



江南集團有限公司

Jiangnan Group Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

年度報告 2018

股份代號：1366



最大

電綫及電纜 供應商之一



集團 理念

作為中國電纜電纜生產與銷售大型企業之一，江南集團秉承求真務實、頑強拼搏的企業精神，以振興電纜產業為己任，創世界知名品牌、建國際一流企業，為社會創造財富、實現員工價值，給股東爭取最佳回報。

目 錄

公司簡介	4
公司資料	7
財務摘要	8
主席報告書	10
管理層討論及分析	16
企業管治報告	29
環境、社會及管治報告	43
董事及高級管理層的履歷	54
董事會報告	58
獨立核數師報告	70
綜合損益及其他全面收益表	75
綜合財務狀況表	76
綜合權益變動表	77
綜合現金流量表	78
綜合財務報表附註	80
財務概要	138

里程碑



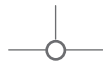
2010

獲國家工商
行政管理總局認定為
中國馳名商標
110kV高壓電纜投產



2012

在香港聯交所主板
上市
投資於鋁合金及
倍容量導纜
在南非設置生產線



2014

在「2014年中國品牌
價值評價信息」在電
纜行業中獲最高品牌
價值
成功與Eskom重新簽
定5年期合約



2016

增設一條全新的
超高壓電力電纜生產
線
榮獲中國製造業
企業500強之一



2018

新廠房開始投產
無錫江南電纜再度被
認定為高新技術企業



2011

220-500kV
高壓及超高壓電纜
投入商業生產



2013

收購一家中國
特種電纜製造商
100%權益



2015

收購中國兩間
電力電纜製造商
100%權益



2017

獲授「海關高級認證AEO」

榮獲首批國家級
「綠色工廠」



電纜電纜在南非投入
商業生產



與中國葛洲壩集團
國際工程有限公司
建立戰略合作



新增12萬平方米廠房用地

里程碑

1997

無錫江南
成立，以從事
電綫及電纜產品的
製造及銷售

2004

交聯聚乙烯電力
電纜獲認定為
中國名牌產品

2006

核電廠電纜
通過檢驗測試

2008

獲頒
國家實驗室
認可證書

2000

本集團的品牌
獲認定為
江蘇省著名商標

2005

本集團的產品
獲認定為
國家免檢產品

2007

獲認定為
國家重點高新技術企業
與南非國有公司Eskom訂
立為期五年的總供應協議

2009

獲頒多重認證，
包括ISO9001、
ISO14001、OHSAS 18001
三體合一

江南電纜

中國最大 的電纜電纜 供應商之一

國家高新技術企業 中國名牌五彩電纜

江南集團有限公司(「江南集團」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)為中華人民共和國(「中國」)最大的輸配電系統以及電氣裝備用電纜電纜製造商之一。本集團的產品廣泛用於電力行業(包括電網、發電廠及可再生能源)及一般行業(包括金屬及採礦、石油和天然氣、運輸、造船及建築)。

本集團提供超過10,000種產品，而有關產品分為四個主要類別，即電力電纜、電氣裝備用電纜電纜、裸電纜及特種電纜。本集團的產品具備不同的特性，以滿足客戶的需要，其中包括低煙及無鹵、防水、耐熱、光電、阻燃、防火、耐油、防鼠防蟻、耐氣候及防輻射。

本集團的產品主要以「」品牌進行營銷及銷售，其中「」品牌被中國國家工商行政管理總局商標局認定為中國馳名商標，並獲得國家免檢產品的資格。本集團的產品亦於2007年12月獲中國質量協會及全國用戶委員會認定為「用戶滿意產品」。

公司簡介



於2017年，本集團更從中華人民共和國南京海關獲得海關高級認證AEO（「海關高級認證AEO」）。於2018年，本公司一間附屬公司繼續躋身「中國製造業500強」和「中國製造業最具競爭力10強」。該本公司附屬公司還榮獲「電器工業標準化良好行為示範企業」，「全國用戶滿意企業」，「全國用戶滿意企業」，「江蘇省自主工業品牌五十強」和「江蘇省示範智能車間」。該本公司附屬公司亦為宜興市唯一榮獲「江蘇省製造業「雙創」示範平台」的企業。

本集團具備強大的研發能力。本集團聯同中國工程院及中國科學院院士設立院士工作站以及國家級博士後工作站。本集團亦參與起草及制定62項電力電纜、電氣裝備用電纜電纜及裸電纜製造流程的國家行業標準。其中一項標準為《額定電壓0.6/1千伏（「kV」）橡膠絕緣和護套風力發電用耐扭軟電纜》行業標準。這是中國風力電纜的第一個標準。本集團已在中國有397項對本集團業務而言屬重大的專利。江南集團在中國之兩間最主要附屬公司，即無錫江南電纜有限公司（「無錫江南電纜」）和江蘇中煤電纜有限公司（「中煤電纜」），再次獲宜興市科學技術委員會認可為高新技術企業，並分別於2021年和2020年再次重續該等認證前，有權按15%的中國所得稅減免稅率繳稅。本集團的高科技產品包括超高壓電纜、特高壓鋁合金導線、太陽能光伏電纜、用於風力發電的電纜、光纖複合電纜、鋁合金電纜、船用脈衝寬度逆變器電纜、耐火軟電纜及27.5kV高速鐵路電纜。

公司簡介

憑藉其優質產品、知名品牌及良好信譽、強大的研發能力以及製造及生產能力，本集團一直保持穩固及廣泛的客戶基礎，包括相關行業內的若干行業領先企業。本集團已向中國多項舉世矚目的基建項目提供產品，如與葛洲壩水力發電工程、西氣東輸工程、2008年北京奧運會的國家奧林匹克體育中心及其他六個運動場館、2010年上海世博會演藝中心、上海環球金融中心、中國尊、北京首都國際機場、南京祿口國際機場、深圳國際機場、西電東送工程（首個雲南—廣東±800kV特高壓直流輸電系統）、溪洛渡—金華±800kV特高壓直流輸電綫、昌吉—古泉±1100kV特高壓直流輸電項目、深圳地鐵5號線工程、上海地鐵7號線工程、北京地鐵8號線工程、寧天城際一期工程、福廈高鐵及2014年南京之青年奧林匹克運動會等有關者。本集團有能力生產極地耐低溫電纜，而該項產品已獲中國極地研究中心認定為中國南北極研究的專用產品。

本集團的產品已出口至超過100個國家。特別是，在快速增長的南非電力電纜市場，本集團為南非國有供輸電公司 Eskom Holding Limited（「Eskom」）的合資格供應商。本集團於2007年開始向Eskom供應產品，且本集團為獲南非標準局認證的中國電纜電纜製造商，可向南非供應電力電纜電纜產品。本集團的產品亦出口予新加坡的Power Works Pte Limited、越南國家輸電公司和英國國家電網等知名海外客戶。本集團於2017年獲得的海關高級認證AEO令本集團可憑藉AEO在全球範圍內清關的便利條件發展本集團全球業務。

公司資料

執行董事

儲輝(主席、行政總裁兼企業管治委員會主席)
夏亞芳(執行副總裁)
蔣永衛(副總裁)
郝名輝

獨立非執行董事

何植松(提名委員會及薪酬委員會主席)
楊榮凱
潘翼鵬(審核委員會主席)

授權代表

陳文喬
夏亞芳

公司秘書

陳文喬, CPA, FCCA

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

香港主要營業地點

香港新界沙田
安耀街 2 號新都廣場 23 樓 09 室

中國主要營業地點

中國江蘇省
宜興市官林鎮新官東路 53 號

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited
(開曼群島法律)
呂鄭洪律師行(香港法律)
錦天城律師事務所(中國法律)

股份代號

1366

網站

www.jiangnangroup.com

公司日誌

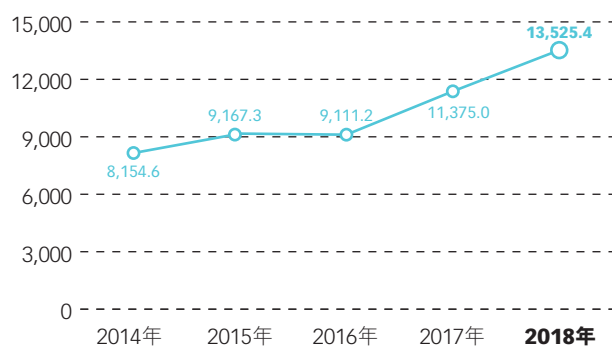
股東週年大會 2019年5月27日

財務摘要

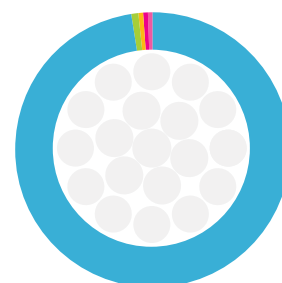
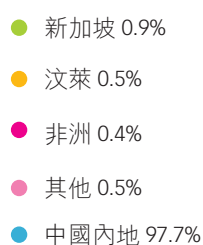
	截至12月31日止年度				
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
業績(人民幣千元)					
本集團營業額	8,154,555	9,167,273	9,111,232	11,374,969	13,525,377
本公司擁有人應佔年度溢利	626,016	703,261	531,322	103,912	182,421
資產及負債(人民幣千元)					
非流動資產	869,518	1,234,175	1,261,060	1,373,765	1,315,042
流動資產	7,847,989	10,885,090	11,204,561	12,060,102	13,248,862
流動負債	5,414,785	7,146,023	7,096,600	8,072,819	9,069,052
非流動負債	72,856	77,317	71,929	70,041	70,427
財務比率					
純利率	7.7%	7.7%	5.8%	0.9%	1.3%
流動比率	1.45	1.52	1.58	1.49	1.46
每股財務資料					
盈利(港仙)	24.8	22.4	15.2	3.07	5.16
資產淨值(港元)	1.20	1.43	1.51	1.57	1.53

收益總額

(人民幣百萬元)



地區分類比例





創新

技術

鞏固本集團綜合電綫電纜
生產供應商的領導地位

主席報告書

尊敬的各位股東：

本人在此欣然向股東提呈江南集團截止2018年12月31日止年度之全年業績。

營商環境

2018年，中國全國經濟總體平穩發展。根據中國國家統計局，中國2018年國內生產總值較2017年增長6.6%至人民幣90.0萬億元，首次超過人民幣90萬億元，但國內生產總值增長較2017年之6.9%減少0.3個百分點，是28年以來最低的增長。2018年全國固定資產投資較2017年增加5.9%，至人民幣63.6萬億元，增速比2017年少1.3個百分點。2018年中國經濟已出現下行壓力，而電纜行業跟中國經濟直接相關，因此電纜的需求也受到影響。

隨着中國政府深入推進供給側結構性改革，中國經濟結構繼續優化。根據中國國家統計局，2018年全國工業產能利用率為76.5%，比2017年減少0.5個百分點。2018年12月綜合採購經理人指數（「PMI」）產出指數為53.7%，製造業PMI為50.9%，非製造業商務活動指數為54.4%，持續在擴張區間運行，環比2018年11月份指數一降一升，且非製造業商務活動指數高於製造業PMI 3.0個百分點，表明非製造業對經濟增長的拉動作用進一步增強。

用電方面，根據中電聯行業發展與環境資源部（一家由國務院批准成立之全國電力行業企事業單位的聯合組織）統計數據，2018年全國全社會用電量為68,449億千瓦時，比2017年增長8.5%，增速比2017年提高1.9個百分點，用電量持續增加。在供、輸電方面，全國基建新增發電生產能力為131.18百萬千瓦，比2017年增加投產9.75百萬千瓦。2018年全國主要發電企業電源工程完成投資人民幣2,721億元，比2017年下降6.2%。2018年全國電網工程完成投資人民幣5,373億元，比2017年輕微增長0.6%。其中，國家電網有限公司（「國家電網」）電網投資人民幣4,889億元，比2017年輕微增長0.7%。2018年電網投資的主要增長點在110kV及以下電網。由於電源投資持續下降及電網投資主要增長點在110kV及以下電網（其毛利率較低而本集團並不熱衷參與），影響本集團於2018年對能源領域客戶之銷售比重下降及電纜銷售的毛利率較低。

根據中國國家統計局，2018年全國基礎設施投資（不含電力、熱力、燃氣及水生和供應）較2017年增長3.8%，主要由道路運輸業投資增長8.2%帶動。加上中國在一帶一路倡議下整體基礎設施投資增加，對相關之普通和特種電纜需求起積極作用。

主席報告書

在房地產方面，為維持穩定房價及市場平穩健康發展，中國地方政府因應當地不同情況推出限購、限貸及限售等的措施，但全年市場對房屋需求仍然強勁，2018年房地產投資亦穩中有升。根據中國國家統計局，2018年全國商品房銷售面積較2017年上升1.3%至約17.2億平方米，銷售額則上升12.2%至約人民幣15萬億元。2018年全國完成房地產開發投資約人民幣12萬億元，較2017年增長9.5%，增速較2017年加快2.5個百分點。2018年房屋新開工面積較2017年增加17.2%至約20.9億平方米，惟房屋竣工面積則下降7.8%至約9.3億平方米。於2018年年底，房地產開發企業房屋施工面積達約82.2億平方米，較2017年同期上升5.2%。2018年房地產開發企業土地購置面積2.9億平方米，較2017年增長14.2%。房地產投資保持增長，2018年電纜銷售因此持續受惠。儘管數據向好，但房屋地產投資的結構仍引起疑慮，作為房地產投資的主要組成部分，2018年土地購置費同比暴漲近70%，而建安成本則持續負增長。土地購置成本的大幅上升，將會對房企利潤造成比較明顯的擠壓，也將影響房企對供應商付款賬期拉長甚至影響付款的承諾。

由2017年商品價格(如銅及鋁)持續上升延展至2018年上半年，及受世界最大的銅礦智利的Escondida的罷工恐慌的消息，商品價格(如銅及鋁)持續上升，但到2018年下半年開始回調。倫敦金屬交易所(「LME」)2018年之平均銅價為每噸6,524美元，較2017年上升5.9%，較截至2018年6月30日六個月期間之平均銅價為每噸6,913美元為低，明顯反映LME平均銅價於2018年下半年下滑；而2018年LME平均鋁價為每噸1,671美元，較2017年下跌2.2%。由於本集團的產品採用成本加成之定價模式，加上產品大多以銅為導體，銅的價格增長致使本集團產品價格上升，回顧年內收入因此有所增加。

業務回顧

截至2018年12月31日止年度，受惠於銅價格上升及電纜行業整合帶動市場佔有率上升，本集團錄得營業額約人民幣13,525.4百萬元，較2017年上漲約18.9%。

2018年，國內外宏觀經濟形勢給本集團發展帶來了嚴峻的考驗。2018年3月22日，美國總統特朗普簽署總統備忘錄，依據「301調查」結果，對中國進口美國的商品進行大規模徵收關稅，並限制中國企業在美國的投資併購。中美貿易糾紛隨即展開，美方對定2000億美元中國商品額外徵收10%的關稅，並威脅準備對全部5000億美元中國進口商品加徵關稅。然而在阿根廷舉行的G20如預期的暫緩了中美貿易糾紛走向極端不可收拾的境地，美國原定2019年初起對中國2000億美元貨品加徵25%關稅的計畫暫時擱置，雙方商定以90天的時間繼續磋商，期後進一步延長磋商期，以化解兩國間的貿易糾紛。作為全球第一大經濟體和第二大經濟體，中美貿易糾紛給全球經濟發展蒙上了一層陰影，給出口企業帶來一定的挑

主席報告書

戰。由於中美貿易糾紛對中國經濟的影響還沒有完全於2018年反映，加上本集團外銷美國的產品總值佔營業額比例只有約0.1%，中美貿易糾紛對本集團2018年的業績影響輕微。

2017年3月陝西奧凱電纜有限公司生產的「問題電纜」在陝西省西安地鐵3號線項目中使用（「問題電纜事件」）繼續引起反響，國家市場監管局和其他管理部門繼續加強對電線電纜行業的調查，實現規範化監管。在這些監管審查的巨大壓力下，電線電纜行業正在推動其整合，並且行業併購將繼續深入發展。作為充分競爭的一箇行業，公司憑藉在規模、質量和品牌方面的競爭優勢，脫穎而出，抓住了更多訂單機遇，但客戶對質量之要求導致本集團消耗更多原材料，使本集團在2018年面臨成本壓力。此外，中國政府對綠色發展如節能減排提出了更高的要求，在一定程度上增加了企業（包括本集團）經營成本。截至2018年12月31日止年度，本集團營業額增加及存貨撇減減少導致本公司擁有人應佔溢利增加。儘管如此，由於市場監管嚴厲、銀行信貸緊縮，以及初始採用新會計準則（即香港財務報告準則第9號）對貿易及其他應收款項減值的新計量要求均導致本集團的生產成本、銷售及經銷成本、融資成本增加，以及本集團金融資產減值虧損增加，抑制其淨利潤增長。最終2018年本公司擁有人應佔溢利約為人民幣182.4百萬元，較2017年增加約75.6%。

於2017年6月，本集團投入約人民幣9千萬元，成功投得新的用地和廠房，增加土地資源約12萬平方米。於2018年，本集團加速新廠房的改建和擴建，已經完成6台進口設備的安裝及原有設備的整體搬遷，目前新廠房平均月產能為3億元左右，預計新廠房全年全年產能可以超過人民幣30億元。產能提高將會解決存貨積壓問題，進一步提高交貨期和客戶滿意度。

於2018年，本集團海外市場銷售同比下降了1.3%，主要由於回顧年內來自南非的營業額有所下降。然而本集團與新加坡保電公司和南非國家電力公司保持著長期的合作往來，預計可為本集團海外業務帶來穩定收益。於2018年，本集團中標了新加坡保電公司項目，標的額達人民幣6.05億元，是迄今為止與新加坡簽訂的最大一筆海外合約。同時，本集團還中標了阿根廷132kV超高壓電纜項目，在南美地區市場銷售取得了新突破。2018年在汶萊市場的銷售金額也超過6千萬人民幣。

主席報告書

於2018年，本公司一間附屬公司繼續蟬聯中國製造業500強、中國纜纜行業最具競爭力10強，還榮獲「電器工業標準化良好行為示範企業」、「全國用戶滿意企業」、「江蘇省自主工業品牌五十強」和「江蘇省示範智能車間」。該本公司附屬公司亦為宜興市唯一榮獲「江蘇省製造業「雙創」示範平臺」的企業。

前景及展望

隨著中美於2019年在新一輪貿易談判中可望達成協議以避免貿易戰，兩國經濟之負面影響的風險因此降低，但由於美方最近對華為技術有限公司作出一系列指控，中美關係仍然緊張。2019年中國的經濟也不容樂觀，中國經濟面臨下行壓力，為中國工業活動帶來負面影響。製造業PMI連續四個月下滑（自2018年9月的51.3下跌至2018年12月的49.4），根據中國社科院報告，預計2019年中國國內生產總值增速將為6.3%（2018年為6.6%）。2019年國際經濟形勢複雜嚴峻，中國經濟環境穩中有變、變中有憂。中國的民營經濟、實體經濟仍將面臨著結構調整、資金緊缺、成本增加的長期考驗。為了穩定經濟，中國政府仍將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。中國政府將會加大投資、穩定總需求、拉動經濟，不斷實踐其推出的政策和倡議，包括「一帶一路」戰略、「雄安新區」規劃、「長江經濟帶」發展規劃、「粵港澳大灣區」規劃和各省「自貿區」設立等，對本集團2019年的發展也帶來機遇，特別是以下幾個方面：

1. 2015年中國發布了2015年至2020年人民幣2萬億元配網投資規劃（2015年投資人民幣3000億元，2016年至2020年投資人民幣1.7萬億元）。但2015年至2017年大約合計人民幣8700億元的實際投資規模還是明顯低於計劃投資金額，未來配電網建設加快投資補欠賬概率大增，預計2018年至2020年配電網投資複合增長率有望達到10%以上。2018年12月25日國家電網召開之新聞發布會，宣佈在前期增量配電、交易機構和抽水蓄能電站等混合所有制改革探索的基礎上，繼續加大「混改」範圍和力度，推出向社會資本首次開放特高壓建設投資等一系列舉措。增量配電網改革作為電改／配電的亮點環節加快市場化改革、進程推進應會明顯加快。
2. 國家電網招標過程價格分權重降低，以及年初安全生產會議均意味著未來招標價格進一步下降的可能性不大，甚至某些產品招標價格有所回升，這有助於電網設備企業毛利率回穩甚至回升。

主席報告書

3. 國家電網發佈《關於服務鄉村振興戰略大力推動電氣化的意見》，計劃於2019年至2022年的四年時間，全面實施鄉村電氣化提升工程。電氣化水平提升的首要任務和基礎在於加大中國農網投資，完善農網基礎設施，快速改善農網供電時間、供電可靠率、線路電纜化率等核心指標。未來3年國家電網將投資人民幣3300億元推動農網改造。
4. 中國鐵路總公司擬於2019年投產新鐵路線6800公里，其中高鐵3200公里，總投資金額為人民幣8500億元，達到中國鐵路總公司史上最高水平。
5. 中國繼續提升使用其清潔能源，中國的非化石燃料在總能源消耗量佔比於2020年前提高至15%，到2030年前達30%，並在2050年前提高到50%以上。此舉將會提升清潔能源電廠對特種電纜之需求。

鑑於上述情況，雖然經濟環境面臨挑戰，本集團對2019年電纜電纜業務的前景還是充滿信心。

雖然市場充滿機遇，但仍有難題需要本集團於2019年解決，如本集團風險管理水平有待進一步完善，空白市場有待進一步開拓，團隊建設有待進一步加強等。對於2019年的經營工作，本集團主要針對以下三點：

1. 加強經營風險控制是本集團經營的重中之重；
2. 堅持走產品差異化路線，積極開發新的市場，提高本集團市場佔有率；及
3. 加強本集團營銷團隊建設、形成「一條心」做事的銷售文化。

感謝

本人謹代表本公司董事（「董事」）會（「董事會」）衷心感謝本公司股東和投資者、本集團業務夥伴、客戶及供應商一直以來的支持，並感謝董事會成員、本集團管理團隊及全體員工作出的努力與貢獻。

儲輝

主席兼行政總裁

香港，2019年3月28日

最大化 效率

電綫電纜行業在過去和未來
穩步增長



管理層討論及分析

整體表現

截至2018年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣13,525.4百萬元，較截至2017年12月31日止年度同期增加約18.9%，回顧年度本公司擁有人應佔溢利約為人民幣182.4百萬元，較截至2017年12月31日止年度同期增加約75.6%。於回顧年度本公司擁有人應佔溢利上升主要由於(i)營業額較截至2017年12月31日止年度同期增加，繼而推動回顧年度的毛利增加約12.3%至約人民幣1,486.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣1,323.9百萬元)；及(ii)其他虧損較截至2017年12月31日止年度同期的約人民幣388.8百萬元減少約50.7%至約人民幣191.7百萬元乃主要因為回顧年度之存貨撇減大幅減少約70.4%至約約人民幣113.3百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣382.2百萬元)，惟被(1)因回顧年度內根據香港財務報告準則第9號採納預期信貸虧損模式的減值評估作出減值以致於回顧年度之金融資產(即貿易及其他應收款項)減值虧損增加約人民幣54.5百萬元至約人民幣102.5百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣48.0百萬元)；(2)回顧年內之銷售及經銷費用增加約人民幣62.8百萬元至約人民幣339.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣276.8百萬元)；(3)回顧年內之行政開支增加約人民幣58.3百萬元至約人民幣294.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣236.3百萬元)；及(4)回顧年內之財務費用增加約人民幣67.1百萬元至約人民幣319.0百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣251.9百萬元)抵銷部份本公司擁有人應佔溢利上升。本集團截至2018年12月31日止年度的毛利率下跌至約11.0%(截至2017年12月31日止年度：11.6%)。回顧年度內每股基本盈利為人民幣4.52分(截至2017年12月31日止年度：人民幣2.57分)，增加約75.9%。

市場回顧

2018年是全球金融危機10周年。儘管全球金融危機過後10年，隨著全球保護主義和民粹主義的興起，全球經濟仍然脆弱。根據中國國家統計局，中國2018年國內生產總值同比增長6.6%，是28年以來最低的國內生產總值增長。美聯儲貨幣政策正常化對新興市場的影響、中美貿易爭端升級、中國企業債務違約風險上升以及對國內「國進民退」的市場誤解，增加了中國國內經濟的不確定性，導致本集團在業務發展方面面臨重大挑戰。

倫敦金屬交易所有限公司之平均銅價從2017年約每噸6,162.8美元上漲約5.9%至2018年約每噸6,524.3美元。而平均鋁價則從2017年約每噸1,708.1美元下降約2.2%至2018年的每噸1,670.6美元。由於本集團的產品定價模式為成本加成，平均銅價上漲動本集團產品平均售價上漲，導致回顧年度營業收益較截至2017年12月31日止年度同期相比增加。

管理層討論及分析

業務回顧

2017年3月陝西奧凱電纜有限公司生產的「問題電纜」在陝西省西安地鐵3號線項目中使用(「問題電纜事件」)繼續引起反響，國家市場監管局和其他管理部門繼續加強對電綫電纜行業的調查，實現規範化監管。在這些監管審查的巨大壓力下，電綫電纜行業正在推動其整合，並且行業併購將繼續深入發展。作為充分競爭的一個行業，公司憑藉在規模、質量和品牌方面的競爭優勢，脫穎而出，抓住了更多訂單機遇，但客戶對質量之要求導致本集團消耗更多原材料，使本集團在2018年面臨成本壓力。此外，中國政府對綠色發展如節能減排提出了更高的要求，在一定程度上增加了企業(包括本集團)經營成本。截至2018年12月31日止年度，本集團營業額增加及存貨撇減減少導致本公司擁有人應佔溢利增加。儘管如此，由於市場監管嚴厲、銀行信貸緊縮，以及初始採用新會計準則(即香港財務報告準則第9號)對貿易及其他應收款項減值的新計量要求均導致本集團的生產成本、銷售及經銷成本、融資成本增加，以及本集團金融資產減值虧損增加，抑制其淨利潤增長。

於回顧年度內，本集團一名前銷售人員透過偽造銷售合約侵吞存貨，約值人民幣68,045,000元。事件被本集團發現後已即時向宜興市官林派出所報案，嫌疑人已被宜興市官林派出所扣押進行刑事調查。截至本公告日期，就本集團所深知，該案件仍處於警方的刑事調查階段。為審慎起見，本集團管理層已撇減全部存貨並確認為存貨撇減約人民幣68,045,000元。由於本集團進行內部調查後並沒有發現類似事件存在的跡象，上述侵吞存貨事件被視為獨立事件。為防止類似事件發生，本集團法律部門和合同部門將會對本集團所訂立的銷售合約之買方進行盡職審查。本集團的內部審計部門亦將會對本集團銷售操作系統作不定期檢查。

作為電綫電纜行業的領先製造商之一，本集團將繼續專注於實現其核心業務，即電綫電纜製造和分銷的穩定發展。儘管2018年市場環境充滿挑戰，本集團仍致力進一步鞏固其在市場上的領先地位。此外，本集團已大舉開發高價值產品，例如高速鐵路用電纜，以豐富其產品覆蓋範圍、提升盈利能力並為本集團的長期可持續增長提供動力。

產能是本集團業務增長的關鍵因素。在2018年，本集團通過新廠房的改建和擴建，完成6台進口生產設備的安裝及原在現有的第5號和第6號車間使用的生產設備整體搬遷，使本集團的年產能增加約人民幣30億元。擴大本集團的產能可以解決存貨積壓問題，進一步改善交貨期並提高客戶滿意度。

管理層討論及分析

本集團繼續透過不斷改善生產技術以達致更佳的成本效益，積極加強本集團之競爭力，並策略性地善用其生產廠房內每個車間的生產設施及產能，務求滿足市場不斷增長的需求。本集團明白利用先進技術不斷提高生產效率及開發新產品的重要性，並從海外知名的供應商進口新型和更高效的機器取代傳統機器。本集團不斷投放資金提升本集團的產品質量和自動化系統。本集團之不斷努力提升其競爭力將長期為本集團保留及創造價值。

就本集團的海外業務而言，本集團與其主要海外客戶，如新加坡保電公司及南非國家電力公司的長期合作關係預期將為本集團帶來穩定的海外收入。此外，本集團於2018年與若干海外市場客戶簽訂合約，預期收益將於2019年確認。

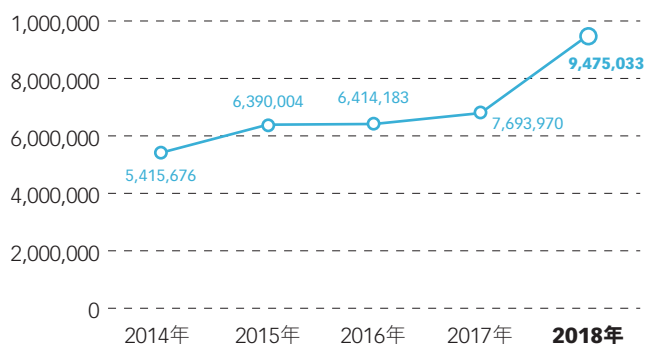
產品營業額及毛利率

	營業額			毛利率		
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	變化百份比	2018年	2017年	變化
電力電纜	9,475,033	7,693,970	23.1%	10.8%	11.2%	-0.4%
電氣裝備用						
電纜電纜	2,538,890	2,256,538	12.5%	7.4%	9.8%	-2.4%
裸電纜	432,152	640,005	-32.5%	9.1%	9.7%	-0.6%
特種電纜	1,079,302	784,456	37.6%	22.2%	22.4%	-0.2%
合共	13,525,377	11,374,969	18.9%	11.0%	11.6%	-0.6%

營業額

電力電纜產品 — 佔整體營業額70.0%

(人民幣千元)



