

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。我們的綜合財務資料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。依託我們累積的技術專長、持續的研發創新及先進的管理能力，我們已成為雲南省首家在生產中引入現代化、科學化及綠色環保生產理念的混凝土生產商。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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣3,357.1百萬元及人民幣938.0百萬元，而我們於同期的利潤分別為人民幣195.8百萬元、人民幣219.1百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣36.1百萬元。

財務資料

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）同一控制。有關詳情，請參閱「歷史、發展與公司架構」一節。

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。

影響經營業績的主要因素

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。我們的經營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。於往績記錄期間，我們於中國雲南省開展絕大部分業務。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，尤其是雲南省。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、人口分佈趨勢和消費者信心。同時，我們亦受與中國及雲南省建築行業有關的任何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可能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」。

財務資料

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。2018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。2018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，佔預拌混凝土生產企業總數的1.4%（以數目計）。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。若我們未能在產品質量、產品種類、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我們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個財政年度錄得逐步增長。由於我們的預拌混凝土的生產受銷售需求的推動，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年及2018年以及截至2019年4月30日止四個月分別生產及銷售7.7百萬立方米、8.9百萬立方米、9.1百萬立方米及2.6百萬立方米預拌混凝土。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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們的攪拌站的產能分別約為12.4百萬立方米、19.7百萬立方米、21.3百萬立方米及7.6百萬立方米。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。

財務資料

此外，我們的混凝土的供應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。我們客戶的建築項目通常工期較長，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項目融資。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。

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、粉煤灰及複合型礦物摻合料）、砂石料及外加劑。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們的原材料成本佔我們銷售成本總額分別約75.2%、72.5%、72.5%及72.6%。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。

財務資料

下文敏感度分析乃根據於往績記錄期間水泥價格波動風險在所有其他變數（其中包括我們的混凝土銷售價格）維持不變情況下釐定。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	年內溢利		年內溢利		年內溢利		期內溢利		期內溢利	
	年內溢利 增加/ 減少	增加/ (減少) 百分比	年內溢利 增加/ (減少) 百分比	年內溢利 增加/ (減少) 百分比	年內溢利 增加/ (減少) 百分比	年內溢利 增加/ (減少) 百分比	期內溢利 增加/ (減少) 百分比	期內溢利 增加/ (減少) 百分比	期內溢利 增加/ (減少) 百分比	期內溢利 增加/ (減少) 百分比
(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)		
%		%		%		%		%		
水泥價格增加5%	(23,297)	(11.9)	(39,173)	(17.9)	(43,836)	(24.4)	(13,705)	(27.3)	(12,305)	(34.1)
水泥價格減少5%	23,297	11.9	39,173	17.9	43,836	24.4	13,705	27.3	12,305	34.1
水泥價格增加10%	(46,594)	(23.8)	(78,347)	(35.8)	(87,672)	(48.9)	(27,409)	(54.6)	(24,610)	(68.2)
水泥價格減少10%	46,594	23.8	78,347	35.8	87,672	48.9	27,409	54.6	24,610	68.2
水泥價格增加17.2% ^{附註1}	(80,357)	(41.0)	(135,119)	(61.7)	(151,201)	(84.3)	(47,271)	(94.1)	(42,443)	(117.7)
水泥價格減少17.2% ^{附註1}	80,357	41.0	135,119	61.7	151,201	84.3	47,271	94.1	42,443	117.7
水泥價格增加0.4% ^{附註1}	(2,029)	(1.0)	(3,412)	(1.6)	(3,818)	(2.1)	(1,194)	(2.4)	(1,072)	(3.0)
水泥價格減少0.4% ^{附註1}	2,029	1.0	3,412	1.6	3,818	2.1	1,194	2.4	1,072	3.0

附註：

- 17.2%及0.4%分別為水泥價格於往績記錄期間增幅波動範圍的最高位及最低位，計算方式為比較年／期內水泥平均單價與上一相應年度／期間的水泥平均單價。

財務資料

下文敏感度分析乃根據於往績記錄期間砂石料價格波動風險在所有其他變數（其中包括我們的混凝土銷售價格）維持不變情況下釐定。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	年內溢利		年內溢利		年內溢利		期內溢利		期內溢利	
	年內溢利	增加／ (減少)	年內溢利	增加／ (減少)	年內溢利	增加／ (減少)	期內溢利	增加／ (減少)	期內溢利	增加／ (減少)
	百分比		百分比		百分比		百分比		百分比	
	(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)	%
砂石料價格增加5%	(18,839)	(9.6)	(29,438)	(13.4)	(30,489)	(17.0)	(10,275)	(20.5)	(9,231)	(25.6)
砂石料價格減少5%	18,839	9.6	29,438	13.4	30,489	17.0	10,275	20.5	9,231	25.6
砂石料價格增加10%	(37,677)	(19.2)	(58,876)	(26.9)	(60,978)	(34.0)	(20,549)	(40.9)	(18,463)	(51.2)
砂石料價格減少10%	37,677	19.2	58,876	26.9	60,978	34.0	20,549	40.9	18,463	51.2
砂石料價格增加16.3% ^{附註1}	(61,476)	(31.4)	(96,065)	(43.8)	(99,496)	(55.4)	(33,529)	(66.8)	(30,125)	(83.5)
砂石料價格減少16.3% ^{附註1}	61,476	31.4	96,065	43.8	99,496	55.4	33,529	66.8	30,125	83.5
砂石料價格增加0.9% ^{附註1}	(3,469)	(1.8)	(5,421)	(2.5)	(5,615)	(3.1)	(1,892)	(3.8)	(1,700)	(4.7)
砂石料價格減少0.9% ^{附註1}	3,469	1.8	5,421	2.5	5,615	3.1	1,892	3.8	1,700	4.7

附註：

- 16.3%及0.9%分別為砂石料價格於往績記錄期間增幅波動範圍的最高位及最低位，計算方式為比較年／期內砂石料平均單價與上一相應年度／期間的砂石料平均單價。

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。就大型基建項目而言，我們在價格調整機制觸發後可能需要一年多

財務資料

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（例如水泥、砂石料及礦物摻合料）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我們的業務及財務狀況帶來不良影響」各節。

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。單位距離運輸成本增加或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、產能限制及勞工成本而受到影響」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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們的

財務資料

實際所得稅率分別為25.5%、19.3%、17.3%及16.9%。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出現任何變動，或會對我們的財務狀況造成負面影響」一節。

重要會計政策

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中論述的重大會計估計及判斷。我們的管理層根據過往經驗和其他因素對估計、假設及判斷進行持續評估，包括在有關情況下對未來事件的合理預測。我們對未來作出估計及假設，而顧名思義，所採納的會計估計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。

採納若干會計準則及其修訂的影響

採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

於整個往績記錄期間，我們已於編製歷史財務資料時採納國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」。

我們已評估採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號對我們財務資料的影響，並識別以下已受到影響的領域：

