

## 財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析連同於及截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度各年及截至2016年6月30日止六個月的財務報表以及本文件附錄一會計師報告（「會計師報告」）所載的有關附註一併閱讀。計入會計師報告的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料的詳情，請參閱本文件「風險因素」。

### 概覽

我們是中國鐵路行業領先的鐵路扣件系統供應商。根據弗若斯特沙利文，按照截至2015年12月31日止年度的營業收入計算，我們是中國最大的鐵路扣件系統供應商。於2015年，我們佔中國鐵路扣件系統市場約17.1%。我們在為中國鐵路行業供應鐵路扣件系統方面擁有逾十年經驗，而在往績記錄期內，我們為初始合同總價值為人民幣2,704.5百萬元的鐵路扣件系統項目訂立供應合同，包括初始合同總價值為人民幣1,866.3百萬元的高速鐵路項目、初始合同總價值為人民幣392.7百萬元的城市鐵路交通系列項目、初始合同總價值為人民幣349.6百萬元的普通鐵路項目和初始合同總價值為人民幣95.9百萬元重載鐵路項目。

我們的鐵路扣件系統供應範圍覆蓋全國，包括所有四縱四橫高速鐵路通道。憑藉我們豐富的經驗，我們已發展成為中國少數有能力生產鐵路扣件系統所有核心部件的鐵路扣件系統生產商。我們已有不同產品，並繼續專注於交付符合客戶需求，並滿足中國的相關質量及安全標準的產品。

受益於自身的競爭優勢和中國經濟和行業的有利趨勢，我們在近年迅速成長。在截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們產生自鐵路扣件系統生產業務的收入分別為人民幣530.3百萬元、人民幣771.2百萬元、人民幣828.4百萬元及人民幣486.2百萬元，分別佔同期收入總額約87.0%、90.2%、91.3%及93.1%。除鐵路扣件系統產品外，我們亦出售藥芯焊絲產品，此乃用於焊接的材料。在截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們產生自藥芯焊絲生產業務的收入分別為人民幣65.0百萬元、人民幣73.9百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣33.2百萬元，分別佔同期收入總額的10.7%、8.6%、7.9%及6.4%。

### 呈報基準

財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。財務資料乃按歷史成本慣例編製。我們已於整段有關期間，貫徹採納及應用於截至2013年、2014年及2015

## 財務資料

年12月31日止年度各年及截至2016年6月30日止六個月有效的準則及詮釋。編製符合國際財務報告準則的財務資料須使用若干重要會計估計，在應用會計政策過程中亦須由管理層作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的範圍，或其假設及估計對編製財務資料而言屬重大的範圍，已於「重要會計政策、判斷及估計」中披露。

### 影響經營業績的因素

我們的經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括下列各項：

#### 鐵路運輸業的投資

鐵路扣件系統行業的增長與中國鐵路運輸業的持續增長緊密相關。考慮到中國政府在鐵路方面的投入以及大量既有路線未來的維護及升級需求，預計中國鐵路扣件系統行業將在不久將來持續擴展。根據弗若斯特沙利文，未來在網絡佈局進一步擴展及升級的帶動下，預計到2020年前中國國家鐵路運營里程將達到約148,000公里。中國鐵路運輸的發展將創造巨大的市場空間，進而推動市場對鐵路扣件系統的需求持續增長。然而，倘中國政府對中國鐵路基礎設施投資的增長速度放緩，我們的收入增長可能會受到不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務營運有關之風險 — 我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到中國政府就鐵路運輸業的政策改變的影響」一段。

#### 鐵路建設項目的進展及相關鐵路建設項目的最終驗收時間

當客戶完成驗收產品，而且我們可合理保證收回相關應收款項之時，鐵路扣件系統產品的營業收入會予以確認。我們一般須於投標時提交經參考中標金額的指定金額或若干百分比以作為保證金（「**投標保證金**」），而於與客戶訂立合同時，一般須向客戶提交合同金額中的1%至10%（一般以擔保函的形式）作為履約按金（「**履約按金**」）。不論我們是否中標，投標保證金於投標結果公告後發還予我們。一般而言，客戶應於最終驗收相關鐵路建設項目後向我們發放或支付此履約按金，客戶一般預扣項目每期發票金額的5%至20%（「**質量保證金**」），並保證期屆滿時在扣除任何保證申索後（如有）向我們發放。保證期可能有多種形式：(i)完成客戶鐵路建設項目當日起六個月至兩年；或(ii)直至完成客戶的鐵路建設項目。因此，我們的經營業績、貿易應收款項及其他應收款項與鐵路建設項目的進展及相關鐵路建設項目的最終驗收的時間緊密相連。任何項目的進展及產品的最終驗收的時間之變動都會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

## 財務資料

### 產品組合

於往績記錄期內，我們收入主要來自生產及提供鐵路扣件系統產品，包括高速鐵路、城市鐵路交通系列、傳統鐵路及重載鐵路的預先組裝的產品及部件。我們亦有來自生產及銷售焊接材料等其他業務的收入。請參閱「業務 — 藥芯焊絲」一段。我們產品銷售的盈利能力視乎產品性質及／或市場供需等因素而有所不同。銷售產品及提供服務的收入組合變動或會影響我們的收入及財務業績。我們相信彈性產品組合使我們得以迎合不同市場，並取得穩定收入。由於不同產品的毛利率不盡相同，如果我們因應未來市場需求調整產品組合，我們的毛利率或會受到影響。

### 銷量、擴大產能及利用產能

我們的經營業績一直並將繼續受我們利用產能抓緊鐵路扣件系統產品和焊接材料日益增長的需求的能力影響。經營業績直接受銷量影響。根據我們對以下因素的考慮，我們相信建立能力應付短期需求至關重要：(i)中國鐵路扣件系統產品市場增長強勁，根據弗若斯特沙利文，營業收入於2010年至2015年的複合年增長率為5.3%，預期於2016年至2020年的複合年增長率為10.8%；及(ii)我們有超過市場增長速度的往績記錄，鐵路扣件系統產品收入於2013年至2015年的複合年增長率約25.0%。鑑於該等因素，我們透過興建新的生產設施及購買額外的生產設備，並尋求機會收購符合我們擴張計劃的公司以擴大並將繼續擴大業務規模。我們相信，我們擴大產能將使我們能夠妥善服務客戶及使銷售增長。

將影響經營業績的另一個因素為我們的生產設施的有效利用產能的改變，主要為實際產量與按比例年產能的對比。進一步詳情請參閱「業務 — 生產設施和使用率」。我們的彈條生產設施的有效利用率由截至2013年12月31日止年度的80.1%增加至截至2015年12月31日止年度的87.0%，再進一步增加至截至2016年6月30日止六個月的89.2%。有效產能利用率較高可能會導致所生產產品的各單位的間接成本較低，並會因此導致利潤率上升，反之亦然。有關擴大產能計劃的額外資料，請參閱文件「業務 — 擴充計劃」及本節的「— 資本性支出」。

### 競爭及產品價格

我們定位為中國領先的鐵路扣件系統產品供應商。我們面臨國內其他鐵路扣件系統產品供應商的競爭，而倘有新供應商進入市場，我們預計競爭將加劇。在此環境下，競爭力定價及投標結果是影響經營業績的重要因素，而競爭對手的定價／投標策略改變可能對我們的經營業績產生不利影響。此外，市場上有競爭力的定價行動影響了我們管理與現有客戶關係的能力。隨著競爭對手改善所提供的產品類型，僅提供優質的產品和服務可能不足以增加我們的市場份額。除競爭對手的定價／投標策略外，影響到我們如何為產品定價的其他因素包括市場需求、市場份額和原材料成本。競爭的進一步詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務營運有關之風險 — 中國鐵路扣件系統市場的競爭增加，可能會對我們維持競爭力的能力有不利影響」。

## 財務資料

下表闡述有關鐵路扣件系統產品平均售價變動百分比與淨利潤的估計增加／減少的敏感度分析。敏感度分析假設僅鐵路扣件系統產品的平均售價有變數變動，而其他變數維持不變。此項分析僅供參考，任何變數均可能與所示數額存在差異。

鐵路扣件系統產品平均售價 增加／(減少)	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	淨利潤 增加／ (減少)	淨利潤 增加／ (減少)	淨利潤 增加／ (減少)	淨利潤 增加／ (減少)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
10%.....	39,772	57,838	70,411	41,325
5%.....	19,886	28,919	32,205	20,663
0 .....	—	—	—	—
(5%) .....	(19,886)	(28,919)	(35,205)	(20,663)
(10%) .....	(39,772)	(57,838)	(70,411)	(41,325)

### 所用原材料

所用原材料成本是我們的營業成本中最重要的部分。由於我們產品的售價於我們訂立相關銷售合同後已經釐定並不可改變，我們以優惠價格獲得原材料穩定供應的能力將影響我們的盈利能力和整體經營表現。我們最重要的原材料是鋼，包括彈簧鋼、圓鋼及廢鋼。我們於2015年與供應商就提供彈簧鋼及廢鋼訂立戰略合作協議。有關戰略合作協議的詳情，請參閱「業務－原材料及供應商」一段。於往績記錄期內，鋼價格下降時，我們的盈利能力普遍增強。另一方面，當鋼的成本增加時，在簽訂新銷售合同，我們一般向客戶轉嫁部分有關原材料價格的升幅，使我們的毛利率一般不受重大不利影響。於往績記錄期內，我們與主要鋼鐵供應商維持穩定關係，並建立戰略合作。我們亦就從聯營公司鐵科翼辰採購尼龍及橡膠維持的協議，並可每年重續。然而，倘我們日後無法向客戶轉嫁任何或全部原材料成本升幅，我們的利潤和利潤率將受到不利影響。

下表闡述我們淨利潤的估計增加／減少對我們的鋼材總成本變動百分比的敏感度分析。敏感度分析假設僅有變動變數為鋼材總成本，而其他變數維持不變。此項分析旨在僅供參考，任何變數均可能與所示數額存在差異。有關各種鋼材的過往價格波動詳情，請參閱「行

## 財務資料

業概覽－中國鐵路扣件系統市場－原材料趨勢」一段。在往績記錄期內，鐵路扣件系統產品的銷售額佔營業收入總額的大部分，故此，我們相信淨利潤的估計增加／減少對鋼材總成本變動百分比的分析將說明我們的業務如何可能受原材料價格變動所影響。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	淨利潤 增加／(減少) 百分比	淨利潤 增加／(減少) 百分比	淨利潤 增加／(減少) 百分比	淨利潤 增加／(減少) 百分比
鋼鐵總成本增加／(減少)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
10%.....	(18,040)	(16,062)	(15,445)	(7,290)
5%.....	(9,020)	(8,031)	(7,723)	(3,645)
0 .....	—	—	—	—
(5%) .....	9,020	8,031	7,723	3,645
(10%) .....	18,040	16,062	15,445	7,290

### 鐵路扣件系統行業監管環境

目前，我們的絕大部分收入及利潤來自於在中國提供鐵路扣件系統產品。中國鐵路板塊受中國政府監管，而我們的運營受制於《高速鐵路扣件系列等18項鐵道行業技術標準》、《鐵路建設工程品質監督管理規定》、《鐵道行業技術標準管理辦法》等政策及法規。該等板塊的監管環境的任何變更均可能影響我們的業務以及經營業績。進一步詳情請參閱「法規」一節。

### 重要會計政策、判斷及估計

我們的會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們已識別對編製我們財務資料而言屬重要的若干會計政策及會計估計與判斷，並概述如下。該等會計政策符合國際財務報告準則，並需要管理層作出影響應用政策及所申報資產、負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。估計及判斷乃持繼評估，並以過往經驗及於有關情況下被認為屬合理之多項其他因素(包括未來事件的預期)為依據，其結果構成對未能從其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷之基準。實際結果與有關估計可能有所出入。估計及相關假設乃按持續基準進行審閱。於往績記錄期內，我們並無修訂估計及相關假設。董事並不預期我們的估計及相關假設將於可見將來改變。

## 財務資料

### 確認收入

我們按已收或應收代價的公允價值確認收入，而我們經扣除折扣、退貨及增值稅後呈列所供應貨品應收的金額。我們於以下情況出現時確認收入：(i)能可靠計算收入金額；(ii)實體或將取得未來經濟利益；及(iii)達到確認相關業務的特定標準。我們生產及向客戶銷售鐵路扣件系統產品及焊接材料。我們在產品所有權的重大風險和回報轉移給買方並能可靠地計算收入時確認產品銷售。

### 政府補助

政府補助於合理確信將會收取、且我們將符合所有適用附帶條件時，以公允價值確認入賬。政府補助利益會遞延並於收取補助以將相關利益與擬補償的成本配對的期間內在綜合收益表確認。有關物業、廠房及設備的政府補助於非流動負債項下列作遞延政府補助，並按直線法在相關資產的預期使用年期內計入綜合收益表。

### 折舊及攤銷

我們按直線法按以下年期將成本分攤至於其估計可使用年期的剩餘價值，以釐定物業、廠房及設備以及無形資產的估計可使用年期及相關折舊／攤銷費用：

土地	50年
樓宇	10－20年
機器	5－10年
車輛	5年
電子及通訊設備	3－5年
家具、辦公室設備及其他	3－5年

於各報告期末，我們會適當審閱及調整資產的剩餘價值及可使用年期。倘資產的賬面值較其估計可收回金額高，我們將撇減資產的賬面值。

### 貿易及其他應收款項的減值

我們對於因客戶無力作出所需付款導致的貿易及其他應收款項的減值虧損進行估計。就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產的原始實際利率折現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信貸虧損)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則在綜合收益表確認。

## 財務資料

我們的估計乃基於貿易及其他應收款項結餘的賬齡、客戶面臨重大財務困難的憑證、將有可能破產或進行其他財務重組的可能性及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。倘客戶的財政狀況轉壞，實際應收款項撇銷會較估計為高。

倘減值虧損金額於往後期間減少，而有關減少客觀地與確認減值虧損後發生的事件相關（例如債務人信貸評級改善），則過往確認之減值虧損撥回撥於綜合收益表內確認。

### 所得稅

截至2013年及2014年12月31日止年度，我們在中國須按25%稅率繳付所得稅。本公司於2015年取得高新技術企業證書後，現時按15%的稅率繳付中國所得稅。在日常業務過程中，若干交易及計算的最終稅項釐定乃不確定。倘此等事項的最終稅項結果與原本記錄的金額有所不同，則有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延所得稅資產僅在可能會出現應課稅利潤以用作抵銷可扣減臨時差額時確認。有關釐定須就遞延稅項資產的可變現性作出重大判斷。就有虧損記錄的實體而言，須要有足夠證據顯示將來存在應課稅利潤。當期望有別於原先估計，有關差額將影響調整估計期間的遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

### 租賃

對由出租人保留大部分所有權風險及回報的租賃乃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項（扣除收取出租人的任何優惠）以直線法就租期於收益表內扣除。

我們出租若干物業、廠房及設備。物業、廠房及設備租賃分類為融資租賃，我們承受其所有權中的絕大部分風險及回報。融資租賃於租賃開始時按租賃物業的公允價值與最低租賃付款的現值兩者的較低者予以資本化。

