

## 近期發展

以下討論及分析應與本文件「附錄二—未經審計簡明綜合財務報表」的未經審計簡明綜合財務報表連同其附註，以及本文件「財務信息」及本文件「附錄一—會計師報告」的經審計綜合財務報表連同其附註一併閱讀。載於本文件附錄二的未經審計簡明綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製，且按照香港審閱工作準則第2410號由我們的申報會計師審閱。我們截至2012年6月30日及截至該日止6個月的過往經營業績及財務狀況並不一定指示我們任何未來時期的預期經營業績或財務狀況，亦不一定指示我們的預期年度經營業績或2012年年末的財務狀況。以下討論和分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括但不限於下文及本文件其他章節所述的因素。

### 未經審計簡明綜合財務報表

根據上海上市規則的規定，我們於2012年8月4日刊發半年度財務報告，當中載有中國公認會計原則編製的截至2012年6月30日及截至該日止6個月的未經審計簡明綜合財務報表。因此，我們在本文件附錄二載入按中國會計準則第34號編製的截至2012年6月30日及截至該日止6個月的未經審計簡明綜合財務報表。我們的未經審計簡明綜合財務報表已經由我們的申報會計師按香港審閱工作準則第2410號進行審閱。

## 近期發展

### 截至2011年6月30日止6個月與截至2012年6月30日止6個月之經營業績比較

下表顯示於呈列期間我們經營業績的概要。

	截至6月30日止6個月	
	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)	
	(未經審計)	
<b>簡明綜合全面損益表</b>		
收益 .....	3,586.3	4,723.6
銷售成本 .....	(2,581.8)	(3,388.7)
毛利 .....	1,004.5	1,334.9
其他收入 .....	35.7	59.9
其他收益及虧損 .....	(13.1)	(35.5)
銷售及分銷開支 .....	(90.5)	(176.4)
行政開支 .....	(152.7)	(199.9)
應佔參股公司溢利 .....	3.2	8.4
應佔共同控制實體溢利 .....	0.6	0.2
融資成本 .....	(4.6)	(2.0)
除稅前溢利 .....	783.1	989.6
所得稅開支 .....	(194.3)	(157.3)
年/期內溢利及全面收入總額 .....	<u>588.8</u>	<u>832.3</u>
應佔：		
公司擁有人 .....	580.9	811.9
非控股權益 .....	7.9	20.4
	<u>588.8</u>	<u>832.3</u>
每股盈利		
—基本及攤薄(人民幣元) .....	<u>0.41</u>	<u>0.58</u>

## 近期發展

下列論述對我們截至2011年及2012年6月30日止6個月之經營業績的主要組成部分作出比較。

### 收益

我們的收益由截至2011年6月30日止6個月的人民幣3,586.3百萬元增加31.7%至截至2012年6月30日止6個月的人民幣4,723.6百萬元。下表載列我們於所示期間內按產品及業務劃分的收益情況及其佔總收益的百分比信息。

	截至6月30日止6個月			
	2011年		2012年	
	(人民幣百萬元，%除外)			
	(未經審計)			
液壓支架.....	2,675.2	74.6%	3,272.2	69.2%
鋼鐵及其他原料貿易.....	613.8	17.0%	1,120.6	23.7%
配件 <sup>(1)</sup> .....	213.7	6.0%	154.8	3.3%
其他採煤設備 <sup>(2)</sup> .....	55.8	1.6%	145.4	3.2%
其他 <sup>(3)</sup> .....	27.7	0.8%	30.6	0.6%
合計.....	<u>3,586.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,723.6</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括液壓支架的千斤頂、液壓閥和結構件。
- (2) 主要包括刮板輸送機及皮帶輸送機。
- (3) 主要包括為配件提供加工服務及為客戶提供液壓支架檢修服務以及設備租賃及出租物業。

液壓支架。銷售液壓支架所得的收益由截至2011年6月30日止6個月人民幣2,675.2百萬元增加22.3%至截至2012年6月30日止6個月人民幣3,272.2百萬元，主要由於我們的銷售量增加，有關增幅部分被平均售價下降而抵銷。液壓支架的銷售量由2011年6月30日止6個月的7,406架(其中包括1,702架高端液壓支架及5,704架中端液壓支架)增加至截至2012年6月30日止6個月的10,701架(其中包括2,217架高端液壓支架及8,484架中端液壓支架)，增幅達44.5%。銷售量增加主要由於中國煤炭開採業務擴大機械化採煤設備，因而帶動客戶對該等產品的需求增加，我們持續拓展至國際市場，以及我們產能的擴大使我們能從增長的產品需求中得益。

