



DA MING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

大明國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1090

全球發售



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及聯席保薦人



Deutsche Bank
德意志銀行



重要文件

重要提示：閣下如對本招股章程的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



DA MING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

大明國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目：250,000,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)

香港發售股份數目：25,000,000股股份(可予調整)

國際發售股份數目：225,000,000股股份(可予調整並視乎超額配股權行使與否而定)

最高發售價：每股發售股份2.70港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元全數繳足，並可予退還)

面值：每股股份0.10港元

股份代號：1090

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及聯席保薦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程及本招股章程附錄七「送呈公司註冊處處長及備查文件」一節所列的文件，已根據香港法例第32章公司條例第342C條的規定向香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司於定價日協定。定價日預期為二零一零年十一月二十三日(星期二)或前後，且無論如何不遲於二零一零年十一月二十九日(星期一)。除另有公佈外，發售價將不超過每股發售股份2.70港元，現時預期亦不低於每股發售股份2.00港元。倘聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司因任何原因而未能於二零一零年十一月二十九日(星期一)協定發售價，則全球發售將不會進行，並將告失效。

經本公司同意，聯席全球協調人(代表包銷商)可於遞交香港公開發售的申請截止日期當日上午前，隨時將指示性發售價範圍及/或發售股份數目調減至低於本招股章程所述者。在此情況下，本公司最遲將於遞交香港公開發售的申請截止日期當日上午前在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及本公司網站(<http://www.dmssc.net>)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登通告。

有意投資者在作出投資決定前，務請細閱本招股章程所載的所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載風險因素。

發售股份的有意投資者務請注意，倘於發售股份開始在聯交所買賣之日上午八時正(香港時間)前任何時間發生本招股章程「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—終止理由」一節所載事件，聯席全球協調人(代表香港包銷商)有權全權酌情決定向本公司發出書面通知而終止香港包銷協議。務請閣下參閱該節以了解進一步詳情。

發售股份並無亦不會根據美國證券法登記，且除在按照美國任何適用州份證券法獲豁免或毋須遵守美國證券法的規定的交易中外，不得在美國發售、出售、抵押或轉讓。發售股份僅可(i)依據第144A條或美國證券法另一項登記豁免或在不受美國證券法登記規定所限的交易中，在美國向合資格機構買家發售及出售及(ii)依據美國證券法S規例在美國境外發售及出售。

二零一零年十一月十七日

預期時間表

倘下述香港公開發售的預期時間表⁽¹⁾有任何變動，我們將於香港發表公佈，有關公佈將在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登。

透過指定網站www.eipo.com.hk使用白表eIPO服務

完成電子認購申請的截止時間⁽²⁾ 二零一零年十一月二十二日(星期一)
上午十一時三十分

開始辦理申請登記時間⁽³⁾ 二零一零年十一月二十二日(星期一)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格及向香港結算發出

電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾ 二零一零年十一月二十二日(星期一)
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬

繳付白表eIPO申請股款的截止時間 二零一零年十一月二十二日(星期一)
中午十二時正

截止辦理申請登記時間 二零一零年十一月二十二日(星期一)
中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾ 二零一零年十一月二十三日(星期二)

在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)

及本公司網站<http://www.dmssc.net>⁽⁶⁾

及聯交所網站www.hkexnews.hk

公佈發售價、國際發售的踴躍程度及

香港公開發售項下香港發售股份的

申請結果及配發基準 二零一零年十一月三十日(星期二)或之前

按「如何申請香港發售股份

—公佈結果」一節所述，循不同途徑公佈

香港公開發售的分配結果(包括成功

申請人的身份證明文件號碼(如適用)) 二零一零年十一月三十日(星期二)起

於www.iporeresults.com.hk使用「按身份證搜尋」

功能查閱香港公開發售的分配結果 二零一零年十一月三十日(星期二)

根據香港公開發售就全部或部分

獲接納申請寄發股票或將股票存入

中央結算系統^{(7)及(9)} 二零一零年十一月三十日(星期二)或之前

預期時間表

根據香港公開發售就全部獲接納(如適用)

或全部或部分不獲接納申請發送

白表電子退款指示／退款支票^{(8)及(9)}..... 二零一零年十一月三十日(星期二)或之前

預期股份開始在聯交所買賣..... 二零一零年十二月一日(星期三)

附註：

- (1) 所有時間均指香港本地時間。
- (2) 於截止申請日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站www.eipo.com.hk提交申請。倘閣下於上午十一時三十分或之前已提交申請並從指定網站取得申請參考編號，則閣下在提交申請截止日期中午十二時正停止辦理申請登記時間之前可繼續辦理申請手續(即完成支付申請股款)。
- (3) 倘於二零一零年十一月二十二日(星期一)上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港懸掛「黑色」暴雨警告或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日不會開始辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」。
- (4) 透過向香港結算發出電子認購指示申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。
- (5) 務請注意，定價日預期為二零一零年十一月二十三日(星期二)或前後，惟無論如何不遲於二零一零年十一月二十九日(星期一)。倘聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司因任何理由無法就發售價達成協議，全球發售將不會進行並會失效。儘管發售價可能釐定為低於香港公開發售的股份申請人應付的最高發售價每股股份2.70港元，但申購股份的申請人於申請時必須支付最高發售價每股股份2.70港元，加上1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟多繳申請款項可按本招股章程「如何申請香港發售股份」一節規定予以退還。
- (6) 本公司網站及其所載全部資料並不構成本招股章程的一部分。
- (7) 發售股份的股票將於二零一零年十二月一日(星期三)上午八時正成為有效的所有權憑證，惟(i)全球發售須在各方面成為無條件及(ii)包銷協議概無根據其條款終止。
- (8) 本公司將根據香港公開發售就全部或部分不獲接納的申請並在最終發售價低於申請時應繳的每股發售股份價格的情況下就全部或部分獲接納的申請，發出電子退款指示／退款支票。申請人所提供的香港身份證號碼或護照號碼的部分(或如屬聯名申請人，則申請表格上排名首位的申請人的香港身份證號碼或護照號碼的部分)，或會列印於退款支票(如有)上。該等資料亦可能轉交予第三方作退款用途。銀行或會在兌現退款支票前要求核對申請人的香港身份證號碼或護照號碼。不準確填寫申請人的香港身份證號碼或護照號碼或會導致退款支票兌現延誤或失效。
- (9) 申請人如根據香港公開發售以白色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並在申請上表明欲親身領取退款支票及股票，可於二零一零年十一月三十日(星期二)或我們所通知作為股票／電子退款指示／退款支票發送日期的任何其他日期上午九時正至下午一時正期間，親身到我們的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和

預期時間表

中心17樓1712-1716室)領取。選擇親身領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。選擇派人領取的公司申請人必須由其授權代表攜同加蓋公司印鑑的授權書前往領取。個人申請人與公司的授權代表必須於領取時出示香港證券登記處於領取時接納的身份證明及(如適用)授權文件。根據香港公開發售以**黃色**申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份的申請人，可親身領取其退款支票(如有)，惟不得選擇領取其股票，因該等股票將存入中央結算系統，以記存於其指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。**黃色**申請表格的申請人領取退款支票的程序與**白色**申請表格的申請人相同。倘閣下透過白表eIPO服務提出申請並透過單一銀行賬戶支付申請股款，則電子退款指示(如有)將於二零一零年十一月三十日(星期二)發送至申請款項付款賬戶。倘閣下透過白表eIPO服務提出申請並透過多個銀行賬戶支付申請股款，則退款支票將於二零一零年十一月三十日(星期二)以普通郵遞方式按閣下在白表eIPO申請中指明的地址寄出，郵誤風險概由閣下自行承擔。倘閣下申請認購少於1,000,000股香港發售股份，或申請認購1,000,000股或以上香港發售股份但並無在申請表格中註明閣下擬親身領取股票及/或退款支票，則閣下的股票(如透過使用**白色**申請表格或透過白表eIPO服務提出申請)及/或退款支票(如透過使用**白色**或**黃色**申請表格提出申請)將於二零一零年十一月三十日(星期二)透過普通郵遞發送至申請表格上的地址，郵誤風險由閣下自行承擔。向香港結算發出電子認購指示申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節的詳情。其他詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份－退還申請款項」一節。

有關全球發售的架構及如何申請香港發售股份的詳情，閣下應細閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」兩節。

目 錄

本招股章程由大明國際控股有限公司僅為香港公開發售及香港發售股份而刊發，不構成出售除本招股章程根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份之外任何其他證券的要約或購買邀請。本招股章程不得用作，亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的出售要約或邀請。本公司並未採取任何行動准許在除香港以外的任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。

閣下僅應依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出投資決定。本公司並未授權任何人士向閣下提供與本招股章程所載內容不符的資料。閣下不應將本招股章程所載以外的任何資料或聲明，當作已獲本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、任何包銷商、本公司或其各自董事或任何其他人士或參與全球發售的各方授權而加以倚賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	23
技術詞彙	36
前瞻性陳述	38
風險因素	40
豁免遵守上市規則的規定	58
有關本招股章程及全球發售的資料	60
董事及參與全球發售的各方	65
公司資料	69
行業概覽	71
監管概覽	92
歷史及業務發展	102
我們的業務	116

目 錄

	頁次
關連交易	171
董事、高級管理層及員工	172
與控股股東的關係	185
主要股東	190
股本	191
基礎配售	194
財務資料	196
未來計劃及所得款項用途	262
包銷	264
全球發售的架構	275
如何申請香港發售股份	284
香港公開發售的其他條款及條件	301
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 — 溢利預測	III-1
附錄四 — 物業估值	IV-1
附錄五 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要	V-1
附錄六 — 法定及一般資料	VI-1
附錄七 — 送呈公司註冊處處長及備查文件	VII-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於屬於概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份招股章程，包括我們的財務報表及相關附註。任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干具體風險，均載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，務請小心閱讀該節。概要使用的部分術語具有本招股章程「釋義」一節所界定的涵義。

概覽

我們為中國大型獨立不銹鋼加工企業。我們向供應商採購不銹鋼卷材及不銹鋼板材，並根據客戶要求將其加工成各類形狀及尺寸。於往績記錄期內，我們經已分別出售約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸不銹鋼。

不銹鋼製造商一般按標準尺寸卷材及板材出售其產品。由於不銹鋼生產屬於資本密集型行業，為降低成本和提高效率，不銹鋼製造商一般不向訂單量小的最終用戶直接供貨及付運。為減少生產停機時間而生產更加標準化的產品已成趨勢，意味著不銹鋼製造商向最終客戶提供訂製產品及服務方面的靈活性越發有限。因此，我們綜合最終用戶的需求，利用大量採購折扣批量採購不銹鋼原材料，有助我們減低我們的不銹鋼採購成本。本公司董事認為，不銹鋼用戶越來越傾向向像我們這樣的「一站式」供應商進行採購，原因是此類供應商可提供個性化服務，包括增值加工、少量採購、交付週期較短及付運更為可靠。

加工服務

我們為客戶提供多項加工服務，包括鋼卷切割、鋼卷分條、表面拋光、板材切割及成型。由於我們的加工能力，最終客戶可通過將加工工序外包予我們節減其加工成本。我們認為，我們的加工能力、存貨管理及準時付運令我們成為客戶的重要不銹鋼加工企業。

我們擁有由四個分別位於無錫、杭州、武漢及天津加工中心組成的加工網絡。這些地區均為中國工業高增長區。於二零一零年六月三十日，我們的客戶超逾6,000家，遍及機械、石油化工、家用五金及電器、汽車和交通運輸、建築及可再生能源等行業。我們與主要國內外不銹鋼供應商建立長期業務關係，有助我們大量採購不同品級的不銹鋼，並按客戶需要進行加工。

概 要

財務資料概要

下表概述於往績記錄期內，我們的匯總綜合收益表及匯總資產負債表：

匯總綜合收益表

	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
收益	9,034,622	7,976,837	6,447,357	2,894,031	4,072,830
銷售成本	(8,899,275)	(7,877,242)	(6,067,830)	(2,765,947)	(3,891,310)
毛利	135,347	99,595	379,527	128,084	181,520
其他收入，淨額	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684
其他(虧損)/收益，淨額	(1,913)	514	463	978	59
分銷成本	(33,186)	(40,893)	(50,412)	(22,548)	(24,992)
行政開支	(46,445)	(38,605)	(51,010)	(23,081)	(30,527)
經營溢利	81,229	43,912	283,613	85,523	129,744
融資收入	3,518	7,068	6,165	3,959	6,528
融資成本	(52,724)	(63,118)	(26,556)	(12,109)	(24,961)
融資成本，淨額	(49,206)	(56,050)	(20,391)	(8,150)	(18,433)
除所得稅前溢利/(虧損)	32,023	(12,138)	263,222	77,373	111,311
所得稅開支	(1,982)	(688)	(59,845)	(16,368)	(24,229)
年度/期間溢利/(虧損)	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
其他綜合收益	—	—	—	—	—
年度/期間綜合收益總額	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
以下各項應佔					
溢利/(虧損)/綜合收益總額：					
本公司權益持有人	30,238	(12,593)	203,498	60,970	86,460
非控股權益	(197)	(233)	(121)	35	622
	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
本公司權益持有人應佔溢利 /(虧損)的每股盈利					
—基本及攤簿 ^(附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
股息	9,000	2,273	—	—	—

附註：並無呈報每股盈利資料，乃因載入該資料就本招股章程附錄一所載會計師報告而言並不視為具有意義，因為按上述會計師報告附註2所披露，相關期間的業績乃按匯總基準編製。

概 要

匯總資產負債表

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
土地使用權	40,283	89,529	113,929	112,662
物業、廠房及設備	255,350	464,047	622,483	720,404
投資物業	—	10,033	9,578	9,351
無形資產	493	530	2,337	2,264
遞延所得稅資產	6,826	10,357	3,814	12,452
	<u>302,952</u>	<u>574,496</u>	<u>752,141</u>	<u>857,133</u>
流動資產				
存貨	887,845	320,692	768,397	949,046
貿易應收款項	85,184	97,400	107,911	145,379
預付款項、按金及其他應收款項	233,475	124,397	110,189	175,940
受限制銀行存款	79,293	160,550	380,851	519,748
現金及現金等價物	60,431	153,903	79,168	107,024
	<u>1,346,228</u>	<u>856,942</u>	<u>1,446,516</u>	<u>1,897,137</u>
總資產	<u><u>1,649,180</u></u>	<u><u>1,431,438</u></u>	<u><u>2,198,657</u></u>	<u><u>2,754,270</u></u>
權益				
本公司權益持有人應佔權益	492,510	624,644	681,142	801,628
非控股權益	7,530	7,297	7,176	23,385
總權益	<u>500,040</u>	<u>631,941</u>	<u>688,318</u>	<u>825,013</u>

概 要

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
非流動負債				
借款	—	—	—	70,000
遞延政府補助	13,755	13,300	15,773	15,553
遞延所得稅負債	345	930	930	918
	<u>14,100</u>	<u>14,230</u>	<u>16,703</u>	<u>86,471</u>
流動負債				
貿易應付款項	141,339	303,280	742,739	856,295
應計費用、客戶墊款及其他流動負債	130,798	99,787	131,436	121,270
應付關聯方款項	3,489	49,745	179,008	227,493
即期所得稅負債	—	—	46,399	23,392
借款	859,414	332,000	393,187	613,269
遞延政府補助流動部分	—	455	867	1,067
	<u>1,135,040</u>	<u>785,267</u>	<u>1,493,636</u>	<u>1,842,786</u>
總負債	<u>1,149,140</u>	<u>799,497</u>	<u>1,510,339</u>	<u>1,929,257</u>
權益及負債總額	<u>1,649,180</u>	<u>1,431,438</u>	<u>2,198,657</u>	<u>2,754,270</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>211,188</u>	<u>71,675</u>	<u>(47,120)</u>	<u>54,351</u>
總資產減流動負債	<u>514,140</u>	<u>646,171</u>	<u>705,021</u>	<u>911,484</u>

收益及毛利率

於往績記錄期內，我們分別錄得收益約人民幣9,034.6百萬元、人民幣7,976.8百萬元、人民幣6,447.4百萬元及人民幣4,072.8百萬元。同期，我們分別錄得毛利約人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，分別相當於1.5%、1.2%、5.9%及4.5%的毛利率。

二零零七年至二零零九年我們收益的整體減少乃主要由於當時不銹鋼原材料的通行市價減少令我們的不銹鋼產品售價降低，收益減少的影響有部份被我們銷量的增加抵銷。

我們的毛利率大幅受不銹鋼原材料價格波動的影響。有關分析詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

流動資產淨值及營運資本

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣211.2百萬元、人民幣71.7百萬元及人民幣54.4百萬元。於二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨值為人民幣47.1百萬元，乃主要由於其時我們就本集團進行公司重組產生人民幣147百萬元的流動負債所致。

考慮到我們的經營活動現金流、我們可取得的銀行融資及來自全球發售的估計所得款項淨額，我們的董事認為，我們有充裕營運資金應付由本招股章程刊發日期起計至少十二個月期間的需求。

影響我們營運業績的主要因素

不銹鋼價格波動對我們財務業績的影響

於往績記錄期內，我們按每噸波動的加權平均採購價分別約人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元採購各類品級的不銹鋼原材料。*同期，我們的存貨周轉天數分別為32天、28天、33天及40天。

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及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經調整原材料成本分別約達人民幣8,856.1百萬元、人民幣7,824.0百萬元、人民幣5,989.7百萬元及人民幣3,847.3百萬元，佔我們的銷售成本分別約99.5%、99.3%、98.7%及98.9%。

1. 來自客戶訂單的銷售

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價(可高於或低於下述銷售成本)，另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格下達訂單(「訂單價格」)，並須於一至三天內支付按金(即訂單價格僅在一至三天內有效)。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可作修訂。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期(就簡單的加工服務(如橫剪及縱剪)而言)至超過15天(就較為先進及／或額外加工服務(如表面研磨、機械加工及折彎成型而言))。

根據我們的會計政策，銷售僅在擁有權的重大風險及利益獲轉讓時(通常與我們實際付運貨品給客戶並且可合理保證可收回相關應收款項之時相符)方可確認。在向我們下達訂單後，貨品可在下達訂單的相同月份或其後月份內運送予客戶。

2. 銷售成本

銷售成本將在收益獲確認時之同一月份的月底釐定。銷售成本包括(i)受不銹鋼價格波動影響的經調整原材料成本，及(ii)不受不銹鋼價格波動影響的其他項目(如員工福利開支、折舊及攤銷，及運輸成本)。

* 我們根據我們的實際及預期客戶需求採購不同品級的不銹鋼原材料。不銹鋼原材料分為不同品級，乃取決於其所含各類合金比例而決定。進一步詳情，請參閱本招股章程「我們的業務」一節。加權平均採購價指採購不同品級的不銹鋼原材料所支付總金額除以往績記錄期採購所有不同品級的不銹鋼原材料的總噸數。

概 要

經調整原材料成本主要包括使用每月加權平均法釐定的不銹鋼原材料成本。不銹鋼原材料各個品級的每月加權平均成本乃按以下項目計算：(i)按上一個月月底的賬面值計算的不銹鋼原材料結餘，另加(ii)各品級不銹鋼按月內不同價格計算的各額外採購總額，除以(iii)各品級不銹鋼於上一個月月底的總數量(以噸計量)及各品級不銹鋼於月內採購的總數量(以噸計量)。

3. 已售貨品的毛利

已售貨品的毛利主要由以下項目釐定：(i)訂單價格，減去(ii)該等訂單的不銹鋼原材料的每月加權平均成本(於收益獲確認的同一月份的月底釐定)。視乎不銹鋼價格的變動，不銹鋼價格的波動或會因此導致不銹鋼原材料的每月加權平均成本上升或下跌，從而導致我們銷售的毛利更高或更低。

於財務報告年度，倘不銹鋼價格處於下跌趨勢，則訂單價格將有可能較低於有關訂單的原材料的每月加權平均成本。而於二零零七年及二零零八年就曾出現上述情況；當不銹鋼價格處於下跌趨勢時，我們於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別錄得僅1.5%及1.2%的低毛利率。低毛利率乃主要由於我們向客戶收取的加工費所導致。

於往績記錄期內我們的毛利率包括(i)因不銹鋼現行市價波動而導致銷售不銹鋼產品出現變現收益／虧損；及(ii)因於各結算日撥回／就撇減存貨而提供撥備所產生的未變現收益／虧損的影響。由於在往績記錄期間不銹鋼價格波動，故我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，分別相當於1.5%、1.2%、5.9%及4.5%的毛利率。因此，不銹鋼價格的波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

不銹鋼市價波動可能導致於各財務報告期末作出存貨撇減

我們於各個財務報告期末比較存貨的賬面值與其各自的可變現淨值，以釐定是否需要就不銹鋼市價下跌作出任何撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別就存貨撇減確認存貨撥備虧損人民幣19.9百萬元及人民幣23.8百萬元，乃由於不銹鋼市價於二零零八年年底及截至二零一零年六月三十日止六個月期間結束時下跌，導致存貨可變現淨值低於其各自的賬面值。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，因該等存貨其後已出售。截至二

概 要

零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

不銹鋼價格下跌，不論跌幅大小，均可能導致我們須於各財務報告期末作出存貨撇減的撥備。視乎不銹鋼價格跌幅，我們可能須作出較往績記錄期作出的存貨撥備額更高的存貨撇減。這可能會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們倚賴主要供應商

我們依賴數名不銹鋼原材料主要供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向五大供應商的原材料採購分別佔我們的原材料採購的81.4%、84.5%、88.0%及85.5%。同期，向最大供應商的原材料採購分別佔我們的原材料採購總額的31.2%、30.7%、35.4%及48.2%。

我們於二零一零年與太鋼不銹鋼訂立年度框架供應協議，規定年度供應量、批量採購折扣及供應的原材料類型。除我們於二零一零年二月九日與張家港浦項訂立的五年期供應協議外規定了張家港浦項必須向我們供應的不銹鋼的最低數目外，我們並無與供應商訂立任何其他長期合約。

不能保證我們未來能繼續與供應商維持穩定關係。倘主要供應商未滿足我們的需要或我們失去有關主要供應商，我們的供應將會中斷，我們的業務經營將會受到重大不利影響。進一步詳情，請參閱「風險因素－我們依賴我們的主要供應商」一節。

概 要

我們的主要供應商主要為中國不銹鋼製造商。下表載列我們於往績記錄期的主要供應商背景及我們與彼等各自建立關係年期：

背景	關係年期	已採購不銹鋼(人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		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	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
太鋼集團及相關實體	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	3,391,395	3,493,917	3,853,966	2,148,535	36.8	47.9	60.5	53.5
— 太鋼不銹鋼			1,475,287	878,328	2,255,173	1,934,627	16.0	12.0	35.4	48.2
— 太鋼科技			1,244,026	2,042,928	1,134,038	—	13.5	28.0	17.8	—
— 無錫太鋼銷售有限公司			490,424	450,093	311,653	24,774	5.3	6.2	4.9	0.6
— 天津太鋼天管不銹鋼有限公司			181,658	122,568	153,102	137,540	2.0	1.7	2.4	3.4
— 太原鋼鐵(集團)現貨銷售有限公司			—	—	—	51,594	—	—	—	1.3
張家港浦項	一家提供不銹鋼生產工序的公司，由鋼材製造、連鑄、熱軋、退火及浸洗以至冷軋	超逾8年 ⁽¹⁾	2,868,525	2,237,384	1,681,949	1,152,270	31.2	30.7	26.3	28.7
寶鋼集團	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	1,903,339	909,518	234,233	48,282	20.7	12.4	3.6	1.2
— 上海寶鋼浦東國際貿易有限公司			1,010,155	556,675	2,028	—	11.0	7.6	0.0	—
— 寧波寶新不銹鋼有限公司			893,184	352,843	232,205	48,282	9.7	4.8	3.6	1.2
昆山大庚不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	328,260	263,205	119,428	109,801	3.6	3.6	1.9	2.7
無錫市酒鋼博創鋼業有限公司	不銹鋼製造商	超逾2年 ⁽¹⁾	—	10,215	69,248	97,080	—	0.1	1.1	2.5

概 要

	背景	關係年期	已採購不銹鋼(人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比			
			截至		截至		截至		截至	
			十二月三十一日止年度		六月三十日		十二月三十一日止年度		六月三十日	
			二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
上海克虜伯 不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超過5年	52,985	57,396	21,232	1,055	0.6	0.8	0.3	0.0

附註：

- (1) 於二零零三年三月我們設於無錫的首間加工中心開業前，我們前身公司大明物流已透過新大明與各供應商建立關係。因此，關係年期包括我們的前身公司與各供應商之間的關係年期。

我們與太鋼集團的原材料採購價調整安排

我們於二零零二年與太鋼集團建立業務關係，至今已逾八年。作為太鋼集團的長期客戶，於往績記錄期內，我們與太鋼集團訂有以下價格調整安排，據此，太鋼集團將以採購信貸形式向我們補償以下款項之間的差額（太鋼集團可全權酌情釐定給予我們的實際採購金額及提供採購信貸的時間）：

- (i) 我們購買的不銹鋼原材料（包括各種不同品級的不銹鋼）的採購價；及
- (ii) 太鋼集團根據太鋼集團的主要客戶（包括我們）獲得的實際售價釐定的不同品級的不銹鋼的基準售價（並就從太鋼集團獲得的批量採購折扣及加工費作出調整）。

於往績記錄期內，太鋼集團向我們補償的採購補貼總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。該等補償已於太鋼集團授出採購信貸且金額能可靠計量時確認，即太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽署書面確認書時。該等補償已全部用於扣減我們向太鋼集團採購不銹鋼原材料的付款，因此減低了我們的整體不銹鋼原材料採購成本。進一步詳情，請參閱「我們的業務－原材料及供應商」一節。

概 要

該不銹鋼原材料採購價格調整安排乃本公司與太鋼集團之間的一對一安排，乃太鋼集團全權酌情授出。相關價格調整安排的條文不受我們與太鋼集團訂立的合約安排規限，故概無保證太鋼集團將會繼續為我們提供相關調整安排，尤其是倘我們未能與太鋼集團維繫業務關係。

現時，與太鋼集團訂立價格調整安排，屬我們用於降低與不銹鋼市場價格波動相關風險的主要方法。倘太鋼集團(i)終止與我們訂立的非合約價格調整安排；或(ii)於我們符合安排項的規定情況下仍決定不再以採購信貸為我們提供補償；或(iii)酌情為我們提供補償，卻未按上述安排行事，則可能致使我們較預期享有較少採購信貸，而我們將會在不銹鋼原料的採購價波動方面失去很大控制權，從而我們的財務業績或會蒙受重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素－與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施」。

除該價格調整安排外，我們的策略是與其他不銹鋼供應商維持良好的長期業務關係，並在考慮該等供應商提供的批量採購折扣後，以具競爭力的價格向彼等採購不銹鋼原材料。我們用於減輕不銹鋼價格波動的其他方式包括：與客戶維持緊密聯絡，了解其預期需求，並與供應商維持緊密聯絡，了解其預期定價政策。

銷量及市場需求

我們的營運業績直接受銷量影響，而銷量很大程度上由不銹鋼產品的市場需求及我們滿足需求的能力決定。我們於往績記錄期內的銷量增加，主要是由於我們產品的客戶需求增加。於往績記錄期間，我們分別銷售約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸不銹鋼產品。我們絕大部分銷售收益來自中國。二零零一年至二零零九年，中國的不銹鋼消耗量持續增長。根據中國特鋼企業協會不銹鋼分會(CSSC)的資料，中國的不銹鋼消耗由二零零一年的2.28百萬噸，增長至二零零九年的8.22百萬噸，二零零一年至二零零九年的複合年增長率為17.4%，超過同期15.0%的中國國內生產總值複合年增長率。受全球金融危機影響，二零零八年中國的不銹鋼消耗較二零零七年下降9.5%，但二零零九年迅速復蘇，二零零八年至二零零九年的年度增長31.7%。中國經濟增長對我們的經營(尤其對我們產品的需求水平)具有直接影響。

我們的加工能力

下表載列往績記錄期內我們的加工平台的加工能力、加工量及利用率的資料。

平台 ⁽¹⁾	機器數目			設計年加工能力 ⁽¹⁾			按比例年加工能力 ⁽²⁾			年加工量 ⁽³⁾			利用率 ⁽⁴⁾		
	於			於			於			於			於		
	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年
卷板切割平台															
橫切平台(千噸)	7	9	13	216.0	288.0	408.0	408.0	408.0	408.0	189.0	267.0	351.5	204.0	210.4	221.7
縱切平台(千噸)	5	7	8	240.0	246.0	282.0	282.0	282.0	282.0	142.0	243.3	276.0	141.0	163.6	194.4
表面拋光平台															
卷料表面拋光平台(千噸)	2	3	3	18.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	8.3	19.5	27.0	13.5	11.1	20.9
板料表面拋光平台(千平方米)	5	5	6	2,217.6	2,208.0	2,236.0	2,236.0	2,236.0	1,963.2	2,180.0	2,236.0	1,128.0	1,267.6	1,511.3	764.9
機械平台															
截板平台(千噸)	5	9	10	5.2	8.0	8.2	8.2	8.2	4.1	7.3	8.1	4.1	5.1	5.0	3.1
成型平台															
成型平台(千噸)	0	5	13	0.0	4.9	9.5	10.9	10.9	-	3.9	7.3	5.4	3.0	3.3	5.8
機械平台															
機械平台(千小時)	0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	-	-	-	2.3	-	-	1.5
總計 ⁽⁴⁾ (千噸)	24	38	53	479.2	573.9	734.7	736.1	736.1	343.4	541.0	669.9	368.0	276.8	393.5	447.8

附註：

- 各平台的設計年加工能力乃按以下基準及假設計算：
 - 加工平台每年運行300日，每日兩班，每班八小時；
 - 各加工平台的設計能力乃按以下假設計算：
 - 有關設備製造商對估計加工能力的指引；
 - 不銹鋼的具體長度、寬度、厚度及重量；
 - 每年的具體加工時數；及
 - 具體的保養安排；
- 假設所有於所示期間或之前開始運作的平台於整個所示期間均滿負荷運作，而不論實際投產日期。
- 按比例加工能力乃按運作月數除以有關期間的月數，再乘以設計年加工能力估算。
- 年加工量為各平台於有關期間加工不銹鋼的實際數量／平方米／時數。
- 各加工平台的利用率乃按年加工量除以有關期間的按比例年加工能力計算。
- 二零零七年截板平台的加工量無法提供，因為本集團按平方米而非按所加工的數量記錄所加工的不銹鋼。二零零七年截板平台所加工的不銹鋼的總平方米共約達2,100平方米。
- 除「機器數目」的總數外，總計數字不包括板材表面拋光平台(加工能力以平方米計)及機械加工平台(加工能力以小時計)。
- 我們加工中心安裝的機器均由電腦控制。

加工平台利用率的逐年變動

卷料切割平台

橫切平台

二零零七年的利用率為92.7%。我們於二零零八年購入新設備後，導致二零零八年的生產能力有所增加，而利用率降至78.8%。二零零九年及二零一零年首六個月利用率分別進一步下降至63.1%及60.8%，主要因為天津加工中心於二零零九年投產，該中心有三個新橫切平台，因於二零零九年的運行時間較短，故利用率較低。

縱切平台

於往績記錄期內，縱切平台的利用率介乎67.3%與73.6%之間，並維持相對穩定。

表面拋光平台

卷料表面拋光平台

利用率由二零零七年的47.1%大幅上升至二零一零年首六個月的98.3%，主要因為客戶對該等平台所提供服務的需求持續增加。

板材表面拋光平台

利用率由二零零七年的91.1%降至二零零八年的58.1%，主要因無錫加工中心替換一個舊平台所致。該舊平台於二零零七年九月售出，而新平台於二零零八年八月投產後的利用率相對較低。二零零九年，我們在無錫加工中心的新平台的利用率有所上升，但因天津加工中心於二零零九年投產而部分被抵銷。天津加工中心有一個板材表面拋光平台，因於二零零九年的運行時間較短，故利用率較低。

截板平台

於往績記錄期內，截板平台的利用率介乎61.1%與75.1%之間。截板平台利用率上下波動，主要因為客戶對該平台所提供服務的需求變動。

成型平台

利用率由二零零九年的80.2%降至二零一零年首六個月的56.0%，主要原因為於二零一零年一月投入運營的三個新平台因運行時間較短而利用率較低。

機械加工平台

新機械加工平台於二零一零年一月初開始運營，於二零一零年首六個月的利用率為65.1%。

我們的競爭優勢

- 中國的大型獨立不銹鋼加工企業；
- 龐大的網絡覆蓋中國各行業的廣泛客戶；
- 與主要供應商的長期合作業務關係；
- 不斷改良加工設備以滿足客戶的需求；
- 專注於行業的銷售隊伍；及
- 經驗豐富的高級管理團隊。

我們的業務策略

- 拓展其他類型金屬加工服務；
- 擴大加工能力、加工服務範圍及加工中心網絡；
- 繼續加強存貨控制、營運資金及融資成本管理；
- 擴大目標行業的客戶群；及
- 增加加工中心之間的信息流通以提高整體效率。

概 要

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的溢利預測

我們認為，根據附錄三所載的基準及假設，倘不存在不可預見的情況，我們於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的本公司權益持有人應佔合併溢利預期不低於人民幣190百萬元。

溢利預測的敏感度分析

溢利預測具有前瞻性質，因此受市況變動影響。以下分析顯示(a)每噸的每月加權平均售價及(b)銷量的變動將會如何影響本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔合併溢利。

(a) 每月加權平均售價波動的影響

我們的基準情況乃採用截至二零一零年十二月三十一日止三個月各個月份的預測每月加權平均售價每噸約人民幣17,200元予以計量：

截至二零一零年 十二月三十一日 止三個月各月的 預測每噸每月 加權平均售價 (每噸人民幣元)	每月加權平均 售價較每噸人民幣 17,200元的 增加／(減少) 百分比 (%)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 本公司權益 持有人應佔預測 合併 溢利／(虧損) (人民幣千元)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司權益 持有人應佔預測 合併溢利 增加／(減少) 百分比 (%)
25,800	50%	491,083	158%
24,100	40%	434,342	128%
22,400	30%	377,534	98%
20,600	20%	318,494	67%
18,900	10%	257,682	35%
17,200	0%	190,401	0%
15,500	(10%)	122,131	(36%)
13,800	(20%)	53,673	(72%)
12,000	(30%)	(14,900)	(108%)
10,300	(40%)	(83,684)	(144%)
8,600	(50%)	(153,086)	(180%)

敏感度範圍參照每月加權平均售價的過往變動予甄選。自二零零七年一月一日至二零一零年六月三十日期間，我們的每月加權平均售價出現重大波動，我們每月加權平均售價由二零零七年五月約每噸人民幣33,400元減至二零零九年三月約每噸人民幣12,900元。謹請參閱「我們的業務 — 每月加權平均採購價及每月加權平均售價的波動」，以瞭解我們的不銹鋼產品價格過往趨勢的其他詳情。

概 要

(b) 銷量波動的影響(假設每月加權平均售價穩定在每噸人民幣17,200元)

截至二零一零年 十二月三十一日 止三個月的預測銷量 增加／(減少)百分比	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司權益 持有人應佔預測合併溢利	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司 權益持有人應佔 預測合併溢利 增加／(減少)百分比
(%)	(人民幣千元)	(%)
20%	199,935	5.0%
10%	195,213	2.5%
0%	190,401	0%
(10%)	185,793	(2.4%)
(20%)	181,096	(4.9%)

上述(a)及(b)的敏感度說明僅供參考，任何變動均可能超過舉例範圍。上述敏感度分析並未(i)涵蓋所有情況及(ii)溢利預測須受其他及額外不明朗因素影響，且取決於市場狀況及我們無法控制的其他因素。其他詳情，請參閱「附錄三－溢利預測」。

全球發售統計數字

	按發售價每股 2.00港元計算	按發售價每股 2.70港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	2,000百萬港元	2,700百萬港元
預期市盈率：		
按備考基準 ⁽²⁾	9.0	12.2
按加權平均基準 ⁽³⁾	6.9	9.4
於二零一零年六月三十日的未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	1.38港元	1.55港元

附註：

(1) 市值基於發售價及緊隨全球發售及資本化發行完成後已發行1,000,000,000股股份計算，但並未計及行使超額配股權或根據購股權計劃授出的購股權時可能發行的任何股份。

概 要

- (2) 預期備考市盈率乃基於本招股章程附錄二「未經審核備考預測每股盈利」一節所載截至二零一零年十二月三十一日止年度未經審核備考預測每股盈利0.22港元，按發售價每股發售股份2.00港元及2.70港元計算。未經審核備考預測每股盈利乃按1.00港元兌人民幣0.85719元的匯率兌換為港元。
- (3) 預期加權平均市盈率乃按截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股預測加權平均盈利，假設全球發售發行的股份將於二零一零年十二月一日發行，而股份的加權平均數為771,232,877而計算。
- (4) 於二零一零年六月三十日的未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出本招股章程附錄二「未經審核備考經調整有形資產淨值報表」一節所載調整，並基於已發行1,000,000,000股股份(假設全球發售及資本化發行已於二零一零年六月三十日完成)而達致，但並未計及行使超額配股權或根據購股權計劃授出的購股權時可能發行的任何股份。未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.85719元的匯率換算為港元。
- (5) 概無作出任何調整以反映本集團於二零一零年六月三十日後的任何貿易結果或訂立的其他交易。

股息政策

我們目前並無固定的股息政策。日後股息的宣派、派付及金額將由董事會酌情釐定，並將取決於我們的營運業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據股份已繳足或入賬列作繳足金額按比例收取股息。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情釐定。

股息僅可在有關法律允許情況下從我們的可分派溢利支付。倘將溢利作股息分派，該部分溢利不得重新投資我們的業務。無法保證本公司將可按照任何董事會計劃所訂金額宣派或分派任何股息或可宣派或分派任何股息。過往股息分派記錄未必可用作釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

自註冊成立日期起，本公司概無派付或宣派任何股息。

可供分派儲備

截至二零一零年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備。

所得款項用途

全球發售的所得款項淨額(扣除包銷佣金及我們就全球發售估計應付的開支，假設超額配股權未獲行使，並假設發售價為每股股份2.35港元(即建議發售價範圍每股股份2.00港元至2.70港元的中位數))估計約為532百萬港元(約人民幣457百萬元)。我們目前擬按以下方式動用全球發售所得款項淨額：

- 所得款項淨額約35%或186百萬港元(約人民幣160百萬元)將用於為江蘇無錫加工中心第五期及第六期購置加工設備，尤其是加工平台的加工設備，包括數控平面銑鏜床、落地銑床、銑床切割中心及數控多孔鑽孔裝置。無錫加工中心第五期及第六期開始投產及全面運作後，將可擴充加工平台的服務範圍及我們的設計年加工能力預期會增加120,000噸；
- 所得款項淨額約15%或80百萬港元(約人民幣68百萬元)將用於在湖南長沙興建一個新加工中心，總地盤面積為80,000平方米，建築工程預期於二零一一年開工。總建築成本估計約為人民幣206百萬元，包括物業建築及購置各項加工設備，如加工平台所用的數控彎床及截板平台所用的激光切割機，預期我們的設計年加工能力將增加108,000噸；
- 所得款項淨額約30%或160百萬港元(約人民幣137百萬元)將用於在江蘇靖江興建及發展一個新加工及物流中心，總地盤面積為530,000平方米，建築工程預計於二零一二年開工。總建築成本估計約為人民幣500百萬元，包括物業建築及購置各項加工設備，主要用作加工非不銹鋼，預計我們的設計年加工能力將增加200,000噸；
- 所得款項淨額約10%或53百萬港元(約人民幣46百萬元)將用於在杭州興建及發展第二期加工中心。總建設成本估計約人民幣91百萬元，包括興建總地盤面積170,000平方米的物業及主要為截板平台購買多項加工設施，杭州第二期加工中心開始投產並全面運作後，預計我們的設計年加工能力將增加110,000噸；及
- 所得款項淨額餘下約10%或53百萬港元(約人民幣46百萬元)將用作一般營運資金及一般公司用途。

概 要

下表載列完成上述有關計劃後本集團的額外設計年加工能力：

	於無錫 第五期及 第六期 加工中心 竣工後	於長沙 加工中心 竣工後	於靖江 加工及 物流中心 竣工後	於杭州 第二期 加工中心 竣工後	
設計年加工能力 (千噸)	736.1	856.1	964.1	1,164.1	1,274.1

儘管我們有計劃於二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年分別於瀋陽、西安、廣州及成都興建新加工廠，但我們擬不動用全球發售的所得款項興建該等新加工廠。

倘發售價釐定為指示範圍的最高位，則所得款項淨額將增加約84百萬港元(約人民幣72百萬元)。倘發售價釐定為指示範圍的最低位，則所得款項淨額將減少84百萬港元(約人民幣72百萬元)。倘所得款項淨額多於或少於預期，我們將按比例就上述用途調整所得款項淨額的分配。

倘超額配股權獲悉數行使，假設發售價為每股股份2.35港元(即建議發售價範圍的中位數)，額外所得款項淨額約85百萬港元(約人民幣73百萬元)將用於就用作就上述用途按比例作出分配。

倘全球發售的所得款項淨額毋須即時用作上述用途，我們可將有關資金存放於香港及／或中國的持牌銀行及認證金融機構作短期存款。

風險因素

董事認為，存在與本集團業務與行業、中國及全球發售有關的風險因素及不確定性。

與我們的業務有關的風險

- 我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，繼而影響我們邊際利潤及營運業績
- 不銹鋼市場價格的波動可能會導致須於各財務報告期間結束時作出存貨撇減

概 要

- 與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施
- 維持及擴充我們的加工業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)需要龐大資本支出，我們未必能夠及時或以有利的條款取得足夠的財務資源
- 我們依賴我們的主要供應商
- 我們的業務經營可能受中國不銹鋼供應中斷或短缺所影響
- 我們或未能挽留現有客戶及未能進一步擴闊目前客戶基礎
- 我們於開拓新市場及實施擴充計劃時可能遇到困難
- 我們產品的銷售視乎客戶的商業週期
- 在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響
- 我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額
- 利率的任何上調可能增加我們的融資成本，繼而可能對我們的業務經營及財務表現產生不利影響
- 我們於二零零七年及截至二零一零年六月三十日止六個月自經營活動錄得現金流出。倘我們於日後面臨來自經營活動的未來現金流出，我們未必能夠應付到期債務及其他付款責任，而我們的財務狀況及營運業績亦會受到重大不利影響
- 我們依賴主要管理人員，未必能挽留及吸引人才
- 我們可能須對生產設施發生的工業事故負責
- 我們就業務經營相關風險購買的保險不足可能對我們的業務產生不利影響
- 我們的控股股東可能對我們施加重大影響及未必以符合本公司獨立股東的最佳利益的方式行事
- 我們並無使用武漢加工中心的有效權利，可能會被要求搬遷

與中國不銹鋼行業有關的風險

- 我們面對行業內的高度競爭
- 任何環保索償或無法遵守任何現行或未來環保法例，均可能使我們需要支付額外資金，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響
- 中國政府可能採取措施減緩鋼鐵(包括不銹鋼)製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長，這將對我們的產品需求造成不利影響
- 全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響
- 中國不銹鋼行業的法律、法規或強制執行政策的未來變動可能會對我們的業務營運造成不利影響

與中國有關的風險

- 中國經濟、政治及社會狀況以及中國政府政策的變動或會影響我們的業務
- 外匯法規的變動或會對我們的營運業績造成不利影響
- 人民幣價值波動或會對閣下的投資造成重大不利影響
- 中國法律及法規的詮釋不明確
- 可能難以向我們居於中國境內的董事或行政人員發出由非中國法院頒佈的傳票或執行裁決
- 中國稅法可能影響本公司及股東所收股息獲得的稅務豁免，亦可能增加我們的企業所得稅稅率
- 我們於中國的營運附屬公司派息受到中國法律限制
- 天災、戰爭、傳染病或流行疾病等非我們所能控制的因素或會令我們的業務受到損害、損失或干擾

與全球發售有關的風險

- 股份過往並無公開市場，亦可能不會出現交投活躍的市場

概 要

- 股份的交投量及股價可能波動
- 日後在公開市場發行或出售股份可能對股份的現行市價產生負面影響
- 股東於本公司的權益日後或會遭攤薄
- 我們過往派付的股息不應被視為未來支付股息的數額或未來股息政策的指標
- 概不保證本招股章程所載有關摘錄自政府刊物或官方來源的若干資料的事實及其他統計數據的準確性

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「經調整原材料成本」	指	所消耗原材料成本、製成品存貨變動(包括未出售的原材料成本及相關人工、折舊費用及其他生產費用)及存貨撇減撥備／撥回的總額
「聯好」	指	聯好集團有限公司，一家於二零零六年七月七日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期由周先生及徐女士分別擁有77.2%及22.8%
「協好」	指	協好投資有限公司，一家於二零零六年七月十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期為本公司的直接全資附屬公司
「申請表格」	指	香港公開發售採用的白色、黃色及綠色申請表格，或如文義所指的任何一種申請表格
「組織章程細則」或「細則」	指	於二零一零年十一月九日採納的本公司組織章程細則，其概要載於本招股章程附錄五
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「寶鋼集團」	指	上海寶鋼浦東國際貿易有限公司及寧波寶新不銹鋼有限公司，均為寶鋼的附屬公司、我們的主要供應商及獨立第三方
「寶鋼」	指	寶鋼集團有限公司，一家中國大型鋼鐵聯合企業，為獨立第三方
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業的日期(星期六、星期日或公眾假日除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島

釋 義

「資本化發行」	指	本招股章程附錄六「A.本公司其他資料-(3)全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」一段所述，於全球發售完成後本公司部分股份溢價賬撥充資本後發行749,700,000股股份
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名持有人或公司
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「建銀國際」	指	建銀國際金融有限公司，可從事證券及期貨條例所定義的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
「主要行政人員」	指	本公司的主要行政人員(定義見證券及期貨條例)
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)
「公司條例」	指	公司條例(香港法例第32章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	大明國際控股有限公司，一家於二零零七年二月十四日在開曼群島註冊成立的有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，就本公司而言，指聯好、周先生及徐女士
「大明採供」	指	江蘇大明金屬採供有限公司，一家於二零零七年十一月十九日在中國成立的有限公司，於緊接其於二零零八年十一月二十五日解散前由江蘇大明全資擁有
「大明物流」	指	無錫大明物流股份有限公司，一家於二零零一年七月二十五日在中國成立的有限公司，當時由周先生及徐女士分別擁有78%及22%。於二零零三年十一月二十日，周先生將大明物流的股權按面值轉讓予其他首任股東，大明物流當時由周先生擁有74.5%、徐女士擁有22%、俞先生擁有1%、李女士擁有1%、錢先生擁有1%及周女士擁有0.5%。上述股權於最後實際可行日期維持不變。大明物流於二零零四年六月二十五日轉型為股份有限公司。其為本集團的首任股東，但於上市時並不包括於本集團內
「大明實業」	指	杭州大明實業有限公司，一家於二零零五年六月二十一日在中國成立的有限公司，緊接其於二零零七年四月五日解散前，分別由徐女士及羅智輝先生擁有90%及10%
「彌償契據」	指	控股股東以本公司為受益人於二零一零年十一月九日簽署的彌償契據，詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節
「不競爭契據」	指	我們的控股股東以本公司為受益人於二零一零年十一月九日簽署的不競爭契據，詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節
「德意志銀行」	指	德意志銀行香港分行，可從事證券及期貨條例所界定的第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團

釋 義

「董事」	指	本公司董事
「已解散實體」	指	無錫大明、大明實業及大明採供
「通順」	指	通順實業有限公司，一家於二零零三年七月十四日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「綠色申請表格」	指	由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，以及就本公司成為該等附屬公司的控股公司之前的期間而言，指於有關時間從事現有集團業務的實體
「杭州萬洲」	指	杭州萬洲金屬製品有限公司，一家於二零零五年十二月八日在中國成立的公司，由江蘇大明及通順分別擁有60%及40%，為本公司的間接全資附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港大明」	指	大明金屬(香港)有限公司，一家於二零零九年十一月三十日根據香港法例註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈以供認購25,000,000股新股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述予以調整)

釋 義

「香港公開發售」	指	根據本招股章程及相關申請表格所載條款及條件，按發售價發行及發售供香港公眾人士以現金認購的香港發售股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述予以調整)
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷」一節所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)聯席全球協調人、聯席保薦人、香港包銷商、聯好、周先生、徐女士與本公司就香港公開發售於二零一零年十一月十六日訂立的有條件包銷協議，有關詳情載述於「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售」一節
「獨立第三方」	指	並非我們關連人士的人士或公司，
「首任股東」	指	周先生、徐女士、俞先生、李女士、錢先生及周女士，即大明物流的首任股東，而大明物流為本集團的首任股東
「國際發售股份」	指	我們根據國際發售初步提呈發售以供認購的225,000,000股新股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所詳述予以調整，並視乎超額配股權行使與否而定)
「國際發售」	指	代表本公司根據S規例於美國境外(包括向專業、機構及企業投資者，不包括香港的散戶投資者)及根據第144A條於美國境內向合資格機構買家有條件發售國際發售股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所詳述予以調整，並視乎超額配股權行使與否而定)
「國際包銷商」	指	本招股章程「包銷」一節所列的國際發售包銷商

釋 義

「國際包銷協議」	指	預期由(其中包括)本公司、聯好、周先生、徐女士、聯席全球協調人及國際包銷商就國際發售於定價日或前後訂立的有條件包銷協議,有關詳情載於本招股章程「包銷—包銷安排及開支—國際發售」一節
「發行授權」	指	我們的股東就發行新股份授予我們的董事的一般無條件授權,有關詳細資料載於本招股章程附錄六「A.本公司其他資料—(3)全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」一段
「江蘇大明」	指	江蘇大明金屬製品有限公司(前稱無錫市大明金屬製品有限公司、周大明不銹鋼(無錫)有限公司及無錫捷豐昌金屬製品有限公司),一家於二零零二年六月二十一日於中國成立的有限公司,為本公司的間接全資附屬公司
「江蘇大明杭州分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司杭州分公司,於二零零六年十二月五日在中國杭州成立的江蘇大明分公司,已於二零零八年三月十三日撤銷註冊
「江蘇大明寧波分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司寧波分公司,於二零零九年二月三日在中國寧波成立的江蘇大明分公司
「江蘇大明前洲分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司前洲分公司,於二零零六年十二月十三日在中國無錫前洲成立的江蘇大明分公司
「江蘇大明山東分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司山東分公司,於二零一零年一月十四日在中國山東成立的江蘇大明分公司

釋 義

「江蘇大明上海分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司上海分公司，於二零零六年二月九日在中國上海成立的江蘇大明分公司
「江蘇大明天津分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司天津分公司，於二零零七年四月二十九日在中國天津成立的江蘇大明分公司，已於二零零八年十二月九日取消註冊
「江蘇大明武漢分公司」	指	江蘇大明金屬製品有限公司武漢分公司，於二零零四年七月二十六日在中國武漢成立的江蘇大明分公司，已於二零零八年五月八日撤銷註冊
「聯席賬簿管理人」或 「聯席牽頭經辦人」或 「聯席保薦人」或 「聯席全球協調人」	指	建銀國際及德意志銀行
「最後實際可行日期」	指	二零一零年十一月十日，即為確認本招股章程所述若干資料的最後實際可行日期
「租賃協議」	指	江蘇大明(作為出租人)與大明物流(作為承租人)於二零一零年一月一日就租賃江蘇大明廠房及辦公室所在土地若干部分而訂立的租約，有關詳情載於本招股章程「關連交易」一節
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份首次開始於聯交所主板買賣的日期，現時預期為二零一零年十二月一日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂
「倫敦金屬交易所」	指	倫敦金屬交易所，全球有色金屬交易市場
「商務部」	指	中華人民共和國商務部(前稱中華人民共和國對外貿易經濟合作部(或外經貿部))

釋 義

「三井」	指	Mitsui Ventures Global Fund，為東京證券交易所上市公司三井物產株式會社的全資附屬公司管理的風險資本基金。三井物產株式會社的業務包括產品銷售、全球物流及籌資發展以下領域的主要國際基建及其他項目：鋼鐵產品、礦產及金屬資源、基建項目、汽車、航海航空、化工、能源、食品及零售、消費服務、信息、電子及電信、金融市場及運輸物流，其亦為策略投資者
「三井認購協議」	指	協好與三井於二零一零年五月十四日就認購協好股份而訂立的認購協議(經二零一零年六月二日的補充協議修訂)，詳情載於本招股章程「歷史及業務發展」一節
「錢先生」	指	錢立先生，首任股東兼執行董事
「唐先生」	指	唐中海先生，執行董事
「俞先生」	指	俞文軍先生，首任股東
「周先生」	指	周克明先生，首任股東、控股股東、執行董事及徐女士的配偶
「鄒先生」	指	鄒曉平先生，執行董事及李女士的配偶
「李女士」	指	李軍女士，首任股東及鄒先生的配偶
「徐女士」	指	徐霞女士，首任股東、控股股東、執行董事及周先生的配偶
「周女士」	指	周明亞女士，首任股東及周先生之姊妹
「新日鐵住金」	指	新日鐵住金不銹鋼公司，日本最大的不銹鋼生產商之一，為獨立第三方

釋 義

「發售價」	指	每股發售股份的最終發售價(不包括1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，發售股份將根據全球發售以該價格認購或購買，於定價日或之前釐定，價格將不會高於每股發售股份2.70港元，現時預期不會低於每股發售股份2.00港元
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份，(倘相關)連同本公司根據行使超額配股權而將予發行的任何額外股份
「超額配股權」	指	將由本公司授予聯席全球協調人的選擇權，可由上市日期起至及根據香港公開發售遞交申請表格之最後日期後第三十日(包括該日)止期間任何時間全部或部分行使，要求本公司按發售價發行及配發最多合共37,500,000股額外發售股份(佔發售股份初步數目的15%)，以補足(其中包括)國際發售的超額分配(如有)
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政府分部(包括省、市及其他地區或地方政府部門)及該等政府的機關或(如文義所規定)指以上任何各項
「中國法律顧問」	指	我們的中國法律顧問大成律師事務所
「中國公認會計原則」	指	中國的公認會計原則
「定價日」	指	預期為二零一零年十一月二十三日(星期二)或前後的日期，惟不遲於二零一零年十一月二十九日(星期一)，就全球發售而言，將於該日確定發售價
「合資格機構買家」	指	第144A條所定義的合資格機構買家
「S規例」	指	美國證券法S規例

釋 義

「重組」	指	本集團為籌備上市而進行的企業重組，有關詳情載於本招股章程「歷史及業務發展－重組」一節
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「購回授權」	指	我們的股東就購回我們的股份授予我們董事的一般無條件授權，有關詳細資料載於本招股章程附錄六「A.本公司其他資料－(3)全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」一段
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局，負責有關外匯管理事宜的中國政府機構
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司每股面值0.10港元的普通股
「購股權計劃」	指	本公司於二零一零年十一月九日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概要載於本招股章程附錄六「D.購股權計劃」一節內數段
「股東」	指	股份持有人
「借股協議」	指	聯好與德意志銀行之間預期訂立的借股協議，據此，德意志銀行可向聯好借入最多合共37,500,000股股份，以補足國際發售中的超額分配
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「策略投資者」	指	太鋼不銹鋼及三井，有關詳情載於本招股章程「歷史及業務發展」一節

釋 義

「太鋼不銹鋼」	指	山西太鋼不銹鋼股份有限公司(不銹鋼製造商，股份於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：000825))，為天津太鋼大明的股東、我們的主要供應商之一及獨立第三方
「太鋼集團」	指	太鋼不銹鋼及太鋼科技，兩者均為我們的主要供應商
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「太鋼科技」	指	山西太鋼不銹鋼科技有限公司，為不銹鋼分銷商、太鋼不銹鋼的附屬公司及獨立第三方
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則
「天津太鋼大明」	指	天津太鋼大明金屬製品有限公司，一家於二零零七年二月十五日在中國成立的公司，於最後實際可行日期由通順、江蘇大明及太鋼不銹鋼分別擁有27.4%、63.6%及9%
「太原鋼鐵(集團)」	指	太原鋼鐵(集團)有限公司，不銹鋼製造商，為太鋼不銹鋼的控股公司及獨立第三方
「往績記錄期」	指	分別包括截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的期間
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商的統稱
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、其財產及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法(經修訂)，以及據此頒佈的規則及規例
「增值稅」	指	中國增值稅

釋 義

「白表eIPO」	指	透過指定網站 www.eipo.com.hk 於網上遞交的申請，申請認購將以申請人名義發行的香港發售股份
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「武漢通順」	指	武漢通順金屬製品有限公司，一家於二零零五年九月二十八日在中國成立的公司，於最後實際可行日期由江蘇大明擁有60%，由通順擁有40%，並為本公司的間接全資附屬公司
「無錫大明」	指	無錫市大明不銹鋼有限公司，一家於一九九八年十一月十二日在中國成立的有限公司，於緊接其於二零零七年五月三十日解散前由周先生及周女士分別擁有56%及44%
「新大明」	指	無錫市新大明不銹鋼有限公司，一家於二零零一年七月二十四日在中國成立的公司，由周先生及徐女士分別擁有80%及20%。於二零零二年十二月十日，周先生將其於新大明的全部權益而徐女士將其10%權益轉讓予大明物流。因此，新大明於緊接其於二零零六年十二月二十八日解散前由大明物流及徐女士分別擁有90%及10%
「長江三角洲」	指	統指上海、江蘇八市(即南京、蘇州、無錫、常州、鎮江、揚州、泰州及南通)及浙江七市(即杭州、寧波、湖州、嘉興、紹興、舟山及台州)

釋 義

「張家港浦項」 指 張家港浦項不銹鋼有限公司，由浦項製鐵與江蘇沙鋼集團成立的合營企業，為我們的主要供應商之一及獨立第三方

「%」 指 百分比

- 所述中國國民、實體、部門、設施、證書、所有權及規例等的英文名稱為其中文名稱的翻譯，僅供識別。倘有任何分歧，則以中文名稱為準。
- 本招股章程所載若干金額及百分比數據已作四捨五入調整。因此，若干表格內所示的總計數字未必為其之前數字的算術總和。
- 除另有說明外，所有對我們股權的提述乃假設超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權並無獲行使。

技術詞彙

本技術詞彙載有本招股章程內所用與本集團及我們的業務有關的詞彙。因此，該等詞彙及其涵義可能與行業的標準涵義或用法不同。

「表觀消耗量」	指	一國某特定領域的表觀消耗量，指某特定國家整個領域產品的消耗量(國產供應或透過進口)，包括該部門的全部國內採購，不論是家庭採購或企業固定投資，或甚至採購用作生產過程的投入
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「數控」	指	電腦數值控制的簡稱，即使用專屬的、可儲備程式的電腦的數值控制系統，可執行部分或全部的基本數值控制功能
「ERP」	指	企業資源計劃
「建築面積」	指	建築面積
「每月加權平均採購價」	指	就採購所有不同類別不銹鋼原材料所支付的總金額除以該月所購買的不銹鋼原材料總噸數
「每月加權平均售價」	指	銷售所有不同類別不銹鋼產品所得收益總金額除以該月所出售不銹鋼產品總噸數，據此，該月所出售不銹鋼產品的售價一般經參考於客戶下達訂單之日不銹鋼原材料的現行市價(可能高於或低於所出售的不銹鋼原材料的採購成本)加上加工費以及包裝及交付成本後而定價
「鎳」	指	銀白色金屬，與鐵類似
「平方米」	指	平方米
「不銹鋼」	指	在空氣、水、鹽、酸及其他腐蝕介質中具有高度化學穩定性的一系列鋼
「鈦」	指	硬質銀白色化學金屬，用於製造質堅韌而輕的耐腐蝕合金
「噸」	指	公噸

技術詞彙

「300系」	指	鎳鉻奧氏體不銹鋼
「304」	指	低碳奧氏體不銹鋼，最大碳含量為0.08%
「304L」	指	超低碳奧氏體不銹鋼，最大碳含量為0.03%
「316L」	指	奧氏體不銹鋼，含鉬，碳含量低於0.03%
「321」	指	通過添加鈦改變的304型號之一
「400系」	指	鉻鐵或馬氏不銹鋼
「430」	指	肥粒系不銹鋼，含16%至18%的鉻

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有前瞻性陳述，顧名思義，涉及重大風險及不確定因素。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關以下方面的陳述：

- 我們的業務策略；
- 我們的投資及資本開支計劃；
- 我們的經營與業務前景；
- 監管環境；及
- 行業整體前景。

與我們有關的「預測」、「相信」、「可以」、「預期」、「擬」、「或會」、「計劃」、「可能」、「預計」、「嘗試」、「應該」、「將會」、「可能會」及其他同類詞語均用作識別若干相關前瞻性陳述。此等前瞻性陳述反映我們現時對未來事件的看法，並非未來表現的保證，且涉及風險、不確定因素及假設，包括本招股章程「風險因素」一節所披露的風險因素及「行業概覽」一節所載的若干預測。實際結果可能基於該等風險、不確定因素及假設而與前瞻性陳述所載資料有重大出入。該等風險、不確定因素及假設包括：

- 全球及中國不銹鋼市場的未來發展及其他趨勢；
- 我們生產所需原材料的成本、價格波動；
- 我們的擴充計劃及估計資本開支的變動；
- 我們配合客戶需求及喜好推出新產品的能力；
- 我們的產能；
- 市場推廣活動成效；
- 競爭；
- 中國的經濟狀況；
- 我們的流動資金及財務狀況；及
- 「我們的業務」、「財務資料」兩節及本招股章程其他地方所討論的因素。

前 瞻 性 陳 述

由於該等風險、不確定因素及假設，於本招股章程所討論的前瞻性事件及情況未必以我們所預期的方式發生，甚或不會發生。因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。

我們並無計劃更新或修訂本招股章程所載的前瞻性陳述(無論因出現新資料、未來事件或其他理由)。本警告聲明適用於本招股章程的所有前瞻性陳述。

風 險 因 素

閣下於決定是否投資於發售股份前，務請審慎考慮本招股章程所載的一切資料，包括下述的風險及不明朗因素。閣下尤應注意，我們於開曼群島註冊成立，而本集團大部分業務在中國經營，規管該等業務的法律及監管環境有別於其他國家。我們的業務、財務狀況及營運業績可能因任何此等風險而受到重大不利影響。發售股份成交價或會因任何該等風險下挫，而閣下可能因此而損失全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，繼而影響我們邊際利潤及營運業績

於往績記錄期內，我們按每噸波動的加權平均採購價分別約人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元採購各類品級的不銹鋼原材料。*同期，我們的存貨周轉天數分別為32天、28天、33天及40天。

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及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經調整原材料成本分別約達人民幣8,856.1百萬元、人民幣7,824.0百萬元、人民幣5,989.7百萬元及人民幣3,847.3百萬元，佔我們的銷售成本分別約99.5%、99.3%、98.7%及98.9%。

1. 來自客戶訂單的銷售

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價(可高於或低於下述銷售成本)，另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格(「訂單價格」)下達訂單，並須於一至三天內支付按金(即訂單價格僅在一至三天內有效)。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可作修訂。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期(就簡單的加工服務(如橫剪及縱剪)而言)至超過15天(就較為先進及／或額外加工服務(如表面研磨、機械加工及折彎成型而言))。

* 我們根據我們的實際及預期客戶需求採購不同品級的不銹鋼原材料。不銹鋼原材料分為不同品級，乃取決於其所含各類合金比例而決定。進一步詳情，請參閱本招股章程「我們的業務」一節。加權平均採購價指採購不同品級的不銹鋼原材料所支付總金額除以往績記錄期採購所有不同品級的不銹鋼原材料的總噸數。

風險因素

根據我們的會計政策，銷售僅在擁有權的重大風險及回報獲轉讓時（通常與我們實際付運貨品給客戶並且可合理保證可收回相關應收款項之時相符）方可確認。在向我們下達訂單後，貨品可在下達訂單的相同月份或其後月份內運送予客戶。

2. 銷售成本

銷售成本將在收益獲確認時之同一月份的月底釐定。銷售成本包括(i)受不銹鋼價格波動影響的經調整原材料成本，及(ii)不受不銹鋼價格波動影響的其他項目（如員工福利開支、折舊及攤銷，及運輸成本）。

經調整原材料成本主要包括使用每月加權平均法釐定的不銹鋼原材料成本。不銹鋼原材料各個品級的每月加權平均成本乃按以下項目計算：(i)按上一個月月底的賬面值計算的不銹鋼原材料結餘，另加(ii)各品級不銹鋼按月內不同價格計算的各額外採購總額，除以(iii)各品級不銹鋼於上一個月月底的總數量（以噸計量）及各品級不銹鋼於月內採購的總數量（以噸計量）。

3. 已售貨品的毛利

已售貨品的毛利主要由以下項目釐定：(i)訂單價格，減去(ii)該等訂單的不銹鋼原材料的每月加權平均成本（於收益獲確認的同一月份的月底釐定）。視乎不銹鋼價格的變動，不銹鋼價格的波動或會因此導致不銹鋼原材料的每月加權平均成本上升或下跌，從而導致我們銷售的毛利升高或降低。

於財務報告年度，倘不銹鋼價格處於下跌趨勢，則訂單價格將有可能較低於有關訂單的原材料的每月加權平均成本。而於二零零七年及二零零八年就曾出現上述情況；當不銹鋼價格處於下跌趨勢時，我們於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別錄得僅1.5%及1.2%的低毛利率。低毛利率乃主要由於我們向客戶收取的加工費所導致。

於往績記錄期內我們的毛利率包括(i)因不銹鋼現行市價波動而導致銷售不銹鋼產品出現變現收益／虧損；及(ii)因於各結算日撥回／就撇減存貨而提供撥備所產生的未變現收益／虧損的影響。由於在往績記錄期間不銹鋼價格波動，故我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣元379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，分別相當於1.5%、1.2%、5.9%及4.5%的毛利率。因此，不銹鋼價格的波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

不銹鋼市場價格的波動可能會導致須於各財務報告期間結束時作出存貨撇減

我們於各財務報告期間結束時會將存貨賬面值與彼等各自相關可變現淨值比較。該比較旨在確定是否須就不銹鋼市場價格下跌而作出撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就撇減存貨確認存貨撥備虧損分別為人民幣19.9百萬元及人民幣23.8百萬元，原因是由於二零零八年底及截至二零一零年六月三十日止六個月期間結束時不銹鋼市場價格下降，導致存貨可變現淨值較其賬面值低所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。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二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，乃因其後將該等存貨出售所致。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二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

不銹鋼價格的下跌（無論下跌屬重大與否）均可能使我們須於各財務報告期間結束時為存貨撇減作出撥備。視乎不銹鋼價格下跌的幅度，我們可能須提供較於往績記錄期提供的更大額的存貨撇減。我們的財務狀況及營運業績或會因此而受到重大不利影響。

與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施

於往績記錄期間，我們與最大供應商太鋼集團訂有不銹鋼原材料採購價調整安排，根據此項安排，倘若支付予太鋼集團的不銹鋼原材料採購價高於太鋼集團根據太鋼集團主要客戶（包括我們）實現的實際售價（就批量採購折扣及加工費進行調整後）決定的基準售價，須由太鋼集團全權酌情釐定實際採購信貸額以及我們將獲得採購信貸的時間，太鋼集團將向我們作出補償。有關該項安排的詳情，請參閱本招股章程「我們的業務－原材料及供應商」一節。

於往績記錄期間內，太鋼集團向我們補償的採購補貼總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。有關補償於太鋼集團授出採購信貸時確認，而有關金額能可靠計量，即當太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽立書面確認之時。該等補償乃全數用作減低我們就不銹鋼原材料向太鋼集團支付的採購付款，繼而減少我們整體的不銹鋼原材料的採購成本。

風 險 因 素

有關調整安排的規定毋須受本集團與太鋼集團之間的任何合約安排所規限，無法保證太鋼集團將會繼續向我們提供有關調整安排，尤其是在我們未能與太鋼集團保持業務關係的情況下。倘太鋼集團擬(i)與我們終止這個非合約價格調整安排、(ii)即使我們遵循該安排下的標準，彼決定不行使其酌情權，就補貼對我們作出彌償，或(iii)行使其酌情權彌償我們，惟不需根據上述安排進行，從而可能導致我們所收取的補貼低於預期，則我們會大幅失去我們對不銹鋼原材料採購價波動的控制，因此我們更易受不銹鋼原材料價格波動的影響，且我們的財務業績或會受到重大不利影響。

維持及擴充我們的加工業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)需要龐大資本支出，我們未必能夠及時或以有利的條款取得足夠的財務資源

我們的經營行業屬於資本密集型。為維持及擴充我們的加工經營業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)，我們需要不時產生資本支出，以新建加工廠、收購新加工設備、改善現有加工線、升級資訊科技系統及作其他用途。我們的擴充計劃亦將要求我們作出大量資本支出。我們可能需要透過銀行借款或發行債務或股本證券籌集額外資金，以為該等資本支出融資。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別投資約人民幣30.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣26.5百萬元及零元用於購買土地使用權。同期，我們分別投資約人民幣136.7百萬元、人民幣175.0百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣123.3百萬元用於購買物業、廠房及設備。我們日後能否取得額外融資將受多項不同因素影響，包括：(i)我們日後的財務狀況、營運業績及現金流量；(ii)與我們有類似背景的公司進行集資活動的整體市況；及(iii)中國國內外的經濟、政治及其他狀況。

我們未必能適時或按可接受的條款取得額外融資，甚或完全不能取得融資。此外，透過發行股本證券籌集任何額外資本的條款及金額，可能會導致股東面對重大攤薄。進行其他融資活動或將發行股本證券所籌集的款項匯入中國，亦可能需取得中國監管機構的批准，但有關批准未必能適時簽發，甚或不獲簽發。倘若我們的資金不足，可能對我們的發展及擴充業務的能力構成不利影響。

我們依賴我們的主要供應商

我們依賴多家主要不銹鋼原材料供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們來自五大供應商

風險因素

的原材料採購分別佔我們的採購原材料總額的81.4%、84.5%、88.0%及85.5%。同期，來自我們最大供應商的原材料採購分別佔我們採購原材料總額的31.2%、30.7%、35.4%及48.2%。

我們於二零一零年與太鋼不銹鋼訂立年度框架供應協議，訂明年度供應量、批量採購折扣及供應原材料的類別。除與ZPSS於二零一零年二月九日訂立一份為期五年的供應協議（當中訂明ZPSS必須向我們供應的不銹鋼最低數量）外，我們並無與供應商訂立任何其他長期合約。我們概不保證於日後可繼續與我們的供應商維持穩定關係。倘主要供應商未能滿足我們的需求或流失任何主要供應商，將會導致我們的供應中斷，並對我們的業務經營產生重大不利影響。

我們的業務經營可能受中國不銹鋼供應中斷或短缺所影響

我們需要各種不銹鋼原材料，以滿足客戶的需求。倘在任何時段，任何一種不銹鋼的供應中斷，我們可能無法滿足我們的客戶需求，我們的業務經營可能受到不利影響。

不銹鋼廠可靠穩定的不銹鋼原材料供應，對我們的業務經營極為重要。倘我們的任何原材料供應出現任何中斷或短缺情況，我們可能無法滿足客戶對我們的不銹鋼產品的需求，因此，我們的業務及營運業績可能受到不利影響。

我們或未能挽留現有客戶及未能進一步擴闊目前客戶基礎

作為不銹鋼加工企業，我們的收益主要來自向各行各業的客戶提供不銹鋼產品。於往績記錄期間，來自五大客戶的收益合共佔我們於各個報告期間收益的7.5%、9.3%、9.3%及8.2%。由於其他服務供應商提供更廉宜的不銹鋼產品或該等客戶購置其本身的加工設備，因而減少向我們外判，我們將可能失去主要客戶，這將對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

我們於開拓新市場及實施擴充計劃時可能遇到困難

我們的策略是擴大我們的不銹鋼加工服務網絡在中國的地域覆蓋範圍。我們亦在產品及服務品類（如加工非不銹鋼及更先進的切割方法）上開拓新市場。為提高加工能力，我們

風 險 因 素

計劃購買新加工設施。我們的擴充計劃需要投入大量資金，該計劃的成功視乎我們成功推廣有關設施及擴大利用現有及預期加工產能的能力。

成功實施我們的擴充計劃亦可能受到多項其他因素影響，包括獲得足夠的資金及員工等資源、確定適當位置及就該等位置的收購或租賃磋商可接受條款、物流安排及其他營運及管理系統與擴展網絡的適應性、供應商是否能夠及願意按時以具競爭力價格供應及於新市場向我們提供多種形式的支持。若干該等因素乃我們無法控制。

我們可能無法達至計劃擴充或有效將新加工中心與我們現有加工網絡融合。特別是，我們新開設或所收購加工中心可能無法達至預算銷售額及利潤率，且我們推出加工非不銹鋼等新服務可能須面對不同於我們目前或過往所面對的挑戰。隨着進入新市場及提供新服務，我們可能無法準確評估有關市場現有及潛在客戶的需求並作出相應調整，且我們可能就開設新加工中心及推出新服務產生較高租賃、行政、物流及推廣成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

我們產品的銷售視乎客戶的商業週期

我們產品的銷售視乎客戶的商業週期。由於我們的不銹鋼加工中心主要服務中國製造業，客戶於經濟衰退時對我們產品的需求一般會減少，而我們的業務可能受到不利影響。例如，於二零零八年出現全球金融危機時，二零零八年中國整體經濟增長受到負面影響，導致客戶對我們的產品需求下降，影響了我們的業務及財務狀況。倘日後全球經濟狀況惡化，將會對我們的業務產生不利影響。

在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響

江蘇大明作為一家外資製造企業，於二零零七年度獲減免一半中國企業所得稅。於該等優惠稅務待遇屆滿後，江蘇大明自二零零八年起須按統一企業所得稅率25%繳稅。杭州萬洲、武漢通順及天津大明於二零零八年及二零零九年度獲全數豁免中國國家企業所得稅，並於二零一零年、二零一一年及二零一二年度獲減免一半中國企業所得稅。

於本集團附屬公司在中國的優惠稅務待遇屆滿後，我們適用實際所得稅率可能較往績記錄期間為高。因此，我們的財務表現可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額

於二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣47百萬元。鑒於本公司過往常向大明物流租用物業，大明物流於二零零八年向本集團注入若干土地使用權及物業以整合本集團的資產，從而減少本集團內部的關連方交易。作為上述資產注入的回報，我們的主要營運附屬公司江蘇大明向大明物流發行其25%股權。為籌備全球發售，我們於二零零九年十月二十八日與大明物流訂立協議，據此，通順同意購回大明物流於江蘇大明的25%股權，代價為人民幣147百萬元。為此回購提供資金，本集團借入短期美元貸款並於二零零九年十二月向大明物流支付人民幣68百萬元。該項貸款計入截至二零零九年十二月三十一日流動負債下的短期借款。其餘代價人民幣79百萬元記錄為截至二零零九年十二月三十一日流動負債下的應付關聯方款項。該筆人民幣79百萬元的款項其後於二零一零年一月向大明物流支付。我們的流動負債淨額令本公司承受流動資金風險，而我們可能無法保證我們將不會錄得流動負債淨額。我們日後的流動資金狀況、能否支付應付賬款及其他應付款項以及於到期時償還尚未償還的銀行借款，主要取決於本公司是否能夠從經營活動取得足夠的現金流入、現金及現金等價物、以及我們是否能取得額外財務資源以履行本公司的短期付款責任，而該情況將受本公司的未來經營表現、當前經濟狀況以及金融、業務及其他因素影響，當中眾多因素均在本公司的控制範圍以外。

利率的任何上調可能增加我們的融資成本，繼而可能對我們的業務經營及財務表現產生不利影響

於往績記錄期內，我們將銀行借款、應付票據及經營所得現金用於業務。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，我們尚未償還的借款約為人民幣859.4百萬元、人民幣332.0百萬元、人民幣393.2百萬元及人民幣683.3百萬元，而我們於往績記錄期的融資成本總額分別為人民幣52.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣25.0百萬元。人民幣貸款(佔我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日貸款總額的97.7%、100%、79.4%及69.5%)的加權平均實際利率分別為6.79%、6.25%、4.97%及4.85%。概不保證本集團的融資政策一直能實現穩定或較低的實際利率。尤其是，倘我們無法控制的多種宏觀經濟因素導致整體利率突然上漲，本集團的利息開支可能會增加。倘我們的利息開支大幅增加，概不保證日後的業務營運能產生充足現金流量，以償還我們的債務並撥付必要資本開支，我們屆時可能需要另覓融資機會、出售若干資產或尋求再融資。概不保證可按滿意條款獲取其他融資。倘我們無法履行債務責任或為債務再融資，我們的業務、財務狀況及營運業績將受到不利影響。

風 險 因 素

我們於二零零七年及截至二零一零年六月三十日止六個月自經營活動錄得現金流出。倘我們於日後面臨來自經營活動的未來現金流出，我們未必能夠應付到期債務及其他付款責任，而我們的財務狀況及營運業績亦會受到重大不利影響

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們自經營活動錄得重大現金流出約為人民幣313.1百萬元及人民幣138.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加及(ii)存貨增加。

於二零零八年及二零零九年我們自我們的營運活動錄得現金流入。倘我們的未來現金流量未來成為負數或我們未能籌得所需資金為資本承擔及開支提供資金，我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。在此情況下，我們的業務經營、流動資金、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴主要管理人員，未必能挽留及吸引人才

我們維持經驗豐富及穩定的管理團隊，其中大部分自我們成立起即與我們合作，並於中國不銹鋼行業擁有豐富經驗。我們的成功過往並將繼續倚重周先生、錢先生及唐先生(彼等的技術及經驗詳情載於本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節)的策略及眼光。周先生、錢先生及唐先生於我們的日常業務處於關鍵位置並負責制訂策略處理瞬息萬變的市場環境。我們各執行董事已與本公司訂立服務協議，自二零一零年十二月一日起初步固定期限為三年。我們主要管理人員或其他高級管理層成員突然離職，可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，概不保證我們將能透過挽留我們的現有行政人員及其他經驗豐富人士及／或透過招聘其他適當僱員管理我們的業務擴充，乃由於對該等人員的競爭目前及可能繼續激烈。

我們可能須對生產設施發生的工業事故負責

我們的業務涉及操作可能導致引起傷害或死亡的工業事故的重型機械。於往績記錄期間，並無出現重大事故或傷害，且本公司並無遭受任何責任或保險索償。概不保證我們的生產設施日後不會出現工業事故(無論由於機械故障或其他原因)。

風險因素

在此情況下，我們可能須對人身死亡及財產損失、醫療費用、病假付款、罰金及處罰負責。此外，我們的業務可能出現中斷，並可能須因發生該等工業事故後導致實施安全規定而改變我們的經營方式。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

我們就業務經營相關風險購買的保險不足可能對我們的業務產生不利影響

我們的不銹鋼在加工過程中會出現多種風險。該等風險包括設備及設施的損毀、運輸造成的損失、損壞及延誤以及天災風險，所有這些風險均可導致我們蒙受損失。我們已投購設備保險及汽車保險。未獲我們現有保單保障或在其範圍及／或限制之外的任何損失或責任或嚴重少於我們實際損失的賠償金額可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。

一如不銹鋼加工行業的慣例，我們並無就與業務中斷、自然災害或環境損害有關的風險投保。根據中國法律，我們毋須且並無就不銹鋼產品投購任何保險。倘我們遭受任何產品責任索償，我們可能須透過賠款或替換或維修缺陷產品，對客戶作出賠償，而我們的商譽及聲譽或會受到不利影響。此外，如任何訴訟產生不利的結果，而我們無法將有關費用轉嫁供應商，我們可能須支付大筆賠償金，此舉可能會對我們的業務、財政狀況或營運業績產生不利影響。

我們的控股股東可能對我們施加重大影響及未必以符合本公司獨立股東的最佳利益的方式行事

於全球發售完成日期，假設超額配股權未獲行使及並無股份根據購股權計劃項下授出的購股權發行，則我們控股股東將擁有逾70%的已發行股份。我們的控股股東將處於對本公司事務行使重大影響力的地位，且能夠影響股東任何普通決議案的結果，而無論其他股東的投票情況如何。我們控股股東的利益未必與我們股東的整體利益一致。因此，股權集中或會延誤、遞延或阻止本公司控制權的變動。

我們並無使用武漢加工中心的有效權利，可能會被要求搬遷

於二零零五年十二月十二日，武漢通順與武漢烽火集團有限公司訂立為期十年的租約。根據相關中國法律，所有土地必須附有相關土地使用權證及房屋所有權證。於最後實際可行日期，出租人尚未根據適用的中國法律取得相關土地使用權證。無法保證我們使用

風 險 因 素

及佔用武漢加工中心將不會受到質疑。因此我們可能會被迫搬遷武漢的業務，倘搬遷業務，或會中斷我們的業務及對我們的業務、財務狀況或營運業績造成影響。詳情請參閱「我們的業務—物業—租賃物業」一節。

與中國不銹鋼行業有關的風險

我們面對行業內的高度競爭

董事認為，我們於競爭極為激烈的市場經營。我們正面對眾多競爭對手的競爭，當中包括從事同類業務的公司、計劃進入付運及加工行業的不銹鋼原材料供應商或開始自行對原材料進行初步加工的最終用戶。中國的不銹鋼銷售主要經由不銹鋼廠直銷、流通商代理銷售、加工中心銷售不銹鋼產品等三個渠道實現。

要進入我們的市場存在少許或實際上並無任何技術進入門檻。與我們在中國的許多競爭對手相似，除最後實行可行日期的18個商標及32個域名外，我們並無持有與我們業務有關的任何專利權、版權或其他知識產權，亦無於我們的生產中使用來自任何第三方獨家使用的專有技術。因此，我們的現時及未來競爭對手(包括境外及境內)毋須擁有先進技術便可進入我們的市場界別或與我們有效地競爭。這種低技術進入門檻可能會令我們在日後須面對更大競爭。

我們或會面對來自該等其他市場參與者及新入行者的激烈競爭，概不保證我們日後有能力與之有效競爭。一旦出現競爭，我們的營運及財務狀況或會受到不利影響。

任何環保索償或無法遵守任何現行或未來環保法例，均可能使我們需要支付額外資金，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響

我們必須遵守中國所有國家及地方的法規。我們已遵守所有適用的環保法例，並為我們目前從事的業務獲得所有必需的環保許可證。由於中國政府不斷通過針對加強環保措施的法律，以及採取更為嚴謹的環保標準，故我們預期日後將須遵守更多規定。此外，我們預料這個趨勢將持續，而為遵守法規將需要額外開支，因而增加營運成本，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響。若我們無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放，則可能使我們須承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而我們的營運可能受到干擾、限制或甚至暫停。

風 險 因 素

中國政府可能採取措施減緩鋼鐵(包括不銹鋼)製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長，這將對我們的產品需求造成不利影響

中國政府過往曾經並將於日後不時採取限制措施限制多個行業的增長，從而控制通脹並穩定人民幣匯率。該等措施可能延伸至鋼鐵製造行業及其他鋼鐵消耗行業(如重型設備、汽車、飛行器及船舶的建造及製造)。我們無法向閣下保證中國政府日後不會採取對我們產品在中國的需求及價格造成不利影響的行動。該等行動可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

於二零零九年九月二十六日，中國國務院頒佈國務院第38號通知，當中提出若干主要原則，包括限制額外產能及優化現有產能、培育新興產業及提升傳統產業以及採納市場引導及宏觀調控。國務院第38號通知亦規定限制整體產能及抑制產能過剩、鼓勵發展高技術、高增值、低消耗、低排放的新工藝及新產品、推進企業兼併重組和聯合重組，加快淘汰落後產能、依靠技術進步、優化存量、調整產品結構、謀求有效益、有品級及可持續的發展。

國務院第38號通知所載的原則旨在透過兼併及重組中小型公司及淘汰落後產能，整合鋼鐵製造行業資源，從而實現鋼鐵製造行業的可持續發展。該等原則要求鋼鐵製造公司優化產品結構，力求淘汰落後產品及生產設施。

上游不銹鋼製造行業的整合實施時可能對客戶的不銹鋼需求造成不利影響，因為整合存在過渡期，最終客戶可能會發出較少訂單，直至有關整合的全部影響明確時為止。

經中國法律顧問確認，作為不銹鋼加工公司，我們毋須受國務院第38號通知的限制條款規限，然而，中國政府為減緩鋼鐵製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長而不時採取的措施(如國務院第38號通知)可能會對我們的產品需求及營運業績造成不利影響。

風 險 因 素

全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響

全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響。

近期的若干不利金融發展已對全球金融市場造成了衝擊。該等事態發展包括美國、歐洲及全球經濟增長整體放緩、股票市場大幅波動、信貸市場流動性波動及收緊。由於難以預測該等情況將會持續到何時以及可能受到影響的本公司市場及業務，該等情況可能繼續為本公司造成更長期的風險，包括對客戶的銷售可能減少、我們銀行借款的利息開支增加或我們目前可獲得的銀行融資金額減少。倘若經濟衰退持續，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到不利影響。

中國不銹鋼行業的法律、法規或強制執行政策的未來變動可能會對我們的業務營運造成不利影響

中國政府會密切監控不銹鋼業的發展，並可能不時頒佈及實施新政策以掌控行業的發展。

我們無法保證中國政府日後不會推行或實施任何政策或對規管審批程序作出任何變更，而此等政策或變更可能會對我們現時或未來的產品銷量、我們計劃的業務拓展項目或我們的整體業務造成不利影響。中國政府一旦推行或實施任何該等政策，我們的資產價值及營運業績可能會受到不利影響。

與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及中國政府政策的變動或會影響我們的業務

我們絕大部分收益乃源自於中國境內的業務。因此，我們的業務、財務狀況或營運業績在很大程度上受到中國的經濟、政治及法律發展所影響。中國政府對中國經濟的增長實施重大控制。中國政府已實施若干經濟改革措施，著重利用市場動力發展中國經濟。概不保證中國經濟、政治及社會狀況、法律、法規及政策的改變不會對我們現有或日後業務及財務狀況不利。

風 險 因 素

外匯法規的變動或會對我們的營運業績造成不利影響

人民幣與外幣的兌換受中國政府規管。多年來，中國政府已大幅放寬對經常賬項日常外匯交易的管制，包括與貿易及服務相關的外匯交易、支付股息及境外債務服務。然而，資本賬的外匯交易繼續受到嚴格的外匯監控，並須由國家外匯管理局審批或向其登記。因此，任何設備或商品資本開支的外匯交易需要事先獲得國家外匯管理局的批准。倘我們無法取得有關批准，我們的資本開支計劃可能受到影響，從而影響我們發展業務的能力。外幣短缺或會限制中國附屬公司的匯款能力，因而未能匯付充足外幣向我們支付股息或其他付款，或未能支付其以外幣計值的債項。

此外，概不保證中國當前有關以外幣償還債務和支付股息的外匯政策今後仍將持續不變。中國外匯政策的變動，可能會對我們以外幣向股東分派股息的能力造成負面影響。

人民幣價值波動或會對閣下的投資造成重大不利影響

人民幣兌其他貨幣的價值或會受中國的經濟、財政及政治狀況、人民幣在本地市場供求變化等多項因素影響。根據現行的統一浮動外匯匯率系統，人民幣乃根據中國人民銀行所設定的外匯匯率兌換為外幣(包括港元及美元)，而有關外匯乃每日按前一日在全球金融市場上銀行同業外匯市場外匯及現行外匯決定。於最後實際可行日期，人民幣兌港元的匯率為人民幣1.0元兌1.1666港元。自一九九四年起，人民幣兌港元及美元的官方外匯一直大致保持平穩。然而，由二零零五年七月二十一日起，中國政府改革外匯機制，轉為參照一籃子貨幣的市場供求的有管理浮動外匯機制。因此，人民幣兌港元及美元同日升值約2%。於二零零五年九月二十三日，中國政府將人民幣兌非美元貨幣的每日外匯波幅由1.5%擴大至3.0%，以提高新外匯機制的靈活性。現不能確定港元及美元兌人民幣的外匯會否更加波動。倘若港元及美元兌人民幣的外匯匯率大幅波動，致使我們決定為作出股息付款而將人民幣兌換為港元，則以外幣派付的任何股息的港元價值可能會受到不利影響。

中國法律及法規的詮釋不明確

我們的業務及營運主要在中國進行，並受中國法律及法規規管。中國法律體系乃以成文法為基礎的民法體系，法院過往的裁決僅可被援引作參考但其作為先例的價值有限。

風險因素

中國政府已頒佈有關外國投資、企業組織與管治及稅務等經濟事宜的法律及法規，旨在發展出全面的商業法律體系。然而，由於部分中國法律及法規剛於近期頒佈且相對較新，故此有關詮釋及執行在一定程度上並不明確，而已公開的法庭裁定有限且無約束力。此外，在中國提出訴訟或會有所延誤及需要大額成本及消耗管理層的人力物力。

可能難以向我們居於中國境內的董事或行政人員發出由非中國法院頒佈的傳票或執行裁決

我們的絕大部分的經營業務均位於中國。於最後實際可行日期，所有執行董事及高級管理人員居於中國境內，且我們絕大部分的資產及該等人士的資產亦位於中國境內。因此，投資者未必可向本公司或居於中國境內的該等人士發出由非中國法院頒佈的傳票或執行的裁決。中國並無訂立任何承認並執行英國、美國及其他大多數西方國家法院民事裁決的任何條約或安排，因此未必可在中國承認並執行該等司法權區作出的裁決。於二零零六年七月十四日，中國與香港簽立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。然而，投資者應注意僅香港法院授出的金錢賠償方可獲得中國法院的認同。

中國乃外國仲裁判決的承認及強制執行的聯合國協定（「紐約協定」）締約國，過往容許在中國交互強制執行其他紐約協定締約國仲裁組織的判決。於一九九九年六月十八日，香港與中國就仲裁裁決作出相互強制安排，是項新安排已獲中國最高人民法院及香港立法會批准，並於二零零零年二月一日生效。

中國稅法可能影響本公司及股東所收股息獲得的稅務豁免，亦可能增加我們的企業所得稅稅率

本公司根據開曼群島法律註冊成立，並透過一家香港公司通順持有我們的中國附屬公司的權益。中華人民共和國企業所得稅法及其實施條例分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈，並於二零零八年一月一日同時生效。倘本公司被視為非中國居民企業，於中國並無設有辦事處或處所，除非本公司取得稅項減免（包括稅務條約所給予的減免），否則本公司所收股息須按10%稅率繳納預扣稅。根據中國與香港之間訂定的稅務條約，在中國的外資企業向其香港股東所繳付的股息，如香港公司在中國企業直接持有25%

風 險 因 素

或以上的股權，須繳付不超過5%的預扣稅款。根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈並於二零零九年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，通順需要向江蘇省國家稅務局取得批准，方能按雙重納稅安排享受5%的優惠預扣稅率。倘中國制定影響股息稅務豁免的新稅法，可供分派予本公司及股東的股息金額可能會減少。

另外，新法規定，於中國境外註冊成立的企業，若其「實際管理機構」位於中國境內，則該企業可能被確認為中國居民企業，其全球收入須繳納25%的企業所得稅。我們絕大部分的管理層均居於中國，故我們可能被視為中國居民企業，而我們的全球收入須因此繳納25%的企業所得稅，但不包括直接從另一家中國居民企業所收取的股息。基於上述變動，我們過往的營運業績並不能反映未來的營運業績，股份的價值將受到不利影響。

我們於中國的營運附屬公司派息受到中國法律限制

根據中國法律，股息僅可自可分派除稅後盈利減任何累計虧損撥回及所需法定基金撥款中派付。於某一年度未予分派的任何可分派盈利將予以保留，並可於往後年度作出分派。根據中國公認會計原則計算的可分派盈利於若干方面與根據香港財務報告準則計算者均有不同。因此，即使我們的營運附屬公司於某一年度根據香港財務報告準則釐定擁有盈利，惟未必擁有根據中國公認會計原則釐定的可分派盈利。由於我們的全部盈利乃源自此等於中國的營運附屬公司，故未必有足夠可分派盈利以供向其股東派息之用。

再者，中國政府對人民幣兌外幣施加限制，將局限人民幣兌換外幣交易，對本公司向中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。由於我們所產生的收入全部以人民幣為單位，故我們的中國附屬公司需將其部分收入兌換為外幣，以向本公司派付股息。根據中國現行外匯機制，就派付股息而將人民幣兌換為外幣，須遵守外匯管理局的程序規定。此外，中國外匯法規的變動，亦可對我們向其中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。

天災、戰爭、傳染病或流行疾病等非我們所能控制的因素或會令我們的業務受到損害、損失或干擾

我們的業務會受到中國整體經濟及社會狀況所影響。自然災害、疫症或流行疾病及我們控制範圍以外的其他天災，均可對中國的經濟、基建及人民生計造成不利影響。中國部分城市受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災的威脅。例如，於二零零八年一月及二月，中國南方鄰近長三角地區受雪災侵襲，導致中國南方運輸系統中斷，農產品受損嚴

