

財務資料

下列討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料連同附註一併閱讀。合併財務資料按國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，而國際財務報告準則可能與其他司法權區公認會計原則於若干重大方面有重大差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述以反映我們當前對於未來事件及財務表現的觀點。有關陳述乃按我們基於經驗及對過往事件、現時狀況及估計未來發展的觀點以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設與分析而作出。然而，實際結果及發展會否如我們所預期及預測，則視乎多項因素（包括載於本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」兩節的因素）而定。

概覽

我們是光纜供應商，總部位於中國江蘇省常州市，而我們的兩個生產場所均位於常州市。我們主要生產及銷售不同結構的光纜，以滿足客戶的需求並符合其規格要求。我們的產品主要銷售予中國主要電信網絡營運商。根據行業顧問，按銷量計，我們為二零一五年中國通信類光纜市場的第十大光纜供應商。

有關我們業務及營運的進一步資料，請參閱本文件「業務」一節。

呈列基準

本文件附錄一會計師報告所載財務資料根據所有適用國際財務報告準則按歷史成本編製。本集團財務資料以人民幣呈列。

於「歷史、重組及公司架構」一節所詳述之重組完成後，通過將本公司、Century Planet、香港南方及常州德隆散列於控股股東、石先生、營運附屬公司、南方通信及盈科之間，本公司成為本集團目前旗下公司的控股公司。因重組而由本公司及其附屬公司組成的本集團被視為持續經營實體。因此，合併財務報表已按猶如本公司一直為本集團控股公司編製。

財務資料

本集團於營業紀錄期間的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日的合併財務狀況表乃使用本集團旗下各公司財務報表內當時的賬面值編製，猶如當前的集團架構於營業紀錄期間一直存在。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預計會繼續受多種因素影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。下節概述我們認為已對我們於營業紀錄期間的經營業績產生影響，並將於日後繼續產生影響的若干主要因素。

對我們產品的需求及政府與行業政策

我們的收入主要來自少數主要客戶，即中國主要電信網絡營運商。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們向中國主要電信網絡營運商（包括其各自的省級或地方附屬公司或分公司）的銷售額分別約人民幣264.0百萬元、人民幣369.0百萬元、人民幣590.6百萬元及人民幣318.7百萬元，分別佔銷售總額約92.6%、93.2%、95.4%及99.7%。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們向最大客戶的銷售額約為人民幣162.5百萬元、人民幣225.1百萬元、人民幣406.4百萬元及人民幣161.8百萬元，佔銷售總額約57.0%、56.9%、65.6%以及50.7%。

此外，中國主要電信網絡營運商主導中國電信行業，而行業發展主要依賴中國的政策。因此，政府所採取的措施及作出的投資是光纜產品需求的主要因素。詳情請參閱本文件「行業概覽－中國電信行業」一段。因此，董事相信，我們的業務及經營業績一直且將繼續受電信行業的政府與行業政策影響，而中國主要電信網絡營運商及其他本地營運商一直並將繼續為我們的主要消費者，並對我們的收入作出重大貢獻。

受政府措施及投資的推動，中國消費者對光纜的需求預期仍將整體增長。根據行業顧問，二零一三年至二零一五年，中國通信光纜的需求量由111百萬芯公里增至200百萬芯公里，並預期於二零一五年至二零二零年將以約7.7%的複合年增長率保持增長。由於部分受到日益增長的消費者需求的推動，我們的收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣265.2百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度

財務資料

約人民幣380.6百萬元，並進一步增至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣612.6百萬元。我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣319.0百萬元。根據行業顧問，按銷量計，我們為中國通信類光纜市場的第十大光纜供應商，於二零一五年佔中國市場份額約為3.2%，因此我們認為我們具有優勢，可進一步受益於中國不斷增加的消費者需求。

原材料成本及獲得

原材料成本是我們銷售成本的主要組成部分，分別佔截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月的銷售成本總額約92.5%、87.9%、80.1%及91.9%。因此，原材料成本波動將對我們的銷售成本總額及毛利率造成重大影響。於營業紀錄期間，用於生產光纜的主要原材料為光纖。我們的經營業績或因原材料成本波動而受到有利或不利影響。根據行業顧問，主要原材料光纖的價格於二零一一年至二零一五年間按複合年增長率約5.3%持續下跌。

根據我們的最佳估計且僅供說明，下表呈列於營業紀錄期間總體毛利的敏感度，乃有關於同一期間原材料成本的若干可能變動，並假設所有其他變量保持不變：

	總體毛利增加(減少)				
	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	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	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
原材料成本變動：					
-10%	19,915	27,571	39,302	13,664	23,602
-5%	9,957	13,785	19,651	6,832	11,801
-1%	1,991	2,757	3,930	1,366	2,360
+1%	(1,991)	(2,757)	(3,930)	(1,366)	(2,360)
+5%	(9,957)	(13,785)	(19,651)	(6,832)	(11,801)
+10%	(19,915)	(27,571)	(39,302)	(13,664)	(23,602)

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，毛利分別約人民幣49.8百萬元、人民幣66.8百萬元、人民幣122.0百萬元及人民幣62.3百萬元。供說明用途，倘原材料成本於同期分別增加約25.0%、24.2%、31.0%及26.4%而收入維持不變，則我們毛利將達到收支平衡。

此外，能否獲得主要原材料亦對我們的業務有重大影響。影響獲得主要原材料的主要因素包括市場供需及市場競爭。根據行業顧問，中國光纖需求量預期由二零一六年至二零一八年從約280.5百萬芯公里分別增至約305.0百萬芯公里及約317.5百萬芯公里。儘管我們已與亨通合作成立南方光纖（主要從事製造及銷售光纖）向我們提供額外的光纖供應來源，但任何供應短缺或延誤均會對我們及時滿足客戶訂單的能力有不利影響，進而影響我們的經營業績。進一步詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們原材料價格波動或會對我們的營運有負面影響，並可能對我們的盈利能力產生不利影響」一節。

產能及經營效率

我們相信收入與市場份額的持續增長相當依賴我們擴充產能的能力。於二零一四年六月，我們開始興建金壇工廠作為我們的第二生產場所。擴充前，我們已接近十足產能進行經營。在若干情況下，當客戶訂單超過我們的產能時，我們會將若干生產工序外包予第三方分包商，以滿足超額需求。於二零一五年第四季度，我們的金壇工廠已開始試運。於二零一五年原有的年產能為1.6百萬芯公里，而其於最後可行日期的年產能則上升至5.3百萬芯公里。於最後可行日期，連同我們首個生產場所武進工廠的年產能5.0百萬芯公里，我們的總年產能為10.3百萬芯公里。我們預期會繼續策略性地擴充設備及安裝更多生產線，以滿足我們的客戶需求，提高自產產品的銷量。有關產能及利用率的更多詳情，請參閱本文件「業務－生產－生產場所」一節。

我們的財務表現亦與經營效率有關。近年來，我們積極採取措施（例如改善生產工序中所用的生產技術與設備）提高生產效率，以提高加工速度並提升產能以達致規模經濟效益。此外，基於若干生產程序的相類之處，我們能夠調整生產線以適應生產不同的產品滿足並獲取因對任何特定產品的市場需求或客戶偏好的任何變化帶來的商機，進而提升生產效率。

財務資料

估計不明朗因素的主要來源

與未來有關的主要假設，以及於各報告期末有重大風險會導致下一個財政年度的資產及負債賬面值須作重大調整的估計不明朗因素的其他主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註5。

估計與相關假設乃基於過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理之各種其他相關因素，其結果形成其他來源不確定事件的判斷基準。審閱我們的財務業績時，閣下應考慮：(i)物業、廠房及設備的可使用年期及減值評估；(ii)貿易應收款項的估計減值；及(iii)確認遞延稅項資產。確定此類項目需管理層根據未來期間可能變化的信息及財務數據作出判斷，因此實際結果可能有別於上述估計。

經比較實際業績後，董事認為於營業紀錄期間的估計及判斷屬準確，而我們確認於營業紀錄期間的會計政策、估計及相關假設並無重大變動。截至最後可行日期，鑒於目前業務經營及未來計劃，我們並不預期對該等估計及相關假設作出任何變動。

管理層已識別下列彼等認為對編製財務資料屬關鍵的會計政策、估計及判斷。

主要會計政策及估計

我們已識別我們認為對編製合併財務資料最為重要的若干會計政策。部分主要會計政策涉及主觀假設與估計，且涉及管理層對會計項目的複雜判斷。我們的主要會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。下列各段討論編製本集團財務資料時所用的若干主要會計政策。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量。倘經濟利益可能將流入本集團，且能夠可靠計量收入及成本（倘適用），則收入於產品付運至客戶場地或被客戶收取時（即客戶接收貨物並接納所有權之相關風險及回報之時間點）於損益確認。收入不包括增值稅及其他銷售稅，並經扣除任何交易折扣。

財務資料

研發開支

研究活動支出於產生期間內確認為開支。開發活動支出僅於證明有關產品或程式在技術上及商業上是可行的及本集團有足夠資源及意願完成開發的情況下才會被資本化。資本化的支出包括原材料成本、直接勞工成本及適當比例的間接成本及借貸成本(如適用)。資本化的開發成本以成本減累計攤銷及減值虧損列賬。其他開發支出於產生期間內確認為開支。

存貨

存貨以成本及變現淨值的較低者列值。原材料成本根據「先進先出」基準釐定，而在產品及製成品成本按加權平均成本法釐定。變現淨值即存貨估計售價減完成的所有估計成本以及作出銷售所必需的成本。

所出售存貨的賬面值在確認相關收入的期間內確認為開支。存貨任何沖減至可變現淨值之金額及所有存貨虧損在沖減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨沖減的轉回金額將在發生轉回期間確認為已確認為開支之存貨金額之減值。

當對存貨的可變現淨值進行估計時，本集團將現有存貨的使用與其他可用的資訊一併考慮來形成基本假設，包括存貨的市場價格及本集團過往的營運成本等資訊。實際銷售價格、完工成本與必要的銷售費用，以及相關稅費可能因市場環境和產品的可銷售性、製造工藝和實際使用的存貨的變化而不同，從而導致計提的存貨跌價撥備出現變化。當對計提的存貨跌價撥備進行調整時，淨利潤或虧損則可能會受到影響。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初始按公允價值確認，其後以實際利率法確認的攤銷成本減呆賬減值撥備呈列，除非該應收款項為提供給關聯方的免息且無固定還款期貸款或貼現的影響並不重大。在此情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備呈列。

我們對因客戶及其他債務人無法按規定付款而造成的呆壞賬減值虧損進行估計。我們的估計乃基於應收結餘的賬齡、債務人的信用及以往的沖銷經驗而作出。倘客戶及債務人的財政狀況惡化，實際的沖銷金額可能高於估計數字。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備均按成本列值並減去累計折舊及累計減值虧損。

折舊會獲確認並按直線法於下列估計可使用年期沖銷資產成本（除在建工程外）減剩餘價值：

樓宇	20至30年
廠房、機器及設備	5至10年
汽車	5年
租賃裝修	5年

廢棄或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損釐定為出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額，並於廢棄或出售當日在損益中確認。

