

投資者應將本節與載於本招股章程附錄一「會計師報告」的經審核合併財務報表(連同其附註)一併閱讀。該等財務報表乃遵照國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於本集團根據其經驗及對過往趨勢的見解、現狀及預期未來的發展及其他本集團根據情況認為適合的因素所作出的假設及分析。然而，實際業績及發展是否與本集團的預期和預測相符，則視乎多項本集團不可控制的風險及不確定性而定。閣下應閱讀本招股章程「風險因素」一節，瞭解可能導致實際結果與前瞻性陳述所述或所暗示結果有重大差異的重要因素。

### 呈列基準

本集團於全球發售前曾進行重組，據此，本公司成為本集團的最終控股公司。有關詳情請參閱本招股章程附錄六「重組」一段。本財務資料乃以類似權益合併法將本集團受共同控制業務進行重組的方式編製。本財務資料載列本集團的合併業績及財務狀況，猶如現時集團架構於往績期間一直存在及本集團業務已於所呈報最早期間開始時轉讓予本集團。本集團認為財務資料能夠合理反映本集團在往績期間的表現。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併時撇銷。

### 概覽

本集團為中國高精度銅板帶主要生產商，其四大類高精度產品線分別是高精度錫磷青銅板帶、高精度黃銅板帶、高精度引線框架用銅帶及高精度鋅白銅板帶。根據中國有色金屬加工工業協會資料，於二零零六年，就產量而言，本集團為中國高精度銅板帶的第二大生產商。

憑藉本集團在產品開發及製造流程的核心競爭力，本集團的高精度銅板帶業務取得重大發展，使本集團收益及本公司權益持有人應佔溢利分別由二零零四年的人民幣468.6百萬元及人民幣32.6百萬元，增至二零零六年的人民幣1,512.4百萬元及人民幣106.7百萬元，複合年增長率分別為79.7%及80.9%。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團收益為人民幣868.2百萬元，而本公司權益持有人應佔本集團溢利為人民幣76.3百萬元，與上一年度同期相比分別增加57.8%及16.7%。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的因素

有意投資者應注意以下可能影響本集團經營業績及財務狀況，以及本集團經營業績及財務狀況期間與期間可比性的因素。

#### 中國政府的管制與政策

由於本集團各主要營運附屬公司乃於中國成立，因此須遵守中國政府的有關法律、法規及政策。政府對本集團及其客戶所經營行業的管制水平及適用政策的變化對本集團的業務有直接影響。此外，中國政府或其他國家所實施以控制原材料（尤其是銅）進出口的管理措施亦有可能導致原材料短缺及價格上漲，從而影響本集團的業務。本集團相信，中國政府將鼓勵較小型高精度銅板帶生產商整合成為更大型企業。本集團擬選擇性尋求策略性收購機會，此舉將可增加新產品系列或客戶，從而補足或增強我們現有業務。本集團將調整業務策略及運營方式，以應對中國政府出台的任何其他政策。

#### 全球需求、主要客戶及中國市場

鑑於本集團產品作為核心及功能材料廣泛應用於（其中包括）電子設備、電子通訊設備、汽車零部件、家用電器、建設及裝飾材料及附屬裝置，本集團受全球經濟增長以及不同國家（尤其是中國）對該等產品的需求及消費與營商意願的影響。本集團預計本集團財務表現亦會受到在中國對外判及製造該等產品的持續需求所影響。

本集團很大部份的收入一直依靠且預計將繼續來自少數客戶。因此，本集團預計該等客戶的需求及本集團增強對其他客戶銷售的能力將對本集團的財務表現產生重大影響。而且，於過往，本集團幾乎所有收入均來自中國市場，其中很大部份收入來自若干少數分銷商客戶。於截至二零零七年六月三十日止六個月，來自中國的收入佔本集團總收入約83.8%，同期，來自分銷商客戶的收入佔本集團總收入約66.1%。同時，相對於對分銷商客戶的銷售，本集團正致力向中國的直接客戶加大市場推廣力度。有關需求受中國的整體經濟狀況，以及針對中國市場的新產品及應用的開發等因素影響。遵循該策略，本集團正投入大量資源擴大中國的銷售網絡。本集團相信，其在中國的銷售策略將繼續受惠於中國高精度銅板帶需求的增長。

### 產品組合

產品組合指本集團高精度銅板帶四個現有主要類別的銷量比例。本集團若干產品的毛利較其他產品為高，本集團銷售該等產品能力的提高將對本集團的財務表現產生正面影響。尤其是，本集團董事相信本集團高質量的高精度引線框架用銅帶及高精度鋅白銅板帶相對於其競爭對手有競爭優勢，且該等產品的毛利率較高，故本集團計劃專注於發展該等產品。高精度引線框架用銅帶及高精度鋅白銅板帶的毛利率分別自二零零四年的1.0%及9.0%增至二零零六年度的13.8%及20.4%。本集團一直致力於管理及調整其產品組合以應對不斷變動的市場價格以及市場對各種產品的需求，以最大限度提升其盈利率。本集團亦致力於不斷推出新產品，例如高精度紫銅板帶以及高精度鈹青銅板帶，令產品組合更趨多元化，並把握不斷變化的市況，使盈利率提升至最高。

### 提升產能

本集團一直在努力透過為其現有及新設施擴充生產設施及購入額外生產設備擴大營運規模。截至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，本集團在新設施的物業、廠房、設備及土地使用權方面的資本開支分別為人民幣118.0百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣14.0百萬元。本集團在物業、廠房及設備方面的資本開支，主要用於購買生產高精度引線框架用銅帶、高精度鋅白銅帶及高精度黃銅帶所用的機械及設備。有關本集團產能的詳情，請參閱本招股章程「本集團業務」一節「本集團的生產設施、產能及設備」一段。

本集團相信，由於近幾年產能的提升，本集團得以更有效地利用其財務資源，擴大規模經濟，同時亦提高了本集團滿足客戶需求的能力。本集團計劃進一步擴大產能，有關詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 銅的市價波動

本集團的經營業績亦受銅的市價波動影響。銅的市價影響本集團對其產品的定價（以每噸為基準），且由於銅乃主要原材料，而截至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，原材料成本分別佔本集團銷售成本的84.9%、84.3%、89.8%及90.6%，故銅的市價亦會影響銷售成本。

國際及國內銅價從二零零四年到二零零六年持續上漲，於二零零六年中達到最高點。銅價於二零零六年下半年下跌，但於二零零七年初回升。

銅成本佔本集團產品成本比重頗高。銅價波動，對本集團的財務影響有兩方面：(1)在銅的市價持續上漲的情況下，原材料採購將需要更多的營運資金，從而增加本集團的營運資金壓力；另外，銅的市價持續上升亦會增大本集團的銷售額基數，導致毛利率下降；(2)相反，銅的市價持續下降亦會降低本集團的銷售額基數，引致毛利率上升。另外，本集團的存貨撥備須反映變現淨值。

### 政府補貼

本集團於截至二零零四年、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分別獲得中國政府補貼約人民幣3.7百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣0.4百萬元。

於二零零五年，本公司獲得有條件政府補貼人民幣8.0百萬元，用以支持863計劃中有關引線框架帶商業化生產的超大規模集成電路配套材料項目。該補貼指有關採購生產引線框架帶所用設備的銀行借貸所產生的利息補償。除上述人民幣8.0百萬元的有條件政府補貼外，本公司於往績期間所獲得的所有其他政府補貼均不附條件，乃為鼓勵本集團工廠搬遷及產品出口。

此外，本公司於二零零七年八月及九月獲得無條件政府補貼合共人民幣9.5百萬元，其中人民幣4.3百萬元由鷹潭興業（於二零零七年六月投產）獲得。該等政府補貼乃為鼓勵本集團工廠搬遷及產品出口。本集團董事認為於二零零八年本集團將能夠繼續取得此項政府補貼。

然而，不能保證獲得該等政府補貼（如有）的金額及時間，因而本集團的經營業績或會受到不利影響。

為支持政府的節能政策，盛泰及興業電子已於二零零七年四月十二日分別與慈溪市人民政府訂立協議，據此，盛泰及興業電子同意於二零零七年降低能耗率，基準為每人民幣10,000元銷量較二零零六年降低5%。倘盛泰或興業電子（視乎情況而定）不能達致此目標，將無權享有任何政府補貼及補助，亦不符合資格獲得二零零七年先進企業認證的任何獎勵。

### 稅項

#### 所得稅

於往績期間，由於本集團並無在香港產生任何應課稅利潤，因此並無計提任何香港利得稅撥備。其他地區的應課稅溢利稅項則根據本集團經營業務所在司法管轄權區的現行法例、詮釋及慣例，按有關司法管轄權區的現行稅率計算。

在中國成立的外商投資企業須按《中華人民共和國外商投資企業和外國投資企業所得稅法》及其實施細則繳納所得稅。該稅法及其實施規則於一九九一年七月一日生效，訂明除非法律或行政法規規定一個較低稅率，否則國家所得稅的稅率為30% (另加3%地方稅)。但於經濟技術開發區註冊成立的外商投資製造企業應按15%的優惠稅率繳納企業所得稅，於沿海經濟特區註冊成立的外商投資企業須按24%的優惠稅率繳納企業所得稅。外商投資且計劃營運期間不少於十年的生產型企業開始獲利的首年起兩年內免繳所得稅，其後三至五年內按減半稅率繳納所得稅。

