

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們載於本文件附錄一的合併財務資料連同其附註一併細閱。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。以下討論和分析亦載有涉及風險與不明朗因素的前瞻性陳述。實際結果可能受眾多因素(包括但不限於本文件「風險因素」及其他章節所載內容)影響而與前瞻性陳述所載資料出現重大差異。

概覽

我們是中國領先的鉛酸蓄電池製造商和開發商，擁有強勁增長的往績記錄。憑著擁有超過1,500個種型號備用電池、起動電池和動力電池，以及容量介乎0.251安時至4,025安時的電池產品，在中國電池製造商中，我們是提供最廣泛鉛酸蓄電池系列產品的製造商之一。我們的產品獲越來越多的國內和國際客戶用於不同用途，包括電信系統、UPS、汽車、摩托車及其他車輛、可再生能源系統，以及其他消費類和工業產品。我們擁有豐富的技術專業知識和強大的研發能力，並同時成功在生產過程中採用大部分鉛酸蓄電池技術，包括先進的管式膠體VRLA和TPPL VRLA技術。在一支來自不同背景並且在電池行業擁有豐富經驗的核心管理團隊領導下，我們的全球銷售營運讓我們了解不同地區市場、我們的客戶基礎和其營運需要。我們嚴格的品質控制系統和全面的售後服務亦為我們贏得主要的鉛酸蓄電池消費者的信任，包括以中國為基地的大型電信公司，例如中國聯通、中國移動和中國電信，以及Mattel、BMW及Jaguar等國際公司。

我們的收益主要來自我們的備用電池的銷售，於2009年及截至2010年6月30日止六個月分別佔我們總收益89.9%及86.9%。於2009年，我們的國內和國際銷售分別佔總收益44.9%和55.1%，以及分別佔截至2010年6月30日止六個月的總收益38.3%及61.7%。我們在中國國內的銷售主要為向UPS及電信客戶作出的銷售，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，合共分別佔我們在國內市場的總銷售82.3%、88.0%、87.8%及82.4%。在國際市場方面，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，貼牌代工客戶分別佔我們國際銷售92.4%、87.5%、89.2%及90.2%。我們預期來自此等主要客戶的收益日後將繼續佔我們總收益的重大部分。

於往績記錄期間，我們的收益由截至2007年12月31日止年度的人民幣1,129.1百萬元，增至截至2008年12月31日止年度的人民幣1,499.0百萬元，但然後減至截至2009年12月31日止年度的人民幣1,391.5百萬元。我們的收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣600.6百萬元，增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣944.4百萬元。我們的利潤由截至2007年12月31日止年度人的民幣51.6百萬元，增至截至2008年12月31日止年度的人民幣74.8百萬元，並增至截至2009年12月31日止年度的人民幣145.3百萬元，以及由截至2009年6月30日止六個月的人民幣58.2百萬元，增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣127.0百萬元。我們將該等增加歸功於較高利潤率的產品的銷售日益上升、應用不同技術的優質產品系列日益廣泛、我們覆蓋廣泛的銷售網絡、我們強大並且不斷提升的研發能力，以及我們經驗豐富的管理層。

財務資料

影響我們的經營業績的因素

我們的財務狀況和經營業績一直以來及將繼續受多項因素(包括以下所載者)影響。

中國的高增長行業及其他新興市場對鉛酸蓄電池的需求

我們來自中國國內市場的銷售收益由2007年的人民幣421.8百萬元，增至2009年的人民幣625.4百萬元，以及由2009年上半年的人民幣269.2百萬元，增至2010年上半年的人民幣361.8百萬元。我們繼續在中國增加收益的能力將靠高增長行業的發展推動，例如電信、汽車和摩托車，以及可再生能源。此外，於截至2010年6月30日止六個月，向亞洲及其他國家的新興市場作出的銷售大幅增長，尤以UPS及電信業為然，並預期彼等會繼續是收益增長的重要來源。

近年中國的電信公司轉往3G網絡的趨勢推動了對我們的備用電池的需求。雖然我們預期在中國最大的城市的3G基建開發工程已接近完成，我們相信，在二三線城市和更偏遠的農村地區持續展開3G基建工程，將在可見未來繼續推動電信公司對我們的電池產品的需求。

就汽車行業方面，中國現時為全球最大的汽車生產國和最大的汽車市場。中國亦是全世界最大的摩托車生產國和消費國。我們預期，隨著中國的工資水平上升，對汽車和摩托車的需求勢將增加。中國的汽車和摩托車行業急速增長，形成一個對我們的起動電池有可觀增長潛力的龐大市場。此外，我們預期，由於汽車和摩托車電池需要定期更換，會為我們的起動電池產品發展出一個龐大的第二市場。

最後，可再生能源的發展日益成為中國以至全球的焦點，將成為我們增加用於可再生能源應用的備用電池的銷售的良機。特別是，我們以使用我們電池的風電場和太陽能電場為目標，期望從中國日後發展此等能源的投入增加中受惠。

此外，我們亦計劃專注於預期會增長的多個新興市場，尤以印度、土耳其及南韓為主，以推動我們的銷售額和收益。我們預期向該等國家的UPS及電信業作出的銷售會繼續增長，這從於2010年上半年，向該等國家作出的銷售增幅可見一斑。

此等市場將為我們製造機會，以持續提升我們的收益。然而，此等市場的發展可能導致需求未如我們預期。

開發和製造新產品的能力

我們緊貼技術發展的能力將是我們維持競爭力，特別是在國際市場上的競爭力的重要因素。我們計劃積極地專注於使用先進技術的新產品的開發。我們已開始生產管式膠體VRLA電池，並預計於2010年第四季開始試產以可再生能源和電信行業為目標的TPPL VRLA電池。我們的研發團隊亦專注於開發用於車輛的卷繞式純鉛電池。然而，不能保證此等新產品或我們的研發將取得成功。如我們未能成功地將新技術應用到生產中或我們的新產品未能獲得市場接納，我們的經營業績及未來前景可能受到不利影響。我們的未來增長須視乎我們持續開發和製造技術先進的產品以配合客戶不斷變化的需要的能力而定。

財務資料

尋求擴大產能同時維持高利用率

我們的經營業績一直以來及預期將繼續受我們的產能影響。我們過往一直按高利用率營運我們的生產設施，而我們的增長部分受到我們的產能所限。於往績記錄期間，我們透過在肇慶和安徽增加兩項新生產設施以及在其他生產設施增設另外四條生產線，將年總產能由截至2007年12月31日2.0百萬千瓦安時，擴充至截至2010年6月30日5.1百萬千瓦安時。我們已就一塊鄰近我們安徽生產設施，地盤面積約20,354平方米的土地已獲得所有權證，並獲授予土地使用權。我們亦已簽署意向函件，以購買我們肇慶生產設施附近的一塊地盤面積約85,228平方米土地，以及購買我們安徽生產設施附近的一塊地盤面積約269,333平方米土地。我們計劃使用該等地塊擴充我們的產能。我們相信，成功執行我們的擴充產能計劃，將影響我們的未來銷售量、收益和利潤，並將可提升我們的市場份額。

然而，新增的產能將需要銷售額及產量增加配合，因而需要相應地擴充我們的支援基礎設施，當中最重要為進一步發展我們的銷售和營銷團隊，以及擴充我們的客戶基礎。我們必須開發足夠的市場份額以維持高利用率，令此等擴充計劃有利可圖。截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們五所生產設施的平均利用率分別約為89.7%及92.7%。我們擴充生產設施同時維持高利用率的能力將繼續成為我們成功的主要因素。

生產成本

全球的鉛酸蓄電池市場競爭激烈，我們不斷增長市場地位的能力將須視乎我們有效管理生產成本，包括原料和勞動力成本的能力。我們的生產中使用的主要原料為鉛，於2007年、2008年及2009年及截至2010年6月30日止六個月分別佔總銷售成本約60.8%、61.8%、56.6%及62.4%。近年鉛價大幅波動，我們的平均鉛成本於2007年為每噸人民幣14,600元，2008年為每噸人民幣16,000元，於2009年為每噸人民幣11,200元，以及於截至2010年6月30日止六個月為每噸人民幣12,900元。因此，我們承受鉛價變動並且我們未能將價格上升全數轉嫁予客戶的風險，我們的業務營運及財務表現可能會因此而受到影響。然而，我們一直以來都能夠透過在我們若干供應和銷售合同中加入定價機制，減低價格波動的風險。透過此等機制，如果上海有色網公佈的鉛價格波幅超過特定範圍，我們的鉛供應價及我們產品的價格將予以調整。我們相信，只要我們能夠繼續在合同中制定該定價機制，我們的原料價格波動對業務的影響將會有限。然而，並非我們所有的合同都有此機制，即使有，通常都設定了調整限額，而且定價與實際購買鉛之間存在時差，因此該機制不能完全保障我們所有的鉛價波動風險。例如，根據我們實際的生產成本及已售電池數量，並假設鉛價的波動幅度可完全轉嫁予我們的客戶，則鉛價於2009年下跌10%，相對我們在鉛方面的實際成本，導致我們的毛利率增加0.96%，若鉛價上升10%，相對我們在鉛方面的實際成本，將導致我們的毛利率減少0.88%。因此，雖然鉛價在2009年大部份時間都下跌，及我們的產品價格和收益減少，我們的利潤率實際上有所上升。

財務資料

我們亦透過尋求垂直整合和自動化來致力減低整體的生產成本。我們內部進行生產電池的所有工序，包括生產若干元件。這樣我們便不會產生重大的第三者服務成本，藉以節省成本。為進一步控制我們的成本，我們將我們在中國的五所生產設施的銷售和營銷、採購、生產規劃以及物流系統中央化運行。我們亦持續在各生產階段實行自動化。我們相信，自動化將有助減低勞動力和相關成本以及提升生產過程的效率。

產品組合

我們的經營業績過往及預期將受到我們銷售的產品種類以及我們的產品組合重大影響。雖然截至2009年12月31日止年度我們的收益有所下跌，於往績記錄期間，我們的利潤持續增長，主要是由於電信客戶所用的電池的銷售額增加，以及可再生能源和起動電池銷售額增加所致。即使向UPS客戶作出的銷售依然重大，但我們於截至2009年12月31日止年度的UPS銷售額下跌，因為全球金融危機對出口市場(我們集中於該市場銷售UPS)造成負面影響。由於電信和可再生能源蓄電池一般利潤率較高，儘管電信客戶在普遍行業慣例下擁有較長的信貸期，此等產品種類一直是並將繼續成為我們的主要增長動力。我們增加此等及其他高利潤率產品以及開發此等應用的新技術(例如管式膠體和TPPL VRLA技術)的能力，將是我們成功的重要因素。

此外，提供廣泛系列的產品將讓我們可以滲入新市場和分散收益來源，藉以更好地減低任何特定行業的週期性影響。透過提供超過1,500種應用不同技術的鉛酸蓄電池型號，我們可以吸引新客戶、更佳地迎合現有客戶不斷變化的需要，並可減少客戶與多個電池製造商進行交易的需要。

維持產品質素和聲譽的能力

產品質素和聲譽是左右鉛酸蓄電池客戶採購決定的重要因素。由於我們很多產品是用於緊急情況，我們產品的品質和表現對於我們在主要公司之間建立聲譽和擴展客戶基礎十分重要。如果我們的產品出現嚴重的缺失或缺陷，我們的經營業績、未來前景和聲譽可能會受到重大不利影響。因此，我們必須透過嚴謹的品質控制措施，不時審慎地確保我們產品的品質和一致性。此外，我們相信，與客戶保持緊密的聯繫，將有助我們可於任何潛在問題導致不利影響前找出問題所在和作出相應的解決。

所得稅的水平 and 優惠稅務處理

我們權益持有人應佔利潤受到我們所繳付的所得稅的水平以及我們享有的優惠稅務處理所影響。根據有關的中國法律及法規，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月我們的實際稅率分別為4.2%、14.7%、9.1%及15.3%，低於標準企業所得稅率25%。除非我們的中國附屬公司於此等優惠屆滿後符合資格獲享其他的稅務優惠，否則25%的標準企業所得稅率於未來期間可能適用於我們的部分或全部營運。優惠稅務處理屆滿後適用的企業所得稅率改變，可能對我們應付的稅金額度不利影響，因而對我們的經營業績和財務狀況產生負面影響。

