

## 財務資料

閣下應將本集團財務狀況及經營業績的以下討論及分析，連同本文件附錄一所載我們截至2013年12月31日止三個年度各年及截至2014年6月30日止六個月的合併財務報表（包括隨附附註）一併閱讀。合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱本文件附錄一的會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析可能載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。這些陳述乃基於本公司根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及其認為在這些情況下屬合適其他因素所作假設與分析。然而，實際結果及發展是否能符合本公司的預期及預測乃取決於本公司無法控制的若干因素。有關其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

本集團是中國鋼絲製品生產整體解決方案提供商。我們的主要業務是根據客戶的特定生產要求，為製造鋼絲製品生產線提供研發、設計、製造、供應設備、安裝、調試及維修保養服務。根據弗若斯特沙利文，以收入計算，我們是中國最大的子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲生產設備製造商，擁有14.3%的市場份額；於2013年，我們更是中國最大的電鍍黃銅鋼絲生產線製造商，擁有44.9%的市場份額。

我們的產品組合涵蓋電鍍黃銅鋼絲生產線、中絲熱處理生產線、盤條預處理生產線、熱鍍鋅生產線、化鍍錫青銅鋼絲生產線及單機。我們以單一或合併方式銷售產品，以配合客戶的不同需要。我們亦為客戶提供設備改造及售後維修保養服務，當中的收入乃產生自修模設備、零部件及配件銷售。

### 財務資料的呈列基準

本公司於2012年7月24日根據相關中國法律及法規由本公司的前身公司改制為股份有限責任公司，註冊資本為人民幣96百萬元。經過重組，本公司成為現時組成本集團的附屬公司的控股公司。有關我們重組的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及重組」一節。

## 財務資料

由於本公司及參與重組的附屬公司於重組前後均受張德剛先生、張德強先生及張靜華女士同一控制，且控制並非過渡性質，故此重組被視為同一控制業務的重組，而本集團的合併財務報表已使用合併會計原則編製。

合併財務報表呈列本集團旗下公司的合併業績、現金流及財務狀況，猶如本集團架構於整個往績期間或自彼等各自的註冊成立／成立或收購日期（以較短期者為準）已經存在。

### 影響我們的財務狀況及經營業績的因素

以下是一些對於我們的經營業績及財務狀況有（及將繼續有）重大影響的因素。

#### 影響鋼絲製品製造業的條件及規例

我們的業務受中國鋼絲製品製造業的情況影響。於往績期間，我們幾乎所有收入都是來自向中國鋼絲製品製造商銷售生產線、設備及配件。我們的產品需求取決於多種因素，包括下游行業對鋼絲製品的需求、整體經濟狀況的變化、設備採購、設備升級的需求、客戶的更換或維修週期、鋼絲製品生產設備的整個產品生命週期和競爭壓力。

尤其是下游行業（如汽車、太陽能光伏、農業機械、煤炭開採、輸油管道和建築機械行業）對鋼絲製品的需求受限於眾多法規（包括發展、環境、健康和 safety 法律、法規及政策，如輪胎產業政策），或可能受其重大影響。預期該等中國法律、法規及政策將繼續以我們無法預測的方式發展，並可能對鋼絲製品的需求產生重大影響。

任何鋼絲製品的需求和價格的變化，以及進而使國內鋼絲製品生產設備的需求產生的任何變化，可能都會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

#### 產品組合

我們的產品具有不同的毛利率。在一般情況下，我們的電鍍黃銅鋼絲生產線有一個相對較大的合約價值，並具有較高的毛利率，此乃由於我們的設計採用了我們的專有技術。因此，我們的電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售額增加可能導致收入和毛利率增

## 財務資料

加，反之亦然。我們的產品種類亦包括雙捻機和濕拉機等單機，我們亦計劃擴大產品種類，例如為客戶提供製造鋼絲製品的成套鋼絲製品生產線。此等產品的毛利率可能低於電鍍黃銅鋼絲生產線。因此，單機、其他生產線及其他產品種類的銷售額比例增加可能會對我們的整體毛利率產生不利影響。

### 現金流量和收入確認的時間

我們的業務可能要求本集團動用大量營運資金，有時在通知後短時間便須動用。例如，我們通常會在合同簽訂時或特定期間（一般為合同日期起計的一星期內）從客戶收取一筆相當於合同價值20%至30%的首期付款。為確保我們產品的生產進度，我們可能與原材料及設備供應商簽訂採購合同，並於整個生產過程中產生現金支出需求。鑒於我們一般獲供應商授以三個月內的付款期，我們的付款責任不一定出現在簽訂有關銷售合同的財政年度，因而可能造成時間錯配。因此，我們的經營活動現金流量相對不均勻，繼而導致我們可能錄得經營活動現金流出。

儘管我們沒有在銷售合同中向客戶授予信貸期，但鑒於我們仍未償還且已逾期的貿易應收款項，我們實際上有向若干客戶授予信貸期。於各個往績期間末，我們均錄得較高的貿易應收款項結餘，分別達人民幣239.3百萬元、人民幣192.9百萬元、人民幣240.9百萬元及人民幣205.0百萬元，而我們的貿易應收款項周轉天數則分別為187.6天、217.6天、275.7天及266.6天。於往績期間貿易應收款項結餘偏高及貿易應收款項周轉天數增加，主要是由於我們因客戶信譽卓著而並無嚴格執行合同付款條款，以及我們旨在與客戶維持和諧的業務關係。我們某些主要客戶為於聯交所或深圳證券交易所上市的公司（或其附屬公司）。如果我們大量的客戶延遲償付款項，可能會導致收款與付款存在時間差，及出現嚴重現金流不足。

我們僅於收到客戶於產品通過最終現場調試後發出驗收證書時確認收入。於往績期間，我們產品的現場安裝、最終調試和試產曾出現延誤，從而推遲了我們的銷售收入確認時間。該等延誤非我們所能控制，並在很大程度上取決於客戶的調試和生產的準備情況。這可能對我們的營運表現和財務業績產生不利影響。

### 研發

我們已在中國開發了若干具有里程碑意義的產品，如電鍍黃銅鋼絲生產線、中絲熱處理生產線及雙捻機。我們認為，我們的研發能力一直並將繼續是影響我們業務和競爭力的關鍵因素。有關更多詳情，請參閱「業務－研發」一節。

## 財務資料

為提高競爭力，我們投入大量資金用於研發。於2011年、2012年及2013年以及2014年上半年，我們的研發開支總額分別為人民幣20.0百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣10.3百萬元。我們現正興建新研發中心，並預期將於2015年上半年投入營運。根據市況，我們將於2015年上半年前招聘約21名內部研發專家。我們擬透過充分利用我們的研發設施和資源，繼續加強我們的研發能力，並在本行業中保持領先地位。我們亦將若干研發項目外包，並與中國多間大學及研究所合作若干指定發展項目。我們於2011年及2012年的外包研發開支分別為人民幣12.3百萬元及人民幣4.9百萬元。於2013年及2014年上半年，我們並無確認任何外包研發開支，原因是我們在該年度並無與大學及研究所開展任何合作事宜。我們有能力開發新產品，完善現有產品及提升我們的製造流程，這將對我們的生產及銷售量產生重大影響，因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力亦將受到影響。

### 競爭

誠如本文件「行業概覽」一節所述，我們為中國電鍍黃銅鋼絲生產線的領先製造商，在2013年取得44.9%的市場份額。除少數主要參與企業外，本行業擁有許多相對較小的製造商。我們的主要競爭對手包括位於中國江蘇省的一個單機製造商，其產品是濕拉機、雙捻機和乾拉機。主要參與企業在定價條款方面加劇競爭會對我們的盈利能力產生不利影響。

### 重要會計政策

我們的財務狀況及經營業績容易受到有關編製合併財務報表的會計政策、假設及估計的影響。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，當中要求我們作出若干會影響我們財務資料的假設及估計。重要會計政策指要求我們的管理層作出判斷及估計的會計政策，而倘影響該等估計的未來事件與管理層的當前判斷不同，可能會產生顯著不同的結果。該等政策涉及對經營業績和財務狀況的描述及理解屬重要的假設及估計。該等政策於本文件附錄一「會計師報告－重大會計政策概要」中全面載列。我們已確定以下對了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的政策：

### 收入確認

收入乃按已收或應收代價的公平值計量，相等於所售貨物的應收款項減去折扣、退貨及增值稅後的數額。

---

## 財務資料

---

對於銷售貨品，於收入確認日期前從所售貨物收取的分期款項列作「客戶預付款」。我們於貨品的風險及利益已轉移至客戶且能合理保證收取相關代價（一般是在以下情況時：(1)交付產品給客戶，(2)完成安裝及現場調試（倘銷售合同有此規定）及(3)客戶驗收設備，並無任何進一步未履行責任）時，按全數的協定售價確認收入。

### 存貨

存貨按成本和可變現淨值的較低者列賬。成本乃使用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本和相關間接生產費用（根據正常經營能力）。其不包括借貸成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，扣減適用的可變銷售開支。

### 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項的收回預期在一年或以內，其被分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

### 應收款項減值

我們於各往績期間末評核是否有客觀證據證明應收款項已出現減值。減值的證據可能包括以下跡象：債務人或一組債務人正面臨重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

減值金額乃按應收款項賬面值與按應收款項原實際利率折現的估計未來現金流量現值（不包括尚未產生的未來信貸虧損）間的差額計量。應收款項賬面值會予以削減，而減值金額會於合併收益表中確認。

## 財務資料

### 經營業績概要

下表載列本集團於往績期間的節選財務資料，其來自及應與本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收入	465,667,295	323,596,692	318,948,014	183,834,055	140,294,591
銷售成本	(253,976,804)	(130,253,706)	(133,125,571)	(77,376,398)	(58,852,673)
毛利	211,690,491	193,342,986	185,822,443	106,457,657	81,441,918
銷售開支	(7,866,194)	(5,266,985)	(5,166,110)	(2,141,669)	(3,274,223)
行政開支	(71,969,962)	(59,200,706)	(47,565,529)	(27,966,072)	(11,612,133)
其他收入	12,302,243	20,729,619	20,270,410	5,667,539	3,062,443
其他（虧損）／收益淨額	(1,242,157)	80,146	(13,912)	19,705	51,644
經營利潤	142,914,421	149,685,060	153,347,302	82,037,160	69,669,649
財務收入淨額	374,149	840,029	113,541	197,821	140,994
除所得稅前利潤	143,288,570	150,525,089	153,460,843	82,234,981	69,810,643
所得稅開支	(33,192,048)	(25,256,584)	(22,468,595)	(16,532,035)	(14,360,271)
年內利潤	110,096,522	125,268,505	130,992,248	65,702,946	55,450,372

## 財務資料

### 合併收益表主要組成部份的說明

#### 收入

我們的收入主要來自銷售產品予客戶。我們的主要產品為電鍍黃銅鋼絲生產線、中絲熱處理生產線、盤條預處理生產線、熱鍍鋅生產線及單機。下表列示我們於往績期間銷售主要產品所得的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
電鍍黃銅鋼絲										
生產線	161,820,512	34.8	222,458,343	68.7	230,114,221	72.1	133,195,025	72.5	96,876,068	69.0
其他生產線	29,053,572	6.2	53,353,351	16.5	9,452,838	3.0	7,820,513	4.2	3,589,744	2.6
單機	229,655,419	49.3	18,947,008	5.8	41,564,103	13.0	32,588,034	17.7	28,512,820	20.3
其他修模設備、 零部件 及配件	45,137,792	9.7	28,837,990	9.0	37,816,852	11.9	10,230,483	5.6	11,315,959	8.1
	<u>465,667,295</u>	<u>100</u>	<u>323,596,692</u>	<u>100</u>	<u>318,948,014</u>	<u>100</u>	<u>183,834,055</u>	<u>100</u>	<u>140,294,591</u>	<u>100</u>

我們過往的收入主要源自電鍍黃銅鋼絲生產線銷售，有關收入於往績期間分別佔總收入的34.8%、68.7%、72.1%及69.0%，其他生產線的銷售百分比則由2011年的6.2%增加至2012年的16.5%，但之後減少至2013年的3.0%及2014年上半年的2.6%。

我們的收入由2011年人民幣465.7百萬元減至2012年人民幣323.6百萬元，繼而輕微進一步減至2013年人民幣318.9百萬元。2012年的重大減幅主要是因為2011年至2012年期間的單機銷售收入出現重大變動。

單機（主要包括雙捻機及濕拉機）的銷售額於往績期間大幅波動。銷售額於2012年減少了91.7%，其後於2013年增加119.4%。單機的銷售收入於往績期間佔總收入的49.3%、5.8%、13.0%及20.3%。

