

下文有關本集團財務狀況及經營業績之討論及分析，應連同會計師報告所載於二零一六年十二月三十一日及截至該日止三個年度綜合財務資料及隨附之附註一併閱覽。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。

招股章程本節內之討論及分析載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展之見解，以及我們相信在有關情況下屬合適的其他因素而作出的假設及分析得出。然而，我們於未來期間報告之實際業績或會與下文所討論者存有重大差異，視乎非我們所能控制之多項因素而定。可導致或引致上述差異之因素包括於「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」所討論者，以及本招股章程其他章節所討論者。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準描述。

### 概覽

我們為總部設於廣東省的鍍錫鐵皮包裝產品製造商。我們的主要產品為一般用於貯存漆料及塗料的錫罐及鋼桶。

我們的收益主要來自於中國銷售鍍錫鐵皮包裝產品。於往績記錄期間，我們的客戶群主要包括漆料及塗料供應商及其他包裝產品製造商。我們的五大客戶均全部位於廣東省。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們分別錄得約人民幣100.5百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣118.5百萬元的收益，以及分別錄得約人民幣8.0百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣7.3百萬元的純利。

### 呈列基準

本公司為一間投資控股公司，而本集團主要在中國從事製造及銷售鍍錫鐵皮包裝產品（「上市業務」）。

於本公司註冊成立及重組完成前，上市業務乃由萬成順德進行。

根據於「歷史、重組及公司架構—重組」詳述的重組，為籌備上市及為理順本集團的架構，本公司於二零一六年五月四日透過向本公司轉讓於Able Hope之股本權益，以換取本公司向Fortune Time及Century Great（即Able Hope當時股東持有之公司）

配發及發行股份(「股份轉讓」)之方式成為現時組成本集團的萬成順德的控股公司。

緊接重組前及緊隨重組後，上市業務由萬成順德持有。根據重組，萬成順德連同上市業務透過Able Hope及萬成香港轉讓予本公司及由本公司持有。股份轉讓並無實質意義，並不構成業務合併，故本公司之財務資料以前身公司之賬面值與營運附屬公司之財務資料合併。因此，重組僅為重組上市業務，並不構成業務合併，猶如重組下的集團架構於整段往績記錄期間或自現時組成本集團的實體各自的註冊成立／成立日期起(以較短者為準)一直存在。

本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃使用合併會計原則編製，猶如目前的集團架構於整段往績記錄期間或自現時組成本集團的相關實體各自的註冊成立日期起(以較短者為準)一直存在。本集團於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表經已編製以呈列於該等日期存在的本集團旗下實體的資產及負債，猶如目前的集團架構於相關日期已一直存在。本集團的資產淨值及業績根據控股股東的觀點使用賬面值綜合。所有重大集團內公司間交易及結餘已於綜合時撇銷。

本公司之功能貨幣為港元。然而，由於人民幣為本集團經營所在經濟環境的主要貨幣，故本集團之財務資料乃以人民幣而非其功能貨幣呈列。

### 影響本集團經營業績的主要因素

本集團的財務狀況及經營業績經已及將會繼續受到若干因素影響，其中包括以下所討論者。

### 產品定價及產品組合

我們的產品價格及產品組合對我們的經營業績及財務狀況產生直接影響。我們一般依照客戶訂單所訂明的產品規格生產產品，當我們與客戶磋商以於協議中訂定協定單價時，我們會採用成本加成方法，並考慮不同因素，包括客戶的產品規格、

生產成本、擬達到的利潤率及如競爭激烈程度、最終客戶消費力及經濟狀況等不同市場情況等因素。產品的銷售單價一般隨盛載量增加而上升。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，錫罐產品的平均售價分別為每單位約人民幣2.64元、每單位人民幣3.02元及每單位人民幣2.96元。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，鋼桶的平均售價分別為每單位約人民幣12.54元、每單位人民幣12.34元及每單位人民幣11.78元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們相較去年錄得錫罐產品銷量下降及鋼桶產品銷量上升。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的錫罐產量相對穩定，而鋼桶產量則較上年度有所增加。由於此產品組合的改變，我們於往績記錄期間錄得總收益的溫和增長及更高的毛利率。倘產品價格及產品組合出現任何重大變動，我們的財務業績將受到影響。

進一步詳情，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表內主要項目的說明及分析一收益」。

### 主要原材料價格

鍍錫鐵皮線圈為生產鍍錫鐵皮包裝產品的主要原材料。鍍錫鐵皮線圈的價格可能波動，取決於市場供需狀況及鋼鐵(即鍍錫鐵皮線圈原材料)的價格。鍍錫鐵皮線圈價格的波動可能增加銷售成本及降低毛利及毛利率。於往績記錄期間，鍍錫鐵皮線圈總成本分別於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度佔銷售成本約62.2%、61.1%及59.2%。倘鍍錫鐵皮線圈的採購成本出現任何上漲而無法轉嫁予客戶，本集團的盈利能力將受到不利影響。

### 經濟狀況及我們的最終行業的需求

我們的所有收益均來自於中國製造及銷售產品，而本公司預期此情況將於不久未來內維持不變。因此，本公司的業務、財務狀況、經營業績及未來前景現時及將會繼續在很大程度上受到中國的經濟及政治政策的影響。倘中國經濟面對嚴重衰退，我們的業務業績、營運及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的客戶群主要包括漆料及塗料供應商及其他包裝產品製造商。我們的五大客戶均全部位於廣東省。因此，我們的業務表現受到下游行業(特別是廣東省的漆料及塗料行業)的整體經濟環境影響，而其可能受到各種非我們

所能控制的因素(包括但不限於國內生產總值增長率、消費信心、通脹水平、失業水平及利率)影響。下游行業的衰退可能繼而令我們的產品需求下降及最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 市場競爭

根據灼識投資諮詢報告，廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品行業相對集中，由於廣東省有接近190名鍍錫鐵皮包裝產品製造商，因此該市場的競爭屬區域性及激烈。倘廣東省的鍍錫鐵皮包裝產品行業的競爭更為激烈及我們的競爭對手採取進取定價以增加其市場份額或能夠供應具有優越表現、功能或效率的產品，我們的客戶可能會流失至競爭對手，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 關鍵會計政策及估計

關鍵會計政策及估計指涉及重大不確定性及須作出重大判斷且在不同的狀況及／或假設下可能產生極大差異結果的會計政策及估計。為遵照香港財務報告準則編製財務資料，管理層須作出判斷、估計及假設，其結果影響政策的應用及所呈報資產、負債、收入及開支金額。我們釐定該等項目採用的方式及方法乃基於我們的經驗、業務經營性質、有關規則及法規以及有關情況。由於相關假設及估計可能對會計師報告所載列的本集團綜合財務報表呈報的經營業績產生重大影響，故對其進行定期檢討。以下為按照香港財務報告準則之會計政策概要，我們相信該等政策對呈列我們的財務業績甚為重要，且涉及需對固有不明確事宜之影響作出估計及判斷。我們亦有我們視為重要的其他政策、判斷、估計及假設，其詳情載於會計師報告附註4及5。

### 收益確認

我們的收益主要來自於中國銷售鍍錫鐵皮包裝產品。本集團一般於向客戶交付產品而客戶驗收產品時確認銷售鍍錫鐵皮產品的收益。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們分別自銷售鍍錫鐵皮包裝產品確認收益約人民幣100.5百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣118.5百萬元。有關收益確認的會計政策的詳情，請參閱會計師報告附註4.14。

### 存貨

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們分別擁有約人民幣12.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣17.5百萬元的存貨(即原材料、在製品及製成品)。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們並無任何存貨減值。

有關會計政策及與存貨相關的估計，請參閱會計師報告附註4.5及附註5。

### 於經營租約項下持作自用之租賃土地付款

於經營租約項下持作自用之租賃土地付款指本集團於佛山工廠所在的租賃土地的權益。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，餘額分別為約人民幣6.5百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.1百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們分別按攤銷直線法就於經營租約項下持作自用之租賃土地付款攤銷確認約人民幣166,000元、人民幣166,000元及人民幣166,000元。

有關就於經營租約項下持作自用之租賃土地付款的會計政策，請參閱會計師報告附註4.4。

### 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要指我們的廠房及辦公大樓、機器、傢俬、裝置及設備及汽車。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，結餘分別為約人民幣13.7百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣12.1百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們分別確認約人民幣1.6百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元的物業、廠房及設備折舊。

有關會計政策及物業、廠房及設備及其折舊的估計，請參閱會計師報告附註4.3及附註5。

### 金融工具

#### (i) 金融資產

於往績記錄期間，本集團的金融資產主要指貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款以及現金及現金等價物。於往績記錄期間，本集團並無就金融資產確認任何減值虧損。

有關(其中包括)金融資產分類、確認、計量及減值的會計政策，請參閱會計師報告附註4.6。

### (ii) 金融負債

於往績記錄期間，本集團按攤銷成本計算之金融負債主要包括應付貿易款項及票據、應計款項及其他應付款項、應付一名董事款項及銀行借款。

有關(其中包括)金融負債分類、確認、計量及終止確認的會計政策，請參閱會計師報告附註4.6。

### 終止確認應收貼現票據

於往績記錄期間，本集團貼現中國銀行承兌的若干應收票據。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，已貼現及終止確認應收票據的賬面值分別為約人民幣20.4百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣17.5百萬元。

有關終止確認應收貼現票據的會計政策以及相關會計涵義的進一步詳情，請參閱會計師報告附註5及31。

### 所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們分別確認約人民幣2.8百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣6.0百萬元的所得稅開支(為即期稅項)。本集團於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日並無重大未經確認遞延稅項。

有關所得稅(包括即期稅項及遞延稅項)的會計政策，請參閱會計師報告附註4.13。

## 財務資料

### 經營業績概要

下文所載為我們於往績記錄期間之綜合損益表，乃摘錄自會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	100,458	114,566	118,510
銷售成本	<u>(80,593)</u>	<u>(85,354)</u>	<u>(83,865)</u>
毛利	19,865	29,212	34,645
其他收入及收益	733	386	1,161
銷售開支	(2,199)	(1,893)	(1,813)
行政及其他開支	(6,034)	(15,354)	(18,279)
融資成本	<u>(1,624)</u>	<u>(1,848)</u>	<u>(2,331)</u>
除所得稅前利潤	10,741	10,503	13,383
所得稅開支	<u>(2,768)</u>	<u>(4,578)</u>	<u>(6,039)</u>
年度利潤	<u><u>7,973</u></u>	<u><u>5,925</u></u>	<u><u>7,344</u></u>

### 綜合損益及其他全面收益表內主要項目的說明及分析

#### 收益

於往績記錄期間，我們主要從於中國銷售鍍錫鐵皮包裝產品產生收益。以下載列我們於往績記錄期間從不同產品類別產生的收益及銷量及錫罐及鋼桶的每單位平均售價的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
錫罐	67,001	66.7	59,624	52.0	60,300	50.9
鋼桶	23,570	23.5	45,587	39.8	47,986	40.5
其他 (附註)	<u>9,887</u>	<u>9.8</u>	<u>9,355</u>	<u>8.2</u>	<u>10,224</u>	<u>8.6</u>
合計	<u><u>100,458</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>114,566</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>118,510</u></u>	<u><u>100</u></u>

