

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與載於本[編纂]附錄一會計師報告所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告載有我們分別於2015年、2016年、2017年12月31日及截至該等日期止年度，以及於2018年6月30日及截至該日期止六個月的經審核合併財務報表。我們的合併財務報表已根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區普遍接納的會計原則。本節討論包括涉及若干風險及不確定性的前瞻性陳述。我們的未來業績由於不同因素(包括本[編纂]「風險因素」及其他章節所載者)，可能與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。

概覽

本集團供應建設項目所用材料。我們的纜索業務主要供應大跨度橋樑所用橋樑纜索及我們的預應力材料業務主要供應各種基礎設施建設所用預應力材料。我們主要從事以下兩個業務分部：

纜索業務。我們專注於製造及供應用於建造橋樑的纜索。此外，我們亦製造少量用於建造體育場及展覽中心等多種建築構造物的纜索。我們以「浦江纜索」品牌經營纜索業務及主要在位於中國浙江省西塘的生產設施生產橋樑纜索。

預應力材料業務。我們主要從事製造基礎設施建設所用預應力材料。我們的主要產品線包括稀土塗鍍預應力產品、光面預應力產品及鍍鋅預應力產品。我們以「奧盛」品牌經營預應力材料業務。我們在位於中國安徽省馬鞍山及江西省九江的兩個生產設施生產預應力材料。

於往績記錄期間，我們自預應力材料業務產生約70%收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們分別產生收益人民幣1,018.6百萬元、人民幣1,081.9百萬元、人民幣1,317.7百萬元及人民幣617.3百萬元，年內溢利分別為人民幣64.4百萬元、人民幣74.9百萬元、人民幣88.7百萬元及人民幣51.3百萬元。

財務資料

呈列基準

本公司於2017年4月26日在開曼群島註冊成立。我們為籌備[編纂]而進行重組，據此，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。由於現時組成本集團的公司於重組前後均由湯博士共同控制，重組已按合併會計法基準入賬，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。因此，於往績記錄期間，本集團的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團的公司自最早呈列日期起或自彼等各自的註冊成立日期以來(以較短者為準)的業績及現金流量，猶如現時的集團架構於整個往績記錄期間一直存在。本集團於2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日的合併財務狀況表已獲編製，以呈列現時組成本集團的公司的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期一直存在。概無作出調整以反映因重組而產生的公平值或確認因重組而產生的任何新資產或負債。

影響我們經營業績的因素

產品組合

我們的經營業績取決於我們於往績記錄期間銷售的產品組合。於往績記錄期間，我們的收益源自纜索業務及預應力材料業務。於2015年、2016年及2017年及截至2017年及2018年6月30日止六個月，來自纜索業務的收益分別佔總收益27.8%、28.0%、32.3%、27.1%及30.7%。於2015年、2016年及2017年及截至2017年及2018年6月30日止六個月，來自預應力材料業務的收益分別佔總收益72.2%、72.0%、67.7%、72.9%及69.3%。

於2015年、2016年及2017年以及2017年及2018年上半年，纜索業務的毛利率分別為34.6%、34.7%、34.6%、35.2%及31.5%。纜索業務的利潤率根據我們競標且訂立合約的各項目而變化。相關因素包括橋樑或基建項目的複雜程度及類型、客戶性質及關係、市場需求、所購買纜索的數量及類型及整體項目價值。於往績記錄期間，拉索項目的毛利率介乎23.2%至37.9%，而索股項目的毛利率介乎31.2%至39.5%。

於2015年、2016年及2017年以及2017年及2018年上半年，預應力材料業務的毛利率分別為13.0%、14.0%、11.1%、9.2%及14.8%。預應力材料業務的利潤率根據我們所出售的產品類型而變化，而所出售的產品類型則基於市場需求及接獲的客戶訂單。具體而言，稀土塗鍍預應力產品的銷售佔我們銷售的絕大部分，於2015年、2016年及2017年以及2017年及2018年上半年，分別貢獻我們預應力材料業務總收益的72.3%、86.6%、85.3%、86.2%及86.7%。於往績記錄期間，銷售稀土預應力材料產品的毛利率介乎7.0%至13.3%。

財務資料

由於不同產品通常有不同的需求、價格及利潤，我們的經營業績將受到我們於特定期間出售的產品組合所影響。我們的盈利能力亦受到我們根據定價結構準確估計及計入生產成本的能力的影響。就預應力材料業務而言，我們通常採用成本加成的定價結構，而就纜索業務而言，我們基於各個別項目的性質（其中生產成本為主要因素之一）釐定售價。請參閱「財務資料－經選定合併損益表項目描述－平均售價及銷量」一節。倘我們無法或並未將原材料平均成本變動轉嫁予客戶，則相關變動亦會影響我們的盈利能力。於往績記錄期間，原材料成本佔我們銷售成本總額約94%至96%。有關纜索業務及預應力材料業務的毛利率過往變動原因，請參閱「財務資料－經營業績的期間對期間比較」。

主要原材料成本

原材料成本佔我們銷售成本的絕大部分。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，原材料成本分別佔總銷售成本93.9%、95.0%、95.8%、94.7%及95.8%。我們預應力材料業務所用的主要原材料為高碳盤條，高碳盤條可進一步製造纜索業務所用的鍍鋅預應力鋼絲。高碳盤條及鍍鋅預應力鋼絲合共佔往績記錄期間原材料成本逾90%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，每噸高碳盤條的平均成本為人民幣2,788元、人民幣2,330元、人民幣3,126元、人民幣2,841元及人民幣3,779元。我們一般會自多名主要鋼鐵生產商採購原材料。鋼鐵行業整體來說呈周期性，鋼鐵的定價及供應有時可能會因許多我們無法控制的因素而波動，包括一般國內外經濟狀況、勞動力成本、銷售水平、競爭、鋼鐵生產商合併、鋼鐵生產商原材料成本、進口關稅及關稅及貨幣匯率。

我們預付主要供應商款項以獲得有關原材料定價及供應方面的利好待遇。我們於設定售價時計及原材料成本，以將該成本變動轉嫁予客戶。然而，原材料成本的任何大幅及驟然增加可能會使我們的銷售成本增加，並對我們的毛利率產生不利影響。請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－高碳盤條價格大幅上漲或會大幅增加我們的生產成本及削弱我們的盈利能力」一節。

財務資料

下列敏感度分析闡釋於往績記錄期間各期高碳盤條成本的假設波動對我們除稅前溢利的影響（假設所有其他影響本集團經營業務的因素維持不變）。

	高碳盤條變動百分比					
	-10%	-5%	-1%	+1%	+5%	+10%
	(除百分比外，人民幣千元)					
截至2015年12月31日止年度						
高碳盤條增加／(減少)	(49,723)	(24,861)	(4,972)	4,972	24,861	49,723
年度除稅前溢利增加／(減少)	49,723	24,861	4,972	(4,972)	(24,861)	(49,723)
年度除稅前溢利變動百分比	66.8%	33.4%	6.7%	-6.7%	-33.4%	-66.8%
截至2016年12月31日止年度						
高碳盤條增加／(減少)	(63,101)	(31,550)	(6,310)	6,310	31,550	63,101
年度除稅前溢利增加／(減少)	63,101	31,550	6,310	(6,310)	(31,550)	(63,101)
年度除稅前溢利變動百分比	75.2%	37.6%	7.5%	-7.5%	-37.6%	-75.2%
截至2017年12月31日止年度						
高碳盤條增加／(減少)	(72,788)	(36,394)	(7,279)	7,279	36,394	72,788
年度除稅前溢利增加／(減少)	72,788	36,394	7,279	(7,279)	(36,394)	(72,788)
年度除稅前溢利變動百分比	83.9%	41.9%	8.4%	-8.4%	-41.9%	-83.9%
截至2018年6月30日止六個月						
高碳盤條增加／(減少)	(34,292)	(17,146)	(3,429)	3,429	17,146	34,292
年度除稅前溢利增加／(減少)	34,292	17,146	3,429	(3,429)	(17,146)	(34,292)
年度除稅前溢利變動百分比	56.5%	28.3%	5.7%	-5.7%	-28.3%	-56.5%

中國的經濟情況

我們在中國經營我們的製造設施，且絕大部分銷售收益來自中國的客戶。因此，中國的經濟狀況實際上影響了我們運營的各個方面，包括我們產品的需求，原材料的供應及價格以及其他開支。雖然中國經濟在過去數十年顯著增長，惟增長並不平衡（地理上及多個經濟領域），且增長率於近年放緩。任何中國經濟增長放緩可能會令基礎建設的開支減少，從而可能對我們產品的需求、我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。尤其是，中國的經濟增長可能因出口減弱及全球貿易摩擦而放緩。於2018年4月，美國向中國進口的鋼及鋁徵收關稅。於2018年7月，美國向價值340億美元的中國貨品徵收25%關稅，而中國則向美國進口產品徵收相若關稅以作出回應。於2018年9月，美國進一步向中國約值2,000億美元的貨品徵收10%關稅，而中國則向美國約值600億美元的貨品徵收關稅以作出回應。此外，任何影響金融市場及銀行體系的金融風暴可能會大大限制我們在資本市場或從金融機構以商業上合理的條款獲得融資的能力，或甚至可能會大大限制我們獲得相關融資的能力。

財務資料

所得稅水平及優惠稅收待遇

我們的淨收入受到所支付的所得稅及能夠得到的任何優惠稅收待遇的影響。我們的運營附屬公司須繳納中華人民共和國企業所得稅或企業所得稅。根據中國所得稅規則及法規，我們的中國附屬公司就中國所得稅的撥備，乃按法定稅率25%計算，但於往績記錄期間，以下四所中國附屬公司獲得優惠稅收待遇。根據中國稅法規定，奧盛新材料、奧盛(九江)、上海浦江及浙江浦江獲認可為高新技術企業，並因此於往績記錄期間可享15%的優惠稅率。彼等各自的優惠稅率將分別於2020年7月、2021年8月、2020年11月及2019年11月屆滿，我們的經營業績將受到我們能否及時更新，或能否更新這一資格及優惠稅率的能力影響。

有關所得稅及優惠稅收待遇的更多資料，請參見「財務資料—節選合併損益表項目說明—所得稅開支」一節。

季節性

我們來自預應力材料業務的的收益受季節影響，於各年第一季度期間的通常較低，原因為二月臨近中國新年假期及華北地區的冬季天氣嚴寒，該期間內建築工程一般放緩。因此，截至2018年6月30日止六個月的經營業績未必反映全年增長。

重大會計政策及估計

我們已根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則，確認對編製我們的合併財務資料屬重要的若干會計政策及估計。本[編纂]附錄一所載會計師報告附註4及5列出此等對了解我們的財務狀況及經營業績極為重要的重大會計政策、判斷及估計。具體而言，會計師報告附註5載列重大會計判斷及估計不確定性主要來源的討論。我們的估計及相關假設基於被認為屬相關的過往經驗及其他因素。實際結果可能與這些估計有所不同。

