

財務資料

閣下閱讀以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的我們於2008年、2009年及2010年12月31日及截至各日止三個年度各年的合併財務報表以及隨附附註(統稱為「財務資料」)。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。下列討論與分析載有涉及風險和不明朗因素的前瞻性陳述。

概覽

根據我們委托撰寫的思緯行業報告，以2009年度的收入計算，我們是全球第二大及中國最大的幕牆製造商。根據思緯行業報告，我們於全球幕牆市場及中國幕牆市場的市場份額以2009年收入計分別為5.7%及20.8%。儘管目前仍未有我們於2010年的市場排名及市場份額的行業數據，但根據我們於2010年的實際收入，以及思緯行業報告所載2010年的估計全球及中國幕牆市場規模，我們相信以2010年的收入計，我們分別於全球及中國幕牆市場維持相若的市場份額。此外，根據我們於2010年的估計市場份額，並假設我們的競爭對手各自於2010年的市場份額與2009年相若，我們相信以2010年的收入計，我們分別於全球及中國幕牆市場的市場排名亦與2009年相若。作為國際領先之一站式幕牆系統解決方案供應商，我們主要專注於公共設施及商業樓宇。我們相信我們是擁有全面產品組合的領先幕牆供應商。我們應用較為複雜的設計、新材料或先進技術，進一步開發多種產品，以提供不同功能，如環保、節能及智能控制。根據思緯行業報告，於2009年12月31日，我們為擁有世界第二大的幕牆生產能力的幕牆製造商，使我們能夠適時迎合市場需求，並同時承接多個大型項目。我們的四個生產基地策略性地分佈於中國瀋陽、上海、成都及佛山，服務不同區域市場的客戶。於2010年12月31日，我們已建立龐大的銷售、營銷以及服務網絡，覆蓋35個國家及地區。於2010年12月31日，我們在中國設有34家分支辦事處或附屬公司，覆蓋30個省份、自治區及直轄市，並於海外設有25家分支辦事處或附屬公司。根據思緯行業報告，我們相信我們是幕牆研發及設計方面的行業領導者，在全球所有主要幕牆供應商之中，擁有最強大的研發及設計團隊之一。我們致力不斷開發創新的幕牆產品及技術，及提供量身製造的幕牆解決方案以迎合客戶需要。我們相信，作為幕牆業的知名領導者，我們處於有利位置，以把握中國及海外的增長機遇。

我們在往績記錄期內收入和利潤均有平穩快速的增長。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度各年，我們的收入分別為約人民幣5,911.3百萬元、人民幣7,062.0百萬元及人民幣9,260.9百萬元，複合年增長率為25.2%。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度各年，我們的股東應佔純利分別約人民幣327.8百萬元、人民幣660.5百萬元及人民幣806.1百萬元，複合年增長率為56.8%。

財務資料

呈報基準

作為重組的一部分，本公司於2010年2月26日在開曼群島註冊成立。重組於2010年11月13日完成後，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於本集團現時旗下公司於重組前後均由控股股東控制，因而對控股股東構成的風險及利益仍然持續，故財務資料乃按合併會計基準編製，猶如本集團一直存在。匯總公司的淨資產乃使用控股股東認為的賬面值合併入賬。控股股東以外的股東於匯總公司的股權已於財務資料內呈列為非控股權益。

我們於往績記錄期的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團旗下公司於往績記錄期(或倘該等公司於2008年1月1日之後的日期註冊成立或成立，則為其各自註冊成立或成立日期起至2010年12月31日止期間)的經營業績，猶如現有集團架構於整個往績記錄期一直存在。我們於2008年、2009年及2010年12月31日的合併資產負債表乃編製以呈列本集團旗下公司於各日期的事務狀況，猶如現有集團架構於各日期一直存在。

影響我們的經營業績的主要因素

中國及海外經濟狀況

我們的經營業績同時受中國及海外宏觀經濟狀況影響。宏觀經濟狀況通過對建築及房地產行業的影響，從而影響到對我們的幕牆產品及服務的市場需求。由於我們大多數項目及收入均來自公共基建及商業物業領域，故我們相信，若干影響公共基建及商業物業增長及需求的宏觀經濟因素，會對我們產品的需求及財務表現造成重大影響。我們相信，該等因素主要包括我們經營業務所在的中國及其他海外市場的宏觀經濟增長、城市化、政府的公共基建開支、對房地產市場的調控及生活水平。

在中國，由於經濟快速增長、城市化進程加快及生活水平不斷提高，對公共基建及商業物業的需求不斷增長，導致對我們的幕牆產品的需求不斷上升。因此，我們於中國錄得收入及利潤持續增長。

由於來自海外的收入佔我們的總收入比例不斷擴大，故我們經營所在的海外國家或地區的經濟狀況亦會對我們的經營業績造成重大影響。

中國及我們經營所在的海外國家或地區的經濟及財務狀況出現任何變動將會對新物業發展項目的需求產生影響，從而影響到對我們的幕牆產品及服務的需求或有關產品及服務的價格。

財務資料

幕牆行業的競爭

我們在幕牆市場(尤其是在項目投標過程)面臨競爭。我們在多個方面與競爭對手競爭，例如投標價格、幕牆系統設計、產品質量及售後服務，影響到我們將會投得的項目數量及項目的盈利能力。我們於試圖進入的新市場所面對的競爭一般比於較為穩固的市場面對者為大。競爭水平會對我們為實現盈利目標而按理想價格將產品定價的能力造成影響。對於要求應用只有少數幕牆供應商可提供的新產品或複雜結構的項目，我們或許能夠按溢價將產品定價，以將利潤最大化。然而，為投得競爭激烈的項目，我們或許僅可按幾乎無法達到我們的盈利起點的價格將我們的產品定價。因此，競爭已經並預期會繼續對我們的業務及財務表現產生重大影響。作為幕牆行業的市場領導者，我們已經並將繼續專注於利用我們強大的研發能力，開發更多較高附加值幕牆產品，以增強我們的競爭優勢及改善我們的定價能力。

原材料費用及安裝費用

原材料費用及安裝費用佔我們的銷售成本的重大比例。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，原材料費用分別佔我們的銷售成本的55.9%、53.1%及53.9%。倘我們將服務及產品定價時並無計入原材料價格的上升，則原材料價格波動可能會對我們的毛利率構成影響。尤其是，鋁價於往績記錄期顯著波動，而我們購買鋁材的價格很大程度上視乎鋁價而定。於2008年，我們開始透過鋁錠期貨合同對沖鋁價波動的風險，並正計劃於不久將來作內部生產主要原材料(例如鋁材及玻璃)。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，安裝費用(主要為就安裝幕牆已付合同工人的費用)分別佔我們的銷售成本18.9%、22.5%及22.4%。由於勞工成本上升、承接海外項目數目增加及承接項目更為複雜，故安裝費用佔銷售成本百分比於往績記錄期內不斷上升。

我們的項目進度

我們的大部分項目需要安裝幕牆，而我們按項目的完工百分比確認收入及支付進度款項。因此，我們的收入確認及經營現金流量很大程度上取決於幕牆安裝的進度。有關進度受到樓宇建築進度、監管審批過程及天氣狀況等各種因素的影響。

此外，根據會計完工百分比法，收入及利潤於合同年期內按比例確認，並一般以迄今所產生的成本百分比佔整個項目估計產生的總成本計算的進度為基準。於得悉或能合理評估相關金額時，估計成本將予以修訂。儘管我們已為在建項目的完工成本作出最佳評估，然而評估過程中的內在不明朗因素表示實際成本可能與評估成本有重大出入。

財務資料

外幣匯率波動

我們同時在中國及海外承接幕牆項目，亦在海外出售幕牆產品。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們來自海外的收入分別佔我們總收入的33.2%、38.6%及35.4%，該等收入以多種外幣計值。然而，就海外項目而言，我們以人民幣向中國內地供應商採購絕大部分原材料，並通過為安裝工程從中國聘用合同工人而產生大部分以人民幣計值的安裝費用。倘人民幣兌外幣大幅升值，我們從以外幣計值的海外合同實現的收入將少於我們按合同投標時的匯率原應實現的收入，並會就以外幣計值的應收款蒙受匯兌虧損。相反，倘人民幣兌外幣大幅貶值，我們將會從以外幣計值的海外合同實現更多收入及就以外幣計值的應收款獲取匯兌收益。

為管理我們的外匯風險，我們已開始透過與信譽良好的銀行訂立遠期外匯合同，對沖人民幣兌外幣升值的風險。實際上，我們的各個地區分支根據相關海外項目的工程時間表於投得項目後就將外幣資金轉回中國的特定金額及時間作規劃。根據有關規劃，指定的財務人員將根據彼等對外匯市場的分析就相關外幣建議遠期外匯合同的數量及類型，一般於一至三年到期。我們其中一名負責國際營運的執行董事會就是否對沖作出最終決定，如是者，亦會就對沖的數量及價格作最終決定。我們所有對沖業務乃由指定財務人員進行。對沖數量不會超過將轉回中國的相應外幣資金金額，以確保我們能以相關外幣結算該等遠期外匯合同。作為一般原則，我們於預期相關期間內一種外幣將兌人民幣貶值時進行對沖。

稅項

我們的利潤受我們享有的稅項豁免及優惠稅項待遇影響，倘不再享有有關待遇，我們的盈利能力及財務狀況可能受到不利影響。於2008年、2009年及2010年，我們的實際所得稅率分別為14.3%、21.9%及21.4%。我們的實際所得稅率受我們經營所在的各個國家或地區所頒佈的不同所得稅及相應稅務優惠政策，以及自不同國家及地區產生應課稅收入的比例所影響。

