

---

## 財務資料

---

### 綜述

我們的業務為製造先進鋼水控流產品，該等產品供連鑄過程使用，以保護、控制及調節鋼液流量。我們的產品包括長水口、塞棒、中間包水口及浸入式水口。

截至最後可行日期，本集團客戶有許多為中國主要製鋼集團成員公司，包括寶鋼集團、河北鋼鐵集團、武漢鋼鐵集團及山東鋼鐵集團的成員公司。本集團自二零零五年創辦以來，已經歷快速增長。本公司之營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣40.0百萬元增長至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣156.9百萬元，相當於複合年增長率約98.1%。本公司之純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣13.4百萬元增長至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣70.1百萬元，相當於複合年增長率約128.7%。

### 編製基準

本公司為一間在開曼群島註冊的控股公司，通過我們的主要附屬公司華耐(宜興)在中國經營絕大部分業務。於本文件「附錄一—會計師報告」所載財務資料論述的期間內，本公司全部收益均來自本公司先進鋼水控流產品的銷售。

### 影響本公司經營業績及財務狀況的因素

影響本公司經營業績及財務狀況的主要因素包括以下各項：

#### 近期全球經濟衰退，中國的經濟增長及鋼水控流產品的需求量

於往績期間，本公司全部營業額均來自中國。我們的財務業績一直並且預料會繼續受到中國製鋼市場增長水平的影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，中國粗鋼年產量分別達約489百萬噸、500百萬噸及568百萬噸，分別相當於全球粗鋼總產量約36.3%、37.6%及46.6%。

---

## 財務資料

---

對本公司先進鋼水控流產品的需求尤其容易受中國的基建、運輸、機器及設備，以及建築行業是否興旺所影響。中國經濟增長，尤其在本公司營運的地方，實際上對本公司經營的各個範疇均有著直接影響，包括本公司產品的需求量、原材料的供應與價格，以及本公司其他經營開支。

為應付全球經濟放緩及市場波動(如「風險因素－有關行業的風險－本公司所從事的行業受全球經濟及市場狀況影響所述」)，中國政府已調低利率，並宣佈大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，當中包括投資人民幣四萬億元於(但不限於)機場、高速公路、鐵路、電網及其他基礎建設的發展。此等方案導致本公司的客戶(它們是上述產業的鋼製品的主要供應商)增加彼等於二零零九年向本公司的預期採購量。本公司先進鋼水控流產品平均每月銷量由二零零八年約143噸增加至二零零九年約331噸。

### 中國固定資產投資

本公司的經營業績受中國固定資產投資的發展形勢影響，繼而影響若干行業，例如建築業(即使用我們客戶的最終鋼製品的主要行業)。誠如中國國家統計局所示，中國固定資產投資總額由二零零零年約人民幣32,920億元增加至二零零八年約人民幣172,830億元，相當於複合年增長率23.0%。根據中國國家統計局，中國之建設工程投資由二零零零年約人民幣102,130億元增加至二零零八年約人民幣498,440億元，相當於複合年增長率21.9%。

### 產品組合

本公司生產四類先進鋼水控流產品，包括長水口、塞棒、中間包水口和浸入式水口。由於不同產品在不同市場的需求及相應售價存在差異，故本公司產品組合(集合不同規格)會對毛利率構成影響。為滿足市場需求及客戶所需，本公司不時會改變產品組合，這對本公司的投資毛利率可能造成影響。本公司擬繼續根據市場狀況管理及優化產品組合，以維持及提升毛利率。

### 銷量

本公司的經營業績直接受銷量的影響，而銷量則主要由市場對本公司先進鋼水控流產品的需求及本公司滿足該需求的能力而定。由二零零七年至二零零九年，本公司各產品組合的銷量均出現增長，主要由於本公司的品牌及優質產品的知名度日益增強，導

---

## 財務資料

---

致客戶對本公司產品的需求增加(尤其我們的浸入式水口)。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司分別售出約1,027噸、1,713噸及3,972噸先進鋼水控流產品。憑藉於最後可行日期的產能約8,200噸，我們正活用十足產能。倘本集團可成功實行擴展計劃(包括增加產能)，本集團相信可以應付市場增長需求。

### 本公司產品的定價

競爭及需求嚴重影響本公司產品的定價。雖然中國的鋼水控流產品市場競爭激烈，但中國大多數鋼水控流產品製造商均以小規模方式經營，生產設計簡單的中檔鋼水控流產品。本公司以「成本加成法」在原料當時的市價之上加上本公司的加工費及售貨盈利向客戶出售產品。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，浸入式水口的每單位平均售價分別為人民幣1,511元、人民幣1,610元及人民幣1,664元。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，塞棒的每單位平均售價分別為人民幣1,098元、人民幣1,098元及人民幣1,192元。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，中間包水口的每單位平均售價分別為人民幣1,128元、人民幣1,328元及人民幣1,361元。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，長水口的單位平均售價分別為人民幣1,151元、人民幣1,187元及人民幣1,174元。

### 原材料成本

生產過程中使用的原材料價格波動影響本公司的銷售成本，並可對本公司的經營業績造成不利影響。本公司生產時採用的主要原材料為電熔氧化鋁、煅燒氧化鋁、鈣穩定氧化鋁、石墨和樹脂黏合劑。我們從國內和國外供應商取得該等物料。此外，我們自行開發供製造本集團先進鋼水控流產品的結晶器。開發結晶器使用的主要原料為從美國採購的一種特殊樹脂。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司的原材料成本分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣42.7百萬元，分別佔本公司總銷售成本約63.2%、71.3%及82.8%。

本公司一般根據收到供應商付運當月的前一個月的當前市價，向供應商採購電熔氧化鋁、煅燒氧化鋁、鈣穩定氧化鋁、石墨和樹脂黏合劑。電熔氧化鋁、煅燒氧化鋁、鈣穩定氧化鋁、石墨和樹脂黏合劑的價格隨時間波動，本公司採購有關原材料時的當前市價可能與本公司出售產品時的原材料市價不一樣。

## 財務資料

下表載列於所示期間本公司主要原材料的每噸平均價格。

|        | 截至十二月三十一日止年度 |              |              |
|--------|--------------|--------------|--------------|
|        | 二零零七年<br>人民幣 | 二零零八年<br>人民幣 | 二零零九年<br>人民幣 |
| 石墨     | 3,658        | 4,885        | 4,103        |
| 電熔氧化鋁  | 3,712        | 5,255        | 4,231        |
| 煅燒氧化鋁  | 5,897        | 6,033        | 5,620        |
| 樹脂黏合劑  | 16,195       | 16,018       | 11,120       |
| 鈣穩定氧化鋯 | 30,029       | 25,703       | 25,409       |

