

## 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綜合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2016年、2017年及2018年12月31日及截至該等日期止年度的經審核綜合財務報表。我們的綜合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及特大橋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。我們的主要產品線包括索股及拉索。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67%收益。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們分別產生收益人民幣1,081.9百萬元、人民幣1,317.7百萬元及人民幣1,383.3百萬元，年內溢利分別為人民幣74.9百萬元、人民幣88.7百萬元及人民幣148.6百萬元。

## 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、權益變動及現金流量，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2016年、2017年及2018年12月31日的綜合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2016年、2017年及2018年，來自纜索業務的收益分別佔總收益28.0%、32.3%及37.5%。於2016年、2017年及2018年，來自預應力材料業務的收益分別佔總收益72.0%、67.7%及62.5%。

於2016年、2017年及2018年，纜索業務的毛利率分別為34.7%、34.6%及36.8%。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25.8%至37.9%，而索股項目的毛利率介乎32.1%至36.1%。

於2016年、2017年及2018年，預應力材料業務的毛利率分別為14.0%、11.1%及15.7%。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2016年、2017年及2018年，分別貢獻我們預應力材料業務總收益的86.6%、85.3%及79.3%。於往績記錄期間，銷售稀土預應力材料產品的毛利率介乎8.9%至12.5%。

## 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－經選定綜合損益表項目描述－收益－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95%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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，原材料成本分別佔總銷售成本95.0%、95.8%及95.6%。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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，每噸高碳盤條的平均成本分別為人民幣2,330元、人民幣3,126元及人民幣3,907元。由於生產及銷售所用存貨可能於過往期間購買，高碳盤條的平均成本或與年度平均市價大相徑庭。此外，我們向供應商的採購反映訂單當時的協商價格，而該價格基於所採購數量及金額、我們與供應商的關係及其他因素而有所變動。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，並對我們的毛利及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年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)					
<b>截至2016年12月31日止年度</b>						
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%
<b>截至2017年12月31日止年度</b>						
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%
<b>截至2018年12月31日止年度</b>						
高碳盤條增加／(減少)	(67,511)	(33,756)	(6,751)	6,751	33,756	67,511
年度除稅前溢利增加／(減少)	67,511	33,756	6,751	(6,751)	(33,576)	(67,511)
年度除稅前溢利變動百分比	39.1%	19.6%	3.9%	-3.9%	-19.6%	-39.1%

### 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—經選定綜合損益表項目描述—所得稅開支」一節。

### 季節性

我們來自預應力材料業務的收益受季節影響，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，任何中期期間財務及經營業績未必能反映我們全年業績。

### 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，確認對編製我們的綜合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。

### 採納香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號

香港財務報告準則第15號客戶合約收益代替前收益準則香港會計準則第18號收益及香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。香港財務報告準則第9號金融工具代替香港會計準則第39號金融工具：確認及計量條文。該等準則自2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早採納。

## 財 務 資 料

我們已於往績記錄期間持續採納香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。採納香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號對本集團於往績記錄期間之財務狀況及財務業績並無重大影響。

下表為採納香港財務報告準則第9號對綜合財務狀況表及綜合損益及其他全面收益表項目之影響：

	於2016年1月1日		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合財務狀況表</b>			
貿易應收款項及應收質保金、其他應收款項及按金	530,206	(20,474)	509,732
保留盈利(計入儲備)	488,513	(20,474)	468,039
	於2016年12月31日		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合財務狀況表</b>			
貿易應收款項及應收質保金、其他應收款項及按金	547,877	(24,004)	523,873
保留盈利(計入儲備)	544,990	(24,004)	520,986
	截至2016年12月31日止年度		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合損益及其他全面收益表</b>			
貿易應收款項及應收質保金減值虧損	-	(19,378)	(19,378)

## 財務資料

	於2017年12月31日		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合財務狀況表</b>			
貿易應收款項及應收質保金、其他應收款項及按金	822,484	(25,561)	796,923
保留盈利(計入儲備)	609,947	(25,561)	584,386
	截至2017年12月31日止年度		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合損益及其他全面收益表</b>			
貿易應收款項及應收質保金減值(虧損)/收益淨額	(19,378)	781	(18,597)
	於2018年12月31日		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合財務狀況表</b>			
貿易應收款項及應收質保金、其他應收款項及按金	1,073,245	(28,582)	1,044,663
保留盈利(計入儲備)	715,979	(28,582)	687,397
	截至2018年12月31日止年度		
	根據香港 會計準則 第39號之金額 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第9號之影響 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第9號之金額 人民幣千元
<b>綜合損益及其他全面收益表</b>			
貿易應收款項及應收質保金減值(虧損)/收益淨額	(18,597)	(3,915)	(22,512)

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)的進一步討論，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

下表概述往績記錄期間自財務報表摘錄的綜合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					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比
收益	1,081,887	100.0	1,317,693	100.0	1,383,335	100.0
銷售成本	(867,432)	(80.2)	(1,071,786)	(81.3)	(1,056,834)	(76.4)
毛利	<u>214,455</u>	<u>19.8</u>	<u>245,907</u>	<u>18.7</u>	<u>326,501</u>	<u>23.6</u>
其他收益	8,430	0.8	11,406	0.9	11,508	0.8
其他收益及虧損	(3,392)	(0.3)	(1,902)	(0.1)	(4,100)	(0.3)
分銷及銷售開支	(16,153)	(1.5)	(21,316)	(1.6)	(19,754)	(1.4)
行政開支	(28,948)	(2.7)	(38,533)	(2.9)	(33,321)	(2.4)
研發開支	(49,128)	(4.5)	(60,244)	(4.6)	(53,725)	(3.9)
財務費用	(40,430)	(3.7)	(34,469)	(2.6)	(54,658)	(4.0)
除稅前溢利	84,834	7.8	100,849	7.7	172,451	12.5
所得稅開支	(9,956)	(0.9)	(12,177)	(0.9)	(23,853)	(1.7)
年內溢利	<u><u>74,878</u></u>	<u><u>6.9</u></u>	<u><u>88,672</u></u>	<u><u>6.7</u></u>	<u><u>148,598</u></u>	<u><u>10.7</u></u>
應佔溢利：						
本公司擁有人	58,403	5.4	71,514	5.4	115,851	8.4
非控股權益	16,475	1.5	17,158	1.3	32,747	2.4
	<u><u>74,878</u></u>	<u><u>6.9</u></u>	<u><u>88,672</u></u>	<u><u>6.7</u></u>	<u><u>148,598</u></u>	<u><u>10.7</u></u>



## 財務資料

### 經選定綜合損益表項目描述

#### 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。

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、安裝服務及銷售廢料及(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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，約95.9%、96.2%及97.6%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					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比
<b>收益</b>						
<b>纜索業務：</b>						
索股項目	125,988	11.6	313,798	23.8	221,554	16.0
拉索項目	167,957	15.5	92,387	7.0	284,965	20.6
其他-安裝	9,162	0.8	8,371	0.6	11,578	0.8
其他-銷售廢料	168	0.1	11,247	0.9	700	0.1
	<u>303,275</u>	<u>28.0</u>	<u>425,803</u>	<u>32.3</u>	<u>518,797</u>	<u>37.5</u>
<b>預應力材料業務：</b>						
稀土塗鍍預應力產品	674,242	62.3	760,922	57.8	685,532	49.6
光面預應力產品	45,461	4.2	46,171	3.5	31,917	2.3
鍍鋅預應力產品	49,170	4.6	72,476	5.5	142,274	10.3
其他鋼材	9,739	0.9	12,321	0.9	4,815	0.3
	<u>778,612</u>	<u>72.0</u>	<u>891,890</u>	<u>67.7</u>	<u>864,538</u>	<u>62.5</u>
	<u><u>1,081,887</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,317,693</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,383,335</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