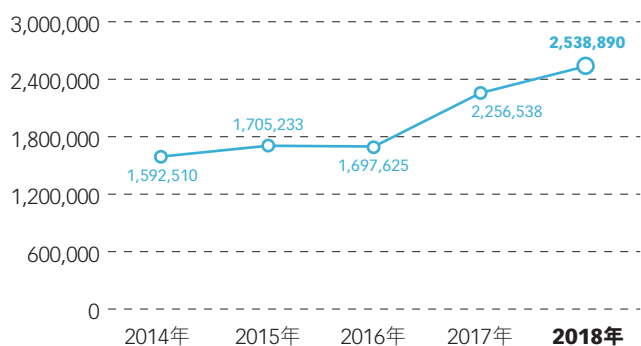
管理層討論及分析

受平均銅價上漲及中國基礎建設和房地產行業投資增長的推動，本集團電力電纜產品在本年度的增長仍然強勁。於回顧年度，電力電纜的營業額佔本集團總營業額約70.0%即約人民幣9,475.0百萬元，較2017年的約人民幣7,694.0百萬元增加約23.1%。然而，本集團於回顧年度的電力電纜產品銷量減少約8.3%至約223,233公里（截至2017年12月31日止年度：243,374公里），主要由於上半年國家電網降低其國網投資導致售予國家電網減少。由於平均銅價上漲以及銷售價格相對較高的較高額定電壓電纜銷售比例增加，回顧年內電力電纜產品的平均價格大幅上升約34.3%至約每公里人民幣42,445元（截至2017年12月31日止年度：每公里人民幣31,614元）。

回顧年度毛利增加至約人民幣1,020.6百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣864.8百萬元）。由於電纜電纜行業市場需求的變化而導致生產中增加消耗原材料從而增加已售貨品成本以致毛利率減少至約10.8%（截至2017年12月31日止年度：11.2%）。

電氣裝備用電纜電纜產品 — 佔整體營業額18.8%

（人民幣千元）

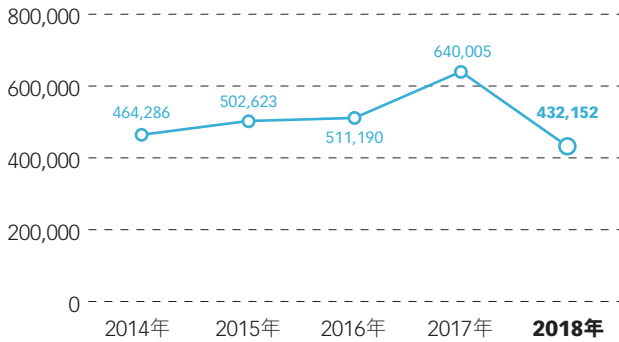


於回顧年度，電氣裝備用電纜電纜的營業額增加約12.5%至約人民幣2,538.9百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣2,256.5百萬元）。電氣裝備用電纜電纜的銷量由截至2017年12月31日止年度約1,194,835公里增加約7.2%至回顧年度約1,281,441公里。電氣裝備用電纜電纜的平均售價由截至2017年12月31日止年度的每公里約人民幣1,889元增加約4.9%至回顧年度的每公里約人民幣1,981元，主要由於2018年的平均銅價上漲。回顧年度的毛利減少至約人民幣187.1百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣221.0百萬元），毛利率則下降至約7.4%（截至2017年12月31日年度：9.8%），主要是由於電纜電纜行業市場需求的變化而導致生產中增加消耗原材料從而增加已售貨品成本。

管理層討論及分析

裸電纜產品 — 佔整體營業額 3.2%

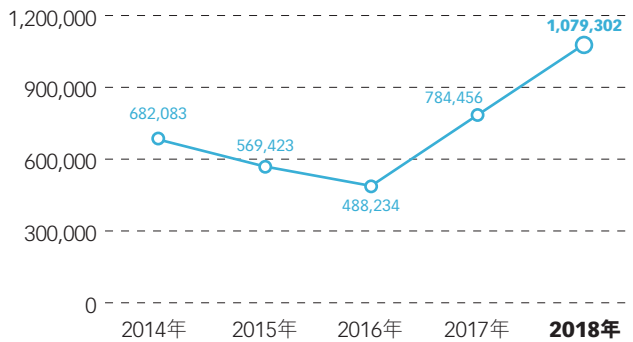
(人民幣千元)



鑑於本集團擱置國家電網的若干裸電纜之投標(涉及付運貨物至偏遠地區)及本集團南非地區銷售下跌，裸電纜的營業額於回顧年度大幅減少約32.5%至約人民幣432.2百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣640.0百萬元)及裸電纜銷量於回顧年度大幅減少約41.6%至約30,883噸(截至2017年12月31日止年度：52,897噸)。然而，由於於回顧年度內本集團銷售較多銷售價格較高的鋁合金產品及特高壓裸電纜，裸電纜產品的平均價格上升約15.7%至約每噸人民幣13,993元(截至2017年12月31日止年度：每噸人民幣12,099元)。於回顧年度，毛利減少約36.7%至約人民幣39.5百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣62.4百萬元)，與回顧年內裸電纜營業額下降一致。毛利率於回顧年度內輕微下跌約0.6%至約9.1%(截至2017年12月31日止年度：9.7%)。

特種電纜產品 — 佔整體營業額 8.0%

(人民幣千元)



管理層討論及分析

於回顧年度，特種電纜的營業額約為人民幣1,079.3百萬元，增加約37.6%（截至2017年12月31日止年度：人民幣784.5百萬元）。然而，截至2018年12月31日止年度特種電纜的銷量減少約14.6%至約53,365公里（截至2017年12月31日止年度：62,500公里）。特種電纜的平均售價由截至2017年12月31日止年度的約每公里人民幣12,551元大幅增加約61.1%至回顧年度的約每公里人民幣20,225元。主要是由於平均銅價上升以及向採礦及造船業客戶作出的銷售增加，而該等特種電纜的平均售價較高。於回顧年度，毛利增加約36.3%至約人民幣239.5百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣175.7百萬元），與回顧年內特種電纜銷售增長一致。於回顧年度內，毛利率微跌約0.2%至約22.2%（截至2017年12月31日止年度：22.4%）。

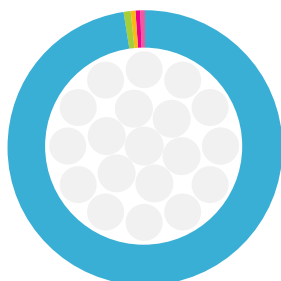
地區市場的營業額

回顧年度本集團的主要市場仍為中國。於回顧年度，中國市場營業額增加約19.5%至約人民幣13,219.8百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣11,065.4百萬元），佔本集團總營業額約97.7%（截至2017年12月31日止年度：97.3%），有關增加乃主要受回顧年內售予中國房地產及基礎建設等行業的客戶增加所推動。

於回顧年度，海外市場營業額貢獻減少約人民幣4.0百萬元或約1.3%至約人民幣305.6百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣309.6百萬元）。出現減少乃主要由於回顧年內來自南非的營業額之有所下降。

2018年地區分類比例

- 新加坡 0.9%
- 汶萊 0.5%
- 非洲 0.4%
- 其他 0.5%
- 中國內地 97.7%



已售貨品成本

已售貨品成本包括原材料成本、生產成本及直接勞工成本，於回顧年度增長約19.8%至約人民幣12,038.8百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣10,051.1百萬元）。原材料成本佔回顧年內已售貨品成本約96.3%（截至2017年12月31日止年度：95.9%），其中，銅及鋁為主要原材料，佔回顧年內已售貨品成本約80.1%（截至2017年12月31日止年度：79.5%）。直接勞工成本維持穩定，佔回顧年內已售貨品總成本約1.2%（截至2017年12月31日止年度：1.3%）。回顧年內已售貨品成本的餘下約2.5%（截至2017年12月31日止年度：2.8%）乃屬生產成本，其主要包括在生產流程中所用設備的折舊、生產線及設備的維護、部件及元件的裝模以及其他雜項生產相關成本。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

毛利由截至2017年12月31日止年度約人民幣1,323.9百萬元上升約人民幣162.7百萬元或約12.3%至回顧年度約人民幣1,486.6百萬元。毛利率自截至2017年12月31日止年度約11.6%下降至回顧年度約11.0%。回顧年度毛利率下降主要是由於回顧年度內生產所消耗的原材料增加導致已售貨成本增加。

本公司擁有人應佔年內溢利

於回顧年度，本公司擁有人應佔溢利由截至2017年12月31日止年度約人民幣103.9百萬元，增加約75.6%至約人民幣182.4百萬元。該增加乃主要由於(i)營業額較截至2017年12月31日止年度增加，繼而推動回顧年度的毛利增加約12.3%至約人民幣1,486.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣1,323.9百萬元)；及(ii)其他虧損與截至2017年12月31日止年度的約人民幣388.8百萬元相比減少約50.7%至約人民幣191.7百萬元，乃主要因為回顧年度之存貨撇減大幅減少約70.4%至約人民幣113.3百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣382.2百萬元)，惟被(1)因回顧年度內根據香港財務報告準則第9號採納了預期信貸虧損模式的減值評估作出減值以致於回顧年度內金融資產減值虧損增加約人民幣54.5百萬元至約人民幣102.5百萬元(截止2017年12月31日止年度：人民幣48.0百萬元)；(2)於回顧年內之銷售及經銷成本增加約人民幣62.8百萬元至約人民幣339.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣276.8百萬元)；(3)回顧年內之行政開支增加約人民幣58.3百萬元至約人民幣294.6百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣236.3百萬元)；及(4)回顧年內之財務費用增加約人民幣67.1百萬元至約人民幣319.0百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣251.9百萬元)而抵銷部份增幅。

銷售及經銷費用

於回顧年度，銷售及經銷費用主要指從事銷售及經銷活動的僱員的薪金及福利開支、交付產品予客戶的運輸成本以及其他銷售開支(包括行銷開支、廣告及推廣開支以及其他雜項開支)。

銷售及經銷成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣276.8百萬元增加約人民幣62.9百萬元或約22.7%至回顧年度約人民幣339.6百萬元。銷售及經銷成本增加與本集團營業額增加一致，主要由於(i)推廣本集團產品所產生的營銷開支增加；(ii)招標項目產生的成本增加；(iii)將樣品及產品交付予客戶的運輸成本增加；及(iv)進行直銷本集團產品的中國自營零售店數量增加導致市場及營運成本增加。於回顧年度，銷售及經銷成本佔營業額的百分比僅增加約0.1%至約2.5%(截至2017年12月31日止年度：2.4%)。

管理層討論及分析

行政開支

行政開支由截至2017年12月31日止年度約人民幣236.3百萬元增加約人民幣58.3百萬元或約24.7%至回顧年度約人民幣294.6百萬元，主要由於(i)員工成本增加；(ii)業務發展產生的差旅費用增加；及(iii)日常營運的其他一般開支增加所致。行政開支佔營業額的百分比由截至2017年12月31日止年度約2.1%上升至回顧年度約2.2%。

研發成本

研發成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣35.4百萬元增加約62.6%至回顧年度約人民幣57.5百萬元。增加之主要原因為本集團回顧年內於可為本集團帶來更高毛利的新產品的技術研發開支較截至2017年12月31日止年度同期相比增加。

其他虧損

其他虧損包括滙兌虧損、出售物業，廠房及設備之損失、註銷本公司一附屬公司之虧損、就商譽確認之減值虧損及存貨撇減。其他虧損從截至2017年12月31日止年度約人民幣388.8百萬元大幅減少約50.7%至回顧年度的約人民幣191.7百萬元。其他虧損大幅減少主要是由於回顧年度存貨撇減減少，惟被回顧年內(i)向2015年收購一附屬公司(即新陽光投資有限公司(「新陽光」))而產生的商譽確認減值，約為人民幣54,831,000元；(ii)主要由於南非蘭特克人民幣貶值導致滙兌虧損增加而抵銷部份其他虧損減少。

於上文所載回顧年內確認的商譽減值乃透過比較於2018年12月31日新陽光的商譽所屬的現金產生單位的可收回金額(即使用價值)與其賬面價值進行評估。該等商譽減值評估於各報告期間進行，或在有跡象顯示現金產生單位可能出現減值時進行。使用價值計算要求管理層根據現金產生單位的過往表現，就該相關現金產生單位已核准的財務預算，管理層對市場發展的預期，以及關鍵假設(包括適當貼現率，增長率及毛利率)估計預期於5年期間從相關現金產生單位產生的未來現金流量的現值。根據該等評估及新陽光未來現金流量惡化的預期，本集團管理層釐定新陽光之商譽於2018年12月31日確認減值約為人民幣54,831,000元。於回顧年度，本集團於商譽減值評估中使用的評估方法並無變動。然而，本集團於新陽光的商譽減值評估中所使用的輸入數據及假設(包括增長率及毛利率)於回顧年內已從先前採納價值下調，以反映新陽光業務的惡化預期。

金融資產減值虧損

金融資產減值虧損指貿易及其他應收款項減值虧損，由截至2017年12月31日止年度約人民幣48.0百萬元增加約人民幣54.5百萬元或約113.6%至回顧年度約人民幣102.5百萬元。該增加主要是由於回顧年內根據香港財務報告準則第9號採納預期信貸虧損模式的減值評估作出減值。

管理層討論及分析

財務費用

財務費用由截至2017年12月31日止年度約人民幣251.9百萬元增加約26.6%至截至回顧年度約人民幣319.0百萬元，主要原因為回顧年內增加使用計息銀行及商業匯票為本集團營運撥付資金及本集團之銀行借貸利率上調。財務費用佔營業額的百分比由截至2017年12月31日止年度約2.2%增加至回顧年度約2.4%。

所得稅項

本集團的所得稅項由截至2017年12月31日止年度約人民幣41.3百萬元增加約人民幣38.2百萬元或約92.7%至回顧年度約人民幣79.5百萬元。稅項增加與回顧年度應納稅收入增加一致。回顧年度實際稅率(即稅項除稅前溢利)約為30.3%(截至2017年12月31日止年度:28.4%)。實際稅率增加主要是由於就稅項而言不可扣稅開支(例如貿易及其他應收款項減值)增加，從而減少回顧年度稅前溢利。

員工數目及薪酬

本集團的薪酬政策以僱員的職位、職責及表現為基準。本集團的僱員薪酬包括薪金、超時工作津貼、花紅及各種補貼，因應彼等的職位而異。表現評核週期按本集團僱員職位而異。高級管理層的表現評核會每年進行，部門主管的表現評核會每季進行，而其餘員工的表現評核則會每月進行。表現評核乃由本集團表現管理委員會監督。本集團於回顧年度的員工成本總額約為人民幣291,887,000元(截至2017年12月31日止年度:人民幣249,441,000元)。此外，本集團向本集團的員工及管理人員提供在職培訓課程、內部講座及一個網上學習平台，以此提升彼等的職業發展。

於回顧年度，本集團整體薪酬結構及程序仍然維持不變，與以前相同。於回顧年度，本公司薪酬委員會之職能已載於企業管治報告「薪酬委員會」一節。於2018年12月31日，本集團有3,184名僱員，當中3,161名位於中國、18名位於南非及5名位於香港。同日，按職能劃分的僱員明細如下：

部門	僱員數目
管理及行政	268
財務、監控及會計	123
採購	19
生產及質量保證	2,025
銷售及營銷	608
設計、研究及開發	141
總計	3,184

附註：

1. 上表不包括三名本公司獨立非執行董事，原因是彼等並非本集團的僱員。
2. 上表包括生產及質量保證部門及財務、監控及會計部門的151名專業資格管理人員。
3. 有關截至2018年及2017年12月31日止年度內董事薪酬的詳情，請參閱綜合財務報表附註的附註11。

管理層討論及分析

每股盈利

截至2018年12月31日止年度，每股基本盈利增至5.16港仙(或人民幣4.52分)，而截至2017年12月31日止年度則為3.07港仙(或人民幣2.57分)。每股基本盈利乃基於本公司擁有人應佔年度溢利約人民幣182.4百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣103.9百萬元)及已發行普通股加權平均數約4,035,288,000股(截至2017年12月31日止年度：4,038,757,000股)計算，已扣除就本公司於2015年9月9日採納的股份獎勵計劃由受託人持有的股份。

截至2018年12月31日止年度，為計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數已就本公司股份獎勵計劃項下授予的股份的影響作出調整。

流動資金及財務資源

本集團集中管理及控制財務、資本管理及外部融資職能。本集團一直堅守財務管理原則。在回顧年度，本集團之主要資金來源為本集團日常業務經營活動產生的收益及銀行借款。在以下「本集團的財務狀況」一段所披露的淨債務對權益比率及總債務對總資產比率是被用作衡量本集團使用債務作槓桿的程度。它們是本集團管理層管理、控制集團財務資源及評估集團流動資金的主要表現指標，以確保本集團繼續經營其業務且並無任何持續經營問題，以及實現以優化資本結構為其業務增長提供資金的目標。一般而言，這些比率越高，集團越積極地透過債務為其增長提供資金。

本集團的財務狀況

1. 股東權益

本集團於回顧年度維持穩健的財務狀況。於2018年12月31日，本公司擁有人應佔權益約為人民幣5,424.4百萬元，較2017年12月31日約人民幣5,290.5百萬元高約2.5%。本公司擁有人應佔權益增加，主要是由於回顧年內淨利潤貢獻超過初始採用新香港財務報告準則第9號而下調2018年1月1日的累計溢利。

2. 資產

於2018年12月31日，本集團的總資產約為人民幣14,563.9百萬元(2017年12月31日：人民幣13,433.9百萬元)，升幅為約8.4%。

非流動資產由2017年12月31日約人民幣1,373.8百萬元下跌約4.3%至2018年12月31日約人民幣1,315.0百萬元。有關跌幅乃主要因為於2015年收購一附屬公司，即新陽光，而產生的商譽於回顧年內確認減值所致。

流動資產由2017年12月31日約人民幣12,060.1百萬元上升約9.9%至2018年12月31日約人民幣13,248.9百萬元，主要是由於回顧年度本集團營業額增加導致(i)尚未收到的貿易應收款項(包括應收票據)增加；及(ii)銀行結餘和已質押銀行存款增加所致，惟被於2018年12月31日存貨減少而輕微抵銷部份增幅。

管理層討論及分析

於2018年12月31日，本集團有銀行結餘及現金約人民幣2,592.5百萬元(2017年12月31日：人民幣1,479.8百萬元)，及已質押銀行存款約人民幣2,069.0百萬元(2017年12月31日：人民幣1,727.2百萬元)。

本集團的庫務政策是有效控制成本及管理投資回報。短期借貸比長期借貸更適合為本集團提供資金，滿足營運資金所需。本集團營運所產生之任何超額現金將存置於短期、低風險及不受外匯波動影響之銀行產品，以把本集團投資回報最大化。

3. 借款

銀行計息款總額由2017年12月31日約人民幣3,332.1百萬元下降約1.7%至2018年12月31日約人民幣3,274.3百萬元。在本集團於2018年12月31日的銀行未到期貸款總額中，約94.1%(2017年12月31日：90.5%)為本公司中國附屬公司，即無錫江南電纜、無錫新蘇能電力科技有限公司(「無錫新蘇能」)、中煤電纜、江蘇凱達電纜有限公司(「江蘇凱達」)及無錫市新陽光電纜有限公司(「無錫市新陽光」)，作出的短期借款。該等貸款並非由本公司擔保。

本集團的債務對權益比率淨額相等於2018年12月31日的計息借款淨額(銀行借款減銀行結餘及現金及已質押銀行存款)約負人民幣1,387.1百萬元對總權益約人民幣5,424.4百萬元之百分比，由2017年12月31日約2.4%改善至2018年12月31日約-25.6%。於2018年12月31日的債務對權益比率淨額較2017年12月31日有所改善主要由於(i)銀行結餘及現金因於2018年年末從客戶大量回收款項而增加；及(ii)本集團增加使用銀行及商業匯票為其營運撥付資金而需要本集團質押更多銀行存款。

本集團總債務對總資產比率相等於總負債(流動負債及非流動負債)約人民幣9,139.5百萬元及總資產(流動資產及非流動資產)約人民幣14,563.9百萬元之百分比，由2017年12月31日約60.6%略升至2018年12月31日約62.8%。增加主要由於回顧年度負債對資產增長比率高於2017年12月31日之總債務對總資產比率。

於2018年12月31日，本集團備有充足已承諾但未動用銀行融資約人民幣2,023.1百萬元(2017年12月31日：人民幣2,155.4百萬元)，可滿足本集團業務發展所需。本集團並無重大季節性的借款需求。

於2018年12月31日，本集團已將其賬面值分別約人民幣181.3百萬元及約人民幣27.1百萬元(2017年12月31日：分別為人民幣194.9百萬元及人民幣29.7百萬元)的若干樓宇及機器質押予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

截至2018年12月31日止年度，本集團的借款主要以人民幣計值，並按中國人民銀行(「人民銀行」)設定金融機構人民幣貸款基準利率溢價計息。於2018年12月31日，本集團大部分銀行結餘及現金乃以人民幣計值。由於本集團收益主要以人民幣計值，而大部分開支均以人民幣或港元計值，故回顧年度本集團面對的貨幣風險相對較低。

管理層討論及分析

於2018年12月31日，本集團銀行借款總額中約85.3%（於2017年12月31日：76.8%）按固定利率計息。

本集團於2018年及2017年12月31日的銀行借款皆為一年內到期之借款。

截至2018年及2017年12月31日止年度，概無利息開支予以資本化。

截至2018年及2017年12月31日止年度，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

資本承擔

預計來年的資本開支將透過本集團內部資源撥付。有關本集團於2018年12月31日資本承擔詳情，請參閱綜合財務報表附註34。除所披露者外，本集團管理人員並不預期，參考於本年報日期的現時情況，來年有任何重大投資或資本資產計劃。

主要風險及不確定因素

本集團主要從事製造及買賣電綫及電纜，而該業務承受若干市場風險，包括利率風險、信貸風險、商品風險及外匯風險；風險詳情載列如下。本集團的業務及盈利增長將受到中國及全球其他地區宏觀經濟環境的波動及不確定因素影響。宏觀經濟狀況出現任何變動，可能直接影響本集團產品的生產成本及需求。

1. 利率風險

本集團的公平值及現金流量利率風險分別主要與固定及浮動利率借款有關。為對利率風險進行審慎管理，本集團已制定政策及程序，以評估、記錄及監察所有有關財務風險。本集團有計劃利用香港資本市場平台，以獲取更低融資成本。本集團將繼續檢視市場趨勢以及其業務營運需要及行業狀況，利用最有效的工具來管理其利率風險。

有關由於利率風險引起對本集團表現的潛在財務影響，請參閱綜合財務報表附註32中的敏感性分析。

2. 信貸風險

於本年報中綜合財務狀況表內呈列的聯營公司貸款、貿易及其他應收款項以及銀行及現金結餘（包括已質押銀行存款）的賬面值指本集團就金融資產所面對的主要信貸風險。

本集團的信貸風險主要來自其貿易及其他應收款項。本集團訂有政策以確保向已進行適當信貸評估的客戶進行銷售。此外，董事定期審閱各項貿易債務的可收回金額，以確保已就不可收回債務確認足夠減值虧損。於2018年12月31日，五大貿易應收款項僅約佔本集團總貿易應收款項的7.0%（2017年：7.3%）。

管理層討論及分析

董事於報告期末審閱聯營公司貸款的可收回金額，以確保已就不可收回債務確認足夠減值虧損。面對的信貸風險有限。

董事相信，銀行結餘及存款的信貸風險有限，主要原因是本集團之對手方為信譽良好的國有銀行，並獲國際信貸評級機構評定良好信貸評級。

3. 商品風險

由於銅及鋁等商品的成本為已售貨品成本的最重要組成部分之一，本集團財務業績及狀況非常容易受到商品價格波動的影響。儘管本集團或能夠以靈活定價政策及生產成本鎖定機制抵銷部分該等波動，但尚未能將有關成本轉嫁予客戶，其仍須面對該等材料成本波動的相關風險。本集團相信已成功將大部分有關風險轉嫁予其客戶，因此，本集團過去能夠將其毛利率維持在相對穩定的水平。

4. 外幣風險

本集團有若干以外幣計值的交易，令其經營業績面對外幣風險。於截至2018年12月31日止年度，以其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的銷售佔本集團的銷售約2.3%（截至2017年12月31日止年度：3%）。本集團於南非擁有經營附屬公司。因本集團之銷售及經營，本集團面對美元、新加坡元、南非蘭特及港元的貨幣波動風險。

本集團的借款主要以人民幣計值，並按人民銀行利率溢價或折讓計息。由於本集團收益主要以人民幣計值，而大部分開支均以人民幣或港元計值，故本集團面對的貨幣風險相對較低。

截至2018年12月31日止年度，本集團並無有關外幣交易、資產及負債的外幣對沖政策。本集團將會密切監察其外幣風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

有關由於外幣風險引起對本集團表現的潛在財務影響，請參閱綜合財務報表附註32中的敏感性分析。

或然負債

本集團於2018年12月31日並無重大或然負債。於本年報日期，本集團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待決或潛在重大法律訴訟。本集團若涉及有關重大法律訴訟，本集團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然事項入賬。

展望

本集團之展望詳情載於本年報「主席報告書」第13至14頁

企業管治報告

企業管治常規

董事會明白良好企業管治對本集團的平穩及有效營運而言至關重要，並有助提升股東價值。董事會一直致力維持良好的企業管治常規及程序。

本公司已採納企業管治守則，當中載有聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）守則條文，並已於截至2018年12月31日止年度（「有關期間」）遵守當時實行的企業管治守則，惟下列偏離事項除外：

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的職務應予以區分，且不應由同一人士擔任。本公司於回顧年內並無獨立的主席（「主席」）及行政總裁（「行政總裁」）。董事會相信由同一人士兼任主席及行政總裁的職務有利於確保本集團內有一致的領導，有助本集團更有效及符合效益地實施整體策略規劃。董事會認為現行安排的權力及權限平衡將不受損害，因為所有重大決策經諮詢董事會成員及本公司高級管理層後方會敲定。現行安排將有助本公司迅速及有效作出及落實決策。然而，本集團將不時因應目前狀況審閱有關架構。

進行證券交易的標準守則

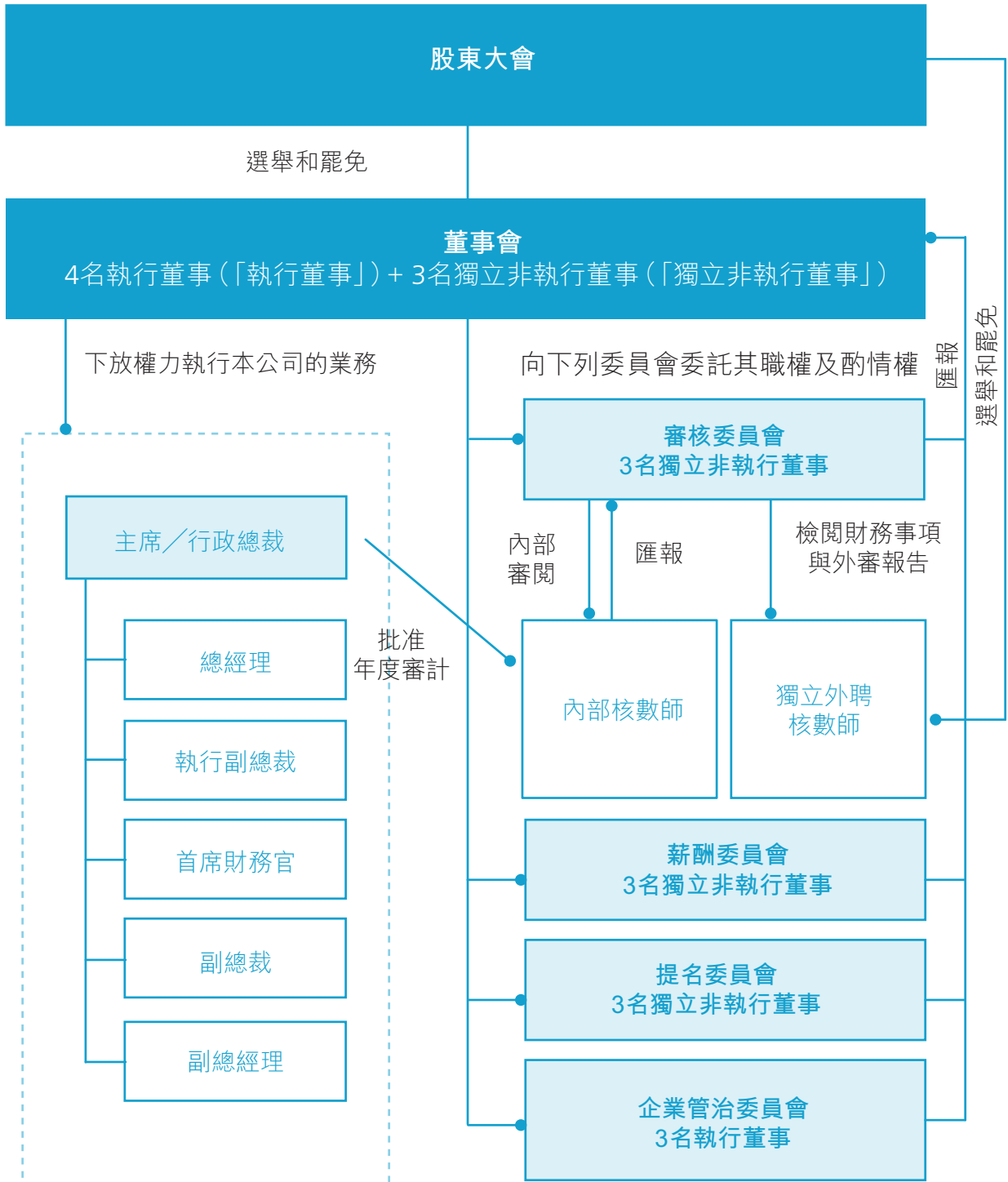
本公司已採納有關董事進行證券交易的守則，其條款不比上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載標準寬鬆。

本公司已向全體董事作出特別查詢，而彼等確認其於截至2018年12月31日止年度期間已遵守標準守則所載的規定標準及本公司有關董事證券交易的操守守則。

應本公司要求，本公司相關高級職員及僱員亦受標準守則規限，彼等於任何時間持有與證券有關的內幕資料時，一概不得買賣本公司證券。本公司並無獲悉任何相關高級職員或僱員於截至2018年12月31日止年度有任何違反標準守則的情況。

企業管治報告

企業管治架構



企業管治報告

董事會

董事會的組成

於2018年12月31日及本年度報告日期，本公司有四名執行董事及三名獨立非執行董事。董事之履歷資料(包括董事之間的關係)載於本報告第54至56頁。董事為董事會提供了在經營、財務、法律、技術和產業等廣泛領域的專業經驗，這也給予本集團有效指導性方向。董事會認為其目前的組合已經在教育背景和工作經驗方面取得了良好的平衡。

