

財務資料

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括其附註）一併閱讀。載於會計師報告內的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與在其他司法管轄區（包括美國）公認的會計準則存在重大差異。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們認為適合當下情形的其他因素而作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件中「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節中提供的資料。

就本節而言，除非文意另有所指，否則凡提述2014年、2015年及2016年均指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料以合併基準呈列。

概覽

我們是中國首屈一指的缸體（為汽車發動機的主要結構）製造商之一。根據弗若斯特沙利文報告，就銷量而言，2016年我們為中國第四大專業缸體製造商，約佔3.0%的市場份額。另外，我們亦是缸蓋的知名生產商。

我們的經營規模及超卓的生產能力使我們能夠爭取到中國的部分領先汽車製造商。於2017年3月31日，我們總共擁有及經營3條精密鑄造線及13條機械加工線，用於生產缸體、缸蓋及其他缸體輔助部件，缸體及缸蓋的設計月產能分別約為74,000個及13,000個。我們的生產設施位於中國河北省衡水市。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月，我們缸體機械加工線的利用率分別約為74.4%、78.7%、76.4%及88.2%，而同期我們缸蓋機械加工線的利用率分別約為70.1%、78.5%、96.3%及79.3%。

財務資料

我們於往績記錄期間取得長足發展。我們的收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣432.0百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣481.1百萬元，並進一步增至截至2016年12月31日止年度的人民幣669.9百萬元。截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣161.8百萬元及人民幣174.7百萬元。我們於往績記錄期間出售的缸體數量亦從截至2014年12月31日止年度的約274,000個大幅增至截至2015年12月31日止年度的約322,000個，並進一步增至截至2016年12月31日止年度的約548,000個。我們出售的缸體數量從截至2016年3月31日止三個月的約125,000個增至截至2017年3月31日止三個月的約165,000個。

呈列基準

本公司於2017年5月2日根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為一家投資控股公司，除本文件「歷史、重組及公司架構」一節所詳述的重組之外，本公司自註冊成立日期起尚未開展任何業務。

於2017年8月2日重組完成後，本公司成為本集團各成員公司的控股公司。財務資料乃作為河北瑞豐財務報表的延續而編製及呈列，河北瑞豐的資產及負債按重組前的歷史賬面值確認及計量。集團內結餘、交易及集團內交易的未變現收益／虧損於編製歷史財務資料時悉數抵銷。

此外，本文件的財務資料根據所有適用的《國際財務報告準則》編製，其中包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的獨立《國際財務報告準則》及《國際會計準則》及詮釋。

國際會計準則理事會近期已頒佈若干新訂及經修訂《國際財務報告準則》。就編製該財務資料而言，本集團已對往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則》，惟於2017年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註28，了解已頒佈但於2017年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋。

財務資料

影響經營業績的因素

我們的經營業績一直且預計會繼續受多種因素影響，該等因素主要包括以下各項：

中國的一般經濟狀況以及對汽車及汽車相關產品的需求

我們主要在中國從事缸體、缸蓋及缸體的某些其他配套產品的設計、開發、生產及銷售。我們的客戶包括中國的許多頂尖汽車製造商及發動機製造商。我們的經營業績主要受中國經濟增長及中國對汽車及汽車相關產品的需求影響。

中國是世界上發展最快的經濟體之一。根據弗若斯特沙利文報告，中國名義GDP由2011年的人民幣48.4萬億元增至2016年的人民幣74.4萬億元，年複合增長率為9.0%。同期，中國的人均GDP由人民幣36,018元增至人民幣53,980元，年複合增長率為8.4%，預計到2020年將達到人民幣77,530元，2016年以來的年複合增長率為7.5%。根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟的持續增長帶動中國城市家庭的人均消費支出水平的增長，自2011年至2016年的年複合增長率為5.0%。這亦令中國家庭的購買力及中國對汽車及汽車相關產品的需求增加。城鎮化趨勢、中國交通基礎設施改進及中國政府有關汽車行業的政策變動等其他因素亦可能對中國的汽車及汽車相關產品需求產生重大影響。根據弗若斯特沙利文報告，國內生產的乘用車及商用車的銷量從2011年的18.5百萬輛增至2016年的28.0百萬輛，年複合增長率為8.7%。與乘用車及商用車的銷量增長相一致，中國國內生產的缸體的銷量亦從2011年的18.4百萬個增至2016年的28.2百萬個，年複合增長率為8.9%，預計到2021年將達到39.8百萬個，2016年以來的年複合增長率為7.1%。我們相信，中國的經濟增長將持續有助於我們收入及利潤的增長。但經濟增長及狀況、市場需求或政府政策的任何重大不利變動均可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們的產品組合

我們的產品組合直接影響我們的經營業績及財務狀況。我們主要製造用於乘用車、商用車及機動工業車輛等各類汽車的缸體。我們亦製造缸蓋及缸體的若干其他結構部件，主要包括主軸承蓋及飛輪殼。

財務資料

於往績記錄期間，為應對乘用車配件及零部件市場需求的增加，我們擴大了乘用車缸體的銷量。根據弗若斯特沙利文報告，有關需求預期將繼續增加。因此，乘用車缸體銷售收入佔缸體銷售總收入的百分比從截至2014年12月31日止年度的6.4%大幅增至2016年的43.0%。同期，銷售商用車缸體的收入佔銷售缸體總收入的百分比從截至2014年12月31日止年度的86.7%減至截至2016年12月31日止年度的46.9%。未來，我們擬繼續增加乘用車缸體的產量及銷量，尤其是可用於輕型發動機的鋁合金缸體。

通常，不同型號汽車缸體的單位售價及利潤率不同，產品組合的變動可能對我們整體收入、銷售成本及利潤率產生重大影響。商用車缸體的毛利率通常比乘用車及機動工業車輛缸體的毛利率更高。截至2016年12月31日止年度，商用車缸體的毛利率為35.9%，而乘用車及機動工業車輛的毛利率分別為16.3%及22.9%。產品組合從銷售商用車缸體變為銷售更多乘用車及機動工業車輛缸體對整體毛利率造成了下行壓力，毛利率從截至2014年12月31日止年度的32.3%減至截至2016年12月31日止年度的28.8%。該減少部分被期內乘用車、商用車及機動工業車輛缸體毛利率的增加所抵銷。此外，儘管毛利率總體減少，但銷售大幅增加使得毛利顯著增長。

此外，我們的缸蓋產品通常比缸體產品的毛利率更高。截至2016年12月31日止年度，銷售缸蓋的毛利率為44.2%，而缸體的毛利率為26.1%。然而，於往績記錄期間，缸蓋（大部分用於商用車）銷售收入從截至2014年12月31日止年度的23.2%減至截至2016年12月31日止年度的13.5%。未來，我們擬分配更多資源大幅度增加缸蓋的產量和銷量，尤其是乘用車所用缸蓋。

我們的產能

收入的增長很大程度上取決於我們能否擴大生產及產能。於2017年3月31日，我們總共擁有及經營3條精密鑄造線及13條機械加工線，用於生產缸體、缸蓋及其他缸體輔助部件。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月，我們缸體機械加工線的設計產能分別約為380,000個、424,000個、698,000個及221,000個，而同期的利用率分別約為74.4%、78.7%、76.4%及88.2%。於往績記

財務資料

錄期間，產能增長主要由於開始採用新機械加工線生產乘用車缸體，包括截至2015年12月31日止年度的一條機械加工線及截至2016年12月31日止年度的四條新增機械加工線。為滿足客戶日益增長的需求，我們預計繼續購買生產設備及建立額外生產線以提高產能。有關我們產能及利用率的詳情，請參閱本文件「業務－生產及生產設施」一段。

毛坯產品來源

生產缸體及缸蓋產品時，我們或採用精密鑄造自行生產毛坯產品或自我們或彼等指定的客戶或第三方供應商採購有關毛坯產品。毛坯產品來源乃經我們與個體客戶協商而定。

總體而言，我們自行製造毛坯產品的缸體及缸蓋的毛利率一般比使用客戶或外部供應商所提供毛坯產品製造的缸體及缸蓋的毛利率更高。因此，於往績記錄期間，我們已增加自產毛坯產品的比例。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月，我們分別售出約118,000個、169,000個、287,000個及104,000個由我們自行鑄造的毛坯製成的缸體及缸蓋，分別約佔我們同期缸體及缸蓋銷售總額的30.6%、37.5%、42.6%及49.2%。未來，我們計劃增加使用自製毛坯產品的缸體及缸蓋的百分比。該生產模式通常可提供相對較高的毛利，且根據弗若斯特沙利文報告，我們認為汽車製造商及發動機生產商日益傾向於將發動機毛坯配件的鑄造外包予外部專業生產商。

此外，就小部分缸體及缸蓋而言，我們對客戶提供的毛坯產品進行機械加工，而無須自客戶採購該等毛坯產品。因此，採用此模式生產的產品的售價及銷售成本相對較低但利潤率相對較高。於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月期間，採用該模式的產品銷售收入分別為人民幣28.9百萬元、人民幣35.7百萬元、人民幣24.7百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣8.3百萬元，分別佔上述期間總收入的6.7%、7.4%、3.7%、4.1%及4.8%。

財務資料

我們產品的定價

我們的收入及盈利能力受產品定價影響，而產品價格主要根據與客戶的磋商情況釐定，並會考慮到市場狀況、產品規格、可比較產品的供需情況、採購訂單的數額及毛坯產品來源。我們通常向位於中國的大型汽車製造商及發動機製造商銷售我們的產品。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月期間，我們分別出售了約274,000個、322,000個、548,000個、125,000個及165,000個缸體，平均售價分別約為每個人民幣1,125.1元、人民幣1,097.4元、人民幣983.5元、人民幣1,025.2元及人民幣898.4元。於往績記錄期間，我們缸體的平均售價穩定下降的主要原因是體積相對較小且平均售價低於我們其他缸體產品的乘用車缸體的銷量增加。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月期間，我們分別出售了約165,000個、171,000個、159,000個、44,000個及36,000個缸蓋，平均售價分別約為每個人民幣608.7元、人民幣570.4元、人民幣572.7元、人民幣568.4元及人民幣576.9元。我們一般每年就每份銷售協議磋商一次我們產品的售價。在某些情況下，例如市況發生任何重大變化，我們可能會對該等價格作出調整。

原材料及關鍵部件的供應及成本

原材料及關鍵部件的成本佔我們銷售成本的很大一部分。我們主要向我們自選的中國第三方供應商採購原材料及關鍵部件。此外，我們的若干供應安排涉及向我們的客戶或其指定的供應商採購部件及輔助材料。我們採購的原材料主要包括生鐵、廢鋼、鑄砂、覆膜砂、煤粉和鍍膜。我們採購的關鍵部件主要包括缸體毛坯、缸蓋毛坯、反作用盤及薄鋼板。

原材料及關鍵部件的供應及採購價格的任何波動均可能嚴重影響我們生產的整體成本及我們的盈利能力。例如，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，缸體毛坯和缸蓋毛坯的成本分別佔我們原材料總成本的45.0%、45.2%、43.8%、47.0%及41.2%，同期生鐵和廢鋼的成本分別佔我們原材料總成本的5.3%、5.0%、10.7%、9.2%及9.8%。根據我們的內部記錄，在2014年1月1日至2017年3月31日期間，生鐵的採購價在每噸人民幣1,333元至每噸人民幣2,910元之間波動，而同期廢鋼的採購價在每噸人民幣983元至每噸人民幣2,669元之間波動。我們關鍵原材料（包括生鐵及廢鋼）的採購價波動主要是因為在此期間中國供需的一般波動，這影響了我們於往績記錄期間的原材料成本及盈利能力。

財務資料

競爭

我們面臨為中國消費者生產類似產品的國內及海外製造商的競爭。根據弗若斯特沙利文報告，專業缸體製造商生產的缸體市場集中度居高不下，中國十大專業缸體生產商佔2016年中國總銷售收入的約45.7%。因此，我們認為，新參與者入市存在重大壁壘，而我們作為中國第四大獨立缸體製造商的地位為我們提供了顯著的競爭優勢。請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢－作為中國缸體製造商和缸蓋資深生產商的領先地位」一段。然而，有相當大比例的缸體由汽車及發動機製造商自行生產（弗若斯特沙利文估計在2016年約佔54.7%）。我們認為，我們的經營業績將受到在以下方面的未來趨勢的影響：即總體而言，中國汽車及發動機製造商將向外部汽車零部件製造商採購的缸體佔多大比例。

