

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

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於屬於概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下務請閱讀整份文件，包括本文件「風險因素」一節、我們的財務報表及相關附註。閣下概要使用的部分術語具有本文件「釋義」一節所界定的涵義。

概覽

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

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

加工服務

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

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

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

財務資料概要

下表概述於往績記錄期內，我們的合併全面收益表及合併資產負債表：

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	9,034,622	7,976,837	6,447,357	2,894,031	4,072,830
銷售成本	(8,899,275)	(7,877,242)	(6,067,830)	(2,765,947)	(3,891,310)
毛利	135,347	99,595	379,527	128,084	181,520
其他收入，淨額	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684
其他(虧損)/收益，淨額	(1,913)	514	463	978	59
分銷成本	(33,186)	(40,893)	(50,412)	(22,548)	(24,992)
行政開支	(46,445)	(38,605)	(51,010)	(23,081)	(30,527)
經營溢利	81,229	43,912	283,613	85,523	129,744
融資收入	3,518	7,068	6,165	3,959	6,528
融資成本	(52,724)	(63,118)	(26,556)	(12,109)	(24,961)
融資成本，淨額	(49,206)	(56,050)	(20,391)	(8,150)	(18,433)
除所得稅前溢利/(虧損)	32,023	(12,138)	263,222	77,373	111,311
所得稅開支	(1,982)	(688)	(59,845)	(16,368)	(24,229)
年度/期間溢利/(虧損)	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
其他全面收益	—	—	—	—	—
年度/期間全面收益總額	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
以下各項應佔					
溢利/(虧損)/全面收益總額：					
本公司權益持有人	30,238	(12,593)	203,498	60,970	86,460
非控股權益	(197)	(233)	(121)	35	622
	30,041	(12,826)	203,377	61,005	87,082
本公司權益持有人應佔溢利 /(虧損)的每股盈利					
—基本及攤簿 ^(附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
股息	9,000	2,273	—	—	—

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

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

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

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

收益及毛利率

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

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

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

流動資產淨值及營運資本

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

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

影響我們營運業績的主要因素

不銹鋼價格波動對我們財務業績的影響

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

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經調整原材料成本分別約達人民幣8,856.1百萬元、人民幣7,824.0百萬元、人民幣5,989.7百萬元及人民幣3,847.3百萬元，佔我們的銷售成本分別約99.5%、99.3%、98.7%及98.9%。

1. 來自客戶訂單的銷售

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

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

2. 銷售成本

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

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

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

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

3. 已售貨品的毛利

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

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

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

不銹鋼市價波動可能導致於各財務報告期末作出存貨撇減

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

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

月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，因該等存貨其後已出售。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

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

我們倚賴主要供應商

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

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

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

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

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

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

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

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

附註：

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

我們與太鋼集團的原材料採購價調整安排

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

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

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

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

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

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

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

銷量及市場需求

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

概 要

我們的加工能力

下表載列往績記錄期內我們的加工平台的加工能力、加工量及利用率的資料。

平台 ⁽¹⁾	機器數目		設計年加工能力 ⁽¹⁾				按比例年加工能力 ⁽²⁾				年加工量 ⁽³⁾				利用率 ⁽⁴⁾							
	於		於		於		於		於		於		於		於		於					
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一七年			
卷料切割平台																						
橫切平台 (千噸)	7	9	13	13	216.0	288.0	408.0	408.0	189.0	267.0	351.5	204.0	204.0	175.3	210.4	221.7	123.9	92.7%	78.8%	63.1%	60.8%	
縱切平台 (千噸)	5	7	8	8	240.0	246.0	282.0	282.0	142.0	243.3	276.0	141.0	141.0	97.6	163.6	194.4	103.7	68.7%	67.3%	70.4%	73.6%	
表面拋光平台																						
卷料表面拋光平台 (千噸)	2	3	3	3	18.0	27.0	27.0	27.0	8.3	19.5	27.0	13.5	13.5	3.9	11.1	20.9	13.3	47.1%	57.2%	77.2%	98.3%	
板料表面拋光平台 (千平方米)	5	5	6	6	2,217.6	2,208.0	2,256.0	2,256.0	1,963.2	2,180.0	2,256.0	1,128.0	1,128.0	1,787.8	1,267.6	1,511.3	764.9	91.1%	58.1%	67.6%	67.8%	
機械平台																						
截板平台 (千噸)	5	9	10	10	5.2	8.0	8.2	8.2	4.1	7.3	8.1	4.1	4.1	不適宜 ⁽⁵⁾	5.1	5.0	3.1	不適宜 ⁽⁵⁾	70.1%	61.1%	61.1%	75.1%
成型平台																						
成型平台 (千噸)	0	5	13	16	0.0	4.9	9.5	10.9	-	3.9	7.3	5.4	5.4	-	3.3	5.8	3.0	-	86.4%	80.2%	56.0%	56.0%
機械平台																						
機械平台 (千小時)	0	0	0	1	0.0	0.0	0.0	4.6	-	-	-	2.3	2.3	-	-	-	1.5	-	-	-	-	65.1%
總計 ⁽⁶⁾ (千噸)	24	38	53	57	479.2	573.9	734.7	736.1	343.4	541.0	669.9	368.0	368.0	276.8	393.5	447.8	247.0					

