

財務資料

以下討論及分析應與「附錄——會計師報告」所載經審計綜合財務報表及其附註（載於本文件其他章節）一併閱讀。會計師報告所載的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。有關陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的分析以及我們根據我們認為於有關情況下屬合理的其他因素所作的假設與分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括但不限於本文件其他章節所述的因素，尤其是「風險因素」和「前瞻性陳述」各節所述者。

概覽

本公司是中國領先的工業及商用燃氣流量計製造商。我們的經營可追溯至1977年。憑借逾四十年的行業經驗，本公司專注於製造及銷售多種工業及商用燃氣流量計產品，該等產品一般被燃氣運營商用於測量燃氣流量。我們開展集研發、製造、銷售和售後服務於一體的綜合業務。根據弗若斯特沙利文的資料，本公司按照2017年收入在中國工業及商用燃氣流量計行業當中排名第二，我們的工業及商用燃氣流量計產品銷售收入為人民幣597.9百萬元，市場份額為36.8%。

通過覆蓋中國大部分省份的廣泛銷售網絡，本公司主要向中國的燃氣運營商銷售我們的工業及商用燃氣流量計產品。本公司的主要客戶包括若干中國燃氣行業的領先企業集團。我們與主要客戶建立了長期穩定的關係。特別是，四家中國領先的燃氣企業集團於業績記錄期持續位列本公司的五大客戶之中。截至2017年12月31日，我們已與該等客戶維持8至13年的業務關係。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，本公司向五大客戶的銷售分別佔本公司同期收入約33.7%、34.6%、35.5%及35.6%。

近年來，本公司將工業及商用燃氣流量計產品銷往中國國外，例如東南亞及歐洲的客戶。我們生產的多款工業及商用燃氣流量計產品已獲認證為符合歐洲及ISO標準。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，本公司收入當中分別約0.6%、0.9%、0.9%及0.5%源於海外銷售。

財務資料

除工業及商用燃氣流量計產品外，本公司還開發了各系列民用燃氣錶產品並具有30萬台民用燃氣錶的年產能。借助自身已建立的成熟銷售網絡，本公司致力在中國開拓民用燃氣錶業務。我們源自銷售民用燃氣錶產品的收入自2015年的人民幣48.0百萬元增加至2017年的人民幣59.5百萬元，複合年增長率為11.3%。截至2018年6月30日止六個月，我們源自銷售民用燃氣錶產品的收入為人民幣25.4百萬元。

本公司亦生產及銷售少量核能配套產品，主要為核級節流裝置，用作核能發電項目的配套產品。本公司核能配套產品的客戶包括中國核電行業當中的行業領導者，本公司相信這證明了本公司在技術和產品質量控制兩方面的能力。我們還從提供維修服務當中產生收入，有關服務主要涉及超過保修期的工業及商用燃氣流量計產品。

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，本公司錄得收入分別約人民幣362.7百萬元、人民幣444.2百萬元、人民幣669.8百萬元及人民幣249.9百萬元，並分別錄得利潤約人民幣36.5百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣241.7百萬元及人民幣71.2百萬元。本公司於2015年的利潤與2016年相比較低，部分原因是我們以獨立第三方為受益人提供擔保，因而產生虧損，詳情請參閱「一 法律合規及風險管理 一 法律訴訟」。

編製基準

我們的財務報表已根據國際財務報告準則按歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之重估作出修訂。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干重大會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對財務報表而言屬重要的方面載於本文件附錄一會計師報告附註4。

子公司為本集團對其具有控制權的實體（包括結構性實體）。當本集團因參與一家實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。子公司自控制權轉移至本集團之日起合併入賬，自控制權終止之日起停止合併入賬。集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損會予以對銷，除非有關交易有證據顯示所轉讓資產減值。子公司報告的數額已於需要時作出調整，以符合本集團的會計政策。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直及預期日後受大量因素的顯著影響，而當中許多因素可能超出我們的控制範圍。

財務資料

中國經濟及中國燃氣計量儀錶行業的增長

我們主要在中國從事生產及銷售各種燃氣流量計產品。根據弗若斯特沙利文的資料，近年來中國的經濟保持穩定增長，名義國內生產總值於2012年至2017年間達到複合年增長率約8.9%。中國經濟的快速增長使得消費者的開支增加、城市化加速，從而帶動了對天然氣的需求。於2012年至2017年間，中國的天然氣消費量以9.9%的複合年增長率快速增長。

受中國不斷加快的城市化進程及天然氣行業的有利政策環境所驅動，於2012年至2017年間，天然氣流量計市場出現快速增長。工業及商用天然氣流量計市場的總銷售價值由2012年的人民幣919.6百萬元增長至2017年的人民幣1,625.5百萬元，該期間的複合年增長率為12.1%。民用天然氣流量計市場的總銷售價值由2012年的人民幣58億元增加至2017年的人民幣105億元，該期間的複合年增長率為12.7%。

我們相信，我們在中國燃氣流量計市場中的領先地位將令我們能夠受益於中國經濟及中國燃氣計量儀錶行業的未來增長。然而，中國經濟的任何放緩或下滑或會對消費者的天然氣需求產生不利影響，從而會影響中國燃氣流量計市場及對我們產品的需求。倘有關情況發生，我們未來的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

所使用的原材料及耗材成本

我們用於製造燃氣流量計產品的主要原材料為鋁錠及鋼。該等原材料的價格通常受市場供求及匯率等外部條件造成的波動的影響。倘我們主要原材料的實際市場價格的增幅超出我們與供應商及客戶就採購和產品價格分別進行磋商時所預計的價格範圍，則增加的原材料成本可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

隨著中國經濟放緩及鋁及鋼鐵行業產能過剩，鋁材及鋼材價格於2012年至2015年間均出現下跌。鋁錠(A00，即純度超過99.7%的鋁錠)價格從2012年的每噸人民幣15,632.6元下跌至2015年的每噸人民幣12,092.3元，鋼材價格指數亦從2012年的112.3下跌至2015年的66.8。於2016年，由於行業產能下降之後的鋁材及鋼材庫存量下降，煤、鐵及氧化鋁的價格開始上升。因此，鋁錠及鋼材的價格亦上升。鋁錠價格於2016年上升至每噸人民幣12,503.4元，鋼材價格指數於2016年回歸至75.1。根據弗若斯特沙利文的資料，於2017年，鋁錠價格及鋼材價格指數分別上漲至每噸人民幣14,476.4元及107.6。隨後幾年，受鋼材限產環境政策的影響，鋼材價格預期持續走高。同樣，就鋁而言，由於恢復產能的成本高昂，產能下降將進一步導致鋁價格上漲。

財務資料

此外，我們採購我們的生產所用之電子元器件。根據弗若斯特沙利文的資料，於業績記錄期，因供應充足及製造成本降低，該等電子元器件的價格普遍下降。

以下敏感度分析說明了在所有其他因素保持不變的情況下業績記錄期內我們所用原材料及耗材成本的假設性波動對我們除稅前利潤及年度利潤的影響。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6月30日止六個月的波動幅度假設為約20%及30%，有關幅度與業績記錄期我們所用原材料及耗材成本的歷史波動幅度相一致。

所用原材料及

耗材成本的假設波動

	增加／減少20%	增加／減少30%
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
對毛利的影響		
截至2015年12月31日止年度	-/+28,133	-/+42,200
截至2016年12月31日止年度	-/+22,144	-/+33,215
截至2017年12月31日止年度	-/+26,602	-/+39,902
截至2017年6月30日止六個月(未經審核).....	-/+11,010	-/+16,514
截至2018年6月30日止六個月.....	-/+11,258	-/+16,887

有意投資者應注意，上述有關歷史財務數據的分析乃基於假設而作出並僅供參考用途，而不應被視為實際結果。

截至2015年、2016年及2017年止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣197.4百萬元、人民幣288.6百萬元、人民幣485.5百萬元及人民幣171.1百萬元。就說明用途而言，倘我們所用原材料及耗材成本自相應年度分別增加140.3%、260.6%、365.0%及304.0%，則我們的毛利將可實現盈虧平衡。

競爭

中國的工業及商用燃氣流量計行業由包括我們在內的兩個主要經營者主導，該市場的其餘部分則高度分散。中國民用燃氣流量計行業亦高度分散。我們目前主要與中國其他領先的燃氣流量計製造商競爭，競爭範圍包括設計、訂製與開發實力、客戶、產品質量、價格、生產週期及客戶服務。有關我們競爭對手的詳情，請參閱本文件「行業概覽」。根據弗若斯特沙利文的資料，中國民用燃氣錶市場的進入門檻相對較低，導致市場競爭劇烈。製造商為贏得市場份額開始低價拋售機械燃氣流量計，使得市場陷入惡性競爭。該等製造商的有限利潤及惡性市場競爭將限制彼等日後的產品創新。倘我們未能在中國燃氣流量計市場中進行有效競爭，我們的市場份額及利潤率或會下降，而我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

財務資料

重大會計政策、判斷及估計

我們已確認對編製我們的綜合財務報表至為重要的若干會計政策。我們亦已在應用我們會計政策的過程中作出若干會計判斷及假設。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們對重大會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷和假設；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感性。有關對了解我們經營業績及財務狀況而言相當重要的重大會計政策、判斷及估計的更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及4。

關鍵會計估計及判斷

於審閱我們的綜合財務報表時，須予考慮的因素包括所選用的主要會計政策、影響該等政策應用的判斷及其他不明確因素以及所呈報業績對條件及假設變動的敏感性等。我們相信，以下為編製綜合財務報表時應用的最主要會計估計及判斷。

對若干由本集團僱員所設立之公司的控制權的評估

本集團若干僱員連同第三方個人於中國各地區設立了多家貿易公司，且該等公司專注於向客戶銷售本集團的產品。鑒於本集團並未持有該等公司的任何非貿易債務或權益證券，亦無權力控制該等公司的相關決定，且與彼等之股東相比，本集團享有該等公司的可變回報相對較小，因此，本集團對該等公司並無控制權。

關於交付予如上所討論由本集團僱員所設立公司的商品的收入確認

鑒於以下事實，上文所述我們僱員設立的公司被視為我們的銷售代理：(1)在產品轉移至客戶之前，該等公司並未控制產品，因為我們直接向終端客戶交付產品，及倘若終端客戶取消採購合約，該等公司無需儲存該等產品作為存貨，及(2)我們為安排的第一債務人，我們僱員所設立公司承擔的存貨風險低，該等公司的定價自主權非常有限，彼等所賺取的金額與單筆交易金額相比佔相對較小比例。我們在該等公司將產品出售予終端客戶時確認收入。

當期及遞延所得稅

本集團須於部分司法管轄權區繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時需要作出判斷。倘該等事項的最終稅項結果有別於初始錄得的金額，有關差額將影響當期所得稅及作出有關釐定期間的遞延所得稅撥備。

財務資料

與若干暫時性差額相關的遞延所得稅資產及稅項虧損乃於管理層認為很可能取得未來應課稅利潤以就此動用暫時性差額或稅項虧損進行抵扣時予以確認。倘預期有別於原估計，有關差額將影響該估計發生變動期間的遞延所得稅項資產及稅項的確認。

本公司及若干子公司具備令彼等享有優惠所得稅率的資格。此資格存在有效期，需要在到期前續期。管理層在確認所得稅時會估計此資格是否能成功重續。倘若實際結果與最初估計不同，此差異將影響此估計變更期間的當期及遞延所得稅的確認。

貿易及其他應收款項減值

本文件附錄一會計師報告附註18所披露的金融資產虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設。我們在作出該等假設及選擇計算減值之輸入數據時，會基於各報告期末我們之過往歷史、現有市場狀況以及前瞻性估計而作出判斷。有關所採用的關鍵假設及輸入數據之詳情，見本文件附錄一會計師報告附註18。

主要會計政策概要

本集團編製歷史財務資料所採用的主要會計政策載於下文。

物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷

資產折舊均以直線法計算，以於以下估計可使用年期將其成本分配至剩餘價值：

—	廠房	10至20年
—	機器	10年
—	汽車	3至5年
—	傢俬、固定裝置及設備	3至5年

資產的剩餘價值及可使用年期會於各報告期末進行檢討，並作出調整（如適用）。

所購計算機軟件（作為我們的無形資產）乃基於購入及使該特定軟件達至其用途所產生的成本予以資本化。該等成本按5年估計可使用年期攤銷。

財務資料

金融資產減值

我們對與我們按攤銷成本列賬之債務工具有關的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用之減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就貿易應收款項而言，我們應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自首次確認應收款項時確認。