財務資料

呈列基準

根據重組，本公司於2010年6月8日成為本集團現時旗下各公司的控股公司。由於在重組完成前及之後，本公司及本集團現時旗下各公司均受到董先生的共同控制，故已採用合併會計法處理重組。

本文件的財務資料已假設本公司一直是本集團現時旗下各公司的控股公司而編製。財務資料呈列本集團旗下各公司的合併業績、現金流量及財務狀況，猶如集團架構於往績記錄期間開始時已存在，或自該等公司各自的註冊成立或成立日期(以較短者為準)起已存在。

財務資料已根據國際財務報告準則及公司條例的披露規定編製。國際財務報告準則包括經國際會計準則理事會批准，並適用於往績記錄期間的準則及詮釋。就擬備及呈列財務資料，以收錄於本文件，本集團已於整段往績記錄期間內，提早採納及應用與本集團營運相關並適用於2010年1月1日開始的會計期間的所有國際財務報告準則，但國際財務報告準則第3號(經修訂)(已應用於收購日期為2010年1月1日或之後的業務合併)及國際會計準則第27號(經修訂)(已在2010年1月1日開始的會計期間應用)除外。

財務資料已按歷史成本法編製。財務資料乃以人民幣呈列，且除另有指明外，否則所有價值均調整至最接近的千位。

重要會計政策

重大會計政策指管理層須作出判斷及估計，而倘若管理層採用不同的假設或作出不同的估計將會使結果有重大差異的會計政策。我們的財務報表是根據國際財務報告準則編製。我們的主要會計政策載於本文件附錄一的會計師報告附註3.2。國際財務報告準則規定，我們須採納我們認為若干情況下就真實公平反映我們的業績及財務狀況而言屬最適合的會計政策及估計。我們相信，最複雜及敏銳的判斷(基於該等判斷對我們的經營業績及財務狀況的重要性)，主要是由於需對具有內在不確定性的事件影響作出估計。該等範疇的實際結果可能與我們的估計不同。採納的重大會計政策於下文概述。

收益確認

收益乃經濟利益將流向本集團及能夠可靠地計算收益時予以確認。收益按已收代價的公允價值(扣除其他銷售稅項或徵費)計算。

確認收益時必須符合以下特定的確認準則：

銷售貨物。我們於所有權的重大風險與回報已轉移以及所有權已轉交買方，且能可靠地計量收益款額時(我們並不涉及一般與所有權聯繫的管理程度，亦無對所售貨物有任何實際控制權)確認銷售貨物的收益。

利息收益。利息收益按權責發生制並根據實際利率法，使用將金融工具估計年期內的估計未來現金收益貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

租金收益。租金收益於租約年期內按時間比例基準確認。

財務資料

非金融資產減值(商譽除外)

如有跡象顯示出現減值，或須就資產進行年度減值測試(不包括存貨、金融資產及遞延稅項資產)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減銷售成本(以較高者為準)計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並無產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產類別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。

我們僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認減值虧損。於評估使用價值時，我們將估計日後現金流量按可反映金錢時間價值的現時市場評估及資產特定風險的稅前貼現率貼現至現值。我們於產生期間自損益表中扣除減值虧損。

於每個報告期間期末均會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已經減少進行評估。倘存在任何上述跡象，則我們會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有所改變時，我們才會撥回先前就資產所確認的減值虧損，但撥回的金額不可高於假設過往年度並無確認該資產的減值虧損的情況下資產的賬面值(已扣除折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益表。

物業、廠房及設備以及折舊

在建工程以外的物業、廠房及設備以成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達到可使用狀態及地點作擬定用途所產生的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運營後所產生的支出，如維修費及維護費一般於產生期間從損益表內扣除。倘已符合確認條件，重大檢查的開支會作為重置，於資產賬面值中資本化。在物業、廠房及設備的重要部分需要定期更換時，本集團會將這些部分確認為具有特定使用期限及折舊的個別資產。

折舊按直線基準，於各項物業、廠房及設備的估計使用年期內將有關項目的成本攤銷至其殘值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	20年
廠房及機器	3 – 10年
辦公室設備	3 – 10年
汽車	3 – 10年
工具和設備	3 – 10年

倘物業、廠房及設備的部分項目的使用年期不同，有關項目的成本將合理地分配至不同部分，而各部分將單獨計算折舊。

殘值、使用年期及折舊方法至少會於每個報告日期進行審閱，並於有需要時作出調整。

物業、廠房及設備項目於處置時或倘預期使用或處置有關項目不會產生任何未來經濟利益時取消確認。於資產取消確認的年度內在損益內確認的處置或棄用盈虧，為銷售所得款項淨額與有關資產賬面金額兩者之間的差額。

財務資料

在建工程指在建的或安裝及測試的物業、廠房及機器，按成本減任何減值虧損入賬，毋須折舊。成本包括建築或安裝和測試期間的直接建築或安裝和測試成本以及對有關借貸資金撥充資本的借款成本。在建工程於完工及可使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限年期。使用年期有限的無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估其減值情況。使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法，至少會於各財政年度年結日進行檢討。

研發成本

所有研究成本均於產生時計入損益表。只有當我們可證明完成無形資產以供使用或出售在技術上屬可行，且有意完成並有能力使用或出售該資產，能明確資產產生未來經濟利益的方法及擁有足夠的資源以完成項目，並能夠可靠衡量開發期間的開支時，方會將開發新產品的項目開支資本化並遞延處理。不符合上述條件的產品開發支出於產生時列作費用開支。

金融資產

初次確認及計量

根據國際會計準則第39號所界定的金融資產分類為以公允價值計入損益的金融資產、貸款及應收款項，以及可供出售金融資產或在有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適合)。我們在初始確認時釐定金融資產的分類，對於並非屬於以公允價值計入損益的投資，則加上交易直接應佔的成本計量。

任何正常方式購買或出售的金融資產應於交易日，即我們承諾購買或出售資產的日期確認。正常方式指遵循相關市場中的規則或慣例在約定時間內交付該項金融資產。

我們於初始確認後釐定其金融資產的分類，如許可及合適，會於各會計期間結束時重新評估此等分類。

我們的金融資產包括抵押存款、現金和銀行結餘、貿易應收款項及應收票據款項、存款及其他應收款項，以及應收關連公司款項。

財務資料

後續計量

對金融資產的後續計量須視乎其如下的分類：

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可確定的付款，但在活躍市場中無報價的非衍生金融資產。於初次確認後，該等資產隨後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備列賬。攤銷成本計及任何收購折讓或溢價，並包括組成實際利率的一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資收益內。減值產生的虧損在損益表內於其他營運開支下確認。

金融資產減值

我們於各會計期間結束時評估是否存在客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。如因及倘僅因一項或以上於初步確認資產後發生的事件而產生減值(「虧損事件」)的客觀證據，且該虧損事件對能可靠計量的一項或一組金融資產的估計未來現金流量造成影響，則該項或該組金融資產會被視作已減值。減值證據或包括顯示一名或一組債務人面對重大財務困難、違約或拖欠利息或本金以及彼等將破產或訂立其他財務重組的跡象，及顯示估計未來現金流量出現可計量減少(例如因拖欠款項或與違約有關經濟狀況的變動)的可觀察數據。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本值按加權平均法計算。原料成本包括材料的購買成本及將材料運至現有地點並達致現時狀況的其他成本。在製品及製成品的成本包括直接物料成本、直接勞動力成本及製造過程經常性開支中的適當部分。

可變現淨值是根據售價，減完成及處置估計產生的成本計算。

撥備

倘我們因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有經濟利益外流以償還債務，並在能對有關債務金額作出可靠估計的情況下，方可確認撥備。

倘金錢的時間價值的影響屬重大，則確認撥備的數額將按反映(如適用)有關債務獨有風險的現有除稅前貼現率進行貼現。倘使用貼現方法，因時間流逝而引致撥備的增加將在損益表中確認為財務費用。

財務資料

主要收益表項目

下表載列我們的收益表的主要項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	(人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	(人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	(人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	(人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	(人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)
收益.....	1,129.1	100.0	1,499.0	100.0	1,391.5	100.0	600.6	100.0	944.4	100.0
銷售成本.....	(989.0)	87.6	(1,301.4)	86.8	(1,112.9)	80.0	(484.3)	80.6	(707.6)	74.9
毛利.....	140.1	12.4	197.6	13.2	278.6	20.0	116.3	19.4	236.8	25.1
其他收入及收益....	5.9	0.5	10.2	0.7	20.6	1.4	11.6	1.9	5.5	0.6
銷售及分銷成本....	(34.1)	3.0	(43.7)	2.9	(57.3)	4.1	(23.0)	3.8	(27.3)	2.9
行政開支.....	(43.4)	3.8	(59.0)	3.9	(70.1)	5.0	(34.1)	5.7	(54.6)	5.8
其他營運開支.....	(9.2)	0.8	(9.1)	0.6	(2.4)	0.2	(1.0)	0.2	(0.9)	0.1
財務費用.....	(5.4)	0.5	(8.3)	0.6	(9.6)	0.7	(4.7)	0.8	(9.5)	1.0
稅前利潤.....	53.9	4.8	87.7	5.9	159.8	11.4	65.1	10.8	150.0	15.9
所得稅開支.....	(2.3)	0.2	(12.9)	0.9	(14.5)	1.0	(6.9)	1.1	(23.0)	2.4
年/期內利潤.....	51.6	4.6	74.8	5.0	145.3	10.4	58.2	9.7	127.0	13.5
其他全面收益										
換算海外營運產生 的匯兌差額.....	2.4	0.2	1.5	0.1	(0.1)	—	—	—	(0.2)	—
年/期內全面收入 總額.....	54.0	4.8	76.3	5.1	145.2	10.4	58.2	9.7	126.8	13.5
以下應佔利潤：										
本公司擁有人.....	50.6	4.5	74.7	5.0	145.3	10.4	58.2	9.7	127.0	13.5
非控股權益.....	1.0	0.1	0.1	—	—	—	—	—	—	—
	51.6	4.6	74.8	5.0	145.3	10.4	58.2	9.7	127.0	13.5
以下應佔全面收益 總額：										
本公司擁有人.....	53.1	4.7	76.3	5.1	145.2	10.4	58.2	9.7	126.8	13.5
非控股權益.....	0.9	0.1	—	—	—	—	—	—	—	—
	54.0	4.8	76.3	5.1	145.2	10.4	58.2	9.7	126.8	13.5

財務資料

收益

我們從銷售鉛酸蓄電池以及極板和電池托盤等元件賺取收益。於往績記錄期間銷售元件的收益佔我們的收益少於5%。我們過往亦從銷售電動車賺取少量收益，但於2010年已終止。

我們於所有權的重大風險與回報已轉移、所有權已轉交買方以及能可靠地計算收益時(我們已無參與涉及所有權的管理，亦無對所售貨物有任何實際控制權)確認收益。除電信客戶外，付運產品時已符合收益確認標準。我們於付運以及風險已轉移至買方後確認收益。就電信客戶的銷售而言，我們於簽署採購合同時確認收益。這與電信業的市場慣例一致。通常於我們交付產品後四週內簽署採購合同。更多有關我們向電信客戶銷售的條款詳情，請參閱本文件「業務－客戶－銷售條款及信貸政策」。

於往績記錄期間，增長的主要來源為銷售電信行業用的電池，以及可再生能源行業用的電池和起動電池。從地區上分析，增長主要來自向中國國內客戶的銷售增加，及多個新興市場的銷售增加。該等新興市場在截至2010年6月30日止六個月大幅擴充，因為許多國際市場從全球金融危機中復甦過來。