- 採納新減值模型。國際財務報告準則第9號規定確認金融資產減值撥備按基於預期信貸虧損的攤銷成本計量。我們評估採納新減值方法將不會導致壞賬撥備出現重大差異。
- 於合併財務狀況表呈列合同負債。國際財務報告準則第15號規定於合併財務狀況表內單獨呈列合同負債。此已導致我們需重新分類部分尚未履行之履約責任。倘於整個往績記錄期間採納國際會計準則第18號，則截至2016年、2017年及2018年12月31日以及截至2019年4月30日分別為數人民幣212,000元、人民幣78,313,000元、人民幣48,146,000元及人民幣29,054,000元的合同負債應呈列為「貿易及其他應付款項」。

財務資料

根據我們的上述評估，我們認為採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號並未對我們整個往績記錄期間的財務狀況及表現產生重大影響。

採納國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號「租賃」於2019年1月1日或之後開始的年度期間強制生效。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。根據國際會計準則第17號，經營租賃承擔於合併財務資料附註內獨立披露及於合併財務狀況表外確認。根據國際財務報告準則第16號，所有租賃（租期少於12個月或低價值者除外）必須以資產（即計入我們財務報表內物業、廠房及設備的使用權資產）及金融負債（即財務資料內的租賃負債）的形式確認，因此，各項租賃將於我們的合併財務狀況表內體現。

經審慎周詳考慮及計及（其中包括）經營租賃對本集團的重要性後，根據國際財務報告準則第16號編製的合併財務狀況表將為財務報表使用者提供更多資料及鑒於在後期階段採納該等準則的潛在影響，董事決定於過往財務資料中採納國際財務報告準則第16號。

於採納國際財務報告準則第16號後，租賃以資產（即使用權資產）連同金融負債（即租賃負債）的形式確認，而有關折舊開支及財務費用而非租金開支會被扣除。因此，若干財務比率亦會受到影響。下表概述採納國際財務報告準則第16號對合併財務資料若干主要項目（惟資產負債比率因不適用而除外）的影響。

	流動比率（單位：倍）			
	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
如根據國際會計準則				
第17號呈報	1.2	1.3	1.3	1.2
現根據國際財務報告準則				
第16號呈報	1.2	1.3	1.3	1.2
差額	—	—	—	—

流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。

財務資料

	速動比率（單位：倍）			
	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
如根據國際會計準則 第17號呈報	1.2	1.3	1.3	1.2
現根據國際財務報告準則 第16號呈報	1.2	1.2	1.3	1.2
差額	<u>-</u>	<u>0.1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

速動比率等於年／期末的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。

	淨溢利				
	截至12月31日 止年度			截至4月30日 止四個月	
	2016年	2017年	2018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	人民幣千元
如根據國際會計準則第17號呈報	196,272	219,855	179,214	50,345	35,761
現根據國際財務報告準則 第16號呈報	195,817	219,094	179,449	50,224	36,075
差額	<u>455</u>	<u>761</u>	<u>(235)</u>	<u>121</u>	<u>(314)</u>

	淨資產			
	於12月31日			於4月30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
如根據國際會計準則第17號呈報	640,930	811,331	957,555	723,304
現根據國際財務報告準則 第16號呈報	638,898	808,538	954,997	721,060
差額	<u>2,032</u>	<u>2,793</u>	<u>2,558</u>	<u>2,244</u>

財務資料

尤其是，上述差額主要由於採納國際財務報告準則第16號導致我們於往績記錄期間的使用權資產、租賃負債、使用權資產折舊及租賃開支產生差額，其影響進一步概述如下：

	使用權資產			
	於12月31日			於4月30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
如根據國際會計準則第17號呈報	-	-	-	-
現根據國際財務報告準則				
第16號呈報	41,518	57,775	36,831	25,885
差額	<u>(41,518)</u>	<u>(57,775)</u>	<u>(36,831)</u>	<u>(25,885)</u>
	租賃負債			
	於12月31日			於4月30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
如根據國際會計準則第17號呈報	-	-	-	-
現根據國際財務報告準則				
第16號呈報	37,591	54,660	37,220	26,610
差額	<u>(37,591)</u>	<u>(54,660)</u>	<u>(37,220)</u>	<u>(26,610)</u>

財務資料

	使用權資產折舊				
	截至12月31日			截至4月30日	
	止年度			止四個月	
	2016年	2017年	2018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	人民幣千元
如根據國際會計準則第17號呈報	-	-	-	-	-
現根據國際財務報告準則第16號呈報	17,216	33,543	40,297	13,181	11,109
差額	<u>(17,216)</u>	<u>(33,543)</u>	<u>(40,297)</u>	<u>(13,181)</u>	<u>(11,109)</u>
	租賃開支				
	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2016年	2017年	2018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	人民幣千元
如根據國際會計準則第17號呈報	93,705	177,489	134,024	49,821	27,976
現根據國際財務報告準則第16號呈報	75,466	143,940	91,813	36,031	16,556
差額	<u>18,239</u>	<u>33,549</u>	<u>42,211</u>	<u>13,790</u>	<u>11,420</u>

根據我們的評估，我們認為相較國際會計準則第17號，採納國際財務報告準則第16號對我們財務表現及資產淨值的淨影響並不重大；然而，如上文所述，相較國際會計準則第17號，我們合併財務狀況表中的使用權資產及租賃負債因採納國際財務報告準則第16號而確認。

財務資料

財務資料摘要

下表列示所示期間我們的合併綜合收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2016年	2017年	2018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)	(人民幣千元)
				未經審核	
收入	2,404,585	3,112,091	3,357,117	1,069,918	937,987
銷售成本	(2,009,605)	(2,708,304)	(2,997,649)	(968,729)	(852,340)
毛利	394,980	403,787	359,468	101,189	85,647
銷售開支	(7,975)	(15,368)	(14,407)	(4,500)	(3,580)
行政開支	(90,025)	(108,287)	(114,553)	(30,827)	(32,847)
金融資產淨減值損失	(16,356)	(4,303)	(11,870)	(3,123)	(2,078)
其他收入	9,401	2,604	5,221	655	512
其他(虧損)/收益－淨額	(3,683)	(1,821)	814	(15)	(698)
經營溢利	286,342	276,612	224,673	63,379	46,956
財務收入	623	1,130	1,147	407	282
財務費用	(24,213)	(6,269)	(8,738)	(3,051)	(3,816)
財務費用－淨額	(23,590)	(5,139)	(7,591)	(2,644)	(3,534)
所得稅前利潤	262,752	271,473	217,082	60,735	43,422
所得稅開支	(66,935)	(52,379)	(37,633)	(10,511)	(7,347)
年度/期間利潤	195,817	219,094	179,449	50,224	36,075

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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣3,294.3百萬元及人民幣914.4百萬元，分別佔我們的同期總收入的98.8%、98.6%、98.1%及97.5%。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服務劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018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)	%	(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	1,053,681	98.5	914,410	97.5
聚羧酸外加劑	17,399	0.7	30,267	1.0	38,336	1.1	11,460	1.1	10,833	1.2
砂石料	12,623	0.5	13,738	0.4	15,027	0.5	4,777	0.4	7,197	0.8
質量和技術管理服務	-	-	-	-	9,493	0.3	-	-	5,547	0.6
合計	<u>2,404,585</u>	<u>100.0</u>	<u>3,112,091</u>	<u>100.0</u>	<u>3,357,117</u>	<u>100.0</u>	<u>1,069,918</u>	<u>100.0</u>	<u>937,987</u>	<u>100.0</u>

