

近期發展

以下討論與分析應與本上市文件附錄五所載我們的未經審核簡明合併財務資料(連同附註)、本上市文件的「財務資料」、本上市文件附錄一、二及三所載我們截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度的合併財務資料以及附錄四所載未經審核合併財務資料(連同附註)一併閱讀。本上市文件附錄五所載我們未經審核簡明合併財務資料是按照中國企業會計準則予以編製。

我們於2012年9月30日及截至該日止九個月的歷史經營業績及財務狀況未必反映我們任何未來期間的經營業績或財務狀況，亦不一定顯示出我們2012年預期年度經營業績或年末財務狀況。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則視乎多項風險及不確定因素而定。可能導致或引致該等差異的因素包括本上市文件「風險因素」一節所述者。

按深圳上市規則的規定，我們於2012年10月30日刊發第三季度的報告，其中載有我們於2012年9月30日及截至該日止九個月按照中國企業會計準則編製的未經審核簡明合併財務資料。因此，我們於本上市文件附錄五以簡明呈報方式載入我們於2012年9月30日及截至該日止九個月的未經審核合併財務資料。我們的申報會計師尚未審閱我們未經審核簡明合併財務資料。

上市後，我們擬按照香港上市規則第13.09(2)條於香港披露其季度業績。

近期發展

截至2012年9月30日止九個月與截至2011年9月30日止九個月經營業績的摘要比較

	截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年	
	金額 (人民幣千元)	佔營業收入 百分比 (%)	金額 (人民幣千元)	佔營業收入 百分比 (%)
營業收入.....	50,994,566	100.0	40,701,249	100.0
減：營業成本.....	41,608,809	81.6	33,688,776	82.8
毛利.....	9,385,757	18.4	7,012,473	17.2
營業稅金及附加.....	193,661	0.4	254,958	0.6
銷售費用.....	1,455,511	2.9	1,320,711	3.2
管理費用.....	2,555,864	5.0	2,587,038	6.4
財務費用.....	544,762	1.1	368,398	0.9
資產減值損失.....	79,270	0.2	123,519	0.3
加：公允價值變動(損失)/利得...	-157,761	-0.3	-9,766	-0.02
加：投資收益(虧損).....	94,922	0.2	-16,632	-0.04
營業利潤.....	4,493,850	8.8	2,331,451	5.7
加：營業外收入.....	199,851	0.4	181,582	0.4
減：營業外支出.....	29,960	0.1	30,263	0.1
稅前利潤.....	4,663,741	9.1	2,482,770	6.1
減：所得稅費用.....	1,283,642	2.5	825,112	2.0
期間淨利潤.....	3,380,099	6.6	1,657,658	4.1
歸屬於：				
母公司股東的淨利潤.....	3,321,407	6.5	1,584,334	3.9
少數股東損益.....	58,692	0.1	73,324	0.2
每股收益：				
基本每股收益(人民幣).....	1.2475	—	0.5951	—
稀釋每股收益(人民幣).....	1.2475	—	0.5937	—
期間其他綜合收益.....	-124,309	-0.2	11,230	0.03
期間綜合收益總額.....	3,255,790	6.4	1,668,888	4.1
歸屬於：				
母公司股東的綜合收益總額....	3,160,854	6.2	1,610,487	4.0
少數股東的綜合收益總額.....	94,936	0.2	58,401	0.1

以下討論乃我們截至2011年及2012年9月30日止九個月經營業績主要項目的比較。

營業收入。我們截至2012年9月30日止九個月的營業收入為人民幣40,701.2百萬元，較2011年同期的人民幣50,994.6百萬元減少人民幣10,293.4百萬元或約20.2%。減少主要由於我們集裝箱製造及服務業務以及道路運輸車輛業務的營業收入減少所致，而部分減幅因能源、化工及食品裝備業務以及海洋工程業務截至2012年9月30日止九個月的營業收入上升而抵銷。

近期發展

我們集裝箱製造及服務業務的營業收入減少主要由於乾貨集裝箱、冷藏集裝箱及特種集裝箱截至2012年9月30日止九個月的銷量較截至2011年9月30日止九個月的銷量分別減少約26.2%、27.3%及6.3%。隨著國際集裝箱航運市場於2010年逐步復甦，市場對新集裝箱的需求殷切，我們於2011年上半年錄得較高的集裝箱銷量。於2011年下半年開始，全球經濟存在種種不穩定因素，如歐債危機的擴張以及全球經濟復甦緩慢，使新集裝箱的需求轉弱，弱勢延續至2012年首九個月。

