

財務資料

閣下應將以下資料與我們於2015年、2016年及2017年12月31日及截至該日止年度的經審核綜合財務資料（載於本文件附錄一會計師報告）連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則存在差異。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的事件的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因多項因素（包括「風險因素」一節及本文件其他部分所述的因素）而與前瞻性陳述所載的預期業績有所差異。

概覽

我們為中國商用全鋼子午線輪胎替換市場領先的國內輪胎製造商及中國主要國內輪胎製造商。我們擁有四大輪胎品牌，即我們的中高端品牌「浦林」及馳名品牌「成山」、「澳通」及「富神」。我們擁有覆蓋主要輪胎市場的成熟且全面的全球銷售網絡。截至2017年12月31日，我們的產品通過約350個經銷商在全球各地銷售。同時，憑借我們與部分汽車製造商（包括中國重汽集團、江鈴汽車、中國一汽、東風柳汽、上汽紅岩及慶鈴汽車）的成熟直銷渠道，我們的產品應用於24家汽車製造商生產的新車輛。我們已在替換輪胎市場建立從銷售至經銷商的強勁收入來源，原因是該市場周期性較小，同時我們還與汽車製造商建立關係以進軍高利潤率的市場。多年來，我們亦成功實施由我們的售後服務團隊支持且能夠更好滿足客戶需求的新銷售模式。我們認為，有關銷售模式已令我們向客戶提供更多增值服務且增加了我們對相關最終用戶市場的了解，從而有助增強客戶忠誠度及有助於我們拓展至有針對性的市場。

我們的收入由2015年的人民幣3,521.9百萬元增至2016年的人民幣3,821.7百萬元，並增至2017年的人民幣4,840.4百萬元。我們的絕大部分收入來自全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎銷售業務，其中，該兩個業務產品所貢獻的銷售額分別佔截至2015年、2016年及2017年總收入的約93.8%、94.4%及95.7%。於2015年、2016年及2017年，我們的淨利潤分別為人民幣163.1百萬元、人民幣291.2百萬元及人民幣173.6百萬元。我們於2015年、2016年及2017年的可轉換可贖回優先股公允價值變動虧損前的溢利淨額分別為人民幣167.7百萬元、人民幣346.2百萬元及人民幣230.3百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

原材料成本的波動

原材料為我們生產成本的主要部分，於2015年、2016年及2017年分別佔我們的總銷售成本的68.2%、74.5%及78.4%。橡膠、炭黑及鋼絲簾線是用於生產全鋼子午線輪胎、半鋼子午線輪胎及斜交輪胎的主要原材料，且我們的生產系統每年消耗大量其它輔助原材料。近年來橡膠的價格已出現波動，且我們原材料價格的持續波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。特別是，根據弗若斯特沙利文的報告，天然橡膠及合成橡膠的價格均曾於2016年年底突然上漲，並隨後於2017年3月底開始回落。根據弗若斯特沙利文的報告，天然橡膠的價格曾由2016年8月的人民幣10,600元上漲至2017年3月的人民幣18,450元，但隨後回落至2017年8月的人民幣13,325元。合成橡膠的價格曾呈現類似走勢。橡膠價格的波動是導致我們毛利率於2016年至2017年間出現下滑的主要因素。有關原材料價格的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國國內品牌汽車輪胎市場的競爭格局－主要原材料價格趨勢」。

全球市場中原材料的價格受到諸多因素的影響，因此其波動通常難以預測。我們的過往業績在很大程度上受到原材料價格波動的影響，不一定代表未來業績。

僅供說明，以下敏感度分析載列假設影響我們盈利能力的其他因素維持不變，所消耗橡膠的平均價格的假設波動對我們所示期間的除所得稅前溢利的估計影響。

| | 對除稅前溢利的影響 | | |
|---------|------------|-------------|-------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 橡膠價格變動 | | | |
| -/+ 5% | +/- 49,993 | +/- 59,022 | +/- 87,887 |
| -/+ 10% | +/- 99,987 | +/- 118,044 | +/- 175,773 |

我們的定價能力

我們將繼續努力將原材料價格的增加轉嫁予我們的客戶。然而，競爭可能限制我們及時進行此舉的能力（尤其是當原材料價格在短期內出現大幅波動的情況下），此乃

財務資料

由於客戶一般並無義務接受我們的建議價格增幅。儘管我們可以將價格增幅轉嫁予客戶，但在我們能夠減輕對我們財務狀況及經營業績產生的負面影響前，可能會出現延誤。

此外，我們客戶面臨的汽車行業的定價壓力可能反過來對我們的產品價格產生負面影響。我們汽車製造商客戶采取的成本削減舉措可能會對我們產品的定價造成下行壓力。倘我們未能在未來節省足夠的生產成本，例如提高經營效率及減省開支以抵銷降價壓力，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的定價能力亦有賴於我們的產品在產品質量、品牌知名度、客戶服務及其他方面從競爭產品中脫穎而出的能力。我們必須繼續提高我們現有產品的質量並根據市場新需求開發新產品，方能在行業中有效競爭。我們有效競爭的能力將顯著影響我們的業務、財務狀況及經營業績。有關市場競爭及其對我們業務經營及財務狀況的影響的更多詳情，請參閱「業務－行業競爭狀況」。

汽車行業的發展

我們的業務與汽車銷售及生產直接相關且我們的收入增長取決於市場對輪胎的需求，而這又取決於中國及全球汽車行業的發展。根據弗若斯特沙利文的資料，中國汽車產量由2012年的19.3百萬條增至2016年的28.1百萬條，有關期間的複合年增長率為9.8%。我們預期，中國汽車較低的滲透率、城鎮化率的增加及居民可支配收入的上升將繼續推動對汽車的需求。根據弗若斯特沙利文的報告，2017年至2021年的中國汽車產量預期將以8.8%的複合年增長率增長。然而，中國汽車行業的發展可能受到多項因素的制約，包括能源短缺、稅收獎勵及補貼優惠政策的變更以及中國政府的限購新車的政策。由於我們的主要收入來自向中國汽車製造商銷售輪胎，因此中國汽車行業及消費者市場的整體放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

同時，全球汽車行業與全球的宏觀經濟狀況息息相關。宏觀經濟狀況的任何變動可能損壞全球汽車生產市場，從而將影響對我們產品的需求。儘管近年來全球汽車產量已趨於穩定，我們預期全球經濟的不明朗將繼續造成汽車需求波動，從而可能影響我們客戶對產品的採購量。

境外司法權區的政府政策及貿易限制

海外市場的銷售佔我們收入的很大一部分，而在我們經營業務所在的司法權區，我們受限於各種政府政策及貿易限制。外國為管治進口及補貼當地企業而實施的保護

財務資料

性措施（包括反傾銷及反補貼稅、關稅或配額費），會大幅提高我們的產品於該等國家的銷售價格，從而會降低產品的競爭能力。例如，我們於美國的銷售受到美國商務部2015年8月實施的反傾銷及反補貼稅令的負面影響。更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的經營業績受眾多國際貿易法規、配額及關稅（包括美國實施的反傾銷及反補貼措施）影響」。我們應對該等政府政策及貿易限制的措施有限。此外，通常難以預測政府政策及貿易限制會於何時及如何實施。因此，我們的經營業績及財務狀況會受到境外司法權區的政府政策及貿易限制所帶來的不確定性的影響及規限。

我們的生產能力及使用率

我們需要繼續擴大產能，同時維持良好的資產利用率。倘客戶對產品的需求增加時，我們未能完全滿足有關需求，則我們的客戶需求及品牌形象可能受到消極影響，而產能過剩導致低產能利用率可能會對我們的利潤率產生消極影響。

於往績記錄期間，我們的全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎生產線的使用率逐年上升。於2015年、2016年及2017年，全鋼子午線輪胎的產能利用率分別為76.0%、91.9%及96.0%。尤其是，2016年及2017年的使用率都接近滿負荷運行。於2015年、2016年及2017年，半鋼子午線輪胎的產能利用率分別為56.5%、65.7%及85.7%。因此，在可預見的未來，我們繼續擴大生產能力以滿足日益增長的市場需求尤為重要，尤其是全鋼子午線輪胎的生產能力。同時，我們需要基於我們對歷史市場趨勢的分析及未來市場增長率的估計審慎執行擴張計劃，以免造成產能過剩。有關我們使用率的更多詳情，請參閱「業務－生產設施和產能－產量、產能及使用率」。

我們的稅率

於2015年、2016年及2017年期間，我們的實際稅率分別為44.9%、15.9%及17.4%。實際稅率的波動乃因多項因素所致，包括就股息分派繳納預扣稅等一次性事件及我們各經營實體適用稅率等經常性因素。尤其是，我們於2015年的實際稅率乃主要由於就重組作出的股息分派一次性撥備預扣稅人民幣89.8百萬元所致。

財務資料

我們中國附屬公司須於中國繳納稅項，中國的適用所得稅率為25%，惟目前按15%的優惠稅率納稅的浦林（山東）輪胎除外，原因是其被認定為「高新技術企業」。上述各種優惠待遇的終止、修訂或失效均會對我們的經營業績及財務狀況構成負面影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們中國附屬公司目前享有的稅收優惠待遇可能發生改變或遭終止，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。」

外匯匯率

於往績記錄期間，2015年、2016年及2017年，我們向海外客戶銷售所得收入分別相當於人民幣1,612.7百萬元、人民幣1,654.7百萬元及人民幣1,993.8百萬元，分別佔同期總收入的45.8%、43.3%及41.2%。我們有一大部分海外收入是以美元計值。另外，我們主要以美元購買天然橡膠、合成橡膠及部分其他進口小料，而我們大部分的其他成本及開支則以人民幣支付。於2015年及2016年，我們確認匯兌收益淨額分別為人民幣21.2百萬元及人民幣8.3百萬元，及於2017年，匯兌虧損淨額為人民幣27.3百萬元。匯率波動，尤其是美元及人民幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績，影響我們的經營利潤。更多詳情，請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－政府對貨幣兌換的管制及人民幣的匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及對我們進行股息匯款的能力造成重大不利影響。」

重要會計政策、會計估計及判斷

我們已識別若干對根據香港財務報告準則編製綜合財務資料而言屬重大的會計政策及估計。該等重要會計政策已在本文件附錄一會計師報告附註2中載列，這些政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們的若干會計政策涉及本文件附錄一會計師報告附註4所論述與資產、負債、收入、支出及其他會計項目有關的主觀假設、估計及判斷。我們的估計乃基於歷史經驗及管理層在該等情況下認為屬合理的其他假設作出。在不同的假設和條件下，業績或有差異。我們認為下列會計政策、估計及判斷對編製我們的財務資料最為重要。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計算。有關款項批露為收入扣除折扣及退貨。當收入金額能夠可靠計量；未來經濟利益有可能流入實體；及本集團活動均符合具體

