

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間的經審核綜合財務報表和相關附註以及其他章節所載的節選過往綜合財務資料和營運數據一併閱讀。我們的綜合財務報表按照國際財務報告準則編製。閣下應細閱全份會計師報告，不應只依賴文件本節所載的資料。

以下討論與分析包含若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據本身經驗和對過往趨勢、目前狀況與預期未來發展的詮釋以及我們認為在相關情況下合適的其他因素而作出的假設和分析。然而，實際結果和發展會否一如我們的預期及預測，取決於多項我們無法控制的風險和不確定因素。有關該等風險和不確定因素的討論，請參閱本文件「風險因素」和「前瞻性陳述」兩節。

概覽

我們為石油專用管製造商，專注於製造套管。套管是我們於往績期間及直至最後可行日期已銷售的唯一石油專用管類別。我們是私營製造商中一間領先的石油專用管製造商，擁有全產業鏈業務模式，提供全面性的服務，包括開發、製造及銷售石油專用管及其他石油管，主要供應予中國的石油公司、石油專用管製造商及石油專用管加工廠，並透過自家製造管坯，獲得穩定及具成本效益的主要生產材料(即管坯)供應。我們亦有能力開發及製造油管(另一款主要的石油專用管產品)。於往績期間，我們滿足了內部生產需求後亦將剩餘的管坯出售予(其中包括)中國鋼鐵產品、石油管及能源裝備製造商。根據灼識諮詢報告，我們(i)於二零一八年在中國所有石油專用管製造商中位列第三及我們為二零一八年於中國供應石油專用管的私營製造商中的市場領先者，按二零一八財政年度的石油專用管銷售價值計，市場份額為約9.6%；及(ii)我們於中國所有石油專用管製造商中位列第六及於私營製造商中位列第二，按二零一八財政年度石油專用管類銷售價值計，佔石油專用管類市場的市場份額約7.7%。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，我們的收益主要來自銷售石油專用管及管坯，分別佔我們總收益合計約80.8%、89.9%、88.8%及87.4%。有關我們按分部劃分的收益明細詳情，請參閱本節「收益」一段。我們於往績期間的收益大部分來自中國主要客戶。於往績期間，來自中國的收益分別為我們收益貢獻約89.3%、96.0%、91.5%及92.6%。我們亦向海外市場客戶出口若干石油專用管和石油管。於往績期間，來自海外市場的收入分別為我們收益貢獻約10.7%、4.0%、8.5%及7.4%。

財務資料

影響我們經營業績和財務狀況的主要因素

我們的經營業績和財務狀況一直並將會繼續受到多項因素影響，包括下文所討論者，部分非我們所能控制。

中國及全球對石油設備及服務的需求改變

對我們石油專用管及其他石油管產品的需求在很大程度上受(其中包括)中國及世界其他地方的石油生產活動水平影響。中國及全球石油需求直接影響石油生產活動水平，從而反映在中國及全球正在鑽探及已完成的油井數目上。規定營運指引及維持中國整個油氣行業穩定生產的政府政策出現任何變動，均可能增加石油公司的資本開支水平及對石油專用管及其他石油管產品的需求。自二零一六年底，中國政府於《十三五規劃》中頒佈一系列政策，以改善國家能源安全及為推動國內石油生產量提供具體指引，這是影響我們業務及經營業績的因素之一。有關詳情請參閱「行業概覽 — 中國油田服務及裝備行業的市場規模及相關動力」一節。

產品售價變動

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，石油專用管、其他石油管及管坯各自的平均售價有所增加。產品價格增加主要由(i)市場環境；(ii)原材料價格增加；及(iii)銷售高端石油專用管(其平均售價高於標準規格的石油專用管)的佔比增加所推動。有關更多詳情請參閱「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」一節及「綜合損益及其他全面收益表內若干主要項目說明 — 按產品類別劃分的收益明細」一段。倘產品售價於未來下降，很可能導致我們的收益、毛利率及盈利能力下滑。

直接材料成本及採購成本

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，直接材料成本及採購成本佔銷售成本最大部分。我們面對價格波動的市場風險，而價格波動或會導致我們的銷售成本變動。倘任何直接材料採購成本價格上升，而我們未能透過提升售價轉移因價格上升引致的成本增幅，我們的毛利率會受到不利影響。我們的直接材料成本及採購成本主要包括廢金屬成本。以下敏感度分析說明往績期間銷售成本中直接材料成本及採購成本假設波動(其他因素維持不變的情況下)對除稅前溢利的影響，僅作說明用途。銷售成本中直接材料成本及採購成本的波幅假設為增加／減少20%、25%及30%，有關幅度與本集團直接材料成本及採購成本於往績期間的過往波幅一致。

財務資料

	<u>+/-20%</u>	<u>+/-25%</u>	<u>+/-30%</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
直接材料成本及採購成本增加／減			
少導致除稅前溢利			
減少／增加			
二零一六財政年度	-/+ 93,974	-/+ 117,468	-/+ 140,961
二零一七財政年度	-/+ 241,326	-/+ 301,658	-/+ 361,990
二零一八財政年度	-/+ 346,075	-/+ 432,593	-/+ 519,112
二零一九年六個月期間	-/+ 165,719	-/+ 207,149	-/+ 248,579

管理及擴充產能

收益及市場份額增長主要取決於我們管理及擴充產能的能力。我們所售各項主要產品的現有生產設施均維持相對較高的使用率。於二零一八財政年度，石油專用管、其他石油管及管坯各自的使用率分別約為94.5%、93.6%及97.3%。有關我們於往績期間按產品類別劃分的主要生產線的設計年度產能、實際產量及使用率的詳情，請參閱「業務 — 生產 — 產能及使用率」一節。為了應付客戶不斷增加對我們產品的需求，我們現正進行產能擴充，以把握石油管行業的需求變化和需求增長機遇及擴充產品於相關分部的市場佔有率。我們的未來增長取決於我們繼續擴充生產設施及有效管理產能和技術研發的能力。

整合其他石油管生產至本集團

我們於二零一六年底達到業務模式的全面一體化，涵蓋了管坯、其他石油管及石油專用管生產。整合其他石油管的生產至本集團前，我們僅有能力生產管坯及石油專用管。在缺少其他石油管生產線的情況下，我們無法達到提供全方位生產的全產業鏈業務模式。於二零一四年八月，生產普通結構管及流體管的河北力通聯向本集團轉讓若干土地使用權及業務資產。相關的土地使用權及業務資產轉讓於二零一四年八月完成，其後生產設施成為我們高新區工廠，使我們得以實現全產業鏈業務模式。二零一四年八月至二零一四年十月期間，我們開展籌備工作，如招聘相關員工及啟動機械以預備轉化生產設施以整合至我們的業務模式。

財務資料

由於生產設施原先由河北力通聯主要用作生產普通結構管及流體管，為了將有關生產設施改造以符合我們製造石油勘探所用管道的生產需求，於二零一四年十月至二零一六年十二月期間，我們在二零一六年底前達到全方位一體化之前，對下文所載相關生產設施進行若干升級及改造工程。為確保高新區工廠的生產線能夠製造可進一步加工為符合規定規格的石油專用管的石油管，我們委聘外部專業技術人員，協助將河北力通聯轉移過來的生產設施全面整合至我們的生產設施：

時間	事件
二零一四年十月至二零一五年三月	緊隨河北力通聯向我們轉移高新區工廠後，我們的內部技術人員委聘外部專業技術人員開展可行性研究及就其他石油管生產線制定改造計劃及實施改造工程，以提高其營運表現及穩定性以及生產質素。
二零一五年四月至二零一五年十月	我們於高新區工廠的其他石油管生產線開展進一步升級工程，以完善其表現及處理生產線營運過程中產生的任何問題。
二零一五年十一月至二零一六年十二月	我們安裝了追蹤系統，監控每條石油管的長度及重量，以更好地控制生產質量，改善環形爐系統及其他配套生產設施，藉此提高我們的生產效率及生產質量。我們亦進行若干改造工程，以修正期內生產過程中發現的若干運作錯誤或漏洞。

二零一四年八月至二零一六年期間，除了其他石油管生產線的持續升級工程外，我們亦生產其他石油管，但規模有限。我們完全整合其他石油管生產至本集團前涉及的過渡程序影響了我們製造過程的效率，例如需要花費更多時間及資源培訓員工以運行新的生產線以識別高新區工廠現有生產設施的任何缺陷，將人力資源從其他生產線轉移，以對升級及改造開展可行性研究（不僅包括其他石油管生產線調整及轉型，以讓其他石油管最終可用於生產石油專用管，亦包括管坯生產線調整及轉型，讓其可製造規格符合其他石油管生產線規格要求的管坯，以進一步加工為其他石油管），及落實該等升級及改造，其後方可將有關生產設

