

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

概 要

概覽

我們為一家大型中國重工企業集團，擁有居領先地位的造船業務，快速發展的動力工程業務、發展中的海洋工程業務，並專注於石油及天然氣相關客戶及市場。根據克拉克松研究報告，按截至二零一零年八月一日手持訂單的載重噸計，我們是全中國第二大造船企業、中國最大民營造船企業，若按單一船廠統計，我們亦擁有中國最大的造船廠，亦為生產超過300,000載重噸的超大型礦砂船的全球市場領導者。於往績記錄期，我們的造船板塊貢獻大部分收益，分別佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年八月三十一日止八個月的總收益的100.0%、99.4%、96.9%及94.5%。然而，我們的業務模式正經歷重大變革，現時我們的業務分佈在四大板塊，即造船、海洋工程、動力工程及工程機械。我們預計我們的業務日後會更加多元化。目前，我們的產品包括散貨船、油輪、集裝箱船、海洋工程產品、船用低速柴油發動機以及用於建築業及採礦業的中小型挖掘機及起重機。

我們獲國家發改委批准興建四座乾船塢(包括在建中的第四座乾船塢)。國家發改委亦批准我們興建設計年產能達五百萬馬力的船用低速柴油發動機生產設施。我們已與全球兩大動力供應及服務商－Wärtsilä及MAN Diesel & Turbo－訂立特許協議，獲許建造其船用低速柴油發動機。

我們於二零零五年十月開始興建位於江蘇省南通市的造船廠，並於二零零六年首季簽署第一份造船合約，建造六艘巴拿馬型散貨船。我們於二零零八年三月交付第一艘船舶，根據中國企業聯合會及中國企業家協會的資料，我們創下了當時中國造船企業由開始建廠至交船的最短時間紀錄。截至二零一零年九月三十日，我們的造船板塊手持訂單包括84艘合計約15.1百萬載重噸的船舶，來自包括Vale、Geden Line、Cardiff Marine Inc.、民生租賃及Frontline Ltd.等20家客戶。海洋工程板塊，我們於二零零七年取得建造深水鋪管起重船的首份海洋工程訂單，計劃於二零一零年底完成建造。動力工程板塊，我們旗下附屬公司熔安動力機械於二零零九年十月交付首台船用低速柴油發動機。工程機械板塊，由於預期中國工程機械產品需求的增長，我們於二零一零年上半年收購振宇機械大部份權益，並計劃興建新的生產設施。

我們的總部設於上海，上海亦是我們的主要銷售辦事處以及設計和研發中心所在地。我們的生產設施戰略性地設於江蘇省南通市及安徽省合肥市，有助我們得益於中國政府針對該等地區所施行的經濟發展政策。我們的船舶以及海洋工程產品主要在位於長江三角洲沿海地區的南通造船廠建造。我們主要在位於中國東部的合肥生產基地生產船用發動機及工程機械產品。

我們得益於中國經濟的快速增長及全球對石油及天然氣需求的增長。我們利用民營企業的靈活性，已開發出多種船型，取得供應多種海洋工程產品的能力，並已將業務拓展至動力工程及工程機械板塊。於往績記錄期，我們的船舶已銷售至土耳其、挪威、巴西、德國及中國等11個國家及地區。

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

概 要

- **造船**—我們通過位於南通的造船廠為海內外客戶製造多種船舶。我們的主要產品包括散貨船、油輪及集裝箱船。現時，我們提供的主要產品包括75,500載重噸冰區加強巴拿馬型、76,000載重噸巴拿馬型及176,000載重噸好望角型散貨船、400,000載重噸超大型礦砂船、156,000載重噸及157,000載重噸蘇伊士型油輪、320,000載重噸超大型油輪及6,500標準箱集裝箱船。截至二零一零年九月三十日，我們的客戶群遍佈11個國家及地區（包括土耳其、挪威、德國、巴西及中國），其中有Vale、Geden Line、Cardiff Marine Inc.、民生租賃及Frontline等。我們的客戶群主要包括大型航運公司、天然資源公司及融資租賃公司。我們於二零零八年三月交付第一艘船舶，並自此截至二零一零年九月三十日已共交付27艘船舶，合計約3.8百萬載重噸。

根據克拉克松研究公司研究報告，按截至二零一零年八月一日手持訂單的載重噸計，我們乃中國最大民營造船企業。截至二零一零年九月三十日，我們的手持訂單包括84艘船舶合計15.1百萬載重噸，合約總值約60億美元。

下表載列我們分別於截至二零零七、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日的手持訂單資料。

	於十二月三十一日						於九月三十日					
	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			
	千載重噸	合約價值 (百萬美元)	船舶數目	千載重噸	合約價值 (百萬美元)	船舶數目	千載重噸	合約價值 (百萬美元)	船舶數目	千載重噸		合約價值 (百萬美元)
散貨船及 超大型礦砂船 ..	2,540.0	1,161.2	19	6,962.5	2,521.2	26	9,095.0	3,247.4	37	10,035.0	3,688.4	52
油輪及 超大型油輪	4,682.4	2,075.7	30	4,682.4	2,075.7	30	3,276.8	1,446.6	21	4,710.8	1,892.2	28
集裝箱船	-	-	-	338.6	411.8	4	338.6	411.8	4	338.6	411.8	4
總計	7,222.4	3,236.9	49	11,983.5	5,008.7	60	12,710.4	5,105.8	62	15,084.4	5,992.4	84

附註：截至以上所示日期的訂單簿，表示尚未完成訂單的名議合約總值，包括截至該等日期該等訂單的已確認收益部分，全部於資產負債表結算日按1.00美元兌人民幣6.68元的匯率換算為美元（如適用）。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的訂單而言，我們與客戶簽署造船合約並根據合約收取首期付款後即認為訂單生效。就計算截至二零一零年九月三十日的訂單而言，我們與客戶簽署造船合約後即認為訂單生效，而不管有關造船合約有何規定，包括三份有條件簽署並於特定情況下須經客戶確認的157,000載重噸油輪訂單的合約。上述三艘船舶的合約總價值約為184.2百萬美元。此外，以上數字並不包括於二零一零年九月三十日已取消的訂單。未來我們的訂單簿可能會因推遲、取消或重新商定合約而變化。

