

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。

財務資料

閣下應將以下的討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的截至二零零七年、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以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日我們的合併財務報表及其附註一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製而成。以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們現時對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於若干情況下屬恰當的其他因素所作的假設與分析。請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們為一家大型中國重工業集團，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。根據克拉克松研究公司研究報告，按截至二零一零年八月一日載重噸計，我們是全中國第二大造船企業、中國最大的民營造船企業，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。

我們獲國家發改委批准建造四處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建造船用低速柴油發動機生產設施。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。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，創下中國造船企業由開始建廠至交船的最短時間。在海洋工程板塊方面，我們於二零零七年取得首份深水鋪管起重船的海洋工程訂單，並預期於二零一零年底建成該船舶。在動力工程板塊方面，熔安動力機械在我們於二零零八年六月動工興建合肥廠房後僅16個月的短期內，於二零零九年底交付首台低速柴油發動機。在工程機械板塊方面，我們已於二零一零年上半年收購振宇機械大部分權益並計劃興建新的生產設施，以滿足對中國工程機械行業預期需求增加。

我們於往績記錄期迅速發展。我們於二零零八年交付了五艘巴拿馬型散貨船、於二零零九年則交付了九艘蘇伊士型油輪及一艘巴拿馬型散貨船及於截至二零一零年九月三十日止九個月交付了兩艘散貨船及十艘油輪。於二零一零年九月三十日，我們的在建船舶包括六艘巴拿馬型散貨船、十一艘好望角型散貨船、九艘蘇伊士型油輪、八艘超大型礦砂船及一艘深水鋪管起重船。

我們的總收益由二零零七年的人民幣661.7百萬元增加至二零零八年的人民幣4,724.9百萬元及二零零九年的人民幣9,473.2百萬元，相當於複合年增長率278.4%。我們的總收益由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣4,816.3百萬元增至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣8,170.4百萬元。截至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溢利分別為人民幣1,304.7百萬元、人民幣629.7百萬元及人民幣1,147.1百萬元。有關我們業務及營運的其他資料，請參閱本文件「業務」一節。

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。

財務資料

然而，我們的過往表現未必能作為未來業績的指標。於往績記錄期，我們的大多數收益來自75,500載重噸巴拿馬型散貨船及176,000載重噸好望角型散貨船、156,000載重噸蘇伊士型油輪、400,000載重噸超大型礦砂船及我們的海洋工程板塊方面。我們的業務迅速發展面臨眾多風險。無法保證我們可成功將建造一類船舶的經驗套用到建造其他類型的船舶，或我們可成功將經營造船業務的經驗套用到我們正從事或計劃於不久將來從事的任何其他業務上。有關與我們業務及擴展計劃有關的特定風險的詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

呈列基準

本公司及本集團現時旗下公司均在張先生的共同控制下。本集團的財務報表乃以香港會計師公會頒佈的審核指引第3.340條「文件及申報會計師」為基準而編製。本集團於往績記錄期的合併全面收益表、合併現金流量表及合併權益變動表乃採用本集團現時旗下各公司於往績記錄期的財務報表而編製，猶如現時集團架構於整個往績記錄期一直存在，惟該等本集團於往績記錄期新成立或收購的公司的財務報表自其各自註冊成立日期或收購日期的財務報表已分別計入財務資料。本集團已編製於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日的合併資產負債表，以呈列本集團現時旗下公司於該等日期的資產及負債，猶如本集團架構於該等日期一直存在，惟該等本集團新成立或收購的公司的資產及負債已分別計入本集團自其各自註冊成立日期或收購日期的合併資產負債表。

除熔盛投資根據重組轉讓予本集團的業務（「轉讓業務」）外，財務報表亦包括與我們的造船業務不相關的熔盛投資的業績（「非營運資產」）。儘管非營運資產並未轉讓予本集團，但與非營運資產有關的溢利及虧損乃與轉讓業務合併，直至重組完成日期為止。重組完成後，非營運資產的資產及負債乃取消確認並作為被視為分派予熔盛投資而呈列。有關「轉讓業務」與「非營運資產」的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1.2及附註19。

所有重大集團內公司間交易及結餘（如有）於合併時已對銷。

影響我們經營業績的因素

眾多重要因素已經影響並將繼續影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

全球船舶需求

商業造船行業具高度週期性質，且易受其服務行業的週期性質影響。對我們船舶的需求受全球經濟狀況、海運貿易、石油及天然氣需求、現行商業運費、現有船隊的船齡及狀況、報廢率、建造新船舶成本以及關於我們製造船舶類型的標準、規則、法律或法規變動等因素的影響。能否取得融資及融資成本對新船舶的需求起著關鍵性作用。購買我們船舶的買家通常倚賴於外部融資資源（包括銀行）為其採購提供資金，因而能否取得融資及融資成本將對新船舶的需求至關重要。

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。

財務資料

訂單簿及新訂單

我們就船舶建造收到的訂單簿及新訂單對我們的未來收益有重大影響。我們通常於計劃交付日期前提前最多四年接受客戶訂單。我們產品從開始建造到交付的建造周期約為13個月至27個月。我們根據眾多因素接受不同類型船舶的訂單，如我們預期取得的利潤率、船東或下單的其他終端客戶的聲譽以及我們於船舶建造期間的預計產能。

訂單儲備。截至二零一零年九月三十日，我們的訂單簿總額達約60億美元，包括我們預期於二零一零年至二零一四年交付的84艘船舶的訂單。

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以及二零一零年九月三十日造船板塊的手頭訂單資料。

	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			二零一零年		
	千載重噸	合約價值 (百萬美元)	船舶數目									
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，即尚未完成訂單的名議合約總值，包括截至該日期該等訂單的已確認收益部分，全部已於各結算日按1.00美元兌人民幣6.68元的匯率換算為美元。就計算截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的訂單簿而言，我們認定訂單在簽署造船合約及收到合約項下首期付款時生效。就計算截至二零一零年九月三十日訂單簿而言，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，包括若干有條件簽署且在若干情形下須由客戶確認訂單的合約。此外，數字並不包括於二零一零年九月三十日後已取消的訂單。未來我們的訂單簿可能會推遲、取消或重新商定合約。

由於我們就建造船舶按完工百分比法確認收益，我們於任何特定時間的訂單簿未必對我們將於任何特定未來期間確認的收益具指示性。特別是，建造日期延遲、訂單取消及合約重議均會對我們的表現及今後的財政業績造成重大不利影響。

新訂單。任何期間的新訂單指我們與客戶於期內簽訂的造船合約，不論該等合約是否須受合約的先決條件或客戶的酌情權所限，均按照各結算日的有關人民幣兌美元匯率換算為人民幣。由於外幣換算對計算新訂單的影響，任何期間的新訂單數量未必反映該等新訂單以美元所呈列合約價值。我們認為當造船合約獲各訂約方簽署時該新訂單即生效。

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。

財務資料

下表載列我們分別於截至二零零七年、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二零一零年九月三十日止九個月接獲的新造船訂單資料。

	截至十二月三十一日止年度									截至九月三十日止九個月		
	二零零七年			二零零八年			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)	船舶數目
散貨船及超大型礦砂船	-	-	-	4,800.0	1,536.0	12	2,208.0	761.4	12	1,292.0	600.0	17
油輪及超大型油輪	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,994.8	1,124.0	17
集裝箱船	-	-	-	338.6	411.8	4	-	-	-	-	-	-
總計	-	-	-	5,138.6	1,947.8	16	2,208.0	761.4	12	4,286.8	1,724.0	34

附註：合約價值按1.00美元兌人民幣6.68元的匯率換計算成港元(如適用)。有關我們的訂單簿的數字並不包括截至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推遲、取消或重新商定合約。有關我們的訂單簿風險詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務有關的風險」一節。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。

由於全球經濟狀況於二零零八年末及二零零九年初惡化，我們部分客戶在支付其所訂購船舶的資金時遇到困難，導致部分訂單取消及更改。視乎我們與該等客戶的關係(即客戶付款歷史、與彼等的未來潛在商機及我們已產生的成本)，我們可能與該等客戶就其取消或更改訂單重新協商。由於我們通常於開始大規模建造活動前根據相關造船合約收取首期付款，因此船單的取消或更改不會對我們的短期財務業績產生顯著影響。然而，這會對我們將要建造船舶的數量及類型產生長期影響，並最終影響我們的收益及溢利。

船舶定價

我們的表現與我們能就相關造船合約項下船舶收取的價格直接掛鉤。影響船舶定價的因素包括：

- 船舶規格。船舶價格因新船舶的特定規格而異。為符合客戶特定要求而建造的船舶通常較根據我們標準規格訂購的船舶成本更高。
- 特定訂單規模。訂單規模亦可能影響船舶價格。當客戶訂購多個相同類型及設計的船舶時，造船企業可獲得規模經濟，令船舶價格得以降低。
- 勞工及原材料成本。勞工及原材料成本亦影響船舶價格。若干造船企業由於勞工及原材料成本較低，可提供較低價格，故更具競爭優勢。中國船廠通常受益於低成本勞工及(從中國眾多鋼鐵供應商)獲得鋼鐵供應的能力。

財務資料

- 競爭。中國與國際市場的競爭水平對我們的合約價格及我們所需原材料、設備及部件的價格影響重大。我們的競爭對手主要是在我們所在行業裏擁有堅實地位的競爭對手以及新進入行業的其他公司。南韓造船廠及中國合資機械生產商擁有強勁的競爭優勢，國有企業在發動機板塊是強勁的競爭對手。

外幣匯率波動

目前，我們大部份造船合約均以美元列值，而我們建造成本的相當大部分（特別是鋼鐵及勞工成本）以人民幣列值。人民幣相對於美元價值的任何增長將減少我們以美元列值收益的價值及增加我們銷售成本佔收益的百分比。由於我們有資產及負債以人民幣以外貨幣計值，我們亦承受匯率波動風險。為控制此項風險，我們通常將各造船合約項下收到的首期付款盡快兌換為人民幣。我們力求通過向中國的銀行獲取美元借款撥付採購進口原材料及設備款項，再以美元首期付款償還該等貸款的方式管理我們的匯兌風險。我們可能訂立衍生工具合約以努力使我們承受的匯兌風險最小化。我們亦計劃增加以美元以外貨幣列值的合約比例。我們的表現將部分倚賴該等措施的有效性及匯率波動幅度。

原材料及船舶配件

我們合約成本的主要組成部分包括原材料及船舶配件，如鋼板、主發動機及柴油發電機。近年鋼鐵價格一直波動。我們採購的鋼材的平均購買價（扣除增值稅）由二零零七年約每噸人民幣5,500元增至二零零八年約每噸人民幣6,600元，其後於二零零九年跌至約每噸人民幣5,000元。二零一零年首八個月，我們的鋼材平均購買價（扣除增值稅）約為每噸人民幣5,200元。為確保鋼板供應充足，我們已與數家主要供應商訂立合作協議。然而，我們按照我們訂購時的市場鋼價付款，故儘管我們與該等供應商存在合作關係，仍須受限於市場波動。由於中國合資格發動機供應商數量有限，我們於往績記錄期根據相關合約向海外訂購大多數主發動機及柴油發動機。進口主發動機及其他設備成本佔我們銷售成本的百分比可能因全球需求增加而有所提升。我們通常提前確定我們對進口船舶配件的需求並於船舶預期交付日期前提前最長三年訂貨，以減少供應量及價格所帶來的壓力。

熟練勞工的成本及供應

中國船廠對熟練船廠勞工及工程師的招聘競爭激烈。由於中國船廠擴充業務，競爭將會日益加劇。於往績記錄期，我們大幅增加僱員及外包工人數量，故我們支付的工資及薪金出現顯著升幅。勞工短缺可能增加我們的勞工成本，降低我們的生產力及阻礙我們滿足交付時間表的能力。我們力求通過特定成本管理創新積極管理我們勞工成本結構的所有方面。例如，我們已實施多項政策，旨在保留核心管理人、高級技術員、工程師及生產僱員，我們審慎篩選了多個造船分包商以備工程應接不暇時的不時之需，並於船廠定期僱用來自勞動代理的多種集合的外包工人，我們相信，這能使我們在管理我們勞動力總體規模及成本方面保持靈活性。

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。

財務資料

產能

我們的產能受我們乾船塢的規模、數量及使用率及其他船廠設施可用性等因素影響。如我們的建造產能超過船廠的產能，我們可能需收購或租賃額外船廠設施。我們現時正在興建額外船廠設施，以擴大我們的產能。在我們所有船廠設施投產後，每個乾船塢將能夠容納在建中的兩艘整船及兩艘半船(156,000載重噸蘇伊士型船舶或同等類型船舶)，我們預期能夠通過該等乾船塢每年下水合共8,000,000載重噸的船舶。如我們的船廠設施並無按計劃開始投入運作或任何重要設備無法運行，我們的產能將會降低，而我們的表現可能受到不利影響。

產品組合變動

我們各年度的產品組合視乎我們接獲的客戶訂單、船舶計劃交付日期及我們可就不同類型船舶獲得的合約價格。於往績記錄期，我們主要通過五種類型船舶—巴拿馬型散貨船、好望角型散貨船、蘇伊士型油輪超大型礦砂船、集裝箱船及深水鋪管起重船取得收益。我們的船廠設施亦可能用作建造其他類型船舶，且我們計劃擴充產品線，以建造大型、擁有更高利潤率且更複雜及技術更先進的船舶。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年八月三十一日止八個月分別有82.1%、20.1%、25.0%及38.4%的收益來自生產散貨船、17.9%、79.3%、71.9%及25.9%的收益來自生產油輪及零、0.6%、3.1%及4.0%的收益來自生產深水鋪管起重船。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們自超大型礦砂船進一步賺取收益，佔我們於該段期間的收益總額29.2%。由於我們的船舶組合改變及過往表現不一定成為我們未來業績的指標，我們的表現業績或會有變。

稅項

我們綜合中國經營實體及附屬公司須繳納中國所得稅。根據於二零零七年三月頒佈的新中國所得稅法，內資企業及外資企業自該法於二零零八年一月一日生效起已適用25%的統一企業所得稅率及統一減稅標準。於二零零七年十二月二十九日，中國國務院頒佈實施條例，於二零零七年三月十六日前成立且根據過往稅法及行政法規合資格享受優惠稅項待遇的企業，將於二零零八年一月一日開始五年過渡至新統一稅率。合資格享受優惠稅項待遇而於二零零七年三月十六日後成立的企業僅合資格享受優惠稅項待遇至二零零七年底。

根據先前的稅法，熔盛重工因其外商投資企業身份合資格享受優惠稅項待遇。根據新所得稅法及國務院實施條例，熔盛重工有權自二零零八年一月一日開始享有稅項優惠待遇，即於二零零八年及二零零九年享受全部所得稅豁免及於二零一零年、二零一一年及二零一二年享受適用所得稅減半優惠。其後，其法定所得稅率將為25%。當我們經營附屬公司現時可獲得的稅項利益期滿時，將按25%的較高所得稅率繳稅。適用我們綜合中國經營實體的所得稅率增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，由於目前適用於我們的稅項利益期滿，我們的歷史經營業績未必對我們未來期間的經營業績具指示性。

財務資料

主要會計政策及估計

我們已確定若干對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的會計政策及估計，載於本文件附錄一所載我們的財務資料第二節的附註3至附註5。我們若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關收益確認、成本或開支分配及負債撥備等會計項目的複雜判斷。上述各個項目均由管理層根據日後期間可能會改變的資料及財務數據作出的判斷而釐定。根據其性質，該判斷受限於不明朗因素內在程度並以我們過往經驗、現有合約年期、管理層對本行業趨勢的觀點及來自外部來源資料為基礎。我們相信，以下主要會計政策涉及編製我們財務報表時所用的最重要估計及判斷。

造船合約—造船

我們於造船合約成本產生的期間將其確認為開支。當造船合約的結果無法可靠估計時，合約收益僅就已產生可能收回合約成本獲我們確認。當造船合約結果能可靠估計且合約可能盈利時，我們會於合約期間確認合約收益。當總合約成本可能超過總合約收益時，我們會即時將預期虧損確認為開支。在經客戶同意並能可靠地計量的情況下，我們會將合約工程的改動、賠償及獎金(如有)計入合約收益。我們使用「完工百分比」法釐定於既定時期內確認的適當利潤金額。完工階段即各合約截至結算日止產生的合約成本佔總估計成本的比例。於確定完工階段時，於該期間因合約的未來活動而產生的成本，不會計入合約成本內。視乎性質呈列為存貨、預付款項或其他資產。

於訂立造船合約前，我們通常根據我們建造類似船舶的經驗，計及與建造相關船舶直接有關的任何原材料價格、勞動成本及其他成本及開支增幅等其他因素，估計整個合約的成本。

於開始建造後，我們於各結算日重估我們的估計並進行必要調整。在我們並無建造若干類別船舶經驗的情況下，我們根據我們自可靠來源收集的行業資料進行估計。有關以下主要成本類別，我們進行如下估計：

- 原材料及零部件：我們於建造開始之時根據船舶的基本設計及相關材料的市價重估鋼板及鋼管等原材料成本。我們根據造船合約所列規格及相關設備的市價估計設備成本。該等估值將定期調整。
- 勞動成本：我們根據我們過往建造相似類型船舶的經驗估計勞動成本。在我們並無建造相似類別船舶經驗的情況下，我們根據來自其他船廠的資料進行估計。
- 其他直接成本：我們根據有關合約條款及相關人士報價(如適用)估計保費、船舶經紀佣金、檢查費、設計費及保證開支等其他直接成本。

於建造船舶前，我們的融資及經營部通常根據由生產、銷售及營銷部門等其他相關部門提供的資料編製估計成本報告。該報告呈交予我們主要行政人員及部門主管徵求其意見

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。

財務資料

及批准。報告獲批准後，將用作本公司各部門管理各別船舶建造成本的指引。該報告定期根據上述程序進行修訂，以反映必要調整及變動。

我們估量總合約成本時須作出重大判斷。在作出該等判斷時，我們的管理層會依靠本身的過往經驗與行業知識。管理層會監察建造進度，並會於持續造船過程中定期審核各份合約的估計總成本。倘實際成本與管理層所估計者有出入，則需對收益、銷售成本及可預見虧損撥備等項目作出調整。