財務資料

條件時(如下文所述)，本集團會確認收入。本集團根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類及每項安排的特點作出回報估計。

產品銷售

來自銷售產品的收入於產品所有權的重大風險及回報轉移至客戶及客戶已接受產品，而相關應收款項的可收回性獲合理假設時獲確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中較低者列賬。成本乃使用加權平均方法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產費用(依據正常營運產能計算)。其不包括借貸成本。可變現淨值指在一般業務過程中的估計銷售價格減去完工估計成本及進行銷售所需之估計成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購項目之直接應佔費用。

當與項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，而項目成本能可靠計算時，有關之其後成本計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。入賬列為獨立資產的任何組成部分於替換時賬面值不予確認。所有其他維修及保養費用在產生的財政期間內於損益表支銷。

資產之折舊乃使用直線法計算，以於估計使用年期內對成本進行以下分配：

| | |
|-----------|-------|
| — 樓宇 | 30年 |
| — 機器及工廠設備 | 5至14年 |
| — 傢私及固定裝置 | 5至10年 |
| — 汽車 | 5年 |
| — 模具 | 5年 |

資產的剩餘價值及使用年期於各報告期末進行審閱及調整(如適用)。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則資產賬面值即時撇減至其可收回金額。

財務資料

有關處置的收益及虧損乃通過比較所得款項與賬面值釐定並於綜合損益表內的「其他利得／(損失)－淨額」中確認。

無形資產

商譽

有關收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽並無攤銷，但每年進行減值測試，或倘事件或情況變動表明其可能出現減值，則會頻繁進行減值測試，且按成本減累計減值虧損列賬。有關出售實體的收益及虧損包括與所售實體有關的商譽的賬面值。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是對預期可從商譽產生的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位的組別而作出的。單位或單位組別被識別為就內部管理目的監控商譽的最低級別，即運營分部。

商標

單獨購入的商標按歷史成本列賬。商標有特定可使用年期並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃按其估計可使用年期五至十年以直線法分攤許可證的成本計算。

合約客戶關係

於企業合併中收購的合約客戶關係按收購當日的公允價值確認。合約客戶關係的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷列帳。客戶關係於估計年期五年內以直線法計算攤銷。

計算機軟件

購入的計算機軟件按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生的成本作資本化處理。此等成本按估計可使用年期三至五年攤銷。

財務資料

金融資產

分類

本集團將其金融資產分為以下類別：以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、應收款項及可供出售金融資產。分類取決於收購金融資產的目的。管理層於初步確認時釐定其金融資產的分類。

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

倘收購金融資產的目的主要為於短期內出售，則本集團將以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分類為持作買賣。倘金融資產預計於報告期末後的12個月內出售，則彼等呈列為流動資產；否則彼等呈列為非流動資產。本集團已選擇將衍生金融工具指派為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

(b) 應收款項

應收款項為固定或可確定付款金額及並無在活躍市場報價的非衍生金融資產。倘預計在一年或以內收回該等金額，彼等分類為流動資產。倘未收回，彼等呈列為非流動資產。本集團的應收款項包括綜合財務狀況表內的「貿易及其他應收款項」、「現金及現金等價物」及「應收關聯方款項」。

(c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃被指定為此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非投資到期或管理層有意在報告期結束後12個月內出售有關資產，否則該等資產列入非流動資產。本集團可供出售金融資產包括非衍生財富管理產品。

確認及計量

常規購入及出售的金融資產於交易日期（即本集團承諾買賣該資產的日期）予以確認。對於並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有金融資產，其投資最初按公允價值加交易成本確認。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產最初按公允價值確認，而交易成本則於綜合損益表內列支。倘從投資收取現金流量的權利已到期或已經轉讓，而本集團已將其擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，則會終止確認金融資產。可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後以公允價值列賬。應收款項其後按實際利率法以攤銷成本列賬。

財務資料

「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別的公允價值變動所產生的收益或虧損，於產生期間列入綜合損益表內的「其他利得／(損失)－淨額」中。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及可供出售的金融資產的投資收入乃於本集團的收款權利建立時，在綜合損益表內確認為其他利得的一部分。

分類為可供出售的貨幣及非貨幣證券的公允價值變動均於其他全面收入中確認。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，已於權益確認的累計公允價值調整計入綜合損益表作為「其他利得／(損失)－淨額」。

使用實際利率法計算的可供出售證券利息於綜合損益表內確認為其他收入的一部分。

重要會計估計及判斷

估計及判斷乃持續評估並基於以往經驗及其他因素，包括對特定情況下被視為合理的未來事項的預期。

本集團對未來作出估計及假設。該等會計估計的結果（依照其定義）極少與相關實際結果相等。含有對下一財政年度的資產及負債賬面值產生重大調整的重要風險之估計及假設載列如下。

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。此估計是根據於性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際可使用年期的以往經驗作出。技術創新及競爭對手因應對嚴重的行業周期而採取的行動可能使估計出現重大改變。管理層會定期重估可使用年期。倘可使用年期少於先前估計的年期，管理層會增加折舊開支，或管理層亦可能將已棄置或出售且技術上屬陳舊的資產或非戰略資產予以撤銷或撇減。

(b) 所得稅及遞延稅項資產／負債

本集團須於若干司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時需要作出判斷。倘該等事項的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出有關撥備決定期間的即期所得稅及遞延所得稅撥備。

財務資料

本集團確認與若干暫時性差異及稅項虧損有關的遞延所得稅資產，原因是管理層認為很可能有未來應課稅溢利可用作抵銷暫時性差異或稅項虧損。倘預期與原來的估計不同，該等差異將會影響有關估計變更期間遞延稅項資產及稅項的確認。

(c) 貿易應收款項減值撥備

本集團管理層根據資產的賬面值與估計未來現金流量現值之間的差額按實際利率貼現來確定貿易應收款項減值撥備。債務人出現重大財政困難、債務人可能申請破產或財務重組以及未支付或拖欠賬款，均視為貿易應收款項發生減值的跡象。管理層於各資產負債表日重估有關撥備。

(d) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減完工估計成本及銷售開支。該等估計乃基於當前市場狀況以及生產及銷售性質相似的產品的以往經驗作出。該等估計可能會因客戶喜好的變動及競爭對手因應對行業周期而採取的行動而發生重大變化。管理層於各資產負債表日重估有關估計。

(e) 質保索償撥備

本集團通常就其輪胎提供48個月的質保期。管理層是根據以往的質保索償資料以及可能表明過往成本資料有別於未來索償的近期趨勢估計未來質保索償的相關撥備。

可能影響估計索償資料的因素包括本集團生產力及質量舉措的成功，以及零部件及勞工成本。

財務資料

綜合損益表

下表載列所示期間的選定綜合損益表項目。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 3,521,879 | 3,821,728 | 4,840,396 |
| 銷售成本 | (2,823,665) | (2,993,929) | (4,071,799) |
| 毛利 | 698,214 | 827,799 | 768,597 |
| 銷售及分銷開支 | (265,863) | (295,772) | (320,952) |
| 行政開支 | (71,880) | (72,762) | (82,085) |
| 研發成本 | (64,357) | (75,617) | (85,246) |
| 其他收入 | 18,150 | 19,194 | 21,458 |
| 其他利得／(損失)－淨額 | 35,609 | 12,152 | (25,440) |
| 經營溢利 | 349,873 | 414,994 | 276,332 |
| 財務收入 | 3,168 | 863 | 3,931 |
| 財務開支 | (52,325) | (14,643) | (13,518) |
| 財務成本淨額 | (49,157) | (13,780) | (9,587) |
| 可轉換可贖回優先股的 公允價值變動所產生的虧損 | (4,591) | (55,032) | (56,727) |
| 除所得稅前溢利 | 296,125 | 346,182 | 210,018 |
| 所得稅開支 | (132,981) | (54,976) | (36,446) |
| 年內溢利 | 163,144 | 291,206 | 173,572 |

財務資料

主要綜合損益表項目概述

收入

按產品類別銷售

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自向我們的客戶（包括經銷商、汽車製造商及貼牌客戶）銷售全鋼子午線輪胎、半鋼子午線輪胎及斜交輪胎。下表載列所示期間我們收入（按產品分類）的絕對金額及佔總收入的百分比。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 全鋼子午線輪胎 | 2,647,683 | 75.2 | 2,930,728 | 76.7 | 3,692,706 | 76.3 |
| 半鋼子午線輪胎 | 654,419 | 18.6 | 674,707 | 17.7 | 940,145 | 19.4 |
| 斜交輪胎 | 219,777 | 6.2 | 216,293 | 5.6 | 207,545 | 4.3 |
| 總計 | <u>3,521,879</u> | <u>100.0</u> | <u>3,821,728</u> | <u>100.0</u> | <u>4,840,396</u> | <u>100.0</u> |

於往績記錄期間，我們的收入於2016年及2017年較上一年度分別增加8.5%及26.7%，主要歸因於全鋼子午線輪胎的銷量增長，且較小程度上，乃歸因於半鋼子午線輪胎的銷量增長。2015年、2016年及2017年，全鋼子午線輪胎的銷售收入分別佔我們總收入的75.2%、76.7%及76.3%。2015年、2016年及2017年，半鋼子午線輪胎的銷售收入分別佔我們總收入的18.6%、17.7%、19.4%。於2016年及2017年，斜交輪胎的銷售額較上一年度佔我們總銷售額的比例下降。

銷量

下表載列於所示期間我們的銷量（按產品劃分）

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------|------------------|------------------|-------------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 條 | 條 | 條 |
| 全鋼子午線輪胎 | 3,343,495 | 3,966,980 | 4,454,999 |
| 半鋼子午線輪胎 | 3,803,018 | 4,114,624 | 5,451,774 |
| 斜交輪胎 | <u>768,565</u> | <u>819,403</u> | <u>711,448</u> |
| 總計 | <u>7,915,078</u> | <u>8,901,007</u> | <u>10,618,221</u> |

財務資料

全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎銷售的增長部分由於銷量的增加。全鋼子午線輪胎的銷量分別由2015年至2016年增加了18.6%及由2016年至2017年增加了12.3%。半鋼子午線輪胎的銷量分別由2015年至2016年增加了8.2%及由2016年至2017年增加了32.5%。該等增加是由於向經銷商及汽車製造商的銷量增加。我們認為向經銷商的銷量增加歸因於(i)側重於發掘培養主要客戶，令特定區域的銷售更加強勁的銷售策略；(ii)擴大我們的分銷網絡(以經銷商數量增加為證明)；及(iii)更加積極主動地開展銷售，包括與客戶進行更為頻繁的互動、為客戶及最終用戶籌劃更多產品宣講會以及在宣傳和推廣方面為經銷商提供更多支持。有關我們經銷商變動的進一步詳情，請參閱「業務－銷售及客戶－經銷商」。同樣地，我們對汽車製造商直接銷售額增加，部分由於我們與汽車製造商密切合作，以及我們為提高客戶忠誠度而竭力為製造商提供定制客戶服務。

