

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

閣下應一併閱讀以下有關本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的財務狀況及本集團截至二零零七、二零零八及二零零九年十二月三十一日止各年度的經營業績的討論與分析，連同本文件附錄一所載的綜合財務資料（包括隨附相關附註）。財務資料乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則於若干重大方面與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則有所不同。以下討論與分析亦載有涉及風險與不明朗因素的前瞻性陳述。實際結果可能受多項因素（包括但不限於本文件「風險因素」一節所載因素）影響而與前瞻性陳述所載資料出現重大差異。

### 概覽

我們是中國塑料管道及管件生產商。我們目前擁有11處已投產的塑料管道及管件生產基地，分佈於中國各地且位置優越。透過該等生產基地及我們的銷售網絡（包括29個銷售辦事處以及超過600名獨立分銷商），我們覆蓋遍佈中國的客戶。我們的塑料管道及管件用於多種管道系統，包括給水、排水、電力通信、農用、燃氣、地暖和消防。

我們擁有遍佈中國各地的生產基地網絡。於最後實際可行日期，我們在全國八個省份擁有11處已投產的塑料管道及管件生產基地。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，生產基地的實際年產能分別為298,100噸、426,000噸及661,800噸塑料管道及管件。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們塑料管道及管件生產基地的平均利用率分別為86.1%、87.6%及87.5%，利用率按相關年度結束時該等生產基地的實際產量除以彼等的實際年產能計算。

我們已於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間擴大我們的產能，嘗試捕捉我們產品不斷增長的需求並增加我們的市場份額。我們於二零零八年完成我們廣東基地的一項主要產能擴展項目。我們位於河北及河南的新生產基地於二零零八年開始投產，而位於四川及南京的新設施於二零零九年開始投產。於二零零九年十二月三十一日，我們生產基地有關塑料管道及管件的設計年產能約為905,700噸。我們現正增建兩處生產基地：(1)一處位於烏魯木齊，預期將於二零一零年第四季投產，設計年產能約為12,000噸，我們計劃於二零一一年及二零一二年底前將年產能分別增至22,000噸及34,000噸；(2)另一處位於長春，預期將於二零一一年第一季投產，設計年產能約為33,300噸，我們計劃於二零一二年底前增至66,300噸。我們亦計劃擴大現有已投產的生產基

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

地並在國內多個地區興建新生產基地，以維持我們領先行業的地位及更為滿足現有客戶及潛在新客戶的需求。我們計劃於二零一零年、二零一一年及二零一二年分別增加設計年產能約245,000噸、370,000噸及330,000噸。有關我們擴充計劃的進一步詳情，請參閱「業務－生產基地及生產工序－生產基地」。

我們直接向客戶（如政府機關、公用事業公司及房地產發展商）及透過獨立分銷商銷售我們的產品。於最後實際可行日期，我們擁有遍佈全國、由逾600名獨立分銷商組成的銷售網絡，由我們遍及全國的29個銷售辦事處的區域銷售隊伍支持。

我們的塑料管道產品以聯塑品牌銷售。我們相信，聯塑品牌已成為中國的知名品牌。於二零零五年，我們的聯塑品牌獲中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局認定為「中國馳名商標」。

近年來我們的收入及盈利大幅增長。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣2,618.2百萬元、人民幣3,618.5百萬元及人民幣5,322.2百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為42.6%。同期我們的純利分別為人民幣81.5百萬元、人民幣135.9百萬元及人民幣644.0百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為181.1%。

### 呈列基準

本公司於二零零九年十一月五日根據公司法在開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。根據重組，本公司於二零零九年十一月十一日成為現時組成本集團各公司的控股公司。本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表（包括現時組成本集團各公司的業績及現金流量）乃假設現有集團架構於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間或自各公司的收購、註冊成立或成立日期以來（以較短者為準）一直存在而編製。已編製本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以呈列本集團的狀況，猶如現有集團架構一直存在並根據於各有關日期本公司應佔各個別公司的股權及／或對個別公司行使控制權的權力。

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，我們收購了中山華通及佛山聯塑。於二零零九年十月，我們向黃先生收購中山華通。中山華通於二零零八年四月首次由黃先生控制。由於我們於收購中山華通前後均由黃先生控制，我們收購中山華通被視為同一控制下的企業合併，並使用由香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「同一控制下業務合併的合併會計法」訂明的合併會計法原則入賬。因

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

此，中山華通的財務報表自二零零八年四月已併入本集團。中山華通截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度對本集團的收入及溢利貢獻如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	佔本集團 總額的百分比	人民幣千元	佔本集團 總額的百分比
收入 .....	92,896	2.6%	107,258	2.0%
純利 .....	2,504	1.8%	5,278	0.8%

我們向一名獨立第三方收購佛山聯塑，並由二零零九年十一月起將佛山聯塑財務報表併入我們的綜合財務報表內。因此，佛山聯塑於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度對我們的收入及溢利並無任何貢獻。截至二零零九年十二月三十一日止年度，佛山聯塑對本集團收入及純利貢獻約為人民幣8,941,000元及人民幣703,000元，分別佔本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合收入及純利的0.2%及0.1%。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團的財務狀況及經營業績一直並將繼續受到多項因素(包括下文所載該等因素)影響。

### 市場及經濟狀況

我們的產品的銷售及業務發展一直由廣泛應用我們產品的終端用戶市場(即基建及房地產行業)的需求帶動。一般而言，中國境內的建築業務屬週期性質，且受我們控制範圍以外的多項因素影響，包括整體市況、可用於撥付財務投資的信貸、樓價走勢、按揭及其他融資息率、失業狀況、人口趨勢、消費者信心、公眾投資、用於基礎項目的開支。建築活動亦受可鼓勵或打擊住宅或商業建築的政府政策，如稅收政策、鼓勵勞動力流動及遷移的政策、鼓勵或阻止使用若干材料及產品的健康與安全規例所影響。

中國政府自二零零九年秋季起推出一系列貨幣、稅務及土地政策措施，旨在協助壓抑樓價上漲。中國人民銀行自二零一零年初起三度調高商業銀行的準備金比率50個基點，於最後實際可行日期的比率為17.0%，對中國的商業銀行貸款造成負面影響。除這些貨幣措施外，中國政府亦提高若干購房及出讓新土地的首期付款規定、對個人轉讓持有五年或以下的非普通住房全額徵收營業稅，以及其他旨在抑制樓價上升的措施。於中國房地產建設的投資水平可能因該等或其他措施而減慢或降低，繼而可能對塑料管道的需求造成不利影

## 財務資料

響，並因而對我們的收入及財務表現造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們絕大部分產品用於建設基建設施及房地產，中國政府最近實施多項措施以控制基建及房地產行業的增長，因而可能會對我們產品的需求造成重大不利影響」。而且，倘由於宏觀經濟發展或政府政策變動，政府延遲、削減或終止基建項目撥款，則我們的收入及財務表現可能會受到嚴重不利影響。

### 產品定價

我們維持產品定價競爭力的能力對我們的財政表現至為重要。我們根據生產成本、市場定位、市場推廣策略、市場供求、市場競爭、該等產品的利潤率、該等產品壽命及週期及我們與相關客戶的關係等多項因素釐定該等產品的價格。我們對不同客戶制定不同價格。我們產品的價格受多項因素影響，包括：

- 塑料管道及管件的供求狀況，而這受中國及全球經濟週期的影響；
- 主要原材料 (PVC、PE及PP-R) 的價格，而這受主要原材料來源，即煤、石灰石及石油化工商品的供求狀況以及中國及全球經濟週期影響；
- 我們的勞工成本、研發開支、設備使用、經常性製造開支及銷售開支、一般及行政開支、融資成本及其他開支影響；
- 我們的產品特色及質量 (不同產品的價格不同)；及
- 塑料管道及管件所依賴的行業 (主要是基建及房地產業) 的表現，而這又明顯受中國政府政策影響。

我們的銷售一般根據不時收到的訂單進行，其中規定了每單銷售的具體條款。購貨價格通常於銷售時釐定。產品的價格根據生產成本並參照同類產品當時的市價釐定。我們定期與客戶檢討這些成本以反映市場及經營環境的變化。基於我們的市場定位及產品質素及種類，我們相信我們在定價方面有相對較高的議價能力，特別是在華南等購買力較強且對我們的產品有較高需求的地區。由於我們的不同產品有不同定價，我們於涵蓋截至二零零

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間的經營業績並未因產品價格變化而受到重大影響。

下表載列我們各類塑料管道產品於所示期間的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	平均售價 <sup>(1)</sup>	平均售價 <sup>(1)</sup>	平均售價 <sup>(1)</sup>
	(人民幣元)		
給水 .....	14,235.1	16,190.8	13,665.3
排水 .....	8,232.5	8,754.0	7,600.5
電力通信 .....	6,776.4	7,779.8	7,475.9
燃氣 .....	21,258.1	20,447.7	17,361.8
其他 <sup>(2)</sup> .....	9,755.7	8,149.9	7,232.6
總計 .....	<u>9,919.1</u>	<u>10,661.2</u>	<u>9,320.1</u>

附註：

1. 平均售價為該產品類別的收入除以於本年內所出售該類別產品的銷量(以噸計)。
2. 「其他」包括農用、地暖及消防。我們於二零零八年前並無生產地暖及消防類別的產品。

### 季節性

我們的產品主要用於基建項目及興建住宅及商業項目。因此，對該等產品的需求呈季節性影響，並會隨著與晚春、夏季及初秋的建築活動增加(特別在氣候變化更明顯的華北)而上升。

我們的產品銷售一般於各歷年首季及第四季下降，原因是東北地區及西北地區因極端天氣狀況導致出現季節性停工以及冬季及中國農曆新年假期的建築活動較少所致。

任何對建築活動造成負面影響或拖慢新建項目進展的重大或長期惡劣的天氣狀況，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。



## 財務資料

### 原材料成本

我們的財務表現視乎塑料樹脂的成本及持續供應情況而定。生產塑料管道產品的主要原材料為塑料樹脂，例如PVC、PE及PP-R。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，原材料成本分別為人民幣2,053.8百萬元、人民幣2,760.6百萬元及人民幣3,627.5百萬元，分別佔銷售成本89.9%、88.6%及88.3%。因此，我們的財務表現很大程度上視乎塑料樹脂的價格波動及供應情況。我們大部分的管道產品所採用的主要原材料乃於中國由煤及石灰石為主要原材料製造的PVC樹脂，與世界上許多其他地方主要採用石油化學中間產品製造的PVC樹脂有所不同。中國PVC樹脂的價格受各種不同因素所影響，包括提煉能力短缺、PVC生產商的電力及勞工成本變動、中國及全球市場煤價變動及以石油化工製造的PVC樹脂價格變動導致的波動。除以煤及石灰石為主要原材料製造的PVC樹脂外，我們在生產中亦採用大量不同的以石油化工製造的塑料樹脂，由於天然氣及原油價格變動，令石化塑料樹脂價格於近年大幅波動。我們採用的塑料樹脂的單位成本受該等波動影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們PVC樹脂每噸平均單位成本分別約為人民幣6,127元、人民幣6,624元及人民幣5,572元，而相同期間我們其他塑料樹脂的每噸平均單位成本分別約為人民幣11,639元、人民幣11,717元及人民幣8,441元。中國塑料市場的不穩定性可迅速影響原材料的價格及一般供應，對我們造成重大不利影響。