道路運輸車輛業務的營業收入減少主要由於我們的車輛截至2012年9月30日止九個月的銷量較截至2011年9月30日止九個月的銷量減少約37.7%，減少是由於(i)中國政府持續對房地產行業實施控制措施，使中國經濟增長進一步減慢，固定資產投資有所萎縮；及(ii)歐債危機擴張等全球經濟不穩因素拖慢全球經濟的增長，導致市場對道路運輸車輛(尤其是中重型卡車)的需求不斷下降。

空港設備業務的營業收入減少主要由於登機橋的銷量下降所致。

能源、化工及食品裝備業務的營業收入增加主要由於(i) 2012年首九個月市場對天然氣及其他能源的需求上升及中集安瑞科的產能增加；(ii) 2012年首九個月新開發的輕罐式集裝箱等化工裝備銷售增加；及(iii) 2012年首九個月中國對流質食品裝備的需求上升。

海洋工程業務的營業收入增加主要由於期內銷售自建自升式平台SUPREME DRILLER及交付深水半潛式鑽井平台COSL PROMTER。

營業成本。我們截至2012年9月30日止九個月的營業成本為人民幣33,688.8百萬元，較2011年同期的人民幣41,608.8百萬元減少人民幣7,920.0百萬元或約19.0%。減幅與該期間的營業收入減幅相符。

毛利率。我們的毛利率從截至2011年9月30日止九個月的18.4%降至2012年同期的17.2%。毛利率下降主要由於我們集裝箱製造及服務業務的毛利率下降。集裝箱的需求與售價自2011年第四季度及2012年上半年開始下滑。同時，由於鋼鐵及人工等原材料成本於2012年首九個月維持於較高水平，故此我們集裝箱製造及服務業務的毛利率於2012年首九個月有所下降。

營業稅金及附加。我們截至2012年9月30日止九個月的營業稅金及附加為人民幣255.0百萬元，較2011年同期的人民幣193.7百萬元增加人民幣61.3百萬元或約31.7%。增加主要由於中集集團財務增加向中集安瑞科及本集團其他子公司提供集團內貸款，中集集團財務須就此繳納營業稅。

近期發展

銷售費用。我們截至2012年9月30日止九個月的銷售費用為人民幣1,320.7百萬元，較2011年同期的人民幣1,455.5百萬元減少人民幣134.8百萬元或約9.3%。減少主要由於運輸及裝卸費用和僱員福利減少，減幅與該期間營業收入的減幅一致。

管理費用。我們截至2012年9月30日止九個月的管理費用為人民幣2,587.0百萬元，較2011年同期的人民幣2,555.9百萬元微升人民幣31.1百萬元或約1.2%。

財務費用。我們截至2012年9月30日止九個月的財務費用為人民幣368.4百萬元，較2011年同期的人民幣544.8百萬元減少人民幣176.4百萬元或約32.4%。減少主要由於(i)人民幣於2012年首九個月的升值步伐較2011年首九個月的緩慢，使截至2011年9月30日止九個月錄得的淨滙兌虧損轉為截至2012年9月30日止九個月錄得淨滙兌收益；(ii)部分因貸款及應付款的利息支出增加所抵銷，上述利息支出增加乃由於銀行貸款、金融租賃應付款及應付債券從2011年9月30日人民幣24,258.9百萬元增至2012年9月30日的人民幣24,943.0百萬元，特別是長期貸款從2011年9月30日人民幣5,617.5百萬元增至2012年9月30日的人民幣8,329.4百萬元以及2012年上半年的利息上調。中國人民銀行一年期貸款的基準利率由2011年2月9日的6.06%上升至2012年上半年的6.56%。

資產減值損失。我們截至2012年9月30日止九個月的資產減值損失為人民幣123.5百萬元，較2011年同期的人民幣79.3百萬元增加人民幣44.2百萬元或約55.7%。增加主要由於中集來福士於2012年第三季度終止原材料採購協議，其後我們就中集來福士根據該採購協議支付的預付款項錄得資產減值損失人民幣90百萬元。資產減值損失的增幅部分因資產減值損失撥回人民幣25.0百萬元而抵銷。

公允價值變動(損失)／利得。我們截至2012年9月30日止九個月的公允價值變動損失為人民幣9.8百萬元，較截至2011年9月30日止九個月人民幣157.8百萬元的損失減少人民幣148.0百萬元或約93.8%，原因是我們的出售交易性金融資產價值上升，反映我們於該期間投資的上市權益股股價上漲。

