

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告一併閱讀。我們的經審核合併財務資料按該節載列的基準及根據香港財務報告準則編製，可能與其他司法權區公認會計原則有重大區別。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節載列的資料。

下列討論及分析載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。然而，我們的實際業績及發展會否符合我們的預期及預測，取決於本集團無法控制的一系列風險及不確定因素。有關進一步資料，閣下請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

概覽

我們是中國江蘇省家電板塊領先的鍍鋅鋼產品製造商。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2017年按收益計算，為江蘇省鍍鋅鋼產品市場的最大市場參與者，於中國整體市場的市場佔有率為0.5%，而我們於2017年按收益計算在中國家電板塊鍍鋅鋼產品市場的市場佔有率為3.9%，排名第三。我們主要將冷軋鋼產品產銷予中游鋼產品加工商以作進一步加工，並產銷予家電製造商產以供生產冰箱、洗衣機和烤箱等家電產品。我們的冷軋鋼產品以「江南」商標銷售。

我們採購熱軋硬卷以於江蘇省常州市的生產設施加工成為我們的冷軋鋼產品。我們的主要產品包括(i)軋硬卷及(ii)熱鍍鋅產品(其可進一步分類為彩塗鍍鋅產品及非彩塗鍍鋅產品)。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的總收益分別為人民幣1,140.7百萬元、人民幣1,264.1百萬元及人民幣1,497.5百萬元。來自銷售熱鍍鋅鋼產品的收益佔往績期間總收益分別約95.7%、96.1%及95.6%，而來自銷售軋硬卷的收益佔我們同期總收益餘下分別4.3%、3.9%及4.4%。

憑藉我們全系列的優質產品及強大的生產知識、在華東的戰略位置，靠近主要客戶及供應商、與主要供應商和客戶長期業務關係融洽、嚴謹的質量監控以及饒富經驗且專心致志的管理團隊，我們在截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度的收益有所增長。我們的毛利由2015年的約人民幣94.0百萬元增加至2017年的人民幣161.5百萬元，複合年增長率為31.1%。我們的毛利率持續上升，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別約為8.2%、9.2%及10.8%，此

財務資料

乃主要由於成材率增加所致。同期，我們的純利及純利率分別為人民幣16.5百萬元及1.5%、人民幣34.0百萬元及2.7%及人民幣66.1百萬元及4.4%。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的總資產分別為人民幣1,233.5百萬元、人民幣1,210.6百萬元及人民幣1,315.8百萬元。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績已及將繼續受若干因素影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所載因素。

對我們產品的需求

我們的產品主要銷售予家電製造商以供生產其終端產品，以及售予中游鋼產品加工商以供進一步加工。對我們的冷軋鋼產品的需求，乃受客戶所製造並銷售予終端用家的終端產品（例如冰箱、洗衣機及焗爐）的需求所帶動。同時，家電行業的頻繁終端產品升級及創新亦大力推動終端用家對新產品的需求。

儘管我們與大部分主要客戶維持長期的業務關係，但彼等無論如何均無責任繼續向我們下訂單，而彼等向我們訂購的冷軋鋼產品數量，取決於彼等的終端產品在市場上的銷售預測及／或實際銷售表現。此外，在家電行業引入新產品有時可能減慢對我們產品的需求導致家電製造商對我們的冷軋鋼產品需求減少。因此，無法保證客戶將會繼續向我們下訂單，亦不保證客戶日後的訂單將與過往年度的水平或條款相若。倘家電行業的經營環境因任何原因惡化，我們來自行業的客戶可能終止或大量減少向我們下達採購訂單。

一旦任何客戶不再向我們下訂單或減少向我們採購，而我們又無法取得相若水平的新訂單，便可能會對我們的業務及盈利能力構成重大不利影響。

熱軋硬卷的可得性

於往績期間，我們的主要原材料熱軋硬卷大部分均由兩名供應商供應，即供應商A及供應商C。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，供應商A佔我們的總採購額分別約23.8%、41.4%及35.2%，供應商C則分別佔約22.4%、28.9%及40.7%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，五大原材料供應商佔我們的總採購額分別約80.8%、81.9%及85.2%。有關我們與供應商的關係，請參閱本文件「業務—原材料、採購及供應商—供應商」一節。

財務資料

無法保證我們不會與主要供應商發生爭議，亦不保證我們將可與現有供應商維持業務關係，尤其是供應商A及供應商C。儘管我們一般會與供應商C訂立年度框架協議，但不保證我們可與供應商C或任何其他供應商保持業務關係，亦不保證我們可以具競爭力的價格獲得鋼原材料供應。若我們無法及時及／或按相若的商業條款覓得其他供應商替代，或會窒礙我們的業務營運，並對我們的盈利能力造成重大不利影響。

毛利率及溢利增長

我們的直接材料(其中包括熱軋硬卷)構成大部分的銷售成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，直接材料的成本佔我們的已銷售貨品總成本分別約79.6%、80.7%及84.6%。其他直接材料(尤其是熱軋硬卷)的採購價格波動會對銷售成本及毛利率產生影響。

由於熱軋硬卷的供應不穩，熱軋硬卷於過往數年的採購價格波動不定。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，熱軋硬卷的平均購買價分別約為每噸人民幣2,600元、人民幣2,905元及人民幣3,777元。有關影響不同鋼產品(包括分類為熱軋硬產品的熱軋硬卷)採購價格的因素詳情，請參閱本文件「行業概覽—鍍鋅鋼產品行業的定價制度—不同鋼產品的價格分析」一節。熱軋硬卷的採購價格或從而影響冷軋鋼產品的售價。倘我們無法及時調節售價以將熱軋硬卷採購價格調升的影響轉嫁予客戶，將會對我們的毛利、現金流量及經營業績造成重大不利影響。有關我們的定價戰略詳情，請參閱本文件「業務—定價」一節。熱軋硬卷採購價格及冷軋鋼產品售價受到各種因素影響，而我們對此等因素的控制力有限，因此，概不保證我們於往績期間的毛利率升勢將可持續。

有鑑於此，無法保證我們可維持毛利率，亦不保證收益增長可追上已銷售貨品成本的增幅。若熱軋鋼卷採購價格上漲而我們無法通過調節冷軋鋼產品售價將成本增幅轉嫁予客戶，可能會對我們的毛利、現金流量及經營業績產生重大不利影響。

財務資料

呈列及編製基準

本文件所載財務資料(不包括本文件附錄一所載的會計師報告)反映本集團的合併過往財務資料，除非另有指明，否則以人民幣呈列。除「附錄一—會計師報告」附註2的會計政策所載者外，該等財務資料按歷史成本基準編製。

主要會計政策

我們已識別若干對編製本集團於往績期間的合併過往財務資料屬重要的會計政策。我們亦於應用會計政策的過程中作出若干會計判斷及假設。審閱本集團於往績期間的合併過往財務資料時，閣下應留意(i)我們選擇的主要會計政策；(ii)對影響應用有關政策的判斷及假設；及(iii)報告業績對狀況及假設的變動的敏感度。以下討論提供有關我們主要會計政策的資料。我們的主要會計政策、判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，更多詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見本文件附錄一會計師報告附註2(g)(ii))。

自建物業、廠房及設備項目成本包括原材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及原址回遷的成本的初步估計(倘有關)及適當比例的[間接生產成本]。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以報廢或出售所得淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日在損益內確認。

財務資料

物業、廠房及設備項目折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

	估計可使用年期
廠房及樓宇	35年
機器及設備	3至15年
汽車及其他設備	3至5年

倘物業、廠房及設備項目各部份的可使用年期不同，則該項目的成本會合理分配至各部份，而每部份須分開折舊。須每年檢討資產的可使用年期及剩餘價值(如有)。

存貨

存貨以成本及可實現淨值兩者的較低者入賬。

成本乃使用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至現址及使其達至現時狀況所產生的其他成本。

可實現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減去估計完成的成本及進行銷售所需的估計成本。

於出售存貨時，該等存貨的賬面值在相關收益確認的期間確認為開支。存貨撇減至可實現淨值的任何金額及存貨的所有虧損，在撇減或出現虧損的期間確認為開支。撥回任何存貨撇減的金額，會於撥回期間確認為開支之存貨金額減少。

收益確認

收益按客戶合約列明的代價計算。本集團在其轉移產品或服務的控制權予客戶時確認收益。

(i) 合約收益

本集團主要從事製造及銷售軋硬卷、非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品。

在某一時點轉移的產品收益於貨品付運至客戶的處所時確認，其被視為本集團轉移產品的控制權予客戶的時點。

財務資料

倘本集團預期收回該等成本，除非有關成本的攤銷期為一年或以下，否則獲得合約的遞增成本將會資本化。無論是否獲得合約，將產生的成本於產生時支銷。

當合約的訂約方已履約，本集團於其合併財務狀況表呈列合約負債或合約資產。本集團透過向客戶轉讓貨品或服務履約，而客戶透過向本集團支付代價履約。

代價的任何無條件權利乃獨立呈列為「貿易應收款項」。

合約負債為向客戶轉讓本集團已收取代價的貨品或服務之責任，或應自客戶收取代價金額。

倘該權利須待時間流逝以外的條件方可作實，合約資產為收取代價的權利，以換取本集團已向客戶轉讓的貨品或服務。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利率法於其應計時確認。