我們過去一直能夠將聚合物價格上漲的很大部分於一段期間轉嫁予客戶。然而，我們的財務表現亦曾因塑料樹脂價格變動受到過短期負面影響。倘所增加的成本無法轉嫁予客戶，或轉嫁有關成本方面存在重大延遲，價格上漲可能會對我們的財務表現造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們的財務表現取決於塑料樹脂的成本及持續供應。」

### 銷量及產能

我們的銷量主要受客戶需求及我們的產能及利用率所帶動。中國塑料管道產品需求的增長由基建及房地產行業增長、城市化不斷加快及傳統管道系統逐漸被塑料管道系統所替代等多種因素帶動。我們亦認為，我們的銷量增長乃因我們的產能擴大及我們聯塑品牌知名度增加所致。

近年來，我們透過推出新生產基地大幅擴大產能。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們生產基地有關塑料管道及管件的實際年產能分別約為298,100噸、426,000噸及661,800噸。我們現正增建兩處生產基地：(i)一處位於烏魯木齊，預期該生產基地將於二零一零年第四季投產，設計年產能約12,000噸，且我們計劃於二零一一年及二零一二年底將其分別增至22,000噸及34,000噸；(ii)另一處位於長春，預期

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

該生產基地將於二零一一年第一季投產，設計年產能約33,300噸，且我們計劃於二零一二年底前將其增至66,300噸。我們擬繼續擴大產能以滿足我們產品不斷增長的需求。亦請參閱「業務－生產基地及生產工序－生產基地」。

### 所得稅及稅務優惠待遇水平

我們於中國註冊成立的15間附屬公司須繳納中國所得稅。我們的股權持有人應佔溢利，受我們須繳納的所得稅水平及獲賦予的稅務優惠待遇影響。

於二零零八年一月一日前，中國普遍適用的所得稅率為33%。中國全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈新所得稅法，新所得稅法自二零零八年一月一日生效。新所得稅法就大部分內資企業與外資企業採取25%的統一所得稅率。根據新所得稅法，於新所得稅法頒佈前享有優惠稅率的企業，可自新所得稅法開始生效日期起計五年寬限期內仍然獲享優惠，以逐步過渡至採用新稅率。有關涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間我們各中國附屬公司的適用中國企業所得稅率及(如適用)優惠稅務待遇權利的概要，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註10。

此外，根據新所得稅法及其實施規則，於中國境外成立但實際管理機構位於中國境內的企業將被視為居民企業，其全球收益須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。由於我們大部分管理層目前位於中國，因此我們或須就其全球收益按25%的稅率繳納中國企業所得稅。在若干情況下，一家居民企業向另一家居民企業收取的股息可獲免繳該稅項，惟不保證我們有資格獲得該豁免。

如終止或對我們的中國附屬公司目前所享有的任何稅務優惠待遇作出任何修訂，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，本集團毋須繳納開曼群島司法權區的任何稅項。由於本集團於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間並無產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們按本集團的所得稅開支除以來自持續經營業務的除稅前溢利計算的實際所得稅利率分別為17.6%、18.1%及19.4%。我們未必能於現有稅項豁免及稅項優惠到期後獲取相同所得稅優惠待遇，從而對我們的純利造成不利影響。

## 財務資料

### 主要會計政策及估計

財務報表的編製要求我們在選擇影響財務報表內所申報數額的適當估計及假設時作出主觀判斷。實際結果可能與該等在不同的假設及條件下的估計有所不同。於審閱經審核綜合財務資料時，須考慮主要會計政策、判斷以及其他影響該等政策應用的不明朗因素，以及報告結果對條件及假設變動的敏感性等因素。因性質使然，該等判斷存在固有的不確定性。該等判斷乃基於過往經驗、現有合約條款、對行業趨勢的觀察、客戶提供的資料以及可由外界所獲得的資料(如適用)作出。我們無法保證所作判斷為正確，或未來期間所報告的實際結果不會與我們對若干事項的會計處理所反映的預期存在差異。我們的主要會計判斷及估計詳情載於本文件附錄一所載會計師報告第II節附註4。我們已確認下述政策對於我們的業務經營以及對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們持續檢討估計及相關假設。如會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；如會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間和未來期間內確認。

### 收入確認

當所有權的重大風險與回報轉移至買方時，倘若本集團並無保留一般視為與所有權相關的管理權或對售出產品並無保留有效控制權，我們方可確認銷售商品所得收入。

收入於最終客戶或分銷商(如適用)在我們的生產基地提取彼等的訂單產品或我們將彼等的訂單產品交付予彼等後，待其收訖貨品後方予確認。

### 非金融資產減值

僅在某資產的賬面值超過其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，採用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值，貼現率反映市場現時貨幣時值及資產特定風險的評估。減值虧損會於其產生期間在全面收益表中扣除。

有關釐定是否有跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再存在或有所遞減的評估會於各報告期末進行。倘有關跡象出現，則須估計可收回金額。僅於用以釐定資產的可收回金額的估計有所轉變時，方可將該項資產(商譽除外)過往確認的減值虧損撥回，然而，撥回金



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

額不可高於假設過往年度在並無為該項資產確認減值虧損的情況下所釐定的資產賬面值(扣除任何折舊或攤銷)。減值虧損撥回會計入其產生期間的全面收益表內。

### 貿易及其他應收款項的減值撥備

本集團的呆賬準備政策乃根據未收回應收款項可收回性的持續評估及賬齡分析，以及管理層的判斷而作出。於評估該等應收款項的最終變現能力時，需要作出相當程度的判斷，包括每名客戶的信譽及過往付款記錄。如本集團客戶的財務狀況轉差，以致其還款能力減損，則可能需要作出額外減值。

### 非金融資產減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產有否跡象出現任何減值。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。管理層計算使用價值時，須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，以及須選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 折舊

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，所使用的主要年率如下：

樓宇	4.5%至5%
廠房及機器	9%至19%
傢具、裝置及辦公室設備	9.5%至32.3%
汽車	9.5%至32.3%
租賃物業裝修	於租賃年期內或20% (以較短者為準)

如物業、廠房及設備項目的部件有不同的使用年期，該項目的成本須在各部件之間合理分攤，而各部件須單獨計算折舊。

於各財政年度末，會檢討剩餘價值、可使用年期和折舊方法，並在適當情況下作出調整。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本乃以加權平均法釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括原料、直接工資及適當比例的固定開支。可變現淨值則按預計售價減任何完成及出售前所產生的估計成本釐定。

我們於各報告日期末檢討本集團存貨的賬齡分析，並對過時及滯銷並確認為不再適合出售的存貨作出撥備。我們主要根據最新的發票價格及現時市場狀況估計該等存貨的可變現淨值。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們已分別撇減存貨至可變現淨值人民幣494,000元及人民幣2,019,000元，而我們已於截至二零零九年十二月三十一日止年度撥回存貨至可變現淨值人民幣1,522,000元。

### 主要收益表項目

#### 收入

收入指已扣除退貨及貿易折扣(扣除增值稅)後的售出貨品發票淨值。我們絕大部分的收入自銷售塑料管道及管件而產生。我們亦於銷售少量用於接駁塑料管道的彈簧等配套材料取得我們少部分收入。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的銷量及收入資料：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔 總收入 百分比	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔 總收入 百分比	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔 總收入 百分比
塑料管道及管件 .....	255,891	2,538.2	96.9%	334,802	3,569.4	98.6%	566,229	5,277.3	99.2%
其他 <sup>(1)</sup> .....	不適用	80.0	3.1%	不適用	49.1	1.4%	不適用	44.9	0.8%
<b>總計 .....</b>	<b>255,891</b>	<b>2,618.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>334,802</b>	<b>3,618.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>566,229</b>	<b>5,322.2</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- 「其他」包括用於接駁塑料管道的彈簧等配套材料。「其他」的銷量以單位而並非以噸計，且不同產品的單位大小可能會有不同。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的塑料管道及管件的銷量、收入及平均售價資料：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)
給水 .....	81,341	1,157.9	45.6%	14,235.1	93,522	1,514.2	42.4%	16,190.8	156,528	2,139.0	40.5%	13,665.3
排水 .....	103,128	849.0	33.4%	8,232.5	136,337	1,193.5	33.4%	8,754.0	252,812	1,921.5	36.5%	7,600.5
電力通信 .....	62,659	424.6	16.7%	6,776.4	82,097	638.7	17.9%	7,779.8	128,788	962.8	18.2%	7,475.9
燃氣 .....	1,844	39.2	1.6%	21,258.1	2,993	61.2	1.7%	20,447.7	5,011	87.0	1.6%	17,361.8
其他 <sup>(2)</sup> .....	6,919	67.5	2.7%	9,755.7	19,853	161.8	4.6%	8,149.9	23,090	167.0	3.2%	7,232.6
總計 <sup>(3)</sup> .....	<u>255,891</u>	<u>2,538.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,919.1</u>	<u>334,802</u>	<u>3,569.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,661.2</u>	<u>566,229</u>	<u>5,277.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,320.1</u>

附註：

1. 平均售價為該產品類別的收入除以於本年內所出售該類別產品的銷量(以噸計)。
2. 「其他」包括農用、地暖及消防。我們於二零零八年前並無生產地暖及消防類別的產品。
3. 此項總額不包括銷售用於接駁塑料管道的彈簧等配套產品產生的收入。

我們將經營業務組織成以下八個分部以作財務申報用途：

分部	省／地區
華南	廣東省、廣西壯族自治區、湖南省、福建省及海南省
西南地區	重慶直轄市、四川省、貴州省，雲南省及西藏自治區
華中	湖北省、江西省及河南省
華東	上海直轄市、江蘇省、浙江省及安徽省
華北	北京直轄市、天津直轄市、河北省、山東省、內蒙古自治區及山西省
西北地區	陝西省、寧夏回族自治區、青海省、甘肅省及新疆維吾爾族自治區