有關已發佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則(包括其對財務報表的潛在影響)的討論，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註3。

財務資料

經營業績

下表載列從往績記錄期間的財務報表總結的合併損益及其他全面收益，有關詳情載列於本[編纂]附錄一的會計師報告：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比
收益	1,018,602	100.0	1,081,887	100.0	1,317,693	100.0	490,243	100.0	617,257	100.0
銷售成本	(824,969)	(81.0)	(867,432)	(80.2)	(1,071,786)	(81.3)	(410,735)	(83.8)	(493,973)	(80.0)
毛利	193,633	19.0	214,455	19.8	245,907	18.7	79,508	16.2	123,284	20.0
其他收益	13,794	1.4	8,430	0.8	11,406	0.9	2,676	0.5	7,346	1.2
其他收益及虧損	3,525	0.3	(3,392)	(0.3)	(1,902)	(0.1)	(185)	0.0	(2,131)	(0.3)
分銷及銷售開支	(20,025)	(2.0)	(16,153)	(1.5)	(21,316)	(1.6)	(8,764)	(1.8)	(8,104)	(1.3)
行政開支	(30,075)	(3.0)	(28,948)	(2.7)	(38,533)	(2.9)	(23,059)	(4.7)	(15,292)	(2.5)
研發開支	(43,258)	(4.2)	(49,128)	(4.5)	(60,244)	(4.6)	(10,433)	(2.1)	(19,417)	(3.1)
財務費用	(43,589)	(4.3)	(40,430)	(3.7)	(34,469)	(2.6)	(18,485)	(3.8)	(25,533)	(4.1)
除稅前溢利	74,005	7.3	84,834	7.8	100,849	7.7	21,258	4.3	60,153	9.7
所得稅開支	(9,589)	(0.9)	(9,956)	(0.9)	(12,177)	(0.9)	(2,710)	(0.6)	(8,813)	(1.4)
年內/期內溢利	64,416	6.3	74,878	6.9	88,672	6.7	18,548	3.8	51,340	8.3
應估溢利：										
本公司擁有人	47,571	4.7	58,403	5.4	71,514	5.4	13,662	2.8	37,851	6.1
非控股權益	16,845	1.7	16,475	1.5	17,158	1.3	4,886	1.0	13,489	2.2
	64,416	6.3	74,878	6.9	88,672	6.7	18,548	3.8	51,340	8.3

經選定合併損益表項目描述

收益

收益指我們就(i)定制預應力鋼材的設計、製造、生產及銷售(ii)纜索的設計、製造、生產、安裝及銷售；及(iii)其他方面(包括銷售廢料)所銷售的貨品及所提供的服務的發票淨值。

財 務 資 料

我們根據涉及的產品將我們的業務組織為業務單位，而我們的收益主要來源於兩個可呈報經營分部：(i)纜索業務，包括索股、拉索、安裝服務及銷售廢材及(ii)預應力材料業務，包括光面預應力產品、稀土塗鍍預應力產品、鍍鋅預應力產品及其他鋼材。雖然我們過往從預應力材料業務獲得大部分收益，但我們預計在未來數年，我們的纜索業務將以更快的速率增長。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，約94.3%、95.9%、96.2%及95.6%的收益來自中國的銷售，而其餘銷售至海外客戶，包括韓國、印度尼西亞及越南的客戶。

下表按絕對數量及佔總收益百分比列出經營分部及產品類型的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總收益百 分比	
收益										
纜索業務：										
索股項目	147,965	14.5	125,988	11.6	313,798	23.8	119,060	24.3	82,897	13.4
拉索項目	128,848	12.6	167,957	15.5	92,387	7.0	10,738	2.2	101,638	16.5
其他-安裝	4,252	0.4	9,162	0.8	8,371	0.6	2,921	0.6	4,482	0.7
其他-銷售廢材	1,658	0.2	168	0.1	11,247	0.9	-	-	440	0.1
	<u>282,723</u>	<u>27.8</u>	<u>303,275</u>	<u>28.0</u>	<u>425,803</u>	<u>32.3</u>	<u>132,719</u>	<u>27.1</u>	<u>189,457</u>	<u>30.7</u>
預應力材料業務：										
稀土塗鍍預應力產品	532,394	52.3	674,242	62.3	760,922	57.8	312,482	87.4	371,510	86.8
光面預應力產品	99,036	9.7	45,461	4.2	46,171	3.5	25,806	7.2	18,656	4.4
鍍鋅預應力產品	62,061	6.0	49,170	4.6	72,476	5.5	16,066	4.5	37,153	8.7
其他鋼材	42,388	4.2	9,739	0.9	12,321	0.9	3,170	0.9	481	0.1
	<u>735,879</u>	<u>72.2</u>	<u>778,612</u>	<u>72.0</u>	<u>891,890</u>	<u>67.7</u>	<u>357,524</u>	<u>72.9</u>	<u>427,800</u>	<u>69.3</u>
	<u>1,018,602</u>	<u>100.0</u>	<u>1,081,887</u>	<u>100.0</u>	<u>1,317,693</u>	<u>100.0</u>	<u>490,243</u>	<u>100.0</u>	<u>617,257</u>	<u>100.0</u>

財務資料

纜索業務

截至2015年、2016年及2016年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，纜索業務的收益分別為人民幣282.7百萬元、人民幣303.3百萬元、人民幣425.8百萬元及人民幣189.5百萬元，分別佔我們的總收益的27.8%、28.0%、32.3%及30.7%。纜索業務的收益主要基於我們工作的項目數目及有關項目的價值釐定。於2015年、2016年、2017年以及2017年及2018年上半年，我們纜索業務的項目數目分別為69個、99個、89個、31個及62個。纜索業務的客戶通常為建造橋樑或其他大型建設項目的項目公司或承包商。亦請參閱「業務－銷售及營銷」一節。

預應力材料業務

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，預應力材料業務的收益分別為人民幣735.9百萬元、人民幣778.6百萬元、人民幣891.9百萬元及人民幣427.8百萬元，分別佔我們的總收益的72.2%、72.0%、67.7%及69.3%。預應力材料業務收益的變動主要源於產品銷量及平均售價之波動，其反映我們客戶(通常為鋼材貿易公司及鋼材製造商)的需求。亦請參閱「業務－銷售及營銷」一節。

平均售價及銷量

下表載列於所示期間我們纜索業務及預應力材料業務的平均售價及銷量明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	噸	每噸人民幣	噸	每噸人民幣	噸	每噸人民幣	噸	每噸人民幣	噸	每噸人民幣
纜索業務 ⁽¹⁾	23,250	11,906	27,327	10,757	39,442	10,298	11,346	11,440	16,177	11,407
預應力材料業務 ⁽²⁾	208,956	3,319	284,279	2,705	237,681	3,701	118,920	2,980	93,536	4,568

附註：

(1) 這不包括安裝服務及廢料銷售。

(2) 這不包括銷售其他鋼材。

財務資料

纜索業務

於2015年、2016年、2017年以及2017年及2018年上半年，纜索業務產品的整體平均售價分別為每噸人民幣11,906元、人民幣10,757元、人民幣10,298元、人民幣11,440元及人民幣11,407元。我們經考慮所售纜索的數量、類型及技術規格、整體項目價值、橋樑或基礎設施項目的複雜度及類型、項目地點、資源充足性、客戶的性質及關係及原材料成本後基於各個別項目的性質對產品定價。

整體平均售價由2015年的每噸人民幣11,906元減少9.7%至2016年的每噸人民幣10,757元，主要由於索及原材料成本降低及項目的平均售價下降，原因為我們期內售予的該等項目需要強度較低的低值索股及原材料成本降低。整體平均售價由2016年的每噸人民幣10,757元減少4.3%至2017年的每噸人民幣10,298元，主要由於拉索項目的平均售價因產品組合變動而減少。於2017年及2018年上半年，整體平均售價保持穩定，分別為每噸人民幣11,440元及人民幣11,407元。

預應力材料業務

於2015年、2016年、2017年以及2017年及2018年上半年，預應力材料業務產品的整體平均售價分別為每噸人民幣3,319元、人民幣2,705元、人民幣3,701元、人民幣2,980元及人民幣4,568元。我們採用成本加成法釐定售價。除成本外，我們釐定價格時還將考慮與客戶的關係、銷量、資源是否充足及將供應的產品的技術要求等因素。於往績記錄期間，預應力材料業務的平均售價變動或受產品組合變動及原材料成本變動的影響。

整體平均售價由2015年的每噸人民幣3,319元減少18.5%至2016年的人民幣2,705元，主要由於我們銷售售價相對較低的稀土塗鍍預應力產品的銷量上升，同時為應對高碳高盤條平均成本減少而降低整體平均售價。整體平均售價由2016年的每噸人民幣2,705元增加36.8%至2017年的人民幣3,701元，主要由於稀土塗鍍預應力產品的平均售價上升，以反映原材料平均成本增加以及平均售價較高的鍍鋅預應力產品的銷量增加。整體平均售價由2017年上半年的每噸人民幣2,980元增加53.3%至2018年上半年的人民幣4,568元，主要由於稀土塗鍍預應力產品的售價上升，以反映對我們產品的需求增加，原因為政府推出措施關閉不符合國家環境標準的生產設施，從而使原材料平均成本進一步增加。

財務資料

銷售成本

銷售成本指我們製造產品直接應佔的成本及開支，並主要由(i)原材料、(ii)折舊、(iii)生產間接費用(包括設施、消耗品、員工福利及社會保險的成本)及(iv)直接勞工成本所組成。下表載列於所示期間按絕對數量及佔總銷售成本百分比計量的銷售成本之明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	774,713	93.9	824,031	95.0	1,027,233	95.8	389,095	94.7	473,008	95.8
折舊	12,410	1.5	9,709	1.1	8,484	0.8	4,525	1.1	3,550	0.7
生產間接費用	12,616	1.5	11,492	1.3	10,778	1.0	5,489	1.3	5,183	1.0
商業稅	9,422	1.1	5,979	0.7	6,800	0.6	1,337	0.3	1,962	0.4
直接勞動成本	9,914	1.2	8,726	1.0	10,799	1.0	4,624	1.1	5,424	1.1
費用	3,766	0.5	5,195	0.6	5,436	0.5	2,097	0.5	3,664	0.7
其他 ⁽¹⁾	2,128	0.3	2,300	0.3	2,256	0.2	3,568	0.9	1,182	0.8
	<u>824,969</u>	<u>100.0</u>	<u>867,432</u>	<u>100.0</u>	<u>1,071,786</u>	<u>100.0</u>	<u>410,735</u>	<u>100.0</u>	<u>493,973</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括間接材料以及維修及保養費用。