我們認為，我們收入的增加亦得益於我們努力及時開發及推出符合市場需求的新產品。於2015年、2016年及2017年，我們分別開發了153、169及216款新產品。儘管新開發產品需一定時間才能實現商業化生產，但我們認為我們每年持續擴充產品供應範圍的行為將會帶動我們銷售收入的增長。

平均銷售價

下表載列所示期間按銷售額除以特定產品類型的銷量計算，按產品劃分的平均銷售價：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------|-------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣元 | 人民幣元 | 人民幣元 |
| 全鋼子午線輪胎 | 792 | 739 | 829 |
| 半鋼子午線輪胎 | 172 | 164 | 172 |
| 斜交輪胎 | 286 | 264 | 292 |

我們產品的平均售價受多項因素的影響，包括但不限於國內及全球市場主要原材料的價格(尤其是天然橡膠及合成橡膠的價格)及可比較產品的現行價格。例如，於2016年，我們的所有類型輪胎的平均售價較2015年及2017年降低，部分是由於2016年的原材料價格較低。

財務資料

按地區劃分的銷售

下表載列所示期間我們按地區劃分的銷售額。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 中國內地 | 1,909,155 | 54.2 | 2,167,015 | 56.7 | 2,846,566 | 58.8 |
| 美洲 | 717,374 | 20.4 | 779,021 | 20.4 | 855,647 | 17.7 |
| 亞洲 | | | | | | |
| (中國內地除外) | 465,572 | 13.2 | 418,217 | 10.9 | 387,419 | 8.0 |
| 非洲 | 148,175 | 4.2 | 153,687 | 4.0 | 285,197 | 5.9 |
| 中東 | 161,731 | 4.6 | 222,706 | 5.8 | 266,955 | 5.5 |
| 其他國家 ⁽¹⁾ | 119,872 | 3.4 | 81,082 | 2.2 | 198,612 | 4.1 |
| 總計 | 3,521,879 | 100.0 | 3,821,728 | 100.0 | 4,840,396 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括大洋洲和歐洲國家。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入產生自國內市場。於往績記錄期間，國內銷售佔銷售總額的比例增加，分別佔2015年、2016年及2017年銷售總額的54.2%、56.7%及58.8%。國內市場的銷售額由2015年的人民幣1,909.2百萬元增加至2016年的人民幣2,167.0百萬元及增加至2017年的人民幣2,846.6百萬元，複合年增長率為22.1%。

我們亦投入大量精力發展海外市場客戶。我們自美洲產生的收入由2015年的人民幣717.4百萬元增長至2016年的人民幣779.0百萬元，並隨後增長至2017年的人民幣855.6百萬元，此乃主要得益於我們在拉丁美洲國家發展業務營運。我們自亞洲其他國家產生的收入主要因單位售價下跌而由2015年的人民幣465.6百萬元減少至2016年的人民幣418.2百萬元，並主要因我們產能受限而導致我們對該等國家的產品供應量下降而進一步減少至2017年的人民幣387.4百萬元。我們於2016年5月在歐洲成立一家附屬公司，使得對其他國家的銷售額由2016年的人民幣81.1百萬元大幅增長至2017年的人民幣198.6百萬元。我們在不同地區間分配銷售資源的方式部分受不同地區市場需求的影響，因此各年情況可能各不相同。

財務資料

銷售成本

下表載列我們於所示期間銷售成本的主要組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 原材料 | 1,926,376 | 68.2 | 2,230,353 | 74.5 | 3,193,239 | 78.4 |
| 製成品及在製品 | | | | | | |
| 存貨變動 | 114,351 | 4.0 | (73,579) | (2.5) | (20,178) | (0.5) |
| 公用設施成本 | 185,434 | 6.6 | 194,653 | 6.5 | 221,896 | 5.4 |
| 折舊 | 171,577 | 6.1 | 169,884 | 5.7 | 166,261 | 4.1 |
| 勞動力 | 206,984 | 7.3 | 238,200 | 8.0 | 269,410 | 6.6 |
| 維修 | 33,903 | 1.2 | 32,271 | 1.1 | 28,728 | 0.7 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 185,040 | 6.6 | 202,147 | 6.7 | 212,443 | 5.3 |
| 總計 | 2,823,665 | 100.0 | 2,993,929 | 100.0 | 4,071,799 | 100.0 |

附註：

(1) 其他銷售成本包括與出口銷售有關的不可抵扣稅項開支及輔助生產材料成本。

原材料成本

原材料成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們於2015年、2016年及2017年總銷售成本的68.2%、74.5%及78.4%。我們生產所用的主要原材料包括橡膠、炭黑及鋼絲簾線。下表載列我們於所示期間材料成本及銷售總成本的百分比明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 橡膠 | 999,865 | 35.4 | 1,180,443 | 39.4 | 1,757,731 | 43.2 |
| 炭黑 | 196,972 | 7.0 | 220,269 | 7.4 | 374,913 | 9.2 |
| 鋼絲簾線 | 257,096 | 9.1 | 286,765 | 9.6 | 358,013 | 8.8 |
| 其他 | 472,443 | 16.7 | 542,876 | 18.1 | 702,582 | 17.2 |
| 總計 | 1,926,376 | 68.2 | 2,230,353 | 74.5 | 3,193,239 | 78.4 |

財務資料

橡膠（包括天然橡膠及合成橡膠）成本構成我們原材料成本的主要部分，於2015年、2016年及2017年佔我們總銷售成本的35.4%、39.4%及43.2%。於往績記錄期間，我們原材料成本的上漲主要受到我們原材料的消耗量及有關原材料單價的影響。原材料的消耗量受我們生產活動水平的影響，而我們的生產活動水平於往績記錄期間連年上升。我們生產所用的橡膠及其他原材料的市場價格因全球供求、全球經濟活動水平、地區政治動態及氣候條件等因素而波動。天然橡膠及合成橡膠的平均價格曾於2016年年底突然上漲，並隨後於2017年3月底開始回落，有關我們原材料價格變動的詳情，請參閱「行業概覽－原材料的價格趨勢」。

除原材料成本之外的銷售成本

我們的銷售成本亦包括其他與生產活動有關的成本，如人工成本及其他成本。其他成本的增加大體符合我們生產活動的增長。我們的人工成本增加，主要由於我們的員工人數及僱員的平均薪資增加。

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列所示期間我們按產品劃分的銷售成本。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 全鋼子午線輪胎 | 2,114,341 | 74.9 | 2,277,706 | 76.1 | 3,074,960 | 75.5 |
| 半鋼子午線輪胎 | 541,288 | 19.2 | 555,115 | 18.5 | 826,186 | 20.3 |
| 斜交輪胎 | 168,036 | 5.9 | 161,108 | 5.4 | 170,653 | 4.2 |
| 總計 | <u>2,823,665</u> | <u>100.0</u> | <u>2,993,929</u> | <u>100.0</u> | <u>4,071,799</u> | <u>100.0</u> |

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們的銷售成本及毛利的絕對金額及佔總收入的百分比。

| | 截至12月31日止年度止年度 | | | | | |
|--------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | 佔收入百分比 | 人民幣千元 | 佔收入百分比 | 人民幣千元 | 佔收入百分比 |
| 收入 | 3,521,879 | 100.0 | 3,821,728 | 100.0 | 4,840,396 | 100.0 |
| 銷售成本 | (2,823,665) | (80.2) | (2,993,929) | (78.3) | (4,071,799) | (84.1) |
| 毛利／毛利率 | <u>698,214</u> | <u>19.8</u> | <u>827,799</u> | <u>21.7</u> | <u>768,597</u> | <u>15.9</u> |

財務資料

於往績記錄期間，我們的毛利由2015年的人民幣698.2百萬元增加18.6%至2016年的人民幣827.8百萬元，但2017年的毛利減少7.2%至768.6百萬元。同樣地，我們的毛利率由2015年的19.8%增至2016年的21.7%，但於2017年減少至15.9%。於往績記錄期間毛利及毛利率的變動主要受銷售成本的影響，而銷售成本主要受我們使用的原材料的成本的影響。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－中國國內品牌汽車輪胎市場的競爭格局－主要原材料價格趨勢」、「影響我們經營業績的主要因素－原材料成本的波動」及以上討論。

下表載列所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 全鋼子午線輪胎 | 533,342 | 20.1 | 653,022 | 22.3 | 617,746 | 16.7 |
| 半鋼子午線輪胎 | 113,131 | 17.3 | 119,592 | 17.7 | 113,959 | 12.1 |
| 斜交輪胎 | 51,741 | 23.5 | 55,185 | 25.5 | 36,892 | 17.8 |
| 總計 | <u>698,214</u> | <u>19.8</u> | <u>827,799</u> | <u>21.7</u> | <u>768,597</u> | <u>15.9</u> |

於往績記錄期間，各產品類型的毛利率變動大致與整體毛利率變動一致。斜交輪胎的毛利率由2016年的25.5%下降至2017年17.8%，因為與全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎相比，斜交輪胎使用的橡膠比重更高。

銷售及分銷開支

下表載列所示期間我們銷售及分銷開支的組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 運輸費 | 86,849 | 32.7 | 106,282 | 35.9 | 120,185 | 37.4 |
| 質保索賠 | 53,673 | 20.2 | 65,647 | 22.2 | 75,832 | 23.6 |
| 差旅費 | 28,265 | 10.6 | 29,465 | 10.0 | 27,091 | 8.4 |
| 倉儲費 | 20,273 | 7.6 | 17,911 | 6.1 | 19,182 | 6.0 |
| 薪金及福利成本 | 17,509 | 6.6 | 17,664 | 6.0 | 21,787 | 6.8 |
| 出口相關費用 | 18,102 | 6.8 | 18,533 | 6.3 | 25,461 | 7.9 |
| 佣金費用 | 4,055 | 1.5 | 4,713 | 1.6 | 5,073 | 1.6 |
| 廣告及會議費 | 9,132 | 3.4 | 9,362 | 3.2 | 929 | 0.3 |
| 包裝費 | 8,382 | 3.2 | 8,269 | 2.8 | 10,193 | 3.2 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 19,623 | 7.4 | 17,926 | 5.9 | 15,219 | 4.8 |
| 總計 | <u>265,863</u> | <u>100.0</u> | <u>295,772</u> | <u>100.0</u> | <u>320,952</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 主要包括折舊費及其他與銷售有關的雜項開支。

