

財務資料

閣下務請將本節與本文件「附錄一 — 會計師報告」及「附錄一A — 未經審核中期財務資料」所載的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。閣下務請閱讀整份會計師報告，而非僅倚賴本節所載的資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括本文件「風險因素」所討論者。以下討論及分析亦載有已進行捨入調整的金額及百分比數字。因此，若干表格內所示的總計數額未必為其之前數字的算術總和及所有列示的貨幣金額僅為概約金額。

概覽

我們是全球唯一一家覆蓋水泥外加劑及混凝土外加劑全產業鏈，集研發、生產、銷售及技術支持於一體的精細化工新材料供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022財年水泥助磨劑(水泥外加劑的主要類型)產量計算，我們在中國排名首位及全球排名第二，市場份額分別為31.3%及16.0%。同時，按2022財年醇胺產品(水泥外加劑的原材料)產量計算，我們在中國排名第一，市場份額為29.0%。另外，按2022財年高性能混凝土減水劑(混凝土外加劑的主要類型)產能計算，我們在中國排名第七，市場份額為2.3%。按2022財年聚醚單體(混凝土外加劑的原材料)產量計算，我們在中國排名第六，市場份額為3.4%。我們由《財富》世界500強企業海螺集團成立，作為具有水泥及混凝土行業節能、減排、降碳、增效全產業能力的骨幹企業，致力於開拓精細化工新材料市場。

我們於2020財年、2021財年及2022財年的總收入分別為人民幣1,302.4百萬元、人民幣1,537.5百萬元及人民幣1,839.6百萬元，截至2022年12月31日止三個年度的複合年增長率為18.8%。我們於2020財年、2021財年及2022財年的年內淨溢利分別為人民幣141.7百萬元、人民幣126.9百萬元及人民幣92.4百萬元。

財務資料

我們的收入由2022年六個月的人民幣696.3百萬元增加人民幣339.2百萬元或48.7%至2023年六個月的人民幣1,035.5百萬元，而我們的期內淨溢利由2022年六個月的人民幣42.6百萬元增加人民幣5.1百萬元或12.1%至2023年六個月的人民幣47.7百萬元。

編製及呈列基準

本公司於2018年5月28日在中國註冊成立為有限責任公司，並於2022年7月15日改制為股份有限公司。

本集團的財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(該統稱包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)編製。國際會計準則理事會發佈了若干新增及經修訂國際財務報告準則。為編製該歷史財務資料，本集團已採用所有適用於往績記錄期間的新增及經修訂國際財務報告準則。有關我們財務報表的編製及呈列基準的更多資料，請參閱會計師報告附註1及未經審核中期財務資料附註2。

影響經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到若干因素的影響，其中許多因素可能不在我們的控制範圍內，包括本文件「風險因素」一節所載因素及以下所述因素：

中國整體經濟狀況

我們的產品主要應用於中國建材行業。於往績記錄期間，我們主要於中國向客戶銷售產品，其中大多數客戶為水泥及混凝土製造商。因此，中國的經濟趨勢對我們經營的各個方面均產生重大影響，包括但不限於對我們產品的需求、原材料的價格及供應，以及銷售、分銷及行政開支。此外，國家或地方在建材行業和水泥及混凝土行業的政策變化可能會影響該等行業的活躍程度。因此，中國的宏觀經濟趨勢及政策均可能影響我們的採購、生產、銷售及其他業務，導致我們的經營業績波動。

原材料成本

於往績記錄期間，我們的原材料成本為總銷售成本的主要組成部分，於2020財年、2021財年、2022財年及2023年六個月分別約為人民幣865.6百萬元、人民幣1,084.9百萬元、人民幣1,339.6百萬元及人民幣752.6百萬元，分別佔總銷售成本的約[88.9] %、[90.5] %、[90.8] %及89.1%。

財務資料

我們產品的價格通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據及我們競爭對手的產品價格經計及各種因素後釐定，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶經營所在地區的市場前景、客戶要求的產品規格及利潤率。我們在為客戶釐定售價時將考慮成本(包括原材料成本的任何波動)。另一方面，我們與部分客戶簽訂的合同中規定的產品售價於合約期限內為固定價格。因此，根據合約條款，在我們的售價不允許調整期間，倘原材料市場價格意外上漲，我們的成本將增加，毛利及毛利率將下降，反之亦然。

原材料的採購成本通常會受到市場供求等外部條件造成的波動的影響。因此，我們面臨著價格波動的市場風險。倘我們無法將增加的採購成本轉移給客戶，原材料市場價格的任何意外上漲均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

為演示目的，以下敏感度分析說明了於往績記錄期間，在保持所有其他變量不變的情況下，我們原材料成本的假設波動對我們除稅前溢利的影響。原材料成本的假設波動於往績記錄期間分別設定為5%及10%。

原材料成本的假設變動	2020財年	2021財年	2022財年	2022年六個月	2023年六個月
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)
+/-5%	-/+43.3	-/+54.2	-/+67.0	-/+23.9	-/+37.6
+/-10%	-/+86.6	-/+108.5	-/+134.0	-/+47.8	-/+75.3

[編纂]務須注意，上述對歷史財務資料的分析乃基於假設，僅作說明用途，不應視為實際影響。

銷量及產品定價

我們的經營業績主要取決於我們水泥外加劑、混凝土外加劑及其相應過程中間體的銷量及售價，以及我們的競爭力。我們的產品銷量取決於許多因素，而這些因素未必在我們的控制範圍之內。無論出於何種原因，如果我們遭遇中國市場需求大幅下降，我們的銷售額也會相應減少，這可能會對我們的盈利能力產生重大影響。我們通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據和我們競爭對手的產品價格，以及我們的銷售及營銷策略，經

財務資料

計及各種因素後釐定產品價格，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶要求的產品規格及我們的利潤率。倘我們不能及時或根本無法通過調整產品價格將因與其他競爭者的價格競爭導致的原材料採購價格上漲的影響轉嫁予客戶，或我們對產品價格的調整幅度判斷失誤，我們的毛利、現金流量及經營業績將會受到重大不利影響。

產品組合及毛利率

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體。於2020財年、2021財年、2022財年及2023年六個月，水泥外加劑銷售額分別佔總收入的69.5%、62.6%、49.8%及40.8%，相應期間的毛利率分別為34.0%、31.1%、35.5%及38.6%。由於每一種現有產品通常都有不同的成本架構及毛利率，我們的產品組合將影響我們的整體成本架構及毛利率。因此，我們來自不同產品組合的收入構成變化導致我們的經營業績可能會因時期而異。

生產工廠的利用率

我們的經營業績取決於我們生產工廠的利用率。達到或接近滿負荷利用率的運營對我們的盈利能力產生重大積極影響，因為我們的一部分銷售成本具有固定性質。倘我們提高生產工廠的利用率，該等生產工廠的產品產量將增加，因此該等產品的每噸平均固定成本將降低。因此，我們的利用率對我們的毛利率產生重大影響。利用率受多種因素影響，包括對我們產品的需求、中國及選定市場的整體經濟表現以及其他運營中斷，如生產工廠的擴建及我們管理生產工廠的能力。

重大會計政策及關鍵估計及判斷

我們已確定對編製本集團財務報表屬重大的若干會計政策。我們的一些會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，該等項目的釐定均需管理層根據未來可能發生變化的資料及財務數據作出判斷。在審查我們的財務報表時，閣下務請考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策適用性的判斷及其他不確定因素；及(iii)報告結果對條件及假設變化的敏感性。我們在下文中列出了我們認為對我們至關重要或涉及編製本集團綜合財務報表時使用的關鍵估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

重大會計政策

收入及其他收益

當收入來自本集團正常業務過程中的商品銷售及服務提供時，本集團將其歸類為收入。

收入會在產品及服務控制權轉移至顧客時，按本集團預期可享有之承諾交易金額(並不包括代表第三方收取的金額)被予以確認。收入不包括增值稅或其他營業稅，但已扣除任何貿易折扣。

倘合同包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用與客戶的獨立融資交易中反映的折現率進行折現，利息收入按實際利率法單獨計提。倘合同包含為本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。

銷售貨物

收入於客戶擁有並接受產品時獲確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於與客戶簽訂的合同或採購訂單中制定的計費時間表，但本集團通常在客戶接受後三個月內向客戶提供信貸條款。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段中的可行權宜方法，由於融資期限為12個月或更短，因此不就重大融資成分的任何影響調整對價。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、(如相關)初步估計拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本，以及適當比例的生產費用及借款成本。

項目可能在使物業、廠房及設備項目達到能夠按照管理層擬定方式運作所必需的地點及條件時產生。此類項目的銷售收益及相關成本計入損益。

財務資料

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損按該項目的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益內確認。

物業、廠房及設備之折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

	<u>可使用年期</u>
廠房及樓宇	30年
機械及設備	5至15年
車輛	5至15年
辦公及其他設備	5年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本將按合理基準在該項目各部分之間分配，而各部分分開折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)將每年審閱。

在建工程指在建之物業、廠房及設備，按成本減去累計減值虧損列賬。當資產投入擬定用途所需的所有準備工作大致完成時，在建工程成本即不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。在建工程大體上落成及可作擬定用途前，並不計提任何折舊。

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團對對價具有無條件權利時確認。倘對價到期付款前僅需待時間推移，則收取對價之權利為無條件。倘本集團於收益獲確認後對對價具有無條件權利，則該款項呈列為合約資產。

所有應收款項隨後採用實際利率法及包括信貸虧損撥備按攤銷成本呈列。

會計判斷及估計

應收款項的預期信貸虧損

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。撥備率基於具有類似損失模式的各客戶群分組的過期天數釐定。

財務資料

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗與前瞻性資料。例如，如果預測經濟狀況(即居民消費價格指數)將在未來一年內惡化，這可能導致製造業違約數量增加，歷史違約率將得到調整。於各報告期末，歷史觀察違約率都會被更新，並分析未來其可能發生的變化。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備乃按其預計可用年限，經計其估計剩餘價值後以直線法計算其折舊。無形資產按其預計可用年限以直線法攤銷。管理層定期審閱資產之預計可用年限及剩餘價值(如有)，以確定任何報告期內之折舊費用及攤銷開支。可用年限及剩餘價值乃按本集團類似資產以往之經驗，並考慮預期之技術及其他改變以及環境目標後進行估計。將來期間之折舊及攤銷開支會因以前估計之重大改變而作出調整。

存貨

存貨之可變現淨值乃按於日常業務過程中之估計售價減去估計完工成本及銷售費用計算。該等估計乃基於目前市場狀況及生產、銷售類似產品以往經驗，但可能會因為消費者偏好、環境目標及競爭對手因應行業週期而採取的行動改變出現重大變化。管理層於每個報告期末評估該等估計。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間的歷史財務資料中的綜合損益及其他全面收益表，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審核中期財務資料。

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 六個月	2023年 六個月
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審核)	人民幣 百萬元 (未經審核)
收入.....	1,302.4	1,537.5	1,839.6	696.3	1,035.5
銷售成本.....	(974.2)	(1,199.3)	(1,475.9)	(528.4)	(844.4)
毛利.....	328.2	338.2	363.7	167.9	191.1
其他淨收益.....	10.3	10.9	6.3	4.3	5.0
分銷成本.....	(27.5)	(33.1)	(45.1)	(22.0)	(25.4)
行政開支.....	(90.2)	(119.1)	(141.5)	(69.5)	(75.1)
研發成本.....	(28.9)	(39.1)	(39.9)	(20.6)	(21.2)
貿易應收款項減值虧損 (撥備)／撥回.....	(2.8)	2.6	(10.1)	(1.0)	0.0
經營所得溢利.....	189.1	160.4	133.4	59.1	74.4
融資成本.....	(13.4)	(10.1)	(23.7)	(7.1)	(15.8)
除稅前溢利.....	175.7	150.3	109.7	52.0	58.6
所得稅.....	(34.0)	(23.4)	(17.3)	(9.4)	(10.9)
年／期內溢利.....	141.7	126.9	92.4	42.6	47.7
以下應佔年／期內溢利：					
本公司權益股東.....	137.5	129.7	75.9	36.9	38.3
非控股權益.....	4.2	(2.8)	16.5	5.7	9.4
年／期內溢利.....	141.7	126.9	92.4	42.6	47.7