我們液壓支架的平均售價由截至2011年6月30日止6個月每架人民幣361,200元下降15.3%至2012年6月30日止6個月每架人民幣305,800元，主要由於鋼鐵價格於2012年上半年下降及我們中端液壓支架的銷售量佔液壓支架總銷售量的比重有所增加。我們高端

## 近期發展

液壓支架的平均售價由截至2011年6月30日止6個月每架人民幣801,000元下降23.4%至2012年6月30日止6個月每架人民幣648,900元，主要由於小規模高端液壓支架售價較大規模高端液壓支架的售價低，導致銷售增加且鋼鐵價格普遍下降所致。我們中端液壓支架的平均售價由截至2011年6月30日止6個月每架人民幣230,000元下降至2012年6月30日止6個月每架人民幣216,100元，主要由於鋼鐵價格下降，以及該等產品銷售商間的市場競爭加劇所致。

**鋼鐵及其他原料貿易業務。**鋼鐵及其他原料貿易業務所得的收益由截至2011年6月30日止6個月人民幣613.8百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣1,120.6百萬元，增幅為82.6%，主要由於為更有效利用我們的製造業務，我們致力提升市場營銷手段及加強銷售力度，特別是，我們於2011年3月已成立一隊專注鋼鐵及其他原料貿易業務，自此，我們大規模拓展該團隊。

**配件。**配件的收益由截至2011年6月30日止6個月的人民幣213.7百萬元下降至截至2012年6月30日止6個月的人民幣154.8百萬元，減幅為27.6%，主要由於我們的附屬公司鄭煤機綜機為滿足持續增加的市場需求而減少配件銷售以集中製造液壓支架，配件銷售因而下降。

**其他採煤設備。**其他採煤設備的收益由截至2011年6月30日止6個月的人民幣55.8百萬元至截至2012年6月30日止6個月的人民幣145.4百萬元，增幅為160.6%，主要由於鄭煤機舜立機械及鄭煤機長壁機械所製造的刮板輸送機、皮帶輸送機及其他採煤設備的銷售量增加。

**其他收益。**其他收益主要包括為配件提供加工服務及為客戶提供液壓支架檢修服務以及設備租賃及出租物業。其他收益由截至2011年6月30日止6個月人民幣27.7百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣30.6百萬元，增幅為10.5%。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2011年6月30日止6個月人民幣2,581.8百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣3,388.7百萬元，增幅為31.3%，主要由於我們的銷售有所增加所致。

**原料成本。**原料成本由截至2011年6月30日止6個月人民幣2,282.1百萬元上升至截至2012年6月30日止6個月人民幣3,038.2百萬元，增加33.1%，主要由於我們生產業務所用的鋼鐵數量有所增加所致，部分被下降的鋼鐵價格所抵銷。

**直接勞工成本及生產開支。**我們的直接勞工成本及生產開支由截至2011年6月30日止6個月人民幣227.2百萬元，上升至截至2012年6月30日止6個月人民幣260.9百萬元，增加14.8%，主要由於通脹的影響及因我們於鄭州新設的製造基地於2011年9月投產以致折舊開支增加。根據國家統計局的資料，2012年首6個月中國每月的消費者價格指數分別為4.5%、3.2%、3.6%、3.4%、3.0%及2.2%。

## 近期發展

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2011年6月30日止6個月人民幣1,004.5百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣1,334.9百萬元，增幅為32.9%，而我們的毛利率由截至2011年6月30日止6個月28.0%輕微上升至截至2012年6月30日止6個月28.3%。

**液壓支架。**我們液壓支架的毛利率由截至2011年6月30日止6個月33.7%增加至截至2012年6月30日止6個月37.2%，主要原因是我們高端液壓支架及中端液壓支架的毛利率有所增加所致。我們高端液壓支架(其佔截至2012年6月30日止6個月我們液壓支架總銷售額的44.0%)的毛利率由截至2011年6月30日止6個月42.0%增加至截至2012年6月30日止6個月47.4%，主要由於製造技術、有效成本監控改善，加上在國際銷售高端液壓支架作出的貢獻亦上升，一般而言，國際銷售帶來的毛利率較國內銷售為高。於截至2012年6月30日止6個月，我們中端液壓支架(其佔我們液壓支架總銷售額的56.0%)的毛利率由截至2011年6月30日止6個月25.2%增加至截至2012年6月30日止6個月29.2%，主要由於因經濟規模效益有所增加，較少程度而言，我們製造技術獲提升，讓我們得以有效控制成本及增加效率。