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

分部	省／地區
東北地區	遼寧省、吉林省及黑龍江省
中國境外	包括向香港、澳門及台灣的銷售以及中國以外所有國際銷售

下表載列於所示期間按銷售區域劃分的塑料管道及管件的收入及銷量明細分析：

	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)	銷量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	佔總 收入 百分比	平均 售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)
華南 .....	163,816	1,672.0	65.9%	10,206.6	223,242	2,371.9	66.5%	10,624.8	395,270	3,682.9	69.8%	9,317.4
西南地區 .....	29,505	281.5	11.1%	9,540.8	38,009	396.5	11.1%	10,431.7	53,831	487.5	9.2%	9,056.1
華中 .....	25,887	209.5	8.2%	8,092.9	31,685	310.0	8.7%	9,783.8	56,508	482.5	9.1%	8,538.6
華北 .....	15,425	128.8	5.1%	8,350.1	18,307	193.9	5.4%	10,591.6	26,380	268.6	5.1%	10,182.0
華東 .....	12,129	119.7	4.7%	9,868.9	13,266	141.5	4.0%	10,666.4	17,363	167.9	3.2%	9,670.0
西北地區 .....	4,233	45.2	1.8%	10,678.0	4,511	58.5	1.6%	12,968.3	8,728	89.5	1.7%	10,254.4
東北地區 .....	2,812	48.5	1.9%	17,247.5	3,208	52.5	1.5%	16,365.3	6,036	72.2	1.4%	11,961.6
中國境外 .....	2,084	33.0	1.3%	15,834.9	2,574	44.6	1.2%	17,327.1	2,113	26.2	0.5%	12,399.4
總計 <sup>(2)</sup> .....	<u>255,891</u>	<u>2,538.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,919.1</u>	<u>334,802</u>	<u>3,569.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,661.2</u>	<u>566,229</u>	<u>5,277.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,320.1</u>

附註：

- (1) 平均售價為向某一地區的客戶進行銷售所產生的收入除以於該年內在該地區所出售產品的銷量（以噸計）。
- (2) 總額不包括銷售用於接駁塑料管道的彈簧等配套產品產生的收入。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本包括原材料、勞工成本及製造成本。製造成本包括折舊及攤銷、電力及燃料、維修及保養及其他製造成本。有關原材料成本的其他資料請參閱「業務－原材料」。

下表載列於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間我們的銷售成本的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (百萬元)	佔總銷售成本 百分比	人民幣 (百萬元)	佔總銷售成本 百分比	人民幣 (百萬元)	佔總銷售成本 百分比
<b>銷售成本</b>						
原材料 .....	2,053.8	89.9%	2,760.6	88.6%	3,627.5	88.3%
勞工成本 .....	64.1	2.8%	123.3	4.0%	192.0	4.7%
製造成本：						
折舊及攤銷 .....	31.6	1.3%	39.9	1.3%	51.0	1.2%
電力及燃料 .....	112.3	4.9%	160.0	5.1%	185.0	4.5%
維修及保養 .....	17.6	0.8%	18.5	0.6%	35.8	0.9%
其他製造成本 .....	6.0	0.3%	12.1	0.4%	17.7	0.4%
<b>總銷售成本 .....</b>	<b>2,285.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,114.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,109.0</b>	<b>100.0%</b>

### 其他收入、收益及利益

其他收入、收益及利益主要包括租賃物業所得總租金收益、出售一間共同控制實體及一間附屬公司的利益、銷售原材料的利益、提供公用事業的收益、銀行利息收益以及政府補助及津貼。銷售原材料的利益主要包括出售原材料予關聯人士，而提供公用事業的收益主要指關聯人士償付就共用公用事業儀表所產生其所佔並由我們代其支付的公用事業費用。向關聯人士銷售原材料與關聯人士於其生產中使用的若干原材料有關，我們的生產亦使用該等原材料。過往，當本集團或關聯人士急需若干原材料時，我們會彼此採購原材料。該等與關聯人士的交易(有關公用事業成本的安排除外)將不會繼續。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括銷售及市場推廣員工薪金與福利、運輸成本、包裝成本、宣傳成本及差旅費、折舊及業務發展開支等其他成本。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的總銷售及分銷費用分別佔我們來自持續經營業務收入總額4.2%、4.5%及3.7%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，運輸及包裝成本佔我們銷售及分銷費用的大部分，分別佔銷售及分銷費用總額58.8%、58.7%及58.7%。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷費用的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
銷售及市場推廣員工薪金與福利 .....	17.7	28.5	28.9
運輸成本 .....	31.7	50.8	28.5
包裝成本 .....	33.1	44.2	88.1
宣傳成本 .....	11.3	16.0	25.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	16.4	22.4	27.6
<b>總計 .....</b>	<b>110.2</b>	<b>161.9</b>	<b>198.5</b>

附註：

1. 「其他」主要包括差旅費、折舊及業務發展開支。

### 行政開支

行政開支主要包括行政與管理員工薪金及福利、業務發展開支、公用事業開支、專業服務費／顧問費、稅項(企業所得稅除外)、辦公室開支及其他開支。稅項(企業所得稅除外)主要包括提圍防、土地使用稅、房產稅、印花稅、汽車及船舶使用稅。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，行政開支分別佔我們來自持續經營業務的總收入3.1%、2.9%及3.1%。行政與管理員工薪金及福利以行政開支佔最大部分，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別佔行政開支41.2%、42.1%及36.7%。薪金由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣17.5百萬元增加41.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣24.7百萬元，並由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣24.7百萬元增加25.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣31.1百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
行政與管理員工薪金及福利 .....	33.4	44.9	60.0
業務發展開支 .....	7.8	9.8	11.8
公用事業 .....	5.2	6.3	12.9
專業服務／顧問費 .....	0.4	3.0	10.4
稅項(企業所得稅除外) .....	6.1	9.2	13.0
辦公室開支 .....	7.2	7.8	14.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	20.9	25.6	41.3
總計 .....	<u>81.0</u>	<u>106.6</u>	<u>163.6</u>

附註：

1. 「其他」主要包括與生產無關的有形及無形資產折舊及攤銷、電力通信開支、銀行收費以及教育及工會開支。

### 其他營運開支

我們的其他營運開支主要包括研發開支。

### 融資成本

我們的融資成本主要是須於五年內須全數償還的銀行貸款利息。

### 所得稅

所得稅指本集團支付的中國企業所得稅金額。於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，本集團毋須繳納任何香港利得稅或開曼群島與英屬維爾京群島任何所得稅。我們多家中國附屬公司於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間享有稅務優惠待遇。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註10。請同時參閱本節「影響本集團經營業績及財務狀況的因素－所得稅及稅務優惠待遇水平」。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

根據新所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息須繳納10%的預提所得稅。該項規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國與海外投資者所屬司法權區訂有稅務條約，則可能應用較低的預提所得稅率。根據中國與香港之間的避免雙重徵稅安排，聯塑香港作為一家於香港註冊成立的公司，自其於中國成立的附屬公司收取的股息符合資格按較低的稅率5%繳納預提所得稅。因此，由二零零八年一月一日起，在中國成立的附屬公司所產生的全部可供分派溢利均須按5%的稅率計算預提所得稅。

相關中國稅務當局已確認，本集團於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間已按規定申報所有稅項及向有關稅務當局繳交到期未付的所有稅務負債。董事已確認，截至最後實際可行日期，本集團與任何稅務當局並無糾紛，而董事亦無察覺與任何稅務當局有任何潛在糾紛。

我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間確認不可扣除所得稅的若干開支。該等不可扣稅開支主要包括：

- 出售附屬公司的虧損。我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度出售於若干附屬公司的股權。出售該等附屬公司產生的虧損乃不可扣稅。
- 業務發展開支。根據中國企業所得稅法實施條例，一家企業的生產及營運活動所產生的業務發展開支，可按所產生的實際金額的60%扣稅，但獲扣稅的開支不可超過該企業於該應課稅年度的收入的0.5%。
- 未收到發票的累計開支。根據中國相關稅務規例及慣例，於年內或期內累計但於每年報稅前尚未收到有關發票的開支，就計算該年的應課稅收益而言不可扣稅。

有關涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間各段期間按法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註10。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 經營業績

下文所載為我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的綜合全面收益表，乃摘錄自本文件附錄一所載我們的經審核綜合財務報表。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收入 .....	2,618,248	3,618,526	5,322,244
銷售成本 .....	(2,285,404)	(3,114,419)	(4,109,005)
毛利 .....	332,844	504,107	1,213,239
其他收入、收益及利益 .....	3,148	21,717	22,876
銷售及分銷成本 .....	(110,203)	(161,853)	(198,509)
行政開支 .....	(80,985)	(106,571)	(163,554)
其他經營開支淨額 .....	(16,595)	(17,659)	(38,163)
融資成本 .....	(27,460)	(45,894)	(36,475)
應佔共同控制實體虧損 .....	(4,506)	(4,969)	—
來自持續經營業務的除稅前溢利 .....	96,243	188,878	799,414
所得稅開支 .....	(16,938)	(34,221)	(155,443)
年內持續經營業務所得溢利 .....	79,305	154,657	643,971
<b>已終止經營業務</b>			
年內已終止經營業務 所得溢利／(虧損) .....	2,175	(18,743)	—
年內溢利 .....	81,480	135,914	643,971
<b>其他全面收益</b>			
外匯業務的匯兌差額 .....	12,197	14,237	972
年內全面收益總額 .....	93,677	150,151	644,943
以下人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人 .....	75,360	135,481	643,971
非控制權益 .....	6,120	433	—
	81,480	135,914	643,971
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人 .....	87,557	149,718	644,943
非控制權益 .....	6,120	433	—
	93,677	150,151	644,943

上文所載的已終止經營業務包括我們已於二零零八年出售的若干物業發展及投資、塑料擠出設備製造及塑料聚合物貿易業務。請參閱「附錄六—法定及一般資料—有關本集團其他資料—重組」以及本文件附錄一會計師報告第II節附註11及30。

## 財務資料

### 經營業績的各期比較

#### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

##### 收入

收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,618.5百萬元增加47.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5,322.2百萬元，主要乃因不斷增長的市場需求帶來銷量增加及產量增加所致。二零零九年的銷量增加主要由於中國基建及房地產行業的建築活動對有關產品的市場需求增加，導致(i)給水產品銷量增加67.4%；(ii)排水產品銷量增加85.4%；(iii)電力通信產品銷量增加56.9%；及(iv)燃氣產品銷量增加67.4%。我們相信中國的持續經濟發展及城市化以及基建的公共開支及投資的增加對市場需求具正面影響。產量增加乃由於實際年產能由二零零八年的426,000噸增加至二零零九年的661,800噸所致。

