

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

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核合併財務資料連同包括有關附註一併閱讀。我們的經審核合併財務資料乃按符合香港財務報告準則及會計師報告第一節附註2所載的基準編製。

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

我們的業務概覽

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

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

呈列基準

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

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

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

影響我們營運業績的主要因素

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

不銹鋼價格波動對我們財務業績的影響

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

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

1. 來自客戶訂單的銷售

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

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

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

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

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

2. 銷售成本

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

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

3. 已售貨品的毛利

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

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

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

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

不銹鋼市價波動可能導致於各財務報告期末作出存貨撇減

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

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

我們倚賴主要供應商

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

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

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

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

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

背景	關係年期	已採購不銹鋼 (人民幣千元)				佔不銹鋼的總採購量百分比				
		截至 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	
大鋼集團及相關實體	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

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

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

附註：

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

我們與太鋼集團的原材料採購價調整安排

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

- (i) 我們購買的不銹鋼原材料（包括不同品級的不銹鋼）的採購價；及

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

- (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額人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。該等補償已於太鋼集團授出採購信貸且金額能可靠計量時確認，即太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽署書面確認書時。該等補償已全部用於扣減我們向太鋼集團採購不銹鋼原材料的付款，因此減低了我們的整體不銹鋼原材料採購成本。進一步詳情，請參閱本文件「我們的業務－原材料及供應商」一節。

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

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

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

銷量及市場需求

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

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

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

營運資金管理

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

加工能力及生產設施擴展

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

競爭

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

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

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

稅項

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

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

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。

財務資料

下表載列於往績記錄期適用於我們附屬公司在中國的適用稅率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	江蘇大明	12%	25%	25%
杭州萬洲	0%	0%	0%	12.5%
武漢通順	0%	0%	0%	12.5%
天津大明	0%	0%	0%	11%
無錫大明 ⁽¹⁾	33%	不適用	不適用	不適用
大明實業 ⁽¹⁾	33%	不適用	不適用	不適用
大明採供 ⁽¹⁾	33%	25%	不適用	不適用

附註：

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

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

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

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

關鍵會計政策、估計及判斷

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

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

綜合及合併賬目

(i) 附屬公司

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

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

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

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

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

附屬公司的會計政策已按需要作出變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

(ii) 受共同控制的業務合併

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

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

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

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

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

物業、廠房及設備

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

注資的物業、廠房及設備初步按公平值確認，隨後按折舊成本減累計減值列賬。

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

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

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

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

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

於各結算日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行審閱，並視乎情況作出調整。

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

出售盈虧為所得款項與賬面值之間的差額，並於合併全面收益表其他(虧損)／收益－淨額中確認。

投資物業

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

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

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

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

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

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

倘投資物業成為業主自用，則重新分類為物業、廠房及設備，而就會計目的而言，於重新分類當日的賬面值變為其成本。

倘物業、廠房及設備項目因其用途改變而成為投資物業，則就計量或披露而言，該轉撥不會改變所轉撥物業的賬面值，亦不會改變該物業的成本。

投資物業的租金收入於租期內以直線法在合併全面收益表內確認。

非金融資產的減值

並無確定可使用年期或尚未可用的資產毋須攤銷，並會每年進行減值測試。資產乃於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。減值虧損按資產賬面金額超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者後的數額。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各報告日評估能否撥回減值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃採用加權平均法釐定。製成品成本包括原材料、勞工、其他直接成本及相關生產費用(以正常產能計算)，但不包括借貸成本。可變現淨值乃日常業務過程中的估計銷售價格減完工估計成本及銷售開支計算。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就已售商品或已提供服務應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期可於一年或之內收回(或時間更長，則在業務的正常營運週期)，則分類為流動資產。如未能於一年或之內收回，則分類為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認入賬，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示本集團將不能根據應收款項的原本條款收回所有到期款

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

項，則就貿易及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或進行財務重組以及拖延或拖欠還款均視為貿易應收款項減值跡象。撥備金額乃資產賬面值與按原本的實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在合併全面收益表中行政開支項下確認。倘貿易應收款項無法收回，則會在貿易應收款項的撥備賬項中撇銷。其後收回先前撇銷的款額會從合併全面收益表的「行政開支」內沖抵。

即期及遞延所得稅

即期所得稅支出根據本公司、其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與合併財務資料所示其賬面值兩者的暫時差額作出全數撥備。然而，倘遞延所得稅從乃因交易時初次確認資產或負債（業務合併除外）產生而於交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則並不計算入賬。遞延所得稅按於結算日已制定或在實質上已制定的稅率（及稅法）釐定，並預期於實現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

在可能有未來應課稅溢利用以抵銷暫時差額的情況下，會確認遞延所得稅資產。

投資附屬公司及聯營公司所產生的暫時差額會計提遞延所得稅撥備，但倘暫時差額撥回的時間由本集團控制及暫時差額在可見將來可能不會撥回則除外。

收益確認

(a) 銷售

銷售包括本集團於日常業務中所出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。銷售於扣除增值稅、退貨、回佣及折扣並與本集團內部銷售抵銷後列賬。

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

銷售貨品於所有權的重大風險及回報轉移時（一般為本集團將貨品交付予客戶，及有關應收款項的收回可合理確保時）確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

(c) 租金收入

租金收入以直線法確認。

主要收益表成分

收益

我們的所有收益來自銷售不銹鋼產品。我們根據客戶的規定加工及銷售我們的不銹鋼產品。我們提供卷料切割、表面拋光、截板、成型及機械加工服務，以及將不銹鋼原材料加工為不同尺寸及形狀，並進行不同的拋光步驟。我們亦為客戶就特定品級不銹鋼進行採購服務。我們能夠綜合終端用戶需求及向不銹鋼生產商大量採購不銹鋼原材料，以發揮批量採購折扣的優勢。於往績記錄期，我們的收益分別為人民幣9,034.6百萬元、人民幣7,976.8百萬元、人民幣6,447.4百萬元及人民幣4,072.8百萬元，

二零零七年至二零零九年收益整體減少乃主要由於當時不銹鋼的現行市價減少令我們不銹鋼產品售價減少，其部分被我們的銷量增加所抵銷。我們於二零一零年上半年的收益較二零零九年同期有所增加，主要由於我們不銹鋼產品的售價上漲及銷量上升所致。

我們的加工不銹鋼產品主要售予國內客戶。下表載列於所示期間我們按不同地區劃分的收益及銷量明細。

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

如下文所說明，於往績記錄期，我們的大部分銷售均來自華東地區，與中國大部分不銹鋼所消耗的地區相符。

地區	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	佔收益／ 銷量的 百分比	
華東								
人民幣千元	7,243,271	80.2	6,314,623	79.2	5,101,982	79.1	3,086,592	75.8
噸	261,918	82.2	275,837	81.0	336,055	80.0	168,602	76.9
華北								
人民幣千元	360,970	4.0	416,289	5.2	460,498	7.1	408,738	10.0
噸	11,525	3.6	16,013	4.7	28,393	6.7	21,243	9.7
華中								
人民幣千元	614,305	6.8	531,956	6.7	430,123	6.7	253,109	6.2
噸	20,261	6.4	21,904	6.4	27,378	6.5	12,695	5.8
中國西南								
人民幣千元	218,706	2.4	228,937	2.9	184,383	2.9	101,840	2.5
噸	6,911	2.2	9,240	2.7	11,643	2.8	4,829	2.2
中國東北								
人民幣千元	164,106	1.8	158,899	2.0	103,239	1.6	70,389	1.7
噸	4,678	1.4	5,661	1.7	6,598	1.6	4,103	1.9
中國西北								
人民幣千元	144,065	1.6	237,897	2.9	94,592	1.5	71,796	1.8
噸	4,062	1.3	8,279	2.4	5,279	1.3	3,450	1.6
華南								
人民幣千元	194,130	2.1	75,423	0.9	59,377	0.9	52,554	1.3
噸	6,382	2.0	3,206	0.9	3,707	0.9	2,918	1.3
海外								
人民幣千元	95,069	1.1	12,813	0.2	13,163	0.2	27,812	0.7
噸	2,865	0.9	638	0.2	753	0.2	1,351	0.6
總計								
人民幣千元	9,034,622	100.0	7,976,837	100.0	6,447,357	100.0	4,072,830	100.0
噸	318,602	100.0	340,778	100.0	419,806	100.0	219,191	100.0