每期租賃付款均分攤為負債及財務費用。相應之租金責任（扣除財務費用）乃計入其他長期應付款項。財務費用之利息部分將在有關租賃年期於收益表中扣除，並藉此制定每個期間對負債餘額之穩定利息率。根據融資租賃收購的物業、廠房及設備按有關資產的可使用年期及租期（以較短者為準）計算折舊。

於往績記錄期，我們進行了售後回租交易，而該售後回租導致融資租賃。售後回租資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額則遞延及在租賃年期攤銷。

## 財務資料

### 非金融資產的減值(商譽除外)

無限使用年期的資產不須攤銷，並且每年以及出現減值跡象之時進行減值測試。當有顯示賬面值或未能收回的事件或狀況轉變發生時，須作攤銷的資產會進行減值審閱。減值虧損須以資產賬面值高於可收回金額的差額作為入賬金額。可收回金額指資產公允價值減出售成本與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產將按獨立可識別現金流量的最低層次組合。出現減值的非金融資產(商譽除外)會於每個報告日予以審閱以確定減值是否可能撥回。

### 金融負債

金融負債分為兩個類別：按公允價值計入損益之金融負債及其他金融負債。所有金融負債於交易進行時界定其分類並以公允價值進行初始確認。我們於往績記錄期僅承擔分類為「其他金融負債」的金融負債。其他金融負債最初按公允價值(扣除已產生之交易成本)確認。其他金融負債隨後按攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額按其他金融負債期採用實際利率法於損益內確認。

其他金融負債主要包括合併資產負債表中的應付賬款、銀行借款、其他借款及其他應付款項及應計費用。應付賬款為於日常業務過程中向供應商購買貨品或服務之付款責任。倘款項於一年或以內到期，其他金融負債分類為流動負債，否則列為非流動負債。銀行借款乃分類為流動負債，除非本集團有權無條件將負債結算日期押後至報告期結束後至少12個月。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本以加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、人工成本、其他直接成本及相關生產日常費用(按正常經營能力而定)，不包括借款成本。可變現淨值為日常業務中的估計售價減適用銷售開支。

### 重要會計判斷及估計

#### 貿易及其他應收款項的減值

我們對於因客戶無力作出所需付款導致的貿易及其他應收款項的減值虧損進行估計。我們的估計乃基於貿易及其他應收款項結餘的賬齡、信戶的信譽及過往撇賬經驗。倘客戶的財政狀況轉壞，實際撇銷會較估計為高。

## 財務資料

### 所得稅

我們在中國須繳付所得稅。在日常業務過程中，若干交易及計算的最終稅項釐定乃不確定。倘此等事項的最終稅項結果與原本記錄的金額有所不同，則有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延所得稅項資產僅在可能會出現應課稅利潤以用作抵銷可扣減臨時差額時確認。有關釐定須就遞延所得稅資產的可變現性作出重大判斷。就有虧損記錄的實體而言，須要有其他證據顯示將來存在足夠應課稅利潤。當期望有別於原先估計，有關差額將影響調整估計期間的遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

### 財務資料概要

以下概述摘錄自本文件附錄一載列的會計師報告內本集團於往績記錄期內的財務業績：

#### 合併綜合收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年 (人民幣千元)	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)
收入 .....	609,318	854,777	907,049	437,699	521,949
營業成本 .....	(409,933)	(500,437)	(517,079)	(244,627)	(282,403)
毛利 .....	199,385	354,340	389,970	193,072	239,546
銷售及分銷開支 .....	(38,722)	(41,364)	(50,525)	(22,452)	(23,812)
一般及行政開支 .....	(52,455)	(51,223)	(54,147)	(21,155)	(28,967)
其他收益淨額 .....	1,737	11,808	2,235	1,100	2,909
經營利潤 .....	109,945	273,561	287,533	150,565	189,676
財務收入 .....	1,323	500	1,137	698	1,165
財務成本 .....	(24,342)	(29,784)	(20,888)	(12,767)	(8,826)
財務成本淨額 .....	<b>(23,019)</b>	<b>(29,284)</b>	<b>(19,751)</b>	<b>(12,069)</b>	<b>(7,661)</b>
分佔聯營公司利潤 .....	2,345	6,170	7,588	2,440	2,745
除所得稅前利潤 .....	89,271	250,447	275,370	140,936	184,760
所得稅開支 .....	(21,935)	(61,593)	(47,359)	(34,702)	(27,609)
年度利潤及綜合收益總額 .....	<u>67,336</u>	<u>188,854</u>	<u>228,011</u>	<u>106,234</u>	<u>157,151</u>
以下各方應佔：					
本公司權益持有人 .....	67,171	188,410	228,069	106,059	157,151
非控股權益 .....	<u>165</u>	<u>444</u>	<u>(58)</u>	<u>175</u>	<u>—</u>

## 財務資料

### 合併損益表及合併其他綜合收益表若干組成部分的描述

以下各段扼要論述於往績記錄期內合併損益表及其他綜合收益表的收入、營業成本、毛利、毛利率及其他組成部分。

#### 收入

於往績記錄期內，我們收入主要來自兩個經營分部 — (i)鐵路扣件系統產品；及(ii)焊接材料。收入指銷售商品之已開票價值。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，收入分別為人民幣609.3百萬元、人民幣854.8百萬元、人民幣907.0百萬元及人民幣521.9百萬元。

下表載列產品於所示期間按項目類型及業務分部劃分的相對收入貢獻：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2013年			2014年			2015年			2015			2016		
	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計
	(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)		
<b>鐵路扣件系統產品</b>															
高速鐵路.....	68,096	170,352	238,448	256,071	254,459	510,530	283,653	194,014	477,667	97,155	87,847	185,002	234,782	126,606	361,388
傳統鐵路.....	6,424	199,363	205,787	5,550	157,383	162,933	3,915	111,010	114,925	1,201	72,160	73,361	5,678	51,964	57,642
城市鐵路交通系列.....	18,883	52,237	71,120	20,327	51,266	71,593	103,854	71,441	175,295	50,972	35,977	86,949	20,159	37,397	57,556
重載鐵路.....	-	14,937	14,937	-	26,119	26,119	374	60,121	60,495	250	49,222	49,472	-	9,596	9,596

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(人民幣千元)	
<b>鐵路扣件系統產品</b>					
預先組裝的產品.....		93,403	281,948	391,796	260,619
部件.....		436,889	489,227	436,586	225,563
小計.....		530,292	771,175	828,382	486,182
焊接材料.....		64,961	73,867	71,866	33,209
其他 <sup>(1)</sup> .....		14,065	9,735	6,801	2,558
總計.....		609,318	854,777	907,049	521,949

## 財務資料

附註：

(1) 其他主要包括(i)與租予鐵科翼辰的物業有關的已收租金及其他付款，及(ii)向鐵科翼辰收取的電力開支。

### 鐵路扣件系統產品

我們收入的一大部分來自鐵路扣件系統產品的銷售。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，鐵路扣件系統產品銷售收入佔收入總額分別約87.0%、90.2%、91.3%及93.1%。鐵路扣件系統產品分部收入於往績記錄期內增長，由截至2013年12月31日止年度的人民幣530.3百萬元減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣828.4百萬元。

### 按產品類型

於往績記錄期內，預先組裝產品的銷售佔總收入的比重整體大幅增加，而部件銷售(主要包括彈條、螺栓及螺絲以及鑄鐵件製品)佔鐵路扣件系統產品的總銷售則減少。上述趨勢主要乃我們因預先組裝產品的需求增加而訂立更多有關產品銷售合約所致，故此，部分部件產品(主要為鑄鐵產品)的銷售量佔整體銷售增長的比例減低，乃由於該等部件(否則以單獨項目形式出售)現納入為預先組裝的產品的一部分。配件及部件的銷售自2015年輕微減少，主要由於(i)我們已優先生產及銷售預先組裝產品，及(ii)彈條及鑄鐵件製品的產量下降，此乃由於我們於2015年終止若干生產線作為革新彈條技術的過程部分，並且更改生產過程以提升鑄鐵件製品的產品質量，導致彈條及鑄鐵件製品的產能下降。請參閱「業務 — 生產設施和使用率 — 機器使用率」。

### 按項目類型

就項目類型而言，增長主要受應用於高速鐵路、城市鐵路交通系列及重載鐵路項目的鐵路扣件系統產品銷售增長帶動，並被應用於傳統鐵路項目的鐵路扣件系統產品產生的收入減少所抵消。從而，高速鐵路、城市鐵路交通系列和重載鐵路項目銷量增加主要是由於：(i)高速鐵路、城市鐵路交通系列和重載鐵路建設規模擴大；及(ii)鑒於運用於該等項目的產品有更高的需求及毛利率，我們決定為該類型項目參與更多投標。另一方面，傳統鐵路的鐵路扣件系統產生的銷售收入減少主要由於有關項目的增長減緩，以及我們決定將資源集中配置於其他種類的項目。

### 焊接材料

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，焊接材料收入佔收入總額分別為10.7%、8.6%、7.9%及6.4%。焊接材料收入變動主要由於有關材料銷量及售價時有波動。焊接材料銷量及售價合反映我們的主要焊接材料客戶之需求，而此等客戶主要為造船行業的供應商或實體。

## 財務資料

下表載列預先組裝產品(按項目類型劃分)、配件及部件(按項目類型劃分)及焊接材料於往績記錄期內的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	單位 (千組)	單位 (千組)	單位 (千組)	單位 (千組)	單位 (千組)
<b>鐵路扣件系統產品</b>					
<b>預先組裝產品</b>					
高速鐵路.....	479	1,850	1,655	558	1,625
傳統鐵路.....	37	86	20	7	58
城市鐵路交通系列.....	168	153	628	325	124
重載鐵路.....	—	—	2	1	—
小計.....	684	2,089	2,305	891	1,807
<b>配件及部件</b>					
高速鐵路.....	21,010	35,688	29,378	13,974	17,218
傳統鐵路.....	82,655	66,278	47,257	28,744	19,530
城市鐵路交通系列.....	3,666	3,206	6,675	2,925	4,276
重載鐵路.....	1,687	1,301	3,145	2,707	285
小計.....	109,018	106,473	86,455	48,350	41,309
鐵路扣件系統產品.....	109,702	108,562	88,760	49,241	43,116
焊接材料.....	6,834	8,342	8,878	4,701	4,727

## 財務資料

我們預先組裝鐵路扣件系統產品的整體銷量於往績記錄期大幅上升，惟零部件的整體銷量減少。該變動主要反映我們透過優先投標有關合同決定訂立更多預先組裝產品的銷售合同，乃由於(i)預先組裝鐵路扣件系統產品的需求上升及(ii)該等產品一般有較高毛利率。更多詳情請參閱「一毛利及毛利率」。與此同時，焊接物料的銷量反映於有關期間該等產品的需求。

下表載列於往績記錄期我們產品的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	人民幣元／ 單位	人民幣元／ 單位	人民幣元／ 單位	人民幣元／ 單位	人民幣元／ 單位
<b>鐵路扣件系統產品</b> .....					
<b>預先組裝產品</b> .....					
高速鐵路.....	142.2	138.4	171.4	174.1	144.5
傳統鐵路.....	173.6	64.5	195.8	171.6	97.9
城市鐵路交通系列.....	112.4	132.9	165.4	156.8	162.6
重載鐵路.....	—	—	187.0	250.0	—
<b>零部件產品</b> .....					
高速鐵路.....	8.1	7.1	6.6	6.3	7.4
傳統鐵路.....	2.4	2.4	2.3	2.5	2.7
城市鐵路交通系列.....	14.2	16.0	10.7	12.3	8.7
重載鐵路.....	8.9	20.1	19.1	18.2	33.7
<b>焊接材料</b> .....	<u>9.5</u>	<u>8.9</u>	<u>8.1</u>	<u>8.4</u>	<u>7.0</u>

各類別鐵路扣件系統產品及焊接材料於特定年度的平均售價主要受有關期間各產品類別內銷售組合影響。除了截止2016年6月30日止六個月外，於往績記錄期內，預先組裝鐵路扣件系統產品的平均售價上升。上升反映(i)該等產品，尤其是高速鐵路及城市鐵路交通系列的預先組裝產品的需求上升及(ii)我們於相關期間售出預先組裝鐵路扣件系統產品的產品組合變動。

---

## 財務資料

---

舉例而言，我們用於高速鐵路項目及城市鐵路交通系列的預先組裝產品的平均售價於2015年較高，此乃由於我們售出更多結構更為複雜及／或技術上更為先進的產品，而該等產品售價較高，另外我們用於傳統鐵路項目的預先組裝產品的平均售價於2013年及2015年較高，主要由於我們售出更多雖不廣泛應用但售價較高的一項產品。另一方面，截至2016年6月30日止六個月，高速鐵路及傳統鐵路預先組裝扣件系統產品的整體平均售價下跌，此乃由於顧客對基本產品的需求增加，而此等產品的平均售價一般較低。同一型號產品的價格於往績記錄期內維持穩定。

配件及部件產品的銷量及平均售價乃由產品大組合釐定。舉例而言，我們用於城市鐵路交通系列項目的配件及部件的平均售價於2015年下跌，此乃由於我們售出更多利潤率較低的產品，例如軌距塊。有關配件及部件各自的銷量及平均售價可因應產品而有重大分別。

## 財務資料

### 營業成本

下表載列所示期間營業成本的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年 (人民幣千元)	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)
<b>所用原材料</b>					
鋼材及鐵 .....	240,529	214,165	181,706	103,680	97,042
彈性板 .....	3,109	22,767	50,284	19,381	12,715
橡膠物料 <sup>(1)</sup> .....	4,443	23,572	24,830	11,339	10,581
尼龍物料 <sup>(1)</sup> .....	13,712	42,137	74,008	33,054	39,358
其他 <sup>(2)</sup> .....	138,887	67,382	58,339	37,655	45,690
<b>小計</b> .....	<b>400,680</b>	<b>370,023</b>	<b>389,167</b>	<b>205,109</b>	<b>205,386</b>
製成品及在製品的變動 .....	(101,920)	10,044	12,392	(19,994)	24,982
能源費 .....	44,256	49,174	43,776	23,795	19,063
僱員福利成本 .....	45,269	44,795	44,031	22,143	20,320
折舊及攤銷 .....	15,112	15,049	14,661	7,689	6,864
稅項及徵費 .....	3,489	9,574	9,869	5,885	5,788
其他 .....	3,047	1,778	3,183	—	—
<b>總計</b> .....	<b>409,933</b>	<b>500,437</b>	<b>517,079</b>	<b>244,627</b>	<b>282,403</b>