財務資料

綜合損益及其他全面收益表經選定項目描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體，即醇胺產品、聚醚單體及聚羧酸母液。

按產品劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入、銷量及平均單價的分析：

	2020財年				2021財年				2022財年			
	銷量	平均售價	收入	估總收入的百分比	銷量	平均售價	收入	估總收入的百分比	銷量	平均售價	收入	估總收入的百分比
	千噸	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元	%	千噸	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元	%	千噸	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元	%
水泥外加劑及過程中間體												
水泥外加劑.....	261	3,464.4	905.3	69.5	261	3,688.1	962.6	62.6	256	3,577.3	916.5	49.8
醇胺產品.....	39	8,534.8	335.7	25.8	49	9,995.9	487.0	31.7	56	7,813.7	441.3	24.0
小計.....			1,241.0	95.3			1,449.6	94.3			1,357.8	73.8
混凝土外加劑及過程中間體												
混凝土外加劑.....	32	1,482.6	48.0	3.7	45	1,607.5	71.9	4.7	69	1,419.0	97.4	5.3
聚醚單體.....	—	—	—	—	—	—	—	—	58	5,460.9	315.5	17.2
聚羧酸母液.....	3	4,514.6	12.1	0.9	3	4,348.1	12.9	0.8	12	4,121.7	47.5	2.6
小計.....			60.1	4.6			84.8	5.5			460.4	25.1
其他 ^(附註1)	不適用 ^(附註2)	不適用 ^(附註2)	1.3	0.1	不適用 ^(附註2)	不適用 ^(附註2)	3.1	0.2	不適用 ^(附註2)	不適用 ^(附註2)	21.4	1.1
總計.....			1,302.4	100.0			1,537.5	100.0			1,839.6	100.0

財務資料

	2022年六個月				2023年六個月			
	銷量	平均售價	收入	佔總收入 的百分比	銷量	平均售價	收入	佔總收入 的百分比
	千噸	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	千噸	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元 (未經審核)	%
水泥外加劑及過程中間體								
水泥外加劑	108	3,746.8	404.2	58.0	123	3,440.0	422.4	40.8
醇胺產品	27	8,445.8	225.4	32.4	29	7,148.4	208.5	20.1
小計			629.6	90.4			630.9	60.9
混凝土外加劑及過程中間體								
混凝土外加劑	26	1,507.9	39.4	5.7	50	1,250.0	61.9	6.0
聚醚單體	1	4,859.2	2.8	0.4	57	5,323.6	301.9	29.2
聚羧酸母液	4	4,409.1	18.6	2.7	10	3,689.2	36.2	3.5
小計			60.8	8.8			400.0	38.7
其他 ^(附註1)	不適用 ^(附註2)	不適用 ^(附註2)	5.9	0.8	不適用 ^(附註2)	不適用 ^(附註2)	4.6	0.4
總計			696.3	100.0			1,035.5	100.0

附註：

- 其他包括銷售(i)原材料；及(ii)由我們的一家經營子公司安徽海萃所售的脫硫劑及耦合劑。耦合劑是一種特殊添加劑，用於水泥智能測試。脫硫劑是一種化學物質，用於脫除材料中的硫。安徽海萃被本集團收購後並無產生脫硫劑收入。
- 董事認為，由於其他產品的銷售為附帶業務而非我們的主要收入來源，相關銷量及平均售價不具有參考價值。

我們產品的價格通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據及我們競爭對手的產品價格經計及各種因素後釐定，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶經營所在地區的市場前景、客戶要求的產品規格及利潤率。因此，原材料價格的任何變動均可能導致我們售價的調整。根據我們將原材料採購價格變動的影響轉嫁予客戶的能力，我們的售價變動幅度可能會小於原材料採購價格變動幅度，而我們的毛利率可能會下降。

財務資料

水泥外加劑及過程中間體

我們來自水泥外加劑的收入由2020財年的人民幣905.3百萬元增加人民幣57.3百萬元或6.3%至2021財年的人民幣962.6百萬元，主要是由於原材料(即環氧丙烷)的採購價格自2020年至2021年上漲，導致平均售價上漲。我們來自水泥外加劑的收入由2021財年的人民幣962.6百萬元減少人民幣46.1百萬元或4.8%至2022財年的人民幣916.5百萬元，主要是由於(i)原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降，導致平均售價下降；及(ii) COVID-19疫情爆發後市場需求減少及房地產市場不景氣導致銷量略有下降。根據弗若斯特沙利文的資料，由於基礎設施投資將繼續增長，且於2022年至2027年中國水泥產量有望以複合年增長率2.9%增長，我們的董事預計水泥外加劑的需求將自2023年起增加。我們來自水泥外加劑的收入自2022年六個月的人民幣404.2百萬元增加人民幣18.2百萬元或4.5%至2023年六個月的人民幣422.4百萬元，主要歸因於我們與若干客戶之間的穩定合作導致銷量增加，部分被原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降，導致平均售價下降所抵銷。

我們來自醇胺產品的收入由2020財年的人民幣335.7百萬元增加人民幣151.3百萬元或45.1%至2021財年的人民幣487.0百萬元，主要是由於(i)原材料(即環氧丙烷)的採購價格自2020年至2021年上漲，導致平均售價上漲；及(ii)我們向現有獨立第三方客戶提供的銷量由2020財年的約500噸增至2021財年的約8,500噸。我們來自醇胺產品的收入隨後由2021財年的人民幣487.0百萬元減少人民幣45.7百萬元或9.4%至2022財年的人民幣441.3百萬元，主要是由於原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降，導致平均售價下降，部分被寧波生產工廠開始運營(i)擴大了地理覆蓋範圍；及(ii)縮短若干客戶的交貨距離所抵銷，導致(a)我們產品的競爭力增加；及(b)銷量增加。我們來自醇胺產品的收入由2022年六個月的人民幣225.4百萬元減少人民幣16.9百萬元或7.5%至2023年六個月的人民幣208.5百萬元，主要歸因於平均售價下降，乃由於(i)原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降；及(ii)我們向客戶提供更具競爭力的價格。

財務資料

混凝土外加劑及過程中間體

我們來自混凝土外加劑的收入由2020財年的人民幣48.0百萬元增加人民幣23.9百萬元或49.8%至2021財年的人民幣71.9百萬元，主要是由於(i)在四川省及重慶市的混凝土外加劑銷售工作導致我們於2021年獲得新客戶的採購訂單；及(ii)2021年混凝土外加劑市價及原材料(即聚醚單體)的採購價格上漲，導致平均售價上漲。我們來自混凝土外加劑的收入由2021財年的人民幣71.9百萬元增加人民幣25.5百萬元或35.5%至2022財年的人民幣97.4百萬元，主要是由於我們於2021年底開始運營銅陵生產工廠及貴港生產工廠，並於2022年開始運營寧波生產工廠，令地理覆蓋範圍擴大，並提供額外產能以滿足客戶的訂單需求，從而導致銷量增加，部分被2022年(i)混凝土外加劑市價；及(ii)原材料(即聚醚單體)的採購價格下降，導致平均售價下降所抵銷。我們來自混凝土外加劑的收入由2022年六個月的人民幣39.4百萬元增加人民幣22.5百萬元或57.1%至2023年六個月的人民幣61.9百萬元，主要歸因於混凝土外加劑及其過程中間體市場的業務規模擴大，導致銷量增加。

我們來自聚醚單體的收入於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月分別為零、零、人民幣315.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣301.9百萬元，乃由於我們(i)於2022年6月開始生產該產品；及(ii)於2022年與若干客戶進行戰略合作。

我們來自聚羧酸母液的收入保持相對穩定，於2020財年及2021財年分別為人民幣12.1百萬元及人民幣12.9百萬元。我們來自聚羧酸母液的收入由2021財年的人民幣12.9百萬元增加人民幣34.6百萬元或268.2%至2022財年的人民幣47.5百萬元，主要是由於(i)我們為搶佔更多市場份額而提供更具競爭力的價格；及(ii)寧波生產工廠於2022年開始運營，將我們的價值鏈延伸至聚醚單體的生產，以(a)減少原材料價格波動的影響；及(b)滿足客戶需求之後，銷量增加。我們來自聚羧酸母液的收入自2022年六個月的人民幣18.6百萬元增加人民幣17.6百萬元或94.6%至2023年六個月的人民幣36.2百萬元，主要歸因於混凝土外加劑及其過程中間體的業務規模擴大，導致銷量增加。

財務資料

其他

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們從其他產品獲得的非重大收入分別為人民幣1.3百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣4.6百萬元，佔同期的0.1%、0.2%、1.1%、0.8%及0.4%。其他產品的收入由2021財年的人民幣3.1百萬元大幅增加人民幣18.3百萬元或590.3%至2022財年的人民幣21.4百萬元，主要是由於脫硫劑收益的增加。

按客戶劃分的收入

下表載列所示期間按客戶劃分的收入：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣 百萬元 (未經審核)	% (未經審核)
關聯方客戶 ^(附註)	782.5	60.0	850.2	55.3	791.6	43.0	349.5	50.2	346.8	33.5
第三方客戶	519.9	40.0	687.3	44.7	1,048.0	57.0	346.8	49.8	688.7	66.5
總計	<u>1,302.4</u>	<u>100.0</u>	<u>1,537.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,839.6</u>	<u>100.0</u>	<u>696.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,035.5</u>	<u>100.0</u>

附註：關聯方客戶包括(i)海螺水泥集團；及(ii)鑫統領集團。

於往績記錄期間，由於我們持續擴大客戶基礎，我們錄得來自第三方客戶的收入呈上升趨勢，分別為人民幣519.9百萬元、人民幣687.3百萬元、人民幣1,048.0百萬元、人民幣346.8百萬元及人民幣688.7百萬元，分別佔我們相應期間總收入的40.0%、44.7%、57.0%、49.8%及66.5%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括生產過程中使用的原材料成本、運輸成本、員工成本(主要包括我們生產人員的工資、社會保險及獎金)以及我們廠房、樓宇、設備設施的折舊及攤銷。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%
原材料成本	865.6	88.9	1,084.9	90.5	1,339.6	90.8	477.6	90.4	752.6	89.1
運輸成本	81.4	8.4	83.6	7.0	62.0	4.2	26.9	5.1	41.7	4.9
員工成本	14.4	1.5	17.1	1.4	30.3	2.1	11.2	2.1	17.6	2.1
折舊及攤銷	8.3	0.8	8.2	0.7	30.8	2.1	9.5	1.8	23.1	2.7
公用事業服務	2.1	0.2	2.5	0.2	11.2	0.8	2.2	0.4	6.7	0.8
其他	2.4	0.2	3.0	0.2	2.0	0.0	1.0	0.2	2.7	0.4
總計	<u>974.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,199.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,475.9</u>	<u>100.0</u>	<u>528.4</u>	<u>100.0</u>	<u>844.4</u>	<u>100.0</u>

