
財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析，應與本招股書附錄一會計師報告所載本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止各年度與截至二零一零年六月三十日止六個月的滙總財務資料以及相關附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。有意投資者應閱覽本招股書附錄一所載會計師報告全文而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及各項風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本招股書「風險因素」一節。

除文義另有指明，否則所有財務數據(不論按滙總基準或按分部呈列)均基於已扣除公司間交易(如有)而呈列。

財務資料及營運數據節選

節選滙總財務資料

下文所載截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的節選滙總全面收益表及滙總現金流量表資料概要與於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的節選滙總資產負債表資料概要，乃摘錄自本招股書所載本集團財務資料，惟以該等完整財務資料(包括相關附註)為準，並應與該等財務資料及本節所載「— 管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析」一併閱讀。

財務資料

下表載列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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的滙總全面收益表資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
滙總全面收益表					
收入.....	65,888	127,657	179,223	81,869	114,950
銷售成本.....	(37,185)	(77,623)	(100,393)	(46,366)	(62,976)
毛利.....	28,703	50,034	78,830	35,503	51,974
分銷成本.....	(1,978)	(1,553)	(2,236)	(715)	(1,402)
行政開支.....	(5,489)	(8,318)	(9,723)	(4,580)	(5,490)
其他收益淨額.....	824	5	671	195	32
經營溢利.....	22,060	40,168	67,542	30,403	45,114
融資收益.....	1,893	1,874	1,066	527	589
融資成本.....	(11,465)	(9,625)	(7,063)	(3,913)	(2,805)
融資成本淨額.....	(9,572)	(7,751)	(5,997)	(3,386)	(2,216)
除所得稅前溢利.....	12,488	32,417	61,545	27,017	42,898
所得稅開支.....	(4,198)	(6,866)	(13,992)	(6,235)	(10,048)
年度／期間溢利.....	8,290	25,551	47,553	20,782	32,850
年度／期間除稅後其他 全面收益.....	—	—	—	—	—
年度／期間全面收益總額.....	8,290	25,551	47,553	20,782	32,850
以下各方應佔溢利及 全面收益總額：					
本公司股權持有人.....	7,540	23,538	44,299	19,228	32,443
少數股東權益.....	750	2,013	3,254	1,554	407
	8,290	25,551	47,553	20,782	32,850
股息.....	—	—	—	—	33,087

財務資料

下表載列本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日的滙總資產負債表資料概要：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
滙總資產負債表				
資產				
非流動資產	169,392	173,236	167,691	172,226
流動資產	74,188	76,251	103,312	110,128
總資產	<u>243,580</u>	<u>249,487</u>	<u>271,003</u>	<u>282,354</u>
權益及負債				
權益總額	27,519	63,070	110,623	117,927
非流動負債	85,472	60,258	35,827	35,397
流動負債	130,589	126,159	124,553	129,030
權益及負債總額	<u>243,580</u>	<u>249,487</u>	<u>271,003</u>	<u>282,354</u>
流動負債淨額	<u>(56,401)</u>	<u>(49,908)</u>	<u>(21,241)</u>	<u>(18,902)</u>
總資產減流動負債	<u>112,991</u>	<u>123,328</u>	<u>146,450</u>	<u>153,324</u>

下表載列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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的滙總現金流量表資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
滙總現金流量表					
年初／期初現金及現金 等價物	4,045	7,716	11,371	11,371	14,860
經營活動所得現金淨額	15,342	45,228	51,019	26,144	35,459
投資活動所得／(所用) 現金淨額	12,446	(8,778)	(34,606)	(30,800)	41,725
融資活動(所用)／所得 現金淨額	<u>(24,117)</u>	<u>(32,795)</u>	<u>(12,924)</u>	<u>9,651</u>	<u>(9,182)</u>
年終／期終現金及現金 等價物	<u>7,716</u>	<u>11,371</u>	<u>14,860</u>	<u>16,366</u>	<u>82,862</u>

財務資料

節選過往營運數據

下表載列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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
收入(人民幣百萬元)					
管道燃氣輸送及銷售業務...	26.2	57.7	84.9	39.5	50.6
燃氣管道連接業務.....	37.8	67.6	90.6	41.3	58.7
其他.....	1.9	2.4	3.7	1.1	5.7
總收入.....	65.9	127.7	179.2	81.9	115.0

下表載列於所示期間按用戶類別及服務城市劃分的管道燃氣輸送及銷售業務的收入分析、管道燃氣銷量分析以及管道燃氣輸送及銷售業務的客戶連接點分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
按用戶類別劃分 (人民幣百萬元)					
住宅.....	8.1	12.4	17.6	8.8	12.4
商業.....	9.6	13.5	22.4	9.6	15.2
工業.....	5.4	19.4	22.4	10.5	10.9
壓縮天然氣.....	—	2.4	11.5	4.0	8.8
其他 ⁽¹⁾	3.1	10.0	11.0	6.6	3.3
總收入.....	26.2	57.7	84.9	39.5	50.6

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
按服務城市劃分 (人民幣百萬元)					
鶴壁市.....	11.4	17.1	27.5	12.2	17.0
許昌市.....	7.8	15.9	29.1	11.7	21.6
鄭州市上街區.....	7.0	24.7	28.3	15.6	12.0
總收入.....	26.2	57.7	84.9	39.5	50.6

附註：

(1) 主要包括學校、政府辦事處、軍事基地及醫院。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
管道燃氣銷量(立方米)					
天然氣.....	11,166,918	17,535,939	24,236,111	11,403,565	15,447,183
煤氣.....	7,479,835	26,996,077	24,647,173	14,831,616	10,094,113
壓縮天然氣.....	— ⁽²⁾	781,405	3,877,685	1,294,599	3,232,765
總銷量.....	18,646,753	45,313,421	52,760,969	27,529,780	28,774,061

財務資料

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
管道燃氣輸送及銷售業務的用戶連接點(個)				
住宅用戶.....	45,053	66,852	108,929	135,825
商業用戶.....	287	405	541	620
工業用戶.....	16	30	51	60
其他用戶 ⁽¹⁾	77	96	121	140
連接點總數	45,433	67,383	109,642	136,645
已建設管道(公里)	488.8	612.7	750.6	837.1
壓縮天然氣加氣站(個)	0⁽²⁾	1	2	2⁽³⁾

附註：

- (1) 主要包括學校、政府辦事處、軍事基地及醫院。
- (2) 本集團於二零零八年四月開始配送及銷售壓縮天然氣。
- (3) 鶴壁市第二個壓縮天然氣加氣站於二零一零年第三季開始營運，並無計入該數字。

下表載列於所示期間按用戶類別拆分的燃氣管道連接業務收入分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
收入(人民幣百萬元)					
住宅用戶.....	35.5	60.2	78.1	36.6	52.4
商業用戶 ⁽¹⁾	1.8	4.7	8.7	3.7	5.8
工業用戶.....	0.5	2.7	3.8	1.0	0.5
總收入	37.8	67.6	90.6	41.3	58.7

附註：

- (1) 包括其他用戶。

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

概覽

營業紀錄期間，本集團主要有兩項業務：(i)燃氣管道連接業務；及(ii)管道燃氣輸送及銷售業務。

燃氣管道連接業務

本集團亦從事燃氣管道連接業務，向服務城市之物業開發商及工商業用戶提供鋪設及安裝服務。本集團向新用戶運輸及配送天然氣或煤氣前，新用戶會聘用本集團提供燃氣管道連接服務。營業紀錄期間，本集團大部分收入及毛利均來自此業務。本集團的大部分收入來自燃氣管道連接業務的一次性初裝費，分別佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月總收入的57.3%、52.9%、

財務資料

50.6%及51.1%。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團來自燃氣管道連接業務的毛利分別為人民幣27.1百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣41.9百萬元，分別佔同期總毛利約94.4%、89.1%、81.9%及80.7%。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團燃氣管道連接業務的毛利率分別為71.7%、66.0%、71.3%及71.4%。

管道燃氣輸送及銷售業務

本集團為在河南省經營的主要管道燃氣輸送商之一，特許經營權為期30年或以上。本集團於服務城市運輸、配送及銷售管道天然氣或煤氣。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得收入分別佔本集團總收入約39.8%、45.2%、47.4%及44.0%。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得毛利分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣6.3百萬元，分別佔本集團同期總毛利約1.8%、10.2%、15.2%及12.1%。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得毛利率分別為1.9%、8.8%、14.1%及12.4%。

本集團亦分別於兩個服務城市營運的壓縮天然氣加氣站配送及銷售作為汽車燃料的壓縮天然氣。本集團於二零零八年四月開始配送及銷售壓縮天然氣。本集團壓縮天然氣加氣站所售的壓縮天然氣是本集團自有設施將供應商所供應的管道天然氣壓縮而成。截至二零一零年六月三十日，本集團分別在鶴壁市及許昌市擁有並經營一個壓縮天然氣加氣站。二零一零年第三季，本集團於鶴壁市的第二個壓縮天然氣加氣站已開始營運，使本集團所擁有及營運的壓縮天然氣加氣站總數增至三個。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，管道燃氣輸送及銷售業務所得總收入分別為人民幣26.2百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣84.9百萬元、人民幣39.5百萬元及人民幣50.6百萬元。

經考慮本集團現時的策略拓展計劃及業務模式，本集團預計產品組合及收入分佈於可見將來不會有重大改變。有關營業紀錄期間按本集團主要產品類別及按服務城市劃分的收入分析，請參閱本招股書「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析」一段。

呈列基準

本公司於二零一零年五月二十日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備本公司股份於聯交所上市，本集團於二零一零年進行重組，詳情載於本招

財務資料

股書「歷史及企業重組」、本招股書附錄六「法定及一般資料—本公司其他資料—本公司註冊成立」及「法定及一般資料—本公司其他資料—本公司股本變更」各節。

控股股東於企業重組前擁有並控制本集團現時屬下各公司，並於企業重組後繼續控制該等公司。就本招股書附錄一所載的財務資料而言，企業重組視為受共同控制的業務合併，按與合併會計法的原則相同的方式處理。財務資料包括本集團現時屬下各公司的滙總財務狀況、業績及現金流量，猶如現時的集團架構於整個營業紀錄期間或自各自註冊成立／成立或收購日期以來(以較短者為準)一直存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。

影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績及各期間財務業績的比較受多種外界因素影響。基於多種原因，本集團的滙總財務報表可能無法反映本集團的未來收入、現金流量或財務狀況，該等原因包括以下所述者。

中國的城市化及工業化水平

近期，大城市近期天然氣需求上升。鑑於發展趨勢，中國制定政策提高國家十一五規劃(二零零六年至二零一零年)期間的天然氣份額。

本集團專注河南省業務。近年，河南省人民經歷前所未有的城市化進程。河南省的城市人口百分比由二零零五年約30.7%增至二零零九年約37.7%。龐大的城市人口保證了管道天然氣的需求。

中國政府計劃減少污染及提高能源利用率，於過往數年實施政策及興建基礎設施，鼓勵部分大中型城市使用天然氣以及於天然氣供應網無法普及的郊區使用LPG。中國建設部公佈的統計數據顯示，二零零八年，城市天然氣供應總量為368億立方米。二零零零年至二零零八年，城市天然氣供應增加約三倍，較其他燃氣維持較高的增長率，意即近年全國城市天然氣取代其他燃氣能源(如煤氣)的進程發展穩定。倘全國更多大中型城市實施類似政策，則天然氣需求會繼續上揚。