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

我們的銷售成本主要包括經調整原材料成本、員工福利開支、折舊及攤銷、運輸成本及樓宇和公用設施經營租賃租金。

下表載列於所示期間，我們的銷售成本及按佔銷售成本總額比例列示的各項目的明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	佔銷售 成本 (人民幣 千元)	百分比	佔銷售 成本 (人民幣 千元)	百分比	佔銷售 成本 (人民幣 千元)	百分比	佔銷售 成本 (人民幣 千元)	百分比	佔銷售 成本 (人民幣 千元)	百分比
已耗用原材料	8,890,957	99.91	7,684,477	97.55	6,119,451	100.85	2,812,261	101.67	3,931,264	101.03
製成品存貨變動	(28,055)	-0.32	119,705	1.52	(94,814)	-1.56	(55,770)	-2.02	(107,711)	-2.77
存貨撇減撥備／(撥回)	(6,806)	-0.08	19,854	0.25	(34,938)	-0.58	(27,692)	-1.00	23,776	0.61
經調整原材料成本 ⁽¹⁾	8,856,096	99.51	7,824,036	99.32	5,989,699	98.71	2,728,799	98.65	3,847,329	98.87
僱員福利開支	7,845	0.09	11,417	0.15	18,990	0.31	7,915	0.29	10,036	0.26
折舊及攤銷	11,197	0.13	19,998	0.25	34,390	0.57	15,940	0.58	21,904	0.56
運輸成本	10,335	0.11	11,191	0.14	16,759	0.28	9,475	0.34	7,504	0.19
樓宇經營租賃租金	4,947	0.06	5,565	0.07	766	0.01	392	0.01	383	0.01
公用設施	2,905	0.03	3,900	0.05	5,076	0.08	2,231	0.09	3,086	0.08
其他	5,950	0.07	1,135	0.02	2,150	0.04	1,195	0.04	1,068	0.03
總銷售成本：	8,899,275	100	7,877,242	100	6,067,830	100	2,765,947	100	3,891,310	100

附註：

(1) 成品存貨的變動亦包括勞動成本、折舊及其他生產費用。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,899.3百萬元、人民幣7,877.2百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣3,891.3百萬元。同期，經調整原材料成本分別佔總銷售成本99.5%，99.3%，98.7%及98.9%。由於經調整原材料成本在銷售成本所佔比重最大，故

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

於往績記錄期內我們採購及用於產品的不銹鋼原材料市價及數量變動，為銷售成本波動的主要因素。

於往績記錄期內，每噸不銹鋼原材料的加權平均採購價分別約為人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元。我們的不銹鋼產品銷量由二零零七年約318,602噸增至二零零八年約340,778噸，並進一步增至二零零九年約419,806噸。我們的銷量於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月分別約為206,670噸及219,191噸。我們的銷量由二零零七年至二零零九年及於二零一零年上半年較二零零九年上半年有所增加，主要因客戶需求增加所致。僱員福利開支、運輸成本及公用事業收費一般隨著產量增加及產能擴充而上漲。

毛利

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利分別為人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣379.5百萬元及人民幣181.5百萬元。同期，我們的毛利率分別為1.5%、1.2%、5.9%及4.5%。下文載述我們的毛利及毛利率是如何受到不銹鋼價格的影響：

1. 來自客戶訂單的銷售

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

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

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

2. 銷售成本

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

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

3. 已售貨品的毛利

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

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

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

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

其他收入及其他盈虧

其他收入主要包括補貼收入、提供裝載服務及銷售來自我們業務使用的不銹鋼的包裝材料的收入。補貼收入主要包括(i)通順用中國附屬公司的股息再投資後根據中國稅法獲得的所得稅退稅，及(ii)地方政府就我們的業務發展而授出的補貼。地方政府的補貼酌情發放，屬一次性及非經常項目。從我們的合併財務資料看，補貼收入目前概不附帶未達致的條件或或然情況。下表載列於所示期間我們的其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
				止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
補貼收入	20,257	9,368	152	152	106
遞延收入攤銷	—	—	455	105	350
銷售包裝材料	2,830	2,389	2,943	859	2,758
提供裝載服務收入	4,612	3,738	1,573	793	951
一名關連人士 豁免利息	—	7,995	—	—	—
租金收入	—	—	500	250	250
其他收入	27,699	23,490	5,623	2,159	4,415
其他開支	(273)	(189)	(578)	(69)	(731)
其他收入－淨額	27,426	23,301	5,045	2,090	3,684

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

我們的其他收益及虧損主要包括外匯虧損或收益以及出售物業、廠房及設備的虧損。下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
出售物業、廠房及設備 的虧損，淨額	(20)	(1)	(33)	(4)	(11)
外匯(虧損)/收益	(2,700)	568	268	1,078	(44)
其他	807	(53)	228	(96)	114
	<u>(1,913)</u>	<u>514</u>	<u>463</u>	<u>978</u>	<u>59</u>

分銷成本

我們的分銷成本主要包括運輸費用、支付予銷售及營銷人員的薪金開支，以及銷售及營銷人員的招待及差旅費。於往績記錄期內，分銷成本分別佔我們收益總額的0.4%、0.5%、0.8%及0.6%。我們的分銷成本總體增加，乃主要由於業務擴展及我們的不銹鋼產品銷量增加所致。下表載列於往績記錄期分銷成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
運輸成本	21,223	25,294	26,799	12,094	15,185
僱員福利開支	6,080	9,799	17,736	7,669	5,548
折舊及攤銷	152	366	641	128	189
樓宇經營租賃租金	—	341	378	172	172
招待及差旅費	1,750	2,999	3,327	1,875	2,591
其他	3,981	2,094	1,531	610	1,307
總計：	<u>33,186</u>	<u>40,893</u>	<u>50,412</u>	<u>22,548</u>	<u>24,992</u>

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

行政開支

我們的行政開支主要包括向我們的管理層及行政人員支付的薪金開支及我們的管理層及行政人員的招待及差旅費、租金及公用事業收費、折舊及攤銷開支，以及核數師酬金及專業服務費用。

下表載列於往績記錄期我們的行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
印花稅、物業稅及 其他附加稅	4,732	4,149	4,633	2,167	2,954
僱員福利開支， 包括董事酬金	11,284	18,374	20,265	9,340	10,700
折舊及攤銷	3,556	3,975	7,606	4,249	4,673
樓宇經營租賃租金	3,416	1,498	1,689	791	309
公用事業收費用	232	224	383	224	129
核數師酬金	1,614	575	1,792	460	910
貿易應收款項減值 (撥回)／撥備	67	140	(71)	(204)	322
捐助	300	1,151	—	—	—
招待及差旅費	6,169	4,981	9,396	3,862	5,029
專業服務開支 ⁽¹⁾	8,350	800	667	270	1,380
其他 ⁽²⁾	6,725	2,738	4,650	1,922	4,121
總計：	46,445	38,605	51,010	23,081	30,527

附註：

(1) 專業服務開支主要包括就二零零七年的先前集資計劃向法律顧問及其他專業人士的付款。

(2) 其他主要包括已付銀行收費、辦公開支及環境清理服務、互聯網服務及廣告的費用。

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

行政開支由二零零七年的人民幣46.4百萬元減至二零零八年的人民幣38.6百萬元，主要由於我們於二零零七年停止先前的集資計劃，並於二零零七年撤銷相關專業服務開支，致令專業服務開支減少。我們的行政開支由二零零八年的人民幣38.6百萬元增加至二零零九年的人民幣51.0百萬元。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，行政開支分別為人民幣23.1百萬元及人民幣30.5百萬元。行政開支自二零零八年整體增加，一般反映業務擴充以及我們於二零一零年上半年的專業服務開支增加所致。

融資收入

我們的融資收入主要包括銀行利息收入。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的融資收入分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款的利息開支、來自大明物流借款的利息開支，銀行承兌票據的利息開支及匯兌虧損或收益淨額。倘我們加重對銀行貸款的倚賴，以為我們的營運資金需求及資本開支提供資金，我們的融資成本可能會增加。於往績記錄期，我們的融資成本分別為人民幣52.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣25.0百萬元。我們以人民幣計值的銀行借款加權平均實際利率由二零零七年十二月三十一日的6.79%下降至二零零八年十二月三十一日的6.25%，並於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別進一步下降至4.97%及4.85%。整體下降主要由於同期中國的銀行利率下跌所致。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的應付票據的加權平均實際折扣率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

所得稅開支

所得稅開支指即期所得稅與遞延所得稅的總和。即期所得稅乃根據有關期間的應課稅溢利計算。遞延所得稅乃根據我們合併財務資料的資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利使用的相應稅基之間的暫時差額而確認。

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的所得稅開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅					
— 企業所得稅	5,157	3,634	53,302	9,907	32,878
遞延所得稅	(3,175)	(2,946)	6,543	6,461	(8,649)
	<u>1,982</u>	<u>688</u>	<u>59,845</u>	<u>16,368</u>	<u>24,229</u>

本公司於開曼群島註冊成立，但毋須繳納開曼群島所得稅。我們根據英屬處女群島國際商業公司法在英屬處女群島註冊成立的附屬公司協好亦獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。由於我們在往績記錄期於香港並無產生任何應課稅溢利，故毋須就香港所得稅作出撥備。我們的所得稅開支主要包括我們的中國附屬公司根據相關中國所得稅法律及法規應付的所得稅。有關稅項對我們營運業績的影響詳情，請參閱本文件「影響我們營運業績的主要因素－稅項」及「風險因素－在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響」各節。

遞延所得稅指資產及負債的稅基與合併財務資料所示其賬面值兩者的暫時差額。於往績記錄期內，遞延所得稅波動主要由於遞延稅項資產波動所致。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，遞延稅項資產分別為人民幣6.8百萬元、人民幣10.4百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣12.5百萬元。我們的遞延稅項資產於往績記錄期內變動主要因確認存貨撇減撥備、遞延收入及應計開支的時間差異產生。

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

營運業績

選定合併全面收益表

下表載列於所示期間我們的合併全面收益表概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (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					
—基本及攤薄 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
股息	9,000	2,273	—	—	—

