

## 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。

以下討論與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視乎多項風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節中提供的資料。

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

我們是一家總部位於中國的專業缸體（為汽車發動機的主要結構）製造商。根據弗若斯特沙利文報告，按2016年銷量計，我們於中國專業缸體製造商中名列第四，約佔3.0%的市場份額。此外，我們亦為知名缸蓋生產商。

我們的經營規模及超卓的生產能力使我們能夠爭取到部分中國領先汽車製造商。於2017年6月30日，我們共擁有及運行3條精密鑄造線及13條機械加工線（其中11條用於缸體、1條用於缸蓋及1條用於其他缸體輔助部件），設計月產能分別約為74,000個缸體及13,000個缸蓋。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6月30日止六個月，我們缸體機械加工線的利用率分別約為74.4%、78.7%、76.4%及75.0%，而同期我們缸蓋機械加工線的利用率分別達到約70.1%、78.5%、96.3%及97.9%。

## 財務資料

我們於往績記錄期間取得重大增長。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6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣308.6百萬元及人民幣319.9百萬元。我們於往績記錄期間售出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。我們售出的缸體數量從截至2016年6月30日止六個月的約245,000個增至截至2017年6月30日止六個月的約296,000個。

### 呈列基準

本公司於2017年5月2日根據開曼群島《公司法》在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」一節詳述的重組之外，本公司自註冊成立日期起並無開展任何業務。

於2017年8月2日重組完成後，本公司成為本集團現時旗下各公司的控股公司。財務資料按作為河北瑞豐財務報表的延續編製及呈列，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。集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損於編製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《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》、《國際會計準則》及詮釋。

國際會計準則理事會近期頒佈了多項新訂及經修訂《國際財務報告準則》。就編製該財務資料而言，除尚未於自2017年1月1日開始的會計期間生效的任何新訂準則或詮釋外，本集團已於往績記錄期間採納所有適用新訂及經修訂《國際財務報告準則》。有關已頒佈但尚未於自2017年1月1日開始的會計期間生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註27。

---

## 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繼續受多項因素影響，該等因素主要包括以下各項：

#### 中國的整體經濟狀況以及對車輛及車輛相關產品的需求

我們主要在中國從事缸體、缸蓋及若干其他缸體輔助產品的設計、開發、生產及銷售。我們的客戶包括中國多家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以及中國對車輛及車輛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，中國的名義GDP從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從人民幣36,018元增至人民幣53,980元，年複合增長率為8.4%，預計到2021年將達人民幣77,530元，自2016年起的年複合增長率為7.5%。根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟的持續增長提高了中國城鎮居民人均消費支出水平，自2011年至2016年，中國城鎮居民人均消費支出水平的年複合增長率為5.0%。這亦提高了中國家庭的購買力，並擴大了中國對車輛及車輛相關產品的需求。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車輛及車輛相關產品需求產生重大影響。根據弗若斯特沙利文報告，國產乘用車及商用車的銷量從2011年的18.5百萬輛增至2016年的28.1百萬輛，年複合增長率為8.7%。根據弗若斯特沙利文報告，與乘用車及商用車的銷量增長相一致，中國的國產缸體銷量亦從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39.8百萬個，自2016年起的年複合增長率為7.1%。我們認為，中國的經濟增長將持續促進我們收入及利潤的增長。然而，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構件，主要包括主軸承蓋及飛輪。

## 財務資料

於往績記錄期間，為應對乘用車零部件市場需求的增長，我們擴大了乘用車缸體的銷售。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，商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。

一般而言，不同類型汽車缸體的單位售價及利潤率有所不同，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高於乘用車及機動工業車輛缸體的毛利率。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轉向增加銷售乘用車缸體，對整體毛利率造成了下行壓力，整體毛利率從截至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的毛利率分別增加所抵銷。此外，儘管整體毛利率減少，但銷量大幅增加使得毛利顯著增長。

此外，我們缸蓋產品的毛利率通常高於缸體產品。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，我們生產的缸蓋（大部分用於商用車）的銷售收入從截至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%。展望未來，我們計劃分配更多資源以大幅度提高缸蓋（尤其是乘用車缸蓋）的產量和銷量。

### 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6月30日，我們共擁有及運行3條精密鑄造線及13條機械加工線（其中11條用於缸體、1條用於缸蓋及1條用於其他缸體輔助部件）。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月，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442,000個，而同期的利用率分別約為74.4%、78.7%、76.4%

## 財務資料

及75.0%。於往績記錄期間，我們的產能有所提高，主要歸因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，我們預計繼續購置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產毛坯產品，或向客戶或我們或彼等指定的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人客戶協商而定。

總體而言，我們使用自製毛坯產品製造的缸體及缸蓋的毛利率一般相對高於使用客戶或外部供應商提供的毛坯產品製造的缸體及缸蓋的毛利率。因此，於往績記錄期間，我們提高了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6月30日止六個月，我們生產的缸體及缸蓋中分別約有118,000個、169,000個、287,000個及196,000個使用我們自製的毛坯產品，分別約佔我們同期缸體及缸蓋總產量的30.6%、37.5%、42.6%及51.6%。展望未來，我們計劃增加使用自製毛坯產品製造缸體及缸蓋的比例。該生產模式的毛利率通常相對較高，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配件毛坯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，而無須向客戶採購該等毛坯產品。因此，採用該模式的產品的售價及銷售成本相對較低但利潤率相對較高。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6月30日止六個月，採用該模式的產品的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13.9百萬元及人民幣15.3百萬元，分別佔上述期間總收入的6.7%、7.4%、3.7%、4.5%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6月30日止六個月期間，我們分別售出約274,000個、322,000個、548,000個、245,000個及296,000個缸體，平均售價分別約為每個人民幣1,125.1元、每個人民幣1,097.4元、每個人民幣983.5元、每個人民幣1,004.5元及每個人民幣886.4元。於往績記錄期間，我們缸體的平均售價有所下降，主要歸因於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6月30日止六個月期間，我們分別售出約165,000個、171,000個、159,000個、80,000個及78,000個缸蓋，平均售價分別約為每個人民幣608.7元、每個人民幣570.4元、每個人民幣572.7元、每個人民幣561.7元及每個人民幣586.9元。我們通常每年就每份銷售協議磋商一次產品的售價。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第三方供應商（總部位於中國）採購原材料及關鍵部件。此外，我們的部分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、型砂、覆膜砂、煤粉及塗料。我們採購的關鍵部件主要包括缸體毛坯、缸蓋毛坯、活塞片及鋼板。

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6月30日止六個月，缸體毛坯及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%、48.4%及42.8%，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%、4.5%及11.3%。根據我們的內部記錄，於2014年1月1日至2017年6月30日期間，生鐵的採購價在每噸人民幣1,333元至每噸人民幣2,906元之間波動，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）的採購價波動主要歸因於在該等期間中國對該等關鍵原材料供需的整體波動，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

我們面臨為中國客戶生產類似產品的國內外製造商的競爭。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，乃由於中國十大專業缸體生產商約佔2016年中國總銷售收入的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。詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢－作為中國第四大專業缸體製造商及知名缸蓋生產商」一段。然而，絕大部分缸體由汽車及發動機製造商自產（根據弗若斯特沙利文報告，於2016年約佔中國國產缸體的54.7%）。我們認為，我們的經營業績將受到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配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產生重大影響。部分會計政策要求我們對固有不確定事宜進行估計及判斷。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該等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，則收入於損益中確認如下：

### 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。

---

## 財務資料

---

### 提供服務

提供加工服務的收入於提供相關服務時確認。

### 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

利息收入採用實際利率法於其應計時確認。

### 政府補助

政府補助於合理確保本集團將收到該款項且將符合其隨附條件時於財務狀況表內初步確認。補償本集團已產生開支的補助於開支產生同期按系統基準確認為收入。補償本集團資產成本的補助於該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、直接人工、拆遷項目以及修復項目所在地成本的初步估計（倘有關）和適當比例的間接生產成本及借款成本。

報廢或出售一項物業、廠房及設備產生的損益為出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售當日於損益中確認。



## 財務資料

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（扣除其估計剩餘價值（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
機動車輛及其他	3至5年

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本按加權平均成本基準計算，由所有採購成本、轉換成本及存貨達至其現時地點及狀況產生的其他成本組成。

可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計銷售所需成本。

存貨一經售出，其賬面值即於相關收入確認期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均在撇減或虧損發生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額於撥回發生期間確認為存貨（已確認為開支）金額減少。

### 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，其後採用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值準備列賬，惟倘應收款項為向關聯方提供且無任何固定還款期的免息貸款或折現影響不重大則除外。在該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值準備列賬。

### 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」，減值虧損可根據非流動資產減值會計政策確認。

---

## 財務資料

---

倘出現有關下跌，賬面值減至可收回金額。可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於釐定使用價值時，資產產生的預期未來現金流量貼現至其現值，這需要對收入水平及經營成本金額作出重大判斷。本集團於釐定可收回金額的合理約數時運用一切可得資料，包括根據對收入水平及經營成本金額的合理且有力的假設及預測作出的估計。該等估計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產生額外減值費用或減值撥回。

