

概 要

概 覽

我們為山東省的電弧爐(或以電弧爐為基礎)集成鋼鐵製造商。我們的產品包括主要用於建築及基建項目的普通鋼產品，以及用於多種應用(包括生產無縫鋼管、軸承、齒輪、機械部件及焊接用鋼盤條)中的特種鋼產品。

作為以電弧爐為基礎的集成鋼鐵製造商，我們經營由煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的集成生產工藝。自我們的電弧爐投產以來，我們可同時製造普通鋼及特種鋼，大幅減低我們對第三方供應普通鋼坯的依賴。普通鋼坯乃對我們的普通鋼產品的軋鋼生產十分重要的原材料。於二零一一年九月三十日，我們的總設計電弧爐煉鋼年產能約為100萬噸，而總設計年軋製產能為160萬噸。我們專注透過持續的技術改進提高我們電弧爐及軋製生產線的營運效率。因此，於最後實際可行日期，我們的電弧爐及軋製線一般按超過100%的利用率運作，減低我們的單位生產成本。

往績記錄期內，我們大部分的收益來自銷售我們的鋼產品予山東省的客戶(主要為分銷商)。我們一般要求大部分客戶預先支付全額產品購貨款項。同時，我們一般會就若干原材料(例如鋼坯、鐵水及生鐵)向供應商支付預付款項，佔往績記錄期內銷售成本的大部分。往績記錄期內，我們能夠以客戶墊款的所得款項撥付部分的營運資金，包括我們向供應商的預付款項。

我們的產品及客戶

鋼產品一般分為三大類別：碳素鋼、合金鋼和不銹鋼。在中國，鋼產品亦一般分為普通鋼及特種鋼產品。特種鋼產品包括優質碳素鋼、合金鋼及不銹鋼產品，而普通鋼產品則包括所有其他鋼產品。我們同時生產及銷售普通鋼及特種鋼產品。

普通鋼。我們的普通鋼產品包括棒材及線材，主要用於建築及基建項目。我們於二零零四年開始生產普通鋼產品。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，普通鋼產品的銷售分別佔收益的97.8%、99.0%、91.5%及57.3%。往績記錄期內，我們主要於山東省透過分銷商出售我們的普通鋼產品。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們分別向252名、293名、114名及188名分銷商出售鋼產品，而向分銷商銷售所得收益分別佔收益總額的99.3%、97.6%、87.7%及88.7%。我們其中一名最大的客戶新博大物資工貿有限公司從事建材貿易，與山東省領先的鋼鐵製造商擁有長期業務關係。於最後實際可行日期，該名客戶已採購我們的產品超過三年。

概 要

特種鋼。我們的特種鋼產品目前包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條產品，可用於生產無縫鋼管、軸承、齒輪、機械部件及焊接用鋼盤條等多種應用。我們於二零零九年第一座電弧爐投產後開始生產鋼坯，並於二零一零年六月開始生產及銷售特種鋼產品。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，特種鋼產品銷售分別佔收益的7.8%及41.7%。於二零一零年六月開始銷售特種鋼產品後，我們開始多元化及擴闊客戶群。我們大部分的特種鋼終端客戶為下游鋼管製造商。隨著我們生產更多高品質及高附加值的特種鋼產品，不斷提高特種鋼產能及改善產品組合，我們預期將會增加向以下行業若干終端客戶的直接銷售：(1)機械業的配件製造商；(2)設備業的海上設備及部件製造商；及(3)汽車業的軸承製造商。

儘管過往我們專注於對山東省客戶的銷售(請參閱「一 我們的位置」)，但我們已延展並計劃進一步延伸客戶群至包括江蘇省、河北省及河南省等鄰近省份的客戶。例如，我們已經與中國領先的軸承鋼製造商河北恒泰瑞欣軸承製造有限公司建立業務關係。

與行業一般慣例一致，我們一般要求大部分客戶(包括分銷商)預先支付全額產品購貨款項。往績記錄期內，與我們訂有長期合約的山東省客戶根據其業務所需在其與我們的墊款賬戶內維持充足的結餘金額，以應付彼等約七日的預期採購額，而與我們訂有長期合約的山東省以外的客戶(佔客戶的小部分)則在其與我們的墊款賬戶內維持可應付約30日預期採購額的充足結餘金額。往績記錄期內，我們可透過該等客戶墊款撥付部分的營運資金所需。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月對向我們作出墊款的客戶的銷售分別佔我們收益的99.6%、99.9%、99.4%及98.8%。