原材料成本主要包括環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月的原材料成本分別為人民幣865.6百萬元、人民幣1,084.9百萬元、人民幣1,339.6百萬元、人民幣477.6百萬元及人民幣752.6百萬元，佔同期總銷售成本的88.9%、90.5%、90.8%、90.4%及89.1%。2021財年原材料成本上漲主要是由於(i)原材料採購價格上漲；及(ii)市場擴張導致銷量增加。2022財年及2023年六個月原材料成本進一步上漲主要是由於(i)2022年6月推出聚醚單體；及(ii)市場擴張導致其他產品銷量增加。

於往績記錄期間，由於(i)本集團的生產工廠與若干客戶的送貨目的地相距甚遠；及(ii)該等客戶的訂單相對較小，本集團將少量訂單外包予第三方供應商生產。我們的董事認為，將該等訂單外包予距離客戶較近的第三方供應商在商業上更為合理。於往績記錄期間，該等外包安排僅佔我們總收入的不足2%。

毛利及毛利率

我們於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月的毛利分別為人民幣328.2百萬元、人民幣338.2百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣167.9百萬元及人民幣191.1百萬元。我們同期的整體毛利率分別為25.2%、22.0%、19.8%、24.1%及18.5%。

財務資料

下表載列於所示期間按產品及客戶類型劃分的毛利及毛利率明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年六個月		2023年六個月	
	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		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
							(未經審核)		(未經審核)	
水泥外加劑及過程中間體										
水泥外加劑	307.5	34.0	299.7	31.1	325.7	35.5	144.2	35.7	163.2	38.6
關聯方客戶 ^(附註)	267.9	35.8	263.0	32.7	267.2	36.5	119.5	36.8	134.9	41.2
第三方客戶	39.6	25.3	36.7	23.1	58.5	31.7	24.7	31.2	28.3	29.9
醇胺產品	5.5	1.6	17.5	3.6	18.2	4.1	12.4	5.5	8.8	4.2
第三方客戶	5.5	1.6	17.5	3.6	18.2	4.1	12.4	5.5	8.8	4.2
小計	<u>313.0</u>	<u>25.2</u>	<u>317.2</u>	<u>21.9</u>	<u>343.9</u>	<u>25.3</u>	<u>156.6</u>	<u>24.9</u>	<u>172.0</u>	<u>27.3</u>
混凝土外加劑及過程中間體										
混凝土外加劑	12.8	26.7	18.1	25.2	14.9	15.3	7.1	18.0	9.0	14.5
關聯方客戶 ^(附註)	8.9	26.3	14.8	31.9	11.7	26.7	5.9	29.2	4.0	21.2
第三方客戶	3.9	27.7	3.3	12.9	3.2	6.0	1.2	6.3	5.0	11.6
聚醚單體	—	—	—	—	(9.0)	(2.9)	—	(0.0)	7.2	2.4
第三方客戶	—	—	—	—	(9.0)	(2.9)	—	(0.0)	7.2	2.4
聚羧酸母液	1.7	14.0	0.9	7.0	1.8	3.8	0.7	3.8	1.9	5.2
第三方客戶	1.7	14.0	0.9	7.0	1.8	3.8	0.7	3.8	1.9	5.2
小計	<u>14.5</u>	<u>24.1</u>	<u>19.0</u>	<u>22.4</u>	<u>7.7</u>	<u>1.7</u>	<u>7.8</u>	<u>12.8</u>	<u>18.1</u>	<u>4.5</u>
其他	0.7	53.8	2.0	64.5	12.1	56.5	3.5	59.3	1.0	21.7
總計	<u>328.2</u>	<u>25.2</u>	<u>338.2</u>	<u>22.0</u>	<u>363.7</u>	<u>19.8</u>	<u>167.9</u>	<u>24.1</u>	<u>191.1</u>	<u>18.5</u>

財務資料

附註：

關聯方客戶包括(i)海螺水泥集團；及(ii)鑫統領集團。

按產品劃分的毛利及毛利率

水泥外加劑及過程中間體

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們來自水泥外加劑的毛利分別為人民幣307.5百萬元、人民幣299.7百萬元、人民幣325.7百萬元、人民幣144.2百萬元及人民幣163.2百萬元。來自水泥外加劑的毛利率由2020財年的34.0%減少2.9%至2021財年的31.1%，其後增加4.4%至2022財年的35.5%。2021財年的毛利率相對較低，主要是由於(i)向關聯方客戶銷售更多毛利率較低的產品；及(ii)原材料採購價格上漲導致主要產品的毛利率下降。我們來自水泥外加劑的毛利率由2022年六個月的35.7%增加2.9%至2023年六個月的38.6%，乃主要由於原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降導致關聯方客戶的毛利率增加。

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們來自醇胺產品的毛利分別為人民幣5.5百萬元、人民幣17.5百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣8.8百萬元。醇胺產品的毛利率由2020財年的1.6%增至2021財年的3.6%，並進一步增至2022財年的4.1%，主要是由於(i)憑藉我們在全球水泥外加劑行業的領導地位及上述行業呈現的市場整合趨勢，我們對醇胺產品的產品價格擁有較高的議價能力；及(ii)銷量增加導致規模經濟及平均單位成本下降。醇胺產品的毛利率由2022年六個月的5.5%下降至2023年六個月的4.2%，主要是由於為維持市場份額，我們向客戶提供更具競爭力的價格。

混凝土外加劑及過程中間體

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們來自混凝土外加劑的毛利分別為人民幣12.8百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣9.0百萬元。來自混凝土外加劑的毛利率由2020財年的26.7%減少1.5%至2021財年的25.2%，主要由於(i)為擴大市場份額及開發新客戶，向第三方客戶提供更具競爭力的價格；及(ii)市場競爭日趨激烈。來自混凝土外加劑的毛利率進一步減少9.9%至2022財年的15.3%及由2022年六個月的18.0%減少3.5%至2023年六個月的14.5%，主要由於(i)出售予客戶的產品售價隨市場價格下降而下降；及(ii)市場競爭日趨激烈。

財務資料

於往績記錄期間，我們推出聚醚單體用於(i)維持營運穩定性及減低原材料價格波動的影響，而聚醚單體是混凝土外加劑的主要原材料；及(ii)將我們於價值鏈中的位置延伸至混凝土外加劑的上游原材料，以增強我們的競爭優勢。我們於2022財年自聚醚單體產生毛損人民幣9.0百萬元，毛損率為2.9%，乃主要由於(i)該產品於2022年6月首次推出，產量較低，導致每噸成本較高(原因為部分成本具有固定性質)；及(ii)由於2022年行業參與者數量增加，我們向客戶提供更具競爭力的價格，以應對激烈的市場競爭。於2023年六個月，我們產生的毛利及毛利率分別為人民幣7.2百萬元及2.4%，而2022年六個月的毛損及毛損率分別為人民幣4,000元及0.0%，主要原因為產量增加帶來規模經濟效益。

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們自聚羧酸母液分別產生少量毛利人民幣1.7百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.9百萬元。來自聚羧酸母液的毛利率由2020財年的14.0%減少7.0%至2021財年的7.0%，並於2022財年進一步減少3.2%至3.8%，乃主要由於我們向客戶提供更具競爭力的價格，以增加銷量及搶佔更多市場份額。我們來自聚羧酸母液的毛利率由2022年六個月的3.8%上升至2023年六個月的5.2%，乃主要由於銷量增加導致規模經濟及平均單位成本下降。

其他

其他產品主要包括(i)原材料銷售；及(ii)由我們的一家經營子公司安徽海萃出售的脫硫劑及耦合劑。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們自其他產品分別產生少量毛利人民幣0.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.0百萬元。2022財年毛利增加主要是由於脫硫劑收益的增加。

按客戶類型劃分的毛利及毛利率

水泥外加劑

於往績記錄期間，我們一般通過參與投標程序獲得與關聯方客戶的合約，由此推斷向關聯方供應水泥外加劑乃按正常商業條款進行，並按公平基準定價。儘管我們向關聯方客戶的銷售乃按正常商業條款進行及按公平基準定價，我們向關聯方客戶的銷售毛利率高於我們向第三方客戶的銷售毛利率。根據弗若斯特沙利文的資料，儘管向關聯方客戶的銷售毛利率高於第三方客戶，本集團於往績記錄期間向關聯方客戶或第三方客戶的銷售毛利率均屬於行業範疇；來自關聯方客戶的毛利率與來自第三方客戶的毛利率之間存在差異在中

財務資料

國水泥外加劑行業並不罕見，且合乎商業常理。具體而言，於往績記錄期間，關聯方客戶與第三方客戶之間的毛利率差異的主要原因如下：

- (i) 與向我們採購水泥外加劑的大部分第三方客戶相比，我們的關聯方客戶通常規模更大。我們的關聯方客戶通常會下達大批量訂單，以滿足其生產需求。由於我們的關聯方客戶為水泥行業的領先企業，該等客戶需要外加劑供應商提供及時技術支持，並滿足彼等在全國各地的生產需求。因此，可能參與此類客戶合約公開招標的水泥外加劑供應商為具備必要規模、大量技術人員及全國性網絡的參與者，以滿足關聯方客戶大批量符合技術要求的訂單及全國範圍多目的地交貨的要求。因此，與我們競爭該等客戶訂單的許多競爭對手均具有較大規模，且據我們所知，該等競爭對手的價格範圍通常高於小規模外加劑生產商的報價。當我們參與關聯方客戶合約的公開招標時，我們通常會設定一個較高的價格範圍，以便在不影響成功獲得合約的可能性的情況下，最大限度地提高我們可能獲得的收益。
- (ii) 由於我們維持業務可持續發展的策略之一為多元化及擴大我們的客戶群，於往績記錄期間，我們向第三方客戶提供較低價格，以爭取更多客戶，從而擴大我們於中國水泥外加劑行業的市場份額。雖然我們的許多第三方客戶可能與我們的關聯方客戶一樣在全國各地均有生產需求，與我們滿足其在全國各地的需求的關聯方客戶的關係不同，我們與許多第三方客戶的關係通常更加當地化，即我們與第三方客戶的當地子公司簽訂合約。因此，考慮到我們無需向這些第三方客戶提供全國範圍的支持，且我們需要與其他小規模水泥外加劑供應商競爭，我們通常為第三方客戶提供較低的價格。因此，我們每年可獲得穩定數量的新客戶；於往績記錄期間的各個年度／期間，我們擁有的新客戶數量分別超過約100名、100名、400名及300名。

來自關聯方客戶的毛利率由2020財年的35.8%下降3.1%至2021財年的32.7%，其後上升3.8%至2022財年的36.5%。2021財年的毛利率相對較低，主要是由於(i)向關聯方客戶銷售更多毛利率較低的產品；及(ii)原材料價格上漲導致主要產品的毛利率下降。來自關聯方客戶的毛利率由2022年六個月的36.8%上升4.4%至2023年六個月的41.2%，主要是由於原材料(即環氧丙烷)的採購價下跌。

財務資料

向第三方客戶銷售的毛利率由2020財年的25.3%減少2.2%至2021財年的23.1%，主要是由於原材料(即環氧丙烷)的採購價格自2020年至2021年上漲。向第三方客戶銷售的毛利率其後增加8.6%至2022財年的31.7%，主要由於原材料環氧丙烷的採購價格下降。於2022年六個月及2023年六個月向第三方客戶銷售的毛利率保持相對穩定，分別為31.2%及29.9%。

混凝土外加劑

來自關聯方客戶的毛利率由2020財年的26.3%增加5.6%至2021財年的31.9%，主要由於產品售價隨市場價格上漲而有所上升。來自關聯方客戶的毛利率由2021財年的31.9%下降5.2%至2022財年的26.7%，並由2022年六個月的29.2%進一步下降8.0%至2023年六個月的21.2%，主要由於產品售價隨市場價格下降而下降。