在建工程指在建的資產，會按成本減減值虧損（如有）列值。當資產完成並可以使用時，資產的賬面值將重新分類為物業、廠房及設備並根據上述政策進行折舊。

財務資料

合併損益及其他綜合收益表

下表載列所示期間本集團的合併損益及其他綜合收益表，均以絕對金額及佔我們的收入的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
收入	265,163	100.0	380,612	100.0	612,637	100.0	201,269	100.0	318,972	100.0
銷售成本	(215,413)	(81.2)	(313,770)	(82.4)	(490,660)	(80.1)	(167,301)	(83.1)	(256,706)	(80.5)
毛利	49,750	18.8	66,842	17.6	121,977	19.9	33,968	16.9	62,266	19.5
其他收入、收益、開支 及虧損，淨額	1,950	0.7	(355)	(0.1)	(656)	(0.1)	299	0.1	42	-
銷售及分銷費用	(4,840)	(1.8)	(4,820)	(1.3)	(8,976)	(1.5)	(2,631)	(1.3)	(3,004)	(0.9)
管理費用	(11,122)	(4.2)	(13,104)	(3.4)	(16,488)	(2.7)	(5,996)	(3.0)	(7,089)	(2.2)
[編纂]開支	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,963)	(2.2)
研究成本	(7,804)	(2.9)	(12,220)	(3.2)	(20,101)	(3.3)	(6,485)	(3.2)	(8,715)	(2.7)
融資成本	(10,702)	(4.0)	(9,944)	(2.6)	(8,542)	(1.4)	(4,023)	(2.0)	(2,460)	(0.8)
應佔南方光纖業績	(303)	(0.1)	454	0.1	14,478	2.4	5,814	2.9	8,211	2.6
除稅前利潤	16,929	6.4	26,853	7.1	81,692	13.3	20,946	10.4	42,288	13.3
所得稅開支	(2,351)	(0.9)	(3,364)	(0.9)	(9,538)	(1.6)	(1,947)	(1.0)	(5,796)	(1.8)
	<u>14,578</u>	<u>5.5</u>	<u>23,489</u>	<u>6.2</u>	<u>72,154</u>	<u>11.8</u>	<u>18,999</u>	<u>9.4</u>	<u>36,492</u>	<u>11.4</u>
年內／期內利潤及 綜合收益總額										
應佔：										
— 本公司擁有人	14,578	5.5	23,489	6.2	72,154	11.8	18,999	9.4	36,492	11.4
— 非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>14,578</u>	<u>5.5</u>	<u>23,489</u>	<u>6.2</u>	<u>72,154</u>	<u>11.8</u>	<u>18,999</u>	<u>9.4</u>	<u>36,492</u>	<u>11.4</u>

財務資料

經營業績主要組成部分詳情

銷售額

銷售額主要包括光纜、漆包線及通信電纜的銷售額。下表載列於所示期間按產品劃分的銷售額的絕對金額及所佔銷售總額百分比。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售光纜	265,163	93.0	380,612	96.2	612,637	99.0	201,269	98.5	318,972	99.9
銷售其他材料										
— 銷售漆包線	12,007	4.2	11,917	3.0	4,416	0.7	2,918	1.4	147	0.0
— 銷售通信電纜	7,937	2.8	3,089	0.8	1,986	0.3	155	0.1	170	0.1
銷售總額	<u>285,107</u>	<u>100.0</u>	<u>395,618</u>	<u>100.0</u>	<u>619,039</u>	<u>100.0</u>	<u>204,342</u>	<u>100.0</u>	<u>319,289</u>	<u>100.0</u>

我們的主要產品為光纜，我們的生產設施及生產場所主要用於製造光纜產品。其他材料，包括漆包線及通信電纜均不屬我們的主流產品，我們並無於銷售該等其他材料投放較多銷售及市場推廣力度。由於我們的主要客戶可能需要漆包線或通信電纜作為彼等營運或電信網絡安裝活動的配套材料，我們將繼續提供其他材料。然而，銷售其他材料並無推動我們的收入。

於營業紀錄期間，銷售光纜佔我們總銷售的重大部分，此乃由於光纜為我們主要客戶如中國主要電信網絡營運商採購的主要產品。由於漆包線及通信電纜均為配套產品，銷售該等產品僅佔總銷售相對較小百分比。

財務資料

收入

我們的收入主要來自製造及銷售光纜。我們的收入由截至二零一三年止年度的約人民幣265.2百萬元增至截至二零一四年止年度的約人民幣380.6百萬元，並進一步增至截至二零一五年止年度的約人民幣612.6百萬元。我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增至二零一六年同期的人民幣319.0百萬元。本集團的收入一般按照產品類別及客戶分析。

按產品類別劃分的收入

我們按產品管理業務並自光纜產生收入。

下表載列光纜的收入明細。此外，下表亦載列所示期間按光纜產品類型劃分的收入明細，均以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
光纜										
層絞式光纜	232,134	87.5	318,386	83.7	494,824	80.8	171,617	85.3	281,774	88.3
中心管式光纜	21,354	8.1	25,507	6.7	67,611	11.0	14,264	7.1	24,125	7.6
其他類型 ^(附註)	11,675	4.4	36,719	9.6	50,202	8.2	15,388	7.6	13,073	4.1
總計	265,163	100.0	380,612	100.0	612,637	100.0	201,269	100.0	318,972	100.0

附註：其他類型光纜包括蝶形引入光纜及特種光纜。

大部分收入來自層絞式光纜的銷售，乃主要由於我們的客戶（尤其是中國主要電信網絡營運商）對層絞式光纜的較高需求。

財務資料

按客戶劃分的收入

我們的大部分產品售予中國主要電信網絡營運商（亦為我們的三大客戶）。於營業紀錄期間，我們亦向其他客戶（包括中國地區電信網絡營運商及電信配套服務供應商）銷售產品。下表載列所示期間按客戶劃分的收入及所佔我們的收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
我們的三大客戶	256,846	96.9	366,285	96.2	588,623	96.1	192,648	95.7	318,525	99.9
其他客戶	8,317	3.1	14,327	3.8	24,014	3.9	8,621	4.3	447	0.1
總計	<u>265,163</u>	<u>100.0</u>	<u>380,612</u>	<u>100.0</u>	<u>612,637</u>	<u>100.0</u>	<u>201,269</u>	<u>100.0</u>	<u>318,972</u>	<u>100.0</u>

我們的收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣265.2百萬元增長43.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元，並進一步增長61.0%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣612.6百萬元。我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增長58.5%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣319.0百萬元。收入的持續增長主要由於我們的光纜產品銷量增加。根據行業顧問，我們的通信光纜銷量所佔的中國市場份額由二零一三年的2.0%增加至二零一五年的3.2%，且我們為二零一五年中國通信類光纜市場銷量排名第十的光纜供應商。

該等銷量增加的原因包括(i)中國光纜市場的需求不斷增加；及(ii)中國主要電信網絡營運商授予我們的銷售訂單增加，我們的董事認為，此乃主要歸因於我們的產品質量、市場聲譽及向其提供的具競爭力的價格，彼等得出的正面評估結果及我們與彼等介乎9至11年的穩固及長期的業務關係足證這一點。於營業紀錄期間，我們亦獲客戶A附屬公司或地方分公司頒授「優秀供應商」及「最具價值合作夥伴」等多個獎項，足以證明我們的產品及服務能夠滿足主要客戶的要求。

我們的光纜銷量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約2.3百萬芯公里增長54.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約3.5百萬芯公里，並進一步增長約80.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約6.3百萬芯公里。我們的光纜銷

財務資料

量由截至二零一五年五月三十一日止五個月的1.9百萬芯公里增長約78.3%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的3.5百萬芯公里。於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們對中國主要電信網絡營運商的銷量分別為約2.2百萬芯公里、3.4百萬芯公里、6.1百萬芯公里及3.5百萬芯公里。

董事認為，我們與中國主要電信網絡營運商間存在業務互補關係。於營業紀錄期間，我們於中國主要電信網絡營運商舉行的集中採購招標程序中所提交的標書取得100%的中標率。有關我們於營業紀錄期間所提交標書的中標率的詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及市場推廣－我們的客戶」一段。根據行業顧問，中國主要電信網絡營運商於每次根據集中採購政策舉行招標程序後進行的評估顯示，我們在客戶A採購中標人名單中的排名由二零一三年的第8名上升至二零一四年的第3名；我們在客戶B採購中標人名單中的排名由二零一三年的第12名上升至二零一五年的第10名；及我們於二零一三年在客戶C採購中標人名單中位列第11名。

尤其是，我們在客戶B於二零一四年五月舉行的集中採購招標中的中標數量較客戶B先前於二零一一年十二月舉行的招標顯著增加約2.1百萬芯公里。該中標數量由二零一四年七月至二零一六年一月執行，促進我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度至截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入增長。此外，我們在客戶B最近分別於二零一五年十一月及二零一六年九月舉行的兩次集中採購招標中中標約3.4百萬芯公里及2.5百萬芯公里。這一數量將繼續提高我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入。中國主要電信網絡營運商的合格供應商數目相對較少，乃由於該等營運商對供應商篩選程序嚴格把關所致，倘切換至其他供應商，則會引致高額切換成本以滿足有關國有電信網絡營運商的要求。一旦中國主要電信網絡營運商總部與本集團訂立框架協議，框架協議所規定之採購總量將分配至彼等各自的省級或地方附屬公司或分公司，而本集團則會與該等省級或地方附屬公司或分公司直接合作。因此，於營業紀錄期間，我們的銷量持續錄得增長。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)分包費用、(iii)直接勞工成本、(iv)折舊開支及(v)與生產產品有關的水電費。

財務資料

下表載列所示期間按費用性質劃分的銷售成本明細，均以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料成本	199,149	92.5	275,705	87.9	393,020	80.1	136,642	81.7	236,022	91.9
分包費用	2,162	1.0	21,902	7.0	74,192	15.1	22,497	13.4	6,987	2.7
直接勞工成本	7,486	3.5	8,737	2.8	13,079	2.7	4,744	2.8	6,866	2.7
折舊開支	2,455	1.1	2,617	0.8	3,396	0.7	1,089	0.7	2,505	1.0
水電費	4,161	1.9	4,809	1.5	6,973	1.4	2,329	1.4	4,326	1.7
總計	215,413	100.0	313,770	100.0	490,660	100.0	167,301	100.0	256,706	100.0

下表載列所示期間按原材料類型劃分的原材料成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
光纖	103,593	52.0	158,018	57.3	226,010	57.5	68,825	50.4	134,932	57.2
護套材料	38,494	19.3	54,920	19.9	72,072	18.3	24,015	17.6	40,761	17.3
鋁帶	6,728	3.4	8,622	3.1	15,462	3.9	5,097	3.7	8,902	3.8
鋼帶	4,955	2.5	4,430	1.6	8,813	2.2	3,139	2.3	6,091	2.6
其他材料 ^(附註)	45,379	22.8	49,715	18.1	70,663	18.1	35,566	26.0	45,336	19.1
原材料成本總額	199,149	100.0	275,705	100.0	393,020	100.0	136,642	100.0	236,022	100.0

附註：其他材料主要包括填充凝膠、FRP帶、PBT及LSZH材料。

於營業紀錄期間，原材料成本持續增加，乃由於光纜於中國的需求日益增長導致銷量增加。原材料成本佔總銷售成本的比例由截至二零一三年十二月三十一日止年度92.5%減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度87.9%，並進一步減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度80.1%。該跌幅主要由於用作生產光纜的主要原材料光纖的售價下跌。原材料成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣136.6百萬元增加72.7%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣236.0百萬元。該增加主要由於隨著我們的業務增長，我們的光纜銷量增加所致。

財務資料

分包費用主要指由我們的分包商收取的加工費（不計入原材料成本）。於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度，分包費用呈現大幅增加趨勢，此乃主要由於我們的客戶對光纜的需求增加，使我們外包予分包商加工的數量增加，以滿足超額的需求。然而，於截至二零一五年及二零一六年五月三十一日止五個月，本集團的分包費用大幅減少，主要是由於金壇工廠擴建導致我們的產能增加所致。該產能增加使我們能夠以自產產品滿足超額需求。

折舊開支產生自我們的樓宇及直接用於生產活動的廠房、機器及設備。於營業紀錄期間首兩年的折舊開支維持穩定，而隨後呈現大幅增加，此乃由於主要為金壇工廠的經營擴充。有關來自我們的金壇工廠第二期擴充計劃的折舊開支風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們預期金壇工廠的第二期擴充計劃將產生重大折舊開支，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」一段。

我們的水電費用及直接勞工成本於營業紀錄期間增加，主要是由於客戶對生產需求的增長。

毛利及毛利率

下表載列於營業紀錄期間的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利	49,750	18.8	66,842	17.6	121,977	19.9	33,968	16.9	62,266	19.5

(未經審核)