截至2018年12月31日止年度，董事會成員包括如下：

執行董事

儲輝先生(董事會主席、行政總裁兼企業管治委員會主席)

夏亞芳女士

蔣永衛先生(企業管治委員會成員)

郝名輝先生(企業管治委員會成員)

獨立非執行董事

潘翼鵬先生(審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員)

何植松先生(薪酬委員會及提名委員會主席以及審核委員會成員)

楊榮凱先生(審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員)

除獨立非執行董事外，全體執行董事均以全職的方式委任。全體董事均須遵守其作為董事的職責及其作為董事的普通法責任。

截至2018年12月31日止年度，董事會一直符合有關上市規則的規定委任至少三名獨立非執行董事，其中至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格及經驗、或適當的會計或相關財務管理專業知識。本公司已遵守上市規則的規定，獨立非執行董事佔董事會人數超過三分之一。

全體獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條向董事會提交年度獨立性確認書。基於有關確認書，董事會認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

企業管治報告

董事會的責任及授權

董事會共同釐定本公司的整體策略、監察其表現及有關風險與監控制度，以期達致本公司的策略性目標。本公司的日常管理授權予執行董事或負責各部門及職能的主管，彼等會向董事會匯報。由董事會保留及授權予管理層的職能均會定期檢討。全體董事會成員均可個別及獨立與高級管理層接觸，亦可獲取本公司全面及適時的業務經營及發展資料。倘董事或任何董事會委員會認為有必要尋求獨立專業意見，則董事或該董事會委員會可要求獲得獨立專業服務。

管理層(由執行董事及其他高級行政人員組成)獲授權負責實行由董事會不時採納的策略及方針，並處理本集團日常營運業務。管理層每月已向董事會成員提供更新資料，載列有關本集團的表現、財務狀況及前景的公正及易於理解的評估，內容足以讓董事會及各董事履行《上市規則》第3.08條及第十三章所規定的職責。執行董事及高級行政人員定期會面，以檢討本集團整體業務表現、協調整體資源以及作出財務及營運決定。董事會亦對於其管理權力(包括管理層須向董事會匯報的情況)作出清晰指引，並會定期檢討轉授權力的安排，確保一切切合本集團的有效需要。

主席責任

主席主要負責確保公司制定良好的企業管治常規及程序。

主席鼓勵所有董事全力投入董事會事務，並以身作則，確保董事會行事符合本公司最佳利益。主席鼓勵持不同意見的董事均表達出本身關注的事宜、彼等於會有充足時間討論這些事宜，以及確保董事會的決定能公正反映董事會的共識。

主席於回顧年內已與非執行董事舉行超過一次沒有執行董事出席的會議。主席應確保採取適當步驟保持與股東有效聯繫，以及確保本公司股東意見可傳達至整個董事會。

主席也提倡公開、積極討論的文化，促進董事(特別是非執行董事)對董事會作出有效貢獻，並確保執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。

主席及行政總裁

主席負責領導董事會。行政總裁負責本集團的整體業務與發展策略及一般日常管理。

企業管治報告

董事就財務報表承擔的責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至2018年12月31日止年度之財務報表。

董事會負責根據上市規則及其他法定及監管條文規定，於本公司年度報告及中期報告內就本公司表現、狀況及前景呈報均衡、清晰及簡明的評估，以及編製股價敏感公告及其他披露。

於本年報日期，董事並不知悉任何涉及可能對本公司持續經營能力有重大疑惑的事件或情況的重大不確定因素。

管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，以便董事會可對提呈予董事會批准的本公司財務報表作出知情評估。

公司秘書

本公司公司秘書(「公司秘書」)支持主席、董事會及各委員會，確保良好的信息流和跟進董事會的政策和程序。為董事會的管治事宜提供建議，並促進新董事(如有)的入職培訓及所有董事專業發展。公司秘書是公司的僱員，知悉本集團的情況。他於本公司2012年在聯交所主板上市時被任命。公司秘書不時向主席及行政總裁報告。全體董事均可獲得公司秘書提供意見及服務以確保董事會程序及一切適用法律、規則及規例得到遵守。

回顧年內，公司秘書遵守上市規則第3.29已參與超過15小時的相關專業培訓。

董事會會議及出席率

董事會定期舉行會議檢討本公司的財務及營運表現，並商討未來策略。於相關期間曾舉行四次董事會會議。在相關期間舉行的董事會會議上，董事會審閱的重大事項包括本公司的年度及中期財務報表、末期及中期股息建議、年報及中期報告。於相關期間，全體董事至少14天前獲知會所有定期舉行的董事會會議。主席確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的事項。而準確清晰及完備可靠等充分的資訊亦及時提供予董事。並有機會將擬討論事項加入會議議程。每次定期舉行的董事會會議的議程及董事會文件均於至少3天前送交全體董事。董事會的所有會議紀錄均由公司秘書保管，而會議記錄的正本原件或電子檔副本可供全體董事查閱。

企業管治報告

本公司於截至2018年12月31日止年度曾舉行四次董事會會議及一次股東大會（「股東大會」），各董事於截至2018年12月31日止年度出席董事會會議及股東大會的記錄如下：

董事	董事會會議出席率	股東大會出席率
執行董事		
儲輝先生(主席)	4	1
夏亞芳女士	4	1
蔣永衛先生	4	1
郝名輝先生	4	1
獨立非執行董事		
何植松先生	4	1
楊榮凱先生	4	1
潘翼鵬先生	3	1

董事持續專業發展計劃

本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展以開拓及增進彼等的知識及技能。全體董事（即儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生、郝名輝先生、何植松先生、楊榮凱先生及潘翼鵬先生）已確認彼等於截至2018年12月31日止年度內已遵守企業管治守則的守則條文第A.6.5條。本公司已為董事安排有關上市規則對集資及退市於2018年修訂的培訓。各董事已參與有關培訓。

獨立非執行董事的任期

於本年報日期，獨立非執行董事的任期自2018年3月1日起計為期三年。根據本公司的組織章程細則，由董事會委任的全體董事（包括獨立非執行董事）的任期僅直至下屆股東大會（就填補臨時空缺而言）或下屆股東週年大會（就增加董事會成員而言）為止，並將符合資格於該大會上膺選連任。全體董事須最少每三年輪值退任一次，而退任的董事將符合資格膺選連任。

董事會轄下委員會

董事會已成立多個委員會代為履行董事會職能，並就此提供充足資源，以便董事會委員會履行其特定職責。各董事會委員會的角色、職責及活動載列如下：

企業管治報告

薪酬委員會

於2012年2月25日，本公司成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），並按照企業管治守則的建議制定其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括：(i) 就本公司對全體董事及高級管理層的薪酬政策及薪酬架構以及設立制定薪酬政策正式透明的程序向董事會作出推薦建議；(ii) 經參考董事會的企業目標及目的後審閱及批准管理層薪酬建議；(iii) 就非執行董事的薪酬向董事會作出推薦建議；及(iv) 審閱及批准有關辭退或罷免行為不當董事的賠償安排，以確保其與相關合約條款一致，以及屬合理及恰當。薪酬委員會的書面職權範圍載於本公司及聯交所網站。

薪酬委員會已採納企業管治守則的守則條文第B.1.2(c)(ii)條之方法，向董事會就本集團各執行董事及高級管理層之薪酬待遇之整體政策及架構提供意見及作出建議。

執行董事及5名最高薪酬雇員的薪酬待遇已在合併財務報表附註11披露。回顧年內並無在綜合財務報表附註11披露的高級管理層薪酬待遇介乎無至1,000,000港元。

本公司於截至2018年12月31日止年度曾舉行兩次薪酬委員會會議。截至2018年12月31日止年度，薪酬委員會已檢討本公司的薪酬政策及若干董事的薪酬待遇，就董事及高級管理層的薪酬待遇作檢討並向董事會提出建議，議決根據本公司於2015年所採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）於2018年4月1日歸屬的本公司股份的歸屬安排，以及檢討根據股份獎勵計劃持有的股份是否足以授予本集團入選僱員。

成員及出席率	
成員	出席率
獨立非執行董事	
何植松先生(薪酬委員會主席)	2
楊榮凱先生	2
潘翼鵬先生	2

企業管治報告

提名委員會

於2012年2月25日，本公司成立提名委員會（「提名委員會」），並按照企業管治守則的建議制定其書面職權範圍。提名委員會的主要目標為就委任董事會成員及評估各董事會成員的表現實施一套正式、透明及客觀的程序，以及於其年報中就本公司對董事會成員的提名及評估政策作出清晰披露。提名委員會的主要職能包括：(i) 每年審閱董事會的多元性，當中包括董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗）最少一次，並就任何建議變動向董事會作出推薦建議，以配合本公司的企業策略；(ii) 就委任或重新委任董事及董事繼任計劃（尤其是主席及行政總裁）向董事會作出推薦建議；(iii) 評估獨立非執行董事的獨立性；(iv) 持續審閱本公司的領導需要（執行及非執行），以確保本公司能夠持續地於市場有效地競爭；及(v) 識別出適合及合資格人士成為董事會成員。提名委員會的書面職權範圍載於本公司及聯交所網站。

董事會已採納董事會成員多元化政策，以訂下達致及維持董事會成員多元化的方針，從而確保有效管治。董事會成員的委任是基於候選人之功績及考慮客觀標準，並適當考慮到董事會多元化的好處，包括但不限於年齡、教育背景、專業經驗、技能和知識。提名委員會基本根據功績主導提名董事的過程。

自2019年1月1日起，董事會也採納董事提名政策（「董事提名政策」），以加強董事提名程序的透明度及問責性，並使本公司能夠確保董事會具有技能和經驗的平衡以及適合本公司業務要求的多樣觀點。

根據董事提名政策，以下評估人選（「候選人」）的甄選準則，應作為提名委員會的參考如下：

- (i) 誠信和聲譽；
- (ii) 成就和經驗；
- (iii) 可投入本集團的時間及代表相關界別的利益；
- (iv) 董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡（18歲或以上）、專業經驗、文化和教育背景、技能和知識等方面；
- (v) 法律不禁止其擔任董事；和
- (vi) 提委會認為適合本公司及其股東的最佳利益的任何其他因素。

上述因素並不涵蓋所有因素，也不具決定性作用。提名委員會可決定提名任何其認為適當的人士。

企業管治報告

截至2018年12月31日止年度，董事會亦修訂本公司董事提名程序，該程序將於2019年1月1日生效。該等修訂程序載列如下：

董事提名董事的程序

候選人將須提交所需的個人資料(包括上市規則第13.51(2)條要求的資料及以達至上市規則第3.09條、第3.10條及第3.12條(如適用)之候選人的個性、經驗、獨立性及品格詳細資料)，連同待等董事出選同意書及按所有適用的法律、法規及規則要求彼須披露及提供之資料。從候選人獲得所需資料後，提名委員會應召開會議，討論並考慮向董事會建議委任候選人為董事。提名委員會須根據有關上市規則及本公司的政策，檢討候選人是否有資格獲委任、當選或連任為董事會成員。提名委員會尤其應考慮候選人在資格、技能、經驗、獨立性和性別多元化方面可能給董事會帶來的潛在貢獻。

本公司股東提名董事的程序

本公司股東(「股東」)可提名任何人(除卸任董事及股東本人以外)被委任為本公司董事(「候選董事」)。提名股東須提交一份由已簽署的書面建議，連同候選董事的履歷(包括聯繫方式)、候選董事同意出選的書面記錄、身份證明文件副本及其它資料(包括但不限於香港聯合交易所證券上市規則第13.51(2)條或其它規則所要求的資料)送遞本公司香港主要營業地點。收到書面建議後本公司會發出確認通知。提名委員會將審閱並考慮候選董事是否適合被委任為本公司的董事。如候選董事適合被委任為本公司的董事，公司將會加入就委任候選董事為本公司董事的動議於股東大會(股東周年大會或股東特別大會)或延期周年股東大會的議程內並就該股東大會詳情刊發公告。如候選董事不適合被委任為本公司的董事，本公司將會向提名股東發出書面通知解釋原因。

董事會認為現時董事會的組合基於各成員的教育背景及專業經驗已達致良好多元化效果。

本公司於截至2018年12月31日止年度曾舉行兩次提名委員會會議。截至2018年12月31日止年度，提名委員會已檢討董事會架構、成員人數及組成。提名委員會亦已向董事會建議採納經修訂的董事提名程序及董事提名政策，並自2019年1月1日起生效。

成員及出席率

成員	出席率
獨立非執行董事	
何植松先生(提名委員會主席)	2
楊榮凱先生	2
潘翼鵬先生	2

企業管治報告

審核委員會

於2012年2月25日，本公司成立審核委員會（「審核委員會」），並按照企業管治守則的建議制定其書面職權範圍。審核委員會的主要目標為協助董事會履行其對本公司及其各附屬公司的受信責任，以為本公司股東的整體利益行事，其主要職責包括：(i)考慮本公司外聘核數師的委任、續聘及罷免，並向董事會作出有關推薦建議；(ii)批准本公司外聘核數師的酬金及委聘條款以及其任何辭任或罷免問題；(iii)審閱本公司的財務控制以及其風險管理及內部監控制度；(iv)監察本公司的財務報表以及年報及賬目、中期報告及(如已編製以供刊發)季度報告的公正性，並審閱其中所載的重大財務報告判斷；及(v)根據適用標準審閱及監察本公司外聘核數師的獨立性和客觀性以及審核程序的效力。審核委員會的書面職權範圍載於本公司及聯交所網站。審核委員會的完整會議記錄由公司秘書保管。會議記錄的初稿及最終版本會在每次會議完成後的合理時間內發給所有委員會成員，以供他們給予意見及保留記錄。

本公司於截至2018年12月31日止年度曾舉行兩次審核委員會會議。審核委員會已審閱本公司截至2017年12月31日止年度之賬目、業績及於截至2018年6月30日止六個月的業績，並建議董事會採納、批准及在本公司年度和半年度報告中披露。審核委員會亦已審閱並同意本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行建議的審計計劃。董事會亦已檢討本集團採納的風險管理及內部監控制度，並認為該等風險管理及內部監控制度有效充足。

成員及出席率

成員	出席率
獨立非執行董事	
潘翼鵬先生(審核委員會主席)	2
何植松先生	2
楊榮凱先生	2

企業管治委員會

於2012年2月25日，本公司成立企業管治委員會（「企業管治委員會」），並按照企業管治守則的建議制定其書面職權範圍。企業管治委員會的主要職能包括：(i)制定及審閱本公司有關企業管治的政策及常規，並向董事會作出推薦建議；(ii)審閱及監察本集團董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；(iii)審閱及監察本公司有關遵守法定及監管規定的政策及常規；及(iv)制定、審閱及監察適用於本集團僱員及董事的行為守則及合規手冊(如有)。企業管治委員會的書面職權範圍載於本公司及聯交所網站。

企業管治報告

本公司於截至2018年12月31日止年度曾舉行一次企業管治委員會會議。企業管治委員會已檢討本公司遵守有關企業管治守則及截至2017年12月31日止年度之本公司企業管治報告的情況。企業管治委員會已審閱並批准本年報中有關本集團偏離企業管治守則的守則條文第A.2.1條的披露。

成員及出席率

成員	出席率
執行董事	
儲輝先生(企業管治委員會主席)	1
蔣永衛先生	1
郝名輝先生	1

問責及核數

財務匯報

董事會確知財務資料完整性的重要性，並須負責根據香港財務報告準則及香港公司條例(香港法例第622章)編製中期及年度財務報表，藉以真實及公平地反映本集團的事務狀況、業績及現金流量。在根據規例規定呈列財務資料、披露內幕消息及作出其他財務披露時，董事會致力為本公司股東及其他持份者適時地對本集團的業績、現況及前景作出平衡及容易理解的評核。因此，適當的會計政策已被選用並貫徹應用，而管理層所作出關於財務匯報的判斷及估算均屬審慎及合理。在採納財務報表及相關會計政策前，相關財務資料均經外聘核數師及管理層討論，其後提交審核委員會審閱。

本公司外聘核數師(「核數師」)德勤•關黃陳方會計師行的責任載於本公司截至2018年12月31日止年度的年報內的獨立核數師報告。

外聘核數師酬金

截至2018年12月31日止年度，就核數師提供的核數服務支付的費用為2,820,000港元(截至2017年12月31日止年度：2,750,000港元)。截至2018年及2017年12月31日止年度，核數師並無向本集團提供非核數服務。

風險管理及內部監控

董事會全權負責風險管理及內部監控制度的有效性，及透過本集團的內部審計部監察該等風險管理及內部監控制度。本集團內部審計部每年檢討本集團的重大監控措施，旨在監控本集團所有重大業務。本集團的內部審計部門向董事匯報審查結果，並向董事會建議有效程序，以防止本集團出現任何營運風險或風險管理及內部監控制度不足。現時設有的內部審核職能可合理地向董事會保證本集團的風險管理及內部監控制度有效充足。董事會亦定期檢討本公司負責會計及財務匯報職能僱員的資源、資歷及經驗是否足夠以及其培訓計劃及預算。

企業管治報告

董事會已遵循企業管治守則的守則條文第C.2條之規定，透過本集團內部審計部對本集團風險管理及內部監控制度的有效性進行檢討(涵蓋2018年1月1日至2018年12月31日期間)。在實行解決內部監控缺陷之方案後，本集團在檢討範圍內的風險管理及內部監控制度領域並無發現重大缺陷(除於回顧年內本集團一名前銷售人員透過偽造銷售合約侵吞約值人民幣68,045,000元之存貨者外)。由於本集團進行內部調查後並沒有發現類似事件存在的跡象，上述侵吞存貨事件被視為獨立事件。為防止類似事件發生，本集團法律部門和合同部門將會對本集團所訂立的銷售合約之買方進行盡職審查。本集團的內部審計部門亦將會對本集團銷售操作系統作不定期檢查。董事會將會持續監察以確保彼等措施嚴格及有效地執行。因此，董事會認為本集團的風險管理及內部監控制度行之有效及充足。

用以識別、評價及管理重大風險之程序

在風險評估過程中，本集團內部審計部負責識別本集團的風險及決定可接受的風險水平，而董事會則負責評估及釐定本集團於實現其策略目標時可接受的風險性質及程度。經討論及考慮風險應對措施後，本集團內的相關部門將根據其相關職能及職責獲指派執行風險管理解決方案。已識別風險連同風險應對措施將向董事會匯報。

風險管理及內部監控制度的主要特點

本集團風險管理及內部監控制度的主要元素包括識別風險、評估及評價風險、制定及不斷更新應對程序，以及持續測試內部監控程序以確保其有效性。該風險管理及內部監控制度旨在管理而不是消除未能實現業務目標的風險，並且僅就重大失實陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

本集團已採納持續進行的風險評估方法以識別及評估阻礙本集團達到其目標的主要固有風險。風險評估主要以發生不利本集團的事件的可能性及發生該等事件引起的後果為依據而作出。所分配的各風險評級反映管理層的關注程度及風險控制或消除有關風險時所需的努力。

用以檢討風險管理及內部監控制度的有效性及解決嚴重內部監控缺失的程序

本集團之內部審計部會對本集團之風險管理及內部監控制度之有效性進行檢討，並向審核委員會匯報其發現。董事會有責任確保本集團內之相關部門獲配置足夠資源，以解決於風險管理及內部監控制度檢討中發現之重大內部監控缺陷，以及適時實施本集團內部審計部所提出的建議。

企業管治報告

處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

董事會已制定有關處理及發佈內幕消息的內幕消息政策。內幕消息政策訂明本集團的責任、有關共享非公開資料的限制、謠言的處理、非故意的選擇性披露、豁免及免除內幕消息的披露、對外溝通指引及遵守及報告程序。在該政策下，本集團管理層必須不時採取一切合理措施，確保存在適當的保障設施預防本集團違反有關的披露規定。彼等必須即時就任何可能涉及透露或洩漏內幕消息提呈本公司首席財務官注意，而首席財務官將於合理切實可行情況下盡快知會董事會，從而適當及迅速採取行動。倘有證據顯示任何嚴重違反有關內幕消息政策的情況，則董事會將決定或指派適當人士決定有關糾正問題的行動及避免其重蹈覆轍的可能性。

股東權利

股東大會

截至2018年12月31日止年度，就股東週年大會而言，本公司於大會舉行前至少足20個完整營業日向其股東發送通知。

大會主席在截至2018年12月31日止年度期間舉行的本公司股東大會會議上已向股東解釋以投票方式進行表決的詳細程序。

於股東大會提呈建議

本公司組織章程大綱及細則或根據開曼群島公司法第22章(1961年第三項法例，經綜合及修訂)並無准許本公司股東於股東大會提呈建議之條文。本公司股東可按下列程序召開股東特別大會(「股東特別大會」)，以處理有關書面要求中指明的任何事項。

股東召開股東特別大會的程序

根據本公司的組織章程細則，持有有權於本公司股東大會投票的本公司繳足股本不少於十分之一(10%)的任何一名或多名本公司股東(「合資格股東」)，隨時有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求(「要求書」)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項。

有意要求董事會召開股東特別大會的合資格股東必須將經有關合資格股東簽署的要求書交回本公司於香港的主要辦事處，收件人註明董事會或公司秘書。

要求書必須清楚列明有關合資格股東的姓名、其於本公司的股權、召開股東特別大會的原因、股東特別大會的議程(包括股東特別大會所建議處理事宜的詳情)，並經由有關合資格股東簽署。

倘董事會未能在要求書遞交後21天內安排召開股東特別大會，則合資格股東可根據本公司的組織章程大綱及細則自行安排召開股東特別大會，而合資格股東產生的所有合理費用須由本公司承擔。

企業管治報告

股東的查詢

本公司股東可隨時以書面方式透過公司秘書向董事會提出查詢及關注事項。公司秘書的聯絡方法如下：

江南集團有限公司
香港新界沙田安耀街2號新都廣場23樓09室
公司秘書收
電郵：joseph.chan@jng1366.com
電話號碼：+852 3998 3093
傳真號碼：+852 3998 3094

公司秘書將向董事會及／或相關董事會委員會轉交本公司股東的查詢及關注事項，並在適當情況下回覆股東提問。

投資者關係及溝通

本公司管理層相信，與投資者建立有效及適當的關係對締造股東價值、提高公司透明度及建立市場信心有重要作用。因此，本公司已採納一套嚴謹的內部監控制度，以確保於相關法律及法規的規限下真實、準確、完整及適時地披露相關資料，及確保本公司全體股東同等地獲得本公司資料。此外，自2012年4月20日上市以來，本公司已積極採取下列措施，確保維持有效的股東溝通及透明度：

- 透過不同渠道(如會議、電話及電郵)與本公司股東及投資者保持聯繫；
- 透過在本公司網站(<http://www.jiangnangroup.com>)上的投資者關係頁及聯交所網站(www.hkexnews.hk)內不時更新本公司的消息、公告及發展；及
- 安排本公司股東、投資者、股票經紀及調查分析員實地探訪考察本集團於宜興的營運。

資料披露

本公司根據上市規則以及相關法律及法規向公眾披露資料及定期刊發其報告及公告。本公司的首要任務為確保能夠及時、公平、準確、真實及完整地披露資料，以便本公司股東、投資者及公眾作出合理知情決定。

章程文件

於截至2018年12月31日止財政年度內，本公司的章程文件並無變動。

環境、社會及管治報告

範疇及報告期

本公司遵照上市規則附錄27所載之環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告指引編製環境、社會及管治報告。由於本集團之業務大部分均位於中國，故截至2018年12月31日止年度，本環境、社會及管治報告主要載述本公司在中國的主要經營附屬公司(即無錫江南電纜、無錫新蘇能、中煤電纜、江蘇凱達及無錫市新陽光(統稱「中國附屬公司」)，佔本集團截至2018年12月31日止年度之營業額超過98%)之環境及社會表現。

使命及願景

本集團致力於為環境的可持續性做出貢獻，並保持高標準的企業社會責任和管治，這對於本集團創建激勵員工為本集團經營業務所在的社區作出貢獻及為本集團帶來可持續回報的框架非常重要。

本集團之業務目標為透過拓展中國及海外市場之業務營運，提高其於中國電綫電纜行業之地位。由於公眾日益關注環保及企業責任，故環境及社會方面亦對本集團之業務發展至關重要。本集團認為，其業務之成功在很大程度上均取決於客戶是否感到滿意，而這則有賴本集團僱員之貢獻。本集團提倡以人為本文化，致力制訂公平透明之人力資源政策。本集團亦致力營造良好工作環境，保障僱員健康及安全。本集團相信，為有助就本集團日後發展贏得當地社區支持，本集團定當要成為肩負社會責任之僱主並建立環保文化。

董事會全權負責本集團的環境、社會及管治策略、政策及措施之發展以及環境、社會及管治風險管理及監控制度的有效性，而管理層則負責予以實施。本公司及附屬公司的行政部負責在本集團內部宣傳環境、社會及管治認知，同時本集團成員的其他相關部門負責實行環境、社會及管治常規、收集環境、社會及管治數據，並確保本集團在其日常業務中遵守環境、社會及管治事宜。管理層及本集團成員公司各部門參與實施本集團的環境、社會及管治常規，這是因為彼等了解本集團業務的環境、社會及管治方面，並可向本集團及本公司持份者(作為整體)分析其重要性，以便有效地實施本集團的環境、社會及管治策略。

環保層面

保護環境是本集團之重點工作，本集團不斷致力保護及改善環境。

排放物

為減低對環境之影響，本集團制訂政策，透過控制能源消耗及循環使用生產過程中所產生之無害廢物等措施，盡量減少氣體排放、溫室氣體排放、對水及土地的排污以及產生有害及無害廢料。

環境、社會及管治報告

本集團透過專注其中國工廠的高效營運，一直密切控制及管理其碳排放及其他氣體排放(包括甲烷、一氧化二氮及氫氟碳化物)。本集團亦一直透過在日常營運中改善其能源效益及減少其廢料，致力減少其排放量。儘管中國附屬公司毋須就其業務營運遵守有關氣體排放、溫室氣體排放、向水及土地之排污、產生有害及無害廢料之特定法律及法規，然而，彼等於回顧年度內已遵守有關其業務營運的所有其他相關法律及法規。本集團之主要全資附屬公司無錫江南電纜(佔本集團2018年營業額超過70%)於回顧年內委託中國質量認證中心對其溫室氣體排放進行獨立第三方的外部審核。根據中國質量認證中心於2018年7月發出的認證，無錫江南電纜之碳排放符合ISO14064-1:2006所規定之碳排放水平。

於回顧年度內，中國附屬公司工廠所排放的主要空氣污染物為二氧化碳、甲烷、一氧化二氮及氫氟碳化物，亦稱溫室氣體。下表概述中國附屬公司截至2018年12月31日止年度的溫室氣體排放量。

排放類型	數量 (二氧化碳 當量(噸))	密度(噸/ 銷貨成本(千美元) (「銷貨成本(千美元)」))
二氧化碳	72,057	0.04
甲烷	306	0.17×10^{-3}
一氧化二氮	28	0.16×10^{-4}
氫氟碳化物	1	0.56×10^{-6}

為減少其日常營運之排放量，本集團已使用具能源效益之燃氣鍋爐取代燃煤鍋爐。與燃煤鍋爐相比，假設每個燃氣鍋爐每年運作7,920小時，則每個燃氣鍋爐可於年內節省約378噸標準煤。因此，本集團透過使用燃氣鍋爐已有效減少溫室氣體及微塵排放量，以改善其廠房地之空氣質素。2018年，本集團已於若干機器安裝空氣污染物收集器，以減少營運期間的廢氣排放，同時改良部分廠房的雨水及污水分流系統以減少污水排放。

此外，本集團已在其生產廠房屋頂安裝容量約18,900千瓦的太陽能光電板，用於本集團自身用電。2018年，太陽能光電板產生約19,289兆瓦時電力，其中約16,070兆瓦時用於工廠營運、約1,916兆瓦時併入地方電網及約1,303兆瓦時出售予毗鄰第三方工廠。根據本集團的估計並參考煤電發電廠每產生一單位電力的排放，該等太陽能光電板產生的電力可為本集團每年節約使用約7,523噸標準煤，並減少粉塵、二氧化碳、二氧化硫及氧化氮排放分別約5,247噸、約19,231噸、約579噸及約289噸。

環境、社會及管治報告

由於本集團通過已加工原材料的物理改造及組裝生產電綫及電纜，僅產生有限的有害及無害廢料。因此，本集團於回顧年度內並無收集任何有關所產生有害及無害廢料的數據。然而，本集團已重新運用所產生的無害廢料及將其再次投放於生產之中。因此，於回顧年度僅處置少量無害廢料。就廢棄潤滑油等無法循環再用之有害廢料而言，本集團已向相關合資格營運商外判該等有害廢料的處置。

資源運用

本集團主要從事製造及買賣電綫電纜。原材料(特別是銅及鋁)、電力及水等乃本集團業務(尤其是支援其中國製房之營運)所必須投放之資源。於2018年，中國附屬公司已消耗約103,000兆瓦時或0.06兆瓦時/銷貨成本(千美元)(2017年：99,000兆瓦時或0.07兆瓦時/銷貨成本(千美元))電力、約6,083,000立方米或3.38立方米/銷貨成本(千美元)(2017年：6,139,000立方米或4.11立方米/銷貨成本(千美元))天然氣及約580,000噸或0.32噸/銷貨成本(千美元)(2017年：613,000噸或0.41噸/銷貨成本(千美元))水。儘管回顧年度內本集團產量增加，但本集團水和天然氣用量減少。本集團已採納一系列措施(包括按照行業專家的建議循環利用冷卻水及改造天然氣消耗方法)降低業務的資源消耗並提高效率。

本集團已建立完善之環境管理體系，加強對其環境保護工作之日常監控，並將「低碳、節能、綠色、環保」之理念融入本集團運作之每個環節。本集團致力尋找新方法以減少能源消耗，同時改善向其客戶提供之產品質量。於回顧年度，本集團已安裝連接能源管理平台的兩個蒸汽流量計以便實時監察工廠蒸汽的使用情況，從而提升本集團的能源管理效率。

於回顧年度，中國附屬公司之廠房佔其大部分之能源消耗。廢棄原材料及瑕疵品乃於中國附屬公司之日常生產中重新利用及循環再用。中國附屬公司的用水由一家授權自來水公司獨家供應，因此中國附屬公司在獲取適合其自身的水資源方面並無問題。中國附屬公司要求其員工定期檢查供水管道及閥門，避免浪費水資源。