## 財務綜覽

### 收入

於往績期間，我們的收入全部源於銷售本集團先進鋼水控流產品。我們的產品包括長水口、塞棒、中間包水口及浸入式水口。

下表列示往績期間以產品種類劃分的本集團收入及平均售價：

|           | 二零零七年        |               | 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<br>(百萬元) | % 平均售價<br>人民幣 | 人民幣<br>(百萬元) | % 平均售價<br>人民幣 | 人民幣<br>(百萬元) | % 平均售價<br>人民幣 | 人民幣<br>(百萬元) | % 平均售價<br>人民幣 | 人民幣<br>(百萬元) | % 平均售價<br>人民幣 |
| 浸入式水口     | 16.3         | 40.8          | 1,511        | 28.3          | 42.1         | 1,610         | 69.0         | 44.0          | 1,664        |               |
| 塞棒        | 11.6         | 29.0          | 1,098        | 19.1          | 28.4         | 1,098         | 45.7         | 29.1          | 1,192        |               |
| 中間包水口     | 6.3          | 15.8          | 1,128        | 14.1          | 21.0         | 1,328         | 33.0         | 21.0          | 1,361        |               |
| 長水口       | 5.8          | 14.4          | 1,151        | 5.7           | 8.5          | 1,187         | 9.2          | 5.9           | 1,174        |               |
| <b>總計</b> | <b>40.0</b>  | <b>100.0</b>  | <b>67.2</b>  | <b>100.0</b>  | <b>67.2</b>  | <b>100.0</b>  | <b>156.9</b> | <b>100.0</b>  | <b>156.9</b> |               |

## 財務資料

因我們的先進鋼水控流產品整體銷售量增加，本集團產品的收入由二零零七年的約人民幣40.0百萬元增至二零零八年的約人民幣67.2百萬元，及增至二零零九年的約人民幣156.9百萬元。增長主要由於二零零八年及二零零九年我們提高營銷力度引取新客戶以及我們的銷售和產品組合改變所致。經常性客戶及新客戶兩者均為產品需求增長的來源。我們的客戶數目由二零零七年的七位增至二零零八年的十一位及二零零九年的十八位。於二零零八年及二零零九年，經常性客戶數目分別為七位及十一位，而於最後可行日期，經常性客戶數目為二十位。

我們向製鋼公司直接銷售產品。我們一般會與製鋼商訂立一年期的書面框架合約。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，來自本集團五大客戶的營業額佔我們總營業額分別約95.5%、74.2%及48.0%。我們一般在交付貨品後向客戶發出賬單，記賬期最長可至交付貨品當日起計90天。我們部分客戶以銀行匯票付款。於過往的經營中，本集團未曾蒙受任何來自貿易應收款項或應收票據的損失。

### 銷售成本

本集團的銷售成本包括與生產本集團產品相關的成本，主要包含所耗原料、物業、廠房及設備折舊、勞工成本和其他直接製造經常性開支。

下表載列於所示期間我們的銷售成本分佈：

|                   | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 所耗原料              | 11,220         | 19,822         | 42,651         |
| 物業、廠房及設備折舊        | 3,569          | 3,663          | 3,660          |
| 勞工成本              | 1,520          | 2,024          | 1,930          |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 1,430          | 2,306          | 3,267          |
|                   | <u>17,739</u>  | <u>27,815</u>  | <u>51,508</u>  |

附註：

<sup>(1)</sup> 其他主要包括公用設施及天然氣。

所耗原料由二零零八年的約人民幣19.8百萬元增至二零零九年約人民幣42.7百萬元，其他直接製造經常性開支則由約人民幣2.3百萬元增至約人民幣3.3百萬元，主要由於我們的先進鋼水控流產品整體銷量上升。勞工成本由二零零八年的約人民幣2.0百萬元減至二零零九年約人民幣1.9百萬元，主要因為二零零九年內有三位資深技術人員離職，而他們負責的工作已由員工費用較低的繼任人接手。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利為收入減銷售成本，而毛利率等於毛利除以收入。毛利及毛利率應與純利及純利率一併考慮，此乃由於純利乃毛利扣除銷售及分銷成本、行政開支、其他開支、融資成本及稅項後的餘數；而純利率則等於純利除以收入。本公司毛利由二零零七年的約人民幣22.3百萬元增至二零零八年的約人民幣39.4百萬元，再增至二零零九年的約人民幣105.4百萬元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司毛利率分別為約55.7%、58.6%及67.2%。本公司毛利率增加的首要原因是整體銷量上升產生規模經濟效益，以及產品組合的改變。

下表列示往績期間以產品種類劃分的本集團毛利率：

|       | 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        |             |
|       | 毛利           | 毛利率         | 毛利          | 毛利率         | 毛利           | 毛利率         |
|       | 人民幣          | %           | 人民幣         | %           | 人民幣          | %           |
|       | (百萬元)        |             | (百萬元)       |             | (百萬元)        |             |
| 浸入式水口 | 10.0         | 60.5        | 17.5        | 61.8        | 48.1         | 69.6        |
| 塞棒    | 5.3          | 45.9        | 9.0         | 47.4        | 26.4         | 57.7        |
| 中間包水口 | 4.4          | 69.8        | 9.7         | 68.8        | 25.2         | 76.3        |
| 長水口   | 2.6          | 46.0        | 3.2         | 55.1        | 5.7          | 62.5        |
| 總計    | <b>22.3</b>  | <b>55.7</b> | <b>39.4</b> | <b>58.6</b> | <b>105.4</b> | <b>67.2</b> |

### 其他收入

其他收入包括銀行利息收入、匯兌收益，以及出售設備收益。

### 銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括佣金開支、運輸及員工成本。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司的銷售及分銷成本分別為約人民幣3.9百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣13.1百萬元。二零零七年至二零零九年的銷售及分銷成本增加主要原因是本集團先進鋼水控流產品銷量增加，導致支付銷售人員的佣金和運輸成本上升。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷成本分佈：

|        | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|--------|----------------|----------------|----------------|
|        | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 佣金     | 2,572          | 4,746          | 10,185         |
| 運輸成本   | 488            | 893            | 1,532          |
| 其他員工成本 | 348            | 908            | 1,119          |
| 其他     | 507            | 107            | 273            |
|        | <u>3,915</u>   | <u>6,654</u>   | <u>13,109</u>  |

### 行政開支

本公司的行政開支主要包括董事酬金、行政員工成本、折舊、辦公室開支、差旅費、酬酢支出、預付土地租賃款項攤銷、專業費用及若干稅項開支。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司行政開支分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣6.3百萬元。

下表載列於所示期間本公司行政開支的分佈：

|            | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 董事酬金       | 625            | 666            | 766            |
| 行政員工成本     | 977            | 1,333          | 1,654          |
| 折舊         | 657            | 841            | 932            |
| 酬酢支出       | 366            | 718            | 944            |
| 預付土地租賃款項攤銷 | 235            | 235            | 235            |
| 差旅費        | 225            | 467            | 567            |
| 稅項開支       | 414            | 398            | 419            |
| 辦公室開支      | 224            | 194            | 245            |
| 其他         | 734            | 736            | 501            |
|            | <u>4,457</u>   | <u>5,588</u>   | <u>6,263</u>   |

### 其他開支

其他開支指●的相關專業費用及其他開支。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的其他開支為約人民幣2.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

本公司的融資成本包括銀行借貸及附追索權貼現票據(須於一年內清還)的利息支出。本公司的銀行貸款均由中國的商業銀行提供，以人民幣計算，利率一般與中國人民銀行公佈的基準利率掛鈎。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司的融資成本分別為約人民幣0.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 稅項