我們獲國家發改委批准興建四座乾船塢（包括在建中的第四座乾船塢）。我們擁有運營中的三座大型乾船塢、兩個材料碼頭及五個舾裝碼頭，另有一個在建大型乾船塢及三個在建舾裝碼頭。第1、2及3號乾船塢的尺寸分別為102米×464米、102米×530米及106米×530米，並各配備一台900噸移動式大型龍門吊。目前，我們第四座乾船塢正在施工，設計尺寸為139.5米×580米，其將配備一台1,600噸移動式大型龍門吊。我們相信，我們現時的乾船塢規模及龍門吊的起吊能力令我們的造船工序更為高效，當我們目前的在建新增設施完工後，我們的造船效率會進一步提高。

概 要

- **海洋工程**—我們亦在南通造船廠建造海洋工程產品。海洋工程板塊乃造船板塊的自然延伸。海洋工程板塊涉及海洋石油及天然氣行業製造開發裝置、生產裝置及海洋石油支持船。海洋工程產品的需求主要受石油及天然氣產品的勘探、生產以及相關運輸及儲存推動，和商船需求主要受全球海運貿易推動不同。部分海洋工程產品(如FPSO)與商船類似，彼等的生產程序在很大程度上亦有所類似。但亦有若干海洋工程產品所需的製造技術及工藝與造船不同，如半潛式鑽井平台及自升式鑽井平台。因此，儘管相似，海洋工程板塊與造船板塊存在差異。和其他造船企業在取得造船能力後開始建造海洋工程產品一樣，我們於二零零七年從中海油處取得建造深水鋪管起重船的合約起，開始從事海洋工程業務。我們計劃於二零一零年底完成建造該深水鋪管起重船。目前我們是中國少數能夠建造海洋工程產品且取得一份建造深水鋪管起重船訂單的民營公司之一。我們致力進一步拓展此版塊的業務。於二零一零年十月，我們與中海油訂立了一份戰略合作協議，進一步加強我們與中海油的合作。

我們的海洋工程板塊大致上與造船板塊共用空間、設施、員工及其他資源。我們第四座乾船塢將主要用作進行我們的海洋工程項目，同時還可用於造船業務。第四座乾船塢預期於二零一一年三月建成，其規模為139.5米寬、580米長及13.3米深，並配備一台1,600噸移動式大型龍門吊。

憑藉我們的船廠設施、技術知識及員工，我們相信我們有能力提供各種我們尚未生產的海洋工程產品，包括自升式鑽井平台、半潛式鑽井平台、鑽井船、FPSO/FSO及液化天然氣運輸船。截至二零一零年九月三十日，我們的海洋工程訂單簿包括正在為中海油建造的一艘深水鋪管起重船，合約價值約人民幣951.0百萬元。

- **動力工程**—我們通過熔安動力機械經營動力工程業務，熔安動力機械於二零零七年八月由張先生註冊成立，並於二零一零年上半年被本集團收購。熔安動力機械於二零零九年八月開始生產船用發動機。我們已獲國家發改委批准興建設計年產能為5百萬馬力的船用低速柴油發動機生產設施。目前我們生產設施的組裝年產能約為3百萬馬力。我們預期將於完成興建我們所有生產設施時達到5百萬馬力的年產能。

建成後，我們的船用發動機建造設施將覆蓋約250萬平方米的面積，其中約571,000平方米將用於船用低速柴油發動機生產設施。我們的船用低速柴油發動機廠房將配備八台大型數控龍門鏜銑床，將令我們擁有相對較大的產能並可讓我們為船用發動機制造主要零部件。我們已與全球兩大動力供應及服務商—Wärtsilä及MAN Diesel & Turbo訂立特許協議，鑒於該等特許關係，我們獲彼等提供全面技術支持。

熔安動力機械於二零零九年十月交付首個船用發動機產品，即一台Wärtsilä 6RT-flex68D船用低速柴油發動機。我們現時生產Wärtsilä三個型號及MAN B&W五個型號的船用低速柴油發動機。截至二零一零年九月三十日，我們的船用發動機訂單簿包括10台Wärtsilä 7RTflex 82T、18台Wärtsilä 5RT-flex58T-D、兩台MAN B&W 6S70MC、兩台MAN B&W 6S42MC、一台MAN B&W 6S46MC-C及七台MAN B&W 5S60ME-C，共約849,760馬力，合約總值約人民幣1,511.1百萬元。我們預期能夠憑藉我們造船板塊的訂單來向現有客戶游說更多訂單及致力向第三方造船企業銷售船用發動機。我們相信，中國市場對船用發動機的需求強勁，尤其是來自民營造船企業的需求，為我們的動力工程業務於未來數年的持續增長締造良機。

概 要

- **工程機械**—我們通過收購安徽省合肥市挖掘機及履帶式起重機生產商振宇機械的大多數權益，於二零一零年上半年開始開展工程機械業務。通過振宇機械，我們目前提供16種液壓挖掘機及兩種液壓履帶式起重機。

振宇機械在合肥的生產設施佔地約53,360平方米。我們預期，隨著中國政府為推動中國中西部地區發展而出台的發展政策以及政府增加基建投入，工程機械的市場需求將大幅增加。因此，我們計劃在合肥建設一個新生產基地以提高產能及擴展產品系列。建設工程將分三期進行，預計新基地佔地約270萬平方米，視乎政府批准結果及時間而定。第一期擴展預計佔地約566,700平方米，年產能為30,000台挖掘機。我們計劃於二零一零年開始建設第一期，並於二零一一年部分投產。於餘下兩期竣工後，我們預計我們的產品系列將加入多種土方、採礦、築路及混凝土機械。

我們的快速增長很大程度上歸功於石油及天然氣行業的有利商業環境及全球對相關運輸及勘探船舶、設備及基礎設施的需求持續增長。尤其是全球對石油及天然氣產品的需求持續增長及中國經濟迅速發展，促成了全球對油輪及海洋工程船舶的需求增加並推動石油及天然氣進口。我們亦已受益於中國政府鼓勵使用國內代理、國產船舶產品及中國造船廠生產的海洋工程設備勘探海洋資源的有利國家政策。在全球造船及海洋工程市場中，越來越多的船舶在中國預訂及製造。最近的技術進步，亦促成了在中國建造的船舶及海洋工程項目數量增加。