財務資料

下表載列於所示期間按光纜產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
光纜										
層紋式光纜	40,001	17.2	43,966	13.8	75,570	15.3	21,089	12.3	48,550	17.2
中心管式光纜	3,505	16.4	4,517	17.7	21,160	31.3	3,895	27.3	7,048	29.2
其他類型 ^(附註)	6,244	53.5	18,359	50.0	25,247	50.3	8,984	58.4	6,668	51.0
總計	49,750	18.8	66,842	17.6	121,977	19.9	33,968	16.9	62,266	19.5

附註：其他類型光纜包括蝶形引入光纜及特種光纜。

我們的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的18.8%略為減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的17.6%，主要由於我們策略性地向中國主要電信網絡營運商提供具競爭力的價格以提高我們的中標機會。

我們的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的17.6%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的19.9%，主要由於自我們增加向南方光纖採購主要原材料光纖以來，因其向我們提供的價格較其他主要原材料供應商更具競爭力，令致我們的收入增長率高於銷售成本增長率所致。我們於二零一四年九月方始向南方光纖採購光纖，而我們向南方光纖所採購的光纖數額佔採購總額的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約7.1%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約40.1%。

我們的毛利率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的16.9%增加至截至二零一六年五月三十一日止五個月的19.5%，主要由於我們的收入增長率高於銷售成本增長率所致。我們的產能自二零一五年第四季度設立金壇工廠第一期以來得以提升，故於截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的自產光纖產品銷售比例增加，而由於我們僱用的分包商數量由截至二零一五年五月三十一日止五個月的八名減少至截至二零一六年五月三十一日止五個月的僅一名，令致分包費用佔銷售成本的比例由截至二零一五年五月三十一日止五個月的13.4%減少至截至二零一六年五月三十一日止五個月的2.7%，進而減少我們的銷售成本。

財務資料

其他收入、收益、開支及虧損淨額

其他收入、收益、開支及虧損淨額主要指利息收入、銷售其他材料（如通信電纜、漆包線及光纖連接器及其他產品等其他光纜配套產品的收益／虧損。

下表載列所示期間其他收入、收益、開支及虧損淨額組成部分明細，以絕對金額及佔其他收入、收益、開支及虧損淨額的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
利息收入	1,288	66.0	1,021	(287.6)	1,702	(259.5)	439	146.8	891	2,121.4
銷售其他材料的收益										
（虧損）	1,134	58.2	(693)	195.2	(1,043)	159.0	849	283.9	175	416.7
貿易應收款項減值撥備	(268)	(13.7)	(677)	190.7	(1,121)	170.9	(795)	(265.9)	(1,017)	(2,421.4)
其他	(204)	(10.5)	(6)	1.7	(194)	29.6	(194)	(64.8)	(7)	(16.7)
總計	<u>1,950</u>	<u>100.0</u>	<u>(355)</u>	<u>100.0</u>	<u>(656)</u>	<u>100.0</u>	<u>299</u>	<u>100.0</u>	<u>42</u>	<u>100.0</u>

本集團的其他收入、收益、開支及虧損淨額（主要包括利息收入）及銷售其他材料的收益／虧損。

其他收入、收益、開支及虧損淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度收益約人民幣2.0百萬元錄得減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣0.4百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則輕微減少至虧損人民幣0.7百萬元，此乃主要由於銷售其他材料的收益／虧損及利息收入的波動。其他收入、收益、開支及虧損淨額由截至二零一五年五月三十一日止五個月的收益約人民幣0.3百萬元減少至截至二零一六年五月三十一日止五個月的收益約人民幣0.04百萬元，乃由於下列原因所致：(i)因本集團專注於光纜的生產及銷售，導致銷售其他材料產生的收益／虧損減少約人民幣0.7百萬元；(ii)由於我們的銀行存款不斷增加導致利息收入增加約人民幣0.5百萬元；及(iii)貿易應收款項減值撥備增加約人民幣0.2百萬元。

利息收入主要指銀行存款的利息。銷售其他材料的收益或虧損主要指銷售通信電纜、漆包線、其他光纜配套產品以及其他銷售光纜的輔助材料。由於本集團專注於光纜產品的生產及銷售，截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，通信電纜及漆包線的銷售額分別為約人民幣19.9百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括運輸費用及銷售部員工的薪金與福利。下表載列所示期間銷售及分銷費用的組成部分明細，以絕對金額及佔總銷售及分銷費用百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
運輸費用	2,976	61.5	3,155	65.5	6,403	71.3	1,671	63.5	1,849	61.6
薪金與福利	1,519	31.4	1,470	30.5	2,408	26.8	887	33.7	1,061	35.3
其他	345	7.1	195	4.0	165	1.9	73	2.8	94	3.1
總計	<u>4,840</u>	<u>100.0</u>	<u>4,820</u>	<u>100.0</u>	<u>8,976</u>	<u>100.0</u>	<u>2,631</u>	<u>100.0</u>	<u>3,004</u>	<u>100.0</u>

如上表所說明，截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們產生的銷售及分銷費用約為人民幣4.8百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣3.0百萬元，佔同期收入約1.8%、1.3%、1.5%及0.9%。運輸費用以及員工薪金與福利為銷售及分銷費用總額的主要組成部分。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，前者佔銷售及分銷費用總額61.5%、65.5%、71.3%及61.6%，而後者則佔31.4%、30.5%、26.8%及35.3%。

本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售及分銷費用約人民幣4.8百萬元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣4.8百萬元維持相對穩定，乃由於我們有效控制開支使得運輸費用及員工薪金與福利維持相對穩定所致。於二零一三年至二零一四年，員工薪金與福利維持穩定，因為我們大部分的產品均透過客戶的公開招標程序進行銷售，且我們的員工一般負責日常遞交投標程序、跟進客戶的採購訂單以及追收結算款項，而不論投標規模大小。儘管銷售增加，截至二零一三年十二月三十一日止年度運輸費用約為人民幣3.0百萬元，輕微上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣3.2百萬元，乃由於交付予中國主要電信網絡營運商若干省級附屬公司乃由彼等自行安排，致使運輸成本的百分比增加較收入百分比增加為低。

本集團銷售及分銷費用自截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣4.8百萬元增加86.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣9.0百萬元，主要由於(i)我們聘請更多員工以應付新增地區的訂單，員工人數增加令員工薪金與福利增加，加上付予該等人員的平均薪金水平增加；及(ii)運輸費用有所增加，此乃由於客戶訂單分佈地區更加廣泛以及本集團負責安排運輸的產品銷售增加所致。

財務資料

本集團於截至二零一六年五月三十一日止五個月的銷售及分銷費用較截至二零一五年五月三十一日止五個月增加約人民幣0.4百萬元，增幅約為14.2%，乃主要由於截至二零一六年五月三十一日止五個月與二零一五年同期相比，我們的銷售員工數目有所增加，導致員工薪金與福利增加，及我們的產品銷售額增加，令運輸成本增加所致。

管理費用

管理費用主要包括行政人員薪金與福利、差旅開支、一般辦公室開支及多項稅項與附加費。

下表載列所示期間按組成部分劃分的管理費用明細，以絕對金額及佔總管理費用的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
差旅開支	1,016	9.1	1,085	8.3	1,884	11.4	408	6.8	84	1.2
薪金與福利	2,926	26.3	3,777	28.8	5,310	32.2	1,774	29.6	2,831	39.9
一般辦公室開支	3,741	33.6	3,359	25.6	3,888	23.6	1,470	24.5	1,752	24.7
其他稅項開支與附加費 ^(附註1)	551	5.0	400	3.1	1,273	7.7	719	12.0	518	7.3
預付租賃溢價攤銷	29	0.3	29	0.2	29	0.2	12	0.2	107	1.5
其他 ^(附註2)	2,859	25.7	4,454	34.0	4,104	24.9	1,613	26.9	1,797	25.4
總計	11,122	100.0	13,104	100.0	16,488	100.0	5,996	100.0	7,089	100.0

附註：

1. 其他稅項與附加費主要包括土地使用稅、印花稅及物業稅。
2. 其他主要包括銀行手續費、專業費用、服務費、郵資及交付開支。

如上表所說明，截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，本集團的管理費用分別約人民幣11.1百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣7.1百萬元。薪金與福利、差旅開支及一般辦公室開支為我們管理費用總額的主要組成部分。

財務資料

本集團管理費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣11.1百萬元增加17.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣13.1百萬元，主要由於員工人數增加及薪金水平的整體增幅以及包括銀行手續費、專業費用、服務費、郵資及交付開支等其他費用增加，導致給予行政人員的薪金與福利開支有所增加。其他增加是由於(i)於中國申請的專利註冊增加令專利相關專業費用大幅增加；及(ii)更頻密參與招標令與招標相關的服務費增加所致。

本集團管理費用自截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣13.1百萬元增加25.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣16.5百萬元，主要由於(i)員工人數增加及我們薪金水平的整體增幅，予行政人員的薪金與福利開支有所增加；(ii)由於我們的業務擴張至更廣泛地區覆蓋，使差旅開支有所增加；及(iii)其他稅項與附加費的增加，主要由於我們簽署的合同數目隨著業務擴充而有所增加，繼而令土地使用稅以及印花稅增加所致。

本集團於截至二零一六年五月三十一日止五個月的管理費用較截至二零一五年五月三十一日止五個月增加約人民幣1.1百萬元，增幅約為18.2%，主要由於我們行政人員的員工人數增加導致行政人員薪金與福利開支增加約人民幣1.1百萬元所致。

研究成本

下表載列所示期間研究成本組成部分的明細，以絕對金額及佔總研究成本的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
耗用材料	4,625	59.3	7,882	64.5	15,900	79.1	5,161	79.6	7,299	83.8
薪金與福利	2,162	27.7	2,871	23.5	2,381	11.8	852	13.1	862	9.9
折舊開支	406	5.2	624	5.1	346	1.7	144	2.2	127	1.5
水電費	314	4.0	403	3.3	579	2.9	111	1.7	106	1.2
其他	297	3.8	440	3.6	895	4.5	217	3.4	321	3.6
總計	<u>7,804</u>	<u>100.0</u>	<u>12,220</u>	<u>100.0</u>	<u>20,101</u>	<u>100.0</u>	<u>6,485</u>	<u>100.0</u>	<u>8,715</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於營業紀錄期間，研究成本持續增加。研究成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣7.8百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣12.2百萬元，主要由於與南京郵電大學合作開展有關開發新型光纜的研究項目所致。研究成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣12.2百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣20.1百萬元，是由於我們與其中一名中國主要電信網絡營運商共同研究開發新非金屬防雷輕型光纜所致。研究成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣6.5百萬元增至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣8.7百萬元，主要由於為開發防火光纜、全乾式光纜及隱形光纜等新產品而進行的研發活動所致。

我們並無將營業紀錄期間的研發開支資本化，是由於大部分開支均用於旨在獲取新技術知識以改善及提升我們的光纜生產之初步及規劃調查研發活動。由於研究成果或其他知識運用於生產規劃或設計後通常短期內即會投入商業應用，故開發活動的支出非常有限。由於董事不能預測自我們的研發活動所產生的未來現金流量是否足以彌補所產生的成本，故董事認為研發開支不合資格進行資本化。因此，研究成本於營業紀錄期間產生時確認為開支。

融資成本

於營業紀錄期間的融資成本主要包括銀行及其他貸款利息。融資成本持續下降主要由於所從事經營活動使我們擁有充足現金，從而導致計息借款減少，及我們的借款利率減少所致。營運現金流量的增幅主要由於(i)我們的收入增加；(ii)在增加從事與客戶進行結款聯繫之銷售人員數目後自客戶收取現金之能力增強；及(iii)因產能上升而大量採購原材料，加強我們對供應商的議價能力。