附註：

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

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

加工平台利用率的逐年變動

卷料切割平台

橫切平台

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

縱切平台

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

表面拋光平台

卷料表面拋光平台

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

板材表面拋光平台

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

截板平台

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

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

成型平台

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

機械加工平台

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

我們的競爭優勢

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

我們的業務策略

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

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的溢利預測

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

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。

概 要

溢利預測的敏感度分析

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

(a) 每月加權平均售價波動的影響

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

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

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

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

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

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

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

股息政策

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

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

自註冊成立日期起，本公司概無派付或宣派任何股息。

可供分派儲備

截至二零一零年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備。

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

未來計劃

下表載列完成上述有關計劃後本集團的額外設計年加工能力：

	於二零一零年 六月三十日	於無錫 第五期及 第六期 加工中心 竣工後	於長沙 加工中心 竣工後	於靖江 加工及 物流中心 竣工後	於杭州 第二期 加工中心 竣工後
設計年加工能力(千噸)	736.1	856.1	964.1	1,164.1	1,274.1

我們亦有計劃於二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年分別於瀋陽、西安、廣州及成都興建新加工廠。

風險因素

董事認為，存在與本集團業務與行業及中國有關的風險因素及不確定性。

與我們的業務有關的風險

- 我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，繼而影響我們邊際利潤及營運業績
- 不銹鋼市場價格的波動可能會導致須於各財務報告期間結束時作出存貨撇減
- 與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施
- 維持及擴充我們的加工業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)需要龐大資本支出，我們未必能夠及時或以有利的條款取得足夠的財務資源
- 我們依賴我們的主要供應商
- 我們的業務經營可能受中國不銹鋼供應中斷或短缺所影響

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

- 我們或未能挽留現有客戶及未能進一步擴闊目前客戶基礎
- 我們於開拓新市場及實施擴充計劃時可能遇到困難
- 我們產品的銷售視乎客戶的商業週期
- 在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響
- 我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額
- 利率的任何上調可能增加我們的融資成本，繼而可能對我們的業務經營及財務表現產生不利影響
- 我們於二零零七年及截至二零一零年六月三十日止六個月自經營活動錄得現金流出。倘我們於日後面臨來自經營活動的未來現金流出，我們未必能夠應付到期債務及其他付款責任，而我們的財務狀況及營運業績亦會受到重大不利影響
- 我們依賴主要管理人員，未必能挽留及吸引人才
- 我們可能須對生產設施發生的工業事故負責
- 我們就業務經營相關風險購買的保險不足可能對我們的業務產生不利影響
- 我們的控股股東可能對我們施加重大影響及未必以符合本公司獨立股東的最佳利益的方式行事
- 我們並無使用武漢加工中心的有效權利，可能會被要求搬遷

與中國不銹鋼行業有關的風險

- 我們面對行業內的高度競爭
- 任何環保索償或無法遵守任何現行或未來環保法例，均可能使我們需要支付額外資金，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響
- 中國政府可能採取措施減緩鋼鐵（包括不銹鋼）製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長，這將對我們的產品需求造成不利影響

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

- 全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響
- 中國不銹鋼行業的法律、法規或強制執行政策的未來變動可能會對我們的業務營運造成不利影響

與中國有關的風險

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