

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。我們的經審核綜合財務資料按該節載列的基準及根據國際財務報告準則編製，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中游鍍鋅鋼產品製造商。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營運商，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。我們於2017年按收益計算在中國鍍鋅鋼產品市場的市場佔有率為0.5%，排名第16。於2017年按收益計算，江蘇省家電板塊鍍鋅鋼產品行業的市場規模約為人民幣35億元。我們主要產銷(i)非彩塗鍍鋅產品，供中游鋼產品加工商(彼等大部分並無能力進行熱鍍鋅)進一步加工成板狀非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品以主要向家電製造商轉售；及(ii)冷軋鋼產品，供家電製造商生產冰箱、洗衣機和烤箱等家電。董事確認，我們與我們的中游鋼產品加工商客戶的不同之處在於，我們會經熱鍍鋅線將熱軋鋼卷／軋硬卷加工為非彩塗鍍鋅產品，然後售予該等中游鋼產品加工商作切割、平整及彩塗等後續加工。鑑於白色家電需要抗蝕等若干特質，而鍍鋅鋼產品在鋼表面鍍有鋅層，成本亦低於不鏽鋼，因此鍍鋅鋼產品在成本和耐用度方面被視為更勝一籌。有見及此，董事及弗若斯特沙利文認為市場上並無產品可直接取代本集團的產品。我們的冷軋鋼產品以「江南」商標銷售。

我們採購熱軋鋼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日止年度及截至

財務資料

2018年4月30日止四個月，我們的總收益分別約為人民幣1,140.7百萬元、人民幣1,264.1百萬元、人民幣1,497.5百萬元及人民幣504.8百萬元。熱鍍鋅產品的收益於往績期間佔我們總收益分別約95.7%、96.1%、95.6%及94.7%，而銷售軋硬卷的收益佔我們同期總收益餘下分別4.3%、3.9%、4.4%及5.3%。

憑藉我們全系列的優質產品加上強大的生產知識、在華東佔據戰略位置且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日止年度的盈利有所增長。我們的毛利由2015年的約人民幣94.0百萬元增至2017年的人民幣161.5百萬元，複合年增長率為31.1%。毛利由截至2017年4月30日止四個月約人民幣57.4百萬元減少至2018年同期的人民幣48.8百萬元。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%，主要是由於成材率改善所致。毛利率分別由截至2017年4月30日止四個月的11.5%減少至截至2018年4月30日止四個月的9.7%，主要由於我們於截至2018年4月30日止四個月所用的原材料的採購價格水平相對較高。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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%、人民幣66.1百萬元及4.4%、人民幣25.9百萬元及5.2%以及人民幣16.1百萬元及3.2%。於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30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、人民幣1,315.8百萬元及人民幣1,291.3百萬元。

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，以及銷售予中游鋼產品加工商(彼等大部分並無能力進行熱鍍鋅)以供進一步加工成板狀非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品。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、洗衣機及烤箱)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。

財務資料

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。

熱軋鋼卷的可得性

於往績期間，我們的主要原材料熱軋鋼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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，供應商A佔我們的總採購額分別約23.8%、41.4%、35.2%及45.3%，供應商C則分別佔約22.4%、28.9%、40.7%及33.4%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，五大原材料供應商佔我們的總採購額分別約80.8%、81.9%、85.2%及88.8%。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。

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(其中包括熱軋鋼卷)構成大部分的銷售成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，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%、84.6%及85.5%。其他直接材料(尤其是熱軋鋼卷)的採購價格波動會對銷售成本及毛利率產生影響。

財務資料

由於熱軋鋼卷的供應不穩，熱軋鋼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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，熱軋鋼卷的平均採購價格分別約為每噸人民幣2,600元、人民幣2,905元、人民幣3,777元及人民幣4,132元。有關影響不同鋼產品(包括分類為熱軋鋼產品的熱軋鋼卷)採購價格的因素詳情，請參閱本文件「行業概覽—鋼產品行業的定價分析—不同鋼產品價格分析」一節。熱軋鋼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鋼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。有關我們的定價策略詳情，請參閱本文件「業務—定價」一節。熱軋鋼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，概不保證我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度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。

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)反映本集團的綜合歷史財務資料，除非另有指明，否則以人民幣呈列。該等財務資料按歷史成本基準編製。

國際財務報告準則第9號，*金融工具*取代國際會計準則第39號*金融工具：確認和計量*的條文，而國際財務報告準則第15號，*客戶合約收益*則取代之前的收益準則：國際會計準則第18號，*收益*及國際會計準則第11號，*建造合約*，以及相關的詮釋。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號皆於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提前應用。

於往績期間，我們已按全面追溯基準採納國際財務報告準則第15號，並自2018年1月1日起已按照過渡規定應用國際財務報告準則第9號。我們已評估採納國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號對我們財務報表的影響，而我們認為採納該等準則並無對我們於往績期間的財務狀況及表現造成重大影響。

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綜合歷史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

財務資料

於往績期間的綜合歷史財務資料時，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4。

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。

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)。

存貨及其他合約成本

(i) 存貨

存貨為持作於正常業務過程出售、在有關銷售的生產過程中或以材料或供應品的形式在生產過程中消耗的資產。

財務資料

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。

(ii) 其他合約成本

其他合約成本是取得客戶合約的增量成本或履行客戶合約的成本，其並無撥充資本為存貨(見本文件附錄一會計師報告附註2(h)(i))或物業、廠房及設備(見本文件附錄一會計師報告附註2(d))。

取得合約的增量成本為本集團就取得客戶合約而產生，倘未能取得合約則不會產生的成本(例如增量銷售佣金)。倘有關收益的成本將在未來報告期內確認，而成本預期可收回，取得合約的增量成本於產生時會撥充資本。取得合約的其他成本在產生時支出。

倘履行合約的成本與現有合約或可識別的預期合約直接有關；產生或提升將於未來用於提供產品或服務的資源；並預期可收回，則會撥充資本。與現有合約或可識別的預期合約直接有關的成本可能包括直接勞工、直接材料、成本分配、明確向客人收取的成本及僅由於本集團訂立合約而產生的其他成本(例如向分包商支付款項)。其他履行客戶合約的成本(其並無撥充資本為存貨或物業、廠房及設備)在產生時支銷。

撥充資本的合約成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。倘合約成本資產賬面值超過(i)本集團預期收取以交換有關該資產的產品或服務的餘下代價金額，減(ii)任何直接有關提供該等產品或服務，而未確認為開支的成本的淨額，則會確認減值虧損。

財務資料

當與資產有關的收益獲確認時，撥充資本的合約成本攤銷將自損益扣除。收益確認的會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2(q)。

收益及其他收入

倘收入來自本集團日常業務過程中銷售產品，則本集團將收入分類為收益。

倘產品的控制權以本集團預期有權所得的協定代價轉讓至客戶時確認收益，惟代表第三方收取的款項除外。收益不計及增值稅或其他銷售稅並扣除任何貿易折扣。

有關本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 銷售產品

倘客戶管有並接納產品時確認收益。倘該等產品為部分履行涵蓋其他產品及／或服務的合約，則確認收益的金額為合約項下交易總額的合適比例，按照相對獨立售價基準根據合約協定的所有貨品及服務之間分配。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利率法於其應計時確認。就信貸並無減值並以攤銷成本計量的金融資產而言，實際利率用於該資產的總賬面值。就信貸出現減值的金融資產而言，實際利率用於該資產攤銷成本(即總賬面值減去虧損撥備)(見本文件附錄一會計師報告附註2(g)(i))。

(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入，其後於該項資產的可使用年期有系統地於損益內確認。

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。

應收款項的預期信貸虧損

貿易及其他應收款項的減值撥備乃按預期虧損率的假設作出。本集團根據本集團過往的歷史、現有的市況及於各報告期末的前瞻性估計，運用判斷作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據。有關所採用的關鍵假設及輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24(a)。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響及可能需要在綜合損益表中扣除額外減值。

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日止年度各年以及截至2017年及2018年4月30日止四個月的綜合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綜合財務資料，應與其一併閱讀。

綜合損益及其他全面收入表

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收益	1,140,716	1,264,109	1,497,537	499,171	504,849
銷售成本	<u>(1,046,756)</u>	<u>(1,148,016)</u>	<u>(1,336,059)</u>	<u>(441,749)</u>	<u>(456,084)</u>
毛利	93,960	116,093	161,478	57,422	48,765
其他收入／(虧損)	4,682	3,261	998	546	(436)
銷售開支	(43,403)	(51,327)	(44,829)	(16,830)	(14,352)
行政開支	<u>(9,853)</u>	<u>(9,226)</u>	<u>(15,203)</u>	<u>(2,921)</u>	<u>(7,400)</u>
經營溢利	45,386	58,801	102,444	38,217	26,577
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>	<u>(3,252)</u>	<u>(4,889)</u>
除稅前溢利	22,971	46,276	89,554	34,965	21,688
所得稅	<u>(6,429)</u>	<u>(12,296)</u>	<u>(23,411)</u>	<u>(9,069)</u>	<u>(5,612)</u>
年內／期內溢利	16,542	33,980	66,143	25,896	16,076
年內／期內其他全面收入(扣除稅項)					
其後可能重新分類至損益的項目：					
—換算至本集團呈列貨幣的匯兌 差異	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>123</u>
年內／期內全面收入總額	<u>16,542</u>	<u>33,980</u>	<u>66,143</u>	<u>25,896</u>	<u>16,199</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年	2016年	2017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	人民幣千元
以下人士應佔：					
本公司權益股東	16,523	33,932	66,162	25,912	16,199
非控股權益	19	48	(19)	(16)	-
	<u>16,542</u>	<u>33,980</u>	<u>66,143</u>	<u>25,896</u>	<u>16,199</u>
年內／期內全面收入總額	<u>16,542</u>	<u>33,980</u>	<u>66,143</u>	<u>25,896</u>	<u>16,199</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>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