於往績記錄期間，我們並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產生的呆賬減值虧損進行估計。本集團基於應收結餘的賬齡、債務人的信用情況及以往撇銷經驗作出估計。倘客戶及債務人的財務狀況惡化，實際撇銷額可能會高於估計數字。

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，於往績記錄期間，我們未確認任何呆賬減值虧損。

### **確認遞延稅項資產**

可扣暫時差異的遞延稅項資產採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。於釐定遞延稅項資產賬面值時，估計預期應課稅利潤涉及多項有關我們未來經營業績的假設，並要求管理層作出重大判斷。有關假設及判斷若出現任何變動，均會影響於未來期間確認的遞延稅項資產賬面值。

### **保修撥備**

我們結合近期索賠經驗就我們銷售的缸體及缸蓋作出保修撥備。由於我們持續改善產品設計，故近期索賠經驗或不預示於日後將收到以往銷售的索賠。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6月30日止六個月	
	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	308,577	319,948
銷售成本	(292,449)	(321,546)	(476,793)	(221,843)	(225,830)
毛利	139,520	159,581	193,101	86,734	94,118
其他收入	4,449	4,559	5,056	2,513	4,495
銷售開支	(20,154)	(21,009)	(25,857)	(12,276)	(12,958)
行政開支	(34,547)	(43,861)	(50,270)	(22,473)	(31,298)
經營利潤	89,268	99,270	122,030	54,498	54,357
融資成本	(12,581)	(12,077)	(13,064)	(6,739)	(5,664)
稅前利潤	76,687	87,193	108,966	47,759	48,693
所得稅	(12,887)	(13,768)	(15,241)	(6,542)	(6,674)
年內／期內利潤	<u>63,800</u>	<u>73,425</u>	<u>93,725</u>	<u>41,217</u>	<u>42,019</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6月30日止六個月，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308.6百萬元及人民幣319.9百萬元。

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收入、銷量及平均售價：

產品類型	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月									
	2014年		2015年		2016年		2017年							
	收入 人民幣 千元	估總收入 百分比 %	平均售價 人民幣元	銷量 個	收入 人民幣 千元	估總收入 百分比 %	平均售價 人民幣元	銷量 個						
缸體	19,651	4.6	464.4	75,850	231,981	34.6	800.8	289,678	93,556	124,446	38.9	825.3	170,314	730.7
乘船車缸體	267,725	62.0	1,298.9	212,319	252,533	37.7	1,235.6	204,376	125,624	106,231	33.2	1,202.2	94,426	1,125.0
商船車缸體	21,243	4.9	821.6	34,253	54,430	8.2	1,009.1	53,939	26,695	31,882	10.0	991.9	31,483	1,012.7
機動工業革新缸體	308,619	71.5	1,125.1	322,422	538,944	80.5	983.5	547,993	245,875	244,770	82.1	1,004.5	296,223	886.4
小計	100,390	23.2	164,914	170,897	90,919	13.5	572.7	158,768	45,065	80,233	14.3	561.7	77,721	586.9
缸蓋	22,960	5.3	2,633.629	3,500,864	40,031	6.0	8.8	4,552,967	17,637	2,062,397	3.6	8.6	1,088,689	10.8
缸體輔助部件	431,969	100.0			669,894	100.0			308,577	319,948	100.0			
合計	431,969	100.0		100.0	669,894	100.0			308,577	319,948	100.0			

(未經審核)

## 財務資料

### 銷售缸體

我們的收入主要來自缸體銷售。根據使用缸體的汽車類型（包括乘用車、商用車及機動工業車輛），我們將缸體主要分為三類。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減少所抵銷。

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6月30日止六個月，我們分別售出約274,000個、322,000個、548,000個、245,000個及296,000個缸體，平均售價分別約為每個人民幣1,125.1元、每個人民幣1,097.4元、每個人民幣983.5元、每個人民幣1,004.5元及每個人民幣886.4元。具體而言，中國乘用車銷量的不斷增加推動客戶對乘用車缸體產品的需求量增長，從而使其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總收入的百分比從2014年的6.4%增至2016年的43.0%，並進一步增至截至2017年6月30日止六個月的47.4%。

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，主要由於向一名現有客戶銷售玉柴系列四缸缸體的數量增加。

於往績記錄期間，乘用車缸體的平均售價介乎每個約人民幣464.4元至每個約人民幣825.3元，相對低於商用車缸體的平均售價（介乎每個約人民幣1,125.0元至每個約人民幣1,298.9元）及機動工業車輛缸體的平均售價（介乎每個約人民幣821.6元至每個約人民幣1,012.7元）。因此，價格較低的乘用車缸體的銷量佔比較高，致使我們於往績記錄期間的缸體產品的平均售價下降。

### 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6月30日止六個月，我們分別售出約165,000個、171,000個、159,000個、80,000個及78,000個缸蓋，平均售價分別約為每個人民幣608.7元、每個人民幣570.4元、每個人民幣572.7元、每個人民幣561.7元及每個人民幣586.9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，這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。

---

## 財務資料

---

缸蓋的平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個約人民幣608.7元減至截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣570.4元，主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋（售價相對較低）的銷量增加。截至2015年及2016年12月31日止年度缸蓋的平均售價保持相對穩定，分別約為每個人民幣570.4元及每個人民幣572.4元。缸蓋的平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣561.7元增至截至2017年6月30日止六個月的每個約人民幣586.9元，主要歸因於我們於2017年上半年執行額外機械加工步驟的高價格缸蓋產品銷量增加。

### 銷售缸體輔助部件

除缸體及缸蓋外，我們亦生產及銷售若干缸體輔助部件及構件，主要包括主軸承蓋及飛輪。

### 銷售成本

我們的銷售成本指生產成本，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（如汽缸管路以及其他維修及維護材料）的成本。
- *員工成本*：員工成本主要由生產僱員的薪金及福利組成。
- *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。
- *服務開支*：服務開支指與第三方服務供應商提供的門衛、餐廳、清潔及其他非必需支持服務及將若干缸體輔助產品毛坯的精密鑄造外包相關的開支。
- *公用事業費*：公用事業費指我們生產流程中所用的水電費。



## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)									
原材料及關鍵部件	188,449	64.4	202,776	63.1	322,221	67.6	145,602	65.7	137,696	61.0
員工成本	34,226	11.7	37,129	11.5	47,731	10.0	23,689	10.7	23,641	10.5
折舊及攤銷	27,083	9.3	34,569	10.8	41,616	8.7	22,467	10.1	22,848	10.1
服務開支	21,513	7.4	20,441	6.4	29,371	6.2	13,571	6.1	19,333	8.6
公用事業費	21,178	7.2	26,631	8.2	35,854	7.5	16,514	7.4	22,312	9.8
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>221,843</u>	<u>100.0</u>	<u>225,830</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明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)									
缸體銷售成本										
乘用車缸體	20,556	7.0	51,517	16.0	194,165	40.7	80,557	36.4	98,028	43.4
商用車缸體	179,443	61.4	168,138	52.3	161,960	34.0	81,896	36.9	67,935	30.1
機動工業車輛缸體	18,984	6.5	26,767	8.3	41,964	8.8	21,156	9.5	23,269	10.3
小計	218,983	74.9	246,422	76.6	398,089	83.5	183,609	82.8	189,232	83.8
缸蓋銷售成本	57,174	19.6	54,960	17.1	50,730	10.6	25,625	11.6	25,713	11.4
缸體輔助部件 銷售成本	16,292	5.5	20,164	6.3	27,974	5.9	12,609	5.6	10,885	4.8
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>221,843</u>	<u>100.0</u>	<u>225,830</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 缸體銷售成本

於往績記錄期間，與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，與乘用車缸體及機動工業車輛缸體有關的銷售成本增加，部分被與商用車缸體有關的銷售成本減少所抵銷。

### 缸蓋銷售成本

於往績記錄期間，與缸蓋有關的分部銷售成本下降與期內的缸蓋銷量減少一致。

### 缸體輔助部件的銷售成本

與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。與缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至2016年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元，減幅為13.5%，主要由於主軸承蓋產品銷量減少。

### 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，我們原材料及關鍵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>
年內／期內利潤減少／增加：			
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6月30日止六個月	5,852	11,704	17,556

## 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6月30日止六個月，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86.7百萬元及人民幣94.1百萬元，同期，我們的毛利率分別為32.3%、33.2%、28.8%、28.1%及29.4%。

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6月30日止六個月			
	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										
乘用車缸體	(905)	(4.6)	6,991	11.9	37,816	16.3	12,999	13.9	26,418	21.2
商用車缸體	88,282	33.0	95,328	36.2	90,573	35.9	43,728	34.8	38,296	36.0
機動工業車輛缸體	2,259	10.6	5,097	16.0	12,466	22.9	5,539	20.7	8,613	27.0
小計	89,636	29.0	107,416	30.4	140,855	26.1	62,266	25.3	73,327	27.9
銷售缸蓋	43,216	43.0	42,512	43.6	40,189	44.2	19,440	43.1	19,898	43.6
銷售缸體輔助部件	6,668	29.0	9,653	32.4	12,057	30.1	5,028	28.5	893	7.6
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>86,734</u>	<u>28.1</u>	<u>94,118</u>	<u>29.4</u>