此外，倘我們無法以具競爭力的價格提供優質的產品，我們的客戶可能不會繼續購買我們的產品，我們的財務狀況和經營業績將受到不利影響。詳情請參閱本文件「行業概覽」一節及「業務－競爭」一段。

重大會計政策、判斷及估計

我們於應用會計政策時使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。部分會計政策要求我們對固有不确定因素進行估計及判斷。下文討論在編製我們的財務資料時所採用的、我們認為在很大程度上取決於上述估計及判斷的應用的會計政策，以及我們認為對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。

收入確認

收入按已收或應收對價的公允價值計量。倘經濟利益可能流入本集團，且收入及成本（如適用）能夠可靠地計量，則收入會按以下方式於損益中確認：

銷售貨品

收入於客戶接受貨品及所有權的相關風險及回報時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何銷售折扣。

提供服務

提供加工服務的收入於提供相關服務時確認。

財務資料

股息

未上市投資的股息收入於確立權益持有人收取款項的權利時確認。

利息收入

利息收入按實際利率法於其應計時確認。

政府補助

政府補助在合理確保本集團將收到該款項且將符合政府補助所附條件的情況下於財務狀況表內初步確認。用以補償本集團已產生開支的補助，應在開支產生同期按系統基準確認為收入。用以補償本集團的資產成本的補助於資產的可使用年期內按系統基準確認為遞延收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工、拆遷項目以及修復項目所在地成本的初步估計（如有關）和適當比例的間接生產成本及借款成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之損益為出售所得款項淨額與項目的賬面值之間差額，並於報廢或出售當日在損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊是在以下估計可使用年期內以直線法撇銷其成本（扣除其估計殘值（如有））計算：

	估計可使用年期
廠房及樓宇	20至30年
機器及設備	3至10年
機動車及其他	3至5年

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者列賬。

成本乃按加權平均成本基準計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

財務資料

可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

於售出存貨後，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的數額及所有存貨虧損均在出現撇減或虧損的期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額確認為存貨金額減少，並於撥回發生期間確認為開支。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項最初按公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬，惟倘應收款項為向關聯方提供且並無任何固定還款期的免息貸款或折現的影響並不重大則除外。在該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。

判斷及估計

非流動資產減值虧損

倘情況顯示非流動資產的賬面值或不可收回，則該資產可被視為「已減值」，並可根據非流動資產減值會計政策確認減值虧損。

倘出現該下跌，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公允價值減去出售成本與使用價值兩者中的較高者。釐定使用價值時，有關資產所產生的預期未來現金流量乃貼現至其現值，這需要對收入水平及經營成本金額作出重大判斷。本集團會運用一切可得資料，釐定可收回金額的合理約數，包括根據對收入水平及經營成本金額的合理且可以證據支持的假設及預測作出的估計。該等估值的變動可能對資產的可收回金額有重大影響，並可能導致未來期間的額外減值費用或減值撥回。

於往績記錄期間，我們未確認任何非流動資產減值虧損。

呆賬減值虧損

本集團對因客戶及其他債務人無法按規定付款而造成的呆賬減值虧損進行估計。本集團的估計是基於應收餘額的賬齡、債務人的信用情況和以往的呆壞賬沖銷經驗作出的。如果客戶及債務人的財務狀況惡化，實際的呆壞賬沖銷可能會高於估計數字。

財務資料

截至2015年及2016年12月31日止年度，我們就呆賬分別確認人民幣1.3百萬元及人民幣0.6百萬元的減值虧損。除此之外，我們於往績記錄期間未就呆賬確認任何減值虧損。

遞延稅項資產的確認

有關可抵扣暫時差異的遞延稅項資產，會運用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率，按照資產賬面值的預期變現或結算方式確認及計量。在確定遞延資產的賬面值時，會對預期應課稅利潤作出估計，當中涉及多項有關我們的未來經營業績的假設，並要求管理層作出大量判斷。有關假設及判斷若出現任何變動，均會影響將於未來期間確認的遞延稅項資產的賬面值。

保修撥備

我們結合以往的索賠經驗就其銷售的缸體及缸蓋作出保修撥備。由於我們持續對產品設計進行升級，故以往的索賠經驗或不適用於日後收到的關於之前銷售的索賠。撥備的任何增減將影響未來期間的損益。

財務資料

經營業績

下表呈列我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元) (未經審核)	2017年 (人民幣千元)
收入	431,969	481,127	669,894	161,778	174,723
銷售成本	(292,449)	(321,546)	(476,793)	(116,934)	(124,377)
毛利	139,520	159,581	193,101	44,844	50,346
其他收入	4,449	4,559	5,056	1,371	2,074
銷售開支	(20,154)	(21,009)	(25,857)	(5,703)	(6,843)
行政開支	(34,547)	(43,861)	(50,270)	(11,295)	(16,181)
經營利潤	89,268	99,270	122,030	29,217	29,396
融資成本	(12,581)	(12,077)	(13,064)	(3,743)	(2,612)
稅前利潤	76,687	87,193	108,966	25,474	26,784
所得稅	(12,887)	(13,768)	(15,241)	(3,595)	(3,345)
年內／期內利潤	<u>63,800</u>	<u>73,425</u>	<u>93,725</u>	<u>21,879</u>	<u>23,439</u>

經營業績的主要組成部分

收入

我們的收入主要來自缸體及缸蓋銷售，其次來自若干缸體輔助部件的銷售。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的總收入分別為人民幣432.0百萬元、人民幣481.1百萬元、人民幣669.9百萬元、人民幣161.8百萬元及人民幣174.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按分部及主要產品類型劃分的分部收入：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017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)									
銷售缸體										
乘用車缸體	19,651	4.6	58,508	12.1	231,981	34.6	48,728	30.1	73,573	42.1
商用車缸體	267,725	62.0	263,466	54.8	252,533	37.7	69,057	42.7	56,536	32.4
機動工業車輛缸體	21,243	4.9	31,864	6.6	54,430	8.2	10,546	6.5	18,555	10.6
小計	308,619	71.5	353,838	73.5	538,944	80.5	128,331	79.3	148,664	85.1
銷售缸蓋	100,390	23.2	97,472	20.3	90,919	13.5	24,774	15.3	20,787	11.9
銷售缸體輔助部件	22,960	5.3	29,817	6.2	40,031	6.0	8,673	5.4	5,272	3.0
合計	431,969	100.0	481,127	100.0	669,894	100.0	161,778	100.0	174,723	100.0

下表載列我們於往績記錄期間的缸體和缸蓋產品銷量和平均售價明細：

產品類型	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	銷量 個	平均售價 人民幣元	銷量 個	平均售價 人民幣元	銷量 個	平均售價 人民幣元	銷量 個	平均售價 人民幣元	銷量 個	平均售價 人民幣元
缸體										
乘用車缸體	42,312	464.4	75,850	771.4	289,678	800.8	58,991	826.0	101,757	723.0
商用車缸體	206,123	1,298.9	212,319	1,240.9	204,376	1,235.6	55,349	1,247.7	45,688	1,237.4
機動工業車輛缸體	25,857	821.6	34,253	930.3	53,939	1,009.1	10,831	973.7	18,030	1,029.1
小計	274,292	1,125.1	322,422	1,097.4	547,993	983.5	125,171	1,025.2	165,475	898.4
缸蓋	164,914	608.7	170,897	570.4	158,768	572.7	43,586	568.4	36,032	576.9

銷售缸體

我們的收入主要來自缸體銷售。基於不同汽車類型（包括乘用車、商用車和機動工業車輛）所採用的缸體，我們將缸體產品主要分為三類。於往績記錄期間，我們的缸體銷售顯著增長，原因是我們乘用車缸體及機動工業車輛缸體的銷售收入增加，部分被商用車缸體銷售收入的減少所抵銷。

財務資料

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們分別出售了約274,000個、322,000個、548,000個、125,000個及165,000個缸體，平均售價分別約為每個人民幣1,125.1元、人民幣1,097.4元、人民幣983.5元、人民幣1,025.2元及人民幣898.4元。具體而言，隨著中國乘用車銷量不斷增加，推動客戶對有關產品的需求增長，乘用車缸體的銷量及收入大幅提升。因此，乘用車缸體的銷售收入佔缸體銷售收入的百分比從2014年的6.4%增至2016年的43.0%，並進一步增至截至2017年3月31日止三個月的49.5%。

於往績記錄期間，我們機動工業車輛缸體的銷售收入亦有所增加，主要原因是售予一名現有客戶的玉柴系列四缸缸體增加。

銷售缸蓋

我們的部分收入來自缸蓋銷售。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們分別售出約165,000個、171,000個、159,000個、44,000個及36,000個缸蓋，平均售價分別約為每個人民幣608.7元、人民幣570.4元、人民幣572.7元、人民幣568.4元及人民幣576.9元。於往績記錄期間，我們的缸蓋銷售收入減少，主要歸因於用於商用車缸蓋的銷量減少，有關減少與商用車缸體的銷量減少一致，原因在於兩者通常一起出售。

銷售缸體輔助部件

除缸體及缸蓋外，我們亦生產若干缸體輔助部件及結構性部件，其主要包括軸承蓋及慣性飛輪殼。

銷售成本

我們的銷售成本指生產成本且主要包括以下部分：

- *原材料及關鍵部件*：我們的原材料及關鍵部件成本包括缸體毛坯及缸蓋毛坯、廢鋼、生鐵及其他原材料（如缸套及其他維修及保養材料）的成本。
- *員工成本*：員工成本主要由生產僱員的工資及福利組成。
- *折舊及攤銷*：折舊及攤銷指我們生產設施及用於我們生產流程的其他製造設備及固定資產的折舊及土地租賃預付款項的攤銷。

財務資料

- **服務費：**服務費指與第三方服務供應商提供的清潔、食堂、打掃及其他非必需支持服務及將若干輔助缸體毛坯產品的精密鑄造外包相關的開支。
- **水電費：**水電費指我們生產過程中所用的水電成本。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣 千元	%								
	(未經審核)									
原材料及關鍵部件	188,449	64.4	202,776	63.1	322,221	67.6	81,882	70.0	75,370	60.6
員工成本	34,226	11.7	37,129	11.5	47,731	10.0	11,185	9.6	13,164	10.6
折舊及攤銷	27,083	9.3	34,569	10.8	41,616	8.7	9,328	8.0	13,950	11.2
服務費	21,513	7.4	20,441	6.4	29,371	6.2	6,728	5.7	10,166	8.2
水電費	21,178	7.2	26,631	8.2	35,854	7.5	7,811	6.7	11,727	9.4
合計	<u>292,449</u>	<u>100.0</u>	<u>321,546</u>	<u>100.0</u>	<u>476,793</u>	<u>100.0</u>	<u>116,934</u>	<u>100.0</u>	<u>124,377</u>	<u>100.0</u>

分部銷售成本

下表載列我們於往績記錄期間按分部及主要產品類型劃分的銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣 千元	%								
	(未經審核)									
缸體銷售成本										
乘用車缸體	20,556	7.0	51,517	16.0	194,165	40.7	42,152	36.0	58,126	46.7
商用車缸體	179,443	61.4	168,138	52.3	161,960	34.0	45,033	38.5	35,547	28.6
機動工業車輛缸體	18,984	6.5	26,767	8.3	41,964	8.8	8,728	7.5	13,407	10.8
小計	218,983	74.9	246,422	76.6	398,089	83.5	95,913	82.0	107,080	86.1
缸蓋銷售成本	57,174	19.6	54,960	17.1	50,730	10.6	14,677	12.6	12,278	9.9
缸體輔助部件 銷售成本	16,292	5.5	20,164	6.3	27,974	5.9	6,344	5.4	5,019	4.0
合計	<u>292,449</u>	<u>100.0</u>	<u>321,546</u>	<u>100.0</u>	<u>476,793</u>	<u>100.0</u>	<u>116,934</u>	<u>100.0</u>	<u>124,377</u>	<u>100.0</u>