下表載列所示期間我們按產品種類分析的收益、其佔總收益的百分比，以及按每千伏安時收益計的平均售價：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2007年			2008年			2009年			2009年			2010年		
	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	平均售價 (人民 幣元)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	平均售價 (人民 幣元)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	平均售價 (人民 幣元)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	平均售價 (人民 幣元)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	平均售價 (人民 幣元)
收益															
備用電池.....	1,084.5	96.0	583.4	1,430.1	95.5	649.6	1,246.7	89.5	514.0	539.8	89.9	507.5	821.0	86.9	514.1
其中：															
UPS.....	641.3	56.8	536.9	828.5	55.3	566.9	564.0	40.5	421.8	251.9	41.9	448.0	443.1	46.9	463.9
電信.....	203.4	18.0	661.3	335.9	22.4	907.5	486.3	34.9	674.9	196.8	32.8	578.2	210.1	22.2	581.5
可再生能源儲存...	8.0	0.7	941.5	14.4	1.0	975.9	32.3	2.3	610.3	5.5	0.9	563.5	11.9	1.3	731.7
其他消費類及															
工業產品.....	231.8	20.5	655.5	251.3	16.8	707.5	164.1	11.8	521.4	85.6	14.3	565.6	155.9	16.5	590.1
起動電池.....	27.2	2.4	361.6	48.3	3.2	457.1	90.8	6.5	390.4	41.9	7.0	413.3	76.3	8.1	444.3
動力電池.....	3.1	0.3	315.7	6.1	0.4	392.7	2.8	0.2	358.7	1.4	0.2	354.6	7.1	0.8	521.2
其他 ⁽¹⁾	14.3	1.3	不適用	14.5	0.9	不適用	51.2	3.8	不適用	17.5	2.9	不適用	40.0	4.2	不適用
總計.....	1,129.1	100.0	不適用	1,499.0	100.0	不適用	1,391.5	100.0	不適用	600.6	100.0	不適用	944.4	100.0	不適用

附註：

- (1) 其他包括銷售電池元件和電動車。截至最後實際可行日期，我們不再銷售電動車。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，並可能作出更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列往績記錄期間我們出售電池的總銷售額：

	截至6月30日				
	截至12月31日止年度			止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	(千伏安時'000)				
總銷售額					
備用電池.....	1,858.6	2,201.5	2,425.5	1,063.8	1,596.8
其中：					
UPS.....	1,194.3	1,461.5	1,337.2	562.3	955.1
電信.....	307.5	370.1	720.6	340.4	361.3
可再生能源儲存.....	8.5	14.8	52.9	9.7	16.3
其他消費類及工業產品..	348.3	355.1	314.8	151.4	264.1
起動電池.....	75.2	105.6	232.7	101.4	171.6
動力電池.....	10.0	15.5	7.7	4.0	13.6
總計.....	1,943.8	2,322.6	2,665.9	1,169.2	1,782.0

下表載列往績記錄期間我們按地區分析的收益：

地區	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)
中國.....	421.8	37.4	557.3	37.2	625.4	44.9	269.2	44.8	361.8	38.3
歐盟.....	277.0	24.5	332.9	22.2	248.4	17.9	112.5	18.7	192.9	20.4
美國.....	204.0	18.1	333.8	22.3	256.2	18.4	117.8	19.6	167.2	17.7
其他亞洲國家/地區.....	159.9	14.2	209.7	14.0	202.2	14.5	78.3	13.0	182.7	19.3
其他國家.....	66.4	5.8	65.3	4.3	59.3	4.3	22.8	3.9	39.8	4.3
總計.....	1,129.1	100.0	1,499.0	100.0	1,391.5	100.0	600.6	100.0	944.4	100.0

財務資料

下表載列往績記錄期間按貼牌代工及非貼牌代工銷售額的分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)
國內一貼牌代工 ⁽¹⁾	12.3	1.1	26.1	1.7	13.2	0.9	10.7	1.8	28.0	3.0
國內一非貼牌代工 ⁽¹⁾	409.5	36.3	531.2	35.5	612.2	44.0	258.5	43.0	333.8	35.3
國際一貼牌代工 ⁽¹⁾⁽²⁾	653.6	57.9	824.1	55.0	683.6	49.1	282.6	47.1	525.6	55.7
國際一非貼牌代工 ⁽¹⁾⁽²⁾	53.7	4.7	117.6	7.8	82.5	6.0	48.8	8.1	57.0	6.0
總計	1,129.1	100.0	1,499.0	100.0	1,391.5	100.0	600.6	100.0	944.4	100.0

附註：

- (1) 貼牌代工銷售額指以我們客戶的商標或品牌名稱銷售產品的銷售額，而非貼牌代工銷售額主要包括以我們本身品牌銷售產品的銷售額。
- (2) 國際一貼牌代工及國際一非貼牌代工各自包括我們向分銷商作出的銷售。於往績記錄期間內，向分銷商作出的銷售合共佔我們的收益少於5.0%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原料、電力、勞動力、折舊及其他生產成本。

原料。原料主要包括鉛、ABS塑料、硫酸和玻璃纖維隔板。鉛一直以來是我們的最主要原料，於2007年、2008年及2009年及截至2010年6月30日止六個月分別佔總銷售成本約60.8%、61.8%、56.6%及62.4%。

生產的勞動力。勞動力成本主要包括工資、薪金和我們直接參與生產過程的僱員的福利。

折舊開支。折舊開支為廠房及我們使用的設備的折舊。

下表載列於所示期間我們的銷售成本分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)	收益 (人民幣 百萬元)	所佔 百分比 (%)
銷售成本										
原料	886.4	89.6	1,160.8	89.2	945.7	85.0	411.0	84.9	607.3	85.9
其中：										
鉛	601.1	60.8	804.7	61.8	630.0	56.6	290.1	59.9	441.2	62.4
其他原料	285.3	28.8	356.1	27.4	315.7	28.4	120.9	25.0	166.1	23.5
電力	37.9	3.8	51.2	3.9	58.7	5.3	29.9	6.1	36.9	5.2
勞動力	40.8	4.1	62.8	4.8	75.0	6.7	30.9	6.4	43.9	6.2
折舊	15.1	1.5	18.9	1.5	26.6	2.4	9.6	2.0	14.2	2.0
其他	8.8	1.0	7.7	0.6	6.9	0.6	2.9	0.6	5.3	0.7
總計	989.0	100.0	1,301.4	100.0	1,112.9	100.0	484.3	100.0	707.6	100.0

財務資料

毛利及毛利率

我們銷售電信行業和可再生能源行業用電池的毛利率，過往一直高於我們很多其他產品。下表載列於往績記錄期間我們按產品種類分析的毛利總額、毛利率，以及每千伏安時毛利：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月								
	2007年		2008年		2009年		2009年			2010年					
	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)	毛利 (人民幣 百萬元)	每千伏 安時毛利 (人民幣元)			
毛利															
備用電池.....	136.8	12.6	73.6	192.8	13.5	87.6	253.1	20.3	104.4	106.4	19.7	99.9	209.7	25.5	131.3
其中：															
UPS.....	54.2	8.5	45.4	94.3	11.4	64.5	88.8	15.7	66.4	45.1	17.9	80.2	92.8	20.9	97.1
電信.....	52.6	25.9	171.1	70.6	21.0	190.7	127.3	26.2	176.8	46.9	23.9	138.2	74.3	35.4	205.8
可再生能源儲存...	3.4	42.5	400.3	5.7	39.3	383.5	13.0	40.2	245.2	2.4	44.5	250.7	7.9	66.1	483.5
其他消費類及															
工業產品.....	26.6	11.5	76.3	22.2	8.9	62.7	24.0	14.6	76.1	12.0	13.7	77.5	34.7	22.3	131.4
起動電池.....	2.5	9.3	33.7	3.1	6.4	29.2	20.7	22.8	89.0	8.2	19.6	81.1	16.9	22.2	98.5
動力電池.....	0.3	9.3	29.5	0.8	12.4	48.6	0.3	9.2	32.9	0.1	9.0	31.8	2.6	36.4	189.7
其他.....	0.5	3.5	不適用	0.9	6.4	不適用	4.5	8.7	不適用	1.6	9.3	不適用	7.6	19.0	不適用
總計.....	140.1	12.4	不適用	197.6	13.2	不適用	278.6	20.0	不適用	116.3	19.4	不適用	236.8	25.1	不適用

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收益、政府補貼和銷售廢料。

銀行利息收益：銀行利息收益來自我們往來賬戶的結餘。

政府補貼：於往績記錄期間內，我們憑著作為高科技製造公司的地位，獲市和省政府授予若干補貼。此外，我們於2008年及2009年獲江蘇省發出合共約人民幣15.5百萬元的電力返還，作為我們使用電力的補貼。江蘇省向該省目標吸引的選定行業的企業發放此等返還。

銷售廢料：來自銷售我們營運中產生的廢料。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括國內運費、銷售及營銷人員與及售後服務員工的工資、薪金和福利、與銷售及營銷有關的開支(例如廣告費)、差旅費、租賃位於中國和全球各地的銷售辦事處的租金。為使我們的產品獲認證可在特定行業或特定市場銷售所產生的成本亦列入此項。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括所有非生產、非銷售員工和管理人員的工資、薪金和福利；一般僱員福利開支，例如伙食和其他員工福利，以及非生產資產的折舊和攤銷。

其他營運開支

主要來自匯兌收益及虧損，以及壞賬開支。

財務費用

這包括未償還債項應付的利息。

所得稅開支

所得稅開支主要指我們繳付的中國企業所得稅款項。於往績記錄期間內，我們毋須繳付開曼群島的任何所得稅項，且我們毋須於英國及新加坡繳付所得稅，因為我們在該等司法管轄區並無因業務而賺取任何利潤。我們的美國附屬公司 Leoch Battery Corp 自從於2010年6月1日成為我們的附屬公司起，便須繳付美國企業所得稅。

我們的兩間香港附屬公司理士電源及理士電池公司須按法定稅率17.5% (2007/08課稅年度) 及16.5% (2008/09課稅年度起) 繳納香港所得稅。我們的其中一間香港附屬公司繼增並無於香港經營任何業務。其絕大部分業務均由我們的中國附屬公司(向其出售產品)在中國經營。繼增的利潤乃根據向該等中國附屬公司採購貨品的總成本，分配至該等中國附屬公司。於截至2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，繼增的稅務撥備分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.2百萬元。由於繼增在2008年1月11日成立，故其於截至2007年12月31日止年度並無稅務撥備。

我們的五家生產附屬公司江蘇理士、安徽理士電池、肇慶理士、深圳理士和東莞理士現時獲享減免企業所得稅率。於2007年、2008年及2009年及截至2010年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為4.2%、14.7%、9.1%及15.3%。於往績記錄期間該五家附屬公司的適用企業所得稅率載列如下：

	截至12月31日止年度			
	2007年	2008年	2009年	2010年 ⁽¹⁾
江蘇理士.....	無	12.5%	12.5%	12.5%
肇慶理士.....	不適用	無	無	12.5%
安徽理士電池.....	不適用	無	無	12.5%
東莞理士.....	15%	15%	15%	15%
深圳理士.....	7.5%	18%	20%	22%

附註：

- (1) 2010年的稅率以各附屬公司截至最後實際可行日期的法定稅率為準，預期2010年餘下時間該稅率將不會改變。

我們於往績記錄期間內的實際稅率，遠低於企業所得稅法項下的標準企業所得稅率25%，因為我們的中國附屬公司已有權享有若干優惠稅利益。根據涉及製造企業的相關中國所得稅法和法規，安徽理士電池、肇慶理士及江蘇理士均獲豁免繳付企業所得

財務資料

稅兩年，且於其後三年有權享有企業所得稅50%減免（「豁免企業所得稅」）。截至2010年6月30日止六個月分別是安徽理士電池和肇慶理士的第三年享有豁免企業所得稅，以及是江蘇理士的第五年享有豁免企業所得稅。根據企業所得稅法項下的傳統安排，深圳理士適用的企業所得稅率將於2008年起計五年，逐漸由稅率18%增至統一稅率25%。此外，東莞理士於2008年獲中國稅務機關認可為高新技術企業，有效期由2008年至2010年為期三年，故由2008年1月1日起有權享有企業所得稅率15%。