**鋼鐵及其他原料貿易業務。**鋼鐵及其他原料貿易業務的毛利率由截至2011年6月30日止6個月8.6%下跌至截至2012年6月30日止6個月6.6%，主要由於市場上我們銷售的優質鋼產品愈來愈容易買到，使得價格競爭更加激烈，以及廢鋼對我們鋼鐵及其他原料貿易業務的貢獻減少，其於2011年及2012年上半年分別佔我們鋼鐵及其他原料貿易業務之收益9.1%及8.6%。一般而言，我們銷售廢鋼的毛利率較我們鋼鐵產品的毛利率為高，原因是該等材料的成本於生產過程中確認。

**配件。**配件的毛利率由截至2011年6月30日止6個月的24.9%微升至截至2012年6月30日止6個月的25.8%。

**其他採煤設備。**其他採煤設備的毛利率由截至2011年6月30日止6個月的13.3%微降截至2012年6月30日止6個月的11.5%。

### 其他收入

其他收入主要包括已收取政府補助金及銀行存款的利息收入。我們的其他收入由截至2011年6月30日止6個月的人民幣35.7百萬元增加67.8%至截至2012年6月30日止6個月的人民幣59.9百萬元，主要由於平均利率上升，令我們的銀行存款利息收入有所增加，及政府補助增加。

## 近期發展

### 其他收益及虧損

我們其他淨虧損由截至2011年6月30日止6個月人民幣13.1百萬元增加171.0%至截至2012年6月30日止6個月人民幣35.5百萬元，主要由於就呆賬作出的撥備增加，而呆賬撥備增加與我們於2012年第一季度的銷量及貿易應收款項增加一致，有關款額部分被於截至2012年6月30日止6個月我們持作買賣投資錄得的公平值收益人民幣17.3百萬元所抵銷，我們持作買賣投資錄得公平值收益主要由於我們於2011年12月5日成立華軒投資後，購買於中國證券交易所上市的股本證券所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2011年6月30日止6個月人民幣90.5百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣176.4百萬元，增幅為95.0%，主要由於銷售量增加導致運輸及物流開支增加，以及與國際擴展計劃有關的招標及投標費用增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2011年6月30日止6個月人民幣152.7百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣199.9百萬元，增幅為30.9%，主要由於行政辦事處於2011年9月在我們新設的製造基地內開始運作後，折舊及攤銷開支增加，加上僱員的工資、福利及其他薪金亦普遍上漲。

### 應佔參股公司溢利

應佔參股公司溢利由截至2011年6月30日止6個月人民幣3.2百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣8.4百萬元，增幅為162.5%，主要由於我們的參股公司(尤其是鄭煤機速達)溢利增加。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2011年6月30日止6個月人民幣4.6百萬元減少至截至2012年6月30日止6個月人民幣2.0百萬元，減幅為56.5%，乃由於我們的銀行借貸的利息開支減少所致。利息開支由截至2011年6月30日止6個月減少至截至2012年6月30日止6個月，主要由於鄭煤機潞安新疆提早向中國建設銀行償還部分長期項目建設借款而導致我們的銀行借貸平均結餘減少。

### 除稅前溢利

基於上文所述，我們的除稅前溢利由截至2011年6月30日止6個月人民幣783.1百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣989.6百萬元，增幅為26.4%。

## 近期發展

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2011年6月30日止6個月人民幣194.3百萬元減少19.1%至截至2012年6月30日止6個月人民幣157.3百萬元，主要由於適用於本公司的所得稅率下降。本公司佔本集團所得稅開支的大部分，於2011年10月28日，本公司取得高新技術企業證書，使其有權自2011年1月1日至2013年12月31日享有優惠稅率15%。由於本公司於2011年6月30日尚未取得高新技術企業證書，故本公司截至2011年6月30日止6個月的所得稅開支根據法定所得稅率25%計算，而本公司截至2012年6月30日止6個月的所得稅開支根據實際所得稅率15%計算。見「財務信息 — 全面收益報表節錄項目說明 — 所得稅開支」。

### 期內溢利及全面收入總額

基於上文所述，我們年內溢利及全面收入總額由截至2011年6月30日止6個月人民幣588.8百萬元增加至截至2012年6月30日止6個月人民幣832.3百萬元，增幅為41.4%。