財務資料

綜合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%。截至2017年及2018年4月30日止四個月各月，總收益分別約為人民幣499.2百萬元及人民幣504.8百萬元，同期增長約為人民幣5.6百萬元或1.1%。

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				截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2018年	
	銷量 (噸)	平均 售價 ⁽¹⁾ (人民幣/ 噸)	估收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	銷量 (噸)	平均 售價 ⁽¹⁾ (人民幣/ 噸)	估收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)
冷軋鋼產品	15,850	3,118	4.3	49,418	15,750	3,098	3.9	48,798
軋硬卷	260,400	4,191	95.7	1,091,298	300,480	4,045	96.1	1,215,311
熱鍍鋅產品	224,370	3,981	78.3	893,206	247,630	3,832	75.0	948,931
—非彩塗鍍鋅 產品	36,030	5,498	17.4	198,092	52,850	5,040	21.1	266,380
—彩塗鍍鋅產品	276,250	1,440,716	100	1,475,537	316,230	1,264,109	100	1,497,537
總計	504,849	4,504	100	1,497,537	88,827	5,408	96.2	480,349
	504,849	5,608	100	1,497,537	85,301	5,608	96.2	478,321
	504,849	5,410	80.2	1,484,024	76,117	5,263	80.2	400,617
	504,849	6,618	16.0	247,885	12,710	6,273	16.0	79,732
	504,849	5.3	5.3	26,528	5,890	4,504	3.8	18,822
	504,849	94.7	94.7	1,431,909	88,827	5,408	96.2	480,349

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日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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、人民幣65.6百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣26.5百萬元，分別佔總收益約4.3%、3.9%、4.4%、3.8%及5.3%。

(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銷售予中游鋼產品加工商(彼等大部分並無能力進行熱鍍鋅)以供進一步加工成板狀非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品，以及銷售予家電製造商以供彼等生產家電產品，如冰箱、洗衣機及烤箱。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日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，分別佔總收益約78.3%、75.0%、79.1%、80.2%及76.4%。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，主要由於銷量因客戶需求增加而由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元輕微減至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，主要由於平均售價主要因鋼原材料價格整體增長而由2016年每噸約人民幣3,832元大幅增至2017年每噸約人民幣5,152元，部分被銷量因華南地區2017年銷售減少及生產線的維護時間增加而由2016年247,630噸減少至2017年229,840噸所抵銷。有關我們生產線的維護時間增加的詳細原因，請參閱本節「財務資料—經營業績的同期比較—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」一段。收益於截至2017年及2018年4月30日止四個月由人民幣400.6百萬元減少至人民幣385.9百萬元，主要因銷量由76,117噸減少至71,338噸，乃由於主要一名客戶(即客戶A)終止就其冰箱業務向我們採購，導致需求減少，部分被平均售價輕微上升所抵銷。

財務資料

(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外層面板，如冰箱的面板及側板。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，彩塗鍍鋅產品的銷售分別佔總收益約17.4%、21.1%、16.5%、16.0%及18.3%。彩塗鍍鋅產品銷售額主要因銷量由2015年36,030噸增至2016年的52,850噸而由2015年約人民幣198.1百萬元增至2016年約人民幣266.4百萬元，主要由於客戶需求增加，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，主要由於銷量主要因彩塗程序由分包轉為內部生產而由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6,083元所抵銷。有關銷量因彩塗程序由分包轉為內部生產而減少的詳細原因，請參閱本節「財務資料—經營業績的同期比較—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」一段。收益於截至2017年及2018年4月30日止四個月由人民幣79.7百萬元增加至人民幣92.4百萬元，主要歸因於下列的合併影響：(i) 平均售價由每噸人民幣6,273元增至每噸人民幣6,618元，主要由於截至2018年4月30日止四個月中國鋼市價的整體價格水平提升及(ii) 銷量由12,710噸增加至13,963噸。

財務資料

下表載列往績期間冷軋鋼產品的平均售價、所用直接材料的平均成本以及所用直接材料平均售價與平均成本的差異：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止 四個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	軋硬卷				
-平均售價(人民幣/噸)	3,118	3,098	4,014	4,022	4,504
-平均成本(人民幣/噸)	2,778	2,849	3,683	3,681	4,137
-平均售價與平均成本 的差異	340	249	331	341	367
非彩塗鍍鋅產品					
-平均售價(人民幣/噸)	3,981	3,832	5,152	5,263	5,410
-平均成本(人民幣/噸)	3,680	3,529	4,654	4,723	4,953
-平均售價與平均成本 的差異	301	303	498	540	457
彩塗鍍鋅產品					
-平均售價(人民幣/噸)	5,498	5,040	6,083	6,273	6,618
-平均成本(人民幣/噸)	4,915	4,338	5,062	5,114	5,614
-平均售價與平均成本 的差異	583	702	1,021	1,159	1,004

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，我們能夠將冷軋鋼產品的平均售價與直接材料的平均成本之間的差異維持在合理水平合理，就軋硬卷而言，介乎每噸約人民幣249元至每噸約人民幣367元；就非彩塗鍍鋅產品而言，介乎每噸約人民幣301元至每噸約人民幣540元；就彩塗鍍鋅產品而言，介乎每噸約人民幣583元至每噸約人民幣1,159元。董事認為往績期間鋼原材料價格波動對我們的盈利能力造成的不利影響有限，主要是由於我們能夠將材料成本波動轉嫁予下游客戶。

財務資料

從產業角度而言，非彩塗及彩塗鍍鋅產品的銷量與平均售價於往績期間持續上升，但本集團於整個往績期間的歷史趨勢錄得輕微不同，非彩塗及彩塗鍍鋅產品的平均售價於截至2016年12月31日止年度分別下跌約3.7%及8.3%，而熱鍍鋅產品的銷量於截至2017年12月31日止年度下跌約9.9%。董事認為中國鍍鋅鋼產品市場高度分散，以及本集團於鍍鋅鋼產品市場的市場份額(即0.5%)及鍍鋅鋼產品行業的家電板塊的市場份額(即3.9%)微不足道，意味著除影響各市場參與者及行業整體的一般因素外，對市場參與者的若干特定因素，如經營狀況、來自主要客戶的銷售訂單數量、產能、專門的板塊或產品等，亦在釐定市場參與者以及本集團的表現方面有一定程度的重要性。有關本集團表現波動不定的原因詳情，請參閱本節「財務資料—經營業績的同期比較」一段。

地理覆蓋範圍

於往績期間，我們的國內銷售佔總收益超過92.0%，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劃分的收益明細：

位置	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	估收益 收益 (人民幣 千元)	百分比 百分比 (%)	估收益 收益 (人民幣 千元)	百分比 百分比 (%)	估收益 收益 (人民幣 千元)	百分比 百分比 (%)	估收益 收益 (人民幣 千元)	百分比 百分比 (%)	估收益 收益 (人民幣 千元)	百分比 百分比 (%)
中國	1,108,107	97.1	1,208,737	95.6	1,403,072	93.7	477,711	95.7	464,195	92.0
華東	828,623	72.6	932,342	73.7	1,137,354	75.9	399,173	79.9	374,816	74.3
華南	217,616	19.1	204,350	16.2	182,168	12.2	50,689	10.2	62,079	12.3
中國其他地區	61,868	5.4	72,045	5.7	83,550	5.6	27,849	5.6	27,300	5.4
南韓	26,974	2.4	52,157	4.1	87,996	5.9	19,543	3.9	38,500	7.6
其他國家	5,635	0.5	3,215	0.3	6,469	0.4	1,917	0.4	2,154	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>	<u>499,171</u>	<u>100</u>	<u>504,849</u>	<u>100</u>

附註：客戶的位置按其註冊成立地點釐定。

財務資料

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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，我們在華東地區的銷售佔總收益約72.6%、73.7%、75.9%及74.3%。

同期，在華南的銷售額經歷大致向下趨勢，分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月約19.1%、16.2%、12.2%及12.3%。由於生產使用率持續增加，於2017年達到接近90%，我們減少銷售予華南（尤其是廣東省）的客戶，向該等客戶進行銷售的運輸成本相對較鄰近地區的其他客戶為高，導致溢利率相對較低。有鑑於運輸成本及經常使用的熱鍍鋅線，預期在新的熱鍍鋅線投產前，其使用率將維持在相對較高水平，而在新的生產線投產前，我們擬繼續優先投放產能於華東客戶的銷售訂單，其次為華南客戶。

我們向南韓及其他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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，佔總收益約2.9%、4.4%、6.3%及8.0%。