由於城市化及工業化快速發展，於營業紀錄期間，本集團各業務所得收入及毛利增長。

財務資料

產品組合

營業紀錄期間，本集團業務包括管道燃氣輸送及銷售和燃氣管道連接。下表載列所示期間按業務劃分的總收入分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審 核)	%	人民幣 千元	%
管道燃氣輸送及銷售業務...	26,230	39.8	57,714	45.2	84,886	47.4	39,480	48.2	50,626	44.0
燃氣管道連接業務.....	37,775	57.3	67,594	52.9	90,624	50.6	41,266	50.4	58,719	51.1
其他.....	1,883	2.9	2,349	1.9	3,713	2.0	1,123	1.4	5,605	4.9
總收入.....	65,888	100.0	127,657	100.0	179,223	100.0	81,869	100.0	114,950	100.0

下表載列於所示期間按用戶類別及服務城市劃分的管道燃氣輸送及銷售業務的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(未經審核)				
住宅.....	8.1	12.4	17.6	8.8	12.4
商業.....	9.6	13.5	22.4	9.6	15.2
工業.....	5.4	19.4	22.4	10.5	10.9
壓縮天然氣.....	—	2.4	11.5	4.0	8.8
其他 ⁽¹⁾	3.1	10.0	11.0	6.6	3.3
總收入.....	26.2	57.7	84.9	39.5	50.6

按用戶類別分析

(人民幣百萬元)

按服務城市分析

(人民幣百萬元)

附註：

(1) 主要包括學校、政府辦事處、軍事基地及醫院。

本集團產品組合的產品結構直接影響本集團經營業績及盈利能力。考慮到本集團現時的擴展戰略計劃及經營模式，預計本集團的業務產品組合及收入比例短期內不會有重大改變。

由於不同產品可能在特定時間點因各服務城市的市場狀況而產生不同的利潤，故產品組合亦會影響利潤。管道燃氣輸送及銷售業務的收入視乎終端用戶的需求及消耗量，而燃

財務資料

氣管道連接業務的收入視乎本集團取得合約的能力。來自管道燃氣輸送及銷售業務及燃氣管道連接業務的收入的比重或會影響本集團的利潤。例如，本集團管道燃氣輸送及銷售業務和燃氣管道連接業務的毛利率有很大差別。營業紀錄期間，本集團管道燃氣輸送及銷售業務的毛利率由1.9%增至14.1%，而管道連接業務的毛利率則由66.0%增至75.8%。

管道燃氣的經批准零售價及客戶組合因不同服務城市而異，使該等服務城市的管道燃氣輸送及銷售業務的盈利率各有不同。就燃氣管道連接業務而言，由於服務城市的連接成本水平相若，故此初裝費較高，盈利率亦會較高。此外，由於本集團燃氣管道連接業務的毛利率遠高於管道燃氣輸送及銷售業務的毛利率，故該等業務收入比例改變會大幅影響本集團的整體盈利率。因此，本集團毛利率由天然氣、煤氣及壓縮天然氣售價與初裝費及銷售成本以及業務和服務城市內不同產品組合及跨業務和服務城市不同產品組合等因素決定。

管道燃氣的銷量及價格

本集團的經營業績直接受管道燃氣的銷量所影響，而管道燃氣的銷量依賴於市場需求及本集團廣泛運輸及配送管道燃氣的能力，以及本集團的運輸及配送實力。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得收入分別佔本集團總收入約39.8%、45.2%、47.4%、48.2%及44.0%。下表載列所示期間本集團的管道燃氣銷量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
管道燃氣銷量(立方米)					
天然氣.....	11,166,918	17,535,939	24,236,111	11,403,565	15,447,183
煤氣.....	7,479,835	26,996,077	24,647,173	14,831,616	10,094,113
壓縮天然氣.....	— ⁽¹⁾	781,405	3,877,685	1,294,599	3,232,765
總銷量.....	18,646,753	45,313,421	52,760,969	27,529,780	28,774,061

附註：

(1) 本集團自二零零八年四月開始配送及銷售壓縮天然氣。

財務資料

本集團的天然氣及煤氣零售價一般由各服務城市的物價局釐定。四類用戶(住宅、商業、工業及其他用戶)的天然氣收費計劃各有不同。工商業用戶平均較住宅用戶及其他用戶(包括學校、政府辦事處、軍事基地及醫院)支付較高費用。下表顯示所示期間各類用戶的天然氣及煤氣獲准零售價(含增值稅)：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	每立方米概約人民幣元			六月三十日
鶴壁市				
住宅用戶	1.70	1.70	1.70	1.70
商業用戶	1.90	1.90	1.90/2.40 ⁽³⁾	2.40/2.82 ⁽³⁾
工業用戶	1.80/2.28 ⁽³⁾	2.28	2.28/2.40 ⁽³⁾	2.40/2.82 ⁽³⁾
其他用戶 ⁽¹⁾	1.70	1.70	1.70	1.70
許昌市				
住宅用戶	1.82	1.82	1.82	1.82
商業用戶	2.17	2.17	2.17/2.85 ⁽³⁾	2.85/3.28 ⁽³⁾
工業用戶	1.99/2.45 ⁽³⁾	2.45	2.45/2.65 ⁽³⁾	2.65/2.98 ⁽³⁾
其他用戶 ⁽¹⁾	1.82	1.82	1.82	1.82
鄭州市上街區⁽²⁾				
住宅用戶	1.00	1.00	1.00	1.00
商業用戶	1.40	1.40/1.55 ⁽³⁾	1.55/1.85 ⁽³⁾	1.85
工業用戶	1.00	1.00/1.15 ⁽³⁾	1.15/1.45 ⁽³⁾	1.45
其他用戶 ⁽¹⁾	1.00	1.00/1.15 ⁽³⁾	1.15/1.45 ⁽³⁾	1.45

附註：

- (1) 主要包括學校、政府辦事處、軍事基地及醫院。
- (2) 煤氣供應。
- (3) 該價格已於有關年度調整。

現時，天然氣及煤氣零售價須遵守中國政府的價格控制。並不保證價格會保持在近期或現有水平，且日後或會上升。

下表載列所示期間，本集團分銷及銷售天然氣及煤氣(含增值稅)的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	每立方米天然氣或煤氣的平均售價 (人民幣元)			六月三十日
每立方米天然氣或煤氣的平均售價 (人民幣元)				止六個月
鶴壁市	1.88	1.86	1.99	2.05
許昌市	2.04	2.09	2.23	2.34
鄭州市上街區 ⁽¹⁾	1.06	1.04	1.30	1.34

附註：

- (1) 煤氣供應。

財務資料

下表載列於所示期間本集團分銷及銷售壓縮天然氣的平均售價(含增值稅)：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
				六月三十日
每立方米壓縮天然氣的平均售價(人民幣元)				止六個月
鶴壁市.....	— ⁽¹⁾	3.2	3.2	3.2
許昌市.....	— ⁽²⁾	— ⁽²⁾	3.3	3.3

附註：

- (1) 本集團於鶴壁的壓縮天然氣分銷及銷售自二零零八年四月開始產生收入。
- (2) 本集團於許昌的壓縮天然氣分銷及銷售自二零零九年五月開始產生收入。

完成新連接點數目

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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，燃氣管道連接業務所得收入分別佔本集團總收入約57.3%、52.9%、50.6%、50.4%及51.1%。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團分別成功連接約17,000戶新用戶、22,000戶新用戶、42,000戶新用戶、12,000戶新用戶及27,000戶新用戶。

本集團燃氣管道連接業務中住宅用戶與工商業用戶的初裝費並不相同。住宅用戶的初裝費是於每次安裝收取固定費用。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，每戶住宅安裝的平均初裝費保持穩定，分別為人民幣2,750元、人民幣2,792元、人民幣2,792元、人民幣2,792元及人民幣2,792元。

本集團工商業用戶的初裝費乃就每個項目基於不同因素釐定，包括建設及安裝計劃、客戶指定的原材料及項目規模等。

本集團的用戶遍佈住宅、商業及工業領域。本集團基於不同類型用戶採取不同的市場推廣策略。從銷量及利潤的角度，工商業用戶是最重要的客戶。愈來愈多新落成住宅、商業及工業樓宇使用天然氣作為主要能源，本集團相信管道燃氣輸送及銷售業務(尤其是天然氣銷售)的收入將不斷增長。由二零零七年一月一日至二零一零年六月三十日，本集團燃氣管道連接點總數由約28,000戶增至137,000戶。

銷售成本

本集團業務的銷售成本主要包括：(i)已使用之原材料及消耗品，包括天然氣及煤氣；(ii)聘用建築及設計服務；(iii)物業、廠房及設備折舊；(iv)僱員福利開支；及(v)其他費用。本集團的銷售成本會受下列因素影響：

- 購自供應商的原材料價格及分包費用；

財務資料

- 成本節省措施的成效；及
- 本集團提升輸送及銷售能力的規模經濟效果。

本集團須支付的原材料價格上升，尤其是倘本集團無法成功進行價格調整並將額外成本轉嫁予消費者，或會影響本集團的市場競爭地位。本集團能否將部分或全部原材料成本增幅轉嫁予客戶很大程度依賴各服務城市物價局設定的零售價。倘本集團無法相應提高管道燃氣價格並將增加的成本轉嫁予消費者，本集團或會無法彌補部分已增加的原材料成本，因而會減少盈利。

下表載列所示期間本集團採購燃氣的數量及採購成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
採購燃氣					
總量(千立方米)	20,156	45,861	53,999	28,274	30,313
採購成本(人民幣千元)	21,243	45,959	64,843	31,681	39,335

(未經審核)

融資成本

本集團以短期及長期借貸為業務經營及資本項目撥付資金。截至二零一零年六月三十日，本集團未償還的短期及長期借貸達人民幣87.9百萬元。請參閱本招股書「— 管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析— 債務」。本集團的借貸產生利息。利率波動及本集團總借貸的結餘會影響本集團的融資成本。本集團自地方政府取得以美元計值的外幣貸款，作為收購許昌市特許經營權的代價。倘人民幣兌任何該等貨幣貶值，本集團有關該等貸款的融資成本會增加。截至二零一零年六月三十日，本集團的外幣借貸(以美元計值)達人民幣6.4百萬元。本集團於二零零七年及二零零八年分別錄得外匯淨收益人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元，而於二零零九年產生外匯虧損淨額人民幣47,000元。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團分別錄得外匯收益人民幣6,000元及68,000元。該等變動主要是由於近年美元價值波動引起。請參閱本招股書「— 管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析— 有關市場風險的量化及質化披露」。

企業所得稅

本公司所有子公司於中國註冊成立，須按根據有關中國所得稅法規及法例所釐定有關期間各公司之應課稅收益的法定所得稅率繳納中國企業所得稅。營業紀錄期間本集團並無來自香港、英屬維京群島及開曼群島的收益，故營業紀錄期間及截至最後可行日期毋須繳納該等司法權區的所得稅。

財務資料

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（新「企業所得稅法」）。鶴壁天倫車用、許昌天倫、許昌天倫車用及上街天倫的適用中國企業所得稅稅率自二零零八年起由33%改為25%。鶴壁天倫於二零零四年成為中外合資經營企業，經抵銷結轉自過往年度起的所有未到期稅項虧損後，可於首個經營獲利年度起計兩年內豁免繳納中國企業所得稅，其後三年實際中國企業所得稅稅率減半（「五年稅務過渡」）。國浩律師集團表示，五年稅務過渡由鶴壁市國家稅務局授出，該機關為發授該等稅務過渡的適當主管機構。由於五年稅務過渡於二零零七年開始，故適用於鶴壁天倫的實際稅率於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為0%、0%及12.5%（即二零零九年實際中國企業所得稅稅率的50%）。國浩律師集團表示，截至二零一零年十二月三十一日止年度，鶴壁天倫的預期稅率為12.5%。