根據開曼群島現行法例，本公司毋須繳納任何所得稅或資本增值稅。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國國家主席令第63號頒佈了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈了新企業所得稅法的實施細則(「實施細則」)。根據新企業所得稅法及實施細則，自二零零八年一月一日起，國內及外國企業適用的企業所得稅稅率劃一定為25%。根據宜興市國家稅務局頒發日期為二零一零年三月一日之批文，華耐(宜興)獲批准自首個獲利經營年度起首兩年在抵銷所有過往年度之未屆滿稅項虧損後豁免中國企業所得稅，並於其後三年獲減免50%中國企業所得稅。因此，華耐(宜興)於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止各年度獲豁免中國企業所得稅，並於截至二零零九年十二月三十一日止年度須按12.5%中國企業所得稅稅率繳稅。

根據由財政部及國家稅務總局聯合發出的通知(財稅[2008]第1號文件)，中國實體自二零零八年一月一日起所產生溢利中派付之股息須繳納中國預扣稅，並由該中國實體預扣。就華耐(宜興)未分派盈利列支之遞延稅項費用約人民幣1.2百萬元及人民幣3.1百萬元已分別於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度之合併全面收益表內確認。

### 重要會計政策

重要會計政策及估計乃該等涉及重大判斷及不確定因素，並且可能會因不同假設及情況而導致結果相差極大的會計政策及估計。如本文件內之合併財務報表所示，本集團會計政策對其經營業績具有重大影響。估計及判斷乃以過往經驗、現行市場情況、若干其他本集團相信在該情況下為合理之因素為基準。本集團以持續基準審閱本集團之估計及相關假設，並會考慮環境及情況轉變。於編製本公司的財務報表時採納的重要會計政策及作出的估計載列如下：



---

## 財務資料

---

### 收入確認

收入按已收取或應收取代價公平值計算，即一般業務過程中已售出貨品之應收款項(扣除銷售稅項)。銷售貨品之收入乃在貨品交付客戶及貨品擁有權已轉移時予以確認。金融資產之利息收入乃按時間基準參考未償還之本金及適用實際息率累計，實際息率指將金融資產之估計未來所收現金在該金融資產之估計可使用期內折現至初始確認時該資產之賬面淨值之息率。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。各項物業、廠房及設備之折舊撥備乃經考慮其估計剩餘價值後，於其估計可使用年期按直線法撇銷其成本計算。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時解除確認。解除確認資產產生之任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額計算)會計入於該項目解除確認期內之損益賬。

### 物業、廠房及設備的折舊、攤銷及估值

物業、廠房及設備的記錄價值受多項管理層估計的影響，其中包括估計可使用年期、殘值及減值虧損。本公司董事會定期評估是否有任何減值撇減需要，並考慮是否有任何資料顯示可能存在減值虧損。該等資料可能包括市值大幅下降或市況明顯惡化，以致物業、廠房及設備的賬面值低於預計未來現金流量的現值(該現值乃採用能夠反映貨幣時間價值及資產特有風險的當前市場評價的稅前貼現率計算)。

### 有形資產減值

於各申報期末，本集團審閱其有形資產之賬面值，以釐定該等資產是否有減值虧損之跡象。倘出現任何該等跡象，將作出資產之可收回金額估計，以釐定減值虧損(如有)程度。倘一項資產之可收回金額預計少於其賬面值，該資產之賬面值將減少至其可收回金額。減值虧損即時獲確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回，該資產之賬面值將增加至其經修訂估計可收回金額，因此增加賬面值不會超逾資產於過往年度如無確認減值虧損時之金額。撥回減值虧損即時獲確認為收入。

---

## 財務資料

---

### 存貨

存貨乃按成本及可實現淨值兩者中之較低值列值。成本乃按加權平均法計算。

### 貿易應收款項及貿易應收款項減值

就若干類別之金融資產(如貿易應收款項及票據)而言，被評估為不會個別減值之資產，將於其後彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括本集團過往收款記錄以及國家或地區經濟狀況出現可觀察變動導致應收款項未能償還。

### 稅項及遞延所得稅

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項。現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與合併全面收益表中所報溢利不同，乃由於前者不包括在其他期間應課稅或可扣稅收入或開支，並且不包括收益表內從未課稅或扣稅之項目。本集團即期稅項負債乃按申報期末已頒佈或已實際頒佈之稅率計算。

遞延稅項就合併財務報表資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基差額而確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則通常按可能出現可利用臨時差額扣稅之應課稅溢利時確認。若於一項交易中，因首次確認資產及負債而引致之臨時差額既不影響應課稅溢利、亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就附屬公司投資之相關應課稅暫時差額而確認，惟若本集團能夠控制臨時差額轉回及臨時差額有可能未必於可見將來轉回之情況除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之利益且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於申報期末作檢討，並在沒可能擁有足夠應課稅溢利恢復全部或部份資產價值時作調減。

## 財務資料

遞延稅項資產及負債乃按償還負債或變現資產之期內所預期採用之稅率，根據申報期末已實施或實際實施之稅率(及稅法)計算。遞延稅項資產及負債之計量反映按照本集團預期於申報期末可收回或結算其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。遞延稅項乃於損益賬中確認，除非該稅項與於其他全面收益或直接於股本中確認之項目有關，在此情況下，遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於股本中確認。

### 經營業績

下表載列來自本集團合併全面收益表之所示期間資料：

|               | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 收入            | 40,006         | 67,206         | 156,896        |
| 銷售成本          | (17,739)       | (27,815)       | (51,508)       |
| 毛利            | 22,267         | 39,391         | 105,388        |
| 其他收入          | 39             | 95             | 72             |
| 銷售及分銷成本       | (3,915)        | (6,654)        | (13,109)       |
| 行政開支          | (4,457)        | (5,588)        | (6,263)        |
| 其他開支          | -              | -              | (2,000)        |
| 融資成本          | (529)          | (1,062)        | (195)          |
| 除稅前溢利         | 13,405         | 26,182         | 83,893         |
| 稅項            | -              | (1,211)        | (13,817)       |
| 年內溢利及年內全面收入總額 | <u>13,405</u>  | <u>24,971</u>  | <u>70,076</u>  |
| 每股盈利          |                |                |                |
| 基本(人民幣)       | <u>0.01</u>    | <u>0.03</u>    | <u>0.08</u>    |

---

## 財務資料

---

### 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

本公司收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣67.2百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣156.9百萬元，增幅約133.5%。增長主要由於我們的先進鋼水控流產品的整體銷量增加。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的先進鋼水控流產品的銷量約為3,972噸，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約1,713噸增加約131.9%。增長由以下因素影響共同造成：(i)我們於二零零九年在華北地區獲得七名新客戶，他們於截至二零零九年十二月三十一日止年度向本集團採購約894噸產品，並帶來約人民幣39.0百萬元，或我們於二零零九年的總收入24.9%；(ii)本集團銷售予二零零八年獲取的客戶的銷量增加約239.2%，由二零零八年約347噸增至二零零九年約1,177噸。因此，本集團來自二零零八年所獲取客戶的收入，已由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣15.6百萬元，大幅增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣48.1百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年的約人民幣27.8百萬元，增至二零零九年的約人民幣51.5百萬元，增幅約85.3%，與上文「收入」一段所論述本集團先進鋼水控流產品銷售量的增長情況相符。

#### 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣39.4百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣105.4百萬元，增幅約167.5%；而本集團毛利率亦由截至二零零八年十二月三十一日止年度約58.6%，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約67.2%。本集團毛利及毛利率增長的主要原因是整體銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度約1,713噸，大幅上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度約3,972噸，升幅約131.2%，因而產生規模經濟效益。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的銷售和產品組合與二零零八年比較保持相對穩定。