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、直接勞工及其他。

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						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017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	%	人民幣千元	%
直接材料	832,705	79.6	926,075	80.7	1,130,340	84.6	372,123	84.2	390,062	85.5
水電	81,915	7.8	78,316	6.8	80,511	6.0	26,241	5.9	27,039	5.9
折舊及攤銷開支	45,673	4.4	46,023	4.0	48,601	3.6	17,074	3.9	16,299	3.6
直接勞工	16,009	1.5	20,229	1.8	26,200	2.0	7,653	1.7	9,850	2.2
其他	70,454	6.7	77,373	6.7	50,407	3.8	18,658	4.3	12,834	2.8
分包費—加工費	33,859	3.2	35,126	3.1	13,717	1.0	4,359	1.0	4,898	1.1
分包費—勞工成本	16,495	1.6	20,992	1.8	17,048	1.3	8,217	1.9	2,148	0.5
維修及維護開支	11,094	1.1	12,983	1.1	13,614	1.0	3,988	0.9	3,303	0.7
其他	9,006	0.9	8,272	0.7	6,028	0.5	2,094	0.5	2,485	0.5
總計	<u>1,046,756</u>	<u>100</u>	<u>1,148,016</u>	<u>100</u>	<u>1,336,059</u>	<u>100</u>	<u>441,749</u>	<u>100</u>	<u>456,084</u>	<u>100</u>

直接材料指原材料(主要包括熱軋鋼卷及鋅)的成本。直接材料於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年及2018年4月30日止四個月佔銷售成本超過79.6%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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、人民幣1,130.3百萬元、人民幣372.1百萬元及人民幣390.1百萬元。

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日止年度各年以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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、人民幣80.5百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣27.0百萬元。

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日止年度各年以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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、人民幣48.6百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣16.3百萬元。

財務資料

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日止年度各年以及截至2017年及2018年4月30日止四個月，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、人民幣26.2百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣9.9百萬元。

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：

對毛利的影響：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年	2016年	2017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	人民幣千元
直接材料變動：					
+10%	(83,271)	(92,608)	(113,034)	(37,212)	(39,006)
+5%	(41,635)	(46,304)	(56,517)	(18,606)	(19,503)
-5%	41,635	46,304	56,517	18,609	19,503
-10%	83,271	92,608	113,034	37,212	39,006

儘管直接材料於往績期間的市價波動，但本集團的毛利率於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月分別約為8.2%、9.2%、10.8%及9.7%，且我們能夠將冷軋鋼產品的直接材料的平均售價與平均成本之間的差異維持在合理水平。有關往績期間所用直接材料的平均售價與平均成本之間差異的詳情，請參閱本節「財務資料—綜合損益及其他全面收入表節選組成部份說明—收益」一段。董事認為我們能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。

財務資料

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						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	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	1,609	8.5	2,161	8.1
熱鍍鋅產品	88,572	8.1	112,185	9.2	156,070	10.9	55,813	11.6	46,604	9.7
—非彩塗鍍鋅產品	67,572	7.6	75,106	7.9	114,435	9.7	41,085	10.3	32,604	8.4
—彩塗鍍鋅產品	21,000	10.6	37,079	13.9	41,635	16.8	14,728	18.5	14,000	15.2
總計	93,960	8.2	116,093	9.2	161,478	10.8	57,422	11.5	48,765	9.7

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。毛利由截至2017年4月30日止四個月約人民幣57.4百萬元減少約人民幣8.6百萬元或15.0%至截至2018年4月30日止四個月約人民幣48.8百萬元。

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，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%，主要由於成材率由2015年的85.2%增加至2016年的85.5%，並進一步增加至2017年的87.0%。毛利率於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約11.5%減少至約9.7%。2017年第一季度，鋼材料的市價有向上的趨勢，而2018年第一季度則維持相對穩定。因此，截至2017年4月30日止四個月所售冷軋鋼產品乃產自以相對較低價格水平購買的原材料，因此我們於截至2017年4月30日止四個月能夠創造較高毛利率，為約11.5%。

財務資料

其他收入／(虧損)

下表載列我們於所示期間的其他收入／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017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	%	人民幣千元	%
利息收入	4,887	104.4	1,397	42.8	298	29.9	113	20.7	98	(22.5)
匯兌(虧損)/收益淨額	(384)	(8.2)	1,365	41.9	(276)	(27.7)	174	31.9	(796)	182.6
政府補助	150	3.2	302	9.3	305	30.6	95	17.4	151	(34.6)
出售物業、廠房及 設備的虧損淨額	-	-	(4)	(0.1)	(16)	(1.6)	-	-	(45)	10.3
其他	29	0.6	201	6.2	687	68.8	164	30.0	156	(35.8)
	<u>4,682</u>	<u>100</u>	<u>3,261</u>	<u>100</u>	<u>998</u>	<u>100</u>	<u>546</u>	<u>100</u>	<u>(436)</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						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017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	%	人民幣千元	%
運輸開支	32,108	74.0	38,704	75.4	28,580	63.8	12,840	76.3	9,799	68.3
員工成本	2,011	4.6	2,183	4.3	4,831	10.8	1,083	6.4	1,273	8.9
出口相關開支	1,083	2.5	2,061	4.0	3,114	6.9	363	2.2	799	5.6
其他 ^{附註}	8,201	18.9	8,379	16.3	8,304	18.5	2,544	15.1	2,481	17.2
	<u>43,403</u>	<u>100</u>	<u>51,327</u>	<u>100</u>	<u>44,829</u>	<u>100</u>	<u>16,830</u>	<u>100</u>	<u>14,352</u>	<u>100</u>

附註：其他主要指酬酢、宣傳、倉儲及展覽。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，銷售開支分別約為人民幣43.4百萬元、人民幣51.3百萬元及人民幣44.8百萬元。2017年銷售開支減少主要由於運輸開支減少，乃由於(i)我們的彩塗程序由分包轉為內部生產，導致有關分包的運輸開支減少，(ii)減少銷售予華南地區(尤其是廣東省)的客戶，向該等客戶進行銷售的運輸開支相對較鄰近地區的其他客戶為高，及(iii)平均單位運輸開支減少，乃因中國若干地區(即成都及荊州)的銷售的送貨模式由陸路變為水路所致。銷售開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月，由約人民幣16.8百萬元減少至人民幣14.4百萬元，主要由於運輸開支因我們的銷售量減少而減少，部分被與出口相關的開支因海外銷量增加而增加所抵銷。

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]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行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017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	%	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	1,224	41.9	1,379	18.6
折舊開支	1,538	15.6	1,284	13.9	1,431	9.4	482	16.5	735	9.9
其他稅項及附加費	1,708	17.3	1,683	18.2	1,899	12.5	571	19.5	588	7.9
辦公室及酬酢開支	395	4.0	411	4.5	401	2.6	77	2.6	76	1.0
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	3,170	32.2	2,632	28.5	3,944	26.0	567	19.5	1,030	14.1
	<u>9,853</u>	<u>100</u>	<u>9,226</u>	<u>100</u>	<u>15,203</u>	<u>100</u>	<u>2,921</u>	<u>100</u>	<u>7,400</u>	<u>100</u>

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，行政開支分別約為人民幣9.9百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣15.2百萬元。截至2017年12月31日止年度的行政開支增加主要由於產生[編纂]開支[編纂]所致。行政開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣2.9百萬元增至人民幣7.4百萬元，主要由於招致[編纂]開支[編纂]，佔截至2018年4月30日止四個月的行政開支約48.5%。

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年4月30日止四個月，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，分別約佔30.9%、34.9%、25.9%及41.9%。

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。

財務資料

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。

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			截至4月30日止四個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行及其他貸款的利息開支	22,415	12,525	12,734	3,252	4,889

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、截至2017年4月30日止四個月以及截至2018年4月30日止四個月，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%、約4.4%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，主要由於截至2016年12月31日止年度銀行借款水平較截至2015年12月31日止年度為低。融資成本於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣3.2百萬元增至人民幣4.9百萬元，主要由於截至2018年4月30日止四個月銀行及其他貸款的平均結餘增加。

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。

財務資料

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。

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，主要歸因於客戶對非彩塗鍍鋅板的需求增長，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。相關期間銷量增加23,260噸乃主要由來自三名客戶的非彩塗鍍鋅板(用於生產冰箱背板)的銷售訂單分別增加約13,000噸、6,000噸及5,000噸所推動。

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，主要由於客戶需求增加導致銷量由2015年的36,030噸增至2016年52,850噸，部分被平均售價由2015年每噸約人民幣5,498元減少至2016年每噸約人民幣5,040元所抵銷。鑑於毛利率高於非彩塗鍍鋅產品的毛利率以及市場需求增加，

財務資料

本集團於2016年尋求擴大我們的彩塗鍍鋅產品市場份額，並取得更多彩塗鍍鋅產品的銷售訂單，導致銷量於2016年上升。增加的客戶銷售訂單乃主要來自家電行業的客戶，尤其是客戶集團EF及客戶H^(附註1)，主要由於彼等於2016年的家電產品產量增加。與截至2015年12月31日止年度比較，我們的彩塗鍍鋅產品的平均售價於截至2016年12月31日止年度下跌，主要由於平均售價較低的彩塗鍍鋅產品銷售比例增加。

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。

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。

附註1： 客戶H為於深交所公開買賣的家電製造商。根據公開可得資料，於2017年，客戶H有約17,000名僱員，註冊資本約為人民幣10億元。客戶H及部分客戶由中國同一主要股東擁有(「客戶集團H」)，其於往績期間亦為我們的客戶。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，自客戶集團H產生的收益合共佔我們的總收益分別約3.8%、5.5%、5.4%及5.9%。

財務資料

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12月31日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由截至2015年12月31日止年度的每噸人民幣1,188元減少至截至2016年12月31日止年度的每噸人民幣1,015元。

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0.3百萬元。

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，而截至2016年12月31日止兩個年度的實際稅率維持穩定，分別為28.0%及26.6%。