原材料及供應商

我們的電弧爐生產鋼坯使用的主要原材料包括廢鋼、鐵水及生鐵。我們還會添加合金以獲取特種鋼坯所需的化學成份。我們向第三方供應商採購廢鋼、鐵水、生鐵及合金。我們的軋製線使用普通鋼坯及特種鋼坯作為生產鋼產品的原材料。在我們安裝及營運電弧爐前，我們向第三方供應商採購所有鋼坯以應付我們的生產所需。我們於二零零九年開始營運第一座電弧爐時，取得於內部生產所有特種鋼坯及部分普通鋼坯的能力，減低我們對第三方供應鋼坯的依賴。隨著我們於二零一一年安裝及營運我們的第二座電弧爐，截至二零一一年九月三十日止九個月內，我們可滿足生產鋼成品一半以上的鋼坯需求。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們分別從第三方供應商採購我們總鋼坯需求的100%、95.5%、60.8%及44.4%，並內部生產其餘的鋼坯需求。

概 要

我們已與若干原材料供應商建立穩固的業務關係，包括鋼坯及廢鋼供應商。往績記錄期內，概無供應商同時為我們的客戶，反之亦然。我們自二零零九年向中國再生資源開發有限公司採購廢鋼。中國再生資源為中國最大的國有廢鋼再生公司之一，其設施距離我們的生產設施不足200公里。於二零一零年，我們向中國再生資源的廢鋼採購佔我們總廢鋼採購成本的36.3%。於二零一一年一月一日，我們與中國再生資源訂立長期廢鋼採購協議。有關該廢鋼採購協議的更多資料，請參閱「我們的業務—我們的競爭優勢—建立客戶及供應商關係的強大能力」。此外，於最後實際可行日期，我們其中一名最大的鋼坯供應商淄博宏達鋼鐵有限公司(位於山東省並由南京兆集團有限公司控制的公司，為中國企業聯合會於二零一零年認可的中國企業500強)已向我們供應鋼坯超過六年。

我們一般就鋼坯、鐵水及生鐵向供應商支付預付款項的做法與一般行業慣例一致，該等款項佔往績記錄期內銷售成本的大部分。往績記錄期內，我們向供應商支付的預付款項一般涵蓋約30日的採購額。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，向我們向其支付預付款項的供應商的採購額分別佔原材料採購總額(以價值計)的95.1%、91.5%、71.7%及69.0%。就我們採購廢鋼、煤炭及輔助金屬而言，我們一般以應付賬款(包括應付貿易款項及應付票據)形式清償採購額。應付票據以已抵押存款作擔保。應付貿易款項為免息，一般按30日期限清償。

製造技術及設施

我們經營由煉鋼至二次冶金、連鑄及軋鋼的集成生產工藝。我們的鋼鐵生產設施目前包括(1)兩座電弧爐，總設計年鋼坯產能約為100萬噸；(2)兩條棒材軋製線，總設計年軋製產能約為100萬噸，及(3)一條線材軋製線，總設計年軋製產能約為60萬噸。我們的大型棒材軋製線於二零一一年十一月投產，期間我們僅進行試產，即該軋製線設計產能的5%以下。我們預期其將於二零一二年二月開始商業化生產。我們的大型棒材軋製線將專注於製造大型特種鋼棒材產品，包括軸承鋼棒材及齒輪鋼棒材，該等產品廣泛用於製造機械、設備及汽車。我們預期，隨著該大型棒材軋製線開始商業化生產，我們的總設計年軋製產能預期於二零一二年二月將達到約210萬噸。

概 要

相比將鐵礦石加工為鋼產品的吹氧轉爐(或以吹氧轉爐為基礎)的生產工藝，以電弧爐為基礎的生產工藝首先以靈活有效的方式將廢鋼、鐵水及生鐵轉為鋼坯，再將鋼坯加工成各種鋼產品。就生產質量、生產效率及節能方面而言，電弧爐為較先進的鋼鐵製造技術。往績記錄期內，我們的電弧爐冶煉設施讓我們可內部生產鋼坯，為我們提供根據客戶需求自訂特種鋼坯化學成份的靈活性，而由於經營電弧爐需要較高的資本投資及大量營運專業知識，故亦形成進入市場的門檻。於二零一一年六月，我們獲山東省經濟和信息化委員會認可為其十二五發展規劃中特種鋼產品(例如合金結構鋼及軸承鋼)方面山東省領先特種鋼生產商之一。

