

本公司成立於2006年4月12日，於2006年5月16日購入佳木斯機械及雞西機械100%股本權益。於2006年4月12日至2006年5月15日期間，本公司僅曾進行有關收購佳木斯機械及雞西機械的業務活動。本公司於該期間未曾進行重大的經營業務，故並無確認任何收益或銷售成本。

以下討論及分析應連同本集團自2006年4月12日至2006年12月31日期間、截至2008年12月31日止兩個年度及截至2009年7月31日止七個月的經審核綜合財務報表以及本集團截至2008年7月31日止七個月的未經審核財務報表(就各情況而言，連同本招股章程其他部分所載的相關附註)一併閱讀。此等綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該等準則於若干重大方面有別於若干其他國家的公認會計原則。進一步資料見「附錄一—國際煤機集團的會計師報告」。由於2006年綜合期間所涵蓋期間與截至2008年12月31日止兩個年度及截至2009年7月31日止七個月分別所涵蓋期間不同，2006年綜合期間的資料與截至2007年及2008年12月31日止年度的資料不可進行直接比較。

由於佳木斯機械及雞西機械自2006年5月16日起受控於本公司，佳木斯機械及雞西機械的財務資料未能收錄於本集團2006年綜合期間、截至2008年12月31日止兩個年度及截至2009年7月31日止七個月的相同綜合財務報表中。因此，本公司已於本招股章程附錄一A及一B的財務報表中另行載列佳木斯機械及雞西機械的財務資料。

此討論及分析包括的前瞻性陳述，存在著風險及不確定性。本公司的實際業績可能與該等前瞻性陳述所估計者有重大差異。可能導致將來業績與前瞻性陳述所估計者出現重大差異的因素包括(但不限於)下文及本招股章程「風險因素」及其他部分所論及的因素。

### 概覽

我們為中國領先的井下長壁煤炭開採設備的設計商及製造商。一個完整的井下長壁開採系統包括四件核心設備，即掘進機、採煤機、刮板輸送機及液壓支架。我們為中國設計及製造掘進機及採煤機(我們相信此兩件設備於井下長壁開採系統中技術最為複雜)的市場領導者，且我們正迅速發展本身的刮板輸送機業務。透過利用我們的能力、悠久的營運歷史(可見於我們龐大的安裝基礎)及創新的往績，我們相信已作好準備使我們擁有獨特的優勢成為中國首批整套長壁系統解決方案供應商之一。

以下為我們現有產品分部的簡要概覽：

- **掘進機產品。**根據中國煤炭機械工業協會的資料，我們為中國領先的掘進機供應商，以2008年出售的台數計算，佔有27%的市場份額。根據同一資料來源，按2005年至2008

年售出總台數計算，我們亦擁有截至2008年12月31日最龐大的掘進機安裝基礎。佳木斯機械為我們設計及製造掘進機產品的附屬公司，其歷史可追溯至1957年，且於1976年製造中國第一台掘進機。我們目前供應24個系列的掘進機，按已裝機截割功率劃分為輕型、中型及重型類別。我們相信我們的EBZ350系列掘進機為現今中國所製造擁有最高已裝機截割功率的掘進機。

- **採煤機產品。**根據中國煤炭機械工業協會的資料，我們為中國最大的長壁採煤機供應商，以2008年出售的台數計算，佔有27%的市場份額。根據同一資料來源，按2005年至2008年售出總台數計算，我們亦擁有截至2008年12月31日最龐大的採煤機安裝基礎。雞西機械為我們設計及製造採煤機產品的附屬公司，其歷史可追溯至1936年，且於1953年製造中國第一台採煤機。我們提供各種型號採煤機以在不同種類煤床狀況(由0.65米的超薄煤層至6米的厚煤層)下運作。我們相信我們為有能力設計及製造總功率輸出超過2,000千瓦的採煤機的少數中國製造商之一。
- **刮板輸送機及相關產品。**我們於2007年成立附屬公司淮南長壁，該公司為一間合資公司，我們最初擁有其75%股本權益。我們其時的合營夥伴淮南奔牛主要從事製造及銷售採礦機械、輸送機機械(包括刮板輸送機)以及相關零件。作為合資安排的一部分，淮南奔牛注入其絕大部分資產以換取淮南長壁餘下25%的權益。憑藉淮南奔牛的客戶基礎，我們的刮板輸送機及相關產品於2008年取得巨大銷售額，惟我們於2009年首七個月內的銷售額已超越該數額。於2009年12月，我們與淮南奔牛訂立協議，以購入淮南長壁其餘25%股權。有關此收購的批准及登記手續已於2010年1月19日完成，我們預計於2010年3月支付收購代價。
- **售後零件及服務。**我們提供廣泛的售後服務，包括上門服務修理、檢查及透過服務中心的廣闊網絡供應備用零件，並於鄰近我們客戶的主要礦區開設零件倉庫。

本公司成立於2006年4月12日，於2006年5月16日購入佳木斯機械及雞西機械100%股本權益。於2006年綜合期間，我們的收益共達人民幣545,900,000元，期間溢利共達人民幣60,200,000元。2007年至2008年間，我們的收益從人民幣857,600,000元增加至人民幣1,279,700,000元，增幅為49.2%；年度溢利從人民幣149,800,000元減少至人民幣146,200,000元，減幅為2.4%，反映(其中包括)由於佳木斯機械及雞西機械的稅務寬免期屆滿而顯著增加的稅務開支。截至2009年7月31日止七個月與2008年同期比較，我們的收益從人民幣702,600,000元增加至人民幣873,000,000元，增幅為24.3%；同期溢利從人民幣94,900,000元增加至人民幣138,400,000元，增幅為45.8%。

### 影響我們經營業績的因素

我們相信，影響我們業務及經營業績的最重要因素包括：

- **煤炭開採業的發展。**煤炭開採設備銷售備受週期性波動及多種因素影響，包括煤炭市價反映的煤炭供求情況、整體經濟狀況變化、利率、我們客戶的更換或維修週期、採礦業整固及競爭壓力。可影響煤炭供求的因素包括煤炭生產及煤炭開採活動水平、開發新煤炭儲量的預計成本及進行煤炭開採作業的成本等。我們的銷售額過往絕大部分源自中國，因此，中國經濟放緩可導致煤炭及煤炭開採設備需求減縮。
- **產品組合。**我們的各產品分部以及各分部中產品的毛利率一般各有不同。舉例而言，過往我們的刮板輸送機及相關產品分部較掘進機及採煤機分部錄得較低毛利率。此外，我們的掘進機分部中重型掘進機產品一般較輕型掘進機產品錄得較高毛利率。我們的若干產品分部或會較其他分部錄得較高增長率，因而可能影響我們的產品組合及收益組合。我們的產品組合及收益組合的變化繼而可能影響我們的整體毛利率及業務表現的其他方面。
- **銷售模式轉變。**我們各產品分部間所採取的銷售模式極之不同。過往，我們的採煤機產品通常透過銷售代理進行銷售，刮板輸送機及相關產品亦主要經銷售代理銷售。我們的掘進機產品的銷售模式於往績記錄期間改為主要依賴分銷商銷售。我們作出此等轉變前已考慮多項因素，例如分銷商與終端客戶的信貸風險比較，以及所覆蓋地區乃相對較成熟市場還是新市場等。我們經銷售代理銷售的已確認收益包括銷售佣金，確認為銷售及分銷成本的一部分。反之，我們向分銷商銷售的已確認收益並不反映當我們的產品轉售予我們的終端客戶時分銷商的標高售價。此外，我們就各產品分部支付予銷售代理的佣金水平亦大有差異。因此，我們的銷售模式的轉變過往已影響我們的掘進機產品的毛利率，而我們進一步調整不同產品分部的銷售模式亦可能會繼續影響我們的經營業績。
- **競爭動態。**儘管我們的產品全部均專為井下長壁煤炭開採作業而設計，我們各產品分部之間的競爭動態可截然不同。舉例而言，我們掘進機產品終端客戶一般很大部分均為大型煤礦營運商。反之，我們採煤機的終端客戶基礎則高度多樣化，其中包括大量小型煤礦營運商。我們的經驗所得，小型煤礦營運商一般較其規模較大的同業具有更高價格敏感度。因此，我們的採煤機產品通常較掘進機產品面對更大的定價壓力。隨着中國煤炭開採業持續整固，加上小型煤礦營運商數目若持續減少，我們預期我們的採煤機產品的定價壓力將趨於穩定。

- **原材料價格。**原材料成本佔我們的銷售成本其中一個最大部分。我們產品採用的主要原材料乃鋼材及鋼製部件。故此，鋼材及鋼製部件的備用情況及價格變動對我們的銷售成本及經營業績有重大影響。我們主要在中國採購鋼材及鋼製部件，當地的鋼材價格過往一直大幅波動。
- **產能及產效。**我們的日後增長取決於我們能否持續擴大產能及提升產效。作為我們策略的一部分，我們計劃將全球發售部分所得款項淨額用以擴大產能。擴大產能亦將提高我們內部進行鑄塑及表面加工等工序(其目前向外分包，但可於內部更具成本效益地進行)的能力，從而改善我們的生產效率及產品利潤率。
- **規管環境。**我們的終端客戶不少為中國的井下開採公司。這些開採公司的營運乃受制於多方面的法規或受其影響，包括環境、衛生及安全法律及法規。有關此等方面的中國法律及法規在繼續發展，而這些法律及法規的改變可能影響我們的業務及經營業績。此外，中國政府計劃提升營運效率及安全性，作為此方針的一部分，中國煤炭開採業正進行行業整固。鑒於這種趨勢，我們必須在挽留及吸引客戶與終端客戶方面競爭成功，這對於我們的日後增長及業務表現日益重要。

除前述者以外，我們的經營業績亦備受一般因素影響，包括匯率波動、稅務優惠政策的變動及競爭等。有關可能影響我們的該等及其他因素以及發展情況的更多資料，見「風險因素」及「行業概覽」。

### 主要會計判斷及估計

編製財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，此等判斷、估計及假設會影響申報日期的收益、開支、資產及負債的呈報金額以及或然負債的披露。然而，該等假設及估計的不確定因素可能導致未來需對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。下文討論於結算日極可能導致資產及負債的賬面值於下一財政年度需要作出重大調整的未來重要假設及導致估計不確定的其他重要因素。

**商譽減值。**我們至少每年釐定商譽是否出現減值。此舉要求對已獲分配商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值要求我們對來自現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦要選擇合適貼現率計算該等現金流量的現值。倘若現金產生單位未能維持估計增長，則對來自現金產生單位的預期未來現金流量所作估計可出現重大變動。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年7月31日，商譽的賬面值為人民幣101,200,000元。



**物業、廠房及設備減值。**物業、廠房及設備於有跡象或情況變化表明其賬面值根據本節有關部分所披露會計政策可能無法收回時進行減值測試。此等資產或(視適當情況而定)其所屬現金產生單位的可收回金額按其公平價值減銷售成本與使用價值中較高者計算。估計使用價值時，我們必須估算來自該等現金產生單位的估計未來現金流量，並選用適當的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

**物業、廠房及設備的可使用年期。**我們釐定我們的物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。這項估計乃根據類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗作出。估計可使用年期可因日後的技術創新、競爭對手因應激烈的行業週期所作出的行動或執法權利出現不可預見的改變而出現重大變動。當可使用年期較先前所估計年期為短時，管理層將增加折舊開支或將已棄用或出售在技術上過時或屬非策略性的資產作撤銷或撇減。