財務資料

於2015年、2016年及2017年，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收入的7.5%、7.7%及6.6%。我們銷售及分銷成本主要包括：

- 運輸費，其與我們的產品的運輸有關，且受銷量及我們支付的服務價格的影響；
- 質保索償，其為根據質保索償對我們產品作出的估計質保付款，且按該期間的產品銷量及之前12個月的歷史質滾動保索償率計算；
- 差旅費，為銷售及營銷相關活動產生的開支；
- 倉儲費，為與存儲我們產品有關的開支；
- 薪資及福利成本，其為向我們銷售及營銷人員支付的薪資、獎勵及福利；
- 出口相關費用，其為與報關過程有關的費用；及
- 佣金費用，其主要為我們向第三方銷售服務供應商支付的服務費用。

研發成本

下表載列我們於所示期間的研發成本的組成。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 薪金及福利成本 | 33,899 | 52.7 | 35,829 | 47.4 | 41,275 | 48.4 |
| 測試設備折舊 | 12,902 | 20.0 | 13,075 | 17.3 | 12,351 | 14.5 |
| 測試材料成本 | 3,906 | 6.1 | 3,934 | 5.2 | 4,934 | 5.8 |
| 服務費 | 5,820 | 9.0 | 10,871 | 14.4 | 14,003 | 16.4 |
| 其他 | 7,830 | 12.2 | 11,908 | 15.7 | 12,683 | 14.9 |
| 總計 | 64,357 | 100.0 | 75,617 | 100.0 | 85,246 | 100.0 |

於2015年、2016年及2017年，我們的研發成本分別佔我們收入的1.8%、2.0%及1.8%。研發成本主要包括研發人員的薪金及福利成本。服務費主要包括就若干專有研發及產品測試而向服務供應商支付的開支。

財務資料

行政開支

下表載列所示期間我們行政開支的組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 薪金及福利成本 | 21,184 | 29.5 | 22,873 | 31.4 | 23,676 | 28.8 |
| 物業費 | 5,428 | 7.6 | 5,383 | 7.4 | 5,332 | 6.5 |
| 折舊 | 2,058 | 2.9 | 1,916 | 2.6 | 1,810 | 2.2 |
| 攤銷 | 17,132 | 23.8 | 15,641 | 21.5 | 15,803 | 19.3 |
| 保險費 | 5,265 | 7.3 | 5,393 | 7.4 | 6,244 | 7.6 |
| 租金開支 | 3,840 | 5.3 | 3,961 | 5.4 | 2,886 | 3.5 |
| 專業費用 | 2,589 | 3.6 | 2,967 | 4.1 | 4,521 | 5.5 |
| 辦公開支 | 2,120 | 2.9 | 2,649 | 3.6 | 3,295 | 4.0 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 12,264 | 17.1 | 11,979 | 16.6 | 13,670 | 16.7 |
| [編纂]開支 | — | — | — | — | 4,848 | 5.9 |
| 總計 | 71,880 | 100.0 | 72,762 | 100.0 | 82,085 | 100.0 |

附註：

- (1) 主要包括其他稅項及其他雜項開支。

於2015年、2016年及2017年，行政開支分別佔我們總收入的2.0%、1.9%及1.7%，我們的行政開支主要包括：

- 我們行政人員的薪資及福利；及
- 攤銷，其主要與無形資產攤銷有關。

其他收入

下表載列所示期間我們其他收入的組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 銷售原材料及廢料 | 12,500 | 11,881 | 17,884 |
| 政府補助 | 5,650 | 7,313 | 3,574 |
| 總計 | 18,150 | 19,194 | 21,458 |

財務資料

我們的其他收入主要包括銷售原材料及廢料以及政府補助。于2015年、2016年及2017年，我們的其他收入分別為人民幣18.2百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣21.5百萬元。於往績記錄期間我們的政府補助有所波動，原因是該等補助須由相關政府機關行使絕對酌情權決定。我們的政府補助包括來自中國多個地方政府的財政補貼及財政獎勵。授予政府補助主要是為了作為一種政府激勵形式對合資格項目的成本作出補償，並在合資格項目的預期使用年限內以直線法計入綜合損益表內確認。

其他利得／(損失)－淨額

下表載列所示期間我們其他利得／(損失)淨額的組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 出售可供出售金融資產所得收益 | 11,407 | 3,415 | 2,996 |
| 出售按以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產所得收益 | – | 1,719 | 374 |
| 出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損) | 1,468 | (2,149) | (766) |
| 其他匯兌收益／(虧損)淨額 | 21,248 | 8,285 | (27,326) |
| 其他 | 1,486 | 882 | (718) |
| 總計 | 35,609 | 12,152 | (25,440) |

我們於2015年及2016年錄得其他利得淨額分別為人民幣35.6百萬元及人民幣12.2百萬元，且我們於2017年錄得其他損失淨額為人民幣25.4百萬元。我們的其他利得或損失淨額主要包括：

- 出售可供出售金融資產（主要包括理財金融產品）收益，作為積極管理手頭現金的手段；及
- 其他外匯收益或虧損淨額，其主要歸因於美元兌人民幣的匯率波動。

財務資料

財務成本淨額

下表載列所示期間我們財務收入及財務成本的組成部分。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 銀行借款的利息開支 | (40,815) | (2,193) | (2,310) |
| 融資活動的匯兌(虧損)/收益 | (7,579) | 323 | 1,896 |
| 可轉換可贖回優先股的利息開支 | (3,931) | (12,773) | (13,104) |
| | (52,325) | (14,643) | (13,518) |
| 銀行存款所得利息收入 | 3,168 | 863 | 3,931 |
| 總計 | (49,157) | (13,780) | (9,587) |

於2015年、2016年及2017年，我們錄得財務成本淨額分別為人民幣49.2百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣9.6百萬元。於往績記錄期間，我們財務成本淨額變動主要歸因於我們可轉換可贖回優先股的利息開支以及我們就銀行借款產生的利息開支及我們融資活動的匯兌(虧損)/收益。而我們銀行借款的利息開支則與相關期間的銀行借款金額有關，而我們可轉換可贖回優先股的利息開支於2016年開始大幅增加，乃由於該等優先股於2015年10月發行且我們自2015年10月開始產生有關開支。更多詳情，請參閱「一 債務」。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損

我們於2015年、2016年及2017年確認可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損額分別為人民幣4.6百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣56.7百萬元。於2015年7月21日，本公司、成山集團及中國重汽投資訂立了一份認購協議，據此本公司會按每股面值為0.00005美元向中國重汽投資發行63,400,000股A系列可轉換可贖回優先股，總金額為40,000,000美元。本次認購已於2015年10月29日完成。我們按公允價值監控A系列優先股，並將所有混合合約指定為按公允價值計入損益的金融負債，而公允價值變動則於綜合損益表內列示。所有A系列優先股均於2018年1月1日轉換為63,400,000股普通股及概無相關虧損將於日後確認。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅，但被遞延所得稅所抵銷，主要是由於資產及負債的稅基與其賬面值之間的時間性差異所致。

於2015年、2016年及2017年期間，我們的實際稅率分別為44.9%、15.9%及17.4%。2015年實際稅率相對較高主要由於我們就重組作出的股息分派確認的預扣稅人民幣89.8百萬元。

我們的中國附屬公司須繳納中國所得稅。根據2008年企業所得稅法及其實施條例，所有於中國註冊成立的公司按單一稅率25%繳納企業所得稅。浦林（山東）輪胎被中國政府部門認定為高新技術企業，因此自2014年起享有15%的企業所得稅優惠稅率。15%的企業所得稅優惠稅率須每三年經相關政府部門審批一次。主管政府機構近期在其網站公佈，浦林（山東）輪胎已通過2017年審批程序且到2019財政年度將合資格成為高新技術企業。

於往績記錄期間，我們在香港的附屬公司浦林投資有限公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。我們在捷克的附屬公司納稅的所得稅率介乎21%至22%之間。

除適用的企業所得稅稅率外，我們的實際企業所得稅稅率可能還會受與毋須納稅的收入部分有關的金額及不可扣稅的費用、未確認的已結轉稅項虧損及動用並未確認遞延所得稅資產的稅項虧損的影響。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅項責任且與相關稅務機關無任何未解決的稅務糾紛。

經營業績

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

收入

收入由2016年的人民幣3,821.7百萬元增加26.7%至2017年的人民幣4,840.4百萬元。增加乃主要由於全鋼子午線輪胎和半鋼子午線輪胎產生的收入增長所致，而有關收入增長是由於兩種產品的銷量和價格都有所增加。

財務資料

全鋼子午線輪胎

我們全鋼子午線輪胎銷售所得的收入由2016年的人民幣2,930.7百萬元增加26.0%至2017年的人民幣3,692.7百萬元。收入的增長主要歸因於我們的銷量由4.0百萬條增加至4.5百萬條，且平均銷售價格由2016年的人民幣739元增加至2017年的人民幣829元所致。就銷售渠道而言，收入增加乃主要由於對國內經銷商及汽車製造商的銷售額所有增加。

半鋼子午線輪胎

我們半鋼子午線輪胎銷售所得的收入由2016年的人民幣674.7百萬元增加39.3%至2017年的人民幣940.1百萬元。收入的增長主要歸因於我們半鋼子午線輪胎的銷量由4.1百萬條增加至5.5百萬條，且平均銷售價格由2016年的人民幣164元增加至2017年的人民幣172元所致。就銷售渠道而言，收入增加乃主要由於透過經銷商實現的海外市場銷售額有所增加。

斜交輪胎

我們斜交輪胎銷售所得的收入由2016年的人民幣216.3百萬元減少4.0%至2017年的人民幣207.5百萬元。有關減少主要由於斜交輪胎銷量減少所致，而銷量減少主要歸因於全球斜交輪胎市場的整體放緩。

銷售成本

銷售成本由2016年的人民幣2,993.9百萬元增加36.0%至2017年的人民幣4,071.8百萬元。該增加主要由於原材料價格的增加，尤其是2017年上半年橡膠價格的上漲。

全鋼子午線輪胎

我們就全鋼子午線輪胎業務產生的成本由2016年的人民幣2,277.7百萬元增加35.0%至2017年的人民幣3,075.0百萬元。銷售成本的增長主要歸因於消耗的原材料（主要為天然橡膠及合成橡膠）數量增加及橡膠價格上漲所致。

半鋼子午線輪胎

我們半鋼子午線輪胎業務的成本由2016年的人民幣555.1百萬元增加48.8%至2017年的人民幣826.2百萬元。銷售成本增加主要是由於天然橡膠及合成橡膠等主要原材料的消耗量增加及橡膠價格上漲所致。