來自第三方客戶的毛利率由2020財年的27.7%減少14.8%至2021財年的12.9%，並進一步減少6.9%至2022財年的6.0%，主要是由於我們增加產能後，為擴大市場份額及開發新客戶，向客戶提供更具競爭力的價格。來自第三方客戶的毛利率由2022年六個月的6.3%增加至2023年六個月的11.6%，主要是由於(i)原材料(即聚醚單體)的採購價格下降；及(ii)因產量增加而產生的規模經濟。

於往績記錄期間(除了2020財年來自關聯方客戶及第三方客戶的毛利率相若)，向關聯方客戶銷售的毛利率高於向第三方客戶銷售的毛利率，主要由於我們向第三方客戶提供更具競爭力的價格，以擴大我們的市場份額及開發新客戶。

其他淨收益

其他收益主要包括(i)以下各項的利息收入：(a)銀行存款及銀行現金；(b)應收臨沂海螺前股東的款項，該款項在我們收購臨沂海螺前產生，隨後於2021年結清；及(ii)政府補助(主要為地方政府部門為鼓勵我們於中國各城市開發外加劑產品而提供的補貼)。政府補助於有合理保證會收到及本集團將遵守其附帶條件時，於財務狀況表內初步確認。補償本集團所產生開支之補助於產生開支相同期間內按系統基準於損益確認為收入。倘補助與一項資產有關，則已收補助計入遞延收入賬，並按均等年度分期，於有關資產的預期可使用年期內撥回損益。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他淨收益明細：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年六個 月	2023年六個 月
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審核)	人民幣 百萬元 (未經審核)
利息收益	4.7	3.0	1.9	1.0	0.8
政府補助	5.8	7.2	3.8	3.0	3.7
出售物業、廠房及設備虧 損淨額	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
其他	0.3	0.7	0.6	0.3	0.5
總計	10.3	10.9	6.3	4.3	5.0

分銷成本

分銷成本主要包括(i)員工成本(主要包括銷售人員的薪金、社會保險及績效獎金)；(ii)差旅及業務招待；及(iii)包裝費(指我們所售產品所使用的包裝材料)。

財務資料

下表載列我們於所示期間的分銷成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣 百萬元 (未經審核)	% (未經審核)
員工成本	15.3	55.6	17.4	52.5	27.1	60.1	13.2	60.0	15.4	60.6
差旅及業務招待	6.3	22.9	7.9	23.9	9.0	20.0	4.0	18.2	4.5	17.7
包裝費	2.2	8.0	2.2	6.6	4.2	9.3	2.4	10.9	0.4	1.6
折舊及攤銷	0.3	1.1	2.9	8.8	3.0	6.7	1.3	5.9	2.4	9.4
經營租賃費：										
物業最低租賃										
付款	0.5	1.8	0.4	1.2	0.4	0.9	0.2	0.9	0.5	2.0
辦公開支	0.2	0.7	0.2	0.6	0.2	0.4	0.1	0.5	0.1	0.4
其他	2.7	9.9	2.1	6.4	1.2	2.6	0.8	3.6	2.1	8.3
總計	<u>27.5</u>	<u>100.0</u>	<u>33.1</u>	<u>100.0</u>	<u>45.1</u>	<u>100.0</u>	<u>22.0</u>	<u>100.0</u>	<u>25.4</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本(主要指行政人員的薪金、社會保險及花紅)；(ii)折舊及攤銷；(iii)除增值稅及中國所得稅之外的稅項開支；及(iv)安全生產費用，用於(a)購買勞動防護用品；及(b)安全設備及設施的維護。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
							(未經審核)	(未經審核)		
員工成本	61.0	67.6	83.2	70.0	94.5	66.8	46.8	67.3	50.5	67.1
折舊及攤銷	6.1	6.8	7.9	6.6	11.7	8.3	5.2	7.5	7.1	9.5
差旅及業務招待	5.9	6.5	6.2	5.2	6.7	4.7	2.7	3.9	3.0	4.0
稅費	8.4	9.3	8.5	7.1	8.2	5.8	3.7	5.3	6.5	8.7
安全生產費	3.9	4.3	8.6	7.2	5.7	4.0	4.3	6.2	2.2	2.9
其他	4.9	5.5	4.7	3.9	14.7	10.4	6.8	9.8	5.8	7.8
總計	<u>90.2</u>	<u>100.0</u>	<u>119.1</u>	<u>100.0</u>	<u>141.5</u>	<u>100.0</u>	<u>69.5</u>	<u>100.0</u>	<u>75.1</u>	<u>100.0</u>

研發成本

研發成本主要包括(i)員工成本(主要指研發人員的薪金、社會保險及花紅)；(ii)主要用於檢測的原材料；及(iii)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
							(未經審核)	(未經審核)		
員工成本	13.6	47.1	20.8	53.2	27.7	69.3	13.2	64.1	16.6	78.3
原材料	11.9	41.2	15.4	39.4	8.0	20.1	5.4	26.2	2.1	9.9
折舊及攤銷	0.7	2.4	0.9	2.3	1.3	3.3	0.5	2.4	0.7	3.3
其他	2.7	9.3	2.0	5.1	2.9	7.3	1.5	7.3	1.8	8.5
總計	<u>28.9</u>	<u>100.0</u>	<u>39.1</u>	<u>100.0</u>	<u>39.9</u>	<u>100.0</u>	<u>20.6</u>	<u>100.0</u>	<u>21.2</u>	<u>100.0</u>

財務資料

貿易應收款項減值虧損(撥備)/撥回

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。撥備率乃基於各單獨客戶的逾期天數釐定。撥備矩陣初步基於我們過往觀察所得違約率而釐定。我們將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(j)(i)。

我們於2021財年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣2.6百萬元，而2020財年的貿易應收款項減值虧損撥備為人民幣2.8百萬元，乃主要由於在客戶於年底前進行結算之後，貿易應收款項由2020年12月31日的人民幣313.4百萬元減少至2021年12月31日的人民幣266.1百萬元。我們於2022財年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣10.1百萬元，乃主要由於我們於2022年6月推出新產品聚醚單體後收入增加，導致貿易應收款項增加至2022年12月31日的人民幣467.3百萬元。我們於2023年六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣20,000元，而2022年六個月的貿易應收款項減值虧損撥備為人民幣1.0百萬元，乃主要由於貿易應收款項減少。

融資成本

融資成本包括貸款及借款的利息以及租賃負債的利息。

下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	<u>2020財年</u>	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2022年六個月</u>	<u>2023年六個月</u>
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)
貸款及借款的利息.....	13.3	17.3	31.4	13.7	16.3
租賃負債的利息.....	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
減：資本化至在建工程的 利息開支.....	—	(7.4)	(7.9)	(6.7)	(0.6)
總計.....	<u>13.4</u>	<u>10.1</u>	<u>23.7</u>	<u>7.1</u>	<u>15.8</u>

所得稅開支

本集團須就本集團旗下公司註冊或經營所在課稅司法管轄區所產生或衍生的利潤按法人法律實體基準繳納所得稅。

財務資料

根據中國所得稅法，本公司所有中國子公司應按25%的稅率繳納中國所得稅，惟(i)臨沂海螺因被認定為高新技術企業，可享受15%的優惠所得稅稅率；及(ii)根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，直至2030年12月31日，若干子公司作為位於中國西部地區的合資格公司，可享受15%的優惠所得稅稅率。

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年六個月及2023年六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣34.0百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣10.9百萬元；有效稅率(按所得稅開支除以相關期間的除稅前溢利計算)分別為19.4%、15.6%、15.8%、18.1%及18.6%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已全面履行所得稅義務，與有關稅務機關並無存在任何尚未解決的所得稅問題或爭議。

過往經營業績回顧

2023年六個月與2022年六個月比較

收益

我們的收益由2022年六個月的人民幣696.3百萬元增加人民幣339.2百萬元或48.7%至2023年六個月的人民幣1,035.5百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。水泥外加劑及過程中間體產生的收入於2022年六個月及2023年六個月保持相對穩定，分別為人民幣629.6百萬元及人民幣630.9百萬元。

混凝土外加劑及過程中間體。混凝土外加劑及過程中間體產生的收入由2022年六個月的人民幣60.8百萬元增加人民幣339.2百萬元或557.9%至2023年六個月的人民幣400.0百萬元，主要是由於聚醚單體銷售收入增加人民幣299.1百萬元，原因為我們(i)於2022年6月推出該產品；及(ii)於2022年與若干客戶進行戰略合作。

其他。其他產品產生的收入於2022年六個月及2023年六個月保持相對穩定，分別為人民幣5.9百萬元及人民幣4.6百萬元。

銷售成本

銷售成本由2022年六個月的人民幣528.4百萬元增加人民幣316.0百萬元或59.8%至2023年六個月的人民幣844.4百萬元，乃主要由於(i)我們的新產品聚醚單體的收入於2023年六個月

財務資料

增加，導致原材料成本上漲；(ii)運輸成本的增加與收入的增加基本一致；及(iii)寧波生產工廠於2022年第二季度及其他兩家生產工廠於2022年下半年開始運營，導致折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年六個月的人民幣167.9百萬元增加人民幣23.2百萬元或13.8%至2023年六個月的人民幣191.1百萬元。我們的毛利率由2022年六個月的24.1%減少5.6%至2023年六個月的18.5%，乃主要由於聚醚單體的銷售額增加人民幣299.1百萬元，而在我們所售產品中，該產品產生的毛利率較低。

其他淨收益

其他淨收益於2022年六個月及2023年六個月保持相對穩定，分別為人民幣4.3百萬元及人民幣5.0百萬元。

分銷成本

分銷成本由2022年六個月的人民幣22.0百萬元增加人民幣3.4百萬元或15.5%至2023年六個月的人民幣25.4百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加，乃主要由於銷售人員數量增加；及(ii)寧波生產工廠於2022年第二季度及其他兩家生產工廠於2022年下半年開始投產導致折舊及攤銷增加。

行政開支

行政開支由2022年六個月的人民幣69.5百萬元增加人民幣5.6百萬元或8.1%至2023年六個月的人民幣75.1百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加，乃主要由於(a)行政人員數量增加；及(b)於三個生產工廠在2022年竣工後，若干行政人員的薪金於2023年六個月列為開支，而相關員工成本則於2022年六個月列為資本；(ii)收入增加導致稅項開支增加；及(iii)寧波生產工廠於2022年第二季度及其他兩家生產工廠於2022年下半年投產導致折舊及攤銷增加。

研發成本

研發成本於2022年六個月及2023年六個月保持相對穩定，分別為人民幣20.6百萬元及人民幣21.2百萬元。

財務資料

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們於2023年六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣20,000元，而2022年六個月的貿易應收款項減值虧損撥備為人民幣1.0百萬元，乃主要由於貿易應收款項減少。

融資成本

融資成本由2022年六個月的人民幣7.1百萬元增加人民幣8.7百萬元或122.5%至2023年六個月的人民幣15.8百萬元，乃主要由於寧波生產工廠、咸陽生產工廠及青海生產工廠於2022年基本完工後，扣除的資本化為在建工程的利息開支有所減少。

所得稅開支

所得稅開支由2022年六個月的人民幣9.4百萬元增加人民幣1.5百萬元或16.0%至2023年六個月的人民幣10.9百萬元，主要是由於除稅前溢利增加。2022年六個月及2023年六個月，我們的有效稅率保持相對穩定，分別為18.1%及18.6%。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由2022年六個月的人民幣42.6百萬元增加人民幣5.1百萬元或12.1%至2023年六個月的人民幣47.7百萬元。我們的淨利率由2022年六個月的6.1%減少至2023年六個月的4.6%，乃主要由於上述的毛利率減少。