假設合約結果可合理地確認，我們會於船舶的完工百分比超過20%時既開始確認各份造船合約的溢利。我們的管理層認為船舶的完工百分比達20%後，總成本應能可靠地計量。

保用撥備

倘由於過往發生的事件引致目前出現債務(法定或推定)，而該等債務可能導致日後資源流出以清還負債，並能夠可靠估計負債金額時，撥備會被確認。於確認相關項目的收益時，我們就造船產品及維修或更換性能不良的項目的估計保用成本計提撥備。我們的造船產品保用期由交付日期起為期一年。由於我們制定有產品質量計劃及程序，保用責任受實際產品故障率、就產品故障所使用的材料及提供服務的成本影響。我們的保用撥備乃根據於年結日處理所售出產品現有及日後索償所需金額的最佳估計設立。然而，管理層認為，我們的保用撥備足夠，所採用的判斷適當，產品保用的最終成本可能與我們的估計存在重大差異。於產品保用的實際成本低於管理層原本的預期時，我們於相關保用期屆滿後解除適當比例的撥備，倘產品保用成本高於預期，則我們會相應增加撥備。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

我們採用以下的估計可使用年期將成本按直線法分攤至剩餘價值計算物業、廠房及設備的折舊。用作此目的的估計可使用年期如下：

樓宇	40年
廠房及機器	5至15年
電腦設備	3至5年
辦公設備	5年
汽車	10年

我們於每個結算日對剩餘價值及可使用年限進行檢討，及在適當時調整。

金融工具的公平值

我們採用估值方法釐定若干金融工具(如優先股)的初期公平值。我們運用判斷選取方法並主要基於各結算日的現時市況作出假設。

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。

財務資料

即期所得稅及遞延稅項

我們須於多個司法權區繳納所得稅，於釐定就所得稅計提撥備時須作出重大判斷。在正常業務過程中，多項交易及計算均難以明確作出最終的稅務釐定。我們須估計未來會否繳納額外稅項，從而確認對預期稅務審核事宜的責任。倘該等事宜的最終稅務結果與起初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的所得稅及遞延稅項撥備。

貿易及其他應收款項減值及就合約工程應收客戶款項

我們乃基於該等應收款項可收回程度的評估而釐定貿易及其他應收款項減值及就合約工程應收客戶款項撥備。在估計該等應收款項的最終可變現數額時，需要作出大量判斷，於作出該判斷時，我們評估多項因素，其中包括各債務人／客戶當時的信用及過往收賬記錄及現時市況。

以股份為基準的薪酬

僱員可收取我們部分股份作為向本集團提供服務的代價。就僱員提供服務而授予的購股權的公平值須確認為一項支出。將於授予期內列作支出的總金額乃參考所授購股權的公平值釐定(不包括任何非市場性質的授予條件所產生的影響，如盈利能力、銷售額增長指標及於特定期間內作為實體僱員身份)。在預計將予歸屬的購股權數目時，非市場性質的歸屬條件亦加入一併考慮。所支出的總金額於歸屬期間確認，歸屬期間為所有指定歸屬條件已達成的期間。於各結算日，我們調整對預計根據非市場歸屬條件將予歸屬的股份數目所作的估計，並在合併損益表確認(如有)調整原來估計所產生的影響，並對股本作出相應調整。

經選定收益表項目詳情

收益

收益指合約收益(扣除營業稅及附加費及貨品退貨的撥備及交易優惠)。

收益確認－造船合約

我們於造船合約成本產生時採用「完工百分比方法」確認，以釐定於特定期間確認的適當收益金額。在確認我們的收益時，須作出重大假設以估計總合約成本。倘實際成本與我們的估值有出入，我們會對收益及銷售成本作出調整及對可預見虧損作出撥備，以估計總合約成本超過總合約收益為限。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，銷售成本錄得的可預見虧損撥備分別為人民幣17.3百萬元、人民幣66.1百萬元及零。截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，可預見虧損撥備為零。我們所確認的合約收益僅以可能收回的已產生成本為限，並於完工百分比超過有關船舶20%時確認溢利，此乃由於管理層認為於此階段後，合約建設的結果能夠予以合理估計。

政府補助

於二零一零年八月十七日，如皋市政府下屬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

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。

財務資料

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、我們建設的多種船舶、我們的海洋工程能力、我們對高技術研究、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附加條件。

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。已抵銷的銷售成本主要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。

建造中船舶及已交付船舶

截至二零零九年十二月三十一日止三個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，我們的收益主要來自造船業務。我們的產品於往績記錄期獲廣泛認可，特別是當我們於二零零八年成功交付第一艘船舶後。在我們有更多生產設施開始投入運作及我們的員工接受較佳培訓及累計更多經驗後，我們提高了產能。我們在造船方面擁有日積月累的經驗與專業知識，加上產能提高，使我們於二零零八年及二零零九年及截至二零一零年八月三十一日止八個月能夠建造更多船舶。於往績記錄期，已交付船舶數目與建造中船舶數目均告大幅上升。下表載列於所示期間的建造中及已交付船舶數目：

	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	
	建造中船舶 數目(艘)	已交付船舶 數目(艘)								
造船合約										
散貨船	6	—	2	5	13	1	6	1	17	2
超大型礦砂船 ⁽¹⁾	—	—	—	—	3	—	—	—	8	—
油輪 ⁽²⁾	6	—	23	—	19	9	21	5	9	10
超大型油輪	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
集裝箱船	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
海洋工程										
(深水鋪管起重船)	—	—	1	—	1	—	1	—	1	—
總計	12	—	26	5	36	10	28	6	35	12

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。

財務資料

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，我們已就該等船舶所產生的實際成本確認收益。

下表載列於所示期間日完工百分比超過20%的船舶：

	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
造船合約					
散貨船	4	6	10	1	16
超大型礦砂船 ⁽¹⁾	—	—	—	—	6
油輪 ⁽²⁾	—	13	19	18	9
超大型油輪	—	—	—	—	—
集裝箱船	—	—	—	—	—
海洋工程(深水鋪管起重船)	—	—	1	1	1
總計	4	19	30	20	32

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，我們已就該等船舶所產生的實際成本確認收益。

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額及各自按船舶類型劃分的百分比：

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%	325,426	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%	4,307,437	89.4%	2,113,432	25.9%
超大型油輪	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
集裝箱船	—	—	—	—	—	—	—	—	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%
船用發動機建造	—	—	—	—	—	—	—	—	6,179	0.0%
工程機械										
挖掘機	—	—	—	—	—	—	—	—	118,376	1.5%
起重機	—	—	—	—	—	—	—	—	940	0.0%
其他	—	—	—	—	—	—	—	—	2,045	0.0%
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%

財務資料

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。

- 造船

我們於往績記錄期內的大多數收益來自造船板塊。於往績記錄期內，來自不同類型船舶的收益有重大差異。於二零零七年，我們有82.1%的收益來自我們的75,500載重噸冰區加強型巴拿馬型散貨船。於二零零八年及二零零九年，我們分別有79.3%及71.9%的總收益來自蘇伊士型油輪。我們的好望角型散貨船於二零零八年開始帶來收益，並於二零零九年佔收益的25.0%。截至二零零九年八月三十一日止八個月，我們建造蘇伊士油輪產生的收益佔收益的89.4%。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們分別有38.4%、25.9%及29.2%的收益來自散貨船、蘇伊士油輪及超大型礦砂船。該等船舶類型於往績記錄期的貢獻有所改變，主要原因載列如下：

- 我們接獲的首張訂單為六艘冰區加強型巴拿馬型散貨船。我們分別於二零零七年及二零零八年開始及繼續建造六艘及一艘船舶。我們於二零零七年完成該等船舶大量工程，而於二零零八年則完成更高百分比，並於二零零八年交付五艘船舶；
- 我們於二零零七年開始建造六艘蘇伊士型油輪。我們的造船活動於二零零八年及二零零九年有所增加，分別有23艘及19艘在建船舶，我們於二零零九年交付九艘蘇伊士船舶；及
- 我們於二零零八年開始建造第一艘好望角型散貨船，而於二零零九年則有11艘該類型在建船舶。
- 截至二零一零年八月三十一日止八個月期間，我們有17艘散貨船、9艘油輪及8艘超大型礦砂船在建。該段期間的平均完工比例達58.9%。截至二零零九年八月三十一日止八個月期間，我們有6艘散貨船及21艘油輪在建。該等船舶於該段期間的平均完工比例為34.3%。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們按地區及收益百分比劃分的造船及海洋工程板塊收益：

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
土耳其	4,882	0.7%	587,355	12.5%	2,494,556	27.1%	785,526	16.9%	1,628,511	21.1%
挪威	552,436	83.5%	1,547,618	32.9%	1,769,824	19.3%	1,323,953	28.6%	175,438	2.3%
希臘	58,850	8.9%	1,965,780	41.9%	1,792,562	19.5%	830,630	17.9%	1,098,459	14.3%
俄羅斯	27,448	4.2%	538,043	11.5%	1,000,052	10.9%	967,805	20.9%	166,642	2.2%
中國	-	-	8,542	0.2%	987,990	10.8%	263,695	5.7%	477,858	6.2%
塞浦路斯	18,049	2.7%	9,107	0.2%	709,650	7.7%	461,254	10.0%	483,381	6.3%
德國	-	-	6,960	0.1%	271,917	3.0%	-	-	1,299,459	16.8%
新加坡	-	-	34,688	0.7%	157,333	1.7%	-	-	-	-
巴西	-	-	-	-	-	-	-	-	1,914,678	24.8%
阿曼	-	-	-	-	-	-	-	-	467,735	6.0%
總計	661,665	100.0%	4,698,093	100.0%	9,183,884	100.0%	4,632,863	100.0%	7,712,161	100.0%

於往績記錄期內，我們的收益主要來自向位於土耳其、挪威、巴西及德國等地的客戶銷售船舶，而來自向中國等世界其他地區的客戶銷售船舶所得的金額亦不斷增加。我們於二零零九年開始憑藉信譽拓展至中國市場及接獲民生租賃的十份巴拿馬型散貨船訂單。

由於我們知名度與日俱增及我們的產品於往績記錄期更獲市場接納，我們接獲更多較大型船舶訂單及建造更多較大型船舶。因此，於往績記錄期內，蘇伊士型油輪及好望角型散貨船等較大型船舶帶來的收益增加，而巴拿馬型散貨船帶來的收益比例則開始減少。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們開始建造五艘超大型礦砂船。

- 海洋工程

我們於二零零八年開始自海洋工程板塊確認收益，而於二零零九年自該板塊所得的收益比重增加。雖然我們於二零零七年接獲深水鋪管起重船訂單，我們於二零零七年並無確認任何海洋工程收益及於二零零八年僅確認少量收益，這是由於該項目的複雜性及完成船舶設計及其他前期工作所需大量時間，我們於該兩年的工作主要是準備工作。我們於二零零八年展開建造工程，並已於二零零九年底完成33.2%的深水鋪管起重船工程。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們已建造完成該船舶的比例較截至二零零九年八月三十一日止八個月為多。

- 船用發動機建造

我們於二零一零年六月收購熔安動力機械，自二零一零年一月起其財務業績已併入本集團的財務業績。由於集團內部交易的對銷，我們財務報表中所示的財務業績僅反映向外部客戶的銷售。截至二零一零年八月三十一日止八個月，內部交易對銷前來自我們船用發動機板塊的總收益為人民幣132.4百萬元，包括我們由完成兩份外部客戶維修訂單確認的人民幣6.2百萬元及由完成兩份維修訂單與來自造船板塊的四台船用柴油發動機訂單而確認的收益人民幣126.2百萬元。

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。

財務資料

- 工程機械

我們於二零一零年上半年收購振宇機械大部分權益，其財務業績自收購日期起併入本集團的財務業績。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們來自工程機械的總收益為人民幣121.4百萬元，主要為銷售324台挖掘機及一台吊機確認的收益。

銷售成本

我們的銷售成本一般包括鋼材、設備及其他原材料成本、勞工成本、消耗品、佣金及與造船及相關生產活動有關的雜項費用。

按板塊劃分

造船板塊的銷售成本佔本集團二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月銷售成本的全部或大部份，而由於深水鋪管起重船的建造自二零零八年展開以來開始增多，二零零九年海洋工程板塊應佔的銷售成本迅速增多。

下表載列於所示期間我們主要產品的銷售成本及各自佔總銷售成本的百分比：

銷售成本	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	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比
造船										
散貨船	576,560	83.1%	1,087,619	22.5%	1,256,631	16.5%	201,281	5.2%	2,291,551	36.2%
超大型礦砂船	-	-	-	-	-	-	-	-	1,833,214	28.9%
油輪	116,983	16.9%	3,701,120	76.9%	6,179,610	81.0%	3,520,512	91.4%	1,830,591	28.9%
超大型油輪	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
集裝箱船	-	-	-	-	-	-	-	-	77,938*	1.2%
小計	<u>693,543</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,788,739</u>	<u>99.4%</u>	<u>7,436,241</u>	<u>97.5%</u>	<u>3,721,793</u>	<u>96.6%</u>	<u>6,033,294</u>	<u>95.2%</u>
海洋工程(深水鋪管起重船) ...	-	-	26,818	0.6%	188,674	2.5%	129,310	3.4%	204,828	3.2%
船用發動機建造	-	-	-	-	-	-	-	-	6,024	0.1%
工程機械										
挖掘機	-	-	-	-	-	-	-	-	88,969	1.5%
起重機	-	-	-	-	-	-	-	-	729	0%
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	1,128	0%
小計	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>90,826</u>	<u>1.5%</u>
總計	<u><u>693,543</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>4,815,557</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>7,624,915</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>3,851,103</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>6,334,972</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

附註：我們確認開始建造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。

- 造船

於往績記錄期，來自巴拿馬型散貨船的成本佔我們總銷售成本的百分比大幅減少，而於同期，我們就蘇伊士型油輪及好望角型散貨船產生的成本則開始迅速增加。於二零零七年，我們大部分的造船成本產生於建造75,500載重噸冰區加強型巴拿馬型散貨船。於二零零

財務資料

八年及二零零九年，我們總銷售成本的大部分產生於建造蘇伊士型油輪。截至二零零九年八月三十一日止八個月，我們建造油輪產生的成本佔銷售總成本的91.4%。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們建造17艘散貨船、九艘油輪及八艘超大型礦砂船的成本分別佔銷售總成本的36.2%、28.9%及28.9%。於往績記錄期所產生成本有所改變，主要原因載列如下：

- 我們接獲的首張訂單為六艘冰區加強型巴拿馬型船舶。我們於二零零七年完成該等船舶的大量工程，並於二零零八年則完成更高百分比，我們於二零零八年交付五艘船舶；於二零零九年，我們僅有兩艘額外的在建巴拿馬型散貨船及於二零零九年內僅交付一艘船舶；
- 我們於二零零七年末開始建造六艘蘇伊士型油輪。我們的造船活動於二零零八年及二零零九年有所增加，分別有23艘及19艘在建船舶，我們於二零零九年交付九艘蘇伊士型船舶；及
- 我們於二零零八年開始建造第一艘好望角型散貨船，而於二零零九年則有11艘該類型在建船舶。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月期間開始建造五艘超大型礦砂船及六艘散貨船，並繼續建造三艘超大型礦砂船、11艘散貨船及九艘油輪。我們船舶的平均完工率於該段期間為58.9%。

- 海洋工程

雖然我們於二零零七年接獲深水鋪管起重船訂單，我們於二零零七年及二零零八年的工作主要是準備工作。在我們於二零零八年大致上完成前期工程後，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完成的建造工程較二零零八年為多。

我們於二零零七年並無確認與深水鋪管起重船有關的銷售成本。於二零零七年有關深水鋪管起重船的成本被遞延，並於二零零八年開始建造船舶後確認為銷售成本。我們於二零零九年完成較高百分比的船舶建造進度，因此該年就造船產生的成本較二零零八年為高。

- 動力工程

該板塊於往績記錄期的銷售成本主要包括原材料及零部件成本及製造及修理交付予外部及內部客戶的發動機及發動機零部件的生產線僱員的僱用成本。我們就板塊間交易所確認的收益已於將板塊財政業績合併至本集團財政業績時抵銷，然而，該板塊的銷售成本不會於合併後抵銷。因此，我們於該板塊的銷售成本已計入交付予我們造船板塊的發動機成本內。

- 工程機械

我們於往績記錄期來自該板塊的銷售成本主要包括原材料及零部件成本及生產線僱員的僱用成本。我們於該板塊產生的銷售成本主要與製造挖掘機有關。

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。

財務資料

按類型劃分

下表載列於所示期間我們按類型劃分的銷售成本及其佔總銷售成本百分比：

銷售成本	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	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比	人民幣千元	佔總銷售成本百分比
原材料										
— 鋼板及管道	193,448	27.9%	2,057,742	42.7%	2,862,802	37.5%	1,569,469	40.8%	2,606,068	41.1%
— 設備	113,134	16.3%	1,336,893	27.8%	2,475,384	32.5%	950,693	24.7%	2,059,130	32.5%
— 其他	42,545	6.1%	225,117	4.7%	399,063	5.2%	339,715	8.8%	378,010	6.0%
勞工成本	84,570	12.2%	491,313	10.2%	835,028	11.0%	397,578	10.3%	474,966	7.5%
消耗品	59,845	8.6%	156,518	3.3%	336,936	4.4%	157,161	4.1%	336,351	5.3%
佣金	34,396	5.0%	102,013	2.1%	89,209	1.2%	73,499	1.9%	128,004	2.0%
其他	165,605	23.9%	445,961	9.2%	626,493	8.2%	362,988	9.4%	352,443	5.6%
總計	693,543	100.0%	4,815,557	100.0%	7,624,915	100.0%	3,851,103	100.0%	6,334,972	100.0%