向僱員作出以股份為基礎的付款

我們就僱員過去為本集團提供的服務向彼等授出我們子公司的若干股權。該等授出的股權的公允價值於向僱員授出股權時於損益內立即確認。

撥備

倘(i)我們因過往事件而須即時負上法定或推定責任；(ii)資源或須流出以履行有關責任；及(iii)相關金額能可靠估計時，則會確認撥備。未來經營虧損不確認撥備。

倘存在多項類似責任，則結清有關責任將需要資源流出的可能性乃經整體考慮責任的類別後釐定。即便就同一類別責任所包括的任一項目而言，資源流出的可能性可能會較小，撥備仍會予以確認。

撥備採用反映當前市場對貨幣時間價值之估值及有關責任的特定風險的稅前利率，按結清責任預計所需費用的現值計量。隨著時間過去而增加的撥備被確認為利息費用。

收入確認

(a) 銷售產品

我們向客戶銷售工業、商用及民用燃氣流量計產品及核能配套產品。除向客戶場地交付我們的產品外，我們亦負責在客戶場地安裝產品。由於我們的產品不進行安裝則無法運行且有關安裝無法由客戶或其他實體完成，故我們有關安裝產品的承諾與交付產品的承諾高度相關。因此，我們將交付及安裝產品的承諾確認為單一履約責任。

財務資料

我們亦就產品提供標準保修。有關保修無法單獨購買，且作為已售產品符合約定規格的保證。因此，有關保修不被認為是獨立履約責任及我們根據國際會計準則第37號對保修進行入賬。我們的客戶可要求我們在產品超出保修期時提供維修服務。我們在提供保修期外的維修服務時會每次商定獨立售價並收取客戶費用。有關維修服務入賬列為獨立合約，其收入確認於下文(b)段中討論。

銷售及分銷產品的收入在產品的控制權轉移時，即在產品交付至客戶的場地、完成安裝及客戶接納產品時方獲確認。

該等銷售的收入乃基於合同訂明的價格，扣除折扣、退貨及增值稅後確認。

我們透過銷售代理向客戶銷售其少部分產品。就與透過代理作出銷售有關的收入而言，我們按提供予終端客戶的估計最終銷售價格確認收入。

應收款項在產品已交付、完成安裝及客戶接納產品時獲確認，因為此時收回代價的權利是無條件的，僅須等待客戶付款。

(b) 銷售服務

我們亦向客戶提供維修服務。收入於提供服務的會計期間予以確認。

財務擔保合約

財務擔保合約要求發行人須就指定債務人未能根據債務文據的條款支付到期款項致使持有人蒙受的損失，向持有人償付指定款項。該等財務擔保乃代表子公司或第三方公司向銀行、金融機構及其他機構作出，以擔保貸款、透支及其他銀行融資。

財務擔保初始按公允價值於擔保作出之日在財務報表內確認。因所有擔保均按公平條款達成且所達成之保費的價值與擔保責任的價值相當，因此財務擔保於簽署時的公允價值為零。概不會就未來保費確認任何應收款項。初步確認後，本公司及本集團於該等財務擔保合約項下的責任按以下較高者計量：

- 根據國際財務報告準則第9號按預期信貸虧損模式釐定的金額，及

財務資料

- 初步確認的金額減（如適用）根據國際財務報告準則第15號的原則確認的收益的累計金額。

財務擔保合約的虧損準備確認為撥備。

經營業績

下表載列所示期間的合併損益及其他綜合收益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣千元)	(未經審核)	
收入	362,687	444,160	669,813	239,902	249,877
銷售成本	(165,270)	(155,607)	(184,276)	(67,213)	(78,743)
毛利	197,417	288,553	485,537	172,689	171,134
銷售及分銷費用	(56,884)	(78,609)	(108,345)	(48,535)	(46,597)
行政費用	(40,517)	(43,761)	(53,086)	(27,612)	(29,223)
金融資產減值虧損淨額	(7,268)	(9,552)	(8,533)	(1,064)	(2,988)
研發費用	(18,360)	(25,543)	(34,900)	(10,720)	(14,029)
其他收益	12,500	12,757	20,601	7,534	7,026
其他虧損淨額	(36,689)	(884)	(15,054)	(12,045)	(2,716)
經營利潤	50,199	142,961	286,220	80,247	82,607
財務收益	645	1,583	1,541	724	805
財務費用	(7,946)	(7,457)	(5,831)	(3,278)	(2,235)
財務費用淨額	(7,301)	(5,874)	(4,290)	(2,554)	(1,430)
除所得稅前利潤	42,898	137,087	281,930	77,693	81,177
所得稅費用	(6,353)	(19,204)	(40,247)	(11,326)	(10,013)
年度／期間利潤	36,545	117,883	241,683	66,367	71,164
其他綜合收益：					
已重新分類或其後可能					
重新分類至損益的項目：					
外幣折算差額	(166)	178	(587)	399	1,201
年度／期間綜合收益總額 ...	36,379	118,061	241,096	66,766	72,365

財務資料

損益表主要組成部分

收入

於業績記錄期，我們絕大部分收入來自銷售計量儀錶產品。我們的收入主要指我們就已出售的產品所收到及應當收到的對價的公允價值（扣除折扣、退貨及增值稅）。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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) (未經審核)	(%)	(人民幣千元)	(%)
工業及商用燃氣										
流量計產品.....	296,869	81.9	386,893	87.1	597,910	89.3	208,811	87.0	217,769	87.2
民用燃氣錶產品.....	48,045	13.2	45,216	10.2	59,466	8.9	28,794	12.0	25,405	10.2
核能配套產品.....	14,914	4.1	9,338	2.1	10,276	1.5	1,576	0.7	5,576	2.2
維修服務.....	2,859	0.8	2,713	0.6	2,161	0.3	721	0.3	1,127	0.4
總計.....	362,687	100.0	444,160	100.0	669,813	100.0	239,902	100.0	249,877	100.0

我們主要通過成熟的銷售網絡在中國向主要從事燃氣行業的客戶銷售我們的燃氣計量儀錶產品。我們還向海外客戶銷售少量產品。下表載列我們於所示期間按地區劃分的銷售明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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) (未經審核)	(%)	(人民幣千元)	(%)
中國.....	360,383	99.4	440,099	99.1	664,062	99.1	236,308	98.5	248,532	99.5
華東地區.....	133,623	36.8	170,330	38.3	255,993	38.2	91,378	38.1	116,894	46.7
華北地區.....	53,905	14.9	85,440	19.2	165,479	24.7	56,878	23.7	42,335	16.9
總部 ⁽¹⁾	59,981	16.5	54,808	12.3	54,801	8.2	23,043	9.6	18,366	7.4
華中地區.....	22,055	6.1	35,321	8.0	52,265	7.8	21,122	8.8	19,005	7.6
西南地區.....	37,350	10.3	37,193	8.4	51,767	7.7	20,626	8.6	18,906	7.6
東北地區.....	29,052	8.0	24,466	5.5	32,753	4.9	6,575	2.7	8,755	3.5
華南地區.....	17,239	4.8	24,142	5.4	31,226	4.7	11,679	4.9	19,398	7.8
西北地區.....	7,178	2.0	8,399	2.0	19,778	2.9	5,007	2.1	4,873	2.0
海外.....	2,304	0.6	4,061	0.9	5,751	0.9	3,594	1.5	1,345	0.5
總計.....	362,687	100.0	444,160	100.0	669,813	100.0	239,902	100.0	249,877	100.0

附註：

(1) 總部指我們位於浙江省溫州市蒼南縣的總部所直接進行的銷售。

財務資料

我們於2016年及2017年的收入大幅增加，主要是由於銷售工業及商用燃氣流量計產品所產生的收入增加所致，有關收入分別佔我們於2015年、2016年及2017年收入的81.9%、87.1%及89.3%。我們來自銷售工業及商用燃氣流量計產品的收入自於2015年的人民幣296.9百萬元增加30.3%至於2016年的人民幣386.9百萬元，且於2017年進一步增加54.5%至人民幣597.9百萬元。

於2015年及2016年，我們源自銷售民用燃氣錶產品的收入保持相對穩定，分別為人民幣48.0百萬元及人民幣45.2百萬元。於2017年，由於市場需求增加，我們源自銷售民用燃氣錶產品的收入較2016年大幅增長31.5%至人民幣59.5百萬元。

我們的核能配套產品所產生的收入由2015年的人民幣14.9百萬元減少至2016年的人民幣9.3百萬元，並於2017年稍有增加至人民幣10.3百萬元，此乃與根據相關核電項目進度而提供核級節流裝置的情況相符。

我們自2015年至2017年的收入增加主要是基於以下原因：

- **市場增長：**根據弗若斯特沙利文的資料，於2015年，中國天然氣流量計市場的總銷售價值為人民幣1,076.6百萬元，於2016年增加10.9%至人民幣1,193.8百萬元，且於2017年進一步增加36.2%至人民幣1,625.5百萬元。
- **現有客戶的需求日益增長：**由於我們於近幾年努力並致力鞏固我們的技術優勢及升級我們的產品組合，我們得以保留現有客戶並滿足彼等對我們產品日益增長的需求。例如，自2015年至2017年，我們的大客戶自我們作出的採購額大幅增加。我們的前四大客戶於整個三年內保持不變，於2015年、2016年及2017年分別為我們帶來收入人民幣110.3百萬元、人民幣131.9百萬元及人民幣214.6百萬元，自2015年至2016年增加19.5%及自2016年至2017年增加62.7%。於2015年、2016年及2017年，我們的前20名客戶（大部分為現有客戶）分別為我們帶來收入人民幣173.7百萬元、人民幣211.2百萬元及人民幣328.4百萬元，自2015年至2016年增加21.6%，自2016年至2017年增加55.5%。

我們相信，現有客戶對我們產品的需求增長高於市場增長平均值，主要是由於我們的現有客戶包括中國經濟較發達地區的大型國有燃氣企業集團及公司，憑藉彼等規模龐大及有利的經營區域，彼等能夠實現高於行業平均水平的增長。例如，中國一家領先的燃氣企業集團分別於2015年為本集團的第三大客戶及於2016年及2017年為本集團第二大客戶，其於2016年及2017年對我們的採購額分別增加人民幣6.9百萬元及人民幣23.3百萬元。

財務資料

- **開發新客戶：**我們在近幾年開發了大量新客戶，這對我們的收入增長作出了巨大的貢獻。於2016年及2017年，我們與上一年度相比分別有514名及967名新客戶。該等新客戶包括先前未向我們採購的大型燃氣企業集團的子公司、當地燃氣運營商及燃氣設備集成商（主要向我們購買工業及商用流量計產品），亦包括向我們購買民用燃氣錶產品的商業及其他實體。個人新客戶的採購金額介乎人民幣數百萬元以上至人民幣100元以下。

我們於2016年的新客戶包括87名年度採購訂單額為人民幣100,000元或以上重要客戶（「重要新客戶」），當中大多數客戶向我們購買工業及商用流量計產品。就地理位置而言，2016年的重要新客戶主要來自華北、華東及華中。

於2017年，我們有185名重要新客戶。最大的新客戶是中國西南地區向我們採購工業及商用流量計產品的一家石化設備公司，其採購訂單總額為人民幣9.2百萬元。就地理位置而言，2017年的重要新客戶主要來自華東及中國西南地區，同時我們亦繼續開發華北及中國東北地區的新客戶。

我們於2017年6月對我們的銷售代理進行了重組，當中涉及關停六名代理（華東三名、西南地區兩名及東北地區一名）。該等代理的客戶可能已轉而直接向我們採購，並可能已於2017年被確認為我們的新客戶，尤其是華東、西南地區及東北地區。有關我們通過代理進行銷售及重組的更多詳情，請參閱「業務－銷售－內銷」。

我們認為，我們之所以能夠在自2016年至2017年開發大量新客戶並自彼等取得大量的銷售，主要是由於作為高度集中的工業及商用流量計產品利基市場中的市場領軍者，我們具備全面競爭優勢。我們認為，隨著中國天然氣行業迅速增長，且燃氣運營商對工業及商用流量計產品的需求不斷增加，彼等一般傾向於選擇領先的流量計供應商，與小型供應商相比，領先供應商在市場信譽、產品品種、功能和規格、生產規模、質量控制、產品交付能力、定價、培訓及售後服務等方面更具有競爭力。因此，作為市場領軍者，我們不僅能夠把握市場增長，實現收入的增長，亦能夠超越行業平均水平並提升我們的市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於中國工業及商用流量計產品市場的市場份額從2015年的27.6%增至2016年的32.4%，並於2017年進一步增至36.8%。