財務資料

年內純利

受惠於毛利增加約人民幣22.1百萬元，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1,264.1百萬元增加人民幣233.4百萬元或18.5%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所致，部分被彩塗鍍鋅產品銷售額減少抵銷。

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5,152元，乃由於鋼原材料整體價格增長。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(i)華南地區(尤其是廣東省)的銷售額下跌，當時我們因銷售至華東地區的運輸成本一般較低，而將戰略焦點轉為鄰近主要客戶及供應商的華東地區；及(ii) 2017年生產線的維護時間增加，主要由於我們替換一個熱鍍鋅線的輸送系統變頻器設備及一部橋式吊機，需時約22天。有關我們生產線的維護時間之詳情，請參閱本文件「業務—生產—設備維護」一節。

彩塗鍍鋅產品銷售額由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。在2017年初內部彩塗線開始運作後，我們將彩塗程序由分包轉移至內部生產。然而，我們在該早期過渡階段採取相對審慎的方法以(i)在彩塗線的早期營運階段維持彩塗鍍鋅產品的質量；及(ii)平衡非彩塗鍍鋅產品客戶的利益，該等客戶亦為彩塗鍍鋅產品加工商，因此本集團的彩塗鍍鋅產品可能對彼等構成競爭。該等彩塗鍍鋅產品加工商佔我們於往績期間銷售總額相當大的部分，佔相關期間銷售總額約37.8%、35.8%、45.0%及42.5%。於往績期間，該等彩塗鍍鋅產品加工商並非為本集團彩塗程序分包商。

財務資料

由於我們主要出售彩塗鍍鋅產品予家電製造商，因此董事認為，待內部彩塗生產線可使我們自行生產彩塗鍍鋅產品後，由於部分非彩塗鍍鋅產品客戶（即該等彩塗鍍鋅產品加工商）亦向家電製造商出售其製成品，因此可能視我們為彩塗鍍鋅產品直接競爭對手。例如，董事確認由於此潛在競爭問題，本集團自2017年起因引入內部彩塗生產線而流失了一位於全國中小企業股份轉讓系統上市之客戶。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—我們在鍍鋅鋼產品行業面對的競爭相對激烈，未必可保持競爭優勢。若未能維持競爭優勢，可能會對我們的業務產生重大不利影響」一節。為減低流失某一組別客戶的風險及補充可能失去該組別客戶之收益以應付該等潛在競爭，我們計劃專注於提供高質素及大呎吋的彩塗鍍鋅產品以製作高端家電品，以最大程度使我們從現有客戶及潛在客戶中脫穎而出。此外，藉著新熱鍍鋅生產線及熱鍍鋅生產線及內部彩塗生產線的備用產能，我們計劃(i)擴展產品多樣化及所提供的產品組合及客戶群；及(ii)逐漸提升彩塗鍍鋅產品所得收益以補充來自該等彩塗鍍鋅產品製造商之潛在虧損。進一步詳情請參閱本文件「業務—業務戰略—擴充產能及產品種類多樣化，藉以增加我們於鍍鋅鋼產品市場，尤其是家電板塊的滲透率」一節。

於往績期間，我們在客戶以其規格向我們查詢報價時，留意到客戶對彩塗鍍鋅產品的品質要求不斷提升，而分包商進行的彩塗程序的彩塗鍍鋅產品亦逐漸不能滿足部分客戶的規格，其中包括我們最大的客戶（客戶A），其為中國領先的家電製造商之一。鑑於客戶A若干報價中所載的規格，儘管我們於2017年初已引入內部彩塗線以解決品質要求的上升及加強我們的品質控制，但我們認為我們仍未能生產客戶A當初所要求的彩塗鍍鋅產品的品質及數量。因此，我們決定採取審慎的方法，於2017年僅向客戶A供應有限數量的彩塗鍍鋅產品，以免未能達到客戶A的嚴格標準，因而將對我們與客戶A的未來業務關係以及我們於業界的名聲造成不利影響。董事確認，由於我們在接獲規格時已評估能否生產使客戶滿意的產品，因此向客戶A進行的彩塗鍍鋅產品的銷售下跌並非由於產品未能符合質量要求。

財務資料

以下載列往績期間客戶A按產品類型劃分的收益及銷量明細：

客戶A	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月						
	2015年		2016年		2017年		2018年				
	收益 (人民幣千元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 (噸) (人民幣千元)	佔總收益 百分比 (%)	收益 (人民幣千元)	銷量 (噸) (人民幣千元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 (噸) (人民幣千元)			
軋硬卷	45,133	17.3	13,803	17.8	58,909	13,160	28.9	23,218	14,512	38.3	5,096
非彩塗鍍鋅產品	92,958	35.7	18,707	48.4	135,241	20,702	66.3	33,686	20,781	55.6	5,047
彩塗鍍鋅產品	122,268	47.0	20,668	33.8	80,315	15,982	4.8	9,851	1,030	6.1	357
總計	260,359	100	53,178	100	237,281	49,844	100	204,001	36,323	100	10,500

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，儘管我們向客戶A的銷售由人民幣260.4百萬元下跌至人民幣204.0百萬元，但軋硬卷及非彩塗鍍鋅產品銷量於同期維持穩定。儘管我們截至2017年12月31日止年度基於上述原因減少向客戶A銷售該等產品，致使向客戶A進行的彩塗鍍鋅產品銷售下跌約14,952噸或人民幣70.5百萬元，但是向客戶A的軋硬卷及非彩塗鍍鋅產品銷量於同期相對維持穩定。

於往績期間我們錄得較低換貨(當部分產品未能符合客戶要求時發生)率約0.06%、0.05%、0.16%及0.17%，而董事確認於往績期間及直至最後可行日期，向客戶A或其他客戶出售的彩塗鍍鋅產品並無因質量問題被退回。同時，自從我們開始內部彩塗線的營運以來，我們決定於過渡期間不以其能達到客戶A要求的分包商代替當時的現有分包商，以免造成對該等分包商(亦為我們彩塗業務的競爭對手)的依賴，阻礙我們內部彩塗線的發展。

財務資料

於2017年，我們的內部彩塗線累積了經驗，內部彩塗線生產的彩塗鍍鋅產品質量逐漸得到提升。引入內部彩塗線不只为我們節約成本，提升財務表現，亦讓我們最終達到客戶A等對彩塗鍍鋅產品的高質量需求，因此，於最後可行日期，我們對客戶A的銷售回升。根據本集團截至2018年9月30日止九個月的未經審核管理賬目，我們向客戶A銷售的彩塗鍍鋅產品已達約人民幣24.0百萬元，而截至2017年12月31日止年度則約為人民幣9.9百萬元。有關成本節約分析的進一步詳情，請參閱本文件「業務—競爭優勢—提供全系列優質產品，擁有強大生產知識」一節。

董事認為於2017年採用內部彩塗程序對本集團向客戶A（而非其他客戶）銷售的彩塗鍍鋅產品，影響相對較大。儘管向客戶A銷售的彩塗鍍鋅產品由截至2015年12月31日止年度約人民幣122.3百萬元下跌至截至2017年12月31日止年度僅約人民幣9.9百萬元，但向其他客戶銷售的彩塗鍍鋅產品於往績期間上升，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度銷售額分別為約人民幣75.8百萬元、人民幣186.1百萬元及人民幣238.0百萬元。以下載列往績期間我們向客戶A及其他客戶銷售彩塗鍍鋅產品的收益明細：

	截至12月31日止年度									截至4月30日止四個月			
	2015年			2016年			2017年			2018年			
	佔總收益		銷量	佔總收益		銷量	佔總收益		銷量	佔總收益			銷量
收益	百分比	收益		百分比	收益		百分比	收益		百分比	銷量		
	(人民幣千元)	(%)	(噸)	(人民幣千元)	(%)	(噸)	(人民幣千元)	(%)	(噸)	(人民幣千元)	(%)	(噸)	
銷售彩塗鍍鋅產品													
客戶A	122,268	61.7	20,668	80,315	30.2	15,982	9,851	4.0	1,030	3,717	4.0	357	
其他客戶	<u>75,824</u>	<u>38.3</u>	<u>15,362</u>	<u>186,065</u>	<u>69.8</u>	<u>36,868</u>	<u>238,034</u>	<u>96.0</u>	<u>39,720</u>	<u>88,664</u>	<u>96.0</u>	<u>13,606</u>	
總計	<u>198,092</u>	<u>100</u>	<u>36,030</u>	<u>266,380</u>	<u>100</u>	<u>52,850</u>	<u>247,885</u>	<u>100</u>	<u>40,750</u>	<u>92,381</u>	<u>100</u>	<u>13,963</u>	

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，部分被其他開支減少人民幣27.0百萬元所抵銷。

財務資料

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(主要為熱軋鋼卷及鋅)，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，乃由於成材率由截至2016年12月31日止年度的85.5%改善至截至2017年12月31日止年度的87.0%。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年初引入內部彩塗生產線及終止分包彩塗程序，導致彩塗產品的平

財務資料

均加工成本由2016年的每噸人民幣1,015元減少至2017年的每噸人民幣850元。有關轉移至內部彩塗生產線所節省成本的詳情，請參閱本文件「業務—生產—生產設施及設備」一節。

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(i)銷售予華南地區(尤其是廣東省)的客戶減少，向該等客戶進行銷售的運輸開支相對較鄰近地區的客戶為高，及(ii)平均單位運輸開支減少，乃因中國若干地區(即成都及荊州)的銷售的送貨模式由陸路變為水路所致，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，而截至2017年12月31日止兩個年度的實際稅率維持穩定，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32.2百萬元或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%。