於往績記錄期，鋼板及管道成本為銷售成本的最大組成部分。鋼材成本或受我們所用鋼材數量、我們所付採購價及我們於相關期間按特定價格採購的鋼材數量等因素影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年我們分別擁有12艘、26艘及36艘在建中船舶，該等期間我們建造所用的鋼材量分別約為42,000噸、350,000噸及640,000噸。由於我們建造船舶須使用大量鋼材，我們所付鋼價通常會對銷售成本產生重大影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們就鋼材所付加權平均購買價(扣除增值稅前)分別為每噸人民幣5,500元、人民幣6,600元及人民幣5,000元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，鋼板及管道成本佔總銷售成本的百分比分別為27.9%、42.7%及37.5%。截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們已動用約330,000噸及530,000噸鋼板及管道，其加權平均採購價(扣除增值稅前)分別為每噸人民幣4,900元及每噸人民幣5,200元。我們的鋼板及管道的總銷售成本分別佔上述期間總銷售成本40.8%及41.1%。

我們的設備成本於往績記錄期為銷售成本的第二大組成部分。進口設備主要包括建造船舶所用及購自海外製造商韓國現代重工集團的船用柴油發動機及柴油發電機。我們通常向海外供應商購買主要柴油發動機及其他重要設備，理由是內地供應有限，以及該等類型設備有著嚴格技術規定。一般而言，我們與客戶訂立造船合約後，隨即向海外供應商取得重要設備及部件供應。倘我們在成本可能上升前未能鎖定設備價格，我們會在船舶合約價格上加上預期成本升幅。設備成本佔總銷售成本的百分比由二零零七年16.3%增加至二零零八年27.8%，並於二零零九年增加至32.5%。我們的設備成本(佔銷售成本一部分)由截至二零零九年八月三十一日止八個月的24.7%增至截至二零一零年八月三十一日止八個月的32.5%。我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月產生的設備成本較截至二零零九年八月三十一日止八個月為多，此乃由於接近工期尾聲的船舶數量增加導致我們於該段期間採購及安裝了更多設備。

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。

財務資料

其他原材料成本包括油漆、焊接材料、線纜、型鋼、潤滑劑及建造船舶所用的多種材料及零件。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的其他原材料分別佔總銷售成本的6.1%、4.7%、5.2%、8.8%及6.0%。

我們於往績記錄期的勞工成本包括僱員成本及外包及加工費用。我們的僱員成本包括我們向生產線工人、經理及其他從事建造工程員工所付薪金以及其他相關成本。外包及加工費用包括外包建造工程以及為我們所建船舶製造特定零部件所涉直接勞工成本及加工費用。由於我們的建造工程數目增加，我們於往績記錄期將部分增加的船舶建造工程外包予本集團以外的造船公司。我們通常外包的工序包括船身建造和噴漆。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的勞工成本分別佔總銷售成本的百分比為12.2%、10.2%、11.0%、10.3%及7.5%。截至二零一零年八月三十一日止八個月，僱員成本更低乃部分由於收到的政府補助抵銷了部分設計及製造新型船舶所產生的相關成本約人民幣77.2百萬元。

我們的消耗品包括我們在生產中使用的多種材料，如噴砂處理的鋼砂、生產線上員工的手套及為船噴漆的刷子。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的消耗品分別佔銷售成本8.6%、3.3%、4.4%、4.1%及5.3%。

佣金指我們在往績記錄期與客戶訂立具約束力合約後向促成有關新造船訂單的船舶經紀支付的費用。每次我們於收到相關訂單的分期付款後再分期支付經紀佣金。佣金佔總銷售成本的百分比由二零零七年5.0%降至二零零八年2.1%，二零零九年則為1.2%，此乃因為隨着從現有客戶取得更多後續訂單及推薦而向船支經紀支付的佣金減少所致。佣金是銷售成本的一部分，截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，佣金分別佔總銷售成本1.9%及2.0%。截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，佣金佔銷售成本的百分比增加乃部分由於我們於該等期間收取的分期付款數目增加，而我們須就此向造船代理支付相應佣金。

我們於往績記錄期的產生的其他成本包括設計費、擔保成本、水電開支成本、機器租金、檢查費、保費、折舊及其他雜項開支。受業務活動狀況或未來業務計劃改變影響，上述各項成本佔總銷售成本的百分比可於不同期內變動。於二零零七年、二零零八年及二零零九年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其他成本金額佔總銷售成本的百分比分別為23.9%、9.2%、8.2%、9.4%及5.6%。此外，我們的折舊及攤銷開支於二零零九年及截至二零一零年八月三十一日止八個月大幅增加，此乃由於我們不同業務板塊的生產設施在建造或修理後開始投產，包括由於我們收購熔安動力機械及振宇機械而轉讓予本集團的生產設施。

毛利／毛損及毛利率／毛損率

於合約結果能可靠預測前，我們所確認的合約收益僅以有可能收回的已產生成本為限。我們僅於船舶的完工百分比超過20%時就各造船建築合約確認溢利，原因為我們的管理層相信造船合約的結果於該階段後能可靠預測。因此，於船舶的完工百分比達20%前確認的收益，不會包括任何溢利。因此，對我們毛利及毛利率構成影響的因素包括完工百分比、所確認的收益及成本及其後調整（很大程度上視乎我們管理層的估計及判斷）。

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。

財務資料

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錄得毛損分別為人民幣439.6百萬元及人民幣540.3百萬元，但於截至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則錄得毛利分別為人民幣1,304.7百萬元及人民幣1,147.1百萬元，主要由於以下原因：

- 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。我們大部分現有造船設施於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。基於我們船廠的經營歷史有限及缺少造船經驗，我們預計於二零零七年及二零零八年面臨超支。我們產生大量成本，如培訓多名僱員、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大量造船收益或溢利。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驗及經驗後，我們能專注於造船及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通常較低。船舶完工百分比達到20%，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%，且我們能確認毛利，以根據完工百分比確認的收益超過產生的實際成本為限。
- 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，而完工項目的平均比率在更多造船廠設施投入運營後亦有所增加。

我們的毛利／毛損及毛利率／毛損率可能於財務期間視乎鋼材價格、設備及勞工成本、以及我們建造中的船舶組合及該等船舶的完工百分比等因素大幅波動。

銷售及市場推廣開支

我們於往績記錄期的銷售及市場推廣開支主要包括銷售及市場推廣員工的僱員福利開支以及廣告、推銷及市場推廣費。我們銷售及市場推廣開支分別佔二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月總收益的0.2%、0.1%、0.1%、0.04%及0.45%。由於我們主要依賴口碑及我們於造船業享負的盛名以推廣產品及爭取新訂單，故開支佔總收益百分比一直偏低。佔二零零八年及二零零九年總收益百分比的銷售及市場推廣開支減少，乃由於我們產品在業內廣受歡迎，大幅減低了我們對廣告的需要。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的銷售及廣告開支佔總收益的百分比增加，此乃由於我們為擴展業務而推廣產品及品牌導致媒體廣告開支增加。

一般及行政開支

我們於往績記錄期的一般及行政開支主要包括原材料及所用消耗品、物業、廠房及設備折舊、僱員福利開支、經營租賃開支、外包及加工成本、代理費、其他稅務相關開支及關稅、銀行開支、辦公室開支與公用設施成本及其他雜項開支。我們的一般及行政開支佔二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八

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。

財務資料

個月總收益分別54.9%、8.3%、5.9%、6.5%及6.0%。往績記錄期內的一般及行政開支佔收益百分比減少主要由於我們於二零零八年及二零零九年所確認的收益大幅增加以及二零零七年僱員福利開支(計入支付予高級行政人員的一次性以股權為基礎薪酬)相對較高所致。一般及行政開支佔收益的百分比減少乃由於我們於該段期間的收益迅速增加。

我們於往績記錄期的僱員福利開支包括向我們行政人員支付的薪金及其他福利。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的僱員福利開支分別佔我們一般及行政開支的71.1%、13.5%、14.6%、15.6%及18.0%。於二零零七年，我們所產生的巨額僱員福利開支主要由於授予高級管理層股份達人民幣236.6百萬元所致。與二零零八年相比，該等開支佔總收益的百分比於二零零九年有所下降，因為我們於當時確認的收益增長更為顯著。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年八月三十日止八個月分別平均擁有605名、887名、1,071名及1,107名行政人員。

物業、廠房及設備折舊於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月分別佔我們一般及行政開支1.0%、7.8%、18.2%、19.2%及24.4%。隨著眾多用作一般及行政目的的樓宇及其他設施竣工後，我們於往績記錄期的固定資產大幅增加，導致該段期間產生的折舊增加。

代理費為我們於往績記錄期向多間中國貿易公司就其代表我們提供退款擔保而支付的費用。於我們增長初期，由於我們並無足夠往績，故我們須利用多間國有企業的信貸融資取得我們所須的充足信貸融資，以發出所有退款擔保。根據我們與該等貿易公司(其於往績記錄期代表我們提供退款擔保)訂立的協議，我們通常向該等公司支付約佔退款擔保1.5%的金額。我們的代理費於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月分別約佔我們一般及行政開支6.2%、19.2%、6.8%、4.5%及9.0%。隨著我們的往績記錄進一步鞏固，我們能取得更多的銀行信貸，故使用該等貿易公司的次數已愈來愈少。

我們於往績記錄期的辦公及水電成本包括辦公設備、使用水、電的成本，以及我們於業務過程中經營食堂的開支。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，辦公及水電開支分別約佔我們一般及行政開支的7.2%、14.4%、16.1%、12.7%及6.3%。於二零零八年及二零零九年的該等開支增加乃由於員工人數增加而導致經營餐廳產生的開支增加及我們於該段期間裝修上海及南通的新辦公室而購置的辦公設備及傢俬所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月，辦公及水電開支有所減少，此乃由於我們已於二零零九年採購充裕的新辦公設備，故毋須於二零一零年作額外採購。

我們於往績記錄期的銀行開支主要指我們的銀行及我們的貿易公司利用的銀行發出退款擔保所收取的開支。我們通常每季度向銀行支付擔保款項的0.1%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的銀行開支分別約佔我們一般及行政開支的2.4%、9.5%、11.5%、2.6%及20.2%。銀行開支增加主要是由於我們因業務擴充而需要的退款擔保增加所致。

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。

財務資料

我們於往績記錄期的其他稅項相關開支及關稅主要包括根據重組向本集團轉讓資產時支付的稅項及固定資產的房產稅。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月我們的稅項相關開支分別佔我們一般及行政開支總額的4.7%、16.8%、8.5%、8.1%及4.2%。我們就重組而轉讓熔盛投資持有的原材料及船舶時產生稅項及關稅。

我們於往績記錄期的原材料及消耗品包括材料及消耗品(如用作儲存或運輸鋼鐵及其他原材料的起重機及其他生產設備)。我們原材料及消耗品分別佔二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月我們一般及行政開支總額的0.4%、7.9%、4.6%、4.3%及3.0%。於二零零八年的原材料及消耗品有所增加，乃由於運送鋼材量增加所致。我們於二零零九年在倉庫區的高架起重機開始運作後已減少利用卡車起重機，導致開支減少。

由於我們業務於往績記錄期迅速擴展，故大部分行政開支的其他部分出現增長。該等開支的部分增長較同一財政期間的收益增長迅速，因為開始營運船廠設施、興建新設施、合併收購的附屬公司及培訓新僱員所致。

其他經營開支

我們於往績記錄期的其他經營開支包括熔盛投資向本集團的多間附屬公司轉讓經營資產及多間附屬公司相互轉讓資產供進行業務營運而支付的稅項。我們的其他經營開支分別佔二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月總收益1.6%、0.7%、零、零及0.003%。

其他收入

我們於往績記錄期的其他收入主要包括銷售廢金屬所得款項、政府補助、租金收入及取消造船合約的賠償。其他收入於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月分別佔總收益的零、1.0%、1.3%、1.4%及1.6%。由於我們的造船活動於二零零八年及二零零九年有所增加，且所用鋼材更多，故廢金屬量亦增多。於二零零八年及二零零九年，我們在建造船廠時利用一部分廢金屬，並將餘下未使用部分出售。我們於二零零八年及二零零九年向江蘇政府收取政府補助作為造船獎勵，並於二零零九年因一艘船舶的造船訂單取消獲賠償人民幣5.0百萬元。

其他(虧損)/收益

我們於往績記錄期的其他虧損包括衍生工具的匯兌虧損淨額及公平值虧損。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八月三十一日止八個月，其他虧損分別佔我們總收益的5.3%、0.4%、0.4%及0.8%。我們於往績記錄期產生的匯兌虧損淨額主要由於人民幣對美元升值所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的其他收益佔我們總收益的0.04%。

融資收入

我們於往績記錄期的融資收入主要包括銀行存款的利息收入及融資活動的外匯收益淨額。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，融資收入分別佔我們總收益的0.5%、0.5%、0.4%、0.4%及1.0%。我們的利息收入於往績記錄期有所增加乃由於我們的銀行存款平均金額於同期顯著增加所致。

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。

財務資料

融資成本

我們於往績記錄期的融資成本主要包括我們於銀行借款利息、融資租賃負債產生的利息及優先股減撥充資本的借款成本。我們的融資成本於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月分別佔我們總收益的零、1.5%、1.0%、1.4%及2.1%。我們的銀行借款的利息及融資租賃負債於往績記錄期大幅增加，因為我們大幅增加銀行借款及融資租賃負債及發行優先股，以滿足我們迅速增長業務的資金需要。我們收購大量資產及興建新的船廠設施，主要以銀行借款及融資租賃負債及發行優先股撥付。我們已將用於為固定資產建設提供資金的借款所產生的利息開支資本化。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，資本化利息分別為人民幣42.8百萬元、人民幣344.3百萬元、人民幣617.0百萬元、人民幣366.9百萬元及人民幣207.0百萬元。

融資收入／成本－淨額

融資收入／成本－淨額為超過融資成本的融資收入淨額或反之亦然。

所得稅(開支)／抵免

我們於往績記錄期的所得稅開支包括我們附屬公司須就在中國應課稅收入支付的中國所得稅，並就任何遞延所得稅作出調整。我們的所得稅開支於二零零七年及二零零九年分別佔除所得稅開支前(虧損)／溢利的0.2%及0.1%。我們於二零零八年擁有所得稅抵免。截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月，我們的所得稅開支分別佔我們除所得稅開支前溢利0.2%及14.9%。

我們的所得稅開支主要由我們的應課稅溢利及適用稅率釐定。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年八月三十一日止八個月我們的加權平均適用稅率分別為10%、19%、26%、28%及25%。儘管我們的加權平均適用所得稅率增加，我們的所得稅開支佔我們總收益的極小部分，主要由於我們於二零零七年及二零零八年除所得稅前的大幅虧損及熔盛重工於二零零八年及二零零九年獲豁免繳納所得稅的影響所致。我們除所得稅前虧損於二零零七年及二零零八年分別為人民幣438.7百萬元及人民幣540.3百萬元。我們於二零零七年繳納的稅款不多，乃由於部分中國營運附屬公司已錄得應課稅溢利。我們於二零零七年及二零零八年未就稅項虧損確認任何遞延資產負債，原因是該等虧損乃由熔盛重工產生，而其預期於稅項豁免屆滿後悉數動用該等稅項虧損。儘管我們於二零零九年錄得除所得稅前溢利人民幣1,306.5百萬元，惟大部分均來自獲得所得稅徵納豁免的熔盛重工。

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。

財務資料

經營業績

經選定合併全面收益表

以下資料應與本文件的全文一併閱讀，包括本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表及隨附附註。我們於本文件內的財務報表乃根據國際財務報告準則編製及呈列。

	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)
毛(損)/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)
其他收益.....	—	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)
年內/期內(虧損)/溢利.....	(439,565)	(540,285)	1,304,661	629,733	1,147,102

截至二零一零年八月三十一日止八個月與截至二零零九年八月三十一日止八個月相比

收益

我們的收益由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣4,816.3百萬元增加人民幣3,354.1百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣8,170.4百萬元，增幅為69.6%，原因主要如下：

造船：我們建造散貨船的收益增加人民幣2,813.0百萬元、建造超大型礦砂船的收益增加人民幣2,382.4百萬元，而與集裝箱船訂單有關的籌備工作收益增加人民幣77.9百萬元。我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月擁有17艘在建散貨船，其中我們平均完工55.2%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月，我們僅有6艘散貨船，其中我們平均完工8%。我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月開始建造五艘超大型礦砂船。由於截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們9艘在建油輪的平均完工率90.2%，與截至二零零九年八月三十一日止八個月相比，我們21艘在建油輪的平均完工率41.8%相比，我們建造油輪的收益減少。

財務資料

截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們大部分造船收益來自於土耳其、巴西及德國的客戶。該等客戶的收益由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣810.7百萬元增加人民幣4,614.0百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣5,424.7百萬元，增幅為569.1%。此外，截至二零一零年八月三十一日止八個月，中國客戶建造的船舶確認的收益增加人民幣361.4百萬元。

海洋工程：我們建造深水鋪管起重船而確認的收益由截至二零零九年八月三十一日止八個月人民幣183.4百萬元增加人民幣147.3百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣330.7百萬元，增幅為80.3%。我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的深水鋪管起重船的完工百分比約為46%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月則約為20%。

動力工程：我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月因維修外部客戶的兩艘低速船用柴油發動機及兩個曲軸而確認的收益為人民幣6.2百萬元。熔安動力機械截至二零一零年八月三十一日止八個月進一步確認建造四艘船用柴油發動機的收益，以供我們的造船板塊使用，但由於於合併時對銷板塊間的業績，故概無收益於本集團確認。

工程機械：我們確認收益為人民幣121.4百萬元，主要來自二零一零年三月至八月間銷售振宇機械製造的挖掘機。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣3,851.1百萬元增加人民幣2,483.9百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣6,335.0百萬元，增幅為64.5%，原因如下：

按板塊劃分

- 我們的造船板塊產生的銷售成本由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣3,721.8百萬元增加人民幣2,311.5百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣6,033.3百萬元，增幅為62.1%。此乃由於我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的散貨船完工百分比較截至二零零九年八月三十一日止八個月有所提高，開始興建超大型礦砂船及與集裝箱船訂單有關的籌備工作。
- 海洋工程板塊產生的銷售成本由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣129.3百萬元增加人民幣75.5百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣204.8百萬元，增幅為58.4%。該增幅乃由於截至二零一零年八月三十一日止八個月的深水鋪管起重船完工百分比增加所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月，深水鋪管起重船的完工百分比達46.3%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月則為19.9%。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月就向外部客戶作出銷售產生有關我們船用發動機建造板塊的成本人民幣6.0百萬元，原因為我們將該板塊的業績合併至本集團於截至二零一零年八月三十一日止八個月的財務業績。我們就向造船板塊作出銷售的銷售成本為人民幣86.7百萬元。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月產生有關我們工程機械板塊的成本人民幣90.8百萬元，原因為我們將該板塊的業績合併至本集團於截至二零一零年八月三十一日止八個月的財務業績。