財務資料

缸體銷售成本

於往績記錄期間，缸體有關的分部銷售成本大幅增加，主要由於銷量增加。具體而言，乘用車及機動工業車輛缸體的有關銷售成本增加，部分被銷售商用車缸體的減少所抵銷。

缸蓋銷售成本

於往績記錄期間，缸蓋有關的分部銷售成本下降與期內的缸蓋銷售減少一致。

缸體輔助部件的銷售成本

缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至2014年12月31日止年度的人民幣16.2百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元，並進一步增至截至2016年12月31日止年度的人民幣28.0百萬元，主要由於主軸承蓋產品銷量增加。缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣6.3百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣5.0百萬元，減幅為20.6%，主要由於主軸承蓋產品減少。

敏感度分析

經參照於往績記錄期間的原材料及關建部件總成本的波動情況，以下所載年內／期內利潤敏感度分析僅供說明。下表顯示在其他因素保持不變的情況下我們原材料及關建部件總成本的假設性增減對我們年內／期內利潤的影響：

	假設增加／ 減少5.0%	假設增加／ 減少10.0%	假設增加／ 減少15.0%
	<u>(人民幣千元)</u>	<u>(人民幣千元)</u>	<u>(人民幣千元)</u>
以下年內／期內利潤增加／減少：			
截至2014年12月31日止年度	8,009	16,018	24,027
截至2015年12月31日止年度	8,618	17,236	25,854
截至2016年12月31日止年度	13,694	27,389	41,083
截至2017年3月31日止三個月	3,203	6,406	9,610

財務資料

毛利及毛利率

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣139.5百萬元、人民幣159.6百萬元、人民幣193.1百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣50.3百萬元，同期，我們的毛利率分別為32.3%、33.2%、28.8%、27.7%及28.8%。

下表載列我們於往績記錄期間按分部及主要產品類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	利潤率	毛利	利潤率	毛利	利潤率	毛利	利潤率	毛利	利潤率
	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)									
銷售缸體										
<u>乘用車缸體</u>	(905)	(4.6)	6,991	11.9	37,816	16.3	6,576	13.5	15,447	21.0
<u>商用車缸體</u>	88,282	33.0	95,328	36.2	90,573	35.9	24,024	34.8	20,989	37.1
<u>機動工業車輛缸體</u>	2,259	10.6	5,097	16.0	12,466	22.9	1,818	17.2	5,148	27.7
小計	89,636	29.0	107,416	30.4	140,855	26.1	32,418	25.3	41,584	28.0
銷售缸蓋	43,216	43.0	42,512	43.6	40,189	44.2	10,097	40.8	8,509	40.9
銷售缸體輔助部件	6,668	29.0	9,653	32.4	12,057	30.1	2,329	26.9	253	4.8
合計	<u>139,520</u>	<u>32.3</u>	<u>159,581</u>	<u>33.2</u>	<u>193,101</u>	<u>28.8</u>	<u>44,844</u>	<u>27.7</u>	<u>50,346</u>	<u>28.8</u>

其他收入

其他收入淨額主要包括(i)就修建生產設施及採購生產設備從地方政府部門獲得的政府補助；(ii)我們就理財目的持有的可供出售投資及銀行存款的利息收入；(iii)無報價股本投資的股息收入；及(iv)出售物業、廠房及設備的收益淨額。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣 千元	%								
政府補助	3,489	78.5	3,868	84.8	3,982	78.8	909	66.3	1,648	79.5
利息收入	565	12.7	176	3.9	573	11.3	62	4.5	31	1.5
無報價股本投資 的股息收入	340	7.6	360	7.9	462	9.1	380	27.7	380	18.3
出售物業、廠房及 設備的收益淨額	4	0.1	168	3.7	-	-	-	-	-	-
其他	51	1.1	(13)	(0.3)	39	0.8	20	1.5	15	0.7
合計	4,449	100.0	4,559	100.0	5,056	100.0	1,371	100.0	2,074	100.0

銷售開支

銷售開支主要包括(i)與向客戶交付產品有關的運輸開支；(ii)就我們提供的產品保修作出的撥備；及(iii)與銷售及營銷人員的薪金及福利有關的員工成本。

我們的銷售開支於往績記錄期間增加主要是由於與銷售增加有關的運輸開支增加。下表載列我們於往績記錄期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017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	%
運輸開支	13,393	66.5	14,083	67.0	18,039	69.7	3,718	65.2	4,035	59.0
產品保修撥備	2,448	12.1	2,778	13.2	2,947	11.4	598	10.5	794	11.6
員工成本	1,509	7.5	1,573	7.5	2,241	8.7	535	9.4	687	10.0
其他 ⁽¹⁾	2,804	13.9	2,575	12.3	2,630	10.2	852	14.9	1,327	19.4
合計	20,154	100.0	21,009	100.0	25,857	100.0	5,703	100.0	6,843	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括銷售及市場推廣人員產生的業務招待費及差旅費。

行政開支

行政開支主要包括(i)研發開支；(ii)與行政人員的薪金及福利相關的員工成本；(iii)稅務附加費；(iv)辦公開支；(v)辦公樓宇及設備的折舊及攤銷；(vi)與[編纂]有關的開支；及(vii)貿易應收款項的減值虧損。

財務資料

我們的行政開支於往績記錄期間增加主要是由於與研發有關的開支增加及截至2016年12月31日止年度開始產生的[編纂]相關開支。下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
研發開支	15,472	44.7	19,663	44.8	20,757	41.2	3,741	33.1	4,173	25.8
員工成本	4,994	14.5	6,321	14.4	6,712	13.4	1,546	13.7	2,606	16.1
其他稅項	3,871	11.2	5,625	12.8	6,178	12.3	2,419	21.4	2,133	13.2
辦公開支	2,307	6.7	3,377	7.7	3,909	7.8	988	8.7	911	5.6
折舊及攤銷	2,046	5.9	1,785	4.1	2,404	4.8	809	7.2	666	4.1
[編纂]開支	-	-	-	-	3,779	7.5	-	-	3,475	21.5
貿易應收款項的減值虧損	-	-	1,251	2.9	600	1.2	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	5,857	17.0	5,839	13.3	5,931	11.8	1,792	15.9	2,217	13.7
合計	<u>34,547</u>	<u>100.0</u>	<u>43,861</u>	<u>100.0</u>	<u>50,270</u>	<u>100.0</u>	<u>11,295</u>	<u>100.0</u>	<u>16,181</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括高級管理人員及行政人員的業務招待及差旅費。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款及其他金融機構借款的利息開支，以及銀行手續費及其他。

下表載列我們於往績記錄期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017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)									
銀行及其他借款的利息	11,686	92.9	10,866	90.0	11,569	88.6	2,974	79.5	2,313	88.6
銀行手續費及其他	895	7.1	1,211	10.0	1,495	11.4	769	20.5	299	11.4
合計	<u>12,581</u>	<u>100.0</u>	<u>12,077</u>	<u>100.0</u>	<u>13,064</u>	<u>100.0</u>	<u>3,743</u>	<u>100.0</u>	<u>2,612</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅開支

所得稅開支包括我們產生的即期稅項及遞延所得稅。

下表載列我們於往績記錄期間的稅項開支明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元) (未經審核)	2017年 (人民幣千元)
即期稅項－中國企業所得稅					
年內／期內撥備	18,095	13,459	16,474	3,880	4,665
遞延稅項					
暫時差異的產生及撥回	(5,208)	309	(1,233)	(285)	(1,320)
合計	<u>12,887</u>	<u>13,768</u>	<u>15,241</u>	<u>3,595</u>	<u>3,345</u>

即期稅項主要包括我們的中國附屬公司因在中國銷售而應繳納的中國企業所得稅。遞延稅項主要包括當前年度的稅項（抵免）／支出。

開曼群島

本公司根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，故毋須繳納開曼群島所得稅。

香港

於往績記錄期間，由於我們的香港附屬公司並未產生需繳納香港利得稅的應稅利潤，故並未就香港利得稅作出撥備。

財務資料

中國

本集團於中國成立的其中一家附屬公司獲稅務局批准成為高新技術企業納稅。根據批文，該附屬公司有權自2012年至2017年按15%的中國企業所得稅優惠稅率繳稅。除中國企業所得稅優惠稅率外，該附屬公司還享有按截至2016年12月31日止年度起產生的合資格研發成本的50%計算的額外稅項減免補貼。

年內／期內利潤

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣63.8百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣23.4百萬元。

經營業績同期比較

截至2017年3月31日止三個月與截至2016年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣161.8百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣174.7百萬元，增幅為8.0%。該增加主要歸因於缸體的銷售收入增加，部分被缸蓋和缸體輔助部件銷售收入減少所抵銷。

銷售缸體

缸體銷售的分部收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣128.3百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣148.7百萬元，增幅為15.9%。該增加主要歸因於乘用車缸體銷量大幅增加，但部分被平均售價下降所抵銷，平均售價下降乃由於售價通常較低的乘用車缸體銷量所佔比例較高。就產品類型而言，乘用車和機動工業車輛缸體的銷售收入增加，部分被商用車缸體銷售收入減少所抵銷。

乘用車缸體的銷售收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣48.7百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣73.6百萬元，增幅為51.1%。該增加主要歸因於乘用車缸體銷量從截至2016年3月31日止三個月的約59,000個（包括約32,000個灰鑄缸體及約27,000個鋁合金缸體）大幅增至截至2017年3月31日止三個月的約102,000個（包

財務資料

括約59,000個灰鑄缸體及約43,000個鋁合金缸體)。有關增加受為滿足客戶需求增長於2016年3月新增三條機械加工線(一條用於灰鑄缸體，另兩條用於鋁合金缸體)及於2016年9月新增一條機械加工線(用於灰鑄缸體)的推動。

商用車缸體的銷售收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣69.1百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣56.5百萬元，減幅為18.2%。該減少主要歸因於商用車缸體銷量從截至2016年3月31日止三個月的約55,000個減至截至2017年3月31日止三個月的約46,000個，主要由於我們的493系列缸體銷量減少。

機動工業車輛缸體的銷售收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣10.5百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣18.6百萬元，增幅為77.1%。該增加主要歸因於機動工業車輛缸體銷量從截至2016年3月31日止三個月的約11,000個增至截至2017年3月31日止三個月的約18,000個，主要與售予一名現有客戶的玉柴系列四缸缸體增加有關。

銷售缸蓋

缸蓋銷售的分部收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣24.8百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣20.8百萬元，減幅為16.1%。該減少主要歸因於缸蓋銷量從截至2016年3月31日止三個月的約44,000個減至截至2017年3月31日止三個月的約36,000個，主要與493系列缸蓋的銷量減少有關，該減少與同期該系列缸體的銷量減少一致。

銷售缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣8.7百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣5.2百萬元，減幅為40.2%。有關減少主要歸因於主軸承蓋產品的銷量減少。

銷售成本

銷售成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣116.9百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣124.4百萬元，增幅為6.4%。該增加主要歸因於(i)於2016年3月及9月建造的新機械加工線的折舊及攤銷增加；及(ii)因參與製造我們產品的僱員薪酬水平提高導致員工成本增加，但隨著使用自製毛坯產品製成的缸體比例增加，我們的原材料及關鍵部件成本下降，部分抵銷了上述增加。

財務資料

缸體的銷售成本

缸體相關的分部銷售成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣95.9百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣107.1百萬元，增幅為11.7%。該增加反映了隨著乘用車和機動工業車輛缸體的銷量增加，有關產品的銷售成本增加，但部分被商用車缸體銷售成本的減少所抵銷，該減少與有關產品的銷量下滑有關。

缸蓋的銷售成本

缸蓋相關銷售的分部成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣14.7百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣12.3百萬元，減幅為16.3%。該減少與缸蓋銷量減少相符。

缸體輔助部件的銷售成本

缸體輔助部件相關銷售的分部成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣6.3百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣5.0百萬元，減幅為20.6%。該減少與缸體輔助部件銷量減少相符。

毛利及毛利率

毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣44.8百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣50.3百萬元，增幅為12.3%。毛利率從截至2016年3月31日止三個月的27.7%增至截至2017年3月31日止三個月的28.8%。該等增加主要歸因於銷售缸體的毛利及毛利率增加，部分被銷售缸體輔助部件的毛利及毛利率減少所抵銷。

缸體

銷售缸體的分部毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣32.4百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣41.6百萬元，增幅為28.4%。該增加主要歸因於乘用車及機動工業車輛的缸體銷售所得毛利增加，部分被銷售商用車缸體所得毛利減少所抵銷。銷售缸體的分部毛利率從截至2016年3月31日止三個月的25.3%增至截至2017年3月31日止三個月的28.0%，主要歸因於銷售我們所生產的所有三種類型缸體的毛利率均增加，部分被利潤率相對較低的乘用車缸體銷量增加所抵銷。