於往績記錄期間，我們的毛利穩定增長，主要歸因於期內缸體產品的銷量（尤其是乘用車及機動工業車輛所用缸體的銷量）增加。

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%，反映銷售所有三個產品分部的毛利率提高，尤其是(i)因銷售我們生產的所有三種缸體的毛利率提高，銷售缸體的毛利率從2014年的29.0%增至2015年的30.4%，部分被利潤率相對較低的乘用車缸體銷售佔比提高所抵銷；及(ii)主要由於利潤率相對較高的主軸承蓋的銷量增加，銷售缸體輔助部件的毛利率從2014年的29.0%增至2015年的32.4%。

毛利率從截至2015年12月31日止年度的33.2%減至截至2016年12月31日止年度的28.8%，主要反映因利潤率相對較低的乘用車缸體銷售佔比提高，銷售缸體產品的毛利率從2015年的30.4%減至2016年的26.1%，部分被銷售缸蓋的毛利率從2015年的43.6%略增至2016年的44.2%所抵銷。

## 財務資料

毛利率從截至2016年6月30日止六個月的28.1%增至截至2017年6月30日止六個月的29.4%，主要反映因銷售我們生產的所有三種缸體的毛利率提高，銷售缸體產品的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的25.3%增至截至2017年6月30日止六個月的27.9%，部分被利潤率相對較低的乘用車缸體銷售佔比提高所抵銷。銷售缸體產品的毛利率提高部分被銷售缸體輔助部件所得的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的28.5%減至截至2017年6月30日止六個月的7.6%所抵銷，主要由於利潤率相對較高的某型號主軸承蓋銷量減少。

### 其他收入

其他收入主要包括(i)我們就建造生產設施及採購生產設備從地方政府部門獲得的一次性政府補助；(ii)我們持作理財用途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。

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入金額：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)									
政府補助 <sup>(1)</sup>	3,489	78.5	3,868	84.8	3,982	78.8	1,880	74.8	4,010	89.1
利息收入	565	12.7	176	3.9	573	11.3	143	5.7	58	1.3
無報價股本投資 的股息收入	340	7.6	360	7.9	462	9.1	462	18.4	380	8.5
出售物業、廠房及 設備的收益淨額	4	0.1	168	3.7	-	-	-	-	22	0.5
其他	51	1.1	(13)	(0.3)	39	0.8	28	1.1	25	0.6
合計	<u>4,449</u>	<u>100.0</u>	<u>4,559</u>	<u>100.0</u>	<u>5,056</u>	<u>100.0</u>	<u>2,513</u>	<u>100.0</u>	<u>4,495</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們收到的政府補助屬一次性性質，並無任何隨附條件。

## 財務資料

### 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。

於往績記錄期間，我們的銷售開支有所增加，主要歸因於與銷量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6月30日止六個月			
	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)									
運輸開支	13,393	66.5	14,083	67.0	18,039	69.7	8,136	66.3	8,365	64.6
產品保修撥備	2,448	12.1	2,778	13.2	2,947	11.4	1,662	13.5	1,342	10.4
員工成本	1,509	7.5	1,573	7.5	2,241	8.7	1,105	9.0	1,319	10.2
其他 <sup>(1)</sup>	2,804	13.9	2,575	12.3	2,630	10.2	1,373	11.2	1,932	14.8
合計	<u>20,154</u>	<u>100.0</u>	<u>21,009</u>	<u>100.0</u>	<u>25,857</u>	<u>100.0</u>	<u>12,276</u>	<u>100.0</u>	<u>12,958</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售及營銷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有關的員工成本；(iii)附加稅；(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

於往績記錄期間，我們的行政開支有所增加，主要歸因於與研發有關的開支增加及於截至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6月30日止六個月			
	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)									
研發開支	15,472	44.7	19,663	44.8	20,757	41.2	9,256	41.2	9,545	30.5
員工成本	4,994	14.5	6,321	14.4	6,712	13.4	3,517	15.6	4,697	15.0
其他稅項	3,871	11.2	5,625	12.8	6,178	12.3	3,697	16.5	3,899	12.5
辦公開支	2,307	6.7	3,377	7.7	3,909	7.8	1,918	8.5	2,223	7.1
折舊及攤銷	2,046	5.9	1,785	4.1	2,404	4.8	1,133	5.0	1,349	4.3
[編纂]開支	-	-	-	-	3,779	7.5	-	-	6,242	19.9
貿易應收款項的減值虧損	-	-	1,251	2.9	600	1.2	-	-	-	-
其他 <sup>(1)</sup>	5,857	17.0	5,839	13.3	5,931	11.8	2,952	13.2	3,343	10.7
<b>合計</b>	<b>34,547</b>	<b>100.0</b>	<b>43,861</b>	<b>100.0</b>	<b>50,270</b>	<b>100.0</b>	<b>22,473</b>	<b>100.0</b>	<b>31,298</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括高級管理層及行政人員產生的業務招待費及差旅費。

## 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6月30日止六個月			
	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)									
銀行及其他貸款利息	11,686	92.9	10,866	90.0	11,569	88.6	5,797	86.0	4,675	82.5
銀行手續費及其他	895	7.1	1,211	10.0	1,495	11.4	942	14.0	989	17.5
<b>合計</b>	<b>12,581</b>	<b>100.0</b>	<b>12,077</b>	<b>100.0</b>	<b>13,064</b>	<b>100.0</b>	<b>6,739</b>	<b>100.0</b>	<b>5,664</b>	<b>100.0</b>



## 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6月30日止六個月	
	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	6,736	8,818
遞延稅項					
暫時差異的產生及撥回	(5,208)	309	(1,233)	(194)	(2,144)
合計	<u>12,887</u>	<u>13,768</u>	<u>15,241</u>	<u>6,542</u>	<u>6,674</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收（抵免）／支出。

### 開曼群島

本公司根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，故無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無產生須繳納香港利得稅的應評稅利潤，故並無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一家附屬公司獲稅務局批准作為高新技術企業繳稅。根據有關批准，自2012年至2017年，該附屬公司享有中國企業所得稅15%的優惠稅率。除中國企業所得稅優惠稅率外，該附屬公司截至2016年12月31日止年度產生的合資格研發成本亦享有額外稅項減免津貼（按有關成本的50%計算）。

### 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6月30日止六個月，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41.2百萬元及人民幣42.0百萬元。

### 經營業績同期比較

#### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

### 收入

我們的收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣308.6百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣319.9百萬元，增幅為3.7%。該增加主要歸因於缸體的銷售收入增加，部分被缸蓋及缸體輔助部件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2016年6月30日止六個月的人民幣245.9百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣262.6百萬元，增幅為6.8%，主要歸因於缸體銷量從截至2016年6月30日止六個月的約245,000個大幅增至截至2017年6月30日止六個月的約296,000個。該銷量增加部分被平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣1,004.5元減至截至2017年6月30日止六個月的每個約人民幣886.4元所抵銷，主要歸因於(i)我們加工新客戶提供的毛坯產品製成的鋁合金缸體（售價相對較低）的銷售佔比提高；及(ii)乘用車缸體（售價一般相對較低）的銷售佔比提高。就產品類型而言，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減少所抵銷。

## 財務資料

乘用車缸體的銷售收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣93.6百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣124.4百萬元，增幅為32.9%。該增加主要歸因於灰鑄缸體銷量從截至2016年6月30日止六個月的約56,000個大幅增至截至2017年6月30日止六個月的約116,000個。為滿足客戶需求增長而分別於2016年3月及9月新增兩條灰鑄缸體機械加工線，從而推動了灰鑄缸體銷量增加。該銷量增加部分被乘用車缸體的平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣825.3元減至截至2017年6月30日止六個月的每個約人民幣730.7元所抵銷，主要歸因於我們加工新客戶提供的毛坯產品製成的鋁合金缸體（售價相對較低）銷售佔比提高。

商用車缸體的銷售收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣125.6百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣106.2百萬元，減幅為15.4%。該減少主要歸因於商用車缸體銷量從截至2016年6月30日止六個月的約104,000個減至截至2017年6月30日止六個月的約94,000個，主要與一名客戶需求量減少令我們的493系列缸體銷量減少有關。商用車缸體銷售收入減少的部分原因是商用車缸體的平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣1,202.2元降至每個約人民幣1,125.0元，主要歸因於某型號的缸體產品（售價相對較高）銷量減少。

機動工業車輛缸體的銷售收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣26.7百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣31.9百萬元，增幅為19.5%。該增加主要歸因於機動工業車輛缸體的銷量從截至2016年6月30日止六個月的約27,000個增至截至2017年6月30日止六個月的約31,000個，主要與向一名現有客戶銷售玉柴系列四缸缸體的數量增加有關。玉柴系列四缸缸體的平均售價相對高於其他同類產品，因較僅有兩缸的產品而言，其有四缸並進行了多項改良，包括採用更複雜的技術及加工流程。該等定價較高的產品的銷量增加亦令機動工業車輛缸體的平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣991.9元增至每個約人民幣1,012.7元。