財務資料

按類型劃分

尤其是，我們的銷售成本增加主要基於以下原因：

- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的鋼板及管道成本較截至二零零九年八月三十一日止八個月增加人民幣1,036.6百萬元，增幅為66.0%，基本上與期內收益增長相符。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的設備成本較截至二零零九年八月三十一日止八個月增加人民幣1,108.4百萬元，增幅為116.6%，主要由於截至二零一零年八月三十一日止八個月接近完工的船舶數目增加所致。設備成本佔總收益的百分比的顯著增加亦由於期內購置及安裝了更多發動機。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的消耗品較截至二零零九年八月三十一日止八個月增加人民幣179.2百萬元，增幅為114.0%，由於新興建的加工設施初期消耗的消耗品增加所致。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的外包及加工費較截至二零零九年八月三十一日止八個月增加人民幣54.4百萬元，增幅為20.0%，由於我們密集的造船活動導致造船勞工需求增加所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月的外包及加工費部分由政府劃撥的補助抵銷，以抵銷設計及製造新型船舶產生的部分費用約人民幣173.8百萬元所致。
- 我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的設計費較截至二零零九年八月三十一日止八個月減少人民幣43.3百萬元，減幅為76.7%，因為我們更依賴過往的船舶設計所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月的設計費減少部分由於政府劃撥補助金以抵銷設計及製造新型船舶產生的部分費用約人民幣10.0百萬元所致。

除上述為抵銷我們的外包及加工費和設計費而劃撥的款項外，我們進一步劃撥人民幣77.2百萬元及人民幣56.6百萬元的政府補助，截至二零一零年八月三十一日止八個月，分別抵銷部分員工成本及公用事業成本。用以抵銷銷售成本的政府補助總金額為人民幣317.6百萬元。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣965.2百萬元增加人民幣870.2百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣1,835.4百萬元，增幅為90.2%。尤其是我們：

- 造船板塊的毛利增加人民幣767.8百萬元；
- 海洋工程板塊的毛利增加人民幣71.8百萬元；及
- 工程機械板塊的毛利為人民幣30.5百萬元，此乃由於將本板塊的業績合併至本集團的財務業績所致。

我們截至二零一零年八月三十一日止八個月的毛利率為22.5%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月為20.0%。該增幅主要由於截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們承建的六艘超大型礦砂船的完工百分比超過20%及深水鋪管起重船的完工百分比提高所致。

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。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣2.1百萬元增加人民幣34.4百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣36.5百萬元，增幅為1,638.1%。該增幅主要由於我們進行的宣傳、推廣及營銷活動增加所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣311.6百萬元增加人民幣178.3百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣489.9百萬元，增幅為57.2%，主要基於以下原因：

- 物業、廠房及設備折舊於該段期間增加人民幣59.6百萬元，增幅為99.6%，主要由於截至二零一零年八月三十一日止八個月，作一般及行政用途的大量樓宇及設備完工後固定資產大幅增加所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月，物業、廠房及設備折舊部分由政府劃撥的補助金抵銷，以抵銷設計及製造新型船舶而產生的部分折舊成本人民幣1.3百萬元。
- 由於我們為業務擴充而僱用額外行政人員以及收購熔安動力機械及振宇機械導致我們的行政人員數目增加，故僱員福利開支增加人民幣39.3百萬元。截至二零一零年八月三十一日止八個月，僱員福利開支部分由政府劃撥的補助金抵銷，以抵銷設計及製造新型船舶產生的僱員福利開支約人民幣78.4百萬元。
- 銀行開支增加人民幣90.7百萬元，增幅為1,130.5%，而水電開支成本減少人民幣8.8百萬元，降幅為22.1%。
- 代理費增加人民幣30.1百萬元，增幅為217.1%。截至二零一零年八月三十一日止八個月，由於我們於該段期間自客戶接收更多分期付款，從而產生相應的佣金分期付款，故我們須向貿易公司支付更多款項以發出退款擔保。
- 原材料及消耗品成本增加人民幣1.5百萬元，增幅為11%。

上述增幅部分抵銷的原因如下：

- 其他稅項相關開支及關稅減少人民幣4.5百萬元，減幅為18.0%。截至二零一零年八月三十一日止八個月，其他稅項相關開支及關稅下降部分由於政府劃撥的補助以抵銷設計及製造新型船舶而產生的部分稅項相關開支及關稅約人民幣29,400元所致。
- 營運租賃付款減少人民幣18.5百萬元，減幅為76.4%。
- 共劃撥人民幣117.5百萬元的政府補助，以抵銷一般及行政開支項下費用，包括上述為抵銷物業、廠房及設備折舊而劃撥的款項以及僱員福利開支。

我們於往績記錄期的一般及行政開支其他部分出現波動。該等開支的部分增長較同一財政期間的收益增長迅速，因為開始營運船廠設施、興建新設施、合併收購的附屬公司及培訓新僱員所致。

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。

財務資料

其他營運開支

截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的其他營運開支為人民幣0.3百萬元，而截至二零零九年八月三十一日止八個月為零。

其他收入

我們的其他收入由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣65.3百萬元增加人民幣62.6百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣127.9百萬元，增幅為95.9%。

該增幅主要由於(i)期內銷售廢金屬增加人民幣41.8百萬元；(ii)政府補助增加人民幣13.3百萬元；及(iii)取消造船合約收取的賠償人民幣3.8百萬元所致。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們船廠設施大致完工，我們利用廢金屬更少，但銷售更多。江蘇政府授予我們政府補助人民幣14.9百萬元，作為造船鼓勵。

其他收益

截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的其他收益為人民幣3.6百萬元，而截至二零零九年八月三十一日止八個月，其他虧損為人民幣39.1百萬元。

該增幅主要由於人民幣兌美元升值產生外匯收益所致。

經營溢利

基於上述因素，我們的經營溢利由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣677.7百萬元增加人民幣762.6百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣1,440.3百萬元，增幅為112.5%。

融資收入

我們的融資收入由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣20.0百萬元增加人民幣58.7百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣78.7百萬元，增幅為293.5%。

該增幅主要由於以美元計值的總本金額為人民幣2,368.7百萬元的貸款及銀行存款的利息收入增加人民幣15.6百萬元及外匯收益增加人民幣43.1百萬元所致。我們借貸以美元計值的貸款主要用作(i)償還我們先前向股東借貸款項以贖回優先股；及(ii)購買以美元進口的設備以盡量減少人民幣升值的影響。我們的平均已抵押存款及現金及現金等價物由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣5,088.0百萬元增至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣6,480.1百萬元。

融資成本

我們的總融資成本由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣66.7百萬元增加人民幣103.7百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣170.4百萬元，增幅為155.5%。

該增幅主要由於銀行借款及融資租賃負債的利息開支增加人民幣232.4百萬元及資本化的借款成本減少人民幣159.9百萬元所致，部分由被視為優先股利息減少人民幣288.6百萬元及為抵銷我們的融資成本而劃撥的政府補助減少人民幣82.2百萬元抵銷。我們的平均未償還借款總額由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣5,921.7百萬元增加至截至二零

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。

財務資料

一零年八月三十一日止八個月的人民幣13,325.3百萬元，由於我們需要撥付擴充的業務所致。由於我們於二零一零年一月贖回優先股，贖回後不再有應計利息，故被視為優先股利息不再累計。由於興建造船廠設施及收購其他長期資產產生的開支減少，故資本化借款成本金額下降。

融資成本－淨額

於融資成本中扣除融資收入後，融資成本淨額由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣46.7百萬元增加人民幣45.0百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣91.7百萬元，增幅為96.4%。

除所得稅前溢利

基於上述因素，我們的除所得稅前溢利由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣631.0百萬元增加人民幣717.6百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣1,348.6百萬元，增幅為113.7%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣1.2百萬元增加人民幣200.3百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣201.5百萬元，增幅為16.7倍。截至二零一零年八月三十一日止八個月的我們的實際所得稅率為14.9%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月為0.2%，主要由於熔盛重工截至二零零九年八月三十一日止八個月享有的稅項豁免於截至二零零九年底屆滿所致。

期內溢利及純利潤率

基於上述因素，我們的期內溢利由截至二零零九年八月三十一日止八個月的人民幣629.7百萬元增加人民幣517.4百萬元至截至二零一零年八月三十一日止八個月的人民幣1,147.1百萬元，增幅為82.2%。我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月的純利潤率為14.0%，而截至二零零九年八月三十一日止八個月則為13.1%。

二零零九年與二零零八年相比

收益

我們的收益由二零零八年的人民幣4,724.9百萬元增加人民幣4,748.3百萬元至二零零九年的人民幣9,473.2百萬元，增幅為100.5%。該增幅主要由於開始建造更多的好望角型散貨船及蘇伊士型油輪以及二零零九年在建造中的蘇伊士型油輪的完工百分比較二零零八年有所提高所致。於二零零九年，更多的船塢設施可予營運，且我們僱用較多工人從事造船活動。我們於二零零九年完成的建造工程較二零零八年顯著為多，從而導致二零零九年確認的收益大幅提升。

於二零零九年，我們的大部分收益繼續來自於位於土耳其、挪威、希臘及俄羅斯的客戶。該等客戶的收益由二零零八年的人民幣4,638.8百萬元增加人民幣2,418.2百萬元至二零零九年的人民幣7,057.0百萬元，增幅為52.1%，因為我們接受上述國家客戶的訂單，故我們提升產能以滿足該等市場增長的需求。此外，為中國及塞浦路斯客戶建造的船舶確認的收益於二零零九年大幅增長。該等客戶的收益於二零零九年增加人民幣1,942.5百萬元或4,368.4%。

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。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年的人民幣4,815.6百萬元增加人民幣2,809.3百萬元至二零零九年的人民幣7,624.9百萬元，增幅為58.3%，理由如下：

按板塊劃分

- 我們的造船板塊產生的銷售成本由二零零八年的人民幣4,788.7百萬元增加人民幣2,647.5百萬元至二零零九年的人民幣7,436.2百萬元，增幅為55.3%。我們於該段期間新開始建造12艘散貨船並完成了更高百分比的巴拿馬型及好望角型散貨船及28艘已在建造的油輪。
- 我們的海洋工程板塊產生的銷售成本由二零零八年的人民幣26.8百萬元增加人民幣161.9百萬元至二零零九年的人民幣188.7百萬元，增幅為604.1%。該增幅主要由於二零零九年深水鋪管起重船完工百分比提高所致。我們於二零零九年的深水鋪管起重船完工百分比為29.0%，而二零零八年則為4.2%。

按類型劃分

尤其是，我們的銷售成本增加主要基於以下理由：

- 我們的鋼板及管道成本增加人民幣805.1百萬元或39.1%，主要由於我們建造更多更大型船舶於二零零九年使用的鋼材量增多所致。
- 我們的設備成本增加人民幣1,138.5百萬元或85.2%，主要由於二零零九年建造中的船舶數目增加所致。我們設備成本增加亦部分由於二零零八年我們建造中的船舶變少，故花費在設備上的金額相對較小。
- 我們的消耗品增加人民幣180.4百萬元或115.3%，與我們造船活動增加一致。
- 我們的外包及加工費增加人民幣280.6百萬元或90.8%，乃由於我們的造船活動密集，從而造船勞工的需求大幅提高。
- 我們的其他成本增加人民幣404.7百萬元或42.4%。

毛利及毛利率

有鑑於上述各項，我們於二零零九年的毛利為人民幣1,848.3百萬元，而二零零八年為毛損人民幣90.6百萬元。此乃由於：

- 我們造船板塊的毛利於二零零九年增加人民幣1,838.3百萬元，及
- 我們海洋工程板塊的毛利於二零零九年為人民幣100.6百萬元，而二零零八年為零。

我們於二零零九年的毛利率為19.5%，而毛損於二零零八年佔總收益的1.9%。於二零零九年，我們多個造船設施開始營運，且我們的員工較二零零八年更有經驗。由於二零零九年正在建造中的多艘船舶的完工百分比高於20%，故倘根據完工百分比確認的收益超過所產生的實際成本，我們能確認毛利。

財務資料

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由二零零八年的人民幣3.4百萬元增加人民幣1.2百萬元至二零零九年的人民幣4.6百萬元，增幅為35.3%。該增幅主要由於於該段期間增加廣告活動而令宣傳、促銷及市場推廣開支增加所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由二零零八年的人民幣393.3百萬元增加人民幣180.0百萬元至二零零九年的人民幣561.3百萬元，增幅為42.7%，主要基於下列理由：

- 物業、廠房及設備折舊增加人民幣71.3百萬元或232.4%，主要由於我們大量用作一般及行政用途的樓宇及設施於二零零九年竣工後固定資產大幅增加所致。
- 僱員福利開支增加人民幣28.6百萬元或53.8%，因為我們業務擴展須僱用更多行政人員所致。
- 經營租賃付款增加人民幣22.8百萬元或278.7%，主要由於我們員工宿舍、儲存多餘的鋼材及向我們船廠運輸鋼材服務產生的開支增加。
- 銀行開支(包括退款擔保開支)增加人民幣23.1百萬元或62.4%，水電開支增加人民幣33.4百萬元或58.9%，乃由於業務活動增加所致。
- 外包及加工成本增加人民幣21.4百萬元或728.8%。由於我們的業務繼續迅速擴展，且並無充足的人員應付增加的工作量，故我們繼續將大部分行政工作外包。

上述增加部分由以下各項抵銷：

- 代理費降低人民幣36.9百萬元或49.0%。由於年內我們取得額外信貸融資，故我們於二零零九年就發出退款擔保向貿易公司付款減少。
- 其他稅項相關開支及關稅降低人民幣18.3百萬元或27.7%。
- 我們所用的原材料及消耗品降低人民幣5.4百萬元或17.3%，主要由於我們倉庫區的高架起重機可予運轉後於二零零九年減少卡車起重機的使用。

由於我們的業務於二零零八年至二零零九年迅速擴展，故行政開支的其他部分有所增長。部分開支較同一財務期間的收益增加迅速，乃由於我們的船廠設施開始營運、興建新設施、合併收購的附屬公司及培訓新僱員所致。

其他經營開支

我們的其他經營開支由二零零八年的人民幣30.9百萬元減少人民幣30.9百萬元至二零零九年的零，降幅100.0%。我們已於二零零八年完成轉讓與重組有關的熔盛投資資產，但並無就此於二零零九年支付轉讓產生的其他稅項。

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。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由二零零八年的人民幣46.6百萬元增加人民幣76.7百萬元至二零零九年的人民幣123.3百萬元，增幅為164.6%。該增幅主要由於(i)年內廢金屬銷售額增加人民幣67.9百萬元；(ii)租金收入人民幣5.7百萬元；及(iii)取消造船合約而收取的賠償人民幣5.0百萬元。我們的船廠設施於二零零九年基本上竣工，我們利用更少的廢金屬而銷售更多廢金屬。

其他虧損

我們的其他虧損由二零零八年的人民幣19.3百萬元增加人民幣18.7百萬元至二零零九年的人民幣38.0百萬元，增幅為96.9%。該增幅主要由於人民幣兌美元升值產生匯兌虧損所致。

經營溢利

基於前述因素，我們於二零零九年的經營溢利為人民幣1,367.8百萬元，而二零零八年的經營虧損為人民幣491.0百萬元。

融資收入

我們的融資收入由二零零八年的人民幣22.9百萬元增加人民幣10.5百萬元至二零零九年的人民幣33.4百萬元，增幅為45.9%。該增幅主要由於我們現金及現金等價物的利息收入增加人民幣11.4百萬元所致，部分由匯兌虧損人民幣0.8百萬元抵銷。我們的平均已抵押存款及現金及現金等價物由二零零八年的人民幣2,008.1百萬元增至二零零九年的人民幣4,211.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本總額由二零零八年的人民幣72.1百萬元增加人民幣22.5百萬元至二零零九年的人民幣94.6百萬元，增幅為31.2%。該增幅主要由於(i)銀行借款及融資租賃負債的利息開支增加人民幣217.0百萬元；及(ii)被視為優先股的利息人民幣78.1百萬元，部分由撥充資本的借款成本增加人民幣272.7百萬元抵銷。我們的平均未償還借款總額由二零零八年的人民幣2,746.1百萬元增至二零零九年的人民幣5,409.7百萬元，由於我們的融資需求因業務擴充而有所增加所致。我們優先股的價值增加乃由於我們對優先股持有人負有的合約責任而支付的股息／利息所致。資本化的借款成本金額增加，乃由於我們就船廠設施及收購其他長期貸款而產生的開支所致。

融資成本－淨額

基於前述因素，我們的融資成本淨額由二零零八年的人民幣49.3百萬元增加人民幣11.9百萬元至二零零九年的人民幣61.2百萬元，增幅為24.1%。

除所得稅前溢利

基於前述因素，我們的除所得稅前溢利為人民幣1,306.6百萬元，而二零零八年的除所得稅前虧損則為人民幣540.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支為人民幣1.9百萬元，而於二零零八年的所得稅抵免則為人民幣24,000元。我們於二零零九年的實際所得稅率為0.14%，主要由於熔盛重工於二零零九年享有的稅務豁免導致。

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。

財務資料

年內溢利及純利潤率

由於前述因素，我們的年內溢利為人民幣1,304.7百萬元，而年內虧損於二零零八年為人民幣540.3百萬元。我們於二零零九年的純利潤率為13.8%。

二零零八年與二零零七年相比

收益

我們的收益由二零零七年的人民幣661.7百萬元增加人民幣4,063.2百萬元至二零零八年的人民幣4,724.9百萬元，增幅為614.1%。該增幅主要由於正在建造中的船舶數目增多及船舶完工百分比提高所致。於二零零八年，我們多間船廠設施可予營運及我們增加工人從事更多造船工作，我們基本上完成了更高百分比的建造工程，從而導致與二零零七年相比，本年內幾乎大部分收益得以確認。