財務資料

銷售乘用車缸體所得毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣6.6百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣15.5百萬元，增幅為134.8%，主要由於乘用車缸體的銷量大幅增加。銷售乘用車缸體的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的13.5%增至截至2017年3月31日止三個月的21.0%。毛利率增加主要歸因於(i)由於使用由我們自行生產且利潤率相對較高的毛坯產品製成的乘用車缸體的銷量增加，銷售乘用車灰鑄鋼體的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的15.6%增至截至2017年3月31日止三個月的23.2%；及(ii)由於我們於2016年3月推出利潤率相對較高的新型鋁合金缸體，銷售乘用車鋁合金缸體的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的11.2%增至截至2017年3月31日止三個月的17.5%。

銷售商用車缸體所得毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣24.0百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣21.0百萬元，減幅為12.5%。但銷售商用車缸體的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的34.8%增至截至2017年3月31日止三個月的37.1%。該毛利率增加主要歸因於使用由我們自行生產及利潤率相對較高的毛坯產品製成的商用車缸體的銷量增加。

銷售機動工業車輛缸體所得毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣1.8百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣5.1百萬元，增幅為183.3%。銷售機動工業車輛缸體的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的17.2%增至截至2017年3月31日止三個月的27.7%。該毛利率增加主要歸因於平均售價及利潤率整體偏高的玉柴系列四缸缸體的銷量增加。

缸蓋

缸蓋銷售的分部毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣10.1百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣8.5百萬元，減幅為15.8%，主要由於該期間的銷量減少。銷售缸蓋的毛利率於截至2016年3月31日止三個月為40.8%，而截至2017年3月31日止三個月的毛利率為40.9%，保持相對穩定。

財務資料

缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部毛利從截至2016年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元，減幅為91.3%，主要由於該期間的收入減少。銷售缸體輔助部件的毛利率從截至2016年3月31日止三個月的26.9%減至截至2017年3月31日止三個月的4.8%。毛利率減少主要歸因於利潤率相對較高的一種主軸承蓋型號的銷量減少。

其他收入

其他收入從截至2016年3月31日止三個月的人民幣1.4百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣2.1百萬元，增幅為50.0%。該增加主要歸因於我們就擴建生產設施及採購新生產設備獲得的政府補助增加。

銷售開支

銷售開支從截至2016年3月31日止三個月的人民幣5.7百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣6.8百萬元，增幅為19.3%。該增加主要歸因於(i)銷量增加令我們向客戶交付產品引致的運輸開支增加；及(ii)其他開支（主要包括因拜訪客戶產生的業務招待費）增加。

行政開支

行政開支從截至2016年3月31日止三個月的人民幣11.3百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣16.2百萬元，增幅為43.4%，主要歸因於(i)[編纂]引致的開支；及(ii)實行我們的智能製造系統及改進我們的生產流程引致的研發開支增加。

融資成本

融資成本從截至2016年3月31日止三個月的人民幣3.7百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣2.6百萬元，減幅為29.7%，主要歸因於與去年同期相比，我們截至2017年3月31日止三個月的銀行及其他貸款的平均利率下降令利息支出減少。

財務資料

所得稅開支

我們產生的所得稅開支從截至2016年3月31日止三個月的人民幣3.6百萬元減至截至2017年3月31日止三個月的人民幣3.3百萬元，減幅為8.3%，主要歸因於相較於截至2016年3月31日止前三個月，因截至2017年3月31日止前三個月引致的合規定研發開支增加，我們享有的稅務減免金額增加。因此，我們的實際稅率從截至2016年3月31日止三個月的14.1%減至截至2017年3月31日止三個月的12.5%。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤從截至2016年3月31日止三個月的人民幣21.9百萬元增至截至2017年3月31日止三個月的人民幣23.4百萬元，增幅為6.8%。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收入

收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣481.1百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣669.9百萬元，增幅為39.2%。該增加主要歸因於缸體的銷售收入增加，部分被缸蓋的銷售收入減少所抵銷。

銷售缸體

銷售缸體的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣353.8百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣538.9百萬元，增幅為52.3%。該增加主要歸因於客戶需求增長推動銷量大幅增加，但部分被平均售價下降抵銷，主要反映了售價通常較低的乘用車缸體銷售所佔比例較高。就產品類型而言，乘用車和機動工業車輛的缸體的銷售收入增加，部分被商用車缸體銷售收入減少所抵銷。

乘用車缸體的銷售收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣58.5百萬元大幅增至截至2016年12月31日止年度的人民幣232.0百萬元，增幅為296.6%。該增加主要歸因於乘用車缸體銷量從截至2015年12月31日止年度的約76,000個（包括約46,000個灰鑄缸體及約30,000個鋁合金缸體）大幅增至截至2016年12月31日止年度的約290,000個（包括約145,000個灰鑄缸體及約145,000個鋁合金缸體）。有關增加受為滿足客戶需求增長於2016年3月新增三條機械加工線（一條用於灰鑄缸體，另兩條用於鋁合金缸體）及於2016年9月新增一條機械加工線（用於灰鑄缸體）的推動。

財務資料

商用車缸體的銷售收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣263.4百萬元減至截至2016年12月31日止年度的人民幣252.5百萬元，減幅為4.1%。該減少主要歸因於(i)商用車缸體銷量從截至2015年12月31日止年度的約212,000個減至截至2016年12月31日止年度的約204,000個，及主要由於493系列缸體銷量減少。

機動工業車輛缸體的銷售收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣31.9百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣54.4百萬元，增幅為70.5%。該增加主要歸因於機動工業車輛缸體的銷量從截至2015年12月31日止年度的約34,000個增至截至2016年12月31日止年度的約54,000個，主要與向一名現有客戶銷售玉柴系列四缸缸體數量增加有關。

銷售缸蓋

銷售缸蓋的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣97.5百萬元減至截至2016年12月31日止年度的人民幣90.9百萬元，減幅為6.8%。該減少主要歸因於缸蓋銷量從截至2015年12月31日止年度的約171,000個減至截至2016年12月31日止年度的約159,000個，主要與493系列缸蓋的銷量減少有關，該減少與同期該系列缸體的銷量減少一致。

銷售缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣40.1百萬元，增幅為34.6%。該增加主要歸因於主軸承蓋銷量增加。

銷售成本

銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣321.5百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣476.8百萬元，增幅為48.3%。該增加主要歸因於(i)銷量增加推動原材料及關鍵部件的成本增加；(ii)因參與製造我們產品的僱員薪酬水平提高，導致員工成本增加；及(iii)建造兩棟新廠房及公租房相關的折舊及攤銷增加。

財務資料

缸體的銷售成本

缸體相關的分部銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣246.4百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣398.1百萬元，增幅為61.6%。該增加反映了隨著乘用車和機動工業車輛缸體的銷量增加，有關產品的銷售成本增加，但部分被商用車缸體的銷售成本減少所抵銷，該減少與有關產品的銷量下滑有關。

缸蓋的銷售成本

缸蓋相關銷售的分部成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元減至截至2016年12月31日止年度的人民幣50.7百萬元，減幅為7.8%。該減少與缸蓋銷量減少相符。

缸體輔助部件的銷售成本

缸體輔助部件相關銷售的分部成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣28.0百萬元，增幅為39.3%。該增加主要歸因於缸體輔助部件銷量增加。

毛利及毛利率

毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣159.6百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣193.1百萬元，增幅為21.0%，該增加主要歸因於銷售缸體的毛利增加，部分被缸蓋銷售的毛利減少所抵銷。但毛利率從截至2015年12月31日止年度的33.2%降至截至2016年12月31日止年度的28.8%。該下降主要歸因於相較於2015年，2016年銷售缸體的毛利率均有所下降。

缸體

銷售缸體的分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣107.4百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣140.9百萬元，增幅為31.2%。該增加主要歸因於銷售乘用車及機動工業車輛缸體的毛利增加，部分被銷售商用車缸體的毛利減少所抵銷。但銷售缸體的分部毛利率從截至2015年12月31日止年度的30.4%降至截至2016年12月31日止年度的26.1%，主要由於利潤率相對較低的乘用車缸體銷售所佔比例較高。

財務資料

銷售乘用車缸體所得毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元大幅增加440.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣37.8百萬元，主要由於乘用車缸體的銷量大幅增加。銷售乘用車缸體的毛利率從截至2015年12月31日止年度的11.9%增至截至2016年12月31日止年度的16.3%。毛利率增加主要歸因於(i)由於使用由我們自行生產的且利潤率相對更高的毛坯產品製成的有關缸體銷量增加，銷售乘用車灰鑄鋼體的毛利率從截至2015年12月31日止年度的16.3%增至截至2016年12月31日止年度的18.5%；及(ii)由於我們於2016年3月推出利潤率相對更高的新型乘用車鋁合金缸體，銷售乘用車鋁合金缸體的毛利率從截至2015年12月31日止年度的6.0%增至截至2016年12月31日止年度的14.2%。

銷售商用車缸體所得毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣95.3百萬元減至截至2016年12月31日止年度的人民幣90.6百萬元，減幅為4.9%。銷售商用車缸體的毛利率從截至2015年12月31日止年度的36.2%略降至截至2016年12月31日止年度的35.9%。

銷售機動工業車輛缸體所得毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元，增幅為145.1%。銷售機動工業車輛缸體的毛利率從截至2015年12月31日止年度的16.0%增至截至2016年12月31日止年度的22.9%。毛利率增加主要歸因於平均售價及利潤率整體偏高的玉柴系列四缸缸體的銷量增加。

缸蓋

銷售缸蓋所得分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣42.5百萬元減至截至2016年12月31日止年度的人民幣40.2百萬元，減幅為5.4%，主要原因是期間銷量下降。然而，銷售缸蓋的毛利率從截至2015年12月31日止年度的43.6%增至截至2016年12月31日止年度的44.2%。毛利率略增主要歸因於加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋的銷售增加，該缸蓋售價及銷售成本相對較低。

缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件所得分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元，增幅為23.7%。但銷售缸體輔助部件的毛利率從截至2015年12月31日止年度的32.4%降至截至2016年12月31日止年

財務資料

度的30.1%。毛利率下降主要歸因於我們主動擴大客戶群，原因是我們推出於營運初期利潤率相對較低的新型主軸承蓋。

其他收入

其他收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元，增幅為10.9%。該增長主要歸因於(i)我們持作理財用途的可供出售投資所得利息收入增加；及(ii)我們就擴建生產設施及採購新生產設備獲得的政府補助增加。

銷售開支

銷售開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣21.0百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣25.9百萬元，增幅為23.3%。該增加主要歸因於(i)銷售增加令我們向客戶交付產品產生的運輸開支增加；及(ii)與我們的銷售息息相關的我們銷售及營銷人員的增加的業績獎金相關的員工成本增加。

行政開支

行政開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣43.9百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元，增幅為14.6%，主要歸因於(i) 2016年產生[編纂]開支；及(ii)推行額外研發項目以設計及生產若干生產設備以及改進我們的生產流程引致的研發開支增加。

融資成本

融資成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣13.1百萬元，增幅為8.3%，主要歸因於向第三方貸款以提供營運資金使得利息開支增加。

所得稅開支

我們產生的所得稅開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣13.8百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元，增幅為10.1%，主要歸因於應課稅收入增加。但我們的實際稅率從截至2015年12月31日止年度的15.8%降至截至2016年12月31日止年度的14.0%，主要是因當地稅務機關自2016年1月1日起透過從應課稅收入中額外減免合規的研發開支的形式向我們授予了一項稅項減免。

財務資料

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2015年12月31日止年度的人民幣73.4百萬元增至截至2016年12月31日止年度的人民幣93.7百萬元，增幅為27.7%。

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

我們的收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣432.0百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣481.1百萬元，增幅為11.4%。有關增加主要是因為缸體的銷售收入增加，部分被缸蓋的銷售收入減少所抵銷。

銷售缸體

缸體銷售的分部收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣308.6百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣353.8百萬元，增幅為14.6%。有關增加主要歸因於乘用車及機動工業車輛的缸體銷售收入增加，部分被商用車缸體的銷售收入略微減少所抵銷。