下表提供於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
纜索業務	184,944	22.4	198,072	22.8	278,478	26.0	85,987	20.9	129,700	26.3
預應力材料業務	640,025	77.6	669,360	77.2	793,308	74.0	324,748	79.1	364,273	73.7
	<u>824,969</u>	<u>100.0</u>	<u>867,432</u>	<u>100.0</u>	<u>1,071,786</u>	<u>100.0</u>	<u>410,735</u>	<u>100.0</u>	<u>493,973</u>	<u>100.0</u>

進一步分析請參閱「財務資料－經營業績的期間對期間比較」一節。

財務資料

毛利及毛利率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣193.6百萬元、人民幣214.5百萬元、人民幣245.9百萬元及人民幣123.3百萬元，而我們的毛利率於相應時期為19.0%、19.8%、18.7%及20.0%。於往績記錄期間，我們毛利率的變動反映纜索業務與預應力材料業務的平均售價、原材料成本以及收益貢獻及產品組合之變動。進一步分析請參閱「財務資料－經營業績的期間對期間比較」一節。

下表載列我們業務分部於列示期間相應的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
纜索業務	97,779	34.6	105,203	34.7	147,325	34.6	46,732	35.2	59,757	31.5
預應力材料業務	95,854	13.0	109,252	14.0	98,582	11.1	32,776	9.2	63,527	14.8
總計	193,633	19.0	214,455	19.8	245,907	18.7	79,508	16.2	123,284	20.0

其他收益

其他收益主要包括(i)銀行及其他利息收入及(ii)政府補助，主要為中國地方政府機關給予本集團的補貼，作為科技創新項目的獎勵及融資補貼。於往績記錄期間，我們其他收入的組成部分概述如下：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
銀行及其他利息收入	6,502	47.2	2,977	35.3	6,004	52.6	698	26.1	2,757	37.5
政府補助	7,261	52.6	5,077	60.2	5,249	46.0	1,978	73.9	4,137	56.3
雜項收入	31	0.2	376	4.5	153	1.4	-	-	452	6.2
	13,794	100.0	8,430	100.0	11,406	100.0	2,676	100.0	7,346	100.0

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)來自銷售的發票與結算日之間的匯率波動以及來自換算以美元計值的貿易應收款項所產生的匯兌收益／(虧損)、(ii)貿易應收款項及應收質保金之已撥回／(已確認)減值虧損及(iii)按金及其他應收款項之(已確認)／已撥回減值虧損。於往績記錄期間，其他收益及虧損的組成部分概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額	953	146	(344)	(103)	(56)
出售物業、廠房及設備之 (虧損)／收益	(21)	(8)	-	-	1
貿易應收款項及應收質保金之 已撥回／(已確認)減值虧損	2,982	(4,506)	781	(82)	(1,264)
按金及其他應收款項(已確認)／ 已撥回減值虧損	(389)	976	(2,339)	-	(812)
	<u>3,525</u>	<u>(3,392)</u>	<u>(1,902)</u>	<u>(185)</u>	<u>(2,131)</u>

財務資料

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括(i)交付產品的運輸成本、(ii)佣金、(iii)銷售及營銷員工的薪金及福利及(iv)與我們的銷售及營銷活動相關的旅遊及開支。截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支為人民幣20.0百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣8.1百萬元，佔相應時期收益的2.0%、1.5%、1.6%及1.3%。下表載列於列示期間銷售及分銷開支之明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
運輸成本	13,613	68.0	9,869	61.1	14,444	67.8	6,009	68.6	5,188	64.0
佣金	2,413	12.0	2,195	13.6	952	4.5	386	4.4	275	3.4
員工薪金及福利	2,647	13.2	2,627	16.3	2,719	12.8	1,466	16.7	1,551	19.1
旅遊開支	279	1.4	611	3.8	786	3.7	287	3.3	484	6.0
折舊	39	0.2	39	0.2	41	0.2	91	1.0	27	0.3
其他 ⁽¹⁾	1,034	5.2	812	5.0	2,373	11.1	524	6.0	578	7.1
	<u>20,025</u>	<u>100.0</u>	<u>16,153</u>	<u>100.0</u>	<u>21,316</u>	<u>100.0</u>	<u>8,764</u>	<u>100.0</u>	<u>8,104</u>	<u>100.0</u>

⁽¹⁾ 其他主要包括投標之行政開支、娛樂開支及廣告成本。

財 務 資 料

行政開支

下表載列行政開支於列示期間之明細。截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，行政開支為人民幣30.1百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣15.3百萬元，佔相應時期收益的3.0%、2.7%、2.9%及2.5%：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
							(未經審核)			
員工成本	9,151	30.4	9,792	33.8	11,071	28.7	5,480	23.8	5,781	37.8
旅遊及娛樂	1,829	6.1	2,291	7.9	3,548	9.2	1,692	7.3	1,837	12.0
折舊	1,251	4.2	1,241	4.3	1,246	3.2	543	2.4	638	4.1
預付土地租賃款項攤銷	762	2.5	763	2.6	762	2.0	381	1.7	381	2.5
審核費用	1,857	6.2	1,464	5.1	1,643	4.2	655	2.9	991	6.5
法律及專業費用	655	2.2	908	3.1	1,126	2.9	514	2.2	94	0.6
上市開支(A股上市)	1,950	6.5	250	0.9	-	-	-	-	-	-
[編纂](聯交所)	-	-	-	-	8,614	22.4	8,863	38.4	2,079	13.6
其他稅項	3,325	11.0	2,810	9.7	2,808	7.3	447	1.9	440	2.9
銀行費用	4,688	15.6	4,705	16.3	3,102	8.1	1,712	7.4	1,542	10.1
其他 ⁽¹⁾	4,607	15.3	4,724	16.3	4,613	12.0	2,772	12.0	1,509	9.9
	30,075	100.0	28,948	100.0	38,533	100.0	23,059	100.0	15,292	100.0

⁽¹⁾ 其他主要包括租賃開支、其他保險、辦公室水電及其他行政開支。

財務資料

研發開支

研發開支主要包括(i)研發人員的薪金及福利、(ii)研發設備折舊、(iii)進行研發活動耗用的材料，及(iv)就委聘外部測試實驗室產生的測試費。截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣43.3百萬元、人民幣49.1百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣19.4百萬元，佔相應時期收益的4.2%、4.5%、4.6%及3.1%。下表載列於所示期間研發開支的分析。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月					
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
員工成本	2,607	6.0	2,638	5.4	3,271	5.4	1,363	13.0	1,725	8.9
折舊	1,584	3.7	1,396	2.8	1,431	2.4	637	6.1	288	1.5
材料	35,849	82.9	41,016	83.5	51,288	85.1	7,020	67.3	16,046	82.7
測試	1,600	3.7	2,735	5.6	2,394	4.0	434	4.2	766	3.9
其他	1,618	3.7	1,343	2.7	1,860	3.1	979	9.4	592	3.0
	<u>43,258</u>	<u>100.0</u>	<u>49,128</u>	<u>100.0</u>	<u>60,244</u>	<u>100.0</u>	<u>10,433</u>	<u>100.0</u>	<u>19,417</u>	<u>100.0</u>

財務成本

財務成本主要包括銀行借款利息，已發行債券利息開支及已發行債券手續費。截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的財務成本為人民幣43.6百萬元、人民幣40.4百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣25.5百萬元。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息開支	29,359	31,413	34,469	18,485	25,533
債券利息開支	11,730	7,351	-	-	-
債券手續費	2,500	1,666	-	-	-
	<u>43,589</u>	<u>40,430</u>	<u>34,469</u>	<u>18,485</u>	<u>25,533</u>

財務資料

所得稅開支

所得稅開支包括本公司及我們附屬公司於中國的應付現行及遞延稅項。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的所得稅開支為人民幣9.6百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣8.8百萬元，而實際所得稅稅率分別為13.0%、11.7%、12.1%及14.7%。進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註14。

根據中國所得稅的規定及法規，我們附屬公司就中國所得稅作出的撥備乃按法定稅率25%計算，惟以下四間中國附屬公司於往績記錄期間獲享優惠稅務待遇。

根據中國的稅項法規，奧盛新材料、奧盛(九江)、上海浦江及浙江浦江獲認可為高新技術企業，於往績記錄期間可享15%的優惠稅率。彼等各自的優惠稅率將分別於2020年7月、2021年8月、2020年11月及2019年11月屆滿。

根據開曼群島及英屬處女群島的規定及法規，本公司於開曼群島註冊成立，而本公司的附屬公司於英屬處女群島註冊成立，均不須繳納任何所得稅。由於我們並無於香港產生任何溢利，故我們毋須繳納任何香港利得稅。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與相關機構有任何重大稅項糾紛或未決事項。

經營業績的期間對期間比較

截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

收益

收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣490.2百萬元增加25.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣617.3百萬元。此增加主要由於纜索業務的收益增加42.8%加上預應力材料業務的收益增加19.7%。

纜索業務

纜索業務的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣132.7百萬元增加42.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣189.5百萬元。平均售價維持穩定，而項目數目由2017年上半年的31個增加至2018年上半年的62個。

財務資料

拉索項目的收益由2017年上半年的人民幣10.7百萬元增加至2018年同期人民幣101.6百萬元。拉索項目產生的收益增加主要由於2018年上半年自兩份合約價值較高的斜拉橋項目(即鄱陽湖二橋及台州灣大橋)的銷售額，導致拉索的銷量由2017年上半年的1,904噸增加3.1倍至2018年上半年7,802噸。

索股項目的收益由2017年上半年的人民幣119.1百萬元減少30.4%至2018年上半年的人民幣82.9百萬元，主要由於合約價值較高及貢獻我們2017年絕大部分收益的虎門二橋完工。

預應力材料業務

預應力材料業務的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣357.5百萬元增加19.7%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣427.8百萬元。此增加主要由於稀土塗鍍預應力產品的銷售額增加18.9%，及鍍鋅預應力產品的銷售額增加131.3%。預應力產品的平均售價由2017年上半年的每噸人民幣2,980元增加53.3%至2018年上半年的每噸人民幣4,568元，主要由於稀土塗鍍預應力產品的售價上漲，反映我們的產品需求增加，中國政府關閉不符合國家環境標準的生產設施及原材料平均成本增加。

銷售成本

銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣410.7百萬元增加20.3%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣494.0百萬元。銷售成本增加由於纜索業務及預應力材料業務的銷量增加。

纜索業務的銷售成本由2017年上半年的人民幣86.0百萬元增加50.8%至2018年上半年的人民幣129.7百萬元，主要由於同期纜索銷量由2017年上半年的11,346噸增加42.6%至2018年上半年的16,177噸，令我們的纜索業務銷量增加。

預應力材料業務的銷售成本由2017年上半年的人民幣324.7百萬元增加12.2%至2018年上半年的人民幣364.3百萬元，主要由於高碳盤條的成本增加33.0%，部分被預應力材料的銷量減少21.4%所抵銷。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣79.5百萬元增加55.1%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣123.3百萬元。