由於本集團的產品為按照客戶要求安裝於樓宇室內外及/或機器的電綫電纜，向客戶交付產品時僅需少量包裝材料。因此，本集團於回顧年度內並無收集有關其製成品所用包裝材料總量的任何數據。

環境、社會及管治報告

環境及天然資源

本集團之業務毋須遵守特定環境法律及法規，因為本集團的業務營運涉及對環境及天然資源無重大直接影響的已加工原材料的直接物理改造及組裝。然而，本集團致力經營一個能夠為環境保護及可持續發展作出貢獻之企業。為提高本集團僱員之環保意識，本集團鼓勵使用廢舊紙張打印及複印、提倡雙面打印及複印、設置回收箱，以及透過關掉閒置之照明、空調及電器減少能源消耗。此外，本集團對具有能源效益之機器作出恒常之資金投資，以替換目前之舊機器，藉以提高經濟效益及節省能源。本集團不時檢討其環境實務，並考慮在本集團之業務營運中實施進一步之生態友好措施、持續性目標及常規，以倡導「節約、循環及再用」之原則，進一步將其對環境及天然資源之影響減至最低。

本集團獲中國工業和信息化部認可為首批國家級「綠色工廠」之一。

社會層面

僱傭及勞工常規

本集團為平等機會僱主，提倡不分年齡、性別、婚姻狀況及種族之多元化僱員組合。本集團以人為本，認為僱員是其中一項其最寶貴之資產，並將人力資源視為其企業財富。本集團除了表揚僱員所作出之貢獻外，亦吸引及挽留具備適當技能、經驗及能力之重要人員及人才，這將有利於配合及達成本集團之企業及業務目標。

僱傭

本集團按照公開、平等、能力及擇優原則招聘人才。本集團的僱傭慣例不會考慮與候選人能力和資格無關的因素，例如因性別、殘疾、懷孕、家庭狀況、種族、膚色、宗教、年齡、性取向及國籍等因素。於2018年12月31日，本集團合共有3,169名(2017年12月31日：3,548名)全職僱員受僱於中國附屬公司，然而，中國附屬公司的整體員工流失率約為29.3%(2017年：15.9%)。

中國附屬公司按性別劃分之僱員明細

性別	僱員人數	
	2018年12月31日	2017年12月31日
男性	2,180	2,248
女性	989	1,300
總計	3,169	3,548

環境、社會及管治報告

中國附屬公司按年齡劃分之僱員明細

年齡	僱員人數		佔員工總數之百分比	
	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
18歲~30歲	817	964	25.8%	27.2%
31歲~40歲	865	779	27.3%	22.0%
41歲~50歲	1,017	1,072	32.1%	30.2%
51歲及以上	470	733	14.8%	20.6%
總計	3,169	3,548	100.0%	100.0%

中國附屬公司按工作地區劃分之僱員明細

工作地區	僱員人數		佔員工總數之百分比	
	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
中國內地	3,161	3,540	99.7%	99.8%
南非	8	8	0.3%	0.2%
總計	3,169	3,548	100.0%	100.0%

根據上列數據，於2018年12月31日，中國附屬公司之男性／女性百分比率約為69：31（2017年12月31日：63：37）。男性較多乃由於市場慣例，較多男性僱員在中國附屬公司工場內擔任技術員所致。中國附屬公司將持續致力改善男性僱員比例較高之部門，使性別比例更為平衡，例如採用新技術減少若干工作之實際需求，使該等工作適合女性僱員。

本集團重視其僱員，並按照中國勞動法及其他相關法例給予彼等公平及充足之薪酬。在釐定其僱員之工資及薪金水平及晉升時，本集團會考慮僱員之資歷、相關經驗、表現評核結果、學歷及專業資格，以及工作性質及擔任該職位之職責等因素。有關決定乃根據行業標準、當地情況及慣例作出。為吸引及挽留人才，本集團提供與市場標準相稱之具競爭性薪酬、退休及醫療福利、保險及休假，且本集團會定期檢討其僱員之薪酬待遇及晉升指引以及向薪酬委員會匯報，為遵守市場標準作出必要調整。

本集團已採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）以肯定若干僱員、行政人員、高級人員及董事所作出之貢獻及給予獎勵，以挽留彼等協助本集團持續營運及發展，以及吸引合適人才推動本集團未來發展。於2016年，本公司之35,300,000股普通股已根據股份獎勵計劃授予4名董事及17名入選僱員。截至2018年12月31日止年度，8,825,000股待獎勵的股份因未達到若干表現條件而被沒收，同時根據股份獎勵計劃1,000,000股已授出股份因股份獎勵計劃下之若干合資格僱員不再受僱於本集團而被沒收。

環境、社會及管治報告

本集團提倡工作與生活間之平衡，鼓勵其僱員追求彼等之個人興趣及健康充實之生活。本集團一直根據中國勞動法及其他所有有關本集團營運所在地的相關勞工法律及法規，為其僱員提供足夠之假期及超時工資。

就僱員作出導致被開除的行為或其表現持續低於可接受水平之情況而言，本集團已設立一系列終止他／她的僱傭合約之程序。解僱之條款及條件於本集團每位僱員的僱傭合約內概述。於所有情況下，部門主管將會諮詢人力資源部，以確保在採取任何紀律處分之前，已遵守所有適用的法律規定。

於回顧年內，本集團已遵守所有相關僱傭及勞工法律及法規，例如中國勞動法。

健康與安全

本集團關注其僱員之健康與安全。於回顧年內，中國附屬公司已遵守有關僱員健康及安全之中國勞動法、中國安全生產法及其他相關中國法律及法規。本集團鼓勵僱員與管理層就職業健康與安全問題直接溝通。為向其僱員提供安全之工作環境，本集團已制定全面之職業安全及健康管理政策，以提高其僱員之健康與安全意識。本集團之管理層監控日常營運，確保已落實之政策行之有效。本集團一直監控工序上之危險因素，使生產及經營活動全程處於科學、系統化及安全狀態。

此外，本集團已僱用獨立合資格第三方定期檢查及審視其工作環境及條件(包括但不限於噪音水平、工作環境溫度、照明情況及有害物質風險)，確保本集團之工場對其僱員無害，同時亦會升級及維修工具、辦公室及設備，以滿足其僱員之需要及需求。本集團每年向僱員提供免費體檢計劃及工作安全、緊急救助及職業健康培訓課程，以使僱員持續留意工作安全並保持身體和精神健康。僱員亦可享有醫療保險福利及需要參與保健培訓計劃。

「快樂」是健康之源。本集團相信，為僱員提供運動及休閒活動，是保持彼等積極及快樂之良好方法。為此，本集團撥資讓其僱員參與觀光及休閒旅遊活動。本集團亦提供休憩區及運動設施(如乒乓球、桌球及其他運動設備)，供其僱員在休息時間使用。

本集團於2017年獲無錫市安全生產監督管理局頒發「安全生產標準化證書」及獲江蘇省品質協會評為「2017年先進理事單位」。

於2018年，有關中國附屬公司之營運並無(2017年：無)因工死亡事故，因病及工傷而損失之工作日數約為4,374日(2017年：5,822日)，佔總工作日數0.5%(2017年：0.7%)。

環境、社會及管治報告

發展及培訓

本集團深信其僱員發展乃達成其本身業務可持續增長之其中一項主要因素。本集團持續推廣學習文化及提供完善之事業發展、在職培訓計劃及電子學習平台，促進其員工之自我實現及增強事業發展。

於2017年及2018年，中國附屬公司所有僱員及管理層已參加不同類型的培訓計劃。下表概述向中國附屬公司僱員提供的培訓計劃(主要為內部講座)，當中涵蓋與工作相關的各種軟硬技能，包括領導能力、團隊建立和個人績效。

中國附屬公司按出席者性別劃分之僱員培訓明細

出席者性別	出席人次		受訓時數		平均受訓時數	
	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
男性	4,338	6,778	11,332	22,672	2.6	3.3
女性	5,385	3,575	16,002	10,594	3.0	3.0
總計	9,723	10,353	27,334	33,266	2.8	3.2

中國附屬公司按出席者職級劃分之僱員培訓明細

出席者職級	出席人次		參與人數之百分比	
	2018年	2017年	2018年	2017年
高級管理層	131	33	1.3%	0.3%
中級管理層	444	144	4.6%	1.4%
一般員工	9,148	10,176	94.1%	98.3%
總計	9,723	10,353	100.0%	100.0%

除為其僱員提供在職培訓、內部講座及網上學習平台外，本集團亦鼓勵員工參加外部講座及工作坊，掌握不同領域(包括但不限於法律、合規、財務會計和報告，以及行業技術和實務)之變動與最新動態。

透過全面培訓，加深僱員對業務目標及營運之認識和了解，職業和管理知識及技能亦會有所提升及趨於符合本集團的規定，以上所述均有助於本集團提升效率、生產力及降低整體風險及不確定性。

環境、社會及管治報告

勞工準則

本集團致力保障人權。本集團遵守所有相關法律及法規，以及監管機構之規定，這對本集團之業務影響重大。由於在聘用時會進行檢查(包括僱員身份檢查)以防止及禁止使用童工及強制勞工乃本集團的政策，故本集團全體僱員均超過18歲及本集團概無僱用童工。本集團努力為其僱員建立一個互相尊重、誠信及公平之環境。截至2018年12月31日止年度，本集團已遵守所有有關強制勞工及童工之相關中國法律及法規。

於回顧年度，本集團就勞工糾紛向若干僱員提供調解培訓，提升彼等熟悉勞動法的程度，而該等受訓僱員預期將成為初步調解員，以處理本集團可能出現的任何重大勞工糾紛。

經營實務

作為一家社會責任企業，本集團致力遵守電綫電纜製造業之所有相關法律及法規。

供應鏈管理

供應商關係乃本集團取得可持續業務增長之關鍵因素之一。本集團於挑選供應商時進行嚴謹審查，並鼓勵供應商對行為負責及遵守本集團的環境、社會及管治標準。本集團擁有數以千名供應商，超過90%位於中國。本集團與其主要供應商已建立多年和諧關係，令生產流程暢順及提高生產力。本集團已制定採購監控程序，確保供應商所提供原材料之質量。本集團已進行長期質量監察及定期檢視其主要供應商及分包商。本集團鼓勵本集團之供應商採取措施以降低環境及社會風險，從而向可持續發展邁進。本集團供應商均須接受本集團就產品質量及適用性進行之定期實地評估。倘供應商資格出現任何重大變動、發生嚴重質量問題或供應商在環境、社會及管治方面之實踐有違本集團之環境、社會及管治標準，本集團可能自其供應商名單上剔除相關供應商。

產品責任

本集團在中國擁有數以千名客戶，與本集團建立多年業務關係。本集團明白產品質量乃其客戶其中一項主要關注因素。本集團已設立質量保證部門及相關政策，以生產符合本集團健康及安全標準的高品質產品。監察本集團營運的管理層，密切監視生產流程及不時審視質量保證政策，確保生產高品質產品。本集團亦已制定售後服務管理政策，以控制及提升其客戶滿意度。

本集團視保持資料私隱為主要的營運原則。本集團僱員須對其受僱期間獲得的所有資料保密，包括但不限於商業機密、專業技術知識、客戶資料、供應商資料及其他專有資料。本集團按照行業慣例及標準，以及所有相關法律及法規宣傳其產品，並加上標籤。

環境、社會及管治報告

為保障知識產權，所有本集團生產之產品均附有相關證書。2018年，本集團之產品於中國取得397項(2017年：394項)專利，其中62項(2017年：61項)產品獲指定為江蘇省「高科技產品」及5項(2017年：6項)產品獲評為「國家重點新產品」。本集團已制定政策並與政府當局合作，以防止生產偽冒產品及保障本集團之知識產權。本集團已為客戶建立了有關產品投訴的渠道，讓本集團對情況進行評估，並採取適當的糾正措施，包括產品維修及產品回收。於2018年，本集團並無(2017年：無)產品因健康及安全遭回收，而本集團收到32宗(2017年：24宗)客戶投訴，所有投訴均透過溝通、維修及重新發送產品而獲得解決。

截至2018年12月31日止年度，並無發現任何將對本集團的業務產生任何重大影響的嚴重違反健康與安全、宣傳、標籤及與本集團產品有關之私隱事宜相關法律及法規之事宜。

本集團榮獲大量產品質量相關獎項，例如中華人民共和國南京海關頒發的「海關高級認證AEO」、江蘇省商務廳頒發的「2017-2019年度江蘇省重點培育和發展的國際知名品牌」、江蘇省品牌戰略推進委員會頒發的「江蘇省名牌產品證書」、中國質量委員會轄下全國用戶委員會頒發的「全國用戶滿意企業」及江蘇省政府頒發的「江蘇省自主工業品牌五十強」等等。



反貪污

本集團致力維持高水平之企業管治，其原則旨在本集團各業務方面均能貫徹高水平之道德、透明度、責任及誠信操守。本集團對其業務營運中之有關賄賂、貪污、勒索、詐騙及洗黑錢行為實行零容忍政策。

本集團鼓勵向本集團舉報懷疑業務違規事項及特別為此提供舉報渠道。當員工發現懷疑不當行為，例如違反職責、濫權及受賄，應向高級管理層舉報以進行調查及查證。有需要時，更可向相關監管或執法機關舉報。

環境、社會及管治報告

如違反任何有關反貪污的相關法律及法規，則將會對本集團的業務產生重大影響。然而，本集團已遵守所有相關法律及法規，截至2018年12月31日止年度本集團並無涉及賄賂、勒索、詐騙及洗黑錢之法律案件。

社區

社區投資

本集團致力參與不同社區活動並不時捐助及贊助慈善機構，以改善其營運所在之社區福利及社會服務。本集團支持及鼓勵其僱員在工作之餘積極參加廣泛之慈善活動，以提升對社區之認知及關注，並激發更多人士參與社區服務。參與社區活動以加深了解本集團營運所在之社區需要乃本集團的政策，讓本集團管理層制定符合該等社區利益之政策及目標。

摘要

受惠者	主要活動
學生	<ul style="list-style-type: none"> 學生實習計劃及探訪：於2018年，本集團提供86個不同部門實習職位予多所學院及大學之學生，並向學生提供本集團內正式工作職位；本集團亦向學生提供現場參觀機會，讓其可與本集團管理層進行直接經驗分享交流。
社區	<ul style="list-style-type: none"> 招聘應屆畢業生：2018年，本集團聘用291位應屆畢業生及當中78位擁有大專或以上學歷。 向地方村莊捐款：2018年，本集團已向江蘇省地方村莊捐款數十萬元人民幣，用於建造街燈以改善村莊的基礎設施並提升地方居民的安全。



環境、社會及管治報告

受惠者

主要活動



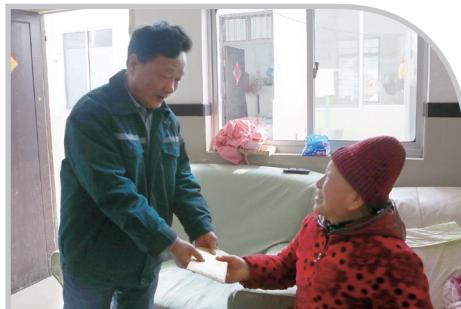
- **成立「捐資助學基金」**：本集團近年已就基建建設及教育方面（例如綠色工程項目、護理院及戲院等）贊助超過人民幣1千萬元。
- **承諾捐款**：2018年，本集團已承諾隨後十年內向宜興市慈善會捐款至少人民幣1千萬元，用於社會慈善事業發展。



僱員

- **江南集團「愛心基金」**：本集團已在集團內部設立「愛心基金」，鼓勵僱員幫助有需要的僱員，同時倡導集團內員工互助精神。

拜訪及支持僱員：本集團領導階層人員於2018年中國春節期間拜訪需要幫助的中國僱員，向彼等提供幫助。此外，本集團協調地方交通公司人員，幫助本集團僱員預訂2018年春節返鄉車票。



董事及高級管理層的履歷

執行董事

儲輝先生，主席兼行政總裁

儲輝先生(「儲先生」)，47歲，於2014年7月7日獲委任為行政總裁，於2013年7月18日獲委任為執行董事，並於2016年5月30日獲委任為主席。自2016年5月30日起，彼亦為企業管治委員會的主席。彼在中國電綫電纜行業積逾22年經驗。由2005年5月至2014年12月，彼出任中煤電纜(現為本公司之全資附屬公司)之主席、執行董事兼總經理，負責中煤電纜之製造、營運、銷售及行政事務之整體管理。自2014年7月起，儲先生為本公司全資附屬公司Extra Fame Group Limited、江南電纜(香港)有限公司及無錫江南電纜之董事。自2015年9月起，儲先生為本公司全資附屬公司江南電能控股有限公司及江南電能(香港)有限公司之董事。由2003年6月至2004年11月，彼為無錫中南礦纜有限公司之執行董事兼總經理。由2001年11月至2003年5月，彼為無錫市江南線纜有限公司(「無錫江南線纜」)之副總經理。由1997年11月至2001年10月，彼為上海滬旭電纜廠廠長。由1994年12月至1997年10月，彼從事電綫及電纜銷售及市場營銷。

儲先生於2019年1月當選為宜興市高新技術企業協會首任會長，第二屆江蘇省煤炭機械工業協會管理委員會(2nd Governing Council of the Jiangsu Province Coal Mining Machinery Industry Association)副主席、第二屆國家噴泉專業委員會(2nd National Fountain Professional Committee)副主席及宜興市慈善會常務理事。

儲先生曾獲頒多個獎項，包括宜興市人民政府於2012年頒發之優秀企業家、江蘇省煤礦機械工業協會於2006年頒發之江蘇省煤礦機械工業優秀企業家、由多個團體(包括中共無錫市委組織部、無錫市經濟貿易委員會及無錫市工商業聯合會)於2008年聯合頒發之無錫市十佳青年企業家之一、由多個團體(包括中共無錫市委組織部、無錫市人事局及無錫市青年聯合會)於2006年聯合頒發之第十七屆無錫市十大傑出青年之一以及由多個團體(包括中共宜興市委組織部、宜興市人事局及宜興市青年聯合會)於2006年聯合頒發之宜興市優秀青年。儲先生現為宜興市中國人民政治協商會議委員。儲先生亦參與多項慈善活動，並於2007年獲中共宜興市委員會及宜興市人民政府頒發慈善明星獎。

儲先生就讀於東南大學，並於2004年取得工商管理碩士學位。儲先生於2005年獲江蘇省人事部確認高級經濟師資格。

於本年報日期，儲先生為以下各公司的唯一董事：(i)無錫光普投資有限公司，由儲先生全資擁有，而其全資擁有光普投資(香港)有限公司(「光普香港」)；(ii)光普香港，全資擁有本公司股東Power Heritage Group Limited(「Power Heritage」)；及(iii)Power Heritage。無錫光普投資有限公司，光普香港及Power Heritage各自於本公司股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益。

儲先生之配偶為執行董事蔣永衛先生之配偶之表妹。

董事及高級管理層的履歷

夏亞芳女士，執行副總裁

夏亞芳女士（「夏女士」），46歲，於2011年1月26日獲委任為董事，於2012年2月25日獲委任為行政副總裁，並於2012年4月20日獲委任為執行董事。彼亦為本集團數間公司之董事。彼於2004年加入本集團。夏女士掌管本集團的整體日常營運。彼於2011年8月獲委任為無錫江南電纜的總工程師。夏女士在中國電纜電纜行業積逾23年的經驗。2001年4月至2004年1月期間，彼出任無錫江南線纜的技術處處長及副總經理。1996年3月至2001年3月期間，夏女士為無錫遠東電纜廠的電纜研究技術工程師及交聯電纜廠廠長。於任期內，夏女士負責該廠的生產及日常營運。1992年7月至1996年2月期間，夏女士為無錫市江南電纜廠的技術員。夏女士於1992年7月畢業於南京金陵科技學院（前稱南京金陵職業大學），取得機械及電氣工程副學士學位。夏女士於2005年11月及2007年9月分別獲江蘇省人事廳頒發高級經濟師及高級工程師資格。

蔣永衛先生，副總裁

蔣永衛先生（「蔣先生」），52歲，於2012年2月25日獲委任為副總裁兼董事，並於2012年4月20日獲委任為執行董事。彼亦為企業管治委員會的成員及為本集團數間公司之董事。蔣先生於2004年2月加入本集團。彼為本集團的生產部門主管，負責本集團生產管理。彼在中國電纜電纜行業積逾24年經驗。蔣先生自2004年2月起擔任無錫江南電纜董事。1997年8月至2004年2月期間，蔣先生出任無錫江南線纜的副總經理，並負責整體生產。1990年1月至1997年7月期間，蔣先生出任無錫江南線纜的基建處處長。蔣先生於2004年7月畢業於東南大學，取得工商管理碩士學位。蔣先生於2005年11月獲江蘇省人事廳頒發高級經濟師資格。蔣先生的配偶為本公司主席、執行董事兼行政總裁儲先生之配偶的表姐。

郝名輝先生

郝名輝先生（「郝先生」），61歲，於2012年12月1日獲委任為執行董事。彼亦為企業管治委員會的成員。郝先生負責本集團海外貿易。彼在中國電纜電纜行業積逾23年經驗。郝先生於2002年8月修畢中國人民大學工商管理研修中心開辦的工商管理課程高級進修班。於2003年12月，郝先生獲人事部全國人才流動中心評選為全國企業經營管理人才庫成員（高級）。郝先生亦持有中國國際職業經理人協會及中國國際人才開發中心頒授的國際職業經理人資格證書。

於1990年3月至1991年7月，郝先生在中國一家電纜廠出任副廠長，其後於1991年8月至1999年10月擔任中國一家電纜及電纜生產公司之副總經理。於1999年11月至2001年11月的期間，郝先生在一家從事電纜及電纜行業之中國合營企業出任副總經理及銷售總監，其後於2002年12月至2005年12月出任該企業之總經理；及於2008年6月至2010年12月出任大中華及部分亞洲國家與地區電力中高壓電纜及高壓附件商務總監，同時亦擔任該企業之電纜附屬公司之商務總監。

於2011年1月至2012年9月，郝先生出任無錫江南電纜之副總工程師。由2012年9月至2014年12月，郝先生成為本公司全資附屬公司無錫新蘇能之總經理。由2015年1月至2018年12月，郝先生為無錫江南電纜之副總經理。

董事及高級管理層的履歷

獨立非執行董事

何植松先生

何植松先生(「何先生」)，49歲，於2012年2月25日獲委任為董事及於2012年3月1日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為薪酬委員會及提名委員會各自的主席，和審核委員會的成員。何先生為中倫律師事務所的合夥人。1996年7月至2002年2月期間，彼任職於廣東珠海司法局。1994年11月至1996年7月期間，彼為珠海三聯律師事務所的合夥人。1992年7月至1994年11月期間，何先生任職於珠海金灣(前稱三灶)區政府。何先生於1992年7月及1999年7月分別於西南政法大學及中國人民大學取得法學學士及法律碩士學位。

楊榮凱先生

楊榮凱先生(「楊先生」)，59歲，於2012年2月25日獲委任為董事及於2012年3月1日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自的成員。楊先生自2008年7月起出任國網電力科學研究院(前稱武漢高壓研究所，其後於2007年更名為「國網武漢高壓研究院」，並隨後與國網南京自動化研究院合併及於2008年獲命名為國網電力科學研究院(下文稱為「電力科學研究院」)電氣設備檢驗測試中心電纜質檢站站長。楊先生於2011年4月起擔任國網電力科學研究院電纜集團籌備組成員。自2013年起為智能電器裝備事業部研發中心副主任。2007年1月至2008年7月期間，彼出任電纜技術研究所副所長及電力科學研究院電纜質檢站副站長。2005年12月至2006年12月期間，彼出任電纜技術研究中心總工程師及電力科學研究院電纜質檢站副站長。1985年10月至2006年12月期間，楊先生於電力科學研究院擔任多項職務(包括工程師及高級工程師)，並曾為電纜質檢站副站長。彼於2001年6月獲委任為電力行業電力電纜標準化技術委員會副秘書長。楊先生於1985年12月畢業於中國電力科學研究院，取得工程碩士學位。楊先生於1992年12月獲電力科學研究院電力工業部頒發高級工程師資格。

潘翼鵬先生

潘翼鵬先生(「潘先生」)，49歲，於2012年2月25日獲委任為董事及於2012年3月1日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為審核委員會的主席及薪酬委員會及提名委員會各自的成員。潘先生在企業融資及會計積逾20年經驗。潘先生於2016年8月16日起出任中國虎都控股有限公司(股份代號：2399，一家於聯交所主板上市的公司)獨立非執行董事。潘先生曾於香港及美國多家上市公司出任高級財務職位。潘先生亦於Advent International Corporation(一家全球私募股權投資公司)及多家香港上市公司包括聯想集團有限公司(股份代號：992)及新鴻基地產發展有限公司(股份代號：16)(均為於聯交所主板上市的公司)擔任多項職務。2008年6月至2019年3月14日期間，潘先生為瑞年國際有限公司(股份代號：2010，一家於聯交所主板上市公司)的首席財務官及公司秘書。潘先生於2011年8月23日至2018年9月29日期間，曾任俊知集團有限公司(股份代號：1300，一家於聯交所主板上市公司)的獨立非執行董事。潘先生於1993年4月畢業於新南威爾斯大學，取得商業學士學位，並持有特許金融分析師學會的特許金融分析師證照；以及為澳洲執業會計師及香港會計師公會資深會員。

董事及高級管理層的履歷

委員會

本公司設有四個董事委員會。下表載列各董事會成員於本年報日期出任該等委員會成員的資料：

董事委員會董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	企業管治委員會
儲輝				C
蔣永衛				M
郝名輝				M
何植松	M	C	C	
楊榮凱	M	M	M	
潘翼鵬	C	M	M	

附註：

C: 相關董事委員會主席

M: 相關董事委員會成員

高級管理層

陳文喬先生（「陳先生」），57歲，為本公司首席財務官兼公司秘書。彼亦為本集團數間公司之董事。陳先生於2011年1月加入本集團。陳先生在財務及營運積逾30年經驗。2007年6月至2010年12月期間，陳先生於新華悅動傳媒有限公司出任副首席營運官。2001年3月至2007年5月期間，陳先生為新華財經有限公司的財務總監及業務發展常務董事。1990年1月至2001年2月期間，彼於怡富集團出任不同的管理職務。陳先生為香港會計師公會會員。陳先生於1984年11月於香港理工學院取得會計專業文憑，並於2003年11月於香港城市大學取得高層管理人員工商管理碩士。

曹順康先生（「曹先生」），48歲，為本集團於國內之財務總監。曹先生於2004年加入本集團之附屬公司中煤電纜。於2014年9月曹先生獲委任為無錫江南電纜之財務總監，負責本集團中國境內營運之會計和財務事宜。1997年7月至2003年5月期間，曹先生在宜興市新芳供銷社工作。彼歷任統計、會計、辦公室主任、社管委主任助理。曹先生是中國會計師。曹先生於1991年畢業於江南大學經濟於管理專業，並於2013年於中國地質大學進修財務專科畢業。

董事會報告

董事呈列彼等截至2018年12月31日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為一家投資控股公司，而本集團現時旗下附屬公司主要從事製造及買賣輸配電系統以及電氣裝備用電綫電纜，其附屬公司的業務載於綜合財務報表附註40。

業務回顧詳情載於本年報「管理層討論及分析」（「管理層討論及分析」）第17至18頁。本集團業務未來發展之討論載於本年報「主席報告書」第13至14頁。有關本集團表現之分析載於第18至27頁。有關本集團主要風險及不明朗因素的討論載於本年報「管理層討論及分析」第27至28頁。

環境政策及表現

本集團於營運過程中重視保護環境的重要性。本集團已遵守有關環境保護的法律及法規以及採取有效措施以達致有效的資源運用及節約能源。本集團已於營運中採納綠色倡議及措施。更多詳情載於本年報第43至46頁環境、社會及管治報告「環保層面」一節。

遵守法律及法規

本集團已設立合規及風險管理政策及程序，而其高級管理層已獲委派負責監察本集團所有重大法律及監管規定的合規情況。本集團會定期檢討該等合規及風險管理政策及程序。據本公司所知，於回顧年內，其在各重大方面已遵守對本集團的業務及營運造成重大影響的相關法律及法規，例如中國企業所得稅法、中國公司法、公司條例（香港法例第622章）及中國勞動法。

與主要持份者的關係

本集團明白與其持份者維持良好關係的重要性及認為其為可持續業務增長之關鍵因素。

僱員

本集團一直以人為本並非常重視人力資源管理。本集團透過公平招聘政策吸引人才及為僱員提供培訓機會、良好事業發展前途及發展機會。此外，本集團向其僱員提供吸引的薪酬待遇。根據本公司於2015年9月9日採納的股份獎勵計劃，若干僱員獲授予本公司的股份以肯定彼等對本集團的貢獻。本集團亦重視其僱員的身心發展。

董事會報告

客戶

本集團承諾以其最佳的能力向其客戶提供優質產品。於回顧年內，本集團透過不同渠道(例如與銷售人員進行通訊及與主要客戶進行面談)與其客戶維持有效溝通。本集團相信其客戶的反饋將有助本集團識別可提升之處並因此達致卓越的表現。本集團與數以千名的客戶建立超過十年的業務關係，其中大部分為知名公司，例如國家電網、中國南方電網有限責任公司和中國五大發電集團。特別是，國家電網為本集團的主要客戶之一。本集團授予主要客戶的信貸期與本集團授予其他客戶的信貸期一致。本集團繼續致力擴展其海外市場及擴大其客戶群。有關授予本集團的客戶的信貸期、本集團貿易應收款項的可回收程度及信貸風險集中程度的詳情，請分別參閱本年報綜合財務報表附註的附註21及「管理層討論及分析」中「主要風險及不確定因素」一節的「2. 信貸風險」。

供應商

本集團堅信與其主要供應商維持和諧關係乃對本集團業務表現及發展屬必要，原因是供應商對本集團的產品質量及客戶滿意程度產生直接影響。本集團就選擇供應商的程序採取全面的供應商管理政策以及就產品及潛在及現有供應商的表現採納品質控制制度。本集團致力與其業務夥伴建立緊密及長期的合作關係。