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						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷售量 (千立方米)	平均價格 (人民幣元/立方米)	銷售量 (千立方米)	平均價格 (人民幣元/立方米)	銷售量 (千立方米)	平均價格 (人民幣元/立方米)	銷售量 (千立方米)	平均價格 (人民幣元/立方米)	銷售量 (千立方米)	平均價格 (人民幣元/立方米)
預拌混凝土	7,658	310.1	8,878	345.6	9,137	360.5	2,984	353.1	2,559	357.3

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						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018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)	%	(人民幣千元)	%
直接材料	1,484,206	73.9	1,938,780	71.6	2,142,012	71.5	692,200	71.4	611,677	71.8
製造費用	406,749	20.2	636,762	23.5	703,999	23.5	227,891	23.5	195,818	23.0
直接人工	76,657	3.8	89,262	3.3	103,184	3.4	33,785	3.5	32,734	3.8
油料及其他物料										
消耗	25,249	1.3	24,735	0.9	29,442	1.0	9,259	1.0	7,146	0.8
稅金及附加	16,744	0.8	18,765	0.7	19,012	0.6	5,594	0.6	4,965	0.6
合計	<u>2,009,605</u>	<u>100.0</u>	<u>2,708,304</u>	<u>100.0</u>	<u>2,997,649</u>	<u>100.0</u>	<u>968,729</u>	<u>100.0</u>	<u>852,340</u>	<u>100.0</u>

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。我們的毛利率乃按期內毛利除以相應期間的收入計算。

下表載列所示期間我們按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019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)	%		
預拌混凝土	390,227	98.8	397,802	98.5	345,577	96.1	99,369	98.2	78,589	91.8		
聚羧酸外加劑	4,186	1.1	4,662	1.2	4,562	1.3	765	0.8	2,259	2.6		
砂石料	567	0.1	1,323	0.3	3,206	0.9	1,055	1.0	1,096	1.3		
質量 and 技術												
管理服務	-	-	-	-	6,123	1.7	-	-	3,703	4.3		
合計	<u>394,980</u>	<u>100.0</u>	<u>403,787</u>	<u>100.0</u>	<u>359,468</u>	<u>100.0</u>	<u>101,189</u>	<u>100.0</u>	<u>85,647</u>	<u>9.1</u>		

財務資料

我們於往績記錄期間的整體毛利及毛利率受到預拌混凝土銷售的重大影響，而截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們自有關銷售所得毛利分別約佔我們總毛利的98.8%、98.5%、96.1%及91.8%。我們整體毛利率於往績記錄期間有所下跌，主要由於我們銷售預拌混凝土的毛利率下跌所致。我們銷售預拌混凝土的毛利率下跌主要因為原材料成本上漲所致，此乃由於原材料價格上漲，而我們未能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可能歷時一年以上。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度銷售聚羧酸外加劑的毛利率下降乃主要由於大單體等原材料價格增加所致，而我們截至2019年4月30日止四個月銷售聚羧酸外加劑的毛利率增加乃主要由於大單體等原材料價格下跌所致。

其他收入

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度均收到政府補助，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。

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，勞務收入為由十四冶新材料公司提供的建築勞務服務而產生。

財務資料

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			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
				未經審核	
政府補貼	6,783	489	3,205	100	312
租賃收入	-	104	1,329	312	200
勞務收入	2,618	2,011	687	243	-
合計	9,401	2,604	5,221	655	512

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			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
				未經審核	
處置物業、廠房及設備 的(虧損)/收益	(157)	(609)	550	57	670
其他 ⁽¹⁾	(3,526)	(1,212)	264	(72)	(1,368)
合計	(3,683)	(1,821)	814	(15)	(698)

附註：

- (1) 該項主要包括我們向路政部門支付的罰金以及因我們未取得建設工程規劃許可證及施工許可證的情況下開始建設一處混凝土生產基地(包括建築物及若干生產設施)而向有關政府部門繳納的罰金、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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣14.4百萬元及人民幣3.6百萬元，分別佔我們的同期總收入的0.3%、0.5%、0.4%及0.4%。

下表載列所示期間我們銷售開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2016年	2017年	2018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)	(人民幣千元)
				未經審核	
職工薪酬	6,427	12,385	13,681	4,280	3,407
預計產品質量保證損失	-	2,189	-	-	-
差旅費	700	520	505	109	117
營銷推廣費	360	-	-	-	-
其他經費 ⁽¹⁾	488	274	221	111	56
合計	7,975	15,368	14,407	4,500	3,580

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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣114.6百萬元及人民幣32.8百萬元，分別佔我們的同期總收入的3.7%、3.5%、3.4%及3.5%。

財務資料

下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
職工薪酬	61,570	66,290	78,589	21,928	21,763
攤銷及折舊	8,974	7,192	10,969	3,697	3,508
差旅及辦公費	5,196	7,276	6,826	1,591	2,012
聘請中介機構 開支及諮詢費	2,724	5,514	4,213	519	1,635
綜合服務費	113	3,077	–	–	–
裝修費	504	1,656	–	–	–
其他費用 ⁽¹⁾	10,944	17,282	13,956	3,092	3,929
合計	90,025	108,287	114,553	30,827	32,847

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減值虧損。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的履約保證金。有關貿易及其他應收款項的減值政策，請參閱「附錄——會計師報告」附註2.10.3。

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			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元) 未經審核	2019年 (人民幣千元)
貿易應收賬款淨減值虧損	16,109	3,551	11,287	2,788	1,248
其他應收款項的 淨減值虧損	247	752	583	335	830
合計	16,356	4,303	11,870	3,123	2,078

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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元，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、人民幣8.7百萬元及人民幣3.8百萬元。

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			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元) 未經審核	2019年 (人民幣千元)
利息收入：					
－銀行存款	377	398	359	155	75
－金融機構存款	246	732	788	252	207
財務收入合計	623	1,130	1,147	407	282
利息費用：					
－抵押借款	(2,065)	(220)	－	－	－
－擔保借款	(1,232)	(1,150)	(4,502)	(1,555)	(1,158)
－無抵押銀行借款	－	－	－	－	(591)
－與建工集團 資金拆借	(16,477)	－	－	－	－
－租賃負債	(2,677)	(3,822)	(3,619)	(1,413)	(726)
－其他 ⁽¹⁾	(1,762)	(1,077)	(617)	(83)	(1,341)
財務費用合計	(24,213)	(6,269)	(8,738)	(3,051)	(3,816)
財務費用－淨額	(23,590)	(5,139)	(7,591)	(2,644)	(3,534)

附註：

(1) 其他財務費用主要包括土地復墾費及票據貼現費用。

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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，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、人民幣37.6百萬元及人民幣7.3百萬元，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%、17.3%及16.9%。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。