2012年的減幅主要是因為我們的濕拉機（用以生產切割鋼絲的必要生產設備）及雙捻機（用以製造子午輪胎鋼簾線）需求減少。

## 財務資料

切割鋼絲在太陽能光伏發電行業用於精密切割或形成光伏發電太陽能面板。中國政府已採納支持光伏發電行業的政策，相信該等政策使中國光伏發電太陽能面板的裝機容量有大幅增長。請參閱本文件「行業概覽－中國光伏發電市場分析」一段。

光伏產品的市場需求對我們於往績期間的表現產生直接及重大的影響。展望未來，弗若斯特沙利文報告預計，由於中國光伏發電行業增長穩定，其於未來仍是影響我們的表現的重要因素。

單機的銷售收入於2013年增至人民幣41.6百萬元。該增幅主要是由於汽車行業對子午輪胎鋼簾線的需求增長導致雙捻機的銷售增加所致。

我們的收入由2013年上半年的人民幣183.8百萬元減少至2014年上半年的人民幣140.3百萬元。該顯著減幅主要歸因於客戶在該期間確認及驗收的電鍍黃銅鋼絲生產線數量有所減少。舉例而言，於2014年上半年，一名客戶仍在測試一條電鍍黃銅鋼絲生產線（銷售額為人民幣13.7百萬元）。測試流程預期於2014年下半年完成。

該減少亦歸因於我們於2014年上半年的單機銷售收入較2013年上半年的銷售情況下跌12.5%。下跌的部份原因是期內雙捻機佔較大部分的銷售，有關機器乃用作生產不同類型的鋼絲束線，其平均銷售價格較低。此外，我們致力透過調低單機平均售價以達至市場份額增長。於2014年上半年，我們的單機銷售僅包含雙捻機，其平均售價由2013年上半年的人民幣0.3百萬元下降至2014年上半年的人民幣0.2百萬元。

於2014年7月1日至最後可行日期，我們已就單機訂立一項銷售合同，總合同價值為人民幣41.3百萬元，這仍明顯低於2011年的單機銷售額，故董事預期，2014年的單機銷售額不太可能回復至2011年的歷史銷售水平。

然而，弗若斯特沙利文認為，中國光伏行業應於近期以緩和的速度維持穩定增長，而中國光伏行業的增長將支持切割鋼絲需求的穩定增長，計及這一觀點，董事認為該等產品的銷售將穩定增長。



## 財務資料

我們過往的收入主要源自電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售，而其乃應用於製造子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲。至於膠管鋼絲則應用於採煤、農業機械、建築機械及輸油管等各種行業。於往績期間，我們並未注意到電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售因採煤業表現的波動而受到重大影響。

我們亦為客戶提供設備改造及售後維修保養服務，當中我們從銷售修模設備、零部件及配件產生收入。就售後維修保養服務而言，配件於一般一年的產品質量保證期內免費提供予客戶，惟質量保證期滿後便須收費。於往績期間，根據設備改造及售後服務銷售修模設備、零部件及配件所產生的收入佔總收入9.7%、9.0%、11.9%及8.1%。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料成本、僱員福利開支及製造費用成本，如折舊及公用事業費。下表載列於往績期間本集團銷售成本的細目分類：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
材料成本	201,229,105	79.2	101,892,351	78.2	107,260,280	80.6	62,078,506	80.2	50,063,658	85.1
僱員福利開支	8,170,390	3.2	7,437,100	5.7	9,017,764	6.7	4,915,789	6.4	4,026,565	6.8
製造費用	28,786,280	11.4	20,924,255	16.1	16,847,527	12.7	10,382,103	13.4	4,762,450	8.1
以股份為基礎的支付	15,791,029	6.2	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>253,976,804</u>	<u>100</u>	<u>130,253,706</u>	<u>100</u>	<u>133,125,571</u>	<u>100</u>	<u>77,376,398</u>	<u>100</u>	<u>58,852,673</u>	<u>100</u>

以股份為基礎的支付涉及張德剛先生及張德強先生按低於市價的價格將股份轉讓予順欣，以及順欣股份轉讓予僱員，作為本集團所得服務的代價。以股份為基礎的安排於我們的合併財務報表入賬列作以權益結算的股份支付，因為此乃由股東代本集團就所獲服務而作出償付的以股份為基礎的交易。由於以股份為基礎的安排中並無載有歸屬條件，所以從以股份為基礎的支付產生的開支已於授予日期被確認，並對我們的未來利潤並無影響。

## 財務資料

銷售成本的最大組成部份為材料成本，於往績期間分別達人民幣201.2百萬元、人民幣101.9百萬元、人民幣107.3百萬元及人民幣50.1百萬元，分別佔總銷售成本79.2%、78.2%、80.6%及85.1%。

下表載列於往績期間我們的銷售成本中所用原材料及消耗品的詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
按照我們特定 設計而製成的										
度身定制零件	99,726,477	49.6	45,677,009	44.8	46,999,978	43.8	28,729,983	46.3	24,703,751	49.3
電子零件	61,458,108	30.5	32,727,310	32.1	34,703,753	32.4	19,174,029	30.9	14,552,136	29.1
一般零部件	30,583,583	15.2	17,273,390	17.0	19,710,377	18.4	11,059,894	17.8	8,530,147	17.0
其他材料	9,460,937	4.7	6,214,642	6.1	5,846,172	5.4	3,114,600	5.0	2,277,624	4.6
	<u>201,229,105</u>	<u>100</u>	<u>101,892,351</u>	<u>100</u>	<u>107,260,280</u>	<u>100</u>	<u>62,078,506</u>	<u>100</u>	<u>50,063,658</u>	<u>100</u>

雖然材料成本於往績期間佔我們銷售成本一顯著部份，但我們生產所涉的材料廣泛多元化，品種超過1,000種。例如，於往績期間，絕緣柵雙極電晶體（我們的電鍍黃銅鋼絲生產線所使用的單一最大原材料種類）的採購分別佔我們原材料總採購額的5.4%、7.5%、5.4%及8.7%。因此，我們認為任何一種特定材料的購買成本增加或減少均不會對我們的利潤率構成重大影響。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於往績期間我們按主要產品劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					截至6月30日止六個月									
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年						
	人民幣元	毛利率 %	佔毛利 總額的 百分比 %	人民幣元	毛利率 %	佔毛利 總額的 百分比 %	人民幣元	毛利率 %	佔毛利 總額的 百分比 %	人民幣元	毛利率 %	佔毛利 總額的 百分比 %			
電鍍黃銅絲生產線	106,092,887	65.6	50.1	145,002,148	65.2	75.0	146,053,721	63.5	78.6	83,534,800	62.7	78.5	68,718,244	70.9	84.4
其他生產線	11,729,263	40.4	5.5	27,185,117	51.0	14.1	3,810,066	40.3	2.1	3,360,229	43.0	3.2	751,619	20.9	0.9
單機	74,956,522	32.6	35.4	5,869,098	31.0	3.0	16,312,543	39.2	8.8	13,641,547	41.9	12.8	6,780,115	23.8	8.3
其他修模設備、 零部件及配件	18,911,819	41.9	9.0	15,286,623	53.0	7.9	19,646,113	52.0	10.5	5,921,081	57.9	5.5	5,191,940	45.9	6.4
	211,690,491	45.5	100	193,342,986	59.7	100	185,822,443	58.3	100	106,457,657	57.9	100	81,441,918	58.1	100.0

於各往績期間，我們的電鍍黃銅鋼絲生產線有相對高的毛利率，分別為65.6%、65.2%、63.5%及70.9%。這主要是由於我們在設計中結合了本身的專有技術，以及我們在中國佔據主導的市場份額。此外，我們認為名下的「盛力達」品牌在中國市場及客戶當中廣受認同，而產品亦獲得多個組織或政府機構頒授多個獎項和榮譽。

我們根據（其中包括）同類產品的當前市價為產品定價。就市價而言，進口的設備所標示的價格一般都是遠高於國產設備。由於我們相信標準和質量可與進口設備媲美，因此我們的電鍍黃銅鋼絲生產線是參照進口設備的價格定價。雖然進口設備對我們的電鍍黃銅鋼絲生產線仍存在明顯的價差，售價讓我們能夠在往績期間有較高的電鍍黃銅鋼絲生產線毛利率。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入由2011年的人民幣12.3百萬元增加68.5%至2012年的人民幣20.7百萬元，及輕微下跌2.2%至2013年的人民幣20.3百萬元。我們的其他收入由2013年上半年的人民幣5.7百萬元下跌46.0%至2014年上半年的人民幣3.1百萬元。其他收入主要包括增值稅退稅及政府補助。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合發佈的《鼓勵軟件產業和集成電路產業發展有關稅收政策問題的通知》及國務院發佈的《國務院關於印發進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展若干政策的通知》，本公司及海盛軟件自主研發的軟件產品銷售分別於2010年7月至2015年6月及2011年12月至2016年10月享受增值稅退稅待遇。

我們的政府補助指我們的科研項目補貼和企業發展補貼，以及本公司上市計劃的獎勵。

於往績期間，我們的其他收入作為我們總收入的百分比分別為2.6%、6.4%、6.4%及2.2%。

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括交付產品的運輸開支及推廣產品和參加各種行業展覽會的差旅費。於往績期間，我們的銷售開支分別佔我們總收入的1.7%、1.6%、1.6%及2.3%。下表載列我們的銷售開支的細目分類：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
運輸開支	5,727,980	72.8	3,123,116	59.3	2,550,246	49.4	1,392,468	65.0	1,364,334	41.7
差旅開支	-	-	878,007	16.7	717,860	13.9	348,484	16.3	301,233	9.2
推廣開支	137,000	1.8	580,504	11.0	294,551	5.7	7,350	0.3	64,736	2.0
折舊及攤銷	-	-	-	-	-	-	-	-	215,289	6.6
質保金計提	550,160	7.0	203,572	3.9	385,366	7.4	122,315	5.7	273,922	8.3
以股份為基礎的支付	1,299,554	16.5	-	-	-	-	-	-	-	-
員工成本	-	-	455,468	8.6	1,172,956	22.7	254,000	11.9	985,915	30.1
其他	151,500	1.9	26,318	0.5	45,131	0.9	17,052	0.8	68,794	2.1
	<u>7,866,194</u>	<u>100</u>	<u>5,266,985</u>	<u>100</u>	<u>5,166,110</u>	<u>100</u>	<u>2,141,669</u>	<u>100</u>	<u>3,274,223</u>	<u>100</u>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括研發開支、僱員福利開支及應收款項減值撥備。於往績期間，行政開支分別佔總收入的15.5%、18.3%、14.9%及8.3%。下表載列我們的行政開支的細目分類：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
研發開支	19,964,621	27.7	16,423,126	27.8	14,010,272	29.5	6,990,959	25.0	10,263,523	88.4
應收款項減值撥備／ (撥備撥回)	17,443,902	24.2	8,436,202	14.3	11,459,553	24.1	5,800,221	20.7	(11,494,622)	(99.0)
僱員福利開支	7,831,598	11.0	11,092,209	18.7	8,198,594	17.1	5,388,018	19.3	4,163,256	35.9
以股份為基礎的支付	13,555,796	18.8	6,942,545	11.7	-	-	-	-	-	-
業務招待費	3,627,015	5.0	4,308,150	7.3	3,875,736	8.1	2,304,907	8.2	1,843,706	15.9
差旅開支	1,872,221	2.6	1,851,057	3.1	2,654,994	5.6	846,991	3.0	1,175,265	10.1
折舊及攤銷	1,280,028	1.8	2,431,817	4.1	2,139,183	4.5	1,082,984	3.9	1,093,315	9.4
其他稅項	1,629,879	2.3	1,716,733	2.9	2,059,817	4.3	1,133,868	4.1	908,692	7.8
辦公開支	3,075,019	4.3	3,628,611	6.1	1,977,566	4.2	970,595	3.5	713,060	6.1
專業費用	1,439,143	2.0	2,237,095	3.8	743,806	1.6	293,557	1.0	2,838,072	24.4
慈善捐贈	30,000	-	20,000	-	320,000	0.7	-	-	-	-
其他開支	220,740	0.3	113,161	0.2	126,008	0.3	32,129	0.1	107,866	0.8
上市開支	-	-	-	-	-	-	3,121,843	11.2	-	-
	<u>71,969,962</u>	<u>100</u>	<u>59,200,706</u>	<u>100</u>	<u>47,565,529</u>	<u>100</u>	<u>27,966,072</u>	<u>100</u>	<u>11,612,133</u>	<u>100</u>