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八月三十一日止八個月，我們的總收益分別約為人民幣661.7百萬元、人民幣4,724.9百萬元、人民幣9,473.2百萬元及人民幣8,170.4百萬元，而股權持有人應佔溢利／虧損淨額則分別為虧損人民幣439.6百萬元、虧損人民幣527.2百萬元、溢利人民幣1,302.2百萬元及溢利人民幣1,118.8百萬元，主要原因如下：

- 於二零零七年及二零零八年，我們的相當大部分現有造船設施仍在興建中，並且我們大部分現有造船設施直到二零零九年方開始營運。我們的管理團隊及造船員工於二零零七年及二零零八年仍在進行召集與培訓。由於我們的經營歷史有限及作為新船廠而缺少造船經驗，我們於二零零七年及二零零八年錄得成本超支。我們先產生大量成本，如培訓大批僱員、購置多台機器及系統的費用及支付設計費的成本後，方確認任何實質性的造船收益或溢利。於二零零九年，我們更多造船設施可予營運，且我們的僱員獲得所需培訓及經驗，我們始能專注於造船並產生造船收益及溢利。
- 於二零零七年及二零零八年，我們正在建造船舶的完工百分比相對較低。作為一項政策，船舶完工百分比達到20%後，我們方能確認任何溢利，因此於該等年度與該等船舶確認的收益僅與我們產生的總成本相等。而我們於二零零九年及截至二零一零年八月三十一日止八個月建造中的船舶完工百分比大部分高於20%，根據完工百分比確認的收益超過產生的實際成本且我們能確認毛利。
- 與截至二零零九年八月三十一日止八個月相比，我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的毛利大幅增加，此乃由於我們的在建船舶(包括其完工百分比超過20%的六艘超大型礦砂船)數量增加，而平均完工比例在更多造船廠設施投入運營後亦有所增加。

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

概 要

- 我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的溢利部分由於政府向我們提供的補助人民幣520.0百萬元為我們貢獻股權持有人應佔純利人民幣426.7百萬元。

由於我們於往績記錄期進行龐大的業務開發及擴張，且預期仍會進一步推動擴張及多元化，故我們的過往財務表現未必可成為未來表現的指標。有關與我們的未來發展有關的風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險」一節。

我們的競爭優勢

我們相信我們擁有以下主要競爭優勢：

- 中國大型重工企業集團，造船業務居領先地位，動力工程迅速增長，正在發展海洋工程業務，並專注於石油及天然氣相關客戶及市場；
- 動力工程及海洋工程業務迅速成長；
- 善用多種資源以鞏固行業領先地位；
- 管理團隊經驗豐富且業內知名，在較短時間內開拓新業務方面具有卓越的執行能力；及
- 專注於內部研究與發展的先進技術及資訊管理系統，維持持續增長。

我們的戰略

我們的目標是通過於我們的核心業務板塊佔據領先地位成為具有全球競爭力的多元化重工企業集團，並提高效益使股東價值最大化。為達到此目標，我們已採用以下業務發展戰略：

- 進一步發展我們的動力工程、造船及海洋工程業務，注重石油及天然氣相關客戶與市場及節能減排技術；
- 繼續利用市場地位，以及我們與銀行、客戶、供應商及其他業務夥伴的關係來支持發展；
- 進一步加強我們的管理、提升效率、削減成本及提高盈利能力和產能；及
- 通過投資、合併與收購發展新業務。

風險因素

我們的業務與行業涉及若干風險，其概要載於本文件「風險因素」一節。該等風險可分為以下幾類：

與我們的業務有關的風險

- 我們並未擁有對熔盛造船的控制性股權，因此僅可依賴合約安排開展造船業務；
- 結構協議及委託建造合同在賦予我們對熔盛造船的控制權時可能無效。此外，該等協議可能難於根據中國法律執行且成本高昂；

概 要

- 我們的經營歷史有限，擴張業務時可能面對眾多風險及困難。閣下可能難以評估我們的未來前景；
- 我們過去的增長率及收到的訂單數目不能作為日後增長率及日後收到的訂單數目的指標；
- 我們或無法同我們正參與的行業現有及潛在競爭者有效競爭；
- 倘我們無法滿足建造及交付計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響；
- 倘客戶終止或延遲造船合約，我們的收入及溢利可能受到不利影響；
- 我們的訂單簿未必準確反映我們日後的表現；
- 我們的業務模式預期會改變，我們的業務預期會進一步呈現多元化發展，以及，我們過去的經營業績未必能反映我們未來的表現；
- 我們可能無法收購目標業務或將目標業務與現有業務成功整合；
- 未能順利制定我們的新業務策略或發展新業務可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響；
- 美元兌人民幣匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們會因業務使用的原材料、設備及零部件的價格浮動而面臨風險；
- 我們的成功依賴於主要人員；
- 倘我們未能及時就我們的船廠設施續訂海岸線使用權，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響；
- 我們尚未取得我們所佔用的其中一項物業的業權證書；
- 無法或延期取得船級社的相關認證可能導致延誤我們的交付進度及業務中斷；
- 我們依賴熔盛重工、熔盛投資及熔盛造船之間的關係，彼等之間關係的惡化可能對我們的表現以及整體運營造成重大不利影響；
- 我們的控股股東有能力對我們行使重大控制權，藉以循多方面影響我們的業務，而該等影響未必符合其他股東的利益；
- 倘我們無法獲得合資格外包工人或以可接受的成本將工序外包，我們未必能以有利可圖的方式提升我們的生產，且勞工成本增加或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們未來的擴張面臨產能的限制並有眾多我們無法控制的風險；
- 我們可能需要額外資金供業務增長及發展，而倘我們無法以可接受的成本取得所需資金，我們可能無法按計劃擴展業務；
- 我們的造船合約屬固定價格基準，在我們產生不可預見或額外費用情況下，可能會令我們蒙受損失或取得比預期低的收益；
- 我們依賴外部設計公司設計我們的新產品，特別是我們造船及海洋工程業務的基本設計及詳細設計；
- 我們依賴有限數目的主要客戶；