**無形資產的可使用年期。**我們釐定我們的無形資產的估計可使用年期及相關攤銷開支。無形資產的可使用年期乃評估為有限。具有限使用年期的無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產出現減值跡象時作減值評估。管理層須至少於每個結算日審閱具有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法。

**遞延稅項資產。**遞延稅項資產按所有可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉確認，惟只限於有可能在將來獲得應課稅溢利以運用有關的可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉時予以確認。管理層須根據將來可能獲得應課稅溢利的時間及水平連同日後的稅務規劃策略就釐定遞延稅項資產的可確認金額作出重大判斷。

**存貨的可變現淨值。**存貨乃按成本及可變現淨值中的較低者估值。成本乃按加權平均基準釐定。原材料的成本包括購買材料的成本以及將材料運往現時地點及達致現時狀況產生的其他成本。在製品及製成品的成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的製造費用。撇減存貨至可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售產生的估計成本作出。該等估計乃根據現行市況及銷售類似性質產品的過往經驗作出。倘於未來實際結果或預期與原來估計不同，該等區別將影響有關估計有所變動的期間內存貨的賬面值及撇減／撥回。

**應收貿易款項減值。**管理層按照應收貿易款項的可收回程度的評估結果作出應收貿易款項減值。呆賬須由管理層判斷及估計而確定，並在有客觀證據顯示我們將無法收回有關債項

## 財務資料

時計提撥備。倘實際結果或進一步的預期與原先估計有別，則該差額將對該估計出現變化期間的應收賬款、呆賬支出及應收貿易款項撥回的賬面值構成影響。

**保用支出。**我們一般就我們的原始設備產品提供為期十二個月的保用期，期間會向客戶免費提供正常使用情況下的零件或部件維修及保養保用服務。管理層根據過往維修保養成本數據及銷售收益估計保用撥備。

### 若干收益表項目的概述

#### 收益

我們的收益來自煤炭開採設備產品與零件銷售以及就該等產品提供檢修及其他維修服務。收益指售出貨品扣除增值稅(如適用)後的淨發票值。

下表載列所示期間我們各產品分部的收益。

	收購前期間				本集團									
	佳木斯機械		雞西機械		於4月12日至 12月31日期間		截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	於2006年1月1日至 2006年5月15日期間				2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)													
產品分部：														
掘進機產品.....	161.1	92.4%	—	—	263.7	48.3%	414.6	48.3%	571.9	44.7%	341.7	48.6%	419.2	48.0%
採煤機產品.....	—	—	107.7	80.3%	195.6	35.8%	260.3	30.4%	348.5	27.2%	188.9	26.9%	191.1	21.9%
刮板輸送機及相關產品.....	—	—	—	—	—	—	—	—	140.1	11.0%	46.9	6.7%	146.5	16.8%
售後零件及服務.....	13.3	7.6%	26.4	19.7%	86.6	15.9%	182.7	21.3%	219.2	17.1%	125.2	17.8%	116.2	13.3%
總計.....	174.4	100.0%	134.1	100.0%	545.9	100.0%	857.6	100.0%	1,279.7	100.0%	702.6	100.0%	873.0	100.0%

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、製造成本及直接勞工成本。原材料成本主要包括我們採購鋼材、外包零件及電機部件的成本。製造成本主要包括消耗品、保養支出及折舊，主要與我們擁有的廠房及設備有關。直接勞工成本主要包括我們提供予製造僱員的報酬及福利。下表載列所示期間我們的銷售成本的組成部分。

	於4月12日至 12月31日期間		截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
原材料.....	221.9	73.5%	368.9	73.1%	615.6	76.5%	326.8	76.9%	430.2	78.7%
製造成本.....	57.0	18.9%	95.1	18.9%	132.0	16.4%	68.2	16.1%	78.7	14.4%
直接勞工.....	23.0	7.6%	40.4	8.0%	57.0	7.1%	29.7	7%	38.0	6.9%
<b>銷售成本總計</b> .....	<b>301.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>504.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>804.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>424.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>546.9</b>	<b>100.0%</b>

下表載列我們於所示期間的原材料成本的內容。

	於4月12日至 12月31日期間		截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	成本	佔銷售 成本百分比	成本	佔銷售 成本百分比	成本	佔銷售 成本百分比	成本	佔銷售 成本百分比	成本	佔銷售 成本百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
<b>鋼材：</b>	39.5	13%	68.8	13%	140.6	18%	63.1	15%	96.6	18%
條.....	19.2	6%	32.2	6%	53.1	7%	23.3	5%	32.4	6%
板.....	18.0	6%	32.0	6%	76.7	10%	33.9	9%	58.6	11%
管.....	1.6	1%	3.4	1%	9.2	1%	4.3	1%	3.9	1%
其他.....	0.7	—	1.2	—	1.6	—	1.6	—	1.7	—
<b>外包零件</b> .....	<b>46.8</b>	<b>16%</b>	<b>86.3</b>	<b>17%</b>	<b>164.1</b>	<b>20%</b>	<b>87.8</b>	<b>21%</b>	<b>112.1</b>	<b>21%</b>
<b>電機部件</b> .....	<b>63.9</b>	<b>21%</b>	<b>95.7</b>	<b>19%</b>	<b>139.8</b>	<b>17%</b>	<b>76.0</b>	<b>18%</b>	<b>100.6</b>	<b>18%</b>
<b>液壓零件</b> .....	<b>40.2</b>	<b>13%</b>	<b>63.9</b>	<b>13%</b>	<b>88.1</b>	<b>11%</b>	<b>56.0</b>	<b>13%</b>	<b>68.5</b>	<b>13%</b>
<b>其他</b> .....	<b>31.5</b>	<b>11%</b>	<b>54.2</b>	<b>11%</b>	<b>83.0</b>	<b>11%</b>	<b>43.9</b>	<b>10%</b>	<b>52.4</b>	<b>9%</b>
<b>原材料總計</b> .....	<b>221.9</b>	<b>74%</b>	<b>368.9</b>	<b>73%</b>	<b>615.6</b>	<b>77%</b>	<b>326.8</b>	<b>77%</b>	<b>430.2</b>	<b>79%</b>

我們的鋼材成本取決於鋼材的市價，鋼材的市價會受國內及國際商品市場波動的影響。特別是我們於2006年至2008年第三季期間經歷於該期間因中國鋼材需求飆升而引致的鋼材價格上漲。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銷售廢料以及出售物業、廠房及設備所得收益。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括支付予銷售代理的佣金、員工成本(包含銷售及營銷業務涉及的僱員的薪金及其他福利)、向客戶交付我們的產品的運輸成本、提供維修保養服務的開支及其他經營開支(包括差旅費及廣告費)，以及其他雜項開支。

### 行政開支

行政開支主要包括專業費用、間接成本、員工薪金及福利(包括公益開支)、支付予我們僱員的花紅、管理費及顧問費。就2006年綜合期間而言，我們的行政開支主要包括就收購佳木斯機械及雞西機械而支付予有關人士的多項費用，包括：(i)支付予 The Jordan Company, L.P. 的人民幣23,900,000元顧問費，及(ii)人民幣25,600,000元開支，其中包括於收購期間工作的董事及僱員的薪金及花紅，以及支付予獨立第三方顧問的顧問服務費。我們於往績記錄期間向關連人士 TJCC Services 支付管理費，以及於往績記錄期間向李汝波及 Emory Williams 支付顧問費。此等費用協議將於全球發售完成時終止。

### 其他開支

其他開支主要包括陳舊存貨撥備所產生開支、呆賬減值撥備、若干財務開支及非經營開支，以及其他雜項開支。

### 財務收益

財務收益主要包括於往績記錄期間我們向若干關連人士貸款所得利息收入以及我們的銀行存款的利息收入。

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借貸利息及於往績記錄期間應付若干關連人士的借貸所產生利息，以及貼現票據產生的利息。

### 稅項

稅項開支主要包括中國所得稅撥備。本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，並因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。我們位於毛里裘斯的附屬公司毋須繳納任何毛里裘斯所得稅。由於我們並無源自或賺取自香港的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

我們於中國註冊成立的附屬公司須繳納中國企業所得稅。根據中國有關所得稅法例及法規，佳木斯機械及雞西機械自首個獲利年度(即2006年)起計兩年獲豁免繳納企業所得稅，以及於隨後三年獲扣減50%企業所得稅。因此，於2008年1月1日至2010年12月31日期間，佳木斯機械及雞西機械的適用企業所得稅率為12.5%。淮南長壁並不享有任何稅務優惠待遇，自2008年1月1日起其適用企業所得稅率為25.0%。



# 財務資料

## 綜合經營業績

下表載列摘錄自附錄一會計師報告的我們截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2008年及2009年7月31日止七個月的收益表數據概要。為幫助潛在投資者更充分瞭解我們於2006年全年的財務表現，我們亦於下表「收購前期間」標題下呈列於2006年1月1日至2006年5月15日期間佳木斯機械及雞西機械被我們收購前的若干財務數據。佳木斯機械及雞西機械於2006年5月16日至2006年12月31日期間的經營業績已於我們於2006年綜合期間的綜合經營業績綜合入賬。進一步資料見附錄一A及一B。任何過往期間的經營業績概不能作為日後任何期間預計業績的指標。

	收購前期間				綜合收益表									
	佳木斯機械		雞西機械		本集團									
	於2006年1月1日至2006年5月15日期間				於4月12日至12月31日期間		截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2006年		2006年		2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣百萬元、百分比除外)													
收益	174.4	100.0%	134.1	100.0%	545.9	100.0%	857.6	100.0%	1,279.7	100.0%	702.6	100.0%	873.0	100.0%
銷售成本	(82.5)	(47.3)%	(86.1)	(64.2)%	(301.9)	(55.3)%	(504.4)	(58.8)%	(804.6)	(62.9)%	(424.7)	(60.4)%	(546.9)	(62.6)%
毛利	91.9	52.7%	48.0	35.8%	244.0	44.7%	353.2	41.2%	475.1	37.1%	277.9	39.6%	326.2	37.4%
其他收入及收益	10.0	5.7%	28.6	21.3%	0.02	—	5.6	0.7%	7.7	0.6%	5.0	0.7%	1.3	0.1%
銷售及分銷成本	(18.7)	(10.7)%	(8.3)	(6.2)%	(36.1)	(6.6)%	(72.7)	(8.5)%	(118.3)	(9.2)%	(54.3)	(7.7)%	(57.5)	(6.6)%
行政開支	(16.0)	(9.2)%	(13.2)	(9.8)%	(128.2)	(23.5)%	(130.2)	(15.2)%	(167.8)	(13.1)%	(101.7)	(14.5)%	(88.6)	(10.1)%
其他開支	(7.2)	(4.1)%	(6.7)	(5.0)%	(15.3)	(2.8)%	(14.6)	(1.7)%	(10.0)	(0.8)%	(6.1)	(0.9)%	(6.6)	(0.8)%
財務收益	0.04	—	0.006	—	1.9	0.3%	4.7	0.5%	14.6	1.1%	7.4	1.1%	10.3	1.2%
財務成本	(2.1)	(1.2)%	(3.6)	(2.7)%	(6.6)	(1.2)%	(7.3)	(0.9)%	(17.1)	(1.3)%	(10.6)	(1.5)%	(10.2)	(1.2)%
應佔一家聯營公司(虧損)/溢利	—	—	—	—	—	—	0.1	—	0.8	0.1%	(0.06)	—	(0.02)	—
除稅前溢利	57.8	33.1%	44.8	33.4%	59.6	10.9%	138.9	16.2%	185.2	14.5%	117.6	16.7%	174.8	20.0%
稅項	(14.4)	(8.3)%	(8.9)	(6.6)%	0.6	0.1%	10.9	1.3%	(39.0)	(3.0)%	(22.7)	(3.2)%	(36.4)	(4.2)%
年度/期間溢利	43.4	24.9%	36.0	26.8%	60.2	11.0%	149.8	17.5%	146.2	11.4%	94.9	13.5%	138.4	15.9%