### 銷售缸蓋

銷售缸蓋的分部收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣45.1百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣45.6百萬元，增幅為1.1%。該增加主要歸因於平均售價從截至2016年6月30日止六個月的每個約人民幣561.7元增至截至2017年6月30日止六個月的每個約人民幣586.9元，乃由於我們於2017年上半年執行額外機械加工步驟且定價較高的缸蓋產品銷量增加。

## 財務資料

### 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6月30日止六個月的人民幣17.6百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣11.8百萬元，減幅為33.0%。該減少主要歸因於主軸承蓋產品銷量減少。

### 銷售成本

銷售成本從截至2016年6月30日止六個月的人民幣221.8百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣225.8百萬元，增幅為1.8%。該增加主要歸因於使用自製毛坯產品製成的缸體比例增加，令原材料及關鍵部件成本下降，部分被(i)若干非必需支持服務外包予第三方服務供應商令服務開支增加；及(ii)產量提高令公用事業費增加所抵銷。

### 缸體的銷售成本

與缸體有關的分部銷售成本從截至2016年6月30日止六個月的人民幣183.6百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣189.2百萬元，增幅為3.1%。該增加反映了隨著乘用車缸體及機動工業車輛缸體的銷量增加，該等產品的銷售成本增加，部分被商用車缸體的銷售成本減少所抵銷，該減少與該等產品銷量減少有關。

### 缸蓋的銷售成本

與缸蓋有關的分部銷售成本保持相對穩定，截至2016年6月30日止六個月為人民幣25.6百萬元，而截至2017年6月30日止六個月為人民幣25.7百萬元。

### 缸體輔助部件的銷售成本

與缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至2016年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元，減幅為13.5%。該減少與缸體輔助部件銷量減少相一致。

### 毛利及毛利率

毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣86.7百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣94.1百萬元，增幅為8.5%。毛利率從截至2016年6月30日止六個月的28.1%增至截至2017年6月30日止六個月的29.4%。該等增加歸因於銷售缸體的毛利及毛利率提高，部分被銷售缸體輔助部件的毛利及毛利率減少所抵銷。

## 財務資料

### 缸體

銷售缸體的分部毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣62.3百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣73.3百萬元，增幅為17.7%。該增加主要歸因於銷售乘用車缸體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。銷售缸體的分部毛利率從截至2016年6月30日止六個月的25.3%增至截至2017年6月30日止六個月的27.9%，主要歸因於銷售我們生產的所有三種缸體的毛利率提高，部分被乘用車缸體及機動工業車輛缸體（毛利率相對低於商用車缸體）銷售佔比提高所抵銷。

銷售乘用車缸體的毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元大幅增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣26.4百萬元，增幅為103.1%，主要歸因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6月30日止六個月的13.9%增至截至2017年6月30日止六個月的21.2%。該毛利率提高主要歸因於(i)由於使用我們自產的毛坯產品製成的乘用車缸體（利潤率相對較高）銷量增加，銷售乘用車灰鑄缸體的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的15.8%增至截至2017年6月30日止六個月的22.9%；及(ii)由於我們加工新客戶提供的毛坯產品製成的鋁合金缸體（毛利率相對較高）銷售佔比提高，銷售乘用車鋁合金缸體的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的12.2%增至截至2017年6月30日止六個月的17.3%。

銷售商用車缸體的毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣43.7百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣38.3百萬元，減幅為12.4%。然而，銷售商用車缸體的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的34.8%增至截至2017年6月30日止六個月的36.0%。該毛利率提高主要歸因於使用我們自產的毛坯產品製成的商用車缸體（毛利率相對較高）銷量增加。

銷售機動工業車輛缸體的毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元，增幅為56.4%。銷售機動工業車輛缸體的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的20.7%增至截至2017年6月30日止六個月的27.0%。該毛利率提高主要歸因於平均售價及毛利率整體偏高的玉柴系列四缸缸體銷量增加。

---

## 財務資料

---

### 缸蓋

銷售缸蓋的分部毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣19.4百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣19.9百萬元，增幅為2.6%，主要歸因於該等期間的銷量減少。銷售缸蓋的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的43.1%略增至截至2017年6月30日止六個月的43.6%。

### 缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部毛利從截至2016年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元，減幅為82.0%，主要歸因於該等期間的收入減少。銷售缸體輔助部件的毛利率從截至2016年6月30日止六個月的28.5%減至截至2017年6月30日止六個月的7.6%。該毛利率減少主要歸因於毛利率相對較高的某型號主軸承蓋銷量減少。

### 其他收入

其他收入從截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元，增幅為80.0%。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一次性政府補助增加。

### 銷售開支

銷售開支從截至2016年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元，增幅為5.7%。該增加主要歸因於(i)因新客戶數量增加及拜訪客戶產生的業務招待費增加；及(ii)銷量增加令我們向客戶交付產品產生的運輸開支增加。

### 行政開支

行政開支從截至2016年6月30日止六個月的人民幣22.5百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣31.3百萬元，增幅為39.1%，主要歸因於(i)[編纂]產生的開支；及(ii)與銷量增加有關的管理人員的績效獎金增加。

### 融資成本

融資成本從截至2016年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元減至截至2017年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元，減幅為14.9%，主要歸因於與去年同期相比，我們截至2017年6月30日止六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6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元略增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元，增幅為3.1%，主要歸因於應課稅收入增加。我們截至2016年及2017年6月30日止六個月的實際稅率均為13.7%，保持在穩定水平。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤從截至2016年6月30日止六個月的人民幣41.2百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣42.0百萬元，增幅為1.9%。

### 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

我們的收入從截至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%，主要歸因於客戶需求增長推動銷量從截至2015年12月31日止年度的約322,000個大幅增至截至2016年12月31日止年度的約548,000個。該銷量增加部分被平均售價從截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣1,097.4元減至截至2016年12月31日止年度的每個約人民幣983.5元所抵銷，主要反映了售價通常較低的乘用車缸體銷售佔比提高。就產品類型而言，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

## 財務資料

括約145,000個灰鑄缸體及約145,000個鋁合金缸體)。該增加乃受為滿足客戶需求增長而於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)所推動。乘用車缸體的銷售收入增加亦部分受乘用車缸體的平均售價從截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣771.4元增至截至2016年12月31日止年度的每個約人民幣800.8元所推動，主要由於售價相對較高的某型號灰鑄缸體銷量增加。

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%。該減少主要歸因於主要因一名客戶的需求量減少令我們的493系列缸體銷量減少，從而致使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。商用車缸體的平均售價從截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣1,240.9元略降至截至2016年12月31日止年度的每個約人民幣1,235.6元。

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的數量增加有關。該等產品(售價相對較高)的銷量增加亦令機動工業車輛缸體的平均售價從截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣930.3元增至截至2016年12月31日止年度的每個約人民幣1,009.1元。

### 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，這與同期該系列缸體的銷量減少相一致。

### 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40.0百萬元，增幅為34.6%。該增加主要歸因於主軸承蓋產品銷量增加。

---

## 財務資料

---

### 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。

### 缸體的銷售成本

與缸體有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及機動工業車輛缸體的銷量增加，該等產品的銷售成本增加，部分被商用車缸體的銷售成本減少所抵銷，該減少與該等產品銷量減少有關。

### 缸蓋的銷售成本

與缸蓋有關的分部銷售成本從截至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

與缸體輔助部件有關的分部銷售成本從截至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，部分被銷售缸蓋的毛利減少所抵銷。然而，毛利率從截至2015年12月31日止年度的33.2%減至截至2016年12月31日止年度的28.8%。該減少主要歸因於相較於2015年，2016年銷售缸體的毛利率有所降低。

## 財務資料

### 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佔比提高。

銷售乘用車缸體的毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元大幅增至截至2016年12月31日止年度的人民幣37.8百萬元，增幅為440.0%，主要歸因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%。該毛利率提高主要歸因於(i)由於使用我們自產的毛坯產品製成的有關缸體（利潤率相對較高）銷量增加，令銷售乘用車灰鑄缸體的毛利率從截至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月推出毛利率相對較高的新型乘用車鋁合金缸體，令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%。

銷售商用車缸體的毛利從截至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的毛利從截至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%。該毛利率提高主要歸因於向一名現有客戶銷售定價較高的玉柴系列四缸缸體的數量增加。

---

## 財務資料

---

### 缸蓋

銷售缸蓋的分部毛利從截至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%，主要歸因於該等期間銷量減少。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%。該毛利率略提高主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋（售價及銷售成本相對較低）銷量增加。

### 缸體輔助部件

銷售缸體輔助部件的分部毛利從截至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%。然而，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日止年度的30.1%。毛利率下降主要歸因於我們推出於營運初期利潤率相對較低的新型主軸承蓋致使我們主動擴大客戶群。

### 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一次性政府補助增加。

### 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)銷量增加令我們向客戶交付產品而產生的運輸開支增加；及(ii)隨著我們的銷量增加，與我們銷售及營銷人員的績效獎金增加有關的員工成本增加。