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

概 要

- 我們可能會根據產品保修政策而產生維修成本我們也可能會由於產品未達相關造船合同規定的要求而面臨索賠或合約價格調整；
- 我們面臨有關及時獲取合規格工人和協作合作伙伴的風險；
- 我們的債務可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響，並阻礙我們履行財務責任或業務目標；
- 倘我們的銀行未能出具必要的退款擔保，則我們未必能取得新合約；
- 我們的退款擔保協議對財務的要求，或會限制我們對現金、固定資產及土地使用權的使用；
- 我們與不同業務伙伴簽訂的戰略合作協議未必會產生我們所期望的效益；
- 我們的保險政策可能並未完全涵蓋與我們造船、海洋工程、船用發動機製造、工程機械業務或我們其他生產活動有關的內在風險；
- 倘我們面臨電力短缺，則我們可能無法滿足合約要求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響；
- 自然災害、戰爭、政治動盪、傳染病、恐怖襲擊或其他非可控事件可能會對我們的業務造成損失並可能會中斷我們的業務；
- 委託建造合同、服務協議及船用發動機購買協議的價格條款可能受中國稅務政策的影響；
- 完工百分比會計處理政策下的不準確的應用會對我們各期經營業績造成重大影響；
- 我們的造船及海洋工程業務依靠我們的資訊科技基礎設施及我們的船用發動機建造業務依賴自Wärtsilä及MAN Diesel & Turbo取得許可證；及
- 我們不時可能因營運業務而涉及法律或其他訴訟，繼而或會負上重大法律責任。

與行業有關的風險

- 商船的全球需求及價格極易受全球經濟狀況及航運業所服務的行業的週期性影響；
- 我們的業務高度依賴中國及全球原油，煤炭及鐵礦石等原材料貿易活動的增長；
- 自二零零八年起全球金融市場出現重大波動，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因該波動而受到不利影響；
- 我們的成本可能會因造船業法規變動而增加；
- 我們可能會因遵守適用於造船業的國際規則及標準(企業社會責任和船舶專用海水壓載艙和散貨船雙舷側處所保護塗層性能標準)而產生額外成本或花費額外建造時間；
- 我們面對與我們的海洋工程業務有關的風險；
- 我們面對與動力工程業務有關的風險；及
- 我們面對與我們的工程機械業務有關的風險。

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

概 要

與中國政府法規及政策有關的風險

- 由於我們主要於中國開展業務，故我們的業務、財務狀況及經營業績極易受中國政治、經濟及社會狀況變動的影響；
- 中國對造船業及動力工程行業外資擁有權的限制可能會對我們的業務、擴展及增長造成不利影響；
- 我們可能無法收購熔盛造船剩餘股權；
- 中國法律體系的不確定導致我們無法預測我們可能涉及的任何糾紛的結果；
- 可能難以對我們或我們居住在中國的董事送達傳票或執行非中國法院的判決；
- 我們或許未能遵守中國法律及法規以及我們的牌照、許可或批准所規定的條件；
- 中國政府對併購規定作出的修改可能會對我們的重組造成不利影響；
- 我們須遵守環境法律及法規，因而可能增加我們經營業務的成本；
- 中國外匯管制可能限制我們有效動用現金的能力及影響我們從我們的中國營運附屬公司收取股息及其他付款的能力；
- 有關中國居民成立境外特殊目的公司的中國國家外匯管理局法規可能使我們的中國居民股東承擔個人責任，並限制我們向中國營運附屬公司注資的能力或損害我們的中國營運附屬公司向我們派付股息或其他分派的能力；
- 稅務及其他優惠政策的變更或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；
- 本公司及股東所收取股息的預扣所得稅或會增加；及
- 中國的勞動合同法及其他勞動相關法規的實施可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

監管事項

根據外商投資產業指導目錄，外資在中國的船舶維修、設計和製造企業的持股權益最多不得超過49%。維修、設計及制造海洋工程設備以及設計和製造中低速船用柴油發動機的外資持股亦不得超過49%。

鑒於存在上述對外資所有權限制，熔盛重工僅擁有熔盛造船的49%股權，而熔盛投資擁有其餘的51%股權。同樣，熔安動力機械由熔盛造船擁有51%權益及由熔燁機電擁有49%權益。我們的控股股東張先生最終控制熔盛投資。有關本集團的詳細股權架構，請參閱「歷史、重組及公司架構」一節。

據中國法律顧問告知，根據商務部於二零零六年九月八日頒佈的「關於外國投資者併購境內企業的規定」，境內企業的自然股東變更國籍並不改變該企業的企業性質。就此而言，香港、澳門及台灣投資者被視為非中國居民。熔盛投資於二零零四年二月十二日註冊成為一家中國內資企業。當時，張先生(熔盛投資當時及現在的控股股東)為中國居民。張

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

概 要

先生於二零零四年十月四日註銷中國戶口並成為香港居民。中國法律顧問認為：(i) 熔盛投資在張先生註銷中國戶口並成為香港居民後仍屬中國境內企業；(ii) 熔盛投資(由張先生最終控制)對熔盛造船的股權並不違反外商投資產業指導目錄的規定；及(iii) 同樣，由於中國內資公司熔盛造船擁有熔安動力機械51%股權及外商投資的熔燁機電擁有剩餘49%股權，熔安動力機械的股權結構並不違反外商投資產業指導目錄的相關規定。根據如皋市商務局「該局」於二零一零年九月二日就熔盛造船實際控制人身份發出的確認，該局已知悉熔盛造船實際控制人張先生已於二零零四年十月成為香港居民。該局亦於同一確認函內確認，就中方股權而言，熔盛造船註冊成立及持續經營乃遵守適用中國法律、規則、法規及外商投資產業政策。