附註：

- (1) 與購置橡膠及尼龍相關的成本(而非購置化學品或其他原材料以生產橡膠及尼龍)物料於2014年增加，主要由於出售若干橡膠及尼龍的生產及測試設備予鐵科翼辰後，我們開始向鐵科翼辰購置該等物料。
- (2) 其他包括用於生產藥芯焊絲的原材料及採購化學品以生產鐵路扣件系統產品的若干部件(即橡膠及尼龍)。於出售若干橡膠及尼龍的生產及測試設備予鐵科翼辰後，我們的其他材料成本於2014年大幅減少，主要由於我們於2014年開始從鐵科翼辰購置尼龍及橡膠，因而導致於出售若干橡膠及尼龍的生產及測試設備予鐵科翼辰後，減少購置用於生產尼龍及橡膠的原材料。

所用原材料主要為鋼鐵成本。生產日常費用包括能源費成本、僱員福利成本、生產相關物業、廠房及設備的折舊及攤銷開支以及稅項及徵費。僱員福利成本包括從事生產活動的員工隊伍的工資及相關福利。我們因製成品及在製品變動令營業成本減少人民幣101.9百萬元，此乃由於2013年我們的生產大於銷售。該金額為有關於2013年12月31日的製成品及在製品存貨內確認的生產的未分配成本，此乃由於該等存貨於2013年生產但未售出。而主要原因是我們於2013年收到大量鐵路扣件系統產品訂單，並根據多個項目的工程進度，於2014年交付。

---

## 財務資料

---

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，營業成本分別為人民幣409.9百萬元、人民幣500.4百萬元、人民幣517.1百萬元及人民幣282.4百萬元。於往績記錄期內，營業成本增加主要受銷量增長及已用原材料成本變動帶動。鋼材及鐵的成本於往績記錄期內減少，主要由於鋼及鐵的價格減少。其他材料成本在2014年顯著降低主要是因為我們在2014年開始向鐵科翼辰購買尼龍和橡膠，進而在向鐵科翼辰出售若干生產及測試橡膠及尼龍的設備後減少購買用於生產尼龍和橡膠的材料。

截至2014年12月31日止年度，營業成本增加至約人民幣500.4百萬元，主要由於鐵路扣件系統產品銷售大幅增加部分增長被鋼鐵價格下降抵銷。鋼鐵為生產鐵路扣件系統產品所使用的主要原材料。截至2015年12月31日止年度，營業成本增加至約人民幣517.1百萬元，主要由於鐵路扣件系統產品銷量上升所致。增幅部分被鋼鐵價格下降及焊接材料營業成本下降所抵銷。

截至2016年6月30日止六個月，營業成本由2015年6月30日止六個月的人民幣244.6百萬元增加至約人民幣282.4百萬元，主要由於鐵路扣件系統產品的銷售增加。增幅部分被焊接材料營業成本下降所抵銷。

## 財務資料

下表顯示所示期間按項目類型及業務分部劃分的營業成本：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2013年			2014年			2015年			2015年			2016年		
	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計	預先組裝 產品	零部件 產品	按年 小計
	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		
鐵路扣件系統產品 .....															
高速鐵路 .....	28,935	118,615	147,550	122,136	143,747	265,883	134,532	103,616	238,148	36,682	47,703	82,877	117,035	59,127	176,162
傳統鐵路 .....	3,522	143,227	146,749	4,567	107,697	112,264	1,439	87,260	88,699	381	53,573	52,989	3,065	35,977	39,042
城市鐵路交通系列 .....	9,951	33,128	43,079	10,456	31,335	41,791	46,433	52,868	99,301	21,983	27,277	48,379	10,240	25,883	36,123
重載鐵路 .....	-	10,963	10,963	-	16,507	16,507	158	33,417	33,575	93	25,347	-	-	2,477	2,477

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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
鐵路扣件系統產品					
預先組裝的產品 .....		42,408	137,159	182,562	59,139
零部件產品 .....		305,933	299,286	277,161	153,900
小計 .....		348,341	436,445	459,723	213,039
焊接材料 .....		50,210	56,484	52,202	28,895
其他 .....		11,382	7,508	5,154	2,693
總計 .....		409,933	500,437	517,079	244,627

### 毛利及毛利率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣199.4百萬元、人民幣354.3百萬元、人民幣390.0百萬元及人民幣239.5百萬元，而有關期間的毛利率分別為32.7%、41.5%、43.0%及45.9%。毛利率於往績記錄期內增加主要由於(i)銷售組合變動，包括較高利潤的產品(如預先組裝鐵路扣件系統產品)的銷售增加；及(ii)主要原材料價格下跌所致。

## 財務資料

下表顯示所期間各業務分部及項目類型各自的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度											
	2013年				2014年				2015年			
	毛利		毛利率		毛利		毛利率		毛利		毛利率	
	預先組裝 產品	按年小計	預先組裝 產品	零部件 產品								
	人民幣千元		%		人民幣千元		%		人民幣千元		%	
鐵路扣件系統產品	51,737	90,898	133,935	110,712	224,647	149,121	90,398	239,519	52.6%	52.6%	46.6%	
高速鐵路	39,161											
傳統鐵路	2,902	59,038	983	49,686	50,669	2,476	23,750	26,226	17.7%	31.6%	63.2%	
城市鐵路交通系列	8,932	28,041	9,871	19,931	29,802	57,421	18,573	75,994	48.6%	38.9%	55.3%	
重載鐵路	-	3,974	-	9,612	9,612	216	26,704	26,920	-	36.8%	57.8%	
	人民幣千元		%		人民幣千元		%		人民幣千元		%	
	60,473	100,617	62.2%	45.7%	117,747	185,226	50.2%	53.3%				
鐵路扣件系統產品	820	19,407	68.3%	25.8%	2,613	18,600	46.0%	30.8%				
高速鐵路												
傳統鐵路	28,989	37,689	56.9%	24.2%	9,919	21,433	49.2%	30.8%				
城市鐵路交通系列	157	24,032	62.9%	48.5%	7,119	7,119	-	74.2%				
重載鐵路												

截至6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月											
	2015年				2016年							
	毛利		毛利率		毛利		毛利率					
	預先組裝 產品	按年小計	預先組裝 產品	零部件 產品	預先組裝 產品	零部件 產品	預先組裝 產品	零部件 產品				
	人民幣千元		%		人民幣千元		%					
鐵路扣件系統產品	60,473	100,617	62.2%	45.7%	117,747	185,226	50.2%	53.3%				
高速鐵路	820	19,407	68.3%	25.8%	2,613	18,600	46.0%	30.8%				
傳統鐵路	28,989	37,689	56.9%	24.2%	9,919	21,433	49.2%	30.8%				
城市鐵路交通系列	157	24,032	62.9%	48.5%	7,119	7,119	-	74.2%				
重載鐵路												

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	(人民幣 千元)	%								
	毛利	毛利率								
鐵路扣件系統產品 . . . . .										
預先組裝產品 . . . . .	50,995	54.6	144,789	51.4	209,234	53.4	90,439	60.3	130,279	50.0
零部件產品 . . . . .	130,956	30.0	189,941	38.8	159,425	36.5	91,306	37.2	102,099	45.3
小計 . . . . .	181,951	34.3	334,730	43.4	368,659	44.5	181,745	46.0	232,378	47.8
焊接材料 . . . . .	14,751	22.7	17,383	23.5	19,664	27.4	10,458	26.6	7,113	21.4
其他 . . . . .	2,683	19.1	2,227	22.9	1,647	24.2	869	24.4	55	2.2
總計 . . . . .	<u>199,385</u>	<u>32.7</u>	<u>354,340</u>	<u>41.5</u>	<u>389,970</u>	<u>43.0</u>	<u>193,072</u>	<u>44.1</u>	<u>239,546</u>	<u>45.9</u>

---

## 財務資料

---

### 鐵路扣件系統產品

#### 按產品類型

鐵路扣件系統產品業務的毛利率由截至2013年12月31日止年度的34.3%增加至截至2014年12月31日止年度的43.4%，並於截至2015年12月31日止年度增加至44.5%，其後於截至2016年6月30日止六個月增加至47.8%。這一增加主要由於(i)較高毛利率的產品的預先組裝鐵路扣件系統產品的銷售上升；及(ii)我們主要原材料(鋼材為主)價格減少。有關我們原材料價格變動的進一步詳情，請參閱「行業概覽 — 中國鐵路扣件系統市場 — 原材料趨勢」一段。

#### 按項目類型

就項目類型而言，往績記錄期內毛利及毛利率增加，主要由於用於城市鐵路交通系列項目、高速鐵路項目及重載鐵路項目的鐵路扣件系統銷售增加。整體毛利及毛利率增加被我們傳統鐵路項目分部所貢獻的毛利及毛利率減少所抵銷。從而，傳統鐵路項目較低的毛利率主要由於我們向傳統鐵路項目銷售配件及部件，其銷售一般具較低利潤率。

### 焊接材料

焊接材料業務的整體毛利率於往績記錄期內增加，由截至2013年12月31日止年度的22.7%增加至截至2014年12月31日止年度的23.5%，其後於截至2015年12月31日止年度增加至27.4%。此等變動與(i)銷量增加，我們能將固定生產成本攤分於較大數量的已售產品上，導致毛利率上升；及(ii)原材料價格下跌所致。焊接材料業務的毛利率於截至2016年6月30日止六個月下跌至21.4%，主要由於銷售組合變動。

### 其他收益

其他收益主要包括遞延收入攤銷、政府補助相關收入以及出售物業、廠房及設備收益。我們已於截至2014年12月31日止年度確認向聯營公司鐵科翼辰出售生產尼龍及橡膠所使用的生產設備的出售物業、廠房及設備收益約人民幣10.9百萬元。因此，我們於截至2014年12月31日止年度的其他收益高於往績記錄期的其他期間。有關進一步詳情，請參閱「歷史[及發展]

## 財務資料

— 主要出售事項」。於往績記錄期，除政府補助相關收入及出售物業、廠房及設備收益外，其他收益的其他部分保持穩定。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，其它收益佔收入總額百分比分別為0.3%、1.4%、0.2%及0.6%。於往績記錄期內，本集團其它收益的組成部分概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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)
遞延收入攤銷.....	233	233	233	116	116
政府補助相關收入.....	1,131	442	1,206	802	2,500
出售物業、廠房及設備					
收益/(虧損).....	—	10,875	619	72	(160)
其他.....	373	258	177	110	453
總計.....	<u>1,737</u>	<u>11,808</u>	<u>2,235</u>	<u>1,100</u>	<u>2,909</u>

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸及倉儲開支、專利權費、僱員福利成本、辦公及差旅開支、服務費用及收費、產品檢驗成本以及其他成本。銷售及分銷開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣38.7百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣50.5百萬元。銷售及分銷開支由截至2015年6月30日六個月止的人民幣22.5百萬元增加至截至2016年6月30日六個月止的人民幣23.8百萬元。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，銷售及分銷開支佔收入總額百分比分別為6.4%、4.8%、5.6%及4.6%。銷售及分銷開支於往績記錄期內的變動主要由於運輸及倉儲開支、專利權費及其他開支的變動所致。運輸及倉儲開支主要包括我們產品的貨運成本。我們的運輸及倉儲開支於截至2013年及2015年12月31日止年度較高，主要由於我們於各自期間須交付較大部分的產品予偏遠地區。專利權費主要關於就生產彈條IV型扣件系統、彈條V型扣件系統、WJ-7型扣件系統及WJ-8

## 財務資料

型扣件系統而使用購自中國鐵道科學研究院鐵道建築研究所的技術有關的成本。根據與中國鐵道科學研究院鐵道建築研究所相關部門訂立的協議，我們同意支付我們銷售上述產品所得的2.5%作為專利權費。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 與主要合作夥伴的許可協議」隨著上述產品的銷售於2014年及2015年增加，我們的專利權費亦相應增加。2015年的其他開支較多，主要由於我們在相關期間產生更多有關重續中鐵檢驗認證中心執照的成本。於往績記錄期內，本集團銷售及分銷開支的組成部分概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年 (人民幣千元)	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)
運輸及倉儲開支 .....	28,496	22,755	27,361	12,220	11,543
專利權費 .....	2,818	9,903	10,566	3,626	5,468
僱員福利成本 .....	3,389	4,436	5,075	2,411	2,654
辦公及差旅費 .....	2,190	2,142	2,695	1,149	1,781
服務費用及收費 .....	—	471	336	220	75
產品檢驗成本 .....	614	1,084	1,367	878	544
其他 .....	1,215	573	3,125	1,948	1,747
總計 .....	<u>38,722</u>	<u>41,364</u>	<u>50,525</u>	<u>22,452</u>	<u>23,812</u>

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利成本、應收款項減值撥備、折舊及攤銷、辦公及差旅費、經營租賃開支、能源費及維修成本、服務費用及收費以及租車費。一般及行政開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣52.5百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣54.1百萬元。一般及行政開支由截至2015年6月30日六個月止的人民幣21.2百萬元增加至截至2016年6月30日六個月止的人民幣29.0百萬元。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，一般及行政開支佔收入總額百分比分別為8.6%、6.0%、6.0%及5.5%。於往績記錄期內，一般及行政開支佔收入總額[的變動百分比]減少主要由於(i)

## 財務資料

收入增長及(ii)應收款項減值撥備及折舊與攤銷變動以及土地攤銷所致。我們根據應收款項結餘的賬齡、客戶的信用程度以及以往在撇銷方面的經驗，估計客戶未能支付所需款項導致的應收款項減值。於2013年，因我們其中一家供應商破產，我們於2013年就預付款減值作出特定撥備約人民幣3.0百萬元。因此，我們於2013年的應收款項減值撥備較大。截至2016年6月30日止六個月，應收款項減值撥備增加主要是由於於一至兩年內逾期的應收款項的增加所致。於往績記錄期內，一般及行政開支的組成部分概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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)
僱員福利成本.....	15,180	14,645	14,517	6,176	8,165
應收款項減值撥備.....	16,035	13,885	14,265	3,760	7,858
折舊及攤銷.....	8,265	8,310	7,829	3,389	2,715
經營租賃開支、能源費及維修成本、 服務費用及收費.....	3,987	5,527	5,873	1,894	3,138
辦公及差旅費.....	3,799	2,437	3,140	1,402	1,186
租車費	2,910	2,984	2,227	900	—
上市開支.....	—	—	1,131	—	1,481
稅項及徵費.....	1,803	2,844	2,882	1,495	2,574
其他.....	476	591	2,283	825	1,101
<b>總計</b> .....	<b>52,455</b>	<b>51,223</b>	<b>54,147</b>	<b>21,155</b>	<b>28,967</b>

### 財務收入

財務收入主要為銀行存款利息。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，財務收入分別為人民幣1.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.2百萬元。於往績記錄期的財務收入變動主要反映平均銀行存款於不同期間的變動。

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借款利息開支、融資租賃利息開支、股東／主要管理人員貸款利息開支、其他私人貸款利息開支以及銀行費用及其他。財務成本於往績記錄期內有所變動，包括會議費用及審計服務主要由於銀行借款及股東／主要管理人員貸款的利息開支變動。有