附註：其他主要指買賣原材料(包括鍍錫鐵皮線圈及鍍錫鐵片)及銷售罐子部件(包括罐蓋、罐頂及罐底)以及已用模具取得的收益。

## 財務資料

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	銷量 (千單位)	平均售價 (人民幣)	銷量 (千單位)	平均售價 (人民幣)	銷量 (千單位)	平均售價 (人民幣)
錫罐	25,386	2.64	19,759	3.02	20,353	2.96
鋼桶	1,879	12.54	3,694	12.34	4,075	11.78

本集團的收益主要受：(i)各類產品的售價；及(ii)客戶對我們不同類型的產品的需求影響。本集團的收益亦受季節性影響。於往績記錄期間，本集團於一月及二月一般經歷較低的銷售需求及錄得較低銷售。董事相信，主因為農曆新年的悠長假期一般導致客戶訂單減少。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團分別錄得約人民幣100.5百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣118.5百萬元的收益，相等於二零一五年按年增長約14.0%及二零一六年按年增長約3.4%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益較去年有所增加，乃主要受銷售鋼桶的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣23.6百萬元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣45.6百萬元所帶動，並被錫罐銷售收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣67.0百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣59.6百萬元所部分抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益較去年同期有所增加，乃主要由於銷售鋼桶的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣45.6百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣48.0百萬元，加上錫罐銷售收益輕微增加及其他產品(如罐頂及罐底)銷售收益增加。上述波動原因之進一步討論如下：

### 鋼桶

截至二零一五年十二月三十一日止年度，鋼桶(每單位平均售價相對高於錫罐)銷售收益較去年有所增加，乃主要因鋼桶銷量由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約1.9百萬單位大幅增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約3.7百萬單位所帶動，儘管鋼桶之每單位平均售價主要因鍍錫鐵皮線圈成本下降而輕微減少。鋼桶銷量大幅增加乃主要歸因於截至二零一五年十二月三十一日止年度向超過40名新客戶銷售約1.5百萬單位鋼桶，為該期間之收益貢獻約人民幣19.4百萬元。



儘管鋼桶的每單位平均售價主要因鍍錫鐵皮線圈價格於截至二零一五年十二月三十一日止年度直至二零一六年二月的向下趨勢帶動鋼桶的平均售價下跌而有所下降，惟鑒於鍍錫鐵皮線圈價格於二零一六年三月至二零一六年五月反彈，我們自二零一六年七月起僅提高售予多名客戶的若干產品售價，故截至二零一六年十二月三十一日止年度來自銷售鋼桶的收益較去年同期增加，乃主要由鋼桶銷量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.7百萬單位增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約4.1百萬單位所推動。鑒於二零一六年第四季度鍍錫鐵皮線圈價格進一步上漲，本集團亦已與若干客戶協定自二零一七年一月或二月起增加部分產品的售價。鋼桶銷量持續上升主要由於本集團由截至二零一五年十二月三十一日止年度開始採納的銷售及市場推廣策略。此外，根據灼識投資諮詢報告，在中國政府推行的一系列環境政策的帶動下(有關詳情，請參閱「行業概覽—競爭態勢及競爭優勢—中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場推動因素—漆料及塗料行業的持續需求上升」)，中國及廣東省水性漆料及塗料的市場規模有所增長，並預期於二零一七年至二零二一年繼續增長。由於鋼桶的開口通常較錫罐大，故漆料及塗料製造商傾向使用鋼桶以包裝無味水性漆料及塗料乃屬行業慣例，而有味溶劑型漆料及塗料則一般儲存於錫罐中。由於開口較錫罐大的鋼桶可迅速大量傾倒，加快包裝過程，且容器能否盡量減低氣味排放與無味水性漆料及塗料的情況無關，故其更適合用於無味水性漆料及塗料。相比之下，由於貯存、分銷及處理期間較小開口的任何洩漏造成的影響較少，故錫罐更適合用於有味溶劑型漆料及塗料。因此，隨著中國及廣東省的水性漆料及塗料市場擴展，中國及廣東省漆料及塗料鋼桶行業的市場規模預期將因而增長。鋼桶的銷量上升亦與有關市場趨勢一致。

於往績記錄期間，我們注意到鋼桶及容量較高的錫罐產生相對較高毛利率的趨勢，故我們的銷售部已加強工作，爭取可能向我們採購鋼桶及容量較高的錫罐的新客戶。有關本集團於往績記錄期間採納的銷售及市場推廣策略，請參閱「業務—銷售及市場推廣」。據董事所深知及確信，該等新客戶主要為製造及銷售工業及建築用漆料及塗料的漆料及塗料製造公司，故由於自其終端用戶(主要為因成本效益一般大量採購漆料及塗料以供於建設時自用的建築公司)的需求，彼等將主要採購及使用鋼桶或容量較高(即10升或以上)的錫罐。受惠於中國及廣東省水性漆料及塗料

## 財務資料

市場的擴展市場趨勢，以及我們加大銷售及市場推廣力度以擴闊客戶群，鋼桶於截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益及銷量大幅上升，且有關上升趨勢於截至二零一六年十二月三十一日止年度持續。

### 錫罐

以下載列我們於往績記錄期間從不同類型的錫罐產生的收益及其銷量及每單位平均售價的明細：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一四年			二零一五年			二零一六年					
	人民幣 千元	銷量 %	平均售價 (千單位) (人民幣)	人民幣 千元	銷量 %	平均售價 (千單位) (人民幣)	人民幣 千元	銷量 %	平均售價 (千單位) (人民幣)	人民幣 千元	銷量 %	平均售價 (千單位) (人民幣)
容量較低的錫罐 (即10升以下)	59,619	89.0	19,893	3.00	46,364	77.8	15,680	2.96	50,025	83.0	17,624	2.84
容量較高的錫罐 (即10升或以上)	2,570	3.8	241	10.66	10,795	18.1	1,064	10.15	9,189	15.2	939	9.79
氣霧罐	4,812	7.2	5,252	0.92	2,465	4.1	3,015	0.82	1,086	1.8	1,790	0.61
合計	<u>67,001</u>	<u>100</u>	<u>25,386</u>	<u>59,624</u>	<u>100</u>	<u>19,759</u>	<u>60,300</u>	<u>100</u>	<u>20,353</u>			

銷售錫罐之收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣67.0百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣59.6百萬元。有關減少乃主要由下列原因綜合所致：(i)容量較低錫罐(主要指容量低於10升的錫罐)之銷售由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣59.6百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣46.4百萬元，主要由於在往績記錄期間向最大客戶威士伯集團(威士伯集團指華潤及/或威士伯，請參閱「業務一客戶」)及其他客戶之銷售減少，且每單位平均售價有所減少所致；及(ii)來自容量較高錫罐(主要指容量10升或以上的錫罐)之銷售由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣2.6百萬元大幅增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣10.8百萬元，抵銷影響。容量較高錫罐銷售增加乃主要歸因於截至二零一五年十二月三十一日止年度向大約30名新客戶銷售約0.8百萬單位該類型的錫罐，為該期間之收益貢獻約人民幣8.4百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，銷售錫罐的收益輕微增加至約人民幣60.3百萬元，主要由於容量較低及容量較高的錫罐的每單位平均售價均整體下跌，被其銷量增加抵銷的合併影響所致。另一方面，氣霧罐產生的收益由約人民幣2.5百萬元大幅下跌至約人民幣1.1百萬元，主要由於我們於期內持續縮減氣霧罐的生產規模及銷售，其一般並無盈利能力。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們注意到容量較高的鋼桶及錫罐產生相對較高毛利率，故銷售部已加強工作，爭取可能向我們採購鋼桶及容量較高的錫罐的新客戶。有關本集團於往績記錄期間採納的銷售及市場推廣策略，請參閱「業務—銷售及市場推廣」。據董事所深知及確信，該等新客戶為製造及銷售工業及建築用漆料及塗料的漆料及塗料製造公司，故由於自其終端用戶（主要為因成本效益一般大量採購漆料及塗料以供於建設時自用的建築公司）的需求，彼等將主要採購及使用鋼桶或容量較高（即10升或以上）的錫罐作為容器。

錫罐的整體平均售價由截至二零一四年十二月三十一日止年度約每單位人民幣2.64元輕微增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約每單位人民幣3.02元。此乃主要由於平均售價一般較高的較容量較高錫罐的銷售增加。然而，以上各類錫罐產品的平均售價實際上由於鍍錫鐵皮線圈成本下降而下跌。錫罐產品的平均售價下跌亦導致錫罐的銷售收益整體減少。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，錫罐平均售價輕微下降至約每單位人民幣2.96元，主要由於各類別錫罐產品的平均售價相對較低，主要理由是鍍錫鐵皮線圈價格於截至二零一五年十二月三十一日止年度直至二零一六年二月的向下趨勢帶動鋼桶平均售價下跌，而我們鑒於鍍錫鐵皮線圈價格由二零一六年三月至二零一六年五月反彈，自二零一六年七月起調高售予多名客戶的若干產品售價。

於往績記錄期間，向威士伯集團之銷售約為人民幣46.7百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣42.3百萬元，分別佔截至二零一六年十二月三十一日止三個年度之總收益約46.5%、34.9%及35.7%。據董事所深知及確信，截至二零一五年十二月三十一日止年度向威士伯集團之銷售減少乃主要由於威士伯集團於中國廣泛地區分散生產業務，而威士伯集團之控股公司於二零一五年在天津設立新漆料及塗料製造中心足以證明此點。

儘管威士伯集團的收益貢獻減少，與去年相比，我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度的總收益增加，理由是我們由截至二零一五年十二月三十一日止年度開始透過積極爭取新客戶，擴闊我們的客戶基礎（特別是鋼桶及容量較高錫罐的客戶）。此外，向威士伯集團之銷售亦於截至二零一六年十二月三十一日止年度恢復。根據灼識投資諮詢報告，容量較高鍍錫鐵皮包裝產品（包括容量10升或以上的錫罐及鋼桶）市場規模的增長預期將超出未來數年的容量較低者。此外，我們亦擬繼續擴大客戶基礎。有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途—我們的業務策略」。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，本集團的銷售成本主要包括鍍錫鐵皮線圈成本、鍍錫鐵皮加工成本、輔助材料及消耗品、員工成本、折舊、公用設施及維修及維護成本。下表載列本集團於往績記錄期間的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鍍錫鐵皮線圈成本	50,090	62.2	52,211	61.1	49,650	59.2
鍍錫鐵皮加工成本	10,754	13.3	12,956	15.1	13,553	16.2
輔助材料及消耗品	10,020	12.4	10,826	12.7	10,674	12.7
員工成本	6,929	8.6	6,709	7.9	7,166	8.5
折舊	1,455	1.8	1,351	1.6	1,424	1.7
公用設施	1,292	1.6	1,255	1.5	1,300	1.6
維修及維護	53	0.1	46	0.1	98	0.1
合計	<u>80,593</u>	<u>100</u>	<u>85,354</u>	<u>100</u>	<u>83,865</u>	<u>100</u>

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團分別錄得約人民幣80.6百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣83.9百萬元的銷售成本，佔本集團於相應年度的收益約80.2%、74.5%及70.8%。儘管本集團的收益於截至二零一五年十二月三十一日止年度增加約14.0%，本集團的銷售成本於同年僅小幅增加約5.9%，因此本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的銷售成本佔收益的百分比比較截至二零一四年十二月三十一日止年度減少約5.7個百分點。儘管截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益增加約3.4%，銷售成本於同年減少約1.7%，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度，鍍錫鐵皮線圈成本減少及消耗品的價格相對對低，且所耗用的鍍錫鐵皮線圈的平均成本相對較低，並由僱員的薪金及工資上漲所抵銷。