### 財務收入／(成本)淨額

我們的財務收入主要包括銀行利息收入及理財產品的利息收入。我們的財務成本主要包括銀行借款的利息開支及應收票據貼現值。於往績期間，我們的財務收入淨額分別佔我們總收入的0.1%、0.3%、0.1%及0.1%。下表載列我們的財務收入／(成本)淨額的細目分類：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
財務收入：					
— 銀行利息收入	449,412	992,005	1,938,541	1,107,821	1,050,994
— 理財產品的利息收入	638,898	1,403,320	-	-	-
	<u>1,088,310</u>	<u>2,395,325</u>	<u>1,938,541</u>	<u>1,107,821</u>	<u>1,050,994</u>
財務成本：					
— 銀行借款的利息開支	(76,151)	(1,555,296)	(1,825,000)	(910,000)	(910,000)
— 應收票據貼現值	(638,010)	-	-	-	-
	<u>(714,161)</u>	<u>(1,555,296)</u>	<u>(1,825,000)</u>	<u>(910,000)</u>	<u>(910,000)</u>
財務收入淨額	<u>374,149</u>	<u>840,029</u>	<u>113,541</u>	<u>197,821</u>	<u>140,994</u>

## 財務資料

於往績期間，我們投資於若干理財產品，並自其中分別取得利息收入人民幣0.6百萬元、人民幣1.4百萬元、零及零。自2012年8月起，我們不再投資於該等產品。在我們日後的投資及財資政策方面，我們董事確認我們將以穩健為原則，並主要集中精力於核心業務發展。我們董事同時確認，我們不擬對理財產品作出進一步投資。

### 稅務

根據新《企業所得稅法》，我們的適用中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率為25%。根據新《企業所得稅法》的相關規例，我們於2010年符合高新技術企業資格，有效期三年。因此，我們於2010年至2012年享有優惠企業所得稅稅率15%。由於我們的高新技術企業資質獲得續期，我們於2013年12月11日獲授新的高新技術企業證書，有效期由2013年至2015年為期三年。因此，本公司於2013年上半年採用25%的企業所得稅率，以及於2013年全年及2014年上半年採用15%的企業所得稅率。

我們的附屬公司海盛軟件於2012年取得新《企業所得稅法》項下新成立軟件企業的資格。根據相關稅務法規，海盛軟件獲豁免企業所得稅兩年，而隨後三年（自商業運作的首年或自錄得經營溢利（對銷往年所產生稅項虧損後）的首年開始）則享有50%適用稅率減免。

於各往績期間，我們的實際稅率（即所得稅開支對除所得稅前利潤的比率）分別為23.2%、16.8%、14.6%及20.6%。2011年實際稅率較高的部份原因是屬不可扣減開支的以股份為基礎的支付有所增加。於2012年及2013年，我們錄得相對較低的實際稅率，因為我們所享有的優惠所得稅減免及本公司若干附屬公司所享有的免稅期所致。2014年上半年的實際稅率較高，原因是本公司附屬公司海盛軟件的適用稅率由2013年的0%上升至2014年上半年的12.5%。

我們於2013年上半年的實際稅率為20.1%，高於2013年全年的實際稅率14.6%。此乃由於我們在高新技術企業資質續期前，於截至2013年6月30日止六個月應用25%的標準稅率。

### 2011年及2012年的業績比較

#### 收入

我們的收入由2011年的人民幣465.7百萬元減少30.5%至2012年的人民幣323.6百萬元。減少的主要原因是銷售單機的收入由2011年的人民幣229.7百萬元大幅下降91.7%至2012年的人民幣18.9百萬元。

## 財務資料

**電鍍黃銅鋼絲生產線。**電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售收入由2011年的人民幣161.8百萬元上升37.5%至2012年的人民幣222.5百萬元，其主要原因是電鍍黃銅鋼絲生產線的平均售價由每套人民幣13.5百萬元增加至每套人民幣18.5百萬元，乃由於生產線內包含一組不同的機械所致。已完成及確認為收入的生產線數目維持12套。

**其他生產線。**其他生產線的銷售收入由2011年的人民幣29.1百萬元上升83.6%至2012年的人民幣53.4百萬元。銷售收入增加主要原因是我們其他生產線的平均售價由2011年的每套人民幣1.2百萬元上升至2012年的每套人民幣2.2百萬元。平均售價上升的原因是其他生產線包含一組不同的機械。

**單機。**單機包括雙捻機及濕拉機。單機的銷售收入由2011年的人民幣229.7百萬元下降91.7%至2012年的人民幣18.9百萬元。濕拉機是生產切割鋼絲的必要設備，而切割鋼絲主要用於太陽能光伏發電行業的硅片精密切割或製成光伏發電太陽能面板。誠如「行業概覽」一節所述，2012年中國光伏硅片產量的增長率僅錄得輕微增長，而2011年則錄得強勁增長，部分乃由於期內歐盟針對中國光伏公司作出反傾銷制裁所致。因此，太陽能光伏發電行業的增長亦有所放緩，導致切割鋼絲生產設備的需求較少。

**修模設備、零部件及配件。**修模設備、零部件及配件的銷售收入由2011年的人民幣45.1百萬元下降36.1%至2012年的人民幣28.8百萬元，主要因為太陽能光伏發電行業相關設備的零部件銷售額下降。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2011年的人民幣254.0百萬元下降48.7%至2012年的人民幣130.3百萬元。

**材料成本。**材料成本由2011年的人民幣201.2百萬元下降49.4%至2012年的人民幣101.9百萬元，主要因為(i)我們的收入於2012年下降；(ii)電鍍黃銅鋼絲生產線佔我們總收入的比重大幅上升，及與其他產品相比，我們的電鍍黃銅鋼絲生產線擁有相對較高的毛利率及較低的材料成本。

**僱員福利開支。**僱員福利開支由2011年的人民幣8.2百萬元下降9.0%至2012年的人民幣7.4百萬元，主要由於2012年我們的收入減少。

**製造費用。**我們的製造費用成本由2011年的人民幣28.8百萬元下降27.3%至2012年的人民幣20.9百萬元，主要因為2012年我們的收入下降。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2011年的人民幣211.7百萬元下降8.7%至2012年的人民幣193.3百萬元。我們的整體毛利率由2011年的45.5%上升至2012年的59.7%。

我們的整體毛利率於2012年有所上升，乃由於電鍍黃銅鋼絲生產線在我們產品組合中的比重上升，而電鍍黃銅鋼絲生產線為我們的總收入帶來較高的毛利率。電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售收入佔我們總收入比重由2011年的34.8%上升至2012年的68.7%。

其他生產線的毛利率有所上升，乃由於2012年售出的中絲熱處理生產線的比重較高，而其享有較高毛利率。

我們單機產品各自的毛利率於2012年均相對平穩。我們認為主要原因是該等產品已經成熟，且我們與主要客戶及供應商已建立穩定關係。

### 其他收入

我們的其他收入由2011年的人民幣12.3百萬元上升68.5%至2012年的人民幣20.7百萬元，主要由於無錫地方政府的政府補助於2012年顯著增加，作為上市計劃的激勵和對我們企業發展的支持。

### 其他收益及虧損

我們將2011年的淨其他虧損人民幣1.2百萬元轉虧為盈至2012年的淨其他收益人民幣0.1百萬元，主要由於在2012年中國稅務機關並無徵收附加稅。

### 銷售開支

我們的銷售開支包括運輸開支及差旅開支。我們的銷售開支由2011年的人民幣7.9百萬元下降33.0%至2012年的人民幣5.3百萬元，主要由於2012年運輸開支下降及沒有以股份為基礎的支付。運輸開支下降是因為交付給客戶的產品數量減少。

### 行政開支

我們的行政開支包括研發開支及僱員福利開支。我們的行政開支由2011年的人民幣72.0百萬元下降17.7%至2012年的人民幣59.2百萬元，主要由於研發開支、應收款項減值撥備及以股份為基礎的支付有所減少。



---

## 財務資料

---

我們的研發開支由2011年的人民幣20.0百萬元下降17.7%至2012年的人民幣16.4百萬元。研發開支有所下跌，主要由於年內向大學及機構支付的費用減少，因為我們有意更多依賴我們的內部研究力量。

### 財務收入淨額

我們的財務收入由2011年的人民幣1.1百萬元上升120.1%至2012年的人民幣2.4百萬元，主要由於理財產品及銀行存款的利息收入增加。

我們的財務成本由2011年的人民幣0.7百萬元上升117.8%至2012年的人民幣1.6百萬元，主要原因是銀行借款利息開支有所增加。

### 除所得稅前利潤

基於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2011年的人民幣143.3百萬元增加5.1%至2012年的人民幣150.5百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2011年的人民幣33.2百萬元下降23.9%至2012年的人民幣25.3百萬元。實際稅率（即所得稅開支對除所得稅前利潤的比率）於2011年及2012年分別為23.2%及16.8%。實際稅率下跌部份歸因於適用於本公司及其附屬公司的優惠所得稅待遇增加的稅務影響，不可扣減的以股份為基礎的支付由2011年的人民幣4.6百萬元降至2012年的人民幣1.0百萬元，以及我們享有的優惠稅項有所增加，原因是(i)本公司所享有的優惠稅項（本公司作為高新技術企業於2010年至2012年期間享有15%的優惠稅率）從2011年人民幣6.7百萬元增至2012年的人民幣7.4百萬元，此與本公司稅前利潤的波動一致；及(ii)我們的其中一家附屬公司海盛軟件符合新《企業所得稅法》項下新成立軟件企業的資格，因而於2012年獲豁免相關所得稅人民幣2.7百萬元。

### 年內利潤

由於除所得稅前利潤上升，本公司年內利潤由2011年的人民幣110.1百萬元上升13.8%至2012年的人民幣125.3百萬元。

## 2012年及2013年的業績比較

### 收入

我們的收入由2012年的人民幣323.6百萬元輕微減少1.4%至2013年的人民幣318.9百萬元。

## 財務資料

**電鍍黃銅鋼絲生產線。**電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售收入由2012年的人民幣222.5百萬元小幅增長3.4%至2013年的人民幣230.1百萬元。銷售收入增長主要因為經客戶測試並驗收的生產線數量由2012年的12套增加至2013年的13套。由於電鍍黃銅鋼絲生產線涉及不同組合的機械搭配，導致平均售價由2012年的每套人民幣18.5百萬元下跌至2013年的每套人民幣17.7百萬元，因此部份抵銷銷售收入的增長。

**其他生產線。**其他生產線的銷售收入由2012年的人民幣53.4百萬元減少82.3%至2013年的人民幣9.5百萬元，主要原因是我們的中絲熱處理生產線銷售下降。我們的客戶一般於計劃開展主要生產擴張時購買我們的中絲熱處理生產線。

**單機。**單機的銷售收入由2012年的人民幣18.9百萬元增長119.4%至2013年的人民幣41.6百萬元。有關增長的主要原因是隨著汽車行業對子午輪胎鋼簾線的需求增加，令雙捻機的銷售額有所增加。

**修模設備、零部件及配件。**修模設備、零部件及配件的銷售收入由2012年的人民幣28.8百萬元增加31.1%至2013年的人民幣37.8百萬元，主要因為2013年下半年來自提供給客戶的設備改裝服務的收入有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2012年的人民幣130.3百萬元輕微增長2.2%至2013年的人民幣133.1百萬元。

**材料成本。**材料成本由2012年的人民幣101.9百萬元增加5.3%至2013年的人民幣107.3百萬元。

**僱員福利開支。**僱員福利開支由2012年的人民幣7.4百萬元增加21.3%至2013年的人民幣9.0百萬元。

材料成本有所增加，原因是單機的銷售額增加，而與其他產品相比，其銷售成本相對售價的比率較高。僱員福利開支有所增加，原因是員工由行政部調任至銷售部以加強我們的業務推廣。

**製造費用。**製造費用成本由2012年的人民幣20.9百萬元減少19.5%至2013年的人民幣16.8百萬元。製造費用成本的減少主要乃由於我們於2013年終止聘用外部安裝勞工所致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2012年的人民幣193.3百萬元減少3.9%至2013年的人民幣185.8百萬元。我們的整體毛利率由2012年的59.7%輕微跌至2013年的58.3%，乃因與電鍍黃銅鋼絲生產線相比毛利率相對較低的單機的銷售增加所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2012年的人民幣20.7百萬元下降2.2%至2013年的人民幣20.3百萬元，主要因為增值稅退稅減少，部份乃由政府補助增加所抵銷。增值稅退稅減少歸因於自主開發軟件的銷售下降，而本公司及其附屬公司海盛軟件可取得增值稅退稅。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2012年的人民幣5.3百萬元下降1.9%至2013年的人民幣5.2百萬元，主要因為運輸開支下降，部份乃由就業務推廣的員工成本增加所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由2012年的人民幣59.2百萬元下降19.7%至2013年的人民幣47.6百萬元，主要因為沒有以股份為基礎的支付、僱員福利開支及研發開支減少，部份由應收款項的減值撥備增加抵銷。僱員福利開支由2012年的人民幣11.1百萬元下降26.1%至2013年的人民幣8.2百萬元，主要乃由於員工由行政部調任至研發部及銷售部所致。我們的研發開支由2012年的人民幣16.4百萬元減少14.7%至2013年的人民幣14.0百萬元。研發開支有所減少，主因是我們於2013年並無產生任何外包研發開支，原因是我們計劃更為依賴我們的內部研究能力。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2012年的人民幣0.8百萬元下降86.5%至2013年的人民幣0.1百萬元，主要由於我們自2012年8月起停止投資於理財產品，及於2013年沒有收到來自該投資的利息收入。