附註：

- (1) 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。

財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月的比較

收益

收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2,894.0百萬元增加人民幣1,178.8百萬元或40.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣4,072.8百萬元。該增加主要由於我們的不銹鋼產品售價上漲及銷量增加所致。

售價上漲主要由於 (i) 不銹鋼現行市價上漲，因我們一般會參考我們的客戶下訂單當日的的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為不銹鋼產品定價；及 (ii) 我們向客戶收取的加工費增加所致。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的加權平均售價為每噸人民幣14,003元，而二零一零年同期則為每噸人民幣18,581元。

銷量增加主要由於二零零九年下半年全球經濟開始復甦，故我們客戶的需求增加所致。我們的總銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月的約206,670噸增至二零一零年同期的約219,191噸。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2,765.9百萬元增加人民幣1,125.4百萬元或40.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3,891.3百萬元，主要由於不銹鋼原材料現行市價上漲，導致不銹鋼原材料的加權平均採購價由截至二零零九年六月三十日止六個月的每噸人民幣13,571元升至截至二零一零年同期的每噸人民幣17,895元所致。

毛利

由於以上原因，毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣128.1百萬元增加人民幣53.4百萬元或41.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣181.5百萬元。截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率相對平穩，維持於4.4%，截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率則為4.5%。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.1百萬元增加人民幣1.6百萬元或76.3%至二零一零年同期的人民幣3.7百萬元。該增加主要由於我們出售我們業務所用的不銹鋼的大量包裝材料所致。

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

其他收益淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣978,000元減至二零一零年同期的人民幣59,000元。其他收益淨額減少主要由於我們於二零一零年上半年產生外匯虧損，而二零零九年同期我們則錄得外匯收益。

分銷成本

分銷成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣22.5百萬元增加2.5百萬元或10.8%增至截至二零一零年同期的人民幣25.0百萬元。該增加主要由於運輸成本增加以及招待及差旅費隨着銷量上升而增加所致。該增加部分由僱員福利開支減少抵銷。僱員福利開支減少主要由於終止為激勵銷售團隊爭取更多銷售訂單以應對全球經濟下滑而於二零零八年至二零零九年期間推行的銷售激勵計劃所致。

行政開支

行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣23.1百萬元增加人民幣7.4百萬元或32.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣30.5百萬元。該增加主要由於招待及差旅費增加及與我們的專業服務費增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元增加人民幣2.5百萬元或64.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元。該增加主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月的平均銀行結餘增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣12.1百萬元增加人民幣12.9百萬元或106.1%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣25.0百萬元。該增加主要由於(i)我們增加使用銀行承兌票據用於採購不銹鋼原材料令銀行承兌票據的利息開支增加人民幣11.3百萬元；及(ii)用作營運資金及業務擴充的銀行借款的利息開支增加人民幣4.2百萬元所致。該增加主要因美元與歐元計值的借貸產生匯兌收益增加人民幣2.2百萬元而被部分抵銷。

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

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣16.4百萬元增加人民幣7.8百萬元或48.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣24.2百萬元。該增加主要由於除稅前溢利增加所致。截至二零一零年六月三十日止六個月的除所得稅前溢利為人民幣111.3百萬元，而二零零九年同期的除所得稅前溢利為人民幣77.4百萬元。

期間溢利／(虧損)

由於以上原因，期間溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣61.0百萬元增加人民幣26.1百萬元或42.7%至截至二零一零年六月三十日六個月的人民幣87.1百萬元。截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，淨利潤率同樣維持於2.1%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,976.8百萬元減少人民幣1,529.4百萬元或19.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,447.4百萬元。該項減少乃主要由於我們的不銹鋼產品售價下降所致。

售價減少主要由於不銹鋼現行市價的減少所致，乃由於我們一般會參考我們的客戶下訂單當日的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為我們不銹鋼產品定價。售價減少部分因二零零九年銷量的增加所抵銷。我們的年度加權平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,408元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣15,358元，而同期我們的銷量由約340,778噸增加至約419,806噸。

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,877.2百萬元減少人民幣1,809.4百萬元或23.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,067.8百萬元，主要由於不銹鋼原材料現行市價下跌，導致我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價下降所致。有關減少部分因二零零九年的銷量增加所抵銷。我們的原材料年度加權平均採購價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣22,827元下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣14,798元。

財務資料

毛利

基於上文所述，毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣99.6百萬元增加人民幣279.9百萬元或281.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣379.5百萬元。因此，我們的毛利率亦由截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.2%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的5.9%。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元減少人民幣18.3百萬元或78.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.0百萬元。減少主要由於(i)無錫地方政府於二零零八年授出財務補貼人民幣9.4百萬元以鼓勵作為主要當地企業的江蘇大明的業務增長，導致政府補貼由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣152,000元。該財務補貼由當地政府酌情發放，而於二零零九年並未授出；(ii)大明物流於二零零八年就授予江蘇大明的貸款免收利息款項人民幣8.0百萬元，而二零零九年未再產生貸款。大明物流為了為本公司的業務發展提供額外營運資金而免收該利息款項；及(iii)二零零九年向我們客戶提供的裝載服務所產生的費用減少。

我們於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的其他收益淨額分別為人民幣514,000元及人民幣463,000元，主要與外匯收益有關。

分銷成本

分銷成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.9百萬元增加人民幣9.5百萬元或23.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣50.4百萬元。該增加主要由於本集團的僱員整體數目由二零零八年十二月三十日的681名增加至二零零九年十二月三十一日的768名，令僱員福利開支增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元增加人民幣12.4百萬元或32.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51.0百萬元。該增加乃主要由於(i)我們已開始經營天津太鋼大明，因而員工福利開支、折舊及攤銷，以及招待及差旅費金額增加；及(ii)我們的核數師酬金增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元減少人民幣0.9百萬元或12.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元。該減少乃主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的(i)平均銀行結餘及(ii)銀行利率下降所致。

財務資料

融資成本

融資成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣63.1百萬元減少人民幣36.5百萬元或57.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.6百萬元。該減少乃主要由於(i)我們的銀行借款利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.7百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元(主要原因是我們於二零零九年的平均銀行借款結餘減少及銀行借款利率減少)；(ii)我們來自大明物流借款的利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣797,000元(原因是我們於二零零八年年末償還委託貸款)；及(iii)銀行承兌票據的利息開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.9百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.2百萬元(主要原因是加權平均實際貼現率由二零零八年十二月三十一日的每年2.62%減少至二零零九年十二月三十一日的每年1.44%)所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣688,000元大幅增加人民幣59.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣59.9百萬元。該增加主要由於除所得稅前溢利增加所致。我們於二零零九年錄得除所得稅前溢利人民幣263.2百萬元，而二零零八年則錄得除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元。

年內溢利／(虧損)

由於以上原因，我們的年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的年內虧損人民幣12.8百萬元增加人民幣216.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的年內溢利人民幣203.4百萬元，即我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的純利率為3.2%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9,034.6百萬元減少人民幣1,057.8百萬元或11.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,976.8百萬元。

收益減少主要由於不銹鋼現行市價的減少所致，乃由於我們一般會參考我們客戶下訂單當日的不銹鋼原材料的現行市價加上加工費及包裝及交付成本後方為我們不銹鋼產品定價。有關減少部分因銷量的增加所抵銷。我們的年度加權平均售價由截至二零零七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣28,357元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,408元，而同期我們的銷量由約318,602噸增加至約340,778噸。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣8,899.3百萬元減少人民幣1,022.1百萬元或11.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,877.2百萬元，主要由於不銹鋼原材料的現行市價下跌，導致我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價下降所致。有關減少部分因二零零八年的銷量增加所抵銷。我們的不銹鋼原材料年度加權平均採購價由截至二零零七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣28,278元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣22,827元。

毛利

基於上文所述，我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣135.3百萬元減少人民幣35.7百萬元或26.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣99.6百萬元。因此，我們的毛利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度的1.5%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.2%。

其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣27.4百萬元減少人民幣4.1百萬元或15.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元。該減少乃主要由於政府補貼由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元（由於通順使用自江蘇大明收取的股息於中國進行再投資後，我們於二零零七年收取退稅人民幣16.4百萬元所致）。該退稅基於有關中國稅法作出，屬一次性及非經常性項目。該減少部分由截至二零零八年十二月三十一日止年度大明物流免除利息款項人民幣8.0百萬元以增加我們的營運資金所抵銷。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額人民幣514,000元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額人民幣1.9百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額主要為外匯虧損，外匯虧損主要由於二零零七年美元兌人民幣的匯率下跌所致，乃因我們就出口至海外國家的銷售以美元收款。

財務資料

分銷成本

我們的分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣33.2百萬元增加人民幣7.7百萬元或23.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.9百萬元。此增加主要由於銷量增加導致運輸成本相應增加，以及本集團的僱員整體數目由二零零七年十二月三十一日的605名增加至二零零八年十二月三十一日的681名令員工福利開支增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣46.4百萬元減少人民幣7.8百萬元或16.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元。減少主要由於我們於二零零七年取消過往的集資計劃及撇銷相關專業開支，故此專業服務費由二零零七年的人民幣8.4百萬元減少至二零零八年的人民幣800,000元。該減少部分已因我們於二零零八年開始為天津太鋼大明的營運僱用行政員工致令員工福利開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.4百萬元所抵銷。

