

## 財務資料

以下討論和分析應與本[編纂]「附錄一—會計師報告」一節所載綜合財務資料連同隨附附註以及本[編纂]呈列的其他過往財務資料一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則擬備。

以下討論和分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。此等陳述乃基於我們根據經驗和對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設和分析而作出。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括(但不限於)「風險因素」、「前瞻性陳述」各節及本[編纂]其他章節所討論者。

### 概覽

根據灼識諮詢報告，我們是中國領先的、擁有強大研發實力的預拌混凝土生產商。依托深厚的技術專長、持續的研發創新、先進的管理水平，我們已成為雲南省首家實現現代化、科學化及綠色環保生產的混凝土生產商。我們主要的產品及服務包括：

- 預拌混凝土；
- 聚羧酸外加劑；
- 砂石料；及
- 質量與技術管理服務

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣2,404.6百萬元、人民幣3,112.1百萬元及人民幣3,357.1百萬元，而我們於相同年度的利潤分別為人民幣195.8百萬元、人民幣219.1百萬元及人民幣179.4百萬元。

### 呈列基準

經過一系列重組步驟後，本公司於2017年12月22日改制為股份有限公司。我們的業務於緊接重組前後受雲南省國資委（雲南建投控股方）共同控制。有關詳情，請參閱「歷史、發展與公司架構」。

---

## 財務資料

---

擬備我們的歷史財務資料時載入我們主營業務（包括供應預拌混凝土）的財務資料，該等構成本集團的業務於緊接重組前後受雲南省國資委（雲南建投控股方）同一控制，視同當前集團架構於整個呈列期間或自合併公司首次受雲南省國資委控制日期起（以較短期間為準）存在。

我們的財務資料乃根據國際財務報告準則並按照歷史成本法擬備，並以人民幣呈列。我們的財務資料包括本公司及其附屬公司於往績記錄期間的財務報表。我們附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期，並採用貫徹一致的會計政策擬備。我們已採用12月31日為我們的財政年度結算日。

### 影響營運業績的主要因素

我們的業務及過往財務狀況及經營業績受多項重要因素影響，我們相信該等因素將繼續影響我們未來的財務狀況及經營業績。我們的業績主要受以下因素影響：

#### 中國及雲南省的整體經濟形勢、建築行業表現以及市場競爭環境

混凝土是許多建築項目的關鍵材料之一。本集團產品的需求、業務及未來增長前景依賴中國的整體經濟形勢以及建築業發展的程度，尤其是我們大部分業務所在的雲南地區。建築行業的形勢和發展則取決於中國的宏觀經濟形勢和其他因素，如利率、通脹、城鎮化水平、社會及文化發展、失業率、人口分布趨勢和消費者信心等。同時，我們亦受與中國及雲南省建築行業有關的政府政策的變動所影響，如可能影響房地產開發供地、項目融資及稅務，以及地方政府預算的法規。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務及未來增長受中國及雲南省的宏觀經濟形勢以及建築行業表現的影響。」

#### 混凝土行業競爭激烈

中國預拌混凝土市場高度分散，且競爭激烈。2017年，中國預拌混凝土生產企業數量約為10,000家，其中年產量1百萬立方米或以上的大型生產企業僅佔企業總數的約2.0%。與全國預拌混凝土市場類似，雲南省預拌混凝土市場同樣較為分散且競爭激烈。2017年，雲南省預拌混凝土生產企業數量約為370家，其中年產量1百萬立方米或以上的大型預拌混凝土生產企業僅有五家，佔總預拌混凝土總數的1.4%。因此，我們的競爭對手包括在雲南省擁有業務的全國性混凝土生產企業，以及地區市場內的小型

---

## 財務資料

---

地區性混凝土生產商。我們直接與該等競爭對手競爭客戶、原材料、能源資源及分銷網絡。若我們未能在包括產品質量、提供的產品的種類、技術、生產設施選址、獲得資源途徑、銷售和營銷網絡、生產效能、以及市場聲譽等方面有效地與我們的競爭對手抗衡，則面對競爭激烈的市場環境下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。請參閱「行業概覽－中國及雲南省預拌混凝土市場競爭格局」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－混凝土行業競爭激烈可能會為本公司的業務及財務狀況帶來不良影響」各節。

### 銷量及產能

我們的經營業績受本集團的產品銷量直接影響，而我們產品的銷量則主要取決於對本集團在我們主要市場所在地雲南省的產品需求和我們滿足該等需求的能力。雲南省的經濟增長已令市場對預拌混凝土的需求日益增加。因此，我們預拌混凝土的產量於過去三年錄得逐步增長。由於我們的預拌混凝土的生產受銷售需求的推動，我們預拌混凝土的產量與銷量之間的差額甚小。本集團於2016年、2017年和2018年分別生產及銷售7.7百萬立方米、8.9百萬立方米和9.1百萬立方米預拌混凝土產品。為滿足日益增加的市場需求，我們一直通過建設新的攪拌站以及租賃第三方的攪拌站設備來提高本集團的產能。於截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的混凝土攪拌站的年產能分別約為12.4百萬立方米、19.7百萬立方米及21.3百萬立方米。我們計劃在必要時進一步擴大產能，以滿足日益增加的市場需求。

此外，我們的混凝土的供應亦取決於客戶的項目工程進度。於往績記錄期間，我們在產品發貨並得到客戶驗收確認後確認收入，因此我們的收入可能會受客戶的項目工程進度的影響。所以隨着客戶項目工程進度，對於混凝土的需求也會有所波動，我們的收入亦會相應產生波動。我們客戶的建築工程通常工期較長，或會受到我們無法控制的因素影響，如天氣狀況、中國新年及客戶建築工程融資。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－由於天氣情況會影響建築活動水平變動，我們的若干產品的需求受季節性影響。」一節。

---

## 財務資料

---

### 原材料供應

我們生產所用的原材料主要包括膠凝材料（包括（其中包括）水泥、礦渣粉、粉煤灰及複合性礦物摻合料）、砂石料及外加劑）。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的原材料成本佔我們銷售成本總額分別約75.2%、72.5%及72.5%。這些原材料的價格或會因各種因素的影響而不時波動，如商品價格波動及政府政策變動。我們預期隨着我們的產能增加及業務擴張，對原材料的需求將會增加。因此，我們的主要原材料的價格出現任何上漲，都可能導致我們需要承擔的銷售成本增加。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－原材料供應短缺或價格上漲可能會影響我們的業務。」一節。

我們的合同乃通常按照固定單價履行。我們與客戶的銷售合同通常載有價格調整條款，規定一旦原材料市價上漲或下跌至一定百分比（通常為5%），價格調節機制將會觸發。根據該價格調節機制，我們有權與客戶協商調整售價。我們項目攪拌站生產的產品，通常為滿足長期工期的特定基建項目的需求，我們僅可在項目後期就銷售價格的調整進行協商，因此我們在價格調整機制觸發後可能需要一年多的時間才能實現價格調整。因此，我們將因原材料價格大幅上漲而產生的任何額外成本轉嫁給客戶可能會大幅延遲，從而對該年度我們的毛利及毛利率造成不利影響。於與客戶就價格調整進行協商後，我們會就經調整價格及有關調整的起始日期訂立補充協議。價格調整於若干情況下可能具有追溯效應。凡調整售價產生的收益均於有關調整生效的年度確認。