## 財務資料

### 纜索業務

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，纜索業務的收益分別為人民幣303.3百萬元、人民幣425.8百萬元及人民幣518.8百萬元，分別佔我們的總收益的28.0%、32.3%及37.5%。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2016年、2017年及2018年，我們纜索業務的項目數目分別為99個、89個及116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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，預應力材料業務的收益分別為人民幣778.6百萬元、人民幣891.9百萬元及人民幣864.5百萬元，分別佔我們的總收益的72.0%、67.7%及62.5%。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

下表載列於所示年度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					
	2016年		2017年		2018年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	噸	每噸 人民幣元	噸	每噸 人民幣元	噸	每噸 人民幣元
<b>纜索業務<sup>(1)</sup>：</b>						
索股項目	14,133	8,914	27,610	11,365	19,719	11,236
拉索項目	13,194	12,730	11,832	7,808	22,873	12,459
<b>總計</b>	<b>27,327</b>	<b>10,757</b>	<b>39,442</b>	<b>10,298</b>	<b>42,592</b>	<b>11,892</b>
<b>預應力材料業務<sup>(2)</sup>：</b>						
稀土塗鍍預應力產品	257,048	2,623	215,261	3,535	149,280	4,592
平面預應力材料	17,623	2,580	9,165	5,038	5,893	5,416
鍍鋅預應力產品	9,608	5,118	13,255	5,468	19,489	7,300
<b>總計</b>	<b>284,279</b>	<b>2,705</b>	<b>237,681</b>	<b>3,701</b>	<b>174,662</b>	<b>4,922</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 不包括安裝服務及廢料銷售。
- (2) 不包括銷售其他鋼材。

### 纜索業務

於2016年、2017年及2018年，纜索業務產品的整體平均售價分別為每噸人民幣10,757元、人民幣10,298元及人民幣11,892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減少，原因我們向拉索項目銷售價值較低的纜索，部分被索股項目強度較大及價值較高的纜索銷售增加所抵銷。整體平均售價由2017年每噸人民幣10,298元增加15.5%至2018年的人民幣11,892元，主要由於項目複雜而出售高價值產品，使得2018年拉索項目的銷量及平均售價增加。

### 預應力材料業務

於2016年、2017年及2018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2,705元、人民幣3,701元及人民幣4,922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(i)稀土塗鍍預應力產品的平均售價上升，反映原材料平均成本增加；及(ii)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年的每噸人民幣3,701元增加33.0%至2018年的人民幣4,922元，主要由於(i)稀土塗鍍預應力產品及鍍鋅預應力產品的售價上升(以反映對我們產品的需求增加，原因為中國政府推出措施關閉不符合國家環境標準的生產設施)；及(ii)原材料平均成本進一步增加。

## 財務資料

就我們的稀土塗鍍預應力產品而言，平均售價由2016年每噸人民幣2,623元增加至2017年每噸人民幣3,535元，並進一步增至2018年每噸人民幣4,592元，乃主要由於原材料成本上升及整體市場價格趨勢所致。然而，銷量由2016年的257,048噸減少至2017年的215,261噸，並於2018年進一步減少至149,280噸，反映該等產品的市場需求減少，促使我們更專注於生產及銷售在原材料及勞工方面較稀土塗鍍預應力產品需要耗費更多資源的鍍鋅預應力產品。

就我們的光面預應力產品而言，平均售價由2016年每噸人民幣2,580元增加至2017年每噸人民幣5,038元，並進一步增至2018年每噸人民幣5,416元，乃主要由於原材料成本上升。然而，銷量由2016年的17,623噸減少至2017年的9,165噸，並於2018年進一步減少至5,893噸，反映(i)如上文所討論我們更專注於生產及銷售鍍鋅預應力產品及(ii)訂單因市場需求減少及光面預應力產品市場具競爭性而減少。

就我們的鍍鋅預應力產品而言，平均售價由2016年每噸人民幣5,118元增加至2017年每噸人民幣5,468元，並進一步增至2018年每噸人民幣7,300元，乃主要由於原材料成本上升及建築公司及纜索製造商對該等產品的需求增加。銷量由2016年的9,608噸增加至2017年的13,255噸，並於2018年進一步增至19,489噸，反映我們更專注於生產及銷售鍍鋅預應力產品以及市場對該等產品的需求增加。

### 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。下表載列於所示年度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					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	824,031	95.0	1,027,233	95.9	1,009,930	95.6
折舊	9,709	1.1	8,484	0.8	6,909	0.6
生產間接費用	11,492	1.3	10,778	1.0	8,231	0.8
商業稅	5,979	0.7	6,800	0.6	7,605	0.7
直接勞動成本	8,726	1.0	10,799	1.0	14,076	1.3
分包費用	5,195	0.6	5,436	0.5	8,471	0.8
其他 <sup>(1)</sup>	2,300	0.3	2,256	0.2	1,612	0.2
	<u>867,432</u>	<u>100.0</u>	<u>1,071,786</u>	<u>100.0</u>	<u>1,056,834</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。

## 財務資料

下表提供於所示年度按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
纜索業務	198,072	22.8	278,478	26.0	328,133	31.0
預應力材料業務	669,360	77.2	793,308	74.0	728,701	69.0
	<u>867,432</u>	<u>100.0</u>	<u>1,071,786</u>	<u>100.0</u>	<u>1,056,834</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。

### 毛利及毛利率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣214.5百萬元、人民幣245.9百萬元及人民幣326.5百萬元，而我們的毛利率於相應年度為19.8%、18.7%及23.6%。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。

下表載列業務分部於所示年度相應的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
纜索業務	105,203	34.7	147,325	34.6	190,664	36.8
預應力材料業務	109,252	14.0	98,582	11.1	135,837	15.7
	<u>214,455</u>	<u>19.8</u>	<u>245,907</u>	<u>18.7</u>	<u>326,501</u>	<u>23.6</u>

## 財務資料

### 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					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行及其他利息收入	2,977	35.3	6,004	52.6	4,968	43.2
政府補助	5,077	60.2	5,249	46.0	6,423	55.8
雜項收入	376	4.5	153	1.4	117	1.0
	<u>8,430</u>	<u>100.0</u>	<u>11,406</u>	<u>100.0</u>	<u>11,508</u>	<u>100.0</u>

### 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撥回／(已確認)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		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額	147	(344)	19
出售物業、廠房及設備之(虧損)	(9)	-	(14)
貿易應收款項及應收質保金之 已撥回／(已確認)減值虧損	(4,506)	781	(3,915)
按金及其他應收款項已撥回／ (已確認)減值虧損	976	(2,339)	(190)
	<u>(3,392)</u>	<u>(1,902)</u>	<u>(4,100)</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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的分銷及銷售開支為人民幣16.2百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣19.8百萬元，佔相應年度收益的1.5%、1.6%及1.4%。下表載列於所示年度銷售及分銷開支之明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
運輸成本	9,869	61.1	14,444	67.8	12,756	64.6
佣金	2,195	13.6	952	4.5	908	4.5
員工薪金及福利	2,627	16.3	2,719	12.7	3,118	15.8
旅遊開支	611	3.8	787	3.7	1,057	5.4
折舊	39	0.2	41	0.2	55	0.3
其他 <sup>(1)</sup>	812	5.0	2,373	11.1	1,860	9.4
	<u>16,153</u>	<u>100.0</u>	<u>21,316</u>	<u>100.0</u>	<u>19,754</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (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

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，行政開支為人民幣28.9百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣33.3百萬元，佔相應年度收益的2.7%、2.9%及2.4%。下表載列行政開支於列示期間之明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,792	33.8	11,071	28.7	11,830	35.5
差旅	2,291	7.9	3,548	9.2	3,614	10.8
折舊	1,241	4.3	1,246	3.2	1,177	3.5
預付土地租賃款項攤銷	763	2.6	762	2.0	763	2.3
審核費用	1,464	5.1	1,643	4.2	1,079	3.2
法律及專業費用	908	3.1	1,126	2.9	206	0.6
上市開支(A股上市)	250	0.9	-	-	-	-
【編纂】(聯交所)	-	-	8,614	22.4	6,245	18.8
其他稅項	2,810	9.7	2,808	7.3	1,832	5.5
銀行費用	4,705	16.3	3,102	8.1	3,129	9.4
其他 <sup>(1)</sup>	4,724	16.3	4,613	12.0	3,446	10.4
	<u>28,948</u>	<u>100.0</u>	<u>38,533</u>	<u>100.0</u>	<u>33,321</u>	<u>100.0</u>