## 財務資料

下表載列所示期間本集團以及佳木斯機械及雞西機械被我們收購前按產品分部展示的收益及毛利金額及其所佔收益的百分比以及毛利率的資料。

	收購前期間				本集團														
	佳木斯機械		雞西機械		於4月12日至 12月31日期間		截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月									
	於2006年1月1日至 2006年5月15日期間				2006年		2007年		2008年		2008年		2009年						
	(人民幣百萬元, 百分比除外)																		
<b>分部收益:</b>																			
掘進機產品	161.1	92.4%	—	—	263.7	48.3%	414.6	48.3%	571.9	44.7%	341.7	48.6%	419.2	48.0%					
採煤機產品	—	—	107.7	80.3%	195.6	35.8%	260.3	30.4%	348.5	27.2%	188.9	26.9%	191.1	21.9%					
刮板輸送機及相關產品	—	—	—	—	—	—	—	—	140.1	11.0%	46.9	6.7%	146.5	16.8%					
售後零件及服務	13.3	7.6%	26.4	19.7%	86.6	15.9%	182.7	21.3%	219.2	17.1%	125.2	17.8%	116.2	13.3%					
<b>總計</b>	<b>174.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>134.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>545.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>857.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,279.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>702.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>873.0</b>	<b>100.0%</b>					
<b>分部毛利:</b>																			
掘進機產品	87.7	95.4%	—	—	131.8	54.0%	195.8	55.4%	263.2	55.4%	161.1	58.0%	187.7	57.5%					
採煤機產品	—	—	41.1	85.6%	70.1	28.7%	96.3	27.3%	106.6	22.4%	59.1	21.3%	53.0	16.3%					
刮板輸送機及相關產品	—	—	—	—	—	—	—	—	17.5	3.7%	10.2	3.7%	37.0	11.3%					
售後零件及服務	4.2	4.6%	6.9	14.4%	42.1	17.3%	61.1	17.3%	87.8	18.5%	47.5	17.0%	48.5	14.9%					
<b>總計</b>	<b>91.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>48.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>244.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>353.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>475.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>277.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>326.2</b>	<b>100.0%</b>					
<b>分部毛利率:</b>																			
掘進機產品	—	54.4%	—	—	50.0%	—	47.2%	—	46.0%	—	47.1%	—	44.8%						
採煤機產品	—	—	38.2%	—	35.8%	—	37.0%	—	30.6%	—	31.3%	—	27.7%						
刮板輸送機及相關產品	—	—	—	—	—	—	—	—	12.5%	—	21.7%	—	25.3%						
售後零件及服務	—	31.5%	26.1%	—	48.6%	—	33.4%	—	40.1%	—	37.9%	—	41.7%						
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>52.7%</b>	<b>35.8%</b>	<b>—</b>	<b>44.7%</b>	<b>—</b>	<b>41.2%</b>	<b>—</b>	<b>37.1%</b>	<b>—</b>	<b>39.6%</b>	<b>—</b>	<b>37.4%</b>						

### 截至2009年7月31日止七個月與截至2008年7月31日止七個月的比較

#### 收益

我們的收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣702,600,000元增加人民幣170,400,000元或24.3%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣873,000,000元，反映掘進機產品及刮板輸送機及相關產品銷售增加，惟售後零件及服務銷售減少抵銷了部分增幅。

**掘進機產品。**我們來自掘進機產品的收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣341,700,000元增加人民幣77,500,000元或22.7%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣419,200,000元，

主要反映(i)重型掘進機銷量增加；及(ii)我們的掘進機整體平均售價上升。我們相信重型掘進機銷量增加主要反映我們的重型掘進機產品市場需求上升以及我們越加集中發展這類產品。我們的掘進機平均售價上升反映(除其他因素以外)來自重型掘進機銷售的收益百分比上升，而重型掘進機平均售價較中型及輕型掘進機為高。

**採煤機產品。**我們來自採煤機產品的收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣188,900,000元增加人民幣2,200,000元或1.2%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣191,100,000元，主要反映超薄礦層採煤機及中厚礦層採煤機市場需求上升，帶動該等產品銷售增加。

**刮板輸送機及相關產品。**我們來自刮板輸送機及相關產品的收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣46,900,000元增加人民幣99,600,000元至截至2009年7月31日止七個月的人民幣146,500,000元，反映此等產品銷量增加。銷量增加主要反映我們於2008年成功擴張淮南長壁的營運規模。

**售後零件及服務。**我們來自售後零件及服務的收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣125,200,000元減少人民幣9,000,000元或7.2%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣116,200,000元。收益減少主要反映來自採煤機產品售後銷售的收益減少，而我們相信這亦反映近日金融危機的衝擊，影響了售予我們終端客戶的採煤機原始設備的使用情況。

### **銷售成本**

銷售成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣424,700,000元增加人民幣122,200,000元或28.8%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣546,900,000元，主要反映我們的收益隨着業務及營運擴展而增加。

原材料成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣326,800,000元增加人民幣103,400,000元或31.6%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣430,200,000元，主要反映我們原材料成本的主要組成部分如鋼材、外包零件及電機部件等成本上漲。我們相信，原材料成本增加反映鋼材成本普遍增加，以及我們所選用的零件及部件配置在技術上日趨精密。鋼材成本增加乃因我們於2008年成立刮板輸送機及相關產品業務，因而需要大量鋼材作為原材料。製造成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣68,200,000元增加人民幣10,500,000元或15.4%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣78,700,000元。直接勞工成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣29,700,000元增加人民幣8,300,000元或27.9%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣38,000,000元，主要反映我們的製造僱員人數增加。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2008年7月31日止七個月的人民幣277,900,000元增加人民幣48,300,000元或17.4%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣326,200,000元。我們的毛利率由截至2008年7月31日止七個月的39.6%下降至截至2009年7月31日止七個月的37.4%，主要反映(i)來自刮板輸送機及相關產品的收益百分比上升，而其毛利率過往一直較其他產品分部為低；及(ii)我們的掘進機產品及採煤機產品毛利率下降。

我們的掘進機產品毛利率由截至2008年7月31日止七個月的47.1%下降至截至2009年7月31日止七個月的44.8%，主要反映掘進機產品市場競爭加劇。

我們的採煤機產品毛利率由截至2008年7月31日止七個月的31.3%下降至截至2009年7月31日止七個月的27.7%，主要反映我們的中厚礦層及厚礦層採煤機產品毛利率下降，而我們相信這亦反映了該等產品競爭加劇的情況。

我們的刮板輸送機及相關產品毛利率由截至2008年7月31日止七個月的21.7%上升至截至2009年7月31日止七個月的25.3%，主要反映我們於2008年擴張淮南長壁的營運規模令我們生產的規模經濟效益增加。

我們的售後零件及服務毛利率由截至2008年7月31日止七個月的37.9%上升至截至2009年7月31日止七個月的41.7%，主要反映利潤率較高的掘進機、採煤機及刮板輸送機零件銷售額增加。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣5,000,000元減少人民幣3,700,000元或74.0%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣1,300,000元，主要反映出售廢料所得收益減少人民幣3,100,000元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣54,300,000元增加人民幣3,200,000元或5.9%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣57,500,000元，主要反映支付予銷售代理的佣金、運輸成本及保用撥備增加，惟差旅費及廣告費減少已部分抵銷有關增幅。

支付予銷售代理的佣金由截至2008年7月31日止七個月的人民幣20,100,000元增加人民幣3,400,000元或16.9%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣23,500,000元，主要反映我們通常經銷售代理銷售的刮板輸送機及相關產品銷售不斷增加，加上我們經銷售代理的掘進機產品銷售較之經分銷商的有關銷售亦不斷增加。運輸成本及保用撥備增加主要反映我們的銷量隨着業務持續擴展而上升。我們的差旅費及廣告費減少主要反映我們加強專注成本管理。

### 行政開支

行政開支由截至2008年7月31日止七個月的人民幣101,700,000元減少人民幣13,100,000元或12.9%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣88,600,000元，主要反映主要包括審計開支及法律費用的專業費用減少。

專業費用由截至2008年7月31日止七個月的人民幣18,700,000元減少人民幣13,900,000元至截至2009年7月31日止七個月的人民幣4,800,000元。於截至2008年7月31日止七個月的此等開支主要與我們於2008年上半年進行的籌備工作(其後因市場理由而延後)有關。於截至2009年7月31日止七個月，我們錄得管理費用人民幣10,000,000元，截至2008年7月31日止七個月則為人民幣10,300,000元。

### 其他開支

其他開支由截至2008年7月31日止七個月的人民幣6,100,000元增加至截至2009年7月31日止七個月的人民幣6,600,000元。

### 財務收益

財務收益由截至2008年7月31日止七個月的人民幣7,400,000元增加人民幣2,900,000元至截至2009年7月31日止七個月的人民幣10,300,000元，主要反映增加貸款予兩名關連人士，即 TJCC Services 及 HK Siwei。

### 財務成本

財務成本由截至2008年7月31日止七個月的人民幣10,600,000元減少人民幣400,000元至截至2009年7月31日止七個月的人民幣10,200,000元，主要反映貼現票據所產生利息成本減少。

### 應佔聯營公司虧損

應佔一家聯營公司虧損由截至2008年7月31日止七個月的人民幣63,000元減少至截至2009年7月31日止七個月的人民幣24,000元，反映我們應佔天隆煤機及淮南舜立(我們分別持有其20%及25%股本權益)的虧損。

### 除稅前溢利

由於前述者，我們的除稅前溢利由截至2008年7月31日止七個月的人民幣117,600,000元增加人民幣57,200,000元或48.6%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣174,800,000元。

### 稅項

我們的稅項開支由截至2008年7月31日止七個月的人民幣22,700,000元增加人民幣13,700,000元或60.4%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣36,400,000元。我們截至2008年7月31日及2009年7月31日止七個月的實際稅率分別約為19.3%及20.8%。

### 期間溢利

由於前述者，我們的期間溢利由截至2008年7月31日止七個月的人民幣94,900,000元增加人民幣43,500,000元或45.8%至截至2009年7月31日止七個月的人民幣138,400,000元。



我們的純利率由截至2008年7月31日止七個月的13.5%上升至截至2009年7月31日止七個月的15.9%。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由2007年的人民幣857,600,000元增加人民幣422,100,000元或49.2%至2008年的人民幣1,279,700,000元，反映我們的三個產品分部各自均見銷售增長。

**掘進機產品。**我們來自掘進機產品的收益由2007年的人民幣414,600,000元增加人民幣157,300,000元或37.9%至2008年的人民幣571,900,000元，主要反映(i)中型及重型掘進機銷量增加；及(ii)我們的掘進機平均售價上升。我們相信中型及重型掘進機銷量增加反映因(其中包括)中國煤炭開採業持續整合及隨之而來的煤炭開採營運的整合而帶動需求上升。於2007年至2008年我們掘進機產品平均售價上升主要反映來自重型及中型掘進機的收益百分比上升，而該等掘進機平均售價一般較輕型掘進機為高。我們的重型掘進機產品平均價格亦有所上升，我們相信這反映我們的產品開發工作，致力提升此等產品的質量及功能。