風險因素

重。二零零八年五月及六月，四川省發生嚴重地震及連續多次餘震，導致該區死傷慘重及財產損毀。於二零零九年四月，H1N1型豬流感於墨西哥爆發並在全球擴散，導致出現人命傷亡及恐慌蔓延。倘若發生上述天災，則或會對我們的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。中國若干地區(包括江蘇省及安徽省)可能爆發疫症，例如沙士或豬流感或禽流感。江蘇省及安徽省或中國其他地區再出現沙士、爆發豬流感或禽流感或任何疫症，均可能嚴重干擾我們的經營或使中國的經濟發展放緩，繼而可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。戰爭及恐怖襲擊或會對我們僱員造成傷亡，導致我們的設施、分銷渠道及市場損毀、受到干擾或破壞。不論是上述任何情況均會嚴重影響我們的銷售、成本、整體財務狀況及營運業績。發生戰爭或恐怖襲擊的可能性亦會引致不明朗因素，使我們業務蒙受無法預計的損失，可能因而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

與全球發售有關的風險

股份過往並無公開市場，亦可能不會出現交投活躍的市場

活躍的股份交易市場不一定會形成，而股份的交易價格亦可能大幅波動。於全球發售前，股份並無任何公開市場。發售價範圍乃由本公司與聯席全球協調人(代表包銷商)討論後釐定，而最終發售價不一定為全球發售完成後股份買賣的指標價格。此外，概不保證股份交投一定會活躍，或即使股份交投活躍，亦不代表該情況會於全球發售完成後持續，或股份的交易價格將不會跌至低於發售價。

股份的交易價格亦會因(其中包括)以下因素而出現大幅波動：

- 我們的營運業績變動；
- 證券分析員所作分析及建議有變；
- 我們或競爭對手發表任何公佈；
- 投資者轉變對本集團及整體投資環境的看法；
- 股份的市場流通性；及
- 整體經濟及其他因素。

風 險 因 素

股份的交投量及股價可能波動

股份的價格及交投量可能大幅波動。我們的收益、盈利及現金流量的變動、宣佈新技術、組成策略聯盟或影響我們行業的事故、貨幣波動及一般政治、經濟及市況等因素，均可能令股份交投量及價格出現重大突發變動。此外，聯交所及其他證券市場曾不時出現價格及交投量大幅波動，該等波動與任何公司的經營表現無關。該等波動亦可能會對股份市價造成重大不利影響。

日後在公開市場發行或出售股份可能對股份的現行市價產生負面影響

除於全球發售發行的股份外，本公司已與聯席全球協調人協定，由本招股章程刊發日期起直至股份於聯交所開始買賣日期起計六個月之日期止期間，不會發行任何股份或可兌換或轉換為股份的證券，惟獲得全球協調人事先書面同意則除外。聯席全球協調人可酌情豁免或終止該等限制。有關可能適用於本公司日後出售其股份的限制的更詳盡討論，請參閱本招股章程「包銷－香港公開發售－根據香港包銷協議作出的承諾」一節。該等限制失效，股份的市價或會因進一步拋售股份或與股份有關的其他證券，或認為可能進行有關出售或發行而下跌。這亦將對日後我們按認為合適的時間及價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

股東於本公司的權益日後或會遭攤薄

本公司或會根據購股權計劃發行額外股份。此外，倘我們日後擴充業務（不論與現有業務有關或進行任何新收購），其或須籌集額外資金。倘以發行本公司新股本或股本掛鈎證券的方式（按比例向現有股東發行者除外）籌集資金，則(i)現有股東的股權百分比或會減少，其後股權或遭攤薄及／或(ii)該等新發行證券或較現有股東的股份優先享有權利、優先權或特權。

我們過往派付的股息不應被視為未來支付股息的數額或未來股息政策的指標

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度，本集團各成員公司分別宣派股息約人民幣9百萬元及人民幣2.3百萬元。於往績記錄期間派付的股息並非本公司日後必定或將會以該等形式宣派及支付任何股息，或宣派及支付任何股息的任何保證、聲明或表示。概不保證本公司日後宣派的股息（如有）的數額，將等同本集團於往績記錄期間所宣派及支付的股息的水平。

風 險 因 素

概不保證本招股章程所載有關摘錄自政府刊物或官方來源的若干資料的事實及其他統計數據的準確性

本招股章程內載有若干有關中國、其經濟及我們經營所在行業的統計數據、業界數據或其他資料，乃摘錄自不同的官方政府刊物或公開的官方資料。我們相信，有關資料的來源乃來自合適來源，並於摘錄及轉載該等資料時已盡量謹慎。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或誤導。我們、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商或彼等各自的任何董事、行政人員、聯屬公司、顧問或代表，或參與全球發售的任何其他各方，並無獨立核實該等資料。此外，概不保證該等數據乃按相同基準陳述或編製或與其他來源比較具有相同的準確程度。在所有情況下，投資者應考慮該等事實資料或統計數據所應佔或應獲賦予的比重或重要性。

豁免遵守上市規則的規定

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則的若干規定如下：

根據上市規則留駐香港的管理層

根據上市規則第8.12條，發行人必須有足夠的管理人員留駐香港，而於一般情況下，發行人須有最少兩名執行董事為常居香港的居民。

我們的主要營業地點、辦事處及加工中心主要位於中國，並在中國管理及經營，因此我們的高級管理層成員現時及將來繼續留駐中國。我們並無且將不會為符合上市規則第8.12條的規定於可見未來擁有兩名留駐香港的執行董事。因此，我們已向聯交所申請且聯交所已授出豁免毋須嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。為維持與聯交所的定期溝通，本公司將實施下列措施：

- (i) 本公司將根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，作為本公司與聯交所溝通的主要渠道。本公司已委任本公司的公司秘書梁文輝先生(彼為常居香港的居民)及執行董事鄒曉平先生作為本公司的兩名授權代表。各授權代表將可在聯交所要求時於合理時間內與聯交所會面，並可隨時透過電話、傳真及電郵聯絡。該兩名授權代表乃各自獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (ii) 於聯交所欲就任何事宜聯絡董事時，本公司的授權代表將能夠隨時迅速聯絡董事會全體成員(包括獨立非執行董事)；
- (iii) 為加強聯交所、授權代表與董事之間的通訊，本公司將實施一項政策，據此(a)各執行董事將須向授權代表提供其各自流動電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；(b)各執行董事將盡力於外遊時向授權代表提供有效的電話號碼或通訊方式；及(c)各董事將向聯交所提供其流動電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；
- (iv) 如授權代表有任何變動，本公司應立即通知聯交所；及
- (v) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任申銀萬國融資(香港)有限公司為我們的合規

豁免遵守上市規則的規定

顧問，自上市日期起至本公司根據上市規則第13.46(2)條派發於上市日期後首個完整財政年度的年報為止期間擔當與聯交所溝通的其他渠道。

此外，所有並非常居香港的居民的董事(包括獨立非執行董事)已確認，彼等已擁有或可以申請有效旅遊證件到訪香港，並將能在需要時於合理時期內與聯交所的有關成員會面。

鑒於上述安排，本公司相信，董事會所有成員能立即獲悉聯交所提出的任何問題，並擁有與聯交所溝通的有效渠道。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事就本招股章程內容須負的責任

本招股章程所載的資料乃遵照公司條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則作出，以向公眾人士提供有關本公司的資料，董事就本招股章程所載資料共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信：

- 本招股章程所載資料在各重大方面均準確完整，並無誤導或欺詐成份；
- 本招股章程並無遺漏任何其他事項，致使其任何聲明產生誤導；及
- 本招股章程所表達的所有意見均經審慎周詳考慮後始行作出，並以公平合理的基礎及假設為依據。

包銷

全球發售包括國際發售及香港公開發售。本招股章程僅就香港公開發售刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程及申請表格載列香港公開發售的條款及條件。有關全球發售的架構及條件的詳情載於本招股章程「全球發售架構」一節。

上市由聯席保薦人聯合保薦。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款悉數包銷，惟須待聯席全球協調人(代表包銷商)及本公司於定價日或之前就發售價達成協議方可作實。全球發售由聯席全球協調人經辦。有關包銷商及包銷安排的全部資料，請參閱本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售股份將按發售價提呈發售，而發售價將由聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司於二零一零年十一月二十三日(星期二)或前後(香港時間)或聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司可能協定的較後時間，且無論如何不得遲於二零一零年十一月二十九日(星期一)(香港時間)釐定。

倘聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司因任何理由而未能於二零一零年十一月二十三日(星期二)或前後或聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司可能協定的較後時間，且無論如何不得遲於二零一零年十一月二十九日(星期一)就發售價達成協議，則全球發售將不會成為無條件，並將告失效。

發售及出售發售股份的限制

本公司並無採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程及／或有關申請表格。因此，在未經授權提呈發售或提出邀請的任何司法權區或在向任何人士提呈發售或提出邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作及不構成提呈有關發售要約或邀請，亦不旨在作出邀請或招攬要約。除非已按照其他司法權區證券法許可向相關證券監管機構註冊或獲得批准或豁免，否則在該等司法權區派發本招股章程及提呈發售發售股份須受到限制且不得進行。特別是，發售股份並未在中國或美國直接或間接提呈發售及出售，且將來亦不會在中國或美國提呈發售或出售，符合各司法權區的相關法律及法規則除外。

發售股份僅就本招股章程及有關申請表格所載資料及所作陳述而提呈發售。就全球發售而言，本公司並無授權任何人士就全球發售提供或作出任何本招股章程並無載列的資料或陳述，亦不得將本招股章程並無載列的任何資料或陳述視為經本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

認購香港公開發售項下的香港發售股份的每名人士將須要並因其認購發售股份而被視為已確認其知悉本招股章程所載發售股份的發售限制，且其並非在抵觸任何有關限制的情況下認購及獲提呈任何發售股份。

發售股份的有意申請人應諮詢其財務及法律顧問（如適用），使本身獲悉及遵守任何有關司法權區的所有適用法例及規例。發售股份的有意申請人應自行了解申請發售股份的相關法律規定及其各自作為公民、居民或取得居籍的國家任何適用外匯管制規例及適用稅項。

全球發售的資料

發售股份僅就本招股章程及申請表格所載資料及所作陳述並按當中所載的條款及條件提呈發售。本公司並無授權任何人士就全球發售提供或作出任何本招股章程並無載列的資料或陳述，且不得將本招股章程並無載列的任何資料或陳述視為經本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

申請於聯交所上市

本公司已向上市委員會申請批准根據全球發售及資本化發行已發行及將發行的股份及可能因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而將予發行的任何股份上市及買賣。股份概無於任何其他證券交易所上市及買賣，且於不久將來亦無意尋求該等股份上市或獲准上市。

根據公司條例第44B(1)條，倘於截止辦理申請登記日期起計三星期屆滿前或聯交所於上述三星期內知會我們的較長期間（不超過六星期）內，發售股份遭拒絕在聯交所上市及買賣，則涉及任何有關申請的任何分配將告無效。

股份將合資格獲納入中央結算系統

待股份獲准於聯交所上市和買賣，且本公司符合香港結算的證券收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可由股份開始於聯交所買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起在中央結算系統寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易交收，須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統內進行。所有中央結算系統的活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則和中央結算系統運作程序規則進行。一切必要安排經已作出，以便股份獲納入中央結算系統。

香港股東名冊及印花稅

本公司的主要股東名冊將由本公司在香港的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司存置。買賣我們於香港證券登記處登記的股份須繳納香港印花稅。

建議諮詢專業稅務意見

全球發售的潛在投資者如對認購、購買、持有、出售及買賣股份，或行使其附帶權利所產生的稅務問題有任何疑問，應諮詢專業顧問。我們、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與全球發售的任何其他人士或各方，概不會對任何人士認購、購買、持有、出售或買賣股份或行使其附帶權利而引致的任何稅務影響或債務承擔任何責任。

超額配發及穩定價格

穩定價格措施乃包銷商為促進證券分銷而於某些市場所採取的做法。為穩定價格，包銷商可能於某一特定期間（自上市日期起並預期至二零一零年十二月二十二日（星期三）止，即提交香港公開發售申請截止日期後的第30天）在二級市場出價或購買新發行證券，以減慢及（如可能）避免該等證券的初步市價跌至發售價以下。於香港採取穩定價格行動的價格不得高於發售價。

就全球發售而言，德意志銀行或其聯屬人士或其任何代表作為穩定價格操作人，可進行超額配股或進行交易，以穩定或維持股份的市價在高於上市日期後有限期內的應有水平。該等交易須遵照一切適用的法律和監管規定進行。然而，德意志銀行、其各自的聯屬人士或其任何代表並無責任進行該等穩定價格行動。該等穩定價格行動在開始後由聯席全球協調人、其各自的聯屬人士或其任何代表全權酌情進行，並可隨時終止，且必須在有限時間後結束。

就全球發售而言，本公司已授予聯席全球協調人超額配股權，可由聯席全球協調人於上市日期起至根據香港公開發售遞交申請表格後截止日期第30天（包括該日）期間任何時候全部或部分行使。根據超額配股權，本公司可能須按發售價發行及配發最多合共37,500,000股額外股份（佔初步發售股份的15%），以補足（其中包括）國際發售中的超額配發（如有）及／或德意志銀行退還根據借股協議所借證券的義務。

有關穩定價格及超額配股權的其他詳情，載於本招股章程「全球發售的架構」一節「國際發售－超額配股權」及「超額配股權及穩定價格」兩段。

借股安排

就補足國際發售中的超額配發而言，根據上市規則第10.07(3)條，德意志銀行（以穩定價格操作人的身份）可根據借股協議按下列條件向聯好借入最多37,500,000股股份（相當於超額配股權獲全數行使而將予發行的最高股份數目）：

- (i) 該借股安排僅可由德意志銀行為結算國際發售中的超額配發股份而進行；

有關本招股章程及全球發售的資料

- (ii) 德意志銀行根據借股協議可向聯好借入的最高股份數目不得超過超額配股權獲全數行使而可能發行的最高股份數目；
- (iii) 以此方式借入的相同股份數目必須於下列較早日期後第三個營業日或之前退還予聯好或其代名人(視情況而定)：
 - (a) 超額配股權可獲行使的最後日期；及
 - (b) 超額配股權獲悉數行使當日；
- (iv) 根據借股協議借入股份須符合所有適用上市規則、法律及其他監管規定進行；及
- (v) 德意志銀行概不得就該借股安排向聯好付款或給予其他利益。

申請認購香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

全球發售的架構

有關全球發售架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

貨幣換算

於本招股章程內，除非另有所指，以人民幣及美元計值的金額已按人民幣1.0元=1.1666港元及1.0美元=7.7520港元的匯率兌換為港元，僅供說明用途。概無作出任何聲明表示人民幣及美元的任何款額可能已或可以按上述匯率或按該日或其他日期的任何其他匯率換算。

語言

本招股章程的中、英文版如有任何歧異，概以英文版為準。本招股章程內並無官方英文譯名的中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體的英文譯名僅供參考用途。

四捨五入

本招股章程內的任何表格所示的總數及數目之和的差異，乃由於將數目四捨五入所致。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
周克明先生	中國 江蘇省無錫市 崇安區 大成巷98號 銀仁大廈 1601室	中國
徐霞女士	中國 江蘇省無錫市 崇安區 大成巷98號 銀仁大廈 1601室	中國
錢立先生	中國 江蘇省無錫市 惠山區 洛社鎮 錢巷村 錢西巷117號	中國
鄒曉平先生	中國 江蘇省無錫市 惠山區 堰橋鎮 天一花園119號	中國
唐中海先生	中國 江蘇省無錫市 青祁路 紅山花園22棟 1802室	中國
非執行董事		
蔣長虹先生	中國 山西省太原市 杏花嶺區 北大街 勝利橋30棟 4單元第71號	中國

董事及參與全球發售的各方

姓名	住址	國籍
獨立非執行董事		
華民教授	中國 上海市 楊浦區 營口路 789弄40-601號	中國
陳學東先生	中國 安徽省合肥市 長江西路888號	中國
卓華鵬先生	香港 九龍 油麻地 海庭道18號 柏景灣 6座7C室	中國

董事及參與全球發售的各方

參與全球發售的各方

聯席保薦人、聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場第2座34樓

德意志銀行香港分行
香港
皇后大道中2號
長江集團中心48樓

本公司法律顧問

香港法律
的近律師行
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈5樓

美國法律
美富律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈33樓

中國法律
大成律師事務所
中國
北京市
東城區
東直門南大街3號
國華投資大廈12至15樓

開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

董事及參與全球發售的各方

聯席保薦人及
包銷商的法律顧問

香港法律及美國法律
高偉紳律師行
香港
康樂廣場一號
怡和大廈28樓

中國法律
競天公誠律師事務所
中國
北京市
朝陽區
建國路77號
華貿中心
3號樓34樓

核數師兼申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

物業估值師

仲量聯行西門有限公司
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊多盛大廈17樓

收款銀行

渣打銀行(香港)有限公司
香港
九龍觀塘
觀塘道388號
渣打中心15樓

交通銀行股份有限公司香港分行
香港
中環
畢打街20號

公司資料

開曼群島註冊辦事處	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國 江蘇省無錫市 通江路1518號
根據公司條例第XI部註冊的香港營業地點	香港 灣仔 港灣道18號 中環廣場1007室
本公司網址	http://www.dmssc.net (網站上的資料並不構成本招股章程的一部分)
公司秘書	梁文輝先生，FCPA, FCCA
授權代表	鄒曉平先生 中國 江蘇省無錫市 惠山區 堰橋鎮 天一花園119號 梁文輝先生 香港 鴨脷洲 海怡半島 13座33G室
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心17樓 1712-1716室
合規顧問	申銀萬國融資(香港)有限公司 香港 中環 花園道3號 花旗銀行廣場 花旗銀行大廈28樓

公司資料

審核委員會	卓華鵬先生(主席) 華民教授 陳學東先生
薪酬委員會	卓華鵬先生(主席) 華民教授 陳學東先生 鄒曉平先生
提名委員會	卓華鵬先生(主席) 華民教授 陳學東先生 鄒曉平先生
主要往來銀行	香港 中國建設銀行香港分行 香港 金鐘 金鐘道89號 力寶中心1座 44-45樓 中國銀行(香港)有限公司 香港 中環 花園道1號 中銀大廈 中國 中國農業銀行錫山支行 中國 江蘇省無錫市 東亭開發區南區 橫路4號 中信銀行無錫廣瑞路支行 中國 江蘇省無錫市 崇安區 錫滬路165-1號

行業概覽

本節載有源自官方、市場及其他第三方來源的若干資料。我們相信該等資料的來源為有關資料的適當來源。我們編撰、摘錄及轉載該等資料時已合理審慎地選取和識別具名資料來源，而我們並無理由相信該等資料不確或有誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料不確或有誤導成分。此等資料並未經我們或我們的任何聯屬公司或顧問獨立核實，亦未經聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席保薦人、聯席牽頭經辦人或包銷商或彼等任何聯屬公司或顧問獨立核實，亦未就此準確性作出聲明。此等資料可能與來自其他來源的資料不符。

鋼材市場概覽

全球鋼材需求概況

全球鋼材產品消耗量自二零零零年以來一直呈強勁增長。根據世界鋼鐵協會*的資料，二零零九年消耗約1,121百萬噸成品鋼材，而一九九九年則消耗707百萬噸，一九九九年至二零零九年期間的複合年增長率為4.7%。

下表列示全球主要地域由一九九九年至二零零九年成品鋼材的年表觀消耗量。如下表所示，於二零零八年，亞洲的鋼材產品消耗量佔全球成品鋼材表觀消耗量約57.1%，這一現象部分乃由於發達國家的需求停滯以及中國的鋼材需求相對強勁增長。

成品鋼材的年表觀消耗量(按地區劃分)

	一九九九年	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	一九九九年至 二零零八年 複合年 增長率
	(百萬噸)											
歐盟27國	157	168	164	162	164	173	166	189	199	182	不適用	1.7%
其他歐洲國家	15	18	16	17	20	22	23	26	28	25	不適用	5.8%
北美	148	155	137	140	138	157	145	160	146	134	不適用	(1.1)%
南美	23	25	27	25	25	31	30	34	39	41	不適用	6.6%
亞洲	303	321	353	399	454	503	579	615	680	689	不適用	9.6%
其他地區	61	74	81	86	93	95	105	116	127	136	不適用	9.3%
總計	707	761	778	829	894	981	1,048	1,140	1,219	1,207	1,121	6.1%

附註：歐盟27國包括以下成員：奧地利、比利時、保加利亞、塞浦路斯、捷克共和國、丹麥、愛沙尼亞、芬蘭、法國、德國、希臘、匈牙利、愛爾蘭、意大利、拉脫維亞、立陶宛、盧森堡、馬耳他、荷蘭、波蘭、葡萄牙、羅馬尼亞、斯洛伐克共和國、斯洛文尼亞、西班牙、瑞典及英國

資料來源：鋼鐵統計年鑒2009 (Steel Statistical Yearbook 2009) (二零一零年三月) 及世界鋼鐵數據2010 (World Steel in Figures 2010) (二零一零年七月)，世界鋼鐵協會

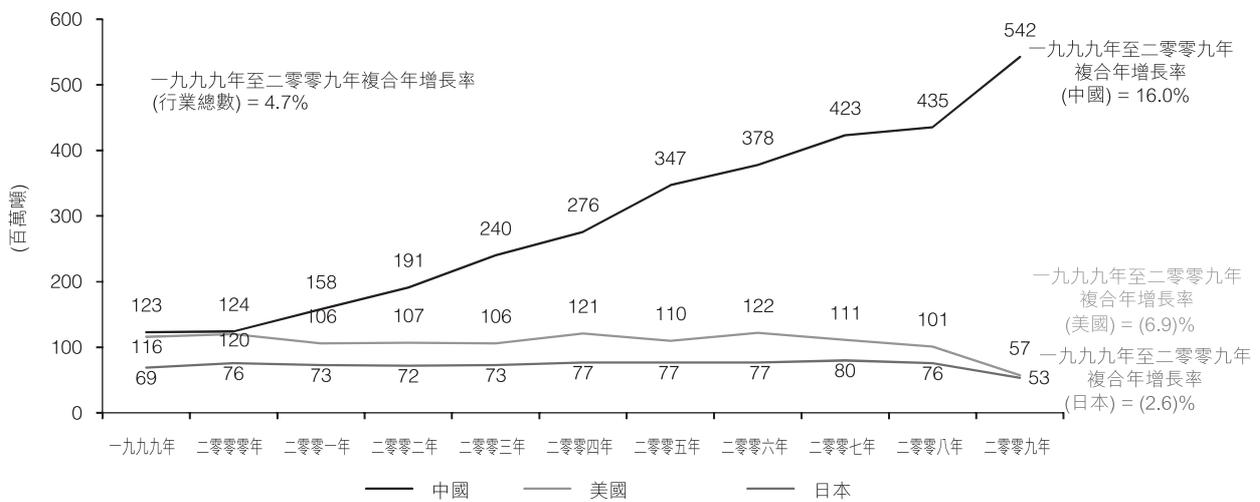
* 世界鋼鐵協會乃為由全球鋼鐵生產商、行業協會及鋼鐵研究機構組成的非營利組織。該協會定期發佈有關粗鋼、直接還原鐵及高爐鐵等的生產統計數據。董事及聯席保薦人概無委託世界鋼鐵協會編製任何研究報告。

行業概覽

受經濟擴張帶來的城市化及許多大型基建項目對鋼材需求的不斷增長所帶動，中國成為全球最大的鋼材消耗國。根據世界鋼鐵協會的資料，於一九九九年，中國所佔成品鋼材的年表觀消耗量為17.4%。由一九九九年至二零零九年，中國成品鋼材的年表觀消耗量由一九九九年的123百萬噸增至二零零九年的542百萬噸，即佔全球成品鋼材總表觀消耗量的48.3%。中長期而言，預期中國等發展中國家為支持其工業化計劃將繼續為全球鋼材需求的主力軍。

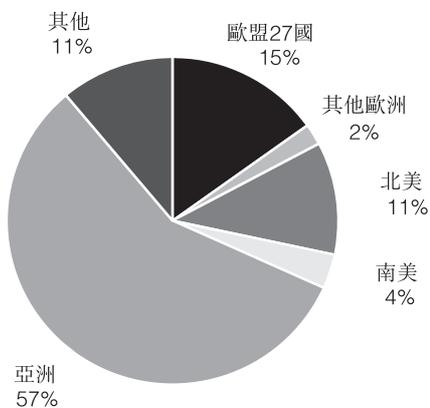
下圖列示由一九九九年至二零零九年期間三個主要國家成品鋼材的年表觀消耗量趨勢。

主要國家成品鋼材的年表觀消耗量趨勢

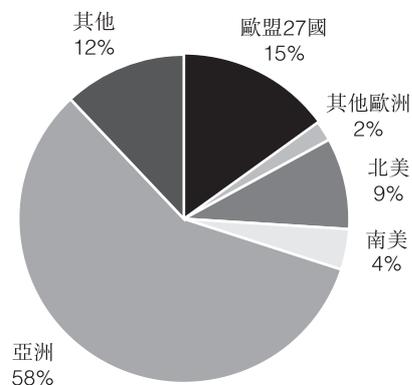


資料來源：鋼鐵統計年鑒2009 (Steel Statistical Yearbook 2009) (二零一零年三月) 及世界鋼鐵數據2010 (World Steel in Figures 2010) (二零一零年七月)，世界鋼鐵協會

**按地區劃分的成品鋼材的年表觀消耗量
(二零零八年)**



**按地區劃分的粗鋼的年產量
(二零零八年)**



資料來源：鋼鐵統計年鑒2009 (Steel Statistical Yearbook 2009) (二零一零年三月) 及世界鋼鐵數據2010 (World Steel in Figures 2010) (二零一零年七月)，世界鋼鐵協會

行業概覽

全球鋼材供應概況

由於鋼材需求於全球經濟危機於二零零八年九月爆發後暴跌，鋼鐵生產商通過迅速削減生產來尋求供需之間的再平衡。減產幅度以發達經濟體（而非新興經濟體）最為嚴重。相比之下，在中國政府實施經濟刺激措施後，中國的鋼材生產迅速對國內需求增長作出反應。由此，全球鋼材生產的較大部分由發達世界轉移至不斷增長的發展中經濟體。根據世界鋼鐵協會，二零零九年的全球粗鋼產量在幾乎所有主要鋼材生產國及地區（包括歐盟、北美、南美及獨聯體）均告下跌，而在亞洲，尤其是中國、印度以及中東卻呈正增長。

下表列示主要地區由一九九九年至二零零九年期間的粗鋼年產量。

粗鋼年產量（按地區劃分）

	一九九九年	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	一九九九年至 二零零八年 複合年 增長率
	(百萬噸)											
歐盟27國	182	193	187	188	193	202	196	207	210	198	不適用	0.9%
其他歐洲國家	16	17	18	19	21	24	25	28	31	32	不適用	0.8%
北美	130	135	120	123	126	134	128	132	133	124	不適用	(0.5)%
南美	35	39	37	41	43	46	45	45	48	47	不適用	3.3%
亞洲	309	333	355	395	442	513	596	672	757	771	不適用	10.7%
其他地區	117	132	134	138	145	153	154	163	167	157	不適用	3.3%
總計	789	849	851	904	970	1,072	1,144	1,247	1,346	1,329	1,227	6.0%

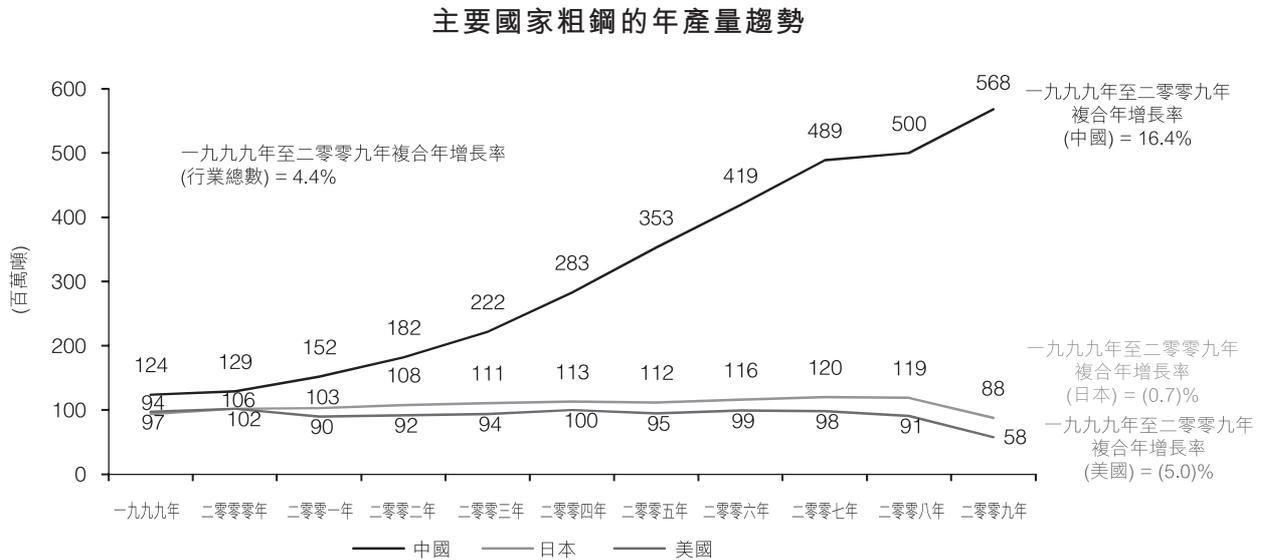
附註： 歐盟27國包括以下成員：奧地利、比利時、保加利亞、塞浦路斯、捷克共和國、丹麥、愛沙尼亞、芬蘭、法國、德國、希臘、匈牙利、愛爾蘭、意大利、拉脫維亞、立陶宛、盧森堡、馬耳他、荷蘭、波蘭、葡萄牙、羅馬尼亞、斯洛伐克共和國、斯洛文尼亞、西班牙、瑞典及英國

資料來源： 鋼鐵統計年鑒2009 (Steel Statistical Yearbook 2009) (二零一零年三月) 及世界鋼鐵數據2010 (World Steel in Figures 2010) (二零一零年七月)，世界鋼鐵協會

中國作為全球最大的鋼材消耗國亦一直不斷擴大國內產能。根據世界鋼鐵協會的資料，中國的粗鋼產量於二零零九年達到568百萬噸。中國所佔全球鋼材產量於二零零九年繼續增長，佔全球所生產粗鋼的46.3%。

行業概覽

下圖列示由一九九九年至二零零九年期間三個主要國家粗鋼的年產量趨勢：



資料來源：鋼鐵統計年鑒2009 (Steel Statistical Yearbook 2009) (二零一零年三月) 及世界鋼鐵數據2010 (World Steel in Figures 2010) (二零一零年七月)，世界鋼鐵協會

鋼鐵行業供應鏈

鋼鐵供應商一般分三類：初級生產商、流通商代理及加工中心。初級生產商主要進行批量銷售，流通商代理及加工中心構成其大部分客戶群。然而，採購量大的下游客戶或會向三個類別中每個類別的公司進行採購。流通商代理主要定位在初級生產商與經加工鋼材的主要工業客戶 (包括家具及設備製造商以及工業及建築公司) 之間的價值鏈上。

鋼材加工中心在行業供應鏈中扮演重要角色，涵蓋精密儀器用鋼及合金加工成定製聚合體、倉儲及流通未經加工鋼材產品。其直接回應客戶的需求，滿足相對較小的訂單中對長度、寬度、形狀及表面處理的精密規格要求。進行橫切、縱切、剪切、軋鍛、校形、表面處理、沖裁、硬化冷軋、平板燒壓等加工作業需使用特別設備。鋼鐵生產商的整合及下游鋼材客戶越來越盛行採用現代供應鏈管理實務操作令擁有經營資源有效進行增值加工及管理大型、多樣的存貨基礎的大型鋼材加工商與服務中心這一供應環節更為重要。下游鋼材買家日益趨向於以更短的交付週期以及更頻繁、更靈活及更可靠的交付方式採購鋼材。

不銹鋼市場概覽

不銹鋼的特徵

不銹鋼指在空氣、水、鹽、酸及其他腐蝕介質中具有高度化學穩定性的一系列鋼材。不銹鋼不僅是一種被廣泛使用的耐腐蝕性材料，亦擁有較佳的耐熱性（包括抗氧化及耐高溫）。因此，其亦是一種重要的耐熱材料。不銹鋼表面光潔美觀，可進行各種表面處理。因此，其亦是一種高端裝飾材料。鑑於其防衝擊能力及耐熱強度高，不銹鋼亦可用作一種防震、耐火及防熱輻射材料。不銹鋼具有高強度、高延展性、高硬度，而重量相對較輕。其亦容易進行焊接及加工成各種橫截面（如塊狀體、圓管及鋼筋）。因此，不銹鋼亦是一種安全可靠的建築材料，只需簡單保養。不銹鋼亦是一種低成本且使用壽命長的材料。不銹鋼可100%循環利用，是一種環保材料。視乎鉻、鎳、鉬及其他合金成分，不銹鋼的等級可分為五個基本類別：鐵素體型不銹鋼、馬氏體型不銹鋼、奧氏體型不銹鋼、奧氏體－鐵素體型不銹鋼及沉澱硬化型不銹鋼。

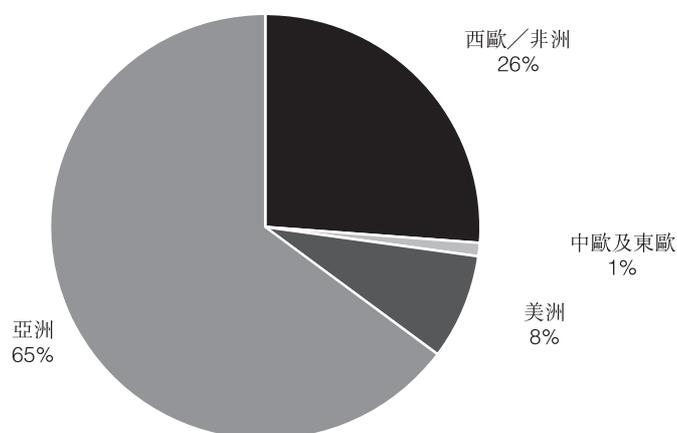
全球不銹鋼行業

全球不銹鋼供應概況

全球不銹鋼產量由二零零一年起以3.1%的複合年增長率增長，於二零零九年達24.6百萬噸。同期，亞洲的不銹鋼產量一直以尤為快速的速度增長，由二零零一年的8.4百萬噸增至於二零零九年的15.9百萬噸，相當於複合年增長率8.3%，於二零零九年，佔全球產量的64.8%。相比之下，成熟的西歐的不銹鋼產量於同期錄得3.0%的負複合年增長率，於二零零九年為6.4百萬噸，僅佔二零零九年全球估計產量的26.2%。

行業概覽

按地區劃分的不銹鋼及耐熱粗鋼的年產量(二零零九年p)



資料來源：國際不銹鋼論壇(二零一零年六月)，為非營利研究組織，並充當國際不銹鋼行業於不同方面的論壇。國際不銹鋼論壇收集有關不銹鋼行業的詳盡經濟及統計數據，並向其成員及公眾公開該等數據。董事及聯席保薦人概無委託國際不銹鋼論壇編製任何研究報告。

下表列示主要地區由二零零一年至二零零九年期間不銹鋼及耐熱型粗鋼的年產量。

不銹鋼及耐熱型粗鋼的年產量(按地區劃分)

	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年p	二零零一年至 二零零九年p 複合年 增長率
	(千公噸)									
西歐/非洲	8,210	8,628	9,043	9,422	8,823	9,972	8,669	8,272	6,449	(3.0)%
中歐及東歐	285	279	322	318	310	363	364	333	237	(2.3)%
美洲	2,289	2,735	2,830	2,933	2,688	2,951	2,604	2,315	1,958	(1.9)%
亞洲	8,403	9,048	10,645	11,897	12,498	15,074	16,200	15,011	15,935	8.3%
全球	19,187	20,690	22,840	24,570	24,319	28,360	27,837	25,931	24,577	3.1%

資料來源：國際不銹鋼論壇

行業概覽

全球主要不銹鋼生產商

因中國及其他新興市場尚存中小型不銹鋼生產商，全球不銹鋼行業仍相對分散。於二零零九年，中國在全球不銹鋼生產的地位繼續向前推進，太原鋼鐵(集團)在產量方面躋身全球領先不銹鋼生產商頂尖行列。

下表載列二零零八年及二零零九年全球最大的不銹鋼生產商：

排名	二零零八年	二零零九年
1	ThyssenKrupp Stainless Steel	太原鋼鐵(集團)
2	浦項製鐵	浦項製鐵
3	Acerinox	E United Group
4	ArcelorMittal	ThyssenKrupp Stainless Steel
5	太原鋼鐵(集團)	Acerinox
6	E United Group	ArcelorMittal
7	Outokumpu	寶鋼
8	寶鋼	Outokumpu
9	新日鐵住金	Fujian Wuhang
10	AK Steel	新日鐵住金

資料來源：SMR(二零一零年四月)，專注於提供涵蓋特定分部或全球特種鋼材行業整體市場的市場情報資料。SMR為本集團的獨立第三方。董事或聯席保薦人概無委託SMR編製任何研究報告。

中國不銹鋼行業

中國經濟概覽

中國經濟自一九七八年進行經濟改革以來歷經強勁增長。根據中國國家統計局的資料，中國的國內生產總值由二零零一年約人民幣109,660億元增至二零零九年約人民幣335,350億元，相當於複合年增長率約15.0%。

隨着中國經濟快速增長，中國固定資產投資亦快速增長。中國的固定資產投資由二零零一年約人民幣37,210億元增至二零零八年約人民幣224,850億元，即複合年增長率約25.2%，跑贏同期中國國內生產總值增長。

行業概覽

下表載列由二零零一年至二零零九年期間中國國內生產總值及其固定資產投資的增長(按年比)。

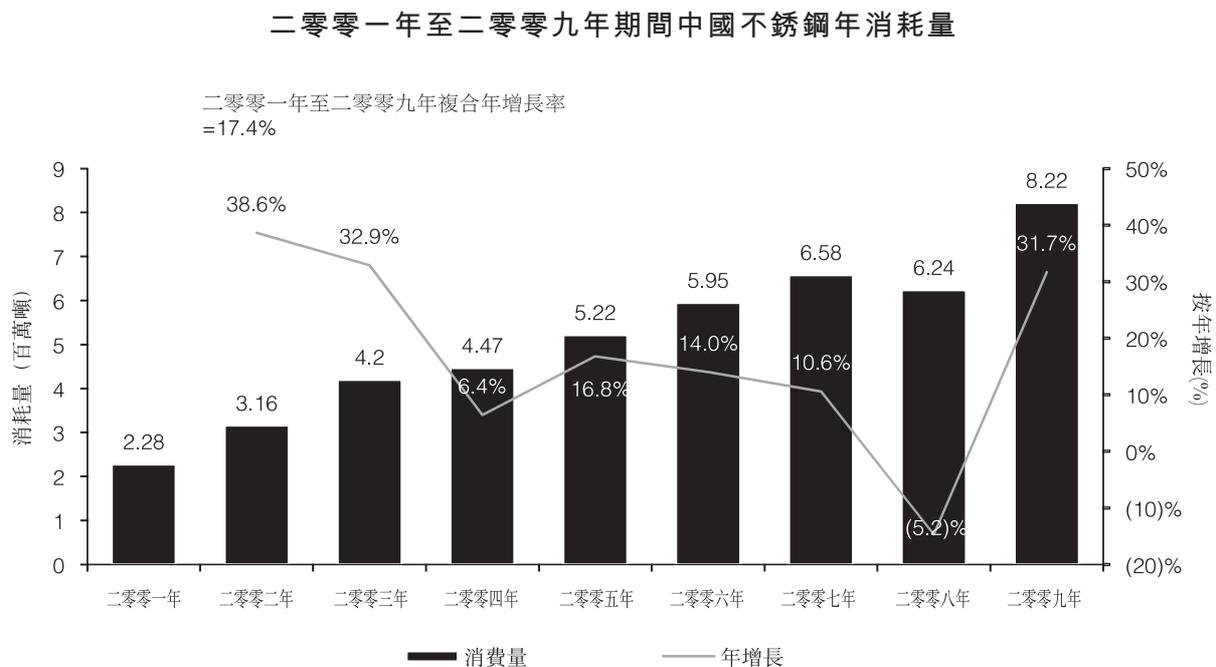
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零一年至 二零零九年 複合年 增長率
	(人民幣十億元)									
中國的國內 生產總值	10,966	12,033	13,582	15,988	18,322	21,192	25,731	30,067	33,535	15.0%
固定資產 投資	3,721	4,350	5,557	7,048	8,877	11,000	13,732	17,283	22,485	25.2%

資料來源：中國國家統計局出版的各分中國統計年鑒

中國二零零一年至二零零九年的不銹鋼消耗量

不銹鋼用途廣泛，中國的不銹鋼消耗量在二零零一年至二零零九年間不斷增長，由二零零一年的2.28百萬噸增長至於二零零九年達到8.22百萬噸，錄得17.4%的複合年增長率，跑贏同期15.0%的國內生產總值複合年增長率。於二零零八年，中國不銹鋼的消耗量因經濟下滑而下跌9.5%，但在二零零九年消耗量迅速反彈，錄得31.7%的按年增長率。

下圖列示由二零零一年至二零零九年期間中國的不銹鋼年消耗量。



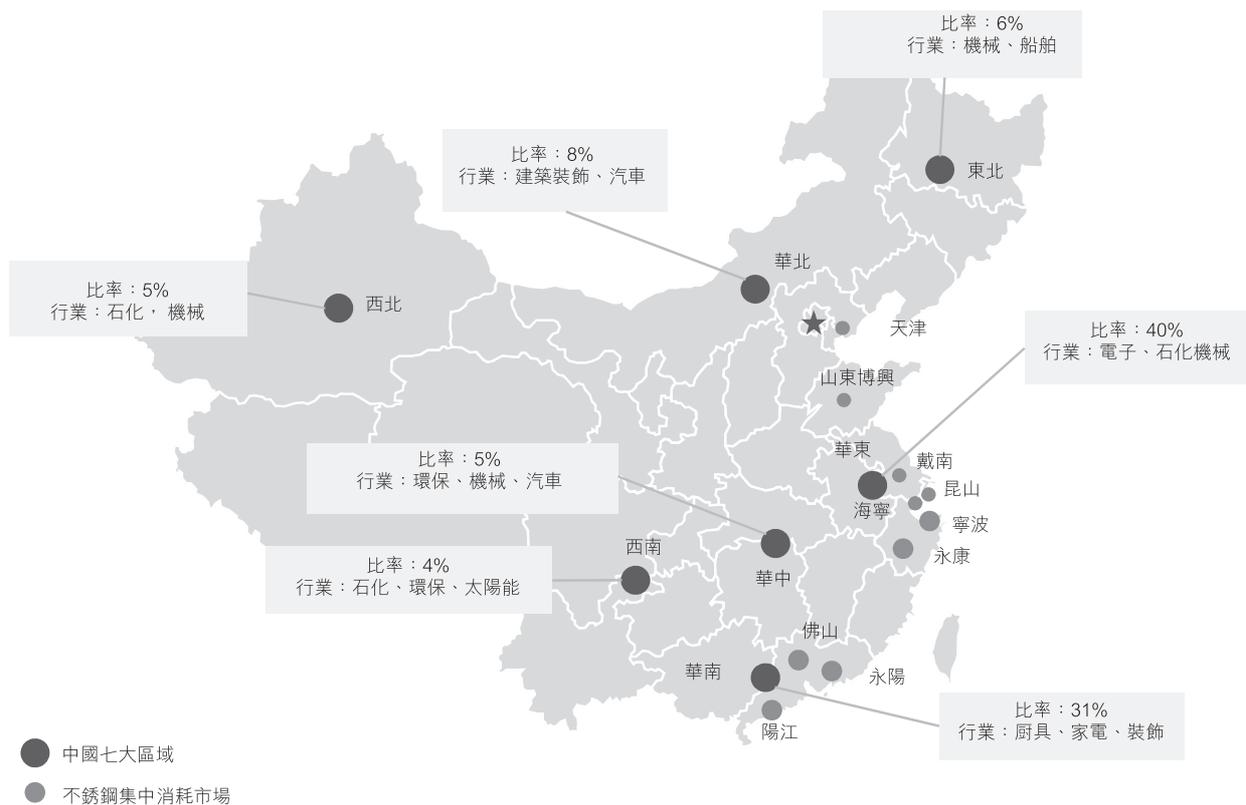
行業概覽

資料來源：中國特鋼企業協會不銹鋼分會(CSSC)為全國性工業機構，由參與不銹鋼生產、製造、應用、研究、設計及分銷的企業及機構自願成立。CSSC定期就不銹鋼行業的研發、設計、生產、應用及標準制定方面提供顧問服務及技術指引。董事或聯席保薦人概無委託CSSC編製任何研究報告。

不銹鋼消耗的地區分類

不銹鋼消耗集中於華東及華南，華東及華南合共佔中國不銹鋼消耗逾70%。這兩個地區包括中國部分國內生產總值最高的省份－廣東、浙江、江蘇、山東、珠江三角洲及長江三角洲，全部均為中國最大的核心工業生產基地。因此，中國的不銹鋼需求大部分來自華東及華南兩個地區。不銹鋼在這些主要市場用於製造、電器及家用電器以及石油化工機械方面，但由於其用途廣泛，不銹鋼亦在中國其他地方用於汽車、船舶、新能源及其他機械分部。

二零零八年中國不銹鋼消耗地區分佈圖



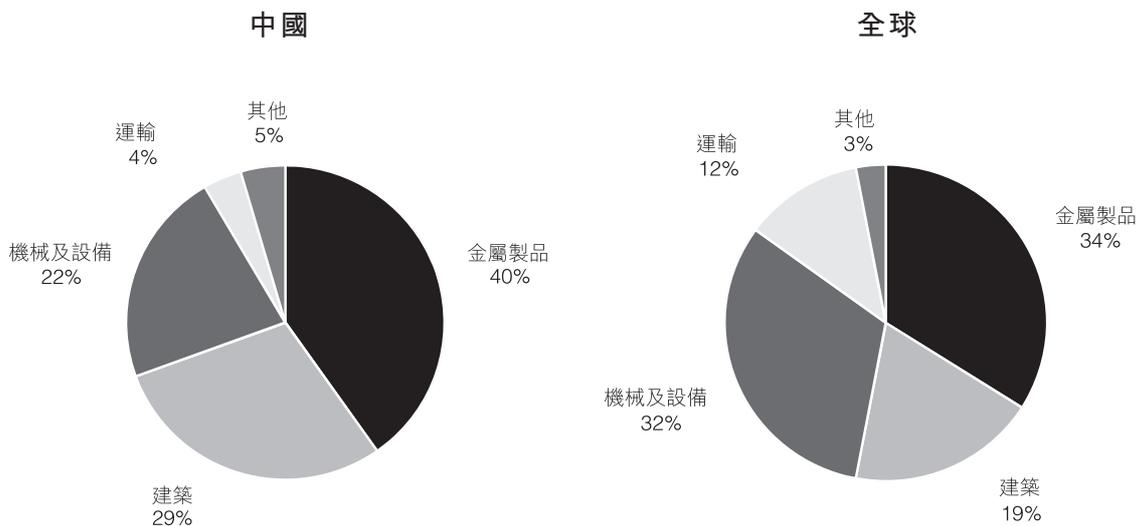
資料來源：www.51bxg.com為一家以網站為本的獨立機構，提供不銹鋼行業的業務情報及更新資料。該機構有超過120,000名來自中國、台灣、香港、日本、韓國、德國、南非、挪威等的參與公司成員。www.51bxg.com為本集團的獨立第三方。董事或聯席保薦人概無委託www.51bxg.com編製任何研究報告。

按最終用戶劃分的中國消耗量分類

不銹鋼在民用及工業使用方面具有廣泛用途。在中國，不銹鋼產品廣泛用於金屬製品、建築、機械及設備及運輸行業。

中國不銹鋼產品的消耗組合與全球不同。根據安泰科的不銹鋼市場分析2010(二零一零年四月)，二零零九年，中國運輸行業消耗的不銹鋼產品所佔的比例低於全球，分別為4%及12%。同一趨勢亦適用於機械及設備行業，機械及設備行業佔全球總不銹鋼消耗的32%，但僅佔中國二零零九年總消耗的22%。而中國金屬製品行業及建築行業的消耗分別佔40%及29%，高於全球數字34%及19%。下圖載列二零零九年中國及全球按最終用戶分部計算的不銹鋼產品消耗。

二零零九年中國及全球按最終用戶劃分的不銹鋼產品消耗



資料來源：北京安泰科信息開發有限公司(安泰科)《二零一零年不銹鋼市場分析》(二零一零年四月)，該公司為中國採礦及金屬行業的領先資料供應商。安泰科為本集團的獨立第三方。董事或聯席保薦人概無委託安泰科編製《二零一零年不銹鋼市場分析》。

1. 中國運輸行業的不銹鋼產品消耗

受運輸行業的快速發展推動，不銹鋼產品預期將日益廣泛地應用於鐵路、汽車、航運、航空及其他運輸行業。

根據安泰科的資料，估計二零零九年運輸行業的不銹鋼產品消耗量仍然偏低，約佔中國總不銹鋼產品消耗量4.0%，而全球範圍的消耗量為12%。

行業概覽

鐵路及地鐵

根據中華人民共和國鐵道部(「鐵道部」)的資料，截至二零零九年底，中國鐵路網路的總運營長度約86,000公里，為亞洲最長及僅次於美國，居全球第二。然而，由於中國人口眾多、經濟規模龐大並增長迅速，且鐵路運輸作為運輸媒介極受歡迎，因此該網絡仍不足以應付需求。

為解決近年來鐵路行業投資吊滯問題，中國政府於二零零五年宣佈十一五規劃，包括對中國鐵路的積極投資及擴張方案。該方案要求於二零零六年至二零一零年期間投入約人民幣1.25萬億元發展中國鐵路網絡，該金額接近十五規劃預算的四倍。據鐵道部副部長表示，到二零二零年，中國鐵路網絡的總投資額估計將達人民幣5.0萬億元。

汽車

根據中國汽車工業協會*(二零一零年一月)的資料，二零零九年中國銷售汽車逾13百萬輛，超越美國成為全球按銷量計最大的汽車市場。中國經濟強勁增長及隨之而來的固定資產投資增加、道路運輸基礎設施改善及消費者購買力增強，帶來了過去十年中國汽車市場的迅速增長。中國汽車產量由二零零零年約2.1百萬輛，增加至二零零九年約13.8百萬輛，複合年增長率約23.3%。中國亦於二零零九年超越美國及日本，成為全球按產量計最大的汽車市場。我們認為，中國汽車市場將繼續隨著中國經濟而增長。

航空

根據國際航空運輸協會(International Air Traffic Association)#(二零一零年二月)的資料，亞太區於二零零九年超越北美，成為全球最大的單一航空市場，而中國是亞洲最大的市場，佔亞洲區內乘客流量的38%。到二零一三年，中國佔亞洲區的市場份額預期將增加至45%。

* 中國汽車工業協會為中國汽車生產商、汽車零件生產商及從事汽車相關行業的公司組成的非營利行業組織，並為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託中國汽車工業協會編製任何研究報告。

國際航空運輸協會為全球200多家航空公司為普遍代表、領導及服務航空業而成立的國際貿易機構，並為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託國際航空運輸協會編製任何研究報告。

行業概覽

過去十年，中國航空業迅速增長。於十年內，飛機數量從480架增加至1,400架，同期國內市場由每週1.6百萬個座位增加3.5倍至每週5.7百萬個座位。相比之下，十年內國際座位由每週50萬個增加至140萬個。

根據十一五規劃，二零零六年至二零一零年期間，中國航空公司按乘客時間計算的乘客流量預期將繼續按平均每年14.5%增長，而中國航空公司的貨運噸數預期將按平均每年13%增長。因此，中國政府計劃將中國建設成為國際飛機製造行業的全球供應商，並已批准投資人民幣2,000億元生產大型飛機。

航運及造船

中國是全球最大的造船國之一，且中國政府一直明確表示有意成為全球最大的造船國。根據國務院於二零零六年八月十六日批准的中國造船行業中長期發展政策，中國造船行業計劃於二零一零年底以前實現產能約23.0百萬載重噸，產量上升至約17.0百萬載重噸。

2. 中國機械及設備行業的不銹鋼產品消耗

受工業機械及設備等方面的技術不斷進步所推動，不銹鋼產品現時並預期將繼續廣泛應用於石油化工及電力行業。

下表載列不銹鋼產品在機械及設備行業的部分主要應用。

行業	應用
石油化工設備	集裝箱；熱交換器；電容器；石油天然氣管道；鑽杆；油罐；化學設備；複合板
機械設備	機械工具；複合板
電力設備	散熱器；外殼

不銹鋼具有優異的耐熱性、抗腐蝕性，並具有優秀的機械屬性及耐用性，使其成為石油化工設備中不可或缺的一部分。不銹鋼比一般用於油罐及管道的其他材料能承受更長時間的高溫及腐蝕。因此，不銹鋼日漸成為石油化工行業(尤其是集裝箱及管道製造)的常用材料。

行業概覽

根據二零一零年中國石化行業高峰論壇*的資料，石油化工產品的需求受國內生產總值推動。二零零九年，儘管受到全球金融危機的負面影響，中國仍成功將經濟增長維持在8%。作為亞洲最大的石油化工市場及全球石油化工行業的重要推動力，中國將吸引眾多跨國石油化工公司將生產搬遷至中國，從而推動中國國內對石油化工產品的需求。

不銹鋼亦廣泛用於機械設備及電力設備製造。該等分部由工業生產及固定資產投資的增長所帶動。中國的固定資產投資於二零零一年至二零零八年按複合年增長率24.5%增長。機械設備很多主要部件現時採購自海外供應商，但預計該等主要部件越來越多將於中國生產。預計這將導致中國對日後鋼材及金屬(包括不銹鋼)的需求增加。

3. 中國金屬製品行業的不銹鋼產品消耗

金屬製品行業是中國最大不銹鋼產品的用戶。不銹鋼產品主要用於製造白色電器、廚房用具及家用硬件。

下表載列不銹鋼產品在金屬製品行業的部分主要應用。

行業	應用
白色電器	電冰箱；空調；微波爐；洗衣機；吸塵器
廚房用具	鍋；匙；刀；平底鍋；杯；壺
家用硬件	鎖；工具；螺絲；連接器

受可支配收入上升及人口不斷都市化所帶動，中國家電市場近年來已按相當高速及穩定的比率增長。向農村消費者提供家電補貼的計劃亦使農村地區對家電的需求增加。根據Datamonitor#(二零零九年八月)的資料，中國家電市場於二零零八年產生224億美元的總收益，相當於二零零四年至二零零八年間複合年增長率7.5%，並按預測複合年增長率4.7%於二零一三年底前產生307億美元的總收益。

* 中國石化行業高峰論壇為CBI易貿資訊主辦的年度論壇，CBI易貿資訊為中國商品市場上專注於能源、化工，鋼鐵、有色金屬、紙漿及造紙產業鏈的最大綜合服務供應商。CBI易貿資訊為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託CBI易貿資訊編製任何研究報告。

Datamonitor是專門從事行業分析的商業信息公司，為本集團的獨立第三方。本招股章程所披露來自Datamonitor的資料乃摘錄自並非我們委託編製的報告，於Datamonitor的日常業務過程中編製。

4. 中國建築行業的不銹鋼產品消耗

建築行業是中國不銹鋼產品的第二大用戶。不銹鋼產品主要用於水泥鋼筋、幕牆、電梯、屋頂、窗框及基礎設施的門框。

建築行業的不銹鋼消耗迅速增長，主要由於過去十年中國房地產市場快速增長。自一九九零年初起，受多項因素(包括中國整體經濟增長、行業投資大幅增加、可支配收入增加、城市化速度加快以及按揭貸款市場發展)影響，中國房地產市場不斷增長。根據中國國家統計局資料，二零零一年至二零零九年，中國城市家庭的每年人均可支配收入由約人民幣6,860元增加至約人民幣17,175元，令中國城市家庭的購買力有所增強，複合年增長率約12.2%。

根據中國國家統計局的資料，二零零九年中國已售房地產總建築面積合共約937百萬平方米，產生銷售收入約人民幣43,990億元。相比之下，二零零一年已售房地產總建築面積合共約224百萬平方米，產生銷售收入約人民幣4,860億元。已售建築面積的複合年增長率約為19.6%，房地產銷售收入的複合年增長率約為31.7%。二零一零年首四個月，中國已售房地產建築總面積約為234百萬平方米，產生銷售收入約人民幣12,430億元。與二零零九年首四個月相比，已售建築面積的複合年增長率為32.8%，房地產銷售收入的複合年增長率為55.4%。

5. 其他

不銹鋼亦可用於預期具良好增長潛力的眾多行業中。其中一個例子便是預期將於未來急速增長的核能發電行業。不銹鋼亦可用於生產核子反應堆的若干主要部件。根據中國核能行業協會*的資料，於二零零四年，現有及在建中的核能發電廠的裝機容量為6,998兆瓦及2,120兆瓦，並於二零零八年增至9,078兆瓦及11,020兆瓦。即使如此，於二零零八年，核能僅佔中國總發電量的2.02%。根據中國國家發展和改革委員會發佈的《核電中長期發展規劃(二零零五年至二零二零年)》(二零零七年十月)，該規劃要求總裝機容量於二零二零年增至40,000兆瓦，較現有裝機容量大大提升。發電來源多元化的預期增長為日後的國內不銹鋼需求增長帶來機遇。

* 中國核能行業協會(CNEA)為全國性非營利的非政府組織，其充當中國核能行業協會成員與政府及國外同行聯繫的橋樑。CNEA為本集團的獨立第三方。該協會包括核能行業不同分部的251名成員。董事及聯席保薦人概無委託中國核能行業協會編製任何研究報告。

行業概覽

中國主要不銹鋼廠

截至二零零八年底，每年產量超過500,000噸的中國不銹鋼廠如下：

公司	產量 (每年千噸)
太鋼不銹鋼	1,690
寶山鋼鐵股份有限公司	1,090
聯眾(廣州)不銹鋼有限公司	760
福建吳航不銹鋼製品有限公司	738
青山控股集團	637
張家港浦項不銹鋼有限公司	566
其他	2,731
總計	8,212

資料來源：中國金屬材料流通協會不銹鋼分會(CSSM)(二零零九年六月)，由國務院的國有資產監督和管理委員會管理。其記錄及報告有關中國不銹鋼行業的資料。CSSM為本集團一名獨立第三方。董事或聯席保薦人概無委託CSSM編製任何研究報告。

根據CSSM的資料，上述六家企業的總產能約佔中國總產量的66.7%。尤其，太鋼不銹鋼與寶山鋼鐵股份有限公司分別約佔二零零八年中國總產量的20.6%及13.3%。

中國金屬加工業概覽

在發達國家，金屬加工業已發展成熟，且為經營歷史悠久的行業。

由於金屬生產商從事大規模生產，故在大部分情況下實在難以因應個別客戶的產品規格為他們度身製造產品。金屬生產商一般需要金屬加工企業的協助方能滿足最終用戶的需求。因此，金屬生產商一般不會參與直接市場推廣，但會透過從事不銹鋼原材料買賣的金屬加工企業或公司(「流通商代理」)出售產品。

與全球的加工中心相比，歐洲的加工中心一般分為兩類：由不銹鋼廠直接成立或擁有(如ArcelorMittal及ThyssenKrupp)，或獨立於不銹鋼廠(如Kloeckner & Co. 及BE Group)。在北美，有關分部一般由獨立於不銹鋼廠的加工中心主導(如Ryerson、Reliance Steel及Worthington Industries)。相比之下，中國並無那麼多具相當規模的加工中心，而若干加工

行業概覽

職能由初級生產商(如寶鋼擁有本身的加工中心)的內部部門執行。以加工組合計，歐洲及北美大部分加工中心對多種鋼材及金屬提供增值加工服務，而中國很少加工中心會處理多種鋼材及金屬。

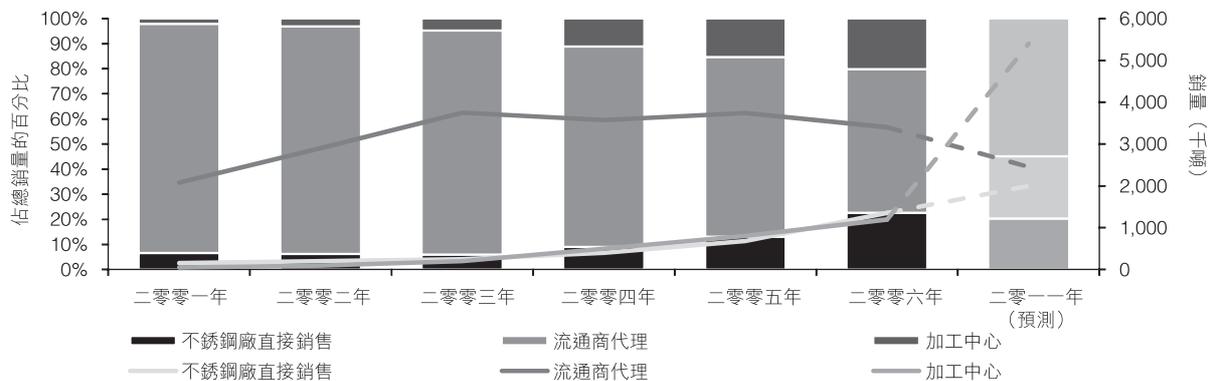
自一九九零年代末起，由於外國公司普遍採用中國的金屬加工及轉售服務，故其服務模式逐漸得到認同。若干主要國內鋼材公司開始採納該先進加工及轉售模式，為客戶提供質素較高的產品與服務。

於過去十年，許多專業鋼材加工中心均主要設於華南及華東等經濟發達地區，為汽車、電器、電子、建築、辦公室設備及其他行業提供服務。部分客戶亦已將本身的非核心業務(包括倉儲、加工及材料質量控制)外包予外部公司，以減低投資風險。

中國不銹鋼產品的銷售渠道

目前，中國不銹鋼主要通過三種渠道進行銷售：不銹鋼廠直接銷售、流通商代理銷售及加工中心銷售。根據中華商務網進行的調查，二零零六年該三種銷售渠道所佔的國內市場份額如下：約3.4百萬噸通過流通商代理銷售，佔總銷量的57.1%；約1.35百萬噸通過不銹鋼廠直接銷售，佔總銷量的22.7%；約1.2百萬噸通過加工中心銷售，佔總銷量的20.2%。

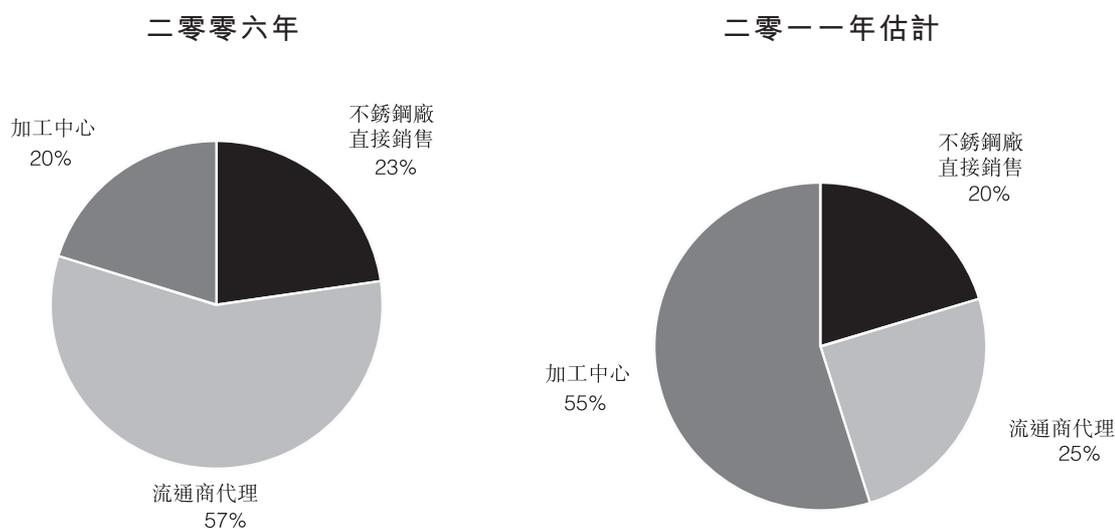
中國三種不銹鋼銷售渠道的市場份額的演化



資料來源：中華商務網 (www.ChinaCCM.com)

行業概覽

中國三種不銹鋼銷售渠道的市場份額



資料來源：中華商務網 (www.ChinaCCM.com)，其為提供行業及市場貿易信息與諮詢服務的商業資訊公司，並為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託中華商務網編製任何研究報告。

過去數年，流通商代理銷售所佔的百分比一直下降，由二零零一年的91.2%下降至二零零六年的57.1%，市場份額被不銹鋼廠的直接銷售及加工中心銷售搶佔，不銹鋼廠的直接銷售及加工中心銷售所佔份額分別由二零零一年的2.2%及6.6%，增加至二零零六年的22.7%及20.2%。預計透過加工中心的銷售於二零一一年將達5.4百萬噸。

根據中華商務網的資料，歐洲、北美洲及日本已成立較為成熟的不銹鋼加工中心。根據同一研究，通過加工中心銷售予下游客戶的不銹鋼量已超過這些國家總產量的80%。

行業概覽

中國主要不銹鋼加工企業及流通商代理

截至二零零八年底，銷量超過150,000噸的中國不銹鋼加工企業及流通商代理如下¹：

公司	銷量 (千噸)	百分比 (%)
江蘇大明	340	18.42%
烟台東方不銹鋼工業有限公司 ²	230	12.46%
上海和通企業發展有限公司 ³	180	9.75%
無錫市浦新不銹鋼有限公司 ⁴	170	9.21%
廣州聯順鋼鐵有限公司 ⁵	150	8.13%
其他	776	42.03%
總計	1,846	100%

資料來源：CSSM(二零零九年六月) — 二零零八年中國不銹鋼流通企業銷售量排名

附註：

1. 上表所載資料限於披露截至二零零八年年底年銷量超過150,000噸的中國最佳不銹鋼加工企業及流通商代理的披露範圍。有關披露旨在讓有意投資者整體了解本公司的主要競爭者是哪些公司。
2. 烟台東方不銹鋼工業有限公司，於一九八七年成立的外商獨資企業，主要經營不銹鋼加工業務。
3. 上海和通企業發展有限公司，以中國為基地的公司，主要經營買賣不銹鋼業務。
4. 無錫市浦新不銹鋼有限公司，以中國為基地的公司，主要經營銷售不銹鋼材料業務。
5. 廣州聯順鋼鐵有限公司，以中國為基地的公司，主要經營不銹鋼加工業務。

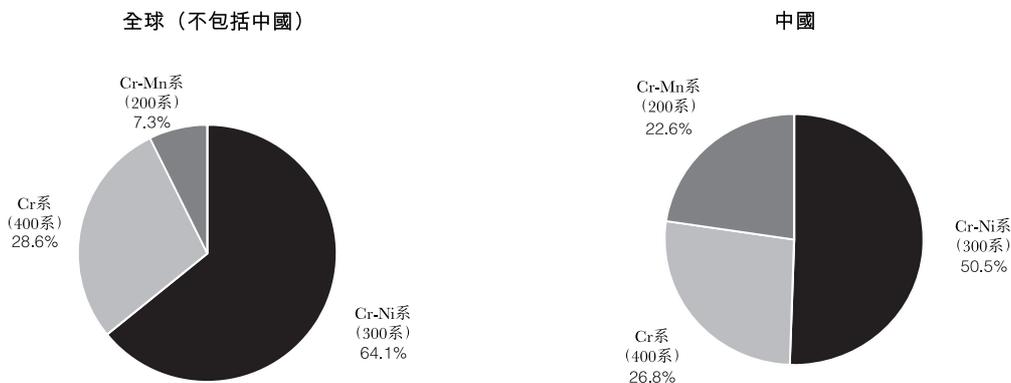
上述5家企業的總銷量約佔中國不銹鋼總交易量的58.0%。尤其，本公司的全資附屬公司江蘇大明約佔二零零八年中國不銹鋼總銷量的18.4%。CSSM亦將江蘇大明位列二零零九年中國不銹鋼行業貿易量第一名*。

* 於二零零九年，CSSM僅公佈中國最佳不銹鋼加工企業及流通商代理的排名，並無相應公佈銷量及市場佔有率數據。根據本公司獲得的資料，CSSM已決定不公佈二零零九年的市場佔有率數據，僅會繼續公佈該等最佳不銹鋼加工企業及流通商代理的排名。因此，本公司可從數量上披露二零零八年的市場佔有率數據，同時僅可披露二零零九年的排名而欠缺相應的市場佔有率數據。

中國不銹鋼產品類型

根據中國特鋼企業協會不銹鋼分會(二零零九年四月)的資料，Cr-Ni (300系)是二零零八年以產量計的主要不銹鋼類型。Cr(400系)的產量第二高及Cr-Mn (200系) (一般認為最便宜、抗腐蝕性最差且壽命最短)是產量最低的不銹鋼類型。與全球其他地區不同，中國生產的200系產品佔中國全部不銹鋼生產的22.6%，大幅高於全球其他地區的7.3%。一般而言，這是因為消費者對一般應用(如電器及家庭用品生產)的不銹鋼品級的要求較低。隨著越來越多的先進工業生產(如船舶及新能源分部)在中國進行，中國對不銹鋼的產品偏好將會改變，趨近於先進工業國家。

二零零八年按產品類別劃分的中國不銹鋼製品生產量



資料來源：中國特鋼企業協會不銹鋼分會(CSSC)(二零零九年四月)

不銹鋼及鎳的價格趨勢

影響不銹鋼市價的因素包括(其中包括)不銹鋼主要類型Cr-Ni 300系所含的鎳的國際市價、不銹鋼廠的不銹鋼供應及國際市場對不銹鋼的需求。

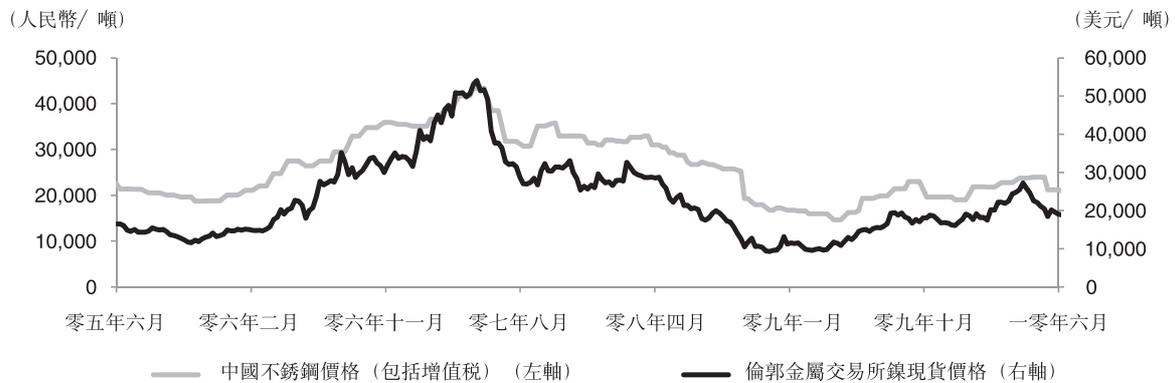
中國的不銹鋼價格於二零零七年中期達到頂峰，當時的需求強勁，並受中國大量的製造活動推動。隨後因不銹鋼廠的產能過剩，供過於求，價格開始下跌。加上預期經濟衰退及製造活動逐漸減少，中國不銹鋼的價格於二零零八年年底跌至低谷。不銹鋼價格於二零零九年初期保持平穩，並自二零零九年三月起開始反彈，因逐步復蘇的經濟帶動了需求的增長。近期的不銹鋼價格乃介乎人民幣20,000元至30,000元之間。此價格仍遠低於二零零七年中期人民幣40,000元/噸的紀錄高位。

行業概覽

鎳乃大量用於生產不銹鋼。鎳價格因而直接受不銹鋼市場變動的影響。鎳價格於二零零七年中上升至超過每噸54,000美元的高位價格。其後，由於全球經濟衰退及生產活動下降，鎳價格亦開始下跌。鎳價格於二零零八年底跌至約每噸9,300美元的低價。而由於經濟復甦帶動需求增加，故價格自二零零九年三月起普遍處於上升趨勢。

不銹鋼的價格與鎳價格呈正比。二零零五年三月至二零一零年七月中國不銹鋼價格與鎳價格的比較趨勢如下：

中國不銹鋼價格及倫敦金屬交易所鎳現貨價格(二零零五年三月至二零一零年七月)

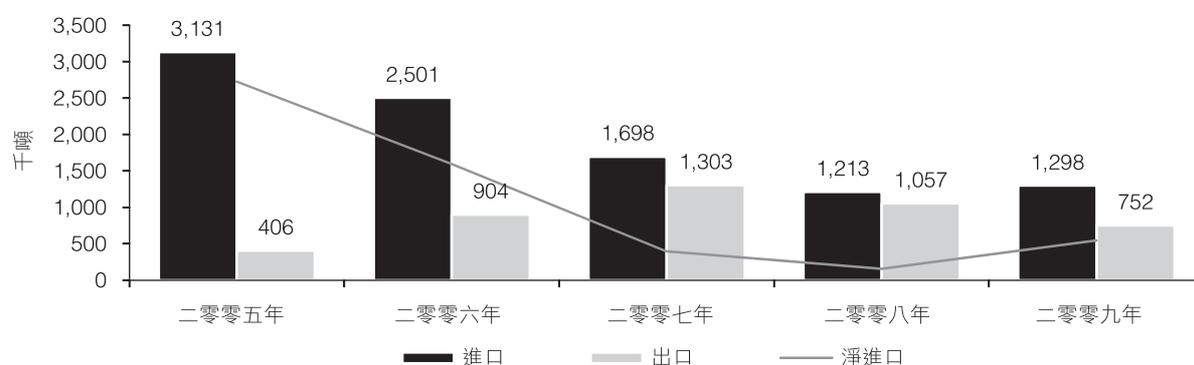


資料來源：彭博資訊，其為一家私人持有的財務軟件、商業資訊、新聞及數據公司，並為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託彭博資訊編製任何研究報告。

中國不銹鋼進出口

中國曾為不銹鋼淨進口國，二零零五年淨進口2.7百萬噸不銹鋼。同年，中國製造商僅出口406,000噸不銹鋼。中國製造商已迅速擴大生產，二零零七年出口約1.3百萬噸不銹鋼。過去兩年中國國內需求大幅波動。二零零八年，中國進口約1.2百萬噸及出口約1百萬噸不銹鋼，淨進口量僅約156,000噸。二零零九年國內消耗市場全面復蘇，因此出口下降28.9%至約752,000噸，而進口上升7.0%至約1.3百萬噸。

二零零五年至二零零九年中國不銹鋼進出口



數據來源：CSSC及安泰科(二零一零年四月)

與中國不銹鋼行業有關的法律法規

概覽

我們的業務受中國政府廣泛監管。該等監管涉及的範圍廣泛，其中包括項目審批、環保、勞務及安全。此外，我們的業務亦須遵守中國一般法規，而非針對個別行業的規定，例如外商投資、外匯控制及稅務等。上述與我們業務及營運有關的法律法規的重要條文概要載於下文。

工業產品生產許可證

《中華人民共和國工業產品生產許可證條例》（「生產許可證條例」）由國務院於二零零五年七月九日頒佈，於二零零五年九月一日生效。生產許可證條例對生產主要工業產品（包括不銹鋼電極）的企業實施了一套生產許可證制度。

國家質量監督檢驗檢疫總局（「國家質檢總局」）於二零零五年九月十五日頒佈生產許可證條例實施辦法，於二零零五年十一月一日生效並於二零一零年修訂。實施辦法載列對企業實施生產許可證制度作出的具體規定。在取得生產許可證前，企業不得生產列於適用許可證制度的工業產品目錄內的任何產品。再者，任何實體或個人概不得出售或於業務過程中使用任何列於工業產品目錄內，但在未取得生產許可證的情況下生產的產品。然而，作為一家專門從事不銹鋼加工的公司，生產許可證條例並不適用於本公司。

生產標準化

《中華人民共和國標準化法》於一九八九年四月一日生效，建立了發展國家準則的法律框架，應用於中國的各種業務及行業。GB3280-92標準（不銹鋼冷軋鋼板）為隸屬國務院的標準化法行政主管部門釐定的國家強制性標準。

有關行政部門將遵照標準化法的規定處理任何不符合強制性標準的產品生產、銷售或進口。如標準化法並無規定處理手法，當地工商行政管理局可沒收產品及由此而得到的任何違法收入並施加罰款。在出現嚴重後果及構成刑事罪行的情況下，負責人或會被追究責任及依法定罪。

監管概覽

根據標準化法，有關不銹鋼行業的主要標準包括(但不限於)：GB 3280-92(不銹鋼冷軋鋼板)、GB 4237-92(不銹鋼熱軋鋼板)、GB/T 8165-1997(不銹鋼複合鋼板和鋼帶)、GB/T 7102-1997(不銹複合鋼冷軋薄鋼板和鋼帶)、GB 4239-91(不銹鋼和耐熱鋼冷軋鋼帶)。

然而，作為一家專門從事不銹鋼加工而非不銹鋼生產的公司，上述及其他有關適用的國家標準並不適用於本公司。

環保

於一九八九年頒佈及生效的《中華人民共和國環保法》，目的為保護及改善環境、預防及減少污染及其他公害，以及保障人類健康。中華人民共和國國家環境保護總局，現已更改名稱為中華人民共和國環境保護部，負責對中國整體的環保工作實施統一的監督及管理與制定在中國污染物排放的國家標準。在國家指引不足的情況下，各省、自治區及直轄市的政府亦可為其省份或地區制訂有關排放污染物的指引。

根據環保法，在建設項目可能導致任何環境污染的情況下，必須實行環境影響評估，釐定將採納的防治及補救辦法，並且必須獲得相關環保管理部門的批准。引致環境污染及排放危害公眾的污染物的任何公司或企業，應在其業務運作中實施環境保護方法及程序。這可通過在公司業務架構內建立環境保護問責制度和採用有效的程序來防止於生產、建設及其他活動所產生的廢氣、水、殘渣、塵土、放射性物質及噪音等環境危害達到。環境保護系統及程序應該在建設、生產及其他由公司進行的活動的運作開始時及運作期間同時實施。排放污染物的企業必須向有關環保管理部門申報登記。如企業排放污染物超過中國國家環境保護總局所制訂標準，必須支付超出標準的污水排放費用及負責治理。

由全國人大常務委員會於二零零二年十月二十八日頒佈並於二零零三年九月一日生效的《中華人民共和國環境影響評價法》，以及由國務院於一九九八年十一月二十九日頒佈並於一九九八年十一月二十九日生效的《建設項目環境保護管理條例》，規定計劃建設項目的

監管概覽

企業須委聘合資格專業人士，為有關項目對環境的影響提供評估報告。展開任何建設工程前，必須向當地的環境保護局呈交評估報告存檔並獲其批准。根據環境影響評價法以及其他相關法律法規，所有項目的施工，翻新和擴展必須嚴格遵守環境影響評價系統的所有方面。僅在相關項目獲檢查批准且獲得要求的排污許可證後，方可開展生產和銷售活動。

根據排污費徵收使用管理條例，排放污水、廢氣、噪音及固體廢物的企業須根據其所排放污染物種類及排放量支付排污費。排污費乃由地方環境保護機關計算，其將審查及核實所排放污染物種類及排放量。計算排污費後，當局將向有關企業發出支付排污費的通知。

引致嚴重環境污染的公司須修復環境或於指定時間內對環境污染作出補救。污染及危害環境的公司或企業必須就治理危害及污染影響承擔責任，及賠償因該等環境污染所產生的任何損失或損害。有關環保管理部門可視乎污染的情況及程度，向違反環保法的人士或企業實施各類型懲罰。懲罰包括發出警告通知；施加罰款；設定治理限期；責令重新安裝已清拆或停用的環保設施及恢復其運作；責令暫停生產或責令停業及關閉；向負責的人員實施行政制裁甚至追究刑事責任。另外，在污染導致他人損失的情況下，須向受害者作出民事彌償。

另外，在生產及營運過程中，企業必須遵從以下有關環保的法律及規例：《中華人民共和國大氣污染防治法》；《中華人民共和國水污染防治法》；《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》；《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及《中華人民共和國水法》。

本公司已遵照有關環保法律及規例的要求，採用技術及設備預防及減少污染。本公司的所有建設及擴建項目已遵守有關建設項目的環保影響評估程序，並已經相關環保管理部

監管概覽

門批准。各種形式污染物的排放均符合國家有關標準。經中國法律顧問建議，董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們一直遵守上述法律。

節約能源

《中華人民共和國節約能源法》於二零零七年十月二十八日修訂，於二零零八年四月一日生效。節約能源法對中國的固定資產投資項目實施節能評估及審查制度。若個別項目不符合強制性節能標準，負責審查及批准或核實項目的部門不得批准或核準建設；建設單位不得開始建設項目；或如已完成，已完成的建設項目不得投入生產或使用。節約能源法亦就消耗過多能源的落後產品、設施及生產工藝實施強制性淘汰制度。

安全生產

於二零零二年六月二十九日頒佈並於二零零二年十一月一日生效的《中華人民共和國安全生產法》是對在中國的企業的安全生產和勞工保護的監督和管理的主要法律。根據《中華人民共和國安全生產許可證條例》（「安全生產許可證條例」），各行業企業必須在從事任何業務活動前獲得安全生產許可證。然而，作為一家專門從事不銹鋼加工的公司，上述法律並不適用於本公司，而對於我們提供不銹鋼相關加工和服務，並不要求獲得安全生產許可證。

經中國法律顧問建議，董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們一直遵守上述法律。

勞工保護

適用於本公司的中國主要勞動合同法律和規例包括《中華人民共和國勞動法》（「中國勞動法」）、《中華人民共和國勞動合同法》，以及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》。根據中國勞動法，公司必須透過諮詢，以公平、協定及協議的原則與員工簽訂勞動合同。公司必須成立並實施一個有效的系統，以保障職業安全及健康，教育僱員職業安全及健康知識和預防工作意外並減低職業危害。公司亦必須支付其僱員的社保費用。

監管概覽

《中華人民共和國勞動合同法》（「勞動合同法」）於二零零七年六月二十九日頒佈，並於二零零八年一月一日生效。該法律規管僱主與僱員所建立的勞動關係，以及訂立、履行、解除及修訂勞動合同。此外，試用期及經算定賠償金均受此法約束，以保障僱員權益。

除中國勞動法外，勞動合同法規定訂立勞動僱傭書面合同及長期合約僱傭關係，限制僱員因違反僱傭合同而須繳納罰款的範圍以及對欠付僱員薪酬或社會保險金的僱主實施更嚴格制裁，對僱員合同權利提供更多保障。建立勞動關係，應當簽訂書面勞動合同。已建立勞動關係但未同時簽訂書面勞動合同，應當自首次聘用員工之日起一個月內簽訂書面勞動合同。

經中國法律顧問建議，董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們一直遵守上述法律。

社會保險及住房公積金供款

根據於二零零三年四月二十七日頒佈並於二零零四年一月一日生效的《工傷保險條例》以及於一九九四年十二月十四日頒佈並於一九九五年一月一日生效的《企業職工生育保險試行辦法》，中國公司須為員工繳納工傷保險費及生育保險費。根據於一九九九年一月二十二日頒佈及生效的《社會保險費徵繳暫行條例》以及於一九九九年三月十九日頒佈及生效的《社會保險登記管理暫行辦法》，基本養老保險、醫療保險和失業保險被統稱為社會保險。各中國公司及其僱員均必須向社會保險計劃供款。根據於一九九九年四月三日頒佈和生效並於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，中國公司必須向適用的住房公積金管理中心登記，並在其所委託的銀行設立住房公積金特別賬戶。各中國公司及其僱員各自必須向住房公積金供款。

根據相關中國法律和規例，有關部門可以責令未有預提及支付彼等部分的社會保障基金供款的僱主糾正問題，並於規定的限期內支付尚未支付的供款。倘未能於限期前支付供款，有關部門可按日收取累計未支付數額0.2%的滯納金，由有關社會保障基金供款過期的日子起直至作出全數付款之日止計算，並可以向負責人處以最高合共達人民幣10,000元的罰

監管概覽

款。地方住房公積金管理中心可能責令未能預提及支付彼等部分的住房公積金供款的僱主辦理繳存登記，並為僱員支付任何未支付的供款至指定戶口。倘若未能根據上述的通知辦理繳存登記及付款，僱主可能被罰款高達人民幣50,000元。

我們於往績記錄期一直遵守所有有關社會保障基金及住房公積金供款的法律及規例。於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何僱員投訴要求支付社會保障基金及住房公積金供款，亦無接獲勞動仲裁委員會或人民法院發出有關社會保障基金及住房公積金供款糾紛的任何相關法律文件。

許可證及牌照

中國法律顧問告知，董事確認我們的中國業務在各重大方面已遵守有關中國法律及法規，且我們已就本公司業務取得一切所需許可證及牌照。

稅項

企業所得稅法

二零零八年一月一日之前，在中國適用稅務法律及法規下，從事製造且經營年限超過十年的外商投資企業可自首個獲利年度起兩年獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年減50%。

於二零零七年三月頒佈並於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）對包括外商投資企業在內的所有企業採用25%的統一企業所得稅稅率，並撤銷過往任何適用於外資企業的稅項減免及其他優惠待遇。然而，對於此前獲得相關稅務部門授予的優惠稅項待遇的外資企業則設有過渡期。根據於二零零七年十二月二十六日實施及生效的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，於二零零七年三月十六日前成立並已享有稅務優惠的企業：(i)就優惠稅率而言，可繼續享有優惠稅率，而該優惠稅率將於二零零八年一月一日起五年內逐步調高至新稅率或(ii)就於指定期限內享有稅務豁免或寬減優惠而言，可繼續享有減免期直至期限屆滿；而尚未開始享受稅項優惠的企業則於二零零八年一月一日起開始享受稅項優惠。

監管概覽

此外，根據新企業所得稅法及其實施細則，自二零零八年一月一日起，應付予外國投資者的股息及利息須交納10%預扣稅，惟外國投資者註冊成立所在的司法權區與中國簽訂稅收協定，規定有不同的稅項預扣安排除外。

經中國法律顧問建議，董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們一直遵守上述法律。

增值稅退稅政策

《中華人民共和國增值稅暫行條例》（「增值稅條例」）由中華人民共和國國務院於二零零八年十一月十日修訂，並於二零零九年一月一日生效。根據增值稅條例及其實施細則，凡於中國境內銷售貨物及提供加工、修理及修配服務，及輸入貨品至中國，均須繳納增值稅。除若干產品外，適用於一般納稅人的增值稅稅率為17%。小規模納稅人的適用稅率為3%。

根據中華人民共和國財政部及國家稅務總局於二零零八年十二月二十五日聯合頒佈的《關於停止外商投資企業購買國產設備退稅政策的通知》（「通知」），外商投資企業購買國產設備的增值稅退稅政策於二零零九年一月一日生效。然而，中間仍存有為期六個月的過渡期。於二零零九年六月三十日或之前購進國產設備並收到增值稅專用發票且已在相關稅務機構申報退稅以及遵守通知所載其他條件的外商投資企業可享有增值稅退稅。

外商投資中國企業繳納的股息稅

根據《財政部、國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》，外商投資企業於二零零八年一月一日前賺得及已於稍後分派予外國投資者的未分派溢利，可獲豁免繳納中國預扣稅，而按照新企業所得稅法，於二零零八年一月一日後賺得及分派的溢利須繳納中國預扣稅。新企業所得稅法及實施細則規定對非居民企業的股息及其他源自中國的被動收入按10%的標準預扣稅稅率徵稅。

於二零零六年八月二十一日，中國及香港簽訂《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「雙重徵稅安排」）。根據該安排，倘收取股息者為至少持有中國公司25%股本的公司，則中國公司向香港稅務居民派付的股息所適用的預扣稅率不超過

5%。倘收取股息者為持有中國公司25%以下股本的公司，則中國公司向香港居民派付的股息所適用的預扣稅率為10%。

二零零九年八月二十四日，國家稅務總局發佈《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》(「辦法」)，於二零零九年十月一日生效。根據辦法，通順須從江蘇省國家稅務局取得批文方可根據雙重徵稅安排享有5%的優惠預扣稅率。

關稅

根據《中華人民共和國海關法》，進口貨物的收貨人、出口貨物的發貨人及出入境物品的所有人是關稅的納稅義務人(一般而言，出口貨物毋須繳納關稅)。中華人民共和國海關總署是負責徵收關稅的管理機關。

中國關稅主要為從價稅，即進出口商品的價格為計徵關稅的基準。計徵關稅時，進出口商品須按照中華人民共和國進出口關稅條例的歸類條例歸入適當應繳關稅項目，並須根據相關稅率繳納關稅。

外匯管理

中國外匯規範主要由以下條例管轄：

- 《中華人民共和國外匯管理條例》(經修訂)或《外管條例》；及
- 《結匯、售匯及付匯管理規定》，或《管理規定》。

根據《外管條例》，人民幣可就經常賬項目(包括股息分派、利息及專利權款項，貿易及服務相關外匯交易)進行兌換。惟就資本賬項目(如直接投資、貸款、證券投資及投資收回)的人民幣兌換仍須經國家外匯管理局審批。根據《管理規定》，外商投資企業只能在獲授權進行外匯業務的銀行買賣及／或匯出外幣，並須先行提供有效商業文件及(就資本賬項目交

監管概覽

易而言) 取得國家外匯管理局的批文。外商投資企業在中國境外的資本投資亦受到規限，包括須取得商務部、國家外匯管理局、中華人民共和國國家發展和改革委員會或其地方機構的批准。

於二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局發出《關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》或《通知第142號》。根據《通知第142號》，來自結匯外商投資企業的外幣資金所收取的人民幣資金必須用於政府審批部門核准的業務範疇內，除非另有規定，否則該筆人民幣資金不得用作中國境內股本投資。

境內居民向國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「國家外匯管理局第75號文」)：(i) 一名居於中國的中國公民(於《國家外匯管理局第75號文》內稱為中國居民)為境外股本融資(包括可兌換債務融資)而設立或控制境外特殊目的公司前，須在國家外匯管理局地方分局登記；(ii) 倘中國居民將境內企業的資產或股權注入境外特殊目的公司，或在向特殊目的公司注入資產或股權後參與境外融資，則該中國居民應在國家外匯管理局地方分局登記其在該特殊目的公司中的權益及相關變更；及(iii) 倘特殊目的公司在中國境外發生重大事件(如股本變更或併購)，則該中國居民應在該等事件發生起30天內向國家外匯管理局地方分局登記該等變動。

根據《國家外匯管理局第75號文》，未能遵守上述登記程序可能引致處罰，包括限制中國附屬公司的外匯活動及向境外特殊目的公司派發股息的能力。

根據《國家外匯管理局第75號文》，通順股東徐女士及錢先生於二零零六年三月三日分別就於境外成立通順提交境內居民個人境外投資外匯登記表及向國家外匯管理局蕭山支局登記，並於同日獲得國家外匯管理局蕭山支局批准。

根據《國家外匯管理局第75號文》，各首任股東於二零零七年二月二十七日就於境外成立三家境外特殊目的公司(即聯好、協好及本公司)提交境內居民個人境外投資外匯登記表及透過國家外匯管理局無錫市中心支局向國家外匯管理局江蘇省分局登記，並於同日獲得國家外匯管理局江蘇省分局批准。

關於外國投資者併購境內企業的規定

於二零零六年八月八日，六家中國政府及監管機構(包括商務部及中國證監會)頒佈一項新規定，即《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，已於二零零六年九月八日生效並於二零零九年修訂。併購規定第40條(「第40條」)訂明，為上市目的組建並由中國公司或個人(如本公司)直接或間接控制的離岸特殊目的公司須於該離岸特殊目的公司的證券於海外證券交易所上市及買賣前取得中國證監會的批准。

根據其對現行中國法律、規例及規則的理解，我們的中國法律顧問告知，併購規定並不適用於本集團收購中國附屬公司，且本公司上市毋須經中國證監會批准，原因是通順根據重組收購江蘇大明60%權益的代價乃以現金支付，並無發行任何代價股份。

根據國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒佈，並於二零零五年十一月一日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》，首任股東於成立或控制本公司及其聯營海外公司前，須向有關的外匯管理局申請境外投資外匯登記。中國法律顧問確認，首任股東已完成外匯登記，以及無須要就首任股東於本公司的直接或間接權益取得其他中國批准或同意。