附註：

<sup>(1)</sup> 其他主要包括租賃開支、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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的研發開支為人民幣49.1百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣53.7百萬元，佔相應年度收益的4.5%、4.6%及3.9%。下表載列於所示年度研發開支的分析：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	2,638	5.4	3,271	5.4	3,863	7.2
折舊	1,396	2.8	1,431	2.4	575	1.1
材料	41,016	83.5	51,288	85.1	45,919	85.5
測試	2,735	5.6	2,394	4.0	2,046	3.8
其他	1,343	2.7	1,860	3.1	1,322	2.4
	<u>49,128</u>	<u>100.0</u>	<u>60,244</u>	<u>100.0</u>	<u>53,725</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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣40.4百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣54.7百萬元。

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行借款利息開支	31,413	34,469	54,658
債券利息開支	7,351	-	-
債券手續費	1,666	-	-
	<u>40,430</u>	<u>34,469</u>	<u>54,658</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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的所得稅開支為人民幣10.0百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣23.9百萬元，而實際所得稅稅率分別為11.7%、12.1%及13.8%。於往績記錄期間各年，經我們的中國法律顧問確認，各中國營運附屬公司已根據相關中國法律法規及時進行有關納稅申報，且經我們的申報會計師確認，所有所得稅計算及申報（包括扣稅）已按中國相關稅法法規進行。

基於上述情況，董事認為本集團的稅項計算基準屬完善合理，因此，本集團於往績記錄期間就所得稅作出的撥備屬充分。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。假設於往績記錄期間我們不再享有15%的優惠稅率及中國附屬公司須按法定稅率25%繳稅，我們的純利於2016年、2017年及2018年將減少11.2%、12.3%及11.6%。

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12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

##### 收益

收益由2017年的人民幣1,317.7百萬元增加5.0%至2018年的人民幣1,383.3百萬元。此增加主要由於纜索業務的收益增加21.8%，部份由預應力材料業務的收益減少3.1%所抵銷。

## 財務資料

### 纜索業務

纜索業務的收益由2017年的人民幣425.8百萬元增加21.8%至2018年的人民幣518.8百萬元。平均售價維持穩定，而項目數目由2017年的89個增加至2018年的116個。

拉索項目產生的收益由2017年的人民幣92.4百萬元增加至2018年人民幣285.0百萬元，主要由於多個合約價值高的拉索橋項目（包括鄱陽湖二橋（合約價值人民幣52.0百萬元及期限為2017年9月至2019年5月）、台州灣大橋（合約價值人民幣26.4百萬元及期限為2017年7月至2018年5月）、卡塔爾體育館（合約價值人民幣18.0百萬元及期限為2018年4月至2018年8月）、旗門港大橋（合約價值人民幣15.3百萬元及期限為2018年11月至2019年1月）及深海漁場錨索（合約價值人民幣16.3百萬元及期限為2018年12月至2019年1月）的銷售額增加。

索股項目的收益由2017年的人民幣313.8百萬元減少29.4%至2018年的人民幣221.6百萬元，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人民幣891.9百萬元減少3.1%至人民幣864.5百萬元。此減少主要由於稀土塗鍍預應力產品的銷售額減少9.9%，部分由鍍鋅預應力產品的銷售額增加96.3%所抵銷。稀土塗鍍預應力產品的銷售額減少主要由於該等產品的市場需求減少，促使我們更專注於生產及銷售在原材料及勞工方面較稀土塗鍍預應力產品需要我們耗費更多資源的鍍鋅預應力產品。鍍鋅預應力產品的銷售額增加主要由於我們更專注於生產及銷售鍍鋅預應力產品以及對該等產品的市場需求增加。

### 銷售成本

銷售成本由2017年的人民幣1,071.8百萬元減少1.4%至2018年的人民幣1,056.8百萬元，主要由於預應力材料業務的銷量減少。

纜索業務的銷售成本2017年的人民幣278.5百萬元增加17.8%至2018年的人民幣328.1百萬元，主要由於(i)纜索銷量由2017年的39,442噸增加至2018年的42,592噸，令我們的纜索業務銷量增加；及(ii)生產價值較高的產品的原材料成本較高。

## 財務資料

預應力材料業務的銷售成本由2017年的人民幣793.3百萬元減少8.1%至2018年的人民幣728.7百萬元，主要由於預應力材料業務的銷量減少26.5%，反映(i)如上文所討論稀土塗鍍預應力產品的銷量因市場需求減少而下降；及(ii)光面預應力產品的訂單因市場需求減少及市場具競爭性而減少，部分被鍍鋅預應力產品的銷量因我們更專注於生產及銷售該等產品及該等產品的市場需求增加而上升所抵銷。

### 毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2017年的人民幣245.9百萬元增加32.8%至2018年的人民幣326.5百萬元。

整體毛利率由2017年的18.7%增加至2018年的23.6%，主要由於於2018年預應力材料業務的毛利率增加以及纜索業務有較高的收益貢獻，其於2018年的毛利率較高，為36.8%，而我們預應力材料業務的毛利率於2018年為15.7%。

纜索業務的毛利率由2017年的34.6%增加至2018年的36.8%，主要由於產品組合因拉索項目的較高價值產品的銷售額增加而變動。

預應力材料業務的毛利率由2017年的11.1%增加至2018年的15.7%，主要由於上文所討論預應力材料產品的平均售價增加。

### 其他收益

其他收益由2017年的人民幣11.4百萬元增加0.9%至2018年的人民幣11.5百萬元。此增加主要由於政府補助增加人民幣1.2百萬元，包括科技發展的獎勵措施，被纜索業務履約保證金的利息收入減少所抵銷。

### 其他收益及虧損

我們於2018年錄得人民幣4.1百萬元其他虧損，而2017年則錄得人民幣1.9百萬元其他虧損。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，反映2018年總貿易應收款項結餘增加。

### 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由2017年的人民幣21.3百萬元減少7.3%至2018年的人民幣19.8百萬元。此減少主要由於我們纜索業務項目的交付距離較短及更多小型項目客戶自身承擔運費，令運輸成本減少人民幣1.7百萬元。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支由2017年的人民幣38.5百萬元減少13.5%至2018年的人民幣33.3百萬元。此減少主要由於(i)為籌備於[編纂]產生的[編纂]開支減少人民幣2.4百萬元；(ii)其他稅收主要因2018年地方稅務機關免徵土地使用稅及物業稅而減少人民幣1.0百萬元；及(iii)審核及專業費用減少人民幣1.5百萬元。

### 研發開支

研發開支由2017年的人民幣60.2百萬元減少10.8%至2018年的人民幣53.7百萬元。此減少主要由於用於測試的材料成本減少人民幣5.4百萬元，原因為研發項目數目減少及折舊減少人民幣0.9百萬元，原因為我們的若干測試機器於2017年悉數折舊。

### 財務成本

財務成本由2017年的人民幣34.5百萬元增加58.6%至2018年的人民幣54.7百萬元。此增加乃主要由於銀行借款增加。於2017年，銀行借款的平均每月結餘為人民幣417.0百萬元，於2018年則為人民幣654.4百萬元。於2017年及2018年的加權平均實際利率分別為5.89%及6.05%。

### 所得稅開支

所得稅開支由2017年的人民幣12.2百萬元增加95.9%至2018年的人民幣23.9百萬元。此增加主要由於即期稅開支因除稅前溢利增加而增加。我們的實際稅率由2017年的12.1%增加至2018年的13.8%，主要由於其中兩間中國附屬公司奧盛新材料及奧盛(九江)的撥備估計與實繳稅款存在出入。於2018年，出入淨額產生人民幣0.8百萬元的額外所得稅開支，佔本集團於2018年的所得稅開支約3.2%。變動的主要原因為地方稅務機關在2017年的稅務評估中對若干研發開支的扣除作出調整。該等調整乃由於我們及稅務機關對若干研發開支項目是否可扣減的詮釋不同。因此截至2018年12月31日止年度已結清有關差額。