我們能夠提升銷量，部分原因為我們於順德的廣東聯塑科技現有生產基地的新生產線於二零零九年投產，於二零零九年較二零零八年貢獻額外156,500噸實際年產能。由於生產率的提升及新生產線的成立，廣東聯塑科技於二零零九年的產量較二零零八年增加約135,292噸。該等新生產線用於生產所有產品類別的各種塑料管道及管件，主要使用PVC及PE材料。我們於河北及河南的生產基地（兩地均於二零零八年投產）的全年經營及我們於四川及南京的新生產基地於二零零九年投產亦令來自華北、華中、西南地區及華東的收入增加，原因為我們能夠提升我們的產量並且吸引該等地區的新客戶。

於二零零九年，來自各個中國銷售地區的塑料管道及管件的收入均高於二零零八年。華南仍然是我們的最高銷售地區，佔我們二零零九年總收入的69.8%，二零零八年則佔66.5%。來自華南的收入由二零零八年的人民幣2,371.9百萬元增加55.3%至二零零九年的人民幣3,682.9百萬元，主要由於順德地區的基礎建設及房地產活動增加令市場需求上升，導致該區的額外生產線產量增加所致。

我們產品的平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣10,661.2元減少約12.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣9,320.1元，主要由於原材料的平均價格下跌所致。

##### 銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,114.4百萬元增加31.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣4,109.0百萬元，主要由於原材料成本由截



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,760.6百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,627.5百萬元，而原材料成本增加是由於我們採購更多原材料以應付產量的相應提升。我們的銷售成本增加的另一原因是我們擴充營運需要增加員工人手，導致勞工成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣123.3百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣192.0百萬元所致；其次是由於僱員的平均薪金及福利增加。電力及燃料成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣160.0百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣185.0百萬元，原因是我們的產量增加及平均單位電價(尤其於華南)上升所致。折舊及攤銷由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51.0百萬元，主要與我們的新生產基地及現有生產基地的新生產線的營運有關。維修及保養費由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.5百萬元增加至人民幣35.8百萬元，主要由於與擴充營運有關的保養費增加所致。

### 毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣504.1百萬元增加140.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,213.2百萬元。我們的整體毛利率由二零零八年的13.9%增至二零零九年的22.8%，原因是於二零零九年，原材料價格的減幅較我們的平均售價減幅為大，加上生產效率持續改善及取得規模經濟效益。我們的PVC塑料管道及管件的毛利率由二零零八年的12.5%上升至二零零九年的21.3%，而我們其他塑料管道及管件的毛利率則由二零零八年的16.9%上升至二零零九年的25.2%，符合我們整體毛利率的增長。由於我們的生產規模及市場份額不斷擴大，我們於磋商產品售價及原材料的採購價時能保持一定的議價能力。

### 其他收入、收益及利益

其他收入、收益及利益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣21.7百萬元增加5.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣22.9百萬元，主要由於提供公用事業收益增加人民幣4.3百萬元及銀行利息收益增加人民幣2.0百萬元所致，部分因出售實體導致利益損失(於二零零八年為人民幣5.0百萬元)所抵銷。提供公用事業乃由於與其他方(主要為關聯人士)分享公用事業儀錶及該等其他方償付其所佔並由我們代其支付的公用事業費用所致。於二零零九年，該等其他方對與我們共用儀錶的公用事業的用量有所增加。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣161.9百萬元增加22.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣198.5百萬元，主要由於銷售額增

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

加及我們使用較昂貴的物料以使產品於運輸時得到更佳保護，令包裝成本增加99.3%所致。這增幅被運輸成本減少43.9%所抵銷，主要原因是平均油價降低約38%及轉由客戶取貨以讓我們可更專注於產品而減少投放於運送上。

### 行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣106.6百萬元增加53.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣163.6百萬元，主要由於為籌備本次建議發售而產生的專業服務／顧問費增加251.8%，及因擴充營運而招聘多約15%的行政僱員（主要於四川、南京及河北的新投產設施），令行政及管理員工的薪金及福利增加33.6%所致。我們預計，行政開支日後將上升，原因是隨著我們繼續擴充營運及成為上市公司所產生的需要，行政員工成本將會增加。其他稅項（企業所得稅除外）增加主要因我們的在建生產基地的銷售、採購及設備採購增加所致。

### 其他經營開支淨額

其他經營開支淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元增加115.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣38.2百萬元，主要由於研發成本增加人民幣9.6百萬元及貿易應收款項淨額減值增加人民幣5.1百萬元所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣45.9百萬元減少20.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣36.5百萬元，主要乃因利率下跌所致。我們預期融資成本將會因借款增加而有所上升，而該等借款主要用作增加於生產基地的投資以及償還關聯人士所提供的融資，而有關融資款項已償還。

### 來自持續經營業務的除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣188.9百萬元增加323.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣799.4百萬元，主要乃因上述因素所致。

### 所得稅

所得稅由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣34.2百萬元增加354.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣155.4百萬元。我們的實際所得稅率（以本集團

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

所得稅開支除以來自持續經營業務的除稅前溢利計算)由二零零八年的18.1%增至二零零九年的19.4%。所得稅開支增加主要乃因所產生的溢利增加所致，而實際所得稅率增加主要乃因武漢聯塑的稅務寬減期及鶴山聯塑的免稅期終止所致。

### 本年度溢利

基於上述因素，我們的純利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣135.9百萬元增加373.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣644.0百萬元。我們的純利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的3.8%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的12.1%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,618.2百萬元增加38.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,618.5百萬元，主要由於銷量增加，其次為塑料管道及管件的平均售價增加所致。二零零八年銷量增加主要是由於中國基建及房地產行業的建築活動有所增加，因此對產品的市場需求增加，導致(i)給水產品銷量增加15.0%；(ii)排水產品銷量增加32.2%；(iii)電力通信產品銷量增加31.0%；及(iv)燃氣產品銷量增加62.3%。我們相信中國的持續經濟發展及城市化以及基建的公共開支及投資增加對市場需求具正面影響。

我們亦能夠增加銷量的原因為實際年產能由二零零七年的298,100噸增加至二零零八年的426,000噸。於二零零八年我們於順德及鶴山現有生產基地的新生產線投入運作令二零零八年的實際年產能較二零零七年增加63,700噸。我們在大慶、河北及河南的新生產基地投入運作，加上我們能夠在東北地區、華北及華中增加銷量以及吸引新客戶，亦令二零零八年該等我們新開發的地區的收入較二零零七年有所增加。

於二零零八年，來自各銷售地區的塑料管道及管件銷售收入高於二零零七年。華南仍是我們的最高銷售地區，佔我們二零零八年總收入的66.5%，而二零零七年則佔65.9%。來自華南的收入由二零零七年的人民幣1,672.0百萬元增加約41.9%至二零零八年的人民幣2,371.9百萬元，主要是由於順德及鶴山的額外生產線投入運作，加上這個地區的基建及房地產建設活動增加造就市場需求增加，令產量得以上升所致。

我們的產品的平均售價由截至二零零七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣9,919.1元增加約7.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣10,661.2元，主要乃因原材料平均價格上升所致。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,285.4百萬元增加36.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,114.4百萬元，主要是由於為支持我們產量的相應增加，原材料採購增加，致使原材料成本，由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,053.8百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,760.6百萬元。我們的銷售成本亦因勞工成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣64.1百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣123.3百萬元而上升，此乃由於我們已擴充的業務所需員工人數增加，其次是因應當時市場比率提升平均薪金及福利水平。電力及燃料成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣112.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣160.0百萬元，此乃由於我們的產量增加及特別是華南地區的平均每單位電費上升所致。折舊及攤銷由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣31.6百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元，主要與新生產基地及現有生產基地內的新生產線營運有關。

### 毛利及毛利率

基於上述原因，毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣332.8百萬元增加51.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣504.1百萬元。我們的整體毛利率由二零零七年的12.7%增至二零零八年的13.9%，乃因原材料成本佔收入的百分比微跌2.1%，部分被勞工成本佔收入的百分比增加1.0%抵銷所致。我們能夠憑藉本身的市場地位在協商產品售價及原材料採購價方面維持一定程度的議價能力，故PVC原材料成本於二零零八年的漲幅比我們的平均售價小。因此，我們的PVC塑料管道及管件的毛利率由二零零七年的9.0%增加至二零零八年的12.5%。我們的其他塑料管道及管件的毛利率由二零零七年的23.0%跌至二零零八年的16.9%，此乃由於油價上升令PE及PP-R等原材料價格上漲以及我們的其他塑料管道及管件的平均售價下跌所致。

### 其他收入、收益及利益

其他收入、收益及利益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元增加600.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣21.7百萬元，主要由於二零零八年出售共同控制實體（貴州遵義聯和電化有限公司）（「貴州遵義」）所得利益人民幣5.0百萬元、提供公用事業收益增加人民幣4.0百萬元、主要向關連公司出售原材料所得收益增加人民幣6.6百萬元以及政府補助及補貼由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元。貴州遵義主要從事硬質合金產品製造及買賣業務，於二零零七年十二月三十一日由聯塑香港擁有60%權益。基於其業務及營運未能與我們的業務互補或一致，我們已出售於當中擁有的權益。於二零零八

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

年四月十二日，聯塑香港出售其於貴州遵義的60%股權予獨立第三方遵義氯碱股份有限公司，現金代價為人民幣40.7百萬元。出售貴州遵義所得利益達人民幣5.0百萬元。提供公用事業乃因與其他人士（主要為關聯人士）共用公用事業計量錶，該等人士就我們代其墊付的彼等應佔公用事業成本部分向我們償付的款項。政府補助及補貼指獲取政府機關就支持若干本集團的研發活動而提供的資金，當中主要包括由龍江地方政府給予廣東聯塑科技的人民幣1.0百萬元的補貼（用於開發使用β-成核劑的PP管道）及人民幣0.3百萬元（用於開發環保PE複合管產品）。該等補貼以項目為單位授出，且並無有關該等補助及補貼的尚未達成條件或或然債項。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣110.2百萬元增加46.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣161.9百萬元，主要由於(i)我們的銷量增加以及油價上漲令運輸單位成本增加導致運輸成本增加60.3%，及(ii)在我們河南及河北的新生產基地投產後因僱員人數（主要為銷售員工）增加導致支付予銷售及市場推廣僱員的薪金及福利增加61.0%所致。

