

財務資料

概覽

本集團是中國具領導地位的移動通信用射頻同軸電纜系列產品製造商。根據中國電子元件行業協會光電纜分會於二零一零年六月向亨鑫（江蘇）發出的多項通知中所載的統計數據，就移動通信用射頻同軸電纜系列銷量而言，亨鑫（江蘇）於二零零九年在中國多數同業製造商中位列第二。

本集團產品一般分為兩類，包括(i)移動通信用射頻同軸電纜系列；及(ii)電信設備用同軸電纜及配件。本集團以獲獎品牌「HongSun」銷售產品，本集團產品應用於信號傳輸系統，供裝配在電信營運商在中國及海外市場建造及經營的網絡上。

通過遍佈全國的龐大銷售及分銷網絡，本集團已建立起一個長期穩定的優質客戶基礎，包括中國主要電信營運商（如中國聯通、中國移動、中國電信）及主要電信設備製造商。

本集團董事認為本集團於中國射頻電纜市場具有下列競爭優勢：

本集團擁有全面的銷售及分銷網絡；

本集團在同軸電纜行業享有良好聲譽並樹立了良好品牌；

本集團具有先進的製造技術及規模化生產能力；

本集團提供種類齊全的移動通信用射頻同軸電纜；

本集團擁有強大的研發能力；及

本集團擁有經驗豐富的專業管理團隊。

除中國外，本集團的產品還出口到國際市場，主要是亞洲大陸。於二零零九年七月，本集團在印度成功建立一間全資附屬公司－Hengxin (India)。本集團希望通過該公司直接向印度電信營運商銷售產品，藉此擴大本集團對當地市場的出口。

財務資料

呈列基準

本公司為一間於二零零四年十一月十八日在新加坡共和國註冊成立的有限責任公司。本集團的主要業務是研究、設計、開發及製造電信及科技產品以及生產移動通信及移動通信系統交換設備用射頻同軸電纜。本集團的綜合財務資料乃按歷史成本法根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。綜合財務資料乃以本集團的功能貨幣人民幣呈列。

影響經營業績及財務狀況的因素

影響經營業績及財務狀況的因素包括：

經濟週期，包括最近的全球金融及經濟危機

自二零零八年下半年以來，全球金融危機導致全球信貸及金融市場流動性減少、波動性增加、信貸息差擴大及價格缺乏透明度。全球信貸及金融市場的困難亦導致全球經濟危機擴大及二零零九年上半年消費意欲低迷。美國、歐盟及若干亞洲國家的經濟下滑對各國電信營運商的資本開支造成不利影響。移動通信基礎設備需求的減少及下降對該等產品（包括射頻同軸電纜，此乃本集團銷售收入的主要來源）的價格造成重大下行壓力。

本集團的業務模式對電信營運商的開支週期極為敏感，倘消費應用未能復甦，則本集團產品的價格及需求下行壓力將持續存在。倘全球經濟的增長率繼續低於預期或經歷衰退，則移動通信基礎設施產品的需求增長亦將繼續減緩或下降。因此，本集團的業務、財務狀況及經營業績將繼續受到不利影響。

財務資料

中國及海外電信行業的發展

本集團產品的需求主要取決於中國及海外電信營運商及設備製造商的資本開支數額。本集團向電信營運商及設備製造商銷售本集團的產品，彼等將本集團的產品組裝入無綫移動通信基站及新型室內信號覆蓋系統等領域的設備及硬件內。由於中國整個電信行業已為3G業務大幅增長加緊作好準備，國內電信營運商投入大量資金建造3G基礎設施，從而刺激了相關電信設備的需求，繼而推動本集團射頻同軸電纜於二零零九年的銷售。中國三大電信營運商自二零一零年起削減資本開支，導致市場對本集團產品需求減少，本集團於截至二零一零年九月三十日止九個月的收入因而減少。本集團預期此趨勢於二零一零年餘下時間將持續，將導致市場對本集團產品需求減少，令本集團於本財政年度的收入及純利減少。本集團日後的成功取決於無綫移動通信及新型室內信號覆蓋系統的需求增長。

另外，中國（本集團的最大市場）電信營運商及設備製造商的資本開支受到多種因素的影響，包括中國通信網絡標準的變動、競爭強度及若干電信營運商及設備製造商在國際證券交易所上市，這可能導致（其中包括）獲得更多資金投入基礎設施建設或更加專注於成本控制，以便提升投資者的回報。

該等因素可導致本集團的經營業績在不同期間內出現波動。倘電信營運商及設備製造商延遲或削減彼等的資本開支數額，則本集團的經營業績將受到不利影響。

市場競爭

本集團處於一個競爭白熱化的行業，其主要特徵為技術進步迅速、價格趨勢走低以及營運資金需求高企。本集團主要於下列方面進行競爭：

- 射頻同軸電纜的質量；
- 遍佈中國的廣泛銷售及分銷網絡；
- 高度集中於研究、設計及產品開發；
- 售後服務；及
- 與電信營運商的關係。

財務資料

無法保證本集團將繼續於該等領域維持競爭優勢。倘本集團未能開發出新產品及服務，維持本集團優質的產品及服務，或成功進行其他方面的競爭，則將會削減本集團的銷售額及對本集團未來的前景造成不利影響。

售價壓力

由於2G服務和3G服務的價格因競爭激烈而持續受壓，移動通信市場日益激烈的競爭預期將令電信營運商及設備製造商承受息差壓力，繼而對設備供應商（如本集團）可控制的銷售價格產生影響。此外，電信設備供應商之間日趨激烈的競爭亦令本集團的售價承受較大壓力。

然而，無法保證本集團未來仍能維持其整體毛利率。倘本集團未能維持毛利率，則將對本集團的盈利能力產生不利影響。

重大會計政策及判斷

重大會計政策指該等要求管理層作出判斷及估計，而倘若管理層採用不同的假設或作出不同的估計，則會使結果有重大差異。本集團會持續以過往經驗及其他因素（包括在該等情況下對未來事件的合理預期）為依據評估該等估計及假設。

編製合併財務資料須管理層就未來作出判斷、估計及假設。所產生的會計估計就定義而言很少與相關實際結果相同。具有重大風險導致對下個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設討論如下：

收益確認

本集團收益包括銷售貨品的公平值，並於交付貨品及轉移所有權時予以確認。其於扣除銷售相關稅項後入賬。

存貨估值

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者估值。成本乃採用加權平均法計算。本集團定期調查及檢討其存貨水平，以識別滯銷及陳舊存貨。減值虧損金額乃計作存貨成本與已變現淨值間的差額。識別存貨減值須使用預期可變現淨值

財務資料

的判斷及估計。倘可變現淨值低於成本，則可能產生重大減值虧損。倘後續評估顯示先前導致存貨被撇減至低於成本的情況不復存在，或有明確證據證明可變現淨值因經濟環境變化而有所增加，則先前確認的存貨撇減會予以撥回。

於〔●〕，本集團存貨價值因該等撇減而減少人民幣555,000元、人民幣798,000元、人民幣221,000元及人民幣409,000元。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本已分別包括存貨撥備人民幣148,000元及人民幣243,000元。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團銷售成本因撇減存貨撥回而減少人民幣577,000元。於截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團的銷售成本包括存貨撥備人民幣188,000元。

由於本集團一般根據已收到的客戶訂單採購原材料及制訂生產計劃，且本集團每年都會通過盤點存貨及進行撇減調整撥備，故本集團認為現有存貨政策當屬充分。

貿易應收賬款減值

本集團的貿易應收賬款乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。本集團乃於有客觀證據證明該項資產確屬減值時於損益中確認就估計不可收回金額確認適當撥備。