### 除所得稅前利潤

我們的除所得稅前利潤由2012年的人民幣150.5百萬元略微增加2.0%至2013年的人民幣153.5百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2012年的人民幣25.3百萬元減少11.0%至2013年的人民幣22.5百萬元。我們的實際利率（即所得稅開支對除所得稅前利潤的比率）由2012年的16.8%輕微下降至2013年的14.6%。實際稅率降低乃由於我們所適用的優惠所得稅減免所致。尤其是海盛軟件於2013年獲免徵企業所得稅待遇。

### 年內利潤

鑒於以上所述，我們的年內利潤由2012年的人民幣125.3百萬元略微增加4.6%至2013年的人民幣131.0百萬元。

### 2013年上半年及2014年上半年的業績比較

#### 收入

我們的收入由2013年上半年的人民幣183.8百萬元減少23.7%至2014年上半年的人民幣140.3百萬元。

**電鍍黃銅鋼絲生產線。**電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售收入由2013年上半年的人民幣133.2百萬元減少27.3%至2014年上半年的人民幣96.9百萬元。此項減少主要因為客戶延誤而令經客戶測試並驗收的生產線數量由2013年上半年的八套減少至2014年上半年的五套。上述數額因電鍍黃銅鋼絲生產線的平均售價由2013年上半年的每套人民幣16.6百萬元增加至2014年上半年的每套人民幣19.4百萬元而部份抵銷。平均售價的增加乃由於電鍍黃銅鋼絲生產線裝置了我們具專利的絕緣柵雙極電晶體配件的新版本所致。

**其他生產線。**其他生產線的銷售收入由2013年上半年的人民幣7.8百萬元減少54.1%至2014年上半年的人民幣3.6百萬元。此項減少的原因是確認為銷售的盤條預處理生產線及中絲熱處理生產線數目分別由2013年上半年的五套及一套下降至2014年上半年的三套及零套。我們的客戶一般會於計劃開展主要生產擴張時購買該等其他生產線。然而，盤條預處理生產線的平均售價卻由2013年上半年的人民幣0.3百萬元增加至2014年上半年的人民幣0.5百萬元。

**單機。**單機的銷售收入由2013年上半年的人民幣32.6百萬元減少12.5%至2014年上半年的人民幣28.5百萬元。此項減少的原因是雙捻機的平均售價由2013年上半年的每套人民幣0.3百萬元下降至2014年上半年的每套人民幣0.2百萬元。於2014年上半年，雙捻機佔我們較大部分的銷售，有關機器乃用作生產不同類型的鋼絲束線，其平均銷售價格較低。

## 財務資料

此外，我們致力透過調低單機平均售價以擴大市場份額。於2014年上半年，我們銷售了176套單機，相比2013年上半年則為134套。

*修模設備、零部件及配件。*修模設備、零部件及配件的銷售收入由2013年上半年的人民幣10.2百萬元增加10.6%至2014年上半年的人民幣11.3百萬元，主要因為2014年上半年來自提供給客戶的設備改裝服務的收入有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2013年上半年的人民幣77.4百萬元減少23.9%至2014年上半年的人民幣58.9百萬元。

*材料成本。*材料成本由2013年上半年的人民幣62.1百萬元減少19.4%至2014年上半年的人民幣50.1百萬元。

*僱員福利開支。*僱員福利開支由2013年上半年的人民幣4.9百萬元減少18.1%至2014年上半年的人民幣4.0百萬元。

*製造費用。*製造費用成本由2013年上半年的人民幣10.4百萬元減少54.1%至2014年上半年的人民幣4.8百萬元。

材料成本及僱員福利開支的減少與收入下降相符。製造費用減少乃主要由於我們自2013年終止聘用外部安裝勞工後於2014年上半年分配至所售產品的外部安裝勞工成本減少、惠山區三個製造設施的租約屆滿，以及其他稅務開支隨著期內的收入下降而有所減少。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2013年上半年的人民幣106.5百萬元減少23.5%至2014年上半年的人民幣81.4百萬元，其與收入減少相符。我們的整體毛利率於2014年上半年仍相對穩定。此相對穩定的整體毛利率主要由於電鍍黃銅鋼絲生產線的毛利率上升，而其則被我們其他生產線及單機的毛利率下降所抵銷。

其他生產線的毛利率下降乃由於配備新技術的熱鍍鋅鋼絲生產線以試驗性質售予一名客戶，因而導致毛利率較低；而就單機方面的下降則由於我們按照策略透過調低激烈市場競爭中的單機平均售價以擴大市場份額所致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2013年上半年的人民幣5.7百萬元大幅下降46.0%至2014年上半年的人民幣3.1百萬元，主要因為沒有作為我們上市計劃的激勵的政府補助所致。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2013年上半年的人民幣2.1百萬元增加52.9%至2014年上半年的人民幣3.3百萬元，主要因為員工成本及質保金計提增加，部份乃由就業務推廣的差旅開支減少所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由2013年上半年的人民幣28.0百萬元下降58.5%至2014年上半年的人民幣11.6百萬元，主要由於撥回應收款項的減值及沒有上市開支，而此因研發開支由2013年上半年的人民幣7.0百萬元增加至2014年上半年的人民幣10.3百萬元而被部份抵銷。

### 財務收入／(成本) 淨額

我們的財務收入及財務成本於2013年上半年及2014年上半年均保持穩定。

### 除所得稅前利潤

我們的除所得稅前利潤由2013年上半年的人民幣82.2百萬元減少15.1%至2014年上半年的人民幣69.8百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2013年上半年的人民幣16.5百萬元減少13.1%至2014年上半年的人民幣14.4百萬元。實際利率（即所得稅開支對除所得稅前利潤的比率）於2013年上半年及2014年上半年亦分別維持穩定於20.1%及20.6%。

### 期內利潤

鑒於以上所述，我們的期內利潤由2013年上半年的人民幣65.7百萬元減少15.6%至2014年上半年的人民幣55.5百萬元。

## 財務資料

### 2014年6月30日後的近期發展情況

自2014年7月1日直至最後可行日期，我們訂立了11項新合同，總合同價值為人民幣123.0百萬元。根據（其中包括）我們直至2014年8月31日的銷售資料、在手合同、生產進度及直至最後可行日期與客戶的通信，我們預期2014年下半年銷售組合中雙捻機（與我們的電鍍黃銅鋼絲生產線相比其毛利率較低）的銷售將有所增加，因此與上半年相比，2014年下半年的毛利率百分比將會下降。

與2013年上半年相比，我們於2014年上半年的收入、毛利及期內利潤分別減少了23.7%、23.5%及15.6%。根據我們於2014年上半年的表現，並假設於最後可行日期後客戶的產品交付時間表並無重大不利變動及／或我們的貿易應收款項狀況並無重大轉壞，我們預期2014年全年的收入、毛利及年內利潤與2013年全年相比將有所減少。

該減少與2014年上半年的收入、毛利及期內利潤較2013年上半年有所減少的情況一致，原因在於客戶的實施及資本開支時間表有變，致使本集團產品的調試及試產出現多次延誤。我們確認，上述延誤中概無出現取消訂單的情況。進一步詳情請參閱「風險因素－儘管我們有內部控制措施，客戶延遲付款仍可導致於未來出現不適時及重大的現金流不足額，並且可能會對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響」及「風險因素－時間周期長的产品交付、現場安裝、測試或試產流程或當中的任何延誤，可能會影響我們的收入確認、現金流狀況及經營業績，並可導致未來收入出現重大波動」各節。

2014年上半年，本集團已就我們的科研項目、企業發展及上市計劃自中國政府機關取得補貼及獎勵人民幣1.3百萬元。截至2014年8月31日止兩個月，我們從中國政府取得的補貼僅為人民幣58,000元，而於2014年的餘下時間我們不一定取得任何更多補貼或獎勵。進一步詳情請參閱本文件「風險因素－我們不一定取得進一步的政府補貼，失去有關補貼或會影響我們的財務狀況」一段。

自2013年5月引入經改良的內部監控措施以來，貿易應收款項的收取情況漸見改善。截至2014年8月31日，截至2014年6月30日的貿易應收款項中有人民幣27.4百萬元或13.4%隨後已被結清。

截至2014年8月31日，我們的手頭現金及現金等值項目為人民幣175.5百萬元，以及我們的未動用銀行融資為人民幣6.5百萬元。本集團未償還銀行借款為人民幣106.2百萬元，將動用[編纂]所得款項淨額償還該借款中的人民幣26.2百萬元。詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

## 財務資料

上市相關開支總額預計約為[編纂]（按超額配股權獲行使前[編纂][編纂]計算），其中約[編纂]直接源自於向公眾發行新H股，並於上市時於權益中扣賬。其餘的估計開支[編纂]預期會於本集團截至2014年12月31日止年度合併收益表中扣賬。我們的上市相關開支將根據上市完成後我們將產生的實際金額進行調整。

我們確認，預期上市相關開支對本集團財務狀況並無重大不利影響，以及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2014年6月30日起並無出現重大不利變動。

根據2014年8月15日的股東大會決議，本公司向當時13名股東宣派特別股息人民幣120百萬元。該應付股息並無於本集團截至2014年6月30日的合併財務報表中確認為負債，並已於2014年9月15日支付予我們當時的13名股東（扣除我們就支付適用於個別股東的個人所得稅而預扣的金額）。[編纂]的投資者無權獲得特別股息。特別股息已從本公司的過往利潤中撥付；而且董事認為本公司有充足的現金或現金替代物用作派付特別股息，這將不會對我們的營運現金及財務狀況造成不利影響。

### 流動資金及資金資源

#### 營運資金

我們過往都是以營運所得現金、銀行借款及股東注資（倘需要），應付營運資金及其他流動資金需求。我們的現金需要主要與生產、銷售及擴充產能的相關成本有關。展望未來，我們認為將會通過經營活動所得現金、本集團獲得的銀行融資及[編纂]所得款項淨額的合併方式滿足我們營運資金及其他流動資金需要。我們將使用部份[編纂]所得款項以應付我們日後擴張的資金需要。

截至2014年8月31日，我們有銀行融資額人民幣100.0百萬元，其中已使用人民幣93.5百萬元；以及有項目貸款人民幣100.0百萬元，用作支付無錫新設施的建築成本，其中已提取人民幣26.2百萬元。我們預期利用[編纂]所得款項淨額全數償還未償還的項目貸款餘款。詳情請參閱文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

於往績期間，當債務到期時我們概無遇到任何還款困難。然而，我們應付營運資金需求、償還債務或生產設施擴充計劃所需資金的能力高度依賴未來的營運表現及現



## 財務資料

金流量，這可能受多項因素影響，例如未來經濟環境、監管環境及客戶業務增長。

考慮到本集團現時可動用的銀行融資及內部財務資源，以及[編纂]的估計所得款項淨額，董事認為本集團自本文件日期起計未來至少12個月將持有充足的營運資金。

### 現金流量

現金主要用於滿足營運資金需求。自本集團成立以來，營運資金需求乃透過經營業務所得現金、銀行借款及股東注資的合併方式撥付。下表載列我們於往績期間的合併現金流量表的節選概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動所得現金淨額	131,322,381	2,728,674	27,982,310	47,416,892	21,260,113
投資活動(所用)/所得現金淨額	(23,739,434)	(5,327,654)	(48,207,027)	(13,693,119)	70,499
融資活動(所用)/所得現金淨額	(122,278,859)	74,835,961	6,026,934	-	4,938,612
年/期初的現金及現金等值項目	39,335,130	24,639,218	96,876,199	96,876,199	82,678,416
年/期末的現金及現金等值項目	24,639,218	96,876,199	82,678,416	130,599,972	108,447,640

有關本集團現金流的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告。

### 經營活動所得現金淨額

我們經營活動的現金流入包括(i)營運產生的現金，(ii)支付的利息及(iii)支付的所得稅。

## 財務資料

2011年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣131.3百萬元，包括營運資金變動前經營現金流量人民幣194.8百萬元（已就如下各項作出調整：已付利息人民幣0.7百萬元、已付所得稅人民幣46.0百萬元及營運資金流入淨額人民幣16.8百萬元）。營運資金流入淨額主要反映：(i)客戶預付款增加人民幣37.5百萬元，因為於2011年在製品增加，帶動所收客戶款項上升；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣20.8百萬元，原因是在製品於2011年增加；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣69.4百萬元，原因是銷售於2011年增加。