### 鍍錫鐵皮線圈成本

於往績記錄期間，鍍錫鐵皮線圈成本構成銷售成本的最大部份，約人民幣50.1百萬元、人民幣52.2百萬元及人民幣49.7百萬元，於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別佔總銷售成本約62.2%、61.1%及59.2%。根據灼識投資諮詢報告，鍍錫鐵皮線圈平均價格自二零一二年一月至二零一六年二月呈現下降趨勢，並於二零一六年三月至二零一六年五月回升，於其後直至二零一六年十一月整體回穩並於二零一六年十二月至二零一七年一月上升，直至二零一七年三月前再次回穩，並自二零一七年四月起直至二零一七年五月一直輕微下降。因此，儘管本集團的總收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度至去年增加約14.0%，鍍錫鐵皮線圈成本仍然僅小幅上升約4.2%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，鍍錫鐵皮成本較去年減少約人民幣2.6百萬元，而年內收益增加約3.4%，部分由於(i)二零一六年首半年所耗用的鍍錫鐵皮線圈平均成本相對較低；(ii)鋼桶銷量因使用較厚(如0.35毫米)的鍍錫鐵皮線圈(其平均價格較低)而非該等用於容量較低的錫罐的較薄(如0.25毫米)鍍錫鐵皮線圈而上升；及(iii)罐部件(包括罐頂及罐底)銷量增加，而罐部件一般較生產錫罐及鋼桶消耗較少鍍錫鐵皮線圈所致。為供參考，根據灼識投資諮詢報告，於廣東省的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈於截至二零一五年十二月三十一日止年度的平均價格分別為約每噸人民幣6,809.4元及每噸人民幣5,196.3元，而於截至二零一六年十二月三十一日止年度則分別為約每噸人民幣7,042.9元及每噸人民幣4,728.8元。

鍍錫鐵皮線圈成本佔收益的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約49.9%下跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約45.6%，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度進一步下跌至約41.9%亦由於一般採用較厚(如0.35毫米)的鍍錫鐵皮線圈以生產容量較高的錫罐及鋼桶，而較厚的鍍錫鐵皮線圈的每噸價格一般低於通常用作生產容量較低的錫罐的較薄(如0.25毫米)鍍錫鐵皮線圈。有關鍍錫鐵皮線圈的歷史價格趨勢之詳情，請參閱「行業概覽—主要原材料的價格趨勢」。

## 財務資料

### 鍍錫鐵皮加工成本

於往績記錄期間，我們將鍍錫鐵皮包裝產品的若干生產程序外判予我們的分包商，其中包括：(i)鍍錫鐵皮印刷；(ii)鍍錫鐵皮覆膜；及(iii)鍍錫鐵皮捲切。於往績記錄期間，鍍錫鐵皮加工成本指上述服務產生的分包費用。下表載列本集團於往績記錄期間的鍍錫鐵皮加工成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鍍錫鐵皮印刷服務	9,029	84.0	10,594	81.8	11,411	84.2
鍍錫鐵皮覆膜及捲切服務	1,725	16.0	2,362	18.2	2,142	15.8
合計	10,754	100	12,956	100	13,553	100

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，鍍錫鐵皮加工成本分別為約人民幣10.8百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣13.6百萬元，佔總銷售成本約13.3%、15.1%及16.2%。根據灼識投資諮詢報告，鍍錫鐵皮印刷服務的價格自二零一二年至二零一六年相對穩定。於往績記錄期間，我們的分包商一般根據將加工的鍍錫鐵片面積收取鍍錫鐵皮印刷及鍍錫鐵皮覆膜服務的分包費用，並根據將加工的鍍錫鐵片重量收取鍍錫鐵皮捲切服務的分包費用。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的鍍錫鐵皮加工成本較去年增加，主要由於容量較高的錫罐及鋼桶的銷量增加，而由於加工所需的鍍錫鐵片表面面積較大及重量較高，因而產生更多鍍錫鐵皮加工成本。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，鍍錫鐵皮加工成本略微上漲至約人民幣13.6百萬元，及主要由於銷量增加所致。

### 輔助材料及消耗品

輔助材料及消耗品主要指其他輔助原材料，例如(i)用作生產鍍錫鐵皮包裝產品的PVC手柄、鋼手柄、罐蓋及銅線；及(ii)鋁閥、包裝箱及包裝材料、螺絲及膠水等消耗品。

我們的輔助材料及消耗品成本於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣10.7百萬元，佔我們的總銷售成本約12.4%、12.7%及12.7%。截至二零一五年十二月三十一日止年度輔助材料及消耗品成本輕微增加主要由於鋼桶銷量增加，而鋼桶須使用成本較PVC手柄高的鋼

---

## 財務資料

---

手柄。此影響被其他輔助材料及消耗品(包括鋁閥、包裝箱及包裝材料、螺絲及膠水)成本主要因整體銷量下降而減少所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度輔助材料及消耗品較去年同期輕微減少，主要由於若干消耗品的單位成本減少，包括封口、氮、膠水、包裝膠帶。

### 員工成本

員工成本主要指直接參與生產活動的僱員的薪金、工資及其他福利。銷售成本中的員工成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣6.9百萬元輕微減少約3.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣6.7百萬元。輕微減少乃主要由於大部份生產員工的工資乃根據彼等所生產的產品單位計算，並較截至二零一四年十二月三十一日止年度有所減少，此影響被於往績記錄期間的生產員工的薪金上調所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於生產員工加薪以及生產單位增加，員工成本增至約人民幣7.2百萬元。

### 其他成本

於銷售成本中確認的折舊指就生產相關的樓宇及機器確認的折舊。公用設施代表於生產過程中所用的水電成本。維修及維護成本代表我們於往績記錄期間就對機器及設備進行定期維修及維護所花費的成本。此等於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度產生的成本一般維持穩定。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，毛利分別約為人民幣19.9百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣34.6百萬元，而毛利率則約為19.8%、25.5%及29.2%。下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	毛利／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
錫罐						
— 容量較低的錫罐 (即10升以下)	8,284	13.9	3,791	8.2	4,429	8.9
— 容量較高的錫罐 (即10升或以上)	1,146	44.6	5,939	55.0	4,621	50.3
— 氣霧罐	<u>(2,026)</u>	<u>(42.1)</u>	<u>(1,512)</u>	<u>(61.3)</u>	<u>(258)</u>	<u>(23.8)</u>
小計	7,404	11.1	8,218	13.8	8,792	14.6
鋼桶	5,986	25.4	18,157	39.8	19,324	40.3
其他	<u>6,475</u>	<u>65.5</u>	<u>2,837</u>	<u>30.3</u>	<u>6,529</u>	<u>63.9</u>
合計	<u><u>19,865</u></u>	<u>19.8</u>	<u><u>29,212</u></u>	<u>25.5</u>	<u><u>34,645</u></u>	<u>29.2</u>

我們的整體毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣19.9百萬元增加約人民幣9.3百萬元或約47.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣29.2百萬元，而我們的毛利率則由截至二零一四年十二月三十一日止年度約19.8%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度約25.5%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的整體毛利進一步增加約人民幣5.4百萬元，或約18.6%至約人民幣34.6百萬元，而我們的毛利率增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約29.2%。



此毛利及毛利率的整體增加主要由於：(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度及二零一六年上半年，生產所耗用的鍍錫鐵皮線圈的平均成本相對較低；及(ii)鋼桶的收益及銷量增加，而由於不同的成本結構及使用不同厚度的鍍錫鐵皮線圈，因此鋼桶的毛利率一般較錫罐為高。

### 錫罐

錫罐的整體毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約11.1%輕微上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度約13.8%，主要由於(i)容量較高的錫罐(毛利率較高)銷量增加；(ii)錄得毛損的氣霧罐的銷量減少；及(iii)於截至二零一五年十二月三十一日止年度所耗用的鍍錫鐵皮線圈平均成本相對較低，其於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別佔錫罐銷售成本約55.8%、49.3%及47.2%。此影響被截至二零一五年十二月三十一日止年度鍍錫鐵皮印刷成本增加所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，整體毛利率略微上漲至約14.6%，乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度氣霧罐銷量進一步削減並持續錄得虧損以及輔助材料及消耗品成本降低，被低容量錫罐(毛利率較低)銷量增加以及生產員工的薪金提高所抵銷。

容量較低的錫罐毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約13.9%減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度約8.2%，主要由於平均售價下跌。截至二零一六年十二月三十一日止年度毛利率輕微反彈至約8.9%，主要由於若干消耗品的單位成本減少而令輔助材料及消耗品成本下降。

容量較高的錫罐毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約44.6%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度約55.0%，主要由於我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度生產所耗用的鍍錫鐵皮線圈的平均成本(構成容量較高的錫罐的大部分成本)相對較低，並由同期平均售價下跌所緩減。截至二零一六年十二月三十一日止年度，毛利率減少至約50.3%，乃主要由於生產員工工資增加及平均售價降低所致。雖然本集團自二零一六年七月起增加售予多個客戶的部分產品售價，然而有關增長尚未於截至二零一六年十二月三十一日止年度之平均售價中有所反映。鑒於二零一六年第四季度鍍錫鐵皮線圈價格進一步上漲，本集團亦已與若干客戶協定自二零一七年一月或二月起增加部分產品的售價。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，氣霧罐的毛損增加並於截至二零一六年十二月三十一日止年度持續錄得毛損，亦主要由於平均售價下跌所致。儘管於往績記錄期間錄得來自銷售氣霧罐的毛損，我們繼續銷售氣霧罐，主要由於我們(i)製造及向若干新認識的客戶銷售氣霧罐，預期彼等將進一步向我們購買其他類型的產品；及(ii)繼續為若干現有客戶生產氣霧罐，以維持與彼等的業務關係。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，曾向我們購買氣霧罐的18名客戶中11名及七名客戶中四名亦購買錫罐及／或鋼桶，並分別產生來自銷售錫罐及／或鋼桶的收益約人民幣3.1百萬元及人民幣4.9百萬元。然而，由於氣霧罐缺乏盈利能力，我們於往績記錄期間已將氣霧罐生產規模及銷售由截至二零一四年十二月三十一日止年度約5.3百萬單位縮減至截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.0百萬單位，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度進一步減少至約1.8百萬單位。

### 鋼桶

鋼桶的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約25.4%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度約39.8%，主要由於我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度生產所耗用的鍍錫鐵皮線圈平均成本相對較低，其於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別佔鋼桶銷售成本約76.4%、74.2%及75.7%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，此影響被於「一綜合損益及其他全面收益表內主要項目的說明及分析—銷售成本」所討論之鍍錫鐵皮印刷成本及輔助材料及消耗品成本增加所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，毛利率維持相對穩定，為約40.3%。鑒於二零一六年第四季度鍍錫鐵皮線圈價格進一步上漲，本集團亦已與若干客戶協定自二零一七年一月或二月起增加部分產品的售價。

### 其他

就其他而言，截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，其毛利率分別約為65.5%、30.3%及63.9%。截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率較高，主要由於截至同年的已用模具的銷售較高，約為人民幣1.7百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則約為人民幣0.4百萬元。毛利率上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約63.9%，主要由於錫罐的部件(包括罐頂及罐底)銷售增加，而銷售罐子部件的毛利率高於買賣原材料的毛利率。