本集團根據對貿易及其他應收賬款可收回性的評估作出呆壞賬撥備。倘有事件或情況變動顯示餘額可能無法收回，即會對貿易及其他應收賬款作出撥備。減值虧損金額乃計作資產賬面值與按金融資產原始實際利率（即初步確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（不包括尚未發生的未來信貸虧損）的現值間的差額。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。

於釐定貿易應收賬款的可收回性時，本集團會監控貿易應收賬款信貸質量自信貸授出起直至會計師報告日期止的任何變動。經重新評估後，本集團董事認為毋須作出進一步撥備。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減後續累計折舊及任何累計減值虧損列賬。在建工程乃按成本（包括相關工程產生的所有建設成本及其他直接成本）列賬。

財務資料

本集團的在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。該等資產乃於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計算折舊。

物業、廠房及設備（在建工程除外）項目乃按其估計可使用年期經計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本而計提折舊，基準如下：

樓宇	–	20年
廠房及機器	–	10年
辦公設備	–	5年
汽車	–	5年

物業、廠房及設備的估計可使用年期會於各年度報告期末予以檢討。於報告期末，管理層審核其物業、廠房及設備的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何相關跡象，管理層即會對其物業、廠房及設備進行減值審查。於作出判斷時，管理層已考慮現金產生單位預期將產生的未來現金流量及適宜的貼現率，以計算現值。物業、廠房及設備項目乃於出售後或於預期不會自該項資產的持續使用中產生未來經濟利益時解除確認。解除確認資產時產生的任何損益均會被釐定為出售所得款項淨額與該項資產賬面值的差額，並於解除確認資產期間於損益表內確認。

收益表的主要組成項目

收益

收益包括銷售貨品的公平值，並於貨品交付及所有權轉讓時予以確認。其於扣除銷售相關稅項後入賬。本集團的所有收益均為銷售射頻同軸電纜以及電信設備用同軸電纜及配件所得。

財務資料

下表載列於〔●〕本集團不同業務分部所產生收益的詳情：

	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	%
移動通信用射頻										
同軸電纜系列	818,644	85.0	1,073,959	88.5	1,344,014	83.2	1,026,877	84.0	722,764	83.5
電信設備用同軸										
電纜及配件	144,180	15.0	140,220	11.5	271,251	16.8	196,061	16.0	142,652	16.5
總計	962,824	100	1,214,179	100	1,615,265	100	1,222,938	100	865,416	100

於〔●〕，本集團逾80%的收益產生自銷售移動通信用射頻同軸電纜系列。因此，本集團收益波動主要由於移動通信用射頻同軸電纜系列的收益波動所致。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，移動通信用射頻同軸電纜系列的平均單位售價（「平均售價」）呈下降趨勢。移動通信用射頻同軸電纜系列產品於二零零八年及二零零九年的月平均單位售價較二零零七年及二零零八年同期分別下降約19.4%及42.2%。這主要由於同業企業為中標而在投標過程中調低價格而導致激烈競爭，從而使售價受壓。然而，本集團收益於同期持續增加，主要由於中國政府於二零零九年一月向三家主要電信營運商頒發3G牌照導致移動通信用射頻同軸電纜系列的銷量增加。於二零零八年及二零零九年，移動通信用射頻同軸電纜系列產品的銷售額較二零零七年及二零零八年同期分別增加約46.0%及93.0%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，移動通信用射頻同軸電纜系列產品的月平均單位售價較二零零九年同期上升約13.1%，然而，移動通信用射頻同軸電纜系列產品同期的銷售額則減少約37.5%。收入減少乃主要由於中國三大電信營運商於二零一零年削減資本開支，導致市場對本集團產品需求減少所致。本集團預期，市場對本集團產品需求減少的局面於二零一零年餘下時間將持續，這將導致本集團於二零一零年財政年度的收入及純利減少。

財務資料

下表載列於〔●〕本集團不同地區分部所產生的收益分析：

	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	%
中國(包括香港)	837,233	86.9	954,804	78.6	1,526,800	94.5	1,156,710	94.6	838,285	96.9
南亞 ⁽¹⁾	124,971	13.0	259,375	21.4	85,165	5.3	64,968	5.3	21,426	2.5
其他 ⁽²⁾	620	0.1	0	0	3,300	0.2	1,260	0.1	5,705	0.6
總計	<u>962,824</u>	<u>100</u>	<u>1,214,179</u>	<u>100</u>	<u>1,615,265</u>	<u>100</u>	<u>1,222,938</u>	<u>100</u>	<u>865,416</u>	<u>100</u>

附註：

1. 列入該區域類別的外部客戶所在的國家包括印度、印尼、新加坡及澳洲等國。來自「南亞」的收入顯著減少的原因主要為(i)自二零零八年底爆發的全球金融危機已導致基地的基礎設施投資減少；及(ii)二零零八年印度的電信設備存貨水平相對較高，因此二零零九年印度的電信設備市場經歷了一個消化存貨的過程。然而，本集團董事預期印度市場將會於未來幾年持續恢復。由於來自各個別國家的收入相對總收入而言不屬重大，故並無按該區域類別的國家作出進一步分析。
2. 列入該區域類別的外部客戶所在的國家包括科威特、伊朗、墨西哥及哥斯達黎加等國。由於來自各個別國家的收入相對總收入而言不屬重大，故並無按該區域類別的國家作出進一步分析。

銷售成本

本集團的銷售成本包括原材料、勞工成本及製造成本。

下表載列本集團於〔●〕的銷售成本分析：

	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	%
原材料	709,597	94.3	943,491	95.4	1,229,376	94.4	933,626	94.7	656,102	93.7
勞工成本	8,398	1.1	13,004	1.3	20,353	1.6	15,931	1.6	9,449	1.4
製造成本	<u>34,774</u>	<u>4.6</u>	<u>32,465</u>	<u>3.3</u>	<u>52,850</u>	<u>4.0</u>	<u>36,871</u>	<u>3.7</u>	<u>34,424</u>	<u>4.9</u>
總計	<u>752,769</u>	<u>100</u>	<u>988,960</u>	<u>100</u>	<u>1,302,579</u>	<u>100</u>	<u>986,428</u>	<u>100</u>	<u>699,975</u>	<u>100</u>

財務資料

下表載列本集團於〔●〕的銷售成本分析：

	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	%
移動通信用射頻										
同軸電纜系列	648,466	86.1	876,392	88.6	1,093,589	84.0	833,687	84.5	595,302	85.0
電信設備用同軸										
電纜及配件	104,303	13.9	112,568	11.4	208,990	16.0	152,741	15.5	104,673	15.0
總計	<u>752,769</u>	<u>100</u>	<u>988,960</u>	<u>100</u>	<u>1,302,579</u>	<u>100</u>	<u>986,428</u>	<u>100</u>	<u>699,975</u>	<u>100</u>

(未經審核)

毛利及毛利率

下表載列於〔●〕本集團按業務分部劃分的毛利總額及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
移動通信用射頻										
同軸電纜	170,178	20.8	197,567	18.4	250,425	18.6	193,190	18.8	127,462	17.6
電信設備用同軸										
電纜及配件	39,877	27.7	27,652	19.7	62,261	23.0	43,320	22.1	37,979	26.6
總計	<u>210,055</u>	<u>21.8</u>	<u>225,219</u>	<u>18.5</u>	<u>312,686</u>	<u>19.4</u>	<u>236,510</u>	<u>19.3</u>	<u>165,441</u>	<u>19.1</u>

(未經審核)

其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入、政府補助、出售可供出售投資所得收益及雜項收入。政府補助主要包括(i)對宜興市上市公司的獎勵；(ii)對投資先進設備的公司的獎勵；(iii)對高新技術產品的獎勵。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支主要包括支付予本集團分銷及銷售僱員的薪金開支、客戶發展費用、通訊費、廣告費、差旅費、運費及租金。