**採煤機產品。**我們來自採煤機產品的收益由2007年的人民幣260,300,000元增加人民幣88,200,000元或33.9%至2008年的人民幣348,500,000元，主要反映中厚礦層採煤機及超薄礦層採煤機銷量上升，惟平均售價下降抵銷了部分增幅。中厚礦層採煤機及超薄礦層採煤機銷量上升主要反映該等產品的需求增加。我們的採煤機平均售價下降主要反映厚礦層採煤機平均售價下降，反映此產品類別的競爭加劇。

**刮板輸送機及相關產品。**我們於2008年開始在淮南長壁生產刮板輸送機及相關產品，同年產生收益人民幣140,100,000元。

**售後零件及服務。**我們來自售後零件及服務的收益由2007年的人民幣182,700,000元增加人民幣36,500,000元或20.0%至2008年的人民幣219,200,000元，主要反映我們作為刮板輸送機及相關產品及採煤機產品安裝基地的該等產品售後銷售增長持續擴大。

#### 銷售成本

銷售成本由2007年的人民幣504,400,000元增加人民幣300,200,000元或59.5%至2008年的人民幣804,600,000元，主要反映隨着我們持續擴展業務及營運，包括我們新成立的刮板輸送機及相關產品業務，我們的收益亦有所增加。

原材料成本由2007年的人民幣368,900,000元增加人民幣246,700,000元或66.9%至2008年的人民幣615,600,000元，主要反映我們原材料成本的主要組成部分如鋼材、外包零件及電機部件等

成本上漲。我們相信，原材料成本增加反映鋼材成本普遍增加，以及我們所選用的零件及部件配置在技術上日趨精密。鋼材成本增加乃因我們於2008年成立刮板輸送機及相關產品業務，因而需要大量鋼材作為原材料。製造成本由2007年的人民幣95,100,000元增加人民幣36,900,000元或38.8%至2008年的人民幣132,000,000元。直接勞工由2007年的人民幣40,400,000元增加人民幣16,600,000元或41.1%至2008年的人民幣57,000,000元，主要因製造僱員人數增加所致。

### **毛利及毛利率**

毛利由2007年的人民幣353,200,000元增加人民幣121,900,000元或34.5%至2008年的人民幣475,100,000元。我們的毛利率由2007年的41.2%下降至2008年的37.1%，主要反映(i)來自刮板輸送機及相關產品的收益百分比上升，而其毛利率一直較其他產品分部為低；及(ii)我們的採煤機產品毛利率下降。

我們的掘進機產品毛利率由2007年的47.2%下降至2008年的46.0%，主要反映來自重型掘進機的毛利百分比下降，而其所產生毛利率過往一直較輕型及中型掘進機為高。

我們的採煤機產品毛利率由2007年的37.0%下降至2008年的30.6%。我們相信，毛利率下降主要反映中國採煤機市場競爭加劇，以及近日金融危機的影響。

我們的刮板輸送機及相關產品毛利率於2008年為12.5%。

我們的刮板輸送機及相關產品毛利率於2008年下半年備受以下兩者的綜合影響：(i)我們通過具競爭力的定價致力擴大我們於此相對較新業務的市場份額；及(ii)原材料成本增加，反映鋼材價格普遍上漲。

我們的售後零件及服務毛利率由2007年的33.4%上升至2008年的40.1%，主要反映利潤率較高的掘進機零件銷售增加。

### **其他收入及收益**

其他收入及收益由2007年的人民幣5,600,000元增加人民幣2,100,000元至2008年的人民幣7,700,000元，主要反映2008年出售廢料所得收益以及處置設備所得收益增加。

### **銷售及分銷成本**

銷售及分銷成本由2007年的人民幣72,700,000元增加人民幣45,600,000元或62.7%至2008年的人民幣118,300,000元，主要反映支付予代理的佣金、保用撥備、運輸費用、銷貨運費及薪金與工資增加。

支付予代理的佣金由2007年的人民幣29,800,000元增加人民幣20,900,000元或70.1%至2008年的人民幣50,700,000元，主要因為我們的整體銷售增加，特別是開始銷售我們主要經銷售代理銷

## 財務資料

售的刮板輸送機及相關產品。保用撥備由2007年的人民幣9,200,000元增加人民幣7,900,000元至2008年的人民幣17,100,000元，主要反映就我們於2008年開始銷售的刮板輸送機及相關產品所作的保用撥備。銷貨運費成本由2007年的人民幣4,300,000元增加人民幣5,200,000元至2008年的人民幣9,500,000元，主要因為我們的銷售增加所致。薪金與工資增加人民幣4,400,000元主要反映增聘銷售及營銷僱員。

### 行政開支

行政開支由2007年的人民幣130,200,000元增加人民幣37,600,000元或28.9%至2008年的人民幣167,800,000元，主要反映專業費用以及薪金、工資與花紅增加。

專業費用由2007年的人民幣4,700,000元增加至2008年的人民幣23,700,000元，主要反映我們於2008年上半年籌備全球發售的工作。薪金、工資與花紅增加人民幣16,400,000元，主要由於行政僱員人數增加及其平均薪金增加所致。我們於2008年錄得管理費用人民幣17,300,000元，2007年則為人民幣19,000,000元。

### 其他開支

其他開支由2007年的人民幣14,600,000元減少至2008年的人民幣10,000,000元，主要因為若干財務開支、非經營開支及其他雜項開支所致，部分已被存貨撥備增加所抵銷。

### 財務收益

財務收益由2007年的人民幣4,700,000元增加至2008年的人民幣14,600,000元，主要反映我們加大向 TJCC Services 及 HK Siwei 的貸款本金額令貸款利息收入增加。

### 財務成本

財務成本由2007年的人民幣7,300,000元增加人民幣9,800,000元至2008年的人民幣17,100,000元，主要反映貸款利息增加。貸款利息由2007年的人民幣4,900,000元增加人民幣9,600,000元至2008年的人民幣14,500,000元，主要反映來自 TJCC Holdings 的借貸增加。

### 應佔聯營公司溢利

我們應佔聯營公司溢利由2007年的人民幣100,000元增加至2008年的人民幣800,000元，主要由於2008年7月成立的天隆煤機取得溢利。

### 除稅前溢利

由於前述者，我們的除稅前溢利由2007年的人民幣138,900,000元增加人民幣46,300,000元或33.3%至2008年的人民幣185,200,000元。

### 稅項

我們於2008年的稅項開支為人民幣39,000,000元，於2007年則錄得稅項抵免人民幣10,900,000元。我們於2008年的實際稅率為21.1%。於2008年，佳木斯機械及雞西機械須按企業所得稅

率12.5%繳納稅項，惟於2007年則獲豁免繳納企業所得稅。於2008年開業的淮南長壁於2008年須按企業所得稅率25.0%繳納稅項。

### 年度溢利

由於前述者，我們的年度溢利由2007年的人民幣149,800,000元減少人民幣3,600,000元或2.4%至2008年的人民幣146,200,000元。

我們的純利率由2007年的17.5%下跌至2008年的11.4%。

### 截至2007年12月31日止年度及2006年綜合期間

下文論述我們於2006年綜合期間及截至2007年12月31日止全年的經營業績。鑒於該兩段期間長度不一，我們於該兩段期間的經營業績不可直接進行比較。故此，務請有意投資者注意，切勿將該兩段會計期間的業績進行任何比較，亦不應過份倚賴下文的論述。為幫助潛在投資者更充分瞭解我們於2006年全年的財務表現，我們已於本「財務資料」一節其他部分收錄於2006年1月1日至2006年5月15日期間佳木斯機械及雞西機械被我們收購前的若干經營業績。

### 收益

於2006年綜合期間及2007年，我們的收益分別合共人民幣545,900,000元及人民幣857,600,000元。

於2006年綜合期間及2007年，我們來自掘進機產品的收益分別合共人民幣263,700,000元及人民幣414,600,000元。於2006年綜合期間及2007年，我們來自採煤機產品的收益分別合共人民幣195,600,000元及人民幣260,300,000元。於2006年綜合期間及2007年我們來自售後零件及服務的收益分別合共人民幣86,600,000元及人民幣182,700,000元。我們於2008年以前並無來自刮板輸送機及相關產品銷售的收益。

### 銷售成本

於2006年綜合期間及2007年，銷售成本分別合共人民幣301,900,000元及人民幣504,400,000元。

於2006年綜合期間及2007年，原材料成本分別合共人民幣221,900,000元及人民幣368,900,000元。於2006年綜合期間及2007年，製造成本分別合共人民幣57,000,000元及人民幣95,100,000元。於2006年綜合期間及2007年，直接勞工成本分別合共人民幣23,000,000元及人民幣40,400,000元。

### 毛利及毛利率

2006年及2007年的毛利分別合共人民幣244,000,000元及人民幣353,200,000元。我們於2006年及2007年的毛利率分別為44.7%及41.2%。

於2006年綜合期間及2007年，我們的掘進機產品毛利率分別為50.0%及47.2%。於2006年綜合期間及2007年，我們的採煤機產品毛利率分別為35.8%及37.0%。於2006年綜合期間及2007年，我們的售後零件及服務毛利率分別為48.6%及33.4%。我們相信，此等產品分部毛利率呈下降趨勢主要反映此等產品的競爭持續加劇。

### 其他收入及收益

於2006年綜合期間及2007年，其他收入及收益分別合共人民幣20,000元及人民幣5,600,000元。

### 銷售及分銷成本

於2006年綜合期間及2007年，銷售及分銷成本分別合共人民幣36,100,000元及人民幣72,700,000元。

於2006年綜合期間及2007年，支付予銷售代理的佣金分別合共人民幣1,400,000元及人民幣29,800,000元。於2006年綜合期間及2007年，保用撥備分別合共人民幣5,600,000元及人民幣9,200,000元。於2006年綜合期間及2007年，貨運成本分別合共人民幣2,000,000元及人民幣4,400,000元。

### 行政開支

於2006年綜合期間及2007年，行政開支分別合共人民幣128,200,000元及人民幣130,200,000元。

就2006年綜合期間而言，我們的行政開支主要包括就收購佳木斯機械及雞西機械支付予各方的多項費用，即(i)支付予 The Jordan Company, L.P. 的人民幣23,900,000元顧問費，及(ii)人民幣25,600,000元開支，其中包括於收購期間工作的董事及僱員的薪金及花紅，以及支付予獨立第三方顧問的顧問服務費。於2006年綜合期間及2007年，專業費用分別為人民幣2,500,000元及人民幣4,700,000元。2006年綜合期間的專業費用主要與本公司收購佳木斯機械及雞西機械有關。2006年及2007年的薪金與工資分別合共人民幣29,600,000元及人民幣44,000,000元。

### 其他開支

於2006年綜合期間及2007年，其他開支分別合共人民幣15,300,000元及人民幣14,600,000元。

於2006年綜合期間及2007年，存貨撥備分別合共人民幣3,500,000元及人民幣2,300,000元。於2006年綜合期間及2007年，其他雜項開支分別合共人民幣1,500,000元及人民幣9,000,000元。

### 財務收益

於2006年綜合期間及2007年，財務收益分別合共人民幣1,900,000元及人民幣4,700,000元。

### 財務成本

於2006年綜合期間及2007年，財務成本分別合共人民幣6,600,000元及人民幣7,300,000元。於2006年綜合期間及2007年，銀行貸款利息分別合共人民幣5,500,000元及人民幣4,900,000元。

