

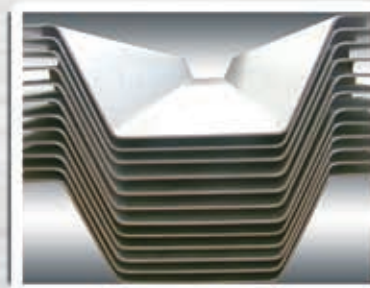


大明國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1090

2011 中期報告



目 錄

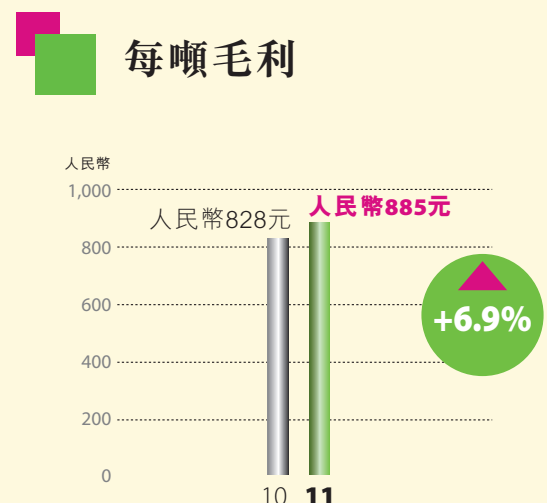
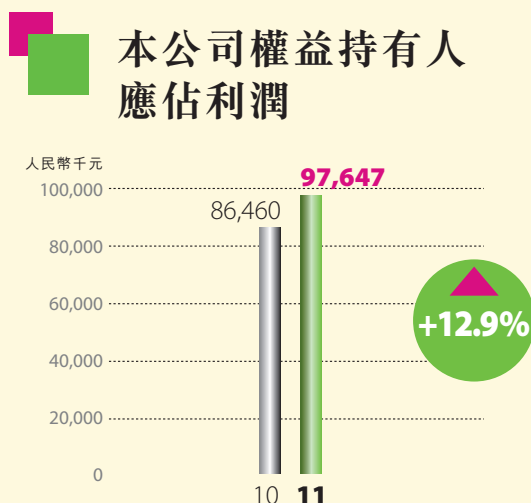
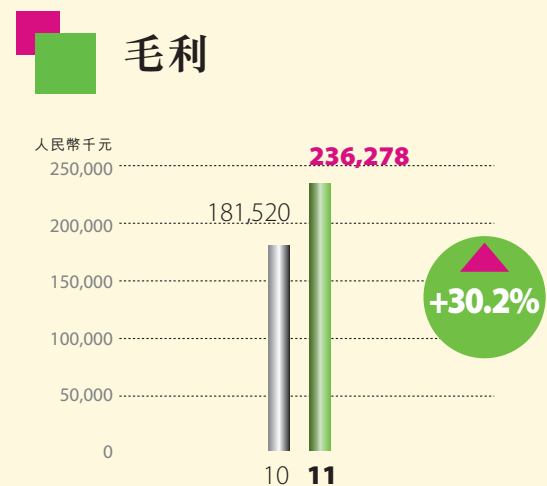
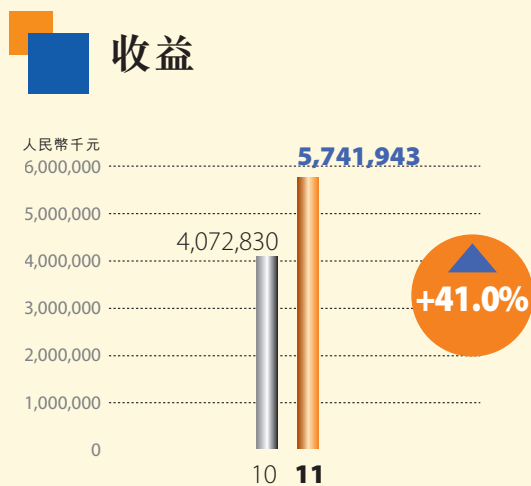
- 2 財務及營運摘要
- 4 集團資料
- 6 管理層討論及分析
- 13 簡明合併財務狀況表
- 15 簡明合併綜合收益表
- 16 簡明合併權益變動表
- 17 簡明合併現金流量表
- 18 簡明合併財務報表附註
- 29 其他資料



財務及營運摘要

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
收益	5,741,943	4,072,830	+41.0%
毛利	236,278	181,520	+30.2%
本公司權益持有人應佔利潤	97,647	86,460	+12.9%
每噸毛利	人民幣885元	人民幣828元	+6.9%