經營業績

截至2019年4月30日止四個月與截至2018年4月30日止四個月比較

收入

我們的總收入由截至2018年4月30日止四個月的人民幣1,069.9百萬元，減少12.3%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣938.0百萬元，此乃主要由於預拌混凝土銷售所產生的收益減少。

	截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
	未經審核			
收入：				
預拌混凝土	1,053,681	98.5	914,410	97.5
聚羧酸外加劑	11,460	1.1	10,833	1.2
砂石料	4,777	0.4	7,197	0.8
質量和技術管理服務	—	—	5,547	0.5
合計	1,069,918	100.0	937,987	100.0

截至2019年4月30日止四個月，銷售預拌混凝土的收入由截至2018年4月30日止四個月的人民幣1,053.7百萬元，減少13.2%至人民幣914.4百萬元，此乃主要由於因我們客戶承接的大型基建項目接近完工而新的高速公路項目尚未達到需要大量混凝土供應的階段，導致預拌混凝土銷量減少。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年4月30日止四個月的人民幣968.7百萬元，減少12.0%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣852.3百萬元，此乃主要由於我們的預拌混凝土銷售量減少。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2018年4月30日止四個月的人民幣101.2百萬元，減少15.4%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣85.6百萬元。我們的毛利率由截至2018年4月30日止四個月的9.5%減少至截至2019年4月30日止四個月的9.1%。毛利減少乃主要由於預拌混凝土的銷量下降導致收益減少，而我們的銷售成本因於我們的業務營運過程中產生固定成本而未能按相同比率減少。

其他收入

我們的其他收入自截至2018年4月30日止四個月的人民幣0.7百萬元減少至截至2019年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元，此乃主要由於我們於截至2019年4月30日止四個月並無取得勞動服務收入，原因為我們從客戶處得知由於項目完工，彼不再需要勞動服務，故十四冶新材料公司於2018年11月停止向該客戶提供有關服務。

其他(虧損)/收益－淨額

截至2019年4月30日止四個月，我們錄得其他虧損－淨額人民幣0.7百萬元，較截至2018年4月30日止四個月的人民幣15,000元大幅增加。該增加主要由於向有關政府部門支付罰金人民幣1.6百萬元產生的虧損所致，而其部分被收取違反合同的違約金的收益及出售物業、廠房及設備(包括但不限於一條已悉數折舊及不再具有使用價值的報廢的砂石料生產線、部分攪拌站設施及報廢汽車)的收益所抵銷。因我們未取得建設工程規劃許可證及施工許可證的情況下開始建設一處混凝土生產基地(包括建築物及若干生產設施)，有關政府部門對我們處以人民幣1.6百萬元的罰款，有關更多詳情請參閱「業務－物業」一節。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2018年4月30日止四個月的人民幣4.5百萬元，略減至截至2019年4月30日止四個月的人民幣3.6百萬元，此乃主要由於支付予銷售及營銷員工的績效獎金由於截至2019年4月30日止四個月的銷售量相對較低而有所減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2018年4月30日止四個月的人民幣30.8百萬元，增加6.6%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣32.8百萬元，此乃主要由於聘請中介機構的開支及環保顧問、法律顧問諮詢費及其他費用增加。

金融資產淨減值損失

我們的金融資產淨減值損失由截至2018年4月30日止四個月的人民幣3.1百萬元，略減至截至2019年4月30日止四個月的人民幣2.1百萬元，此乃主要由於更好地收回長賬齡貿易應收款項導致貿易應收款項的淨減值虧損減少。

財務費用－淨額

我們的財務費用－淨額由截至2018年4月30日止四個月的人民幣2.6百萬元，略增加至截至2019年4月30日止四個月的人民幣3.5百萬元，主要由於財務費用增加。財務費用由截至2018年4月30日止四個月的人民幣3.1百萬元增加至截至2019年4月30日止四個月的人民幣3.8百萬元，主要由於所產生的票據貼現費用增加所致。財務收入由截至2018年4月30日止四個月的人民幣0.4百萬元減少至截至2019年4月30日止四個月的人民幣0.3百萬元，主要由於銀行存款及雲南建投財務公司的存款結餘減少導致利息收入減少所致。

所得稅前利潤

由於上述原因，我們的所得稅前利潤由截至2018年4月30日止四個月的人民幣60.7百萬元，減少28.5%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣43.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年4月30日止四個月的人民幣10.5百萬元，減少30.1%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣7.3百萬元。我們於截至2018年及2019年4月30日止四個月的實際稅率分別為17.3%及16.9%。我們的實際稅率降低主要由於支付[編纂]開支，其已資本化但可於稅前抵免，而截至2018年4月30日止四個月並無類似開支。

期內利潤

我們的期內利潤由截至2018年4月30日止四個月的人民幣50.2百萬元，減少28.2%至截至2019年4月30日止四個月的人民幣36.1百萬元，主要是由於我們的收入有所減少。

財務資料

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	3,112,091	100.0	3,357,117	100.0

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)由於原材料價格上漲（主要為水泥）而導致的產品平均單價上漲。

此外，截至2018年12月31日止年度，我們開始為混凝土生產商提供質量和技術管理服務，產生收入人民幣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)原材料的價格上漲（主要為水泥、砂石料）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。我們使用的水泥平均價格由2017年

財務資料

的每噸人民幣362.3元增至2018年的每噸人民幣387.1元，而我們使用的砂石料平均價格由2017年的每噸人民幣44.5元增至2018年的每噸人民幣46.7元。

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因為原材料成本上漲，乃由於原材料價格上漲，而我們未能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可能歷時一年以上。大型基建項目的價格調整協商歷時相對較長乃主要由於(i)訂約方通常在大型基建項目接近完成時發起有關項目的價格調整磋商，此乃計及整個項目期間的原材料價格持續波動，且我們認為訂約雙方在各方均已知悉建設期間的原材料價格波動的大多數詳情時協調價格調整更為效率；及(ii)該等大型基建項目的時間表的期間通常較長，歷時兩年以上。

其他收入

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，這些政府補助均是根據個案提供而非定期性的，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，而不再提供服務的原因為我們於客戶處了解到，由於其項目已完成而不再需要勞工服務。

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年處置廢舊物資而實現的收益所致，包括處置一條已悉數折舊並不再具有使用價值的報廢的砂石料生產線。

財務資料

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，而計提了預計產品質量損失人民幣2.2百萬元，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)長賬齡貿易應收款項增加；及(ii)我們增加了第三方客戶，對於該等客戶的貿易應收款項計提比例較雲南建投集團更高，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虧損減少所抵銷。

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，因此擔保借款的利息費用增加。

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%。遞延所得稅使用資產負債表日期已頒佈或實質頒佈之稅率釐定，預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結付時使用。因此，我們於2016年按企業所得稅率25%計算遞延所得稅資產。於2017年11月1日，本公司被政府機構評為高新技術企業（有效期自2017年起計三年，且於達成若干資質要求後可續期），自2017年1月1日起享有優惠企業所得稅稅率15%。因此，我們於2017年按優惠企業所得稅率15%計算及重估我們的遞延所得稅資產，而稅項虧損計入2017年綜合報表內。所得稅開支減少主要是由於2017年重估遞延所得稅資產，而2018年並無產生有關虧損。