#### 其他收入

其他收入包括銀行利息收入及匯兌收益。

#### 銷售及分銷成本

本集團的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約人民幣6.7百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣13.1百萬元，增幅約

---

## 財務資料

---

95.5%。增長主要由於：(i)向協助我們成功取得訂單的銷售人員支付的佣金，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣4.7百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣10.2百萬元，增幅約117.0%；及(ii)銷量增多致令我們產品的付運費增加，因此運輸成本由二零零八年的約人民幣0.9百萬元增至二零零九年的約人民幣1.5百萬元，增幅約66.7%。我們的銷售及分銷成本相對收入的百分比維持平穩，截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度分別約為9.9%及8.4%。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣5.6百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣6.3百萬元，升幅約12.5%。增長主要受以下因素的綜合影響：(i)本年度我們的行政員工人數由二零零八年十二月三十一日的29人增至二零零九年十二月三十一日的31人，因而令員工成本(不包括董事酬金)由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1.3百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣1.7百萬元，增幅約30.8%；及(ii)銷售及營銷活動增多導致差旅費及酬酢開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1.2百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣1.5百萬元，升幅約25.0%。

### 融資成本

本集團融資成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1.1百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣0.2百萬元，減幅約81.8%，主要原因為於二零零九年一月全數償還我們的銀行借款為數約人民幣9.0百萬元。

### 稅項

我們的稅項支出由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣1.2百萬元，增至二零零九年的約人民幣13.8百萬元，增幅約1050.0%，增加主要因為華耐(宜興)享有的企業所得稅寬免由二零零九年一月一日起期滿，導致所得稅率上升，以及就華耐(宜興)未分派溢利計算的遞延稅項開支由二零零八年的約人民幣1.2百萬元，增加至二零零九年的約人民幣3.1百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，華耐(宜興)須按優惠企業所得稅率12.5%納稅。因此，本集團於二零零八年及二零零九年的實際稅率分別為約4.6%及約16.5%。

### 本年度溢利

綜合上述各項，本年度本集團溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣25.0百萬元，增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣70.1百萬元，增幅約180.4%。本集團淨溢利率由二零零八年約37.2%上升至二零零九年的約44.7%。

---

## 財務資料

---

### 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

本公司收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣40.0百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣67.2百萬元，增幅約68.0%。增長主要由於本集團先進鋼水控流產品的整體銷量增加。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的先進鋼水控流產品的銷量約為1,713噸，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約1,027噸增加約66.8%。增長主要由於二零零八年獲得四名新客戶，他們於截至二零零八年十二月三十一日止年度向本集團採購約347噸產品，並帶來約人民幣15.6百萬元，或我們於二零零八年的總收入約23.2%。此外，我們向一位華東地區客戶銷售產品的金額，由二零零七年約13噸，增至二零零八年約191噸，增幅約1,376.9%。因此，本集團來自此名客戶的收入，已由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣0.7百萬元，顯著增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣11.1百萬元。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包含原料成本、勞工成本、折舊及水電開支。所有此等費用中，直接原料成本分別佔本集團二零零七年及二零零八年的總銷售成本約63.2%及71.3%。

我們的銷售成本由二零零七年的約人民幣17.7百萬元，增至二零零八年的約人民幣27.8百萬元，增幅約57.1%，與上文「收入」一段所論述本集團先進鋼水控流產品銷售量的增長情況相符。

#### 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.3百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣39.4百萬元，增幅約76.7%；而本集團毛利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度約55.7%，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約58.6%。本集團毛利及毛利率增長的主要原因是：(i)我們的整體銷量由截至二零零七年十二月三十一日止年度約1,027噸，大幅上升至截至二零零八年十二月三十一日止年度約1,713噸，升幅約66.8%，因而產生規模經濟效益，而透過規模經濟效益，我們達致較高營運效率；及(ii)截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售和產品組合較二零零七年改變。本集團收入之中，來自中間包水口及浸入式水口(毛利率一般高於塞棒及長水口的毛利率)的百分比，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約56.6%，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約63.1%，而來自中間包水口及浸入式水口的收入，由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣22.6百萬元，大幅增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣42.4百萬元，增幅約87.6%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

其他收入包括銀行利息收入、匯兌收益，以及出售物業、廠房及設備收益。

### 銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括佣金開支、運輸成本、員工成本、耗材及差旅費。

本集團的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約人民幣3.9百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣6.7百萬元，增幅約71.8%。增長主要由於：(i)向協助我們成功取得訂單的銷售人員支付的佣金，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2.6百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣4.7百萬元，增幅約80.8%；及(ii)銷量增多致令我們產品的付運費用增加，因此運輸成本由二零零七年的約人民幣0.5百萬元，增至二零零八年的約人民幣0.9百萬元，增幅約80.0%。我們銷售及分銷成本相對收入的百分比維持平穩，截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度分別約為9.8%及9.9%。

### 行政開支

本公司的行政開支主要包括行政員工成本、董事酬金、折舊開支、辦公室開支、差旅費、酬酢支出、預付土地租賃款項攤銷、專業費用及若干稅項開支。

本集團的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣4.5百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣5.6百萬元，升幅約24.4%。增長主要受以下因素的綜合影響：(i)我們的行政員工人數由二零零七年十二月三十一日約25人增至二零零八年十二月三十一日的29人，因而令員工成本(不包括董事酬金)由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1.0百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣1.3百萬元，增幅約30.0%；及(ii)差旅費由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣0.2百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.5百萬元，升幅約150.0%，及酬酢開支由二零零七年約人民幣0.4百萬元增至二零零八年約人民幣0.7百萬元，升幅約75.0%，主要由於銷售及營銷活動增多所致。

### 融資成本

本公司的融資成本指由於銀行借貸及貼現票據產生的利息開支。

## 財務資料

本集團融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣0.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣1.1百萬元，增幅約120.0%，主要由於已貼現予銀行的票據總額由二零零七年的零元增至二零零八年的約人民幣17.5百萬元，因而在二零零八年須就貼現票據支付利息開支約人民幣0.4百萬元。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，銀行貸款產生的利息開支分別為約人民幣0.5百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 稅項

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，華耐(宜興)享有企業所得稅寬免。截至二零零八年十二月三十一日止年度的稅項開支，指二零零八年就華耐(宜興)的未分派溢利計算的遞延稅項。

### 本年度溢利

綜合上述各項，本年度本集團溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣13.4百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣25.0百萬元，增幅約86.6%。本集團淨溢利率由二零零七年約33.5%上升至二零零八年的約37.2%。

### 原料價格及商品銷售價格對本集團毛利及毛利率之影響

下表概述本集團毛利及毛利率，以及原料價格與產品銷售價格的波動：

|             | 二零零七年<br>(人民幣元) | 二零零八年<br>(人民幣元) | 二零零九年<br>(人民幣元) |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 營業額(千元)     | 40,006          | 67,206          | 156,896         |
| 毛利(千元)      | 22,267          | 39,391          | 105,388         |
| 毛利率         | 55.7%           | 58.6%           | 67.2%           |
| 每單位平均產品銷售價格 | 1,251           | 1,334           | 1,402           |
| 每單位平均原料成本   | 351             | 393             | 381             |