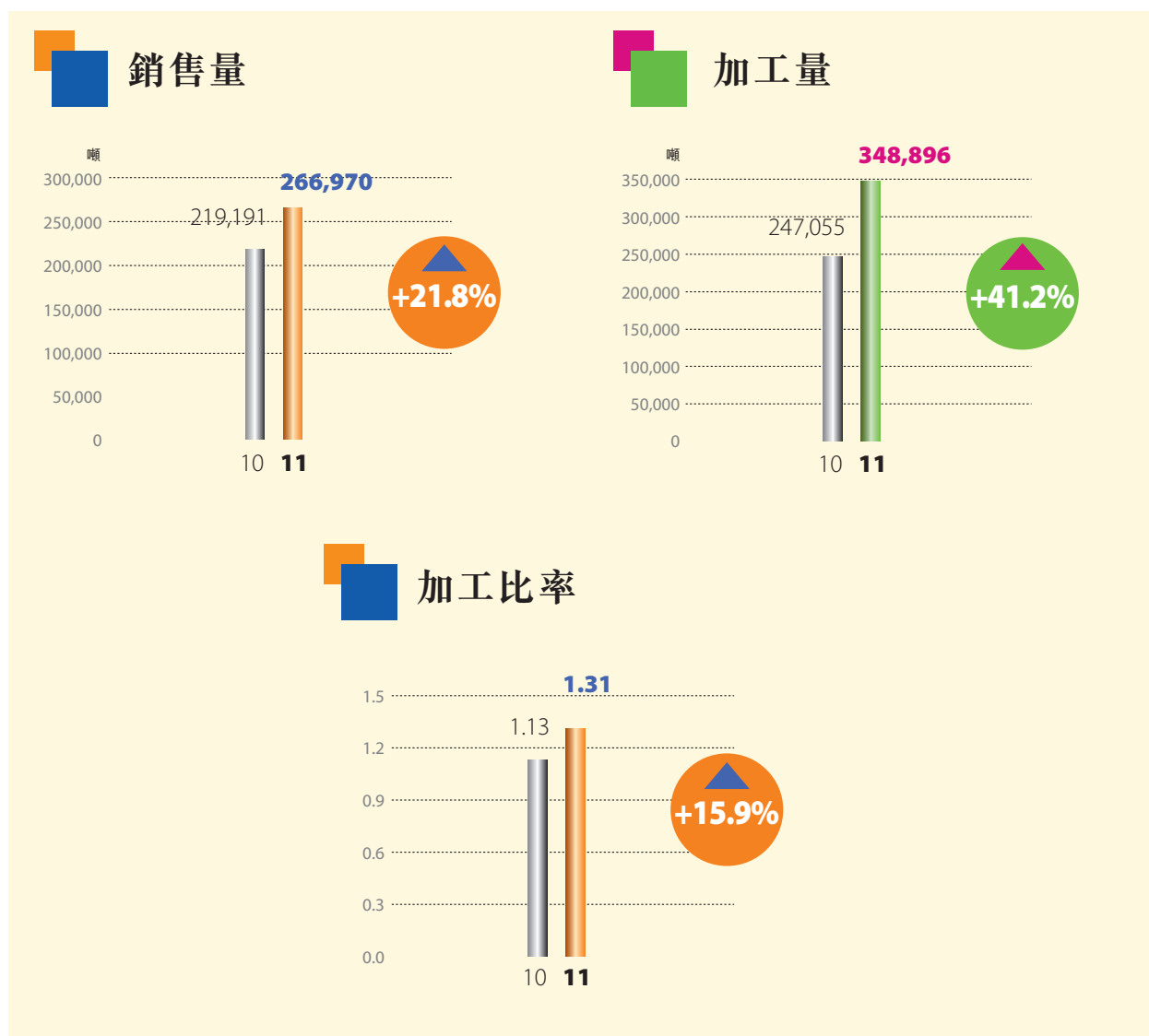


財務及營運摘要

營運摘要

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一一年	二零一零年	
銷售量	266,970噸	219,191噸	+21.8%
加工量	348,896噸	247,055噸	+41.2%
加工比率(附註)	1.31	1.13	+15.9%

附註：加工比率 = 加工量 / 銷售量



集團資料

我們為中國具領導地位的不鏽鋼加工服務供應商，為不同行業的製造商提供加工服務。

業務模式

不鏽鋼生產商一般按標準尺寸卷材及板材出售其產品。由於不鏽鋼生產屬於資本密集型行業，因此不鏽鋼生產商一般不會向訂單量小的製造商客戶直接供貨及付運。另一方面，眾多的製造商客戶各有不同的個性化要求和規格，不鏽鋼生產商基於效率問題而未能一一滿足。

我們是製造價值鏈內的重要一環。我們先集合不同下游製造商客戶的需求，再向上游生產商大批量採購不鏽鋼原材料，繼而因應該等客戶的不同需求將原材料加工。除採購服務之外，我們亦就選擇不鏽鋼材料為客戶提供技術意見，以及提供科學解決方案以提升他們的材料使用率。

憑藉我們的加工中心內全面的加工設施及工程師團隊，我們有能力依照各製造商客戶的不同要求，對不鏽鋼原材料進行加工。而我們的客戶則能夠通過將採購及加工工序外判給我們，從而降低他們的原材料成本及製造成本。



加工服務

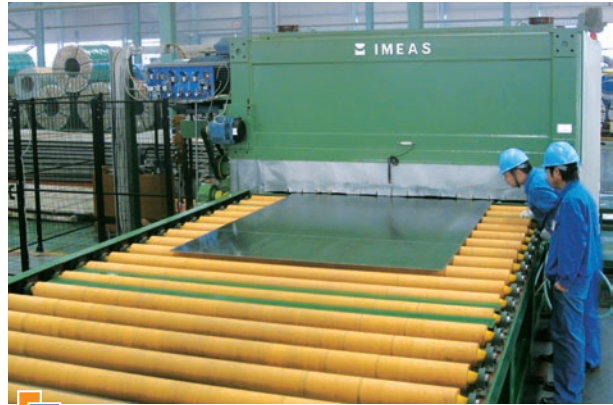
我們擁有由四個分別位於無錫、武漢、杭州及天津加工中心組成的加工網絡，為客戶提供各種不同的加工服務，包括卷材裁剪、表面研磨、板材切割、成型及機械加工服務。

我們的活躍客戶超逾7,000家，遍及機械、石油化工、家用五金及電器、汽車和交通運輸、建築及可再生能源等不同行業。廣泛而多元化的客戶網絡讓我們得以把握各行業的增長，同時可以降低因業務過分集中於某一特定行業所帶來的風險。