財務資料

整體毛利率由截至2017年6月30日止六個月的16.2%增加至截至2018年6月30日止六個月的20.0%，主要由於纜索業務有較高的收益貢獻，其於截至2018年上半年的毛利率較高，為31.5%，而我們預應力材料業務的毛利率於2018年上半年為14.8%。

纜索業務的毛利率由截至2017年6月30日止六個月的35.2%減少至截至2018年6月30日止六個月的31.5%，主要由於產品組合因合約價值較低的纜索項目增加而變動，而平均售價總體保持穩定。

預應力材料業務的毛利率由截至2017年6月30日止六個月的9.2%增加至截至2018年6月30日止六個月的14.8%，主要由於上文所討論預應力材料產品的平均售價增加，其主要原因為同類產品的供應減少。

其他收益

其他收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元增加174.5%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元。此增加主要由於(i)政府補助增加人民幣2.2百萬元，包括科技發展及企業融資的獎勵措施，以及(ii)銀行及其他利息收入增加人民幣2.1百萬元，其乃來自於交付橋樑纜索建造項目的產品時退回的履約擔保金及受限制銀行存款所收取的額外利息。

其他收益及虧損

我們於截至2018年6月30日止六個月錄得人民幣2.1百萬元其他虧損，而截至2017年6月30日止六個月則錄得人民幣0.2百萬元其他虧損，主要由於就貿易應收款項及應收質保金確認的減值虧損增加，原因為貿易應收款項及應收質保金總額增加。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元減少8.0%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.1百萬元。此減少主要由於運輸成本減少人民幣0.8百萬元，主要由於我們纜索業務項目的交付距離較短。

行政開支

行政開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣23.1百萬元減少33.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣15.3百萬元。此減少主要由於(i)為籌備於香港聯交所[編纂]產生的[編纂]開支減少人民幣6.8百萬元，以及(ii)保險開支減少人民幣1.0百萬元。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.4百萬元增加86.5%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣19.4百萬元。此增加主要由於購買用於測試的原材料增加人民幣9.0百萬元，乃由於本集團於期內啟動若干新發展項目。

財務成本

財務成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣18.5百萬元增加37.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣25.5百萬元。此增加乃由於短期銀行貸款的平均結餘增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元增加225.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元。此增加主要由於現行稅收費用因除稅前溢利增加而增加。我們的實際稅率由截至2017年6月30日止六個月的12.7%增加至截至2018年6月30日止六個月的14.7%，主要由於其中一間中國附屬公司的撥備估計有所變動。

期內溢利

由於前述原因，期內溢利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣18.5百萬元增加177.3%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣51.3百萬元。純利率由截至2017年6月30日止六個月的3.8%增加至截至2018年6月30日止六個月的8.3%，主要由於毛利率增加及收益增加。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

收益由2016年的人民幣1,081.9百萬元增加21.8%至2017年的人民幣1,317.7百萬元。此增加的原因為纜索業務的收益增加40.4%及預應力材料業務的收益增加14.5%。

纜索業務

纜索業務的收益由2016年的人民幣303.3百萬元增加40.4%至2017年的人民幣425.8百萬元。纜索業務的平均售價由2016年的每噸人民幣10,757元輕微減少4.3%至2017年的每噸人民幣10,298元，而銷量由27,327噸增加44.3%至39,442噸。

財務資料

索股項目的收益由2016年的人民幣126.0百萬元增加149.1%至2017年的人民幣313.8百萬元，乃主要由於2017年有關兩座特大橋樑(即虎門二橋(泥洲段)及虎門二橋(大沙段))的銷售增加，兩座橋樑擁有相對較高的合約價值。收益整體增加部分被拉索項目的銷售額由2016年的人民幣168.0百萬元減少至2017年的人民幣92.4百萬元所抵銷，而銷售減少的原因為拉索項目數目由60個減少至41個。

預應力材料業務

預應力材料產品的收益由2016年的人民幣778.6百萬元增加14.5%至2017年的人民幣891.9百萬元。此增加主要由於稀土塗層預應力產品的銷售額由2016年的人民幣674.2百萬元增加12.9%至2017年的人民幣760.9百萬元，及鍍鋅預應力產品的銷售由2016年的人民幣49.2百萬元增加47.4%至2017年的人民幣72.5百萬元。預應力產品的平均售價由2016年的每噸人民幣2,705元增加36.8%至2017年的每噸人民幣3,701元，主要由於稀土塗層預應力產品的平均售價增加，以反映原材料平均成本增加以及平均售價較高的鍍鋅預應力產品的銷量增加。

銷售成本

銷售成本由2016年的人民幣867.4百萬元增加23.6%至2017年的人民幣1,071.8百萬元。銷售成本增加由於纜索業務及預應力材料業務的銷售增加。

纜索業務的銷售成本由人民幣198.1百萬元增加40.6%至人民幣278.5百萬元，與銷售增加40.4%一致。預應力材料業務的銷售成本由2016年的人民幣669.4百萬元增加18.5%至2017年的人民幣793.3百萬元，主要由於高碳盤條的平均成本主要因鋼鐵價格整體上漲而增加34.2%，部份被預應力材料的總銷量減少16.4%所抵銷。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2016年的人民幣214.5百萬元增加14.6%至2017年的人民幣245.9百萬元。

整體毛利率由2016年的19.8%下降至2017年的18.7%。該下降主要歸因於預應力材料業務的毛利率下降。預應力材料業務的毛利率由2016年的14.0%下降至2017年的11.1%，主要原因為高碳盤條的平均成本增加。

纜索業務的毛利率維持穩定，於2016年及2017年分別為34.7%及34.6%。

財務資料

其他收益

其他收益由2016年的人民幣8.4百萬元增加35.7%至2017年的人民幣11.4百萬元。該增加主要由於銀行及其他利息收入增加人民幣3.0百萬元，乃主要由於向客戶交付橋樑纜索後自履約擔保金退款收取額外利息。

其他收益及虧損

我們於2017年錄得其他虧損為人民幣1.9百萬元，而2016年6月30日的其他虧損則為人民幣3.4百萬元，主要由於按金由2016年12月31日的人民幣54.7百萬元大幅增加至2017年12月31日的人民幣258.0百萬元導致就按金及其他應收款項確認的減值虧損增加，部分被過往年度收回若干撇銷壞賬令就貿易應收款項及應收質保金撥回減值虧損所抵銷。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由2016年的人民幣16.2百萬元增加32.0%至2017年的人民幣21.3百萬元。此增加主要由於運輸成本增加人民幣[4.6]百萬元，主要由於就位於中國虎門的項目交付大量的纜索。該增加部分被海外銷售佣金因海外銷售下降而減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

行政開支

行政開支由2016年的人民幣28.9百萬元增加33.2%至2017年的人民幣38.5百萬元。此增加主要由於(i)有關籌備[編纂]的[編纂]開支增加人民幣8.6百萬元及(ii)員工成本因僱員人數增加而增加人民幣1.3百萬元。

研發開支

研發開支由2016年的人民幣49.1百萬元增加22.6%至2017年的人民幣60.2百萬元。此增加主要由於用於測試的材料成本增加人民幣10.3百萬元，以改善支援我們纜索業務項目的專業知識及技術能力，以及員工成本因研發人員人數增加而增加人民幣0.6百萬元。

財務成本

財務成本由2016年的人民幣40.4百萬元減少14.6%至2017年的人民幣34.5百萬元。此減少乃由於未償還利息開支因債券到期及已於2016年9月償還而減少。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2016年的人民幣10.0百萬元增加22.0%至2017年的人民幣12.2百萬元。由此增加主要由於現行稅收費用因我們於2017年錄得較高的除稅前溢利而增加。我們的實際稅率2016年的11.7%輕微增加至12.1%。

年度溢利

由於前述原因，年度溢利由2016年的人民幣74.9百萬元增加18.4%至2017年的人民幣88.7百萬元。純利率由2016年的6.9%減少至2017年的6.7%，主要由於2017年的毛利率下降。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收益

收益由2015年的人民幣1,018.6百萬元增加6.2%至2016年的人民幣1,081.9百萬元。此增加乃由於纜索業務的收益增加7.3%及預應力材料業務的收益增加5.8%。

纜索業務

纜索業務的收益由2015年的人民幣282.7百萬元增加7.3%至2016年的人民幣303.3百萬元。纜索業務的平均售價由2015年的每噸人民幣11,906元減少約9.7%至2016年的每噸人民幣10,757元，主要由於索股項目的平均售價下降，原因為我們售予的若干新項目合約價值較低。項目總數由2015年的69個增至2016年的99個。

拉索項目的收益由2015年的人民幣128.9百萬元增加30.3%至2016年的人民幣168.0百萬元，原因為斜拉橋項目的數目由2015年的34個增加至2016年的60個，令總銷量增加。收益的整體增加部份被索股項目的收益自2015年人民幣148.0百萬元下降14.9%至2016年126.0百萬元所抵銷，原因為高合約價值項目（雲南龍江特大橋）於2015年完成。

預應力材料業務

預應力材料業務的收益由2015年的人民幣735.9百萬元增加5.8%至2016年的人民幣778.6百萬元。此增加主要由於稀土鍍膜預應力產品的銷售額因銷量增加而增加26.6%，原因為該產品的銷售訂單增加。預應力產品的平均售價由2015年的每噸人民幣3,319元降至2016年的每噸人民幣2,705元，主要由於2016年我們銷售售價較低的稀土塗鍍預應力產品的銷量增加，以及因應高碳盤條的平均成本減少，整體平均售價下降。

財務資料

銷售成本

銷售成本由2015年的人民幣825.0百萬元增加5.1%至2016年的人民幣867.4百萬元。銷售成本增加主要由於纜索業務及預應力材料業務的銷售增加。

纜索業務的銷售成本由人民幣184.9百萬元增加7.1%至人民幣198.1百萬元，與纜索業務的銷售增幅7.3%一致。我們的預應力材料業務銷售成本由人民幣640.0百萬元增加4.6%至人民幣669.4百萬元，低於預應力材料業務的銷售增加5.8%，主要由於高碳盤條的平均成本減少16.5%。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2015年的人民幣193.6百萬元增加10.8%至2016年的人民幣214.5百萬元。毛利率則維持相對穩定，於2015年及2016年分別為19.0%及19.8%。

纜索業務的毛利自2015年人民幣97.8百萬元增加7.6%至2016年人民幣105.2百萬元。纜索產品的毛利率維持穩定，於2015年及2016年分別為34.6%及34.7%。

預應力材料業務的毛利自2015年人民幣95.9百萬元增加14.0%至2016年人民幣109.3百萬元，而毛利率由2015年13.0%增至2016年14.0%，主要由於高碳盤條的平均成本下降。