財務資料

行政及一般開支

本集團的行政及一般開支主要包括支付予本集團管理層及行政人員的薪金開支、本集團行政部門的辦公室維護費用、折舊費、租金及水電費、差旅費、運輸費、社會福利承擔、核數師及專業人員費用。

其他開支

本集團的其他開支主要包括匯兌虧損（收益）淨額、捐贈、出售物業、廠房及設備虧損、研發費用及其他費用。

財務費用

本集團的財務費用主要包括銀行貸款利息開支。

所得稅開支

本集團的所得稅開支包括本集團各成員公司的企業所得稅。本公司乃於新加坡註冊成立，及自其註冊成立以來並無應課稅溢利須繳納新加坡所得稅。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）乃按中國有關法律法規規定的現行稅率計算。根據《中國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，自二零零八年一月一日起，法定稅率為25%。本集團附屬公司亨鑫（江蘇）是一家於中國註冊成立的外商獨資企業，其過去合資格享有若干免稅期及稅務優惠，及自首個盈利年度起計兩年內豁免繳納中國企業所得稅，其後三年稅項減半。該附屬公司的首個盈利年度於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度開始。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年，該附屬公司的實際稅率分別為12%、12.5%及12.5%。其於二零零八年被認定為「高科技企業」。根據企業所得稅法，本公司於二零一零年的適用所得稅稅率為15%。

本集團附屬公司Hengxin (India)乃於二零零九年六月十日在印度註冊成立，故截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月並非其應課稅期間。

財務資料

經營業績

下表呈列本集團於〔●〕的綜合全面收益表。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	962,824	1,214,179	1,615,265	1,222,938	865,416
銷售成本	<u>(752,769)</u>	<u>(988,960)</u>	<u>(1,302,579)</u>	<u>(986,428)</u>	<u>(699,975)</u>
毛利	210,055	225,219	312,686	236,510	165,441
其他收入	5,976	7,405	7,557	5,306	12,901
分銷及銷售開支	(35,681)	(48,530)	(82,768)	(64,532)	(41,276)
行政及一般開支	(28,113)	(30,459)	(35,142)	(30,673)	(25,366)
其他開支	(7,894)	(8,368)	(7,390)	(5,374)	(6,805)
財務費用	<u>(23,764)</u>	<u>(21,743)</u>	<u>(16,013)</u>	<u>(12,895)</u>	<u>(8,972)</u>
除稅前溢利	120,579	123,524	178,930	128,342	95,923
所得稅開支	<u>(13,880)</u>	<u>(16,781)</u>	<u>(29,064)</u>	<u>(21,137)</u>	<u>(16,611)</u>
本公司擁有人應佔 年／期內純利	106,699	106,743	149,866	107,205	79,312
其他全面收入：					
換算產生的匯兌差異	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>(9)</u>	<u>5</u>
本公司擁有人應佔 年／期內全面收入總額	<u>106,699</u>	<u>106,743</u>	<u>149,882</u>	<u>107,196</u>	<u>79,317</u>
	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股盈利					
— 基本	<u>31.8</u>	<u>31.8</u>	<u>44.6</u>	<u>31.9</u>	<u>23.6</u>

財務資料

各期間的經營業績比較

截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較

收入

截至二零一零年九月三十日止九個月的收入為人民幣865,400,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的收入人民幣1,222,900,000元減少人民幣357,500,000元或29.2%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，移動通信用射頻同軸電纜系列產品的收入為人民幣722,800,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月移動通信用射頻同軸電纜系列產品的收入人民幣1,026,900,000元減少人民幣304,100,000元或29.6%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，電信設備用同軸電纜及配件分部的收入為人民幣142,700,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月電信設備用同軸電纜及配件分部的收入人民幣196,100,000元減少人民幣53,400,000元或27.2%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，來自對印度的出口銷售收入為人民幣15,400,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月對印度的出口銷售收入人民幣62,400,000元減少人民幣47,000,000元或75.3%。

截至二零一零年九月三十日止九個月的收入減少，乃主要由於中國三家電信營運商削減資本開支而導致本集團產品需求減少所致。於截至二零一零年九月三十日止九個月，來自對印度的出口銷售收入下降主要由於多數電信營運商基於發放3G牌照的預期暫停網絡擴張，從而導致本集團產品的需求減少所致。

銷售成本

截至二零一零年九月三十日止九個月的銷售成本為人民幣700,000,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的銷售成本人民幣986,400,000元減少人民幣286,400,000元或29.0%，與收入減少相符。於截至二零一零年九月三十日止九個月，移動通信用射頻同軸電纜系列產品的銷售成本為人民幣595,300,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月移動通信用射頻同軸電纜系列產品的銷售成本人民幣833,700,000元減少人民幣238,400,000元或28.6%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本為人民幣104,700,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本人民幣152,700,000元減少人民幣48,000,000元或31.4%。

毛利及毛利率

截至二零一零年九月三十日止九個月的毛利為人民幣165,400,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的毛利人民幣236,500,000元減少人民幣71,100,000元或

財務資料

30.1%。截至二零一零年九月三十日止九個月的毛利率微降至19.1%，而截至二零零九年九月三十日止九個月則為19.3%。電信設備用同軸電纜及配件的毛利率由截至二零零九年九月三十日止九個月的22.1%增至截至二零一零年九月三十日止九個月的26.6%。該增長乃主要由於期內生產效率提升所致。

其他收入

截至二零一零年九月三十日止九個月的其他收入為人民幣12,900,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的其他收入人民幣5,300,000元增加人民幣7,600,000元或143.4%。該增加乃主要由於政府補助增加人民幣5,900,000元及利息收入增加人民幣1,500,000元所致。

分銷及銷售開支

截至二零一零年九月三十日止九個月的分銷及銷售開支為人民幣41,300,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的分銷及銷售開支人民幣64,500,000元減少人民幣23,200,000元或36.0%。該減少主要由於市場推廣開支減少（與銷售下降相符）所致。

行政及一般開支

截至二零一零年九月三十日止九個月的行政開支為人民幣25,400,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣30,700,000元減少人民幣5,300,000元或17.3%。該減少主要由於期內員工成本減少所致。

其他開支

截至二零一零年九月三十日止九個月的其他開支為人民幣6,800,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣5,400,000元增加人民幣1,400,000元或25.9%。該增加主要由於出售持作買賣投資產生虧損人民幣1,500,000元所致。

財務費用

截至二零一零年九月三十日止九個月的財務費用為人民幣9,000,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣12,900,000元減少人民幣3,900,000元或30.2%。該減少乃主要由於調低截至二零一零年九月三十日止九個月的貸款平均額度所致。

除所得稅前溢利

截至二零一零年九月三十日止九個月的除所得稅前溢利為人民幣95,900,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣128,300,000元減少人民幣32,400,000元或25.3%。該減少與銷售下降相符。

財務資料

所得稅開支

截至二零一零年九月三十日止九個月的所得稅開支為人民幣16,600,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣21,100,000元減少人民幣4,500,000元或21.3%。該減少與銷售下降相符。

本公司擁有人應佔期內純利

本公司擁有人應佔截至二零一零年九月三十日止九個月的純利為人民幣79,300,000元，較本公司擁有人應佔截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣107,200,000元減少人民幣27,900,000元或26.0%。該減少與銷售下降相符。

本公司擁有人應佔期內全面收入總額

本公司擁有人應佔截至二零一零年九月三十日止九個月的全面收入總額為人民幣79,300,000元，較本公司擁有人應佔截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣107,200,000元減少人民幣27,900,000元或26.0%。該減少與銷售下降相符。