我們的中國法律顧問亦向我們表示，熔盛投資持有的熔盛造船的51%股權不能轉讓予本公司另外的附屬公司並由其持有。

合約安排

為規管及控制熔盛造船的財務及經營政策以及熔盛重工享有熔盛造船的全部經濟效益，我們經已簽訂：

- (a) 熔盛重工與熔盛投資於二零零九年一月八日訂立而於二零零八年五月二十一日生效的股東協議(「**股東協議**」)，另由熔盛重工與熔盛投資於二零一零年十月十八日訂立補充協議(但於二零零八年五月二十一日生效)加以補充(「**補充股東協議**」，連同股東協議統稱「**股東協議**」)；及
- (b) 熔盛重工、熔盛造船與熔盛投資於二零一零年十月二十日訂立的獨家諮詢與服務協議(「**服務協議**」，與股東協議一起統稱為「**結構協議**」)。

為在熔盛造船的幹船塢建造船舶所需一切必要工程工序符合中國法律，我們經已訂立熔盛重工與熔盛造船於二零零八年一月一日訂立委託建造合同(「**委託建造合同**」)。有關合約安排的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險」一節。

在興高國際向熔盛重工轉讓股權(「**股份轉讓**」)以及股東協議生效前，本集團通過興高國際擁有熔盛造船49%權益。根據以下於二零零七年九月七日作出的承諾，本集團能夠監管及控制熔盛造船的財務及營運政策：

- (a) 張德璜與高強(以熔盛投資委任的熔盛造船董事身份)簽訂的承諾，據此彼等承諾將按照熔盛投資及張先生的指示行使彼等作為熔盛造船董事的權利；
- (b) 張德璜與高強(以熔盛投資董事身份)簽訂的承諾，據此彼等承諾將按照張先生的指示行使彼等作為熔盛投資董事的權利；

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

概 要

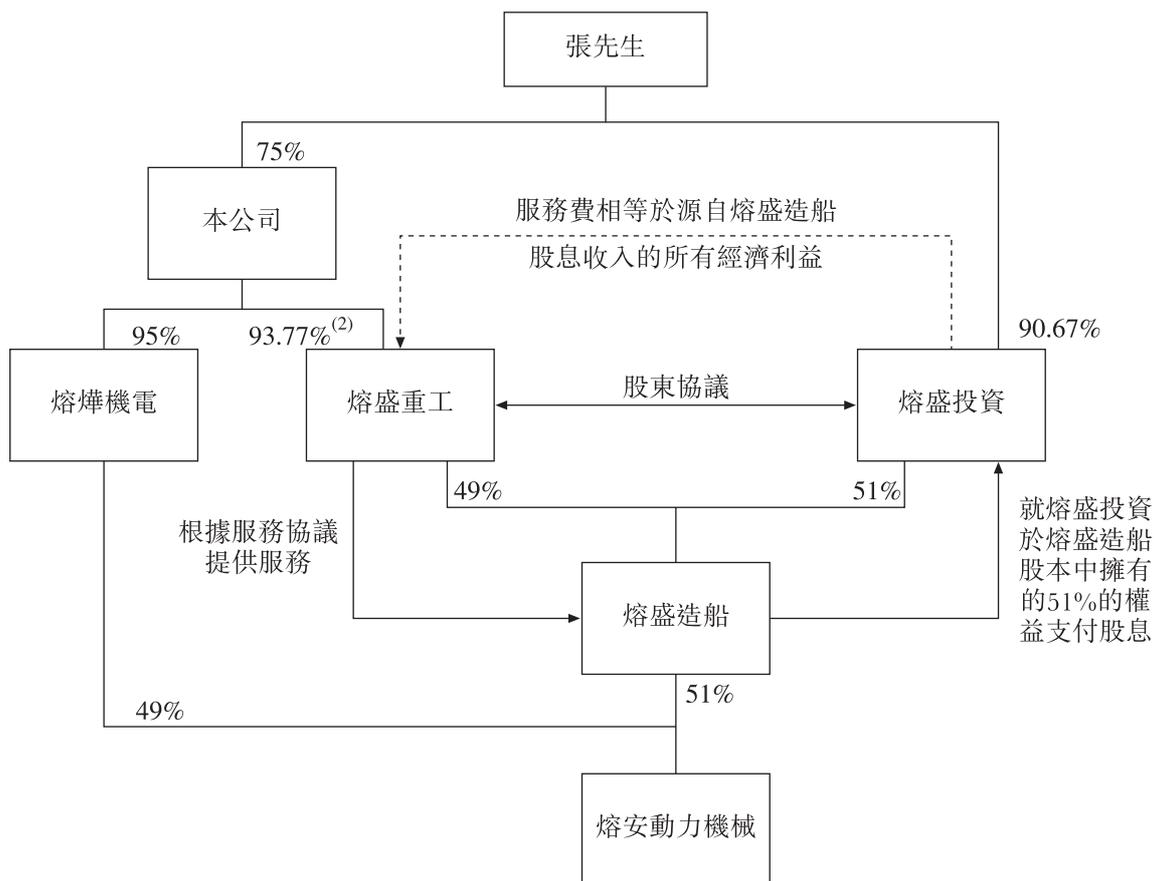
- (c) 張德璜 (以熔盛投資法定代表身份) 簽訂的承諾，據此熔盛投資同意張先生擁有免除或委任代表加入熔盛造船董事會的絕對權利；及
- (d) 張先生簽訂的承諾，其同意熔盛投資委任的董事將與高國際所委任者按相同方式投票表決。

因此，於股份轉讓前本集團能夠將熔盛造船的業績綜合入賬，猶如熔盛造船為興高國際擁有49%權益的附屬公司。

由於股東協議賦予本集團監管及控制熔盛造船財務及營運政策的權力，故於股份轉讓後，熔盛造船作為熔盛重工擁有49%權益的附屬公司，本集團仍可將熔盛造船的業績綜合入賬。

自服務協議生效日期開始，熔盛重工將享有熔盛造船100%經濟利益，而本集團將獲得熔盛造船約93.8%的經濟利益 (原因是我們擁有熔盛重工控股98.5%的權益，而熔盛重工控股則擁有熔盛重工95.2%的權益)。