乘用車缸體的銷售收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣19.7百萬元大幅增至截至2015年12月31日止年度的人民幣58.5百萬元，增幅為197.0%。有關增加主要是由於乘用車缸體銷量從截至2014年12月31日止年度的約42,000個(包括約29,000個灰鑄缸體及約13,000個鋁合金缸體)增至截至2015年12月31日止年度的約76,000個(包括約46,000個灰鑄缸體及約30,000個鋁合金缸體)以及平均售價從截至2014年12月31日止年度的人民幣464.4元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣771.4元，以及平均售價從截至2014年12月31日止年度的人民幣464.4元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣771.4元。銷量增加主要歸因於(i)客戶對乘用車缸體的需求增加；及(ii)2015年5月新增一條新型鋁合金缸體機械加工線。平均售價提高乃主要由於加工客戶提供的毛坯產品製成的乘用車缸體銷量減少，該缸體售價相對較低，但利潤率較高。

商用車缸體的銷售收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣267.7百萬元略微減至截至2015年12月31日止年度的人民幣263.5百萬元，減幅為1.6%。有關減少主要是由於商用車缸體的總體平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個人民幣1,298.9元

財務資料

減至截至2015年12月31日止年度的每個人民幣1,240.9元，主要與加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體的銷售增加有關，該缸體售價及銷售成本相對較低。

機動工業車輛缸體的銷售收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣31.9百萬元，增幅為50.5%。有關增加主要是由於機動工業車輛缸體銷量從截至2014年12月31日止年度的約26,000個增至截至2015年12月31日止年度的約34,000個，主要與一名現有客戶對玉柴系列四缸缸體的採購增加有關。

銷售缸蓋

缸蓋銷售的分部收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣100.4百萬元減至截至2015年12月31日止年度的人民幣97.5百萬元，減幅為2.9%。有關減少主要是由於缸蓋的總體平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個人民幣608.7元減至截至2015年12月31日止年度的每個人民幣570.4元，主要由於加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋的銷售增加，該缸蓋售價及銷售成本相對較低。

銷售缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部收入從截至2014年12月31日止年度的人民幣23.0百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元，增幅為29.6%。有關增加主要歸因於我們主軸承蓋產品的銷量增加。

銷售成本

銷售成本從截至2014年12月31日止年度的人民幣292.4百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣321.5百萬元，增幅為10.0%。該增加主要歸因於(i)銷量增加推動原材料及關鍵部件的成本增加；(ii)與建設KW自動鑄造線及採購相關生產設備有關的折舊及攤銷增加；及(iii)因參與製造我們產品的僱員人數增加導致員工成本增加。

缸體的銷售成本

缸體相關的分部銷售成本從截至2014年12月31日止年度的人民幣219.0百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣246.4百萬元，增幅為12.5%。該增加反映了乘用車和機動工業車輛缸體的銷售成本隨著銷售的增加而增加，但部分被商用車缸體銷售成本的減少所抵銷，該減少是由於加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體的銷量增加，而該等缸體的銷售成本相對較低。

財務資料

缸蓋的銷售成本

缸蓋有關的分部銷售成本從截至2014年12月31日止年度的人民幣57.2百萬元減至截至2015年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元，減幅為3.8%。有關減少主要是因為加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋的銷售增加，該缸蓋銷售成本相對較低。

缸體輔助部件的銷售成本

缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至2014年12月31日止年度的人民幣16.2百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元，增幅為24.1%。有關增加主要是因為缸體輔助部件銷量增加。

毛利及毛利率

毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣139.5百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣159.6百萬元，增幅為14.4%。有關增加主要歸因於銷售缸體所得毛利增加，部分被銷售缸蓋所得毛利減少所抵銷。我們的毛利率從截至2014年12月31日止年度的32.3%增至截至2015年12月31日止年度的33.2%。毛利率的增加歸因於相比2014年，2015年銷售所有三個產品分部的毛利率均有所增加。

缸體

缸體銷售所得的分部毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣89.6百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣107.4百萬元，增幅為19.9%。有關增加主要歸因於銷售我們所生產的全部三種類型缸體所得毛利增加。缸體銷售的分部毛利率從截至2014年12月31日止年度的29.0%增至截至2015年12月31日止年度的30.4%，主要是由於銷售我們所生產的全部三種類型缸體的毛利率均有所增加，部分被利潤率相對較低的乘用車缸體銷售所佔比例較高所抵銷。

相較截至2014年12月31日止年度的毛虧人民幣0.9百萬元及毛利率-4.6%，截至2015年12月31日止年度銷售乘用車缸體錄得毛利人民幣7.0百萬元，毛利率為11.9%。該增加主要歸因於2015年5月新增一條新型鋁合金缸體機械加工線，令乘用車缸體的銷量及平均售價增加。

財務資料

銷售商用車缸體所得毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣88.2百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣95.3百萬元，增幅為8.0%。銷售商用車缸體的毛利率亦從截至2014年12月31日止年度的33.0%增至截至2015年12月31日止年度的36.2%。毛利率的增加主要歸因於加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體銷量增加，該缸體售價及銷售成本相對較低。

銷售機動工業車輛缸體所得毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元，增幅為121.7%。銷售機動工業車輛缸體的毛利率從截至2014年12月31日止年度的10.6%增至截至2015年12月31日止年度的16.0%。毛利率的增加主要歸因於平均售價及利潤率整體偏高的玉柴系列四缸缸體的銷量增加。

缸蓋

銷售缸蓋所得分部毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣43.2百萬元減至截至2015年12月31日止年度的人民幣42.5百萬元，減幅為1.6%。然而，銷售缸蓋的毛利率從截至2014年12月31日止年度的43.0%增至截至2015年12月31日止年度的43.6%。毛利率的增加主要歸因於加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋的銷售增加，該缸蓋售價相對較低但利潤率較高。

缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件所得分部毛利從截至2014年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元，增幅為44.8%。銷售缸體輔助部件的毛利率從截至2014年12月31日止年度的29.0%增至截至2015年12月31日止年度的32.4%。毛利率的增加主要歸因於我們主軸承蓋產品的銷量增加，該主軸承蓋產品毛利較高。

其他收入

截至2014年12月31日止年度的其他收入相對穩定，為人民幣4.4百萬元，而截至2015年12月31日止年度為人民幣4.6百萬元。

財務資料

銷售開支

銷售開支從截至2014年12月31日止年度的人民幣20.2百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣21.0百萬元，增幅為4.0%。有關增加主要是因為我們就向客戶交付產品產生的運輸開支增加，其原因是我們的銷量增加。

行政開支

行政開支從截至2014年12月31日止年度的人民幣34.5百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣43.9百萬元，增幅為27.2%，主要歸因於(i)行政人員的薪酬增加令員工成本增加；(ii)就推出幾種新產品（包括新系列缸體及主軸承蓋）的額外研發項目及改進我們的生產流程引致的研發開支增加；及(iii)就擴展我們現有的生產設施產生的附加稅（尤其是財產稅）增加。

融資成本

融資成本從2014年的人民幣12.6百萬元減至2015年的人民幣12.1百萬元，減幅為4.0%，這主要是因為利息開支減少，其原因是2015年的銀行及其他貸款利率高於前一年。

所得稅開支

我們產生的所得稅開支從截至2014年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣13.8百萬元，增幅為7.0%，主要由於應課稅收入增加。我們的有效稅率從截至2014年12月31日止年度的16.8%減至截至2015年12月31日止年度的15.8%，主要由於不可扣稅開支減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2014年12月31日止年度的人民幣63.8百萬元增至截至2015年12月31日止年度的人民幣73.4百萬元，增幅為15.0%。

財務資料

有關合併財務狀況表若干項目的論述

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	於12月31日			於2017年	於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日	6月30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	70,324	98,277	116,173	139,627	149,673
貿易及其他應收款項	157,728	162,884	252,046	274,598	254,312
可供出售金融資產	6,000	-	-	-	-
現金及現金等價物	11,353	19,328	9,553	13,142	16,155
流動資產總值	245,405	280,489	377,772	427,367	420,140
流動負債					
貿易及其他應付款項	135,133	162,613	280,652	309,294	302,415
銀行及其他貸款	144,385	155,296	90,833	111,333	113,333
即期稅項	3,341	3,893	2,684	2,963	(489)
保修撥備	1,291	1,770	2,084	2,215	2,320
流動負債總額	284,150	323,572	376,253	425,805	417,579
流動(負債)/資產淨值	(38,745)	(43,083)	1,519	1,562	2,561

於2014年及2015年12月31日，我們均錄得流動負債淨額，其主要原因是我們使用短期銀行貸款為建造生產設施及購買生產設備提供資金。與我們的流動負債淨額狀況有關的風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－於2014年及2015年12月31日，我們錄得流動負債淨額，並可能面臨流動性風險」一段。

財務資料

相較於2017年3月31日的流動資產淨值人民幣1.6百萬元，我們於2017年6月30日的流動資產為人民幣2.6百萬元。該等變動主要由於(i)存貨增加人民幣10.0百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣6.9百萬元；(iii)即期稅項減少人民幣3.5百萬元；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣3.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項減少人民幣20.3百萬元；及(ii)銀行及其他貸款增加人民幣2.0百萬元所抵銷。

於2017年3月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1.6百萬元，而於2016年12月31日的流動資產淨值為人民幣1.5百萬元。該小幅增加主要由於(i)2017年3月應收客戶款項隨著銷售額的增加而增加以及中國春節期間推遲收取應收款項，導致貿易及其他應收款項增加人民幣22.6百萬元；(ii)預計2017年第二季度銷售額將增加，存貨增加人民幣23.5百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣3.6百萬元，大部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣28.6百萬元；(ii)銀行及其他貸款增加人民幣20.5百萬元；及(iii)即期稅項增加人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2016年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1.5百萬元，而於2015年12月31日的流動負債淨額為人民幣43.1百萬元。該增加主要是由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣89.2百萬元，其主要原因是2016年我們的銷售額增加；(ii)銀行及其他貸款減少人民幣64.5百萬元；及(iii)隨著我們增加對原材料及關鍵部件及用於生產設備的維修及保養材料的採購，存貨增加人民幣17.9百萬元，部分被(i)由於原材料採購額隨著銷售的增加而增加以及實施智能製造系統相關的資本開支增加，貿易及其他應付款項增加人民幣118.0百萬元；及(ii)由於銀行存款減少，現金及現金等價物減少人民幣9.8百萬元所抵銷。

於2015年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣43.1百萬元，而於2014年12月31日的流動負債淨額為人民幣38.7百萬元。該減少主要歸因於(i)預計2016年銷售增加引致的原材料採購額增加，貿易及其他應付款項增加人民幣27.5百萬元；(ii)銀行及其他貸款增加人民幣10.9百萬元；及(iii)我們就理財目的持有的可供出售金融資產減少人民幣6.0百萬元，部分被(i)預計2016年銷售增加，存貨增加人民幣28.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣8.0百萬元；及(iii)主要由於2015年銷售增加，貿易及其他應收款項增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

我們預期透過以下方式進一步改善流動資產淨值狀況：(i)利用我們的業務經營所得資金；(ii)利用[編纂]；及(iii)債務結構調整，以降低借款總額中的短期貸款比例。考慮到我們的業務經營所得資金及我們的財務資源，董事認為，我們有足夠的營運資金全面履行我們於自報告期末起計至少未來12個月到期的財務責任，因此，財務資料乃按持續經營基準編製。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料及關鍵部件、在製品及成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
原材料及關鍵部件	17,207	25,418	40,547	47,347
在製品	18,691	27,904	29,764	21,089
成品	36,054	47,113	48,260	73,476
	71,952	100,435	118,571	141,912
減：存貨撇減	(1,628)	(2,158)	(2,398)	(2,285)
	<u>70,324</u>	<u>98,277</u>	<u>116,173</u>	<u>139,627</u>

我們的存貨從2016年12月31日的人民幣116.2百萬元增至2017年3月31日的人民幣139.6百萬元，增幅為20.1%。存貨增加主要是由於預期2017年第二季度乘用車缸體銷量增加會令2017年3月31日的原材料及關鍵部件以及製成品存貨增加。

我們的存貨從2015年12月31日的人民幣98.3百萬元增至2016年12月31日的人民幣116.2百萬元，增幅為18.2%。存貨增加主要是由於隨著我們增加對以下各項的採購，原材料及關鍵部件的存貨增加：(i)製造自製毛坯產品所用的生鐵、廢鋼及其他原材料；及(ii)生產設備所用的維修及保養材料。