財務資料

- **主要區域市場的增長：**自2015年至2017年，我們在若干主要區域市場取得大幅增長：
 - 來自華東地區客戶的收入由人民幣133.6百萬元增加27.5%至2016年的人民幣170.3百萬元，且進一步增加50.3%至2017年的人民幣256.0百萬元；
 - 來自華北地區客戶的收入由人民幣53.9百萬元增加58.5%至2016年的人民幣85.4百萬元，且進一步增加93.7%至2017年的人民幣165.5百萬元；及
 - 來自華中地區客戶的收入由人民幣22.1百萬元增加60.1%至2016年的人民幣35.3百萬元，且進一步增加48.0%至2017年的人民幣52.3百萬元。

我們認為我們華北地區及華東地區自2015年至2017年的增長乃主要歸因於以下因素：

- 中國政府加大「煤改氣」力度，使用天然氣替代煤炭作為燃料，以供作工業、商業及住宅用途。特別是，於2017年2月，若干中國部委及省級政府聯合頒佈《關於北京、天津及周邊地區2017年大氣污染防治工作方案的通知》（「2017年工作方案」），加大對大氣污染治理的力度。2017年工作方案載有關於華東地區（山東）、華北地區（北京、天津及河北）及華中地區（山西及河南）大氣污染傳輸通道沿線28個城市的煤改氣及煤改電項目的具體目標。該等地區的燃氣計量儀錶區域市場隨著燃氣消耗的增加而擴大。
- 憑藉有利的政府政策，我們專注於高增長的區域市場並拓展我們的銷售及營銷網絡。於2015年、2016年及2017年，我們在華北地區開設三家新地方辦事處（兩家位於北京及一家位於河北）、在華東地區（山東）開設一家辦事處及在華中地區（河南）開設一家辦事處，以開發新客戶、加強與客戶的溝通及提供更好的售後服務。

於截至2018年6月30日止六個月，我們的收入保持較高水平，較2017年同期溫和增長了4.2%。儘管我們在若干地區市場（如華東和華南地區）的收入持續快速增長，但我們在華北和華中等其他地區市場的收入有所下降。我們於區域市場的不均衡表現乃主要歸因於不同區域本地燃氣運營商2017年工作方案的實施及煤改氣項目建設的速度各異。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括所使用的原材料及耗材以及職工福利費用。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6月30日止六個月			
	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)	(%)
	(未經審核)									
所用原材料及耗材	140,665	85.1	110,718	71.2	133,008	72.2	57,289	85.2	57,798	73.4
職工福利費用	21,093	12.8	22,153	14.2	26,423	14.3	12,502	18.6	13,308	16.9
製成品及在製品存貨										
變動	(12,674)	(7.7)	10,162	6.5	10,505	5.7	(8,678)	(12.9)	107	0.1
折舊及攤銷	6,369	3.9	5,724	3.7	5,300	2.9	2,640	3.9	2,851	3.6
水電費	3,455	2.1	2,884	1.9	3,379	1.8	1,536	2.3	1,546	2.0
其他開支	6,362	3.8	3,966	2.5	5,661	3.1	1,924	2.9	3,133	4.0
總計	165,270	100.0	155,607	100.0	184,276	100.0	67,213	100.0	78,743	100.0

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別約為人民幣165.3百萬元、人民幣155.6百萬元、人民幣184.3百萬元及人民幣78.7百萬元，分別佔我們同期收入的45.6%、35.0%、27.5%及31.5%。按佔收入百分比計算，我們的銷售成本於2015年、2016年及2017年有所下降，以及截至2018年6月30日止六個月輕微增長，原因見下文「一 毛利及毛利率」。

於業績記錄期，所用原材料及耗材的成本是我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月銷售成本的85.1%、71.2%、72.2%及73.4%。製造燃氣計量儀錶產品所用的原材料及耗材主要包括鋁錠、鋼材及電子元器件。鋁錠的成本是我們所有原材料及耗材成本的最大組成部分。於業績記錄期，我們主要自聲譽良好的中國鋁材供應商採購鋁錠。

所用原材料及耗材的成本自於2015年的人民幣140.7百萬元下降21.3%至於2016年的人民幣110.7百萬元，主要是由於我們通過對設計及生產工序的開發及改善減少了原材料的使用，及我們購買的主要原材料（如鋁材、鋼材及電子元器件）價格下降。

財務資料

我們所用原材料及耗材的成本由於2016年的人民幣110.7百萬元增加20.1%至於2017年的人民幣133.0百萬元，有關增長顯著低於收入增加，其於2016年至2017年增長50.8%，主要是由於我們通過對設計及生產工序的開發及改善減少了原材料的使用，及我們購買的若干主要原材料價格下降。

我們所用原材料及耗材的成本自截至2017年6月30日止六個月的人民幣57.3百萬元適度增長0.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣57.8百萬元，大體上與2018年上半年收入較2017年同期增加4.2%的增長相當。

於業績記錄期，職工福利費用是我們銷售成本的另一主要組成部分，分別佔我們於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月總銷售成本的12.8%、14.2%、14.3%及16.9%。於業績記錄期，我們的職工福利費用主要受職工人數及職工一般薪資及福利水平的影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們分別擁有合共197名、201名、217名及221名生產員工。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們每名僱員的平均職工福利費用分別為人民幣107,071元、人民幣110,214元、人民幣121,765元及人民幣60,217元。

下表載列所示期間我們的製成品及在製品存貨變動：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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) (未經審核)	2018年 (人民幣千元)
在製品	(6,940)	7,815	(3,137)	(7,882)	2,331
製成品	(5,734)	2,347	13,642	(796)	(2,224)
	<u>(12,674)</u>	<u>10,162</u>	<u>10,505</u>	<u>(8,678)</u>	<u>107</u>

我們認為製成品及在製品存貨於業績記錄期內的變動屬正常，截至相應年度末有關變動保持在總存貨的15%以內。於2017年期間，我們製成品存貨的大幅減少乃主要由於隨著市場需求的日益增加向客戶派送產品增加。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別計算的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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) (未經審核)	(%)	(人民幣千元)	(%)
工業及商用燃氣										
流量計產品.....	120,817	73.1	117,456	75.5	139,085	75.5	47,088	70.1	56,320	71.5
民用燃氣錶產品.....	35,467	21.5	33,962	21.8	40,053	21.7	18,988	28.3	18,518	23.5
核能配套產品.....	8,677	5.2	3,955	2.5	4,721	2.6	1,053	1.5	3,291	4.2
維修服務.....	309	0.2	234	0.2	417	0.2	84	0.1	614	0.8
總計	165,270	100.0	155,607	100.0	184,276	100.0	67,213	100.0	78,743	100.0

儘管於2015年、2016年及2017年我們的銷售成本隨著收入增長而增加，但銷售成本的增速比收入緩慢，使得2015年、2016年及2017年我們產品的毛利率有所上升。與2017年上半年相比，於2018年上半年銷售成本增速略大於收入增速，從而導致產品毛利率有所下降。有關進一步詳情，請參閱下文所載的毛利及毛利率分析。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別計算的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (未經審核)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
工業及商用燃氣										
流量計產品.....	176,052	59.3	269,437	69.6	458,825	76.7	161,723	77.4	161,449	74.1
民用燃氣錶產品.....	12,578	26.2	11,254	24.9	19,413	32.6	9,806	34.1	6,887	27.1
核能配套產品.....	6,237	41.8	5,383	57.6	5,555	54.1	523	33.2	2,285	41.0
維修服務.....	2,550	89.2	2,479	91.4	1,744	80.7	637	88.3	513	45.5
總計	197,417	54.4	288,553	65.0	485,537	72.5	172,689	72.0	171,134	68.5

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們的毛利分別約為人民幣197.4百萬元、人民幣288.6百萬元、人民幣485.5百萬元及人民幣171.1百萬元，而我們的毛利率分別約為54.4%、65.0%、72.5%及68.5%。我們的毛利及毛利率於2015年、2016年及2017年有

財務資料

所增加，乃主要由於毛利率較高的工業及商用燃氣流量計產品的銷售額佔總銷售額的比例有所增加，及工業及商用燃氣流量計產品毛利率的提高。我們的毛利及毛利率截至2018年6月30日止六個月輕微減少乃由於我們的工業及商用燃氣流量計產品及民用燃氣錶產品的毛利率均錄得下降。

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，銷售工業及商用燃氣流量計產品的毛利率分別為59.3%、69.6%、76.7%及74.1%。有關毛利率自2015年至2017年的大幅提升乃主要得益於以下因素：

- (i) **我們通過開發及改進設計及生產工序而減少了原材料用量。**尤其是，我們已開發出新款EVC300體積修正儀以替換老款EVC200體積修正儀。與EVC200相比，EVC300在節約成本方面具有多項優勢：
- 與以往使用兩至三個模擬傳感器不同的是，EVC300僅使用一個數字壓力傳感器。EVC300藉助我們的數學模型軟件實現實時、實地使用，可在檢測到數據異常時進行分析及計算並使用替代價值或分析價值進行替代補償，從而免去使用額外傳感器的需要，同時提升計量精度和穩定性。
 - 我們對電路設計進行了多項改進並優化了硬件，以將功能由硬件轉移至軟件，從而節約原材料用量。例如，由於我們以數字傳感器替換了模擬傳感器，EVC300使用了新的總線通訊技術而省去了各種IC元器件（如模擬值採樣及模擬值交換IC元器件）及外部附屬裝置。
 - 我們亦優化了電力供應及信號輸出模塊。EVC300採用了大功率放電電池電壓補償模式，以替換及節省以往使用的升壓IC元器件，並優化了數字通信電路及協議，從而令以前使用的模擬值通信IC元器件變為可選組件。
 - 我們收購得並安裝一條自動熱熔線，包括自動裝板機、印刷機、自動熱熔機、自動回流爐及自動卸板機。該熱熔線令我們能自行生產IC，而不用像以往一樣自第三方購買，並可進一步整合各種元器件以減少生產工序內的步驟，從而提高效率、降低勞工成本及原材料成本，同時改善質量控制並提高產品的信號強度及抗干擾能力。

財務資料

下表載列EVC200與EVC300的對比情況以及節約成本方面的相關特色：

	EVC200	EVC300	EVC300在節約成本及其他方面的特色
壓力傳感器	兩至三個模擬傳感器	一個數字傳感器	節省了安裝多餘傳感器的成本
IC	模數轉換電路	數字IC，將更多功能由硬件轉移至軟件	更加簡單，材料用量更少
通信	基於IC支持的模擬通信	數字和模塊化通信	有模擬通信組件及配件可選
電池	升壓IC	大功率放電電池電壓補償	節省了升壓IC元器件的成本
生產	外部採購及手動組裝	藉助自動產線及深度整合進行自主生產	節省了勞工及原材料成本，提升了效率和質量

- (ii) 我們降低了若干主要原材料的價格。具體而言，我們優化了EVC300所用數字壓力傳感器的採購渠道。因此，我們所用的數字壓力傳感器的單價由2016年年初的接近人民幣400元降低至2016年下半年的約人民幣320元，並進一步降低至2017年上半年的約人民幣220元。數字壓力傳感器的價格下降是令EVC300的成本整體下降的因素之一。儘管EVC300的若干產品改進導致成本小幅上漲，但整體效果還是令EVC300的單位成本整體大幅下降超過人民幣1,000元。

通常我們所銷售的每件工業及商用流量計均配有體積修正儀。自2015年至2017年，流量計（包括體積修正儀）的平均單價介乎人民幣9,473元至人民幣10,196元。因此，上述單位成本下降超過人民幣1,000元對我們工業及商用流量計產品的毛利率具有重大積極影響。於2016年下半年，EVC300大規模替換EVC200，削減成本帶來的全年效應在我們2017年的財務業績中可見一斑。