股份酬金開支

我們於2010年5月25日採納一項購股權計劃，並於2010年6月1日向我們的董事及僱員授出合共37,840,000份購股權。我們滿足業績及／或服務條件的期間內，攤銷部分股份酬金開支，藉以確認購股權計劃開支。我們向董事及僱員授出購股權，並參考授出日期的購股權公允價值計量股份酬金開支。我們於截至2010年6月30日止六個月，錄得股份酬金開支人民幣1.0百萬元。截至2010年6月30日，我們的未攤銷遞延股份酬金開支為人民幣35.7百萬元。

下表載述按確實款額及佔股份酬金開支總額百分比，分配我們的股份酬金開支。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2007年		2008年		2009年		2010年	
	人民幣 (百萬元)	所佔百分比 (%)	人民幣 (百萬元)	所佔百分比 (%)	人民幣 (百萬元)	所佔百分比 (%)	人民幣 (百萬元)	所佔百分比 (%)
分配股份酬金開支								
銷售成本.....	-	-	-	-	-	-	0.1	10.0
行政開支.....	-	-	-	-	-	-	0.5	50.0
銷售及分銷成本.....	-	-	-	-	-	-	0.4	40.0
	-	-	-	-	-	-	1.0	100.0

其他全面收益

這包括於編製我們的合併財務報表時換算境外業務的未變現匯兌差額。

財務資料

截至2010年6月30日止六個月期間與截至2009年6月30日止六個月期間的比較

收益

我們的總收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣600.6百萬元，增加57.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣944.4百萬元，主要原因是市場對我們產品的需求量增加，以及我們不斷擴大銷售，特別是用於UPS及其他消費類和工業產品的備用電池，銷售量由截至2009年6月30日止六個月的0.7百萬千伏安時增加70.8%至截至2010年6月30日止六個月的1.2百萬千伏安時。我們收益增長亦歸因於以下原因：主要由於鉛價上升，令到我們的平均售價，特別是我們備用電池的平均售價由截至2009年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣507.5元，增至截至2010年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣514.1元。

就產品類別而言，來自備用電池的銷售收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣539.8百萬元增加52.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣821.0百萬元，原因是備用電池的銷售量由截至2009年6月30日止六個月的1.1百萬千伏安時增加50.1%至截至2010年6月30日止六個月的1.6百萬千伏安時。特別是於截至2010年6月30日止六個月，用於UPS及可再生能源儲存的備用電池銷售量，分別較2009年同期增加69.9%及68.0%。此外，備用電池的平均售價由截至2009年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣507.5元增加1.3%至截至2010年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣514.1元。最明顯的是用於可再生能源儲存的備用電池平均售價，由每千伏安時人民幣563.5元增加29.9%至每千伏安時人民幣731.7元。

來自起動電池的銷售收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣41.9百萬元增加82.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣76.3百萬元，原因是起動電池的銷售量由截至2009年6月30日止六個月的0.1百萬千伏安時，增加69.2%至截至2010年6月30日止六個月的0.2百萬千伏安時，以及平均售價由截至2009年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣413.3元，增加7.5%至截至2010年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣444.3元。

來自動力電池的銷售收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加407.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元，原因是動力電池的銷售量由截至2009年6月30日止六個月的4,000千伏安時，增加240.0%至截至2010年6月30日止六個月的13,600千伏安時，以及平均售價由截至2009年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣354.6元，增加47.0%至截至2010年6月30日止六個月的每千伏安時人民幣521.2元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣484.3百萬元，增加46.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣707.6百萬元。增加主要原因是我們的銷售量增加。

鉛：鉛的成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣290.1百萬元，增加52.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣441.2百萬元，原因是就我們的銷售量增加而言，我們的鉛消耗量由截至2009年6月30日止六個月的27,300噸增至截至2010年6月30日止六個月的34,200噸。此外，我們的鉛平均售價由截至2009年6月30日止六個月的每噸人民幣10,600元增加20.7%至截至2010年6月30日止六個月的每噸人民幣12,800元。

其他原料：其他原料的成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣120.9百萬元，增加37.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣166.1百萬元，與銷售量的增加一致。

財務資料

電力：電力的成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣29.9百萬元，增加23.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣36.9百萬元，與銷售量增加，令到用電量增加的情況一致。我們的平均電力單價成本於截至2009年6月30日止六個月至截至2010年6月30日止六個月並無重大變動。

生產的勞動力：我們的勞動力成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣30.9百萬元，增加42.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣43.9百萬元，主要原因是增加生產僱員的人數以應付我們銷售量的增加。

折舊：我們的折舊成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元，增加48.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣14.2百萬元，主要原因是肇慶及安徽生產設施使用新設備和機器。

毛利及毛利率

毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣116.3百萬元，增加約103.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣236.8百萬元。我們的毛利率由截至2009年6月30日止六個月期間的19.4%，增至截至2010年6月30日止六個月期間的25.1%。該等增加的主要原因是，我們的銷售量由截至2009年6月30日止六個月的1.2百萬千伏安時，增加至截至2010年6月30日止六個月的1.8百萬千伏安時，主要是由於規模經濟效益。特別是，動力電池及用於可再生能源儲存的備用電池的銷售量，分別由2009年上半年的4,000千伏安時，增加240.0%至2010年上半年的13,600千伏安時，以及由2009年上半年的9,700千伏安時，增加68.0%至2010年上半年的16,300千伏安時。由於我們每類電池的產量增加，故我們能夠增加生產的規模經濟，以及調低每單位成本。此外，基於我們改善生產程序，令到生產程序產生的廢物減少，以及更有效在我們的所有電池產品上使用鉛，故我們的毛利有所增長。於截至2010年6月30日止六個月，每千伏安時我們便平均減少使用7.8%鉛，因此減低我們售出貨品的成本。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2009年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元，減少52.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元，主要原因是於截至2010年6月30日止六個月收取的政府補助額較截至2009年6月30日止六個月所收取的減少。特別是，我們於截至2010年6月30日止六個月並無收取任何電費回贈。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣23.0百萬元，增加18.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元，主要原因是截至2010年6月30日止六個月的營銷僱員人數增加。儘管於截至2010年6月30日止六個月售出的產品數量較截至2009年6月30日止六個月增加，但由於我們更有效地協調來自最近的生產設施的產品和裝運，以減低我們的每單位貨運費，故貨運費僅減少1.7%。

行政開支

我們的行政開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣34.1百萬元，增加60.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣54.6百萬元，主要原因是專業費約人民幣7.6百萬元，以及行政僱員的人數增加。

財務資料

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，減少14.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元，主要原因是人民幣的匯率較2009年同期穩定，故2010年上半年的外匯虧損較少。

財務費用

我們的財務費用由截至2009年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元，增加107.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元，主要是由於計息借貸總額增加，以及與貼現票據有關的利息上升所致。

除所得稅前利潤

由於上述因素，我們於截至2009年6月30日止六個月期間錄得除所得稅前利潤人民幣65.1百萬元，相對於截至2010年6月30日止六個月期間錄得人民幣150.0百萬元，升幅為130.5%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元，增加236.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣23.0百萬元。我們的所得稅開支大幅增加，主要原因是於截至2010年6月30日止六個月，(i)我們的利潤增加，以及(ii)肇慶理士及安徽理士電池不再完全免繳所得稅，且由2010年1月1日起須按12.5%稅率繳付所得稅。截至2009年及2010年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為10.5%及15.3%。

期內利潤

由於以上因素，我們的期內利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣58.2百萬元，增加118.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣127.0百萬元。

本公司擁有人應佔利潤

本公司擁有人應佔利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣58.2百萬元，增加118.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣127.0百萬元。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

收益

我們的總收益由截至2008年12月31日止年度人民幣1,499.0百萬元，減少7.2%至截至2009年12月31日止年度人民幣1,391.5百萬元，主要是由於2009年平均鉛價下跌約30.0%，因此導致我們的電池平均售價下跌所致。雖然截至2008年12月31日止年度出我們的銷售量因市場需求上升而由2.3百萬千伏安時上升14.8%至截至2009年12月31日止年度2.7百萬千伏安時，平均售價下跌21.3%的影響抵銷了銷售量增加的部份影響。2009年每千伏安時平均售價為人民幣502.8元，2008年為人民幣639.1元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2008年12月31日止年度人民幣1,301.4百萬元，減少14.5%至截至2009年12月31日止年度人民幣1,112.9百萬元。減少主要是由於鉛的成本下跌所致。

財務資料

鉛：鉛的成本由截至2008年12月31日止年度人民幣804.7百萬元，下降21.7%至截至2009年12月31日止年度人民幣630.0百萬元。雖然由於我們增加銷售量令鉛的消耗量由截至2008年12月31日止年度50,300噸，增加至截至2009年12月31日止年度56,100噸，我們的鉛成本卻有所下降，這是因為每噸的平均成本由截至2008年12月31日止年度人民幣16,000元，下降30.0%至截至2009年12月31日止年度人民幣11,200元所致。

其他原料：其他原料的成本由截至2008年12月31日止年度人民幣356.1百萬元，減少11.3%至截至2009年12月31日止年度人民幣315.7百萬元，主要是由於ABS塑料的價格下降所致。

電力：電力的成本由截至2008年12月31日止年度人民幣51.2百萬元，增加14.6%至截至2009年12月31日止年度人民幣58.7百萬元，此乃直接與我們使用的電量增加有關，而我們的平均電力單價成本於2008年至2009年期間並無重大變動。

生產的勞動力：我們的勞動力成本由截至2008年12月31日止年度人民幣62.8百萬元，增加19.5%至截至2009年12月31日止年度人民幣75.0百萬元，主要是由於肇慶和安徽的生產設施持續將營運的多個環節分包令生產員工的數目有所上升，以及每名員工的工資和福利成本上升所致。

折舊：我們的折舊成本由截至2008年12月31日止年度人民幣18.9百萬元，增加40.8%至截至2009年12月31日止年度人民幣26.6百萬元，主要是由於我們的肇慶和安徽生產設施所用的設施增加，並且我們於2009年全部十二個月折舊該等設施，反之，2008年部分設施仍然在建，故我們於2008年只有數個月就若干設施錄得折舊開支所致。

毛利及毛利率

毛利由截至2008年12月31日止年度人民幣197.6百萬元，增加約41.0%至截至2009年12月31日止年度人民幣278.6百萬元。我們的毛利率由2008年13.2%，上升至2009年20.0%。這主要是由於我們向電信行業的銷售佔我們總銷售的百分比有所上升，而電信行業用的電池的毛利率高於大部分其他產品。此外，由於我們很多合同訂明定價機制，鉛價下跌減低我們銷售成本的幅度超出我們產品價格下跌的幅度。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2008年12月31日止年度人民幣10.2百萬元，增加至截至2009年12月31日止年度人民幣20.6百萬元。於2009年，我們錄得政府補貼人民幣17.1百萬元，大部分來自我們位於江蘇的生產設施的電力消耗的返還，遠超出2008年的補貼金額人民幣7.2百萬元。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至2008年12月31日止年度人民幣43.7百萬元，增加31.2%至截至2009年12月31日止年度人民幣57.3百萬元，主要是由於直接與出售產品的數量增加有關的運費上升所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2008年12月31日止年度人民幣59.0百萬元，增加18.7%至截至2009年12月31日止年度人民幣70.1百萬元，主要是由於額外行政員工的工資、薪金和福利上升，以及隨著我們位於肇慶和安徽的辦事處設施投入運作令折舊和攤銷增加所致。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至2008年12月31日止年度人民幣9.1百萬元，減少73.9%至截至2009年12月31日止年度人民幣2.4百萬元，主要是由於2009年人民幣兌美元的匯率並無大幅波動所致。於2009年，1美元兌介乎人民幣6.82元至人民幣6.84元，而2008年則為1美元兌介乎人民幣6.78元至人民幣7.29元。