### 行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣81.0百萬元增加31.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣106.6百萬元，主要由於行政與管理員工薪金及福利增加34.4%所致。這主要是由於為大慶、河北及河南各地新營運設施增加招聘行政員工所致。此外，於截至二零零八年十二月三十一日止年度產生的專業服務費／諮詢費開支為人民幣3.0百萬元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為人民幣0.4百萬元。

### 其他經營開支淨額

其他經營開支淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣16.6百萬元增加6.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由於慈善捐款增加人民幣3.4百萬元所致，惟因貿易應收款項淨額減值減少人民幣1.6百萬元及研發成本減少人民幣0.4百萬元而部分抵銷。

### 融資成本

融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣27.5百萬元增加66.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣45.9百萬元，主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均未償還銀行借款及利率上升所致。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 來自持續經營業務的除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣96.2百萬元增加96.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣188.9百萬元，主要由於上述因素所致。

### 所得稅

所得稅由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣16.9百萬元增加102.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣34.2百萬元。我們的實際所得稅率(以本集團所得稅開支除以來自持續經營業務的除稅前溢利計算)由二零零七年的17.6%增加至二零零八年的18.1%。所得稅開支及實際所得稅率增加主要由於廣東聯塑市政工程及貴陽聯塑的稅項豁免終止所致。

### 本年度溢利

我們的純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣81.5百萬元增加66.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣135.9百萬元。這項增加乃由於上述原因所致，並經我們於二零零八年的已終止經營業務的虧損略為抵銷。我們於二零零七年來自己終止經營業務的溢利為人民幣2.2百萬元，而該等經營業務於二零零八年則錄得虧損為人民幣18.7百萬元。該等已終止經營業務與物業發展及投資、塑料擠出設備製造及塑料聚合物貿易有關。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註30。我們的純利率由二零零七年的3.1%增加至二零零八年的3.8%。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動所得現金流量及來自銀行及關聯人士的短期及長期借款為我們的營運提供資金。我們的現金主要用作：

- 我們的營運資金需求，如產品製造及開發；及
- 與開發新生產基地及購買物業、廠房及設備相關的資本開支。

展望未來，我們有意透過結合經營業務的現金流量、銀行借款及未來債項及股本發售為經營業務提供資金。然而，我們為日後業務提供資金的能力須視乎當時的經濟狀況、能否得到債項融資及其他因素而定，以上多種因素均在我們的控制範圍以外。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表概述於所示期間我們的現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
年初的現金及現金等價物 .....	73.3	186.6	135.9
經營活動所得現金流量淨額 .....	8.9	44.8	608.2
投資活動所用現金流量淨額 .....	(197.9)	(287.2)	(723.9)
融資活動所得現金流量淨額 .....	307.8	190.6	341.4
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	118.8	(51.8)	225.7
匯率變動的影響淨額 .....	(5.5)	1.1	0.2
年末的現金及現金等價物 .....	186.6	135.9	361.8

### 經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金流入主要來自銷售我們產品收取的付款。我們的經營活動現金流出主要用作購買原材料。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣608.2百萬元。這主要由於營運資金變動前經營活動的現金流量人民幣914.8百萬元及由於採購增加而令貿易應付款項及票據增加人民幣193.0百萬元，部分由與銷售增加一致的貿易應收款項及票據增加人民幣268.0百萬元，及為滿足不斷增長的銷售需求而增加製成品致使存貨增加人民幣157.8百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣44.8百萬元，主要為營運資金變動前來自經營活動的現金流量人民幣305.5百萬元及其他應付款項及應計費用因客戶所付墊款增加而增加人民幣76.1百萬元所致。該等現金流入部分被滿足不斷增長的銷售需求的製成品增加而使存貨增加人民幣139.2百萬元以及全球金融危機導致被要求加快付款而導致貿易應付款項及票據減少人民幣153.3百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣8.9百萬元，主要為營運資金變動前來自經營活動的現金流量人民幣179.6百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣200.7百萬元所致。該等現金流入部分由產量上升令原材料購買額增加而使存貨增加人民幣249.2百萬元、貿易應收款項及票據因銷售額及預付款、按金及其他應收款項(由於向供應商支付的預付款因原材料採購增加而增加所致)增加人民幣73.5百萬元而增加人民幣72.6百萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金流量

我們來自投資活動的現金流出主要用於購買物業、廠房及設備及支付預付土地租賃款。來自投資活動的現金流入主要來自於出售附屬公司及物業、廠房及設備。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金流量淨額為人民幣723.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備達人民幣586.8百萬元(主要包括用於廣東基地人民幣274.8百萬元、用於南京基地人民幣56.5百萬元、用於貴陽基地人民幣52.7百萬元、用於河北基地人民幣53.7百萬元、用於武漢基地人民幣28.5百萬元及用於烏魯木齊基地為人民幣34.4百萬元)及受限制現金增加人民幣122.4百萬元，主要包括開具銀行承兌票據的擔保按金。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金流量淨額為人民幣287.2百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備達人民幣251.1百萬元(主要包括用於廣東基地人民幣113.2百萬元、用於河北基地人民幣73.8百萬元、用於南京基地人民幣34.3百萬元及用於烏魯木齊基地人民幣14.1百萬元)，以及主要是有關長春及鶴山基地的新增預付土地租金人民幣79.1百萬元。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們亦就收購中山華通擁有現金及現金等價物的流入淨額人民幣1.9百萬元及來自出售附屬公司的現金流入人民幣23.7百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金流量淨額為人民幣197.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣170.7百萬元(主要包括用於廣東基地人民幣89.7百萬元、用於河北基地人民幣29.3百萬元、用於長春基地人民幣29.2百萬元及用於南京基地人民幣20.5百萬元)，以及就我們的南京基地增加預付租賃款項人民幣54.5百萬元(部分由出售附屬公司所得現金流入人民幣18.0百萬元所抵銷)。

### 融資活動所得現金流量

我們的融資活動所得現金流入主要來自銀行借款及關聯人士墊款。我們的融資活動現金流出主要用作償還銀行貸款。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動所得現金流量淨額為人民幣341.4百萬元，主要來自新增銀行貸款人民幣1,663.2百萬元。該等現金流入部分由償還銀行貸款人民幣822.2百萬元、應付關聯公司款項減少人民幣217.0百萬元及應付董事款項減少人民幣228.2百萬元所抵銷。新增銀行貸款由二零零八年的人民幣802.8百萬元增加至二零零九年的人民幣1,663.2百萬元，此乃主要由於對生產基地的投資增加以及取替關聯人士之前提供的該等融資的需要。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動所得現金流量淨額為人民幣190.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣802.8百萬元、應付關聯公司款項增加人民幣153.9百萬元(大部分與應收關連公司資金有關)及應付董事款項增加人民幣125.1百萬元(主要為來自黃先生的資金)所致。該等現金流入部分由我們償還銀行貸款人民幣842.5百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動所得現金流量淨額為人民幣307.8百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣803.0百萬元所致。該等現金流入部分由我們償還銀行貸款453.9百萬元所抵銷。

### 合約及資本承擔

#### 合約承擔

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們於用作生產廠房、倉庫及設備的不可撤銷經營租賃項下到期應付的未來最低租賃付款的承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>於不可撤銷經營租賃下的</b>			
<b>最低租賃付款</b>			
一年內 .....	2.3	8.4	8.8
第二年至第五年(包括首尾兩年) .....	8.5	0.3	3.9
五年後 .....	—	—	0.1
總計 .....	10.8	8.7	12.8

#### 資本承擔

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>資本承擔</b>			
已訂約，但未撥備：			
物業、廠房及設備 .....	101.6	103.2	109.7
預付土地租賃付款 .....	13.1	9.3	—
總計 .....	114.7	112.5	109.7

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

於二零零七年十二月三十一日的資本承擔主要包括物業、廠房及設備的資本承擔(用於興建河北基地人民幣37.3百萬元、用於擴建廣東基地人民幣37.3百萬元及用於興建南京基地人民幣26.7百萬元)以及預付土地租金(用於南京基地人民幣9.3百萬元及用於河北基地人民幣3.8百萬元)。該等資本承擔由經營活動所得現金及來自銀行貸款所得款項提供資金。

於二零零八年十二月三十一日的資本承擔主要包括物業、廠房及設備的資本承擔(用於興建貴陽基地人民幣23.2百萬元、用於興建大慶基地人民幣13.7百萬元、用於興建南京基地人民幣8.4百萬元及用於擴建廣東基地約人民幣8.2百萬元)以及預付土地租金(用於南京基地約人民幣9.3百萬元)。該等資本承擔由經營活動所得現金及來自銀行貸款所得款項提供資金。

於二零零九年十二月三十一日的資本承擔主要包括物業、廠房及設備的資本承擔(用於興建位於廣東基地的樓宇人民幣36.4百萬元、用於興建位於河北基地的樓宇人民幣19.5百萬元、用於為烏魯木齊基地購買樓宇、廠房及機器人民幣17.7百萬元及用於為武漢基地購買樓宇、廠房及機器人民幣18.4百萬元)。該等資本承擔由經營活動所得現金及來自銀行貸款所得款項提供資金。

我們於二零零九年十二月三十一日有關物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣109.7百萬元，其中人民幣90.1百萬元將於二零一零年到期，而餘額人民幣19.6百萬元則將於二零一一年到期，我們預期以經營活動所得現金及來自銀行貸款所得款項支付該等金額。

### 資本開支

本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年的資本開支分別為人民幣230.8百萬元、人民幣357.7百萬元及人民幣690.6百萬元，主要包括為興建新生產基地或擴展我們的現有生產基地建設廠房、購買機器設備、購買土地使用權的開支。

我們預期二零一零年的計劃資本開支將約為人民幣520百萬元，主要用於興建新生產基地，包括為我們的烏魯木齊及長春新生產基地建造廠房、購買機器設備的開支及擴建現有生產基地的資本支出。此外，我們亦預期，我們對現時租賃及成功投得的河南生產基地土地、樓宇及生產線的收購計劃需要資本開支。請參閱「業務－生產基地及生產工序－生產基地」及「風險因素－我們在河南的生產基地缺乏若干所需環保批文」。該等開支主要透過我們的經營現金流量、現金及銀行貸款所得款項撥付。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