我們於二零零八年來自土耳其、挪威、希臘及俄羅斯客戶的收益較二零零七年顯著增多。該等客戶的收益由二零零七年的人民幣643.6百萬元增加人民幣3,995.2百萬元至二零零八年的人民幣4,638.8百萬元，增幅為620.8%，因為上述國家造船業的發展導致對新船舶的需求大幅增加，我們已提高產能以滿足該等國家不斷增長的需求。我們於二零零八年開始確認來自為中國、德國及新加坡等我們首次獲得訂單的客戶建造的船舶的收益。因此，就該等國家所確認的收益為人民幣77.0百萬元，佔我們總收益的1.6%。該等國家尤其是亞洲國家的經濟增長，產生對新船舶的需求，從而促進我們造船業於二零零八年的增長。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零七年的人民幣693.5百萬元增加人民幣4,122.1百萬元至二零零八年的人民幣4,815.6百萬元，增幅為594.4%，理由如下：

按板塊劃分

- 我們的造船板塊產生的銷售成本由二零零七年的人民幣693.5百萬元增加人民幣4,095.2百萬元至二零零八年的人民幣4,788.7百萬元，增幅為590.5%。

我們於二零零八年開始建造一艘散貨船及十七艘油輪。

- 我們的海洋工程板塊於二零零八年產生的銷售成本為人民幣26.8百萬元。我們於二零零八年開始興建深水鋪管起重船。深水鋪管起重船於二零零八年的完工百分比為4.2%。

按類型劃分

尤其是，我們的銷售成本增加主要基於以下理由：

- 我們的鋼板及管道成本於二零零七年至二零零八年增加人民幣1,864.3百萬元或963.7%。隨著我們建造活動增加及業務擴展計劃，我們於二零零八年較二零零七年多動用308,000噸的鋼材。我們於二零零八年支付的每噸平均鋼材價格增加約人民幣1,100元。主要由於鋼材價格上漲，因此我們於二零零八年採購原材料較二零零七年多付約人民幣400.4百萬元。
- 我們進口設備成本於二零零七年至二零零八年增加人民幣1,223.8百萬元或1,081.7%。我們就增加的船舶數目訂購更多主發動機及其他重要設備。我們於二零零八年就設備支付的價格亦有所上漲。

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。

財務資料

- 我們的外包及加工費增加人民幣283.5百萬元或1,102.0%，主要由於二零零八年因我們的業務擴充造船活動增多、開始經營新船廠設施，增加我們造船工人的薪金及僱用較多管理人員及有經驗的技術人員所致。期內我們將船身及其他建造工作外包予本集團以外的造船公司，同時我們的新船廠於二零零八年正在興建及測試中亦添加了成本。
- 我們於二零零八年支付的佣金較二零零七年增加人民幣67.6百萬元或196.6%。
- 我們於二零零八年支付的其他成本較二零零七年增加人民幣682.9百萬元或208.9%。其他相關成本，如燃料成本、船舶認證費、折舊及攤銷亦隨著我們造船活動的增多而大幅增加。

毛損

基於前述因素，我們的毛損由二零零七年的人民幣31.9百萬元增加58.7百萬元至二零零八年的人民幣90.6百萬元，增幅為184.0%。然而，我們虧損率由二零零七年的4.8%下降至二零零八年的1.9%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由二零零七年的人民幣1.0百萬元增加人民幣2.4百萬元至二零零八年的人民幣3.4百萬元，增幅為230.5%。該增幅與我們業務擴充一致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由二零零七年的人民幣363.1百萬元增加人民幣30.2百萬元至二零零八年的人民幣393.3百萬元，增幅為8.3%，主要基於下列理由：

- 我們所用原材料及消耗品增加人民幣29.7百萬元或2,143.2%，主要由於鋼材運送量增加。
- 物業、廠房及設備折舊增加人民幣26.9百萬元或718.5%，主要由於我們多間造船設施竣工後的固定資產大幅增加所致。
- 經營租賃付款增加人民幣7.4百萬元或880.7%，主要由於我們用於向人數增加的僱員提供住房、儲存多餘的鋼材及向我們船廠運輸鋼材的服務所產生的開支所致。
- 外包及加工成本增加人民幣2.9百萬元或100.0%。由於我們的業務迅速擴展，且我們並無充足的人員完成行政工作，故我們於二零零八年開始將行政工作外包。
- 代理費增加人民幣52.8百萬元或233.7%。由於我們達成大量訂約里程碑，且我們現有的信貸融資不足以滿足我們的退款擔保需求，故我們於二零零八年就發出退款擔保向貿易公司支付更多款項。
- 其他稅項相關開支及關稅增加人民幣48.9百萬元或284.5%；銀行開支增加人民幣28.4百萬元或324.6%；而水電開支增加人民幣30.6百萬元或116.8%，大致與我們業務擴充一致。

財務資料

上述增加由下列各項抵銷：

- 由於於二零零七年向陳先生支付的一次性報酬，故僱員福利開支於二零零八年減少人民幣205.0百萬元，

我們行政開支的其他部分於往績記錄期有不同幅度的增長。部分開支較二零零七年及二零零八年的收益增加迅速，乃由於我們的船廠設施開始營運，興建新設施、整合新業務及培訓新僱員所致。

其他經營開支

我們的其他開支由二零零七年的人民幣10.9百萬元增加人民幣20.0百萬元至二零零八年的人民幣30.9百萬元，增幅184.1%。為進行重組，我們於二零零七年開始就我們的業務將熔盛投資的資產轉讓予本集團。由於我們就重組作出的轉讓大部分已於二零零八年完成，故我們於該年就轉讓而支付的稅項較二零零七年為多。

其他收入

我們的其他收入於二零零八年為人民幣46.6百萬元，而於二零零七年為零。我們於二零零八年的其他收入主要由於(i)銷售廢金屬所得款項為人民幣34.4百萬元；及(ii)政府補助為人民幣12.2百萬元。造船活動通常會產生大量廢金屬。我們在興建船廠設施時利用部分廢金屬，並於二零零八年出售餘下部分。我們於二零零八年進一步自江蘇省政府收取政府補助，作為造船鼓勵。

其他虧損

我們的其他虧損由二零零七年的人民幣35.1百萬元減少人民幣15.8百萬元至二零零八年的人民幣19.3百萬元，減幅為44.9%。該減幅主要由於二零零八年匯兌虧損淨額下降所致。由於人民幣兌美元的貨幣匯率較二零零七年波動小，故我們產生少量匯兌虧損。

經營虧損

基於前述因素，我們的經營虧損由二零零七年的人民幣441.9百萬元增加人民幣49.1百萬元至二零零八年的人民幣491.0百萬元，增幅為11.1%。

融資收入

我們的融資收入由二零零七年的人民幣3.2百萬元增加人民幣19.7百萬元至二零零八年的人民幣22.9百萬元，增幅為610.9%。該增幅主要由於銀行存款的利息收入增加人民幣21.1百萬元所致，部分由融資活動的匯兌收益下降人民幣1.5百萬元抵銷。我們的平均已抵押存款及現金等價物由二零零七年的人民幣248.7百萬元增至二零零八年的人民幣2,008.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本於二零零八年為人民幣72.1百萬元，而於二零零七年為零。我們於二零零八年融資成本乃由於(i)銀行借款及融資租賃負債的利息開支增加人民幣32.3百萬元；及(ii)優先股的價值增加人民幣384.1百萬元；部分由撥充資本的借款成本人民幣301.5百萬元抵銷。我們的平均未償還借款由二零零七年的人民幣928.1百萬元增至二零零八年的人民幣2,746.1百萬元，由於我們的融資需求因業務擴充而有所增加所致。我們優先股的結餘增加乃由於年內我們發行優先股時收取的本金額及被視為應計利息所致。資本化的借款成本增加，乃由於我們興建造船廠設施產生開支所致。

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。

財務資料

融資收入／(成本)－淨額

基於前述因素，我們的融資成本於二零零八年為人民幣49.3百萬元，而二零零七年的融資收入淨額為人民幣3.2百萬元。

除所得稅前虧損

基於前述因素，我們的除稅前虧損由二零零七年的人民幣438.7百萬元增加人民幣101.6百萬元至二零零八年的人民幣540.3百萬元，增幅為23.2%。

所得稅抵免

我們於二零零八年接獲的稅項抵免為人民幣24,000元，而二零零七年則為所得稅開支人民幣842,000元，乃主要由於撥回上年度就熔盛造船所得稅負債作出的超額撥備所致。

年內虧損

基於前述因素，我們的年內虧損由二零零七年的人民幣439.6百萬元增加人民幣100.7百萬元至二零零八年的人民幣540.3百萬元，增幅為22.9%。我們的年內虧損佔總收益的百分比由二零零七年的66.4%降至二零零八年的11.4%。

流動資金及資本資源

我們的業務需要大量營運資金撥付建造、改善及維護我們的乾船塢、龍門吊及其他船廠設施。我們亦需要大量營運資金撥付令我們的業務擴展及多元化。我們歷來滿足我們的營運資金及經營活動(包括造船活動的安裝費)產生現金淨額的其他資本需求、金融機構借款及普通股及優先股股東的注資。

為更好地管理我們的現金流，我們計劃：

- 擴充我們的產能及提高生產率，增加經營活動產生的現金流；
- 優化我們的資本架構及負債久期管理，降低融資成本；
- 取得政府及銀行的支持，獲得融資；
- 根據生產需要優先安排資本投資，按照我們的生產計劃採購設備及避免過度開支；
- 加強對本集團的財務監控，統籌我們各業務板塊的資金需求；
- 控制預算，平衡資金需求及供應；
- 加快造船過程及付款，確保能及時收到現金；
- 取得合資格供應商的信貸額度，多元化付款方式，延遲現金支出；
- 提高存貨周轉速度；及
- 向優選客戶提供信貸，擴大銷售，迅速向銀行及金融機構付款。

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。

財務資料

下表呈列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年八月三十一日止八個月我們合併現金流量表的現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	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
經營活動所得／(所用) 現金淨額	140,732	4,032,439	(495,832)	(4,137,120)
投資活動所用現金淨額	(2,757,811)	(3,824,245)	(1,473,953)	(5,081,929)
融資活動產生的現金淨額	2,875,954	1,615,496	2,747,228	9,805,146
現金及現金等價物增加淨額	258,875	1,823,690	777,443	586,097
年初／期初的現金及現金等價物	49,081	297,567	2,086,712	2,862,810
現金及現金等價物的匯兌虧損	(10,389)	(34,545)	(1,345)	(3,915)
年末／期末的現金及現金等價物	297,567	2,086,712	2,862,810	3,444,992

我們根據完工百分比確認造船收益。然而，我們根據有關造船合約於指定重大事件後方可收取付款。於重大事件達成前，我們可能已經完成大量建造工程，且確認相應的重大收益，但我們未必能要求客戶付款，故我們於任何指定期間確認的收益可能與我們於同期收取的現金流量不符。收益確認與收取現金流量的暫時差額可能導致現金流量遠高於或遠低於我們未計入該等事件時收取的現金流量。

經營活動(所用)／產生的現金淨額

截至二零一零年八月三十一日止八個月，經營活動所用現金淨額為人民幣4,137.1百萬元，主要反映營運資金變動前現金流量人民幣1,787.2百萬元，營運資金流出淨額人民幣5,498.1百萬元，已付利息人民幣357.8百萬元及已付所得稅人民幣68.4百萬元。營運資金流出淨額乃由於(i)合約工程應付客戶款項減少人民幣2,027.3百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣1,670.8百萬元；(iii)貿易及其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣1,231.5百萬元；(iv)合約工程收取客戶墊款減少人民幣491.0百萬元；及(v)存貨增加人民幣435.6百萬元及(vi)長期存款增加人民幣13.1百萬元，部分由合約工程應收客戶款項減少人民幣371.6百萬元抵銷。由於我們完成與客戶的分期付款有關的大量工程，故合約工程應付客戶款項下降。因為我們更迅速向供應商支付款項，以確保為及時交付而建造活動迅速增多所需的原材料及設備，故貿易及其他應付款項減少。貿易及其他應收款項、預付款項及按金增加與建造活動增加有關。由於我們開始建造多艘船舶及客戶已付墊款歸類為合約工程應付客戶款項，故已收客戶合約工程墊款減少。由於我們分期付款的里程碑已完成，並向客戶發行付款票據，故應收客戶款項減少。

於二零零九年，經營活動所用現金淨額為人民幣495.8百萬元，主要反映營運資金變動前的現金流量人民幣1,602.2百萬元、營運資金流出淨額人民幣1,848.7百萬元及已付利息人民幣249.4百萬元。營運資金流出淨額乃由於(i)就合約工程應收客戶款項增加人民幣3,004.6百萬元；(ii)就合約工程應付客戶款項減少人民幣839.3百萬元；(iii)存貨增加人民幣86.9百萬元；及(iv)長期存款增加人民幣55.6百萬元，部分由(i)貿易及其他應收款項、預付款項及

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。

財務資料

按金減少人民幣1,565.1百萬元；(ii)合約工程已收取客戶墊款增加人民幣505.3百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣67.4百萬元抵銷。就合約工程應收客戶款項增加，因為我們擁有更多建造中的船舶。我們完成了大量的建造工程，導致就合約工程應收客戶款項增加及應付客戶款項減少。我們亦就採購鋼材作出更少預付款項。

於二零零八年，經營活動產生的現金淨額為人民幣4,032.4百萬元，反映營運資金變動前的現金流出為人民幣202.6百萬元、營運資金流入淨額人民幣4,268.2百萬元、已付利息人民幣32.3百萬元及已付所得稅人民幣0.8百萬元。營運資金流入淨額乃由於(i)就合約工程應付客戶款項增加人民幣7,130.3百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣1,791.3百萬元，部分由(i)貿易及其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣2,383.8百萬元；(ii)就合約工程應收客戶款項增加人民幣1,587.5百萬元；(iii)存貨增加人民幣583.4百萬元；(iv)合約工程已收客戶墊款減少人民幣95.1百萬元；及(v)衍生金融工具增加人民幣3.6百萬元抵銷。我們購買大量原材料以應付業務擴展。我們就合約工程應付客戶款項大幅增加，主要因為年內我們收取訂購的超大型礦砂船首期付款及因我們的造船業務達成更多里程碑而獲得更多分期付款所致。由於我們的業務增長須更多財務資源，而我們須較長時間方可付款，故我們的貿易及其他應付款項增加。我們就合約工程應收客戶款項增加，因為我們擁有更多建造中的船舶。我們對鋼材的需求顯著增多及年內鋼材價格銳增導致我們作出大量預付款項。

於二零零七年，經營活動所得現金淨額為人民幣140.7百萬元，反映營運資金變動前的現金流出人民幣138.7百萬元、營運資金流入淨額人民幣291.0百萬元、已付利息人民幣11.4百萬元及已付所得稅人民幣0.1百萬元。營運資金流入淨額乃主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣2,662.5百萬元；(ii)就合約工程應付客戶款項增加人民幣1,562.9百萬元；及(iii)合約工程已收客戶墊款增加人民幣95.1百萬元，部分由(i)貿易及其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣3,668.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣318.8百萬元；及(iii)就合約工程應收客戶款項增加人民幣42.7百萬元抵銷。我們購置大量存貨以應付我們迅速的業務擴展。我們的貿易及其他應收款項、預付款項及按金大幅增加乃由於採購鋼材的大量預付款項及與興建船廠設施有關的償還款項所致。就合約工程應付／應收客戶款項及貿易及其他應付款項大幅增加，因為我們開始商業營運、取得大量造船合約及開始建造多艘船舶。根據不同船舶的不同建造階段，各期間就合約工程應付／應收客戶款項可能差異極大。

投資活動所用現金淨額

截至二零一零年八月三十一日止八個月，投資活動所用現金淨額為人民幣5,081.9百萬元，主要反映(i)購置物業、廠房及設備人民幣2,479.2百萬元；(ii)已抵押存款增加人民幣2,910.4百萬元；(iii)收購振宇所用現金淨額人民幣151.0百萬元；及(iv)合併上海熔盛船舶貿易所用現金淨額人民幣45.5百萬元，部分由(i)合併熔安動力機械產生的現金淨額人民幣471.2百萬元；及(ii)已收利息人民幣35.6百萬元抵銷。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,474.0百萬元，主要反映(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,079.7百萬元；(ii)投資持作出售的非流動資產人民幣220.0百萬元；(iii)已抵押存款增加259.4百萬元；及(iv)購置無形資產人民幣9.8百萬元，部分由已收取的利息人民幣33.4百萬元抵銷。我們投資於持作出售的非流動資產為我們兩間附屬公司所花費用於購置與協議有關的徐匯區若干土地使用權的款項，以總代價人民幣20億元將該土地使用權轉讓予一間關連公司。其他款項增加乃由於我們擴展業務所致。

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。

財務資料

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為人民幣3,824.2百萬元，主要反映(i)購置物業、廠房及設備人民幣2,574.4百萬元；已抵押存款增加1,582.9百萬元；及(ii)購置無形資產人民幣0.5百萬元，部分由(i)關連方償還的墊款人民幣310.8百萬元；及(ii)已收取的利息人民幣22.9百萬元抵銷。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,757.8百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備人民幣1,770.1百萬元；(ii)土地使用權付款人民幣58.2百萬元；(iii)購置無形資產人民幣34.1百萬元；(iv)已抵押存款增加360.7百萬元及(v)向關連方提供的墊款人民幣563.7百萬元，部分由(i)關連方償還的墊款人民幣27.3百萬元；及(ii)已收取的利息人民幣1.7百萬元抵銷。我們就約兩百萬平方米的船廠土地及3,000米的海岸線的土地使用權付款。關連方提供及償還的墊款為本集團發展初期我們向關連方支付及收取的款項，以為我們的業務擴展提供資金，並盡可能地利用關連方控制的財務資源。進一步向關連方提供的墊款乃計入熔盛投資賬目的現金及現金等價物人民幣563.7百萬元內，該金額本應轉讓予本集團以完成重組。由於該金額並未轉讓予本集團，因此被分類為向熔盛投資提供的墊款。