財務資料

施營運全面整合至我們的業務模式及順利運作(見上文所載)。在完成對管坯生產線(例如部分管坯規格作調整，以符合其他石油管的生產要求)及其他石油管生產線的該等升級及轉型工程之前，不時高效、有效地動用高新區工廠內生產設施的產能方面存在不穩定及不確定因素，亦干擾了本集團所有生產線的採購及生產計劃。生產效率受到的影響亦對我們達成客戶對各類產品需求的能力造成衝擊，故影響了我們於二零一六財政年度的生產線使用率。除了一體化的影響以外，二零一六年石油專用管行業相對不利的市場環境亦影響了我們於二零一六財政年度的生產線使用率。在取得業務模式全面一體化以涵蓋上下游生產(包括管坯、其他石油管及石油專用管的生產)後，我們得以增強生產效率及提高滿足客戶需求的能力，從而增加了各主要生產線的使用率。將其他石油管生產整合至我們的生產過程後，我們亦能把握其他石油管的毛利。與該一體化過程相關的經營及財務表現所受影響，詳情請參閱「過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較」一段。

編製基準

財務資料乃由董事根據「附錄一 — 會計師報告 — 過往財務資料附註 — 1. 過往財務資料的編製及呈列基準」一節所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及上市規則適用披露條文的會計政策編製，且在編製財務資料時概無作出調整。

主要會計政策

我們已識別若干對編製綜合財務報表屬重要的會計政策。對閣下了解我們財務狀況及經營業績屬重要的主要會計政策、判斷及估計詳情分別載於本文件附錄一附註2及3。我們的部分會計政策涉及主觀假設和估計以及有關會計項目的複雜判斷。我們的估計是基於過往經驗、最新資料及我們認為在目前情況合理的其他假設而作出。不同假設及狀況的實際結果或有不同。我們過往並無更改假設或估計。在目前情況下，我們預計在可見將來不會大幅更改假設或估計。

董事已識別下列彼等認為對編製我們財務報表屬重要的會計政策、估計及判斷。

財務資料

收益

收益確認於產品控制權以我們預期有權獲得的承諾代價(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶之時。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。收益確認於客戶佔有並接受產品之時。倘產品是一份涵蓋其他商品及／或服務的合約的部份履行，則按合約下交易總價格的適當比例確認收益數額，以相應獨立銷售價為基礎，分配於合約承諾的所有商品和服務之間。

請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (q)收益及其他收入」一節了解我們有關收益確認會計政策的更多詳情。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本採用加權平均成本公式計算，由所有採購成本、轉換成本及存貨達至其現時地點及狀況產生的其他成本組成。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計銷售所需成本。存貨一經售出，其賬面值即於相關收入確認期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於撇減或虧損發生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額於撥回發生期間確認為存貨(已確認為開支)金額減少。

請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (h)存貨」一節了解我們有關存貨會計政策的更多詳情。

所得稅

期內所得稅包括即期稅項和遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項和遞延稅項資產及負債的變動於損益中確認，但倘與業務合併、於其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關，則有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。即期稅項指期內就應課稅收入按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的預期應納稅款，以及就以往期間的應納稅款作出的任何調整。遞延稅項資產及負債分別自可扣稅與應課稅之間的暫時差異(即就財務報告而言的資產及負債賬面值與其稅基之間的差額)產生。遞延稅項資產亦自未動用稅項虧損及未動用稅收抵免產生。

財務資料

請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (o)所得稅」一節了解我們有關所得稅會計政策的更多詳情。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接人工、拆遷項目以及修復項目所在地成本的初步估計(倘有關)和適當比例的間接生產成本及借款成本。報廢或出售一項物業、廠房及設備產生的損益為出售所得款項與該項目賬面值之間的差額，於報廢或出售當日於損益中確認。

有關我們就物業、廠房及設備的會計政策的更多詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (d)物業、廠房及設備」一節。

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團有權無條件收取代價時確認。倘該代價僅需經過一段時間便到期支付，則獲得代價的權利為無條件。倘收益已於我們有權無條件收取代價之前已確認，則該金額呈列為合約資產。應收款項採用實際利率法減信貸虧損撥備，按攤銷成本列示。

有關我們就貿易及其他應收款項的會計政策的更多詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (j)貿易及其他應收款項」一節。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公平值確認。貿易及其他應付款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，於貼現影響重大的情況下則按成本列賬。

有關我們就貿易及其他應付款項的會計政策的更多詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 2.重大會計政策 — (l)貿易及其他應付款項」一節。

財務資料

提前採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第9號*金融工具*、國際財務報告準則第15號*客戶合約收益*及國際財務報告準則第16號*租賃*於二零一八年一月一日或二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效，可提前採納。我們於往績期間已貫徹採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號。

我們已評估提前採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對財務報表的影響並識別出下列受到影響的領域：

- *分類及計量*。國際財務報告準則第9號包含金融資產的三個主要分類：(1)按攤銷成本計量，(2)按公平值計入損益及(3)按公平值計入其他全面收益。分類根據金融資產的合約現金流量特征及實體管理金融資產的業務模式釐定。根據國際會計準則第39號，集團的應收款項按攤銷成本計量。根據國際財務報告準則第9號，該等資產繼續按攤銷成本計量。
- *採納新的減值模式*。國際財務報告準則第9號要求基於預期信貸虧損確認按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備。我們已評估採納新的減值法不會令按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備確認產生任何重大差異。
- *收益確認時間*。根據國際財務報告準則第15號，當客戶取得合約允諾的商品或服務控制權時，即確認收益。在合約開始時，實體評估其是否隨時間向客戶轉移控制權，故應隨時間確認收益 — 倘非如此，則其於某個時間點轉移控制權及收益將於該單一時間點確認。本公司已評估銷售商品所得收益繼續於某個時間點(即轉移控制權時)確認。擁有權風險及回報的轉移只是釐定轉移控制權發生時間時所考慮的其中一個指標。本公司已評估新的收益準則對我們確認銷售商品所得收益的方式並無重大影響。
- *租賃*。本集團的租賃先前分類為「租賃預付款」。採納國際財務報告準則第16號，相關租賃預付款的賬面值已識別為使用權資產及已重新分類為物業、廠房及設備的子項目。除上述重新分類租賃預付款外，概毋須就採納國際財務報告準則第16號作出他調整。

經計及上文披露的影響，我們認為採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們於往績期間的財務狀況及表現並無重大影響。

本文件版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績

下表列載我們取自往績期間財務報表的綜合損益及其他綜合收益表概要，有關報表詳情載於本文件附錄一會計師報告：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	747,867	2,276,874	3,094,823	1,362,949	1,444,000
銷售成本	(701,655)	(1,835,200)	(2,503,344)	(1,070,490)	(1,177,200)
毛利	46,212	441,674	591,479	292,459	266,800
其他收入	19,053	11,375	5,326	5,998	4,480
銷售開支	(24,964)	(49,778)	(56,564)	(25,436)	(30,690)
行政開支	(57,260)	(72,168)	(111,779)	(47,337)	(61,728)
業務所得溢利／(虧損)	(16,959)	331,103	428,462	225,684	178,862
融資成本	(46,059)	(56,791)	(73,202)	(35,047)	(35,038)
除稅前溢利／(虧損)	(63,018)	274,312	355,260	190,637	143,824
所得稅(開支)／稅收抵免	10,053	(42,103)	(54,062)	(28,717)	(26,792)
年／期內溢利／(虧損)及 全面收益總額	(52,965)	232,209	301,198	161,920	117,032
以下人士應佔：					
本公司權益股東	(52,965)	232,209	301,198	161,920	115,758
非控股權益	—	—	—	—	1,274
年／期內溢利／(虧損)及 全面收益總額	(52,965)	232,209	301,198	161,920	117,032

財務資料

綜合損益及其他全面收益表內若干主要項目說明

收益

我們自三大類產品產生收益，即石油專用管、其他石油管及管坯。

按產品類別劃分的收益明細

下表列載我們於往績期間按產品類別劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
石油專用管	594,849	79.5	1,345,154	59.1	1,709,755	55.2	709,197	52.1	877,062	60.7
其他石油管	143,323	19.2	230,694	10.1	345,394	11.2	147,726	10.8	181,307	12.6
管坯	9,695	1.3	701,026	30.8	1,039,674	33.6	506,026	37.1	385,631	26.7
總計	747,867	100.0	2,276,874	100.0	3,094,823	100.0	1,362,949	100.0	1,444,000	100.0

於往績期間，我們自銷售石油專用管產生大部分收益，其佔我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間總收益的分別約79.5%、59.1%、55.2%及60.7%。

石油專用管銷售由二零一六財政年度的約人民幣594.8百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣1,709.8百萬元，複合年增長率為約69.5%。此外，石油專用管銷售由二零一八年六個月期間約人民幣709.2百萬元增加至二零一九年六個月期間約人民幣877.1百萬元，增幅為約23.7%。其他石油管銷售由二零一六財政年度的約人民幣143.3百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣345.4百萬元，複合年增長率為約55.3%。此外，其他石油管銷售由二零一八年六個月期間約人民幣147.7百萬元增加至二零一九年六個月期間約人民幣181.3百萬元，增幅為約22.7%。管坯銷售由二零一六財政年度的約人民幣9.7百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣1,039.7百萬元，複合年增長率為約935.3%。管坯銷售由二零一八年六個月期間約人民幣506.0百萬元減少至二零一九年六個月期間約人民幣385.6百萬元，減幅為約23.8%。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，該等各主要產品的銷售增加乃主要由於(i)產品的平均售價增加；(ii)銷量增加；及(iii)我們能夠實現業務模式一體化，涵蓋上游至下游生產，包括管坯、其他石油管及石油專用管的生產，使我們滿足客戶的需求。二零一九年六個月期間的石油專用管及其他石油管銷售較二零一八年六個月期間增加乃主要由於石油專用管及其他石油管的銷量增加及石油專用管平均售價增加。二零一九年六個月期間的管坯銷售較二零一八年六個月期間減少乃主要由於銷量下跌及內部動