2012年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣2.7百萬元，包括營運資金變動前經營現金流量人民幣170.3百萬元（已就如下各項作出調整：已付利息人民幣1.5百萬元、已付所得稅人民幣42.3百萬元及營運資金流出淨額人民幣123.7百萬元）。營運資金流出淨額主要反映：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣37.5百萬元，原因是五大客戶之一於2012年結算貿易應收款項人民幣120.9百萬元；(ii)存貨減少人民幣36.0百萬元，主要原因是2012年單機在手訂單減少；(iii)客戶預付款減少人民幣159.6百萬元，亦歸因於有關客戶預付款在客戶驗收貨品後被確認為收入；及(iv)貿易及其他應付款項減少人民幣34.4百萬元，由於因應單機於年內銷售萎縮而降低單機的生產規模。

2013年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣28.0百萬元，包括營運資金變動前經營現金流量人民幣170.8百萬元（已就如下各項作出調整：已付利息人民幣1.8百萬元、已付所得稅人民幣17.1百萬元及營運資金流出淨額人民幣123.9百萬元）。營運資金流出淨額主要反映：(i)存貨減少人民幣34.4百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣26.8百萬元；(iii)客戶預付款減少人民幣94.6百萬元，因為在手訂單減少；及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣86.8百萬元，因為在我們自2013年5月起實施加強貿易應收款項控制的措施前，我們有些客戶並無遵循合同的付款條款。

2013年上半年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣47.4百萬元，包括營運資金變動前經營現金流量人民幣94.1百萬元（已就如下各項作出調整：已付利息人民幣0.9百萬元、已付所得稅人民幣4.7百萬元及營運資金流出淨額人民幣38.0百萬元）。營運資金流出淨額主要反映：(i)存貨減少人民幣39.7百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣12.9百萬元；(iii)客戶預付款減少人民幣55.6百萬元，因為在手訂單減少；及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣38.6百萬元，因為我們有些客戶並無遵循合同的付款條款及我們並無嚴格執行與客戶所定的合同條款。

2014年上半年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣21.3百萬元，包括營運資金變動前經營現金流量人民幣61.4百萬元（已就如下各項作出調整：已付利息人民幣0.9百萬元、已付所得稅人民幣10.4百萬元及營運資金流出淨額人民幣28.8百萬元）。營

---

## 財務資料

---

運資金流出淨額主要反映：(i)存貨減少人民幣11.5百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣26.9百萬元；(iii)客戶預付款減少人民幣31.6百萬元，因為在手訂單減少；及(iv)貿易及其他應收款項減少人民幣18.2百萬元，反映出我們於期內收取長期未償還應收賬款工作的成果。

### 投資活動所用現金淨額

我們用於投資活動的現金流出主要包括(i)購買物業、廠房及設備，及(ii)收購一家附屬公司。我們來自投資活動的現金流入主要包括出售投資所得款項。

2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣23.7百萬元，主要包括：(i)收購一家附屬公司的款項人民幣36.4百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備的款項人民幣6.3百萬元，有關金額被出售投資所得款項人民幣15.3百萬元部份抵銷。

2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣5.3百萬元，主要包括：(i)增加應付票據受限制銀行存款人民幣9.4百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備的款項人民幣7.4百萬元，有關金額被出售投資所得款項人民幣11.4百萬元部份抵銷。

2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣48.2百萬元，主要包括：(i)購買物業、廠房及設備的款項人民幣32.4百萬元，及(ii)增加應付票據受限制銀行存款人民幣16.1百萬元，有關金額被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.3百萬元部分抵銷。

2013年上半年，投資活動所用現金淨額為人民幣13.7百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的款項人民幣15.5百萬元，有關金額被解除應付票據受限制銀行存款人民幣1.7百萬元部分抵銷。

2014年上半年，投資活動所得現金淨額為人民幣70,499元，主要包括購買物業、廠房及設備的款項人民幣11.9百萬元，有關金額被解除應付票據受限制銀行存款人民幣11.9百萬元部分抵銷。

### 來自融資活動的現金流量淨額

我們用於融資活動的現金流出主要包括我們支付給股東的股息及償還銀行借款。我們來自融資活動的現金流入主要包括[編纂]投資者的注資及銀行借款所得款項。

2011年，融資活動所用現金淨額為人民幣122.3百萬元，主要包括我們支付給股東人民幣104.4百萬元的股息及支付同一控制合併代價人民幣30.5百萬元，有關金額被我們收到的銀行借款所得款項部份抵銷。

## 財務資料

2012年，融資活動所得現金淨額為人民幣74.8百萬元，主要包括股東出資及銀行借款所得款項人民幣50.0百萬元，有關金額被支付股東人民幣101.8百萬元的股息及償還銀行借款人民幣33.0百萬元部份抵銷。

2013年，融資活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要包括銀行借款的所得款項人民幣46.5百萬元，有關金額被償還銀行借款人民幣30.0百萬元及支付上市相關開支人民幣10.5百萬元部份抵銷。

2013年上半年，我們的融資活動概無使用或產生現金。

2014年上半年，融資活動所得現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要包括銀行借款的所得款項人民幣8.0百萬元，有關金額被支付上市相關開支人民幣3.6百萬元部份抵銷。

### 淨流動資產／負債

下表載列本集團於所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日		於6月30日	於8月31日
	2011年	2012年	2014年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	241,308,080	205,327,567	170,903,597	159,410,632
即期所得稅預付款項	263,526	3,128,307	–	1,830,155
預付款項	19,393,034	22,529,081	36,765,175	40,569,690
貿易及其他應收款項	295,908,246	239,983,396	315,333,281	305,302,822
有限制現金	–	9,444,076	25,573,690	13,648,790
現金及現金等值項目	24,639,218	96,876,199	82,678,416	108,947,640
	<u>581,512,104</u>	<u>577,288,626</u>	<u>631,254,159</u>	<u>629,709,729</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	97,403,713	62,730,391	93,784,429	69,057,927
客戶預付款	377,485,950	217,906,740	123,269,614	91,683,924
即期所得稅負債	5,435,316	4,297,238	8,224,381	6,921,904
借款	13,000,000	30,000,000	46,543,600	54,543,600
應付股息	101,764,039	–	–	–
	<u>595,089,018</u>	<u>314,934,369</u>	<u>271,822,024</u>	<u>222,207,355</u>
<b>淨流動(負債)／資產</b>	<u>(13,576,914)</u>	<u>262,354,257</u>	<u>359,432,135</u>	<u>407,502,374</u>
				<u>293,732,508</u>

我們於2011年年底錄得淨流動負債人民幣13.6百萬元，而於2012年年底錄得淨流動資產為人民幣262.4百萬元，於2013年年底錄得人民幣359.4百萬元以及於2014年6月30日錄得人民幣407.5百萬元。2011年年底的淨流動負債狀況主要乃由於2011年所付股息人民幣101.8百萬元所致。

---

## 財務資料

---

於2014年7月31日，我們於一間銀行授出的現有融資人民幣100百萬元內提取人民幣50百萬元，因此，截至2014年8月31日，我們的銀行借款增至人民幣106.2百萬元，以及現金及現金等值項目增至人民幣175.5百萬元。有關資金已用於撥付我們的一般營運資金需要及在上市前派付特別股息人民幣120百萬元。截至2014年8月31日，我們錄得淨流動資產人民幣293.7百萬元。

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括客戶的應收票據、應收第三方及關聯方的貿易應收款項、理財產品投資及其他應收款項。我們的貿易及其他應收款項是指產品銷售的應收款項，一般以銀行轉賬、銀行承兌票據及商業承兌票據的方式支付。

各往績期間末的貿易及其他應收款項主要是指本集團應收客戶的未付款項，扣除貿易應收款項的任何減值撥備。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項概要：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
貿易應收款項				
— 關聯方	11,903,003	1,540,693	1,543,053	12,053
— 第三方	227,442,815	191,396,716	239,351,743	204,969,371
貿易應收款項總額	239,345,818	192,937,409	240,894,796	204,981,424
減：貿易應收款項減值撥備	(25,583,447)	(34,019,649)	(45,201,202)	(33,586,580)
貿易應收款項淨額	213,762,371	158,917,760	195,693,594	171,394,844
應收票據 (附註1)	71,580,000	80,797,340	119,399,822	133,487,050
理財產品投資 (附註2)	10,010,000	—	—	—
應收第三方的其他應收款項	555,875	268,296	239,865	420,928
	<u>295,908,246</u>	<u>239,983,396</u>	<u>315,333,281</u>	<u>305,302,822</u>
貿易應收款項				
周轉天數 (日) (附註3)	<u>187.6</u>	<u>217.6</u>	<u>275.7</u>	<u>266.6</u>
貿易應收款項總額佔以下				
各項百分比：				
— 流動資產(%)	<u>41.2</u>	<u>33.4</u>	<u>38.2</u>	<u>32.6</u>
— 淨資產(%)	<u>320.1</u>	<u>52.6</u>	<u>48.4</u>	<u>37.0</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 下表載列於所示日期我們的應收票據的分析：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行承兌票據	61,580.0	73,897.3	103,819.8	75,601.0
商業票據	10,000.0	6,900.0	15,580.0	57,886.0
	<u>71,580.0</u>	<u>80,797.3</u>	<u>119,399.8</u>	<u>133,487.0</u>

銀行承兌票據及商業票據為匯票。我們的客戶以該等銀行承兌票據及商業票據支付未付的貿易應收款項，而董事確認所有該等票據均於貿易過程中取得。截至2014年8月31日，於2014年6月30日未償還的商業票據中的人民幣22.6百萬元或39.1%已到期並全數結清。

- (2) 理財產品乃由商業銀行發行，年固定回報率為7.01%。我們自2012年8月起不再投資於該等產品。
- (3) 貿易應收款項周轉天數是按貿易應收款項除以收入，再乘以365日（於2011年、2012年及2013年）或182.5日（於截至2014年6月30日止六個月）計算。

下表載列於2014年6月30日按各付款階段劃分的貿易應收款項總額的賬齡分析（以確認日期為基準）：

	一年內	一至兩年	二至三年	三年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交付付款 (附註1)	13,953.3	10,859.0	4,061.3	54.0	28,927.6
驗收付款 (附註2)	52,598.3	27,932.5	19,763.4	2,937.5	103,231.7
質保付款 (附註3)	26,251.3	17,803.1	22,235.3	6,532.4	72,822.1
貿易應收款項總額	<u>92,802.9</u>	<u>56,594.6</u>	<u>46,060.0</u>	<u>9,523.9</u>	<u>204,981.4</u>

附註：

- (1) 根據銷售合同，我們的客戶通常須於客戶初步檢查並初步驗收產品後及付運前，支付合同價值的20%至40%（「交付分期款項」）。交付付款的應收款項為我們收到客戶出具的驗收證書時就產品應收客戶的交付分期款項。

## 財務資料

- (2) 根據銷售合同，我們收到客戶的驗收證書後，客戶通常須支付合同價值的15%至30%。驗收付款的應收款項為完成產品的現場測試及檢驗、客戶確認驗收產品且我們接獲客戶簽發的驗收證書後應收客戶的款項。
- (3) 應收質保金一般為合同價值的5%至10%，其將於質量保證期屆滿時從客戶收取。

我們的貿易應收款項由2011年年底的人民幣239.3百萬元減少19.4%至2012年年底的人民幣192.9百萬元，其後則增加24.9%至2013年年底的人民幣240.9百萬元以及減少14.9%至截至2014年6月30日的205.0百萬元。於2012年有所減少，主要由於期內一名主要客戶結清人民幣120.9百萬元的若干貿易應收款項。

我們的客戶選擇延遲付款的原因可能有多種，如彼等將資金優先用於其自身的營運及發展。基於董事與我們客戶的關係及對客戶的了解，本公司董事沒有理由認為該等延遲是因客戶有財政困難所致。我們某些主要客戶為於聯交所或深圳證券交易所上市的公司（或其附屬公司）。於2014年6月30日，我們五大貿易應收款項客戶均從事製造及銷售子午輪胎鋼簾線及／或切割鋼絲的業務，具有人民幣98.8百萬元以上的註冊資本，以及自2010年起註冊成立。

儘管我們並沒有根據銷售合同向客戶授予信貸期，但鑒於我們仍未償還且已逾期的貿易應收款項，我們實際上有向若干客戶授予信貸期。我們於往績期間有較高的貿易應收款項結餘，這主要是由於我們在2013年5月前並無嚴格執行合同付款條款。