財務資料

截至2017年4月30日止四個月與截至2018年4月30日止四個月比較

收益

總收益於截至2017年及2018年4月30日止四個月由人民幣499.2百萬元增加約人民幣5.6百萬元或1.1%至人民幣504.8百萬元，主要歸因於我們的彩塗鍍鋅產品及軋硬卷銷售增加，部分被非彩塗鍍鋅產品銷售減少所抵銷。

彩塗鍍鋅產品銷售額分別由截至2017年4月30日止四個月約人民幣79.7百萬元增至截至2018年4月30日止四個月約人民幣92.4百萬元，主要歸因於下列因素的共同影響：(i)平均售價由每噸人民幣6,273元增至每噸人民幣6,618元，主要由於中國家電行業的整體價格水平提升；及(ii)銷量由12,710噸增加至13,963噸。

軋硬卷銷售額分別由截至2017年4月30日止四個月約人民幣18.8百萬元增至截至2018年4月30日止四個月約人民幣26.5百萬元，主要歸因於下列因素的共同影響：(i)銷量由4,676噸增加至5,890噸，主要由於向客戶A的銷售增加；及(ii)平均售價由每噸人民幣4,022元增加至每噸人民幣4,504元，主要由於中國家電行業整體價格水平上升。

非彩塗鍍鋅產品銷售額由截至2017年4月30日止四個月約人民幣400.6百萬元減少至截至2018年4月30日止四個月約人民幣385.9百萬元，主要歸因於銷量由76,117噸減少至71,338噸，此乃由於主要一名客戶(即客戶A)終止就其冰箱業務向我們採購非彩塗鍍鋅產品，導致需求減少，部分被平均售價輕微上升所抵銷。

銷售成本

銷售成本於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣441.7百萬元增加約人民幣14.4百萬元或3.2%至人民幣456.1百萬元，主要歸因於直接材料成本增加人民幣17.9百萬元，部分由其他開支減少人民幣5.8百萬元所抵銷。

截至2017年及2018年4月30日止各四個月各月，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84.2%及85.5%。直接材料於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣372.1百萬元增加至人民幣390.1百萬元，主要歸因於原材料價格上升。

財務資料

水電開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣26.2百萬元增加人民幣0.8百萬元或3.0%至人民幣27.0百萬元，主要歸因於水電公司所收取的生產用氣體單位成本增加。

折舊及攤銷開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣17.1百萬元減少約人民幣0.8百萬元或4.5%至人民幣16.3百萬元，主要由於若干物業、廠房及設備全面折舊所致。

直接勞工於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣7.7百萬元增加約人民幣2.2百萬元或28.7%至人民幣9.9百萬元，主要歸因於(i)截至2018年4月30日止四個月生產人員數目增加；及(ii)員工薪金整體上升。

其他開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣18.7百萬元減少約人民幣5.9百萬元或31.2%至人民幣12.8百萬元，主要歸因於在2017年6月終止有關分包後，分包彩塗程序所招致的勞工成本減少。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣57.4百萬元減少約人民幣8.6百萬元或15.0%至人民幣48.8百萬元。

儘管同期成材率得以改善，但毛利率於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約11.5%減少至9.7%。就非彩塗鍍鋅產品而言，同期毛利率由約10.3%減少至8.4%。就彩塗鍍鋅產品而言，毛利率由約18.5%減少至15.2%。於2017年第一季度，鋼材料的市價有上升的趨勢，而於2018年第一季度則維持相對穩定。因此，截至2017年4月30日止四個月所售冷軋鋼產品的原材料價格相對較低，因此，於截至2017年4月30日止四個月，我們的毛利率處於11.5%的較高水平。

銷售開支

銷售開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣16.8百萬元減少約人民幣2.4百萬元或14.3%至人民幣14.4百萬元，主要歸因於運輸開支因我們收益減少而減少，部分被與出口相關的開支因海外銷量增加而增加所抵銷。

財務資料

行政成本

行政成本於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣2.9百萬元增加約人民幣4.5百萬元或155.2%至人民幣7.4百萬元，主要歸因於招致[編纂]開支人民幣3.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣9.1百萬元減少約人民幣3.5百萬元或38.5%至人民幣5.6百萬元。減少主要歸因於除稅前溢利減少，而截至2017年及2018年4月30日止四個月的實際稅率維持穩定，分別為25.9%。

期內純利

由於毛利於截至2017年及2018年4月30日止四個月由約人民幣57.4百萬元減少約人民幣8.6百萬元或15.0%至人民幣48.8百萬元，純利率由5.2%減少至3.2%。

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。

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]淨額。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。

財務資料

現金流量

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	58,040	115,915	31,980	25,381	26,317
投資活動所用現金淨額	(15,991)	(20,632)	(14,740)	(5,854)	(1,570)
融資活動所用現金淨額	(48,332)	(104,518)	(11,056)	(22,108)	(14,952)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(6,283)	(9,235)	6,184	(2,581)	9,795
年初/期初現金及 現金等價物	38,415	32,144	22,970	22,970	28,782
匯率變動影響	12	61	(372)	(8)	(184)
年末/期末現金及 現金等價物	<u>32,144</u>	<u>22,970</u>	<u>28,782</u>	<u>20,381</u>	<u>38,393</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、按金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、按金及其他應收款項減少約人民幣61.8百萬元作出正數調整；及就(i)利息收入約人民幣4.9百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣118.2百萬元；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。該金額來自除稅前溢利約人民幣46.3百萬元，主要就年內(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70.5百萬元作出負數調整。

財務資料

截至2017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，主要就年內(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55.7百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣86.7百萬元作出負數調整。

截至2018年4月30日止四個月，我們錄得經營活動所得現金淨額約為人民幣26.3百萬元。該金額來自除稅前溢利約人民幣21.7百萬元，主要就期內(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣17.0百萬元；(ii)融資成本約人民幣4.9百萬元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣74.4百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣30.3百萬元作出正數調整；及就(i)存貨增加約人民幣72.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣27.9百萬元；(iii)應計開支及其他應付款項減少約人民幣21.7百萬元作出負數調整。

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。

截至2018年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣1.6百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備的付款約人民幣9.7百萬元，部分由出售附屬公司所抵銷，扣除出售之現金約為人民幣8.0百萬元。

融資活動所用現金流量

截至2015年12月31日止年度，我們的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)償還銀行及其他貸款約人民幣304.4百萬元；及(ii)應付關聯方款項減少淨額約人民幣65.6百萬元所抵銷。

財務資料

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，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣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)應付關連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。

截至2018年4月30日止四個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣15.0百萬元，主要由於償還銀行及其他貸款約人民幣234.7百萬元，部分由銀行及其他貸款所得款項約人民幣225.8百萬元所抵銷。

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 — 若干綜合財務狀況表項目的討論」各段。

綜合財務狀況表

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	391,455	373,869	339,550	332,989
租賃預付款項	40,611	39,211	37,811	37,343
	432,066	413,080	377,361	370,332
流動資產				
存貨	235,301	269,550	266,466	338,955
貿易應收款項及應收票據	372,791	443,291	449,134	468,794
預付款項、按金及其他				
應收款項	48,054	44,808	131,491	49,097
應收本公司控股股東款項	-	-	-	13,500
銀行存款及現金	145,244	39,890	41,302	50,667
	801,390	797,539	938,393	921,013

財務資料

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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	344,117
應計開支及其他應付款項	69,807	60,746	59,651	37,634
應付關聯方款項	199,263	175,965	52,501	62,569
銀行及其他貸款	351,725	182,530	306,989	298,110
即期稅項	9	6,029	30,409	38,502
	<u>839,377</u>	<u>777,726</u>	<u>821,188</u>	<u>780,932</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(37,987)</u>	<u>19,813</u>	<u>117,205</u>	<u>140,081</u>
資產總值減流動負債	394,079	432,893	494,566	510,413
非流動負債				
遞延稅項負債	36,492	42,727	41,696	39,112
其他應付款項	39,211	37,810	36,410	36,410
	<u>75,703</u>	<u>80,537</u>	<u>78,106</u>	<u>75,522</u>
資產淨值	<u>318,376</u>	<u>352,356</u>	<u>416,460</u>	<u>434,891</u>
資本及儲備				
股本	-	-	-	-
儲備	316,366	350,298	416,460	434,891
本公司權益股東應佔				
權益總額	316,366	350,298	416,460	434,891
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>	<u>434,891</u>

財務資料

若干綜合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日及2018年4月30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、人民幣339.6百萬元及人民幣330.0百萬元，分別佔本集團非流動資產總值90.6%、90.5%、90.0%及89.9%。

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日及2018年4月30日，結餘分別為人民幣40.6百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣37.3百萬元，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2016年12月31日		2017年		於2018年4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	24,028	10.2	83,822	31.1	52,683	19.8	99,037
製成品	152,073	64.6	132,750	49.2	156,865	58.8	183,932	54.3
小計	176,101	74.8	216,572	80.3	209,548	78.6	282,969	83.5
備用零件	59,200	25.2	52,978	19.7	56,918	21.4	55,986	16.5
總計	235,301	100	269,550	100	266,466	100	338,955	100

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，特別是熱軋鋼卷，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