我們的存貨從2014年12月31日的人民幣70.3百萬元增至2015年12月31日的人民幣98.3百萬元，增幅為39.8%。存貨增加主要是由於(i)我們增加了對缸體毛坯的採購，因此原材料及主要部件的存貨也隨之增加；及(ii)預期2016年乘用車缸體的銷量增加會令2015年12月31日的在製品及製成品存貨增加。

財務資料

我們定期審查及評估我們存貨餘量。於管理流動資金需求時，我們努力維持最佳存貨水平以滿足客戶需求。我們通常維持我們認為可滿足約兩個月生產的原材料存貨水平。我們為不再適合用於生產或出售的廢棄及滯銷存貨（尤其是超過一年的存貨）作出撥備。當考慮是否作出適當撥備時，將考慮諸多因素，如原材料過往及預期消耗以及產品的適銷性。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年3月31日，我們錄得存貨撥備分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.3百萬元。於2017年7月31日，我們於2017年3月31日的存貨中約人民幣118.7百萬元或85.0%已被出售或消耗。

下表載列於往績記錄期間我們的平均存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
				止三個月
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	81	96	82	93

附註：

- (1) 平均存貨周轉日數等於相關年度或期間開始及結束時存貨結餘的平均數除以相關年度或期間的銷售成本，再乘以該年度的365日或該三個月期間的90日。

平均存貨周轉日數從截至2014年12月31日止年度的81日增至截至2015年12月31日止年度的96日，這主要是因為預期2016年我們乘用車缸體的銷量增加而增加2015年12月31日的原材料及關鍵部件、在製品及製成品存貨。截至2016年12月31日止年度的平均存貨周轉日數降至82日，這主要是因為存貨控制內部管理改善。截至2017年3月31日止三個月的平均存貨周轉日數增至93日，這主要是因為預期2017年第二季度我們乘用車缸體的銷量增加而增加2017年3月31日的原材料及關鍵部件以及製成品存貨。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要關乎我們應收客戶的未償還款項（以貿易應收款項及應收票據的形式）以及預付款、按金及其他應收款項，減去任何呆賬撥備。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31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	121,765	117,848	149,258	202,711
應收票據	21,166	30,838	87,922	52,288
	142,931	148,686	237,180	254,999
預付款、按金及				
其他應收款項：				
購買存貨的預付款項	6,001	3,772	1,951	5,120
生產績效按金	8,247	9,508	10,150	9,370
應收股息	340	–	–	380
本公司股份擬首次[編纂]				
的預付款項	–	–	1,260	2,409
其他	209	918	1,505	2,320
	157,728	162,884	252,046	274,598

我們的貿易及其他應收款項從2016年12月31日的人民幣252.0百萬元增至2017年3月31日的人民幣274.6百萬元，增幅為9.0%。該增長乃主要由於貿易應收款項及應收票據增加，主要因為(i)於2017年3月產生較大銷量令於2017年3月31日的應收客戶款項增加；及(ii)中國新年假期令2017年第一季度應收客戶款項推遲回收。

我們的貿易及其他應收款項從2015年12月31日的人民幣162.9百萬元增至2016年12月31日的人民幣252.0百萬元，增幅為54.7%。該增加主要是因為銷量增加（尤其是2016年第四季度的銷量增加）所致的貿易應收款項及應收票據增加，導致2016年12月31日的應收款項結餘數額較大。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項從2014年12月31日的人民幣157.7百萬元增至2015年12月31日的人民幣162.9百萬元，增幅為3.3%。有關增加主要由於銷量增加使貿易應收款項及應收票據增加。

於2017年7月31日，我們於2017年3月31日的貿易應收款項中約人民幣179.9百萬元或88.8%已結清；我們於2017年3月31日的應收票據中約人民幣48.5百萬元或92.8%已結清。

我們通常授予與我們建立長期關係的客戶（主要包括中國汽車製造商及發動機製造商）30至120日的信貸期。經計及客戶先前的信用記錄及其他特定客戶的額外資料，我們逐一評估信用條款。下表載列於所示日期根據發票日期呈列的貿易及其他應收款項（經扣除呆賬撥備）的賬齡分析：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一個月以內	75,752	86,178	133,796	126,089
一至三個月	42,693	40,664	64,713	106,032
三至六個月	22,883	20,954	38,249	21,077
六個月以上	1,603	890	422	1,801
	<u>142,931</u>	<u>148,686</u>	<u>237,180</u>	<u>254,999</u>

貿易應收款項及應收票據相關的減值虧損採用準備賬戶進行記錄，除非我們信納款項收回的可能性微乎其微，則減值虧損直接從貿易應收款項及應收票據中撇銷。截至2015年及2016年12月31日止年度，我們就管理層認為可收回性較低的貿易應收款項及應收票據分別確認減值虧損人民幣1.3百萬元及人民幣0.6百萬元。除此之外，我們並無於往績記錄期間確認貿易應收款項及應收票據的任何減值虧損。

為釐定呆賬撥備，我們考慮了應收款項賬齡、債務人信貸記錄及現行市場情況等因素。於評估逾期貿易應收款項及應收票據的時間長度及其可收回性後，董事認為，於往績記錄期間就貿易應收款項及應收票據作出的減值撥備已屬足夠。

財務資料

於2014年、2015年及2016年12月31日以及截至2017年3月31日止三個月，已逾期但並未減值的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣20.3百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣22.8百萬元。下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的已逾期但並未減值之貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
逾期少於一個月	10,653	5,534	2,077	16,094
逾期一至三個月	5,846	4,715	3,244	4,626
逾期三至六個月	2,349	922	837	1,879
逾期六個月以上	1,437	612	221	171
	<u>20,285</u>	<u>11,783</u>	<u>6,379</u>	<u>22,770</u>

於上述各所示日期，已逾期但並未減值的應收款項與多名和我們有良好往績記錄的獨立客戶有關。未逾期亦無減值的應收款項與多名近期並無拖欠記錄的客戶有關。

除上文所披露者外及根據我們過往經驗，鑒於有關我們的貿易應收款項及其他應收款項的信貸質素並無重大變動，結餘被視為全數可收回，故董事認為無須作出減值撥備。

下表載列於往績記錄期間我們貿易應收款項及應收票據的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
				止三個月
貿易應收款項及應收票據 的平均周轉日數 ⁽¹⁾	106	111	105	127

附註：

- (1) 我們貿易應收款項及應收票據的平均周轉日數等於相關年度或期間開始及結束時的貿易及其他應收款項結餘的平均數除以相關年度或期間的收入，再乘以該年度的365日或該三個月期間的90日。

財務資料

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，貿易應收款項及應收票據的平均周轉日數並無發生大幅波動。貿易應收款項及應收票據的平均周轉日數從截至2016年12月31日止年度的105日增至截至2017年3月31日止三個月的127日，主要由於(i) 2017年3月銷量增加，導致於2017年3月31日的應收客戶款項增加；及(ii)中國春節假期使我們於2017年第一季度推遲回收應收客戶款項。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要與下列因素有關：(i)我們欠付原材料供應商的款項；(ii)建造生產設施及採購生產設備的相關應付款項；(iii)員工成本相關的應付款項；及(iv)其他稅項應付款項。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31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	76,937	81,081	148,494	180,706
建造物業、廠房及設備的 應付款項	40,675	57,139	92,440	79,363
員工相關成本的應付款項	10,253	14,297	19,186	20,038
其他應付稅項	5,539	7,959	6,311	7,737
本公司股份擬[編纂]產生的 應付成本	—	—	4,568	8,558
應付股息	—	—	1,015	2,755
應計開支及其他應付款項	1,729	2,137	8,638	10,137
	<u>135,133</u>	<u>162,613</u>	<u>280,652</u>	<u>309,294</u>

我們的貿易及其他應付款項從2016年12月31日的人民幣280.7百萬元增至2017年3月31日的人民幣309.3百萬元，增幅為10.2%，主要由於(i)於2017年2月及3月底採購原材料及關鍵部件令貿易應付款項增加，導致產生大額未於2017年3月31日到期的應付供應商款項；(ii)[編纂]產生的應付成本增加，部分被購買生產設備的應付款項減少所抵銷，主要反映2016年實施智能製造系統相關的大額資本開支。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項從2015年12月31日的人民幣162.6百萬元增至2016年12月31日的人民幣280.7百萬元，增幅為72.6%，主要由於(i)為應對銷量的增加，原材料及關鍵部件的採購額相應增加，令貿易應付款項增加；及(ii)採購生產設備的應付款項增加，主要反映我們於2016年為實施智能製造系統產生更高的資本開支。

我們的貿易及其他應付款項從2014年12月31日的人民幣135.1百萬元增至2015年12月31日的人民幣162.6百萬元，增幅為20.4%，主要由於(i)建造公租房及兩棟新廠房的應付款項增加；(ii)就社會保險計劃及住房公積金供款所作撥備令員工相關成本的應付款項增加；及(iii)為應對銷量增加，原材料及關鍵部件的採購額相應增加，令貿易應付款項增加。

於2017年7月31日，我們於2017年3月31日的貿易應付款項中約人民幣121.4百萬元或67.2%已結清。

供應商通常給予本集團最多90日的信用期。下表載列於所示日期根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
少於一個月	42,325	43,787	71,787	93,101
一至三個月	27,955	32,446	49,082	67,406
三至六個月	3,177	2,352	24,765	18,053
六個月以上	3,480	2,496	2,860	2,146
	<u>76,937</u>	<u>81,081</u>	<u>148,494</u>	<u>180,706</u>

就直接自亦為客戶的供應商購買的毛坯產品的支付款項通常用於抵銷融入該等毛坯產品的製成品售價。

財務資料

下表載列所示期間我們貿易應付款項的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日 止三個月
貿易應付款項的 平均周轉日數 ⁽¹⁾	91	90	88	119

附註：

- (1) 我們貿易應付款項的平均周轉日數等於相關年度或期間開始及結束時的貿易應付款項結餘的平均數除以相關年度或期間的銷售成本，再乘以該年度的365日或該三個月期間的90日。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，貿易應付款項的平均周轉日數並無發生大幅波動。貿易應付款項的平均周轉日數從截至2016年12月31日止年度的88日增至截至2017年3月31日止三個月的119日，主要因為中國春節假期使我們於2017年第一季度推遲向供應商的付款。

遞延收入

遞延收入指我們從地方政府部門收取的政府補助，用於擴大生產設施及購買尚未得到認可的新生產設備。政府補助在物業、廠房及設備的使用年期內攤銷，相關部分於產生擴建或購置有關實際支出的同一期間確認為收入。於2014、2015年、2016年12月31日及2017年3月31日，我們的遞延收入餘額分別為人民幣46.0百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣50.1百萬元及人民幣59.0百萬元。

財務資料

保修撥備

考慮到近幾年過去索賠經歷，我們就有關我們產品銷售提供給客戶的保修作出撥備。根據與客戶簽訂的質保協議，我們對保修期內（主要自客戶接受日起一至三年）出現的產品瑕疵提供保修。詳情請參閱本文件「業務－我們的客戶－與客戶的協議－質保協議」一段。下表載列於所示日期所作撥備的明細：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
年初／期初	3,399	3,626	4,164	4,911
所作撥備	2,448	2,778	2,947	794
所用撥備	(2,221)	(2,240)	(2,200)	(734)
年末／期末	3,626	4,164	4,911	4,791
減：計入「流動負債」的金額	(1,291)	(1,770)	(2,084)	(2,215)
	<u>2,335</u>	<u>2,394</u>	<u>2,827</u>	<u>2,756</u>

我們以往銷售索賠經歷未必能預示我們未來可能收到的索賠。我們作出撥備的任何增加或減少均可能會影響我們未來的經營業績及財務狀況。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於滿足營運資金需求、購置物業、廠房及設備以及用於償還貸款及相關利息開支。迄今為止，我們主要利用經營活動產生的現金以及銀行貸款及其他借款為經營活動提供資金。我們相信日後憑藉經營活動產生的現金、銀行貸款及其他借款、本次[編纂]及不時從資本市場籌措的其他資金，將能夠滿足我們的流動資金需求。我們產品需求或價格大幅下跌或可用銀行貸款或其他融資劇減可能對我們的流動資金產生不利影響。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣11.4百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣13.1百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於往績記錄期間的合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017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)
年初／期初現金 及現金等價物	6,301	11,353	19,328	19,328	9,553
經營活動所得現金淨額	78,143	107,426	142,913	31,081	35,855
投資活動所用現金淨額	(86,237)	(98,257)	(185,387)	(45,459)	(48,956)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	13,146	(1,194)	32,699	26,410	16,690
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	5,052	7,975	(9,775)	12,032	3,589
年末／期末現金 及現金等價物	11,353	19,328	9,553	31,360	13,142