本集團五種主要物料之平均採購價格／噸：

|        | 人民幣元   | 人民幣元   | 人民幣元   |
|--------|--------|--------|--------|
| 石墨     | 3,658  | 4,885  | 4,103  |
| 電熔氧化鋁  | 3,712  | 5,255  | 4,231  |
| 煅燒氧化鋁  | 5,897  | 6,033  | 5,620  |
| 樹脂黏合劑  | 16,195 | 16,018 | 11,120 |
| 鈣穩定氧化鋯 | 30,029 | 25,703 | 25,409 |



## 財務資料

根據以上分析，儘管每單位之原料平均成本自二零零七年的每單位約人民幣351元增加約12.0%到二零零八年的每單位約人民幣393元，毛利率由二零零七年的約55.7%增加約2.9%至二零零八年的約58.6%乃主要由於產品平均價格由二零零七年的每單位約人民幣1,251元增加約6.6%至二零零八年的每單位約人民幣1,334元以及因整體銷售量增加所致的規模經濟。毛利率進一步由二零零八年的約58.6%增加約8.6%至二零零九年的約67.2%，主要由於產品平均銷售價格由二零零八年的每單位約人民幣1,334元增加約5.1%至二零零九年的每單位約人民幣1,402元以及規模經濟所致。物業、廠房及設備折舊為銷售成本的第二主要部分，於二零零七年、二零零八年及二零零九年間保持穩定，約為人民幣3.6百萬元。就此，我們認為原料價格的變動對本集團毛利率的影響少於產品平均銷售價格及規模經濟對其之影響。

### 流動資金及資金來源

本公司的營運資金主要來自經營業務所得現金流量、短期銀行借貸、附追索權貼現票據、應付一名董事的款項、應付關連公司款項及股東出資。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司的現金流入淨額分別為約人民幣5.5百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣45.5百萬元。於往績期間，本公司能夠於債務、銀行貸款、應付一名董事的款項及應付關連公司款項到期時償還該等款項。

於二零零九年十二月三十一日，本公司並無未償還銀行貸款。於往績期間，本公司於現有銀行信貸續期方面從未出現延誤。本公司於二零零九年十二月三十一日概無未償還的應付任何董事款項或應付關連公司款項。請參閱「債務」一段。

### 現金流量

下表概述於所示期間本公司的現金流量淨額：

|                | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 經營業務所得現金淨額     | 6,919          | 25,156         | 53,600         |
| 投資活動所用現金淨額     | (18,698)       | (5,918)        | (1,532)        |
| 融資活動所得(所用)現金淨額 | 17,239         | (5,026)        | 6,573          |
| 現金及現金等值物增加淨額   | 5,460          | 14,212         | 45,495         |

---

## 財務資料

---

### 經營業務所得現金淨額

二零零九年，本公司經營業務所得現金淨額為約人民幣53.6百萬元，來自除稅前溢利約人民幣83.9百萬元，經調整以反映非現金項目和與投資或融資現金流有關的收入或開支增加淨額，以及有關營運資產與負債變動的減少淨額。有關非現金項目的調整主要包括折舊費用約人民幣4.6百萬元及解除預付土地租賃款項約人民幣0.2百萬元。有關營運資產及負債變動的調整產生減少淨額約人民幣29.5百萬元，主要包括：

- 存貨增加約人民幣2.5百萬元，主要由於管理層預料二零一零年第一季我們產品的生產及銷售會增長，因而增加原材料存貨；
- 貿易應收款項增加約人民幣37.6百萬元及應收票據增加約人民幣4.7百萬元，主要由於本集團產品在二零零九年第四季的銷售額增加；
- 其他應收款項及預付款項減少約人民幣0.7百萬元，主要由於獲其他債務人償還款項；
- 貿易應付款項增加約人民幣1.1百萬元，主要由於管理層預料二零一零年第一季我們產品的生產及銷售會增長，因而增加採購原材料；及
- 其他應付款項及應計費用增加約人民幣13.6百萬元，主要由於二零零九年第四季本集團產品的銷售增加，導致其他應付稅項增加約人民幣4.7百萬元，及應計銷售佣金增加約人民幣6.5百萬元(已於二零零九年的年結後支付)；

二零零八年，本公司經營業務所得現金淨額為約人民幣25.2百萬元，來自除稅前溢利約人民幣26.2百萬元，已調整以反映有關非現金項目和與投資或融資現金流有關的收入或開支增加淨額，以及有關經營資產與負債變動的減少淨額。有關非現金項目的調整主要包括折舊費用約人民幣4.5百萬元、利息開支約人民幣1.1百萬元，及解除預付土地租賃款項約人民幣0.2百萬元。有關營運資產及負債變動的調整產生減少淨額為約人民幣6.8百萬元，主要包括：

- 存貨增加約人民幣1.0百萬元，主要由於全球金融危機及經濟衰退導致二零零八年第四季本集團產品產量出乎意料地下降，令原料增加；
- 貿易應收款項減少約人民幣3.7百萬元，主要受以下因素的綜合影響：(i)全球金融危機導致二零零八年第四季本集團產品產量及銷量出乎意料下降；及(ii)本集團接納客戶以票據支付貨款，致使應收票據增加約人民幣7.7百萬元；

---

## 財務資料

---

- 其他應付款項及應計費用減少約人民幣1.7百萬元，主要由於銷售佣金減少約人民幣2.3百萬元(已於二零零八年的年結前支付)所致。

二零零七年，本公司經營業務所得現金淨額為約人民幣6.9百萬元，來自除稅前溢利約人民幣13.4百萬元，已調整以反映有關非現金項目和與投資或融資現金流有關的收入或開支增加淨額，以及有關經營資產與負債變動的減少淨額。有關非現金項目的調整主要包括折舊費用約人民幣4.2百萬元及解除預付土地租賃款項約人民幣0.2百萬元。有關經營資產及負債變動調整的減少淨額為約人民幣11.4百萬元，主要包括：

- 存貨增加約人民幣3.7百萬元，主要由於管理層預料二零零八年第一季我們產品的生產及銷售會增長，因而增加採購原材料；
- 貿易應收款項增加約人民幣12.6百萬元，原因為本集團於二零零七年開始了我們產品的製造及銷售業務；
- 其他應付款項及應計費用增加約人民幣4.1百萬元，主要受以下因素的綜合影響：(i) 應計銷售佣金增加約人民幣2.3百萬元(已於二零零七年年結後悉數支付)；及(ii)其他應付稅項增加約人民幣1.5百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

二零零九年，本集團的投資活動所用現金淨額為約人民幣1.5百萬元，主要用作支付購買物業、廠房及設備款項約人民幣1.6百萬元，當中人民幣0.1百萬元已藉所收取利息抵銷。

二零零八年，本集團的投資活動所用現金淨額為約人民幣5.9百萬元，主要用作支付購買物業、廠房及設備款項約人民幣6.1百萬元，當中約人民幣0.1百萬元已藉出售物業、廠房及設備所得之款項及所收取利息抵銷。

二零零七年，本集團的投資活動所用現金淨額為約人民幣18.7百萬元，主要用作支付購買物業、廠房及設備款項約人民幣18.7百萬元。

### 融資活動所得及所用現金淨額

二零零九年，本集團的融資活動所用現金淨額為約人民幣6.6百萬元，主要用於利息付款約人民幣0.2百萬元、償還銀行貸款約人民幣9.0百萬元，及第四季我們產品銷量增加所增添的附追索權貼現票據約人民幣2.6百萬元。