集團資料



卷料裁剪



表面研磨

我們的生產過程包括卷料裁剪、表面研磨及成型。卷料裁剪包括橫剪及縱剪。橫剪涉及按客戶要求將不鏽鋼卷料裁剪出特定長度的不鏽鋼板材。縱剪涉及按客戶要求將不鏽鋼卷料裁剪成不同寬度的不鏽鋼帶。表面研磨包括卷料研磨及平板研磨。板材切割涉及按客戶要求將不鏽鋼板材切割成不同形狀以及切割開洞及圖形。我們的板材切割機包括鐳射切割、等離子切割及水噴射切割，可應對不同的客戶需求。成型涉及將不鏽鋼板材折彎及製成立體形狀。機械加工現時是我們向客戶提供最深入的加工服務，涉及利用機械平台將不鏽鋼原材料加工成大型部件及結構。



切割下料



成型



機械加工

定價

我們的定價方法為根據客戶下訂單當日的不鏽鋼原材料的現行市價，加上加工費及包裝和交付成本。我們所收取的加工費乃視乎所需加工服務的複雜程度而定。加工服務較複雜或需時較長的，會收取較高的加工費。

加工比率(期內的加工量除以銷售量)顯示客戶對我們所需求的加工服務平均次數。愈高的加工比率代表提供愈深入的加工服務，繼而代表將向客戶收取愈高的加工費。

管理層討論及分析

業務回顧

提升加工設施

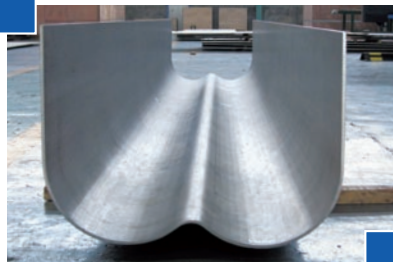
無錫加工中心的第五期興建和基礎設施工程已經於二零一一年四月完成，並於二零一一年五月開始逐漸投入提供加工服務。第五期加工中心專注於深加工技術，將配備板材切割、成形和機械加工設施。現有平台的搬遷及新購機械的安裝亦已在進行。



杭州加工中心第二期的設計已經完成，預期將於二零一一年下半年開始動工興建。此外，我們亦已於二零一一年上半年，在天津加工中心添置數台板材切割和成形機械。

待上述擴充計劃完成後，本集團總體的深加工能力當能大幅提升。

除加強深加工能力之外，本集團亦將其加工服務伸展至鈦合金、高強度碳鋼和鎳基合金等其他非不鏽鋼金屬。我們已開始提供液化天然氣項目所用適合於低溫工作環境的不鏽鋼材料的加工服務，以及手提電話配套件使用的不鏽鋼材料的加工服務。至於高強度碳鋼方面，我們為起重機吊臂製造商提供加工服務，並且對水力發電站所用材料進行加工。



管理層討論及分析

成就

隨著安裝更先進的設備及提升加工技術，於二零一一年，本集團已開始為化學品船製造業、風力發電站建設和液化天然氣儲存生產等行業的高端客戶，提供加工服務。

根據中國金屬材料流通協會不鏽鋼分會公佈的資料，我們的主要附屬公司江蘇大明金屬製品有限公司於二零一零年不鏽鋼加工商和流通商代理的排名中再次名列第一位。另一方面，儘管不鏽鋼價格持續向下，本集團於二零一一年五月的當月銷售量亦錄得超過52,000噸的新高。

近期發展

於二零一一年七月十三日，本集團與太原鋼鐵(集團)有限公司(「太原鋼鐵集團」)為成立太原太鋼大明金屬製品有限公司訂立股東協議，該公司為一家在中國成立的公司，分別由本集團及太原鋼鐵集團擁有60%及40%。將在中國山西省太原市設立加工不鏽鋼和碳鋼的加工中心，這是繼天津加工中心後，我們與太原鋼鐵集團的第二個策略性合作項目。此加工中心的目標年加工能力將為300,000噸不鏽鋼和200,000噸碳鋼。設立這加工中心將有助擴展我們在中國中西部的服務網絡。

前景

本集團將於二零一一年下半年展開無錫加工中心第六期的設計和興建，藉以進一步加強和補充其深加工能力。

另一方面，在中國江蘇省靖江新建設的加工及物流基地的初步籌備及設計工作，亦將於二零一一年下半年展開。本集團亦將會在二零一一年第四季，評估擴充和搬遷武漢加工中心的計劃。

自本公司刊發截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報以來，本集團的業務並無重大變動。

財務回顧及分析

於截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得的收益、毛利和本公司權益持有人應佔利潤分別為約人民幣5,742百萬元、約人民幣236百萬元和約人民幣98百萬元。於二零一一年六月三十日，本集團的資產總值約達人民幣3,893百萬元，而本公司權益持有人應佔權益則約為人民幣1,525百萬元。

收益

收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣4,073百萬元增加約人民幣1,669百萬元或41%至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣5,742百萬元。該項增加主要乃由於銷售量由截至二零一零年六月三十日止六個月的219,191噸增至截至二零一一年六月三十日止六個月的266,970噸，以及平均售價由截至二零一零年六月三十日止六個月的每噸人民幣18,581元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的每噸人民幣21,508元。