(iii) 政府補貼

倘可合理確定能夠收取政府補貼，而本集團將符合政府補貼所附帶的條件，則政府補貼在財務狀況表中初始確認。補償本集團所產生開支的補貼於產生開支的同一期間有系統地於損益表中確認為其他收入。補償本集團資產成本的補貼確認為遞延收益，其後於該項資產的可使用年期按系統基準於損益內實際確認。

財務資料

會計判斷及估計

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」，減值虧損可根據本文件附錄一會計師報告附註2(g)(ii)所述非流動資產減值會計政策確認。倘出現有關下跌，賬面值減至可收回金額。可收回金額為公平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，這需要對收益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，包括根據對收益水平及經營成本金額的合理且有利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。

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。本集團基於應收款項結餘的賬齡、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。

折舊

物業、廠房及設備於資產的估計可使用年期內，經計及估計剩餘價值後按直線法折舊。本集團管理層定期檢討物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定將於任何報告期內記錄的折舊開支金額。可使用年期及剩餘價值(如有)基於類似資產的以往經驗並結合該等資產配置方式的預期變動釐定。倘先前估計發生重大變動，則調整未來期間的折舊開支。

財務資料

經營業績

下表載列本集團截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年的合併損益及其他全面收入表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料，應與其一併閱讀。

合併損益及其他全面收入表

	截至12月31日止年度		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	1,140,716	1,264,109	1,497,537
銷售成本	<u>(1,046,756)</u>	<u>(1,148,016)</u>	<u>(1,336,059)</u>
毛利	93,960	116,093	161,478
其他收入	4,682	3,261	998
銷售開支	(43,403)	(51,327)	(44,829)
行政開支	<u>(9,853)</u>	<u>(9,226)</u>	<u>(15,203)</u>
經營溢利	45,386	58,801	102,444
出售一間附屬公司虧損淨額	-	-	(156)
融資成本	<u>(22,415)</u>	<u>(12,525)</u>	<u>(12,734)</u>
除稅前溢利	22,971	46,276	89,554
所得稅	<u>(6,429)</u>	<u>(12,296)</u>	<u>(23,411)</u>
年內溢利及全面收入總額	<u><u>16,542</u></u>	<u><u>33,980</u></u>	<u><u>66,143</u></u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東	16,523	33,932	66,162
非控股權益	<u>19</u>	<u>48</u>	<u>(19)</u>
年內溢利及全面收入總額	<u><u>16,542</u></u>	<u><u>33,980</u></u>	<u><u>66,143</u></u>
每股盈利			
基本及攤薄	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

財務資料

合併損益及其他全面收入表節選組成部份說明

收益

本集團產生的收益主要來自冷軋鋼產品銷售，包括(i)軋硬卷及(ii)熱鍍鋅產品，包括非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度各年，我們的總收益分別約為人民幣1,140.7百萬元及人民幣1,264.1百萬元，相當於增加約人民幣123.4百萬元或按年增長10.8%。總收益進一步增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣1,497.5百萬元，相當於增加約人民幣233.4百萬元或按年增長18.5%。

下表載列我們於所示期間的收益明細：

	截至12月31日止年度											
	2015年				2016年				2017年			
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	收益	佔收益百分比	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	收益	佔收益百分比	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	收益	佔收益百分比
(噸)	(人民幣/噸)	(人民幣千元)	(%)	(噸)	(人民幣/噸)	(人民幣千元)	(%)	(噸)	(人民幣/噸)	(人民幣千元)	(%)	
冷軋鋼產品												
軋硬卷	15,850	3,118	49,418	4.3	15,750	3,098	48,798	3.9	16,350	4,014	65,628	4.4
熱鍍鋅產品												
熱鍍鋅產品	260,400	4,191	1,091,298	95.7	300,480	4,045	1,215,311	96.1	270,590	5,292	1,431,909	95.6
-非彩塗鍍鋅產品	224,370	3,981	893,206	78.3	247,630	3,832	948,931	75.0	229,840	5,152	1,184,024	79.1
-彩塗鍍鋅產品	36,030	5,498	198,092	17.4	52,850	5,040	266,380	21.1	40,750	6,083	247,885	16.5
總計	<u>276,250</u>		<u>1,140,716</u>	<u>100</u>	<u>316,230</u>		<u>1,264,109</u>	<u>100</u>	<u>286,940</u>		<u>1,497,537</u>	<u>100</u>

附註：

1. 平均售價乃以相關期間銷售各產品所得總收益除以同期各產品的銷量而計算得出。

財務資料

(i) 銷售軋硬卷

我們主要直接向家電製造商出售軋硬卷，以供彼等生產電熱水器。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，軋硬卷的銷售額分別約為人民幣49.4百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣65.6百萬元，分別佔總收益約4.3%、3.9%及4.4%。

(ii) 銷售熱鍍鋅產品—非彩塗鍍鋅產品

我們的非彩塗鍍鋅產品主要售予中游鋼產品加工商及家電製造商，以供彼等生產家電產品，如冰箱、洗衣機及焗爐。非彩塗鍍鋅產品為我們的主要產品，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，分別佔總收益約78.3%、75.0%及79.1%。非彩塗鍍鋅產品銷售額由2015年約人民幣893.2百萬元增至2016年約人民幣948.9百萬元，主要由於銷量由2015年224,370噸增加至2016年247,630噸，部分被平均售價由2015年每噸約人民幣3,981元減至2016年每噸約人民幣3,832元所抵銷。非彩塗鍍鋅產品收益進一步增至2017年約人民幣1,184.0百萬元，主要由於平均售價由2016年每噸約人民幣3,832元增至2017年每噸約人民幣5,151元，部分被銷量由2016年247,630噸減少至2017年229,840噸所抵銷。

(iii) 銷售熱鍍鋅產品—彩塗鍍鋅產品

我們的彩塗鍍鋅產品主要售予家電製造商，以供彼等生產家電產品的其他嵌板，如冰箱的面板及側板。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，彩塗鍍鋅產品的銷售分別佔總收益約17.4%、21.1%及16.5%。彩塗鍍鋅產品售額由2015年約人民幣198.1百萬元增至2016年約人民幣266.4百萬元，主要由於銷量由2015年36,030噸增至2016年的52,850噸，部分被平均售價由2015年每噸約人民幣5,498元減至2016年每噸約人民幣5,040元所抵銷。彩塗鍍鋅產品收益於2017年減至約人民幣247.9百萬元，主要由於銷量由2016年52,850噸減至2017年的40,750噸，部分被平均售價由2016年每噸約人民幣5,040元增至2017年每噸約人民幣6,084元所抵銷。

財務資料

地理覆蓋範圍

於往績期間，我們的國內銷售佔總收益超過93.7%，而餘下部份來自向海外客戶(主要來自南韓)的銷售。下表載列我們於所示期間按客戶地理位置分類的收益明細：

位置	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	收益	佔收益	收益	佔收益	收益	佔收益
(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	
中國	1,108,107	97.1	1,208,737	95.6	1,403,072	93.7
華東	828,623	72.6	932,342	73.7	1,137,354	75.9
華南	217,616	19.1	204,350	16.2	182,168	12.2
中國其他地區	61,868	5.4	72,045	5.7	83,550	5.6
南韓	26,974	2.4	52,157	4.1	87,996	5.9
其他國家	5,635	0.5	3,215	0.3	6,469	0.4
總計	<u>1,140,716</u>	<u>100</u>	<u>1,264,109</u>	<u>100</u>	<u>1,497,537</u>	<u>100</u>

附註：客戶的位置基於其註冊成立地點釐定。

於往績期間，以銷售額計，華東地區佔國內市場最大部分，主要由於我們在華東地區的策略位置鄰近主要客戶及供應商。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們在華東地區的銷售佔總收益約72.6%、73.7%及75.9%。

我們向南韓及海外客戶的銷售呈上升趨勢，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，佔總收益約2.9%、4.4%及6.3%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接材料、水電、折舊及攤銷開支及直接勞工。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	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	% 人民幣千元	人民幣千元	%
直接材料	832,705	79.6	926,075	80.7	1,130,340	84.6
水電	81,915	7.8	78,316	6.8	80,511	6.0
折舊及攤銷開支	45,673	4.4	46,023	4.0	48,601	3.6
直接勞工	16,009	1.5	20,229	1.8	26,200	2.0
其他	70,454	6.7	77,373	6.7	50,407	3.8
	<u>1,046,756</u>	<u>100.0</u>	<u>1,148,016</u>	<u>100.0</u>	<u>1,336,059</u>	<u>100.0</u>

直接材料指原材料(主要為熱軋硬卷及鋅)的成本。直接材料於往績期間佔銷售成本超過79.6%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，直接材料成本分別約為人民幣832.7百萬元、人民幣926.1百萬元及人民幣1,130.3百萬元。

水電主要有關我們生產過程所消耗電力、水及天然氣。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，我們產生水電成本分別約人民幣81.9百萬元、人民幣78.3百萬元及人民幣80.5百萬元。

折舊及攤銷開支主要有關用作生產用途的物業、廠房及設備以及土地使用權的折舊及攤銷。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，折舊及攤銷分別約為人民幣45.7百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣48.6百萬元。

直接勞工指生產所涉及勞工的薪金及工資。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，我們的直接勞工分別約為人民幣16.0百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣26.2百萬元。