財務資料

應佔南方光纖業績

南方通信為我們營運的其中一家附屬公司，持有南方光纖股權的49%。南方光纖為一家光纖生產商。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們分別分佔南方光纖約人民幣0.3百萬元虧損、約人民幣0.5百萬元利潤、約人民幣14.5百萬元利潤及約人民幣8.2百萬元利潤。截至二零一三年十二月三十一日止年度，由於南方光纖於該年度仍在建設當中，我們分佔南方光纖約人民幣0.3百萬元的虧損。南方光纖於二零一四年九月開展生產，但同年僅得少量淨利潤，我們於抵銷南方光纖售予本集團而於二零一四年十二月三十一日仍未售出的光纖之未變現利潤後分佔南方光纖約人民幣0.5百萬元的利潤。截至二零一五年十二月三十一日止年度，南方光纖於投入全年生產後錄得利潤大幅增加，因此，我們抵銷南方光纖售予本集團而於二零一五年十二月三十一日仍未售出的光纖之未變現利潤後得以分佔南方光纖約人民幣14.5百萬元的利潤。截至二零一六年五月三十一日止五個月，於抵銷南方光纖售予本集團而於二零一六年五月三十一日仍未售出的光纖之未變現利潤後，我們的應佔南方光纖利潤約為人民幣8.2百萬元。

下表載列所示期間南方光纖的產能、總銷量、收入及向本集團銷售額：

	截至十二月三十一日止年度		截至 五月三十一日 止五個月
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千芯公里	千芯公里	千芯公里
產能 ^(附註)	2,733	8,200	3,690
總銷量	1,615	7,202	3,229

	截至十二月三十一日止年度		截至 五月三十一日 止五個月
	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
南方光纖收入	59,053	278,839	139,470
向本集團銷售額	22,755	208,518	139,441

附註：南方光纖已於二零一四年九月開始投產。南方光纖於截至二零一四年十二月三十一日止年度之年產能約為8,200,000芯公里，及將於截至二零一六年十二月三十一日止年度增加至約8,900,000芯公里。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支主要指中國實體繳納的所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的法律及法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何稅項。

於營業紀錄期間，由於我們的香港附屬公司尚未成立，故我們毋須繳納香港利得稅。

位於中國的實體須按25.0%的稅率繳納法定所得稅。南方通信於二零一零年六月起連續三年被認定為高新技術企業，於二零一三年九月成功重續為期三年的高新技術企業資格。因此，於營業紀錄期間，南方通信須按15.0%的稅率繳納所得稅。有關高新技術企業資格標準的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽—稅項—企業所得稅」。於最後可行日期，我們正在進行重續高新技術企業認可證書的程序。

我們的所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣2.4百萬元增加43.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣3.4百萬元，其後由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣3.4百萬元增加約183.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣9.5百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的大幅增加乃由於我們的產品銷量增加及除稅前利潤增加。同期實際稅率持續下降，由13.9%降至12.5%，並進一步降至11.7%，主要由於應佔南方光纖業績的比例增加所影響。

我們的所得稅開支由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣1.9百萬元增加197.7%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣5.8百萬元，主要由於除稅前利潤及不可從我們的應課稅收入扣除的已產生[編纂]開支增加。實際稅率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的9.3%上升至二零一六年同期的13.7%。該增加乃由於不可從我們的應課稅收入扣除的已產生[編纂]開支增加所致。

除所得稅前利潤的所得稅與使用香港及中國法定稅率計算的理論金額有所差別。按15%適用稅率計算的稅項與所得稅的對賬於本文件附錄一所載會計師報告財務資料附註10中披露。

於本文件日期，我們並無接到相關稅務部門的任何行政調查或處罰通知。

董事確認，我們已支付所有相關稅項，且與中國有關稅務部門並無任何爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

各期間經營業績比較

截至二零一六年五月三十一日止五個月與截至二零一五年五月三十一日止五個月比較

收入

我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增加58.5%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣319.0百萬元，主要由於隨著我們的業務增長，我們的光纜銷量持續增加所致。

銷售成本

由於我們擴充業務，銷售成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣167.3百萬元增加53.4%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣256.7百萬元。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣34.0百萬元增加83.3%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣62.3百萬元，及我們的毛利率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的16.9%上升至截至二零一六年五月三十一日止五個月的19.5%，主要由於我們的金壇工廠擴建導致產能增加而引致分包費用大幅減少所致。

其他收入、收益、開支及虧損淨額

其他收入、收益、開支及虧損淨額由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣0.3百萬元減至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣0.04百萬元，主要由於下列原因所致：(i)由於本集團專注於光纜的生產及銷售，導致銷售其他材料產生的收益／虧損減少約人民幣0.7百萬元；及(ii)由於我們的銀行存款不斷增加導致利息收入增加約人民幣0.5百萬元。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣2.6百萬元增加14.2%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣3.0百萬元，主要由於銷售人員薪金與福利開支增加及業務增長後運輸成本增加。

財務資料

管理費用

管理費用由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣6.0百萬元增加18.2%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣7.1百萬元。該增加乃由於管理人員薪金與福利開支增加所致。

研究成本

研究成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣6.5百萬元增加34.4%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣8.7百萬元，主要由於我們研究防火光纜、全乾式光纜及隱形光纜等新產品。

融資成本

融資成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣4.0百萬元減少至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣2.5百萬元。此乃由於我們的經營活動賦予我們充足現金，從而導致計息借款減少及借款利率減少所致。

應佔南方光纖業績

應佔南方光纖業績由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣5.8百萬元增加至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣8.2百萬元。此乃主要由於南方光纖的產能提升令致其產品銷量增加。

除稅前利潤

由於上述因素，除稅前利潤由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣20.9百萬元增加101.9%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣42.3百萬元。除稅前利潤佔收入的百分比由截至二零一五年五月三十一日止五個月的10.4%上升至截至二零一六年五月三十一日止五個月的13.3%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣1.9百萬元增加197.7%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣5.8百萬元，主要由於除稅前利潤增加及不可從我們的應課稅收入扣除的已產生[編纂]開支增加所致。截至二零一五年及二零一六年五月三十一日止五個月，我們的實際稅率分別為9.3%及13.7%。

財務資料

本公司擁有人應佔期內利潤

由於上述因素，本公司擁有人應佔期內利潤由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣19.0百萬元增加92.1%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣36.5百萬元。本公司擁有人應佔利潤佔收入的百分比由截至二零一五年五月三十一日止五個月的9.4%上升至截至二零一六年五月三十一日止五個月的11.4%。該增加乃主要由於我們以較其他主要原材料供應商更具競爭力的價格增加向南方光纖採購主要原材料光纖，令致我們的收入增長率高於銷售成本增長率所致。由於原材料成本為銷售成本的主要組成部分，以更具競爭力的價格採購光纖使我們能夠以更具競爭力的價格向我們的客戶提供光纜產品，及獲取更多銷售訂單。我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增加58.5%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣319.0百萬元，而銷售成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣167.3百萬元增加53.4%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣256.7百萬元。原材料成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣136.6百萬元增加約72.7%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣236.0百萬元。該增加乃主要由於隨著我們的業務增長，光纜銷量增加所致。我們的開支增長率低於收入增長率。另外，由於我們的產能自二零一五年第四季度設立金壇工廠以來得以提升，故於截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的自產光纜銷售比例增加。此外，由於我們的分包費用佔銷售成本的比例由13.4%減少至2.7%，我們的銷售成本相應減少。隨著二零一五年第四季度金壇工廠的設立，我們的產能得以提升，故此我們減少使用分包服務，並於截至二零一六年五月三十一日止五個月僅僱用一名分包商，而於截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們僱用八名分包商。我們於營業紀錄期間的收入增加，部分乃受日益增長的消費者需求所推動。我們的收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約人民幣201.3百萬元增至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約人民幣319.0百萬元。有關中國通信光纜需求量的詳情，請參閱「行業概覽－中國光纜市場」一節。我們的收入主要來自少數主要客戶，即中國主要電信網絡營運商。中國主要電信網絡營運商主導中國電信行業，而行業發展主要依賴中國的政府政策。有關對我們產品的需求及政府與行業政策的詳情，請參閱本節「影響經營業績的主要因素－對我們產品的需求及政府與行業政策」一段。由於採購限額避免任何一家光纜供應商壟斷光纜市場，我們相信，有關採購政策可避免大型光纜供應商錄得更多銷售量，但對我們等小型光纜供應商有利。因此，董事認為，規模及資本勝於我們的光纜供應商不可能佔據整個市場，因而我們有機會取得市場份額，並贏得中國主要電信網絡營運商的招標。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元增加61.0%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣612.6百萬元，主要是由於對於中國主要電信網絡營運商的國內電信及互聯網服務需求持續增長，銷售予彼等的光纜數量增加，令截至二零一五年十二月三十一日止年度的光纜產品銷量增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣313.8百萬元增加56.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣490.7百萬元，大抵上與收入增長一致。銷售成本增幅相對收入增幅為低，主要由於(i)南方光纖於截至二零一五年十二月三十一日止年度全面運作後，採購自南方光纖之原材料所佔比重有所上升，且南方光纖主要因我們的生產工廠鄰近南方光纖令運輸成本較低，從而提供較具競爭力的價格，致使我們自南方光纖採購原材料的比重增加；及(ii)本集團的規模經濟促使整體生產效率提升及與供應商的議價能力提高所致。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利隨着收入增長由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣66.8百萬元增加82.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣122.0百萬元，而毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的17.6%升至二零一五年的19.9%，是由於如前述銷售成本增幅低於收入增幅。

其他收入、收益、開支及虧損淨額

其他收入、收益、開支及虧損淨額由二零一四年的虧損約人民幣0.4百萬元輕微減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣0.7百萬元，主要是由於經營活動所得現金流入令銀行結餘增加，使截至二零一五年十二月三十一日止年度利息收入增加，部分增幅被截至二零一五年十二月三十一日止年度的其他材料銷售虧損及貿易應收款項減值撥備增加所抵銷。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣4.8百萬元增加86.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣9.0百萬元，主要是由

財務資料

於(i)銷售及市場推廣人員增加以及支付該等人員的平均薪金水平提升令薪金與福利增加；及(ii)客戶訂單分佈地區更加廣泛，以及本集團負責安排付運的產品銷售增加，令運輸成本增加所致。

管理費用

管理費用由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣13.1百萬元增加25.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣16.5百萬元，主要是由於(i)員工人數增加以及我們的薪金水平總體增加，令支付予行政人員的薪金與福利費用增加；(ii)業務擴充使業務分佈更加廣泛，令差旅開支增加；及(iii)其他稅項與附加費增加，主要由於與客戶簽署的合同數目隨著業務擴充而有所增加，繼而令土地使用稅及印花稅增加所致。

研究成本

研究成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣12.2百萬元增加64.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣20.1百萬元，主要由於與其中一名中國主要電信網絡營運商共同研究開發新非金屬防雷輕型光纜所致。

融資成本

融資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9.9百萬元減少14.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣8.5百萬元，主要是由於隨着業務擴充以經營現金流入償還之借款還款淨額，導致計息借款結餘減少。

應佔南方光纖業績

應佔南方光纖業績由截至二零一四年十二月三十一日止年度的應佔利潤約人民幣0.5百萬元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的應佔利潤約人民幣14.5百萬元，主要是由於南方光纖於截至二零一五年十二月三十一日止年度內全年投產。

除稅前利潤

由於上述因素，隨着業務擴充，除稅前利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣26.9百萬元增加204.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣81.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣3.4百萬元增加183.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣9.5百萬元，主要是由於除稅前利潤隨着我們的業務擴充增加。二零一四年及二零一五年，我們的實際稅率維持穩定，分別為12.5%及11.7%。