斜交輪胎

我們斜交輪胎業務的成本由2016年的人民幣161.1百萬元增加5.9%至2017年的人民幣170.7百萬元。銷售成本增加主要是由於橡膠價格上漲。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由2016年的人民幣827.8百萬元減少7.2%至2017年的人民幣768.6百萬元。毛利率由2016年的21.7%減少至2017年的15.9%，主要歸因於2017年橡膠價格上漲及其他原材料價格較小程度的上漲。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2016年的人民幣295.8百萬元增加8.5%至2017年的人民幣321.0百萬元。該增加主要是由於運輸費及質保索償增加，而運輸費及質保索償增加又與我們全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎銷量增加相符。

於2017年，銷售及分銷開支占我們收入的6.6%，較2016年的7.7%有所下降。有關下降主要是由於我們預期原材料價格上漲會對我們的經營業績產生不利影響而積極削減開支並提高經營效率，例如我們的廣告及會議開支從人民幣9.4百萬元下降至人民幣0.9百萬元。2017年銷售及分銷開支佔收入的百分比下降，亦由於我們持續努力提高產品質量以降低質保索賠率，從而令2017年的質保索賠開支佔總收入百分比相較2016年下降所致。

研發成本

研發成本由2016年的人民幣75.6百萬元增加12.7%至2017年的人民幣85.2百萬元，主要由於加大研發投入而增加的服務費和研發人員增加而增加的薪金及福利成本增加。

行政開支

行政開支由2016年的人民幣72.8百萬元增加12.8%至2017年的人民幣82.1百萬元。該增加與我們生產活動的增加一致。

其他收入

其他收入由2016年的人民幣19.2百萬元增加11.8%至2017年的人民幣21.5百萬元，主要由於原材料及廢料銷量的增加，而該增加主要歸因於生產活動的增加。

財務資料

其他利得／(損失)－淨額

較2016年產生的其他利得淨額人民幣12.2百萬元，我們2017年確認其他損失淨額為人民幣25.4百萬元。此虧損主要是由於美元兌人民幣的匯率貶值所致。

財務成本－淨額

財務成本淨額由2016年的人民幣13.8百萬元減少30.4%至2017年的人民幣9.6百萬元。該減少主要由於我們銀行存款所得利息收入增加。我們就可轉換可贖回優先股的利息開支分別為人民幣12.8百萬元及人民幣13.1百萬元。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損

我們分別於2016年及2017年確認可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損人民幣55.0百萬元及人民幣56.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2016年的人民幣55.0百萬元減少33.7%至2017年的人民幣36.4百萬元以及我們的實際稅率由2016年的15.9%增加至2017年的17.4%，該增加主要由於應課稅利潤的減少。

年內利潤

由於上述因素，我們的利潤由2016年的人民幣291.2百萬元減少40.4%至2017年的人民幣173.6百萬元，且我們的淨利潤率由2016年的7.6%減少至2017年的3.6%。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2015年的人民幣3,521.9百萬元增加8.5%至2016年的人民幣3,821.7百萬元。該增長主要由於全鋼子午線輪胎和半鋼子午線輪胎業務產生的收入增長所致，而收入增長是由於兩種產品的銷量有所增加。

全鋼子午線輪胎

我們自全鋼子午線輪胎銷售獲取的收入由2015年的人民幣2,647.7百萬元增加10.7%至2016年的人民幣2,930.7百萬元。收入的增長乃主要由於我們全鋼子午線輪胎的銷量由3.3百萬條增加至4.0百萬條，且就銷售渠道而言，銷量的增加主要由於國內全

財務資料

鋼子午線輪胎替換市場的銷售增長所致。該銷售增長部分被我們全鋼子午線輪胎產品的平均售價的降低所抵銷，而平均售價降低部分由於橡膠價格降低所致。

半鋼子午線輪胎

我們自半鋼子午線輪胎銷售獲取的收入由2015年的人民幣654.4百萬元增加3.1%至2016年的人民幣674.7百萬元。收入的增長乃主要由於我們半鋼子午線輪胎的銷量由3.8百萬條增加至4.1百萬條，且就銷售渠道而言，銷量的增加主要由於國內半鋼子午線輪胎替換市場的銷售增加，包括運動型多用途汽車輪胎銷售的增加。我們半鋼子午線輪胎產品銷量的增加部分被該等產品的平均售價的降低所抵銷，而平均售價降低部分由於橡膠價格降低導致。

斜交輪胎

我們自銷售斜交輪胎獲取的收入由2015年的人民幣219.8百萬元減少1.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣216.3百萬元。有關減少乃主要由於斜交輪胎售價降低所致，而斜交輪胎售價降低乃主要歸因於橡膠價格下降。國內斜交輪胎銷售的減少部分被我們向海外客戶銷售斜交輪胎的增加所抵銷。

銷售成本

銷售成本由2015年的人民幣2,823.7百萬元增長6.0%至2016年的人民幣2,993.9百萬元。該增加主要由於原材料成本及人工成本的增長。而原材料成本的增加乃由於我們銷量增加導致對原材料，尤其是天然橡膠及合成橡膠的需求增加。原材料消耗量增加導致的成本增長部分被天然橡膠及合成橡膠價格下跌所抵銷。同時，我們的人工成本有所增加，乃主要由於員工人數及僱員平均薪金增加。

全鋼子午線輪胎

我們全鋼子午線輪胎業務產生的成本由2015年的人民幣2,114.3百萬元增加7.7%至2016年的人民幣2,277.7百萬元。銷售成本的增長主要歸因於人工成本增加及所消耗原材料（主要為天然橡膠及合成橡膠）的成本增加，而有關採原材料成本的增加主要由於我們全鋼子午線輪胎產品銷量的增加。有關增幅部分被用於生產我們全鋼子午線輪胎產品的天然橡膠及合成橡膠價格的降低所抵銷。

財務資料

半鋼子午線輪胎

我們半鋼子午線輪胎業務產生的成本由2015年的人民幣541.3百萬元增加2.6%至2016年的人民幣555.1百萬元。銷售成本的增長主要歸因於人工成本增加及所消耗原材料（主要為天然橡膠及合成橡膠）的成本增加，而有關原材料成本的增加主要由於我們半鋼子午線輪胎產品銷量的增加。有關增加部分被用於生產我們半鋼子午線輪胎產品的天然橡膠及合成橡膠價格的降低所抵銷。

斜交輪胎

我們斜交輪胎業務產生的成本由2015年的人民幣168.0百萬元減少4.1%至2016年的人民幣161.1百萬元。銷售成本的降低主要歸因於用於生產我們斜交輪胎產品的天然橡膠及合成橡膠價格的整體下降。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由2015年的人民幣698.2百萬元增加18.6%至2016年的人民幣827.8百萬元，而我們的毛利率由2015年的19.8%增長至2016年的21.7%。該增長乃主要由於天然橡膠及合成橡膠的平均採購價格下跌。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支由2015年的人民幣265.9百萬元增加11.2%至2016年的人民幣295.8百萬元。我們銷售及分銷開支的增長主要由於運輸費及質保索賠增長所致，而運輸費及質保索償增加又與我們全鋼子午線輪胎及半鋼子午線輪胎銷量增加相符。

研發成本

研發成本由2015年的人民幣64.4百萬元增加17.5%至2016年的人民幣75.6百萬元，主要由於我們增加研發投資導致研發人員的薪金及福利成本增加及服務費增加。

行政開支

行政開支由2015年的人民幣71.9百萬元增加1.2%至2016年的人民幣72.8百萬元。該增加主要由於我們行政人員的薪金及福利成本增加。

其他收入

其他收入由2015年的人民幣18.2百萬元增長5.8%至2016年的人民幣19.2百萬元，乃主要由於我們收到的政府補助增加。

財務資料

其他利得－淨額

我們確認的其他利得淨額於2015年為人民幣35.6百萬元及於2016年為人民幣12.2百萬元。此收益乃主要由於美元兌人民幣的匯率升值所致。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2015年的人民幣49.2百萬元大幅減至2016年的人民幣13.8百萬元。該減少主要由於我們就銀行借款所導致的利息開支減少，而利息開支減少乃直接歸因於我們於2016年招致的銀行借款金額減少。我們於2015年及2016年就可轉換可贖回優先股的利息開支分別為人民幣3.9百萬元及人民幣12.8百萬元。我們自2015年10月開始產生該等利息開支。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損

我們分別於2015年及2016年確認可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損人民幣4.6百萬元及人民幣55.0百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2015年的人民幣133.0百萬元大幅減少至截至2016年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元，及我們的實際稅率由2015年的44.9%減少至2016年的15.9%。有關減少主要歸因於就與重組有關的於2015年所作派息計提一次性預扣稅撥備人民幣89.8百萬元。

年內溢利

由於上述因素，我們的除所得稅前溢利由2015年的人民幣296.1百萬元增加16.9%至2016年的人民幣346.2百萬元，我們的年內溢利由2015年的人民幣163.1百萬元增加78.5%至2016年的人民幣291.2百萬元，且我們的年內淨利潤率由2015的4.6%增加至2016的7.6%。

流動資金及資本資源

概覽

我們流動資金的主要來源為經營產生的現金及銀行貸款。我們現金的主要用途主要包括撥付業務擴張所需的資本開支及營運資金。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣154.4百萬元、人民幣709.9百萬元及人民幣688.0百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量淨額概要。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動產生的現金淨額 | 716,186 | 692,902 | 180,074 |
| 投資活動所產生／(所用)的現金淨額 | 188,916 | (92,323) | (73,767) |
| 融資活動所用的現金淨額 | (928,279) | (66,705) | (97,215) |
| 年初的現金及現金等價物 | 173,846 | 154,425 | 709,914 |
| 現金及現金等價物(減少)／增加淨額 | (23,177) | 533,874 | 9,092 |
| 現金及現金等價物匯兌收益／(虧損) | 3,756 | 21,615 | (31,008) |
| 年末的現金及現金等價物 | <u>154,425</u> | <u>709,914</u> | <u>687,998</u> |

經營活動

於往績記錄期間，經營活動所得現金淨額主要來源於經營所產生的現金，惟部分被利息支付及已付所得稅所抵銷。有關我們利息支付的更多詳情，請參閱「一 債務」，而有關我們所得稅的更多詳情，請參閱「一 主要綜合損益表項目概述 — 所得稅開支」。

於2017年，經營活動所得現金淨額為人民幣180.1百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣260.7百萬元，被利息付款人民幣15.2百萬元及所得稅付款人民幣65.5百萬元所抵消。2017年的經營活動所得現金可由除稅前溢利人民幣210.0百萬元調整得出；主要通過作出以下正調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣185.3百萬元；(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動虧損人民幣56.7百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣59.8百萬元（與我們的生產活動及原材料採購增加相一致），惟部分被以下負調整所抵銷：(iv)貿易應收款項增加人民幣204.3百萬元（與我們的銷售收入增加相一致），及(v)存貨增加人民幣63.9百萬元（主要因存貨中的原材料增加）。