財務資料

- (iii) 我們通過改進生產工序及引進先進生產設備而提升了生產效率。除上文所述我們收購及安裝自動熱熔線以外，我們亦改進了生產錶殼所用的鑄造工序。我們於2016年下半年將以往使用的砂型鑄造工序更換為低壓鑄造，令我們能夠將錶殼的整體通過率由一般約50%至60%提升至一般約80%至90%，既節省了成本又提升了生產效率。
- (iv) 我們已實施嚴格的成本控制措施：
- 我們強化了對原材料使用的管理，並嚴格實施了有關原材料進料、領用及儲存的內部規定。我們要求按照ERP系統內所記錄的物料清單領用生產工序內各個步驟所需的全部原材料，並指定專人負責管理領用的原材料。
 - 我們利用我們的採購系統降低原材料採購成本。該系統包括建立供應商檔案及監控供應商、構建保存價格記錄及審閱定價的系統、設定標準採購價格及採購團隊基於表現的薪酬待遇。
 - 我們已根據我們業務營運的特有特點在管理賬目內設置「製造成本」科目，以記錄及分配製造成本。具體而言，我們將工具及固定裝置等若干科目的成本細分至個別工人，制定成本管理標準，並通過獎勵和獎金激勵僱員遵循成本控制措施。
 - 我們加強培訓及生產審查，以控制廢品損失並單獨記錄廢品整改成本以提升管理及控制。
- (v) 我們的工業及商用流量計的平均單價保持穩定並逐步增加。於2015年、2016年及2017年儘管原材料成本下降，我們仍將工業及商用流量計的單價分別維持在人民幣9,473元、人民幣9,811元及人民幣10,196元，得益於下列因素：
- 如上文所披露，原材料成本減少主要是由於我們持續投資研發及配套的生產設備（如我們的自動熱熔線）。該等投資要求額外回報，並確保我們以高增值模式運營；
 - 我們使用的原材料高度多樣化。因此，自2015年至2017年，我們並無因原材料單價下降面臨客戶要求降低產品價格的任何重大壓力；

財務資料

- 從我們客戶的角度而言，我們的產品保持一貫的質量，並附帶逐步增強的功能及附加用途，此為平均單價逐步上漲的有力依據；
- 由於近年來市場需求增長，我們處於有利的位置，可維持並逐步上調平均單價。我們認為，儘管平均單價增加，但我們的流量計在中國工業及商用流量計市場仍保持了強勁的競爭力；及
- 儘管我們的主要客戶包括具備較強議價能力的領先國有燃氣企業集團，然而該等較強的議價能力的影響表現在，我們需要在產品規格及定制、質量、生產規模、及時交付、售後服務及可能較長的應收賬款週轉日數方面滿足及適應該等客戶。在與主要客戶磋商時，我們亦具備相當的優勢，因為從我們的市場份額及綜合競爭力來看，我們的主要客戶將難以覓得足夠的替代供應商以及時提供流量計產品，或根本無法覓得。

因此，由於原材料成本大幅降低加上平均售價穩定並逐步增加，故我們的工業及商用流量計產品毛利率自2015年至2017年大幅增加。截至2018年6月30日止六個月，工業及商用燃氣流量計產品的毛利率輕微下降，但仍達74.1%，乃主要由於銷售毛利率相對較低的產品（如調壓設備）的百分比上升。

銷售民用燃氣錶產品的毛利率於2015年及2016年分別為26.2%及24.9%，保持穩定。於2017年，銷售民用燃氣錶產品的毛利率上升至32.6%，此乃主要由於IC卡民用燃氣錶（較無IC卡功能的民用燃氣錶而言利潤率更高）銷售額佔民用燃氣錶總銷售額的百分比增加。截至2018年6月30日止六個月，銷售民用燃氣錶產品的毛利率減少至27.1%乃由於激烈的市場競爭而令民用燃氣錶產品的平均單價下降。

銷售核能配套產品的毛利率由2015年的41.8%增加至2016年的57.6%，隨後輕微減少至於2017年的54.1%且進一步減少至截至2018年6月30日止六個月的41.0%。我們於業績記錄期銷售的核能配套產品根據其各自的合同在產品種類及毛利率方面有所不同。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括職工福利費用、銷售服務費、差旅及辦公費用、佣金、質保撥備及運輸費用。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)	(%)
	(未經審核)									
職工福利費用.....	6,931	12.2	13,051	16.6	14,891	13.7	6,746	13.9	6,008	12.9
銷售服務費.....	13,342	23.5	16,799	21.4	32,740	30.2	12,425	25.6	15,693	33.7
差旅及辦公費用.....	11,605	20.4	12,789	16.3	11,180	10.3	7,287	15.0	4,694	10.1
佣金.....	9,797	17.2	10,413	13.2	9,073	8.4	4,809	9.9	3,877	8.3
質保撥備.....	3,255	5.7	6,449	8.2	9,377	8.7	2,309	4.8	3,395	7.3
運輸費用.....	4,204	7.4	5,337	6.8	7,060	6.5	3,297	6.8	2,400	5.2
推廣費用.....	1,206	2.1	2,557	3.2	4,726	4.4	3,856	7.9	2,854	6.1
其他費用.....	6,544	11.5	11,214	14.3	19,298	17.8	7,806	16.1	7,676	16.4
總計.....	56,884	100.0	78,609	100.0	108,345	100.0	48,535	100.0	46,597	100.0

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣56.9百萬元、人民幣78.6百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣46.6百萬元。2015年、2016年及2017年我們的銷售及分銷費用增加，主要是由於(i)我們的職工福利費用增加，乃主要由於我們加大銷售及營銷投入，提升該等僱員的整體薪金及福利水平，且銷售及營銷業務部門聘用的僱員人數由2015年12月31日的39名小幅增至2017年12月31日的40名；(ii)我們的銷售服務費隨著收入的增加而增加。我們為客戶提供銷售服務，主要包括流量計的安裝及清潔。於業績記錄期，我們逐漸從使用自己的僱員轉向使用第三方服務提供商提供銷售服務，從而增加了銷售服務費。我們根據預先議定的定價表（按工作類型設定單價）定期向該等服務供應商付款；及(iii)我們的推廣費用增加，乃主要由於我們增加推廣活動支出以推廣我們的產品。截至2018年6月30日止六個月我們的銷售及分銷費用有所下降乃主要由於(i)佣金因我們於2017年重組及關閉幾個銷售代理而減少；及(ii)促銷成本因我們減少第三方營銷支出而減少。此外，2018年上半年，我們越來越多地將我們提供的維修服務外包予第三方承包商，使得我們的差旅及辦公費用及運輸費用減少，部分被我們銷售服務費的增加所抵銷。

財務資料

行政費用

我們的行政費用主要包括職工福利費用、差旅及辦公費用，折舊及攤銷以及應收款項減值撥備。下表載列我們於所示期間的行政費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)	(%)
	(未經審核)									
職工福利費用.....	22,406	46.9	23,894	44.8	29,484	47.8	16,021	58.0	14,997	51.3
差旅及辦公費用.....	5,116	10.7	4,828	9.1	7,753	12.6	3,319	12.0	3,881	13.3
折舊及攤銷.....	3,990	8.4	3,806	7.1	3,852	6.3	1,723	6.2	2,238	7.7
推廣費用.....	640	1.3	387	0.7	437	0.7	211	0.8	432	1.5
專業服務費用.....	715	1.5	1,247	2.3	2,005	3.3	506	1.8	2,463	8.4
不動產稅、印花稅 及其他稅項.....	786	1.6	951	1.8	1,128	1.8	411	1.5	788	2.7
本公司改制為股份公 司的相關費用.....	-	-	3,050	5.7	-	-	-	-	-	-
其他費用 ⁽¹⁾	6,864	14.4	5,598	10.6	8,427	13.7	5,421	19.7	4,424	15.1
總計	40,517	100.0	43,761	100.0	53,086	100.0	27,612	100.0	29,223	100.0

附註：

(1) 其他費用主要包括車費、廠房維護費用、水電費及保險。

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們的行政費用分別為人民幣40.5百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣29.2百萬元。我們於2015年、2016年及2017年行政費用的增加，主要是由於(i)我們的職工福利費用增加，乃主要由於薪酬計入行政費用的僱員人數的增加及該等僱員的整體薪金及福利水平的提升。我們的行政人員人數由於2015年12月31日的93名增至於2017年12月31日的144名，及該等行政人員平均工資由於2015年的人民幣240,925元增至於2016年的人民幣287,880元以及於2017年的人民幣204,750元。我們的行政費用亦因我們的專業服務費用增加而增加，而我們的專業服務費增加乃主要由於我們就出售我們的前子公司GFO Europe而產生有關費用。截至2018年6月30日止六個月的增加主要歸因於專業服務費（包括我們的[編纂]開支）的增加。與2017年同期的人民幣[編纂]相比，我們截至2018年6月30日止六個月確認[編纂]開支人民幣[編纂]。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括研發人員的職工福利費用、研發活動所用原材料及耗材以及研發所用模具及新產品設計成本。下表載列我們於所示期間的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)	(%)
							(未經審核)			
所用原材料及耗材	4,364	23.8	5,642	22.1	8,347	23.9	2,469	23.0	3,214	22.9
職工福利費用	10,673	58.1	13,576	53.1	20,359	58.3	6,383	59.5	7,231	51.5
水電費	205	1.1	322	1.3	422	1.2	171	1.6	175	1.2
研發所用模具及新產品										
設計成本	1,762	9.6	5,040	19.7	4,790	13.7	1,216	11.3	2,826	20.1
折舊及攤銷	1,356	7.4	963	3.8	982	2.9	481	4.6	583	4.3
總計	18,360	100.0	25,543	100.0	34,900	100.0	10,720	100.0	14,029	100.0

由於自2016年以來市場狀況有所改善，我們的研發費用自2015年的人民幣18.4百萬元增至2016年的人民幣25.5百萬元及於2017年的人民幣34.9百萬元。尤其是，我們的職工福利費用於2015年至2017年增加90.8%，主要是由於我們的研發員工人數由2015年的89名增加12.4%至於2017年的100名以及該等僱員的薪資及福利水平整體增加。我們的研發費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元，主要乃由於(i)因我們投資開發NGR系列氣壓調節裝置，我們的研發所用模具及新產品設計成本較2017年同期增加132.4%；及(ii)我們研發人員的數目於2018年上半年進一步增加至102名及該等僱員的整體薪金及福利水平亦有所提升。

財務資料

其他收益

我們的其他收益主要包括退稅及與開支相關的政府補助。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
政府補助.....	12,320	12,577	20,421	7,444	6,936
與政府補助相關的					
遞延收益攤銷.....	180	180	180	90	90
總計	12,500	12,757	20,601	7,534	7,026

政府補助主要指(i)我們的子公司東星軟件因被政府認定為軟件企業而根據稅收優惠享有的增值稅退稅；(ii)我們因浙江省稅收政策變動（據此，自2016年11月起我們無需再繳納水利基金款）而享有的水利基金繳款的返還、因我們對當地經濟的貢獻享有當地稅收優惠而收到的若干土地使用稅及房產稅退稅；及(iii)政府因獎勵傑出企業表現、鼓勵研發及聘用高技術人才等各種原因而給予的獎勵及補助金額。例如，我們被蒼南縣政府認定為2014年傑出貢獻企業，就此我們於2015年獲得獎金人民幣1.2百萬元。

與政府補助相關的遞延收益攤銷主要指我們因核節流裝置及燃氣調壓設備的技術開發而有權享有的浙江省政府補助共計人民幣1.8百萬元，該補助於2011年獲得並按10年（相關物業、廠房及設備的預期使用年期）攤銷。

財務資料

其他虧損淨額

我們的其他虧損主要包括擔保虧損及訴訟虧損。下表載列我們於所示期間的其他虧損明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元			(未經審核)	
因向第三方提供財務擔保					
所產生的虧損.....	35,845	—	2,587	—	—
訴訟虧損.....	—	—	12,503	12,295	—
捐贈.....	983	630	761	132	235
處置物業、廠房及設備的					
虧損／(收益).....	34	46	152	—	(23)
匯兌(利得)／虧損淨額.....	(182)	(172)	(37)	(94)	226
出售子公司的虧損.....	—	—	—	—	1,122
其他.....	9	380	(912)	(288)	1,156
總計.....	36,689	884	15,054	12,045	2,716

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們的其他虧損淨額分別約為人民幣36.7百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣2.7百萬元，分別約佔我們同期收入的10.1%、0.2%、2.2%及1.1%。我們於2015年相對較高的虧損主要是由於擔保虧損，詳情請見「業務－法律合規及風險管理－法律訴訟」。於2017年，我們錄得訴訟虧損人民幣12.5百萬元，主要是由於期內兩宗訴訟案件的結果。我們自出售子公司錄得虧損乃由於我們於2018年1月29日將GFO Europe的全部股權出售給獨立第三方。

財務資料

財務費用

我們的財務費用主要包括借款利息費用及撥備折現轉回。我們的財務收益主要包括金融機構存款的利息收入。下表載列我們於所示期間的財務費用淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
財務費用：					
－利息費用.....	6,010	5,275	3,563	2,080	1,892
－撥備：折現轉回.....	1,936	2,182	2,268	1,198	343
財務收益：					
－利息收入.....	(645)	(1,583)	(1,541)	(724)	(805)
財務費用淨額.....	<u>7,301</u>	<u>5,874</u>	<u>4,290</u>	<u>2,554</u>	<u>1,430</u>