### 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)發起其他研發項目以設計及生產若干生產設備以及改進生產流程而產生的研發開支增加。

---

## 財務資料

---

### 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%，主要歸因於增加自第三方貸款以提供運營資金令利息開支增加。

### 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。然而，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%，主要歸因於地方稅務機關自2016年1月1日起通過從應課稅收入中額外減免合資格研發開支的形式向我們授予了一項稅項減免。

### 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%。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%。該增加主要歸因於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%。該增加主要歸因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



## 財務資料

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日止年度的約人民幣464.4元增至截至2015年12月31日止年度的約人民幣771.4元。該銷量增加主要歸因於(i)客戶對乘用車缸體的需求量增加；及(ii)2015年5月新增一條新型鋁合金缸體機械加工線。該平均售價提高主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的乘用車缸體(售價相對較低)銷量減少。

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%。該減少主要歸因於商用車缸體的總體平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個約人民幣1,298.9元減至截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣1,240.9元，主要與我們加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體(售價及銷售成本相對較低)的銷量增加有關。

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%。該增加主要歸因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，主要與向一名現有客戶銷售玉柴系列四缸缸體的數量增加有關。該等產品(售價相對較高)的銷量增加亦令機動工業車輛缸體的平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個約人民幣821.6元增至截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣930.3元。

### 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%。該減少主要歸因於缸蓋的總體平均售價從截至2014年12月31日止年度的每個約人民幣608.7元減至截至2015年12月31日止年度的每個約人民幣570.4元，主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋(售價及銷售成本相對較低)銷量增加。

### 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%。該增加主要歸因於主軸承蓋產品的銷量增加。



---

## 財務資料

---

### 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)與建造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

與缸體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缸體及機動工業車輛缸體的銷售成本隨著銷量的增加而增加，部分被商用車缸體銷售成本減少所抵銷，該減少乃由於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體（銷售成本相對較低）銷量增加。

### 缸蓋的銷售成本

與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%。該減少主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋（銷售成本相對較低）銷量增加。

### 缸體輔助部件的銷售成本

與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%。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%。該增加主要歸因於銷售缸體的毛利增加，部分被銷售缸蓋的毛利減少所抵銷。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%。該毛利率提高歸因於相比2014年，2015年銷售所有三個產品分部的毛利率提高。

## 財務資料

### 缸體

銷售缸體的分部毛利從截至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%。該增加主要歸因於銷售我們生產的所有三種缸體的毛利增加。銷售缸體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%，主要歸因於銷售我們所生產的所有三種缸體的毛利率提高，部分被毛利率相對較低的乘用車缸體銷售佔比提高所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，銷售乘用車缸體產生毛虧損人民幣0.9百萬元，毛利率為負4.6%，主要由於我們於2014年仍處於早期生產階段且尚未實現鋁合金缸體生產的規模經濟（此為該等產品實現盈利的條件）。截至2015年12月31日止年度，我們銷售該等產品錄得毛利人民幣7.0百萬元，毛利率為11.9%。該增加主要歸因於受客戶需求增加驅動，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。

銷售商用車缸體的毛利從截至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%。該毛利率提高主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的商用車缸體（售價及銷售成本相對較低）銷量增加。

銷售機動工業車輛缸體的毛利從截至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%。該毛利率提高主要歸因於平均售價及毛利率整體偏高的玉柴系列四缸缸體的銷量增加。

### 缸蓋

銷售缸蓋的分部毛利從截至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%。該毛利率提高主要歸因於我們加工客戶提供的毛坯產品製成的缸蓋（售價相對較低但毛利率較高）銷量增加。

---

## 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%。該毛利率提高主要歸因於利潤率較高的主軸承蓋產品銷量增加。

### 其他收入

其他收入保持相對穩定，截至2014年12月31日止年度為人民幣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。

### 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%。該增加主要歸因於銷量增加令我們向客戶交付產品產生的運輸開支增加。

### 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)行政人員的薪酬水平提高，令員工成本增加；(ii)發起幾款新產品（包括新系列缸體及主軸承蓋）的額外研發項目及改進生產流程產生的研發開支增加；及(iii)就擴建現有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%，主要歸因於2015年的銀行及其他貸款利率低於去年，令利息開支減少。

### 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%，主要歸因於應課稅收入增加。我們的實際稅率從截至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%，主要歸因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

下表載列我們於所示日期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	6月30日	10月31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)
<b>流動資產</b>					
存貨	70,324	98,277	116,173	148,728	158,405
貿易及其他應收款項	157,728	162,884	252,046	248,619	254,490
可供出售金融資產	6,000	-	-	-	-
現金及現金等價物	11,353	19,328	9,553	16,155	22,331
<b>流動資產總值</b>	<b>245,405</b>	<b>280,489</b>	<b>377,772</b>	<b>413,502</b>	<b>435,226</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	135,133	162,613	280,652	294,249	294,410
銀行及其他貸款	144,385	155,296	90,833	113,333	105,300
即期稅項	3,341	3,893	2,684	95	(730)
保修撥備	1,291	1,770	2,084	2,320	2,342
<b>流動負債總額</b>	<b>284,150</b>	<b>323,572</b>	<b>376,253</b>	<b>409,997</b>	<b>401,322</b>
<b>流動(負債)/資產淨值</b>	<b>(38,745)</b>	<b>(43,083)</b>	<b>1,519</b>	<b>3,505</b>	<b>33,904</b>

於2014年及2015年12月31日，我們均錄得流動負債淨額，主要歸因於我們的短期銀行借款增加，以及與建造生產設施及購置生產設備有關的物業、廠房及設備增加。有關我們流動負債淨額狀況相關風險的詳情，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」一段。

## 財務資料

相較於2017年6月30日的流動資產淨值人民幣3.5百萬元，我們於2017年10月31日的流動資產淨值為人民幣33.9百萬元。該增加主要歸因於(i)預計2017年最後兩個月的乘用車缸體銷量增加會令存貨增加；及(ii)由於我們償還若干短期銀行貸款，令銀行及其他貸款減少。

相較於2016年12月31日的流動資產淨值人民幣1.5百萬元，我們於2017年6月30日的流動資產淨值為人民幣3.5百萬元。該增加主要歸因於(i)預計2017年第二季度的銷量增加會令存貨增加人民幣32.6百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣6.6百萬元，部分被(i)銀行及其他貸款增加人民幣22.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣13.6百萬元所抵銷。

相較於2015年12月31日的流動負債淨額人民幣43.1百萬元，我們於2016年12月31日的流動資產淨值為人民幣1.5百萬元。該增加主要歸因於(i)2016年的銷量增加，令貿易及其他應收款項增加人民幣89.2百萬元；(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以及用於生產設備的維修及維護材料的採購，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與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)由於我們的銀行存款減少，現金及現金等價物減少人民幣9.8百萬元所抵銷。

相較於2014年12月31日的流動負債淨額人民幣38.7百萬元，我們於2015年12月31日的流動負債淨額為人民幣43.1百萬元。該增加主要歸因於(i)預計2016年的銷量增加引致的原材料採購額增加，會令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年的銷量增加會令存貨增加人民幣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)2015年的銷量增加，令貿易及其他應收款項增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

我們預期通過以下方式進一步改善流動資產淨值狀況：(i)利用我們的業務運營所得資金；(ii)利用[編纂]淨額；及(iii)調整債務結構，以降低借款總額中的短期貸款比例。考慮到我們的業務運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、在製品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	6月30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	40,400
在製品	18,691	27,904	29,764	23,492
製成品	36,054	47,113	48,260	86,615
	71,952	100,435	118,571	150,507
減：存貨撇減	(1,628)	(2,158)	(2,398)	(1,779)
	<u>70,324</u>	<u>98,277</u>	<u>116,173</u>	<u>148,728</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6月30日的人民幣148.7百萬元，增幅為28.0%。存貨增加主要歸因於預計2017年下半年我們的產品銷量增加會令2017年6月30日的製成品存貨增加。

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%。存貨增加主要歸因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)製造自產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維護材料。

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%。存貨增加主要歸因於(i)我們增加了對缸體毛坯的採購，因此原材料及關鍵部件的存貨亦隨之增加；及(ii)預計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兩者的存貨增加。



## 財務資料

我們定期審查及評估我們存貨餘量。於管理營運資金需求的同時，我們致力保持最優的存貨水平以滿足客戶需求。我們通常將原材料存貨保持在我們認為足以維持約兩個月生產的水平。我們就不再適用於生產或銷售的陳舊及滯銷存貨（尤其是賬齡超過一年的存貨）作出撥備。在考慮是否作出適當撥備時，我們會考慮多項因素，包括原材料的過往及預測消耗情況以及產品的適銷性。於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年6月30日，我們分別錄得存貨撥備人民幣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1.8百萬元。於2017年11月30日，我們於2017年6月30日的存貨中約人民幣130.3百萬元或87.6%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	6月30日 止六個月
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	81	96	82	106