投資收益。我們截至2012年9月30日止九個月錄得投資虧損人民幣16.6百萬元，而2011年同期則錄得投資收益人民幣94.9百萬元。2011年首九個月，本集團錄得於聯營企業及合營企業投資收入，而2012年同期，本集團則錄得投資虧損。此外，截至2011年9月30日止九個月，我們就出售交易性金融資產及長期股權投資錄得收益，而截至2012年9月30日止九個月，我們並無錄得該項投資收入。

營業利潤。由於上述原因，我們截至2012年9月30日止九個月的營業利潤為人民幣2,331.5百萬元，較2011年同期人民幣4,493.9百萬元減少人民幣2,162.4百萬元或約48.1%。

近期發展

營業外收入。我們截至2012年9月30日止九個月的營業外收入為人民幣181.6百萬元，較2011年同期的人民幣199.9百萬元減少人民幣18.3百萬元或約9.2%。減少主要由於我們的政府補助減少，部分被索賠收入增加所抵銷，索賠收入增加反映我們針對第三方提出訴訟獲取人民幣20.5百萬元的索賠。

營業外支出。我們截至2012年9月30日止九個月的營業外支出為人民幣30.3百萬元，較2011年同期的人民幣30.0百萬元增加人民幣0.3百萬元或約1.0%，主要由於有關處置若干廢棄固定資產的支出上升。

稅前利潤。由於上述原因，我們截至2012年9月30日止九個月的稅前利潤為人民幣2,482.8百萬元，較2011年同期的人民幣4,663.7百萬元減少人民幣2,180.9百萬元或約46.8%。

所得稅費用。我們截至2012年9月30日止九個月的所得稅費用為人民幣825.1百萬元，較2011年同期的人民幣1,283.6百萬元減少人民幣458.5百萬元或約35.7%。減少主要由於截至2012年9月30日止九個月的營業收入減少。

期間淨利潤。我們截至2012年9月30日止九個月的期間淨利潤為人民幣1,657.7百萬元，較2011年同期的人民幣3,380.1百萬元減少人民幣1,722.4百萬元或約51.0%。

歸屬於母公司股東的期間淨利潤。截至2012年9月30日止九個月歸屬於母公司股東的期間淨利潤為人民幣1,584.3百萬元，較2011年同期的人民幣3,321.4百萬元減少人民幣1,737.1百萬元或約52.3%。

歸屬於母公司少數股東的期間淨利潤。截至2012年9月30日止九個月歸屬於母公司少數股東的期間淨利潤為人民幣73.3百萬元。

期間其他綜合收益。我們截至2012年9月30日止九個月錄得其他綜合收益人民幣11.2百萬元，相比2011年同期則錄得人民幣124.3百萬元的虧損，反映可供銷售金融資產的收益從截至2011年9月30日止九個月的淨虧損增至截至2012年9月30日止九個月的淨收益，部分因(i)匯率變動影響的減少；及(ii)現金流量套期的金融工具收益減少而抵銷。

期間綜合收益總額。截至2012年9月30日止九個月的綜合收益總額為人民幣1,668.9百萬元，較2011年同期的人民幣3,255.8百萬元減少人民幣1,586.9百萬元或約48.7%。

歸屬於母公司股東的期間綜合收益總額。截至2012年9月30日止九個月歸屬於母公司股東的期間綜合收益總額為人民幣1,610.5百萬元，較2011年同期的人民幣3,160.9百萬元減少人民幣1,550.4百萬元或約49.0%。

歸屬於少數股東的期間綜合收益總額。截至2012年9月30日止九個月歸屬於少數股東的期間綜合收益總額為人民幣58.4百萬元，較2011年同期的人民幣94.9百萬元減少人民幣36.5百萬元或約38.5%。

近期發展

資產及負債

下表載列我們於所示日期流動資產及負債的明細分析。就我們於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年6月30日的流動資產及負債的詳細討論，請參閱本上市文件「財務資料—流動資金及財務資源—流動資產淨值」。