管理層討論及分析

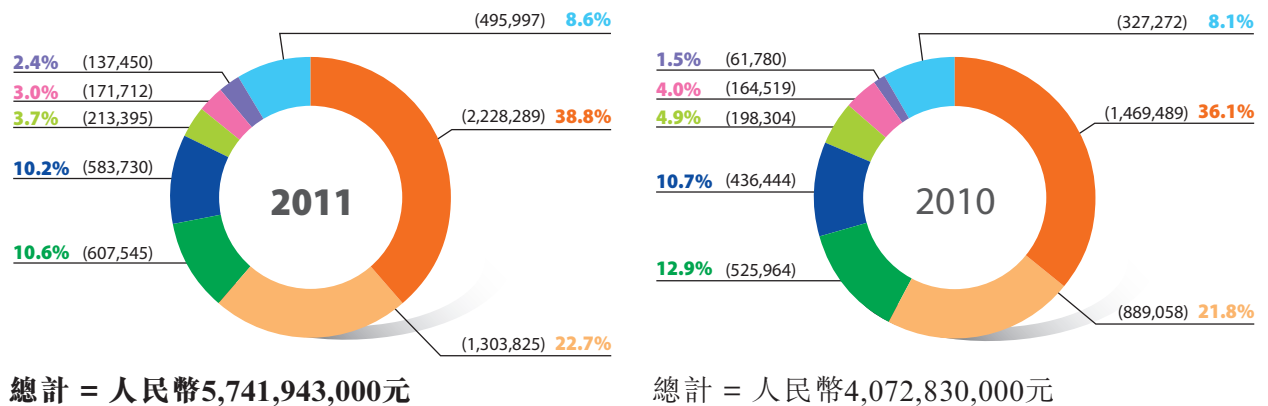
按主要行業分部分析的收益

於截至二零一一年六月三十日止六個月及二零一零年同期，我們按主要行業分部劃分的收益如下：

收益

行業	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
機械	2,228,289	38.8	1,469,489	36.1
分銷商	1,303,825	22.7	889,058	21.8
石化	607,545	10.6	525,964	12.9
家用五金及電器	583,730	10.2	436,444	10.7
汽車及運輸	213,395	3.7	198,304	4.9
建築	171,712	3.0	164,519	4.0
可再生能源	137,450	2.4	61,780	1.5
其他	495,997	8.6	327,272	8.1
總計	<u>5,741,943</u>	<u>100.0</u>	<u>4,072,830</u>	<u>100.0</u>

人民幣千元



- | | |
|---------|-------|
| 機械 | 汽車及運輸 |
| 分銷商 | 建築 |
| 石化 | 可再生能源 |
| 家用五金及電器 | 其他 |

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，機械、分銷商、石化以及家用五金及電器仍為我們的四大客戶分部，其合共佔我們的總收益80%以上。

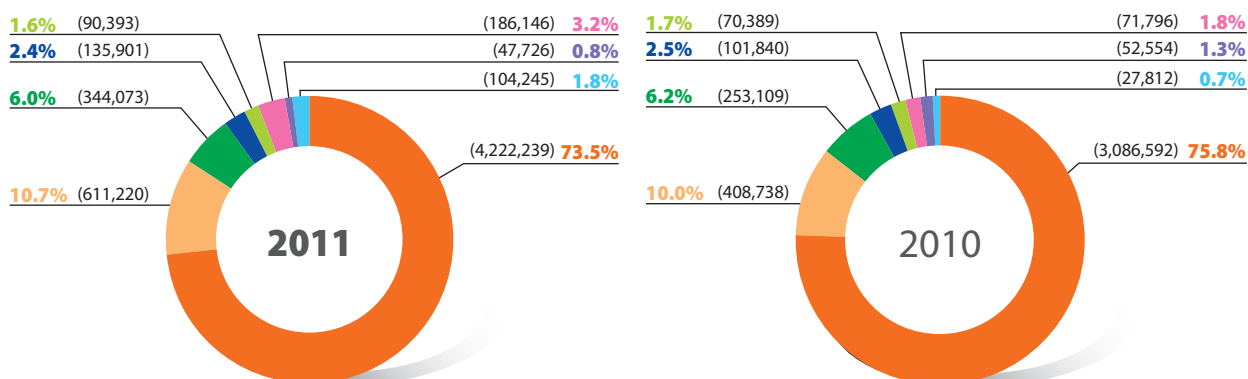
管理層討論及分析

按地區分析的收益

於截至二零一一年六月三十日止六個月及二零一零年同期，我們按地區劃分的收益如下：

地區	截至六月三十日止六個月		二零一零年	
	二零一一年 人民幣千元	%	人民幣千元	%
華東	4,222,239	73.5	3,086,592	75.8
華北	611,220	10.7	408,738	10.0
華中	344,073	6.0	253,109	6.2
中國西南	135,901	2.4	101,840	2.5
中國東北	90,393	1.6	70,389	1.7
中國西北	186,146	3.2	71,796	1.8
華南	47,726	0.8	52,554	1.3
海外	104,245	1.8	27,812	0.7
總計	5,741,943	100.0	4,072,830	100.0

人民幣千元



總計 = 人民幣5,741,943,000元

總計 = 人民幣4,072,830,000元



截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，華東地區是消耗國內大部分不鏽鋼的地區，而我們最大部分的收益亦來自該地區。

管理層討論及分析

於截至二零一一年六月三十日止六個月及二零一零年同期，我們的加工中心的銷售量和加工量如下：

加工中心	銷售量		變幅
	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年 噸	二零一零年 噸	
無錫	179,727	155,307	+15.7%
武漢	14,184	11,154	+27.2%
杭州	38,479	30,494	+26.2%
天津	34,580	22,236	+55.5%
總計	<u>266,970</u>	<u>219,191</u>	+21.8%

加工中心	加工量		變幅
	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年 噸	二零一零年 噸	
無錫	278,789	202,335	+37.8%
武漢	5,925	2,221	+166.8%
杭州	37,655	29,155	+29.2%
天津	26,527	13,344	+98.8%
總計	<u>348,896</u>	<u>247,055</u>	+41.2%