業績及分派

本集團截至2018年12月31日止年度的業績載於第75頁的綜合損益及其他全面收益表，而本集團於2018年12月31日的事務狀況則載於第76頁的綜合財務狀況表。

董事會不建議宣派及派付截至2018年12月31日止年度的任何末期股息(截至2017年12月31日止年度：每股3.1港仙)。

儲備

本集團截至2018年12月31日止年度儲備變動載於第77頁的綜合權益變動表。

董事認為本公司於2018年12月31日的可供分派予股東的儲備包括股份溢價、特別儲備及累計溢利合共約人民幣4,942,429,000元(2017年12月31日：人民幣4,822,289,000元)。根據開曼群島公司法的規定，本公司的股份溢價可於其組織章程大綱或細則的條文規限下作為派付予股東的分派或股息，惟緊隨分派股息後，本公司必須有能力償還在日常業務過程中到期的債務。

董事會報告

股息政策

董事會於截至2018年12月31日止年度已採納本股息政策（「股息政策」），並於2019年1月1日生效。除末期股息外，股息政策允許本公司不時宣派中期股息或特別股息。在決定是否建議宣派股息和確定股息金額時，董事會應考慮下列因素：

- (i) 本集團的財務狀況；
- (ii) 當前的經濟環境；
- (iii) 本集團的盈利及現金流量；
- (iv) 本集團的預期資本要求；
- (v) 法定儲備金要求；
- (vi) 本公司及本集團各成員公司的未分配利潤及可分配儲備；及
- (vii) 董事會認為適當的任何其他因素。

本公司宣派及派付股息亦須遵守本公司組織章程細則及開曼群島法例。

董事會將不時檢討股息政策，並無法保證在任何特定期間內會建議或宣派任何股息。

首次公開發售所得款項淨額的用途

上市所得款項淨額（經扣除包銷費及相關開支）約為448.1百萬港元（或相當於約人民幣370.0百萬元），計劃按與本公司2012年4月10日招股章程所披露一致方式運用，大部分已動用。於2018年1月1日，上市所得款項淨額中尚未被動用金額約為65.8百萬港元。於本年報日期，所得款項淨額中分配用於設立鋁合金及倍容量導線生產設施的合共約115.0百萬港元已悉數動用；所得款項淨額中分配用於在南非設立製造設施的合共約97.0百萬港元已悉數動用；所得款項淨額中分配用於提升及擴充現有生產設施及加強研發能力的約74.0百萬港元已悉數動用；所得款項淨額中分配用於收購的約14.1百萬港元已於2013年悉數用於收購江蘇錫陽投資有限公司，而所得款項淨額中約148.0百萬港元分配至擴充本集團的高壓及超高壓電纜的生產設施，惟只有約91.0百萬港元已被動用。於回顧年度及本年報日期，上市所得款項淨額中約8.8百萬港元已用於擴充本集團的高壓及超高壓電纜的生產設施。於本年報日期，上市所得款項淨額中尚未被動用金額約為57.0百萬港元，並預期於三年內用於擴充本集團的高壓及超高壓電纜的生產設施。

董事會報告

財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績、資產及負債概要載於第138頁。

本集團於截至2018年12月31日止年度按分部劃分的業績分析載於綜合財務報表附註5。

股本

本公司的股本於截至2018年12月31日止年度的變動詳情載於綜合財務報表附註29。

股份溢價及儲備

本集團的股份溢價及儲備於截至2018年12月31日止年度的變動詳情載於第77頁的綜合權益變動表。

董事

截至2018年12月31日止年度及直至本報告日期止的董事為：

主席、行政總裁兼執行董事

儲輝先生

執行董事

夏亞芳女士

蔣永衛先生

郝名輝先生

獨立非執行董事

何植松先生

楊榮凱先生

潘翼鵬先生

根據本公司組織章程細則第84(1)條之規定，儲輝先生、郝名輝先生及潘翼鵬先生須於即將召開的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值退任，及三者皆符合資格膺選連任，惟儲輝先生及潘翼鵬先生願意膺選連任。

董事的履歷資料載於第54至56頁。

有關董事酬金的資料載於綜合財務報表附註11。

董事資料變更

根據上市規則第13.51(B)(1)條之規定，於回顧年度，董事在任期間須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段規定披露的資料有所變更。潘翼鵬先生於2018年9月30日起辭任俊知集團有限公司（股份代號：1300，一間於聯交所主板上市的公司）獨立非執行董事及於2019年3月15日起辭任瑞年國際有限公司（股份代號：2010，一家於聯交所主板上市的公司）首席財務官兼公司秘書。

截至本年度報告日期，除上文及本年報所披露外，概無其他事項須根據上市規則第13.51(B)(1)條要求作出披露。

董事會報告

獨立性確認

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事發出的年度獨立性確認書。基於有關確認書，本公司仍然認為獨立非執行董事為獨立人士。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，據此，彼同意擔任董事，固定任期為三年，自2018年3月20日起生效，惟郝名輝先生（「郝先生」）和儲輝先生（「儲先生」）除外，彼等各自己與本公司訂立服務合約及補充合約，據此，郝先生和儲先生各自獲委任為執行董事，固定任期分別自2018年5月30日起至2019年5月27日止和2015年7月18日起至2020年12月31日止。各獨立非執行董事已獲委任，固定任期為三年，自2018年3月1日起生效至2021年2月28日。

除上文所披露者外，概無被提議於應屆股東週年大會上膺選連任的董事已經與本公司或本公司任何附屬公司訂立服務合約，但不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內免付賠償（法定賠償除外）而予以終止的合約。

董事及主要行政人員於本公司的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2018年12月31日，董事及本公司主要行政人員於本公司及相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司已發行股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持普通股股份數目	概約權益百分比 (附註1)
儲輝先生	受控制法團權益	1,258,838,000 (附註2)	30.86%
	實益擁有人	168,286,000 (附註3)	4.13%
夏亞芳女士	實益擁有人	1,112,000 (附註4)	0.03%
	配偶權益	1,000,000 (附註5)	0.02%
郝名輝先生	實益擁有人	1,000,000 (附註6)	0.02%
蔣永衛先生	實益擁有人	1,000,000 (附註7)	0.02%

附註：

- (1) 於2018年12月31日，本公司已發行普通股總數（即4,078,866,000股股份）已用作計算概約權益百分比。
- (2) 該等股份由Power Heritage 持有，而Power Heritage 則由無錫光普投資有限公司的全資附屬公司光普香港全資擁有，無錫光普投資有限公司當時則由儲輝先生全資擁有。根據證券及期貨條例，儲輝先生被視為於Power Heritage 持有的股份中擁有權益。

董事會報告

- (3) 該等股份中 (i) 167,786,000 股為儲輝先生持有；及 (ii) 500,000 股為根據本公司股份獎勵計劃（「該計劃」）授予他尚未歸屬之股份。
- (4) 該等股份中 (i) 612,000 股為夏亞芳女士持有；及 (ii) 500,000 股為根據該計劃授予她尚未歸屬之股份。
- (5) 該等股份中 (i) 500,000 股為夏亞芳女士之配偶韓偉先生持有；及 (ii) 500,000 股為根據該計劃授予他尚未歸屬之股份。根據證券及期貨條例，夏亞芳女士被視為於韓偉先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (6) 該等股份中 (i) 500,000 股為郝名輝先生持有；及 (ii) 500,000 股為根據該計劃授予他尚未歸屬之股份。
- (7) 該等股份中 (i) 500,000 股為蔣永衛先生持有；及 (ii) 500,000 股為根據該計劃授予他尚未歸屬之股份。

除上文所披露者外，於2018年12月31日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉（按證券及期貨條例第XV部之涵義）。

主要股東及其他人士在本公司股份及相關股份中之權益及短倉

於2018年12月31日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊所記錄，以下人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有須知會本公司的權益或淡倉：

於本公司已發行股份的好倉

股東名稱	身份／權益性質	所持普通股股份數目	概約權益百分比 (附註1)
主要股東			
芮一雲女士	配偶權益	1,427,124,000 (附註2)	34.99%
Power Heritage	實益擁有人	1,258,838,000	30.86%
無錫光普投資有限公司	受控制法團權益	1,258,838,000 (附註3)	30.86%

附註：

- (1) 本公司於2018年12月31日的已發行普通股總數（即4,078,866,000股股份）已用作計算概約權益百分比。
- (2) 根據證券及期貨條例，儲輝先生的配偶芮一雲女士被視為於儲輝先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (3) 該等股份由Power Heritage持有，而Power Heritage由無錫光普投資有限公司的全資附屬公司光普香港全資擁有，無錫光普投資有限公司當時則由儲輝先生全資擁有。

董事會報告

除以上所披露者外，於2018年12月31日，本公司並無獲告知任何人士於本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨第XV部第2及3分部以及證券及期貨條例第336條條文予以披露的任何權益或淡倉。

於2018年12月31日，儲輝先生為Power Heritage、光普香港及無錫光普投資有限公司各自的董事。除上文所披露外，於2018年12月31日，概無董事在於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司擔任董事或僱員。

關連交易

截至2018年12月31日止年度，本公司概無進行須遵守上市規則第14A章項下申報、公告或獨立股東批准規定的關連交易或持續關連交易。

董事會確定於綜合財務報表附註36所披露的關連方交易並不構成上市規則14A章中的「關連交易」或「持續關連交易」。

董事於重大交易、安排或合約之權益

董事概無直接或間接於本公司、其控股公司或其附屬公司所訂立及於年末或截至2018年12月31日止年度內任何時間仍然存續的重大交易、安排或合約中，擁有重大權益。

董事於競爭業務的權益

截至2018年12月31日止年度及直至本報告日期止，概無董事在與本集團從事的業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

管理合約

除董事的服務合約外，本公司於截至2018年12月31日止年度內並無與任何人士、公司或法人團體訂立任何合約，以管理或經營本公司任何業務的所有或任何重大部分。

不競爭協議

Power Heritage(本公司之控股股東、「立約人」、芮福彬先生(前主席及前執行董事)及芮一平先生(本公司之前執行董事及現有股東)已於2012年2月25日與本公司達成不競爭條款(「不競爭條款」)，根據條款，他們各自承諾不會直接或間接參與與本集團構成競爭的業務(「受限制業務」)。

於截至2018年12月31日止年度，本公司已採取以下措施監察不競爭條款已獲得遵守：

- (a) 立約人已於回顧年內已通知本公司，其並沒有得到或得知與受限制活動有關的任何項目或新業務機會；

董事會報告

- (b) 本公司要求立約人按時知會任何有機會違反不競爭條款的情況，及如有以上情況發生，立約人同意提供本公司所要求的所有必要資料，以供獨立非執行董事檢閱及執行不競爭協議。於回顧年度，立約人已遵守不競爭協議及沒有以上提及資料提供；及
- (c) 獨立非執行董事已詢問，評估及檢閱立約人已遵守不競爭協議。

於2018年12月31日後，立約人已就於回顧年內遵守其不競爭協議向本公司提出書面聲明。

購買股份或債權證的安排

於截至2018年12月31日止年度及直至本報告日期止，本公司或其任何控股公司概無參與訂立任何安排，致使董事或彼等的聯繫人可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

酬金政策

本集團的酬金政策以其僱員的職位、職責及表現為基準。酬金或薪酬可能包括薪金、超時津貼、花紅及多項補貼。

董事酬金乃經考慮本公司經營業績、董事個人表現及可資比較市場趨勢後釐定。

股份獎勵計劃

董事會於2015年9月9日（「採納日期」）採納股份獎勵計劃。根據上市規則第17章，股份獎勵計劃並不構成購股權計劃。股份獎勵計劃之主要條款載列如下。

目的

股份獎勵計劃的目標是(i)肯定本集團的僱員、行政人員、高級人員、董事在採納日期開始至終止日期結束期間（定義見下文）任何時間所作出的貢獻及向彼等提供獎勵，以挽留彼等繼續協助本集團的營運及發展；及(ii)吸引合適人員推動本集團發展。

股份獎勵計劃之營運

股份獎勵計劃乃由董事會及信託（「信託」）（由信託契約（「信託契約」）組構而成，並據此成立股份獎勵計劃）之受託人交通銀行信託有限公司（「受託人」）按股份獎勵計劃規則及信託契約進行管理。

董事會報告

根據股份獎勵計劃條款及條件，董事會可不時向受託人發出購買本公司之普通股（「股份」）指示。董事會須安排由本公司的資源中向受託人支付購股價及相關支出根據董事會指示按現行市價購買股份。受託人須自市場購入有關的獎授股份數目，並須持有此等股份直至股份按股份獎勵計劃條款及條件歸屬。據此購買的股份及任何剩餘現金應構成信託基金（「信託基金」）的一部分。

在股份獎勵計劃條款的規限下，董事會可不時全權酌情選擇本集團任何僱員（不包括定居所在地法律及法規不允許根據股份獎勵計劃條款授出獎勵股份及／或歸屬及轉讓獎勵股份，或董事會或受託人（視乎情況而定）認為就遵守有關地區之適用法律及法規而言將有關僱員除外屬必要或適當之任何僱員（「除外僱員」）作為合資格僱員（「合資格僱員」）參與股份獎勵計劃，並按其可能全權酌情決定的有關數目以及有關條款和條件及在其規限下，向任何合資格僱員以名義代價每股港幣0.01元（股份歸屬時支付）授出有關的獎勵股份。

董事會有權就將獎勵股份歸屬予合資格僱員全權酌情決定施加其認為合適的任何條件（「履約條件」），以及應通知受託人及該合資格僱員有關獎勵及獎勵股份的履約條件。履約條件可能在不同僱員之間各異。

倘建議向任何身為董事（包括任何獨立非執行董事）的合資格僱員授出任何獎勵股份，有關授出須首先獲得薪酬委員會全體成員的批准，或倘建議向薪酬委員會任何成員授出獎勵股份，則須首先獲得薪酬委員會全部其他成員的批准。

倘建議向任何身為本公司關連人士（定義見上市規則）的人士授出任何獎勵股份，本公司應遵守上市規則可能適用的有關條文，惟根據上市規則獲豁免則另作別論。

於歸屬日期前，任何根據股份獎勵計劃規則作出的獎勵應屬獲作出獎勵的合資格僱員個人所持有並不得轉讓，而合資格僱員概不得以任何方式出售、轉讓、抵押或按揭根據有關獎勵授予其的獎勵股份，或就有關獎勵股份設定產權負擔或以任何其他人士為受益人增設任何權益。

限制

當在《上市規則》任何守則或規定及當時所有適用法例下禁止進行交易時不得向股份獎勵計畫受託人發出購股指示。

倘獎授將導致授出的股份之面值合計超過本公當時已發行股本的10%，董事會將不會進行有關獎授。而根據股份獎勵計劃獎授每名合資格僱員的股份之面值總數最多不得超過本公司當時已發行股本的1%。

董事會報告

獎勵股份的歸屬

受限於股份獎勵計劃的條款及條件以及履行所有相關歸屬條件，受託人根據計劃的條款及條件代表合資格僱員持有的相應獎勵股份應按照歸屬時間表依據參考日每周年授予獎勵股份之25%歸屬予該合資格僱員。股份歸屬的條件是，合資格僱員需一直及於每一有關授予日均為集團的僱員，以及入選僱員須簽署有關文件使受託人執行股份轉移。

如入選僱員不再是集團僱員、或本公司被下令清盤、或本公司通知股東召開有關通過決議案自動清盤的股東大會，有關之獎授即自動失效，但如果合資格僱員於某一個授予日當天或之前因身故或在其正常退休年齡或雙方協議提出之較早日期退休，則所有獎授股份及相關收入皆視作在緊接其身故或退休之前的日期歸屬。

如(i)合資格僱員被發現是除外僱員；或(ii)合資格僱員沒有在規定時間內就有關獎授股份及相關收入交回受託人指定的已正式簽署執行的轉讓文件，則獎授此名合資格僱員的有關部分將自動失效，而有關獎授股份及相關收入將不會在有關授予日完成授予手續，而是變為股份獎勵計劃下信託基金中的一部份。

如本公司在歸屬日前出現控制權變動，不論是因收購、合併、協議安排或其他方式產生，所有獎授股份及有關收入將於控制權變動事件成為或宣布為無條件之日即時完成歸屬手續，而該日應視為歸屬日期。

凡已獎授惟未有根據股份獎勵計劃規則歸屬之股份，該股份變為本計劃下信託基金中的一部份。

終止

本計劃的終止日期為採納日期的第十周年或本公司董事會通過之決議提早終止本計劃的任何日期，條件是終止計劃不能影響合資格僱員任何仍然存續的權利（「終止日期」）。

本計劃終止時，不會再授出股份。所有已獎授股份及相關收入均會在終止日期授予指定的合資格僱員，但受託人必須在規定期間接獲合資格僱員正式簽署執行的轉讓文件，有關權益的授予方可作實。而所有信託基金剩餘的股份（除需要歸屬於入選僱員之股份外）受託人須在規定期限內出售，於出售後的所得款項（經適當扣減後）的淨額，連同信託內的其他資金及財產將立即發還本公司。

截至2018年12月31日止年度，受託人購入15,264,000股（截至2017年12月31日止年度：1,500,000股）股份，總代價約5,800,000港元（約人民幣5,121,000元）（截至2017年12月31日止年度：1,033,000港元（約人民幣901,000元））。

董事會報告

截至2018年12月31日止年度，並無根據股份獎勵計劃向任何合資格僱員授予股份（截至2017年12月31日止年度：無），及並無股份（截至2017年12月31日上年度：500,000股股份）根據股份獎勵計劃項下於2016年1月28日授予的股份已歸屬予合資格僱員。

退休福利計劃

自2011年5月1日起，本集團已為全體香港僱員參加強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃乃根據強制性公積金計劃條例向強制性公積金計劃管理局登記。強積金計劃的資產乃與本集團的資產分開持有，並存置於獨立受託人所控制的基金。本集團根據強制性公積金計劃條例（香港法例第485章）列明的法定規定向強積金計劃供款，即僱員月薪至少5%，倘僱員的月薪超過30,000港元，則金額為1,500港元，自2014年6月1日起生效。本集團對強積金計劃的唯一責任為根據該計劃作出規定的供款。截至2018年12月31日止年度，本集團對強積金計劃作出的供款約為97,200港元（截至2017年12月31日止年度：81,200港元）。

概無強積金計劃項下的已沒收供款可供用於未來年度扣減應付供款。

本集團亦根據中國社會保險法就基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險供款。本集團的供款率按宜興的社會保險計劃當地規例計算，即基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險分別為8%、9%、1%、2%及0.5%，而供款則按宜興市工人的平均工資計算。截至2018年12月31日止年度，本集團根據中國社會保險法律作出的供款約為人民幣47.5百萬元（截至2017年12月31日止年度：人民幣40.3百萬元）。

獲准許的彌償條文

以本公司及其附屬公司董事為受益人之經許可彌償條款現時生效及於回顧年度內持續生效。本公司亦已投購及維持適當保險，保障本公司及其附屬公司董事不會承擔本集團的公司活動可能產生的責任。保險保障獲每年檢討。於截至2018年及2017年12月31日止年度，概無對本公司及其附屬公司董事作出申索。

優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島（即本公司註冊成立所在的司法權區）法例項下概無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向其現有股東提呈發售新股份。

充足公眾持股量

根據本公司公開取得的資料及據董事所知，於刊發本年度報告前的最後實際可行日期，本公司的已發行股份具有上市規則規定的充足公眾持股量。

慈善捐款

本集團於截至2018年12月31日止年度向外部受認可慈善機構作出的捐款約為人民幣615,000元（截至2017年12月31日止年度：人民幣400,000元）。

董事會報告

主要客戶及供應商

截至2018年12月31日止年度，本集團的最大客戶佔本集團收益約4.2%（截至2017年12月31日止年度：8.7%），而本集團的五大客戶則佔本集團收益約12.7%（截至2017年12月31日止年度：14.5%）。截至2018年12月31日止年度，本集團的最大供應商佔本集團採購額約30.7%（截至2017年12月31日止年度：37.1%），而本集團的五大供應商則佔本集團回顧年度採購額的62.4%（截至2017年12月31日止年度：71.7%）。

於截至2018年12月31日止年度內任何時間，概無董事、董事的聯繫人或股東（據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%者）於本集團任何五大客戶或供應商中擁有權益。

購買、出售或贖回股份

截至2018年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司股份。

核數師

本公司已委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至2018年12月31日止年度的核數師。股東週年大會上將提呈一項決議案，以供股東批准續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

代表董事會

儲輝

主席及行政總裁

香港，2019年3月28日

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致江南集團有限公司列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第75至137頁所載江南集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於2018年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

吾等認為，綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實公平地反映 貴集團於2018年12月31日的綜合財務狀況，以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定妥善編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等就該等準則承擔的責任會在本報告核數師就審核綜合財務報表承擔的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充分及適當地為吾等的意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為該等對吾等審核本期間綜合財務報表最為重要的事項。該等事項於吾等審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，而吾等不會對該等事項提供獨立意見。

關鍵審核事項

貿易應收款項減值評估

吾等已確認貿易應收款項的減值評估為關鍵審核事項，原因為貿易應收款項對 貴集團的綜合財務狀況表而言至關重要，且於評估 貴集團於報告期末之貿易應收款項的預期信貸虧損（「ECL」）時涉及主觀判斷及管理層估計。

於2018年12月31日， 貴集團之貿易應收款項淨額為人民幣5,054,838,000元，佔 貴集團資產總值約34.7%。誠如綜合財務報表附註2所闡述，於本年度， 貴集團採納香港財務報告準則第9號「金融工具」（「香港財務報告準則第9號」），並已根據香港財務報告準則第9號之過渡條文於2018年1月1日確認額外減值人民幣36,409,000元。

誠如綜合財務報表附註4所披露，經考慮貿易應收賬款的賬齡、還款記錄及／或逾期狀況後， 貴集團根據撥備矩陣透過對具有類似虧損模式的多項應收賬款進行分組，以估計貿易應收款項的全期ECL金額。估計的虧損率乃根據應收賬款的預期有效期間之歷史觀察違約率得出，並就前瞻性資料作出調整。

誠如綜合財務報表附註21所披露， 貴集團於本年度確認貿易應收款項額外減值人民幣60,479,000元，而本集團於2018年12月31日的貿易應收款項全期ECL為人民幣350,548,000元。

吾等的審核如何處理關鍵審核事項

吾等就貿易應收款項減值評估進行的程序包括：

- 了解信貸風險評估及減值評估的過程以及評估管理層如何估計貿易應收款項虧損撥備；
- 測試 貴集團於2018年1月1日初次採納香港財務報告準則第9號作出的ECL調整的準確度；
- 透過對比相關銷售協議、銷售發票及其他證明文件分析的個別項目，抽樣測試管理層制定撥備矩陣所用資料（包括於2018年1月1日及2018年12月31日的貿易應收款項賬齡分析）的完整性；
- 質疑管理層在釐定於2018年1月1日及2018年12月31日貿易應收款項信貸虧損撥備時所用基準及判斷，包括管理層將貿易應收款項分組至撥備矩陣不同類別的合理性，以及撥備矩陣中各類別應用的估計虧損率的基準（經參考歷史違約率及前瞻性資料）；及
- 評估綜合財務報表附註32有關貿易應收款項減值評估的披露情況。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

對商譽進行減值評估

吾等視對商譽進行減值評估為關鍵審核事項，乃由於管理層於評估商譽減值時須作出重大估計的不確定性。

釐定商譽減值金額需要估計可收回金額，即獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。使用價值乃根據該組現金產生單位的現金流量預測釐定，並需要估計主要假設(包括合適貼現率、增長率、預算銷售及毛利率)以計算現值。商譽減值應透過將報告期末商譽獲分配的現金產生單位的可回收金額與現金產生單位的賬面值進行比較而作出評估。

誠如綜合財務報表附註17所披露，於2018年12月31日，貴集團商譽的賬面值為人民幣54,775,000元。截至2018年12月31日止年度內，貴集團管理層釐定存在約人民幣54,831,000元的商譽減值。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料，惟不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不會就此發表任何形式的鑒證結論。

就吾等審核綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，從而在過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎因其他理由而存在重大錯誤陳述。倘基於吾等已執行的工作，吾等認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，則吾等須報告該事實。吾等毋須就此作出任何報告。

吾等的審核如何處理關鍵審核事項

吾等對管理層的商譽減值評估所進行的評估程序包括：

- 瞭解有關管理層編製現金流量預測及減值評估的流程；
- 透過將歷史財務預測與實際表現進行比較，評估現金流量預測是否合理；
- 分析管理層就釐定獲管理層分配商譽的現金產生單位的使用價值所作出的假設(包括合適貼現率、增長率、預算銷售及毛利率)是否合理；及
- 對管理層就釐定獲分配商譽的現金產生單位的使用價值所作出的假設(包括合適貼現率及增長率)進行敏感度分析。

獨立核數師報告

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則以及香港公司條例的披露規定編製反映真實公平意見的綜合財務報表，以及負責董事認為就使綜合財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述而言屬必要的內部監控。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露(如適用)與持續經營有關的事項，除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

管治層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標為對整體綜合財務報表是否不存在因欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照吾等協定的委聘條款僅向 閣下發出載有吾等意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等毋須就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證屬高水平的保證，但概不保證根據香港核數準則進行的審核工作在重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可源自欺詐或錯誤，倘有關錯誤陳述(個別或整體)在合理預期的情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定，則被視為重大。

作為根據香港核數準則進行審核的一部分，吾等在整個審核過程中運用專業判斷及抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表因欺詐或錯誤引致存在重大錯誤陳述的風險，因應該等風險設計及執行審核程序，以及獲得充足及適當的審核憑證，為吾等的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部監控，因此未能發現因欺詐引致存在重大錯誤陳述的風險較未能發現因錯誤引致存在重大錯誤陳述的風險為高。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價所採用的會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估計及有關披露資料是否合理。

獨立核數師報告

- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否存在可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況的重大不確定因素。倘吾等認為存在重大不確定因素，則吾等須在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關披露資料，或倘有關披露資料不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期所獲取的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評價綜合財務報表(包括披露資料)的整體呈報、結構及內容，以及綜合財務報表是否公允反映相關交易及事件。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲取充足及適當的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督及執行集團審核工作。吾等僅為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等就審核工作的計劃範圍及時間以及重大審核發現等事項與管治層進行溝通，其中包括吾等在審核過程中識別出內部監控的任何重大缺失。

吾等亦向管治層作出聲明，確認吾等已遵守有關獨立性的相關職業道德要求，並就所有可能被合理認為影響吾等獨立性的關係及其他事項以及(如適用)相關防範措施與彼等進行溝通。

從與管治層溝通的事項中，吾等決定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核工作最為重要，從而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不允許公開披露有關事項或在極其罕有的情況下，吾等認為披露有關事項的不良後果將可能合理預期超過公眾知悉該事項的利益而不應在報告中予以披露，否則吾等會在核數師報告中描述該等事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人為區美賢。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2019年3月28日

綜合損益及其他全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
營業額	5	13,525,377	11,374,969
已售貨品成本		(12,038,767)	(10,051,100)
毛利		1,486,610	1,323,869
其他收入	6	84,999	57,099
銷售及經銷費用		(339,631)	(276,756)
行政開支		(294,556)	(236,272)
研發成本		(57,543)	(35,387)
其他虧損	7	(191,669)	(388,833)
金融資產減值虧損(扣除撥回)	8	(102,452)	(47,969)
應佔聯營公司的業績		(4,836)	1,324
財務費用	9	(319,022)	(251,913)
稅前溢利	10	261,900	145,162
稅項	12	(79,479)	(41,250)
本公司擁有人應佔年度溢利		182,421	103,912
其他全面(開支)收益			
將不會重新分類至損益之項目：			
按公平值計入其他全面收益之權益工具投資之公平值虧損		(1,088)	-
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算境外業務產生的匯兌差異		(5,998)	1,352
本公司擁有人應佔年度全面收益總額		175,335	105,264
每股盈利	14		
一 基本		人民幣 4.52 分	人民幣 2.57 分
一 攤薄		人民幣 4.52 分	人民幣 2.57 分

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	879,127	865,430
土地使用權	16	301,601	302,932
就收購物業、廠房及設備已付按金		11,870	18,539
商譽	17	54,775	109,606
聯營公司權益	18	2,997	3,111
聯營公司貸款	18	57,700	63,756
按公平值計入其他全面收益之權益工具	19	4,262	–
可供出售投資	19	–	7,090
遞延稅項資產	28	2,710	3,301
		1,315,042	1,373,765
流動資產			
存貨	20	3,208,237	4,002,379
貿易及其他應收款項	21	5,379,213	4,850,751
已質押銀行存款	22	2,068,956	1,727,213
銀行結餘及現金	22	2,592,456	1,479,759
		13,248,862	12,060,102
流動負債			
貿易及其他應付款項	23	4,846,630	4,656,385
合約負債	24	851,224	–
應付董事款項	25	4,877	5,236
銀行借款 — 一年內到期	26	3,274,315	3,332,080
應付稅項		92,006	79,118
		9,069,052	8,072,819
流動資產淨值		4,179,810	3,987,283
總資產減流動負債		5,494,852	5,361,048
非流動負債			
政府補貼	27	–	741
遞延稅項負債	28	70,427	69,300
		70,427	70,041
資產淨值		5,424,425	5,291,007
股本及儲備			
股本	29	32,951	32,951
儲備		5,391,474	5,257,504
本公司擁有人應佔權益		5,424,425	5,290,455
非控股權益		–	552
總權益		5,424,425	5,291,007

第75至137頁的綜合財務報表已獲董事會於2019年3月28日批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