## 財務資料

二零零八年，本集團的融資活動所用現金淨額為約人民幣5.0百萬元，主要來自利息付款約人民幣1.1百萬元、償還應付一名董事的款項約人民幣10.0百萬元、償還關連公司款項約人民幣7.2百萬元、增添附追索權貼現票據約人民幣6.4百萬元及華耐國際出資約人民幣6.9百萬元。

二零零七年，本集團的融資活動所得現金淨額為約人民幣17.2百萬元，主要來自利息付款約人民幣0.5百萬元、關連公司墊款約人民幣7.2百萬元、銀行貸款新增淨額約人民幣3.0百萬元，及華耐國際出資約人民幣7.6百萬元。

### 財務狀況表

下表載列所示日期本公司的流動資產及流動負債：

|                   | 於十二月三十一日        |                |                | 於                                     |
|-------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------------------------------|
|                   | 二零零七年<br>人民幣千元  | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 | 二零一零年<br>四月<br>三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>流動資產</b>       |                 |                |                |                                       |
| 存貨                | 5,133           | 6,133          | 8,604          | 9,768                                 |
| 貿易應收款項            | 12,573          | 8,910          | 46,490         | 81,855                                |
| 應收票據              | 200             | 7,890          | 12,625         | 19,497                                |
| 其他應收款項及預付款項       | 680             | 792            | 141            | 1,496                                 |
| 預付土地租賃款項          | 235             | 235            | 235            | 235                                   |
| 銀行結餘及現金           | 5,793           | 20,005         | 65,500         | 95,558                                |
|                   | <u>24,614</u>   | <u>43,965</u>  | <u>133,595</u> | <u>208,409</u>                        |
| <b>流動負債</b>       |                 |                |                |                                       |
| 貿易應付款項            | 426             | 525            | 1,602          | 7,117                                 |
| 其他應付款項及應計費用       | 10,460          | 3,193          | 16,028         | 31,813                                |
| 應付一名董事款項          | 10,000          | -              | -              | -                                     |
| 應付關連公司款項          | 7,208           | -              | -              | -                                     |
| 有抵押銀行貸款－於一年內到期    | 9,000           | 9,000          | -              | -                                     |
| 附追索權貼現票據          | -               | 6,390          | 9,012          | 11,840                                |
| 稅項負債              | -               | -              | 4,995          | 4,092                                 |
|                   | <u>37,094</u>   | <u>19,108</u>  | <u>31,637</u>  | <u>54,862</u>                         |
| <b>流動(負債)資產淨值</b> | <u>(12,480)</u> | <u>24,857</u>  | <u>101,958</u> | <u>153,547</u>                        |

流動資產由二零零九年十二月三十一日的約人民幣133.6百萬元增至二零一零年四月三十日的約人民幣208.4百萬元，增長約人民幣74.8百萬元。該增長主要由於貿易應收款項增長約人民幣35.4百萬元及銀行結餘及現金增加約人民幣30.1百萬元所致。貿易應收款項的增長主要由於截至二零一零年四月三十日止四個月中現存客戶銷售訂單增加及來自兩名新增客戶的新銷售訂單。於二零一零年四月三十日未償付的貿易應收款項僅與於截至二零一零年四月三十日止四個月期間向客戶的銷售有關。銀行結餘及現金的增長主要由於悉數償還於截至二零零九年十二月三十一日拖欠的約人民幣46.5百萬元貿易應付款項及截至二零一零年四月三十日止四個月間產品銷量的增加導致經營現金流入增加。

## 財務資料

流動負債由二零零九年十二月三十一日的約人民幣31.6百萬元增長約人民幣23.3百萬元至二零一零年四月三十日的約人民幣54.9百萬元。該增長主要由於貿易應付款項增長約人民幣5.5百萬元及其他應付款項及應計費用增長約人民幣15.8百萬元。貿易應付款項增加主要由於截至二零一零年四月三十日止四個月期間增購原材料以應付已確認客戶銷售訂單。而其他應付款項增加主要由於截至二零一零年四月三十日止四個月期間的應計專業費用約人民幣10百萬元所致。

本公司於二零零七年十二月三十一日錄得流動負債淨值約人民幣12.5百萬元，其中應付一名董事款項為約人民幣10.0百萬元，應付關連公司款項為約人民幣7.2百萬元，於一年內到期的有抵押銀行貸款為約人民幣9.0百萬元，其中部分用來為本公司廠房建造及購買固定資產提供財政支持。本集團已於二零零八年悉數償還應付一名董事及關連公司的墊款，並於二零零九年悉數償還所有銀行貸款。

下表載列所示日期的其他應付款項及應計款項分析：

|                       | 於十二月三十一日       |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|                       | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 應計銷售佣金 <sup>(1)</sup> | 2,320          | –              | 6,450          |
| 應計員工成本                | 205            | 815            | 1,201          |
| 其他應付稅項                | 1,533          | 1,198          | 5,944          |
| 應付收購物業、廠房及設備款項        | 6,363          | 815            | 92             |
| 應計專業費用                | –              | –              | 2,000          |
| 其他應付款項                | 39             | 365            | 341            |
|                       | 10,460         | 3,193          | 16,028         |

附註：

- (1) 應計銷售佣金指付予銷售人員的銷售佣金。於二零零九年十二月三十一日的應計銷售佣金約人民幣6.5百萬元已於二零一零年一月全額付清。

### 貿易應收款項及應收票據、存貨及貿易應付款項的週轉日數與負債資產比率

下表載列於所示日期本集團貿易應收款項及應收票據、存貨及貿易應付款項的週轉日數及負債資產比率：

|                                 | 於十二月三十一日 |       |       |
|---------------------------------|----------|-------|-------|
|                                 | 二零零七年    | 二零零八年 | 二零零九年 |
| 貿易應收款項及應收票據的週轉日數 <sup>(1)</sup> | 58.3     | 63.0  | 70.4  |
| 存貨的週轉日數 <sup>(2)</sup>          | 67.7     | 73.9  | 52.2  |
| 貿易應付款項的週轉日數 <sup>(3)</sup>      | 5.9      | 8.3   | 8.6   |
| 負債資產比率 <sup>(4)</sup>           | 10.1%    | 14.8% | 4.8%  |

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 期內貿易應收款項及應收票據的週轉日數按貿易應收款項及應收票據期初與期終結餘的算術平均數除以往績期間營業額，再乘以365日(1年)(視情況而定)計算。計算貿易應收款項及應收票據的週轉日數時已剔除貼現票據。
- (2) 期內存貨的週轉日數按存貨期初與期終結餘的算術平均數除以往績期間銷售成本，再乘以365日(1年)(視情況而定)計算。
- (3) 期內貿易應付款項的週轉日數乃按貿易應付款項期初與期終結餘的算術平均數除以往績期間採購額，再乘以365日(1年)(視情況而定)計算。
- (4) 負債資產比率按銀行借貸及附追索權貼現票據除以資產總額計算。