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，再乘以一個年度的365日或六個月期間的180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，主要歸因於預計2016年的乘用車缸體銷量增加會令2015年12月31日的原材料及關鍵部件、在製品及製成品存貨增加。截至2016年12月31日止年度的平均存貨周轉日數降至82日，主要歸因於存貨控制內部管理改善。截至2017年6月30日止六個月的平均存貨周轉日數增至106日，主要歸因於預計2017年下半年我們產品的銷量增加會令2017年6月30日的製成品存貨增加。



## 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）以及預付款項、按金及其他應收款項，減去任何呆賬準備。

下表載列我們於所示日期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	6月30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	146,832
應收票據	21,166	30,838	87,922	81,987
	142,931	148,686	237,180	228,819
預付款項、按金及				
其他應收款項：				
購買存貨的預付款項	6,001	3,772	1,951	3,887
生產績效按金	8,247	9,508	10,150	11,370
應收股息	340	–	–	–
本公司股份擬首次[編纂]				
的預付款項	–	–	1,260	3,325
其他	209	918	1,505	1,218
	157,728	162,884	252,046	248,619

我們的貿易及其他應收款項從2016年12月31日的人民幣252.0百萬元減至2017年6月30日的人民幣248.6百萬元，減幅為1.3%。該減少主要歸因於我們於2016年下半年的銷量較2017年上半年更高，導致貿易應收款項及應收票據減少，反映了業務的正常季節性。

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%。該增加主要歸因於銷量增加（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%。有關增加主要歸因於銷量增加使貿易應收款項及應收票據增加。

於2017年11月30日，我們於2017年6月30日的貿易應收款項中約人民幣144.5百萬元或98.4%已結清；我們於2017年6月30日的應收票據中約人民幣79.0百萬元或96.3%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客戶的其他特定額外資料，我們逐一評估我們的信用條款。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（經扣除呆賬準備）的賬齡分析：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	6月30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	75,752	86,178	133,796	98,158
一至三個月	42,693	40,664	64,713	86,478
三至六個月	22,883	20,954	38,249	42,914
六個月以上	1,603	890	422	1,269
	<u>142,931</u>	<u>148,686</u>	<u>237,180</u>	<u>228,819</u>

除非我們信納款項收回的可能性微乎其微（於該情況下，減值虧損直接從貿易應收款項及應收票據中撇銷），否則貿易應收款項及應收票據相關的減值虧損使用準備賬戶進行記錄。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，於往績記錄期間，我們未確認任何貿易應收款項及應收票據減值虧損。

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、2016年12月31日及截至2017年6月30日止六個月，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29.5百萬元。下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的已逾期但未減值的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	6月30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	16,952
逾期一至三個月	5,846	4,715	3,244	10,733
逾期三至六個月	2,349	922	837	675
逾期六個月以上	1,437	612	221	1,133
	<u>20,285</u>	<u>11,783</u>	<u>6,379</u>	<u>29,493</u>

於上述所示各日期，已逾期但未減值的應收款項與和我們有良好往績記錄的多名獨立客戶有關。未逾期亦未減值的應收款項與近期並無拖欠記錄的多名客戶有關。

除上文所披露者外及根據我們的過往經驗，鑒於有關我們的貿易及其他應收款項的信貸質素並無出現重大變動，且有關結餘被視為可全數收回，故董事認為無須作出減值準備。

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	6月30日 止六個月
貿易應收款項及應收票據 的平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	106	111	105	131

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應收款項及應收票據結餘的平均數除以相關年度或期間的收入，再乘以一個年度的365日或六個月期間的180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6月30日止六個月的131日，主要由於我們於財政年度上半年對客戶執行付款條款時通常採取更包容的政策，以維持與客戶的良好業務關係。請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨有關客戶的信貸風險，其中部分客戶於過往未能及時向我們支付採購款項」一段。

### 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)員工相關成本的應付款項；及(iv)其他應納稅款。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	於2017年			於2017年 6月30日 (人民幣千元)
	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)	
貿易應付款項	76,937	81,081	148,494	173,691
建造物業、廠房及設備的 應付款項	40,675	57,139	92,440	82,005
員工相關成本的應付款項	10,253	14,297	19,186	16,831
其他應納稅款	5,539	7,959	6,311	231
本公司股份擬[編纂]產生的 應付成本	–	–	4,568	9,958
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	8,778
	<u>135,133</u>	<u>162,613</u>	<u>280,652</u>	<u>294,249</u>

## 財務資料

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6月30日的人民幣294.2百萬元，增幅為4.8%，主要由於(i)因採購用於提高產量的原材料及關鍵部件而產生的貿易應付款項；及(ii)[編纂]產生的相關應付成本增加，部分被採購生產設備的應付款項減少（主要歸因於期內完成三條新自動加工線後，結算與建造該等三條新自動加工線（作為實施智能製造流程的一部分）有關的應付供應商款項）所抵銷。

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%，主要歸因於(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%，主要歸因於(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。

於2017年11月30日，我們於2017年6月30日的貿易應付款項中約人民幣142.2百萬元或81.9%已結清。

供應商通常給予本集團至多90日的信貸期。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	6月30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	66,249
一至三個月	27,955	32,446	49,082	78,512
三至六個月	3,177	2,352	24,765	24,396
六個月以上	3,480	2,496	2,860	4,534
	<u>76,937</u>	<u>81,081</u>	<u>148,494</u>	<u>173,691</u>

## 財務資料

自同時為供應商的客戶直接購買的毛坯產品的付款通常從該等毛坯產品的製成品售價中抵銷。

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	6月30日 止六個月
貿易應付款項的 平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	91	90	88	128

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，再乘以一個年度的365日或六個月期間的180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6月30日止六個月的128日，主要歸因於我們於財政年度上半年努力管理財務狀況令於2017年6月30日的貿易應付款項較2016年12月31日更高。

### 遞延收入

遞延收入指我們從地方政府部門獲得的尚未獲確認的一次性政府補助，用於擴大生產設施及購買新生產設備。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6月30日，我們的遞延收入結餘分別為人民幣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64.9百萬元。

## 財務資料

### 保修撥備

考慮到我們近年來的索賠經驗，我們對就銷售產品向客戶提供的保修作出撥備。根據與客戶簽訂的保修協議，我們對於協議訂明的保修期內（主要自客戶收貨日期起計一至三年）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－與客戶訂立的協議－保修協議」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	6月30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	1,342
所用撥備	(2,221)	(2,240)	(2,200)	(1,175)
年末／期末	3,626	4,164	4,911	5,078
減：計入「流動負債」的金額	(1,291)	(1,770)	(2,084)	(2,320)
	<u>2,335</u>	<u>2,394</u>	<u>2,827</u>	<u>2,758</u>

我們以往的銷售索賠經驗未必能預示我們未來可能收到的索賠。我們所作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為營運資金需求以及購置物業、廠房及設備提供資金，並用於償還貸款及相關利息開支。迄今為止，我們主要利用經營所得現金以及銀行貸款及其他借款為經營提供資金。我們相信日後憑藉經營活動所得現金、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。我們產品的需求量或產品價格大幅下跌或可用銀行貸款或其他融資大幅減少均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6月30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16.2百萬元。



## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們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6月30日止六個月	
	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)	
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	59,818	65,004
投資活動所用現金淨額	(86,237)	(98,257)	(185,387)	(128,688)	(74,614)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	13,146	(1,194)	32,699	57,804	16,212
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	5,052	7,975	(9,775)	(11,066)	6,602
年末／期末現金 及現金等價物	11,353	19,328	9,553	8,262	16,155

### 經營活動所得現金流量

截至2017年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣65.0百萬元，包括營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣77.4百萬元、營運資金變動相關的現金流出淨額人民幣1.0百萬元及已繳所得稅人民幣11.4百萬元。營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣77.4百萬元主要歸因於我們的稅前利潤人民幣48.7百萬元，通過加入若干非現金項目（包括折舊及攤銷人民幣26.1百萬元以及融資成本人民幣5.7百萬元）作出調整，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1.0百萬元主要歸因於預計2017年下半年銷量增加會令存貨增加人民幣32.6百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣28.1百萬元；及(ii)主要由於季節性，貿易及其他應收款項減少人民幣3.3百萬元所抵銷。

## 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4.2百萬元及已繳所得稅人民幣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（包括折舊及攤銷人民幣47.6百萬元以及融資成本人民幣13.1百萬元）作出調整，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4.2百萬元主要歸因於(i)2016年銷量增加，令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維護材料的採購量增加，令存貨增加人民幣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，而貿易及其他應付款項增加的原因是(i)原材料及關鍵部件的採購量隨著銷量的增加而增加；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13.9百萬元及已繳所得稅人民幣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（包括折舊及攤銷人民幣39.2百萬元以及融資成本人民幣12.1百萬元）作出調整，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13.9百萬元主要歸因於(i)預計2016年銷量增加會令存貨增加人民幣28.0百萬元；及(ii)2015年銷量增加，令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，而貿易及其他應付款項增加的主要原因是預計2016年銷量增加會令原材料採購量增加。

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22.3百萬元及已繳所得稅人民幣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（包括折舊及攤銷人民幣31.4百萬元以及融資成本人民幣12.6百萬元）作出調整，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22.3百萬元主要歸因於(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6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣74.6百萬元，主要歸因於收購物業、廠房及設備的相關付款以及土地租賃預付款項人民幣96.7百萬元，部分被因擴建生產設施及添置生產設備而獲得的政府補助人民幣17.4百萬元所抵銷。