本集團若干中國附屬公司享有自其開始錄得應課稅溢利起兩年全免及該兩年期後三年減半的適用所得稅。

二零零三年是興業電子錄得應課稅溢利的首年，興業電子於二零零三年及二零零四年可免繳所得稅及於隨後三年按適用所得稅率26.4%減免50%繳納。興業電子於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度有權就應課稅溢利按減半稅率繳稅。

二零零六年是盛泰錄得應課稅溢利的首年，盛泰於二零零六年及二零零七年可免繳所得稅及於隨後三年按適用所得稅率26.4%減免50%繳納。盛泰於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度有權就應課稅溢利按減半稅率繳稅。

二零零一年是同泰錄得應課稅溢利的首年，同泰於二零零一年及二零零二年可免繳所得稅及於隨後三年按適用所得稅率15%減免50%繳納。作為於經濟技術開發區註冊成立之外商投資製造企業，於二零零六年及二零零七年同泰有權享有所得稅15%稅率優惠及地稅1.5%的稅率優惠。

由於該等優惠稅項待遇，本集團於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的實際稅率分別約為4.3%、12.0%、7.7%及6.3%。

《中華人民共和國企業所得稅法》已由第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過，自二零零八年一月一日起施行。所得稅稅率自二零零八年一月一日起將在五年過渡期內逐步增加到25%標準稅率。從事製造業業務且尚未用完其五年免稅期的外資企業於五年過渡期內將繼續享有免繳或少繳所得稅的優惠。

除上文所述的因素外，有意投資者亦應注意及考慮於全球發售中購買發售股份時的其他風險。有關詳情載於本招股章程「風險因素」一節。



### 重要會計政策及估計

載列於會計師報告的財務報表乃遵照國際財務報告準則編製。本集團的主要會計政策載列於會計師報告附註1「重大會計政策概要」。編製本集團財務資料要求本集團管理層作出影響資產及負債、收益及開支的報告金額，以及或然資產及負債的相關披露的估計及判斷。重要會計政策乃描述本集團財務狀況及經營業績的最重要會計政策，並經常由於有需要就本質上不明朗及其後可能發生變動的事項的影響作出估計，故要求本集團管理層作出最困難、主觀及複雜的判斷。若干會計估計由於其對本集團財務報表的重要性及由於影響估計的未來事件可能與管理層的現時判斷有重大差異而尤為敏感。

於整個往績期間，本集團一直採用重要的會計政策及估計。今後，董事將根據國際財務報告準則的規定於報告日期重新評估會計估計。

### 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款最初以公允值確認，其後使用實際利率法計量攤銷成本，並扣除減值撥備。當有客觀證據顯示本集團未能根據應收賬款的原訂條款收回所有到期款項時，則會作出貿易及其他應收賬款的減值撥備。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量現值的差額，按實際息率貼現。撥備量於合併收益表內確認。呆賬撥備乃按個別情況作出。本集團定期審核付款歷史及客戶現時的信用度。倘本集團發現特定客戶不能承擔對本集團的財務責任，本集團將就未償還結餘記錄為撥備，以反映本集團債務可收回性的實際狀況。往績期間並無產生重大貿易及其他應收賬款之撥備。

### 存貨

存貨乃以成本及可變現淨值兩者中較低者計算。存貨成本按加權平均成本法計算，其中包括購買存貨及將存貨運送至現址及達至現狀所產生的開支。就已製成的存貨及在製品而言，成本包括直接勞工成本及根據日常經營產能而適當分佔的生產過程經常性費用。可變現淨值乃為日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及銷售開支後所得的數額。於各結算日，本集團的管理層根據現時市況及銷售相近性質之貨物的過往經驗重新估計其存貨的可變現淨值。倘一項存貨的可變現淨值低於成本，差別將於合併收益表內確認，而該項目的賬面值將撇減至其可變現淨值。

## 財務資料

倘於年／期末後銅價下降，將評估存貨可變現淨值並作出相應撥備。根據本集團存貨撥備政策，於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及於二零零七年六月三十日，本集團存貨撥備分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣9.1百萬元及人民幣零元。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及減值虧損計量。折舊乃根據物業、廠房及設備項目各部份的估計可使用年期以直線法為基準透過損益賬確認。目前及比較期間的估計可使用年期如下：

廠房及樓宇	10至35年
機器	5至20年
電子及其他設備	3至10年
汽車	10年

本集團對其資產的可使用年期及剩餘價值的估計乃基於類似性質及功能的資產的過往實際使用年期。於報告日，可使用年期及剩餘價值已經重估。

### 衍生金融工具

本集團運用銅期貨合約對沖其銅價格浮動風險。根據本集團的財務政策，本集團並無持有或發行衍生金融工具以作買賣。本集團有關對沖銅價風險的政策為指定其為公允值對沖。

本集團將參考(其中包括)(i)國內銅價的趨勢；(ii)國際銅價的趨勢；及(iii)本集團產品需求及存貨結餘，以釐定銅期貨合約的用途。

衍生金融工具初步按公允值確認。初步確認後，衍生金融工具以公允值入賬。

被指定及符合為公允值對沖的衍生金融工具的公允值變動，連同被對沖資產或負債當中對沖風險應佔的公允值變動計入收益表中。對沖工具的公允值變動亦在收益表確認。對沖有效部份相關的收益或虧損於收益表的「銷售成本」中入賬。而無效部份相關的收益或虧損於收益表中「其他經營收入／開支」確認。

倘對沖工具屆滿或獲出售、終止或行使；對沖不再符合對沖會計法之標準；或本集團撤銷該項指定，則本集團會終止公允值對沖會計法。

為披露而釐定的公允值，乃按報告日期的市場利率將未來本金及利息現金流量貼現至現值計算。

## 財務資料

### 過往經營業績的回顧

下文主要討論回顧期內對本集團經營業績構成影響的主要趨向。

下表載列於所示期間本集團的經營業績。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入 .....	468,607	641,164	1,512,430	550,128	868,196
銷售成本 .....	(395,454)	(558,474)	(1,329,031)	(458,371)	(757,104)
毛利 .....	73,153	82,690	183,399	91,757	111,092
其他經營收入 .....	3,967	14,165	6,541	3,045	1,077
分銷費用 .....	(3,772)	(5,780)	(8,323)	(3,077)	(3,504)
行政費用 .....	(11,329)	(14,491)	(41,411)	(9,980)	(11,488)
其他經營開支 .....	(6,167)	(2,502)	(4,529)	(2,401)	(1,627)
經營活動業績 .....	55,852	74,082	135,677	79,344	95,550
財務收入 .....	147	981	1,176	743	1,258
財務開支 .....	(7,858)	(15,713)	(21,301)	(10,201)	(15,334)
淨財務成本 .....	7,711	(14,732)	(20,125)	(9,458)	(14,076)
除所得稅前溢利 .....	48,141	59,350	115,552	69,886	81,474
所得稅開支 .....	(2,050)	(7,126)	(8,856)	(4,458)	(5,149)
年內／期內溢利 .....	46,091	52,224	106,696	65,428	76,325
應歸屬於：					
本公司權益持有人 ..	32,588	48,437	106,696	65,428	76,325
少數股東權益 .....	13,503	3,787	—	—	—
年內／期內溢利 .....	46,091	52,224	106,696	65,428	76,325
年內／期內 應佔股息：					
年內／期內 宣派的股息 .....	62,373	58,001	85,879	46,141	30,680
每股盈利					
每股盈利 (人民幣)					
— 基本 <sup>1</sup> .....	0.07	0.11	0.24	0.15	0.17

附註：

- 往績期間的每股基本盈利乃按照往績期間的本公司權益持有人應佔溢利及已發行及可發行股份450,000,000股（包括於招股章程日期的已發行股份10,000股及根據資本化發行將予發行的股份449,990,000股（詳情載於招股章程附錄六「本公司股東於二零零七年十二月一日通過的書面決議案」一段）），並假設股份於整個往績期間已發行計算。