財務費用

我們的財務費用由截至2008年12月31日止年度人民幣8.3百萬元，增加15.2%至截至2009年12月31日止年度人民幣9.6百萬元，主要是由於計息借貸總額增加，以及與貼現票據有關的利息上升所致。

除所得稅前利潤

由於上述因素，我們於截至2009年12月31日止年度錄得除所得稅前利潤人民幣159.8百萬元，相對於截至2008年12月31日止年度錄得人民幣87.7百萬元，升幅為82.4%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度人民幣12.9百萬元，增加12.9%至截至2009年12月31日止年度人民幣14.5百萬元。我們的所得稅開支的增加幅度低於我們的利潤增加幅度，是由於肇慶和安徽的生產設施於2009年享有零稅率所致。截至2008年及2009年12月31日止年度我們的實際稅率分別為14.7%及9.1%。

年內利潤

由於以上因素，我們的年內利潤由截至2008年12月31日止年度人民幣74.8百萬元，增加94.3%至截至2009年12月31日止年度人民幣145.3百萬元。

本公司擁有人應佔利潤

本公司擁有人應佔利潤由截至2008年12月31日止年度人民幣74.6百萬元，增加94.6%至截至2009年12月31日止年度人民幣145.2百萬元。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

收益

我們的總收益由截至2007年12月31日止年度人民幣1,129.1百萬元，增加32.8%至截至2008年12月31日止年度人民幣1,499.0百萬元，此乃由於2008年銷售量及平均售價均有所上升所致。我們的銷售量由截至2007年12月31日止年度1.9百萬千伏安時上升至截至2008年12月31日止年度2.3百萬千伏安時，此外，於2008年，我們的平均售價有所上升，這是由於年內大部分時間鉛價大幅上升，由2007年每千伏安時人民幣580.9元，上升至2008年為人民幣645.4元所致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2007年12月31日止年度人民幣989.0百萬元，增加31.6%至截至2008年12月31日止年度人民幣1,301.4百萬元。增加主要是由於鉛的成本上升，加上我們銷售量上升所致。

鉛：鉛的成本由截至2007年12月31日止年度人民幣601.1百萬元，上升33.9%至截至2008年12月31日止年度人民幣804.7百萬元。這是由於我們的銷售量增加，令鉛消耗量由截至2007年12月31日止年度41,200噸，增加22.1%至截至2008年12月31日止年度50,300噸，以及每噸的平均成本由截至2007年12月31日止年度人民幣14,600元，增加9.6%至截至2008年12月31日止年度人民幣16,000元所致。

其他原料：其他原料的成本由截至2007年12月31日止年度人民幣285.3百萬元，增加24.8%至截至2008年12月31日止年度人民幣356.1百萬元，這是由於我們的銷售量上升令各原料成本上升所致。

電力：電力的成本由截至2007年12月31日止年度人民幣37.9百萬元，增加35.1%至截至2008年12月31日止年度人民幣51.2百萬元，此乃與我們銷售量增加令用電量增加有關；此外，我們的平均電力單價成本由截至2007年12月31日止年度每千瓦小時人民幣0.57元，輕微上升至截至2008年12月31日止年度每千瓦小時人民幣0.60元。

生產的勞動力：我們的勞動力成本由截至2007年12月31日止年度人民幣40.8百萬元，增加53.9%至截至2008年12月31日止年度人民幣62.8百萬元，主要是由於2008年員工的數目上升，加上每名員工的工資和福利成本上升所致。

折舊：我們的折舊成本由截至2007年12月31日止年度人民幣15.1百萬元，增加25.3%至截至2008年12月31日止年度人民幣18.9百萬元，主要是由於2007年新物業、廠房及設備增添人民幣81.8百萬元所致。

毛利及毛利率

毛利由截至2007年12月31日止年度人民幣140.1百萬元，增加約41.0%至截至2008年12月31日止年度人民幣197.6百萬元。我們的毛利率由2007年12.4%，上升至2008年13.2%。這變化是由於向電信行業的銷售增加，而電信行業銷售的毛利率一般高於我們其他電池產品，以及我們的UPS銷售的毛利率有所改善所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2007年12月31日止年度人民幣5.9百萬元，增加72.3%至截至2008年12月31日止年度人民幣10.2百萬元。於2008年，我們錄得政府補貼人民幣7.2百萬元，遠超出2007年的政府補貼金額人民幣0.8百萬元。

銷售及分銷成本

我們的銷售及營銷開支由截至2007年12月31日止年度人民幣34.1百萬元，增加28.0%至截至2008年12月31日止年度人民幣43.7百萬元，主要是由於直接與出售產品的數量增加有關的運費上升所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2007年12月31日止年度人民幣43.4百萬元，增加36.0%至截至2008年12月31日止年度人民幣59.0百萬元，主要是由於員工數目增加以及肇慶和安徽生產設施的相關僱員上升所致。

財務資料

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至2007年12月31日止年度人民幣9.2百萬元，減少0.8%至截至2008年12月31日止年度人民幣9.1百萬元。

財務費用

我們的財務費用由截至2007年12月31日止年度人民幣5.4百萬元，增加54.4%至截至2008年12月31日止年度人民幣8.3百萬元，這是由於貸款利息增加，以及與貼現票據有關的利息上升所致。

除所得稅前利潤

由於上述因素，我們於截至2008年12月31日止年度錄得除所得稅前利潤人民幣87.7百萬元，相對於截至2007年12月31日止年度錄得人民幣53.9百萬元，升幅為62.5%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2007年12月31日止年度人民幣2.3百萬元，大幅增加至截至2008年12月31日止年度人民幣12.9百萬元。所得稅開支大幅增加是由於我們的江蘇生產設施不再享有零稅率，並於截至2008年12月31日止年度開始按12.5%的稅率納稅所致。因此，我們的實際稅率由截至2007年12月31日止年度4.2%上升至截至2008年12月31日止年度14.7%。

年內利潤

由於以上因素，我們的年內利潤由截至2007年12月31日止年度人民幣51.6百萬元，增加44.8%至截至2008年12月31日止年度人民幣74.8百萬元。

本公司擁有人應佔利潤

本公司擁有人應佔利潤由截至2007年12月31日止年度人民幣50.6百萬元，增加47.3%至截至2008年12月31日止年度人民幣74.7百萬元。

財務狀況表若干項目描述

流動資產淨值

截至2007年12月31日，我們有流動資產淨值人民幣61.7百萬元，截至2008年12月31日的流動負債淨額人民幣25.6百萬元，截至2009年12月31日有流動資產淨值人民幣52.8百萬元，而截至2010年6月30日的流動負債淨額為人民幣14.4百萬元。

我們的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項及應收票據、現金及銀行結餘，以及預付款項、訂金和其他應收款項。流動負債淨額主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用，以及計息銀行貸款和其他借貸。

我們的流動資產淨值受到我們往績記錄期間強勁增長的重大影響。隨著我們的銷售量於往績記錄期間有所上升，特別是向電信公司的銷售增加，而電信公司一直以來全數支付賬款的期間都是較我們其他客戶為長，我們的貿易應收款項及應收票據於期內亦穩定增加。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據亦有所增加，這與銷售量上升有關。由於我們增加借貸以維持營運資金狀況，故我們的計息銀行借款於2009年及截至2010年6月30日止六個月大幅增加。此外，由於我們於2008年向一名董事購買

財務資料

深圳理士，故應付一名董事的款項增加。截至最後實際可行日期，我們已以我們的內部資源及銀行融資，悉數償付應付一名董事的款項。截至2010年8月31日，我們的銀行融資約為人民幣746.6百萬元，其中人民幣256.7百萬元尚未動用。

下表載列截至於所示日期我們的流動資產及流動負債的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年
	(人民幣百萬元)				
流動資產					
存貨.....	154.8	98.6	180.7	311.4	415.5
貿易應收款項及應收票據.....	184.4	229.5	340.4	443.0	516.6
預付款項、訂金及其他應收款項..	7.8	12.8	28.5	40.9	40.2
可應退回稅項.....	—	0.1	0.3	—	—
應收關連公司的款項.....	21.0	19.6	34.2	22.1	17.4
已抵押存款.....	8.7	15.1	18.8	53.9	49.8
現金及銀行結餘.....	22.4	35.7	43.2	79.0	30.1
流動資產總值.....	399.1	411.4	646.1	950.3	1,069.6
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	100.3	141.6	163.1	292.5	360.4
應付股息.....	—	—	—	68.7	18.5
其他應付款項及應計費用.....	112.8	118.3	130.6	146.2	161.8
計息銀行借款.....	65.2	63.6	173.3	295.3	334.6
應付一名董事的款項.....	15.2	59.8	58.5	70.2	65.3
應付關連公司的款項.....	42.6	45.3	54.4	65.1	86.5
應付稅項.....	1.3	8.4	13.4	26.7	25.1
流動負債總值.....	337.4	437.0	593.3	964.7	1,052.2
流動資產/(負債)淨值.....	61.7	(25.6)	52.8	(14.4)	17.4

我們於截至2008年12月31日存在流動負債淨額的情況，主要原因是(a)短期銀行借貸導致需要資本開支以建設和開發肇慶和安徽的新生產設施，以及(b)我們於2008年向一名董事購買深圳理士，導致該期間應付一名董事的款項大幅增加。我們亦於截至2010年6月31日經歷流動負債淨額狀況，主要原因是我們的兩家附屬公司在期內向其當時的股東宣派股息總額人民幣147.7百萬元，當中人民幣71.3百萬元已於截至2010年6月30日支付，人民幣76.4百萬元(包括應付股息人民幣68.7百萬元及作為其他應付款項的預提所得稅人民幣7.6百萬元)則未支付，並大幅增加我們於期內的流動負債。我們的銀行借貸增加是因為我們增加產量和營運資金需求，以及增加向電信客戶的銷售量。我們向電信客戶授出的信貸期較其他行業的客戶長。增加向電信客戶銷售，導致我們的應收款項週轉期增加，因此要求我們獲得更多銀行借貸應付營運資金。

財務資料

雖然我們於截至2008年12月31日及2010年6月30日處於流動負債淨額情況，但我們能夠償還及重續銀行借貸。此外，我們並無遇到債務契諾不獲履行，但於截至2008年12月31日除外，基於我們財務人員的疏忽，我們的其中一家美國附屬公司就為數人民幣5.5百萬元的銀行貸款，涉及流動資金比率和淨有形資產的賬面值的有關規定並未符合若干債務契諾。由於貸款已悉數償付，該等債務契諾已不再適用。有關相關債券契約及我們改善資本管理的措施詳情，請參閱下文「債務」分節。

我們的董事認為，中國的地方銀行的一般慣例是向企業提供營運資金貸款，到期日不超過12個月。我們過去於銀行融資到期時重續有關融資方面並無遇到任何困難，且除了上述者外，我們並無拖欠償還任何銀行借貸。我們並無預見需要即時償還銀行借貸，或遭即時通知而撤銷或減少銀行融資。此外，根據預期資金流入，我們預期我們的流動負債淨額狀況會大幅改善。鑑於我們盈利力有所改善，故董事相信我們的手頭現金、經營活動所得現金及額外銀行借貸(如需要)，將足以為我們的現有營運提供資金及應付我們未來計劃的資本需要。

存貨

於往績記錄期間，存貨構成我們的流動資產的主要組成部分。我們致力審慎管理和控制存貨水平。我們存貨的價值於截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日分別佔流動資產總值約38.8%、24.0%、28.0%及32.8%。

我們的存貨由截至2007年12月31日人民幣154.8百萬元，減少約36.3%至截至2008年12月31日人民幣98.6百萬元。我們的存貨於2008年減少，是由於我們致力於年末前使用我們的原料存貨，因為我們有鑑於鉛價不斷下跌，我們在作出採購決定前一邊消耗存倉的存貨一邊監察市價，以求受惠於價格下跌。我們的存貨由截至2008年12月31日人民幣98.6百萬元，增加約83.3%至截至2009年12月31日人民幣180.7百萬元。2009年的增加，主要是由於鉛價上升，以及因產量增加而令原料的採購增加所致。我們的存貨由截至2009年12月31日的人民幣180.7百萬元增加約72.4%至截至2010年6月30日的人民幣311.4百萬元，原因是我們銷售量在每年的下半年通常較高，故我們會增加存貨以應付預期中的銷售量增長。截至2010年8月31日，我們在2010年6月30日的資產負債表所記錄的存貨已售出人民幣279.9百萬元。