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，主要歸因於收購物業、廠房及設備的相關付款以及土地租賃預付款項人民幣198.2百萬元，部分被因擴建生產設施及添置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，主要歸因於收購物業、廠房及設備的相關付款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，主要歸因於收購物業、廠房及設備的相關付款以及土地租賃預付款項人民幣128.9百萬元，部分被(i)因擴建生產設施及添置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6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣16.2百萬元，主要歸因於銀行及其他貸款所得款項人民幣70.5百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣48.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣5.7百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的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。

---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度，我們的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，我們的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。

### 營運資金

我們擬繼續以經營所得現金及[編纂]撥付營運資金。我們將密切監控營運資金水平，特別是考慮到我們繼續擴充產能、改進生產設施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將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、新建生產設施、添置生產設備、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，經計及可用現金結餘、經營所得的預期現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]，我們的營運資金足以應對我們當前及自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、廠房及設備以及土地租賃預付款項的開支。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月，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80.5百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間分別有關物業、廠房及設備以及土地租賃預付款項的開支：

	截至12月31日止年度			截至2017年
	2014年	2015年	2016年	6月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	止六個月 (人民幣千元)
物業、廠房及設備	88,646	114,665	175,870	80,497
土地租賃預付款項	24,063	—	36,546	—
合計	<u>112,709</u>	<u>114,665</u>	<u>212,416</u>	<u>80,497</u>

截至2014年12月31日止年度產生的資本開支主要與建造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造公租房及兩棟新廠房有關。截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月產生的資本開支主要與實施智能製造系統及添置我們生產線所用的設備及機械有關。

我們預期截至2018年及2019年12月31日止年度將產生的資本開支分別約為人民幣145.3百萬元及人民幣66.0百萬元，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行業合作夥伴的合作；(iii)償還部分未清償的銀行貸款；(iv)新建機械加工線以及添置機械及設備；及(v)加強我們的研發能力。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收購物業、廠房及設備以及土地使用權。下表載列我們於所示日期的資本承擔概要：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	6月30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>54,863</u>

## 財務資料

### 債務

#### 銀行及其他貸款

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6月30日以及2017年10月31日（即債務報表的最後可行日期）的銀行及其他貸款如下：

	於12月31日			於2017年	於2017年
	2014年	2015年	2016年	6月30日	10月31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)
<b>銀行及其他貸款</b>					
<i>即期</i>					
銀行貸款					
— 有抵押	106,000	96,000	90,833	113,333	105,300
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>					
銀行貸款					
— 有抵押	—	—	—	—	16,000
第三方貸款					
— 無擔保及無抵押	—	—	110,000	110,000	130,000
<b>債務總額</b>	<b>144,385</b>	<b>155,296</b>	<b>200,833</b>	<b>223,333</b>	<b>251,300</b>

我們主要向銀行、地方財政局及金融機構借款以補充我們的營運資金及撥付開支。於往績記錄期間，我們亦向若干關聯方（包括我們的主要管理人員及彼等的近親）借款。於2014年、2015年及2016年12月31日、2017年6月30日以及2017年10月31日，我們的銀行貸款及其他借款均以人民幣計值。於2017年10月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣106.7百萬元。



---

## 財務資料

---

我們的銀行貸款及其他借款從2014年12月31日的人民幣144.4百萬元增至2015年12月31日的人民幣155.3百萬元，再增至2016年12月31日的人民幣200.8百萬元，並進一步增至2017年6月30日的人民幣223.3百萬元，主要由於我們擴建生產設施及添置生產設備令資金需求增加。

於2016年12月31日及2017年6月30日，本集團來自無擔保及無抵押的第三方貸款為人民幣110.0百萬元，包括獨立於本集團的第三方、本集團的控股股東、董事、高級管理層或彼等各自的任何聯繫人授予的兩筆貸款。其中一筆金額為人民幣60.0百萬元的貸款由中國國務院指導設立的中國清潔發展機制基金管理中心授予，並由深州市財政局通過轉貸安排向我們發放，以支持我們將在鑄鐵缸體及缸蓋的精密鑄造流程中採用的節能減排方案。另一筆金額為人民幣50.0百萬元的貸款則由河北境外上市股權投資基金有限公司（一家根據中國法律成立的有限公司，由河北省多家國有企業持有大部分股權）借出。

根據上述第三方貸款的條款及條件，我們無須提供任何形式的抵押或擔保便可獲得長期融資。此外，由於河北省地方政府部門及國有企業提供相關貸款乃為支持我們的業務運營，故相關貸款的實際利率低於本集團有抵押銀行貸款的利率，因而對我們較為有利。儘管我們仍擁有若干數額的未動用銀行融資，但我們依然利用該等無擔保及無抵押貸款借入資金，我們認為，相較我們其他的融資選擇，其可為我們提供更多靈活性，因而使我們能夠以更高效的方式使用及分配我們的資本及財政資源。

於最後可行日期，控股股東或彼等各自的聯繫人所提供或獲提供的全部擔保、質押及抵押均已解除。



## 財務資料

我們的銀行及其他貸款包括定息及浮息借款。下表載列我們於所示日期的借款利率狀況詳情：

	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
<i>即期</i>				
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至7.20	50,000	4.73至5.83	40,000
		<u>144,385</u>		<u>155,296</u>
	於2016年12月31日		於2017年6月30日	
	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
<i>即期</i>				
定息借款				
— 銀行貸款	4.21	60,833	4.31	53,333
浮息借款				
— 銀行貸款	4.73	30,000	4.73至4.816	60,000
		<u>90,833</u>		<u>113,333</u>
<i>非即期</i>				
定息借款				
— 第三方貸款	4.08	110,000	4.48	110,000
		<u>200,833</u>		<u>223,333</u>

## 財務資料

下表載列我們於所示日期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	6月30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	113,333
一年後但兩年內	–	–	50,000	110,000
兩年後但五年內	–	–	60,000	–
合計	<u>144,385</u>	<u>155,296</u>	<u>200,833</u>	<u>223,333</u>

於2014年、2015年、2016年12月31日、2017年6月30日及2017年10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、人民幣113.3百萬元及人民幣121.3百萬元，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直至最後可行日期亦無嚴重違反任何契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或嚴重違反契約。

我們計劃將[編纂]用於償還我們向中國工商銀行籌借的部分短期借款。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10月31日（即釐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、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，自2017年6月30日起，我們的債務及或有負債並無任何重大變動。

## 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任何重大、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動。

### [編纂]開支

於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為[編纂]，其中[編纂]已從我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表中扣除，[編纂]已計入貿易及其他應收款項，且隨後將於[編纂]完成後從權益中扣除。我們預計於2017年6月30日後將產生[編纂]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]將從2017年6月30日後的合併／綜合損益及其他全面收益表中扣除，[編纂]將於[編纂]完成後從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，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 6月30日／ 截至該日期 止六個月
	2014年	2015年	2016年	
純利率 <sup>(1)</sup>	14.8%	15.3%	14.0%	13.1%
資產回報率 <sup>(2)</sup>	10.5%	10.0%	10.2%	7.7%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	21.0%	19.3%	20.2%	15.9%
流動比率 <sup>(4)</sup>	0.9	0.9	1.0	1.0
速動比率 <sup>(5)</sup>	0.6	0.6	0.7	0.6
淨負債權益比率 <sup>(6)</sup>	38.7%	32.6%	37.6%	37.7%
資本負債比率 <sup>(7)</sup>	42.0%	37.2%	39.4%	40.7%

附註：

- (1) 純利率等於純利除以年內或期內收入。
- (2) 資產回報率等於年內或期內（調整為每年）純利除以年初及年末或期初及期末的平均資產總值。
- (3) 股本回報率等於年內或期內（調整為每年）純利除以年初及年末或期初及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) 淨負債權益比率等於年末或期末的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6月30日止六個月的13.1%，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%，主要歸因於毛利率降低。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%，主要歸因於毛利率提高。

#### 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%降至截至2017年6月30日止六個月的7.7%，主要歸因於實施智能製造系統及添置我們生產線所用的設備及機械需添置物業、廠房及設備，令我們截至2017年6月30日止六個月錄得的平均資產增加。於2015年及2016年，資產回報率保持相對穩定，分別為10.0%及10.2%。資產回報率從2014年的10.5%降至2015年的10.0%，主要歸因於新建兩棟廠房及公租房需添置物業、廠房及設備，令我們於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%降至截至2017年6月30日止六個月的15.9%，主要歸因於前段所載原因令我們截至2017年6月30日止六個月的資產回報率下降，而股本佔資產總值的比例則保持相對穩定。股本回報率從2015年的19.3%增至2016年的20.2%，主要歸因於純利從2015年的人民幣73.4百萬元增至2016年的人民幣93.7百萬元，該增幅超過我們於2016年錄得的平均股本的增幅。股本回報率從2014年的21.0%降至2015年的19.3%，主要歸因於2014年向河北瑞豐出資令我們於2015年錄得的平均股本增加。