其他成本主要包括維修及維護、分包費以及其他雜項開支。

敏感度分析

下表展示我們毛利的估計增加／減少敏感度分析，分析乃有關我們直接材料成本(我們視有關成本隨市場狀況而波動及相對不受我們控制)的一般百分比變動，當中假設所有其他因素保持不變：

財務資料

對毛利的影響：

	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
直接材料變動：			
+10%	(83,271)	(92,608)	(113,034)
+5%	(41,635)	(46,304)	(56,517)
-5%	41,635	46,304	56,517
-10%	83,271	92,608	113,034

儘管直接材料於往績期間的市價波動，但本集團的毛利率由2015年8.2%輕微增長至2016年9.2%，並於2017年進一步增長至10.8%。我們將直接材料的價格波動轉嫁予客戶，主要是由於(i)我們採取「成本加成」定價策略；(ii)我們每月根據供應商提供的原材料價單向客戶提供報價；及(iii)我們已與主要供應商及客戶建立穩定及長久的業務關係。有關「成本加成」定價策略的詳情，請參閱本招股章「業務—定價」一節。

董事認為上述直接材料的敏感度分析僅供說明。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
冷軋鋼產品						
軋硬卷	5,388	10.9	3,908	8.0	5,408	8.2
熱鍍鋅產品	88,572	8.1	112,185	9.2	156,070	10.9
—非彩塗鍍鋅產品	67,572	7.6	75,106	7.9	114,435	9.7
—彩塗鍍鋅產品	21,000	10.6	37,079	13.9	41,635	16.8
總計	93,960	8.2	116,093	9.2	161,478	10.8

財務資料

我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣94.0百萬元增加約人民幣22.1百萬元或23.5%至截至2016年12月31日止年度約人民幣116.1百萬元。我們的毛利進一步增加約人民幣45.4百萬元或39.1%至截至2017年12月31日止年度約人民幣161.5百萬元。

於往績期間，冷軋鋼產品毛利率由截至2015年12月31日止年度約8.2%增至截至2016年12月31日止年度約9.2%，並進一步增至截至2017年12月31日止年度約10.8%。

其他收入

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	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	%
利息收入	4,887	104.4	1,397	42.8	298	29.9
匯兌(虧損)/收益淨額	(384)	(8.2)	1,365	41.9	(276)	(27.7)
政府補助	150	3.2	302	9.3	305	30.6
出售物業、廠房及設備的 虧損淨額	-	-	(4)	(0.1)	(16)	(1.6)
其他	29	0.6	201	6.2	687	68.8
	<u>4,682</u>	<u>100</u>	<u>3,261</u>	<u>100</u>	<u>998</u>	<u>100</u>

利息收入主要指銀行保證金的利息。截至2015年12月31日止年度的較大餘額乃由於原到日為1年，約人民幣100.5百萬元的一次性定期存款。政府補助主要包括為肯定我們的(i)升級轉型及(ii)發明及專利而授予的資助。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括運輸開支、員工成本、出口相關開支及其他雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售開支明細：

	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	%
運輸開支	32,108	74.0	38,704	75.4	28,580	63.8
員工成本	2,011	4.6	2,183	4.3	4,831	10.8
出口相關開支	1,083	2.5	2,061	4.0	3,114	6.9
其他 ^{附註}	8,201	18.9	8,379	16.3	8,304	18.5
	<u>43,403</u>	<u>100.0</u>	<u>51,327</u>	<u>100.0</u>	<u>44,829</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指酬酢、宣傳、倉儲及展覽。

運輸開支主要指將我們的冷軋鋼產品送至地方客戶而產生的成本。於往績期間，我們主要透過道路運輸及水路運輸來運送冷軋鋼產品。

員工成本包括銷售部僱員的薪金、工資及其他福利。

出口相關開支主要為有關國際貨物運輸的代理費用。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、折舊開支、其他稅項及附加費、[編纂]及其他雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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	% 人民幣千元	人民幣千元	%
員工成本，						
包括董事酬金	3,042	30.9	3,216	34.9	3,944	25.9
折舊開支	1,708	17.3	1,683	18.2	1,899	12.5
其他稅項及附加費	1,538	15.6	1,284	13.9	1,431	9.4
辦公室及酬酢開支	395	4.0	411	4.5	401	2.6
[編纂]	-	-	-	-	3,584	23.6
其他	3,170	32.2	2,632	28.5	3,944	25.9
	<u>9,853</u>	<u>100</u>	<u>9,226</u>	<u>100</u>	<u>15,203</u>	<u>100</u>

行政人員及董事酬金的員工成本佔我們行政開支的最大部分，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別約佔30.9%、34.9%及25.9%。

折舊開支主要包括我們作行政用途的汽車及其他設備折舊開支。

其他稅項及附加費主要指房產稅及就物業及租賃土地徵收的土地使用稅。

其他雜項開支主要包括銀行服務費、顧問服務開支及有關辦公室設備的其他雜項開支。

出售一間附屬公司的虧損淨額

出售一間附屬公司的虧損淨額約人民幣0.2百萬元指於2017年9月21日出售我們的中國附屬公司江南鋼材的虧損淨額。有關出售的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及發展—重組—出售青島江南鋼材加工有限公司(「江南鋼材」)」一節。

融資成本

融資成本指銀行及其他貸款的利息開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	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
銀行及其他貸款的利息開支	<u>22,415</u>	<u>12,525</u>	<u>12,734</u>

銀行及其他貸款的利息開支

於截至2015年12月31日止年度、截至2016年12月31日止年度及截至2017年12月31日止年度，我們的銀行及其他貸款分別按利率介乎約4.8%至6.9%、約4.4%至6.9%及約4.4%至5.8%計息。銀行及其他貸款的利息開支由截至2015年12月31日止年度約人民幣22.4百萬元減少至截至2016年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元，主要由於2016年12月31日銀行借款水平較2015年12月31日為低。

所得稅開支

本集團須就本集團成員公司產生自或來自所處或所經營的稅務司法權區的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

開曼群島

由於我們於往績期間並無產生自或來自開曼群島的應課稅收入，我們毋須繳納開曼群島利得稅。

中國

我們的主要營運附屬公司江南精密及於2017年9月21日出售前為我們中國附屬公司的江南鋼材，於往績期間產生自或來自中國的應課稅溢利須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

香港

由於往績期間我們在香港註冊成立的附屬公司沒有須按香港利得稅繳納稅項的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

於往績期間及直至最後可行日期，誠如董事所確認，我們已支付我們所有適用相關稅項且並無與稅務機關有任何爭議或事宜，從而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

財務資料

經營業績的同期比較

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

收益

總收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣1,140.7百萬元增加約人民幣123.4百萬元或10.8%至截至2016年12月31日止年度人民幣1,264.1百萬元，主要由於包括非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品在內的熱鍍鋅產品銷售增加所致。

非彩塗鍍鋅產品銷售額由2015年約人民幣893.2百萬元增至2016年約人民幣948.9百萬元，主要由於銷量由2015年的224,370噸增至2016年約247,630噸，主要歸因於客戶需求增長，部分被平均售價由2015年每噸約人民幣3,981元輕微減少至2016年每噸約人民幣3,832元所抵銷。

彩塗鍍鋅產品銷售額由2015年約人民幣198.1百萬元增至2016年約人民幣266.4百萬元，主要由於銷量由2015年的36,030噸增至2016年52,850噸，主要歸因於客戶需求增長。

銷售成本

銷售成本由2015年約人民幣1,046.8百萬元增加約人民幣101.2百萬元或9.7%至2016年的人民幣1,148.0百萬元，主要由於生產所用直接材料增加人民幣89.1百萬元。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度各年，銷售成本的最大部分為直接材料(主要為熱軋鋼卷及鋅)，佔銷售成本約79.6%及80.7%。直接材料由2015年約人民幣832.7百萬元增加人民幣93.4百萬元或11.2%至2016年約人民幣926.1百萬元。增加主要由於原材料成本上升，與截至2016年12月31日止年度的總銷量增加相符。

水電開支由截至2015年12月31日止年度約人民幣81.9百萬元減少人民幣3.6百萬元或4.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣78.3百萬元，主要由於水電公司所取的生產所用氣體單位成本減少。

折舊及攤銷開支由截至2015年12月31日止年度約人民幣45.7百萬元增加約人民幣0.4百萬元或0.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣46.0百萬元。增加與產量上升的產量相符。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度各年，[直接勞工]由約人民幣16.0

財務資料

百萬元增加約人民幣4.2百萬元或26.4%至人民幣20.2百萬元。增加主要由於聘用額外生產人員以應付同期生產活動增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣94.0百萬元增加約人民幣22.1百萬元或23.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣116.1百萬元。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度約8.2%增加至截至2016年12月31日止年度約9.2%。就非彩塗鍍鋅產品而言，毛利率於截至2016年止兩個年度維持在約7.6%及7.9%的穩定水平。就彩塗鍍鋅產品而言，毛利率由2015年約10.6%增加至2016年約13.9%，主要由於加工成本因2016年轉換加工費用較低的若干分包商而減少。