融資活動產生的現金淨額

截至二零一零年八月三十一日止八個月，融資活動所產生現金淨額為人民幣9,805.1百萬元，主要反映(i)銀行借款所得款項人民幣17,691.0百萬元；(ii)股東貸款所得款項人民幣1,783.5百萬元；及(iii)融資租賃所得款項人民幣200.0百萬元，部分由(i)償還銀行借款人民幣5,258.5百萬元；(ii)贖回優先股人民幣2,121.5百萬元；(iii)償還股東貸款人民幣1,451.6百萬元；(iv)向關連方償還墊款人民幣860.0百萬元；及(v)償還融資租賃人民幣177.9百萬元抵銷。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們與民生租賃訂立新融資租賃安排，我們據此向民生租賃銷售若干資產，總售價為人民幣200.0百萬元，並自二零一零年三月十八日開始，以年租人民幣71.7百萬元租回該等資產，為期三年。租約項下的年租應於合約年內按季度支付，每期為人民幣17.9百萬元。

於二零零九年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,747.2百萬元，主要反映(i)銀行借款所得款項人民幣6,854.4百萬元；及(ii)融資租賃所得款項人民幣600.0百萬元，部分由(i)償還銀行借款人民幣4,269.0百萬元；及(ii)償還融資租賃人民幣100.2百萬元；及(iii)償還張先生的墊款人民幣342.6百萬元抵銷。我們於二零零九年與民生租賃訂立融資租賃安排，我們據此以售價人民幣600.0百萬元向民生租賃銷售若干資產，並自二零零九年六月二十六日開始，租回該等資產，為期三年，年租為人民幣215.8百萬元。租約項下的年租應按季度支付，每期為人民幣54.0百萬元。我們於二零零九年悉數償還張先生的墊款。

於二零零八年，融資活動產生的現金淨額為人民幣1,615.5百萬元，主要反映(i)銀行借款所得款項人民幣1,395.6百萬元；(ii)收取張先生的墊款人民幣342.6百萬元；及(iii)收取其他關連方的墊款人民幣122.7百萬元。

於二零零七年，融資活動產生的現金淨額為人民幣2,876.0百萬元，主要反映(i)優先股所得款項人民幣1,877.5百萬元；(ii)熔盛投資的股東注資人民幣1,320.0百萬元；及(iii)銀行借款所得款項人民幣994.6百萬元，部分由(i)被視為分派予熔盛投資的現金流出人民幣642.2百萬元；(ii)償還銀行借款人民幣339.1百萬元；(iii)償還關連方墊款人民幣330.1百萬元；及(iv)出售一間附屬公司時分派予非控股權益人民幣4.9百萬元抵銷。我們收取向數名投資者發

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。

財務資料

行優先股的所得款項以增加營運資金。熔盛投資根據重組向本集團轉讓其若干資產。然而，若干現金及現金等價物並無根據重組規定轉讓予本集團，因此被視為本公司分派於熔盛投資的資金。

存貨

我們的存貨包括原材料、在建工程及製成品。我們批量購買的原材料主要包括鋼板、鋼管及設備。在建工程主要包括我們在建中的控掘機及起重機，而製成品則主要包括該等已完成項目。下表載列我們於所示日期的存貨情況：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
	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
存貨				
原材料.....	329,200	912,559	999,479	1,460,215
在建工程.....	—	—	—	28,644
製成品.....	—	—	—	45,041
總計.....	329,200	912,559	999,479	1,533,900

截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的存貨由二零零九年十二月三十一日的人民幣999.5百萬元大幅增加人民幣534.4百萬元至二零一零年八月三十一日的人民幣1,533.9百萬元。我們開始建造超大型礦砂船等大型船舶，截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們擁有35艘建造中船舶。因此，我們採購更多鋼材及其他原材料，進口更多設備以應付造船活動增多之需。由於我們於二零一零年三月收購振宇機械，故我們的存貨部分增加。我們與振宇機械有關的存貨包括人民幣38.4百萬元的原材料、人民幣28.6百萬元的在建工程及人民幣45.0百萬元的製成品。

於二零零九年，我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣912.6百萬元略增人民幣86.9百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣999.5百萬元。我們於二零零九年的蘇伊士型原油船及巴拿馬型散貨船的建造工作有所增加。預計於二零一零年建造活動增多，我們採購的鋼材及其他原材料及進口設備較二零零九年為多。

於二零零八年，我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣329.2百萬元大幅增加人民幣583.4百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣912.6百萬元。我們於二零零八年開始建造較二零零七年開始建造者更大型船舶(如好望角型散貨船及蘇伊士型油輪)，並擁有26艘建造中船舶。我們亦於二零零九年為即將建造的船舶作進一步準備，方法為我們採購更多鋼材及其他原材料並進口更多設備。與二零零七年相比，更多更大型建造中的船舶及更多船舶相關產品正在生產中，故工作量加大。

截至二零一零年八月三十一日，以及截至二零零九年十二月三十一日的約全部存貨均已用於我們造船及其他公司活動。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們平均存貨週轉日期：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止八個月
平均存貨週轉日*	151	60	57	二零一零年

附註：平均存貨週轉日按年內／期內平均存貨計算，等於年初／期初存貨另加年末／期末存貨，再除以二。平均存貨週轉日等於平均存貨除以原材料及耗材成本，並分別乘以365日（一年）或243日（八個月期間）。

我們的平均存貨週轉日由二零零七年的151日減少91日至二零零八年的60日。二零零七年週轉日變長主要由於我們的船廠正在興建中，且我們的生產於二零零七年並未達至船廠產能或其設計效率。於二零零八年，我們更多船廠設施可予運轉及我們的勞動力得到更好的培訓後，我們的造船速度加快，令我們的存貨週轉日變得更短。

我們的平均存貨週轉日於二零零九年下降三天，因為更多更大型的船舶正在建造中，故接近年末會使用更多原材料所致。與二零零九年比較，截至二零一零年八月三十一日止八個月的平均存貨週轉日維持不變。為減少因存貨積壓的營運資金，我們的政策是預先採購兩個月用量的鋼材。

我們預計維持約60日的平均存貨週轉日以滿足生產所需。

就合約工程應收客戶款項

所有進行中合約的就合約工程應收客戶款項指我們所產生的成本另加確認的溢利，並減去已確認虧損超過我們向客戶已開具賬單的款項。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日，我們就合約工程應收客戶款項總額分別為人民幣53.6百萬元、人民幣1,641.1百萬元、人民幣4,645.7百萬元及人民幣4,274.1百萬元，分別佔我們流動資產總額1.3%、13.8%、31.7%及19.3%。二零零八年及二零零九年的有關增長與我們造船活動隨着該年度建造中的船舶增加而增加一致。截至二零一零年八月三十一日止八個月款項減少乃由於我們於該段期間已達成的合約目標較二零零九年有所增加，使得我們可以向債務人出具更多發票。客戶於上述期間就合約工程並無持有保留金。

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。

財務資料

一般而言，我們可於向客戶發出退款擔保後收取不超過30%的合約價，而交付船舶前後收取不超過80%的合約價。我們的造船合約通常規定客戶根據建造里程碑分五期支付，如開工、龍骨鋪設、出塢及交付船舶，而有關資料一般載於付款時間表內。付款時間表的樣本載於下表：

分期	合約價格的百分比	里程碑
一期	5%至30%	於(其中包括)向客戶交付銀行出具的退款擔保後以確保履行合約責任。
二期	5%至20%	在我們的船廠切割船舶首條鋼板後約五個銀行工作日內。
三期	10%至20%	在我們的船廠鋪設船身的首個部分後約五個銀行工作日。
四期	10%至20%	船舶出塢後約五個銀行工作日。
五期*	20%至60% (加或減 根據協議而對合約 價格進行的任何調整 ⁽¹⁾)	向客戶交付船舶後。

附註：倘我們與客戶協商變更將安裝的機器或將予執行的工程，或視乎造船合約的條款倘我們的船舶不符合技術規格，則我們會對合約價格作出調整。個別合約的付款時間視乎與船主磋商的條款而可能有變。

於二零零八年十二月三十一日，就合約工程應收客戶的總金額較二零零七年十二月三十一日增加主要因我們開始建造的船舶增多，包括兩艘散貨船及23艘蘇伊士型油輪，且該年建造中船舶的完工百分比比例更高所致。

於二零零九年十二月三十一日，就合約工程應收客戶的總金額主要因下列因素而較二零零八年十二月三十一日上漲：我們開始建造大量船舶，包括13艘散貨船及19艘蘇伊士型油輪，且年內已完工船舶的百分比比例更高。

我們就合約工程應收客戶總金額由二零零九年十二月三十一日的人民幣4,645.7百萬元下降至二零一零年八月三十一日的人民幣4,274.1百萬元，主要由於造船合約的多項目標已經達成，使得我們可以向客戶出具發票。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收客戶(向其提供若干信貸條款)結餘扣除呆賬撥備。下表載列我們於所示結算日的貿易應收款項及應收票據：

	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
貿易應收款項				
貿易應收款項	—	—	268,143	391,266
應收票據	—	1,794	—	5,603
減：減值撥備	—	—	—	(13,907)
總計	—	1,794	268,143	382,962

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。

財務資料

於二零零七年或二零零八年十二月三十一日，我們並無貿易應收款項。我們截至二零零九年十二月三十一日的貿易應收款項人民幣268.1百萬元，乃由於關連方Roxen Star Maritime Inc. (「Roxen」) 就我們為其完成一艘船舶的建造工程而欠付的款項。考慮到Roxen的信用質素及財務狀況、其作為關連方的身份、其屬於造船業務新進入者的事實及我們的融資需求，我們同意在船舶完成後的一年接納Roxen的付款。據董事所知，Roxen屆時不存在財務困難。由於我們的管理層根據過往經驗及評估相關債權人的信貸質素後認為毋須減值，故我們並無就貿易應收款項作出減值撥備。

Roxen欠付我們的金額直至二零一零年十二月三十一日方到期。截至二零一零年九月三十日，我們未收回任何截至二零零九年十二月三十一日的未償還貿易應收款項。我們預計將於[●]前與Roxen結清該款項。

我們於二零一零年八月三十一日的貿易應收款項主要包括Roxen結欠我們的貿易應收款項及振宇機械出售工程機械的相關貿易應收款項。我們銷售工程機械的應收票據為人民幣0.3百萬元。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項及應收票據淨額的週轉日：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止八個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均貿易應收款項 及應收票據週轉日*	—	—	5	10

附註：平均貿易應收款項及應收票據週轉日乃按年內／期內的平均貿易應收款項及應收票據計算，等於年初／期初的貿易應收款項及應收票據加年末／期末的貿易應收款項及應收票據再除以二。平均貿易應收款項及應收票據週轉日等於平均貿易應收款項及應收票據除以收益再分別乘以365日（一年）或243日（八個月期間）。

下表載列於所示結算日我們的貿易應收款項淨額的賬齡概要：

	於十二月三十一日			截至
				八月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據				
未到期	—	1,794	268,143	367,984
逾期0日至180日	—	—	—	9,417
181日至360日	—	—	—	5,561
360日以上	—	—	—	—
總計	—	1,794	268,143	382,962

我們通常於向客戶開具發票後即向客戶收取款項。由於我們預計於出具發票不久後收取款項，故我們並無為客戶設定固定信貸期。

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。

財務資料

除授予Roxen的上述信貸期及在某種情況下授予我們工程機械產品客戶最多30日的信貸期外，我們通常不會為客戶設定固定的信貸期。因此，我們的客戶一般應於出具發票後支付款項，倘一個月內不能結算，則餘額過期。

由於回收多名客戶呆賬應收款項，故我們已就呆賬應收款項撥備撥回人民幣0.1百萬元。已減值的貿易應收款項於二零一零年八月三十一日已逾期四至十二個月。我們進一步擁有已逾期但未減值的貿易應收款項為人民幣15.0百萬元。該等貿易應收款項與近期無違約歷史的多位獨立客戶有關。

其他應收款項、預付款項及按金

下表載列於所示結算日的其他應收款項、預付款項及按金：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項、預付款項及按金				
應收代理款項	433,136	1,447,621	1,776,152	1,947,839
其他應收款項				
—來自第三方	90,098	14,762	16,372	27,246
—來自關連方	750,481	355,683	294,645	680,035
增值稅應收款項	67,334	469,555	356,873	741,660
按金	2,069	4,464	100,966	602,576
物業、廠房及設備及 無形資產的預付款項				
—第三方	582,797	538,068	221,588	1,247,030
—關連方	256,015	8,094	—	233,950
原材料預付款項				
—第三方	902,411	1,971,397	765,725	2,023,605
—關連方	481,180	854,982	216,026	98,460
預付款項—其他	2,191	8,823	89,026	184,179
總計	3,567,712	5,673,449	3,837,373	7,786,580

我們應收代理款項為多間中國貿易公司(作為我們的代理)向我們的客戶收取的款項。於發展初期，我們缺少充足的信貸融資以發出所有的退款擔保，故我們委託多間中國國有企業擔任我們的代理以發出銀行擔保及代表我們收取分期付款。於往績記錄期，我們保留五家貿易公司的服務，與我們部分船舶有關的退款擔保乃通過該等貿易公司發出。該等貿易公司根據有關造船合約代表我們持有付款，就建造有關船舶進行所需付款並於我們交付有關船舶後向我們支付餘額。根據我們與彼等訂立的合約，倘我們根據有關造船合約適當履行我們的職責，其代表我們收取的付款不可用作任何其他用途。[我們認為該等貿易公司代表我們持有的資金不受其破產、清盤或付款責任的不利影響。]該等貿易公司聯屬財務狀況穩定的大型國有企業，且未曾就向我們付款出現違約。我們管理層相信，我們獲取該等款項不受限制且與該等應收款項有關的信貸風險極微。隨著我們的業務規模及信貸融資的加大，我們愈來愈少倚賴該等貿易公司。代理應收款項因船主客戶代表我們分期向貿易公司支付合約付款而增加約人民幣171.7百萬元。截至二零一零年八月三十一日，我們已全收回於二零零九年十二月三十一日應收該等貿易公司的款項。

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。

財務資料

應收第三方的其他應收款項包括為我們僱員作出的墊款及其他或然墊款。於二零零七年，熔盛投資向如皋沿江開發投資有限公司作出現金墊款人民幣65.0百萬元，以在我們船廠所在地如皋尋求投資機會。我們相信，與該公司的合作關係對我們的業務增長及船廠建設有利。由於重組，該金額首先轉讓予本集團作為造船相關資產的一部分。於二零零八年，由於合作未按計劃繼續進行，故該金額不再被視為造船相關資產的一部分。因此，該金額被視為已轉移回熔盛投資。因此，我們應付熔盛投資的款項已扣減相同金額。我們的法律顧問通商律師事務所告知我們，上述現金墊款從法律角度而言並非貸款，作出現金墊款並不違反任何中國法律、規則及法規。由於本集團並未提供貸款，且上述款項被視為已轉移回熔盛投資，故我們相信我們的業務、財務狀況或經營業績現在或將來在任何重大方面不會影響。截至二零一零年八月三十一日，我們於截至二零零九年十二月三十一日的應收第三方其他應收款項已基本上全部收回。

應收關連方其他應收款項乃為我們借給關連方的資金。與截至二零一零年八月三十一日止八個月相比，應收關連方的其他應收款項增加人民幣385.4百萬元。該增幅主要由於(i)將上海熔祥及上海錦豪房地產的股份及其土地權益轉讓予有關關連方後應收關連方購買價合共為人民幣220.0百萬元；及(ii)上海熔盛船舶貿易併入本集團後合共人民幣128.8百萬元的應收款項轉讓予本集團所致。截至二零一零年八月三十一日，已基本全部收回截至二零零九年十二月三十一日的到期的該等應收款項。

增值稅應收款項為就我們出口船舶而支付予我們的退稅。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們的增值稅應收款項增加，主要由於預計二零一零年建造活動增加而購置更多原材料及設備所致。我們通常於提出退款索償後一至兩個月收取付款。於最後實際可行日期，我們於二零零九年十二月三十一日未償還的增值稅應收款項人民幣356.9百萬元已悉數支付予我們。

按金包括我們在銀行的存款作為我們代理的銀行為我們購買進口設備出具信用證的抵押品。我們的按金於二零零九年大幅上漲，乃主要由於我們根據我們與民生租賃的融資租賃安排及我們根據該安排將存款抵押為抵押品所致。該等存款約人民幣55.6百萬元或我們撥付資金約10%。二零一零年按金大幅增加是由於熔盛重工分別與供應商Jiangsu Xiangwei Trading Company及Jiangsu Kaimao Trading Company訂立策略合作協議後，就鋼板支付於彼等的現金按金人民幣500.0百萬元所致。

截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們應付第三方的物業、廠房及設備及無形資產的預付款項增加，乃由於(i)有關我們的擴展生產設施的計劃而興建第四座乾船塢有關的預付款項及土地使用權的墊款；及(ii)於二零一零年初收購熔安動力機械後轉移至本集團的預付款項約人民幣455.2百萬元所致。

應付關連方的物業、廠房及設備及無形資產的預付款項增加主要由於我們於上海地通建設(集團)有限公司及南通晟昱建材有限公司興建第四座乾船塢及輔助設施時作出的預付款項所致。

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。

財務資料

原材料預付款項於二零零八年大幅增加，乃由於我們所付鋼材單位價格上升、船舶建造使用的鋼材數量上升及我們採購大量鋼材所致。截至二零一零年八月三十一日付予第三方的原材料預付款項較二零零九年十二月三十一日有所增加，主要由於(i)鋼板預付款項約人民幣500.0百萬元；及(ii)收購及經合併業務至本集團以及合併合肥熔安動力機械有限公司、上海熔盛船舶貿易及合肥振宇工程機械有限公司所導致的預付款項增加人民幣438百萬元所致。截至二零一零年八月三十一日，我們已收回截至二零零九年十二月三十一日我們支付第三方及關連方的原材料預付款項總額中的約48.4%及100%。