本公司擁有人應佔年內利潤

由於上述因素，年內利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣23.5百萬元增加207.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣72.2百萬元。淨利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的6.2%增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的11.8%。該增加乃主要由於我們以較其他主要原材料供應商更具競爭力的價格增加向南方光纖採購主要原材料光纖，令致我們的收入增長率高於銷售成本增長率所致。由於原材料成本為銷售成本的主要組成部分，以更具競爭力的價格採購光纖使我們能夠以更具競爭力的價格向我們的客戶提供光纜產品，及獲取更多銷售訂單。我們的原材料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275.7百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣393.0百萬元，此乃由於同期中國光纜需求不斷增加導致銷量增加所致。有關中國光纜需求不斷增加的原因，請參閱本節「影響經營業績的主要因素－對我們產品的需求及政府與行業政策」一段。原材料成本佔銷售成本的比例由截至二零一四年十二月三十一日止年度的87.9%減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的80.1%。該跌幅主要由於用作生產光纜的主要原材料光纖的售價下跌。由於原材料為銷售成本的主要組成部分，更具競爭力的光纖價格使我們能夠向客戶提供更具競爭力的光纜價格，及獲取更多銷售訂單。由於採購限額避免任何一家光纜供應商壟斷光纜市場，董事認為，即使是其他規模及資本均勝於我們的光纜供應商亦不可能佔據整個市場，因而我們有機會取得市場份額，並贏得中國主要電信網絡營運商的招標。我們的收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元增加61.0%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣612.6百萬元，而銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣313.8百萬元增加56.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣490.7百萬元。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣265.2百萬元增加43.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元，主要是由於二零一四年中國對光纜的需求增加以及中國電信及互聯網服務需求持續增長，致使我們售出的產品總量（主要售予中國主要電信網絡營運商）增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣215.4百萬元增加45.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣313.8百萬元，主要是由於產品銷量增加所致。然而，銷售成本佔收入的百分比由截至二零一三年十二月三十一日止年度的81.2%微升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的82.4%，主要是由於市場競爭激烈導致光纜平均價格下降所致。尤其是，中國主要電信網絡營運商其中一名營運商減少其光纜供應商數目。基於市場競爭激烈，我們於年內提供相比現行市場更具競爭力的價格，務求贏得標書。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利隨着業務擴充由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣49.8百萬元增加34.4%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣66.8百萬元，而毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的18.8%微跌至截至二零一四年十二月三十一日止年度的17.6%，是由於上述來自光纜供應商的激烈競爭。

其他收入、收益、開支及虧損淨額

其他收入、收益、開支及虧損淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益約人民幣2.0百萬元減少118.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣0.4百萬元，主要是由於其他材料銷售虧損約人民幣0.7百萬元（二零一三年：收益約人民幣1.1百萬元），以及貿易應收款項減值虧損撥備增加。本集團專注於生產及銷售光纜。由於其他材料的產量較少，我們未能享有規模經濟效益，致使其他材料銷售虧損約人民幣0.7百萬元。

銷售及分銷費用

於二零一三年至二零一四年期間，銷售及分銷費用維持穩定，主要是由於銷售及市場推廣人員的薪金與福利以及運輸成本均維持穩定所致。

財務資料

薪金與福利維持穩定，主要由於銷售訂單主要由客戶透過公開招標方式進行，且我們的銷售及市場推廣員工一般負責日常遞交投標程序、跟進採購訂單以及追收結算款項，而不論投標規模大小。

儘管銷售有所增加，但運輸成本仍維持穩定，主要由於中國主要電信網絡營運商的若干省級附屬公司自行直接安排部分付運所致。

管理費用

管理費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣11.1百萬元增加17.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣13.1百萬元，主要由於其他費用及薪金與福利大幅增加所致。其他費用由約人民幣2.9百萬元增加55.8%至約人民幣4.5百萬元，乃由於(i)於中國申請的專利註冊增加令專利相關專業費用大幅增加；及(ii)更頻密參與招標令與招標相關的服務費增加所致。

研究成本

研究成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣7.8百萬元增加56.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣12.2百萬元，主要由於有關開發新型光纜（例如光電複合通信（OPLC）光纜、氣吹微管纜及用於採礦的光纜的研究項目所致。

融資成本

融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣10.7百萬元減少7.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣9.9百萬元，是由於隨業務增長以經營現金流入償還之借款還款淨額使計息借款結餘減少，導致銀行及其他貸款利息減少。

應佔南方光纖業績

應佔南方光纖業績由截至二零一三年十二月三十一日止年度應佔虧損約人民幣0.3百萬元扭轉為截至二零一四年十二月三十一日止年度應佔利潤約人民幣0.5百萬元，主要是由於南方光纖於截至二零一三年十二月三十一日止年度內仍在建設當中，並於二零一四年九月開始試產所致。

財務資料

除稅前利潤

由於上述因素，除稅前利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣16.9百萬元增加58.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣26.9百萬元，主要由於毛利增加所致。除稅前利潤所佔收入百分比由截至二零一三年十二月三十一日止年度的6.4%增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的7.1%，主要由於與毛利相比，銷售及分銷費用、管理費用及融資成本增幅相對較低所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣2.4百萬元增加43.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣3.4百萬元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度所得的應課稅利潤增加，但部分由有關我們的研發活動的可扣稅收入增加所抵銷。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率分別為13.9%及12.5%。

本公司擁有人應佔年內利潤

由於上述因素，本公司擁有人應佔期內利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣14.6百萬元增加61.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣23.5百萬元。淨利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的5.5%增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的6.2%。該增加乃主要由於我們的收入增長率高於開支增長率所致。我們的收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣265.2百萬元增加43.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元，而開支於二零一三年至二零一四年保持穩定。我們的收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣265.2百萬元增加43.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣380.6百萬元，主要是由於同期中國對光纜的需求增加以及中國電信及互聯網服務需求持續增長，致使我們售出的產品總量（主要售予中國主要電信網絡營運商）增加所致。有關中國光纜需求不斷增加的原因，請參閱本節「影響經營業績的主要因素－對我們產品的需求及政府與行業政策」一段。由於採購限額避免任何一家光纜供應商壟斷光纜市場，我們相信，有關採購政策可避免大型光纜供應商錄得更多銷售量，但對我們等小型光纜供應商有利。因此，董事認為，規模及資本勝於我們的光纜供應商不可能佔據整個市場，因而我們有機會取得市場份額，並贏得中國主要電信網絡營運商的招標。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金來源

我們的業務資金主要來自經營活動產生的現金及銀行貸款。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們的受限制銀行結餘、銀行結餘及現金分別為約人民幣132.3百萬元、人民幣189.2百萬元、人民幣326.0百萬元及人民幣243.0百萬元。於二零一六年九月三十日，我們已動用所有銀行信貸。

營運資金

經計及經營活動產生的現金、預期[編纂][編纂]及銀行信貸融資，董事認為且保薦人同意我們的可用營運資金足以應付本文件日期後至少12個月的營運需求。

此外，於營業紀錄期間，董事確認，我們並無嚴重拖欠任何貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及銀行借貸，亦無於金融契約方面出現任何違約。

我們目前預期資本來源的組合及相對成本不會有任何重大變更。於本文件日期，我們並無任何明確的外部融資計劃。

現金流量分析

下表載列於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	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	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生(使用)的淨現金	6,893	71,773	152,082	(26,053)	(65,117)
投資活動產生(使用)的淨現金	(22,348)	(73,107)	6,276	15,797	(3,190)
融資活動產生(使用)的淨現金	46,662	(22,386)	(49,101)	(14,023)	2,276
現金及現金等價物的					
淨增加(減少)	31,207	(23,720)	109,257	(24,279)	(66,031)
年/期初現金及現金等價物	73,897	105,104	81,384	81,384	190,641
年/期末現金及現金等價物	105,104	81,384	190,641	57,105	124,610

財務資料

經營活動產生的淨現金

截至二零一六年五月三十一日止五個月，本集團擁有經營活動使用的淨現金約人民幣65.1百萬元，主要是由於除稅前利潤約人民幣42.3百萬元（已就無經營現金影響的項目及非經營項目約人民幣4.1百萬元作出調整），以及營運資金變動產生的淨現金流出約人民幣110.3百萬元。營運資金變動產生的淨現金流出乃主要由於我們的業務擴充令致貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加約人民幣116.1百萬元，部分被因票據發行量減少而導致的受限制銀行結餘減少約人民幣17.0百萬元所抵銷。

截至二零一五年五月三十一日止五個月，本集團擁有經營活動使用的淨現金約人民幣26.1百萬元，主要是由於除稅前利潤約人民幣20.9百萬元（已就無經營現金影響的項目及非經營項目約人民幣0.1百萬元作出調整），以及營運資金變動產生的淨現金流出約人民幣46.7百萬元。營運資金變動產生的淨現金流出乃主要由於業務擴充後貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加約人民幣70.1百萬元，部分被因票據發行量減少而導致的受限制銀行結餘減少約人民幣14.6百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團擁有經營活動產生的淨現金約人民幣152.1百萬元，主要是由於除稅前利潤約人民幣81.7百萬元（已就無經營現金影響的項目及非經營項目約人民幣2.6百萬元作出調整），以及營運資金變動產生的淨現金流入約人民幣74.1百萬元。營運資金變動產生的淨現金流入乃主要由於業務擴充後貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加約人民幣233.2百萬元，部分增幅被以下項目抵銷：(i)主要因業務擴充導致的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加約人民幣125.5百萬元；及(ii)主要因截至二零一五年十二月三十一日止年度發行更多票據，導致已抵押作為發行應付票據擔保的受限制銀行結餘增加約人民幣27.6百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團擁有經營活動產生的淨現金約人民幣71.8百萬元，主要是由於除稅前利潤約人民幣26.9百萬元（已就無經營現金影響的項目及非經營項目約人民幣12.5百萬元作出調整），以及營運資金變動產生的淨現金流入約人民幣33.3百萬元。營運資金變動產生的淨現金流入乃主要由於業務擴充後貿易應付款項及應付票據增加約人民幣144.3百萬元及應付增值稅及其他稅項增加約人民幣8.6百萬元令貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加約人民幣166.6百萬元，部分增幅被以下項目抵銷：(i)主要因業務擴充導致的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加約人民幣55.9百萬元；及(ii)票據發行量增加令受限制銀行結餘增加約人民幣80.6百萬元。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有經營活動產生的淨現金約人民幣6.9百萬元，主要是由於除稅前利潤約人民幣16.9百萬元（已就無經營現金影響的項目及非經營項目約人民幣13.2百萬元作出調整），以及營運資金變動產生的淨現金流出約人民幣22.6百萬元。營運資金變動產生的淨現金流入乃主要由於(i)主要因應付擴充後的產能而增加採購，令存貨增加約人民幣27.6百萬元；及部分增幅(ii)因截至二零一四年十二月三十一日止年度發行較少票據，令受限制銀行結餘減少約人民幣8.6百萬元而有所抵銷。

投資活動使用的淨現金

截至二零一六年五月三十一日止五個月，本集團擁有投資活動使用的淨現金約人民幣3.2百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備及預付租賃款項約人民幣4.1百萬元，部分被利息收入約人民幣0.9百萬元所抵銷。

截至二零一五年五月三十一日止五個月，本集團擁有投資活動產生的淨現金約人民幣15.8百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備及預付租賃款項約人民幣13.1百萬元，部分被關聯方及其他人士就我們先前向其所作墊款之還款淨額約人民幣28.4百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動產生的淨現金約人民幣6.3百萬元，主要由於主要為金壇工廠購置物業、廠房及設備以及預付租賃款項約人民幣36.1百萬元所致，部分被關聯方及其他人士就我們先前向其所作墊款之還款淨額約人民幣40.1百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動使用的淨現金約人民幣73.1百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備以擴充產能約人民幣25.8百萬元；(ii)對南方光纖作出額外投資約人民幣34.3百萬元；及(iii)向關聯方及其他人士墊款淨額約人民幣16.5百萬元所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動使用的淨現金約人民幣22.3百萬元，主要由於(i)投資南方光纖的首期付款約人民幣39.2百萬元；(ii)主要就擴充產能而購置物業、廠房及設備以及預付租賃款項約人民幣4.7百萬元；及(iii)於一項位於中國的合夥經營作出股權投資人民幣3.0百萬元，部分被關聯方及其他人士就我們先前向其所作墊款之還款淨額約人民幣23.3百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動產生／使用的淨現金