我們的財務費用淨額於業績記錄期逐步減少，主要是由於貸款減少令借款利息費用減少，以及存款增加令利息收入增加。

我們的撥備折現轉回主要與我們的擔保虧損相關。我們估計相關擔保虧損的支付金額及時間，並根據估計支付時間按估計已折現金額作出撥備。於擔保虧損實際發生時，我們將撥備所用已折現金額與實際支付金額的差額列為折現轉回的財務費用。有關擔保虧損的進一步詳情，請參閱本文件「其他虧損淨額」。

所得稅費用

所得稅包括本集團的當期所得稅及遞延所得稅。當期稅項主要包括本公司及其中國子公司應付的中國企業所得稅。我們於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月分別錄得所得稅費用約人民幣6.4百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣10.0百萬元。

本公司因被中國政府認定為高新技術企業而有權於業績記錄期享有15%的優惠企業所得稅率，直至2017年為止。我們正在重續本公司高新技術企業地位。此外，我們的子公司東星軟件自2013年起被中國政府認定為軟件企業，故自2013年起，其有權免繳企業所得稅兩年，隨後三年稅收減免50%。董事認為，2018年本公司及東星軟件均享受15%的優惠稅率，原因是我們於到期後重續本公司的高新技術企業資質方面不存在任何障礙且東星軟件自2016年至2018年間均獲高新

財務資料

技術企業資質。儘管GFO Europe（於荷蘭註冊成立）於2018年1月29日被出售之前為我們的子公司，但由於我們並無於荷蘭賺取或產生任何應課稅利潤，故於業績記錄期並無繳納任何荷蘭利得稅。有關我們所得稅的更詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註11。

各期間經營業績比較

截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

收入。收入自截至2017年6月30日止六個月的人民幣239.9百萬元增加4.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣249.9百萬元，乃主要由於工業及商用燃氣流量計產品的銷售額增加。儘管我們民用燃氣錶產品的銷售額因激烈競爭而下降，其對我們整體收入的影響有限，原因是民用燃氣錶產品僅佔我們截至2018年6月30日止六個月總收入的10.2%。我們的核能配套產品銷售額自截至2017年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元增加253.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，此乃與根據相關核電項目進度提供核能節流裝置的情況相符。

銷售成本。銷售成本自截至2017年6月30日止六個月的人民幣67.2百萬元增加17.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣78.7百萬元。銷售成本比收入增速快，乃主要由於於截至2018年6月30日止六個月，主要因市場競爭，我們流量計的平均單價較2017年同期相比下降了12.7%。

毛利。毛利自截至2017年6月30日止六個月的人民幣172.7百萬元減少0.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣171.1百萬元。我們的毛利率自截至2017年6月30日止六個月的72.0%減少至截至2018年6月30日止六個月的68.5%，乃主要由於(i)我們工業及商用燃氣流量計產品的毛利率下降；及(ii)我們民用燃氣錶產品的毛利率下降（其主要乃由於我們民用燃氣錶產品的平均單價下降）。

銷售及分銷費用。銷售及分銷費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣48.5百萬元減少4.0%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣46.6百萬元，乃主要由於(i)差旅及辦公費用及運輸費用減少，部份被我們銷售服務費的增加所抵銷（其乃由於我們越來越多地將我們提供的維修服務外包予第三方承包商）；(ii)佣金下降（其乃由於我們於2017年對銷售代理進行重組）；及(iii)促銷成本下降（其乃由於我們減少了第三方營銷支出）。

財務資料

行政費用。行政費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元增加5.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元，乃主要由於專業服務費（包括我們的[編纂]開支）的增加。與2017年同期的人民幣0.1百萬元相比，我們截至2018年6月30日止六個月確認[編纂]開支人民幣1.9百萬元。

金融資產減值虧損淨額。隨着我們的貿易及其他應收款項增加，我們的金融資產減值虧損淨額自截至2017年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加人民幣1.9百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元。

研發費用。研發費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增加30.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元，乃主要由於研發所用模具及新產品設計成本增加及職工福利費用的增加。

其他收益。其他收益自截至2017年6月30日止六個月的人民幣7.5百萬元減少6.7%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元，乃主要由於政府補助輕微減少人民幣0.5百萬元。

其他虧損淨額。截至2017年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額為人民幣12.0百萬元，而於截至2018年6月30日止六個月，我們錄得的其他虧損淨額僅為人民幣2.7百萬元，乃主要由於我們於截至2017年6月30日止六個月錄得訴訟虧損，但於截至2018年6月30日止六個月並未錄得此虧損。

經營利潤。基於上述情況，經營利潤自截至2017年6月30日止六個月的人民幣80.2百萬元增加2.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣82.6百萬元，經營利潤率自截至2017年6月30日止六個月的33.4%輕微減少至截至2018年6月30日止六個月的33.1%。

財務費用淨額。財務費用淨額自截至2017年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元減少44.0%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，乃主要由於我們就折現轉回的撥備減少。

所得稅費用。所得稅費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元減少11.6%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元，乃主要由於本公司成功令研發開支進一步減少。我們的實際稅率自截至2017年6月30日止六個月的14.6%減少至截至2018年6月30日止六個月的12.3%。

期內利潤。基於上述情況，期內利潤自截至2017年6月30日止六個月的人民幣66.4百萬元增加7.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣71.2百萬元，淨利潤率自截至2017年6月30日止六個月的27.7%增加至截至2018年6月30日止六個月的28.5%。

財務資料

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

收入。收入自於2016年的人民幣444.2百萬元增加50.8%至於2017年的人民幣669.8百萬元，主要是由於我們的工業及商用燃氣流量計產品和民用燃氣錶產品銷售額增加，而該增加則主要是由於市場需求強勁及我們產品的市場競爭力有所提高。我們的核能配套產品銷售額自於2016年的人民幣9.3百萬元稍增加10.0%至於2017年的人民幣10.3百萬元，此乃與根據相關核電項目進度提供核能節流裝置的情況相符。

銷售成本。銷售成本自於2016年的人民幣155.6百萬元增加18.4%至於2017年的人民幣184.3百萬元。銷售成本與收入相比增長較慢，主要是由於(i)我們對加工結構進行了重大改進，並用塑件替代了若干鑄造件，從而降低了所用原材料及耗材的成本；(ii)我們進一步減少生產過程中的浪費；(iii)於2017年我們購買若干原材料的價格較2016年有所下降；及(iv)我們實現了更大的規模經濟。

毛利。毛利自於2016年的人民幣288.6百萬元增加68.3%至於2017年的人民幣485.5百萬元。毛利率自於2016年的65.0%上升至於2017年的72.5%，主要是由於(i)我們工業及商用燃氣流量計產品的毛利率有所增加；及(ii)我們高利潤率工業及商用燃氣流量計產品的銷售額的收入貢獻有所增加。

銷售及分銷費用。銷售及分銷費用自於2016年的人民幣78.6百萬元增加37.8%至於2017年的人民幣108.3百萬元，主要是由於(i)我們加強了營銷工作，推廣成本有所增加；及(ii)銷售服務費隨著收入的增加而增加。

行政費用。行政費用自於2016年的人民幣43.8百萬元增加21.3%至於2017年的人民幣53.1百萬元，主要是由於(i)我們隨著業務運營擴大增加了管理人員數量導致職工福利費用有所增加及(ii)我們的專業服務費用有所增加。

金融資產減值虧損淨額。我們的金融資產減值虧損淨額自2016年的人民幣9.6百萬元降低至2017年的人民幣8.5百萬元。

研發費用。研發費用自於2016年的人民幣25.5百萬元增加36.6%至於2017年的人民幣34.9百萬元，主要是由於所用原材料及耗材以及職工福利費用以及研發所用模具及新產品設計成本有所增加。

其他收益。其他收益自於2016年的人民幣12.8百萬元增加61.5%至於2017年的人民幣20.6百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣7.8百萬元。

其他虧損淨額。其他虧損淨額自於2016年的人民幣0.9百萬元增加至於2017年的人民幣15.1百萬元，主要是受2017年兩宗訴訟案件的結果的影響。

財務資料

經營利潤。基於上述情況，經營利潤自於2016年的人民幣143.0百萬元增長100.2%至於2017年的人民幣286.2百萬元。經營利潤率自於2016年的32.2%增加至於2017年的42.7%。

財務費用淨額。財務費用淨額自於2016年的人民幣5.9百萬元減少27.0%至於2017年的人民幣4.3百萬元，主要是由於借款利息費用因我們的借款金額有所減少而減少。

所得稅費用。所得稅費用自於2016年的人民幣19.2百萬元增加109.6%至於2017年的人民幣40.2百萬元，主要是由於所得稅前利潤增加。我們的實際稅率由於2016年的14.0%略增加至於2017年的14.3%。

年度利潤。基於上述情況，年度利潤自於2016年的人民幣117.9百萬元增加105.0%至於2017年的人民幣241.7百萬元，淨利潤率自於2016年的26.5%上升至於2017年的36.1%。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收入。收入由2015年的人民幣362.7百萬元增加22.5%至2016年的人民幣444.2百萬元，主要是由於我們的工業及商用燃氣流量計產品及民用燃氣錶產品銷售額增加所致，而該增加則主要是由於市場需求強勁及我們產品的市場競爭力有所提高。我們核能配套產品的銷售額自2015年至2016年下跌37.4%，主要是由於根據我們與客戶訂立的合約安排，我們的核能節流裝置因相關核電項目進度而獲得支付的款項減少。

銷售成本。銷售成本由2015年的人民幣165.3百萬元下降5.8%至2016年的人民幣155.6百萬元，主要是由於所用原材料及耗材的成本由2015年的人民幣140.7百萬元下降21.3%至2016年的人民幣110.7百萬元，而有關下降則主要是由於通過對設計及生產工序的研發及改善，我們所使用的原材料有所減少。

毛利。毛利由2015年的人民幣197.4百萬元增加46.2%至2016年的人民幣288.6百萬元。我們的毛利率由2015年的54.4%增加至2016年的65.0%，主要是由於(i)我們工業及商用燃氣流量計產品的毛利率有所增加；及(ii)我們高利潤率工業及商用燃氣流量計產品的銷售額的收入貢獻有所增加。

銷售及分銷費用。銷售及分銷費用自2015年的人民幣56.9百萬元增加38.2%至2016年的人民幣78.6百萬元，主要是由於職工福利費用因我們強化對職工的激勵而增加。

行政費用。行政費用自2015年的人民幣40.5百萬元增加8.0%至2016年的人民幣43.8百萬元，主要是由於(i)本公司非經常性股改費用人民幣3.1百萬元；(ii)因我們行政職工增多導致職工福利費用增加。

財務資料

金融資產減值虧損淨額。我們的金融資產減值虧損淨額自2015年的人民幣7.3百萬元增加至2016年的人民幣9.6百萬元。

研發費用。研發費用自2015年的人民幣18.4百萬元增加39.1%至2016年的人民幣25.5百萬元，主要是由於職工福利費用及研發所用模具及新產品設計成本增加。

其他收益。其他收益保持相對穩定，2015年為人民幣12.5百萬元，而2016年為人民幣12.8百萬元。

其他虧損淨額。其他虧損淨額自2015年的人民幣36.7百萬元大幅減少97.6%至2016年的人民幣0.9百萬元，主要是由於我們於2015年錄得擔保虧損，但2016年未錄得擔保虧損。

經營利潤。基於上述因素，經營利潤自2015年的人民幣50.2百萬元增加184.8%至2016年的人民幣143.0百萬元，而經營利潤率則自2015年的13.8%增加至2016年的32.2%。

財務費用淨額。財務費用淨額自2015年的人民幣7.3百萬元減少19.5%至2016年的人民幣5.9百萬元，主要是由於(i)借款利息費用因我們的借款金額及利率均有所減少而減少；及(ii)利息收入則因我們向金融機構的存款增加而增加。

所得稅費用。所得稅費用自2015年的人民幣6.4百萬元增加202.3%至2016年的人民幣19.2百萬元，主要是由於除所得稅前利潤增加部分被我們的高新技術企業資質及我們子公司東星軟件的軟件企業資質的稅務影響所抵銷。我們的實際稅率自2015年的14.8%下降至2016年的14.0%。

年度利潤。基於上述因素，我們的年度利潤由2015年的人民幣36.5百萬元增加222.6%至2016年的人民幣117.9百萬元，而淨利潤率則由2015年的10.1%增加至2016年的26.5%。