其他收入

其他收入由2015年人民幣4.7百萬元減至2016年人民幣3.3百萬元，主要由於利息收入由2015年的人民幣4.9百萬元減少至2016年的人民幣1.4百萬元，此乃由於約人民幣100.5百萬元的一次性存款於2016年到期。該減少部分被外匯收益淨額由2015年人民幣0.4百萬元的虧損增加至2016年人民幣1.4百萬元的收益所抵銷。

銷售開支

銷售開支由截至2015年12月31日止年度約人民幣43.4百萬元增加約人民幣7.9百萬元或18.2%至截至2016年12月31日止年度約人民幣51.3百萬元。銷售開支增加主要由於向客戶交付產品的運輸開支增加，與同期總銷量的增加相符。

行政成本

行政成本由截至2015年12月31日止年度約人民幣9.9百萬元減少約人民幣0.7百萬元或7.1%至截至2016年12月31日止年度約人民幣9.2百萬元，主要由於折舊開支減少約人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

截至2016年12月31日止年度，所得稅開支由2015年約人民幣6.4百萬元增加約人民幣5.9百萬元或92.2%至2016年約人民幣12.3百萬元。增加與除稅前溢利於

財務資料

截至2016年12月31日止年度較截至2015年12月31日止年度增加約人民幣23.3百萬元或101.3%相符，而實際利率維持穩定，截至2016年12月31日止兩個年度分別為28.0%及26.6%。

年內純利

受惠於毛利增加約人民幣23.3百萬元，純利由2015年人民幣16.5百萬元增加人民幣17.5百萬元或105.4%至2016年的人民幣34.0百萬元。因此，純利率由約1.4%增至2.7%。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

總收益由2016年約人民幣1,264.1百萬元增加至2017年的人民幣1,497.5百萬元，主要由於非彩塗鍍鋅產品銷售額增加，部分被彩塗鍍鋅產品銷售額減少所致。

非彩塗鍍鋅產品銷售額由2016年約人民幣948.9百萬元增至2017年約人民幣1,184.0百萬元，主要由於平均售價由2016年每噸約人民幣3,832元增至2017年每噸約人民幣5,151元，主要是由於鋼原材料整體價格增加。該增長部分被銷量由2016年247,630噸減少至2017年229,840噸所抵銷，其主要歸因於華南地區的銷售額在我們改變戰略焦點於華中地區(鄰近主要客戶及供應商)時有所下跌。

彩塗鍍鋅產品售額由2016年約人民幣266.4百萬元減至2017年約人民幣247.9百萬元，主要由於銷量由2016年52,850噸減至2017年的40,750噸，主要歸因於彩塗加工的業務模式由分包轉為內部生產。

銷售成本

截至2017年12月31日止兩個年度，銷售成本由約人民幣1,148.0百萬元增加約人民幣188.1百萬元或16.4%至人民幣1,336.1百萬元。該增加乃主要由於直接材料成本增加人民幣204.3百萬元，部分被其他成本減少人民幣16.2百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止兩個年度各年，銷售成本的最大部分為直接材料(主要為熱軋硬卷及鋅)，佔銷售成本約80.7%及84.6%。直接材料由2016年約人民幣

財務資料

926.1百萬元增加約人民幣204.3百萬元或22.1%至2017年的人民幣1,130.3百萬元。增加主要由於原材料價格大幅增加，部分由我們的採購量減少抵銷所致。

水電開支由2016年約人民幣78.3百萬元增加約人民幣2.2百萬元或2.8%至2017年的人民幣80.5百萬元，主要由於我們的內部彩塗生產線開始運作，並終止先前的分包彩塗程序。

折舊及攤銷開支由約人民幣46.0百萬元增加約人民幣2.6百萬元或5.6%至截至2016年及2017年12月31日止兩個年度人民幣48.6百萬元，主要由於(i) 2017年我們的內部彩塗生產線開始運作；及(ii) 期內新增機器及設備。

[直接勞工]由2016年約人民幣20.2百萬元增加約人民幣6.0百萬元或29.5%至2017年的人民幣26.2百萬元。增加主要由於(i)截至2017年12月31日止年度生產人員數目隨著於2017年1月我們的內部彩塗生產線開始運作而增加及(ii)員工薪金整體增加。

其他開支由2016年人民幣77.4百萬元減少約人民幣27.0百萬元或34.9%至2017年的人民幣50.4百萬元，主要由加工費用隨著我們的內部彩塗生產線於2017年1月開始運作以及我們於2017年6月終止分包彩塗程序而減少。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2016年約人民幣116.1百萬元增加約人民幣45.4百萬元或39.1%至2017年的人民幣161.5百萬元。

我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度約9.2%增加至截至2017年12月31日止年度約10.8%。就非彩塗鍍鋅產品而言，毛利率由2016年約7.9%增加至2017年約9.7%。毛利率受收益較銷售成本有相對較高比例的增長所推動，乃由於成材率改善。就彩塗鍍鋅產品而言，毛利率則由2016年約13.9%增加至2017年約16.8%，主要由於2017年引入內部彩塗生產線及終止分包彩塗加工。

財務資料

銷售開支

截至2016年及2017年12月31日止兩個年度各年，我們的銷售開支由約人民幣51.3百萬元減少約人民幣6.5百萬元或12.7%至約人民幣44.8百萬元。銷售開支減少主要歸因於運輸開支減少，而此乃由於向廣東省家電製造商的銷量減少(其牽涉較高運輸成本)，部分由海外銷售上升而增加的出口相關開支抵銷。

出口相關開支增加約人民幣1.0百萬元與海外銷量上升一致。

員工成本增加約人民幣2.6百萬元，與我們的產量及收益增加一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣9.2百萬元增加約人民幣6.0百萬元或65.2%至截至2017年12月31日止年度約人民幣15.2百萬元，主要由於期間招致的[編纂]約人民幣3.6百萬元。

所得稅開支

截至2017年12月31日止年度，所得稅開支由2016年約人民幣12.3百萬元增加約人民幣11.1百萬元或90.4%至2017年的人民幣23.4百萬元。增幅主要歸因於除稅前溢利增加，而實際利率維持穩定，截至2017年12月31日止兩個年度分別為26.6%及26.1%。

年內純利

受惠於毛利上升約人民幣45.4百萬元，我們的純利由2016年約人民幣34.0百萬元增加約人民幣31.2百萬元或94.7%至2017年的人民幣66.1百萬元。因此，我們的純利率由2.7%增加至4.4%。

流動資金、財務資源及資本架構

於整個往績期間，我們主要以經營現金流量及銀行融資滿足我們的營運資金需求。我們的現金流入來自經營活動，主要為銷售冷軋鋼產品。我們經營產生的現金流出來源主要包括採購原材料、各種生產成本如電費、水費、薪金及工資、銷售開支如運輸及出口相關開支。我們主要為建設廠廈及興建/收購廠房及機器產生資本開支。我們不時監察營運資金狀況，以確保我們維持足夠現金資源供日常營運及資本開支需求。

財務資料

於[編纂]完成後，我們預期資金資源將結合經營現金流量、銀行融資及[編纂][編纂]。有關未來計劃的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們定期監察流動資金需要，以確保我們維持足夠現金資源供營運資金及資本開支需求。於往績期間及直至最後可行日期，我們在一般業務營運過程中結算債務時並無遇到任何困難而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

現金流量

	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
經營活動所得現金淨額	58,040	115,915	31,980
投資活動所用現金淨額	(15,991)	(20,632)	(14,740)
融資活動所用現金淨額	(48,332)	(104,518)	(11,056)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(6,283)	(9,235)	6,184
年初現金及現金等價物	38,415	32,144	22,970
匯率變動影響	12	61	(372)
年末現金及現金等價物	<u>32,144</u>	<u>22,970</u>	<u>28,782</u>

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金反映年內除稅前溢利，主要就物業、廠房及設備折舊、融資成本、利息收入、存貨變動、貿易應收款項及應收票據變動、預付款項、存款及其他應收款項變動、貿易應付款項及應付票據變動以及應計開支及其他應付款項變動作出調整。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得的經營活動所得現金淨額約為人民幣58.0百萬元。該金額來自我們的除稅前溢利約人民幣23.0百萬元，主要就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣47.2百萬元；(ii)融資成本約人民幣22.4百萬元；(iii)存貨減少約人民幣41.7百萬元；及(iv)預付款項、存款及其他應收款項增加約人民幣61.8百萬元分別作出正數調整；及就(i)利息收入約人民幣4.9百萬元；(ii)貿易應

財務資料

收款項及應收票據增加約人民幣123.8百萬元；及(iii)應計開支及其他應付款項減少約人民幣3.5百萬元分別作出負數調整。

截至2016年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣115.9百萬元。該金額來自我們經營的除稅前溢利約人民幣46.3百萬元，主要就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣47.3百萬元；(ii)融資成本約人民幣12.5百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣130.2百萬元分別作出正數調整；及就(i)利息收入約人民幣1.4百萬元；(ii)存貨增加約人民幣34.2百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣74.8百萬元分別作出負數調整。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得的經營活動所用現金淨額約為人民幣32.0百萬元。該金額來自除稅前溢利約人民幣89.6百萬元，主要就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣50.0百萬元；(ii)融資成本約人民幣12.7百萬元；(iii)存貨減少約人民幣3.1百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣14.7百萬元分別作出正數調整；及就(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣51.3百萬元；及(ii)預付款項、存款及其他應收款項增加約人民幣86.7百萬元。