董事確認，本公司的中國子公司已編製相關中國稅務法律及法規規定的所有稅務報表，及支付所有未結算稅務負債，且與中國稅務機關並無任何糾紛或潛在糾紛。

鑑於以上所述，本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的所得稅開支分別為人民幣4.2百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣10.0百萬元，同期的實際稅率分別為33.6%、21.2%、22.7%及23.4%。

政府有關天然氣及煤氣定價的政策

本集團的經營業績及財務狀況或會受政府有關天然氣及煤氣定價的政策影響。本集團所收取的天然氣及煤氣價格須經各服務城市的物價局（「物價局」）審批。本集團可釐定天然氣及煤氣零售價格，惟須符合地方政府規定的價格上限。但是，地方政府或會不時實施新政策調整價格上限。為使經營符合地方政府政策，本集團將根據不時制定的新價格上限重新調整售價。本集團現時按天然氣成本加成定價法釐定為終端用戶供應天然氣的價格。向天然氣終端用戶收取的售價主要包括當局規定及根據合理利潤調整的出廠價及運輸成本。因此，政府政策或會影響本集團經營業績及財務狀況。於營業紀錄期間，向不同類別用戶出售天然氣及煤氣的許可零售價（含增值稅）保持穩定或有不同幅度的增長。

季節性因素

本集團大部分的收入來自管道燃氣輸送及銷售業務。住宅、商業及工業用戶對天然氣及煤氣銷售的需求受季節影響，因此本集團的收入及經營業績因季節而異。二零零九年，本集團天然氣及煤氣總銷量中約64%來自第一及第四季，反映於該等期間需要較多天然氣及煤氣作供暖用途。

重大會計政策、會計估計及判斷

本集團經營業績及財務狀況的討論及分析乃基於根據香港財務報告準則編製的滙總財務資料。本集團的經營業績及財務狀況易受編製本集團滙總財務資料所依據之會計方法、假設及估計的影響。該等估計及判斷會持續評估，且基於過往經驗以及認為在若干情況下屬合理的其他因素(包括預期的未來事件)作出。本公司管理層持續評估該等估計。由於事實、情況及條件可能改變或因假設不同，實際結果或與該等估計不盡相同。

本公司管理層團隊檢討有關滙總財務資料時考慮以下因素：

- 重要會計政策的選擇；及
- 影響該等重要會計政策應用的判斷及其他不確定因素。

重要會計政策的選擇、影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素以及所呈報業績對條件及假設變動的影響均為審閱本集團財務資料時須考慮的因素。本集團的重大會計政策概述於本招股書附錄一所載會計師報告第II-2.2節。本集團相信，下列重要會計政策、估計及判斷涉及須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險：

收入確認

收入包括本集團日常業務過程中銷售貨物而已收或應收代價的公允價值。收入扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及對銷集團內公司間銷售後呈列。

燃氣管道連接業務

燃氣管道連接業務的收入於用戶管道建設完成並連接至本集團現有燃氣管道網絡時確認，與「點火儀式」的時間一致。「點火儀式」為最終且必要步驟，以確保建成的燃氣管道可正常運行並獲用戶接受。「點火儀式」後，所有權的重大風險及回報將轉移至客戶，而合約相關的經營利益由本集團接收。一般而言，本集團約於收到客戶預付款後的六個月開始施工，而工程開始後，約需兩至四個月完成。因此，本集團收到客戶預付款後，一般可於一年內確認為收入。

燃氣銷售

燃氣銷售收入於所有權的重大風險及回報轉移時(通常與燃氣輸送至客戶的時間一致)及所有權轉移時確認，按儀錶讀數所計燃氣消耗量計算。

利息收益

利息收益按時間比例基準以實際利息法確認。

租賃收益

投資物業所得租賃收益在租期內按直線基準於滙總全面收益表確認。

即期所得稅及遞延稅項

本集團的子公司於中國經營，須繳納適用中國企業所得稅。釐定所得稅撥備時須使用重大判斷。於日常業務過程中的最終稅項釐定因交易及計算方法眾多而不確定。本集團基於估計會否有到期額外稅項就預計稅項審計問題確認負債。倘該等事宜的最終稅務結果不同於最初記錄的數額，則有關差異會影響作出釐定所在期間的所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延稅項資產乃於本公司管理層認為日後可能有應課稅溢利用於抵銷可動用的暫時差額或稅項虧損時確認。倘預期不同於最初估計，則有關差異會影響改變該等估計所在期間的遞延稅項資產及稅項的確認。

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二零一零年六月三十日，本集團的遞延稅項資產分別為人民幣4.5百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.4百萬元。倘可能有應課稅溢利用於抵銷可動用的可扣除暫時差額，則就存貨撇減及應收款項的減值撥備、應計費用、稅務虧損及折舊之減值撥備產生的暫時差額確認遞延稅項資產。倘本集團須提高稅率，則稅率每提高1%將使日後遞延稅項資產再增記分別人民幣217,000元、人民幣100,000元、人民幣53,000元及人民幣62,000元。

折舊及攤銷

本公司管理層參考擬使用物業、廠房及設備以及無形資產以產生未來經濟利益的估計期間釐定該等資產的估計餘值、可使用年期及有關折舊／攤銷費用。倘可使用年期不同於過往估計或本集團將撇銷或撇減已廢棄或出售的技術過時或非戰略性資產，則管理層會修訂折舊及攤銷費用。

貿易及其他應收款項減值

貿易及其他應收款項的減值撥備基於貿易及其他應收款項的可收回程度評估而釐定。評估該等應收款項的最終變現能力需進行大量判斷，包括各交易對手方的現時信用度、過往收款紀錄以及目前市況。

財務資料

經營業績的組成部分描述

收入

於營業紀錄期間，本集團自管道燃氣輸送及銷售業務和燃氣管道連接業務獲得收入。下表載列本集團於所示期間外界銷售的收入來源分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審 核)	%	人民幣 千元	%
管道燃氣輸送及銷售業務...	26,230	39.8	57,714	45.2	84,886	47.4	39,480	48.2	50,626	44.0
燃氣管道連接業務.....	37,775	57.3	67,594	52.9	90,624	50.6	41,266	50.4	58,719	51.1
其他.....	1,883	2.9	2,349	1.9	3,713	2.0	1,123	1.4	5,605	4.9
總收入.....	65,888	100.0	127,657	100.0	179,223	100.0	81,869	100.0	114,950	100.0

本集團的收入指扣除貿易折扣(扣除增值稅)後的所售貨品發票淨值。營業紀錄期間，本集團為大型工商業用戶與本集團管道燃氣輸送及銷售業務的壓縮天然氣客戶提供貿易折扣。

本集團的主要子公司於中國經營。來自外界客戶的所有收入源自國內，且所有非流動資產均位於中國。保險合約並無涉及金融工具、僱員福利資產或權利。

本集團的收入經對銷集團內公司間銷售(如有)後滙總呈列。因此，僅來自外界客戶的銷售收益入賬列為本集團滙總經營業務的收入。

財務資料

銷售成本

按類型

銷售成本指包括主要原材料成本、聘用建築及設計服務成本、折舊及攤銷費用、僱員福利開支及其他費用在內的直接生產成本。下表載列所示期間本集團的銷售成本、分銷成本及行政開支分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 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	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
已使用之原材料及消耗品.....	30,169	57,939	81,108	37,986	44,167
製成品及在製品的存貨變動...	(3,433)	3,563	829	(59)	6,291
物業、廠房及設備折舊.....	4,645	6,023	6,574	3,173	3,798
投資物業折舊.....	348	372	388	217	211
預付租金攤銷.....	7	19	24	13	35
無形資產攤銷.....	729	746	717	360	360
存貨撇減.....	113	—	—	—	—
僱員福利開支.....	2,754	4,039	5,317	2,445	3,300
城市管道網絡獨家經營權 使用費.....	—	1,100	1,100	550	550
聘用建築及設計服務.....	3,927	5,925	6,457	2,573	5,116
運輸.....	320	329	419	96	229
核數師酬金.....	43	42	54	20	34
專業費用.....	30	146	200	83	494
宣傳費用.....	729	172	452	82	34
招待費.....	190	357	484	158	356
辦公室費用.....	505	610	719	246	170
稅項.....	1,657	2,731	3,622	1,812	2,520
其他費用.....	1,919	3,381	3,888	1,906	2,203
銷售成本、分銷成本及 行政開支總計.....	44,652	87,494	112,352	51,661	69,868

已使用之原材料及消耗品以及成品及在製品存貨增減的成本為本集團銷售成本的主要組成部分，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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，分別佔本集團總銷售成本約59.9%、70.3%、72.9%、73.4%及72.2%。本集團業務已使用之原材料及消耗品主要包括天然氣、煤氣、鋼、管道、氣閥、管道連接器及配件。

聘用建築及設計服務主要包括本集團付予鶴翔工程等分包商的分包費用及就本集團燃氣管道連接業務相關的建設及設計服務所支付的費用。

燃氣管道的建設及安裝成本方面，倘燃氣管道屬本集團客戶物業的界線範圍內，則該等成本確認為開支。倘燃氣管道位於本集團客戶物業的界線以外，則相關燃氣管道的建設及安裝成本會撥作成本，列為物業、廠房及設備。

財務資料

於營業紀錄期間，本集團的銷售成本亦包括差旅費、水電費以及推廣費用。

按業務

營業紀錄期間各業務的銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審 核)	%	人民幣 千元	%
銷售成本										
管道燃氣輸送及銷售業務....	25,724	69.2	52,624	67.8	72,899	72.6	35,519	76.6	44,340	70.4
燃氣管道連接業務.....	10,679	28.7	22,993	29.6	26,028	25.9	9,996	21.6	16,799	26.7
其他.....	782	2.1	2,006	2.6	1,466	1.5	851	1.8	1,837	2.9
總銷售成本.....	37,185	100.0	77,623	100.0	100,393	100.0	46,366	100.0	62,976	100.0

本集團的銷售成本經扣除集團內公司間交易(如有)後滙總呈列。因此，營業紀錄期間鶴壁天倫向鶴壁天倫車用以及許昌天倫向許昌天倫車用銷售壓縮天然氣的公司間銷售的相關銷售成本已抵銷。

下表載列營業紀錄期間天然氣及煤氣的單位採購價：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	人民幣元/ 每立方米	人民幣元/ 每立方米	人民幣元/ 每立方米	人民幣元/ 每立方米
天然氣				
鶴壁市 ⁽¹⁾				
住宅.....	1.38	1.38	1.38/1.44/1.49 ⁽²⁾	1.49/1.44/1.69 ⁽²⁾
商業.....	1.38	1.38	1.38/1.44/1.49 ⁽²⁾	1.49/1.44/1.69 ⁽²⁾
工業.....	1.38	1.38/1.78 ⁽²⁾	1.78/1.86 ⁽²⁾	1.86/1.78/2.13 ⁽²⁾
許昌市 ⁽¹⁾				
住宅.....	1.36	1.36	1.36/1.42 ⁽²⁾	1.42/1.67 ⁽²⁾
商業.....	1.36	1.36	1.36/1.42 ⁽²⁾	1.42/1.67 ⁽²⁾
工業.....	1.36	1.36/1.76 ⁽²⁾	1.76/1.82 ⁽²⁾	1.82/2.11 ⁽²⁾
煤氣 ⁽¹⁾	0.85	0.85/1.00 ⁽²⁾	1.00/1.30 ⁽²⁾	1.30

附註：

- (1) 指國家發改委制定的出廠基準價及管道輸送成本。
- (2) 價格已於相關年度調整。

營業紀錄期間，本集團天然氣及煤氣成本因國家發改委的價格調整而逐漸增加。

財務資料

毛利

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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團毛利分別為人民幣28.7百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣78.8百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣52.0百萬元。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團毛利率分別為43.6%、39.2%、44.0%、43.4%及45.2%。