如我們的中國法律顧問所告知，根據《中華人民共和國企業所得稅法》，我們於中國的各個營運附屬公司均須按其就相關期間計算的應付所得稅預付每月或每季度稅項。於各財政年度，我們須根據《企業所得稅匯算清繳管理辦法》，向稅務機關提交稅務申報表以進行年度稅務評估，並且根據稅務機關的最終稅務評估金額，索回或結算年度應付及預付稅項的差額。

## 財務資料

如我們的中國法律顧問所告知，儘管中國稅務機關有權對本集團過往年度扣減的研發開支重新評估及提出異議，但稅務機關重新評估及提出異議的可能性較低，乃由於以下：

- (a) 本公司已根據相關中國法律法規向相關稅務機關進行2015年度、2016年度及2017年度申報，2015年、2016年及2017年的稅項計算已由稅務機關審閱，且本公司已支付最終稅務評估產生的差額。就2018年度申報而言，我們將於2019年5月底前根據中國相關稅法法規向稅務機關提交有關年度的納稅申報；
- (b) 經申報會計師確認，提交的稅項計算已根據相關中國稅法編製；及
- (c) 各中國營運附屬公司已分別就2015、2016及2017財政年度的稅項責任獲得有關稅務機關發佈的合規證書。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司及其附屬公司並未因違反中國任何稅法而遭中國政府機構處以任何罰款、處罰或採取其他法律行動。

因此，基於上述理由，稅務機關對我們於過往年度扣減的研發開支進行重新評估及提出異議的風險甚低。

### 期內溢利

由於前述原因，期內溢利由2017年的人民幣88.7百萬元增加67.6%至2018年的人民幣148.6百萬元。純利率由2017年的6.7%增加至2018年的10.7%，主要由於毛利率增加。

### 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。此增加的主要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%。

## 財務資料

### 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。

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年有關兩座特大懸索橋（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，而銷量減少的主要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鍍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(i)稀土塗鍍預應力產品的平均售價增加，反映原材料平均成本增加；及(ii)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。

## 財務資料

### 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%。

### 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退回的履約擔保金收取額外利息。

### 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年的其他虧損則為人民幣3.4百萬元。虧損的主要原因為主要由於按金由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，部分被主要由於過往年度收回若干撇銷壞賬令2017年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，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。



## 財務資料

### 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。此減少乃主要由於債券未償還利息開支因債券到期及已於2016年9月償還而減少。

### 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。此增加主要由於即期稅收費用因我們於2017年錄得較高的除稅前溢利而增加。我們的實際稅率由2016年的11.7%輕微增加至2017年的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。

### 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][編纂]**，繼續為我們的現金需求注資。

### 營運資金

我們於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年3月31日分別擁有流動資產淨值人民幣847.2百萬元、人民幣986.2百萬元、人民幣1,100.5百萬元及人民幣1,046.6百萬元。然而，我們於2017年及2018年錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣171.1百萬元及人民幣137.3百萬元。

## 財務資料

我們的營運性質上屬營運資金密集型，為我們的業務模式固有的特點。我們動用大量營運資金採購產品原材料向供應商預付款項及為纜索業務提供履約擔保金（就投標及履約保證金而言）。我們一般按滾動基準向預應力材料業務的主要供應商預付估計12個月採購量最多80%的款項或向纜索業務的主要供應商預付合約總價值最多80%的款項。根據弗若斯特沙利文，預付款項所佔比例高在我們所經營纜索業務行業亦屬常見，原因為供應商按照我們的規格定制供應品且於預應力材料業務行業屬常見以獲得價格及供應的優惠待遇。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－由於我們的營運屬營運資金密集型，我們於2017年及2018年錄得營運現金流出；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。

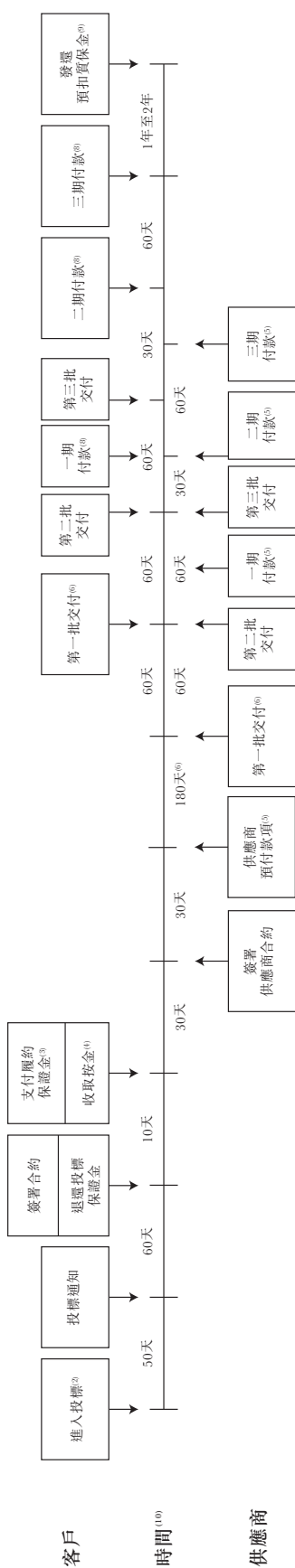
我們主要透過銀行信貸融資（包括銀行承兌票據）為我們的經營活動撥資。於2019年3月31日，我們的銀行信貸融資總額包括銀行借款、銀行承兌票據、保函及信用證）為人民幣2,042.3百萬元，其中人民幣846.5百萬元已支取。我們過往與主要往來銀行保持良好關係及於動用現有銀行信貸融資方面並無面臨任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於重續或展期銀行貸款方面面臨任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾在取得信貸融資方面面臨任何重大困難，亦未經歷銀行融資撤銷、銀行要求提前還款或違反財務契諾的情況。

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能力將最少等額增加。此外，[編纂][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。