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

收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,615,300,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,214,200,000元增加人民幣401,100,000元或33.0%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，移動通信用射頻同軸電纜系列的收入為人民幣1,344,000,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度移動通信用射頻同軸電纜系列的收入人民幣1,074,000,000元增加人民幣270,000,000元或25.1%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，電信設備用同軸電纜及配件分部的收入為人民幣271,300,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度電信設備用同軸電纜及配件分部的收入人民幣140,200,000元增加人民幣131,100,000元或93.5%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自對印度的出口銷售收入為人民幣83,900,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度對印度的出口銷售收入人民幣248,900,000元減少人民幣165,000,000元或66.3%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入增加乃主要由於中國於二零零九年一月發放3G牌照、引入另一參與者中國電信及本集團客戶因在主要城市建設其3G基礎設施而大幅增加資本開支所致。

財務資料

銷售成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售成本為人民幣1,302,600,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣989,000,000元增加人民幣313,600,000元或31.7%，該增加與收入增加相符。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，移動通信用射頻同軸電纜系列的銷售成本為人民幣1,093,600,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度移動通信用射頻同軸電纜系列的銷售成本人民幣876,400,000元增加人民幣217,200,000元或24.8%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本為人民幣209,000,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本人民幣112,600,000元增加人民幣96,400,000元或85.6%。

毛利及毛利率

截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣312,700,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣225,200,000元增加人民幣87,500,000元或38.9%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率增至19.4%，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為18.5%。該增長乃通過更好的成本控制得以實現。電信設備用同軸電纜及配件的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的19.7%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.0%。該增長乃主要由於為應對更加激烈的競爭，本集團於二零零九年採取成本控制法以減少使用電信配件所需原材料，從而有效增加了毛利率。

其他收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他收入為人民幣7,600,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,400,000元增加人民幣200,000元或2.7%。該增加乃主要由於出售可供出售投資產生收益人民幣700,000元所致，部份由利息收入減少人民幣1,200,000元抵銷。

分銷及銷售開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的分銷及銷售開支為人民幣82,800,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣48,500,000元增加人民幣34,300,000元或70.7%。該增加乃主要由於收入增加及收入條款變動而導致市場推廣費用（包括支付出口相關關稅而相關金額相應計入分銷及銷售開支）增加所致。

行政及一般開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的行政及一般開支為人民幣35,100,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣30,500,000元增加人民幣4,600,000元或15.1%。該增加乃主要由於本集團的整體表現較好而增加員工成本人民幣3,600,000元所致。

財務資料

其他開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣7,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,400,000元減少人民幣1,000,000元或11.9%。該減少乃主要由於二零零八年產生的外匯虧損人民幣2,300,000元所致。

財務費用

截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務費用為人民幣16,000,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務費用人民幣21,700,000元減少人民幣5,700,000元或26.3%。該減少乃主要由於二零零九年獲得的貸款減少及貸款利率降低所致。

除所得稅前溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利為人民幣178,900,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利人民幣123,500,000元增加人民幣55,400,000元或44.9%。該增加乃主要由於本集團收入增加及更好控制銷售成本所致。

所得稅開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的所得稅開支為人民幣29,100,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支人民幣16,800,000元增加人民幣12,300,000元或73.2%。該增加乃主要由於中國企業所得稅增加人民幣7,100,000元及預扣稅增加人民幣4,700,000元所致。

本公司擁有人應佔年內純利

本公司擁有人應佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的純利為人民幣149,900,000元，較本公司擁有人應佔截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利人民幣106,700,000元增加人民幣43,200,000元或40.5%。該增加乃主要由於本集團收入增加及更好控制銷售成本所致。

本公司擁有人應佔年內全面收入總額

本公司擁有人應佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的全面收入總額為人民幣149,900,000元，較本公司擁有人應佔截至二零零八年十二月三十一日止年度的全面收入總額人民幣106,700,000元增加人民幣43,200,000元或40.5%。該增加乃主要由於本集團收入增加及更好控制銷售成本所致。

財務資料

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

收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,214,200,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣962,800,000元增加人民幣251,400,000元或26.1%。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，移動通信用射頻同軸電纜系列的收入為人民幣1,074,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度移動通信用射頻同軸電纜系列的收入人民幣818,600,000元增加人民幣255,400,000元或31.2%。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，電信設備用同軸電纜及配件分部的收入為人民幣140,200,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度電信設備及配件分部的收入人民幣144,200,000元減少人民幣4,000,000元或2.8%。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自對印度的出口銷售收入為人民幣248,900,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度對印度的出口銷售收入人民幣123,700,000元增加人民幣125,200,000元或101.2%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入增加乃主要由於鞏固中國現有2G網絡、因預期發放3G牌照而開始建設基站及增加主要對印度的出口所致。

銷售成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售成本為人民幣989,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的銷售成本人民幣752,800,000元增加人民幣236,200,000元或31.4%，該增加基本與收入增加相符。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，移動通信用射頻同軸電纜系列的銷售成本為人民幣876,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度移動通信用射頻同軸電纜系列的銷售成本人民幣648,500,000元增加人民幣227,900,000元或35.1%。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本為人民幣112,600,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度電信設備用同軸電纜及配件分部的銷售成本人民幣104,300,000元增加人民幣8,300,000元或8.0%。

毛利及毛利率

截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣225,200,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的毛利人民幣210,100,000元增加人民幣15,100,000元或7.2%。截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率降至18.5%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為21.8%。該下降乃主要由於金融危機導致銅價下跌從而致使產品售價下滑所致。電信設備用同軸電纜及配件的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的27.7%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的19.7%。該下降乃主要由於二零零八年市場競爭更趨激烈所致。

財務資料

其他收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收入為人民幣7,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他收入人民幣6,000,000元增加人民幣1,400,000元或23.3%。該增加乃主要由於更多定期存款存放於金融機構導致利息收入增加及由於本公司的上市狀況導致獲授政府補助總額增加所致。

分銷及銷售開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的分銷及銷售開支為人民幣48,500,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的分銷及銷售開支人民幣35,700,000元增加人民幣12,800,000元或35.9%。該增加乃主要由於開拓海外市場及參加海外展覽會導致市場推廣費用增加所致。

行政及一般開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的行政及一般開支為人民幣30,500,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的行政及一般開支人民幣28,100,000元增加人民幣2,400,000元或8.5%。該增加乃主要由於員工成本增加所致。

其他開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣8,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他開支人民幣7,900,000元增加人民幣500,000元或6.3%。該增加乃主要由於為開發新產品及改善現有產品的製造程序導致研發開支增加（部份被匯兌虧損淨額減少所抵銷）所致。

財務費用

截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務費用為人民幣21,700,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務費用人民幣23,800,000元減少人民幣2,100,000元或8.8%。該減少乃主要由於調低二零零八年所取得的貸款額度所致。

除所得稅前溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利為人民幣123,500,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利人民幣120,600,000元增加人民幣2,900,000元或2.4%。

財務資料

所得稅開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支為人民幣16,800,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的所得稅開支人民幣13,900,000元增加人民幣2,900,000元或20.9%。該增加乃主要由於中國企業所得稅增加人民幣900,000元及遞延稅項開支增加人民幣2,400,000元所致，部份由過往年度即期稅項撥備減少人民幣500,000元所抵銷。

本公司擁有人應佔年內純利

本公司擁有人應佔截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利為人民幣106,700,000元，其與本公司擁有人應佔截至二零零七年十二月三十一日止年度的純利人民幣106,700,000元相比而言相對穩定。

本公司擁有人應佔年內全面收入總額

本公司擁有人應佔截至二零零八年十二月三十一日止年度的全面收入總額為人民幣106,700,000元，其與本公司擁有人應佔截至二零零七年十二月三十一日止年度的全面收入總額人民幣106,700,000元相比而言相對穩定。