年度利潤

由於以上所述，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	2,404,585	100.0	3,112,091	100.0

財務資料

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參與的部分建設項目進入用料高峰期因而令我們銷售的混凝土增加，以及同期由於原材料的價格上漲（主要為水泥）而帶動的產品平均價格上漲。

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的價格上漲（主要為水泥、砂石料）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。我們使用的水泥平均價格由2016年的每噸人民幣301.1元增至2017年的每噸人民幣362.3元，而我們使用的砂石料平均價格由2016年的每噸人民幣38.3元增至2017年的每噸人民幣44.5元。

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%。毛利率減少主要是由於原材料成本上漲，原材料成本上漲的原因為2017年底原材料價格上漲，而我們未能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可能歷時一年以上。大型基建項目的價格調整協商歷時相對較長乃主要由於(i)訂約方通常在大型基建項目接近完成時發起有關項目的價格調整磋商，此乃計及整個項目期間的原材料價格持續波動，且我們認為訂約雙方在各方均已知悉建設期間的原材料價格波動的大多數詳情時協調價格調整更為效率；及(ii)該等大型基建項目的時間表的期間通常較長，歷時兩年以上。

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。

財務資料

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年度其他虧損總額減少而我們於2016年錄得更多其他虧損(主要包括(i)我們支付的路政部門罰款；及(ii)因2015年發生的交通事故產生的保險覆蓋範圍以外的賠償費人民幣141,200元等)，同時相關影響部分被我們於2017年報廢一條攪拌站外部道路而導致的損失增加而有所抵銷，該道路毀壞嚴重，現已由新修道路替代。

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，主要由於我們銷售及營銷人員的薪酬大幅增加，而我們於2017年因在產品交付後與客戶就產品質量產生爭議而計提估計虧損撥備人民幣2.2百萬元，而2016年並未計提類似撥備。我們銷售及營銷人員的薪酬制度與(其中包括)我們的產量及他們收取應收賬款的表現息息相關，而相較2016年，我們在2017年的產量增加且財務表現更佳，導致我們銷售及營銷人員的薪酬大幅增加。

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、綜合服務費增加；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款項收回，導致貿易應收款項淨減值虧損減少，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虧損增加所抵銷。

財務資料

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。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)我們大幅減少票據貼現而導致票據貼現費用大幅下降。我們來自建工集團的借款主要按介乎6.5%至9.35%的年利率計息，而借款期介乎6個月至兩年。該等借款的本金於其到期前一次全部償清，而利息按季度計算，須於各季度最後一個月的21日之前支付。我們所有欠付建工集團的借款已於2016年12月31日之前償清。

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。

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所得稅稅率15%。

年度利潤

由於以上所述，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、撥付資本開支及為增加設施與擴

財務資料

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][編纂]用於為部分資金需求撥資。

截至2019年8月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們約有人民幣230.0百萬元之銀行融資（當中約人民幣122.4百萬元仍未動用）與人民幣189.6百萬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			截至4月30日止四個月	
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
營運活動所得／ (所用) 現金淨額	246,300	27,130	96,525	(71,041)	73,300
投資活動所用現金淨額	(45,243)	(34,296)	(44,247)	(7,437)	(12,424)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	66,521	38,652	(144,053)	(38,545)	1,996
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	267,578	31,486	(91,775)	(117,023)	62,872
年／期初現金及 現金等價物	32,737	300,315	331,801	331,801	240,026
年／期末現金及 現金等價物	300,315	331,801	240,026	214,778	302,898

未經審核

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2019年4月30日止四個月，我們的營運活動所得現金淨額為人民幣73.3百萬元及所得稅前利潤為人民幣43.4百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣35.6百萬元及財務費用人民幣3.5百萬元，導致營運資金變動前營運現金流入人民幣82.1百萬元。營運資金變動主要包括：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣25.3百萬元，主要是由於結清貿易及其他應收款項；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣8.5百萬元，主要是由於收益減少導致應計稅項（所得稅除外）減少所致；及(iii)存貨增加人民幣4.4百萬元，主要是由於為減少原材料價格可能上漲的影響以及為未來數月原材料需求增加作準備而增加原材料庫存。

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，所得稅前利潤為人民幣217.1百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣114.7百萬元及財務費用人民幣7.6百萬元，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，導致貿易及其他應收款項增加人民幣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，所得稅前利潤為人民幣271.5百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣95.0百萬元及財務費用人民幣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)主要由於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，所得稅前利潤為人民幣262.8百萬元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣88.6百萬元及財務費用人民幣23.6百萬元，導致營運資金變動前營運現金流入人民幣

財務資料

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出售物業及設備所得款項、提取存放於雲南建投財務公司的存款及收取利息。

截至2019年4月30日止四個月，我們錄得投資活動現金流出淨額人民幣12.4百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的支出，部分被出售物業、廠房及設備所得款項所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們錄得投資活動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。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得投資活動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，部分被出售物業、廠房及設備所得款項抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們錄得投資活動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，部分被提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2019年4月30日止四個月，我們錄得融資活動現金流入淨額人民幣2.0百萬元，主要是由於收取銀行借款所得款項人民幣122.8百萬元，被以下各項部分抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣80.0百萬元；(ii)支付[編纂]開支人民幣8.8百萬元；(iii)支付租賃負債本金及利息人民幣12.0百萬元；及(iv)支付股息人民幣20百萬元。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，我們錄得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]開支人民幣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受控實體的款項人民幣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，我們錄得融資活動現金流入淨額人民幣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，我們錄得融資活動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日止年度以及截至2019年4月30日止四個月的資本開支分別為人民幣66.4百萬元、人民幣56.7百萬元、人民幣57.4百萬元及人民幣4.9百萬元。

下表載列所示期間我們的資本開支組成部分：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2016年	2017年	2018年	止四個月
	(人民幣千元)			(人民幣千元)
物業、廠房及設備	66,351	56,477	57,363	4,798
無形資產	–	48	–	82
投資物業	–	217	–	–
合計	66,351	56,742	57,363	4,880

財務資料

我們估計截至2019年及2020年12月31日止年度的資本開支分別約為人民幣148百萬元及人民幣333百萬元。該等資本開支將以[編纂][編纂]、營運活動產生的營運資金、銀行及金融機構貸款撥付。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，包括我們日後的經營業績、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。我們亦仔細審閱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，我們相信我們的營運資金需求將通過使用營運活動所得現金、銀行借款以及[編纂][編纂]來滿足。

於2019年8月31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230.0百萬元，其中人民幣122.4百萬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。

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。倘我們現有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。

財務資料

經選定合併財務狀況表項目

流動資產淨額

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及截至2019年4月30日及2019年8月31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、人民幣476.2百萬元及人民幣606.7百萬元。