### 應佔聯營公司溢利

於2006年綜合期間及2007年，應佔聯營公司溢利分別為零及人民幣100,000元，反映我們於淮南舜立的投資。



## 財務資料

### 除稅前溢利

由於前述者，於2006年綜合期間及2007年，我們的除稅前溢利分別合共人民幣59,600,000元及人民幣138,900,000元。

### 稅項

於2006年綜合期間及2007年，我們錄得稅項抵免分別為數人民幣600,000元及人民幣10,900,000元。於2006年綜合期間及2007年，佳木斯機械及雞西機械獲豁免繳納企業所得稅。

### 年度溢利

由於前述者，於2006年綜合期間及2007年，我們的年度溢利分別合共人民幣60,200,000元及人民幣149,800,000元。

我們的純利率由2006年綜合期間的11.0%上升至2007年的17.5%。

### 若干財務狀況報表項目的論述

#### 存貨

下表載列於所示日期我們的存貨結餘的組成部分以及所示期間我們的存貨的周轉天數。

	於12月31日及 截至該日止年度			於7月31日及 截至 該日止期間
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元，周轉天數除外)			
原材料.....	111.4	125.5	102.8	94.1
在製品.....	85.4	157.5	200.4	168.3
製成品.....	49.2	88.0	154.6	128.5
陳舊存貨撥備.....	(43.8)	(46.1)	(44.2)	(30.6)
總計.....	<u>202.1</u>	<u>324.8</u>	<u>413.6</u>	<u>360.3</u>
存貨周轉天數(天數) <sup>(1)</sup> .....	<u>176<sup>(2)</sup></u>	<u>191</u>	<u>168</u>	<u>149</u>

(1) 相關期間／年度的存貨周轉天數乃將相關期／年初及末存貨結餘的平均數除以銷售成本，再將此數乘以相關期間／年度的天數而計算。就計算2006年綜合期間的存貨周轉天數而言，我們假設期初存貨結餘相等於期末結餘，以及由2006年4月12日(本公司註冊成立日期)起至2006年12月31日止2006年綜合期間共有263天。

(2) 本公司於2006年4月12日至2006年5月15日期間並無經營業務。倘撇除該段期間(或33天)而計算，則2006年綜合期間的存貨周轉天數應為154天。

於2009年8月1日至2009年12月31日，我們動用於2009年7月31日存貨結餘中的人民幣269,400,000元。隨後使用量相對偏低，因為(其中包括)因目前行業整固，延遲向由新管理層接管的客戶交付製成品。見「風險因素—與本公司業務及行業有關的風險—中國整合煤炭

## 財務資料

開採業可能對本公司業務運營構成不利影響」。此外，我們部分終端客戶的煤礦延遲開採，故該等客戶要求延遲交付我們的產品。我們的董事相信現有陳舊存貨撥備充足。

2006年12月31日至2007年12月31日的存貨結餘增加主要反映我們業務擴張，包括向我們的刮板輸送機業務的前合營夥伴淮南奔牛購入存貨。然而，直至2008年以前我們尚未開始銷售刮板輸送機及相關產品，這對2007年的存貨周轉天數造成影響。2006年12月31日至2008年12月31日的存貨結餘增加主要反映我們因應2009年預期中的銷量增長而於2008年增加生產掘進機及採煤機產品。2008年12月31日至2009年7月31日的存貨結餘減少主要反映期內銷量增加。我們相信2007年12月31日至2009年7月31日存貨周轉天數減少主要反映我們加強專注存貨管理。

### 應收貿易款項及應收票據

下表載列於所示結算日我們的未償還應收貿易款項及應收票據以及所示期間我們的應收貿易款項的周轉天數。

	於12月31日及 截至該日止年度			於7月31日及 截至 該日止期間
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元，周轉天數除外)			
應收票據.....	89.8	81.3	119.8	172.9
應收貿易款項.....	303.6	526.0	612.3	862.6
減值撥備.....	(11.6)	(11.6)	(12.4)	(13.2)
應收貿易款項總額(扣除撥備).....	292.1	514.4	599.9	849.4
應收貿易款項周轉天數(天數) <sup>(1)</sup> .....	141 <sup>(2)</sup>	172	159	175

(1) 相關期間／年度的應收貿易款項周轉天數乃將相關期／年初及末應收貿易款項結餘的平均數除以收益，再將此數乘以相關期間／年度的天數而計算。就計算2006年綜合期間的應收貿易款項周轉天數而言，我們假設期初應收貿易款項結餘相等於期末結餘，以及由2006年4月12日(本公司註冊成立日期)起至2006年12月31日止2006年綜合期間共有263天。

(2) 本公司於2006年4月12日至2006年5月15日期間並無經營業務。倘撇除該段期間(或33天)而計算，則2006年綜合期間的應收貿易款項周轉天數應為123天。

於我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日的未償還應收貿易款項中，人民幣80,000,000元、人民幣271,200,000元、人民幣339,400,000元及人民幣315,400,000元已分別逾期但未減值。此等應收賬款涉及若干獨立客戶，包括在付款時間方面擁有重大議價能

## 財務資料

力但信貸背景普遍良好的大型國有煤炭開採企業。根據過往經驗，董事認為毋須就此等結餘作出減值撥備，因為信貸質素並無重大改變，結餘仍被視為可悉數收回。我們並無就此等結餘持有任何抵押品。

於2009年8月1日至2009年12月31日，我們已收取於2009年7月31日未償還的應收貿易款項中的人民幣558,900,000元及應收票據中的人民幣162,600,000元。期內應收貿易款項結算額相對偏低因為(其中包括)因目前行業整固，由新管理層接管的客戶延遲付款。見「風險因素 — 與本公司業務及行業有關的風險 — 中國整合煤炭開採業可能對本公司業務運營構成不利影響」。若干終端客戶有見於持續的金融危機而嘗試保留資金作其業務拓展，亦令期內的應收貿易款項結算額受影響。我們相信現有應收貿易款項減值撥備充足。我們的董事認為我們將可於2010年3月底前收取於2009年7月31日尚未償還的大部分應收貿易款項。

我們於2006年12月31日至2009年7月31日的應收貿易款項結餘持續增加，主要因為我們業務擴張及銷售增加所致。我們相信2006年至2007年應收貿易款項周轉天數增加主要反映市場環境競爭加劇。我們於2008年提升了刮板輸送機及相關產品的銷售，令此等產品的應收貿易款項周轉天數相對較少，因而影響了2008年應收貿易款項的周轉天數。2008年12月31日至2009年7月31日止七個月期間的應收貿易款項周轉天數增加，主要由於我們的收益增加，以及受現時的金屬危機影響，我們延長授予若干客戶的信貸期。

下表載列於所示日期我們的應收貿易款項(扣除減值撥備)的賬齡分析。

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
90天以內.....	229.0	186.3	284.3	446.3
91至180天.....	63.1	159.3	200.6	224.7
181至365天.....	—	153.5	87.7	121.3
366天至2年.....	—	15.3	27.3	56.0
2年以上.....	—	—	—	1.1
總計.....	<u>292.1</u>	<u>514.4</u>	<u>599.9</u>	<u>849.4</u>

於2009年7月31日，我們的應收貿易款項為人民幣56,000,000元，賬齡介乎366天至2年，與多名普遍擁有良好信貸記錄的獨立客戶有關。我們已於2009年7月31日後收到該等客戶部分或悉數清償的款項。該等客戶主要包括需較長時間付款但與本集團保持良好的業務關係的國有企業。於2009年7月31日，我們賬齡為366天或以上的應收貿易款項人民幣56,000,000元中，人民幣38,900,000元已於2009年12月31日前清償。根據過往經驗，我們的董事相信無須就該等結欠款項進行減值撥備，此乃由於信貸質量並無重大變動，且結欠款項仍被視為可悉數收回。

## 財務資料

合約中訂明的信貸期限可能與供應商允許的實際信貸期有重大差異，此情況在煤炭開採機械行業經常發生。我們相信應收賬款的實際周轉天數與合約中訂明的信貸期限相比為一種更有意義的信貸期計量方式。我們認為應收貿易款項的賬齡與本集團的信貸政策貫徹一致。

我們與銀行之間已訂立安排，為若干票據及應收貿易款項貼現，而銀行具追溯權。就我們的應收貿易款項而言，我們根據貼現協議將部分應收貿易款項轉讓予中國銀行，並從銀行收取墊款。根據該等貼現協議，我們就支付予我們的墊款支付按月累計的利息。該等利息率乃參考中國人民銀行於相應期間的基準借貸利率而釐定。我們亦支付行政費用，相當於我們獲得的墊款金額的1%，以及發票處理費每張給予銀行的發票人民幣200元。銀行保留權利於若干情況下申索追償款項，該等情況包括(其中包括)客戶拒絕或延遲付款及出現任何涉及客戶與我們之間的銷售合約的法律訴訟，而不論有關法律訴訟的結果是否對我們不利。於往績記錄期間，我們並無面臨任何銀行行使申索追償權。此外，我們部分客戶以銀行票據付款，到期日一般為180日內。我們可能於有關銀行票據到期前向銀行貼現其若干部分，銀行將收取利息。截至2009年7月31日止七個月，就向銀行貼現的票據收取的利率介乎每月0.14厘至0.18厘。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日，根據有關安排向銀行貼現的應收票據及貿易賬款金額分別為人民幣23,900,000元、人民幣32,700,000元、人民幣42,300,000元及人民幣108,600,000元。於不同期間，向銀行貼現的應收票據結餘的到期日及於各日期到期的應收票據金額可能大幅變動。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分。

	於12月31日			於2009年 7月31日
	2006年	2007年	2008年	
	(人民幣百萬元)			
預付款項.....	22.2	41.7	57.7	42.8
按金及其他應收款項.....	4.7	17.5	12.4	14.0
總計.....	<u>26.9</u>	<u>59.2</u>	<u>70.1</u>	<u>56.8</u>

預付款項主要包含向供應商提供的墊款。於2006年12月31日至2008年12月31日預付款項增加主要反映(i)我們的產品銷售增加；及(ii)向國際供應商採購部件增加，這些國際供應商往往要求新客戶支付大額墊款。由於我們本期間的信貸情況改善，我們的國際供應商要求墊款減少，致使2009年7月31日的預付款項結餘下降。

## 財務資料

### 應付貿易款項

下表載列於所示結算日我們的未償還應付貿易款項以及所示期間我們的應付貿易款項的周轉天數。

	於12月31日及 截至該日止年度			於2009年 7月31日及 截至 該日止期間
	2006年	2007年	2008年	
(人民幣百萬元，周轉天數除外)				
應付貿易款項 .....	194.3	315.5	418.4	440.7
應付貿易款項周轉天數(天數) <sup>(1)</sup> .....	169 <sup>(2)</sup>	184	166	166

- (1) 相關期間／年度的應付貿易款項周轉天數乃將相關期／年初及末應付貿易款項結餘的平均數除以銷售成本，再將此數乘以相關期間／年度的天數而計算。就計算2006年綜合期間的應付貿易款項周轉天數而言，我們假設期初應付貿易款項結餘相等於期末結餘，以及由2006年4月12日(本公司註冊成立日期)起至2006年12月31日止2006年綜合期間共有263天。
- (2) 本公司於2006年4月12日至2006年5月15日期間並無經營業務。倘撇除該段期間(或33天)而計算，則2006年綜合期間的應付貿易款項周轉天數應為148天。