下圖簡述結構協議：



(2) 根據本公司於熔盛重工控股 (間接持有熔盛重工95.2%權益) 的98.5%權益計算的實際經濟權益。

概 要

結構協議的詳情概述於下。

股東協議

股東協議乃熔盛重工與熔盛投資於二零零九年一月八日訂立而於二零零八年五月二十一日生效，並經訂約雙方於二零一零年十月十八日訂立而於二零零八年五月二十一日生效的補充股東協議予以補充。根據股東協議條款，訂約方已同意：

- 未經我們事先同意，熔盛投資不會向任何第三方轉讓其於熔盛造船的任何權益；
- 熔盛重工將有權委任熔盛造船的總經理及財務總監；
- 有關熔盛造船的所有主要決定，如有關變更註冊資本、投資以及就熔盛造船的資產給予任何按揭或抵押，須經股東一致批准方可進行；
- 在熔盛造船的任何股東會議上，熔盛投資將根據熔盛重工的表決而進行表決；
- 該協議亦規定，當中國法規或政策發生任何變動而容許在中國從事造船行業的公司的多數外國所有權，熔盛投資須根據按一家認可國際評值公司的獨立估值釐定的價格，向我們轉讓其於熔盛造船的權益；及
- (i)熔盛投資將促使其委任的熔盛造船董事將投票贊成熔盛重工所委任的熔盛造船董事的股息分派建議；(ii)熔盛造船董事會將實施相關股息分派政策；及(iii)熔盛投資將以熔盛重工就股息分派採取的相同方式根據熔盛重工的建議進行投票。

服務協議

服務協議乃於二零一零年十月二十日由熔盛重工、熔盛造船及熔盛投資訂立。服務協議將於[●]生效，且在徵得獨立非執行董事批准後方可終止。服務協議的主要條款如下：

- 熔盛重工同意向熔盛造船提供造船技術指導、支持及改良、工程監督、驗收測試及其他支持工作以及相關諮詢及服務（「服務」）；
- 熔盛投資同意支付熔盛重工一筆服務費，金額等於源自熔盛造船就其於熔盛造船股本中的51%權益而收取股息收入的所有經濟利益（於熔盛造船向其股東派付任何股息同日到期支付）；
- 熔盛投資承諾不會在未徵得熔盛重工事先書面同意的情況下保留熔盛重工以外的任何人士向熔盛造船提供類似服務；及

概 要

- 倘熔盛投資就其在服務協議項下應負的責任違反服務協議，熔盛重工有權委派本公司當時的董事根據服務協議項下的仲裁條款展開仲裁訴訟，以索償服務費及相關利息以及所有其他損失的付款。此外，為保障其權益，熔盛重工有權在仲裁庭作出裁決之前採取所有可採取的法律措施，包括向主管法院申請臨時禁令。

服務協議年期為二十年，應熔盛重工的要求可以十年為期每次自動續期。服務協議的條款與委託建造合同相同。服務協議並無規定提早終止及終止須獲獨立非執行董事批准。儘管熔盛造船為根據服務協議所提供服務的直接接受人／受益人，但鑑於熔盛投資持有熔盛造船51%的股權，熔盛投資則為該等服務的間接受益人。中國法律顧問通商律師事務所已告知，根據中國法律，毋須就服務支付費用或代價，或倘若支付，則由有關服務的直接接受人／受益人支付。因此，訂約方可公開協商商業安排，猶如服務協議所訂明者。

儘管熔盛投資及張先生根據結構協議所訂安排於熔盛造船擁有直接及間接權益（就張先生而言，不包括通過其於本公司間接控股權益），但彼等概不會自該等權益取得或收取任何財務或經濟利益。如上文所述，結構協議確保：

- 我們能對熔盛造船行使有效控制；
- 我們能收取來自熔盛造船93.8%的收益及經濟利益；
- 我們能將熔盛造船的賬目併入本集團的賬目，猶如其為熔盛重工的全資附屬公司；
- 我們有契約權利，在中國法律出現變動時收購熔盛造船目前並非由本集團擁有的股權；及
- 張先生不利用其作為本公司控股股東的地位謀取利益。

我們的中國法律顧問告知：(i)結構協議為有效、具約束力及可執行的；(ii)結構協議並未違反現有中國法律或法規；(iii)結構協議乃專為減低與相關中國法律及法規的潛在衝突而設；(iv)結構協議乃全面遵守熔盛投資、熔盛重工及熔盛造船的公司章程規定；(v)熔盛投資、熔盛重工及熔盛造船毋須就簽署及實施結構協議獲取中國有關部門的任何批准；及(vi)張先生通過熔盛投資及熔盛重工投資熔盛造船，及熔盛投資的業務營運自其成立起在造船業務方面一直遵守中國所有相關法律及法規。

根據股東協議，熔盛重工有權管治熔盛造船的財務及營運政策，以獲取其業務產生的利益。根據服務協議，熔盛投資已同意向熔盛重工支付服務費（以服務協議訂明的服務代價支付），服務費等於其於熔盛造船51%的權益產生的股息收入。

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

概 要

由於熔盛投資將向熔盛重工支付所有收取熔盛造船的股息收入，故熔盛重工將享有熔盛造船100%的經濟利益。由於熔盛重工為熔盛重工控股擁有95.2%權益的附屬公司，而熔盛重工控股有限公司由本公司擁有98.5%，於服務協議在[●]生效時，本集團將向熔盛造船收取約93.8%的經濟利益。此前，本集團僅擁有熔盛造船45.9%的財務業績。訂立結構協議並不影響本集團的業務營運，於往績記錄期內，其將繼續以相同方式進行。

我們及其董事(包括獨立非執行董事)認為(i)結構協議對本公司的法定及經營架構至關重要及(ii)服務協議乃於本公司的日常及一般業務過程中按正常商業條款(或對本公司較優的商業條款導致)訂立，屬公平合理及符合本集團股東的整體利益。