### 貿易應收款項及應收票據

於往績期間，本公司授與客戶之信貸期由即時到期至90日不等。本公司根據各個客戶與本集團的關係，信用狀況和還款紀錄提供不同的信貸期。大部分客戶用現金或銀行承兌匯票付款結賬。為保證本公司應收款額及時結算，本公司財務團隊密切跟進未付款項的有關客戶。於往績期間，本公司並無出現任何壞賬或呆賬撥備。

於二零零八年十二月三十一日，貿易應收款項結餘由約人民幣8.9百萬元增加至二零零九年十二月三十一日之約人民幣46.5百萬元，乃主要由於我們總收入的增加，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣67.2百萬元增加到了截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣156.9百萬元。我們收入的增加主要歸因於獲得新客戶而帶來的額外收入以及來自我們現有客戶的銷售訂單增加。客戶數目由二零零八年十二月三十一日之11名增加至二零零九年十二月三十一日之18名以及7名新客戶，二零零九年產生額外收入約人民幣39.0百萬元。向我們的現有客戶(二零零八年十二月三十一日的11名客戶)作出之銷售由二零零八年的約人民幣67.2百萬元增加至二零零九年之約人民幣117.9百萬元。

本公司的銷售及市場推廣團隊負責定期收款，而本公司的財務團隊則定期與銷售及市場推廣團隊核實收款進度、監督貿易應收款項的賬齡及編製財務紀錄。本公司會加緊追收長期未付的貿易債項。貿易應收款項及應收票據的週轉日數自二零零七年的58日微增至二零零八年的63日及二零零九年的70日，主要由於本公司有產品銷售予二零零九年新增的7名客戶，彼等通常需要兩個多月結付貿易應收款項。於二零零九年，該等新增客戶貢獻約人民幣39.0百萬元之銷售額，而於二零零九年十二月三十一日應收該等客戶貿易應收款項為約人民幣15.1百萬元，或於二零零九年十二月三十一日本公司貿易應收賬款約32.5%。於最後可行日期，貿易應收款項約人民幣46.5百萬元已於二零零九年十二月三十一日結付。而有關於二零零九年十二月三十一日的應收票據約人民幣12.6百萬元，當中約人民幣12.6百萬元已於最後可行日期結付。

## 財務資料

下表載列於所示日期本公司貿易應收款項的賬齡分析概要：

|           | 於十二月三十一日       |                |                |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 0 – 30日   | 3,822          | 3,130          | 16,500         |
| 31 – 60日  | 4,859          | 2,317          | 21,895         |
| 61 – 90日  | 2,681          | 2,702          | 7,995          |
| 91 – 120日 | 1,211          | 761            | 100            |
|           | <u>12,573</u>  | <u>8,910</u>   | <u>46,490</u>  |

本公司賬齡91日至120日的貿易應收款項由二零零七年十二月三十一日的約人民幣1.2百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的約人民幣0.8百萬元及二零零九年十二月三十一日的約人民幣0.1百萬元，原因為於往績期間管理層已調配更多資源跟進未付賬款。

### 存貨

本公司的存貨包括原料、在製品及製成品。下表載列本公司於所示日期的期終存貨結餘：

|     | 於十二月三十一日       |                |                |
|-----|----------------|----------------|----------------|
|     | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 原料  | 3,103          | 4,513          | 3,447          |
| 在製品 | 1,321          | 1,355          | 2,345          |
| 製成品 | 709            | 265            | 2,812          |
|     | <u>5,133</u>   | <u>6,133</u>   | <u>8,604</u>   |

本公司存貨自二零零七年十二月三十一日的約人民幣5.1百萬元增至二零零八年十二月三十一日的約人民幣6.1百萬元，主要是由於二零零八年最後一季受全球金融危機及經濟下滑影響，商品銷量下跌使原料增加所致。二零零九年十二月三十一日之存貨增至約人民幣8.6百萬元，主要由於本公司產品二零一零年第一季產量及已確認銷售訂單增加，致使在製品增加所致。此外，二零零九年末，更多製成品已備妥可予交付以增加銷量。

作為本公司的其中一項風險管理政策，本公司經常維持安全水平的原料存貨(約30日的產量)以避免任何因供應商延遲交付原料而致生產受到干擾。此外，維持低水平的存貨而同時將存貨保持在約30日銷售量作為安全水平亦為本公司的政策，因此本公司極少出現存貨過期的問題。於往績期間概無就過期存貨作出撥備。然而，本公司已實施存貨控制程序以將產生過期存貨的風險維持於最低水平。

## 財務資料

本公司的存貨週轉日數從二零零七年十二月三十一日的67.7日增加至二零零八年十二月三十一日的73.9日，主要是由於二零零八年最後一季受全受全球金融危機及經濟下滑影響，產量意外地減少導致原料存貨增加。由於二零零九年經濟逐步復甦，本公司產品的銷量及產量增加，存貨週轉日數則減少至二零零九年十二月三十一日的52.2日。

於二零一零年四月三十日，各年底結餘中，原料約人民幣2.8百萬元、在製品約人民幣2.3百萬元及製成品約人民幣2.8百萬元已獲動用。

### 貿易應付款項

本公司的貿易應付款項主要指應付本公司原料供應商的款項。向本公司供應商的付款採用先款後貨、貨到付款或於至多30日信貸期內結付的方式。於二零零七年十二月三十一日，本公司的貿易應付款項為約人民幣0.4百萬元，而於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日則分別為約人民幣0.5百萬元及約人民幣1.6百萬元。於往績期間，貿易應收款項增加主要由於原料購買增加，以應付客戶已確認的銷售訂單增加。

貿易應付款項的週轉日數由二零零八年十二月三十一日的8.3日增至二零零九年十二月三十一日的8.6日，主要由於本公司向一名主要原料供應商的購買量有所增加，而該供應商提供的信貸期為30日。

下表載列於所示日期本公司貿易應付款項(按收貨日期)的賬齡分析概要：

|          | 於十二月三十一日       |                |                |
|----------|----------------|----------------|----------------|
|          | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 0 – 30日  | 156            | 285            | 1,426          |
| 31 – 60日 | 27             | 2              | 40             |
| 61 – 90日 | 201            | 36             | 59             |
| 90日以上    | 42             | 202            | 77             |
|          | <u>426</u>     | <u>525</u>     | <u>1,602</u>   |

於二零一零年四月三十日，二零零九年十二月三十一日之結餘總額約人民幣1.6百萬元中的約人民幣1.5百萬元貿易應付款項已獲付清。

### 負債資產比率

負債資產比率指銀行借貸及附追索權貼現票據總額對資產總值的百分比。本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的負債資產比率分別為約10.1%、14.8%及4.8%。二零零八年十二月三十一日的負債資產比率相較二零零七年十二月三十一日上升約4.7%，主要是由於二零零八年有更多已貼現予銀行之票據但二零零七年並無任何該等票據，以及銀行結餘及現金增加所致。二零零九年十二月三十一日的負債資產比率相較二零零八年十二月三十一日降低約10.0%，主要是由於償還有抵押短期銀行借貸以及銀行結餘及現金增加所致。



## 財務資料

### 往績期間的重要財務比率概要

#### 股本回報率

下表載列本公司於所示期間的股本回報率：

|                      | 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 |
| 股本回報率 <sup>(1)</sup> | 32.5%        | 36.9% | 59.1% |