截至二零一六年五月三十一日止五個月，本集團擁有融資活動產生的淨現金約人民幣2.3百萬元，主要由於借款淨額約人民幣5.5百萬元，部分被(i)期內計息借款的利息開支約人民幣1.9百萬元；及(ii)期內[編纂]開支約人民幣1.4百萬元所抵銷。

截至二零一五年五月三十一日止五個月，本集團擁有融資活動使用的淨現金約人民幣14.0百萬元，主要由於(i)借款的淨還款金額約人民幣10.0百萬元；及(ii)期內計息借款的利息開支約人民幣4.0百萬元所致。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動使用的淨現金約人民幣49.1百萬元，主要由於(i)借款的淨還款金額約人民幣35.0百萬元；(ii)年內計息借款的利息開支約人民幣9.1百萬元；及(iii)向一名非控股股東償還資本及收購非控股權益之約人民幣5.0百萬元所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動使用的淨現金約人民幣22.4百萬元，主要由於借款的淨還款金額約人民幣13.0百萬元，連同年內計息借款的利息開支約人民幣9.4百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動產生的淨現金約人民幣46.7百萬元，主要由於借款淨額約人民幣57.0百萬元，部分被年內計息借款的利息開支約人民幣10.3百萬元及支付股利約人民幣5.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨額

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們的流動資產淨額分別為約人民幣173.9百萬元、人民幣141.8百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣168.5百萬元。下表載列於所示日期流動資產及流動負債的明細：

	於十二月三十一日			於二零一六年	於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	53,250	49,534	52,556	49,107	59,742
貿易應收款項	274,850	336,717	443,688	566,742	498,192
應收票據	2,523	462	4,381	3,148	15,340
預付租賃款項	29	29	29	258	258
預付款項、按金及其他應收款項	39,595	51,499	24,930	20,489	14,654
可供出售投資	230	230	230	230	230
受限制銀行結餘	27,158	107,781	135,362	118,350	121,573
銀行結餘及現金	105,104	81,384	190,641	124,610	157,424
流動資產總額	502,739	627,636	851,817	882,934	867,413
流動負債					
貿易應付款項	56,247	89,596	235,403	282,218	224,045
應付票據	59,220	170,130	239,082	174,450	198,029
客戶預付款及其他應付款項	28,033	50,905	86,798	98,473	104,122
借款	177,000	164,000	129,000	134,500	113,595
即期所得稅負債	8,356	11,162	19,997	24,788	29,135
流動負債總額	328,856	485,793	710,280	714,429	668,926
流動資產淨額	173,883	141,843	141,537	168,505	198,487

財務資料

流動資產主要包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、受限制銀行結餘和銀行結餘及現金。流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據、借款和客戶預付款及其他應付款項及所得稅負債。流動資產淨額指流動資產總額與流動負債總額的差額，於營業紀錄期間維持正數。

流動資產淨額由二零一三年十二月三十一日約人民幣173.9百萬元減少約人民幣32.0百萬元或18.4%至二零一四年十二月三十一日約人民幣141.8百萬元。該減少主要是由於業務擴充使貿易應付款項及應付票據結餘增加所致。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，流動資產淨額維持穩定，分別為約人民幣141.8百萬元及人民幣141.5百萬元。

流動資產淨額由二零一五年十二月三十一日約人民幣141.5百萬元增加約人民幣27.0百萬元至二零一六年五月三十一日約人民幣168.5百萬元。增加主要是由於貿易應收款項及應收票據隨着業務擴充而有所增加。

流動資產淨額由二零一六年五月三十一日約人民幣168.5百萬元增加約人民幣30.0百萬元至二零一六年九月三十日（即編製本文件內營運資金充足聲明的最後可行日期）約人民幣198.5百萬元。增加主要是由於業務擴充後銀行結餘及現金增加所致。

存貨

存貨主要包括原材料、在產品及製成品。為將存貨過剩風險降至最低，我們每月檢查存貨水平。我們相信，保持適當的存貨水平有助我們生產及按時交付產品，避免對流動資金產生不利影響。有關存貨管理的詳情，請參閱本文件「業務－存貨管理」一段。

財務資料

下表載列於所示日期存貨結餘概要：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	36,370	27,777	20,261	23,670
在產品	2,158	1,994	2,220	5,677
製成品	14,722	19,763	30,075	19,760
總計	53,250	49,534	52,556	49,107

存貨由二零一三年十二月三十一日的約人民幣53.3百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的約人民幣49.5百萬元，主要由於(i)我們為應付截至二零一四年十二月三十一日止年度的生產而耗用截至二零一三年十二月三十一日止年度內原材料之存貨及(ii)鑒於我們的客戶於截至二零一四年十二月三十一日止年度急需光纜，故我們加快生產貨品，導致在產品減少及製成品增加。存貨由二零一四年十二月三十一日的約人民幣49.5百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣52.6百萬元乃由於金壇工廠開始試產。此外，存貨於二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日維持平穩，分別為約人民幣52.6百萬元及約人民幣49.1百萬元。

下表載列於所示期間平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
				五月
				三十一日
				止五個月
平均存貨週轉天數 (附註)	67	60	38	30

附註：平均存貨週轉天數按平均存貨結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。

於營業紀錄期間，平均存貨週轉天數逐漸減少，主要是由於客戶需求增加，我們需於完成生產後馬上送付至客戶。

於二零一六年九月三十日，約人民幣49.1百萬元的存貨（佔二零一六年五月三十一日之存貨約100%）已消耗或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列各報告期末的貿易應收款項及應收票據：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	276,198	338,742	446,834	570,905
應收票據	2,523	462	4,381	3,148
減：減值	(1,348)	(2,025)	(3,146)	(4,163)
總計	277,373	337,179	448,069	569,890

貿易應收款項主要包括銷售產品而應收客戶的款項。根據與國有電信公司訂立的相關銷售協議，(其中包括)按照採購訂單及出具發票完成交付商品後會支付採購總額70%至90%的首期貨款。我們一般於12個月內收取首筆付款，並在其後6個月收取餘款。此外，我們亦會向該等長期合作並具有良好還款記錄的第三方客戶授出不多於一年的信貸期。我們一般不會要求客戶提供抵押品。

貿易應收款項及應收票據(扣除減值)由二零一三年十二月三十一日的約人民幣277.4百萬元漸漸增至二零一四年十二月三十一日的約人民幣337.2百萬元，再增至二零一五年十二月三十一日的約人民幣448.1百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度的貿易應收款項及應收票據(扣除減值)分別增加約21.6%及約32.9%，增幅少於我們收益的增幅。增幅少於產品銷售的持續增幅，主要由於(i)更多員工追收付款結算；及(ii)我們的客戶改善制度加快付款。隨著我們的業務增長，貿易應收款項及應收票據(扣除減值)其後增加至二零一六年五月三十一日的約人民幣569.9百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項（扣除減值）賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月以內				
客戶A	81,492	91,910	233,682	217,356
客戶B	54,486	65,661	57,443	159,606
客戶C	4,142	6,088	30,062	33,487
其他客戶	10,672	9,439	15,315	998
總計	<u>150,792</u>	<u>173,098</u>	<u>336,502</u>	<u>411,447</u>
七個月以上但一年以內				
客戶A	50,593	71,576	45,771	59,139
客戶B	10,130	35,592	32,090	31,610
客戶C	640	5,345	2,160	8,149
其他客戶	2,653	4,452	3,226	9,951
總計	<u>64,016</u>	<u>116,965</u>	<u>83,247</u>	<u>108,849</u>
一年以上				
客戶A	35,772	22,078	2,810	19,200
客戶B	7,460	15,398	9,993	14,863
客戶C	638	86	222	-
其他客戶	16,172	9,092	10,914	12,383
總計	<u>60,042</u>	<u>46,654</u>	<u>23,939</u>	<u>46,446</u>
總計				
客戶A	167,857	185,564	282,263	295,695
客戶B	72,076	116,651	99,526	206,079
客戶C	5,420	11,519	32,444	41,636
其他客戶	29,497	22,983	29,455	23,332
總計	<u>274,850</u>	<u>336,717</u>	<u>443,688</u>	<u>566,742</u>

財務資料

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們絕大部分的貿易應收款項的賬齡不足一年。

已逾期但未減值的應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
逾期六個月內	32,998	36,076	19,447	16,928
逾期七個月以上但一年以內	9,219	6,719	5,613	14,995
逾期一年以上	22,444	11,066	10,913	12,383
總計	64,661	53,861	35,973	44,306

管理層於各報告日期評估是否有客觀證據顯示貿易應收款項出現減值。對於根據管理層於各報告期末的評估被視為減值的個別應收款項，本集團會作撥備。

於二零一六年九月三十日，約人民幣377.5百萬元（佔於二零一六年五月三十一日之未收回貿易應收款項66.6%）已結清。

下表載列於所示期間貿易應收款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
				五月三十一日
平均貿易應收款項				止五個月
週轉天數 <small>(附註)</small>	372	293	232	239

附註：平均貿易應收款項週轉天數按貿易應收款項的平均結餘除以相關期間的營業額再乘以相關期間的天數計算。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。

財務資料

平均貿易應收款項週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的372天減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的293天，並進一步減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的232天，主要由於我們的主要客戶改善制度從而加快結付銷售貨款，以及負責聯絡客戶的銷售及市場推廣員工增加，從而加快收回來自客戶的應收款項。平均貿易應收款項週轉天數其後輕微增加至截至二零一六年五月三十一日止五個月的239天，主要由於中國春節假期導致二零一六年上半年延遲收回來自客戶的應收款項所致。

我們的長期貿易應收款項週轉天數乃由於以下原因所致：於營業紀錄期間，92.6%、93.2%、95.4%及99.7%的總銷售分別來自中國主要電信網絡營運商；於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以二零一六年五月三十一日，89.3%、93.2%、93.4%及95.9%的貿易應收款項分別來自中國主要電信網絡營運商。根據與該等電信網絡營運商的相關銷售協議，首期款項（通常佔採購總額的70%至90%）（其中包括）按照採購訂單及出具發票於完成交付商品時支付，而餘款則於其後六個月內收取。

一般而言，中國主要電信網絡營運商的省級分公司或附屬公司向其位於不同城市及國家的地方分公司發送我們供應的光纜以及其他供應商提供的其他設備，以供安裝，於彼等收到我們的產品後，該程序一般需時一至兩個月。安裝後，該等地方分公司需額外耗時兩或三個月就完成安裝的狀況更新其省級分公司或附屬公司的記錄，其後我們便可確認所出售光纜的詳情。一旦我們的銷售獲其省級分公司或附屬公司確認，我們通常需耗時一或兩個月與彼等就付款簽訂文件，並於一個月內向彼等交付收據。彼等的省級分公司或附屬公司一般於一個月內作出首期付款。

由於處理上述客戶的程序需時，我們通常會於12個月內收到首期款項，並於其後六個月收取餘款。據董事所知，我們的競爭對手（其亦與該等客戶經營業務）亦經歷類似冗長的處理程序。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期按金、預付款項及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨預付款	8,472	2,792	16,778	12,419
物業、廠房及設備預付款				
以及預付租賃款項	–	9,920	12,452	337
已付按金	4,812	5,925	3,809	3,284
可收回增值稅	–	–	1,825	–
[編纂]開支	–	–	–	2,321
其他應收款項	26,311	42,782	2,518	2,465
總計	39,595	61,419	37,382	20,826
減：分類為非流動部分	–	(9,920)	(12,452)	(337)
流動部分	39,595	51,499	24,930	20,489

於營業紀錄期間，預付款項、按金及其他應收款項包括(i)支付予第三方的存貨預付款、(ii)支付予客戶的按金及(iii)其他應收款項。

按金、預付款項及其他應收款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣39.6百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的約人民幣61.4百萬元，主要由於(i)業務擴充後物業、廠房及設備預付款以及預付租賃款項增加約人民幣9.9百萬元；(ii)主要由於向關聯方及其他人士墊款淨額約人民幣16.5百萬元令其他應收款項增加；及部分被(iii)動用結餘採購原材料，令存貨預付款由二零一三年十二月三十一日的約人民幣8.5百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的約人民幣2.8百萬元所抵銷。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣61.4百萬元減少至二零一五年十二月三十一日的約人民幣37.4百萬元。該減少的主要原因為，主要由於關聯方及其他人士就先前作出之墊款之還款淨額導致其他應收款項結餘減少至約人民幣38.4百萬元及部分被(ii)存貨預付款增加約人民幣14.0百萬元所抵銷，此乃由於為籌備預期產能擴充而增加採購原材料所致。