下表載列營業紀錄期間，本集團按各業務分部劃分的毛利及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
				(未經審核)	
毛利(人民幣千元)					
管道燃氣輸送及					
銷售業務	506	5,090	11,987	3,961	6,286
燃氣管道連接業務	27,096	44,601	64,596	31,270	41,920
其他	1,101	343	2,247	272	3,768
總毛利	28,703	50,034	78,830	35,503	51,974
毛利率(%)					
管道燃氣輸送及					
銷售業務	1.9	8.8	14.1	10.0	12.4
燃氣管道連接業務	71.7	66.0	71.3	75.8	71.4
其他	58.5	14.6	60.5	24.2	67.2
平均毛利率	43.6	39.2	44.0	43.4	45.2

於營業紀錄期間，本集團管道燃氣輸送及銷售業務的毛利率有所上升，主要是由於銷售上升令營運改善，尤其是工商業用戶管道燃氣銷售額的增幅超過同期向住宅用戶銷售管道燃氣的銷售額。與住宅用戶相比，向工商業用戶銷售管道燃氣的毛利率較高。就董事所知及所信，營業紀錄期間本集團營運維持高毛利率，尤其是燃氣管道連接業務的毛利率頗高，與整體行業情況一致。

於營業紀錄期間，本集團燃氣管道連接業務的毛利率相對穩定，惟截至二零零八年十二月三十一日止年度有所下跌，此乃由於本集團截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月與客戶簽訂的協議條款優於二零零八年簽訂的協議條款。

財務資料

下表載列營業紀錄期間，本集團按各服務城市劃分的毛利及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
毛利(人民幣千元)					
鶴壁市.....	5,663	11,465	23,583	9,157	19,044
許昌市.....	22,066	33,856	38,776	22,575	26,274
鄭州市上街區.....	974	4,713	16,471	3,771	6,656
總毛利.....	28,703	50,034	78,830	35,503	51,974
毛利率(%)					
鶴壁市.....	25.3	32.7	44.0	41.1	44.8
許昌市.....	61.8	54.8	52.7	58.7	52.5
鄭州市上街區.....	12.6	15.3	31.6	17.8	29.7
平均毛利率.....	43.6	39.2	44.0	43.4	45.2

本集團燃氣售價的上限及本集團銷售成本上升導致本集團營業紀錄期間的毛利率波動。

分銷成本

本集團的分銷成本主要包括銷售人員薪酬及於若干服務城市的推廣開支。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本公司的分銷成本分別為人民幣2.0百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.4百萬元。

行政開支

行政開支主要包括行政及管理人員的薪金及福利與辦公室折舊及員工差旅費用。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的行政開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣5.5百萬元。

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括出售資產所得收益及豁免應付獨立第三方的負債(指許昌天倫供應商因向本集團供應的燃氣管道質量不佳而給予本集團貿易應付款項扣減)。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的其他收益淨額分別為人民幣824,000元、人民幣5,000元、人民幣671,000元、人民幣195,000元及人民幣32,000元。

融資收益

融資收益包括淨外匯收益及銀行存款所得利息收益。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的融資收益分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

融資成本

融資成本包括就(i)銀行貸款及其他借貸利息；(ii)適當銀行費用；及(iii)外匯虧損淨額的融資付款。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的融資成本分別為人民幣11.5百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣2.8百萬元。

融資成本淨額

融資成本淨額指融資收益與融資成本的差額。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團已扣除融資收益的融資成本分別為人民幣9.6百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.2百萬元。

所得稅開支

本公司所有子公司於中國註冊成立，須按根據有關中國所得稅法規及法例所釐定有關期間各公司之應課稅收益的法定所得稅率繳納中國企業所得稅。鶴壁天倫車用、許昌天倫、許昌天倫車用及上街天倫的適用中國企業所得稅率自二零零八年起由33%改為25%。鶴壁天倫於二零零四年成為中外合資經營企業，可享五年稅務過渡。由於五年稅務過渡於二零零七年開始，故適用於鶴壁天倫的實際稅率於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為0%、0%及12.5%（即二零零九年實際中國企業所得稅稅率的50%）。

預扣稅按於中國成立的外資企業就二零零七年十二月三十一日後所得盈利而向境外投資者宣派的股息徵收。企業重組前，本集團其中一間中國子公司80%股權由英屬維京群島註冊成立的公司立天控股持有，須按稅率10%繳納預扣稅。因此，本集團須按該於中國成立的子公司就二零零八年一月一日起所得盈利而派付的股息繳納預扣稅。

由於上述原因，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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的所得稅開支分別為人民幣4.2百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣10.0百萬元；同期的實際稅率分別為33.6%、21.2%、22.7%、23.1%及23.4%。期內，實際稅率降低主要由於鶴壁天倫車用、許昌天倫、許昌天倫車用及上街天倫的適用中國企業所得稅率自二零零八年一月一日起由33%降至25%。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團並無遞延所得稅負債。截至二零零九年十二月三十一日，遞延所得稅負債約人民幣0.6百萬元已確認為有關該中國子公司未匯出盈利的應付預扣稅。截至二零一零年六月三十日，本集團應付預扣稅為人民幣1.5百萬元。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日，立天控股應佔的累計虧損分別約為人民幣9.3百萬元及人民幣5.3百萬元。截至二零零九年十二月三十一日，立天控股應佔的未匯出盈利約為人民幣5.8百萬元。

本公司股權持有人應佔溢利

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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔溢利分別為人民幣7.5百萬元、人民幣23.5百萬元、人民幣44.3百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣32.4百萬元。本公司股權持有人應佔盈利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的11.4%增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的18.4%，截至二零零九年十二月三十一日止年度再增加至24.7%，亦由截至二零零九年六月三十日止六個月的23.5%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的28.2%。營業紀錄期間，本公司股權持有人應佔盈利率增加主要是由於業務規模擴大而達致規模經濟，令盈利率增加所致。營業紀錄期間本公司股權持有人應佔溢利波動之詳細分析，請參閱本招股書「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析—本集團的經營業績」。

財務資料

本集團的經營業績

下表載列所示期間有關本集團滙總全面收益表中的若干收益及開支項目資料：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審 核)	%	人民幣 千元	%
滙總全面收益表										
收入.....	65,888	100.0	127,657	100.0	179,223	100.0	81,869	100.0	114,950	100.0
銷售成本.....	(37,185)	(56.4)	(77,623)	(60.8)	(100,393)	(56.0)	(46,366)	(56.6)	(62,976)	(54.8)
毛利.....	28,703	43.6	50,034	39.2	78,830	44.0	35,503	43.4	51,974	45.2
分銷成本.....	(1,978)	(3.0)	(1,553)	(1.2)	(2,236)	(1.2)	(715)	(0.9)	(1,402)	(1.2)
行政開支.....	(5,489)	(8.3)	(8,318)	(6.5)	(9,723)	(5.4)	(4,580)	(5.6)	(5,490)	(4.8)
其他收益淨額.....	824	1.3	5	0.0	671	0.4	195	0.2	32	0.0
經營溢利.....	22,060	33.5	40,168	31.5	67,542	37.7	30,403	37.1	45,114	39.2
融資收益.....	1,893	2.9	1,874	1.5	1,066	0.6	527	0.6	589	0.5
融資成本.....	(11,465)	(17.4)	(9,625)	(7.5)	(7,063)	(3.9)	(3,913)	(4.8)	(2,805)	(2.4)
融資成本淨額.....	(9,572)	(14.5)	(7,751)	(6.1)	(5,997)	(3.3)	(3,386)	(4.1)	(2,216)	(1.9)
除所得稅前溢利.....	12,488	19.0	32,417	25.4	61,545	34.3	27,017	33.0	42,898	37.3
所得稅開支.....	(4,198)	(6.4)	(6,866)	(5.4)	(13,992)	(7.8)	(6,235)	(7.6)	(10,048)	(8.7)
年度/期間溢利.....	8,290	12.6	25,551	20.0	47,553	26.5	20,782	25.4	32,850	28.6
除稅後年度/期間 其他全面收益.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年度/期間全面收益總額...	8,290	12.6	25,551	20.0	47,553	26.5	20,782	25.4	32,850	28.6
以下各方應佔溢利及 全面收益總額：										
本公司股權持有人.....	7,540	11.4	23,538	18.4	44,229	24.7	19,228	23.5	32,443	28.2
少數股東權益.....	750	1.2	2,013	1.6	3,254	1.8	1,554	1.9	407	0.4
	8,290	12.6	25,551	20.0	47,553	26.5	20,782	25.4	32,850	28.6

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收入

本集團收入總額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣81.9百萬元增加40.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣115.0百萬元，是由於本集團兩項業務的收入均增加所致。

財務資料

本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元增加28.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣50.6百萬元。儘管截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月壓縮天然氣平均售價維持穩定，而同期天然氣及煤氣平均售價略為上升，但同期天然氣及壓縮天然氣銷量分別由11.4百萬立方米及1.3百萬立方米，大幅增至15.4百萬立方米及3.2百萬立方米，煤氣銷量則由14.8百萬立方米減至10.1百萬立方米。銷量增加是由於市場需求推動住宅、商業及工業用戶初裝量增加加上壓縮天然氣加氣站數目及壓縮天然氣用戶均有增加所致。

本集團燃氣管道連接業務所得收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣41.3百萬元增加42.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣58.7百萬元。儘管二零零九年及二零一零年上半年的平均初裝費保持不變，收入上升主要是由於連接量增加。由於市場需求上升及本集團服務城市不斷發展，本集團管道網絡的連接量由二零零九年六月三十日約80,000戶用戶大幅上升至二零一零年六月三十日的137,000戶用戶。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣46.4百萬元增加35.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣63.0百萬元。在眾多成本項目中，本集團所使用的原材料及消耗品以及成品及在製品存貨增減的成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣37.9百萬元上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣50.5百萬元，主要是由於管道燃氣的銷量上升及用戶初裝數量增加。本集團聘用建築及設計服務的費用由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.6百萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元，與同期的收入增幅相同。物業、廠房及設備折舊由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元略升至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.4百萬元。

管道燃氣輸送及銷售業務的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣35.5百萬元上升24.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣44.3百萬元，主要是由於管道燃氣銷量增加，令天然氣及煤氣的採購量亦隨之增加。

本集團的燃氣管道連接業務銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣10.0百萬元上升68.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣16.8百萬元，是由於服務城市的燃氣管道連接需求量上升導致經營所用的原材料、勞工及開支增加所致。

毛利

基於上述原因，本集團的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣35.5百萬元上升46.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣52.0百萬元。本集團的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的43.4%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的45.2%。

財務資料

本集團管道燃氣輸送及銷售業務的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元，同期毛利率由10.0%增至12.4%。毛利增加主要是由於本集團銷售額增加。毛利率增加是由於：(i)本集團業務規模擴大而達致規模經濟，帶來更高利潤；及(ii)與本集團作為管道燃氣輸送及銷售業務一部分出售的其他燃氣產品比較利潤較高的壓縮天然氣銷量上升。

本集團的燃氣管道連接業務的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣31.3百萬元上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣41.9百萬元，同期毛利率由75.8%下降至71.4%。毛利上升主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月至截至二零一零年六月三十日止六個月間初裝用戶增加。毛利率下降是由於一眾服務城市中毛利率最低的鶴璧的安裝量增加。

分銷成本

本集團的分銷成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣0.7百萬元上升96.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要是由於本集團銷售及市場推廣人員的薪金及福利增加。

行政開支

本集團行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.6百萬元增加19.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.5百萬元，主要是由於本集團人手增加和行政人員平均薪金及福利增加。