### 我們的產品定價

我們通過競爭性談判及招投標獲得部分項目和業務。我們的主要產品預拌混凝土為下游產品，其價格根據以下因素釐定：原材料及產品（例如水泥、砂石料及礦物摻合料等）的價格、項目的複雜性和技術難度、地質狀況、攪拌站建設成本、設備及固定成本攤銷、勞工成本及設備的要求及現行市場價格。請參閱「業務－銷售及營銷－定價政策」、「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－混凝土行業競爭激烈可能會為本公司的業務及財務狀況帶來不良影響。」各節。

---

## 財務資料

---

### 運輸成本以及折舊與攤銷

我們的混凝土的銷售取決於我們能夠以合理的運輸成本將混凝土運至客戶的建築工地。特別是，雲南省境內山地丘陵較多，因而預拌混凝土的單程運輸距離和單程運輸成本相比全國平均水平較高。我們的產品銷售受到運輸距離以及運輸成本的限制。單位距離的運輸成本增加，會導致我們的運輸成本增加，從而我們的銷售成本亦會隨之增加。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的營運及增長前景會因我們運輸成本、產能限制及勞動力成本而受到影響。」一節。

由於我們的生產及業務開展依賴於生產設施（例如攪拌站和其他生產設備），因此我們銷售成本包含此等生產設施的折舊與攤銷。

### 稅項

於往績記錄期間，我們在2017年和2018年享有高新技術企業獲授的稅務優惠。本公司於2017年11月1日獲雲南省有關政府部門認證為高新技術企業，有效期自2017年開始三年並於滿足若干資質要求後可續期，在這期間，本公司可以根據《中華人民共和國企業所得稅法》及中國其他適用法律法規享受稅率15%的企業所得稅優惠稅率。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的實際所得稅率分別為25.5%、19.3%及17.3%。我們目前享有的稅務優惠的任何終止或變動或會對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們目前在中國享有的稅務優惠的任何變動或會對我們的財務狀況造成負面影響」一節。

### 重要會計政策及估計

本[編纂]附錄一中的會計師報告載有附註2中的若干重要會計政策，該等會計政策對於了解我們的財務狀況和經營業績非常重要。

我們部分會計政策涉及「附錄一－會計師報告」附註4中披露的重要會計估計及判斷。我們的管理層、假設及判斷對估計會作持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。我們對未來作出估計及假設，所採納的會計估計基於屬估計性質，故罕有與相關實際結果相同。請參閱「附錄一－會計師報告」附註4。

## 財務資料

### 財務數據摘要

下表列示所示期間我們的合併綜合收益表：

	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)
收入	2,404,585	3,112,091	3,357,117
銷售成本	(2,009,605)	(2,708,304)	2,997,649
毛利	394,980	403,787	359,468
銷售開支	(7,975)	(15,368)	(14,407)
行政開支	(90,025)	(108,287)	(114,553)
金融資產淨減值損失	(16,356)	(4,303)	(11,870)
其他收入	9,401	2,604	5,221
其他(虧損)/收益，淨額	(3,683)	(1,821)	814
營運利潤	286,342	276,612	224,673
財務收入	623	1,130	1,147
財務費用	(24,213)	(6,269)	(8,738)
財務費用，淨額	(23,590)	(5,139)	(7,591)
所得稅前利潤	262,752	271,473	217,082
所得稅開支	(66,935)	(52,379)	(37,633)
年度利潤	195,817	219,094	179,449



## 財務資料

### 我們的合併綜合收益表摘要詳情

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售預拌混凝土、聚羧酸外加劑及砂石料及提供質量和技術管理服務，其中銷售預拌混凝土佔據我們的收入的大部分，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們銷售預拌混凝土的收入分別為人民幣2,374.6百萬元、人民幣3,068.1百萬元及人民幣3,294.3百萬元，分別佔我們的同期總收入的98.8%、98.6%及98.1%。於往績記錄期間，我們的收入全部來自中國。

下表載列所示期間我們按產品及業務劃分的收入明細：

	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)	%
預拌混凝土	2,374,563	98.8	3,068,086	98.6	3,294,261	98.1
聚羧酸外加劑	17,399	0.7	30,267	1.0	38,336	1.1
砂石料	12,623	0.5	13,738	0.4	15,027	0.5
質量和技術管理服務	—	—	—	—	9,493	0.3
<b>合計</b>	<b>2,404,585</b>	<b>100.0</b>	<b>3,112,091</b>	<b>100.0</b>	<b>3,357,117</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間我們的主要產品，即預拌混凝土的銷售量及平均價格（不含稅）：

產品	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	銷售量 (立方米'000)	平均價 (人民幣元/ 立方米)	銷售量 (立方米'000)	平均價 (人民幣元/ 立方米)	銷售量 (立方米'000)	平均價 (人民幣元/ 立方米)
預拌混凝土	7,658	310.1	8,878	345.6	9,137	360.5

#### 銷售成本

由於銷售預拌混凝土為我們的主要收入來源，因此我們的銷售成本主要包括與生產及銷售預拌混凝土相關的原材料成本、直接人工成本以及製造費用（包括生產管理人員成本、外包費、折舊、運輸費用等）。

## 財務資料

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本主要組成部分的明細：

	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)	%
直接材料	1,484,206	73.9	1,938,780	71.6	2,142,012	71.5
製造費用	406,749	20.2	636,762	23.5	703,999	23.5
直接人工	76,657	3.8	89,262	3.3	103,184	3.4
油料及其他物料消耗	25,249	1.3	24,735	0.9	29,442	1.0
税金及附加	16,744	0.8	18,765	0.7	19,012	0.6
<b>合計</b>	<b>2,009,605</b>	<b>100.0</b>	<b>2,708,304</b>	<b>100.0</b>	<b>2,997,649</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

我們的毛利乃按總收入扣除總銷售成本計算。我們的毛利率乃按年內毛利除以相應年度的收入計算。

下表載列所示期間我們的毛利及毛利率：

	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)	%	
	394,980	16.4	403,787	13.0	359,468	10.7

### 其他收入

我們的其他收入包括政府補貼、租賃收入及勞務收入。

於往績記錄期間，我們收到了來自於中國地方政府部門的政府補助，其中主要包括企業扶助資金、政府對於技術研究與開發的補助。雖然我們於往績記錄期間各年收到政府補助，但是這些並不是經常性的，且是政府部門根據適用法律法規而根據個案提供。



## 財務資料

於往績記錄期間，我們的租賃收入主要包括我們將部分生產設施租賃給第三方產生的收入；我們的勞務收入來自於十四冶新材料公司提供的建築勞務服務而產生。

下表載列所示期間我們其他收入主要組成部分的明細：

	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)
政府補貼	6,783	489	3,205
租賃收入	–	104	1,329
勞務收入	2,618	2,011	687
<b>合計</b>	<b>9,401</b>	<b>2,604</b>	<b>5,221</b>

### 其他（虧損）／收益－淨額

我們的其他（虧損）／收益－淨額包括處置物業和設備及其他所產生的收益或虧損等。

下表載列所示期間我們其他（虧損）／收益－淨額組成部分的明細：

	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)
處置物業、廠房及設備的 （虧損）／收益	(157)	(609)	550
其他 <sup>(1)</sup>	(3,526)	(1,212)	264
<b>合計</b>	<b>(3,683)</b>	<b>(1,821)</b>	<b>814</b>

附註：

- (1) 該項主要包括我們支付的路政部門罰款、車輛交通事故保險範圍之外的差額賠償費、公益捐贈，以及我們收取的廢舊物資處理款等。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括銷售人員的薪酬、計提的預計產品質量保證損失、差旅費、營銷推廣費等。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的銷售開支分別為人民幣8.0百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣14.4百萬元，分別佔我們的同期總收入的0.3%、0.5%及0.4%。