我們的位置

為減低交付原材料及鋼成品的運輸成本，鋼鐵生產商一般將其生產設施設於鄰近原材料供應商及客戶或易於連接廉宜交通設施的地方。我們的位置是我們其中一項主要的競爭優勢。我們經營的生產設施位於山東省鄒平縣，連接鐵路、公路及水路交通便利，提高了供應商向我們運送原材料及我們向客戶交付產品的效率。過往，我們專注於對山東省客戶的銷售工作，因為該省份對我們的產品有強大需求。例如，華北最大的鋼鐵市場之一乃位於山東省泰安，與我們的生產設施相距約120公里。此外，山東省聊城對鋼坯有強大的需求，為著名的鋼管生產基地，距離我們的生產設施約200公里。二零零八年，我們五大客戶的其中三名位於山東省；二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們五大客戶全部均位於山東省。誠如上文所述，我們已延展並計劃進一步延伸客戶群至包括江蘇省、河北省及河南省等鄰近省份的客戶。

我們相信，山東省有充足便利的鋼坯及廢鋼供應，兩者均為我們鋼鐵製造工藝中使用的主要原材料。由於鄰近供應商，我們得以將往績記錄期內的運輸成本減至最低。例如，於最後實際可行日期，位於山東省並由南京兆集團有限公司控制的淄博宏達鋼鐵有限公司(中國企業聯合會於二零一零年認可的中國企業500強)已向我們供應鋼坯六年以上，並為我們往績記錄期內其中一名最大的供應商。此外，我們已延展並計劃進一步延伸供應商群至包括鄰近省份的供應商。例如，我們的三個補充廢鋼採購中心之一位於河北省滄州，乃距離我們的生產設施不足300公里的鄰近省份。

概 要

鋼鐵業的近期發展

歐洲債務危機的全球影響加劇導致近期全球經濟動盪，以及中國採納房地產緊縮政策以致對中國物業建築及基建行業的鋼產品需求緩慢增長的憂慮，令鋼鐵需求整體疲弱。因此，在國內外經濟環境變動的綜合影響下，中國鋼價自二零一一年九月起有所下跌。此外，鋼價在某程度上亦受到季節性的影響。工業及建築活動於農曆新年前一般會放緩，將導致鋼產品需求下降，繼而令鋼價下滑。由於二零一二年農曆新年於二零一二年一月來臨，比慣常年度為早，對二零一一年接近年底的鋼價造成不利影響。二零一一年九月及十月中國鋼價下跌近10%。然而，鋼價的下跌趨勢於二零一一年十一月及十二月已見放緩，呈穩定跡象。

由於中國鋼鐵需求疲弱及鋼價下降，我們的鋼產品自二零一一年九月以來的銷量及平均售價均有所下降。該等跌幅對我們的收益總額造成不利影響。然而，由於我們鋼產品平均售價下降的同時原材料成本亦有所減少，故此毛利率整體並無受到重大影響。

我們的財務表現

儘管中國鋼鐵市場的競爭非常激烈，我們於往績記錄期內的收益及盈利仍然大幅增長，改善了我們的盈利能力。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們的收益分別為人民幣38.583億元、人民幣37.769億元、人民幣53.873億元及人民幣63.504億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為18.2%。同期毛利分別為人民幣1.256億元、人民幣2.465億元、人民幣6.01億元及人民幣10.042億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達118.7%。毛利率由二零零八年的3.3%分別上升至二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月的6.5%、11.2%及15.8%。同期純利分別為人民幣7,970萬元、人民幣1.989億元、人民幣4.928億元及人民幣7.018億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達148.6%。純利率由二零零八年的2.1%分別上升至二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月的5.3%、9.1%及11.1%。

概 要

下表載列往績記錄期內按產品劃分的毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	佔收益總額 百分比	毛利率	佔收益總額 百分比	毛利率	佔收益總額 百分比	毛利率	佔收益總額 百分比	毛利率	佔收益總額 百分比	毛利率
普通鋼										
棒材.....	97.8%	2.8%	76.4%	4.7%	39.8%	5.1%	41.5%	5.3%	19.6%	9.2%
線材.....	-	-	22.6%	11.3%	51.7%	15.9%	51.6%	14.6%	37.7%	13.2%
加權平均毛利率...	97.8%	2.8%	99.0%	6.2%	91.5%	11.2%	93.1%	10.4%	57.3%	11.8%
特種鋼										
優質碳素鋼.....	-	-	-	-	6.1%	5.2%	5.2%	0.1%	36.4%	19.7%
合金結構鋼.....	-	-	-	-	1.1%	6.7%	0.5%	0.4%	1.8%	22.0%
軸承鋼.....	-	-	-	-	0.0%	0.6%	-	-	3.2%	24.9%
焊接用鋼盤條.....	-	-	-	-	0.6%	19.4%	0.6%	18.2%	0.3%	20.3%
加權平均毛利率...	-	-	-	-	7.8%	6.5%	6.3%	1.9%	41.7%	20.2%
副產品.....	1.8%	19.7%	0.8%	40.0%	0.7%	50.4%	0.6%	65.4%	1.0%	62.2%
金屬建築服務 ⁽¹⁾	0.4%	30.7%	0.2%	45.3%	-	-	-	-	-	-
總毛利率.....	100.0%	3.3%	100.0%	6.5%	100.0%	11.2%	100.0%	10.2%	100.0%	15.8%