## 財務資料

### 其他收入及收益

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團的其他收入及收益分別為約人民幣0.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.2百萬元，主要來自銷售廢料及銀行存款的利息收入。下表載列本集團於往績記錄期間的其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售廢料	583	82	581
銀行存款利息收入	42	46	302
收回壞賬	—	—	81
其他	108	258	197
合計	<u>733</u>	<u>386</u>	<u>1,161</u>

銷售廢料指銷售生產過程中產生的鍍錫鐵皮廢料。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，銷售廢料的收入分別為約人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度的銷售廢料收入低於截至二零一四年十二月三十一日止年度，乃主要由於截至二零一四年十二月三十一日止年度成批銷售於過往年度囤積的廢料。截至二零一六年十二月三十一日止年度，來自銷售廢料的收入增加至約人民幣0.6百萬元，主要由於我們於年內出售的廢料主要包括未印刷的鍍錫鐵皮，而其具有較高殘值。

我們於往績記錄期間前收回過往於截至二零一六年十二月三十一日止年度減值的貿易應收款項約人民幣81,000元。

### 銷售開支

於往績記錄期間，本集團的銷售開支於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別約為人民幣2.2百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.8百萬元，佔本集團於相應年度的總收益約2.2%、1.7%及1.5%。本集團的銷售開支主要包括我們的物流團隊的運輸成本、員工成本、娛樂開支及消耗品。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間的銷售開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
運輸成本	1,189	54.1	925	48.9	813	44.9
員工成本	632	28.7	711	37.5	724	39.9
娛樂	121	5.5	158	8.3	202	11.1
消耗品	231	10.5	56	3.0	45	2.5
折舊	12	0.6	11	0.6	16	0.9
其他	14	0.6	32	1.7	13	0.7
合計	<u>2,199</u>	<u>100</u>	<u>1,893</u>	<u>100</u>	<u>1,813</u>	<u>100</u>

運輸成本主要包括物流團隊的汽車的公路費、泊車費、柴油費、維修及維護成本。

員工成本主要指銷售及市場推廣人員的薪金(主要包括薪金、表現花紅、津貼及僱員福利及退休福利成本)。

娛樂開支主要包括公務午餐及晚餐開支。

消耗品主要包括鍍錫鐵皮包裝產品的包裝物料及包裝材料成本。

於銷售開支確認的折舊主要指就物流團隊的汽車確認的折舊。

我們的銷售開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣2.2百萬元減少約人民幣0.3百萬元至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣1.9百萬元，主要由於柴油價格下跌及我們於二零一五年改變包裝程序後，更有效利用鍍錫鐵皮包裝產品的包裝物料而令消耗品減少，從而令運輸開支於二零一五年下降。有關減少被我們的銷售及市場推廣人員薪金增加而令員工成本增加所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，銷售開支輕微減少約人民幣80,000元或約4.2%至約人民幣1.8百萬元，主要由於柴油價格相對較低及消耗品減少令運輸開支輕微下降，並由員工成本及娛樂開支輕微增加以及我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度購買汽車以致折舊增加所抵銷。

## 財務資料

### 行政及其他開支

於往績記錄期間，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別錄得約人民幣6.0百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣18.3百萬元的行政開支及其他開支。本集團的行政及其他開支主要包括員工成本、樓宇行政費、其他稅務開支、折舊及攤銷、差旅費、辦公室消耗品及物資、法律及專業費用、上市開支及其他雜項行政開支。

下表載列本集團於往績記錄期間的行政及其他開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	4,215	69.9	5,769	37.6	6,140	33.6
樓宇行政費	561	9.3	814	5.3	833	4.6
其他稅務開支	472	7.8	500	3.2	427	2.3
折舊及攤銷	303	5.0	307	2.0	312	1.7
差旅費	18	0.3	274	1.8	449	2.5
辦公室消耗品及物資	209	3.5	195	1.3	195	1.1
法律及專業費用	158	2.6	126	0.8	580	3.2
上市開支	—	—	7,171	46.7	8,823	48.3
其他	98	1.6	198	1.3	520	2.7
合計	<u>6,034</u>	<u>100</u>	<u>15,354</u>	<u>100</u>	<u>18,279</u>	<u>100</u>

---

## 財務資料

---

我們的行政及其他開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣6.0百萬元增加約人民幣9.4百萬元至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣15.4百萬元，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度增加約人民幣2.9百萬元至約人民幣18.3百萬元。此增加主要來自於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年十二月三十一日止年度產生的上市開支及行政人員成本增加。

員工成本主要指薪金、僱員福利及行政人員的退休福利成本及董事薪酬。

樓宇行政費主要指樓宇管理費、工廠保安開支、公用設施、維修及維護成本及清潔成本。

其他稅務開支主要指中國的土地使用稅、物業稅及印花稅及車船使用稅。

折舊及攤銷指本集團於佛山工廠所在的租賃土地的權益的攤銷以及我們作行政用途的樓宇、傢俬、裝置及設備的折舊。

差旅費指出差開支及社交活動及為員工提供便餐所產生的成本。

辦公室消耗品及物資主要指辦公室物資、消耗品及各種行政雜項。

法律及專業費用主要指核數師薪酬、其他專業費用、商業登記費用及汽車年度檢查費。

上市開支主要包括就配售向專業人士支付的非經常性股份發售相關費用。進一步詳情請參閱「一上市開支」。

除於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度分別確認約人民幣7.2百萬元及人民幣8.8百萬元的上市開支外，本集團於相關年度的行政及其他開支分別為約人民幣8.2百萬元及人民幣9.5百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團的行政及其他開支（不包括上市開支）分別佔收益約6.0%、7.2%及8.0%，該增加主要由於行政人員數目因籌備上市而於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度上升及行政人員的薪金於二零一五年及二零一六年增加。

## 財務資料

### 融資成本

本集團的融資成本主要包括於往績記錄期間的銀行借款利息開支及應收已折現票據及銀行費用。下表載列我們於往績記錄期間的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息開支	734	1,316	1,834
應收已折現票據利息開支	855	487	447
銀行費用	35	45	50
合計	<u>1,624</u>	<u>1,848</u>	<u>2,331</u>

我們的融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣1.6百萬元增加約人民幣0.2百萬元至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣1.8百萬元，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度進一步增加約人民幣0.5百萬元至約人民幣2.3百萬元，主要由於我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度增加提取銀行融資，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度訂立新貸款協議，並由截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的折現率相較較低，以致應收已折現票據的利息開支減少所抵銷。

### 所得稅開支

本集團須於其主要營業地點中國繳付企業所得稅。於往績記錄期間，中國企業所得稅按中國相關所得稅法釐定之估計應課稅利潤的法定稅率25%計算。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團分別錄得所得稅開支約人民幣2.8百萬元及人民幣4.6百萬元。該增加主要來自於截至二零一五年十二月三十一日止年度產生的不可扣除上市開支。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，所得稅開支約為人民幣6.0百萬元。所得稅開支增加乃主要歸因於年內確認的不可扣減的上市開支增加以及年內除所得稅前利潤較去年有增加。

於往績記錄期間，本集團並未於其他司法權區產生稅務責任。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無與相關稅務機關發生重大糾紛或未解決的稅務問題。

### 上市開支

本集團於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績受到(其中包括)與股份發售有關屬非經常性的上市開支的不利影響。與股份發售有關的總上市開支主要包括已付或應付專業人士的費用及包銷費用及佣金估計約為人民幣28.2百萬元(或約31.5百萬元,按指示性發售價範圍每股發售股份0.50港元至每股發售股份0.70港元的中位數0.60港元及100,000,000股發售股份計算)。在估計總上市開支中,(i)約人民幣7.2百萬元預期於上市後以權益扣減形式入賬;及(ii)約人民幣21.0百萬元預期於我們的綜合損益及其他全面收益表確認為開支,其中約人民幣7.2百萬元及人民幣8.8百萬元已分別於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度確認。預期於截至二零一七年十二月三十一日止年度將進一步確認上市開支約人民幣5.0百萬元。

董事謹此強調,上市開支僅為作參考之用的目前估計金額,而於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務報表確認的最終金額可根據審核及其時的可變因素及假設變動而調整。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

本集團主要的流動資金及資本需求主要與我們的經營開支及資本開支有關。過往,我們主要以經營所得之現金、關聯方墊款及銀行融資應付營運資金及其他流動資金需求。未來,我們預期因應需要結合多個來源撥支我們的營運資金及其他流動資金需求,包括但不限於經營所得之現金、銀行融資、股份發售所得款項淨額以及其他外部股權及債務融資。



## 財務資料

下表概述本集團於往績記錄期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	33,460	(11,875)	33,022
投資活動所得／(所用)現金淨額	285	(178)	(902)
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(29,440)</u>	<u>19,686</u>	<u>3,209</u>
現金及現金等價物增加淨額	4,305	7,633	35,329
年初現金及現金等價物	1,577	5,882	13,720
匯率變動對現金及現金等價物之影響	<u>—</u>	<u>205</u>	<u>1,056</u>
年末之現金及現金等價物	<u><u>5,882</u></u>	<u><u>13,720</u></u>	<u><u>50,105</u></u>

### 經營活動

於往績記錄期間，本集團自經營活動產生現金流入，主要來自於在中國銷售鍍錫鐵皮包裝產品所收取的款項，而我們於經營活動所用現金主要包括購買原材料的付款、分包費、員工成本及其他經營開支及所得稅付款。

雖然我們於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別產生穩定的除所得稅前利潤約人民幣10.7百萬元及人民幣10.5百萬元，惟我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度仍錄得經營活動所用現金淨額約人民幣11.9百萬元，而去年則錄得經營活動所得現金淨額約為人民幣33.5百萬元，乃主要由於以下因素所致：(i)自客戶收取的現金減少，主要由於我們的應收貿易款項處理相對寬鬆，導致於截至二零一五年十二月三十一日止年度我們的應收貿易款項被若干客戶拖欠，情況已於二零一六年一月實施強化內部控制措施後有所改善，此點可以由二零一五年十二月三十一日的應收貿易款項結餘與二零一四年十二月三十一日相比有所增加，以及截至二零一五年十二月三十一日止年度的應收貿易款項周轉日數較去年更長證明。有關詳情，請參閱「綜合財務狀況表內主要項目的說明及分析—應收貿易款

項及票據」；(ii)於截至二零一五年十二月三十一日止年度的上市開支款項約為人民幣5.7百萬元；及(iii)由於於截至二零一四年十二月三十一日止年度加強我們的存貨控制政策，致使於同年使用我們存貨中的陳舊原材料而自我們的存貨釋放的現金流量。有關詳情，請參閱「業務—存貨控制」。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得淨現金流入為約人民幣33.0百萬元，相較截至二零一五年十二月三十一日止年度則為淨現金流出約人民幣11.9百萬元，乃主要由於(i)年內就應收貿易款項實施經加強內部監控措施後，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度收取大筆尚未償還應收貿易款項。有關詳情，請參閱「業務—客戶—有關管理及收回應收貿易款項的內部監控措施」；及(ii)相較去年，截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營利潤增加(不包括年內確認的上市開支(主要計入二零一六年十二月三十一日的應計費用))，主要原因是收益及毛利增加。