儲輝
董事

夏亞芳
董事

綜合權益變動表

截至2018年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔												
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元 (附註a)	就股份獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元 (附註30)	僱員以股份 為基礎的儲備 人民幣千元 (附註30)	投資重估 儲備 人民幣千元	不可分派儲備 人民幣千元 (附註b)	法定儲備 人民幣千元 (附註c)	匯兌儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	32,951	1,983,889	148,696	(41,364)	2,928	-	77,351	408,548	(28,400)	2,711,941	5,296,540	552	5,297,092
換算境外業務產生的 匯兌差異	-	-	-	-	-	-	-	-	1,352	-	1,352	-	1,352
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,912	103,912	-	103,912
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	1,352	103,912	105,264	-	105,264
確認以權益結算以 股份為基礎付款 根據股份獎勵計劃歸屬 的股份	-	-	-	-	188	-	-	-	-	-	188	-	188
根據股份獎勵計劃 購入股份	-	-	-	684	(330)	-	-	-	-	(354)	-	-	-
確認為分派的股息 (附註13)	-	-	-	(901)	-	-	-	-	-	-	(901)	-	(901)
轉撥	-	-	-	-	-	-	-	15,159	-	(15,159)	-	-	-
於2017年12月31日	32,951	1,983,889	148,696	(41,581)	2,786	-	77,351	423,707	(27,048)	2,689,704	5,290,455	552	5,291,007
調整(見附註2)	-	-	-	-	-	(1,740)	-	-	-	(36,409)	(38,149)	-	(38,149)
於2018年1月1日(重列)	32,951	1,983,889	148,696	(41,581)	2,786	(1,740)	77,351	423,707	(27,048)	2,653,295	5,252,306	552	5,252,858
按公平值計入其他全面收 益之權益工具投資之 公平值虧損	-	-	-	-	-	(1,088)	-	-	-	-	(1,088)	-	(1,088)
換算境外業務產生 的匯兌差異	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,998)	-	(5,998)	-	(5,998)
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182,421	182,421	-	182,421
年度全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	(1,088)	-	-	(5,998)	182,421	175,335	-	175,335
確認以權益結算以股份 為基礎付款	-	-	-	-	1,905	-	-	-	-	-	1,905	-	1,905
根據股份獎勵計劃購入 股份	-	-	-	(5,121)	-	-	-	-	-	-	(5,121)	-	(5,121)
註銷一附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(552)	(552)
轉撥	-	-	-	-	-	-	-	25,872	-	(25,872)	-	-	-
於2018年12月31日	32,951	1,983,889	148,696	(46,702)	4,691	(2,828)	77,351	449,579	(33,046)	2,809,844	5,424,425	-	5,424,425

附註：

- (a) 特別儲備指為根據2012年集團重組換取Extra Fame Group Limited全部股本權益而發行的本公司股份面值的差額。
- (b) 不可分派儲備乃指於2007年就再度投資資本於無錫江南電纜有限公司(「無錫江南電纜」)而將無錫江南電纜的保留溢利資本化。
- (c) 中華人民共和國(「中國」)外資企業的相關法律及法規規定，本集團的中國附屬公司須存置法定盈餘公積金。有關公積金乃以中國附屬公司法定財務報表顯示的除稅後純利撥付，而款額及分配基準乃由其董事會每年決定。法定盈餘公積金可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可以資本化發行的方式轉換為資本。

綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動		
稅前溢利	261,900	145,162
就以下項目作出調整：		
利息收入	(67,718)	(40,669)
財務費用	319,022	251,913
物業、廠房及設備的折舊	98,278	91,670
出售物業、廠房及設備之虧損	111	602
存貨撇減	113,308	382,245
土地使用權的經營租賃租金	7,980	7,449
就商譽確認之減值虧損	54,831	–
註銷一附屬公司之虧損	748	–
解除政府補貼	(741)	(2,260)
金融資產減值虧損(扣除撥回)	102,452	47,969
應佔聯營公司的業績	4,836	(1,324)
確認以權益結算以股份為基礎付款	1,905	188
營運資金變動前的經營現金流量	896,912	882,945
存貨減少(增加)	680,491	(574,802)
貿易及其他應收款項增加	(667,053)	(1,097,603)
貿易及其他應付款項增加	814,263	1,230,119
合約負債增加	232,823	–
經營所得現金	1,957,436	440,659
已付中國所得稅	(64,137)	(64,130)
已付南美洲所得稅	(698)	(290)
經營活動所得現金淨額	1,892,601	376,239
投資活動		
解除已質押銀行存款	2,647,667	2,083,979
已收利息	61,460	33,275
出售物業、廠房及設備所得款項	1,925	84
已質押銀行存款	(2,989,410)	(2,385,738)
購置物業、廠房及設備	(95,505)	(105,079)
就收購物業、廠房及設備已付按金	(11,870)	(18,539)
支付收購土地使用權款項	(6,967)	(52,924)
預支予聯營公司	(1,335)	(27,043)
註銷一附屬公司淨現金流出	(1,300)	–
投資活動所用現金淨額	(395,335)	(471,985)

綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
融資活動		
新造銀行借款	4,582,855	4,548,597
董事墊款	1,204	5,146
償還銀行借款	(4,640,620)	(4,781,878)
已付利息	(319,022)	(251,913)
根據股份獎勵計劃購入股份	(5,121)	(901)
償還董事款項	(1,563)	(5,708)
已付股息	-	(110,636)
融資活動所用現金淨額	(382,267)	(597,293)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	1,114,999	(693,039)
年初現金及現金等價物	1,479,759	2,172,465
匯率變動影響	(2,302)	333
年終現金及現金等價物(指銀行結餘及現金)	2,592,456	1,479,759

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

1. 一般資料

Jiangnan Group Limited 江南集團有限公司(「本公司」)乃一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的直接控股公司為Power Heritage Group Limited(「Power Heritage」)(一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)及本公司的最終控股公司為無錫光普投資有限公司(一間於中華人民共和國(「中國」)成立的公司)。本公司註冊辦事處及主營業務地點的地址在年報中公司資料部分披露。

本公司的主要業務乃作為投資控股公司行事。其附屬公司從事製造及買賣電綫及電纜。

綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，亦為本公司的功能貨幣。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」) 於本年度強制生效的香港財務報告準則新訂及修訂本

本年度，本集團首次採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則新訂及修訂本：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入及相關修訂
香港國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號(修訂本)	釐清及計量以股份為基礎的支付交易
香港財務報告準則第4號(修訂本)	採用香港財務報告準則第4號「保險合約」時一併採用香港財務報告準則第9號「金融工具」
香港會計準則第28號(修訂本)	香港財務報告準則2014年至2016年週期年度改進之部分
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業轉移

除下文所述者外，於本年度採用香港財務報告準則新訂及修訂本並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表載列的披露資料產生重大影響。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

本集團於本年度首次採用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

本集團已追溯採用香港財務報告準則第15號，初始採用該準則的累計影響乃於初始採用日期，即2018年1月1日，確認。於初始採用日期的任何差額乃於期初累計溢利(或其他權益部分，按適用者)確認，而比較資料尚未重列。此外，根據香港財務報告準則第15號的過渡性條文，本集團已選擇僅對於2018年1月1日尚未完成的合約追溯採用該準則。因此，若干比較資料或許不能用作比較，原因為比較資料乃根據香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋編製。

本集團從製造及買賣電綫及電纜確認收入。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港財務報告準則第15號：「客戶合約收入」(續)

有關本集團因應用香港財務報告準則第15號對履約責任及會計政策的資料分別於附註5及3披露。

初始採用香港財務報告準則第15號產生之影響概述

過渡至香港財務報告準則第15號並無對2018年1月1日的累計溢利產生重大交易影響。

2018年1月1日綜合財務狀況表所確認金額已作出下列調整。尚未包括不受變動影響的項目。

	過往報告 於2017年 12月31日 的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	根據香港財 務報告準則 第15號報告 於2018年 1月1日 的賬面值 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	4,656,385	(618,401)	4,037,984
合約負債(附註)	—	618,401	618,401

附註：於2018年1月1日，過往計入貿易及其他應付款項並根據銷售合約提前從客戶收取代價的相關預收款項約人民幣618,401,000元乃重新分類至合約負債。

下表概述採用香港財務報告準則第15號對本集團2018年12月31日的綜合財務狀況表各項目的影響。尚未包括不受影響的項目。

對綜合財務狀況表的影響

	如報告所列 人民幣千元	調整 人民幣千元	未採用香港 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	4,846,630	851,224	5,697,854
合約負債	851,224	(851,224)	—

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港財務報告準則第15號：「客戶合約收入」(續)

對綜合現金流量表的影響

	如報告所列 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
經營活動			
貿易及其他應付款項增加	814,263	232,823	1,047,086
合約負債增加	232,823	(232,823)	-

本公司董事認為應用香港財務報告準則第15號並無對各報告期間確認收入的時間點及金額產生重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂

於本年度，本集團已採用香港財務報告準則第9號「金融工具」及對其他香港財務報告準則的相應修訂。香港財務報告準則第9號引入就(1)金融資產和金融負債的分類及計量；(2)金融資產的預期信貸虧損(「ECL」)；及(3)一般對沖會計的新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡性條文採用香港財務報告準則第9號，即本集團已將分類及計量規定(包括根據ECL模式減值)追溯應用於2018年1月1日(初始採用日期)尚未取消確認的工具，惟並無將該等規定應用於2018年1月1日已取消確認的工具。2017年12月31日的賬面值與2018年1月1日的賬面值之間的差額於期初累計溢利及其他權益中確認，該比較資料尚未重列。

因此，若干比較資料或許不能用作比較，原因為該等比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」編製。

應用香港財務報告準則第9號之會計政策於附註3披露。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂（續）

初始採用香港財務報告準則第9號所產生之影響概要

下表列示於2018年1月1日（初始採用香港財務報告準則第9號的日期）根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號對金融資產之ECL的分類及計量。

	附註	可供出售 （「AFS」）投資 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 （「FVTOCI」） 之權益工具 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	攤銷成本 （過往分類 為貸款及 應收款項） 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元
於2017年12月31日的期末結餘						
一 香港會計準則第39號		7,090	-	-	7,897,077	2,689,704
初始採用香港財務報告準則第9號之影響：						
重新分類						
來自AFS投資	(a)	(7,090)	7,090	-	-	-
根據ECL模式重新計量減值	(b)	-	-	-	(36,409)	(36,409)
由成本減減值計量改為公平值計量	(a)	-	(1,740)	(1,740)	-	-
於2018年1月1日的期初結餘		-	5,350	(1,740)	7,860,668	2,653,295

附註：

(a) AFS 投資

從AFS投資至FVTOCI之權益工具

本集團選擇於其他全面收益（「OCI」）內呈列其先前所有分類為AFS權益投資的公平值變動。該等投資並非持作交易目的，預期於可見將來不會出售。於初始採用香港財務報告準則第9號日期，人民幣7,090,000元已由AFS投資重新分類為FVTOCI之權益工具，該投資乃過往根據香港會計準則第39號按成本減減值計量的非上市權益投資。於2018年1月1日與該過往按成本減減值列賬的非上市權益投資有關的人民幣1,740,000元的公平值虧損乃調整至FVTOCI之權益工具及投資重估儲備。

(b) 根據ECL模式減值

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量ECL，其就貿易應收款項使用全期ECL計量。除根據香港會計準則第39號釐定為信貸減值者外，貿易應收款項已根據貿易應收款項的共同信貸風險特徵分組。

除根據香港會計準則第39號釐定為信貸減值者外，按攤銷成本列賬的其他金融資產（包括聯營公司貸款、其他應收款項、已質押銀行存款及銀行結餘及現金）的ECL乃按12個月（「12個月」）ECL基準評估，因其自初始確認以來信貸風險並無大幅增加。

於2018年1月1日，額外信貸虧損撥備約人民幣36,409,000元已於累計溢利確認。額外信貸虧損撥備自相關資產中扣除。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）^(續) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ⁴
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提前還款特性 ¹
香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第1號及香港會計 準則第8號(修訂本)	重要性的定義 ⁵
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、削減或結算 ¹
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營及合營企業的長期權益 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2015–2017年週期的年度改進 ¹

1 於2019年1月1日或其後開始的年度期間生效。

2 於2021年1月1日或其後開始的年度期間生效。

3 於待定期限或以後開始的年度期間生效。

4 適用於收購日期於2020年1月1日或之後開始的首個年度期間開始或之後的業務合併及資產收購。

5 於2020年1月1日或其後開始的年度期間生效。

除下文所述的新香港財務報告準則外，本公司董事預期應用全部其他新訂及經修訂香港財務報告準則於可見將來對綜合財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理方法引入一個綜合模式。香港財務報告準則第16號生效後將取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。此外，就轉讓相關資產是否應該列作一項出售而言，香港財務報告準則第16號要求基於香港財務報告準則第15號釐定出售及售後租回交易。香港財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修訂的規定。

除短期租賃及租賃低值資產外，經營租賃與融資租賃的區分自承租人會計處理方法中撤銷，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

使用權資產初步按成本計量，而其後乃按成本(若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按並非於該日支付的租賃付款現值計量。其後，租賃負債會就利息及租賃付款以及(其中包括)租賃修訂的影響而作出調整。隨後，租賃負債就利息及租賃付款及租賃修改的影響(包括其他)作出調整。就現金流量分類而言，經營租賃付款作為經營現金流量呈報。於應用香港財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃付款將分配為本金部分及利息部分(將由本集團分別呈列為融資及經營現金流量)。

根據香港會計準則第17號，本集團已就租賃土地(本集團為承租人)的土地使用權確認資產。應用香港財務報告準則第16號將視乎本集團是否分開呈列使用權資產或於將呈列的相應有關資產(倘擁有)的同一項目內呈列使用權資產，而可能導致該等資產的分類發生潛在變動。

除亦適用於出租人的若干規定外，香港財務報告準則第16號大致轉承香港會計準則第17號的出租人會計處理方法規定，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號規定更詳盡的披露資料。

於2018年12月31日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣729,000元，於附註33披露。本公司董事預期採納香港財務報告準則第16號與香港會計準則第17號相比，將不會對本集團的業績產生重大影響，但預期上述經營租賃安排將符合香港財務報告準則第16號項下的租賃定義，因此於應用香港財務報告準則第16號時，本集團將對所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非其滿足低價值或短期租賃的要求。

應用新的規定可能導致上述計量、呈報及披露的改變。

此外，本集團現時認為已支付人民幣279,000元的可退還租賃押金為香港會計準則第17號適用的租賃項下的權利。根據香港財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，該等押金並非與相關資產使用權有關的付款，因此，該等押金賬面值可調整為攤銷成本。對已付可退還租賃押金的調整將被視作額外租賃付款並計入使用權資產的賬面值。

本集團擬選用實際權宜方法應用香港財務報告準則第16號於過往根據香港會計準則第17號及香港國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號「釐定安排是否包含租賃」確定為租賃的合約，且不會對過往未根據香港會計準則第17號及香港國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號確定為包含租賃的合約應用該準則。因此，本集團將不會重新評估初次應用日期前已存在合約是否為租賃合約或是否包含租賃。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所《證券上市規則》及香港《公司條例》所規定的適用披露。

誠如下文載列的會計政策所闡釋，綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟若干金融工具除外。

歷史成本一般基於為交換貨品及服務支付的代價的公平值。

公平值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取或轉移一項負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察到的結果還是採用其他估值技術作出的估計。在對資產或負債的公平值作出估計時，本集團考慮了市場參與者在計量日為該資產或負債進行定價時將會考慮的那些特徵。在本綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟香港財務報告準則第2號「以股份為基礎付款」範圍內的以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號「租賃」範圍內的租賃交易，以及與公平值類似但並非公平值的計量（如香港會計準則第2號「存貨」的可變現淨值或香港會計準則第36號「資產減值」的使用價值）除外。

對於按公平值交易以及將在隨後期間採用不可觀察輸入值以計量公平值的估值技術的金融工具而言，估值技術須經校準，令於初始確認時採用估值技術得出的結果等於交易價。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察得出的輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其所控制實體及其附屬公司的財務報表。當本公司符合以下要素時，則本公司取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

附屬公司的綜合入賬於本集團取得有關附屬公司的控制權起開始，並於本集團失去有關附屬公司的控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司的收入及支出乃自本集團取得控制權的日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司的日期為止。

損益及其他全面收益各項目撥歸本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額撥歸本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧損結餘。

於必要時，將對附屬公司的財務報表作出調整，以令彼等的會計政策與本集團的會計政策一致。

有關本集團成員之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及現金流量於綜合時悉數對銷。

業務合併

收購業務乃採用收購法入賬。業務合併所轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團向被收購公司原擁有人產生的負債及本集團為交換被收購公司的控制權發行的股本權益於收購日期的公平值的總額。收購相關成本通常於產生時於損益中確認。

所收購的可識別資產及所承擔的負債乃於收購日期按公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債分別按香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎的付款安排有關或以本集團所訂立的以股份為基礎的付款安排取代被收購方以股份為基礎的付款安排有關的負債及權益工具，乃於收購日期按香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」計量(見下文會計政策)；及
- 根據香港財務報告準則第5號「持有作出售的非流動資產及終止業務」分類為持有作出售的資產(或出售組別)根據該準則計量。

商譽是以所轉撥的代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額、及收購方以往持有的被收購方股權的公平值(如有)的總和，減所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨額後，所超出的差額計值。倘經過重新評估後，所收購的可識別資產與所承擔負債的淨額高於所轉撥的代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額以及收購方以往持有的被收購方股權的公平值(如有)的總和，則差額即時於損益內確認為廉價收購收益。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

業務合併(續)

屬現時擁有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益初步按非控股權益應佔被收購方的可識別資產淨值的已確認金額比例或按公平值計量。計量基準的選擇乃按每次交易為基礎。其他類型非控股權益按彼等公平值計量。

商譽

收購業務產生的商譽按收購業務(見上文會計政策)日期的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽會分配至預期會從合併獲得協同效益的本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，即就內部管理目的而言監察商譽的最低層面，且並不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於單位出現減值跡象時增加測試次數。就報告期內收購事項產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會在報告期末前進行減值測試。倘可收回金額少於其賬面值，則減值虧損會首先獲分配以削減任何商譽的賬面值，其後根據各項資產所佔單位(或現金產生單位組別)的賬面值按比例分配至其他資產。

就出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位而言，商譽應佔款額會於釐定出售盈虧時考慮。當本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的一項業務時，出售的商譽金額按出售的業務(或現金產生單位)的相關價值及保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分計量。

聯營公司投資

聯營公司指本集團對其具有重大影響力的機構。重大影響力乃指有權參與被投資公司的財務及經營政策決定但非對該等政策有控制權或共同控制權

聯營公司的業績及資產及負債均採用權益會計法計入綜合財務報表。於應用在權益會計法中聯營公司的財務報表，會根據本集團相同的會計準則編制(在相若情況下的同類交易與事件下)。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整以確認本集團攤佔聯營公司的溢利或虧損及其他全面收益。損益及其他全面收益外，聯營公司資產淨額變動不予入賬，除非有關變動導致本集團所持所有權益發生變動。如本集團的應佔聯營公司虧損超出其於聯營公司的權益(包括實質屬於本集團於聯營公司的淨投資的任何長期權益)，則本集團終止確認其應佔的進一步虧損。額外虧損的確認僅以本集團已代該聯營公司產生法定或推定責任或作出付款為限。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

於投資對象成為聯營公司的日期開始，對聯營公司的投資應用權益法入賬。當獲得聯營公司的投資時，任何投資成本如超過集團應佔投資對象可識別資產及負債的公平值，應被確認為商譽及包括在投資餘額中。本集團應佔可識別資產及負債的公平值超過投資成本時，經重新估計後的任何餘額應立即在損益中確認及於該收購完成的會計年度中確認。

本集團評估是否有客觀證據顯示於聯營公司或合營企業的權益可能減值。倘存在任何客觀證據，該項投資的全部賬面值(包括商譽)會根據香港會計準則第36號以單一項資產的方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額(即以使用價值與公平值減出售成本的較高者)與賬面值。任何已確認的減值虧損構成該項投資的賬面值的一部分，有關減值虧損的任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加的情況根據香港會計準則第36號確認。

倘一集團實體與其聯營公司交易，與該聯營公司交易所產生的損益，僅會在有關聯營公司的權益與本集團無關的情況下，方會在本集團綜合財務報表確認。

客戶合約收入(於應用香港財務報告準則第15號時根據附註2的過渡規定)

根據香港財務報告準則第15號，本集團於(或隨著)完成履約責任，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收益。

履約責任指明確的貨品或服務(或一組貨品或服務)或本質上相同的一系列明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收入則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約產生及提升一項資產，而該項資產於本集團履約時由客戶控制；或
- 本集團的履約並未產生讓本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

否則，於客戶取得明確貨品或服務的控制權時確認收益。

合約負債指本集團有義務向本集團從客戶已收取的代價(或到期的代價金額)涉及的客戶轉移貨品或服務。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

收益確認 (於2018年1月1日之前)

收益乃按已收或應收代價的公平值計量。收益已就估計客戶退貨、回扣及其他類似撥備作出扣減。

收益於收益金額能夠可靠計量；未來經濟利益將可能流入本集團及本集團每項活動均符合特定條件時(如下文所述)確認。

銷售貨品的收益於貨品付運及所有權已轉移時確認。

利息收入乃按時間基準，經參考未償還本金並按適用實際利率累計；實際利率乃在金融資產的預計年期內，將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務用途，或作行政用途的樓宇，(在建工程除外))乃於合併財務狀況表中按成本減其後的累計折舊及其後的累計減值虧損(如有)列賬。

在建工程包括處於建設過程中的物業、廠房及設備，以供生產、供應或行政用途，乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。有關物業會於完成及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可作擬定用途時按其他物業資產的相同基準開始計算折舊。

資產(在建工程除外)折舊乃採用直線法在估計可使用年期內撇銷其成本(扣減其剩餘價值)予以確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法均在各報告期末檢討，任何估計變動的影響均按預測基準入賬。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目時產生的任何收益或虧損按以出售所得款項與該項目賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

租賃

凡租賃的條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

本集團作為承租人

經營租賃付款(包括收購根據經營租賃持有的土地的成本)乃按租期以直線基準確認為開支，除非另有系統基準更能代表租賃資產使用所產生經濟利益的時間模式則作別論。

倘訂立經營租賃可獲得租賃獎勵，則該等獎勵確認為負債。獎勵的利益總額按直線法確認為租金開支減少，惟另一種系統基準更能反映租賃資產的經濟利益所消耗的時間模式除外。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

土地使用權及租賃樓宇

當本集團就物業權益(包括土地及樓宇部分)付款時,本集團會評估各部分的所有權的絕大部分相關風險與回報是否已轉移至本集團,並據此個別評估各部分應分類,除非兩部分明顯為經營租賃,則整項物業會列賬為經營租賃。尤其是,全部代價(包括任何一次性預付款)在初步確認時,會按租賃權益在土地部分及樓宇部分的相對公平值的比例,於租賃土地與樓宇部分之間作出分配。

相關付款能夠可靠地分配時,入賬列為經營租賃的租賃土地權益會在綜合財務狀況表內呈列為「土地使用權」,並按直線法在租期內攤銷。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即需要長時間籌備方可作其擬定用途或出售的資產)直接應佔的借款成本乃計入該等資產的成本,直至該等資產已大致上可作其擬定用途或出售之時為止。

在指定的借款於等候用於購買合資格資產前進行的臨時投資所得的投資收入,於可撥從資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間的損益內確認。

研發成本

研究活動的開支均於產生期間確認為開支。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本以加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的全部估計成本及進行銷售的必要成本。

有形資產減值

於報告期末,本集團會審閱其有形資產的賬面值,以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何該等跡象,則估計資產的可收回金額,以釐定減值虧損(如有)的幅度。倘資產的估計可收回金額低於其賬面值,則將相關資產賬面值扣減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為開支。

有形資產的可收回金額個別估計,當不可能單獨估計某資產的可收回金額時,本集團估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及穩定的分配基準,則企業資產亦分配至個別現金產生單位,或以其他方式分配至可識別合理及穩定的分配基準的最小組別的現金產生單位。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高值。於評估使用價值時,乃以反映目前市場對金錢時間價值及資產(或現金產生單位)於估計未來現金流量調整前的獨有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形資產減值(續)

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。於分配減值虧損時，則減值虧損將首先分配以調低任何商譽的賬面值(如適用)，其後根據該單位內各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會扣減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零中的最高者。將另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值則會增加至重新估計後的可收回金額，惟致使增加後的賬面值不得超過該資產(或現金產生單位)於過往年度未有確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。金融資產的所有日常買賣乃於交易日確認及取消確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例訂立的時間內付運資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。因收購或發行金融資產及金融負債而直接應佔的交易成本(不包括按公平值計入損益的金融資產及金融負債)，於初步確認時按適用情況加入或扣減自該項金融資產或金融負債的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債的直接應佔交易成本及時於損益內確認。

實際利息法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為於金融資產或金融負債的預計年期或(如適當)較短期間內將估計未來現金收取及付款(包括所有構成實際利率整體部分的已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初始確認的賬面淨值的利率。

本集團日常業務過程中產生的利息／股息收入列作收益。

金融資產

金融資產的分類及其後計量(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡性規定)

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於目標為收取合約現金流量的業務模式內持有的金融資產；及
- 合約條款引致於指定日期的現金流量僅為支付本金及未償還的本金利息。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡性規定)(續)

符合下列條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益計量：

- 金融資產於目的為透過收取合約現金流量及銷售達致的商業模式內而持有；及
- 合約條款引致於指定日期的現金流量僅為支付本金及未償還的本金利息。

所有其他金融資產其後透過按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，但在首次應用／首次確認金融資產當日，倘該權益投資並非持作買賣，亦非由於收購方在香港財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中確認的或然代價，本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列相關權益投資的其後公平值變動。

倘符合以下條件，則金融資產會被分類為持作買賣：

- 購入目的主要為於可見將來銷售；或
- 於初始確認時為本集團合併管理的金融工具的確定組合的一部分及具有最近實際短期獲利模式；或
- 為未被指定的衍生工具及可有效作為對沖工具。

此外，本集團可不可撤銷地指定符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量的金融資產為按公平值計入損益計量(倘若此舉可消除或顯著減少會計錯配)。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產及其後按公平值計入其他全面收益計量的債務工具／應收款項的利息收入乃使用實際利率法予以確認。就購入或原信貸減值金融資產以外的金融工具而言，利息收入乃按其賬面總值應用實際利率法計算，惟其後成為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入乃通過將實際利率應用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再信貸減值，則利息收入在確定資產不再信貸減值後，通過將實際利率應用於自報告期開始起計的金融資產總賬面值予以確認。

指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具

按公平值計入其他全面收益的權益工具投資其後按公平值計量，其公平值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於投資重估儲備內累計；而無須作減值評估。累計收益或虧損將不重新分類至出售權益投資的損益，並將轉撥至累計溢利。

當本集團確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益內確認，除非股息明確代表收回部分投資成本則除外。股息計入損益內其他收入項下。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡性規定)(續)

金融資產減值(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡規定)

本集團就根據香港財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、聯營公司貸款、已質押銀行存款以及銀行結餘及現金)的ECL確認虧損撥備。ECL金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期ECL指於相關工具預計年期內所有可能違約事件產生的ECL。相反，12個月ECL則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期ECL。ECL根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據應收賬款特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

就其他所有工具而言，本集團計量相當於12個月ECL的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期ECL。評估是否應確認有效期ECL的依據，是自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來已大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團均會考慮合理及有依據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡性規定)(續)

信貸風險大幅增加(續)

無論上述評估結果如何，當合約付款逾期超過30日時，本集團假定信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非本集團有合理及可靠資料證明可予收回則當別論。

本集團定期監控用於識別信貸風險是否大幅增加的標準的有效性，並作出適當修改以確保該標準能夠在相關金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為倘從內部得到的資料或從外部資源獲得的資料顯示債務人不可能償還債權人(包括本集團)欠款(不考慮本集團持有的任何抵押物)，則發生違約事件。

無論上述結果如何，倘金融資產逾期超過90日，則本集團認為發生違約事件，除非本集團有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。

信貸減值金融資產

倘發生對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的一項或多項違約事件，則該金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違反合約，如違約事件；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約原因向借款人授出貸款人不會另作考慮的特權；
- (d) 借款人很可能將破產或進行其他財務重組；或
- (e) 因財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

撤銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財務困難且並無實際收回的可能時(例如對手方已清盤或進入破產程序時)，本集團則撤銷金融資產。於在適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於應用香港財務報告準則第9號時根據附註2的過渡性規定)(續)

計量及確認ECL

計量ECL乃違約概率、違約損失率程度(即倘發生違約的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率程度的評估根據經前瞻性資料調整的歷史數據作出。ECL的預估反映無偏概率加權金額，以發生違約的相關風險為權重確定。

一般而言，ECL為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

倘為應對可能未有獲得證據證明個別工具層面的情況而按集體基準計量ECL，則金融工具按以下基準分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘可獲得)。

管理層定期檢討分組，以確保各組別的組成部分繼續擁有類似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產錄得信貸減值則除外，而在該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

金融資產的分類及其後計量(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

金融資產劃分為以下特定類別：貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類視乎金融資產的性質及目的而定，並於初步確認時釐定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並未於活躍的市場中報價而附帶固定或可議定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、支付聯營公司貸款、已質押銀行存款以及銀行結餘及現金)採用實際利率法，以攤銷成本減任何減值計量。

就債務工具而言，利息收入乃按實際利率法確認。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定為可供出售或未被分類為(a)貸款及應收款項、(b)持有至到期投資或(c)按公平值計入損益的金融資產的非衍生工具。

並無可於活躍市場進行市場報價且其公平值不能可靠計量的可供出售權益投資於各報告期末按成本減任何已識別的減值計量。

可供出售權益工具的股息在本集團收取股息的權利確立時於損益確認。

金融資產的減值(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

金融資產於各報告期末進行評估，以確認有否出現減值跡象。

倘有客觀證據顯示，於金融資產初步確認後發生一件或多宗事件，令金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產被視為已發生減值。

客觀減值證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財政困難；或
- 合約違約，如拖欠或未能償還利息或本金款項；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，經確認的減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產的原實際利率貼現估計未來現金流量後的現值間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額乃按資產賬面值與同類金融資產按現行市場回報率貼現的估計未來現金流量現值間差額計算。該項減值虧損將不會於往後期間撥回。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值乃按減值虧損直接扣減，惟股息及其他應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動乃於損益確認。倘股息及其他應收款項被視為不可收回，其會於撥備賬內撇銷。倘其後收回過往已撇銷的金額，則計入損益內。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，倘於往後期間，減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件有關，則透過損益撥回先前確認的減值虧損，惟該資產於撥回減值日期的賬面值不得超過在並無確認減值的情況下應有的攤銷成本。

取消確認金融資產

僅當收取資產現金流量的合約權利屆滿時，或當本集團將金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。

於取消確認按攤銷成本計量的金融資產時，該項資產的賬面值與已收及應收代價總額之間的差額於損益中確認。

於取消確認本集團選擇於初始確認時應用香港財務報告準則第9號按公平值計入其他全面收益計量的權益工具投資時，於投資重估儲備過往累計的累計盈利或虧損不重新分配至損益，但會轉至累計溢利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具主要按所訂立的合約安排內容及金融負債及權益工具的釋義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具是在扣除所有負債後顯示本集團資產帶有剩餘利益的任何合約。本公司發行的權益工具乃按所收取的所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付董事款項及銀行借款)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