於2016年，經營活動所得現金淨額為人民幣692.9百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣728.0百萬元，被利息付款人民幣6.4百萬元及所得稅付款人民幣28.7百萬元所抵銷。2016年的經營活動所得現金可由除稅前溢利人民幣346.2百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣187.3百萬元；(ii)可轉換可贖

財務資料

回優先股的公允價值變動虧損人民幣55.0百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣187.5百萬元（與我們的生產活動及原材料採購增加相一致）；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣62.1百萬元（主要因其他應付稅項增加），惟部分被以下負調整所抵銷：(v)貿易應收款項增加人民幣145.2百萬元（與我們的銷售收入增加相一致）。

於2015年，經營活動所得現金淨額為人民幣716.2百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣843.4百萬元，被利息付款人民幣45.0百萬元及所得稅付款人民幣82.2百萬元所抵銷。2015年的經營所得現金由除稅前溢利人民幣296.1百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣186.6百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣270.7百萬元（主要因我們的收款力度所致）。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括：

- 購買或出售可供出售金融資產（主要包括財富管理金融產品），並以此作為我們積極管理手頭現金的方式；
- 購買或更新物業、廠房及設備，其主要包括生產相關廠房、設備或設施；及
- 購買及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，其主要包括購買或出售歐元相關的貨幣掉期。

於2017年，投資活動所用的現金淨額為人民幣73.8百萬元，主要歸因於：(ii)購買及出售可供出售金融資產所用現金淨額人民幣16.4百萬元；及(ii)以人民幣131.1百萬元購買物業、廠房及設備，部分被關聯方償還貸款所產生的現金淨額人民幣80.0百萬元所抵銷。

於2016年，投資活動所用的現金淨額為人民幣92.3百萬元，乃主要由於(i)購買物業、廠房及設備所用人民幣75.6百萬元；及(ii)購買及出售可供出售金融資產所用現金淨額人民幣15.6百萬元。

於2015年，投資活動所得的現金淨額為人民幣188.9百萬元，乃主要由於(i)出售及購買可供出售金融資產所得的現金淨額人民幣191.8百萬元及(ii)收到授予關聯方的貸款所得人民幣35.5百萬元的還款，部分被(iii)購買物業、廠房及設備所用人民幣47.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括獲取及償還銀行借款及與關聯方進行貸款交易。融資活動所用現金淨額亦受若干一次性事件（如股東注資、優先股發行之所得款項及股息支付等）的影響。

2017年，融資活動所用現金淨額為人民幣97.2百萬元，主要歸因於(i)人民幣318.6百萬元用於償還關聯方貸款，(ii)作為銀行借款之擔保而質押的受限制現金增加人民幣85.3百萬元，及(iii)人民幣33.0百萬元用於償還銀行借款，惟部分被(iv)收到的銀行借款資金人民幣340.9百萬元所抵銷。

於2016年，融資活動所用現金淨額為人民幣66.7百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣185.7百萬元及(ii)已派付股息人民幣27.5百萬元，部分被(iii)自關聯方收取的貸款人民幣86.6百萬元，及(iv)銀行借款所得款項人民幣60.0百萬元所抵銷。

於2015年，融資活動所用現金淨額為人民幣928.3百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣1,084.1百萬元，(ii)償還自關聯方貸款人民幣592.6百萬元，(iii)支付與〔重組〕有關的代價人民幣492.4百萬元，及(iv)已派付股息人民幣485.0百萬元，部分被(v)股東注資人民幣1,230.4百萬元，(vi)優先股發行之所得款項人民幣254.0百萬元，(vii)銀行借款所得款項人民幣170.1百萬元、(viii)自關聯方收取的貸款人民幣71.4百萬元抵銷。

資本開支

於2015年、2016年及2017年，我們的資本開支（主要包括物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權的開支）分別為人民幣46.1百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣145.8百萬元。我們主要以經營活動產生的現金撥付該等開支。下表載列所示期間我們的資本開支。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------|---------------|---------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備 | 44,900 | 85,284 | 134,228 |
| 無形資產 | 1,161 | 1,044 | 1,153 |
| 土地使用權 | — | — | 10,381 |
| 總計 | <u>46,061</u> | <u>86,328</u> | <u>145,762</u> |

財務資料

我們預期於2018年將產生資本開支約人民幣717.0百萬元，主要與產能擴充有關。

我們預期將以經營產生的現金、銀行及其他借款及[編纂]撥付該等資本開支。有關我們計劃的資本開支的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」及「業務－我們的策略」。

營運資金

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債。

| | 截至12月31日 | | | 截至2月28日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 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 | 607,710 | 625,670 | 687,203 | 640,543 |
| 貿易應收款項 | 622,467 | 767,710 | 971,272 | 1,036,832 |
| 預付款及其他應收款項 | 20,251 | 8,082 | 32,948 | 50,076 |
| 可供出售金融資產 | 91,600 | 110,620 | 130,000 | 457,936 |
| 應收關聯方款項 | 92,124 | 104,421 | 19,369 | 45,532 |
| 現金及現金等價物 | 154,425 | 709,914 | 687,998 | 364,491 |
| 受限制現金 | 47,605 | 39,107 | 120,299 | 110,870 |
| 總流動資產 | 1,636,182 | 2,365,524 | 2,649,089 | 2,706,280 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 659,780 | 847,275 | 907,106 | 955,179 |
| 其他應付款項及應計費用 | 332,079 | 400,468 | 379,707 | 346,742 |
| 質保撥備 | 77,088 | 82,865 | 87,405 | 86,319 |
| 應付關聯方款項 | 346,408 | 470,768 | 249,266 | 152,492 |
| 即期所得稅負債 | 50,610 | 82,528 | 44,222 | 20,810 |
| 銀行借款 | 93,563 | – | 306,075 | 304,129 |
| 總流動負債 | 1,559,528 | 1,883,904 | 1,973,781 | 1,865,671 |
| 流動資產淨額 | 76,654 | 481,620 | 675,308 | 840,609 |

財務資料

截至2018年2月28日，我們擁有流動資產淨額人民幣840.6百萬元，而截至2017年12月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣675.3百萬元。流動資產淨額增加乃主要由於(i)可供出售金融資產因我們在該期間內的財富管理而增加人民幣327.9百萬元所致，部分由(ii)現金及現金等價物主要因購買可供出售金融資產而減少人民幣323.3百萬元及由(iii)應付關聯方款項主要因支付股息而減少人民幣96.8百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣675.3百萬元，而截至2016年12月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣481.6百萬元。流動資產淨額增加乃主要由於(i)貿易應收款項增加的人民幣203.6百萬元，及(ii)應付關聯方款項減少人民幣221.5百萬元，部分由(iii)短期銀行借款增加人民幣306.1百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣481.6百萬元，而截至2015年12月31日我們的流動資產淨額為人民幣76.7百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣555.5百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣145.2百萬元及(iii)短期銀行借款減少人民幣93.6百萬元，部分被(iv)貿易應付款項增加人民幣187.5百萬元及(v)由於應付關聯方款項增加人民幣124.4百萬元所抵銷。

營運資金充足性聲明

在考慮我們的內部資源、經營所得現金流量、可用銀行融資及我們可用的[編纂]後，我們的董事認為自本文件日期起未來至少12個月擁有充足的營運資金。

經審慎考慮後，董事並不認為除任何重大不可預見情況外，我們資本開支的組成及趨勢於未來12個月內正常情況下會有任何重大變動。

經審慎考慮並與本公司管理層討論後，而且基於上述原因及假設本集團資本開支的組成及趨勢無重大變化，獨家保薦人無理由認為本公司無法滿足自本文件日期起計12個月期間的營運資金需求。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目概述

存貨

下表載列截至所示日期我們存貨的組成部分。

| | 截至12月31日 | | |
|--------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 原材料 | 196,643 | 136,191 | 176,393 |
| 在製品 | 25,313 | 44,691 | 44,031 |
| 製成品 | 393,061 | 447,262 | 468,100 |
| | 615,017 | 628,144 | 688,524 |
| 存貨減值撥備 | (7,307) | (2,474) | (1,321) |
| | <u>607,710</u> | <u>625,670</u> | <u>687,203</u> |

存貨由截至2015年12月31日的人民幣607.7百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣625.7百萬元，主要由於製成品及在製品增加及存貨減值撥備減少，其大致與2016年的銷售增長一致。此增長部分被原材料存貨減少抵銷，乃由於我們強化了對生產計劃的管理及對原材料存貨的監控。存貨由截至2016年12月31日的人民幣625.7百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣687.2百萬元，主要歸因於原材料的增加。截至2018年2月28日，我們截至2017年12月31日的存貨中人民幣594.7百萬元或86.4%被動用或出售。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們計提的存貨減值撥備分別為人民幣7.3百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.3百萬元。由於存貨賬面值低於可變現淨值，故我們計提存貨減值撥備。

下表載列所示期間我們存貨的周轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------|-------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 存貨周轉天數 ⁽¹⁾ | 86 | 76 | 59 |

附註：

- (1) 按照總存貨平均結餘除以有關期間銷售成本再乘以365天計算。平均結餘相等於期初結餘與期末結餘的總和除以二。

我們於2016年的存貨周轉天數從2015年的86天下降至76天。我們的存貨周轉天數從2016年的76天減少至2017年的59天。該等減少部分歸因於對我們產品需求的增加及因此導致銷量增加。

財務資料

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的組成部分。

| | 截至12月31日 | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應收賬款 | 443,626 | 540,738 | 533,612 |
| 減：貿易應收款項減值撥備 | (31,252) | (12,060) | (11,574) |
| 應收賬款－淨額 | 412,374 | 528,678 | 522,038 |
| 應收票據 | 210,093 | 239,032 | 449,234 |
| 貿易應收款項－淨額 | <u>622,467</u> | <u>767,710</u> | <u>971,272</u> |

貿易應收款項包括應收賬款及應收票據。貿易應收款項由截至2015年12月31日的人民幣622.5百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣767.7百萬元且增加至截至2017年12月31日的人民幣971.3百萬元，通常與我們銷量的增加一致。截至2018年2月28日，我們截至2017年12月31日的貿易應收款項中人民幣468.8百萬元或47.7%已結清。