融資收入

融資收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.5百萬元增加人民幣3.6百萬元或100.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元。該增加乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均銀行結餘增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣52.7百萬元增加人民幣10.4百萬元或19.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣63.1百萬元。增加主要由於我們增加使用銀行承兌票據用於購買不銹鋼原材料，以善用銀行承兌票據現行利率相對短期銀行借款現行利率更低的好處，故此我們的銀行承兌票據利息開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元減少人民幣1.3百萬元或65.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣688,000元。該減少乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度我們錄得除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前溢利人民幣32.0百萬元所致。

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

由於以上原因，年內溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣30.0百萬元減少人民幣42.8百萬元或142.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的年內虧損人民幣12.8百萬元。

財務狀況分析

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日我們的合併財務狀況表概要。

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

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

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
非流動負債				
借款	—	—	—	70,000
遞延政府補助	13,755	13,300	15,773	15,553
遞延所得稅負債	345	930	930	918
	<u>14,100</u>	<u>14,230</u>	<u>16,703</u>	<u>86,471</u>
流動負債				
貿易應付款項	141,339	303,280	742,739	856,295
應計費用、客戶墊款及 其他流動負債	130,798	99,787	131,436	121,270
應付關連方款項	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>

土地使用權

我們於土地使用權的權益指我們就所使用位於中國大陸的土地預付的經營租賃款項。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們土地使用權的賬面淨值分別約為人民幣40.3百萬元、人民幣89.5百萬元、人民幣113.9百萬元及人民幣112.7百萬元。

二零零七年至二零零九年間我們的土地使用權賬面淨值有所增加，主要由於(i)我們收購土地使用權，為我們的當地營運興建位於天津的新加工中心，作為我們擴展計劃的一部分；(ii)大明物流於二零零八年將若干土地使用權注入本集團；及(iii)我們於二零零九年收購無錫的若干土地使用權。土地使用權的賬面淨值由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣113.9百萬元下降至截至二零一零年六月三十日的人民幣112.7百萬元，主要由於攤銷預付經營租賃付款所致。

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

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、設備及其他設施、汽車、租賃裝修及在建工程。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，物業、廠房及設備分別為人民幣255.4百萬元、人民幣464.0百萬元、人民幣622.5百萬元及人民幣720.4百萬元。整體增加乃主要由於(i)我們收購其他生產設施、機器及設備，以興建新的加工中心及升級我們現有的加工平台及(ii)就我們的地方營運在天津、杭州及無錫興建新的樓宇；及(iii)大明物流於二零零八年注入我們的若干樓宇。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產會於可能有未來應課稅溢利用以抵銷暫時差額時確認。下表載列往績記錄期內的遞延所得稅資產變動：

	存貨 撇減撥備	遞延收入	應計費用	貿易 應收款項 減值撥備	存貨 未變現 溢利	開辦費	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日	3,002	—	127	58	—	119	3,306
於合併全面收益表確認	1,175	—	1,998	69	—	278	3,520
於二零零七年 十二月三十一日	4,177	—	2,125	127	—	397	6,826
於合併全面收益表確認	4,815	—	(1,774)	37	—	453	3,531
於二零零八年 十二月三十一日	8,992	—	351	164	—	850	10,357
於合併全面收益表確認	(8,266)	835	248	(21)	315	346	(6,543)
於二零零九年 十二月三十一日	726	835	599	143	315	1,196	3,814
於合併全面收益表確認	5,052	3,093	822	74	(151)	(252)	8,638
於二零一零年 六月三十日	5,778	3,928	1,421	217	164	944	12,452

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

存貨

我們的存貨包括原材料及成品。下表載列所示各報告期間結束時的存貨結餘。

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	575,262	142,840	475,537	563,546
成品	312,583	177,852	292,860	385,500
總計：	887,845	320,692	768,397	949,046

我們的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日人民幣887.8百萬元減少人民幣567.1百萬元或63.9%至二零零八年十二月三十一日人民幣320.7百萬元，主要由於(i)我們於二零零八年全球金融危機期間減少購買不銹鋼，及(ii)由於二零零八年不銹鋼現行市價下降，我們於二零零八年底的平均單位存貨成本較二零零七年底有所減少。我們的存貨結餘由二零零八年十二月三十一日人民幣320.7百萬元增加人民幣447.7百萬元或139.6%至二零零九年十二月三十一日人民幣768.4百萬元，乃由於環球經濟於二零零九年下半年復甦，因此我們為應對更強勁的客戶需求而增加採購不銹鋼所致。我們的存貨結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣768.4百萬元增加人民幣180.6百萬元或23.5%至二零一零年六月三十日人民幣949.0百萬元，主要由於我們預計二零一零年下半年的客戶需求將會增加而採購更多不銹鋼所致。

於往績記錄期內我們的平均存貨周轉天數與我們將存貨結餘保持於預期供銷售30至45天的存貨政策一致。下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	32	28	33

附註：

- (1) 平均存貨等於期初存貨加期末存貨除以2。平均存貨周轉天數(日)等於平均存貨除以銷售成本，再乘以相關期間的天數(於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、於截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及於截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

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

我們於各個財務報告期末比較存貨的賬面值與其各自的可變現淨值，以釐定是否需要就不銹鋼市價下跌作出任何撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就撇減存貨分別確認存貨撥備人民幣19.9百萬元及23.8百萬元，原因是由於二零零八年底及二零一零年上半年末不銹鋼原材料市場價格下降導致存貨可變現淨值低於其賬面值。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，乃因其後出售該等存貨所致。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

截至二零一零年八月三十一日，我們已出售／使用存貨人民幣838.0百萬元，即截至二零一零年六月三十日我們存貨的85.9%。

遞延政府補助

政府補助乃於可合理保證將收取補助及我們已符合全部所有有關條件(如有)時按公平值確認。

政府補助與我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度興建天津的工廠所涉款項人民幣13.8百萬元及於截至二零零九年十二月三十一日止年度於無錫購買設備所涉款項人民幣3.3百萬元有關。有關款項已遞延，以符合資產折舊及按十至二十年的估計可使用年期攤銷。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，遞延政府補助分別為人民幣13.8百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣16.6百萬元。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指來自銷售加工不銹鋼產品的應收款項。

我們一般給予主要客戶最多90日的信貸期，而實際信貸期乃根據與每名客戶的過往關係及對每名客戶信譽的評估按個別基準釐定。我們持續監控客戶的未償還應收款項情況。

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的貿易應收款項的分析：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
— 銀行承兌票據 ⁽¹⁾	14,532	24,947	21,251	28,055
— 商業承兌票據 ⁽²⁾	8,500	6,000	7,000	6,000
	85,714	98,068	108,500	146,290
減：減值撥備	(530)	(668)	(589)	(911)
貿易應收款項－淨額	85,184	97,400	107,911	145,379

附註：

(1) 銀行承兌票據由我們的客戶發出，而我們可於票據到期時提交予銀行兌現。

(2) 商業承兌票據由我們的客戶發出，而我們可於票據到期時提交予客戶兌現。

下表載列所示各報告期間結束時我們的貿易應收款項(扣除呆賬撥備前)的賬齡分析：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款				
— 30日內	48,882	64,509	68,580	98,169
— 30日至3個月	13,145	108	8,382	12,902
— 3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
— 6個月至1年	450	518	731	324
— 1年至2年	—	461	693	27
— 2年至3年	—	—	347	791
	62,682	67,121	80,249	112,235
應收票據				
— 6個月內	23,032	30,947	28,251	34,055
	85,714	98,068	108,500	146,290

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

我們的應收賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣62.7百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣67.1百萬元，並進一步增至二零零九年十二月三十一日的人民幣80.2百萬元以及截至二零一零年六月三十日的人民幣112.2百萬元。應收賬款的整體增加主要由於銷量整體增加導致30日內到期的應收賬款增加以及我們向符合信貸評估要求的客戶進一步延長信貸期。

於相關報告期末，我們大部分的應收賬款均於30日內到期。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，於30日內到期的應收賬款分別佔我們應收賬款總額的78.0%、96.1%、85.5%及87.5%。

於30日至3個月內到期的應收賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣13.1百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣108,000元，乃主要由於在二零零八年全球金融危機期間我們收緊信貸評核要求，導致給予符合我們信貸評核要求的客戶的信貸額減少所致。

於30日至3個月到期的應收賬款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣108,000元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣8.4百萬元，乃主要由於隨著全球經濟於二零零九年下半年開始復甦，我們放寬對部分客戶的信貸評核要求，導致給予符合我們信貸評核要求的客戶的信貸額增加所致。於30日至3個月內到期的應收賬款由二零零九年十二月三十一日的人民幣8.4百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣12.9百萬元，乃主要由於我們的收益增加所致。

應收票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣23.0百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元，乃主要由於我們接納更多客戶使用銀行承兌票據及商業承兌票據結算所致。應收票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元微減至二零零九年十二月三十一日的人民幣28.3百萬元，乃主要由於相較二零零八年，我們於二零零九年接納客戶用作付款的應收票據數量輕微減少所致。應收票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣28.3百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣34.1百萬元，乃主要由於使用銀行承兌票據的客戶增加所致。