我們並無就存貨制定一般性的撥備政策，但會按逐次個案基準就撥備作出評估。於往績記錄期間，我們並無就存貨作出任何重大撥備。我們的原料一般而言並不會因時間過去而變為陳舊。

財務資料

下表概列於截至所示日期我們的存貨結餘：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
原料	29.5	14.4	34.9	71.3
在產品	51.8	33.1	80.3	124.8
製成品	74.3	51.1	65.5	115.3
	155.6	98.6	180.7	311.4
減：陳舊存貨的撥備	(0.8)	—	—	—
總計	154.8	98.6	180.7	311.4

我們的平均存貨週轉日由2007年46日，減少至2008年36日，這與我們的存貨數量減少，主要是我們的鉛存貨減少。隨著鉛價和我們的鉛存貨水平於2009年全年有所上升，平均存貨週轉日增加至2009年的46日。於截至2010年6月30日止六個月，由於我們為應付下半年銷售量增加的需要而增加原料、在產品及製成品的存貨，故平均存貨週轉日增至64日。

下表載列於往績記錄期間我們的平均存貨週轉日：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2007年	2008年	2009年	2010年
平均存貨週轉日 ⁽¹⁾	46	36	46	64

附註：

- (1) 平均存貨週轉日相等於平均存貨除以銷售成本，再乘以365日(在截至2010年6月30日止六個月的情況下為183日)。平均存貨相等於年初的存貨加年/期末的存貨，再除以二。

貿易應收款項及其他應收款項分析

貿易應收款項及應收票據

下表概列於截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項	194.0	245.0	365.6	460.8
應收票據	0.6	—	0.9	1.4
減：減值撥備	(6.6)	(6.1)	(6.8)	(5.2)
	188.0	238.9	359.7	457.0
減：非即期部分 ⁽¹⁾	(3.6)	(9.4)	(19.3)	(14.0)
即期部分	184.4	229.5	340.4	443.0

附註：

- (1) 非即期部分指超過一年內到期的貿易應收款項及應收票據部分。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據主要與售予我們的客戶的貨物的應收款項有關。我們根據與客戶的關係、他們的信貸歷史、客戶的訂單金額以及我們認為有關的其他因素，向客戶授予不同的信貸期。個別客戶的信貸期按逐次基準釐定。若干客戶，特別是新或小型的客戶，須於交貨前作出部分付款。除了電信客戶外，就我們的主要客戶而言，我們一般要求在裝運後30至60日內或分期付款。就我們的電信客戶而言，我們將較長的信貸期延長。款項乃按框架協議及採購合同所註明分期支付我們一般在簽署採購合同的60日內收取訂貨總金額約70%至80%，並於我們的產品被安裝後六個月至一年其後收取分期付款。這一般於簽署採購合同後的兩個月內完成。我們在最後檢驗（通常於安裝後一年進行）後收取最後一筆分期付款（相當於訂貨總金額約5%至10%）。我們尋求對我們未獲償還的應收款項維持嚴格控制，並密切監察該等賬款，以減低信貸風險，尤以信貸期超過三個月或有分期付款的客戶賬款為然，例如電信客戶。我們的高級管理層會定期審閱逾期未付的結餘。截至2010年8月31日，截至2010年6月30日的未償還貿易應收款項及應收票據人民幣218.3百萬元已償還。

貿易應收款項為無抵押及不計息。貿易應收款項及應收票據的賬面值與其公允價值相若。截至2007年、2008年及2009年12月31日及截至2010年6月30日，我們質押若干貿易應收款項及應收票據分別約人民幣2.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.6百萬元，作為計息銀行貸款的抵押。轉讓該等貿易應收款項及應收票據的所得款項視作有抵押的銀行貸款，直至該等票據收回或我們彌補銀行產生的任何虧損為止。

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉日：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	止六個月
貿易應收款項及應收票據				2010年
平均週轉日 ⁽¹⁾	56	52	79	79

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均週轉日相等於平均貿易應收款項及應收票據除以收益，再乘以365日（在截至2010年6月30日止六個月的情況下為183日）。平均貿易應收款項及應收票據相等於年初的貿易應收款項及應收票據加年／期末時的貿易應收款項及應收票據，再除以二。

我們的貿易應收款項及應收票據（扣除減值撥備）由截至2009年12月31日的人民幣340.4百萬元，增加約30.1%至截至2010年6月30日的人民幣443.0百萬元，主要原因是我們的銷售量增加。於截至2010年6月30日止六個月，平均貿易應收款項及應收票據週轉日依然是79日。

我們的貿易應收款項及應收票據（減去減值撥備）由截至2008年12月31日人民幣229.5百萬元，增加約48.3%至截至2009年12月31日人民幣340.4百萬元，主要是由於我們的銷售量不斷增加，特別是向電信公司的銷售不斷增加，而我們向該等客戶授予的信貸期較授予其他行業的客戶的信貸期為長。平均貿易應收款項及應收票據週轉日亦由截至2008年12月31日止年度52日上升至截至2009年12月31日止年度的79日，這與我們向電信客戶的銷售有關。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2007年12月31日人民幣184.4百萬元，增加約24.5%至截至2008年12月31日人民幣229.5百萬元，主要是由於我們的收益大幅上升所致。平均貿易應收款項及應收票據週轉日由截至2007年12月31日止年度56日，下降至截至2008年12月31日止年度52日，因為隨著我們的收益增加，我們並無遇到逾期付款有任何重大上升的情況。

下表載列於往績記錄期間貿易應收款項及應收票據按發票日(減去撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
賬齡在以下範圍的未償還結餘：				
90日內	157.4	189.9	268.6	314.8
91至180日	18.5	38.6	42.2	78.1
181至365日	9.3	7.0	41.0	50.0
1至2年	2.8	2.5	6.8	12.9
2年以上	—	0.9	1.1	1.2
總計	188.0	238.9	359.7	457.0

截至2010年8月31日，截至2010年6月30日的未償還貿易應收款項及應收票據人民幣218.3百萬元已償付。

我們賬齡90日內的未償還結餘由截至2009年12月31日的人民幣268.6百萬元增至截至2010年6月30日的人民幣314.8百萬元，原因是我們的銷售增加，特別是向付款期通常是90日內的國際客戶作出的銷售增加。由於向信貸期較長的電信公司的銷售增加，故於截至2009年12月31日，我們賬齡介乎181日至365日的未償還結餘大幅升至人民幣41.0百萬元。

下表載列於往績記錄期間，來自向電信客戶進行銷售的貿易應收款項及應收票據按發票日(減去撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
賬齡在以下範圍的未償還結餘：				
90日內	41.3	98.7	158.5	113.8
91至180日	9.0	25.1	25.8	69.2
181至365日	7.6	2.0	36.0	41.6
1至2年	1.9	1.6	2.9	10.1
2年以上	—	0.2	0.1	0.8
總計	59.8	127.6	223.3	235.5

財務資料

貿易應收款項減值撥備於往績記錄期間的變動載列如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
於年／期初	5.2	6.6	6.1	6.8
確認減值虧損	1.5	0.9	0.7	0.1
作為未能收回款項				
撤銷的金額	-	(1.4)	-	(0.7)
撥回減值虧損	-	-	-	(1.0)
匯兌差額	(0.1)	-	-	-
於年／期末	<u>6.6</u>	<u>6.1</u>	<u>6.8</u>	<u>5.2</u>

上述貿易應收款項的減值撥備與陷於財困的個別客戶有關，故該等應收款項預期不可收回，並已作出全額撥備。我們並無就該等餘額持有任何抵押品或採取其他信貸提升措施。

有關貿易應收款項的減值的描述，請參閱附錄一所載會計師報告附註20。

預付款項、訂金及其他應收款項

我們主要就我們採購原料(當中大部分與我們的鉛採購有關)預付款項及支付訂金。我們有時候需視乎供應商而於獲交付鉛或其他原料前支付訂金或預付部分購買價。於往績記錄期間我們的預付款項和訂金有所增加，這是由於我們的產量有所增加所致。

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
預付款項	1.6	1.7	3.6	5.4
訂金及其他應收款項	6.2	11.1	24.9	35.5
總計	<u>7.8</u>	<u>12.8</u>	<u>28.5</u>	<u>40.9</u>

其他應收款項主要包括預先支付我們供應商的預付款。其他應收款項的賬面值與其公允價值相若。

我們的訂金及其他應收款項由截至2007年12月31日的人民幣6.2百萬元，增加約79.0%至截至2008年12月31日的人民幣11.1百萬元，增加約124.3%至截至2009年12月31日的人民幣24.9百萬元，然後增加約42.6%至截至2010年6月30日的人民幣35.5百萬元。我們於往績記錄期間內的訂金及其他應收款項增加的主要原因是，我們的營運規模擴大，及有關我們向供應商支付的訂金增加。

上述的資產概無逾期亦無減值。上述結餘內的金融資產與近期並無拖欠往績的應收款項有關。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要與我們採購生產過程所需的原料有關。貿易應付款項及應付票據的最主要組成部分與我們的鉛採購有關。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據資料。

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	止六個月
	(人民幣百萬元)			2010年
應付款項				
貿易應付款項	70.0	73.2	74.2	135.5
應付票據	30.3	68.4	88.9	157.0
總計	100.3	141.6	163.1	292.5

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項平均週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	止六個月
				2010年
貿易應付款項平均週轉日 ⁽¹⁾	29	34	50	59

附註：

- (1) 貿易應付款項平均週轉日相等於平均貿易應付款項除以銷售成本，再乘以365日(在截至2010年6月30日止六個月的情況下為183日)。平均貿易應付款項相等於年初的貿易應付款項加年/期末時的貿易應付款項，再除以二。

我們的貿易應付款項平均週轉日由截至2007年12月31日止年度的29日，增至截至2008年12月31日止年度的34日，增至截至2009年12月31日止年度的50日，以及增至截至2010年6月30日止六個月的59日。該等增加的主要原因是供應商授予最長達120日的較長付款期。

下表載列截至2007年、2008年、2009年12月31日及2010年6月30日未償還的貿易應付款項及應付票據按發票日的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
90日內	60.1	52.1	65.7	229.4
91至180日	31.2	81.1	83.9	52.9
181至365日	1.7	1.8	3.2	1.6
1至2年	3.9	0.9	4.1	2.6
2至3年	2.2	3.3	0.8	0.4
3年以上	1.2	2.4	5.4	5.6
總計	100.3	141.6	163.1	292.5

我們的貿易應付款項為不計息及一般在90日內支付。貿易應付款項的賬面值與其公允價值相若。

財務資料

應付票據一般須於三或六個月內償付，並以下列項目作抵押：

- 以截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日分別為數人民幣6.5百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣51.1百萬元的若干銀行結餘作質押；
- 截至2009年12月31日為數人民幣10.6百萬元的預付土地租賃款；截至2007年及2008年12月31日及2010年6月30日並無以預付土地租賃款作為票據的抵押；
- 由董李先生提供的個人擔保，截至2008年及2009年12月31日及2010年6月30日分別為數人民幣60.0百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣65.0百萬元；於2007年並無提供個人擔保。截至最後實際可行日期，董先生提供的個人擔保已經解除並由我們的公司擔保所取代；
- 一家關連公司深圳市瑪西爾能源的辦公室物業作抵押，截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日分別為數人民幣10.4百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣9.1百萬元。深圳市瑪西爾能源的辦公室物業抵押已經解除並由我們的公司擔保所取代。