- (1) 二零零九年六月，由於預期本集團製鋼業務的建議●，本集團決定將任何與製鋼並無特定關連的業務轉出西王金屬。因此，本集團於二零零九年六月二十六日按代價人民幣26,050,000元出售西王金屬的金屬建築業務予西王鋼結構。

概 要

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們的毛利率分別為3.3%、6.5%、11.2%及15.8%。往績記錄期內影響我們毛利率的主要因素為透過內部生產鋼坯達致改變產品組合及改善成本架構。透過提高高附加值產品於產品組合中的比例，我們得以改善利潤率。例如，高利潤線材產生的收益百分比由二零零九年的22.6%增至二零一零年的51.7%。高利潤特種鋼產品產生的收益百分比由二零一零年的7.8%增至截至二零一一年九月三十日止九個月的41.7%。此外，我們的第一座電弧爐及第二座電弧爐分別於二零零九年及二零一一年投產，令我們可內部生產鋼坯，因此可減低對第三方鋼坯供應的依賴及改善單位生產成本。

除上文所述的主要因素外，我們亦根據於二零一一年二月與濱州供電公司訂立的五年期合約享有優惠電價。此外，在我們的發展初期，我們依賴免息公司間借款撥支資本開支及營運資金。我們亦資本化持續建設項目項下的利息開支。該等因素均對我們的純利率造成正面影響。

往績記錄期內，由於我們強大的盈利能力加上較少的股本基礎，我們亦達到較高的股本回報。我們股本基礎較少，原因是在我們的發展初期，我們非常依賴公司間貸款為資本投資提供資金。我們部分的股東貸款為免息，有助我們達致較高的股本回報及較低的資產負債比率，惟程度不大。於最後實際可行日期，我們並無任何未償還的股東貸款。

董事認為，在此競爭性的行業中鋼產品價格可能下跌，客戶可能會減低對我們產品的需求，或可能拒絕支付預付款項，而任何上述情況均可能對我們的利潤率造成不利影響。更多資料，請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們鋼產品的售價下降可能會對我們的利潤率造成重大不利影響」及「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 客戶向我們作出墊款的慣例出現任何改變均可能會對我們的財務狀況及純利率造成不利影響」。鑑於鋼鐵業的競爭激烈，董事相信，我們必須持續維持及改善成本效益，並繼續物色及發展較高毛利率的產品，以維持我們的利潤率。

概 要

下表載列往績記錄期內各類鋼產品的銷售收益、收益佔總鋼材收益的百分比、實際銷量及平均售價：

	銷售收益 (人民幣 百萬元)	佔總鋼材 收益 百分比(%)	實際銷量 (噸)	每噸平均 售價 (人民幣)
二 零 零 八 年				
普通鋼				
棒材	3,773.7	100.0%	984,000	3,835.1
線材	—	—	—	—
普通鋼總計	3,773.7	100.0%	984,000	3,835.1
二 零 零 九 年				
普通鋼				
棒材	2,886.9	77.2%	967,978	2,982.4
線材	852.4	22.8%	260,709	3,269.5
普通鋼總計	3,739.3	100.0%	1,228,687	3,043.3
二 零 一 零 年				
普通鋼				
棒材	2,143.9	40.1%	623,443	3,438.8
線材	2,784.6	52.1%	734,792	3,789.6
普通鋼小計	4,928.5	92.2%	1,358,235	3,628.6
特種鋼				
優質碳素鋼	324.9	6.1%	90,123	3,604.6
合金結構鋼	60.4	1.1%	15,728	3,839.5
軸承鋼	1.9	0.0%	438	4,474.9
焊接用鋼盤條	32.8	0.6%	8,452	3,884.1
特種鋼小計	420.0	7.8%	114,741	3,660.7
鋼材總計	5,348.5	100.0%	1,472,976	3,631.1
截至二零一一年九月三十日止九個月				
普通鋼				
棒材	1,245.6	19.8%	301,294	4,134.1
線材	2,396.3	38.1%	536,418	4,467.2
普通鋼小計	3,641.9	57.9%	837,712	4,347.4
特種鋼				
優質碳素鋼	2,308.2	36.7%	513,192	4,497.8
合金結構鋼	116.7	1.9%	25,317	4,611.4
軸承鋼	206.1	3.3%	41,926	4,914.9
焊接用鋼盤條	17.3	0.2%	3,881	4,449.9
特種鋼小計	2,648.3	42.1%	584,316	4,532.3
鋼材總計	6,290.2	100.0%	1,422,028	4,423.4