就原材料預付關連方款項下降主要由於對銷上海熔盛船舶貿易併入本集團後我們預付予該公司的款項人民幣117.6百萬元所致。

截至二零一零年八月三十一日止八個月，其他預付款項增加主要由於與●有關的各種開支所致。

已抵押存款

已抵押存款為我們作為抵押品向銀行抵押的現金金額，以發行退款擔保或提供額外融資。於發出退款擔保之前，銀行通常須承保金額的固定百分比作為抵押品。限制通常與交付相關船舶後解除。我們的已抵押存款進一步包括於延長時期內不得利用的現金，如長期銀行存款或用於發出商業票據或信用證的存款。我們有時會將銀行存款抵押以取得融資作為營運資金。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，我們於截至各抵押日期及截至最後實際可行日期，抵押銀行存款以取得融資並不違反任何現行中國法律、規則及規例。我們的已抵押存款隨著我們銀行發出的退款擔保的總額而波動，並視乎就建造合約而達成的里程碑的數目不時變動。我們的已抵押存款金額可進一步取決於短期融資需要及存款金額。下表載列於所示結算日我們的受限制現金：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已抵押存款				
退款擔保	—	1,274,051	925,900	895,453
用於應付票據、信用證、 借款及遠期合約的存款	24,476	333,349	940,889	3,890,189
總計	24,476	1,607,400	1,866,789	4,785,642

我們的已抵押存款於二零零八年增加人民幣1,582.9百萬元，乃由於二零零八年正在建造大量船舶從而代表我們發出更多退款擔保。我們的已抵押存款於二零零九年增加人民幣259.4百萬元，主要由於隨着我們業務的增長，銀行存款及用於發出商業票據及信用證的存款增加所致。

截至二零一零年八月三十一日，已抵押存款的結餘增加至人民幣4,785.6百萬元，主要由於我們抵押的抵押品以取得(i)人民幣1,600.0百萬元的銀行貸款，清償我們先前借貸的股東貸款以贖回DESCO及GSS持有的優先股；(ii)人民幣364.2百萬元的銀行貸款以贖回DESCO及GSS持有的優先股；(iii)人民幣548.3百萬元的銀行貸款以撥付基礎設施的建設；(iv)人民幣475.5百萬元的銀行貸款以撥付營運資金；及(v)合共為人民幣63.0百萬元的信用證。

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。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據包括向我們的供應商購買原材料及設備及將建造工程外包予本集團以外的造船公司產生的應付款項。下表載列於結算日我們的貿易應付款項及應付票據：

	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
貿易應付款項及應付票據				
貿易應付款項.....	328,005	1,459,393	998,530	681,921
應付票據.....	33,145	472,903	591,387	230,000
總計.....	361,150	1,932,296	1,589,917	911,921

我們的貿易應付款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣328.0百萬元增加人民幣1,131.4百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣1,459.4百萬元。該增幅乃主要由於我們的業務量增多及我們生產所用的原材料需求激增所致。我們的貿易應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣1,459.4百萬元減少人民幣460.9百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣998.5百萬元，乃由於我們加快向供應商付款所致。我們的貿易應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣998.5百萬元減少至二零一零年八月三十一日的人民幣681.9百萬元，乃由於我們迅速向供應商付款，以確保其迅速交付原材料及設備所致。

我們的應付票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元增加人民幣439.8百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣472.9百萬元。我們的應付票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣472.9百萬元增加人民幣118.5百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣591.4百萬元。該增幅主要由於採購增加及向供應商提供更長的信貸期所致。

我們的應付票據於截至二零一零年八月三十一日止八個月大幅下降。該降幅乃由於我們部分債權人要求其他付款方式，本集團的附屬公司通常會用票據來結付相互之間的款項。收取票據作為付款的附屬公司可選擇將部分或全部票據貼現為現金。當該等票據貼現時，該等票據的面值會於本集團的合併資產負債表中以借款方式處理。由於期內因該等附屬公司的營運資金需求增加而令據此貼現的票據金額增加，故我們的應付票據於期內減少。

截至二零一零年九月三十日，我們已分別就截至二零一零年八月三十一日尚未支付的應付款項支付約35.3%及78.3%的貿易應付款項及應付票據。

下表載列所示期間平均貿易應付款項及應付票據週轉日。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
				八月三十一日
				止八個月
平均貿易應付款項及應付票據週轉日.....	106	87	84	48

附註：平均貿易應付款項及應付票據週轉日乃按期內的平均結餘計算，等於年初／期初貿易應付款項及應付票據加年末／期末的貿易應付款項及應付票據再除以二。平均貿易應付款項週轉日等於平均貿易應付款項及應付票據除以年內／期內採購成本再分別乘以365日（一年）或243日（八個月期間）。

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。

財務資料

我們於二零零七年的平均貿易應付款項及應付票據週轉日相對較長，主要由於我們的船廠於二零零七年正在興建中，且大量財務資源用於建造而非船舶製造。因此，我們需要額外時間付款。於二零零八年及二零零九年，我們更多的船廠設施可予營運後，更多的船舶正在建造中，我們於二零零八年的現金及現金等價物幅增加，因此我們付款更迅速。

下表載列於所示結算日貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
0至30日	266,279	1,643,642	995,218	481,466
31至60日	50,946	102,675	248,314	203,533
61至90日	13,479	105,897	153,529	107,259
90日以上	30,446	80,082	192,856	119,663
總計	361,150	1,932,296	1,589,917	911,921

貿易應付款項及應付票據為不計息，通常分別於60至90日及90至180日結算，惟與鋼板及進口設備有關的款項除外。我們亦於供應商協商後使用商業票據，通常於三至六個月內到期。然而，由於往績記錄期對鋼材及海洋柴油發動機的市場需求暢旺，我們並未獲授鋼材及進口設備供應商的信貸期。我們通常須於發出鋼材計算時就價格作出預付款項，並於交付時支付價格餘款。我們於下達訂單後就進口設備支付按金，並於運輸後使用信用證支付餘款。

我們現時向國內供應商採購大部分鋼材，按照市場慣例，供應商一般規定我們支付部分預付款，而餘款則於交付時支付。

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。

財務資料

其他應付款項

下表載列於所示結算日的其他應付款項：

	於十二月三十一日			於
				八月三十一日
	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
其他應付款項				
購置物業、廠房及設備的其他應付款項				
— 第三方	484,152	563,596	540,124	229,401
— 關連方	346,420	409,832	280,905	148,790
其他應付款項				
— 第三方	13,258	38,867	72,652	290,843
— 關連方	1,618,434	1,838,319	1,500,306	874,718
預收賬款	—	—	—	18,124
應付一名代理款項	—	—	294,488	52,440
應計開支				
— 薪資及福利	34,218	35,967	23,213	46,728
— 設計費	—	118,935	121,152	63,920
— 水電開支	—	—	46,646	39,954
— 外包及加工費	—	—	151,620	80,566
— 其他	10,263	7,766	39,872	62,895
增值稅應付款項	7,170	7,254	8,107	29,760
其他稅項相關付款	62,433	134,380	147,622	152,711
總計	2,576,348	3,154,916	3,226,707	2,090,850

購買物業、廠房及設備的其他應付款項於二零零八年增加，但於二零零九年減少，因為我們大量船廠設施於二零零八年正在興建中，但於二零零九年已竣工。截至二零一零年八月三十一日止八個月，購置物業、廠房及設備應付關連方的其他應付款項下降主要由於我們就興建第四座乾船塢向上海地通建設(集團)有限公司付款所致，部分由收購上海熔通船舶貿易及熔安動力機械後其他應付款項增加抵銷。我們應付第三方的其他款項包括應付我們代理的佣金、應付我們銀行的利息及費用、手續費及報銷。截至二零一零年八月三十一日止八個月，其他應付第三方款項增加主要由於二零一零年本集團貸款的本金額大幅增加令利息開支增加人民幣77.0百萬元所致；除此之外，倘熔安動力機械未能符合補助條件，還應償還予政府的政府補助人民幣121.8百萬元。我們應付關連方的其他款項主要就重組轉讓予本集團的資產應付熔盛投資的金額。就截至二零零九年十二月三十一日，應付關連方未償還款項人民幣1,500.3百萬元而言，約人民幣910.8百萬元已於其後利用中國銀行向我們支付貸款所得款項償還予熔盛投資，約人民幣30.0百萬元已利用經營所產生現金償還予熔盛投資，而約人民幣166.1百萬元已在上海熔盛船舶貿易併入本集團時成為我們的資產。我們試圖取得更多銀行貸款以償還應付關連方未償還款項，並預計於[●]或之前清償餘下人民幣394.2百萬元。其他應付予關連方款項減少部分由於二零一零年六月向關連方收購熔安動力

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。

財務資料

機械的全部權益後其他應付予關連方款項增加人民幣494.9百萬元抵銷。我們應付關連方的其他款項於二零零八年增加，主要由於重組完成後，我們於二零零九年支付部分該等應付款項。應付一名代理款項為應付予代表我們購買部分原材料及設備的代理的款項。我們支付多筆款項後應付代理款項減少。我們的應計開支增加，主要由於熔安動力機械併入本集團後產生的多種開支所致。增值稅應付款項增加，主要由於上海熔盛船舶貿易併入本集團令增值稅增加人民幣10.0百萬元所致。我們的其他稅項相關付款為應付政府機構的稅項及其他開支，主要與由於重組而將船舶及原材料由熔盛投資轉讓予本集團有關。截至二零一零年八月三十一日，我們已分別支付截至二零零九年十二月三十一日應付第三方及關連方的其他應付款項約80%及17%。

就合約工程應付客戶款項

就合約工程應付客戶款項指就合約工程向客戶開具賬單的款項，超過所產生的成本另加確認的收益減確認的虧損。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八月三十一日，就合約工程應付客戶總額分別為人民幣1,710.0百萬元、人民幣8,857.6百萬元、人民幣8,084.3百萬元及人民幣6,057.0百萬元，分別佔流動負債總額35.8%、49.8%、39.6%及32.1%。

我們於二零零八年十二月三十一日的合約工程應付客戶總額較二零零七年十二月三十一日增加人民幣7,147.6百萬元，主要由於我們收到更多分期付款及我們建造更多大型具更高合約價值的船舶所致。我們於二零零九年十二月三十一日的合約工程應付客戶總額較二零零八年十二月三十一日減少人民幣773.3百萬元，主要由於我們建造的船舶於二零零九的完工百分比提高。於二零一零年八月三十一日，由於我們完成了先前一直在建的超大型礦砂船的大部分建造工程，故合約工程應付客戶總額較二零零九年十二月三十一日下降。我們相信，由於我們完成更多建造工程，故我們就合約工程應付客戶總額於二零一零年九月三十日繼續減少。

營運資金

經考慮[●]、我們可動用的信貸融資及我們的營運現金流量後，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付目前所需以及自本文件日期起計至少十二個月所需。

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。

財務資料

流動負債／資產淨值

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為人民幣507.4百萬元、人民幣5,849.5百萬元及人民幣5,766.5百萬元。我們於所示各結算日的流動資產及負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
	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
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
就合約工程應收客戶款項	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
流動資產總額	4,272,533	11,923,009	14,644,737	22,139,519
流動負債				
就合約工程應付客戶款項	1,710,034	8,857,570	8,084,311	6,057,021
就合約工程已收客戶預付款	95,100	—	505,287	184,590
貿易及其他應付款項	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
銀行借款	—	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
流動負債總額	4,779,888	17,772,558	20,411,295	18,895,298
流動資產(負債)淨額	(507,355)	(5,849,549)	(5,766,558)	3,244,221

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錄得流動負債淨額，主要歸因於(i) 就合約工程應收客戶款項金額龐大，分別佔我們流動負債總額的35.8%、49.8%及39.6%；及(ii) 銀行借款及優先股，分別佔上述總額的零、20.5%及32.7%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們分別簽署零、16、12及34份新造船合約，在建船舶分別為12、26、36及35艘。我們於完成某一比例的建造工程前會取得大額進度付款，從而於往績記錄期產生大量的應付客戶款項。就合約工程應付客戶款項總額將與相關船舶完工量成比例減少。

於往績記錄期，我們產生大量借款，用於業務擴張、新建船廠設施、完善及重新配置現有船廠設施以及購買原材料及設備，通過銀行借款、發行優先股及融資租賃。過去，我們通過每年進行續期償還絕大部分短期借款。於往績記錄期，我們與主要往來銀行在續期短期貸款方面並無遇到任何困難。截至二零一零年八月三十一日，我們的未提取借款融資為人民幣17,954.0百萬元。根據我們的經驗和與主要借款銀行的關係，我們相信，在現有短期借款於來年到期時，我們將能為該等借款續期或發行公司債券或優先股以償還現有借款。為減低流動負債淨額，我們計劃以長期貸款取代現有短期貸款，並使長期負債與相關長期資產相符。

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。

財務資料

截至二零一零年九月三十日，即我們於[●]前確認流動資產／負債淨額的最近實際可行日期，我們錄得流動資產淨額人民幣3,138.6百萬元。

資金風險管理

我們資金管理的目標是保障我們持續營運的能力，為股東提供回報，以及維持最佳資本架構以減低資金成本。為了維持或調整資本架構，我們可能會調整已付股東的股息數額、向股東退還資本或發行新股。我們的資本結構包括銀行借款、優先股及股東權益。我們管理資本的目的為向股東提供最大回報，同時保留資本基礎使我們於市場高效經營及維持業務的未來發展。我們以資本負債比率監控資本，而我們致力將該比率維持於1.00以下。該比率按照總負債除總資產計算。

債項

借款

我們利用向投資者發行優先股所得款項，向中國的商業銀行借款及與民生租賃訂立融資租回安排，提供業務經營及資本開支所需絕大部分資金。我們於往績記錄期的債項大部分以人民幣計值。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、二零一零年八月三十一日及二零一零年九月三十日（即我們取得有關資料的最後實際可行日期），我們的未償還債項：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	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
借款					
無抵押	1,856,201	2,240,344	2,707,600	1,294,746	1,214,917
有抵押	—	1,395,610	4,475,852	18,172,414	18,344,510
總計	1,856,201	3,635,954	7,183,452	19,467,160	19,559,427
非即期					
— 銀行借款	—	—	5,000	9,648,723	9,617,490
— 股東貸款	—	—	—	253,243	252,937
— 優先股	1,856,201	—	—	—	—
— 融資租賃負債	—	—	308,291	256,414	256,414
即期					
— 銀行借款	—	1,395,610	3,976,033	8,311,248	8,512,616
— 股東貸款	—	—	—	78,687	—
— 承兌票據	—	—	—	653,320	652,530
— 優先股	—	2,240,344	2,702,600	—	—
— 融資租賃負債	—	—	191,528	265,525	267,440
總計	1,856,201	3,635,954	7,183,452	19,467,160	19,559,427

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。

財務資料

我們的銀行借款由二零零九年十二月三十一日的人民幣3,981.0百萬元增加人民幣13,979.0百萬元至二零一零年八月三十一日的人民幣17,960.0百萬元，主要由於下列原因：

- 由於貼現若干票據，先前已將人民幣1,634.2百萬元用作向我們部分供應商付款的方式。該款額已於貼現後視作為我們的銀行借款；
- 人民幣2,538.7百萬元供我們建造四座乾船塢及其他船廠設施；
- 由於合併，來自熔安動力機械的長期及短期借款人民幣1,497.2百萬元，而該款額已用作興建熔安動力機械的生產設施及作為營運資本；
- 人民幣5,570.7百萬元用作我們的營運資本，而該款額已主要用作預付鋼板及設備、一般業務經營過程中的不同付款以及為取得額外融資的已抵押按金；
- 人民幣1,827.4百萬元於截至二零一零年八月三十一日止八個月用作贖回優先股；
- 人民幣860.8百萬元用作償還應付熔盛投資款項；及
- 人民幣50.0百萬元用作供熔盛投資收購上海熔盛船舶貿易。

我們的銀行借款於二零一零年九月三十日由人民幣170.1百萬元增至人民幣18,130.1百萬元，主要因為我們用作營運資金的額外借款所致。

我們於往績記錄期各結算日的計息借款的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於	於
				八月三十一日	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
借款					
一年內.....	—	3,635,954	6,870,161	8,576,729	8,780,056
一年以上.....	1,856,201	—	313,291	9,905,137	9,873,904
總計.....	1,856,201	3,635,954	7,183,452	18,481,866	18,653,960

於結算日，我們的加權平均實際利率如下：

	於十二月三十一日			於	於
				八月三十一日	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
融資租賃負債.....	—	—	5.67%	5.67%	5.67%
借款.....	—	6.96%	5.11%	5.19%	5.19%
優先股.....	20%	20%	20%	—	—

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。

財務資料

我們的借款面臨的利率變動風險及借款的合約重新定價日期如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款					
六個月或之內	—	931,770	5,696,339	10,962,068	13,970,662
六至十二個月	—	2,704,184	982,295	2,352,000	1,237,000
一至五年	1,856,201	—	504,818	5,150,182	3,348,855
五年以上	—	—	—	1,002,910	1,002,910
總計	1,856,201	3,635,954	7,183,452	19,467,160	19,559,427

於二零一零年九月三十日，我們未提授信額度約為人民幣17,902.2百萬元，作發出退款提保、一般營運資產及特定項目用途。

資產負債比率

我們的資產負債比率(總借款除以總權益及借款)由二零零七年十二月三十一日的75.0%增至二零零八年十二月三十一日的101.6%，這是因為(i)我們於二零零八年錄得淨虧損，使我們的權益減少人民幣678.8百萬元及(ii)我們於二零零七年發行優先股及我們所融資的款項以借款方式處理。優先股總值因二零零八年於此等股份本金額之應計利息而增加。我們的資產負債比率隨後降至二零零九年十二月三十一日的85.2%，這是因為(i)我們於二零零九年錄得純利，使我們的權益增加人民幣1,304.6百萬元及(ii)生產活動增加令我們主要用作撥充更多營運資金的借貸增加人民幣3,547.5百萬元。我們的資產負債比率於二零一零年八月三十一日進一步降至80.2%，這是因為(i)我們於截至二零一零年八月三十一日止八個月錄得純利，令我們的權益增加1,147.1百萬元；(ii)熔盛投資作出人民幣2,551.4百萬元的注資；及(iii)我們的借款總額增加人民幣12,283.7百萬元，主要由於本文件「財務資料－債項－借款」一節所載的理由所致。

優先股

我們於二零零七年十月三十一日及二零零七年十二月十一日，以每股人民幣11,603.83元(「名義金額」)向投資者發行合共161,800股強制性可贖回可換股優先股，總代價為人民幣1,877.5百萬元。除非優先股持有人選擇續期，否則優先股將於二零零九年十月三十一日到期。強制性可贖回可換股優先股的主要條款如下：