其他收益

其他收益由2015年的人民幣13.8百萬元減少39.1%至2016年的人民幣8.4百萬元。此減少主要由於(i)銀行及其他利息收入減少人民幣3.5百萬元，主要因為受限制銀行存款減少，及(ii)政府補助減少人民幣2.2百萬元。

其他收益及虧損

我們於2016年錄得其他虧損人民幣3.4百萬元，2015年則錄得其他收益人民幣3.5百萬元。該變動主要由於2016年主要基於管理層在審閱貿易應收款項總額的金額及賬齡分析後作出的估計就貿易應收款項及應收質保金確認減值虧損人民幣4.5百萬元。於2015年，其他收益主要由於收回若干過往年度的壞賬以及我們就壞賬撥備撥備人民幣3.0百萬元。

財務資料

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由2015年的人民幣20.0百萬元減少19.0%至2016年的人民幣16.2百萬元。此減少主要由於運輸成本減少人民幣3.7百萬元，主要原因為纜索業務的項目交付距離較短。

行政開支

行政開支由2015年的人民幣30.1百萬元減少4.1%至2016年的人民幣28.9百萬元。此減少主要由於(i)就於2015年申請於上海證券交易所上市產生的上市開支減少人民幣1.7百萬元，而申請已隨後於2016年撤回，及該減少部分被(ii)員工成本因員工平均薪金增加以及僱員數目增加而增加人民幣0.6百萬元所抵銷。

研發開支

研發開支由2015年的人民幣43.3百萬元增加13.4%至2016年的人民幣49.1百萬元。該增加乃主要由於用於測試的材料增加人民幣5.2百萬元，以增強技術能力及開發新產品。

財務成本

財務成本由2015年的人民幣43.6百萬元減少7.3%至2016年的人民幣40.4百萬元。該增加乃由於(i)根據本公司發行的債券於2016年9月到期而令應付利息增加；及(ii)部分被銀行借款增加而令銀行借款利息開支增加人民幣2.1百萬元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由2015年的人民幣9.6百萬元增加4.2%至2016年的人民幣10.0百萬元。此增加主要由於現行稅收費用主要因2016年的除稅前溢利增加而有所增加。實際稅率由2015年的13.0%減少至2016年的11.7%，主要由於利用自我們其中一間中國附屬公司結轉先前年度的未確認稅項虧損。

年度溢利

由於前述原因，年度溢利由2015年的人民幣64.4百萬元增加16.3%至2016年的人民幣74.9百萬元。純利率由2015年的6.3%增加至2016年的6.9%。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的主要現金需求為支付營運資金需要。我們過往依賴結合銀行信貸融資及經營活動所得現金流量淨額作為主要資金來源滿足該等現金需求。[編纂]完成後，我們擬透過結合銀行信貸融資、經營活動所得現金流量淨額及[編纂]，繼續為我們的現金需求注資。

營運資金

我們於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年10月31日分別擁有流動資產淨值人民幣684.7百萬元、人民幣846.1百萬元、人民幣986.2百萬元、人民幣1,064.0百萬元及人民幣1,112.2百萬元。然而，我們於2017年起及2018年上半年錄得經營活動所用現金淨額人民幣171.1百萬元及人民幣55.4百萬元。

我們的營運因行業性質而屬營運資金密集型。我們動用大量營運資金採購產品材料及為纜索業務提供履約擔保金(就投標及履約保證金而言)。然而，纜索業務客戶就若干項目向我們提供合約價值最多20%的按金，而我們將相關按金計入資產負債表內的合約負債。請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－我們的營運屬營運資金密集型，流動資金不足可能對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響」一節。

我們主要透過銀行信貸融資(包括銀行承兌票據)為我們的經營活動撥資。於2018年10月31日，我們的銀行信貸融資總額為人民幣1,799.0百萬元，其中人民幣721.1百萬元已支取。我們過往與主要往來銀行保持良好關係及於動用現有銀行信貸融資方面並無面臨任何困難。於往績記錄期間，我們並無於重續或展期銀行貸款方面面臨任何困難。

我們亦預期自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元(或人民幣[編纂]百萬元)，其中約[編纂]或[編纂]百萬港元(或人民幣[編纂]百萬元)將用於償還銀行借款；[編纂]後，我們預期我們的借款將增加至少一倍。此外，[編纂]約[編纂]或[編纂]百萬港元(或人民幣[編纂]百萬元)將用作營運資金及一般公司用途。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

我們的財務團隊維持流動資金狀況及營運資金管理措施以管理營運資金狀況。指定成員編製每月現金流量預測，該預測由高級管理層及／或董事審批，幫助確保我們擁有足夠現金滿足業務營運的營運資金需求及償還即將到期的銀行借款。根據該等現金流量預測，我們能準確及成功監測現金流入及流出。財務團隊亦定期監控貿易應收

財務資料

款項的賬齡及與銷售團隊聯絡追蹤及監控尚未償還貿易應收款項的狀況，並作出適當撥備（倘必要）。於往績記錄期間，除業務增長外，我們並無於維持充足營運資金方面面臨任何主要困難。然而，倘我們預期面臨營運資金問題，我們可能減少我們中標的纜索業務項目的數目及／或價值或接獲客戶的預應力材料業務訂單減少，以確保我們擁有大量營運資金進行業務營運。

董事已確認，經計及我們經營活動所得現金流量、[編纂]估計[編纂]及我們的可動用銀行信貸融資，我們擁有充足的營運資金應付自本[編纂]日期起最少未來12個月的需求。

現金流量

下表載列於所示年度內的節選合併現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	47,486	56,613	(171,064)	117,635	(55,425)
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	31,160	42,457	12,917	(6,373)	(47,560)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(44,942)	(55,049)	66,851	(7,498)	116,751
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	33,704	44,021	(91,296)	103,764	13,766
於年／期末的現金及 現金等價物	60,828	104,881	13,571	208,640	27,343

經營活動所得現金流量

經營活動所得或所用現金流量包括除所得稅前溢利，並就以下各項作出調整：(i) 若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括折舊、財務成本以及銀行利息收入；(ii) 營運資金變動的影響；及(iii) 稅款繳納。

財務資料

截至2018年6月30日止六個月，經營活動所用現金（不包括已付所得稅人民幣9.3百萬元）為人民幣46.1百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣60.2百萬元。經調整非現金項目後，於2018年上半年營運資金變動前經營溢利為人民幣89.9百萬元，因此，期內營運資金使用淨額為人民幣136.0百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項、應收質保金及應收票據增加人民幣226.7百萬元，主要由於我們於2018年上半年完成多個大型項目，其中有關應收款項於2018年6月30日尚未償還；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣21.4百萬元，原因為向供應商支付的預付款項增加，以獲得有關原材料定價及供應方面的利好待遇及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣119.6百萬元，乃由於(a)購買原材料的貿易應付款項增加及(b)應付票據增加，原因為我們增加使用應付票據作纜索業務營運資金。

於2017年，經營活動所用現金（不包括已付所得稅人民幣11.7百萬元）為人民幣159.3百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣100.8百萬元。經調整非現金項目後，於2017年營運資金變動前經營溢利為人民幣142.4百萬元，因此，期內營運資金使用淨額為人民幣301.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣423.2百萬元，乃由於為獲取原材料供應及價格而向供應商支付的預付款項增加及纜索業務項目的投標按金增加；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣50.3百萬元，主要歸因於就營運資金使用的應付票據增加；(iii)存貨減少人民幣89.0百萬元，原因為我們動用原材料存貨，乃由於我們向供應商作出預付款項以獲取原材料供應及價格及(iv)貿易應收款項、應收質保金及應收票據減少人民幣34.1百萬元。

於2016年，經營活動所得現金（不包括已付所得稅人民幣7.5百萬元）為人民幣64.1百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣84.8百萬元。經調整非現金項目後，於2016年營運資金變動前經營溢利為人民幣139.8百萬元，因此，期內營運資金使用淨額為人民幣75.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣86.5百萬元，主要原因為應付票據的使用減少，乃由於我們透過銀行借款撥付營運資金；(ii)貿易應收款項、應收質保金及應收票據增加人民幣58.8百萬元，主要原因為我們的預應力材料業務及纜索業務的銷售均有所增加；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣57.2百萬元，反映就纜索業務的虎門二橋（大沙段）項目向我們交付原材料。

於2015年，經營活動所得現金（不包括已付所得稅人民幣11.5百萬元）為人民幣59.0百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣74.0百萬元。經調整非現金項目後，於2015年營運資金變動前經營溢利為人民幣124.6百萬元，因此，期內營運資金使用淨額為人民幣65.6百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣50.5百萬元，原因為用於營運資金的應付票據使用減少，(ii)存貨增加人民幣40.6百萬元，原因為原材料購買增加，乃由於預應力材料業務的銷售訂單增加；(iii)預付款項、按金及

財務資料

其他應收款項增加人民幣26.0百萬元，原因為就大型橋樑纜索項目虎門二橋(大沙段)採購原材料的預付款項增加及(iv)貿易應收款項、應收質保金及應收票據減少人民幣49.6百萬元，主要原因為一名主要客戶結付主要應收賬款。

投資活動所得現金流量

截至2018年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣47.6百萬元。其主要包括受限制銀行存款人民幣增加48.9百萬元銀行存款要求因應付票據增加而提高。

於2017年，投資活動所得現金淨額為人民幣12.9百萬元。其主要包括受限制銀行存款減少人民幣8.9百萬元及已因收利息人民幣6.0百萬元。

於2016年，投資活動所得現金淨額為人民幣42.5百萬元。這主要包括受限制銀行存款減少人民幣40.8百萬元銀行存款要求因應付票據減少而下降。

於2015年，投資活動所得現金淨額為人民幣31.2百萬元。這主要包括(i)受限制銀行存款減少人民幣25.4百萬元，原因為銀行存款要求因應付票據減少而下降；及(ii)自現金存款增加收取利息人民幣6.5百萬元。

融資活動所得現金流量

截至2018年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣116.8百萬元。其主要包括(i)主要用於營運資金之銀行借款為人民幣141.4百萬元；及(ii)償還利息人民幣25.7百萬元。

於2017年，融資活動所得現金淨額為人民幣66.9百萬元。其主要包括(i)主要用於營運資金之銀行借款為人民幣95.8百萬元；及(ii)償還利息人民幣34.4百萬元。

於2016年，融資活動所用現金流淨額為人民幣55.0百萬元。其主要包括(i)主要用於償還人民幣100百萬元的債券之銀行借款淨額為人民幣92.1百萬元；及(ii)償還利息人民幣46.7百萬元。