投資活動所用現金流量

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣16.0百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備的付款約人民幣16.8百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣20.6百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備的付款約人民幣26.1百萬元。

截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額約為人民幣14.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備的付款約人民幣14.5百萬元。

融資活動所用現金流量

截至2015年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣48.3百萬元，主要由於銀行及其他貸款所得款項約人民幣444.6百萬元，部分被(i)還銀

財務資料

行及其他貸款約人民幣304.4百萬元；及(ii)應付關聯方款項約人民幣65.6百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣104.5百萬元，主要由於償還銀行及其他貸款約人民幣456.3百萬元；部分被銀行及其他貸款所得款項約人民幣287.1百萬元所抵銷。

截至2017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11.1百萬元，主要由於(i)償還銀行及其他貸款約人民幣270.1百萬元，及(ii)應付關聯方款項淨減少約人民幣122.8百萬元，部分被銀行及其他貸款所得款項約人民幣394.6百萬元所抵銷。

上述各金額／結餘波動的詳細討論載於本節「財務資料—經營業績」及「財務資料—若干合併財務狀況表項目的討論」各段。

合併財務狀況表

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	391,455	373,869	339,550
租賃預付款項	40,611	39,211	37,811
	432,066	413,080	377,361
流動資產			
存貨	235,301	269,550	266,466
貿易應收款項及應收票據	372,791	443,291	449,134
預付款項、按金及其他應收款項	48,054	44,808	131,491
銀行存款及現金	145,244	39,890	41,302
	801,390	797,539	938,393

財務資料

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	218,573	352,456	371,638
應計開支及其他應付款項	69,807	60,746	59,651
應付關聯方款項	199,263	175,965	52,501
銀行及其他貸款	351,725	182,530	306,989
即期稅項	9	6,029	30,409
	<u>839,377</u>	<u>777,726</u>	<u>821,188</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(37,987)</u>	<u>19,813</u>	<u>117,205</u>
資產總值減流動負債	394,079	432,893	494,566
非流動負債			
遞延稅項負債	36,492	42,727	41,696
其他應付款項	39,211	37,810	36,410
	<u>75,703</u>	<u>80,537</u>	<u>78,106</u>
資產淨值	<u>318,376</u>	<u>352,356</u>	<u>416,460</u>
資本及儲備			
股本	-	-	-
儲備	316,366	350,298	416,460
本公司權益股東應佔權益總額	316,366	350,298	416,460
非控股權益	2,010	2,058	-
權益總額	<u>318,376</u>	<u>352,356</u>	<u>416,460</u>

若干合併財務狀況表項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇及設施、機器及設備、運輸設施、在建工程及其他。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣391.5百萬元、人民幣373.9百萬元及人民幣339.6百萬元，分別佔本集團於往績期間非流動資產總值90.6%、90.5%及90.0%。

財務資料

我們的物業、廠房及設備於往績期間的下跌趨勢主要由於年度折舊開支大於添置物業、廠房及設備。

租賃預付款項

租賃預付款項指有關中國一幅集體擁有土地的租賃的預付款項。於2015年、2016年及2017年12月31日，結餘分別為人民幣40.6百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣37.8百萬元，並將於租賃期間按直線法攤銷。

存貨

我們的存貨包括原材料、製成品及備用零件。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	2015年		於12月31日		2016年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	24,028	10.2	83,822	31.1	52,683	19.8		
製成品	152,073	64.6	132,750	49.2	156,865	58.9		
小計	176,101	74.8	216,572	80.3	209,548	78.6		
備用零件 ^{附註}	59,200	25.2	52,978	19.7	56,918	21.4		
總計	235,301	100.0	269,550	100.0	266,466	100.0		

附註：備用零件主要包括生產所用機器及設備的零件。

根據我們的採購政策，我們的採購團隊密切監察原材料的存貨水平及市況，特別是熱軋硬卷，從而盡量減低價格波動風險並確保生產穩定。客戶會在銷售團隊制定及傳閱指示性價單後發出採購訂單，採購團隊則按照客戶擬定的採購訂單金額採購原材料。有關指示性價單的進一步詳情，請參閱本文件「業務一定價」一節。為確保營運暢順，我們會根據已取得訂單的金額採購額外的熱軋硬卷作為存貨，以應付額外需求。

我們的原材料結餘由2015年12月31日的人民幣24.0百萬元增加約人民幣59.8百萬元至2016年12月31日的人民幣83.8百萬元，其後減少至2017年12月31日的人民幣52.7百萬元。往績期間，我們的原材料結餘的波動整體與我們的生產活動水平及銷量相符。

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日，製成品的結餘分別約為人民幣[152.1]百萬元、人民幣[132.8]百萬元及人民幣156.9百萬元，分別相當於總存貨量約44,730噸、31,900噸及33,114噸。於2016年12月31日製成品的結餘減少乃主要由於截至2016年12月31日止年度付運製成品至客戶的[時間]減少導致製成品的存貨量減少。於2017年12月31日的結餘增加主要由於截至2017年12月31日止年度(i)製成品存貨量增加及(ii)鋼原材料價格整體上升令製成品單價增加。

下表載列於所示日期存貨(不包括備用零件)的賬齡分析：

	於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	%
30天以內	122,452	69.5	212,555	98.1	192,554	91.9
31至90天	49,695	28.2	675	0.3	13,577	6.5
超過90天	3,954	2.2	3,342	1.5	3,417	1.6
	<u>176,101</u>	<u>100</u>	<u>216,572</u>	<u>100</u>	<u>209,548</u>	<u>100</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日，賬齡在30天以內的存貨(不包括備用零件)約佔原材料總額分別約69.5%、98.1%及91.9%，乃由於我們為保持較低水平存貨的存貨控制有效。

下表載列於所示日期存貨周轉天數：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
存貨周轉天數	68	62	[58]

附註：存貨周轉天數按存貨(不包括備用零件)的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本乘以365天計算得出。

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，我們的存貨周轉天數分別約為68天、62天及58天，乃由於我們於往績期間保持較低水平存貨的存貨控制有效。

倘有事件或情況變化顯示存貨的可實現淨值低於賬面值，則會就存貨進行撇減。根據我們的採購政策，採購團隊會按照客戶擬定的採購訂單金額採購原材料。此外，我們就我們的冷軋鋼產品採取「成本加成」定價政策，當中考慮(其中包括)

財務資料

市場需求、預測市場趨勢、過往銷售數據、原材料價格波動、現時採購訂單數量、產能、客戶採購訂單金額、與客戶的關係和競爭對手產品價格。我們一般在接獲客戶訂單時方向供應商下達背對背訂單。因此，我們的存貨並無面對重大價格風險。再者，我們的鋼材原材料的性質不易腐壞，用途廣泛。因此，本集團於往績期間並無為撇減存貨作出任何撥備。

於2018年3月31日，我們於2017年12月31日的存貨(不包括備用零件)中人民幣209.5百萬元或100%已出售/已使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指銷售產品的應收款項。下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應收款項	116,521	115,748	113,378
應收票據 ^{附註1}	<u>256,270</u>	<u>327,543</u>	<u>385,756</u>
	<u>372,791</u>	<u>443,291</u>	<u>449,134</u>

附註：

1. 應收票據指我們為結算客戶的採購而收取客戶的票據。我們於票據到期時交至銀行或於到期前將其貼現為現金，或背書票據以支付供應商。

客戶可採用下列三種方法之一結付款項：(i)預付全數採購金額、(ii)於付運時付款預付總額10%至20%、或(iii)就一至三個月的信貸期而言，以一至六個月的銀行承兌票據或電匯支付。在決定向每名客戶提供何種付款方法時，我們一般會考慮(其中包括)(i)我們與客戶的業務關係長短、(ii)其付款記錄、(iii)採購訂單規模、(iv)接獲客戶訂單與付運之間的時間、及(v)客戶類型(中游鋼產品加工商或家電製造商)。我們一般會要求新客戶預付款項，而業務關係較長久且付款記錄良好的客戶則會提供彈性的付款期限。

財務資料

我們的貿易應收款項於2015年、2016年及2017年12月31日維持穩定，分別為人民幣116.5百萬元、人民幣115.7百萬元及人民幣113.4百萬元。下表載列於所示日期來自客戶的貿易應收款項的賬齡分析：

	於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	%
1個月內	111,913	96.0	113,396	98.0	89,617	79.0
1至3個月	989	0.8	-	0.0	23,723	20.9
3至6個月	2,890	2.5	13	0.0	8	0.0
超過6個月	729	0.6	2,339	2.0	30	0.0
	<u>116,521</u>	<u>100.0</u>	<u>115,748</u>	<u>100.0</u>	<u>113,378</u>	<u>100</u>

下表載列於所示日期並無個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於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	%
既未逾期						
亦未減值	111,930	96.1	113,396	98.0	113,340	100.0
逾期少於1個月	749	0.6	-	0.0	-	0.0
逾期1至3個月	535	0.5	-	0.0	-	0.0
逾期3至6個月	2,595	2.2	13	0.0	8	0.0
逾期超過6個月	712	0.6	2,339	2.0	30	0.0
	<u>116,521</u>	<u>100.0</u>	<u>115,748</u>	<u>100.0</u>	<u>113,378</u>	<u>100.0</u>