本文件版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

財務資料

用的管坯數量增加及管坯平均售價減少。有關我們收益同期波動的進一步分析，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段。

下表載列於往績期間石油專用管的其他財務資料：

	石油專用管							
	每噸平均售價			毛利率(%)			佔石油專用管 總銷售百分比(%)	
	整體	標準	高端	整體	標準	高端	標準	高端
	(人民幣)	概約 (人民幣)	(人民幣)		概約		概約	
二零一六財政年度	3,581	3,468	3,705	6.7%	4.3%	9.0%	50.6%	49.4%
二零一七財政年度	5,040	4,750	5,291	20.0%	15.4%	23.6%	43.7%	56.3%
二零一八財政年度	6,515	5,982	6,765	25.2%	22.0%	26.5%	29.4%	70.6%
二零一八年六個月期間	6,088	5,739	6,261	28.0%	25.3%	29.2%	31.3%	68.7%
二零一九年六個月期間	6,526	6,033	6,722	23.8%	21.3%	24.7%	26.3%	73.7%

相較於標準石油專用管，高端石油專用管須進行額外的製造工序以增強抗彎曲性等物理表現水平，標準石油專用管的物理表現能力較低，而高端石油專用管的物理表現能力則較高。

有關我們於往績期間銷售產品的市場的收益明細，詳情請見「業務 — 客戶 — 按產品及客戶類別劃分的銷售模式」一節。

按地理位置劃分的收益明細

下表載列我們於往績期間按地理位置劃分的收益。以下明細乃根據貨品交付的位置劃分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
中國	667,550	89.3	2,186,639	96.0	2,831,305	91.5	1,308,158	96.0	1,336,726	92.6
海外：(附註)										
阿曼	18,911	2.5	21,521	1.0	130,241	4.2	—	—	88,298	6.1
其他	61,406	8.2	68,714	3.0	133,277	4.3	54,791	4.0	18,976	1.3
	<u>80,317</u>	<u>10.7</u>	<u>90,235</u>	<u>4.0</u>	<u>263,518</u>	<u>8.5</u>	<u>54,791</u>	<u>4.0</u>	<u>107,274</u>	<u>7.4</u>
	<u>747,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,276,874</u>	<u>100.0</u>	<u>3,094,823</u>	<u>100.0</u>	<u>1,362,949</u>	<u>100.0</u>	<u>1,444,000</u>	<u>100.0</u>

附註：於往績期間，我們向全球超過10個國家及地區銷售，包括阿曼、埃及、巴林、伊朗、喀麥隆、坦桑尼亞、哥倫比亞、阿聯酋、哈薩克斯坦、俄羅斯、委內瑞拉、土耳其、冰島、巴基斯坦、新西蘭、乍得及韓國。

財務資料

上述明細按我們於往績期間客戶的地理位置載列收益。我們於往績期間的收益大部分來自中國主要客戶。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，五大客戶佔我們總收益約66.7%、56.0%、50.0%及58.2%。我們的客戶主要包括中國大慶市、河北省、陝西省、新疆維吾爾自治區的石油公司，以及主要於中國煙台市採購管坯的策略客戶。

於往績期間來自中國市場的收入增加乃主要由於(i)產品售價因市場環境(原材料價格增加及產品組合變動)而增加；及(ii)市場需求驅動銷量增加及我們能夠使主要生產線實現高使用率，從而使我們實現高生產輸出量。

我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度的海外市場收益維持穩定。海外市場收益由二零一七財政年度的約人民幣90.2百萬元增加約人民幣173.3百萬元或約192.0%至二零一八財政年度的人民幣263.5百萬元，主要由於向埃及、阿曼及巴林的兩名新的海外客戶銷售石油專用管及其他石油管。該兩名客戶所作採購佔我們於二零一八財政年度海外收益約95.6%。海外市場的收入由二零一八年六個月期間約人民幣54.8百萬元增加約人民幣52.5百萬元或約95.8%至二零一九年六個月期間人民幣107.3百萬元，主要由於向阿曼及巴林現有一名海外客戶(為上文所述我們於二零一八財政年度兩名新客戶之一)作出的石油專用管及其他石油管銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接材料成本及採購成本，其主要包括廢金屬；(ii)勞工成本，包括生產員工的薪金及福利；(iii)折舊；及(iv)公共設施。

下表載列所示年度我們銷售成本的主要部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
直接材料成本										
及採購成本	469,870	67.0	1,206,632	65.7	1,730,373	69.1	699,709	65.4	828,597	70.4
勞工成本	33,937	4.8	53,639	2.9	85,542	3.4	40,157	3.8	48,955	4.2
折舊	57,182	8.1	53,987	2.9	54,126	2.2	28,253	2.6	33,569	2.8
公共設施	76,775	10.9	250,855	13.7	290,396	11.6	141,300	13.2	145,340	12.3
其他	63,891	9.2	270,087	14.8	342,907	13.7	161,071	15.0	120,739	10.3
總計	<u>701,655</u>	<u>100.0</u>	<u>1,835,200</u>	<u>100.0</u>	<u>2,503,344</u>	<u>100.0</u>	<u>1,070,490</u>	<u>100.0</u>	<u>1,177,200</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，直接材料成本及採購成本佔我們銷售成本的最大部分，分別佔總銷售成本約67.0%、65.7%、69.1%及70.4%。我們於往績期間的直接材料成本及採購成本增加整體與收益增加相符。二零一七財政年度及／或二零一八財政年度，勞工成本及折舊佔我們總銷售成本的百分比減少乃主要由於我們能夠整合業務模式以涵蓋上游至下游生產，使整體生產效率得以提升，據此令主要生產線得到充分使用。勞工成本佔銷售成本總額的比例由二零一八年六個月期間的3.8%增加至二零一九年六個月期間的4.2%，因為我們員工的平均薪金增加及僱員人數增加。於往績期間，當我們的石油專用管產能幾乎悉數動用以滿足客戶的需求時，以及採購的石油專用管鋼級較低或規格較大時，我們向獨立第三方供應商採購石油專用管。更多詳情請參閱「業務 — 供應商」及「業務 — 業務模式」各節。於往績期間，採購石油專用管分別佔我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間其他銷售成本的約24.8%、20.2%、13.6%及10.7%。

銷售成本項下「其他」主要指冶金輔料、配件備用零件及冶金輔料耐用材料的成本，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間合共分別佔其他銷售成本約74.3%、87.1%、91.5%及80.0%。於管坯生產過程中加入的冶金輔料在往績期間佔我們其他銷售成本的比例增加，為我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間其他銷售成本的主要部分，並佔我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間其他銷售成本分別24.4%、59.6%、59.7%及49.5%。冶金輔料成本於二零一七財政年度及二零一八財政年度增加乃主要由於管坯生產增加，尤其是於二零一八財政年度，該材料價格上漲。二零一九年六個月期間的冶金輔料成本減少乃主要由於有關材料的市價減少。

財務資料

毛利及毛利率

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的整體毛利分別約為人民幣46.2百萬元、人民幣441.7百萬元、人民幣591.5百萬元及266.8百萬元。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的整體毛利率分別約為6.2%、19.4%、19.1%及18.5%。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
石油專用管	39,644	6.7	269,263	20.0	430,194	25.2	198,613	28.0	208,548	23.8
其他石油管	5,503	3.8	39,513	17.1	57,843	16.7	33,497	22.7	31,595	17.4
管坯	1,065	11.0	132,898	19.0	103,442	9.9	60,349	11.9	26,657	6.9
	<u>46,212</u>	<u>6.2</u>	<u>441,674</u>	<u>19.4</u>	<u>591,479</u>	<u>19.1</u>	<u>292,459</u>	<u>21.5</u>	<u>266,800</u>	<u>18.5</u>

二零一七財政年度及二零一八財政年度，整體毛利率提升乃主要由於(i)市場對我們的產品需求令產品平均售價增加，由原材料採購價格增加所抵銷；及(ii)我們的主要生產線使用率高，使我們得以實現高生產輸出量及享有規模經濟，這有助我們降低產品的單位製造成本及固定成本。毛利由二零一八年六個月期間的約人民幣292.5百萬元減少約人民幣25.7百萬元或約8.8%至二零一九年六個月期間的約人民幣266.8百萬元，此乃主要由於銷售成本增加，具體而言源於生產管坯所用原材料價格增加。原材料價格增加與市場趨勢相符。整體毛利率由二零一八年六個月期間的約21.5%減少至二零一九年六個月期間的約18.5%。有關我們毛利率同期波動的更多分析，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段。