我們的貿易應付款項由截至2007年12月31日人民幣70.0百萬元，輕微上升4.5%至截至2008年12月31日人民幣73.2百萬元，並截至2009年12月31日維持於人民幣74.2百萬元的相若水平。我們的貿易應付款項截至2009年12月31日人民幣74.2百萬元，增加82.6%至截至2010年6月30日的人民幣135.5百萬元。由於我們採購更多原材料，以應付已增加銷售量的需要，故我們於整段往績記錄期間的貿易應付款項增加。我們的應付票據由截至2007年12月31日人民幣30.3百萬元，增加126.0%至截至2008年12月31日人民幣68.4百萬元，並於截至2009年12月31日增加29.9%至人民幣88.9百萬元。我們的應付票據由截至2009年12月31日的人民幣88.9百萬元，增加76.6%至截至2010年6月30日的人民幣157.0百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應付票據有所增加，因為我們利用銀行相對低的財務費用為應付款項融資。截至2010年8月31日，截至2010年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣104.6百萬元已償還。

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支付與建設及裝修生產設施有關的開支、我們就運輸費用作出的付款、部分國際客戶向我們預付的付運費用，以及僱員和員工的工資和福利。遞延政府補貼指中國政府就預付土地租賃款作出的補貼，以鼓勵我們注資。遞延政府補貼將按50年的土地租賃年期攤銷。

財務資料

下表載列截至所示日期的應付款項及應計費用資料：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
應付款項及應計費用				
購買物業、廠房及設備的 應付款項.....	15.6	19.8	20.3	15.6
購買預付土地租賃款項的 應付款.....	—	1.8	1.8	—
就股息應付的預提所得稅..	—	—	—	7.6
客戶墊款.....	19.3	14.6	19.4	22.0
應計開支.....	19.1	14.8	18.3	22.1
應計工資.....	5.8	9.0	9.6	13.7
應付增值稅.....	6.5	8.6	5.0	6.7
遞延政府補貼.....	28.4	27.8	30.4	30.2
社會保險及退休福利 的撥備.....	14.2	17.5	20.8	23.0
其他應付款項.....	3.9	4.4	5.0	5.3
總計.....	112.8	118.3	130.6	146.2

其他應付款項的賬面值與其公允價值相若。

流動資金及資本資源

我們的流動資金及資本資源的主要來源一直以來及預期將是來自我們經營活動的現金以及包括銀行借貸和關連人士貸款等不同的形式。過去，我們偶然亦依賴關連人士貸款，但我們無意繼續依賴關連人士貸款。

下表載列有關於所示期間我們的合併現金流量的若干資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止 六個月
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
經營活動產生/(所用)的 現金淨額.....	30.2	178.4	(27.0)	96.8
投資活動所用的現金淨額.....	(66.1)	(147.7)	(89.0)	(102.6)
融資活動產生/(所用)的 現金淨額.....	36.9	(17.3)	123.5	42.4
現金及現金等價物的(減少)/ 增加淨額.....	1.0	13.4	7.5	36.6
年/期初的現金及現金等價物....	22.9	22.4	35.7	43.2
匯率變動的淨影響.....	(1.5)	(0.1)	—	(0.8)
年/期末的現金及現金等價物....	22.4	35.7	43.2	79.0

財務資料

經營活動產生／(所用)的現金流量

我們來自經營活動的現金流入／(流出)淨額為就非現金項目及營運資金變動作出調整後的稅前利潤。

於截至2010年6月30日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣96.8百萬元。這主要歸因於我們的稅前利潤人民幣150.0百萬元。此外，就期內我們增加採購原材料而言，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣129.4百萬元。該等因素因存貨增加人民幣130.8百萬元而被抵銷。因為我們的銷售量增加令我們增加採購原材料，以及增加在產品及製成品的存貨、貿易應收款項及應收票據因銷售量增加而增加人民幣96.5百萬元，以及預付款、訂金及其他應收款項增加人民幣9.5百萬元。

截至2009年12月31日止年度，經營活動所用的現金淨額為人民幣27.0百萬元，主要為稅前利潤人民幣159.8百萬元，被2009年銷售量上升，特別是從2009年開始向電信公司的銷售上升導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣121.5百萬元、抵銷銷售量上升原料採購相應增加和在產品的存貨增加有關的存貨增加人民幣82.1百萬元，以及預付款項、訂金及其他應收款項增加人民幣15.7百萬元。由於年內原料採購增加，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.5百萬元，另外與航運運費和其他運輸費用上升有關的其他應付款項及客戶墊款增加人民幣12.5百萬元。

截至2008年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣178.4百萬元。我們的稅前利潤為人民幣87.7百萬元。此外，我們存貨減少人民幣56.2百萬元，此乃由於我們致力於年末前銷售存貨中的全部製成品所致。另外，由於我們因應銷售量上升而持續採購更多的鉛和其他原料，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣41.3百萬元。經營活動產生的現金增加亦由於與一名董事之間的結餘增加人民幣26.3百萬元，此等結餘乃來自我們的東莞和深圳附屬公司的控股股東於2008年向江蘇作出的銷售，但我們於2008年並無就此支付代價。此等現金流量增加主要被貿易應收款項及應收票據增加人民幣51.7百萬元所抵銷，而該等貿易應收款項及應收票據增加主要是由於我們向電信公司的銷售增加所致。

截至2007年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣30.2百萬元。我們的稅前利潤為人民幣53.9百萬元。此外，我們錄得貿易應付款項及應付票據增加人民幣42.6百萬元，主要與我們採購鉛有關，鉛價於2007年大部分時間大幅上升。然而，應付款項增加被存貨增加人民幣62.4百萬元抵銷有餘，此等存貨增加亦是與鉛價上升有關。除此之外，貿易應收款項及應收票據增加人民幣31.8百萬元，這與我們銷售量上升有關，而其他應付款項和客戶墊款則減少人民幣23.1百萬元。

財務資料

投資活動的現金流量

於截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣102.6百萬元，主要包括人民幣50.0百萬元用以採購廠房、機器及設備、人民幣16.8百萬元用以購買土地使用權，以及已質押訂金增加合共人民幣35.1百萬元。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣89.0百萬元，主要包括購買設備以裝修我們位於肇慶和安徽的生產設施的人民幣84.4百萬元。我們年內亦購買少量土地人民幣3.6百萬元。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣147.7百萬元，主要是用於興建我們位於肇慶和安徽的生產設施以及為該等設施購買設備所用的人民幣136.5百萬元。

截至2007年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣66.1百萬元，主要為用於興建位於肇慶和安徽的生產設施的資金。此外，我們亦為擴充位於江蘇的生產設施而支出不多的金額，以人民幣2.9百萬元的少數金額購買土地。

融資活動產生的現金流量

於截至2010年6月30日止六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣42.4百萬元。我們就期內的新借銀行貸款而收取人民幣227.0百萬元。這因為我們償還債務人民幣105.0百萬元、利息付款人民幣9.6百萬元及已付股息人民幣71.3百萬元而部分被抵銷。

截至2009年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣123.5百萬元。年內，我們從新借銀行貸款獲取人民幣243.0百萬元，並從控股股東現金注資獲得人民幣16.4百萬元。我們亦因在中國的高科技行業和若干選定的領域經營而獲得政府補貼合共人民幣17.1百萬元。此等所得的資金部分被償還債項人民幣133.3百萬元、利息付款人民幣9.6百萬元及已付股息人民幣10.1百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為人民幣17.3百萬元。年內，我們從新借銀行貸款獲取人民幣92.8百萬元，並從控股股東現金注資獲得人民幣20.4百萬元。我們亦因在中國的高科技行業和若干選定的領域經營而獲得政府補貼人民幣7.2百萬元。此等所得的資金部分被償還債項人民幣94.4百萬元、利息付款人民幣8.3百萬元及已付股息人民幣34.9百萬元所抵銷。

截至2007年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣36.9百萬元。年內，我們從新借銀行貸款獲取人民幣116.3百萬元，並從控股股東現金注資獲得人民幣47.6百萬元。此等所得的資金部分被償還債項人民幣122.4百萬元及利息付款人民幣5.4百萬元所抵銷。

財務資料

合約責任及承擔

我們作為出租人及承租人有未來租賃付款下的承擔，並已概列於下表。

作為承租人

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公室物業。辦公室物業的租賃經磋商的年期介乎一年至二十年。我們根據不可註銷經營租賃有在下列年期到期的未來最低租賃付款總額：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
1年內.....	6.5	4.0	3.5	4.9
第2年至第5年，包括 首尾兩年.....	11.0	10.7	10.1	13.8
5年後.....	36.6	31.0	28.5	26.7
總計.....	54.1	45.7	42.1	45.4

作為出租人

我們根據經營租賃安排出租我們的員工宿舍、辦公室物業及土地，經磋商的租賃年期介乎5年至50年。該等租賃的年期一般亦會訂明要求租戶支付保證金和根據當時市況對租金定期作調整。

我們根據不可註銷經營租賃與租戶訂有在下列年期到期的未來最低租賃應收款項總額：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
1年內.....	1.4	0.2	0.1	0.1
第2年至第5年，包括 首尾兩年.....	0.3	0.2	0.2	0.2
5年後.....	0.7	0.7	0.8	0.7
總計.....	2.4	1.1	1.1	1.0

財務資料

資本承擔

除上文詳述的經營租賃承擔外，我們有以下主要與我們完成興建和購買肇慶及安徽新生產設施的設備和機器的責任有關的資本承擔：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
已訂約但未撥備：				
土地及樓宇.....	65.4	18.7	0.9	1.2
廠房及機器.....	12.1	13.4	15.1	51.0
	<u>77.5</u>	<u>32.1</u>	<u>16.0</u>	<u>52.2</u>

資本開支

下表載列我們於往績記錄期間的歷史資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
歷史資本開支				
物業、廠房及設備.....	81.8	121.1	100.6	63.4
預付土地租賃預付款項....	20.1	2.0	3.6	15.0
無形資產.....	0.4	2.5	0.4	1.0
總計.....	<u>102.3</u>	<u>125.6</u>	<u>104.6</u>	<u>79.4</u>

我們於2007年、2008年及2009年的資本開支，主要包括肇慶和安徽的新生產設施的在建工程以及物業、廠房和設備。此外，我們就完成位於江蘇的生產設施產生少量資本開支。我們截至2010年6月30日止六個月的資本開支主要包括於肇慶收購土地及採購額外生產設備。

下表載列截至2010年及2011年12月31日止兩個年度我們的預測資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2011年
	(人民幣百萬元)	
預測資本開支		
物業、廠房及設備.....	118.4	439.6
在建工程.....	92.6	198.7
總計.....	<u>211.0</u>	<u>638.3</u>

財務資料

我們預期2010年及2011年的計劃資本開支將主要用於在建工程以及物業、廠房和設備。在建工程及物業、廠房和設備，主要為肇慶、安徽及江蘇的新生產設施的預計資本開支。下表載列截至2011年12月31日止兩個年度我們於肇慶、安徽及江蘇新生產設施的預測資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2011年
	(人民幣百萬元)	
生產設施		
肇慶.....	38.5	271.8
安徽.....	67.1	221.1
江蘇.....	64.0	20.4
其他.....	41.4	125.0
總計	211.0	638.3

我們預期主要透過部分從預期資金流入、經營活動產生的現金，以及來自銀行貸款的所得款項，為預計的資本開支撥資。倘有額外資金需要，我們不能保證我們將能夠以可接受的條款獲得額外資金，甚至不能保證可獲得任何資金。

我們有關未來資本開支的現有計劃，將視乎我們執行業務策略和市況而可能會有所更改。隨著我們不斷擴展業務，我們可能會產生額外的資本開支。

營運資本

我們的董事認為，計及我們現有的財務資源，包括內部產生的資金、可動用的銀行融資，以及預期資金流入，本公司有足夠的營運資本應付本文件日期起最少未來十二個月所需。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

債務

我們的負債包括我們應付貸款人的債項，該等貸款人包括商業銀行和若干有關連人士公司。下表載列截至所示日期我們的借貸總額：

	截至12月31日			截至	截至
	2007年	2008年	2009年	6月30日	8月31日
	(人民幣百萬元)			2010年	2010年
借貸					
計息銀行借款.....	65.2	63.6	173.3	295.3	334.6
應付董事的款項.....	15.2	59.8	58.5	70.2	65.3
應付關連公司的款項 (非貿易).....	1.6	3.5	1.9	7.5	8.7
總計	82.0	126.9	233.7	373.0	408.6