## 財務資料

關銀行借款及股東／主要管理人員貸款的利率詳情，請參閱「一債務」一節。持續運營的財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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)
銀行借款利息開支 .....	14,829	17,269	13,450	6,329	7,333
融資租賃利息開支 .....	861	1,162	409	451	217
股東／主要管理人員貸款利息開支	5,395	8,689	4,655	4,284	—
其他私人貸款利息開支 .....	753	524	363	216	—
銀行費用及其他 .....	2,504	2,140	2,011	1,487	1,276
<b>總計 .....</b>	<b>24,342</b>	<b>29,784</b>	<b>20,888</b>	<b>12,767</b>	<b>8,826</b>

### 應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利指我們按比例持有該等聯營公司(名為：鐵科翼辰)股權而應佔的溢利。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的應佔聯營公司溢利分別為人民幣2.3百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣2.7百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支是即期所得稅及遞延所得稅之和。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，所得稅開支分別為人民幣21.9百萬元、人民幣61.6百萬元、人民幣47.4百萬元及人民幣27.6百萬元，實際稅率分別為24.6%、24.6%、17.2%及14.9%。根據相關中國企業所得稅法則及法規，截至2013年及2014年12月31日止年度各年的中國企業所得稅撥備按本集團各實體的應課稅收入乘以法定所得稅率25%計算，而由於本公司於2015年9月獲認證為高新技術企業，截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月本公司的法定所得稅率為15%。實際所得稅率於截至2013年及2014年12月31日止兩個年度及截至2016年6月30日止六個月低於法定稅率，主要由毋須課稅部分收入(如分佔聯營公司溢利)所致。我們截至2015年12月31日止年度的實際所得稅率高於15%，主要由於2015年的遞延所得稅資產減少人民幣4.0百萬元，原因為適用稅率減少。於最後實際可行日期，我們已繳清相關稅項或就一切相關稅項作出撥備，且與相關稅務部門並無任何重大爭議。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

#### 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月比較

##### 收入

收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣437.7百萬元增加人民幣84.3百萬元或約19.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣521.9百萬元。增加主要由於鐵路扣件系統產品銷售增加。

##### 鐵路扣件系統產品

###### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣394.8百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣486.2百萬元。鐵路扣件系統產品收入增長主要由於預先組裝的銷量增加。該銷量增加主要由於我們所參與的高速鐵路項目增加，而參與項目增加則主要由於對高速鐵路項目預先組裝鐵路扣件系統及零部件的需求增加。我們產生自高速鐵路預先組裝產品銷售的收入被城市鐵路交通系列項目的預先組裝產品銷售下跌所抵銷。城市鐵路交通項目預先組裝產品的銷售下跌主要由於我們於2015年已完成兩項城市鐵路交通項目的供應。

###### 按項目類型

[就項目類型而言，收入增加主要由於應用於高速鐵路項目的鐵路扣件系統產品銷售有所增長，有關增加乃部分被應用於城市鐵路交通項目及傳統鐵路項目的鐵路扣件系統產品的收入減幅抵銷。]高速鐵路項目的銷售增長，乃主要由於對此類產品的需求及銷售量增長所致。另外，應用於城市鐵路項目的鐵路扣件系統產品的銷售收入減少，乃主要由於我們於2015年已完成兩項城市鐵路交通項目的供應而導致對預先組裝產品的需求放緩所致。應用於傳統鐵路項目的鐵路扣件系統產品的銷售收入減少，乃主要由於傳統鐵路項目增長減慢，加上我們決定將資源集中配置於其他類型的項目所致。

##### 焊接材料

焊接材料收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣39.4百萬元減少至截至2016年6月30日止六個月的人民幣33.2百萬元。焊接材料收入減少主要由於焊接材料平均售價下降所致。

## 財務資料

### 營業成本

營業成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣244.6百萬元增加人民幣37.8百萬元或約15.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣282.4百萬元。

### 鐵路扣件系統產品

鐵路扣件系統產品分部的營業成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣213.0百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣253.8百萬元。鐵路扣件系統產品的營業成本增加，主要由於主要鐵路扣件系統產品的銷售增加。

### 焊接材料

焊接材料分部的營業成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣28.9百萬元減少至截至2016年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元。焊接材料分部的營業成本減少主要由於製作焊接材料產品的原材料價格下跌所致。。

### 毛利及毛利率

由於以上原因，毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣193.1百萬元增加人民幣46.5百萬元或約24.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣239.5百萬元。毛利率由截至2015年6月30日止六個月的44.1%增加至截至2016年6月30日止六個月的45.9%。毛利率上升主要由於鐵路扣件系統產品的淨利潤率有所增加。

### 鐵路扣件系統產品

#### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的46.0%上升至截至2016年6月30日六個月的47.8%。毛利率上升主要由於預先組裝產品的銷售增加令淨利潤率較高。

#### 按項目類型

就項目類型而言，截至2016年6月30日止六個月的毛利及毛利率增加，主要由於(i)高速鐵路預先組裝產品的零部件銷售有所增長；(ii)高速鐵路的零部件毛利率有所增長，此乃由於我們於截至2016年6月30日止六個月銷售較多毛利率較高的零部件。有關增加部分被下列減幅抵銷：(i)城市鐵路交通項目的預先組裝產品銷售及毛利率，主要由於我們於2015年已完成兩項城市鐵路交通項目的供應及城市鐵路交通項目的銷售組合變動；(ii)高速鐵路預先組裝產品的毛利率減少，此乃由於顧客對基本產品的需求增加，而此等產品的平均售價一般較低；

---

## 財務資料

---

及(iii)傳統鐵路預先組裝零部件產品的毛利及毛利率，乃由於我們更專注開發及供應其他類型的鐵路項目。

### 焊接材料

焊接材料分部的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的26.6%減少至及截至2016年6月30日止六個月的21.4%。減少主要由於銷售組合變動。

### 其他收益淨額

其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元大幅增加人民幣1.8百萬元至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元。這一增加主要由於我們就節約能源項目獲得人民幣2.5百萬元的政府資助。資助主要來自節約能源項目。

### 財務收入

財務收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元增加人民幣0.5百萬元至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元。這一增加主要由於現金及現金等價物增加。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣22.5百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣23.8百萬元。增加主要由於許可產品銷量增加使專利權費增加。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣21.2百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元。這一增加主要由於：(i)應收款項的減值撥備與我們的銷售及應收款項增加；(ii)僱員福利成本；及(iii)營運物業開支、能源費及維修費用、服務費用及收費增加所致。

### 財務成本

財務成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元減少人民幣4.0百萬元至截至2016年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元。這一減少主要由於股東／主要管理人員貸款的利息開支減少所致，此乃由於我們已償還該等貸款。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣34.7百萬元減少人民幣7.1百萬元至截至2016年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元。於截至2016年6月30日止六個月，有效稅率為14.9%。

## 財務資料

### 年度利潤及淨利潤率

由於以上原因，年度利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣106.2百萬元增加人民幣50.9百萬元或約47.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣157.2百萬元。淨利潤率由截至2015年6月30日止六個月的24.3%增加至截至2016年6月30日止六個月的30.1%，主要由於(i)毛利率增加、(ii)法定稅率降低及(iii)融資成本減少所致。

### 截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

#### 收入

收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣854.8百萬元增加人民幣52.3百萬元或約6.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣907.0百萬元。這一增加主要由於鐵路扣件系統產品的收入有所增長。

#### 鐵路扣件系統產品

##### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣771.2百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣828.4百萬元。鐵路扣件系統產品收入增長主要由於預先組裝的產品銷量及平均售價增加，而銷售增加主要由於我們參與的城市鐵路交通系列建設項目因城市鐵路交通系列項目的預先組裝鐵路扣件系統產品需求增加而增加。我們銷售預先組裝產品的收入增加，部分被配件及部件的銷售減少所抵銷。該減少主要由於(i)我們著重競投預先組裝產品的合同，因此若干過往作為單一項目銷售的配件及部件現計入預先組裝產品的一部分；及(ii)彈條及鑄鐵件製品的產能下降，此乃由於我們更新生產技術令彈條及鑄鐵件製品的產能下降。請參閱「業務 — 生產設施和使用率 — 機器使用率」。雖然2015年彈條及鑄鐵件製品的實際產量較2014年少，由於我們著重生產較高價值及毛利的產品（主要為預先組裝產品），鐵路扣件系統產品於2015年較2014年產生更多收益。

##### 按項目類型

項目類型而言，收入增加主要由於(i)高速鐵路預先組裝產品銷售有所增長，其主要由於結構複雜且價格較高的產品的組合有變；(ii)整體城市鐵路交通系列產品銷售有所增長，乃由於城市鐵路交通系列項目的預先組裝產品的銷量增加以及平均售價增加；及(iii)重載業務日漸拓展。有關增加乃部分被下列銷售減幅抵銷：(i)傳統鐵路項目；(ii)高速鐵路項目的零

---

## 財務資料

---

部件。而傳統鐵路項目銷售減少主要由於(i)我們較著重發展和供給其他類型的鐵路項目；及(ii)中國傳統鐵路建設整體放緩。同時我們高速鐵路分部的零部件銷售減少，主要由於其中一家客戶於2015年對該等產品的需求減少。

### 焊接材料

焊接材料收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣73.9百萬元減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元。焊接材料收入減少主要由於焊接材料產品的平均售價下跌所致。

### 營業成本

營業成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣500.4百萬元增加人民幣16.7百萬元或約3.3%至截至2015年12月31日止年度的人民幣517.1百萬元。

### 鐵路扣件系統產品

鐵路扣件系統產品分部的營業成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣436.4百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣459.7百萬元。營業成本增加幅度較收入慢主要由於2015年鋼材價格下跌所致。

### 焊接材料

焊接材料分部的營業成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣56.5百萬元減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣52.2百萬元。焊接材料分部的營業成本減少主要由於生產焊接材料產品的原材料價格下跌所致。

### 毛利及毛利率

由於以上原因，毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣354.3百萬元增加人民幣35.6百萬元或約10.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣390.0百萬元。毛利率由截至2014年12月31日止年度的41.5%微升至截至2015年12月31日止年度的43.0%。毛利率上升主要由於(i)預先組裝鐵路扣件系統產品，其利潤率一般較高；及(ii)鋼材價格較低。

## 財務資料

### 鐵路扣件系統產品

#### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部的毛利率由截至2014年12月31日止年度的43.4%上升至截至2015年12月31日止年度的44.5%。毛利率上升主要由於較高毛利率產品（主要為預先組裝的高速鐵路及城市鐵路交通系列項目鐵路扣件系統產品）的銷售增加及原材料價格下降。上述變動抵銷配件及部件產品收入的毛利及毛利率減少所帶來的不利影響，後者乃主要由於(i)銷量下降，及(ii)產品組合變動。

#### 按項目類型

項目類型而言，毛利及毛利率增加，主要由於(i)高速鐵路預先組裝產品銷售有所增長；(ii)預先組裝的城市鐵路交通系列產品的銷售及毛利率有所增長，此等產品因具吸震功能，故此價格及利潤較高；及(iii)利潤率較高的重載業務日漸拓展。有關增加乃部分被下列減幅抵銷：(i)傳統鐵路零部件項目的毛利及毛利率，此乃由於我們將更專注於開發及供應其他類型的鐵路項目；及(ii)向城市鐵路交通系列項目提供的零部件的毛利率。而有關減幅主要由於銷售較多利潤較低的產品，例如[軌距塊]。

### 焊接材料

焊接材料分部的毛利率由截至2014年12月31日止年度的23.5%上升至截至2015年12月31日止年度的27.4%。焊接材料分部的毛利率有所上升，主要由於生產焊接材料產品的原材料價格下跌所致。

### 其他收益淨額

其他收益由截至2014年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元減少人民幣9.6百萬元或約81.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元。這一減少主要由於截至2014年12月31日止年度就向聯營公司鐵科翼辰變賣資產而出售物業、廠房及設備所得的一次性收益所致。

### 財務收入

財務收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元增加人民幣0.6百萬元至截至2015年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元。此增長主要由截至2015年12月31日止年度的平均銀行存款增加所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣41.4百萬元增加人民幣9.2百萬元或約22.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣50.5百萬元。這一增加主要由於(i)我們需交付更多產品至偏遠地區，導致運輸及倉儲開支增加約人民幣4.6百萬元；(ii)許可產品銷量增加使專利權費增加；及(iii)主要由有關重續中鐵檢驗認證中心執照產生的成本組成的其他開支增加。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元增加人民幣2.9百萬元或約5.7%至截至2015年12月31日止年度的人民幣54.1百萬元。這一增加主要由於(i)上市開支人民幣1.1百萬元；(ii)辦公及差旅開支增加；及(iii)有關提升安全措施產生的成本增加。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元減少人民幣8.9百萬元或約29.9%至截至2015年12月31日止年度的人民幣20.9百萬元。這一減少主要由於股東／主要管理層貸款及銀行借款利息開支減少，此乃主要由於截至2015年12月31日止年度的平均未償還借款總額較少，以及較低加權平均利率。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣61.6百萬元減少人民幣14.2百萬元或約23.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣47.4百萬元。我們的實際所得稅率由2014年約24.6%減少至2015年的17.2%，主要由於本公司於2015年獲頒發高新技術企業證書，因此本公司的法定稅率由25%減少至2015年的15%。

### 期間利潤及淨利潤率

由於以上原因，利潤由截至2014年12月31日止年度的人民幣188.9百萬元增加人民幣39.2百萬元或約20.7%至截至2015年12月31日止年度的人民幣228.0百萬元。淨利潤率由截至2014年12月31日止年度的22.1%增加至截至2015年12月31日止年度的25.1%，主要由於上述原因所致。

### 截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

#### 收入

收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣609.3百萬元增加人民幣245.5百萬元或約40.3%至截至2014年12月31日止年度的人民幣854.8百萬元。這一增加主要由於我們的預先組裝產品銷量增長。

#### 鐵路扣件系統產品

##### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣530.3百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣771.2百萬元。鐵路扣件系統產品收入大幅增長主要由預先組裝產品及零部件產品的銷售增加所致。而有關增幅乃主要由於預先組裝產品銷量增長。

##### 按項目類型

項目類型而言，收入增加主要由於高速鐵路所用的鐵路扣件系統產品銷售有所增長，其部分被用於傳統鐵路項目的鐵路扣件系統產品產生的收入減幅所抵銷。而對高速鐵路的銷售

---

## 財務資料

---

增加，主要由於該等項目的需求及銷量增加。另一方面，來自用於傳統鐵路項目的鐵路扣件系統產品銷售的收入減少，主要由於零部件產品放緩，其主要由於傳統鐵路項目增長放緩以及我們決定集中資源在其他項目類型方面。

### 焊接材料

焊接材料收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣65.0百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣73.9百萬元。焊接材料收入增長，主要由於銷量增加，此乃由於我們向主要為造船業供應商或實體的客戶銷售焊接材料增加所致。

## 財務資料

### 營業成本

營業成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣409.9百萬元增加人民幣90.5百萬元或約22.1%至截至2014年12月31日止年度的人民幣500.4百萬元。營業成本增加主要由於我們鐵路扣件系統產品的營業成本增加。

### 鐵路扣件系統產品

鐵路扣件系統產品分部的營業成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣348.3百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣436.4百萬元。鐵路扣件系統產品的營業成本增加，主要由於主要原材料價格下跌，部份抵銷鐵路扣件系統產品的銷售增加。