### 投資活動

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團之投資活動現金流量主要包括(i)購買物業、廠房及設備之現金流出；(ii)來自已抵押銀行存款減少之現金流入；(iii)向一名董事作出的墊款；及(iv)已收銀行利息。自二零一四年十二月三十一日起至二零一五年十二月三十一日，已抵押銀行存款減少與應付票據結餘減少趨勢一致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動現金流出約為人民幣0.9百萬元，乃主要歸因於二零一六年十二月三十一日的應付票據相較二零一五年十二月三十一日有所增加，以致已抵押銀行存款增加。

### 融資活動

於往績記錄期間，本集團之融資活動現金流量主要包括(i)利息開支付款；(ii)償還應付一名董事款項；及(iii)銀行借款結餘變動。截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣29.4百萬元融資活動現金流出乃主要歸因於應付一名董事款項減少。截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣19.7百萬元融資活動現金流入乃主要歸因於年內銀行借款增加淨額及首次公開發售前投資所得款項，由年內應付一名董事款項減少所緩減。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，約人民幣3.2百萬元的融資活動現金流入淨額乃主要歸因於年內的新銀行借款所得款項及應付一名董事款項減少，由年內的已付利息所緩減。

### 營運資金

於往績記錄期間，我們主要以經營所得之現金、關聯方墊款及銀行融資應付我們的營運資金及其他流動資金需求。於計及以下經營活動所得的現金流量及本集團現時可獲得的財務資源：

- 本集團於往績記錄期間經營所得之現金流量金額；
- 根據未經審核管理賬目，我們於二零一六年十二月三十一日約人民幣50.1百萬元及於二零一七年四月三十日約人民幣45.9百萬元的手頭現金及現金等價物；
- 於二零一七年四月三十日的約人民幣1.0百萬元未動用銀行融資；及
- 本集團將自股份發售收取的約28.5百萬元估計所得款項淨額。

我們的董事認為及保薦人認同，經計及股份發售所得款項淨額、我們的內部資源及銀行融資，本集團擁有足夠營運資金以應付自本招股章程日期起最少未來12個月之現時需求。

## 財務資料

### 流動資產淨值

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團的流動資產淨值分別為約人民幣13.4百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣31.7百萬元。組成部分的詳情載列如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	12,219	11,618	17,503	20,393
應收貿易款項及票據	40,952	58,846	46,180	54,876
預付款項、按金及其他				
應收款項	565	6,495	8,610	8,866
應收一名董事款項	—	540	—	—
應收一名股東款項	4,800	—	—	—
已抵押銀行存款	3,801	2,515	3,193	2,287
現金及現金等價物	5,882	13,720	50,105	45,909
	<u>68,219</u>	<u>93,734</u>	<u>125,591</u>	<u>132,331</u>
<b>流動負債</b>				
應付貿易款項及應付票據	25,560	30,230	43,902	49,405
應計費用及其他應付款項	9,216	7,932	10,605	10,580
銀行借款	10,000	34,000	39,000	39,000
應付一名董事款項	7,266	—	—	—
應付所得稅	2,768	1,333	2,220	1,661
	<u>54,810</u>	<u>73,495</u>	<u>95,727</u>	<u>100,646</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>13,409</u>	<u>20,239</u>	<u>29,864</u>	<u>31,685</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日的流動資產分別為約人民幣68.2百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣125.6百萬元及人民幣132.3百萬元，而存貨、應收貿易款項及票據、預付款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項以及現金及現金等價物為主要部分。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日之流動負債分別為約人民幣54.8百萬元、人民幣73.5百萬元、人民幣95.7百萬元及人民幣100.6百萬元，而應付貿易款項及票據、應計費用及其他應付款項、銀行借款及應付所得稅為主要部分。

## 財務資料

儘管本集團之流動負債主要因銀行借款增加人民幣24.0百萬元而由二零一四年十二月三十一日的約人民幣54.8百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣73.5百萬元，流動資產仍由二零一四年十二月三十一日的約人民幣68.2百萬元大幅增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣93.7百萬元，乃主要由於(i)主要由於二零一五年第四季之收益增加導致應收貿易款項及票據增加約人民幣17.9百萬元、若干客戶結轉若干逾期應收貿易款項及延遲結算；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣7.8百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣5.9百萬元。因此，流動資產淨值狀況由二零一四年十二月三十一日的約人民幣13.4百萬元改善至二零一五年十二月三十一日的約人民幣20.2百萬元。

於二零一六年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約為人民幣29.9百萬元，較於二零一五年十二月三十一日的約人民幣20.2百萬元增加約人民幣9.6百萬元。流動資產淨值增加主要由於(i)現金及現金等價物增加約人民幣36.4百萬元，主要由於增強內部監控措施而結清應收貿易款項及票據所致；及(ii)主要由於預付上市開支增加令預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣2.1百萬元，被主要由於我們加強收回應收貿易款項的政策導致應收貿易款項及票據減少約人民幣12.7百萬元，以及因上市開支的應計費用增加而導致應計費用及其他應付款項增加所緩減。

我們的現金及現金等價物由二零一五年十二月三十一日的約人民幣13.7百萬元大幅增加至二零一六年十二月三十一日的約人民幣50.1百萬元，乃主要由於我們於二零一六年一月實施的貿易應收款項內部控制措施增強致令逾期貿易應收款項及應收票據由二零一五年十二月三十一日的約人民幣37.1百萬元減少至二零一六年十二月三十一日的約人民幣22.1百萬元所致。同時，與於二零一五年十二月三十一日相比，我們於二零一六年十二月三十一日的銀行借款維持相對穩定水平，確保有充足的營運資金。鑒於貿易應收款項狀況有所改善，我們擬於上市後動用手頭現金於二零一六年十二月三十一日償還到期或尚未到期銀行借款人民幣39.0百萬元。自二零一六年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，我們分別於二零一七年一月及二零一七年五月償還銀行借款人民幣5.0百萬元，並於二零一七年三月提取銀行借款人民幣5.0百萬元。於最後實際可行日期，我們尚未償還銀行借款為人民幣34.0百萬元。有關詳情，請參閱「一綜合財務狀況表之主要項目說明及分析—應收貿易款項及票據」以及參閱「業務—客戶—有關管理及收回貿易應收款項的內部監控措施」。

根據本集團的未經審核管理賬目，本集團之流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日的約人民幣29.9百萬元增加至二零一七年四月三十日的約人民幣31.7百萬元。流動資產淨值增加乃主要由於應收貿易款項增加所致。

## 財務資料

有關影響我們於往績記錄期間的流動資產淨值的主要項目詳情，請參閱「一綜合財務狀況表之主要項目說明及分析」。

### 綜合財務狀況表之主要項目說明及分析

#### 存貨

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的存貨分別為約人民幣12.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣17.5百萬元。

下表載列我們於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的存貨結餘明細及於往績記錄期間的存貨周轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原材料	9,312	9,429	15,744
在製品	1,385	791	582
製成品	<u>1,522</u>	<u>1,398</u>	<u>1,177</u>
總計	<u>12,219</u>	<u>11,618</u>	<u>17,503</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 日	二零一五年 日	二零一六年 日
存貨周轉日數 (附註)	<u>118.3</u>	<u>51.0</u>	<u>63.5</u>

附註：存貨周轉日數乃藉將平均存貨結餘除以銷售成本再乘以相關期間內的日數(即截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度為365日及截至二零一六年十二月三十一日止年度為366日)計算得出。平均存貨結餘為相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，原材料存貨分別為約人民幣9.3百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣15.7百萬元，佔本集團存貨結餘的最大部分。我們的原材料存貨主要指鍍錫鐵皮線圈以及附屬材料及消耗品。結餘於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日維持穩定，由於考慮到與我們的客戶訂立的協議所載之生產時間及交付要求，本集團一般維持一個月的鍍錫鐵皮線圈存貨以供使用，藉此確保我們能應付主要客

---

## 財務資料

---

戶的要求。有關詳情，請見「業務—存貨控制」。原材料結餘由二零一五年十二月三十一日約人民幣9.4百萬元增加至二零一六年十二月三十一日約人民幣15.7百萬元，主要由於我們於二零一六年十二月三十一日的存貨結餘包含更多按鍍錫鐵皮線圈價格自二零一六年五月反彈後的更高價格購買的鍍錫鐵皮線圈以及二零一六年第四季度由於鍍錫鐵皮線圈價格增長趨勢增加鍍錫鐵皮線圈採購量。

在製品主要包括我們使用鍍錫鐵皮所製造並有待作生產流程的罐蓋、手柄、罐頂及罐底。製成品為我們所製造並有待進行船運或交付的錫罐及鋼桶。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們的存貨周轉日數分別為約118.3日、51.0日及63.5日。相較截至二零一五年十二月三十一日止年度，截至二零一四年十二月三十一日止年度之存貨周轉日數較長乃主要由於二零一四年年初的存貨結餘較高。於我們加強存貨控制政策以監控二零一四年之存貨水平後，我們於二零一四年十二月三十一日的存貨結餘大減，並於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日保持相對穩定。我們於二零一四年實施的存貨控制政策包括（其中包括）每日及每月倉庫記錄報告系統，記錄原材料及存貨位置，以及跨部門檢查存貨記錄。有關詳情，請參閱「業務—存貨控制」。因此，我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度的存貨周轉日數亦縮減至約51.0日。

我們的存貨周轉日數增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約63.5日，乃主要由於我們於二零一六年十二月三十一日的存貨結餘包括較二零一五年十二月三十一日按更高價格購買的更多鍍錫鐵皮線圈。

於二零一七年四月三十日，本集團於二零一六年十二月三十一日的約94.4%存貨其後已獲動用或出售。

## 財務資料

以下載列我們於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的存貨結餘的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	7,944	9,500	13,835
31至90日	2,225	1,449	3,011
91至365日	657	376	277
超過1年	1,393	293	380
總計	12,219	11,618	17,503

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們約88.6%、97.5%及97.8%的存貨的賬齡乃在1年之內。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們並無任何存貨減值。

### 應收貿易款項及應收票據

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的應收貿易款項及票據分別為約人民幣41.0百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣46.2百萬元。下表載列我們於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的應收貿易款項及票據明細以及於往績記錄期間的應收貿易款項周轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項	40,401	58,316	45,327
應收票據(附註)	551	530	853
總計	40,952	58,846	46,180

附註：於往績記錄期間，本集團向一間銀行折現在中國的銀行接納之若干應收票據。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，折現應收票據之賬面值分別約為人民幣20.4百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣17.5百萬元。有關詳情，請參閱會計師報告附註31。



## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	日數	日數	日數
應收貿易款項周轉日數(附註)	130.2	159.0	162.2

附註：應收貿易款項周轉日數乃藉將平均應收貿易款項及票據結餘除以相關期間的收益再乘以期內日數(即於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度為365日及截至二零一六年十二月三十一日止年度為366日)計算得出。平均應收貿易款項及票據結餘為相關期間的期初及期末應收貿易款項及票據的平均值。

以下為我們於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日按發票日期的應收貿易款項及票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	11,047	12,882	11,732
超過1個月但不超過3個月	8,113	19,441	21,172
超過3個月但不超過6個月	9,582	14,476	9,044
超過6個月但不超過1年	10,926	5,292	4,148
超過1年	1,284	6,755	84
總計	40,952	58,846	46,180