## 財務資料

### 收益表主要項目概覽

#### 收入

收入指本集團於期內向客戶出售貨品及提供加工服務的已收及應收款項淨額。本集團的收入受產品總銷量及與市場直接相關的本集團產品價格(以每噸計)、銅價及產品組合影響。

下表載列於各所示期間本集團產品的銷量及所佔總銷量的百分比、收入金額及佔總收入的百分比、加工服務費及其他收入來源：

產品/服務	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				
	銷額		銷額		銷額		銷額		銷額		銷額		銷額		銷額					
銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣	銷量	(人民幣					
(噸)	百分比	千元)	百分比	(噸)	百分比	千元)	百分比	(噸)	百分比	千元)	百分比	(噸)	百分比	千元)	百分比					
(未經審核)																				
高精度錫磷																				
青銅板帶	9,803	56.7	299,333	64.0	11,019	43.1	367,478	57.3	11,480	28.5	641,106	42.4	4,743	28.1	241,222	43.8	6,292	27.5	344,454	39.7
高精度																				
黃銅板帶	1,340	7.8	31,919	6.8	3,235	12.7	91,086	14.2	6,205	15.4	295,709	19.6	2,712	16.1	115,153	20.9	3,897	17.0	171,797	19.8
高精度引線																				
框架用銅帶	162	0.9	5,359	1.1	752	2.9	28,683	4.5	3,968	9.8	248,653	16.4	803	4.8	44,311	8.1	2,711	11.9	156,414	18.0
高精度鋅																				
白銅板帶	781	4.5	39,915	8.5	1,320	5.2	75,819	11.8	2,018	5.0	160,627	10.6	886	5.2	62,030	11.3	1,148	5.0	116,352	13.4
加工服務	5,202	30.1	31,006	6.6	9,210	36.1	51,641	8.1	16,673	41.3	112,524	7.4	7,752	45.8	50,711	9.2	8,839	38.6	57,083	6.6
其他(附註)	不適用	-	61,075	13.0	不適用	-	26,457	4.1	不適用	-	53,811	3.6	不適用	-	36,701	6.7	不適用	-	22,096	2.5
合計	17,288	100.0	468,607	100.0	25,536	100.0	641,164	100.0	40,344	100.0	1,512,430	100.0	16,896	100.0	550,128	100.0	22,887	100.0	868,196	100.0

附註：銷售於生產活動過程中產生之銅灰、氧化鋅及爐渣以及少量仍處於試銷及市場開發階段的高精度銅板帶(包括高精度紫銅板帶)。

不適用代表該類別的銷售使用不同計量單位。



## 財務資料

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料成本、生產勞工成本、燃料及電力、輔助原材料成本與折舊費用。

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以及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各個時期，本集團銷售成本分別佔本集團總收入的84.4%、87.1%、87.9%、83.3%及87.2%。

下表載列本集團於各所示期間按主要成本項目劃分的銷售成本的明細：

	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	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
原材料.....	335,720	84.9%	470,684	84.3%	1,193,417	89.8%	400,731	87.4%	686,466	90.6%
生產勞工成本.....	10,524	2.7%	11,531	2.1%	16,085	1.2%	5,904	1.3%	8,842	1.2%
低價值消耗品.....	7,776	2.0%	13,114	2.3%	27,988	2.1%	13,334	2.9%	18,696	2.5%
維修及保養開支.....	1,713	0.4%	1,912	0.3%	818	0.1%	360	0.1%	476	0.1%
折舊.....	11,481	2.9%	24,407	4.4%	27,991	2.1%	12,978	2.8%	14,889	2.0%
燃料及電力.....	26,136	6.6%	33,818	6.1%	59,684	4.5%	23,524	5.1%	26,230	3.4%
其他.....	2,104	0.5%	3,008	0.5%	3,048	0.2%	1,540	0.4%	1,505	0.2%
合計.....	<u>395,454</u>	<u>100.0%</u>	<u>558,474</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,329,031</u>	<u>100.0%</u>	<u>458,371</u>	<u>100.0%</u>	<u>757,104</u>	<u>100.0%</u>

### 原材料

本集團原材料包括陰極銅、合金邊角料、鋅、錫、鎳及其他金屬。本集團原材料成本受市況(包括供求)影響。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零七年六月三十日止六個月各個時期，原材料成本分別佔總銷售成本的84.9%、84.3%、89.8%及90.6%。原材料成本於往績期間的增長主要是由於銅價及銷量上升所致。

### 勞工成本

本集團的生產勞工成本包括薪金、福利及與直接參與本集團產品的生產、裝配、測試及質量控制的工人有關的其他開支。該等成本可能會受有關人工的供求及任何新政府政策或勞工法例的執行，以及本集團營運設施所在省份對有經驗勞工的競爭所影響。截至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，本集團的生產勞工成本分別佔本集團銷售成本的2.7%、2.1%、1.2%及1.2%。

### 間接製造費用

本集團的間接製造費用包括折舊費用、能源消耗、低價值消耗品、維修與保養及其他間接相關開支。截至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，本集團的間接製造費用分別佔銷售成本的12.4%、13.6%、9.0%及8.1%。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示各期間本集團按產品及加工服務類別劃分的毛利及毛利率分析：

	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
毛利	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
高精度錫磷					
青銅板帶 .....	47,246	47,521	59,075	39,238	33,694
高精度黃銅板帶 .....	650	2,703	21,680	7,538	14,138
高精度引線					
框架用銅帶 .....	53	2,405	34,410	7,434	20,200
高精度鋅					
白銅板帶 .....	3,591	12,305	32,705	14,099	22,682
加工服務 .....	6,766	11,702	28,850	12,921	16,590
毛利率	%	%	%	%	%
高精度錫磷					
青銅板帶 .....	15.8	12.9	9.2	16.3	9.8
高精度黃銅板帶 .....	2.0	3.0	7.3	6.5	8.2
高精度引線					
框架用銅帶 .....	1.0	8.4	13.8	16.8	12.9
高精度鋅					
白銅板帶 .....	9.0	16.2	20.4	22.7	19.5
加工服務 .....	21.8	22.7	25.6	25.5	29.1
<b>整體毛利率 .....</b>	<b>15.6</b>	<b>12.9</b>	<b>12.1</b>	<b>16.7</b>	<b>12.8</b>

根據本招股章程「本集團業務」一節所載本集團的定價政策，本集團產品價格主要根據三個主要因素而釐定：(i)銅原材料的市價，本集團向客戶收取原材料的成本，另加生產定單產品所需的象徵性加工費；(ii)生產及加工費用，該費用為本集團就生產服務向客戶收取的費用；及(iii)現行市場狀況，該要素包括多個因素，如特定定單的規模、本集團與客戶的關係、客戶所在地點(會考慮到將產品運送至最終目的地(無論由本集團或由客戶自行運送)時將產生的運輸費用及該地區內的競爭形勢)。於往績期間，由於本集團產品平均售價大幅升高，本集團三種主要產品(高精度引線框架用銅帶、高精度鋅白銅板帶及高精度黃銅板帶)的毛利率均錄得大幅增長。

高精度錫磷青銅板帶毛利率降低主要由於中國政府削減出口稅退稅(由13%減至5%，自二零零六年九月生效)而導致往績期間銅產品出口減少所致。由於增值稅稅率為17%，淨增值稅稅率(扣除退稅)已於二零零六年九月之後自4%增至12%。增值稅乃按銷售成本徵收。截至二零零七年六月三十日止六個月，高精度錫磷青銅板帶之銷售成本因該稅務減免增加約人民幣0.4百萬元。

## 財務資料

### 其他經營收入

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
政府補貼 .....	3,732	13,367	4,252	2,167	375
出售物業、廠房 及設備的淨盈利 .....	119	266	381	—	—
豁免負債 .....	—	—	713	399	20
租金 .....	—	75	900	450	495
其他 .....	116	457	295	29	187
	3,967	14,165	6,541	3,045	1,077

政府補助指為鼓勵本集團在行業內的發展而向本集團提供的有條件或無條件補助。

豁免負債主要與撥回購買並未達至本集團要求或受損生產設備的部份應付款項有關。

租金收入來自租賃物業予造紙公司(獨立第三方)作生產之用的所得款項。

### 分銷費用

本集團的分銷費用主要包括運費、薪金、銷售佣金(支付予一家貿易公司以處理結關及安排定船等出口相關事宜)、市場推廣及廣告費用以及差旅費用。截至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,本集團的分銷費用分別佔本集團收入的0.8%、0.9%、0.6%及0.4%。

### 行政費用

本集團的行政費用主要包括員工成本、折舊費用、招待費用、差旅費用及辦公室費用。截至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,本集團的行政費用分別佔本集團收入的2.4%、2.3%、2.7%及1.3%。

員工成本指薪金、福利及年終付予員工的花紅。於往績期間,本集團的薪金開支分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣5.4百萬元。薪金增加主要由於在往績期間擴充本集團的業務而增聘員工所致。二零零六年員工成本大幅增加,原因為在二零零六年向本集團僱員支付員工福利人民幣24.3百萬元,其中(i)人民幣6,686,000元、人民幣803,000元、人民幣515,000元、人民幣566,000元及人民幣326,000元支付予本集團五位最高薪人士(包括四位執行董事及一位高級管理人員)、(ii)人民幣602,000元支付予本公司五位高級管理人員及(iii)人民幣14,802,000元支付予808名僱員,以表彰彼等對本公司一直的支持及貢獻。於二零零四年及二零零五年概無支付該等獎勵。此等獎勵並非未來支付予本集團僱員獎勵的指標。將向僱員發放的任何獎勵(如有)應視乎(其中包括)本集團經營業績及薪酬委員會的建議而定。



## 財務資料

招待費用指招待本集團客戶所產生的所有費用。於往績期間，招待費用分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.0百萬元。招待費用增加主要由於往績期間銷售及市場推廣活動增加所致。

折舊費用與物業及辦公室設備的折舊費用有關。於往績期間，折舊費用分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.2百萬元。折舊費用增加主要由於購入的辦公設備增加及興建新辦公樓(於往績期間完工)所致。

差旅費用主要包括員工差旅及交通津貼。於往績期間，差旅費用分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.5百萬元。差旅費用增加一般與本集團在往績期間的銷售增長一致。