財務資料

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—定價」一節。為確保營運暢順，我們會根據已取得訂單的金額、存貨水平或市況採購額外的熱軋鋼卷作為存貨，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。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，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。於2018年4月30日，原材料結餘增加至約人民幣99.0百萬元，主要歸因於我們預期熱軋鋼卷價格上升而購買額外熱軋鋼卷作為緩衝存貨。

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，總存貨量約分別為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交貨時間縮短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。於2018年4月30日，製成品結餘增加至約人民幣183.9百萬元，主要由於我們根據於2018年4月30日已取得的銷售訂單，預計未來月份銷量增加而維持較高水平的存貨。

下表載列於所示日期存貨(不包括備用零件)的賬齡分析：

	2015年		於12月31日		2017年		於2018年	
			2016年				4月30日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
30天以內	122,452	69.6	212,555	98.2	192,554	91.9	273,369	96.6
31至90天	49,695	28.2	675	0.3	13,577	6.5	5,697	2.0
超過90天	3,954	2.3	3,342	1.5	3,417	1.6	3,903	1.4
	<u>176,101</u>	<u>100</u>	<u>216,572</u>	<u>100</u>	<u>209,548</u>	<u>100</u>	<u>282,969</u>	<u>100</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30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69.6%、98.2%、91.9%及96.6%，乃由於我們為保持較低水平存貨的存貨控制有效。

財務資料

下表載列於所示日期存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日止四個月
存貨周轉天數	68	62	58	65

*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有關期間的天數，即全年期間的365天或4個月期間的120天計算得出。

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年及截至2018年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別約為68天、62天、58天及65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。截至2018年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數增加至65天，主要由於我們預計未來月份銷售增加而維持較高水平的製成品。

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，我們就冷軋鋼產品採取「成本加成」定價政策，當中考慮(其中包括)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。

備用零件主要包括生產中所用的機器及設備的零件。我們儲備相對大量備用零件，包括螺絲、螺帽、墊圈、軸承等，於往績期間佔存貨總數25.2%、19.7%、21.4%及16.5%，主要由於該等備用零件用於維修及維護生產線，且運作過程中會耗損。有關備用零件分類為存貨，而非物業、廠房及設備，主要由於備用零件(i)由大量單個低價值物品組成，而備用零件的各個類別成本相對生產設備成本不屬重大；(ii)只在維修及維護時用作替換生產設備的有缺陷零件；(iii)用作確保生產線的運作順暢，而非改善或提升生產設備；及(iv)預期一旦使用便會很快耗損。

財務資料

於2018年8月31日，我們於2018年4月30日的存貨中約人民幣294.5百萬元或86.9%及約人民幣283.0百萬元或100.0%的存貨(不包括備用零件)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			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4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	116,521	115,748	113,378	158,153
減：呆賬撥備 ^(附註1)	—	—	—	(26)
	<u>116,521</u>	<u>115,748</u>	<u>113,378</u>	<u>158,127</u>
應收票據 ^(附註2)	256,270	327,543	385,756	310,667
	<u>372,791</u>	<u>443,291</u>	<u>499,134</u>	<u>468,794</u>

附註：

1. 有關信貸風險的詳情，請參閱本節下文「財務資料—市場風險的定量及定性披露—信貸風險」一段。
2. 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：

	2015年		於12月31日		2017年		於2018年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		4月30日	
		%		%		%		%
一個月內	111,913	96.1	113,396	98.0	89,617	79.1	142,533	90.1
一至三個月	989	0.8	-	-	23,723	20.9	14,628	9.3
三至六個月	2,890	2.5	13	0.0	8	0.0	936	0.6
超過六個月	729	0.6	2,339	2.0	30	0.0	30	0.0
	<u>116,521</u>	<u>100</u>	<u>115,748</u>	<u>100</u>	<u>113,378</u>	<u>100</u>	<u>158,127</u>	<u>100</u>

於2018年4月30日貿易應收款項增加至人民幣158.1百萬元，主要由於一個月內的貿易應收款項增加，其主要由客戶減少預付全數採購款項所致。

於2018年8月31日，於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日的貿易應收款項中分別約100%、100%、100%及97.2%，相等於約人民幣116.5百萬元、人民幣115.7百萬元、人民幣113.4百萬元及人民幣153.7百萬元已於隨後結付。

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15(c)。於2017年12月31日的應收票據當中，約人民幣385.8百萬元或100%，隨後已於2018年8月31日結付。於2018年4月30日，應收票據約為人民幣310.7百萬元，當中約人民幣225.2百萬元或72.5%，隨後已於2018年8月31日結付。

財務資料

下表載列於所示日期應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日 止四個月
應收款項周轉天數 ^{附註}	28	34	28	32

附註：應收款項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有關期間的天數，即全年期間的365天或4個月期間的120天計算得出。

根據上表，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年及截至2018年4月30日止四個月的平均應收款項周轉天數分別約為28天、34天、28天及32天，整體符合我們向客戶授予的信貸期。

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			於2018年
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	4月30日 人民幣千元
購買原材料的				
預付款項	34,863	25,961	112,606	37,214
出售一家附屬公司的				
應收代價	-	-	8,000	-
水電開支的預付款項	8,496	10,722	6,964	7,177
本公司股份建議[編纂]				
的預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ^(附註)	4,695	8,125	2,738	1,256
	<u>48,054</u>	<u>44,808</u>	<u>131,491</u>	<u>49,097</u>

附註：其他主要包括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。

財務資料

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應收代價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人民幣48.1百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣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。於2018年4月30日，預付款項、按金及其他應收款項減少至約人民幣49.1百萬元，主要由於購買原材料的預付款項減少。

我們就購買原材料的預付款項主要指預付供應商A、供應商B及供應商C就購買鋼原材料的款項。預付供應商A及供應商B款項的平均比率介乎下一月份採購總額的20%至30%。預付供應商C款項的平均比率為下一月份採購總額約20%，惟2017年12月及2018年1月兩個月的採購除外，供應商C要求我們作全數預付以換取其給予的部分採購折扣。就董事所悉，供應商C給予該折扣是由於其目標是在年末及春節維持良好的現金狀況，而我們接受該安排的原因是由於(i)我們充足的現金結餘容許我們作全數預付；及(ii)我們願意與主要供應商維持友好關係。有關供應商的一般信貸條款，請參閱本文件「業務—原材料、採購及供應商—供應商」一節。

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、人民幣112.6百萬元及人民幣37.2百萬元。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，就供應熱軋鋼卷而要求的較高預付款項比率。截至2017年12月前，供應商C的信貸政策為貨到付款，並預付下個月購買金額約20%。截至2015年及2016年12月31日止年度，預付供應商C款項分別約為人民幣26.4百萬元及人民幣20.9百萬元。於2017年12月及2018年1月，由於上述原因，供應商C要求全數預付，以提供約人民幣0.8百萬元的折扣為回報。該金額相當於2018年1月及2018年2月向供應商C約人民幣129.0百萬元的採購總額的0.6%折扣。基於以上安排，我們於2017年12月向供應商C作出全數預付，而於2017年12月31日預付供應商C的款項為人民幣82.4百萬元。自2018年2月起，供應商C回復其以往的信貸政策，要求約20%的預付款項，並終止上述於2017年12月及2018年1月所作的一次性全數預付優惠。由2018年4月起，我們決定改為

財務資料

增加向供應商A採購熱軋鋼卷，其要求預付20%至30%的預付款項，惟在採購額上提供更大彈性。我們的董事確認，於往績期間，我們與供應商A及供應商C的條款並無發生重大變動。因此，於2018年4月30日，我們就採購原材料的預付款項減少至人民幣37.2百萬元。

直至最後可行日期，預付供應商C款項的100%已於其後使用。

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			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據				
— 貿易應付款項	180,764	325,946	335,406	318,305
— 應付票據	<u>37,809</u>	<u>26,510</u>	<u>36,232</u>	<u>25,812</u>
	<u>218,573</u>	<u>352,456</u>	<u>371,638</u>	<u>344,117</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日及2018年4月30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、人民幣335.4百萬元及人民幣318.3百萬元。該趨勢與銷售成本波動大致相符。

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30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、人民幣36.2百萬元及人民幣25.8百萬元。

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：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	止四個月			
應付款項周轉天數	<u>64</u>	<u>91</u>	<u>99</u>	<u>94</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有關期間的天數，即全年期間的365天或4個月期間的120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日止年度各年及截至2018年4月30日止四個月分別約為64天、91天、99天及94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：

	2015年		於12月31日		2016年		2017年		於2018年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		4月30日	
	%	%	%	%	%	%	%	%		
三個月內	140,014	64.1	177,929	50.5	189,193	50.9	142,354	41.3		
三至六個月	70,921	32.4	158,761	45.0	170,951	46.0	190,186	55.3		
超過六個月	<u>7,638</u>	<u>3.5</u>	<u>15,766</u>	<u>4.5</u>	<u>11,494</u>	<u>3.1</u>	<u>11,577</u>	<u>3.4</u>		
	<u>218,573</u>	<u>100</u>	<u>352,456</u>	<u>100</u>	<u>371,638</u>	<u>100</u>	<u>344,117</u>	<u>100</u>		