有關截至二零一二年為止我們的生產基地擴充計劃的預期資本開支，請參閱「業務－生產基地及生產工序－生產基地」。

### 流動資產／負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	451,303	584,131	743,507	1,135,226
貿易應收款項及票據 .....	237,409	203,247	466,735	568,719
預付款、按金及其他				
應收款項 .....	307,731	238,524	257,938	303,924
應收關聯公司款項 .....	17,584	16,304	720	—
受限制現金 .....	10,909	2,780	125,133	172,143
現金及現金等價物 .....	186,637	135,947	361,767	385,082
流動資產總值 .....	<u>1,211,573</u>	<u>1,180,933</u>	<u>1,955,800</u>	<u>2,565,094</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及票據 .....	199,040	39,667	232,702	409,106
其他應付款項及應計費用 .....	519,246	447,630	501,547	398,431
計息銀行貸款 .....	510,600	416,700	427,527	627,224
應付董事款項 .....	429,802	492,772	263,798	175,458
應付關聯公司款項 .....	34,398	226,045	15,693	11,530
應付稅項 .....	17,803	19,034	73,770	32,978
流動負債總額 .....	<u>1,710,889</u>	<u>1,641,848</u>	<u>1,515,037</u>	<u>1,654,727</u>
<b>流動資產／(負債)淨額 .....</b>	<u><u>(499,316)</u></u>	<u><u>(460,915)</u></u>	<u><u>440,763</u></u>	<u><u>910,367</u></u>

我們的流動資產淨額由二零零九年十二月三十一日的人民幣440.8百萬元增加至二零一零年四月三十日的人民幣910.4百萬元，此乃主要由於由於我們為應付增長的需求而採購更多原材料及生產更多產品致令存貨增加人民幣391.7百萬元及因收入持續增長而令貿易應收款項及票據增加人民幣102.0百萬元所致。流動資產增幅因流動負債增加而有所抵銷。我們



## 財務資料

的流動負債增加，主要由於因增加採購原材料導致貿易應付款項及票據增加人民幣176.4百萬元及主要用作營運資金(原因為我們增加採購原材料)的計息銀行貸款增加人民幣199.7百萬元。流動負債增幅已由其他應付款項及應計費用減少人民幣103.1百萬元所部分抵銷，此乃由於償還有關收購物業、廠房及設備的應付款項以及因償還而令應付董事款項減少人民幣88.3百萬元所致。

我們於二零零八年十二月三十一日的流動負債淨值為人民幣460.9百萬元，相較於二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額則為人民幣440.8百萬元。此主要由於溢利增加及以長期貸款取代短期貸款而令存貨增加人民幣159.4百萬元、貿易應付款項及票據增加人民幣263.5百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣225.8百萬元，以及因出於取代相關融資的需要償付應付董事及關連公司款項而令該等款項減少人民幣439.3百萬元所致。此項增加乃部分因我們購買更多原材料以支持產量增加及我們使用更多票據以償付該等付款而令貿易應付款項及票據增加人民幣193.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由二零零七年十二月三十一日的人民幣499.3百萬元減少7.7%至二零零八年十二月三十一日的人民幣460.9百萬元，主要由於貿易應付款項及票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣199.0百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元所致。貿易應付款項及票據減少乃由於全球金融危機導致按要須加快付款所致。我們的流動負債淨額減少部分由應付董事款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣429.8百萬元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣492.8百萬元所抵銷。應付董事及關聯人士款項主要包括為資助擴充而籌措的借款。董事及關聯人士向我們提供貸款的原因為董事一般不收取利息，有助我們減低融資成本。此類貸款由我們用作長期債務融資，部分會撥充資本。

於二零零九年十二月三十一日，我們有應付董事款項人民幣263.8百萬元。於二零一零年四月，我們已向董事償還其中的人民幣88百萬元，餘額人民幣175.8百萬元將撥充資本。我們於二零零九年十二月三十一日亦擁有應付關聯公司款項人民幣15.7百萬元，而我們於最後實際可行日期前已償還。

### 存貨分析

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，存貨為我們流動資產的其中一個主要組成部分。管理及監控存貨水平對我們而言十分重要。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，我們的存貨價值分別佔流動資產總額37.2%、49.5%及38.0%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表為我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>存貨</b>			
原材料 .....	386.2	373.4	384.6
在製品 .....	2.8	10.4	17.9
製成品 .....	62.3	200.3	341.0
總計 .....	<u>451.3</u>	<u>584.1</u>	<u>743.5</u>

我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣584.1百萬元增加27.3%至二零零九年十二月三十一日的人民幣743.5百萬元，以及由二零零七年十二月三十一日的人民幣451.3百萬元增加29.4%至二零零八年十二月三十一日的人民幣584.1百萬元，主要由於產量增加導致製成品增加及原材料採購增加所致。

我們並無一般存貨撥備政策，但按個別情況評估撥備。我們的原材料一般不會因時間流逝而容易過時。於二零零九年十二月三十一日的存貨人民幣743.5百萬元中，人民幣566.2百萬元已於其後於截至二零一零年四月三十日止四個月內獲使用及出售。

下表載列我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	58	61	59

附註：

1. 平均存貨週轉天數為平均存貨除以銷售成本再乘以365天計算。平均存貨相等於年初存貨加年終存貨除以二。

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，平均存貨週轉天數並無重大變動。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項分析

#### 貿易應收款項及票據

我們的貿易應收款項及票據主要與售予客戶的貨物應收款項有關。

下表載列於所示日期的貿易應收款項及票據明細分析：

#### 本集團

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
貿易應收款項 .....	244.7	211.7	468.3
應收票據 .....	—	—	6.9
減：減值撥備 .....	(7.3)	(8.5)	(8.5)
	<u>237.4</u>	<u>203.2</u>	<u>466.7</u>

我們的主要客戶為中國的獨立分銷商、土木工程承辦商、房地產發展商、公用事業機構及市政部門。視乎市況，我們與獨立分銷商訂立的貿易條款或會有所變動，由一般給予一個月的信用期至按照預先支賬基準結算。本集團授予非分銷商的客戶並無特定標準及統一的信用期。獨立非分銷商客戶的信用期均按個別情況而定，並且會於銷售合約中訂明(如適用)，介乎30日至180日。向小型、新或短期客戶進行的銷售通常預期按照預先支賬基準或在交付貨品後隨即結算。我們不會向小型、新或短期客戶提供信貸期。

下表載列我們於所示日期貿易應收款項及應收票據按有關發票日期並扣除撥備後的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>貿易應收款項及票據的賬齡分析</b>			
3個月內 .....	135.7	127.0	396.3
4至6個月 .....	29.4	36.8	42.2
7至12個月 .....	35.6	25.3	15.8
1至2年 .....	36.0	11.2	10.1
2至3年 .....	0.7	2.9	1.9
3年以上 .....	—	—	0.4
	<u>237.4</u>	<u>203.2</u>	<u>466.7</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零九年十二月三十一日人民幣466.7百萬元的貿易應收款項及票據中，人民幣381.2百萬元已隨後於截至二零一零年四月三十日止四個月清償。

下表載列個別及共同計算均不視為已減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>貿易應收款項及應收票據的賬齡分析</b>			
未逾期亦未減值 .....	108.8	106.4	398.4
已逾期但尚未減值			
逾期少於3個月 .....	55.4	47.0	41.0
逾期4至6個月 .....	22.4	32.7	16.2
逾期7至12個月 .....	14.0	8.4	6.5
逾期1至2年 .....	35.5	5.8	3.7
逾期2至3年 .....	0.6	2.9	0.5
逾期3年以上 .....	0.7	—	0.4
	<u>237.4</u>	<u>203.2</u>	<u>466.7</u>
貿易應收款項及票據的總額 .....	<u>237.4</u>	<u>203.2</u>	<u>466.7</u>

本集團的貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
年初 .....	3.6	7.3	8.5
已確認減值虧損 .....	3.7	2.0	7.2
註銷為不能收回的款項 .....	—	—	(7.2)
出售附屬公司 .....	—	(0.8)	—
	<u>7.3</u>	<u>8.5</u>	<u>8.5</u>
年末 .....	<u>7.3</u>	<u>8.5</u>	<u>8.5</u>

## 財務資料

既未逾期亦未減值的貿易應收款項及票據與大量並無近期違約歷史的不同客戶有關。已逾期但無減值的貿易應收款項及票據與多個與本集團有良好交易記錄的獨立客戶有關，而該等款項主要與需要較長時間付款的大型項目有關。於截至二零零九年十二月三十一日止年度被註銷為不可收回的人民幣7.2百萬元主要指應收海外客戶的呆賬，該等客戶於二零零九年十二月三十一日與本集團再無進行業務。鑒於結餘的賬齡較長、該等客戶的付款記錄並不理想以及到海外收回該等結餘實無成本效益，故本集團已於二零零九年撤銷該等結餘。由於該等客戶的信貸質量並無發生重大變動且註銷為不能收回的款項仍視為可悉數收回，故我們相信毋須就截至二零零九年十二月三十一日止年度的未償貿易應收款項及票據（已撥備者除外）作出減值撥備。我們並無就該等結餘持有任何擔保。

我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間內已過期的貿易應收款項主要指公用事業機構以及民政和市政項目的政府實體的貿易應收款項。由於公用事業機構及政府實體的批准付款過程一般需要較長時間，故若干貿易應收款項已過期。考慮到我們與該等公用事業機構及政府實體的策略關係、彼等過往的付款記錄理想以及彼等穩健的財政狀況，我們認為，壞賬及呆賬撥備以及信貸監控政策將足夠。於二零零九年十二月三十一日，我們已過期的貿易應收款項結餘佔貿易應收款項結餘總額的14.6%。我們於二零零九年十二月三十一日的已過期貿易應收款項結餘83.2%已隨後收取至二零一零年四月三十日。

下表載列我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間的平均貿易應收款項及票據的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均貿易應收款項及票據 的週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	28	22	23

附註：

1. 平均貿易應收款項及票據的週轉天數以平均貿易應收款項及票據除以銷售收入再乘以365天計算。平均貿易應收款項及票據相等於年初貿易應收款項及票據加年終貿易應收款項及票據除以二。

我們的貿易應收款項及票據由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日有所增長，主要由於二零零九年的銷售上升所致。我們的貿易應收款項及票據由二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日有所減少，主要由於當全球市況轉壞時於二零零八年第四季發生全球金融危機導致被要求加快付款所致。平均貿易應收款項及票

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

據的週轉天數由二零零八年至二零零九年並無重大變動。平均貿易應收款項及票據的週轉天數由二零零七年的28天減至二零零八年的22天，主要由於全球金融危機導致被要求加快付款所致。

### 預付款、按金及其他應收款項

預付款、按金及其他應收款項主要包括就採購原材料向供應商支付的預付款、遞延開支、預付土地租賃付款的流動部分、可收回增值稅、按金及其他應收款項(包括應收一間前附屬公司的款項，該款項已於隨後結算)。