2022財年與2021財年比較

收益

我們的收益由2021財年的人民幣1,537.5百萬元增加人民幣302.1百萬元或19.6%至2022財年的人民幣1,839.6百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。我們自水泥外加劑及過程中間體產生的收益由2021財年的人民幣1,449.6百萬元減少人民幣91.8百萬元或6.3%至2022財年的人民幣1,357.8百萬元，乃主要由於我們的原材料環氧丙烷的採購價格下降，導致水泥外加劑及醇胺產品的平均售價下降。

混凝土外加劑及過程中間體。我們自混凝土外加劑及過程中間體產生的收益由2021財年的人民幣84.8百萬元大幅增加人民幣375.6百萬元或442.9%至2022財年的人民幣460.4百萬元，乃主要由於我們(i)於2022年6月開始生產聚醚單體，於年內貢獻收益人民幣315.5百萬元；及(ii)於2022年與若干客戶進行戰略合作。

財務資料

其他。我們自其他產品產生的收益由2021財年的人民幣3.1百萬元增加人民幣18.3百萬元或590.3%至2022財年的人民幣21.4百萬元，主要是由於脫硫劑收益的增加。

銷售成本

銷售成本由2021財年的人民幣1,199.3百萬元增加人民幣276.6百萬元或23.1%至2022財年的人民幣1,475.9百萬元，乃主要由於(i)因我們於年內推出新產品(聚醚單體)從而導致的原材料成本增加；及(ii)我們的兩個生產工廠於2021年底投產及三個生產工廠於2022年投產，導致折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021財年的人民幣338.2百萬元增加人民幣25.5百萬元或7.5%至2022財年的人民幣363.7百萬元。我們的毛利率由2021財年的22.0%減少2.2%至2022財年的19.8%，乃主要由於(i)我們於2022年6月開始銷售聚醚單體，產生毛損及毛損率分別達人民幣9.0百萬元及2.9%；及(ii)由於(a)出售予關聯方客戶的產品售價隨市場價格下降而下降；及(b)為擴大市場份額及開發新客戶，向第三方客戶提供更具競爭力的價格，導致混凝土外加劑的毛利率下降。聚醚單體的毛利率較低乃主要由於(i)該產品於2022年6月首次推出，產量較低，導致每噸成本較高(原因為部分成本具有固定性質)；及(ii)2022年行業參與者數量增加，我們向客戶提供更具競爭力的價格，以應對激烈的市場競爭。

其他淨收益

其他淨收益由2021財年的人民幣10.9百萬元減少人民幣4.6百萬元或42.2%至2022財年的人民幣6.3百萬元，乃主要由於(i)我們於2021財年收到地方政府部門的一次性專項經濟資金人民幣3.3百萬元，而於2022財年並無收到該項資金，導致政府補助減少；及(ii)因臨沂海螺的前股東還款導致利息收益減少。

分銷成本

分銷成本由2021財年的人民幣33.1百萬元增加人民幣12.0百萬元或36.3%至2022財年的人民幣45.1百萬元，主要是由於銷售人員數量增加，導致員工成本增加。

財務資料

行政開支

行政開支由2021財年的人民幣119.1百萬元增加人民幣22.4百萬元或18.8%至2022財年的人民幣141.5百萬元，乃主要由於(i)因行政人員的數量增加導致員工成本增加；(ii)業務規模擴大導致其他成本增加；及(iii)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，導致折舊及攤銷增加。

研發成本

研發成本於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別為人民幣39.1百萬元及人民幣39.9百萬元。

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們於2022財年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣10.1百萬元，而2021財年的貿易應收款項減值虧損撥回為人民幣2.6百萬元，乃主要由於我們於2022年6月推出新產品聚醚單體後收入增加，從而導致貿易應收款項由2021年12月31日的人民幣266.1百萬元增加至2022年12月31日的人民幣467.3百萬元。

融資成本

融資成本由2021財年的人民幣10.1百萬元增加人民幣13.6百萬元或134.7%至2022財年的人民幣23.7百萬元，乃主要由於(i)平均貸款及借款增加；及(ii)銅陵生產工廠及貴港生產工廠大致完工，導致支出的借款成本增加，從而導致貸款及借款利息增加。

所得稅開支

所得稅開支由2021財年的人民幣23.4百萬元減少人民幣6.1百萬元或26.1%至2022財年的人民幣17.3百萬元，乃主要由於除稅前溢利減少。我們的有效稅率於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別為15.6%及15.8%。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2021財年的人民幣126.9百萬元減少人民幣34.5百萬元或27.2%至2022財年的人民幣92.4百萬元。我們的淨利率由2021財年的8.3%減少至2022財年的5.0%，乃主要由於上述毛利率減少以及行政開支增加。

財務資料

2021財年與2020財年比較

收益

我們的收益由2020財年的人民幣1,302.4百萬元增加人民幣235.1百萬元或18.1%至2021財年的人民幣1,537.5百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。我們自水泥外加劑及過程中間體產生的收益由2020財年的人民幣1,241.0百萬元增加人民幣208.6百萬元或16.8%至2021財年的人民幣1,449.6百萬元，乃主要由於(i)我們的原材料環氧丙烷的採購價格自2020年至2021年上漲，導致水泥外加劑及醇胺產品的平均售價上漲；及(ii)醇胺產品銷量增加，原因為2021財年向一家現有獨立第三方客戶的銷售增加8,000噸。

混凝土外加劑及過程中間體。我們自混凝土外加劑及過程中間體產生的收益由2020財年的人民幣60.1百萬元大幅增加人民幣24.7百萬元或41.1%至2021財年的人民幣84.8百萬元，乃主要由於(i)在四川省及重慶市的混凝土外加劑銷售工作導致我們於2021年獲得新客戶的混凝土外加劑採購訂單；及(ii)混凝土外加劑市價及原材料(即聚醚單體)的採購價格於2021年上漲，導致混凝土外加劑平均售價上漲。

其他。我們自其他產品產生的非重大收益於2020財年及2021財年分別為人民幣1.3百萬元及人民幣3.1百萬元。

銷售成本

銷售成本由2020財年的人民幣974.2百萬元增加人民幣225.1百萬元或23.1%至2021財年的人民幣1,199.3百萬元，乃主要由於原材料成本上漲，原因為(i)原材料(即環氧丙烷)的採購價格上漲；及(ii)上文所述醇胺產品和混凝土外加劑的銷售額增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020財年的人民幣328.2百萬元增加人民幣10.0百萬元或3.0%至2021財年的人民幣338.2百萬元。我們的毛利率由2020財年的25.2%減少3.2%至2021財年的22.0%，主要是由於(i)向關聯方客戶銷售更多毛利率較低的產品；及(ii)原材料採購價格上漲導致主要產品的毛利率下降，導致水泥外加劑的毛利率下降。

財務資料

其他淨收益

其他淨收益由2020財年的人民幣10.3百萬元增加人民幣0.6百萬元或5.8%至2021財年的人民幣10.9百萬元，乃主要由於收到地方政府部門的一次性專項經濟資金人民幣3.3百萬元導致政府補助增加，部分被臨沂海螺的前股東還款導致利息收益減少所抵銷。

分銷成本

分銷成本由2020財年的人民幣27.5百萬元增加人民幣5.6百萬元或20.4%至2021財年的人民幣33.1百萬元，主要是由於(i)我們的兩個生產工廠於2021年底開始運營導致折舊及攤銷增加；及(ii)由於(a)銷售人員人數增加，及(b)平均工資增加導致員工成本增加。

行政開支

行政開支由2020財年的人民幣90.2百萬元增加人民幣28.9百萬元或32.0%至2021財年的人民幣119.1百萬元，乃主要由於(i)由於(a)行政人員人數增加，及(b)平均工資增加導致員工成本增加；及(ii)由於兩家生產工廠於2021年底投入運營導致安全生產費用增加。

研發成本

研發成本由2020財年的人民幣28.9百萬元增加人民幣10.2百萬元或35.3%至2021財年的人民幣39.1百萬元，乃主要由於(i)由於(a)研發人員數量增加；及(b)平均薪金上漲導致員工成本增加；及(ii)研發項目所使用的原材料增加。

貿易應收款項減值虧損(撥備)/撥回

我們於2021財年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣2.6百萬元，而2020財年的貿易應收款項減值虧損撥備為人民幣2.8百萬元，乃主要由於在客戶於年底前進行結算之後，貿易應收款項由2020年12月31日的人民幣313.4百萬元減少至2021年12月31日的人民幣266.1百萬元。

融資成本

融資成本由2020財年的人民幣13.4百萬元減少人民幣3.3百萬元或24.6%至2021財年的人民幣10.1百萬元，乃主要由於與生產工廠建設相關的利息開支資本化，部分被平均貸款及借款增加導致的貸款及借款利息增加所抵銷。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2020財年的人民幣34.0百萬元減少人民幣10.6百萬元或31.2%至2021財年的人民幣23.4百萬元，乃主要由於除稅前溢利減少。我們的有效稅率由2020財年的19.4%減少至2021財年的15.6%，乃主要由於2021年期間處於在建狀態的若干實體產生的虧損。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2020財年的人民幣141.7百萬元減少人民幣14.8百萬元或10.4%至2021財年的人民幣126.9百萬元。我們的淨利率由2020財年的10.9%減少2.6%至2021財年的8.3%，乃主要由於上述毛利率減少。

流動資金及資金來源

現金流量

我們現金的主要用途為支付自供應商處採購的存貨、員工成本、各種運營開支及資本支出，並通過我們運營產生的現金以及貸款及借款提供資金。[編纂]完成後，我們目前預計本集團的現金來源及用途未來不會發生任何重大變化，但我們將從[編纂][編纂]中獲得額外資金用於實施我們的未來計劃，詳見本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

下表概述我們於所示期間的現金流量表：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年六個月	2023年六個月
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)
經營所得／(所用)現金	217.3	290.0	(97.3)	(62.5)	73.1
已付所得稅	(37.5)	(27.5)	(25.0)	(11.5)	(10.3)
經營活動所得／ (所用)現金淨額	179.8	262.5	(122.3)	(74.0)	62.8
投資活動所用 現金淨額	(150.4)	(577.2)	(272.7)	(143.5)	(70.8)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(91.2)	428.2	312.4	120.6	44.9
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(61.8)	113.5	(82.6)	(96.9)	36.9
年初／期初現金及 現金等價物	162.4	100.8	214.3	214.3	131.8
年末／期末現金及 現金等價物	<u>100.6</u>	<u>214.3</u>	<u>131.7</u>	<u>117.4</u>	<u>168.7</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流入主要來自收取銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自過程中間體所得款項。我們的經營活動所用現金流出主要用作採購庫存、支付員工成本及其他營運開支。

於2023年六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣62.8百萬元，主要包括營運資金變化前經營活動所得現金淨額人民幣107.7百萬元，營運資金負變動人民幣34.6百萬元及已付所得稅人民幣10.3百萬元。我們營運資金變化前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣58.6百萬元，並就非現金項目做出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣29.3百萬元，及(ii)融資成本人民幣15.8百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流出主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣52.3百萬元；及(ii)存貨增加人民幣11.6百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣11.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2022財年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣122.3百萬元，主要包括營運資金變化前經營活動所得現金淨額人民幣180.1百萬元，營運資金負變動人民幣277.4百萬元及已付所得稅人民幣25.0百萬元。我們營運資金變化前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣109.6百萬元，並就非現金項目做出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣39.4百萬元；及(ii)融資成本人民幣23.7百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流出主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣265.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣65.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣40.2百萬元所抵銷。

於2021財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣262.5百萬元，主要包括營運資金變化前經營活動所得現金淨額人民幣180.3百萬元，營運資金正變動人民幣109.7百萬元及已付所得稅人民幣27.5百萬元。我們營運資金變化前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣150.3百萬元，並就非現金項目做出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元；及(ii)融資成本人民幣10.1百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流入主要歸因於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣101.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣19.1百萬元，部分被存貨增加人民幣13.6百萬元所抵銷。