概 要

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢將可令我們保持迅速增長並繼續有效競爭：

- 山東省最大的設計電弧爐產能，專注於特種鋼生產
- 經營效率及具競爭力的成本優勢
- 建立客戶及供應商關係的強大能力
- 佔據毗鄰原材料供應充足及具有高增長潛力的終端市場的策略位置
- 經驗豐富的管理和技術團隊，以結果為導向的企業文化

我們的業務策略

我們的目標是保持作為一家擁有集成電弧爐生產設施的領先鋼鐵生產商的地位，並在保持並提高利潤率的同時滿足日益增加的產品需求。我們擬通過採納下述策略達致該等目標：

- 通過增加高附加值特種鋼產品的產量來改善產品組合
- 增加對終端用戶的直接銷售
- 強化在山東省市場的地位並進入華東的其他市場
- 增加培訓機會及吸引行業專家

概 要

過往財務資料概要

以下截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月的過往綜合收益表概要，及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日的過往綜合資產負債表概要乃摘錄自安永會計師事務所(香港執業會計師)出具並載入本文件附錄一的會計師報告。閣下閱讀下列過往財務資料概要時務請一併參閱「附錄一—會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表。

綜合收益表概要

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	(未經審核)		人民幣	百分比
	(千元，百分比除外)									
收益	3,858,329	100.0%	3,776,933	100.0%	5,387,340	100.0%	3,836,630	100.0%	6,350,387	100.0%
銷售成本	(3,732,691)	96.7%	(3,530,462)	93.5%	(4,786,344)	88.8%	(3,443,552)	89.8%	(5,346,154)	84.2%
毛利	125,638	3.3%	246,471	6.5%	600,996	11.2%	393,078	10.2%	1,004,233	15.8%
其他收入及收益	23,782	0.6%	23,701	0.6%	45,066	0.8%	31,210	0.8%	11,144	0.2%
銷售及分銷成本	(2,844)	0.1%	(4,479)	0.1%	(4,307)	0.1%	(3,012)	0.1%	(4,183)	0.1%
行政開支	(9,089)	0.2%	(13,753)	0.3%	(19,469)	0.4%	(14,019)	0.4%	(40,439)	0.6%
其他開支	(927)	0.0%	(422)	0.0%	(1,053)	0.0%	(983)	0.0%	(230)	0.0%
融資成本	(31,178)	0.8%	(13,342)	0.4%	(24,814)	0.5%	(16,704)	0.4%	(48,930)	0.8%
除稅前溢利	105,382	2.8%	238,176	6.3%	596,419	11.0%	389,570	10.2%	921,595	14.5%
所得稅開支	(25,661)	0.7%	(39,282)	1.0%	(103,611)	1.9%	(65,025)	1.7%	(219,842)	3.5%
年內/期內溢利	<u>79,721</u>	<u>2.1%</u>	<u>198,894</u>	<u>5.3%</u>	<u>492,808</u>	<u>9.1%</u>	<u>324,545</u>	<u>8.5%</u>	<u>701,753</u>	<u>11.1%</u>
以下人士應佔：										
母公司擁有人	43,469	1.1%	194,096	5.1%	492,808	9.1%	324,545	8.5%	701,753	11.1%
非控制權益	36,252	1.0%	4,798	0.2%	-	-	-	-	-	-
	<u>79,721</u>	<u>2.1%</u>	<u>198,894</u>	<u>5.3%</u>	<u>492,808</u>	<u>9.1%</u>	<u>324,545</u>	<u>8.5%</u>	<u>701,753</u>	<u>11.1%</u>