財務資料

下圖說明各業務分部某一典型項目的付款及收款時間表：

纜索業務<sup>(1)</sup>

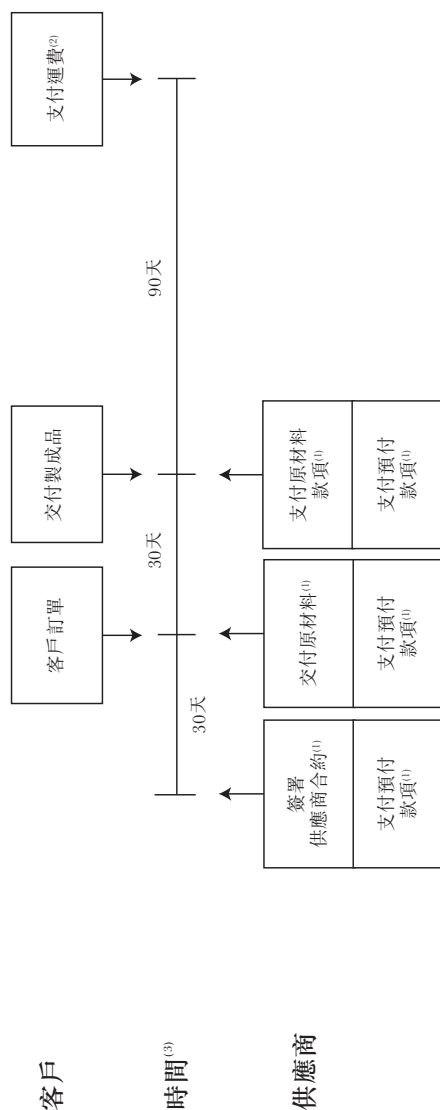


附註：

- (1) 以下說明適用於進行投標程序的纜索項目。
- (2) 我們於提交投標文件時，須提供特定金額作為投標保證金，不論我們是否中標，該保證金一般將於投標結果刊發後60天退還予我們。
- (3) 通常就公開投標合約而言，我們須提供合約價值約5%至10%的履約保證金。若干情況下，投標保證金可用作履約保證金付款。
- (4) 就若干銷售合約而言，我們要求客戶向我們支付合約價值最高20%的初始按金。
- (5) 我們通常作出合約價值總額最高80%的預付款項及餘額將根據90天信貸期於收到交付貨物後支付。
- (6) 供應商通常分批交付原材料，而我們一般按批次開始生產橋樑纜索及分批向客戶交付製成品。因此，所需實際生產時間及各項目交付的批次數目視乎合約以及所需產品的規格及複雜性而各不相同。
- (7) 該實際交付日期將取決於客戶通知，將視乎橋樑合約建造計劃表的進度而定。
- (8) 客戶向我們分期付款及基於90天信貸期釐定。
- (9) 就大部分項目而言，客戶通常預扣合約價值的5%至10%作為質押金，質押金將自各批交付款項中扣除。有關質押金於橋樑建造完成後保修期屆滿及獲得保修證明後發還予我們（經扣除任何保修索賠），通常為一至兩年。
- (10) 時間表僅供說明用途，各階段的實際時間可能視乎（包括但不限於各特定項目的投標文件條款、與供應商／客戶的磋商情況、客戶交付計劃表的實際進度及各項目的複雜性及規格等）多項因素而不同。因此，各實際項目的時間表可能存在重大差異。

財務資料

預應力材料業務



附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們已與我們的主要供應商沙鋼集團簽署年度框架協議，且我們通常提供按滾存基準計算的12個月估計採購量最多80%的預付款項。於各月末，我們根據年預測採購計劃補充沙鋼集團的預付款項及結清已交付原材料的未償還結餘。
- (2) 客戶於交付製成品及開具發票後按90天信貸期基準向我們付款。
- (3) 時間表僅供說明用途，各階段的實際時間可能視乎（包括但不限於各採購或銷售訂單的條款、客戶交付計劃表的實際進度及各訂單的複雜性及規格等）多項因素而不同。因此，各實際訂單、交付及付款的時間表可能存在重大差異。

## 財務資料

### 流動資金管理措施

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。

### 就纜索業務而言：

經計及投標及完成項目所需的財務資源，我們的執行管理層、銷售及營銷團隊以及財務團隊將於投標前根據我們的經驗及項目往績記錄審閱及評估中標的可能性。

中標後，銷售及營銷團隊以及財務團隊將磋商合約的商業方面，特別強調交付及付款條款、履約保證金款項、質保金款項及客戶初始按金(如有)。

與客戶簽署合約後，我們將根據客戶合約中列明指示性交付計劃表委聘原材料供應商並磋商供應合約。由於供應商屬定制，我們的供應商一般要求我們提供供應商合約價值最高80%的預付款項。

基於上文所述，我們將能合理估計併入項目整體現金流量預測的所需現金流入及流出。我們的團隊將追蹤付款里程碑，以確保及時支付及於發生變動時相應調整現金預測。

### 就預應力材料業務而言：

我們與沙鋼集團訂立現有框架協議，以幫助獲得原材料定價及供應方面的優惠待遇，及我們一般按滾存基準向沙鋼集團提供12個月估計採購量最高80%的預付款項。我們每月評估及溝通存貨水平及預計銷量以及我們與沙鋼集團設定的預付款項水平。我們將按需補充沙鋼集團的預付款項。

收到潛在的客戶的報價要求後，我們的銷售及營銷團隊以及財務團隊將於遞交報價前評估該等客戶的信貸風險，倘潛在的客戶同意，我們的團隊將磋商訂單的商業方面，特別強調交付及付款條款。

## 財務資料

基於上文所述，我們將能合理估計併入我們整體現金流量預測的所需現金流入及流出，且我們的團隊將跟進付款里程碑，以確保及時支付及於發生變動時相應調整現金預測。

**就纜索業務及預應力材料業務而言：**

於往績記錄期間，我們於項目層面及業務單元層面均實施流動資金管理措施。於項目層面，我們已就各具體項目從銷售團隊中指定項目經理，以及財務團隊將協助監督貿易應收款項的情況。於我們與客戶簽署合約後，我們的財務團隊將制定發出發票時間表，當中列明根據合約訂明的交付時間表發出發票的概約時間。客戶確認收到交付貨品後，我們的銷售團隊會通知財務團隊，而財務團隊一般於月底向客戶發出發票。財務團隊及銷售團隊均會審閱及監督任何未發出發票的狀況以及相關發票的結付情況。就逾期貿易應收款項而言，銷售團隊積極與該等客戶取得聯繫，包括打電話、進行銷售訪問及發出付款提示。

於業務單元層面，我們的高級管理層及執行董事亦定期與銷售及財務團隊聯繫，監督貿易應收款項的狀況，並決定是否需要採取任何後續行動（包括延長信貸期）收回任何逾期貿易應收款項。此外，於各月初，我們的財務團隊將評估本集團每月所需的整體營運資金金額，該金額可能包括該月的任何預付款項、貿易應付款項、投標保函及其他營運開支。基於我們的手頭現金結餘，財務團隊將釐定是否需提取未動用銀行融資。再者，財務團隊亦定期監控貿易應收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）。

我們繼續監督客戶訂單的現金流量變動及採取以下措施改善現金流量狀況：

- 由項目經理密切監督發出發票時間表及收款程序；
- 積極監督未發出票據的狀況及由銷售團隊採取必要的後續行動，例如給客戶打電話提醒彼等發票的狀況、進行銷售訪問及發出付款提示；
- 與供應商磋商支付條款，以延長本集團採購團隊的付款及結算期；及
- 確保向信貸記錄良好的客戶銷售及我們的銷售團隊透過評估客戶的目前財務狀況定期對客戶進行信貸評估。

## 財務資料

於往績記錄期間，儘管我們的業務增長，但我們並未經歷維持充足營運資金的任何重大困難。然而，倘我們預期出現營運資金問題或倘中國經濟衰退可能影響我們的業務，我們或會減少競標纜索業務項目的數目及／或價值或減少預應力材料業務客戶的訂單，以確保我們的業務運營擁有充足的營運資金。

### 流動資金充足性

下表載列本集團於2018年12月31日一年內到期的金融負債及預期資本開支，以及相關負債的預期資金來源：

	於2018年 12月31日	資金來源
	人民幣	
	(百萬元)	
<b>一年內</b>		
貿易應付款項	56.3	經營活動所得現金流量及循環銀行融資組合
其他應付款項及應計費用	64.6	經營活動所得現金流量及循環銀行融資組合
銀行信貸融資(包括銀行借款、 銀行承兌票據、保函及信用證) <sup>(附註)</sup>	957.9	由控股股東及其關連人士擔保的約人民幣 [編纂]百萬元將使用[編纂][編纂]償還，餘款 將重續／使用循環銀行融資償還
應付一名股東款項	18.7	[編纂]的營運資金
資本開支		[編纂]
- 購置物業、廠房及設備	51.2	
- 支付預付土地租賃款項	10.0	
	<u>1,158.7</u>	

附註：於2019年1月1日至2019年12月31日的銀行信貸融資還款金額低於本集團於2018年12月31日的銀行信貸融資即期部分，原因為本集團若干銀行借款因該等貸款協議包含按要求還款條款而分類為流動負債。然而，根據彼等各自還款時間表，相關貸款將不會於一年內到期。

## 財務資料

董事已計及未來12個月的營運資金需求並考慮以下本集團可動用的財務資源：

(a) **【編纂】**

預期【編纂】約【編纂】百萬港元(人民幣【編纂】百萬元)將用作營運資金及一般公司用途。此外，【編纂】約【編纂】百萬港元(人民幣【編纂】百萬元)將用於償還控股股東及其關連人士提供擔保的銀行借款，及未來12個月預期將產生的所有資本開支(包括(i)就預應力材料業務建造鍍鋅預應力產品生產線；(ii)就預應力材料業務增購生產設備及環保設施；及(iii)擴建纜索業務的研發中心)將由【編纂】撥資。