### 其他經營開支

其他經營開支主要包括衍生金融工具虧損及水利基金。於往績期間，本集團衍生金融工具虧損分別為人民幣5.0百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.07百萬元，乃由於銅期貨合約相關的對沖活動虧損所致。本集團於同期的水利基金開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.2百萬元。水利基金為寧波市當地所有盈利公司以彼等各自收益及其他收入的0.1%向寧波市地方稅務機關繳付的強制性供款。

### 財務開支

財務開支主要包括銀行借貸應計利息開支、應收貼現票據及信用證，以及銀行費用(大部份與開具票據及信用證有關)。利息開支增加主要由於本集團拓展業務導致撥充作本集團資本開支及營運資金之銀行借貸增加。銀行費用增加乃為償付因業務擴展而用於採購原材料的貸款而簽發的信用證及票據增加所致。

### 截至二零零六年六月三十日止六個月與截至二零零七年六月三十日止六個月的比較

#### 收入

本集團的收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣550.1百萬元增加57.8%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣868.2百萬元。該等收入的增長乃由於本期間四種主要產品銷量(以每噸計)增加及平均售價(以每噸為基準)提高，令來自該等產品的收入增長所致。本期間產品銷量的增長主要由於來自現有客戶的訂單增加，以及本集團對新客戶的銷售和在海外市場的銷售增長所致。銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月的16,896噸增至截至二零零七年六月三十日止六個月的22,887噸。每噸平均售價增加是由於銅的市場價升高(本集團可將該等增長轉嫁予其客戶)所致。倫敦金屬交易所所報的平均每噸銅價由截至二零零六年六月三十日止六個月的6,060美元,增至截至二零零七年六月三十日止六個月的6,787美元，上海期交所所報的平均每噸銅價由截至二零零六年六月三十日止六個月的人人民幣56,450元增加至截至二零零七年六月三十日止六個月的人人民幣60,625元。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣458.4百萬元增加65.2%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣757.1百萬元，主要由於本期間因銷量增加及銅成本升高導致原材料成本增高所致，在較低程度上亦是由於期內銷售增加令生產工人成本、低價值消費品、折舊、燃料及電力增加所致。

### 毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣91.8百萬元增加21.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣111.1百萬元，主要由於本期間銷售收入增加所致。本集團毛利率則由二零零六年上半年的16.7%下跌至二零零七年上半年的12.8%，主要由於銷售成本升幅較收入升幅為高所致。原材料成本由二零零六年上半年的人民幣400.7百萬元上升約71.3%至二零零七年上半年的人民幣686.5百萬元，是由於期內銅的市價上升所致。除高精度黃銅板帶外，期內本集團主要產品各自的毛利率均錄得下降。

### 其他經營收入

其他經營收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣3.0百萬元下跌64.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣1.1百萬元，主要由於政府補助及補貼由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.2百萬元減少至二零零七年同期的人民幣0.4百萬元。二零零七年六月三十日之後，於二零零七年八月及九月間收到政府補貼人民幣9.5百萬元。

### 分銷費用

本集團分銷費用由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣3.1百萬元增加13.9%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣3.5百萬元，主要由於期內出售及交付的產品數量增加所致。

### 行政費用

本集團行政費用由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣10.0百萬元增加15.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣11.5百萬元，增加主要由於(i)期內員工成本及招待費用增加，與本集團業務增長一致；及(ii)購買辦公設備導致折舊費用增加。

### 其他經營開支

本集團其他經營開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.4百萬元下跌32.2%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元，下跌主要由於銅期貨合約的對沖活動虧損減少所致。

### 淨財務成本

本集團淨財務成本由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣9.5百萬元增加48.8%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣14.1百萬元，主要由於本集團之平均銀行借貸由去年同期之人民幣375.3百萬元增至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣477.9百萬元。截至二零零六年六月三十日止六個月利率介乎每年5.02厘至每年7.2厘，而截至二零零七年六月三十日止六個月利率介乎每年5.81厘至每年7.2厘。

### 稅項

本集團企業所得稅開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣4.5百萬元增加約15.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元。本集團截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間的實際稅率分別約為6.4%及6.3%。企業所得稅開支增加主要由於應課稅溢利增加所致。

### 本公司股權持有人應佔溢利

鑑於上述原因，本公司股權持有人應佔溢利於二零零七年上半年為人民幣76.3百萬元，較二零零六年同期增加約16.7%。

### 二零零五年與二零零六年比較

#### 收入

本集團的總收入由二零零五年的人民幣641.2百萬元增加135.9%至二零零六年的人人民幣1,512.4百萬元。該等收入的增長乃由於期內四種主要產品銷量(以噸位計)增加，平均售價(以每噸為基準)提高令來自該等產品的收入增加所致。期內產品銷量的增長乃主要由於現有客戶的訂單增加，以及本集團對新客戶的銷售和在海外市場的銷售增長所致。銷量由截至二零零五年十二月三十一日止年度的25,536噸增至截至二零零六年十二月三十一日止年度的40,344噸。銷量的增長在很大程度上由於期內高精度引線框架銅帶及高精度黃銅板帶的銷量大幅增長，在較低程度上由於高精度鋅白銅板帶的銷量增加所致。每噸平均售價增加是由於銅的市場價升高(本集團可將該等增長轉嫁予其客戶)所致。倫敦金屬交易所所報每噸平均銅價由二零零五年的3,678美元增至截至二零零六年的6,714美元，上海期交所所報每噸平均銅價由二零零五年的人民幣34,801元增至截至二零零六年的人人民幣62,171元。

#### 銷售成本

銷售成本由二零零五年的人民幣558.5百萬元上升138.0%至二零零六年的人人民幣1,329.0百萬元。該項增長與銷量增加相符。本集團於二零零六年的銷售成本為收入的87.9%，而於二零零五年則為87.1%。本集團銷售成本佔收入的百分比保持穩定。

#### 毛利及毛利率

本集團毛利由二零零五年的人民幣82.7百萬元上升121.8%至二零零六年的人人民幣183.4百萬元。本集團毛利率由二零零五年的12.9%輕微下降至二零零六年的12.1%。毛利率下降乃因原材料成本上升所致，已為反映二零零七年年初銅價下降時的可變現淨值而作出人民幣9.1百萬元之撥備。

### 其他經營收入

本集團其他經營收入由二零零五年的人民幣14.2百萬元下降53.8%至二零零六年的人人民幣6.5百萬元，主要由於本集團取得的政府補助及補貼由二零零五年的人人民幣13.4百萬元減少至二零零六年的人人民幣4.3百萬元所致。二零零五年的政府補助及補貼人民幣13.4百萬元包括支持與引線框架銅帶商業化生產有關的863計劃項下的「超大規模集成電路配套材料」而獲授的一次性政府補貼人民幣8.0百萬元。

### 分銷費用

本集團分銷費用由二零零五年的人人民幣5.8百萬元增加44.0%至二零零六年的人人民幣8.3百萬元，主要由於運費及銷售佣金增加，其總體上與產品銷量的增長相符。

### 行政費用

本集團行政費用由二零零五年的人人民幣14.5百萬元增加185.8%至二零零六年的人人民幣41.4百萬元，主要由於(i)員工成本增加，其總體上與本期間本集團業務增長相符；(ii)本公司於二零零六年向僱員支付獎勵人民幣24.3百萬元以表彰彼等對本公司的不懈支持及奉獻。此等獎勵並不代表未來支付予本集團僱員獎勵的指標。將向僱員發放的任何獎勵金額(如有)應視乎(其中包括)本公司經營業績及薪酬委員會的建議而定；及(iii)購買辦公設備導致折舊費用增加。

### 其他經營開支

本集團其他經營開支由二零零五年的人人民幣2.5百萬元上升81.0%至二零零六年的人人民幣4.5百萬元，主要由於本期間收入增加導致水利基金開支增加所致。

### 淨財務成本

本集團淨財務成本由二零零五年的人人民幣14.7百萬元增加36.6%至二零零六年的人人民幣20.1百萬元，主要由於利息開支增加所致，該增加與平均銀行借貸由二零零五年的人人民幣335.4百萬元增至二零零六年的人人民幣475.4百萬元增長大致相符。二零零五年利率介乎每年5.02%至每年7.2%，而二零零六年介乎每年5.58%至每年7.2%。

### 稅項

本集團企業所得稅開支由二零零五年的人人民幣7.1百萬元增加24.3%至二零零六年的人人民幣8.9百萬元。本集團二零零五年及二零零六年的實際稅率分別約為12.0%及7.7%。企業所得稅開支增加主要由於興業電子的應課稅溢利增加所致。實際稅率的下降主要因為盛泰為本集團貢獻的溢利所致。盛泰的第一個應稅年份獲豁免企業所得稅。

### 本公司股權持有人應佔溢利

鑑於上述原因，權益持有人應佔溢利由二零零五年的人人民幣48.4百萬元增加120.3%至二零零六年的人人民幣106.7百萬元。

### 二零零四年與二零零五年的比較

#### 收入

本集團的收入由二零零四年的人民幣468.6百萬元增加36.8%至二零零五年的人人民幣641.2百萬元，主要由於銷量由二零零四年的17,288噸增加47.7%至二零零五年的25,536噸所致。