概 要

綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	594,531	1,563,151	2,138,647	3,080,690
預付土地租賃款項.....	4,487	-	155,680	92,477
遞延稅項資產.....	1,001	-	-	1,797
非流動資產總值	<u>600,019</u>	<u>1,563,151</u>	<u>2,294,327</u>	<u>3,174,964</u>
流動資產				
存貨.....	259,693	367,726	306,790	613,134
應收貿易款項及應收票據....	6,502	23,764	57,135	69,411
預付款項、按金及其他				
應收款項.....	252,383	306,142	192,650	569,317
應收同系附屬公司款項.....	10,178	7,131	10,990	-
已抵押存款.....	30,000	1,560,868	210,000	296,551
現金及現金等價物.....	49,480	25,600	72,528	38,596
流動資產總值	<u>608,236</u>	<u>2,291,231</u>	<u>850,093</u>	<u>1,587,009</u>
流動負債				
應付貿易款項及應付票據....	79,973	1,720,097	206,394	676,603
預收款項、其他應付款項及				
應計費用.....	387,424	733,041	510,090	539,216
計息銀行及其他借款.....	243,855	570,190	941,200	664,453
應付最終控股公司款項.....	55,559	319,554	384,189	-
應付直屬控股公司款項.....	108,380	120,626	132,332	-
應付同系附屬公司款項.....	57,754	3,417	67,895	-
應付關聯方款項.....	42,553	21,980	-	-
應付所得稅.....	19,820	15,153	53,812	74,326
流動負債總額	<u>995,318</u>	<u>3,504,058</u>	<u>2,295,912</u>	<u>1,954,598</u>
流動負債淨額	<u>(387,082)</u>	<u>(1,212,827)</u>	<u>(1,445,819)</u>	<u>(367,589)</u>
總資產減流動負債	<u>212,937</u>	<u>350,324</u>	<u>848,508</u>	<u>2,807,375</u>

概 要

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
計息銀行及其他借款	35,180	-	-	1,100,000
遞延稅項負債	-	-	-	22,233
非流動負債總額	<u>35,180</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,122,233</u>
資產淨值	<u>177,757</u>	<u>350,324</u>	<u>848,508</u>	<u>1,685,142</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	-	-	-	133,392
儲備	<u>78,526</u>	<u>350,324</u>	<u>848,508</u>	<u>1,551,750</u>
	78,526	350,324	848,508	1,685,142
非控制權益	<u>99,231</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
權益總額	<u>177,757</u>	<u>350,324</u>	<u>848,508</u>	<u>1,685,142</u>

概 要

股息及股息政策

自註冊成立以來，我們從未宣派或派付任何股息。於●完成後，我們擬向所有●股東派發總額為母公司擁有人應佔全年純利約30%的全年股息。我們預期將於●完成後宣派及派發二零一一年度的股息，即我們首年的股息，總額為我們二零一一年所得母公司擁有人應佔純利的約30%。我們計劃於公佈二零一一年業績時宣派二零一一年度的股息，惟須待董事會及股東批准並遵守下文所載的規定後方可作實。

根據公司條例，我們可在股東大會上以任何貨幣向股東宣派將予派發的末期股息，但所宣派的股息不得超過董事會建議的數額。在決定是否建議向股東派付末期股息時，董事會將考慮若干因素，其中包括以下各項：

- 整體業務狀況；
- 財務狀況及經營業績；
- 資本需求；
- 未來前景；
- 法定及監管限制；
- 合約責任；
- 股東利益；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

董事會還可不時向股東派付其認為按我們的溢利而言屬合理的中期股息。

我們僅在就下列各項計提撥備後方可從除稅後溢利中分派股息：

- 收回累計虧損(如有)；
- 分配至法定盈餘儲備，金額相當於除稅後溢利的10%(根據中國公認會計原則或香港財務報告準則釐定，以較低者為準)，直至該等儲備的累計數額達致註冊資本的50%為止；及
- 經股東在股東大會上批准後，分配至酌情盈餘儲備(如有)。

概 要

任何於個別年度並未作為股息分派的可分派除稅後溢利將予保留並可於其後年度分派。然而，我們通常不會在無任何可分派除稅後溢利的年度派付任何股息。

我們乃一家在香港註冊成立的控股公司。我們派付股息的能力很大程度上取決於我們的中國附屬公司向我們派付的股息。其中，我們的中國附屬公司僅可從按照其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可分派溢利(如有)中派付股息。此外，根據中國附屬公司所適用的相關中國法律及法規，中國附屬公司須從每年的累計除稅後溢利(如有)中撥出一定金額，以撥入法定儲備內。該等儲備不得作為現金股息分派。再者，如果我們的任何附屬公司將來以其本身名義借取債務，規管有關債務的工具可能會限制其向我們派付股息或作出其他付款的能力。