於2020財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣179.8百萬元，主要包括營運資金變化前經營活動所得現金淨額人民幣205.0百萬元，營運資金正變動人民幣12.3百萬元及已付所得稅人民幣37.5百萬元。我們營運資金變化前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣175.7百萬元，並就非現金項目做出調整，主要包括(i)融資成本人民幣13.4百萬元；及(ii)自有物業、廠房及設備折舊人民幣8.4百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流入主要歸因於存貨減少人民幣27.6百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣19.6百萬元所抵銷。

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動的現金流入主要為出售物業、廠房及設備所得款項。我們投資活動所用現金流出主要用於支付購買物業、廠房及設備、在建工程。

於2023年六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣70.8百萬元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及在建工程人民幣49.3百萬元；及(ii)支付購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣10.0百萬元。

於2022財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣272.7百萬元，主要歸因於支付購買物業、廠房及設備、在建工程人民幣277.8百萬元。

財務資料

於2021財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣577.2百萬元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備、在建工程人民幣584.9百萬元；及(ii)支付購買使用權資產人民幣32.1百萬元，部分被當年從子公司的當時投資者收到的應收款項人民幣39.5百萬元所抵銷。

於2020財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣150.4百萬元，主要歸因於支付購買物業、廠房及設備、在建工程人民幣150.0百萬元。

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要來自貸款及借款所得款項。我們融資活動所用現金流出主要用於償還貸款及借款。

於2023年六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣44.9百萬元，主要歸因於(i)貸款及借款所得款項人民幣234.1百萬元；及(ii)權益股東注資人民幣202.9百萬元，部分被(i)償還貸款及借款人民幣361.9百萬元；(ii)視作分派人民幣15.5百萬元，用於收購安徽海萃；及(iii)其他融資活動所用現金流量人民幣19.5百萬元所抵銷。

於2022財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣312.4百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣845.0百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣494.3百萬元所抵銷。

於2021財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣428.2百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣760.1百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣277.0百萬元所抵銷。

於2020財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣91.2百萬元，主要歸因於償還貸款及借款人民幣358.5百萬元，部分被貸款及借款所得款項人民幣270.0百萬元所抵銷。

流動資產及負債淨額

於2020年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣45.1百萬元，而於2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣7.7百萬元、人民幣192.1百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣7.5百萬元。下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的節選資料：

財務資料

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	(未經審核)
流動資產					
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產...	—	—	—	10.0	—
存貨.....	39.4	52.9	118.6	130.2	112.6
貿易及其他應收款項.....	418.2	359.8	632.8	684.8	847.6
受限制銀行存款.....	0.8	0.1	—	—	—
現金及現金等價物.....	100.8	214.3	131.8	168.6	116.3
	<u>559.2</u>	<u>627.1</u>	<u>883.2</u>	<u>993.6</u>	<u>1,076.5</u>
流動負債					
貸款及借款.....	270.0	312.0	712.1	658.9	691.6
貿易及其他應付款項.....	234.7	313.2	343.2	368.3	376.6
合約負債.....	3.6	2.5	11.4	17.1	11.5
租賃負債.....	0.7	1.7	1.7	1.9	1.7
應付所得稅.....	5.1	5.4	6.9	6.2	2.6
	<u>514.1</u>	<u>634.8</u>	<u>1,075.3</u>	<u>1,052.4</u>	<u>1,084.0</u>
流動資產/(負債)					
淨額.....	<u>45.1</u>	<u>(7.7)</u>	<u>(192.1)</u>	<u>(58.8)</u>	<u>(7.5)</u>

我們於2021年12月31日錄得流動負債淨額人民幣7.7百萬元，而2020年12月31日的流動資產淨額為人民幣45.1百萬元，主要歸因於(i)主要由於(a)建築及設備應付款項因建設生產廠房而有所增加；(b)應付票據由於就購買設備開具履約擔保而有所增加；及(c)兩個工廠於2021年年底開始運營後，原材料採購量增加，因而按金有所增加導致的貿易及其他應付款項增加人民幣78.5百萬元；(ii)為營運需要貸款及借款增加人民幣42.0百萬元；及(iii)主要由於年底前客戶結算導致的貿易及其他應收款項減少人民幣58.4百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣113.5百萬元；及(ii)由於我們於2021年年底開始運營兩個生產工廠導致的存貨增加人民幣13.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由2021年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至2022年12月31日的人民幣192.1百萬元，乃主要由於(i)為營運需要貸款及借款增加人民幣400.1百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣82.5百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣30.0百萬元，主要原因為(a)興建生產工廠的應付建築及設備款項增加；及(b)由於若干生產工廠於2022年開始運營，購買原材料的貿易應付款項及應付票據增加，部分被(i)主要由於推出新產品(即聚醚單體)後收入增加導致的貿易及其他應收款項增加人民幣273.0百萬元；及(ii)由於(a)我們於2022年開始運營三個生產工廠；及(b)自2022年6月起我們生產新產品(即聚醚單體)導致的存貨增加人民幣65.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2022年12月31日的人民幣192.1百萬元減少至2023年6月30日的人民幣58.8百萬元，乃主要由於(i)主要由於我們於2022年6月推出新產品(即聚醚單體)後收入增加導致的貿易及其他應收款項增加人民幣52.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣36.8百萬元；(iii)我們還款後貸款及借款減少人民幣53.2百萬元；(iv)由於為應對寧波生產工廠(於2022年第二季度開始運營)的生產需求購買原材料導致的存貨增加人民幣11.6百萬元；及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣10.0百萬元，部分被主要由於(a)宣派股息分配；及(b)貿易應付款項及應付票據因原材料需求增加(乃因若干生產工廠於2022年開始運營)而增加導致的貿易及其他應付款項增加人民幣25.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2023年6月30日的人民幣58.8百萬元減少至2023年10月31日的人民幣7.5百萬元，乃主要由於貿易及其他應付款項增加人民幣162.8百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣52.3百萬元；及(ii)貸款及借款增加人民幣32.7百萬元所抵銷。

儘管我們於2023年6月30日錄得流動負債淨額，經考慮(i)本集團有能力(a)獲得新的銀行及其他融資授信；及(b)在銀行融資到期時續期或再融資；(ii)本集團可調整未來12個月的若干計劃資本支出的時間表；及(iii)於2023年10月31日，尚未動用的可用銀行融資為人民幣1,550.9百萬元後，董事認為我們將可維繫充足的營運資金。

財務資料

為改善我們的營運資金及流動資金狀況，我們擬採取或已採取以下措施審慎地管理及控制我們的營運資金及流動資金狀況：

- 我們不時編製現金流量預測，以預測本集團的流動資金狀況供管理層審查，從而確保財務資源充裕。在現金收款方面，我們不時管理、監察及分析貿易應收款項的賬齡，並在符合付款條件時對貿易應收款項採取跟進措施。在現金付款方面，我們會評估貿易應收款項的結算情況，並相應調整向供應商的付款安排。在存貨管理方面，我們通常按需採購原材料，以降低我們承擔的陳舊存貨風險及減少營運資金需求；
- 我們將繼續加強營運資金管理，努力管理我們的流動資產水平，確保有足夠的現金流量來滿足我們業務過程中出現的任何意外現金需求。在為重大業務計劃及交易安排付款時，我們會仔細考慮我們的現金狀況及獲得進一步融資的能力。我們將繼續持續評估可用資源，以滿足我們的業務需求，並根據當時的財務狀況及現金需求，在必要時主動調整我們的業務計劃或實施成本控制措施；及
- 我們將繼續與我們的主要合作銀行保持穩定的關係，以便在必要時按本集團可接納的條款及時獲得／續新銀行借款。

營運資金

我們的董事確認(而獨家保薦人同意)，經計及目前我們可用的財務資源(包括經營現金流量、尚未動用的可用銀行融資及其他內部資源)及估計[編纂][編纂]，我們擁有充足的營運資金，以滿足自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

除本文件中所披露者外，董事並不知悉任何其他因素可能對本集團流動資金產生重大影響。我們目前經營所需的資金以及為未來計劃籌集資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的描述

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機器及設備以及在建工程。我們的物業、廠房及設備由2020年12月31日的人民幣210.7百萬元增加人民幣556.9百萬元或264.3%至2021年12月31日的人民幣767.6百萬元，並進一步增加人民幣235.9百萬元或30.7%至2022年12月31日的人民幣1,003.5百萬元，乃主要由於為生產廠房(包括寧波生產工廠、銅陵生產工廠、咸陽生產工廠、貴港生產工廠及青海生產工廠)建設工廠樓宇以及設備設施。於2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，為人民幣1,019.1百萬元。

商譽

商譽乃因我們於2018年收購襄陽海螺、眉山海螺、臨沂海螺及貴州海螺而產生。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得商譽人民幣28.7百萬元。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指中國商業銀行發行的結構性存款產品。該結構性存款產品按浮動利率計息並已於最後實際可行日期到期。我們購買結構性存款產品，作為管理現金的方式。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、零、零及人民幣10.0百萬元。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要為環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺)；(ii)製成品(主要包括我們生產的水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體)。我們用於生產我們的產品的原材料採購乃基於預期的生產活動水平，經慮及手頭的銷售訂單及歷史銷售趨勢。倘某種特定類型的原材料預期出現短缺，或原材料的市場價格呈上升趨勢，我們會增加原材料庫存水平。我們的製成品庫存水平取決於我們的產量以及手頭的銷售訂單及交付製成品予客戶的時間。我們的產品乃基於客戶下達的銷售訂單規格生產。

財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
原材料.....	16.8	30.7	55.4	77.4
製成品.....	22.6	22.2	63.2	52.8
總計.....	39.4	52.9	118.6	130.2

我們的存貨由2020年12月31日的人民幣39.4百萬元增加人民幣13.5百萬元或34.3%至2021年12月31日的人民幣52.9百萬元，主要由於我們於2021年底開始運營銅陵生產工廠及貴港生產工廠。我們的存貨由2021年12月31日的人民幣52.9百萬元增加人民幣65.7百萬元或124.2%至2022年12月31日的人民幣118.6百萬元，乃主要由於(i)我們於2022年開始運營寧波生產工廠、咸陽生產工廠及青海生產工廠；及(ii)我們自2022年6月起生產新產品(即聚醚單體)。我們的存貨由2022年12月31日的人民幣118.6百萬元增加人民幣11.6百萬元或9.8%至2023年6月30日的人民幣130.2百萬元，乃主要由於為應對寧波生產工廠(於2022年第二季度開始運營)的生產需求購買原材料。

我們亦定期審查滯銷存貨的存貨水平、陳舊程度或公允價值跌幅。於存貨可變現淨值低於成本或任何存貨確認陳舊時作出撥備。於往績記錄期間，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，分別錄得存貨減記零、人民幣1.8百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的存貨平均週轉天數：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年六個月
存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	19.9	14.0	21.2	27.0

(1) 存貨平均週轉天數等於存貨期初及期末結餘的平均值除以同年／同期的總銷售成本再乘以365天(就2020財年、2021財年及2022財年而言)或183天(就2023年六個月而言)。

財務資料

我們的存貨平均週轉天數由2020財年的19.9天減少至2021財年的14.0天，主要歸因於2021年第一季度的銷售額有所增長。我們的存貨平均週轉天數於2022財年增加至21.2天，乃主要由於寧波生產工廠於2022年第二季度開始運營。我們的存貨週轉天數於2023年六個月進一步增加至27.0天，主要由於為即將到來的生產旺季的生產活動儲存原材料。