其他收益淨額

已扣除其他費用的其他收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣195,000元大幅減少至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣32,000元，主要原因是期內處置物業、廠房及設備錄得虧損人民幣18,000元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則有收益人民幣115,000元。

融資收益

本集團融資收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元增加11.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣0.6百萬元，主要是由於外匯收益增加所致。

融資成本

本集團融資成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3.9百萬元減少28.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.8百萬元，主要是由於未償還銀行借貸結餘的平均利率減少所致。

財務資料

融資成本淨額

基於上述兩項，已扣除融資收益的本集團融資成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3.4百萬元減少34.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.2百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.2百萬元增加61.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣10.0百萬元，主要是由於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的應課稅收益增加。請參閱本招股書「— 管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析— 經營業績的組成部分描述— 所得稅開支」。本集團的實際所得稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的23.1%略增至截至二零一零年六月三十日止六個月的23.4%。

年度／期間溢利

基於上述原因，本集團的年度／期間溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣20.8百萬元增加58.1%（即人民幣12.1百萬元）至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣32.9百萬元。

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比較

收入

本集團的收入總額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣127.7百萬元增加40.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣179.2百萬元，是由於本集團兩項業務的收入均增加所致。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣57.7百萬元增加47.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣84.9百萬元。儘管截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度壓縮天然氣平均售價維持穩定，而同期天然氣及煤氣平均售價則略升，但同期天然氣及壓縮天然氣的銷量分別由17.5百萬立方米及0.8百萬立方米大幅增至24.2百萬立方米及3.9百萬立方米，煤氣銷量則由27.0百萬立方米減至24.6百萬立方米。銷量增加是由於因應市場需求增加對住宅、商業及工業用戶的初裝量以及壓縮天然氣加氣站數目及壓縮天然氣用戶增加。

本集團燃氣管道連接業務所得收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣67.6百萬元增加34.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣90.6百萬元。儘管二零零八年及二零零九年的平均初裝費保持不變，收入上升主要是由於連接量增加。由於市場需求上升及本集團服務城市不斷發展，本集團管道網絡的連接量由二零零八年十二月三十一日的67,383戶用戶大幅上升至二零零九年十二月三十一日的109,642戶用戶。

銷售成本

本集團的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77.6百萬元增加29.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣100.4百萬元。在眾多成本項目中，

財務資料

本集團所使用的原材料及消耗品以及成品及在製品存貨增減的成本由二零零八年的人民幣61.5百萬元上升至二零零九年的人民幣81.9百萬元，主要是由於管道燃氣的銷量上升及用戶初裝數量增加。本集團聘用建築及設計服務的費用由二零零八年的人民幣5.9百萬元增加至二零零九年的人民幣6.5百萬元，與同期的收入增幅一致。物業、廠房及設備折舊由二零零八年的人民幣4.9百萬元略升至二零零九年的人民幣5.7百萬元。

管道燃氣輸送及銷售業務的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52.6百萬元上升38.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣72.9百萬元，主要是由於管道燃氣的銷量增加，導致天然氣及煤氣的採購量進一步增加所致。

本集團的燃氣管道連接業務的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23.0百萬元上升13.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.0百萬元，是由於服務城市的燃氣管道連接需求量上升導致經營所用的材料、勞工及開支增加。

毛利

基於上述原因，本集團的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣50.0百萬元上升57.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣78.8百萬元。本集團的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的39.2%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的44.0%。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務的毛利由二零零八年的人民幣5.1百萬元增至二零零九年的人民幣12.0百萬元，同期毛利率由8.8%增至14.1%。毛利增加主要是由於本集團銷售額增加。毛利率增加是由於：(i)本集團業務規模擴大，使本集團享受規模經濟帶來的更高利潤；(ii)翻新若干受損管道後，二零零九年本集團在鶴壁產生的輸氣流失較二零零八年減少；(iii)二零零九年本集團管道燃氣的售價上漲；及(iv)與本集團作為管道燃氣輸送及銷售業務一部分出售的其他燃氣產品比較利潤較高的壓縮天然氣銷量上升。

本集團的燃氣管道連接業務的毛利由二零零八年的人民幣44.6百萬元上升至二零零九年的人民幣64.6百萬元，同期毛利率由66.0%上升至71.3%。毛利上升主要是由於二零零八年至二零零九年間初裝用戶增加。毛利率上升是由於許昌市的初裝量(通常為服務城市中毛利率最高者)增加所致。

分銷成本

本集團的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1.6百萬元上升44%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元，主要是由於本公司銷售及市場推廣人員的薪金及福利增加。

行政開支

本集團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8.3百萬元增加16.9%

財務資料

至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.7百萬元，主要是由於本集團增加人手及行政人員平均薪金及福利增加。

其他收益淨額

已扣除其他費用的其他收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5,000元大幅增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣671,000元，主要由於本集團二零零九年獲得貿易應付款項扣減的豁免人民幣444,000元，是由於許昌天倫供應商因向本集團供應的燃氣管道質量不佳而向本集團提供。

融資收益

本集團融資收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.9百萬元減少43.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要是由於外匯收益減少所致。

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的人民幣9.6百萬元減少26.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元，主要是由於利息隨未償還銀行借貸結餘減少。

融資成本淨額

基於上述兩項，本集團已扣除融資收益的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7.8百萬元減少22.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增加103.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣14.0百萬元，主要是由於本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的應課稅收益增加所致。請參閱本招股書「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析—經營業績的組成部分描述—所得稅開支」。本集團的實際所得稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的21.2%略升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的22.7%。

年度／期間溢利

基於上述因素，本集團的年度／期間溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元增加86.1%（即人民幣22.0百萬元）至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣47.6百萬元。

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比較

收入

本集團的總收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣65.9百萬元增加93.7%

財務資料

至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣127.7百萬元，乃由於本集團管道燃氣輸送及銷售業務(包括開始配送及銷售壓縮天然氣)及燃氣管道連接業務的收入增加所致。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務所得收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣26.2百萬元增加120.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣57.7百萬元。雖然截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度天然氣平均售價略升，而同期煤氣平均售價則主要因向住宅用戶銷售增加而略為下跌，但由於應市場需求而增加住宅、商業及工業用戶連接點及服務城市不斷城市化，天然氣銷量由11.2百萬立方米大幅升至17.5百萬立方米，煤氣銷量亦由7.5百萬立方米大幅升至27.0百萬立方米。本集團亦於二零零八年四月開始自配送及銷售壓縮天然氣取得收入。

燃氣管道連接業務的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣37.8百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣67.6百萬元，主要是由於連接銷量提升。由於市場需求上升及本集團服務城市不斷發展，接入管道網絡的用戶由二零零七年十二月三十一日約45,000戶用戶大幅增至二零零八年十二月三十一日的67,000戶用戶。

銷售成本

本集團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37.2百萬元增加108.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣77.6百萬元。在眾多成本項目中，本集團所用原材料及消耗品以及成品及在製品存貨增減的成本由二零零七年的人民幣26.7百萬元增至二零零八年的人民幣61.5百萬元，主要是由於管道燃氣的銷量以及用戶連接點數量增加。此外，本集團聘用建築及設計服務的費用由二零零七年的人民幣3.9百萬元增至二零零八年的人民幣5.9百萬元，符合本集團於二零零九年的收入增加。物業、廠房及設備的折舊由二零零七年的人民幣3.6百萬元增至二零零八年的人民幣4.9百萬元，亦導致期內銷售成本增加。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務的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25.7百萬元增加104.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣52.6百萬元，主要是由於管道燃氣的銷量增加導致天然氣及煤氣的採購量進一步增加。此外，二零零八年，本集團應上街地方政府要求翻新本集團管道，產生一次性費用人民幣1.0百萬元。上街地方政府提出的上述要求乃與其為慶祝該區成立50週年而改善城市環境有關。

本集團燃氣管道連接業務的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10.7百萬元增加115.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.0百萬元，是由於本集團服務城市的燃氣管道連接需求增加令經營所用原材料、勞工及開支增加。

毛利

基於上述原因，本集團的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣28.7百萬元增加74.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣50.0百萬元。由於本集

財務資料

團燃氣管道連接業務的毛利率下降，故本集團的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的43.6%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的39.2%。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務的毛利由二零零七年的人民幣506,000元增至二零零八年的人民幣5.1百萬元，同期毛利率由1.9%上升至8.8%。毛利的增加主要由於二零零七年至二零零八年管道燃氣銷量增加所致，而毛利率的上升乃由於本集團業務規模擴大，使本集團享受規模經濟帶來的更高利潤。

本集團燃氣管道連接業務的毛利由二零零七年的人民幣27.1百萬元增至二零零八年的人民幣44.6百萬元，同期毛利率由71.7%降至66.0%。毛利增加主要是由於二零零七年至二零零八年連接量增加，而毛利率的下降則是由於鶴壁市(通常為三個服務城市中毛利率最低者)的燃氣管道連接量增加所致。

分銷成本

本集團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2.0百萬元減少21.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元，主要是由於本集團於二零零八年中止於許昌市的促銷活動，該促銷活動於本集團開始在許昌市經營業務時提供予本集團用戶。

行政開支

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的人民幣5.5百萬元增加51.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元，主要是由於本集團人手增加及行政人員平均薪金及福利增加。

其他收益淨額

已扣除其他費用的其他收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣824,000元減少99.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5,000元，主要是由於本集團於二零零七年進行業務收購及於滙總全面收益表錄得負商譽人民幣293,000元，以及於二零零七年出售固定資產錄得收益人民幣514,000元，而於二零零八年產生虧損人民幣72,000元。

融資收益

本集團截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的融資收益均為人民幣1.9百萬元。

融資成本

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的人民幣11.5百萬元減少16.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.6百萬元，主要是由於利息開支隨銀行借貸的未償還結餘減少。

財務資料

融資成本淨額

基於上述兩項，本集團已扣除融資收益的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9.6百萬元減少19.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.8百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4.2百萬元增加63.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元，主要是由於本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的應課稅收益增加。請參閱本招股書「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析—經營業績的組成部分描述—所得稅開支」。本集團的實際所得稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的33.6%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的21.2%。

年度／期間溢利

基於上述原因，本集團的年度／期間溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元增加208.2%（即人民幣17.3百萬元）至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元。

累計虧損

截至二零零七年十二月三十一日，本集團的累計虧損為人民幣20.3百萬元。該等虧損為結轉至二零零七年本集團營業紀錄期間前的虧損淨額。

財務狀況、流動資金及資本來源

本集團流動資金需求主要為以現金投資其他設施及設備、償還債務以及為營運資金及日常經常性開支提供資金。至今為止，本集團透過經營活動所得現金、銀行借貸及本集團股東注資所得款項相結合的方式應付現金需求。本集團預期日後將繼續主要倚賴經營活動所得現金流量及銀行借貸應付本集團營運資金需求，並動用全球發售所得款項為本集團部分業務擴張提供資金。

現金流量

經營活動所得現金流量指本集團經營所得現金流入及支付利息及所得稅的現金流出。投資活動所得現金流量主要指用於購置物業、廠房及設備與投資物業，以及收購業務的現金流出淨額。融資活動所得現金流量主要指借貸所得款項、注資及償還借貸。

財務資料

於二零一零年六月三十日，在滙總現金流量表中，本集團的現金及現金等價物為人民幣82.9百萬元。於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物較二零零九年十二月三十一日的人民幣14.9百萬元增加人民幣68.0百萬元，主要是由於關連方清還應收款項。下表載列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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的現金流量變動：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
滙總現金流量表					
年／期初現金及					
現金等價物	4,045	7,716	11,371	11,371	14,860
經營活動所得現金淨額...	15,342	45,228	51,019	26,144	35,459
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	12,446	(8,778)	(34,606)	(30,800)	41,725
融資活動(所用)／所得					
現金淨額	(24,117)	(32,795)	(12,924)	9,651	(9,182)
年／期終現金及現金					
等價物.....	7,716	11,371	14,860	16,366	82,862