#### 銷售成本

本集團銷售成本由二零零四年的人民幣395.5百萬元上升41.2%至二零零五年人民幣558.5百萬元。該項增長與同期收入增加大致相符。

二零零五年本集團銷售成本佔收入比例為87.1%，較二零零四年的84.4%增長2.7%，主要由於在建工程下的項目因可投入使用而轉為物業、廠房及設備導致折舊費用增加。

#### 毛利及毛利率

本集團毛利由二零零四年的人民幣73.2百萬元上升13.0%至二零零五年的人人民幣82.7百萬元。本集團毛利率由二零零四年的15.6%下跌至二零零五年的12.9%，主要由於銷售組合變動所致。

#### 其他經營收入

本集團其他經營收入由二零零四年的人民幣4.0百萬元增加257.1%至二零零五年的人人民幣14.2百萬元，主要由於本集團於二零零五年就支持引線框架銅帶商業化項目獲授的一次性政府補貼人民幣8.0百萬元所致。

#### 分銷費用

本集團分銷費用由二零零四年的人民幣3.8百萬元增加53.2%至二零零五年的人人民幣5.8百萬元，該項增長與收入增加大致相符，主要由於銷售佣金及運費增加所致。按收入百分比計，本集團的分銷費用平穩，於二零零四年約為0.8%，二零零五年為0.9%。

#### 行政費用

本集團行政費用由二零零四年人民幣11.3百萬元增加27.9%至二零零五年的人人民幣14.5百萬元，主要由於為配合業務擴展而增加僱員人數所致。

#### 其他經營開支

本集團其他經營開支由二零零四年的人民幣6.2百萬元減少59.4%至二零零五年的人人民幣2.5百萬元，主要由於衍生金融工具虧損減少所致。衍生金融工具虧損人民幣5百萬元乃因銅期貨合約對沖活動的虧損而導致。二零零四年銅價大幅波動，若干銅期貨合約產生虧損。



### 淨融資成本

本集團淨融資成本由二零零四年的人民幣7.7百萬元上升91.1%至二零零五年的人民幣14.7百萬元，主要由於利息開支增加所致，該增加與平均銀行借貸由二零零四年的人民幣234.2百萬元增至二零零五年的人民幣335.4百萬元的增長大致相符。二零零四年利率介乎每年4.78厘至每年6.37厘，而二零零五年介乎每年5.02厘至每年7.2厘。

### 稅項

本集團企業所得稅開支由二零零四年的人民幣2.1百萬元上升247.6%至二零零五年的人民幣7.1百萬元。本集團二零零四年及二零零五年的實際稅率分別約為4.3%及12.0%。該項增加主要由於興業電子應課稅溢利增加及適用企業所得稅率由二零零四年的全免變為二零零五年的減半徵收所致。

### 本公司股權持有人應佔溢利

鑑於上述原因，本公司股權持有人應佔純利由二零零四年的人民幣32.6百萬元增加48.6%至二零零五年的人民幣48.4百萬元。

### 營運資金分析

#### 流動資金及資本來源

本集團的現金主要用於購買物業、廠房及設備、支付與經營活動有關的成本及開支及償還銀行貸款。本集團過往自經營活動、本集團股東出資及銀行貸款取得現金。

本集團截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月分別錄得現金流出淨額人民幣6.7百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣7.2百萬元。本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得現金流入淨額人民幣16.4百萬元。

於二零零四年，現金流出淨額為人民幣6.7百萬元，主要由於本集團資本開支超出(i)本公司經營活動所得現金淨額；及(ii)銀行借貸所得款項淨額總和而產生。銀行借貸所得款項淨額乃經動用部份銀行借貸以償還若干其他到期借貸及支付抵押按金後所有銀行借貸所得款項的結餘淨額。

於二零零五年，現金流出淨額為人民幣0.3百萬元，主要由於本集團資本開支超出(i)本集團支付股息後之經營活動所得現金淨額；及(ii)銀行借貸所得款項淨額總和而產生。銀行借貸所得款項淨額乃經動用部份銀行借貸以償還若干其他到期借貸及支付抵押按金後所有銀行借貸所得、款項的結餘淨額。

截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，現金流出淨額分別為人民幣9.2百萬元及人民幣7.2百萬元，主要由於本公司資本開支以之前期間結轉的銀行現金撥付所致。

有關本集團於往績期間的現金流量詳細分析，請參閱本招股章程本節「現金流量」一段。

本集團截至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分別錄得正數經營現金流量人民幣59.9百萬元、人民幣99.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣61.0百萬元。

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二零零七年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額分別為人民幣41.4百萬元、人民幣152.8百萬元、人民幣147.7百萬元及人民幣100.2百萬元。本集團在往績期間的流動負債淨額狀況乃主要由於(i)用作長期資本投資以擴充業務及購買生產用原材料的短期銀行借款增加；及(ii)應付貿易款項及票據的週轉期較應收貿易款項及票據週轉期長。但自二零零五年以來，本集團的流動負債淨額逐年下降。

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二零零七年六月三十日的短期銀行借款分別佔銀行借款總額的77.7%、93.8%、99.2%及99.1%。於最後可行日期，本集團取得及重續中國多家銀行借出的短期貸款(該等短期貸款根據當地市場慣例每年續期)，於融資方面並未遇到任何困難。本集團董事相信，基於以往的經驗及本集團與其主要借款銀行的關係，本集團現時的短期銀行借款於來年到期時將能再續。

儘管本集團擁有流動負債淨額，但鑑於本集團自經營活動獲得現金的能力、信貸記錄良好及本集團與其主要借款銀行的關係，並計及全球發售的所得款項淨額，本集團董事相信，本集團將繼續具備充裕的現金資源供自本招股章程日期起計最少12個月的營運及融資所需，理由如下：

- (i) 本集團的主要短期貸款為一年內之銀行信貸，與長期銀行貸款或信貸相比利率通常較低。本集團現有銀行信貸總額不少於人民幣669.0百萬元，其中僅人民幣571.4百萬元於二零零七年十月三十一日已被使用。
- (ii) 根據中國農業銀行杭州灣慈溪分行於二零零七年十月二十一日發出的函件，中國農業銀行杭州灣慈溪分行表明有意將本集團短期銀行信貸人民幣100百萬元轉換為不超過三年的長期貸款。於最後可行日期，本集團已完成轉換該等銀行融資為年期較長之融資，有關之還款到期日延長至二零零九年第四季。
- (iii) 於往績期間，本集團錄得流動負債淨額的主要原因之一是資本開支(如購買機器及設備)主要通過短期銀行貸款提供資金。如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載，本集團計劃撥付全球發售所得款項淨額人民幣245百萬元中的大部份作資本開支及研發費用。因此，預計於上市後，本集團將不再以短期銀行貸款撥付資本開支。

## 財務資料

### 現金流量

下表列示有關於所示期間本集團合併現金流量的若干資料：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得					
現金淨額 .....	59,937	99,305	17,711	63,253	60,945
投資活動使用					
現金淨額 .....	(102,787)	(89,080)	(22,909)	(9,491)	(13,742)
融資活動產生／ (使用) 現金					
淨額 .....	36,181	(10,502)	21,548	(62,985)	(54,391)
現金及現金 等價物(減少)／ 增加淨額 .....	(6,669)	(277)	16,350	(9,223)	(7,188)
於一月一日的 現金及現金 等價物 .....	28,284	21,615	21,338	21,338	37,688
期末的現金及 現金等價物 .....	21,615	21,338	37,688	12,115	30,500

### 經營活動

本集團經營活動所得現金反映(i)就非現金項目作出調整的年內／期內溢利，如折舊及攤銷、減值虧損或存貨減值虧損撥回及所得稅開支；(ii)營運資金變動(如存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項增加或減少)的影響；及(iii)支付利息及企業所得稅。

本集團經營活動所得現金淨額由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣63.3百萬元下降至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣61.0百萬元。該下降主要由於存貨增加及貿易及其他應收款項增加為本集團的經營溢利、貿易及其他應付款項的增加抵銷所致。

於二零零五年至二零零六年間，本集團經營活動所得現金淨額由人民幣99.3百萬元下降至人民幣17.7百萬元。該等下降主要由於存貨增加、貿易及其他應收款項的增加部分被本集團的經營溢利、貿易及其他應付款項增加抵銷所致。

本集團經營活動所得現金淨額由二零零四年的人民幣59.9百萬元增加至二零零五年的人民幣99.3百萬元。該增加主要由於本集團經營溢利增加、貿易及其他應付款項增加為部份被貿易及其他應收款項增加抵銷所致。

### 投資活動

本公司投資活動所得現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項、處理租賃預付款(即土地使用權)收入及出售其他投資所得款項。本集團投資活動的現金流出量主要包括收購少數股東權益及一間附屬公司、支付物業、廠房及設備購置費用、租賃預付款(即土地使用權)及其他投資費用。