於2018年8月31日，我們於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日的貿易應付款項分別100%、100%、97.9%及77.0%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			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他稅項應付款項	14,313	14,557	13,641	12,904
自第三方取得的按金	11,000	7,200	1,236	200
員工相關成本應付款項	5,694	4,242	6,469	3,854
本公司股份建議[編纂]				
所招致的應付成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付土地使用權				
出讓金	1,400	1,400	1,400	1,400
其他	253	293	3	6
	<u>32,660</u>	<u>27,692</u>	<u>23,088</u>	<u>20,643</u>
按攤銷成本計量的金融負債				
預收客戶款項	37,147	33,054	36,563	16,991
	<u>69,807</u>	<u>60,746</u>	<u>59,651</u>	<u>37,634</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，並分別進一步減至2017年12月31日及2018年4月30日的人民幣1.2百萬元及人民幣0.2百萬元，乃主要由於業務交易減少而向一名客戶交還其保證金。

財務資料

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。應計員工成本於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。於2018年4月30日，結餘約為人民幣3.9百萬元，主要由於除薪金、工資及其他福利外，於2015年、2016年及2017年12月31日的結餘亦包括年末花紅。

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。於2018年4月30日，結餘減少至人民幣17.0百萬元，主要由於我們憑藉與客戶的悠久關係而要求較低金額的訂金。

應付關聯方款項

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非貿易性質：				
應收本公司控股股東				
款項	-	-	-	13,500
應付關聯方款項	199,263	175,965	52,501	49,372
根據重組收購一家				
附屬公司應付代價	-	-	-	13,197

根據重組收購一家附屬公司應付代價指康利香港於2018年4月30日就重組過程中收購江南精密的未付應付代價，隨後已於2018年5月結付。有關重組詳情，請參閱本文件「歷史、重組及發展—重組」一節。

財務資料

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、非貿易性質及無固定還款期，於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日，分別約為人民幣199.3百萬元、人民幣176.0百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣49.4百萬元。所有未償還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。於最後可行日期，本集團的未動用銀行融通為人民幣139.8百萬元。

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			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4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	<u>351,725</u>	<u>182,530</u>	<u>306,989</u>	<u>298,110</u>
	<u><u>351,725</u></u>	<u><u>182,530</u></u>	<u><u>306,989</u></u>	<u><u>298,110</u></u>

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日，我們的銀行及其他金融機構的貸款載列如下：

	於2015年12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款：				
—以本集團物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押並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、廠房及設備以及土地使用權作抵押並由關聯方作擔保	—	—	49,489	—
—由本集團物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押	—	—	—	27,300
—由本公司權益股東及／或本集團一名關聯方作擔保	13,000	23,000	50,000	—
—由本集團一名第三方 ^(附註2) 及一名關聯方以及本公司一名權益股東作擔保	60,600	60,600	50,000	—
—由第三方作擔保 ^(附註3)	—	—	—	110,810
—無抵押及無擔保	182,000	60,000	110,000	160,000
	351,725	182,530	259,489	298,110
其他金融機構貸款 ^(附註1)				
—以本集團物業、廠房及設備作抵押	—	—	47,500	—
	351,725	182,530	306,989	298,110

財務資料

附註：

1. 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%，並已於2018年4月30日結付。
2. 第三方為江蘇蘭陵高分子材料有限公司（「江蘇蘭陵高分子材料」），其主要從事生產油漆及塗料，並為我們的塗料供應商。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無向江蘇蘭陵高分子材料有限公司提供任何擔保。
3. 第三方為(i)江蘇蘭陵高分子材料及(ii)江蘇蘭陵鋼結構工程有限公司，兩者皆屬同一集團的同系附屬公司。江蘇蘭陵鋼結構工程有限公司主要從事製造鋼結構及鋼網。由該等第三方作擔保的銀行貸款已用作支持原材料採購以供生產冷軋鋼產品。

我們已分別與江蘇蘭陵高分子材料及江蘇蘭陵鋼結構工程有限公司訂立擔保合約，其項下擔保人所擔保的範圍包括主要銀行貸款合約項下債務人招致的全部債務，包括但不限於本金、利息、清算損害賠償、稅項等。我們並無就獲得擔保支付任何代價。

我們從該等第三方獲得擔保，主要由於(i)我們與其中一名塗料供應商江蘇蘭陵高分子材料的良好及穩定業務關係；(ii)鑑於江蘇蘭陵高分子材料於往績期間為本集團供應商，因此為本集團持份者，與我們享有共同利益；及(iii)我們的良好信貸記錄及穩定財務狀況。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無向江蘇蘭陵鋼結構工程有限公司提供任何擔保。董事確認與該等第三方訂立之合約為中國一般擔保合約，並無任何不尋常之處。

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30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、人民幣107.3百萬元及人民幣74.2百萬元。於最後可行日期，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日及2018年4月30日分別約為人民幣39.2百萬元、人民幣37.8百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣36.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

營運資金

下表載列分別於各所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產／負債淨額：

	於2015年	於2016年	於2017年	於2018年 4月30日	於2018年 8月31日 (未經審核)
	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
流動資產					
存貨	235,301	269,550	266,466	338,955	292,772
貿易應收款項及 應收票據	372,791	443,291	499,134	468,794	500,407
預付款項、按金及 其他應收款項	48,054	44,808	131,491	49,097	86,005
應收本公司 控股股東款項	-	-	-	13,500	-
銀行存款及現金	145,244	39,890	41,302	50,667	27,325
	<u>801,390</u>	<u>797,539</u>	<u>938,393</u>	<u>921,013</u>	<u>906,509</u>
流動負債					
貿易應付款項及 應付票據	218,573	352,456	371,638	344,117	332,513
應計開支及 其他應付款項	69,807	60,746	59,651	37,634	54,528
應付關聯方款項	199,263	175,965	52,501	62,569	19,953
銀行及其他貸款	351,725	182,530	306,989	298,110	292,300
即期稅項	9	6,029	30,409	38,502	42,742
	<u>839,377</u>	<u>777,726</u>	<u>821,188</u>	<u>780,932</u>	<u>742,036</u>
流動(負債)／ 資產淨額	<u>(37,987)</u>	<u>19,813</u>	<u>117,205</u>	<u>140,081</u>	<u>164,473</u>

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4月30日進一步增至約人民幣140.1百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據減少至約人民幣344.1百萬元以及存貨金額增加至約人民幣339.0百萬元所致，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少至約人民幣49.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額狀況於2018年8月31日進一步增至約人民幣164.5百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加至約人民幣500.4百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項金額增加至約人民幣86.0百萬元所致，部分被存貨減少至約人民幣292.8百萬元所抵銷。

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8月31日，即就本債務聲明而言的最後可行日期，本集團的銀行貸款約為人民幣292.3百萬元，而其他借款約為人民幣20.0百萬元，按固定利率約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作抵押的銀行貸款約人民幣27.3百萬元；(ii)以本集團貿易應收款項約人民幣50.0百萬元作抵押的銀行貸款；(iii)由第三方作擔保的銀行貸款約人民幣165.0百萬元；(iv)無抵押及無擔保銀行貸款約人民幣50.0百萬元。其他借款指應付一名關聯方(江南鐵合金)無抵押及無擔保的未償還金額。

財務資料

於2018年8月31日，除本節「財務資料 — 若干綜合財務狀況表項目的討論 — 銀行及其他貸款」一段所披露者外，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。

我們擬將[編纂][編纂]淨額約[編纂]或[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬元)償還一筆以年利率5.76%計息、將於2018年12月到期償還的銀行貸款。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途 — 未來計劃及前景」一節。

我們的董事確認，於往績期間及直至2018年8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8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日及2018年4月30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、人民幣117.2百萬元及人民幣140.1百萬元。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。

經計及經營活動所得／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]淨額後，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。

財務資料

資產抵押

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日，已質押作為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、人民幣107.3百萬元及人民幣74.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

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、2018年4月30日及2018年8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、人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元。

經營租賃承擔

下表載列我們於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日的經營租賃承擔：

	於2015年12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4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	600	342	111	126
一年後但五年內	—	—	192	165
	<u>600</u>	<u>342</u>	<u>303</u>	<u>291</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。

財務資料

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			截至2018年
	12月31日止年度／於12月31日			4月30日
	2015年	2016年	2017年	止四個月／ 於2018年 4月30日
流動比率 ⁽¹⁾	1.0倍	1.0倍	1.1倍	1.2倍
速動比率 ⁽²⁾	0.7倍	0.7倍	0.8倍	0.7倍
毛利率 ⁽³⁾	8.2%	9.2%	10.8%	9.7%
純利率 ⁽⁴⁾	1.5%	2.7%	4.4%	3.2%
資產回報率 ⁽⁵⁾	1.3%	2.8%	5.0%	不適用
股本回報率 ⁽⁶⁾	5.2%	9.6%	15.9%	不適用
利息覆蓋比率 ⁽⁷⁾	2.0倍	4.7倍	8.0倍	5.4倍
淨債務與權益比率 ⁽⁸⁾	1.3倍	0.9倍	0.8倍	0.7倍
資產負債比率 ⁽⁹⁾	1.7倍	1.0倍	0.9倍	0.8倍

附註：

- (1) 流動比率乃按各年末／期末流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按各年末／期末流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 毛利率乃按各年內／期內毛利除以收益計算。
- (4) 純利率乃按各年內／期內純利除以收益計算。
- (5) 資產回報率乃按年內／期內純利除以年末／期末總資產計算。
- (6) 股本回報率乃按年內／期內純利除以年末／期末權益總額計算。
- (7) 利息覆蓋比率乃按年內／期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各年末／期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、應計開支內的其他款項及其他應付款項，扣除現金及現金等價物。
- (9) 資產負債比率乃按各年末／期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、應計開支內的其他款項及其他應付款項。
- (10) 資產回報率及股本回報率乃按全年基準計算。