流動資產	截至2011年 12月31日	截至2012年 9月30日
	(人民幣千元)	
流動資產		
貨幣資金.....	7,788,126	7,304,535
交易性金融資產.....	186,134	282,770
應收票據.....	1,030,528	551,734
應收賬款.....	8,110,784	8,115,505
預付款項.....	1,930,496	1,984,989
應收利息.....	2,020	8,679
其他應收款.....	2,709,665	2,854,331
存貨.....	15,468,352	16,104,039
一年內到期的非流動資產.....	2,635,287	3,348,803
其他流動資產.....	865,633	945,491
流動資產合計	40,727,025	41,500,876
流動負債		
短期借款.....	8,030,912	8,205,059
交易性金融負債.....	31,107	22,324
應付票據.....	3,295,226	1,145,361
應付賬款.....	7,328,966	6,178,295
預收款項.....	2,662,742	3,104,908
應付職工薪酬.....	2,012,608	1,919,039
應交稅費.....	916,118	979,515
應付利息.....	152,067	176,918
應付股利.....	116,253	872
其他應付款.....	3,393,837	3,800,741
預計負債.....	736,179	844,924
一年內到期的非流動負債.....	2,560,318	1,918,906
流動負債合計	31,236,333	28,296,862
流動資產淨值	9,490,692	13,204,014

交易性金融資產。我們於2012年9月30日的交易性金融資產結餘為人民幣282.8百萬元，較2011年12月31日的人民幣186.1百萬元增加人民幣96.7百萬元或約52.0%，反映我們於2012年投資於若干A股公司的權益股價值上升。

應收票據。於2012年9月30日，我們應收票據的結餘為人民幣551.7百萬元，較2011年12月31日的人民幣1,030.5百萬元減少人民幣478.8百萬元或約46.5%。減少主要由於我們截至2012年9月30日止九個月的營業收入減少，使銀行承兌匯票的結餘減少。

應收賬款。我們於2012年9月30日的應收賬款結餘為人民幣8,115.5百萬元，較2011年12月31日的人民幣8,110.8百萬元增加人民幣4.7百萬元或約0.1%，增加主要由於我們集裝箱製造及服務業務和道路運輸車輛業務一般的訂單旺季自每年第二季度開始，故此該等業務相關的應收賬款有所增加。

近期發展

預付款項。我們於2012年9月30日的預付款項結餘為人民幣1,985.0百萬元，較2011年12月31日人民幣1,930.5百萬元增加人民幣54.5百萬元或約2.8%，增加主要由於原材料及其他項目預付款項增加，反映出我們產品的生產因集裝箱及車輛訂單旺季一般自每年第二季度開始而增加，部分因工程款減少而抵銷。

其他應收款。我們於2012年9月30日的其他應收款結餘為人民幣2,854.3百萬元，較2011年12月31日的人民幣2,709.7百萬元增加人民幣144.6百萬元或約5.3%，主要由於應收關聯方款項結餘增加，部分因期限固定及保本型的理財產品到期致使該等投資產品的結餘減少而抵銷。

存貨。我們於2012年9月30日的存貨結餘為人民幣16,104.0百萬元，較2011年12月31日的人民幣15,468.4百萬元增加人民幣635.6百萬元或約4.1%，增加主要由於我們的業務持續增長及擴充，並反映期內中集來福士製造的自升式鑽井平台、半潛式鑽井平台及相關裝備的工程款。

應付票據。我們於2012年9月30日的應付票據結餘為人民幣1,145.4百萬元，較2011年12月31日的人民幣3,295.2百萬元減少人民幣2,149.8百萬元或約65.2%。應付票據的減少主要由於中集來福士減少使用銀行及商業承兌票據，轉而使用更多中集集團財務提供的集團內融資。

應付賬款。我們於2012年9月30日的應付賬款結餘為人民幣6,178.3百萬元，較2011年12月31日的人民幣7,329.0百萬元減少人民幣1,150.7百萬元或約15.7%，主要由於我們自第三季度開始減少採購生產集裝箱的原材料。

預收款項。我們於2012年9月30日的預收款項結餘為人民幣3,104.9百萬元，較2011年12月31日的人民幣2,662.7百萬元增加人民幣442.2百萬元或約16.6%，主要由於購買我們產品的預收款項因集裝箱及車輛的訂單旺季一般由第二季度開始而有所增加。

應付股利。我們於2012年9月30日的應付股利結餘為人民幣0.9百萬元，較於2011年12月31日的人民幣116.3百萬元減少人民幣115.4百萬元或約99.2%，主要由於截至2012年9月30日止九個月派付股利所致。

其他應付款。我們於2012年9月30日的其他應付款結餘為人民幣3,800.7百萬元，較2011年12月31日的人民幣3,393.8百萬元增加人民幣406.9百萬元或約12.0%，主要由於押金及暫收款增加(主要為收取購買我們車輛或接受我們融資租賃服務的預付款增加)以及預收造船進度款及質保金增加。

預計負債。我們於2012年9月30日的預計負債結餘為人民幣844.9百萬元，較2011年12月31日的人民幣736.2百萬元增加人民幣108.7百萬元或約14.8%，主要由於產品質量保證增加所致。