下表載列我們於所示日期已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

### 於2014年6月30日已逾期但未減值

	逾期1年以內	逾期1-2年	逾期2-3年	逾期3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交付付款	9,972.7	1,863.7	54.1	–	11,890.5
驗收付款	49,159.9	5,996.3	1,073.2	26.3	56,255.7
質保付款	12,986.1	4,277.9	1,788.4	–	19,052.4
總計	72,118.7	12,137.9	2,915.7	26.3	87,198.6



## 財務資料

### 於2013年12月31日已逾期但未減值

	<u>逾期1年以內</u>	<u>逾期1-2年</u>	<u>逾期2-3年</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交付付款	22,889.1	6,503.0	6,108.0	35,500.1
驗收付款	20,722.5	5,379.8	6,074.9	32,177.2
質保付款	<u>4,804.0</u>	<u>22,401.9</u>	<u>1,722.9</u>	<u>28,928.8</u>
總計	<u>48,415.6</u>	<u>34,284.7</u>	<u>13,905.8</u>	<u>96,606.1</u>

### 於2012年12月31日已逾期但未減值

	<u>逾期1年以內</u>	<u>逾期1-2年</u>	<u>逾期2-3年</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交付付款	29,396.7	3,385.6	702.2	33,484.5
驗收付款	21,762.1	13,279.7	–	35,041.8
質保付款	<u>23,250.9</u>	<u>1,500.0</u>	<u>116.0</u>	<u>24,866.9</u>
總計	<u>74,409.7</u>	<u>18,165.3</u>	<u>818.2</u>	<u>93,393.2</u>

### 於2011年12月31日已逾期但未減值

	<u>逾期1年以內</u>	<u>逾期1-2年</u>	<u>逾期2-3年</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交付付款	45,658.6	29,575.4	–	75,234.0
驗收付款	48,861.4	3,419.7	47.5	52,328.6
質保付款	<u>21,407.2</u>	<u>2,178.9</u>	<u>–</u>	<u>23,586.1</u>
總計	<u>115,927.2</u>	<u>35,174.0</u>	<u>47.5</u>	<u>151,148.7</u>

## 財務資料

於各往績期間末，貿易應收款項人民幣61.0百萬元、人民幣90.8百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣39.2百萬元已全數或部份減值。下表載列於所示日期的貿易應收款項減值撥備變動：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初	8,139.5	25,583.4	34,019.6	45,201.2
應收款項減值撥備 (撥備撥回) 淨額	17,443.9	8,436.2	11,459.6	(11,494.6)
撇減為不可收回的 應收款項	—	—	(278.0)	(120.0)
年／期末	<u>25,583.4</u>	<u>34,019.6</u>	<u>45,201.2</u>	<u>33,586.6</u>

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項減值撥備的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	10,832.8	2,942.6	5,460.1	5,669.2
1至2年	13,650.6	14,581.2	17,407.1	14,826.1
2至3年	1,100.0	15,395.8	14,664.3	13,091.2
超過3年	—	1,100.0	7,669.7	—
	<u>25,583.4</u>	<u>34,019.6</u>	<u>45,201.2</u>	<u>33,586.6</u>

虧損金額乃按應收款項賬面值與按應收款項原實際利率折現的估計未來現金流量現值（不包括尚未產生的未來信貸虧損）間的差額計量。應收款項賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併收益表中確認。

## 財務資料

本集團於各報告期末評核是否有客觀證據證明應收款項已出現減值。減值的證據可能包括以下跡象：債務人或一組債務人正面臨重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能彼等將進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

於2012年額外作出的撥備主要是在期內就一名有長期未付應收款項的客戶作出。2013年的撥備有所增加，主要由於就兩名客戶作出撥備，其中一名客戶有長期未付應收款項且其後並無付款，而另一名客戶並無就已交付貨品支付未償還結餘。除上述者外，就大多數債務人作出的撥備並無顯著增加，因為並無跡象顯示可收回金額的情況會進一步惡化。於2014年6月30日的撥備與2013年12月31日相比有所減少，主要原因是於截至2014年6月30日止六個月，因自2013年5月起採納經改良內部監控措施而收回賬齡較長的應收賬款所致。我們於2013年後期及2014年上半年與主要債務人有協定的還款時間表。直至2014年8月為止，大部份簽立還款協議的債務人一般已按照協定的時間表及金額支付未償還的應收款項。該等經改良內部監控措施的詳情載於下文「加強監控貿易應收款項的措施」一段。

2014年上半年的回撥部份是由於收回2012年及2013年應收本集團五大客戶之一的貿易應收款項，本集團與該客戶已有約五年的業務關係。截至2013年12月31日，應收該客戶的貿易應收款項為人民幣34.9百萬元，當中本集團作出減值虧損撥備人民幣14.0百萬元。該客戶同意由2014年2月起每月支付人民幣2.5百萬元，直至悉數支付全部未付餘額。由2014年1月至8月，該客戶已向本集團支付合共人民幣18.5百萬元。鑑於該客戶已展示出其支付所得款項的能力及願意支付該等款項，董事深信可收回餘額，因此本集團撥回截至2013年12月31日作出的全部相關撥備。

本公司董事與銷售團隊緊密合作以跟進該等長期拖欠的貿易應收款項的狀況，並於評估作出適當撥備時考慮以下因素：(i)有關客戶的財務實力及其是否處於一個健康的營運狀況；(ii)違約或拖欠的歷史或跡象；及(iii)該客戶是否與本集團有持續的業務關係。考慮以上因素後，董事認為，截至2014年6月30日，雖然人民幣112.2百萬元的貿易應收款項的賬齡自確認日期起計超過一年，但就該等貿易應收款項作出的撥備仍屬充分。

董事經計及現金及現金等值項目結餘以及可動用銀行融資，認為往績期間的較長貿易應收款項周轉天數不曾亦不會對我們的整體流動性構成重大不利影響。

## 財務資料

### 加強監控貿易應收款項的措施

我們為加強監控貿易應收款項，自2013年5月起採納以下措施：

1. 我們的銷售部門審核及記錄客戶資料，包括客戶商業登記證、稅務登記證等副本。
2. 我們密切審查多項指標以評估客戶的信譽，這包括其財務及營運狀況（包括客戶的生產設施是否全面運作、設施場地、營運規模，以及客戶的物業、廠房及設備投資額）、其信貸評級及市場競爭環境。我們將根據該項評估及相關合同價值，為客戶到期款項的未付款項設定最高限額。
3. 我們的財務部門監督逾期的貿易應收款項，並指示銷售人員跟進追收貿易應收款項。
4. 我們的銷售部門建立每名客戶的信貸記錄。我們與客戶交易相關的記錄將每月更新，以監督截至月尾的銷售金額、付款、累計未償還金額、逾期及未付金額、累計呆賬等。
5. 作為一種信貸控制措施，我們的標準銷售合同規定客戶除首付合同總價值的20%至30%之外，亦須於產品交付前支付合同總價值的20%至40%。
6. 我們的財務部門不時監督及更新客戶貿易應收款項的狀況、跟進貿易應收款項的變動，以及確保未償還的到期款項不超過給予客戶的最高限額。
7. 我們的財務部門於月初提供截至上月底客戶信貸狀況的資料，以供銷售部門跟進。財務部門亦定期就客戶的貿易應收款項向銷售經理偶國建先生提供賬齡分析。
8. 我們的銷售部門及售後服務部門的人員每月跟進，確保產品的現場調試及安裝按時完成。銷售部門亦與客戶保持緊密聯繫，識別任何收回性惡化的跡象。
9. 我們的財務部門就長期拖欠的貿易應收款項收集所有相關資料，提交予銷售經理偶國建先生及財務總監馬錦龍先生跟進，並密切監察未償還的貿易應收款項。

## 財務資料

10. 最後，倘貿易應收款項仍然拖欠，我們尋求執行董事兼總經理張德強先生的批准，採取法律行動追收欠款。

截至2014年8月31日，截至2014年6月30日的貿易應收款項中有人民幣27.4百萬元或13.4%隨後已被結清。

### 監控措施的效用

董事認為於2013年5月實施的監控措施有效。尤其是於2014年上半年，我們從客戶收回的用以結清應收款項及預付款項的金額為人民幣168.4百萬元，大幅超過我們於2013年上半年及下半年所收回的人民幣96.4百萬元及人民幣134.2百萬元。下表載列我們於2013年上半年與下半年以及2014年上半年的收款及相關貿易應收款項變動的比較：

	於2013年 6月30日／ 截至2013年 6月30日 止六個月 人民幣千元	於2013年 12月31日／ 截至2013年 12月31日 止六個月 人民幣千元	於2014年 6月30日／ 截至2014年 6月30日 止六個月 人民幣千元
期初貿易應收款項	192,937	255,992	240,895
期內銷售額（包括 相關銷項增值稅）	215,086	158,083	164,145
期初客戶預付款	217,907	162,262	123,270
期末客戶預付款	162,262	123,270	91,684
客戶預付款的減少	(55,645)	(38,992)	(31,586)
期內結算	(96,386)	(134,188)	(168,473)
期末貿易應收款項	255,992	240,895	204,981

## 財務資料

在加強監控措施後，我們開始較過往於往績期間所作者提早收回貿易應收款項。以下是直至2014年6月30日，我們於2013年5月實施監控措施前後在業務模式中不同階段向客戶收取款項的平均天數的比較：

平均天數	主要生產線 (附註1)		單機	
	於往績期間	實施 監控措施後 (附註2)	於往績期間	實施 監控措施後
交付產品至收取交付款項	230天	-14天	416天	6.6天
客戶發出驗收證書至 收取驗收款項	225天	142天	575天	254天
質量保證期結束至 收取質量保證金	338天	7天	604天	56天

附註：

1. 主要生產線包括電鍍黃銅鋼絲生產線及其他生產線。
2. 根據我們的監控措施，我們會要求客戶於交付產品前支付合同總值的20%至40%，故有關前置時間為負值。
3. 上文所載收款的平均天數並無計及(i)於2014年6月30日仍未支付的貿易應收款項人民幣205.0百萬元，及(ii)多項已完成的銷售，當中客戶預付款項的時間遠早於合同付款期。例如，我們並無計及已於簽訂合同時或驗收產品前約兩年全數支付合約總額（故收入的確認為-646天）的客戶。將此等提前付款納入計算將會扭曲分析。

## 財務資料

我們不僅提早收回貿易應收款項，根據於往績期間後的後續支付，我們亦因為監控措施有所加強而改善了收回屬長期未償還的貿易應收款項的情況。貿易應收款項及相應後續支付的賬齡分析載列如下：

	於2014年 6月30日的 貿易應收款項	直至2014年 8月31日的 後續支付	於2014年 8月31日的 未償還貿易 應收款項	後續支付的 百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
1年內	92,802.9	17,269.5	75,533.4	18.6
1至2年	56,594.5	3,361.1	53,233.4	5.9
2至3年	46,060.1	6,262.6	39,797.5	13.6
超過3年	9,523.9	500.0	9,023.9	5.3
	<u>204,981.4</u>	<u>27,393.2</u>	<u>177,588.2</u>	<u>13.4</u>

截至2014年8月31日，截至2014年6月30日的貿易應收款項中有人民幣27.4百萬元或13.4%已隨後支付。截至2014年8月31日，我們已收回超過三年的長期未償還貿易應收款項中的5.3%，以及收取賬齡為二至三年的貿易應收款項中的13.6%。

經考慮於2013年5月實施監控措施後縮短了收款期，以及長期未償還貿易應收款項於直至2014年8月31日的後續支付情況，董事認為我們的監控措施足夠、有效及充分。

貿易應收款項的周轉天數於各往績期間末分別為187.6日、217.6日、275.7日及266.6日。於2011年、2012年及2013年底的貿易應收款項周轉天數有所增加，主要是由於我們因客戶信譽卓著而並無嚴格執行合同付款條款，以及我們旨在與它們維持和諧的業務關係。基於在2013年5月推行的內部控制改善措施，貿易應收款項的賬齡受到控制，以及周轉天數由截至2013年底的275.7日減至2014年6月30日的266.6日。有關加入合同條款規定客戶於交付產品前結算40-70%的合同總額的措施只可適用於自2013年下半年起的新合同，而於2014年6月30日的未償還貿易應收款項中有很大部份是屬於在2013年5月前訂立的合同。因此，控制措施的效果將需更長時間方可全面反映於貿易應收款項周轉天數中。

## 財務資料

### 存貨

下表載列我們於所示日期的存貨：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
原材料	28,765,219	24,491,809	22,134,254	18,397,110
在製品	193,725,684	129,658,184	78,270,041	84,079,309
製成品	18,817,177	51,177,574	70,499,302	56,934,213
	<u>241,308,080</u>	<u>205,327,567</u>	<u>170,903,597</u>	<u>159,410,632</u>