## 財務資料

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，應收貿易款項及票據約人民幣25.5百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣22.1百萬元已逾期但並未減值，其中約人民幣1.3百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣84,000元或約3.1%、10.9%及0.2%分別已逾期超過1年。我們按逾期日期的逾期應收貿易款項及票據的賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值	15,495	21,741	24,054
逾期不超過3個月	9,627	18,987	13,681
逾期超過3個月但少於6個月	8,209	8,949	6,078
逾期超過6個月但少於1年	6,338	2,757	2,283
逾期超過1年	1,283	6,412	84
總計	40,952	58,846	46,180

於往績記錄期間，提供予我們主要客戶的一般付款期介乎貨到付款至月結單後75日的信貸期。就以銀行承兌票據結清我們的應收款項的客戶而言，應收票據的到期日一般介乎30日至120日。就與我們的五大客戶的付款期而言，請參閱「業務一客戶一五大客戶」。由於本集團向主要客戶所報付款期相對較長，本集團貿易應收款項及應收票據結餘相對重大。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團貿易應收款項及應收票據結餘分別約為人民幣41.0百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣46.2百萬元，分別佔本集團相關年度收益約40.8%、51.4%及39.0%。往績記錄期間貿易應收款項及應收票據結餘波動於下文進一步討論。

我們的應收貿易款項及票據結餘由二零一四年十二月三十一日的約人民幣41.0百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣58.8百萬元。我們的應收貿易款項周轉日數亦由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約130.2日增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約159.0日。

於二零一五年十二月三十一日，應收貿易款項及票據的結餘及周轉日數較於二零一四年十二月三十一日增加，乃主要由於以下因素所致：(i)二零一五年第四季的收益較去年同期增加約人民幣9.2百萬元；(ii)自截至二零一四年十二月三十一日止年度承前結轉若干賬齡超過一年的應收貿易款項約人民幣6.8百萬元；及(iii)主要由於我們的應收貿易款項管理相對鬆散導致若干客戶於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度延遲結清我們的應收貿易款項。由於二零一四年十二月三十

一日及二零一五年十二月三十一日的逾期應收貿易款項金額可見若干客戶於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度延遲結清我們的應收貿易款項，故我們於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的應收貿易款項周轉日數較我們向客戶提供的一般信貸期長。

為應對截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度收取我們的應收貿易款項的延誤情況及為加強管理應收貿易款項，於截至二零一五年十二月三十一日止年度後，我們已加強下列範疇的內部監控措施：(i)向客戶授出的信貸期；(ii)收取應收貿易款項；及(iii)應收貿易款項的減值評估。有關詳情，請參閱「業務—客戶—定價政策及信貸期」。董事認為，該加強措施已有效地鞏固我們對應收貿易款項之管理，此由其後獲結算的程度可見。

由於截至二零一六年十二月三十一日止年度推行經加強的內部監控措施，貿易應收款項及應收票據結餘由二零一五年十二月三十一日的約人民幣58.8百萬元減少至二零一六年十二月三十一日的約人民幣46.2百萬元。尤其是，於二零一六年十二月三十一日，約52.1%的貿易應收款項及應收票據尚未逾期或減值，而於二零一五年十二月三十一日則約為36.9%。於二零一六年十二月三十一日，僅有約0.2%貿易應收款項及應收票據逾期超過一年，而二零一五年十二月三十一日為約10.9%。

由於往績記錄期間貿易應收款項重大及為管理本集團流動資金（尤其是於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度），本集團動用銀行借款及到期日少於六個月的已貼現若干應收票據，用作營運資金。有關票據將基於銀行不時釐定的貼現率向銀行貼現，其中賬面值超過人民幣1.0百萬元票據的貼現率一般較低。鑒於(i)貼現提供即時可用流動資金；(ii)較本集團借款利率而言，貼現率相對較低；及(iii)本集團始終維持充足流動資金滿足任何預期現金流需求的政策，本集團董事認為，貼現票據的融資成本相對降低且較為公平。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團分別貼現賬面值約人民幣59.5百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣51.9百萬元的應收票據，貼現現金分別為約人民幣58.7百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣51.5百萬元。於二零一六年實施改善後內部控制措施及貿易應收款項改善之後，本集團營運資金有所改善，因此，本集團將償還到期銀行借款。然而，鑒於上文所述理由，本集團一般訂有按相對較低貼現率貼現賬面值超過人民幣1.0百萬元票據的政策，用於管理本集團流動資金。

貿易應收款項周轉日數於截至二零一六年十二月三十一日止年度維持穩定於約162.2日，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則約為159.0日。

## 財務資料

於最後實際可行日期，本集團於二零一六年十二月三十一日的約82.1%應收貿易款項及票據其後已獲結清。下表載列於二零一六年十二月三十一日尚未清償而於最後實際可行日期未結清應收貿易款項結餘之賬齡分析：

	於最後實際 可行日期
	人民幣千元
未逾期亦未減值	3,933
逾期不超過3個月	3,918
逾期超過3個月但少於6個月	313
逾期超過6個月但少於1年	98
逾期超過1年	6
總計	8,268

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們並無就應收貿易款項作出減值。我們的董事及申報會計師認為及保薦人認同，鑒於由其後結算程度可見的該等應收款項的其後可收回性，故毋須就逾期應收貿易款項作出減值虧損。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團分別擁有預付款項、按金及其他應收款項約人民幣0.6百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣8.6百萬元。下表載列本集團於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	557	6,437	6,856
按金	3	3	3
其他應收款項	5	55	1,751
總計	565	6,495	8,610

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的預付款項按金及其他應收款項主要指給予供應商的預付款項、購買設備的預付款項、預付保險及上市開支預付款項。該結餘由二零一四年十二月三十一日的約人民幣0.6百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣

## 財務資料

6.5百萬元，乃主要歸因於(i)二零一五年十二月三十一日的上市開支預付款項約人民幣1.7百萬元，乃於上市後自權益扣除；及(ii)二零一五年年末就購買鍍錫鐵皮線圈及消耗品而給予供應商的預付款項增加約人民幣3.8百萬元。

結餘由二零一五年十二月三十一日的約人民幣6.5百萬元增加至二零一六年十二月三十一日的約人民幣8.6百萬元，乃主要歸因於下列綜合影響：(i)上市開支的預付款項由二零一五年十二月三十一日的約人民幣1.7百萬元增加至上市後自權益扣除的約人民幣4.3百萬元；(ii)其他應收款項增加至二零一六年十二月三十一日的約人民幣1.8百萬元，主要指可收回增值稅(「增值稅」)；及(iii)於二零一六年十二月三十一日，就購買錫鐵皮線圈及消耗品向供應商的預付款項減少約人民幣2.2百萬元。

### 應付貿易款項及應付票據

本集團於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的應付貿易款項及應付票據分別為約人民幣25.6百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣43.9百萬元。下表載列我們於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的應付貿易款項及應付票據明細以及於往績記錄期間的應付貿易款項周轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項	12,889	21,848	33,258
應付票據	12,671	8,382	10,644
總計	25,560	30,230	43,902
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	日數	日數	日數
應付貿易款項周轉日數 <sup>(附註)</sup>	134.8	119.3	161.8

附註：應付貿易款項周轉日數乃藉將平均應付貿易款項及應付票據結餘除以相關期間的銷售成本再乘以期內日數(即於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度為365日，而截至二零一六年十二月三十一日止年度則為366日)計算得出。平均應收貿易款項及應收票據結餘為相關期間的期初及期末應付貿易款項及應付票據結餘的平均值。

於往績記錄期間，我們的供應商及分包商所提供的付款期通常乃藉(i)於月結單後90日內銀行轉賬；或(ii)於最長達接獲供應商的月結單後最多90日期間內發行的銀

---

## 財務資料

---

行承兌票據(到期日介乎60日至最長達六個月)結清。有關與我們於往績記錄期間的五大供應商的一般付款期詳情，請參閱「業務—供應商—五大供應商」。

我們的應付貿易款項及應付票據結餘由二零一四年十二月三十一日的約人民幣25.6百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣30.2百萬元。有關增加乃主要由於我們於二零一五年最後一季的採購額較二零一四年同期有所增加所致，其乃與我們的收益增加相符。

於二零一六年十二月三十一日，貿易應付款項及應付票據結餘增加至約人民幣43.9百萬元。該增加乃主要由於(i)鍍錫鐵皮線圈的購買價自二零一六年五月起上升；及(ii)於二零一六年第四季購買更多鍍錫鐵皮線圈所致。有關詳情，請參閱「一綜合財務狀況表之主要項目說明及分析—存貨」。

應付票據指我們向供應商發出的銀行承兌票據。應付票據乃由(i)質押本集團所持有的樓宇；(ii)質押本集團根據經營租賃持作自用的租賃土地付款；及(iii)受限制銀行存款所抵押。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，有關銀行承兌票據的未動用銀行融資分別為約人民幣13.3百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣1.0百萬元。

另一方面，應付貿易款項周轉日數相對穩定，並僅由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約134.8日略減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約119.3日，乃主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度，自信貸期相對較短的供應商之採購比例較去年有所增加。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，貿易應付款項周轉日數增加至約161.8日，主要歸因於我們於二零一六年第四季購買更多鍍錫鐵皮線圈，且鍍錫鐵皮線圈的購買價自二零一六年五月起上升所致。

## 財務資料

下表載列本集團於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日按發票日期所得的應付貿易款項及應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	5,336	4,510	10,631
超過1個月但少於3個月	9,465	12,438	24,200
超過3個月但少於6個月	7,580	8,844	4,901
超過6個月但少於1年	1,486	3,005	1,733
超過1年	1,693	1,433	2,437
總計	25,560	30,230	43,902

於最後實際可行日期，本集團於二零一六年十二月三十一日的約69.6%應付貿易款項及應付票據其後已獲結清。

我們的董事確認，本集團於往績記錄期間並無任何嚴重拖欠支付應付貿易款項及應付票據的情況。

### 應計費用及其他應付款項

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的應計費用及其他應付款項分別為約人民幣9.2百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣10.6百萬元。下表載列於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的結餘明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計費用	1,415	5,004	8,091
其他應付稅項	5,685	624	385
其他應付款項	2,116	2,304	2,129
總計	9,216	7,932	10,605

應計費用主要包括(i)上市開支應計費用；(ii)應計薪金；及(iii)應計燃料成本、公用事業成本、辦公室供應品及其他設施成本。應計費用由二零一四年十二月三十一日的約人民幣1.4百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣5.0百萬

元，乃主要由於(i)二零一五年十二月三十一日的上市開支應計費用約人民幣3.2百萬元；及(ii)應計薪金因二零一五年上調薪金而有所增加所致。應計費用進一步增加至二零一六年十二月三十一日的約人民幣8.1百萬元，主要歸因於上市開支的應計費用由二零一五年十二月三十一日的約人民幣3.2百萬元增加至二零一六年十二月三十一日的約人民幣6.5百萬元。

其他應付稅項主要包括應付增值稅及其他應付稅項(包括土地使用稅、物業稅及城市維護建設稅，其由二零一四年十二月三十一日的約人民幣5.7百萬元減少至二零一五年十二月三十一日的約人民幣0.6百萬元，並於二零一六年十二月三十一日進一步下跌至約人民幣0.4百萬元。應付增值稅金額受到接近各報告期末買賣發票金額所影響。