按金、預付款項及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的約人民幣37.4百萬元減少至二零一六年五月三十一日的約人民幣20.8百萬元。該減少主要由於預付租賃款項的預付部分於我們取得土地使用權後被重新分類為流動資產項下的預付租賃款項所致。

受限制銀行結餘及銀行結餘

於營業紀錄期間，受限制銀行結餘及銀行結餘均按介乎0.3%至0.35%之當前市場年利率計息。

於營業紀錄期間，本集團的受限制銀行結餘已就發行應付票據質押予銀行。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及於二零一六年五月三十一日，本集團分別錄得受限制銀行結餘約人民幣27.2百萬元、人民幣107.8百萬元、人民幣135.4百萬元及人民幣118.4百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度，該上升趨勢大致上與業務擴充後應付票據的趨勢相符。截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的受限制銀行結餘減少，主要由於期內我們的應付票據減少所致。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於各報告期末的貿易應付款項及應付票據：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	56,247	89,596	235,403	282,218
應付票據	59,220	170,130	239,082	174,450
總計	<u>115,467</u>	<u>259,726</u>	<u>474,485</u>	<u>456,668</u>

財務資料

於營業紀錄期間，貿易應付款項及應付票據主要與採購原材料有關。我們自南方光纖及獨立第三方進行採購。貿易應付款項及應付票據由二零一三年十二月三十一日的約人民幣115.5百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的約人民幣259.7百萬元，並進一步增加至二零一五年十二月三十一日約人民幣474.5百萬元，主要由於業務持續增長所致。於二零一六年五月三十一日，我們的貿易應付款項及應付票據減少至約人民幣456.7百萬元。該減少乃主要由於我們主要向南方光纖進行採購，對此我們一般採用現金而非銀行票據結算，由此加快向該供應商的付款速度。我們一般自南方光纖獲得少於90天的信貸期，自第三方供應商獲得四個月內的信貸期。於營業紀錄期間，我們一般於獲授信貸期內向供應商付款。

下表載列於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月以內	26,204	44,319	203,711	265,634
七個月以上但一年以內	26,538	43,293	28,371	12,765
一年以上	3,505	1,984	3,321	3,819
貿易應付款項總額	56,247	89,596	235,403	282,218

於各報告期末，我們的應付票據乃由銀行發出，限期為六個月內，並由我們的受限制銀行結餘作抵押。

下表載列於所示期間貿易應付款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年 五月 三十一日 止五個月
平均貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	77	85	121	152

附註：平均貿易應付款項週轉天數按貿易應付款項的平均結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。

財務資料

平均貿易應付款項週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的77天增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的85天，再增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的121天，主要是由於採購原材料規模持續擴大使我們的議價能力提高，令我們向供應商取得額外一個月信貸期以及使用期限為六個月內的票據付款增加。平均貿易應付款項週轉天數其後增加至二零一六年五月三十一日的152天，主要由於本集團一般避開中國春節假期而自三月方始採購，因此大部分貿易應付款項於二零一六年五月三十一日尚未到期，延長了我們的平均貿易應付款項周轉天數。

於營業紀錄期間，我們並無拖欠任何貿易應付款項及應付票據。

於二零一六年九月三十日，約人民幣256.0百萬元（佔於二零一六年五月三十一日之未支付貿易應付款項90.7%）已結清。

客戶預付款及其他應付款項

下表載列於所示日期客戶預付款及其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款	-	271	1,110	234
其他應付款項	413	12,342	30,332	31,063
應付[編纂]開支	-	-	-	7,923
應付薪金及工資	3,911	6,010	9,452	8,245
其他應付稅項	23,709	32,282	45,904	51,008
總計	28,033	50,905	86,798	98,473

於營業紀錄期間，客戶預付款及其他應付款項包括(i)客戶預付款，即第三方購買預付款項；(ii)其他應付稅項；(iii)應付薪金及工資；及(iv)其他應付款項（主要包括應付一名承包商的建設成本、有關購入本集團土地使用權的應付款項及應付利息）。

客戶預付款及其他應付款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣28.0百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的約人民幣50.9百萬元，主要由於應付增值稅增加（該等款項計入銷售增加後其他應付稅項結餘內）及有關購入本集團土地使用權的應付款項結餘約人民幣11.4百萬元等增加所致。

財務資料

客戶預付款及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣50.9百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的約人民幣86.8百萬元，主要由於(i)有關應付一名承包商建設成本的其他應付款項增加約人民幣18.0百萬元；及(ii)應付增值稅增加，該等款項計入銷售增加後其他應付稅項結餘內。

客戶預付款及其他應付款項其後由二零一五年十二月三十一日的約人民幣86.8百萬元增加至二零一六年五月三十一日的約人民幣98.5百萬元。該增加主要由於(i)銷售額增加後應付增值稅（計入其他應付稅項內）增加約人民幣4.3百萬元；及(ii)與本次[編纂]有關的應付[編纂]開支增加約人民幣7.9百萬元。

於營業紀錄期間，我們並無拖欠任何客戶預付款及其他應付款項。

資本支出

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，資本支出（主要為添置物業、廠房及設備及物業、廠房及設備預付款以及預付租賃款項）分別為約人民幣4.7百萬元、人民幣25.8百萬元、人民幣54.1百萬元及人民幣3.6百萬元。

截至二零一六年五月三十一日止五個月產生的資本支出主要與改進生產設施及設備有關。截至二零一五年十二月三十一日止年度產生的資本支出主要與收購預付土地租賃款項及為金壇工廠購置生產設備有關。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度產生的資本支出主要與擴充產能而購置物業、廠房及設備有關。

為配合我們的持續增長策略，預期截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的資本支出與我們作出的承諾一致，主要用於金壇工廠擴充生產購買物業、廠房及設備，估計約為人民幣34.1百萬元。

於本文件日期，我們尚未就潛在收購訂立協議。我們計劃動用經營產生的現金流量、本次[編纂][編纂]及銀行貸款撥付計劃資本支出。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]擬定用途」一節。

財務資料

承擔

資本承擔

於營業紀錄期間，資本承擔主要與購買物業、廠房及設備有關。

下表載列於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一六年 五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
已訂約但未就有關收購物業、 廠房及設備進行撥備的資本支出	666	25,475	3,115	1,678

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們的董事確認我們並無任何經營租賃承擔。

或有負債及保證

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們並未錄得任何重大或有負債、保證或面臨任何訴訟。我們確認，於最後可行日期，我們的或有負債並無任何重大變動。

財務資料

債務

銀行貸款

於營業紀錄期間，我們不時借入短期銀行貸款以管理營運資金需求。

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
– 無抵押	26,000	83,000	33,000	63,500
– 無抵押有擔保 (附註(a))	30,000	50,000	68,000	43,000
– 有抵押 (附註(b))	90,000	–	–	–
– 有抵押有擔保 (附註(c))	20,000	20,000	20,000	20,000
其他貸款，無抵押 (附註(d))	11,000	11,000	8,000	8,000
	<u>177,000</u>	<u>164,000</u>	<u>129,000</u>	<u>134,500</u>
	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：				
– 按固定利率	137,000	124,000	70,000	96,500
利率 (每年)	3.3% – 7.2%	3.3% – 7.2%	3.3% – 5.6%	3.3% – 4.7%
– 按浮動利率	40,000	40,000	59,000	38,000
利率 (每年)	5.6%	5.6%	4.1% – 4.7%	4.4%
	<u>177,000</u>	<u>164,000</u>	<u>129,000</u>	<u>134,500</u>

上述銀行貸款須於營業紀錄期間末起計一年內償還，而上述其他貸款則須按要求償還。

附註：

- (a) 於二零一三年十二月三十一日，該等銀行貸款的還款由第三方於女士、於茹萍女士、於先生與其妻子共同及個別地提供無償擔保。

於二零一四年十二月三十一日，該等銀行貸款包括為數人民幣20,000,000元的款項，有關款項之還款由第三方、於先生與其妻子共同及個別地提供擔保。餘下銀行貸款的還款由於先生、常州精科實業有限公司（「精科」）、於茹萍女士、石先生及於女士共同及個別地提供無償擔保。

財務資料

於二零一五年十二月三十一日，該等銀行貸款包括為數人民幣48,000,000元的款項，有關款項之還款由本集團旗下公司提供擔保。餘下銀行貸款的還款由於先生、精科、於茹萍女士、石先生及於女士共同及個別地提供無償擔保。

於二零一六年五月三十一日，該等銀行貸款的還款由本集團旗下一家公司提供無償擔保。

- (b) 該等銀行貸款以本集團若干貿易應收款項作抵押。
- (c) 於二零一三年十二月三十一日，銀行貸款以本集團若干貿易應收款項作抵押，其還款由於先生、精科、於茹萍女士及於女士共同及個別地提供無償擔保。

於二零一四年十二月三十一日，銀行貸款以本集團若干貿易應收款項作抵押，其還款由於先生、精科、於茹萍女士及於女士共同及個別地提供無償擔保。

於二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日，銀行貸款以本集團若干貿易應收款項作抵押，其還款由於先生、精科、於茹萍女士、於女士及本集團旗下一家公司共同及個別地提供無償擔保。

- (d) 其他貸款為無抵押，按每年3.3%的固定利率計息，並須按要求償還。

債務聲明

於二零一六年九月三十日（即編製債務聲明的最後可行日期），我們有未償還債務合共約人民幣113.6百萬元，詳情載列於下表：

	人民幣千元
銀行貸款	
— 無抵押	55,595
— 無抵押有擔保 (附註)	58,000
	<u>113,595</u>

附註：該等無抵押銀行貸款的還款由我們的集團公司擔保。

除上述所披露者外，於最後可行日期，我們並無任何未償還按揭、抵押、債券、貸款資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債務、租購承擔的融資租賃、承兌負債或承兌信用證或其他未償還重大或有負債的任何擔保。

於先生、常州精科實業有限公司、於茹萍女士、石先生及於女士提供的個人擔保將於[編纂]後解除。

於最後可行日期，我們已動用所有銀行信貸。於二零一六年九月三十日（即本文件債務聲明所示最後可行日期），我們的未償還銀行貸款總額為約人民幣113.6百萬元，全部均須於一年內償還，該等銀行貸款按介乎1.7%至4.7%的年利率計息。

財務資料

於營業紀錄期間及直至最後可行日期，董事確認，就彼等所知，彼等並不知悉嚴重拖欠應付貿易及非貿易款項或銀行借貸或於重大金融契約方面出現任何違約。我們的銀行信貸並無載列任何對我們日後作出額外借貸或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何重大契約。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或日期的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度			於二零一六年 五月三十一日／ 截至二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
盈利比率				
毛利率 ⁽¹⁾	18.8%	17.6%	19.9%	19.5%
淨利率 ⁽²⁾	5.5%	6.2%	11.8%	11.4%
回報率				
總資產收益率 ⁽³⁾	2.7%	3.6%	8.1%	8.2%
股本回報率 ⁽⁴⁾	6.2%	9.3%	24.2%	25.1%
流動資金				
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.5	1.3	1.2	1.2
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.4	1.2	1.1	1.2
資本充足率				
利息保障倍數(倍) ⁽⁷⁾	2.6	3.7	10.6	18.2
負債率 ⁽⁸⁾	136.6%	183.9%	214.4%	194.2%