下表載列於所示日期預付款、按金及其他應收款項的明細分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
預付款 .....	281.4	204.0	198.2
遞延開支 .....	10.3	8.0	9.3
預付土地租賃付款的流動部分 .....	2.4	3.9	4.6
可收回增值稅 .....	1.6	2.4	27.1
按金 .....	3.8	3.1	5.2
其他應收款項 .....	8.2	17.1	13.5
	<u>307.7</u>	<u>238.5</u>	<u>257.9</u>

上述結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，預付款分別達人民幣281.4百萬元、人民幣204.0百萬元及人民幣198.2百萬元。二零零八年與二零零七年相比有所減少乃主要與出售盈信房地產及佛山市依達塑膠有關。於二零零七年十二月三十一日，盈信房地產及佛山依達塑膠錄得預付款總額分別為人民幣91.0百萬元。由於本集團於截至二零零八年十二月三十一日已出售該兩家公司，故該兩家公司並無合併入本集團截至上述日期的財務報表中。因此，與二零零七年比較，二零零八年的預付款結餘均有所減少。與二零零八年比較，二零零九年的輕微下降乃主要由於加快採購時間以及因市況改善導致主要供應商提供更優惠的信貸條款所致。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項分析

#### 貿易應付款項及票據

我們的貿易應付款項及票據主要與向我們的供應商購買原材料有關，而貿易採購的平均信用期介乎30至90天不等。

下表載列我們於所示日期貿易應付款項及票據按相關發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<b>貿易應付款項及票據賬齡分析</b>			
三個月內 .....	70.8	36.4	176.1
四至六個月 .....	125.5	2.4	56.0
七至十二個月 .....	1.1	0.1	0.1
一至兩年 .....	1.5	0.1	0.3
二至三年 .....	0.1	0.6	—
三年以上 .....	—	0.1	0.2
貿易應付款項及票據總額 .....	<u>199.0</u>	<u>39.7</u>	<u>232.7</u>

於二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項及票據人民幣232.7百萬元中，人民幣178.0百萬元隨後於截至二零一零年四月三十日止四個月內獲清償。

下表載列我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間的平均貿易應付款項及票據的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均貿易應付款項及票據 的週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	28	14	12

附註：

1. 平均貿易應付款項及票據的週轉天數以平均貿易應付款項及票據除以銷售成本再乘以365天計算。平均貿易應付款項及票據相等於年初貿易應付款項及票據加年終貿易應付款項及應付票據除以二。

我們的貿易應付款項及票據於二零零八年十二月三十一日餘額相較於二零零九年十二月三十一日的餘額增加486.1%，主要由於原材料採購的增加及市況改善導致更多票據獲接

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

納所致。我們的貿易應付款項及票據於二零零七年十二月三十一日餘額相較於二零零八年十二月三十一日的餘額減少80.1%，由人民幣199.0百萬元減至人民幣39.7百萬元，主要由於全球金融危機而較少票據獲接納所致。平均貿易應付款項及票據的週轉天數由二零零八年至二零零九年並無重大變動。平均貿易應付款項及票據的週轉天數由二零零七年的28天減少至二零零八年的14天，主要由於全球金融危機導致要求更快付款所致。

董事確認，本集團於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間並無拖欠供應商的貿易應付款項。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括預收客戶款項、應計費用、應付薪金及福利以及其他應付款項(包括水電費、應付建設費及稅項(企業所得稅除外))。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
客戶墊款 .....	282.2	325.4	233.7
應計費用 .....	4.7	4.2	21.3
應付薪酬及福利 .....	10.3	28.9	39.8
其他應付款項 .....	222.0	89.1	206.7
	<u>519.2</u>	<u>447.6</u>	<u>501.5</u>

上述結餘為不計息及無固定還款期。

於二零零八年該等應付款項及應計費用減少，主要是由於出售盈信房地產及廣東聯塑機器所致。於二零零七年十二月三十一日，盈信房地產及廣東聯塑機器錄得其他應付款項及應計費用總額為人民幣52.8百萬元。由於本集團於截至二零零八年十二月三十一日已出售該兩家公司，彼等的財務業績並無合併入本集團截至該日期的財務報表中。因此，與二零零七年相比，二零零八年的其他應付款項及應計費用結餘均有所減少。二零零九年的其他應付款項及應計費用有所增加乃主要由於其他應付款項增加人民幣117.6百萬元，主要包括其他應付稅項增加人民幣51.0百萬元、有關收購物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣54.0百萬元以及額外交易成本人民幣7.3百萬元，並由因市況改善令客戶要求的墊款減少導致客戶墊款減少人民幣91.7百萬元所抵銷。於二零零九年十二月三十一日，其他稅項結餘增加人民幣51百萬元乃主要由於與二零零九年銷售增長一致的應付增值稅增加以及我們的銷售、採購及融資活動增加所產生的應付印花稅增加所致。於二零零九年十二月三十一日，其他應付款項包括就欠繳的住房公積金付款撥備人民幣18.0百萬元。

## 財務資料

### 營運資金

經考慮目前可供本集團動用的財務資源(包括銀行融資及其他內部資源)，董事認為本集團具備充裕營運資金，至少可應付自本文件日期起計未來12個月的營運資金需求。

### 財務比率

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的股權回報率(按純利除以平均股東權益計算)分別為33.0%、40.4%及87.8%。我們的股權回報增加主要由於純利於同期增加所致。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的資本負債比率(按借款淨額除以總權益計算)分別為347%、247%及106%。我們的資本負債比率由二零零七年十二月三十一日的347%下降至二零零八年十二月三十一日的247%及二零零九年十二月三十一日的106%，主要因為總權益的增長率高於同期的借款淨額增長率。總權益的增長主要由於溢利增加所致，而借款淨額增加則主要支持我們的業務擴充。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動比率(按流動資產除以流動負債計算)分別為0.71、0.72及1.29。我們的流動比率由二零零八年十二月三十一日的0.72提高至二零零九年十二月三十一日的1.29，主要因為現金及現金等價物及其他流動資產主要因溢利增加而增加人民幣774.9百萬元。我們的流動比率於二零零八年及二零零七年十二月三十一日維持於0.72及0.71，原因為我們於二零零八年十二月三十一日的流動資產及流動負債較二零零七年十二月三十一日的輕微下跌。

於二零零九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣440.8百萬元，及我們的未償短期及長期銀行貸款分別為人民幣427.5百萬元及人民幣882.2百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的年度溢利為人民幣644.0百萬元。我們的流動資金大幅改善，由二零零八年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣460.9百萬元增至二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額人民幣440.8百萬元，此乃主要由於我們於二零零九年的經營業績強勁，及我們的若干銀行借款人民幣296.8百萬元由短期貸款再融資為長期貸款所致。我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間的過往流動負債淨額(特別是應付董事及關聯人士的款項)主要包括為擴展所籌集的借款。董事及關聯人士向我們提供貸款的原因為，董事通常免收利息，有助於我們降低融資成本。我們將該等貸款用作長期資本，部分款項將予以資本化。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

我們並無與特殊目的實體訂立任何交易，亦無涉足任何有關衍生工具的交易。我們並無於轉讓予未合併實體的資產擁有任何保留或或然權益。

### 債務

#### 借款

下表載列我們於所示日期按到期日分類的借款：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
須償還銀行貸款：				
一年內或於要求時 .....	510.6	416.7	427.5	627.2
第二年內 .....	88.0	52.0	868.5	966.0
第三年內 .....	—	—	13.7	63.6
	<u>598.6</u>	<u>468.7</u>	<u>1,309.7</u>	<u>1,656.8</u>

下文載列我們的銀行貸款及其各自的利率之詳情：

	於 二零零七年 十二月 三十一日		於 二零零八年 十二月 三十一日		於 二零零九年 十二月 三十一日		於 二零一零年 四月 三十日					
	合約利率 (%)	到期日	合約利率 (%)	到期日	合約利率 (%)	到期日	合約利率 (%)	到期日				
<b>即期</b>												
銀行貸款												
—有抵押 .....	5.43-7.52	2008	495.6	5.67-8.22	2009	334.2	1.67-5.31	2010	229.1	1.67-5.84	2011	253.8
—無抵押 .....	6.73	2008	15.0	6.12-8.22	2009	82.5	2.77-5.84	2010	198.4	2.77-5.84	2011	373.4
			<u>510.6</u>			<u>416.7</u>			<u>427.5</u>			<u>627.2</u>
<b>非即期</b>												
銀行貸款												
—有抵押 .....	5.67-7.94	2009	88.0	7.56	2010	20.2	1.67-5.84	2011-2012	662.2	1.67-5.67	2011-2013	799.6
—無抵押 .....			—	7.56	2010	31.8	5.4	2011	220.0	5.40	2011-2012	230.0
			<u>88.0</u>			<u>52.0</u>			<u>882.2</u>			<u>1,029.6</u>
			<u>598.6</u>			<u>468.7</u>			<u>1,309.7</u>			<u>1,656.8</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們的下列資產已質押予若干銀行為本集團獲授予的貸款提供擔保：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
土地 .....	74.1	24.2	53.5	53.0
樓宇 .....	66.2	134.4	232.2	233.0
機器及設備 .....	13.6	30.8	71.7	68.6
存貨 .....	122.5	102.6	—	—
投資物業 .....	60.2	—	—	—
	<u>336.6</u>	<u>292.0</u>	<u>357.4</u>	<u>354.6</u>

於二零零九年十二月三十一日，我們有應付董事款項人民幣263.8百萬元。於二零一零年四月，我們已向董事償還其中的人民幣88百萬元，餘額人民幣175.8百萬元將撥充資本。

我們的關聯人士就本集團所獲銀行借款已提供公司擔保或個人擔保如下：

(i) 我們的董事提供的個人擔保：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
黃聯禧先生 .....	175.0	221.5	—	—
左笑萍女士 .....	160.0	221.5	—	—
左滿倫先生 .....	—	42.5	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

(ii) 我們的主要管理人員提供的個人擔保：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
左笑英女士 .....	—	13.5	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

(iii) 我們的關連公司提供的公司擔保：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
盈信房地產 .....	—	69.3	—	—
廣東聯塑機器 .....	—	158.8	—	—

本集團若干銀行貸款以本集團關聯人士的資產作抵押。該等銀行貸款於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間各報告日期的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
<i>以下列各項作抵押：</i>				
黃先生及左笑萍女士				
共同擁有的土地及樓宇 .....	47.8	111.0	—	—
黃先生的定期存款 .....	304.8	—	—	—
盈信房地產的投資物業 .....	—	179.0	—	—
廣東聯塑機器的土地使用權 .....	—	25.0	—	—
昇躍控股有限公司的定期存款 .....	—	—	440.3	439.5