(b) **銀行融資及經營現金流量**

於2019年3月31日，本集團的銀行信貸融資為約人民幣2,042.3百萬元，其中人民幣1,252百萬元為循環銀行貸款。具體而言，我們自一間上海銀行取得循環信貸融資人民幣1,000百萬元，入賬列為上述銀行信貸融資總額的一部分。預期相關款項將足以為本集團的一般營運資金提供資金及償還銀行借款。

本集團預期將自恰納卡萊1915大橋、虎跳峽金沙江大橋及金雞達旦河大橋等高合約價值項目收取貨物付款。預期營運現金流量連同我們的銀行融資將足以為一般營運資金提供資金，包括向供應商預付款項及支付客戶履約保證金以新簽訂纜索業務合約。

基於上述分析，以及對本集團可動用財務資料的審閱，董事相信且獨家保薦人同意，本集團將擁有充足的營運資金應付自本【編纂】日期起至少12個月的現時需求。

此外，憑藉本集團的【編纂】地位，董事相信：

- 本集團的信貸及評級及信譽度將會得到提升，從而增強我們以更加優惠的利率自銀行取得借款及進入資本市場的能力；及
- 本集團將擁有更強的議價能力以自供應商取得更好的信貸期。



## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度內的節選綜合現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
營運資金變動前之經營溢利	139,808	142,446	235,878
經營活動所得／(所用)			
現金流量淨額	56,613	(171,064)	(137,328)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	42,457	12,917	(19,183)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	<u>(55,049)</u>	<u>66,851</u>	<u>204,352</u>
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	44,021	(91,296)	47,841
於年末的現金及 現金等價物	104,881	13,571	61,401

### 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)所得稅繳納。

於2018年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣137.3百萬元，主要由於纜索業務銷售增加以及纜索業務的未完成合同量增加導致預付款項增加。於2017年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣171.1百萬元，主要由於纜索業務的業務擴充及應付沙鋼集團的預付款項增加。

於2018年，經營活動所用現金流量淨額(不包括已付所得稅人民幣15.1百萬元)為人民幣122.2百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣172.5百萬元。經調整非現金項目後，於2018年營運資金變動前經營溢利為人民幣235.9百萬元，因此，年內營運資金使用淨額為人民幣358.1百萬元。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262.1百萬元，主要由於我們於2018年第四季度確認大量橋樑纜索項目(包括鵝公岩軌道交通專用橋、卡塔爾體育館、旗門港大橋及深海漁場錨索)收益，有關應收款項於2018年12月31日尚未償還；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣245.7百萬元，主要原因為(a)就採購若干未來橋樑纜索項目的原材料的預付款項增加；及(b)預付款項增加，

## 財務資料

原因為我們因九江生產設施的電力中斷而須於2018年12月恢復鍍鋅生產線前提供額外預付款項，以採購半加工鍍鋅產品以進一步加工以及鍍鋅預應力產品的需求上漲；以及(c)向供應商(尤其是沙鋼集團)支付的預付款項增加，以在原材料供應(於2018年12月31日為55,431噸)方面取得優惠待遇；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.4百萬元，乃主要由於(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，經營活動所用現金流量淨額(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，乃主要由於為確保原材料供應(於2017年12月31日為81,494噸)及原材料價格而向供應商(尤其是沙鋼集團)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減少；(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，乃主要由於我們向供應商作出預付款項以確保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，經營活動所得現金流量淨額(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。

### 投資活動所得現金流量

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣19.2百萬元。其主要包括受限制銀行存款增加人民幣20.9百萬元，主要原因為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8.9百萬元及已應收利息人民幣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。其主要包括受限制銀行存款減少人民幣40.8百萬元，原因為銀行存款要求因應付票據減少而下降。

## 財務資料

### 融資活動所得現金流量

於2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣204.4百萬元。其主要包括(i)主要用於營運資金之銀行借款淨額人民幣247.6百萬元；及(ii)支付利息人民幣49.9百萬元。

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淨額人民幣95.8百萬元；及(ii)支付還利息人民幣34.4百萬元。

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

### 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2019年	
	2016年	2017年	2018年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	226,390	137,417	176,693	251,144
貿易應收款項、應收質保金及 應收票據	578,343	545,044	803,198	700,019
預付款項、按金及其他應收款項	491,699	952,682	1,203,214	1,299,416
預付土地租賃款項-即期部分	762	762	762	762
受限制銀行存款	119,629	110,720	131,653	144,522
現金及現金等價物	104,881	13,571	61,401	98,510
	<u>1,521,704</u>	<u>1,760,196</u>	<u>2,376,921</u>	<u>2,494,373</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	284,191	233,899	400,249	550,181
合約負債	18,470	40,556	46,298	69,283
其他應付款項及應計費用	21,083	47,537	64,558	55,364
銀行借款	337,437	433,437	730,994	741,850
應付股東款項	6,986	12,029	18,730	22,667
應付關聯方款項	27	-	-	-
應付所得稅	6,270	6,553	15,631	8,380
	<u>674,464</u>	<u>774,011</u>	<u>1,276,460</u>	<u>1,447,725</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><u>847,240</u></u>	<u><u>986,185</u></u>	<u><u>1,100,461</u></u>	<u><u>1,046,648</u></u>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的人民幣1,100.5百萬元減少至2019年3月31日的人民幣1,046.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣149.9百萬元，主要由於用作纜索業務營運資金的應付票據增加；及(ii)貿易應收款項、應收保留金及應收票據減少人民幣103.2百萬元，主要由於預應力材料業務的貿易應收款項減少，部分被(iii)主要由於為有助取得於定價及供應原材料方面的優惠待遇而增加預付供應商款項，預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣96.2百萬元；及(iv)存貨主要因銷售訂單增加導致的原材料存貨增加而增加人民幣74.5百萬元所抵銷。

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12月31日的人民幣1,100.5百萬元，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258.2百萬元，主要由於我們於2018年第四季度確認大量橋樑纜索項目(包括鵝公岩軌道交通專用橋、卡塔爾體育館、旗門港大橋及深海漁場錨索)收益，有關應收款項於2018年12月31日尚未償還；及(ii)受限制銀行存款增加人民幣20.9百萬元；(iii)存貨增加人民幣39.3百萬元，主要由於銷售訂單增加令在建工程及成品存貨增加及尚未交付的成品增加；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣250.5百萬元，乃主要由於為獲得有關原材料定價及供應方面的優惠待遇而向供應商的預付款項增加，部分被以下各項所抵銷：(v)貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.4百萬元，乃主要由於(a)用於購買原材料的貿易應付款項增加；及(b)用於纜索業務營運資金的應付票據增加；及(vi)銀行借款增加人民幣297.6百萬元。

我們的流動資產淨值由2016年12月31日的人民幣847.2百萬元增加至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，乃由於為獲得有關原材料定價及供應方面的優惠待遇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)存貨主要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。

## 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：

	2016年 人民幣千元	於12月31日 2017年 人民幣千元	於2018年 人民幣千元	於2019年 3月31日 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期</b>				
有抵押計息銀行 —短期銀行貸款	337,437	433,437	730,994	741,850
<b>非即期</b>				
有抵押計息銀行 —長期銀行貸款	50,000	50,000	-	-
<b>借款總額</b>	<u>387,437</u>	<u>483,437</u>	<u>730,994</u>	<u>741,850</u>

下表載列我們於所示日期的銀行借款的計劃還款日期：

	2016年 人民幣千元	於12月31日 2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	於2019年 3月31日 人民幣千元 (未經審核)
<b>細分為：</b>				
—一年內	337,437	433,437	730,994	741,850
—超過一年，但不超過兩年	-	-	-	-
—超過兩年，但不超過五年	50,000	50,000	-	-
<b>借款總額</b>	<u>387,437</u>	<u>483,437</u>	<u>730,994</u>	<u>741,850</u>

## 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2019年
	2016年	2017年	2018年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：				
銀行借款	0.01%-6.29%	0.05%-8.00%	0.04%-8.00%	1.16%-8.00%