流動資金及資本資源

本集團過往主要通過經營活動產生的現金流量及銀行借貸為其經營提供資金。本集團主要將現金用作並預期將繼續用作經營成本及資本開支。

財務資料

下表為本集團於〔●〕的現金流量概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	128,722	66,662	173,936	127,835	46,233
投資活動所耗現金淨額	(16,024)	(22,630)	(65,045)	(42,597)	(9,372)
融資活動所耗現金淨額	(12,350)	(67,568)	(151,792)	(43,893)	(45,018)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	100,348	(23,536)	(42,901)	41,345	(8,157)
年/期初的現金及					
現金等價物	111,848	212,061	191,132	191,132	147,676
匯率變動的影響	(135)	2,607	(555)	244	172
年/期末的現金及					
現金等價物	212,061	191,132	147,676	232,721	139,691

經營活動所得現金淨額

本集團的經營活動所得現金流量淨額反映本集團的除稅前溢利，並經就非現金項目（例如折舊及攤銷）及營運資金變動的影響（例如貿易及其他應收款項、應計費用及其他應付款項增減）作出調整。

於截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣46,200,000元，主要由於經營溢利人民幣95,900,000元、存貨減少人民幣81,400,000元及貿易應付賬款減少人民幣134,300,000元所致。存貨減少乃主要由於本集團產品需求減少（與銷售下降相符）而所需存貨水平較往年為低所致。貿易應付賬款減少主要由於向供應商採購量減少（與銷售下降相符）所致。

財務資料

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣173,900,000元，主要由於經營溢利人民幣178,900,000元、存貨增加人民幣60,400,000元、貿易應收賬款增加人民幣163,700,000元及貿易應付賬款增加人民幣270,700,000元所致。存貨增加乃主要由於二零零九年產品需求量增加所致。貿易應收賬款增加乃主要由於銷售增加所致。貿易應付賬款增加乃主要由於業務增長而增加採購物資及應付款項週轉天數增加所致。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣66,700,000元，主要由於經營溢利人民幣123,500,000元、存貨增加人民幣27,100,000元、貿易應收賬款增加人民幣134,900,000元及貿易應付賬款增加人民幣99,300,000元所致。存貨增加乃主要由於二零零八年產品需量增加所致。貿易應收賬款增加乃主要由於銷售增加所致。貿易應付賬款增加乃主要由於業務增長而增加採購物資所致。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣128,700,000元，主要由於經營溢利人民幣120,600,000元、貿易應收賬款減少人民幣74,600,000元及貿易應付賬款減少人民幣51,700,000元所致。貿易應收賬款減少乃主要由於二零零七年應收客戶款項減少所致。貿易應付賬款減少乃主要由於二零零七年應付客戶款項減少所致。

投資活動所耗現金淨額

投資活動所得現金主要包括出售可供出售投資以及物業、廠房及設備的所得款項。本集團投資活動所耗現金主要包括購買物業、廠房及設備、土地使用權及可供出售投資的資本開支。

於截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團的投資活動所耗現金淨額為人民幣9,400,000元，主要由於支付收購物業、廠房及設備所用人民幣10,000,000元所致。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動所耗現金淨額為人民幣65,000,000元，主要由於購買物業、廠房及設備所用人民幣60,000,000元、用於支付可供出售投資人民幣28,600,000元及出售可供出售投資產生人民幣29,300,000元所致。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動所耗現金淨額為人民幣22,600,000元，主要由於購買可供出售投資所用人民幣38,500,000元及出售可供出售投資所得款項人民幣36,000,000元所致。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所耗現金淨額為人民幣16,000,000元，主要由於購買物業、廠房及設備所用人民幣17,000,000元所致。

財務資料

融資活動所耗現金淨額

於截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團融資活動所耗現金淨額為人民幣45,000,000元，主要由於通過短期銀行貸款籌集人民幣410,000,000元及償還短期銀行貸款所用人民幣475,000,000元所致。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所耗現金淨額為人民幣151,800,000元，主要由於償還短期銀行貸款所用人民幣948,800,000元、已抵押銀行存款增加人民幣49,700,000元及通過短期銀行貸款籌集人民幣852,200,000元所致。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所耗現金淨額為人民幣67,600,000元，主要由於償還短期銀行貸款所用人民幣621,000,000元、已抵押銀行存款增加人民幣39,400,000元及通過短期銀行貸款籌集人民幣603,800,000元所致。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所耗現金淨額為人民幣12,400,000元，主要由於償還短期銀行貸款所用人民幣435,000,000元、已抵押銀行存款減少人民幣45,800,000元及通過短期銀行貸款籌集人民幣389,000,000元所致。

財務資料

流動資產淨值

下表列示於所示日期本集團的流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日		於二零一零年		於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日	二零一零年 十月三十一日
	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)
流動資產					
存貨	96,440	123,258	184,247	102,614	115,322
貿易應收賬款	419,657	554,521	718,172	700,653	661,139
其他應收款項及預付款項	1,804	1,449	24,148	22,938	21,574
可供出售投資	-	500	500	2,000	2,000
租賃土地	491	491	560	560	560
銀行結餘及現金	212,061	191,132	147,676	139,691	177,656
已抵押銀行存款	31,335	70,769	120,486	85,785	86,605
	<u>761,788</u>	<u>942,120</u>	<u>1,195,789</u>	<u>1,054,241</u>	<u>1,064,856</u>
流動負債					
貿易應付賬款	104,637	203,935	474,642	340,361	366,824
其他應付款項	31,346	44,199	32,390	24,320	24,716
稅項負債	5,762	6,394	6,458	4,760	1,835
短期銀行貸款	289,000	271,800	175,221	109,528	89,715
	<u>430,745</u>	<u>526,328</u>	<u>688,711</u>	<u>478,969</u>	<u>483,090</u>
流動資產淨值	<u><u>331,043</u></u>	<u><u>415,792</u></u>	<u><u>507,078</u></u>	<u><u>575,272</u></u>	<u><u>581,766</u></u>

本集團的流動資產淨值由二零一零年九月三十日的人民幣575,300,000元增加至二零一零年十月三十一日的人民幣581,800,000元，乃主要由於期內償還該等貸款導致短期貸款減少及銀行結餘及現金增加所致。

本集團的流動資產淨值由二零零九年十二月三十一日的人民幣507,100,000元增加至二零一零年九月三十日的人民幣575,300,000元，乃主要由於因向供應商採購量減少（與銷售下降相符）導致貿易應付賬款減少人民幣134,200,000元及因期內所籌銀行貸款

財務資料

減少導致短期銀行貸款減少人民幣65,700,000元所致。該增加乃部份由因本集團產品需求減少（與銷售下降相符）而期內所需存貨水平較低導致存貨減少人民幣81,600,000元及已抵押銀行存款減少人民幣34,700,000元所抵銷。

本集團於二零零九年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣507,100,000元，而於二零零八年十二月三十一日的流動資產淨值則為人民幣415,800,000元，乃主要由於存貨增加人民幣61,000,000元、因收入增加導致貿易應收賬款增加人民幣163,700,000元以及因償還相關款項導致短期銀行貸款減少人民幣96,600,000元所致。該增加乃部份由因本集團增購原材料以支援增產及使用更多票據以結算有關付款導致貿易應付賬款增加人民幣270,700,000元所抵銷。

本集團於二零零八年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣415,800,000元，而於二零零七年十二月三十一日的流動資產淨值則為人民幣331,000,000元，乃主要由於因收入增加導致貿易應收賬款增加人民幣134,900,000元所致。該增加乃部份由因本集團增購原材料以支援增產及使用更多票據以結算有關付款導致貿易應付賬款增加人民幣99,300,000元所抵銷。