主要會計政策以及會計判斷及估計

我們的會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績相當重要。我們已識別對編製我們的財務資料而言屬重要的若干會計政策以及會計判斷及估計。我們於下文載列我們認為就編製財務資料而言屬最重要的該等會計政策及以會計判斷及估計。

財務資料

建築合同

建築合同為就興建一項資產或一組資產而與客戶特定磋商的合同，而客戶能指定該設計的主要結構元素。倘建築合同的結果能可靠估計，合同成本乃確認為用以計算於結算日的合同完工百分比的開支。當總合同成本將有可能超過總合同收入時，預期虧損乃即時確認為開支。倘建築合同的結果不能可靠估計，合同成本乃於其產生期間確認為開支。

倘建築合同的結果能可靠估計，來自固定價格合同的收入使用完工百分比法確認，有關比率乃參考迄今已產生的合同成本佔該合同的估計合同總成本的百分比計量。倘建築合同的結果不能可靠估計，確認的收入僅以有可能收回的已產生合同成本為限。

於結算日的在建合同乃按所產生的成本淨額加已確認利潤減去已確認虧損及進度款項於資產負債表內入賬，並於資產負債表內呈列為「應收客戶合同工程總額」(作為資產)或「應付客戶合同工程總額」(作為負債)(如適用)。客戶尚未支付的進度款項乃計入資產負債表內「合同工程貿易應收款」。於進行相關工程前已收取的金額乃計入資產負債表的負債內，作為「合同工程預收款項」。

未完成項目的收入及利潤確認取決於對建築合同總結果的估計以及迄今已進行的工程。根據我們的近期經驗及我們進行的活動性質，我們於認為工程已充份進行之時作出估計，以可靠估計完工成本及收入。因此，直至達到該時間為止，應收客戶合同工程總額將不會包括我們最終可自迄今已進行的工程變現的利潤。此外，有關總成本或收入的實際結果可能高於或低於結算日的估計，其將會影響於未來期間作為迄今所入賬的金額的調整確認的收入及利潤。

保修撥備

經考慮近期的申索經驗，我們就幕牆項目保修計提撥備。由於客戶所要求的幕牆系統越趨複雜，近期的申索經驗未必能顯示我們將就過去幕牆建築項目接獲的未來申索。撥備的任何增加或減少將影響未來期間的收益表。

撥備及或然負債

撥備乃於我們因過往事件而產生法律或其他責任，而可能需要經濟利益流出以清償責任及能作出可靠估計時，就不確定時間或金額的負債確認。倘金錢的時間值屬重大，撥備乃按預期清償責任的開支的現值列賬。

財務資料

當需要經濟利益流出的可能性較低或當金額不能可靠估計時，責任會被披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低。可能的責任(其存在將僅由一項或以上未來事件的出現或不出現確認)亦作為或然負債披露，惟經濟利益流出的可能性極低者則屬例外。

應收款減值

管理層維持對來自債務人未能支付規定付款所產生的估計虧損的呆賬計提撥備。估計乃根據對個別應收款結餘的可收回性評估、客戶信譽及歷史撇銷經驗作出。倘債務人的財務狀況轉壞，實際撇銷將會高於估計。

若干收益表項目的描述

收入

我們的收入主要來自在世界各地承接的幕牆項目。我們來自中國的所有收入及來自海外的大部分收入均源自我們承接的幕牆項目，當中我們提供幕牆產品及安裝服務。

下表載列我們來自中國及海外的幕牆項目的收入及其於所示年度佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國						
華東	1,336,950	22.6	1,704,120	24.1	2,085,631	22.5
東北	949,106	16.0	964,735	13.7	1,230,962	13.3
華北	748,847	12.7	724,110	10.2	1,051,480	11.4
華西	576,906	9.8	584,221	8.3	870,868	9.4
華南	335,930	5.7	358,681	5.1	736,353	8.0
小計	<u>3,947,739</u>	<u>66.8</u>	<u>4,335,867</u>	<u>61.4</u>	<u>5,975,294</u>	<u>64.6</u>
海外 ⁽¹⁾						
中東	606,120	10.3	1,004,060	14.2	1,371,855	14.8
歐洲	604,455	10.2	675,113	9.6	600,427	6.5
澳大利亞	290,115	4.9	589,846	8.4	791,382	8.5
亞洲 ⁽²⁾	233,135	3.9	250,642	3.5	364,797	3.9
美國	229,469	3.9	177,340	2.5	86,466	0.9
其他地區	233	0.0	29,136	0.4	70,691	0.8
小計	<u>1,963,527</u>	<u>33.2</u>	<u>2,726,137</u>	<u>38.6</u>	<u>3,285,618</u>	<u>35.4</u>
總計	<u><u>5,911,266</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>7,062,004</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>9,260,912</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

附註：

- (1) 有關海外國家的收入明細，請參閱本文件附錄一中會計師報告C節附註11(c)(i)。
- (2) 本表所用的亞洲不包括中國及中東。

銷售成本

銷售成本主要指我們在執行幕牆項目合同時直接產生的成本。銷售成本主要包括原材料費用、安裝費用、加工費、工地開支、運輸費用、員工薪金及福利以及研發開支。

下表載列於所示年度的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
原材料費用.....	2,662,099	55.9	2,868,146	53.1	3,871,581	53.9
安裝費用.....	899,015	18.9	1,213,769	22.5	1,609,945	22.4
加工費.....	318,667	6.7	373,216	6.9	473,557	6.6
工地開支.....	173,669	3.6	218,700	4.0	280,743	3.9
運輸費用.....	145,834	3.1	155,228	2.9	193,998	2.7
員工薪金及福利.....	171,204	3.6	175,827	3.3	232,491	3.2
研發開支.....	121,438	2.5	136,386	2.5	200,807	2.8
其他.....	271,065	5.7	264,043	4.8	323,619	4.5
總計.....	<u>4,762,991</u>	<u>100.0</u>	<u>5,405,315</u>	<u>100.0</u>	<u>7,186,741</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度的原材料費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
鋁材.....	1,025,548	38.5	983,009	34.3	1,442,466	37.3
玻璃.....	585,395	22.0	712,070	24.8	907,296	23.4
鋼.....	322,318	12.1	345,672	12.1	455,326	11.8
石板.....	149,585	5.6	180,744	6.3	232,334	6.0
密封膠.....	119,436	4.5	134,532	4.7	179,065	4.6
輔助物料.....	459,817	17.3	512,119	17.8	655,094	16.9
原材料費用.....	<u>2,662,099</u>	<u>100.0</u>	<u>2,868,146</u>	<u>100.0</u>	<u>3,871,581</u>	<u>100.0</u>

原材料費用於往績記錄期內的增長主要歸因於我們所承接項目的數目增加及規模增大。各類原材料費用佔原材料費用總額的比例於往績記錄期內出現波動，原因是不同項目可能需要不同組合的原材料，而原材料的採購價亦出現波動。其中，鋁材的費用

財務資料

佔原材料費用總額的比例變動主要由於鋁價出現大幅波動所致。鋁價因全球金融危機而於2008年最後一季大幅下跌，自2009年起逐步恢復。

下表載列我們於中國及海外的幕牆項目的銷售成本，以及其於所示年度佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國.....	3,081,050	64.7	3,440,488	63.7	4,777,204	66.5
海外.....	1,681,941	35.3	1,964,827	36.3	2,409,537	33.5
總計.....	<u>4,762,991</u>	<u>100.0</u>	<u>5,405,315</u>	<u>100.0</u>	<u>7,186,741</u>	<u>100.0</u>

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補貼，例如技術發展津貼、出口補貼及對本地經濟及行業發展作出貢獻的獎勵；以及(ii)經營租賃收入。

其他淨收入／(虧損)

其他淨收入／(虧損)主要包括銷售原材料的淨收益，以及出售物業、廠房及設備的淨收益／(虧損)。

銷售費用

銷售費用主要包括娛樂開支、員工薪金及福利及差旅開支。

下表載列於所示年度的銷售費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
娛樂開支.....	68,904	44.2	77,030	39.8	86,054	37.4
員工薪金及福利.....	57,369	36.8	75,866	39.2	93,625	40.7
差旅開支.....	11,486	7.4	16,473	8.5	22,172	9.6
其他.....	18,146	11.6	24,241	12.5	28,203	12.3
總計.....	<u>155,905</u>	<u>100.0</u>	<u>193,610</u>	<u>100.0</u>	<u>230,054</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要包括員工薪金及福利、折舊及攤銷、辦公室開支、雜稅及差旅開支。

財務資料

下表載列於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪金及福利	402,600	75.6	474,287	77.3	560,353	72.2
折舊及攤銷	28,722	5.4	31,114	5.1	39,227	5.1
差旅開支	21,036	4.0	19,735	3.2	23,506	3.0
辦公室開支	16,624	3.1	16,675	2.7	17,814	2.3
雜稅	15,587	2.9	16,665	2.7	18,836	2.4
其他	47,979	9.0	55,379	9.0	116,470	15.0
總計	<u>532,548</u>	<u>100.0</u>	<u>613,855</u>	<u>100.0</u>	<u>776,206</u>	<u>100.0</u>