### 焊接材料

焊接材料分部的營業成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣50.2百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣56.5百萬元。焊接材料分部的營業成本上升乃由於銷量增加。

### 毛利及毛利率

由於以上原因，毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣199.4百萬元增加人民幣150.0百萬元或約77.7%至截至2014年12月31日止年度的人民幣354.3百萬元。毛利率由截至2013年12月31日止年度的32.7%增加至截至2014年12月31日止年度的41.5%，主要由於鐵路扣件系統產品毛利率增加。

### 鐵路扣件系統產品

#### 按產品類型

鐵路扣件系統產品分部的毛利率由截至2013年12月31日止年度的34.3%增加至截至2014年12月31日止年度的43.4%。此增加主要由於(i)整體上有較高毛利率的預先組裝產品的銷量增加及(ii)主要原材料價格下跌。

#### 按項目類型

項目類型而言，2014年毛利及毛利率增加，主要由於以下項目所致(i)高速鐵路預先組裝產品及零部件銷售的增加，及(ii)我們於2014年銷售較多毛利率較高的零部件。有關增幅部分被(i)高速鐵路預先組裝產品的毛利率減少所抵銷，此乃由於該分部的產品組合變動，及(ii)傳統鐵路預先組裝零部件產品的毛利及毛利率，乃由於我們更專注開發及供應其他類型的鐵路項目。

---

## 財務資料

---

### 焊接材料

焊接材料分部的毛利率維持穩定，截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日止年度的毛利率分別為22.7%及23.5%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益淨額

其他收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元大幅增加人民幣10.1百萬元至截至2014年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元。這一增加主要由於向鐵科翼辰(我們的聯營公司)出售物業、廠房及設備的一次性收益人民幣10.9百萬元所致。

### 財務收入

財務收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元減少人民幣0.8百萬元或約62.2%至截至2014年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元。這一減少主要由於平均銀行存款減少所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣38.7百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣41.4百萬元。增加主要由於專利權費因授權產品銷售增加而增加約人民幣7.1百萬元所致，該增加部分由運輸及倉儲開支減少約人民幣5.7百萬元所抵銷。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣52.5百萬元微減至截至2014年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元。這一減少主要由應收款項的減值撥備以及辦公及差旅費減少所致，部分被營運物業開支、能源費及維修費用、服務費用及收費增加所抵銷。

### 財務成本

財務成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元增加人民幣5.4百萬元或約22.4%至截至2014年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元。這一增加主要由於銀行借款及股東／主要管理人員貸款的利息開支增加所致，此乃由於2014年有關貸款的平均結餘增加。我們隨後於2014年12月31日前償還部分銀行借款，因此於2014年12月31日的未償還銀行借款結餘比於2013年12月31日低。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元增加人民幣39.7百萬元至截至2014年12月31日止年度的人民幣61.6百萬元。這一增加主要由於收入增長及主要原材料價格減少導致的毛利增加所致。與此同時，實際稅率維持24.6%。

## 財務資料

### 年度利潤及淨利潤率

由於以上原因，年度利潤由截至2013年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元增加人民幣121.5百萬元或約180.5%至截至2014年12月31日止年度的人民幣188.9百萬元。淨利潤率由截至2013年12月31日止年度的11.1%增加至截至2014年12月31日止年度的22.1%，主要由於毛利率增加及收入增長步伐高於銷售及分銷開支以及一般及行政開支的增加步伐。

### 流動資金、財務資源和資本架構

我們的現金主要用於支付原材料、營運開支及擴充相關開支。迄今，我們以經營活動所得現金、銀行信貸融資及其他債務工具撥付營運所需。基於我們的業務性質，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉日數較長，而我們的貿易應收款項及應收票據的周轉日數一般較貿易應付款項及應付票據的周轉日數長。有關進一步詳情，請參閱「— 應收賬款」及「— 貿易應付款項及應付票據」。鑑於收取來自客戶的款項與結付予供應商有時間上的差異，我們可能不時會招致經營活動現金流出淨額，因而可能對我們的營運資金造成不利影響。為確保我們的業務營運有充足的營運資金，我們每日監察現金流量結餘，尤其我們著重：(i)現金結餘款項加上預期短期現金流入；及(ii)預期短期現金流出。倘上文第(ii)項較第(i)項多出超過人民幣10百萬元，我們會安排外部融資，該等融資包括就我們遞交客戶就我們所交付產品的書面收據而向銀行取得保理服務。於銀行批准後(一般需時一個星期)，我們將獲貸已交付產品的發票總額最多80%的款項。我們透過保理服務所取得的貸款總額僅限於授予我們的銀行融資，我們於往績記錄期間並無動用全數銀行融資，而我們就銀行貸款的申請(包括保理服務)並無過份延誤或遭駁回。

我們已採取改善流動資金狀況的措施。我們已提高貿易應收款項及應收票據的徵收率。詳情請參閱「應收賬款 — 貿易應收款項及應收票據周轉日數較長的原因 — 收取逾期結餘及審閱」。我們亦採取監管超過人民幣5百萬元的投標的現金流量管理政策。倘我們每月計算的預期資本需求(包括現有項目及擬競投項目所屬的預期開支(按月計算))，超過我們每月可用流動資金的60%(按月計算)，我們須就該競投項目取得總經理的批准。我們的可用流動資金包括當期可用現金、可用銀行融資及估計現金流入。於上市後，倘我們的預期每月資本流出淨額超出我們每月可用流動資金的80%，我們亦須於進行相關投標前取得所有獨立非執行董事的批准。此外，我們已設立人民幣30百萬元的儲備金，用於未能按預期取得貿易應收款項或銀行貸款時作為緊急資金。我們亦擬增加信貸融資，而其已由2013年12月31日的人人民幣460百萬元增加至2015年12月31日的人人民幣515百萬元，再進一步增加至2016年6月30日的人人民幣499百萬元及2016年7月31日的人人民幣●百萬元。

## 財務資料

未來，我們相信我們將可透過結合經營活動所得現金流量、銀行信貸融資連同[編纂]所得款項及不時自資本市場籌集所得的其他資金而達成流動資金要求。

### 現金流量

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣38.1百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣85.5百萬元及人民幣202.8百萬元。下表載列所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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(所用)/所得的現金					
流量淨額 .....	(69,507)	130,553	97,059	44,577	123,515
投資活動(所用)/所得的現金					
流量淨額 .....	(55,778)	3,180	(85,214)	(10,758)	(8,851)
融資活動所得/(所用)的現金					
流量淨額 .....	62,251	(127,703)	29,550	52,044	2,552
現金及現金等價物(減少)/增加					
淨額 .....	(63,034)	6,030	41,395	85,863	117,216
年初/期初現金及現金等價物 .....	101,210	38,062	44,146	44,146	85,541
匯率變動影響淨額 .....	(114)	54	—	—	—
年末現金及現金等價物 .....	38,062	44,146	85,541	130,009	202,757

### 經營活動所得/(所用)的現金流量

截至2016年6月30日止六個月，經營活動所產生之現金淨額為人民幣123.5百萬元，主要反映經營活動所產生之現金人民幣157.4百萬元，部分被人民幣27.2百萬元的所得稅付款及人民幣7.3百萬元的利息付款所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，經營活動所產生之現金淨額為人民幣97.1百萬元，主要反映由經營產生的現金人民幣222.8百萬元，此增幅部分被人民幣99.0百萬元的所得稅付款及人民幣27.7百萬元的利息付款抵銷。

## 財務資料

截至2014年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣130.6百萬元，主要反映經營所得現金人民幣180.1百萬元，部分被人民幣28.1百萬元的所得稅付款以及人民幣22.0百萬元的利息付款所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣69.5百萬元，主要反映經營所用現金人民幣24.1百萬元，後者主要由於採購大量鐵路扣件系統產品令存貨增加，以應付於2013年接獲的大量訂單，而獲訂購的產品於2014年根據不同項目的建設時間表交付；人民幣26.9百萬元的所得稅付款以及人民幣19.8百萬元的利息付款所致。現金流出部分被人民幣1.3百萬元的已收利息所抵銷。

### 投資活動所得／(所用)的現金流量

截至2016年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣8.9百萬元，主要反映就土地使用權的人民幣4.9百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣的4.0百萬元的現金流出。

截至2015年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣85.2百萬元，主要反映收購土地使用權的人民幣68.3百萬元付款及定期存款人民幣50.0百萬元，部分被向關聯方隆基管理出售物業、廠房及設備有關的物業、廠房及設備所得款項人民幣49.2百萬元(扣除除項)所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，投資活動所產生之現金淨額為人民幣3.2百萬元，主要反映就向聯營公司鐵科翼辰出售部分資產而出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣37.6百萬元。該款項部分被(i)人民幣19.9百萬元的收購土地使用權付款及(ii)購置物業、廠房及設備的人民幣14.3百萬元現金流出款項所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣55.8百萬元，主要反映購置的物業、廠房及設備的人民幣28.1百萬元的現金流出、向聯營公司鐵科翼辰注資人民幣14.5百萬元以及早前向我們的前附屬公司鐵科翼辰注資人民幣9.5百萬元的現金流出淨額。鐵科翼辰於2013年成為我們的聯營公司，我們不再將其綜合計入我們的財務報表後，該款項入賬為現金流出淨額。

### 融資活動所得／(所用)的現金流量

截至2016年6月30日止六個月，融資活動所產生的現金流量淨額為人民幣2.6百萬元，主要反映銀行借款所得款項人民幣226.1百萬元，其中部分被償還銀行借款人民幣187.8百萬元及股利付款人民幣28.0百萬元(包括相關預扣稅)所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，融資活動所得的現金流量淨額為人民幣29.6百萬元，主要反映銀行借款所得款項人民幣330.4百萬元及其他借款所得款項人民幣48.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣256.9百萬元、償還來自股東／主要管理人員／其他獨立人士的借款的人民幣62.4百萬元、股利付款人民幣10.0百萬元、融資租賃費用付款人民幣9.6百萬元及支付上市開支人民幣7.5百萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣127.7百萬元，主要反映償還銀行借款人民幣476.3百萬元、融資租賃費用付款人民幣12.5百萬元、股利付款人民幣10.0百萬元以及償還其他借款人民幣3.5百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣359.0百萬元以及其他借款人民幣15.7百萬元所抵銷，其主要與來自股東／主要管理人員／其他獨立人士為支持業務發展的借款有關。

## 財務資料

截至2013年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣62.3百萬元，主要反映銀行借款所得款項人民幣420.8百萬元、售後回租交易所得款項人民幣28.6百萬元、主要關於支持業務發展的股東／主要管理人員／其他人士借款的其他借款所得款項人民幣23.7百萬元以及非控股權益持有人投資所得款項人民幣2.1百萬元，部分被償還人民幣386.4百萬元的銀行借款、股利付款人民幣10.0百萬元、償還人民幣8.6百萬元的其他借款以及支付人民幣8.0百萬元的融資租賃費用所抵銷。

### 財務狀況表若干組成部分的描述

#### 流動資產及負債

下表載列所示日期的流動資產及負債詳情：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	172,859	165,679	137,459	120,226	133,689
應收賬款 .....	500,037	636,711	753,375	883,569	901,783
預付供應商款項 .....	11,695	4,446	12,196	9,039	11,867
其他應收款項及預付款 .....	7,834	10,186	21,242	27,153	26,527
受限制現金 .....	36,948	48,619	78,746	72,912	78,803
現金及現金等價物 .....	38,062	44,146	85,541	202,757	154,929
	<u>767,435</u>	<u>909,787</u>	<u>1,088,559</u>	<u>1,315,656</u>	<u>1,307,598</u>
<b>流動負債</b>					
應付賬款 .....	163,171	178,007	189,076	264,648	247,867
客戶預付款 .....	9,314	2,396	4,550	4,628	4,549
其他應付款項及應計費用 .....	44,746	81,164	54,771	46,283	40,143
即期所得稅負債 .....	17,103	53,223	351	798	1,687
銀行借款 .....	265,636	148,340	221,755	240,075	240,075
其他借款 .....	55,332	70,697	47,400	47,400	47,400
應付股利 .....	—	—	—	45,062	45,062
融資租賃負債 .....	11,374	9,103	3,900	—	—
	<u>566,676</u>	<u>542,930</u>	<u>521,803</u>	<u>648,894</u>	<u>626,783</u>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<u>200,759</u>	<u>366,857</u>	<u>566,756</u>	<u>666,762</u>	<u>680,815</u>

## 財務資料

於2013年、2014年及2015年12月31日、以及2016年6月30日及7月31日，我們錄得流動資產淨值分別約為人民幣200.8百萬元、人民幣366.9百萬元、人民幣566.8百萬元、人民幣666.8百萬元及人民幣680.8百萬元。流動資產包括存貨、應收賬款、預付供應商款項、其他應收款項及預付款、受限制現金以及現金及現金等價物。流動負債的主要組成部分為應付賬款、客戶預付款、其他應付款項及應計費用、即期所得稅負債、銀行借款、其他借款以及融資租賃負債。

流動資產淨值由2016年6月30日的人民幣666.8百萬元增加至2016年7月31日的人民幣680.8百萬元，主要由於(i)與我們銷售增長一致的應收賬款增加了人民幣18.2百萬元，及(ii)存貨增加人民幣13.5百萬元，此乃為了應付交付時間表而增加生產的直接結果，及(iii)由於能源費及供應商應付賬款減少，導致應付賬款減少人民幣16.8百萬元。該增長被(i)由於以現金支付能源費及供應商應付賬款而導致的現金及現金等價物減少人民幣47.8百萬元部分抵銷。

流動資產淨值由2015年12月31日的人民幣566.8百萬元增加至2016年6月30日的人民幣666.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加了人民幣117.2百萬元，主要由於經營所產生之現金人民幣157.4百萬元及(ii)由於銷售增加所致的應收賬款人民幣130.2百萬元增加，該增加被(i)與我們採購增長一致的應付賬款增加人民幣75.6百萬元；(ii)未付股利增加人民幣45.1百萬元；(iii)銀行借款增加人民幣18.3百萬元；及(iv)我們按客戶要求交付產品導致存貨減少人民幣17.2百萬元部分抵銷。