經營活動所得現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣35.5百萬元，指經營所得現金人民幣50.4百萬元扣除已付所得稅人民幣12.2百萬元及已付利息人民幣2.8百萬元。本集團經營所得現金包括就營運資金變動調整前經營活動所得現金流量人民幣49.5百萬元及營運資金變動調整淨額人民幣1.0百萬元。營運資金調整淨額主要指預收客戶款項減少人民幣7.2百萬元。該等調整部分被：(i)存貨減少人民幣5.9百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣2.7百萬元所抵銷。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣26.1百萬元，指經營所得現金人民幣32.2百萬元扣除已付所得稅人民幣2.7百萬元及已付利息人民幣3.4百萬元。本集團經營所得現金包括營運資金變動調整前經營活動所得現金流量人民幣34.0百萬元及營運資金變動負調整淨額人民幣1.8百萬元。營運資金負調整淨額主要指貿易及其他應收款項增加人民幣6.3百萬元。該等負調整部分被：(i)預收客戶款項增加人民幣2.4百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣1.5百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣51.0百萬元，指經營所得現金人民幣69.9百萬元扣除已付所得稅人民幣11.9百萬元及已付利息人民幣7.0百萬元。本集團經營所得現金包括營運資金變動調整前經營活動所得現金流量人民

財務資料

幣74.6百萬元及營運資金變動負調整淨額人民幣4.7百萬元。營運資金負調整淨額主要指(i)貿易及其他應收款項增加人民幣0.6百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣0.3百萬元；及(iii)預收客戶款項減少人民幣5.6百萬元。該等負調整部分被存貨減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣45.2百萬元，指經營所得現金人民幣58.5百萬元扣除已付利息人民幣9.5百萬元及已付所得稅人民幣3.8百萬元。本集團經營所得現金包括營運資金變動調整前經營活動所得現金流量人民幣47.3百萬元及營運資金變動正調整淨額人民幣11.2百萬元。營運資金正調整淨額主要指(i)存貨(主要包括燃氣管道材料)減少人民幣2.9百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣7.5百萬元；及(iii)預收客戶款項增加人民幣3.0百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣15.3百萬元，指經營所得現金人民幣26.7百萬元扣除已付利息人民幣11.4百萬元及已付所得稅人民幣9,000元。本集團經營所得現金包括營運資金變動調整前經營活動所得現金流量人民幣27.0百萬元及營運資金變動負調整淨額人民幣0.3百萬元。營運資金負調整淨額主要指(i)貿易及其他應收款項增加人民幣3.7百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣1.3百萬元；(iii)存貨增加人民幣3.2百萬元；及(iv)預收客戶款項增加人民幣7.8百萬元。

投資活動所得現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團投資活動現金流入淨額為人民幣41.7百萬元。本集團投資活動現金流入淨額主要包括來自關聯方的還款淨額人民幣50.8百萬元，惟部分因購買物業、廠房及設備與投資物業動用人民幣9.1百萬元所抵銷。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣30.8百萬元。本集團投資活動現金流出淨額主要包括向關聯方還款淨額人民幣24.3百萬元，以及購買物業、廠房及設備與投資物業所動用人民幣6.8百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣34.6百萬元。本集團投資活動現金流出淨額主要包括購買物業、廠房及設備與投資物業所動用人民幣13.5百萬元及償還關聯方淨額人民幣21.3百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣8.8百萬元。本集團投資活動現金流出淨額主要包括購買物業、廠房及設備與投資物業所動用人民幣13.2百萬元，部分因關聯方還款淨額人民幣5.4百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所得現金淨額為人民幣12.4百萬元。本集團投資活動所得現金淨額主要包括(i)購買物業、廠房及設備與投資物業所動用

財務資料

人民幣14.1百萬元；(ii)關聯方還款淨額人民幣35.3百萬元；及(iii)於二零零七年七月三十一日收購鄭州市上街區燃氣有限公司業務產生的收購業務現金流出淨額人民幣9.5百萬元。

融資活動所得現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣9.2百萬元。本集團融資活動所用現金淨額主要包括：(i)派付人民幣30.5百萬元的股息；及(ii)償還人民幣22.7百萬元的借貸，惟部分被借貸所得款項人民幣35.0百萬元所抵銷。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣9.7百萬元。本集團融資活動所得現金淨額主要包括借貸所得款項人民幣19.5百萬元，惟部分被償還人民幣9.8百萬元的借貸所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣12.9百萬元，主要包括償還人民幣47.0百萬元的借貸，惟部分被借貸所得款項人民幣34.1百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣32.8百萬元，主要包括：(i)償還人民幣56.7百萬元的借貸，惟部分被借貸所得款項人民幣22.0百萬元；(ii)償還因業務收購而承擔的負債人民幣8.1百萬元；及(iii)本集團股東注資人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣24.1百萬元，主要包括：(i)償還人民幣53.9百萬元的借貸，惟部分被借貸所得款項人民幣20.0百萬元；(ii)償還因業務收購而承擔的負債人民幣8.2百萬元；及(iii)本集團股東注資人民幣18.0百萬元所抵銷。

營運資金

營運資金對本集團的財務表現至關重要，故須保持充足的流動資金及財務靈活度以持續經營本集團的日常業務。

本集團的流動資產主要包括貿易及其他應收款項、存貨以及現金及現金等價物。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、預收客戶款項及借貸。本集團透過嚴密監察本集團的貿易及其他應付款項以及存貨水平管理營運資金。本集團亦計劃透過改善營運現金流量提升本集團的盈利能力。本集團的現金主要指手頭現金及銀行結餘減作為發出信用證擔保存款的受限制現金。

本集團於二零一零年六月三十日的現金及銀行結餘為人民幣82.9百萬元。截至二零一零年六月三十日，本集團獲提供的借貸合共為人民幣87.9百萬元。經計及手頭現金及現金等價物、日後營運所得現金及估計全球發售所得款項淨額，本公司董事認為，本集團有充足的營運資金可滿足現時及自本招股書日期起至少十二個月的日後財務需求。

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二零一零年六月三十日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣56.4百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣21.2百萬元及

財務資料

人民幣18.9百萬元。營業紀錄期間流動負債較多，是由於本集團依賴短期融資及二零零七年之前以銀行借貸作為資本投資並結轉至營業紀錄期間。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日與二零一零年六月三十日，本集團大部分流動負債來自本集團燃氣管道連接業務的預收客戶款項所致。完成有關項目及為客戶連接燃氣後，該等預收款會確認為收入，因而產生較多的流動負債。營業紀錄期間，本集團依賴短期融資，是由於本集團當時預期銀行貸款的利率會逐步下跌，因此運用短期融資可降低本集團的融資成本。期內流動負債淨額減少主要是由於本集團過往持續錄得溢利以及自經營產生現金流量，故本集團以銀行貸款應付資本投資的需求減少。於二零一零年九月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣31.5百萬元。流動負債淨額由二零一零年六月三十日的人民幣18.9百萬元增至二零一零年九月三十日的人民幣31.5百萬元，主要是由於償還非即期銀行借貸人民幣29.0百萬元所致。儘管根據本集團的慣例，本集團於風險轉移至本集團燃氣管道連接業務的用戶前自該等用戶收取預收款，惟本集團並無將相關收入及已收現金列入預收客戶款項。

獲取預收客戶款項是本集團管理營運資金的其中一項措施，以確保本集團提供燃氣管道連接服務的現金流量及減少呆壞賬風險。此外，本集團透過：(i)持續自營運產生現金流量；(ii)取得更長期的債務及股本融資；及(iii)控制本集團的資本開支以改善流動負債淨額情況。為控制本集團的資本開支，在作出重大投資決定前，本集團會考慮：(i)現時及未來對資本開支及營運資金的現金需求；(ii)適當的緊急資本需求；(iii)可行投資的預期回報期；及(iv)按現時及未來市況評估本集團取得額外債務及股本融資的能力。

財務資料

下表載列本集團於所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日	二零一零年 九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	22,486	19,548	17,700	11,777	10,264
貿易及其他應收款項.....	43,486	45,332	70,752	15,489	19,272
預付所得稅.....	—	—	—	—	102
受限制現金.....	500	—	—	—	—
現金及現金等價物.....	7,716	11,371	14,860	82,862	45,905
流動資產總額.....	<u>74,188</u>	<u>76,251</u>	<u>103,312</u>	<u>110,128</u>	<u>75,543</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	46,281	48,740	39,473	37,800	33,855
預收客戶款項.....	45,661	48,690	43,046	35,893	48,139
即期所得稅負債.....	313	475	1,634	205	—
借貸.....	38,334	28,254	40,400	52,500	25,000
應付股息.....	—	—	—	2,632	—
流動負債總額.....	<u>130,589</u>	<u>126,159</u>	<u>124,553</u>	<u>129,030</u>	<u>106,994</u>
流動負債淨額.....	<u>(56,401)</u>	<u>(49,908)</u>	<u>(21,241)</u>	<u>(18,902)</u>	<u>(31,451)</u>

各日期的流動負債淨額結餘變動與本集團營業紀錄期間的業務擴張一致。

貿易應收款項、存貨及貿易應付款項週轉日數

貿易及其他應收款項

本集團貿易及其他應收款項主要指本集團產品的除賬銷售減去減值撥備及應收關聯方款項。下表載列所示日期本集團貿易及其他應收款項的詳情：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	9,050	10,031	9,943	10,599
應收票據.....	—	—	400	150
預付款項.....	1,200	2,354	2,246	1,499
應收關連方款項.....	43,773	41,689	55,440	433
其他應收款項.....	2,396	4,191	3,994	4,079
減：其他應收款項減值撥備.....	(1,271)	(1,271)	(1,271)	(1,271)
減：應收關連方款項的 非流動部分.....	(11,662)	(11,662)	—	—
	<u>43,486</u>	<u>45,332</u>	<u>70,752</u>	<u>15,489</u>

貿易及其他應收款項初始按公允價值確認，其後按攤銷成本減呆賬減值撥備計量。貿易及其他應收款項的減值撥備按貿易及其他應收款項的可收回評估而釐定。評估該等應收款

財務資料

項的最終變現金額需要作出判斷，包括各交易方當時信貸狀況與過往收款紀錄以及當時市況。該等撥備乃就應收拖欠或延期付款客戶的個別已減值應收款項作出。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二零一零年六月三十日，本集團就其他應收款項分別作出人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元的減值撥備。上述其他應收款項的減值撥備為鶴壁天倫根據河南天倫工程投資與鶴壁建設委員會訂立的獨家經營權協議所承擔河南天倫工程投資共人民幣773,000元的其他應收款項，以及二零零五年許昌天倫給予許昌雙利人民幣498,000元的尚未清償的預付款，該款項已過期逾五年，董事認為不大可能收回。除就其他應收款項作出減值撥備外，營業紀錄期間並無就應收款項或撇銷的壞賬作出其他減值撥備。本集團並無就該等款項持有任何抵押品或其他信用增級。

本集團管道燃氣輸送及銷售業務給予客戶的信貸期一般介乎10日至90日。進行賒賬銷售時，為控制有關貿易及其他應收款項的信貸風險，本集團已制訂政策，確保向具備合適信貸紀錄的客戶作出銷售，且本集團定期對客戶進行信貸評估，一般毋須客戶就未清償結餘提供抵押。根據未清償結餘的預期可收回情況及收回時間，本集團已就應收款項作出減值撥備，而實際虧損符合管理層預期。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二零一零年六月三十日，貿易應收款項總額分別為人民幣9.1百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣10.6百萬元，約佔本集團同期流動資產總值分別12.2%、13.2%、9.6%及9.6%。