融資成本

融資成本主要包括利息開支、利息收入、外匯收益或虧損及銀行收費。

所得稅

所得稅指中國所得稅及海外所得稅。

中國

於2008年1月1日以前，於中國的外商投資企業應付的所得稅乃由於1991年4月9日頒佈並於1991年7月1日生效的中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法（「舊稅法」）及相關的實施條例所規管。由於我們為外商投資生產企業，故根據舊稅法及相關實施條例，適用外資企業所得稅率為27%，包括國家部分24%及地方部分3%，該3%地方部分會於之後一年退回。

於2008年1月1日，新中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」）及其實施條例生效，將外商投資及內資公司的稅率統一為25%。

根據國家稅務總局遼寧分支發出題為批准瀋陽遠大鋁業工程有限公司（「瀋陽遠大」）的稅項優惠政策通知，由2007年起，於2007年作出的再投資所產生的應課稅收入（被視為我們的總應課稅利潤的54.51%）可於第一及第二年享有所得稅豁免，及於第三至第五年享有所得稅率最高50%減免。

財務資料

海外

本公司及我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據其各自註冊成立國家的規則及法規，毋須繳納任何所得稅。

本公司於中國及英屬處女群島以外國家註冊成立的若干附屬公司須根據其各自註冊成立國家的規則及法規，按8.5%至35%不等的所得稅率繳稅。

經營業績

下表載列於所示年度與我們源自合併收益表的收支項目相關的若干資料，該等資料的詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額.....	5,911,266	7,062,004	9,260,912
銷售成本.....	(4,762,991)	(5,405,315)	(7,186,741)
毛利.....	1,148,275	1,656,689	2,074,171
其他收入.....	19,228	25,753	18,132
其他淨收入／(虧損).....	12,838	(3,548)	119
銷售費用.....	(155,905)	(193,610)	(230,054)
行政開支.....	(532,548)	(613,855)	(776,206)
經營利潤.....	491,888	871,429	1,086,162
融資成本.....	(112,941)	(41,889)	(84,805)
稅前利潤.....	378,947	829,540	1,001,357
所得稅.....	(54,287)	(181,709)	(214,140)
年內利潤.....	<u>324,660</u>	<u>647,831</u>	<u>787,217</u>
以下人士應佔：			
本公司股東.....	327,841	660,546	806,132
非控股權益.....	(3,181)	(12,715)	(18,915)
年內利潤.....	<u>324,660</u>	<u>647,831</u>	<u>787,217</u>
每股盈利			
—基本及攤薄(人民幣).....	<u>0.07</u>	<u>0.15</u>	<u>0.18</u>

財務資料

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣7,062.0百萬元上升人民幣2,198.9百萬元或31.1%至截至2010年12月31日止年度的人民幣9,260.9百萬元，主要由於源自我們在中國及海外所承接項目(尤其是於中國的項目)的收入增加所致。

	截至12月31日止年度			
	2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國				
華東	1,704,120	24.1	2,085,631	22.5
東北	964,735	13.7	1,230,962	13.3
華北	724,110	10.2	1,051,480	11.4
華西	584,221	8.3	870,868	9.4
華南	358,681	5.1	736,353	8.0
小計	<u>4,335,867</u>	<u>61.4</u>	<u>5,975,294</u>	<u>64.6</u>
海外 ⁽¹⁾				
中東	1,004,060	14.2	1,371,855	14.8
歐洲	675,113	9.6	600,427	6.5
澳大利亞	589,846	8.4	791,382	8.5
亞洲 ⁽²⁾	250,642	3.5	364,797	3.9
美國	177,340	2.5	86,466	0.9
其他地區	29,136	0.4	70,691	0.8
小計	<u>2,726,137</u>	<u>38.6</u>	<u>3,285,618</u>	<u>35.4</u>
總計	<u><u>7,062,004</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>9,260,912</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 有關海外國家的收入明細，請參閱本文件附錄一中會計師報告C節附註11(c)(i)。
- (2) 本表所用的亞洲不包括中國及中東。

來自中國的收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣4,335.9百萬元上升人民幣1,639.4百萬元或37.8%至截至2010年12月31日止年度的人民幣5,975.3百萬元。收入增加乃主要由於(i)我們於東北承接包括有關瀋陽的城市更新項目的瀋陽展覽中心及瀋陽恒隆廣場在內的若干大型項目，帶動來自該區的收入增加人民幣266.2百萬元，(ii)我們於北京的若干大型項目，包括華為北京辦公樓、天津西站及微軟(中國)研發集團總部，帶動來自華北的收入增加人民幣327.4百萬元，(iii)我們因房地產市場蓬勃而於華東承接包括空中華西村大廈、上海捲煙廠辦公樓及上海蘇寧電器總部在內的若干大型項目，帶動來自該區的收入增加人民幣381.5百萬元，(iv)我們於中國政府推出西部大開發計劃第

財務資料

二階段期間於華西承接包括貴陽會展中心及成都三峽大廈在內的若干大型項目，帶動來自該區的收入增加人民幣286.6百萬元，及(v)隨着我們逐步於華南建立聲譽及改善市場地位而於該區承接包括海口行政中心及深圳灣體育中心在內的若干大型項目，帶動來自該區的收入增加人民幣377.7百萬元。

來自海外項目的收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣2,726.1百萬元增加人民幣559.5百萬元或20.5%至截至2010年12月31日止年度的人民幣3,285.6百萬元。收入增加乃主要由於(i)我們於中東承接更多項目及我們所承接的若干大型項目，如阿布扎比的阿布扎比商業中心，以致來自該區的收入增加人民幣367.8百萬元，(ii)我們承接若干大型項目，如City Square、Star City Casino及111 Eagle Street Building，以致來自澳大利亞的收入增加人民幣201.5百萬元，及(iii)我們承接若干大型項目，如越南國家體育場及越南的越南康奈大廈，以致來自亞洲的收入增加人民幣114.2百萬元。該等地區的收入增加部分由來自美國及歐洲的收入分別下跌人民幣90.9百萬元及人民幣74.7百萬元抵銷，原因是位於該等地區的若干大型項目於2009年落成。

銷售成本

銷售成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣5,405.3百萬元增加人民幣1,781.4百萬元或33.0%至截至2010年12月31日止年度的人民幣7,186.7百萬元。銷售成本增加主要由銷售增加所帶動。原材料(主要為鋁材)費用增加亦導致銷售成本增加。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由截至2009年12月31日止年度的人民幣1,656.7百萬元增加人民幣417.5百萬元或25.2%至截至2010年12月31日止年度的人民幣2,074.2百萬元。

截至2009年及2010年12月31日止年度的毛利率分別為23.5%及22.4%。毛利率下跌乃主要由於原材料(主要為鋁材)的購買價上升所致。於截至2010年12月31日止年度，上海期交所所報一個月期貨合同的鋁錠平均價格與2009年相比上升12.7%。

其他收入

其他收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元減少人民幣7.7百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣18.1百萬元。該減幅主要乃由於政府津貼減少人

財務資料

人民幣3.9百萬元及租金收入減少人民幣3.7百萬元所致。政府津貼減少乃主要由於我們於2010年收取的一次性政府津貼不及於2009年所收取的金額所致。租金收入減少則由於2009年12月出售出租予博林特電梯的設備所致。

其他淨收入／(虧損)

其他淨收入由截至2009年12月31日止年度的虧損人民幣3.5百萬元增加人民幣3.6百萬元至截至2010年12月31日止年度的收入人民幣0.1百萬元。此乃主要由於我們出售的固定資產不及2009年多，以致出售物業、廠房及設備錄得的淨虧損減少所致，而部分由銷售原材料的淨收入減少抵銷。

銷售費用

銷售費用由截至2009年12月31日止年度的人民幣193.6百萬元增加人民幣36.5百萬元或18.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣230.1百萬元。該升幅乃主要由於(i)就市場拓展提升薪金及增加銷售員工人數，以致員工薪金及福利增加人民幣17.8百萬元，(ii)業務發展及市場拓展的娛樂開支增加人民幣9.0百萬元，及(iii)差旅開支增加人民幣5.7百萬元所致。

行政開支

行政開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣613.9百萬元增加人民幣162.3百萬元或26.4%至截至2010年12月31日止年度的人民幣776.2百萬元。該升幅乃主要由於就業務拓展及收入增長而提升薪金及增加行政員工人數，以致員工薪金及福利上升人民幣86.1百萬元所致。

融資成本

融資成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣41.9百萬元增加人民幣42.9百萬元或102.4%至截至2010年12月31日止年度的人民幣84.8百萬元，乃主要由於截至2010年12月31日止年度人民幣兌歐元及美元有所升值，以致外匯淨虧損(扣除遠期外匯合同收益)增加人民幣41.9百萬元所致。

所得稅

所得稅由截至2009年12月31日止年度的人民幣181.7百萬元增加人民幣32.4百萬元或17.8%至截至2010年12月31日止年度的人民幣214.1百萬元。我們的實際稅率由截至2009年12月31日止年度的21.9%輕微下降至截至2010年12月31日止年度的21.4%。

年內利潤

截至2010年12月31日止年度的利潤由截至2009年12月31日止年度的人民幣647.8百萬元增加人民幣139.4百萬元或21.5%至人民幣787.2百萬元。純利率於截至2010年12月31日止年度維持於8.5%的相對穩定水平，而截至2009年12月31日止年度則為9.2%。

財務資料

股東應佔利潤

由於以上因素，股東應佔利潤由截至2009年12月31日止年度的人民幣660.5百萬元增加人民幣145.6百萬元或22.0%至截至2010年12月31日止年度的人民幣806.1百萬元。