於2015年，融資活動所用現金流淨額為人民幣44.9百萬元。其主要包括(i)償還銀行借款淨額為人民幣3.0百萬元及(ii)償還利息人民幣42.7百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日		於2018年	於2018年
	2015年	2016年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	223,518	226,390	137,417	146,783
貿易應收款項、應收質保金及 應收票據	522,997	577,231	545,044	770,453
預付款項、按金及其他應收款項	521,314	491,699	952,682	996,703
預付土地租賃款項-即期部分	763	762	762	762
受限制銀行存款	160,387	119,629	110,720	159,662
現金及現金等價物	60,828	104,881	13,571	27,343
	<u>1,489,807</u>	<u>1,520,592</u>	<u>1,760,196</u>	<u>2,101,706</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	370,675	284,191	233,899	353,455
合約負債	13,473	18,470	40,556	48,299
其他應付款項及應計費用	13,490	21,083	47,537	41,483
應付債券	102,732	-	-	-
銀行借款	295,295	337,437	433,437	574,802
應付股東款項	6,375	6,986	12,029	13,386
應付關聯方款項	667	27	-	-
應付所得稅	2,403	6,270	6,553	6,323
	<u>805,110</u>	<u>674,464</u>	<u>774,011</u>	<u>1,037,748</u>
流動資產淨值	<u><u>684,697</u></u>	<u><u>846,128</u></u>	<u><u>986,185</u></u>	<u><u>1,063,958</u></u>
				<u><u>1,062,224</u></u>

財務資料

我們的流動資產淨值由2018年6月30日的人民幣1,064.0百萬元增加至2018年10月31日的人民幣1,062.2百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣169.2百萬元，主要因為原材料購買因銷售訂單增加而增加及尚未交付的成品增加，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣34.9百萬元，部分被(iii)銀行借款主要因纜索業務的營運資金用途而增加人民幣134.8百萬元及(其中人民幣50.0百萬元的長期銀行借款由於其到期日期重新被分類為流動負債)(iv)合約負債增加人民幣27.2百萬元，原因為纜索業務的按金增加。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的人民幣986.2百萬元增加至2018年6月30日的人民幣1,064.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項、應收質保金及應收票據增加人民幣225.4百萬元，主要由於我們於2018年上半年完成多個大型項目，其中有關應收款項於2018年6月30日尚未償還；及(ii)受限制銀行存款增加人民幣49.0百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣44.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣119.6百萬元，乃由於(a)用於購買原材料的貿易應付款項增加；(b)用於纜索業務營運資金的應付票據增加；及(v)銀行借款增加人民幣141.4百萬元。

我們的流動資產淨值由2016年12月31日的人民幣846.1百萬元增加至2017年12月31日的人民幣986.2百萬元，主要由於(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣461.0百萬元，乃由於為幫助獲得價格方面的優惠待遇及原材料供應而預付供應商的款項增加及纜索業務下項目的投標按金增加，部分被以下各項所抵銷：(ii)存貨因我們動用原材料存貨而減少人民幣89.0百萬元，原因為我們向供應商作出預付款項以確保原材料供應及價格；(iii)銀行借款增加人民幣96.0百萬元；及(iv)現金及現金等價物減少人民幣91.3百萬元。

我們的流動資產淨值由2015年12月31日的人民幣684.7百萬元增加至2016年12月31日的人民幣846.1百萬元，主要由於(i)因2016年9月償還企業債券而令應付債券減少人民幣102.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣86.5百萬元，原因為撥付營運資金而使用的應付票據減少；及部分被(iii)銀行借款增加人民幣42.1百萬元所抵銷。

財務資料

債務

計息銀行借款

下表載列我們於所示日期的銀行借款的組成部分：

	於12月31日			於2018年	於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
即期					
有抵押計息銀行					
—短期銀行貸款	295,295	337,437	433,437	574,802	709,602
非即期					
有抵押計息銀行					
—長期銀行貸款	—	50,000	50,000	50,000	—
借款總額	295,295	387,437	483,437	624,802	709,602

下表載列我們於所示日期的銀行借款的計劃還款日期：

	於12月31日			於2018年	於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
細分為：					
—一年內	295,295	337,437	238,437	274,802	409,802
—超過一年，但不超過兩年	—	—	195,000	300,000	299,800
—超過兩年，但不超過五年	—	50,000	50,000	50,000	—
借款總額	295,295	387,437	483,437	624,802	709,602

財務資料

我們的借款按固定及浮動實際利率計息。下表載列我們於所示日期的銀行借款的實際利率範圍：

	於12月31日			於2018年	於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日	10月31日
	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
實際利率：					
銀行借款	<u>0.02%-6.98%</u>	<u>0.01%-6.49%</u>	<u>0.08%-6.40%</u>	<u>0.12%-6.37%</u>	<u>0.04%-6.37%</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日以及2018年10月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣295.3百萬元、人民幣387.4百萬元、人民幣483.4百萬元、人民幣624.8百萬元及人民幣709.6百萬元，金額均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的銀行借款大幅增加，主要由於營運資金需求因（尤其是）競標纜索業務項目時的供應商預付款項及投標及履約保證金增長而增加。我們的銀行借款由2018年6月30日的人民幣624.8百萬元增加至2018年10月31日的人民幣709.6百萬元，乃主要由於作營運資金的銀行借款增加。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，若干計息銀行借款由(i)計入物業、廠房及設備的若干樓宇、租賃物業裝修及機器抵押，分別為人民幣72.6百萬元、人民幣68.8百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣61.5百萬元；及(ii)預付土地租賃付款抵押，總賬面值分別為人民幣22.3百萬元、人民幣21.8百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣29.6百萬元。

於往績記錄期間，湯博士及其關連方已提供擔保令我們自多間金融機構獲得信貸融資。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註29。此外，於往績記錄期間，本集團已向多間銀行作出有限擔保以取得授予若干關連方的銀行融資，而相關擔保已於2018年6月30日悉數解除。請參閱會計師報告附註40。截至2018年10月31日，本集團已動用銀行信貸融資約人民幣1,077.9百萬元，其中約人民幣438.1百萬元由湯博士及其關連方提供的擔保作抵押。除約人民幣122.8百萬元將在[編纂]後六個月內以[編纂]償還外，由湯博士及其關聯方提供擔保之其餘信貸融資（如有）將於[編纂]前後結清或解除。有關上述信貸融資結清之細節，請參閱本[編纂]「未來計劃及[編纂]」一節。董事會認為，本集團將能於[編纂]後在不過度倚賴控股股東、彼等控制的實體或彼等各自的聯繫人的情況下自行取得融資以支持其業務運營。

財務資料

銀行借款並無附帶任何重大限制性契諾。有關我們未償還銀行融資的一般契諾如下：

- 我們須就任何可能對我們償還貸款的能力造成影響的重大不利變動即時通知銀行；
- 我們需就任何可能阻礙、妨礙或延緩我們履行義務的因素即時通知銀行；
- 我們須確保借款用於相關協議所述的用途；及
- 我們已同意不得在未經銀行書面同意前對我們的資產設置任何類型的產權負擔或抵押權益。

於2018年10月31日，我們的銀行信貸融資總額為人民幣1,799.0百萬元，其中人民幣721.1百萬元可供支取。於2018年10月31日，該等信貸融資下的實際借款利率介乎0.04%至6.37%。直至2018年10月31日（即就債務聲明而言之最後實際可行日期），我們並無收到銀行供應商的任何通知，表明彼等可能撤回或縮減我們的信貸融資。我們目前並無任何計劃，籌集大量外部債務融資（如債券發行）。我們已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在籌集銀行貸款或業務營運的其他融資方面並無任何重大困難。

應付股東款項

於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日以及2018年10月31日，我們來自一名股東湯博士的無抵押及免息借款分別為人民幣6.4百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣18.1百萬元。所有未償還款項將於[編纂]後結清。

於2018年10月31日的債務

於2018年10月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），除本[編纂]所披露者或集團內任何負債外，我們概無任何未償還或已授權但尚未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或借款性質的債務、承兌信貸、租購承擔、按揭及質押、或然負債或未解除擔保。

董事確認

董事已確認，我們於往績記錄期間就支付貿易及非貿易應付款項以及銀行借款概無重大違約，亦無違反財務契約。

董事已確認，我們的債務狀況自2018年10月31日起直至本[編纂]日期概無任何重大不利變動。

財 務 資 料

經選定合併財務狀況表項目描述

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括高碳盤條。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	203,646	210,024	110,988	116,345
在製品	12,439	6,601	17,312	20,442
製成品	7,433	9,765	9,117	9,996
	<u>223,518</u>	<u>226,390</u>	<u>137,417</u>	<u>146,783</u>

於2015年12月31及2016年12月31日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣223.5百萬元及人民幣226.4百萬元，但於2017年12月31日大幅減至人民幣137.4百萬元，主要由於原材料存貨減少人民幣99.0百萬元，原因為我們動用原材料存貨，乃由於我們向供應商作出預付款項以有助於獲得原材料供應及價格。存貨由2017年12月31日人民幣137.4百萬元輕微增至2018年6月30日人民幣146.8百萬元，主要由於原材料採購增加人民幣5.4百萬元。

平均存貨週轉日數整體上指示我們銷售存貨所需的平均時間。下表載列我們於所示年度的平均存貨週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日止 六個月
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	<u>90</u>	<u>95</u>	<u>62</u>	<u>52</u>

附註：

- (1) 於特定期間的平均存貨週轉日數乃以存貨的期初及期末結餘的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的日數計算得出。

財務資料

於2015年及2016年，平均存貨週轉日數保持穩定，分別為90日及95日，但於2017年減至62日，並進一步減至2018年上半年的52日，原因為我們提取上文討論的原材料存貨。

於2018年10月31日，我們於2018年6月30日的存貨中約人民幣130.4百萬元或88.4%已於其後使用或出售。

為將囤積陳舊存貨的風險降至最低，我們定期進行存貨審查及賬齡分析。我們分別為過時及滯銷的原材料存貨、在制品及不再適用於生產或銷售的製成品作出撥備。若干因素包括歷史因素及我們的原材料消耗預測，以及產品的可銷性，均會成為我們會否作出適當撥備的考慮因素。於2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元。

貿易應收款項、應收質保金及應收票據

貿易應收款項及應收票據指就我們向客戶銷售時應收客戶的款項及銀行承兌票據的應收款項。應收質保金指保修期屆滿後自客戶收取的質保金。我們向客戶授出不超過90天之信貸期，亦容許若干客戶使用最多六個月到期的銀行承兌票據以清償款項及我們亦不時向供應商背書應收票據。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	418,580	418,389	483,364	703,659
應收質保金	68,369	73,332	80,276	86,655
減：呆賬撥備	(14,872)	(19,378)	(18,596)	(19,861)
	472,077	472,343	545,044	770,453
貿易應收款項及應收質保金， 淨額	472,077	472,343	545,044	770,453
應收票據	50,920	104,888	-	-
	522,997	577,231	545,044	770,453

財務資料

貿易應收款項、應收質保金及應收票據由2015年12月31日的人民幣523.0百萬元增加至2016年12月31日的人民幣577.2百萬元，主要由於纜索業務及預應力材料業務的銷售增加。尤其是，貿易應收款項增加，原因為我們於2016年承包虎門二橋大沙段項目。貿易應收款項、應收質保金及應收票據由2016年12月31日的人民幣577.2百萬元輕微減少至2017年12月31日的人民幣545.0百萬元，但增加至2018年6月30日的人民幣770.5百萬元，主要由於我們於2018年上半年完成多個大型項目，其中有關應收款項於2018年6月30日尚未償還。