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、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，應收賬款分別約為人民幣56.1百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣70.9百萬元，此等應收賬款已逾期但未減值。此等應收款項與並無近期拖欠記錄的多名獨立客戶有關，而我們的管理層認為該等應收款項仍可全部收回。此等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款				
— 30日內	42,546	41,572	39,044	57,518
— 30日至3個月	13,145	108	7,438	12,552
— 3個月至6個月	205	1,525	1,516	22
— 6個月至1年	248	64	731	324
— 1年至2年	—	—	516	—
— 2年至3年	—	—	—	516
	<u>56,144</u>	<u>43,269</u>	<u>49,245</u>	<u>70,932</u>

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	5	4	6	6

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於期初貿易應收款項加期末貿易應收款項除以2。平均貿易應收款項周轉天數(日)等於平均貿易應收款項除以收益，再乘以相關期間的天數(於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、於截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及於截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別為5日、4日、6日及6日。

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

截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日約人民幣138.4百萬元或94.6%的貿易應收款項已經結清。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示期間預付款項、按金及其他應收款項的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
採購原材料預付款項	182,121	90,419	59,688	120,381
可收回所得稅 ⁽¹⁾	902	9,688	—	—
可收回增值稅 ⁽²⁾	31,221	16,117	45,152	46,899
關稅按金 ⁽³⁾	—	4,875	—	—
再投資稅項抵免 ⁽⁴⁾	16,357	—	—	—
應收一名關連方款項	—	—	500	750
按金及其他應收款項	2,874	3,298	4,849	7,910
	<u>233,475</u>	<u>124,397</u>	<u>110,189</u>	<u>175,940</u>

附註：

- (1) 於某一財政年度內，我們通常按季度基準根據該季度的應課稅收入支付所得稅。倘按季度計算的已付所得稅總額超過按年度計算須支付的款項，我們將於相關年度末產生可收回所得稅。可回收所得稅於我們年度申報納稅後由有關機構退還。
- (2) 我們於購買及銷售貨物時分別產生增值稅進項(由公司就所獲供應支付予其他企業的增值稅)及增值稅出項(公司收取由其客戶支付的增值稅)，倘於年度／期間末累計增值稅進項超過累計增值稅出項，則產生可回收增值稅。
- (3) 關稅按金指支付予海關的款項，作為就購買／進口機器支付增值稅及關稅的保證。
- (4) 再投資稅項抵免指通順使用自江蘇大明收取的股息於中國進行再投資後，我們預期自地方政府收取的退稅。

我們採購不銹鋼原材料的預付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣182.1百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣90.4百萬元，主要由於二零零八年末的現行市價較二零零七年末的現行市價下跌所致。

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

我們採購不銹鋼原材料的預付款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣90.4百萬元進一步減少至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣59.7百萬元，主要由於我們於二零零九年初開始接收太鋼集團無錫倉庫的不銹鋼原材料。由於太鋼集團無錫倉庫鄰近我們的無錫加工中心，故由我們預付款項至實際接收不銹鋼原材料的時間（「期限」）較二零零八年的期限縮短。

我們採購不銹鋼原材料的預付款由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣59.7百萬元增加至截至二零一零年六月三十日的人民幣120.4百萬元，乃主要由於我們的採購額於二零一零年六月增加所致。截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日就購買原材料支付予客戶的預付款項約人民幣117.8百萬元或97.8%已確認為不銹鋼原材料成本。

截至二零一零年八月三十一日，於二零一零年六月三十日約人民幣2.4百萬元或30.9%的按金及其他應收款項已經結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指採購原材料的應付金額，其包括應付賬款及應付票據。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的應付票據指本集團所發行六個月內到期的銀行承兌票據。

下表載列於所示日期貿易應付款項的明細。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
應付賬款	10,339	7,280	18,739	10,295
應付票據	131,000	296,000	724,000	846,000
	141,339	303,280	742,739	856,295

我們的貿易應付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣141.3百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣303.3百萬元，並進一步增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣742.7百萬元及截至二零一零年六月三十日的人民幣856.3百萬元。我們的貿易應付款項整體增加乃主要由於我們增加使用應付票據用於購買不銹鋼原材料，以善用其貼現率相對短期銀行借款利率更低的好處。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的應付票據加權平均實際貼現率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

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

下表載列所示日期應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
6個月內	10,175	6,883	17,660	10,185
6個月至1年	129	40	1,043	74
1年至2年	35	357	36	—
2年至3年	—	—	—	36
總計：	10,339	7,280	18,739	10,295

下表載列於所示日期應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
6個月內	131,000	296,000	724,000	846,000
總計：	131,000	296,000	724,000	846,000

下表載列所示期間應付票據的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	5	10	31	37

附註：

- (1) 平均應付票據等於期初應付票據加期末應付票據除以2。平均應付票據周轉天數(按天數計)等於平均應付票據除以銷售成本，再乘以相關期間的天數(截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度為365日、截至二零零八年十二月三十一日止年度為366日，以及截至二零一零年六月三十日止六個月為182日)。

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

於往績記錄期內的應付票據周轉天數整體增加，主要是由於我們增加使用銀行承兌票據用於購買不銹鋼原材料，以善用其現行利率相對短期銀行借款現行利率更低的好處。

截至二零一零年八月三十一日，我們於二零一零年六月三十日約人民幣9.6百萬元或93.6%的應付賬款以及我們於截至二零一零年六月三十日人民幣320.0百萬元或37.8%的應付票據已經結清。

應計款項、客戶墊款及其他流動負債

下表載列於所示日期的應計款項、客戶墊款及其他流動負債：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應計款項	5,890	1,493	549	2,208
客戶墊款	94,555	44,830	78,596	70,329
應付增值稅	373	190	350	165
其他應付稅項	1,077	772	1,136	1,231
其他應付款項	28,903	52,502	50,805	47,337
	<u>130,798</u>	<u>99,787</u>	<u>131,436</u>	<u>121,270</u>

應計款項、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣130.8百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣99.8百萬元，主要原因為客戶墊款減少，已因其他應付款項增加而被部分抵銷。客戶墊款減少，主要由於二零零八年不銹鋼原材料的現行市價有下降趨勢，其打消了客戶預先付款以鎖定產品採購價的積極性。

我們的應計費用、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣99.8百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣131.4百萬元，主要由於客戶墊款增加，其反映不銹鋼原材料現行市價出現上升趨勢，從而鼓勵客戶墊款以鎖定相對較低的產品採購價。

應計款項、客戶墊款及其他流動負債由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣131.4百萬元減少至截至二零一零年六月三十日的人民幣121.3百萬元，主要由於客戶墊款由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣78.6百萬元減少至截至二零一零年六月三十日的人民幣70.3百萬元所致。

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

下表載列於所示日期其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
退休金及其他應付社會福利	4,086	3,167	5,021	5,936
購買物業、廠房及設備				
應付款項	18,038	25,823	26,275	31,596
應付薪金	2,036	8,193	15,625	5,586
採購擔保按金*	2,900	13,200	—	—
其他	1,843	2,119	3,884	4,219
	<u>28,903</u>	<u>52,502</u>	<u>50,805</u>	<u>47,337</u>

* 我們通常要求客戶下單時支付若干按金，並於交付前悉數支付購買價。與客戶直接支付墊款不同，上表列示的採購擔保按金為一名客戶的聯屬人無錫華生精密材料股份有限公司（獨立第三方）支付的按金。截至二零零九年十二月三十一日，先前所有採購擔保按金已經結清。

我們的其他應付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣28.9百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元，主要由於採購擔保按金、應付薪金及有關購買物業、廠房及設備的應付款項增加所致。應付薪金增加主要由於(i)僱員人數增加；及(ii)支付予僱員的薪金及紅利增加所致。購買物業、廠房及設備的應付款項增加與我們的加工能力隨着我們不斷擴張以滿足客戶的需求而增加一致。我們的其他應付款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元稍減至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣50.8百萬元，主要由於採購擔保按金減少，其部分因應付薪金增加所抵銷。其他應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣50.8百萬元減至二零一零年六月三十日的人民幣47.3百萬元，主要由於終止為激勵銷售團隊爭取更多銷售訂單以應對全球經濟下滑而於二零零八年至二零零九年期間採納的僱員銷售激勵計劃，以致應付薪金減少所致。因經濟開始復甦，我們於二零零九年底終止該計劃。

截至二零一零年八月三十一日，(i)於二零一零年六月三十日約人民幣14.3百萬元或39.9%的其他應付款項已結清，(ii)於二零一零年六月三十日約人民幣1.2百萬元或52.4%的應計款項已結清，及(iii)於二零一零年六月三十日約人民幣60.8百萬元或86.5%的客戶墊款已確認為收益。

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／應付關連方款項

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收關連方				
非貿易：				
— 大明物流	—	—	500	750
應付關連方				
非貿易：				
— 徐霞女士	1	—	—	—
— 大明物流				
— 來自關連方的貸款	2,907	49,745	100,290	227,493
— 收購江蘇大明 股權應付	—	—	78,718	—
— 其他	581	—	—	—
	3,489	49,745	179,008	227,493
來自關連方的委託貸款				
— 大明物流	130,000	—	—	—