原材料主要包括用於組裝及製造產品的零部件及配件，如按照我們特定設計而製成的度身定制零件、電子零件、一般零部件和其他材料。在製品指於我們生產設施及生產線中組裝的半製成品，即已交付給客戶但並未在客戶的處所通過最後調試和檢驗的產品。製成品指尚未交付予客戶或有待客戶向我們出具驗收證書的單機。於各往績期間末，存貨的價值佔總資產的36.0%、30.1%、22.2%及20.5%。

出現大量存貨結餘主要由於我們相對較長的生產、現場安裝及測試周期，這是因為我們交付的產品（須作進一步的現場安裝及測試）若尚未於客戶的場所通過最後的測試和檢驗，會被記錄為存貨中的在製品。由於大部份系統及產品都是根據客戶的規定及規格定製，我們不會為應付未來需求預先製造產品。我們所有在製品及製成品均根據與客戶訂立的銷售合同，以及按照其同意的規格製造。貨品一經客戶驗收，有關存貨如屬製成品即確認為銷售額，而在製品則轉化為銷售成本。

我們的在製品由截至2011年年底的人民幣193.7百萬元降低33.1%至截至2012年年底的人民幣129.7百萬元，以及降低39.6%至截至2013年年底的人民幣78.3百萬元，隨後輕微增加7.4%至截至2014年6月30日的人民幣84.1百萬元。該減幅乃由於該期間電鍍黃銅鋼絲生產線的手頭訂單減少所致。



## 財務資料

我們的製成品由截至2011年年底的人民幣18.8百萬元增加172.0%至2012年年底的人民幣51.2百萬元及增加37.8%至2013年年底的人民幣70.5百萬元，以及減少19.2%至截至2014年6月30日的人民幣56.9百萬元。我們於各往績期間末的製成品餘數變動乃歸因於各年末或期末有待向客戶交付或由客戶驗收的單機的數量差異。

因此，我們的存貨由2011年年底人民幣241.3百萬元減少14.9%至2012年年底的人民幣205.3百萬元，減少16.8%至2013年年底的人民幣170.9百萬元，以及減少6.7%至截至2014年6月30日的人民幣159.4百萬元。該等減少亦部分由於在計及我們的預期生產計劃後我們的存貨控制收緊所致。尤其是我們計劃改善我們未來的銷售合同為全部包含一項視作驗收的明確條文。進一步詳情請參閱下文「存貨控制措施」一段。

下表概述我們於往績期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
	(天)	(天)	(天)	2014年
				(天)
原材料周轉天數	22.5	27.6	25.3	23.9
在製品周轉天數	151.9	146.3	89.6	109.4
製成品周轉天數	14.7	57.7	80.7	74.1
存貨周轉天數	189.1	231.6	195.6	207.4

附註：原材料、在製品、製成品及存貨的周轉天數是按其各自的金額除以收入，再乘以365天（於2011年、2012年及2013年）或182.5天（於截至2014年6月30日止六個月）計算。

於往績期間，存貨周轉天數分別為189.1日、231.6日、195.6日及207.4日。在賬齡超過一年的存貨中，絕大部份為在製品。我們的存貨周轉天數相對較長，主要由於產品由投產、付運以至滿意地完成現場調試及最終驗收需時。於往績期間，主要生產線從合同訂立至產品最終驗收的整個過程平均耗用809日，單機而言則平均耗用786日。存貨周轉天數於2011年稍短，乃歸因於單機在我們產品組合中的比重增加。相對於生產線而言，單機的調試及最後檢驗所花費時間較短。

## 財務資料

於往績期間，亦有一些情況是客戶要求本集團延遲銷售合同下的產品交付時間表，因為其生產場所仍在建設中及未能在現場安裝我們的產品。

下表載列於所示日期的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	206,944.1	101,164.2	104,530.4	91,514.6
1至2年	34,364.0	80,915.9	24,174.7	39,366.5
超過2年	—	23,247.5	42,198.5	28,529.5
	<u>241,308.1</u>	<u>205,327.6</u>	<u>170,903.6</u>	<u>159,410.6</u>

截至2014年8月31日，於2014年6月30日的存貨中的人民幣16.6百萬元或10.4%其後得以利用／出售。

我們的存貨會計政策是按成本與可變現淨值間的較低者入賬。成本乃利用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及相關間接生產費用（基於日常經營能力）。可變現淨值為一般業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

就製成品及在製品而言，有鑑於根據截至2014年8月31日的在手合同，我們預期取得正銷售毛利率，董事估計其可變現淨值高於成本，及我們產品於往績期間的整體毛利率介乎45.5%至59.7%。董事認為，產品售價削減導致毛利率接近收支平衡點的可能性極低。此外，我們通常要求在有關合同簽訂時支付一筆相當於合同價值20%至30%的首期付款，及向客戶交付產品後支付最高達合同價值20%至40%的款項。自客戶收取的此等預付款亦足以覆蓋其生產成本。因此，我們並無就存貨作出撥備，且我們董事認為較長的存貨周轉天數並不會對我們的現金流量狀況構成重大不利影響。

## 財務資料

### 存貨控制措施

為了進一步縮短存貨周轉天數，我們已實施以下措施。我們的銷售部門及財務部門就存貨管理通常每月開會一次，以檢討存貨水平，並設立具體目標降低陳舊存貨的水平。

我們利用企業資源規劃系統監督生產過程及存貨水平。我們不時評估銷售及在手訂單，以釐定理想的原材料存貨水平。我們亦監督採購過程，促使採購原材料及生產製成品的銜接時間恰到好處，以有效減少我們的存貨持有天數。

就付運客戶但未進行安裝、調試或確認驗收的製成品及在製品，我們不時調派銷售人員到客戶工場檢視產品的安裝及調試進度。我們亦確保製成品及在製品安全及合規，並於客戶的基地妥善存置。倘安裝及調試過程較我們預期時間長，銷售人員將通知銷售經理，並向高級管理層匯報，以便作出任何跟進行動。這可能包括銷售經理與客戶更密切聯絡，或在有需要情況下向客戶提供任何技術支援。

我們計劃改善未來的銷售合同為全部包含一項視作驗收的明確條文，於完成產品安裝及調試後的三個月（即使未出具驗收證明）或交付產品後的六個月（以較早者為準）後生效。在我們於2013年9月後及直至2014年7月訂立的總合同價值為人民幣319.7百萬元的39份新銷售合同中，我們能夠在當中總合同價值為人民幣275.2百萬元的17份合同（包括全部四份電鍍黃銅鋼絲生產線新銷售合同）包含一項視作驗收的明確條文，佔總合同價值86.1%。基於我們作為於2013年在中國有44.9%的市場份額的最大的電鍍黃銅鋼絲生產線製造商的市場領導地位以及強大的研發實力，預期我們就銷售電鍍黃銅鋼絲生產線與現有客戶訂明該項新合同條款時擁有相對強大的議價能力，而不會對我們的銷售造成任何重大不利影響。

然而，除卻電鍍黃銅鋼絲生產線外，我們不一定處於強而有力的位置以在銷售期間與現有客戶訂定新合同條款，因為這些市場的市場競爭更趨激烈。然而，鑑於我們於2012年及2013年以及2014年上半年有超過68%的銷售是來自電鍍黃銅鋼絲生產線銷售，以及若干訂單是以綜合方式（即包括電鍍黃銅鋼絲生產線及本集團其他產品在內的套裝）磋商及訂立，董事不認為若干銷售合同缺乏該項新合同條款將會導致整體控制措施無效。如果我們堅持增添該項新合同條款，可能會招致流失若干業務的風險。這可能會對我們的營運表現及財務業績造成不利影響。有關其他詳情，請參閱本文件

## 財務資料

「風險因素－與本集團業務及營運有關的風險－時間周期長的產品交付、現場安裝、測試或試產流程或當中的任何延誤，可能會影響我們的收入確認、現金流狀況及經營業績，並可導致未來收入出現重大波動」一節。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購原材料（包括我們生產過程中所用的電子零件、按照我們特定設計而製成的度身定制零件、一般零部件和其他材料）應付供應商的款項以及其他應付稅項。

下表載列所示日期我們的貿易及其他應付款項摘要：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
貿易應付款項				
－ 關聯方	10,332,695	–	–	–
－ 第三方	49,423,081	33,842,286	30,072,975	21,241,166
貿易應付款項總額	59,755,776	33,842,286	30,072,975	21,241,166
應付票據	15,360,000	19,032,905	49,006,472	31,252,815
物業、廠房及設備應付款項	50,200	200,000	4,445,886	6,672,992
應付其他稅項	16,807,480	1,352,031	1,703,267	2,192,534
應付利息	24,873	50,000	72,300	50,000
應付僱員福利	3,205,336	3,101,593	2,671,445	2,115,059
質保開支撥備	698,501	485,395	478,422	433,519
供應商的質保金	–	4,170,000	4,170,000	4,170,000
其他應付關聯方款項	400,000	–	–	–
其他應付第三方款項 (附註1)	1,101,547	496,181	1,163,662	929,842
	<u>97,403,713</u>	<u>62,730,391</u>	<u>93,784,429</u>	<u>69,057,927</u>
貿易應付款項周轉				
天數 (日) (附註2)	<u>46.8</u>	<u>38.2</u>	<u>34.4</u>	<u>27.6</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他應付第三方款項主要包括應計研究及設計費用、應付運輸費等。
- (2) 貿易應付款項周轉天數是按貿易應付款項除以收入，再乘以365日（於2011年、2012年及2013年）或182.5日（於截至2014年6月30日止六個月）計算。

我們的貿易應付款項由2011年年底的人民幣59.8百萬元減少43.4%至2012年年底的人民幣33.8百萬元，乃由於本集團因應單機於2012年銷售萎縮而降低單機的生產規模。2013年年底，我們的貿易應付款項為人民幣30.1百萬元，減少11.1%。截至2014年6月30日，我們的貿易應付款項減少了29.4%，此乃由於期內減少採購原材料，此情況與於2014年6月30日存貨結餘減少相符。

我們按照個別購買協議向供應商訂購原材料及零件，付款期一般為三個月內。於往績期間，貿易應付款項的周轉天數分別為46.8日、38.2日、34.4日及27.6日。我們於往績期間的周轉天數持續減少，主要因為鑒於中國近期的收緊貸款政策及近年的經濟環境，我們於供應商要求時迅速結算貿易應付款項。

下表載列所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
1年以內	51,305,158	31,281,601	26,520,078	18,545,599
1至2年	8,433,748	2,545,759	1,714,653	374,551
2至3年	16,870	14,926	1,838,244	2,321,016
	<u>59,755,776</u>	<u>33,842,286</u>	<u>30,072,975</u>	<u>21,241,166</u>

截至2014年8月31日，於2014年6月30日的貿易應付款項中的人民幣10.1百萬元或47.6%其後得以結算。

我們的應付票據由2012年年底的人民幣19.0百萬元增加157.5%至2013年年底的人民幣49.0百萬元。此增幅乃由於我們加強對營運資金的管理，據此我們多利用票據向供應商支付款項。於2014年6月30日的應付票據減少主要因為其後有償還票據。

## 財務資料

### 客戶預付款

我們收取的客戶預付款主要指自客戶收取的首筆付款及產品交付款項，於各往績期間末分別為人民幣377.5百萬元、人民幣217.9百萬元、人民幣123.3百萬元及人民幣91.7百萬元。於2011年至2013年及至2014年上半年期間我們的客戶預付款減少，主要由於（其中包括）(i)於有關期間訂立的新合同減少。一般來說，客戶的預付款佔我們存貨百分比於訂立新銷售合同日期及收取首筆定金後是最高的，因為該項目的存貨結餘於當日是零；及(ii)鑑於客戶的信譽及我們有意與客戶保持和諧的業務關係，我們並未嚴格執行合同付款條款。在某些情況下，產品交付、相關調試及安裝工作偶爾會在未有收取所需合同價值水平時進行。

我們通常要求客戶在合同簽訂時或於合同日期起計的特定期間內支付首筆款項，相當於合同價值20%至30%，以及產品經過初步檢查而未付運前，於驗收時支付一筆相當於合同價值20%至40%的產品交付付款。客戶預付款在按照相關合同條款收取時通常在我們的資產負債表中入賬列為流動負債。該客戶預付款於收到客戶發出的驗收證書時會確認為我們的收入。預付款令我們得以為生產提供前期資金，並能應付相關產品的大部份生產成本，因而有助我們降低無法收回所產生成本或開支的風險。