附註：

1. 以期間毛利除以同期收入乘以100%計算。
2. 以本公司擁有人應佔期間利潤除以同期收入乘以100%計算。
3. 以每年本公司擁有人應佔期間利潤除以平均資產總額乘以100%計算。我們截至二零一六年五月三十一日止五個月的總資產收益率乃按比率3.4%乘以12/5作年化，以比較截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的總資產收益率。
4. 以每年本公司擁有人應佔期間利潤除以平均權益總額乘以100%計算。我們截至二零一六年五月三十一日止五個月的總股本回報率乃按比率10.4%乘以12/5作年化，以比較截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的總股本回報率。
5. 以期末的流動資產除以流動負債計算。
6. 以期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

財務資料

7. 以期間除稅前利潤與融資成本之和除以期間銀行貸款利息計算。
8. 以負債總額除以各期末權益總額乘以100%計算。

總資產收益率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，本集團分別錄得總資產收益率約2.7%、3.6%、8.1%及8.2%。於營業紀錄期間，本集團總資產收益率增加，主要由於業務持續增長，使營業紀錄期間利潤增加所致。

股本回報率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，本集團分別錄得股本回報率約6.2%、9.3%、24.2%以及25.1%。於營業紀錄期間股本回報率有所增加，主要由於業務持續增長，使營業紀錄期間利潤增加所致。

流動比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，本集團的流動比率分別為約1.5倍、1.3倍、1.2倍及1.2倍。

於二零一四年十二月三十一日，流動比率相比二零一三年十二月三十一日有所下降，主要是由於業務擴充令貿易應付款項及應付票據結餘增加所致。相反，由於客戶改善付款制度和銷售及市場推廣員工增加，加快收回來自客戶的應收款項，令主要客戶加快付款，導致貿易應收款項及應收票據結餘增幅偏低。

於二零一五年十二月三十一日，流動比率相比二零一四年十二月三十一日有所下降，主要是由於(i)業務擴充令貿易應付款項及應付票據結餘增加；及(ii)其他應付稅項結餘及就發展盈科應付承包商建設成本增加所致。

於二零一六年五月三十一日，流動比率相比二零一五年十二月三十一日保持穩定。

財務資料

速動比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，本集團的速動比率分別為約1.4倍、1.2倍、1.1倍及1.2倍，與流動比率趨勢基本一致。

利息保障倍數

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，本集團的利息保障倍數分別為約2.6倍、3.7倍、10.6倍及18.2倍。於營業紀錄期間，本集團的利息保障倍數增加，主要是由於下列各項的綜合影響：(i)削減借款結餘導致融資成本減少；及(ii)營業紀錄期間內利潤增加。

負債率

本集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日的負債率分別約為136.6%、183.9%、214.4%及194.2%。本集團於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的負債率上升主要由於我們的貿易應付款項增加所致，有關增加與我們的業務增長相符。本集團於二零一六年五月三十一日的負債率下降乃主要由於保留盈利增加導致權益總額增加所致。

市場風險的定性及定量披露

於營業紀錄期間，我們的主要業務於中國進行，我們的銷售額及所產生的生產成本及大部分開支以人民幣計值，故貨幣風險並不重大。我們於日常業務過程中面對各種市場風險，包括利率風險、信用風險及流動風險。我們的風險管理策略旨在降低該等風險對我們財務表現的潛在不利影響。

利率風險

我們面對的利率風險主要源於固定利率銀行貸款。本集團亦由於可變計息金融資產及負債（主要為按當前市場利率計息的銀行結餘及借款）的利率變動影響而面對現金流量利率風險。我們現時並無使用任何衍生工具合約對沖利率風險。我們保持平衡的固定利率及浮動利率借款組合。

財務資料

估計我們根據中國銀行間貸款基礎利率的浮息銀行結餘及借款的利率整體上升10個基點，而所有其他變量維持不變，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月的除稅後業績將分別增加人民幣75,000元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。倘上述利率為低於上述敏感度分析的10個基點，則將會對上述除稅後業績產生相同但相反的影響。估計10個基點增加或減少為我們對利率可能合理變動的評估。

信用風險

於各報告期末，我們因對手方未能履行其責任而就各類已確認金融資產面對的最高信用風險為合併財務狀況表所列該等資產的賬面金額。

我們的信用風險主要來自貿易應收款項及應收票據。為降低信用風險，管理層持續監控風險水平，確保採取必要的後續措施收回逾期債務。我們制定信貸政策且會持續監控該等信用風險。此外，本集團於各報告期末審閱每項個別債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信用風險已大大降低。

受限制銀行結餘及銀行結餘的信用風險極微，此乃由於該等款項均存置於信譽良好的銀行。

本集團具有信用集中風險，原因為於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，89.3%、93.2%、93.4%及95.9%的貿易應收款項乃來自中國主要電信網絡營運商。

除上述者外，本集團並無任何重大信用集中風險。

流動風險

我們訂有政策定期監控流動資金需求及遵守有關銀行貸款的契約，以確保備有充足現金儲備及來自大型金融機構的足夠承諾資金額度，從而應付流動資金需求。我們的目標為透過保持可動用的承諾信貸額度及股東注資維持資金的靈活性。

財務資料

下表詳述報告期末的非衍生金融負債餘下合約的到期情況，乃根據合約未貼現現金流量（包括按合約利率或（如屬浮息）根據報告期末的即期利率計算的利息開支）及我們或須付款的最早日期而得出。

	二零一三年十二月三十一日				
	合約非貼現現金流量				
	加權平均 實際利率	按要求或		未貼現 現金流量 總額	賬面值
		六個月內 償還	七個月至 一年		
%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
借款					
— 按浮動利率	5.6	29,128	11,182	40,310	40,000
— 按固定利率	5.9	138,927	—	138,927	137,000
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項		119,791	—	119,791	119,791
合計		287,846	11,182	299,028	296,791
	二零一四年十二月三十一日				
	合約非貼現現金流量				
	加權平均 實際利率	按要求或		未貼現 現金流量 總額	賬面值
		六個月內 償還	七個月至 一年		
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款					
— 按浮動利率	5.6	25,674	15,177	40,851	40,000
— 按固定利率	5.8	65,409	62,183	127,592	124,000
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項		278,078	—	278,078	278,078
合計		369,161	77,360	446,521	442,078

財務資料

	二零一五年十二月三十一日				
	合約非貼現現金流量				
	加權平均 實際利率	按要求或	七個月至 一年	未貼現	賬面值
		六個月內 償還		現金流量 總額	
%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
借款					
— 按浮動利率	4.4	59,511	—	59,511	59,000
— 按固定利率	4.8	58,063	13,177	71,240	70,000
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項		514,269	—	514,269	514,269
合計		631,843	13,177	645,020	643,269
	二零一六年五月三十一日				
	合約非貼現現金流量				
	加權平均 實際利率	按要求或	七個月 至一年	未貼現	賬面值
		六個月內 償還		現金流量 總額	
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款					
— 按浮動利率	4.4	38,389	—	38,389	38,000
— 按固定利率	4.4	46,444	52,075	98,519	96,500
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項		503,899	—	503,899	503,899
合計		588,732	52,075	640,807	638,399

財務資料

資產負債表外承擔及安排

我們並未曾訂立任何資產負債表外的保證或保證任何第三方支付責任的其他承擔。

我們並無在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸協助或與我們進行租賃或對沖或研發或其他服務的任何非合併實體中擁有任何權益。

股利

我們或會視乎經營業績、現金流量、財務狀況、支付股利的法定及規章限制、未來業務計劃及前景等各項因素與我們認為可能相關的其他因素，以現金或我們認為合適的其他方式分派股利。

宣派及派付股利的決定須經董事會酌情批准。此外，派付某一財政年度的末期股利須經股東批准。

根據有關法律的規定，股利僅可以可供分派利潤支付。倘利潤作為股利分派，則該部分利潤不可再重新投放於業務經營。無法保證我們能按董事會計劃所載數額宣派或分派任何股利，甚或完全無法宣派或分派任何股利。此外，倘我們或我們任何附屬公司日後為我們或其本身引致債務，則監管債務的工具可能限制我們派付股利的能力。過往派息紀錄不可用作釐定我們日後可能宣派或派付股利金額的參考或基準。

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們分別宣派股利人民幣5.0百萬元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元。

日後任何股利宣派及金額將由董事根據本集團的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事視為相關的其他因素酌情釐定。派付某一財政年度的任何末期股利須經股東批准。股份持有人將有權根據股份的繳足金額或入賬列作繳足的金額按比例收取相關股利。

財務資料

可供分派儲備

於二零一六年五月三十一日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

已產生及將產生的[編纂]開支

根據有關會計準則，與[編纂]相關且直接因發行新股份所引起的費用於[編纂]後自權益中扣除。餘下[編纂]相關費用悉數或按比例於損益中扣除。截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們已就有關[編纂]產生[編纂]開支，包括法律、專業及其他費用。假設[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數），我們預計[編纂]相關費用（包括[編纂]佣金）估計總額約為[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元於截至二零一六年五月三十一日止五個月中扣除。我們預期另外約[編纂]百萬港元將於[編纂]後確認為截至二零一六年十二月三十一日止年度的[編纂]開支，約[編纂]百萬港元則將自權益中扣除。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29(1)條編製，旨在說明假設[編纂]已於二零一六年五月三十一日發生，對本集團經審核合併有形資產淨值的影響。

編製本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明用途，且基於其假設性質，或未能真實反映本集團於二零一六年五月三十一日或[編纂]後任何未來日期的財務狀況。

財務資料

以下本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據會計師報告（全文載於本文件附錄一）所示於二零一六年五月三十一日本公司擁有人應佔本集團之經調整合併有形資產淨值，並經作出如下調整：

	於二零一六年 五月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值	[編纂] 估計[編纂]	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值	本公司擁有人應佔 本集團未經審核備考經調整 合併每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣	港元 (附註4)
按[編纂] 每股[編纂]港元計算	<u>367,839</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
按[編纂] 每股[編纂]港元計算	<u>367,839</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，並根據於二零一六年五月三十一日本集團經審核合併權益總額約人民幣367,839,000元計算。
- (2) 根據[編纂]發行[編纂]之估計[編纂]乃基於[編纂]股[編纂]及[編纂]下限及上限分別為每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，經扣除本公司自二零一六年六月一日已產生及將予產生之[編纂]佣金、費用及其他相關開支。該等估計[編纂]的計算並無計及因行使[編纂]、行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份或本公司根據「發行授權」一節或「購回授權」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。[編纂]估計[編纂]按1.00港元兌人民幣0.83元的匯率由港元換算為人民幣，該匯率乃中國人民銀行於二零一六年五月三十一日的現行匯率。概不表示港元金額已經、原應可以或可能按該匯率換算為人民幣金額，反之亦然，或根本無法換算。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃根據緊隨[編纂]完成後的[編纂]股已發行股份計算。並無計及因行使[編纂]、行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份或本公司根據「發行授權」一節或「購回授權」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

財務資料

- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值按人民幣1.00元兌1.20港元的匯率由人民幣換算為港元，該匯率乃中國人民銀行於二零一六年五月三十一日的現行匯率。概不表示人民幣金額已經、原應可以或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元金額，反之亦然，或根本無法換算。
- (5) 並無就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以反映本集團於二零一六年五月三十一日後之任何貿易結果或所訂立之任何其他交易。

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件「業務－成立南方光纖」一段及附錄一會計師報告所載財務資料附註33。董事確認該等交易按一般商業條款於一般及日常業務過程進行，與關聯方的所有非貿易結餘及擔保將於[編纂]前結算及解除。董事認為，關聯方交易並無引致我們的經營業績改變或致使我們的過往業績無法於營業紀錄期間反映。

近期發展及無重大不利變動

經進行所有董事認為合適的盡職審查後，董事確認，除有關[編纂]的一次性開支外，就彼等所悉，自二零一六年五月三十一日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。自二零一六年五月三十一日起並無會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所示資料的事件。董事亦確認自二零一六年五月三十一日起我們的債務及或有負債概無任何重大變動。

就董事所悉，我們經營所在的市場狀況或行業及環境概無重大不利變動會對本集團財務或營運狀況或前景造成重大不利影響。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，於最後可行日期，並無須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。

報告期後的事項

本集團報告期後的事項請參閱本文件附錄一「B. 報告期後的事項」一段。