二零零五年出售其他投資所得款項指出售金額為人民幣2.2百萬元之共同基金所得款項。自二零零五年起並無進行此類投資。本集團投資策略乃專注於高精度銅板帶的製造與開發。

於二零零七年七月二日，鷹潭興業與白露街道辦事處訂立股權轉讓協議，據此鷹潭興業以代價人民幣510,000元自白露街道辦事處收購其於興泰銅材的51%股權。興泰銅材主要從事半成品銅帶製造。

### 融資活動

本集團融資活動的現金流入主要包括銀行貸款所得款項及本集團股東出資。本集團融資活動的現金流出主要包括償還銀行貸款、向本集團股東支付股息及增加抵押存款。

抵押存款的波動與使用信用證及商業票據償付應付賬款相關。於開立信用證及商業票據時，本集團須抵押相當於陰極銅採購金額50%的現金存款作為擔保。

截至二零零七年六月三十日止六個月，融資活動所耗用的現金淨額為人民幣54.4百萬元，主要用於償還貸款人民幣448.0百萬元及支付股息人民幣30.7百萬元(部份被銀行貸款所得款項人民幣340.8百萬元及抵押存款減少人民幣83.4百萬元所抵銷)。

截至二零零六年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為人民幣63.0百萬元，主要用於償還貸款人民幣268.9百萬元及支付股息人民幣46.1百萬元(部份被銀行貸款所得款項人民幣180.9百萬元及抵押存款減少人民幣71.1百萬元所抵銷)。

於二零零六年，融資活動所得現金淨額為人民幣21.5百萬元，主要由於銀行借貸所得收益人民幣667.8百萬元，部份被償還銀行借貸人民幣555.6百萬元及派付以銷售貨品所得現金撥付的股息人民幣85.9百萬元抵銷所致。銀行借貸所得款項用於延展到期銀行借貸、結付物業、廠房及設備購置費用及購買原材料。

於二零零六年十一月十三日，鷹潭興業少數股東周桂蓮女士注資人民幣500,000元。詳情請參閱本招股章程「歷史及發展」一節。

於二零零五年，融資活動產生的現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要用於償還貸款人民幣342.4百萬元、增加抵押存款人民幣112.4百萬元及支付股息人民幣66.0百萬元(部份被銀行借貸所得款項人民幣510.2百萬元所抵銷)。銀行借貸所得款項用於延展到期銀行借款、結付物業、廠房及設備購置費用及撥付抵押存款。

於二零零四年，融資活動產生的現金淨額為人民幣36.2百萬元，主要為本集團股東出資人民幣64.4百萬元及銀行借貸所得款項人民幣262.4百萬元(部份被償還銀行借貸人民幣227.8百萬元及支付股息人民幣62.4百萬元所抵銷)。銀行借貸所得款項用於延展到期銀行借貸及結付物業、廠房及設備購置費用。

為促進本集團業務發展，興業銅業以二零零四年內所得股息分別向盛泰及同泰注入現金人民幣41.6百萬元及人民幣22.8百萬元。

### 流動資金及營運資金管理

本集團主要流動資金及營運資金管理載列如下：

#### 1. 短期銀行借貸

本集團大多數借貸為短期性質，旨在利用短期借貸所適用的較低年利率。本集團的短期銀行借貸由二零零四年十二月三十一日的人民幣195.5百萬元增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣393.3百萬元，進而增加至二零零六年十二月三十一日的人民幣527.5百萬元。短期銀行借貸增加主要是由於本集團的業務擴展。本集團的短期銀行借貸過往主要用於(i)資本開支；(ii)應付貿易款項結算；及(iii)撥付作為簽發信用證時存放於銀行的抵押存款。

海外陰極銅供應商一般要求本集團在購買陰極銅時出具信用證。簽發信用證前要求存放於銀行的抵押存款金額為採購金額的約10%。在陰極銅價格上升時期，尤其會要求有大量的金額存放於銀行。由於陰極銅的價格是影響本集團營運資本的關鍵因素，本集團董事密切關注每日陰極銅價格波動及營運資金狀況。

本集團的短期銀行存款由二零零六年十二月三十一日的人民幣527.5百萬元減少到二零零七年六月三十日的人民幣420.4百萬元，減少主要由於利用經營活動產生的現金償還銀行借款及抵押存款減少。

於往績期間，本集團透過定期延展短期銀行借貸管理本集團重大部份的短期銀行借款，且於通過抵押籌集資金及於到期時延展所借短期借款時或向多家中國銀行申請額外銀行借款時並未經歷任何困難。



考慮到本集團自營運活動產生現金的能力及目前可利用的銀行融資，本集團董事相信本集團能繼續從中國的銀行獲得足夠資金。此外，預期全球發售後本集團將能從國外金融機構獲得較低的借款利率，從而降低本集團的融資成本並改善本集團的淨流動負債狀況。倘提供現有銀行及信用融資的銀行及其他金融機構不再向本集團提供類似或更多優惠融資，而本集團無法以合理條件獲得其他資金，本集團的業務及財務狀況將受到不利影響。

### 2. 長期銀行借貸

本集團的長期銀行借貸由二零零四年十二月三十一日的人民幣56.0百萬元減少到二零零五年十二月三十一日的26.0百萬元，並進一步減少至二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的人民幣4.0百萬元。該筆長期銀行借款由盛泰於二零零三年及二零零四年自一家中國商業銀行借入作為其成立籌資。本集團借入長期借貸並承擔較高息率以確保盛泰於成立初期擁有足夠營運資金進行經營。

### 3. 抵押存款

本集團的抵押存款由二零零四年十二月三十一日的人民幣11.1百萬元增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣123.5百萬元，並進而增加至二零零六年十二月三十一日的人民幣128.8百萬元。抵押存款增加與由於業務擴展使本集團增加於海外購買陽極銅的數量相一致。由於抵押存款主要來自短期銀行借款，本集團於往績期間產生大量利息開支。本集團董事相信本集團於全球發售後將能夠自海外金融機構（一般要求較低數額的抵押存款）獲得銀行融資，因而能改善本集團的流動資金狀況並減少營運資金壓力。

本集團的抵押存款由二零零六年十二月三十一日的人民幣128.8百萬元減少到二零零七年六月三十日的人民幣45.3百萬元，人民幣83.5百萬元之結餘用於償還銀行借款以改善本集團的流動資金狀況。

### 4. 存貨

於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的存貨分別為人民幣93.2百萬元、人民幣93.9百萬元、人民幣236.1百萬元及人民幣296.8百萬元。存貨於往績期間增長主要是由於陰極銅銷量及價格上升。

由於有效的存貨管理，平均存貨週轉天數由二零零四年的53天減少至截至二零零七年六月三十日止六個月的39天。

### 5. 應收貿易款項及票據

於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團應收貿易款項及票據分別為人民幣37.8百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣78.7百萬元及人民幣91.6百萬元。應收貿易款項及票據的上升與業務擴展相一致。

## 財務資料

由於採取更為嚴格的信貸政策以改善還款期，平均應收賬款週轉天數由二零零四年的25天減少到截至二零零七年六月三十日止六個月的18天。本集團改善客戶還款期的策略一直及將繼續作為財務管理政策的一部份。

### 6. 應付貿易款項及票據

於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的應付貿易款項及票據分別為人民幣21.4百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣90.9百萬元及人民幣134.5百萬元。應付貿易款項及票據的增加主要由於業務擴展及陰極銅價格上升。

本集團平均應付賬款週轉天數於二零零四年至二零零六年保持穩定，介乎17天至19天之間。截至二零零七年六月三十日止六個月，應付賬款週轉天數增加至27天，主要由於為結清進口原材料付款而增加使用信用證。

本集團計劃通過下列方式改善流動資金狀況：(i)以全球發售所得款項而非銀行借款為本集團截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的擴充所需資本開支提供資金；(ii)繼續用經營活動產生的現金流量償還銀行借款；(iii)上市後採取相對於往績期間較保守之股息政策；及(iv)將若干短期借款轉為長期借款。於最後可行日期，本集團已將一筆為數人民幣100百萬元的短期貸款轉為長期貸款。

### 存貨分析

以下為本集團於所示期間的存貨資料：

	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	人民幣千元	人民幣千元	
原材料.....	36,905	31,293	49,802	86,069
在製品.....	33,097	44,243	169,782	152,142
製成品.....	22,191	17,613	15,316	56,709
其他 <sup>(附註)</sup> .....	975	785	1,180	1,847
合計.....	<u>93,168</u>	<u>93,934</u>	<u>236,080</u>	<u>296,767</u>

附註：其他主要包括備件。

本集團的存貨結餘自二零零四年十二月三十一日以來一直有所上升。該增長主要由於銅價上升以及銷量增長導致採購更多生產所需原材料所致。存貨結餘由截至二零零五年十二月三十一日的人民幣93.9百萬元上升151.3%至截至二零零六年十二月三十一日的人民幣236.1百萬元，主要歸因於(i)存貨量由二零零五年十二月三十一日的3,230噸增加至二零零六年十二月三十一日的4,539噸；及(ii)銅價上升致使存貨價值增加約人民幣90.2百萬元。

## 財務資料

於往績期間，本集團並無就陳舊存貨作出一般或特殊撥備。本集團主要原材料銅一般不會因時間推移而輕易折舊。然而，於二零零六年年底，本集團作出人民幣9.1百萬元的撥備以反映二零零七年年初銅價下跌時的可變現淨值。由於其後陰極銅的價格較截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年六月三十日止六個月為高，未作出任何可變現淨值撥備。