流動資金及資金來源

我們的現金主要用於經營活動、資本開支及償還銀行借款。我們主要以股東注資、經營活動產生的現金流量及銀行借款相結合的方式，為經營活動提供資金。我們擁有充足的現金流量，使我們能夠在銀行借款到期時償還借款。於業績記錄期，我們在重新獲授銀行借款方面並無任何困難。我們目前預期，除獲得[編纂][編纂]的額外資金以實施本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所詳述的未來計劃外，本集團的現金來源及用途不會有任何重大變動。

財務資料

現金流量

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣96.8百萬元、人民幣138.1百萬元、人民幣157.4百萬元及人民幣153.8百萬元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	86,711	101,752	117,210	27,185	56,850
投資活動所用現金淨額	(36,528)	(6,370)	(13,101)	(16,072)	(5,292)
融資活動所用現金淨額	(34,385)	(54,380)	(84,157)	(54,300)	(55,150)
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	15,798	41,002	19,952	(43,187)	(3,592)
年／期初現金及現金等價物 ..	81,095	96,762	138,059	138,059	157,390
現金及現金等價物之 外幣折算差額	(131)	295	(621)	400	(43)
年／期末現金及現金等價物 ..	<u>96,762</u>	<u>138,059</u>	<u>157,390</u>	<u>95,272</u>	<u>153,755</u>

經營活動的現金流量

我們主要從銷售燃氣流量計產品收取的付款獲得經營活動現金流入。我們經營活動的現金流出主要為購買用於生產燃氣流量計產品的零部件。

截至2018年6月30日止六個月，我們自經營活動產生現金淨額為人民幣56.9百萬元，其包括營運所產生現金人民幣80.9百萬元及所收取利息人民幣0.3百萬元並由已付所得稅人民幣24.4百萬元抵銷。經營活動所得現金淨額內的重重大營運資金變動包括貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣33.0百萬元（其乃由於我們在收回貿易應收款項上所做的努力）、存貨增加人民幣6.4百萬元（其乃由於我們為籌備下半年的生產活動所致），及與經營活動有關的受限制現金增加人民幣6.1百萬元（其乃由於就應付票據質押的受限製現金增加，部份被就向第三方提供所獲質押的受限製現金抵銷）。

於2017年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣117.2百萬元，包括經營所得現金人民幣135.6百萬元及已收利息人民幣0.5百萬元，惟被已付所得稅人民幣18.8百萬元抵銷。經營活動所

財務資料

得現金淨額內的重重大營運資金變動包括貿易及其他應收款項以及預付款項因我們營業收入的增加而增加人民幣197.6百萬元，我們因籌備下半年生產而增加存貨人民幣5.2百萬元，以及經營活動相關的受限制現金因票據保證金餘額下降而減少人民幣9.9百萬元。

於2016年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣101.8百萬元，包括經營所得現金人民幣115.0百萬元及已收利息人民幣0.6百萬元，惟被已付所得稅人民幣13.8百萬元所抵銷。經營活動所得現金淨額內的重重大營運資金變動包括貿易及其他應收款項以及預付款項因我們營業收入的增加而增加人民幣67.8百萬元、貿易及其他應付款項因我們隨業務規模擴大而增加了採購金額而增加人民幣23.7百萬元，以及存貨因我們加強了存貨管理而減少人民幣13.9百萬元。

於2015年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣86.7百萬元，包括經營所得現金人民幣96.5百萬元及已收利息人民幣0.6百萬元，惟被已付所得稅人民幣10.3百萬元所抵銷。經營活動所得現金淨額內的重重大營運資金變動包括貿易及其他應收款項以及預付款項因客戶支付推遲而增加人民幣27.0百萬元，以及存貨因本公司加強存貨管理而減少人民幣9.8百萬元。

投資活動的現金流量

我們投資活動的現金流出主要包括就購置物業、廠房及設備付款或預付款項。我們投資活動的現金流入主要包括處置物業、廠房及設備收取的所得款項。

截至2018年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5.3百萬元，包括購買物業、廠房及設備之付款人民幣5.9百萬元，其由出售GFO Europe所得款項人民幣0.6百萬元所抵銷。

於2017年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣13.1百萬元，包括購置物業、廠房及設備的人民幣13.2百萬元。

於2016年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣6.4百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備。

於2015年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元，包括購置物業、廠房及設備的人民幣5.8百萬元及受限制現金因提供給第三方的擔保引致的相關訴訟而增加人民幣31.8百萬元，惟被處置物業、廠房及設備所得款項人民幣1.0百萬元所抵銷。

融資活動的現金流量

我們融資活動的現金流入主要包括短期借款所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括短期借款的還款、已付利息及派付予本公司股東的股息。

財務資料

截至2018年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣55.2百萬元，包括償付短期借款人民幣22.8百萬元、所付利息人民幣1.7百萬元、就財務擔保作出的付款人民幣2.0百萬元以及向本公司權益持有人支付的股息人民幣41.5百萬元，部分由短期借款所得款項人民幣22.8百萬元所抵銷。

於2017年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣84.2百萬元，包括支付予本公司權益持有人的股息人民幣36.3百萬元、償還短期借款人民幣78.1百萬元、就財務擔保作出的付款人民幣16.2百萬元、已付[編纂]費用人民幣9.3百萬元、已付利息人民幣3.6百萬元及已付非控股權益股息人民幣0.6百萬元，部分為短期借款的所得款項人民幣59.9百萬元所抵銷。

於2016年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣54.4百萬元，包括分別償還短期借款、支付利息、就財務擔保作出的付款、派付本公司股東股息及派付非控股權益股息人民幣104.4百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣0.5百萬元，惟被短期借款的所得款項人民幣97.1百萬元所抵銷。

於2015年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣34.4百萬元，包括分別償還短期借款、支付利息、就財務擔保作出的付款及派付本公司股東股息人民幣98.0百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣28.5百萬元，惟被短期借款的所得款項人民幣100.4百萬元所抵銷。

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債詳情：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
貿易及其他應收款項以及預付款項	311,106	370,373	569,818	553,353	601,524
存貨	86,960	73,077	78,243	84,639	96,992
受限制現金	11,609	19,947	9,417	25,627	33,284
現金及現金等價物	96,762	138,059	157,056	153,755	192,400
其他流動資產	—	—	—	—	10,000
持有待售資產	—	—	10,020	—	—
流動資產總額	506,437	601,456	824,554	817,374	934,200

財務資料

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動負債					
貿易及其他應付款項	115,227	139,023	151,411	119,267	143,157
當期所得稅負債	13,886	21,568	46,071	29,739	37,609
借款	85,400	78,100	59,900	59,900	59,900
遞延收益	180	180	180	180	180
質保撥備	3,469	4,184	8,398	8,657	10,061
其他負債及費用撥備	11,927	60,297	68,587	66,897	67,042
持有待售負債	—	—	109	—	—
流動負債總額	230,089	303,352	334,656	284,640	317,949
流動資產淨額	276,348	298,104	489,898	532,734	616,251

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年10月31日，我們分別擁有流動資產淨額約人民幣276.3百萬元、人民幣298.1百萬元、人民幣489.9百萬元、人民幣532.7百萬元及人民幣616.3百萬元。

於2015年12月31日，我們擁有流動資產淨額約人民幣276.3百萬元、流動資產約人民幣506.4百萬元及流動負債約人民幣230.1百萬元。流動資產主要包括貿易及其他應收款項及預付款項、存貨及現金及現金等價物分別約人民幣311.1百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣96.8百萬元。流動負債主要包括貿易及其他應付款項及借款，分別為人民幣115.2百萬元及人民幣85.4百萬元。

於2016年12月31日，我們擁有流動資產淨額約人民幣298.1百萬元、流動資產約人民幣601.5百萬元及流動負債約人民幣303.4百萬元。流動資產主要包括貿易及其他應收款項及預付款項、存貨及現金及現金等價物分別約人民幣370.4百萬元、人民幣73.1百萬元及人民幣138.1百萬元。流動負債主要包括貿易及其他應付款項及借款，分別為人民幣139.0百萬元及人民幣78.1百萬元。

於2017年12月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣489.9百萬元，較2016年12月31日增加64.3%，主要是由於我們在準備後續生產時增加了我們的原材料及在製品，導致我們的貿易及其他應收款項及預付款項連同我們的銷售額增加及存貨增加而一起增加。

財務資料

於2018年6月30日，我們的流動資產淨額為人民幣532.7百萬元，較2017年12月31日增加8.7%，乃主要由於我們為準備於下半年所作的銷售而增加了我們的原材料及製成品導致存貨增加以及我們的貿易及其他應付款項及當期所得稅負債減少所致。

於2018年10月31日，即確定本集團若干財務資料的最後可行日期，我們擁有流動資產淨額人民幣616.3百萬元。我們流動資產淨額持續增長主要由於本公司繼續取得營業收入。該等增長部分由貿易及其他應付款項的增加所抵銷。

營運資金

董事相信，經考慮我們可得的財務資源，包括經營所得現金流量、可得銀行融資及[編纂]預計[編纂]，我們擁有足夠營運資金以滿足我們現時及日後自本文件日期起計最少12個月的需求。

綜合財務狀況表的若干項目

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、傢俬及固定裝置、機器、設備及汽車。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們物業、廠房及設備的賬面淨值分別為人民幣68.6百萬元、人民幣64.9百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣67.2百萬元。2015年12月31日至2016年12月31日的減少乃主要由於折舊所致。於2017年12月31日，我們的物業、廠房及設備的賬面淨值比2016年12月31日稍有增加，因為我們於2017年上半年投資於設備、汽車及傢俱等。於2018年6月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面淨值相比於2017年12月31日輕微增加，乃由於我們於2018年上半年投資於設備以使產能提升。

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們錄得按公允價值計入其他綜合收益的金融資產人民幣100,000元，該可供出售金融資產為我們於浙江振興儀器儀錶有限責任公司（一家由浙江省多家計量儀錶公司（包括本公司）聯合成立的公司，向股東提供諮詢及資訊服務）的12.19%少數股東權益。

財務資料

受限制現金

我們的受限制現金主要包括就應付票據、貸款及提供予第三方的財務擔保所質押的受限制現金。下表載列於所示日期我們的受限制現金明細：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
就應付票據所質押的受限制現金 ..	–	17,870	2,178	11,153
就貸款所質押的受限制現金	10,000	–	–	–
就提供予第三方的財務擔保				
所質押的受限制現金	21,780	31,780	31,780	31,780
其他	2,923	3,407	9,234	6,366
	34,703	53,057	43,192	49,299
受限制現金非流動部分	23,094	33,110	33,775	23,672
受限制現金流動部分	11,609	19,947	9,417	25,627
	34,703	53,057	43,192	49,299
受限制現金非流動部分：				
就提供予第三方的財務擔保				
所質押的受限制現金	21,780	31,780	31,780	21,780
其他	1,314	1,330	1,995	1,892
	23,094	33,110	33,775	23,672

有關就提供予第三方的財務擔保所質押的受限制現金的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註30。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
原材料	25,686	22,078	37,681	44,060
在製品	25,570	17,755	20,892	18,561
製成品	35,422	33,075	19,433	21,657
包裝材料及耗材	282	169	237	361
總計	86,960	73,077	78,243	84,639

財務資料

我們的存貨由2015年12月31日的人民幣87.0百萬元減少16.0%至2016年12月31日的人民幣73.1百萬元，主要由於我們透過改善庫存管理，在製品有所減少。於2016年，在製品及製成品較2015年減少，乃主要由於我們的存貨管理有所改善。

於2017年12月31日，我們的存貨由2016年12月31日的人民幣73.1百萬元增加7.1%至人民幣78.2百萬元，主要由於我們在準備後續生產時增加了我們的原材料及在製品。

我們的存貨自於2017年12月31日的人民幣78.2百萬元增加8.2%至於2018年6月30日的人民幣84.6百萬元，乃主要由於我們為準備於下半年所作的銷售而增加了我們的原材料及製成品。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	203	188	150	186

附註：

- (1) 平均存貨週轉日數相等於存貨於相關財政年度／期間初及年度末結餘平均值除以相關財政年度／期間的銷售成本再乘以365日／180日（當為截至2018年6月30日止六個月時）。