有關使用率增加及產品平均售價增加的詳情請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表內若干主要項目說明 — 收益 — 按產品類別劃分的收益明細」一段。

財務資料

如「業務 — 業務模式」一節所述，於往績期間，我們亦向獨立第三方供應商採購石油專用管。下表列載我們在以下類別下的石油專用管毛利率明細(i)我們的石油專用管整體銷售；及(ii)我們製造的石油專用管的銷售：

	二零一六財政年度		二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一八年六個月		二零一九年六個月	
	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	%
我們的石油 專用管整體 銷售	39,644	6.7	269,263	20.0	430,194	25.2	198,613	28.0	208,548	23.8
我們製造的 石油專用管 的銷售	36,534	8.8	264,911	27.3	425,623	31.2	198,118	30.1	206,753	27.6

其他收入

下表載列所示年度我們的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	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
政府補助(包括遞延收入攤 銷)	10,428	9,535	1,304	186	1,398
利息收入	1,980	1,410	5,407	3,893	1,153
經營租賃租金收入	894	137	—	—	—
出售物業、廠房及設備(虧 損)/收益淨額	1,073	19	(74)	—	—
外匯(虧損)/收益淨額	1,347	(420)	(1,600)	178	(265)
其他	3,331	694	289	1,741	2,194
	<u>19,053</u>	<u>11,375</u>	<u>5,326</u>	<u>5,998</u>	<u>4,480</u>

財務資料

其他收入主要指政府補助(包括遞延收入攤銷)。遞延收入指就補償我們物業、廠房及設備的建設成本而接獲的政府補助。有關補助於：(i)相關物業、廠房及設備的可使用年期內攤銷；(ii)利息收入；(iii)出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨額，就二零一六財政年度而言包括我們就清拆配套除氧化廠房而向鄰近工廠收取的一次性賠償；及(iv)外匯(虧損)/收益淨額。於二零一六財政年度確認的匯兌收益淨額乃主要由於年內人民幣兌我們就海外銷售開票的外幣貶值。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間確認的匯兌虧損淨額乃主要由於相關年內人民幣兌我們就海外銷售開票的外幣波動。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)物流開支；(ii)員工成本；及(iii)其他銷售開支。下表載列所示年度我們的銷售開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
物流開支	15,736	63.0	39,843	80.0	48,026	84.9	22,635	89.0	26,110	85.1
員工成本	2,119	8.5	2,460	4.9	3,920	6.9	1,647	6.5	1,883	6.1
支付銷售代理的 佣金	2,490	10.0	3,320	6.7	—	—	—	—	—	—
售後保費	2,390	9.6	221	0.4	—	—	—	—	—	—
差旅及住宿開支	1,076	4.3	1,271	2.6	1,826	3.3	646	2.5	1,066	3.5
其他銷售開支	1,153	4.6	2,663	5.4	2,792	5.0	508	2.0	1,631	5.3
總計：	24,964	100.0	49,778	100.0	56,564	100.0	25,436	100.0	30,690	100.0

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的銷售開支分別佔收益約3.3%、2.2%、1.8%及2.1%。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，銷售開支佔收益的比例減少乃主要由於二零一七財政年度物流開支增幅比率較收益增幅比率為小。於二零一九年六個月期間，銷售開支佔收益的百分比輕微增加，乃主要由於我們為擴充銷售產生了額外業務發展費用。

財務資料

行政開支

下表載列所示年度我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
其他稅項及										
附加費(附註1)	15,348	26.8	20,502	28.4	28,511	25.5	14,298	30.2	9,631	15.6
研發開支(附註2)	14,411	25.2	18,422	25.5	23,279	20.8	10,995	23.2	12,432	20.1
員工成本	10,460	18.3	12,805	17.7	22,549	20.2	8,271	17.5	11,124	18.0
折舊	9,414	16.4	9,636	13.4	10,434	9.3	4,695	9.9	6,111	9.9
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
專業費用	971	1.7	2,305	3.2	5,877	5.3	5,022	10.6	1,494	2.4
差旅及住宿開支	883	1.5	3,181	4.4	2,220	2.0	880	1.9	1,224	2.0
呆賬撥備/(撥回)	1,882	3.3	(120)	(0.2)	327	0.3	506	1.1	2,359	3.8
維護費用	424	0.7	777	1.1	1,902	1.7	281	0.6	1,066	1.7
耗材	119	0.2	283	0.4	1,870	1.7	367	0.8	117	0.2
其他	3,348	5.9	4,377	6.1	7,214	6.4	2,022	4.2	5,098	8.4
總計：	<u>57,260</u>	<u>100.0</u>	<u>72,168</u>	<u>100.0</u>	<u>111,779</u>	<u>100.0</u>	<u>47,337</u>	<u>100.0</u>	<u>61,728</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他稅項及附加費主要包括土地使用稅、房產稅、印花稅及車船稅。
- (2) 我們的研發開支主要包括研發員工薪金、測試開支及其他雜項開支。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的行政開支分別佔收益約7.7%、3.2%、3.6%及4.3%。於二零一七財政年度行政開支佔收益的比例減少乃主要由於整合完成後我們的業務表現改善及行政開支增加與按性質劃分的收益增加的關聯度相對較低。行政開支佔收益的比例於二零一八財政年度大致維持穩定及於二零一九年六個月期間主要因已產生[編纂]而輕微增加。

財務資料

融資成本

融資成本指自借款、租賃負債及其他事項(主要包括融資開支及賬單貼現利息)產生的利息減為在建工程撥充資本的利息開支。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的利息開支及其他融資成本分別約為人民幣46.1百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣73.2百萬元及人民幣35.0百萬元。

所得稅

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們所產生所得稅開支分別為所得稅抵免約人民幣10.1百萬元、所得稅開支約人民幣42.1百萬元、人民幣54.1百萬元及人民幣26.8百萬元。此代表相應年度／期間的實際稅率分別約為16.0%、15.3%、15.2%及18.6%。於二零一九年六個月期間的實際稅率增加乃主要由於確認本集團一間附屬公司將分派的保留溢利相關預扣稅。我們的溢利乃於(i)中國賺取，而我們的唯一中國營運附屬公司達力普專用管在當地合資格獲認為高新技術企業，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間享有優惠所得稅稅率15%；(ii)香港賺取，而達力普貿易於二零一六財政年度及二零一七財政年度在當地按利得率16.5%繳稅，而兩級制利得稅率制度將於二零一八／一九評稅年度起適用。首2百萬港元公司溢利的利得稅稅率將降至8.25%，而超過上述金額的溢利將繼續按16.5%稅率繳稅。因此，我們的實際稅率視乎產生應課稅溢利的地點，以及有否影響應課稅溢利的項目(包括但不限於不可扣稅的開支、法定稅務優惠及動用過往未確認的稅項虧損等)而定。於往績期間產生的所得稅開支乃主要源自我們於中國所產生的應課稅溢利。

我們於二零一六財政年度無需支付稅金，因我們年內產生除稅前虧損約人民幣63.0百萬元。於二零一七財政年度，我們錄得除稅前溢利約人民幣274.3百萬元，由此，動用過往年度結轉的稅項虧損後，我們於二零一七財政年度產生即期稅項撥備約人民幣2.9百萬元。我們已於二零一八年結付於二零一七財政年度產生的即期稅項開支。

董事確認，於最後可行日期，我們已在所有相關司法權區作出所有規定的稅務申報和支付所有已到期的稅務責任。我們並無與任何稅務部門發生任何糾紛或潛在糾紛。

財務資料

過往經營業績回顧

經營業績同期比較

二零一九年六個月期間與二零一八年六個月期間比較

收益

收益由二零一八年六個月期間約人民幣1,362.9百萬元增加約人民幣81.1百萬元或約6.0%至二零一九年六個月期間約人民幣1,444.0百萬元。該增加乃主要由於銷售以下各項所得收益增加(i)石油專用管，由二零一八年六個月期間約人民幣709.2百萬元增加約人民幣167.9百萬元或約23.7%至二零一九年六個月期間約人民幣877.1百萬元；及(ii)其他石油管，由二零一八年六個月期間約人民幣147.7百萬元增加約人民幣33.6百萬元或約22.7%至二零一九年六個月期間約人民幣181.3百萬元。收益增加很大程度上源於石油專用管及其他石油管銷量增加，惟因管坯銷量減少部分抵銷，及在較小程度上源自石油專用管平均售價增加：