下表載列所示期間我們銷售開支主要組成部分的明細：

	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)
職工薪酬	6,427	12,385	13,681
預計產品質量保證損失	—	2,189	—
差旅費	700	520	505
營銷推廣費	360	—	—
其他經費 <sup>(1)</sup>	488	274	221
<b>合計</b>	<b>7,975</b>	<b>15,368</b>	<b>14,407</b>

附註：

(1) 該項主要包括與銷售活動相關的業務費及服務費。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員的薪酬、攤銷及折舊、差旅及辦公費等。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣90.0百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣114.6百萬元，分別佔我們的同年總收入的3.7%、3.5%及3.4%。

## 財務資料

下表載列所示期間我們行政開支明細：

	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)
職工薪酬	61,570	66,290	78,589
攤銷及折舊	8,974	7,192	10,969
差旅及辦公費	5,196	7,276	6,826
聘請中介機構及諮詢費	2,724	5,514	4,213
綜合服務費	113	3,077	–
裝修費	504	1,656	–
其他費用 <sup>(1)</sup>	10,944	17,282	13,956
<b>合計</b>	<b>90,025</b>	<b>108,287</b>	<b>114,553</b>

附註：

(1) 該項主要包括與行政事宜相關的水電費、物業管理費、保安保潔費。

### 金融資產淨減值損失

我們的金融資產淨減值損失包括我們的貿易及其他應收款項的淨減值損失。我們的貿易應收賬款為於日常業務過程中銷售產品及提供服務而應收客戶的款項，其他應收款項主要包括參加承接混凝土供應工程項目投標所需繳納的投標保證金、部分合同簽訂時向客戶繳納履約保證金。有關貿易及其他應收款項的減值政策，請參閱「附錄一—會計師報告」附註2.10.3及3.1.1(b)。

## 財務資料

下表載列所示期間我們金融資產淨減值損失的明細：

	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)
貿易應收賬款淨減值損失	16,109	3,551	11,287
其他應收款項的淨減值損失	247	752	583
<b>合計</b>	<b>16,356</b>	<b>4,303</b>	<b>11,870</b>

### 財務費用－淨額

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入、雲南建投財務公司存款的利息收入，財務費用主要包括抵押借款利息費用、擔保借款利息費用及租賃負債利息費用。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的財務收入分別為人民幣0.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.1百萬元，我們的財務費用分別為人民幣24.2百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣8.7百萬元。

下表載列所示期間我們財務收入及財務費用的明細：

	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)
利息收入：			
－ 銀行存款	377	398	359
－ 金融機構存款	246	732	788
<b>財務收入合計</b>	<b>623</b>	<b>1,130</b>	<b>1,147</b>
利息費用：			
－ 抵押借款	(2,065)	(220)	－
－ 擔保借款	(1,232)	(1,150)	(4,502)
－ 與建工集團資金拆借	(16,477)	－	－
－ 租賃負債	(2,677)	(3,822)	(3,619)
－ 其他 <sup>(1)</sup>	(1,762)	(1,077)	(617)
<b>財務費用合計</b>	<b>(24,213)</b>	<b>(6,269)</b>	<b>(8,738)</b>
<b>財務費用，淨額</b>	<b>(23,590)</b>	<b>(5,139)</b>	<b>(7,591)</b>

附註：

(1) 其他財務費用主要包括土地復墾費、票據貼現費用。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括企業所得稅及遞延所得稅。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的所得稅分別為人民幣66.9百萬元、人民幣52.4百萬元及人民幣37.6百萬元，同期實際稅率（以所得稅費用除以所得稅前利潤計得）分別為25.5%、19.3%及17.3%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有繳稅責任，而且並無任何尚未解決的稅項糾紛。

### 營運業績

#### 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

#### 收入

我們的總收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣3,112.1百萬元，增加7.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3,357.1百萬元。我們的總收入的增加主要由於預拌混凝土的銷售收入增加。

	截至12月31日止年度			
	2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入：				
預拌混凝土	3,068,086	98.6	3,294,261	98.1
聚羧酸外加劑	30,267	1.0	38,336	1.1
砂石料	13,738	0.4	15,027	0.5
質量和技術管理服務	—	—	9,493	0.3
合計	<b>3,112,091</b>	<b>100.0</b>	<b>3,357,117</b>	<b>100.0</b>

截至2018年12月31日止年度，我們銷售預拌混凝土的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣3,068.1百萬元增加7.4%至人民幣3,294.3百萬元，主要是由於(i)雲南省固定資產投資進一步擴大，我們的客戶承接了多項大型基建項目，因此我們的預拌混凝土銷售量增加；及(ii)由於原材料中水泥價格上漲而導致的產品平均單價上漲。

---

## 財務資料

---

此外，截至2018年12月31日止年度，我們開始為混凝土製造商提供質量和技術管理服務，實現收入人民幣9.5百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣2,708.3百萬元，增加10.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2,997.6百萬元。增加主要由於：(i)我們於2018年新承接若干高速公路項目，並增加採用租賃攪拌站設備的方式生產預拌混凝土，因而製造費用相應增加，並且由於業務規模擴大導致運輸費也相應增加；(ii)原材料中水泥、砂石料的價格上漲而導致直接材料的費用上漲；及(iii)我們的業務規模擴大導致員工人數增加，因而導致直接人工成本增加。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣403.8百萬元，減少11.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣359.5百萬元。我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的13.0%下降至截至2018年12月31日止年度的10.7%。我們的整體毛利及毛利率下降的主要原因為原材料成本上漲，乃由於2017年底原材料價格上漲，而我們無法及時按銷售合同調整售價，原因為我們為大型基建項目提供服務的項目攪拌站生產大量的產品，而根據我們的銷售合同，我們於價格調整機制觸發後完成與客戶協商調整售價需要歷時一年以上。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元。增加主要是由於(i)我們於2018年收到的政府補貼增加，包括不限於政府對公司研發投入的補助、擴銷增產及企業扶持金以及技術獎勵、安全生產獎勵等，這些政府補助均是一次性的，我們無法確保未來是否能夠獲得類似的政府補助，及(ii)我們對外出租房屋及機器設備增加從而令租賃業務的收入大幅增加。該增加部分由勞務收入因十四冶新材料公司自2018年11月起不再向客戶提供勞工服務而減少所抵銷。



---

## 財務資料

---

### 其他(虧損)/收益－淨額

截至2017年12月31日止年度我們錄得其他虧損淨額人民幣1.8百萬元而在截至2018年12月31日止年度我們錄得其他收益淨額人民幣0.8百萬元，主要是由於我們於2018年處置一條砂石料生產線，以及處置廢舊物資而實現的收益。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元減少6.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣14.4百萬元，主要是由於2017年度我們因在一個項目中，產品交付後與客戶就產品質量產生爭議，而計提了質量保證金，而我們於2018年度並未計提類似2017年的預計產品質量損失。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣108.3百萬元增加5.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣114.6百萬元，增加主要是由於我們的業務擴展導致職工薪酬的增加，以及由於我們於2017年設立分支機構並購置部分設備導致2018年的攤銷及折舊費用的增加，部分影響被其他費用的減少所抵銷。

### 金融資產淨減值損失

我們的金融資產淨減值損失由截至2017年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣11.9百萬元。增加主要是由於(i)長賬齡貿易應收賬款增加；以及(ii)我們增加了第三方客戶，對於該等客戶的貿易應收賬款計提比例較雲南建投集團更高，而導致的貿易應收賬款淨減值損失增加，同時相關影響部分被因其他應收款項收回導致的其他應收款項淨減值損失減少所抵銷。