國務院於一九九七年六月二十日頒佈的《國務院關於進一步加強在境外發行股票和上市管理的通知》規定，中國公司在海外上市須由相關證券監督及監管部門監督及監管。中國法律顧問確認，上述監管並不適用於全球發售，原因是本公司現有的最終股東是中國個人，並非中國法人實體。

重組符合適用中國法律及法規，且已自中國監管機關取得實行重組所必需的所有批准，包括所需的外匯登記。

本公司已聘請並將繼續聘請外部律師提供法律意見，並已成立監督及合規部門，以確保於上市後持續遵守相關監管規定。此外，本公司已委聘申銀萬國融資(香港)有限公司於上市後擔任本公司的合規顧問。

我們的業務發展

前言

本集團的歷史可追溯至一九九八年，周先生及周女士成立無錫大明之時。於二零零七年解散之前，無錫大明從事不銹鋼貿易等業務。於二零零二年，周先生及徐女士透過大明物流，與吳志光先生一起成立江蘇大明，從事不銹鋼加工業務。於二零零三年三月，我們的第一個加工中心開始其業務。

二零零三年至今，我們已發展成為大型獨立不銹鋼加工企業。於最後實際可行日期，我們有四個加工中心，分別位於無錫、杭州、武漢及天津。我們亦已建立銷售網絡，覆蓋長江三角洲及華中地區。

業務發展里程碑

我們業務發展的重要里程碑如下：

- 二零零二年 • 江蘇大明在江蘇省無錫成立
- 二零零三年 • 首個加工中心開始營運
- 二零零五年 • 我們在江蘇省外的首個加工中心武漢通順成立
- 杭州萬洲成立
- 二零零六年 • 透過在上海及前洲的辦事處成立銷售處
- 二零零七年 • 分別由武漢通順及杭州萬洲營運的第二及第三個加工中心開始營運
- 我們的主要供應商之一成立首家合營公司天津太鋼大明
- 二零零九年 • 我們在寧波成立銷售處
- 第四加工中心(由天津太鋼大明經營)開始營運
- 二零一零年 • 在山東省成立銷售處

我們的企業歷史

下文載列本集團各成員公司自其各自註冊成立日期起的企業發展。自二零零五年年底至二零零九年，我們亦已進行若干重組步驟，以籌備全球發售，有關詳情載於下文「重組」分節中。

江蘇大明及其分公司

江蘇大明

於二零零二年六月二十一日，本公司的主要全資附屬公司江蘇大明在江蘇省無錫註冊成立，初步註冊資本為5百萬美元，由大明物流及吳志光先生分別持有10%及90%股權。

江蘇大明自註冊成立以來，主要經營不銹鋼加工中心業務，為其客戶提供加工及付運服務。於二零零二年十一月七日，吳志光先生將其於江蘇大明50%股權轉讓予大明物流，代價為2.5百萬美元（即截至當日吳志光先生於江蘇大明註冊資本的注資額）。經有關當局批准及完成轉讓後，江蘇大明由大明物流及吳志光先生持有60%及40%權益。

根據吳志光先生與通順於二零零三年十一月十二日訂立的股份轉讓協議，吳志光先生將其餘下的江蘇大明40%權益轉讓予通順，代價為2百萬美元（即截至當日吳志光先生於江蘇大明註冊資本的注資額）。此項轉讓的批文於二零零四年十月八日發出。經此轉讓後，江蘇大明由大明物流及通順分別擁有60%及40%權益。

於二零零四年十二月，經有關當局批准，江蘇大明的註冊資本由5百萬美元增加至11.3百萬美元。注資額6.3百萬美元乃由通順及大明物流以現金與資本化江蘇大明的可分派溢利方式注入。

於二零零六年十一月二十七日，作為重組的一部分，大明物流將其於江蘇大明的全部股權轉讓予通順，代價為人民幣70,971,664.30元（即江蘇大明於二零零五年十二月三十一日資產淨值的60%）。經有關部門批准及完成轉讓後，江蘇大明成為通順的全資附屬公司。

於二零零七年十二月，經有關部門批准後，江蘇大明的註冊資本由11.3百萬美元增至30百萬美元。注資額18.7百萬美元透過將江蘇大明的法定儲備約人民幣29.4百萬元及可分派溢

歷史及業務發展

利14,700,000美元資本化。該資本化遵照一切有關中國法規進行，並已就資本增加向地方機關妥為辦理一切有關登記手續。

於二零零八年十月，經有關部門批准，江蘇大明的註冊資本由30百萬美元進一步增加至40百萬美元。注資額10百萬美元由大明物流以位於無錫的若干地塊的土地使用權及樓宇以實物及現金方式注資。完成該項注資後，江蘇大明由大明物流及通順分別擁有25%及75%。

於二零零九年十一月二十四日，因擬進行上市，大明物流將其於江蘇大明的25%股權轉讓予通順，代價為人民幣147百萬元。於轉讓完成後，江蘇大明成為通順的全資附屬公司。

江蘇大明的分公司

於二零零四年七月二十六日及二零零六年二月九日，江蘇大明武漢分公司及江蘇大明上海分公司分別在武漢及上海成立，以在武漢及上海地區銷售產品。於二零零八年五月八日，江蘇大明武漢分公司因武漢通順的成立及全面營運而註銷。

於二零零六年十二月五日及二零零六年十二月十三日，江蘇大明再分別成立江蘇大明杭州分公司及江蘇大明前洲分公司，以於杭州及前洲地區進行銷售。於二零零八年三月十三日，江蘇大明杭州分公司因杭州萬洲的成立及全面營運而註銷。

於二零零七年四月二十九日，江蘇大明天津分公司成立，以在該區銷售產品。於二零零八年十二月九日，該分公司因天津太鋼大明的成立及全面營運而註銷。

於二零零九年二月三日及二零一零年一月十四日，江蘇大明寧波分公司及江蘇大明山東分公司分別成立，在寧波及山東區域內銷售產品。

武漢通順及杭州萬洲

武漢通順於二零零五年九月二十八日成立。武漢通順於成立時，註冊資本為3百萬美元，由大明物流及通順分別持有60%及40%。於二零零六年十二月六日，作為重組的一部分，大明物流將其於武漢通順的60%股權轉讓予江蘇大明，代價為人民幣9,118,164.73元(即

歷史及業務發展

截至當日大明物流於武漢通順註冊資本的注資額)。經有關部門批准及完成轉讓後，武漢通順自此由江蘇大明及通順分別持有60%及40%。武漢通順營運的加工中心自二零零七年開始營運。

杭州萬洲於二零零五年十二月八日成立。杭州萬洲於成立時，註冊資本為16百萬美元，由大明物流及通順分別持有60%及40%。於二零零六年十二月六日，作為重組的一部分，大明物流將其於杭州萬洲的全部股權轉讓予江蘇大明，代價為人民幣30,000,000元(即截至當日大明物流於杭州萬洲註冊資本的注資額)。經有關部門批准及完成該項轉讓後，杭州萬洲自此由江蘇大明及通順分別持有60%及40%股權。杭州萬洲營運的加工中心自二零零七年開始營運。

天津太鋼大明

於二零零七年二月十五日，太原鋼鐵(集團)及通順成立天津太鋼大明。天津太鋼大明於成立時的註冊資本為35百萬美元，由太原鋼鐵(集團)及通順分別擁有9%及91%股權。於二零零八年八月，經相關部門批准後，天津太鋼大明的註冊資本由35百萬美元增加至36.5百萬美元。注資額1.5百萬美元由太原鋼鐵(集團)及通順以現金按比例注入。

於二零零九年七月二十七日，通順將於天津太鋼大明的63.60%未繳款註冊資本無償轉讓予江蘇大明。與此同時，太原鋼鐵(集團)以代價人民幣9,154,422元將其於天津太鋼大明的9%股權轉讓予太鋼不銹鋼。

天津太鋼大明營運的加工中心旨在為華北地區提供不銹鋼加工服務，同時其亦為出口不銹鋼產品的加工中心。根據有關天津太鋼大明的合資協議，太鋼不銹鋼已同意其不會在天津成立同類型項目，亦不會透過與其他第三方成立合營公司在天津成立同類型項目。

天津太鋼大明營運的加工中心自二零零九年開始營運。

通順

通順為一家於二零零三年七月十四日在香港註冊成立的有限公司，於二零零四年二月五日由周先生及徐女士分別擁有65%及35%。於二零零四年五月十一日，周先生將其於通順的60%權益按面值轉讓予徐女士，其5%權益按面值轉讓予錢先生。於重組前，通順由徐女士及錢先生分別持有95%及5%的權益。於二零零六年九月一日，為了重組的目的，徐女士

歷史及業務發展

將其所有在通順的權益及錢先生將其部分在通順的權益按面值轉讓予聯好、俞先生、李女士及周女士。於有關轉讓後，通順分別由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士實益持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

於二零零七年一月十日，協好按面值向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士收購通順的全部已發行股本。進行上述轉讓後，協好成為通順的唯一股東。

有關通順的進一步詳情載於下文「重組」分節。

香港大明

於二零零九年十一月三十日，香港大明由江蘇大明在香港註冊成立為有限責任公司。自其註冊成立以來及於最後實際可行日期，香港大明的全部已發行股本為2百萬美元。香港大明的業務性質為投資及金屬交易。香港大明將作為本集團擴展業務的平台之一。

協好

協好為於二零零六年七月十日在英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司。有關協好的進一步詳情載於下文「重組」分節。

合規及批准

江蘇大明、武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明各自的所有註冊資本增加及轉讓均已遵守有關中國法律及法規。於最後實際可行日期，江蘇大明、武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明各自的註冊資本已全數繳足。

已解散實體

已解散實體包括下列公司：

無錫大明

無錫大明於一九九八年十一月十二日成立，分別由周先生及周女士擁有其56%及44%。自無錫大明成立以來，周先生一直為其唯一董事。於解散前，無錫大明從事銷售金屬物料、一般機器及配件及化學產品業務。無錫大明的解散於二零零七年五月三十日完成。

歷史及業務發展

大明採供

大明採供於二零零七年十一月十九日成立，由江蘇大明全資擁有。自大明採供成立以來，周先生一直為其唯一董事。於解散前，大明採供從事採購及供應金屬物料等業務。大明採供的解散於二零零八年十一月二十五日完成。

大明實業

大明實業於二零零五年六月二十一日成立，分別由徐女士及羅智輝先生擁有其90%及10%。自二零零五年六月二十八日起，徐女士一直為大明實業的唯一董事。於解散前，大明實業從事銷售辦公室設備、金屬物料及建築物料業務。大明實業的解散於二零零七年四月五日完成。

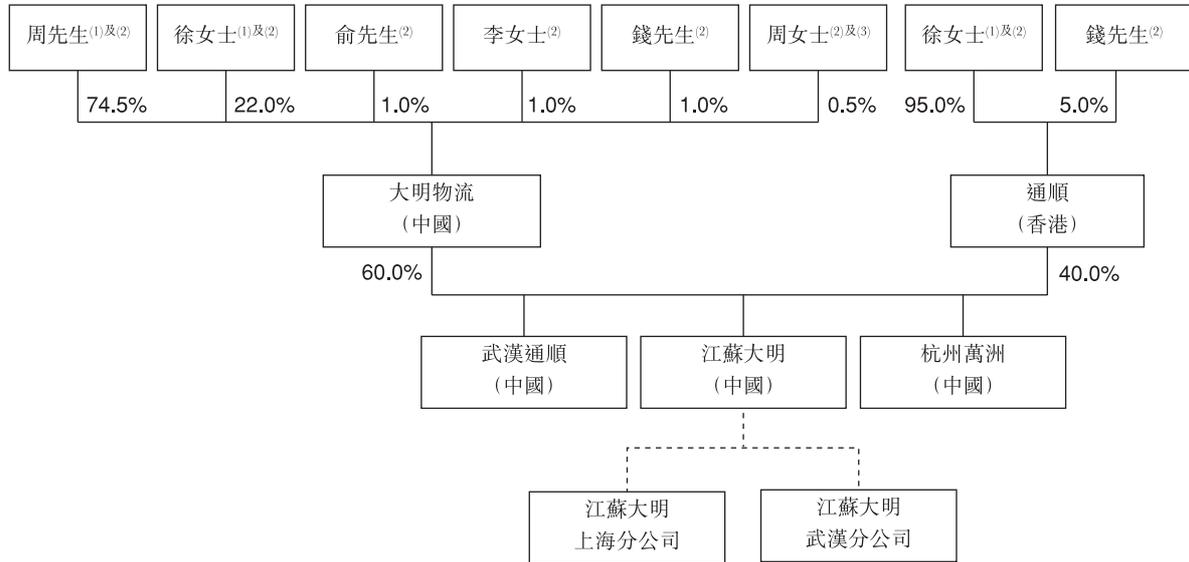
已解散實體(i)由周先生、徐女士及／或江蘇大明全資擁有或控制(不論直接或間接)；或(ii)由周先生及／或徐女士實際控制。由於已解散實體從事與本集團類似的業務，為籌備上市，周先生與徐女士決定解散已解散實體，以避免日後與本集團競爭。

於最後實際可行日期，已解散實體已被解散，其各自的註冊亦已註銷。已解散實體的解散及註銷的過程並無涉及轉讓任何負債予本集團。已解散實體於解散時仍具有償還能力。已解散實體的所有合約已於其各自解散及註銷前予以履行。已解散實體解散時，概無任何尚未履行的合約，已解散實體的客戶現由本集團向其提供服務。無錫大明及大明實業均有轉讓少量資產(如電腦及傢俱)予本集團。

歷史及業務發展

重組

下圖載列緊接重組前本集團的股權及企業結構。



附註：

- (1) 徐女士是周先生的妻子。周先生、徐女士及聯好是控股股東。
- (2) 錢先生是本公司執行董事。俞先生、李女士、錢先生及周女士連同周先生及徐女士為本集團的首任股東。
- (3) 周女士是周先生的妹妹。

本集團重組涉及以下步驟：

於二零零六年四月八日，江蘇大明向其股東(大明物流及通順)宣派及支付總股息人民幣172,860,491.65元。

於二零零六年七月七日，聯好於英屬處女群島註冊成立為有限公司，周先生及徐女士分別持有其77.2%及22.8%的股權。

於二零零六年七月十日，協好於英屬處女群島註冊成立為有限公司。註冊成立時，協好由通順直接全資擁有。

於二零零六年九月一日，聯好、俞先生、李女士及周女士按面值向徐女士及錢先生收購通順股份。此次收購後，通順由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士分別持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

歷史及業務發展

於二零零六年十一月二十七日，大明物流將其於江蘇大明的全部60%股權轉讓予通順，代價為人民幣70,971,664.30元（即江蘇大明於二零零五年十二月三十一日資產淨值的60%）。經相關部門批准及完成轉讓後，江蘇大明成為通順的全資附屬公司。

於二零零六年十二月六日，大明物流將其於武漢通順的60%股權轉讓予江蘇大明，代價為人民幣9,118,164.73元（即截至當日大明物流於武漢通順註冊資本的注資額）。進行該轉讓後，武漢通順分別由江蘇大明及通順持有60%及40%。同日，大明物流將其於杭州萬洲的60%股權轉讓予江蘇大明，代價為人民幣30百萬元（即截至當日大明物流於杭州萬洲註冊資本的注資額）。進行該轉讓後，杭州萬洲由江蘇大明擁有60%，而通順則擁有40%。

於二零零六年十二月七日，聯好按面值向通順收購1股股份，即協好的全部已發行股本。於二零零七年一月十日，協好按面值向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士收購通順的全部已發行股本。為維持通順的相同股權架構，協好按面值向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士配發及發行新股。此次配發後，通順由協好全資擁有，協好由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士分別持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

本公司於二零零七年二月十四日在開曼群島註冊成立。註冊成立時，本公司由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士分別持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

於二零零七年二月十五日，太原鋼鐵（集團）與通順成立天津太鋼大明。成立時，天津太鋼大明的註冊資本為35百萬美元，由太原鋼鐵（集團）與通順分別擁有9%及91%。

於二零零九年七月二十七日，通順將其於天津太鋼大明的63.6%未繳款註冊資本無償轉讓予江蘇大明。

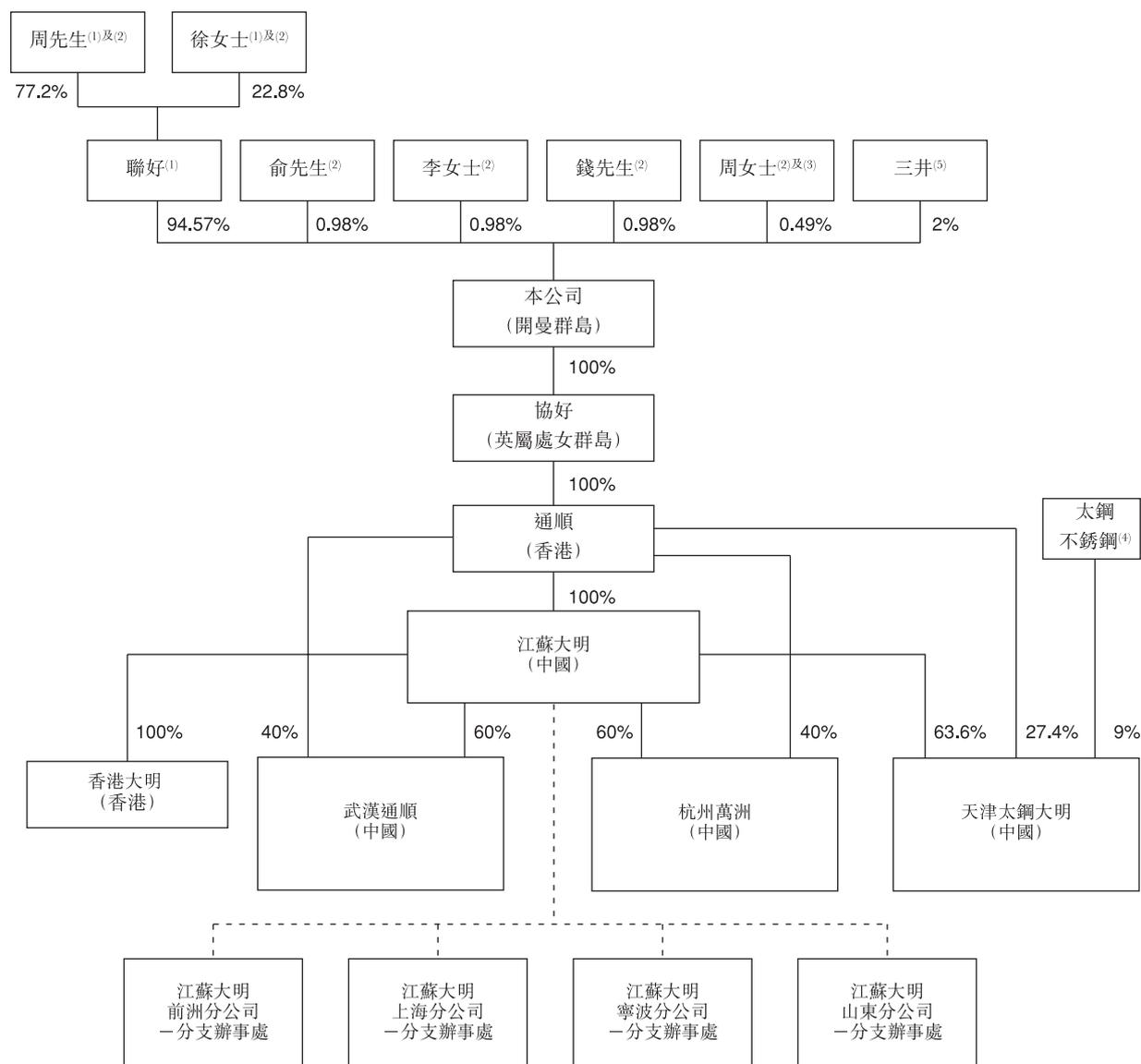
於二零零九年十一月三十日，江蘇大明成立了香港大明（一間於香港註冊成立的有限公司），已發行股本為2百萬美元。

於二零一零年五月十四日及二零一零年六月二日，協好與三井分別訂立認購協議及補充協議。根據三井認購協議，三井認購協好的2%經擴大股本。此次認購後，協好由聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井分別實益持有94.57%、0.98%、0.98%、0.98%、0.49%及2%。有關三井認購的其他詳情載於本節「本集團的策略投資者」分節。

歷史及業務發展

於二零一零年十一月五日，本公司向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井收購協好的全部已發行股本，成為本集團的最終實益控股公司。作為聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井轉讓協好股份的代價，本公司按彼等各自當時於協好所持股權向該等股東配發及發行合共100,000股新股份（全部已入賬列為繳足）。

下圖載列於最後實際可行日期本集團的股權及企業結構：



附註：

- 徐女士為周先生之妻子。周先生、徐女士及聯好為控股股東。

歷史及業務發展

2. 錢先生為本公司執行董事。俞先生、李女士、錢先生及周女士連同周先生及徐女士為本集團的首任股東。
3. 周女士為周先生之妹妹。
4. 太鋼不銹鋼為我們的主要供應商之一。
5. 三井為本集團的策略投資者，詳情載於本節「本集團的策略投資者」分節。

本集團的策略投資者

於二零一零年五月十四日，我們的直接全資附屬公司協好與三井訂立一份認購協議（經於二零一零年六月二日訂立的補充協議修訂），據此，三井以每股股份12,500美元的價格，即總代價5百萬美元（該價格乃由訂約雙方公平磋商釐定）認購協好股本中400股每股面值1.00美元的股份（相當於協好經擴大已發行股本的2%）。三井認購協議於二零一零年六月三日完成，而本公司已根據三井認購協議的條文於二零一零年六月四日收到5百萬美元的代價。

於完成發行協好股本中400股每股面值1.00美元的股份予三井後，協好的股權如下：

於協好的股份數目	股東	佔協好已發行股本總額的概約百分比
18,914	聯好	94.57%
196	俞先生	0.98%
196	李女士	0.98%
196	錢先生	0.98%
98	周女士	0.49%
400	三井	2.00%
總計：		
<u>20,000</u>		<u>100%</u>

根據三井認購協議的條款及作為我們重組的一部分，於二零一零年十一月五日，三井連同協好的其他股東將其於協好的全部股份出售。出售代價以配發及發行2,000股股份償付。於資本化發行完成後，三井將持有15,000,000股股份，佔緊接上市前本公司已發行股本約2%。於全球發售完成後，三井將持有15,000,000股股份，佔本公司經擴大已發行股本約1.5%（假設超額配股權未獲行使及概無股份可能根據購股權計劃授出的任何購股權發行）。因此，三井的實際每股認購價約為2.58港元，較最高發售價每股股份2.70港元折讓約4.3%。

歷史及業務發展

根據三井認購協議，三井有權委任兩名觀察員列席協好的董事會，兩人有權接收協好任何董事會會議的通告並出席任何會議。三井委任的觀察員不會被視為董事，且不能於會上投票。同時，協好的若干企業行動須事先取得三井書面批准後，方可作實。有關行動包括設立較三井所認購股份享有更多權利、更優先或有更多特權的任何新類別或系列的協好股份；按低於三井所付代價的每股價格發行任何新的協好股本證券；修訂協好的組織章程細則；任何合併、收購、整合或出售協好的全部或絕大部分資產。

此外，根據三井認購協議，三井同意就其將持有的股份遵守自上市日期起計18個月的禁售期限限制。該等股份將被當作公眾持股量的一部分。

三井現時根據三井認購協議獲授的所有權利將於上市委員會進行聆訊當日失效。

認購所得款項已用於償還於二零零九年十一月就轉讓於江蘇大明的25%股權予通順須向大明物流付款而提取的貸款。

有關三井的資料

三井為東京證券交易所上市公司三井物產株式會社的全資附屬公司管理的一只基金。三井物產株式會社的業務包括產品銷售、全球物流及籌資發展以下領域的大型國際基建及其他項目：鋼鐵產品、礦產及金屬資源、基建項目、汽車、航海航空、化工、能源、食品及零售、消費服務、信息、電子及電信、金融市場及運輸物流。

與三井的商業安排

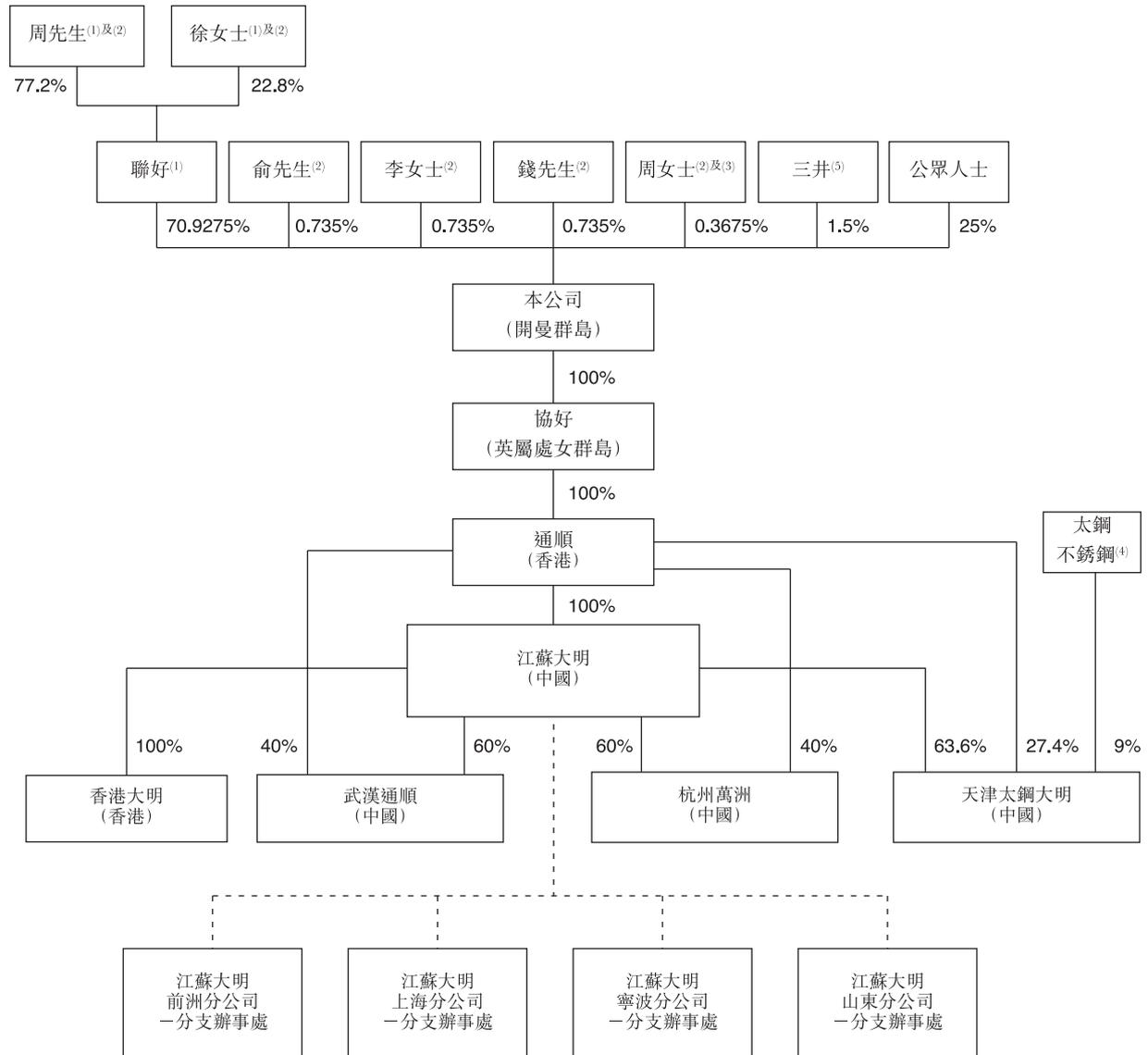
除三井認購協議外，我們的主要附屬公司江蘇大明與三井物產株式會社於二零一零年二月十一日訂立諒解備忘錄。根據該諒解備忘錄，三井物產株式會社作為新日鐵住金生產的不銹鋼原材料於中國的分銷商之一，將以具競爭力的價格、質量及服務向我們供應新日鐵住金生產的不銹鋼原材料，而我們則將透過三井物產株式會社向新日鐵住金採購不銹鋼原材料。作為訂約雙方就若干未來持續商業安排的善意諒解，諒解備忘錄並無法律約束力，亦未載列有關合約期限的特定條款，亦無載列購買承諾或價格、質量及服務的特定條款。董事認為，透過與三井物產株式會社的戰略合作，我們已通過確保國際知名鋼鐵製造商新日鐵住金的不銹鋼供應而拓擴了供應商基礎。因此，我們將能夠為客戶提供更多種類的不銹鋼產品。此外，三井物產株式會社將會擔當我們不銹鋼產品的銷售渠道，並協助我們開拓新的國內外市場及物色國內外客戶。

儘管諒解備忘錄規管本集團與三井物產株式會社之間進行的持續商業框架安排，但三井認購協議涉及認購本公司的股份，乃規管不同主體事項的獨立商業安排，故並不互為條件。

歷史及業務發展

緊隨全球發售完成後本集團的股權及企業結構

下表載列緊隨重組、資本化發行及全球發售完成後本集團的股權及企業結構（假設超額配股權未獲行使）：



歷史及業務發展

附註：

1. 徐女士為周先生之妻子。周先生、徐女士及聯好為控股股東。
2. 錢先生為本公司執行董事。俞先生、李女士、錢先生及周女士連同周先生及徐女士為本集團的首任股東。
3. 周女士為周先生之姊／妹。
4. 太鋼不銹鋼為我們的主要供應商之一。
5. 三井為本集團的策略投資者，詳情載於本節「本集團的策略投資者」分節。

我們的業務

概覽

我們為中國大型獨立不銹鋼加工企業。我們向供應商採購不銹鋼卷材及不銹鋼板材，並根據客戶要求將其加工成各類形狀及尺寸。於往績記錄期內，我們已分別出售約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸不銹鋼。

不銹鋼製造商一般按標準尺寸卷材及板材出售其產品。由於不銹鋼生產屬於資本密集型行業，為降低成本和提高效率，不銹鋼製造商一般不向訂單量小的最終用戶直接供貨及付運。為減少生產停機時間而生產更加標準化的產品已成趨勢，意味著不銹鋼製造商向最終客戶提供訂製產品及服務方面的靈活性越發有限。因此，我們綜合最終用戶的需求，利用大量採購折扣批量採購不銹鋼原材料，有助我們減低我們的不銹鋼採購成本。本公司董事認為，不銹鋼用戶越來越傾向向像我們這樣的「一站式」供應商進行採購，原因是此類供應商可提供個性化服務，包括增值加工、少量採購、交付週期較短及付運更為可靠。

我們的加工服務

我們為客戶提供多項加工服務，包括鋼卷切割、鋼卷分條、表面拋光、板材切割及成型。由於我們的加工能力，最終客戶可通過將加工工序外包予我們節減其加工成本。我們認為，我們的加工能力、存貨管理及準時付運令我們成為客戶的重要不銹鋼加工企業。

我們擁有由四個分別位於無錫、杭州、武漢及天津加工中心組成的加工網絡。這些地區均為中國工業高增長區。於二零一零年六月三十日，我們的客戶超逾6,000家，遍及機械、石油化工、家用五金及電器、汽車和交通運輸、建築及可再生能源等行業。我們與主要國內外不銹鋼供應商建立長期業務關係，有助我們大量採購不同品級的不銹鋼，並按客戶需要進行加工。

我們的競爭優勢

中國的大型獨立不銹鋼加工企業

我們乃中國大型獨立不銹鋼加工企業。於往績記錄期內，我們分別售出約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸不銹鋼。由於我們是一個獨立於上游不銹鋼供應商的獨立加工中心，我們能夠對客戶的需求作出快速反應，並投資於適當的設備向客戶提供個性化的服務。

此外，憑藉龐大而多元化的客戶網絡，我們可享受批量折扣的大批量採購訂單，並且能夠以具競爭力的價格向中國不同的主要不銹鋼生產商以及主要國外供應商（例如浦項製

我們的業務

鐵、Outokumpu及新日鐵住金)採購不同規格的不銹鋼。我們相信，我們能夠獨立於上游不銹鋼廠而自行營運的能力讓我們能夠為最終客戶及時提供個性化的不銹鋼產品。

龐大的網絡覆蓋中國各行業的廣泛客戶

我們的四個加工中心戰略性地座落無錫、杭州、武漢及天津。我們還在前洲、上海、寧波及山東設有四個銷售分支機構。依託該等加工中心及銷售分支機構的優越位置，我們能夠為全國各地的客戶提供服務。我們相信，廣闊的地域覆蓋範圍有助於把握各行各業的商機。儘管我們於往績記錄期的收入主要來自華東地區(因為該地區的工業活動相對其他地區更為活躍)。但隨著現有客戶及新客戶向中國內地拓展業務，我們預計來自其他地區的收入將隨之增加。此外，截至二零一零年六月三十日，我們擁有超過6,000家客戶，來自機械、石油化工、家用五金及電器、汽車和交通運輸、建築及可再生能源等行業。於往績記錄期內，來自五大客戶的收入分別僅佔我們銷售收入的7.5%、9.3%、9.3%及8.2%。廣泛而多元化的客戶網絡讓我們得以把握各行各業的增長，同時可以降低因業務過分集中於某一特定行業所帶來的風險。

與主要供應商的長期合作業務關係

我們與主要不銹鋼供應商建立了長期而穩定的業務關係。我們與主要供應商密切的業務關係，使得我們可以在短時間內獲得不同品級的不銹鋼材料。

我們還與太鋼集團訂立採購價格調整安排，據此，太鋼集團將以採購信貸的形式補償我們按照不同品級不銹鋼原材料的採購價格與市場售價之間的差額計算的金額。於往績記錄期，太鋼集團向我們補償的採購補貼總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。這些補償款項已於太鋼集團授出採購信貸時確認(即太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽立書面確認之時)，而該等金額已獲可靠計量。該等補償款項已全數用作抵補我們向太鋼集團支付的不銹鋼原材料採購款項，因而減少我們整體的不銹鋼原材料採購成本。有關詳情，請參閱「我們的業務－原材料及供應商」一節。

我們的業務

此外，根據三井物產株式會社與江蘇大明於二零一零年二月十一日訂立的諒解備忘錄，三井物產株式會社將以具競爭力的價格、質量及服務向我們提供由新日鐵住金生產的不銹鋼原材料。我們則會透過三井物產株式會社向新日鐵住金採購不銹鋼原材料。儘管這一諒解備忘錄僅為訂約方就若干未來持續商業安排訂立的商譽諒解，不具有法律約束力，亦不會訂明任何有合約年限、採購承諾或價格、質量及服務的具體條款，但由於三井物產株式會社是一家著名的國際貿易公司，業務範圍從全球物流到發展大型國際基建項目，我們相信將能夠利用三井物產株式會社的國際網絡和資源來支持我們的市場研究及業務運營。有關詳情，請參閱「我們的業務 — 原材料及供應商」一節。

不斷改良加工設備以滿足客戶的需求

我們將繼續投資於不同的加工設備，提升加工能力，以及擴大為客戶提供的加工服務範圍。我們的年度加工產量已由二零零七年十二月三十一日約479,200噸增至二零一零年六月三十日約736,100噸。我們的管理層對其他金屬加工中心及不銹鋼廠進行定期考察，收集最新加工技術信息。此外，我們密切注視中國的經濟發展，擇機投資適當的加工設備，滿足各行業潛在客戶及現有客戶的需求。我們相信，我們加工能力的廣度讓我們得以向各行各業的客戶提供個性化的先進加工服務。

專注於行業的銷售隊伍

我們向各行各業的客戶提供不銹鋼加工服務。為滿足多元化客戶的需求，銷售人員劃分為不同的團隊，以專注於特定行業。我們每月對銷售團隊進行定期培訓，以使銷售人員掌握不銹鋼及特定行業的資訊及知識。銷售和營銷團隊從二零零七年十二月三十一日的103人增至二零一零年六月三十日的176人。我們相信，專注於行業的銷售和營銷團隊讓我們能夠更有效地滿足客戶需求，並有助於獲得該等客戶的經常性訂單。

經驗豐富的高級管理團隊

管理團隊在不銹鋼行業擁有豐富的運營經驗及深厚的行業知識。我們的執行董事周先生及唐先生均擁有超過17年不銹鋼行業的經驗，管理團隊的其他大多數成員擁有平均七年以上的不銹鋼行業經驗。

我們認為，管理層團隊的知識及經驗對我們業務的成功以及加工中心和銷售分支機構的成立和運營至關重要。此外，高級管理層亦高度重視並不斷發展業務，以迎接競爭激烈

我們的業務

的不銹鋼加工業的種種挑戰。我們相信，管理團隊豐富的行業經驗是我們業務發展成為中國大型不銹鋼加工企業的關鍵所在。

我們的業務策略

拓展其他類型金屬加工服務

由於不銹鋼的加工技術類似於其他金屬(包括非不銹鋼)的加工技術，故我們將利用在不銹鋼加工領域的知識和技術能力，拓展其他類型金屬加工服務。我們計劃開始於在無錫的加工中心加工非不銹鋼，旨在增加重工業客戶群，特別是船舶製造及可再生能源設備產業。除因機械限制而不能用作非不銹鋼加工的卷料切割平台機器外，其他平台的所有機器均可對不銹鋼及非不銹鋼進行加工。我們已購置一套用作加工非不銹鋼的新卷料切割平台機器，現正於無錫的加工中心內進行安裝與測試。在完成安裝及測試程序後，我們已於二零一零年十月中開始加工非不銹鋼。

我們現計劃運用約30%的全球發售所得款項淨額在江蘇省靖江建設及發展一個新的加工及物流綜合基地，該基地將主要加工非不銹鋼，亦為其提供物流服務。在靖江的加工及物流綜合基地竣工後，我們的非不銹鋼年加工能力將達200,000噸。由於二零零九年中國鋼製成品的表觀消耗量為542百萬噸，從一九九九年至二零零九年錄得複合年增長率16%，我們的董事相信，將有足夠的非不銹鋼加工需求。我們相信，本集團拓展其他類型金屬(特別是非不銹鋼)加工服務的多元化策略，讓我們能夠向現有客戶及新客戶銷售新增的加工金屬類型，從而增加銷量。

擴大加工能力、加工服務範圍及加工中心網絡

我們計劃擴大加工中心網絡及現有加工中心的加工能力。基於我們現時對各省份不銹鋼及其他金屬需求的預期，我們計劃分別於二零一一年、二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年在長沙、瀋陽、西安、成都及廣東興建新加工中心，以及於二零一二年在靖江興建一個加工及物流綜合基地，所有這些新加工廠將配備能夠加工不銹鋼、不銹鋼條塊及非不銹鋼的加工設備。由於我們預期該等地區的現有和未來客戶的需求將增加，

我們的業務

我們相信，上述新加工中心拉近了與客戶的距離，讓我們能夠迅速地因應客戶需求作出反應。有關長沙加工中心以及靖江加工及物流綜合基地的發展詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

此外，我們還計劃為現有加工中心投資新的加工設備，拓展加工能力及所提供的加工服務範圍，包括進一步開發現有機械加工平台及新平台（如焊接）。我們相信，通過拓展所提供的加工服務範圍，我們將能夠向現有客戶及新客戶提供新增加工服務，從而增加銷量。

繼續加強存貨控制、營運資金及融資成本管理

我們將繼續推行嚴格的存貨控制，與客戶及供應商保持密切的聯繫，以瞭解客戶的預期需求及供應商的預期定價方針。

在營運資金管理方面我們一般要求客戶於交貨時支付現金，並將繼續沿用此項政策。除允許部分主要客戶交貨後再結算外，我們將繼續要求大部分客戶於30天內結清未付款項。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的應收賬款總額分別為人民幣62.7百萬元、人民幣67.1百萬元、人民幣80.2百萬元及人民幣112.2百萬元，其中30天以內的應收賬款分別佔我們的應收賬款總額的78.0%、96.1%、85.5%及87.5%。

在融資成本方面，截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們以人民幣計值的借款的加權平均實際年利率分別為6.79%、6.25%、4.97%及4.85%。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的應付票據每年的加權平均實際折讓率分別為3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。我們將繼續結合利用短期借款及應付票據，以減少整體的短期融資成本。

擴大目標行業的客戶群

我們的重工業客戶，包括可再生能源設備製造商及船舶製造商，一般需要較先進的深加工服務。我們按照所提供的加工服務等級及複雜程度以及所牽涉加工程序的數目收取加工費。我們旨在繼續投資培養專門針對該等行業的銷售人員，藉以擴大該等行業的客戶群。

我們相信，不斷投資建立一支專注於行業的銷售隊伍，將讓我們能夠為客戶提供技術支援並提供本可由客戶自行處理的深加工服務。

我們的業務

增加加工中心之間的信息流通以提高整體效率

我們一直在研究降低運營成本及提高運營效率的解決方案。為了提高效率，我們於二零零九年開始安裝ERP系統。ERP系統是一套旨在集中和促進加工中心之間信息流通(包括採購、生產及銷售)的綜合電腦系統。我們目前預期將於二零一零年底前完成所有加工中心的ERP系統安裝。

在所有加工中心的ERP系統安裝完畢後，我們計劃開發一個集中、整合及提供所有加工中心可直接和即時存取信息功能的信息平台。該信息平台一經建成，將把ERP系統的覆蓋範圍擴大至企業行政和管理、辦公室管理以及客戶和供應商管理等領域。

我們的主要服務

加工中心

截至最後實際可行日期，我們在中國有四個加工中心。以下概述我們四個加工中心各自的加工職能：

加工中心	投入 使用年度	加工服務類型					
		縱切	橫切	表面拋光	截板	成型	機械加工
江蘇大明 (無錫加工中心)	二零零三年	√	√	√	√	√	√
杭州萬洲 (杭州加工中心)	二零零七年	√	√	√	—	—	—
武漢通順 (武漢加工中心)	二零零七年	√	√	√	—	√	—
天津太鋼大明 (天津加工中心)	二零零九年	√	√	√	√	√	—

加工程序

我們向客戶供應不銹鋼產品。我們提供卷料切割、表面拋光、截板、成型及機械加工服務。我們會根據客戶的要求將不銹鋼原材料加工成各種尺寸和形狀並進行不同的拋光步驟。我們的加工中心位於無錫、杭州、武漢及天津。該加工網絡覆蓋中國各地的廣泛客戶。

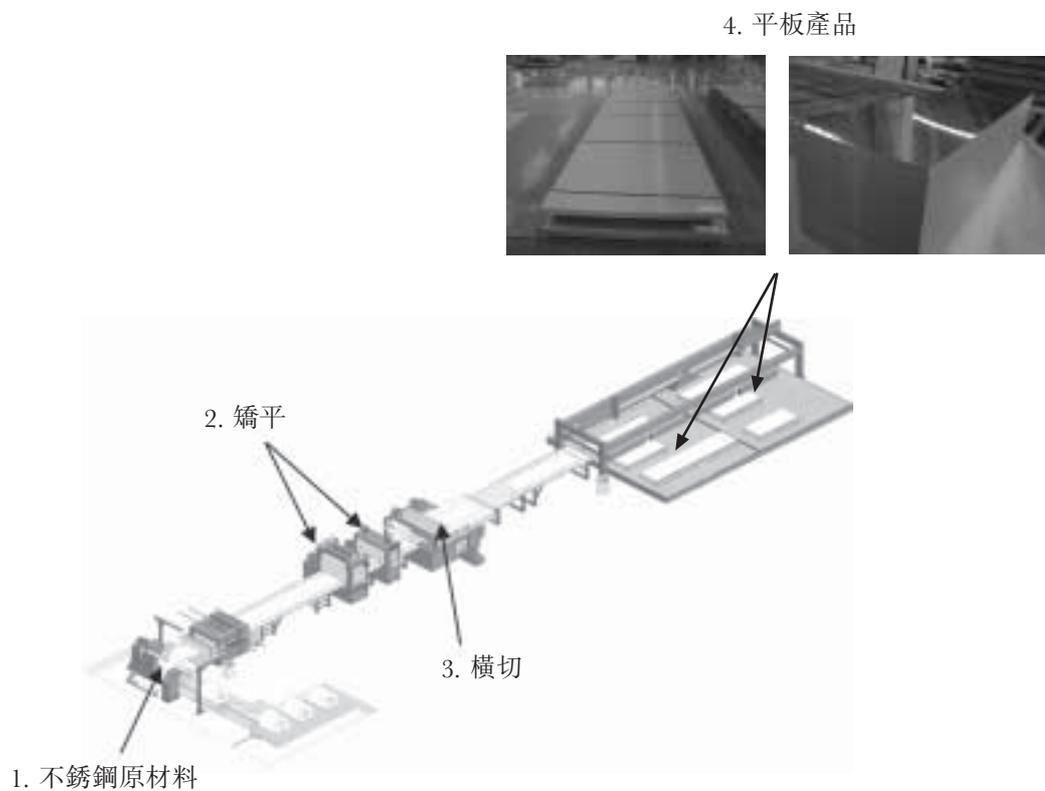
我們的業務

卷料切割

卷料切割包括縱切及橫切。橫切涉及按客戶要求將不銹鋼卷料切割出特定的長度。我們的加工設備從意大利、韓國及台灣進口，可用於熱軋和冷軋不銹鋼條材和板材的加工。下圖說明縱切及橫切的加工程序及其最終產品。

橫切

橫切涉及按客戶要求將不銹鋼卷料切割出特定的長度。下圖說明橫切工序：



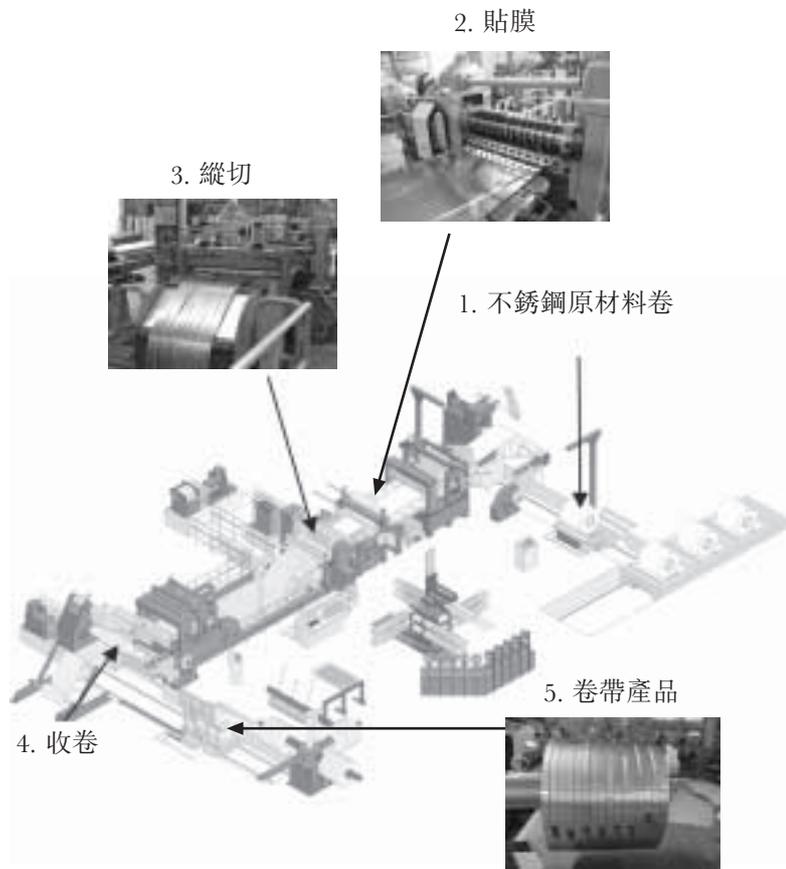
我們的業務

下圖為無錫加工中心卷料切割平台：



縱切

縱切生產線涉及通過根據客戶的要求將原不銹鋼卷片切割成不同寬度。下圖說明縱切工序：



我們的業務

下圖為無錫加工中心縱切平台：

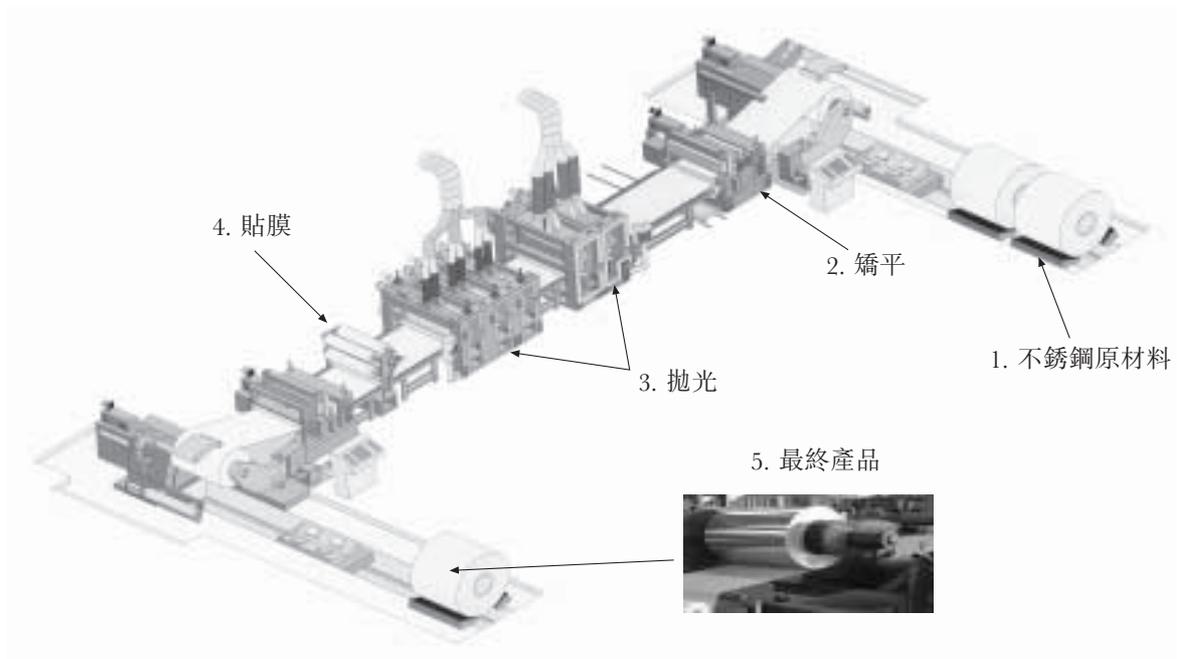


表面拋光

表面拋光包括平板拋光及卷料拋光。

卷料拋光

卷料拋光涉及對不銹鋼卷料進行表面拋光。下圖說明卷料拋光工序：



我們的業務

下圖為無錫加工中心卷料拋光平台：

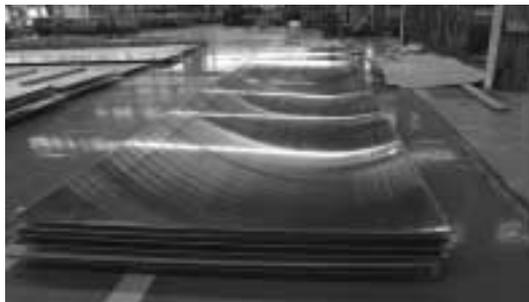


平板拋光

平板拋光涉及對不銹鋼平板進行表面拋光。下圖說明平板拋光過程：



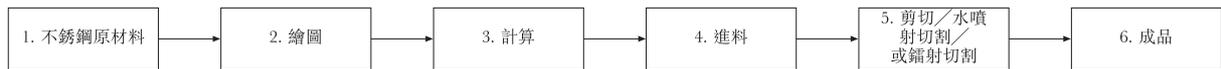
下圖為平板拋光平台成品：



我們的業務

截板

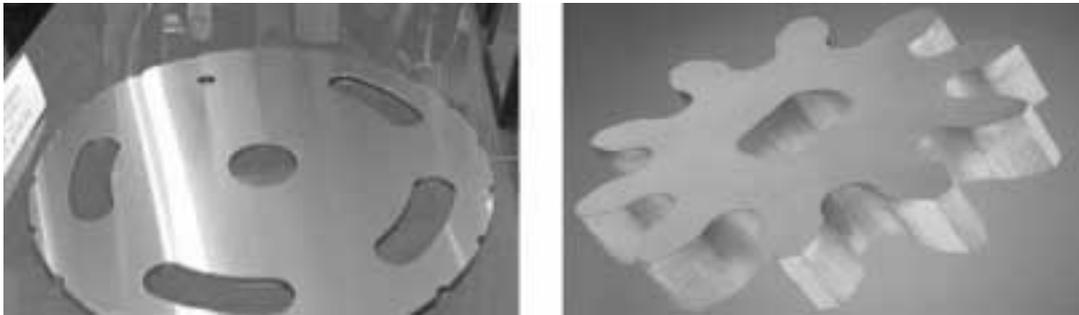
截板包括鐳射切割、等離子切割及水噴射切割，我們的切割機乃從德國、美國及日本進口。截板技術讓我們可對不銹鋼板進行對角切割。我們亦可以進行孔眼或曲線切割。下圖說明截板平台的加工步驟：



下圖為無錫加工中心截板平台：



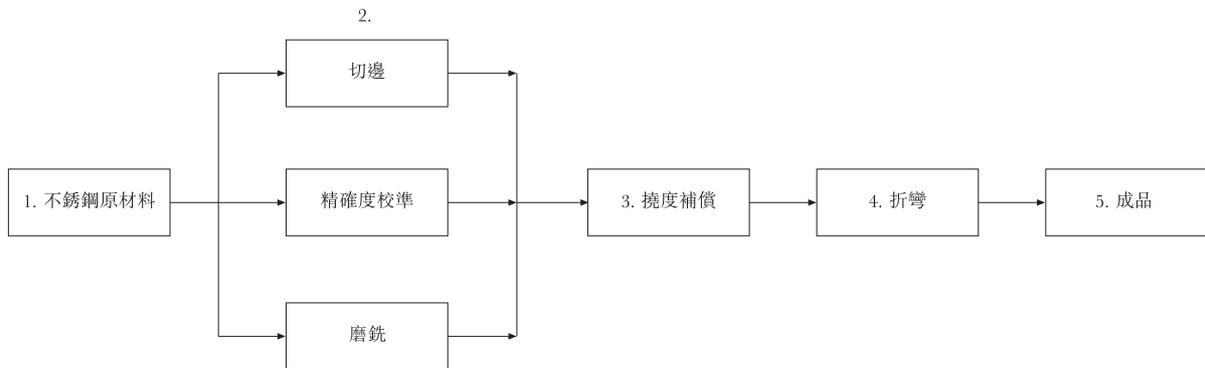
下圖為截板平台成品：



我們的業務

成型

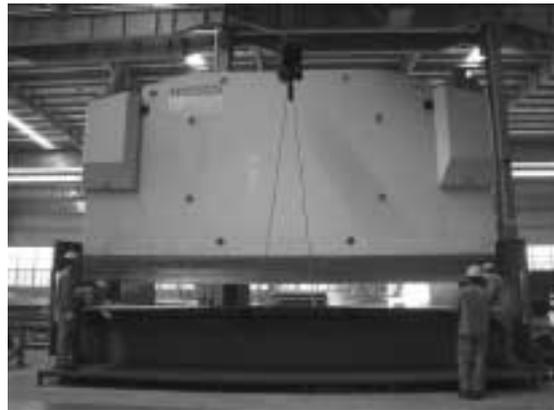
成型涉及將不銹鋼帶製成三維形狀。下圖說明成形平台的加工步驟：



下圖為無錫加工中心成型平台：



液壓剪



液壓折彎機

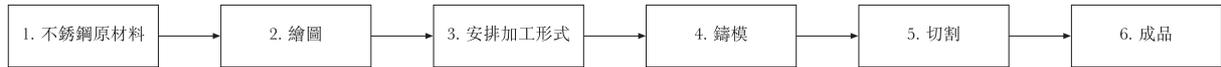
下圖為成型平台成品：



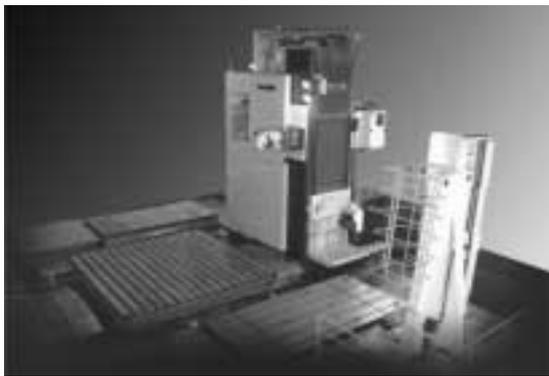
我們的業務

機械加工

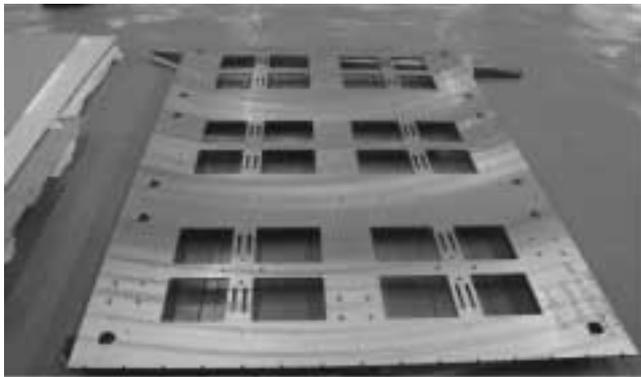
機械加工涉及將不銹鋼原材料加工成大型部件及結構。下圖說明機械加工平台的加工步驟：



下圖為無錫加工中心機械加工平台：



下圖為機械加工平台成品：



我們的業務

下表載列往績記錄期內我們的加工平台的加工能力、加工量及利用率的資料。

機器數目	設計年加工能力 ⁽¹⁾			按比例年加工能力 ⁽²⁾			年加工量 ⁽³⁾			利用率 ⁽⁴⁾		
	截至			截至			截至			截至		
	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年
平台 ⁽⁵⁾	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年	二零七年	二零八年	二零九年
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日
卷料切割平台												
橫切平台(千噸)	7	9	13	216.0	288.0	408.0	408.0	408.0	204.0	175.3	210.4	221.7
縱切平台(千噸)	5	7	8	240.0	246.0	282.0	282.0	243.3	141.0	97.6	163.6	194.4
表面拋光平台												
卷料表面拋光平台(千噸)	2	3	3	18.0	27.0	27.0	27.0	19.5	13.5	3.9	11.1	20.9
板材表面拋光平台(千平方米)	5	5	6	2,217.6	2,208.0	2,256.0	2,256.0	2,180.0	1,128.0	1,787.8	1,267.6	1,511.3
鑽板平台												
鑽板平台(千噸)	5	9	10	5.2	8.0	8.2	8.2	7.3	4.1	不適用 ⁽⁶⁾	5.1	5.0
成型平台												
成型平台(千噸)	0	5	13	0.0	4.9	9.5	10.9	3.9	7.3	-	3.3	5.8
機械加工平台												
機械加工平台(千小時)	0	0	0	0.0	0.0	0.0	4.6	-	-	2.3	-	-
總計 ⁽⁶⁾ (千噸)	24	38	53	479.2	573.9	734.7	736.1	541.0	669.9	276.8	393.5	447.8

附註：

- 各平台的設計年加工能力乃按以下基準及假設計算：
 - 加工平台每年運行300日，每日兩班，每班八小時；
 - 各加工平台的設計能力乃按以下假設計算：
 - 有關設備製造商對估計加工能力的指引；
 - 不銹鋼的具體長度、寬度、厚度及重量；
 - 每年的具體加工時數；及
 - 具體的保養安排；
 - 假設所有於所示期間或之前開始運作的平台於整個所示期間均滿負荷運作，而不論實際投產日期。
- 按比例加工能力乃按運作月數除以有關期間的月數，再乘以設計年加工能力估算。
- 年加工量為各平台於有關期間加工不銹鋼的實際數量/平方米/時數。
- 各加工平台的利用率乃按年加工量除以有關期間的按比例年加工能力計算。
- 二零零七年載板平台的加工量無法提供，因為本集團按平方米而非按所加工的數量記錄所加工的不銹鋼。二零零七年載板平台所加工的總平方米共約達2,100平方米。
- 除機器的總數外，總計數字不包括板材表面拋光平台(加工能力以平方米計)及機械加工平台(加工能力以小時計)。
- 我們加工中心安裝的機器均由電腦控制。

加工平台利用率的逐年變動

卷料切割平台

橫切平台

二零零七年的利用率為92.7%。我們於二零零八年購入新設備後，導致二零零八年的生產能力有所增加，而利用率降至78.8%。二零零九年及二零一零年首六個月利用率分別進一步下降至63.1%及60.8%，主要因為天津加工中心於二零零九年投產，該中心有三個新橫切平台，因於二零零九年的運行時間較短，故利用率較低。

縱切平台

於往績記錄期內，縱切平台的利用率介乎67.3%與73.6%之間，並維持相對穩定。

表面拋光平台

卷料表面拋光平台

利用率由二零零七年的47.1%大幅上升至二零一零年首六個月的98.3%，主要因為客戶對該等平台所提供服務的需求持續增加。

板材表面拋光平台

利用率由二零零七年的91.1%降至二零零八年的58.1%，主要因無錫加工中心替換一個舊平台所致。該舊平台於二零零七年九月售出，而新平台於二零零八年八月投產後的利用率相對較低。二零零九年，我們在無錫加工中心的新平台的利用率有所上升，但因天津加工中心於二零零九年投產而部分被抵銷。天津加工中心有一個板材表面拋光平台，因於二零零九年的運行時間較短，故利用率較低。

截板平台

於往績記錄期內，截板平台的利用率介乎61.1%與75.1%之間。截板平台利用率上下波動，主要因為客戶對該平台所提供服務的需求變動。

我們的業務

成型平台

利用率由二零零九年的80.2%降至二零一零年首六個月的56.0%，主要原因為於二零一零年一月投入運營的三個新平台因運行時間較短而利用率較低。

機械加工平台

機械加工平台於二零一零年一月開始運營，於二零一零年首六個月的利用率為65.1%。

配套服務

我們亦就我們一般不向客戶供應且只能由若干國內及國際不銹鋼生產商供應的特定品級不銹鋼提供採購服務。我們亦向客戶提供技術支援，如推薦合適品級的不銹鋼及加工服務滿足其具體需求。我們認為我們向客戶提供的技術援助有助我們與客戶保持長期關係。

我們的業務

品級控制

我們對整個加工流程實施嚴格的品級控制體系，以符合客戶對產品規格的要求及保證產品品級。我們於二零零六年十一月十五日通過ISO9001:2000認證(有關縱切、橫切、仿形加工、拋光不銹鋼卷材及不銹鋼板材的品質管理體系)，並於二零零九年十月十五日，該認證進一步升級為ISO9001:2008(有關縱切、橫切、仿形加工、拋光不銹鋼卷材及不銹鋼板材的品質管理體系)。下圖列示我們於加工過程中的多項質量控制檢查：



尺寸測量



不銹鋼杆角度測量



機械加工刀片測量



扁平片平整度檢查



磨板粗糙度檢查

我們的業務

於二零一零年六月三十日，品級控制部門由40多名品級檢查員工提供支援。品級控制體系可分為兩個階段：(i)原材料的品級控制及(ii)加工流程的品級控制。

原材料品級控制

在原材料運達時，我們會提取樣品送交實驗室檢測化學成分，以確保其品級符合產品規格的要求。



檢查原材料的實用性及擴展性



對原材料化學成分進行光譜分析

加工過程中的品級控制

我們持續監察加工流程並進行常規檢測，以確保服務品級保持一致。品級控制人員於不銹鋼產品包裝付運前在加工流程的不同階段進行測試及檢驗。

付運服務

我們應客戶的要求提供付運服務，並保持充足的存貨，以滿足客戶不時的各種需求。我們通常為客戶安排付運服務。我們已與付運服務公司訂立服務供應協議。付運服務公司一般須向本集團支付按金，以確保其妥善地將我們的不銹鋼產品運送給客戶。

此外，收到客戶的要求後，我們亦代表客戶聯絡付運服務公司安排付運服務。付運服務合約將由付運服務公司與客戶直接簽訂。此外，客戶或會自行提取不銹鋼產品。在該情況下，運輸費用將由客戶承擔。

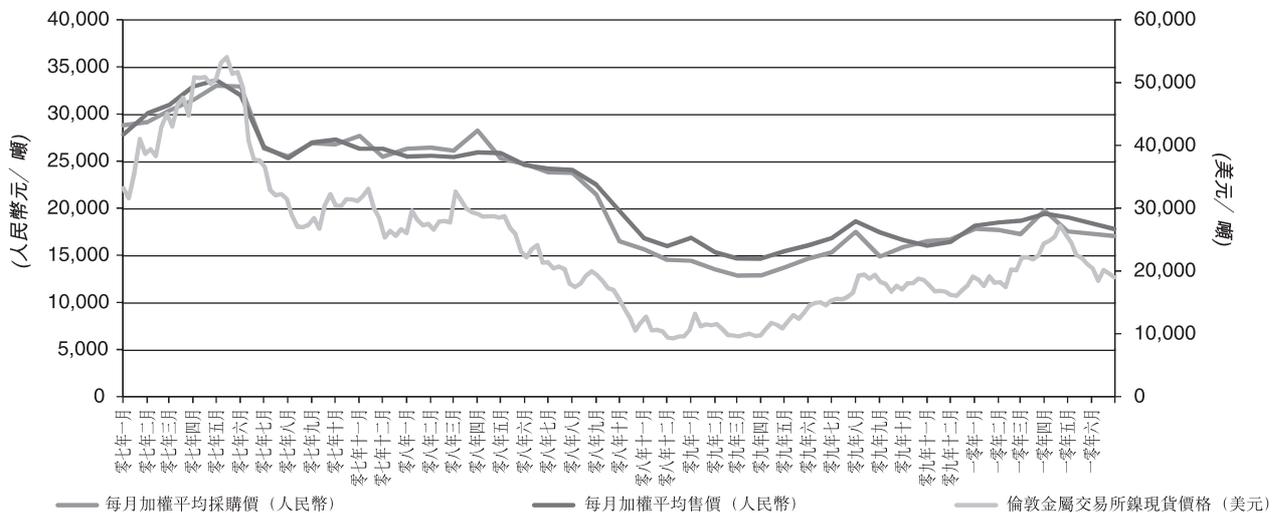
我們的業務

根據本集團與付運服務公司訂立的服務提供協議，付運服務公司承諾保證本集團的不銹鋼產品在付運過程中不會遭受任何丟失或損毀。倘付運服務公司令不銹鋼產品遭受丟失或損毀，付運服務公司須向本集團賠償實際損失及由此產生的所有損失。本集團並無因付運服務公司的運送而遭受任何重大貨品丟失或損毀。

每月加權平均採購價及每月加權平均售價的波動

下圖列示鎳價格的過往變動與我們每月加權平均採購價及每月加權平均售價的比較。我們於往績記錄期的每月加權平均採購價及每月加權平均售價的波動主要由於原材料價格波動所引致，而該波動乃因鎳(用於生產不銹鋼的主要成份)價格波動而產生。於往績記錄期內，我們的每月加權平均採購價及每月加權平均售價出現重大波幅。我們的每月加權平均採購價及每月加權平均售價於二零零七年五月最高，原因是強勁需求令鎳價格超過每噸54,000美元。其後，由於全球經濟衰退及製造活動下降，導致鎳價格開始下跌。於二零零八年底，鎳價格跌至約每噸9,300美元的低位。鎳價格於二零零九年初轉趨穩定，由於經濟復甦令需求增強，故自二零零九年三月開始價格開始回升。

鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性⁽¹⁾



附註：

- (1) 為與本公司的賬目編製及存貨管理(按每月基準編製及進行)一致，不銹鋼的加權售價及加權採購價亦按每月基準記錄。

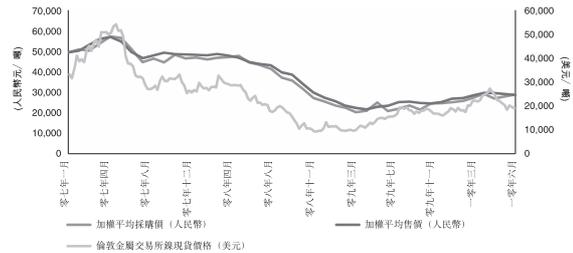
我們的業務

下圖列示於往績記錄期間內，在與倫敦金屬交易所鎳現貨價格比較下，所採購不同品級不銹鋼原材料的每月加權平均採購價以及各類不同品級不銹鋼產品的每月加權平均售價的波動：

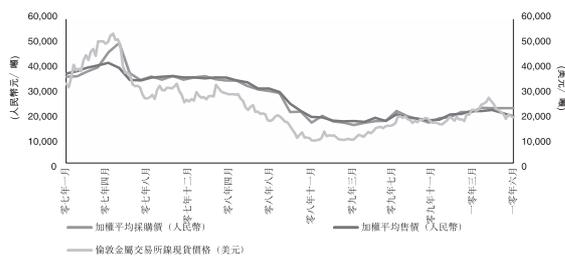
鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性 – 304



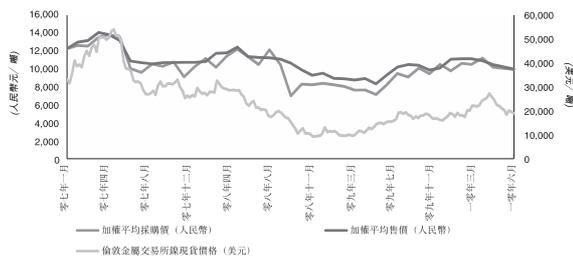
鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性 – 316L



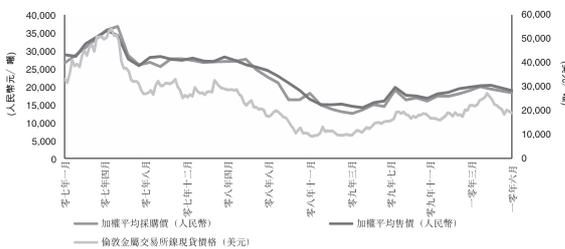
鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性 – 321



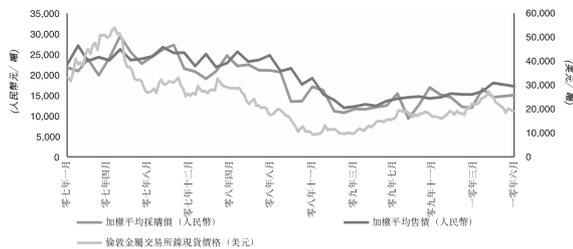
鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性 – 430



鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性 – 304L



鎳價格與每月加權平均採購價及
每月加權平均售價之間的相關性
– 其他類型不銹鋼



我們的業務

存貨管理

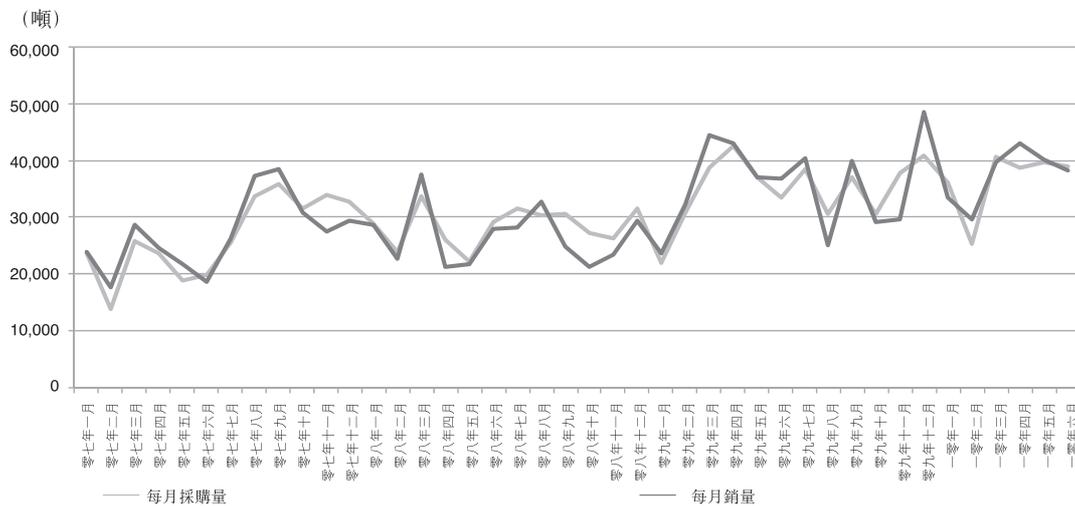
存貨

存貨包括不同品級的不銹鋼及經過加工的製成品(即不銹鋼產品)。我們每月盤點存貨並舉行採購及銷售部門會議，確定各類不銹鋼原材料的適當存貨水平。我們亦每月定期檢查存貨，以便在盤點存貨時辨別出滯銷及陳舊存貨。

我們的不銹鋼原材料採購及產品銷售乃基於商業上的一般考慮，並由多個因素決定(如確保有足夠不同品級的不銹鋼存貨維持加工中心正常業務運作的需要、穩定及充足的不銹鋼及加工製成品存貨水平，以及有關本集團於相關期間需求的現金流量狀況)。

下圖顯示我們的每月採購量緊隨每月銷量，從而反映出我們的採購模式，據此我們(i)在預計需求上升時購買更多不銹鋼原材料及(ii)預計需求下降時減少採購不銹鋼原材料。下圖顯示我們未曾及不會就推測不銹鋼原材料的價格變動而採購存貨。我們不會在不銹鋼原材料的市價預期會上升或下跌的情況下集中採購不銹鋼原材料，原因是我們一直從事於購買不銹鋼原材料旨在滿足我們預期的客戶需求。

採購量與銷量之間的相關性



我們的業務

為盡量減低不銹鋼原材料價格波動對我們的業務及財務狀況造成負面影響的風險，我們已採取以下措施釐定適當的存貨水平：

- 銷售部將於每月底估計客戶下一月份的需求；
- 採購部將評估(i)目前的存貨水平；(ii)進貨；(iii)與不銹鋼供應商訂立的供應合約所訂明的採購量；(iv)整體市場環境，及(v)客戶需求，以評估下一月份不銹鋼原材料的整體採購量；及
- 採購部將根據銷售部提供的資料向不銹鋼供應商落單。

下圖顯示往績記錄期我們每月月末存貨與過往每月銷量（以噸計）的比率（「存貨／銷售比率」）。自二零零八年初以來，我們通常能將存貨／銷售比率維持在0.5至1.5。於往績記錄期內，存貨／銷售比率於中國農曆新年的月份尤其高，原因是於中國農曆新年假期的銷量較低，加上管理層預期緊隨農曆新年假後的月份的銷量會上升令存貨增加所致。我們擬繼續將存貨／銷售比率範圍維持在0.5至1.5之間，以平衡(i)我們準時向終端客戶提供不銹鋼產品的業務需求，及(ii)存貨持有風險。



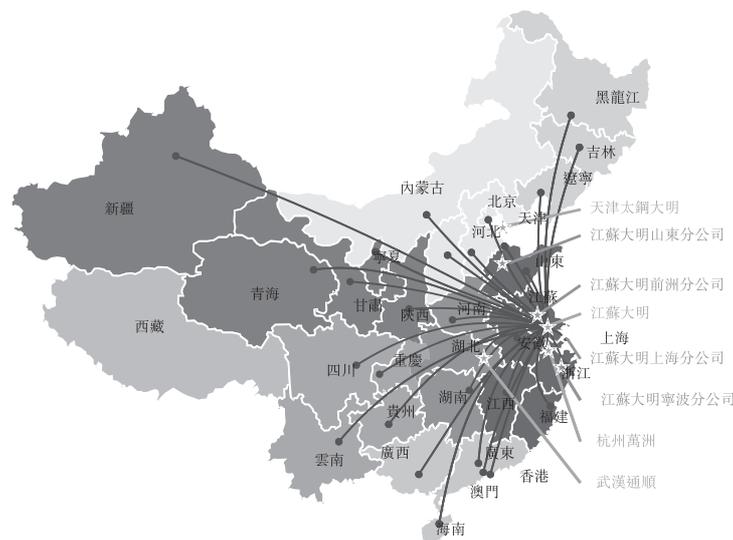
我們的業務

銷售及客戶

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價，另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格下達訂單（「訂單價格」），並須於一至三天內支付按金（即訂單價格僅在一至三天內有效）。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可作修訂。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期（就簡單的加工服務（如橫剪及縱剪）而言）至超過15天（就較為先進及／或額外加工服務（如表面研磨、機械加工及折彎成型而言））。

我們的銷售網絡

下圖說明我們銷售網絡的覆蓋範圍。我們的銷售網絡目前涵蓋位於無錫、杭州、武漢及天津的加工中心。根據www.51bxg.com（一個提供不銹鋼行業的業務情報及最新資訊的獨立網絡組織）所提供的資料，不銹鋼消耗量均集中於華東及華南地區，而這些地區總共佔全國不銹鋼消耗量超過70%。上述兩個地區包括全國部分擁有最高國內生產總值的省份及區域——廣東、浙江、江蘇、山東、珠江三角洲及長江三角洲，上述全部省份為國內主要工業生產基地。



大明中國（包括香港及澳門特別行政區）銷售區

華東銷售區（江蘇、浙江、江西、山東、福建、安徽及上海）

華北銷售區（內蒙古、山西、北京、天津及河北）

東北銷售區（黑龍江、吉林及遼寧）

西北銷售區（甘肅、青海、寧夏、陝西及新疆）

★ 加工中心
★ 銷售分公司

西南銷售區（重慶、四川、雲南及貴州）

華中銷售區（河南、湖北及湖南）

華南銷售區（廣東、廣西及海南）

非銷售區（西藏）

我們的業務

我們的不銹鋼產品主要銷售予國內客戶。我們的銷售網絡主要覆蓋長江三角洲及華北。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止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月我們按中國及海外各地區劃分的銷售額明細。如下表所列示，我們於往績記錄期內的大部分銷售乃來自於中國華東地區，這與中國國內消耗大部分不銹鋼的地區吻合。

地區	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		二零一零年	
	估收益／ 銷量的 百分比							
華東								
人民幣千元	7,243,271	80.2	6,314,623	79.2	5,101,982	79.1	3,086,592	75.8
噸	261,918	82.2	275,837	81.0	336,055	80.0	168,602	76.9
華北								
人民幣千元	360,970	4.0	416,289	5.2	460,498	7.1	408,738	10.0
噸	11,525	3.6	16,013	4.7	28,393	6.7	21,243	9.7
華中								
人民幣千元	614,305	6.8	531,956	6.7	430,123	6.7	253,109	6.2
噸	20,261	6.4	21,904	6.4	27,378	6.5	12,695	5.8
西南地區								
人民幣千元	218,706	2.4	228,937	2.9	184,383	2.9	101,840	2.5
噸	6,911	2.2	9,240	2.7	11,643	2.8	4,829	2.2
東北地區								
人民幣千元	164,106	1.8	158,899	2.0	103,239	1.6	70,389	1.7
噸	4,678	1.4	5,661	1.7	6,598	1.6	4,103	1.9
西北地區								
人民幣千元	144,065	1.6	237,897	2.9	94,592	1.5	71,796	1.8
噸	4,062	1.3	8,279	2.4	5,279	1.3	3,450	1.6
華南								
人民幣千元	194,130	2.1	75,423	0.9	59,377	0.9	52,554	1.3
噸	6,382	2.0	3,206	0.9	3,707	0.9	2,918	1.3
海外								
人民幣千元	95,069	1.1	12,813	0.2	13,163	0.2	27,812	0.7
噸	2,865	0.9	638	0.2	753	0.2	1,351	0.6
總計								
人民幣千元	9,034,622	100.0	7,976,837	100.0	6,447,357	100.0	4,072,830	100.0
噸	318,602	100.0	340,778	100.0	419,806	100.0	219,191	100.0

銷售及營銷團隊按地區及行業劃分。我們通常會在某一地區銷量每月突破1,000噸時在該區設立一個分支。一旦該區的銷量每月突破2,000噸，我們會考慮將該分支辦事處擴展為貿易公司，並於每月銷量突破5,000噸時進一步擴展為一級加工中心(定義見下文)。倘每月銷量突破10,000噸，我們會考慮建立二級加工中心(定義見下文)。

我們的業務

一級加工中心一般提供縱切、橫切及表面拋光等加工服務。除一級加工中心提供的服務外，二級加工中心一般提供截板、成型及機械加工等加工服務。

截至最後實際可行日期，我們設有四個加工中心，位於武漢的加工中心為一級加工中心，而位於無錫、杭州及天津的其他三個加工中心均為二級加工中心，並且於山東、上海、前洲及寧波設有四個分支辦事處。除該等加工中心及分支辦事處外，本公司並不擁有或經營任何貿易公司。

銷售團隊分工明確，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，我們分別擁有103、117、146及176名銷售及營銷人員。為確保銷售及營銷人員掌握豐富的服務客戶的知識與技巧，全體銷售及營銷人員每月均定期接受產品及專門知識、營銷及管理技巧方面的培訓。

我們的業務

下文載述於往績記錄期內，對我們不銹鋼產品主要品級的銷量、銷售百分比及加權平均售價的分析：

不銹鋼品級304

不銹鋼品級304一般鎳含量介乎8%至11%。其具有良好的抗腐蝕能力，並廣泛使用於家用五金及電器、建築、汽車及石油化工行業。於往績記錄期內，我們分別售出198,970噸、209,317噸、257,578噸及133,839噸的不銹鋼品級304。

於往績記錄期內，不銹鋼品級304的銷售相當於我們大部分的銷售，佔我們的收益分別約63.7%、58.7%、61.6%及61.6%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304的加權平均售價分別為人民幣28,906元、人民幣22,374元、人民幣15,417元及人民幣18,758元。加權平均售價由二零零七年至二零零九年有所下降，主要是由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均售價亦開始回升。該項上升一般配合鎳價格自二零零九年下半年的增加。

不銹鋼品級316L

不銹鋼品級316L的鎳含量介乎10%至14%。其於高溫下仍具有良好的拉伸強度。不銹鋼品級316L可用於(例如)食品處理設備行業及建築行業。於往績記錄期內，我們分別售出22,651噸、29,718噸、29,610噸及16,759噸的不銹鋼品級316L。

於往績記錄期內，不銹鋼品級316L的銷售佔我們的收益分別約12.7%、15.9%、11.1%及11.6%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級316L的加權平均售價分別為人民幣50,588元、人民幣42,723元、人民幣24,203元及人民幣28,277元。加權平均售價較我們於往績記錄期內出售其他不銹鋼品級的售價為高，主要由於不銹鋼品級316L的鎳含量較高於不銹鋼品級304、304L、430及321的鎳含量。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均售價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

不銹鋼品級304L

與不銹鋼品級304相比，不銹鋼品級304L的鎳含量一般與不銹鋼品級304的鎳含量相同，即介乎8%至11%。其與不銹鋼品級304的物理特性很相似，但其碳含量較低。較低碳含

我們的業務

量意味不銹鋼品級304L適合應用於更大範圍的腐蝕程度。不銹鋼品級304L亦廣泛用於家用五金及電器、建築、汽車及石油化工行業。於往績記錄期內，我們分別售出14,426噸、19,080噸、25,243噸及13,036噸的不銹鋼品級304L。

於往績記錄期內，不銹鋼品級304L的銷售佔我們的收益分別約4.7%、5.8%、6.3%及6.2%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304L的加權平均售價分別為人民幣29,458元、人民幣24,164元、人民幣16,155元及人民幣19,520元。加權平均售價由二零零七年至二零零九年有所下降，主要是由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均售價亦開始回升。該項上升一般配合鎳價格自二零零九年下半年的上漲。

不銹鋼品級430

不銹鋼品級430一般的鎳含量很低，少於0.75%。其具有良好的抗腐蝕能力及可成型特性。不銹鋼品級430可用於(例如)製造耐熱設備及電器。於往績記錄期內，我們分別售出31,621噸、28,045噸、35,825噸及14,219噸的不銹鋼品級430。

於往績記錄期內，不銹鋼品級430的銷售佔我們的收益分別約4.1%、3.9%、5.2%及3.7%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304的加權平均售價分別為人民幣11,763元、人民幣11,023元、人民幣9,430元及人民幣10,628元。不銹鋼品級430的加權平均售價較我們於往績記錄期內出售其他不銹鋼品級的售價為低，原因是不銹鋼品級430的鎳含量乃在售出的主要不銹鋼級別當中最底。加權平均售價由二零零七年至二零零九年有所下降，主要由於二零零八年全球經濟衰退所致。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均售價亦開始回升。

不銹鋼品級321

不銹鋼品級321的鎳含量一般介乎9%至12%。其具有良好的成型及焊接特性，且具備良好的抗氧化及抗腐蝕能力。不銹鋼品級321可用於(例如)製造汽車排氣系統及煉油設備。於往績記錄期內，我們分別售出6,098噸、4,524噸、8,132噸及3,690噸不銹鋼品級321。

於往績記錄期內，不銹鋼品級321的銷售佔我們的收益分別約2.6%、1.7%、2.3%及1.9%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級321的加權平均售價分別為人民幣38,041元、人民

我們的業務

幣29,827元、人民幣18,191元及人民幣21,388元。加權平均售價由二零零七年至二零零九年有所下降，此乃主要由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均售價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

市場推廣活動

我們的銷售部門負責為本集團舉辦市場推廣活動。我們參與展覽及貿易展，尤其是由我們重點集中的行業所舉辦的貿易展。我們在我們的網站及行業網站(如www.51bxg.com、www.wuxidm.cn及www.ccen.net)以及行業雜誌(如不銹(季刊)、壓力容器及化工機械(雙月刊)刊登廣告。

於往績記錄期內所產生的廣告開支及展覽開支金額分別為約人民幣662,000元、人民幣200,000元、人民幣919,000元及人民幣436,000元。

我們的業務

我們的客戶

下表列示我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度按200大客戶的主要行業分部劃分的收益。我們於該期間的三大客戶分部為機械、石化及家用五金及電器。來自客戶分部的收益出現波動乃主要由於我們收取的訂單數目波動所致，而我們相信，訂單數目的波動則主要因經營環境困難、二零零八年全球經濟衰退及其後於二零零九年下半年經濟復甦所導致。來自建築和汽車分部的收益上升乃主要由於我們在二零零八年引進上述兩個分部主要使用的材料—鋼級別400系列產品，因此，我們錄得來自建築及汽車分部的收益分別由0.7%增至4.1%及由3.5%增至6.0%。

行業	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	200大 客戶收益的 百分比	人民幣千元	200大 客戶收益的 百分比	人民幣千元	200大 客戶收益的 百分比
機械	907,585	22.2	798,583	20.2	495,274	16.7
石化	1,316,573	32.2	1,602,621	40.6	915,182	30.9
— 管道	642,410	15.7	619,768	15.7	470,924	15.9
— 化學壓力容器	674,163	16.5	982,853	24.9	444,258	15.0
家用五金及電器	339,130	8.2	211,014	5.3	243,857	8.2
— 五金製品及電器	124,841	3.0	126,561	3.2	93,270	3.1
— 金屬產品	214,289	5.2	84,453	2.1	150,587	5.1
汽車	87,428	2.1	124,244	3.1	194,743	6.6
建築	143,051	3.5	172,685	4.4	177,697	6.0
— 複合板	113,240	2.8	111,111	2.8	57,167	1.9
— 建築	29,811	0.7	61,574	1.6	120,530	4.1
太陽能	133,155	3.3	41,975	1.1	0	0.0
其他	1,167,172	28.5	1,000,990	25.3	934,264	31.6
來自200大客戶 的總收益	<u>4,094,094</u>	<u>100.0</u>	<u>3,952,112</u>	<u>100.0</u>	<u>2,961,017</u>	<u>100.0</u>
200大客戶佔 總收益的百分比	<u>45.3</u>		<u>49.5</u>		<u>45.9</u>	

我們的業務

於二零零九年，由於我們的業務持續擴張，為使我們的業務重心與不斷增長的客戶基礎相符，我們安裝了一套最新ERP系統，該系統讓我們能夠以新客戶行業分部類別標準對全體客戶進行行業分析。下表列示透過使用新客戶行業分部類別標準，我們於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月按全體客戶的主要行業分部劃分的收益：

行業	收益			
	截至二零零九年 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	
	人民幣千元	佔總 收益的 百分比	人民幣千元	佔總 收益的 百分比
機械	2,024,064	31.4	1,469,489	36.1
貿易／分銷商	1,557,605	24.2	889,058	21.8
石化	839,798	13.0	525,964	12.9
— 管道	646,957	10.0	365,103	9.0
— 石化產品	192,841	3.0	160,861	3.9
家用五金及電器	784,197	12.2	436,444	10.7
— 五金製品及電器	332,455	5.2	179,746	4.4
— 金屬產品	451,742	7.0	256,698	6.3
汽車及運輸	335,225	5.2	198,304	4.9
— 汽車	266,614	4.1	169,502	4.2
— 運輸	68,611	1.1	28,802	0.7
建築	267,017	4.1	164,519	4.0
— 複合板	78,702	1.2	50,227	1.2
— 建築	188,315	2.9	114,292	2.8
可再生能源	144,280	2.2	61,780	1.5
其他	495,171	7.7	327,272	8.1
總計	<u>6,447,357</u>	<u>100.0</u>	<u>4,072,830</u>	<u>100.0</u>

我們的業務

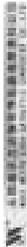
截至二零一零年六月三十日，我們共有逾6,000名來自不同行業的客戶。下表載列我們於往績記錄期間不同行業的若干主要客戶。儘管下列若干主要客戶於往績記錄期內的採購金額相對輕微，但我們已按照不同標準確定該等客戶，該等標準包括但不限於銷量、聲譽及該等客戶於相關行業的地位。

行業	選定客戶	銷售收益 (人民幣千元)					建立關係年期
		截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		二零一零年	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年		
機械製造	<ul style="list-style-type: none"> 南通中集罐式儲運設備製造有限公司  山東核電設備製造有限公司  東方電氣集團東方汽輪機有限公司  中國航天科技集團公司長征機械廠  蘇州海陸重工股份有限公司 (股份代號：002255，深圳證券交易所) 寧波樂惠食品設備製造有限公司  	66,420	117,270	10,523	9,693	9,693	3年以上
		—	504	847	220	220	1年以上
		—	12,977	22,961	15,834	15,834	2年以上
		—	—	2,576	1,866	1,866	10個月以上
		6,565	101,553	7,149	3,148	3,148	3年以上
		20,817	25,345	4,859	9,010	9,010	3年以上

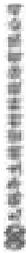
我們的業務

行業	選定客戶	銷售收益 (人民幣千元)					建立 關係年期
		截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日 止六個月		二零一零年	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年		
	<ul style="list-style-type: none"> 經緯紡織機械股份有限公司 (股份代號：000666，深圳證券交易所 股份代號：350，聯交所) 	9,294	6,314	3,901	4,801	2年以上	
貿易	<ul style="list-style-type: none"> 三星(天津)國際貿易有限公司 	885	554	782	2,955	3年以上	
石化	<ul style="list-style-type: none"> 鎮海石化建安工程有限公司⁽¹⁾ 	—	2,044	20,875	10,970	3年以上	
管道	<ul style="list-style-type: none"> 蘭州蘭石四方容器設備 有限責任公司⁽²⁾ 	26,726	102,132	31,474	5,146	3年以上	
	<ul style="list-style-type: none"> 浙江久立特材科技股份有限公司 (股份代號：002318，深圳證券交易所) 	192,348	153,131	186,196	87,573	3年以上	
	<ul style="list-style-type: none"> 江蘇武進不銹焊管有限公司⁽³⁾ 	90,797	161,024	122,469	62,320	3年以上	

我們的業務

行業	選定客戶	銷售收益(人民幣千元)					建立 關係年期
		截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日 止六個月		二零一零年	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年		
電器	<ul style="list-style-type: none"> 無錫小天鵝股份有限公司 (股份代號：000418，深圳證券交易所) 		16,487	8,548	5,521	5,507	3年以上
汽車及運輸	<ul style="list-style-type: none"> 武漢蘇泊爾炊具有限公司 上海法維萊交通車輛設備有限公司 蘇州事達同泰汽車零部件有限公司 	 	13,781	13,595	22,238	6,716	3年以上
建築	<ul style="list-style-type: none"> 無錫威孚力達催化淨化器 有限公司 重慶澤勝投資集團造船有限公司 西子奧的斯電梯有限公司 	 	12,991	22,439	28,197	20,487	3年以上
			—	—	26,356	2,110	1年以上
			—	—	171	4,591	8個月以上

我們的業務

行業	選定客戶	銷售收益(人民幣千元)				建立 關係年期
		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	二零一零年	
	<ul style="list-style-type: none"> 大連船舶重工集團爆炸加工研究所  有限公司(前稱為大連爆炸加工研究所) 南京寶泰特種材料有限公司  無錫華生精密材料股份有限公司  	5,916	4,993	1,396	4,999	3年以上
可再生能源		269,464	205,941	180,549	102,231	3年以上