於二零一五年十二月三十一日，應付增值稅較二零一四年十二月三十一日有所下降，主要由於緊隨交付訂單後，就買賣貨品而言，除非客戶同意並與我們確認對賬月結單概要後要求，否則本集團不會向客戶發出銷售發票。於二零一四年第四季，大部分客戶均要求本集團就其採購提供銷售發票，據董事所深知及確信，此可能由於客戶需於展開其年度審核前落實採購賬目所致。因此，本集團於二零一四年十二月三十一日錄得龐大的應付增值稅金額。

另一方面，於二零一五年上半年加強內部控制措施後，我們已實施若干內部控制政策，包括設立及系統化銷售程序，規定銷售部在會計部的協助下於客戶購買後向彼等發出發票，並存置適當的銷售記錄。

我們委聘內部監控顧問以對本集團的內部監控進行內部監控審查，包括萬成順德的內部監控政策及增值稅匯報過程的程序，於二零一五年三月，根據內部監控顧問的審查及建議，我們已實施糾正及改善措施。於二零一五年六月、二零一六年四月及二零一六年六月，內部監控顧問已對內部監控政策及增值稅匯報過程的程序進行糾正及改善措施審查，並於進行上述審查後，確認彼等並無發現任何事宜致使彼等相信內部監控政策及增值稅匯報過程的程序在所有重大方面無效。

因此，應付增值稅結餘於截至二零一五年十二月三十一日止年度維持穩定。由於加上近二零一五年年底的採購額較二零一四年同期輕微上升，於二零一五年十二月三十一日的應付增值稅較二零一四年十二月三十一日大幅下降。



## 財務資料

其他應付稅項於二零一六年十二月三十一日有所減少，主要由於由二零一五年十二月三十一日的應付增值稅轉為二零一六年十二月三十一日的可收回增值稅。

其他應付款項主要包括提供社會保險及住房公積金，以及柴油開支及核數師酬金等其他應付款項。該結餘於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日維持相對穩定。

我們的董事確認，本集團於往績記錄期間並無任何嚴重拖欠支付應計費用及其他應付款項。

### 應收及應付關聯方款項

下表載列於往績記錄期間於各報告期末的應收及應付關聯方款項的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收一名董事款項	—	540	—
應收一名股東款項	<u>4,800</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>4,800</u>	<u>540</u>	<u>—</u>
應付一名董事款項	<u>7,266</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應收一名股東款項指於二零一四年承擔並其後於二零一五年結算的首次公開發售前投資金額。應收一名董事款項主要為相關董事的個人資金規定。於二零一六年十二月三十一日，應收一名董事款項已悉數結清。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

所有應收及應付關聯方尚未償還款項(如有)將於上市前悉數結清。

## 財務資料

### 債項

於往績記錄期間，本集團的債項主要包括(i)已抵押銀行借款；及(ii)應付一名董事款項。

### 銀行借款及銀行融資

下表載列我們於所示日期的銀行借款：

	於十二月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已抵押銀行借款	<u>10,000</u>	<u>34,000</u>	<u>39,000</u>	<u>39,000</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們的銀行借款均以人民幣計值，其須按要求或於一年內償還。該等借款均按浮動利率計息，當中參考中國人民銀行釐定之基準借貸利率。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，該等借款的實際年利率分別為約7.01%、5.91%及4.79%。

我們不時就購買原材料提取及償還銀行借款。銀行借款由二零一四年十二月三十一日人民幣10.0百萬元增加至二零一五年十二月三十一日人民幣34.0百萬元，主要由於鑒於二零一五年年末的尚未清償貿易應收款項結餘增加，故於截至二零一五年十二月三十一日止年度償還人民幣24.0百萬元及提取人民幣48.0百萬元，以提升流動資金狀況。

於二零一六年十二月三十一日，因本集團於二零一六年三月提取額外銀行借款人民幣5.0百萬元，用作購買原材料以滿足將於二零一六年四月交付的銷售訂單的生產要求，故銀行借款進一步增加至人民幣39.0百萬元。有關銀行借款人民幣5.0百萬元已於二零一七年五月償還。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團有關銀行借款的銀行融資分別為人民幣35.0百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣40.0百萬元，其中人民幣10.0百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣39.0百萬元及人民幣39.0百萬元已獲動用。銀行融資及其項下的銀行借款乃藉(i)質押本集團所持有的樓宇；及(ii)質押本集團根據經營租賃持作自用的租賃土地的付款所抵押。銀行融資包含條件及契諾要求我們於進行若干活動及訂立若干交易(如削減註冊資本以及重大投資或出售資產)前

## 財務資料

取得銀行同意。該等銀行融資亦包含有關萬成順德的財務比率(如損失對註冊資本比率)規定。於二零一六年八月，我們按相同條款及條件重續有關人民幣40.0百萬元銀行借貸的銀行融資。

我們的董事確認，於整段往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無任何延誤或拖欠償還借款或重大違反我們的融資協議所載的契諾或規定，從而將會影響重續有關協議。

我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無嚴重延遲或拖欠支付銀行借款，且就取得按我們可在商業上接納的條款取得銀行融資方面並無任何重大困難。

### 應付一名董事款項

下表載列於所示日期的應付一名董事款項結餘：

	於十二月三十一日			於 二零一七年 四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付一名董事款項	<u>7,266</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

上述結餘屬非交易性質、無抵押、免息及按要求償還。有關詳情，請參閱「—綜合財務狀況表之主要項目說明及分析— 應收及應付關聯方款項」。

### 或然負債

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上文所披露者外以及除集團內負債外，於二零一七年四月三十日，本集團並無尚未清償債項或任何已發行及發行在外或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)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、外匯負債或其他重大或然負債。

### 重大債項變動

我們的董事確認，直至最後實際可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自二零一七年四月三十日以來概無任何重大變動。於最後實際可行日期，本集團並無任何計劃於上市後短期內籌集任何重大債務融資。

我們於二零一七年四月三十日的尚未清償銀行借款的相關到期日分別為二零一七年十月、二零一七年十一月及二零一八年二月。我們擬於上市後動用手頭現金償還到期或尚未到期的銀行借款。我們亦計劃以股份發售所得款項淨額償還部分銀行借款。有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們擁有若干有關銷售廢金屬及主要管理人員薪酬的關聯方交易，有關詳情載於會計師報告附註27。我們的董事確認，於往績記錄期間，該等關聯方交易的條款乃按一般商業條款以公平基準進行，且不遜於獨立第三方所提供被視為公平合理之條款。

經考慮到該等關聯方交易金額相較本集團所產生的收益而言並不重大，我們的董事認為，上述關聯方交易並無扭曲我們於往績記錄期間的財務業績或致令我們於往績記錄期間的業績未能反映我們的未來表現。

董事確認，除與主要管理層人員之薪酬相關的關聯方交易外，與銷售廢金屬相關的關聯方交易為一次性交易，且本公司於上市後將不會進行有關交易。

### 資產負債表外交易

我們於往績記錄期間並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

## 財務資料

### 主要財務比率分析

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
除息稅前純利率(%) (附註1)	12.3	10.8	13.3
純利率(%) (附註2)	7.9	5.2	6.2
權益回報率(%) (附註3)	23.8	14.9	15.3
總資產回報率(%) (附註4)	9.0	5.2	5.1
利息覆蓋率(倍) (附註5)	7.6	6.7	6.7

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
流動比率(附註6)	1.2	1.3	1.3
速動比率(附註7)	1.0	1.1	1.1
資產負債比率(%) (附註8)	51.5	85.7	81.1
債務權益比率(%) (附註9)	33.9	51.1	不適用

附註：

1. 除息稅前純利率按期內純利扣減利息及稅項開支除以期內總收益再乘以100%計算。
2. 純利率按期內純利除以期內總收益再乘以100%計算。
3. 權益回報率按期內純利除以期末已發行股本及儲備再乘以100%計算。
4. 總資產回報率按期內純利除以期末總資產再乘以100%計算。
5. 利息覆蓋率按期內除息稅前利潤除以期內利息開支計算。
6. 流動比率按期末總流動資產除以期末總流動負債計算。
7. 速動比率按期末總流動資產(不包括存貨)除以期末總流動負債計算。
8. 資產負債比率按期末總負債除以期末總權益再乘以100%計算。
9. 債務權益比率按期末債務淨額除以期末總權益再乘以100%計算。債務淨額被界定為包括所有借款扣除現金及現金等價物。

### 除息稅前純利率

除息稅前純利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約12.3%下跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度約10.8%。該減少主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認的上市開支約人民幣7.2百萬元，其影響被收益及毛利率上升所抵銷。撇除上市開支，本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的除息稅前純利率將改善至約17.0%，乃主要歸因於截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益及毛利率較去年有所增加。

除息稅前純利率於截至二零一六年十二月三十一日止年度增加至約13.3%，主要由於年內的毛利率較截至二零一五年十二月三十一日止年度有所增加所致。撇除上市開支的影響後，截至二零一六年十二月三十一日止年度的除息稅前純利率將約為20.7%。

### 純利率

純利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約7.9%下跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約5.2%。純利率較除息稅前純利率相對大幅下跌，乃主要由於(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度的實際稅率因不可扣減上市開支而有所上升；及(ii)銀行借款的融資成本略為增加所致。撇除上市開支，本集團將於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得純利率約11.4%，反映收益及毛利率上升。

純利率於截至二零一六年十二月三十一日止年度維持相對穩定於約6.2%，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則約為5.2%。撇除上市開支的影響後，截至二零一六年十二月三十一日止年度的純利率將約為13.6%，反映年內的毛利率較高。

### 權益回報率

權益回報率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約23.8%下跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約14.9%。有關下跌乃主要歸因於(i)我們的權益基礎因於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認利潤而有所增加；及(ii)截至二零一五年十二月三十一日止年度的純利主要因確認上市開支而有所減少。權益回報率於截至二零一六年十二月三十一日止年度維持相對穩定，約為15.3%。

### 總資產回報率

總資產回報率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約9.0%下跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約5.2%。有關下跌乃主要由於(i)總資產因應收貿易款項及應收票據、現金及現金等價物以及預付款項、按金及其他應收款項增加而

---

## 財務資料

---

有所增加；及(ii)截至二零一五年十二月三十一日止年度的純利減少乃主要由於確認上市開支所致。總資本回報率於截至二零一六年十二月三十一日止年度維持相對穩定，約為5.1%。

### 流動比率及速動比率

流動比率及速動比率分別由二零一四年十二月三十一日的約1.2及1.0略升至二零一五年十二月三十一日的約1.3及1.1，主要由於貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物以及預付款項、按金及其他應收款項增加以致流動資產有所增加所致。

相較二零一五年十二月三十一日，流動比率及速動比率於二零一六年十二月三十一日分別維持穩定於約1.3及1.1。

### 資產負債比率

資產負債比率由二零一四年十二月三十一日的約51.5%上升至二零一五年十二月三十一日的約85.7%，乃由於銀行借款增加所致，並因應付一名董事款項減少及主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度產生的利潤而令權益基礎增加而緩和。

資產負債比率於二零一六年十二月三十一日輕微下降至約81.1%，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度確認溢利產生的權益基礎增加部分被於二零一六年三月提取的額外銀行借款人民幣5.0百萬元緩和所致。

### 債務權益比率

債務權益比率由二零一四年十二月三十一日的約33.9%增加至二零一五年十二月三十一日的約51.1%。債務權益比率的增幅低於資產負債比率，乃主要由於本集團的現金及現金等價物由二零一四年十二月三十一日的約人民幣5.9百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣13.7百萬元所致。