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們有應收關連方大明物流的款項人民幣500,000元及人民幣750,000元。該等款額為我們應收大明物流的租金。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們分別有應付關連方款項合共人民幣3.5百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣179.0百萬元及人民幣227.5百萬元。應付關連方款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣3.5百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣49.7百萬元，主要由於我們的營運資金需求增加所致。應付關連方款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣49.7百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣179.0百萬元，主要由於通順收購江蘇大明25%的股權。應付關連方款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣179.0百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣227.5百萬元，主要由於我們拓展業務需要更多資金購買其他設施及機器所致。就來自關連方的貸款及委託貸款而言，(i)於二零零七年十二月三十一日，來自關連方的委託貸款人民幣130百萬元按每年6.7%的息率計息，已於二零零八年償還；(ii)於二零零九年十二月三十一日，來自關連方的貸款人民幣15.0百萬元按每年5.3%的息率

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

計息，已於二零一零年五月償還；及(iii)於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，應收一名關連方的其他貸款均為無抵押、免息及無固定還款期。所有應付關連方款項已悉數結清。

關連方交易

往績記錄期內，我們與關連方進行若干交易。凡其中一方有能力直接或間接控制另一方或在財務及經營決策上對另一方發揮重大影響力者，雙方即屬關連。倘交易方受共同控制亦屬關連方。董事認為，該等關連方交易乃於我們的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行。有關關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

流動資金及資本來源

財務資源

根據我們於市場及業內的目前及預期經營水平及狀況，我們相信●、現金及銀行存款、經營所得現金流量、我們的銀行關係及未來融資使我們足以應付於可見未來的營運資金、資本開支及其他資金需求。然而，我們應付營運資金需求、償還債項及撥付其他負債的能力取決於我們未來的經營業績及現金流量，而經營表現及現金流量則受限於當時經濟狀況、客戶的需求水平以及其他因素，其中眾多因素均非我們所能控制。未來任何重大收購或擴充均可能需要額外資金，而我們無法向閣下保證能夠按可接受的條款獲得所需資金或能否獲得資金。

一般而言，我們有能力從經營獲得足夠現金以應付持續經營的現金需求，並且為不斷擴充的業務提供資金。我們可能利用短期銀行借款為經營提供資金，並會在資金狀況出現盈餘時立即償還銀行借款。我們於過去未嘗亦預期於可見未來不會在財務責任到期時會遇到任何重大困難。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣60.4百萬元、人民幣153.9百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣107.0百萬元。

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

我們透過我們於中國的營運附屬公司經營絕大部分全部業務。我們經營附屬公司以獨立基準所得的現金流量可能與我們合併現金流量表所列者存在重大差異。

下表載列於於所示期間與合併現金流量表有關的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至		
			六月三十日止六個月		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
經營活動(所用)／					
所得現金淨額	(313,090)	709,296	178,856	(31,370)	(138,005)
投資活動所用					
現金淨額	(152,726)	(165,106)	(225,172)	(81,162)	(117,480)
融資活動所得／					
(所用)現金淨額	345,639	(449,932)	(28,446)	15,262	283,942
年／期初現金及					
現金等價物	183,526	60,431	153,903	153,903	79,168
現金及現金等價物的					
匯兌(虧損)／收益	(2,918)	(786)	27	(7)	(601)
年／期末現金及					
現金等價物	60,431	153,903	79,168	56,626	107,024

經營活動

我們主要透過就銷售不銹鋼產品收取付款產生我們經營活動所得現金流入淨額。我們經營活動所得現金流出主要用作購買原材料、公用事業付款、銷售及分銷成本以及員工薪金。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣138.0百萬元，其中包括經營所用現金人民幣59.0百萬元、已付所得稅人民幣55.9百萬元以及已收及已付利息。經營所用現金主要反映除所得稅前溢利人民幣111.3百萬元，並已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金增加作出調整。營運資金增加主要包括(i)由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加令存貨較截至二零零九年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣204.4百萬元；及(ii)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣99.9百萬元，主要由於二零一零年上半年業務增長所致。該等現金流出變動的影響部分因我們於二零一零年上半年業務增長以致貿易應付款項、即期所得稅負債及應計費用及其他應付款項增加人民幣97.4百萬元所抵銷。

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣178.9百萬元，包括經營產生的現金人民幣195.6百萬元、退回所得稅人民幣2.8百萬元、以及利息收支。經營產生的現金主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣263.2百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金的增加作出調整。營運資金增加主要包括(i)由於二零零九年我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加而令存貨較截至二零零八年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣412.8百萬元；及(ii)已抵押銀行存款增加人民幣149.3百萬元（主要因需要已抵押銀行存款擔保的應付票據增加所致）。該等現金流入變動的影響已因我們增加使用折讓率比短期銀行借款更低的銀行承兌票據導致貿易應付款項、即期所得稅負債、應計費用及其他應付款項增加人民幣470.4百萬元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣709.3百萬元，包括經營產生的現金人民幣776.0百萬元、已繳所得稅人民幣12.4百萬元、以及利息收支。經營產生的現金主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣12.1百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金減少作出調整。營運資金減少主要包括(i)存貨較二零零七年十二月三十一日的存貨結餘減少人民幣547.3百萬元（因二零零八年為應對客戶需求疲軟而削減不銹鋼原材料的採購所致）；(ii)貿易應付款項、即期所得稅負債、應計費用及其他應付款項增加人民幣123.0百萬元（因我們增加使用現行折讓率比短期借款的現行利率更低的應付票據所致）；及(iii)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣106.7百萬元（主要由於二零零八年不銹鋼原材料當時的市價下行趨勢以致客戶不願在採購前支付墊款鎖定價格所致）。該等現金流入變動的影響主要因為需要以已抵押銀行存款擔保的應付票據增加導致已抵押銀行存款增加人民幣81.3百萬元而被部分抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣313.1百萬元，包括經營所用現金人民幣223.3百萬元、已繳所得稅人民幣43.2百萬元、以及利息收支。經營所用現金主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣32.0百萬元，已就無經營現金影響的收益表項目及營運資金增加作出調整。營運資金增加主要包括由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶需求的增加而令存貨較截至二零零六年十二月三十一日的存貨結餘增加人民幣216.7百萬元以及貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣148.2百萬元，主要由於二零零七年客戶需求增加及業務增長所致。該等現金流出變動的影響已因我們於二零零七年的業務增長以致貿易應付款項、即期所得稅負債及應計費用及其他應付款項增加人民幣64.5百萬元而被部分抵銷。

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

投資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣117.5百萬元。我們的現金流量主要反映為配合期內以拓展加工設施的業務計劃而購買物業、廠房及設備所付人民幣117.9百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣225.2百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣200.1百萬元以及收購土地使用權付款人民幣26.5百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣165.1百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣164.7百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣152.7百萬元。現金流出主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣124.4百萬元以及收購土地使用權付款人民幣30.3百萬元，這與我們於同年擴展加工設施的業務計劃一致。

融資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣283.9百萬元。現金流入主要反映截至二零一零年六月三十日止六個月的銀行借款所得款項人民幣736.0百萬元，被(i)償還銀行借款人民幣443.6百萬元；(ii)就現有銀行借款作抵押的受限制銀行結餘增加人民幣106.5百萬元；及(iii)就收購江蘇大明股本權益付款人民幣78.7百萬元而部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣28.4百萬元。現金流出主要反映(i)償還銀行借款人民幣685.6百萬元；(ii)為擔保流動銀行借款而抵押的受限制銀行結餘增加人民幣71.0百萬元；及(iii)收購江蘇大明股權付款人民幣68.3百萬元。該等現金流出因於二零零九年的銀行借款所得款項人民幣746.7百萬元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣449.9百萬元。現金流出主要反映償還銀行借款人民幣1,498.4百萬元。該等現金流出因於二零零八年銀行借款所得款項人民幣971.0百萬元而被部分抵銷。

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣345.6百萬元。現金流入主要反映銀行借款所得款項人民幣1,204.4百萬元以及為擔保即期銀行借款而抵押的受限制銀行結餘人民幣86.4百萬元。該等現金流入因於二零零七年償還銀行借款人民幣932.9百萬元而被部分抵銷。

流動資產／負債淨值

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣211.2百萬元、人民幣71.7百萬元及人民幣54.4百萬元。截至二零零九年十二月三十一日，我們擁有流動負債淨額人民幣47.1百萬元，主要由於我們就重組產生流動負債人民幣147.0百萬元所致。

二零零八年，由於本公司常租用關連方大明物流的物業，大明物流為鞏固本公司的資產而向本公司注入若干土地使用權及物業，此舉乃為減少關連方交易。作為上述注入資產的回報，我們的主要營運附屬公司江蘇大明向大明物流發行25%的股權。我們與大明物流於二零零九年十月二十八日簽訂一項協議，據此，通順同意以代價人民幣147.0百萬元購回大明物流佔江蘇大明的25%股權。為融資進行此項收購，我們借入一筆美元短期貸款（該貸款更易取得且利率低於人民幣貸款利率），並於二零零九年十二月向大明物流支付人民幣68.3百萬元。此項貸款反映為於二零零九年十二月三十一日流動負債項下短期借款。餘下代價人民幣78.7百萬元入賬列作於二零零九年十二月三十一日的流動負債項下應付關連方款項。隨後，該筆款項於二零一零年一月支付予大明物流。若不計入貸款金額及因重組而產生的應付關連方款項，我們於二零零九年十二月三十一日原應錄得人民幣99.9百萬元的流動資產淨值狀況。