我們一般給予客戶不超過兩個月的信貸期。兩個月以上的信貸期通常需經管理層批准。我們的高級管理層會根據我們內部信貸審閱政策並結合客戶的信貸記錄、信譽及與我們的業務關係等因素逐個評估客戶延長信貸期的要求。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | |
|--------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 三個月內 | 534,519 | 712,896 | 841,588 |
| 四至六個月 | 70,038 | 34,436 | 122,276 |
| 七至十二個月 | 5,693 | 7,501 | 5,478 |
| 一至兩年 | 17,118 | 11,548 | 5,410 |
| 兩至三年 | 147 | 9,070 | 3,859 |
| 三年以上 | 26,204 | 4,319 | 4,235 |
| | <u>653,719</u> | <u>779,770</u> | <u>982,846</u> |

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日，賬齡在三個月內的應收貿易款項分別佔貿易應收款項總額的81.8%、91.4%及85.6%。

下表載列所示期間我們貿易應收款項的周轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 82 | 68 | 66 |

附註：

- (1) 按照貿易應收款項總額平均結餘除以有關期間收入再乘以365天計算。平均結餘相等於期初結餘與期末結餘的總和除以二。

我們的貿易應收款項周轉天數從2015年的82天下降至2016年的68天，主要是由於我們在收款上所作努力所致。我們2016年及2017年的貿易應收款項周轉天數穩定保持分別為68天及66天。

貿易應付款項

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的組成部分。

| | 截至12月31日 | | |
|------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應付賬款 | 352,299 | 554,655 | 633,276 |
| 應付票據 | 307,481 | 292,620 | 273,830 |
| 總計 | <u>659,780</u> | <u>847,275</u> | <u>907,106</u> |

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項包括應付賬款及應付票據。貿易應付款項由截至2015年12月31日的人民幣659.8百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣847.3百萬元及增加至截至2017年12月31日的人民幣907.1百萬元，主要由於我們原材料採購量有所增加，且在較小程度上亦由於2016年第四季度橡膠及炭黑的價格有所上漲。該等增加部分被應付票據減少所抵銷。

就橡膠而言，我們的供應商一般給予我們離岸之時後30日的付款期，而就其他材料而言，一般為離岸之時後的60日至90日。下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 三個月內 | 426,778 | 631,380 | 621,330 |
| 四至六個月 | 203,892 | 191,331 | 266,197 |
| 七至十二個月 | 9,214 | 6,719 | 7,810 |
| 超過一年 | 19,896 | 17,845 | 11,769 |
| 總計 | 659,780 | 847,275 | 907,106 |

下表載列所示期間我們貿易應付款項的周轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 85 | 92 | 79 |

(1) 按照貿易應付款項平均結餘除以有關期間銷售成本再乘以365天計算。平均結餘相等於期初結餘與期末結餘的總和除以二。

我們的貿易應付款項周轉天數由2015年的85天增加至2016年的92天，主要是由我們的原材料採購增加所致。我們貿易應付款項周轉天數由2016年的92天降至2017年的79天，主要是由於(i)橡膠價格上漲導致橡膠佔2017年採購佔2017年採購的原材料總價值的比例增加；及(ii)我們獲授的橡膠採購付款期一段短於其他原材料的採購付款期。

財務資料

其他應付款項及應計費用

| | 截至12月31日 | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應計銷售折扣及佣金 | 109,744 | 85,732 | 50,454 |
| 應計費用 | 55,109 | 59,137 | 69,854 |
| 其他應付款項 | 46,555 | 59,573 | 67,316 |
| 應付薪酬及應付僱員福利 | 64,162 | 77,167 | 84,728 |
| 其他應付稅項 | 30,789 | 64,652 | 10,479 |
| 客戶預付款 | 23,191 | 31,537 | 73,415 |
| 客戶保證金 | 2,335 | 22,670 | 23,214 |
| 應付利息 | 194 | — | 247 |
| | <u>332,079</u> | <u>400,468</u> | <u>379,707</u> |

我們其他應付款項及應計費用由截至2015年12月31日的人民幣332.1百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣400.5百萬元，主要由於以下各項的增加(i)其他應付稅項（包括就增值稅產生的稅項）及(ii)應付薪酬及應付僱員福利（其與產量增加一致）、(iii)主要與海外客戶有關的客戶保證金（與我們的海外銷售增長一致）及(iv)客戶預付款。

其他應付及應計款項由截至2016年12月31日的人民幣400.5百萬元減少至截至2017年12月31日的人民幣379.7百萬元，主要是由於以下各項的減少(i)其他應付稅項（包括就增值稅所產生的稅項），及(ii)應計銷售折扣及佣金，惟有關減少部分被(iii)客戶預付款增加所抵銷，而客戶預付款增加與我們2017年的銷量增加相符。

財務資料

應收／應付關聯方款項

截至2015年、2016年及2017年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣92.1百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣19.4百萬元。應收關聯方的貿易結餘主要包括有關向中國重汽銷售產品的未付款項。下表載列截至所示日期應收關聯方款項的組成部分。

| | 截至12月31日 | | |
|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| — 成山貿易（非貿易結餘） | 3 | 3 | — |
| — 成山集團（非貿易結餘） | 76,140 | 79,999 | — |
| — 中國重汽（貿易結餘） | 15,981 | 24,419 | 19,369 |
| | <u>92,124</u> | <u>104,421</u> | <u>19,369</u> |

應付關聯方款項主要為關聯方向我們授出的貸款以支持我們的營運及資金需求。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付關聯方的款項分別為人民幣346.4百萬元、人民幣470.8百萬元及人民幣249.3百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日的未償還關聯方貸款為無抵押、免息且無固定償還期限。我們擬於[編纂]前償還應付關聯方款項的全部餘額，我們且預期日後不會產生類似的關聯方貸款。下表載列截至所示日期應付關聯方款項的組成部分。

| | 截至12月31日 | | |
|----------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 成山貿易 | 293,090 | 399,420 | 81,404 |
| 成山集團 | 35,029 | 37,421 | 28,348 |
| | <u>328,119</u> | <u>436,841</u> | <u>109,752</u> |
| 應付股息 | | | |
| — 成山集團 | — | — | 85,585 |
| 應付利息 | | | |
| — 中國重汽投資 | 3,931 | 12,773 | 12,428 |
| 貿易應付款項 | | | |
| — 成山集團 | 14,358 | 21,154 | 41,501 |
| 總計 | <u>346,408</u> | <u>470,768</u> | <u>249,266</u> |

財務資料

董事確認，與關聯方的交易乃按照正常商業條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益，且所有非貿易應收款項將於[編纂]前結清。董事亦認為於往績記錄期間，與關聯方的該等交易及應付及應收關聯方款項不會損害本集團的經營業績。

債務

借款及關聯方提供的貸款

下表載列截至所示日期我們的銀行借款及關聯方貸款的組成部分。

| | 截至12月31日 | | | 截至2月28日 |
|---------------|----------|---------|---------|-----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 非即期： | | | | |
| 銀行借款－無抵押 | 51,949 | — | — | — |
| 減：長期銀行借款的即期部分 | (19,481) | — | — | — |
| 小計 | 32,468 | — | — | — |
| 即期： | | | | |
| 短期銀行借款 | | | | |
| －有抵押 | — | — | 256,075 | 254,129 |
| －無抵押 | 74,082 | — | 50,000 | 50,000 |
| 加：長期銀行借款的即期部分 | 19,481 | — | — | — |
| 關聯方貸款 | | | | |
| －無抵押 | 328,119 | 436,841 | 109,752 | 95,565 |
| 小計 | 421,682 | 436,841 | 415,827 | 399,694 |
| 總計 | 454,150 | 436,841 | 415,827 | 399,694 |

財務資料

我們產生的銀行借款主要用於補充我們的營運資本。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的未償還貸款金額分別為人民幣126.0百萬元、零及人民幣306.1百萬元。截至2015年及2017年12月31日，我們銀行借款的加權平均實際利率分別為2.93%及3.31%。我們截至2015年12月31日的所有未償還銀行借款均以美元計值，而截至2017年12月31日的未償還銀行借款中79.7%及20.3%分別以人民幣及美元計值。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別有人民幣1,765.1百萬元、人民幣1,514.6百萬元及人民幣1,263.1百萬元的未提取借款融資將於一年內到期。截至2017年12月31日，我們亦有人民幣173.9百萬元的未提取借款融資將於一年以上到期。

截至2018年2月28日（即本債務聲明的最後實際可行日期），我們來自我們貸款銀行的銀行融資貸款總額約人民幣2,140.8百萬元，其中約人民幣743.9百萬元已動用，而人民幣1,396.9百萬元未動用。

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年2月28日，我們的長期銀行借款非即期部分分別為人民幣32.5百萬元、零、零及零。

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年2月28日，我們的長期銀行借款及短期銀行借款的即期部分分別為人民幣93.6百萬元、零、人民幣306.1百萬元及人民幣304.1百萬元。我們產生短期銀行借款主要滿足我們的營運資金需求。

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年2月28日尚未償還的關聯方所提供貸款為無抵押、免息及無固定還款期。我們計劃於[編纂]前償還應付關聯方的所有餘額，及預期不會於日後從關聯方獲取類似貸款。

下表載列截至所示日期我們借款及關聯方提供的貸款的到期情況。

| | 截至12月31日 | | | 截至2月28日 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於一年內到期償還的 | | | | |
| 銀行貸款 | 93,563 | — | 306,075 | 304,129 |
| 於一年後到期償還的 | | | | |
| 銀行貸款： | | | | |
| 一至兩年 | 32,468 | — | — | — |
| 於一年內到期償還的 | | | | |
| 關聯方貸款 | 328,119 | 436,841 | 109,752 | 95,565 |
| 總計 | 454,150 | 436,841 | 415,827 | 399,694 |

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並不存在任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款方面並無遭遇任何困難，亦無出現拖欠支付銀行借款或違反契諾或取消客戶訂單或遇到客戶違約的情況。

按公允價值計入損益的金融負債

我們於2015年、2016年及2017年12月31日按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣264.4百萬元、人民幣339.3百萬元及人民幣374.6百萬元。詳情請參閱「-主要綜合損益表項目概述 - 可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的虧損」。

或然負債

我們於往績記錄期間因本集團向伊朗、蘇丹及敘利亞的銷售而自客戶收取美元款項，這令本集團面臨着潛在違反OFAC制裁的風險。我們已於2018年3月28日就潛在違規行為向OFAC提交自願自我披露。自願性自我披露仍在經OFAC審核，而且根據所有事實及情況以及我們的國際制裁法律顧問的評估，我們認為，最可能的結果是，我們會收到OFAC發出一封警示信以結案而免受任何處罰。但是，如果OFAC決定對我們施加行政處罰，所要求的罰款額最高將可能達647,822美元。根據上述評估，董事認為OFAC不太可能會施行上述行政處罰，因此於往績記錄期間並無在綜合財務報表中就上述潛在違規產生的或然負債計提撥備。詳情請參閱「風險因素 - 與我們的業務及行業有關的風險 - 我們之前曾向受到美國施加國際制裁的國家的客戶作出銷售，倘該等銷售導致本集團受到處罰，我們可能會受到不利影響」。