本集團於所示期間的存貨週轉天數如下：

	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 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>	二零零七年 <sup>(2)</sup>
平均存貨週轉天數(天) .....	53	46	35	37	39

附註：

- (1) 按本年度年初至年末的存貨量平均數，除以本年度銷量，再乘以365天計算。
- (2) 按首六個月期初至期末的存貨量平均數，除以首六個月的銷量，再乘以183天計算。

本集團力求維持理想的存貨水平，通常維持約一個月的存貨水平。當本集團根據原材料成本及本集團的產銷預測認為須審慎地增加原材料供應時，本公司會作出相應安排。由於於二零零四年一月推行企業資源規劃系統（「ERP系統」）後於存貨管理方面取得較高效率，本集團平均存貨週轉天數由二零零四年的53日減少至二零零六年的35日。ERP系統讓本集團根據每月更新的需求預測或客戶訂單訂購原材料，因此本公司可維持較低的安全存貨數量。於截至二零零七年六月三十日止六個月，平均存貨週轉天數輕微上升至39天，此乃由於增加採購生產用原材料以滿足二零零七年七月銷售訂單的預期增長；及於二零零七年七月待付運予客戶的製成品亦有增加所致。

### 應收貿易款項及票據的分析

下表列載本集團於所示期間的應收貿易款項及票據的平均週轉天數：

	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 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>	二零零七年 <sup>(2)</sup>
應收貿易款項及票據的平均					
週轉天數(天) .....	25	24	15	17	18

## 財務資料

附註：

- (1) 按本年度年初及年末的應收貿易款項及票據結餘的平均數，除以本年度收益，再乘以365天計算。
- (2) 按首六個月期初及期末的應收貿易款項及票據結餘的平均數，除以首六個月收益，再乘以183天計算。

應收貿易款項及票據的賬齡分析如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內 .....	35,135	40,446	76,760	89,493
超過3個月但少於6個月 .....	1,586	6,099	1,502	1,950
超過6個月但少於1年 .....	737	340	136	3
超過1年但少於2年 .....	219	384	182	72
2年以上 .....	83	95	110	42
總計 .....	37,760	47,364	78,690	91,560

應收款項週轉天數一般而言與本集團授予客戶的介乎0至90天(根據特定信用限額、訂單數量、客戶誠信度及與客戶保持業務關係的時間而定)的信貸期一致，除信貸期外，客戶受信用限額限制。倘客戶於信用期到期前觸及信用限額，本集團會要求客戶於本集團交付下批產品前先結付賬款。對若干客戶，本集團會要求於交貨時付款或於交貨前預付貨款。

本集團透過審慎甄選客戶控制信貸風險。此外，本集團經常密切監控客戶結付貨款之情況，確保能即時跟進未償還餘款並及早處理出現財務困難之客戶。

本集團平均應收賬款週轉天數由二零零四年的25天降至二零零六年的15天，說明本集團成功採用更為嚴格的信用政策以改善還款期限。於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團平均應收賬款週轉天數為18天，較之截至二零零六年六月三十日止六個月的17天並無大幅波動。

### 應付貿易款項及票據的分析

下表載列本集團於所示期間的應付貿易款項及票據的平均週轉天數：

	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 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(1)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>	二零零七年 <sup>(2)</sup>
應付貿易款項及票據的平均週轉天數(天) .....	17	19	17	24	27

## 財務資料

附註：

- (1) 按本年度年初及年末的應付貿易款項及票據結餘的平均數，除以本年度的銷售成本，再乘以365天計算。
- (2) 按首六個月期初及期末的應付貿易款項及票據結餘的平均數，除以首六個月的銷售成本，再乘以183天計算。

本集團供應商授出的信貸期通常介乎0天至90天。本集團於往績期間的應付款項週轉天數基本上在本集團供應商授出的有關信貸期內。本集團於二零零四年至二零零六年期間的應付款項平均週轉天數保持穩定，介乎17天至19天。截至二零零七年六月三十日止六個月，應付款項平均週轉天數增至27天，主要是由於向海外採購的陰極銅數量增加所致。有關本集團供應商之詳情，請參閱本招股章程「本集團業務－原材料供應」一節。

應付貿易款項及票據的賬齡分析如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月以內 .....	16,952	31,637	85,517	131,776
超過三個月但少於六個月 .....	2,230	1,080	3,358	844
超過六個月但少於一年 .....	1,106	885	338	718
超過一年但少於兩年 .....	1,006	997	1,254	167
兩年以上 .....	151	990	466	993
合計 .....	<u>21,445</u>	<u>35,589</u>	<u>90,933</u>	<u>134,498</u>

於二零零七年六月三十日，應付貿易款項及票據大幅上升乃主要由於二零零七年上半年銷量上升導致採購更多生產所需的原材料。

### 資本開支

於往績期間，本集團的資本開支一般與擴大業務營運有關。資本開支用於購買物業、廠房及設備，如土地、樓宇、辦公傢俱及設備以及生產設備及機器。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三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支分別為人民幣118.0百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣14.0百萬元。

於往績期間，本集團作出的資本開支主要源自短期銀行借款。本集團計劃進一步擴大生產能力並有意以全球發售所得款項為資本開支提供資金，有關詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。



### 市場風險

本集團於一般營業過程中面臨市場風險，主要與利率及匯率波動，以及商品價格風險有關。本集團的風險管理策略旨在降低該等風險對其財務表現造成的負面影響。

### 外幣匯率波動風險

本集團面臨現時並未對沖的若干匯率波動風險。儘管本公司的大部份產品於中國國內銷售，但出口至海外市場(如印度、韓國及越南)的產品亦不斷增加。海外銷售的產品以外幣計值。

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，本公司分別錄得外匯虧損人民幣154,000元、人民幣769,000元及人民幣940,000元。於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司錄得外匯盈利人民幣710,000元。

有關匯率波動風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節「與中國有關的風險」一段「本集團面對外匯風險」分段。

### 商品價格風險

本集團涉及原材料價格波動的風險。本集團按市價購入該等物料。此外，本集團的所有產品均按市價出售，有關價格可能出現波動且不受本集團控制。因此，本集團原材料的價格波動可能會對本集團的經營業績構成負面影響。

有關商品價格風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節「與本集團所處行業有關的風險」一段「原材料價格波動會影響本集團的利潤率、營運資本及存貨」分段。

### 利率風險

除短期存款外，本集團並無重大計息資產。因此，本集團的收入及經營現金流量在很大程度上不受市場利率的影響。本集團面對的利率變動市場風險主要與本集團銀行借貸的利率波動有關。本公司承擔的債務乃用於一般公司用途，包括資本開支及營運資金需要。本公司的銀行貸款為計息貸款，可由貸款方根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)有關規例的變動作出調整。如人民銀行提高利率，本公司的財務費用將會增加。倘中國人民銀行降低利率，本集團的財務成本將減少。利率波動將影響本集團新增負債的成本。本集團並未使用任何利息掉期以對沖本集團所面對的利率風險。

物業權益

本集團物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司已就本集團於二零零七年十月三十一日擁有的物業進行估值，其函件、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四內。

本集團物業權益與根據上市規則第5.07條規定作出的有關物業權益估值的對賬情況披露如下。

人民幣千元

於二零零七年六月三十日的賬面淨值	
－ 廠房及樓宇 .....	76,721
－ 租賃預付款項 .....	12,322
	89,043
於截至二零零七年十月三十一日止四個月的變動情況	
－ 添置 .....	9,606
－ 折舊 .....	(1,384)
－ 出售 .....	—
	78,222
於二零零七年十月三十一日的賬面淨值 .....	97,265
於二零零七年十月三十一日的估值盈餘 .....	146,038
於二零零七年十月三十一日以本招股章程附錄四為基準之估值 .....	243,303

截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利預測

假設並無出現任何不可預測的情況，以及根據本招股章程附錄三所載的基準及主要假設，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的若干溢利預測數據如下：

截至二零零七年十二月三十一日

止年度的本公司股權持有人應佔

預測合併溢利 (附註1及附註2) .....

不少於人民幣150百萬元  
(約158百萬元)

未經審核備考每股全面攤薄

預測盈利 (附註3) .....