於2016年、2017年及2018年12月31日，以及2019年3月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣387.4百萬元、人民幣483.4百萬元、人民幣731.0百萬元及人民幣741.9百萬元，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我們的增長及(尤其是)纜索業務項目的供應商預付款項及投標及履約保證金增加而上升。我們的銀行借款由2017年12月31日的人民幣483.4百萬元增加至2018年12月31日的人民幣731.0百萬元，並進一步增加至2019年3月31日的人民幣741.9百萬元，乃主要由於作營運資金的銀行借款增加。於2019年3月31日，本集團的未動用銀行信貸融資為約人民幣846.5百萬元。

於2016年、2017年及2018年12月31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，金額分別為人民幣68.8百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣62.1百萬元；及(ii)預付土地租賃付款，總賬面值分別為人民幣21.8百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣20.7百萬元抵押。

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28。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12月31日悉數解除。請參閱會計師報告附註39。於2019年3月31日，本集團已動用銀行信貸融資(包括銀行借款、銀行承兌票據、保函及信用證)約人民幣1,195.8百萬元，其中約人民幣132.6百萬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][編纂]償還外，由湯博士及其關連方擔保之其餘信貸融資(如有)將於[編纂]前或[編纂]後結清或解除。有關上述信貸融資結清之詳情，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]時及之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2019年3月31日，我們的銀行信貸融資總額（包括銀行借款、銀行承兌票據、保函及信用證）為人民幣2,042.3百萬元，其中人民幣846.5百萬元可供支取。於2019年3月31日，該等信貸融資下的實際借款利率介乎1.16%至8.00%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨續借或展期銀行貸款方面的困難。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）。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾在取得信貸融資方面面臨任何重大困難，亦未經歷銀行融資撤銷、銀行要求提前還款或違反財務契諾的情況。

### 應付股東款項

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3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7.0百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣22.7百萬元。所有未償還款項將於【編纂】後使用保留作營運資金用途的部分【編纂】結清。

### 於2019年3月31日的債務

於2019年3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。

## 財務資料

### 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2019年3月31日起直至本[編纂]日期概無任何重大不利變動。

### 經選定綜合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年度的存貨明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	210,024	110,988	109,615
在製品	6,601	17,312	31,819
製成品	9,765	9,117	35,259
	<u>226,390</u>	<u>137,417</u>	<u>176,693</u>

我們的存貨自2016年12月31日的人民幣226.4百萬元大幅減至2017年12月31日的人民幣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幫助確保原材料供應及價格。存貨由2017年12月31日人民幣137.4百萬元增至2018年12月31日人民幣176.7百萬元，主要由於銷售訂單增加令在建工程及成品存貨增加及尚未交付的成品增加。

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		
	2016年	2017年	2018年
平均存貨週轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>95</u>	<u>62</u>	<u>54</u>

附註：

- (1) 於特定年度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年度的銷售成本，再乘以相關年度的日數計算得出。



## 財務資料

平均存貨週轉日數由2016年的95日減至2017年的62日，原因為我們提取原材料存貨，並進一步減至2018年的54日，主要由於我們增加銷售及交付。

於2019年3月31日，我們於2018年12月31日的存貨中約人民幣139.1百萬元或78.4%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、在製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、2017年及2018年12月31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，而我們亦不時向供應商背書應收票據。下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	418,389	483,364	757,035
應收質保金	73,332	80,277	68,675
減：呆賬撥備	(19,378)	(18,597)	(22,512)
貿易應收款項及應收質保金，淨額	472,343	545,044	803,198
應收票據	106,000	—	—
	<u>578,343</u>	<u>545,044</u>	<u>803,198</u>

## 財務資料

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578.3百萬元輕微減少至2017年12月31日的人民幣545.0百萬元，但增加至2018年12月31日的人民幣803.2百萬元，主要由於我們於2018年第四季度確認大量橋樑纜索項目（包括鵝公岩軌道交通專用橋、卡塔爾體育館、旗門港大橋及深海漁場錨索）收益，有關應收款項於2018年12月31日尚未償還。

我們通過定期檢討逾期結餘及客戶信譽監控未償還貿易應付款項。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年度的平均貿易應收款項週轉日數：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
並無逾期亦無減值	170,976	186,698	209,844
逾期少於3個月	162,304	67,816	254,894
逾期3至6個月	19,864	184,381	163,362
逾期7至12個月	37,046	38,736	88,778
逾期超過1年，但逾期少於2年	32,247	46,860	48,103
逾期超過2年，但逾期少於3年	25,606	9,763	31,161
逾期超過3年，但逾期少於4年	18,035	6,972	2,443
逾期超過4年，但逾期少於5年	6,265	3,818	4,613
	<u>472,343</u>	<u>545,044</u>	<u>803,198</u>

## 財 務 資 料

下表載列按賬齡組別劃分的貿易應收款項及應收質保金(扣除減值虧損前)的後續結算：

	於2018年 12月31日 的結餘 人民幣千元	直至2019年 3月31日的 後續結算 人民幣千元	於2019年 3月31日 的結餘 人民幣千元
並無逾期亦無減值	211,965	68,025	143,940
逾期少於3個月	257,470	124,038	133,432
逾期3至6個月	165,012	32,609	132,403
逾期7至12個月	89,675	13,610	76,065
逾期超過一年，但逾期少於兩年	50,635	7,605	43,030
逾期超過兩年，但逾期少於三年	34,623	1,930	32,693
逾期超過三年，但逾期少於四年	3,054	1,251	1,803
逾期超過四年，但逾期少於五年	5,766	600	5,166
逾期五年以上	7,510	246	7,264
<b>總計</b>	<b>825,710</b>	<b>249,914</b>	<b>575,796</b>

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
平均貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	135	120	158

附註：

- (1) 特定年度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年度的收益，再乘以相關年度的天數計算得出。

截至2019年3月31日，於2018年12月31日的貿易應收款項及應收質保金中有約人民幣250.0百萬元或30.3%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2016年、2017年及2018年，平均貿易應收款項週轉日數分別為135日、120日及158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

## 財務資料

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，及我們的貿易應收款項與貿易應付款項週轉日數嚴重失配，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2016年的135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年的158日，主要由於我們於2018年第四季度確認大量橋樑纜索項目(包括鵝公岩軌道交通專用橋、卡塔爾體育館、旗門港大橋及深海漁場錨索)收益，有關應收款項於2018年12月31日尚未償還。

於2016年、2017年及2018年12月31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19.4百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣22.5百萬元。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。

### 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		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期</b>			
預付款項	440,169	700,803	961,749
按金	54,706	257,955	243,583
其他應收款項	1,450	889	3,952
撥備	(4,626)	(6,965)	(6,070)
	<u>491,699</u>	<u>952,682</u>	<u>1,203,214</u>
<b>非即期</b>			
預付款項	—	—	—
按金	66,443	26,335	16,694
	<u>558,142</u>	<u>979,017</u>	<u>1,219,908</u>

## 財務資料

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，乃主要由於(i)為幫助(i)獲得原材料價格及供應方面的優惠待遇令預付供應商的款項增加以及(ii)纜索業務項目的按金增加。截至2018年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至人民幣1,219.9百萬元，主要由於(a)採購土耳其恰納卡萊1915大橋及中國金雞達旦河大橋等若干未來橋樑纜索項目的原材料的預付款項增加及(b)因九江生產設施的電力中斷，於2018年12月恢復鍍鋅生產線前，採購半成品鍍鋅產品進行進一步加工以及鍍鋅預應力產品的需求上漲，令預付款項進一步增加。

### 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。應付票據乃指向金融機構或向中國若干銀行就我們向供應商購買而發出的信用證所產生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		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	45,216	30,057	56,317
應付票據	<u>238,975</u>	<u>203,842</u>	<u>343,932</u>
	<u>284,191</u>	<u>233,899</u>	<u>400,249</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日，分別為人民幣119.5百萬元、人民幣153.4百萬元及人民幣170.7百萬元的應付票據分別以人民幣62.4百萬元、人民幣72.9百萬元及人民幣69.2百萬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，而浙江浦江則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或以現金結算。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貼現該等票據，以為其營運資金撥資或向其他供應商背書該等票據。誠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。