附註：

- (1) 中國石油化工有限公司鎮海煉化分公司的附屬公司。
- (2) 蘭州蘭石集團有限公司的附屬公司。
- (3) 江蘇武進不銹鋼管廠集團有限公司的附屬公司。

我們的業務

我們並不依賴任何單一客戶或單一客戶群或某一行業。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，來自五大客戶的收益合共分別佔我們的收益約7.5%、9.3%、9.3%及8.2%。同期，來自最大客戶的收益分別僅佔我們的收益約2.9%、2.6%、2.8%及2.5%。我們相信，我們已經與大部分主要客戶建立良好和穩定的關係。於往績記錄期間，概無董事或彼等各自的聯繫人，或任何股東於五大客戶中擁有任何股權。

與太鋼不銹鋼的策略合作

作為我們確保及維持與太鋼不銹鋼及我們主要客戶的業務關係策略的一部分，我們於二零一零年已與太鋼不銹鋼及四家客戶（即浙江久立特材科技股份有限公司、蘇州事達同泰汽車零部件有限公司、無錫威孚力達催化淨化器有限責任公司及江蘇武進不銹焊管有限公司）訂立三方合作協議。根據有關安排，各有關客戶須指定每年向太鋼不銹鋼採購的不銹鋼原材料數量，且該數量至少80%須通過本公司採購，而太鋼不銹鋼則保證供應該數量。截至二零一零年六月三十日止首六個月，四家客戶向我們購買下列數量的不銹鋼：浙江久立特材科技股份有限公司約4,300噸，蘇州事達同泰汽車零部件有限公司約5,000噸，無錫威孚力達催化淨化器有限公司約1,800噸及江蘇武進不銹焊管有限公司約3,000噸。我們亦同意向有關客戶提供加工服務。該等安排對我們而言不涉及任何協議權利。

三方合作安排對太鋼不銹鋼及有關客戶均屬互利，乃由於太鋼不銹鋼將可利用我們的加工能力爭取到需要個性化及先進加工服務的客戶。該等客戶亦能在短時間內通過我們從太鋼不銹鋼隨時獲得不同品級不銹鋼材料的可靠供應，從而鞏固我們作為太鋼不銹鋼與客戶間的中間人的地位。

信貸期

我們大多數銷售交易乃以電匯及銀行承兌票據結算。一般而言，我們要求客戶於落單時支付若干金額的定金，並於我們付運產品前繳清未償還的購買價。為維繫與重要客戶的長遠關係，我們會提供長達90日的信貸期。該等信貸期乃提供予信用記錄良好或已與我們訂立三方合作安排的客戶。我們截至二零零九年十二月三十一日的貿易應收款項佔我們截至二零零九年十二月三十一日止年度銷售額約1.7%。任何信貸期的授出或延長必須獲本集團銷售部主管批准。

我們的業務

應收款項由銷售部及財務部密切監察。我們在有客觀跡象顯示到期應收款項不能全數收回的情況下作出撥備。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣530,000元、人民幣668,000元、人民幣589,000元及人民幣911,000元。

售後服務

我們旨在向客戶提供迅速可靠的售後服務。我們的售後服務側重於向客戶提供售後技術支援服務以及有關當前市況的數據及資訊。我們相信，通過提供售後服務，我們將能(i)改善與客戶的關係；(ii)獲取客戶對我們產品及服務的意見；(iii)進行市場研究；及(iv)發掘潛在客戶。

我們共有三個部門提供售後服務，分別為技術部、品級管理部及銷售部。

技術部會為客戶提供免費的售後技術支援。我們會就原材料品級控制及應用為客戶提供意見，並處理客戶有關應用我們產品的查詢及投訴。此外，我們也與不銹鋼廠共同為客戶提供培訓及最新的技術和行業資訊。

銷售部的營業代表通常會處理客戶的查詢及投訴並加以記錄。倘我們收到任何投訴，銷售人員會進行初步調查，以核實是否真確，並知會品級管理部對疑似個案作進一步行動。為向客戶及時作出回應，營業代表亦會將客戶的查詢向品級管理部匯報。品級管理部會將有關查詢分門別類以便進一步處理，例如(i)有關不銹鋼原材料的查詢，該等查詢會轉介不銹鋼原材料供應商；(ii)有關不銹鋼加工服務的查詢，該等查詢會轉介生產部；及(iii)一般查詢，該等查詢會由銷售部處理。我們致力於在客戶提出查詢後的48小時內作出回應。

我們的業務

原材料及供應商

原材料

下表概述我們於往績記錄期內所採購不銹鋼主要品級的特性及主要用途：

不銹鋼

編號	主要化學成份	化學特性	物理特性	主要應用範圍
304/304L	18Cr-8Ni	具有良好的抗腐蝕能力	作為一種用途廣泛的鋼材，具有良好的耐熱能力、低溫強度和機械特性；衝壓、彎曲等熱加工性好，無熱處理硬化現象，無磁性，使用溫度介乎196℃至800℃之間	家庭用品、汽車零件，醫療器械、建材、化學、食品加工行業、農業、容器
316L	18Cr-12Ni-2.5Mo	含鉬成份，具良好的抗腐蝕能力、無磁性和具抗晶界腐蝕能力	耐高溫，可在惡劣條件下使用	化學、染料、造紙、肥料等生產設備、沿海地區設施
321	18Cr-9Ni-Ti	含鈦成份，具抗晶界腐蝕能力	使用溫度介乎430℃至900℃之間	飛機、排氣喉、鍋爐
430	16Cr	抗氧化	熱膨脹率低，可模鍛性優	耐熱設備、火爐、電器、餐具、外部粉飾材料、煤氣爐、洗衣機滾筒

我們的業務

不銹鋼

編號	主要化學成份	化學特性	物理特性	主要應用範圍
409L	11Cr-Ti	含有鈦金屬， 常溫和高溫下 可保持完好結構， 常溫下具有抗腐蝕能力	焊接性和成形性優良， 耐高溫	排氣管、洗碗機、集裝箱
443	21Cr-Ti	含有鈦金屬， 具有耐蝕性	低密度，高導熱，熱膨脹 率低	電器、汽車應用、室內 設計及裝飾材料
2205	22Cr-5Ni-3Mo-N	雙相不銹鋼，鉬含量高， 具有耐蝕性	焊接性優良，高熱膨脹和 導電率	油氣勘探和加工設備、 化工設備及儲罐設備
904L	20Cr-25Ni-4.5 Mo-1.5Cu	低碳高合金奧氏體 不銹鋼，專門用於嚴重 腐蝕性環境	抗點蝕／裂隙腐蝕和應力 腐蝕開裂的性能較好， 焊接性及成形性優良	酸類化工行業各種設施 的零部件
C276	Cr15-16.5 Mo15-17 W3.0-4.5 V0.1-0.3	低碳矽合金， 具有耐蝕性	具有良好抗折抗裂強度	在酸性環境下工作的 機器零部件
600合金	NI72/Cr14-17 Fe6-10	常溫和高溫下抗氧化和 耐蝕性良好，抗氧化	機械性良好的結構工程 材料，具有良好抗折 抗裂強度，推薦高溫 環境使用	酸性環境下使 用(如生產酸性金屬)

我們的業務

下文載述於往績記錄期內，對我們所採購的不銹鋼主要品級的採購量、原材料採購金額及加權平均採購價的分析：

不銹鋼品級304

不銹鋼品級304一般鎳含量介乎8%至12%。其具有良好的抗腐蝕能力，並廣泛使用於家用五金及電器、建築、汽車及石油化工行業。於往績記錄期內，我們分別採購200,561噸、193,050噸、267,232噸及122,046噸的不銹鋼品級304。

於往績記錄期內，不銹鋼品級304的採購佔我們原材料採購成本的大部分，佔我們原材料採購金額分別約64.3%、58.4%、63.9%及57.2%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304的加權平均採購價分別為人民幣29,474元、人民幣22,075元、人民幣15,263元及人民幣18,817元。加權平均採購價由二零零七年至二零零九年有所下降，主要是由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均採購價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

不銹鋼品級316L

不銹鋼品級316L的鎳含量介乎10%至14%。其於高溫下仍具有良好的拉伸強度。不銹鋼品級316L可用於(例如)食品處理設備行業及建築行業。於往績記錄期內，我們分別採購22,076噸、28,849噸、30,065噸及17,874噸的不銹鋼品級316L。

於往績記錄期內，不銹鋼品級316L的採購佔我們原材料採購金額分別約11.8%、16.5%、10.6%及12.1%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級316L的加權平均採購價分別為人民幣49,287元、人民幣41,705元、人民幣22,442元及人民幣27,207元。加權平均採購價較我們於往績記錄期內採購其他不銹鋼品級的採購價為高，此乃主要由於不銹鋼品級316L的鎳含量較高於不銹鋼品級304、304L、430及321的鎳含量。由於鎳佔不銹鋼生產成本的重大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均採購價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

我們的業務

不銹鋼品級304L

與不銹鋼品級304相比，不銹鋼品級304L的鎳含量一般與不銹鋼品級304的鎳含量相同，即介乎8%至12%。不銹鋼品級304L與不銹鋼品級304的物理特性很相似，但其碳含量較低。較低碳含量意味不銹鋼品級304L適合應用於更大範圍的腐蝕程度。不銹鋼品級304L亦廣泛用於家用五金及電器、建築、汽車及石油化工行業。於往績記錄期內，我們分別採購14,845噸、19,181噸、24,166噸及14,973噸的不銹鋼品級304L。

於往績記錄期內，不銹鋼品級304L的採購佔我們年度原材料採購分別約4.7%、6.1%、5.6%及6.9%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304L的加權平均採購價分別為人民幣28,979元、人民幣23,258元、人民幣14,816元及人民幣18,618元。加權平均採購價由二零零七年至二零零九年有所下降，主要是由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的絕大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均採購價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

不銹鋼品級430

不銹鋼品級430一般的鎳含量很低，少於0.75%。其具有良好的抗腐蝕能力及可成型特性。不銹鋼品級430可用於(例如)製造耐熱設備及電器。於往績記錄期內，我們分別採購33,197噸、24,699噸、36,155噸及15,589噸的不銹鋼品級430。

於往績記錄期內，不銹鋼品級430的採購佔我們原材料採購分別約4.1%、3.5%、4.9%及4.1%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級304的加權平均採購價分別為人民幣11,341元、人民幣10,248元、人民幣8,572元及人民幣10,461元。不銹鋼品級430的加權平均採購價較我們於往績記錄期內採購其他不銹鋼品級的採購價為低，原因是不銹鋼品級430的鎳含量乃在採購的主要不銹鋼級別當中最底。加權平均採購價由二零零七年至二零零九年有所下降，此乃主要由於二零零八年全球經濟衰退所致。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均採購價亦開始回升。

我們的業務

不銹鋼品級321

不銹鋼品級321的鎳含量一般介乎9%至12%。其具有良好的成型及焊接特性，且具備良好的抗氧化及抗腐蝕能力。不銹鋼品級321可用於(例如)製造汽車排氣系統及煉油設備。於往績記錄期內，我們分別採購5,678噸、4,129噸、8,021噸及3,159噸不銹鋼品級321。

於往績記錄期內，不銹鋼品級321的採購佔我們原材料採購分別約2.3%、1.7%、2.2%及1.7%。於往績記錄期內，每噸不銹鋼品級321的加權平均採購價分別為人民幣37,412元、人民幣29,505元、人民幣17,403元及人民幣21,100元。加權平均採購價由二零零七年至二零零九年有所下降，此乃主要由於鎳價格於同期下跌及二零零八年全球經濟衰退所致。由於鎳佔不銹鋼生產成本的絕大部分，故鎳價格自二零零七年的下跌亦導致不銹鋼價格下跌。由於整體經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們的加權平均採購價亦開始回升。該項上升源於鎳價格自二零零九年下半年的增加。

主要原材料供應商

我們的主要供應商以中國的不銹鋼生產商為主。下表載列於往績記錄期間我們各主要供應商的背景資料及我們與其各自建立關係的年期：

背景	關係年期	已採購不銹鋼(人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		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	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
太鋼集團及相關實體	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	3,391,395	3,493,917	3,853,966	2,148,535	36.8	47.9	60.5	53.5
- 太鋼不銹鋼			1,475,287	878,328	2,255,173	1,934,627	16.0	12.0	35.4	48.2
- 太鋼科技			1,244,026	2,042,928	1,134,038	-	13.5	28.0	17.8	-
- 無錫太鋼銷售有限公司			490,424	450,093	311,653	24,774	5.3	6.2	4.9	0.6
- 天津太鋼天管不銹鋼有限公司			181,658	122,568	153,102	137,540	2.0	1.7	2.4	3.4
- 太原鋼鐵(集團)現貨銷售有限公司			-	-	-	51,594	-	-	-	1.3

我們的業務

背景	關係年期	已採購不銹鋼(人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至		截至		截至		截至		
		十二月三十一日止年度		六月三十日 止六個月		十二月三十一日止年度		六月三十日 止六個月		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
張家港浦項	一家提供不銹鋼生產工序的公司，由鋼材製造、連鑄、熱軋、退火及浸洗以至冷軋	超逾8年 ⁽¹⁾	2,868,525	2,237,384	1,681,949	1,152,270	31.2	30.7	26.3	28.7
寶鋼集團	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	1,903,339	909,518	234,233	48,282	20.7	12.4	3.6	1.2
- 上海寶鋼浦東國際貿易有限公司			1,010,155	556,675	2,028	-	11.0	7.6	0.0	-
- 寧波寶新不銹鋼有限公司			893,184	352,843	232,205	48,282	9.7	4.8	3.6	1.2
昆山大庚不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	328,260	263,205	119,428	109,801	3.6	3.6	1.9	2.7
無錫市酒鋼博創鋼業有限公司	不銹鋼製造商	超逾2年 ⁽¹⁾	-	10,215	69,248	97,080	-	0.1	1.1	2.5
上海克虜伯不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超逾5年	52,985	57,396	21,232	1,055	0.6	0.8	0.3	0.0

附註：

- (1) 在二零零三年三月我們設於無錫的首間加工中心投入使用前，我們的前身公司大明物流已透過新大明與各供應商建立關係。因此，建立關係年期包括我們的前身公司與各供應商建立關係的年期。

太鋼集團

我們自二零零二年起與太鋼集團建立了逾八年業務關係。於往績記錄期內，我們向太鋼集團採購分別約131,000噸、158,000噸、266,000噸及121,000噸不銹鋼原材料。於二零一零年一月一日，為獲得不銹鋼原材料的穩定供應，我們與太鋼不銹鋼訂立年度框架供應協

我們的業務

議。根據供應協議，我們同意購買，而太鋼不銹鋼同意供應200,000噸不同類型的不銹鋼。有關不銹鋼原材料的採購價按年內向太鋼不銹鋼發出訂單當時的不銹鋼原材料市價釐定。我們根據太鋼不銹鋼不時實施的折扣政策，有權享有不同採購量的各種折扣。本集團將向太鋼不銹鋼採購不銹鋼的每月準確金額有待雙方每月磋商。當某特定月份雙方將予供應／採購的不銹鋼原材料的種類及數量確定後，雙方會每月訂立月份銷售協議。年度框架供應協議對本公司採購及／或擔保任何最低採購量方面並不產生任何合約義務。

我們通常並不訂立任何固定價格及最低採購量的長期合約（即按行業慣例超過一年）。我們並無意背離行業慣例。形成既有行業慣例的原因，是因為不銹鋼供應商難以預先就不同品級的不銹鋼協定固定供應價或價格範圍。不銹鋼定價往往跟隨其他金屬的價格波動和變動（尤其是製造不銹鋼所用的主要金屬鎳的市場價格）。於往績記錄期間，我們並無出現供應嚴重受阻或原材料短缺的情況。

我們與太鋼集團的採購價調整安排

作為太鋼集團的長期客戶，於往績記錄期內，本集團與太鋼集團訂有以下價格調整安排，據此，太鋼集團將以採購信貸形式向我們補償以下款項之間的差額（太鋼集團可全權酌情釐定給予我們的實際採購信貸金額及提供採購信貸的時間）：

- (i) 我們所採購的不銹鋼原材料（包括不同品位的不銹鋼）的採購價；及
- (ii) 太鋼集團根據其主要客戶（包括我們）實現的實際售價，經就太鋼集團提供的批量採購折扣及下文詳列加工費作出調整後釐定的不同品位不銹鋼的基準售價。

於往績記錄期內，太鋼集團向我們補償的採購補貼總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。該等補償已於太鋼集團授出採購信貸且金額能可靠計量時確認，即太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽署書面確認書時。該等補償乃全數用作減低我們就不銹鋼原材料向太鋼集團支付的採購付款，繼而減少我們整體的不銹鋼原材料的採購成本。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團另

我們的業務

一家不銹鋼供應商寧波寶新不銹鋼有限公司(獨立第三方)亦採納類似的購買價調整安排，於二零零七年向我們補償採購信貸人民幣10.9百萬元。

自二零零九年三月以來，我們一直於每月月底向太鋼集團發出採購訂單，列出下一月份我們將採購的不銹鋼原材料總量，但不會支付或指定任何價格(「採購訂單」)。於下一月份，我們會使用採購訂單所列的預期採購量作為指引，我們將分批收取我們所需的不銹鋼原材料(「分批訂單」)，按照太鋼集團公佈的當時購買價(「分批訂單購買價」)付款。在根據分批訂單提貨後的一個星期，太鋼集團會按照太鋼集團的主要客戶(包括我們)實現的實際售價(經就批量採購折扣及加工費作出調整)，決定不同品級不銹鋼原材料的基準售價(「基準售價」)。倘分批訂單購買價高於基準售價，太鋼集團會向我們補償分批訂單購買價與基準售價之間的差額。倘基準售價高於分批訂單購買價，我們不會從太鋼集團獲得任何補償，亦毋須向其支付任何款項。

補償通過向我們授出採購信貸作出，而我們可將該信貸用於支付我們採購的不銹鋼原材料的購買價。

太鋼集團及我們於二零零七年至二零零九年二月採納類似安排，惟價差乃每月(而非每週)計算。採購信貸由每月改為每週計算使不銹鋼原材料的市場價格在計算採購信貸時得以更準確地反映。

該不銹鋼原材料採購價格調整安排乃本公司與太鋼集團之間的一對一安排，乃太鋼集團全權酌情授出。相關價格調整安排的條文毋須受我們與太鋼集團訂立的合約安排規限，故概無保證太鋼集團將會繼續為我們提供相關調整安排，尤其是倘我們未能與太鋼集團維繫業務關係。

現時，與太鋼集團訂立價格調整安排，是我們降低與不銹鋼價格波動相關風險所採用的主要方法。倘太鋼集團擬(i)終止與我們訂立的非合約價格調整安排；或(ii)於我們符合安排規定條件的情況下仍決定不酌情以任何採購信貸向我們提供補償；或(iii)酌情向我們提供補償，卻未按上述安排行事，則可能導致我們較預期獲得較少採購信貸，而我們將會無法有效控制不銹鋼原材料的採購價波動，因而我們的財務業績或會蒙受重大不利影響。

我們的業務

張家港浦項

於往績記錄期內，我們向張家港浦項分別採購約90,000噸、95,000噸、102,000噸及58,000噸不銹鋼原材料。按照於往績記錄期內採購的不銹鋼原材料數量與客戶的預期需求，我們於二零一零年二月九日與張家港浦項訂立五年期供應協議，據此，訂約方協定張家港浦項將供應及本公司將盡力採購本公司冷軋不銹鋼年度採購量的50%或以上及本公司熱軋不銹鋼年度採購量的20%或以上。上述百分比僅為本公司將予採購的有關不銹鋼原材料數量的指示性數字，而我們並無承諾向張家港浦項採購該指示性百分比。然而，倘張家港浦項因本身原因而未能滿足上述百分比，其將保證於二零一零年至二零一一年期間供應120,000噸冷軋不銹鋼及30,000噸熱軋不銹鋼，並於其餘合約期供應150,000噸冷軋不銹鋼及50,000噸熱軋不銹鋼。本公司毋須依照合約向張家港浦項承購任何或所有上述保證供應數量。

三井

我們的主要附屬公司江蘇大明於二零一零年二月十一日與三井物產株式會社訂立諒解備忘錄。作為新日鐵住金所生產不銹鋼原材料在中國的分銷商之一，三井物產株式會社將根據諒解備忘錄的條款以具競爭力的價格、質量及服務向我們提供由新日鐵住金生產的不銹鋼原材料，而我們則會透過三井物產株式會社向新日鐵住金採購不銹鋼原材料。作為訂約雙方對未來若干持續商業安排的善意理解，諒解備忘錄不具法律約束力，亦不包括有關合約期限、採購承諾或價格以及質量及服務的任何具體條款。董事認為，透過與三井物產株式會社的策略合作，我們已通過獲得國際知名鋼鐵製造商新日鐵住金的不銹鋼供應而擴大了供應商網絡。因此，我們將能夠為客戶提供更多種類的不銹鋼產品。此外，三井物產株式會社將會擔當我們不銹鋼產品的銷售渠道，並協助我們開拓新的市場及物色國內外客戶。

三井為東京證券交易所上市公司三井物產株式會社旗下全資附屬公司管理的一隻基金。三井物產株式會社從事多項業務，包括產品銷售、全球物流及籌資發展以下領域的主要國際基建及其他項目：鋼鐵產品、礦產及金屬資源、基建項目、汽車、航海航空、化工、能源、食品及零售、消費服務、信息、電子及電信、金融市場及運輸物流。本公司董事認為，憑藉三井物產株式會社的業務及國際網絡，我們將能夠擴大向客戶供應的產品範圍。

我們的業務

五大供應商

於往績記錄期內，對五大供應商的採購分別佔我們原材料總採購額約81.4%、84.5%、88.0%及85.5%。同期，對最大供應商的採購分別佔我們原材料總採購額約31.2%、30.7%、35.4%及48.2%。

總體而言，我們與供應商並無任何信貸安排，我們的大部分採購款乃在付運前或將近付運時以現金支付。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，我們就於往績記錄期內付運後償還的採購額而應付供應商的賬款金額分別約人民幣10.3百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣10.3百萬元。

除我們的非執行董事蔣長虹先生（連同其妻子於最後實際可行日期持有太鋼不銹鋼約30,550股股份，佔太鋼不銹鋼於最後實際可行日期已發行股本不足0.001%），董事或彼等各自的聯繫人，或據董事所知，任何擁有本公司於最後實際可行日期5%以上已發行股本的股東，於往績記錄期內，概無於任何五大供應商中擁有任何權益。

我們的業務

獎項及證書

下表載列我們自二零零六年起所獲取的若干獎項及證書的概要：

授出日期	獎項／榮譽	頒發機構	有效期
二零零六年	江蘇省民營企業 納稅大戶 ⁽¹²⁾	中共江蘇省委統戰部 ⁽¹⁾ 、 江蘇省國家稅務局 ⁽²⁾ 、 江蘇省工商業聯合會 ⁽³⁾ 、 江蘇省經濟貿易委員會 ⁽⁴⁾ 及 江蘇省地方稅務局 ⁽⁵⁾ 聯合頒發	—
二零零六年至 二零一零年	中國製造業 企業500強 ⁽¹³⁾	中國企業聯合會 ⁽⁶⁾ 與 中國企業家協會 ⁽⁷⁾	—
二零零八年	全國科技創新質量 管理先進單位 ⁽¹⁴⁾	CHC全國高科技質量監督 促進工作委員會 ⁽⁸⁾	二零零八年一月至 二零一零年一月
二零零八年	4A級物流企業 ⁽¹⁵⁾	中國物流與採購聯合會 ⁽⁹⁾	二零零八年十一月至 二零一零年十一月
二零零九年	2008年 中國不銹鋼流通 企業銷售量第一名 ⁽¹⁶⁾	中國金屬材料流通協會 不銹鋼分會 ⁽¹⁰⁾	—
二零一零年	2009年 中國不銹鋼行業 貿易量第一名 ⁽¹⁷⁾	中國金屬材料流通協會 不銹鋼分會 ⁽¹⁰⁾	—
二零一零年	無錫市工業企業 安全生產A類企業 ⁽¹⁸⁾	無錫市安全生產 監督管理局 ⁽¹¹⁾	二零一零年一月至 二零一二年一月

附註：

1. 中共江蘇省委統戰部為中共江蘇省委轄下的工作部門，負責統戰工作並輔助中共黨委。
2. 江蘇省國家稅務局乃由國家稅務局管理的行政機關，負責江蘇省的國家稅務工作。
3. 江蘇省工商業聯合會為由江蘇省工商機構組成的民間商會。
4. 江蘇省經濟貿易委員會為省政府一部分，負責規管江蘇省的經濟運作。

我們的業務

5. 江蘇省地方稅務局為負責省稅務工作管理及執行的行政部門。
6. 中國企業聯合會為向國家民政部註冊的全國性協會，由企業、企業家(僱主)及商業團體組成，其日常工作由國務院國有資產監督和管理委員會監督。
7. 中國企業家協會為向國家民政部註冊為法律實體的全國性協會，由企業、企業家(僱主)及商業團體組成，其日常工作由國務院國有資產監督和管理委員會監督。
8. CHC全國高科技質量監督促進工作委員會為CHC轄下的非牟利機構，負責促進高科技的工業化，並指導全國的質量控制工作。
9. 中國物流與採購聯合會為經國務院核准的工業協會，負責促進中國物流業的發展、政府及非政府採購、生產貨品市場的改革及擴充。
10. 中國金屬材料流通協會不銹鋼分會乃由國務院國有資產監督管理委員會監管，負責記錄及呈報中國不銹鋼行業相關資料。
11. 無錫市安全生產監督管理局為國家安全生產監督管理局的市級機構，負責無錫市工作安全的整體監管。
12. 根據年內企業所支付的企業稅總額評定。
13. 根據協會就去年製造業內公司的收益所採納的排名制評定。
14. 根據公司於業內的市場地位、經營策略、資源管理、質量保證、創新及技術應用評定。
15. 根據《物流企業分類與評估指標》所載國家標準評定。就本公司營運、資產、設施、行政、服務、僱員質素及資訊科技水平進行全面的評估。本集團由於擔任不銹鋼供應商與客戶之間的中介，促進不銹鋼行業內的原材料及最終產品流動，故獲頒發此獎項。
16. 按公司不銹鋼銷量進行評估。
17. 按公司不銹鋼交易量進行評估。
18. 根據無錫市安全生產監督管理局出版的《關於在全市工業企業中實行安全生產分類監督管理的通知》所載的標準評定。

公用設施

於往績記錄期內，我們並無水電供應短缺的經歷。

我們的業務

研究及開發

本公司毋須就不銹鋼加工進行任何實際研發，因此，於往績記錄期內，本公司並無進行任何實際研發及並無就此產生成本。

信息系統

我們現有的信息管理系統包含名為ERP系統的軟件應用程式，ERP系統將有關(其中包括)採購、生產和銷售等各種資料整合於一個系統。統一處理所有該等數據讓我們可實時輸入資料以便全面管理及監控我們的生產工序、供應鏈、物流、信息流、資金流和存貨控制，以及查閱採購和訂單、存貨水平、應收賬款和應付賬款的狀況，以及監控生產進度表、物流支援和倉儲需要的狀況。

知識產權

我們於業務中使用十八項商標，我們亦已註冊32個域名。有關我們的註冊商標及域名的詳情，請參閱本招股章程附錄六「B.業務的其他資料－(2)知識產權」一節。

競爭

不銹鋼加工行業的特點是高度分散且競爭激烈。我們面臨來自眾多競爭對手(包括從事類似業務的公司、擬進入運輸及加工行業的不銹鋼原材料供應商或開始進行其本身的初步原材料加工的最終用戶)的競爭。技術門檻較低便於國內外競爭對手進入我們的市場或與我們在市場中競爭。我們所面臨的競爭風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素－我們面對行業內的高度競爭」一節。

然而，我們相信不銹鋼加工行業的高水平資本開支及我們廣泛及多元化的客戶基礎為潛在競爭對手進入該市場設置了障礙。此外，憑藉多元化的客戶群、與供應商的長期關係、管理層團隊的專業知識及在研究及引進不同類型的加工服務方面的不斷努力，我們相信我們已經並將繼續於高度分散及競爭激烈的國內不銹鋼加工行業發揮重要作用。

保險

截至最後實際可行日期，我們投購了設備保險，亦為車輛購買了保險。我們相信，我們購買的保險符合市場慣例。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何與所銷售的產品有關的重大索償。我們並無就與業務受阻、自然災害或環境破壞有關的風險投保，因該等風險並非慣常風險。

安全與環境事宜

工作場所安全與衛生保健

根據於一九九四年七月五日頒佈的《中華人民共和國勞動法》（「中國勞動法」），僱主須設立及改善其本身的勞工安全及健康護理制度，嚴格執行勞工安全及健康護理法規，並向工人進行勞工安全及健康護理教育以及防止工作意外及減低職業危害。我們一直遵守中國勞動法及有關勞工管理的其他有關適用法律及法規。

根據於二零零二年六月二十九日頒佈及於二零零二年十一月一日實施的《中華人民共和國安全生產法》，在中國境內進行生產活動的企業均須遵守有關生產安全的法例及法規，加強生產安全管理，並設立及改善生產安全責任制度，改善設施環境，藉以確保生產安全。我們並無涉及任何須獲政府批准及審查的生產安全事宜。

為遵守根據中國勞動法制訂的《企業職工勞動安全衛生教育管理規定》（已於二零一零年九月一日廢除），本集團已成立生產安全委員會，以監管生產安全事宜。此外，本集團向僱員進行安全教育，並就安全帽、各類工具的操作及工業意外匯報機制等事項制定安全標準，藉此提高職業安全，以及盡量減少與工作相關的意外、受傷及職業疾病。

我們於往績記錄期間並無違反有關健康與安全事宜方面的規定。據中國法律顧問告知，我們於往績記錄期間一直遵守健康安全事宜的相關中國法例、規則及法規。

環境保護

中國的製造企業須遵守中國環境保護法律及法規。然而，我們僅從事不銹鋼加工（而非製造）業務，在中國並不歸入中華人民共和國環境保護部劃定的污染企業。現有設施的設計

我們的業務

不會造成環境污染，所產生的廢鐵等固體廢物亦近乎全部可循環再用、回收及出售予第三方。有關環保事宜的詳情載於本招股章程「監管概覽－環保」一節。

經中國法律顧問確認，於投運前，我們已遵照中國相關環境保護法律及法規的規定，向地方環保當局呈交環境影響評估以待批准。由於本集團的成員公司於其生產過程中並無排放任何廢氣，並在排放極少固體廢料、廢水及噪音前對其進行妥當處理，故本集團業務對環境所造成的影響甚微，且於往績記錄期間並無就遵守適用規則及規例產生任何費用，預期二零一零年就遵守適用規則及規例產生的成本極低。

據中國法律顧問告知，我們從未違規，亦從未因違反相關環境保護法律及法規而被處罰或罰款。中國法律顧問另告知，我們於往績記錄期間在其加工中心營運所在地在所有重大方面均一直遵守所有有關環境保護法的相關中國法律、規則及法規。

物業

自置物業

於二零一零年八月三十一日，我們擁有總佔地面積約415,694平方米，總建築面積約159,966.94平方米的8幅地塊的土地使用權。

我們位於江蘇省無錫市的總部及加工中心佔用5幅總佔地面積約209,241平方米的土地。

除下文所披露者外，我們已就我們所擁有土地上興建的所有樓宇取得房屋所有權證。

江蘇大明前洲分公司為我們旗下其中一間銷售分公司，現佔用總建築面積約540平方米的三層高樓宇作為寫字樓，該寫字樓（「前洲物業」）建於無錫一幅佔地面積約2,817.4平方米的土地（「前洲土地」）。前洲物業乃由前土地擁有人於前洲土地興建，前洲土地在相關地方土地管理局於二零零八年授予我們土地使用權之前為集體所有的土地。

儘管我們沒有前洲物業的房屋所有權證，我們的中國法律顧問確認，由於前洲物業不是我們所建，但已由相關土地管理局連同前洲土地轉讓予我們，我們繼續使用前洲物業不會使我們遭受任何行政處罰或罰款，亦不會違反中國的各項有關法律法規。鑑於前洲物業

我們的業務

僅由江蘇大明前洲分公司佔用作辦事處用途，故並不構成生產設施的一部分，董事已確認，前洲物業對我們的營運並不重要。董事亦確認，我們從未被要求拆除前洲物業。考慮到前洲物業對我們的業務並不重要，倘前洲物業被迫拆除，董事預計搬遷費用不大，不會對本集團的收益造成任何損失。然而，我們的控股股東已同意倘有任何強行迫遷將賠償我們任何搬遷費用。

我們位於浙江省杭州市的加工中心佔用總佔地面積約為63,635平方米的一幅土地，其上興建總建築面積約22,100平方米的一間寫字樓及一間附屬廠房。我們已就該土地上興建的所有樓宇取得房屋所有權證。

我們位於天津市的加工中心佔用總地盤面積約為140,000平方米的一幅土地，其上興建總建築面積約56,975.02平方米的五幢樓宇。我們已就該地塊上興建的所有樓宇取得房屋所有權證。

租賃物業

二零零五年為在武漢市建設加工中心物色地點時，包括武漢烽火集團有限公司在內的多名土地擁有人（「出租人」）接洽本公司。在對出租人擁有的土地進行盡職審查時，我們獲悉，出租人一直在向相關政府部門申請正式的土地使用權證。出租人亦出示了武漢市城市規劃管理局於二零零四年八月六日發出的土地使用規劃批文及武漢市都市工業園區建設和發展工作領導小組於二零零四年八月三十日發出的土地使用規劃批文。出租人另外出示了武漢市洪山區青菱鄉人民政府於二零零五年九月發出的確認函，確認出租人正在為土地申請正式的土地使用權證。

於二零零五年十二月十二日，根據出租人提供的文件及作出的陳述（其會按照中國適用法律申請相關土地使用權證及房屋所有權證），本公司與出租人訂立為期10年的租約。截至最後實際可行日期，出租人尚未取得土地使用權證。

據中國法律顧問表示，出租人在將土地出租予我們前未能取得相關土地使用權證不會使本公司受到任何刑事、民事或行政處罰。然而，我們可能被迫將武漢加工中心遷往另一地點。倘我們須搬遷，我們預期將會產生一筆搬遷費用約人民幣1,500,000元及需時四個月進行搬遷，估計將導致損失約人民幣600,000元。

我們的業務

鑑於出租人取得土地使用權證時間較長及我們可能有被迫搬遷的風險，自武漢加工中心於二零零七年三月投入運作以來，我們並無就武漢加工中心的發展及產能擴大作出任何重大投資。武漢加工中心仍然是一級加工中心，屬本集團四個加工中心中經營規模最小加工中心。武漢加工中心的收益貢獻及純利分別佔本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度總收益及純利約5.9%及4.0%。我們的董事會目前正評估倘武漢加工中心被迫遷而可能須實施的搬遷計劃。詳細時間表將於日後因應武漢加工中心的未來業務發展及長沙(鄰近武漢的地點)的加工中心的未來發展決定。我們的控股股東已同意倘有任何強行迫遷將向我們賠償任何搬遷費用及所有其他潛在損失。基於以上所述，董事確認租賃物業對本公司的經營並不重要。

有關我們佔用物業的其他詳情，請參閱本招股章程附錄四所載獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司編製的估值報告。

訴訟及遵守法律

截至最後實際可行日期，並無針對本集團或我們任何董事且對本集團的財務狀況或營運業績有重大不利影響的任何尚未了結或可能提起的訴訟或仲裁程序。

遵守中國法律及法規

據我們的中國法律顧問告知，董事確認，截至最後實際可行日期，本集團已就我們中國業務的所有重大方面遵守中國一切有關法律和法規，包括取得所有必需的許可證及牌照。

關 連 交 易

獲豁免持續關連交易

我們已訂立以下將於上市後繼續進行的交易。根據上市規則第14A.33條，有關交易構成本公司的獲豁免持續關連交易。本公司將獲豁免就有關交易遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准的規定。獲豁免持續關連交易的詳情如下。

向關連人士出租物業

我們於無錫的總部及加工中心所在的五幅土地（「土地」）原由大明物流擁有。該土地及物業的若干物業（「該等物業」）由大明物流出租予其他租戶（「第三方租賃」）。為維持江蘇大明的業務的長期發展，該土地及物業的所有權至關重要。於二零零八年十月二十日，江蘇大明的註冊資本由30百萬美元增至40百萬美元，增加的部分金額由大明物流藉該幅土地及該等物業注資，惟須遵守於有關日期仍然有效及存續的第三方租賃。

由於本集團的核心業務為不銹鋼原材料加工，且我們並無從事物業租賃業務，故本公司於二零一零年一月一日與大明物流訂立租賃協議，據此，江蘇大明同意將該等物業租賃予大明物流，為期兩年，每年租金約為人民幣500,000元。

由於大明物流由若干董事擁有（周先生、徐女士及錢先生分別擁有74.5%、22%及1%），且周先生及徐女士亦為本公司的最終控股股東，故大明物流（為周先生及徐女士的聯繫人）為本公司的關連人士。因此，訂立租賃協議構成本公司的持續關連交易。由於按照上市規則第14.07條計算的所有適用百分比率均低於0.1%，且每年總代價低於1,000,000港元，故租賃協議項下擬進行的交易獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准的規定。

由於本集團並無從事物業租賃業務，訂立租賃協議將有助我們專注於業務發展。我們認為，租賃協議的條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理及符合本公司及股東的整體利益。

董事、高級管理層及員工

董事

董事會包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列有關我們董事的若干資料：

姓名	年齡	於本集團的 職位／職銜	委任日期	於本集團的職責
周克明先生	40	執行董事、 董事會主席兼 行政總裁	二零零七年二月十四日	整體業務策略
徐霞女士	36	執行董事、 江蘇大明銷售總監	二零零七年二月十四日	整體銷售事務及 業務發展
錢立先生	36	執行董事、 江蘇大明總經理助理	二零零七年三月九日	採購、不銹鋼原材料 成本監察及質量保證
鄒曉平先生	45	執行董事、 江蘇大明副總經理	二零零七年三月九日	整體管理、日常行政 及營運，包括財務、 人力資源及會計 事宜，薪酬委員會及 提名委員會成員
唐中海先生	52	執行董事、 江蘇大明副總經理	二零一零年七月三日	不銹鋼加工、製造技術 及營運管理
蔣長虹先生	47	非執行董事	二零一零年七月二十六日	協助業務營運及 管理，並就此 提出建議
華民教授	60	獨立非執行董事	二零零七年三月二十日	監督及向董事會提供 獨立判斷，審核委員會、 薪酬委員會及提名 委員會成員
陳學東先生	46	獨立非執行董事	二零一零年七月三日	監督及向董事會提供 獨立判斷，審核委員會、 薪酬委員會及提名 委員會成員
卓華鵬先生	46	獨立非執行董事	二零零七年三月二十日	監督及向董事會提供 獨立判斷，審核委員會、 薪酬委員會及提名 委員會主席

執行董事

周克明先生，40歲，執行董事。彼亦為董事會主席、行政總裁及本集團總經理，負責本集團的整體業務策略。周先生為本集團創辦人之一。彼先後創辦無錫大明、新大明及大明物流等企業，並擔任該等企業的法人代表，且曾出任多個高級管理層職位。於一九八八年至一九九三年間，周先生於無錫縣前洲印橋供銷經理部從事不銹鋼物料的銷售工作。於一九九三年至一九九六年間以及一九九六年至一九九八年間，周先生分別出任無錫縣大明物資公司及錫山大明物資有限公司(均從事不銹鋼物料業務)的法人代表，負責企業管理及銷售管理的工作。憑藉過往至目前於本集團擔任不同職務，彼在鋼材行業擁有22年經驗。周先生以兼讀形式於二零零六年完成復旦大學繼續教育學院總裁高級研修班。於二零零一年，周先生當選為無錫市錫山區政治協商會議第一屆委員會委員。此外，周先生於二零零二年獲嘉許為「無錫市十大傑出青年」及無錫市新長征突擊手標兵。周先生於二零零六年獲選為無錫市節約集約用地先進個人，二零零七年獲選為全國物流業勞動模範。周先生於二零零七年獲江蘇省經濟專業高級專業技術資格評審委員會認可為合資格高級經濟師。高級經濟師為中國的認可資格，一般授予通過必要考核及具備豐富管理經驗的人士。周先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。周先生為徐女士的丈夫。

徐霞女士，36歲，執行董事，亦為本集團創辦人之一。徐女士自一九九八年起主責本集團的整體銷售事務及業務發展。於二零零二年至二零零四年間，徐女士為新大明的銷售部經理，並於二零零五年獲委任為江蘇大明的銷售部經理。憑藉現時及先前於本集團的任職，徐女士於鋼材行業擁有逾11年經驗。徐女士於一九九五年取得中國紡織大學(現稱東華大學)貿易經營專業文憑，並於二零零五年以兼讀形式完成復旦大學繼續教育學院卓越經理人高級研修班。徐女士於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。徐女士為周先生的妻子。

錢立先生，36歲，執行董事。錢先生現全面負責本集團採購、不銹鋼原材料成本監察及質量保證工作。彼亦負責本集團的進出口貿易以及與有關部門及機構的協調工作。錢先生於一九九八年加入本集團，並自二零零四年起出任大明物流的董事。於二零零二年至二零零四年間，彼為新大明的供應部經理。自二零零七年起，錢先生一直擔任江蘇大明的供

董事、高級管理層及員工

應部經理。彼亦自二零零九年起同時擔任該公司的供應部經理及助理總經理。錢先生憑藉先前及現時於本集團的任職，錢先生於鋼材行業已累積逾11年經驗。錢先生於一九九四年畢業於南京化工學校(現稱南京化工職業技術學院)，獲計算機及計算機應用文憑。錢先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。

鄒曉平先生，45歲，執行董事。鄒先生自二零零二年加入本集團起出任執行副總經理，於二零零三年獲委任為大明物流的財務部及存貨部主管。鄒先生負責本集團的整體管理、日常行政及營運，包括財務、人力資源及會計事宜。鄒先生於加入本集團前，於一九八六年至二零零二年間曾任職於錫山區地方稅務前洲所，從事稅務相關的工作，期間負責徵收及管理有關前洲公司的稅項，並於二零零零年任職錫山區地方稅務前洲所主管助理時，完成為國家公務員而設的在職稅務培訓並獲授證書。憑藉現時及先前於本集團及其他機構的任職，鄒先生在稅務及企業管理方面分別擁有逾16年及8年與本集團管理及營運相關的經驗。鄒先生於二零零四年完成北京大學市場經濟高級研修。彼於二零零四年修畢中共中央黨校函授學院法律專業，獲學士學位，並於二零零五年取得(澳門)亞洲國際公開大學工商管理碩士學位。鄒先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。

唐中海先生，52歲，執行董事。唐先生於二零零三年二月加入本集團任副總經理，負責不銹鋼加工及製造技術管理以及本集團的營運工作。唐先生於加入本集團前，曾於一九九三年至二零零一年間擔任江門市日新不銹鋼材料廠有限公司副廠長，負責生產技術。憑藉過往至目前於本集團及其他機構擔任不同職務，唐先生於鋼材行業擁有逾17年的豐富經驗。唐先生於一九八二年畢業於華東工程學院兵器工業部(現稱南京理工大學)，並以兼讀形式於二零零五年完成復旦大學繼續教育學院卓越管理人高級研修班。彼於一九八八年獲國家機械工業委員會頒授機械工程師資格，以及於二零零七年十一月獲江蘇省經濟專業高級專業技術資格評審委員會認可為高級經濟師。高級經濟師為中國的認可資格，一般授予通過必要考核及具備豐富管理經驗的人士。唐先生於二零零九年獲選為2006 - 2008年度無錫市勞動模範。唐先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。

非執行董事

蔣長虹先生，47歲，非執行董事。蔣先生於二零一零年七月加入本集團。彼自一九八六年至今任職於我們主要供應商太鋼不銹鋼。彼現任太鋼不銹鋼銷售部經理。蔣先生於一九八六年至一九八九年開始於太鋼不銹鋼的自動化部門任職技術員。於一九九二年至一九九八年間，彼於太鋼不銹鋼的熱連軋工廠自動化車間工作，擔任車間主任。彼於一九九八年及二零零四年分別獲委任為太鋼不銹鋼的熱連軋工廠技術經理兼廠長。彼於二零零九年獲委任為太鋼不銹鋼營銷部部長之現職。憑藉其於太鋼不銹鋼擔任的不同職務，蔣先生於鋼材行業擁有逾21年的豐富經驗。蔣先生於一九八六年畢業於北京鋼鐵學院(現稱北京科技大學)，獲計算機工程學士學位，且於一九九二年獲得計算機應用工程碩士學位。蔣先生於一九九七年獲山西省人事廳認證為高級工程師。蔣先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。

獨立非執行董事

華民教授，60歲，獨立非執行董事。彼於二零零七年三月加盟本集團。華教授自二零零四年起於聯交所主板上市公司Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (股份代號：770)擔任獨立非執行董事及審核委員會成員。華教授兼任教授及博士生導師，自一九九零年起於復旦大學從事世界經濟學、中國經濟與金融學的教學與研究工作。彼現任復旦大學世界經濟研究所所長及復旦大學經濟學院學術委員會主任。憑藉其先前於其他機構的任職，華教授於經濟領域擁有逾20年與本公司管理及營運相關的經驗。華教授於一九八二年畢業於復旦大學，獲政治經濟學學士學位，並於一九九三年取得復旦大學經濟學博士學位。彼於二零零八年三月至二零一零年二月間曾擔任上海市人民政府決策諮詢特聘專家。除於本文披露者外，華教授於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。於往績記錄期內，華教授概無以個人名義或透過其任職機構為本公司提供任何專業服務。

陳學東先生，46歲，獨立非執行董事。彼於二零一零年七月加入本集團。在此之前，彼於一九八六年加入合肥通用機械研究院任職助理工程師，並分別於一九九六年及一九九九年於同一機構獲委任為研究部主管及研究院副院長之職。彼自二零零八年起出任研究院院長，同時自二零零九年兼任同一機構的黨委書記。陳先生於二零零二年獲得研究員資格。在此之前，彼於一九九九年取得高級工程師專業資格。自二零零三年起，陳先生出任國家壓力容器與管道安全工程技術研究中心主任。陳先生於一九八六年畢業於浙江大學，

董事、高級管理層及員工

獲化學工程學士學位。彼亦分別於一九九五年及二零零四年獲浙江大學頒授化學工程碩士及博士學位。憑藉過往於其他機構擔任的不同職務，陳先生於工程領域擁有逾24年與本公司管理及營運相關的經驗。陳先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。於往績記錄期內，陳先生概無以個人名義或透過其任職的機構向本公司提供任何專業服務。

陳先生於二零零零年的「國家百千萬人才工程」中獲選為第一、二層次人選，並於二零零八年獲評選為中國機械工業集團公司的高層次科技專家。陳先生為安徽省第十屆和第十一屆全國人民代表大會代表。由於陳先生對國家工程與科技業務貢獻良多，故於二零零四年有權獲得國務院特殊津貼。陳先生於二零零三年獲委任為全國鍋爐壓力容器標準化技術委員會委員及副秘書長，並於二零零九年獲委任為國家質檢總局特種設備安全技術委員會副主任。陳先生自二零零二年起出任中國液壓氣動密封件工業協會副理事長、自二零零三年起出任全國氣瓶標準化技術委員會副主任、自二零零八年起出任中國機械工程學會常務理事，及自二零零九年起出任中國機械工程學會壓力容器分會常務副主任及中國合格評定國家認可委員會檢查機構技術委員會委員。陳先生現時亦為國際壓力容器學會亞太地區委員會(AORC)委員、中國通用機械工業協會副會長及中國特種設備檢驗學會副理事長。

卓華鵬先生，46歲，獨立非執行董事。彼於二零零七年三月加入本集團。卓先生自二零零六年起任聯交所主板上市的有色金屬採購和分銷商利記控股有限公司(股份代號：637)的首席財務官、合資格會計師兼公司秘書。彼亦於二零零二年獲委任為利記控股有限公司一家全資附屬公司利記集團有限公司的財務總監。彼亦於二零零一年至二零零二年間於在聯交所創業板上市的電訊設備製造商中郵電貿(控股)有限公司(前稱大陶精密科技集團有限公司)(股份代號：8041)擔任財務總監，並於二零零零年至二零零二年出任該公司的公司秘書。彼曾於一家利用互聯網科技提供設施管理的公司擔任業務顧問，並曾在一家中意合資企業任職財務總監。在此之前，彼自一九九一年至一九九六年期間於Coopers & Lybrand擔任會計師。憑藉其過往於其他機構的任職，卓先生在會計及核數方面擁有逾15年經驗。卓先生持有香港大學工程系理學士學位、澳洲麥加里大學應用金融碩士學位及工商管理碩士

董事、高級管理層及員工

學位。卓先生為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會執業會計師。彼亦為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員。卓先生於過去三年並無擔任其他上市公司董事職務。於往績記錄期內，卓先生概無以個人名義或透過其任職機構為本公司提供任何專業服務。

有關董事服務協議的進一步資料，請參閱本招股章程附錄六「法定及一般資料－C.權益披露－(1) 董事－(b)服務合約詳情」分節。

除上文所披露者外，概無有關董事的其他資料須根據上市規則13.51(2)條予以披露，及概無其他事宜須提請股東注意。

高級管理層

下表載列有關我們高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	職位／職銜
梁文輝先生	46	首席財務總監兼公司秘書
俞文軍先生	42	副總經理(項目協調)
周曉棟先生	35	武漢通順總經理
呂世輝先生	37	杭州萬洲總經理
司徒順新先生	44	天津太鋼大明總經理

梁文輝先生，46歲，本集團首席財務總監兼公司秘書。梁先生於二零零七年加入本集團。於二零零三年至二零零六年，他曾擔任一家私人公司的財務總監兼公司秘書。在此之前，他曾於一九九六年至二零零三年在聯交所主板上市的德祥企業集團(股份代號：372)旗下數家集團公司擔任多個會計職位，包括財務總監及財務經理。彼於一九九二年至一九九六年期間亦於聯交所主板上市的合和實業有限公司(股份代號：54)擔任高級會計師。於一九九零年至一九九二年期間，梁先生於私人公司擔任會計師。憑藉過往至目前於本集團及其他機構擔任不同職務，梁先生於會計及財務領域已擁有逾20年經驗。梁先生於一九九一年獲香港城市大學會計專業文學士學位。彼為香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員。

董事、高級管理層及員工

俞文軍先生，42歲，本集團副總經理，負責本集團管理及營運工作。彼於二零零七年獲委任為天津太鋼大明項目管理辦公室副總指揮。俞先生於一九九九年加入本集團，並於二零零七年獲委任為其現時職務。彼於二零零六年至二零零七年間任杭州萬洲經理，於二零零九年任天津太鋼大明副經理。在加入本集團前，俞先生自一九九零年起於江蘇新苑集團公司任職，並於一九九九年獲委任為經濟師。憑藉其現時及先前於本集團及江蘇新苑集團公司的任職，俞先生於鋼材行業擁有逾11年經驗。俞先生於一九九零年畢業於西安交通大學取得科技英語專業文學士學位，並取得中華人民共和國人事部所頒授的工業經濟中級資格，因而於一九九五年成為合資格經濟師。俞先生於二零零七年十一月獲江蘇省經濟專業高級專業技術資格評審委員會認可為合資格高級經濟師。高級經濟師為中國的認可資格，一般授予通過必要考核及具備豐富管理經驗的人士。彼以兼讀形式於二零零五年完成復旦大學繼續教育學院高級經理工商管理研修班。

周曉棟先生，35歲，武漢通順總經理，負責其管理及營運。周先生於一九九五年加入本集團，曾任職銷售員，並於二零一零年一月獲委任為其現時職位。在此之前，彼分別於二零零六年及二零零七年任職項目經理及副總經理。彼亦於二零零七年獲委任為江蘇大明武漢分公司總經理，負責整體管理及營運。憑藉其目前及過往於本集團擔任的不同職務，周先生於鋼材行業擁有逾15年經驗。彼亦以兼讀形式於二零零五年完成復旦大學繼續教育學院卓越經理人高級研修班。

呂世輝先生，37歲，杭州萬洲總經理，負責其整體管理及營運。呂先生於一九九四年畢業於武漢鋼鐵學院金屬壓力及加工專業。呂先生於二零零六年加入本集團，於二零一零年獲委任為其現時職務。在此之前，彼自二零零七年起一直為杭州萬洲副總經理。加入本集團前，呂先生於一九九四年至一九九八年間任四川省攀枝花鋼鐵公司冷軋廠隊長之一並於一九九八年至二零零六年間擔任浙江省寧波寶新不銹鋼有限公司銷售主管及銷售經理。彼曾參與寶新1500毫米不銹鋼縱切機組和橫切機組項目，並於二零零一年獲中國機械工程學會及中國機械工程聯合會共同頒授中國機械工業科技一等獎。於二零零八年，呂先生獲中華人民共和國國家知識產權局授予自動檢驗裝載能力及故障的特種設備發明專利。憑藉其目前及過往於本集團及其他公司擔任的不同職務以及其有關的創新科技，呂先生於鋼材行業擁有逾16年經驗。

董事、高級管理層及員工

司徒順新先生，44歲，天津太鋼大明總經理，負責其管理及營運工作。司徒先生於二零零七年加入本集團任生產主管，並於二零一零年一月獲委任其現時職務。彼自二零零七年起任天津太鋼大明項目管理辦公室籌備委員會副領導人，自二零零九年起任天津太鋼大明副總經理。加入本集團前，司徒先生於一九八九年至一九九八年任江蘇錫興集團(現稱江蘇沙鋼集團錫興特鋼有限公司)任職，期間擔任多個職位，包括助理工程師、工程師及生產管理員。此外，司徒先生亦於一九九八年至二零零七年擔任張家港浦項生產部門副部長。憑藉其現時及先前於本集團及其他公司的任職，司徒先生於鋼材行業累積逾21年經驗。司徒先生於一九八九年畢業於武漢鋼鐵學院取得金屬壓力及加工學士學位。

董事委員會

審核委員會

根據上市規則第3.21條，我們的董事會已於二零一零年十一月九日遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立審核委員會，並以書面形式制訂其職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監察本集團的財務報告程序及內部監控體系。審核委員會由三名獨立非執行董事，即卓華鵬先生、華民教授及陳學東先生組成。卓華鵬先生為審核委員會的主席。

薪酬委員會

我們已於二零一零年十一月九日遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立薪酬委員會，並以書面形式制訂其職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會作出推薦意見，並制定確立有關薪酬政策的正式及具透明度程序。薪酬委員會由三名獨立非執行董事(即卓華鵬先生、華民教授及陳學東先生)及一名執行董事(鄒曉平先生)組成。卓華鵬先生為薪酬委員會的主席。

提名委員會

我們已於二零一零年十一月九日遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立提名委員會，並以書面形式制訂其職權範圍。提名委員會的主要職責為就委任董事及高級管理層向董事會作出推薦意見。提名委員會由三名獨立非執行董事(即卓華鵬先生、華民教授及陳學東先生)及一名執行董事(鄒曉平先生)組成。卓華鵬先生為提名委員會的主席。

董事薪酬

於往績記錄期，本集團已付董事的袍金、薪金、以及津貼、酌情花紅及退休金定額供款計劃總額分別約為人民幣1,400,000元、人民幣2,000,000元、人民幣2,400,000元及人民幣1,100,000元。

我們的董事薪酬乃參考可資比較公司所支付的薪金、董事的經驗、職責及表現釐定。

於往績記錄期的兩名、三名、三名及兩名最高薪酬人士(不包括董事)的薪酬分別約為人民幣851,000元、人民幣1,970,000元、人民幣2,000,000元及人民幣625,000元。

於往績記錄期，概無董事或五名最高薪酬人士獲本集團支付或應收任何薪酬，作為其加入本集團或於加入本集團時的獎勵。於各往績記錄期，概無董事、前任董事或五名最高薪酬人士獲本集團支付或應收任何補償款項，以作為離任與本集團任何附屬公司管理事務有關的任何職務。

概無董事放棄過去三年的任何酬金。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，概無董事及五名最高薪酬人士獲本公司或其任何附屬公司支付或應付其他款項。

根據本公司的薪酬政策，本公司的薪酬委員會評估應付董事及有關僱員的薪酬金額時，將考慮多項因素，如可資比較公司支付的薪金、董事及高級管理層(視情況而定)投入的時間、責任及表現。根據現時生效的安排，估計截至二零二零年十二月三十一日止年度應付董事薪酬合共約為人民幣2,200,000元。

購股權計劃

我們已有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃的其他詳情載於本招股章程附錄六「D. 購股權計劃」各段。

董事、高級管理層及員工

員工

於二零一零年六月三十日，本集團共僱用864名僱員。下表載列於二零零七年、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，按相關職能劃分的僱員數目：

職能	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	僱員人數			
管理	9	9	11	10
行政	86	103	112	125
銷售部	103	117	146	176
財務部	56	49	46	48
採購部	19	14	16	18
倉儲部	70	76	96	92
質量控制部	7	10	11	12
技術部	36	49	53	57
加工部	219	254	277	326
總計	605	681	768	864

根據中國適用法定要求及地方政府的規定，本集團為其僱員參加退休金供款計劃。於往績記錄期，本集團在該計劃下的退休金供款分別約為人民幣1,800,000元、人民幣3,000,000元、人民幣4,500,000元及人民幣2,200,000元。

根據中國相關法律及法規，我們在中國成立的附屬公司必須為僱員向社會保障基金及住房公積金供款，供款必須從我們的中國附屬公司成立之日開始支付。儘管存在該項強制性規定，但江蘇大明分別僅於二零零三年六月及二零零六年六月開始向社會保障基金及住房公積金供款；武漢通順則分別僅於二零零七年三月及二零零六年六月開始向社會保障基金及住房公積金供款；杭州萬洲則分別僅於二零零六年十一月及二零零七年三月開始向社會保障基金及住房公積金供款，而天津太鋼大明則僅於二零零七年十一月開始向社會保障基金及住房公積金供款。

本集團相關成員公司未遵守供款規定的原因如下：

江蘇大明

社會保險費徵繳暫行條例於一九九九年一月二十二日頒佈及生效，而住房公積金管理條例於一九九九年四月三日頒佈並於二零零二年三月二十四日修訂及生效(統稱為「該等條例」)。江蘇大明於二零零二年六月成立。於成立之時，管理層並未全面評估該等條例的影響。待管理層深入了解該等條例及對僱員逾加關心後，江蘇大明自二零零三年六月開始為其僱員繳納社會保險供款，並於二零零六年六月開始繳納住房公積金供款。

此外，該等條例要求僱員繳納若干部分的基金供款。據中國法律顧問告知，中國並無法律法規規定社會保險及住房公積金可從一個行政區轉移至另一行政區，故中國一般慣例視該等基金為不可轉移。因此，若干僱員不願繳納其應繳部分，因為倘僱員自江蘇大明離職後，該等社會保險及住房公積金不能轉至新僱主。因此，江蘇大明未能及時於相關部門登記及繳納供款。

武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明

武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明分別成立後，由江蘇大明委任彼等的員工，而僱員職位及人數尚未確定。

此外，該等條例要求僱員繳納若干部分的基金供款。由於中國並無法律法規規定社會保險及住房公積金可從一個行政區轉移至另一行政區，故中國一般慣例視該等基金為不可轉移。因此，若干僱員不願繳納其應繳部分，因為倘僱員分別自武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明離職後，該等社會保險及住房公積金不能轉至新僱主。因此，武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明未能及時於相關部門登記及繳納供款。

就我們繳納社保基金供款而言，我們的中國法律顧問確認(a)根據社會保險費徵繳暫行條例第23條，倘公司未按照該等條例辦理社會保險登記、變更登記或者註銷登記，或者未按照該等條例申報應繳納的社會保險費數額，有關的勞動保障管理部門應

董事、高級管理層及員工

責令該公司於指定時限內改正；情況嚴重的，可對直接負責人員施加人民幣1,000元以上但不超過人民幣5,000元的罰款；情況特別嚴重的，可對直接負責人員施加人民幣5,000元以上但不超過人民幣10,000元的罰款；(b) 根據中華人民共和國行政處罰法第29條，違法行為在兩年內未被發現的，不再給予責任人行政處罰；及(c) 鑒於我們中國營運附屬公司未遵守社會保險及住房公積金條例在兩年內未被發現，故該等本公司附屬公司將不會受到行政處罰。此外，如上文所述，違規處罰由相關附屬公司的負責人而非附屬公司本身承擔。

就我們繳納住房公積金供款而言，我們的中國法律顧問亦確認，根據住房公積金管理條例，其中並無條款針對於成立時未向有關部門辦理登記及繳納供款，但於其後經糾正的公司進行處罰，惟有關公司未能於相關部門通知的最後期限前辦理登記及繳納供款則除外。因此，我們的中國營運附屬公司不會因其未能自成立之日起繳納住房公積金而遭受任何處罰。

除上文所披露者外，我們已遵守中國相關勞動及社會福利的法律及法規，並已按照中國法律及法規作出相關供款。我們的各家中國營運附屬公司(即江蘇大明、武漢通順、杭州萬洲及天津太鋼大明)並無接獲有關政府機構的任何通知，要求進一步糾正過往有關社會保障基金及住房公積金的不合規事宜，且已接獲社會保障行政部門及住房公積金管理中心確認於往績記錄期已遵守合規事項。

基於上述原因，中國法律顧問認為，我們的行為並無構成嚴重違規或特別嚴重違規情況，故不會導致任何行政處罰。

合規顧問

我們根據上市規則第3A.19條擬委任申銀萬國融資(香港)有限公司為我們的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將於下列情況下向我們提供意見：

- (a) 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (b) 擬進行交易可能屬上市規則所指的須予公佈交易或關連交易，包括發行股份及購回股份；

董事、高級管理層及員工

- (c) 倘我們建議全球發售的所得款項用作本招股章程所詳述方式以外的用途，或倘本集團的業務活動、發展或營運業績偏離本招股章程中任何預測、估計或其他資料；及
- (d) 倘聯交所就股份價格或成交量不尋常變動向本公司作出查訊。

合規顧問的任期將由上市日期起至我們就上市後開始之首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條規定當日止。

與控股股東的關係

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權尚未行使)，聯好將於全部已發行股本中擁有約71%的權益。由於聯好由周先生及徐女士分別擁有77.2%及22.8%的權益，聯好、周先生及徐女士各自將為我們的控股股東。我們的控股股東已確認，除本集團業務外，彼等概無於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭(無論直接或間接)之任何業務中擁有任何權益。基於下文所述因素，我們的董事信納我們的營運可獨立於控股股東：

管理成及營運獨立性

董事會由九名董事組成，包括周先生及徐女士，三名其他執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。

儘管控股股東將於上市後保留於本公司的控制權益，周先生及徐女士僅為董事會的少數成員。董事會集體作出管理及投資決定，而各董事均瞭解各自身為董事的誠信責任，須(其中包括)以本公司的利益及對本公司最有利的方式行事，不得導致履行董事職務與本身利益存在衝突。誠如本招股章程附錄五「2.組織章程細則—(a)董事—(v)披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益」一段所披露，除在若干情況下，倘發生利益衝突，利益相關的董事須根據組織章程細則放棄就相關事項投票。

此外，我們本身的管理層團隊，其大部分成員獨立於我們的控股股東，已為本公司及／或其附屬公司服務一段相當長的時間，於不銹鋼行業中擁有豐富經驗。我們並不依賴控股股東獲得客戶、供應商及生產設施。

此外，控股股東與本集團之間並無訂立持續關連交易而須於上市後根據上市規則遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

財政獨立性

我們擁有本身的會計及財務部門，以及獨立的財務系統，根據我們本身的業務需要作出財務決策。於二零一零年六月三十日，應付大明物流的非貿易應付款項為人民幣227.5百萬元，而我們的銀行借款總額約為人民幣343.2百萬元，應付票據約為人民幣246百萬元，由大明物流(為我們的控股股東周先生及徐女士所控制的公司)作出的擔保抵押。於上市前，上述非貿易結餘及擔保已予清償或解除。於上市後，我們在財政上並無依賴控股股東或任何彼等各自的聯繫人。

與控股股東的關係

不競爭契據

就上市目的而言，控股股東已訂立不競爭契據，據此各控股股東已不可撤回地向本公司(為其本身及代表本集團各間其他成員公司)承諾，其將不會及將促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)將不會於下文所述的受限制期間，直接或間接，自行或聯同或代表任何人士、商號或公司(其中包括)進行、參與或擁有或從事或收購或持有(在各情況下，不論以股東、董事、合夥人、代理、僱員或其他身份，及不論為溢利、報酬或其他目的)與或可能與本集團任何成員公司不時進行或擬進行業務構成競爭的任何業務(「受限制業務」)。

每名控股股東亦已向本公司作出下列承諾：

- (a) 提供本公司要求可供獨立非執行董事每年審閱及執行不競爭契據所必需的所有資料；及
- (b) 在本公司年報中就根據不競爭契據遵守承諾的情況作出獨立股東認為適合及／或上市規則有關規定所要求的年度聲明。

不競爭契據不適用於：

- (a) 本集團任何成員公司的股份權益，因該等成員的業務與本集團並無競爭。此外，控股股東目前並無打算直接持有本集團任何成員公司的股份；或
- (b) 本集團以外且股份於認可證券交易所上市的公司的股份權益，惟：
 - (i) 按該公司最新經審核賬目顯示，該公司(及其相關資產)所進行或從事的任何受限制業務佔該公司合併營業額或合併資產10%以下；或
 - (ii) 有關控股股東及／或其聯繫人所持股份總數合共不超過該公司有關類別的已發行股份5%，而該等控股股東及其聯繫人(不論單獨或共同行事)無權委任該

與控股股東的關係

公司大多數董事，且該公司在任何時間應至少有一名股東（連同其聯繫人（倘適用））所持股權多於控股股東及其聯繫人合共持有的股份總數。

不競爭契據所述「受限制期間」指(i)本公司股份一直於聯交所上市；(ii)有關控股股東及其聯繫人持有本公司股權；及(iii)有關控股股東及／或其聯繫人共同或個別有權在本公司股東大會行使或控制行使不少於合共30%投票權的期間。換言之，如本公司不再在聯交所上市，或有關控股股東所持股份少於當時已發行數目的30%，則不競爭契據將不適用。本集團相信30%的限額乃屬合理，因為其與上市規則和公司收購及合併守則對「控制」的理解所適用的限額相等。

企業管治措施

本公司將採納以下措施管理因控股股東的可能競爭性業務產生的利益衝突，並保障股東的利益：

- (i) 我們的獨立非執行董事將每年審核控股股東遵守不競爭契據的情況；
- (ii) 本公司將於本公司的年報內披露獨立非執行董事就審核有關控股股東遵守及執行不競爭契據的事項而作出的決定；
- (iii) 董事根據組織章程細則行事，其中規定擁有權益的董事，於批准其本人或其任何聯繫人擁有重大權益的任何合約或安排或其他建議的任何董事會決議案時，不得投票（亦不得計入法定人數內）；及
- (iv) 按上市規則附錄14所載企業管治常規守則（「守則」），我們的董事（包括獨立非執行董事）可於適當情況下向外界尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

本公司預期將遵守守則。守則載列有關（其中包括）董事、主席及最高行政人員、董事會的組成、董事的委任、重選及罷免、董事的職責及薪酬以及與股東保持溝通的良好企業管治原則。本公司將於中期報告及年報中陳述是否已遵守守則，並於納入我們年報內的企業管治報告中提供任何偏離守則的詳情及原因。

與控股股東的關係

根據彌償契據，聯好、周先生及徐女士（統稱「彌償人」）已共同及個別向本公司承諾及契諾，彼等將就本集團於全球發售成為無條件當日或之前賺取、應計或收取的任何收入、溢利或收益而可能應付的任何及一切稅項向本公司作出彌償，惟以下情況除外：

- (a) 本集團於往績記錄期間的經審核賬目已就該責任作出特別撥備或儲備的範圍；
- (b) 於全球發售成為無條件日期後本集團任何成員公司自願進行的任何行為或遺漏行為或交易或延誤原應不會出現，而本集團相關成員公司應合理了解會產生上述責任的行動，惟有關行動不包括：
 - (a) 根據本集團任何成員公司於全球發售成為無條件日期或之前未訂立或產生具法律約束力的責任而進行；
 - (b) 經彌償人書面批准（有關批准不得無理撤銷或延遲）或根據全球發售或根據全球發售簽立的任何文件進行；或
 - (c) 於本集團一般業務過程中產生；
- (c) 該責任僅因於全球發售成為無條件日期後生效的法律、規則或規例或詮釋或慣例的追溯性變動而產生或發生，或以全球發售成為無條件日期後生效的具追溯力稅率增加而產生或增加的有關稅項申索為限；
- (d) 由二零一零年六月三十日起至全球發售成為無條件日期（包括該日）在本集團一般業務過程中產生的責任；或
- (e) 因全球發售成為無條件後會計政策的變動而產生、發生或增加的責任。

此外，根據彌償契據，彌償人亦同意共同及個別就本集團任何成員因以下各項所引致或相關而導致直接或間接產生、蒙受或應計的一切任何性質的申索、行動、要求、訴訟、判決、虧損、負債、損害、成本、費用、收費、開支、處罰及罰款向我們作出彌償：

- (a) 本集團任何成員公司於上市日期及全球發售成為無條件日期或之前未遵守適用法

與 控 股 股 東 的 關 係

律、規則及規例(包括但不限於未根據中國相關法律及規例支付社會保障基金及住房公積金強制性供款)；

- (b) 由於江蘇大明前洲分公司辦事處未根據中國相關法律獲中國相關政府部門發放該辦事處所在樓宇的房屋所有權證而導致該辦事處搬遷；及
- (c) 因武漢烽火集團有限公司(作為出租人)未能於向本集團出租本公司武漢加工中心所在土地之前獲中國相關政府部門發放該土地的相關土地使用權證，導致武漢通順的營運終止及本公司將武漢加工中心搬遷至另一地點。

主要股東

我們的主要股東

就我們董事所知，緊隨全球發售及資本化發行完成後（並無計及因行使超額配股權而可能發行的股份或因行使根據購股權計劃授出的任何購股權而可能發行及將會影響本節披露的股份），以下人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別的股本面值10%或以上的權益：

股東名稱	權益性質及身份	股份數目	投票權概約百分比
聯好(附註1)	實益擁有人	709,275,000	70.93%
周先生(附註1及2)	於受控制公司權益	709,275,000	70.93%
徐女士(附註1及2)	於受控制公司權益	709,275,000	70.93%

附註：

- (1) 聯好已發行股本約77.2%權益由周先生（一名董事）擁有，而22.8%權益由徐女士（一名董事）擁有。
- (2) 周先生為徐女士之丈夫，故根據證券及期貨條例，彼等被視為擁有其各自於聯好持有的股份權益。

有關上述人士於股份的權益及淡倉（如有）的詳情載於本招股章程附錄六「C.權益披露」各段。

除本招股章程所披露者外，我們的董事概不知悉任何其他人士於緊隨全球發售及資本化發行完成後（並無計及因行使超額配股權而可能發行或銷售的股份或因行使根據購股權計劃授出的任何購股權而可能發行及將會影響本節披露的股份），將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。我們已根據有關規則及法規（包括上市規則及證券及期貨條例）遵守有關於本招股章程披露權益的規定。

股 本

法定及已發行股本

以下說明緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司的法定及已發行股本：

法定股本：	港元
<u>1,500,000,000</u> 股股份	<u>150,000,000</u>

假設超額配股權未獲行使，本公司緊隨全球發售後的股本將如下：

已發行及將予發行，繳足或入賬列作繳足的股份：

300,000股	已發行股份	30,000
749,700,000股	根據資本化發行將予發行股份	74,970,000
<u>250,000,000股</u>	根據全球發售將予發行新股份	<u>25,000,000</u>

總計：

<u><u>1,000,000,000股</u></u> 股份	<u><u>100,000,000</u></u>
---------------------------------	---------------------------

假設超額配股權獲悉數行使，本公司緊隨全球發售後的股本將如下：

已發行及將予發行，繳足或入賬列作繳足的股份：

300,000股	已發行股份	30,000
749,700,000股	根據資本化發行將予發行股份	74,970,000
<u>287,500,000股</u>	根據全球發售將予發行新股份	<u>28,750,000</u>

總計：

<u><u>1,037,500,000股</u></u> 股份	<u><u>103,750,000</u></u>
---------------------------------	---------------------------

假設

上表假設全球發售成為無條件並按照相關條款及條件完成。上表並未計及(a)因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行的股份或(b)本公司分別根據發行授權及購回授權而可能購回的任何股份。

地位

發售股份為本公司股本中的普通股，將在所有方面與本招股章程所述的已發行及／或將予配發及發行的所有股份享有同等權益，並將完全享有本招股章程日期後就股份所宣派、支付或作出的所有股息或其他分派（不包括參與資本化發行）的權益。

購股權計劃

我們已有條件採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款概要載於本招股章程附錄六「購股權計劃」各段。

發行授權

我們的董事已獲授一般無條件發行授權，據此可行使本公司一切權力以配發、發行及買賣總面值不超過緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本（不包括根據超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）總面值20%的股份，以及我們根據下文所述購回授權而購回的股份數目（如有）。

此項授權不適用於董事根據供股、因行使本公司任何認股權證所附帶的認購權、以股代息或類似安排或因行使根據購股權計劃或任何其他購股權計劃或當時採納的類似安排而可能授出的任何購股權而配發、發行及買賣股份的情況。

發行授權將於以下時間到期（以較早者為準）：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 組織章程細則或公司法規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或更新有關授權時。

有關發行授權的其他資料載於本招股章程附錄六「A.本公司其他資料－(3)全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」各段。

購回授權

我們的董事已獲授一般無條件購回授權，以行使本公司一切權力購回總面值不超過緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本(如上表所載述，但不包括因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的股份)總面值10%的股份。

購回授權僅與按照上市規則於聯交所及／或股份上市的任何證券交易所(就此而言，指獲證監會及聯交所認可的其他證券交易所)進行的購回有關。上市規則有關購回授權的相關規定概要載於本招股章程附錄六「(7)本公司購回證券」各段。

購回授權將於以下時間到期(以較早者為準)：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 組織章程細則或公司法規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或更新有關授權時。

有關購回授權的其他資料載於本招股章程附錄六「A.本公司其他資料－(3)全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」分節。

上市規則第10.08條

我們的董事確認，除根據行使超額配股權而可能發行的股份外，我們於上市後將遵守上市規則第10.08條的規定。上市規則第10.08條規定，我們於上市日期起六個月內不得發行任何其他股份或可轉換為股本證券的證券，或訂立任何可進行該等發行的協議。

基礎配售

作為國際發售的一部份，我們已與Brilliant Market Limited（「基礎投資者」）訂立基礎配售協議（「基礎投資者協議」），據此，基礎投資者已同意按發售價認購總額為約30百萬港元的發售股份數目（向下調整至最接近一手2,000股股份完整買賣單位）。假設發售價為每股2.35港元（即本招股章程所載估計發售價範圍的中位數），則基礎投資者可予認購的發售股份總數將為約12,764,000股股份，相當於緊隨全球發售完成後已發行及發行在外的發售股份約1.3%或根據全球發售將予發行股份約5.1%（假設超額配股權不獲行使）。

基礎投資者及其最終實益擁有人為獨立第三方及不是我們的關連人士，將配發予基礎投資者的發售股份的實際數目的詳情於本公司於二零一零年十一月三十日（星期二）或之前公佈的配發結果公告披露。基礎投資者及其聯繫人將不會根據全球發售認購任何發售股份，惟根據基礎協議除外。基礎投資者認購的發售股份將在各方面與其他已發行繳足股份享有同等地位，並將計算入本公司之公眾持股量中。緊隨全球發售完成後，基礎投資者將不會於董事會擁有任何代表，亦不會成為主要股東。

基礎投資者認購的發售股份將不會受到本招股章程「全球發售的架構」一節內所述的香港公開發售及國際發售間發售股份重新分配的影響。

我們的基礎投資者

Brilliant Market Limited是一家於香港註冊成立的投資控股公司。其為利記控股有限公司（股份代號：637，一家股份於聯交所主板上市的公司）的間接全資附屬公司。

利記控股有限公司是有色金屬行業領先的國際綜合供應鏈公司之一。其主要業務是採購及分銷有色金屬（主要為鋅合金及鋅、鎳及鎳相關產品、鋁合金及鋁、其他電鍍化工原料（包括含銀、金及銻的貴金屬化工原料）、加工及分銷不銹鋼，生產鋁合金及金屬測試實驗。利記控股有限公司提供覆蓋多個環節的一站式服務，其中包括金屬加工、全球採購、貨運運輸、倉儲管理、客戶服務、市場訊息及檢測鑒定。

先決條件

基礎投資者認購發售股份的責任取決於(其中包括)下列先決條件,方可作實:

- (a) 香港包銷協議及國際包銷協議在指定日期及時間之前(或其後由協議立約方取消或修改的日期及時間)按照原有的條款(或其後由協議立約方取消或修改的條款)簽訂及生效,且為無條件及並無終止;及
- (b) 上市委員會批准股份上市買賣,且並無撤回該等批准或許可。

基礎投資者的出售限制

基礎投資者已同意,未經本公司及聯席全球協調人事先書面同意,於上市日期起六個月期間內任何時間均不會直接或間接地出售任何股份或持有根據基礎投資者協議收購的任何該等股份的任何公司或實體的任何權益。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載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及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核匯總財務資料連同包括有關附註一併閱讀。我們的經審核匯總財務資料乃按符合香港財務報告準則及會計師報告第一節附註2所載的基準編製。

以下討論及分析亦包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本公司的實際業績可能因多項因素而與此等前瞻性陳述所預期者有重大差異(包括本招股章程內「風險因素」及「前瞻性陳述」等節所述者)。投資者務請注意，以下討論及分析中所列的若干數字是本集團會計師報告中數字四捨五入的結果或按照有關數字計算而得出，表內所載總計數字可能因四捨五入而與該等表內個別項目的總和有差異。

我們的業務概覽

我們為中國大型獨立不銹鋼加工商。我們向供應商採購不銹鋼捲料及不銹鋼板，然後根據客戶需求加工為不同形狀及尺寸。於往績記錄期內，我們所銷售的不銹鋼分別為約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸。

於往績記錄期內，我們分別錄得收益人民幣9,034.6百萬元、人民幣7,976.8百萬元、人民幣6,447.4百萬元及人民幣4,072.8百萬元。同期，我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，毛利率分別為1.5%、1.2%、5.9%及4.5%。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別錄得本公司權益持有人應佔溢利人民幣30.2百萬元、人民幣203.5百萬元及人民幣86.5百萬元。我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得本公司權益持有人應佔虧損人民幣12.6百萬元。

呈列基準

本公司乃於二零零七年二月十四日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於重組完成後，本公司成為現時組成本集團附屬公司的控股公司。本公司註冊成立及完成重組前，本集團業務由本集團現時旗下公司進行，而部分公司於上市前清盤(「其他營運公司」)。其他營運公司的業務由本公司主要附屬公司江蘇大明於清盤後進行。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史及業務發展」。

財務資料

本集團的重組指涉及控股股東共同控制實體的業務合併。就本招股章程所載匯總財務資料而言，重組視作共同控制業務合併而方式則類似根據香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」的合併會計法原則。財務資料包括本集團現時旗下公司及其他營運公司的匯總財務狀況、業績及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績記錄期或自有關註冊成立／成立或收購日期以來（以較短期間為準）一直存在。其他營運公司的財務報表載入往績記錄期內本集團的匯總財務資料，因其構成我們業務不可或缺的一部分並受控股股東的共同控制。少數股東權益指本公司權益持有人以外的實體在往績記錄期間於本集團營運業績及資產淨值的權益。集團內公司間的所有重大交易及結餘均於合併時對銷。

影響我們營運業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及營運業績會受大量因素的重大影響，其中大部分不受我們控制。影響我們營運業績的主要因素討論如下。

不銹鋼價格波動對我們財務業績的影響

於往績記錄期內，我們按每噸加權平均採購價分別約人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元採購各類品級的不銹鋼原材料*。同期，我們的存貨周轉天數分別為32天、28天、33天及40天。

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及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經調整原材料成本分別約達人民幣8,856.1百萬元、人民幣7,824.0百萬元、人民幣5,989.7百萬元及人民幣3,847.3百萬元，佔我們的銷售成本分別約99.5%、99.3%、98.7%及98.9%。

1. 來自客戶訂單的銷售

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價（可高於或低於下述銷售成本），另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格下達訂單（「訂單價格」），並須於一至三天內支付按金（即訂單價格僅在

* 本集團根據其實際及預期客戶需求採購各類不銹鋼原材料。不銹鋼原材料分為不同級別，乃取決於其所含各類合金比例而決定。進一步詳情，請參閱本招股章程「我們的業務」一節。加權平均採購價指採購各類不銹鋼原材料所支付總金額除以往績記錄期採購不銹鋼原材料的總噸數。

財務資料

一至三天內有效)。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可修改。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期(就簡單的加工服務(如橫剪及縱剪)而言)至超過15天(就較為先進及／或額外加工服務(如表面研磨、機械加工及折彎成型而言))。

根據我們的會計政策，銷售僅在擁有權的重大風險及利益獲轉讓時(通常與我們實際付運貨品給客戶並且可合理保證可收回相關應收款項之時相符)方可確認。在向我們下達訂單後，貨品可在下達訂單的相同月份或其後月份內運送予客戶。

2. 銷售成本

銷售成本將在收益獲確認時之同一月份的月底釐定。銷售成本包括(i)受不銹鋼價格波動影響的經調整原材料成本，及(ii)不受不銹鋼價格波動影響的其他項目(如員工福利開支、折舊及攤銷，及運輸成本)。

經調整原材料成本主要包括使用每月加權平均法釐定的不銹鋼原材料成本。不銹鋼原材料各個品級的每月加權平均成本乃按以下項目計算：(i)按上一個月月底的賬面值計算的不銹鋼原材料結餘，另加(ii)各品級不銹鋼按月內不同價格計算的各額外採購總額，除以(iii)各品級不銹鋼於上一個月月底的總數量(以噸計量)及各品級不銹鋼於月內採購的總數量(以噸計量)。

3. 已售貨品的毛利

已售貨品的毛利主要由以下項目釐定：(i)訂單價格，減去(ii)該等訂單的不銹鋼原材料的每月加權平均成本(於收益獲確認的同一月份的月底釐定)。視乎不銹鋼價格的變動，不銹鋼價格的波動或會因此導致不銹鋼原材料的每月加權平均成本上升或下跌，從而導致我們銷售的毛利更高或更低。

於財務報告年度，倘不銹鋼價格處於下跌趨勢，則訂單價格將有可能低於有關訂單的原材料的每月加權平均成本。而於二零零七年及二零零八年就曾出現上述情況；當不銹鋼價格處於下跌趨勢時，我們於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別錄得僅1.5%及1.2%的低毛利率。低毛利率乃主要由於我們向客戶收取的加工費所導致。

財務資料

於往績記錄期內我們的毛利率包括(i)因不銹鋼現行市價波動而導致銷售不銹鋼產品出現變現收益／虧損；及(ii)因於各結算日撥回／就撇減存貨而提供撥備所產生的未變現收益／虧損的影響。由於在往績記錄期間不銹鋼價格波動，故我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，並產生分別為1.5%、1.2%、5.9%及4.5%的浮動的毛利率。因此，不銹鋼價格的波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

不銹鋼市價波動可能導致於各財務報告期末作出存貨撇減

我們於各個財務報告期末比較存貨的賬面值與其各自的可變現淨值，以釐定是否需要就不銹鋼市價下跌作出任何撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別就存貨撇減確認存貨撥備虧損人民幣19.9百萬元及人民幣23.8百萬元，乃由於不銹鋼市價於二零零八年年底及截至二零一零年六月三十日止六個月期間結束時下跌，導致存貨可變現淨值低於其各自的賬面值。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，因該等存貨其後已出售。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二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

不銹鋼價格下跌，不論跌幅大小，均可能導致我們須於各財務報告期末作出存貨撇減的撥備。視乎不銹鋼價格跌幅，我們可能須作出較往績記錄期作出的存貨撥備額更高的存貨撇減。這可能會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們倚賴主要供應商

我們依賴數名不銹鋼原材料主要供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向五大供應商的原材料採購分別佔我們的原材料採購的81.4%、84.5%、88.0%及85.5%。同期，向最大供應商的原材料採購分別佔我們的原材料採購總額的31.2%、30.7%、35.4%及48.2%。

財務資料

我們於二零一零年與太鋼不銹鋼訂立年度框架供應協議，規定年度供應量、批量採購折扣及供應的原材料類型。除我們於二零一零年二月九日與張家港浦項訂立的五年期供應協議規定了張家港浦項必須向我們供應的不銹鋼的最低數目外，我們並無與供應商訂立任何其他長期合約。

不能保證我們未來能繼續與供應商維持穩定關係。倘任何主要供應商未滿足我們的需要或我們失去有關主要供應商，我們的供應將會中斷，我們的業務經營將會受到重大不利影響。進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－我們倚賴我們的主要供應商」一節。

我們的主要供應商主要為中國不銹鋼製造商。下表載列我們於往績記錄期的主要供應商背景及我們與彼等各自建立關係年期：

背景	關係年期	已採購不銹鋼 (人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至		截至		截至		截至		
		十二月三十一日止年度		六月三十日 止六個月		十二月三十一日止年度		六月三十日 止六個月		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
太鋼集團及相關實體	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	3,391,395	3,493,917	3,853,966	2,148,535	36.8	47.9	60.5	53.5
－太鋼不銹鋼			1,475,287	878,328	2,255,173	1,934,627	16.0	12.0	35.4	48.2
－太鋼科技			1,244,026	2,042,928	1,134,038	－	13.5	28.0	17.8	－
－無錫太鋼銷售 有限公司			490,424	450,093	311,653	24,774	5.3	6.2	4.9	0.6
－天津太鋼天管 不銹鋼有限公司			181,658	122,568	153,102	137,540	2.0	1.7	2.4	3.4
－太原鋼鐵(集團) 現貨銷售有限公司			－	－	－	51,594	－	－	－	1.3
張家港浦項	一家提供不銹鋼生產 工序的公司，由鋼材 製造、連鑄、熱軋、 退火及浸洗以至冷軋	超逾8年 ⁽¹⁾	2,868,525	2,237,384	1,681,949	1,152,270	31.2	30.7	26.3	28.7

財務資料

背景	關係年期	已採購不銹鋼 (人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至			截至	截至			截至	
		十二月三十一日止年度			六月三十日	十二月三十一日止年度			六月三十日	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
寶鋼集團	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	1,903,339	909,518	234,233	48,282	20.7	12.4	3.6	1.2
— 上海寶鋼浦東國際貿易有限公司			1,010,155	556,675	2,028	—	11.0	7.6	0.0	—
— 寧波寶新不銹鋼有限公司			893,184	352,843	232,205	48,282	9.7	4.8	3.6	1.2
昆山大庚不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超逾8年 ⁽¹⁾	328,260	263,205	119,428	109,801	3.6	3.6	1.9	2.7
無錫市酒鋼博創鋼業有限公司	不銹鋼製造商	超逾2年 ⁽¹⁾	—	10,215	69,248	97,080	—	0.1	1.1	2.5
上海克虜伯不銹鋼有限公司	不銹鋼製造商	超逾5年	52,985	57,396	21,232	1,055	0.6	0.8	0.3	0.0

附註：

- (1) 於二零零三年三月我們設於無錫的首間加工中心開業前，我們前身公司大明物流已透過新大明與各供應商建立關係。因此，關係年期包括我們的前身公司與各供應商之間的關係年期。

我們與太鋼集團的原材料採購價調整安排

我們於二零零二年與太鋼集團建立業務關係，至今已逾八年。作為太鋼集團的長期客戶，於往績記錄期內，我們與太鋼集團訂有以下價格調整安排，據此，太鋼集團將以採購信貸形式向我們補償以下款項之間的差額（太鋼集團可全權酌情釐定給予我們的實際採購金額及提供採購信貸的時間）：

- (i) 我們購買的不銹鋼原材料（包括不同品級的不銹鋼）的採購價；及

財務資料

- (ii) 太鋼集團根據太鋼集團的主要客戶(包括我們)獲得的實際售價釐定的不同品級的不銹鋼的基準售價(並就從太鋼集團獲得的批量採購折扣及加工費作出調整)。

於往績記錄期內，太鋼集團向我們補償的採購補貼總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購額人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。該等補償已於太鋼集團授出採購信貸且金額能可靠計量時確認，即太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽署書面確認書時。該等補償已全部用於扣減我們向太鋼集團採購不銹鋼原材料的付款，因此減低了我們的整體不銹鋼原材料採購成本。進一步詳情，請參閱本招股章程「我們的業務－原材料及供應商」一節。

該不銹鋼原材料採購價格調整安排乃本公司與太鋼集團之間的一對一安排，乃太鋼集團全權酌情授出。相關價格調整安排的條文不受我們與太鋼集團訂立的合約安排規限，故概無保證太鋼集團將會繼續為我們提供相關調整安排，尤其是倘我們未能與太鋼集團維繫業務關係。

現時，與太鋼集團訂立價格調整安排，屬我們用於降低與不銹鋼市場價格波動相關風險的主要方法。倘太鋼集團(i)終止與我們訂立的非合約價格調整安排；(ii)於我們符合安排項下標準的情況下仍決定不再以採購信貸為我們提供補償；或(iii)酌情為我們提供補償，卻未按上述安排行事，則可能致使我們較預期享有較少採購信貸，而我們將會在不銹鋼原料的採購價波動方面失去很大控制權，從而我們的財務業績或會蒙受重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素－與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施」一節。

除該價格調整安排外，我們的策略是與其他不銹鋼供應商維持良好的長期業務關係，並在考慮該等供應商提供的批量採購折扣後，以具競爭力的價格向彼等採購不銹鋼原材料。我們用於減輕不銹鋼原材料價格波動的其他方式包括：與客戶維持緊密聯絡，了解其預期需求，與供應商維持緊密聯絡，了解其預期定價政策。

銷量及市場需求

我們的營運業績直接受銷量影響，而銷量很大程度上由不銹鋼產品的市場需求及我們滿足需求的能力決定。我們於往績記錄期內的銷量增加，主要是由於我們產品的客戶需求

財務資料

增加。於往績記錄期間，我們分別銷售約318,602噸、340,778噸、419,806噸及219,191噸不銹鋼產品。我們絕大部分銷售收益來自中國。二零零一年至二零零九年，中國的不銹鋼消耗量持續增長。根據中國特鋼企業協會不銹鋼分會(CSSC)的資料，中國的不銹鋼消耗由二零零一年的2.28百萬噸，增長至二零零九年的8.22百萬噸，二零零一年至二零零九年的複合年增長率為17.4%，超過同期15.0%的中國國內生產總值複合年增長率。受全球金融危機影響，二零零八年中國的不銹鋼消耗較二零零七年下降9.5%，但二零零九年迅速復蘇，二零零八年至二零零九年的年度增長31.7%。中國經濟增長對我們的經營(尤其對我們產品的需求水平)具有直接影響。

營運資金管理

鑒於在我們的日常業務過程中的原材料及不銹鋼產品需大筆資金週轉，我們的營運資金對我們的財務表現至關重要。於往績記錄期，我們存貨的平均周轉天數分別為32天、28天、33天及40天。我們必須擁有充足的流動資金及財務靈活性以維持我們的日常運作。我們亦須就各類不銹鋼原材料維持充足存貨來及時滿足不同客戶的需求，這需要大量營運資金。於往績記錄期，我們的營運資金需求主要以營運所得現金、銀行貸款、銀行承兌票據及股東出資撥付。我們通過密切監察存貨水平及定期評估貿易應收款項及預付款項及其他應收款項，貿易應付款項及應計款項以及其他應付款項以管理營運資金。

加工能力及生產設施擴展

於往績記錄期內，我們一直透過建設新生產設施，持續擴展我們的加工能力及我們所提供加工服務的種類。我們的加工設備數目由二零零七年十二月三十一日的24台增加至二零一零年六月三十日的57台。我們的服務範圍亦由較簡單的卷材切割及卷材分條，擴展至更先進的激光切割及成型服務。我們的設計年加工能力由二零零七年十二月三十一日的約479,200噸增加至二零一零年六月三十日的約736,100噸。我們相信，由於我們能生產更加多元化的加工不銹鋼產品，故於往績記錄期內增加產能及服務範圍已鞏固我們的市場地位並提升我們的市場競爭力。然而，倘銷量相對於我們現有的產能有所增加而面臨困難，我們的業務及營運業績可能會受到不利影響。