我們監控未償還貿易應付款項，定期檢討逾期結餘及客戶信譽。下表載列我們於所示日期按付款到期日劃分的貿易應收款項及應收質保金(扣除減值虧損)的賬齡分析以及我們於所示期間的平均貿易應收款項週轉日數：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
並無逾期亦無減值	128,048	170,976	186,698	177,211
逾期少於3個月	158,380	162,304	67,816	362,642
逾期3至6個月	60,990	19,864	184,381	114,397
逾期7至12個月	28,486	37,046	38,736	60,377
逾期超過1年，但逾期少於2年	59,545	32,247	46,860	27,021
逾期超過3年，但逾期少於3年	23,512	25,606	9,763	22,963
逾期超過3年，但逾期少於4年	9,479	18,035	6,972	2,477
逾期超過4年，但逾期少於5年	3,637	6,265	3,818	3,365
	<u>472,077</u>	<u>472,343</u>	<u>545,044</u>	<u>770,453</u>
				截至2018年
			截至12月31日止年度	6月30日止
	2015年	2016年	2017年	六個月
平均貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	153	135	120	167

附註：

- (1) 特定期間的平均貿易應收款項週轉日數乃以貿易應收款項期初及期末結餘的平均數除以相關期間的收益，再乘以相關期間的天數計算得出。

財務資料

截至2018年10月31日，於2018年6月30日的貿易應收款項及應收質保金中有約人民幣617.1百萬元或78.1%已結清。

平均貿易應收款項週轉日數可整體表明我們收回銷售現金款項所需的平均時間。

於2015年、2016年、2017年及2018年上半年，平均貿易應收款項週轉日數分別為153日、135日、120日及167日。相關週轉日數一直高於我們通常向客戶授出的90日信貸期。由於我們經營所在行業的性質，我們的絕大部分收益來自向與建造基礎設施項目的政府實體有關或訂立合約的主要建築公司作出的銷售。政府相關實體可能需要較長時間方能完成處理向我們付款的內部程序。請參閱本【編纂】「風險因素－有關我們業務及行業的風險－我們可能在客戶償還貿易應收款項及應收質保金時遭遇延遲或未能付款，從而對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響」。

我們的貿易應收款項週轉日數由2015年的153日減少至2017年的120日，主要原因為我們加大收款力度，且隨後增加至2018上半年的167日，主要由於時差所致，原因為年末的應收結餘一般因進行收款而減少，及我們於2018年上半年完成多個大型項目，其中有關應收款項截至2018年6月30日尚未償還。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們分別就貿易應收款項及應收質保金計提呆賬撥備人民幣14.9百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣19.9百萬元。已逾期但並未減值的貿易應收款項及應收質保金與我們擁有良好往績記錄及信貸質素的客戶有關，及基於過往經驗，我們認為，毋須就該等應收賬款計提減值撥備。我們已就所有超過五年的貿易應收款項及應收質保金作出全數撥備，原因為根據我們的過往經驗，該等應收款項通常無法收回。有關貿易應收款項、應收質保金及應收票據（包括信貸風險）的進一步詳情，請參閱本【編纂】附錄一會計師報告附註22。

財 務 資 料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項指購買原材料的預付款項，而我們的按金主要指投標的投標保證金以及纜索業務的履約擔保金。下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於12月31日			於2018年
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
即期				
預付款項	483,659	440,169	700,803	730,345
按金	41,914	54,706	257,955	264,676
其他應收款項	1,343	1,450	889	9,459
撥備	(5,602)	(4,626)	(6,965)	(7,777)
	<u>521,314</u>	<u>491,699</u>	<u>952,682</u>	<u>996,703</u>
非即期				
預付款項	-	-	-	-
按金	93,007	66,443	26,335	2,920
	<u>614,321</u>	<u>558,142</u>	<u>979,017</u>	<u>999,623</u>

預付款項、按金及其他應收款項由2015年12月31日的人民幣614.3百萬元減少至2016年12月31日的人民幣558.1百萬元，乃主要由於纜索業務的虎門二橋(大沙段)的原材料已交付予我們，令預付款項減少人民幣43.5百萬元。預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月31日人民幣558.1百萬元大幅增加至2017年12月31日人民幣979.0百萬元，並於2018年6月30日進一步增加至人民幣999.6百萬元，乃主要由於為幫助獲得價格方面的優惠待遇及原材料供應而預付供應商的款項增加及纜索業務項目的按金增加。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項乃指應付我們供應商的款項，而我們向該等供應商授出信貸期，一般介乎0至90日。應付票據乃指由金融機構或中國若干銀行就我們向供應商購買而發出的信用證項下尚未償還款項的付款責任。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用：

	於12月31日		於2018年	
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	46,225	45,216	30,057	60,818
應付票據	324,450	238,975	203,842	292,637
	<u>370,675</u>	<u>284,191</u>	<u>233,899</u>	<u>353,455</u>

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，人民幣194.2百萬元、人民幣119.5百萬元、人民幣153.4百萬元及人民幣241.4百萬元的應付票據分別以人民幣94.8百萬元、人民幣62.4百萬元、人民幣72.9百萬元及人民幣114.9百萬元的受限制銀行存款作抵押。

於往績記錄期間，我們使用應付票據為主要用於我們纜索業務的營運資金撥資。大部分該等應付票據包括上海浦江為購買橋樑纜索而向浙江浦江發行的票據。過往，我們的纜索業務通過上海浦江（作為締約方）與客戶訂立銷售合約，而浙江浦江製造合約中訂明的橋樑纜索。該等集團間交易一般使用上海浦江向浙江浦江發行的票據結算。於收到該等票據後，作為浙江浦江融資活動的一部分，浙江浦江將向金融機構折讓該等票據，以為其營運資金撥資或向其他供應商背書該等票據。如我們的中國法律顧問所告知，該等本集團應付票據的發行及管理符合中華人民共和國票據法。

貿易應付款項及應付票據由2015年12月31日人民幣370.7百萬元減少至2016年12月31日人民幣284.2百萬元，並於2017年12月31日進一步減少至人民幣233.9百萬元。於2015年及2016年12月31日期間貿易應付款項及應付票據減少人民幣86.5百萬元，乃主要由於我們減少使用用於營運資金的應付票據。於2016年及2017年12月31日期間貿易應付款項及應付票據減少人民幣50.3百萬元，亦主要由於就營運資金使用的應付票據減少。於2017年12月31日及2018年6月30日期間貿易應付款項及應付票據增加人民幣119.6百萬元，乃主要由於就原材料支付予供應商的貿易應付款項及撥付纜索業務營運資金而使用的應付票據增加。

財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析以及我們於所示期間的平均貿易應付款項週轉日數：

	於12月31日			於2018年
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
3個月內	23,691	19,730	13,849	34,049
4至6個月內	2,962	4,098	5,376	14,643
7至12個月內	4,849	5,558	3,897	6,471
超過1年，但少於2年	8,116	3,976	1,121	300
超過2年，但少於3年	1,030	5,246	483	722
超過3年，但少於4年	4,099	999	373	130
超過4年，但少於5年	803	3,966	832	157
超過5年	675	1,643	4,126	4,346
	<u>46,225</u>	<u>45,216</u>	<u>30,057</u>	<u>60,818</u>
	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日止 六個月
平均貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	22	19	13	17

附註：

- (1) 於特定期間的平均貿易應付款項週轉日數乃以貿易應付款項的期初及期末結餘的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的日數計算得出。

截至2018年10月31日，於2018年6月30日的貿易應付款項約人民幣48.9百萬元或80.4%已結清。

財務資料

於2015年、2016年、2017年及2018年上半年的平均貿易應付款項週轉日數分別為22日、19日、13日及17日。有關週轉日數持續低於供應商通常向我們授出不多於30日信貸期，乃主要由於就原材料存款向供應商作出大筆應付款項。

貿易應付款項週轉日數由2015年的22日減少至2016年的19日，並進一步減少至2017年的13日，乃主要由於向供應商使用的預付款項增加。貿易應付款項週轉日數輕微增至2018年上半年的17日乃主要由於貿易應付款項增加，乃由於時差所致，原因為年末結餘一般因供應商加大收款力度而減少。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括應付工資單、應付增值稅、應計經營開支及其他。我們的其他應付款項及應計費用由2015年12月31日的人民幣13.5百萬元增加至2016年12月31日的人民幣21.1百萬元，乃主要由於應計運輸開支增加。款項於2017年12月31日進一步增加至人民幣47.5百萬元，乃主要由於應付增值稅及應計[編纂]開支增加。於2018年6月30日，該金額減少至人民幣41.5百萬元，乃主要由於應計運輸開支減少。

合約負債

合約負債指來自纜索業務的客戶的按金及墊款付款。下載載列我們於所示日期的合約負債：

	於12月31日		於2018年	
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	13,473	18,470	40,556	48,299

我們的合約負債由2015年12月31日人民幣13.5百萬元增加至2016年12月31日人民幣18.5百萬元，並進一步增加至2017年12月31日的人民幣40.6百萬元及2018年6月30日的人民幣48.3百萬元，主要由於纜索業務項目的數量增加，包括多個按金額相對較大的項目。

財務資料

資本開支

我們主要就於中國擴大產能及升級生產設施產生資本開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣119.2百萬元、人民幣108.1百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣96.1百萬元，其中主要包括樓宇的賬面淨值分別為人民幣79.6百萬元、人民幣75.2百萬元、人民幣71.0百萬元及人民幣69.2百萬元。下表載列我們於所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日止
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六個月 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	707	1,296	1,996	1,412

於往績記錄期間，我們並無任何資本開支承擔。我們目前預期截至2019年12月31日止年度的資本開支為約人民幣50百萬元，其將主要用於(i)就預應力材料業務興建鍍鋅預應力產品的生產線；(ii)升級預應力材料業務的生產設備及環保設施；及(iii)升級纜索業務的研發中心。有關計劃詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

訂約責任及承擔

經營租賃承擔

下表載列我們於所示日期的經營租賃承擔總額：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	971	530	177	779
第二至五年	706	177	-	2,040
超過五年	-	-	-	1,208
	<u>1,677</u>	<u>707</u>	<u>177</u>	<u>4,027</u>

截至2018年6月30日及最後實際可行日期，我們並無任何資本開支的資本承擔。

財務資料

或然負債

過往，我們向多間銀行作出企業擔保以取得授予若干關連方及無關聯公司用作一般營運資金的銀行融資。進一步詳情請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註35及40。截至2018年6月30日，有關擔保已獲多間銀行解除。