非控股權益應佔虧損

截至2010年12月31日止年度的非控股權益應佔虧損為人民幣18.9百萬元，而截至2009年12月31日止年度則為人民幣12.7百萬元。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣5,911.3百萬元增加人民幣1,150.7百萬元或19.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣7,062.0百萬元，乃主要由於來自我們在中國及海外所承接項目(尤其海外項目)的收入增加所致。

	截至12月31日止年度			
	2008年		2009年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國				
華東	1,336,950	22.6	1,704,120	24.1
東北	949,106	16.0	964,735	13.7
華北	748,847	12.7	724,110	10.2
華西	576,906	9.8	584,221	8.3
華南	335,930	5.7	358,681	5.1
小計	<u>3,947,739</u>	<u>66.8</u>	<u>4,335,867</u>	<u>61.4</u>
海外 ⁽¹⁾				
中東	606,120	10.3	1,004,060	14.2
歐洲	604,455	10.2	675,113	9.6
澳大利亞	290,115	4.9	589,846	8.4
亞洲 ⁽²⁾	233,135	3.9	250,642	3.5
美國	229,469	3.9	177,340	2.5
其他地區	233	0.0	29,136	0.4
小計	<u>1,963,527</u>	<u>33.2</u>	<u>2,726,137</u>	<u>38.6</u>
總計	<u><u>5,911,266</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>7,062,004</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 有關海外國家的收入明細，請參閱本文件附錄一中會計師報告C節附註11(c)(i)。
- (2) 本表所用的亞洲不包括中國及中東。

財務資料

來自中國的收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣3,947.7百萬元增加人民幣388.2百萬元或9.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣4,335.9百萬元。2009年，我們來自中國大部分地區(不包括華北)的收入普遍增加，而華東是主要增長貢獻地區，增長人民幣367.2百萬元，乃主要由我們承接2010年中國上海世博會的若干大型項目所帶動，包括2010年中國上海世博會的上海世博主題館及上海世博中心。

來自海外項目的收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,963.5百萬元增加人民幣762.6百萬元或38.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,726.1百萬元。收入增長乃主要由於(i)我們承接迪拜的詩柏馬場及阿布扎比Al Raha海灘發展項目的Al Zeina兩個大型項目，以致來自中東的收入增加人民幣397.9百萬元，及(ii)我們在澳大利亞的市場拓展導致來自該區的收入增加人民幣299.7百萬元所致。

銷售成本

銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣4,763.0百萬元增加人民幣642.3百萬元或13.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣5,405.3百萬元。銷售成本增加乃主要由銷售增加所帶動。其中，由於我們在海外市場承接更多複雜的項目，而該等項目一般因工資水平較高及需要更多工時而產生較大安裝費用，故我們的安裝費用增加人民幣314.8百萬元或35.0%。

毛利及毛利率

由於以上所述，毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,148.3百萬元增加人民幣508.4百萬元或44.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣1,656.7百萬元。

截至2008年及2009年12月31日止年度的毛利率分別為19.4%及23.5%。毛利率上升主要乃由於我們的主要原材料(主要為鋁材)的購買價下跌所致。於2009年，上海期交所所報一個月期貨合同的鋁錠平均價格與2008年相比下跌18.2%。

其他收入

其他收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣19.2百萬元增加人民幣6.6百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元。上述升幅乃主要由於我們從遼寧省政府取得人民幣11.0百萬元的出口津貼所致。

其他淨收入／(虧損)

其他淨收入由截至2008年12月31日止年度的淨收入人民幣12.8百萬元下跌人民幣16.3百萬元至截至2009年12月31日止年度的淨虧損人民幣3.5百萬元。此乃主要由於截至2009年12月31日止年度出售若干物業、廠房及設備產生虧損所致。

財務資料

銷售費用

銷售費用由截至2008年12月31日止年度的人民幣155.9百萬元增加人民幣37.7百萬元或24.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣193.6百萬元。該升幅大致上與我們的收入增長一致，並主要由於(i)就市場拓展提升薪金及增加銷售員工人數，以致員工薪金及福利增加人民幣18.5百萬元；(ii)業務發展及市場拓展的娛樂開支增加人民幣8.1百萬元，及(iii)差旅開支增加人民幣5.0百萬元所致。

行政開支

行政開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣532.5百萬元增加人民幣81.4百萬元或15.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣613.9百萬元。該升幅乃主要由於因薪金提升及行政員工人數增加，以致員工薪金及福利增加人民幣71.7百萬元所致。

融資成本

融資成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣112.9百萬元下跌人民幣71.0百萬元或62.9%至截至2009年12月31日止年度的人民幣41.9百萬元，乃主要由於外匯淨收益增加人民幣77.4百萬元所致。於2008年，由於人民幣兌英磅及澳元升值，我們錄得外匯虧損人民幣40.7百萬元。然而，於2009年，主要由於2009年英磅及澳元兌人民幣升值，我們錄得外匯收益人民幣36.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣54.3百萬元增加人民幣127.4百萬元或234.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣181.7百萬元。我們的實際稅率由截至2008年12月31日止年度的14.3%上升至截至2009年12月31日止年度的21.9%。此乃主要由於根據中國稅法，我們的附屬公司瀋陽遠大就其於2007年及2008年的再投資所產生的應課稅收入享有所得稅豁免，並自2009年起可按減半的所得稅率就有關應課稅收入繳納所得稅。

年內利潤

截至2009年12月31日止年度的利潤由截至2008年12月31日止年度的人民幣324.7百萬元增加人民幣323.1百萬元或99.5%至人民幣647.8百萬元。純利率由截至2008年12月31日止年度的5.5%上升至截至2009年12月31日止年度的9.2%，乃主要由於毛利率上升4.1%所致。

股東應佔利潤

由於以上因素，股東應佔利潤由截至2008年12月31日止年度的約人民幣327.8百萬元增加人民幣332.7百萬元或101.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣660.5百萬元。

財務資料

非控股權益應佔虧損

截至2009年12月31日止年度的非控股權益應佔虧損為人民幣12.7百萬元，而截至2008年12月31日止年度則為人民幣3.2百萬元。

流動資金及資本來源

於往績記錄期內，我們主要透過股東的股本投資、我們本身的經營現金流入及銀行借貸的組合撥資營運資金、資本開支、向股東派付的股息及其他資金需求。我們預期繼續以經營產生現金及(如有需要)銀行借貸撥資日後資本開支、營運資金及其他現金需求。

現金流量

下表為於所示年度的合併現金流量表簡明概要：

	截至12月31日止年度		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
經營活動產生/(所用)現金淨額	788,371	551,363	(306,641)
投資活動所用現金淨額	(227,535)	(167,558)	(168,160)
融資活動(所用)/產生現金淨額	(90,205)	(437,970)	300,431
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	470,631	(54,165)	(174,370)
年初現金及現金等價物	292,356	737,631	705,905
外幣匯率變動的影響	(25,356)	22,439	2,188
年末現金及現金等價物	<u>737,631</u>	<u>705,905</u>	<u>533,723</u>

我們按完工百分比基準確認收入。然而，我們根據相關合同訂明的進展階段收取款項。在達致某個階段前，我們可能已完成大部分工程，並相應確認大部分收入，但未必能要求客戶支付款項。因此於某個年度確認的收入或會與我們於同年所收取的現金流量不符。

經營活動的現金流量

我們的經營現金流入主要來自我們所承接的幕牆項目的收入。經營現金流出則主要包括購買材料、設計及生產員工的薪金、支付予勞務派遣公司及分包商的安裝費用，以及已付稅款。

財務資料

截至2010年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣306.6百萬元。經營現金流量淨額主要反映截至2010年12月31日止年度的稅前利潤人民幣1,001.4百萬元(經由已付所得稅人民幣184.6百萬元、不產生現金影響的收益表項目人民幣78.8百萬元及非經營活動的影響人民幣81.2百萬元調整)以及因營運資金結餘增加人民幣1,283.4百萬元產生的現金流出。營運資金結餘增加人民幣1,283.4百萬元，乃主要來自存貨增加人民幣110.3百萬元、應收客戶合同工程總額增加人民幣858.8百萬元、貿易應收款及應收票據增加人民幣373.9百萬元、應付客戶合同工程總額減少人民幣429.4百萬元及預收款項減少人民幣120.7百萬元，部分由貿易應付款及應付票據增加人民幣559.7百萬元抵銷。營運資金結餘上升與我們的業務拓展及收入增長一致，乃主要由於與其他年度相比我們生產更高比例的一種由框架組件及面板材料組成的框支式幕牆的單元幕牆產品所致。由於該等框架組件及面板材料於安裝前預先於我們的生產設施中組裝成單一的幕牆單元，故單元幕牆產品與其他產品相比一般需要較多營運資金。此外，我們於2010年下半年有若干新開工的大型項目，導致2010年底的應收客戶合同工程金額結餘較高。一般而言，新開工項目會產生較高的應收客戶合同工程總額結餘，原因是我們在簽訂合同後僅向客戶收取合同價格的10%至30%作為預付款，而我們僅可根據實際的工程進度，於達致若干階段時方可向客戶開出賬單。