競爭

我們經營所在的中國不銹鋼加工市場的競爭日漸激烈。中國不銹鋼加工行業高度分散，由無數中小型公司及少數較大型上市不銹鋼製造商的附屬公司組成。我們所提供每類

財務資料

產品及我們經營所在每個地區的競爭對手均有所不同。我們的主要地域市場涵蓋長江三角洲及華北地區。在該地域市場內，我們的競爭對手包括其他區域及國有鋼材服務中心以及單一地點服務中心，其次為區域基準的主要鋼材製造商及中間鋼材加工商。中國的不銹鋼銷售主要透過三種渠道進行：(i)透過不銹鋼製造商直接銷售，(ii)透過流通商代理銷售及(iii)透過加工中心銷售不銹鋼產品。根據中華商務網*進行的調查，中國的流通商代理銷售佔總銷量百分比一直下降，由二零零一年的91.2%下降至二零零六年的57.1%。相比之下，二零零六年透過不銹鋼製造商及加工中心進行直銷的銷售額佔中國總銷量的百分比有所增加，由二零零一年的2.2%及6.6%分別增至二零零六年的22.7%及20.2%。進入本市場很少或幾乎不存在技術壁壘。與我們在中國的很多競爭對手相似，除18個商標及32個域名外，我們並無持有任何其他有關我們業務的專利權、版權或其他知識產權，亦無在生產中獨家使用任何第三方許可的專有技術。因此，我們現時及日後的國內外競爭對手毋須擁有任何先進技術即可進入我們的市場分部或在其中有效競爭。如此低的技術壁壘可能令我們在日後面臨更多競爭。

稅項

我們的營運業績將受稅率變動影響，尤其是中國適用的稅率，因為我們於中國從事大多數業務，我們大部分收益及溢利亦源自中國。於往績記錄期，我們按匯總綜合收益表的所得稅支出除以除所得稅前溢利計算的實際稅率分別為6.2%、-5.7%、22.7%及21.8%。二零零八年錄得實際稅率負5.7%，原因是我們於二零零八年錄得除稅前虧損人民幣12.1百萬元，而我們仍產生即期所得稅開支人民幣3.6百萬元，部分被遞延所得稅抵免人民幣2.9百萬元所抵銷。我們於二零零八年錄得即期所得稅開支，主要因為我們的附屬公司江蘇大明於二零零八年產生應課稅溢利所致。有關詳情，請參閱下文「所得稅開支」分節。隨著我們再次錄得溢利及產生所得稅開支，我們的實際稅率於二零零九年轉為正數。

* 中華商務網為提供行業及市場貿易信息與諮詢服務的商業資訊公司，並為本集團的獨立第三方。董事及聯席保薦人概無委託中華商務網編製任何研究報告。

財務資料

下表載列於往績記錄期適用於我們附屬公司在中國的適用稅率：

	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	二零一零年
	江蘇大明	12%	25%	25%
杭州萬洲	0%	0%	0%	12.5%
武漢通順	0%	0%	0%	12.5%
天津大明	0%	0%	0%	11%
無錫大明 ⁽¹⁾	33%	不適用	不適用	不適用
大明實業 ⁽¹⁾	33%	不適用	不適用	不適用
大明採供 ⁽¹⁾	33%	25%	不適用	不適用

附註：

(1) 無錫大明、大明實業及大明採供已分別於二零零七年、二零零七年及二零零八年解散。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）乃按於中國註冊成立的附屬公司的法定溢利根據中國稅務法律及法規經調整若干不須課稅或可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。截至二零零七年十二月三十一日止年度，於中國註冊成立的附屬公司按介乎0%至33%的適用稅率繳納企業所得稅。由二零零八年一月一日起，在中國註冊成立的附屬公司須根據新企業所得稅法及二零零七年十二月六日經國務院批准的《企業所得稅法實施細則》（「實施細則」），釐定及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施細則，在中國註冊成立的附屬公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則下調為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則在二零零八年至二零一二年的五年內，逐步上調至25%。儘管附屬公司仍處於累計稅務虧損狀況，但豁免或減免的優惠政策將於二零零八年一月一日起生效。

江蘇大明、杭州萬洲、武漢通順以及天津大明註冊成立為中國外資企業，根據適用於中國外資企業的相關稅務規則及法規，獲中國相關稅務機關批准，自償清以往年度所有未到期稅損結轉後首個盈利年度起，免除其首兩年的企業所得稅，並在隨後三年減免50%的企業所得稅。江蘇大明、杭州萬洲、武漢通順以及天津大明的稅項減免期分別於二零零三年、二零零八年、二零零八年及二零零八年開始。本集團在中國的附屬公司的優惠稅項待遇屆滿後，適用於我們的實際所得稅率可能高於往績記錄期內的稅率。因此，我們的財務表現可能會受到不利影響。

關鍵會計政策、估計及判斷

對我們營運業績及財務狀況的討論與分析乃以根據香港財務報告準則及會計師報告第一節附註2所載基準按匯總基準編製的我們的財務資料為依據。我們的營運業績及財務狀況易受到會計方法、假設及估計的影響。該等假設及估計乃基於我們的過往經驗及各種其他因素，包括管理層認為合理的對未來事件的期望。實際業績可能有別於該等估計及假設。

選擇關鍵會計政策、判斷及影響其他政策應用的不明確因素及申報業績易於受到條件及假設的變動的影響為我們審閱我們匯總財務資料將考慮的因素。我們的主要會計政策概述於本招股章程附錄一的會計師報告匯總財務資料附註3。我們相信，下列關鍵會計政策涉及編製匯總財務資料所運用的最重大的判斷及估計。

綜合及合併賬目

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團有權規管其財務及經營政策，且一般同時擁有半數以上有表決權股權的所有實體(包括特殊目的公司)。衡量本集團有否控制另一實體時，會考慮當時有否可行使或可轉換的潛在表決權及相關影響。附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面納入匯總賬目，並於控制終止日期當日終止納入綜合賬目。

購買會計法乃本集團用於收購附屬公司的入賬方法，惟收購附屬公司視為共同控制的業務合併則以合併會計法入賬。就收購附屬公司而轉讓的代價為本集團轉讓資產、產生負債及發行股權的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值。購買相關成本在產生時支銷。在業務合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，初步以其於收購日期的公平值計量。對於個別收購基準，本集團按公平值或非控股權益應佔被收購方資產淨值的比例，計量被收購方的非控股權益。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股權於收購日期的公平值超過本集團應佔所收購可識別資產淨值的公平值的差額入賬列作商譽。倘該數額低於以廉價購入附屬公司的資產淨值的公平值，則該差額會直接於綜合收益表內確認。

財務資料

集團內公司間的交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷。

附屬公司的會計政策已按需要作出變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

(ii) 受共同控制的業務合併

財務資料包括受共同控制業務合併所涉合併實體或業務的財務報表項目，猶如自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併。

合併實體或業務的資產淨值，自控股方的角度使用現有賬面值進行匯總。在控股方的權益貢獻範圍內概無確認任何商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超過共同控制合併時的成本的金額。收購成本(已付代價的公平值)與記錄的資產及負債金額的所有差額已作為資本儲備的部分直接在權益中確認。

匯總綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制日期的業績(不論何日為共同控制合併的日期，均以較短期間為準)。

財務資料內的比較數字的呈列乃假設實體或業務於最早呈列日期或自首次受共同控制日期起(以較短期間為準)已匯總。

合併實體或業務的集團內公司間交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦已對銷，但視作轉讓資產出現減值的證據。合併實體或業務的會計政策已按需要作出變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

物業、廠房及設備

在建工程(「在建工程」)指正在興建或有待安裝的樓宇、廠房及機器設備，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建及收購成本。在建工程的折舊計提撥備，於有關資產竣工及可作擬定用途時方折舊計提撥備。當有關資產可供使用，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據下述政策予以折舊。

注資的物業、廠房及設備初步按公平值確認，隨後按折舊成本減累計減值列賬。

財務資料

其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔開支。

其後成本僅於與項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團且相關成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。被置換部分的賬面金額須取消確認。所有其他維修及保養成本在所產生的有關期間於匯總綜合收益表中支銷。

折舊按直線法計算，各項資產的成本於扣除減值虧損後按其估計可使用年期分配至餘值如下：

樓宇	20年
廠房及機器	10年
車輛	4至5年
辦公室設備及其他	3至5年
租賃裝修	5至10年

於各結算日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行審閱，並視乎情況作出調整。

倘資產的賬面值超過其估計可收回金額，則資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額。

出售盈虧為所得款項與賬面值之間的差額，並於匯總綜合收益表其他(虧損)/收益—淨額中確認。

投資物業

持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途而並非由本集團佔用的物業分類為投資物業。

來自注資的投資物業初步按公平值確認。初步確認後，投資物業按折舊成本減累計減值列賬。

公平值乃按交投活躍市場的價格計算及披露，並於必要時就特定資產的性質、位置或狀況的任何差異作出調整。倘並無有關資料，本集團會使用交投較淡靜市場的最新價格或折現現金流量預測等其他估值法。此等估值每年由董事審閱。公平值變動不會於匯總綜合收益表中確認。

投資物業的折舊於其估計可使用年期(20年)內將成本按直線法分攤至其剩餘價值計算。

財務資料

其後開支僅於當與項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而項目的成本能夠可靠地計量，方會自資產的賬面值扣除。所有其他維修及保養成本於產生的有關期間自匯總綜合收益表扣除。

倘投資物業成為業主自用，則重新分類為物業、廠房及設備，而就會計目的而言，於重新分類當日的賬面值變為其成本。

倘物業、廠房及設備項目因其用途改變而成為投資物業，則就計量或披露而言，該轉撥不會改變所轉撥物業的賬面值，亦不會改變該物業的成本。

投資物業的租金收入於租期內以直線法在匯總綜合收益表內確認。

非金融資產的減值

並無確定可使用年期或尚未可用的資產毋須攤銷，並會每年進行減值測試。資產乃於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。減值虧損按資產賬面金額超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者後的數額。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各報告日評估能否撥回減值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃採用加權平均法釐定。製成品成本包括原材料、勞工、其他直接成本及相關生產費用(以正常產能計算)，但不包括借貸成本。可變現淨值乃日常業務過程中的估計銷售價格減完工估計成本及銷售開支計算。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就已售商品或已提供服務應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期可於一年或之內收回(或時間更長，則在業務的正常營運週期)，則分類為流動資產。如未能於一年或之內收回，則分類為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認入賬，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示本集團將不能根據應收款項的原本條款收回所有到期款

財務資料

項，則就貿易及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或進行財務重組以及拖延或拖欠還款均視為貿易應收款項減值跡象。撥備金額乃資產賬面值與按原本的實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在匯總綜合收益表中行政開支項下確認。倘貿易應收款項無法收回，則會在貿易應收款項的撥備賬項中撇銷。其後收回先前撇銷的款額會從匯總綜合收益表的「行政開支」內沖抵。

即期及遞延所得稅

即期所得稅支出根據本公司、其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與匯總財務資料所示其賬面值兩者的暫時差額作出全數撥備。然而，倘遞延所得稅從乃因交易時初次確認資產或負債（業務合併除外）產生而於交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則並不計算入賬。遞延所得稅按於結算日已制定或在實質上已制定的稅率（及稅法）釐定，並預期於實現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

在可能有未來應課稅溢利用以抵銷暫時差額的情況下，會確認遞延所得稅資產。

投資附屬公司及聯營公司所產生的暫時差額會計提遞延所得稅撥備，但倘暫時差額撥回的時間由本集團控制及暫時差額在可見將來可能不會撥回則除外。

收益確認

(a) 銷售

銷售包括本集團於日常業務中所出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。銷售於扣除增值稅、退貨、回佣及折扣並與本集團內部銷售抵銷後列賬。

財務資料

銷售貨品於所有權的重大風險及回報轉移時（一般為本集團將貨品交付予客戶，及有關應收款項的收回可合理確保時）確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

(c) 租金收入

租金收入以直線法確認。

主要收益表成分

收益

我們的所有收益來自銷售不銹鋼產品。我們根據客戶的規定加工及銷售我們的不銹鋼產品。我們提供卷料切割、表面拋光、截板、成型及機械加工服務，以及將不銹鋼原材料加工為不同尺寸及形狀，並進行不同的拋光步驟。我們亦為客戶就特定品級不銹鋼進行採購服務。我們能夠綜合終端用戶需求及向不銹鋼生產商大量採購不銹鋼原材料，以發揮批量採購折扣的優勢。於往績記錄期，我們的收益分別為人民幣9,034.6百萬元、人民幣7,976.8百萬元、人民幣6,447.4百萬元及人民幣4,072.8百萬元，

二零零七年至二零零九年收益整體減少乃主要由於當時不銹鋼的現行市價減少令我們不銹鋼產品售價減少，其部分被我們的銷量增加所抵銷。我們於二零一零年上半年的收益較二零零九年同期有所增加，主要由於我們不銹鋼產品的售價上漲及銷量上升所致。

我們的加工不銹鋼產品主要售予國內客戶。下表載列於所示期間我們按不同地區劃分的收益及銷量明細。

財務資料

如下文所說明，於往績記錄期，我們的大部分銷售均來自華東地區，與中國大部分不銹鋼所消耗的地區相符。

地區	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		二零一零年	
	佔收益／銷量的百分比		佔收益／銷量的百分比		佔收益／銷量的百分比		佔收益／銷量的百分比	
華東								
人民幣千元	7,243,271	80.2	6,314,623	79.2	5,101,982	79.1	3,086,592	75.8
噸	261,918	82.2	275,837	81.0	336,055	80.0	168,602	76.9
華北								
人民幣千元	360,970	4.0	416,289	5.2	460,498	7.1	408,738	10.0
噸	11,525	3.6	16,013	4.7	28,393	6.7	21,243	9.7
華中								
人民幣千元	614,305	6.8	531,956	6.7	430,123	6.7	253,109	6.2
噸	20,261	6.4	21,904	6.4	27,378	6.5	12,695	5.8
中國西南								
人民幣千元	218,706	2.4	228,937	2.9	184,383	2.9	101,840	2.5
噸	6,911	2.2	9,240	2.7	11,643	2.8	4,829	2.2
中國東北								
人民幣千元	164,106	1.8	158,899	2.0	103,239	1.6	70,389	1.7
噸	4,678	1.4	5,661	1.7	6,598	1.6	4,103	1.9
中國西北								
人民幣千元	144,065	1.6	237,897	2.9	94,592	1.5	71,796	1.8
噸	4,062	1.3	8,279	2.4	5,279	1.3	3,450	1.6
華南								
人民幣千元	194,130	2.1	75,423	0.9	59,377	0.9	52,554	1.3
噸	6,382	2.0	3,206	0.9	3,707	0.9	2,918	1.3
海外								
人民幣千元	95,069	1.1	12,813	0.2	13,163	0.2	27,812	0.7
噸	2,865	0.9	638	0.2	753	0.2	1,351	0.6
總計								
人民幣千元	9,034,622	100.0	7,976,837	100.0	6,447,357	100.0	4,072,830	100.0
噸	318,602	100.0	340,778	100.0	419,806	100.0	219,191	100.0

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括經調整原材料成本、員工福利開支、折舊及攤銷、運輸成本及樓宇和公用設施經營租賃租金。

下表載列於所示期間，我們的銷售成本及按佔銷售成本總額比例列示的各項目的明細。

	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	
	佔銷售 成本 (人民幣 千元) 百分比									
已耗用原材料	8,890,957	99.91	7,684,477	97.55	6,119,451	100.85	2,812,261	101.67	3,931,264	101.03
製成品存貨變動	(28,055)	-0.32	119,705	1.52	(94,814)	-1.56	(55,770)	-2.02	(107,711)	-2.77
存貨撇減撥備/(撥回)	(6,806)	-0.08	19,854	0.25	(34,938)	-0.58	(27,692)	-1.00	23,776	0.61
經調整原材料成本⁽¹⁾	8,856,096	99.51	7,824,036	99.32	5,989,699	98.71	2,728,799	98.65	3,847,329	98.87
僱員福利開支	7,845	0.09	11,417	0.15	18,990	0.31	7,915	0.29	10,036	0.26
折舊及攤銷	11,197	0.13	19,998	0.25	34,390	0.57	15,940	0.58	21,904	0.56
運輸成本	10,335	0.11	11,191	0.14	16,759	0.28	9,475	0.34	7,504	0.19
樓宇經營租賃租金	4,947	0.06	5,565	0.07	766	0.01	392	0.01	383	0.01
公用設施	2,905	0.03	3,900	0.05	5,076	0.08	2,231	0.09	3,086	0.08
其他	5,950	0.07	1,135	0.02	2,150	0.04	1,195	0.04	1,068	0.03
總銷售成本：	8,899,275	100	7,877,242	100	6,067,830	100	2,765,947	100	3,891,310	100

附註：

(1) 成品存貨的變動亦包括勞動成本、折舊及其他生產費用。

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二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,899.3百萬元、人民幣7,877.2百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣3,891.3百萬元。同期，經調整原材料成本分別佔總銷售

財務資料

成本99.5%，99.3%，98.7%及98.9%。由於經調整原材料成本在銷售成本所佔比重最大，故於往績記錄期內我們採購及用於產品的不銹鋼原材料市價及數量變動，為銷售成本波動的主要因素。

於往績記錄期內，每噸不銹鋼原材料的加權平均採購價分別約為人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元。我們的不銹鋼產品銷量由二零零七年約318,602噸增至二零零八年約340,778噸，並進一步增至二零零九年約419,806噸。我們的銷量於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月分別約為206,670噸及219,191噸。我們的銷量由二零零七年至二零零九年及於二零一零年上半年較二零零九年上半年有所增加，主要因客戶需求增加所致。僱員福利開支、運輸成本及公用事業收費一般隨著產量增加及產能擴充而上漲。

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二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利分別為人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元。同期，我們的毛利率分別為1.5%、1.2%、5.9%及4.5%。下文載述我們的毛利及毛利率是如何受到不銹鋼價格的影響：

1. 來自客戶訂單的銷售

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價（可高於或低於下述銷售成本），另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格下達訂單（「訂單價格」），並須於一至三天內支付按金（即訂單價格僅在一至三天內有效）。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可更改。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期（就簡單的加工服務（如橫剪及縱剪）而言）至超過15天（就較為先進及／或額外加工服務（如表面研磨、機械加工及折彎成型而言））。

根據我們的會計政策，銷售僅在擁有權的重大風險及利益獲轉讓時（通常與我們實際付運貨品給客戶並且可合理保證可收回相關應收款項之時相符）方可確認。在向我們下達訂單後，貨品可在下達訂單的相同月份或其後月份內運送予客戶。

2. 銷售成本

銷售成本將在收益獲確認時之同一月份的月底釐定。銷售成本包括(i)受不銹鋼價格波動影響的經調整原材料成本，及(ii)不受不銹鋼價格波動影響的其他項目(如員工福利開支、折舊及攤銷，及運輸成本)。

經調整原材料成本主要包括使用每月加權平均法釐定的不銹鋼原材料成本。不銹鋼原材料各個品級的每月加權平均成本乃按以下項目計算：(i)按上一個月月底的賬面值計算的不銹鋼原材料結餘，另加(ii)各品級不銹鋼按月內不同價格計算的各額外採購總額，除以(iii)各品級不銹鋼於上一個月月底的總數量(以噸計量)及各品級不銹鋼於月內採購的總數量(以噸計量)。

3. 已售貨品的毛利

已售貨品的毛利主要由以下項目釐定：(i)訂單價格，減去(ii)該等訂單的不銹鋼原材料的每月加權平均成本(於收益獲確認的同一月份的月底釐定)。視乎不銹鋼價格的變動，不銹鋼價格的波動或會因此導致不銹鋼原材料的每月加權平均成本上升或下跌，從而導致我們銷售的毛利更高或更低。

於財務報告年度，倘不銹鋼價格處於下跌趨勢，則訂單價格將有可能低於有關訂單的原材料的每月加權平均成本。而於二零零七年及二零零八年就曾出現上述情況；當不銹鋼價格處於下跌趨勢時，我們於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別錄得僅1.5%及1.2%的低毛利率。低毛利率乃主要由於我們向客戶收取的加工費所導致。

於往績記錄期內我們的毛利率包括(i)因不銹鋼現行市價波動而導致銷售不銹鋼產品出現變現收益／虧損；及(ii)因於各結算日撥回／就撇減存貨而提供撥備所產生的未變現收益／虧損的影響。由於在往績記錄期間不銹鋼價格波動，故我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣元379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，相當於毛利率分別為1.5%、1.2%、5.9%及4.5%。因此，不銹鋼價格的波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

財務資料

其他收入及其他收益及虧損

其他收入主要包括補貼收入、提供裝載服務及銷售來自我們業務使用的不銹鋼的包裝材料的收入。補貼收入主要包括(i)通順用中國附屬公司的股息再投資後根據中國稅法獲得的所得稅退稅，及(ii)地方政府就我們的業務發展而授出的補貼。地方政府的補貼酌情發放，屬一次性及非經常項目。從我們的匯總財務資料看，補貼收入目前概不附帶未達致的條件或或然情況。下表載列於所示期間我們的其他收入的明細：

	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
				(未經審核)	
補貼收入	20,257	9,368	152	152	106
遞延收入攤銷	—	—	455	105	350
銷售包裝材料	2,830	2,389	2,943	859	2,758
提供裝載服務收入	4,612	3,738	1,573	793	951
一名關聯方					
豁免利息	—	7,995	—	—	—
租金收入	—	—	500	250	250
其他收入	<u>27,699</u>	<u>23,490</u>	<u>5,623</u>	<u>2,159</u>	<u>4,415</u>
其他開支	<u>(273)</u>	<u>(189)</u>	<u>(578)</u>	<u>(69)</u>	<u>(731)</u>
其他收入－淨額	<u>27,426</u>	<u>23,301</u>	<u>5,045</u>	<u>2,090</u>	<u>3,684</u>

財務資料

我們的其他收益及虧損主要包括外匯虧損或收益以及出售物業、廠房及設備的虧損。下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損的明細：

	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
				(未經審核)	
出售物業、廠房及設備 的虧損，淨額	(20)	(1)	(33)	(4)	(11)
外匯(虧損)／收益	(2,700)	568	268	1,078	(44)
其他	807	(53)	228	(96)	114
	<u>(1,913)</u>	<u>514</u>	<u>463</u>	<u>978</u>	<u>59</u>

分銷成本

我們的分銷成本主要包括運輸費用、支付予銷售及營銷人員的薪金開支，以及銷售及營銷人員的招待及差旅費。於往績記錄期內，分銷成本分別佔我們收益總額的0.4%、0.5%、0.8%及0.6%。我們的分銷成本總體增加，乃主要由於業務擴展及我們的不銹鋼產品銷量增加所致。下表載列於往績記錄期分銷成本的明細：

	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
				(未經審核)	
運輸成本	21,223	25,294	26,799	12,094	15,185
僱員福利開支	6,080	9,799	17,736	7,669	5,548
折舊及攤銷	152	366	641	128	189
樓宇經營租賃租金	—	341	378	172	172
招待及差旅費	1,750	2,999	3,327	1,875	2,591
其他	3,981	2,094	1,531	610	1,307
總計：	<u>33,186</u>	<u>40,893</u>	<u>50,412</u>	<u>22,548</u>	<u>24,992</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括向我們的管理層及行政人員支付的薪金開支及我們的管理層及行政人員的招待及差旅費、租金及公用事業收費、折舊及攤銷開支，以及核數師酬金及專業服務費用。

下表載列於往績記錄期我們的行政開支的明細：

	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
印花稅、房產稅及 其他附加稅	4,732	4,149	4,633	2,167	2,954
僱員福利開支， 包括董事酬金	11,284	18,374	20,265	9,340	10,700
折舊及攤銷	3,556	3,975	7,606	4,249	4,673
樓宇經營租賃租金	3,416	1,498	1,689	791	309
公用事業收費用	232	224	383	224	129
核數師酬金	1,614	575	1,792	460	910
貿易應收款項減值 (撥回)／撥備	67	140	(71)	(204)	322
捐助	300	1,151	—	—	—
招待及差旅費	6,169	4,981	9,396	3,862	5,029
專業服務開支 ⁽¹⁾	8,350	800	667	270	1,380
其他 ⁽²⁾	6,725	2,738	4,650	1,922	4,121
總計：	46,445	38,605	51,010	23,081	30,527

附註：

(1) 專業服務開支主要包括就二零零七年的先前集資計劃向法律顧問及其他專業人士的付款。

(2) 其他主要包括已付銀行收費、辦公開支及環境清理服務、互聯網服務及廣告的費用。

財務資料

行政開支由二零零七年的人民幣46.4百萬元減至二零零八年的人民幣38.6百萬元，主要由於我們於二零零七年停止先前的集資計劃，並於二零零七年撤銷相關專業服務開支，致令專業服務開支減少。我們的行政開支由二零零八年的人民幣38.6百萬元增加至二零零九年的人民幣51.0百萬元。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，行政開支分別為人民幣23.1百萬元及人民幣30.5百萬元。行政開支自二零零八年整體增加，一般反映業務擴充以及我們為籌備於二零一零年上半年上市使專業服務開支的開支增加所致。

融資收入

我們的融資收入主要包括銀行利息收入。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，我們的融資收入分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款的利息開支、來自大明物流借款的利息開支，銀行承兌票據的利息開支及匯兌虧損或收益淨額。倘我們加重對銀行貸款的倚賴，以為我們的營運資金需求及資本開支提供資金，我們的融資成本可能會增加。於往績記錄期，我們的融資成本分別為人民幣52.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣25.0百萬元。我們以人民幣計值的銀行借款加權平均實際利率由二零零七年十二月三十一日的6.79%下降至二零零八年十二月三十一日的6.25%，並於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別進一步下降至4.97%及4.85%。整體下降主要由於同期中國的銀行利率下跌所致。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的應付票據的加權平均實際折扣率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

所得稅開支

所得稅開支指即期所得稅與遞延所得稅的總和。即期所得稅乃根據有關期間的應課稅溢利計算。遞延所得稅乃根據我們匯總財務資料的資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利使用的相應稅基之間的暫時差額而確認。

財務資料

下表載列於所示期間我們的所得稅開支的明細：

	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
即期所得稅					
— 企業所得稅	5,157	3,634	53,302	9,907	32,878
遞延所得稅	(3,175)	(2,946)	6,543	6,461	(8,649)
	<u>1,982</u>	<u>688</u>	<u>59,845</u>	<u>16,368</u>	<u>24,229</u>

本公司於開曼群島註冊成立，但毋須繳納開曼群島所得稅。我們根據英屬處女群島國際商業公司法在英屬處女群島註冊成立的附屬公司協好亦獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。由於我們在往績記錄期於香港並無產生任何應課稅溢利，故毋須就香港所得稅作出撥備。我們的所得稅開支主要包括我們的中國附屬公司根據相關中國所得稅法律及法規應付的所得稅。有關稅項對我們營運業績的影響詳情，請參閱本招股章程「影響我們營運業績的主要因素－稅項」及「風險因素－在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響」各節。

遞延所得稅指資產及負債的稅基與匯總財務資料所示其賬面值兩者的暫時差額。於往績記錄期內，遞延所得稅波動主要由於遞延稅項資產波動所致。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，遞延稅項資產分別為人民幣6.8百萬元、人民幣10.4百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣12.5百萬元。我們的遞延稅項資產於往績記錄期內變動主要因確認存貨撇減撥備、遞延收入及應計開支的時間差異產生。

財務資料

營運業績

選定匯總綜合收益表

下表載列於所示期間我們的匯總綜合收益表概要。

	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 (未經審核)
收益	9,034,622	7,976,837	6,447,357	2,894,031	4,072,830
銷售成本	(8,899,275)	(7,877,242)	(6,067,830)	(2,765,947)	(3,891,310)
毛利	135,347	99,595	379,527	128,084	181,520
其他收入，淨額	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684
其他(虧損)/收益，淨額	(1,913)	514	463	978	59
分銷成本	(33,186)	(40,893)	(50,412)	(22,548)	(24,992)
行政開支	(46,445)	(38,605)	(51,010)	(23,081)	(30,527)
經營溢利	81,229	43,912	283,613	85,523	129,744
融資收入	3,518	7,068	6,165	3,959	6,528
融資成本	(52,724)	(63,118)	(26,556)	(12,109)	(24,961)
融資成本，淨額	(49,206)	(56,050)	(20,391)	(8,150)	(18,433)
除所得稅前溢利/(虧損)	32,023	(12,138)	263,222	77,373	111,311
所得稅開支	(1,982)	(688)	(59,845)	(16,368)	(24,229)
年度/期間溢利/(虧損)	<u>30,041</u>	<u>(12,826)</u>	<u>203,377</u>	<u>61,005</u>	<u>87,082</u>
其他綜合收益	—	—	—	—	—
年度/期間綜合收益總額	<u>30,041</u>	<u>(12,826)</u>	<u>203,377</u>	<u>61,005</u>	<u>87,082</u>
以下應佔溢利/(虧損)					
/綜合收益總額：					
本公司權益持有人	30,238	(12,593)	203,498	60,970	86,460
非控股權益	(197)	(233)	(121)	35	622
	<u>30,041</u>	<u>(12,826)</u>	<u>203,377</u>	<u>61,005</u>	<u>87,082</u>
本公司權益持有人 應佔溢利/(虧損) 的每股盈利					
—基本及攤薄 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
股息	<u>9,000</u>	<u>2,273</u>	—	—	—

附註：

- (1) 並無呈報每股盈利資料，乃因載入該資料就本招股章程附錄一所載會計師報告而言並不視為具有意義，因為按上述會計師報告附註2所披露，相關期間的業績乃按匯總基準編製。

財務資料

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的比較

收益

收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2,894.0百萬元增加人民幣1,178.8百萬元或40.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣4,072.8百萬元。該增加主要由於我們的不銹鋼產品售價上漲及銷量增加所致。

售價上漲主要由於 (i)不銹鋼現行市價上漲，因我們一般會參考我們的客戶下訂單當日的的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為不銹鋼產品定價；及 (ii)我們向客戶收取的加工費增加所致。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的加權平均售價為每噸人民幣14,003元，而二零一零年同期則為每噸人民幣18,581元。

銷量增加主要由於二零零九年下半年全球經濟開始復甦，故我們客戶的需求增加所致。我們的總銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月的約206,670噸增至二零一零年同期的約219,191噸。

銷售成本

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2,765.9百萬元增加人民幣1,125.4百萬元或40.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3,891.3百萬元，主要由於不銹鋼原材料現行市價上漲，導致不銹鋼原材料的加權平均採購價由截至二零零九年六月三十日止六個月的每噸人民幣13,571元升至截至二零一零年同期的每噸人民幣17,895元所致。

毛利

由於以上原因，毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣128.1百萬元增加人民幣53.4百萬元或41.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣181.5百萬元。截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率相對平穩，維持於4.4%，截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率則為4.5%。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.1百萬元增加人民幣1.6百萬元或76.3%至二零一零年同期的人民幣3.7百萬元。該增加主要由於我們出售我們業務所用的不銹鋼的大量包裝材料所致。

財務資料

其他收益淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣978,000元減至二零一零年同期的人民幣59,000元。其他收益淨額減少主要由於我們於二零一零年上半年產生外匯虧損，而二零零九年同期我們則錄得外匯收益。

分銷成本

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22.5百萬元增加2.5百萬元或10.8%增至截至二零一零年同期的人民幣25.0百萬元。該增加主要由於運輸成本增加以及招待及差旅費隨着銷量上升而增加所致。該增加部分由僱員福利開支減少抵銷。僱員福利開支減少主要由於終止為激勵銷售團隊爭取更多銷售訂單以應對全球經濟下滑而於二零零八年至二零零九年期間推行的銷售激勵計劃所致。

行政開支

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23.1百萬元增加人民幣7.4百萬元或32.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣30.5百萬元。該增加主要由於招待及差旅費增加及與我們籌備上市有關的專業服務費增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元增加人民幣2.5百萬元或64.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元。該增加主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月的平均銀行結餘增加所致。

融資成本

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12.1百萬元增加人民幣12.9百萬元或106.1%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣25.0百萬元。該增加主要由於(i)我們增加使用銀行承兌票據用於採購不銹鋼原材料令銀行承兌票據的利息開支增加人民幣11.3百萬元；及(ii)用作營運資金及業務擴充的銀行借款的利息開支增加人民幣4.2百萬元所致。該增加主要因美元與歐元計值的借貸產生匯兌收益增加人民幣2.2百萬元而被部分抵銷。

所得稅開支

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16.4百萬元增加人民幣7.8百萬元或48.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣24.2百萬元。該增加主要由於除稅前溢利增加所致。截至二零一零年六月三十日止六個月的除所得稅前溢利為人民幣111.3百萬元，而二零零九年同期的除所得稅前溢利為人民幣77.4百萬元。

期間溢利

由於以上原因，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61.0百萬元增加人民幣26.1百萬元或42.7%至截至二零一零年六月三十日六個月的人民幣87.1百萬元。截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，淨利潤率同樣維持於2.1%。

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

收益

收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,976.8百萬元減少人民幣1,529.4百萬元或19.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,447.4百萬元。該項減少乃主要由於我們的不銹鋼產品售價下降所致。

售價減少主要由於不銹鋼現行市價的減少所致，乃由於我們一般會參考我們的客戶下訂單當日的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為我們不銹鋼產品定價。售價減少部分因二零零九年銷量的增加所抵銷。我們的年度加權平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,408元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣15,358元，而同期我們的銷量由約340,778噸增加至約419,806噸。

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,877.2百萬元減少人民幣1,809.4百萬元或23.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,067.8百萬元，主要由於不銹鋼原材料現行市價下跌，導致我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價下降所致。有關減少部分因二零零九年的銷量增加所抵銷。我們的原材料年度加權平均採購價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣22,827元下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣14,798元。

財務資料

毛利

基於上文所述，毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣99.6百萬元增加人民幣279.9百萬元或281.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣379.5百萬元。因此，我們的毛利率亦由截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.2%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的5.9%。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元減少人民幣18.3百萬元或78.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.0百萬元。減少主要由於(i)無錫地方政府於二零零八年授出財務補貼人民幣9.4百萬元以鼓勵作為主要當地企業的江蘇大明的業務增長，導致政府補貼由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣152,000元。該財務補貼由當地政府酌情發放，而於二零零九年並未授出；(ii)大明物流於二零零八年就授予江蘇大明的貸款免收利息款項人民幣8.0百萬元，而二零零九年未再產生貸款。大明物流為了為本公司的業務發展提供額外營運資金而免收該利息款項；及(iii)二零零九年向我們客戶提供的裝載服務所產生的費用減少。

我們於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的其他收益淨額分別為人民幣514,000元及人民幣463,000元，主要與外匯收益有關。

分銷成本

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40.9百萬元增加人民幣9.5百萬元或23.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣50.4百萬元。該增加主要由於本集團的僱員整體數目由二零零八年十二月三十日的681名增加至二零零九年十二月三十一日的768名，令僱員福利開支增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元增加人民幣12.4百萬元或32.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51.0百萬元。該增加乃主要由於(i)我們已開始經營天津太鋼大明，因而員工福利開支、折舊及攤銷，以及招待及差旅費金額增加；及(ii)我們的核數師酬金增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元減少人民幣0.9百萬元或12.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元。該減少乃主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的(i)平均銀行結餘及(ii)銀行利率下降所致。

財務資料

融資成本

融資成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣63.1百萬元減少人民幣36.5百萬元或57.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.6百萬元。該減少乃主要由於(i)我們的銀行借款利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.7百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元(主要原因是我們於二零零九年的平均銀行借款結餘減少及銀行借款利率減少)；(ii)我們來自大明物流借款的利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣797,000元(原因是我們於二零零八年年末償還一筆委託貸款)；及(iii)銀行承兌票據的利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.9百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.2百萬元(主要原因是加權平均實際貼現率由二零零八年十二月三十一日的每年2.62%減少至二零零九年十二月三十一日的每年1.44%)所致。

所得稅開支

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688,000元大幅增加人民幣59.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣59.9百萬元。該增加主要由於除所得稅前溢利增加所致。我們於二零零九年錄得除所得稅前溢利人民幣263.2百萬元，而二零零八年則錄得除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元。

年內溢利／(虧損)

由於以上原因，我們的年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的年內虧損人民幣12.8百萬元增加人民幣216.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的年內溢利人民幣203.4百萬元，即我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的淨利潤為3.2%。

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

收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9,034.6百萬元減少人民幣1,057.8百萬元或11.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,976.8百萬元。

收益減少主要由於不銹鋼現行市價的減少所致，乃由於我們一般會參考我們客戶下訂單當日的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為我們不銹鋼產品定價。有關減少部分因銷量的增加所抵銷。我們的年度加權平均售價由截至二零零七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣28,357元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,408元，而同期我們的銷量由約318,602噸增加至約340,778噸。

財務資料

銷售成本

我們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8,899.3百萬元減少人民幣1,022.1百萬元或11.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,877.2百萬元，主要由於不銹鋼原材料的現行市價下跌，導致我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價下降所致。有關減少部分因二零零八年的銷量增加所抵銷。我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價由截至二零零七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣28,278元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣22,827元。

毛利

基於上文所述，我們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135.3百萬元減少人民幣35.7百萬元或26.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣99.6百萬元。因此，我們的毛利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度的1.5%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.2%。

其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣27.4百萬元減少人民幣4.1百萬元或15.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元。該減少乃主要由於政府補貼由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元（由於通順使用自江蘇大明收取的股息於中國進行再投資後，我們於二零零七年收取退稅人民幣16.4百萬元所致）。該退稅基於有關中國稅法作出，屬一次性及非經常性項目。該減少部分由截至二零零八年十二月三十一日止年度大明物流免除利息款項人民幣8.0百萬元以增加我們的營運資金所抵銷。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額人民幣514,000元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額人民幣1.9百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額主要為外匯虧損，外匯虧損主要由於二零零七年美元兌人民幣的匯率下跌所致，乃因我們就出口至海外國家的銷售以美元收款。

財務資料

分銷成本

我們的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33.2百萬元增加人民幣7.7百萬元或23.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.9百萬元。此增加主要由於銷量增加導致運輸成本相應增加，以及本集團的僱員整體數目由二零零七年十二月三十一日的605名增加至二零零八年十二月三十一日的681名令員工福利開支增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣46.4百萬元減少人民幣7.8百萬元或16.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元。減少主要由於我們於二零零七年取消過往的集資計劃及撇銷相關專業開支，故此專業服務費由二零零七年的人民幣8.4百萬元減少至二零零八年的人民幣800,000元。該減少部分已因我們於二零零八年開始為天津太鋼大明的營運僱用行政員工致令員工福利開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.4百萬元所抵銷。

融資收入

融資收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.5百萬元增加人民幣3.6百萬元或100.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元。該增加乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均銀行結餘增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣52.7百萬元增加人民幣10.4百萬元或19.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣63.1百萬元。增加主要由於我們增加使用銀行承兌票據用於購買不銹鋼原材料，以善用銀行承兌票據現行利率相對短期銀行借款現行利率更低的好處，故此我們的銀行承兌票據利息開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.9百萬元。

所得稅開支

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2.0百萬元減少人民幣1.3百萬元或65.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣688,000元。該減少乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度我們錄得除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前溢利人民幣32.0百萬元所致。

財務資料

年內溢利／(虧損)

由於以上原因，年內溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣30.0百萬元減少人民幣42.8百萬元或142.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的年內虧損人民幣12.8百萬元。

財務狀況分析

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日我們的匯總財務狀況表概要。

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
土地使用權	40,283	89,529	113,929	112,662
物業、廠房及設備	255,350	464,047	622,483	720,404
投資物業	—	10,033	9,578	9,351
無形資產	493	530	2,337	2,264
遞延所得稅資產	6,826	10,357	3,814	12,452
	<u>302,952</u>	<u>574,496</u>	<u>752,141</u>	<u>857,133</u>
流動資產				
存貨	887,845	320,692	768,397	949,046
貿易應收款項	85,184	97,400	107,911	145,379
預付款項、按金及 其他應收款項	233,475	124,397	110,189	175,940
受限制銀行存款	79,293	160,550	380,851	519,748
現金及現金等價物	60,431	153,903	79,168	107,024
	<u>1,346,228</u>	<u>856,942</u>	<u>1,446,516</u>	<u>1,897,137</u>
總資產	<u><u>1,649,180</u></u>	<u><u>1,431,438</u></u>	<u><u>2,198,657</u></u>	<u><u>2,754,270</u></u>
權益				
本公司權益持有人應佔權益	492,510	624,644	681,142	801,628
非控股權益	7,530	7,297	7,176	23,385
總權益	<u><u>500,040</u></u>	<u><u>631,941</u></u>	<u><u>688,318</u></u>	<u><u>825,013</u></u>

財務資料

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
非流動負債				
借款	—	—	—	70,000
遞延政府補助	13,755	13,300	15,773	15,553
遞延所得稅負債	345	930	930	918
	<u>14,100</u>	<u>14,230</u>	<u>16,703</u>	<u>86,471</u>
流動負債				
貿易應付款項	141,339	303,280	742,739	856,295
應計費用、客戶墊款及 其他流動負債	130,798	99,787	131,436	121,270
應付關聯方款項	3,489	49,745	179,008	227,493
即期所得稅負債	—	—	46,399	23,392
借款	859,414	332,000	393,187	613,269
遞延政府補助流動部分	—	455	867	1,067
	<u>1,135,040</u>	<u>785,267</u>	<u>1,493,636</u>	<u>1,842,786</u>
總負債	<u>1,149,140</u>	<u>799,497</u>	<u>1,510,339</u>	<u>1,929,257</u>
權益及負債總額	<u>1,649,180</u>	<u>1,431,438</u>	<u>2,198,657</u>	<u>2,754,270</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>211,188</u>	<u>71,675</u>	<u>(47,120)</u>	<u>54,351</u>
總資產減流動負債	<u>514,140</u>	<u>646,171</u>	<u>705,021</u>	<u>911,484</u>

土地使用權

我們於土地使用權的權益指我們就所使用位於中國大陸的土地預付的經營租賃款項。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，我們土地使用權的賬面淨值分別約為人民幣40.3百萬元、人民幣89.5百萬元、人民幣113.9百萬元及人民幣112.7百萬元。

二零零七年至二零零九年間我們的土地使用權賬面淨值有所增加，主要由於(i)我們收購土地使用權，為我們的當地營運興建位於天津的新加工中心，作為我們擴展計劃的一部分；(ii)大明物流於二零零八年將若干土地使用權注入本集團；及(iii)我們於二零零九年收購無錫的若干土地使用權。土地使用權的賬面淨值由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣113.9百萬元下降至截至二零一零年六月三十日的人民幣112.7百萬元，主要由於攤銷預付經營租賃付款所致。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、設備及其他設施、汽車、租賃裝修及在建工程。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，物業、廠房及設備分別為人民幣255.4百萬元、人民幣464.0百萬元、人民幣622.5百萬元及人民幣720.4百萬元。整體增加乃主要由於(i)我們收購其他生產設施、機器及設備，以興建新的加工中心及升級我們現有的加工平台及(ii)就我們的地方營運在天津、杭州及無錫興建新的樓宇；及(iii)大明物流於二零零八年注入我們的若干樓宇。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產會於可能有未來應課稅溢利用以抵銷暫時差額時確認。下表載列往績記錄期內的遞延所得稅資產變動：

	存貨 撇減撥備	遞延收入	應計費用	貿易 應收款項 減值撥備	存貨 未變現 溢利	開辦費	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日	3,002	—	127	58	—	119	3,306
於匯總綜合收益表確認	1,175	—	1,998	69	—	278	3,520
於二零零七年 十二月三十一日	4,177	—	2,125	127	—	397	6,826
於匯總綜合收益表確認	4,815	—	(1,774)	37	—	453	3,531
於二零零八年 十二月三十一日	8,992	—	351	164	—	850	10,357
於匯總綜合收益表確認	(8,266)	835	248	(21)	315	346	(6,543)
於二零零九年 十二月三十一日	726	835	599	143	315	1,196	3,814
於匯總綜合收益表確認	5,052	3,093	822	74	(151)	(252)	8,638
於二零一零年六月三十日	5,778	3,928	1,421	217	164	944	12,452

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料及成品。下表載列所示各報告期間結束時的存貨結餘。

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	575,262	142,840	475,537	563,546
成品	312,583	177,852	292,860	385,500
總計：	887,845	320,692	768,397	949,046

我們的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日人民幣887.8百萬元減少人民幣567.1百萬元或63.9%至二零零八年十二月三十一日人民幣320.7百萬元，主要由於(i)我們於二零零八年全球金融危機期間減少購買不銹鋼，及(ii)由於二零零八年不銹鋼現行市價下降，我們於二零零八年底的平均單位存貨成本較二零零七年底有所減少。我們的存貨結餘由二零零八年十二月三十一日人民幣320.7百萬元增加人民幣447.7百萬元或139.6%至二零零九年十二月三十一日人民幣768.4百萬元，乃由於環球經濟於二零零九年下半年復甦，因此我們為應對更強勁的客戶需求而增加採購不銹鋼所致。我們的存貨結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣768.4百萬元增加人民幣180.6百萬元或23.5%至二零一零年六月三十日人民幣949.0百萬元，主要由於我們預計二零一零年下半年的客戶需求將會增加而採購更多不銹鋼所致。

於往績記錄期內我們的平均存貨周轉天數與我們將存貨結餘保持於預期供銷售30至45天的存貨政策一致。下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	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	二零一零年
	平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	32	28	33

附註：

- (1) 平均存貨等於期初存貨加期末存貨除以2。平均存貨周轉天數(日)等於平均存貨除以銷售成本，再乘以相關期間的天數(於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、於截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及於截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

財務資料

我們於各個財務報告期末比較存貨的賬面值與其各自的可變現淨值，以釐定是否需要就不銹鋼市價下跌作出任何撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就撇減存貨分別確認存貨撥備人民幣19.9百萬元及人民幣23.8百萬元，原因是由於二零零八年底及二零一零年上半年末不銹鋼原材料市場價格下降導致存貨可變現淨值低於其賬面值。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。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二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，乃因其後出售該等存貨所致。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二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

截至二零一零年八月三十一日，我們已出售／使用存貨人民幣838.0百萬元，即截至二零一零年六月三十日我們存貨的85.9%。

遞延政府補助

政府補助乃於可合理保證將收取補助及我們已符合全部所有有關條件(如有)時按公平值確認。

政府補助與我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度興建天津的工廠所涉款項人民幣13.8百萬元及於截至二零零九年十二月三十一日止年度於無錫購買設備所涉款項人民幣3.3百萬元有關。有關款項已遞延，以符合資產折舊及按十至二十年的估計可使用年期攤銷。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，遞延政府補助分別為人民幣13.8百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣16.6百萬元。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指來自銷售加工不銹鋼產品的應收款項。

我們一般給予主要客戶最多90日的信貸期，而實際信貸期乃根據與每名客戶的過往關係及對每名客戶信譽的評估按個別基準釐定。我們持續監控客戶的未償還應收款項情況。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項的分析：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
— 銀行承兌票據 ⁽¹⁾	14,532	24,947	21,251	28,055
— 商業承兌票據 ⁽²⁾	8,500	6,000	7,000	6,000
	85,714	98,068	108,500	146,290
減：減值撥備	(530)	(668)	(589)	(911)
貿易應收款項－淨額	85,184	97,400	107,911	145,379

附註：

(1) 銀行承兌票據由我們的客戶發出，而我們可於票據到期時提交予銀行兌現。

(2) 商業承兌票據由我們的客戶發出，而我們可於票據到期時提交予客戶兌現。

下表載列所示各報告期間結束時我們的貿易應收款項(扣除呆賬撥備前)的賬齡分析：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款				
— 30日內	48,882	64,509	68,580	98,169
— 30日至3個月	13,145	108	8,382	12,902
— 3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
— 6個月至1年	450	518	731	324
— 1年至2年	—	461	693	27
— 2年至3年	—	—	347	791
	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
— 6個月內	23,032	30,947	28,251	34,055
	85,714	98,068	108,500	146,290

財務資料

我們的應收賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣62.7百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣67.1百萬元，並進一步增至二零零九年十二月三十一日的人民幣80.2百萬元以及截至二零一零年六月三十日的人民幣112.2百萬元。應收賬款的整體增加主要由於銷量整體增加導致30日內到期的應收賬款增加以及我們向符合信貸評估要求的客戶進一步延長信貸期。

於各報告期末，我們大部分的應收賬款均於30日內到期。於相關報告期末，我們大部分的應收賬款均於30日內到期。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，於30日內到期的應收賬款分別佔我們應收賬款總額的78.0%、96.1%、85.5%及87.5%。

於30日至3個月內到期的應收賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣13.1百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣108,000元，乃主要由於在二零零八年全球金融危機期間我們收緊信貸評核要求，導致給予符合我們信貸評核要求的客戶的信貸額減少所致。

於30日至3個月到期的應收賬款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣108,000元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣8.4百萬元，乃主要由於隨著全球經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們放寬對部分客戶的信貸評核要求，導致給予符合我們信貸評核要求的客戶的信貸額增加所致。於30日至3個月內到期的應收賬款由二零零九年十二月三十一日的人民幣8.4百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣12.9百萬元，乃主要由於我們的收益增加所致。

應收票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣23.0百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元，乃主要由於我們接納更多客戶使用銀行承兌票據及商業承兌票據結算所致。應收票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元微減至二零零九年十二月三十一日的人民幣28.3百萬元，乃主要由於相較二零零八年，我們於二零零九年接納客戶用作付款的應收票據數量輕微減少所致。應收票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣28.3百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣34.1百萬元，乃主要由於使用銀行承兌票據的客戶增加所致。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，應收賬款分別約為人民幣56.1百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣70.9百萬元，此等應收賬款已逾期但未減值。此等應收款項與並無近期拖欠記錄的多名獨立客戶有關，而我們的管理層認為該等應收款項仍可全部收回。此等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款				
— 30日內	42,546	41,572	39,044	57,518
— 30日至3個月	13,145	108	7,438	12,552
— 3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
— 6個月至1年	248	64	731	324
— 1年至2年	—	—	516	—
— 2年至3年	—	—	—	516
	<u>56,144</u>	<u>43,269</u>	<u>49,245</u>	<u>70,932</u>

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項的周轉天數：

	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	二零一零年
	周轉天數 ⁽¹⁾	周轉天數 ⁽¹⁾	周轉天數 ⁽¹⁾	周轉天數 ⁽¹⁾
平均貿易應收款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	5	4	6	6

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於期初貿易應收款項加期末貿易應收款項除以2。平均貿易應收款項周轉天數(日)等於平均貿易應收款項除以收益，再乘以相關期間的天數(於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、於截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及於截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

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，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別為5日、4日、6日及6日。

財務資料

截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日約人民幣138.4百萬元或94.6%的貿易應收款項已經結清。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示期間預付款項、按金及其他應收款項的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
採購原材料預付款項	182,121	90,419	59,688	120,381
可收回所得稅 ⁽¹⁾	902	9,688	—	—
可收回增值稅 ⁽²⁾	31,221	16,117	45,152	46,899
關稅按金 ⁽³⁾	—	4,875	—	—
再投資稅項抵免 ⁽⁴⁾	16,357	—	—	—
應收一名關聯方款項	—	—	500	750
按金及其他應收款項	2,874	3,298	4,849	7,910
	<u>233,475</u>	<u>124,397</u>	<u>110,189</u>	<u>175,940</u>

附註：

- (1) 於某一財政年度內，我們通常按季度基準根據該季度的應課稅收入支付所得稅。倘按季度計算的已付所得稅總額超過按年度計算須支付的款項，我們將於相關年度末產生可收回所得稅。可回收所得稅於我們年度申報納稅後由有關機構退還。
- (2) 我們於購買及銷售貨物時分別產生增值稅進項(由公司就所獲供應支付予其他企業的增值稅)及增值稅出項(公司收取由其客戶支付的增值稅)，倘於年度/期間末累計增值稅進項超過累計增值稅出項，則產生可回收增值稅。
- (3) 關稅按金指支付予海關的款項，作為就購買/進口機器支付增值稅及關稅的保證。
- (4) 再投資稅項抵免指通順使用自江蘇大明收取的股息於中國進行再投資後，我們預期自地方政府收取的退稅。

我們採購不銹鋼原材料的預付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣182.1百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣90.4百萬元，主要由於二零零八年末的現行市價較二零零七年末的現行市價下跌所致。

財務資料

我們採購不銹鋼原材料的預付款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣90.4百萬元進一步減少至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣59.7百萬元，主要由於我們於二零零九年初開始接收太鋼集團無錫倉庫的不銹鋼原材料。由於太鋼集團無錫倉庫鄰近我們的無錫加工中心，故由我們預付款項至實際接收不銹鋼原材料的時間（「期限」）較二零零八年的期限縮短。

我們採購不銹鋼原材料的預付款由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣59.7百萬元增加至截至二零一零年六月三十日的人民幣120.4百萬元，乃主要由於我們的採購額於二零一零年六月增加所致。截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日就購買原材料支付予客戶的預付款項約人民幣117.8百萬元或97.8%已確認為不銹鋼原材料成本。

截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日約人民幣2.4百萬元或30.9%的按金及其他應收款項已經結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指採購原材料的應付金額，其包括應付賬款及應付票據。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，我們的應付票據指本集團所發行六個月內到期的銀行承兌票據。

下表載列於所示日期貿易應付款項的明細。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
應付賬款	10,339	7,280	18,739	10,295
應付票據	131,000	296,000	724,000	846,000
	141,339	303,280	742,739	856,295

我們的貿易應付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣141.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣303.3百萬元，並進一步增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣742.7百萬元及截至二零一零年六月三十日的人民幣856.3百萬元。我們的貿易應付款項整體增加乃主要由於我們增加使用應付票據用於購買不銹鋼原材料，以善用其貼現率相對短期銀行借款利率更低的好處。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的應付票據加權平均實際貼現率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

財務資料

下表載列所示日期應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	10,175	6,883	17,660	10,185
6個月至1年	129	40	1,043	74
1年至2年	35	357	36	—
2年至3年	—	—	—	36
總計：	<u>10,339</u>	<u>7,280</u>	<u>18,739</u>	<u>10,295</u>

下表載列於所示日期應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	131,000	296,000	724,000	846,000
總計：	<u>131,000</u>	<u>296,000</u>	<u>724,000</u>	<u>846,000</u>

下表載列所示期間應付票據的周轉天數：

	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	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平均應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	<u>5</u>	<u>10</u>	<u>31</u>	<u>37</u>

附註：

- (1) 平均應付票據等於期初應付票據加期末應付票據除以2。平均應付票據周轉天數(按天數計)等於平均應付票據除以銷售成本，再乘以相關期間的天數(截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

財務資料

於往績記錄期內的應付票據周轉天數整體增加，主要是由於我們增加使用銀行承兌票據用於購買不銹鋼原材料，以善用其現行利率相對短期銀行借款現行利率更低的好處。

截至二零一零年八月三十一日，我們於二零一零年六月三十日約人民幣9.6百萬元或93.6%的應付賬款以及我們於截至二零一零年六月三十日人民幣320.0百萬元或37.8%的應付票據已經結清。

應計款項、客戶墊款及其他流動負債

下表載列於所示日期的應計款項、客戶墊款及其他流動負債：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應計款項	5,890	1,493	549	2,208
客戶墊款	94,555	44,830	78,596	70,329
應付增值稅	373	190	350	165
其他應付稅項	1,077	772	1,136	1,231
其他應付款項	28,903	52,502	50,805	47,337
	<u>130,798</u>	<u>99,787</u>	<u>131,436</u>	<u>121,270</u>

應計款項、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣130.8百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣99.8百萬元，主要原因為客戶墊款減少，已因其他應付款項增加而被部分抵銷。客戶墊款減少，主要由於二零零八年不銹鋼原材料的現行市價有下降趨勢，其打消了客戶預先付款以鎖定產品採購價的積極性。

我們的應計費用、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣99.8百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣131.4百萬元，主要由於客戶墊款增加，其反映不銹鋼原材料現行市價出現上升趨勢，從而鼓勵客戶墊款以鎖定相對較低的產品採購價。

應計款項、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣131.4百萬元減少至截至二零一零年六月三十日的人民幣121.3百萬元，主要由於客戶墊款由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣78.6百萬元減少至截至二零一零年六月三十日的人民幣70.3百萬元所致。

財務資料

下表載列於所示日期其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
退休金及其他應付社會福利	4,086	3,167	5,021	5,936
購買物業、廠房及設備 應付款項	18,038	25,823	26,275	31,596
應付薪金	2,036	8,193	15,625	5,586
採購擔保按金*	2,900	13,200	—	—
其他	1,843	2,119	3,884	4,219
	<u>28,903</u>	<u>52,502</u>	<u>50,805</u>	<u>47,337</u>

* 我們通常要求客戶下單時支付若干按金，並於交付前悉數支付購買價。與客戶直接支付墊款不同，上表列示的採購擔保按金為一名客戶的聯屬人無錫華生精密材料股份有限公司（獨立第三方）支付的按金。截至二零零九年十二月三十一日，先前所有採購擔保按金已經結清。

我們的其他應付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣28.9百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元，主要由於採購擔保按金、應付薪金及有關購買物業、廠房及設備的應付款項增加所致。應付薪金增加主要由於(i)僱員人數增加；及(ii)支付予僱員的薪金及紅利增加所致。購買物業、廠房及設備的應付款項增加與我們的加工能力隨着我們不斷擴張以滿足客戶的需求而增加一致。我們的其他應付款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元稍減至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣50.8百萬元，主要由於採購擔保按金減少，其部分因應付薪金增加所抵銷。其他應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣50.8百萬元減至二零一零年六月三十日的人民幣47.3百萬元，主要由於終止為激勵銷售團隊爭取更多銷售訂單以應對全球經濟下滑而於二零零八年及二零零九年採納的僱員銷售激勵計劃，以致應付薪金減少所致。因經濟開始復甦，我們於二零零九年底終止該計劃。

截至二零一零年八月三十一日，(i)於二零一零年六月三十日約人民幣14.3百萬元或39.9%的其他應付款項已結清，(ii)於二零一零年六月三十日約人民幣1.2百萬元或52.4%的應計款項已結清，及(iii)於二零一零年六月三十日約人民幣60.8百萬元或86.5%的客戶墊款已確認為收益。

財務資料

應收／應付關聯方款項

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方				
非貿易：				
— 大明物流	—	—	500	750
應付關聯方				
非貿易：				
— 徐霞女士	1	—	—	—
— 大明物流				
— 來自關聯方的貸款	2,907	49,745	100,290	227,493
— 收購江蘇大明 股權應付	—	—	78,718	—
— 其他	581	—	—	—
	3,489	49,745	179,008	227,493
來自關聯方的委託貸款				
— 大明物流	130,000	—	—	—

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們有應收關聯方大明物流的款項人民幣500,000元及人民幣750,000元。該等款額為我們應收大明物流的租金。

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，我們分別有應付關聯方款項合共人民幣3.5百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣179.0百萬元及人民幣227.5百萬元。應付關聯方款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣3.5百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣49.7百萬元，主要由於我們的營運資金需求增加所致。應付關聯方款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣49.7百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣179.0百萬元，主要由於通順收購江蘇大明25%的股權。應付關聯方款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣179.0百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣227.5百萬元，主要由於我們拓展業務需要更多資金購買其他設施及機器所致。就來自關聯方的貸款及委託貸款而言，(i)於二零零七年十二月三十一日，來自關聯方的委託貸款人民幣130百萬元按每年6.7%的息率計息，已於二零零八年償還；

財務資料

(ii)於二零零九年十二月三十一日，來自關聯方的貸款人民幣15.0百萬元按每年5.3%的息率計息，已於二零一零年五月償還；及(iii)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，應收一名關聯方的其他貸款均為無抵押、免息及無固定還款期。所有應付關聯方款項於上市前已悉數結清。

關聯方交易

往績記錄期內，我們與關聯方進行若干交易。凡其中一方有能力直接或間接控制另一方或在財務及經營決策上對另一方發揮重大影響力者，雙方即屬關聯。倘交易方受共同控制亦屬關聯方。董事認為，該等關聯方交易乃於我們的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行。有關關聯方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註35。

流動資金及資本來源

財務資源

根據我們於市場及業內的目前及預期經營水平及狀況，我們相信我們的全球發售所得款項、現金及銀行存款、經營所得現金流量、我們的銀行關係及未來融資使我們足以應付於可見未來的營運資金、資本開支及其他資金需求。然而，我們應付營運資金需求、償還債項及撥付其他負債的能力取決於我們未來的經營業績及現金流量，而經營表現及現金流量則受限於當時經濟狀況、客戶的需求水平以及其他因素，其中眾多因素均非我們所能控制。未來任何重大收購或擴充均可能需要額外資金，而我們無法向閣下保證能夠按可接受的條款獲得所需資金或能否獲得資金。

一般而言，我們有能力從經營獲得足夠現金以應付持續經營的現金需求，並且為不斷擴充的業務提供資金。我們可能利用短期銀行借款為經營提供資金，並會在資金狀況出現盈餘時立即償還銀行借款。我們於過去未嘗亦預期於可見未來不會在財務責任到期時會遇到任何重大困難。我們將利用部分全球發售所得款項滿足未來營運及擴展所需資本承擔。

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，我們的現金及現金等價物分別為人民幣60.4百萬元、人民幣153.9百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣107.0百萬元。

財務資料

現金流量

我們透過我們於中國的營運附屬公司經營絕大部分全部業務。我們經營附屬公司以獨立基準所得的現金流量可能與我們匯總現金流量表所列者存在重大差異。

下表載列於於所示期間與匯總現金流量表有關的若干資料：

	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	人民幣千元
經營活動(所用)／ 所得現金淨額	(313,090)	709,296	178,856	(31,370)	(138,005)
投資活動所用 現金淨額	(152,726)	(165,106)	(225,172)	(81,162)	(117,480)
融資活動所得／ (所用)現金淨額	345,639	(449,932)	(28,446)	15,262	283,942
年／期初現金及 現金等價物	183,526	60,431	153,903	153,903	79,168
現金及現金等價物的 匯兌(虧損)／收益	(2,918)	(786)	27	(7)	(601)
年／期末現金及 現金等價物	60,431	153,903	79,168	56,626	107,024

經營活動

我們主要透過就銷售不銹鋼產品收取付款產生我們經營活動所得現金流入淨額。我們經營活動所得現金流出主要用作購買原材料、公用事業付款、銷售及分銷成本以及員工薪金。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣138.0百萬元，其中包括經營所用現金人民幣59.0百萬元、已付所得稅人民幣55.9百萬元以及已收及已付利息。經營所用現金主要反映除所得稅前溢利人民幣111.3百萬元，並已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金增加作出調整。營運資金增加主要包括(i)由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加令存貨較截至二零零九年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣204.4百萬元；及(ii)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣99.9百萬元，主要由於二零一零年上半年業務增長所致。該等現金流出變動的影響部分因我們於二零一零年上半年業務增長以致貿易應付款項、即期所得稅負債及應計費用及其他應付款項增加人民幣97.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣178.9百萬元，包括經營產生的現金人民幣195.6百萬元、退回所得稅人民幣2.8百萬元、以及利息收支。經營產生的現金主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣263.2百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金的增加作出調整。營運資金增加主要包括(i)由於二零零九年我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加而令存貨較截至二零零八年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣412.8百萬元；及(ii)已抵押銀行存款增加人民幣149.3百萬元（主要因需要已抵押銀行存款擔保的應付票據增加所致）。該等現金流入變動的影響已因我們增加使用折讓率比短期銀行借款更低的銀行承兌票據導致貿易應付款項、即期所得稅負債、應計費用及其他應付款項增加人民幣470.4百萬元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣709.3百萬元，包括經營產生的現金人民幣776.0百萬元、已繳所得稅人民幣12.4百萬元、以及利息收支。經營產生的現金主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金減少作出調整。營運資金減少主要包括(i)存貨較二零零七年十二月三十一日的存貨結餘減少人民幣547.3百萬元（因二零零八年為應對客戶需求疲軟而削減不銹鋼原材料的採購所致）；(ii)貿易應付款項、即期所得稅負債、應計費用及其他應付款項增加人民幣123.0百萬元（因我們增加使用現行折讓率比短期借款的現行利率更低的應付票據所致）；及(iii)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣106.7百萬元（主要由於二零零八年不銹鋼原材料當時的市價下行趨勢以致客戶不願在採購前支付墊款鎖定價格所致）。該等現金流入變動的影響主要因為需要以已抵押銀行存款擔保的應付票據增加導致已抵押銀行存款增加人民幣81.3百萬元而被部分抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣313.1百萬元，包括經營所用現金人民幣223.3百萬元、已繳所得稅人民幣43.2百萬元、以及利息收支。經營所用現金主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣32.0百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金增加作出調整。營運資金增加主要包括由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加而令存貨較截至二零零六年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣216.7百萬元以及貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣148.2百萬元，主要由於二零零七年客戶需求增加及業務增長所致。該等現金流出變動的影響已因我們於二零零七年的業務增長以致貿易應付款項、即期所得稅負債及應計費用及其他應付款項增加人民幣64.5百萬元而被部分抵銷。

財務資料

投資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣117.5百萬元。我們的現金流量主要反映為配合期內以拓展加工設施的業務計劃而購買物業、廠房及設備所付人民幣117.9百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣225.2百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣200.1百萬元以及收購土地使用權付款人民幣26.5百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣165.1百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣164.7百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣152.7百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣124.4百萬元以及收購土地使用權付款人民幣30.3百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

融資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣283.9百萬元。現金流入主要反映截至二零一零年六月三十日止六個月的銀行借款所得款項人民幣736.0百萬元，被(i)償還銀行借款人民幣443.6百萬元；(ii)就現有銀行借款作抵押的受限制銀行結餘增加人民幣106.5百萬元；及(iii)就收購江蘇大明股本權益付款人民幣78.7百萬元而部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣28.4百萬元。現金流出主要反映(i)償還銀行借款人民幣685.6百萬元；(ii)為擔保流動銀行借款而抵押的受限制銀行結餘增加人民幣71.0百萬元；及(iii)收購江蘇大明股權付款人民幣68.3百萬元。該等現金流出因於二零零九年的銀行借款所得款項人民幣746.7百萬元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣449.9百萬元。現金流出主要反映償還銀行借款人民幣1,498.4百萬元。該等現金流出因於二零零八年銀行借款所得款項人民幣971.0百萬元而被部分抵銷。

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣345.6百萬元。現金流入主要反映銀行借款所得款項人民幣1,204.4百萬元以及為擔保即期銀行借款而抵押的受限制銀行結餘減少人民幣86.4百萬元。該等現金流入因於二零零七年償還銀行借款人民幣932.9百萬元而被部分抵銷。

流動資產／負債淨值

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣211.2百萬元、人民幣71.7百萬元及人民幣54.4百萬元。截至二零零九年十二月三十一日，我們擁有流動負債淨額人民幣47.1百萬元，主要由於我們就重組產生流動負債人民幣147.0百萬元所致。

二零零八年，由於本公司常租用關聯方大明物流的物業，大明物流為鞏固本公司的資產而向本公司注入若干土地使用權及物業，此舉乃為減少關聯方交易。作為上述注入資產的回報，我們的主要營運附屬公司江蘇大明向大明物流發行25%的股權。為籌備上市，我們與大明物流於二零零九年十月二十八日簽訂一項協議，據此，通順同意以代價人民幣147.0百萬元購回大明物流佔江蘇大明的25%股權。為融資進行此項收購，我們借入一筆美元短期貸款（該貸款更易取得且利率低於人民幣貸款利率），並於二零零九年十二月向大明物流支付人民幣68.3百萬元。此項貸款反映為於二零零九年十二月三十一日流動負債項下短期借款。餘下代價人民幣78.7百萬元入賬列作於二零零九年十二月三十一日的流動負債項下應付關連方款項。隨後，該筆款項於二零一零年一月支付予大明物流。若不計入貸款金額及因重組而產生的應付關聯方款項，我們於二零零九年十二月三十一日原應錄得人民幣99.9百萬元的流動資產淨值狀況。

財務資料

下表載列於二零一零年九月三十日我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於二零一零年 九月三十日
	(未經審核)
	人民幣千元
流動資產	
存貨	963,912
貿易應收款項	160,038
預付款項、按金及其他應收款項	244,955
受限制銀行存款	410,706
現金及現金等價物	70,462
	<hr/> 1,850,073
流動負債	
貿易應付款項	1,060,038
應計款項、客戶墊款及其他流動負債	160,936
流動所得稅負債	30,434
借貸	544,927
遞延政府補助的即期部分	1,067
	<hr/> 1,797,402
流動負債淨額	<hr/> <u>52,671</u>

營運資金

我們過往透過經營業務所得現金、銀行借款及股東注資撥付營運資金。日後，我們預期利用結合多種來源所得資金撥付我們經營及擴展計劃所需，包括銀行貸款、內部產生現金流量及全球發售所得款項。

截至二零一零年六月三十日，我們未動用的銀行融資約為人民幣403.2百萬元，該等融資的屆滿日期介乎二零一零年十二月二日至二零一二年七月二十八日。就我們現有的銀行融資人民幣1,125百萬元而言，我們擁有該等銀行信貸的有關銀行已同意於該等現有銀行信貸於二零一一年底屆滿後繼續延展該等銀行信貸。

財務資料

經計及經營所得現金流量、可用銀行融資及全球發售的估計所得款項淨額後，董事認為，我們有充足營運資金應付我們由本招股章程日期起至少12個月期間的目前所需。

財務比率

下表載列於所示日期的流動比率、速動比率、資產負債比率、股本回報率及資產回報率：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.1	1.0	1.0
速動比率 ⁽²⁾	0.4	0.7	0.5	0.5
資產負債比率 ⁽³⁾	52.1%	23.2%	17.9%	24.8%
股本回報率 ⁽⁴⁾	6.0%	-2.0%	29.5%	不適用
資產回報率 ⁽⁵⁾	1.8%	-0.9%	9.3%	不適用

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減存貨之差除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃按借款總額除以總資產計算。
- (4) 股本回報率乃按年內溢利／(虧損)除以完整財政年度期末的總權益計算。
- (5) 資產回報率乃按年內溢利／(虧損)除以完整財政年度期末的總資產計算。

流動比率

我們的流動比率由二零零七年十二月三十一日的1.2下降至二零零八年十二月三十一日的1.1，主要由於(i)二零零八年全球金融危機期間我們減少採購不銹鋼原材料導致我們的不銹鋼存貨減少及(ii)由於二零零八年不銹鋼當時市價下跌，二零零八年底的存貨平均單位成本低於二零零七年底導致存貨減少，因而令致流動資產減少，部分由流動負債減少所抵銷。流動負債減少主要是由於我們逐減少銀行借款所致。

財務資料

我們的流動比率由截至二零零八年十二月三十一日的1.1略為下降至截至二零零九年十二月三十一日的1.0，主要由於我們增加使用應付票據以利用其低於短期銀行借款的貼現率以致貿易應付款項增加，部分已因二零零九年客戶需求上升導致存貨增加以及主要因須已抵押銀行存款擔保的應付票據增加導致受限制銀行存款增加所致。

我們於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的流動比率相同。

速動比率

我們的速動比率由二零零七年十二月三十一日的0.4提高至二零零八年十二月三十一日的0.7，主要由於(i)因我們增加使用銀行承兌票據以利用其較短期銀行借款為低的利率，因而導致短期銀行借款減少；及(ii)因於二零零八原料採購價下跌而導致存貨減少。我們的速動比率由截至二零零八年十二月三十一日的0.7下降至截至二零零九年十二月三十一日的0.5，主要由於我們使用更多應付票據導致貿易應付款項增加以及應計費用、客戶墊款及其他流動負債增加所致，這反映不銹鋼原材料價格上漲，從而鼓勵客戶支付墊款，以便在採購前鎖定較低的產品採購價。我們於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的速動比率相同。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零零七年十二月三十一日的52.1%下降至截至二零零八年十二月三十一日的23.2%，主要由於銀行借款總額減少所致，部分因存貨的賬面值由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣887.8百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣320.7百萬元而令總資產減少而抵銷。銀行借款總額減少主要是因為我們增加使用銀行承兌票據以利用其利率低於短期銀行借款的現行利率。我們的資產負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的23.2%下降至截至二零零九年十二月三十一日的17.9%，主要由於流動資產及非流動資產增加所致，部分由銀行借款增加所抵銷。截至二零零九年十二月三十一日的非流動資產增加，主要是由於我們擴展業務而購買更多物業、廠房及設備。截至二零零九年十二月三十一日的流動資產增加主要是由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶的需求而令存貨增加所致。

我們的資產負債比率由截至二零零九年十二月三十一日的17.9%提高至截至二零一零年六月三十日的24.8%，主要由於為進一步擴大業務提供資金及重組大明物流，部分因存貨增加(主要因我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶的需求)以及受限制銀行存款增加令總資產增加所抵銷。

財務資料

股本回報率

股本回報率由截至二零零七年十二月三十一日的6.0%下降至截至二零零八年十二月三十一日的-2.0%，主要是由於二零零八年產生虧損淨額所致。股本回報率由截至二零零八年十二月三十一日的負2.0%轉至截至二零零九年十二月三十一日的29.5%，主要由於純利增加所致。

資產回報率

資產回報率由截至二零零七年十二月三十一日的1.8%下降至截至二零零八年十二月三十一日的負0.9%，主要是由於二零零八年產生虧損淨額所致。資產回報率由截至二零零八年十二月三十一日的負0.9%轉至截至二零零九年十二月三十一日的9.3%，主要由於純利增加所致，部分由總資產增加所抵銷。

債項

我們主要透過營運產生的現金流量，銀行及關聯方的貸款為我們的營運提供資金。

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行借款及貸款：

	於十二月三十一日			於	於
				六月三十日	九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	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
	(未經審核)				
非即期					
銀行借款	—	—	—	70,000	70,000
即期					
銀行借款	729,414	332,000	393,187	613,269	544,927
委託貸款	130,000	—	—	—	—
	859,414	332,000	393,187	613,269	544,927
借貸總額	859,414	332,000	393,187	683,269	614,927
代表：					
無擔保	415,000	55,000	—	143,068	470,468
有擔保—					
已抵押(i)	—	12,000	81,074	196,991	144,459
有擔保(ii)	444,414	265,000	312,113	343,210	—
	859,414	332,000	393,187	683,269	614,927
來自一名關聯方的貸款					
大明物流	2,907	49,745	100,290	227,493	—

銀行借款由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣859.4百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣332.0百萬元，主要由於不銹鋼原材料的現行市價下跌以致貸予我們的借款少於營運資金需求所致。銀行借款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣332.0百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣393.2百萬元，並進一步增至截至二零一零年六月三十日的人民幣683.3百萬元，主要由於我們擴大業務令我們需購置新廠、安裝新生產設施及增購設備所致。

財務資料

我們的大部分借款以人民幣計值。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，我們的人民幣借款分別為人民幣840.0百萬元、人民幣332.0百萬元、人民幣312.0百萬元及人民幣475.0百萬元，而我們以美元及歐元計值的外幣借款分別為人民幣19.4百萬元、零、人民幣81.2百萬元及人民幣208.3百萬元。我們產生美元銀行借款主要用於撥資透過香港附屬公司通順購買大明物流於江蘇大明25%的股權。我們產生歐元銀行借款主要用於支付自歐盟進口的生產設施。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，我們以人民幣計值的銀行借款的加權平均實際利率分別為6.79%、6.25%、4.97%及4.85%。有關減少乃與同期中國的基準利率減少的趨勢一致。

於二零零九年十二月三十一日，來自一名關聯方的貸款人民幣15.0百萬元乃以5.3%的年利率計息，已於二零一零年五月十二日償還。

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，來自一名關聯方的貸款的餘額為無抵押、免息及無固定還款期。來自一名關聯方的貸款已於上市前悉數結清。

截至二零一零年九月三十日，我們可獲得銀行融資約人民幣1,679.1百萬元，其中約人民幣496.3百萬元尚未動用。除上述者及集團內公司間負債及正常貿易應付款項除外，截至二零一零年九月三十日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、債務證券或其他借貸資本或銀行透支或貸款或其他類似債項或融資租賃承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

為更有效管理我們的債務狀況及現金需求，我們已採納現金管理政策以更有效控制資本開支。展望未來，我們將進行年度業務計劃及預算審核。我們亦會於上市後定期召開內部管理層跟進會議，以有關時間根據（其中包括）下列因素來決定資本需求、資本結構及債項，方作出任何重大業務或投資決定以確保我們能準時償還債務及應付其他已知及合理可預見的現金需求：

- (i) 資本開支及一般營運資金當時的現有及未來現金需求；
- (ii) 須存備的適當應急資金；
- (iii) 潛在投資的預期回報；及
- (iv) 我們因應當時的現行及未來市況對我們籌集額外股本或債務資本的能力進行的評估。

財務資料

董事確認，本集團自二零一零年九月三十日以來的債項及或然負債概無任何重大變動。

應付票據

除短期銀行借款外，我們亦在日常業務過程中使用應付票據撥付貿易付款。於往績記錄期內，我們的應付票據為我們向供應商發行作為不銹鋼原材料購買付款的銀行承兌票據。銀行承兌票據為獲銀行承兌的可轉讓票據，一般於六個月內到期。為給我們所發行的此類銀行承兌票據提供抵押，我們須向銀行質押數額至少為銀行承兌票據金額30%的銀行存款。在若干情況下，亦須就我們發行銀行承兌票據向銀行提供擔保。於往績記錄期內，我們已逐步增加使用應付票據，以利用其利率低於短期銀行借款的現行利率的優勢。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，我們的應付票據的加權平均實際貼現率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

下表載列於所示日期我們的應付票據：

於	於十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據	131,000	296,000	724,000	846,000

於二零一零年六月三十日，人民幣600,000,000元的應付票據以約人民幣216,000,000元的已抵押銀行存款作抵押，而人民幣246,000,000元的應付票據以(i)約人民幣122,400,000元的已抵押銀行存款作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零九年十二月三十一日，我們為數人民幣314.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣106.2百萬元作抵押，為數人民幣410.0百萬元的應付票據(i)以已抵押銀行存款人民幣194.0百萬元作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零八年十二月三十一日，我們為數人民幣220.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣102.0百萬元作抵押，為數人民幣76.0百萬元的應付票據(i)以已抵押銀行存款人民幣36.4百萬元作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零七年十二月三十一日，我們為數人民幣91.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣50.4百萬元作抵押，為數人民幣40.0百萬元的應付票據以(i)已抵押銀行存款人民幣20.0百萬元作抵押，及(ii)由大明物流擔保。

由關聯方提供的所有擔保均已於上市前悉數解除。

財務資料

經營租賃承擔

經營租賃付款指我們就廠房、辦公室物業及設備應付的租金。該等租賃的年期一般協商為一至十年。

於各報告期末，我們承諾於就到期情況如下的不可撤銷經營租賃項下已租賃物業支付以下未來最低租賃付款：

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過於一年	8,554	989	1,129	980
超過一年但不超過五年	58,335	2,800	3,196	2,799
超過五年	2,100	1,400	700	350
總計：	68,989	5,189	5,025	4,129

資本承擔

下表呈列於所示日期我們根據合約及承擔項支付未來付款的資本承擔：

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
收購物業、廠房及設備	133,717	41,876	167,667	186,823

資本開支

於往績記錄期內，我們的資本開支主要有關收購事項物業、廠房及設備以及土地使用權。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，我們用於購買物業、廠房及設備以及土地使用權的資本開支分別為人民幣167.0百萬元、人民幣175.3百萬元、人民幣226.8百萬元及人民幣123.3百萬元。

財務資料

於全球發售後，我們將繼續產生資本開支以擴充我們的業務。由於我們按招股章程「我們的業務－我們的業務策略」一節所披露的策略擴充業務經營，故我們預期目前有關未來主要資本開支的計劃將繼續主要有關收購土地使用權、興建生產及其他設施以及購置設備及機器。根據我們目前的業務計劃(有關業務計劃視乎多項因素而改變，包括但不限於本公司於實施其業務計劃時將採取的步驟、整體經濟環境、全球不銹鋼產品行業的前景以及本公司可能採納的其他業務策略)，由二零一零年六月三十日至截至二零一一年十二月三十一日止年度的現行計劃總資本開支為人民幣343百萬元，當中人民幣187百萬元為承諾資本承擔。由於我們持續進行擴展，我們可能產生額外資本開支。

我們於日後取得額外融資的能力受眾多不明朗因素影響，當中包括我們未來的營運業績、財務狀況及現金流量，以及中國及我們經營業務所在其他司法權區的經濟、政治及其他狀況。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務風險

我們於日常業務過程中須承受各種財務風險，包括現金流量及公平值利率風險、信貸風險、流動資金風險及匯兌風險。

我們的整體風險管理注重金融市場的不可預測性，並尋求儘量減低對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理乃由本集團財務部及銷售部等各部門根據董事會所批准的政策進行。管理層資料概要將定期向董事申報並由董事審閱，而董事將據此採取行動管理風險。於往績記錄期內，我們未使用衍生金融工具對沖因利率及匯率變動而產生的若干風險。

利率風險

我們須承擔透過計息金融資產及負債(主要為受限制銀行結餘、現金及現金等價物、借款及應付關聯方款項)利率變動的影響產生的現金流量及公平值利率風險。

於往績記錄期內，我們並未動用任何金融工具對沖我們所承擔的利率風險。

財務資料

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，倘銀行借款利率分別提高／降低100個基點，而所有其他變量保持不變，則我們於有關年度及期間的除所得稅前溢利本應分別降低／提高人民幣2.5百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.2百萬元，主要由於銀行借款利息開支提高／降低所致。

信貸風險

我們並無重大信貸風險集中情況。受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項、應收關聯方款項的賬面值為我們就金融資產可承受的最高信貸風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，所有現金及現金等價物均存放於主要金融機構，而對任何金融機構的信貸風險金額均有限。董事預期該等國有銀行及聲譽良好的金融機構不會因表現不佳而蒙受虧損。我們一般要求客戶於落訂時支付按金並於我們產品付運前全額付款，通常以電匯及於六個月內到期的銀行承兌票據結算。我們亦訂有政策向具有適當信貸歷史的主要長期客戶授予或延長信貸期。

流動資金風險

我們管理流動資金風險的政策為保留充足的現金及現金等價物儲備，而該等現金及現金等價物儲備乃來自經營活動及銀行貸款融資。於二零一零年六月三十日，我們擁有可獲得而未動用銀行貸款融資約人民幣403.2百萬元。

匯兌風險

我們主要在中國經營，而大部分交易以人民幣列值及結算。然而，我們有若干貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款以外幣(主要為美元及歐元)列值，故須承受外幣換算風險。於往績記錄期內，我們並無使用任何金融工具對沖匯兌風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，倘人民幣分別較美元升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則我們於相同期間的除所得稅前溢利應將分別降低／提高約人民幣445,000元、人民幣414,000元、人民幣2,905,000元及人民幣7,430,000元，主要由於換算以美元列值貿易應收款項、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款產生匯兌收益／虧損所致。

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，倘人民幣分別較歐元升值／貶值10%，而所有其他變量保持不變，則我們於相同期間的

財務資料

除所得稅前溢利應將分別提高／降低約人民幣3,000,000元、降低／提高人民幣415,000元、提高／降低人民幣496,000元及提高／降低人民幣1,140,000元，主要由於換算以歐元列值的受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款產生匯兌收益／虧損所致。

物業權益

有關我們物業權益詳情載於本招股章程附錄四。獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就我們於截至二零一零年八月三十一日所擁有及租賃的物業進行估值。其函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄四。

於二零一零年六月三十日有關土地使用權、投資物業及樓宇賬面淨值與其於本招股章程附錄四所載於二零一零年八月三十一日的公平值對賬如下：

	土地使用權、 投資物業 及樓宇
	人民幣千元 (未經審核)
於二零一零年六月三十日的賬面淨值	311,769
二零一零年七月一日至二零一零年八月三十一日期間的變動	
— 增加	3,420
— 折舊	(2,131)
	<hr/>
於二零一零年八月三十一日的賬面淨值	313,058
本招股章程附錄四所載截至二零一零年八月三十一日的估值	359,236
	<hr/>
盈餘	<u>46,178</u>

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本公司備考經調整有形資產淨值報表，供說明用途，乃根據下文所載附註編製，旨在說明假設全球發售已於二零一零年六月三十日進行所帶來的影響。編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而基於其假設性質，其未必能真實反映倘若全球發售已於二零一零年六月三十日或任何未來日期完成時本公司的財務狀況。

	於二零一零年 六月三十日 本公司權益 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 權益持有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	本公司權益 持有人應佔 未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值 ⁽³⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
根據發售價每股發售 股份2.00港元計算	799,364	384,241	1,183,605	1.18	1.38
根據發售價每股發售 股份2.70港元計算	799,364	528,249	1,327,613	1.33	1.55

附註：

- (1) 於二零一零年六月三十日本公司權益持有人應佔經審核匯總有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃根據本公司權益持有人應佔本集團經審核匯總資產淨值人民幣801.6百萬元計算，經就無形資產人民幣2.3百萬元作出調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額分別按指示性發售價範圍每股2.00港元及每股2.70港元計算（經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支）。並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上段所述的調整，按已發行1,000,000,000股股份計算，假設全球發售已於二零一零年六月三十日完成，惟不計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份。
- (4) 經比較本招股章程附錄四所載本公司的物業權益的估值人民幣359.2百萬元與該等物業於二零一零年八月三十一日的未經審核賬面淨值後，估值盈餘淨額為約人民幣46.2百萬元，該金額並未計入本公司權益持有人於二零一零年六月三十日應佔上述有形資產淨值。本集團物業權益的重估不會載入本集團的財務資料。倘重估盈餘須計入本集團的財務資料，則應會錄得有關土地使用權、投資物業及樓宇的額外折舊費用每年約人民幣1.5百萬元。

財務資料

- (5) 並無作出任何調整以反映本集團於二零一零年六月三十日後的任何營運業績或所進行的其他交易。
- (6) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的結餘乃按於二零一零年十一月十日的中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.85719元換算為港元。

我們於截至二零一零年九月三十日止九個月的業務表現

根據本集團的未經審核管理賬目，我們於截至二零一零年九月三十日止三個月錄得收益人民幣2,451百萬元。我們於二零一零年七月、八月及九月分別出售約44,100噸、45,900噸及44,900噸不銹鋼，即於二零一零年七月、八月及九月的每月加權平均售價分別約為每噸人民幣17,900元、每噸人民幣17,800元及每噸人民幣18,700元。

我們的營業額一般因不銹鋼原材料價格波動而難以預測。上述三個月的收益數據不可作為二零一零年全年業績的指標，而我們於二零一零年餘下期間的財務表現可能受本招股章程「風險因素」一節所述風險因素影響。尤其是，我們的業務及財務表現可能受本招股章程「風險因素」一節所載「我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，進而影響我們邊際利潤及營運業績」的風險影響。

溢利預測

董事預測，在無不可預見情況下，根據本招股章程附錄三所載基準及假設，截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔合併溢利預測預期不會少於人民幣190百萬元。

股息及股息政策

我們目前並無固定的股息政策。日後股息的宣派、派付及金額將由董事會酌情釐定，並將取決於我們的營運業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素而定。股份持有人將有權根據股份已繳足或入賬列作繳足金額按比例收取股息。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情釐定。

財務資料

股息僅可在有關法律允許情況下從我們的可分派溢利支付。倘將溢利作股息分派，該部分溢利不得重新投資我們的業務。無法保證本公司將可按任何董事會計劃所訂金額宣派或分派任何股息或可宣派或保證分派任何股息。過往股息分派記錄未必可用作釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

自註冊成立日期起，本公司概無派付或宣派任何股息。

可供分派儲備

截至二零一零年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備。

根據上市規則披露事項

董事已確認，截至最後實際可行日期，並無出現本公司須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露之情況（倘出現有關情況，則須遵守上市規則第13.13條至13.19條之規定）。

無重大不利變動

董事已確認，自二零一零年六月三十日（即編製本集團最近期經審核財務報表日期）以來，本集團的財務或營運狀況、按揭、擔保或前景概無重大不利變動。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃及前景

我們於過去已成功發展我們的業務。我們旨在繼續這樣的勢頭，並透過擴展其他類型的金屬加工服務；擴展我們的加工能力、加工服務範圍及我們的加工中心網絡；加強我們的存貨控制、營運資金及融資成本管理；擴展我們目標行業的客戶基礎；及加速加工中心的信息流通提高整體效率，努力成為不銹鋼行業的世界領先金屬服務中心。

我們未來計劃的其他詳情請參閱本招股章程「我們的業務－我們的業務策略」一節。

所得款項用途

全球發售的所得款項淨額(扣除包銷佣金及我們就全球發售估計應付的開支，假設超額配股權未獲行使，並假設發售價為每股股份2.35港元(即建議發售價範圍每股股份2.00港元至2.70港元的中位數))估計約為532百萬港元(約人民幣457百萬元)。我們目前擬按以下方式動用全球發售所得款項淨額：

- 所得款項淨額約35%或186百萬港元(約人民幣160百萬元)將用於為江蘇無錫加工中心第五期及第六期購置加工設備，尤其是加工平台的加工設備，包括數控平面銑鏜床、落地鏜銑床、銑床切割中心及數控多孔鑽孔裝置。無錫加工中心第五期及第六期開始投產及全面運作後，將可擴充加工平台的服務範圍，預計我們的設計年加工產能將增加約120,000噸；
- 所得款項淨額約15%或80百萬港元(約人民幣68百萬元)將用於在湖南長沙興建一個新加工中心，總地盤面積為80,000平方米。建築工程預期於二零一一年開工。總建築成本估計約為人民幣206百萬元，包括物業建築及購置各項加工設備，如加工平台所用的數控彎床及截板平台所用的激光切割機，預期我們的設計年加工能力將增加108,000噸；
- 所得款項淨額約30%或160百萬港元(約人民幣137百萬元)將用於在江蘇靖江興建及發展一個新加工及物流中心，總地盤面積為530,000平方米。建築工程預計於二零一二年開工。總建築成本估計約為人民幣500百萬元，包括物業建築及購置各項加工設備，主要用作加工非不銹鋼，預計我們的設計年加工能力將增加約200,000噸；

未來計劃及所得款項用途

- 所得款項淨額約10%或53百萬港元(約人民幣46百萬元)將用於在杭州興建及發展第二期加工中心。總建設成本估計約人民幣91百萬元，包括興建總地盤面積170,000平方米的物業及主要為截板平台購買多項加工設施，杭州第二期加工中心開始投產並全面運作後，預計我們的設計年加工能力將增加約110,000噸；及
- 所得款項淨額餘下約10%或53百萬港元(約人民幣46百萬元)將用作一般營運資金及一般公司用途。

下表載列完成上述有關計劃後本集團的額外設計年加工能力：

	於 二零一零年 六月三十日	於無錫第五期 及第六期加工 中心竣工後	於長沙 加工中心 竣工後	於靖江 加工及物流 中心竣工後	於杭州 第二期加工 中心竣工後
設計年加工能力 (千噸)	736.1	856.1	964.1	1,164.1	1,274.1

儘管我們有計劃於二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年分別於瀋陽、西安、廣州及成都興建新加工廠，但我們不擬動用全球發售的所得款項，以興建該等新加工廠。

倘發售價釐定為指示範圍的最高位，則所得款項將增加約84百萬港元(約人民幣72百萬元)。倘發售價釐定為指示範圍的最低位，則所得款項淨額將減少84百萬港元(約人民幣72百萬元)。倘所得款項淨額多於或少於預期，我們將按比例就上述用途調整所得款項淨額的分配。

倘超額配股權獲悉數行使，假設發售價為2.35港元(即建議發售價範圍的中位數)，額外所得款項淨額約85百萬港元(約人民幣73百萬元)將按比例分配至上述用途。

倘全球發售的所得款項淨額毋須即時用作上述用途，我們可將有關資金存放於香港及／或中國的持牌銀行及認證金融機構作短期存款。

香港包銷商

聯席牽頭經辦人

建銀國際

德意志銀行

共同牽頭經辦人

農銀國際證券有限公司

第一上海證券有限公司

申銀萬國融資(香港)有限公司

共同經辦人

海通國際證券有限公司

包銷安排及開支

香港公開發售

香港包銷協議

香港包銷協議於二零一零年十一月十六日訂立。如香港包銷協議所述，我們按照及受限於本招股章程及申請表格的條款及條件，按發售價發售香港發售股份以供認購。待上市委員會批准我們的已發行及將予發行股份(如文中所述)上市及買賣，以及受載於香港包銷協議的若干其他條件所限，香港包銷商已個別同意按照及受限於本招股章程、申請表格及香港包銷協議的條款及條件，自行或促使認購人認購香港公開發售項下發售但未獲認購的香港發售股份相關部分。

香港包銷協議有待國際包銷協議簽訂及成為無條件，且並無根據其條款予以終止後方可作實。其中一項條件為發售價必須由本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)協定。就根據香港公開發售提出申請的申請人而言，本招股章程及申請表格載有香港公開發售的條款及條件。國際發售將由國際包銷商全數包銷。若基於任何理由，本公司與聯席全球協調人(代表包銷商)未能協定發售價，全球發售將不會進行。

終止理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間發生下列事件，香港包銷商各自認購或促使認購人認購香港發售股份的責任，將以聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)發出書面通知的方式予以終止：