最近，鋼鐵行業部分公司的流動資金受限，鑑於鋼鐵乃是生產的主要原料，故該等限制對採煤設備製造行業整體可能造成重大影響。然而，由於我們：(i)向國內信譽良好且財務狀況穩健的主要供應商採購鋼鐵；及(ii)與主要鋼鐵供應商擁有長期關係，彼等會優先向我們供應鋼鐵，我們因而不會且預計不會遭受重大影響。因此，我們供應協議的支付條款基本維持不變，且未曾經受任何付運延誤或鋼鐵供應短缺。

### 資產及負債

下表顯示於所示日期有關我們的資產及負債之選定信息。就有關我們資產及負債於2009年、2010年及2011年12月31日的詳細討論，見「財務信息 — 流動資金及資本來源 — 流動資產及負債淨值」。

	於12月31日	於6月30日
	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)	
	(未經審計)	
<b>主要財務狀況信息</b>		
非流動資產.....	1,926.8	2,262.3
流動資產.....	8,508.7	9,100.4
流動負債.....	4,202.9	4,387.3
流動資產淨值.....	4,305.8	4,713.1
總資產減流動負債.....	6,232.6	6,975.4

## 近期發展

### 非流動資產及負債

我們的非流動資產由2011年12月31日的人民幣1,926.8百萬元增加至2012年6月30日的人民幣2,262.3百萬元，主要由於我們物業、廠房及設備因新成立的鄭州製造基地於2011年9月開始營運後而增加。

### 流動資產及負債

我們的流動資產由2011年12月31日的人民幣8,508.7百萬元增加至人民幣9,100.4百萬元，主要由於我們的存貨及貿易及其他應收款項因新成立的鄭州製造基地於2011年9月開始營運後產品製造經營模式擴大，惟部分被銀行結餘及現金減少所抵銷。

我們流動負債由2011年12月31日的人民幣4,202.9百萬元微增至2012年6月30日的人民幣4,387.3百萬元，主要由於我們的存貨及貿易及其他應付款項增加，反映了我們銷售量增加，但部分被客戶的預付金減少所抵銷，由於我們若干有良好信貸記錄的長期、策略性及／或大客戶分期付款的首期款項減少。

除上文所披露者外，本集團與若干適用規則及規例所載之相關事宜有關的截至2012年6月30日止6個月的財務信息與本文件「財務信息」一節所披露的信息並無重大出入。

### 與龍煤集團成立合資企業

於2012年5月17日，本公司與龍煤集團訂立出資協議，以及與國內一家大型採煤企業龍煤集團及佳木斯市人民政府訂立戰略合作框架協議(統稱「鄭龍合資協議」)，成立了鄭龍合資企業。於2012年7月20日，鄭龍合資企業於黑龍江省佳木斯市成立，鄭龍合資協議之主要條款如下：

- 鄭龍合資企業之註冊資本將為人民幣80百萬元；
- 本公司與龍煤集團將各自出資人民幣38.0百萬元，並持有鄭龍合資企業47.5%股本權益；而鄭龍合資企業的管理層則將出資餘下人民幣4.0百萬元，並持有5%股本權益；
- 由於我們於鄭龍合資企業僅持有47.5%股本權益，我們的董事相信，鄭龍合資企業根據適用的會計處理原則為及將被視為本集團的參股公司；
- 各股東將有權於任何股東大會上按其股本權益行使投票權；



## 近期發展

- 鄭龍合資企業的董事會將包括七名董事，其中四名將由本公司委任，而其餘三名(包括董事會主席)則將由龍煤集團委任；
- 鄭龍合資企業的監事委員會將包括三名監事，其中本公司及龍煤集團各委任一名監事，而第三名監事則將為僱員代表。本公司所委任的監事將出任監事委員會主席一職。鄭龍合資企業的管理層將包括五名成員，其中一名總經理及兩名副總經理將由本公司委任，而另一名副總經理及財務主管則將由龍煤集團委任；及
- 鄭龍合資企業預期將於2014年底前投產，液壓支架及刮板輸送機的預計年產能分別約為4,500架及15,000噸。此外，龍煤集團將僅向鄭龍合資企業採購液壓支架，以及優先向鄭龍合資企業採購刮板輸送機。倘鄭龍合資企業因任何原因而未能製造此等液壓支架，龍煤集團將優先向本公司購買液壓支架。