於2023年10月31日，於2023年6月30日的存貨中人民幣130.2百萬元或100.0%已使用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)
貿易應收款項				
— 第三方	113.9	92.9	277.3	295.9
— 關聯方	199.5	173.2	190.0	171.4
按攤銷成本列賬的應收票據	56.2	47.9	112.8	179.4
減：呆賬撥備	(15.9)	(13.4)	(23.5)	(23.4)
貿易應收款項及				
應收票據淨額	353.7	300.6	556.6	623.3
以公允價值計量且其變動計入其 他全面收益（「以公允價值計量 且其變動計入其他全面收益」） 的應收票據	6.8	4.4	31.2	13.1
其他應收款項				
— 按金及預付款項	10.2	12.5	22.1	25.8
— 可收回增值稅	1.4	34.9	8.5	11.1
— 應收子公司當時投資者款項 ...	39.5	—	—	—
— 其他	6.0	4.5	8.0	8.4
其他應收款項總額	57.1	51.9	38.6	45.3
應收關聯方非貿易款項	0.6	2.9	6.4	3.1
貿易及其他應收款項的 即期部分	418.2	359.8	632.8	684.8
貿易及其他應收款項的 非即期部分	39.7	37.8	24.1	13.3
即期及非即期貿易及其他應收款 項總額	<u>457.9</u>	<u>397.6</u>	<u>656.9</u>	<u>698.1</u>

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指我們就銷售我們的產品應收客戶的未償還款項。我們的貿易應收款項及應收票據淨額由2020年12月31日的人民幣353.7百萬元減少人民幣53.1百萬元或15.0%至2021年12月31日的人民幣300.6百萬元，乃主要由於年底前客戶結算。我們的貿易應收款項及應收票據隨即增加人民幣256.0百萬元或85.2%至2022年12月31日的人民幣556.6百萬元，並進一步增加人民幣66.7百萬元或12.0%至2023年6月30日的人民幣623.3百萬元，乃主要由於2022年6月推出新產品（即聚醚單體）後收入增加。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們為結算貿易應付款項人民幣78.0百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣137.3百萬元，而分別將等額的未到期應收票據背書予供應商，而由於管理層認為該等未到期票據所有權之風險及回報已實質轉移，故而自資產負債表完全終止確認該等應收票據及應付供應商款項。我們對該等終止確認之未到期應收票據的繼續涉入程度以出票銀行無法向票據人結算款項為限。其繼續涉入所承受的最大虧損為我們背書予供應商的應收票據款項，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日分別為人民幣78.0百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣137.3百萬元。該等未到期應收票據限期為自出票日起六個月。

下表載列於所示日期基於逾期賬齡的貿易應收款項及應收票據淨額的賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)
即期.....	345.4	288.5	508.7	570.3
逾期不超過一年...	8.3	12.1	47.9	53.0
總計.....	353.7	300.6	556.6	623.3

本集團與客戶的交易條款基於信貸或現金。接納新客戶前，本集團會應用內部信貸評估政策評估潛在客戶的信貸質素，以確定客戶的信貸額度。貿易應收款項通常於開票之日

財務資料

起計30天至120天內到期。每名客戶均有信貸上限。本集團致力於維持對其未償還應收款項之嚴格控制，並設有信貸控制部門以降低信貸風險。高級管理層定期覆核逾期結餘。我們通常無須任何抵押品作抵押。

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。我們已制定信貸風險管理政策，據此，我們將需要對所有超過一定信貸額度的客戶進行單獨的信貸評估。該等評估側重於客戶過往到期付款的記錄及目前的付款能力，並考慮到客戶的特定資料及客戶營運所在的經濟環境。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，呆賬撥備分別為人民幣15.9百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣23.4百萬元。

於2023年10月31日，於2023年6月30日的未償還貿易應收款項中人民幣351.1百萬元或75.1%已結清。

下表載列於所示日期貿易應收款項的平均週轉天數概要：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年六個月
貿易應收款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	<u>80.3</u>	<u>68.8</u>	<u>72.8</u>	<u>82.6</u>

(1) 貿易應收款項的平均週轉天數等於貿易應收款項(包括增值稅)期初及期末結餘的平均值除以同年／同期來自客戶合約的總收入，再乘以365天(就2020財年、2021財年及2022財年而言)或183天(就2023年六個月而言)。

我們貿易應收款項週轉天數由2020財年的80.3天減少至2021財年的68.8天，乃主要由於年底前客戶結算。我們貿易應收款項週轉天數隨後增加至2022財年的72.8天，並進一步增加至2023年六個月的82.6天，主要因為我們向聚醚單體客戶授出更長的信貸期，以擴大市場。

按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據

按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據指客戶使用銀行簽發的票據結算貿易應收款項。該波動受採用票據結算的貿易應收款項金額影響。我們按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據由2020年12月31日的人民幣6.8百萬元減少人民幣2.4百萬元或35.3%至2021年12月31日的人民幣4.4百萬元，主要是由於票據到期。我們按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據隨後增加人民幣26.8百萬元或609.1%至2022年12月31日的人民幣31.2百萬元，主要是由於(i)更多客戶透過票據

財務資料

結算其貿易應收款項；及(ii)我們推出新產品(即聚醚單體)後收入增加。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據減少至2023年6月30日的人民幣13.1百萬元，主要歸因於票據到期。

其他應收款項

我們的其他應收款項包括(i)購買原材料按金及預付款項；(ii)可收回增值稅(「增值稅」)；(iii)應收子公司當時投資者款項；及(iv)其他，主要為(a)與建造我們的生產工廠有關的應收供應商保證金；及(b)投標保證金。可收回增值稅指未來進項增值稅超過銷項增值稅可抵扣或可收回的部分。進項稅金額乃按向供應商採購發生期間生效的適用增值稅稅率釐定。

我們的其他應收款項由2020年12月31日的人民幣57.1百萬元減少人民幣5.2百萬元或9.1%至2021年12月31日的人民幣51.9百萬元，乃主要由於一間子公司當時投資者還款導致應收該投資者款項減少，部分被可收回增值稅增加(原因為我們的若干生產工廠正在建設中，產生大量可抵扣進項增值稅)所抵銷。我們的其他應收款項進一步減少人民幣13.3百萬元或25.6%至2022年12月31日的人民幣38.6百萬元，乃主要由於兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生了收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅，部分被按金及預付款項增加(因運營生產工廠數量增加後我們為生產採購更多原材料所致)所抵銷。

我們的其他應收款項增加人民幣6.7百萬元或17.4%至2023年6月30日的人民幣45.3百萬元，乃主要由於(i)業務擴張導致購買生產所用原材料的按金及預付款項增加；及(ii)主要由於購買生產所用原材料導致可收回增值稅增加。

應收關聯方非貿易款項

應收關聯方非貿易款項主要指履約保證金及投標按金。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，應收關聯方非貿易款項分別為人民幣0.6百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣3.1百萬元。履約保證金通常為合約價款的3%或在簽訂合約時支付的協定金額，該金額將在合約完成後由我們的關聯方結清。我們在競標新合約時可能需要繳納投標按金，在一般情況下，(i)倘未能獲得投標合約，投標按金通常會在招標程序結束後15個工作日內退還；或(ii)倘成功獲得投標合約，投標按金將轉為履約保證金，或在我們支付規定的履約保證金後退還予我們。應收關聯方非貿易款項的未結清餘額已根據我們與

財務資料

該等客戶的合約條款重新安排結算。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及未經審核中期財務資料附註19。

貿易及其他應收款項的非即期部分

我們貿易及其他應收款項的非即期部分主要指購買物業、廠房及設備預付款以及非即期可收回增值稅。於2020年及2021年12月31日，我們貿易及其他應收款項的非即期部分維持相對穩定，分別為人民幣39.7百萬元及人民幣37.8百萬元。我們貿易及其他應收款項的非即期部分隨後降低人民幣13.7百萬元或36.2%至2022年12月31日的人民幣24.1百萬元，主要是由於兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅。我們貿易及其他應收款項的非即期部分降低至2023年6月30日的人民幣13.3百萬元，主要是由於(i)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅；及(ii)於2023年六個月期間收到葫蘆島生產工廠的土地使用權證。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)
貿易應付款項				
— 第三方	138.4	132.4	153.7	177.9
— 關聯方	0.2	0.6	0.6	1.6
應付票據	—	15.0	—	—
貿易應付款項及應付票據	138.6	148.0	154.3	179.5
應付股息	—	—	—	29.8
其他應付款項及應計費用				
— 建築及設備應付款項	15.4	65.2	81.7	72.3
— 按金	22.2	33.4	36.5	30.7
— 其他稅項及應付附加費	6.9	8.1	7.6	6.1
— 應計薪金及其他福利	27.4	37.6	42.9	25.3
— 其他應計開支	11.3	7.5	9.2	12.6
其他應付款項及應計費用總計	83.2	151.8	177.9	147.0
應付關聯方非貿易款項	12.9	13.4	11.0	12.0
貿易及其他應付款項	234.7	313.2	343.2	368.3

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要包括因購買存貨而應付供應商的款項，而應付票據則是為購置設備發出的履約保證金。我們與供應商的貿易條款包括預付款項、貨到付款或信貸，信貸期一般至多為兩個月。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)
一年內.....	135.3	147.3	154.3	179.3
超過一年	3.3	0.7	0.0	0.2
總計.....	138.6	148.0	154.3	179.5

貿易應付款項及應付票據由2020年12月31日的人民幣138.6百萬元增加人民幣9.4百萬元或6.8%至2021年12月31日的人民幣148.0百萬元，主要由於為購置設備發出履約保證金。貿易應付款項及應付票據進一步增加人民幣6.3百萬元或4.3%至2022年12月31日的人民幣154.3百萬元，並增加人民幣25.2百萬元或16.3%至2023年6月30日的人民幣179.5百萬元，主要原因是若干生產工廠於2022年開始運營，導致原材料需求增加。

於2023年10月31日，於2023年6月30日尚未償還的貿易應付款項中人民幣138.7百萬元或77.3%已結清。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無貿易應付款項的重大拖欠付款。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年六個月
貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	37.9	41.3	35.5	36.2

- (1) 貿易應付款項的平均週轉天數等於貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以同年／同期的總銷售成本，再乘以365天（就2020財年、2021財年及2022財年而言）或183天（就2023年六個月而言）。

財務資料

貿易應付款項平均週轉天數從2020財年的37.9天增加至2021財年的41.3天，主要原因是於兩個生產工廠在2021年底開始運營後，原材料採購額增加。貿易應付款項平均週轉天數隨後減少至2022財年的35.5天，主要原因是自供應商集團A的採購增多（供應商集團A要求交貨前付款）。2023年六個月，貿易應付款項平均週轉天數保持相對穩定在36.2天。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括：(i)建築及設備應付款項；(ii)按金（指自供應商收取的保證金）；(iii)除中國所得稅之外的稅項及應付附加費；(iv)應計薪金及其他應付員工福利；(v)應計開支；及(vi)其他。

其他應付款項及應計費用由2020年12月31日的人民幣83.2百萬元增加人民幣68.6百萬元或82.5%至2021年12月31日的人民幣151.8百萬元，並進一步增加人民幣26.1百萬元或17.2%至2022年12月31日的人民幣177.9百萬元，乃主要由於(i)建造生產工廠導致建築及設備應付款項增加；(ii)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營後，原材料採購增加導致按金增加；及(iii)員工數量增加導致應計薪金及其他福利增加。

其他應付款項及應計費用其後減少人民幣30.9百萬元或17.4%至2023年6月30日的人民幣147.0百萬元，乃主要由於(i)支付年終獎金導致應計薪金及其他福利減少；(ii)期末前結算導致建築及設備應付款項減少；及(iii)若干招標項目完成後向供應商退還按金導致按金減少。