截至2009年12月31日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣551.4百萬元。經營現金流量淨額主要反映2009年的稅前利潤人民幣829.5百萬元(經由不產生現金影響的收益表項目人民幣71.6百萬元及非經營活動的影響人民幣91.8百萬元調整)、已付所得稅人民幣160.1百萬元以及因營運資金結餘增加人民幣281.4百萬元而產生的現金流出。營運資金結餘增加人民幣281.4百萬元乃主要由於應收客戶合同工程總額增加人民幣377.2百萬元、貿易應收款及應收票據增加人民幣308.0百萬元以及預收款項減少人民幣61.5百萬元的合併影響所致，部分由貿易應付款及應付票據增加人民幣203.1百萬元及應付客戶合同工程總額增加人民幣257.6百萬元抵銷。應收客戶合同工程總額、貿易應收款及應收票據、貿易應付款及應付票據及應付客戶合同工程總額上升乃主要由於我們的業務拓展及收入增長所致。

截至2008年12月31日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣788.4百萬元。經營現金流量淨額主要反映於2008年的稅前利潤人民幣378.9百萬元(經由不產生現金影響的收益表項目人民幣59.6百萬元及非經營活動的影響人民幣72.2百萬元調整)、已付所得稅人民幣115.1百萬元以及因營運資金結餘減少人民幣392.8百萬元而產生的現金流入。營運資金結餘減少人民幣392.8百萬元乃主要由於貿易應付款及應付票據增加人民幣202.0百萬元、應付客戶合同工程總額增加人民幣522.5百萬元、預收款項增加人民幣243.8百萬元及應計開支及其他應付款增加人民幣168.9百萬元所致，部分由應收客戶合同工程總額增加人民幣517.4百萬元、貿易應收款及應收票據增加人民幣115.3百萬元及按金、預付款及其他應收款增加人民幣65.3百萬元抵銷。貿易應付款及應付票據、應付客戶合同工程總額、預收款項、應收客戶合同工程總額及貿易應收款及應收票據增加

財務資料

乃主要由於我們的業務拓展及收入增長所致。然而，我們於2008年的營運資金結餘減少乃主要受全球金融危機所影響，以致我們若干大型項目的進度於2008年下半年暫時減慢，導致我們建築工程的營運資金需求較少。

投資活動的現金流量

截至2010年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣168.2百萬元，乃主要由於就位於瀋陽及上海生產基地的新生產設施所進行的建築工程及所購買的設備分別人民幣144.0百萬元及人民幣23.8百萬元所致。

截至2009年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣167.6百萬元，乃主要由於(i)就新上海生產基地的新生產設施所支付的地價、所進行的建築工程及所購買的設備人民幣96.0百萬元，及(ii)就瀋陽生產基地所支付的地價人民幣66.6百萬元所致。

截至2008年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣227.5百萬元，乃主要由於就瀋陽生產基地的新生產設施所進行的建築工程及所購買的設備人民幣181.6百萬元所致。

融資活動的現金流量

截至2010年12月31日止年度，我們的融資活動產生現金淨額為人民幣300.4百萬元，乃主要由於因業務拓展而新增銀行貸款以撥資營運資金所致，部分由就有關重組的收購瀋陽遠大75%股權的視作向控股股東的一家聯屬公司的分派抵銷。

截至2009年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣438.0百萬元，乃主要由於銀行貸款的還款淨額及預付控股股東及其聯屬公司的墊款的淨增加所致。

截至2008年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣90.2百萬元，乃主要由於因業務拓展而新增銀行貸款以撥資營運資金，部分由預付控股股東及其聯屬公司的墊款淨增加抵銷。

財務資料

流動資產淨值

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	241,369	256,530	366,783	395,281
應收客戶合同工程總額	1,448,961	1,826,142	2,684,915	2,730,117
貿易應收款及應收票據	567,042	843,661	1,231,888	1,071,808
按金、預付款或其他應收款	414,773	510,800	549,839	603,686
應收控股股東及其聯屬公司款項...	616,362	181,692	17,395	—
現金及現金等價物	737,631	705,905	533,723	475,068
	<u>4,026,138</u>	<u>4,324,730</u>	<u>5,384,543</u>	<u>5,275,960</u>
流動負債				
貿易應付款及應付票據	1,030,260	1,233,364	1,792,796	1,573,139
應付客戶合同工程總額	1,055,305	1,312,894	883,479	1,007,658
預收款項	347,901	286,386	165,692	264,045
應計開支及其他應付款	358,305	421,301	497,546	287,022
應付控股股東及其聯屬公司款項...	98,989	301,718	285,297	7,338
銀行及其他貸款	575,440	669,500	1,827,474	2,133,318
應付所得稅	58,382	107,040	140,222	138,281
保修撥備	22,336	45,647	60,204	60,500
	<u>3,546,918</u>	<u>4,377,850</u>	<u>5,652,710</u>	<u>5,471,301</u>
流動資產/(負債)淨值	<u>479,220</u>	<u>(53,120)</u>	<u>(268,167)</u>	<u>(195,341)</u>

於2011年2月28日，我們的流動負債淨額為人民幣195.3百萬元，包括流動資產人民幣5,276.0百萬元及流動負債人民幣5,471.3百萬元，較2010年12月31日減少流動負債淨額人民幣72.8百萬元。有關減幅乃主要由於流動負債減少人民幣181.4百萬元所致，部分由流動資產減少人民幣108.6百萬元抵銷。流動負債減少主要包括貿易應付款及應付票據減少人民幣219.7百萬元，應付控股股東及其聯屬公司款項減少人民幣278.0百萬元，及應計開支及其他應付款減少人民幣210.5百萬元，部分由銀行及其他貸款增加人民幣305.8百萬元抵銷，款項乃主要借入以償還應付控股股東及其聯屬公司的款項及因承包工作而應付客戶總額增加人民幣124.2百萬元。流動資產減少主要包括貿易應收款及應收票據減少人民幣160.0百萬元，部分由因承包工作而應收客戶總額增加人民幣45.2百萬元抵銷。

於2010年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣268.2百萬元，包括流動資產人民幣5,384.5百萬元及流動負債人民幣5,652.7百萬元，較2009年12月31日增加負債人民幣215.1百萬元。有關增幅乃主要由於流動負債增加人民幣1,274.9百萬元所致，部分由流動資產增加人民幣1,059.8百萬元抵銷。流動資產增加主要包括應收客戶總額增加人民幣

財務資料

858.8百萬元及貿易應收款及應收票據增加人民幣388.2百萬元。流動負債增加主要包括我們為撥資重組而獲取的820.0百萬元過渡貸款以致銀行及其他貸款增加人民幣1,158.0百萬元、貿易應付款及應付票據增加人民幣559.4百萬元以及應計開支及其他應付款增加人民幣76.2百萬元。

於2009年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣53.1百萬元，包括流動資產人民幣4,324.7百萬元及流動負債人民幣4,377.8百萬元，較2008年12月31日下跌人民幣532.3百萬元。該跌幅乃主要由於流動負債增加人民幣830.9百萬元，部分由流動資產增加人民幣298.6百萬元抵銷。流動負債增加幅度較流動資產增加幅度為高，乃主要由於我們於2009年批准向股東派付股息人民幣818.2百萬元所致。流動資產增加主要包括應收客戶總額增加人民幣377.2百萬元以及貿易應收款及應收票據增加人民幣276.6百萬元，部分由應收控股股東及其聯屬公司款項減少人民幣434.7百萬元抵銷。流動負債增加主要包括應付客戶總額增加人民幣257.6百萬元、貿易應付款及應付票據增加人民幣203.1百萬元、應付控股股東及其聯屬公司款項增加人民幣202.7百萬元，以及銀行及其他貸款增加人民幣94.1百萬元。

於2008年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣479.2百萬元，其中包括流動資產人民幣4,026.1百萬元及流動負債人民幣3,546.9百萬元。

營運資金

經計及我們可取得的銀行融通及營運現金流量，董事確認我們擁有充裕營運資金以應付自本文件日期起計最少未來12個月的營運。

預收款項

預收款項指我們就未開始施工的幕牆項目向客戶收取的款項。我們一般在簽訂合同後向客戶收取合同價格的10%至30%作為預付款。一旦施工開始，預收款項將成為應付客戶合同工程總額並根據項目進度確認為收入。於2008年、2009年及2010年12月31日，我們的預收款項分別為人民幣347.9百萬元、人民幣286.4百萬元及人民幣165.7百萬元。

於2010年12月31日的結餘主要包括與澳大利亞菲奧納醫院、中國新疆克拉瑪依博物館、越南富美興項目及中國杭州9-11號土地項目有關的預收款項。

於2009年12月31日的結餘主要包括與迪拜大學醫院及俄羅斯水銀城市大廈有關的預收款項。

於2008年12月31日的結餘主要包括與迪拜大學醫院及俄羅斯水銀城市大廈有關的預收款項。

財務資料

應付客戶合同工程總額

應付客戶合同工程總額指於我們的幕牆項目開始施工後，我們於相關建築工作尚未進行時已向客戶收取的金額。

應付客戶合同工程總額由2009年12月31日的人民幣1,312.9百萬元減至2010年12月31日的人民幣883.5百萬元，乃主要由於(i)海外市場主要項目取得進展，以致應付該等項目總額按項目進度逐步減少，及(ii)我們的項目取得實際進展，以致於2009年底就若干大型項目錄得較高應付客戶合同工程總額所致。

應付客戶合同工程總額由2008年12月31日的人民幣1,055.3百萬元上升至2009年12月31日的人民幣1,312.9百萬元，乃主要由於我們的項目取得實際進展，以致於2009年底就若干大型項目錄得應付客戶合同工程總額所致。