## 財務資料

### 流動比率及速動比率

於2016年12月31日及2017年6月30日，我們的流動比率均穩定在1.0。我們的速動比率從2016年12月31日的0.7降至2017年6月30日的0.6，主要反映我們於2017年獲得額外短期銀行貸款以補充我們的營運資金，令我們的銀行及其他貸款增加，這導致我們的流動負債從2016年12月31日的人民幣376.3百萬元增至2017年6月30日的人民幣410.0百萬元。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，而速動比率從2015年12月31日的0.6增至2016年12月31日的0.7，主要反映2016年銷量增加令存貨以及貿易及其他應收款項增加，這令我們的流動資產從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。於2014年12月31日及2015年12月31日，流動比率和速動比率分別穩定在0.9和0.6。

### 負債權益比率及資本負債比率

我們的負債權益比率從2016年12月31日的37.6%略增至2017年6月30日的37.7%，而我們的資本負債比率從2016年12月31日的39.4%增至2017年6月30日的40.7%，主要歸因於我們於2016年獲得額外短期銀行貸款以補充我們的營運資金，令我們的銀行及其他貸款從2016年12月31日的人民幣200.8百萬元增至2017年6月30日的人民幣223.3百萬元。負債權益比率從2015年12月31日的32.6%增至2016年12月31日的37.6%，而資本負債比率從2015年12月31日的37.2%增至2016年12月31日的39.4%，主要歸因於我們於2016年自第三方獲得總計人民幣110.0百萬元的長期借款以擴大運營，令我們的銀行及其他貸款從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，部分被償還若干短期銀行及其他貸款所抵銷。負債權益比率從2014年12月31日的38.7%降至2015年12月31日的32.6%，而資本負債比率從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，這令我們的權益有所增加。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們自若干關聯方（包括我們的主要管理人員及彼等的近親）借款。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月，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。

---

## 財務資料

---

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註26所載各關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 可分配儲備

本公司在開曼群島註冊成立，且自其註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，於2017年6月30日，本公司並無可供分配予股東的儲備。

### 股息

本公司並無訂明股息支付率的固定股息政策。任何股息的派付及金額（如已派付）將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、對我們派付股息的法定與監管限制、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。

根據相關法律的許可，我們僅可以可分配利潤派付股息。倘以股息形式分配利潤，則此部分利潤將無法用於再投資於本公司業務。概無法保證我們將能夠宣派或分派任何董事會計劃所載的任何股息金額，或根本無法宣派或分派任何股息。過往的派息記錄不可用作釐定我們日後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6月30日止六個月，本集團分別向其權益持有人宣派2015年股息人民幣1.5百萬元及2016年股息人民幣2.4百萬元。於2017年10月31日，全部相關股息均已全額派付。於2017年6月30日後，本公司並無向其權益持有人宣派任何股息。然而，概不保證我們將能夠於任何未來年度宣派任何金額的股息。此外，宣派或派付股息可能受法律限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限制。



## 財務資料

### 須根據《上市規則》第十三章作出的披露

董事確認，於最後可行日期，除本文件另有披露者外，並無因我們須遵守《上市規則》第13.13至13.19條的規定而導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

### 無重大不利變動

董事確認，自2017年6月30日（即本集團最新經審核合併財務資料的編製日期）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況概無出現重大不利變動，且自2017年6月30日起，並無發生可能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。

### 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，載於下文以說明[編纂]對本公司權益股東於2017年6月30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6月30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，倘[編纂]已於2017年6月30日或任何未來日期完成，其亦未必能夠真實反映本集團的財務狀況。

	本公司 權益股東 於2017年 6月30日 應佔的 合併有形 資產淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	[編纂]前 對完成重組 的影響 <sup>(2)</sup> 人民幣千元	估計[編纂] <sup>(3)</sup> 人民幣千元	未經審核備 考經調整有 形資產淨值 人民幣千元	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(4)</sup> 人民幣元 <sup>(4)</sup>	港元 <sup>(5)</sup>
按[編纂]每股股份 [編纂]計算	548,928	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]計算	548,928	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

## 財務資料

### 附註：

- (1) 本公司權益股東於2017年6月30日應佔的合併有形資產淨值乃根據本文件附錄一所載會計師報告的合併財務狀況表編製，而此編製乃根據本公司權益股東於2017年6月30日應佔的合併權益總額人民幣548,928,000元作出，並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」一節所載河北瑞豐動力科技以人民幣20,000,000元的總對價分別向孟連周先生、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本權益以換取現金的影響，有關收購於2017年6月30日後完成（假設於2017年6月30日已完成重組）。
- (3) 估計[編纂]乃按指示性[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) 未經審核備考經調整每股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]股股份（即[編纂]完成後預期將予發行的股份數目）計算得出，但不計及因[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。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值的人民幣金額已按2017年6月30日的現行匯率人民幣0.8682元兌1.0000港元兌換為港元。
- (6) 本集團於2017年9月30日位於中國的物業權益已由獨立物業估值師高力國際物業顧問（香港）有限公司估值。有關該等物業權益估值的詳情載於本文件附錄三。上述未經審核備考經調整有形資產淨值報表並無計及本集團物業權益的重估盈餘。有關重估盈餘尚未在本集團於2017年6月30日的歷史財務資料入賬，亦不會在本集團未來期間的綜合財務報表入賬，原因是本集團的物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值虧損（如有）列賬。倘估值盈餘已在本集團的綜合財務報表入賬，則將會於未來期間的利潤內列支約人民幣7百萬元的額外年度折舊及攤銷。
- (7) 概無作出調整以反映本集團於2017年6月30日後的任何交易業績或所訂立的其他交易。
- (8) 於2017年6月30日後，本公司並無向其權益持有人宣派任何股息，因此，概無作出調整以反映於2017年6月30日後向其權益持有人宣派的任何股息。

---

## 財務資料

---

### 市場風險的定量與定性披露

我們於日常業務過程中面臨各種市場風險，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融資活動管理我們面臨的該等及其他市場風險。

#### 信貸風險

我們面臨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，並持續監控所面臨的信貸風險。不計及所持任何抵押品的情況下，經扣除任何減值準備後各金融資產的賬面值為我們所面臨有關金融資產的最大信貸風險。

就貿易及其他應收款項而言，我們會對要求超過特定額度的信貸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，並可能考慮客戶的特定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期起計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，且通常不要求就貿易應收款項提供抵押品。

我們面臨的信貸風險主要受各客戶的個別特徵影響，而非受客戶經營所在的行業或國家影響，因此，重大信貸風險集中的情況主要在本集團面臨重大個人客戶風險時產生。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30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12.9%來自我們的最大銷貨債務人，且於上文所示相同日期，我們的貿易應收款項及應收票據中分別有66.1%、54.4%、38.1%及40.5%來自我們的五大銷貨債務人。

#### 流動性風險

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對預期現金需求，惟倘借款超過預定授權金額，則須經董事批准。本集團的政策規定定期監控其流動資金需求及對各實體借貸契約（如有）的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

## 財務資料

下表顯示本集團的非衍生金融負債於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日的剩餘合約到期情況，該等數據乃根據合約未貼現現金流量（包括使用合約利率或（倘屬浮動）根據報告期末當時的利率計算的利息付款）及本集團可能被要求付款的最早日期計算得出：

	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>

## 財務資料

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>

於2017年6月30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	294,249	–	–	294,249	294,249
貿易及其他 應付款項	120,953	114,144	–	235,097	223,333
	<u>415,202</u>	<u>114,144</u>	<u>–</u>	<u>529,346</u>	<u>517,582</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面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

我們目前並無利用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖我們面臨的利率風險。我們的管理層監測利率波動，以確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6月30日，假設所有其他變量保持不變，則估計浮息借款利率每上升／下降100個基點，即導致我們的稅後利潤及保留盈利分別減少／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510,000元。

## 財務資料

上述敏感度分析顯示假設利率於各報告年度／期間末發生變動，我們合併權益的稅後利潤（及保留盈利）將發生的即時變動。該影響為對利息風險或收入因相關利率變動而導致的年化影響的估計。

### 物業權益及物業估值

獨立估值師高力國際物業顧問（香港）有限公司對我們截至2017年9月30日的物業權益估值為人民幣519.2百萬元。估值報告全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

下表載列摘錄自綜合財務資料的我們截至2017年6月30日的物業權益賬面淨值總額與截至2017年9月30日物業權益估值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
<b>截至2017年6月30日的賬面淨值</b>	
廠房及樓宇 <sup>(1)</sup>	202,271
租賃預付款項 <sup>(1)</sup>	<u>106,877</u>
合計	309,148
自2017年7月1日至2017年9月30日期間的變動（未經審核）	<u>(3,549)</u>
截至2017年9月30日的賬面淨值（未經審核）	305,599
估值盈餘（未經審核）	<u>213,601</u>
本文件附錄三所載截至2017年9月30日的物業估值	<u><u>519,200</u></u>

附註：

- (1) 此賬面淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) 此賬面淨值不包括有關機械及設備以及在建工程的金額。