- (i) 違反本公司及控股股東作出的陳述、保證、同意及承諾(「保證」)，或任何事宜、情況或事件顯示本公司或控股股東在香港包銷協議或國際包銷協議中所作出的任何陳述、保證及承諾於作出或重複作出時屬失實、不正確、不準確或誤導；
- (ii) 本公司或控股股東違反香港包銷協議或國際包銷協議的任何條文或本公司及控股股東被施加的任何責任；
- (iii) 發生或發現任何事宜，而該等事宜倘在緊接本招股章程日期前發生或發現(未曾於本招股章程內披露)則會構成本招股章程及申請表格及／或由本公司或其代表就香港公開發售刊發或使用的任何通知、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何增補或修訂)的遺漏；
- (iv) 本招股章程及申請表格、將就香港公開發售刊發的正式通知(「正式通知」)及由本公司就香港公開發售以經協定的形式刊發的任何公告、廣告、通訊或其他文件所載之任何聲明在任何方面在當時屬於或現已或被發現失實、不正確或誤導，或本招股章程及申請表格、正式通知及由本公司或其代表就香港公開發售刊發或使用的任何公告、廣告、通訊或其他文件所載的任何預測、意見的表達、意向或預期並非公平及誠實，且並非以合理假設為依據；
- (v) 出現任何事件、作為或不作為引致或可能引致本公司或任何控股股東須根據香港包銷協議所指的彌償保證承擔任何重大責任；

包 銷

- (vi) 任何債權人於債務的所述到期日前有效地要求本公司或其任何附屬公司或本公司或其任何附屬公司須就此負上法律責任的任何債務償還或支付，而有關要求已或可合理地預期會對本公司或本公司及其附屬公司整體構成重大不利影響；
- (vii) 本公司或其任何附屬公司被下令或呈請結業或清盤，或本公司或其任何附屬公司與其債權人達成任何債務重整協議或安排或本集團任何成員公司訂立債務償還安排或就本公司或其任何附屬公司結業通過任何決議案或委任臨時清盤人、接管人或管理人接管本公司或其任何附屬公司所有或部分資產或業務或本公司或其任何附屬公司發生任何類似事情；
- (viii) 本集團的資產、債務、盈利、業務、管理、業務前景或交易前景、虧損、股東權益、營運業績等狀況、財務或其他方面出現任何不利變動或發展或涉及任何不利變動或預期不利變動(包括本集團任何成員公司面臨或遭受任何重大訴訟、申索或仲裁程序)；
- (ix) 上市委員會於上市日期或之前拒絕或不批准(受慣常條件規限除外)全球發售項下的將予發行的股份(包括因行使超額配股權而可能發行的任何額外股份)上市及買賣，或倘已授出批准，則該批准其後遭撤回、有所保留(按慣常條件除外)或暫緩；
- (x) 本公司撤回本招股章程(及／或就全球發售刊發或使用的任何其他文件)或全球發售或任何申報會計師、物業估值師或本公司任何法律顧問或任何其他人士撤回各自對本招股章程連同隨附其報告、函件、估值概要及／或法律意見(視情況而定)的刊發以及對按出現方式及內容提述其名稱的同意；
- (xi) 倘有關下列者之任何事件或連串事件、事宜或情況已發展、出現、發生或生效：
 - (a) 香港、美國、中國、開曼群島、歐盟、英國、日本或聯席全球協調人認為相關的任何其他司法權區(統稱為「**相關司法權區**」)頒佈任何新法律或法規，或涉及現有法律或法規更改或可能更改的發展，或法院或其他有關當局改變其詮釋或應用；

- (b) 涉及或影響相關司法權區的地方、地區、全國或國際金融、政治、法律、軍事、工業、經濟、財政、監管、貨幣或市場狀況(包括但不限於證券及債券市場、貨幣及外匯市場及銀行同業市場的狀況)，或股本證券或股票或其他金融市場狀況或任何貨幣或交易結算系統(包括但不限於香港貨幣與美國貨幣掛鈎的制度改變，或人民幣兌外國貨幣價值的重估)轉變或發展或可能引致轉變或發展或預期變動或發展的事件或連串事件；
- (c) 相關司法權區暫停或限制本公司或其任何附屬公司的任何證券於任何交易所或場外交易市場進行買賣或商業銀行或證券交收或結算服務或程序受到任何重大干擾或全面禁止；
- (d) 聯交所、紐約證券交易所、納斯達克股票市場、上海證券交易所、深圳證券交易所、東京證券交易所或倫敦證券交易所或有關的系統或任何監管機構或政府當局指令全面禁止、暫停或限制證券交易，或指定最低最高成交價或規定股價範圍上限；
- (e) 相關司法權區有關稅務、外匯管制(或實施外匯管制)或貨幣匯率變更或可能導致變更的發展；
- (f) 發生任何涉及或影響任何相關司法管轄權區的任何或一連串不可抗力事件，包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、公眾騷動、民亂、經濟制裁、火災、水災、地震、爆炸、流行病、傳染病的爆發(包括但不限於非典型肺炎及H5N1及其他有關／變種疾病)、恐怖主義活動(不論有否聲稱負責)、勞資糾紛、罷工或停工或任何地方、國家、區域或國際敵對狀態爆發或升級(不論有否宣戰)或其他緊急狀態或災難或危機(不論是否已投保)或政治或社會危機；
- (g) 本招股章程「風險因素」一節所述任何風險出現或可能出現任何變動，或發生「風險因素」一節所述任何風險；
- (h) 由相關司法權區直接或間接實施任何形式的經濟制裁或對相關司法權區直接或間接實施任何形式的經濟制裁；
- (i) 董事被指控可被定罪的罪行或被法律禁止或因其他理由而喪失參與管理公司的資格；

包 銷

- (j) 本公司主席或首席執行官離職；
- (k) 相關司法權區的國家級、省級、市級或地方級別的任何公共、監管、稅務、行政或政府機構或機關、或任何證券交易機關(包括但不限於聯交所、證監會及美國證券交易委員會)、其他主管部門及任何法院對任何董事進行調查或採取其他行動或宣佈擬對任何董事進行調查或採取其他行動；
- (l) 本集團任何成員公司違反上市規則或適用法律；
- (m) 基於任何理由禁止本公司根據全球發售的條款配發股份(包括超額配發股份)；
- (n) 本招股章程(或有關考慮提呈發售股份所用的任何其他文件)或全球發售之任何方面，並未遵守上市規則或任何其他適用法例；或
- (o) 除經聯席全球協調人事先批准外，本公司根據公司條例或上市規則或聯交所及／或證監會的任何規定或要求，刊發或須刊發本招股章程(或有關考慮提呈發售股份所用的任何其他文件)的任何補充或修訂文件，

而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)個別或共同全權及絕對認為：

- (a) 該等情況目前、將會或有可能對本公司或本集團整體事務、管理、業務、財務、交易或其他狀況或前景，或(就上文第(e)分段而言)對本公司現時或未來股東造成重大不利影響或使其嚴重受損；
- (b) 該等情況已對或將會或可能對香公開發售或全球發售的成功或申請、接納、認購或購買發售股份的程度或發售股份的分配或在第二市場買賣股份構成重大不利影響；或
- (c) 該等情況已對或將會對按招股章程所述的有關條款及方式繼續進行全球發售或交付發售股份變得不合理、不可行或不合宜，或不應按計劃進行或實行本協議任何部分或全球發售，

則聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)可於上市日期上午八時正或之前全權酌情決定即時終止本協議。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，除根據全球發售或遵照上市規則第10.08(1)至(4)條發行任何股份或證券外，本公司於上市日期起計六個月(「首個六個月期間」)內任何時間不會配發或發行任何股份或其他可轉換為本公司股本證券的證券，亦不會訂立任何協議或安排以發行該等股份或證券(不論該等股份或證券發行是否將於上市日期起計六個月內完成)，或授出或同意授出本公司股份或其他證券的購股權或權利或訂立任何掉期或其他安排以轉讓股份擁有權的全部或部分經濟後果或要約或同意或宣佈有意採取上述行動，惟根據資本化發行、全球發售(包括行使超額配股權以及根據購股權計劃可能授出的購股權)或上市規則第10.08條指定的情況則除外。

控股股東的承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東已向我們及聯交所承諾，除根據全球發售(包括根據超額配股權)外，在未經聯交所的事先書面同意下或除非另行符合上市規則的適用規定，否則其將不會並須促使任何其他註冊持有人(如有)將不會：

- (i) 於本招股章程日期起至首個六個月期間屆滿止，出售或訂立任何協議出售按本招股章程所述其為實益擁有人(定義見上市規則第10.07(2)條)的我們的任何股份(「**禁售股份**」)或以其他方式對禁售股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；或
- (ii) 緊隨首個六個月期間屆滿後六個月(「**第二個六個月期間**」)，若出售禁售股份或行使或執行上述購股權、權利、權益或產權負擔後會隨即導致彼不再為本公司的控股股東(定義見上市規則)，則其不會出售或訂立任何協議出售任何禁售股份或以其他方式設立任何上述購股權、權利、權益或產權負擔。

包 銷

此外，根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，我們的控股股東各自向聯交所承諾，於本招股章程日期後至第二個六個月期間結束前的任何時間，其將即時告知我們及聯交所：

- (i) 向認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)抵押或質押其實益擁有的本公司任何股份或其他證券以取得真誠的商業貸款，連同所質押或抵押的證券數目以及進行該等質押或抵押的目的；及
- (ii) 接獲接受質押或抵押本公司股份或其他證券的受質人或承押人對所質押或抵押的本公司股份或其他證券進行出售的口頭或書面表示。

本公司亦將於獲任何控股股東告知上述事項(如有)後，盡快知會聯交所，並於獲任何控股股東告知該等事項後，按照上市規則第2.07C條的公佈要求盡快披露該等事項。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司的承諾

根據香港包銷協議，本公司已分別向聯席全球協調人及香港包銷商承諾，而控股股東已同意促使，除根據資本化發行及全球發售(包括根據行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權)外，在未經聯席全球協調人(代表香港包銷商)事先書面同意情況下及除非符合上市規則的規定：

- (i) 自香港包銷協議日期起至首個六個月期間屆滿當日內任何時間，本公司將不會：
 - (a) 發售、質押、抵押、配發、發行、出售、接受認購、提呈或訂約或同意配發、發行或出售，出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售，授出或同意出售或授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出、按揭、抵押、質押、擔保、對沖或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔或同意轉讓或出售或設立產權負擔(不論直接或間接，有條件或無條件)於或購回本公司或其附屬公司任何股本或其他證券或當中任何權益(包括但不限於可轉換、行使或交換以取得或代表接收權利的任何證券，或可購買任何股本或證券或當中任何權益的任何認股權證或其他權利)；或

包 銷

- (b) 訂立任何掉期、衍生工具或其他安排，將認購或擁有任何該等股本或證券或當中任何權益的任何經濟後果全部或部分轉讓他人；或
- (c) 訂立與上文(a)或(b)段所述任何交易有相同經濟效益的任何交易；或
- (d) 公開披露本公司將或可能訂立上文第(a)、(b)或(c)段所述的任何交易，

而不論上文(a)、(b)或(c)所述任何該等交易是否以交付股份或其他證券，以現金或其他方式結算（不論股份或該等其他證券會否於前述期間內完成發行）。倘本公司因上述例外情況或於緊隨首個六個月期間屆滿後的六個月期間（「第二個六個月期間」）內作出任何上述事項，則本公司應採取一切合理措施以確保任何有關行動將不會造成任何股份或本公司其他證券的混亂或虛假市場。

- (ii) 訂立任何上述於(a)、(b)及(c)段所述的交易，或同意或訂約或公開宣布有意訂立任何該等交易，致使緊隨該等出售、轉讓或出售後或於根據該等交易行使或強制執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後，控股股東於第二個六個月期間將不再為本公司控股股東（定義見上市規則）。

控股股東的承諾

我們的控股股東已各自向我們、聯席全球協調人及香港包銷商承諾，除根據穩定價格操作人或其任何聯屬人士或代其行事的任何人士可能訂立的借股安排外，在未經聯席全球協調人（代表香港包銷商）事先書面同意情況下及除非符合上市規則的規定：

- (i) 於首個六個月期間內：
 - (a) 其將不會發售、質押、抵押、出售、提呈或訂約或同意出售，出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售，授出或同意出售或授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、按揭、抵押、質押、擔保、對沖、借出或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔於或同意轉讓或出售本公司或其附屬公司任何股本或其他證券或當中任何權益（包括但不限於可轉換、交換以取得或代表接收權利的任何證券，或購買任何股本或證券或當中任何權益的

包 銷

任何認股權證或其他權利) 或從中設立有關產權負擔 (不論直接或間接，有條件或無條件)，而不論控股股東 (包括以託管人身份持有) 是否現在擁有或其後收購、直接或間接擁有或任何控股股東於其中擁有實益擁有權；或

- (b) 其將不會訂立任何掉期、衍生工具或其他安排，將認購或擁有任何該等股本或證券或當中任何權益的任何經濟後果全部或部分轉讓他人；或
- (c) 其將不會訂立與上文(a)或(b)所述任何交易有相同經濟效益的任何交易；或
- (d) 其將不會公開披露其將或可能訂立上文(a)、(b)或(c)所述的任何交易，

而不論上文(a)、(b)或(c)所述任何該等交易是否以交付該等股本或證券，以現金或其他方式結算，亦不論股本或該等其他證券的發行會否於上述期內完成；及

- (ii) 於第二個六個月期間內，其將不會訂立上文(i)(a)、(b)或(c)段的上述任何交易，或同意或訂約或公開宣布有意訂立任何該等交易，致使緊隨該等出售、轉讓或出售後或於根據該等交易行使或強制執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後其將不再為本公司控股股東 (定義見上市規則)；及
- (iii) 於第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立任何該等交易，或同意或訂約或公開宣布有意訂立任何該等交易，則其將採取所有合理措施，以確保其將不會造成本公司證券的混亂或虛假市場。

我們的控股股東各自進一步向我們及聯席全球協調人承諾，倘於香港包銷協議訂立日期後至第二個六個月期間止任何時間：

- (a) 在其質押或抵押其等任何一方實益擁有的任何本公司證券或證券權益情況下，其將即時書面知會我們及聯席全球協調人該項質押或抵押，以及已質押或抵押的證券數目；及
- (b) 在其接獲質押權人或承押人口頭或書面表示將會出售任何已質押或抵押證券或本公司證券權益情況下，其將即時以書面知會本公司及聯席全球協調人有關表示。

包 銷

本公司同意並承諾，一旦接獲任何控股股東書面通知，便會盡快通知聯交所，並根據上市規則以公佈方式公開披露有關資料。

國際發售

就國際發售而言，預期我們及控股股東將與聯席全球協調人及國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，預期國際包銷商將根據國際包銷協議所載若干條件個別同意購買根據國際發售提呈發售的國際發售股份或促使買家購買該等國際發售股份。

本公司將向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)於國際包銷協議日期起至二零一零年十二月二十二日(即遞交香港公開發售申請截止日期後第30日)止任何時間行使，要求本公司按發售價配發及發行最多合共37,500,000股額外股份(合共相當於根據全球發售首次提呈發售的發售股份數目的15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。

包銷佣金及開支

根據包銷協議的條款及條件，香港包銷商將收取根據香港公開發售首次提呈發售的香港發售股份的應付總發售價的3%作為總包銷佣金，並將從中支付任何分包銷佣金。此外，本公司可全權酌情向聯席全球協調人支付額外獎勵費用總計最高為全球發售中提呈的所有發售股份(包括因行使超額配股權而發行的任何發售股份)之總發售價的1%。

假設並無行使超額配股權及根據發售價每股2.35港元(即指示性發售價範圍每股2.00港元至2.70港元的中位數)計算，佣金及費用總額連同聯交所上市費、證監會交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費及印刷費及其他與全球發售有關的開支估計合共約為62百萬港元，將由本公司承擔。

彌償

我們已同意彌償包銷商可能承受的若干損失，包括彼等因履行香港包銷協議下的責任及我們若違反香港包銷協議所導致的損失。

香港包銷商於本公司的權益

除彼等各自於香港包銷協議及國際包銷協議項下的責任或本招股章程另有披露者，及（如適用）穩定價格操作人或其任何聯屬人士或代其行事的任何人士與聯好可能訂立的借股安排的責任外，包銷商概無於我們任何成員公司的任何股份擁有任何法定或實益權益，亦無擁有可於全球發售中自行或提名他人認購或購買我們任何成員公司的證券的權利或選擇權（無論是否可依法強制執行）。

於全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司可能因履行香港包銷協議項下的責任而持有若干部分股份。

聯席保薦人的獨立性

各聯席保薦人均符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立條件。

於二零零九年十二月，中國建設銀行集團授出金額最高相當於約人民幣157百萬元循環貸款額度，利息為倫敦銀行同業拆息加1.2%。貸款額度的最終屆滿日期為二零一零年十二月十五日。假設悉數提取貸款額度，則本集團應付中國建設銀行的總額約為本集團於二零零九年十二月三十一日的合併資產總值的7.14%。本集團應付中國建設銀行的總額構成建銀國際最終控股公司中國建設銀行於二零零九年十二月三十一日合併資產總值的最低百分比。在該等情況下，上市規則第3A.07(5)及3A.07(6)條項下的重大限度尚未被超越。因此，建銀國際已確認其符合上市規則第3A.07條所載的獨立性準則。

全球發售的架構

全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。建銀國際及德意志銀行獲委任為全球發售的聯席全球協調人及聯席賬簿管理人。

首次全球發售由以下部分組成(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)：

- (i) 香港公開發售：在香港發售25,000,000股發售股份(可作下述調整)，有關詳情請參閱下文「香港公開發售」一段；及
- (ii) 國際發售：(a)根據美國證券法第144A條或其他適當豁免註冊在美國境內向合資格機構買家發售；及(b)依據S規例在美國境外發售，合共225,000,000股發售股份(可作下述調整及視乎超額配股權行使與否而定)。

投資者可根據香港公開發售申請香港發售股份，或(倘合資格)根據國際發售表示有意認購國際發售股份，惟不得同時參與兩者。香港公開發售公開予香港公眾人士以及香港的機構及專業投資者參與。國際發售將涉及依據美國證券法第144A條或其他適用豁免向美國境內合資格機構買家以及根據S規例向預期在香港及美國境外的其他司法權區對該等發售股份存在大量需求的專業、機構、公司及其他投資者(不包括散戶投資者)作選擇性推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)及經常投資股份及其他證券的公司實體。國際包銷商正徵詢有意投資者是否有意認購國際發售中的發售股份。準專業、機構、公司及其他投資者將須註明願意按不同價格或特定價格根據國際發售認購的發售股份數目。此程序稱為「累計投標」過程，預計將持續到定價日為止。

根據香港公開發售及國際發售發售的發售股份數目或會各自重新分配，而國際發售的發售股份數目僅會按下文「國際發售－超額配股權」一段所述的超額配股權調整。

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款全數包銷，並須待本公司及聯席全球協調人(代表包銷商)協定發售價後方可作實。本公司、控股股東、聯席全球協調人及國際包銷商(其中包括)預期於定價日訂立有關國際發售的國際包銷協議。有關包銷安排的詳情概述於本招股章程「包銷」一節。

全球發售的架構

香港公開發售

首次提呈發售的股份數目

本公司按發售價首次提呈發售香港發售股份(相當於全球發售首次提呈的發售股份總數10%)供香港公眾人士認購。香港發售股份數目相當於緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本約2.5%，惟或會因下述(i)國際發售及(ii)香港公開發售之間重新分配股份而調整且已假設超額配股權並無獲行使。

香港公開發售須待達成下文「香港公開發售的條件」一節所述條件後方可作實。

香港公開發售的條件

香港公開發售的所有香港發售股份申請須待達成(其中包括)以下條件後方獲接納：

- (i) 上市委員會批准現已發行股份、根據全球發售及資本化發行將予發行的發售股份及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而將予發行的任何股份上市及買賣；
- (ii) 於定價日或前後協定發售價；
- (iii) 於定價日或前後簽立及交付國際包銷協議；及
- (iv) 於香港包銷協議及國際包銷協議的指定日期及時間或之前，包銷商根據香港包銷協議及國際包銷協議各自的責任成為及仍然為無條件，且並無根據相關協議的條款終止(除非該等條件於該等指定日期及時間或之前獲聯席全球協調人(代表包銷商)有效豁免)，但無論如何不能遲於上市日期(目前預期為二零一零年十二月一日(星期三))上午八時正成為無條件。

倘基於任何理由，聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司未能於二零一零年十一月二十九日(星期一)之前協定發售價，則全球發售不會進行且將失效。

香港公開發售及國際發售各自須待(其中包括)彼此成為無條件及並無根據各自的條款終止，方會進行。

全球發售的架構

倘於指定日期及時間前尚未達成或豁免上述條件，則全球發售將失效，而我們亦會即時通知聯交所。我們會於香港公開發售失效翌日安排在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)及聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站<http://www.dmssc.net>刊登有關香港公開發售失效的公佈。在此情況下，所有申請款項將根據「如何申請香港發售股份」一節所載的條款不計利息退還。期間，所有申請款項會存放於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)獲發牌的其他香港持牌銀行的獨立銀行賬戶。

預期發售股份的股票將於二零一零年十一月三十日(星期二)簽發，惟僅於(i)全球發售在各方面成為無條件及(ii)本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述終止權並無被行使的情況下，方會於二零一零年十二月一日(星期三)上午八時正成為有效的所有權證明。投資者如於取得股票之前或股票成為有效的所有權證明之前買賣股份，須自行承擔所涉風險。

分配

根據香港公開發售分配予投資者的香港發售股份僅按香港公開發售所接獲的有效申請數目釐定。分配基準可能會因應申請人有效申請認購的香港發售股份數目而不同。有關分配(如適用)可包括抽籤，即部分申請人獲分配的香港發售股份數目可能多於其他申請相同數目股份的申請人，而不中籤的申請人則不獲分配任何香港發售股份。

根據香港公開發售可供認購的香港發售股份總數(計及下文所述的任何重新分配)將分為甲、乙兩組(須就不足一手的股份作出調整)進行分配。甲組的香港發售股份將按公平基準分配予申請香港發售股份總額為5百萬港元(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)或以下的申請人。乙組的香港發售股份將按公平基準分配予申請香港發售股份總額為5百萬港元以上(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，且最

全球發售的架構

高送至乙組價值)的申請人。投資者謹請留意，甲組及乙組的申請或會按不同比例分配。倘其中一組(而非兩組)的香港發售股份認購不足，則未獲認購的香港發售股份將撥往另一組以應付該組需求，並作出相應分配。僅就本段而言，發售股份的「價格」指申請時應付價格而並非一定是最終釐定的發售價。申請人只能獲分配甲組或乙組的香港發售股份而非同時兼得兩組的股份，亦僅可申請甲組或乙組的香港發售股份。

重複或疑屬重複的申請，以及認購超過12,500,000股香港發售股份(即首次可供認購香港發售股份數目的50%)的申請將不獲受理。

重新分配

發售股份在香港公開發售及國際發售之間的分配可予調整。倘根據香港公開發售有效申請的香港發售股份數目相較根據香港公開發售首次提呈的香港發售股份數目(i)超過15倍或以上但少於50倍；(ii)超過50倍或以上但少於100倍；或(iii)超過100倍或以上，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售，致使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將分別增至75,000,000股發售股份(情況(i))、100,000,000股發售股份(情況(ii))及125,000,000股發售股份(情況(iii))，分別相當於根據全球發售首次可供認購發售股份約30%、40%及50%(行使任何超額配股權前)。在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組及乙組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按聯席全球協調人認為適合的方式相應減少。此外，在若干指定情況下，聯席全球協調人可全權酌情將其認為合適的該等國際發售股份數目由國際發售重新分配至香港公開發售，以應付香港公開發售的全部或部分超額需求。

倘香港公開發售未獲全數認購，則聯席全球協調人可全權酌情按其認為合適的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。

申請

聯席全球協調人(代表包銷商)可要求在國際發售中已獲提供股份並曾在香港公開發售中提出申請的任何投資者向聯席全球協調人提供充分資料，以便識別其在香港公開發售中提出的相關申請，並確保該等投資者被排除於香港公開發售的任何股份申請以外。

全球發售的架構

香港公開發售的每名申請人亦須在所遞交的申請表格上作出承諾及確認，申請人及為其利益代為提出申請的任何人士未曾亦不會根據國際發售申請或接納或表示有意申請認購任何發售股份，亦將不會根據國際發售申請或接納或表示有意申請認購任何發售股份，且倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實（視情況而定），或申請人根據國際發售已獲或將獲配售或分配發售股份，則其申請將不獲受理。

發售股份在聯交所上市由聯席保薦人保薦。香港公開發售申請人須於申請時繳付最高價每股股份2.70港元，另加每股發售股份應付的任何經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。倘按下文「全球發售定價」一段所述方式最終釐定的發售價低於最高價每股股份2.70港元，則將會不計利息向成功申請人退回適當款項（包括多繳申請股款的相應經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費）。其他詳情請參閱下文「如何申請香港發售股份」一節。

本招股章程所提及的申請、申請表格、申請款項或申請手續僅與香港公開發售有關。

國際發售

提呈發售股份數目

根據國際發售首次提呈供認購的發售股份數目將為225,000,000股發售股份（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定），佔全球發售項下首次可供認購發售股份總數約90%。國際發售須待（其中包括）香港公開發售成為無條件，方可作實。未計超額配股權獲行使前，受國際發售及香港公開發售之間的發售股份重新分配情況，國際發售股份將佔本公司緊隨全球發售完成後的經擴大已發行股本約22.5%。

分配

國際發售將包括依據美國證券法第144A條或其他適用豁免註冊向美國境內合資格機構買家以及根據S規例向預期在香港及美國境外的其他司法權區對該等發售股份存在大量需求的專業、機構、公司及其他投資者（不包括散戶投資者）作選擇性推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司（包括基金經理）及經常投資股份及其他證券的公司實體。國際發售的發售股份分配將根據下文「全球發售定價」

全球發售的架構

一段所述的累計投標過程，並基於包括需求數目及時間、有關投資者於有關行業的投資資產或股本資產總值，以及預期有關投資者於發售股份在聯交所上市後會否增購及／或持有或出售其發售股份等在內的多項因素進行。上述分配旨在為建立一個穩固的以專業及機構投資者為股東的基礎而分銷股份，使本公司及股東整體受惠。

超額配股權

就全球發售而言，預期本公司向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人代表國際包銷商行使。

根據超額配股權，聯席全球協調人有權於上市日期起直至截止遞交香港公開發售申請表格日期後30日（包括該日）內隨時行使超額配股權，要求本公司按發售價發行最多37,500,000股股份，佔全球發售首次提呈的發售股份數目15%，以補足（其中包括）國際發售中的超額分配（如有）。倘超額配股權獲全數行使，則額外發售股份將會佔本公司緊隨完成全球發售及行使超額配股權後股本約3.61%。倘超額配股權行使，本公司會根據上市規則刊發公佈。

全球發售定價

預期發售價將於定價日（預期為二零一零年十一月二十三日（星期二）或前後）釐定，惟無論如何不得遲於二零一零年十一月二十九日（星期一）或前後，由聯席全球協調人（代表包銷商）與本公司協定。

除於截止遞交香港公開發售申請日期上午之前另行公佈（詳情參閱下文）外，發售價將不會高於每股股份2.70港元，預期亦不會低於每股股份2.00港元。

有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能會低於本招股章程所列的指示性發售價範圍。

聯席全球協調人（代表包銷商）可在其認為合適的情況下並在獲得本公司同意後，根據有意投資的專業、機構、公司及其他投資者在累計投標過程中的踴躍程度，於截止遞交香

全球發售的架構

港公開發售申請日期上午或之前的任何時間，將全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍下調至低於本招股章程所載者。在此情況下，我們將在作出有關調減決定後在可行情況下盡快且無論如何最遲於截止遞交香港公開發售申請日期上午在南華早報（以英文）及香港經濟日報（以中文）及聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 <http://www.dmssc.net> 刊登有關調減全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍的通告。有關通告一經發出，根據全球發售提呈發售的發售股份數目及／或經修訂發售價範圍將為最終及具決定性，而倘聯席全球協調人（代表包銷商）與本公司達成協議，發售價將定於該經修訂發售價範圍內。申請人謹請留意，任何有關調減全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公佈可能於截止遞交香港公開發售申請日期方會作出。

有關通告亦將包括確認或修改（如適當）本招股章程目前所載的營運資金報表及全球發售統計數據，以及因該次調低而可能變動的任何其他財務資料。倘無刊登此等通告，則本公司與聯席全球協調人（代表包銷商）所協定的發售價在任何情況下將不會定於本招股章程所述發售價範圍以外。

預期最終發售價、全球發售認購的踴躍程度、申請結果及香港公開發售項下可供認購發售股份的配發基準，將於二零一零年十一月三十日（星期二）按本招股章程「如何申請香港發售股份－公佈結果」一節所述方式公佈。

起額配股權及穩定價格

穩定價格是若干市場中包銷商促進證券流轉的做法。為穩定價格，包銷商可於特定期間在第二市場競價或購入新發行證券，從而減少並在可能情況下防止證券的市價跌至低於發售價。於香港及多個其他司法權區，不得進行意圖降低市價的活動，而穩定的價格不得高於發售價。

本公司根據證券及期貨條例的證券及期貨（穩定價格）規則委任德意志銀行、其聯屬人士或代其行事的任何人士為全球發售的穩定價格操作人（「穩定價格操作人」）。就全球發售而言，穩定價格操作人可在香港或其他地方的適用法律所允許下，以於上市日期起至預期為二零一零年十二月二十二日（星期三）（即截止遞交香港公開發售申請日期後第30天）為止

全球發售的架構

這一段限期超額分配或進行任何其他交易，穩定或維持股份市價高於原會在公開市場出現的價格水平。有關交易可於所有批准進行上述行動的司法權區進行，惟須遵守所有適用法律及監管規定。然而，穩定價格操作人、其各自的聯屬人士或代其行事的任何人士並無責任進行任何該等穩定價格行動。該等穩定價格行動一經開始，穩定價格操作人可全權酌情進行，並可隨時終止。任何此類穩定價格行動需在截止遞交香港公開發售申請日期後30天內結束。可超額配發的股份數目將不多於根據超額配股權可由本公司發行的股份數目，即37,500,000股股份，相當於全球發售首次提呈股份的15%。

在香港根據證券及期貨（穩定價格）規則獲准進行的穩定價格行動包括：(i)為防止或減低股份市價下跌而超額分配；(ii)為防止或減少股份市價下跌而出售或同意出售股份以設立股份淡倉；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以對上文(i)或(ii)項設立的任何倉盤進行平倉；(iv)純粹為防止或減低股份市價下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份以對該等購買所設立的任何倉盤進行平倉；及(vi)建議或嘗試採取第(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何措施。穩定價格操作人或代其行事的任何人士所採取的穩定價格行動將根據香港有關穩定價格的法律、規則及規例進行。

有意申請認購股份的申請人及投資者尤應注意下列事項：

- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士或會因採取穩定價格措施而持有股份好倉；
- 未能確定穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士將持有好倉的程度及時間；
- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士於穩定價格期間將任何相關好倉平倉可能對股份市價造成不利影響；
- 採取用以支持股份價格的穩定價格行動的時間不得長於穩定價格期間，穩定價格期間於公佈發售價後由上市日期起開始，並預期於二零一零年十二月二十二日（星期三）（即截止遞交公開發售申請日期起計第30日）屆滿。該日後不可再採取任何穩定價格行動，故股份需求及股價均可能下跌；

全球發售的架構

- 採取任何穩定價格行動未必可保證股價於穩定價格期間或之後維持或高於發售價；及
- 在採取穩定價格行動時可能按與發售價相同或低於發售價的價格進行具穩定作用的買盤或交易，即進行具穩定作用的買盤或交易的價格可按低於申請人或投資者就股份支付的價格。

本公司將促使於穩定價格期屆滿後七日內根據證券及期貨(穩定價格)規則安排作出公佈。

就全球發售而言，德意志銀行、其聯屬人士或代其行事的任何人士可超額分配不多於合共37,500,000股額外股份，以及透過由聯席全球協調人酌情行使超額配股權或以不超過發售價的價格於第二市場購買或透過借股安排或綜合以上各項補足超額分配。特別是就處理國際發售的超額分配而言，德意志銀行可根據借股協議向聯好借入最多37,500,000股股份，相當於超額配股權獲悉數行使時本公司將予發行的股份數目上限。該項借股安排將遵守上市規則第10.07(3)條而進行。

買賣

假設香港公開發售於二零一零年十二月一日(星期三)上午八時正或之前在香港成為無條件，預期發售股份將於二零一零年十二月一日(星期三)上午九時三十分開始在聯交所買賣。

1. 香港發售股份申請人的資格

倘閣下或閣下為其利益而提出申請的任何人士為個人並符合下列條件，則閣下可以白色或黃色申請表格申請可供公眾認購的香港發售股份：

- 已年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外；
- 於填妥申請表格時並非美籍人士(定義見S規例)或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；及
- 並非中華人民共和國法人或自然人(合資格境內機構投資者除外)。

倘閣下希望透過白表eIPO服務於網上(www.eipo.com.hk)申請香港發售股份，除上文所述者外，閣下亦須：

- 擁有有效的香港身份證號碼；及
- 願意提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下須為個人申請人，則僅可透過白表eIPO服務提出申請。法團或聯名申請人不可透過白表eIPO提出申請。

倘申請人為商號，則申請須以個別股東名義而非以該商號名義提出。倘申請人為法人團體，則申請表格須加蓋公司印鑑並經獲正式授權的高級職員簽署，並須註明其代表身份。

倘申請由獲有效授權書正式授權的人士提出，則本公司及聯席賬簿管理人(或彼等的代理或代名人)可在我們或彼等認為符合合適的條件下(包括出示獲授權人士的授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人的人數不可超過四名。

我們、聯席賬簿管理人或指定白表eIPO服務供應商(如適用)或我們或彼等各自的代理及代名人將可全權酌情決定拒絕或接納全部或部分任何申請，而毋須給予任何理由。

如何申請香港發售股份

股份的現有合法實益擁有人、我們的董事或行政總裁、我們任何附屬公司的董事或行政總裁或彼等各自的聯繫人，或本公司的任何其他關連人士或緊隨全球發售完成後即成為我們的關連人士者，均不可認購香港發售股份。

閣下可以申請香港公開發售的香港發售股份，或表示有意申請國際發售的國際發售股份，但不可同時申請兩者。

2. 申請香港發售股份的途徑

申請香港發售股份的途徑共有三種。閣下可(i)使用**白色**或**黃色**申請表格；(ii)透過**白表eIPO**服務供應商指定網站於網上申請，在本招股章程內稱為「**白表eIPO**」服務；或(iii)以**電子方式**指示香港結算，促使香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份。除非閣下為代名人並已在申請中提供所需資料，否則閣下或聯名申請人或閣下與聯名申請人不可使用**白色**或**黃色**申請表格或透過**白表eIPO**服務於網上申請或向香港結算發出**電子認購**指示作出超過一份申請（無論個別或共同）。

倘閣下欲以本身名義獲發香港發售股份，應使用**白色**申請表格。

閣下可透過指定網站www.eipo.com.hk以**白表eIPO**方式於網上遞交申請以申請認購香港發售股份，以代替使用**白色**申請表格。倘閣下欲以本身名義獲發股份，應使用**白表eIPO**。

倘閣下欲以香港結算代理人的名義獲發香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口內，應使用**黃色**申請表格。

閣下可透過中央結算系統以**電子方式**指示香港結算，促使香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份，以代替使用**黃色**申請表格。任何分配予閣下的香港發售股份將以香港結算代理人的名義登記，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口內。

閣下亦應垂注本招股章程「香港公開發售的其他條款及條件」一節。

如何申請香港發售股份

3. 索取招股章程及申請表格的地點

閣下可於下列時間在以下地點索取白色申請表格及招股章程：

二零一零年十一月十七日(星期三)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月十八日(星期四)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月十九日(星期五)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月二十日(星期六)	—	上午九時正至下午一時正
二零一零年十一月二十二日(星期一)	—	上午九時正至中午十二時正

(1) 香港包銷商的下列任何地址

建銀國際	香港金鐘金鐘道88號 太古廣場第2座34樓
------	--------------------------

德意志銀行	香港皇后大道中2號 長江集團中心48樓
-------	------------------------

農銀國際證券有限公司	香港中環紅棉路8號 東昌大廈13樓
------------	----------------------

第一上海證券有限公司	香港德輔道中71號 永安集團大廈19樓
------------	------------------------

申銀萬國融資 (香港)有限公司	香港花園道3號 花旗銀行廣場 花旗銀行大廈28樓
--------------------	--------------------------------

海通國際證券有限公司	香港 皇后大道中16-18號 新世界大廈25樓
------------	-------------------------------

(2) 渣打銀行(香港)有限公司下列任何一間分行：

港島區	中環分行	中環皇后大道中16-18號 新世界大廈16號舖地下及地庫
	88德輔道中分行	中環德輔道中88號地下
	鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號惠安苑地下

如何申請香港發售股份

	香港仔分行	香港仔南寧街6號 香港仔中心第五期地下4A舖
	軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道399號
九龍區	觀塘開源道分行	觀塘開源道63號福昌大廈地下
	旺角分行	旺角彌敦道617-623號 地下B舖，一樓及二樓
	尖沙咀分行	尖沙咀加連威老道10號地下
	美孚曼克頓分行	九龍美孚新村美孚廣場地下07及09號舖
	68彌敦道分行	尖沙咀彌敦道66-70號 金冠大廈地庫、地下B1號舖及中層
	新蒲崗分行	新蒲崗大有街31號 善美工業大廈地下A號舖
新界區	沙田中心分行	沙田橫壘街2-16號 沙田中心商場32號 C舖
	荃灣分行	荃灣沙咀道298號 翡翠商場地下C舖及一樓
	元朗豐年路分行	元朗青山公路段247號 萬昌樓地下前舖 B 號及一樓全層
	將軍澳分行	將軍澳厚德邨 厚德商場東翼地下G37-40號舖

(3) 交通銀行股份有限公司香港分行下列任何一間分行：

港島區	香港分行	中環畢打街20號
	英皇道支行	英皇道67-71號
	柴灣支行	環翠道121-121號A地下
	堅尼地城支行	卑路乍街113-119號地下

如何申請香港發售股份

九龍區	旺角支行	彌敦道678號 華僑商業中心地下A及B號舖
	觀塘支行	康寧道55號康寧閣地下A舖
	尖沙咀支行	尖沙咀麼地道22-28號地下1-3號舖
新界區	葵涌支行	大隴街93-99號地下
	沙田支行	好運中心商場三樓193號舖
	調景嶺支行	景嶺路8號都會馭商場 L2-064及065號舖

閣下可於二零一零年十一月十七日(星期三)上午九時正至二零一零年十一月二十二日(星期一)中午十二時正的一般辦公時間內於香港結算存管處服務櫃位(地址為香港德輔道中199號維德廣場2樓)索取**黃色**申請表格及招股章程。

閣下的股票經紀可能備有申請表格及本招股章程以供索取。

4. 如何使用白色或黃色申請表格提出申請

按上文「索取招股章程及申請表格的地點」一節所述取得申請表格。

請使用藍色或黑色筆以英文填寫申請表格並簽署。每份申請表格均載有詳細指示，務請閣下細閱。如不遵從有關指示填寫申請表格，閣下的申請可能遭拒絕受理，並會以普通郵遞方式連同隨附支票或銀行本票按申請表格所示地址退還予閣下(如屬聯名申請人，則排名首位的申請人)，郵誤風險概由閣下承擔。每份申請表格必須以隨附以一張支票或一張銀行本票方式作出的付款，並須註明抬頭人為「浩豐代理人有限公司—大明國際公開發售」。務請閣下細閱申請表格所載的詳細指示，如果支票或銀行本票不符合申請表格所載要求，則申請可能會被拒絕。

按照下文「公眾人士—申請香港發售股份的時間」一節所載的時間及地點，將申請表格投入設在述任何一個地址的其中一個收集箱內。

為使**黃色**申請表格有效，閣下(作為申請人)必須根據以下指示填妥申請表格及在申請表格首頁簽署。

如何申請香港發售股份

只接納親筆簽名。

(i) 倘透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)申請：

指定的中央結算系統參與者必須於申請表格適當方格內蓋上印有公司名稱的公司印鑒，及填寫其參與者編號。

(ii) 倘以個人中央結算系統投資者戶口持有人的身份申請：

(a) 申請表格必須填上中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及

(b) 中央結算系統投資者戶口持有人必須於申請表格適當空格內填上其參與者編號。

(iii) 倘以聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人身份申請：

(a) 申請表格必須填上所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及

(b) 於申請表格適當空格內填上參與者編號。

(iv) 倘以公司中央結算系統投資者戶口持有人身份申請：

(a) 申請表格必須填上中央結算系統投資者戶口持有人公司名稱及香港商業登記號碼；及

(b) 於申請表格適當空格內填上參與者編號及蓋上印有公司名稱的公司印鑒。

中央結算系統參與者的資料不正確或不完整，或參與者編號有遺漏或資料不足，或出現其他類似事宜，均可導致申請無效。

代名人如欲以彼等的名義代表不同實益擁有人分別遞交申請時，須於每份申請表格上「由代名人遞交」一欄中註明每位實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別號碼，倘若屬聯名實益擁有人，則須註明每位聯名實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別號碼。倘未能提供實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別號碼，將會導致申請被視為就有關代名人的利益而遞交。

倘閣下透過正式獲授權的人士提出申請，則我們、聯席賬簿管理人(或其代理或代名人)可在我們或彼等認為符合合適條件(包括出示受權人的授權證明)下，酌情接納有關申請。我們及聯席賬簿管理人(或其代理或代名人)可全權酌情決定拒絕或接納全部或部分任何申請，而毋須給予任何理由。

5. 如何透過白表eIPO提出申請

一般事項

倘閣下屬個人並符合上文「1. 香港發售股份申請人的資格」一段所載標準，則閣下可於指定網站www.eipo.com.hk遞交申請，透過白表eIPO服務提出申請。倘閣下透過白表eIPO服務提出申請，股份將以閣下本身名義發行。

透過白表eIPO服務提出申請的詳細指示載於指定網站www.eipo.com.hk。閣下務須細閱該等指示。倘閣下未有遵照有關指示，則閣下的申請或會遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理，且未必會遞交本公司。

倘閣下透過指定網站www.eipo.com.hk發出電子認購指示，閣下即已授權指定白表eIPO服務供應商按本招股章程所載的條款及條件（經適用於白表eIPO服務的條款及條件所補充及修訂）提出申請。

除本招股章程所載條款及條件外，指定白表eIPO服務供應商可能就閣下使用白表eIPO服務而對閣下施加額外條款及條件。該等條款及條件載於指定網站www.eipo.com.hk。於提出任何申請前，閣下將須閱覽、明白及同意所有該等條款及條件。

一經透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交申請，閣下將被視為已授權指定白表eIPO服務供應商將閣下的申請詳情轉交予本公司及我們的香港證券登記處。

閣下可透過白表eIPO服務就最少2,000股香港發售股份遞交申請。每份申請多於2,000股香港發售股份的電子認購指示，須按申請表格內的一覽表所列其中一個數目，或按指定網站www.eipo.com.hk另行指定的數目作出。

閣下須於下文「9. 公眾人士－申請香港發售股份的時間」一節所載的時間，透過白表eIPO服務發出電子認購指示。

閣下須根據指定網站www.eipo.com.hk所載方法及指示，支付閣下使用白表eIPO服務提出申請涉及的申請股款項。倘閣下未能於二零一零年十一月二十二日（星期一）中午十二時正或之前，或下文「10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節規定的較後時間或之前悉數支付申請款項（包括任何相關費用），則白表eIPO服務供應商將會拒絕受理閣下的申請，而閣下的申請款項將按指定網站www.eipo.com.hk所述的方式退還予閣下。

如何申請香港發售股份

警告：透過白表eIPO服務申請香港發售股份，僅為指定白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的一項服務。本公司、董事、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及白表eIPO服務供應商不會就有關申請承擔任何責任，亦不保證透過白表eIPO服務提出的有關申請將可遞交予本公司，同時亦不保證閣下將可獲配發任何香港發售股份。

保護環境

白表eIPO最明顯的好處是可以自助形式和經電子申請途徑來節省用紙量。香港中央證券登記有限公司作為指定白表eIPO服務供應商會就每份經www.eipo.com.hk遞交的「大明國際控股有限公司」白表eIPO申請，捐出港幣兩元以支持由香港地球之友發起的「飲水思源－香港林」計劃。

謹請注意，互聯網服務可能存在服務容量限制及／或不時受服務中斷的影響。為確保閣下可透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)遞交閣下的申請，務請閣下切勿待至截止遞交香港公開發售申請日期方始發出閣下的電子認購指示。倘閣下連接白表eIPO服務指定網站(www.eipo.com.hk)時遇到困難，閣下須遞交白色申請表格。然而，閣下一經發出電子認購指示，並使用指定網站提供予閣下的申請參考編號全數繳足款項後，則閣下將被視為已透過白表eIPO提出實際申請而不應遞交白色申請表格。見本節「閣下可提出申請的份數」一段。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可向香港結算發出電子認購指示，申請香港發售股份及安排繳付申請款項及退款。此將根據其與香港結算訂立的參與者協議，以及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。

閣下如屬中央結算系統投資者戶口持有人，可致電2979-7888「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據不時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序) 發出電子認購指示。

如何申請香港發售股份

閣下亦可前往下列地點，填妥輸入申請表格，由香港結算為閣下輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
德輔道中199號
維德廣場2樓

招股章程亦可在上述地點索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商（該等人士須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港發售股份。

閣下將視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下或閣下透過經紀或託管商所提交的詳細申請資料轉交予本公司及我們的香港證券登記處。

最低認購數目及許可數目

閣下可自行或促使閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）發出**電子認購指示**，認購最少2,000股香港發售股份。如認購指示涉及的數目超過2,000股香港發售股份，該數目必須為**白色**及**黃色**申請表格一覽表上所列數目之一。認購任何其他數目的香港發售股份的申請將不予考慮且不獲受理。

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人。反之，每位發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或有關指示是為其利益發出的每位人士將被視為申請人。

香港公司條例第40條

為免生疑問，本公司及所有其他參與編撰本招股章程的人士確認，每一位發出或安排他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者，乃根據香港公司條例第40條（按香港公司條例第342E條運用）有權獲得賠償的人士。

個人資料

申請表格內「個人資料」一欄適用於由我們及我們的香港證券登記處持有的任何有關閣下的個人資料，亦同樣適用於其他申請人（不包括香港結算代理人）的個人資料。

警告

向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份，僅屬一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、我們的董事、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商概不就申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人盡早向有關係統輸入**電子認購指示**。中央結算系統投資者戶口持有人一旦在接駁「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇上困難，請(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於二零一零年十一月二十二日(星期一)中午十二時正或下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節規定的較後時間或之前前往香港結算的客戶服務中心，填妥一份**電子認購指示**的輸入申請表格。

7. 閣下可提出申請的份數

閣下僅可在以下一種情況下提交超過一份香港發售股份申請：

倘 閣下為代名人，則可以本身名義代表不同實益擁有人，向香港結算發出**電子認購指示** (如 閣下為中央結算系統參與者) 及提交超過一份**白色**或**黃色**申請表格。

閣下必須在申請表格上註明「由代名人遞交」一欄填寫每名實益擁有人 (如屬聯名實益擁有人，則所有實益擁有人) 的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

倘 閣下未有填寫以上資料，則申請將視作以 閣下為受益人而提出。

除此以外，重複申請或疑屬重複申請可予拒絕。

如何申請香港發售股份

倘閣下或閣下與閣下的聯名申請人共同或任何一名聯名申請人進行下列事項，則閣下根據香港公開發售提出的所有申請(包括由香港結算代理人按**電子認購指示**提出申請的部分)均視作重複申請而遭拒絕受理：

- 以**白色或黃色**申請表格或通過中央結算系統(如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或通過中央結算系統結算或託管商參與者申請)向香港結算發出**電子認購指示**，或通過**白表eIPO**服務向**白表eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**，提出超過一次的申請(不論是否以個人名義或與他人聯名進行)；
- (不論個人或與他人聯名)以一份**白色**及一份**黃色**申請表格或以一份**白色或黃色**申請表格及向香港結算或通過**白表eIPO**服務(www.eipo.com.hk)向**白表eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提出申請；
- 以一份(或以上)**白色或黃色**申請表格(不論是否以個人名義或與他人聯名進行)或通過香港結算發出**電子認購指示**或通過**白表eIPO**服務向**白表eIPO**服務供應商申請認購根據香港公開發售首次提呈可供認購的香港發售股份超過50%；或
- 已申請或認購，或表示有意申請或認購，或經已或將獲配售(包括有條件及／或暫時性)國際發售的任何國際發售股份。

倘閣下透過**白表eIPO**提出申請，閣下一經繳付有關任何由閣下或為閣下利益而向指定**白表eIPO**服務供應商發出以申請香港發售股份的任何**電子認購指示**的款項，即被視為已提出實質申請。為免生疑問，根據**白表eIPO**發出多於一次**電子認購指示**並取得不同申請參考編號，而並無就任何個別參考編號悉數支付款項，將不會構成實質申請。

倘閣下被懷疑透過指定網站www.eipo.com.hk使用**白表eIPO**服務向**白表eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提交超過一項申請，並已就該等**電子認購指示**全數支付款項，或透過**白表eIPO**服務提交一項申請，同時透過任何其他途徑提交一項或多項申請，則閣下的所有申請均會遭拒絕受理。

倘閣下被懷疑已遞交重複申請或閣下就其本身的利益提交超過一份申請，則通過香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動減去閣下已發出指示申請的及／或已

如何申請香港發售股份

就閣下利益發出指示申請的香港發售股份數目。就考慮是否已作出重複申請而言，由閣下或為閣下利益向香港結算發出的申請認購香港發售股份的任何電子認購指示，將被視作實際申請。

倘以閣下為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示(包括香港結算代理人按電子認購指示提出的申請部分)提出超出一項申請，則閣下的所有申請亦會視作重複申請而遭拒絕受理。如申請由非上市公司提出，且：

- 該公司的主要業務為買賣證券；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

則該申請將視為以閣下為受益人而提出。

非上市公司指並無股本證券在聯交所上市的公司。

法定控制權指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；或
- 控制該公司逾半數投票權；或
- 持有該公司逾半數已發行股本(不計及其中無權參與超過某指定數額的溢利或資本分派的任何部分股本)。

8. 香港發售股份的價格

每股發售股份的最高發售價為2.70港元。閣下同時亦須支付1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，即閣下每申請一手2,000股股份，須支付5,454.43港元。白色及黃色申請表格載有一覽表，列出申請股份若干數目(最多12,500,000股股份)的實際應付款額。閣下必須申請2,000股或以上股份。申請的股份數目必須為載於申請表格一覽表上所列的數目。認購任何其他數目股份的申請將不獲考慮，而該等申請將不獲受理。

閣下必須於申請股份時根據申請表格(倘閣下以申請表格提出申請)或本招股章程所載條款，以支票或銀行本票全數繳付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交

如何申請香港發售股份

易費。倘發售價最終釐定為低於最高發售價，將會向成功申請人作出適當退款（包括就多申請股款所繳付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費）（不計利息）。

退款程序詳情載於下文「13.退還申請款項」。

倘閣下的申請獲接納，則經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所（由聯交所代表證監會收取證監會交易徵費）。

9. 公眾人士－申請香港發售股份的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同隨付及註明收款人為「Horsford Nominees Limited－大明國際公開發售」的付款支票，必須於二零一零年十一月二十二日（星期一）中午十二時正前遞交，如當日並無開始辦理申請登記，則須在下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所列的日期及時間前遞交。

閣下填妥的申請表格連同隨付及註明收款人為「Horsford Nominees Limited－大明國際公開發售」的付款支票，必須於下列時間內放入上文「3.索取招股章程及申請表格的地點」一節所列的渣打銀行（香港）有限公司及交通銀行股份有限公司香港分行任何一間分行的特備收集箱內：

二零一零年十一月十七日（星期三）	－	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月十八日（星期四）	－	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月十九日（星期五）	－	上午九時正至下午五時正
二零一零年十一月二十日（星期六）	－	上午九時正至下午一時正
二零一零年十一月二十二日（星期一）	－	上午九時正至中午十二時正

開始辦理申請登記的時間為二零一零年十一月二十二日（星期一）上午十一時四十五分至中午十二時正或下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節規定的較後時間。截止辦理申請登記前，本公司不會處理任何股份申請，亦不會配發任何股份。

白表eIPO

閣下可於二零一零年十一月十七日（星期三）上午九時正起至二零一零年十一月二十二日（星期一）上午十一時三十分或本節下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段規定的較後時間前，透過指定網站www.eipo.com.hk，向指定**白表eIPO**服務供應商遞交申請

如何申請香港發售股份

(每日24小時，最後申請日期除外)。完成全數繳付有關申請的申請款項的截止時間為二零一零年十一月二十二日(星期一)(即最後申請日期)中午十二時正，或倘該日並無開始辦理申請登記，則於下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」所述日期及時間前完成。

於遞交申請最後日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商遞交閣下的申請。倘閣下於上午十一時三十分前經已遞交閣下的申請並已透過上述網站取得申請參考編號，則閣下將獲准繼續辦理申請手續(即，完成支付申請款項的手續)，直至遞交申請最後日期中午十二時正截止辦理申請登記之時為止。倘閣下未能於二零一零年十一月二十二日(星期一)中午十二時正或下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段規定的較後時間或之前，悉數支付申請款項(包括任何相關費用)，則指定白表eIPO服務供應商將會拒絕受理閣下的申請，而閣下的申請款項將按指定網站www.eipo.com.hk所述的方式退還閣下。

輸入電子認購指示的時間

並非中央結算系統投資者戶口持有人的申請人可指示彼等的經紀或託管商(該等人士須為中央結算系統結算/託管商參與者)，透過中央結算系統終端機，向香港結算發出電子認購指示，代為申請香港發售股份。

中央結算系統結算/託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

二零一零年十一月十七日(星期三)	—	上午九時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十一月十八日(星期四)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十一月十九日(星期五)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十一月二十日(星期六)	—	上午八時正至下午一時正 ⁽¹⁾
二零一零年十一月二十二日(星期一)	—	上午八時正 ⁽¹⁾ 至中午十二時正

附註：

(1) 香港結算可在事先通知中央結算系統結算/託管商參與者後，不時更改上述時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零一零年十一月十七日(星期三)上午九時正至二零一零年十一月二十二日(星期一)中午十二時正(每日二十四小時，最後申請日期除外)輸入電子認購指示。

閣下輸入電子認購指示的截止時間為二零一零年十一月二十二日(星期一)(即最後申請日期)中午十二時正，或倘該日並無開始辦理申請登記，則於下文「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」分段所述日期及時間前完成。

10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響

倘於二零一零年十一月二十二日(星期一)上午九時正至中午十二時正期間任何時候香港懸掛：

- 8號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

則當日不會開始辦理申請登記，而最後申請日將會延遲至下一個在上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港並無懸掛上述任何一項警告信號的營業日當日上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理申請登記。

營業日指星期六、星期日或香港公眾假期以外的日子。

11. 公佈結果

我們預期於二零一零年十一月三十日(星期二)在南華早報(英文)及香港經濟日報(中文)、於本公司網站www.dmssc.net及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈發售價、國際發售的踴躍程度、香港公開發售的踴躍程度及香港發售股份的分配基準。

香港公開發售的分配結果及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於以下日期及時間以下述方式公佈：

- 香港公開發售的分配結果最遲可於二零一零年十一月三十日(星期二)上午九時正於我們在本公司網站<http://www.dmssc.net>及聯交所網站www.hkexnews.hk刊登的公佈內查閱；
- 香港公開發售的分配結果可於二零一零年十一月三十日(星期二)上午八時正起至二零一零年十二月六日(星期一)午夜十二時正止，在我們的指定分配結果網站www.iporeresults.com.hk二十四小時查閱。按身份證搜尋功能將可於香港公開發售的分配結果網站www.iporeresults.com.hk，或透過我們網站<http://www.dmssc.net>的超連結進入香港公開發售的分配結果網站www.iporeresults.com.hk而進行。用戶須輸入其於申請上提供的香港身份證／護照／香港商業登記號碼以搜尋彼等各自的分配結果；
- 可致電我們的香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢分配結果。申請人可於二零一零年十一月三十日(星期二)至二零一零年十二月三日(星期五)上午九時正至下午十時正，致電2862 8669查詢其申請是否成功及獲分配的香港發售股份數目(如有)；

如何申請香港發售股份

- 可於二零一零年十一月三十日(星期二)至二零一零年十二月二日(星期四)，在各收款銀行的分行及支行的營業時間內，查閱載有分配結果的特備分配結果小冊子。有關分行及支行的地址載於上文「3.索取招股章程及申請表格的地點」一節。

12. 發送／領取股票

倘閣下認購香港發售股份的申請全部或僅部分成功，或倘最終釐定的發售價低於在申請時已支付的最初每股發售股份2.70港元的發售價(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或倘香港公開發售的條件並未根據本招股章程「全球發售的架構－香港公開發售的條件」一節所述達成，或倘任何申請被撤銷或據此作出的任何配發無效，則申請款項或其適當部分，連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退還。本公司將盡力避免在須退還申請款項(如適用)時出現任何不必要的延誤。

閣下將就根據香港公開發售發給閣下的所有香港發售股份獲發一張股票，惟以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請的有關股票將按下文所述存入中央結算系統。

本公司不會就股份發出任何臨時所有權文件。

在香港公開發售全面成為無條件及本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述的終止權利並無行使的情況下，股票方會於二零一零年十二月一日(星期三)上午八時正成為有效的所有權證書。

投資者於取得股票或股票成為有效的所有權證明前買賣股份，所涉風險概由彼等承擔。

有關寄發／領取股票的其他安排詳情，謹請參閱本招股章程「香港公開發售的其他條款及條件－7.倘閣下成功申請香港發售股份(全部或部分)」。

13. 退還申請款項

倘閣下因任何理由而未能獲得任何香港發售股份，我們將不計利息退還申請款項(包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)。所有於發送電子退款指示／退款支票前就申請款項應計的利息，將撥歸我們所有。

如何申請香港發售股份

倘閣下的申請僅獲部分接納，我們會將閣下申請款項的適當部分(包括相關的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)不計利息退還閣下。

倘最終釐定的發售價低於每股發售股份2.70港元，則將不計利息向成功申請人退還適當的款項(包括多繳申請款項應佔的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)。

所有該等款項在發送退款日期前的所有應計利息歸我們所有。

倘若出現涉及大量超額認購的特別情況，本公司及聯席賬簿管理人可酌情決定不兌現以申請表格申請若干小額香港發售股份的支票(成功申請人除外)。

閣下的申請款項的退款(如有)將於二零一零年十一月三十日(星期二)退還。

有關退還股款的其他安排詳情，謹請參閱「香港公開發售的其他條款及條件—8.退還申請股款」分節。

14. 股份開始買賣

預期股份將於二零一零年十二月一日(星期三)開始買賣。股份的買賣單位為每手2,000股。股份代號為1090。

15. 股份將合資格納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而我們符合香港結算的證券收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，可在上市日期或香港結算指定的任何其他日期起，在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間於任何交易日進行的交易須於其後第二個營業日在中央結算系統內交收。

所有中央結算系統的活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

投資者應向股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排的詳情，而上述安排可能影響彼等的權利及權益。

本公司已作出一切必要的安排，以便股份獲准納入中央結算系統。

香港公開發售的其他條款及條件

1. 一般事項

- (a) 倘閣下根據香港公開發售申請香港發售股份，即表示閣下與本公司、聯席保薦人及聯席賬簿管理人(代表本身及包銷商)同意下列各項。
- (b) 倘閣下通過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**，促使香港結算代理人代表閣下申請認購香港發售股份，即表示閣下授權香港結算代理人按下列條款及條件(經適用於有關申請方法的條款及條件所增補及修訂)申請。
- (c) 倘閣下透過指定網站www.eipo.com.hk發出**電子認購指示**，則閣下授權白表eIPO服務供應商按下文所載條款及條件申請，該等條款及條件經適用於白表eIPO服務的條款及條件增補及修訂。
- (d) 在文義許可下，本節中「閣下」、「申請人」、「聯名申請人」及其他同類的用詞，應包括透過白表eIPO服務指定網站發出電子認購指示向白表eIPO服務供應商提交申請及香港結算代理人代為申請認購香港發售股份的代名人及主事人，另外視乎文義，提出申請亦包括向香港結算發出電子認購指示的申請。
- (e) 申請人在提出任何香港發售股份申請前，務請細閱本招股章程，包括本招股章程及申請表格所載或香港結算實施的條款及條件。

2. 提出購買香港發售股份的要約

- (a) 閣下根據本招股章程及相關申請表格所載條款及條件，向本公司提出按發售價購買閣下在申請表格所指明數目(或閣下的申請獲接納的任何較少數目)的香港發售股份。
- (b) 對於以申請表格提出的申請，就所申請但不獲分配的香港發售股份多繳的申請股款(如有)以及最終發售價與最高發售價之間的差額(如有)(包括相關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)的退款支票，預期將於二零一零年十一月三十日(星期二)或之前按閣下在申請表格所列地址以普通郵遞方式寄予閣下，郵誤風險由閣下承擔。有關香港公開發售的退款手續詳情，載於本節「7.倘閣下成功申請香港發售股份(全部或部分)」、「8.退還申請款項」及「9.申請人向香港結算或白表eIPO服務供應商發出電子認購指示申請認購的其他資料」各分節。

香港公開發售的其他條款及條件

- (c) 任何申請均可能全部或部分不獲接納。
- (d) 香港公開發售的申請人務請注意，申請一經提出，則無論如何(公司條例第40條(根據公司條例第342E條應用)所規定的情況除外)不得撤回。謹此說明，本公司及所有參與編製本招股章程的其他各方確認，每位自行或安排通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的中央結算系統參與者，均為根據公司條例第40條(根據公司條例第342E條應用)有權獲得賠償的人士。

3. 接納 閣下的申請

- (a) 香港發售股份將於截止登記認購申請後配發。本集團預期將於二零一零年十一月三十日(星期二)公佈香港發售股份最終數目、申請香港公開發售的踴躍程度及香港發售股份的配發基準。詳情請參閱「如何申請香港發售股份－11.公佈結果、發送／領取股票及退還申請款項」分節。
- (b) 本集團將於二零一零年十一月三十日(星期二)，按「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」分節所述方式公佈香港公開發售的香港發售股份的配發結果，包括成功申請人的香港身份證號碼、護照號碼或香港商業登記證號碼(如適用)，以及成功申請的香港發售股份數目。
- (c) 倘接獲 閣下的申請，而申請確認有效、經處理及未被拒絕，則本集團可以公佈配發基準及／或公開配發結果的方式接納 閣下的購買要約。
- (d) 倘本集團接納 閣下的購買要約(不論全部或部分)，則會成為具約束力的合約，規定在達成全球發售的條件或全球發售並無因其他理由終止的情況下， 閣下須購買所要約且獲接納的香港發售股份。其他詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。
- (e) 閣下的申請獲接納後任何時間，不得因無意作出的失實陳述而撤銷申請，但這並不影響 閣下可能擁有的任何其他權利。

4. 提出申請的效力

- (a) 一經填妥及遞交任何申請，即表示閣下(及閣下的聯名申請人個別及共同)代表本身或作為代理人或代名人代表他人：
- i. 指示並授權本公司及聯席賬簿管理人(作為本公司代理人)或彼等各自的代理人或代名人，代表閣下辦理一切必要手續，根據組織章程細則的規定以閣下或香港結算代理人(視情況而定)的名義登記任何閣下獲配發的香港發售股份，以進行本招股章程與相關申請表格所述各項安排；
 - ii. 承諾簽署所有文件及辦理所有必要手續，使閣下或香港結算代理人(視情況而定)可按照組織章程細則的規定登記成為閣下所獲配發香港發售股份的持有人；
 - iii. 聲明、保證並承諾閣下與閣下代為申請的受益人並非美籍人士(定義見S規例)；
 - iv. 確認閣下僅依賴本招股章程所載的資料及陳述提出申請而不會依賴本招股章程任何補充文件以外的任何有關本公司的其他資料及陳述；
 - v. 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下的申請一經接納，便不可因無意作出的失實陳述而將其撤銷，而除非按本招股章程規定外，閣下不得撤銷申請；
 - vi. (倘申請以閣下為受益人提出)保證此申請為以閣下為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示所提出的唯一申請；
 - vii. (倘申請由代理人代表閣下提出)保證閣下已有效且不可撤回地賦予閣下的代理人一切必需權利及授權以提出申請；
 - viii. (倘閣下為其他人士的代理人)保證已向該名人士合理查詢，此申請為以該名人士為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向

香港公開發售的其他條款及條件

白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提出的唯一申請，而閣下已獲正式授權，以該名人士之代理人的身份簽署申請表格或發出電子認購指示；

- ix. 同意倘閣下的申請一經接納，閣下獲接納的申請將以本公司公佈的香港公開發售結果為依據；
- x. 承諾並確認閣下(倘申請以閣下為受益人提出)或閣下代為申請的受益人並無申請或接納或表示有意認購或已收取或獲配發或分配(包括有條件及/或暫定)，亦不會申請或接納或表示有意認購任何國際發售的發售股份或以其他方式參與國際發售；
- xi. 保證閣下的申請表格所載資料真實準確；
- xii. 聲明及保證閣下明白該等股份並未曾亦將不會根據美國證券法登記，以及閣下在填妥申請表格時身處美國境外(定義見S規例)或為S規例第902條第h(3)段所述人士；
- xiii. 同意向本公司及/或聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商、香港證券登記處、收款銀行、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及/或彼等各自的顧問及代理披露彼等所需的有關閣下或閣下代為申請的受益人的任何資料；
- xiv. 同意閣下的申請、其獲接納及因此訂立的合約受香港法律管轄並按香港法律詮釋；
- xv. 承諾並同意接納所申請或根據申請向閣下配發之較少數目的股份；
- xvi. 授權本公司將閣下的姓名或香港結算代理人的名稱(視情況而定)列入本公司的股東名冊，列為閣下所獲配發任何香港發售股份的香港持有人，並授權本公司及/或本公司的代理將任何股票(如適用)及/或退款支票(如適用)以普通郵遞方式按閣下申請表格上所示地址寄予閣下(如屬聯名申請人，則寄予申請表格上排名首位的申請人)，郵誤風險概由閣下承擔，惟倘若閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，且已在申請表格中表明親身領取退款支票及股票(如適用)，則可親身領取；

香港公開發售的其他條款及條件

- xvii. 同意 閣下的認購申請程序可於本公司任何一間收款銀行辦理，並不限於閣下提交申請表格的銀行；
- xviii. 確認 閣下已細閱招股章程及申請表格所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- xix. 明白本公司、聯席保薦人及聯席賬簿管理人將基於上述聲明及陳述，以決定會否就 閣下提出的申請配發任何發售股份；
- xx. 同意及保證倘香港境外任何地區的法例適用於 閣下的申請，則 閣下已遵守一切有關法例，而本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商及參與全球發售的其他方及彼等各自的任何董事、僱員、夥伴、代理、高級職員或顧問不會因接納 閣下的認購申請或因應 閣下根據本招股章程所載條款及條件具有的權利與責任所採取的行動而違反香港境外地區的任何法例；
- xxi. 與本公司(代表本身及各股東的利益)協定(而本公司一經接納全部或部分申請，即視為本公司本身及代表各股東表示同意)(且在適用情況下亦向發出電子認購指示的各中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合開曼群島公司法與組織章程細則；
- xxii. 閣下向本公司及各股東表示同意，而本公司亦向各股東表示同意遵守和符合公司法、公司條例與組織章程細則；
- xxiii. 向本公司及各股東表示同意本公司股份持有人可自由轉讓本公司股份；
- xxiv. 同意本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、參與全球發售的其他方或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、夥伴、代理或顧問僅須或將僅須對本招股章程及招股章程補充文件所載的資料及陳述負責；及
- xxv. 同意向本公司、本公司的香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席賬簿管理人及彼等各自的顧問及代理人披露 閣下或 閣下代為申請的受益人的個人資料及任何其他資料。

香港公開發售的其他條款及條件

- (b) 倘閣下以黃色申請表格申請香港發售股份，則除上文(a)所述的確認及同意外，閣下(如屬聯名申請人，則共同及個別)代表本身或作為代理人或代名人代表的每一人士亦同意：
- i. 閣下獲配發的香港發售股份將以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口；
 - ii. 香港結算及香港結算代理人各自可絕對酌情(1)不接受任何或部分以香港結算代理人名義發行的獲配發香港發售股份，或不接受該等獲配發的香港發售股份存入中央結算系統；(2)安排該等獲配發的香港發售股份自中央結算系統提取然後轉入閣下名下，有關風險及費用概由閣下承擔；及(3)安排該等獲配發的香港發售股份以閣下(如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)名義獲發行，並在此情況下將該等獲配發香港發售股份的有關股票以普通郵遞方式寄往閣下在申請表格中列明的地址(郵誤風險概由閣下承擔)或待閣下親身領取；
 - iii. 香港結算及香港結算代理人均可調整以香港結算代理人名義獲發的香港發售股份數目；
 - iv. 香港結算及香港結算代理人均毋須對並非載於本招股章程及申請表格的資料及陳述承擔任何責任；及
 - v. 香港結算及香港結算代理人均毋須以任何方式對閣下承擔任何責任。
- (c) 此外，倘閣下自行或指示作為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商向香港結算發出電子認購指示，則閣下(如屬聯名申請人，則共同及個別)被視作已進行下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就以下事項對本公司或任何其他人士負責：
- i. 指示並授權香港結算安排香港結算代理人(作為有關中央結算系統參與者的代名人)代表閣下申請香港發售股份；

香港公開發售的其他條款及條件

- ii. 指示並授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶扣除款項，以繳付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。如申請全部或部分未能成功及／或倘發售價低於申請時已支付的最初每股股份發售價，則會退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，而有關退款將存入閣下指定的銀行賬戶；

- iii. (倘香港結算代理人代表發出**電子認購指示**申請香港發售股份的人士簽署**白色**申請表格)香港結算代理人僅作為該等申請人的代名人，故不會對任何違反**白色**申請表格或本招股章程的條款及條件承擔責任。除上文(a)段所述的確認及協議外，閣下經已指示並授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下進行其在**白色**申請表格上表明代閣下辦理的事項，及以下事項：
 - a. 同意將所獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義獲發，並直接存入中央結算系統，以存入代表閣下輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - b. 承諾並同意接納由閣下發出**電子認購指示**所申請的數目或較少數目的香港發售股份；
 - c. (如以閣下為受益人發出**電子認購指示**)聲明只曾以閣下為受益人發出一項**電子認購指示**；
 - d. (如閣下為另一名人士的代理)聲明僅曾就該名人士的利益發出一項**電子認購指示**，且閣下已獲正式授權以該名人士的代理身份發出該等指示；
 - e. 明白本公司、董事、聯席保薦人及聯席賬簿管理人將基於上述聲明，以決定是否就閣下發出的**電子認購指示**而配發香港發售股份，而倘閣下作出虛假聲明，可能會被檢控；
 - f. 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司的香港股東名冊，列為閣下經**電子認購指示**獲配發的香港發售股份的持有人，並根據本公司與香港結算另行協定的安排發送股票及／或退款；

香港公開發售的其他條款及條件

- g. 確認 閣下已細閱本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束，且已知悉有關本招股章程所述香港公開發售的限制；
- h. 確認 閣下發出**電子認購指示**或指示 閣下的經紀或託管商代表 閣下發出**電子認購指示**時，僅依賴本招股章程所載資料及陳述；
- i. 同意(在不影響該人士可能擁有的任何其他權利的情況下)香港結算代理人的申請一經接納，即不可因無意作出的失實陳述而撤回申請；
- j. 同意香港結算代理人根據 閣下發出的**電子認購指示**而代表 閣下提出的任何申請均不可於開始辦理認購申請登記之日起計第五日(就此而言，不包括任何星期六、星期日或香港公眾假期)前撤回，而該協議將作為與本公司訂立的附屬合約，當 閣下發出指示時即具有約束力，而該附屬合約的條件為，除按本招股章程所述其中一項程序發售外，本公司同意不會於開始辦理認購申請登記之日起計第五日(就此而言，不包括任何星期六、星期日或香港公眾假期)前向任何人士發售任何香港發售股份。然而，倘根據公司條例第40條(根據公司條例第342E條應用)須對本招股章程負責的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該名人士對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始辦理認購申請登記之日起計第五日(就此而言不包括任何非營業日)前撤回申請；
- k. 同意當香港結算代理人的申請一經接納，該申請及 閣下的**電子認購指示**均不能撤回，且獲接納的申請將以本公司公佈的香港公開發售結果為依據；
- l. 同意 閣下與香港結算之間的參與者協議列明的安排、承諾及保證，而就香港發售股份發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證，須一併基於中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則詮釋；及
- m. 與本公司(代表本身及本公司各股東的利益)協定(而本公司將因獲香港結算代理人接納其全部或部分申請而被視為代表本身及本公司各股東的利益

香港公開發售的其他條款及條件

與作出**電子認購指示**的各中央結算系統參與者同意) 遵守及符合公司條例、本公司的組織章程大綱及組織章程細則。

- (d) 本公司、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商及彼等各自的董事及參與全球發售的任何其他各方均有權依賴 閣下在申請時所作的任何保證、陳述或聲明。
- (e) 倘此申請由聯名申請人提出，所有聯名申請人明示提出、作出或承擔或須履行的保證、陳述、聲明及責任均視為申請人共同及個別提出、作出或承擔或須履行的所有保證、陳述、聲明及責任。 閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控。

5. 重複申請

- (a) 閣下填妥及遞交申請表格後，下列條款及條件即適用於所有該等申請：
 - i. (倘申請以 閣下本身為受益人提出) 閣下保證申請為以 閣下為受益人以**白色或黃色**申請表格或透過向香港結算發出**電子認購指示**或透過**白表eIPO**服務向指定**白表eIPO**服務供應商提出的唯一申請；
 - ii. (倘申請由 閣下代理人提出) 閣下保證， 閣下已有效並不可撤回地授予代理人提出申請的所有必需權力及授權；及
 - iii. (倘 閣下為其他人士的代理人) 閣下保證已對該其他人士作出合理查詢，確保該申請為以該名人士為受益人而以**白色或黃色**申請表格或向香港結算或透過**白表eIPO**服務向**白表eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提出的唯一申請，以及 閣下已獲正式授權在申請表格上以該名其他人士的代理人身份簽署或發出**電子認購指示**。

香港公開發售的其他條款及條件

- (b) 除閣下為代理人，並在閣下的申請中提供所需資料外，倘閣下或閣下與聯名申請人作出以下事宜，則閣下的所有申請(包括香港中央結算(代理人)有限公司根據電子認購指示提出的申請部分)將視為重複申請而不獲受理：
- i. (不論個人或聯同他人)以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提交多於一份申請；
 - ii. (不論個人或聯同他人)同時以一份白色及一份黃色申請表格或以一份白色或黃色申請表格並向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提出申請；
 - iii. (不論個人或聯同他人)以一份白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，申請認購超過12,500,000股股份，即香港公開發售乙組首次可供認購的香港發售股份最高數目；或
 - iv. 已申請或接納、或表明有意認購、或已獲或將獲配售(包括有條件及／或暫定)國際發售的股份。
- (c) 倘以閣下為受益人提出多於一份申請(包括香港結算代理人依照電子認購指示或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向白表eIPO服務供應商作出申請的部分)，則所有閣下的申請亦會視為重複申請而將遭拒絕受理。倘申請由非上市公司提交，且：
- i. 該公司的主要業務為買賣證券；及
 - ii. 閣下擁有該公司的法定控制權，
- 則該申請將被視為以閣下為受益人提出。

「非上市公司」指並無股本證券在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；或
- 控制該公司逾半數的投票權；或

香港公開發售的其他條款及條件

- 持有該公司過半數已發行股本(不計無權就分派利潤或資本獲得超逾指定數額的該部分股本)。

6. 閣下將不獲配發香港發售股份的情況

閣下務須留意以下可能導致閣下不獲配發香港發售股份或閣下的申請不獲受理的情況：

(a) 倘閣下的申請被撤回

填妥並提交申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商提交電子認購指示，即表明閣下同意閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請均不可於開始辦理申請登記之日起計第五日(就此而言，不包括任何星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回。本協議將成為與本公司訂立的附屬合約，於閣下遞交申請表格或向香港結算提交閣下的電子認購指示從而由香港結算代理人代表閣下作出申請或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商提交閣下的電子認購指示後即具約束力。本附屬合約的條件為本公司同意不會於開始辦理申請登記之日起計第五日(就此而言，不包括任何星期六、星期日或香港公眾假期)前向任何人士發售任何香港發售股份，惟按本招股章程所述其中一項程序發售除外。

僅在根據香港法例第32章公司條例第40條須對本招股章程負責的人士根據該條規定刊發公告，免除或限制該人士對本招股章程所負的責任，方可在開始辦理認購申請登記之日起計第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請。

倘就本招股章程刊發任何補充文件，已遞交申請的申請人或會(視乎補充文件所載內容而定)獲通知可撤回申請。倘申請人不獲通知，或申請人接獲通知後並無根據獲通知的手續撤回申請，則所有已遞交的申請將仍然有效而可能獲接納。在上文所述規限下，申請一經提交即不能撤回，而申請人將視為根據經補充的招股章程提出申請。

香港公開發售的其他條款及條件

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請一經接納，則不得撤回。就此而言，公佈分配結果即表示接納並無拒絕受理之申請，而倘分配基準須待達成若干條件或訂明以抽籤形式分配，則該接納分別須待達成有關條件或視乎抽籤結果而定。

- (b) 倘本公司、聯席全球協調人或白表eIPO服務供應商或彼等各自的代理人行使酌情權拒絕受理閣下的申請。

本公司、聯席全球協調人或白表eIPO服務供應商或彼等各自的代理人可全權酌情決定拒絕或接納任何申請，或僅接納部分申請，而毋須解釋拒絕或接納任何申請的原因。

- (c) 倘香港發售股份的分配無效

如聯交所上市委員會於以下任何一段期限並未批准股份上市，則閣下或香港結算代理人(倘閣下向香港結算發出電子認購指示或以黃色申請表格提出申請)獲配發的香港發售股份將無效：

- i. 截止辦理申請登記起三星期內；或
- ii. (倘聯交所上市委員會在截止辦理申請登記日期起三星期內知會本公司所延長有關期限至最多六星期) 延長後最多六星期內。

- (d) 倘閣下根據香港公開發售及國際發售提出申請：

任何申請表格或以電子形式向香港結算或根據白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示一經提交，閣下即同意不會根據國際發售申請認購國際發售股份。合理措施經將會採取以識別及拒絕已在國際發售中獲取國際發售股份的投資者根據香港公開發售提交的申請，並識別及拒絕已在香港公開發售中獲取香港發售股份的投資者在國際發售中表示有興趣申請認購。

- (e) 在下列情況下

- i. 閣下提出重複或疑屬重複的申請；
- ii. 申請的股份數目並非申請表格所列的其中一個數目；

香港公開發售的其他條款及條件

- iii. 閣下未有根據申請表格上的指示正確地填妥申請表格(如 閣下以申請表格提出申請)；
- iv. 閣下未有正確付款；
- v. 閣下以支票或銀行本票付款，但該支票或銀行本票在首次過戶時未能兌現；
- vi. 閣下或 閣下為其利益作出申請的人士已申請或接受或表示有意認購或已經或即將獲得配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及／或國際發售的發售股份。填寫任何白色或黃色申請表格或向香港結算或根據白表eIPO服務向指定的白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提出申請，即表示 閣下同意不會同時申請香港發售股份及國際發售的發售股份。本公司將採取合理措施，識別並拒絕已在國際發售中獲得發售股份的投資者所提出的香港公開發售申請，並將識別且拒絕已在香港公開發售中獲得香港發售股份的投資者在國際發售中的認購申請；
- vii. 本公司或聯席賬簿管理人相信 閣下的申請一經接納，會違反 閣下填妥及簽署申請表格所在司法管轄區的適用證券或其他法律、規則或法規；
- viii. 閣下申請認購超過首次可供公眾認購的香港發售股份50%以上；
- ix. 包銷協議未能成為無條件；或
- x. 包銷協議根據其各自的條款終止。

7. 倘 閣下成功申請香港發售股份(全部或部分)

本公司將不會發出任何有關股份的臨時所有權文件。本公司將不會就已付的申請股款發出任何收據。

閣下將就根據香港公開發售發行予 閣下的所有香港發售股份獲發一張股票(惟以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出的申請除外，在此情況下，股票將直接寄存於中央結算系統)。

倘香港公開發售在各方面成為無條件，且無行使本招股章程「包銷」一節中「香港公開發售－終止理由」一段所述終止權利的情況下，股票方會於二零一零年十一月三十日(星期二)

香港公開發售的其他條款及條件

上午八時正前後成為有效的所有權證書。投資者於取得股票或股票成為有效所有權證書之前買賣股份，風險概由彼等承擔。

(a) 倘閣下以白色申請表格提出申請：

如閣下以白色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且已在閣下的申請表格上表明擬從香港中央證券登記有限公司領取股票(如適用)，同時亦已提供閣下的申請表格所要求的一切資料，則閣下可於二零一零年十一月三十日(星期二)上午九時正至下午一時正期間，親自前往香港中央證券登記有限公司(地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取，或在本公司於報章上公佈有關發送／領取股票／電子退款指示／退款支票之其他地點及日期領取。

如閣下為選擇親自領取的個人申請人，則不得授權任何其他人士代為領取。閣下必須於領取股票時出示閣下的身份證明文件(必須為獲得香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件)。如閣下為選擇親自領取的公司申請人，則必須由授權代表攜同蓋上閣下的公司印章的授權書領取。有關授權代表須於領取時出示獲得香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件。

如閣下未有在指定領取時間內親自領取股票(如適用)，則股票(如適用)會盡快以普通郵遞方式寄往申請表格上所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下申請認購少於1,000,000股香港發售股份，或如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份但並沒有在閣下的申請表格上表明擬親自領取股票，則閣下的股票將於二零一零年十一月三十日(星期二)或前後以普通郵遞方式寄往申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

(b) 倘閣下以黃色申請表格申請

倘閣下以黃色申請表格申請香港發售股份而閣下全部或部分申請成功，則閣下的股票將以香港結算代理人名義獲發，並於二零一零年十一月三十日(星期二)(或於特殊情況下，由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期)直接存入中央結算系統，以根據閣下在申請表格的指示存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

香港公開發售的其他條款及條件

倘閣下通過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)以黃色申請表格提出申請，則有關香港發售股份會存入閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口，閣下可向該中央結算系統參與者查詢閣下所獲配發的香港發售股份數目。

倘閣下是以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，本公司預期將按「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」分節所述方式，公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及香港公開發售的結果。閣下請核對本公司發出的公佈，如發覺任何差誤，請於二零一零年十一月三十日(星期二)下午五時正前或由香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期前通知香港結算。

緊隨香港發售股份記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口後，閣下可透過中央結算系統「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統(根據當時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」內所載程序)查詢閣下的新賬戶結餘。香港結算亦會向閣下發出列明記存於閣下的股份戶口內的香港發售股份數目的活動結單。

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並於閣下的黃色申請表格內選擇親自領取閣下的退款支票(如有)，閣下應依循上述適用於白色申請表格申請人的程序。倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份但並沒有在申請表格上表明擬親自領取退款支票(如有)，或倘閣下申請認購少於1,000,000股香港發售股份，則閣下的退款支票(如有)將盡快以普通郵遞方式寄往申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

(c) 閣下如透過白表eIPO服務提出申請

倘閣下透過白表eIPO服務於指定網站www.eipo.com.hk向白表eIPO服務供應商遞交白表eIPO指示申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且閣下全部或部分申請成功，則可於二零一零年十一月三十日(星期二)或本公司在報章上公佈發送／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正親臨香港中央證券登記有限公司領取股票(如適用)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

倘閣下未在指定領取時間內親自領取股票，則該等股票將盡快以普通郵遞方式寄往閣下於指定網站www.eipo.com.hk向白表eIPO服務供應商發出的申請指示所填報地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請認購少於1,000,000股香港發售股份，則有關股票(如適用)將盡快以普通郵遞方式寄往閣下於指定網站www.eipo.com.hk向白表eIPO服務供應商發出的申請指示所填報地址，郵誤風險概由閣下承擔。

香港公開發售的其他條款及條件

倘閣下透過白表eIPO服務以單一的銀行賬戶支付申請款項的方式作出申請，而閣下的申請全部或部分未能成功及／或最終發售價低於閣下最初申請時已付的發售價，則將於退款日期或前後向申請款項付款賬戶作出電子退款指示(如有)。

倘閣下透過白表eIPO服務以多個銀行賬戶支付申請款項的方式作出申請，而閣下的申請全部或部分未能成功及／或最終發售價低於閣下最初申請時已付的發售價，則將於退款日期或前後以普通郵遞將退款支票寄往閣下發給指定白表eIPO服務供應商的申請指示所示的地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

謹請注意，有關超額繳付的申請股款、繳付不足的申請股款或遭白表eIPO服務供應商拒絕受理申請的退款的其他資料，載於下文「9.申請人向香港結算或白表eIPO服務供應商發出電子認購指示申請認購的其他資料」分節。

8. 退還申請款項

倘閣下的申請全部不成功，或倘閣下因上文「6.閣下將不獲配發香港發售股份的情況」一段所載任何原因並無獲配發任何香港發售股份，本公司將向閣下退還閣下的申請股款，連同有關的1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟概不就此支付利息。

倘閣下的申請只獲部分接納，本公司將不計利息向閣下退還閣下的申請股款有關部分，連同有關的1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

倘最終釐定的發售價低於申請時支付的初步每股股份發售價(不包括有關1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，本公司將不計利息向閣下退還閣下多繳的申請股款，連同有關的1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。所有有關款項於寄發退款支票日期前應計的利息將撥歸本公司所有。如出現涉及大量超額認購的情況，按本公司及聯席賬簿管理人的酌情決定，申請若干小額香港發售股份的支票(成功申請者除外)可能不予過戶。

退款支票將會以劃線註明「只准入抬頭人賬戶」的支票退還閣下或(如屬聯名申請人)申請表格排名首位的申請人。閣下提供的香港身份證號碼／護照號碼一部分，或如屬聯名申請人，則排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼的一部分，或會印列在退款支票(如有)上。有關資料亦會轉交第三方作退款用途。閣下將退款支票兌現時，銀行或會要求查證閣下的香港身份證號碼／護照號碼。未有準確填妥閣下的香港身份證號碼／護照號碼，或會導致退款支票延遲兌現或無效。

香港公開發售的其他條款及條件

如閣下根據白色或黃色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並在申請表格上列明擬親自領取退款支票，則閣下可於二零一零年十一月三十日(星期二)上午九時正至下午一時正期間，親自前往以下地點領取，或在本公司於報章上公佈有關發送電子退款指示／退款支票之其他地點及日期領取退款支票：

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

如閣下為選擇親自領取的個人申請人，則不得授權任何其他人士代為領取。閣下必須於領取退款支票時出示閣下的身份證明文件(必須為獲得香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件)。如閣下為選擇親自領取的公司申請人，則必須由授權代表攜同蓋上閣下的公司印章的授權書領取。有關授權代表須於領取時出示獲得香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件。

如閣下未有在指定領取時間內親自領取退款支票(如適用)，則退款支票會盡快以普通郵遞方式寄往申請表格上所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下申請認購少於1,000,000股香港發售股份，或如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份但並沒有在閣下的白色或黃色申請表格上表明擬親自領取退款支票(如適用)，則閣下的退款支票(如適用)將於二零一零年十一月三十日(星期二)或前後以普通郵遞方式寄往申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如有需要，本公司將會作出特別安排避免申請股款退還發生不必要的延誤。

9. 申請人向香港結算或白表eIPO服務供應商發出電子認購指示申請認購的其他資料

(a) 分配香港發售股份

就香港發售股份的分配而言，香港結算代理人將不會被視為申請人，而發出電子認購指示的各中央結算系統參與者或所發出的有關認購指示的各受益人將被視為申請人。

香港公開發售的其他條款及條件

(b) 將股票寄存於中央結算系統及退回申請股款

- i. 本公司不會發出任何臨時所有權文件，亦不會就已收申請股款發出收據。
- ii. 倘閣下全部或部分申請成功，閣下的股票將以香港結算代理人名義獲發，並於二零一零年十一月三十日(星期二)(或由香港結算或香港結算代理人指定的其他日期)，直接存入中央結算系統，以存入由閣下指示代表閣下發出電子認購指示的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- iii. 本公司預期於二零一零年十一月三十日(星期二)按「如何申請香港發售股份—11.公佈結果」中所載述的形式公佈中央結算系統參與者的申請結果(倘該中央結算系統參與者為經紀或託管商，則本公司亦會刊登有關實益擁有人的資料(如獲提供))、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司，則香港商業登記號碼)，以及香港公開發售的配發基準。

閣下務請查閱本公司刊登的公佈，如有任何差誤，請於二零一零年十一月三十日(星期二)或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期下午五時正前通知香港結算。

- i. 倘閣下指示閣下的經紀或託管商代表閣下發出電子認購指示，則閣下亦可向該經紀或託管商查詢閣下所獲配發的香港發售股份數目及應退還予閣下的退款金額(如有)。
- ii. 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人名義提出申請，則閣下亦可於二零一零年十一月三十日(星期二)，根據不時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載的程序，通過中央結算系統「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查核閣下所獲配發的香港發售股份數目及應退還予閣下的退款金額(如有)。緊隨向閣下配發的公開發售股份及退款金額存入閣下的銀行戶口後，香港結算亦會寄予閣下一份活動結單，列出存入閣下中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目及存入閣下指定銀行賬戶的退款金額(如有)。
- iii. 就閣下的申請全部或部分未能成功而退還的申請股款(如有)及／或發售價與最初申請時支付的每股股份發售價的差額退款(在各情況下均包括1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)將於二零一零年十一月三十日(星期二)不計利息存入閣下指定的銀行賬戶或閣下的經紀或託管商指定的銀行賬戶。

香港公開發售的其他條款及條件

(c) 申請人透過白表eIPO服務提出申請的其他資料

就香港發售股份的分配而言，透過指定網站www.eipo.com.hk使用白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示的各申請人將被視為申請人。

就閣下申請的香港發售股份數目而言，倘閣下未有繳足申請股款或支付超過所需金額，或閣下的申請遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理，則指定白表eIPO服務供應商可採取其他安排以向閣下退還股款。請參閱指定網站www.eipo.com.hk內由指定白表eIPO服務供應商提供的其他資料。

否則，基於以上「8.退還申請款項」分節所載任何理由須向閣下退還的任何應付申請股款，須根據以上「7.倘閣下成功申請香港發售股份(全部或部分) – (c)閣下如透過白表eIPO服務提出申請」分節所述安排退還。

10. 個人資料

本個人資料收集聲明知會香港發售股份申請人及持有人有關本公司及本公司香港證券登記處在個人資料和個人資料(私隱)條例方面的政策及慣例。

(a) 收集閣下個人資料的原因

證券的申請人或證券的登記持有人申請證券或以自己的名義轉讓或受讓證券或尋求香港證券登記處的服務時，須不時向本公司和香港證券登記處提供其最近的準確個人資料。

未能提供所要求的資料可能導致閣下的證券認購申請不獲受理或延遲，或本公司或香港證券登記處無法辦理轉讓或提供服務。這也可能妨礙或延遲登記或轉讓閣下成功申請的香港發售股份及／或寄發股票及／或發送電子退款付款指示／閣下的退款支票。

如提供的個人資料有任何錯誤，證券持有人應立即通知本公司和本公司的香港證券登記處。

香港公開發售的其他條款及條件

(b) 目的

證券持有人的個人資料可以作以下目的使用、持有及／或保存(以任何方式)：

- i. 處理閣下的申請及電子退款付款指示／退款支票(如適用)，核實是否符合申請表格及本招股章程載列的條款和申請程序，以及公佈香港發售股份的配發結果；
- ii. 使能遵守香港和其他地區的所有適用法律及法規；
- iii. 登記新發行證券或以證券持有人的名義(包括以香港結算代理人名義(如適用))轉讓或受讓證券；
- iv. 存置或更新本公司證券持有人的名冊；
- v. 核實或協助核實簽名、任何其他核證或交換資料；
- vi. 確立本公司證券持有人享有的利益，如股息、供股和紅股等；
- vii. 分發本公司及其附屬公司的通訊；
- viii. 編製統計資料和股東資料；
- ix. 根據法律、規則或法規進行披露；
- x. 以報章公佈或其他方式披露成功申請人的身份；
- xi. 披露有關資料以便獲得應有的權益；及
- xii. 與上述各目的有關的任何其他附帶或相關目的及／或使本公司及本公司的香港證券登記處能履行本公司對證券持有人及／或監管者承擔的責任，及／或證券持有人不時同意的其他目的。