財務資料

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。我們的流動比率於2018年4月30日進一步增至約1.2倍，主要由於貿易應付款項及應付票據減少及存貨增加，部分由預付款項、按金及其他應收款項減少所抵銷。

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，速動比率的波動比例與所示日期相應流動比率相若。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，乃由於我們保持較低水平存貨的存貨控制有效。儘管於2018年4月30日的流動比率增加，但同期的速動比率減至約0.7倍，主要由於我們根據於2018年4月30日已取得的銷售訂單，預計未來月份銷售量增加而增加的存貨水平。

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%。我們的毛利率於截至2018年4月30日止四個月減至約9.7%。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%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度純利率增加主要由於毛利率有所改善。我們於截至2018年4月30日止四個月的純利率因毛利率下降而減至約3.2%。

資產回報率

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

財務資料

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。

我們的利息覆蓋比率於截至2018年4月30日止四個月減至約5.4倍，主要由於截至2018年4月30日止四個月出現相對較大的融資成本。

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。

財務資料

該比率於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。我們的淨債務權益比率於2018年4月30日減至約0.7倍，主要由於權益總額增加人民幣18.4百萬元。

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，並於2017年12月31日及2018年4月30日維持穩定，分別為0.9倍及0.8倍。波動與淨債務與權益比率的變動整體一致。

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期間的重大關聯方交易，並已於最後可行日期終止：

(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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，本集團與江南鐵合金之間有關銷售廢鋅的交易額分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣0.4百萬元及零。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，本集團向江南鐵合金採購鋅錠。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，本集團與江南鐵合金之間有關採購鋅錠的交易額分別約為人民幣5.4百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣1.4百萬元及零。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]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。

有關將[編纂]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

信貸風險指因交易對方不履行其合約責任而導致本集團承受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。本集團面對來自現金及現金等價物及應收票據的信貸風險有限，乃由於交易對方為符合本集團管理層所要求最低信貸評級的銀行及金融機構，本集團認為其信貸風險為低。

貿易應收款項

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個別客戶的重大風險時產生。於2015年、2016年及2017年12月31日及於2018年4月30日，貿易應收款項及應收票據總額中分別有13.2%、3.7%、6.1%及6.9%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%、15.4%及17.5%則來自本集團的五大貿易債務人。

信貸超過某數額之客戶均需接受獨立信貸評估。該等評估主要針對客戶過往到期時的還款紀錄及現時的還款能力，並考慮客戶的具體資料及有關客戶經營所在經濟環境的資料。貿易應收款項於開出發票日期起30至90天內到期。一般而言，本集團並不從客戶取得抵押品。

財務資料

下表提供於2018年4月30日有關本集團就貿易應收款項面臨信貸風險及預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的資料：

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
少於一個月	0.01%	142,547	14
一至三個月	0.05%	14,635	7
三至六個月	0.5%	941	5
六個月以上	1%	30	—
總計		<u>158,153</u>	<u>26</u>

預期虧損率乃基於近年的實際虧損率。該等比率經調整以反映所收集歷史數據期內經濟狀況、現時狀況以及本集團對預期應收款項年期內的經濟狀況之間的差別。

國際會計準則第39號項下比較資料

於2018年1月1日前，減值虧損僅在有客觀減值證據的情況下確認(見本文件附錄一會計師報告附註2(g)(i) — 2018年1月1日前適用的政策)。於2015年、2016年及2017年12月31日，零、零及零的貿易應收款項被釐定為減值。不被視為減值的貿易應收賬款賬齡分析如下：

採用國際財務報告準則第9號後，已作出2018年1月1日的期初調整以確認貿易應收款項的額外信貸虧損(見本文件附錄一會計師報告附註3)。

財務資料

貿易應收款項的虧損撥備賬目變動如下：

	貿易應收款項 人民幣千元
國際會計準則第39號下於2017年12月31日的結餘	-
對首次應用國際財務報告準則第9號的影響 (見本文件附錄一會計師報告附註3)	21
於2018年1月1日的經調整結餘	21
損益內確認的虧損撥備	5
於2018年4月30日	26

新的貿易應收款項的賬面總值增加導致截至2018年4月30日止四個月的虧損撥備增加。

應收票據及其他應收款項

本集團已評估應收票據及其他應收款項的預期信貸虧損使用12個月的預期虧損方法計算並不重大。因此，就截至2018年4月30日止四個月並無確認任何虧損撥備。

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能從主要金融機構取得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	超過一年	超過兩年			
	按要求	但少於兩年	但少於五年	超過五年	總計	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	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>

	於2016年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年內或	超過一年	超過兩年			
	按要求	但少於兩年	但少於五年	超過五年	總計	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	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>

財務資料

於2017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	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>

於2018年4月30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	305,310	-	-	-	305,310	298,110
貿易應付款項及應付票據	344,117	-	-	-	344,117	344,117
應付關聯方款項	62,569	-	-	-	62,569	62,569
按攤銷成本計量的						
應計開支及其他應付款項	20,643	-	-	-	20,643	20,643
其他應付款項	-	1,400	4,200	30,810	36,410	36,410
	<u>732,639</u>	<u>1,400</u>	<u>4,200</u>	<u>30,810</u>	<u>769,049</u>	<u>761,849</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		實際利率	
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
定息借款：				
—銀行貸款	4.785%~6.90%	<u>351,725</u>	4.35%~6.90%	<u>182,530</u>
定息借款佔借款總額的百分比		<u>100%</u>		<u>100%</u>
	於2017年12月31日		於2018年4月30日	
	實際利率		實際利率	
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
定息借款：				
銀行貸款	4.35%~5.76%	259,489	4.35%~5.76%	298,110
來自其他金融機構的貸款	4.9050%	<u>47,500</u>	不適用	<u>—</u>
		<u>306,989</u>		<u>298,110</u>
定息借款佔借款總額的百分比		<u>100%</u>		<u>100%</u>

本集團於往績期間並無面對現金流量利率風險。

貨幣風險

本集團主要因相關營運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。

財務資料

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，風險金額採用於各年度結算日的即期匯率兌換為人民幣列示。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款及現金	-	1,917	10,266	1,770
貿易應收款項及應收票據	1,242	1,528	5,633	6,864
	<u>1,242</u>	<u>3,445</u>	<u>15,899</u>	<u>8,634</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年4月30日，在所有其他因素保持不變下，美元上升／下跌5%，將使本集團的除稅後溢利及保留溢利分別減少／增加約人民幣47,000元、人民幣129,000元、人民幣596,000元及人民幣324,000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日及於2018年4月30日，本集團按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日止年度、截至2018年4月30日止四個月及直至本文件日期，我們並無向當時股東宣派及支付股息。

根據開曼群島法律，本公司可以溢利或(視乎本公司的償債能力)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

財務資料

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]

[編纂]包括專業費用、[編纂]及其他就[編纂]招致的費用。假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]港元(即[編纂]訂明範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，[編纂]的估計開支總額約為[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)，其中(i)約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)已於往績期間的本集團綜合損益及其他全面收入表內反映，而約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)預期將於往績期間後的本集團綜合損益及其他全面收入表內反映；及(ii)約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)為向公眾發行新股的直接開支，並將以權益扣項入賬。就此，約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)已經或預期將於綜合損益及其他全面收入表內反映。

[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29。

可分派儲備

於2018年4月30日，本公司並無可分派儲備供分派予股東。

財務資料

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

於往績期間及直至本文件日期，美國對來自(其中包括)中國的進口產品施加額外關稅。受關稅影響的產品載列於2018年3月23日施行的美國貿易法第232條(「232條款」)及美國貿易法第301條(「301條款」)(其包含(其中包括)冰箱、洗衣機及烤箱的產品的第三名單於2018年9月24日施行)。於本文件日期，關稅維持有效，關稅稅率介乎10%至25%。儘管董事認為於往績期間及直至本文件日期，我們來自客戶的訂單並無因施行232條款及301條款之關稅而有任何減少，鑑於美國對中國客戶的產品施加貿易關稅及反傾銷措施，董事認為，這會使其產品在美國的需求減少。對客戶產品的需求減少可能導致對我們的冷軋鋼產品的需求減少，因此我們的銷售可能會減少。倘中美兩國之間的該等貿易措拖持續更長時間，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。進一步詳情請參閱本文件「風險因素—有關我們的業務及鍍鋅鋼產品行業的風險—美國對我們客戶的產品施加貿易關稅及/或反傾銷措施(如有)可能對我們的經營業績造成重大不利影響」一節。

除了[編纂]將自截至2018年12月31日止年度的綜合損益及全面收入表中扣除外，本集團的財務表現預期將受到不利影響，而截至2018年12月31日止年度的純利可能會錄得按年跌幅，主要由於員工數目及平均薪金水平增加，致使融資成本及預期薪金開支輕微增加。進一步詳情，請參閱本文件「概要—[編纂]」一節及本節「財務資料—[編纂]」一段。

財務資料

根據本集團於截至2018年8月31日止八個月的財務資料，我們的營運及財務業績自2018年4月30日及直至本文件日期維持相對穩定。

就董事所悉，除與**[編纂]**有關的開支外，自2018年4月30日起直至本文件日期，我們經營所在行業及環境的市場狀況或監管狀況概無出現會對我們的財務或營運狀況或本集團前景造成重大不利影響的重大不利變動。董事確認，自2018年4月30日(即我們最新經審核財務資料的編製日期)起至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無發生重大不利變動。