應收客戶合同工程總額

應收客戶合同工程總額指使用完工百分比法確認但仍未向客戶開出賬單的款項。我們一般根據項目合同的條款向客戶開出賬單。

應收客戶合同工程總額由2009年12月31日的人民幣1,826.1百萬元增加至2010年12月31日的人民幣2,684.9百萬元，乃主要由於(i)海外市場、東北及華東的業務拓展，導致所承接項目的數目上升及規模增大，及(ii)我們的項目取得實際進展，以致於2010年底就若干大型項目錄得應收客戶合同工程總額所致。

應收客戶合同工程總額由2008年12月31日的人民幣1,449.0百萬元上升至2009年12月31日的人民幣1,826.1百萬元，乃主要由於海外市場及華東的業務拓展，導致所承接項目的數目上升及規模增大所致。

貿易應收款及應收票據

貿易應收款及應收票據指已向客戶開出賬單但尚未清償的款項(扣除呆賬撥備)。

財務資料

下表列示於2008年、2009年及2010年12月31日的貿易應收款及應收票據明細：

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
合同工程貿易應收款：			
— 第三方	615,819	885,367	1,297,751
— 控股股東一家聯屬公司	—	9,175	22,111
	<u>615,819</u>	<u>894,542</u>	<u>1,319,862</u>
合同工程應收票據	<u>9,918</u>	<u>20,500</u>	<u>20,320</u>
銷售原材料貿易應收款：			
— 第三方	6,284	2,413	1,645
— 控股股東一家聯屬公司	8,291	9,151	2,717
	<u>14,575</u>	<u>11,564</u>	<u>4,362</u>
	<u>640,312</u>	<u>926,606</u>	<u>1,344,544</u>
減：呆賬撥備	(73,270)	(82,945)	(112,656)
	<u>567,042</u>	<u>843,661</u>	<u>1,231,888</u>

於2008年、2009年及2010年12月31日，包括在貿易應收款及應收票據內的應收客戶保留金(扣除呆賬撥備)分別為人民幣289.7百萬元、人民幣262.4百萬元及人民幣247.6百萬元。

下表列示往績記錄期內各年度應收客戶保留金(扣除呆賬撥備)的變動：

	截至12月31日止年度		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
年初	244,324	289,715	262,355
年內增加	81,350	77,957	110,798
年內收回	(35,959)	(105,317)	(125,576)
年末	<u>289,715</u>	<u>262,355</u>	<u>247,577</u>

除了於2008年、2009年及2010年12月31日分別為數人民幣110.4百萬元、人民幣92.4百萬元及人民幣114.4百萬元的應收保留金(扣除呆賬撥備)外，其餘所有貿易應收款及應收票據均預期於一年內收回。

於2010年12月31日的貿易應收款及應收票據(扣除呆賬撥備)人民幣1,231.9百萬元中，人民幣798.4百萬元或64.8%已於其後直至2011年2月28日止清償。

財務資料

於2010年12月31日的貿易應收款及應收票據為人民幣1,231.9百萬元，於2009年12月31日則為人民幣843.7百萬元。有關增幅乃主要由於海外市場、華北及華東的業務拓展，導致所承接項目的數目上升及規模增大所致。

於2009年12月31日的貿易應收款及應收票據為人民幣843.7百萬元，於2008年12月31日則為人民幣567.0百萬元。有關增幅乃主要由於海外市場及華東的業務拓展，導致所承接項目的數目上升及規模增大所致。

於所示日期的貿易應收款及應收票據(扣除撥備)賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內.....	144,562	276,575	452,640
超過一個月但少於三個月.....	56,313	133,333	244,390
超過三個月但少於六個月.....	76,118	132,421	247,111
超過六個月但少於一年.....	109,092	120,383	118,442
超過一年但少於兩年.....	95,668	103,240	103,159
超過兩年但少於三年.....	85,289	77,709	66,146
總計.....	<u>567,042</u>	<u>843,661</u>	<u>1,231,888</u>

我們的客戶一般不獲授信貸期，彼等須根據相關項目合同支付款項。董事認為，客戶在開出賬單日期起計一至三個月內清償進度款項乃一般行業慣例。

貿易應收款及應收票據的減值虧損乃使用撥備賬入賬，除非我們信納收回該款項的機會極微，則在此情況下減值虧損直接於貿易應收款及應收票據中撇銷。

下表載列往績記錄期內呆賬撥備的變動：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初.....	65,194	73,270	82,945
已確認減值虧損.....	9,884	15,883	31,173
不可收回款項撇銷.....	(1,808)	(6,208)	(1,462)
年末.....	<u>73,270</u>	<u>82,945</u>	<u>112,656</u>

財務資料

於2008年、2009年及2010年12月31日，分別為人民幣363.3百萬元、人民幣384.3百萬元及人民幣400.4百萬元的貿易應收款及應收票據已個別釐定為減值。個別已減值的應收款乃與出現財務困難的客戶有關，而我們評估預期僅可收回一部分有關應收款。因此，已確認分別為人民幣73.3百萬元、人民幣82.9百萬元及人民幣112.7百萬元的特定呆賬撥備。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

以下載列於所示年度的合同工程應收款淨額：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收客戶合同工程總額.....	1,448,961	1,826,142	2,684,915
貿易應收款及應收票據.....	567,042	843,661	1,231,888
應付客戶合同工程總額.....	(1,055,305)	(1,312,894)	(883,479)
合同工程應收款淨額.....	<u>960,698</u>	<u>1,356,909</u>	<u>3,033,324</u>

附註：

- (1) 合同工程應收款淨額 = 應收客戶合同工程總額 + 貿易應收款及應收票據 - 應付客戶合同工程總額

以下載列於所示年度的應收合同工程款項淨額周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
應收合同工程款項淨額周轉天數 ⁽¹⁾	<u>56</u>	<u>60</u>	<u>87</u>

附註：

- (1) 應收合同工程款項淨額周轉天數 = 應收合同工程款項淨額期初及期末結餘平均數(扣除撥備) / 收入 x 一年365天。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年，我們的應收合同工程款項淨額周轉天數分別為56天、60天及87天。我們的應收合同工程款項淨額周轉天數由截至2008年12月31日止年度的56天升至截至2009年12月31日止年度的60天，乃主要由於市場流動資金受金融危機影響變得緊絀，以致客戶於2009年減慢付款所致。我們的應收合同工程款項淨額周轉天數進一步升至87天，乃主要由於我們於2010年較2009年生產更大比例因於安裝前預先於我們的生產設施中製造及組裝而需要較多營運資金的單元幕牆產品，以致應收客戶合同工程總額較高而應收合同工程款項淨額亦較高所致。此外，我們於2010年下半年有若干新開工的大型項目，而於2010年底，該等項目的絕大部分已經完工，但仍未達致根據有關合同條款可收取進度款項的階段。因此，該等項目錄得大量應

財務資料

收客戶合同工程總額，亦為2010年底應收客戶合同工程總額整體結餘高於2009年底的主要原因。

存貨

我們的存貨主要由製造幕牆產品所用的材料組成，包括鋁材、玻璃、鋼材及密封膠。我們按成本及可實現淨值的較低者將存貨入賬。

於2008年、2009年及2010年12月31日，我們的存貨分別為人民幣241.4百萬元、人民幣256.5百萬元及人民幣366.8百萬元。存貨增加乃主要由於因業務增長為製造幕牆產品購買的原材料增加所致。

下表列示於2008年、2009年及2010年12月31日的存貨及存貨撇減：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	246,453	265,436	382,143
減：存貨撇減.....	(5,084)	(8,906)	(15,360)
	<u>241,369</u>	<u>256,530</u>	<u>366,783</u>

我們於2008年、2009年及2010年12月31日分別錄得人民幣5.1百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣15.4百萬元的存貨撇減。我們就為部分項目所採購的特定原材料計提撥備，惟於完成該等項目後並無用盡且不可進一步用於其他項目。

以下載列於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>29</u>

附註：

(1) 平均存貨周轉天數 = 存貨期初及期末結餘平均數(扣除撥備) / 原材料費用 x 一年365天。

截至2008年及2009年12月31日止年度的平均存貨周轉天數維持於32天的穩定水平，並於截至2010年12月31日止年度略為下跌。

於2010年12月31日的人民幣366.8百萬元的原材料(扣除撥備)中，人民幣283.8百萬元或77.4%已於其後直至2011年2月28日止作生產之用。

財務資料

按金、預付款及其他應收款

下表載列於所示年度的按金、預付款及其他應收款明細：

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
購買存貨預付款	160,212	204,502	194,960
經營租賃預付款及按金	35,987	33,323	22,636
建築合同投標及履約按金	123,188	170,598	188,930
購買遠期外匯及鋁錠合同按金	51,614	32,960	56,356
預付員工墊款	31,829	33,424	32,291
其他	15,891	39,941	58,614
	<u>418,721</u>	<u>514,748</u>	<u>553,787</u>
減：呆賬撥備	<u>(3,948)</u>	<u>(3,948)</u>	<u>(3,948)</u>
	<u>414,773</u>	<u>510,800</u>	<u>549,839</u>

其他主要包括就●產生的費用的預付款、預付第三方墊款、持作現金流量對沖工具的衍生金融工具—遠期外匯合同及其他衍生工具—遠期鋁錠合同。

按金、預付款及其他應收款由2009年12月31日的人民幣510.8百萬元增加至2010年12月31日的人民幣549.8百萬元，乃主要由於購買遠期外匯及鋁錠合同按金上升人民幣23.4百萬元以及建築合同投標及履約按金上升人民幣18.3百萬元所致。