- (i) 石油專用管及其他石油管的銷量由二零一八年六個月期間分別約116,500噸及28,800噸增加至二零一九年六個月期間分別134,400噸及35,400噸，分別增加約15.4%及22.9%。有關更多詳情請參閱「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」一節。我們的其他石油管主要包括平端管，其會進一步製為石油專用管。因此，其他石油管的銷量增加與石油專用管的市場需求整體相符。然而，石油專用管及其他石油管的銷量增加部分因管坯銷量由二零一八年六個月期間的約141,900噸減少至二零一九年六個月期間的109,500噸(減幅為約22.8%)而抵銷。管坯銷量減少乃由於內部動用的管坯數量增加；及
- (ii) 石油專用管平均售價由二零一八年六個月期間的每噸約人民幣6,088元增加至二零一九年六個月期間的每噸約人民幣6,526元，增幅為約7.2%。有關更多詳情請參閱「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」一節。我們石油專用管的平均售價增加乃主要由於平均售價較高的高端石油專用管的銷售佔比增加。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一八年六個月期間的約人民幣1,070.5百萬元增加約人民幣106.7百萬元或約10.0%至二零一九年六個月期間的約人民幣1,177.2百萬元。該增加主要由於收益增加，具體而言為以下各項的增加(i)直接材料成本及採購成本由二零一八年六個月期間的約人民幣699.7百萬元增加約18.4%至二零一九年六個月期間的人民幣828.6百萬元，乃由於石油專用管及其他石油管的銷量增加及原材料價格上漲；(ii)勞工成本由二零一八年六個月期間的約人民幣40.2百萬元增加約21.9%至二零一九年六個月期間的人民幣49.0百萬元，乃由於員工平均薪金增加及僱員人數增加；及(iii)折舊由二零一八年六個月期間的約人民幣28.3百萬元增加約18.7%至二零一九年六個月期間的約人民幣33.6百萬元。

毛利及毛利率

毛利由二零一八年六個月期間的約人民幣292.5百萬元減少約人民幣25.7百萬元或約8.8%至二零一九年六個月期間的約人民幣266.8百萬元，主要由於銷售成本增加，具體而言乃因為生產管坯所用原材料價格及勞工成本增加。(i)石油專用管的毛利由二零一八年六個月期間的約人民幣198.6百萬元增加約5.0%至二零一九年六個月期間的約人民幣208.5百萬元；(ii)其他石油管的毛利由二零一八年六個月期間的約人民幣33.5百萬元減少約5.7%至二零一九年六個月期間的約人民幣31.6百萬元；及(iii)管坯的毛利由二零一八年六個月期間的約人民幣60.3百萬元減少約55.7%至二零一九年六個月期間的約人民幣26.7百萬元。整體毛利率由二零一八年六個月期間的約21.5%減少至二零一九年六個月期間的約18.5%。

石油專用管的毛利率由二零一八年六個月期間的約28.0%減少至二零一九年六個月期間的約23.8%。有關減少乃主要由於平均單位生產成本增加約13.5%，此乃由於原材料價格及勞工成本增幅高於石油專用管平均售價的增幅約7.2%。

其他石油管的毛利率由二零一八年六個月期間的約22.7%下降至二零一九年六個月期間的約17.4%。該減幅乃主要由於平均單位生產成本增幅約6.8%，原因為原材料價格增加。管坯毛利率由二零一八年六個月期間的約11.9%減少至二零一九年六個月期間的約6.9%。有關減少乃主要由於生產管坯所用原材料的價格增加，尤其是廢金屬。

其他收入

我們的其他收入由二零一八年六個月期間的約人民幣6.0百萬元減少約人民幣1.5百萬元或約25.0%至二零一九年六個月期間的約人民幣4.5百萬元，主要由於利息收入減少，因為我們於二零一九年六個月期間並無向達力普集團授出任何貸款及並無產生任何利息收入。

財務資料

銷售開支

銷售開支由二零一八年六個月期間的約人民幣25.4百萬元增加約人民幣5.3百萬元或約20.9%至二零一九年六個月期間的約人民幣30.7百萬元。該增加乃主要由於銷售增加導致已產物流開支由二零一八年六個月期間的約人民幣22.6百萬元增加至二零一九年六個月期間的約人民幣26.1百萬元。

行政開支

行政開支由二零一八年六個月期間的約人民幣47.3百萬元增加約人民幣14.4百萬元或約30.4%至二零一九年六個月期間的約人民幣61.7百萬元。增加乃主要由於(i)產生[編纂]約[編纂]；(ii)員工成本增加約人民幣2.9百萬元，原因為員工的平均薪金及人數增加；及(iii)研發開支增加約人民幣1.4百萬元，惟被其他稅項及附加稅減少所抵銷，而其原因為資本開支增加導致可扣稅增值稅增加。

融資成本

融資成本於二零一八年六個月期間及二零一九年六個月期間各自維持穩定，為約人民幣35.0百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年六個月期間的約人民幣28.7百萬元減少約人民幣1.9百萬元或約6.7%至二零一九年六個月期間的約人民幣26.8百萬元。減少主要由於上文所討論的因素令我們的除稅前溢利減少約人民幣46.8百萬元。實際稅率由二零一八年六個月期間約15.1%增加至二零一九年六個月期間約18.6%。於二零一九年六個月期間的實際稅率增加乃主要由於確認本集團一間附屬公司將分派的保留溢利相關預扣稅。

期內溢利及全面收入總額

由於前述原因，期內溢利及全面收益總額由二零一八年六個月期間的約人民幣161.9百萬元減少約人民幣44.9百萬元至二零一九年六個月期間的約人民幣117.0百萬元。純利率由二零一八年六個月期間的約11.9%減少至二零一九年六個月期間的約8.1%，主要由於上文所述整體毛利率減少及於二零一九年六個月期間所產生的一次性[編纂]約[編纂]。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零一七財政年度的約人民幣2,276.9百萬元增加約人民幣817.9百萬元或約35.9%至二零一八財政年度的約人民幣3,094.8百萬元。有關增加乃主要由於下列各項的銷售所得收益大幅增加：(i)石油專用管由二零一七財政年度的約人民幣1,345.2百萬元增加約人民幣364.6百萬元或約27.1%至二零一八財政年度的約人民幣1,709.8百萬元；及(ii)管坯由二零一七財政年度的約人民幣701.0百萬元增加約人民幣338.6百萬元或約48.3%至二零一八財政年度的約人民幣1,039.7百萬元。收益增加的主要原因為產品平均售價增加，及次要原因為產品整體銷量增加：

- (i) 石油專用管、其他石油管及管坯各自的平均售價由二零一七財政年度的約每噸人民幣5,040元、每噸人民幣4,083元及每噸人民幣3,201元分別增加至二零一八財政年度的約每噸人民幣6,515元、每噸人民幣5,357元及每噸人民幣3,651元，增幅分別為約29.3%、31.2%及14.1%。更多詳情請見「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」一節。我們產品價格的增加主要受(a)有利的市況，尤其是產品（即石油專用管、其他石油管及管坯）的市場價格呈現上升趨勢，原因為（根據灼識諮詢報告所述）油田服務及裝置行業的需求回升及上升；(b)廢金屬原材料價格增加。根據灼識諮詢報告，廢金屬價格由二零一七年每噸人民幣1,876.9元增加至二零一八年每噸人民幣2,440.9元；及(c)高端石油專用管（其平均售價高於標準規格的石油專用管）銷售佔比增加所驅動。高端石油專用管銷售佔石油專用管銷售總額的比例由二零一七財政年度的56.3%增加至二零一八財政年度的70.6%。我們產品的平均售價增加為二零一八財政年度收益增加的主要原因；及
- (ii) 其他石油管及管坯各自的銷量由二零一七財政年度的約56,500噸及219,000噸分別增加至二零一八財政年度的約64,500噸及284,800噸，增幅分別為約14.2%及30.0%。其他石油管主要包括將製成石油專用管的平端管。因此，其他石油管的銷量增加與石油專用管的市場需求整體相符。管坯銷售增加乃主要由於向我們於二零一八財政年度的主要客戶之一客戶F（主要從事鋼鐵生產及其相關加工，及於上海證券交易所上市）銷售管坯。我們已就供應管坯與客戶F訂立策略合作框架協議。有關策略合作框架協議的更多詳情請參閱「業務 — 客戶 — 國內銷售 — 與客戶F訂立的策略合作框架協議」。銷量增加對我們於二零一八財政年度收益增加的貢獻較少。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一七財政年度的約人民幣1,835.2百萬元增加約人民幣668.1百萬元或約36.4%至二零一八財政年度的約人民幣2,503.3百萬元。有關增幅乃主要由於(i)直接材料成本及採購成本由二零一七財政年度的約人民幣1,206.6百萬元增加約43.4%至二零一八財政年度的約人民幣1,730.4百萬元，乃由於其他石油管及管坯銷量增加；(ii)勞工成本由二零一七財政年度的約人民幣53.6百萬元增加約59.5%至二零一八財政年度的約人民幣85.5百萬元，乃由於員工平均薪金增加；及(iii)其他銷售成本由二零一七財政年度的約人民幣270.1百萬元增加約27.0%至二零一八財政年度的約人民幣342.9百萬元，主要由於管坯生產增加，令冶金輔料的採購增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由二零一七財政年度的約人民幣441.7百萬元增加約人民幣149.8百萬元或約33.9%至二零一八財政年度的約人民幣591.5百萬元。(i)石油專用管毛利由二零一七財政年度的約人民幣269.3百萬元增加約59.8%至二零一八財政年度的約人民幣430.2百萬元；(ii)其他石油管毛利由二零一七財政年度的約人民幣39.5百萬元增加約46.4%至二零一八財政年度的約人民幣57.8百萬元；及(iii)管坯毛利由二零一七財政年度的約人民幣132.9百萬元減少約22.2%至二零一八財政年度的約人民幣103.4百萬元。