存貨分析

於〔●〕，存貨乃本集團流動資產的一個重要組成部份。下表列示於各結算日本集團的存貨結餘概要。

	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	九月三十日 人民幣千元
存貨				
原材料	20,632	25,644	25,436	35,499
在製品	6,932	8,878	8,779	7,923
製成品	69,431	89,534	150,253	59,601
	<u>96,995</u>	<u>124,056</u>	<u>184,468</u>	<u>103,023</u>
將存貨撇減至賬面淨值	<u>(555)</u>	<u>(798)</u>	<u>(221)</u>	<u>(409)</u>
	<u>96,440</u>	<u>123,258</u>	<u>184,247</u>	<u>102,614</u>

於〔●〕，本集團定期檢討其存貨水平，以發現滯銷及陳舊存貨。該檢討需要將估計可變現淨值與存貨成本相比較。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日

財務資料

止年度，本集團分別錄得存貨撥備人民幣148,000元及人民幣243,000元，乃由於估計可變現淨值低於存貨成本所致。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得存貨撇減撥回人民幣577,000元，乃由於存貨按高於賬面值的價格出售所致。於截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團作出存貨撥備人民幣188,000元。

本集團的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日的約人民幣96,400,000元增加約人民幣26,900,000元（或約27.9%）至二零零八年十二月三十一日的約人民幣123,300,000元，這與本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度收入增加一致。本集團的存貨結餘由二零零八年十二月三十一日的約人民幣123,300,000元增加約人民幣60,900,000元（或約49.4%）至二零零九年十二月三十一日的約人民幣184,200,000元，乃主要由於本集團的營運規模擴大所致。

截至二零一零年十月三十一日，二零一零年九月三十日的存貨中有價值約人民幣99,100,000元或約96.2%的存貨隨後被使用／出售。

下表列示於所示期間本集團的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	45	41	43	56

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數相等於期內期初及期末存貨結餘的平均數除以期內銷售成本再乘以期內天數。

財務資料

貿易應收賬款

下表列示於各結算日本集團的貿易應收賬款明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第三方	416,517	561,838	729,037	693,721
減：呆賬撥備	<u>(15,762)</u>	<u>(15,762)</u>	<u>(15,762)</u>	<u>(15,762)</u>
淨額	400,755	546,076	713,275	677,959
應收票據	<u>18,902</u>	<u>8,445</u>	<u>4,897</u>	<u>22,694</u>
	<u><u>419,657</u></u>	<u><u>554,521</u></u>	<u><u>718,172</u></u>	<u><u>700,653</u></u>

當有客觀證據證明資產出現減值時，將就估計不可收回金額作出適當撥備，並於損益賬中確認。由於本集團很大一部份營運資金投放於貿易應收賬款中，故此於作出該項判斷時，本集團會審查已應用於監控該風險的程序。本集團已採納一項政策，即僅與信譽良好的對手方於取得足夠抵押品的情況下（如適用）進行交易，以減低因違約而引致財務損失的風險。本集團僅與具有良好信貸質量的實體交易。該等資料來自由獨立評級機構提供的可獲得資料，或倘無法獲得，本集團則會使用其他公眾可獲得的財務資料及本集團本身的交易記錄對本集團的主要客戶進行評級。本集團會持續監察其風險及其對手方的信貸評級，而其完成的交易總值則分散於經認可的對手方。信貸風險乃透過經管理層審批的對手方上限控制。

本集團根據對貿易及其他應收款項的可收回性的評估對呆壞賬作出撥備。倘有事項或情況發生變動顯示餘額可能無法收回，即對貿易及其他應收款項作出撥備。經作出評估後，董事認為毋須另行作出撥備。

財務資料

下表列示於各結算日本集團的貿易應收賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日
				人民幣千元
0至180日	368,112	527,202	565,117	530,184
181至360日	47,481	27,319	149,860	111,497
超過360日	4,064	—	3,195	58,972
	<u>419,657</u>	<u>554,521</u>	<u>718,172</u>	<u>700,653</u>

本集團的貿易應收賬款結餘由二零零七年十二月三十一日的約人民幣419,700,000元增加約人民幣134,800,000元或約32.1%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣554,500,000元，該增加與截至二零零八年十二月三十一日止年度的本集團收入增加相符。本集團的貿易應收賬款結餘由二零零八年十二月三十一日的約人民幣554,500,000元增加約人民幣163,700,000元或約29.5%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣718,200,000元，該增加與截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團收入增加相符。

截至二零一零年十月三十一日，二零一零年九月三十日的未償付貿易應收賬款中有約人民幣138,200,000元或約19.7%已經償付。

下表列示於所示期間本集團的平均貿易應收賬款週轉天數：

	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	二零一零年
				九月三十日
				止九個月
平均貿易應收賬款				
週轉天數 ⁽¹⁾	179	151	147	229 ⁽²⁾

附註：

- 平均貿易應收賬款週轉天數相等於期內期初及期末貿易應收賬款總額（即貿易應收賬款加呆賬撥備）結餘的平均數除以期內銷售額再乘以期內天數。
- 截至二零一零年九月三十日止九個月，貿易應收賬款週轉天數大幅增加由於以下兩個主要因素所致：(i)應收一名主要客戶（為中國三大電信營運商之一）於二零一零年九月三十日超過360日到期的貿易應收賬款增加，該增加乃由於該電信營運商的票據還款相對較慢。誠如董事所告知，與其他兩家電信營運商類似，該家電信營運商根據有關框架協議所規定的信貸條款分兩個階段結算本集團的票據。在第一階段，本集團的一部份票據將於收到本集團產品時進行結算。在第二階段，本集團餘下部份的票據將於其網絡基礎設施（如基站，本集團的產品構成其中一部份）的建設通過最終測試後進行結算。於截至二零一零年九月三十

財務資料

日止九個月，董事獲悉，該家電信營運商使用本集團產品的有關網絡基礎設施的建設期間較長，最終測試仍在進行中。因此，該家電信營運商的票據還款較慢；及(ii)本集團於中國的主要客戶削減資本開支導致本集團產品的需求減少，從而導致期內收入大幅減少。儘管於截至二零一零年九月三十日止九個月應收該電信營運商超過360日到期的貿易應收賬款增加，本集團董事認為(i)該客戶為具有良好聲譽的大型國有企業且為中國三大電信營運商之一；及(ii)該客戶逾期付款並非不尋常，且其終會償付有關貿易應收賬款，故於〔●〕本集團並無撇銷任何來自電信營運商的壞賬。截至二零零九年九月三十日止九個月之平均貿易應收賬款週轉天數為154天。

其他應收款項及預付款項

下表列示於所示日期本集團的其他應收款項及預付款項明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 九月三十日 人民幣千元
預付款項	92	112	129	231
支付予供應商的預付款	561	666	22,930	9,472
上市相關開支的預付款項	-	-	-	7,864
其他	1,151	671	1,089	5,371
	<u>1,804</u>	<u>1,449</u>	<u>24,148</u>	<u>22,938</u>

本集團支付予供應商的預付款指本集團於簽署採購訂單時所支付的訂金。該等訂金將從本集團根據採購訂單應付的總金額中扣除。於二零零九年十二月三十一日支付予供應商預付款餘額增加，乃由於原材料採購增加所致，這與本集團產品的需求增長相符。

貿易應付賬款

下表列示於所示日期本集團的貿易應付賬款明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 九月三十日 人民幣千元
貿易應付賬款	37,015	80,875	158,035	96,024
應付票據	67,622	123,060	316,607	244,337
	<u>104,637</u>	<u>203,935</u>	<u>474,642</u>	<u>340,361</u>