我們於2006年12月31日至2009年7月31日的應付貿易款項持續增加，主要反映我們業務擴張。2007年的應付貿易款項周轉天數相對較多，反映(除其他因素外)市場環境競爭加劇，同時亦影響了我們於2007年的應收貿易款項的周轉天數。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列於所示結算日我們的其他應付款項及應計費用的組成部分。

	於12月31日			於2009年 7月31日
	2006年	2007年	2008年	
(人民幣百萬元)				
客戶墊款 .....	11.2	24.1	84.7	64.0
應付薪金 .....	13.4	14.5	15.8	10.5
應付增值稅 .....	115.4	94.4	92.9	92.4
應計開支 .....	19.3	40.1	38.3	36.1
應付福利 .....	2.2	7.8	10.5	10.7
其他應付款項 .....	121.7	126.1	78.9	66.0
總計 .....	283.2	307.1	321.1	279.6

於2007年12月31日至2008年12月31日的客戶墊款增加主要反映(i)來自我們的採煤機產品的客戶墊款增加，特別是新客戶，因為本集團持續擴大客戶基礎；及(ii)來自我們的刮板輸送機及相關產品的客戶墊款增加，我們於2008年開始銷售該等產品。



其他應付賬款主要包括應付中國政府的費用(如所得稅及增值稅以外的稅項)、就收購佳木斯機械及雞西機械而應付黑龍江煤礦機械集團有限公司的結餘、購置及興建物業、廠房及設備的應付賬款以及其他雜項。2006年12月31日至2009年7月31日期間的其他應付賬款減少主要反映：(i)所得稅及增值稅以外的應付稅項；(ii)就收購佳木斯機械及雞西機械而應付黑龍江煤礦機械集團有限公司的結餘同時減少。

### 流動資金及資本來源

#### 營運資金

我們過往主要通過(i)營運所得現金；(ii)銀行貸款；及(iii)來自股東及其他關連人士的貸款，滿足我們的營運資金需求。於全球發售完成時，我們預計主要通過(i)營運所得現金；(ii)銀行貸款；及(iii)發行債務及股本證券，滿足我們的營運資金需求。經計及我們營運所得現金、全球發售所得款項淨額及我們的備用銀行信貸融資後，並經作出審慎周詳查詢後，董事確信，我們擁有充足營運資金應付目前所需，即最少可應付自本招股章程日期起計未來十二個月的需求。

我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日的負債比率(以債務淨額除以債務淨額及股本之和計算)分別為86%、70%、61%及58%。債務淨額被界定為包括計息貸款、應付控股公司款項及優先股，但扣除現金及現金等價物。股本指權益總額。2006年12月31日至2009年7月31日期間我們的負債比率下降反映我們期內的股本增加速度較債務淨額增加速度為快(我們認為此主要反映我們的業務持續擴張)。

## 財務資料

### 流動資產淨值

我們的流動資產主要包括應收貿易款項及應收票據、存貨及現金及現金等價物。我們的流動負債主要包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及計息貸款。於2006年、2007年及2008年12月31日、2009年7月31日以及2009年11月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣102,700,000元、人民幣291,600,000元、人民幣428,200,000元、人民幣40,300,000元及人民幣126,000,000元。下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債以及流動資產淨額。

	於12月31日			於2009年 7月31日	於2009年 11月30日
	2006年	2007年	2008年		
	(人民幣百萬元)				
<b>流動資產</b>					
存貨.....	202.1	324.8	413.6	360.3	329.6
應收貿易款項及 應收票據.....	381.8	595.6	719.7	1,022.3	1,085.0
預付款項、按金及 其他應收款項.....	26.9	59.2	70.1	56.8	101.6
現金及現金等價物.....	138.5	95.7	80.9	175.7	103.1
應收股東款項.....	—	19.6	19.2	19.7	19.9
應收關連人士款項.....	7.8	122.8	221.8	272.3	300.0
	<u>757.2</u>	<u>1,217.7</u>	<u>1,525.4</u>	<u>1,907.1</u>	<u>1,939.2</u>
<b>流動負債</b>					
計息貸款.....	96.3	120.5	113.8	250.2	215.3
應付貿易款項及 應付票據.....	194.3	315.5	418.4	469.7	401.5
其他應付款項及 應計費用.....	283.2	307.1	321.1	279.6	292.5
應付稅項.....	78.4	67.0	52.9	30.1	46.3
應付控股公司款項.....	—	74.6	126.8	160.2	177.9
應付股東款項.....	0.3	0.2	0.2	0.09	0.09
應付關連人士款項.....	1.8	41.3	64.1	75.9	79.1
優先股.....	—	—	—	600.9	600.5
	<u>654.5</u>	<u>926.1</u>	<u>1,097.2</u>	<u>1,866.8</u>	<u>1,813.2</u>
<b>流動資產淨值</b> .....	<u>102.7</u>	<u>291.6</u>	<u>428.2</u>	<u>40.3</u>	<u>126.0</u>

# 財務資料

## 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量。

	於4月12日至	截至		截至	
	12月31日	12月31日止年度		7月31日止七個月	
	期間	2007年	2008年	2008年	2009年
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)				
經營業務現金流入／(流出)					
淨額 <sup>(1)</sup> .....	55.7	110.3	208.8	126.7	(29.2)
投資業務現金流出淨額.....	(335.4)	(202.5)	(206.2)	(126.9)	(49.1)
融資業務現金流入／(流出)					
淨額.....	419.2	52.0	(17.1)	(33.2)	173.0
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	139.4	(40.2)	(14.5)	(33.5)	94.8
註冊成立日期／期初／年初					
的現金及現金等價物.....	—	138.5	95.7	95.7	80.9
外幣匯率變動的影響.....	(0.9)	(2.6)	(0.3)	(0.3)	(0.001)
期末／年末的現金及					
現金等價物.....	138.5	95.7	80.9	62.0	175.7

(1) 截至2006年12月31日止期間、截至2008年12月31日止兩個年度及截至2009年7月31日止七個月的經營業務流入／(流出)現金淨額並不包括於到期日前來自向銀行貼現的應收票據的已收現金，該筆已收現金於融資業務現金流入中反映。該等已貼現票據乃向我們客戶收取的應收貿易款項付款，為我們行業的普遍付款形式。

## 經營業務

我們的經營業務所得現金反映除稅前溢利，並經就下述者作出調整：(i)非現金項目，主要包括折舊、土地使用權攤銷、無形資產攤銷、出售資產虧損、存貨撇減至可變現淨值、應收貿易款項減值撥備、財務成本、財務收益及應佔一家聯營公司溢利，及(ii)營運資金變動的影響，例如應收貿易款項及應收票據變動及存貨變動。

截至2009年7月31日止七個月，我們經營業務的現金流出淨額為人民幣29,200,000元，主要來自除稅前溢利人民幣174,800,000元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣17,500,000元；(ii)營運資金調整流出人民幣170,100,000元；及(iii)繳納所得稅人民幣51,400,000元。營運資金調整一般包括：(i)應收貿易款項及應收票據增加人民幣303,300,000元，主要反映受現時的金融危機影響，我們延長授予若干客戶的信貸期；(ii)存貨減少人民幣66,900,000元，主要由於我們產品的市場需求急增、對原材料及在製品的存貨管理改善以及銷售額增加；及(iii)主要因我們的產品訂單增加而令原材料採購增加，導致應付貿易款項及票據增加人民幣51,300,000元。

於2008年，我們的經營業務的現金流入淨額為人民幣208,800,000元，主要來自除稅前溢利人民幣185,200,000元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣51,300,000元；(ii)

營運資金調整流入人民幣19,600,000元；及(iii)繳納所得稅人民幣47,300,000元。營運資金調整一般包括：(i)應收貿易款項及應收票據增加人民幣124,900,000元，反映授予我們部分受持續金融危機影響的客戶的信貸期延長；(ii)主要因銷售額增加而令原材料採購增加，導致應付貿易款項及票據增加人民幣103,000,000元；及(iii)因我們的產品訂單增加而令在製品及製成品增加，導致存貨增加人民幣86,900,000元。

於2007年，我們的經營業務的現金流入淨額為人民幣110,300,000元，主要來自除稅前溢利人民幣138,900,000元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣47,700,000元；(ii)營運資金調整流出人民幣64,900,000元；及(iii)繳納所得稅人民幣11,400,000元。營運資金調整一般包括：(i)因銷售額增加而令應收貿易款項及應收票據增加人民幣205,000,000元；(ii)因我們的產品訂單增加而令原材料、在製品及製成品增加，導致存貨增加人民幣112,600,000元；及(iii)主要因我們的產品訂單增加而令原材料採購增加，導致應付貿易款項及票據增加人民幣121,100,000元。

於2006年綜合期間，我們的經營業務的現金流入淨額為人民幣55,700,000元，主要來自除稅前溢利人民幣59,600,000元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣44,500,000元；(ii)營運資金調整流出人民幣21,100,000元；及(iii)繳納所得稅人民幣27,300,000元。營運資金調整一般包括：(i)因銷售額增加而令應收貿易款項及應收票據增加人民幣66,300,000元；及(ii)主要因我們的產品訂單增加而令原材料採購增加，導致應付貿易款項及票據增加人民幣42,500,000元。

### 投資活動

投資活動所得現金流量淨額主要反映購置物業、廠房及設備、購置無形資產以及應收關連人士(例如 TJCC Services 及 HK Siwei)的款項，並因出售物業、廠房及設備所得款項及已收取利息而被抵銷。

截至2009年7月31日止七個月，我們的投資活動的現金流出淨額為人民幣49,100,000元，主要反映(i)應收關連人士款項增加人民幣40,800,000元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣10,200,000元，部分因出售物業、廠房及設備所收取款項人民幣1,900,000元而被抵銷。

於2008年，我們的投資活動的現金流出淨額為人民幣206,200,000元，主要反映(i)應收關連人士款項增加人民幣98,700,000元，(ii)購置物業、廠房及設備人民幣67,000,000元，(iii)購入無形資產人民幣24,100,000元及(iv)我們於聯營公司天隆煤機的投資人民幣20,000,000元，部分因(i)已收利息人民幣2,000,000元及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1,200,000元而被抵銷。

於2007年，我們的投資活動的現金流出淨額為人民幣202,500,000元，主要反映(i)應收關連人士款項增加人民幣109,700,000元，(ii)購置物業、廠房及設備人民幣70,700,000元及(iii)購入可供出售投資人民幣7,500,000元，部分因(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2,900,000元及(ii)已收利息人民幣2,100,000元而被抵銷。

於2006年綜合期間，我們的投資活動的現金流出淨額為人民幣335,400,000元，主要反映(i)收購附屬公司人民幣298,300,000元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣32,600,000元，部分因(a)已收利息人民幣1,900,000元及(b)出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣900,000元而被抵銷。

### 融資活動

融資活動所得現金流量淨額主要包括股本出資所得款項及銀行借貸，並因償還貸款及支付利息而被抵銷。

截至2009年7月31日止七個月，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣173,000,000元，主要反映新造銀行貸款人民幣253,500,000元及母公司權益股東股本出資所得款項人民幣46,700,000元，部分因(i)償還銀行貸款人民幣117,100,000元及(ii)支付利息人民幣10,200,000元而被抵銷。

截至2008年12月31日止年度，我們的融資活動現金流出淨額為人民幣17,100,000元，主要反映(i)償還銀行貸款人民幣87,800,000元及(ii)支付利息人民幣10,400,000元，部分因新造銀行貸款人民幣81,100,000元而被抵銷。