整體毛利率維持穩定，於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別約為19.4%及19.1%。

石油專用管毛利率由二零一七財政年度的約20.0%增加至二零一八財政年度的約25.2%。該增幅主要源於：(i)石油專用管的平均售價增加約29.3%，增幅由市場需求推動，較平均單位生產成本增幅約20.9%為高；(ii)平均單位生產成本增幅較平均售價增幅低是由於我們石油專用管生產線的使用率由二零一七財政年度的86.0%增加至二零一八財政年度的94.5%及我們享受規模效益，而我們石油專用管的單位固定成本減少；及(iii)高端石油專用管銷售額佔石油專用總銷售額比例由二零一七財政年度的56.3%增至二零一八財政年度的70.6%。

管坯的毛利率由二零一七財政年度約19.0%減至二零一八財政年度約9.9%。該減幅主要由於管坯生產原材料價格增加所致，尤其廢金屬及冶金輔料。

其他收入

其他收入由二零一七財政年度的約人民幣11.4百萬元減少約人民幣6.0百萬元或約53.2%至二零一八財政年度的約人民幣5.3百萬元，乃主要由於(i)一次性政府補貼減少約人民幣8.2百萬元，此乃由於所取得的政府補貼金額是逐次計算，且政府補貼的規定每年更

財務資料

改；及(ii)人民幣兌我們就海外銷售開票的外幣匯率波動導致二零一八財政年度的匯兌虧損淨額增加約人民幣1.2百萬元。

銷售開支

銷售開支由二零一七財政年度的約人民幣49.8百萬元增加約人民幣6.8百萬元或約13.6%至二零一八財政年度的約人民幣56.6百萬元。該增幅乃主要由於所產生的物流開支由二零一七財政年度的約人民幣39.8百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣48.0百萬元，原因為銷售增加。我們於二零一八財政年度並無產生銷售代理的佣金，因為我們的營銷團隊能夠招攬銷售，且我們能夠在毋須委聘銷售代理的情況下實現銷售目標。

行政開支

行政開支由二零一七財政年度的約人民幣72.2百萬元增加約人民幣39.6百萬元或約54.9%至二零一八財政年度的約人民幣111.8百萬元。該增幅乃主要由於(i)其他稅項及附加費用增加約人民幣8.0百萬元，乃由於我們的收益及毛利增加；(ii)研發全新及改良產品的員工成本增加導致研發開支增加約人民幣4.9百萬元；及(iii)所產生[編纂]約[編纂]。

融資成本

融資成本由二零一七財政年度的約人民幣56.8百萬元增加約人民幣16.4百萬元或約28.9%至二零一八財政年度的約人民幣73.2百萬元，此乃由於二零一七財政年度至二零一八財政年度計息銀行借款的結餘增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度的約人民幣42.1百萬元增加約人民幣12.0百萬元或約28.4%至二零一八財政年度的約人民幣54.1百萬元。該增幅乃主要由於上文所討論的因素導致除稅前溢利增加約人民幣80.9百萬元。於二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的實際稅率維持穩定，分別為約15.3%及15.2%。

年內溢利及全面收入總額

由於上文所述，年內溢利及全面收入總額由二零一七財政年度的約人民幣232.2百萬元增加約人民幣69.0百萬元至二零一八財政年度的約人民幣301.2百萬元。我們的純利率於由二零一七財政年度的約10.2%微跌至二零一八財政年度的約9.7%，主要由於上文所述的整體毛利率輕微下跌及二零一八財政年度產生一次性[編纂]約[編纂]。

財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零一六財政年度的約人民幣747.9百萬元增加約人民幣1,529.0百萬元或約204.4%至二零一七財政年度的約人民幣2,276.9百萬元。收益增加乃主要由於(i)石油專用管的銷售收益由二零一六財政年度的約人民幣594.8百萬元大幅增加約人民幣750.3百萬元或約126.1%至二零一七財政年度的約人民幣1,345.2百萬元；及(ii)管坯的銷售收益由二零一六財政年度的約人民幣9.7百萬元大幅增加約人民幣691.3百萬元或約7,130.8%至二零一七財政年度的約人民幣701.0百萬元。收益增加的主要因為我們產品整體銷量增加，及次要原因為平均售價增加：

- (i) 石油專用管、其他石油管及管坯各自的銷量由二零一六財政年度分別約166,100噸、43,300噸及3,600噸增加至二零一七財政年度分別約266,900噸、56,500噸及219,000噸，增幅分別約為60.7%、30.5%及5,983.3%。石油專用管、其他石油管及管坯銷量增加乃主要由於石油專用管市場的需求增加，尤其是向中國三大國有石油公司之一的若干成員公司的銷售增加。於二零一七財政年度，向中國三大國有石油公司之一的成員公司銷售石油專用管的銷量較二零一六財政年度增加約55.2%，因而導致二零一七財政年度的石油專用管銷量增長較二零一六財政年度增加約50.0%。根據灼識諮詢報告，中國石油專用管的銷售價值由二零一六財政年度的約人民幣94億元增加至二零一七財政年度的約人民幣165億元。受市場需求驅動及於完成一體化後，我們於二零一七財政年度能夠滿足客戶需求及取得較二零一六財政年度更高的使用率。管坯銷售增加亦是由於向我們於二零一七財政年度的主要客戶之一客戶F(主要從事鋼鐵生產及其相關加工，及於上海證券交易所上市)銷售管坯。我們已與客戶F就供應管坯訂立策略合作框架協議。有關該策略合作框架協議的更多詳情請參閱「業務 — 客戶 — 國內銷售 — 與客戶F訂立的策略合作框架協議」。銷量增加為二零一七財政年度收益增加的最主要原因；

財務資料

- (ii) 石油專用管、其他石油管及管坯各自的平均售價由二零一六財政年度分別約每噸人民幣3,581元、每噸人民幣3,304元及每噸人民幣2,665元增加至二零一七財政年度分別約每噸人民幣5,040元、每噸人民幣4,083元及每噸人民幣3,201元，增幅分別約為40.7%、23.6%及20.1%。更多詳情，請參閱「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」一節。我們產品價格增加乃主要受(i)有利的市場環境，尤其是產品(即石油專用管、其他石油管及管坯)的市場價格呈現上升趨勢，原因為(根據灼識諮詢報告所述)油田服務及裝備行業的需求回升及上升；(ii)廢金屬原材料價格上漲。根據灼識諮詢報告，廢金屬價格由二零一六年每噸人民幣1,550.6元增加至二零一七年每噸人民幣1,876.9元；及(iii)高端石油專用管銷售佔比增加，其平均售價高於標準規格的石油專用管。高端石油專用管銷售佔我們石油專用管總銷售額的百分比由二零一六財政年度的49.4%增加至二零一七財政年度的56.3%。我們產品平均售價增加對我們於二零一七財政年度收益增加的貢獻不大；及
- (iii) 因我們能達成全面一體化業務模式，覆蓋上游至下游的生產，包括管坯、其他石油管及石油專用管，我們得以滿足客戶對各類產品的需求。由於對我們產品的需求增加，各項產品生產線的使用率亦增加。更多詳情，請參閱「業務 — 生產 — 產能及使用率」一節。

銷售成本

銷售成本由二零一六財政年度的約人民幣701.7百萬元增加約人民幣1,133.5百萬元或約161.6%至二零一七財政年度的約人民幣1,835.2百萬元。有關增幅乃主要由於(i)直接材料成本及採購成本由二零一六財政年度的約人民幣469.9百萬元增加約156.8%至二零一七財政年度的約人民幣1,206.6百萬元，乃由於石油專用管、其他石油管及管坯銷量增加；(ii)公共設施成本由二零一六財政年度的約人民幣76.8百萬元增加約226.7%至二零一七財政年度的約人民幣250.9百萬元，乃由於能源消耗隨著我們增加生產而增加；及(iii)其他銷售成本由二零一六財政年度的約人民幣63.9百萬元增加約322.7%至二零一七財政年度的約人民幣270.1百萬元，主要由於管坯生產增加，令冶金輔料的採購增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由二零一六財政年度的約人民幣46.2百萬元增加約人民幣395.5百萬元或約855.8%至二零一七財政年度的約人民幣441.7百萬元。(i)石油專用管毛利由二零一六財政年度的約人民幣39.6百萬元增加約579.2%至二零一七財政年度的約人民幣269.3百萬元；(ii)其他石油管毛利由二零一六財政年度的約人民幣5.5百萬元增加約618.0%至二零一七財政年度的約人民幣39.5百萬元；及(iii)管坯毛利由二零一六財政年度的約人民幣1.1百萬元增加約12,378.7%至二零一七財政年度的約人民幣132.9百萬元。

整體毛利率由二零一六財政年度的約6.2%增加約212.9%至二零一七財政年度的約19.4%。由二零一六財政年度至二零一七財政年度，石油專用管、其他石油管及管坯各自的毛利率均有所增加。我們的整體毛利率增加的主要因為我們產品的平均售價增加，受市場需求增加帶動，增幅高於平均單位生產成本；其次是我們生產線的使用率增加帶來規模效益；及最次要的原因為高端石油專用管的銷售比例增加。