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：

	截至12月31日			截至 4月30日	截至8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019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)
流動資產					
存貨	41,530	43,353	45,704	50,104	44,494
貿易應收款項及應收票據	1,525,699	2,016,488	2,503,907	2,475,189	2,837,266
預付款項及其他應收款項	37,375	58,840	59,766	71,701	65,288
受限制現金	2,556	11,456	15,680	17,271	28,400
現金及現金等價物	300,315	331,801	240,026	302,898	189,643
流動資產總額	1,907,475	2,461,938	2,865,083	2,917,163	3,165,091
流動負債					
貿易及其他應付款項	1,436,211	1,724,657	2,002,587	2,254,360	2,416,186
租賃負債	14,899	31,130	21,655	13,058	10,168
關停、恢復和環保 費用撥備	–	800	3,234	5,175	5,175
合同負債	212	78,313	48,146	29,054	16,701
即期所得稅負債	64,605	34,745	24,757	16,587	7,562
借款	55,734	80,000	80,000	122,750	102,600
流動負債總額	1,571,661	1,949,645	2,180,379	2,440,984	2,558,392
流動資產淨額	335,814	512,293	684,704	476,179	606,699

財務資料

存貨

於2016年、2017年及2018年12月31日及於2019年4月30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、人民幣45.7百萬元及人民幣50.1百萬元，分別佔我們流動資產總額的2.2%、1.8%、1.6%及1.7%。

下表載列截至所示日期我們存貨的組成部分：

	於12月31日			於
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
成本：				
原材料	41,715	42,824	44,621	48,118
備件	1,982	1,897	1,641	2,464
計提減值				
虧損撥備：				
原材料	(2,167)	(1,368)	(558)	(478)
存貨淨額	41,530	43,353	45,704	50,104

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，主要是由於我們參與更多高速路項目後新建攪拌站，原材料的庫存量有所上升，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，因而備件庫存減少。我們的存貨淨額由於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，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，因而備件庫存減少。我們的存貨淨額由2018年12月31日的人民幣45.7百萬元增加9.6%至2019年4月30日的人民幣50.1百萬元，主要由於(i)原材料價格上漲；及(ii)原材料庫存增加以減緩原材料價格潛在上漲的影響及為未來數月原材料需求增長作好準備。

財務資料

下表載列所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
				止四個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	6	6	5	7

(1) 有關年度／期間的平均存貨周轉天數按年／期初與年／期末存貨的平均結餘除以年／期內銷售成本再乘以365天（就截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度）以及乘以120天（就截至2019年4月30日止四個月）計算。

我們於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月的存貨周轉天數維持相對穩定。

於2019年8月31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48.9百萬元，佔於2019年4月30日所存置存貨的97.5%。

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			於4月30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)			
貿易應收款項－關聯方	1,188,599	1,565,239	1,753,353	1,651,617
貿易應收款項－第三方	338,355	417,307	743,002	771,828
減：應收款項減值撥備	(34,539)	(36,810)	(48,085)	(49,333)
應收票據－關聯方	28,884	44,352	29,230	28,280
應收票據－第三方	4,400	26,400	26,407	72,797
貿易應收款項及 應收票據－淨額	1,525,699	2,016,488	2,503,907	2,475,189

財務資料

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淨額由於2018年12月31日的人民幣2,504.0百萬元減少1.1%至於2019年4月30日的人民幣2,475.2百萬元，主要是由於向關聯方的預拌混凝土銷量減少及取得應收關聯方貿易款項收回導致關聯方的貿易應收款項及應收票據減少。

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、項目類型，我們在銷售合同中約定的付款方式包括（其中包括）：(i)先款後貨；(ii)現款現貨；或(iii)客戶每月付款上月供貨結算總額的70%-100%。若分期付款，餘款通常在工程主體混凝土澆築完畢之日後，及我們、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。

下表載列截至2019年4月30日有關分別於2016年、2017年及2018年12月31日尚未償還貿易應收款項及應收票據之後續結算：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
尚未償還貿易應收款項及 應收票據結餘 (人民幣千元)	1,560,238	2,053,298	2,551,992
截至2019年4月30日之後續結算 (人民幣千元)	1,507,829	1,745,482	1,092,263
後續結算佔尚未償還結餘之百分比(%)	96.6	85.0	42.8

財務資料

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，及截至2019年8月31日有關於2019年4月30日尚未償還貿易應收款項及應收票據之後續結算：

貿易應收款項及應收票據	於12月31日				於4月30日	於2019年 8月31日	於2019年 8月31日的
	2016年	2017年	2018年	2019年	有關於 2019年 4月30日	後續結算估	尚未償還
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	尚未償還 貿易應收 款項及應收 票據之 後續結算	於2019年 4月30日之 尚未償還	結餘之 百分比
1年以內							
自關聯方	999,979	1,498,390	1,394,934	1,313,129	480,186		36.6
自獨立第三方	221,334	310,166	603,153	681,819	262,040		38.4
1至2年							
自關聯方	139,981	80,477	348,553	236,744	118,971		50.3
自獨立第三方	79,086	85,003	101,605	67,444	21,503		31.9
2至3年							
自關聯方	76,630	14,838	33,567	111,675	79,830		71.5
自獨立第三方	25,805	27,399	38,110	72,138	17,047		23.6
3至4年							
自關聯方	1,349	15,764	564	18,038	18,038		100.0
自獨立第三方	4,865	17,071	14,352	10,592	21		0.2
4至5年							
自關聯方	23	-	4,674	115	81		70.4
自獨立第三方	3,297	1,085	9,856	10,036	308		3.1
5年以上							
自關聯方	124	125	219	195	71		36.4
自獨立第三方	7,765	2,980	2,405	2,597	331		12.7
合計	<u>1,560,238</u>	<u>2,053,298</u>	<u>2,551,992</u>	<u>2,524,522</u>	<u>998,427</u>		<u>39.5</u>

財務資料

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貸虧損，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。為計量預期信貸虧損，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年及2018年12月31日以及於2019年4月30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、人民幣48.1百萬元及人民幣49.3百萬元，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%、1.9%及2.0%。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及截至2019年4月30日，經評估應收票據的預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2016年、2017年及2018年12月31日以及於2019年4月30日，概無已逾期但尚未減值之貿易應收款項及應收票據。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數⁽¹⁾：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2016年	2017年	2018年	止四個月
				2019年
關聯方的貿易應收款項 及應收票據周轉天數	184	195	248	358
獨立第三方的貿易 應收款項及應收票據 周轉天數	236	281	239	255
貿易應收款項及應收 票據總額周轉天數	<u>193</u>	<u>208</u>	<u>246</u>	<u>318</u>

(1) 平均貿易應收款項及應收票據周轉天數等於年／期初與年／期末的相關平均結餘除以相應的年／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）及乘以120天（截至2019年4月30日止四個月）。

截至2019年4月30日，我們賬齡為一年以上的未償還貿易應收款項為人民幣529.6百萬元，其中約人民幣353.0百萬元或66.7%為主要因於我們一般業務過程中銷售混凝土及提供後續相關服務而應收雲南建投集團的貿易應收款項。截至2019年4月30日，我們並無賬齡超過一年的未償還應收票據。於往績記錄期間，獨立第三方的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，長賬齡的貿易應收款項及應收票據及關聯方的貿易應收款項及應收票據以及我們的貿易應收款項及應收票據總額周轉天數增加與我們的業務擴張大體相符，其中包括