毛利

毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣181.5百萬元增至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣236.3百萬元，此乃由於銷售量與每噸加工費均有所上升。每噸毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣828元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣885元，升幅約為6.9%，主要由於客戶對深加工服務的需求有所上升。

其他收入

其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣3.7百萬元，減少至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣2.4百萬元，乃由於提供裝載服務的收入減少所致。

分銷成本

分銷成本由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣25.0百萬元，上升至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣31.8百萬元，主要源自二零一一年應酬交際開支及運輸開支隨著銷售量上升而增加。

管理層討論及分析

行政開支

行政開支由約人民幣30.5百萬元上升至約人民幣34.1百萬元，此乃來自本期間內的法律及專業費用、攤銷僱員購股權開支以及所支付的董事袍金增加。

融資成本，淨額

融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣18.4百萬元增至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣42.6百萬元，乃由於銀行借款及銀行承兌票據的利息開支因經營規模擴大令融資增加以及國內利率上升而增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣24.2百萬元，增至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣31.3百萬元，主要乃由於經營利潤上升所致。

本期間利潤

本期間利潤由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣87.1百萬元，增至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣98.1百萬元，增幅約為12.7%。

外匯風險管理

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團有若干貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及借款以外幣計值（主要是美元及港元），其面臨外幣匯兌風險。

本集團並無使用任何遠期合約或其他工具對沖其外幣風險。我們的管理層會密切注意外匯波動，以保證採取足夠的預防措施以防任何不利影響。

流動資金、資本結構及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團的短期銀行借款約為人民幣1,068.0百萬元。於二零一一年六月三十日，銀行承兌票據約為人民幣864.2百萬元，而銀行結餘則約為人民幣558.7百萬元，其中約人民幣432.1百萬元乃主要作為銀行借款及開立銀行承兌票據及信用證的抵押。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，資產負債比率分別為37.8%及25.2%。資產負債比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借款總額減以現金及現金等價物計算，而資本總額乃按權益總額加以債務淨額計算。

或有負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

管理層討論及分析

全球發售的所得款項用途

本公司股份於二零一零年十二月在香港聯合交易所有限公司主板上市，發售股份（包括由於行使超額配股權而發行的股份）合共為287,500,000股。全球發售的所得款項淨額約為553.4百萬港元，將用作本公司日期為二零一零年十一月十七日的招股章程所載的用途。

於二零一一年六月三十日，約人民幣127.5百萬元已用於購置加工設備及興建無錫第五期加工中心，而約人民幣14.2百萬元則用於發展杭州第二期加工中心。並非需要即時用作上述用途的全球發售所得款項餘款，已存入香港及中國的持牌銀行作短期存款。

簡明合併財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		110,129	111,396
物業、廠房及設備	3	1,021,956	873,709
投資物業		8,896	9,123
無形資產		2,964	2,683
遞延所得稅資產		8,612	7,013
		<u>1,152,557</u>	<u>1,003,924</u>
流動資產			
存貨	4	1,433,325	1,202,356
貿易應收款項	5	507,684	188,703
預付款項、按金及其他應收款項	6	240,639	521,698
受限制銀行存款		432,142	408,003
現金及現金等價物		126,525	379,036
		<u>2,740,315</u>	<u>2,699,796</u>
總資產		<u>3,892,872</u>	<u>3,703,720</u>
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	7	89,215	89,215
儲備		1,435,884	1,337,377
		<u>1,525,099</u>	<u>1,426,592</u>
非控股權益		<u>25,326</u>	<u>24,861</u>
總權益		<u>1,550,425</u>	<u>1,451,453</u>

簡明合併財務狀況表 (續)

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		14,486	15,020
遞延所得稅負債		2,131	3,340
		<u>16,617</u>	<u>18,360</u>
流動負債			
貿易應付款項	8	912,009	1,139,489
應計費用、客戶墊款及其他流動負債		326,126	199,614
即期所得稅負債		18,654	25,522
借款	9	1,067,974	868,215
遞延政府補助流動部分		1,067	1,067
		<u>2,325,830</u>	<u>2,233,907</u>
總負債		<u>2,342,447</u>	<u>2,252,267</u>
權益及負債總額		<u>3,892,872</u>	<u>3,703,720</u>
流動資產淨額		<u>414,485</u>	<u>465,889</u>
總資產減流動負債		<u>1,567,042</u>	<u>1,469,813</u>

簡明合併綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	10	5,741,943	4,072,830
銷售成本	11	(5,505,665)	(3,891,310)
毛利		236,278	181,520
其他收入，淨額		2,425	3,684
其他(虧損)／收益，淨額		(788)	59
分銷成本	11	(31,788)	(24,992)
行政開支	11	(34,059)	(30,527)
經營利潤		172,068	129,744
融資收入	12	5,465	6,528
融資成本	12	(48,093)	(24,961)
融資成本－淨額	12	(42,628)	(18,433)
除所得稅前利潤		129,440	111,311
所得稅開支	13	(31,328)	(24,229)
期間利潤		98,112	87,082
其他綜合收益		—	—
期間綜合收益總額		98,112	87,082
以下各項應佔：			
本公司權益持有人		97,647	86,460
非控股權益		465	622
		98,112	87,082
本公司權益持有人應佔期間利潤的每股盈利 (以每股人民幣列示)			
－每股基本盈利	14	0.09	0.12
－每股攤薄盈利	14	0.09	0.12
中期股息		—	—