(c) 個人資料的轉送

本公司和香港證券登記處所持關於申請人及證券持有人的個人資料將會保密，但本公司和本公司的香港證券登記處可在為達到上述目的或當中任何目的必要的情況下，作出彼

香港公開發售的其他條款及條件

等認為必要的查詢以確認個人資料的準確性，尤其是彼等可向或從下列任何或全部人士和實體或與下列任何或全部人士和實體互相披露、取得或轉送(不論在香港境內或境外)申請人及證券持有人的個人資料：

- i. 本公司或其委任的代理人，例如財務顧問、收款銀行及海外主要過戶處；
- ii. 當申請人要求將證券存入中央結算系統時，香港結算及香港結算代理人為運作中央結算系統，將使用個人資料；
- iii. 任何向本公司或香港證券登記處提供與其各自業務運作有關的行政、電信、電腦、付款或其他服務的代理人、承包商或第三者服務供應商；
- iv. 任何監管或政府機關(包括聯交所及證監會)；及
- v. 與證券持有人有業務往來或建議有業務往來的任何其他人士或機構，例如銀行、律師、會計師或股票經紀等。

(d) 查閱和更正個人資料

個人資料(私隱)條例規定證券持有人有權確定本公司或香港證券登記處是否持有其個人資料，並有權索取有關資料的副本並更正任何不準確資料。

根據個人資料(私隱)條例，本公司及香港證券登記處有權就處理任何查閱資料的要求收取合理的費用。所有查閱資料或更正資料的要求或查詢有關政策及慣例以及所持資料種類的要求，均須按照本公司在本招股章程「公司資料」一節所披露或根據適用法例不時通知的本公司註冊地址送交我們的聯席公司秘書，或送交本公司香港證券登記處，以轉交私隱合規人員。

閣下簽署申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意上述各項。

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。本會計師報告乃遵照香港會計師公會所頒佈核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」的規定編製，並提交本公司董事及聯席保薦人。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致大明國際控股有限公司
董事會
建銀國際金融有限公司
德意志銀行香港分行

敬啟者：

吾等謹此就大明國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的財務資料提呈報告，該財務資料包括於二零零七年、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匯總資產負債表、貴公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的資產負債表以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月(「有關期間」)的匯總綜合收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表以及主要會計政策概要及其他附註解釋。該財務資料乃由貴公司董事編製以供收錄於貴公司於二零一零年十一月十七日就貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板進行首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)附錄一第I至II節內。

貴公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三條法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據下文第I節附註1(b)「重組」所述集團重組(已於二零一零年十一月五日完成)，貴公司已成為目前貴集團附屬公司的控股公司(「重組」)。

於本報告日期，貴公司於附屬公司所擁有的直接或間接權益載列於下文第I節附註1(b)。所有該等公司均為私人公司或倘於香港以外地區註冊成立或組成，擁有大致與於香港註冊成立私人公司相同的特徵。

於有關期間，貴集團旗下所有公司均採用十二月三十一日為其財政年度結算日。

由於 貴公司自其註冊成立日期以來，除重組外並無涉及任何重大業務交易，故並無編製經審核財務報表。於有關期間，目前 貴集團旗下其他公司須符合法定審核規定的已根據該等公司註冊成立地點的有關公認會計原則編製財務報表。有關該等公司的法定核數師詳情載於第I節附註1(b)。

貴公司董事已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製現時組成 貴集團的 貴公司及其附屬公司於有關期間的匯總財務報表（「相關財務報表」）。吾等已按照與 貴公司訂立的獨立業務約定條款並根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則（「香港審計準則」）審核相關財務報表。

財務資料乃根據相關財務報表編製且沒有作出任何調整，並按照下文第I節附註2所載基準編製。

董事對財務資料的責任

貴公司董事負責根據下文第I節附註2所載編製基準及根據香港財務報告準則編製以及真實而公平列報財務資料。其責任包括設計、實施及維護與編製以及真實而公平列報財務資料有關的內部監控，使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當會計政策，及按情況作出合理會計估計。

申報會計師的責任

吾等的責任是對財務資料作出意見，並將意見向閣下報告。吾等按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行吾等的程序。

意見

吾等認為，就本招股章程而言並按照下文第I節附註2所載基準呈列的財務資料已真實而公平反映 貴公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的事務狀況及 貴集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的匯總事務狀況，以及 貴集團於截至該等日期止各有關期間的匯總業績及現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

吾等已審閱招股章程附錄一所包含下文第I至II節所載的匯報期末段的比較財務資料，該等財務資料包括截至二零零九年六月三十日止六個月的匯總綜合收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋（「匯報期末段的比較財務資料」）。

董事須負責根據下文第I節附註2所載的呈列基準及下文第I節附註3所載符合香港財務報告準則會計政策，編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

吾等的責任為根據吾等的審閱對匯報期末段的比較財務資料作出結論。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要對負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能使吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審核意見。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信就本招股章程而言並按照下文第I節附註2所載編製基準呈列的匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有按照下文第I節附註3所載的會計政策編製，而此等會計政策乃符合香港財務報告準則。

I. 財務資料

以下為由 貴公司董事編製 貴集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年、截至二零一零年六月三十日止六個月的財務資料，乃根據下文附註2所載基準呈列：

(a) 匯總資產負債表

	第I節 附註	於十二月三十一日			於
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
土地使用權	6	40,283	89,529	113,929	112,662
物業、廠房及設備	7	255,350	464,047	622,483	720,404
投資物業	8	—	10,033	9,578	9,351
無形資產	9	493	530	2,337	2,264
遞延所得稅資產	10	6,826	10,357	3,814	12,452
		<u>302,952</u>	<u>574,496</u>	<u>752,141</u>	<u>857,133</u>
流動資產					
存貨	11	887,845	320,692	768,397	949,046
貿易應收款項	12	85,184	97,400	107,911	145,379
預付款項、按金及 其他應收款項	13	233,475	124,397	110,189	175,940
受限制銀行存款	14	79,293	160,550	380,851	519,748
現金及現金等價物	15	60,431	153,903	79,168	107,024
		<u>1,346,228</u>	<u>856,942</u>	<u>1,446,516</u>	<u>1,897,137</u>
總資產		<u><u>1,649,180</u></u>	<u><u>1,431,438</u></u>	<u><u>2,198,657</u></u>	<u><u>2,754,270</u></u>
權益					
公司權益持有人應佔權益	17	492,510	624,644	681,142	801,628
非控股權益		7,530	7,297	7,176	23,385
總權益		<u>500,040</u>	<u>631,941</u>	<u>688,318</u>	<u>825,013</u>

(a) 匯總資產負債表(續)

	第I節 附註	於十二月三十一日			於
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債					
非流動負債					
借款	20	—	—	—	70,000
遞延政府補助	21	13,755	13,300	15,773	15,553
遞延所得稅負債	10	345	930	930	918
		<u>14,100</u>	<u>14,230</u>	<u>16,703</u>	<u>86,471</u>
流動負債					
貿易應付款項	18	141,339	303,280	742,739	856,295
應計費用、客戶墊款及 其他流動負債	19	130,798	99,787	131,436	121,270
應付關聯方款項	35(c)	3,489	49,745	179,008	227,493
即期所得稅負債		—	—	46,399	23,392
借款	20	859,414	332,000	393,187	613,269
遞延政府補助流動部分	21	—	455	867	1,067
		<u>1,135,040</u>	<u>785,267</u>	<u>1,493,636</u>	<u>1,842,786</u>
總負債		<u>1,149,140</u>	<u>799,497</u>	<u>1,510,339</u>	<u>1,929,257</u>
權益及負債總額		<u>1,649,180</u>	<u>1,431,438</u>	<u>2,198,657</u>	<u>2,754,270</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>211,188</u>	<u>71,675</u>	<u>(47,120)</u>	<u>54,351</u>
總資產減流動負債		<u>514,140</u>	<u>646,171</u>	<u>705,021</u>	<u>911,484</u>

(b) 資產負債表

	第I節 附註	於十二月三十一日			於
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產					
流動資產					
應收關聯方款項		1	—	—	—
總資產		<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
權益					
股本	16	1	1	1	1
累計虧損	17	(5,062)	(5,105)	(5,796)	(5,971)
總權益		<u>(5,061)</u>	<u>(5,104)</u>	<u>(5,795)</u>	<u>(5,970)</u>
負債					
流動負債					
應付 貴集團旗下 其他公司款項		5,062	5,104	5,795	5,970
總負債		<u>5,062</u>	<u>5,104</u>	<u>5,795</u>	<u>5,970</u>
權益及負債總額		<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動負債淨額		<u>(5,061)</u>	<u>(5,104)</u>	<u>(5,795)</u>	<u>(5,970)</u>
總資產減流動負債		<u>(5,061)</u>	<u>(5,104)</u>	<u>(5,795)</u>	<u>(5,970)</u>

(c) 匯總綜合收益表

第1節 附註	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	
收益	22	9,034,622	7,976,837	6,447,357	2,894,031	4,072,830
銷售成本	25	(8,899,275)	(7,877,242)	(6,067,830)	(2,765,947)	(3,891,310)
毛利		135,347	99,595	379,527	128,084	181,520
其他收入，淨額	23	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684
其他(虧損)/收益，淨額	24	(1,913)	514	463	978	59
分銷成本	25	(33,186)	(40,893)	(50,412)	(22,548)	(24,992)
行政開支	25	(46,445)	(38,605)	(51,010)	(23,081)	(30,527)
經營溢利		81,229	43,912	283,613	85,523	129,744
融資收入		3,518	7,068	6,165	3,959	6,528
融資成本		(52,724)	(63,118)	(26,556)	(12,109)	(24,961)
融資成本，淨額	28	(49,206)	(56,050)	(20,391)	(8,150)	(18,433)
除所得稅前溢利/(虧損)		32,023	(12,138)	263,222	77,373	111,311
所得稅開支	29	(1,982)	(688)	(59,845)	(16,368)	(24,229)
年度/期間溢利/(虧損)		30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
其他綜合收益		—	—	—	—	—
年度/期間綜合收益總額		30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
以下各項應佔總綜合 收益/(虧損)：						
貴公司權益持有人		30,238	(12,593)	203,498	60,970	86,460
非控股權益		(197)	(233)	(121)	35	622
		30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
貴公司權益持有人應佔 每股盈利/(虧損)						
—基本及攤薄	31	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
股息	32	9,000	2,273	—	—	—

(d) 匯總權益變動表

	第I節 附註	貴公司	非控股權益	總權益
		權益持有人 應佔權益 (附註17)		
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日結餘		482,974	539	483,513
綜合收益				
年度溢利／(虧損)		30,238	(197)	30,041
綜合收益總額		30,238	(197)	30,041
與擁有人交易				
貴公司權益持有人注資	16	1	—	1
非控股股東注資		—	7,653	7,653
其他營運公司清盤	17、33(c)	(11,703)	(465)	(12,168)
股息	17、32	(9,000)	—	(9,000)
與擁有人交易總額		(20,702)	7,188	(13,514)
於二零零七年 十二月三十一日結餘		492,510	7,530	500,040
綜合收益				
年度虧損		(12,593)	(233)	(12,826)
綜合收益總額		(12,593)	(233)	(12,826)
與擁有人交易				
貴公司權益持有人注資	17(a)	147,000	—	147,000
股息	17、32	(2,273)	—	(2,273)
與擁有人交易總額		144,727	—	144,727
於二零零八年 十二月三十一日結餘		624,644	7,297	631,941
綜合收益				
年度溢利		203,498	(121)	203,377
綜合收益總額		203,498	(121)	203,377
與擁有人交易				
通順收購江蘇大明股權	17(a)	(147,000)	—	(147,000)
與擁有人交易總額		(147,000)	—	(147,000)
於二零零九年 十二月三十一日結餘		681,142	7,176	688,318

	第I節 附註	公司	非控股權益	總權益
		權益持有人 應佔權益 (附註17)		
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年 十二月三十一日結餘		681,142	7,176	688,318
綜合收益 期間溢利		86,460	622	87,082
綜合收益總額		86,460	622	87,082
與擁有人交易				
貴公司權益持有人注資	17(a)	34,026	—	34,026
非控股股東注資		—	15,587	15,587
與擁有人交易總額		34,026	15,587	49,613
於二零一零年六月三十日結餘		801,628	23,385	825,013
於截至二零零九年 六月三十日止六個月(未經審核)				
於二零零八年 十二月三十一日結餘		624,644	7,297	631,941
綜合收益 期間溢利		60,970	35	61,005
綜合收益總額		60,970	35	61,005
於二零零九年六月三十日結餘 (未經審核)		685,614	7,332	692,946

(e) 匯總現金流量表

第I節 附註	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
				(未經審核)	
經營業務：					
經營(所用)／所得現金33(a)	(223,332)	776,047	195,586	(21,851)	(58,989)
已收利息	3,518	7,068	6,165	2,704	3,422
已付利息	(50,075)	(61,400)	(25,680)	(12,223)	(26,553)
(已付)／退回所得稅	(43,201)	(12,419)	2,785	—	(55,885)
	<u>(313,090)</u>	<u>709,296</u>	<u>178,856</u>	<u>(31,370)</u>	<u>(138,005)</u>
經營業務(所用)／ 所得現金淨額					
投資活動：					
購買土地使用權 6	(30,282)	(270)	(26,455)	(326)	—
購買物業、廠房及設備 就以資產為基準政府 補貼已收現金 21	(124,351)	(164,748)	(200,122)	(81,986)	(117,929)
出售物業、廠房及 設備所得款項 33(b)	13,755	—	3,340	1,150	330
購買無形資產 9	693	12	144	—	185
其他營運公司清盤 33(c)	(373)	(100)	(2,079)	—	(66)
	(12,168)	—	—	—	—
	<u>(152,726)</u>	<u>(165,106)</u>	<u>(225,172)</u>	<u>(81,162)</u>	<u>(117,480)</u>
投資活動所用現金淨額					
融資活動：					
貴公司權益持有人 注入現金 16、17	1	30,000	—	—	34,026
收購江蘇大明股權付款	—	—	(68,282)	—	(78,718)
銀行借款所得款項	1,204,439	970,990	746,703	325,062	735,989
歸還銀行借款	(932,870)	(1,498,394)	(685,585)	(344,889)	(443,625)

第I節 附註	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
				(未經審核)	
(向關聯方還款)／來自					
關聯方借款，淨額	(10,970)	49,745	49,748	35,089	127,203
非控股股東注資	7,653	—	—	—	15,587
作為流動銀行借款擔保					
已抵押受限制銀行					
結餘減少／(增加)	86,386	—	(71,030)	—	(106,520)
已付股息	32 (9,000)	(2,273)	—	—	—
融資活動所得／					
(所用)現金淨額	345,639	(449,932)	(28,446)	15,262	283,942
現金及現金等價物					
(減少)／增加	(120,177)	94,258	(74,762)	(97,270)	28,457
年／期初現金及					
現金等價物	183,526	60,431	153,903	153,903	79,168
現金及現金等價物					
匯兌(虧損)／收益	(2,918)	(786)	27	(7)	(601)
年／期末現金及					
現金等價物	60,431	153,903	79,168	56,626	107,024

財務資料附註

1 貴集團一般資料及集團重組

(a) 貴集團一般資料

為籌備 貴公司股份首次於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）， 貴公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島公司法第二十二章（一九六一年第三條法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。 貴公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KYI-1111, Cayman Islands。 貴公司主要從事不銹鋼產品的加工、分銷及銷售（「上市業務」）。

於 貴公司註冊成立及下文附註1(b)所載重組（「重組」）完成前，上市業務由目前 貴集團旗下公司及若干於上市前清盤公司（統稱「營運附屬公司」）進行。營運附屬公司於重組前由若干個人（「控股股東」）共同控制。

(b) 重組

為籌備上市，已進行以下重組活動：

- (i) 於二零零六年七月，協好投資有限公司（「協好」）於英屬處女群島註冊成立，由控股股東間接全資擁有。
- (ii) 於二零零六年十一月，由控股股東全資擁有公司通順實業有限公司（「通順」）以現金代價約人民幣70,972,000元向無錫大明物流股份有限公司（「大明物流」，由控股股東全資擁有公司，從事與上市業務不同業務）收購江蘇大明金屬製品有限公司（「江蘇大明」）60%股權。江蘇大明其他40%股權於該交易之前及之後均由通順持有。
- (iii) 於二零零六年十二月，江蘇大明分別以現金代價約人民幣9,118,000元及人民幣30,000,000元向大明物流收購武漢通順金屬製品有限公司（「武漢通順」）及杭州萬洲金屬製品有限公司（「杭州萬洲」）60%股權。武漢通順及杭州萬洲其他40%股權於該等交易之前及之後均由通順持有。
- (iv) 於二零零七年一月，協好按面值向控股股東收購通順全部股權。其後，通順成為協好的全資附屬公司。

- (v) 於二零零八年十月，大明物流向江蘇大明注入金額分別達人民幣30,000,000元、人民幣50,000,000元、人民幣56,891,000元及人民幣10,109,000元的現金、土地使用權、物業及投資物業，以收購江蘇大明25%股權。
- (vi) 於二零零九年十一月，通順以現金代價人民幣147,000,000元向大明物流收購江蘇大明25%股權。其後，江蘇大明成為通順的全資附屬公司。
- (vii) 於二零一零年六月，Mitsui Ventures Global Fund(「三井」)以總代價5,000,000美元(約人民幣34,000,000元)認購協好2%的股權。
- (viii) 根據於二零一零年十一月五日訂立的協議，貴公司透過按全部入賬繳足方式配發及發行合共100,000股每股面值0.10港元(「港元」)的股份予聯好集團有限公司(「聯好」)、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井，彼等各持94,570股股份、980股股份、980股股份、980股股份、490股股份及2,000股股份以取得協好的全部股權，並成為目前貴集團旗下公司的控股公司。

於本報告日期，貴公司於以下附屬公司擁有直接或間接權益：

公司名稱	註冊成立國家/ 地點及日期	法律實體類型	繳足股本	貴公司 應佔股權		主要業務及 經營地點
				直接	間接	
協好(i)	英屬處女群島 二零零六年 七月十日	有限責任公司	20,000美元	100%	—	投資控股，於BVI
通順(ii)	香港 二零零三年 七月十四日	有限責任公司	10,000港元	—	100%	投資控股，於香港
江蘇大明(iii)	中國大陸 二零零二年 六月二十一日	有限責任公司	40,000,000美元	—	100%	不銹鋼產品加工、 分銷及銷售，於中國
杭州萬洲(iv)	中國大陸 二零零五年 十二月八日	有限責任公司	16,000,000美元	—	100%	不銹鋼產品加工、 分銷及銷售，於中國

公司名稱	註冊成立國家/ 地點及日期	法律實體類型	繳足股本	貴公司 應佔股權		主要業務及 經營地點
				直接	間接	
武漢通順(v)	中國大陸 二零零五年 九月二十八日	有限責任公司	3,000,000美元	—	100%	不銹鋼產品加工、 分銷及銷售，於中國
天津太鋼大明金屬 製品有限公司 (「天津太鋼 大明」)(vi)	中國大陸 二零零七年 二月十五日	有限責任公司	36,500,000美元	—	91%	不銹鋼產品加工、 分銷及銷售，於中國
大明金屬(香港) 有限公司 (「香港大明」)(vii)	香港 二零零九年 十一月三十日	有限責任公司	2,000,000美元	—	100%	買賣金屬材料， 於香港

- (i) 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，協好未經法定審核，原因為並無須刊發經審核財務報表的法律規定。
- (ii) 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，通順的法定財務報表由蘇桐昌何國昌會計師行審核。
- (iii) 截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度，江蘇大明的法定財務報表由普華永道中天會計師事務所有限公司審核。截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表由江蘇公證天業會計師事務所有限公司審核。
- (iv) 截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度，杭州萬洲的法定財務報表由普華永道中天會計師事務所有限公司審核。截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表由江蘇公證天業會計師事務所有限公司審核。
- (v) 截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度，武漢通順的法定財務報表由普華永道中天會計師事務所有限公司審核。截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表由江蘇公證天業會計師事務所有限公司審核。

(vi) 由二零零七年二月十五日(註冊成立日期)起至二零零七年十二月三十一日止期間及截至二零零九年十二月三十一日止年度，天津太鋼大明的法定財務報表由普華永道中天會計師事務所有限公司審核。截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表由江蘇公證天業會計師事務所有限公司審核。

(vii) 由於香港大明於二零零九年十一月三十日新註冊成立，故截至二零零九年十二月三十一日止年度毋須編製經審核財務報表。

於有關期間，貴集團業務由目前貴集團旗下公司構成的經營公司及於上市前清盤的若干公司(「其他經營公司」)進行。其他經營公司主要從事透過向第三方採購原材料向貴集團旗下公司買賣不銹鋼產品及向第三方客戶銷售向江蘇大明購買的製成品。彼等業務共同構成其清盤前上市業務的整體部分。其他經營公司的買賣業務於其清盤後由江蘇大明承擔。

如下文附註2所披露，財務資料包括其他經營公司財務報表，乃由於其構成上市業務的整體部分且處於控股股東的共同控制下。有關其他經營公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立國家/ 地點及日期	法律實體類型	控股股東 應佔股權	繳足股本	清盤日期	主要業務及 經營地點
無錫大明不銹鋼有限公司 (「無錫大明」)	中國大陸 一九九八年 十一月十二日	有限責任公司	100%	人民幣 6,800,000元	二零零七年 五月三十日	買賣不銹鋼產品， 於中國
杭州大明實業有限公司 (「大明實業」)	中國大陸 二零零五年 六月二十一日	有限責任公司	90%	人民幣 5,000,000元	二零零七年 四月五日	買賣不銹鋼產品， 於中國
江蘇大明金屬採供有限公司 (「大明採供」)	中國大陸 二零零七年 十一月十九日	有限責任公司	100%	人民幣 10,000,000元	二零零八年 十一月二十五日	購買及供應金屬 材料，於中國

截至二零零七年十二月三十一日止年度，由於無錫大明及大明實業分別於二零零七年五月三十日及二零零七年四月五日清盤，故均毋須編製經審核財務報表。截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於大明採供於二零零八年十一月二十五日清盤，故未經法定審核。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，大明採供的法定財務報表由普華永道中天會計師事務所有限公司進行審核。

2 呈列基準

重組指涉及控股股東共同控制下實體的業務合併。就本報告而言，重組被視作以與由香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」的合併會計法原則相似的方式共同控制下業務合併。財務資料包括目前 貴集團旗下公司及其他經營公司的匯總財務狀況、業績及現金流量，猶如現有集團結構於有關期間或自各註冊成立／成立或收購日期起(以較短期間為準)一直存在。其他經營公司的財務報表計入有關期間的財務資料，原因為其構成上市業務的整體部分且處於控股股東的共同控制下。

集團內公司間的所有重大交易及結餘均於合併時對銷。

少數股東權益指 貴公司權益持有人以外的實體在有關期間於 貴集團營運業績及資產淨值的權益。

3. 主要會計政策

編製財務資料所用主要會計政策載列如下。該等政策於有關期間一直貫徹應用。 貴集團已於整個有關期間內採納於二零一零年一月一日開始的會計期間生效的香港財務報告準則。

(a) 編製基準

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則採用歷史成本法編製。除另有所指外，財務資料乃以中國人民幣千元為單位。

編製符合香港財務報告準則的財務資料須採用若干重要會計估計。此外，管理層於應用 貴集團會計政策過程中亦須作出判斷。涉及較大程度的判斷及複雜性的範疇或對該等財務資料有重大影響的假設及估計的範疇已於本節附註5中披露。

(b) 尚未生效且 貴集團並無提早採納的準則以及現有準則的修訂及詮釋

以下為已公佈而於二零一零年一月一日之後開始的財政年度尚未生效的準則及對現有準則的修訂及詮釋，但 貴集團並無提早採納。以下修訂及詮釋預期不會對 貴集團的營運業績及財務狀況構成重大影響。

		生效日期 – 「於以下日期或 之後開始的期間」
香港財務報告準則第9號	金融工具：分類及計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	供股的分類	二零一零年二月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定的預付款	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	以權益工具消除金融負債	二零一零年七月一日
香港財務報告準則第1號(修訂本)	香港財務報告準則第7號 對首次採納者披露 比較數字的有限豁免	二零一零年七月一日

香港會計師公會於二零一零年五月公佈的改進項目

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)，「業務合併」
- 香港財務報告準則第1號，「首次採納香港財務報告準則」
- 香港財務報告準則第7號，「金融工具：披露」

- 香港會計準則第1號，「財務報表列報」
- 香港會計準則第27號，「合併及單獨財務報表」
- 香港會計準則第34號，「中期財務報告」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號，「客戶忠誠度計劃」

3.1 綜合及合併賬目

(i) 附屬公司

附屬公司指 貴集團有能力支配其財務及營運政策，一般持有超過半數投票權的機構（包括特別用途實體）。當評定 貴集團是否控制另一機構時， 貴集團會考慮目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及其影響。附屬公司自控制權轉移予 貴集團當日起作合併入賬，並自該控制權終止之日起停止合併入賬。

購買會計法乃 貴集團用於收購附屬公司的入賬方法，惟收購附屬公司視為共同控制的業務合併則以合併會計法入賬。就收購附屬公司而轉讓的代價為 貴集團轉讓資產、產生負債及發行股權的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值。購買相關成本在產生時支銷。在業務合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，初步以其於收購日期的公平值計量。對於個別收購基準， 貴集團按公平值或按非控股權益應佔被收購方資產淨值的比例，計量被收購方的非控股權益。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股權於收購日期的公平值超過 貴集團應佔所收購可識別資產淨值的公平值的差額入賬列作商譽。倘該數額低於以廉價購入附屬公司的資產淨值的公平值，則該差額會直接於匯總綜合收益表內確認。

集團內公司間的交易、結餘及未變現交易收益已予抵銷。未變現虧損亦予以抵銷。附屬公司的會計政策已作必要的變更以確保與 貴集團採納的政策一致。

(ii) 受共同控制的業務合併

財務資料包括受共同控制業務合併所涉合併實體或業務的財務報表項目，猶如自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併。

合併實體或業務的資產淨值，自控股方的角度使用現有賬面值進行合併。在控股方的權益貢獻範圍內概無確認任何商譽或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超過共同控制合併時的成本的金額。收購成本(已付代價的公平值)與記錄的資產及負債金額的所有差額已作為資本儲備的部分直接在權益中確認。

匯總綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制日期的業績(不論何日為共同控制合併的日期，均以較短期間為準)。

財務資料內的比較數字已經呈列，猶如實體或業務於最早呈列日期或自首次受共同控制日期起(以較短期間為準)已合併。

合併實體或業務的集團內公司間交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦已對銷，但視作轉讓資產出現減值的證據。合併實體或業務的會計政策已按需要作出變動，以確保與貴集團所採納的政策一致。

共同控制下的合併發生的交易成本(包括專業服務費、註冊費、提供資訊予股東的成本，將先前個別業務合併產生的成本或損失等)，於產生時計入當期開支。

3.2 分部報告

營運分部的報告方式須與主要經營決策者獲提供的內部報告的方式一致。主要經營決策者負責分配資源及評估營運分部表現，被視為作出策略決定的高級管理層組別。

3.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體的財務資料所載的項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。匯總財務資料以人民幣（貴公司功能貨幣以及 貴集團的呈列貨幣）呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的通行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及按年結日匯率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的匯兌收益及虧損乃於匯總綜合收益表中確認。

與借款以及現金及現金等價物相關的匯兌收益及虧損於匯總綜合收益表「融資收入或成本」中列賬。所有其他匯兌收益及虧損均於匯總綜合收益表「其他（虧損）／收益－淨額」內列賬。

3.4 土地使用權

中國內地的所有土地均為國有或集體擁有，個人並無獨立的土地所有權。 貴集團取得使用若干土地的權利。就該權利支付的價款視作預付經營租賃並以土地使用權列賬，於租期內以直線法攤銷。

注資的土地使用權初步按公平值確認，並於租賃餘下期間按直線法攤銷。

3.5 物業、廠房及設備

在建工程（「在建工程」）指正在興建或迫近安裝的樓宇、廠房及機器設備，並按成本減累計減值虧損（如有）列賬。成本包括興建及收購成本。概無就在建工程的折舊計提撥備，直至有關資產竣工及可用作擬定用途為止。當有關資產準備按其既定用途使用，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策予以折舊。

注資的物業、廠房及設備初步按公平值確認，並於隨後按折舊成本減累計減值計賬。

其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

當後續成本可能於未來為 貴集團帶來與該項目相關的經濟利益，而相關成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（如適用）。被置換部分的賬面金額須取消確認。所有其他維修及保養成本在所產生的有關期間於匯總綜合收益表中支銷。

折舊均以直線法計算，以於估計可使用年期將成本（扣除各項資產的減值虧損後）分配至其餘值，詳情如下：

樓宇	20年
廠房及機器	10年
車輛	4至5年
辦公室設備及其他	3至5年
租賃裝修	5至10年

於各結算日， 貴集團會對資產的餘值及可使用年期進行審閱，並視乎情況作出調整。

倘資產的賬面值超過其估計可收回金額，則資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額。

出售盈虧為所得款項與賬面值之間的差額，並於匯總綜合收益表其他（虧損）／收益－淨額中確認。

3.6 投資物業

持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由 貴集團佔用的物業分類為投資物業。

來自注資的投資物業初步按成本計量。初步確認後，投資物業按已折舊成本減累計減值列賬。

公平值乃按交投活躍市場的價格計算及披露，並於必要時就特定資產的性質、位置或狀況作出調整。倘並無有關資料，則貴集團會使用交投較淡靜市場的最新價格或折現現金流量預測等其他估值法。此等估值每年由董事審閱。公平值變動並無於匯總綜合收益表中確認。

投資物業的折舊於其估計可使用年期(20年)內將成本按直線法分攤至其剩餘價值計算。

其後開支僅於當與項目有關的未來經濟利益很有可能會流入貴集團，而項目的成本能夠可靠地計量，方會包括在資產的賬面值。所有其他維修及保養成本於產生的有關期間自匯總綜合收益表扣除。

倘投資物業成為業主自用，則重新分類為物業、廠房及設備，而就會計目的而言，於重新分類當日的賬面值為其成本。

倘物業、廠房及設備的某個項目因其用途改變而成為投資物業，則該轉撥並無改變所轉撥物業的賬面值，亦無改變該物業的成本作計量或披露用途。

投資物業的租金收入於租期內以直線法在匯總綜合收益表內確認。

3.7 無形資產

無形資產主要由所購入電腦軟件組成，乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。購入的電腦軟件使用許可按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生的成本作資本化處理。此等成本按估計可使用年期(10年)攤銷。

3.8 非金融資產的減值

並無確定可使用年期或尚不可用的資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試，並須於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。減值虧損按資產賬面金額超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公平值扣除銷售成本後的數額與使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單元)分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各報告日評估能否撥回減值。

3.9 金融資產－貸款及應收款項

貴集團的金融資產為貸款及應收款項。貸款及應收款項是指具有固定或可確定支付金額且不在活躍市場報價的非衍生金融資產，歸類為流動資產，惟到期日超逾結算日後12個月者，則納入非流動資產。貴集團的貸款及應收款項包括匯總資產負債表中「貿易應收款項」、「預付款項、按金及其他應收款項」、「受限制銀行存款」及「現金及現金等價物」。

金融資產的買賣於交易日(即貴集團承諾購買或出售資產的日期)確認。所有未按公平值計入損益的金融資產初步以公平值加上交易成本確認。

金融資產於收取資產所得現金流量的權利屆滿或已轉讓且貴集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時終止確認。貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本入賬。貴集團於各結算日評估是否有客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。

3.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃根據加權平均法釐定。製成品成本包括原材料、勞工、其他直接成本及相關生產費用(以正常產能計算)，但不包括借貸成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計銷售價格，減估計完工成本及銷售開支計算。

3.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就已售商品或已提供服務應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期可於一年或之內收款(或時間更長，但在業務的正常營運週期)，則分類為流動資產。如未能於一年或之內收款，則分類為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認入賬，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示貴集團將不能根據應收款項的原本條款收回所有到期款項，則就貿易及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或進行財務重組、拖延或拖欠還款均視為貿易應收款項減值跡象。撥備金額乃資產賬面值與按原本的實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過撥備賬而

減少，而損失金額在匯總綜合收益表中行政開支項下確認。倘貿易應收款項無法收回，則會在貿易應收款項的撥備賬項中撇銷。其後收回先前撇銷的款額會從匯總綜合收益表的「行政開支」內沖抵。

3.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及原到期日為三個月或以下的其他高流動性的短期投資。

3.13 股本

普通股乃分類列為權益。

直接屬於發行新股份的增資成本扣除稅項後於權益中列賬為所得款項的扣減項目。

3.14 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項為在日常業務過程中就自供應商收購商品或服務的付款責任。倘貿易應付賬項預期可於一年或之內到期(或時間更長，但在業務的正常營運週期)，則分類為流動負債。如並非於一年或之內到期，則分類為非流動負債。

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

3.15 借款

借款初步以公平值確認(減去所產生的交易成本)。交易成本為直接與收購、發行或出售一項金融資產或金融負債有關的增量成本，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商的費用及佣金，監管機構及證券交易所的交易徵費，以及轉讓稅項及稅款。借款其後以攤銷成本列賬；所得款項(減去交易成本)與贖回價值的差額，乃以實際利率法於借款期間在匯總綜合收益表予以確認。

借款歸類為流動負債，惟 貴集團擁有無條件權利將償還負債的日期延至結算日後最少12個月者則除外。

3.16 借貸成本

因收購、建設或生產任何合資格資產(並須於一段長時間方能達致擬定用途或供出售者)而直接產生的借貸成本撥充為該資產成本的部分。

所有其他借貸成本均於產生期內計入匯總綜合收益表。

3.17 即期及遞延所得稅

即期所得稅支出根據 貴公司、其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與匯總財務資料所示其賬面值兩者的暫時差額作出全數撥備。然而，倘遞延所得稅從於交易時初次確認資產或負債（業務合併除外）產生而於交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則並不計算入賬。遞延所得稅按於結算日已制定或在實質上已制定的稅率（及稅法）釐定，並預期應用於實現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債。

在可能有未來應課稅利潤的情況下，而暫時差額可用以抵銷，則會確認遞延所得稅資產。

於附屬公司及聯營公司的投資所產生的暫時差額會計提遞延所得稅撥備，但倘暫時差額回撥的時間由 貴集團控制及暫時差額在可見將來可能不會撥回則除外。

3.18 退休金責任

貴集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。根據強積金計劃， 貴集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每人每月1,000港元，亦可以自願作出額外供款。

根據中國內地的規定及條例， 貴集團已安排於中國內地的員工參與中國政府組織的定額供款統籌退休金計劃。中國政府承諾負擔按本節附註26(a)所述的計劃向所有現時及未來退休的員工支付退休金的責任。本計劃的資產撥入獨立於 貴集團，為由中國政府管理的獨立基金。

貴集團向定額供款統籌退休金計劃繳交的供款於產生時計入匯總綜合收益表。貴集團作出供款後即無其他支付責任。

3.19 撥備

倘 貴集團因過往事件而須負上法定或推定責任，資源或須流出以履行有關責任，而相關金額能可靠估計，則會確認撥備。

倘出現多項類似責任，經由考慮整體責任類別釐定是否須消耗資源以解除責任。即使同類責任內任何一個項目消耗資源的可能不大，仍會確認撥備。

撥備按照預期需償付有關責任的開支以稅前利率貼現的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任特定風險的評估。隨時間增加的撥備確認為利息開支。

3.20 政府補貼

倘能夠合理保證政府補貼將可收取時且 貴集團將遵守所有附帶條件，則補貼將按其公平值確認。

與成本有關的政府補助乃遞延及按擬補償的成本配合所需期間於匯總綜合收益表確認。

與物業、廠房及設備有關的政府補貼，將計入負債內作為遞延政府補貼，並於有關資產的預計年期內以直線法撥入匯總綜合收益表。

3.21 收益確認

(a) 銷售

銷售包括 貴集團於日常業務中所出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。銷售已扣除增值稅、退貨、回佣及折扣，並已與 貴集團內部銷售抵銷。

銷售貨品的銷售額於所有權的重大風險及回報轉移時(一般為 貴集團將貨品交付予客戶，及有關應收款項的收回可合理確保時)確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

(c) 租金收入

租金收入以直線法確認。

3.22 經營租賃(作為承租人)

出租人保留與所有權相關的大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃類別。根據經營租賃支付的款項(扣除任何來自出租人的優惠)按直線基準於租賃期間內在匯總綜合收益表扣除。

3.23 股息分派

向 貴公司權益持有人分派的股息在股息獲 貴公司權益持有人批准的期間於 貴集團財務資料確認為負債。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

貴集團業務承受多項的財務風險：現金流量及公平值利率風險、信貸風險、流動性風險及外匯風險。貴集團的整體風險管理方案著眼金融市場的不可預測情況，致力減低對貴集團財務表現的潛在不利影響，及盡量減少對 貴集團的財務表現的潛在不利影響。

風險管理乃由 貴集團的財政及銷售部等多個部門按照董事會批准的政策執行。管理資料概要將定期上報予 貴集團的董事進行審閱，並採取相應的行動。 貴集團並無使用衍生金融工具以對沖外匯匯率及利率變動的風險。

(i) 現金流量及公平值利率風險

除受限制銀行結餘以及現金及現金等價物外， 貴集團並無付息資產。

貴集團的利率風險來自借款。按浮動利率取得的借款令 貴集團面對現金流量利率風險。按固定利率取得的借款令 貴集團面對公平值利率風險。於有關期間內，貴集團並無利用任何金融工具對沖其面對的利率風險。

有關 貴集團受限制銀行結餘、現金及現金等價物、借款及應收關聯方款項的詳情分別於本節附註14、15、20及35中披露。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，倘若銀行借款利率調高／調低100個基點，在所有其他可變數額不變的情況下，有關年度／期間的除所得稅前溢利將分別減少／增加人民幣2,509,000元、人民幣1,359,000元、人民幣898,000元及人民幣1,196,000元，溢利波動主要由於銀行借款利息收入增加／減少所致。

(ii) 信貸風險

貴集團並無重大集中的信貸風險。受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項、應收關聯方款項的賬面值為 貴集團在金融資產方面面對的最高信貸風險。

貴集團的政策為將其現金及現金等價物僅存放在大型金融機構，並限制對任何金融機構的信貸風險水平。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，大部分受限制銀行結餘以及現金及現金等價物均存放在中國內地的大型金融機構。管理層預計不會因該等機構不履行責任而錄得損失。

貴集團一般規定客戶在訂貨時支付若干訂金，並於交付貨品前悉數支付購買價。大部分銷售交易以電匯償付。 貴集團亦接納六個月內到期的銀行承兌票據，由銀行承兌及償付。

貴集團偶爾向有長期關係的重要客戶提供最長90日的信貸期。批授或延續任何信貸期必須經相應批准。近期概無就該等客戶錄得失責。

(iii) 流動性風險

貴集團的流動性風險透過維持充足現金及現金等價物(來自經營現金流量及充足的銀行融資)控制。

下表是 貴集團金融負債的分析，乃按結算日至合約到期日的剩餘期限，將金融負債分到相關的期限組別按淨額基準償付。表中披露的金額是約定的未折現現金流量。對於12個月內到期的餘額，因折現影響不大，該等餘額等於其賬面餘額。

於二零零七年十二月三十一日	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
借款	859,414	—
應付關聯方款項	3,489	—
借款利息支出(a)	24,108	—
貿易及其他應付款項(b)	176,132	—
	<u>1,063,143</u>	<u>—</u>
於二零零八年十二月三十一日	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
借款	332,000	—
應付關聯方款項	49,745	—
借款利息支出(a)	8,947	—
貿易及其他應付款項(b)	357,275	—
	<u>747,967</u>	<u>—</u>

於二零零九年十二月三十一日	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
借款	393,187	—
應付關聯方款項	179,008	—
借款利息支出(a)	4,943	—
貿易及其他應付款項(b)	794,093	—
	<u>1,371,231</u>	<u>—</u>
於二零一零年六月三十日	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
借款	613,269	70,000
應付關聯方款項	227,493	—
借款利息支出(a)	11,631	1,160
貿易及其他應付款項(b)	905,840	—
	<u>1,758,233</u>	<u>71,160</u>

(a) 借款利息按二零零七年、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持有的借款計算，不考慮借款金額的任何其後變動。浮動利率分別按二零零七年、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當時利率估算。

(b) 其他應付款項包括附註19所述應計費用及其他應付款項。

(iv) 外匯風險

貴集團主要在中國經營，絕大部分交易以人民幣計值及結算。然而，貴集團有若干貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款以外幣計值(主要是美元及歐元)，其面臨外幣匯兌風險。有關貴集團的貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款的詳情分別披露於本節附註12、14、15、18及20。

於有關期間，貴集團並無對沖外匯風險，因為扣除資產及負債後受到外匯風險的影響並不重大。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，若人民幣兌美元升值／貶值5%，而其他變量維持不變，則該等年度／期間的除稅前溢利將分別減少／增加約人民幣445,000元、減少／增加約人民幣414,000元、增加／減少約人民幣2,905,000元及增加／減少約人民幣7,430,000元，主要是由於兌換以美元計值的貿易應收款項、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款的外幣匯兌收益／虧損所致。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，若人民幣兌歐元升值／貶值10%，而其他變量維持不變，則該等年度／期間的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣3,000,000元、減少／增加約人民幣415,000元、增加／減少約人民幣496,000元及增加／減少約人民幣1,140,000元，主要是由於兌換以歐元計值的受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款的外幣匯兌收益／虧損所致。

4.2 公平值估計

貴集團金融資產(包括現金及現金等價物、受限制銀行結餘、貿易及其他應收款項)以及金融負債(包括貿易及其他應付款項及借款)的賬面值因其短期性質而均與其公平值相若。期限不足一年的金融資產的賬面值減任何估計貸方調整後，與其公平值合理相若。

4.3 資本風險管理

貴集團管理資本的主要目的為保障貴集團的持續經營能力，從而為股東提供回報及為其他權益持有人提供利益以及維持最佳資本結構減低資本成本。

為維持或調整資本機構，貴集團可能調整派付予股東的股息、退還股本資本或出售資產以減低負債。

貴集團按照總負債對總資產的比率對資本進行監控，貴集團可接受的比率等於或低於0.70。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，總負債對總資產的比率如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
負債總額	1,149,140	799,497	1,510,339	1,929,257
資產總額	1,649,180	1,431,438	2,198,657	2,754,270
比率	0.70	0.56	0.69	0.70

5 重大會計估計及假設

估計及判斷經反覆評估，並以過往經驗及其他因素為基礎，包括在現實情況下相信對未來事件的合理預期。

貴集團對未來作出估計及假設。所得會計估計，因其性質使然，甚少與相關的實際結果雷同。以下論述的估計及假設有相當風險會引致須於下個財政年度對資產及負債的賬面金額作重大調整。

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

貴集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃基於類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗以及類似行業的慣例。其可能因技術革新及競爭者因應嚴峻的行業周期所採取的行動而出現重大變動。倘可使用年期少於先前估計的可使用年期，董事將提高折舊費用，或撇銷或撇減已報廢或已出售技術落伍或非策略性的資產。

(b) 物業、廠房及設備以及土地使用權的減值

倘出現顯示物業、廠房及設備以及土地使用權賬面值可能無法收回的事件或環境轉變，則須進行減值檢討。可收回金額乃根據使用值計算或市場估值而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

管理層釐定資產減值須運用判斷，尤其為釐定：(i)是否已出現顯示有關資產值或無法收回的事件；(ii)可收回金額(即公平值減出售成本或估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額二者較高者)是否足以支持資產賬面值；及(iii)編製現金流量預測所用主要假設是否恰當，包括該等現金流量預測是否以適當利率折現。管理層所選擇用作評估減值的假設(包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設)若有所變化，或會對減值測試使用的現值淨額帶來重大影響，從而影響 貴集團財務狀況及營運業績。若預計表現及所產生的未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在合併匯總綜合表內計提減值開支。

(c) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為日常業務中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。該等估計建基現行市場狀況，加上製造及銷售類似性質產品的過去經驗。技術革新、客戶口味的轉變及競爭對手因應嚴峻的行業周期所採取的行動可導致存貨可變現淨值出現重大改變。管理層於各結算日再評估該等估計。

(d) 所得稅及遞延所得稅

貴集團須數個司法權區的所得稅。於日常業務過程中有若干未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差異將影響作出釐定的期間內所得稅及遞延稅項的撥備。

倘管理層認為未來將會錄得應課稅利潤，暫時性差異或稅項虧損可予動用時，則會確認與若干暫時性差異及稅項虧損有關的遞延所得稅項資產。倘預期有別於原先的估算，有關差異會對有關估算出現變動的期間內遞延所得稅項資產及所得稅項的確認構成影響。

6 土地使用權－集團

貴集團於土地使用權的權益指預付土地經營租賃款項及其賬面淨值，分析如下：

	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	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初	10,675	40,283	89,529	113,929
添置	30,282	270	26,455	—
貴公司權益持有人注資 (附註33(d))	—	50,000	—	—
攤銷費用(附註33(a))	(674)	(1,024)	(2,055)	(1,267)
	<u>40,283</u>	<u>89,529</u>	<u>113,929</u>	<u>112,662</u>

貴集團的土地使用權均位於中國大陸，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，餘下租期分別介於48至49年、42至48年、41至49年及40至48年。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，用作 貴集團銀行借款抵押的土地使用權的賬面值分別約為人民幣10,239,000元及人民幣10,020,000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，為數分別為人民幣674,000元、人民幣1,024,000元、人民幣2,055,000元、人民幣1,003,000元(未經審核)及人民幣1,267,000元的 貴集團土地使用權攤銷於匯總綜合收益表內銷售成本中列賬。

7 物業、廠房及設備－集團

	辦公設備						總計
	樓宇	廠房及機器	汽車	及其他	租賃裝修	在建工程	
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日							
成本	—	85,700	3,541	2,246	1,519	59,019	152,025
累計折舊	—	(16,384)	(966)	(627)	(516)	—	(18,493)
賬面淨額	—	69,316	2,575	1,619	1,003	59,019	133,532
截至二零零七年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨額	—	69,316	2,575	1,619	1,003	59,019	133,532
添置	210	13,943	1,385	4,300	—	116,897	136,735
轉讓	26,438	98,590	—	172	29	(125,229)	—
出售(附註33(b))	—	(642)	—	(71)	—	—	(713)
折舊(附註33(a))	(516)	(11,929)	(760)	(739)	(260)	—	(14,204)
年末賬面淨額	26,132	169,278	3,200	5,281	772	50,687	255,350
於二零零七年十二月三十一日							
成本	26,648	197,472	4,926	6,611	1,548	50,687	287,892
累計折舊	(516)	(28,194)	(1,726)	(1,330)	(776)	—	(32,542)
賬面淨額	26,132	169,278	3,200	5,281	772	50,687	255,350
截至二零零八年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨額	26,132	169,278	3,200	5,281	772	50,687	255,350
添置	47	4,332	630	2,287	—	167,699	174,995
重新分類	—	—	—	131	(131)	—	—
貴公司權益持有人注資 (附註33(d))	56,891	—	—	—	—	—	56,891
轉讓	66,170	93,780	—	48	—	(159,998)	—
出售(附註33(b))	—	—	—	(13)	—	—	(13)
折舊(附註33(a))	(1,676)	(18,820)	(914)	(1,516)	(250)	—	(23,176)
年末賬面淨額	147,564	248,570	2,916	6,218	391	58,388	464,047

	辦公設備						總計
	樓宇	廠房及機器	汽車	及其他	租賃裝修	在建工程	
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年十二月三十一日							
成本	149,756	295,584	5,556	9,936	505	58,388	519,725
累計折舊	(2,192)	(47,014)	(2,640)	(3,718)	(114)	—	(55,678)
賬面淨額	147,564	248,570	2,916	6,218	391	58,388	464,047
截至二零零九年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨額	147,564	248,570	2,916	6,218	391	58,388	464,047
添置	17,473	7,253	320	2,642	44	172,635	200,367
轉讓	19,033	107,020	—	1,241	—	(127,294)	—
出售(附註33(b))	(173)	—	—	(4)	—	—	(177)
轉撥至無形資產	—	—	—	—	—	(1,899)	(1,899)
折舊(附註33(a))	(7,313)	(29,572)	(849)	(2,069)	(52)	—	(39,855)
年末賬面淨額	176,584	333,271	2,387	8,028	383	101,830	622,483
於二零零九年十二月三十一日							
成本	186,075	409,857	5,876	13,812	549	101,830	717,999
累計折舊	(9,491)	(76,586)	(3,489)	(5,784)	(166)	—	(95,516)
賬面淨額	176,584	333,271	2,387	8,028	383	101,830	622,483
截至二零一零年六月三十日止六個月							
期初賬面淨額	176,584	333,271	2,387	8,028	383	101,830	622,483
添置	132	1,578	2,290	623	—	118,627	123,250
轉讓	11,431	13,443	—	808	—	(25,682)	—
出售(附註33(b))	—	—	(133)	(63)	—	—	(196)
折舊(附註33(a))	(4,323)	(18,961)	(514)	(1,308)	(27)	—	(25,133)
期末賬面淨額	183,824	329,331	4,030	8,088	356	194,775	720,404
於二零一零年六月三十日							
成本	197,638	424,878	7,653	15,072	549	194,775	840,565
累計折舊	(13,814)	(95,547)	(3,623)	(6,984)	(193)	—	(120,161)
賬面淨額	183,824	329,331	4,030	8,088	356	194,775	720,404

折舊開支已按如下方式於匯總綜合收益表扣除：

	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
銷售成本	11,198	19,412	33,885	15,940	21,660
分銷成本	152	244	266	128	189
行政開支	2,854	3,520	5,704	2,890	3,284
	<u>14,204</u>	<u>23,176</u>	<u>39,855</u>	<u>18,958</u>	<u>25,133</u>

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，用作 貴集團銀行借款抵押的樓宇的賬面值分別約為人民幣17,996,000元及人民幣17,127,000元。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，借貸成本約人民幣1,568,000元及人民幣2,462,000元分別按平均資本化比率約6.50%及4.92%撥充作物業、廠房及設備的成本(附註28)。

8 投資物業－集團

位於中國的投資物業及賬面值淨值分析如下：

	投資物業
	人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	—
貴公司權益持有人注資 (附註33(d))	10,109
折舊 (附註33(a))	(76)
年末賬面淨額	<u>10,033</u>
於二零零八年十二月三十一日	
成本	10,109
累計折舊	(76)
賬面淨額	<u><u>10,033</u></u>
截至二零零九年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	10,033
折舊 (附註33(a))	(455)
年末賬面淨額	<u>9,578</u>
於二零零九年十二月三十一日	
成本	10,109
累計折舊	(531)
賬面淨額	<u><u>9,578</u></u>
截至二零一零年六月三十日止六個月	
期初賬面淨額	9,578
折舊 (附註33(a))	(227)
期末賬面淨額	<u>9,351</u>
於二零一零年六月三十日	
成本	10,109
累計折舊	(758)
賬面淨額	<u><u>9,351</u></u>

截至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，投資物業產生的租金收入分別約為零元、人民幣500,000元、人民幣250,000元(未經審核)及人民幣250,000元(附註23)。

於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，貴公司董事根據獨立估值師的估值，估計投資物業的公平值分別約為人民幣12,489,000元、人民幣12,807,000元及人民幣12,586,000元。

9 無形資產－集團

無形資產指所購買的電腦軟件。變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
年／期初				
成本	203	576	676	2,755
累計攤銷	(56)	(83)	(146)	(418)
賬面淨額	147	493	530	2,337
年／期初賬面淨額	147	493	530	2,337
添置	373	100	2,079	66
攤銷費用(附註33(a))	(27)	(63)	(272)	(139)
期末賬面淨額	493	530	2,337	2,264
年／期末				
成本	576	676	2,755	2,821
累計攤銷	(83)	(146)	(418)	(557)
賬面淨額	493	530	2,337	2,264

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，為數分別為人民幣27,000元、人民幣63,000元、人民幣272,000元、人民幣129,000元(未經審核)及人民幣139,000元的攤銷費用計入匯總綜合收益表行政開支內。

10 遞延所得稅－集團

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產：				
— 將於12個月後收回的 遞延稅項資產	397	850	822	4,448
— 將於12個月內收回的 遞延稅項資產	6,429	9,507	2,992	8,004
	<u>6,826</u>	<u>10,357</u>	<u>3,814</u>	<u>12,452</u>
遞延稅項負債：				
— 將於12個月後償還的 遞延稅項負債	345	930	907	895
— 將於12個月內償還的 遞延稅項負債	—	—	23	23
	<u>345</u>	<u>930</u>	<u>930</u>	<u>918</u>

貴集團的遞延稅項負債指資本化利息的時間差額。有關期間內遞延所得稅負債的變動如下：

	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	六月三十日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年／期初結餘	—	345	930	930
於匯總綜合收益表內確認	345	585	—	(12)
年／期末結餘	<u>345</u>	<u>930</u>	<u>930</u>	<u>918</u>

於有關期間內，遞延所得稅資產變動如下：

	撇減		應計開支	貿易應收款	存貨	經營前開支	總計
	存貨撥備	遞延收入		項減值撥備	未變現溢利		
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日	3,002	—	127	58	—	119	3,306
於匯總綜合收益表內確認	1,175	—	1,998	69	—	278	3,520
於二零零七年十二月三十一日	4,177	—	2,125	127	—	397	6,826
於匯總綜合收益表內確認	4,815	—	(1,774)	37	—	453	3,531
於二零零八年十二月三十一日	8,992	—	351	164	—	850	10,357
於匯總綜合收益表內確認	(8,266)	835	248	(21)	315	346	(6,543)
於二零零九年十二月三十一日	726	835	599	143	315	1,196	3,814
於匯總綜合收益表內確認	5,052	3,093	822	74	(151)	(252)	8,638
於二零一零年六月三十日	5,778	3,928	1,421	217	164	944	12,452

預扣稅乃就設立在中国大陸的外商投資企業就有關於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利向外國投資者宣派的股息所徵收者。貴集團於中國大陸的附屬公司由通順(一間於香港註冊成立的公司)持有，須繳納5%的預扣稅。因此，貴集團須就該等設立在中国大陸的附屬公司就自二零零八年一月一日起產生的盈利所宣派的股息繳納預扣稅。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，概無遞延所得稅負債確認作預扣稅用途。有關若干中國大陸附屬公司未匯出盈利預計永久再投資於中國內地。於二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，未匯出盈利分別為零、人民幣164,452,000元及人民幣239,854,000元。

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，貴集團並未就人民幣1,340,000元、人民幣2,838,000元、人民幣4,125,000元及人民幣2,149,000元的累計虧損分別確認遞延所得稅資產人民幣234,000元、人民幣497,000元、人民幣722,000元及人民幣376,000元，其可結轉以抵銷未來應課稅收入。累計虧損可無限期結轉。

11 存貨－集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
原材料	575,262	142,840	475,537	563,546
成品	312,583	177,852	292,860	385,500
	<u>887,845</u>	<u>320,692</u>	<u>768,397</u>	<u>949,046</u>

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，確認為銷售成本的存貨成本分別約為人民幣8,822,653,000元、人民幣7,862,088,000元、人民幣6,075,037,000元、人民幣2,791,686,000元(未經審核)及人民幣3,865,791,000元。

截至二零零八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，貴集團因撇減存貨至其可變現淨值確認虧損約人民幣19,854,000元及人民幣23,776,000元。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二零零九年六月三十日止六個月，貴集團因其後向第三方出售該等存貨分別撥回存貨撇減撥備約人民幣6,806,000元及人民幣34,938,000元及人民幣27,692,000元(未經審核)(附註25)。該等金額已計入匯總綜合收益表銷售成本內。

12 貿易應收款項－集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬項	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
－銀行承兌票據	14,532	24,947	21,251	28,055
－商業承兌票據	8,500	6,000	7,000	6,000
	85,714	98,068	108,500	146,290
減：減值撥備	(530)	(668)	(589)	(911)
貿易應收款項－淨額	85,184	97,400	107,911	145,379

貴集團的銷售主要以(i)款到發貨；(ii)6個月到期的銀行承兌票據；及(iii)1至90日的信貸期方式進行。

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，貿易應收款項的公平值與其賬面值相若。

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貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬項				
－30日內	48,882	64,509	68,580	98,169
－30日至3個月	13,145	108	8,382	12,902
－3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
－6個月至1年	450	518	731	324
－1至2年	—	461	693	27
－2至3年	—	—	347	791
	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
－6個月內	23,032	30,947	28,251	34,055
	85,714	98,068	108,500	146,290

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，貿易應收款項分別約人民幣56,144,000元、人民幣43,269,000元、人民幣49,245,000元及人民幣70,932,000元已過期但並未減值。該等款項乃有關近期並無違約歷史的多名獨立客戶。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬項				
— 30日內	42,546	41,572	39,044	57,518
— 30日至3個月	13,145	108	7,438	12,552
— 3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
— 6個月至1年	248	64	731	324
— 1至2年	—	—	516	—
— 2至3年	—	—	—	516
	<u>56,144</u>	<u>43,269</u>	<u>49,245</u>	<u>70,932</u>

貴集團貿易應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以下列貨幣計值的貿易應收款項：				
— 人民幣	83,379	93,521	106,931	143,462
— 美元	2,335	4,547	1,569	2,828
	<u>85,714</u>	<u>98,068</u>	<u>108,500</u>	<u>146,290</u>

貴集團貿易應收款項減值撥備的變動情況如下：

	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	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	471	530	668	589
貿易應收款項撥備／(撥回)	67	140	(71)	322
因不可收回撇銷	(8)	(2)	(8)	—
於年／期末	<u>530</u>	<u>668</u>	<u>589</u>	<u>911</u>

應收款項減值撥備的產生及撥回已計入行政開支內。當並無希望收取額外現金時，於撥備賬中扣除的金額便會撇銷。

於結算日，最大的信貸風險為貿易應收款項的公平值。

13 預付款項、按金及其他應收款項－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二零一零年六月三十日，應付款項、按金及其他應收款的性質如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
採購原材料預付款項	182,121	90,419	59,688	120,381
可收回所得稅	902	9,688	—	—
可收回增值稅	31,221	16,117	45,152	46,899
關稅按金	—	4,875	—	—
再投資稅項抵免	16,357	—	—	—
應收一名關聯方款項 (附註35(c))	—	—	500	750
按金及其他應收款項	2,874	3,298	4,849	7,910
	<u>233,475</u>	<u>124,397</u>	<u>110,189</u>	<u>175,940</u>

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，按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

14 受限制銀行存款－集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以下列貨幣計值的有抵押 銀行存款：				
－人民幣	79,293	156,240	379,914	517,809
－歐元	—	4,310	937	1,939
	<u>79,293</u>	<u>160,550</u>	<u>380,851</u>	<u>519,748</u>

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，已抵押銀行存款的性質如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
用於開立信用證的存款	6,993	4,760	6,754	3,232
用於開立彌償保證函的存款	—	15,490	2,867	336
用於有抵押銀行借款的存款 (附註20)	—	—	71,030	177,550
用於開立應付票據的存款 (附註18)	70,400	138,400	300,200	338,400
其他存款	1,900	1,900	—	230
	<u>79,293</u>	<u>160,550</u>	<u>380,851</u>	<u>519,748</u>

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，已抵押銀行存款的加權平均利率分別為每年2.15%、1.92%、1.95%及1.98%，而該等存款的概約平均到期日分別為103日、172日、86日及218日。

於結算日，貴集團的最高信貸風險為受限制銀行存款的公平值。

15 現金及現金等價物－集團

現金及現金等價物指銀行及手頭現金。

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，現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
人民幣	48,892	148,128	60,516	55,605
美元	9,569	5,671	14,998	49,832
港元	1,967	102	3,432	96
歐元	3	2	222	1,491
	<u>60,431</u>	<u>153,903</u>	<u>79,168</u>	<u>107,024</u>

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，銀行現金為即期存款及加權平均利率分別為每年0.80%、0.35%、0.30%及0.34%。

16 股本－貴公司

貴公司於二零零七年二月十四日註冊成立，初步法定股本為380,000港元(相當於人民幣376,000元)，分為380,000股每股面值1.00港元的普通股。於註冊成立日期，1,000股每股面值1.00港元的普通股配發及發行予其當時的股東。

17 貴公司權益持有人應佔權益

— 貴集團

	儲備			小計	保留盈利	總計
	資本儲備	法定儲備	獲豁免的 股東貸款			
	(a)	(b)	(c)			
	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	人民幣千元
於二零零七年一月一日	(3,541)	58,003	29,625	84,087	398,887	482,974
年內溢利	—	—	—	—	30,238	30,238
貴公司權益持有人注資	1	—	—	1	—	1
轉撥至法定儲備	—	2,732	—	2,732	(2,732)	—
其他營運公司清盤 (附註33(c))	(11,300)	(2,137)	—	(13,437)	1,734	(11,703)
股息	—	—	—	—	(9,000)	(9,000)
法定儲備資本化(附註33(d))	29,436	(29,436)	—	—	—	—
於二零零七年十二月三十一日	14,596	29,162	29,625	73,383	419,127	492,510
年內虧損	—	—	—	—	(12,593)	(12,593)
貴公司權益持有人注資	147,000	—	—	147,000	—	147,000
股息	—	—	—	—	(2,273)	(2,273)
於二零零八年十二月三十一日	161,596	29,162	29,625	220,383	404,261	624,644
年內溢利	—	—	—	—	203,498	203,498
轉撥至法定儲備	—	19,793	—	19,793	(19,793)	—
通順收購江蘇大明的股權	(147,000)	—	—	(147,000)	—	(147,000)
於二零零九年十二月三十一日	14,596	48,955	29,625	93,176	587,966	681,142
期內溢利	—	—	—	—	86,460	86,460
貴公司權益持有人注資	34,026	—	—	34,026	—	34,026
於二零一零年六月三十日	48,622	48,955	29,625	127,202	674,426	801,628
截至二零零九年六月三十日 止六個月(未經審核)						
於二零零八年十二月三十一日	161,596	29,162	29,625	220,383	404,261	624,644
期內溢利	—	—	—	—	60,970	60,970
轉撥至法定儲備	—	1,521	—	1,521	(1,521)	—
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	161,596	30,683	29,625	221,904	463,710	685,614

(a) 資本儲備

貴集團的資本儲備指抵銷集團內公司間投資後 貴集團現時旗下公司(附註1(b))及其他營運公司(附註1(b))的實繳股本的面值。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的資本儲備增加指大明物流額外注入實繳股本人民幣147,000,000元(附註1(b)及附註33(d))。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的資本儲備扣減指就收購江蘇大明25%股權而向大明物流支付的代價(附註1(b))。

截至二零一零年六月三十日止六個月的資本儲備增加指三井的注資5,000,000美元(附註1(b))。

(b) 法定儲備

貴公司於中國內地註冊成立的附屬公司須自其年內法定溢利(抵銷根據中國會計法規計算的過往年度累計虧損後及向權益持有人作出的溢利分派前)向若干法定儲備(即法定儲備金、企業發展金及酌情儲備金)撥款。將向該等法定儲備金作出的撥款比例根據中國內地相關法規以不低於10%的比率或由各間公司的董事會酌情釐定。

(c) 獲豁免的股東貸款

根據徐霞女士與通順於二零零六年十二月訂立的協議，徐霞女士豁免通順償還為數約人民幣29,625,000元用於拓展業務的貸款。

— 貴公司

	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	二零一零年 人民幣千元
年初／期初	—	(5,062)	(5,105)	(5,105)	(5,796)
年內／期內虧損	(5,062)	(43)	(691)	(188)	(175)
年末／期末	(5,062)	(5,105)	(5,796)	(5,293)	(5,971)

(未經審核)

18 貿易應付款項－貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付賬款	10,339	7,280	18,739	10,295
應付票據	131,000	296,000	724,000	846,000
	<u>141,339</u>	<u>303,280</u>	<u>742,739</u>	<u>856,295</u>

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，應付票據指 貴集團發出的到期日為六個月內的銀行承兌票據。

於二零零七年十二月三十一日，人民幣91,000,000元的應付票據以約人民幣50,400,000元的已抵押銀行存款抵押，而人民幣40,000,000元的應付票據以約人民幣20,000,000元的已抵押銀行存款抵押，並由大明物流擔保。

於二零零八年十二月三十一日，人民幣220,000,000元的應付票據以約人民幣102,000,000元的已抵押銀行存款抵押，而人民幣76,000,000元的應付票據以約人民幣36,400,000元的已抵押銀行存款抵押，並由大明物流及周克明先生共同擔保。

於二零零九年十二月三十一日，人民幣314,000,000元的應付票據以約人民幣106,200,000元的已抵押銀行存款抵押，而人民幣410,000,000元的應付票據以約人民幣194,000,000元的已抵押銀行存款抵押，並由大明物流及周克明先生共同擔保。

於二零一零年六月三十日，人民幣600,000,000元的應付票據以約人民幣216,000,000元的已抵押銀行存款抵押，而人民幣246,000,000元的應付票據以約人民幣122,400,000元的已抵押銀行存款抵押，並由大明物流及周克明先生共同擔保。

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貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
六個月內	141,175	302,883	741,660	856,185
六個月至一年	129	40	1,043	74
一年至兩年	35	357	36	—
兩年至三年	—	—	—	36
	<u>141,339</u>	<u>303,280</u>	<u>742,739</u>	<u>856,295</u>

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
以下列貨幣計值的貿易應付款項：				
— 人民幣	141,339	301,185	742,735	856,295
— 美元	—	1,937	—	—
— 歐元	—	158	4	—
	<u>141,339</u>	<u>303,280</u>	<u>742,739</u>	<u>856,295</u>

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，貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

19 應計費用、客戶墊款及其他流動負債－ 貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應計費用	5,890	1,493	549	2,208
客戶墊款	94,555	44,830	78,596	70,329
應付增值稅	373	190	350	165
應付其他稅項	1,077	772	1,136	1,231
其他應付款項(a)	28,903	52,502	50,805	47,337
	<u>130,798</u>	<u>99,787</u>	<u>131,436</u>	<u>121,270</u>

(a) 其他應付款項的明細如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
退休金及其他應付社會福利	4,086	3,167	5,021	5,936
購置物業、廠房及設備	18,038	25,823	26,275	31,596
應付薪金	2,036	8,193	15,625	5,586
採購擔保按金	2,900	13,200	—	—
其他	1,843	2,119	3,884	4,219
	<u>28,903</u>	<u>52,502</u>	<u>50,805</u>	<u>47,337</u>

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，應計費用及其他流動負債的賬面值與其公平值相若。

20 借款－貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動				
銀行借款	—	—	—	70,000
流動				
銀行借款	729,414	332,000	393,187	613,269
委托貸款(附註35(c))	130,000	—	—	—
	859,414	332,000	393,187	613,269
流動借款總額	859,414	332,000	393,187	683,269
指：				
無抵押	415,000	55,000	—	143,068
有抵押－				
抵押(i)	—	12,000	81,074	196,991
擔保(ii)	444,414	265,000	312,113	343,210
	859,414	332,000	393,187	683,269

- (i) 於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，人民幣12,000,000元的銀行借款由貴集團的樓宇(附註7)及土地使用權(附註6)抵押。

於二零零九年十二月三十一日，人民幣69,074,000元的銀行借款由中國建設銀行發出的信用證(江蘇大明就此於該銀行存放人民幣71,030,000元的已抵押銀行存款)抵押(附註14)。

於二零一零年六月三十日，人民幣146,991,000元和人民幣50,000,000元的銀行借款分別由中國建設銀行和中信銀行發出的信用證(江蘇大明就此於該等銀行分別存放人民幣152,550,000元和人民幣25,000,000元的已抵押銀行存款)抵押(附註14)。

- (ii) 於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，借款由下列人士擔保：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
大明物流	254,414	165,000	30,000	45,000
大明物流及周克明先生	30,000	—	120,000	84,719
大明物流、周克明先生及 徐霞女士	70,000	100,000	162,113	213,491
周克明先生及徐霞女士	90,000	—	—	—
	<u>444,414</u>	<u>265,000</u>	<u>312,113</u>	<u>343,210</u>

貴集團借款的賬面值按類型及貨幣劃分的分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以人民幣計值以定息計息	440,000	212,000	152,000	265,000
以美元計值以定息計息	—	—	6,000	48,210
以歐元計值以定息計息	19,414	—	6,113	13,068
	<u>459,414</u>	<u>212,000</u>	<u>164,113</u>	<u>326,278</u>
以人民幣計值以浮息計息	400,000	120,000	160,000	210,000
以美元計值以浮息計息	—	—	69,074	146,991
	<u>400,000</u>	<u>120,000</u>	<u>229,074</u>	<u>356,991</u>
	<u>859,414</u>	<u>332,000</u>	<u>393,187</u>	<u>683,269</u>

於二零零七年、二零零八年、二零零九年以及二零一零年六月三十日的加權平均實際年利率如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣	6.79%	6.25%	4.97%	4.85%
美元	不適用	不適用	1.54%	1.43%
歐元	6.06%	不適用	1.61%	2.06%

貴集團借款的利率變動風險及於結算日的合約重新定價日如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	634,414	287,000	373,187	538,269
六個月至一年	225,000	45,000	20,000	145,000
	859,414	332,000	393,187	683,269

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，借款的到日期如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	859,414	332,000	393,187	613,269
一至兩年	—	—	—	70,000
	859,414	332,000	393,187	683,269

貴集團有下列尚未提取的借款融資：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內到期	5,000	45,000	110,886	221,367
超過一年	—	—	214,000	181,818
	<u>5,000</u>	<u>45,000</u>	<u>324,886</u>	<u>403,185</u>

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，流動借款的賬面值與其公平值相若。

21 遞延政府補助－ 貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延政府補助	13,755	13,755	16,640	16,620
減：計入流動負債的即期部分	—	(455)	(867)	(1,067)
	<u>13,755</u>	<u>13,300</u>	<u>15,773</u>	<u>15,553</u>

遞延政府補助的變動總額如下：

	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	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
年初／期初結餘	—	13,755	13,755	16,640
年內／期內授予	13,755	—	3,340	330
攤銷為收入(附註23)	—	—	(455)	(350)
	<u>13,755</u>	<u>13,755</u>	<u>16,640</u>	<u>16,620</u>

貴集團獲授的政府補助乃為支持其於天津興建廠房及於無錫採購設備。該等款項的確認已遞延於相關資產的折舊相符，並於各資產的預計可使用年限(10至20年)內攤銷。

22 銷售額及分部資料

(a) 銷售額

貴集團主要從事不銹鋼產品的加工、分銷及銷售。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的銷售額如下：

	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	人民幣千元
貨品銷售額	9,034,622	7,976,837	6,447,357	2,894,031	4,072,830

(未經審核)

(b) 分部資料

主要營運決策者為行董事及全體高級管理層。決策者審閱 貴集團的內部報告以評估表現及配置資源。

營運決策者已根據該等報告決定不呈列業務分部資料，原因是 貴集團所有銷售及經營溢利乃來自不銹鋼產品的銷售，且 貴集團的生產及營運資產全部均位於中國內地(被視為一個具有類似風險及回報的分部)。

貴集團於中國內地註冊，其來自不同國家的外部客戶的銷售業績如下：

	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 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
中國內地	8,939,553	7,964,024	6,434,193	2,891,207	4,045,018
香港及海外其他 國家及地區*	95,069	12,813	13,164	2,824	27,812
銷售總額	<u>9,034,622</u>	<u>7,976,837</u>	<u>6,447,357</u>	<u>2,894,031</u>	<u>4,072,830</u>

* 海外其他國家及地區主要指新加坡、韓國、美國、俄羅斯及加拿大。

23 其他收入，淨額

	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
補貼收入(a)	20,257	9,368	152	152	106
遞延收入攤銷(附註21)	—	—	455	105	350
包裝廢料銷售	2,830	2,389	2,943	859	2,758
提供裝載服務收入	4,612	3,738	1,573	793	951
一名關聯方豁免利息 (附註35(b))	—	7,995	—	—	—
租金收入(附註35(b))	—	—	500	250	250
其他收入	27,699	23,490	5,623	2,159	4,415
其他開支	(273)	(189)	(578)	(69)	(731)
總計	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684

(a) 補貼收入主要指通順以自中國附屬公司收取的股息進行再投資後的所得稅退稅及地方政府為激勵集團的業務發展發放的補貼。

24 其他(虧損)/收益，淨額

	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
出售物業、廠房及 設備虧損，淨額 (附註33(a))	(20)	(1)	(33)	(4)	(11)
匯兌(虧損)/收益 (附註30)	(2,700)	568	268	1,078	(44)
其他	807	(53)	228	(96)	114
	(1,913)	514	463	978	59

25 按性質劃分的開支

計入銷售成本、分銷成本及行政開支內的開支分析如下：

	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	人民幣千元
製成品存貨變動	(28,055)	119,705	(94,814)	(55,770)	(107,711)
消耗原材料	8,890,957	7,684,477	6,119,451	2,812,261	3,931,264
印花稅、房產稅及 其他附加稅	4,732	4,149	4,633	2,167	2,954
運輸成本	31,558	36,485	43,558	21,569	22,689
僱員福利開支，包括 董事薪酬(附註26)	25,209	39,590	56,991	24,924	26,284
折舊及攤銷 (附註6、7、8、9)	14,905	24,339	42,637	20,317	26,766
樓宇經營租賃租金	8,363	7,404	2,833	1,355	864
公用事業收費	3,137	4,124	5,459	2,455	3,215
存貨撇減(撥回)／撥備 (附註11、33(a))	(6,806)	19,854	(34,938)	(27,692)	23,776
核數師酬金	1,614	575	1,792	460	910
貿易應收款項減值撥備 ／(撥回)(附註33(a))	67	140	(71)	(204)	322
捐助	300	1,151	—	—	—
應酬及差旅費	7,919	7,980	12,723	5,737	7,620
專業服務開支	8,350	800	667	270	1,380
其他	16,656	5,967	8,331	3,727	6,496
銷售成本、分銷成本 及行政開支總額	<u>8,978,906</u>	<u>7,956,740</u>	<u>6,169,252</u>	<u>2,811,576</u>	<u>3,946,829</u>

26 僱員福利開支

	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
工資、獎金及其他福利	23,396	36,546	52,492	22,968	24,043
退休金－定額供款計劃(a)	1,813	3,044	4,499	1,956	2,241
	<u>25,209</u>	<u>39,590</u>	<u>56,991</u>	<u>24,924</u>	<u>26,284</u>

(未經審核)

(a) 退休金－定額供款計劃

貴集團的中國內地附屬公司的全職僱員參與相關省級政府組織的定額退休福利計劃。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，貴集團須按僱員薪酬總額12%至20%每月向該等計劃作出定額供款，惟受若干上限所限。

貴集團已安排其香港僱員參加強制公積金計劃，該計劃為由獨立受託人管理的定額供款計劃。根據強積金計劃，貴集團(僱主)與其僱員須各自每月向計劃作出相等於僱員入息(定義見強制性公積金法例)5%的供款。僱主與僱員各自的每月供款均以1,000港元為上限，而超出上限的供款則屬自願性質。

除上文所披露的定額供款付款外，貴集團並無向僱員或退休人士支付退休金及給予其他退休後福利的其他責任

27 董事及高級管理層薪酬

(a) 董事薪酬

貴公司於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度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個別董事的薪酬(納入附註26所披露的僱員福利開支)載列如下：

	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	人民幣千元
董事薪酬					
— 袍金	—	—	—	—	—
— 薪金及津貼	1,335	1,975	2,296	1,121	1,029
— 酌情花紅	—	—	—	—	—
— 退休金—定額 供款計劃	67	74	88	40	48
	<u>1,402</u>	<u>2,049</u>	<u>2,384</u>	<u>1,161</u>	<u>1,077</u>

董事姓名	退休金—定額				總計
	袍金	薪金及津貼	酌情花紅	供款計劃	
	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
截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 董事					
— 周克明先生	—	358	—	17	375
— 鄒曉平先生	—	340	—	—	340
— 俞文軍先生*	—	355	—	17	372
— 錢立先生	—	139	—	16	155
— 徐霞女士	—	143	—	17	160
— 李成先生*	—	—	—	—	—
— 卓華鵬先生	—	—	—	—	—
— 華民先生	—	—	—	—	—
— 唐中海先生*	—	—	—	—	—
— 朱道立先生*	—	—	—	—	—
— 陳學東先生*	—	—	—	—	—
— 蔣長虹先生**	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>1,335</u>	<u>—</u>	<u>67</u>	<u>1,402</u>

董事姓名	袍金	薪金及津貼	退休金－定額		總計
			酌情花紅	供款計劃	
	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
截至二零零八年					
十二月三十一日					
止年度					
董事					
－周克明先生	—	520	—	19	539
－鄒曉平先生	—	484	—	—	484
－俞文軍先生*	—	502	—	19	521
－錢立先生	—	224	—	17	241
－徐霞女士	—	245	—	19	264
－李成先生*	—	—	—	—	—
－卓華鵬先生	—	—	—	—	—
－華民先生	—	—	—	—	—
－唐中海先生*	—	—	—	—	—
－朱道立先生*	—	—	—	—	—
－陳學東先生*	—	—	—	—	—
－蔣長虹先生**	—	—	—	—	—
	—	1,975	—	74	2,049
截至二零零九年					
十二月三十一日					
止年度					
董事					
－周克明先生	—	580	—	22	602
－鄒曉平先生	—	544	—	—	544
－俞文軍先生*	—	544	—	22	566
－錢立先生	—	343	—	22	365
－徐霞女士	—	285	—	22	307
－李成先生*	—	—	—	—	—
－卓華鵬先生	—	—	—	—	—
－華民先生	—	—	—	—	—
－唐中海先生*	—	—	—	—	—
－朱道立先生*	—	—	—	—	—
－陳學東先生*	—	—	—	—	—
－蔣長虹先生**	—	—	—	—	—
	—	2,296	—	88	2,384

董事姓名	袍金	薪金及津貼	酌情花紅	退休金－定額		總計
				供款計劃		
	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	人民幣千元
截至二零零九年						
六月三十日止						
六個月(未經審核)						
董事						
－周克明先生	—	240	—	10		250
－鄒曉平先生	—	384	—	—		384
－俞文軍先生*	—	225	—	10		235
－錢立先生	—	146	—	10		156
－徐霞女士	—	126	—	10		136
－李成先生*	—	—	—	—		—
－卓華鵬先生	—	—	—	—		—
－華民先生	—	—	—	—		—
－唐中海先生*	—	—	—	—		—
－朱道立先生*	—	—	—	—		—
－陳學東先生*	—	—	—	—		—
－蔣長虹先生**	—	—	—	—		—
	—	1,121	—	40		1,161
截至二零一零年						
六月三十日止						
六個月						
董事						
－周克明先生	—	245	—	12		257
－鄒曉平先生	—	224	—	—		224
－俞文軍先生*	—	210	—	12		222
－錢立先生	—	175	—	12		187
－徐霞女士	—	175	—	12		187
－李成先生*	—	—	—	—		—
－卓華鵬先生	—	—	—	—		—
－華民先生	—	—	—	—		—
－唐中海先生*	—	—	—	—		—
－朱道立先生*	—	—	—	—		—
－陳學東先生*	—	—	—	—		—
－蔣長虹先生**	—	—	—	—		—
	—	1,029	—	48		1,077

* 根據日期為二零一零年七月三日的董事會決議案，俞文軍先生、朱道立先生及李成先生辭任，唐中海先生及陳學東先生獲委任。

** 根據日期為二零一零年七月二十六日的董事會決議案，蔣長虹先生獲委任。

截至二零零七年、二零零八年、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，貴公司董事概無放棄任何薪酬。

(b) 五位最高薪酬人士

截至二零零七年、二零零八年、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，貴集團五名最高薪酬人士分別包括三名、兩名、兩名、三名及三名董事，其薪酬於上文所呈列的分析中反映。於有關期間向其餘兩名、三名、三名、兩名及兩名人士支付的薪酬如下：

	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	人民幣千元
薪金及津貼	829	1,431	1,987	596	608
花紅	—	492	—	—	—
退休金成本	22	49	55	16	17
	<u>851</u>	<u>1,972</u>	<u>2,042</u>	<u>612</u>	<u>625</u>

截至二零零七年、二零零八年、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，貴集團已付五名最高薪酬人士的薪酬個別每年低於1,000,000港元(相當於約人民幣880,480元)。

截至二零零七年、二零零八年、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，貴集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。

28 融資成本，淨額

	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
銀行借款的利息開支 來自大明物流借款的 利息開支(附註35(b))	38,521	40,666	13,520	6,345	10,508
銀行承兌票據的利息開支 匯兌虧損／(收益)， 淨額(附註30)	11,284	18,930	12,170	5,397	16,665
	686	(10)	69	(17)	(2,212)
融資成本	54,292	65,580	26,556	12,109	24,961
減：合資格資產資本化 金額(附註7)	(1,568)	(2,462)	—	—	—
融資成本總額	52,724	63,118	26,556	12,109	24,961
銀行存款利息收入 (附註33(a))	(3,518)	(7,068)	(6,165)	(3,959)	(6,528)
	49,206	56,050	20,391	8,150	18,433

29 所得稅開支

	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
即期所得稅					
— 中國大陸企業所得稅 (「企業所得稅」)	5,157	3,634	53,302	9,907	32,878
遞延所得稅	(3,175)	(2,946)	6,543	6,461	(8,649)
	1,982	688	59,845	16,368	24,229

貴公司根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

根據英屬處女群島國際商業公司法於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

由於於有關期間並無於或自香港產生估計應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）乃根據於中國註冊成立的附屬公司的法定溢利，根據中國稅務法律及法規於調整若干不須課稅或可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，於中國大陸註冊成立的附屬公司按介乎15%至33%的適用稅率繳納所得稅。由二零零八年一月一日起，凡在中國大陸註冊成立的附屬公司須根據二零零七年三月十六日全國人大批准的中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）及二零零七年十二月六日國務院批准的企業所得稅法實施細則（「實施細則」），釐定及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施細則，在中國大陸註冊成立的附屬公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則下調為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則在二零零八年至二零一二年的五年內，逐步上調至25%。儘管附屬公司仍處於累計稅務虧損狀況，減免的優惠政策將於二零零八年一月一日起生效。

江蘇大明、杭州萬洲、武漢通順及天津太鋼大明於中國大陸註冊成立為外資企業，並已自中國大陸的有關稅務機關取得批准，根據適用於中國大陸外資企業的相關稅務規則及規例，於抵消自上一年度結轉的所有未屆滿稅項虧損後的首個獲利年度起有權豁免首兩個年度的企業所得稅，未來第三至第五個年度三年內享有所得稅減半。江蘇大明、杭州萬洲、武漢通順及天津太鋼大明的免稅期分別自二零零三年、二零零八年、二零零八年及二零零八年開始。

貴集團除稅前溢利／(虧損)的稅項與採用 貴集團旗下各成員公司的溢利適用的加權平均稅率的理論金額的差額如下：

	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	人民幣千元
除所得稅前溢利／(虧損)	32,023	(12,138)	263,222	77,373	111,311
按各附屬公司產生溢利 適用的稅率計算的稅項	7,161	(2,913)	66,548	19,447	28,178
稅項豁免的影響	(4,556)	—	(8,080)	(3,636)	(4,855)
並無確認遞延所得稅資產 的稅項虧損	2,812	2,716	373	111	387
毋須課稅的收入	(2,862)	—	—	—	—
評估遞延稅項資產時稅率 變動的影響	(1,031)	—	—	—	—
不可扣稅開支	458	885	1,004	446	519
所得稅開支	1,982	688	59,845	16,368	24,229
加權平均適用稅率	22.36%	24.00%	25.28%	25.13%	25.31%

加權平均適用稅率的變動主要歸因於各公司(須按不同適用稅率納稅)應課稅溢利／(虧損)比例的變動所致。

30 外匯收益／(虧損)淨額

於匯總綜合收益表內(扣除)／計入的匯兌差額包括以下各項：

	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
其他收益－淨額(附註24)	(2,700)	568	268	1,078	(44)
融資成本－淨額(附註28)	(686)	10	(69)	17	2,212
	<u>(3,386)</u>	<u>578</u>	<u>199</u>	<u>1,095</u>	<u>2,168</u>

(未經審核)

31 每股盈利

就本報告而言，由於按合併基準編製截至二零零七年、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業績(於上文附註2披露)，於本報告收錄每股盈利資料並無意義，故並無呈列每股盈利。

32 股息

貴公司於二零零七年二月十四日註冊成立，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，貴公司並無派付或宣派任何股息。

就截至二零零七年、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指組成 貴集團各成員公司自其保留盈利中向各自公司的當時權益持有人宣派的股息(撇銷集團間股息後)。有關股息率及獲派股息的股份數目的資料就本報告並無而言意義，因此並無呈列該等資料。

33 匯總現金流量表附註

(a) 有關期間溢利／(虧損)與營運(所用)／所得現金淨額的對賬

	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
年內／期內溢利／(虧損)	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
作出以下調整：					
— 所得稅開支	1,982	688	59,845	16,368	24,229
— 土地使用權攤銷 (附註6)	674	1,024	2,055	1,003	1,267
— 物業、廠房及設備 折舊(附註7)	14,204	23,176	39,855	18,958	25,133
— 無形資產攤銷(附註9)	27	63	272	129	139
— 投資物業折舊(附註8)	—	76	455	227	227
— 遞延收入攤銷	—	—	(455)	(105)	(350)
— 出售物業、廠房及 設備的虧損(附註24)	20	1	33	4	11
— 貿易應收款項減值 撥備／(撥回)(附註25)	67	140	(71)	(204)	322
— 存貨撇減(撥回)／ 撥備(附註11、25)	(6,806)	19,854	(34,938)	(27,692)	23,776
— 利息收入(附註28)	(3,518)	(7,068)	(6,165)	(3,959)	(6,528)
— 融資成本(附註28)	52,724	63,118	26,556	12,109	24,961
— 豁免利息(附註23)	—	(7,995)	—	—	—
	89,415	80,251	290,819	77,843	180,269

	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
營運資金變動：					
— 已抵押銀行存款增加	(12,477)	(81,257)	(149,271)	(127,163)	(32,377)
— 貿易應收款項、 預付款、按金及其他 應收款項(增加)／ 減少	(148,158)	106,729	(3,559)	(74,339)	(99,905)
— 存貨(增加)／減少	(216,659)	547,298	(412,767)	(261,689)	(204,425)
— 貿易應付款項、流動 所得稅負債、應計 費用及其他應付 款項增加	64,547	123,026	470,364	363,497	97,449
營運(所用)／所得現金	(223,332)	776,047	195,586	(21,851)	(58,989)

(b) 於匯總現金流量表內，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	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
賬面淨值(附註7)	713	13	177	4	196
出售物業、廠房及設備 收益／(虧損)(附註24)	(20)	(1)	(33)	(4)	(11)
出售物業、廠房及 設備的所得款項	693	12	144	—	185

(c) 其他營運公司清盤：

於二零零七年四月，大明實業(參閱附註1(b))被清盤。於清算日期，大明實業的資產淨值相當於現金及現金等價物約人民幣4,655,000元，被分派予公司權益持有人(大明實業的當時股東)。

於二零零七年五月，無錫大明(參閱附註1(b))被清盤。於清算日期，無錫大明的資產淨值相當於現金及現金等價物約人民幣7,513,000元，被分派予公司權益持有人(無錫大明的當時股東)。

於二零零八年十一月，大明採供(見附註1(b))開支清盤。於清盤日期，大明採供的淨資產約人民幣9,429,000元(相當於現金及現金等價物)已分配予一間組成本集團的公司江蘇大明。

(d) 主要非現金交易：

截至二零零七年十二月三十一日止年度，江蘇大明將法定儲備約人民幣29,436,000元擴充資本至其實繳資本用於未來擴張。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，大明物流分別將人民幣30,000,000元、人民幣50,000,000元、人民幣56,891,000元及人民幣10,109,000元的現金、土地使用權、廠房及投資物業公平值注入江蘇大明，以收購江蘇大明25%股權。該等公平值乃由獨立第三方估值師以土地使用權經調整替補地價規模標記法及廠房及投資物業的重置成本新法釐定。

34 承擔**(a) 資本承擔**

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備：				
收購物業、廠房及設備	133,717	41,876	167,667	186,823

(b) 經營租賃承擔

貴集團根據不可撤銷經營租賃協議，租用若干辦公物業、廠房及設備。

貴集團根據不可撤銷經營租約按以下年限應付的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	8,554	989	1,129	980
1年後但5年內	58,335	2,800	3,196	2,799
5年以上	2,100	1,400	700	350
	<u>68,989</u>	<u>5,189</u>	<u>5,025</u>	<u>4,129</u>

35 關聯方交易

凡有能力直接或間接控制另一方或在財務及經營決策上對另一方發揮重大影響力者，雙方即屬關聯。彼等受共同控制者亦屬有關聯。

(a) 於有關期間，董事認為以下公司及人士為 貴集團的關聯方：

名稱	與 貴集團的關係
聯好	貴公司的母公司
大明物流	控股股東為周克明先生及徐霞女士
周克明先生	貴公司及 貴集團主席兼行政總裁
徐霞女士	周克明先生的配偶及 貴公司的董事

(b) 與關聯方的交易

除附註1(b)、17、18、20、27及33(d)所披露者外，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，以下交易乃於日常業務中按與關聯方協定的條款進行：

持續交易

(i) 將物業租予大明物流

	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
收取的租金	—	—	500	250	250

(未經審核)

非持續交易

(i) 向大明物流租用物業及廠房

	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
支付的租金	6,897	5,675	857	429	—

(未經審核)

(ii) 收取關聯方貸款／利息支出／獲免利息

	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
年內已收貸款	148,585	164,281	135,191	37,797	171,000
利息支出	3,801	5,994	797	384	—
豁免利息(附註23)	—	7,995	—	—	—

(未經審核)

(iii) 購買在建工程

	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
				(未經審核)	
大明物流	—	—	38,023	—	—

(iv) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事及最高管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層人員的薪酬如下所示：

	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
				(未經審核)	
工資、紅利及 其他福利	2,470	3,896	4,282	1,924	2,133
退休金一定額 供款計劃	105	124	142	67	75
	2,575	4,020	4,424	1,991	2,208

(c) 關聯方交易所產生的年終及期末結餘：

貴集團與其關聯方有如下重大結餘：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收一名關聯方款項				
非交易性質：				
— 大明物流 (附註13, 35(b))	—	—	500	750
應付關聯方款項：				
非交易性質：				
— 徐霞女士	1	—	—	—
— 大明物流 (附註35(b))				
— 來自關聯方款項的貸款(i)	2,907	49,745	100,290	227,493
— 因收購江蘇大明股權的 應付款項(ii)	—	—	78,718	—
— 其他	581	—	—	—
	3,489	49,745	179,008	227,493
來自關聯方的委託貸款(i)				
— 大明物流 (附註20)	130,000	—	—	—

(i) 應收關聯方的貸款／應收關聯方委託貸款

於二零零七年十二月三十一日，應收關聯方的委託貸款人民幣130,000,000元按每年6.72%的利率計息，已於二零零八年償還。

於二零零九年十二月三十一日，應收關聯方貸款人民幣15,000,000元按每年5.31%的利率計息，已於二零一零年五月償還。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日與關聯方的其他貸款無抵押、免息且無固定償還期。於各資產負債表日，應收關聯方貸款的賬面值與其公平值相若。

- (ii) 誠如附註17(a)所披露，通順向大明物流收購江蘇大明25%股權。於二零零九年十二月三十一日的結餘指未結算款項，為無抵押，免息、並無固定還款期限。該金額已於二零一零年一月結清。

36 結算日後事項

除附註1及35所披露者外，下列重大事項發生在二零一零年六月三十日之後：

(a) 完成重組

貴集團重組於二零一零年十一月五日之後完成，詳情載於附註1(b)。

(b) 關聯方解除擔保

誠如本節附註18及20所披露，於二零一零年六月三十日，本集團若干應付票據及有抵押銀行借款乃由大明物流、周克明先生及徐霞女士擔保。根據本集團與各家銀行訂立的若干協議，上述由大明物流提供的公司擔保及周克明先生與徐霞女士於二零一零年六月三十日提供的個人擔保已解除。

(c) 分拆發行

於二零一零年七月六日，本公司向其當時的股東配發及發行19,000股每股面值1.00港元的普通股。

根據於二零一零年七月二十六日通過的決議案，本公司將其股本中每股面值1.00港元的每股現有及未發行股份分拆成為十股每股面值0.10港元的股份。

根據於二零一零年十一月九日通過的決議案，本公司的法定股份由3,800,000股增至1,500,000,000股，每股面值0.10港元。本公司的法定股本由380,000港元增至150,000,000港元。

(d) 應收／(應付)大明物流款項

於二零一零年六月三十日，附註35(c)所載的應收／(應付)大明物流款項已於二零一零年九月底回收償付。

37 最終控股公司

貴公司董事視聯好集團有限公司(一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由控股股東控制)為 貴公司的最終控股公司。