財務資料

我們參與若干政府資助基礎設施建設項目（如政府和社會資本合作(PPP)項目）。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年開始施行該通知。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信用政策，我們該等項目類型的結算流程延長，導致2018年該等項目的貿易應收款項及應收票據的收款情況不佳及貿易應收款項及應收票據的周轉天數增加。截至2019年4月30日止四個月，關聯方的貿易應收款項及應收票據的周轉天數進一步增加至358天及我們的貿易應收款項及應收票據總額周轉天數進一步增加至318天。除上述原因外，我們關聯方的貿易應收款項及應收票據以及我們的貿易應收款項及應收票據總額的周轉天數延長亦由於本年度第一季度的收入水平受中國新年影響相對較低，而此乃混凝土行業的普遍情況及因2019年第一季度建築行業的資金周轉受中國宏觀經濟形勢影響而整體放緩所致。

為收回長期未償還貿易應收款項及應收票據及縮短貿易應收款項及應收票據的周轉天數，我們已採納相關的內部政策及程序並採取跟進措施。我們近期成立一個特別工作小組，專注於（其中包括）收回長期未償還應收賬款。該工作小組由馬董事長領導並由我們的總經理、三位副總經理、財務總監及總經濟師以及其他部門領導組成。該工作小組領導應收賬款收回的整個過程，並負責與具有長賬齡的貿易應收款項的客戶聯絡。我們的企業管理部負責監督營銷團隊及時跟進結算進度，並每月出具報告，並要求分辦事處及附屬公司指定專門人員負責收回其負責的應收賬目，並編製相關收款計劃，警醒彼等按合同收回相關款項。我們的法律部門負責核查企業管理部提供的客戶信貸記錄數據，針對營運人員一段時間無法收回的應收款項，出具收款函、安排發出訴訟前函件，或採取法律行動。此外，我們亦將相關分辦事處及附屬公司的應收賬目收款情況作為我們薪酬評估體系的指標，以鼓勵我們員工積極收回相關應收賬款。我們的董事預期，經過我們的不懈努力，貿易應收款項及應收票據的周轉天數將於未來數年較2018年縮短且貿易應收款項及應收票據的收回將取得更佳成效。

財務資料

預付款項及其他應收款項

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			於4月30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)			
其他應收款項－關聯方	12,016	23,440	2,322	3,483
其他應收款項－第三方	18,410	24,662	23,026	27,210
減：應收款項減值撥備	(866)	(1,618)	(2,201)	(3,031)
預付款項－[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付款項－其他	7,815	11,522	19,444	12,136
其他流動資產	–	834	5,968	5,958
預付款項及其他				
應收款項－淨額	37,375	58,840	59,766	71,701

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)我們產品的銷售量上升及原材料價格上漲導致預付原材料採購款項有所上升；及(ii)由於我們的業務擴展而於2017年參與的投標次數增多，我們的投標保證金應收款項也相應增加，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，我們的預付款項及其他應收款項為人民幣59.8百萬元，較2017年12月31日相比，較為穩定。我們的預付款項及其他應收款項淨額由於2018年12月31日的人民幣59.8百萬元增加20.0%至於2019年4月30日的人民幣71.7百萬元，主要是由於將部分[編纂]開支撥作資本。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括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			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
應付票據	4,000	18,000	62,050	54,500
貿易應付款項－關聯方	186,138	230,640	145,918	147,534
貿易應付款項－第三方	812,217	1,052,591	1,470,721	1,496,777
其他應付款項－關聯方	138,778	135,648	74,601	71,166
其他應付款項－第三方	43,497	42,419	50,303	41,617
應付員工薪酬及福利	72,558	82,132	84,556	88,752
應付利息	70	129	148	515
應付股息	92,574	92,199	82,810	332,822
除所得稅外應付稅項	86,379	70,899	31,480	20,677
合計	1,436,211	1,724,657	2,002,587	2,254,360

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，並於2018年12月31日進一步增加16.1%至人民幣2,002.6百萬元，主要是由於我們的銷售量上升及原材料價格（主要是水泥）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。我們的貿易及其他應付款項由於2018年12月31日的人民幣2,002.6百萬元增加12.6%至於2019年4月30日的人民幣2,254.4百萬元，主要是由於我們於2019年3月向現有股東宣派應付股息人民幣243.2百萬元。

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%貨款總額，及供應完成後六個月內付清餘款。

財務資料

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			於4月30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)
1年以內	1,224,720	1,547,999	1,632,689	1,511,703
1至2年	89,135	123,176	294,718	579,087
2至3年	88,217	14,534	28,117	109,729
3至4年	9,171	30,398	14,753	15,608
4至5年	21,759	4,506	27,973	32,256
5年以上	3,209	4,044	4,337	5,977
合計	1,436,211	1,724,657	2,002,587	2,254,360

於2019年8月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），於2019年4月30日尚未支付的貿易應付款項的約人民幣938.7百萬元或57.1%已結清。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2016年	2017年	2018年	止四個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應付款項及應付 票據周轉天數 ⁽¹⁾	147	155	181	238

(1) 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數等於年／期初與年／期末的平均結餘除以年／期內銷售成本再乘以365天（截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度）及乘以120天（截至2019年4月30日止四個月）。

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。於往績記錄期間，我們貿易應付款項及應付票據周轉天數增加亦與我們貿易應收款項及應收票據周轉天數增加相符，其受到建築行業的資本周轉整體放緩所影響。

財務資料

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）租入的與預拌混凝土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年參與了數個高速公路項目，為滿足生產需求而租入更多的攪拌站設備。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37.2百萬元並進一步減少28.5%至截至2019年4月30日的人民幣26.6百萬元，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			於4月30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)
到期最低租賃付款				
一年內	17,387	33,949	24,334	15,735
一至二年	10,417	13,864	8,100	4,335
二至五年	9,577	7,296	4,995	4,872
五年以上	8,299	8,209	6,618	6,052
合計	45,680	63,318	44,047	30,994
減：未來財務費用	(8,089)	(8,658)	(6,827)	(4,384)
租賃負債現值	37,591	54,660	37,220	26,610

財務資料

合同負債

我們的合同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，我們的合同負債由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，我們的合同負債由2017年12月31日的人民幣78.3百萬元減少至人民幣48.1百萬元並進一步減少39.7%至截至2019年4月30日的人民幣29.1百萬元，主要由於我們隨客戶承接項目的施工進度履行合同責任而將合同負債轉撥至收益。

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4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					未經審核
非流動借款：					
銀行借款	4,000	-	-	-	-
減：非流動借款一年以內到期的部分	(4,000)	-	-	-	-
流動借款：					
由雲南建投作擔保的					
銀行借款	-	80,000	80,000	-	-
有抵押銀行借款	51,734	-	-	42,750	22,600
無抵押銀行借款	-	-	-	80,000	80,000
非流動借款一年以內到期的部分	4,000	-	-	-	-
合計	55,734	80,000	80,000	122,750	102,600