委託建造合同

熔盛重工於二零零六年六月八日成立為外商獨資企業，其控股股東張志熔先生當時已是香港居民。因此，受到中國外商投資政策的限制，熔盛重工不得在中國從事造船業務。熔盛重工將所有造船業務外包予熔盛造船。熔盛重工與熔盛造船訂立二十年的委託建造合同，自二零零八年一月一日起生效，據此委聘熔盛造船完成在乾船塢進行的生產流程。該協議可於訂約雙方共同協定後續期。實際上，熔盛重工直接與客戶訂約，並根據委託建造合同委託熔盛造船執行在乾船塢建造及建造船舶前所需的所有工程流程，而熔盛重工、熔盛塗裝、熔焊機電及熔焊倉儲承接造船的其他工作。承接該等其他工作並不屬於造船的受限制業務。

我們的中國法律顧問認為，熔盛重工的股權架構及業務範圍符合中國相關法律及法規。

未來擴展

根據分別於二零零九年六月九日及二零零九年九月二十六日頒佈的「船舶工業調整和振興規劃」及「關於抑制部分行業產能過剩和重複建設引導產業健康發展若干意見的通知」(「通知」)，自通知刊發之日起三個年度內，相關政府部門不再接納新船塢或滑道建設項目的申請，延緩擴建現有船塢或造船企業泊位的項目的審查及批准，亦引導造船企業利用其現有造船設施製造離岸及海洋設備。

於二零零八年三月十一日，國家發改委批准重建我們四座乾船塢尺寸分別為102米×464米、102米×530米、106米×530米及139.5米×380米。於二零一零年六月十一日，江蘇省如皋市發展和改革委員會對我們4號乾船塢的重新配置情況進行了備案，其於重建完成後的更改尺寸為139.5米×580米。於二零一零年六月二十九日，江蘇省經濟和信息化委員會發出函件，確認我們4號乾船塢的尺寸由139.5米×380米變更為139.5米×580米符合中國行業政策。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，我們四座乾船塢的重建及技術重新配置已取得有關中國政府機構所有必要批准。鑒於我們無意建造其他乾船塢或將我們現有乾船塢進一步擴大至超過已獲授權部分，我們及我們的中國法律顧問認為，該通知對我們的業務或經營活動並無影響。

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

概 要

本集團適用的中國法律及法規的詳情請參閱本文件「附錄五－有關中國法律及法規的概要」。

過往財務資料概要

本文件所載財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。以下表格載列我們經選擇合併財務資料，應與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。以下載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月的選定合併全面收益表、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二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月按板塊及產品類型劃分的收益資料及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年八月三十一日的選定資產負債表資料，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

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

概 要

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日 止八個月	
	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	661,665	4,724,911	9,473,206	4,816,272	8,170,383
銷售成本	(693,543)	(4,815,557)	(7,624,915)	(3,851,103)	(6,334,972)
總(毛損)/毛利	(31,878)	(90,646)	1,848,291	965,169	1,835,411
銷售及市場推廣開支	(1,030)	(3,404)	(4,605)	(2,060)	(36,468)
一般及行政開支	(363,058)	(393,345)	(561,253)	(311,643)	(489,878)
其他經營開支	(10,879)	(30,906)	—	—	(272)
其他收入	—	46,598	123,317	65,264	127,868
其他(虧損)/收益	(35,094)	(19,326)	(37,981)	(39,061)	3,642
經營(虧損)/溢利	(441,939)	(491,029)	1,367,769	677,669	1,440,303
融資收入	3,216	22,862	33,385	19,988	78,678
融資成本	—	(72,142)	(94,604)	(66,687)	(170,405)
融資收入/(成本) - 淨額	3,216	(49,280)	(61,219)	(46,699)	(91,727)
除所得稅前(虧損)/溢利	(438,723)	(540,309)	1,306,550	630,970	1,348,576
所得稅(開支)/抵免	(842)	24	(1,889)	(1,237)	(201,474)
年度/期間(虧損)/溢利	(439,565)	(540,285)	1,304,661	629,733	1,147,102
年度/期間其他全面收入	—	—	—	—	—
年度/期間全面(虧損)/收入總額	(439,565)	(540,285)	1,304,661	629,733	1,147,102
歸屬於：					
本公司權益持有人	(439,565)	(527,173)	1,302,183	652,721	1,118,763
非控制權益	—	(13,112)	2,478	(22,988)	28,339
	(439,565)	(540,285)	1,304,661	629,733	1,147,102

政府補助

於二零一零年八月十七日，如皋市政府的如皋港區管理委員會向我們的全資附屬公司之一熔盛重工授出補貼為人民幣830.0百萬元，其中人民幣520.0百萬元已於二零一零年八月收取並存入熔盛重工的賬戶中。該金額乃授出以補貼熔盛重工就其對高增值船舶及海洋工程設備的研究及建設的開支。餘下補貼額人民幣310.0百萬元將按照熔盛重工於二零一零年底所產生的實際成本而授予熔盛重工。補貼額乃根據多項因素而釐定，包括我們處於行業領先地位、我們在地方經濟所擔當的重要角色、我們建設的多條船舶的生產線、我們的海洋工程技術、我們投入於高技術研究、船舶設計及生產程序的龐大投資、技術員培訓、引入新技術及管理人員以及獲取新專利及項目的成就。我們在獲授補貼方面並無被施加任何條件。

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

概 要

我們根據國際會計準則第20號（「國際會計準則第20號」）將該補貼額入賬。根據國際會計準則第20號第7段，我們將補貼額用以抵銷我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的收益表中的開支，包括銷售成本人民幣317.6百萬元、銷售及市場推廣開支人民幣2.6百萬元、一般及行政開支人民幣117.5百萬元及融資成本人民幣82.2百萬元。已抵銷的銷售成本包括我們的生產成本。分配作抵銷僱員福利開支、外包及加工成本及辦公室開支及公用設施開支的金額分別為人民幣125.3百萬元、人民幣173.8百萬元及人民幣88.1百萬元。我們作出的抵銷與補貼目的一致，而我們相信以此形式來確認補貼額乃屬恰當。

倘我們沒有獲取該筆補貼額，我們的銷售成本及其他營運開支將會高於我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的財務報表中所錄得的金額。我們概不能向閣下保證，我們日後能夠獲取類似的政府補貼。倘我們未能取得與我們於二零一零年八月獲得的補貼類似的補貼時，我們的純利及純利潤率或會受到不利影響。