財務資料

下表列示於所示日期本集團的貿易應付賬款及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	二零一零年 九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	94,737	192,619	286,955	207,531
91至180日	9,618	10,337	185,961	129,980
181至360日	248	494	1,532	2,609
超過360日	34	485	194	241
	<u>104,637</u>	<u>203,935</u>	<u>474,642</u>	<u>340,361</u>

本集團的貿易應付賬款結餘增加約人民幣99,300,000元或約94.9%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣203,900,000元，並進一步增加約人民幣270,700,000元或約132.8%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣474,600,000元，此乃主要由於銷售增加導致原材料採購增加及更為頻繁地採用銀行承兌匯票向供應商償付款項所致，多數銀行承兌匯票期限為六個月，因此本集團向供應商支付的實際現金流出可進一步延長六個月，其中，部分銀行承兌匯票於財政年度末尚未償還。

截至二零一零年十月三十一日，二零一零年九月三十日尚未償還的貿易應付賬款約人民幣96,600,000元（或約28.4%）其後已獲償付。

下表列示於所示期間本集團的平均貿易應付賬款週轉天數：

	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	二零一零年 九月三十日 止九個月
平均貿易應付賬款 週轉天數 ⁽¹⁾	63	57	95	159 ⁽²⁾

附註：

- (1) 平均貿易應付賬款週轉天數相等於期內期初及期末貿易應付賬款結餘的平均數除以期內銷售成本再乘以期內天數。
- (2) 於截至二零一零年九月三十日止九個月，貿易應付賬款週轉天數大幅增加，此乃主要由於更為頻繁地採用銀行承兌匯票向供應商償付款項所致。多數銀行承兌匯票期限為六個月，

財務資料

因此本集團向供應商支付的實際現金流出可進一步延長六個月，其中，部分銀行承兌匯票於財政年度末尚未償還。

其他應付款項

下表列示於所示日期本集團的其他應付款項明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 九月三十日 人民幣千元
應計費用	6,122	5,898	7,960	4,770
應付薪金	22,131	15,695	22,528	15,281
其他稅項負債	2,343	21,731	819	3,044
其他	750	875	1,083	1,225
	<u>31,346</u>	<u>44,199</u>	<u>32,390</u>	<u>24,320</u>

主要財務比率

下表列示於所示日期本集團的主要財務比率：

	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 九月三十日
股本回報 ⁽¹⁾	24.5%	20.1%	22.2%	10.7%
資產回報 ⁽²⁾	12.3%	10.1%	11.0%	6.5%
流動比率 ⁽³⁾	1.8	1.8	1.7	2.2
債項與股權比率 ⁽⁴⁾	17.7%	15.2%	4.1%	現金淨額

附註：

- (1) 股本回報相等於期內溢利除以本公司股權持有人應佔股本再乘以100%。
- (2) 資產回報相等於期內溢利除以期末總資產再乘以100%。
- (3) 流動比率相等於期末流動資產總值除以流動負債總值。
- (4) 債項與股權比率相等於期末債務淨額除以總權益再乘以100%。債務淨額按借貸總額減現金及現金等價物計算。

股本回報由截至二零零九年十二月三十一日止年度的22.2%降至截至二零一零年九月三十日止九個月的10.7%，此乃由於期內溢利下降（與銷售下降相符）所致。股本回報由截至二零零八年十二月三十一日止年度的20.1%增至截至二零零九年十二月三十

財務資料

一日止年度的22.2%，此乃主要由於二零零九年賺取的純利較二零零八年為高所致。股本回報由截至二零零七年十二月三十一日止年度的24.5%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的20.1%，此乃主要由於二零零七年錄得的純利令二零零八年股本基礎較高所致。

資產回報由截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.0%降至截至二零一零年九月三十日止九個月的6.5%，此乃由於期內溢利下降（與銷售下降相符）所致。資產回報由截至二零零八年十二月三十一日止年度的10.1%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.0%，此乃主要由於二零零九年賺取的純利較二零零八年為高所致。資產回報由截至二零零七年十二月三十一日止年度的12.3%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的10.1%，此乃主要由於二零零八年貿易應收賬款增加導致二零零八年的資產基礎較高所致。

流動比率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的1.7增至截至二零一零年九月三十日止九個月的2.2，此乃主要由於因向供應商採購量減少（與銷售下降相符）導致貿易應付賬款減少及因期內所籌銀行貸款減少導致短期銀行貸款減少所致。流動比率於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度保持穩定。

截至二零一零年九月三十日止九個月的債項與股權比率並不適用，此乃由於期內所籌銀行貸款減少而使銀行結餘及現金的結餘高於短期銀行貸款結餘所致。債項與股權比率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的15.2%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的4.1%，此乃主要由於二零零九年所籌借款減少及收回現金增加及股本基礎較高所致。債項與股權比率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的17.7%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的15.2%，此乃主要由於二零零七年錄得的純利令二零零八年股本基礎較高所致。

營運資金

過去，本集團一直透過經營活動所得現金及銀行借貸為其營運撥付資金。未來，本集團預期將使用不同來源的資金為其營運及擴展計劃撥付資金，該等資金來源包括銀行貸款、內部產生的現金流量及〔●〕〔●〕。

經計及〔●〕估計〔●〕、可動用的銀行信貸及經營所得現金流量，董事確認，本集團擁有充裕的營運資金，可應付其自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。

財務資料

債務

借貸

於二零一零年十月三十一日（即於本文件付印前為確定債務聲明中所載資料的最後可行日期）營業時間結束時，本集團的未償還短期貸款約為人民幣89,700,000元（其中約人民幣9,700,000元由若干已抵押銀行存款人民幣11,000,000元作抵押）。於二零一零年十月三十一日，本集團的可用銀行融資總額約為人民幣1,610,000,000元，其中約人民幣213,800,000元已被動用。

待本次〔●〕完成後，本集團無意籌措大額外部債務融資。未償還銀行借貸概無涉及任何重大契諾。

	於十二月三十一日			於	於
	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	九月三十日	十月三十一日
				人民幣千元	人民幣千元
有抵押	289,000	181,800	10,221	9,528	9,715
無抵押	—	90,000	165,000	100,000	80,000
	<u>289,000</u>	<u>271,800</u>	<u>175,221</u>	<u>109,528</u>	<u>89,715</u>

於二零零七年十二月三十一日，銀行貸款人民幣263,000,000元由關連方擔保，年息率介乎6.57%至7.13%之間。銀行貸款人民幣26,000,000元乃以本集團若干樓宇及土地使用權為抵押，年息率為6.57%。

於二零零八年十二月三十一日，銀行貸款人民幣133,000,000元乃有抵押並由關連方擔保，年息率介乎4.86%至5.04%之間。銀行貸款人民幣44,000,000元乃以本集團若干樓宇、土地使用權及機器為抵押，年息率為6.03%。銀行貸款人民幣4,800,000元乃以本集團若干貿易應收賬款人民幣4,800,000元為抵押，年息率為6.03%。銀行貸款人民幣90,000,000元乃無抵押，年息率介乎5.04%至5.29%之間。

於二零零九年十二月三十一日，銀行貸款人民幣165,000,000元乃無抵押，年息率介乎4.37%至4.86%之間。銀行貸款人民幣10,221,000元乃以本集團若干已抵押銀行存款人民幣11,000,000元為抵押，年息率為2.36%。

於二零一零年九月三十日，銀行貸款人民幣100,000,000元乃無抵押，年息率為4.37%。銀行貸款人民幣9,528,000元乃以本集團若干已抵押銀行存款人民幣11,000,000元為抵押，年息率為2.36%。

財務資料

於二零一零年十月三十一日，銀行貸款人民幣80,000,000元乃無抵押，年息率為4.37%。銀行貸款人民幣9,715,000元乃以本集團若干已抵押銀行存款人民幣11,000,000元為抵押，年息率為2.36%。