- 優先股可自發行日期至到期日由持有人選擇轉換為普通股。所有已發行可換股優先股於[●]後須按換股價每股人民幣11,603.83元強制轉換為普通股。
- 二零零九年十月，優先股持有人將優先股的到期日由二零零九年十月三十一日延長至二零一零年一月十五日。
- 持有人已於二零零九年十月三十一日向本公司提交贖回通告，要求按名義金額另加按每年複合回報率18%計算的遞增額度贖回優先股。贖回於二零一零年一月十五日完成。

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。

財務資料

發行優先股所收取的所得款項淨額人民幣1,877.5百萬元已分配至於發行優先股當日釐定的資產負債表中的負債部分及權益部分，如下所示：

- 負債部分，計入借貸，初步按其公平值確認，公平值乃按等同非可贖回可換股優先股的市場利率計算。該筆款項按攤銷成本錄得作為負債，直至換股結束或優先股到期。有關期間收取的利息開支乃採用實際利率20%計算。
- 扣除負債部分公平值後所得款項的剩餘金額(相當於權益兌換選擇權的價值)達人民幣52.7百萬元，已納入我們的資產負債表中其他儲備的權益。

有關其他詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—向投資者發行系列A優先股及其後贖回」一節。

融資租賃負債

二零零九年及截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們與民生租賃就造船板塊及船用發動機建造板塊不可撤銷租賃下的若干廠房及機器訂立售後租回安排。該租約為期三年，期內我們保留資產所有權的絕大部分風險及回報。租賃負債已獲有效擔保，倘有違約，出租資產則歸出租人所有。

	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
融資租賃負債				
融資租賃負債總額—最低				
租賃負債一年內	—	—	215,843	287,536
一年後	—	—	323,765	269,421
融資租賃的日後融資開支	—	—	(39,789)	(35,018)
總計	—	—	499,819	521,939
融資租賃負債的現值				
一年內	—	—	191,528	265,525
一年後	—	—	308,291	256,414
總計	—	—	499,819	521,939

除上文所披露者外，董事確認，本集團債務狀況自二零一零年八月三十一日起至最後實際可行日期止期間並無重大變動。除以上披露者外，於最後實際可行日期，我們並無其他借款或債項，包括銀行透支及承兌負債(正常貿易信貸除外)或承兌信貸、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債或資本開支承擔。

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。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要用於購買與船廠營運及船廠設施建設有關的物業、廠房及設備以及電腦軟件等無形資產。下表載列我們於所示期間的資本開支情況。

	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	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本開支				
在建工程	1,461,418	2,229,398	1,039,384	853,979
廠房及機器	316,229	381,746	425,788	101,111
樓宇	30,003	277,984	219,751	15,156
辦公設備	2,199	12,146	5,710	1,654
電腦設備	1,735	7,130	3,869	2,957
汽車	1,335	10,371	2,178	9,064
總計	1,812,919	2,918,775	1,696,680	983,921

隨著我們業務的迅速增長，新船廠設施投產，添建船廠設施及收購造船資產以應付日益增加的產品訂單，我們於往績記錄期產生龐大的資本開支。我們的資本開支主要通過股東注資、銀行借款及內部資金撥付。

資本及經營租賃承擔

資本承擔

我們於所示結算日的尚未產生資本開支如下：

	於十二月三十一日			於 八月三十一日
	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
資本承擔				
合約，但未撥備：				
物業、廠房及設備	1,507,930	1,872,328	1,901,097	2,958,635
其他資本承擔－				
已訂立合約但尚未撥備	—	—	1,780,000	—
合計	1,507,930	1,872,328	3,681,097	2,958,635

於二零一零年八月三十一日的資本承擔主要為購置物業、廠房及設備、興建我們的船廠、發動機及機械製造車間、改善或維護我們現有乾船塢及其他造船廠設施、發動機及機械製造設備及工具。我們預期為上述資本開支撥款，主要方式為我們經營活動所得現金及銀行借款。

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。

財務資料

於二零零九年十二月三十一日的其他資本承擔指我們承擔於江蘇省南通新會區購置若干土地使用權。我們當時的兩間附屬公司上海熔祥房地產開發有限公司及上海錦豪房地產開發有限公司擁有總賬面值人民幣220.0百萬元的使用權，並須以代價人民幣1,780.0百萬元收購額外土地使用權。我們訂立協議，將我們於該兩間附屬公司的權益轉讓予一間關連公司，作價合計人民幣20億元，當中人民幣220.0百萬元為該兩間公司於二零零九年十二月三十一日的資產賬面值，而人民幣1,780.0百萬元為未償還款項以完成購置於江蘇省南通新會區的土地使用權。我們於二零一零年七月二十九日轉讓於該等兩間公司的股份及土地使用權。我們已將該等公司的全部股權轉讓予關連人士，代價均為人民幣10.0百萬元。因此，我們不再有該等承擔。

經營租賃承擔

我們於上海根據經營租賃安排租賃若干樓宇作為我們辦公室之用。租賃協議多數可於各自期末按市價予以續期。

於各結算日，我們擁有以下經營租賃承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
經營租賃承擔				人民幣千元
少於一年	98	8,014	26,799	56,004
一年至五年內	—	—	32,517	95,749
總計	98	8,014	59,316	151,753

隨着我們業務於二零零八年及二零零九年大幅增長情況，我們勞動力不斷擴大，我們對租賃住房及運輸服務的需求迅速增加。因此，我們租賃更多公寓及包租更多巴士。我們亦於上海租賃額外辦公室空間作研發及行政用途。因此，我們訂立額外租賃協議，導致我們的經營租賃承擔大幅增加。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們決定將上海及香港的辦公室搬遷至新居。因此，經營租賃承擔於該段期間有所增加。

資產負債表外安排

資產負債表外安排為(i)涉及未綜合實體的交易、協議或其他合約安排，而我們已就此作擔保；或(ii)未綜合實體內重大可變權益產生任何責任，而該責任為向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸風險支持，或涉及與本公司訂立租賃、對沖、或研發安排。除該等承擔外，我們訂有合約責任，如毋須計入我們合併財務報表的擔保及信用證。

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。

財務資料

或然開支

	截至十二月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止八個月
	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
或然開支：				
退款擔保	936,224	5,333,448	9,121,757	8,313,565
訴訟	—	—	117,064	103,730
財務擔保	—	—	—	53,010
總計	936,224	5,333,448	9,238,821	8,470,305

退款擔保

退款擔保與銀行就已收客戶墊款向我們的客戶提供的擔保有關。倘未履約，客戶可能遭催繳退款擔保，且我們須就根據該等擔保支付的任何退款對銀行負責。退款擔保由張志熔先生的近親擁有的土地及樓宇、已抵押存款、個人擔保以及張先生近親擁有的實體的企業擔保及建設中的船舶抵押。張先生的聯繫人提供的上述擔保將於[●]解除，及／或由本公司於[●]生效的擔保代替。

訴訟

截至二零零九年十二月三十一日，我們就採購存貨與兩名供應商產生爭議。向我們指稱索償約人民幣117.1百萬元。我們的管理層在聽取外部顧問的法律意見後釐定該等索償不可能導致我們支付任何賠償或損失，故截至二零零九年十二月三十一日並無就該等索償作出撥備。於二零一零年六月三十日，我們與一名供應商訂立協議達成和解。該和解並無導致截至二零一零年八月三十一日止八個月的任何收益或虧損。於二零一零年六月七日，熔盛重工向另一名供應商提請訴訟。截至二零一零年八月三十一日，我們就採購存貨與兩名供應商產生爭議。向我們指稱索償約人民幣103.7百萬元。我們的管理層根據來自我們外部顧問的法律意見認為該等索償不可能導致我們支付任何賠償或損失。因此，截至二零一零年八月三十一日並無就該等索償作出撥備。我們就於日常業務過程中產生的法律索償擁有或然負債。

財務擔保

我們已就工程機械板塊的若干客戶提取的按揭貸款向中國若干銀行提供擔保。貸款由該等客戶承擔以就其向我們購置挖掘機提供資金。根據有關財務擔保合約，倘客戶拖欠按揭貸款，我們須向銀行作出付款。截至二零一零年八月三十一日，未償還已擔保按揭貸款總值為人民幣56.5百萬元，其中我們已就拖欠還款的按揭貸款作出人民幣3.5百萬元的撥備。我們的管理層認定，由於有關客戶並無拖欠還款歷史，且客戶不可能拖欠還款或我們將不會就擔保向銀行付款，故並無就餘下或然開支人民幣53.0百萬元作出進一步撥備。

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。

財務資料

於二零一零年七月十四日及十月四日，好利與Smart Prove Limited（「Smart Prove」）及Star Team Enterprises Inc.（「Star Team」）訂立認購協議，據此，好利同意發行金額分別為40,000,000美元及50,000,000美元的可交換票據予Smart Prove及Star Team。就可交換票據而言，本公司已授出以Smart Prove及Star Team為受益人的熔盛重工控股股份抵押。Smart Prove為一家由建銀國際資產管理有限公司全資擁有的公司，而Star Team則由中銀集團投資有限公司。

退款擔保

截至二零一零年八月三十一日，我們與逾11家中國銀行訂立協議，據此，我們不時就發出退款擔保提取信貸融資。我們或然因向我們客戶提供退款擔保而向該等銀行負債。進一步詳情，謹請參閱「業務－造船－客戶及造船合約－退款擔保」。

下表載列所示期間退款擔保的金額及到期日：

退款擔保	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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.....	—	460,105	821,467	1,532,607
一至兩年內.....	741,709	700,991	2,017,494	3,899,892
兩至三年內.....	194,515	1,548,686	4,748,090	2,741,528
三年後.....	—	2,623,666	1,534,706	139,538
總計.....	936,224	5,333,448	9,121,757	8,313,565

截至二零一零年八月三十一日，即我們獲得資料的最後實際可行日期，我們的退款擔保總額為人民幣8,313.6百萬元。

信用證

我們一般採用我們銀行提供的信用證，向中國境外供應商的原料及設備付款。於二零一零年八月三十一日的信用證項下未償付金額總數為24.1百萬美元。

免責聲明

除上述資本及經營租賃承擔以及資產負債表外安排以外，我們尚未訂立任何財務擔保或其他承擔以保證任何第三方付款責任。我們並無訂立任何顯示我們自身股份及分類為股東權益或未反映於我們合併財務表的衍生合約。我們尚未將資產的任何保留或或然利息轉至作信貸、流動資金或市場風險支持的未綜合實體。另外，我們並無於任何未綜合實體內擁有任何權益，足以向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們訂立租賃、對沖或研發服務。除上文所述或本文件其他地方披露者外，我們董事確認，自我們可獲得有關資料的最後實際可行日期起，我們的債項、承擔及或然負債並無重大不利變動。

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。

財務資料

市場風險

我們的業務活動或會令我們面臨各類財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及資金流動風險。我們風險管理層專注財務市場的不可預見性(例如匯率及利率的波動)，亦竭力將我們財務表現所承受潛在不利影響降至最低。我們利用衍生財務工具減弱若干風險。

外匯風險

外匯風險來自以非實體功能貨幣的貨幣計值的未來商業交易及已確認資產及負債。我們面臨外匯風險，主要來自我們合約價以美元計值的造船業務下的交易。

我們造船業務的大部分收益來自以美元計價的合約，而其生產成本的大部分以人民幣產生。不匹配貨幣現金流量須面臨外匯風險。我們的管理層持續評估我們所面臨外匯利率風險以及採取措施，以求將貨幣匯率波動對我們業務造成的影響減至最低。我們的管理層經已採納措施，以管理功能貨幣所面臨的外匯風險。該等遠期衍生工具並未指定或未合資格作為對沖會計，而公平值變動於變動發生時於合併損益內確認。

若干貿易及其他應收款項，預付款及按金、已抵押存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項及借款均以美元及港元計值，因此須承受外匯風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日，倘人民幣兌美元及港元貶值／升值2%，而所有其他變量維持不變，則年內／期內除稅前業績將分別增加／減少約人民幣9.4百萬元、人民幣79.7百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣59.4百萬元，主要是由於換算以美元及港元列值的貿易及其他應收款項、已抵押存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項及借款的外匯差額所致。

我們所示年內的外匯虧損淨額載列如下。

	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 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
外匯(虧損)／收益淨額已計及：					
其他虧損－淨額	(31,454)	(19,326)	(37,598)	(39,061)	3,642
融資收入／(虧損)－淨額	1,481	—	(845)	—	43,070
總計	(29,973)	(19,326)	(38,443)	(39,061)	46,712

二零零九年外匯收益／虧損主要乃因人民幣兌美元升值對我們外幣計值的收入、資產及負債影響所致。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八月三十一日，我們以美元計值的借款分別為人民幣1,856.2百萬元、人民幣2,240.3百萬元、人民幣3,745.3百萬元及人民幣2,368.7百萬元。

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。

財務資料

現金流量及公平值利率風險

除以固定利率持有並於短期內到期的已抵押存款及現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產。我們的利率風險主要來自優先股及以固定利率計息的短期借款，令我們面臨現金流量利率風險。若干短期借款乃以浮息計量，令我們面臨現金流量利率風險。我們現時並無對沖其現金流量及公平值利率風險。我們按動態基準分析其利率風險，並於訂立任何融資、現有借款或存款產品或其他融資交易的年期重續或延長時考慮利率風險。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日，倘利率分別上升或下降100個基點，而所有其他變量維持不變，則年內／期內除稅前業績將分別減少或增加約人民幣零元、人民幣1.5百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣26.9百萬元。

信貸風險

我們按組別基準管理信貸風險。我們的信貸風險來自現金及現金等值物、受限制現金、及未償還貿易應收賬款及其他應收賬款及就合約工程應收客戶款項所面臨的信貸風險。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年八月三十一日，我們的所有銀行存款均存入中國信譽良好的銀行，管理層認為該等銀行具有較高信貸質素且並無重大信貸風險。現金及銀行及短期銀行存款乃存放於信貸質素高的金融機構內。

我們並無就貿易及其他應收款項及就合約工程應收客戶款項面臨重大集中的信貸風險。我們於訂立造船合約前審核客戶信貸狀況，並要求客戶根據造船合約按進度分期付款。我們於交付船舶前自客戶收取大部分款項。我們的貿易應收款項為就該等應收款項應收具有適當信貸紀錄且近期並無拖欠紀錄各方的款項。

就其他應收款項的信貸風險，我們的管理層評估債務人的信貸質素，並計及其財務狀況、過往經歷及其他因素。

我們積極監察受信貸危機嚴重影響的客戶的財務狀況，並於必要時重新協商若干造船合約條款。於截至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，重新協商造船合約已分別導致23份及1份造船合約取消。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，並無取消任何造船合約。由於該等取消，我們分別確認其他收入人民幣5.0百萬元及人民幣3.8百萬元(即收取的取消罰金)，並將該等計入截至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合併全面收益表「其他收入」項下，該等款項已扣除各造船合約產生的淨成本。

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。

財務資料

流動資金風險

我們致力於保持充足的現金和利用已承諾作出信用額度融資的來源。我們通過維持已作出的信貸額度可用以保持資金的流動性。為管理流動資金風險，我們的管理層以預測現金流量為基準監察本集團流動資金儲備的滾動預測(包括未提取的備用信貸額)以及現金及現金等價物。我們預計通過內部產生的經營現金流量、金融機構的借款以及通過股東的股權融資為未來的現金流量需求提供資金。下表載列我們於二零一零年八月三十一日餘下合約期劃分至相關到期組別的金融負債及衍生金融負債的結算淨額。

	一年內	一至兩年	兩年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	9,304,828	6,685,445	3,785,267
融資租賃負債	287,536	233,575	35,846
貿易及其他應付款項	2,773,572	—	—
總計	12,365,936	6,919,020	3,821,113

通脹影響

根據中國國家統計局資料，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的中國整體全國通脹率(即一般消費者物價指數的變動)分別約為4.8%及5.9%。中國的通脹率自二零零八年以來一直上升。儘管在往績記錄期，通脹對我們的業務並無重大影響，惟不能保證其對日後期間的影響。

股息政策

我們目前並無正式股息政策。今後向股東宣派及派發股息取決於我們的盈利、財務狀況、其他現金需求(包括資本開支)、借款安排(倘有)的條款及董事視為相關的其他因素。我們所支付的末期息必須獲得股東在股東大會上以普通決議案批准並不得超過董事建議的金額。董事亦可在未經股東批准的情況下宣派中期股息。我們的所有股息必須從溢利當中派付。我們於往績記錄期內並無宣派或派付任何股息。概不保證將來會派付股息或將來可能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，股息僅可從本公司根據中國會計原則(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中國法例，外商投資企業亦須將其純利的最少10%(於扣除過往年度的任何虧損後)轉撥至法定儲備，直至該儲備的結餘達至企業註冊資本的50%。實體轉撥款項至其儲蓄必須於分派股息予其權益持有人前進行。倘若(i)我們在中國營運的附屬公司產生虧損，或(ii)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。

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。

財務資料

可供分派儲備

於二零一零年八月三十一日，本公司的可供分派儲備總額為零。

物業估值對賬

仲量聯行西門有限公司已對本集團於二零一零年九月三十日的物業權益進行估值。本集團物業權益的詳情與仲量聯行西門有限公司所發出估值概要及估值證書，載於本文件附錄四。下表載列本集團於二零一零年八月三十一日的經審核合併財務報表所載樓宇總值與本集團物業權益於二零一零年九月三十日的未經審核賬面淨值的對賬：

	人民幣百萬元
物業權益於二零一零年八月三十一日的賬面淨值	8,030.7
添置	—
折舊	(16.5)
出售	—
於二零一零年九月三十日的賬面淨值	8,014.2
於二零一零年九月三十日的估值盈餘	941.8
於二零一零年九月三十日的估值	8,956.0

關連方交易

就本文件附錄一會計師報告所載關連方交易而言，我們的董事確認該等交易乃按照正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供的條款訂立，亦視該等條款為公平、合理及符合本公司股東的整體利益。

須作出的披露

我們的董事確認，於本文件日期，並無任何情況導致須按照規定作出披露。

無重大不利變動

我們的董事確認，自二零一零年八月三十一日(即編製我們最新的經審核財務報表的日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動。