簡明合併權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔		非控股	總權益
	股本	儲備	權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年一月一日結餘	89,215	1,337,377	24,861	1,451,453
綜合收益				
期間利潤	—	97,647	465	98,112
綜合收益總額	—	97,647	465	98,112
與擁有人交易				
僱員購股權計劃	—	860	—	860
與擁有人交易總額	—	860	—	860
於二零一一年六月三十日結餘	89,215	1,435,884	25,326	1,550,425

	本公司權益持有人應佔		非控股	總權益
	股本	儲備	權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日結餘	1	681,141	7,176	688,318
綜合收益				
期間利潤	—	86,460	622	87,082
綜合收益總額	—	86,460	622	87,082
與擁有人交易				
本公司權益持有人注資	—	34,026	—	34,026
非控股股東注資	—	—	15,587	15,587
與擁有人交易總額	—	34,026	15,587	49,613
於二零一零年六月三十日結餘	1	801,627	23,385	825,013

簡明合併現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月
二零一一年
人民幣千元

二零一零年
人民幣千元

經營活動現金流量	(250,948)	(138,005)
投資活動現金流量	(177,183)	(117,480)
融資活動現金流量	175,620	283,942
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(252,511)	28,457
期初現金及現金等價物	379,036	79,168
現金及現金等價物匯兌虧損	—	(601)
期末現金及現金等價物	126,525	107,024

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三條法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份由二零一零年十二月一日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄十六編製。簡明合併財務報表為未經審核，但已經由本公司審核委員會審閱。

2. 會計政策

除下文所述者外，所應用的會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所述該等年度財務報表所應用者貫徹一致。

中期期間收入的稅項乃使用預期全年盈利總額適用的稅率計算。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

以下新準則及準則的修訂於二零一一年一月一日開始的財政年度強制首次採納：

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂豁免香港會計準則第24號有關政府相關實體之間及與政府進行交易的所有披露規定。此等披露由一項披露規定所取代：
 - 政府名稱與彼等關係的性質；
 - 任何個別重大交易的性質和金額；及
 - 在意義上或金額上任何整體而言屬重大的交易。

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

2. 會計政策(續)

此修訂亦澄清及簡化了關聯方的定義。

- 國際會計準則／香港會計準則第34號「中期財務報告」的修訂本於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂本強調國際會計準則／香港會計準則第34號的現有披露原則，並增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易的披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動(如重大)的披露及更新自最近期年報以來的相關資料的需要。會計政策變動僅導致額外披露。
- (b) 於二零一一年生效但與本集團無關的現有準則的修訂及詮釋：
- 香港會計準則第32號「供股的分類」的修訂本於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無進行任何供股，故該修訂目前並不適用於本集團。
 - 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「最低資金規定的預付款」的修訂本於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無最低資金規定，故該修訂目前與本集團無關。
 - 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具消除金融負債」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團目前並無以權益工具消除金融負債，故該詮釋目前並不適用於本集團。
 - 國際會計準則委員會和香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則的第三度改進(二零一零年)，除附註2(a)所披露香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂本及澄清容許於附註內呈報按項目劃分其他綜合收益部份的分析外，目前全部均與本集團無關。所有改進均於二零一一年財政年度生效。
- (c) 以下新準則及準則的修訂已頒佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效，亦無提早採納：

準則及修訂本	生效日期
香港財務報告準則第9號：金融工具：分類、計量及取消確認金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
香港會計準則第12號(修訂本)：遞延稅項：收回相關資產	二零一二年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂本)：披露－轉移金融資產	二零一一年七月一日

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 和其他 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日							
成本	186,075	409,857	5,876	13,812	549	101,830	717,999
累計折舊	(9,491)	(76,586)	(3,489)	(5,784)	(166)	–	(95,516)
賬面淨額	176,584	333,271	2,387	8,028	383	101,830	622,483
截至二零一零年十二月三十一日 止年度							
年初賬面淨額	176,584	333,271	2,387	8,028	383	101,830	622,483
添置	691	3,129	3,180	2,452	15	295,161	304,628
轉讓	11,809	37,576	–	38	270	(49,693)	–
出售	–	(1,382)	(132)	(75)	–	–	(1,589)
折舊	(9,049)	(38,969)	(1,173)	(2,548)	(74)	–	(51,813)
年末賬面淨額	180,035	333,625	4,262	7,895	594	347,298	873,709
於二零一零年十二月三十一日							
成本	198,575	448,644	8,543	16,094	832	347,298	1,019,986
累計折舊	(18,540)	(115,019)	(4,281)	(8,199)	(238)	–	(146,277)
賬面淨額	180,035	333,625	4,262	7,895	594	347,298	873,709
截至二零一一年六月三十日 止六個月							
期初賬面淨額	180,035	333,625	4,262	7,895	594	347,298	873,709
添置	–	26,278	966	537	–	149,474	177,255
轉讓	–	152,463	–	–	–	(152,463)	–
出售	–	–	(344)	(9)	–	–	(353)
折舊	(4,472)	(22,466)	(377)	(1,290)	(50)	–	(28,655)
期末賬面淨額	175,563	489,900	4,507	7,133	544	344,309	1,021,956
於二零一一年六月三十日							
成本	198,575	627,385	9,165	16,622	832	344,309	1,196,888
累計折舊	(23,012)	(137,485)	(4,658)	(9,489)	(288)	–	(174,932)
賬面淨額	175,563	489,900	4,507	7,133	544	344,309	1,021,956

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

4. 存貨

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	706,733	677,518
成品	726,592	524,838
	1,433,325	1,202,356