財務資料

銀行借貸包括商業貸款人按市場利率借貸的計息短期貸款，彼等均以我們的若干資產(包括預付土地租賃款、樓宇、廠房及機器、貿易應付款項及應付票據及銀行存款)的質押。應付有關連人士(非貿易)的款項及應付一名董事的款項為不計息及無抵押。應付一名董事的款項於2008年大幅增加，原因是我們於期內向一名董事購買深圳理士。借貸總額由截至2007年12月31日的人民幣82.0百萬元，增加人民幣44.9百萬元或54.8%至截至2008年12月31日的人民幣126.9百萬元，增加人民幣106.8百萬元或84.2%至截至2009年12月31日的人民幣233.7百萬元，然後增加人民幣139.3百萬元或59.6%至截至2010年6月30日的人民幣373.0百萬元。於往績記錄期間總借貸增加，主要由於我們增加產量和營運資金需求，特別是由於在2009年，我們獲得更多銀行借款，為我們的業務提供資金。此外，向電信客戶(相對於向其他行業的銷售而言，我們授予電信客戶的信貸期較長)作出的銷售增加，導致我們的應收款項週轉期增加，因此需要獲得更多銀行借貸應付營運資金。我們截至最後實際可行日期，已以我們的內部資源及銀行融資償付應付關連公司及一名董事的非貿易性質款項。

下表載列截至所示日期我們的銀行借貸的到期日：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(人民幣百萬元)			
1年內.....	65.2	63.6	173.3	295.3

我們的借貸以人民幣和美元計值，截至2007年、2008年及2009年12月31日及截至2010年6月30日止六個月，我們的銀行和其他借貸的實際利率分別介乎6.1厘至7.5厘、4.8厘至7.5厘、2.3厘至5.3厘及2.3厘至5.8厘。截至2008年12月31日，基於我們財務人員的疏忽，我們的其中一間美國附屬公司就為數人民幣5.5百萬元的銀行貸款，涉及流動資金比率和淨有形資產的賬面值的有關規定並未符合若干債務契諾。因此，該等銀行貸款在我們的合併財務狀況報表被分類為流動負債。貸款已於2008年底悉數償付。除我們的美國附屬公司違反此項契諾外，截至最後實際可行日期，我們並無違反任何貸款協議或與我們任何借貸有關的任何其他協議的任何契諾。為確保我們持續遵規，我們已委派我們的財務總經理(其為中國合資格會計師，具備足夠會計背景，且具備企業財務審計及管理方面的經驗)以我們的財務狀況為準則，審查貸款契諾及規定及將向我們高級管理層建議，倘新契諾可能危及我們的遵規工作的適當行動。我們亦已於2010年9月設立預算控制系統，定期監察財務狀況、流動資金及各項財務表現數據。

截至2010年8月31日，我們的銀行融資約為人民幣746.6百萬元，其中人民幣256.7百萬元尚未動用，其中人民幣249.8百萬元將於2011年2月及8月間到期。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的資產負債比率：

	截至12月31日			截至6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(%)			
資產負債比率 ⁽¹⁾	12.5	16.0	21.4	25.6

附註：

(1) 資產負債比率按截至各期間期末的借貸總額除以總資產，再乘以100%計算。

我們的資產負債比率由截至2009年12月31日的21.4%增至截至2010年6月30日的25.6%，主要原因是我們的銀行借貸增加。我們的資產負債比率由2008年12月31日16.0%，增加至截至2009年12月31日21.4%，此乃由於我們趁低息增加銀行借貸所致。我們的資產負債比率由截至2007年12月31日12.5%上升至截至2008年12月31日16.0%，主要是由於2008年銀行借貸增加，以及來自有關連人士的貸款增加，以為我們擴充業務撥付資金所致。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無重大或有負債。我們並無涉入任何重大法律訴訟，亦不知悉本公司有涉及任何待決或潛在的重大法律訴訟。如我們涉及該等重大法律訴訟，我們或會錄得任何或有虧損，根據當時獲提供的資料而定，可能會產生虧損及虧損的金額可能可以合理地作出估計。

我們確認，除本文件披露者外，自2010年6月30日以來，我們的債項或或有負債並無重大變動。

有關市場風險的定量和定性披露

市場風險

我們的生產過程需要大量的鉛、ABS塑料、硫酸和其他原料，我們的成功與否很大程度上須視乎我們按可接受的價格水平獲取足夠和持續的主要原料供應以供生產的能力。鉛是我們生產中最主要的原料。於往績記錄期間，鉛的平均購買價大幅波動。我們並無與供應商訂立長期、固定成本的原料供應合約。由於我們很多銷售合約是參考特定訂單當時鉛的市價定價，我們承受鉛價格變動的風險因而減低。

匯兌風險

我們在香港、美國和中國經營業務。我們在中國的公司的主要活動以人民幣進行交易。我們在中國以外的其他公司的主要活動以美元進行交易。我們並無訂立任何對沖交易以管理潛在的外匯波動，因為我們的董事相信我們並無重大的外匯風險。

然而，由於我們的收益以人民幣結算，就我們的開支付款將收益兌換為外匯，須受中國的外匯法規限制。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能會波動，並受(其中包括)中國的政治和經濟環境變動所影響。

財務資料

利率風險

我們就我們的銀行借貸承受利率風險。截至2009年12月31日及2010年6月30日，計息銀行借款分別人民幣173.3百萬元及人民幣295.3百萬元以人民幣計值，並按固定利率計算，惟我們的貸款人可根據有關的中國人民銀行規例的更改而對利率作出調整。我們並無訂立任何利率對沖合約或任何其他衍生金融工具，以管理我們的利率風險。由於我們的銀行貸款按固定利率計息，並且一年內到期，我們相信我們面對的市場利率變動風險十分低。

信貸風險

我們的現金主要存放在中國的銀行。我們的信貸風險與我們來自客戶的貿易應收款項及其他應收款項有關。我們只會與知名和信譽可靠的客戶交易。我們的政策為擬以信貸條款進行貿易的所有客戶須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘按持續基準進行監察，因此，我們相信我們承受的壞賬風險並不重大。

就來自我們的金融資產(包括現金和銀行結餘、已抵押存款、訂金及其他應收款項，以及應收關連公司的款項)的信貸風險而言，就我們來自交易對手失責的信貸風險而言，最高的風險相等於此等工具的賬面值。我們並無其他附帶重大信貸風險的金融資產。於往績記錄期間，我們並無因客戶拖欠償還債項而承受任何重大的虧損，我們亦無因金融資產的交易對手失責而產生虧損。

流動資金風險

我們使用循環的流動資金計劃工具監察資金短缺風險。此項工具考慮我們的金融工具和金融資產(例如貿易應收款項)的到期日，以及來自營運的預測現金流量。

我們的目標為在維持資金的持續性與透過使用銀行借貸維持靈活性之間取得平衡。此外，已安排銀行融資以應付緊急需要。

股息及股息政策

我們可能以現金或我們認為適合的其他方式分派股息。宣派及支付任何股息的決定須獲得董事會批准，並將由其酌情決定。此外，某一財政年度的任何末期股息將須獲得股東批准。鑑於在決定是否宣派及派付股息時考慮的以下因素，董事會將不時檢討股息政策：

- 我們的附屬公司向我們支付的現金股息；
- 我們的經營業績；
- 我們的現金流量及流動資金狀況；
- 法定及監管限制
- 我們的股東權益；
- 一般經營環境和策略；
- 我們的資金需要；及
- 董事會認為有關的其他因素。

我們於2010年4月27日註冊成立，截至最後實際可行日期，本公司並無宣派或派付任何股息。

財務資料

於2010年4月6日，安徽理士電池根據其截至2010年3月31日的可供分派利潤，向其當時的股東Uplus宣派股息人民幣36.3百萬元。於2010年4月20日，江蘇理士根據其截至2010年3月31日的可供分派利潤，向其當時的股東D&P宣派股息人民幣111.4百萬元。在釐定該等股息的金額時，我們考慮到安徽理士電池和江蘇理士的現金流量及營運需要，並相信足夠派付該等股息。於宣派該等股息的日期，安徽理士電池和江蘇理士由董先生通過擁有和控制Uplus和D&P而擁有和控制。因此，本公司就這兩家附屬公司的權益在重組前和重組後已看齊，而我們相信股息分派符合我們控股股東及本公司發展的利益。截至最後實際可行日期，合共人民幣147.7百萬元的股息已全部由安徽理士電池及江蘇理士以彼等的內部資源支付。我們董事相信，該等股息是指定分派予董先生，作為其過去十年對本公司所作投資和貢獻的成果的合理回報。考慮到目前我們可運用的財務資源，包括來自營運的現金、可供運用的貸款及銀行融資，以及預期資金流入，我們的董事認為，我們具有充足營運資金，應付我們目前的需求以及應付至少由本文件日期起計未來十二個月的需求。

作為一家控股公司，我們支付股息的能力很大程度上須視乎我們在中國的附屬公司派付的股息而定。特別是，我們中國的附屬公司可能只會從按其公司章程以及中國的會計準則和法規釐定的累計可供分派利潤(如有)中支付股息。此外，根據適用於我們中國的附屬公司的有關中國法律及法規，我們的中國附屬公司須從每年的累計稅後利潤(如有)中撥出若干金額，以撥入法定公積金內。此等儲備可能不得以現金股息的形式作出分派。我們的若干附屬公司以本身名義產生債務，日後亦可能會以其本身名義產生債務。監管有關債務的文據可能規定附屬公司於宣派股息前須獲得貸款人同意，或可能限制該等附屬公司向我們支付股息或其他分派。

有關連人士交易

就本文件所載的有關連人士交易而言，董事確認，此等交易是按正常商業條款及／或按對我們而言不遜於給予獨立第三方的條款，並且是屬於公平合理和符合本公司及股東整體利益的條款進行。就有關此等有關連人士交易的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23、24及35。

可供分派儲備

本公司於2010年4月27日註冊成立為一家投資控股公司。截至2010年6月30日，並無可供分派予股東的儲備。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司截至2010年8月31日為我們的物業權益進行估值，認為該等物業權益截至該日的價值合計為人民幣282.7百萬元。就該等物業權益而發出的函件全文、估值概要及估值證書，載於本文件附錄四。

財務資料

下表載列我們截至2010年6月30日的合併財務資料所得我們的物業權益賬面淨值總額與本文件附錄四所載我們的物業權益截至2010年8月31日的估值的對賬：

人民幣百萬元

本文件附錄四物業估值報告所載我們 截至2010年8月31日擁有的物業 (包括預付租賃款(土地使用權))的估值(附註).....		282.7
本文件附錄一所載以下物業 截至2010年6月30日的賬面淨值		
—樓宇	198.8	
—預付租賃款(土地使用權)	57.8	
截至2010年6月30日的賬面淨值.....	256.6	
減：2010年7月1日至8月31日期間的折舊／攤銷.....	1.9	
截至2010年8月31日的賬面淨值.....		254.7
估值盈餘淨額		28.0

附註：截至估值日期，我們並未取得33項物業的房屋所有權證或房地產所有權證，故此，仲量聯行西門有限公司已歸屬此等物業為無商業價值。但是，仲量聯行西門有限公司認為，截至估值日期此等物業的資本值為人民幣8.5百萬元，條件為我們是此等物業的登記擁有人，而我們有權自由轉讓、租賃、按揭或在其他情況下出售物業。我們就對賬的目的採納估值為人民幣8.5百萬元。

董事確認並無重大不利變動

董事確認已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本文件日期，本集團的財務或經營狀況或前景自2010年6月30日起並無任何重大不利變動，自2010年6月30日以來亦無發生對會計師報告所載資料產生重大影響的事件。會計師報告全文載於本文件附錄一。