我們的存貨週轉日數於業績記錄期內相對較長，主要是基於以下原因：

- 在我們生產工業及商用流量計產品中，我們使用多種原材料生產各類產品。為適應使用不同材料製造不同產品的不同生產流程，我們的生產步驟及設施必須分開，且我們的原材料、在製品、製成品及廢品均需經過多項入庫及出庫流程。因此，我們的生產流程相對較長且複雜，導致大量的庫存。
- 我們保持較高水平的製成品庫存，以實現快速向客戶交付產品，我們認為這將增強客戶體驗並提高我們在市場上的競爭力。

於2018年9月30日，2018年6月30日存貨的78.3%已獲使用或出售。

財務資料

平均存貨週轉日數由2015年的203日減少至2016年的188日，並進一步減少至2017年的150日，主要是由於我們的存貨管理得到改善。平均存貨週轉日數於截至2018年6月30日止六個月增至186日乃由於同期的存貨因我們為準備於2018年下半年所作的銷售而增加。

貿易及其他應收款項及預付款項

我們的貿易應收款項主要與我們向客戶出售的燃氣流量計產品應收款項有關。我們一般向客戶授予三個月內的信貸期。

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項－第三方	294,349	354,566	533,131	499,232
減：虧損撥備	(24,620)	(34,140)	(42,630)	(45,610)
貿易應收款項淨額	269,729	320,426	490,501	453,622
應收票據	21,626	34,406	50,001	57,224
預付款項	7,106	6,596	20,612	31,595
應收利息	90	1,043	2,081	2,595
其他應收款項	12,566	7,945	6,709	8,411
減：虧損撥備	(11)	(43)	(86)	(94)
其他應收款項淨額	12,555	7,902	6,623	8,317
總計	311,106	370,373	569,818	553,353

我們的貿易應收款項由2015年12月31日的人民幣294.3百萬元增加20.5%至2016年12月31日的人民幣354.6百萬元，主要是由於我們的銷售額增加。於2017年12月31日，我們擁有貿易應收款項人民幣533.1百萬元，其於2018年6月30日減至人民幣499.2百萬元。

我們的應收票據主要為銀行承兌票據。我們的應收票據由2015年12月31日的人民幣21.6百萬元增加59.1%至2016年12月31日的人民幣34.4百萬元，主要是由於在後一期間，更多客戶選擇通過銀行承兌票據向我們付款。我們的預付款項主要為原材料採購的預付款，而2017年及2018年上半年的預付款項中也包括[編纂]開支。我們的預付款項於2017年12月31日增加並於2018年6月30日進一步增至人民幣31.6百萬元，主要是由於產生了[編纂]費用。我們的其他應收款項主要包括保證金、向僱員作出的涵蓋差旅及其他費用的預付款項及受擔保方須償付公司擔保項下的若干款項。於2016年12月31日，我們的其他應收款項減少，主要是由於收取受擔保方於上述公司擔保項下的償付款項，且於2017年12月31日進一步減少，主要由於我們向僱員作出的預付款項減少，此乃由於我們已實施內部規則以更加嚴格地管理有關預付款項。於2018年6月30日的增加乃主要由於我們工業及商用燃氣流量計產品投標保證金的增加。

財務資料

我們的管理層定期密切積極監察我們貿易及其他應收款項的可收回程度，並於適當時為該等應收款項計提減值撥備。我們一般按照個別情況審閱我們的個別客戶貿易及其他應收款項的可收回性，並對未結清應收款項及逾期結餘維持嚴格控制，以盡量減低信貸風險。

下表載列我們於所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
1年內	222,445	282,540	452,542	418,847
1至2年	47,384	31,167	32,355 ⁽¹⁾	30,561
2至3年	9,276	19,672	17,680 ⁽¹⁾	14,540
3年以上	15,244	21,187	30,554 ⁽²⁾	35,284
總計	294,349	354,566	533,131	499,232

附註：

- (1) 於2017年12月31日，我們的1至3年賬齡的貿易應收款項主要來自天然氣運營商及天然氣設備集成商。由於該等客戶具備相似的信用風險特徵及財務狀況，故董事根據賬齡及歷史違約率評估減值。
- (2) 就於2017年12月31日的3年以上賬齡的貿易應收款項及應收票據而言，44.7%來自與我們正在進行若干法律訴訟的眾德。請參閱「業務－法律合規及風險管理－法律訴訟－與一名前股東相關的法律訴訟」。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據平均週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
我們貿易應收款項及應收票據的 平均週轉日數 ⁽¹⁾	246	227	209	324

附註：

- (1) 我們貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數相等於貿易應收款項及應收票據淨額於相關財政年度／期間的期初及期末結餘的平均值除以相關財政年度／期間收入的1.17倍（此處的1.17是針對中國的17%的增值稅，而增值稅已計入貿易應收款項及應收票據，但未計入收入）再乘以365日／180日（當為截至2018年6月30日止六個月時）。

財務資料

於業績記錄期，我們的平均週轉日數一般超過我們授予客戶的信貸期，主要由於：

- 我們發出產品（我們通常在此時確認收入）至向客戶開具發票（為合約信貸期的計算起始點）之間可能會經過相當長的時間。
- 就與我們有長期關係的客戶而言，及／或當我們根據應收款項的金額及相關客戶的付款記錄及聲譽確信相關應收款項不會減值時，我們可允許較長的信貸期。具體而言，我們的主要客戶包括領先的全國性燃氣企業集團，對我們而言擁有相對較強的議價能力。我們的其他客戶還包括在其天然氣管道網絡所覆蓋區域內擁有壟斷地位的區域性燃氣運營商，就此我們預測穩定可靠的未來現金流入。在同意延長信貸期時，我們可能會考慮該等因素。

我們貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數由2015年的246日下降至2016年的227日，並進一步下降至2017年的209日，主要是由於對我們主要客戶進行了更好的付款管理。截至2018年6月30日止六個月增加至324日乃主要由於我們的主要客戶通常於下半年作出付款。由於我們於2017年下半年錄得大量銷售，因此一部分該等銷售產生的應收賬款直到2018年下半年才可能結清。相比之下，我們貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數由截至2017年6月30日止六個月的245日下降至2017年全年的209日。我們貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數已由截至2018年6月30日止六個月的324日下降至截至2018年10月31日止十個月的294日。由於我們於2017年下半年錄得大量銷售，因此我們2018年上半年貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘較2017年上半年大幅度增加。另一方面，我們的收入於2017年上半年及2018年上半年維持相對穩定，分別為人民幣239.9百萬元及人民幣249.9百萬元。

於2018年9月30日，於2018年6月30日的貿易應收款項的31.1%已結清。

我們通常不要求我們的客戶為其所下達的訂單支付任何保證金。由於貿易應收款項及應收票據週轉日數較長，我們的日常經營必須依靠我們的內部資源及銀行借款以保持現金流量及滿足日常經營的需要，這可能會對我們的營運資金管理及財務成本產生負面影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們已錄得較大且增長的貿易應收款項且我們的貿易應收款項及應收票據週轉日數大幅度超過我們授予我們客戶的信貸期。倘我們無法有效管理應收款項或遭受超出我們撥備的重大虧損，我們的業務、經營業績以及財務狀況或會受到重大不利影響」。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括向應付予第三方的貿易應付款項、應付稅項、僱員預付費用和應付票據。下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項－第三方	42,157	51,009	59,525	44,425
應付稅項	27,300	31,317	46,824	28,574
應付票據	—	12,241	1,500	12,268
客戶預付款	8,627	6,706	9,004	4,597
應付薪金及花紅	465	668	960	6,682
應付利息	135	72	75	64
僱員代墊款	14,460	13,197	7,568	3,338
僱員貸款	7,485	6,976	—	—
應付銷售佣金	3,204	3,784	5,146	2,972
其他	11,394	13,053	20,809	16,347
總計	115,227	139,023	151,411	119,267

我們的貿易應付款項於2015年、2016年及2017年大幅增加，主要是由於我們因與供應商的長期合作關係而從其獲得對我們更為有利的信貸期。我們的客戶預付款於2015年、2016年及2017年大幅減少，主要是由於客戶預付款主要來自於我們的核能配套產品業務且該業務的收入於2015年、2016年及2017年減少。我們的貿易及其他應付款項於2018年上半年減少乃主要由於貿易應付款項、應付稅項、客戶預付款及應付銷售佣金減少。應付予第三方的貿易應付款項減少及應付票據增加，乃由於我們在2018年上半年增加通過銀行承兌票據付款。應付稅項減少乃主要由於本公司銷售季節通常為一年的下半年。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項按發票日期作出的分析。

本集團	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
1年內	39,474	46,055	56,051	40,107
1至2年	1,287	3,082	978	1,557
2至3年	674	763	1,010	1,130
3年以上	722	1,109	1,486	1,631
	<u>42,157</u>	<u>51,009</u>	<u>59,525</u>	<u>44,425</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
平均貿易應付款項及 應付票據週轉日數 ⁽¹⁾	88	106	105	115

附註：

- (1) 我們貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數相等於應付予第三方的貿易應付款項及應付票據於相關財政年度／期間的期初及期末結餘的平均值除以相關財政年度／期間銷售成本的1.17倍（此處的1.17是針對中國的17%的增值稅，而增值稅已計入貿易應付款項及應付票據，但未計入銷售成本）再乘以365日／180日（當為截至2018年6月30日止六個月時）。

我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數從2015年的88日增加至2016年的106日，並穩定維持在至於2017年的105日，且截至2018年6月30日止六個月進一步增加至115天乃主要由於我們延長貿易應收款項週轉日數而進行財務管理。

於2018年9月30日，於2018年6月30日的貿易應付款項的68.4%已結清。

財務資料

質保撥備

我們為售出的產品提供質保。質保期內（通常為一或兩年），客戶有權享受針對售出產品的免費維修與維護服務。我們根據歷史經驗及過去產生的實際成本對質保索賠計提撥備。我們的所有質保均被確認為流動負債。下表載列我們於所示日期的質保撥備：

本集團	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
即期	<u>3,469</u>	<u>4,184</u>	<u>8,398</u>	<u>8,657</u>

其他負債及費用撥備

下表載列於所示日期我們的其他負債及費用撥備的明細：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
非流動	83,043	24,655	17,523	17,761
流動	<u>11,927</u>	<u>60,297</u>	<u>68,587</u>	<u>66,897</u>
總計	<u>94,970</u>	<u>84,952</u>	<u>86,110</u>	<u>84,658</u>

我們於2015年年初的其他負債及費用撥備為人民幣59.4百萬元。我們於2015年計提額外撥備人民幣35.8百萬元。該等金額皆為就本公司作為兩家第三方公司的擔保人因彼等的逾期銀行貸款而遭提起的若干法律申索而作出的撥備。於2012年至2014年期間，本公司就該兩家公司獲授予的銀行借款提供了財務擔保。於2014年及2015年，因為彼等未按時償還該等銀行借款的本金及／或利息，因此本公司作為擔保人須履行貸款合約。根據若干法院判決及擔保合約條款，本公司於2014年及2015年對有關法律申索計提撥備。於2017年內，最後一項法律申索得到法院判決，本公司相應計提額外撥備人民幣2.6百萬元。該等付款將自2015年至2019年期間作出。賬面值指有關期間內考慮預計付款日期及2.30%至3.26%的貼現率後的貼現餘額。

我們並無於2016年計提其他負債及費用撥備及於2017年期間，我們已計提人民幣12.5百萬元的撥備，主要為前任股東因我們未支付股息及一家公司因有爭議的購買交易而向我們提出的兩項法律申索的撥備。更多詳情請參閱「業務－法律合規及風險管理－法律訴訟」。

財務資料

債務

借款

我們的借款為主要用於營運資金的短期銀行借款。為計算我們的債務，我們於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年10月31日的借款如下：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)				(未經審核)
抵押及保證.....	19,000	60,100	44,900	44,900	44,900
抵押	25,900	—	—	—	—
質押	9,500	—	—	—	—
保證	31,000	18,000	15,000	15,000	15,000
借款總額.....	85,400	78,100	59,900	59,900	59,900

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，銀行借款的加權平均實際利率分別為5.25%、4.79%、4.57%及4.56%。

我們的銀行借款的賬面值以人民幣計值，須於一年內償還，並與其各自資產負債表日的公允價值相若。

於2018年10月31日（亦即就本文件債務報表而言的最後可行日期），我們的銀行貸款為人民幣59.9百萬元。銀行貸款主要用作一般營運資金。我們計劃主要透過動用預期經營所得現金償還債務。於2018年10月31日，未動用銀行融資為人民幣20.0百萬元。董事確認，於業績記錄期及直至最後可行日期，我們並無與任何銀行貸款及其他借款有關的任何重大違約，亦無違反我們銀行貸款的任何財務契諾。於業績記錄期及直至最後可行日期，我們亦未在取得信貸融資、提取融資方面遇到任何困難，且未拖欠銀行借款付款或違反契諾。