### 財務費用－淨額

我們的財務費用淨額由截至2017年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣7.6百萬元。財務費用淨額的增加主要是由於財務費用的增加。財務費用由截至2017年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元增加39.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣8.7百萬元，增加主要由於我們分別於2017年下半年和2018年增加擔保借款，且擔保借款利率於2018年較2017年有所上漲，因此2018年度擔保借款的利息費用大幅增加。

### 所得稅前利潤

由於上述原因，我們的所得稅前利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣271.5百萬元下降20.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣217.1百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣52.4百萬元減少28.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣37.6百萬元。我們於截至2017年及2018年12月31日止年度的實際稅率分別為19.3%及17.3%。我們的實際稅率降低主要是由於2017年度本公司取得15%的企業所得稅優惠稅率（2016年度本公司所得稅率為25%）導致2017年度遞延所得稅資產重估發生損失，而該損失2018年度並不存在。

### 年度利潤

鑑於上述原因，我們的年度利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣219.1百萬元下降18.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣179.4百萬元。

### 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣2,404.6百萬元，增加29.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣3,112.1百萬元。我們的總收入的增加主要由於預拌混凝土的銷售收入增加。

	截至12月31日止年度			
	2016年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入：				
預拌混凝土	2,374,563	98.8	3,068,086	98.6
聚羧酸外加劑	17,399	0.7	30,267	1.0
砂石料	12,623	0.5	13,738	0.4
合計	<b>2,404,585</b>	<b>100.0</b>	<b>3,112,091</b>	<b>100.0</b>

截至2017年12月31日止年度，我們銷售預拌混凝土的收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣2,374.6百萬元增加29.2%至人民幣3,068.1百萬元，主要是由於雲南建投集團參與的部分建設項目進入用料高峰期因而向我們採購的混凝土增加，以及同期由於原材料中水泥的價格上漲而帶動的產品平均價格上漲。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣2,009.6百萬元，增加34.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2,708.3百萬元。增加主要由於原材料中水泥、砂石料的價格上漲而導致直接材料的費用上漲，以及業務擴張而導致運輸費用的增加。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣395.0百萬元，略微增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣403.8百萬元，大致保持穩定。我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度的16.4%下降至截至2017年12月31日止年度的13.0%。原材料成本上漲的原因為2017年底原材料價格上漲，而我們無法及時按銷售合同調整售價，原因為我們為大型基建項目提供服務的項目攪拌站生產大量的產品，而根據我們的銷售合同，我們於價格調整機制觸發後完成與客戶協商調整售價需要歷時一年以上。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元減少72.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元。減少主要是由於(i)雲南省科技政策的變化導致我們從政府獲得科技立項扶持補助大幅度降低；及(ii)其他政府補貼減少。

### 其他(虧損)/收益－淨額

我們的其他(虧損)/收益－淨額由截至2016年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元減少50.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元。減少主要是由於2017年度其他虧損總額(主要包括我們支付的路政部門罰款、車輛交通事故保險範圍之外的差額賠償費、公益捐贈等)較2016年度減少，同時相關影響被我們於2017年處置一個攪拌站外部道路而導致的損失增加而有所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣8.0百萬元增加92.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元。增加主要是由於業務擴張而導致的職工薪酬的增加，以及2017年度我們因在一個項目中，產品交付後與客戶就產品質量產生爭議，而計提的質量保證金，從而計提了預計產品質量保證損失，而在2016年度未計提類似的預計產品質量損失。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣90.0百萬元增加20.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣108.3百萬元，增加主要是由於(i)我們的業務擴展導致的職工薪酬、辦公費及差旅費、綜合服務費；以及(ii)聘請中介機構及諮詢的費用增加。

### 金融資產淨減值損失

我們的金融資產淨減值損失由截至2016年12月31日止年度的人民幣16.4百萬元減少73.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元。減少主要是由於長賬齡貿易應收賬款收回，導致貿易應收賬款淨減值損失減少，部分被因其他應收款項的賬齡增長計提比例增加而導致的其他應收款項淨減值損失增加所抵銷。

### 財務費用－淨額

我們的財務費用－淨額由截至2016年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元減少78.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元。減少主要是由於財務收入的增加以及財務費用的降低。其中，財務收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元增加81.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元，增加主要由於金融機構存款的利息收入的增加；財務費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣24.2百萬元減少74.1%至截至2017年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元，減少主要由於：(i)我們於2017年2月償還了用我們擁有的土地使用權作為抵押的商業銀行貸款而導致抵押借款利息費用大幅下降；(ii)我們於2016年結算了與建工集團資金拆借而導致貸款利息費用大幅下降；及(iii)我們於2017年度大幅減少票據貼現而導致票據貼現費用大幅下降。

### 所得稅前利潤

由於上述原因，我們的所得稅前利潤由截至2016年12月31日止年度的人民幣262.8百萬元增加3.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣271.5百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣66.9百萬元減少21.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣52.4百萬元。我們於截至2016年及2017年12月31日止年度的實際稅率分別為25.5%及19.3%。我們的實際稅率降低主要是由於本公司自2017年起享受高新技術企業的優惠的企業所得稅稅率15%。

### 年度利潤

鑑於上述原因，我們的年度利潤由截至2016年12月31日止年度的人民幣195.8百萬元上漲11.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣219.1百萬元。

### 流動資金和資本資源

我們過往透過營運及融資所得現金流量滿足流動資金需求。我們的主要流動資金需求為撥付營運資金、支付到期債務本金及利息、撥付資本開支需求及為增加設施與擴大業務提供資金。展望未來，我們預計上述資金需求將繼續為我們主要的流動資金需求，我們可能將部分[編纂]用於為部分資金需求撥資。

截至2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們約有人民幣225百萬元的銀行融資（當中約人民幣129.2百萬元仍未動用）與人民幣182.7百萬元的現金及現金等價物。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概況：

	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)
營運活動所得現金淨額	246,300	27,130	96,525
投資活動所用現金淨額	(45,243)	(34,296)	(44,247)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	66,521	38,652	(144,053)
現金及現金等價物增加 (減少)／淨額	<b>267,578</b>	<b>31,486</b>	<b>(91,775)</b>
年初現金及現金等價物	32,737	300,315	331,801
年末現金及現金等價物	<b>300,315</b>	<b>331,801</b>	<b>240,026</b>

---

## 財務資料

---

### 營運活動所得現金淨額

營運活動所得現金淨額主要包括經調整非現金項目（例如物業、廠房及設備折舊、投資性物業折舊、無形資產攤銷、土地使用權攤銷、財務費用及出售物業、廠房和設備的虧損／（收益））的除所得稅前利潤以及受限制現金、貿易及其他應收款項、存貨與貿易及其他應付款項增減等營運資金變動的影響，以及已付利息、已收利息及已付所得稅的影響。

截至2018年12月31日止年度，我們的營運活動所得現金淨額為人民幣96.5百萬元，除所得稅前溢利為人民幣217.1百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣114.7百萬元及融資成本人民幣760萬元，導致營運資金變動前營運現金流入人民幣339.6百萬元。營運資金變動主要包括：(i)因預拌混凝土銷量增加，導致貿易及其他款項增加人民幣481.5百萬元；及(ii)業務規模擴大導致貿易及其他應付款項增加人民幣297.4百萬元。