### 債項

下表載列我們於所示日期的債項：

	於12月31日			於6月30日	於8月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
有抵押銀行借款	13,000,000	–	16,543,600	24,543,600	26,249,691
無抵押銀行借款	–	30,000,000	30,000,000	30,000,000	80,000,000
	<u>13,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>46,543,600</u>	<u>54,543,600</u>	<u>106,249,691</u>

## 財務資料

於2011年年底，有抵押銀行借款以本集團的土地使用權及樓宇作抵押，其已於2012年償還。於2013年年底及2014年6月30日，為數人民幣16.5百萬元及人民幣24.5百萬元的銀行借款分別以本集團的土地使用權作抵押。借款的賬面值全部以人民幣計值，而於所示日期的加權平均實際利率如下：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
銀行借款				
— 短期	6.89%	6.00%	6.05%	6.07%

於2014年8月31日，本集團有尚未償還的銀行借款為人民幣106.2百萬元，指無抵押短期銀行借款人民幣80.0百萬元及有抵押銀行借款人民幣26.2百萬元。於2014年8月31日，我們有無限制未動用銀行融資人民幣6.5百萬元。

除本節所述者外，於2014年8月31日，本集團並無任何未償還的按揭、押記、質押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或有負債。

董事確認，於往績期間及截至最後可行日期：

- (i) 我們並無違反任何銀行融資或其他應付款項和信貸融資契約；
- (ii) 貸款人並無召回任何貸款或要求我們提早還款；
- (iii) 我們在取得營運所需的外部借貸方面並無遭遇任何困難；
- (iv) 銀行融資的利率並無大幅增加；及
- (v) 並無拖欠銀行借款。

董事確認，自2014年8月31日及直至本文件日期，本集團的債項及或有負債並無任何重大變動。

## 財務資料

### 資本承諾

我們已訂立多項合同責任，均與收購物業、廠房及設備（將在我們無錫新設施安裝）的承諾有關。下表載列我們於往績期間各期間末就收購物業、廠房及設備已訂約但尚未撥備的資本開支。

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
物業、廠房及設備	–	463,371	33,290,377	22,337,037

### 關聯方交易

於往績期間，我們與關聯方進行多宗買賣交易。截至2014年6月30日止六個月，我們與合肥得一新材料科技有限公司（「合肥科技」）有已訂約銷售人民幣17.7百萬元。有關我們與合肥科技的關係之詳情，請參閱「與控股股東的關係－控股股東的除外業務」一節。

董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中按本集團與有關關聯方之間商定的正常商業條款進行。

在關聯方交易中，我們向江陰貝特機械工程有限公司（一家由張德剛先生及張德強先生控制的公司）（「江陰貝特」）及江陰三佳工控機械有限公司（一家由張德剛先生及張德強先生的近親控制的公司）（「江陰三佳」）購買貨品。然而，我們自2012年起已終止該等交易，而在上市時，我們將不會有任何不獲豁免的持續關連交易。

下述於所示日期與關聯方的結餘為免息、無抵押且並無固定付款期。該等結餘全部以人民幣計值。除貿易應收款項及客戶預付款外，所有餘款均於上市前結算。



## 財務資料

### 與關聯方的結餘

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
(i) 貿易及其他應收款項				
— 合肥科技	3,139,200	1,531,000	1,533,360	2,360
— 江蘇利奧新材料 科技有限公司	2,265,010	—	—	—
— 合肥投資	6,498,793	9,693	9,693	9,693
	<u>11,903,003</u>	<u>1,540,693</u>	<u>1,543,053</u>	<u>12,053</u>
(ii) 貿易及其他應付款項				
貿易應付款項：				
— 江陰貝特	4,595,021	—	—	—
— 江陰三佳	5,737,674	—	—	—
	<u>10,332,695</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他應付款項：				
— 張德剛先生	400,000	—	—	—
	<u>10,732,695</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
(iii) 客戶預付款 (附註)				
— 合肥科技	<u>21,559,754</u>	<u>11,773</u>	<u>58,825</u>	<u>4,800,000</u>
(iv) 應付股息				
— 張德剛先生	54,123,712	—	—	—
— 張德強先生	41,685,232	—	—	—
— 朱纓璇女士	5,955,095	—	—	—
	<u>101,764,039</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：客戶預付款屬貿易性質。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於往績期間本集團的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月 2014年
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>1</sup> (%)	45.5	59.7	58.3	58.1
淨利潤率 <sup>2</sup> (%)	23.6	38.7	41.1	39.5
股本回報率 <sup>3</sup> (%)	147.2	34.1	26.3	10.0
資產回報率 <sup>4</sup> (%)	16.4	18.4	17.0	7.1
	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
<b>流動資金比率</b>				
流動比率 <sup>5</sup> (倍)	1.0	1.8	2.3	2.8
速動比率 <sup>6</sup> (倍)	0.6	1.2	1.7	2.1
<b>資本充足率</b>				
資產負債比率 <sup>7</sup> (%)	17.4	8.2	9.3	9.8

附註：

- (1) 毛利率是按毛利除以營業額再乘以100%得出。
- (2) 淨利潤率是按本公司擁有人應佔利潤除以營業額再乘以100%得出。
- (3) 股本回報率是按本公司擁有人應佔利潤除以本公司擁有人應佔權益再乘以100%得出。
- (4) 資產回報率是按本公司擁有人應佔利潤除以總資產再乘以100%得出。
- (5) 流動比率是按流動資產除以流動負債得出。
- (6) 速動比率是按流動資產扣除存貨後，再除以流動負債得出。
- (7) 資產負債比率等於年／期末的總借款除以年／期末的總權益，再乘以100%。

---

## 財務資料

---

### 節選主要財務比率的分析

#### 毛利率及淨利潤率

我們的毛利率及淨利潤率於往績期間的變化趨勢一致。毛利率於2012年上升主要乃由於我們利潤率較高的產品電鍍黃銅鋼絲生產線對總收入的貢獻出現變動。我們的毛利率於2013年及2014年上半年相對穩定。淨利潤率於2012年及2013年上升主要歸因於2011年並無作出以股份為基礎的支付人民幣15.8百萬元。

#### 股本回報率

受2012年的注資影響，我們的股本回報率由2011年的147.2%減少至2012年的34.1%。我們的股本回報率於2013年跌至26.3%，主要乃由於我們的保留盈利由2012年的人民幣51.3百萬元增加至2013年的人民幣170.0百萬元。我們的股本回報率降至2014年上半年的10.0%，主要由於在計算中使用了半年度利潤、期內純利減少及因累積利潤而令權益增加所致。

#### 資產回報率

我們的資產回報率由2011年的16.4%升至2012年的18.4%，其後於2013年減至17.0%。資產回報率於2012年上升主要乃由於年內所產生利潤增加。我們的資產回報率於2013年減少，主要乃由於我們的貿易及其他應收款項及無錫新設施的建築成本增加所致。我們的資產回報率降至2014年上半年的7.1%，主要乃由於期內將半年期利潤用於計算及淨利潤減少所致。

#### 流動比率及速動比率

我們的流動比率於往績期間分別為1.0、1.8、2.3及2.8，且流動比率與速動比率均一直呈上升趨勢。

#### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2011年的17.4%下跌至2012年的8.2%，主要乃由於2012年的注資所致。該比率於2013年保持穩定在9.3%以及於2014年上半年保持穩定在9.8%。

---

## 財務資料

---

### 財務及資本風險管理目標及政策

本集團的經營活動面臨各種金融風險，如市場風險（包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險）、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度地減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

#### 市場風險

##### 外匯風險

我們僅於中國營運，實際上我們所有收入及開支均以人民幣為單位及結算，惟出口銷售（佔2013年總銷售約0.7%）以美元為單位。我們於2011年及2012年及2014年上半年概無出口銷售。我們的外匯風險幾近於無，亦無使用任何金融工具作為對沖。

##### 現金流量及公平值利率風險

由於我們並無重大計息資產及負債（銀行存款及借款除外），我們的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變化的影響。浮息借款令本集團承受現金流量利率風險。固息銀行存款及借款令本集團承受公平值利率風險。我們並無對沖現金流量及公平值利率風險。我們監控利率波動，以確保面臨的利率風險在可接受範圍之內。

#### 信用風險

信用風險來自現金及現金等值項目、受限制銀行存款及貿易及其他應收款項。每類該等金融資產的賬面金額或未貼現名義金額（若適用）代表我們所承受相應類別金融資產的最大信用風險。

為管理與現金及現金等值項目有關的風險，受限制銀行存款乃存放於具有良好信譽的金融機構。

我們已執行政策確保產品售予信貸記錄良好的客戶。我們透過密切審查多項指標以評估客戶的信譽，這包括其財務及營運狀況（包括客戶的生產設施是否全面運作、設施場地、營運規模，以及客戶的物業、廠房及設備投資額）、其信貸評級及市場競爭環境。我們將根據該項評估及相關合同價值，為客戶到期款項的未付款項設定最高限

---

## 財務資料

---

額。本集團的財務部門監察逾期的貿易應收款項，並指示銷售人員跟進追收貿易應收款項。銷售部門亦建立每名客戶的信貸記錄。

與客戶交易相關的記錄將每月更新，以監察截至月尾的銷售金額、付款、累計未償還金額、逾期及未付金額及累計壞賬。我們的財務部門不時監察及更新客戶貿易應收款項的狀況、跟進貿易應收款項的變動，以及確保未償還的到期款項不超過給予客戶的最高限額。有關逾期款項的可收回程度的具體審查乃定期進行。我們的應收貿易賬款一般無須抵押。

### 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等值項目以及透過已承諾的足額信貸融資提供資金。鑑於相關業務的動態性質，我們致力於透過維持充足的現金及現金等值項目來維持資金靈活性。

### 股息政策

2014年6月12日召開的股東大會決議通過一項關於利潤分派的股息政策。原則上，我們的董事日後將在考慮有關因素（如經營業績、現金流量、財務狀況、營運及資金需求以及組織章程細則、中國法律、其他適用法律及法規所定的可供分派利潤金額與其他相關因素）後就股息派付提出建議以於股東大會上獲得股東批准。尤其是，根據適用的中國法律及組織章程細則，我們僅可在作出以下分配後自除稅後利潤分派股息：(i)收回累計虧損（如有）；(ii)將按中國公認會計準則釐定的除稅後利潤10%強制撥至法定公積金（除非公積金達至註冊資本50%或以上）；及(iii)撥至任意公積金（如有），惟須經股東於股東大會上批准方可作實。

在上述因素的規限下，我們的現行股息政策規定就該特定財政年度派付不少於可供分派利潤總額10%的現金股息，惟須經股東批准。預期現金部分不少於年度股息的20%，並維持任何連續三年的累積現金股息不低於該三年期間年度平均可分派利潤的30%。

---

## 財務資料

---

除非組織章程細則另有規定，否則本公司的H股持有人將有權根據H股的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取該等股息。股息宣派、支付及分派金額將由董事會根據我們的組織章程細則相關規定酌情決定，而董事會建議的股息分派及對股息政策作出的任何變動，須按照組織章程細則規定經股東批准後方可作實。

於2011年，我們宣派現金股息人民幣189.3百萬元。有關該等股息的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註30。根據日期為2014年8月15日的股東大會決議，我們於2014年宣派每股人民幣1.25元的股息。該股息達人民幣120百萬元，並未於本集團截至2014年6月30日的合併財務報表中確認為負債，並已於2014年9月15日支付予我們當時的13名股東（扣除我們就支付適用於個別股東的個人所得稅而預扣的金額）。

我們過往的股息分派記錄未必會作為決定我們日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。

根據於2008年生效的新《企業所得稅法》及中國企業所得稅法實施條例的適用條文，我們作為扣繳義務人有責任在分派股息予非居民企業H股持有人時預扣10%企業所得稅。

**未經審核備考經調整有形資產淨值**

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，就彼等現時所知，截至最後可行日期並無出現須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

### 可供分派儲備

截至2014年6月30日，我們可供分派予擁有人的儲備為人民幣214.3百萬元，其中人民幣120.0百萬元已保留用作分派我們根據日期為2014年8月15日的股東大會決議所宣派的股息。

---

## 財務資料

---

### 上市相關開支

上市相關開支總額預計約為[編纂]（按超額配股權獲行使前[編纂][編纂]計算），其中約[編纂]直接源自於向公眾發行新H股，並於上市時於權益中扣賬。其餘的估計開支[編纂]預期會於本集團截至2014年12月31日止年度合併收益表中扣賬。我們的上市相關開支將根據上市完成後我們將產生的實際金額進行調整。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2014年6月30日（即本公司最近期經審核合併財務報表的編製日期）以來我們的財務或經營狀況或前景並無出現任何重大不利變動，且自該日起直至本文件日期以來並無發生任何事件可嚴重影響本文件附錄一所載的會計師報告合併財務資料內所呈列的信息。