除上文所披露者外，於2018年10月31日，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何未結清擔保。概無任何與我們未償還債務有關的重大契諾將妨礙我們籌集額外的銀行或其他外部融資。董事亦確認，自2018年10月31日以來，我們的債務概無任何重大變動，而我們並無預見或預期在履行未來財務責任方面遇到任何困難。我們確實已對若干已執行歷史財務擔保下的付款責任計提撥備。有關詳情請參閱「一 綜合財務狀況表的若干項目 — 其他負債及費用撥備」一節。

財務資料

或有負債

於2018年9月30日，我們並無任何重大或有負債。本公司已就提供予第三方的擔保及與個人及第三方公司的法律糾紛計提充分的法律索賠撥備。除所披露者外，我們目前並無涉及任何重大法律訴訟，亦不知悉有任何涉及本集團的未決或潛在的重大法律訴訟。倘我們涉及該等重大法律訴訟，我們會在根據當時可用的資料顯示可能已招致損失且可合理估計損失金額時將任何損失或有事項入賬。董事確認，本集團的或有負債自2018年9月30日以來並無任何重大變動。

資本開支

過往資本開支

下表載列我們於所示期間的過往資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
廠房	232	—	537	—
機械	2,708	2,610	7,320	4,721
汽車	1,015	—	1,232	—
傢俬、固定裝置及設備	95	113	477	86
在建工程	1,741	3,651	3,594	1,115
總計	5,791	6,374	13,160	5,922

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月產生的資本開支指添置廠房、機器、汽車和我們的壩頭生產基地之新生產廠房的建設。我們的資本開支主要透過經營活動所得現金及銀行貸款撥付。

計劃資本開支

作為我們未來發展策略的其中一環，我們目前預期於截至2019年12月31日止年度產生資本開支約人民幣462百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度的計劃資本開支概要：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
智能氣體流量計產品改造及配套提升項目	159,821	195,337
物聯網燃氣計量及輸配管理平台建設項目	43,129	—
流量計檢測實驗室項目	14,121	87,753
總計	217,071	283,090

我們預期，我們的計劃資本開支將以[編纂][編纂]撥付。上文所載的估計開支金額可能因各種原因（包括市場環境轉變、競爭及其他因素）而與實際支出金額有出入。我們2018年及2019年的計劃資本開支包括我們擬動用[編纂][編纂]開展的項目的所有計劃資本開支，同時我們計劃動用剩餘[編纂]用於該等項目的非資本化開支及營運資金。

我們目前對於未來資本開支的計劃會根據我們的業務計劃的發展而改變，包括潛在收購、資本項目的進展、市場環境及我們未來業務的前景。隨著我們持續拓展，我們可能產生額外的資本開支。我們未來取得額外資金的能力視乎各種不確定因素而定，包括我們未來的經營業績、中國及其他地方的經濟、政治及其他環境、與我們行業有關的政府政策以及中國及其他地方有關的規則及規例。除法例及相關規則和規例所規定者外，我們並無承擔任何責任公佈我們資本開支計劃的更新資料。請同時參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

財務資料

合約承諾

資本承諾

我們於相關期間在各自資產負債表日期的資本承諾如下：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
已訂約但未計提撥備：				
物業、廠房及設備：.....	3,124	224	—	—

我們於2015年12月31日的資本承諾主要與我們的壩頭生產基地的在建工程及設備購買有關。我們於2016年12月31日的資本承諾主要與設備購買有關。

經營租賃承諾

不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款總額如下：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
1年內	430	576	615	967
1至2年	430	576	615	886
2至5年	1,113	1,513	1,001	—
5年以上	216	—	—	—
總計	2,189	2,665	2,231	1,853

我們的經營租賃承諾主要與本公司的子公司租用辦公室有關。

關聯方交易

於業績記錄期，我們訂立若干關聯方交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載各重大關聯方交易乃於正常業務過程中按照本集團與各自關聯方磋商的條款並以公平原則進行。董事亦認為，我們於業績記錄期的關聯方交易將不會致使我們的業績記錄失真或致令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。該等交易主要包括：(i)向本公司一位董事所控制的山東東

財務資料

星儀錶有限公司支付銷售佣金。由於本公司重組了銷售網絡，該交易於2017年6月30日後已經停止；(ii)就本公司一位董事向本公司作出的借款而向其支付利息。本公司已於2017年12月31日前悉數支付該借款的本金及利息；及(iii)向本公司主要管理人員支付短期職工福利。此外，本公司若干董事及其配偶曾受相關銀行要求而為本公司借款提供擔保，相關借款於2017年12月31日已全部償還。

財務比率

下表載列截至所示日期或期間若干財務比率

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日 或截至該日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
資本負債比率 ⁽¹⁾	0.27	0.19	0.10	0.09
流動比率 ⁽²⁾	2.20	1.98	2.46	2.87
速動比率 ⁽³⁾	1.82	1.74	2.23	2.57
權益回報率 ⁽⁴⁾ (%)	11.7	29.4	40.0	11.2
總資產回報率 ⁽⁵⁾ (%)	5.8	16.2	25.2	7.6
淨負債權益比率 ⁽⁶⁾	-0.07	-0.20	-0.18	-0.19
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	6.4	19.4	49.4	37.3

附註：

- (1) 按總負債（即我們的借款，且所有借款均為短期銀行借款）除以截至各年／期末總權益計算。
- (2) 按流動資產除以截至各年／期末流動負債計算。
- (3) 按流動資產減存貨再除以截至各年／期末流動負債計算。
- (4) 等於各年度／期間淨利潤除以截至各年／期末總權益的年末結餘，再乘以100%。
- (5) 等於年／期內淨利潤除以截至各年／期末總資產的年末結餘，再乘以100%。
- (6) 按負債淨額（即我們的借款總額，且所有借款均為短期銀行借款）扣除現金及現金等價物及受限制現金再除以截至各年／期末日期的總權益計算。
- (7) 等於各年度／期間除財務費用及稅項前利潤除以財務費用。

於2016年及2017年12月31日，我們的資本負債比率大幅下降，主要是由於我們的總權益增加。

於2016年及2017年12月31日，我們的權益回報率和總資產回報率大幅增加，主要是由於我們的淨利潤增加。

於2016年及2017年期間，我們的利息覆蓋率大幅增長，主要是由於我們除利息支出和稅項前的利潤增加及融資成本下降。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關財務風險的定量及定性披露

本集團的活動面臨多類財務風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並力求將有關本集團財務表現的潛在不利影響減至最低。

市場風險

外匯風險

對於我們於中國大陸的經營業務，我們大部分交易以人民幣計值及結算。因此，我們的外匯風險有限。我們承受的外匯風險主要與我們的現金及現金等價物有關。本集團並無購買遠期合約對沖外匯風險。對於本集團於歐洲的經營業務，其大部分交易、資產及負債以歐元（「**歐元**」）計值。本集團於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物及貿易及其他應付款項包括外幣，以歐元、美元或其他外幣（「**其他外幣**」）計值，於本文件附錄一所載的會計師報告內附註18、21及26內披露。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，本集團的業務概無涉及任何重大外匯風險。

現金流量及公允價值利率風險

除現金及現金等價物及受限制現金外，本集團概無任何其他重大計息資產。本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響。管理層預期利率變動不會對計息資產造成重大影響，因為銀行存款利率預期不會發生重大改變。

本集團的利率風險來自借款。浮息借款令本集團面臨現金流量利率風險。固息借款令本集團面臨公允價值利率風險。本集團並無對沖其現金流量及公允價值利率風險。

信貸風險

信貸風險產生自現金及現金等價物、受限制現金及貿易及其他應收款項。各類別該等金融資產的賬面值或未貼現面值（視乎情況而定）指本集團就相應類別金融資產承受的最大信貸風險。

為管理有關現金及現金等價物的風險，銀行存款存放於聲譽良好的金融機構。

財務資料

就貿易應收款項而言，我們對債務人的財務狀況進行持續信用評估，且並無要求債務人就未償還結餘提供抵押品。我們應用國際財務報告準則第9號所訂明的簡化方法就預期信貸虧損作出撥備，允許所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同的信貸風險特徵及逾期天數進行分組。有關我們關於貿易應收款項的信貸風險分析的更多詳情，見本文件附錄一會計師報告附註18。

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，金額分別為人民幣11,000元、人民幣43,000元、人民幣86,000元及人民幣94,000元的其他應收款項虧損撥備已根據全期預期信貸虧損進行確認，因為該等應收款項有減值的客觀跡象，故其根據國際財務報告準則第9號處於第3階段。除該等第3階段其他應收款項外，其他應收款項的違約風險不大，且對手方具有雄厚實力履行其近期的合約現金流責任，因此，我們認為彼等的信貸風險甚微，且有關虧損準備限於12個月期預期虧損。

於業績紀錄期，我們曾向第三方提供財務擔保。如本文件附錄一會計師報告附註30所披露，我們因第三方拖欠付款而就我們（作為擔保人）提供的若干財務擔保確認預期信貸虧損。有鑒於此，董事會已議決，未來我們將不會向任何一方（我們子公司除外）提供任何擔保。

流動資金風險

現金流量預測是由本集團各經營實體編製後經我們的財務部匯總而成。我們的財務部對我們的流動資金需求作出滾動預測，以確保我們有足夠的現金滿足業務需要。該種預測考慮到我們的債務融資計劃、契諾合規、符合內部資產負債表比率目標以及（如適用）外部的監管或法律要求——比如，貨幣限制。

可供分派儲備

於2018年6月30日，本公司可供分派予股東的儲備約為人民幣160.4百萬元，即留存收益。

股息政策

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月，我們向當時的股權持有人分別派付股息人民幣28.5百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣41.5百萬元。

於[編纂]後，我們擬每年宣派及支付股息。宣派、支付及股息金額將由我們酌情釐定，並將視乎經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們支付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素而定。股份持有人將有權按已繳足或入賬列作繳足的股份比例收取有關股息。

財務資料

股息僅可按相關法律的許可從可分派利潤中派付。倘利潤已作為股息分派，則該部分利潤將不可再投資於我們的業務。概不保證我們將能按董事會的任何計劃內所列金額宣派或分派股息，或甚至能夠宣派或分派任何股息。過往股息分派記錄不可用作釐定日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下本集團說明性未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及第II-1至II-2頁所載基準而編製，以說明[編纂]對本公司權益持有人於2018年6月30日應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必能真實反映假設[編纂]已於2018年6月30日或任何未來日期完成時本集團的有形資產淨值。

	本公司 權益持有人 於2018年 6月30日 應佔本集團 經審核 綜合有形 資產淨值	估計 [編纂] [編纂] 淨額	本公司 權益持有人 於2018年 6月30日 應佔未經審核 備考經 調整有形 資產淨值	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值	
	附註1	附註2		附註3	附註4
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算	622,412	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算	622,412	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司權益持有人於2018年6月30日應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，並基於本公司權益持有人於2018年6月30日應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣622,699,000元計算（已就於2018年6月30日的無形資產人民幣287,000元作出調整）。
- (2) 估計[編纂][編纂]淨額乃於按指示性[編纂]每股H股[編纂]港元及[編纂]港元計算，並經扣除估計[編纂]費用及我們應付的其他相關開支（不包括已於2018年6月30日前綜合損益表入賬的[編纂]開支約[編纂]），且並無計及任何因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後實現，並按假設[編纂]已於2018年6月30日完成後已發行[編纂]股股份計算，惟其並無計及任何因行使[編纂]而可能發行的任何股份。

財務資料

- (4) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列金額乃按人民幣0.87932元兌1.00港元的匯率換算為港元。並不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會以該匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 概未作出任何調整，以反映本集團於2018年6月30日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。

概無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況自2018年6月30日以來概無任何重大不利變動，而自2018年6月30日以來，亦無出現任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大影響的事件。有關我們財務狀況的近期發展，請參閱「概要 — 近期發展」。

[編纂]開支

[編纂]開支即就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設每股H股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及概無行使[編纂]，我們估計我們的[編纂]開支約[編纂]港元，其中(i)因向公眾發行H股而發生的約[編纂]港元將被資本化；(ii)約[編纂]港元於業績記錄期已於合併損益表中確認（包括分別於2015年、2016年及2017年以及截至2018年6月30日止六個月確認的零、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元）；及(iii)約[編纂]港元預期將於我們的合併損益表計入費用。董事預期有關開支並不會對我們於2018年的運營業績造成重大影響。