按金、預付款及其他應收款由2008年12月31日的人民幣414.8百萬元增加至2009年12月31日的人民幣510.8百萬元，乃主要由於購買存貨預付款上升人民幣44.3百萬元以及建築合同投標及履約按金上升人民幣47.4百萬元所致。

應收控股股東及其聯屬公司款項

於2008年、2009年及2010年12月31日，應收控股股東及其聯屬公司款項分別為人民幣616.4百萬元、人民幣181.7百萬元及人民幣17.4百萬元。此等控股股東及其聯屬公司包括中國個別人士及中國公司實體。

根據《最高人民法院關於如何確認公民與企業之間借貸行為效力問題的批復》，個別人士與企業間所作的貸款為合法及有效。因此，我們的中國法律顧問認為，無論我們預付為中國居民的個別人士墊款是否計息，有關款項均無違反相關中國法律。

財務資料

根據人民銀行於1996年頒佈的《貸款通則》，禁止非金融機構之間進行借貸。違反該法規的公司可能遭處以相等於其利息收入一至五倍的罰款。往績記錄期內，我們預付控股股東的聯屬公司墊款以及所收取的利息付款合共為人民幣12.1百萬元，並不符合《貸款通則》的規定。因此，我們可能因該項不合規事宜而遭處以最高人民幣60.5百萬元的罰款。然而，上述預付公司實體墊款為重組前的集團內公司間資金安排的一部分，據此，我們向控股股東控制的若干公司預付墊款。有關安排並非為賺取利潤，而是為根據控股股東控制的成員公司的實際需要而作出以促進集團內公司間資金分配。此等資金安排從未引起任何爭議，且至目前為止並無遭受人民銀行任何懲處。我們於重組完成前已結清所有該等預付公司實體墊款，此後，我們再沒有訂立並承諾不會與公司實體訂立任何借貸安排。因此，我們的中國法律顧問認為，由於實際上追究已停止進行非金融機構之間借貸的公司並非人民銀行的慣常做法，故此上述過往預付公司實體墊款不會對我們的業務及營運業績造成任何重大不利影響。

於2010年12月31日，所有應收控股股東及其聯屬公司款項皆為應收個別人士款項。我們將結清有關結餘。

貿易應付款及應付票據

我們的貿易應付款及應付票據主要指向原材料供應商及分包商的應付款。於2008年、2009年及2010年12月31日的貿易應付款及應付票據分別為人民幣1,030.3百萬元、人民幣1,233.4百萬元及人民幣1,792.8百萬元。

下表載列於所示日期的貿易應付款及應付票據明細：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買存貨貿易應付款：			
— 第三方	756,626	775,833	1,121,789
— 控股股東的聯屬公司	22,168	37,413	68,356
	778,794	813,246	1,190,145
向分包商的貿易應付款	48,966	93,208	92,739
應付票據	202,500	326,910	509,912
	1,030,260	1,233,364	1,792,796

貿易應付款及應付票據由2008年12月31日的人民幣1,030.3百萬元增加至2009年12月31日的人民幣1,233.4百萬元及至2010年12月31日的人民幣1,792.8百萬元，全部均與業務拓展一致。

財務資料

以下載列於所示年度的貿易應付款及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
貿易應付款及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	97	101	101

附註：

- (1) 貿易應付款及應付票據周轉天數 = 貿易應付款及應付票據期初及期末結餘平均數 / 原材料費用及安裝費用 x 一年365天。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的貿易應付款及應付票據周轉天數分別為97天、101天及101天。我們的貿易應付款及應付票據周轉天數於往績記錄期內維持相對穩定。我們一般將所收現金與將予支付的款項配對，以控制現金流量。

於所示日期的貿易應付款及應付票據賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
一個月內或按要求到期.....	835,760	946,454	1,526,376
一個月後但三個月內到期.....	81,900	98,200	81,100
三個月後到期.....	112,600	188,710	185,320
總計.....	<u>1,030,260</u>	<u>1,233,364</u>	<u>1,792,796</u>

應計開支及其他應付款

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
應付員工相關成本.....	210,393	246,749	297,954
建築及購買物業、廠房及設備應付款.....	34,759	51,104	60,137
分包商支付的按金.....	11,387	15,558	19,665
應付運輸及保險開支.....	19,627	26,540	21,295
應付雜稅.....	48,115	68,810	62,114
其他.....	34,024	12,540	36,381
	<u>358,305</u>	<u>421,301</u>	<u>497,546</u>

其他主要包括就持作現金流量對沖工具的衍生金融工具—遠期外匯合同及其他衍生工具—遠期鋁錠合同所產生的費用的應付款。

財務資料

應計開支及其他應付款由2008年12月31日的人民幣358.3百萬元上升至2009年12月31日的人民幣421.3百萬元及其後升至2010年12月31日的人民幣497.5百萬元。有關增幅乃主要由於往績記錄期內在在建項目數目上升所致。

應付控股股東及其聯屬公司款項

於2008年、2009年及2010年12月31日，應付控股股東及其聯屬公司款項分別為人民幣99.0百萬元、人民幣301.7百萬元及人民幣285.3百萬元。

就於2010年12月31日應付控股股東及其聯屬公司款項而言，我們將清償該結餘。

保修撥備

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	26,313	50,644	83,354
已計提額外撥備	27,342	35,697	43,161
已動用撥備	(3,011)	(2,987)	(18,946)
年末	50,644	83,354	107,569
減：年末包括在流動負債內的金額	(22,336)	(45,647)	(60,204)
	<u>28,308</u>	<u>37,707</u>	<u>47,365</u>

於完成項目後，我們一般會為客戶提供維修及改動服務，以解決客戶在使用我們的產品時遇到的任何問題，而我們一般為客戶提供最長達10年的保修期。因此，撥備乃就根據建築合同的預期結算額的最佳估計而計提。撥備金額已計及我們近期的申索經驗，並僅於有可能出現保修申索時計提。由於撥備乃根據我們近期的申索經驗作出，故我們認為於往績記錄期內計提的撥備為足夠。往績記錄期內的保修撥備增加主要由於我們因業務拓展(主要於海外市場)而承接的項目數目上升及規模增大所致。

財務資料

債務及或然負債

借貸

下表載列所示日期的未償還借貸：

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期銀行貸款：				
銀行貸款.....	418,500	359,500	50,000	—
減：長期銀行貸款的即期部分.....	(119,500)	(309,500)	(50,000)	—
總計.....	<u>299,000</u>	<u>50,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
短期銀行及其他貸款：				
銀行貸款.....	375,000	280,000	1,677,489	1,873,318
來自其他金融機構的貸款.....	80,940	80,000	99,985	260,000
	<u>455,940</u>	<u>360,000</u>	<u>1,777,474</u>	<u>2,133,318</u>
加：長期銀行貸款的即期部分.....	119,500	309,500	50,000	—
	<u>575,440</u>	<u>669,500</u>	<u>1,827,474</u>	<u>2,133,318</u>

部分銀行借貸由控股股東的聯屬公司(並非本集團的成員公司)擔保，或以其資產(單獨或聯同我們本身的資產)作抵押。該等銀行借貸於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年2月28日分別為人民幣693.5百萬元、人民幣539.5百萬元、人民幣50.0百萬元及零。該等擔保或抵押將解除。

部分銀行借貸僅以我們的物業、廠房、設備及土地使用權作抵押，於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年2月28日分別為人民幣100.0百萬元、人民幣100.0百萬元、人民幣400.0百萬元及人民幣400.0百萬元。

於2010年11月19日，我們亦與渣打銀行(香港)有限公司訂立一項為數820.0百萬港元的過渡貸款融通安排。於2011年2月28日，我們就此項融通的借貸結餘為人民幣688.3百萬元。作為該項貸款的抵押，我們就我們於銀康及香港遠大的股份、為貸款協議而開設的戶口中存放的資金及我們的附屬公司在貸款項下的權利授予押記，而佳境、新創及長盛已以貸款人為收益人押記其於本公司的權益作為貸款的抵押。有關過渡貸款融通其他詳細資料，請參閱本文件「歷史及重組—過渡貸款融通」一節。

於2008年、2009年及2010年12月31日，以計息債務除以總權益計算的資產負債比率分別為73.3%、70.7%及210.9%。

財務資料

資產負債比率由2009年12月31日的70.7%升至2010年12月31日的210.9%，乃主要由於為撥資重組取得的820.0百萬港元過渡貸款導致計息債務增加人民幣1,108.0百萬元及總權益減少人民幣151.0百萬元所致。

資產負債比率由2008年12月31日的73.3%跌至2009年12月31日的70.7%，乃主要由於計息債務付款淨額人民幣154.9百萬元所致，其部分由總權益減少人民幣175.8百萬元抵銷。

下表載列於所示日期長期銀行貸款的到期情況：

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內或按要求	119,500	309,500	50,000	—
一年後但兩年內	299,000	50,000	—	—
	<u>418,500</u>	<u>359,500</u>	<u>50,000</u>	<u>—</u>

於2011年2月28日，我們的未動用銀行融通為人民幣215.0百萬元。董事確認我們目前並無計劃籌集重大債務融資。

或然負債

(a) 已發出擔保

根據部分幕牆合同規定，我們須提供金額相等於合同金額的履約保證。根據客戶無權於項目完成後持有保留金的部分合同，我們須提供擔保作保留金的相同用途。此外，我們須提供擔保以進行項目投標。我們於所示日期的或然負債如下：

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築合同投標、履約及保留金的擔保.....	<u>1,617,706</u>	<u>1,836,052</u>	<u>2,221,102</u>	<u>2,118,625</u>