按板塊及產品類型劃分的收益

下表載列於所示期間我們主要產品的銷售成本及各自按船舶類型劃分佔總銷售成本的百分比（經對銷集團內公司間結果）：

收益	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	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	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比
造船										
散貨船	543,377	82.1%	952,269	20.1%	2,371,612	25.0%	325,427	6.8%	3,138,379	38.4%
超大型礦砂船 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	2,382,412	29.2%
油輪 ⁽²⁾	118,288	17.9%	3,745,824	79.3%	6,812,272	71.9%	4,307,436	89.4%	2,113,432	25.9%
超大型油輪	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
集裝箱船 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	77,938	1.0%
小計	661,665	100.0%	4,698,093	99.4%	9,183,884	96.9%	4,632,863	96.2%	7,712,161	94.5%
海洋工程(深水鋪管起重船) ...	—	—	26,818	0.6%	289,322	3.1%	183,409	3.8%	330,682	4.0%
動力工程	—	—	—	—	—	—	—	—	6,179	0.0%
工程機械										
挖掘機	—	—	—	—	—	—	—	—	118,376	1.5%
起重機	—	—	—	—	—	—	—	—	940	0
其他	—	—	—	—	—	—	—	—	2,045	0
小計	—	—	—	—	—	—	—	—	121,361	1.5%
總計	661,665	100.0%	4,724,911	100.0%	9,473,206	100.0%	4,816,272	100.0%	8,170,383	100.0%

附註：

- (1) 我們於二零零九年底開始建造三艘超大型礦砂船，但未有一艘於該年度達至20%的完成度。由於該年度所產生的成本十分少，故我們並無就該等船舶確認收益。
- (2) 我們於二零零七年開始建造6艘油輪，但未有一艘於該年度達至20%的完成度。然而，我們已就以就該等船舶所產生的實際成本確認收益。
- (3) 我們確認鋼板切割前與準備工作有關的收益乃基於我們四艘集裝箱船訂單產生的若干特定成本。成本主要包括關稅、設計費用及代理佣金的首期付款。

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

概 要

合併資產負債表

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
土地使用權	75,082	73,518	71,954	643,824
物業、廠房及設備	2,876,621	5,688,272	7,163,511	10,901,558
無形資產	31,812	28,930	34,622	110,578
長期存款	—	—	55,594	68,663
遞延稅項資產	—	—	—	12,931
總數	2,983,515	5,790,720	7,325,681	11,737,554
流動資產				
持作出售的非流動資產	—	—	220,000	—
存貨	329,200	912,559	999,479	1,533,900
應收合約工程客戶款項	53,578	1,641,095	4,645,737	4,274,106
應收貿易賬款及票據	—	1,794	268,143	382,962
其他應收款項、 預付款項及按金	3,567,712	5,673,449	3,781,779	7,717,917
已抵押存款	24,476	1,607,400	1,866,789	4,785,642
現金及現金等價物	297,567	2,086,712	2,862,810	3,444,992
總數	4,272,533	11,923,009	14,644,737	22,139,519
總資產	7,256,048	17,713,729	21,970,418	33,877,073
權益				
本公司權益持有人				
應佔資本及儲備				
股本	—	—	—	95
其他儲備	559,201	559,201	683,189	2,910,088
(累計虧損)／保留盈利	(501,652)	(1,028,825)	149,370	1,181,539
	57,549	(469,624)	832,559	4,091,722
非控制權益	562,410	410,795	413,273	725,021
總權益／(虧絀)	619,959	(58,829)	1,245,832	4,816,743

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

概 要

	於十二月三十一日			於
				八月三十一日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債				
非流動負債				
優先股	1,856,201	—	—	—
借款	—	—	5,000	9,901,966
融資租賃負債－非即期	—	—	308,291	256,414
遞延稅項負債	—	—	—	6,652
總數	1,856,201	—	313,291	10,165,032
流動負債				
應付合約工程客戶款項	1,710,034	8,857,570	8,084,311	6,057,021
已收合約工程客戶預付款	95,100	—	505,287	184,590
應付貿易賬款及其他款項	2,937,498	5,087,212	4,816,624	3,002,771
可預見虧損撥備	17,259	66,089	—	—
即期所得稅負債	842	2	1,889	145,167
借款	—	1,395,610	3,976,033	9,043,255
優先股	—	2,240,344	2,702,600	—
衍生金融工具	3,640	—	383	—
保修撥備	15,515	125,731	132,640	196,969
融資租賃負債－即期	—	—	191,528	265,525
總數	4,779,888	17,772,558	20,411,295	18,895,298
總負債	6,636,089	17,772,558	20,724,586	29,060,330
總權益及負債	7,256,048	17,713,729	21,970,418	33,877,073
流動(負債)／資產淨額	(507,355)	(5,849,549)	(5,766,558)	3,244,221
總資產減流動負債	2,476,160	(58,829)	1,559,123	14,981,775

概 要

股息政策

我們目前並無正式的股息政策。日後宣派及支付股息將取決我們的經營業績、財務狀況、其他現金需求，包括資本開支、借款安排(如有)的條款，以及我們的董事視為相關的其他因素。由我們派付的末期股息必須經我們的股東於股東大會上以普通決議案批准，且不得超過我們的董事所建議的金額。我們的董事亦可於毋須得到我們股東批准的情況下宣派中期股息。我們必須以溢利支付全部股息。[於往績記錄期，我們並無宣派或支付任何股息]。我們概不保證我們將於日後派付股息，亦不能確定於日後派付任何股息的時間。

日後的股息派付亦取決於我們可否從我們在中國營運的附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則(在若干範疇與國際財務報告準則有所不同)計算的純利中支付。根據中國公司法及其他相關法例，所有外商投資企業須將其純利的至少10%(於扣除任何過往年度的虧損後)轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達至企業註冊資本的50%。轉撥儲備至其儲蓄必須於分派股息予該企業權益持有人前進行。倘若我們在中國營運的附屬公司產生虧損，或根據銀行信貸融資、可換股債券工具或我們或我們在中國營運的附屬公司於日後可能訂立的其他協議的限制性條款，來自該等公司的分派亦可能受到限制。