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

下表載列於二零一零年九月三十日我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於二零一零年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元
流動資產	
存貨	963,912
貿易應收款項	160,038
預付款項、按金及其他應收款項	244,955
受限制銀行存款	410,706
現金及現金等價物	70,462
	<u>1,850,073</u>
流動負債	
貿易應付款項	1,060,038
應計款項、客戶墊款及其他流動負債	160,936
流動所得稅負債	30,434
借貸	544,927
遞延政府補助的即期部分	1,067
	<u>1,797,402</u>
流動負債淨額	<u>52,671</u>

營運資金

我們過往透過經營業務所得現金、銀行借款及股東注資撥付營運資金。日後，我們預期利用結合多種來源所得資金撥付我們經營及擴展計劃所需，包括銀行貸款、內部產生現金流量及●。

截至二零一零年六月三十日，我們未動用的銀行融資約為人民幣403.2百萬元，該等融資的屆滿日期介乎二零一零年十二月二日至二零一二年七月二十八日。就我們現有的銀行融資人民幣1,125百萬元而言，我們擁有該等銀行信貸的有關銀行已同意於該等現有銀行信貸於二零一一年底屆滿後繼續延展該等銀行信貸。

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

經計及經營所得現金流量、可用銀行融資及●後，董事認為，我們有充足營運資金應付我們由本文件日期起至少12個月期間的目前所需。

財務比率

下表載列於所示日期的流動比率、速動比率、資產負債比率、股本回報率及資產回報率：

	於十二月三十一日			於
				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
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.1	1.0	1.0
速動比率 ⁽²⁾	0.4	0.7	0.5	0.5
資產負債比率 ⁽³⁾	52.1%	23.2%	17.9%	24.8%
股本回報率 ⁽⁴⁾	6.0%	-2.0%	29.5%	不適用
資產回報率 ⁽⁵⁾	1.8%	-0.9%	9.3%	不適用

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減存貨之差除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃按借款總額除以總資產計算。
- (4) 股本回報率乃按年內溢利／(虧損)除以完整財政年度期末的總權益計算。
- (5) 資產回報率乃按年內溢利／(虧損)除以完整財政年度期末的總資產計算。

流動比率

我們的流動比率由二零零七年十二月三十一日的1.2下降至二零零八年十二月三十一日的1.1，主要由於(i)二零零八年全球金融危機期間我們減少採購不銹鋼原材料導致我們的不銹鋼存貨減少及(ii)由於二零零八年不銹鋼當時市價下跌，二零零八年底的存貨平均單位成本低於二零零七年底導致存貨減少，因而令致流動資產減少，部分由流動負債減少所抵銷。流動負債減少主要是由於我們逐減少銀行借款所致。

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

我們的流動比率由截至二零零八年十二月三十一日的1.1略為下降至截至二零零九年十二月三十一日的1.0，主要由於我們增加使用應付票據以利用其低於短期銀行借款的貼現率以致貿易應付款項增加，部分已因二零零九年客戶需求上升導致存貨增加以及主要因須已抵押銀行存款擔保的應付票據增加導致受限制銀行存款增加所致。

我們於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的流動比率相同。

速動比率

我們的速動比率由二零零七年十二月三十一日的0.4提高至二零零八年十二月三十一日的0.7，主要由於(i)因我們增加使用銀行承兌票據以利用其較短期銀行借款為低的利率，因而導致短期銀行借款減少；及(ii)因於二零零八原料採購價下跌而導致存貨減少。我們的速動比率由截至二零零八年十二月三十一日的0.7下降至截至二零零九年十二月三十一日的0.5，主要由於我們使用更多應付票據導致貿易應付款項增加以及應計費用、客戶墊款及其他流動負債增加所致，這反映不銹鋼原材料價格上漲，從而鼓勵客戶支付墊款，以便在採購前鎖定較低的產品採購價。我們於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的速動比率相同。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零零七年十二月三十一日的52.1%下降至截至二零零八年十二月三十一日的23.2%，主要由於銀行借款總額減少所致，部分因存貨的賬面值由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣887.8百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣320.7百萬元而令總資產減少而抵銷。銀行借款總額減少主要是因為我們增加使用銀行承兌票據以利用其利率低於短期銀行借款的現行利率。我們的資產負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的23.2%下降至截至二零零九年十二月三十一日的17.9%，主要由於流動資產及非流動資產增加所致，部分由銀行借款增加所抵銷。截至二零零九年十二月三十一日的非流動資產增加，主要是由於我們擴展業務而購買更多物業、廠房及設備。截至二零零九年十二月三十一日的流動資產增加主要是由於我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶的需求而令存貨增加所致。

我們的資產負債比率由截至二零零九年十二月三十一日的17.9%提高至截至二零一零年六月三十日的24.8%，主要由於為進一步擴大業務提供資金及重組大明物流，部分因存貨增加(主要因我們採購更多不銹鋼原材料以滿足客戶的需求)以及受限制銀行存款增加令總資產增加所抵銷。

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

股本回報率

股本回報率由截至二零零七年十二月三十一日的6.0%下降至截至二零零八年十二月三十一日的-2.0%，主要是由於二零零八年產生虧損淨額所致。股本回報率由截至二零零八年十二月三十一日的負2.0%轉至截至二零零九年十二月三十一日的29.5%，主要由於純利增加所致。

資產回報率

資產回報率由截至二零零七年十二月三十一日的1.8%下降至截至二零零八年十二月三十一日的負0.9%，主要是由於二零零八年產生虧損淨額所致。資產回報率由截至二零零八年十二月三十一日的負0.9%轉至截至二零零九年十二月三十一日的9.3%，主要由於純利增加所致，部分由總資產增加所抵銷。

債項

我們主要透過營運產生的現金流量，銀行及關連方的貸款為我們的營運提供資金。

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

下表載列於所示日期我們的銀行借款及貸款：

	於十二月三十一日			於	於
				六月三十日	九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
非即期					
銀行借款	—	—	—	70,000	70,000
即期					
銀行借款	729,414	332,000	393,187	613,269	544,927
委託貸款	130,000	—	—	—	—
	859,414	332,000	393,187	613,269	544,927
借貸總額	<u>859,414</u>	<u>332,000</u>	<u>393,187</u>	<u>683,269</u>	<u>614,927</u>
代表：					
無擔保	415,000	55,000	—	143,068	470,468
有擔保—					
已抵押(i)	—	12,000	81,074	196,991	144,459
有擔保(ii)	444,414	265,000	312,113	343,210	—
	<u>859,414</u>	<u>332,000</u>	<u>393,187</u>	<u>683,269</u>	<u>614,927</u>
來自一名關連方的貸款					
大明物流	<u>2,907</u>	<u>49,745</u>	<u>100,290</u>	<u>227,493</u>	<u>—</u>

銀行借款由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣859.4百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣332.0百萬元，主要由於不銹鋼原材料的現行市價下跌以致貸予我們的借款少於營運資金需求所致。銀行借款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣332.0百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣393.2百萬元，並進一步增至截至二零一零年六月三十日的人民幣683.3百萬元，主要由於我們擴大業務令我們需購置新廠、安裝新生產設施及增購設備所致。

財務資料

我們的大部分借款以人民幣計值。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的人民幣借款分別為人民幣840.0百萬元、人民幣332.0百萬元、人民幣312.0百萬元及人民幣475.0百萬元，而我們以美元及歐元計值的外幣借款分別為人民幣19.4百萬元、零、人民幣81.2百萬元及人民幣208.3百萬元。我們產生美元銀行借款主要用於撥資透過香港附屬公司通順購買大明物流於江蘇大明25%的股權。我們產生歐元銀行借款主要用於支付自歐盟進口的生產設施。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們以人民幣計值的銀行借款的加權平均實際利率分別為6.79%、6.25%、4.97%及4.85%。有關減少乃與同期中國的基準利率減少的趨勢一致。

於二零零九年十二月三十一日，來自一名關連方的貸款人民幣15.0百萬元乃以5.3%的年利率計息，已於二零一零年五月十二日償還。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，來自一名關連方的貸款的餘額為無抵押、免息及無固定還款期。來自一名關連方的貸款已悉數結清。

截至二零一零年九月三十日，我們可獲得銀行融資約人民幣1,679.1百萬元，其中約人民幣496.3百萬元尚未動用。除上述者及集團內公司間負債及正常貿易應付款項除外，截至二零一零年九月三十日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、債務證券或其他借貸資本或銀行透支或貸款或其他類似債項或融資租賃承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

為更有效管理我們的債務狀況及現金需求，我們已採納現金管理政策以更有效控制資本開支。展望未來，我們將進行年度業務計劃及預算審核。我們亦會定期召開內部管理層跟進會議，以有關時間根據（其中包括）下列因素來決定資本需求、資本結構及債項，方作出任何重大業務或投資決定以確保我們能準時償還債務及應付其他已知及合理可預見的現金需求：