於各結算日，董事認為將不可能出現根據任何擔保對我們定出超過我們所提供的保修撥備的申索。我們於各結算日根據已發出擔保的最高責任為上文所披露的金額。

財務資料

(b) 有關法律申索的或然負債

我們現時涉及若干訴訟或仲裁，包括四項因我們於日常業務過程中承接的幕牆項目而產生的重大法律程序，該等程序分別於印度、美國、科威特及德國待決。有關該五項程序的進一步詳情載於本文件「業務—法律程序及重大申索」一節。根據當地法律顧問的意見，董事並不認為我們有可能須就該四項海外程序負上責任，故概無就相關申索計提撥備。

除於本節「債務及或然負債」標題下披露的借貸及或然負債，以及集團內公司間的負債及日常業務過程中的一般貿易應付款外，於2011年2月28日，我們並無其他未償還按揭、押記、債務、融資租賃或租購承擔、承兌或承兌信貸負債、擔保或其他重大或然負債。

此外，董事確認自2011年2月28日起至最後實際可行日期，本集團的債務水平或本集團的或然負債均無重大不利變動。

資本承擔及開支

資本承擔

我們訂立多份合同以購買土地使用權、興建樓宇、廠房及機器。下表載列於所示結算日的承擔總額。

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就土地及樓宇、以及機器及設備的承擔			
— 已訂約	8,219	11,833	35,821
— 已授權但未訂約	45,366	26,048	82,605
	<u>53,585</u>	<u>37,881</u>	<u>118,426</u>

我們擬運用內部資金支付於2010年12月31日的所有資本承擔。

財務資料

經營租賃

我們根據經營租賃租賃若干土地、廠房及樓宇、汽車及其他設備。概無經營租賃包含或然租金。下表載列我們於所示結算日根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金。

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	10,289	18,436	12,957
一年後但五年內.....	3,365	2,470	6,736
五年後.....	3,178	3,093	3,947
	<u>16,832</u>	<u>23,999</u>	<u>23,640</u>

資本開支

下表載列我們於往績記錄期內的資本開支概要：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備以及土地使用權.....	<u>223,014</u>	<u>195,213</u>	<u>410,469</u>

我們預期會於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度就購買土地、廠房及設備花費資本開支分別約人民幣571.4百萬元、人民幣242.7百萬元及人民幣174.9百萬元。我們預期資本開支的所需資金將以經營產生現金撥資。如有需要，我們或會以我們可接受的條款籌集額外銀行借貸。

我們將來能否取得額外資金視乎多項不明朗因素而定，包括我們的未來經營業績、財務狀況及現金流量、我們經營所在司法權區的經濟、政治及其他狀況。

財務資料

有關市場風險的量化及質化披露

我們於日常業務過程中承受不同類型的市場風險，包括貨幣風險、信貸風險、商品價格風險、流動資金風險及利率風險。

貨幣風險

我們主要通過來自合同工程的收入及購買進口材料所產生的以該等交易相關的業務的功能貨幣以外的貨幣計值的應收款、應付款及現金結餘承受貨幣風險。

我們的收入重大部分來自海外幕牆項目合同，而該等合同一般以外幣結算。倘人民幣兌外幣大幅升值，我們從以外幣計值的海外合同實現的收入將少於我們按合同投標時的匯率原應實現的金額，並會就以外幣計值的應收款蒙受匯兌虧損。相反，倘人民幣兌外幣大幅貶值，我們會從以外幣計值的海外合同實現更多收入及就以外幣計值的應收款獲取匯兌收益。

鑒於2008年全球金融危機期間外幣兌人民幣的重大波動，我們於2009年開始利用遠期外匯合同，藉以把所承受的貨幣風險減至最低。有關進一步詳細資料，請參閱本文件「財務資料—影響我們的經營業績的主要因素—外幣匯率波動」一節。我們相信，人民幣於可見將來兌大部分外幣將會升值。因此，我們將會繼續增加使用遠期外匯合同以對沖貨幣風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自應收客戶合同工程總額、貿易及其他應收款以及衍生金融工具。我們設有信貸政策，並按持續基準監察該等信貸風險。

就應收客戶合同工程總額餘額以及貿易以及其他應收款而言，個別信貸評估乃對所有客戶進行。該等評估集中於客戶支付到期款項的過往記錄及現時的付款能力，並考慮有關客戶及客戶經營所在經濟環境的特定資料。我們一般要求客戶根據已訂約條款清償進度款項。視乎管理層按個別客戶基準進行的信貸評估而定，可能會向客戶授予信貸期。一般而言，我們並無向客戶取得抵押品。

涉及衍生金融工具的交易乃與中國的銀行或獲認可的期貨交易所訂立，而我們已與其簽署淨額結算協議。鑒於中國的銀行及期貨交易所的高度信貸評級，我們預期不會有任何交易對手方無法完成其責任。

最高信貸風險指各金融資產(包括衍生金融工具)於合併資產負債表內經扣除任何減值撥備的賬面值。我們並無提供任何擔保，致使我們承受信貸風險。

財務資料

商品價格風險

鋁材為用作製造我們的幕牆產品的主要組件之一，截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度分別佔我們的原材料費用約38.5%、34.3%及37.3%。我們根據購買鋁材當時估計的鋁價競投幕牆合同。倘我們競投成功，我們提交標書的時間及就相關項目購買鋁材的時間之間會有時間差距。因此，鋁價於我們提交標書與購買鋁當時期間的任何大幅上升將會大幅增加我們的原材費用。因此，我們可能僅實現低於預算的利潤，或甚至產生虧損。

鋁材成本極度依賴鋁錠價格，其於過去有大幅波動。為控制我們承受的鋁相關產品價格波動風險，我們透過上海期貨交易所訂立期貨合同。有關進一步詳細資料，請參閱本文件「業務—供應及供應商—鋁材」一節。該等安排旨在透過對沖鋁現貨市場及期貨市場以預先固定鋁採購價。

流動資金風險

本集團內的個別經營實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集融資以滿足預期現金需求，而融資由我們的總部中央管理。我們的政策為定期監察其流動資金需要及其遵守借貸契諾的情況，以確保其維持充裕現金儲備及從主要金融機構取得充裕的承諾融資額度，以滿足其短期及長期流動資金需要。

利率風險

我們的利率風險主要來自計息借貸。按浮動利率及固定利率發出的借貸分別令我們承受現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們採納的政策為於經濟增長時與銀行及金融機構磋商，嘗試維持相對較高水平的固定利率借貸，原因是利率一般會於該等年度有所上升。相反，我們於經濟衰退時與銀行及金融機構磋商，嘗試維持相對較低水平的固定利率借貸，原因是利率一般會於該等年度有所下跌。

可供分派儲備

本公司於2010年2月26日註冊成立，除重組外，自其註冊成立日期以來並無進行任何業務。因此，於2010年12月31日概無可供分派予股東的任何儲備。

財務資料

股息政策

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們分別宣派及派付股息人民幣115.8百萬元、人民幣818.2百萬元及零。我們擬分派於各財政年度的股東應佔純利約20%至30%作為股息。然而，股息的分派將由董事會制訂，並須經股東於股東大會上批准。實際向股東派發的股息金額亦將視乎我們的盈利及財務狀況、營運需求、資金需求及董事當時可能認為相關的任何其他條件而定。

此外，任何已宣派股息的派付及金額將須遵守我們的組織章程細則以及相關法律及法規。我們的組織章程細則規定，我們可自己變現或未變現的利潤或自利潤撥出董事認為再無需要的任何儲備，用以宣派及派付股息。倘通過普通決議案批准，亦可根據公司法自股份溢價賬或獲授權用作派付股息的任何其他資金或賬目宣派及派付股息。日後會否派付股息亦取決於可否獲得我們中國附屬公司派發的股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計準則計算的純利派付，而中國會計準則與其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)在多方面存有差異。中國法律亦規定外資企業須撥出部分純利作為法定儲備，而該等儲備不得用作分派現金股息。此外，倘附屬公司有負債或虧損，或我們或我們的附屬公司日後可能簽訂的銀行信貸融通、可換股債券工具或其他協議有任何限制契諾，亦可能限制附屬公司向我們分派股息。

財務資料

物業權益及估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就我們於2011年2月28日的物業權益進行估值。仲量聯行西門有限公司發出的函件、估值概要及估值證書全文載於本文件附錄四。

下表載列於最近期經審核賬目日期我們的物業權益的賬面淨值與本文件附錄四所述該等權益於2011年2月28日的估值的對賬：

	人民幣千元
附錄四估值報告所載於2月28日的有權證物業估值	1,113,104
附錄四估值報告所載於2月28日的無權證物業估值	440,228
附錄一本公司會計師報告所載於2010年12月31日下列物業的 賬面淨值	
— 廠房及樓宇	483,580
— 在建工程	27,077
— 預付租金	614,672
	1,125,329
加：由2011年1月1日至2011年2月28日期間的物業額外成本	0
加：由2011年1月1日至2011年2月28日期間的在建工程額外成本	6,028
加：由2011年1月1日至2011年2月28日期間的預付租金額外成本	15,739
減：由2011年1月1日至2011年2月28日期間的物業折舊	4,433
減：由2011年1月1日至2011年2月28日期間的租金攤銷	2,085
於2011年2月28日的物業賬面淨值，受限於附錄四 估值報告所載估值	1,140,578
重估盈餘淨額	412,754

無重大不利變動

董事確認，自2010年12月31日起，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。