於2007年，本集團融資活動現金流入淨額為人民幣52,000,000元，主要反映(i)新造銀行貸款人民幣84,000,000元及(ii)母公司權益持有人股本出資所得款項人民幣41,900,000元，部分因(i)償還銀行貸款人民幣68,700,000元及(ii)支付利息人民幣5,200,000元而被抵銷。

於2006年綜合期間，我們的融資活動現金流入淨額人民幣419,200,000元，主要反映(i)母公司權益持有人股本出資所得款項人民幣507,100,000元及(ii)新造銀行貸款人民幣20,000,000元，部分因(i)償還銀行貸款人民幣101,300,000元及(ii)支付利息人民幣6,600,000元而被抵銷。

### 資本開支

我們的資本開支主要涉及收購土地使用權、建造廠房及設施以及購置廠房、機械、辦公室設備及汽車。於2006年綜合期間、2007年、2008年及截至2009年7月31日止七個月，我們的資本開支分別為人民幣36,700,000元、人民幣83,500,000元、人民幣30,200,000元及人民幣24,200,000元。於2006年，我們的資本開支主要可歸因於購置廠房、機械及辦公室設備。於2007年及2008年，我們的資本開支主要可歸因於建造我們的淮南長壁工業園區。

過往，我們主要通過(i)經營業務所得現金流量；(ii)股東及關連人士借貸；及(iii)短期銀行貸款，為資本開支提供資金。我們預期我們於2009年餘下期間及2010年度將有龐大的資本開支。

## 財務資料

### 借貸

下表載列於所示結算日我們的銀行及其他借貸。

	於12月31日			於2009年 7月31日
	2006年	2007年	2008年	
	(人民幣百萬元)			
有抵押銀行貸款 .....	92.6	56.7	113.8	250.2
無抵押銀行貸款 .....	3.8	63.8	—	—
控股股東貸款 .....	—	74.6	126.8	160.2
應付其他股東款項 .....	0.3	0.2	0.2	0.1
應付關連人士款項 .....	1.8	41.3	64.1	75.9
總計 .....	<u>98.5</u>	<u>236.6</u>	<u>304.9</u>	<u>486.4</u>

### 銀行借貸

我們借入銀行貸款作營運資金用途，我們的所有銀行貸款均須於一年內償還。於2009年7月31日，我們的未償還銀行貸款按介乎5.31厘至8.22厘的年率計算利息。於2008年12月31日，我們的未償還銀行貸款按介乎4.86厘至11.66厘的年率計算利息。於2007年12月31日，我們的未償還銀行貸款按介乎6.24厘至8.02厘的年率計算利息。於2006年12月31日，我們的未償還銀行貸款按介乎5.54厘至7.81厘的年率計算利息。

於2009年7月31日，我們就有抵押銀行貸款抵押價值人民幣347,600,000元的資產，主要包含樓宇及土地使用權、廠房及機器，以及應收貿易款項及應收票據。

### 關連人士借貸

於2009年7月31日，應付予控股股東 TJCC Holdings 未償還的貸款總額人民幣160,200,000元。此等貸款乃無抵押、按每年8厘的年率計算利息，並須按要求償還。

應付其他股東款項指我們根據與李汝波及 Emory Williams 分別訂立的顧問協議的付款責任。根據該等協議，我們已就李汝波及 Emory Williams 的顧問服務分別向彼等支付每年150,000美元(相等於約1,163,000港元)及75,000美元(相等於約581,000港元)的定額費用。

應付關連人士款項主要指應付 TJCC Services 的管理費及應付淮南奔牛的應付貿易款項。此等借貸乃無抵押、免息，並須按要求償還。

我們預期我們的關連人士借貸將於全球發售完成時隨即償還。



## 財務資料

### 合約責任

下表載列我們於2009年7月31日的合約責任。

	付款期				
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	5年以上
	(人民幣百萬元)				
經營租約責任 .....	2.4	2.3	0.1	—	—
購置物業、廠房及設備的承擔 .....	71.2	71.2	—	—	—
總計 .....	<u>73.6</u>	<u>73.5</u>	<u>0.1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

我們的經營租約責任主要包括為期一至四年的辦公室物業租約。我們購置物業、廠房及設備的承擔主要包括購置機械的承擔。

### 或然負債

於2009年7月31日，我們並無重大或然負債。

### 資本承擔

下表載列於所示結算日我們於綜合財務報表內已訂約但未撥備的資本開支明細。

	於12月31日			於2009年 7月31日
	2006年	2007年	2008年	
	(人民幣百萬元)			
就以下項目已訂約但未撥備：				
廠房及機器 .....	15.4	18.2	56.2	71.2
土地使用權 .....	—	—	16.0	—
	<u>15.4</u>	<u>18.2</u>	<u>72.2</u>	<u>71.2</u>

我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日的資本承擔主要與購置機械的承擔有關。我們擬同時透過營運所得現金流量以及未動用銀行融資為未支付資本承擔融資。

## 財務資料

### 債務

下表載列於所示期間有關我們的短期借貸及優先股負債的若干資料。

	於12月31日			於2009年 7月31日	於2009年 11月30日
	2006年	2007年	2008年		
	(人民幣百萬元)				
<b>銀行貸款：</b>					
有抵押 <sup>(1)</sup>	92.6	56.7	113.8	250.2	215.3
無抵押	3.8	63.8	—	—	—
小計	96.3	120.5	113.8	250.2	215.3
優先股	499.8	541.2	554.2	600.9	600.5
<b>總計</b>	<b>596.1</b>	<b>661.7</b>	<b>668.0</b>	<b>851.1</b>	<b>815.8</b>

(1) 我們押質賬面值人民幣306,000,000元的資產，主要包括於2009年11月30日的樓宇及土地使用權、廠房及機器以及應收貿易款項及應收票據，以作銀行貸款的抵押。

於2009年11月30日，我們的已動用及未動用銀行融資分別約為人民幣68,500,000元及人民幣88,000,000元。

董事確認，自2009年11月30日以來，我們的債務概無重大變動。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無重大資產負債表外安排。

### 市場風險的定量和定性披露

我們面對多種市場風險，包括商品價格、外幣匯率、通脹及利率的變動。

於2008年，資本市場的流動資金危機觸發全球經濟狀況轉壞。儘管該年內中國的國內生產總值繼續錄得正數增長，惟增長速度已較上一年度減慢，主要經濟指標，包括就業率、消費開支及出口水平等均告下降。此外，全球金融機構紛紛收緊信貸額度，使近日經濟增長的備用融資減少，提供融資(如有)的條款亦變得更為繁苛，融資成本上漲。再者，資本市場活動收縮，亦導致擴展業務的備用融資普遍減少，股票及貨幣市場出現大幅波動。我們將會監察全球經濟狀況的可能影響以及隨之而來的信貸收緊情況、我們的客戶及供應商的信用情況、中國政府的財政刺激計劃以及其在經濟危機中的其他參與行動。然而，我們目前無法估計經濟及流動資金狀況將於何時改善，亦未能估計這些狀況將會對我們的財務狀況及經營業績造成何等的全面影響。

### 商品價格風險

我們面對原材料價格波動風險，特別是鋼材，合共分別佔我們於2006年綜合期間、截至2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月銷售成本總額的13.0%、14.0%、17.0%及17.7%。此等原材料及外包零件的價格波動對我們的經營業績有重大影響。我們並無參與專為或擬作對沖鋼材或其他商品價格波動的對沖活動，亦並無有關外包零件價格的對沖工具。此外，我們並無就鋼材或任何外包零件訂立任何長期合約。

### 利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與我們的計息借貸有關。於2009年7月31日，我們有為數人民幣250,200,000元的銀行借貸附有介乎5.31厘至8.22厘的可變利率，於該日的平均利率為6.77厘。

利率額外上升有可能會導致我們的借貸成本增加，繼而可對我們的業務及經營業績造成負面影響。於2006年、2007年及2008年12月31日，中國人民銀行公佈的中國基準一年期貸款利率分別為6.12厘、7.47厘及5.31厘。

我們並不預期會出現利率變動造成的重大影響，儘管我們日後的利息收入及利息開支或會隨着利率變化而波動。我們過往並無使用，且預期日後亦不會使用任何衍生金融工具管理我們的利率風險。

### 外匯風險

我們絕大部分業務位於中國。我們於中國的附屬公司以人民幣進行其主要業務。儘管我們的金融資產並不涉及外幣風險，惟我們的若干借貸乃以外幣計值。此外，我們將需要把全球發售所得款項匯進中國並兌換成人民幣。中國政府可能限制有關匯款及兌換。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能波動且受(其中包括)中國政治及經濟局勢變動影響。將人民幣兌換成外幣，包括美元及港元，乃按中國人民銀行的指定匯率進行。於2005年7月21日，中國政府更改其已有十年歷史的人民幣價值與美元掛鈎政策。根據新政策，人民幣獲准於控制下隨一籃子若干外幣窄幅波動。儘管國際間對人民幣匯率重估普遍報以正面回應，惟中國政府若採納更具靈活性的貨幣政策仍備受重大的國際壓力，因為此可導致人民幣兌美元大幅升值。發售股份乃以港元計值。發售發售股份與將發售所得款項淨額兌換成人民幣然後將有關所得款項淨額注入我們的中國附屬公司，兩者間可能存在重大時間差距。倘於該段期間人民幣兌美元大幅升值，則我們的財務狀況可遭受不利影響。

# 財務資料

## 通脹風險

根據中國國家統計局的資料，2006年、2007年及2008年中國消費物價指數分別為1.5%、4.8%及5.9%。董事認為通脹並未對我們的經營業績造成重大影響。

## 根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，彼等概不知悉有任何情況可導致發生根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

## 經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，乃根據摘錄自「附錄一 — 國際煤機集團的會計師報告」的本集團於2009年7月31日的經審核綜合資產淨值而編製，並經作出如下調整。

	於2009年 7月31日 母公司權益 持有人應佔 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	全球發售的 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup> 人民幣千元	就2009年 7月31日後 的若干預期 重大事項 作出調整 <sup>(3)</sup> 人民幣千元	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(4)</sup> 人民幣千元	每股份未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值 <sup>(5)(6)</sup> 人民幣元	港元
以發售價每股股份4.88港元為基準 .....	433,834	2,074,752	(374,424)	2,134,162	1.64	1.86
以發售價每股股份6.38港元為基準 .....	433,834	2,730,202	(533,298)	2,630,738	2.02	2.30

(1) 於2009年7月31日，母公司權益持有人應佔綜合有形資產淨值乃根據下列各項釐定：

	人民幣千元
經審核綜合資產淨值(如附錄一所載) .....	597,026
減：少數股東權益 .....	(21,988)
母公司權益持有人應佔綜合資產淨值 .....	575,038
減：商譽 .....	(101,203)
其他無形資產 .....	(40,001)
母公司權益持有人應佔綜合有形資產淨值 .....	433,834

(2) 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售價每股股份4.88港元或每股股份6.38港元計算，並經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支，且並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。估計全球發售所得款項淨額按於2010年1月8日適用的中國人民銀行匯率人民幣0.88元兌1.00港元由港元兌換為人民幣。

(3) 該等調整乃就2009年7月31日後的重大的事項而作出，該等事項將與全球發售同時發生，而董事認為乃上市的組成部分，並將對若干預期綜合有形資產淨值產生影響，其中包括根據贖回優先股向李汝波、Emory Williams及Williams Realty支付創辦人參股金額約人民幣33,203,000元(相等於約4,860,000美元)、向TJCC Services支付交易及終止費約人民幣68,319,000元(相等於約10,000,000美元)及於全球發售前向於記錄日期的股份持有人