截至2017年12月31日止年度，我們的營運活動所得現金淨額為人民幣27.1百萬元，除所得稅前溢利為人民幣271.5百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣95.0百萬元及融資成本人民幣5.1百萬元，導致營運資金變動前營運現金流入人民幣372.9百萬元。營運資金變動主要包括：(i)因預拌混凝土銷量增加，導致貿易及其他應收款項增加人民幣558.3百萬元；及(ii)業務規模擴大導致貿易及其他應付款項增加人民幣305.5百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們的營運活動所得現金淨額為人民幣246.3百萬元，除所得稅前溢利為人民幣262.8百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣88.6百萬元及財務成本人民幣23.6百萬元，導致營運資金變動前現金流入人民幣375.9百萬元。營運資金變動主要包括：(i)因預拌混凝土銷量增加，導致貿易及其他應收款項增加人民幣535.9百萬元；及(ii)業務規模擴大導致貿易及其他應付款項增加人民幣477.8百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

我們投資活動的現金流出主要包括購買物業、廠房及設備的支出。我們投資活動的現金流入主要包括處置物業及設備所得款項、提取存款及以及存取存放於雲南建投財務公司的存款。

截至2018年12月31日止年度，我們於投資活動錄得現金流出淨額人民幣44.2百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的支出。



---

## 財務資料

---

截至2017年12月31日止年度，我們於投資活動錄得現金流出淨額人民幣34.3百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的支出，部分被處置物業、廠房及設備所得款項抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們於投資活動錄得現金流出淨額人民幣45.2百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的支出，部分被存取存放於雲南建投財務公司的存款及收取利息所抵銷。

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

我們融資活動所得現金流入主要包括股東注資及銀行借款。我們融資活動所用現金主要包括償還銀行貸款、支付租賃負債及支付股息。

截至2018年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額人民幣144.1百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣80.0百萬元；(ii)支付[編纂]人民幣8.4百萬元；(iii)支付租賃負債本金及利息人民幣42.5百萬元；(iv)支付股息人民幣24.2百萬元；及(v)向雲南建投集團支付收購控制權的實體的款項人民幣70.6百萬元，相關影響部分被我們於2018年度新增銀行借款所得款項人民幣81.5百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動錄得現金流入淨額為人民幣38.7百萬元，主要是由於(i)股東注資人民幣3.4百萬元；及(ii)新增銀行借款所得款項人民幣111.2百萬元，相關影響部分被(i)償還銀行貸款人民幣44.0百萬元；及(ii)支付租賃負債本金及利息人民幣31.0百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動錄得現金流入淨額人民幣66.5百萬元，主要是由於(i)股東注資人民幣94.4百萬元；及(ii)新增銀行借款所得款項人民幣102.4百萬元，相關影響部分被(i)償還銀行貸款人民幣83.2百萬元；(ii)支付股息人民幣40.5百萬元；及(iii)支付租賃負債本金及利息人民幣18.2百萬元所抵銷。

### 資本開支

我們過往產生的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備、購買無形資產（如軟件）及投資物業。我們於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣66.4百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣57.4百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的資本開支組成部分的詳情：

	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)
物業、廠房及設備	66,351	56,477	57,363
無形資產	–	48	–
投資物業	–	217	–
合計	<b>66,351</b>	<b>56,742</b>	<b>57,363</b>

我們估計截至2019年12月31日及2020年12月31日止年度的資本開支分別約為人民幣43百萬元及人民幣167百萬元。該等資本開支將以[編纂]、營業活動產生的營運資金、銀行及金融機構借款撥付。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

雖然上文所述為我們目前的資本開支估算，但相關估算或會因情況不同而改變。實際開支數額或會因市況變化、競爭及其他因素等多種原因而與估計開支數額有所不同。我們的持續擴張業務或會產生額外的資本開支。我們能否為日後的資本開支獲得額外融資受多項不明朗因素影響，包括我們日後的營運業績、財務狀況、現金流量、中國及香港的經濟、政治及其他條件。

### 營運資金

於往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所產生的現金及借款滿足我們的營運資金需求。我們管理現金流量及營運資金的措施是：密切監控及管理（其中包括）(i)我們的應付及應收賬款水平及(ii)我們獲得外部融資的能力。我們亦仔細評估未來現金流量需求及評估我們滿足償債時間表的能力，並於必要時調整投資、融資及股息支付方案，以確保我們保持充足營運資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將主要通過使用經營所產生的現金、銀行貸款以及[編纂]來滿足。

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們獲得銀行授信額度人民幣225.0百萬元，其中人民幣129.2百萬元仍未動用亦不受限制。

經計及[編纂]的[編纂]及我們可動用的財務資源，包括我們可動用的銀行融資及營運活動所得現金流量，董事認為及獨家保薦人同意我們擁有充足營運資金，足以應付我們自本[編纂]日期起未來至少12個月的財務需求。

## 財務資料

我們會根據經濟狀況的變動定期對我們的資本架構作出調整，藉此管理我們的資本架構。倘我們的現金資源不足以應付需求，我們或會尋求取得信貸融資或發行股本證券，這可能導致我們股東的權益受到攤薄。在需要額外現金資源時，我們可能僅可按我們未必能接受的金額或條款取得融資或根本無法取得融資。倘出現任何上述情況，或會令我們的業務及財務業績受到不利影響。我們的董事確認，除[編纂]外，我們現時於一般業務過程外並無具體及重大外部融資計劃。

### 經選定合併財務狀況表項目

#### 流動資產淨額

於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年2月28日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣335.8百萬元、人民幣512.3百萬元、人民幣684.7百萬元及人民幣669.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	於12月31日			於2月28日
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
<b>流動資產</b>				
存貨	41,530	43,353	45,704	48,995
貿易應收款項及應收票據	1,525,699	2,016,488	2,503,907	2,186,019
預付款及其他應收款項	37,375	58,840	59,766	60,248
受限制現金	2,556	11,456	15,680	23,270
現金及現金等價物	300,315	331,801	240,026	182,718
<b>流動資產總額</b>	<b>1,907,475</b>	<b>2,461,938</b>	<b>2,865,083</b>	<b>2,501,250</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	1,436,211	1,724,657	2,002,587	1,676,898
租賃負債	14,899	31,130	21,655	15,080
關停、恢復和環保費用撥備	–	800	3,234	3,234
合同負債	212	78,313	48,146	53,605
即期所得稅負債	64,605	34,745	24,757	3,088
借款	55,734	80,000	80,000	80,000
<b>流動負債總額</b>	<b>1,571,661</b>	<b>1,949,645</b>	<b>2,180,379</b>	<b>1,831,905</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>335,814</b>	<b>512,293</b>	<b>684,704</b>	<b>669,345</b>

## 財務資料

### 存貨

於2016年、2017及2018年12月31日，我們的存貨淨額分別為人民幣41.5百萬元、人民幣43.4百萬元及人民幣45.7百萬元，分別佔我們流動資產總值的2.2%、1.8%及1.6%。

下表載列截至所示日期我們存貨的組成部分：

	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)
成本：			
原材料	41,715	42,824	44,621
備件	1,982	1,897	1,641
計提減值損失撥備：			
原材料	(2,167)	(1,368)	(558)
<b>存貨淨額</b>	<b>41,530</b>	<b>43,353</b>	<b>45,704</b>