附註：

- (1) 股本回報率按年內溢利除以相關年度期初及期終股東權益結餘的算術平均數計算，以百分比表示。

#### 流動資產比率

下表載列本公司於所示期間的流動資產比率：

|                     | 於十二月三十一日 |        |        |
|---------------------|----------|--------|--------|
|                     | 二零零七年    | 二零零八年  | 二零零九年  |
| 流動比率 <sup>(1)</sup> | 66.4%    | 230.1% | 422.3% |
| 速動比率 <sup>(2)</sup> | 52.5%    | 198.0% | 395.1% |

附註：

- (1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。

本公司的流動比率從二零零七年十二月三十一日的約66.4%增加至二零零八年十二月三十一日的約230.1%，而本公司的速動比率由二零零七年十二月三十一日的約52.5%增加至二零零八年十二月三十一日的約198.0%，主要是因為本公司以業務擴展所得的現金償還應付一名董事及關連公司的款項後，銀行結餘及現金淨額有所增加所致。

本公司的速動比率及流動比率分別從二零零八年十二月三十一日的約198.0%及230.1%增加至二零零九年十二月三十一日的約395.1%及422.3%，主要是由於經本公司業務進一步擴展及短期銀行借貸全數償還後，貿易應收款項及銀行結餘及現金均有所增加所致。部分增幅由於應計銷售佣金及應付稅項增加而抵銷。

## 財務資料

### 債務

本公司業務營運資金主要來自短期銀行借貸、附追索權貼現票據、應付一名董事款項及應付關連公司款項。短期銀行借貸為短期計息貸款，而應付一名董事款項及應付關連公司款項則為免息。於二零零九年十二月三十一日，除款額為約人民幣9.0百萬元的附追索權貼現票據外，本集團並無任何未償還銀行借貸。

下表載列本公司於所示日期的短期債務分析：

|                | 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            |
|                | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 三十日           |
|                |               |               |              | 人民幣千元         |
|                |               |               |              | (未經審核)        |
| 應付一名董事款項       | 10,000        | —             | —            | —             |
| 應付關連公司款項       | 7,208         | —             | —            | —             |
| 有抵押銀行借貸—於一年內到期 | 9,000         | 9,000         | —            | —             |
| 附追索權貼現票據       | —             | 6,390         | 9,012        | 11,840        |
|                | <u>26,208</u> | <u>15,390</u> | <u>9,012</u> | <u>11,840</u> |

所有應付一名董事款項及應付關連公司款項已於本文件日期前結清。

於二零一零年四月三十日，本集團的租賃土地已用作為數人民幣8,000,000元的貸款融資的抵押。本集團尚未提取該貸款融資。

除本文件本節所披露者及集團內公司間負債外，本公司及其任何附屬公司於二零一零年四月三十日並無按揭、抵押、債券、銀行透支、貸款、承兌債務、租購承諾、債務證券或任何巨額可量化擔保及或然負債。

### 結算日後轉變

董事確認，自二零一零年四月三十日起，本集團的債務及或然負債並無任何重大改變。

## 財務資料

### 資本開支

本公司的資本開支包括用於建造生產設施及購買機器及設備的現金，以經營所得現金流量、短期銀行借貸、一名董事及關連公司的墊款，以及股東注資支付。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本公司的資本開支分別為約人民幣5.2百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.9百萬元。

下表載列所示期間本公司的資本開支：

|          | 於十二月三十一日       |                |                |
|----------|----------------|----------------|----------------|
|          | 二零零七年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 | 二零零九年<br>人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備 | <u>5,198</u>   | <u>553</u>     | <u>881</u>     |

### 資本承擔

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及最後可行日期，本公司及本公司任何附屬公司並無任何重大資本承擔。

### 資產負債表外安排及或然事件

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最後可行日期，本公司及本公司任何附屬公司概無為任何第三方及關連公司提供擔保。本公司並無訂立任何衍生金融工具、利率掉期交易或外幣遠期合同，亦無從事涉及衍生工具的投機交易。

### 有關市場風險的量化及質化披露

#### 貨幣風險

由於本集團若干購買交易以外幣計值，本集團面對外幣風險。本集團並無外幣對沖政策。然而，管理層密切監察外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，並無以外幣計值之金融資產及金融負債屬重大。

#### 利率風險

本集團面對與定息有抵押銀行貸款及附追索權貼現票據相關的公平值利率風險。本集團面臨有關銀行結餘的現金流利率風險被認為並不重大。本集團並無利率對沖政策。然而，管理層密切監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大的利率風險。

## 財務資料

### 通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本公司的經營業績。根據中國國家統計局的資料，二零零七年、二零零八年及二零零九年中國消費物價指數的變化分別為4.8%、5.9%及-0.7%。基於二零零七年下半年消費物價指數上升，中國政府為減少中國經濟的通脹壓力，頒佈相關措施限制銀行借貸及投資。中國政府採取的有關措施未必能成功減少或減慢中國的通脹率，而未來中國通脹持續或加劇或會對本公司的業務及財務業績不利。

### 物業權益及物業估值

高力國際物業顧問(香港)有限公司已重估本公司物業，其於二零一零年三月三十一日的估值為人民幣33,000,000元。估值詳情概述於本文件附錄四。

根據●規定，物業權益與該等物業權益估值的對賬披露如下。

|  | 人民幣千元         | 人民幣千元               |
|--|---------------|---------------------|
| 附錄四估值報告所載物業於二零一零年三月三十一日的估值                 |               | 33,000              |
| 附錄一本集團會計師報告所載下列物業於二零零九年十二月三十一日的賬面值         |               |                     |
| －房屋  | 16,949        |                     |
| －土地使用權                                     | 10,801        |                     |
|  | <u>27,750</u> |                     |
| 減：二零零九年十二月三十一日至二零一零年三月三十一日期間的房屋折舊(未經審核)    | 230           |                     |
| 減：二零零九年十二月三十一日至二零一零年三月三十一日期間的土地使用權攤銷(未經審核) | 59            |                     |
|  | <u>27,461</u> |                     |
| 按附錄四估值報告所載估值計算物業於二零一零年三月三十一日的賬面值           |               | <u>27,461</u>       |
| 估值盈餘淨額                                     |               | <u><u>5,539</u></u> |

---

## 財務資料

---

### 股息政策

本公司或會以現金或董事認為適當的其他方式分派股息。本公司董事會將酌情決定會否分派任何中期股息或建議派付任何末期股息。此外，任何末期股息須獲股東批准。本公司董事會決定是否宣派及派付股息時將按以下因素不時檢討本公司的股息政策：

- 本公司的財務業績；
- 股東權益；
- 整體業務狀況、策略及日後擴張需要；
- 本公司資本需求；
- 附屬公司向本公司派付現金股息；
- 可能對本公司流動資金及財務狀況造成的影響；及
- 本公司董事會可能視為相關的其他因素。

本公司並無於往績期間內宣派及派付任何股息。

我們擬分派本公司股東應佔截至二零一零年十二月三十一日止財政年度之可供分派溢利至少30%作為股息。有關意向並不構成本公司必須或將會以有關方式宣派及支付股息或根本上會宣派及支付任何股息之任何保證或聲明或徵示。

### 可供分派儲備

截至最後可行日期，並無可向本公司股東分派的任何可供分派儲備。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零九年十二月三十一日(即本文件附錄一「會計師報告」所載本公司最近期經審核財務業績的結算日期)以來，本公司的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。