## 財 務 資 料

貿易應付款項及應付票據由2016年12月31日人民幣284.2百萬元減少至2017年12月31日的人民幣233.9百萬元，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12月31日期間貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.4百萬元，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。

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年度的平均貿易應付款項週轉日數：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
3個月內	19,730	13,849	37,247
4至6個月內	4,098	5,376	4,054
7至12個月內	5,558	3,897	8,851
超過1年，但少於2年	3,976	1,121	3,131
超過2年，但少於3年	5,246	483	417
超過3年，但少於4年	999	373	305
超過4年，但少於5年	3,966	832	187
超過5年	1,643	4,126	2,125
	<u>45,216</u>	<u>30,057</u>	<u>56,317</u>
	<b>2016年</b>	<b>2017年</b>	<b>2018年</b>
	截至12月31日止年度		
平均貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	19	13	15

附註：

- (1) 於特定年度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年度的銷售成本，再乘以相關年度的日數計算得出。

截至2019年3月31日，於2018年12月31日的貿易應付款項約人民幣33.4百萬元或59.2%已結清。

於2016年、2017年及2018年的平均貿易應付款項週轉日數分別為19日、13日及15日。有關週轉日數持續低於供應商通常向我們授出不多於90日信貸期，乃主要由於就原材料存貨向供應商作出大筆預付款項。

## 財務資料

貿易應付款項週轉日數由2016年的19日減少至2017年的13日及於2018年增至15日。我們的貿易應付款項週轉日數較低乃主要由於向供應商使用的預付款項增加。

### 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、應付增值稅、應計經營開支及其他。其他應付款項及應計費用由2016年12月31日人民幣21.1百萬元增加至2017年12月31日的人民幣47.5百萬元，並進一步增加至2018年12月31日的人民幣64.6百萬元，乃主要由於應付增值稅及應計[編纂]開支增加。

### 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。下表載列我們於所示年度的合約負債：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
合約負債	18,470	40,556	46,298

我們的合約負債由2016年12月31日人民幣18.5百萬元增加至2017年12月31日的人民幣40.6百萬元，並進一步增加至2018年12月31日的人民幣46.3百萬元，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。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們主要於中國就維護生產設施及設備產生資本開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣108.1百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣93.6百萬元，其中主要包括樓宇的賬面淨值分別為人民幣75.2百萬元、人民幣71.0百萬元及人民幣67.3百萬元。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		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	<u>1,296</u>	<u>1,996</u>	<u>3,259</u>

## 財務資料

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50.0百萬元，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)增購預應力材料業務的生產設備及環保設施；及(iii)擴張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年度的經營租賃承擔總額：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
一年內	530	177	779
第二至五年	177	–	1,769
超過五年	–	–	1,068
	<u>707</u>	<u>177</u>	<u>3,616</u>

截至2018年12月31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。

### 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34及39。截至2018年12月31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。



## 財務資料

### 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，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綜合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。

### 財務比率

下表載列有關本集團於所示年度或截至該年度的若干財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2016年	2017年	2018年
流動比率 <sup>(1)</sup>	2.26	2.27	1.86
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.92	2.10	1.72
資產回報率 <sup>(3)</sup>	4.3%	4.6%	5.9%
權益回報率 <sup>(4)</sup>	7.4%	8.1%	11.9%
資產負債比率 <sup>(5)</sup>	38.5%	44.1%	58.7%
淨債務權益比率 <sup>(6)</sup>	28.0%	42.8%	53.8%
純利率 <sup>(7)</sup>	6.9%	6.7%	10.7%

附註：

- (1) 流動比率乃按年末流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (2) 速動比率乃按年末流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (3) 資產回報率乃按年度溢利除以年末資產總值計算得出。
- (4) 權益回報率乃按年度溢利除以年末權益總額計算得出。
- (5) 資產負債比率按債務總額除以年末權益總額計算。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年末淨負債除以權益總額計算得出。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的收益總額。

## 財務資料

### 流動及速動比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的流動比率分別為2.26、2.27及1.86，而我們的速動比率於該等日期分別為1.92、2.10及1.72。該等比率於2016年至2017年12月31日期間有所增加，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12月31日期間有所減少，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。

### 資產回報率

截至2016年、2017年及2018年止年度，我們的資產回報率分別為4.3%、4.6%及5.9%。我們的資產回報率由2016年的4.3%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。資產回報率進一步增加至2018年的5.9%，主要原因為除稅後溢利因纜索業務的銷售額增加而有所增加。

### 權益回報率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的權益回報率分別為7.4%、8.1%及11.9%。權益回報率自2016年至2018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2016年、2017年及2018年12月31日，我們的資產負債比率分別為38.5%、44.1%及58.7%。資產負債比率於2016年12月31日至2018年12月31日間有所增加，乃主要由於銀行借款增加為營運資金及增長撥資。

### 淨債務權益比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的淨債務權益比率分別為28.0%、42.8%及53.8%。我們的淨債務權益比率由2016年12月31日的28.0%增加至2017年12月31日的42.8%，並進一步增加至2018年12月31日的53.8%，乃主要由於銀行借款增加及現金結餘減少。

### 純利率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的純利率分別為6.9%、6.7%及10.7%。我們的純利率於2016年及2017年維持穩定，由2017年的6.7%增加至2018年的10.7%，乃主要由於毛利率因利潤率較預應力材料業務相對較高的纜索業務銷售上升而增加。

## 財務資料

### 市場風險的定量及定性披露

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、流動資金風險及外匯風險。

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2016年、2017年及2018年12月31日五大客戶的應收款項結餘分別為人民幣173.7百萬元、人民幣245.5百萬元及人民幣241.2百萬元，於該等日期佔貿易應收款項、應收質保金及應收票據總額36.8%、45.0%及30.0%。

### 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12月31日，我們有人民幣1,218.4百萬元於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綜合財務報表附註36。

## 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。以非本集團功能貨幣人民幣計值的商業交易或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。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12月31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

有關[編纂]的估計開支總額為約人民幣[編纂]百萬元（基於指示性[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使），其中約人民幣[編纂]百萬元由本集團承擔及約人民幣[編纂]百萬元由[編纂]承擔。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，其中人民幣[編纂]百萬元已於綜合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]）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[編纂]（倘適用）），其中估計金額約人民幣[編纂]百萬元將於2019年的綜合損益及其他全面收益表扣除，而估計金額約人民幣[編纂]百萬元將於2019年撥充資本。我們並不預期此等[編纂]開支會對我們截至2019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綜合有形資產淨值

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綜合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12月31日應佔我們綜合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12月31日或任何未來日期應佔我們綜合有形資產淨值。

	本公司擁有人 於2018年 12月31日 應佔綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup> 人民幣千元	本公司 擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 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 <sup>(3)(4)(5)</sup> 人民幣元	港元
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	1,216,038	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	1,216,038	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

## 財務資料

附註：

1. 本公司擁有人於2018年12月31日應佔綜合有形資產淨值乃根據本集團擁有人應佔綜合資產淨值人民幣1,245.3百萬元(乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告所載的綜合財務報表)減去預付土地租賃款項人民幣29.2百萬元計算得出。
2. [編纂]估計[編纂]乃基於將予發行的[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]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12月31日應佔綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2018年12月31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. 每股備考經調整綜合有形資產淨值乃按0.887港元兌人民幣1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2019年1月1日起及直至最後實際可行日期，我們已於中國取得多項重大橋樑纜索項目。我們獲授14個新合約，中標率為77.8%，於2019年的新簽合約價值總額合共約人民幣350.3百萬元。截至2019年3月31日止三個月，我們錄得的財務業績較2018年同期有所改善，主要由於纜索業務的橋樑纜索項目數目增加。

我們的董事已確認，自2018年12月31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。

### 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香港聯交所[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。