我們的原材料主要包括水泥、砂石料、摻合料及外加劑，備件主要包括低值易耗品。我們的存貨淨額由於2016年12月31日的人民幣41.5百萬元增加4.4%至於2017年12月31日的人民幣43.4百萬元，主要是由於我們承接更多高速路項目後新建攪拌站，庫房對於原材料的儲存量有所上升，而我們的備件略有下降主要是由於我們更多地採用租賃攪拌站設備的方式進行生產，因而所需備件減少。我們的存貨由於2017年12月31日的人民幣43.4百萬元增加5.4%至於2018年12月31日的人民幣45.7百萬元，主要是由於我們的預拌混凝土產量上升，原材料備貨相應上升，且原材料單價較上年提高，也導致存貨餘額增加，而我們的備件略有下降主要是由於我們更多地採用租賃攪拌站設備的方式進行生產，因而所需備件減少。

下表載列截至所示年度我們的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	6	6	5

(1) 截至有關年度的平均存貨周轉天數等於年初與年末存貨的平均結餘除以銷售成本再乘以365天（就截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度）。

## 財務資料

我們的存貨周轉天數於往績記錄期間較為穩定。

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），已使用或已出售存貨達人民幣39.5百萬元，佔於2018年12月31日存置存貨的86.4%。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指我們於日常業務過程中銷售產品及提供服務而應收客戶的款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的組成部分：

	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－關聯方	1,188,599	1,565,239	1,753,353
貿易應收款項－第三方	338,355	417,307	743,002
減：應收款項減值撥備	(34,539)	(36,810)	(48,085)
應收票據－關聯方	28,884	44,352	29,230
應收票據－第三方	4,400	26,400	26,407
<b>貿易應收款項及應收票據－淨額</b>	<b>1,525,699</b>	<b>2,016,488</b>	<b>2,503,907</b>

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由於2016年12月31日的人民幣1,525.7百萬元增加32.2%至於2017年12月31日的人民幣2,016.5百萬元，並進一步增加24.2%至於2018年12月31日的人民幣2,503.9百萬元，主要是由於我們的業務規模擴張，收入增加導致應收賬款的增加。

我們的貿易應收款項及應收票據主要源自銷售我們的預拌混凝土。於確定銷售預拌混凝土之支付條款時，我們會考慮到與客戶的業務關係年限、客戶信用歷史、項目實際情況，我們可能在銷售合同中約定的付款方式主要包括（其中包括）：(i)先款後貨；(ii)現款現貨；或(iii)客戶每月付款上月混凝土產品結算金額的70%-100%，若分期付款未完全支付全部貨款，餘款在工程主體混凝土澆築完畢之日起，我們、客戶、監理方見證取樣標養試件28天強度試壓合格後三個月或六個月內付清。我們的企業管理部督促營銷員及時辦理混凝土工程結算，並每月製作應收款情況表，要求我們各分公

## 財務資料

司和子公司對自己所負責的工程應收賬款明確清收責任人，擬備清收計劃，以此提醒經營人員按合同約定收回相關貨款。我們的法律事務部根據企業管理部提供的第三方債權數據進行梳理，對於經營人員長期無法收回的應收賬款，將發起催款函、安排發出訴訟前函件等，或採取法律訴訟手段。

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據（基於發票日期）的賬齡分析：

	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)
1年以內	1,221,313	1,808,556	1,998,087
1至2年	219,067	165,480	450,158
2至3年	102,435	42,237	71,677
3至4年	6,214	32,835	14,916
4至5年	3,320	1,085	14,530
5年以上	7,889	3,105	2,624
合計	<b>1,560,238</b>	<b>2,053,298</b>	<b>2,551,992</b>

我們採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法撥備預期信用損失，其允許對所有貿易應收款項使用存續期預期損失進行撥備。為計量預期信用損失，我們的貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及賬齡日期分組。於2016年、2017年12月31日及2018年12月31日，我們有關貿易應收款項的減值撥備分別為人民幣34.5百萬元、人民幣36.8百萬元及人民幣48.1百萬元，減值撥備的比率（以減值撥備除以貿易應收款項計算）分別為2.3%、1.9%及1.9%。截至2016年、2017年及2018年12月31日，經評估應收票據的逾期虧損率之影響並不重大。因此，於往績記錄期間，應收票據的減值撥備並不重大。

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），約人民幣560百萬元或於2018年12月31日尚未收取的貿易應收款項的21.5%已結清。



## 財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup>	193	208	246

(1) 截至有關期間的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數等於年初與年末的平均結餘除以期內收入再乘以365天（截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度）。

我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數於往績記錄期間增長，乃由於我們的業務規模擴張，特別是我們在2017年和2018年參與了多項政府基礎建設項目，而由於2017年12月財政部下發了政府和社會資本合作(PPP)項目的整改通知，雲南省2018年開始施行該等要求。我們自客戶處得知，由於根據該通知執行相關政策，銀行收緊針對政府資助項目的政策，我們該等項目類型的結算期延長，導致我們2017年及2018年貿易應收款項及應收票據的周轉天數延長，從而導致我們的結算週期增長。

### 預付款及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括向供應商作出的預付原材料款項、投標保證金及履約保證金。

下表載列於所示日期我們預付款項及其他應收款項的組成部分：

	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)
其他應收款項－關聯方	12,016	23,440	2,322
其他應收款項－第三方	18,410	24,662	23,026
減：應收款項減值撥備	(866)	(1,618)	(2,201)
預付款－[編纂]	–	–	11,207
預付款－其他	7,815	11,522	19,444
預付款及其他應收款項－淨額	<b>37,375</b>	<b>58,840</b>	<b>59,766</b>

## 財務資料

我們的預付款項及其他應收款項淨額由於2016年12月31日的人民幣37.4百萬元增加57.4%至於2017年12月31日的人民幣58.8百萬元，主要是由於(i)我們的銷售量上升及水泥等原材料價格持續上漲導致預付材料採購款項有所上升；及(ii)由於我們的業務擴展及2017年參與的投標次數增多，我們的投標保證金應收賬款也相應增加，同時相應影響部分被應收款項減值撥備所抵銷。於2018年12月31日，我們的預付款及其他應收款項淨額為人民幣59.8百萬元，較2017年12月31日相比，較為穩定。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括為採購我們產品所使用的原材料及零部件而應付予供應商的款項、運費款、工程款、應付員工薪酬及福利、應付股息及除所得稅外其他應付稅項。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項的組成部分：

	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)
應付票據	4,000	18,000	62,050
貿易應付款項－關聯方	186,138	230,640	145,918
貿易應付款項－第三方	812,217	1,052,591	1,470,721
其他應付款項－關聯方	138,778	135,648	74,601
其他應付款項－第三方	43,497	42,419	50,303
應付員工薪酬及福利	72,558	82,132	84,556
應付利息	70	129	148
應付股息	92,574	92,199	82,810
除所得稅外其他應付稅項	86,379	70,899	31,480
<b>合計</b>	<b>1,436,211</b>	<b>1,724,657</b>	<b>2,002,587</b>

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項由於2016年12月31日的人民幣1,436.2百萬元增加20.1%至於2017年12月31日的人民幣1,724.7百萬元，並進一步增加16.1%至於2018年12月31日的人民幣2,002.6百萬元，主要是由於我們的銷售量上升及水泥等原材料價格持續上漲導致原材料採購款項上升因而有關應付票據及貿易應付款項增加。

我們的貿易應付款項主要為採購我們產品所使用的原材料及零部件而應付予供應商的款項。一般而言，供應商給予我們的貿易應付款項的付款期為本月內付清上個月70%至80%貨款，及供應完成後6個月內付清餘款。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易及其他應付款項的賬齡分析：