下表載列本集團於所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
少於30日	4,147	4,818	7,427	5,576
31日至90日	301	1,387	1,443	2,879
91日至一年	4,404	2,466	194	1,155
一年以上	198	1,360	879	989
	9,050	10,031	9,943	10,599

有關期間的貿易應收款項平均週轉日數按平均貿易應收款項除以收入再乘以360日（如為期12個月）或180日（如為期6個月）計算。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月的貿易應收款項平均週轉日數分別為33.1日、26.9日、20.1日及16.1日。本集團貿易應收款項平均週轉日數減少，主要是由於營業紀錄期間本集團收入增加，尤其是燃氣管道連接業務收入，即工程完成或「點火儀式」結束後方會將客戶預付款項確認的收入，因此本集團同期的收入增加，但於所示日期的貿易應收款項結餘保持穩定。

財務資料

於二零一零年六月三十日，本集團截至二零一零年九月三十日貿易應收款項的其後結算額約為人民幣9.5百萬元。

存貨

本集團存貨包括燃氣管道材料、消耗品、在製品及已完成管道網絡，絕大部分與本集團的燃氣管道連接業務有關。關於本集團的管道燃氣輸送及銷售業務，由於本集團向供應商採購管道燃氣後直接輸送給客戶，因此存貨極低。下表載列本集團於所示日期的存貨組成部分：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
燃氣管道材料	6,240	6,984	5,956	6,336
消耗品	139	20	29	17
在製品	8,944	6,453	6,589	5,424
已完成管道網絡	7,163	6,091	5,126	—
	22,486	19,548	17,700	11,777

存貨按成本或可變現淨值兩者的較低者入賬。成本使用加權平均法釐定。成品及在製品的成本包括按正常營運產能計算的管道材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產開支，惟不包括借貸成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減相關可變銷售開支。

當存貨的賬面值高於其可變現淨值，則會就各項存貨減值釐定撥賬。在若干情況下，當存貨項目有相若用途或最終用途，並與於相同地區生產及推廣的相同產品有關且不能與該產品其他項目分開評估時，則會就一組相若或相關的存貨項目整體為存貨減值釐定撥賬。數量多而價值低的存貨項目會按存貨類別撇減。可變現淨值為於一般業務過程的估計售價減估計完工成本及估計完成銷售所需成本。

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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，確認為本集團開支並計入銷售成本的存貨成本分別為人民幣26.7百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣81.9百萬元、人民幣37.9百萬元及人民幣50.5百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，於滙總全面收益表之銷售成本確認的存貨撇減為人民幣113,000元。

由於本集團大部分存貨與本集團的燃氣管道連接業務有關，有關期間的存貨平均週轉日數乃按期內平均存貨(包括存貨減值撥備及過期存貨)除以管道燃氣輸送及銷售業務的銷售成本，再乘以360日(就12個月而言)或180日(就6個月而言)計算。除於二零零七年因收購上街天倫而就廢棄物料撇減存貨人民幣113,000元外，由於存貨主要為與本集團的燃氣管道

財務資料

連接業務有關的管道，該等管道保質期長，且一般於數年內不會撇減，故撇減風險低，因此本集團於營業紀錄期間並無撇減任何其他存貨。本公司董事確認，本集團的撇減減值風險低，故上述措施已經足夠。

本集團存貨平均週轉日數由二零零七年的677.2日減至二零零八年的329.1日，於二零零九年減至257.6日，截至二零一零年六月三十日止六個月再減至157.9日，主要原因為本集團的存貨管控政策有效及加快完成管道連接工程，而由於本集團來自管道燃氣連接業務的收入增加，故本集團同期的貿易應收款項及與客戶的信貸條款保持穩定。

於二零一零年六月三十日，本集團截至二零一零年九月三十日的存貨其後銷量／使用量約為人民幣7.5百萬元。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項主要包括應付關連方款項以及貿易應付款項及其他應付款項。本集團貿易及其他應付款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣46.3百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣48.7百萬元。本集團貿易及其他應付款項於二零零九年十二月三十一日降至人民幣39.5百萬元，於二零一零年六月三十日再降至人民幣37.8百萬元。

下表載列本集團於所示日期的貿易應付款項(包括應付關連方貿易款項)賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
少於30日	3,375	6,885	6,345	5,394
31日至90日	2,786	1,929	2,918	4,807
91日至一年	1,302	2,501	2,245	2,954
一至二年	1,660	621	1,138	621
二年至三年	1,648	634	274	153
三年以上	310	1,373	716	600
	<u>11,081</u>	<u>13,943</u>	<u>13,636</u>	<u>14,529</u>

本集團供應商一般授予本集團10至90日的信貸期。期內貿易應付款項平均週轉日數按平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以360日(就12個月而言)或180日(就6個月而言)計算。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團貿易應付款項週轉日數分別為97.7日、58.0日、49.4日及40.3日。本集團貿易應付款項平均週轉日數減少，主要是由於本集團銷售成本增加及貿易應付款項結餘相對穩定。

於二零一零年六月三十日，本集團截至二零一零年九月三十日貿易應付款項的其後結算額為人民幣6.6百萬元。

預收客戶款項

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六月三十日，本集團的預收客戶款項分別為人民幣45.7百萬元、人民幣48.7百萬元、人民幣43.0百萬元及

財務資料

人民幣35.9百萬元。本集團一般要求燃氣管道連接業務的預收客戶款項，而就董事所深知及所信，此為行業慣例。客戶的該等預收款將於用戶管道建設完成並連接至本集團現有燃氣管道網絡時確認為收入，與「點火儀式」的時間一致。一般而言，本集團收到預收客戶款項後約六個月（「等備期」）開始工程。籌備期的長短主要取決於本集團客戶選擇在何階段要求本集團參與其工程。部分客戶傾向於工程初期聘用本集團，以致籌備期較長，而其他客戶傾向於工程後期（一般在緊接本集團可以開展燃氣管道建設工程之前不久）聘用本集團，因此籌備期較短。如何抉擇是基於客戶的項目規模及財力。此外，工程開始後，約需兩至四個月完成，因此本集團收到的預收客戶款項，一般於一年內可確認為收入。時間長短視乎建築項目性質，以及用戶屬於住宅、商業或工業用戶（包括物業發展商）而定。亦請參閱本招股書附錄一會計師報告附註2.2.19(a)。

主要財務比率

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以及二零一零年六月三十日，流動資產除以流動負債，即流動比率，分別為0.57、0.60、0.83及0.85。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以及二零一零年六月三十日，流動資產減存貨再除以流動負債，即速動比率，分別為0.40、0.45、0.69及0.76。流動比率及速動率上升主要是由於同期銀行借貸減少以及營運資金管理及銷售所得現金狀況改善所致。

負債資產比率按各結算日負債淨額除以總資本計算。負債淨額按借貸總額減現金及現金等價物計算。總資本按總權益加負債淨額計算。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以及二零一零年六月三十日，本集團負債資產比率分別為0.81、0.55、0.35及0.04。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以及二零一零年六月三十日，本集團的借貸總額分別為人民幣123.8百萬元、人民幣88.5百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣87.9百萬元，而各期間銀行借貸的加權平均實際利率分別為8.0%、7.6%、8.2%及6.7%。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的負債資產比率均下降主要是由於本集團有關期間的銀行借貸減少所致，而截至二零一零年六月三十日的負債資產比率下降主要是由於向關連方償還借貸及清償結餘所致。

股本回報率按期內純利除以有關期間的期終股本總額計算。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的股本回報率分別為30.1%、40.5%、43.0%及27.9%。由於本集團非營運收益及收益（銀行貸款利息）極少，本集團相對較高的股本回報率乃基於高毛利率（主要是由於本集團燃氣管道連接業務所得溢利的比例相對較高）及高資產週轉率（主要是由於本集團銷售額較高），顯示本集團財務狀況穩健、營運效率高及盈利能力強。股本回報率上升主要是由於有關期間新管道燃氣輸送及銷售業務以及燃氣管道連接業務的純利增加所致。

財務資料

資本開支

本集團的主要資本開支需求與擴充設施、大型維修、升級現有設施及運行設備以及業務收購有關。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以及截至二零一零年六月三十日，購買物業、廠房及設備、土地使用權、無形資產及收購業務的資本開支分別為人民幣40.3百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣8.8百萬元。本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的資本開支高於二零零八年及二零零九年，主要是由於本集團以現金代價人民幣9,500,000元收購鄭州市上街區燃氣有限公司的所有國有資產及承擔人民幣16,260,000元的貸款。交易詳情請參閱「歷史及企業架構—上街天倫」一段。

債務

下表載列本集團於所示期間的借貸：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日	二零一零年 九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非即期					
銀行借貸					
有抵押 ⁽¹⁾	3,000	—	—	—	—
有擔保 ⁽²⁾	75,800	54,400	29,000	29,000	—
其他借貸 ⁽³⁾	6,672	5,858	6,242	6,397	6,312
非即期借貸總額	<u>85,472</u>	<u>60,258</u>	<u>35,242</u>	<u>35,397</u>	<u>6,312</u>
即期					
銀行借貸					
有抵押 ⁽¹⁾	4,000	6,000	15,000	25,000	25,000
有擔保 ⁽²⁾	32,400	21,400	25,400	27,500	—
其他借貸 ⁽³⁾	1,934	854	—	—	—
即期借貸總額	<u>38,334</u>	<u>28,254</u>	<u>40,400</u>	<u>52,500</u>	<u>25,000</u>
借貸總額	<u>123,806</u>	<u>88,512</u>	<u>75,642</u>	<u>87,897</u>	<u>31,312</u>

附註：

(1) 上述所有銀行借貸以本集團若干物業、廠房及設備、投資物業以及於河南省鶴壁市城市管道網絡的獨家經營權作抵押。

(2) 二零零七年及二零零八年十二月三十一日，該等銀行借貸由本集團關連公司河南天倫工程投資及河南天倫房地產以及獨立第三方(已於其控股公司重組後解散)擔保。本公司董事確認，獨立第三方擔保人解散前，有關擔保已由河南天倫房地產及河南天倫工程投資提供之擔保取代。國浩律師集團表示，獨立第三方擔保人解散對本公司及相關銀行借貸並無法律影響。

二零零九年十二月三十一日，該等銀行借貸由本集團關連公司河南天倫工程投資及河南天倫房地產擔保。

二零一零年六月三十日，該等銀行借貸由本集團關連公司河南天倫工程投資及河南天倫房地產以及本集團其中一名擁有人張瀛岑先生擔保。

(3) 其他借貸為本集團於二零零三年自地方政府取得的借貸，用作收購河南省許昌市城市管道網絡的獨家經營權。

財務資料

本集團的銀行貸款總額自二零零七年十二月三十一日的人民幣115.2百萬元減至二零零八年十二月三十一日的人民幣81.8百萬元，再自二零零八年十二月三十一日的人民幣81.8百萬元減至二零零九年十二月三十一日的人民幣69.4百萬元，主要是由於本集團為減少財務成本而以營運所得現金償還仍結欠的銀行貸款所致。本集團的銀行貸款總額自二零零九年十二月三十一日的人民幣69.4百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣81.5百萬元，主要是由於本集團以較低利息的銀行貸款再進行融資。本集團銀行貸款亦自二零一零年六月三十日的人民幣81.5百萬元減少至二零一零年九月三十日的人民幣25.0百萬元，主要是由於為籌備上市，本集團償還由本集團關連公司河南天倫工程投資及河南天倫房地產以及本集團其中一名擁有人張瀛岑先生擔保的銀行借貸所致。