- (i) 資本開支及一般營運資金當時的現有及未來現金需求；
- (ii) 須存備的適當應急資金；
- (iii) 潛在投資的預期回報；及
- (iv) 我們因應當時的現行及未來市況對我們籌集額外股本或債務資本的能力進行的評估。

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

董事確認，本集團自二零一零年九月三十日以來的債項及或然負債概無任何重大變動。

應付票據

除短期銀行借款外，我們亦在日常業務過程中使用應付票據撥付貿易付款。於往績記錄期內，我們的應付票據為我們向供應商發行作為不銹鋼原材料購買付款的銀行承兌票據。銀行承兌票據為獲銀行承兌的可轉讓票據，一般於六個月內到期。為給我們所發行的此類銀行承兌票據提供抵押，我們須向銀行質押數額至少為銀行承兌票據金額30%的銀行存款。在若干情況下，亦須就我們發行銀行承兌票據向銀行提供擔保。於往績記錄期內，我們已逐步增加使用應付票據，以利用其利率低於短期銀行借款的現行利率的優勢。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的應付票據的加權平均實際貼現率分別為每年3.31%、2.62%、1.44%及2.46%。

下表載列於所示日期我們的應付票據：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付票據	131,000	296,000	724,000	846,000

於二零一零年六月三十日，人民幣600,000,000元的應付票據以約人民幣216,000,000元的已抵押銀行存款作抵押，而人民幣246,000,000元的應付票據以(i)約人民幣122,400,000元的已抵押銀行存款作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零九年十二月三十一日，我們為數人民幣314.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣106.2百萬元作抵押，為數人民幣410.0百萬元的應付票據(i)以已抵押銀行存款人民幣194.0百萬元作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零八年十二月三十一日，我們為數人民幣220.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣102.0百萬元作抵押，為數人民幣76.0百萬元的應付票據(i)以已抵押銀行存款人民幣36.4百萬元作抵押，及(ii)由大明物流及周先生共同擔保。

於二零零七年十二月三十一日，我們為數人民幣91.0百萬元的應付票據以已抵押銀行存款人民幣50.4百萬元作抵押，為數人民幣40.0百萬元的應付票據以(i)已抵押銀行存款人民幣20.0百萬元作抵押，及(ii)由大明物流擔保。

由關連人士提供的所有擔保均已悉數解除。

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

經營租賃承擔

經營租賃付款指我們就廠房、辦公室物業及設備應付的租金。該等租賃的年期一般協商為一至十年。

於各報告期末，我們承諾於就到期情況如下的不可撤銷經營租賃項下已租賃物業支付以下未來最低租賃付款：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過於一年	8,554	989	1,129	980
超過一年但不超過五年	58,335	2,800	3,196	2,799
超過五年	2,100	1,400	700	350
總計：	68,989	5,189	5,025	4,129

資本承擔

下表呈列於所示日期我們根據合約及承擔項支付未來付款的資本承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
收購物業、廠房及設備	133,717	41,876	167,667	186,823

資本開支

於往績記錄期內，我們的資本開支主要有關收購事項物業、廠房及設備以及土地使用權。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們用於購買物業、廠房及設備以及土地使用權的資本開支分別為人民幣167.0百萬元、人民幣175.3百萬元、人民幣226.8百萬元及人民幣123.3百萬元。

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

於相關事件後，我們將繼續產生資本開支以擴充我們的業務。由於我們按文件「我們的業務－我們的業務策略」一節所披露的策略擴充業務經營，故我們預期目前有關未來主要資本開支的計劃將繼續主要有關收購土地使用權、興建生產及其他設施以及購置設備及機器。根據我們目前的業務計劃(有關業務計劃視乎多項因素而改變，包括但不限於本公司於實施其業務計劃時將採取的步驟、整體經濟環境、全球不銹鋼產品行業的前景以及本公司可能採納的其他業務策略)，由二零一零年六月三十日至截至二零一一年十二月三十一日止年度的現行計劃總資本開支為人民幣343百萬元，當中人民幣187百萬元為承諾資本承擔。由於我們持續進行擴展，我們可能產生額外資本開支。

我們於日後取得額外融資的能力受眾多不明朗因素影響，當中包括我們未來的營運業績、財務狀況及現金流量，以及中國及我們經營業務所在其他司法權區的經濟、政治及其他狀況。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務風險

我們於日常業務過程中須承受各種財務風險，包括現金流量及公平值利率風險、信貸風險、流動資金風險及匯兌風險。

我們的整體風險管理注重金融市場的不可預測性，並尋求儘量減低對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理乃由本集團財務部及銷售部等各部門根據董事會所批准的政策進行。管理層資料概要將定期向董事申報並由董事審閱，而董事將據此採取行動管理風險。於往績記錄期內，我們未使用衍生金融工具對沖因利率及匯率變動而產生的若干風險。

利率風險

我們須承擔透過計息金融資產及負債(主要為受限制銀行結餘、現金及現金等價物、借款及應付關連方款項)利率變動的影響產生的現金流量及公平值利率風險。

於往績記錄期內，我們並未動用任何金融工具對沖我們所承擔的利率風險。

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

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，倘銀行借款利率分別提高／降低100個基點，而所有其他變量保持不變，則我們於有關年度及期間的除所得稅前溢利本應分別降低／提高人民幣2.5百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.2百萬元，主要由於銀行借款利息開支提高／降低所致。

信貸風險

我們並無重大信貸風險集中情況。受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項、應收關連方款項的賬面值為我們就金融資產可承受的最高信貸風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，所有現金及現金等價物均存放於主要金融機構，而對任何金融機構的信貸風險金額均有限。董事預期該等國有銀行及聲譽良好的金融機構不會因表現不佳而蒙受虧損。我們一般要求客戶於落訂時支付按金並於我們產品付運前全額付款，通常以電匯及於六個月內到期的銀行承兌票據結算。我們亦訂有政策向具有適當信貸歷史的主要長期客戶授予或延長信貸期。

流動資金風險

我們管理流動資金風險的政策為保留充足的現金及現金等價物儲備，而該等現金及現金等價物儲備乃來自經營活動及銀行貸款融資。於二零一零年六月三十日，我們擁有可獲得而未動用銀行貸款融資約人民幣403.2百萬元。

匯兌風險

我們主要在中國經營，而大部分交易以人民幣列值及結算。然而，我們有若干貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款以外幣(主要為美元及歐元)列值，故須承受外幣換算風險。於往績記錄期內，我們並無使用任何金融工具對沖匯兌風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，倘人民幣分別較美元升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則我們於相同期間的除所得稅前溢利應將分別降低／提高約人民幣445,000元、人民幣414,000元、人民幣2,905,000元及人民幣7,430,000元，主要由於換算以美元列值貿易應收款項、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款產生匯兌收益／虧損所致。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，倘人民幣分別較歐元升值／貶值10%，而所有其他變量保持不變，則我們於相同期間的

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

除所得稅前溢利應將分別提高／降低約人民幣3,000,000元、降低／提高人民幣415,000元、提高／降低人民幣496,000元及提高／降低人民幣1,140,000元，主要由於換算以歐元列值的受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款產生匯兌收益／虧損所致。

物業權益

有關我們物業權益詳情載於本文件附錄四。獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就我們於截至二零一零年八月三十一日所擁有及租賃的物業進行估值。其函件、估值概要及估值證書全文載於本文件附錄四。

於二零一零年六月三十日有關土地使用權、投資物業及樓宇賬面淨值與其於本文件附錄四所載於二零一零年八月三十一日的公平值對賬如下：

	土地使用權、 投資物業 及樓宇
	人民幣千元 (未經審核)
於二零一零年六月三十日的賬面淨值	311,769
二零一零年七月一日至 二零一零年八月三十一日期間的變動	
— 增加	3,420
— 折舊	(2,131)
於二零一零年八月三十一日的賬面淨值	313,058
本文件附錄四所載截至二零一零年八月三十一日的估值	359,236
盈餘	46,178

我們於截至二零一零年九月三十日止九個月的業務表現

根據本集團的未經審核管理賬目，我們於截至二零一零年九月三十日止三個月錄得收益人民幣2,451百萬元。我們於二零一零年七月、八月及九月分別出售約44,100噸、45,900噸及44,900噸不銹鋼，即於二零一零年七月、八月及九月的每月加權平均售價分別約為每噸人民幣17,900元、每噸人民幣17,800元及每噸人民幣18,700元。

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

我們的營業額一般因不銹鋼原材料價格波動而難以預測。上述三個月的收益數據不可作為二零一零年全年業績的指標，而我們於二零一零年餘下期間的財務表現可能受本文件「風險因素」一節所述風險因素影響。尤其是，我們的業務及財務表現可能受本文件「風險因素」一節所載「我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，進而影響我們邊際利潤及營運業績」的風險影響。

溢利預測

董事預測，在無不可預見情況下，根據本文件附錄三所載基準及假設，截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測預期不會少於人民幣190百萬元。

股息及股息政策

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

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

自註冊成立日期起，本公司概無派付或宣派任何股息。

可供分派儲備

截至二零一零年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備。

無重大不利變動

董事已確認，自二零一零年六月三十日(即編製本集團最近期經審核財務報表日期)以來，本集團的財務或營運狀況、按揭、擔保或前景概無重大不利變動。