石油專用管的毛利率由二零一六財政年度的約6.7%增加至二零一七財政年度的約20.0%。該增幅主要源於：(i)石油專用管的平均售價增加約40.7%，增幅由石油專用管的市場需求推動，較平均單位生產成本增幅約20.6%為高；(ii)平均單位生產成本增幅較平均售價增幅低是由於我們石油專用管生產線的使用率由二零一六財政年度的57.0%增加至二零一七財政年度的86.0%及我們享受規模效益，而石油專用管單位固定成本減少；及(iii)石油專用管總銷售額中的高端石油專用管銷售額佔比，由二零一六財政年度的49.4%增至二零一七財政年度的56.3%。

其他石油管的毛利率由二零一六財政年度約3.8%增至二零一七財政年度約17.1%。該增幅主要由於：(i)其他石油管的平均售價增加約23.6%，有關增加受石油專用管的市場需求帶動，導致其他石油管的需求增加，增幅高於其他石油管的平均單位生產成本的增幅約6.5%；及(ii)其他石油管的生產線使用率由二零一六財政年度的54.8%增至二零一七財政年度的85.6%，對其他石油管的平均單位生產成本增加產生攤薄效應。

管坯的毛利率由二零一六財政年度約11.0%增至二零一七財政年度約19.0%。該增幅主要由於：(i)管坯的市場需求強勁，令管坯生產線的使用率由二零一六財政年度的25.3%增至二零一七財政年度的81.7%，對管坯的平均單位生產成本增加產生攤薄效應；及(ii)管坯的

財務資料

平均售價增加約20.1%，增幅高於管坯平均單位生產成本的增幅約9.4%。我們管坯需求強大及平均售價增加的主要因為根據灼識諮詢報告所述，於供應端改革後，大量不合規鋼鐵公司關閉，市場供應減少，及鋼價上升。因此，管坯價格增加。

其他收入

其他收入由二零一六財政年度的約人民幣19.1百萬元減少約人民幣7.7百萬元或約40.3%至二零一七財政年度的約人民幣11.4百萬元，乃主要由於(i)政府補貼減少約人民幣0.9百萬元，因為穩崗補貼及科技項目津貼減少；(ii)出售物業、廠房及設備收益淨額減少約人民幣1.1百萬元，乃主要由於我們於二零一六財政年度就清拆配套除氧化廠房而向鄰近工廠收取的一次性賠償並無再次產生；及(iii)我們於二零一七財政年度產生外匯虧損淨額約人民幣0.4百萬元，乃由於二零一六財政年度人民幣兌我們就海外銷售開票的外幣升值，而我們於二零一六財政年度產生外匯收益淨額約人民幣1.3百萬元。

銷售開支

銷售開支由二零一六財政年度的約人民幣25.0百萬元增加約人民幣24.8百萬元或約99.4%至二零一七財政年度的約人民幣49.8百萬元。有關增加乃主要由於隨著銷售增加產生的物流開支由二零一六財政年度的約人民幣15.7百萬元增加至二零一七財政年度約人民幣39.8百萬元。

行政開支

行政開支由二零一六財政年度的約人民幣57.3百萬元增加約人民幣14.9百萬元或約26.0%至二零一七財政年度的約人民幣72.2百萬元。行政開支增加乃主要由於(i)其他稅項及附加費增加約人民幣5.2百萬元，乃由於我們的毛利增加；(ii)研發員工成本增加導致研發開支增加約人民幣4.0百萬元；(iii)員工平均薪金增加導致員工成本增加約人民幣2.3百萬元；及(iv)差旅及住宿開支增加約人民幣2.3百萬元，乃由於我們加大力度建立客戶關係。

融資成本

融資成本由二零一六財政年度的約人民幣46.1百萬元增加約人民幣10.7百萬元或約23.3%至二零一七財政年度的約人民幣56.8百萬元。融資成本增加乃主要由於我們就借款及應收票據賬單貼現產生更多利息開支，因為我們於二零一七財政年度的銷售增加。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一六財政年度的所得稅抵免約人民幣10.1百萬元增加約人民幣52.2百萬元或約518.8%至二零一七財政年度的所得稅開支約人民幣42.1百萬元。所得稅開支增加乃主要由於上文所討論的因素導致除稅前溢利增加約人民幣337.3百萬元。我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度的實際稅率維持穩定，分別約為16.0%及15.3%。

年內溢利及全面收入總額

由於上文所述，年內溢利及全面收入總額由二零一六財政年度的虧損約人民幣53.0百萬元增加至二零一七財政年度的約人民幣232.2百萬元。純利率不適用於二零一六財政年度，乃由於我們於二零一六財政年度錄得年內虧損。二零一六財政年度的虧損淨額乃主要由於石油專用管行業的有利市場條件相對減少，及將其他石油管生產併入本集團，並就此分配更多資源，這影響本集團的整體表現。我們於二零一七財政年度的純利率約為10.2%，乃由於上文所載的原因致使毛利增加。

流動資金及資本資源

我們的主要現金需求為營運資金需求及資本開支。往績期間，我們主要以營運所得現金、銀行及其他借款應付營運資金及其他流動資金需求。預期我們日後仍會以營運所得現金流、[編纂]及其他債務應付營運資金需求及為業務擴張提供一部分資金。

我們的資本結構即股東應佔權益，由已發行股本及儲備(包括保留溢利)組成。董事須定期檢討我們的資本結構，以參考資本成本及相關風險，發行新股份以及獲取新貸款籌集資金，藉此平衡整體資本結構。

財務資料

現金流

下表載列我們於往績期間的現金流概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額	(19,200)	(12,601)	186,793	243,185	74,043
投資活動所用現金淨額	(29,046)	(77,198)	(504,486)	(142,046)	(219,866)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	(44,000)	230,907	286,584	(114,176)	360,244
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(92,246)	141,108	(31,109)	(13,037)	214,421
匯率變動對現金及現金等 價物的影響	(393)	375	(362)	(76)	111
於年／期初的現金及 現金等價物	113,245	20,606	162,089	162,089	130,618
於年／期末的現金及 現金等價物	<u>20,606</u>	<u>162,089</u>	<u>130,618</u>	<u>148,976</u>	<u>345,150</u>

財務資料

經營活動所用／所得現金淨額

經營活動所得現金流量反映年內除稅前溢利／(虧損)，已就下列各項調整：(i)折舊及攤銷、融資成本、利息收入、出售物業、廠房及設備收益或虧損淨額及遞延收入攤銷，其導致除營運資金變動前的經營現金流量；(ii)營運資金變動產生現金流量影響，包括存貨增加或減少、貿易應收款項及應收票據、預付按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用及受限制銀行存款增加或減少淨額，其導致營運所用／所產生現金。

於二零一六財政年度，經營活動所用現金淨額約人民幣19.2百萬元乃主要源於(i)營運資金變動前經營現金流量約人民幣48.7百萬元；(ii)就營運資金流出淨額約人民幣67.9百萬元調整。營運資金變動主要反映(a)存貨增加約人民幣25.7百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣103.0百萬元；(c)預付按金及其他應收款項減少約人民幣29.5百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣28.8百萬元；(e)其他應付款項及應計費用增加約人民幣43.8百萬元；及(f)受限制存款減少淨額約人民幣16.2百萬元。我們於二零一六財政年度錄得經營活動所用現金淨額，主要原因是(i)我們於二零一六財政年度產生淨虧損，乃由於石油專用管行業的有利市場條件相對減少，及將其他石油管生產整合入本集團的過渡期及更多資源分配至這一整合過程，而影響了本集團整體業績。更多詳情請見「財務資料 — 過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較 — 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較」一節及「財務資料—影響我們經營業績和財務狀況的主要因素—整合其他石油管生產至本集團」一節；(ii)於二零一六財政年度的年底前完成將其他石油管生產整合至本集團後，年末作出更多銷售及確認重大貿易應收款項，但於年末前未結付有關款項，導致貿易應收款項及應收票據增加；及(iii)雖然於二零一六財政年度的年底前完成增加的銷售訂單，惟生產及原材料採購乃於之前進行，而我們在臨近年度結束時需要結付更大額原材料採購，導致存貨增加及貿易應付款項及應付票據減少。上述因素導致營運資金變動下現金流出。

財務資料

於二零一七財政年度，經營活動所用現金淨額約人民幣12.6百萬元乃主要源於(i)營運資金變動前經營現金流量約人民幣395.8百萬元；(ii)就營運資金流出淨額約人民幣408.4百萬元調整。營運資金變動主要反映(a)存貨增加約人民幣115.0百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣315.7百萬元；(c)預付按金及其他應收款項減少約人民幣10.4百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣108.4百萬元；(e)其他應付款項及應計費用增加約人民幣37.7百萬元；及(f)受限制存款增加淨額人民幣134.2百萬元。我們於二零一七財政年度錄得經營活動所用現金淨額，主要原因為(i)存貨增加，主要由於原材料價格增加及生產隨著銷售增加而增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加，尤其是應收票據結餘因向中國三大國有石油公司之一的成員公司所作石油專用管及其他石油管銷售增加(因為該等客戶增加其以承兌票據方式結付的款項)而增加；及(iii)受限制存款增加，主要由於計息銀行借款增加。