取消確認金融負債

當且僅當本集團的責任已告解除、註銷或屆滿時，則本集團可終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

股權結算以股份為基礎付款交易

參考獎授股份於授出日期的公平值釐定的已收服務公平值於歸屬期內以直線法列為開支，並於權益內作出相應增加。

當受託人從公開市場購買本公司的股份，已付代價(包括任何直接應佔遞增成本)乃作為就股份獎勵計劃持有的股份呈列，並從權益總額扣除。就本公司本身股份進行的交易並無確認收益或虧損。

當受託人於歸屬時將本公司的股份轉移予承授人時，所歸屬已授股份的相關成本轉撥自就股份獎勵計劃持有的股份。同時，所歸屬已授股份的相關開支從以股份為基礎的僱員彌償儲備轉出。該轉移產生的差額於累計溢利扣除/記入。於報告期末，本集團修訂對預期最終歸屬的股份數目的估計。修訂估計的影響(如有)乃於損益中確認，並對以股份為基礎的僱員彌償儲備作相應調整。

稅項

所得稅開支為現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃根據年度應課稅溢利計算。由於存在其他年度應課稅或應扣減收入或開支以及從來毋須課稅或扣減項目，應課稅溢利與除稅前溢利不同。本集團的即期稅項負債乃使用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利採用的相應稅基之間的暫時差異確認。遞延稅項負債一般就全部應課稅暫時差異確認。當可能出現應課稅溢利以供抵銷該等可扣稅暫時差異時，則遞延稅項資產一般就全部可扣稅暫時差異確認。倘由商譽或初次確認(業務合併除外)某項交易的其他資產及負債產生的暫時差異並不影響應課稅溢利及會計溢利，則不會確認該等資產及負債。此外，倘暫時差異乃於首次確認商譽時產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就投資附屬公司及聯營公司有關的應課稅暫時差異確認，惟倘本集團能控制該暫時差異的撥回，而暫時差異在可預見未來很可能不會撥回則除外。與該等投資相關的可扣稅暫時差異所產生的遞延稅項資產，只會在可能有充足應課稅溢利可供動用暫時差異的利益，且預期將於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審閱，倘不再可能有足夠應課稅利潤可用於收回全部或部分資產則會予以扣減。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按照本集團預期的方式，於報告期末收回或清償其資產及負債的賬面值的稅務影響。

遞延稅項資產及負債可予對銷的情況為：存在法律上可強制執行權以將即期稅項資產與即期稅項負債對銷，及該等遞延稅項資產及負債與同一稅務當局徵收的所得稅相關及本集團擬按淨值基準清算即期稅項資產及負債。

即期及遞延稅項於損益確認。在業務合併中產生的現時及遞延稅項均以業務合併會計準則處理。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易乃按該等交易日期當前的匯率以其各自的功能貨幣(即實體經營的主要經濟環境的貨幣)入賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日通行的匯率重新換算。按公平值列賬的非貨幣項目以外幣計值，於釐定公平值日期按當前匯率換算。以外幣過往成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

清償貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於產生期間在損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債均按各報告期末通行的匯率由各公司的功能貨幣換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目則按年內平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波動，於此情況下則採用交易當日的現行匯率。所產生的匯兌差額(如有)會於其他全面收益中確認，並於換算儲備(非控股權應佔，倘適用)項下的權益累計。

出售境外業務時(即出售本集團於境外業務的全部權益、或出售涉及失去包括境外業務的附屬公司的控制權、或出售包括境外業務的合營安排或聯營公司的部分權益(其保留權益成為一項金融資產))，本公司擁有人就該業務應佔的所有於權益累計的匯兌差額重新分類至損益。

此外，就部分出售一間附屬公司惟並未導致本集團失去對該附屬公司的控制權而言，按比例分佔的累計匯兌差額重新計入非控股權益，而並不會於損益內確認。至於所有其他部分出售(例如部分出售聯營公司或合營安排惟並未導致本集團失去重大影響力或共同控制權)，按比例分佔的累計匯兌差額重新分類至損益。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

政府補助

在合理地保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助乃就本集團確認的有關支出(預期補助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益中確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內基於系統合理基準轉撥至損益中。

政府補助為抵銷已產生的支出或虧損或旨在給予本集團的即時財務支援(而無未來有關成本)，於有關補助成為應收款項的期間在損益中確認。

退休福利成本

國家管理的退休福利計劃/強制性公積金計劃的供款乃於僱員因提供服務而享有供款時作為開支確認。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利是在員工提供服務時預期支付的福利的未貼現金額。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有香港財務報告準則要求或允許在資產成本中納入福利。

經扣除任何已付金額後，僱員應得的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

就其他長期僱員福利確認的負債乃按本集團預期就僱員直至報告日期所提供服務而作出的估計未來現金流出的現值計量。服務成本、利益及重新計量所導致的負債賬面值的任何變動乃於損益中確認，惟另一項香港財務報告準則規定或許可於資產成本將其加入則除外。

4. 估計不明朗因素的主要來源

在應用本集團的會計政策(載述於附註3)時，本公司董事須就不可從表面上即時自其他來源得出的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃按過往經驗及被視為相關的其他因素得出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續基準檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則會於修訂有關估計期間確認該修訂，或倘修訂影響當前及未來期間，則會於修訂期間及未來期間確認。

以下為有關未來的主要假設及於報告期末的估計不明朗因素的其他主要來源，此等假設及不明朗因素可能具有重大風險導致下一財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

貿易應收款項的減值評估

於2018年1月1日採納香港財務報告準則第9號前，本集團根據貿易應收款項的可收回性評估作出呆壞賬撥備。當有任何客觀證據顯示餘額可能無法收回時，就貿易應收款項作出撥備。於釐定是否需要就呆壞賬作出撥備時，本集團考慮貿易應收款項的信貸記錄，包括拖欠或延遲付款、結算記錄及貿易應收款項的賬齡分析。於識別呆賬後，信貸團隊與相關客戶就可收回性進行討論並作出報告。特定撥備僅就不太可能收回的貿易應收款項作出。倘對債務的可收回性預期與原先估計不同，該等差額將會影響有關估計變動期間的應收賬款以及呆賬開支的賬面值。倘未來現金流量少於預期或因事實及情況變動而需下調，則需要就呆壞賬計提進一步撥備。

於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號後，本集團就貿易應收款項採用撥備矩陣以計算ECL。撥備矩陣乃經考慮相關貿易應收賬款的賬齡、還款記錄及／或逾期狀況後，根據本集團對具有類似虧損模式的多項應收賬款釐定。估計的虧損率乃根據應收款項的預期有效期間之歷史觀察違約率得出，並就前瞻性資料作出調整。於各報告日期，歷史觀察違約率會獲重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。

ECL撥備對估計的變化相當敏感。有關ECL及本集團貿易應收款項的資料分別於附註32及21披露。

於2018年12月31日，貿易應收款項的賬面值約為人民幣5,054,838,000元(2017年：人民幣4,461,347,000元)(已扣除貿易應收款項的減值虧損撥備約人民幣350,548,000元(2017年：人民幣253,660,000元))。

商譽減值評估

商譽減值乃透過對比獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額(即使用價值)及其於各報告期末的賬面值或於單位可能出現減值跡象時更頻繁地進行評估。使用價值計算需要管理層估計現金產生單位預期將產生的未來現金流量的現值，關鍵假設包括合適貼現率、增長率、預算銷售及毛利率。

倘實際未來現金流量少於預期，或因事實及情況變動而需下調未來現金，則可能產生重大減值虧損。

於2018年12月31日，商譽的賬面值約為人民幣54,775,000元(2017年：人民幣109,606,000元)。計算可收回金額的詳情於附註17披露。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

存貨撥備

本集團按成本與可變現淨值兩者的較低者將存貨入賬。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。由於本集團大部分的營運資金乃用於存貨，因此已制定營運程序以監察此項風險。管理層定期就該等陳舊存貨審閱存貨期清單。這涉及比較陳舊存貨項目的賬面值與相關的可變現淨值，目的為確定是否須於綜合財務報表就任何過時及滯銷項目作出撥備。儘管本集團定期審閱存貨的可變現淨值，惟直至銷售完成前不能得知存貨的實際可變現價值。於2018年12月31日，存貨的賬面值約為人民幣3,208,237,000元(2017年：人民幣4,002,379,000元)。

5. 營業額及分部資料

本集團主要從事製造及買賣電綫及電纜。本集團的所有收入均於貨物控制權(即貨物運送至客戶的指定地點)轉移時確認。當貨物交付至客戶的指定地點時，即代價權益成為無條件的時間點(惟款項到期償付只是隨時間推移除外)，本集團確認相關應收款項。客戶在收到貨物後一旦接受貨物，即無權退貨或延期或避免付款。本集團與客戶簽訂的合約為短期及已釐定價格的合約。

營業額指年內出售貨物的已收及應收代價的公平值。

本集團的主要經營決策人已確認為本公司的執行董事(「執行董事」)，彼等根據下列按產品劃分的可呈報經營分部審閱業務：

- 電力電纜
- 電氣裝備用電綫電纜
- 裸電綫
- 特種電纜(包括橡套電纜、柔性防火電纜及其他)

上述分部乃按照執行董事在作出有關資源分配及評估本集團表現決策時編製及定期審閱的內部管理報告而釐定。

分部業績指各分部所賺取的毛利(分部收益減分部已售貨品成本)，為定期由執行董事審閱的內部產生財務資料。然而，其他收入、銷售及經銷費用、行政開支、研發成本、其他虧損、金融資產減值虧損(扣除撥回)、應佔聯營公司業績及財務費用並未分配至各可呈報分部。此乃就資源分配及評估分部表現向執行董事呈報的分部業績。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

分部業績的資料如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益		
— 電力電纜	9,475,033	7,693,970
— 電氣裝備用電纜電纜	2,538,890	2,256,538
— 裸電纜	432,152	640,005
— 特種電纜	1,079,302	784,456
	13,525,377	11,374,969
已售貨品成本		
— 電力電纜	8,454,427	6,829,204
— 電氣裝備用電纜電纜	2,351,837	2,035,558
— 裸電纜	392,657	577,609
— 特種電纜	839,846	608,729
	12,038,767	10,051,100
分部業績		
— 電力電纜	1,020,606	864,766
— 電氣裝備用電纜電纜	187,053	220,980
— 裸電纜	39,495	62,396
— 特種電纜	239,456	175,727
	1,486,610	1,323,869

可呈報分部業績與本集團稅前溢利的對賬如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
可呈報分部業績	1,486,610	1,323,869
未分配收入及開支		
— 其他收入	84,999	57,099
— 銷售及經銷費用	(339,631)	(276,756)
— 行政開支	(294,556)	(236,272)
— 研發成本	(57,543)	(35,387)
— 其他虧損	(191,669)	(388,833)
— 金融資產減值虧損(扣除撥回)	(102,452)	(47,969)
— 應佔聯營公司業績	(4,836)	1,324
— 財務費用	(319,022)	(251,913)
稅前溢利	261,900	145,162

由於在就不同可呈報分部評估表現及分配資源時並無運用有關分部資產、分部負債及其他資料的個別資料，因此，除上文所披露可呈報分部收益及分部業績外，並無呈列分部資產及分部負債分析。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

地理資料

本集團於兩個年度有超過90%的銷售額乃向中國(所在國)客戶作出。於2018年及2017年12月31日,本集團均有超過90%的非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

於兩個年度,本集團並無客戶貢獻本集團10%以上收入。

6. 其他收入

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
利息收入	67,718	40,669
政府補貼(附註)	12,507	12,445
其他	4,774	3,985
	84,999	57,099

附註: 該金額其中包括人民幣741,000元(2017年: 人民幣927,000元)及人民幣零元(2017年: 人民幣1,333,000元), 分別指本年度根據有關物業、廠房及設備資本開支於資產可使用年期內確認的政府補貼遞延收入, 及技術研發項目於項目期內確認的政府補貼遞延收入。餘額是中國地方機關就鼓勵本集團於宜興地區發展業務以及進行研究及節能活動向本集團提供的獎勵補貼, 及所有該等補貼均無特定附帶條件。

7. 其他虧損

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
存貨撇減(附註1)	113,308	382,245
就商譽確認之減值虧損(附註17)	54,831	-
匯兌虧損	22,671	5,986
出售物業、廠房及設備之虧損	111	602
註銷一附屬公司之虧損(附註2)	748	-
	191,669	388,833

附註:

- 截至2018年12月31日止年度, 存貨撇減包括(i) 侵吞存貨賬面值約人民幣68,045,000元; 及(ii) 拆解存貨之虧損約人民幣45,263,000元。截至2018年12月31日止年度, 本集團一名前僱員侵吞存貨。已就該事件向宜興市官林派出所報案, 且嫌疑人已被扣押進行刑事調查。於2018年8月, 本集團部分存貨被一場颱風引致的水災毀壞。受影響存貨已被拆解。受影響存貨的賬面值與彼等各自估計可變現淨值之間的差額已於綜合財務報表確認為存貨撇減。

截至2017年12月31日止年度, 由於市場要求發生變化, 本集團已對產品進行質素評估, 以識別將予拆解的受影響存貨。所拆解的受影響存貨的賬面值與彼等各自估計可變現淨值之間的差額已於綜合財務報表確認為存貨撇減。

- 該附屬公司於註銷日期有淨資產人民幣828,000元, 即分別為銀行結餘人民幣1,380,000及非控股權益人民幣552,000元。本集團最終分派人民幣80,000元, 因此, 於本年度綜合財務報表確認註銷一附屬公司之虧損為人民幣748,000元。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

8. 金融資產減值虧損(扣除撥回)

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
減值虧損(扣除撥回)：		
貿易應收款項	60,479	47,969
其他應收款項	41,973	-
	102,452	47,969

截至2018年12月31日止年度的減值評估詳情載於附註32。

9. 財務費用

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行借款利息	319,022	251,913

10. 稅前溢利

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
稅前溢利已扣除：		
董事酬金(附註11)	2,653	2,185
其他員工成本：		
工資及其他福利	240,260	206,678
股份獎勵開支	1,417	164
退休福利計劃供款	47,557	40,414
總員工成本	291,887	249,441
減：研發成本中的員工成本	(24,982)	(25,064)
	266,905	224,377
物業、廠房及設備折舊	98,278	91,670
減：研發成本中的折舊	(3,558)	(5,736)
	94,720	85,934
核數師酬金	2,997	2,862
已列作支出的存貨成本	12,003,841	10,019,446
物業經營租賃的最低租賃付款	9,053	4,257
土地使用權的經營租賃租金	7,980	7,449

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

11. 董事、行政總裁及僱員酬金

本集團已付或應付本公司董事及行政總裁的酬金詳情如下：

	袍金 人民幣千元	基本薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	股份獎勵開支 (附註b) 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2018年12月31日止年度					
執行董事：					
儲輝(附註a)	-	605	29	122	756
蔣永衛	-	365	19	122	506
夏亞芳	-	425	19	122	566
郝名輝	-	360	-	122	482
獨立非執行董事：					
潘翼鵬	171	-	-	-	171
何植松	86	-	-	-	86
楊榮凱	86	-	-	-	86
	343	1,755	67	488	2,653

	袍金 人民幣千元	基本薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	股份獎勵開支 (附註b) 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度					
執行董事：					
儲輝(附註a)	-	607	21	6	634
蔣永衛	-	367	10	6	383
夏亞芳	-	427	10	6	443
郝名輝	-	362	10	6	378
獨立非執行董事：					
潘翼鵬	173	-	-	-	173
何植松	87	-	-	-	87
楊榮凱	87	-	-	-	87
	347	1,763	51	24	2,185

附註：

- (a) 儲輝先生為本公司行政總裁(「行政總裁」)及董事會(「董事會」)主席。上文披露的酬金包括其身為董事會主席及本公司行政總裁提供服務的酬金。
- (b) 股份獎勵開支為根據本公司股份獎勵計劃授予本公司董事及行政總裁的本公司股份的累計價值(進一步詳情載於附註30)，該等股份於2019年4月1日將歸屬予本公司相關董事及行政總裁。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

11. 董事、行政總裁及僱員酬金(續)

上文所示執行董事的酬金乃就彼等所提供與管理本公司及其附屬公司事務有關的服務而支付。

上文所示獨立非執行董事的酬金乃就彼等獲委任為本公司董事而支付。

截至2018年12月31日止年度，五名最高薪酬人士包括三名(2017年：兩名)董事，其酬金詳情載於上文。於本年度，餘下兩名人士(2017年：三名人士)的酬金如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
僱員		
一 基本薪金及津貼	1,746	2,076
一 退休福利計劃供款	31	47
一 股份獎勵開支	122	83
	1,899	2,206

兩位(2017年：三位)最高酬金人士的酬金介乎以下範圍：

	2018年 人數	2017年 人數
零至1,000,000港元	1	2
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1

於該兩個年度內，本集團概無支付酬金予本公司董事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)作為彼等加入或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償。概無董事於該兩年內放棄收取任何酬金。

12. 稅項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
支出包括：		
即期稅項		
中國所得稅	77,761	39,277
南非所得稅	-	1,012
	77,761	40,289
遞延稅項支出淨額(附註28)	1,718	961
年度稅項支出	79,479	41,250

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

12. 稅項(續)

中國所得稅乃根據相關中國法律及法規的適用稅率計算。根據《中國企業所得稅(「企業所得稅」)法》(「企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司自2008年1月1日起的稅率為25%。根據宜興市科學技術委員會發出並於其網站刊發的批文，無錫江南電纜及江蘇中煤電纜有限公司(「中煤電纜」)分別於2009年3月4日(於2018年11月30日更新)及2014年9月2日(於2017年12月7日更新)被認定為高新技術企業，並獲准按15%的中國所得稅減免稅率繳稅及徵稅，直至分別於2021年及2020年下一次更新為止。

根據中華人民共和國有關稅法，於2008年1月1日開始，其產生的溢利中由中國實體分派予外國投資者的股息須按其10%納入企業所得稅，而該款項將保留在中國實體內，以上是依據企業所得稅法第三及三十七條及中國企業所得稅法實施條例第九十一條。

於南非產生的稅項乃以南非當時的稅率計算。截至2018年12月31日止年度，本集團於南非之附屬公司概無應課稅溢利。截至2017年12月31日止年度，南非所得稅乃按該附屬公司的應課稅溢利28%計算。

截至2018年及2017年12月31日止兩個年度，由於本集團並無自香港產生應課稅溢利，故本集團概無於綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

本年度稅項與綜合損益及全面收益表所載稅前溢利的對賬如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
稅前溢利	261,900	145,162
按適用稅率計算的稅項(附註)	65,475	36,291
不可扣稅開支的稅務影響	33,137	8,348
毋須課稅收入的稅務影響	(564)	(822)
給予中國附屬公司的稅務優惠的稅務影響	(26,733)	(13,999)
未確認可扣稅暫時差異的稅務影響	1,564	7,195
應佔聯營公司業績的稅務影響	1,209	(331)
未分派盈利的預扣稅	3,725	2,921
其他	1,666	1,647
年度稅項	79,479	41,250

附註：由於本集團的業務大部分位於中國，故截至2018年12月31日止年度的適用所得稅稅率指25%(2017年：25%)的中國所得稅稅率。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

13. 股息

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
2017年末期股息 — 無 (2017年：2016年末期股息每股3.1港仙)	—	110,636

董事會不建議就截至2018年12月31日止年度派付任何末期股息(2017年：零港仙)。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔年內每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年度溢利)	182,421	103,912

	2018年 千股	2017年 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的已發行普通股加權 平均數減就股份獎勵計劃持有的股份	4,035,288	4,038,757
普通股潛在攤薄影響：		
股份獎勵計劃項下授出股份	4,909	4,324
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	4,040,197	4,043,081

就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已就根據本公司於2015年9月9日採納的股份獎勵計劃於2016年1月28日授出的股份作出調整。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	車輛 人民幣千元	傢俱、固定 裝置及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2017年1月1日	546,377	515,458	30,771	39,282	97,801	1,229,689
貨幣調整	-	-	8	3	-	11
添置	293	31,631	1,980	4,060	76,113	114,077
出售	-	(1,658)	(3,542)	-	-	(5,200)
轉讓	36,375	84,529	-	137	(121,041)	-
於2017年12月31日	583,045	629,960	29,217	43,482	52,873	1,338,577
貨幣調整	-	-	(115)	(34)	-	(149)
添置	14,088	26,653	1,328	11,064	60,911	114,044
出售	-	(2,880)	(938)	(259)	-	(4,077)
轉讓	8,440	41,130	-	1,772	(51,342)	-
於2018年12月31日	605,573	694,863	29,492	56,025	62,442	1,448,395
折舊						
於2017年1月1日	119,437	226,680	16,972	22,892	-	385,981
貨幣調整	-	-	7	3	-	10
年內撥備	29,605	54,397	4,237	3,431	-	91,670
出售時撇銷	-	(1,258)	(3,256)	-	-	(4,514)
於2017年12月31日	149,042	279,819	17,960	26,326	-	473,147
貨幣調整	-	-	(85)	(31)	-	(116)
年內撥備	31,091	60,649	3,229	3,309	-	98,278
出售時撇銷	-	(938)	(857)	(246)	-	(2,041)
於2018年12月31日	180,133	339,530	20,247	29,358	-	569,268
賬面值						
於2018年12月31日	425,440	355,333	9,245	26,667	62,442	879,127
於2017年12月31日	434,003	350,141	11,257	17,156	52,873	865,430

本集團的樓宇所處土地乃根據中期土地使用權在中國持有。

於2018年12月31日，本集團已抵押其若干賬面值分別約人民幣181,261,000元及約人民幣27,050,000(2017年：人民幣194,934,000元及人民幣29,656,000元)的樓宇及機器予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃經計入其估計剩餘價值後以直線法折舊，所採用的年率如下：

樓宇	按較短租期或4.8%
廠房及機器	9%
車輛	18%
傢俱、固定裝置及設備	18%

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

16. 土地使用權

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
賬面值		
年初	310,912	265,437
添置	6,967	52,924
年內自損益扣除	(7,980)	(7,449)
年末	309,899	310,912
就報告而言的分析：		
流動部分(附註21)	8,298	7,980
非流動部分	301,601	302,932
	309,899	310,912

該等款項為位於中國的中期土地使用權的租金付款，租期為50年。

於2018年12月31日，本集團已質押賬面值約人民幣295,687,000元(2017年：人民幣303,703,000元)的土地使用權予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

17. 商譽

	人民幣千元
成本	
於2017年1月1日，2017年12月31日及2018年12月31日	109,606
減值	
於2017年1月1日及2017年12月31日	-
本年度撥備	54,831
於2018年12月31日	54,831
賬面值	
於2018年12月31日	54,775
於2017年12月31日	109,606

就減值測試而言，產生自業務合併的商譽已分配至下列現金產生單位：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
新陽光投資有限公司(「新陽光」)	-	54,831
凱達投資有限公司(「凱達」)	54,775	54,775
	54,775	109,606

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

17. 商譽(續)

截至2018年12月31日止年度，本集團管理層已確定新陽光的現金產生單位有減值人民幣54,831,000元(2017年：無)。由於新陽光業務增長所需時間較預期長，預計的現金流量及估值假設已作出調整，以反映該現金產生單位更溫和的前景。因此，釐定的可收回金額低於分配予該現金產生單位的資產的賬面值。

上述現金產生單位的可收回金額基準及其主要相關假設概述如下：

該等現金產生單位的可收回金額根據使用價值計量釐定。計量乃使用涵蓋5年期的現金流量預測並基於管理層批准的財政預算得出，就新陽光而言增長率為3%(2017年：6%)及折現率為每年9.87%(2017年：11.78%)。就凱達而言每年增長率為1%(2017年：6%)及折現率為9.71%(2017年：11.60%)。新陽光及凱達超出5年期的現金流量則分別使用增長率為3%及1%推算。各增長率乃基於相關行業的增長率預測，不會超過相關行業的平均長期增長率。

計算使用價值的其他關鍵假設與估計現金流入／流出(包括預算銷售及毛利率)有關。該等估計乃基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。本公司董事相信任何該等假設的任何合理可能變動將不會導致凱達現金產生單位的賬面總值超過該現金產生單位的可收回總額。

18. 聯營公司權益／聯營公司貸款

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
聯營公司投資成本(非上市)	15,291	15,318
已確認減值損失	(232)	(259)
應佔收購後虧損及其他全面支出(扣除已收股息)	(12,062)	(11,948)
	2,997	3,111

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
聯營公司貸款	67,169	68,503
減：超過投資成本後的收購應佔損失	(9,469)	(4,747)
	57,700	63,756

給予一間聯營公司的貸款屬無抵押，複合月利率7%(2017年：8%)、本公司董事認為該貸款預期於一年後償付，因此，分類為非流動資產。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

18. 聯營公司權益／聯營公司貸款(續)

於報告期末本集團聯營公司詳細資料如下：

實體名稱	實體性質	註冊成立／ 成立國家	主要營運地點	本集團所持 所有權權益的比例 2018年及2017年	本集團所持 投票權的比例 2018年及2017年	主營活動
江蘇和順典當有限公司 (「江蘇和順」)	有限公司	中國	中國	30%	30%	典當業務
Wuxi Tech (Proprietary) Ltd. (「Wuxi Tech」)	有限公司	南非	南非	49%	49%	製造電纜

聯營公司財務資料概述

本集團聯營公司財務資料概述載於下文。下列概述的財務資料為於聯營公司財務報表所示的金額，而該等財務報表是根據香港財務報告準則而編製。

聯營公司是以權益法於該等綜合財務報表入賬。

江蘇和順

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
流動資產	12,911	13,494
非流動資產	35	35
流動負債	(2,956)	(3,159)
資產淨值	9,990	10,370
收益	3	18
年度虧損及總全面支出	(380)	(410)

以上概述的財務資料與於綜合財務報表確認的聯營公司權益賬面值的對賬：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
江蘇和順資產淨值	9,990	10,370
本集團於江蘇和順所佔權益的比例	30%	30%
本集團於江蘇和順應佔權益的賬面值	2,997	3,111

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

18. 聯營公司權益／聯營公司貸款(續)

Wuxi Tech

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
流動資產	69,726	95,088
非流動資產	6,995	5,718
流動負債	(27,500)	(40,966)
非流動負債	(67,219)	(68,525)
淨負債	(17,998)	(8,685)
收益	72,731	173,681
年度(虧損)溢利	(9,638)	2,953
年度其他全面收益	325	351
年度全面(開支)收入總額	(9,313)	3,304

以上概述的財務資料與於綜合財務報表確認的聯營公司權益賬面值的對賬：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
Wuxi Tech淨負債	(17,998)	(8,685)
本集團於Wuxi Tech所佔權益的比例	49%	49%
未被本集團確認的淨負債的影響	8,819	4,256
本集團於Wuxi Tech應佔權益的賬面值	-	-

19. 按公平值計入其他全面收益之權益工具／可供出售金融資產

有關總額為本集團在一家中國非上市私人企業所持的權益投資。於2017年12月31日，由於合理公平值的估值範圍相當大，本公司董事認為公平值不能準確計量。因此，投資以成本減去期末的減值作出計量。

於初始採用香港財務報告準則第9號的日期，人民幣7,090,000元由可供出售投資重新分類至按公平值計入其他全面收益的股本工具。於2018年1月1日與該等過往按成本減減值列賬的非上市權益投資有關的人民幣1,740,000元的公平值虧損乃調整至按公平值計入其他全面收益的權益工具及投資重估儲備。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

20. 存貨

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
原材料	36,899	46,973
在製品	1,501,616	2,139,684
成品	1,669,722	1,815,722
	3,208,237	4,002,379

21. 貿易及其他應收款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應收款項淨額	5,054,838	4,461,347
土地使用權的流動部分(附註16)	8,298	7,980
已付予供應商按金	82,763	178,474
預付款	38,135	28,548
員工墊款	7,580	5,698
投標按金	111,922	102,233
增值稅應收稅款	4,028	5,581
其他應收款項	71,649	60,890
	5,379,213	4,850,751

於2018年12月31日，本集團的貿易應收款項包括應收票據人民幣639,045,000元(2017年：人民幣333,449,000元)。

本集團一般給予其貿易客戶30日至180日的信貸期。

以下為於報告期末的貿易應收款項(扣除貿易應收款項的減值虧損撥備)(按發票日期)的賬齡分析：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
賬齡		
0至90日	2,143,445	2,300,057
91至180日	930,476	738,555
181至365日	910,945	640,013
超過365日	1,069,972	782,722
	5,054,838	4,461,347

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

計入本集團於2018年12月31日的貿易應收款項結餘的應收賬款的賬面總值為人民幣2,544,875,000元，該等賬款已逾期，惟由於其信貸質素良好，且預期可予收回，故此並無作出減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。在逾期結餘中，人民幣2,544,875,000元已逾期90日或以上，惟由於該等應收賬款的還款紀錄良好，且與本集團有持續業務往來，故並未被視作違約。

於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前，本集團於2017年12月31日的貿易應收款項結餘(於報告期末已逾期)的應收賬款賬面總值約為人民幣2,154,179,000元，而本集團並無就該等款項作出減值虧損撥備。本集團管理層密切監察貿易應收款項的信貸質素，並認為既無逾期或無減值的貿易應收款項質素良好，因為有關款項處於所授出的信貸期之內，且本集團管理層認為根據以往資料及經驗，有關應收款項的違約率並不高。於各報告期末，管理層會對貿易應收賬款的可收回性作出評估，考慮每筆欠款需否作出減值及為減值虧損作出撥備。除了該等被認為需作出個別減值的貿易債務外，因該等客戶持續地償還欠款，管理層認為餘下已到期但未減值的貿易應收款項均可予收回。本集團並沒有在餘下欠款中取得任何抵押品。

下表為於2017年12月31日已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	2017年 人民幣千元
賬齡	
0至90日	140,742
91至180日	590,702
181至365日	640,013
超過365日	782,722
	2,154,179

於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前，本集團於釐定貿易應收款項的可收回性時，已考慮貿易應收款項的信貸記錄，包括相關貿易應收款項的違約或延期付款、結算記錄及賬齡分析。本公司董事認為信貸集中風險有限，原因為本集團的客戶基礎大且無關聯。