應付關聯方非貿易款項

我們應付關聯方非貿易款項主要來自購買經營所用設備（如外加劑儲存容器及儲能系統）及無形資產。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們應付關聯方非貿易款項分別為人民幣12.9百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣12.0百萬元。

我們應付關聯方非貿易款項為非貿易性質、無抵押、免息且按要求償還。根據我們與購買設備產生的應付關聯方非貿易款項有關的合約條款，我們的應付款項通常分為三個階段分期支付，三個階段為(i)於合約訂立時或前後；(ii)於安裝完成時或前後；及(iii)於保修期屆滿時或前後。就購買無形資產而言，我們的應付款項於合約訂立後30日支付。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及未經審核中期財務資料附註19。

財務資料

合約負債

合約負債於本集團確認相關收益之前客戶支付不可退回對價時予以確認或本集團在確認相關收益前已經取得無條件收取不可退回對價的權利時予以確認。於2020年及2021年12月31日，我們錄得並不重大合約負債分別為人民幣3.6百萬元及人民幣2.5百萬元。我們的合約負債由2021年12月31日的人民幣2.5百萬元增加人民幣8.9百萬元或356.0%至2022年12月31日的人民幣11.4百萬元，並進一步增加人民幣5.7百萬元或50.0%至2023年6月30日的人民幣17.1百萬元，與業務增長大體一致。

資本開支

本集團資本開支包括購買物業、廠房及設備以及在建工程的付款開支。於往績記錄期間，本集團產生資本開支分別為人民幣150.0百萬元、人民幣584.9百萬元、人民幣277.8百萬元及人民幣49.3百萬元，其中大部分來自新增在建工程及設備設施。

本集團預計資本開支可能會根據業務計劃、市場條件以及經濟及監管環境的任何未來變化而更改。更多資料請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

我們預計將主要通過我們自[編纂]所得的[編纂]、經營活動產生的現金以及貸款及借款所得款項為我們的資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源足以為我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。

財務資料

物業權益及物業估值

我們的獨立物業估值師戴德梁行有限公司對我們寧波生產工廠於2023年9月30日的估值為人民幣346.1百萬元。估值詳情概述於本文件附錄四。於2023年6月30日，除戴德梁行有限公司的物業估值報告中所載物業權益外，構成非物業業務一部分的單一物業權益中概無賬面值為或超過我們資產總值的15%。

根據上市規則第5.07條的規定，下表載列本文件附錄一A所載於2023年6月30日未經審核中期財務資料所反映相關廠房及樓宇及土地使用權的總價值與本文件附錄四所載於2023年9月30日該等物業權益估值之間的對賬。

	人民幣百萬元
於2023年6月30日下列物業權益賬面淨值：	
— 廠房及樓宇.....	219.4
— 自用的租賃土地.....	97.8
	317.2
減：截至2023年9月30日止三個月的變動.....	(3.9)
於2023年9月30日的物業賬面淨值(未經審核).....	313.3
淨估值盈餘(未經審核).....	32.8
	346.1
本文件附錄四物業估值報告所載於2023年9月30日的市值.....	346.1

資本承擔

我們有以下資本承擔(並未於我們的綜合財務報表中提供)：

	於2021年		於2023年	
	2020年	12月31日	2022年	6月30日
	人民幣百萬元 人民幣百萬元 人民幣百萬元 人民幣百萬元			
	(未經審核)			
已訂約.....	397.7	140.0	33.7	23.2

財務資料

債務

下表載列於所示日期我們的債務總額：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	(未經審核)
非即期					
貸款及借款	—	441.1	391.7	317.0	285.5
租賃負債	1.6	3.8	2.1	4.0	3.6
即期					
貸款及借款	270.0	312.0	712.1	658.9	691.6
租賃負債	0.7	1.7	1.7	1.9	1.7
總計	<u>272.3</u>	<u>758.6</u>	<u>1,107.6</u>	<u>981.8</u>	<u>982.4</u>

貸款及借款

下表載列於所示日期我們的銀行貸款：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	(未經審核)
有擔保	100.0	50.0	83.5	52.0	7.0
無抵押	170.0	703.1	1,020.3	923.9	970.1
總計	<u>270.0</u>	<u>753.1</u>	<u>1,103.8</u>	<u>975.9</u>	<u>977.1</u>

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日及2023年10月31日，有擔保銀行貸款金額分別為人民幣100.0百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣83.5百萬元、人民幣52.0百萬元及人民幣7.0百萬元，由本集團的母公司海螺科創提供一般擔保，其後已於最後實際可行日期償還。

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行貸款的償還時間表：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	(未經審核)
一年內.....	270.0	312.0	712.1	658.9	691.6
一年後但兩年內.....	—	97.6	77.5	52.5	52.5
兩年後但五年內.....	—	217.5	237.5	237.5	233.0
五年後.....	—	126.0	76.7	27.0	—
總計.....	<u>270.0</u>	<u>753.1</u>	<u>1,103.8</u>	<u>975.9</u>	<u>977.1</u>

下表載列於所示日期我們的銀行貸款的利率範圍：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
利率.....	<u>2.9%–3.25%</u>	<u>2.55%–3.75%</u>	<u>2.85%–3.75%</u>	<u>2.6%–3.4%</u>	<u>2.5%–3.32%</u>

於2023年10月31日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行融資總額為人民幣2,472.2百萬元，其中人民幣1,550.9百萬元未動用，人民幣921.3百萬元已動用。我們並未承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，董事確認我們概未延遲償還或拖欠任何銀行借款，亦未在按我們可接納的商業條款獲得銀行融資方面遭遇任何困難。於本文件日期，我們並無進行任何重大外部債務融資的計劃。

財務資料

租賃負債

下表載列於所示日期我們的租賃負債明細：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)
非流動.....	1.6	3.8	2.1	4.0	3.6
流動.....	0.7	1.7	1.7	1.9	1.7
總計.....	<u>2.3</u>	<u>5.5</u>	<u>3.8</u>	<u>5.9</u>	<u>5.3</u>

於往績記錄期間，我們租用多項物業及租賃土地，主要用於辦公、宿舍及生產工廠。

或然負債

於2023年10月31日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上述或本文件另有披露及集團內公司間負債外，本集團於最後實際可行日期並無任何尚未清償的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(除一般貿易票據外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審核中期財務資料所載關聯方交易，董事確認，於往績記錄期間的所有關聯方交易均按合理及符合本集團整體利益的一般商業條款進行。董事進一步確認，該等關聯方交易不會令我們於往績記錄期間的經營業績失真，或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表列示於各所示日期我們的主要財務比率：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年六個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	25.2	22.0	19.8	18.5
淨利潤率(%) ⁽²⁾	10.9	8.3	5.0	4.6
股本回報率(%) ⁽³⁾	36.1	24.6	15.3	12.7 ⁽¹⁰⁾
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	14.6	9.5	4.9	4.3 ⁽¹⁰⁾
利息覆蓋率(倍) ⁽⁵⁾	21.3	22.2	6.0	4.9
	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.1	1.0	0.8	0.9
速動比率(倍) ⁽⁷⁾	1.0	0.9	0.7	0.8
資產負債比率(%) ⁽⁸⁾	57.5	134.4	170.7	113.9
淨債務對權益比率(%) ⁽⁹⁾ ...	36.0	96.1	150.4	94.3

附註：

- (1) 毛利率乃按相應年度／期間的毛利除以收入計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」。
- (2) 淨利潤率乃按年度／期間的溢利除以相應年度／期間的收入計算。有關淨利潤率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」。
- (3) 股本回報率乃按年度／期間的溢利除以權益總額年初／期初及年末／期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按相應年度／期間的淨利潤除以資產總值年初／期初及年末／期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 利息覆蓋率乃按相應年度／期間的除稅項及利息前溢利除以利息再乘以100%計算。
- (6) 流動比率乃按於相應日期的流動資產總額除以相應日期的流動負債總額計算。
- (7) 速動比率乃按於相應日期的流動資產總額(扣除存貨)再除以相應日期的流動負債總額計算。
- (8) 資產負債比率乃按於相應日期的計息債項總額(即貸款和借款總額)除以相應日期的權益總額再乘以100%計算。
- (9) 淨債務對權益比率乃按於相應日期的淨債務(即貸款和借款總額減去現金及現金等價物)除以相應日期的權益總額計算。
- (10) 2023年六個月的年化數據按期內溢利乘以二計算。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由2020財年的36.1%下降至2021財年的24.6%，並進一步下降至2022財年的15.3%，主要是由於年內權益總額增加及利潤減少。我們的股本回報率下降至2023年六個月的12.7%，主要由於權益總額有所增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2020財年的14.6%下降至2021財年的9.5%，並進一步下降至2022財年的4.9%，主要是由於年內總資產增加及利潤減少。我們的總資產回報率於2023年六個月保持相對穩定在4.3%。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率於2020財年及2021財年保持相對穩定，分別為21.3倍及22.2倍。我們的利息覆蓋率下降至2022財年的6.0倍，主要是由於除稅前利潤減少及財務成本增加。我們的利息覆蓋率於2023年六個月保持相對穩定在4.9倍。

流動比率

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年六個月，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.1倍、1.0倍、0.8倍及0.9倍。

速動比率

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年六個月，我們的速動比率保持相對穩定，分別為1.0倍、0.9倍、0.7倍及0.8倍。

資產負債比率

我們的資產負債比率從2020財年的57.5%增加至2021財年的134.4%，並進一步增加至2022財年的170.7%，主要是由於貸款及借款的增加超過權益總額的增加。於2023年六個月，我們的資產負債比率則降至113.9%，主要是由於貸款及借款有所減少。

淨債務對權益比率

我們的淨債務對權益比率從2020財年的36.0%增加至2021財年的96.1%，並進一步增加至2022財年的150.4%，主要是由於淨債務的增加超過權益總額的增加。於2023年六個月，我們的淨債務對權益比率降低至94.3%，主要是由於貸款及借款的減少以及現金及現金等價物的增加。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動性風險。有關我們面臨的風險的詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註26。

上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無出現根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額(包括所有[編纂]的[編纂])為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)，佔[編纂]估計[編纂]的約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。

於往績記錄期間，我們概無產生[編纂]開支。我們預計產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)，其中估計人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)將於損益中扣除，而人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)直接歸因於股份發行，將於成功[編纂]後根據相關會計準則入賬列作自權益扣除。

[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬元)。

上述[編纂]開支為於最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

股息政策

於2020財年、2021財年及2022財年，我們宣派及派付的股息分別為人民幣27.1百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣23.5百萬元。於2023年6月19日，我們宣派股息人民幣29.8百萬元，而於最後實際可行日期，有關股息已悉數派付。

財務資料

宣派股息須由董事會酌情決定並獲我們股東的批准。經計及我們的運營以及盈利、資本需求以及盈餘、整體財務狀況、現金流量、合約限制、資本開支以及未來發展需求、股東權益以及董事當時可能認為相關的其他因素後，我們的董事可建議於未來派付股息。任何宣派及派付以及股息的金額將須遵守我們的章程文件以及中國公司法，包括我們股東的批准。任何未來宣派的股息可能或未必能反映我們股息的歷史宣派且將由我們董事全權酌情決定。

在任何特定年度未作分派的任何可供分派溢利將被保留，並可用於隨後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，這部分溢利將不可再投資於我們的業務。

可供分派儲備

於2023年6月30日，我們可供分派予股東的保留盈利為人民幣35.3百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

除「概要」所披露者外，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的董事確認我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。就我們所知，整體市場狀況並無發生任何已經或將會對我們的業務經營或財務狀況產生重大不利影響的重大變動。