周克明為 貴集團的最終控股股東。

II 結算日後財務報表

貴公司或其任何組成 貴集團的公司並無就二零一零年六月三十日後任何期間編製經審核財務報表。 貴公司或任何組成 貴集團的公司並無就二零一零年六月三十日後任何期間宣派、作出或派付股息或分派。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

謹啓

二零一零年十一月十七日

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考財務資料，僅供說明用途，旨在向投資者提供本集團財務表現的進一步資料，並說明全球發售完成後的財務狀況。

未經審核備考財務資料乃根據多項調整後得出。儘管上述資料乃經合理謹慎編製，但有意投資者在閱覽有關資料時，應注意該等數字本身可予調整，並未必完全反映本集團於往績記錄期或任何其他未來日期的實際財務表現及狀況。

A. 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表，供說明用途，乃根據下文所載附註編製，旨在說明假設全球發售已於二零一零年六月三十日進行對截至二零一零年六月三十日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而基於其假設性質，未必能真實反映本集團截至二零一零年六月三十日或全球發售完成後未來任何日期的匯總有形資產淨值。

	於二零一零年	全球發售	本公司	本公司權益	
	六月三十日		權益持有人	持有人應佔	持有人應佔
	本公司權益	估計所得	應佔未經	未經審核備考	未經審核備考
	持有人應佔	款項淨額 ⁽²⁾	審核備考	經調整每股	經調整每股
	經審核合併		經調整有形	有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾
	有形資產淨值 ⁽¹⁾		資產淨值	人民幣元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
根據發售價					
每股發售股份					
2.00港元計算	799,364	384,241	1,183,605	1.18	1.38
根據發售價					
每股發售股份					
2.70港元計算	799,364	528,249	1,327,613	1.33	1.55

附註：

- (1) 於二零一零年六月三十日本公司權益持有人應佔經審核匯總有形資產淨值乃根據摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃根據本公司權益持有人應佔本集團經審核匯總資產淨值人民幣801.6百萬元計算，就無形資產人民幣2.3百萬元作出調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額分別按指示性發售價範圍每股2.00港元及每股2.70港元計算（經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支）。並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃授予的購股權而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上段所述的調整，按已發行1,000,000,000股股份計算（假設全球發售已於二零一零年六月三十日完成，惟不計及因行使超額配股權或根據購股權計劃授予的購股權而可能發行的任何股份）。
- (4) 經比較本招股章程附錄四所載本公司的物業權益的估值人民幣359.2百萬元與該等物業於二零一零年八月三十一日的未經審核賬面淨值後，估值盈餘淨額為約人民幣46,200,000元，並未計入本公司權益持有人於二零一零年六月三十日應佔上述有形資產淨值。本集團物業權益的重估不會載入本集團的財務資料。倘重估盈餘會計入本集團的財務資料，則將錄得有關土地使用權、投資物業及樓宇的額外折舊費用每年約人民幣1,500,000元。
- (5) 並無作出任何調整以反映本集團於二零一零年六月三十日後的其他任何營運業績或所進行的其他交易。
- (6) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣表示的餘額乃按二零一零年十一月十日的中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.85719元換算為港元。

B. 未經審核備考預測每股盈利

以下本公司未經審核備考預測每股盈利僅供說明用途，乃按以下所載附註的基準編製，以說明假設全球發售已於二零一零年一月一日進行的影響。此未經審核備考預測每股盈利乃僅供說明用途而編製，基於其假設性質，未必能真實反映本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

本公司權益持有人應佔預測合併溢利 不少於人民幣190百萬元

未經審核備考預測每股盈利 不少於人民幣0.19元

附註：

- (1) 本公司權益持有人應佔截至二零一零年十二月三十一日止年度的預測合併溢利乃摘錄自本招股章程內「財務資料－溢利預測」一節。編製上述溢利預測的基準載列於本招股章程附錄三。董事已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匯總業績、截至二零一零年九月三十日止三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其餘三個月的合併業績預測，編製本公司權益持有人應佔截至二零一零年十二月三十一日止年度的預測合併溢利。預測乃按於各重大方面均與會計師報告（全文載於本招股章程附錄一）附註3所載本集團現時採納的會計政策一致的會計政策編製。
- (2) 未經審核備考預測每股基本盈利乃根據截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔的預測合併溢利及於整個期間已發行1,000,000,000股股份計算，並假設全球發售已於二零一零年一月一日完成。有關計算並不計及行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份。

C. 申報會計師有關未經審核備考財務資料的報告

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

未經審核備考財務資料的會計報告

致大明國際控股有限公司

列位董事

本所謹就大明國際控股有限公司(「貴公司」)擬於香港聯合交易所有限公司主板首次公開發售股份而於二零一零年十一月十七日刊發的招股章程(「預測招股章程」)中附錄二標題為「未經審核備考經調整有形資產淨值報表」及「未經審核備考預測每股盈利」(「未經審核備考財務資料」)內所載有關貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料(載於第II-1至II-3頁)作出報告。未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供資料說明首次公開發售建議對貴集團的相關財務資料可能造成的影響。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股章程第II-1至II-3頁。

貴公司董事與申報會計師各自的責任

貴公司董事全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7條「編製備考財務資料以載入投資通函內」編製未經審核備考財務資料。

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料表達意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料，而本所過往對該等財務資料曾發出的任何報告，本所除於該等報告刊發日對該等報告的抬頭人負上的責任外，本所概不承擔任何責任。

意見的基礎

本所是根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函報告聘用協定準則第300條「投資通函中的備考財務資料的會計師報告」執行工作。本所的工作並不涉及對任何相關財務資料的獨立審閱，而工作主要包括比較貴公司權益持有人應佔貴集團於二零一零年六月三十日

的經審核匯總資產淨值與招股章程附錄一所載的會計師報告、比較截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司權益持有人應佔未經審核溢利預測與招股章程「財務資料」一節所載溢利預測、考慮調整的支持憑證，及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

本所在策劃和進行工作時，均以取得本所認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述的基準適當編製、該基準與 貴集團的會計政策一致、且調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言是適當的，作出合理的確定。

本所的工作並非按照美國審計準則或其他公認準則及慣例，或美國公眾公司會計監察委員會(Public Company Accounting Oversight Board (United States))的審計準則進行，故閣下不應對本報告尤如已根據該等準則和慣例進行般依賴。

未經審核備考財務資料是根據 貴公司董事的判斷和假設編製，僅供說明用途，而基於其假設性質，並不提供任何保證或顯示任何事項將於未來發生，亦未必能代表：

- 貴集團於二零一零年六月三十日或任何未來日期的經調整有形資產淨值，或
- 貴集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度或任何未來期間的每股盈利。

意見

本所認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年十一月十七日

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔合併溢利預測載於本招股章程「財務資料－溢利預測」。

(A) 基準及假設

董事已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匯總業績、截至二零一零年九月三十日止三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三個月的合併業績預測，編製截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔合併溢利預測。編製預測所依據的基準在所有重大方面均與會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)第I節附註3所載本公司現時所採納的會計政策相符，並採用以下主要基準及假設：

- 本集團經營業務所在的國家及司法權區現有政治、法律(立法、法規或規則的變動)、財政、市場或經濟狀況不會出現任何重大變化；
- 中國、香港及本集團經營業務所在其他司法權區的稅基或稅率或稅項(直接及間接)將無任何重大變動；
- 本集團業務活動現行及適用的通脹率、利率或外幣匯率將無任何重大不利變動；
- 本集團的營運及財務表現將不會受本集團招股章程「風險因素」一節所載的任何風險因素的重大及/或不利影響；
- 本集團的營運及業務將不會因任何不可抗力事件或董事控制範圍以外的不可預見因素或任何不可預見原因而受到重大中斷，包括發生任何自然災禍或災難(如水災及颱風)、疫症或嚴重意外；
- 本集團的營運將不會受勞動力短缺及糾紛，或本集團管理層控制範圍以外的其他因素的不利影響。此外，本集團將能招聘足夠僱員滿足其營運需求；
- 本集團董事及主要高級管理層將繼續涉及本集團的發展及營運，而本集團將能於預測期內挽留主要高級管理層及人員；
- 不銹鋼加權平均現行市價與二零一零年第三季者並無重大偏差；及
- 本集團將不會失去任何主要客戶，且現有合約下的商業條款不會與本集團過往經驗嚴重不符。

(B) 溢利預測的敏感度分析

我們認為，根據上述所載基準及假設，倘不存在不可預見的情況，我們於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的本公司權益持有人應佔合併溢利預期不低於人民幣190百萬元。

溢利預測具有前瞻性質，因此受市況變動影響。以下分析顯示(a)每噸的每月加權平均售價及(b)銷量的變動將會如何影響本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔合併溢利。

(a) 每月加權平均售價波動的影響

我們的基準情況乃採用截至二零一零年十二月三十一日止三個月各月份的預測每月加權平均售價每噸約人民幣17,200元予以計量：

截至二零一零年 十二月三十一日止 三個月各月的 預測每噸每月加權 平均售價 (每噸人民幣元)	每月加權 平均售價較每噸 人民幣17,200元 增加／(減少) 百分比 (%)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司 權益持有人 應佔預測合併 溢利／(虧損) (人民幣千元)	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 本公司權益 持有人應佔預測 合併溢利增加／ (減少)百分比 (%)
25,800	50%	491,083	158%
24,100	40%	434,342	128%
22,400	30%	377,534	98%
20,600	20%	318,494	67%
18,900	10%	257,682	35%
17,200	0%	190,401	0%
15,500	(10%)	122,131	(36%)
13,800	(20%)	53,673	(72%)
12,000	(30%)	(14,900)	(108%)
10,300	(40%)	(83,684)	(144%)
8,600	(50%)	(153,086)	(180%)

敏感度範圍參照每月加權平均售價的過往變動予甄選。自二零零七年一月一日至二零一零年六月三十日期間，我們的每月加權平均售價出現重大波動，我們每月加權平均售價由二零零七年五月約每噸人民幣33,400元減至二零零九年三月約每噸人民幣12,900元。謹請參閱「我們的業務 — 每月加權平均採購價及每月加權平均售價的波動」，以瞭解我們的不銹鋼產品價格過往趨勢的其他詳情。

(b) 銷量波動的影響(假設每月加權平均售價穩定在每噸人民幣17,200元)

截至二零一零年 十二月三十一日 止三個月的 預測銷量增加/ (減少)百分比	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司 權益持有人 應佔預測合併溢利	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度本公司 權益持有人應佔 預測合併溢利增加/ (減少)百分比
(%)	(人民幣千元)	(%)
20%	199,935	5.0%
10%	195,213	2.5%
0%	190,401	0%
(10%)	185,793	(2.4%)
(20%)	181,096	(4.9%)

上述(a)及(b)的敏感度說明僅供參考，任何變動均可能超過舉例範圍。上述敏感度分析並未(i)涵蓋所有情況及(ii)溢利預測須受其他及額外不明朗因素影響，且取決於市場狀況及我們無法控制的其他因素。

(C) 申報會計師函件

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)所發出的函件全文，以供收錄於本招股章程內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

二零一零年十一月十七日

致 大明國際控股有限公司
董事會
建銀國際金融有限公司
德意志銀行香港分行

敬啟者：

本所已審閱大明國際控股有限公司(「貴公司」)於二零一零年十一月十七日刊發的招股章程(「招股章程」)內「財務資料」一節中「溢利預測」分節中所載截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司權益持有人應佔合併溢利預測(「溢利預測」)的計算方法及所採納的會計政策。

本所已按照香港會計師公會發出的核數指引3.341號「有關盈利預測的會計師報告」進行工作。

溢利預測(貴公司董事須對此負上全責)是由貴公司董事按照假設現有集團架構於截至二零一零年十二月三十一日止整個財政年度一直存在為基礎，根據 貴公司及其附屬公司(以下統稱「 貴集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核匯總業績、根據截至二零一零年九月三十日止三個月管理賬目編製的 貴集團未經審核匯總業績以及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的合併業績預測而編製。

本所認為，就有關計算方法及會計政策而言，溢利預測已根據招股章程第III-1至III-3頁所載由 貴公司董事作出的基準及假設妥為編製，其呈報基準在各重大方面均與招股章程附錄一內財務資料一節中第I節附註3中所載的 貴集團所採納的會計政策一致。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

(D) 來自聯席保薦人的函件

以下為聯席保薦人建銀國際金融有限公司及德意志銀行香港分行發出的函件全文，以供載入本招股章程。



香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場第2座34樓



德意志銀行

香港
皇后大道中2號
長江集團中心5樓

敬啟者：

吾等謹提述大明國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於二零一零年十一月十七日刊發的招股章程（「招股章程」）內「財務資料」一節中「溢利預測」分節中所載截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司的合併溢利預測。

溢利預測是根據 貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核匯總業績、根據截至二零一零年九月三十日止三個月的管理層賬目編製的 貴集團未經審核匯總業績以及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的合併業績預測而編製。

吾等已與 閣下討論作出溢利預測時所依據的基準及假設。吾等亦已考慮羅兵咸永道會計師事務所於二零一零年十一月十七日就作出溢利預測所依據的會計政策及計算方法而致 閣下及吾等的函件。

基於溢利預測所包含的資料以及 閣下採納並經羅兵咸永道會計師事務所審閱的會計政策及計算方法，吾等認為溢利預測（ 閣下身為董事須對此負全責）乃經過審慎及周詳的查詢後作出。

此致

大明國際控股有限公司
列位董事 台照

代表

建銀國際金融有限公司

德意志銀行香港分行

董事總經理
李紹明
謹啟

董事副總經理
譚國樑
謹啟

董事總經理
楊凱蒂
謹啟

董事
Johnson Ngie
謹啟

二零一零年十一月十七日

以下是獨立估值師仲量聯行西門有限公司就本集團於二零一零年八月三十一日的物業權益進行的估值所發出的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本招股章程。



仲量聯行西門有限公司
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊多盛大廈17樓
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼：C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，對大明國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）及香港擁有權益的物業進行估值。吾等確認曾進行視察、作出有關查詢及調查，並搜集吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供有關物業權益於二零一零年八月三十一日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值指市值。吾等界定市值為「物業經適當市場推廣後於估值日由自願買家和自願賣家在知情、審慎而不受強迫的情況下公平交易的估計金額」。

吾等於評估第二類第五項物業權益時採用直接比較法，即假設物業權益在現況下可交吉出售，並參考有關市場可資比較的銷售交易作出估值。

倘基於第一類物業權益的樓宇及構築物的性質，並無可資比較的相關市場銷售個案。因此，物業權益已按其折舊重置成本基準進行估值。

折舊重置成本乃界定為「以現代的等價資產的置換成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。其計算基準為目前土地用途的估計市值，加有關改造的目前重置（或重建）成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的獲利潛在能力而定。

對於正在興建中的第三類物業權益進行估值時，吾等已假設其將按照 貴集團向吾等提供的最新發展計劃發展及完成。在達致估值意見時，吾等已考慮於估值日與建設階段相關的建築成本及專業費用以及完成發展項目將予支銷的其餘成本及費用。

吾等並無賦予於估值日尚未轉讓予 貴集團，故該等物業的業權並未歸屬於 貴集團的第四類物業權益任何商業價值。

由於租賃的短期性質或禁止轉讓或分租或缺乏可觀的租金溢利，吾等並無賦予 貴集團租賃的第五類和第六類物業權益任何商業價值。

吾等的估值假設賣方在市場上出售該等物業權益時，並無牽涉任何可影響該等物業權益價值的遞延條款合同、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排以獲取利益。

吾等的報告並無考慮所估值的物業權益的任何抵押、按揭或欠付債項，或在出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該等物業概不附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制和支銷。

在進行物業權益估值時，吾等遵照香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引、皇家特許測量師學會出版的皇家特許測量師學會估值準則、香港測量師學會出版的香港測量師學會物業估值準則及國際估值標準委員會出版的國際估值標準所載的一切規定。

吾等相當依賴 貴集團提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃批文、法定通告、地役權、佔用及租賃詳情和其他一切有關事項的意見。

吾等曾獲展示多份有關物業權益的業權文件副本，包括國有土地使用權證、房屋所有權證、房地產權證和正式圖則，並已作出有關查詢。吾等在可能情況下已查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權以及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租約修訂。吾等相當依賴 貴公司中國法律顧問大成律師事務所就中國物業權益的業權有效性所提供的意見。

吾等並無詳細測量物業以核實面積是否準確，但假設吾等所獲業權文件和正式地盤圖則所示的面積均正確無誤。所有文件和合同僅供參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

吾等曾視察物業的外貌，並在可能情況下視察內部。然而，吾等並無進行調查，以確定土地狀況和設施是否適合在其上進行開發。吾等估值時假設該等方面的狀況均為良好。此外，吾等並無進行結構測量，但在視察過程中亦無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞，亦無測試任何設施。

吾等並無理由懷疑 貴集團提供予吾等的資料是否真實準確。吾等亦已徵求並獲 貴集團確認所提供的資料並無遺漏任何重大事實。吾等認為已獲提供足夠資料，可達致知情的意見，亦無理由懷疑有任何重要資料遭隱瞞。

除另有說明者外，本報告所列金額均為人民幣。

吾等的估值概要如下，並隨函附奉估值證書。

此致

大明國際控股有限公司
董事會 台照
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

代表
仲量聯行西門有限公司
董事
彭樂賢
B.Sc. FRICS FHKIS
謹啟

二零一零年十一月十七日

附註：彭樂賢為特許測量師，擁有27年中國物業估值經驗及30年香港、英國以及亞太區物業估值經驗。

估值概要

第一類— 貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	貴集團	
		於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	於二零一零年 八月三十一日 應佔權益 應佔資本值 人民幣元
1.	位於中國 浙江省杭州市 蕭山經濟技術開發區 紅壘農場 墾輝五路8號的一幅土地、 3幢樓宇及多幢構築物	51,551,000	100% 51,551,000
2.	位於中國天津 天津經濟技術開發區西區 中南五街110號的一幅土地、 5幢樓宇及多幢構築物	114,647,000	91% 104,329,000
3.	位於中國江蘇省 無錫市錫山區 東北塘鎮 通江大道1518號的3幅土地、 14幢樓宇及多幢構築物	155,555,000	100% 155,555,000

編號	物業	貴集團	
		於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
4.	位於中國江蘇省 無錫市惠山區 前洲鎮印橋村的 一幅土地(地段號59-20-9) 及一幢樓宇	1,045,000	100% 1,045,000
小計：		<u>322,798,000</u>	<u>312,480,000</u>

第二類－ 貴集團於中國持作未來發展的物業權益

編號	物業	貴集團	
		於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
5.	位於中國江蘇省 無錫市錫山區 東北塘鎮 錫通村的一幅土地 (地段號51-21-59)	12,112,000	100% 12,112,000
小計：		<u>12,112,000</u>	<u>12,112,000</u>

第三類－ 貴集團於中國持有的發展中物業權益

編號	物業	貴集團	
		於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
6.	位於中國江蘇省 無錫市錫山區 東北塘鎮 通江大道1518號 的一幅土地 (地段號51-21-58) 及一幢興建中工業樓宇	24,326,000	100% 24,326,000
	小計：	<u>24,326,000</u>	<u>24,326,000</u>

第四類－ 貴集團於中國已訂約將予收購的物業權益

編號	物業	貴集團	
		於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
7.	位於中國山西省 太原市尖草坪區 解放北路與 澗河路交界 龍城第27座27樓 H3及H4單位	無商業價值	100% 無商業價值
	小計：	<u>零</u>	<u>零</u>

第五類－ 貴集團於中國租用及佔用的物業權益

編號	物業	貴集團於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
8.	位於中國湖北省武漢市 洪山區烽火街市場工業園 江國路20號第19及20號樓宇	無商業價值
9.	位於中國上海普陀區 紅柳路555弄68號 新楊工業園B棟1樓及 2樓18至21號單位以及2號廠房	無商業價值
10.	位於中國浙江省寧波市 鄞州區下應街道 潘火橋村土橋村風起路177號 一幢樓宇一樓的2個單位 以及1個倉庫一樓的5個單位	無商業價值

編號 物業	貴集團於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
11. 位於中國山東省 淄博市周村區 金彩沙發城周隆路2399號 一幢樓宇1樓的2個單位	無商業價值
小計：	<u>零</u>

第六類一 貴集團於香港租用及佔用的物業權益

編號 物業	貴集團於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元
12. 位於香港灣仔港灣道18號 中環廣場10樓1007室	無商業價值
小計：	<u>零</u>
總計：	貴集團 於二零一零年 八月三十一日 應佔資本值 人民幣元 <u>348,918,000</u>
總計：	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元 <u>359,236,000</u>

估值概要

第一類－ 貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
1.	位於中國 浙江省 杭州市 蕭山 經濟技術 開發區 紅壩農場 墾輝五路8號 的一幅土地、 3幢樓宇及多 幢構築物	<p>該物業包括1幅地盤面積約為63,635平方米的土地，以及建於其上的3幢樓宇及多幢構築物，於二零零七年落成。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為22,100.9平方米。</p> <p>該等樓宇包括辦公大樓及2幢工業大廈。</p> <p>該等構築物主要包括道路及邊界。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零五年十二月七日屆滿，作工業用途。</p>	該物業現時由貴集團佔用作生產、辦公室及附屬設施用途。	51,551,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 51,551,000元

附註：

- 根據蕭山區經濟技術開發區國土局於二零零六年六月二十日發出的國有土地使用權證一杭蕭開(2006)字第22號，1幅地盤面積約63,635平方米土地的土地使用權已授予杭州萬洲金屬製品有限公司(「杭州萬洲」，貴公司的間接全資附屬公司)，於二零五年十二月七日屆滿，作工業用途。
- 根據杭州市房屋管理局於二零零七年十二月十二日發出的3份房屋所有權證一杭房權證蕭字第00038538、00038540及00038541號，3幢總建築面積約為22,100.9平方米的樓宇均由杭州萬洲擁有。
- 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：
 - 杭州萬洲有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其它方式出售該物業的土地使用權及房屋所有權；及
 - 該物業毋須受按揭或其他形式的擔保所規限。

估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
2. 位於中國 天津 天津經濟技術 開發區西區 中南五街110號 的一幅土地、 5幢樓宇及多 幢構築物	<p>該物業包括1幅地盤面積約為140,000平方米的土地，以及建於其上的5幢樓宇及多幢構築物，於二零零八年至二零一零年間落成。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為56,975.02平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括工業大樓、研發中心及門房等。</p> <p>該等構築物主要包括道路及邊界等。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零五六年十二月二十九日屆滿，作工業用途。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作生 產及辦公室用 途。	114,647,000 貴集團應佔 91%權益： 人民幣 104,329,000元

附註：

1. 根據天津經濟技術開發區國土局與天津太鋼大明金屬製品有限公司（「天津大明」，貴公司擁有91%權益的附屬公司）訂立的國有土地使用權出讓合同—津開西土合(2006)第031號，該物業的土地使用權已訂約授予天津大明，年期為50年，於二零五六年十二月二十九日屆滿，作工業用途。土地金為人民幣29,400,000元。
2. 根據天津經濟技術開發區房屋管理局於二零一零年五月六日發出的房地產權證—房地證津字第114011003008號，5幢總建築面積約56,975.02平方米的樓宇均由天津大明擁有。一幅地盤面積約140,000平方米土地的土地使用權已授予天津大明，於二零五六年十二月二十九日屆滿，作工業用途。
3. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：
 - a. 天津大明有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其它方式出售該物業的土地使用權及房屋所有權；及
 - b. 該物業毋須受按揭或其他形式的擔保所規限。

估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
3. 位於中國 江蘇省無錫市 錫山區 東北塘鎮 通江大道 1518號的 3幅土地、 14幢樓宇及 多幢構築物	<p>該物業包括3幅總地盤面積約124,860.10平方米的土地，以及建於其上的14幢樓宇及多幢構築物，於二零零二年至二零零九年間分階段落成。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為80,891.02平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括工業大樓、辦公大樓及附屬樓宇等。</p> <p>該等構築物主要包括道路、邊界、自行車棚及汽車棚等。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，分別於二零五零年十二月二十七日及二零五三年二月二十四日屆滿，作工業用途。</p>	該物業現時由貴集團佔用作生產、辦公室及附屬設施用途，惟部分物業租予關連方（見附註3）。	155,555,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 155,555,000元

附註：

1. 根據無錫市國有土地資源局發出的3份國有土地使用權證－錫錫國用(2008)第0341、0342及0343號，總地盤面積約124,860.1平方米的3幅土地的土地使用權已授予江蘇大明金屬製品有限公司（「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司），分別於二零五零年十二月二十七日及二零五三年二月二十四日屆滿，作工業用途。
2. 根據無錫市房屋管理局發出的4份房地產權證－日期為二零零八年十月二十七日的錫房權證錫山字第XS1000105820、XS1000105821-1及XS1000105821-2號及日期為二零零九年四月九日的XS1000137399號，14幢總建築面積約80,891.02平方米的樓宇均由江蘇大明擁有。
3. 根據租賃協議，該物業的3幢樓宇（第11、14及15幢）總可出租面積約7,100平方米已租予貴公司的關連方無錫大明物流股份有限公司，由二零一零年一月一日起至二零一一年十二月三十一日屆滿，總租金為人民幣1,000,808.96元，不包括水電費。
4. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 江蘇大明有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其它方式出售該物業的土地使用權及房屋所有權；
 - b. 該物業毋須受按揭或其他形式的擔保所規限；及
 - c. 租賃協議屬合法、有效及可予執行。

估值概要

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
4.	位於中國 江蘇省無錫市 惠山區前洲鎮 印橋村的一幅 土地(地段號 59-20-9)及一 幢樓宇	<p>該物業包括1幅地盤面積約2,817.4平方米的土地，以及建於其上的3層高附屬大樓，於一九九五年落成。</p> <p>該樓宇的總建築面積約為540平方米。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零五八年四月九日屆滿，為期50年，作工業用途。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作附 屬設施及辦公室 用途。	1,045,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 1,045,000元

附註：

1. 根據無錫市國土資源局與江蘇大明金屬製品有限公司(「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司)訂立的國有土地使用權出讓合同—錫惠國土資建出合(2008)第7號，該物業的土地使用權已訂約授予江蘇大明，為期50年，作工業用途。土地金為人民幣825,498元。
2. 根據無錫市國有土地資源局發出的國有土地使用權證—錫惠國用(2009)第0318號，地盤面積約2,817.4平方米土地的土地使用權已授予江蘇大明，於二零五八年四月九日屆滿，為期50年，作工業用途。
3. 於該物業估值過程中，建築面積約540平方米未獲得房屋所有權證的物業，吾等並未賦予該樓宇任何商業價值。
4. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：
 - a. 江蘇大明已取得該物業的土地使用權，有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其它方式出售該物業的土地使用權；
 - b. 該物業的土地使用權毋須受按揭或及其他形式的擔保所規限；及
 - c. 儘管江蘇大明並無獲得附註3所述的房屋所有權證，由於該樓宇並非江蘇大明興建及擁有，但已由相關土地管理局連同附註1及附註2所述的土地使用權轉讓，江蘇大明繼續使用該樓宇並不會受到任何行政處罰及罰款，且不會違反中國相關法律及法規。

估值概要

第二類－ 貴集團於中國持作未來發展的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
5.	位於中國 江蘇省無錫市 錫山區東北塘 鎮錫通村的一 幅土地（地段 號51-21-59）	該物業包括一幅地盤面積約37,732平方米的 土地。 該物業已獲授土地使用權，於二零五 九年十月十四日屆滿，為期50年，作 倉儲用途。	該物業現時空 置。	12,112,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 12,112,000元

附註：

1. 根據無錫市國土資源局與江蘇大明金屬製品有限公司（「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司）訂立的國有土地使用權出讓合同第3202832009CR0032號，總地盤面積約84,381平方米的兩幅土地（地段號51-21-58及51-21-59）的土地使用權已訂約授予江蘇大明，為期50年，自二零零九年十月十五日開始，作倉儲用途。土地金為人民幣24,470,490元。
2. 根據無錫市國土資源局發出的1份國有土地使用權證一錫錫國用(2010)第0118號，地盤面積約37,732平方米的一幅土地的土地使用權已授予江蘇大明，於二零五九年十月十四日屆滿，為期50年，作倉儲用途。
3. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 江蘇大明已取得該物業的土地使用權，有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其它方式出售該物業；及
 - b. 該物業毋須受任何按揭及其他形式的擔保所規限。

估值概要

第三類－ 貴集團於中國持有的發展中物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
6.	位於中國江蘇省無錫市錫山區東北塘鎮通江大道1518號的一幅土地(地段號51-21-58)及一幢興建中工業樓宇	<p>該物業包括一幅地盤面積約46,649平方米的土地及正在其上興建中的一幢工業樓宇。</p> <p>該物業預定將於二零一零年十二月落成。落成後，該物業樓宇的總建築面積將約為29,666.28平方米。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零零九年十月十四日屆滿，為期50年，作倉儲用途。</p>	該物業正在興建中。	24,326,000

貴集團應佔
100%權益：
人民幣
24,326,000元

附註：

1. 根據無錫市國土資源局與江蘇大明金屬製品有限公司(「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司)訂立的國有土地使用權出讓合同第3202832009CR0032號，總地盤面積約84,381平方米的兩幅土地(地段號51-21-58及51-21-59)的土地使用權已訂約授予江蘇大明，為期50年，自二零零九年十月十五日開始，作倉儲用途。土地金為人民幣24,470,490元。
2. 根據無錫市國土資源局發出的1份國有土地使用權證—錫錫國用(2010)第0117號，地盤面積約46,649平方米的一幅土地的土地使用權已授予江蘇大明，於二零零九年十月十四日屆滿，為期50年，作倉儲用途。
3. 根據授予江蘇大明的1份建設工程規劃許可證—建字第F-3202052010A0050號，總建築面積約29,692平方米作生產及倉儲用途的工業樓宇已獲准興建。
4. 根據授予江蘇大明的1份建設工程施工許可證3202052010091400001A號，有關地方當局已批准總建築面積約29,692平方米作生產及倉儲用途的工業樓宇的建設工程施工。
5. 據貴公司告知，該物業的總建設成本估計約為人民幣38,000,000元，其中直至估值日已支付人民幣9,352,000元。
6. 吾等已獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：
 - a. 江蘇大明已取得該物業的土地使用權，有權佔用、使用、租賃、轉讓及按揭或以其他方式出售該物業；及
 - b. 江蘇大明已取得附註2至4所述的必要規劃批文，擁有該物業樓宇的法定及全部建設權。

估值概要

第四類一 貴集團於中國已訂約將予收購的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
7.	位於中國 山西省太原市 尖草坪區解放 北路與澗河路 交界龍城第 27座 27樓 H3 及H4單位	該物業包括一幢預定將約於二零一一年六月落成的28層高住宅樓宇27樓的2個單位。 該2個單位的總建築面積約為203.42平方米。	該物業正在興建中。	無商業價值

附註：

1. 貴集團已於二零一零年二月六日與山西晉陵房地產開發有限公司訂立2份商品房買賣合同00001528及00001529號及2份補充協議，以購買該物業總建築面積約203.42平方米的2個單位，總代價為人民幣960,000元。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：
 - a. 附註1所述的合同及補充協議符合中國法律。於有關政府部門登記後，江蘇大明將獲得全部物業擁有權。
 - b. 江蘇大明在取得該物業的業權證方面並無任何重大法律障礙。

估值概要

第五類－ 貴集團於中國租用及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
8.	位於中國 湖北省武漢市 洪山區烽火鋼 材市場工業園 江國路20號 第19及 20號樓宇	該物業包括2幢單層工業樓宇，於二 零零四年左右竣工。 該物業的總建築面積約為4,320平方 米。 該物業已由一名獨立第三租予武漢通 順，自二零零六年一月一日起為期10 年，並於二零一五年十二月三十一日 屆滿，首5年的年度租金為人民幣 699,840元，不包括水電費，其後的年 度租金將參考現行市場費率釐定。	該物業現時由 貴集團佔用作生 產及附屬設施用 途。	無商業價值

附註：

1. 根據武漢通順金屬製品有限公司（「武漢通順」，貴公司的間接全資附屬公司）與武漢烽火集團有限公司（「出租方」，獨立第三方）訂立的租賃協議，總地盤面積約4,320平方米的物業已租予武漢通順，自二零零六年一月一日起為期10年，首5年的年度租金為人民幣699,840元，不包括水電費，其後的年度租金將參考現行市場費率釐定。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關租賃協議合法性的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 根據中國適用法律，出租方正申請有關土地使用權證及房屋所有權證。
 - b. 租賃協議已向有關政府部門登記。

估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
9. 位於中國 上海普陀區 紅柳路555弄 68號 新楊工業園 B棟1樓及 2樓18至 21號單位以及 2號廠房	該物業包括2層高辦公大樓1樓及2樓 的4個單位，以及1幢單層工業大廈， 分別於二零零二年及二零零六年竣 工。 該物業的總建築面積約為1,218平方 米。 該物業已自一名獨立第三方租予江蘇 大明上海分公司。	該物業現時由 貴集團佔用作辦 公及倉儲用途。	無商業價值

附註：

1. 根據租賃協議，建築面積約218平方米的B幢樓宇的一樓及二樓的18至21號單位自上海實翔企業發展有限公司（「出租方」，獨立第三方）租賃予江蘇大明金屬製品有限公司上海分公司（「江蘇大明上海分公司」，貴公司的間接全資附屬公司）作辦公室用途，年期自二零零八年一月一日起至二零一一年五月三十一日止屆滿，年度租金為人民幣100,000元，不包括水電費。
2. 根據租賃協議，該物業的第2號廠房由上海實翔企業發展有限公司租賃予江蘇、大明上海分公司，總建築面積約為1,000平方米，作倉儲用途，年期自二零零九年七月一日起至二零一二年六月三十日止屆滿，年度租金為人民幣255,500元，不包括水電費。
3. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業租賃協議合法性的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 出租方有權租賃該物業，租賃協議屬合法、有效及可予執行；
 - b. 該物業的實際用途符合其預定用途；及
 - c. 租賃協議尚未註冊。根據中國法律，租賃協議的未註冊將不會對租賃協議的有效性產生影響，承租人將不會因此遭處罰。

估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
10. 位於中國 浙江省寧波市 鄞州區 下應街道 潘火橋村土橋 村風起路177 號一幢樓宇一 樓的2個單位 以及1個倉庫 一樓的 5個單位	該物業包括5層高商業大樓南1層的2 個單位，以及1個倉庫2列1層的5個單 位，於二零零七年左右竣工。 該物業的總建築面積約為744平方 米。 該物業已由一名獨立第三方租予江蘇 大明，年期各異，於二零一零年十二 月三十一日屆滿，總租金為人民幣 539,300元，不包括水電費。	該物業現時由 貴集團佔用作辦 公及工業用途。	無商業價值

附註：

1. 根據租賃協議，建築面積約124平方米的五層高商業樓宇南一樓的兩個單位由寧波市長虹鋼管有限公司（「出租方」，獨立第三方）租賃予江蘇大明金屬製品有限公司（「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司），作辦公用途，年期自二零零九年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止屆滿，總租金為人民幣171,200元，不包括水電費。根據租賃協議，建築面積約620平方米的1號倉庫2列1層的5個單位由出租方租賃予江蘇大明作倉儲用途，年期自二零零九年三月一日起至二零一零年十二月三十一日止屆滿，總租金為人民幣368,100元，不包括水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業租賃協議合法性的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 出租方有權租賃該物業，租賃協議屬合法、有效及可予執行；
 - b. 該物業的實際用途符合其預定用途；及
 - c. 租賃協議尚未註冊。根據中國法律，未註冊租賃協議將不會對租賃協議的有效性產生影響，承租人將不會因此遭受處罰。

估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
11. 位於中國 山東省淄博市 周村區 金彩沙發城 周隆路 2399 號大樓 一幢樓宇 1樓 的 2 個單位	該物業包括 5 層高商業大樓 1 樓 2 個單位，於二零零七年左右竣工。 該物業的建築面積約為 150 平方米。 該物業已由一名獨立第三方租予江蘇大明，年期自二零一零年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止，租金為零。	該物業現時由 貴集團佔用作辦 公室用途。	無商業價值

附註：

1. 根據租賃協議，該物業自淄博金彩沙發城有限責任公司（「出租方」，獨立第三方）租賃予江蘇大明金屬製品有限公司（「江蘇大明」，貴公司的間接全資附屬公司），年期自二零一零年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止，租金為零。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業租賃協議合法性的法律意見，當中載有（其中包括）以下各項：
 - a. 出租方有權租賃該物業，租賃協議屬合法、有效及可予執行；
 - b. 該物業的實際用途符合其預定用途；及
 - c. 租賃協議尚未註冊。根據中國法律，未註冊租賃協議將不會對租賃協議的有效性產生影響，承租人將不會因此遭受處罰。

估值概要

第六類－ 貴集團於香港租用及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
12. 位於香港 灣仔港灣道 18號中環廣場 10樓1007室	該物業包括78層高商業大樓10樓1個 單位，於一九九二左右竣工。 該物業的建築面積約為891平方呎。	該物業現時由 貴集團佔用作辦 公室用途。	無商業價值
	根據租賃協議，該物業由一名獨立第 三方租賃予通順實業有限公司，年期 自二零零九年七月一日起至二零一 一年六月三十日止，月租為26,730港 元，不包括服務費及空調費。		

附註：

該物業的登記擁有人為Cheer City Properties Limited及Protasan Limited (作為聯名共有人)。

以下為本公司的組織章程大綱及細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3部法律，經綜合及修訂) (「公司法」) 在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。組織章程大綱 (「大綱」) 及組織章程細則 (「細則」) 構成本公司的組織章程。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明 (其中包括) 本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款 (如有) 為限，本公司的成立宗旨並無限制 (包括作為一家投資公司)，且根據公司法第27(2)條規定，本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有全部職責的能力，而不論是否符合公司利益，本公司作為獲豁免公司，除為促進在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、公司或機構進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就大綱中任何宗旨、權力或其他事項對大綱作出更改。

2. 組織章程細則

細則乃於二零一零年十一月九日採納。細則的若干條款概述如下：

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

在公司法及大綱和細則的規定，及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權的規限下，本公司可通過普通決議案決定 (如無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定) 發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。在公司法、任何指定證券交易所的規則 (定義見細則) 及大綱與細則的規限下，本公司可發行任何股份，惟本公司或其持有人有權贖回該等股份。

董事會可發行認股權證，授權其持有人按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照公司法、細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規定，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份得由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東不應成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及執行本公司可行使、進行或辦理並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理的一切權力及事宜。

(iii) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款或貸款擔保

細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，條款由董事會根據細則決定，因此除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金(不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式)。

董事可出任或擔任本公司創辦或擁有權益的任何公司的董事或其他高級人員職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除細則另有規定外，董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付的酬金）。

在公司法及細則的規限下，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知其與該合約或安排有利益關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准其或其聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票（亦不得計入會議的法定人數內），惟此限制不適用於下列事項：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人借出的款項或其或其任何聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任（不論個別或共同承擔）的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；

- (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與售股建議的承銷或分承銷而擁有權益的任何合約或安排；
 - (dd) 董事或其聯繫人僅因其／彼等持有本公司的股份或債券或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債券或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；
 - (ee) 與董事或其聯繫人僅以高級人員、行政人員或股東身份而直接或間接擁有權益的任何公司，或與董事及其聯繫人合共實益擁有其中不足5%已發行股份或任何類別股份投票權的任何公司(或作為其權益或其任何聯繫人權益的來源的任何第三者公司)有關的合約或安排；或
 - (ff) 任何有關採納、修訂或執行購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員而設的其他安排的建議或安排，而該等建議或安排並無授予董事或其聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般所無的特權或利益。
- (vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於任期者，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事

會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享溢利、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及/或恩恤金及/或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能擔任或已擔任本公司或任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士,設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金,並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士,包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下,上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上,當時三分之一的董事(若其人數並非三的倍數,則以最接近但不超過三分之一的人數)將輪流退任,惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事,但若多位董事上次於同日履任或獲選連任,則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。獲委任填補臨時空缺的任何董事須一直擔任該職務,直至本公司舉行其獲委任後的首屆股東週年大會為止,並於該大會上膺選連任,而獲委任新加入現行董事會的任何董事,則須擔任該職務直至本公司舉行下屆股東週年大會為止,並於該大會上合資格膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過一項普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約被違反而提出索償的權利),並可通過普通決議案委任另一

名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

董事職位在下列情況下出缺：

- (aa) 董事在本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 精神失常或身故；
- (cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決解除其職務；
- (dd) 宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；
- (ff) 因任何法律規定或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規則。

(viii) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產(現存或日後者)及未催繳股本按揭或抵押，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三者的債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

附註：此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) 董事會議事程序

董事會可於彼等認為合適時舉行處理事務的會議、休會及制訂會議規章。在任何會議出現的事項須由大多數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(x) 董事及高級人員的登記冊

公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) 修訂組織章程文件

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(c) 股本變更

本公司根據公司法有關規定可不時通過普通決議案：

- (i) 增加其股本，增加的數額及所分成的股份面值概由決議案規定；
- (ii) 將其全部或任何部分股本合併及分拆為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將全部或部分股份分拆為面值少於當時大綱規定數額的股份，惟不得違反公司法的規定，且有關分拆股份的決議案可決定分拆股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司可附加於未發行或新股份者；或

- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合公司法規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) 更改現有股份或各類別股份附有的權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數（續會除外）為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分之一的兩位人士。而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類別股份的每位持有人有權按每持有該類別股份一股投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(e) 特別決議案－須以大多數票通過

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或（若股東為公司）正式授權代表或（若允許委任的代表）受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須正式發出不少於足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知，並說明提呈的決議案為特別決議案。然而若指定證券交易所允許（定義見細則），倘在非股東週年大會上，有權出席任何該會議及投票並合共持有賦予該項權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，或倘在股東週年大會上，所有有權出席及投票的股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日及少於足十(10)個營業日通知的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則，普通決議案指在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以簡單大多數票通過的決議案。

(f) 表決權

在細則中有關任何股份當時所附的任何表決專有權利或限制的規限下，於任何股東大會上如以投票方式表決，每位親自或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決。

倘本公司股東為一家認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該認可結算所(或其代理人)行使該認可結算所(或其代理人)可行使的相同權力，猶如其為本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制只能就某項決議案投贊成票或反對票，而該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

(g) 股東週年大會的規定

除採納細則當年外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納細則日期後十八(18)個月，除非較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見細則)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的物業、資產、借貸及負債賬項，以及公司法所規定或真實、公平地反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。

每份資產負債表及將於股東大會向本公司提呈的損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例(包括指定證券交易所(定義見細則)的規則)的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，除財務報表概要以外，要求本公司寄發一份當中載有董事會報告的本公司年度財務報表的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本招股章程所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法權區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法權區的名稱。

(i) 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通知召開，而為建議通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)分段所規定者外)則須發出最少足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。所有其他股東特別大會則須發出最少足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。通告須註明舉行會議的

時間及地點，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。此外，本公司須向所有股東（根據細則的規定或發行股東持有股份的條款無權獲得該等通告者除外）及本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

倘在指定證券交易所的規定所允許下本公司大會的通知時間較上述為短，則在下列人士同意下，亦將視作已正式召集：

- (i) 股東週年大會上所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及
- (ii) 任何其他會議上有權出席及在會上投票的大多數股東（即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的大多數股東）。

所有在股東特別大會上處理的事務一概視為特別事務，且除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會處理的事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
- (bb) 審議並通過賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師及其他高級人員；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
- (ff) 給予董事任何一般授權或權限以發售、配發、授出有關購股權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及
- (gg) 給予董事任何一般授權或權限以回購本公司的證券。

(j) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式的或指定證券交易所（定義見細則）所訂明的其他格式的或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓

人為結算所或其代理人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可在其認為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊登記，或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意，股東名冊總冊的股份概不得移往任何股東名冊分冊登記，而股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理，倘股份在股東名冊總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東名冊總冊根據公司法存放的其他地點辦理。

董事會可全權決定拒絕就轉讓未繳足股份予其不批准之人士或轉讓根據任何僱員股份獎勵計劃而發行且對其轉讓之限制仍屬有效之任何股份辦理登記，而毋須給予任何理由，亦可拒絕登記超過四名聯名持有人之股份之轉讓或任何本公司擁有留置權的未繳足股份之轉讓。

除非已就轉讓文件之登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見細則)不時釐定須支付之最高款額或董事會不時規定之較低款額，並且轉讓文件(如適用者)已正式繳付印花稅，且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權之其他證明(以及如轉讓文件由若干其他人士代其簽署，則該人士之授權證明)送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊之其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份相關報章及(如適用)任何按指定證券交易所(定義見細則)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記，其時間及限期由董事會決定。在任何年度內，停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據指定證券交易所(定義見細則)不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力及購買本公司股份的財務資助

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

以遵守指定證券交易所(定義見細則)及任何其他有關監管機構的規則及規例為前提，本公司方可為任何人士購買或計劃購買本公司任何股份或為相關目的提供財務資助。

(m) 股息及其他分派方法

在公司法的規限下，本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利(已實現或未實現)或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法為此目的批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東欠本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予彼等的或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步酌情決定(a)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬

列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份收到的任何股息或其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表無須為本公司股東，且應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表公司股東行使其代表的股東可行使的相同權力（猶如其為個人股東）。股東可親自（若股東為公司，則其正式授權代表）或由受委代表投票。

(o) 催繳股款及沒收股份

董事會在遵守細則及配發條款的情況下，可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率(不超過年息二十(20)厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等同項目繳付)。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的要求辦理，則該通知有關的股份於其後而在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份支付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐訂，惟不得超過年息二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則，股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱，倘在過戶登記處(定義見細則)查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東（或若股東為公司，則為其正式授權代表）或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議（續會除外）所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士或其受委代表。

就細則而言，倘作為股東的公司由董事或該公司的其他法定團體通過決議案委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司被視為親身出席該大會。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制 (i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據細則，倘若(i)應付予任何股份持有人現金股息的所有支票或股息單(總數不少於三張)在12年的期間內仍未兌現；(ii)在該12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所(定義見細則)的規定發出通告，表示打算出售該等股份起三(3)個月(或經指定證券交易所(定義見細則)批准的較短日期)後，且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見細則)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆款項後，即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

(u) 認購權儲備

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況，亦不表示全面檢評開曼群島公司法及稅務方面的所有事項（此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同）：

(a) 營運

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表進行登記，並須按法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。公司法規定股份溢價賬可由公司根據（如有）組織章程大綱及細則的規定用於以下用途：(a) 支付分配或股息予股東；(b) 繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c) 按公司法第37條的規定贖回及購回股份；(d) 撇銷公司開辦費用；(e) 撇銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣；及(f) 作為贖回或購買任何股份或公司債券時須予支付的溢價。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院（「法院」）確認後，如獲細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

在所有適用法例的規限下，本公司可向本身、各附屬公司、其控股公司或其控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助，購回本公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以為本公司、各附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員(包括受薪董事)利益收購並持有本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎秉誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

在公司法的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，如該細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份，惟倘若細則無批准購回的方式，則未獲公司以普通決議案批准購回方式前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後再無任何持股的股東，則不可贖回或購回本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定組織章程大綱或細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34條外，並無有關派息的法例規定。根據英國案例法（於開曼群島在此方面具有說服力），股息只可以從公司的溢利中派付。此外，公司法第34條規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派（其他詳情請參閱上文第2(m)段）。

(f) 保障少數股東

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出派生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或（作為清盤令的替代）發出(a)規管公司事務日後操守的法令；(b)下令要求公司停止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴的行為或作出入稟股東投訴其沒有作出的行為；(c)授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事訴訟的命令，或(d)規定其他股東或由公司自身購買公司任何股東的股份的命令，倘由公司自身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 管理層

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產及負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法(1999年修訂本)第6條，本公司已獲得總督保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾由二零零七年三月十三日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無訂立雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

本公司股東根據公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

在細則的規限下，獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。

(n) 清盤

公司可根據法院指令強行清盤；自願清盤；或在法院監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其大綱或細則規定的公司期限屆滿時，或倘出現大綱或細則所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務（或暫緩業務一年），或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名或該等合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並

無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘一名人士在《破產清盤人員條例》方面正式符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。外國人員或會與合資格破產清盤人被聯合委任。

倘屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)天內由自願清盤公司全體董事簽署，如有違反，清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤的命令。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，以及在優先及有抵押債權人的權利及任何後償協議或對銷或扣除索償款權利的規限下，償還本公司所欠債權人的債務(如所餘資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。清盤人須於最後大會最少二十一(21)天之前，按公司的組織章程細則授權的形式，向各名分擔人發出通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(p) 強制性收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本招股章程附錄七「備查文件」一段所述，該意見書連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲瞭解該法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應諮詢獨立法律顧問。

A. 本公司其他資料

(1) 本公司註冊成立及根據公司條例第XI部註冊

本公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司在香港灣仔港灣道18號中環廣場1007室設立香港主要營業地點，並於二零零七年五月二十二日根據公司條例第XI部註冊為香港海外公司（現稱非香港公司）。梁文輝先生獲委任為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收傳票及通告。由於本公司在開曼群島註冊成立，故此其營運須受公司法及其組織章程文件（包括組織章程大綱及細則）所規範。本公司組織章程文件多項規定及開曼群島公司法相關規定的概要載於本招股章程附錄五。

(2) 股本變動

於註冊成立日期，本公司的法定股本為380,000港元，分為380,000股每股面值1.00港元的股份。於二零零七年二月十四日，一股股份按現金面值獲發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited。同日，Codan Trust Company (Cayman) Limited轉讓上述一股股份予聯好，而本公司已按現金面值分別向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士配發及發行964股、10股、10股、10股及5股。於二零一零年七月六日，分別向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井配發及發行17,949股、186股、186股、186股、93股及400股股份。於二零一零年七月二十六日，本公司將股本中每股面值1.00港元的現有及未發行股份拆細為10股每股面值0.10港元的股份。

於二零一零年十一月五日，本公司向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井收購協好的全部已發行股本，其代價由本公司透過按入賬繳足方式分別向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井配發及發行94,570股、980股、980股、980股、490股及2,000股支付。於二零一零年十一月九日，本公司的法定股本由380,000港元增至150,000,000港元。

假設全球發售及資本化發行成為無條件及因而發行股份（惟不計及可能因行使超額配股權而發行的股份），則本公司於完成全球發售及資本化發行當時的已發行股本約為100,000,000港元，分為1,000,000,000股繳足或入賬列為繳足股份。

除上述及下文「全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案」一段所述者外，本公司自其註冊成立日期起概無變更股本。

(3) 全體股東於二零一零年十一月九日通過的決議案

根據本公司全體股東於二零一零年十一月九日書面通過的決議案，

- (a) 批准增加本公司法定股本，由380,000港元增至150,000,000港元，方式為增設本公司股本中1,496,200,000股每股0.10港元的額外股份。該等股份於各方面與本公司股本中當時面值0.10港元的現有已發行股份享有同等權益；
- (b) 待本公司股份溢價賬因全球發售出現進賬的情況下，授權董事將本公司股份溢價賬的進賬74,970,000港元撥充資本，用作按面值繳足749,700,000股向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井(即於二零一零年十一月八日名列本公司股東名冊的本公司股東)配發及發行入賬列為按面值繳足的股份，分別為708,991,290股股份、7,347,000股股份、7,347,000股股份、7,347,000股股份、3,673,530股股份及14,994,000股股份；
- (c) 待包銷協議所列的日期或之前(i)聯交所上市委員會批准本招股章程所述已發行及將發行股份(包括任何根據資本化發行或因行使超額配股權或任何可能根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份)上市及買賣；(ii)發售價已於定價日或前後釐定；及(iii)包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件(包括(如適用)聯席全球協調人代表本身及包銷商豁免任何條件)且無根據該等協議條款或基於其他理由而終止的情況下：
 - (i) 批准全球發售，並授權董事進行全球發售及配發與發行發售股份；
 - (ii) 批准超額配股權，並授權董事配發與發行任何因行使超額配股權而須發行的股份；

- (iii) 批准及採納購股權計劃的規則（其主要條款載於本附錄「購股權計劃」一段），並授權董事(i)管理購股權計劃；(ii)根據購股權計劃授出可認購股份的購股權（最高達致其中所述的限制）；(iii)待購股權所附帶的認購權利獲正式行使時，並於購股權計劃成為無條件後，向任何購股權持有人發行及配發適當的股份數目；及(iv)採取彼等認為實行購股權計劃所需、適當或權宜的一切措施；及
- (d) 本公司批准及採納細則；
- (e) 給予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力以配發、發行及處置總面值不超過完成全球發售及資本化發行當時本公司已發行股本（不包括因行使根據超額配股權可能發行的股份及任何可以因行使可根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份）總面值20%的股份（根據供股或因行使可能根據購股權計劃或任何購股權計劃授出的購股權或當時採納有關向本公司及／或其任何附屬公司高級職員及／或僱員或任何其他人士授出或發行股份或認購股份的權利的類似安排或任何以股代息計劃或組織章程細則規定配發及發行股份以代替股份全部或部分股息的類似安排或股東在股東大會授出的特定授權而發行的股份除外），而該項授權的生效期於下列最早者屆滿：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 本公司股東於股東大會通過普通決議案修訂、撤銷或重新授出該項授權時；
- (f) 給予董事一般無條件授權，可行使本公司一切權力，在聯交所或本公司股份上市而獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過完成全球發售及資本化發行當時本公司已發行股本（不包括任何根據超額配股權發行的股份及任何可能因行使以根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份）總面值10%的股份，而該項授權的生效期於下列最早者屆滿：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；及

- (ii) 本公司股東於股東大會通過普通決議案修訂、撤銷或重新授出該項授權時；
及
- (g) 擴大上文(e)段所述的一般無條件授權，將董事可能根據該項一般授權配發或有條件或無條件同意配發的本公司股本總面值，加入本公司根據上文(f)所述購回股份的一般授權而購回的本公司股本總面值，惟增加的金額不得超過完成資本化發行及全球發售當時本公司已發行股本(不包括任何可能根據超額配股權發行的股份及任何可能因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份)總面值10%。

(4) 公司重組

為籌備股份於聯交所上市，本集團屬下各公司已進行重組。重組涉及下列各項：

於二零零六年四月八日，江蘇大明向其股東大明物流及通順宣派及支付股息，總金額為人民幣172,860,491.65元。

於二零零六年七月七日，聯好於英屬處女群島註冊成立為有限公司，並分別由周先生及徐女士分別持有其77.2%及22.8%股權。

於二零零六年七月十日，協好於英屬處女群島註冊成立為有限公司。於註冊成立時，協好由通順直接全資擁有。

於二零零六年九月一日，聯好、俞先生、李女士及周女士向徐女士及錢先生按面值收購通順股份。於是次收購後，通順股權由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士各自實益持有其股權的96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

於二零零六年十一月二十七日，大明物流向通順悉數轉讓其於江蘇大明的60%股權，代價為人民幣70,971,644.30元(即江蘇大明於二零零五年十二月三十一日資產淨值的60%)。經相關部門批准及是項轉讓完成後，江蘇大明成為通順的全資附屬公司。

於二零零六年十二月六日，大明物流向江蘇大明悉數轉讓其於武漢通順的60%股權，代價為人民幣9,118,164.73元(即大明物流於轉讓當日於武漢通順註冊資本的注資額)。於進行該轉讓後，武漢通順分別由江蘇大明及通順持有60%及40%。同日，大明物流向江蘇大明悉

數轉讓其於杭州萬洲的60%股權，代價為人民幣30,000,000元(即轉讓當日大明物流於杭州萬洲註冊資本的注資額)進行該轉讓後，杭州萬洲由江蘇大明擁有60%，而通順則擁有40%。

於二零零六年十二月七日，聯好向通順按面值收購一股份，即協好的全部已發行股本。於二零零七年一月十日，協好向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士按面值收購通順的全部已發行股本。為維持通順的相同股權架構，協好向聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士按面值配發及發行新股份。此次配發後，通順由協好全資擁有，協好由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士分別持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

本公司於二零零七年二月十四日在開曼群島註冊成立。於註冊成立時，本公司由聯好、俞先生、李女士、錢先生及周女士分別持有96.5%、1.0%、1.0%、1.0%及0.5%。

於二零零七年二月十五日，天津太鋼大明由太原鋼鐵(集團)與通順成立。於成立時，天津太鋼大明的註冊資本為35,000,000美元，由太原鋼鐵(集團)與通順分別擁有9%及91%。

於二零零九年七月二十七日，通順將其於天津太鋼大明的63.6%未繳註冊資本無償轉讓予江蘇大明。

於二零零九年十一月三十日，香港大明(一間於香港註冊成立的有限公司)由江蘇大明成立，已發行股本為2,000,000美元。

於二零一零年五月十四日及二零一零年六月二日，協好與三井分別訂立認購協議及補充協議。根據三井認購協議，三井已認購協好的2%經擴大已發行股本。此次認購後，協好由聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井分別實益持有94.57%、0.98%、0.98%、0.98%、0.49%及2%。

於二零一零年十一月五日，本公司向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井收購協好的全部已發行股本，成為本集團的最終實益控股公司。作為聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井轉讓協好股份的代價，本公司按彼等各自當時於協好所持股權向該等股東配發及發行合共100,000股新股份(全部已入賬繳足)。

(5) 本公司附屬公司的股本變動

本公司附屬公司載述於會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一內。

下文載列我們的附屬公司於本招股章程日期前兩年的股本變動：

- (a) 於二零零八年十月二十日，江蘇大明的註冊資本由30,000,000美元增加至40,000,000美元。
- (b) 於二零零九年十月二十八日，大明物流按代價人民幣147,000,000元將其於江蘇大明註冊資本中的25%權益轉讓予通順。
- (c) 於二零零九年七月二十七日，通順按零代價將其於天津太鋼大明註冊資本中的63.60%未繳權益轉讓予江蘇大明。
- (d) 於二零零九年七月二十七日，太原鋼鐵(集團)按代價人民幣9,154,422元將其於天津太鋼大明註冊資本中的9%權益轉讓予太鋼不銹鋼。
- (e) 繼香港大明於二零零九年十一月三十日註冊成立後，其按面值向江蘇大明發行及配發2,000,000股每股面值1.00美元的股份。
- (f) 於二零一零年十一月五日，聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井將彼等各自於協好的股權轉讓予本公司。就計及該項轉讓，本公司向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井分別配發及發行94,570股股份、980股股份、980股股份、980股股份、490股股份及2,000股股份。

除本文及本附錄「公司重組」一段所述者外，本公司任何附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年前內並無其他變動。

(6) 我們中國附屬公司的詳情

於最後實際可行日期，我們在中國擁有四家附屬公司，其詳情如下：

江蘇大明

成立日期：	二零零二年六月二十一日
註冊資本：	40,000,000美元
繳足資本：	40,000,000美元
我們所持股權百分比：	100%
註冊擁有人：	通順
經營期限：	二零零二年六月二十一日至二零五二年六月二十日

主要業務範圍：	製造有色金屬複合材料、新型合金材料、建築金屬及水暖器材
董事：	周克明、徐霞、錢立
法人代表：	周克明
武漢通順	
成立日期：	二零零五年九月二十八日
註冊資本：	3,000,000美元
繳足資本：	3,000,000美元
我們所持股權百分比：	100%
註冊擁有人：	江蘇大明(持有60%)及通順(持有40%)
經營期限：	二零零五年九月二十八日至二零一五年九月二十七日
主要業務範圍：	高檔翻新；製造加工及銷售金屬水管器材、有色金屬複合材料、新型合金材料、不銹鋼及碳鋼產品
董事：	周克明、徐霞、錢立
法人代表：	周克明
杭州萬洲	
成立日期：	二零零五年十二月八日
註冊資本：	16,000,000美元
繳足資本：	16,000,000美元
我們所持股權百分比：	100%
註冊擁有人：	江蘇大明(持有60%)及通順(持有40%)

經營期限：	二零零五年十二月八日至二零五五年十二月七日
主要業務範圍：	製造高檔建築材料、金屬水管器材、有色金屬複合材料、新型合金材料及不銹鋼產品；銷售所製造的產品
董事：	周克明、徐霞、錢立
法人代表：	周克明
天津大明	
成立日期：	二零零七年二月十五日
註冊資本：	36,500,000美元
繳足資本：	36,500,000美元
我們所持股權百分比：	91%
註冊擁有人：	江蘇大明(持有63.60%)及通順(持有27.40%)
經營期限：	二零零七年二月十五日至二零五七年二月十四日
主要業務範圍：	製造、加工及銷售有色金屬複合材料、新型合金材料、高檔建築金屬及水暖器材；提供相關技術諮詢及售後服務
董事：	周克明、徐霞、Zhang Xiaodong
法人代表：	周克明

(7) 本公司購回其本身證券

本節載有聯交所規定須載入本招股章程有關我們購回股份的資料。

(a) 相關法律及監管規定

上市規則允許股東給予董事一般授權以購回在聯交所上市的股份。

(b) 股東批准

所有股份(必須為繳足)購回建議必須事先由股東在股東大會通過以普通決議案授出一般授權或就特定交易特定批准。

於二零一零年十一月九日，董事獲授一般無條件授權，於聯交所或證券上市而獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過完成全球發售及資本化發行時將予出售本公司已發行股本(不包括任何根據超額配股權發行而可能的股份及任何可能因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份)總面值10%的股份。此項授權將於下列最早者屆滿：(i)本公司下屆股東週年大會結束時；或(ii)股東於股東大會通過普通決議案修訂、撤銷或重新授出該項授權時。

(c) 資金來源

購回在聯交所上市的股份的資金必須以根據本公司組織章程大綱、組織章程細則、開曼群島適用法例及適用於本公司的任何其他法例與法規可合法用作此用途的資金撥付。本公司不得以非現金代價或並非聯交所不時交易規則所規定的交收方式在聯交所購回股份。

(d) 買賣限制

本公司可購回最多至完成全球發售及資本化發行當時已發行股本(不包括任何根據超額配股權可發行的股份及任何因行使根據購股權計劃授出的購股權而可發行的股份)的10%。未經聯交所事先批准，本公司不得於購回股份起計30日內發行或公佈建議發行股份。倘購回會導致公眾所持的上市股份數目降至低於聯交所規定的最低百分比，則本公司亦不得在聯交所購回股份。本公司委任購回股份的經紀須於聯交所要求時向聯交所披露任何有關股份購回的資料。

(e) 所購回證券的權利

所有購回(不論在聯交所或循其他途徑)的證券將自動註銷，而該等證券的證書必須註銷及銷毀。

(f) 暫停購回

於發生可影響股價的事件或作出可影響股價的決定後，不得購回證券，直至已公佈可影響股價的資料為止。此外，倘公司違反上市規則，則聯交所有權禁止該公司在聯交所購回證券。

(g) 申報規定

在聯交所或循其他途徑購回證券須不遲於下一個營業日早上交易時段或開市前時段(以較早者為準)開始前30分鐘向聯交所匯報。此外，公司的年報及賬目亦須披露該年度內購回證券的詳情，包括分析每月購回證券數目及所付總價格。

(h) 關連人士

公司不得明知而在聯交所向關連人士購回證券，而關連人士亦不得明知而在聯交所向該公司出售所持的證券。

(i) 購回的理由

購回僅會於董事相信對本公司及股東有利的情況下進行。購回或會提高本公司資產淨值及／或每股盈利，惟須視乎當時市況及融資安排而定。

(j) 一般事項

董事已向聯交所承諾將根據上市規則、本公司組織章程大綱、組織章程細則及開曼群島任何其他適用法例的適用規定行使購回授權。

全面行使購回授權或會對本公司的營運資金水平或負債資本比率(與本招股章程所披露的狀況比較)有重大不利影響。然而，董事不擬過度行使購回授權以致對其認為本公司不時應具備的本公司營運資金或負債資本比率有重大不利影響。

倘於購回股份後，股東所佔的本公司投票權比例有所增加，則根據香港公司收購及合併守則（「收購守則」），該項投票權增加將視為收購。因此，一名或一群一致行動（定義見收購守則）的股東或會取得或鞏固對本公司的控制權，並須根據收購守則第26條提出強制收購建議。

各董事及（於作出一切合理查詢後就彼等所知）彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）目前無意向本公司出售任何股份。

概無關連人士（定義見上市規則）向本公司表示目前計劃當行使購回授權時向本公司出售其股份，亦無承諾不出售股份。

B. 業務的其他資料

(1) 重大合約概要

以下為本公司各成員公司於本招股章程日期前兩年內於日常業務過程以外訂立的重大或可屬重大合約：

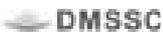
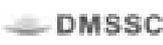
- (a) 通順及江蘇大明於二零零九年四月二十四日訂立股份轉讓協議，據此，通順向江蘇大明轉讓天津太鋼大明的註冊資本中63.60%的未繳股款股權；
- (b) 三井認購協議；
- (c) 本公司（作為買家）與聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井（作為賣家）於二零一零年十一月五日訂立的買賣協議，據此，聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井將彼等各自於協好的權益轉讓予本公司。就計及該項轉讓，本公司向聯好、俞先生、李女士、錢先生、周女士及三井分別配發及發行94,570股股份、980股股份、980股股份、980股股份、490股股份及2,000股股份；
- (d) 本招股章程「與控股股東的關係」一節所述的彌償契據；
- (e) 本招股章程「與控股股東的關係」一節所述的不競爭契據；

- (f) 利記控股有限公司、Brilliant Market Limited (其為利記控股有限公司的間接全資附屬公司)、聯席全球協調人與本公司於二零一零年十一月十一日訂立的基礎配售協議，據此，Brilliant Market Limited同意按發售價認購30百萬港元的發售股份數目(向下調整至最接近一手買賣單位)；及
- (g) 香港包銷協議。

(2) 知識產權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊或申請下列與本集團業務有重大關係的知識產權的註冊。

(a) 商標

商標	註冊地點	類別	註冊編號	生效期限
1. 	中國	6	1973262	二零零二年十一月二十八日至二零一二年十一月二十七日
2. 	中國	35	2001695	二零零三年三月二十八日至二零一三年三月二十七日
3. 	中國	6	6051536	二零零九年十一月二十八日至二零一九年十一月二十七日
				
4. 	中國	35	6271848	二零一零年六月十四日至二零二零年六月十三日
				
5. 	中國	40	6051535	二零一零年三月七日至二零二零年三月六日
				
6. Da Ming International	中國	6	6271859	二零一零年七月十四日至二零二零年七月十三日
7. 大明金屬	中國	35	6271856	二零一零年七月二十八日至二零二零年七月二十七日

商標	註冊地點	類別	註冊編號	生效期限
8. 大明不銹鋼	中國	35	6271862	二零一零年七月二十八日至 二零二零年七月二十七日
9. 大明国际	中國	35	6271864	二零一零年七月二十八日至 二零二零年七月二十七日
10. 	中國	35	6271847	二零一零年六月十四日至 二零二零年六月十三日
11.  大明不銹鋼	香港	6, 35, 40	300907470	二零零七年七月六日至 二零一七年七月五日
 大明不銹鋼				
12.  大明金屬	香港	6, 35, 40	300907489	二零零七年七月六日至 二零一七年七月五日
 大明金屬				
13.  DMSSC	香港	6, 35, 40	300907498	二零零七年七月六日至 二零一七年七月五日
 DMSSC				
14.  Da Ming International	香港	6, 35, 40	300907506	二零零七年七月六日至 二零一七年七月五日
 Da Ming International				
15.  大明国际  大明国际	香港	6, 35, 40	300907515	二零零七年七月六日至 二零一七年七月五日
 DMSSC 大明				
16.  DMSSC	香港	6	301524519	二零一零年一月十八日至 二零二零年一月十七日
17.  大明	香港	6	301524500	二零一零年一月十八日至 二零二零年一月十七日
18.  大明	香港	6	301524492	二零一零年一月十八日至 二零二零年一月十七日

於各類所涵蓋的產品及服務：

就於中國註冊的商標而言：

- 第6類 普通金屬及其合金、金屬建築材料、可移動金屬建築物、鐵軌用金屬材料、非電氣用纜索及普通金屬線、五金製品、保險箱、不屬於其他類的普通金屬製品
- 第35類 廣告、業務經營及管理、辦公事務
- 第40類 材料加工

就於香港註冊的商標而言：

- 第6類 不銹鋼、普通金屬及其合金、金屬建築材料、可移動金屬建築物、鐵軌用金屬材料、非電氣用纜索及普通金屬線、五金製品、小件五金用品、金屬管道、不屬於其他類的普通金屬製品。
- 第35類 零售及批發不銹鋼、普通金屬及其合金、金屬建築材料、可移動金屬建築物、鐵軌用金屬材料、非電氣用纜索及金屬線、五金製品、小件五金用品、金屬管道、普通金屬製品。
- 第40類 鍋爐製造、焊接、激光劃線、金屬處理、金屬電鍍、鍍金、金屬鍛造、金屬冶煉、金屬鑄造、精煉服務、碾磨加工、掏楔形槽、鐵器加工、銅器加工、研磨加工、研磨拋光、磁化、電鍍、鍍鋅、鍍鎳、鍍錫、鍍銀、加工不銹鋼、普通金屬及其合金、金屬建築材料、可移動金屬建築物、鐵軌用金屬材料、非電氣用纜索及普通金屬線、五金製品、小件五金用品、金屬管道、普通金屬製品。

截至最後實際可行日期，本集團已申請註冊下列就本集團業務而言屬重大的商標：

商標	註冊地點	類別	申請編號	申請日期
	中國	6	7677554	二零零九年九月七日
	中國	40	7677630	二零零九年九月七日
	中國	35	7677471	二零零九年九月七日
	中國	39	7677489	二零零九年九月七日

附註：

誠如中國法律顧問告知，中國的法律或法規並無明確訂明政府機構審理商標註冊申請的時限。此外，一家公司於商標申請存檔及獲接納後需時兩至三年或更長時間方取得商標屬常見情況，這方面取決於有關機構的審理進度而定。因此，本公司在取得已在中國提出申請的商標方面並無任何法律障礙。

(b) 域名

於最後實際可行日期，本集團已註冊以下域名：

域名	登記擁有人	到期日
大明钢铁.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明金属.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
江苏大明.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
江苏大明金属.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明不锈钢.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明国际控股.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明控股.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
杭州万洲.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
天津太钢大明.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
香港通顺.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
武汉通顺.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明重工.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
大明物流.cn	江蘇大明	二零一二年一月五日
dmssc.com.cn	江蘇大明	二零一一年六月二十日
dmssc.net	江蘇大明	二零一一年六月二十日
dmssc.cn	江蘇大明	二零一一年六月二十日
wxzdmss.com	江蘇大明	二零一一年六月九日
wuxidm.com	江蘇大明	二零一一年七月一日
wuxiss.cn	江蘇大明	二零一一年三月十七日
jiangsudm.com	江蘇大明	二零一一年五月二十一日
jsdmss.com	江蘇大明	二零一一年十月九日
jsdmss.com.cn	江蘇大明	二零一一年十月九日
jsdmss.net	江蘇大明	二零一一年五月二十一日
jsdm.net	江蘇大明	二零一一年五月十八日
wuxidm.com.cn	江蘇大明	二零一一年十月十五日
wuxiss.com.cn	江蘇大明	二零一一年九月十二日
wuxizdm.com	江蘇大明	二零一一年六月九日
wxzdm.com	江蘇大明	二零一一年六月九日
zdmss.com	江蘇大明	二零一一年六月九日
zdmss.net	江蘇大明	二零一一年六月九日
wuxidm.cn	江蘇大明	二零一一年三月十七日
jiangsudm.net	江蘇大明	二零一一年五月二十一日

C. 權益披露

(1) 董事

(a) 股份權益

緊隨全球發售及資本化發行完成後(並無計及根據購股權計劃可能發行的股份及因行使超額配股權而可能發行的股份)，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV條)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，或將須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文視為或當作擁有的權益及淡倉)如下：

(i) 於最後實際可行日期的股份權益及淡倉

董事／主要 行政人員名稱	身份	好倉／淡倉	所持股份 數目	本公司 已發行股本 概約百分比
周先生	受控制公司權益	好倉	709,275,000	70.93
徐女士	受控制公司權益	好倉	709,275,000	70.93
鄒先生	家屬權益	好倉	7,350,000	0.74
錢先生	個人權益	好倉	7,350,000	0.74

附註：周先生及徐女士持有聯好已發行股本約77.2%及22.8%。因此，周先生及其妻子徐女士於聯好擁有控股權益，故根據證券及期貨條例視為持有本公司於聯好所持權益的權益。

(ii) 於最後實際可行日期於相聯法團股份的權益

董事／ 主要行政 人員名稱	相聯 法團名稱	身份	權益性質	好倉／淡倉	所持 股份數目	相關相聯 法團的 已發行股本 概約百分比
周先生	聯好	實益擁有人	個人	好倉	772	77.20
徐女士	聯好	實益擁有人	個人	好倉	228	22.80

(b) 服務合約詳情

- (i) 執行董事周先生、徐女士、錢先生、唐先生及鄒先生各自經已與我們訂立服務協議，初始年期為三年，自上市日期計起。該協議須將根據服務協議條文由任何一方提前不少於三個月向對方發出書面通知後予以終止，並受細則所載輪值告退條文規限。本公司的薪酬政策詳情乃載於下文「董事薪酬」分節。

本公司應付各名執行董事的年薪如下：

執行董事	港元
周先生	240,000
徐女士	240,000
錢先生	240,000
唐先生	240,000
鄒先生	240,000

- (ii) 非執行董事蔣長虹先生與我們訂立服務協議，初始年期為三年，自上市日期計起，其年薪如下：

非執行董事	港元
蔣長虹	240,000

- (iii) 獨立非執行董事華民教授、陳學東先生及卓華鵬先生各自與我們訂立服務協議，初始年期為三年，自上市日期計起，其年薪如下：

獨立非執行董事	港元
華民教授	240,000
陳學東先生	240,000
卓華鵬先生	240,000

除上述披露者外，概無董事與本公司或本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務協議或委聘書，惟不包括一年內屆滿或僱主毋須賠償(法定賠償除外)而終止的合約。

(c) 董事薪酬

- (i) 本公司的薪酬政策由薪酬委員會參考多項因素不時制定，該等因素包括可資比較公司支付的薪金、董事投入的時間、責任及表現。根據現時薪酬政策，可能根據薪酬待遇向董事提供非現金福利。
- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向董事支付的酬金約為人民幣2.4百萬元。
- (iii) 除本招股章程附錄一會計師報告所披露者外，截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，並無董事向本集團收取任何酬金或實物利益。
- (iv) 根據現行建議安排，待股份於聯交所上市後，預期截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司應付予董事的估計酬金總額(不包括任何或會支付的酌情花紅)約為人民幣2.2百萬元。

除本招股章程所披露者外，各董事並無在本公司發起的過程中獲任何人士支付現金或股份或其他代價，誘使其出任或符合資格成為董事，或作為其本人就本公司發起或成立所提供服務的報酬。

(2) 主要股東**(a) 於本公司的權益**

就董事所知，緊隨全球發售及資本化發行完成後（不計及根據購股權計劃可能發行的股份及因行使超額配股權而可能發行的股份），下列人士（並非董事或本公司主要行政人員）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的本公司股份及相關股份的權益或淡倉：

股東名稱	身份	股份數目	本公司 已發行股本 概約百分比
聯好(附註)	實益擁有人	709,275,000	70.93%

附註：聯好的已發行股本由董事周先生及董事徐女士分別擁有約77.2%及22.8%的權益。

(b) 於本集團其他成員公司的權益

就董事所知，緊隨全球發售及資本化發行完成後，並無任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）直接或間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會投票的任何類別股本面值10%或以上。

(3) 已收代理費用及佣金

除本招股章程所披露者外，於本招股章程日期前兩年內，並無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

D. 購股權計劃

以下為股東於二零一零年十一月九日以書面決議案有條件批准的購股權計劃的主要條款概要：

(a) 目的

購股權計劃的目的在於讓本集團吸引、挽留及激勵優秀的參與者(定義見下文(c)段)，促進本集團日後發展及擴展。購股權計劃可鼓勵參與者盡力為本集團達成目標，讓參與者分享本公司因其努力及貢獻而取得的成果。

(b) 條件

購股權計劃有待下列條件達成後，方可作實。

- (i) 聯交所上市委員會批准(不論是否受條件所限)購股權計劃及可能據此授出可根據購股權計劃認購股份的權利(「購股權」)，並批准可能因行使購股權而發行的股份上市及買賣；及
- (ii) 包銷商根據本招股章程「包銷」一節「包銷安排及開支」一段所述的包銷協議須履行的責任成為無條件(包括因豁免任何該等條件(如相關而導致者))且無根據包銷協議條款或基於其他理由而終止。

(c) 參與者範圍及參與者資格

董事會可酌情邀請下列任何人士(「參與者」)接納購股權：

- (i) 本集團任何成員公司的任何執行或非執行董事(包括任何獨立非執行董事)或任何全職或兼職僱員；
- (ii) 受益人或對象包括本集團任何僱員或業務聯繫人的家族、全權或其他信託的任何受託人；
- (iii) 本集團任何成員公司的任何有關法律、技術、財務或企業管理的顧問及其他諮詢人；
- (iv) 本集團任何貨品及／或服務供應商；或

(v) 董事會全權酌情認為對本集團有貢獻的其他人士。

於確定各參與者資格基準時，董事會會酌情考慮其認為合適的因素。

(d) 接納建議

倘於本公司接獲承授人正式簽署有關接納購股權的建議函副本及抬頭人為本公司的10.00港元(或董事會釐定的任何其他貨幣面值)接納代價支票，則購股權的建議視為已獲承授人接納。

(e) 認購價

根據購股權計劃股份的認購價由董事會全權酌情決定後知會參與者，不得低於(i)授出購股權當日聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii)緊接授出購股權當日前5個營業日聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及(iii)於授出購股權當日的股份面值(以最高者為準)。

(f) 可認購的股份數目上限

- (i) 於下文(iv)所規限下，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過緊隨全球發售及資本化發行完成後全部已發行股份(不包括任何根據超額配股權(如有)而可能發行的股份)的10%，惟本公司根據下文(ii)獲得股東批准則除外。
- (ii) 於下文(iv)所規限下外，本公司可於股東大會上徵求其股東批准更新上文(i)所述的10%上限，使基於經更新上限而行使可能根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數，不超過批准更新上限當日全部已發行股份的10%。
- (iii) 於下文(iv)所規限下，本公司可於股東大會上另行徵求其股東批准授出超逾10%上限的購股權，惟超逾該上限的購股權僅可授予本公司於徵求批准前指定的參與者。在此情況下，本公司須向其股東寄發載有上市規則所規定資料的通函。

- (iv) 即使購股權計劃另有其他規定，根據購股權計劃可授出的購股權及根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃尚未行使的購股權所涉及的股份數目上限，不得超過不時已發行股份總數的30% (或上市規則容許的較高百分比)。倘根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃授出購股權會超逾上述上限，則不得授出購股權。

(g) 購股權建議的條件或限制

除董事會另行決定並於購股權建議當時在建議函件列明外，承授人毋須先達成任何表現目標或持有購股權超逾一段期限方可行使購股權。除購股權計劃及上市規則另有規定外，董事會可於建議授出購股權時就購股權附加其全權酌情認為合適的條件或限制。

(h) 每名參與者可獲股份的上限

- (i) 除下文(i)段另有規定外，行使任何12個月期間內每名參與者獲授的購股權 (包括已發行、註銷及尚未行使的購股權) 而已發行加上將發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%。
- (ii) 即使上文(i)有所規定，亦可向個別參與者額外授出超逾上述1%上限的購股權，惟必須於股東大會獲得股東批准，而該參與者及其聯繫人不得參與投票。向該參與者授出購股權的數目及條款須於股東批准前釐定，而計算認購價時，為建議再授出購股權而舉行的董事會會議日期視為授出日期。

(i) 向關連人士授出購股權

- (i) 向身為本公司董事、主要行政人員或主要股東 (定義見上市規則) 或彼等各自的聯繫人的參與者授出購股權必須獲得獨立非執行董事 (不包括身為參與者的獨立非執行董事) 批准。
- (ii) 倘董事會建議向身為主要股東或獨立非執行董事或彼等各自聯繫人的參與者授出購股權，而悉數行使該購股權會導致該參與者可認購的股份，加上本身截至及包

括上述授出當日止12個月由於已獲授及將獲授的全部購股權(包括已行使、註銷及尚未行使的購股權)而已獲發行及可獲發行的全部股份：

- (1) 總數超過授出當日本公司相關類別已發行證券的0.1%；及
- (2) 根據授出當日股份收市價計算的總值超過5,000,000港元，

則上述授出購股權的建議必須在股東大會獲得股東批准。在此情況下，本公司須向股東寄發載有上市規則所規定全部條款的通函。有關本公司所有關連人士必須在該股東大會放棄投票。為批准授出該等購股權而舉行的會議必須以投票方式表決。

(j) 行使購股權

購股權可於董事會授出購股權當日起計的購股權行使期內，隨時根據購股權計劃的條款及授出購股權的其他條款與條件行使，惟該行使期無論如何不得長於授出日期起計10年。當購股權行使期屆滿時，尚未行使的購股權將自動失效並不得行使。

(k) 轉讓購股權

購股權屬承授人個人所有，不得指讓或轉讓，而承授人不得以任何方式向任何第三方出售、轉讓、抵押、按揭購股權或設立有關購股權的產權負擔或任何權益。

(l) 倘承授人並非因身故或失職而不再為參與者

倘承授人並非因身故或基於下文(n)段所列一項或多項理由終止僱傭關係、董事職務、要職或委聘而不再為參與者，則承授人可於上述終止當日(該日須為其於有關公司的最後實際工作日(不論有否支付代通知金)或獲委任為有關公司董事的最後一日(視乎情況而定))起計9個月內(或董事會決定的較長期間)行使截至終止當日所獲授但尚未行使的購股權，否則購股權將會失效。

(m) 承授人身故

倘承授人於悉數行使購股權前身故，且無出現下文(n)段所述終止承授人僱傭關係、董事職務、要職或委聘的理由，則承授人的遺產代理人可於承授人身故當日起計12個月內或董事會決定的較長期間行使承授人身故當日所獲授但尚未行使的購股權，否則購股權將會失效。

(n) 承授人因失職而終止僱傭關係

倘承授人因失職、無力或理應無法償債、破產、與債權人全面訂立安排或和解，或遭裁定犯上涉及人格或誠信的刑事罪行或任何僱主將有權終止其委聘的任何理由而終止僱傭關係、董事職務、要職或委聘而不再為參與者，則當日尚未行使的購股權將自動失效。

(o) 本公司自願清盤

倘本公司向股東發出通告，召開股東大會以考慮並酌情批准有關本公司自願清盤的決議案，則本公司須立即向全部承授人發出有關通告。各承授人(或其合法遺產代理人)可向本公司發出書面通知(該通知須不遲於建議舉行的股東大會前4個營業日送達本公司)，以悉數或按該通知所列數額行使尚未行使的購股權，而本公司須於其後盡快且無論如何不遲於建議舉行股東大會當日前第三個營業日向承授人配發及發行因行使該等購股權而須發行的股份。除上文所規定者外，尚未行使的購股權將於上述期間屆滿時自動失效且不得行使。

(p) 以收購方式提出全面收購建議

倘以收購方式向全體股份持有人(或除收購人、受收購人控制的人士及與收購人聯合或一致行動人士外的全體股份持有人)提出全面收購建議，且相關全面收購於相關購股權期限屆滿前成為或宣佈成為無條件，則本公司將會當即向承授人發出通告，而承授人或其遺產代理人或會自本公司發出通告當日起計二十一日內悉數行使或根據相關通告指定數目行使購股權(倘尚未行使)。除上述者外，上述期間屆滿後，尚未行使的購股權會自動失效且不得行使。

(q) 進行債務和解或安排的權利

如本公司與其股東或債權人之間擬就有關重組本公司或與任何其他一間或多間公司合併的計劃訂立協議或安排，承授人透過向本公司發出書面通知行使購股權，則本公司須就此盡快且無論如何不遲於建議會議召開前一個營業日向承授人配發及發行該等數目的股份。有關協議或安排生效後，除先前根據購股權計劃已行使者外，所有購股權均會失效。

(r) 同等權益

因行使購股權而將予配發及發行的股份須遵守不時有效的細則所有條文，自配發日期起與所有繳足股本的股份享有同等權益，尤其是相關持有人可享有配發日期或之後所派付或作出的一切股息或其他分派，惟不包括過往所宣派或建議或議決派付或作出而記錄日期在配發日期前的任何股息或其他分派。

(s) 股本架構改變

倘本公司在仍有可行使購股權的情況下，根據法定規定及聯交所規定進行資本化發行、供股、公開發售、股本合併、重新歸類、分拆或減少股本的方式改變股本架構，以下項目(如有)(其中包括)亦應相應修改：

(i) 未行使購股權所涉股份數目或面值；或

(ii) 認購價

或上述兩者同時修改，並須由本公司獨立財務顧問或核數師向全體或個別指定承授人書面確認彼等認為有關調整符合上市規則相關條文或聯交所不時頒佈的其他指示或補充指引且屬公平合理，惟有關調整不得導致股份按低於其面值的價格發行。

(t) 購股權計劃有效期

購股權計劃於採納日期起計10年內有效，到期後不會再授出購股權，但購股權計劃的條文在所有其他方面於屆滿前或根據購股權計劃條文其他規定將予授出的任何購股權獲行使時仍然全面有效，而於購股權計劃有效期內已授出的購股權根據其發行條款仍可於購股權有效期內行使。

(u) 註銷已授出的購股權

董事會可隨時全權決定註銷任何已授出但未獲行使的購股權。倘本公司註銷購股權並向同一購權益持有人授出新購股權，則所授出的新購股權根據購股權計劃僅可為上文(f)段獲股東批准的限定數目中仍未授出的購股權(不包括已註銷的購股權)。尚未行使的購股權將於上述董事會註銷購股權當日自動失效，不得行使。

(v) 終止購股權計劃

本公司可隨時於股東大會上以決議案終止購股權計劃，屆時不會再授出購股權，但購股權計劃所有其他方面的條文仍然全面有效。

(w) 修改購股權計劃的條文

購股權計劃任何方面的條文可以董事會決議案修改，惟有關可獲授購股權的合資格人士類別、購股權行使期及上市規則第17.03條所載相關事項的條文在未獲股東於股東大會批准前不得以有利參與者的方式修改。

購股權計劃任何重大的條款及條件修訂或購股權條款任何改動必須獲聯交所及股東在股東大會上批准，惟根據購股權計劃現行條款自動修訂者除外。購股權計劃或購股權的經修訂條款必須仍然符合上市規則第17章的相關規定。董事會或計劃管理人修訂購股權計劃條款的權力有任何改變，必須先獲股東在股東大會批准。

(x) 授出購股權的時間限制

倘發生可影響股價的事件或作出可影響股價的決定，則根據上市規則的規定刊發有關可影響股價的資料前不得要約授出購股權，尤其是在(i)批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期(不論是否上市規則所規定)業績的董事會會議舉行日期；及(ii)本公司須根據上市規則刊發任何年度或半年、季度或任何其他中期(不論是否上市規則所規定)業績公佈的限期(以較早者為準)前一個月起至業績公佈刊發日期止期間不得授出任何購股權。

購股權計劃遵照上市規則第17章。於本招股章程日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。假設股份於聯交所開始買賣當日已發行1,000,000,000股股份（不計及可能因行使超額配股權而發行的股份），向聯交所上市委員會申請批准上市及買賣的股份包括100,000,000股可能因行使根據購股權計劃所授出購股權而發行的股份。

E. 其他資料

(1) 遺產稅及稅項彌償

董事已獲悉，於開曼群島、英屬處女群島、香港或中國（即本集團旗下一家或多家公司註冊成立的司法權區），本公司或其任何附屬公司不大可能有重大的遺產稅責任。

有關彌償契據的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

(2) 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或本集團任何其他成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就董事所知，本公司或本集團任何成員公司概無尚未了結或面臨重大訴訟、仲裁或索償。

(3) 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份（包括根據資本化發行或因行使超額配股權或根據購股權計劃授出的任何購股權而將予發行的股份）上市及買賣。

(4) 開辦費用

本公司的開辦費用估計約為190,000港元，由本公司支付。

(5) 專家資格

名稱	資格
建銀國際金融有限公司	一家獲證監會批准可根據證券及期貨條例從事第1類(證券買賣)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的持牌法團
德意志銀行香港分行	一家根據證券及期貨條例可從事第1類(證券買賣)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的註冊機構，並為根據香港法例第155章銀行業條例的持牌銀行
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師
大成律師事務所	中國合資格律師
Conyers Dill & Pearman	開曼群島律師
仲量聯行西門有限公司	物業估值師

(6) 專家同意書

聯席保薦人、羅兵咸永道會計師事務所、大成律師事務所、仲量聯行西門有限公司及 Conyers Dill & Pearman 已各自就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程所載的形式及內容轉載彼等的報告及／或函件及／或估值證書及／或引用彼等的名稱，且迄今並無撤回同意書。

(7) 約束力

倘根據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，一切相關人士須受公司條例第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束。

(8) 免責聲明

- (a) 除本附錄「C.權益披露－(1)董事(a)股份權益」所披露者外：概無董事於本公司或其任何相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債券中擁有於該等證券於聯交所上市後隨即(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文視為或當作擁

- 有者)；或(b)根據證券及期貨條例第XV部第352條須於股份上市後隨即登記於該條規定存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；
- (b) 概無董事或任何名列本附錄「其他資料－(6)專家同意書」分節的人士在本公司發起中或本集團任何成員公司於緊接本招股章程刊發前兩年內買賣或租用或建議買賣或租用的資產中，擁有任何權益；
- (c) 概無董事或任何名列本附錄「其他資料－(6)專家同意書」分節的人士於本招股章程日期在與本集團業務有重大關係的任何現存合約或安排中，擁有任何權益；
- (d) 概無任何名列本附錄「其他資料－(6)專家同意書」分節的人士擁有本集團任何成員公司任何股權，或擁有可自行或委任他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論能否依法執行)；
- (e) 除本附錄「C.權益披露－(1)董事(b)服務合約詳情」所披露者外，概無董事與本公司或本集團任何成員公司訂立或建議訂立任何服務協議，惟不包括於一年內屆滿或僱主毋須賠償(法定賠償除外)而終止的合約；及
- (f) 除本招股章程所披露者外，就董事所知，概無董事、彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)或擁有本公司已發行股本5%或以上的股東擁有本集團五大客戶或五大供應商之任何權益。

(9) 其他事項

- (a) 除本附錄「本公司其他資料」分節所披露者外，本招股章程日期前兩年，概無為換取現金或非現金代價而發行或同意發行繳足或未繳足股本的本公司或其任何附屬公司股份或借貸資本。
- (b) 於本招股章程日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司概無股份或借貸資本附於或同意有條件或無條件附於購股權。
- (c) 我們並無未償還可轉換債務證券或債券。

- (d) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何發起人、管理層或遞延股份。
- (e) 董事確認，自二零一零年六月三十日(本集團最近期經審核財務報表的結算日)以來，本集團的財務或經營狀況或前景概無重大逆轉。
- (f) 聯席保薦人、羅兵咸永道會計師事務所、大成律師事務所、仲量聯行西門有限公司及Conyers Dill & Pearman概無：
 - (i) 實益或非實益擁有本集團任何成員公司的任何股份；或
 - (ii) 擁有任何可自行或提名他人認購本集團任何成員公司任何股份的權利或購股權(不論可否合法執行)。
- (g) 本集團任何成員公司現時概無於任何交易所上市或於任何買賣系統上進行交易。

(10) 雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程的英文及中文版本分開刊發。

送呈公司註冊處處長文件

隨本招股章程一併送呈香港公司註冊處登記的文件計有(i)白色、黃色及綠色申請表格；(ii)本招股章程附錄六「本公司其他資料－(1)重大合約概要」分節所述的各份重大合約副本；(iii)本招股章程附錄六「其他資料－(6)專家同意書」分節所述的同意書及根據公司條例第342C(3)段規定所需其他資料。

備查文件

下列文件的副本由本招股章程日期(包括當日)起計14日內的一般辦公時間於的近律師行(地址為香港中環遮打道18號歷山大廈5樓)可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及章程細則；
- (b) 由羅兵咸永道會計師事務所發佈的會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)；
- (c) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月的本集團經審核財務報表；
- (d) 由羅兵咸永道會計師事務所就未經審核備考財務資料刊發的報告，其全文載於本招股章程附錄二；
- (e) 預測溢利的函件，其全文載於本招股章程附錄三；
- (f) 由仲量聯行西門有限公司就我們的物業權益編製的函件、估值概要及估值報告，其全文載於本招股章程附錄四；
- (g) 由中國法律顧問就本集團的一般事務及物業權益及稅務事宜所發出的中國法律意見；
- (h) 由Conyers Dill & Pearman編製有關本招股章程附錄五所載的開曼群島公司法若干方面概要的函件；
- (i) 公司法；

- (j) 本招股章程附錄六「業務的其他資料－(1)重大合約概要」分節所述的重大合約；
- (k) 本招股章程附錄六「E.其他資料－(6)專家同意書」分節所述的同意書；及
- (l) 購股權計劃。