流動資金及資本資源

我們擬繼續依靠現有的財務資源，包括銀行融資及其他內部資源、估計●所得款項淨額及經營所得現金，為今後的業務發展提供資金。請參閱本文件「未來計劃」。我們亦會適當增加財務資源，配合日後發展或作其他用途。我們能否取得足夠融資來應付業務發展或償債需求，可能會受我們的財務狀況及業務經營業績、以及國內外金融市場的流動資金所限制。如果我們的短期債務未能實現及時展期或再融資，可能會導致我們不能履行關於應付貿易款項及應付票據、償還債務及／或其他到期應還負債的義務。請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日擁有流動負債淨額，令我們面臨若干流動資金風險」。

於二零一一年十一月三十日，我們的流動資產為人民幣21.254億元，而我們的流動負債則為人民幣25.176億元。因此，我們於二零一一年十一月三十日的流動負債淨額為人民幣3.922億元。我們的流動負債淨額部分乃由於大舉投資擴充產能所致。於二零一一年十一月三十日，我們有十項本金額介乎人民幣2,000萬元至人民幣1.867億元的未償還短期借款，年利率介乎5.85%至10.25%。其中七項短期借款乃以信用證的形式借入，並由已抵押存款作全額抵押，而其餘三項則為以鋼坯作抵押及由獨立第三方齊星集團有限公司提供擔保的實產按揭。該十項短期借款全部均並非來自關聯方的借款。於二零一一年十一月三十日，我們並無任何未動用的銀行融資。董事相信，經考慮估計●所得款項淨額及我們可動用的內部產生的資金，我們有足夠的營運資金撥付自本文件刊發日期起至少未來十二個月的營運資金需求。有關我們營運資金的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 營運資金」。

概 要

中國法規對業務及擴充計劃的影響

中國政府已採取一連串緊縮政策遏制能耗高及污染嚴重的鋼鐵業營運產能過剩。中國政府亦淘汰過時的鋼鐵廠及鼓勵發展能耗低及排放低的新生產技術，以促進鋼鐵業轉型，製造高科技及高附加值的產品。此等產品包括用於軸承和齒輪的特種鋼，以及具備耐熱、耐寒和防侵蝕特性的鋼材。

我們的擴充計劃集中於高強度合金管生產線的構建，以生產具高度防侵蝕和耐熱特性的特種鋼管。該生產線於二零一二年及二零一三年的預期資本開支分別約為人民幣10.6億元及人民幣1.8億元。我們預計該生產線最遲將於二零一三年十月開始商業化生產。該生產線的計劃產能為500,000噸。二零一二年，我們預期產生資本開支人民幣9,950萬元，以支付大型棒材軋製線建築成本的結餘，以及額外的人民幣1.731億元以支付第二座電弧爐建築成本的結餘。擴充計劃(i)預計符合鋼鐵產業發展政策及鋼鐵產業調整和振興規劃所述的發展方向和總體指引；(ii)應符合鋼鐵行業生產經營規範條件和國務院關於投資體制改革的決定指明的技術資格和要求；(iii)須進行環境影響評估及獲取環保當局出具同意書；及(iv)倘項目包括樓宇建築，須獲取規劃許可證及建築許可證，方能開展建築工程。

根據日期為二零一一年六月二日的山東省鋼鐵工業「十二五」發展規劃（「十二五發展規劃」），我們的中國附屬公司獲列為生產及發展特種鋼的主要企業。此等列於十二五發展規劃的主要企業的各層面將獲政府支持，尤其是融資（例如發行債券及股份上市）、科技創新及重組。我們的擴充計劃乃按照十二五發展規劃所列鋼鐵業政策的方向及目標制定。基於上述各項，我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所預期，我們為興建合金管生產線獲取所有批文方面將不會有任何法律阻礙。根據以上所述及●的預期所得款項淨額，董事認為，該擴充計劃乃可行及合理，彼等並不知悉於最後實際可行日期有任何營運、法律及監管規定方面的限制或供需的轉變可能影響該擴充計劃的實行。

概 要

風險因素

投資我們的股份將面臨若干風險。該等風險可分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們所處行業有關的風險；及(iii)與在中國經營業務有關的風險。有關風險因素的詳細討論載於「風險因素」一節。