於2015年及2016年12月31日到期的貿易應收款項已經悉數結清。於2017年12月31日到期的貿易應收款項中，約97.1%已於2018年3月31日結清。

於2015年、2016年及2017年12月31日，應收票據分別為人民幣256.3百萬元、人民幣327.5百萬元及人民幣385.8百萬元。結餘包括向銀行貼現或向供應商背書的票據及有追索權貿易應收款項保理，於2015年、2016年及2017年12月31日分別

財務資料

為人民幣190.4百萬元、人民幣309.0百萬元及人民幣317.8百萬元。該等應收票據並未獲終止確認，此乃由於本集團仍然面臨該等應收款項的信貸風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14(c)。

下表載列於所示日期應收賬款周轉天數：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
應收賬款周轉天數 ^{附註}	28	34	28

附註：應收賬款周轉天數按貿易應收款項的期初及期末結餘平均值除以收益乘以365天計算得出。

根據上表，我們的平均應收賬款周轉天數於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年分別約為28天、34天及28天，整體符合我們向客戶授予的信貸期。應收賬款周轉天數的減少趨勢乃主要由於我們致力縮短貿易應收款項的收賬期。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
購買原材料的預付款項	34,863	25,961	112,606
出售一家附屬公司的 其他應收款項	—	—	8,000
水電開支預付款項	8,496	10,722	6,964
就本公司股份建議[編纂] 的預付款項(附註)	—	—	1,183
其他	4,695	8,125	2,738
	<u>48,054</u>	<u>44,808</u>	<u>123,491</u>

附註：其他主要包括有關銀行存款利息及待認證進項稅(待獲認證後退還)的應收款項。

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括就採購原材料、水電開支預付款項、出售一家附屬公司的其他應收款項及銀行存款利息應收款項。有關出售的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及發展—重組—出售青島江南鋼材加工有限公司(「江南鋼材」)」一節。於2015年、2016年及2017年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項的結餘分別約為48.1百萬元、人民幣44.8百萬元及人民

財務資料

幣131.5百萬元。於2016年下跌乃由主要於購買原材料的預付款項均有所下跌。於截至2017年12月31日止年度的大幅增加主要由於採購原材料的預付款項大幅增加約人民幣86.6百萬元。

往績期間，購買原材料的預付款項分別約為人民幣34.9百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣112.6百萬元。於截至2017年12月31日止年度的大幅增加主要由於我們其中一名主要供應商，即供應商C，要求的較高預付款項比率。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據			
— 貿易應付款項	180,764	325,946	335,406
— 應付票據	37,809	26,510	36,232
	<u>218,573</u>	<u>352,456</u>	<u>371,638</u>

貿易應付款項及應付票據主要指就採購原材料而應付予供應商的款項。就我們的主要供應商而言，我們一般在下達採購訂單後向他們墊付，並以銀行承兌票據及銀行轉賬結付。

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易應付款項分別約為人民幣180.8百萬元、人民幣325.9百萬元及人民幣335.4百萬元。增加與我們上升的銷售成本整體相符。

於2015年、2016年及2017年12月31日的應付票據分別約為人民幣37.8百萬元、人民幣26.5百萬元及人民幣36.2百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期就貿易應付款項及應付票據的應付款項周轉天數：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
應付款項周轉天數	<u>64</u>	<u>91</u>	<u>99</u>

附註：應付款項周轉天數按貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘平均值除以銷售成本乘以365天計算得出。

應付款項周轉天數於截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年分別約為64天、91天及99天，一般均於供應商授予的信貸期之內。

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於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	%
1個月內	140,014	64.1	177,929	50.5	189,193	50.9
1至3個月內	70,921	32.4	158,761	45.0	170,951	46.0
3至6個月內	7,303	3.3	10,425	3.0	124	0.0
超過6個月	<u>335</u>	<u>0.2</u>	<u>5,341</u>	<u>1.5</u>	<u>11,370</u>	<u>3.1</u>
	<u>218,573</u>	<u>100.0</u>	<u>352,456</u>	<u>100.0</u>	<u>371,638</u>	<u>100.0</u>

於2018年3月31日，我們於2015年、2016年及2017年12月31日的貿易應付款項分別100%、100%及57.8%已經結清。董事確認我們於往績期間並無拖欠或延誤償還貿易應付款項而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

財務資料

應計開支及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的應計開支及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
其他稅項應付款項	14,313	14,557	13,641
自第三方取得的按金	11,000	7,200	1,236
員工相關成本應付款項	5,694	4,242	6,469
本公司股份建議[編纂] 所招致的應付成本	-	-	339
應付租賃預付款項	1,400	1,400	1,400
其他	253	293	3
	<u>32,660</u>	<u>27,692</u>	<u>23,088</u>
按攤銷成本計量的 金融負債			
	----- 32,660	----- 27,692	----- 23,088
來自客戶的預收款項	<u>37,147</u>	<u>33,054</u>	<u>36,563</u>
	<u>69,807</u>	<u>60,746</u>	<u>59,651</u>

其他稅項應付款項主要包括各種政府徵費或稅項，如城市建設維護稅、教育費附加、土地使用稅及房產稅。

自第三方取得的按金指一名客戶的保證金。結餘由2015年12月31日約人民幣11.0百萬元減少至於2016年12月31日的人民幣7.2百萬元，並進一步減至於2017年12月31日的人民幣1.2百萬元，乃主要由於業務交易減少而向該名客戶交還其保證金。

於2015年、2016年及2017年12月31日，員工相關成本應付款項分別約為人民幣5.7百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣6.5百萬元。其指於各年十二月應計的員工薪酬及福利。應付員工成本於2017年12月31日增加至約人民幣6.5百萬元乃主要歸因於我們的員工總人數由2016年12月31日的398名增加至於2017年12月31日的469名，以及生產及銷售人員的員工成本因收益增長而增加。

財務資料

預收客戶款項指我們要求客戶在向我們作出確認訂單時支付的按金。結餘於2015年、2016年及2017年12月31日維持穩定在人民幣37.1百萬元、人民幣33.1百萬元及人民幣36.6百萬元的水平。

應付關聯方款項

應付關聯方款項主要指我們其中一名控股股東及控股股東所控制的公司及分公司過往為支持機器及設備資本開支的墊款的未償還金額。結餘為無抵押、免息及無固定還款期，於2015年、2016年及2017年12月31日，分別約為人民幣199.3百萬元、人民幣176.0百萬元及人民幣52.5百萬元。所有未償還非貿易性質的應付關聯方款項將於[編纂]前悉數結清。

銀行及其他貸款

我們於往績期間的銀行及其他貸款包括以人民幣計值的銀行及其他金融機構的短期貸款。

下表載列我們於各所示日期的銀行及其他貸款明細：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年內或按要求	<u>351,725</u>	<u>182,530</u>	<u>306,989</u>
	<u><u>351,725</u></u>	<u><u>182,530</u></u>	<u><u>306,989</u></u>

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的銀行及其他金融機構的貸款載列如下：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行貸款：			
—以本集團物業、廠房及設備及土地使用權作抵押、由本集團關聯方及本公司一名權益股東作擔保	96,125	38,930	—
—以本集團物業、廠房及設備及土地使用權作抵押、由關聯方作擔保	—	—	49,489
—由本公司權益股東及／或本集團一名關聯方擔保	13,000	23,000	50,000
—由本集團一名第三方及一名關聯方及本公司一名權益股東擔保	60,600	60,600	50,000
—無抵押及無擔保	182,000	60,000	110,000
	351,725	182,530	259,489
其他金融機構貸款(附註)			
—以本集團物業、廠房及設備抵押	—	—	47,500
	—	—	47,500
	351,725	182,530	306,989

附註： 其他金融機構的有抵押貸款為向非銀行的金融機構作出的借貸，固定年利率為4.905%，並將於2018年6月到期。

於2015年、2016年及2017年12月31日，已質押作為本集團短期銀行及其他貸款抵押品的物業、廠房及設備及土地使用權的賬面總值分別為人民幣80.8百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣107.3百萬元。截至最後可行日期，所有由關聯方提供的擔保已解除。

財務資料

其他應付款項

其他應付款項指我們在應付租賃下的責任，於2015年、2016年及2017年12月31日分別約為人民幣39.2百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣36.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

營運資金

下表載列分別於各所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	235,301	269,550	266,466	334,154
貿易應收款項及應收票據	372,791	443,291	499,134	427,217
預付款項、按金及其他應收款項	48,054	44,808	131,491	85,434
銀行存款及現金	145,244	39,890	41,302	38,271
	801,390	797,539	938,393	885,076
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	218,573	352,456	371,638	348,473
應計開支及其他應付款項	69,807	60,746	59,651	26,465
應付關聯方款項	199,263	175,965	52,501	46,285
銀行及其他貸款	351,725	182,530	306,989	287,800
即期稅項	9	6,029	30,409	37,145
	839,377	777,726	821,188	746,168
流動(負債)/資產淨額	(37,987)	19,813	117,205	138,908

財務資料

我們於2015年12月31日錄得的流動負債淨額約為人民幣38.0百萬元。我們於2015年12月31日的流動負債淨額狀況主要由於約人民幣351.7百萬元的銀行及其他貸款及約人民幣199.3百萬元的應付關聯方款項。