清付或然股息(按發售價每股股份4.88港元計算約為人民幣272,902,000元或按發售價每股股份6.38港元計算為人民幣431,776,000元)。董事確認,該等事項只會於本公司股份成功於香港聯交所上市時發生。

- (4) 本集團物業於2009年11月30日的估值詳情載於「附錄四—物業估值」。計入持作自用樓宇、在製品、土地使用權、發展中物業及持作銷售用途的已竣工物業的物業重估盈餘或虧絀並無計入本集團截至2009年7月31日止七個月的財務報表。倘將重估盈餘計入本集團財務報表,則年度折舊開支將增加約人民幣1,200,000元。
- (5) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出上述調整後及基於已發行及發行在外的1,300,000,000股股份(即預計緊隨全球發售完成後已發行的股份數目,並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份)計算。
- (6) 人民幣與港元之換算乃按2010年1月8日適用的中國人民銀行匯率人民幣0.88元兌1.00港元進行。但並不表示港元經已、應可或可按上述匯率或任何其他匯率或可兌換為人民幣或由人民幣兌換為港元。

### 營運資金確認

經計及我們從全球發售所得部分款項淨額、手頭現金及現金等價物、備用信貸融資及日後營運所得現金,董事認為,我們擁有充足營運資金應付目前所需及自本招股章程日期起計未來十二個月的需求。

### 截至2009年12月31日止年度的溢利估計

我們相信,根據本招股章程附錄三所載列的基準,並在沒有上市規則第11.17條載列的不可預見情況下,截至2009年12月31日止年度,根據國際財務報告準則,本公司的權益持有人應佔我們的估計綜合溢利預計將不少於人民幣226,900,000元。

### 物業權益及物業估值

#### 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於2009年11月30日對本集團的物業權益進行估值,並認為其物業權益於2009年11月30日的估值合共約為人民幣324,000,000元。我們於2009年7月31日錄得重估盈餘淨額(指物業的市值超出其賬面值的金額)。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

## 財務資料

### 經評估物業價值與賬面淨值的對賬

上市規則第5.07條規定披露的本集團應佔物業權益估值與國際煤機集團的會計師報告所載本集團於2009年7月31日的資產負債表內的該等物業權益的對賬載列如下：

	人民幣千元
計入物業、廠房及設備的樓宇 <sup>(1)</sup> .....	136,722
土地使用權 <sup>(1)</sup> .....	142,650
於2009年7月31日的賬面淨值 .....	279,372
於2009年8月1日至2009年11月30日的變動	
加：期內添置 .....	1,417
減：期內折舊及攤銷 .....	(3,591)
於2009年11月30日的賬面淨值 .....	277,198
估值盈餘 .....	46,792
於2009年11月30日的估值 .....	323,990

(1) 就本對賬而言，僅包括具有正式業權證書的物業。

### 以2009年12月31日的可供分派溢利為基準的或然股息

我們預期我們的董事會及我們的普通股及優先股持有人將於2010年1月24日宣派及批准將向首次公開發售前普通股股東派付介乎40,100,000美元(相等於約310,800,000港元)至63,200,000美元(相等於約489,900,000港元)的或然股息，其乃根據我們的可供動用且可供分派溢利及發售價範圍而釐定。有關將予支付的或然股息計算方式的詳情，載於「未來計劃和所得款項用途 — 所得款項用途」。在確保我們將繼續擁有充足的流動資源以供營運，以及因使用全球發售的大部分所得款項淨額而受惠的情況下，或然股息乃經設計以允許我們向首次公開發售前普通股股東分派我們大部分的現有溢利。鑒於該等目標，且因為全球發售的所得款項淨額於最後實際可行日期尚未能確定，我們將或然股息設計成根據最終發售價計算。

我們的開曼群島法律顧問確認，且我們的董事亦根據開曼群島法律顧問的確認而確認，宣派若干幅度的股息符合開曼群島法例及本公司的組織章程細則。或然股息的最終金額按發售價釐定，並將從全球發售所得款項淨額中派付。有關或然股息的計算方式以及從全球發售所得款項中派付的詳情，請參閱「概要 — 所得款項用途」。

儘管我們於2009年7月31日並無可供分派儲備，但我們的附屬公司具有可分派予我們的溢利。於2010年1月24日我們宣派或然股息之日，我們預期我們的附屬公司 TJCC IMM Jiamusi 將已向我們宣派股息合共86,900,000美元(相等於約673,500,000港元)。經計及本公司估計開支(包



括有關全球發售的開支、於有關期間的應付預扣稅及其他開支)，我們估計我們於2009年12月31日的可供分派溢利約為63,200,000美元（相等於約489,900,000港元），足夠支付任何落入董事會將於2010年1月24日宣佈的範圍內的任何或然股息金額。

或然股息將根據發售價以及本公司截至2009年12月31日止財政年度的經審核財務報表所示的我們的可供分派溢利而釐定。本集團於2009年7月31日的保留盈利約為人民幣471,600,000元（相等於約69,000,000美元）。我們估計截至2009年12月31日止五個月期間母公司股權持有人應佔我們的溢利約為人民幣90,400,000元（相等於約13,200,000美元），此金額代表(i)截至2009年12月31日止年度母公司股權持有人應佔我們的估計溢利，與(ii)截至2009年7月31日止七個月母公司股權持有人應佔經審核溢利之間的差額。我們只會於完成截至2009年12月31日止財政年度的年度審核後方會派付或然股息。我們的2009年年度業績公佈將披露我們是否具有充足的可供分派溢利以派付如上釐定的或然股息金額。如上釐定的或然股息金額將從全球發售的所得款項淨額中派付至本公司一個指定戶口，並將於2009年年度業績公佈刊發後五日內派付予首次公開發售前普通股股東。

全球發售中的投資者應注意，彼等將無權攤分或然股息，因此，於全球發售後可供分派予股東的任何可供分派溢利將不包括將派付予首次公開發售前普通股股東的或然股息金額。

### 股息政策

我們的董事可於考慮（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、根據國際財務報告準則計算的可供分派溢利金額、我們的組織章程大綱及細則、開曼群島公司法、適用法律及法規，以及董事認為相關的其他因素後宣派股息（如有）。任何一個財政年度的股息分派須獲股東批准。

我們日後宣派股息的能力亦將取決於是否可從中國營運附屬公司收取股息（如有）。根據中國法律，股息僅可自可供分派溢利中提取派付，可供分派溢利被界定為根據中國公認會計原則釐定的稅後保留盈利扣減任何累計虧損回撥及在我們的中國營運附屬公司須撥至法定儲備的金額。一般而言，我們在並無任何可供分派溢利的年度內不會宣派任何股息。

考慮到上文所載列的因素，我們現計劃就截至2010年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度向股東分派本公司擁有人應佔年度可供分派溢利的約20%。然而，該計劃並不等於本公司必須或將會以該方式宣派及派付股息或宣派及派付股息的任何保證或聲明或指引。我們計劃於2010年1月24日向首次公開發售前普通股股東宣派或然股息，其將以全球發售的部分所得款項淨額派付。有關或然股息的詳情，請參閱上文「以2009年12月31日的可供分派

溢利為基準的或然股息」。或然股息將為一次性宣派。或然股息的金額並不代表我們未來溢利或我們日後可能宣派或派付的股息。請參閱招股章程「風險因素 — 與本公司股份及全球發售有關的風險 — 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息」。本公司股份的現金股息(如有)將以港元派付。

### 關連人士交易

關連人士是指一方有能力控制另一方或者對另一方的財務及經營決策行使重大影響力。共同受同一方控制的人士亦被視為關連人士。

於往績記錄期間，我們進行了若干關連人士交易。有關我們與我們的關連人士所訂立的關連人士交易的更多資料，見本招股章程「重組」、「與控股股東的關係」、「關連交易」及附錄一附註28及39。我們預計該等關連人士交易(我們與李汝波先生的獲豁免持續關連交易除外)將於全球發售完成時隨即終止。

### 可供分派儲備

於2009年7月31日，本公司並無可供分派儲備。於2010年1月24日宣派或然股息之日，本公司的可供分派儲備預期少於約63,200,000美元(相等於約489,900,000港元)，包括由 TJCC IMM Jiamusi 就2006年5月16日至2008年12月31日期間向我們宣派的股息57,600,000美元(相等於約446,400,000港元)，以及 TJCC IMM Jiamusi 就截至2009年12月31日止年度向我們宣派的股息29,300,000美元(相等於約227,100,000港元)，並已計及本公司若干估計開支。

### 重大逆轉

董事確認，彼等經進行充分的盡職審查後確定，截至本招股章程日期為止，自2009年7月31日(即本公司最近期綜合經審核財務業績的編製日期)以來我們的財務或貿易狀況並無出現重大逆轉，且自2009年7月31日以來並無發生任何事件可嚴重影響本招股章程附錄一所載國際煤機集團的會計師報告所呈列資料。

### 豁免遵守上市規則第4.04(1)條及豁免遵守公司條例附表三第一部第27段和第二部第31段

上市規則第4.04(1)條規定，本公司須於本招股章程刊載一份載有緊接本招股章程刊發之前三個財政年度各年本集團綜合業績的會計師報告。

公司條例附表三第一部第27段規定，本公司須於本招股章程內刊載一份聲明，內容有關(其中包括)於本招股章程日期前三年內總營業收入或銷售營業額，包括對計算此等收入或營業額方法的解釋，以及較為重要的交易活動之間的合理分析。

公司條例附表三第二部第31段規定，本公司須於本招股章程內載入核數師就(其中包括)緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年本集團的損益以及資產與負債所編製的報告。

本集團已編製由2006年4月12日(本公司的註冊成立日期)至2006年12月31日止期間、截至2007年及2008年12月31日止兩個財政年度各年以及截至2009年7月31日止七個月的會計師報告，並載入本招股章程附錄一。然而，嚴格遵守上市規則第4.04條及公司條例附表三第27及31段將給我們帶來過度的負擔，因為我們及申報會計師並無充足時間落實截至2009年12月31日止完整財政年度的經審核財務報表以供載入本招股章程。

有鑒於此，本公司已向香港聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條，且香港聯交所已授出該項豁免，條件為(i)上市日期不得遲於最近期的財政年度年結日後三個月，即2010年3月31日；及(ii)符合上市規則第8.06條，即本招股章程附錄一會計師報告所載本公司申報會計師出具報告的最近期財政期間不得於本招股章程日期前六個月前結束。

本公司亦已向證監會申請豁免嚴格遵守公司條例附表三第一部第27段及第二部第31段的豁免證明書，以豁免於本招股章程刊載截至2009年12月31日止完整財政年度的會計師報告，理由是本公司若須於2009年12月31日之後的一段短時間內按此處理將過於繁複，而證監會已根據公司條例第342(A)條授出一份豁免證明書，惟須於本招股章程內載列該豁免的詳情，並且本招股章程於2010年1月29日或之前發行，方可作實。

董事已確認彼等已對本集團作充分盡職審查，確定截至本招股章程日期，自2009年7月31日以來，本集團財務狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2009年7月31日以來，概無可能對本招股章程附錄一所載本集團的會計師報告內所述資料造成不利及重大影響的事項。董事認為有意投資者合理所需以對我們的業務及財務狀況作出知情評估的一切資料已載入本招股章程，且授出該豁免不大可能損害我們的有意投資者的權益。自2009年7月31日起發生的任何重大事件已於本招股章程附錄一載列的會計師報告第III節「結算日後事項」一節中披露。