除本節所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或有關任何第三方付款責任的未履約擔保。

關聯方交易

除「財務資料－債務」一節所披露的應付股東款項及個人及公司擔保外，於往績記錄期間，概無重大關聯方交易。董事確認，該等交易乃根據我們與各關聯方協定的條款進行，按合理的一般商業條款進行，且符合本集團的整體利益。董事已進一步確認，此等關聯方交易不會有損我們於往績記錄期間的經營業績，或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外的交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外的安排或於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非合併實體擁有任何可變權益。

於最後實際可行日期，我們並無達成任何資產負債表外的交易。

財務資料

財務比率

下表載列有關本集團於所示日期或所示年度的若干財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日／ 截至該日 止六個月
流動比率 ⁽¹⁾	1.85	2.25	2.27	2.03
速動比率 ⁽²⁾	1.57	1.92	2.10	1.88
資產回報率 ⁽³⁾	3.7%	4.3%	4.6%	不適用
權益回報率 ⁽⁴⁾	6.9%	7.4%	8.1%	不適用
資產負債比率 ⁽⁵⁾	42.7%	38.5%	44.1%	54.4%
淨債務權益比率 ⁽⁶⁾	36.2%	28.1%	42.8%	52.1%
純利率 ⁽⁷⁾	6.3%	6.9%	6.7%	8.3%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產總值除以年／期末流動負債總額計算得出。
- (2) 速動比率乃按流動資產總值減去存貨再除以年／期末流動負債總額計算得出。
- (3) 資產回報率乃按年度／期間溢利除以資產總值計算得出。
- (4) 權益回報率乃按年度／期間溢利除以權益總額計算得出。
- (5) 資產負債比率按債務總額除以權益總額計算。債務總額按銀行借款及應付債券計算。
- (6) 淨債務權益比率乃按淨負債除以年／期末權益總額計算得出。淨負債為按債務總額減現金及現金等價物而計算。
- (7) 純利率等於純利除以相關年度／期間的收益總額。

流動及速動比率

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的流動比率分別為1.85、2.25、2.27及2.03，而我們的速動比率於該等日期分別為1.57、1.92、2.10及1.88。該等比率於2015年至2017年12月31日間有所增加，乃主要由於流動資產增加，原因為預付供應商的款項增加及客戶的按金增加。該等比率於2017年12月31日至2018年6月30日間有所增加，乃主要由於流動負債因銀行借款增加以及貿易應付款項及應付票據增加而增加。

財務資料

資產回報率

截至2015年、2016年及2017年止年度，我們的資產回報率分別為3.7%、4.3%及4.6%。我們的資產回報率自2015年的3.7%增至2016年的4.3%，乃主要由於除稅後溢利增加。我們的資產回報率進一步輕微上升至2017年的4.6%，乃主要由於除稅後溢利增加，而我們的資產總值以較低增幅增加。

權益回報率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的權益回報率分別為6.9%、7.4%及8.1%。權益回報率自2015年至2017年整體上升主要由於該等期間的除稅後溢利持續上升。

資產負債比率

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的資產負債比率分別為42.7%、38.5%、44.1%及54.4%。資本負債比率於2015年及2016年12月31日期間下降，乃主要由於償還應付債券。資本負債比率於2017年12月31日至2018年6月30日期間有所增加，乃主要由於銀行借款增加。

淨債務權益比率

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的淨債務權益比率分別為36.2%、28.1%、42.8%及52.1%。於2015年及2016年12月31日期間，我們的淨債務權益比率由36.2%減少至28.1%，乃主要由於償還應付債券及現金結餘增加。於2017年12月31日增加至42.8%及於2018年6月30日增加至52.1%，乃主要由於銀行借款增加及現金結餘減少。

純利率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的純利率分別為6.3%、6.9%、6.7%及8.3%。我們的純利率由2015年的6.3%增加至2016年的6.9%，乃主要由於毛利率因原材料平均成本下降而增加。我們的純利率由2017年的6.7%增加至2018年上半年的8.3%，乃主要由於毛利率因產品的平均售價上升而增加。

財務資料

市場風險的量化及質化披露

於一般業務過程中，我們面臨各種市場風險，包括信貸風險、利率風險及流動資金風險。

有關更多資料，請參閱「財務資料－主要會計政策及估計」一節。

信貸風險

我們的客戶主要為我們認為信譽良好的知名企業。我們的政策規定所有擬用信貸期交易的客戶，均須進行信用審核程序。由於我們持續對債務人的財務狀況進行信貸評估，並密切觀察應收款項的賬齡，我們認為信貸風險較低。管理層於各報告日期對應收款項的可收回金額進行個別及全體審閱，確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。於2015年、2016年、2017年12月31日以及2018年6月30日五大客戶的應收款項結餘分別為人民幣140.8百萬元、人民幣165.2百萬元、人民幣231.3百萬元及人民幣213.3百萬元，於該等日期佔貿易應收款項、應收質保金及應收票據總額26.9%、28.6%、42.4%及27.7%。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行借款。銀行借款以固定利率發行，令我們承受公平值利率風險。由於並無借款按浮動利率計息，我們並無現金流量利率風險。我們並無使用任何金融工具對沖利率風險。管理層監察利率風險並將於需要時考慮對沖重大利率風險。有關銀行借款及利率的更多資料，請參閱「財務資料－債務」一節。

流動資金風險

我們的政策為定期監督流動資金需求以遵守借款契約規定，以維持足夠現金儲備及可以獲得主要銀行提供足夠的承諾融資，以滿足其流動資金需求。於往績記錄期間，我們於重續或展期信貸融資方面並無面臨任何困難。於2018年6月30日，我們有人民幣1,000.7百萬元一年內到期或按要求償還的金融負債。有關我們金融負債到期情況的更多資料，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告所載的合併財務報表附註37。

財務資料

外匯風險

我們主要於中國營運，面對來自多項貨幣風險產生的外匯風險，主要與人民幣及美元及／或歐元有關。商業交易或以非本集團功能貨幣人民幣計值的已確認金融資產及負債均會產生外匯風險。

於往績記錄期間，我們以美元及／或歐元計值的海外銷售有限。生產成本絕大部分以人民幣計值。儘管我們僅銷售小部分以美元及／或歐元計值的產品，此可能於日後增加我們的海外銷售額。人民幣兌美元及／或歐元的任何大幅升值可能對我們的盈利能力造成不利影響。我們目前並無進行任何有關外匯風險的對沖活動。請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－我們的經營業績可能受到外匯匯率波動的不利影響」一節。

股息

於往績記錄期間及直至本文件日期，本公司並未宣派或派付任何股息。

我們並無計劃在[編纂]前派付或宣派任何股息。於最後實際可行日期，我們亦無任何特定股息政策或預定派息比率。

根據開曼群島法例，本公司可以溢利或股份溢價賬之進賬撥付股息惟倘派付股息將導致本公司無法支付於正常業務過程中到期的債券，則不會派付股息。未來股息派付將視乎我們自中國附屬公司收取的股息的可用性而定。有關建議派付股息須視乎董事會的全權酌情決定，惟須符合開曼群島法律的若干規定。股東可通過普通決議案宣派股息，但股息不可超過董事建議的金額。董事會將予行使的酌情權須符合任何適用法律。本公司日後將宣派及派付的任何股息金額將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及現金需求以及其他相關因素而定。概無保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息或根本無法宣派或分派股息。

可供分派儲備

於2018年6月30日，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

財務資料

[編纂]開支

於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為人民幣[編纂]百萬元（基於指示性[編纂]的中位數），其中人民幣[編纂]百萬元已於合併損益及其他全面收益表扣除，餘額人民幣[編纂]百萬元入賬列作預付款項，預期將於[編纂]後撥充資本。於[編纂]完成前，我們預期進一步產生[編纂]開支（包括[編纂]佣金）約人民幣[編纂]百萬元（根據[編纂]指示性[編纂]的中位數計算及假設[編纂]尚未行使，且並無計及任何酌情獎勵費用（倘適用）），其中估計金額約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元將分別於2018年下半年及2019年的合併損益及其他全面收益表扣除，而估計金額約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元將分別於2018年下半年及2019年撥充資本。我們並不預期此等[編纂]開支會對我們截至2018年12月31日止年度的業務及營運業績造成重大影響。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製有關本公司擁有人應佔我們合併有形資產淨值的未經審核備考數據，僅供說明用途，並旨在說明[編纂]對本公司擁有人於2018年6月30日應佔我們合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。由於其假設性質使然，下列未經審核備考數據未必能真實反映本公司擁有人於2018年6月30日或其後任何日期應佔我們合併有形資產淨值。

	本公司擁有人 於2018年 6月30日 應佔合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾ 人民幣千元	[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾ 人民幣千元	本公司 擁有人 應佔未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 人民幣千元	每股未經審核備 考經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ 人民幣元	港元
按[編纂]每股[編纂] 港元計算	[1,118,188]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] 港元計算	[1,118,188]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

1. 本公司擁有人於2018年6月30日應佔合併有形資產淨值乃根據本集團擁有人應佔經審核合併資產淨值人民幣1,147.8百萬元（乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告所載的合併財務報表）減去預付土地租賃款項人民幣29.6百萬元計算得出。
2. [編纂]估計[編纂]乃基於將予發行的新股份[編纂]股及指示性[編纂]分別每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算所得，其中已扣除本集團應付的[編纂]佣金及費用及其他相關開支，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
3. 概無就本集團擁有人於2018年6月30日應佔合併有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2018年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。
4. 每股備考經調整有形資產淨值乃經作出上文附註(2)所述調整後，按[編纂]股已發行股份（假設[編纂]已完成及[編纂]未獲行使）計算得出。
5. 每股備考經調整合併有形資產淨值乃按1.0港元兌人民幣0.887元的匯率換算為港元。概不表示港元及人民幣金額已經、應已或可能按該匯率兌換為人民幣及港元（反之亦然），甚至根本無法兌換。

近期發展及無重大不利變動

自2018年7月1日起及直至最後實際可行日期，我們已於中國及境外國家取得多項重大橋樑纜索項目，包括遼寧省丹東永甸河口大橋及土耳其恰納卡萊「恰納卡萊1915大橋」。我們簽署的合約價值總額為約人民幣567.5百萬元。基於本公司截至2018年10月31日止四個月的未經審核財務資料，我們的收益較2017年同期有所增加。我們預期截至2018年12月31日止年度的銷售超過截至2017年12月31日止年度的銷售，原因為客戶需求增加。

我們的董事已確認，自2018年6月30日起及直至本[編纂]日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，亦無發生任何事件對本[編纂]附錄一會計師報告所載的綜合財務報表所列示資料造成重大不利影響。

我們已編製本集團於2018年12月31日及截至該日止年度之未經審核初步財務資料，該等資料載於本[編纂]附錄三。

毋須根據上市規則作出額外披露

我們的董事已確認，於最後實際可行日期，假設股份已於該日於[編纂]，則概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出任何披露。