我們於2016年12月31日錄得流動資產淨額狀況約人民幣19.8百萬元，因為(i)銀行及其他貸款金額減至約人民幣182.5百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加至約人民幣443.3百萬元。

我們的流動資產淨額狀況於2017年12月31日進一步增加至約人民幣117.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加至約人民幣499.1百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項金額增加至約人民幣131.5百萬元，部分被銀行及其他貸款金額增加至約人民幣307.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額狀況於2018年3月31日進一步增至約人民幣138.9百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據減少至約人民幣348.5百萬元以及存貨金額增加至約人民幣334.2百萬元所致，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少至約人民幣85.4百萬元所抵銷。

有關我們的流動負債淨額的相關風險，請參閱本文件「風險因素—有關我們的業務及鍍鋅鋼產品行業的風險—我們的流動負債淨額可能令我們承擔若干流動資金風險，並可能限制我們的運營靈活性及對我們拓展業務的能力造成重大不利影響」一節。

債務

於2018年3月31日，即就本債務聲明而言的最後可行日期，本集團的銀行及其他貸款約為人民幣293.6百萬元，按固定利率4.4%至5.8%計息。該等銀行及其他貸款包括(i)以本集團物業、廠房及設備及土地使用權抵押作抵押及由本集團關聯方作擔保的銀行貸款約人民幣25.3百萬元；(ii)由本集團一名第三方及一名關聯方以及本公司一名權益股東作擔保的銀行貸款約人民幣60.8百萬元；(iii)無抵押及無擔保銀行貸款約人民幣160.0百萬元；(iv)以本集團物業、廠房及設備作抵押的其他金融機構貸款約人民幣47.5百萬元；及(v)應付江南鐵合金的未償還金額約人民幣46.3百萬元，為無抵押及無擔保。

於2018年3月31日，除本文件所披露者外，我們並無任何已發行但尚未償還的債務證券，及其他尚未償還或已授權發行或已設立惟尚未發行之有期貸款、其他借款，或具借貸性質的債務，包括透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證、押記、債券、按揭、租購及融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

我們的董事確認，於往績期間及直至2018年3月31日，並無重大承諾或違反任何有關銀行借款的財務契諾，且本集團在償付其銀行借款時並無重大拖欠。

我們的董事確認，於最後可行日期，我們並無任何重大債務融資的進一步計劃。自2018年3月31日起及直至最後可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

營運資金確認

本集團於2015年、2016年及2017年12月31日分別錄得流動負債淨額約人民幣38.0百萬元及流動資產淨值約人民幣19.8百萬元及人民幣117.2百萬元。於2015年12月31日的流動負債淨額狀況主要來自應付關聯方款項的金額人民幣199.3百萬元，及銀行及其他貸款人民幣351.7百萬元。

經計及我們透過經營活動所產生／將產生的現金、我們目前可得的財務資源(包括現金及現金等價物)、內部生產資金、銀行貸款及其他借款及[編纂][編纂]後，董事已確認且獨家保薦人同意，我們具備充裕的營運資金以應付本文件日期起計未來至少12個月的現時需要。

我們目前預期資本資源組合及相對成本不會出現任何重大變化。於本文件日期，除建議的[編纂]外，我們並無任何確切的外部融資計劃。

資產抵押

於2015年、2016年及2017年12月31日，質押作本集團的短期銀行及其他貸款抵押品的物業、廠房及設備及土地使用權的賬面總值分別為人民幣80.8百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣107.3百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

或有負債

於往績期間各年度末，本集團並無任何重大或然負債。

承擔

資本承擔

於2015年、2016年及2017年12月31日，本集團就購置物業、廠房及機器已訂約但未撥備的資本承擔分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務資料

經營租賃承擔

下表載列我們於2015年、2016年及2017年12月31日的經營租賃承擔：

	於12月31日		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年內	600	342	111
一年後但五年內	—	—	192
	<u>600</u>	<u>342</u>	<u>303</u>

經營租賃承擔主要源自土地、物業及倉庫的經營租賃。

物業權益

進一步詳情請參閱本文件「業務—物業」一節。

主要財務比率概要

下表載列往績期間就經營業績而言的主要財務比率概要：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
流動比率 ⁽¹⁾	1.0倍	1.0倍	1.1倍
速動比率 ⁽²⁾	0.7倍	0.7倍	0.8倍
毛利率 ⁽³⁾	8.2%	9.2%	10.8%
純利率 ⁽⁴⁾	1.5%	2.7%	4.4%
資產回報率 ⁽⁵⁾	1.3%	2.8%	5.0%
股本回報率 ⁽⁶⁾	5.2%	9.6%	15.9%
利息覆蓋比率 ⁽⁷⁾	2.0倍	4.7倍	8.0倍
淨債務與權益比率 ⁽⁸⁾	1.3倍	0.9倍	0.8倍
資產負債比率 ⁽⁹⁾	1.7倍	1.0倍	0.9倍

附註：

- (1) 流動比率乃按年末流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按年末流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 毛利率乃按年內毛利除以收益計算。

財務資料

- (4) 純利率乃按年內純利除以收益計算。
- (5) 資產回報率乃按年末純利除以總資產計算。
- (6) 股本回報率乃按年末純利除以權益總額計算。
- (7) 利息覆蓋比率乃按年內除利息開支及稅項前溢利除以利息開支計算。
- (8) 淨債務與權益比率乃按年末淨債務除以權益總額計算。淨債務包括所有計息貸款、應付關聯方款項及應計開支內的其他款項以及其他應付款項，扣除現金及現金等價物。
- (9) 資產負債比率乃按年末總債務除以權益總額計算。總債務包括所有計息貸款、應付關聯方款項及應計開支內的其他款項以及其他應付款項。

流動比率

流動比率於2015年及2016年12月31日維持於約1.0倍，並改善至2017年12月31日的1.1倍，主要由於預付款項、按金及其他應收款項以及貿易應收款項及應收票據增加。

速動比率

存貨分別佔2015年、2016年及2017年12月31日流動資產約29.4%、33.8%及28.4%。因此，速動比率與所示日期相應流動比率相若的比例波動。速動比率於2015年及2016年12月31日維持在約0.7倍的穩定水平，並增加至2017年12月31日的0.8倍，乃由於我們為保持存貨在較低水平的存貨控制有效。

毛利率

毛利率由截至2015年12月31日止年度約8.2%增加至截至2016年12月31日止年度約9.2%，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度約10.8%。有關詳細分析，請參閱本節「財務資料—經營業績的同期比較」各段。

純利率

純利率由截至2015年12月31日止年度約1.5%增加至截至2016年12月31日止年度的2.7%，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的4.4%。往績期間純利率增加主要由於毛利率有所改善。

財務資料

總資產回報率

總資產回報率由截至2015年12月31日止年度約1.3%增加至截至2016年12月31日止年度的2.8%，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的5.0%。截至2016年12月31日止年度總資產回報率增加主要由於年內錄得純利約人民幣34.0百萬元，為截至2015年12月31日止年度純利的2.1倍，加上總資產由2015年12月31日的人民幣1,233.5百萬元減少人民幣22.9百萬元至2016年12月31日的人民幣1,210.6百萬元，乃主要歸因於銀行及手頭現金的金額減少，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。

截至2017年12月31日止年度的總資產回報率增加乃主要由於年內錄得純利約人民幣66.1百萬元，為截至2016年12月31日止年度純利的1.9倍，部分被總資產由2016年12月31日的人民幣1,210.6百萬元增加人民幣105.2百萬元至2017年12月31日的人民幣1,315.8百萬元所抵銷，此乃主要由於貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項金額增加所致。

股本回報率

股本回報率由截至2015年12月31日止年度約5.2%增加至截至2016年12月31日止年度的9.6%，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的15.9%。2016年股本回報率增加主要歸因於純利增加約人民幣17.4百萬元，部分被年內確認溢利導致的股本增加人民幣34.0百萬元所抵銷。截至2017年12月31日止年度股本回報率增加主要歸因於純利增長約人民幣32.2百萬元，部分被股本增加人民幣64.1百萬元所抵銷，此乃主要由於年內確認溢利。

利息覆蓋比率

利息覆蓋比率由截至2015年12月31日止年度約2.0倍增加至截至2016年12月31日止年度的4.7倍，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的8.0倍。截至2016年12月31日止年度比率增加主要由於除利息開支及稅項前溢利增加約人民幣13.4百萬元，加上融資成本減少人民幣9.9百萬元。2017年的增加主要由於除利息開支及稅項前溢利增長人民幣43.5百萬元。

淨債務與權益比率

淨債務與權益比率由2015年12月31日約1.3倍減少至2016年12月31日的0.9倍，主要歸因於(i)銀行及其他貸款由2015年12月31日的人民幣351.7百萬元減少約人民幣169.2百萬元至2016年12月31日的人民幣182.5百萬元，其影響部分被現金及

財務資料

現金等價物於上述日期減少人民幣105.4百萬元所抵銷；及(ii)總股本於上述日期增加人民幣34.0百萬元。

比率於2017年12月31日減少至0.8倍，主要由於總股本於上述日期增加人民幣64.1百萬元。

資產負債比率

資產負債比率由2015年12月31日約1.7倍減少至2016年12月31日的1.0倍，並進一步減少至2017年12月31日的0.9倍，與淨債務與權益比率的變動一致。