根據本集團現有銀行借貸的貸款協議，限制契約可包括：(i)限制透過清算資產逃避還款責任；(ii)貸款資金不得用於償還其他債務；及(iii)償還貸款前不得減少資本或將公司清盤。

董事確認，於上述銀行借貸及其他借貸存續期間及截至最後可行日期，並無延遲或拖欠償還該等借貸。截至最後可行日期，本集團並無任何未動用的銀行融資。

除本招股書「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析—債務」一段所披露者以及集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，截至二零一零年九月三十日營業時間結束時，本集團並無任何已發行及流通或已同意發行尚未償還的貸款資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債券、按揭、抵押、承兌信貸、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。除本招股書所披露者外，董事確認，截至最後可行日期，本集團債務並無任何重大不利變動。

或然負債

於最後可行日期，本集團並無重大或然負債。

承擔

資本承擔

於各呈報期結算日已訂約但未產生的資本開支如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	823	—	1,944	777

本集團主要以經營活動及融資活動所得現金流量(如銀行貸款)作為資本承擔的資金。

財務資料

牌照費用承擔

下表載列本集團所示期間的牌照費用承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
一年內.....	1,100	1,100	1,100	1,100
一年後但五年內.....	4,400	4,400	4,400	4,400
五年後.....	22,000	20,900	19,800	19,250
	27,500	26,400	25,300	24,750

資產負債表外安排

資產負債表外安排指涉及未經合併入賬實體的任何交易、協議或其他合約安排，據此，該公司(i)作出擔保；或(ii)承擔因持有未經合併入賬實體重大可變權益而產生的須向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸風險支援，或與本公司訂立租賃、對沖或研發安排的任何責任。

於營業紀錄期間，本集團並無訂立任何重大資產負債表外安排。

有關市場風險的量化及質化披露

本集團在日常業務過程中面對不同的市場風險，包括利率及匯率波動以及主要產品售價及原材料成本波動的風險。本集團透過定期經營及融資活動管理該等及其他市場風險。

外匯風險

本集團的業務位於中國境內，所有交易以人民幣結算，惟若干借貸以美元結算。本集團涉及匯率風險的資產及負債包括以港元及美元計值的銀行存款及借貸。本集團現時並無外幣對沖政策，而透過密切監督匯率波動管理本集團的外幣風險。

財務資料

下表列示截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，人民幣兌美元及港元升值／貶值5%而所有其他變量維持不變的敏感度分析。該敏感度分析乃假設於各呈報期結算日匯率變動而釐定。所呈列變動是管理層對截至下一個呈報期結算日止期間匯率的合理可能變動的評估。倘人民幣兌美元及港元升值／貶值5%，則對除所得稅前溢利的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			六月三十日
				止六個月
	人民幣千元			人民幣千元
人民幣兌美元及港元升值5%				
一 除所得稅前溢利增加5%	617	512	488	591
人民幣兌美元及港元貶值5%				
一 除所得稅前溢利減少5%	(617)	(512)	(488)	(591)

現金流量及公允價值利率風險

由於本集團並無重大計息資產（現金及現金等價物與若干應收河南天倫房地產款項除外），本集團的收益及經營現金流量大部分獨立於市場利率變動。

本集團利率風險來自銀行貸款。浮息貸款令本集團面對現金流量利率風險。定息貸款令本集團面對公允價值利率風險。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及二零一零年六月三十日，本集團銀行貸款均為浮息貸款。本集團現時並無使用任何利率掉期對沖利率風險。

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及二零一零年六月三十日，倘借貸利率上升／下降十個基點，而所有其他變量維持不變，則年內除所得稅前溢利將分別減少／增加人民幣1,139,000元、人民幣954,000元、人民幣697,000元及人民幣274,000元，主要是由於浮息借貸的利息開支增加／減少所致。

信貸風險

本集團面對的與金融資產相關的最大信貸風險乃現金及現金等價物、受限制現金以及貿易及其他應收款項的賬面值。

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二零一零年六月三十日，本集團所有銀行存款均存置於管理層認為並無重大信貸風險的具有高信貸質素的中國及香港大型金融機構。

本集團一般要求客戶預付款項。倘進行賒銷，則為管理貿易及其他應收款項相關的信貸風險，本集團對交易方的財務狀況進行持續信貸評估，一般不要求本集團客戶就未償還結餘提供抵押物。根據未償還結餘的預計可收回性及收回時間，本集團為管理層預期範圍內的呆賬及實際損失作出撥備。

財務資料

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為本集團業務提供資金並減少現金流量波動的影響。本集團預計透過經營所得內部現金流量、向金融機構借貸及透過股東或首次公開發售進行股本融資應付日後現金流量需求。

下表載列呈報期結算日至合約到期日的餘下期間按相關到期組別劃分的本集團金融負債。表內披露的金額乃已訂約未折現現金流量。

	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年六月三十日				
銀行借貸.....	56,667	19,833	10,849	—
其他借貸.....	116	574	1,695	10,702
貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	36,425	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日				
銀行借貸.....	44,970	20,843	11,377	—
其他借貸.....	—	289	1,711	11,042
貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	38,223	—	—	—
於二零零八年十二月三十一日				
銀行借貸.....	33,345	29,566	32,853	—
其他借貸.....	854	—	1,436	11,618
貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	47,697	—	—	—
於二零零七年十二月三十一日				
銀行借貸.....	45,268	29,021	62,799	—
其他借貸.....	1,934	913	924	13,027
貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	45,564	—	—	—

附註：

- (1) 貿易及其他應付款項包括貿易應付款項、應付關連方款項及本招股書附錄一所載會計師報告附註15所述其他應付款項。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

本公司董事確認，截至最後可行日期，假設股份於該日已在聯交所上市，並無情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

財務資料

經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅作說明用途，按下文附註所載基準編製，以闡明全球發售的影響，猶如全球發售已於二零一零年六月三十日進行。是項未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為用作說明而編製，且由於其假定性質，未必可真實反映假設全球發售已完成，本公司於二零一零年六月三十日或未來任何日期的財務狀況。

	於 二零一零年 六月三十日		本公司 股權持有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	本公司股權持有人 應佔未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽³⁾	
	本公司 股權 持有人應佔 滙總有形 資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾		人民幣千元	港元
按發售價每股發售股份 1.52港元計算	85,544	231,078	316,622	0.40	0.46
按發售價每股發售股份 2.05港元計算	85,544	315,332	400,876	0.50	0.58

附註：

- (1) 二零一零年六月三十日，本公司股權持有人應佔滙總有形資產淨值，乃摘錄自本招股書附錄一所載會計師報告，根據本公司股權持有人應佔經審核滙總淨資產人民幣114.7百萬元且已就無形資產人民幣29.1百萬元而調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別按指標發售價範圍每股股份1.52港元至2.05港元計算，已扣除本公司應付的包銷費及其他相關開支，惟並無計及行使超額配股權計劃或可能根據股票期權計劃授出的任何股票期權而配發及發行之任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃作出上一段所述調整並基於已發行798,000,000股股份（即假設全球發售於二零一零年六月三十日完成而已發行的股份數目，惟不計及可能因行使超額配股權或可能根據股票期權計劃授出的任何股票期權而配發及發行的任何股份）計算。
- (4) 經比較本招股書附錄四所載本公司的物業權益估值人民幣37,880,000元和該等物業於二零一零年九月三十日的未經審核賬面淨值，重估淨盈餘約為人民幣8.7百萬元，惟並無計入上述二零一零年六月三十日本公司股權持有人應佔有形資產淨值。本集團的物業權益重估不會納入本集團的財務資料。倘本集團的財務資料包括該重估盈餘，則有關樓宇、投資物業及預付租金的折舊費用將每年增加約人民幣0.5百萬元。
- (5) 並無調整以反映本集團於二零一零年六月三十日後的經營業績或所訂立的其他交易。
- (6) 編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表時，以人民幣列賬的結餘已按二零一零年十月二十日的中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.86022元兌換成港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測

按本招股書附錄三所載基準及假設，且並無出現不可預見情況，本集團預測，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔合併溢利不會少於人民幣66.1百萬元。

該溢利預測乃本公司董事根據本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核滙總業績、截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核管理賬目及截至二零一零年十二

月三十一日止餘下四個月合併業績的預測而編製。該溢利預測乃按與本招股書日期刊發的會計師報告(全文載於本招股書附錄一)所載本集團現時採納的會計政策在所有重大方面一致的基準呈列。

股息政策

全球發售完成後，本集團可能以現金或董事認為合適的其他方式分派股息。分派任何中期股息或建議分派任何末期股息的決策須本公司董事會全權酌情批准。此外，任何財政年度的末期股息將須股東批准。本公司董事會將根據以下因素不時審查本公司股息政策，以決定是否宣派及派付股息：

- 本集團財務業績；
- 股東權益；
- 整體業務狀況、策略及日後擴充需求；
- 本公司資金需求；
- 本公司子公司支付予本公司的現金股息；
- 對本公司流動資金及財務狀況的可能影響；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

本公司自註冊成立以來並無支付或宣派任何股息。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以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，所披露的股息為本集團有關子公司以保留盈利(已撤銷集團公司間的股息分派)向各自當時的公司股權持有人宣派或建議的股息。

二零一零年三月二十六日，根據許昌天倫、許昌天倫車用及鶴壁天倫車用持有人以及鶴壁天倫董事會的決議案，分別約人民幣29,330,000元、人民幣158,000元、人民幣1,110,000元及人民幣13,158,000元的保留盈利已撥付予各公司當時的股權持有人，其中合共約人民幣33,087,000元已撥付河南天倫工程投資，餘額則撥付本公司相關子公司。向河南天倫工程投資撥付的股息入賬列為截至二零一零年六月三十日止六個月本集團滙總財務資料的保留盈利轉撥。於二零一零年九月三十日，向河南天倫工程投資撥付的股息人民幣33,087,000元經已派付。

於二零一零年七月，根據上街天倫的股東決議案，分別向鶴壁天倫及上街天倫少數股東分別分派約人民幣7,339,000元及人民幣816,000元的保留盈利。有關股息已於二零一零年八月派付。

關連方交易

有關本招股書附錄一會計師報告附註31所載關連方交易，本公司董事已確認該等交易乃於本集團日常業務過程中經公平磋商後訂立並按一般商業條款進行。於上市前，本集團已結清所有關連方非貿易結餘。其後結清關連方非貿易結餘的詳情，請參閱本招股書附錄一會計師報告附註31及32。

可分派儲備

由於本公司於二零一零年五月二十日方註冊成立，且除企業重組外概無進行任何重大業務交易，故截至二零一零年六月三十日並無任何儲備可分派予股東。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已估計本集團所擁有及租用的物業於二零一零年九月三十日的價值。估值函件、估值概要及估值證書載於本招股書程附錄四。

於二零一零年六月三十日的有關樓宇、投資物業及預付租金的賬面淨值與本招股書附錄四所載二零一零年九月三十日的公允值對賬載列如下：

	樓宇、投資物業 及預付租金
	人民幣千元 (未經審核)
二零一零年六月三十日賬面淨值.....	27,743
自二零一零年七月一日至二零一零年九月三十日之變動	
—添置.....	1,880
—折舊.....	(398)
二零一零年九月三十日賬面淨值.....	29,225
重估盈餘.....	8,655
本招股書附錄四載列二零一零年九月三十日之估值.....	<u>37,880</u>

無重大不利變動

除「一 管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析— 債務」及「一 股息政策」所披露者外，本集團確認自二零一零年六月三十日（即本招股書附錄一會計師報告所載本公司最新滙總財務業績的編製日期）以來，本集團財務狀況並無任何重大不利變動。