經營活動所得的現金流量

截至2017年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣35.9百萬元，包括營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣43.5百萬元、營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣3.2百萬元及已付所得稅人民幣4.4百萬元。營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣43.4百萬元主要歸因於我們的稅前利潤人民幣26.8百萬元，通過加入若干非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣15.6百萬元及融資成本人民幣2.6百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣1.1百萬元所抵銷。營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣3.2百萬元主要由於(i)預計2017年第二季度銷售增加，存貨增加人民幣23.5百萬元；及(ii)2017年3月應收客戶款項隨著銷售的增加而增加以及中國春節期間推遲收取應收款項引致的貿易及其他應收款項增加人民幣22.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣42.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣142.9百萬元，包括營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣164.7百萬元、營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣4.2百萬元及已付所得稅人民幣17.7百萬元。營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣164.7百萬元主要歸因於我們的稅前利潤人民幣109.0百萬元，通過加入若干非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣47.6百萬元及融資成本人民幣13.1百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣3.9百萬元所抵銷。營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣4.2百萬元主要由於(i)2016年銷售增加引致的貿易及其他應收款項增加人民幣89.1百萬元；及(ii)我們原材料及關鍵部件以及用於生產設備的維修及保養材料的採購額增加引致的存貨增加人民幣17.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣102.1百萬元所抵銷，其原因是(i)原材料及關鍵部件的採購隨著銷售的增加而增加及(ii)實施智能製造系統的相關資本開支。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣107.4百萬元，包括營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣134.1百萬元、營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣13.9百萬元及已付所得稅人民幣12.9百萬元。營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣134.1百萬元主要歸因於我們的稅前利潤人民幣87.2百萬元，通過加入若干非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣39.2百萬元及融資成本人民幣12.1百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣3.6百萬元所抵銷。營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣13.9百萬元主要由於(i)預計2016年銷售增加引致的存貨增加人民幣28.0百萬元；及(ii)2015年銷售增加引致的貿易及其他應收款項增加人民幣5.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣19.1百萬元所抵銷，其主要原因是預計2016年銷售增加引致原材料採購額增加。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣78.1百萬元，包括營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣117.2百萬元、營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣22.3百萬元及已付所得稅人民幣16.7百萬元。營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣117.2百萬元主要歸因於我們的稅前利潤人民幣76.7百萬元，通過加入若干非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣31.4百萬元及融資成本人民幣12.6百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣2.6百萬元所抵銷。營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣22.3百萬元主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣40.4百萬元及(ii)存貨增加人民幣11.6百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣29.5百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得現金流量

截至2017年3月31日止三個月，我們自投資活動所用現金淨額為人民幣49.0百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的相關款項以及土地租賃預付款項人民幣59.0百萬元，部分被生產設施擴大化及購買新生產設備而獲得政府補助人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣185.4百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的相關款項以及土地租賃預付款項人民幣198.2百萬元，部分被理財相關的生產設施擴大化及購買新生產設備而獲得的政府補助人民幣11.1百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣98.3百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的相關款項以及土地租賃預付款項人民幣106.2百萬元，部分被我們持作理財用途的可供出售金融資產淨減少人民幣6.0百萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣86.2百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的相關款項以及土地租賃預付款項人民幣128.9百萬元，部分被(i)生產設施擴大及購買新生產設備而獲得的政府補助人民幣37.3百萬元；及(ii)我們持作理財用途的可供出售金融資產淨減少人民幣4.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量

截至2017年3月31日止三個月，融資活動所得現金淨額為人民幣16.7百萬元，主要歸因於銀行及其他貸款所得款項人民幣50.5百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣30.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣3.2百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣32.7百萬元，主要歸因於銀行及其他貸款所得款項人民幣233.4百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣187.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣12.4百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款所得款項人民幣241.6百萬元；及(ii)已付利息人民幣12.1百萬元，部分被償還銀行及其他貸款人民幣230.7百萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣13.1百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款所得款項人民幣163.6百萬元；及(ii)向我們的中國附屬公司作出實繳資本人民幣14.5百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣152.4百萬元；及(ii)已付利息人民幣12.6百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金

我們打算繼續使用經營產生的現金及[編纂]為我們的營運資金融資。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴大產能、改善生產設備及流程以及加強研發能力的策略。

[我們未來的營運資金需求取決於多個因素，包括但不限於我們的經營收入、建造新生產設施、採購額外生產設備、維護及升級現有生產設施及設備以及招聘額外工程及技術人員的成本。董事認為，計及可用現金結餘、經營產生的預期現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]，我們的營運資金將足以應對我們現有及本文件日期起計至少12個月的預期現金需求。基於對財務文件及其他盡職審查文件的審閱、與董事的討論及董事的確認，獨家保薦人同意董事的觀點。]

資本開支

我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備及土地租賃預付款的開支。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月，我們產生的資本開支分別為人民幣112.7百萬元、人民幣114.7百萬元、人民幣212.4百萬元及人民幣44.1百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間分別在物業、廠房及設備及土地租賃預付款上的開支：

	截至12月31日止年度			截至2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	止三個月 (人民幣千元)
物業、廠房及設備	88,646	114,665	175,870	44,060
土地租賃預付款	24,063	—	36,546	—
合計	<u>112,709</u>	<u>114,665</u>	<u>212,416</u>	<u>44,060</u>

財務資料

截至2014年12月31日止年度產生的資本開支主要與建設KW自動鑄造線及採購相關生產設備有關。截至2015年12月31日止年度產生的資本開支主要與建設公租房及兩棟新廠房有關。截至2016年12月31日及2017年3月31日止年度產生的資本開支主要與實施智能製造系統有關。

我們預期截至2018年及2019年12月31日止年度將產生資本開支約人民幣145.3百萬元及人民幣49.6百萬元，用於(i)優化我們的智能製造流程；(ii)購買相關生產設備以加強與第三方業內夥伴的合作；(iii)償還部分未清償的銀行貸款；(iv)建造新的機械加工線以及購買更多機械與設備；及(v)增強我們的研發能力。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們預期主要以[編纂]為資本開支提供資金，剩餘部分則由銀行貸款及／或內部資金提供資金。

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及購置物業、廠房及設備以及土地使用權。下表載列於所示日期我們資本承擔的概要資料：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
有關物業、廠房及設備 以及土地使用權的承擔：				
已訂約	<u>85,913</u>	<u>64,742</u>	<u>47,986</u>	<u>50,727</u>

財務資料

債務

銀行貸款及其他借款

我們的銀行貸款及其他借款主要包括短期營運資金貸款及長期項目貸款。我們於2014年、2015年及2016年12月31日、2017年3月31日及〔2017年6月30日〕（即債務報表的最後可行日期）的銀行貸款及其他借款如下：

	於12月31日			於2017年	於〔2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日	6月30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)
銀行及其他貸款					
<i>即期</i>					
銀行貸款					
－有抵押	106,000	96,000	90,833	111,333	[113,333]
第三方貸款					
－有抵押	20,000	39,000	－	－	[－]
－無擔保及 無抵押	13,667	15,568	－	－	[－]
關聯方貸款					
－無擔保及 無抵押	4,718	4,728	－	－	[－]
<i>非即期</i>					
第三方貸款					
－無擔保及 無抵押	－	－	110,000	110,000	[110,000]
債務總額	144,385	155,296	200,833	221,333	[223,333]

我們主要靠向銀行、地方財政局及金融機構貸款來補足我們的營運資金及為資本開支提供資金。於往績記錄期間，我們亦從若干關聯方借款，包括我們的主要管理人員及彼等的近親。於2014年、2015年及2016年12月31日及2017年3月31日，銀行貸款及其他借款均以人民幣計值。〔於2017年7月31日〕，我們的未動用銀行融資為人民幣160.7百萬元。

我們的銀行貸款及其他借款從2014年12月的人民幣144.4百萬元增至2015年12月31日的人民幣155.3百萬元，並進一步增至2016年12月的人民幣200.8百萬元及2017年3月31日的人民幣221.3百萬元，主要由於我們擴建生產設施及採購新生產設備令資金需求增加。

財務資料

我們的銀行及其他貸款包括定息及浮息借款。下表載列於所示日期我們借款利率狀況的詳情：

	於12月31日			
	2014年		2015年	
	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
定息借款				
— 銀行貸款.....	6.59	56,000	5.26	56,000
— 第三方貸款....	10.15	33,667	8.74	54,568
— 關聯方貸款....	7.80	4,718	7.80	4,728
浮息借款				
— 銀行貸款.....	6.60-7.20	50,000	4.73-5.83	40,000
		<u>144,385</u>		<u>155,296</u>
	於2016年12月31日		於2017年3月31日	
	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
定息借款				
— 銀行貸款.....	4.21	60,833	4.24	71,333
— 第三方貸款....	4.08	110,000	4.48	110,000
浮息借款				
— 銀行貸款.....	4.73	30,000	4.73	40,000
		<u>200,833</u>		<u>221,333</u>

財務資料

下表載列於所示日期我們銀行貸款及其他借款的到期情況：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內或按要求	144,385	155,296	90,833	111,333
一至兩年	–	–	50,000	110,000
二至五年	–	–	60,000	–
合計	<u>144,385</u>	<u>155,296</u>	<u>200,833</u>	<u>221,333</u>

於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年3月31日，有抵押銀行及其他貸款分別為人民幣126.0百萬元、人民幣135.0百萬元、人民幣90.8百萬元及人民幣111.3百萬元，抵押品為河北瑞豐質押的樓宇及土地使用權。

董事確認，於最後可行日期，我們概無有關任何未償還債務的重大契約，且於往績記錄期間及於最後可行日期亦無嚴重違反任何契約。董事進一步確認，本集團於往績記錄期間及於最後可行日期在獲得銀行貸款及其他借款方面並未遭遇任何困難，亦並未拖欠銀行貸款及其他借款或嚴重違反契約。

我們計劃使用[編纂]以償還部分我們自中國工商銀行的短期借款。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」一節。

免責聲明

除上文所披露者外，於〔2017年6月30日〕，即確定我們債務的最後可行日期，我們並無任何已發行且未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，自2017年3月31日起，我們的債務及或有負債並無任何重大變化。

財務資料

或有負債

於最後可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司的重大、未決或威脅提起的訴訟或申索。董事確認，自最後可行日期起，本集團的或有負債並無任何重大變化。

[編纂]開支

於往績記錄期間，我們已產生[編纂]開支人民幣9.7百萬元，其中人民幣7.3百萬元已計入我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表，及人民幣[編纂]元已納入貿易及其他應收款項，隨後將於[編纂]完成後計入權益。我們預期於2017年3月31日後產生[編纂]佣金及其他額外[編纂]開支約[編纂]（假設[編纂]為每股股份[編纂]，即本文件所述[編纂]範圍的中位數），其中約[編纂]將於2017年3月31日後計入合併／綜合損益及其他全面收益表，及[編纂]將於[編纂]完成後計入權益。上述[編纂]開支為最後可行估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計金額。

主要財務比率

	於12月31日／截至該日期止年度			於2017年 3月31日／ 截至該日期
	2014年	2015年	2016年	止三個月
純利率 ⁽¹⁾	14.8%	15.3%	14.0%	13.4%
資產回報率 ⁽²⁾	10.5%	10.0%	10.2%	8.6%
股本回報率 ⁽³⁾	21.0%	19.3%	20.2%	18.0%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.9	0.9	1.0	1.0
速動比率 ⁽⁵⁾	0.6	0.6	0.7	0.7
債務權益比率 ⁽⁶⁾	38.7%	32.6%	37.6%	39.3%
資本負債比率 ⁽⁷⁾	42.0%	37.2%	39.4%	41.7%

附註：

- (1) 純利率等於純利除以年度或期間收入。
- (2) 資產回報率等於按年度調整的年度或期間純利除以年初或期初及年末或期末的平均資產總值。
- (3) 股本回報率等於按年度調整的年度或期間純利除以年初或期初及年末或期末的平均股本總額。