免責聲明

除上文所述者外，於二零一零年十月三十一日，本集團並無任何未償還銀行借貸、銀行透支、按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券或其他類似債務、融資租約、租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，自二零一零年十月三十一日以來，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

資本開支

下表列示於所示期間本集團的資本開支。本集團的資本開支由銀行貸款所得款項及經營活動所得現金提供資金。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 九月三十日 止九個月
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	人民幣千元
(A) 按項目基準計算 的資本開支				
樓宇	317	796	941	115
廠房及機器	3,058	675	1,110	48
在建工程	12,523	13,983	56,164	9,402
土地使用權	—	—	3,396	—
(B) 按非項目基準計算 的資本開支				
辦公設備	918	240	1,567	418
汽車	144	1,545	206	—
	<u>16,960</u>	<u>17,239</u>	<u>63,384</u>	<u>9,983</u>

財務資料

資本承擔

下表列示於所示日期本集團的資本承擔：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 九月三十日 止九個月 人民幣千元
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	3,745	25,775	4,225	9,663

本集團按不可撤銷經營租賃協議租賃多處辦公及廠房物業。經磋商釐定的租約平均年期為一至三年。

於所列日期，本集團根據不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 九月三十日 人民幣千元
一年內	317	474	686	578
第二至第五年 (包括首尾兩年)	212	118	895	587
合計	529	592	1,581	1,165

股息政策

於〔●〕，本集團的成員公司所宣派股息分別為約人民幣12,200,000元、人民幣10,900,000元、人民幣5,500,000元及人民幣14,700,000元。

財務資料

宣派股息旨在回報當時股東於本集團的投資。本集團董事認為派息水平乃屬適當及符合本集團的最佳利益，因為股東應佔日常業務純利的一部份亦已保留以支持本集團擴展。本集團董事認為，綜合使用保留溢利及借貸而非單純倚賴保留溢利來滿足本集團營運資金所需乃屬有利，理由如下：

- (i) 可最大限度地提高股本回報；
- (ii) 可維持與銀行之間的商業關係；及
- (iii) 可回報股東對本公司的投資，而股東或會傾向於向本公司作出進一步投資。

資產負債表外的安排

於二零一零年九月三十日營業結束時，本集團並無任何尚未履行的衍生金融工具、資產負債表外擔保、利率掉期交易或外幣遠期合約。

市場風險

信貸風險

本集團的信貸風險指因對手方違反其合約責任而導致本公司蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自本集團的貿易及其他應收款項、貿易預付款項、銀行結餘及現金以及已抵押銀行存款。由於五大客戶佔本集團貿易應收賬款的絕大部份，因此本集團存在重大集中的信貸風險。本集團管理層一般僅向信貸評級良好的客戶授出信貸，同時亦會密切監察逾期的貿易債務。於各報告期末，本集團均會檢討每項個別貿易債務的可收回金額，並會就不可收回金額作出足夠的呆賬減值。於〔●〕各期末，五大原材料供應商並無佔貿易預付款項的任何賬面值。為最大限度地減低風險，貿易預付款項一般僅支付予信貸評級良好及與本集團交易記錄良好的供應商。與本集團銀行結餘及現金以及已抵押銀行存款有關的信貸風險並不重大，因為有關銀行均為中國聲譽卓著的銀行機構。更多詳情請參閱本文件「銷售及市場推廣」一節「信貸政策」分節及「附錄一—會計師報告」。

利率風險

本集團面臨主要來自定息銀行借貸的公平值利率風險。此外，本集團亦面臨與浮息銀行借貸及存款有關的現金流量利率風險。本集團目前並無採納任何利率對沖政策。管理層認為上述借貸的利率風險有限，並將考慮於需要時重組本集團的信貸融

財務資料

資。當向主要管理人員內部匯報利率風險時，會使用50個基點增減，其代表管理層對潛在利率變動作出的評估。倘利率上調／下調50個基點，於所有其他變量保持不變的情況下，本集團截至二零一零年九月三十日止九個月及截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度各年的溢利將分別減少／增加人民幣213,000元、人民幣459,000元、人民幣232,000元及人民幣700,000元，乃主要由於本集團面臨浮息借貸利率風險所致。

外匯風險

本集團所面臨的外匯風險來自貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項，以及按與其有關的實體的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債（主要為美元、坡元及歐元）。目前，以印度盧比計值的交易有限。本集團已建立對沖政策，旨在於本集團所承擔的外幣波動風險日益重大之際，在因此引致的不確定性與喪失機遇的風險之間尋求平衡。外匯遠期合約可用於消除貨幣風險。本集團尚未訂立該等遠期合約。然而，管理層會監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

於各報告期末，以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	人民幣千元			
資產				
美元	51,532	43,358	27,806	21,219
歐元	413	0	0	0
坡元	1,888	4,807	8,328	2,534
印度盧比	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>799</u>	<u>1,161</u>
負債				
美元	0	20	991	3,191
歐元	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,681</u>	<u>9,528</u>

財務資料

下表詳列人民幣兌美元、歐元、坡元及印度盧比10%變幅的敏感性。10%為管理層對外匯匯率所評估的合理可能變幅。敏感性分析僅包括以外幣計值的未償還貨幣項目，並於各報告期末就外匯匯率10%變幅作出換算調整。下表所列正（負）數表示相關外幣兌人民幣升值10%時年／期內溢利的增加（減少）數額，以及相關外幣兌人民幣貶值10%時其對年／期內溢利將構成等值而相反的影響。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	人民幣千元			
美元影響	4,535	3,792	2,346	1,532
歐元影響	36	0	(1,022)	(810)
坡元影響	166	421	729	215
印度盧比影響	0	0	70	99

管理層認為，由於各報告期末的風險並不反映各報告期間的影響，故敏感性分析並不代表內在的外匯風險。

流動資金風險

本集團會監察並將現金及現金等價物維持在管理層認為充足的水平，以向本集團的營運提供資金及舒緩現金流量波動的影響。管理層會監察銀行借貸的使用情況，並確保符合貸款契諾。此外，本集團管理層透過持有可用銀行融資來源來維持資金的靈活性。

物業權益

獨立物業估值師世邦魏理仕已就本集團於二零一零年九月三十日的物業權益進行估值，並認為本集團於該日的物業權益的價值合共為人民幣87,000,000元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書均載於本文件附錄三。

財務資料

下表列示本集團物業權益於二零一零年九月三十日的賬面淨值與截至二零一零年九月三十日該等物業權益估值的對賬情況：

	人民幣千元
於二零一零年九月三十日的物業權益賬面淨值：	
計入物業、廠房及設備的樓宇（按成本列賬）	35,383
租賃土地（按成本列賬）	20,722
	<u>56,105</u>
重估盈餘	<u>30,895</u>
於二零一零年九月三十日的估值	<u>87,000</u>

關連方交易

就本文件附錄一會計師報告所收錄的本集團綜合財務報表所載的關連方交易而言，本集團董事確認，該等交易乃按一般商業條款及／或本集團所獲條款並不較獨立第三方可獲者遜色的條款進行，故此該等交易乃屬公平合理及符合本集團股東的整體利益。

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31。

可供分派及法定儲備

根據外資企業適用的中國相關法律法規及本公司的組織章程細則，亨鑫（江蘇）須將其於中國法定財務報表所報除稅後純利的15%轉撥至法定盈餘公積金，直至結餘達致其註冊資本的50%為止。法定盈餘公積金可用於彌補上一年度產生的虧損，且在取得有關政府當局批准後亦可用於增資。

並無重大不利變動

本集團董事確認，自二零一零年九月三十日（編製本集團最近期經審核財務報表的日期）以來，本集團的財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無任何重大不利變動。