流動資產淨值由2014年12月31日的人民幣366.9百萬元增加至2015年12月31日的人民幣566.8百萬元，主要由於(i)應收賬款增加人民幣116.7百萬元，主要由於我們在2015年第四季按客戶要求交付更多產品所致；(ii)即期所得稅負債減少人民幣52.9百萬元，主要由於2015年9月我們於獲頒高新技術企業證書前，按25%計課稅項付款；(iii)現金及現金等價物增加人民幣41.4百萬元；(iv)有關我們訂立用作抵押第三方無抵押借款人民幣47.4百萬元定期存款的受限制現金增加人民幣30.1百萬元；(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣26.4百萬元，此乃由於我們因敲定收入確認政策及釐定將付稅項而清償其他稅項；及(vi)其他借款減少人民幣23.3百萬元，此乃由於我們償還來自股東／主要管理人員／其他個人的貸款，部分被(i)銀行借款增加人民幣73.4百萬元及(ii)我們在2015年第四季前按客戶要求交付更多產品導致存貨減少人民幣28.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2013年12月31日的人民幣200.8百萬元增加至2014年12月31日的人民幣366.9百萬元，主要由於(i)應收賬款增加人民幣136.7百萬元，主要因為業務增長；(ii)銀行借款減少人民幣117.3百萬元；(iii)受限制現金增加人民幣11.7百萬元，由於我們增加就履約按金使用的銀行擔保；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣6.1百萬元，部分被以下抵銷：(i)即期所得稅負債增加人民幣36.1百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣36.4百萬元，當中包括(a)其他稅項增加人民幣25.4百萬元，(b)工資、薪金及其他僱員福利增加人民幣8.0百萬元(已於2015年1月支付此等款項)。有關進一步詳情請參閱「業務 — 僱員」一節及(c)專利權費增加人民幣3.3百萬元，與業務增長一致，及(iii)其他借款增加人民幣15.4百萬元。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
原材料 .....	28,621	31,485	15,657	23,406
在製品 .....	23,661	31,827	42,672	35,783
製成品 .....	120,577	102,367	79,130	61,037
總計 .....	<u>172,859</u>	<u>165,679</u>	<u>137,459</u>	<u>120,226</u>

我們的存貨由2013年12月31日的人民幣172.9百萬元減少至2014年12月31日的人民幣165.7百萬元，主要因為製成品減少。減少主要是由於我們於2013年接獲大量鐵路扣件系統產品的訂單，以按不同項目的建設時間表於2014年交付，因此我們於2013年為準備交付予該等訂單而囤積大量製成品，而該等產品其後於2014年交付。於2015年12月31日的存貨減少至人民幣137.5百萬元，主要由於原材料及成品減少。有關跌幅乃主要由於我們按照不同項目的建設時間表於2015年第四季前交付所致。我們的存貨減少至2016年6月30日的人民幣120.2百萬元，主要因為我們按客戶要求於2016年6月30日前交付產品。

下表載列所示期間平均存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	止六個月
	2016年			
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	107	123	107	83

附註：

- (1) 各一年期間的平均存貨周轉日數等於相關年度的存貨期初及期末結餘的平均數除以相關年度的營業成本，再乘以365日。而六個月期間的平均存貨周轉日數等於相關期間的存貨期初及期末結餘的平均數除以相關期間的營業成本，再乘以183日。

存貨周轉日數由截至2013年12月31日止年度的107日增加至截至2014年12月31日止年度的123日，主要由於於2012年12月31日的存貨水平較低，導致2013年的平均存貨周轉日數減少。存貨周轉日數減少至截至2015年12月31日止年度的107日，主要由於我們於2015年第四季生產並交付產品以符合多名客戶的建設工程導致原材料及製成品減少。存貨周轉日數於截至2016年6月30日止六個月減少至83日，主要是由於(i)收益增加及(ii)我們於2016年6月30日前按客戶要求就不同項目交付了大量產品。

於2016年7月31日，我們於2016年6月30日的存貨當中約54%隨後已動用或銷售。

## 財務資料

### 應收賬款

就鐵路扣件系統產品而言，我們於產品交付於並由相關客戶收取後，一般同時確認收入及應收貿易款項，並合理確保可收回相關應收款項。然而，我們的客戶於進行付款之前須先完成內部程序。有關內部程序，整體需要的時間可達數個月，而當中的產品接受付款程序（為有關程序的最後過程）需時約一個月。我們只會於相關客戶的內部產品接受付款程序完成後，向客戶出具發票。我們一般要求客戶在發票交付後10至60天內付款，因此，確認收入及收到付款的時間差距可達數個月。此外，根據行業慣例，我們的客戶一般會預留未完成合同價值的一部分作為質量保證金。質量保證金一般為每期發票金額的5%至20%之間，並於保證期完結時經扣減保修申索（如有）後向我們發還。保證期可以若干形式進行：(i)自客戶的鐵路建設項目完成日期起六個月至兩年期間；或(ii)直至完成其鐵路建設項目時。我們對於未付的應收款項維持嚴謹控制，高級管理層會定期審閱逾期結餘。

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(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.....	521,236	667,834	803,817	952,842
應收票據.....	15,355	18,812	13,028	1,747
貿易應收款項減值撥備.....	(36,554)	(49,935)	(63,470)	71,020
總計.....	<u>500,037</u>	<u>636,711</u>	<u>753,375</u>	<u>883,569</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由2013年12月31日的人民幣500.0百萬元增加至2014年12月31日的人民幣636.7百萬元，並進一步增加至2015年12月31日的人民幣753.4百萬元，主要由於鐵路扣件系統產品銷售增加。我們的應收票據及貿易應收款項進一步增加至2016年6月30日的人民幣883.6百萬元，與我們的銷售增長一致。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
即期至兩個月.....	13,869	143,301	223,301	302,081
三個月至一年.....	383,153	358,203	436,697	435,892
一至兩年.....	82,340	110,243	70,339	139,522
兩至三年.....	29,989	32,626	40,265	38,368
超過三年.....	11,885	23,461	33,215	36,979
總計.....	<u>521,236</u>	<u>667,834</u>	<u>803,817</u>	<u>952,842</u>

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
貿易應收款項及應收票據				
平均周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	284	243	280	287

附註：

- (1) 各一年期間的貿易應收款項及應收票據平均周轉日數等於相關年度的貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均數除以相關年度的收入，再乘以365日。而六個月期間的貿易應收款項及應收票據[平均]周轉日數等於相關期間的貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均數除以相關期間的收入，再乘以[183]日。

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉日數由截至2013年12月31日止年度的284日減少至截至2014年12月31日止年度的243日，主要由於2014年的收入總額增加。截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月的貿易應收款項及應收票據平均周轉日數分別增加至280日及287日，主要由於我們在2015年第四季及2016年6月30日前按照建設時間表作出大量交付若干項目。

下表載列於所示日期應收賬款減值撥備的變動：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(人民幣千元)
年初結餘.....	23,652	36,554	49,935	63,470
已確認減值虧損.....	12,902	13,381	13,535	7,550
年末結餘.....	<u>36,554</u>	<u>49,935</u>	<u>63,470</u>	<u>71,020</u>

貿易應收款項及應收票據減值虧損乃採用撥備賬列賬，除非我們認為可收回該款項的機會微乎，在此情況下，減值虧損直接從貿易應收款項及應收票據中撇銷。我們根據應收款項結餘的賬齡、客戶的信用程度以及以往在撇銷方面的經驗估計客戶未能支付所需款項導致的應收款項減值。

## 財務資料

下表載列我們於最後實際可行日期的已結付貿易應收款項：

	已結付貿易應收款項			
	於12月31日		於6月30日	
	2015年		2016年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
即期至兩個月 .....	144,744	64.8	8,657	2.9
三個月至一年 .....	224,369	51.3	67,996	15.6
一年至兩年 .....	17,834	25.4	12,316	8.8
兩年至三年 .....	9,443	23.5	2,232	5.8
超過三年 .....	6,586	19.8	678	1.8
總計 .....	402,976	50.1	91,879	9.6

### 貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)

下表載列所示期間貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(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 .....	521,236	667,834	803,817	952,842
質保金 .....	(33,266)	(63,540)	(82,944)	94,789
應收票據 .....	15,355	18,812	13,028	1,747
貿易應收款項減值撥備 .....	(36,554)	(49,935)	(63,470)	(71,020)
總計 .....	<u>466,771</u>	<u>573,171</u>	<u>670,431</u>	<u>788,780</u>

下表載列所示期間的質保金：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
即期至一年 .....	27,646	36,338	61,385	68,237
一至兩年 .....	4,989	24,702	13,583	20,034
兩至三年 .....	137	2,049	7,422	4,280
三年以上 .....	494	451	544	2,238
總計 .....	<u>33,266</u>	<u>63,540</u>	<u>82,944</u>	<u>94,789</u>

## 財務資料

下表載列所示期間貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2013年	2014年	2015年	六個月
平均貿易應收款項及應收票據 (不包括質保金)周轉日數 <sup>(1)</sup> . . . .	274	222	250	256

附註：

- (1) 各一年期間的平均貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)周轉日數，等於在相關年度貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)的年初及年末餘額除以相關年度的收入再乘以365日。而六個月期間的平均貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)周轉日數，等於在相關期間貿易應收款項及應收票據(不包括質保金)的年初及年末餘額除以相關期間的收入再乘以183日。

### 貿易應收款項及應收票據周轉日數較長的原因

我們的貿易及應收票據週轉日較長，乃由於本集團的業務性質及收入確認政策所致。

我們的收入有一大部分是來自對經營鐵路建設的國有企業以及大型鐵路建設公司及營運公司進行的銷售。就該等政府相關機構／單位而言，可能需要故長時間完成其內部程序，方可處理向我們作出的支付事宜。

此外，當客戶完成驗收產品，而且我們可合理保證收回相關應收款項之時，鐵路扣件系統產品的營業收入會予以確認。然而，我們的客戶於進行付款之前須先完成內部程序。有關內部程序，整體需要的時間可達數個月，而當中的產品接受付款程序(為有關程序的最後過程)需時約一個月。我們僅於相關客戶的內部產品接受付款程序完成後，向客戶出具發票。我們一般要求客戶在發票交付後10至60天內付款。因此，即使客戶嚴格遵守合約條款，於確認收入至收到付款之間可有數個月的差距。

此外，客戶一般預扣項目每期發票金額的5%至20%，並保證期屆滿時在扣除任何保證申索後(如有)向我們發放。保證期可能有多種形式：(i)完成客戶鐵路建設項目當日起六個月至兩年；或(ii)直至完成客戶的鐵路建設項目。因此，我們的經營業績、貿易應收款項及其他應收款項與鐵路建設項目的進展及相關鐵路建設項目的最終驗收的時間緊密相連。

## 財務資料

我們已逾期但並無減值的應收款項一般與經營鐵路建設的國有企業以及大型鐵路建設公司及營運公司有關，彼等對我們的付款記錄良好。由於該等客戶一般從事由中央及地方政府出資的建設項目，董事認為相關客戶拖欠有關應收款項的風險甚微。此外，於往績記錄期內，我們不須撇銷任何應收款項。

### 收取逾期結餘及審閱

我們定期審閱應收賬款的徵收及支付情況。我們的相關人員負責向其獲安排跟進的客戶徵收應收款項，並對相關收款人員就其負責的客戶的應收款項徵收情況實施更嚴格的問責制度，令應收款項的徵收情況得以改善。我們責令相關人員與客戶商討該等應收款項的支付情況，並按可行的程度協助完成客戶的內部付款審批程序，減少拖延情況。此外，我們現時將徵收應收款項納入該等員工的評核範疇，而我們可能要求信用評級較差的客戶作出墊款。

### 其他應收款項及預付款－即期部分

下表載列於所示日期的其他應收款項及預付款：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
競投項目及合約保證金 .....	7,681	9,689	10,648	12,073
上市開支預付款 .....	—	—	8,324	14,560
其他 .....	3,495	4,343	6,846	5,404
減：減值撥備 .....	(3,342)	(3,846)	(4,576)	(4,884)
其他應收款項及預付款總計 .....	<u>7,834</u>	<u>10,186</u>	<u>21,242</u>	<u>27,153</u>

其他應收款項及預付款主要由保證金及其他預付款組成，主要包括不同投標及合同的投標保證金及履約按金。我們的其他應收款項及預付款由2013年12月31日的人民幣7.8百萬元增加至2014年12月31日的約人民幣10.2百萬元，主要由於我們在2014年與2013年相比參與較多投標，我們在不同投標的保證金也相應增加。我們的其他應收款項及預付款在2015年12月31日進一步增加至人民幣21.2百萬元，主要由於上市開支預付款人民幣8.3百萬元所致。其他應收款項及預付款步進一步增加至2016年6月30日約人民幣27.2百萬元，主要由於上市開支預付增加。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣38.1百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣85.5百萬元及人民幣202.8百萬元。我們以人民幣計值的現金不能自由兌換成其他外幣。然而，根據中國的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，我們獲准通過獲准進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

我們存於銀行的現金按每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款視乎本集團的現金需要，可由一天至三個月不等，按各自的短期存款利率賺取利息。我們的現金及銀行結餘及已質押存款存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

	於12月31日			於6月30日	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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)
現金及現金等價物 .....	<u>38,062</u>	<u>44,146</u>	<u>85,541</u>	<u>130,009</u>	<u>202,757</u>

---

## 財務資料

---

現金及現金等價物由2013年12月31日的人民幣38.1百萬元增加至2014年12月31日的人民幣44.1百萬元。現金及現金等價物保持平穩，乃由於2014年的經營活動所得的現金流量部分被銀行借款還款增加抵銷，皆因營商環境轉變帶來更低的所需銀行貸款水平。於2015年12月31日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣85.5百萬元，主要由於人民幣97.1百萬元的經營活動所得現金淨額及人民幣29.6百萬元的融資活動所得現金淨額所致，部分被人民幣85.2百萬元的投資活動所用現金淨額所抵銷，主要由於收購土地使用權的現金付款及定期存款增加人民幣50.0百萬元。現金及現金等價物進一步增加至2016年6月30日的人民幣202.8百萬元，主要由於從經營活動所得的現金淨額人民幣123.5百萬元及融資活動所得現金淨額人民幣2.6百萬元所致，部分被人民幣8.9百萬元的投資活動所用現金淨額所抵銷。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
向聯營公司及其他關連方支付的				
貿易應付款項.....	23,168	18,830	5,536	20,821
向第三方支付的貿易應付款項.....	115,752	114,494	169,382	212,055
應付票據.....	24,251	44,683	14,158	31,772
<b>總計</b> .....	<b>163,171</b>	<b>178,007</b>	<b>189,076</b>	<b>264,648</b>

我們的貿易應付款項及應付票據由2013年12月31日的人民幣163.2百萬元增加至2014年12月31日的人民幣178.0百萬元，並進一步增加至2015年12月31日的人民幣189.1百萬元，此乃由於我們增加原材料及其他供應品的訂單，以應對客戶對我們產品的更大需求。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至2016年6月30日的人民幣264.6百萬元，與我們的採購增長一致。

下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
即期至一年.....	125,641	117,787	163,365	216,474
一至兩年.....	7,326	9,912	6,989	12,026
兩至三年.....	4,881	2,203	1,912	1,657
超過三年.....	1,072	3,422	2,652	2,719
<b>總計</b> .....	<b>138,920</b>	<b>133,324</b>	<b>174,918</b>	<b>232,876</b>

## 財務資料

下表載列於所示年度貿易應付款項及應付票據的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	貿易應付款項及應付票據平均 周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	144	124	130

附註：

- (1) 各一年期間的貿易應付款項及應付票據平均周轉日數相等於相關年度的期初及期末的貿易應付款項及應付票據的平均數除以相關年度的營業成本，再乘以[365]日。而六個月期間的貿易應付款項及應付票據平均周轉日數等於相關期間的期初及期末的貿易應付款項及應付票據的平均數除以相關期間的營業成本，再乘以183日。