財務資料

- (4) 流動比率等於年末或期末的流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率等於年末或期末的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (6) 債務權益比率等於年末或期末計息銀行及其他貸款總額減現金及現金等價物，再除以年末或期末的權益總額。
- (7) 資本負債比率等於年末或期末的債務總額除以權益總額。債務總額包括所有計息銀行借款及其他貸款。

主要財務比率分析

純利率

我們的純利率從截至2016年12月31日止年度的14.0%降至截至2017年3月31日止三個月的13.4%，主要與產生[編纂]相關開支有關。純利率從截至2015年12月31日止年度的15.3%降至截至2016年12月31日止年度的14.0%，這主要是因為毛利率減少。純利率從截至2014年12月31日止年度的14.8%增至截至2015年12月31日止年度的15.3%，這主要是因為我們的毛利率增加。

資產回報率及股本回報率

我們的資產回報率從2016年的10.2%降至2017年3月31日止三個月的8.6%，這主要是因為截至2017年3月31日止三個月，由於就實施智能製造系統添置物業、廠房及設備，我們錄得平均資產增加。於2015年及2016年，資產回報率分別相對穩定在10.0%及10.2%。資產回報率從2014年的10.5%降至2015年的10.0%，主要由於建造兩棟新廠房及公租房需添置物業、廠房及設備，導致2015年錄得的平均資產增加。

我們的股本回報率從2016年的20.2%降至2017年3月31日止三個月的18.0%，主要由於前段所述原因，截至2017年3月31日止三個月的資產回報率下降，而股本佔資產總值的比例保持相對穩定。股本回報率從2015年的19.3%增至2016年的20.2%，這主要是因為淨利潤從截至2015年的人民幣73.4百萬元增至截至2016年的人民幣93.7百萬元，且該增幅超過我們於2016年錄得的平均股本增幅。股本回報率從2014年的21.0%降至2015年的19.3%，這主要是因為於2015年，我們因2014年對河北瑞豐的出資而錄得平均股本增加。

財務資料

流動比率及速動比率

於2016年12月31日及2017年3月31日，我們的流動比率和速動比率分別穩定在1.0和0.7。流動比率從2015年12月31日的0.9增至2016年12月31日的1.0，速動比率從2015年12月31日的0.6增至2016年12月31日的0.7，主要反映由於2016年銷售增加而使存貨及貿易及其他應收款項增加，這導致我們的流動比率從2015年12月31日的人民幣280.5百萬元增至2016年12月31日的人民幣377.8百萬元。流動比率和速動比率於2014年12月31日及2015年12月31日分別穩定在0.9和0.6。

債務權益比率及資本負債比率

我們的債務權益比率從2016年12月31日的37.6%增至2017年3月31日的39.3%，我們的資本負債比率從2016年12月31日的39.4%增至2017年3月31日的41.7%，主要因為2016年我們獲得了其他短期銀行貸款以補充我們的營運資金，所以我們的銀行和其他貸款從2016年12月31日的人民幣200.8百萬元增至2017年3月31日的人民幣221.3百萬元。債務權益比率從2015年12月31日的32.6%增至2016年12月31日的37.6%，資本負債比率從2015年12月31日的37.2%增至2016年12月31日的39.4%，主要因為2016年我們獲得了總計人民幣110.0百萬元的長期借款以擴大我們的經營，部分被償還若干短期銀行及其他貸款所抵銷，所以我們的銀行和其他貸款從2015年12月31日的人民幣155.3百萬元增至2016年12月31日的人民幣200.8百萬元。債務權益比率從2014年12月31日的38.7%降至2015年3月31日的32.6%，資本負債比率從2014年12月31日的42.0%降至2015年12月31日的37.2%，主要反映我們的純利從2014年的人民幣63.8百萬元增至2015年的人民幣73.4百萬元，導致我們的權益有所增長。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們自若干關聯方借款，包括我們的主要管理人員及彼等的近親。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月，關聯方交易的結餘分別為人民幣4.7百萬元、人民幣4.7百萬元、零及零。有關該等及其他關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註26中所載每項關聯方交易均於正常業務過程中按公平原則進行。董事亦認為，於往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

可分配儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自其註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，於2017年3月31日，本公司並無可供分配予股東的儲備。

股息政策

本公司並無訂明股息派付率的固定股息政策。任何股息的派付及金額（如已支付）將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、股息派付方面的法定與監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

依據相關法律，股息僅可從可分配利潤中支付。若利潤作為股息派發，則此部分利潤將無法用於再投資於本公司業務。我們無法保證會按任何董事會計劃所載的金額宣派或分派股息或能否宣派或分派股息。以往的股息分派記錄不可被用作決定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

於2014年及2015年，本集團並無向其權益持有人宣派或派付任何股息。於2016年及截至2017年3月31日止三個月，本集團分別向其權益持有人宣派2015年的人民幣1.5百萬元及2016年的人民幣2.4百萬元的股息。於2017年3月31日，約人民幣2.8百萬元的股息尚未派付。但無法保證我們能夠於任何未來年度宣派任何金額的股息。此外，宣派及派付股息亦可能受法律限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限制。

《上市規則》第十三章要求的披露

董事確認，於最後可行日期，除本文件另有披露者外，並無任何因須遵循《上市規則》第13.13至13.19條規定而導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條披露規定的情形。

無重大不利變動

董事確認，自2017年3月31日（編製本集團最近期經審核合併財務資料之日）起至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2017年3月31日起並無發生將對本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表所示資料造成重大影響的事件。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據《上市規則》第4.29段編製，於下文載列以說明[編纂]對本公司權益股東於2017年3月31日應佔本集團的合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2017年3月31日進行。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性質，其未必能真實反映倘[編纂]已於2017年3月31日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。

	於2017年 3月31日		本公司權益 股東應佔		未經審核 備考經調整 有形資產淨值		未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]前 對完成重組 的影響 ⁽²⁾	估計[編纂] ⁽³⁾	未經審核 備考經調整 有形資產淨值	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾	[編纂]	[編纂]
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份 [編纂]計算	530,347	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份 [編纂]計算	530,347	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2017年3月31日，本公司權益股東應佔合併有形資產淨值乃根據本文件附錄一所載會計師報告中合併財務狀況表編製，此乃基於2017年3月31日本公司權益股東應佔合併權益總額人民幣530,347,000元，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的歷史財務資料。
- (2) 為籌備[編纂]，本集團已進行本文件「歷史、重組及公司架構」一節所載的重組。該調整指本文件「歷史、重組及公司架構－重組」一節所載瑞豐科技以人民幣20,000,000元的總對價分別自孟連周先生、張躍選先生、王先生、劉占穩先生、劉恩旺先生、劉美玲女士、張占標先生、任先生、李先生、孟凡春先生及徐先生收購河北瑞豐的全部股權，於2017年3月31日後完成（假設於2017年3月31日已完成重組）。
- (3) 估計[編纂]乃根據指示性[編纂]每股股份[編纂]及[編纂]，並經扣除本集團應付的估計[編纂]及其他相關開支後計算，且不計及因[編纂]及根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。估計[編纂]已按中國人民銀行於2017年6月30日的現行匯率1.0000港元兌人民幣0.8682元兌換為人民幣。
- (4) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃按未經審核備考經調整有形資產淨值除以[編纂]完成後預期將予發行[編纂]股股份計算得出，但未計及因[編纂]及根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值已按中國人民銀行於2017年6月30日的現行匯率人民幣0.8682元兌1.0000港元由人民幣兌換為港元。

財務資料

市場風險定量與定性披露

我們於正常業務過程中面對各種市場風險，包括信貸風險、流動性風險及利率波動。我們通過定期經營與金融活動管理該等及其他市場風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要與貿易及其他應收款項有關。我們的管理層已制定信貸政策，並會持續監管信貸風險。扣除任何減值撥備且未計所持任何抵押品的每項金融資產的賬面值表示我們就金融資產承擔的最大信貸風險。

對於貿易及其他應收款項，我們會對要求的信貸超過特定額度的所有客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶支付到期款項的過往記錄及現時的支付能力，並考慮客戶特有資料及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項一般由開賬單日起計30至120日內到期。我們持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，通常並不要求就貿易應收款項提供抵押品。

我們的信貸風險主要受每個客戶的特定情況所影響，而非受客戶經營所在的行業或國家所影響，因此，重大信貸集中風險主要在本集團面臨重大個別客戶風險時產生。於2014年、2015年及2016年12月31日及2017年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據總額中分別有37.0%、16.2%、9.0%及12.0%來自我們的最大銷貨債務人，於上文所示日期，我們的貿易應收款項及應收票據總額中分別有66.1%、54.4%、38.1%及48.7%來自我們的五大銷貨債務人。

流動資金風險

本集團內個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應付預期的現金需求，惟倘借款超過預定授權金額，則須獲董事批准。我們的政策規定定期監控其流動資金需求及每家實體對借貸契據（如有）的遵守情況，以確保其維持充足現金儲備及獲主要金融機構提供的充足承諾資金額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

財務資料

下表顯示於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年3月31日本集團非衍生金融負債的餘下合約到期情況，該等數據乃基於合約未貼現現金流量（包括使用合約利率或（倘屬浮動）各報告期末適用的利率計算的利息付款）及本集團被要求付款的最早日期得出：

	於2014年12月31日				
	一年內或 按要求	一至二年	二至五年	合計	賬面值
	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
銀行及其他貸款	149,120	–	–	149,120	144,385
貿易及其他 應付款項	135,133	–	–	135,133	135,133
	<u>284,253</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>284,253</u>	<u>279,518</u>

	於2015年12月31日				
	一年內或 按要求	一至二年	二至五年	合計	賬面值
	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
銀行及其他貸款	161,241	–	–	161,241	155,296
貿易及其他 應付款項	162,613	–	–	162,613	162,613
	<u>323,854</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>323,854</u>	<u>317,909</u>

	於2016年12月31日				
	一年內或 按要求	一至二年	二至五年	合計	賬面值
	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
銀行及其他貸款	97,625	55,503	61,089	214,217	200,833
貿易及其他 應付款項	280,652	–	–	280,652	280,652
	<u>378,277</u>	<u>55,503</u>	<u>61,089</u>	<u>494,869</u>	<u>481,485</u>

財務資料

於2017年3月31日

	一年內或 按要求	一至二年	二至五年	合計	賬面值
	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
銀行及其他貸款	119,326	114,755	–	234,081	221,333
貿易及其他 應付款項	309,294	–	–	309,294	309,294
	<u>428,620</u>	<u>114,755</u>	<u>–</u>	<u>543,375</u>	<u>530,627</u>

利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。浮息借款及定息借款分別使我們承受現金流量利率風險及公允價值利率風險。

我們目前並未使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。我們的管理層監測利率波動，以確保利率風險在可接受的範圍內。

敏感度分析

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年3月31日，假設所有其他變量保持不變，浮息借款的利率每增加／減少100個基點估計可導致我們的除稅後利潤和保留盈利分別減少／增加約人民幣425,000元、人民幣340,000元、人民幣255,000元及人民幣340,000元。

上述敏感度分析顯示假設利率於每個報告年度／期間末發生變動，我們合併權益的稅後利潤（及保留盈利）將產生的即時變動。按該利率變動對利率風險或收入的年化影響估計該影響。

財務資料

物業權益及物業估值

高力國際物業顧問（香港）有限公司（一家獨立估值師）對我們截至2017年6月30日的業務權益估值在人民幣519.3百萬元。此估值報告、估值概要及估值證書載列於本文件附錄三。

下表載列截至2017年3月31日自綜合財務資料的物業權益賬面淨值總額與截至2017年6月30日物業權益估值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
截至2017年3月31日賬面淨值	
廠房及樓宇 ⁽¹⁾	203,458
租賃預付款項 ⁽¹⁾	<u>107,450</u>
總計	310,908
2017年4月1日至2017年6月30日期間活動（未經審核）	<u>4,536</u>
截至2017年6月30日賬面淨值（未經審核）	315,444
估值盈餘（未經審核）	<u>203,856</u>
載列於本文件附錄三截至2017年6月30日物業估值	<u><u>519,300</u></u>

附註：

- (1) 此賬面值取自於載列於本文件附錄一的會計師報告。
- (2) 賬面值不計有關廠房及機器（歸於在建工程餘額）。