除上文所述及「債務」一段所披露者外，截至2018年2月28日（就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何其他已發行且尚未償還或已同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或可承兌信貸、債券證、抵押貸款、押記、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

財務資料

承擔

下表載列截至所示日期我們的承擔。

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------------|----------|--------|--------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未撥備 | 22,483 | 18,379 | 39,940 |

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們根據不可撤銷經營租約須於未來支付的最低租金總額如下：

| | 截至12月31日 | | |
|------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 不超過一年 | 8,295 | 8,334 | 1,631 |
| 一年以上但不超過五年 | 11,009 | 2,675 | 1,344 |
| | <u>19,304</u> | <u>11,009</u> | <u>2,975</u> |

主要財務比率概要

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------|-------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 19.8% | 21.7% | 15.9% |
| 淨利潤率 ⁽²⁾ | 4.6% | 7.6% | 3.6% |
| 股本收益率 ⁽³⁾ | 15.1% | 21.2% | 11.2% |
| 總資產收益率 ⁽⁴⁾ | 4.6% | 8.4% | 4.5% |

(1) 按期內毛利除以期內收入並乘以100%計算。

(2) 按期內淨利潤除以期內收入並乘以100%計算。

(3) 按期內公司擁有人應佔淨利潤除以期初及期末平均公司擁有人應佔權益並乘以100%計算。

(4) 按期內淨利潤除以期初及期末平均總資產並乘以100%計算。

財務資料

| | 截至12月31日 | | |
|----------------------|----------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 1.0 | 1.3 | 1.3 |
| 速動比率 ⁽²⁾ | 0.7 | 0.9 | 1.0 |
| 債轉股比率 ⁽³⁾ | 0.1 | — | 0.2 |

(1) 按期末流動資產除以流動負債計算。

(2) 按期末流動資產減存貨後除以流動負債計算。

(3) 按期末債務總額除以股權總額計算。債務指我們的計息借款。

有關影響各自期間毛利率及淨利潤率增長的因素的討論，請參閱「截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較」及「截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度的比較」。

股本收益率及總資產收益率

股本收益率由2015年的15.1%增至2016年的21.2%。總資產收益率由2015年的4.6%增至2016年的8.4%。有關增加乃主要歸因於我們的淨利潤增加。

股本收益率由截至2016年12月31日的21.2%下降至截至2017年12月31日的11.2%。總資產收益率由截至2016年12月31日的8.4%下降到截至2017年的4.5%。該等下降主要歸因於我們淨利潤的減少。

流動比率及速動比率

我們的流動比率於2016年12月31日及於2017年12月31日維持穩定於1.3，且我們的速動比率由截至2016年12月31日的0.9增加至截至2017年12月31日的1.0。該等增加主要是由於我們的流動資產增加超過我們的流動負債增加，而這部分歸因於因我們銷量的增加而導致的截至2017年12月31日我們貿易應收款項的增加。

我們的流動比率由截至2015年12月31日的1.0增加至截至2016年12月31日的1.3，且我們的速動比率由截至2015年12月31日的0.7增加至截至2016年12月31日的0.9。該等增長主要反映截至2016年12月31日我們持有的現金及現金等價物金額增加，而這乃歸因於我們經營產生的現金。

財務資料

債轉股比率

截至2016年12月31日我們概無任何債務。

截至2015年12月31日我們的債轉股比率為0.1，而截至2017年12月為0.2。詳情請參閱「一 債務」。

金融風險的質化及量化披露

我們在日常業務過程中面臨多種金融風險，包括市場風險（包括外匯風險、現金流量利率風險及公允價值利率風險）、信貸風險及流動性風險。

外匯風險

倘未來商業交易或確認的資產及負債以並非我們功能貨幣的貨幣計值，則產生外匯風險。我們主要在中國經營業務，由於若干金融資產及負債以美元計值，因此我們面臨各種貨幣風險產生的外幣風險，主要為就美元產生的外匯風險。

匯率波動及市場趨勢始終為本集團關注的焦點。我們或會考慮訂立遠期外匯合約或貨幣掉期合約以降低外匯風險。於往績記錄期間，我們已訂立貨幣掉期合約以降低外匯風險。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，倘美元兌人民幣貶值／升值5%，則在所有其他變量保持不變的情況下，每年的稅後利潤將發生變更，主要原因是以人民幣為功能貨幣的附屬公司換算以美元計值的現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項及銀行借款時的外匯收益／虧損。我們的稅後利潤可能分別減少／增加人民幣5.2百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣30.7百萬元。

現金流量及公允價值利率風險

我們的利率風險來自銀行借款。我們倘按浮動利率獲取的銀行借款而承受現金流量利率風險，且倘按固定利率獲取借款，則承受公允價值利率風險。

於2015年12月31日，倘銀行借款的利率上升／下降100個基點，而所有其他變量維持不變，則年內稅後利潤將分別減少／增加約人民幣0.32百萬元，主要由於按浮動利率計息的銀行借款的利息開支增加／減少。於2016年及2017年12月31日，我們並無按浮動利率的計息銀行借款。

財務資料

信貸風險

信貸風險來自抵押銀行存款、現金及現金等價物及貿易應收款項及其他應收款項。各類別該等金融資產的賬面值或未貼現面值（倘適用）指我們承受與相應類別的金融資產有關的最大信貸風險。

我們於各報告期末的貿易應收款項主要為應收客戶款項。就貿易應收款項而言，我們對其債務人的財務狀況進行持續信貸評估且並無要求債務人就未償還結餘提供抵押品。依據未償還結餘的預期可收回性及收回時間，我們會就呆賬保持撥備且產生的實際虧損亦在管理層的預期內。

就其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗就其他應收款項的可收回性作出定期整體及個別評估。本公司董事認為我們其他應收款項的未償還結餘並無重大信貸風險。

流動資金風險

現金流量預測於本集團經營實體執行，並由本集團財務部門匯總。本集團財務部門監察流動資金需求的滾動預測，以確保有足夠現金滿足業務需求。有關預測涉及我們的債務融資計劃、契諾遵守情況、內部資產負債表比率目標符合情況及（倘適用）外部監管或法律規定（如貨幣限制）。

股息政策

我們可採取現金、股票或現金與股票相結合的方式分派股息。我們的董事會乃根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來業務前景、派息方面的法定及監管限制以及我們董事會認為相關的其他因素制定我們的利潤分配方案。我們的所有股東就按彼等持股比例收取股息及其他分派均享有同等的權利。

於2015年、2016年及2017年，我們分別宣派現金股息人民幣485.0百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣90.2百萬元。我們的歷史股息未必可作為我們日後股息金額的指示。

我們現正打算從[編纂]後採納一般性的年股息政策，將不少於權益持有人應佔有的可供分派利潤的約20%用作派付股息。展望未來，我們將根據我們的財務狀況及

財務資料

當時經濟環境重新評估我們的股息政策。派付股息的決定將基於我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本規定、法定儲備金要求及我們董事視為相關的任何其他條件。派付股息亦可能受限於法律限制及我們可能於未來訂立的融資協議。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]及[編纂]而招致的費用。我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元，即本文件封面頁所載的指示性[編纂]範圍的中位數且[編纂]將不獲行使），其中約人民幣[編纂]是直接因向公眾發行[編纂]產生的，並會予以[編纂]，而約人民幣[編纂]已在或預期會在我們的綜合損益表中反映出來。在與已履行服務有關的[編纂]開支中，約人民幣[編纂]已於我們往績記錄期間的綜合損益表中反映出來，而剩餘金額約人民幣[編纂]預期將在往績記錄期間後我們的綜合損益表中反映出來。董事預期，該等開支將不會對我們2018年的經營業績產生重大影響。

[編纂]相關費用，除路演費用及公關費用（其性質為營銷費用並將按權責發生作預提）外，為直接因發售新股引起的增量費用，應從權益中扣除而非計入綜合損益表。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為我們未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的說明報表，其乃基於會計師報告（其全文載於本文件附錄一）所載截至2017年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]的影響，猶如全球發售於2017年12月31日已進行，並作以下調整。

財務資料

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，且因其假設性質使然，未必能切實反映我們在假設[編纂]截至2017年12月31日或任何未來日期已完成情況下的有形資產淨值。

| | 於2017年 12月31日 | | 於2017年 12月31日 | | 於2017年 12月31日 | |
|-----------------|---|------|---|------|---|------|
| | 本公司權益 持有人應佔 本集團 | | 本公司權益 持有人應佔 本集團 | | 本公司權益 持有人應佔 本集團 | |
| | A系列優先股 轉換後 對淨資產 的估計影響 ⁽²⁾ | | A系列優先股 轉換後 對淨資產 的估計影響 ⁽²⁾ | | A系列優先股 轉換後 對淨資產 的估計影響 ⁽²⁾ | |
| | [編纂] | | [編纂] | | [編纂] | |
| | 估計[編纂] ⁽³⁾ | | 估計[編纂] ⁽³⁾ | | 估計[編纂] ⁽³⁾ | |
| | 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾ | | 綜合有形 資產淨值 | | 綜合有形 資產淨值 | |
| | 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 | | 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 | | 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 | |
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| | (港元) | | (港元) | | (港元) | |
| 按[編纂]每股[編纂]港元計算 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 按[編纂]每股[編纂]港元計算 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

- (1) 本公司權益持有人於2017年12月31日應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，以本公司權益持有人於2017年12月31日應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣1,601,375,000元為基準，並就於2017年12月31日的無形資產人民幣65,911,000元作出調整。
- (2) 於2018年1月1日，A系列優先股全部轉換為股份。於有關轉換之前，A系列優先股入帳列為本公司的負債。因此，就未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，本公司權益持有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將增加人民幣[374,619,000]元，即A系列優先股於2017年12月31日的賬面值。
- (3) [編纂]估計[編纂]分別按每股[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）及[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）的[編纂]計算，並已扣除本公司應付的估計[編纂]費及其他相關開支（不包括已於2017年12月31日之前於本集團綜合損益入賬的[編纂]開支約人民幣[編纂]元），且並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份及並無計及因根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回授權的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 每股未經審核備考有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後，以[編纂]股已發行股份（假設[編纂]已於2017年12月31日完成）為基準厘定，但並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份及並無計及因根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回授權的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (5) 就編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，人民幣已按人民幣0.8086元兌1港元的匯率換算為港元。
- (6) 除前文數段所述調整外，概無對本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2017年12月31日以後的任何交易業績或進行的其他交易。

財務資料

根據上市規則須作出的披露

董事確認彼等並不知悉有任何情況將會引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2017年12月31日（即我們最近期經審核財務報表的編製日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2017年12月31日概無任何事件會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告中的資料。