	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)
1年以內	1,224,720	1,547,999	1,632,689
1至2年	89,135	123,176	294,718
2至3年	88,217	14,534	28,117
3至4年	9,171	30,398	14,753
4至5年	21,759	4,506	27,973
5年以上	3,209	4,044	4,337
合計	<b>1,436,211</b>	<b>1,724,657</b>	<b>2,002,587</b>

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），約人民幣467.4百萬元或於2018年12月31日尚未支付的貿易應付款項的28.9%已結清。

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	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)
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup>	<b>147</b>	<b>155</b>	<b>181</b>

(1) 截至有關年度的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數等於年初與年末的平均結餘除以年內銷售成本再乘以365天（截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度）。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數於往績記錄期間整體增長，乃由於供應商並未要求即刻結算，我們認為此乃歸因於我們作為雲南省混凝土行業的龍頭企業，與彼等維持長期關係。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易及其他應付款項。

### 租賃負債

我們自2016年1月1日（本[編纂]附錄一會計師報告所呈列之最早期間）採納國際財務報告準則第16號。我們的租賃負債來自於我們訂立的合同期在一年以上且不可撤銷的租賃合同的最低租賃付款額而確認的負債，該等租賃合同包括（其中包括）租入的預拌混凝土生產線以及與生產線相關的房屋和設備。

我們的租賃負債的現值由於2016年12月31日的人民幣37.6百萬元增加45.4%至於2017年12月31日的人民幣54.7百萬元，主要是由於我們於2017年承接了較多的高速公路項目，為滿足生產需求而租入更多的攪拌站設備，因此租賃負債上升。我們的租賃負債的現值由於2017年12月31日的人民幣54.7百萬元減少31.9%至於2018年12月31日的人民幣37.2百萬元，主要是由於我們的租賃負債本金（按租賃期間尚未支付的最低租賃付款計算，且該等租金與攪拌站租賃設備擬在租賃期間生產的混凝土最低產量掛鉤）及利息隨着我們租賃攪拌站設備的生產和運營逐步減少。

下表載列所示日期我們的租賃負債的詳情：

	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>最低租賃付款</b>			
一年內	17,387	33,949	24,334
一至二年	10,417	13,864	8,100
二至五年	9,577	7,296	4,995
五年以上	8,299	8,209	6,618
<b>合計</b>	<b>45,680</b>	<b>63,318</b>	<b>44,047</b>
減：未來財務費用	(8,089)	(8,658)	(6,827)
<b>租賃負債現值</b>	<b>37,591</b>	<b>54,660</b>	<b>37,220</b>

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債主要包括來自客戶的預拌混凝土銷售預付款。於2017年12月31日，我們的合約負債由2016年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至人民幣78.3百萬元，主要由於我們就為雲南建投集團承接的建築項目供應預拌混凝土而收到來自雲南建投集團的預付款項。於2018年12月31日，我們的合約負債由2017年12月31日的人民幣78.3百萬元減少至人民幣48.1百萬元，主要由於我們隨客戶承接項目的施工進度履行合約責任而將合約負債轉撥至收益。

### 債項

下表載列所示日期我們的借款的組成部分：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>非流動借款：</b>				
銀行借款	4,000	—	—	—
減：非流動借款一年以內到期的部分	(4,000)	—	—	—
<b>流動借款：</b>				
由雲南建投作擔保的				
銀行借款	—	80,000	80,000	80,000
有抵押銀行借款	51,734	—	—	—
非流動借款一年以內到期的部分	4,000	—	—	—
<b>合計</b>	<b>55,734</b>	<b>80,000</b>	<b>80,000</b>	<b>80,000</b>

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年2月28日止2個月期間，我們的平均借款利率分別為5.87%、5.78%、6.68%及6.68%。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年2月28日止2個月期間，我們的借款均以人民幣計值，我們的抵押借款和擔保借款以我們擁有的土地使用權作出抵押或由我們的控股股東雲南建投作出擔保。雲南建投對我們的銀行借款作出的擔保已於2019年3月解除。

## 財務資料

下表載列所示日期我們的借款的到期情況：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
按要求或一年內	55,734	80,000	80,000	80,000
合計	<b>55,734</b>	<b>80,000</b>	<b>80,000</b>	<b>80,000</b>

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們的計息銀行及其他借款為人民幣80百萬元。我們的銀行貸款主要用作營運資金。我們計劃以來自我們經營活動的現金償還此類銀行貸款。

於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們銀行融資為人民幣225百萬元，其中人民幣129.2百萬元未使用及未受限制。

除上文披露者外，於2019年2月28日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何已發行但未贖回或任何已授權或以其他方式設立但未發行的債務證券、定期貸款、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、租購承擔、按揭及抵押、重大或有負債。

我們的銀行貸款協議包含我們認為商業銀行貸款慣常具備的標準條款、條件和契諾。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的董事確認，就彼等所深知，我們並無重大欠付貿易與非貿易應付款項或銀行借款或違反任何財務契諾。鑑於我們的信用記錄以及我們目前的信貸狀況，我們相信我們未來不會在獲得額外銀行貸款方面遇到任何重大困難。

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年2月28日，我們的租賃負債（包括流動及非流動負債）分別約為人民幣37.6百萬元、人民幣54.7百萬元、人民幣37.2百萬元及人民幣30.7百萬元。截至2017年12月31日止年度，我們租賃負債增加主要由於截至2017年12月31日止年度訂立的約定最低產量的租賃合同增加。截至2018年12月31日止年度及截至2019年2月28日止兩個月，租賃負債減少主要由於租賃付款之本金額（基於租期內未付最低租賃付款計算，其與租期內攪拌站租賃設備生產的約定最低產量）及其利息逐漸隨著所租賃攪拌站生產及營運而減少所致。

我們的董事確認，除上文披露者外，自2019年2月28日至本[編纂]日期，我們的債項並無重大不利變動。



## 財務資料

### 或有負債

除上文披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大購買承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

### 財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率概要：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.2	1.3	1.3
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.2	1.2	1.3
總資產回報率 <sup>(3)</sup>	10.3%	8.7%	6.0%
權益回報率 <sup>(4)</sup>	35.5%	30.3%	20.4%
利息覆蓋率 <sup>(5)</sup>	11.9	44.3	25.8

(1) 流動比率等於年末的流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率等於年末的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。

(3) 總資產回報率等於年度化溢利除以年初及末的總資產的平均數。

(4) 權益回報率等於年度化溢利除以年初及末的權益的平均數。

(5) 利息覆蓋率等於息稅前利潤除以財務費用。

### 流動比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的流動比率分別為1.2、1.3及1.3，逐年略有上升。有關變動的原因主要為合同資產及合同負債逐年有所上升，而平均流動資產餘額上升幅度略高於平均流動負債餘額。有關我們流動資產與流動負債於往績記錄期間的變動的進一步詳情，請參閱「— 流動資產淨額」。

---

## 財務資料

---

### 速動比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的速動比率分別為1.2、1.2及1.3，逐年略有上升。有關變動的原因主要為應付賬款餘額逐年有所上升，而平均流動資產（不包括存貨）餘額上升幅度略高於平均流動負債餘額。有關我們流動資產與流動負債於往績記錄期間的變動的進一步詳情，見「— 流動資產淨額」。

### 總資產回報率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的總資產回報率分別為10.3%、8.7%及6.0%，逐年略有下降。有關變動的原因主要為(i)材料、運輸及制造費用成本上升，但產品價格未及時調整，因而銷售利潤率下降；及(ii)收款情況不良導致應收賬款上升較快，但為維持穩定的供應商關係，應付賬款上升幅度略低於應收賬款，資產周轉率降低。詳情見「— 我們的合併綜合收益表摘要詳情」。