昇躍控股有限公司的定期存款的抵押將悉數解除。

此外，本集團若干銀行貸款以若干個別人士簽立的個人擔保作抵押，該等個別人士為中山華通當時的五名股東及鶴山聯塑的董事黃坤禧先生，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的擔保額分別人民幣38.0百萬元及人民幣8.0百萬元；並由一項由獨立第三方佛山市依達塑膠化工有限公司（「佛山依達」）簽立的公司擔保，截至二零零八年十二月三十一日的擔保額為人民幣49.0百萬元。個人擔保由各獨立第三方個別提供，因彼等於貸款時為中山華通的股東。佛山依達於二零零八年六月僅出售予一名獨立第三方，為連續性繼續擔當有關貸款的擔保人至二零零八年底。上述所有貸款的個人擔保及公司擔保於償還有關貸款時自動終止。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間並無拖欠銀行或其他借款的還款，於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間亦無接獲有關撤回或提前償還銀行融資的任何通知。我們的借款並無任何與本集團成員公司的借款有關的連帶違責條款。

我們的銀行借款由二零零九年十二月三十一日的人民幣1,309.7百萬元增加人民幣347.1百萬元(或26.5%)至二零一零年四月三十日的人民幣1,656.8百萬元。銀行借款上升主要由於短期貸款上升人民幣199.7百萬元及第二年內到期的銀行借款淨增加人民幣97.5百萬元。我們於二零一零年首四個月將借款增加主要作營運資金，原因為我們增加採購原材料。

截至二零一零年四月三十日，我們的銀行融資總額為人民幣1,745.8百萬元，其中人民幣1,656.8百萬元已獲動用，而人民幣89百萬元尚未動用。我們擬於到期時以我們本身的營運現金流償還部分銀行貸款。

除上文所披露者外，我們截至二零一零年四月三十日概無未償還按揭、抵押、債券證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保。

### 或然負債

於二零零九年十二月三十一日，我們並無重大或然負債。我們目前並無涉及任何重大法律程序，而我們亦不知悉有任何涉及我們的待決或潛在的重大法律程序。倘我們涉及該等重大法律程序，我們會於有可能產生虧損且虧損額可合理估計時，根據當時所得資料記錄任何或然虧損。

除本節上文所披露者外，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債項及或然負債自二零零九年十二月三十一日以來並無重大變動。

### 有關市場風險的定量及定性分析資料

#### 大宗商品價格風險

我們要承受原材料(特別是PVC、PE及PP-R)價格波動及產品價格波動的風險。由於我們並無訂有固定價格的長期供應合約，故我們通常按現行市價採購原材料。另外，由於我們並無訂有長期銷售合約，故我們的產品亦普遍按現行市價銷售。市價可能會波動且並非我們所能控制，這可能對我們的經營業績造成重大影響。

## 財務資料

我們的政策是在生產基地維持最多一至兩個月的主要原材料(即PVC、PE及PP-R)供應。我們認為，使用該等儲備有助於降低原材料價格意外大幅上漲的風險。於二零零八年，董事認為若干原材料的價格會於短期內大幅上漲，我們遂在一個月存貨儲量的基礎上採購額外數量的該等原材料，而當該等原材料的價格上漲之際，我們能夠得益於幾月前所付出的較低價格。由於PVC、PE及PP-R是我們用於製造塑料管道的基本原材料，淘汰報廢的風險微不足道。透過定期監測原材料的市價，我們能夠利用董事及高級管理人員對原材料價格變動的評估。

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，我們並無訂立任何長期的原材料遠期採購或對沖合約。我們尋求透過提升價格將原材料成本的上漲部分轉嫁予我們的客戶，從而降低有關商品定價的市場風險。

### 利率風險

我們的利率風險與銀行借款有關。我們的純利受利率變動影響，因為利率變動會對短期存款及其他計息金融資產和負債的利息收益及利息支出造成影響。此外，利率上升將對我們的還貸能力及募集和償還用於發展項目的長期貸款的能力造成不利影響，繼而會對我們的經營業績造成不利影響。我們並未訂立任何利率對沖合約或任何其他衍生金融工具。有關敏感度分析的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註38。

### 外幣風險

我們的業務位於中國境內，我們的大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債亦以人民幣計值。因此，人民幣兌外幣的匯率波動不會對我們的業績造成重大影響。我們並無為匯率風險進行對沖。有關敏感度分析的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註38。

### 信貸風險

根據我們奉行的政策，以信貸期進行貿易的所有客戶，均受信貸審核程序規限，該等程序涉及對潛在客戶進行信貸評估，計及客戶的規模及其財務狀況，並對現有客戶進行定期的持續性檢查，以監察其應收賬項結餘。如應收賬項結餘超出指定信貸限額，營銷部及會計部將向客戶服務部匯報，並可能停止向該等客戶交付產品，直至收回全額為止。我們根據我們的信貸政策監察與我們的貿易應收款項有關的風險，而我們的壞賬風險微不足道。我們一般不會要求客戶就付款責任提供抵押品。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物、預付款、按金及其他應收款項)的信貸風險來自我們對手方可能的違約，最高風險額相等於該等金融工具的賬面值。

於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間，我們並無因客戶拖欠付款而遭受任何重大損失。

### 流動資金風險

流動資金風險是指不能取得應付所有到期合約承擔的資金風險。我們的管理層旨在維持足夠的現金及現金等價物，並透過已承諾信貸融資獲得足夠資金以應付各種承擔。另請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們近期出現流動負債淨額，而在未來亦有可能產生流動負債淨額」一節。

### 通脹的影響

中國國家統計局資料顯示，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，中國整體的國家通貨率(指一般消費價格指數的變動)分別約為4.8%、5.9%及-0.7%。雖然不能保證未來期間會有何影響，但於涵蓋截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的期間通脹並未對我們的業務造成顯著影響。截至最後實際可行日期，我們的業務並無因通脹或通縮而受到重大影響。

### 庫務政策

我們已採納庫務政策以規管各個財務領域(包括日常現金管理、支票管理、銀行賬戶管理、付款批核授權、公司間資金及銀行貸款管理)的日常運作。政策目標為強化現金管理、加快現金流轉、加強現金用途及確保實物現金安全。庫務活動的內部控制設計完善，可覆蓋有關的潛在風險。該等控制活動涉及將有衝突的職責分開、維持妥善的現金流入及流出記錄、確保付款獲正式授權及對現金及現金等價物提供保障。

### 股息政策

我們自本公司註冊成立以來均無宣派或派付任何股息。展望未來，本公司目前擬建議每年派發股息，金額不少於相關財政年度可供分派予我們股東的可供分派溢利的25%。然而，宣派或建議派付股息及股息金額將由董事會酌情決定，並將視乎我們日後的營運、盈利、財務狀況、業務需要、前景、現金需求及可用現金、合約限制及董事會當時可能認為相關的其他因素而定。已發行股份的末期股息(如有)必須由董事會建議派付並於我們的股

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

東週年大會上獲批准。此外，董事會可於其認為就溢利而言為合理的情況下宣派中期股息。支付任何股息及所宣派股息金額須遵守我們的細則及公司法的規定。根據細則及公司法，我們有權自我們的股份溢價賬中支付股息，前提是於擬派股息當日我們有足夠能力在日常業務過程中支付到期債務。

按照適用法律所許可，我們僅可自可分派溢利中派付股息。倘以股息方式分派溢利，該等溢利將不可再投資於我們的業務。概不能保證我們將能夠按計劃宣派或分派任何股息，亦不能就任何股息金額或派付股息的時間作出保證。閣下應考慮「風險因素」一節所載影響本集團的風險因素及「前瞻性陳述」一節所載有關前瞻性陳述的警告提示。

我們支付現金股息的能力亦將視乎我們自我們的營運附屬公司收取的分派(如有)的金額而定。根據中國法律，股息僅可自可供分派溢利中派付，可供分派溢利為於中國組織的相關公司的保留盈利。我們一般不會於並無錄得任何可供分派盈利的年度派發任何股息。我們獲中國法律顧問君合律師事務所告知，中國法律及法規現時規定，就稅務目的而言被視為中國居民企業的公司向非居民企業股東派發的股息須繳付預提所得稅。該等中國預提所得稅的稅率最高可達10%，視乎中國與相關非居民股東居住司法權區之間的任何稅務條約條文而定。

### 關聯人士交易

就本文件附錄一所載會計師報告第II節附註36所載的關聯人士交易而言，董事確認，該等交易乃按正常商業條款及／或以給予本集團的條款不遜於給予獨立第三方的條款的方式，且為公平合理及符合我們股東整體利益的條款進行。董事認為，關聯人士交易並無導致我們的業績有任何失實或導致我們的過往業績不能反映我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的表現。

本文件附錄一所載會計師報告第II節附註36所載的所有關聯人士交易將會終止。

### 可供分派儲備

於二零零九年十二月三十一日，我們並無可供分派予我們股東的可供分派儲備。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師世邦魏理仕已就我們截至二零一零年三月三十一日的物業權益進行估值，並認為我們截至該日的物業權益的價值合共為人民幣1,180.95百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書均載於本文件附錄四。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

以下報表顯示我們於二零零九年十二月三十一日經審核綜合財務報表中反映的若干物業及預付租賃款項總額與本文件附錄四所載截至二零一零年三月三十一日的此等物業估值及預付租賃款項的對賬。

	人民幣千元
本集團物業權益於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值	
— 樓宇、土地使用權及在建工程 .....	887,783
截至二零一零年三月三十一日止三個月的變動	
增：期間增加淨額 .....	34,101
減：期內折舊及攤銷 .....	(5,808)
於二零一零年三月三十一日的賬面淨值 .....	916,076
估值盈餘 .....	264,874
於二零一零年三月三十一日的估值 .....	<u>1,180,950</u>

### 截至二零一零年六月三十日止六個月的盈利預測

董事根據本文件附錄三所載的基準及假設預測，在無不可預見的情況下，截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔預測綜合溢利及未經審核備考預測每股盈利將如下：

截至二零一零年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔預測綜合溢利 (附註1及3) ..... 不少於人民幣〔●〕元  
(約等於〔●〕港元)

附註：

1. 截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔預測綜合溢利，乃摘錄自本文件「財務資料」一節「截至二零一零年六月三十日止六個月的盈利預測」分節所載盈利預測。編製上述截至二零一零年六月三十日止六個月盈利預測的基準載列於本文件附錄三。
3. 本公司擁有人應佔預測綜合溢利按匯率1.00港元兌人民幣0.8773元轉換為港元。

### 無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，自二零零九年十二月三十一日以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，而自二零零九年十二月三十一日以來亦無出現會對本文件附錄一所載的會計師報告所示資料構成重大影響的事件。