與我們業務有關的風險

- 原材料價格上漲可能會對我們的利潤率及其他財務業績造成不利影響。
- 電力成本及／或運輸成本增加可能會對我們的利潤率及其他財務業績造成不利影響。
- 我們鋼產品的售價下降可能會對我們的利潤率造成重大不利影響。
- 我們為特種鋼行業的新經營者，故此我們使產品組合趨向多元化以及擴大特種鋼鐵市場份額的計劃未必能取得成功。
- 倘我們未能將利息開支資本化，我們的純利率可能會受到不利影響。
- 往績記錄期內，我們自一家關聯公司獲取免息公司間借款，導致我們的純利率較高。我們預期日後將向銀行而非關聯方借款，而我們的純利率可能會受到不利影響。
- 客戶向我們作出墊款的慣例出現任何改變均可能會對我們的財務狀況及純利率造成不利影響。
- 倘我們未能改善產能以提升我們的產量及經營效率以進一步優化單位生產成本，我們或未能維持及／或增加利潤率。
- 我們在管理未來增長方面可能會遇到困難。
- 在山東省以外的新地區實行擴充計劃可能會遇到困難。
- 我們興建用於生產大型棒材鋼產品的新棒材生產線可能會面臨成本超支及工期延誤，並須獲得監管批文。
- 我們依賴主要客戶的不斷惠顧帶來經常性收入，因此，流失任何主要客戶均可能對我們的收益帶來不利影響。
- 我們的鋼鐵業務可能會因供電中斷、運輸問題、設備故障或自然災害而受到重大不利影響。

概 要

- 我們依賴主要供應商。
- 鋼鐵行業為資本密集型行業，倘若我們無法獲得繼續升級設施所需的資本資源，我們的經營業績及增長前景可能會受到不利影響。
- 我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日擁有流動負債淨額，令我們面臨若干流動資金風險。
- 我們所適用的若干稅務待遇如有任何變動，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。
- 我們的業務營運在很大程度上依賴主要管理人員及技術人員，並可能受彼等離職的影響。
- 控股股東對本公司有重大影響力，而其利益未必與其他股東的利益一致。
- 我們的持續增長依靠的是持續開發新產品的研發能力及不斷提高生產效率以及新產品的成功。
- 我們依賴單一生產基地，該生產基地的設施如中斷運營可能會令我們無法生產鋼鐵及產生任何收益。
- 我們的生產設施一旦發生工業事故，則可能會令我們承擔法律責任。
- 我們可能會蒙受未獲承保的若干損失。
- 如果我們的生產設施未能維持有效的質量控制體系，可能會對我們的業務及經營造成重大不利影響。
- 我們面臨產品責任風險，可能有損公司信譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們面對有關租賃房地產的若干風險。

與我們所處行業有關的風險

- 我們在中國的業務需要獲得各種政府批文、許可證及牌照。未能獲得或維持任何該等批文、許可證或牌照可能會對我們的業務造成重大不利影響。
- 我們的鋼鐵業務受鋼鐵行業的市況所影響。

概 要

- 我們的業務及前景依賴中國鋼鐵消費行業的表現。
- 國內外鋼鐵生產商的競爭加劇可能會令市場飽和，使我們的利潤率及其他財務業績受到不利影響。
- 環境和工作場所安全的合規成本可能會對我們的業務營運及財務業績造成不利影響。
- 如果出現更為經濟的鋼材替代品，我們的鋼產品需求可能會下降。

與在中國經營業務有關的風險

- 中國政府干預中國鋼鐵行業的發展可能會導致我們的業務受限制或中斷。
- 中國的經濟、政治及社會情況以及政府政策、法律及法規可能會影響我們的業務。
- 中國法律制度固有的不確定性，可能會限制我們受到的法律保護並造成在中國難以執行判決。
- 可能難以向本公司或常駐中國境內的董事或行政人員送達法律程序文件，或者在中國境內對彼等執行中國境外法院作出的任何判決。
- 中國的勞動法可能會對我們的經營業績產生不利影響。
- 倘若我們無法抵銷增加的勞動力成本，我們的業務可能會受到重大不利影響，我們亦無法向閣下保證日後不會發生僱員罷工事件。
- 中國關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延誤或阻止我們利用●向中國附屬公司提供貸款或額外注資，從而對我們的流動資金、融資及擴充業務的能力造成重大不利影響。
- 於二零零八年一月一日新企業所得稅法生效後，就中國稅務而言，我們或會被視為居民企業，因而須就收取附屬公司的任何股息繳納中國所得稅以及就向境外投資者派付任何股息及出售股份收益繳納預扣稅。