不少於人民幣0.25元  
(約0.26港元)

附註：

- (1) 編製上述截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利預測所依據的基準及主要假設，已於本招股章程附錄三概述。
- (2) 董事已根據本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的經審核合併業績、本集團截至二零零七年十月三十一日止四個月的未經審核合併管理賬目以及本集團截至二零零七年十二月三十一日止兩個月的合併業績預測，並按現存集團架構於截至二零零七年十二月三十一日止整個財政年度一直存在的基礎，編製截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併溢利預測。編製該預測所採納的會計政策基準，在各重大方面與本招股章程附錄一所載會計師報告C節附註1所載本集團目前所採納者相符。
- (3) 未經審核備考每股全面攤薄預測盈利已根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併溢利預測除以已發行合共600,000,000股股份計算，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(惟不計及因行使超額配股權及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行，或本公司可能配發及發行或購回的任何股份)。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司股權持有人應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在說明全球發售的影響，猶如全球發售已於二零零七年六月三十日進行。有關說明報表乃根據本招股章程附錄一所載會計師報告所示本集團於二零零七年六月三十日的經審核合併資產淨值而編製，並經調整如下：

	於二零零七年 六月三十日 本公司股權 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值		估計全球 發售所得 款項淨額	未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按每股最低發售價						
1.70港元計算.....	377,719	191,500	569,219	0.95	1.00	
按每股最高發售價						
2.55港元計算.....	377,719	309,052	686,771	1.14	1.20	

此報表乃僅供說明用途呈列，並基於其性質，或未能真實地反映本集團於全球發售後的財務狀況。

#### 附註：

- 於二零零七年六月三十日本公司股權持有人應佔經審核合併有形資產淨值，乃根據於二零零七年六月三十日本公司股權持有人應佔經審核合併資產淨值人民幣377,719,000元（摘錄自本招股章程附錄一會計師報告）計算。
- 估計全球發售所得款項淨額乃按發售價每股1.70港元及每股2.55港元計算（經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支，並不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份）。
- 未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃經上段所述的調整後得出，並假設於二零零七年六月三十日共有600,000,000股已發行股份，惟不計及因行使超額配股權及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據本招股章程附錄六「本公司股東於二零零七年十二月一日通過的書面決議案」一段所載的授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- 於二零零七年六月三十日未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃按人民幣0.95元兌1港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已按或可能已按或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- 本集團於二零零七年十月三十一日的物業權益已由獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司估值。有關估值的詳情載於本招股章程附錄四。本集團將不會於其截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中計入重估盈餘。本集團的會計政策分別根據國際會計準則第17及16號，按成本減累計攤銷呈列預付租賃款項，以及按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列廠房及樓宇，而非按重估金額呈列。於二零零七年十月三十一日，本集團的預付租賃款項與廠房及樓宇的未經審核賬面淨值分別約為人民幣82.1百萬元及人民幣15.2百萬元。誠如本招股章程附錄四本集團物業權益的估值所載，本集團有關資產的重估盈餘約為人民幣146百萬元，而該重估盈餘並未包括於上述本集團的有形資產淨值。倘將該重估盈餘計入本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中，則將產生每年約人民幣3.7百萬元的額外折舊費用。

## 首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

根據本公司股東於二零零七年十二月一日舉行的股東特別大會上所通過的決議案，本公司採納首次公開發售前購股權計劃並有條件採納購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃的主要條款載於本招股章程附錄六內。

## 負債

於二零零七年十月三十一日(即就本債務聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團借貸總額為人民幣523.0百萬元。其中，人民幣519.0百萬元為銀行借貸，人民幣4.0百萬元為中國地方政府借貸。

下表載列本集團於二零零七年十月三十一日(即最後可行日期)的銀行貸款及其他貸款：

	人民幣千元
<b>流動</b>	
有抵押銀行貸款(附註1) .....	272,500
無抵押銀行貸款 .....	137,000
貼現票據下之銀行墊款(附註2) .....	57,460
非流動有抵押銀行貸款之流動部份(附註1) .....	22,000
	488,960
<b>非流動</b>	
有抵押銀行及其他貸款(附註1) .....	34,000
無抵押銀行貸款 .....	—
	34,000
	522,960

### 附註：

1. 有抵押銀行及其他貸款乃以賬面值分別為人民幣256.6百萬元、人民幣165.7百萬元及人民幣9.5百萬元的存貨、物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押。
2. 附追索權的貼現票據已列作有抵押銀行墊款。

## 財務資料

下表載列本集團應償還的非流動銀行及其他貸款：

	人民幣千元
一年內.....	22,000
一年以上但不超過兩年.....	30,000
兩年以上.....	4,000
	56,000
	56,000

下表載列本集團應償還的流動銀行貸款：

	人民幣千元
三個月內.....	188,760
三個月以上但不超過六個月.....	218,200
六個月以上但不超過九個月.....	60,000
九個月以上但不超過十二個月.....	—
	466,960
	466,960

下表載列於二零零七年十月三十一日未償還的銀行貸款及其他貸款以及銀行及其他融資概要：

參考貸款方	類別	年利率	到期日	融資金額		未動用及可動用本金額	
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國農業銀行	商業貸款	6.138%-7.128%	二零零八年九月二十五日	247,000	226,000	—	21,000
中國建設銀行	商業貸款及信用證	6.03%-7.567%	二零零八年七月二十三日	300,000	212,693	22,792	64,515
中信銀行	商業貸款	7.236%-7.884%	二零零八年七月十七日	50,000	39,300	—	10,700
招商銀行	商業貸款及信用證	6.48%	二零零八年三月二十七日	48,000	15,000	31,579	1,421
浙商銀行	商業貸款	6.804%	二零零七年十月二十日	20,000	20,000	—	—
慈溪財政局	其他貸款	4.17%	二零零二年四月七日	4,000	4,000	—	—
				669,000	516,993	54,371	97,636
				669,000	516,993	54,371	97,636

本集團將於到期時重續所借短期貸款或透過經營活動產生的現金償還短期貸款。

於二零零七年十月三十一日，本集團擁有借貸融資人民幣669百萬元，其中人民幣97.6百萬元於二零零七年十月三十一日尚未動用。於往績期間及於最後可行日期，本集團並無拖欠任何借貸，亦未於籌集資金及重續向各銀行借入的短期貸款時遇到任何困難。

附註：

1. 開具的信用證及商業票據均為免息。其後信用證及商業票據貼現而收取的利息乃按現行市場利率介乎5.96%至6.329%為基準計算。

### 資本承擔

於二零零七年十月三十一日，本集團已訂約購買設備的資本承擔金額為人民幣34.4百萬元，其將由經營活動產生的現金提供資金。該金額預計將於二零零七年十月至二零零九年六月償付。

### 或然負債及擔保

於二零零七年十月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。董事認為本集團的或然負債自二零零七年十月三十一日至本招股章程日期內並無重大變動。

### 流動負債淨額

於二零零七年十月三十一日，本集團的流動負債淨額約人民幣42.0百萬元，包括約人民幣749.6百萬元的流動負債及約人民幣707.6百萬元的流動資產。

### 免責聲明

除本招股章程所披露者外，於二零零七年十月三十一日（即就本負債聲明而言於本招股章程付印之前的最後可行日期），本集團概無已發行及尚未或同意發行的任何未償還借貸資本、銀行透支、抵押或債券、按揭、貸款或其他類似債務或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。本集團並未訂立任何重大的資產負債表外交易或衍生交易。

董事確認，自最後可行日期以來，本集團的負債、承擔及或然負債並無重大變動。

### 股息政策及可供分派儲備

#### 股息政策

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及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團分別宣派及派發股息人民幣62.4百萬元、人民幣58.0百萬元、人民幣85.9百萬元及人民幣30.7百萬元。此外，本集團向最終股東宣派股息合共約人民幣103.7百萬元。該等股息已於二零零七年十一月二十二日全數派付。除上文所披露者外，自宣佈往績期間以來，本集團的任何成員公司概無宣派其他股息。

本集團現擬從始於二零零八年一月一日的財政年度起，將不少於股東應佔合併溢利的25%用於支付股息。未來，本集團將根據其財務狀況及未來經濟環境評估其股息政策。然而，支付該等股息須經董事提議及股東批准，並取決於本集團的盈利、財務狀況、現金需求及本公司董事認為有關的其他因素。



本公司能否派付現金股息，亦須視乎本公司自中國營運附屬公司收取的分派金額(如有)而定。本公司的中國營運附屬公司作為外商投資企業註冊成立，須待(i)收回累計虧損(如有)；(ii)分配至法定儲備公積金的撥款，金額相當於不少於根據中國會計規則及法規釐定的除稅後收入之10%；及(iii)本公司董事所釐定分配至紅利及法定公益金的撥款作出撥備後方可用於派發股息。

倘若分配至儲備公積金的累計撥款達到註冊資本的50%，則有關中國營運附屬公司毋須向該公積金作出進一步分配。法定儲備公積金僅於獲得相關機構批准後方可用於抵銷累計虧損或增加資本。

於上市後，本公司不得分派超出中國公認會計原則及國際財務報告準則所規定本集團可供分派的股息(以較低者為準)。

本集團過往的股息派發記錄不應作為決定未來本集團可能派發或支付股息的參考或基準。

### 可供分派儲備

本公司於二零零七年七月十九日註冊成立且自註冊成立日期以來概無從事任何業務(與重組有關的交易除外)。因此，概無儲備可分派予本公司股東。

### 營運資金

儘管本集團擁有流動負債淨額，但鑑於本集團可由經營活動所得現金，信貸狀況良好及本集團與其借款銀行的關係，並計及全球發售的所得款項淨額，本公司董事相信，本集團將仍然具備充裕的現金資源供自本招股章程日期計起最少12個月的營運及融資所需。

### 無重大不利變動

本公司董事確認，自二零零七年六月三十日(即本集團最新經審核財務報表的編製日期)以來，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 上市規則規定的披露

本公司董事確認，於最後可行日期，彼等並未知悉有任何情況導致產生上市規則第13.13至13.19條規定的披露規定。