### 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35.5%、30.3%及20.4%，逐年略有下降。有關變動主要由於中國市場去槓桿影響以及我們的淨利潤及總權益變動，單位資產的盈利能力下降。詳情見「— 我們的合併綜合收益表摘要詳情」。

### 利息覆蓋率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的利息覆蓋率分別為11.9、44.3及25.8。截至2017年12月31日止年度我們的利息覆蓋率較於2016年12月31日止年度上升272.3%，主要是由於我們於2016年結算了與建工集團資金拆借而關聯方導致貸款利息費用大幅下降。截至2018年12月31日止年度我們的利息覆蓋率較截至2017年12月31日止年度下降41.8%，主要是由於我們於2018年平均借款上升，支出的利息費用提高。詳情見「— 我們的收益表摘要詳情」。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

#### 財務風險的定量及定性分析

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括市場風險（包括現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們整體風險管理政策集中於金融市場的不可預見因素，並盡力把對我們財務表現的潛在不利影響減至最少。我們目前概無可能使用任何衍生金融工具以對沖若干風險。我們管理資本的主要目標是保障本集團持續經營的能力，以繼續為股東提供回報。我們根據經濟狀況的變化管理其資本結構並作出調整。有關財務風險管理的進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註3。

#### 現金流量及公允價值利率風險

我們的利率風險主要來自於其現金及現金等價物以及銀行借款。浮動利率下的金融資產和負債使我們面臨現金流利率風險。固定利率下的金融資產和負債使我們面臨公允價值利率風險。

於2016年、2017年及2018年12月31日，如果現金及現金等價物和銀行借款的利率上升／下降10%且所有其他變量保持不變，則該等年度的除稅後利潤將主要由於淨利息收入／支出的產生分別減少／增加約人民幣267,000元、人民幣24,000元和人民幣336,000元。

#### 信貸風險

綜合財務報表所載現金及現金等價物、受限制銀行結餘、貿易及其他應收款項及應收票據的賬面值代表我們與其金融資產有關的最大信貸風險。我們管理信貸風險的措施旨在控制可收回性問題的潛在風險。

## 財務資料

我們大部分現金及現金等價物及受限制銀行結餘存放於中國國有銀行以及雲南建投財務公司，我們董事認為其信貸質素良好。

我們及時就預期信貸虧損計提撥備。計算預期信貸虧損時，我們就各應收款項類別參考歷史虧損率，並就中國於基礎設施建設及房地產投資領域的可持續增長率等前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

### 流動資金風險

我們的目標是通過承諾信貸額度維持充足的現金和資金來源，並通過維持承諾信貸額度保持資金的靈活性。為管理流動資金風險，我們的管理層根據預期現金流量對我們流動資金儲備（包括未提取銀行融資）及現金及現金等價物進行實時監測。所有借款均符合相關契約條款（如有），而我們預期透過內部產生的經營現金流量及金融機構借款為未來現金流量需求提供資金。

### 股息政策

於往績記錄期內，本公司於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度分別向股東派發股息約人民幣82.2百萬元、零及零。我們的組織章程細則規定，我們可以現金及／或股票派息。擬派股息須由董事會制定，並須獲得股東批准。（我們目前無固定的派息比率）。宣派及派付的股息金額視乎以下因素而定，包括我們的整體業務狀況、營運業績、財務業績、營運資金、資本需求、未來前景、現金流量及董事會視為相關的任何其他因素。原則上，一年派息一次。我們或會在考慮董事會視為相關的因素後宣派中期股息。

[編纂]後，本公司用於派息的除稅後淨利潤為(i)根據中國會計準則與法規所釐定的淨利潤，與(ii)根據國際財務報告準則所釐定的淨利潤的較低者。然而，我們無法保證能夠在各個年度或任何年度宣派或分派任何金額的股息。股息宣派及派付或須遵守法定限制或日後可能訂立的融資安排。

### [編纂]前的股息分派

根據日期為2019年3月15日的股東大會決議案，本公司於[編纂]前的累計可供分派溢利分派如下：

- (i) 本公司的現有股東有權收取股息人民幣[243.2]百萬元，詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註35；

## 財務資料

- (ii) 本公司擬將未分配利潤人民幣[10.8]百萬元及於2019年1月1日至緊接至[編纂]前最後一日止期間的累積溢利，用作向現有及新股東作股息分派之用。有關股息之實際金額將於完成對我們截至2019年12月31日止年度財務報表的審核後釐定。

我們已於2019年[6]月[30]日以手頭現金支付上文(i)所述的股息。

### 可分派儲備金

截至2018年12月31日，我們可供分派儲備金總額約為人民幣321.5百萬元（即我們的留存盈利）。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本公司股權持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據香港上市規則第4.29條擬備，以說明倘[編纂]已於2018年12月31日進行對本公司2018年12月31日股權持有人應佔合併有形資產淨額的影響。

擬備未經審核備考經調整有形資產淨額報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可反映倘[編纂]已於2018年12月31日或任何未來日期進行的本集團的財務狀況。

	於2018年 12月31日 本公司股東 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	[編纂] 估計[編纂] 人民幣千元 (附註2)	於2018年 12月31日 本公司股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	本公司股東應佔本集團 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 人民幣 港元等值金額 (附註3) (附註4)	
按[編纂]每股 [編纂]計算	879,633	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 [編纂]計算	879,633	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

## 財務資料

### 附註：

- (1) 於2018年12月31日本公司股東應佔本集團經審核合併有形資產淨值資料乃摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告，此乃根據於2018年12月31日本公司股東應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣879,653,000元以及本集團於2018年12月31日就無形資產作出之調整約人民幣20,000元計算得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃基於指示性[編纂]每股[編纂]及[編纂]（（即分別為[編纂]的下限及上限），經扣除本公司應付預期[編纂]及其他[編纂]相關開支，且並無計及根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (3) 本公司股東於2018年12月31日應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值於作出前段所述調整後，按已發行480,600,000股股份的基準，假設[編纂]已於2018年12月31日完成，且並無計及根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列值的結餘乃按人民幣0.8762元兌1.00港元之匯率換算為港元。概不表示任何人民幣金額可以、可能已經或可能按上述匯率或任何其他匯率兌換。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2018年12月31日之後的任何交易或訂立的其他交易。特別的，根據本公司於2019年3月15日舉行的股東大會，本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並未計及現金股息約人民幣243,226,000元。根據[編纂]及[編纂]計算，經計及現金股息人民幣243,226,000元，本公司股東應佔本集團每股未經審核備考有形資產淨值將分別為每股股份[編纂]及[編纂]。

### 遵照香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據香港上市規則第13.13至13.19條有關給予實體的貸款、發行人為聯屬公司提供財務資助及作出擔保、控股股東質押股份、貸款協議載有關於控股股東須履行特定責任的條件以及發行人違反貸款協議的規定予以披露。

### 關聯方交易

董事認為，載於「附錄一會計師報告」附註34的各項關聯方交易均於日常業務中按訂約方的一般商業條款進行，該等條款公平合理，符合本公司及我們股東的整體利益。



---

## 財務資料

---

### 近期發展及無重大不利變動

自2018年12月31日起，我們的業務模式、收益及成本架構保持不變。

我們的董事確認已進行充分的盡職審查，確保自2018年12月31日（即本公司最近期合併財務業績的擬備日期）至本[編纂]日期，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2018年12月31日以來並無發生任何事件嚴重影響本[編纂]附錄一會計師報告所示資料。