貿易應付款項及應付票據平均周轉日數由2013年12月31日的144日減少至2014年12月31日的124日，主要是因為2014年的營業成本總額增加比貿易應付款項及應付票據增加快。2015年12月31日及2016年6月30日的貿易應付款項及應付票據平均周轉日數分別增加至130日及147日，主要由於我們在2015年第四季及2016年6月30日前大量交付產品後為完成未履行訂單的原材料下達訂單，令2015年12月31日及2016年6月30日的存貨水平較低，導致貿易應付款項增加。

於最後實際可行日期，約22.8%於2016年6月30日的貿易應付款項已結付。由於與未付貿易應付款額有關的供應合約一般要求收到發票後付款，而我們當時尚未收到所有有關供應商的發票。

### 其他應付款項及應計費用

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
工資、薪金及其他僱員福利.....	5,615	13,620	4,269	3,800
租車費用.....	1,800	1,798	—	—
專利權費.....	7,710	10,973	16,477	21,946
貨運 .....	2,906	2,724	7,927	6,708
其他稅項.....	26,415	51,781	25,794	12,110
其他 .....	300	268	304	1,719
總計 .....	44,746	81,164	54,771	46,283

---

## 財務資料

---

其他應付款項及應計費用主要由其他稅項、工資、薪金及其他僱員福利及專利權費所組成。其他應付款項及應計費用由2013年12月31日的人民幣44.8百萬元增加至2014年12月31日的人民幣81.2百萬元，主要由於(i)工資、薪金及其他福利的應付款項增加，此乃由於我們於2015年1月向僱員支付2014年的部分薪金。進一步詳情請參閱「業務 — 僱員」一節；(ii)因售出許可產品增加，導致中國鐵道科學研究院鐵道建築研究所應付本集團的專利權費增加；及(iii)其他應付稅項開支(如增值稅)增加。於2015年12月31日，其他應付款項及應計費用減少至人民幣54.8百萬元，主要由於(i)工資、薪金及其他僱員福利因上述理由減少；及(ii)我們於2015年7月停止所有與股東及主要管理層訂立的租用車輛安排，導致租車費用減少，部分被

---

## 財務資料

---

(i)所支付的專利權費增加，此乃由於許可產品銷量增加；及(ii)我們須交付較大部分的產品予偏遠地區，導致貨運增加。其他應付款項及應計費用減少至2016年6月30日的人民幣46.3百萬，主要是因為其他稅項減少。

### 非流動資產

我們的非流動資產由截至2013年12月31日止年度人民幣263.6百萬元增至截至2014年12月31日止年度人民幣267.1百萬元。非流動資產增加主要是由於其他應收款項及預付款的非流動部分增加，主要反映於(i)收購土地使用權預付款增加約人民幣19.9百萬元；(ii)我們分佔聯屬公司鐵科翼辰投資約人民幣6.2百萬元；及(iii)遞延所得稅資產增加約人民幣4.8百萬元。有關增加部分被物業、廠房及設備減少所抵銷，其主要由於向鐵科翼辰出售物業、廠房及設備。

我們非流動資產由截至2014年12月31日止年度人民幣267.1百萬元增至截至2015年12月31日止年度人民幣278.3百萬元。非流動資產增加主要是由於土地使用權預付租金增加約人民幣86.5百萬元；及(ii)我們分佔聯屬公司鐵科翼辰投資約人民幣7.6百萬元。有關增加部分被物業、廠房及設備減少所抵銷，其主要由於2015年向隆基出售物業、廠房及設備。

我們的非流動資產於2016年6月30日增加至人民幣282.3百萬元。增加主要是由於其他應收款項及預付款的非流動部分增加，此乃由於收購土地使用權預付款增加。

### 營運資金

於往績記錄期內，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及其他銀行借款應對營運資金需求。我們密切監察並管理(其中包括)(i)貿易應付及應收款項水平，及(ii)取得外來融資的能力，以管理現金流量及營運資金。我們亦審閱日後的現金流量需求和評估如期償還債務的能力，並於有需要時調整投資及融資計劃，以確保維持充足營運資金以支持業務經營及擴充計劃。基於上述原因及考慮到我們可動用的手頭現金及現金等價物、銀行及其他借款、經營活動所得現金流量以及估計[編纂]所得款項淨額等財務資源，我們的董事和獨家保薦人一致認為我們目前經營及自本文件日期起計至少12個月所需營運資金充足。

## 財務資料

### 資本性支出

#### 過往資本性支出

我們的資本性支出主要由物業、廠房及設備、土地使用權的支出以及其他資本性支出組成。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，資本性支出分別約為人民幣46.3百萬元、人民幣34.4百萬元、人民幣84.4百萬元及人民幣9.0百萬元。2015年的過往資本性支出大增，主要由於我們為土地使用權作出付款。請參閱「業務 — 物業 — 自有物業 — 土地」。下表載列於所示期間的過往資本性支出：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
物業、廠房及設備 .....	28,106	14,319	16,065	3,996
土地使用權(包括土地預付款 <sup>(1)</sup> ) ..	3,608	19,935	68,293	4,885
聯營公司投資的注資 .....	14,510	—	—	—
其他無形資產 .....	54	116	42	35
<b>總計 .....</b>	<b>46,278</b>	<b>34,370</b>	<b>84,400</b>	<b>8,916</b>

附註：

(1) 土地預付款指為購買若干幅土地而作出的預付款。

#### 計劃資本性支出

作為未來增長策略的一部分，我們計劃通過為不同業務分部興建新廠房、購置新設備及升級現有生產設施加強產品組合及擴充生產能力以鞏固我們作為中國鐵路扣件系統產品供應商的領先地位。下表載列我們於所示期間的計劃資本性支出：

	截至12月31日	截至12月31日
	止六個月	止年度
	2016年	2017年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
購置物業、廠房及機械 .....	24,600	110,670
購買土地使用權(包括土地預付款) .....	31,200	—
購置無形資產 .....	7,364	3,156
<b>總計 .....</b>	<b>63,164</b>	<b>113,826</b>

## 財務資料

我們估計截至2016年12月31日止六個月及截至2017年12月31日止年度的計劃資本性支出分別為人民幣63.2百萬元及人民幣113.8百萬元，主要用於(i)興建新廠房及(ii)購買土地使用權。我們預計計劃資本性支出將獲經營活動現金流量、外部銀行貸款及[編纂]所得款項撥支。詳情請參閱「業務 — 生產設施和使用率 — 擴充計劃」。因此，我們預期於截至2016年及2017年12月31日止年度分別招致折舊費用人民幣0.5百萬元及人民幣9.7百萬元。估計折舊費用乃參考計劃資本開支項目時間表而計算得出，而上述載列的估算支出金額可能由於各種原因而與實際產生的支出金額有所出入，包括市況的改變、競爭及其他因素。由於我們按直線法將成本分攤至其剩餘價值，以釐定物業、廠房及設備以及無形資產的估計可使用年期及相關折舊／攤銷費用，我們預期折舊費用增加，此乃由於我們因購買物業、廠房及設備以及無形資產產生更多資本開支。請參閱「— 重要會計政策、判斷及估計 — 折舊及攤銷」及「風險因素 — 增加資本開支及折舊或其他營運開支可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績」。

計劃資本性支出的現有計劃會因我們的業務計劃轉變而受影響，包括潛在收購、資本項目進展、市況及未來業務狀況展望。隨著我們持續擴充，或會產生額外的資本性支出。我們日後獲得額外資金的能力受一系列不確定因素影響，包括我們的未來經營業績、中國的經濟、政治及其他情況，以及中國及香港就債務及股權融資的相關規則及規例。除法律規定外，我們並無任何發佈資本性支出計劃更新資料的責任。請參閱本文件的「前瞻性陳述」一節。

### 合約及資本承擔

#### 資本承擔

我們有收購物業、廠房及設備。下表載列於所示日期的資本承擔總額。

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約但未發生 .....	<u>4,041</u>	<u>877</u>	<u>1,356</u>	<u>1,351</u>

#### 營運租賃承擔

我們根據不可撤銷的租賃協議租賃多個辦公物業。該等租賃平均期限為一至五年，本集

## 財務資料

團簽訂該等租賃協議並不受限制。下表載列於所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額。

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內 .....	2,795	3,169	1,060	1,060
於第二至第五年(包括首尾兩年) .....	5,672	3,836	2,120	1,270
超過五年 .....	8,282	7,323	—	—
總計 .....	<u>16,749</u>	<u>14,328</u>	<u>3,180</u>	<u>2,330</u>

## 財務資料

### 債務

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日及7月31日，我們的借款總額（包括銀行借款、其他借款以及流動及非流動融資租賃負債）分別約為人民幣345.3百萬元、人民幣232.0百萬元、人民幣273.1百萬元、人民幣307.5百萬元及人民幣307.5百萬元。於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，銀行給予我們的融資總額分別為人民幣450.0百萬元、人民幣460百萬元、人民幣515百萬元及人民幣499.0百萬元。於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日及7月31日，我們的銀行借款總額分別為人民幣265.6百萬元、人民幣148.3百萬元、人民幣221.8百萬元、人民幣260.1百萬元及人民幣260.1百萬元。於往績記錄期內，我們並無動用全數銀行融資。於往績記錄期內，我們所有債務均以人民幣計值。於2016年7月31日，即就債務聲明而言的最後實際可行日期，銀行給予我們的銀行融資為人民幣499.0百萬元，其中人民幣229.7百萬元尚未動用。

下表載列我們於所示日期的銀行借款的組成部分：

### 銀行借款

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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)
<b>非即期</b>					
銀行借款—已抵押 .....	—	—	—	20,000	20,000
<b>即期</b>					
銀行借款					
—應收賬款保證借款					
—已抵押 .....	—	—	66,755	96,675	96,675
—無抵押 .....	181,236	80,440	—	—	—
—其他銀行貸款					
—已抵押 .....	71,000	54,500	105,000	80,000	80,000
—無抵押 .....	—	—	50,000	50,000	50,000
—委託貸款					
—無抵押 .....	13,400	13,400	—	13,400	13,400
小計 .....	265,636	148,340	221,755	240,075	240,075
借款總額 .....	265,636	148,340	221,755	260,075	260,075

## 財務資料

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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)
<b>借款期限</b>					
一年內 .....	265,636	148,340	221,755	240,075	240,075
一年至兩年 .....	—	—	—	20,000	20,000
借款總額 .....	<u>265,636</u>	<u>148,340</u>	<u>221,755</u>	<u>260,075</u>	<u>260,075</u>
<b>加權平均年利率</b>					
銀行借款 .....	<u>6.28%</u>	<u>6.40%</u>	<u>5.95%</u>	<u>5.13%</u>	<u>5.13%</u>

## 財務資料

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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)
<b>計值貨幣</b>					
人民幣 .....	<u>265,636</u>	<u>148,340</u>	<u>221,755</u>	<u>260,075</u>	<u>260,075</u>

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日及7月31日，銀行借款的未償還結餘分別約為人民幣265.6百萬元、人民幣148.3百萬元、人民幣221.8百萬元、人民幣260.1百萬元及人民幣260.1百萬元。於往績記錄期，我們的即期銀行借款按加權平均年利率介乎5.13%至6.40%計息。於2014年12月31日，銀行借款的未償還結餘減少，主要由於我們於2014年使用部分由經營活動所得現金以償還銀行借款的重大部分。於2015年12月31日及2016年6月30日，銀行借款的未償還結餘增加，主要為本集團補充流動資金。

於2013年12月31日，我們的已抵押銀行貸款人民幣44.5百萬元由本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押。我們的已抵押銀行貸款人民幣6.5百萬元由張海軍擔保並以其私人物業作抵押。

於2014年12月31日，我們的已抵押銀行貸款人民幣44.5百萬元由本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押。我們的已抵押銀行貸款人民幣10.0百萬元由張海軍擔保並以其私人物業作抵押。

於2015年12月31日，我們的已抵押銀行貸款人民幣55.0百萬元由(i)本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押；及(ii)九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。我們的已抵押銀行貸款人民幣50.0百萬元由(i)本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押；及(ii)張海軍擔保。保理應收款項銀行墊款人民幣66.8百萬元由九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。

於2016年6月30日，我們的即期已抵押銀行貸款人民幣35.0百萬元及非即期已抵押銀行貸款人民幣20.0百萬元由(i)本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押；及(ii)九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。我們的即期已抵押銀行貸款人民幣45.0百萬元由本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押。保理應收款項銀行墊款人民幣96.7百萬元由九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。

於2016年7月31日，即就債務聲明而言的最後實際可行日期，我們有未償還銀行借款人民幣260.1百萬元。我們的已抵押銀行貸款人民幣55.0百萬元由(i)本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押；及(ii)九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。我們的即期已抵押銀行貸款人民幣45.0百萬元由本公司土地使用權及樓宇的租賃預付款項抵押。保理應收款項銀行墊款人民幣96.7百萬元由九名獨立人士擔保，包括我們五名董事及其聯繫人。

九名獨立人士所提供的擔保將於上市後解除。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們其他借款的組成部分：

### 其他借款

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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)
股東／主要管理人員貸款 — 無抵押	50,974	66,619	—	—	—
其他私人借款 — 無抵押 .....	4,358	4,078	—	—	—
其他第三方借款 — 無抵押.....	—	—	47,400	47,400	47,400
	<u>55,332</u>	<u>70,697</u>	<u>47,400</u>	<u>47,400</u>	<u>47,400</u>

(未經審核)

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日及7月31日，其他借款的未償還結餘分別約為人民幣55.3百萬元、人民幣70.7百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣47.4百萬元及人民幣47.4百萬元。於2013年及2014年12月31日，我們的其他借款為無抵押及應按要求償還，年利率為12.0%。於2010年12月31日及2016年6月30日及7月31日，我們從提供金融服務的機構獲得人民幣47.4百萬元借款，按年利率5.4%計息及有抵押定期存款人民幣50.0百萬元。我們(以借款人身份)於2015年8月3日與第三方非金融機構訂立貸款協議，據中國法律顧問所告知，當時的該等融資安排並不符合中國人民銀行於1996年頒佈的《貸款通則》(「貸款通則」)。貸款通則第61條訂明任何非金融機構之間不得進行融資安排／借貸交易。此外，根據貸款通則第73條，中國人民銀行可向違規貸款人(而非借款人)施加罰款，金額為貸款人從該等違規貸款所得收入的一倍至五倍。

中國法律顧問進一步告知，不論貸款通則有何規定，最高人民法院已於2015年9月1日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「民間借貸案件司法詮釋」)中就非金融機構之間的融資安排／借貸交易作出新的詮釋。根據民間借貸案件司法詮釋第11條，只要符合收取利率等若干規定，最高人民法院認可非金融機構之間的融資安排／借貸交易的有效性及其合法性。