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團因撇減存貨至其可變現淨值確認虧損約人民幣8,708,000元（二零一零年：人民幣23,776,000元）。該等金額已計入合併綜合收益表的銷售成本內。

5. 貿易應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	160,428	102,938
應收票據		
— 銀行承兌票據	341,102	82,531
— 商業承兌票據	7,418	4,000
	508,948	189,469
減：減值撥備	(1,264)	(766)
	507,684	188,703

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 貿易應收款項(續)

本集團的銷售主要以(i)款到發貨；(ii)6個月內到期的應收票據；及(iii)1至90日的信貸期方式進行。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款		
— 30日內	154,475	97,178
— 30日至3個月	1,086	3,970
— 3個月至6個月	4,110	503
— 6個月至1年	26	19
— 1年至2年	526	847
— 2年至3年	205	421
	<u>160,428</u>	<u>102,938</u>
應收票據		
— 6個月內	348,520	86,531
	<u>508,948</u>	<u>189,469</u>

6. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
採購原材料預付款項	192,719	434,290
可收回增值稅	42,855	63,944
應收政府補助	—	17,881
按金及其他應收款項	5,065	5,583
	<u>240,639</u>	<u>521,698</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

7. 股本

	股份數目 千股	千港元	人民幣千元
法定股本			
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年六月三十日	<u>1,500,000</u>	<u>150,000</u>	<u>128,886</u>
已發行及繳足			
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年六月三十日	<u>1,037,500</u>	<u>103,750</u>	<u>89,215</u>

8. 貿易應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	47,762	19,689
應付票據	<u>864,247</u>	<u>1,119,800</u>
	<u>912,009</u>	<u>1,139,489</u>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
6個月內	912,005	1,137,969
6個月至1年	—	1,520
1年至2年	4	—
	<u>912,009</u>	<u>1,139,489</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

9. 借款

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	1,067,974	868,215
指：		
無抵押	954,045	630,642
有抵押	113,929	237,573
	1,067,974	868,215

於二零一一年六月三十日，人民幣113,929,000元的銀行借款由存放於銀行人民幣132,731,000元的已抵押銀行存款抵押。

於二零一零年十二月三十一日，人民幣116,573,000元的銀行借款由存放於銀行人民幣132,196,000元的已抵押銀行存款抵押。人民幣121,000,000元的銀行借款由一間銀行發出的信用證（本集團就此於該銀行存放人民幣18,150,000元的已抵押銀行存款）抵押。

10. 銷售額及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貨品銷售額	5,741,943	4,072,830

主要營運決策者為執行董事及全體高級管理層。決策者審閱本集團的內部報告以評估表現及配置資源。

營運決策者已根據該等報告決定只呈列單一業務分部資料，原因是本集團所有銷售及經營利潤乃來自不鏽鋼產品的銷售，且本集團的生產及營運資產全部位於中國內地（被視為一個具有類似風險及回報的分部）。

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

10. 銷售額及分部資料(續)

本集團的常駐地為中國內地，其來自不同國家及地區的外部客戶的銷售業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
— 中國內地	5,637,698	4,045,018
— 香港及海外其他國家及地區*	104,245	27,812
銷售總額	<u>5,741,943</u>	<u>4,072,830</u>

* 海外其他國家及地區主要指新加坡、北韓、美國及俄羅斯。

11. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、分銷成本及行政開支內的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
製成品存貨變動	(167,389)	(107,711)
消耗原材料	5,605,757	3,931,264
印花稅、房產稅及其他附加稅	4,530	2,954
運輸成本	27,369	22,689
僱員福利開支，包括董事薪酬	34,429	26,284
折舊及攤銷	31,759	26,766
樓宇經營租賃租金	983	864
公用事業收費	3,438	3,215
存貨撇減撥備	8,708	23,776
核數師酬金	—	910
貿易應收款項減值撥備	509	322
應酬及差旅費	10,450	7,620
專業服務開支	1,244	1,380
其他	9,725	6,496
銷售成本、分銷成本及行政開支總額	<u>5,571,512</u>	<u>3,946,829</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

12. 融資成本，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借款的利息開支	24,127	10,508
銀行承兌票據的利息開支	22,860	16,665
匯兌虧損／(收益)，淨額	1,106	(2,212)
融資成本總額	48,093	24,961
銀行存款利息收入	(5,465)	(6,528)
	42,628	18,433

13. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國大陸企業所得稅	32,190	32,878
遞延所得稅	(862)	(8,649)
	31,328	24,229

本公司根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

根據英屬處女群島國際商業公司法於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

由於在財務期間並無於香港或自香港產生估計應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅乃根據於中國註冊成立的附屬公司的法定利潤，根據中國稅務法律及法規於調整若干不須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤	97,647	86,460
已發行普通股加權平均數 (千股)	1,037,500	750,000

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃按假設所有潛在攤薄普通股均已換股而調整已發行普通股加權平均數計算。本公司的潛在攤薄普通股為購股權。就購股權而言，已根據尚未行使購股權所附認購權的貨幣價值，計算可按公平值（基於本公司股份的年度平均市價而釐定）取得的股份數目。按此計算的股份數目已與假設行使購股權會發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
釐定每股攤薄盈利所用的利潤	97,647	86,460
已發行普通股加權平均數 (千股)	1,037,500	750,000
調整：		
－ 購股權 (千份)	—	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股 加權平均數 (千股)	1,037,500	750,000

簡明合併財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

15. 承擔

(a) 資本承擔

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
收購物業、廠房及設備	<u>125,196</u>	<u>179,908</u>