由於本集團於二零一六年十二月三十一日錄得現金淨額，故於二零一六年十二月三十一日債務權益比率並不適用於本集團。

### 利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約7.6倍略減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約6.7倍。有關減少乃主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度的融資成本相較去年的輕微增加，而截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之除息稅前純利保持穩定所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的利息覆蓋率維持相對穩定，約為6.7倍，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度的尚未清償銀行借款結餘較高，且本集團於年內提取額外銀行借款人民幣5.0百萬元，以致年內產生的銀行借款利息開支的比例較截至二零一五年十二月三十一日止年度高，以部份被除息稅前純利因於年內毛利增加而有所緩和所致。



敏感度及收支平衡分析

敏感度分析

於往績記錄期間，我們的最大經營成本組成部分包括鍍錫鐵皮線圈成本、鍍錫鐵皮加工成本及員工成本。截至二零一五年十二月三十一日止年度，該三項最大經營成本組成部分分別為約人民幣52.2百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣13.2百萬元，分別佔我們於同年的收益約人民幣114.6百萬元的約45.6%、11.3%及11.5%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，該三項最大經營成本組成部分分別變動約(4.9)%、4.6%及6.4%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，該三項最大經營成本組成部分分別約人民幣49.7百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.0百萬元，分別佔我們於同年的收益約人民幣118.5百萬元的約41.9%、11.5%及11.8%。該等經營成本組成部分的任何重大波動均可能會影響我們的經營業績。

就此而言，我們已根據上述本集團之有關成本組成部分的過往波幅就日後鍍錫鐵皮線圈成本、鍍錫鐵皮加工成本及員工成本改變進行敏感度分析。此敏感度分析僅供說明用途，且實際結果可能有別於下文的敏感度分析。

下表載列有關我們的主要經營成本組成部分(即鍍錫鐵皮線圈成本、鍍錫鐵皮加工成本及員工成本)分別按照其截至二零一六年十二月三十一日止年度的過往按年波幅4.9%、4.6%及6.4%所得的敏感度分析，以及在所有其他可變因素維持不變下，其對本集團於往績記錄期間各財政年度末的純利的影響。

	百分比 增加/(減少)	純利增加/(減少)		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
鍍錫鐵皮線圈成本	4.9%	(2,454)	(2,558)	(2,433)
	(4.9)%	2,454	2,558	2,433
鍍錫鐵皮加工成本	4.6%	(495)	(596)	(623)
	(4.6)%	495	596	623
員工成本	6.4%	(754)	(844)	(898)
	(6.4)%	754	844	898

### 收支平衡分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度，在所有其他可變因素維持不變下，估計(i)鍍錫鐵皮線圈成本增加約21.4%；(ii)鍍錫鐵皮加工成本增加約99.9%；或(iii)員工成本增加約91.2%，本集團將會在損益中達致收支平衡。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，在所有其他可變因素維持不變下，估計(i)鍍錫鐵皮線圈成本增加約20.1%；(ii)鍍錫鐵皮加工成本增加約81.1%；或(iii)員工成本增加約79.6%，本集團將會在損益中達致收支平衡。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，在所有其他可變因素維持不變下，估計(i)鍍錫鐵皮線圈成本增加約27.0%；(ii)鍍錫鐵皮加工成本增加約98.7%；或(iii)員工成本增加約95.4%，本集團將會在損益中達致收支平衡。

### 資本開支

#### 過往資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支主要包括(i)於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度購買機器分別約人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元；(ii)於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度購買汽車及傢俬、裝置及設備少於人民幣0.1百萬元。本集團主要通過內部資源撥支其資本開支。

#### 已規劃資本開支

除「未來計劃及所得款項用途」所披露的股份發售所得款項淨額的已規劃用途、下文「一資本承擔」所披露的資本承擔及本集團將會不時添置本集團業務營運所需的物業、廠房及設備外，本集團於最後實際可行日期並無任何重大已規劃資本開支。

## 財務資料

### 資本承擔

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
機器承擔：				
已訂約但未撥備	<u>183</u>	<u>200</u>	<u>90</u>	<u>216</u>

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團之財務資料中有關收購機器的已訂約但未撥備資本承擔主要指已購買機器的最後分期付款，而該款項將於保修期後支付。

### 物業

於最後實際可行日期，我們擁有(i)一幅位於中國廣東省佛山順德區容桂街道辦事處扁滘居委會華達路3號的土地，其地盤面積約為35,936.2平方米；及(ii)建於上述地塊且總建築面積約為19,368.2平方米的多幢樓宇。有關我們物業的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄三「物業估值報告」。

### 股息

董事擬在維持充足資本以增長業務及回報股東之間取得平衡。宣派未來股息將受制於董事決定，並視乎(其中包括)：

- 我們的盈利；
- 財務狀況；
- 現金及資金需求及可用性；
- 股東權益；
- 整體業務狀況及策略；
- 我們向股東支付股息的合約及法律限制或自附屬公司收取股息；
- 稅項考慮；

- 信譽的可能影響；及
- 法定及監管限制。

宣派股息須視乎董事會酌情決定及股東批准。受限於公司法及組織章程細則，在若干情況下，經考慮我們的營運及盈利、資金規定及盈虧、整體財務狀況、合約限制、資金開支及未來發展需要、股東權益及彼等當時可能視為相關的其他因素後，董事可於日後酌情建議支付股息。任何宣派及派付以及股息金額將受憲制文件及公司法(包括股東批准)規限。

日後支付股息亦將視乎我們能否自於中國營運的附屬公司萬成順德收取股息而定。中國法律規定，僅可自根據中國會計原則計算的純利中支付股息，與其他司法權區公認的會計原則(包括香港財務報告準則)在多方面均存在差異。中國法律亦規定外資企業將部分純利撥作法定儲備，該等法定儲備不可用作分派現金股息。自萬成順德分派亦可能受我們或彼等日後可能訂立的銀行信貸融資限制性契約或貸款協議、可換股債券文據或其他協議規限。

股份之現金股息(如有)將以港元支付。股息金額將於財務審核完成後釐定，並將提述為經審核財務報告所示之可分派利潤。由於該等因素及派付股息乃由董事會酌情決定，其保留更改派付股息計劃之權利，概不保證將於日後宣派及派付任何特定股息金額或全部任何股息。目前，我們並無任何預先釐定的股息分派比率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團任何實體概無派付或宣派任何股息。

## 財務風險管理

### 信貸風險

本集團之信貸風險主要歸因於其貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及銀行現金。我們設有信貸政策，並按持續基準監控該等信貸風險。就貿易應收款項及其他應收款項，本公司會對客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於其過往之到期付款記錄及現時付款能力，並考慮其特有之賬戶資料及客戶經營地之有關經濟環境。貿易應收款項一般於90天內到期。一般而言，本集團並無自客戶收取抵押品。我們的信貸風險主要受各客戶之個別特質影響。客戶經營之行業及所處國家之欠款風險亦對信貸風險有一定影響，惟程度較輕。本集團以銀行發出之貿易應收票據集中信貸風險。由於對手方均主要為高度信貸評級或信譽良好的銀行，故應收票據之

信貸風險有限。有關貿易應收款項及應收票據之詳情，請參閱「一綜合財務狀況表之主要項目說明及分析—應收貿易款項及應收票據」。

### 流動資金風險

本集團的政策為定期監控其流動資金需求，確保維持充裕的現金儲備，以滿足短期及長期流動資金需求。董事信納，本集團將能夠於日常業務過程中完全履行於可見未來到期的財務責任。有關本集團於往績記錄期間各報告期末之剩餘合約到期日之詳情，請參閱會計師報告附註29(b)。

### 外幣風險

由於本集團之收益及開支主要為人民幣，且本集團大部分資產及負債均以人民幣(本集團之營運附屬公司萬成順德之功能貨幣)計值，本集團日常營運引起之貨幣風險被視為不重大。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，當有需要時，董事將監控外匯風險並將考慮對沖重要外幣風險。

### 利率風險

本集團之利率風險主要與銀行存款、已抵押銀行存款及計息銀行借款相關。按浮息發行的借款令本集團承受現金流量利率風險。本集團亦無訂立任何金融衍生工具以對沖其利率風險。本集團之政策為於協定框架內管理其利率風險，以確保在出現重大利率變動時不會承受過高風險。

有關本集團之金融工具利率組合及相關敏感度分析之詳情，請參閱會計師報告附註29(d)。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據下文所載附註為基準編製之闡述性及未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，旨在說明根據股份發售發行新股份對本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如股份發售乃於二零一六年十二月三十一日進行。該未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃僅供說明用途編製，基於其假設性質，未必能真實反映倘股份發售於二零一六年十二月三十一日或任何未來日期完成後本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值狀況。

	於 二零一六年十 二月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核 綜合有形 資產淨值		估計股份發售 所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)	
按每股發售價						
0.50港元計算	<u>48,071</u>	<u>32,860</u>	<u>80,931</u>	<u>0.20</u>	<u>0.22</u>	
按每股發售價						
0.70港元計算	<u>48,071</u>	<u>50,242</u>	<u>98,313</u>	<u>0.25</u>	<u>0.28</u>	

附註：

- 於二零一六年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所示於二零一六年十二月三十一日之經審核綜合資產淨值約人民幣48.1百萬元。
- 估計股份發售所得款項淨額乃分別基於發售價每股0.50港元及0.70港元(即指示性發售價範圍之下限及上限)，經扣除本公司應付之包銷費用及其他相關開支後計算。並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能發行的股份。估計股份發售所得款項淨額乃將港元按1.00港元兌人民幣0.896元之匯率換算為人民幣。
- 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃基於「股本」所載之緊隨股份發售完成後已發行股份400,000,000股而計算，惟並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能發行的任何股份或本公司根據配發及發行或回購股份的一般授權而可能配發、發行或回購的任何股份。

---

## 財務資料

---

4. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.896元之匯率換算為港元。概不表示於該日人民幣金額經已、可以或可能換算為港元，反之亦然。
5. 概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團於二零一六年十二月三十一日後所訂立之任何貿易結果或其他交易。
6. 本集團於二零一七年三月三十一日的物業及土地權益由國際評估有限公司估值。就該等物業及土地權益的估值詳情載於本招股章程附錄三。

樓宇項下物業及土地權益及於經營租約項下持作自用之租賃土地付款之重估盈餘約人民幣60.7百萬元將不會計入本集團截至二零一六年十二月三十一日的財務報表。本集團的會計政策為將有關樓宇及於經營租約項下持作自用之租賃土地付款減累計折舊及任何減值虧損按成本而非按公平值列賬。

倘所有物業及土地權益按該等估值列賬，額外年度折舊及攤銷將分別約為人民幣3.7百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 可分派儲備

根據公司法，我們可根據組織章程細則條文自利潤或股份溢價賬支付股息，其規定倘自股份溢價賬派付股息，則於緊隨建議分派股息當日後，我們仍能於日常業務過程中支付到期債務。於二零一六年十二月三十一日，本公司儲備約為人民幣38.1百萬元。

### 根據創業板上市規則第17章作出的披露

除本招股章程所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，概無任何根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定須予披露的情況。

### 結算日後事項

請參閱「概要及摘要—近期發展」及會計師報告附註34「報告期後事項」。

### 近期發展及重大不利變動

有關詳情，請參閱「概要及摘要—近期發展」。