民間借貸案件司法詮釋使由中國人民銀行制定的貸款通則的有關禁止性規則有效。有鑒於此，中國法律顧問認為，自民間借貸案件司法詮釋於2015年9月實施起，我們與第三方非

---

## 財務資料

---

金融機構之間的融資安排為合法、有效及可強制執行，而中國人民銀行就該等貸款而對我們（作為借款人）施加行政責任的機會不大。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們向股東及主要管理人員以及第三方人員的借款並無違反任何中國適用法律及法規。

除本節所披露外，於2016年7月31日，即就債務聲明而言的最後實際可行日期，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認(i)自2016年6月30日及直至2016年8月12日，即我們於文件刊發前確定資料的最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動；(ii)銀行貸款、融資租賃及銀行融資須遵守標準銀行條件；(iii)本集團並未收到銀行通知表示可能撤回或縮減銀行貸款及銀行融資；及(iv)於往績記錄期，我們的貿易及非貿易應付款項及銀行及其他借款的支付沒有嚴重拖欠，亦沒有對我們將來額外借款或發債或發行股本證券能力造成重大不利影響的重大借款契諾。誠如本文所披露，於最後實際可行日期，董事已確認我們並無任何重大籌集外部債務融資計劃。

## 財務資料

### 上市開支

我們預期產生上市開支(包括包銷費用)約人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即所列[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))。截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別確認為行政及一般開支，而截至2016年12月31日止六個月，預期約人民幣[編纂]=元將被確認為行政及一般開支，而餘額於上市後從權益減除。董事預期上述開支不會對我們截至2016年12月31日止年度的財務業績有重大不利影響。

### 財務比率

下表載列本集團若干於所示期間及日期的若干財務比率：

	於或截至12月31日止年度			於或截至 6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.4	1.7	2.1	2.0
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.0	1.4	1.8	1.8
資本負債比率 <sup>(3)</sup>	77.7%	37.2%	32.6%	33.3%
淨負債權益比率 <sup>(4)</sup>	69.1%	30.1%	22.4%	11.3%
權益回報率 <sup>(5)</sup>	15.1%	30.3%	27.2%	34.0%
資產回報率 <sup>(6)</sup>	6.5%	16.0%	16.7%	19.6%
淨利潤率 <sup>(7)</sup>	11.1%	22.1%	25.1%	30.1%

附註：

- (1) 流動比率等於期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 資本負債比率等於期末的總債務除以總權益。總債務包括銀行借款、其他借款以及即期及非即期融資租賃負債。
- (4) 淨負債權益比率等於期末的淨債務除以總權益。淨債務包括銀行借款、其他借款以及即期及非即期融資租賃負債，減去現金及現金等價物。
- (5) 權益回報率按淨利潤除以期末總權益乘以100%計算。於截至2016年6月30日止六個月的權益回報率乃按年計算。
- (6) 資產回報率按淨利潤除以期末總資產乘以100%計算。於截至2016年6月30日止六個月的資產回報率乃按年計算。
- (7) 淨利潤率等於淨利潤除以期間收入總額。

### 流動比率

於2013年、2014年及2015年12月31日及截至2016年6月30日止六個月，我們的流動比率分別為1.4、1.7、2.1及2.0。流動比率由2013年12月31日的1.4上升至2014年12月31日的1.7，主要由於應收賬款增加及銀行借款減少所致。流動比率進一步增加至2015年12月31日的2.1，主要由於應收賬款增加與銷售增長一致、現金及現金等價物增加及即期所得稅負債減少。我們於2016年6月30日的流動比率為2.0。

## 財務資料

### 速動比率

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的速動比率分別為1.0、1.4、1.8及1.8。速動比率由於2013年12月31日的1.0增加至2014年及2015年12月31日的1.4及1.8，主要由於應收賬款增加，與我們於2014年的業務增長一致，以及2014年及2015年12月31日的存貨減少所致。於2016年6月30日，我們的速動比率為1.8。

### 資本負債比率

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的資本負債比率分別為77.7%、37.2%、32.6%及33.3%。於2014年12月31日，資本負債比率下降至37.2%，主要由於借款總額有所減少及權益增加，此乃主要由於2014年淨利潤增加所致。於2015年12月31日，資本負債比率減少至32.6%，主要由於權益增加，其主要歸因於截至2015年12月31日止年度的淨利潤增加。於2016年6月30日，我們的資本負債比率為33.3%。

### 淨負債權益比率

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的淨負債權益比率分別為69.1%、30.1%、22.4%及11.3%。於2014年12月31日，淨負債權益比率下降至30.1%，主要由於(i)淨債務因我們於2014年償還借款總額的一大部分而減少，及(ii)總權益增加，此乃主要由於2014年的淨利潤增加所致。淨負債權益比率於2015年12月31日及2016年6月30日分別進一步減少至22.4%及11.3%，主要由於總權益增加，其主要因淨利潤增加所致。

### 權益回報率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的權益回報率分別為15.1%、30.3%、27.2%及34.0%（按年計算）。於2014年12月31日，權益回報率增加至30.3%，主要由於2014年，淨利潤增長步伐超出總權益增長步伐所致。截至2015年12月31日止年度的權益回報率減少至27.2%，主要由於2015年的資本儲備增加導致權益總額的增長速度高於2015年的利潤增長。於截至2016年6月30日止六個月，我們的現金及現金等價物權益回報率為34.0%。主要由於我們於截至2016年6月30日止六個月的利潤增加所致。

### 資產回報率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的資產回報率分別為6.5%、16.0%、16.7%及19.6%（按年計算）。隨後資產回報率上升至截至2014年12月31日止年度16.0%，主要由於2014年，淨利潤增長步伐超出總資產增加步伐所致。截至2015年12月31日止年度的資產回報率與截至2014年12月31日止年度相比維持穩定。截至2016年6月30日止六個月，我們的資產回報率為19.6%。主要由於我們於截至2016年6月30日止六個月的利潤增加所致。

---

## 財務資料

---

### 淨利潤率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為11.1%、22.1%、25.1%及30.1%。截至2014年12月31日止年度淨利潤率上升，主要由於鐵路扣件系統產品的利潤率上升，後者乃由於產品組合於2014年有所變動以及同期一般及行政開支減少。截至2015年12月31日止年度的淨利潤率增加至25.1%，主要由於鐵路扣件系統產品的毛利率因2015年產品組合有變而有所增加。我們的淨利潤率增加至2016年6月30日的30.1%，主要由於 (i) 毛利率增加；(ii) 法定稅率減少及(iii) 融資成本減少。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列於所示日期與關聯方的結餘：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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)
出售貨品及材料予下列各方：					
— 鐵科翼辰	10,504	6,256	6,448	2,788	2,486
— 邢台潤海及德陽潤海(i)	1,308	—	—	—	—
— 鐵龍道岔(iv)	523	38	135	116	—
向下列各方購買貨品及材料：					
— 鐵科翼辰	21,081	72,628	86,278	33,962	43,280
— 鐵龍道岔(iv)	581	75	43	—	13
出售物業、廠房及設備予下列各方：					
— 鐵科翼辰(ii)	—	37,550	307	307	—
— 隆基管理(iii)	—	—	49,186	—	—
股東及主要管理人員貸款利息(附註27)	5,395	8,689	4,655	4,284	—
來自下列各方的租金收入：					
— 鐵科翼辰	753	1,506	878	413	—
來自下列各方的租用辦公室及其他服務開支：					
— 隆基管理	—	—	1,678	—	1,669
— 鐵科翼辰	—	79	414	—	—
來自股東及主要管理人員的租車開支	1,800	1,798	1,124	900	—
來自股東的租用辦公室開支	240	258	457	216	180
主要管理層薪酬	557	590	549	256	322
來自少數股東的注資	2,139	—	—	—	—
向股東購買少數權益	—	—	2,760	—	—

## 財務資料

附註：

- (1) 其他關聯公司指本集團其中一名股東兼董事張立剛所控制的兩間公司。於2013年3月及12月，張立剛出售該等公司的股權。
- (2) 該等與關連方的交易為非經常性質。
- (3) 相關物業已於2015年7月31日售出。該交易自2015年7月31日起終止。

聯營公司鐵科翼辰前身為我們的全資附屬公司。我們於2012年4月於中國石家莊藁城區註冊成立鐵科翼辰(前稱藁城市翼辰橡膠製品有限公司)，實繳資本為人民幣9,500,000元。於2013年3月，鐵科首鋼與我們分別向鐵科翼辰額外注資人民幣24,990,000元及人民幣14,510,000元。注資後，鐵科首鋼收購鐵科翼辰51%股權，而我們則持有鐵科翼辰49%股權。因此，鐵科翼辰成為本公司的聯營公司。

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們向聯營公司鐵科翼辰銷售分別為約人民幣10.5百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣2.5百萬元的貨品及材料。該銷售主要與鐵科翼辰就其於生產過程中使用的電力收取的電力開支有關。同時，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們向鐵科翼辰購買主要為尼龍及橡膠的貨品及材料，分別為人民幣21.1百萬元、人民幣72.6百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣43.3百萬元。有關我們購自鐵科翼辰的詳情，請參閱「業務－原材料及供應商－尼龍和橡膠」一段。向鐵科翼辰的購貨額大幅增加主要由於(i)我們的產品的需求增加，以致我們需要向鐵科翼辰購買更多尼龍及橡膠部件以應對更大的需求；及(ii)我們於2013年12月31日向鐵科翼辰購買的人民幣21.1百萬元貨品及材料僅反映了我們由2013年4月鐵科翼辰成為我們的聯營公司後至2013年12月31日進行採購的金額，而人民幣72.6百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣43.3百萬元則代表我們於截至2014年及2015年12月31日止十二個月及截至2016年6月30日止六個月向鐵科翼辰進行採購的金額。

董事確認該等交易(i)乃按一般商業條款及按不遜於給予或來自獨立第三者之條款進行，及(ii)並不會影響本集團的往績記錄業績或令過往業績失去反映未來表現的作用。進一步詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」及「持續關連交易」兩節。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們概未曾訂立任何資產負債表外交易。

### 可供分派儲備

於2016年6月30日，本公司可供分派予權益持有人的可供分派儲備約為人民幣180.6百萬元。

## 財務資料

### 股利及股利政策

我們可能會以現金或我們認為合適的其他方式派付金額不少於財政年度淨利潤10%的股利。於2015年12月31日，我們的可分派儲備為約人民幣98.5百萬元，可供分派予股權持有人。我們於2016年2月宣派股利約人民幣73.1百萬元，並於2016年上半年向當時的股東支付人民幣28.0百萬元(包括相關預扣稅)。其餘股利約人民幣45.1百萬元將於上市之前支付。宣派和派付任何股利的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，任何財政年度的末期股利均須經股東批准。董事會將根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、股東權益、資本需求、整體業務狀況和策略、我們的附屬公司向我們支付的現金股利及董事會可能認為相關的其他因素不時檢討我們的股利政策，以決定是否宣派和派付股利。

### 根據上市規則第13章的披露規定

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的任何情況。

### 無重大不利變動

董事確認截至本文件日期，我們自2016年6月30日(即載列於會計師報告的最近期經審計合併財務報表的編製日期)以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

下列未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃根據香港上市規則第4.29條，並參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內之備考財務資料」編製，且僅作說明用途，載列於此乃為說明假設[編纂]已於2015年12月31日發生，其對我們於2015年12月31日的合併有形資產淨值的影響。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃僅就說明而編製，且基於其假設性質，未必能真實反映假設[編纂]已於2015年12月31日或任何未來日子完成後本集團的財務狀況。其乃根據於2015年12月31日載於本文件附錄一會計師報告內我們的合併有形資產淨值編製，並已作出下述調整。未經審計備考經調整合併有形資產淨值概不構成載列於本文件附錄一會計師報告的一部分。

## 財務資料

	2016年 6月30日 本公司 股東應佔 合併有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>		未經審計 備考經調整 本公司 股東應佔 合併有形 資產淨值 <sup>(4)</sup>		未經審計備考經調整 每股合併有形資產淨值
	[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>		[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>		
	(人民幣千元)		(人民幣) <sup>(3)</sup>		(港元) <sup>(5)</sup>
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 2016年6月30日本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，根據2016年6月30日本公司股東應佔經審計合併資產淨值人民幣922,793,000元及2016年6月30日無形資產人民幣133,000元調整計算。
- (2) 估計[編纂]所得款項淨額分別根據每股[編纂]港元及[編纂]港元(即指定[編纂]範圍的最低價至最高價)的指示[編纂]計算，已扣除本公司應付的承銷費用及其他相關開支(假設概無[編纂]將獲授出)。
- (3) 未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值是經上文附註2所述的調整後，基於897,840,000股股份已發行(假設[編纂]已於[編纂]完成及概無[編纂]將獲授出)而釐定。
- (4) 本公司並無對未經審計備考經調整合併有形資產淨值進行任何調整，以反映本集團於2016年6月30日後的任何交易結果或所進行的其他交易。
- (5) 就本未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘已按匯率人民幣0.8563元兌1.00港元換算成港元，惟概不表示人民幣金額已經、可能已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)。

### 財務風險管理目標及政策

本集團的活動令其面對多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並設法減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

本集團董事集中於將對本集團的財務表現的潛在不利影響減至最低。

### 外匯風險

我們的國際銷售交易以及現金及現金等價物的外幣結餘有限。我們的應收賬款及外匯風險並不重大。

## 財務資料

### 利率風險

本集團並無按公允價值計量的金融資產或金融負債。我們的借款(包括銀行借款及其他借款)均為定息。於2013年、2014年及2015年12月31日以及2015年及2016年6月30日，若借款利率增加／減少5%(約30個基點)而其他所有變數維持不變，本集團相關期間的稅後淨利潤將分別增加／減少約人民幣786,750元、人民幣993,000元、人民幣784,550元、人民幣405,750元及人民幣311,950元。

### 信貸風險

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，本集團的受限制現金及現金及現金等價物存於當地信譽良好的股份制商業銀行或國有銀行，管理層相信該等銀行具較高的信貸質量。管理層並不預期該等對手方有任何不履約事件導致出現任何虧損。

本集團並無重大信貸風險集中。本集團並無獨立評級，風險控制評估客戶的信貸質量，當中已計及其財務狀況、過往經驗及其他因素。一般而言，本集團並無規定貿易應付賬款需有抵押物作出抵押。管理層定期根據過往付款記錄、逾期時間、債務人的財務實力及是否與相關債務人有任何爭議，對賬款及其他應收款項作出集體評估及個別評估。本集團過往收取賬款及其他款項的經驗屬所記錄撥備之列，而董事認為已在財務資料就不可收回的應收款項作出充足撥備。

### 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理，表示有維持充足的現金及現金等價物以及有充足的承諾信貸融資提供資金。

本集團的主要現金需求，乃物業、廠房及設備的添置和升級、相關債務的支付以及採購及營運開支的支付。本集團的營運資金需求，乃透過內部資源及短期銀行借款提供。

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，本集團的流動資產淨值分別約為人民幣200.8百萬元、人民幣366.9百萬元、人民幣566.8百萬元及人民幣666.8百萬元。管理層定期監察本集團的現時及預期的流動資金需求，以確保其維持充足的現金及現金等價物，並有資金應付資本承擔及營運資金需求。