截至2018年12月31日止年度的減值評估詳情載於附註32。

於2017年12月31日，貿易應收款項約為人民幣46,970,000元已貼現給銀行，但可贖回。因此，本集團繼續將此等貼現應收款項已收相同額值的現金列在並確認為銀行借貸直至到期為止(見附註26)。

貿易應收款項概不收取任何利息。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

貿易應收款項的減值虧損撥備變動：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	253,660	205,691
調整(見附註2)	36,409	–
年初(重列)	290,069	205,691
年內撥備	60,479	47,969
年末	350,548	253,660

已付予供應商的按金指就購買原材料已付的按金。為確保可獲定期供應原材料，本集團須就購買原材料向若干供應商支付貿易按金，而所需的貿易按金金額因應各宗交易而有所不同。

預付款主要包括有關電費、廣告費、公用事業按金及其他經營開支的預付款。

投標按金指本集團就競投供應電力電纜項目已付的按金，並可於競標過程完成後予以退還。

計入貿易及其他應收款項為下列以其相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
美元(「美元」)	96,055	90,612
港元	1,907	1,622
新加坡元	93,303	107,483

22. 已質押銀行存款／銀行結餘及現金

已質押銀行存款附帶利息，利息乃按當前市場利率計算，於2018年12月31日年利率介乎1.1厘至4.2厘(2017年：介乎1.1厘至3.47厘)。

於2018年12月31日及2017年12月31日，全部已質押銀行存款指質押予銀行作為本集團已動用銀行融資及開具應付票據的抵押的存款。

銀行結餘及現金包括本集團所持現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款，利息乃按當前市場利率計算，年利率於2018年12月31日介乎0.35厘至3.35厘(2017年：介乎0.35厘至2.1厘)。

截至2018年12月31日止年度的減值評估詳情載於附註32。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

22. 已質押銀行存款／銀行結餘及現金(續)

計入銀行結餘及現金以及已質押銀行存款為下列以其相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
美元	52,461	108,729
港元	5,022	13,455
新加坡元	449	6,204
歐元	1	5

23. 貿易及其他應付款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應付款項	4,408,498	3,644,190
應計工資及福利	109,072	97,200
預收客戶款項(附註a)	—	618,401
應付代價(附註b)	130,698	130,698
來自員工的貸款(附註c)	75,693	78,313
其他應付稅項	46,138	22,040
其他按金	2,461	440
其他應付款項及應計款項	74,070	65,103
	4,846,630	4,656,385

於2018年12月31日，本集團的貿易應付款項包括應付票據人民幣2,704,623,000元(2017年：人民幣2,265,320,000元)。

附註：

- (a) 於2018年1月1日及自當日起，因應用香港財務報告準則第15號，過往計入貿易及其他應付款項並根據銷售合約提前從客戶收取代價的相關預收款項約人民幣618,401,000元乃重新分類至合約負債。
- (b) 該等款項指本集團就過往年度收購附屬公司應付的代價。
- (c) 該等款項指來自本集團的員工的貸款，為無抵押、免息及須於要求時償還。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

23. 貿易及其他應付款項(續)

本集團一般從供應商獲得介乎30日至90日的信貸期。以下為報告期末的貿易應付款項(按發票日期)的賬齡分析：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
賬齡		
0至90日	1,714,011	1,272,184
91至180日	987,920	1,307,058
181至365日	1,473,575	976,131
超過365日	232,992	88,817
	4,408,498	3,644,190

計入貿易及其他應付款項為下列以其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
美元	3,297	48,591
港元	3,328	2,830

24. 合約負債

	2018年 12月31日 人民幣千元	2018年 1月1日* 人民幣千元
合約負債	851,224	618,401

* 本欄該金額乃因應用香港財務報告準則第15號而作出之調整。

本年度於2018年1月1日的合約負債已全部確認為收入。

25. 應付董事款項

該等款項指本公司董事就本集團日常營運，支付若干開支所提供的墊款及應付董事酬金。該等款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

26. 銀行借款 — 一年內到期

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
有抵押	717,082	893,388
有抵押並由獨立協力廠商擔保	330,000	250,000
無抵押	1,167,233	1,087,470
無抵押並由獨立協力廠商擔保	1,060,000	1,101,222
	3,274,315	3,332,080
銀行借款包括：		
浮動利率借款	481,172	727,720
固定利率借款	2,793,143	2,557,390
可贖回的貼現票據	—	46,970
	3,274,315	3,332,080

於2018年12月31日，固定利率銀行借款的年利率介乎1.5厘至6.5厘（2017年：介乎0.4厘至5.66厘）。

於2018年12月31日，浮動利率銀行借款的年利率介乎銀行每年歐元資金成本至中國人民銀行（「人民銀行」）利率1.1倍（2017年：介乎銀行每年歐元資金成本+1.05厘至人民銀行利率1.3倍）。

計入銀行借款為下列以其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
美元	96,085	206,395
港元	80,150	77,508
歐元	157,680	304,577

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

26. 銀行借款 — 一年內到期(續)

本集團若干銀行借款及應付票據由本集團的若干資產抵押。該等資產於報告期末的賬面值如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行借款：		
— 物業、廠房及設備	208,311	224,590
— 土地使用權	295,687	303,703
銀行借款及應付票據：		
— 已質押銀行存款	2,068,956	1,727,213
	2,572,954	2,255,506

27. 政府補貼

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	741	3,001
年內解除	(741)	(2,260)
年末	—	741

政府補貼是指就本集團的物業、廠房及設備資本開支以及往年的技術研究和開發項目獲得的政府補助。該等補貼的有關條件已於確認前獲達成，而有關補貼乃屬非經常性質。該等款項已作為遞延收入處理，並將於相關資產的可使用年期及項目年內轉撥至收入。

28. 遞延稅項

以下為本集團於年內確認的遞延稅項(資產)負債及其變動：

	加速稅項折舊 人民幣千元	未分派 盈利的稅項 人民幣千元	資產重估 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	(3,890)	26,425	42,503	65,038
扣除(計入)自年度損益(附註12)	589	2,921	(2,549)	961
於2017年12月31日	(3,301)	29,346	39,954	65,999
扣除(計入)自年度損益(附註12)	591	3,725	(2,598)	1,718
於2018年12月31日	(2,710)	33,071	37,356	67,717

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

28. 遞延稅項(續)

以下為遞延稅項結餘的分析，作為財務報告之用：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
遞延稅項資產	2,710	3,301
遞延稅項負債	(70,427)	(69,300)
	(67,717)	(65,999)

本集團於截至2018年12月31日止年度賺取的中國附屬公司未分派溢利的遞延稅項負債，乃以中國附屬公司各年未分派溢利(由本公司董事決定)25%的預期股息流按稅率10%(2017年：10%)累計。於2018年12月31日，中國附屬公司為數約人民幣330,710,000元(2017年：人民幣293,460,000元)的溢利已就有關預扣稅計提撥備。並無就未分派溢利的餘額約人民幣3,060,236,000元(2017年：人民幣2,924,826,000元)確認遞延稅項負債。

於報告期末，本集團就其呆壞賬撥備有可扣稅暫時差異約人民幣350,548,000元(2017年：人民幣253,660,000元)。本公司董事認為，由於該等呆壞賬撥備須獲得中國相關稅務機關批准，且本集團於可見將來無意索償，使用可能性不大，故並無就此等可扣稅暫時差異確認遞延稅項資產。

29. 股本

本公司的法定及已發行股本變動如下：

	股份數	金額 港元	於財務報表 人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股			
法定：			
於2017年1月1日、2017年12月31日及 2018年12月31日	10,000,000,000	100,000,000	
已發行及繳足股款：			
於2017年1月1日、2017年12月31日及 2018年12月31日	4,078,866,000	40,788,660	32,951

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

30. 股份獎勵計劃

股份獎勵計劃旨在認可本集團僱員、行政人員、管理人員或董事所作的貢獻，向彼等提供獎勵，以保留彼等繼續為本集團持續經營及發展貢獻，並吸納合適人才以進一步發展本集團。

本公司的股份獎勵計劃乃由董事會於2015年9月9日採納。根據股份獎勵計劃，現有股份將由受託人以本集團提供的現金自市場購買，並以獲選參與者為受益人在信託基金中持有，直至有關股份根據計劃條文歸屬予獲選參與者。倘獲選參與者已達成董事會於授出獎勵時規定的所有歸屬條件及有權持有構成有關獎勵的該等股份，則受託人須將相關已歸屬股份轉讓至該合資格人士。

截至2018年12月31日止年度，本公司15,264,000股(2017年：1,500,000股)普通股已由受託人收購，總代價約為5,800,000港元(約人民幣5,121,000元)(2017年：1,033,000港元(約人民幣901,000元))。

於2016年1月28日，董事根據股份獎勵計劃，決議授出本公司股本中合共35,300,000股股份(「獎勵股份」)予本集團若干於歸屬期內繼續任職於本集團的僱員及管理層成員(「合資格僱員」)。待各合資格僱員達成董事會所制定的若干表現條件後，獎勵股份的25%分別各自於2016年4月1日、2017年4月1日、2018年4月1日及2019年4月1日歸屬。

所授出獎勵股份的公平值參考股份於授出日期的市值釐定，並已考慮本公司股價的波幅、無風險率及歸屬期，以及該等僱員被摒除於享有預期股息者以外(因彼等無權收取在歸屬期間派付的股息)等因素。獎勵股份於授出日期的公平值為30,182,000港元(約人民幣25,385,000元)。截至2018年12月31日止年度，就獎勵股份公平值在損益支銷的總額為2,225,000港元(約人民幣1,905,000元)(2017年：217,000港元(人民幣188,000元))。

根據股份獎勵計劃授予本集團僱員及管理層成員及歸屬的股份變動如下：

	股份數目 千股
於2017年1月1日尚未行使 已歸屬的獎勵股份(附註a) 已沒收的獎勵股份(附註a)	26,475 (500) (8,325)
於2017年12月31日尚未行使 已沒收的獎勵股份(附註b)	17,650 (9,825)
於2018年12月31日尚未行使	7,825

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

30. 股份獎勵計劃(續)

附註：

- (a) 根據若干表現條件的達成，500,000股獎勵股份已於2017年4月1日歸屬予若干合資格僱員，8,325,000股獎勵股份被沒收。
- (b) 8,825,000股獎勵股份因未達到若干表現條件而被沒收。餘下1,000,000股獎勵股份因若干合資格僱員不再受僱於本集團而根據股份獎勵計劃被沒收。

根據股份獎勵計劃購入的股份的變動如下：

	購入股份數目 千股	購入成本 千港元	購入成本 人民幣千元
於2017年1月1日	39,671	49,375	41,364
年內於市場上購入的股份	1,500	1,033	901
歸屬時轉出的股份	(500)	(831)	(684)
於2017年12月31日	40,671	49,577	41,581
年內於市場上購入的股份	15,264	5,800	5,121
於2018年12月31日	55,935	55,377	46,702

31. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保集團實體將能夠繼續持續經營，同時透過優化債務及權益結餘盡量提高股東回報。本集團的整體策略與過往年度維持不變。

本集團的資本架構包括銀行借款(扣除現金及現金等價物)及本公司擁有人應佔權益(包括於綜合財務報表內披露的已發行股本、其他儲備及累計溢利)。

本公司董事定期檢討資本架構。作為此項檢討的一部分，董事會考慮資本成本及與各類別資本有關的風險。根據董事的推薦建議，本集團將透過派付股息、發行新股份及回購股份，以及發行新債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具

金融工具類別

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	9,965,101	—
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	—	7,897,077
按公平值計入其他全面收益的權益工具	4,262	—
可供出售投資	—	7,090
金融負債		
攤銷成本	7,908,292	7,201,719

金融風險管理目標及政策

本集團的金融工具包括貿易及其他應收款項、聯營公司貸款、已質押銀行存款、銀行結餘及現金、按公平值計入其他全面收益的權益工具、貿易及其他應付款項、應付董事款項及銀行借款。該等金融工具的詳情於個別附註內披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(利率風險及外幣風險)、信貸風險及流動資金風險。如何減輕該等風險的政策於下文載列。管理層管理及監察該等風險，以確保及時以有效的方式實行適當措施。

市場風險

利率風險

利率變動對計息金融資產及負債(主要為按浮動利率計息的計息已質押銀行存款、銀行結餘及銀行借款)產生影響，令本集團面臨現金流量利率風險。本集團因按固定利率計息的銀行借款而面臨公平值利率風險。本集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層將在有需要時考慮對沖重大利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於其以人民幣計值的已質押銀行存款、銀行結餘及銀行借款的利率(由中國人民銀行提供)波動，以美元，港元及歐元計值的銀行結餘及銀行借款的利率(由ICE Benchmark Administration提供)波動。

以下敏感度分析乃根據計息已質押銀行存款、銀行結餘及浮息銀行借款於報告期末的利率風險釐定，並假設報告期末尚未結付的資產及負債金額於整個年度均未結付。

倘已質押銀行存款、銀行結餘及浮息銀行借款的利率下調25個基點(2017年：25個基點)而所有其他可變因素保持不變，則對年度溢利的潛在影響如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年度溢利增加(減少)	10,727	(6,096)

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

倘利率上升25個基點，將對年度溢利有等額而相反的影響。本公司董事認為，由於報告期末的風險不能反映整個年度的風險，故利率風險的敏感度分析缺乏代表性。

外幣風險

本集團於年內以外幣計值的銷售及採購，令本集團面臨外幣風險。截至2018年12月31日止年度，本集團以其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的銷售約為2.3%(2017年：3.0%)。

本集團於報告期末以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	2018年		2017年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
美元	148,516	99,382	199,341	254,986
港元	6,929	83,478	15,077	80,338
新加坡元	93,752	—	113,687	—
歐元	1	157,680	5	304,577

本集團主要面臨美元、港元、新加坡元及歐元的外幣風險。下表詳列本集團對人民幣兌有關外幣升值及貶值5%(2017年：5%)的敏感度。本集團現時並無任何外幣對沖政策，惟將於有需要時考慮對沖其外幣風險。敏感度分析僅包括未結付的外幣計值貨幣項目，並於報告期末對外幣匯率的5%(2017年：5%)變動調整換算。倘人民幣兌有關外幣升值5%(2017年：5%)，則年度稅後溢利增加(減少)如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
美元	(2,088)	2,365
港元	3,253	2,774
新加坡元	(3,984)	(4,832)
歐元	6,701	12,944

倘人民幣兌有關貨幣貶值5%，將對年度溢利有等額而相反的影響。

管理層認為，敏感度分析並非固有外匯風險的代表，因為年終時風險並無反映年內風險。

32. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

本集團面臨的最高信貸風險為交易對手於報告期末未能履行其關於各類已確認金融資產的責任時，該等資產於綜合財務狀況表所列的賬面值。

本集團面臨的信貸風險概覽(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

為盡量減低信貸風險，管理層訂有標準營運程式及指引以在簽署合約前釐定信貸額度，並設有其他監控程式，例如由信貸團隊向個人追收逾期債務及採取法律行動，藉此收回逾期債務。此外，本集團於報告期末審閱各項個別債務的可收回金額，以確保為不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已顯著減少。於報告期末已逾期但未減值的貿易應收款項詳情於附註21披露。

由於所有銀行結餘及銀行存款均存於多家信譽良好並獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級的國有銀行或與有關銀行訂約，故本集團就銀行結餘及銀行存款所面臨的信貸風險有限，且並無重大信貸風險集中情況。

對於給予一家聯營公司貸款產生的信貸風險，本集團於報告期末審閱可收回金額，以確保為不可收回金額作出足夠的減值虧損。面對的信貸風險有限。

本集團面臨的信貸風險概覽(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號後)

為盡量減低信貸風險，管理層已定期檢討貿易應收款項的可收回金額以確保及時採取跟進措施，並已委派專責小組監察信貸風險。此外，於採用香港財務報告準則第9號(使用全期ECL)後，本集團已根據ECL模式按撥備矩陣進行減值評估。就此而言，本公司董事認為，貿易應收款項的信貸風險已顯著減少。

就其他應收款項而言，本集團管理層根據歷史清償記錄及過往歷史對其他應收款項的可收回性就12個月預期信貸虧損進行定期個別評估。本集團管理層認為，本集團其他應收款項的未償還結餘並無固有重大信貸風險。

就聯營公司貸款而言，本集團管理層對聯營公司貸款的可收回性就12個月ECL進行定期個別評估。本集團管理層已於報告期末審閱可收回金額，以確保為不可收回金額作出足夠的減值虧損。面對的信貸風險有限。

由於所有銀行結餘及銀行存款均存於多家信譽良好並獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級的國有銀行或與有關銀行訂約，故本集團就銀行結餘及銀行存款所面臨的信貸風險有限，且並無重大信貸風險集中情況。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

本集團面臨的信貸風險概覽(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號後)(續)

就並非以銀行票據擔保的貿易應收款項而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團透過使用撥備矩陣(根據該等貿易應收款項的共通信貸風險特徵分組)釐定該等貿易應收款項的ECL。

作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團使用應收賬款賬齡就其客戶經營評估減值，因該等客戶包括大量共通風險特徵的小型客戶，足以反映客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。下表列示有關並非以銀行票據擔保的貿易應收款項面臨的信貸風險的資料，乃基於2018年12月31日全期ECL(並非信貸減值)的撥備矩陣評估。

賬齡	賬面值總額	加權 平均虧損率	虧損撥備	賬面值淨額
	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
0-365日	3,388,042	1.20%	40,622	3,347,420
1-2年	704,610	5.62%	39,590	665,020
2-3年	415,511	25.15%	104,505	311,006
3年以上	258,178	64.23%	165,831	92,347
	4,766,341		350,548	4,415,793

於釐定以銀行票據擔保的貿易應收款項的ECL時，本集團管理層認為按發行星票據的銀行的高信貸評級基準計，違約的可能性實屬微不足道，因此並無於綜合財務報表提計虧損撥備。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

本集團面臨的信貸風險概覽(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號後)(續)

就內部信貸風險管理而言，本集團使用逾期資料評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。

	未逾期／		總計 人民幣千元
	逾期 人民幣千元	無固定還款期 人民幣千元	
其他應收款項	41,973	149,178	191,151
聯營公司貸款	—	57,700	57,700

估計的虧損率乃就應收賬款的預期有效期基於歷史觀察違約率估計，並就無需過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。管理層定期檢討分組以確保特定應收賬款的相關資料得到更新。

流動性風險

就管理流動資金風險而言，本集團監察及維持管理層認為足夠撥付本集團業務的現金及現金等價物水平，以及降低現金流量波動的影響。管理層亦監察銀行借款的使用，以確保符合貸款契約的規定。

下表載列本集團的金融負債餘下合約到期日(基於議定付款條款)的詳情。就金融負債而言，下表乃根據本集團須支付的最早日期當日的未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。倘按浮動利率計息，於報告期末會產生未貼現即期利率金額。

	加權平均 實際利率 %	應要償還 或少於6個月 人民幣千元	6個月 至1年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 總額 人民幣千元
於2018年12月31日					
貿易及其他應付款項	—	4,629,100	—	4,629,100	4,629,100
應付董事款項	—	4,877	—	4,877	4,877
銀行借款：					
— 浮動利率	3.85	202,743	285,627	488,370	481,172
— 固定利率	4.45	1,471,329	1,385,095	2,856,424	2,793,143
		6,308,049	1,670,722	7,978,771	7,908,292

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

流動性風險(續)

	加權平均 實際利率 %	應要償還 或少於6個月 人民幣千元	6個月 至1年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 總額 人民幣千元
於2017年12月31日					
貿易及其他應付款項	—	3,864,403	—	3,864,403	3,864,403
應付董事款項	—	5,236	—	5,236	5,236
已貼現的有追索權票據	—	47,049	—	47,049	46,970
銀行借款：					
— 浮動利率	2.43	446,319	288,453	734,772	727,720
— 固定利率	4.37	1,654,594	947,793	2,602,387	2,557,390
		6,017,601	1,236,246	7,253,847	7,201,719

金融工具的公平值計量

定期按公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團部分金融資產於各報告期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產公平值的資料(尤其是所採用的估值技術及輸入數據)，以及根據公平值計量的輸入數據的可觀察程度公平值計量所歸入的公平值等級(第一至三級)。

- 第一級公平值計量由相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)得出；
- 第二級公平值計量由第一級內所報價格以外的資產或負債的可觀察輸入數據直接(即價格)或間接(即源自價格)得出；及
- 第三級公平值計量為包括並無根據可觀察市場數據(不可觀察輸入數據)釐定的資產或負債輸入數據的估值技術所得出。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

金融工具的公平值計量(續)

定期按公平值計量的本集團金融資產的公平值(續)

金融資產	12月31日		公平值層級	估計技術及 關鍵輸入數據	重大不可 觀察輸入數據	不可觀察 輸入數據與 公平值的關係
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元				
按公平值計入其他全 面收益的金融資產	非上市權 益投資： 4,262	不適用 (附註)	第三級	股息率模式	若干可比較公司 的股息率	倍數越小，非上市 股本證券的公平值 越高。

附註：於首次應用香港財務報告準則第9號的日期(即2018年1月1日)非上市權益投資由可供出售投資重新分類至按公平值計入其他全面收益的金融資產。

本公司董事認為，於綜合財務報表中按攤銷成本確認的金融資產及金融負債的賬面值與其於報告期末的公平值相若。

33. 經營租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃就已租用辦公室物業的未來最低租金付款總額的到期情況如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年內	564	1,685
第二至第五年(包括首尾兩年)	165	-
	729	1,685

該等租賃所磋商租期為1至5年，每月繳付固定租金。

34. 資本承擔

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
綜合財務報表內就收購物業、廠房及設備 已訂約但未有計提撥備的資本開支	22,640	11,743

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

35. 退休福利計劃

於中國僱用的僱員均為中國政府所營辦的國家管理退休福利計劃的成員。中國附屬公司須按僱員工資的若干百分比向退休福利計劃供款以撥支有關福利。本集團在退休福利計劃下的唯一責任為根據有關計劃作出規定的供款。

本集團為香港的所有合資格僱員參與強制性公積金計劃。有關計劃的資產乃與本集團的資產分開存置，並存置於受託人所控制的基金。本集團向該計劃支付相關工資成本的5%作為供款，有關供款乃與其僱員的供款一致，而最高金額為每名僱員每月1,500港元。

於損益確認的開支總額約人民幣47,624,000元(2017年：人民幣40,465,000元)指本集團按計劃規則規定的比率應付該等計劃的供款。

36. 關連方交易

年內，本公司與關連人士的交易／結餘如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銷售產品予聯營公司	2,866	13,001
由聯營公司購買產品	7,186	2,669
向聯營公司收取利息	6,258	7,394
應收聯營公司款項(包含在貿易應收款項)	27,223	45,236

應收聯營公司款項(包含在貿易應收款項)為無抵押、免息及180天信貸期。

除以上與關連人士的交易及結餘及於附註18及25所披露者外，本集團於年內並無與關連人士的其他重大交易及結餘。

主要管理人員的薪酬指於年內支付予本公司董事的酬金，詳情載於附註11。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

37. 融資活動的負債對賬

下表詳列本集團融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃指其負債的現金流量及未來現金流量於及將於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量。

	應付董事會款項 人民幣千元 (附註25)	銀行借款 人民幣千元 (附註26)	應付股息 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	5,798	3,565,361	–	3,571,159
融資現金流量(附註)	(562)	(485,194)	(110,636)	(596,392)
利息開支	–	251,913	–	251,913
已宣派股息	–	–	110,636	110,636
於2017年12月31日	5,236	3,332,080	–	3,337,316
融資現金流量(附註)	(359)	(376,787)	–	(377,146)
利息開支	–	319,022	–	319,022
於2018年12月31日	4,877	3,274,315	–	3,279,192

附註：現金流量指於綜合現金流量表中新造銀行借款、董事墊款、償還銀行借款、已付利息、償還董事款項及已付股息。

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

38. 有關本公司財務狀況表的資料

有關本公司於報告期末的財務狀況表的資料包括：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產		
於一家附屬公司的權益	1,381,448	1,381,448
物業、廠房及設備	10	10
	1,381,458	1,381,458
流動資產		
其他應收款項	1,705	1,510
應收附屬公司款項	767,841	850,020
已質押銀行存款	84,932	85,075
銀行結餘及現金	6,547	8,629
	861,025	945,234
流動負債		
其他應付款項	3,588	3,110
應付董事款項	2,844	3,294
應付一家附屬公司款項	84,565	–
銀行借款 — 一年內到期	80,150	275,818
	171,147	282,222
流動資產淨值	689,878	663,012
資產淨值	2,071,336	2,044,470
股本及儲備		
股本	32,951	32,951
儲備(附註39)	2,038,385	2,011,519
總權益	2,071,336	2,044,470

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

39. 本公司的儲備

	股份溢價	特別儲備	就股份獎勵 計劃持有的股份	僱員以股份為 基礎彌償儲備	累計溢利(虧損)	總計
	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
於2017年1月1日	1,983,889	148,696	(41,364)	2,928	111,811	2,205,960
年度虧損及總全面開支	-	-	-	-	(83,092)	(83,092)
確認以權益結算以股份為基礎付款	-	-	-	188	-	188
根據股份獎勵計劃歸屬的股份	-	-	684	(330)	(354)	-
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	(901)	-	-	(901)
確認為分派的股息(附註13)	-	-	-	-	(110,636)	(110,636)
於2017年12月31日	1,983,889	148,696	(41,581)	2,786	(82,271)	2,011,519
年度溢利及總全面收益	-	-	-	-	30,082	30,082
確認以權益結算以股份為基礎付款	-	-	-	1,905	-	1,905
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	(5,121)	-	-	(5,121)
於2018年12月31日	1,983,889	148,696	(46,702)	4,691	(52,189)	2,038,385

40. 附屬公司

本公司附屬公司於報告期末的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 法人實體	已發行及繳足資本	本集團應佔股權		主要營業國 家/地點	主要業務
			2018年 %	2017年 %		
Extra Fame Group Limited*	英屬處女群島/ 有限責任	10,438,413美元	100	100	香港	投資控股
無錫江南電纜	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	142,563,484 美元	100	100	中國	製造及買賣電綫及電纜
江南電纜(香港)有限公司	香港/有限責任	10港元	100	100	香港	投資控股及買賣銅導體
鐘輝貿易有限公司	香港/有限責任	100港元	100	100	香港	買賣電綫及電纜

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

40. 附屬公司(續)

本公司附屬公司於報告期末的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 法人實體	已發行及繳足資本	本集團應佔股權		主要營業國 家/地點	主要業務
			2018年 %	2017年 %		
無錫新蘇能電力科技有限公司	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	141,000,000 港元	100	100	中國	製造及買賣鋁合金及 倍容量導線
南非洲電纜有限公司	南非/有限責任	南非蘭特 75,001,000元	100	100	南非	買賣電綫及電纜
江蘇銓陽投資有限公司	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	人民幣 250,000,000元	100	100	中國	投資控股
江蘇銓輝投資有限公司	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	人民幣 250,000,000元	100	100	中國	投資控股
中煤電纜	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	人民幣 250,000,000元	100	100	中國	製造及買賣電綫及電纜
新陽光	開曼群島/ 有限責任	1港元	100	100	香港	投資控股
新陽光電纜(香港)有限公司	香港/有限責任	1港元	100	100	香港	投資控股
無錫市新陽光	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	人民幣 208,000,000元	100	100	中國	製造及買賣電綫及電纜
凱達	開曼群島/ 有限責任	0.01港元	100	100	香港	投資控股
凱達電纜(香港)有限公司	香港/有限責任	1港元	100	100	香港	投資控股
江蘇凱達	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	人民幣 208,000,000元	100	100	中國	製造及買賣電綫及電纜
江南電能控股有限公司	英屬處女群島/ 有限責任	1美元	100	100	香港	投資控股
江南電能(香港)有限公司	香港/有限責任	1港元	100	100	香港	投資控股
無錫江南慧聰電子商務有限公司	中國/有限責任	人民幣 10,000,000元	-	60	中國	買賣電綫及電纜
無錫暢意電力工程有限公司	中國外商獨資 企業 ⁽¹⁾	10,000,000美元	100	100	中國	電力相關的設計、採購、 施工總承包項目

* Extra Fame Group Limited由本公司直接持有，其餘附屬公司由本公司間接持有。

(1) 外商獨資企業指由外商全資擁有的企業。

財務概要

本集團於過去五個財政年度的綜合業績以及資產及負債(摘錄自經審核財務報表)如下：

	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
業績					
營業額	8,154,555	9,167,273	9,111,232	11,374,969	13,525,377
已售貨品成本	(6,883,326)	(7,685,477)	(7,753,184)	(10,051,100)	(12,038,767)
毛利	1,271,229	1,481,796	1,358,048	1,323,869	1,486,610
其他收入	58,442	73,823	84,925	57,099	84,999
銷售及經銷費用	(134,999)	(202,727)	(219,064)	(276,756)	(339,631)
行政開支	(147,993)	(179,185)	(234,598)	(236,272)	(294,556)
其他開支	(23,491)	(30,732)	(32,205)	(35,387)	(57,543)
其他虧損	(450)	(4,166)	(3,514)	(388,833)	(191,669)
金融資產減值虧損	(21,000)	(24,834)	(64,026)	(47,969)	(102,452)
應佔聯營公司之業績	(1,544)	(1,139)	(12,127)	1,324	(4,836)
財務費用	(242,055)	(243,316)	(221,635)	(251,913)	(319,022)
稅前溢利	758,139	869,520	654,804	145,162	261,900
稅項	(132,123)	(166,259)	(124,930)	(41,250)	(79,479)
年度溢利	626,016	703,261	529,874	103,912	182,421
資產及負債					
非流動資產	869,518	1,234,175	1,261,060	1,373,765	1,315,042
流動資產	7,847,989	10,885,090	11,204,561	12,060,102	13,248,862
總資產	8,717,507	12,119,265	12,465,621	13,433,867	14,563,904
流動負債	5,414,785	7,146,023	7,096,600	8,072,819	9,069,052
非流動負債	72,856	77,317	71,929	70,041	70,427
總負債	5,487,641	7,223,340	7,168,529	8,142,860	9,139,479
資產淨值	3,229,866	4,895,925	5,297,092	5,291,007	5,424,425