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度、截至2019年4月30日止四個月以及截至2019年8月31日止八個月，我們的平均借款利率分別為5.87%、5.78%、6.68%、5.66%及5.66%。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度、截至2019年4月30日止四個月以及截至2019年8月31日止八個月，我們的借款均以人民幣計值，而我們部分有抵押借款由我們擁有的土地使用權作抵押而我們另一部分有抵押借款為未終止確認的貼現應收票據的借款；我們擔保借款由我們控股股東雲南建投作出擔保，而該擔保於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4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					未經審核
按要求或一年內	55,734	80,000	80,000	122,750	102,600
合計	55,734	80,000	80,000	122,750	102,600

於2019年8月31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102.6百萬元。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8月31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230.0百萬元，其中人民幣122.4百萬元未使用及未受限制。

除上文披露者外，於2019年8月31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償付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。

我們的銀行借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。鑒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借款方面遇到任何重大困難。

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及截至2019年4月30日及2019年8月31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、人民幣26.6百萬元及人民幣22.1百萬元。截至2017年12月31日止年度，我們租賃負債增加主要由於該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、截至2019年4月30日止四個月及截至2019年8月31

財務資料

日止八個月，租賃負債減少主要由於我們租賃負債的本金額（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混凝土最低產量掛鈎）及其利息隨着所租賃攪拌站設備生產及營運逐步減少所致。

我們的董事確認，除上文披露者外，自2019年8月31日至本[編纂]日期，我們的債項並無重大變動。

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			截至4月30日
	2016年	2017年	2018年	止四個月 2019年
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.3	1.3	1.2
速動比率 ⁽²⁾	1.2	1.2	1.3	1.2
總資產回報率 ⁽³⁾	10.3%	8.7%	6.0%	不適用 ⁽⁶⁾
權益回報率 ⁽⁴⁾	35.5%	30.3%	20.4%	不適用 ⁽⁶⁾
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	11.9	44.3	25.8	12.4

(1) 流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率等於年／期末的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。

(3) 總資產回報率等於年／期內溢利除以年／期初及年／期末的總資產的平均數。

(4) 權益回報率等於年／期內溢利除以年／期初及年／期末的總權益的平均數。

(5) 利息覆蓋率等於息稅前利潤除以財務費用。

(6) 不適用。

財務資料

流動比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們的流動比率分別為1.2、1.3、1.3及1.2，保持平穩。於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的有關變動的原因主要為流動資產及流動負債餘額逐年有所上升，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」。

速動比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月，我們的速動比率分別為1.2、1.2、1.3及1.2，保持平穩。於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的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，請參閱「— 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、運輸及製造成本上升，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。有關詳情，請參閱「— 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。有關詳情，請參閱「— 我們的合併綜合收益表摘要詳情」。

財務資料

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截至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導致關聯方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。我們的利息覆蓋率由截至2018年4月30日止四個月的20.9下降40.7%至截至2019年4月30日止四個月的12.4，主要是由於(i)預拌混凝土銷量減少，導致收益減少，因而稅前利潤減少；及(ii)應計票據貼現費增加導致財務費用增加。有關詳情，請參閱「—我們的合併綜合收益表摘要詳情」。

[編纂]

財務風險的定量及定性披露

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性，並於可行範圍內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我們的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。

財務資料

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、銀行借款及租賃負債。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日以及於2019年4月30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，則該年度／期間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、人民幣336,000元及人民幣147,000元。

信貸風險

綜合財務報表所載現金及現金等價物、受限制現金結餘、貿易應收款項及應收票據及其他應收款項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。

我們大部分現金及現金等價物及受限制現金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。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，本公司於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月分別向股東宣派股息約人民幣82.2百萬元、零、零及人民幣243.2百萬元。我們的公司章程規定，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。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、經營業績、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，我們預期一年派息一次，派息金額不低於相關年度本公司股東應佔年度可分派利潤的三分之一，且有關分派將於下一年度作出。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]於香港聯交所[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，或(ii)根據國際財務報告準則所釐定的淨利潤的較低者。然而，我們無法向閣下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，我們於[編纂]前的累計可供分派溢利分派如下：

- (i) 本集團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32；
- (ii) 本公司擬將未分配利潤人民幣10.3百萬元及於2019年1月1日至緊接[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。

截至最後實際可行日期，上文(i)所述股息人民幣38.0百萬元已獲支付。上文(i)所述餘下股息將於[編纂]前支付。

可分派儲備金

截至2019年4月30日，我們可供分派儲備總金額約為人民幣110.3百萬元（即我們的留存盈利）。

財務資料

[編纂]

以下本公司股東應佔[編纂]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2019年4月30日進行對本公司2019年4月30日股東應佔合併有形資產淨額的影響。

擬備[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可真實反映倘[編纂]已於2019年4月30日或任何未來日期進行的本集團的財務狀況。

	於2019年 4月30日		於2019年 4月30日	本公司股東應佔本集團	
	本公司股東 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值	[編纂] 估計[編纂]	[編纂]經調整 有形資產淨值	[編纂]經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣	港元等值金額 (附註3) (附註4)
按[編纂]每股 [編纂]計算	[668,428]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 [編纂]計算	[668,428]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2019年4月30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2019年4月30日本公司股東應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣668,517,000元以及本集團於2019年4月30日就無形資產作出之調整約人民幣89,000元。
- [編纂]估計[編纂]乃基於[編纂]每股[編纂][編纂]（相當於[編纂]）及[編纂]（相當於[編纂]）（即分別為所述[編纂]的下限及上限），經扣除本公司應付估計[編纂]費用及其他[編纂]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。
- 本公司股東於2019年4月30日應佔本集團[編纂]經調整每股有形資產淨值於作出前段所述調整後達致，按已發行[編纂]股股份的基準，假設[編纂]已於2019年4月30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。

財務資料

- (4) 就本[編纂]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[0.8578]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2019年4月30日之後的任何交易或訂立的其他交易。

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契諾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（向關聯方宣派股息除外）均於日常及一般業務過程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。於2019年4月30日，我們應付關聯方的未償還結餘為人民幣569.3百萬元，而關聯方應付我們的未償還結餘為人民幣1,862.2百萬元。下表載列截至2019年4月30日我們與關聯方的未償還結餘概要：

	於4月30日
	2019年
	人民幣千元
應付關聯方股息	326,214
於雲南建投財務公司之存款	178,797
日常及一般業務過程中產生的我們應付關聯方的未償還結餘（即貿易應付款項、其他應付款項及合同負債）	243,059
日常及一般業務過程中產生的關聯方應付我們的其他未償還結餘（即貿易應收款項、其他應收款項及應收票據）	1,683,380

財務資料

我們預期於[編纂]前與關聯方結清應付關聯方股息及屬非貿易性質的其他應付款項及其他應收款項。我們亦可能根據相關合同條款與關聯方結清於我們日常及一般業務過程中不時產生的未償還結餘，包括屬貿易性質的其他應付款項及其他應收款項。視乎我們的流動資金要求而定，我們可能會不時支取我們於雲南建投財務公司之存款，乃由於該等存款屬無固定期限之活期存款。

近期發展及無重大不利變動

自2019年4月30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2019年4月30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2019年4月30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。