關聯方交易及結餘

就本文件附錄一會計師報告附註25所載關聯方交易而言，董事確認，該等交易按正常商業條款及／或對本集團而言不遜於獨立第三方可獲得者的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。下文載列本集團於往績記錄期且已於最後可行日期終止的重大關聯方交易：

(a) 銷售廢鋅

往績期間，本集團向江南鐵合金銷售廢鋅。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，本集團與江南鐵合金之間有關銷售廢鋅的交易分別為人民幣5.0百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣0.4百萬元。有關交易在江南鐵合金不時需要該等廢鋅作開拓有關生產及銷售鋅錠的業務機會時進行。

交易將不會於[編纂]後繼續，因江南鐵合金已終止與向本集團採購廢鋅有關的業務分部。

(b) 採購鋅錠

往績期間，本集團自江南鐵合金採購鋅錠。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，本集團與江南鐵合金之間有關採購鋅錠的交易分別為人民幣5.4百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣1.4百萬元。有關交易在本集團不時需要鋅錠作本集團的生產程序使用時進行。

財務資料

交易將不會於[編纂]後繼續，因江南鐵合金已終止與向本集團銷售鋅錠有關的業務分部。往績期間的交易金額已於最後可行日期結付。

有關將於[編纂]後構成持續關連交易的關聯方交易的詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

市場風險的定量及定性披露

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。管理層已制定信貸政策，並持續監控所面臨的信貸風險。

就貿易及其他應收款項而言，本集團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，並考慮客戶的特定資料及與客戶及債務人經營所在經濟環境有關的資料。受信貸評估結果的規限，本集團一般給予客戶30至90日的信貸期。本集團持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，且通常不要求客戶提供抵押品。

本集團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2015年、2016年及2017年12月31日，貿易應收款項及應收票據總額中分別有13.2%、3.7%及6.1%來自本集團的最大貿易債務人，而貿易應收款項及應收票據中分別有22.7%、15.0%及15.4%則來自本集團的五大貿易債務人。

不計及所持任何抵押品的情況下，最大信貸風險指經扣除任何減值準備後各金融資產於合併財務狀況表的賬面值。

除本文件附錄一會計師報告附註25(c)所載本集團所作的財務擔保外，本集團並無提供將使本集團面臨信貸風險的任何其他擔保。

本集團因貿易及其他應收款項產生的信貸風險的進一步定量披露載於本文件附錄一會計師報告附註14及15。

財務資料

流動性風險

本集團的政策規定定期監控其流動資金需求及對借貸契約的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及獲主要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。

下表顯示本集團的非衍生金融負債於各個報告期末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)根據各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2015年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年內或 按要求 人民幣千元	超過一年 但少於兩年 人民幣千元	超過兩年 但少於五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
銀行及其他貸款	354,509	-	-	-	354,509	351,725
貿易應付款項及應付票據	218,573	-	-	-	218,573	218,573
應付關聯方款項	199,263	-	-	-	199,263	199,263
按已攤銷成本計量的應計開支						
及其他應付款項	32,660	-	-	-	32,660	32,660
其他應付款項	-	1,400	4,200	33,611	39,211	39,211
	<u>805,005</u>	<u>1,400</u>	<u>4,200</u>	<u>33,611</u>	<u>844,216</u>	<u>841,432</u>

財務資料

於2016年12月31日

	合約未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	超過一年 但少於兩年 人民幣千元	超過兩年 但少於五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行及其他貸款	184,530	-	-	-	184,530	182,530
貿易應付款項及應付票據	352,456	-	-	-	352,456	352,456
應付關聯方款項	175,965	-	-	-	175,965	175,965
按已攤銷成本計量的應計開支 及其他應付款項	27,692	-	-	-	27,692	27,692
其他應付款項	-	1,400	4,200	32,210	37,810	37,810
	<u>740,643</u>	<u>1,400</u>	<u>4,200</u>	<u>32,210</u>	<u>778,453</u>	<u>776,453</u>

於2017年12月31日

	合約未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	超過一年 但少於兩年 人民幣千元	超過兩年 但少於五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行及其他貸款	309,804	-	-	-	309,804	306,989
貿易應付款項及應付票據	371,638	-	-	-	371,638	371,638
應付關聯方款項	52,501	-	-	-	52,501	52,501
按已攤銷成本計量的應計開支 及其他應付款項	23,088	-	-	-	23,088	23,088
其他應付款項	-	1,400	4,200	30,810	36,410	36,410
	<u>757,031</u>	<u>1,400</u>	<u>4,200</u>	<u>30,810</u>	<u>793,441</u>	<u>790,626</u>

財務資料

利率風險

本集團的利率風險主要來自計息借款。按浮息及定息發出的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。

下表詳述於各報告期末本集團借款總額的利率概況：

	於2015年12月31日		於2016年12月31日	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
定息借款：				
– 銀行貸款	4.785%~6.90%	351,725	4.35%~6.90%	182,530
		351,725		182,530
定息借款佔借款總額的百分比		100		100
			於2017年12月31日	
			實際利率 %	人民幣千元
定息借款：				
銀行貸款			4.35%~5.76%	259,489
來自其他金融機構的貸款			4.9050%	47,500
				306,989
定息借款佔借款總額的百分比				100%

本集團於往績期間並無面對現金流量利率風險。

財務資料

貨幣風險

本集團主要因產生以與營運相關功能貨幣以外的貨幣計值的應收款項及現金結餘的銷售而承受貨幣風險。引致此項風險的貨幣主要為美元。

下表詳載本集團於各報告期末所承受由以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債所引致的貨幣風險。為方便呈報，風險金額採用於年度結算日的即期匯率兌換為人民幣列示。

	於12月31日		
	2015年 美元 人民幣千元	2016年 美元 人民幣千元	2017年 美元 人民幣千元
銀行存款及現金	–	1,917	10,266
貿易應收款項及應收票據	1,242	1,528	5,633
	<u>1,242</u>	<u>3,445</u>	<u>15,899</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日，在所有其他因素保持不變下，功能貨幣兌美元匯率可能合理上升／下跌5%，將使本集團的除稅後溢利及保留溢利分別增加／減少約人民幣47,000元、人民幣129,000元及人民幣596,000元。

公平值計量

不以公平值列賬的金融工具的公平值。

於2015年、2016年及2017年12月31日，本集團以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值之間並無重大差異。

股息

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度及直至本文件日期，我們並無向當時股東宣派及支付股息。

財務資料

根據開曼群島法律，本公司可以溢利或(視乎本集團的償債能力)股份溢價賬之進賬撥付股息。細則規定，股息宣派須經股東於股東大會上批准，惟股息不得超逾董事建議的金額。此外，我們的董事若認為本公司的財務狀況及溢利可支持派息，則亦可宣派中期或特別股息，而毋須就此取得股東批准。未來的股息支付亦將取決於我們在中國的附屬公司收到的股息。中國法律規定，按中國會計準則計算，股息只能從可分配利潤中扣除。我們中國的附屬公司亦必須將其淨利潤的一部分放在其淨利潤中作為法定儲備，而按照中國法律，法定儲備不可用作派發現金股息。從我們的中國附屬公司分派亦可能受到銀行信貸融資或貸款協議，或者我們或我們的中國附屬公司可將來訂立其他協議的任何限制性條款所限。

受上述者、董事酌情權及適用法律及法規所限，任何股息的宣派、支付及金額(如支付)將取決於我們的經營業績、營運及資本需求、現金流、財務狀況、未來前景以及董事可能認為有關的其他因素。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及基於[編纂][編纂]港元(即[編纂]訂明範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，[編纂]的估計開支總額約為[編纂]港元(相等於約人民幣32.5百萬元)，包括[編纂]佣金約[編纂]百萬元(相等於約人民幣[編纂]百萬元)及其他[編纂]及費用約[編纂]百萬元(相等於約人民幣[編纂]元)。

[編纂]總額(即[編纂]港元)中，[編纂]後約[編纂]港元(相等於約人民幣11.8百萬元)將被資本化(即以股本扣減項目列賬)，餘下的[編纂]港元(相等於約人民幣[編纂]元)預期於損益內扣除。預期於損益內扣除的金額(即[編纂]百萬元)中，4.4百萬元(相等於約人民幣3.6百萬元)於截至2017年12月31日止年度扣除，而約[編纂]港元(相等於約人民幣[編纂]百萬元)將於截至2018年12月31日止年度確認為開支，[編纂]為目前估計，僅供參考，而將於本集團截至2018年12月31日止年度損益表確認的最終金額可根據審計以及變量及假設屆時的變動而作出調整。

[編纂]為非經常性質，但根據以上所述，我們預期會對本集團截至2018年12月31日止年度的財務表現及經營業績造成重大影響。

報告期後事項

有關後續事項，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

可分派儲備

於2017年12月31日，本公司並無可分派儲備供分派予股東。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露

董事已確認，於最後可行日期，並無任何將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露的情況。]

未經審核備考經調整有形資產淨值

進一步詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

近期發展及無重大不利變動

就董事所悉，自2017年12月31日起直至本文件日期，我們經營所在的市場狀況或行業及環境的監管狀況概無重大不利變動會對本集團財務或營運狀況或前景造成重大不利影響。董事確認，自2017年12月31日起(即我們最新近經審核財務資料的編製日期)至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無發生重大不利變動。