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議，租用若干辦公物業、廠房及設備。

根據不可撤銷經營租約按以下年限應付的未來最低租金總額如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	<u>2,041</u>	<u>1,438</u>
1年後但5年內	<u>4,202</u>	<u>3,214</u>
	<u>6,243</u>	<u>4,652</u>

其他資料

企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）附錄14內《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）所載的守則條文，惟企業管治守則第A.2.1條除外，該條文規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於報告期內，周克明先生同時出任主席兼行政總裁之職。本公司認為，周克明先生於不鏽鋼行業中擁有豐富經驗，應繼續由周先生兼任本公司主席及行政總裁。儘管如此，董事會亦會因應當時的情況，不時檢討此安排。有關詳情，請參閱本公司二零一零年年報內刊載的企業管治報告。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為有關董事進行證券交易的行為守則。經向本公司全體董事（「董事」）作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月內，一直遵守標準守則的所需標準。

股本

本公司股本的變動詳情載於簡明合併財務報表附註7。

中期股息

董事並不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一零年：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市股份。

審核委員會

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併財務報表，並與管理層進行討論，委員會認為，本公司已遵守所有適用會計準則及規定。

董事資料

董事資料更改列述如下：

1. 周克明先生獲委任為江蘇大明重工有限公司的董事及法定代表人。
2. 唐中海先生獲委任為江蘇大明重工有限公司的監事。

其他資料

購股權

本公司於二零一零年十一月九日採納購股權計劃（「該計劃」）。該計劃的主要條款請參閱本公司的二零一零年年報。

於截至二零一一年六月三十日止六個月財政期間開始及結束時於該計劃下尚未行使的購股權詳情，以及於該期間內根據該計劃授出、行使、註銷或失效的購股權如下：

參與者姓名 或類別	授出日期	於二零一一年 行使價 (港元)	購股權數目				於二零一一年 六月三十日	行使期
			於二零一一年 一月一日	於期內授出	於期內註銷/ 失效	於期內行使		
董事								
唐中海	二零一零年十二月二十一日	2,452	600,000 ⁽¹⁾	-	-	-	600,000	二零一三年十二月二十一日至 二零二零年十二月二十日
其他僱員合計	二零一零年十二月二十一日	2,452	5,550,000 ⁽¹⁾	-	-	150,000	5,400,000	二零一三年十二月二十一日至 二零二零年十二月二十日

(1) 30%的購股權可由授出日期起計第三個周年日開始行使；60%的購股權可由授出日期起計第四個周年日開始行使；全部購股權可由授出日期起計第五個周年日開始行使。

薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團共聘用1,089名僱員（二零一零年：864名）。

董事及僱員的薪酬乃基於彼等的表現、專業知識、經驗及市場趨勢而釐定。薪酬委員會會定期檢討本集團的薪酬政策及架構。除基本薪金外，僱員亦會視乎個人表現獲發酌情花紅。本集團並已為其僱員採納一項購股權計劃，因應合資格參與者的貢獻，向彼等給予獎勵。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及／或淡倉

於二零一一年六月三十日，各董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第352條須存置的登記冊的權益及淡倉或根據標準守則另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

(a) 本公司股份及相關股份的好倉

董事姓名	權益性質	所持股份／ 相關股份數目	佔本公司已發行 股本百分比
周克明（亦為行政總裁）	法團 ⁽²⁾	709,275,000	68.36%
徐霞	法團 ⁽²⁾	709,275,000	68.36%
錢立	個人	7,350,000	0.71%
鄒曉平	家族 ⁽³⁾	7,350,000	0.71%
唐中海	個人 ⁽⁴⁾	600,000	0.06%

⁽²⁾ 該等股份乃由聯好集團有限公司持有，而該公司分別由周克明先生與徐霞女士擁有77.2%及22.8%權益。

⁽³⁾ 該等股份乃由鄒曉平先生的配偶李軍女士持有。

⁽⁴⁾ 該等權益指根據上文「購股權」一節所披露的該計劃授出的購股權涉及的相關股份。

(b) 相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團名稱 ⁽⁵⁾	權益性質	所持 股份數目	佔相聯法團 已發行股本 百分比
周克明	聯好集團有限公司	個人 ⁽⁶⁾	1,000	100%
徐霞	聯好集團有限公司	個人 ⁽⁶⁾	1,000	100%

⁽⁵⁾ 於二零一一年六月三十日，聯好集團有限公司持有本公司已發行股本68.36%，根據證券及期貨條例為本公司的相聯法團。

⁽⁶⁾ 772股股份乃由周克明先生持有，228股股份則由其配偶徐霞女士持有。

其他資料

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無董事或主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的任何權益或淡倉或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於報告期間內任何時間，本公司、其附屬公司、聯營公司、同系附屬公司或母公司概無訂立任何安排，以使本公司董事及主要行政人員（包括彼等的配偶及未滿18歲子女）可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及／或淡倉

於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所載於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉的人士（不包括本公司董事或主要行政人員）如下：

股東名稱	所持普通股數目	佔本公司已發行股本概約百分比
好倉		
聯好集團有限公司	709,275,000 ⁽⁷⁾	68.36%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	72,550,000 ⁽⁸⁾	6.99%
淡倉		
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	33,400,000 ⁽⁸⁾	3.21%

⁽⁷⁾ 由於聯好集團有限公司分別由周克明先生與徐霞女士擁有77.2%及22.8%權益，因此彼等擁有上一節所披露的股份權益。

⁽⁸⁾ Deutsche Bank Aktiengesellschaft所持的股份乃以下述身份持有：

持有身份	股份數目
實益持有人	33,400,000 (好倉)
	33,400,000 (淡倉)
對股份持有保證權益的人	39,150,000 (好倉)

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所載，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。