就二零一八財政年度，經營活動所產生現金淨額約人民幣186.8百萬元乃主要源於：(i)營運資金變動前經營現金流量約人民幣490.7百萬元；(ii)就營運資金流出淨額調整約人民幣252.9百萬元。營運資金變動主要反映(a)存貨增加約人民幣44.7百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣75.1百萬元；(c)預付按金及其他應收款項增加約人民幣31.2百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣10.8百萬元；(e)其他應付款項及應計費用減少約人民幣63.7百萬元；及(f)受限制存款增加淨額人民幣27.4百萬元。

於二零一九年六個月期間，經營活動所得現金淨額約人民幣74.0百萬元主要源自：(i)除營運資金變動前的經營現金流量約人民幣216.6百萬元；(ii)經營運資金流出淨額約人民幣128.7百萬元調整。營運資金變動主要反映(a)存貨減少約人民幣34.6百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣208.6百萬元；(c)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣14.9百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣69.1百萬元；(e)其他應付款項及應計費用減少約人民幣23.5百萬元；及(f)受限制存款淨減少約人民幣122.9百萬元。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金流量主要與收購物業、廠房及設備的付款有關。

於二零一六財政年度，我們投資活動所用現金淨額約人民幣29.0百萬元，乃主要由於收購物業、廠房及設備的付款約人民幣32.1百萬元。

財務資料

於二零一七財政年度，我們投資活動所用現金淨額約人民幣77.2百萬元，乃主要由於收購物業、廠房及設備的付款約人民幣78.7百萬元。

於二零一八財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣504.5百萬元，主要源自渤海新區工廠一期擴張的付款約人民幣506.0百萬元。

二零一九年六個月期間，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣219.9百萬元，乃主要源於收購物業、廠房及設備約人民幣221.0百萬元，具體而言為渤海新區工廠一期擴張的付款。

融資活動(所用)／所得現金淨額

融資活動(所用)／所得現金流量包括計息借款所得款項、償還計息銀行借款、已付分派及已付利息。

於二零一六財政年度，我們融資活動所用現金淨額約人民幣44.0百萬元，主要源自償還計息銀行借款約人民幣562.2百萬元及已付利息約人民幣46.0百萬元，被新計息銀行借款的所得款項人民幣564.1百萬元部分抵銷。

於二零一七財政年度，我們融資活動所得現金淨額約人民幣230.9百萬元，主要源自新計息銀行借款所得款項約人民幣1,221.3百萬元，惟由償還計息銀行借款約人民幣923.2百萬元及已付利息約人民幣54.5百萬元部分抵銷。

於二零一八財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為約人民幣286.6百萬元，主要源自新計息銀行借款的所得款項約人民幣1,782.5百萬元及自集團重組所收的所得款項約人民幣27.9百萬元，被償還計息銀行借款約人民幣1,234.3百萬元、已授予一名關聯方的貸款人民幣170.0百萬元、已付分派約人民幣47.4百萬元及已付利息約人民幣71.3百萬元部分抵銷。

二零一九年六個月期間，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣360.2百萬元，乃主要源於償還計息銀行借款約人民幣1,281.4百萬元及根據重組就尤先生認購股份發行股份所得款項約人民幣16.8百萬元，被計息銀行借款的還款約人民幣882.5百萬元及已付利息約人民幣55.3百萬元抵銷部分

財務資料

流動資產及負債淨值

下表載列綜合財務狀況表中我們於各所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於二零一九年	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日	七月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資金					
存貨	260,009	374,963	419,670	385,056	408,431
貿易應收款項及 應收票據	242,893	558,581	633,645	842,198	987,972
預付款項、按金及 其他應收款項	63,827	63,013	110,349	76,428	71,679
可抵銷所得稅	1,767	2	1,012	—	4,061
銀行及手頭現金	119,578	395,267	391,207	482,862	346,958
流動資產總值	<u>688,074</u>	<u>1,391,826</u>	<u>1,555,883</u>	<u>1,786,544</u>	<u>1,819,101</u>
流動負債					
貿易應付款項及 應付票據	298,253	406,632	395,798	326,670	308,917
其他應付款項及 應計費用	88,279	139,861	303,239	276,733	289,837
來自一名關聯方 貸款	13,500	831	—	—	—
計息銀行借款	492,767	740,810	1,345,010	1,322,453	1,394,795
租賃負債	—	—	—	895	820
即期稅項	—	1,109	—	7,909	—
流動負債總額	<u>892,799</u>	<u>1,289,243</u>	<u>2,044,047</u>	<u>1,934,660</u>	<u>1,994,369</u>
流動(負債)/資產 淨值	<u>(204,725)</u>	<u>102,583</u>	<u>(488,164)</u>	<u>(148,116)</u>	<u>(175,268)</u>

財務資料

我們的流動資產包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、可抵銷所得稅及銀行及手頭現金。我們的流動負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、來自一名關聯方貸款、計息銀行借款及即期稅項。

我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要原因為(i)於二零一六財政年度經營活動所用現金淨額約人民幣19.2百萬元；(ii)就收購物業、廠房及設備付款及租賃預付款項人民幣32.1百萬元；及(iii)已於二零一六年十二月三十一日之後一年內到期的長期銀行貸款即期部分約人民幣155.0百萬元。

流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣204.7百萬元增加約人民幣307.3百萬元至二零一七年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣102.6百萬元。流動資產淨值增加乃主要由於(i)存貨增加約人民幣115.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣315.7百萬元；(iii)銀行及手頭現金增加約人民幣275.7百萬元；及(iv)來自一名關聯方貸款減少約人民幣12.7百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣108.4百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣51.6百萬元；及(iii)計息銀行借款增加約人民幣248.0百萬元。

流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日的流動資產淨值約人民幣102.6百萬元減少約人民幣590.7百萬元至二零一八年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣488.2百萬元。流動負債淨額乃主要由於(i)於二零一八財政年度宣派的應付股息約人民幣231.8百萬元導致其他應付款項及應計費用增加約人民幣163.4百萬元，預期將於[編纂]前悉數支付；(ii)短期計息銀行借款增加約人民幣252.7百萬元及長期銀行貸款即期部分增加約人民幣351.5百萬元（兩項均是為了支持我們的經營、業務發展及渤海新區工廠一期擴張），惟部分被以下各項抵銷(i)存貨增加約人民幣44.7百萬元，主要由於原材料價格增加及生產隨著銷售增加而增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣75.1百萬元，主要由於銷量增加；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣47.3百萬元，主要由於我們渤海新區工廠一期擴張產生的非流動資產增加導致可抵銷增值稅增加。

流動負債淨額由二零一八年十二月三十一日的約人民幣488.2百萬元減少約人民幣340.1百萬元至二零一九年六月三十日的人民幣148.1百萬元。減少乃主要由於(i)我們產生經營現金流入淨額約人民幣74.0百萬元；及(ii)我們能夠取得新的長期銀行貸款或重組短期及長期貸款組成部分以為我們的業務提供資金。

財務資料

流動負債淨額由二零一九年六月三十日的約人民幣148.1百萬元增加約人民幣27.2百萬元至二零一九年七月三十一日的人民幣175.3百萬元。增加乃主要由於為支持我們營運及業務發展短期計息銀行借款增加。

我們於二零一六年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日的流動負債淨額主要來自貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及未來12個月須償還的短期計息銀行借款。其主要由於我們使用短期計息銀行借款為一般營運資金需求提供資金。於二零一九年七月三十一日，我們借款約65.6%為短期貸款及須於未來12個月償還。更多與我們流動負債淨額有關風險的詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的借款水平、償還利息責任及流動負債淨額，可能會限制我們取得用於營商的資金」一節。

考慮到下文「營運資金充足」一段所述因素，我們認為，我們的業務營運及財務狀況將不會受到流動負債淨額狀況的重大不利影響。董事確認(i)我們將繼續密切監控流動負債淨額狀況及優化債務組成以求達致流動資產淨值狀況；及(ii)上述任何短期計息借款或長期計息銀行借款的即期部份到期應付時，我們將使用內部產生的現金還款及／或以長期計息銀行借款對該等短期計息銀行借款或長期計息銀行借款的流動部份再融資。

營運資金充足

雖然於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日錄得流動負債淨額及債務權益比率較高，惟董事認為彼等並無及將不會對我們財務及經營狀況造成重大不利影響，原因如下：

- (i) 我們的計息借款於往績期間增加乃主要由於我們的業務發展及渤海新區工廠的一期擴張，而這與我們收益及擴張計劃的增加整體一致；
- (ii) 就收回新華區工廠所佔土地，我們預期於二零一九年九月底前從中國政府收取土地收回補償約人民幣200.0百萬元。有關更多詳情請見「業務 — 物業」一節；
- (iii) 經營活動所得現金淨額足以覆蓋我們各項經營開支及融資成本。憑藉我們強有力的增長及不斷的擴張，預計我們將產生經營現金流量及擁有充足財務資源以供業務經營及償還債務。我們會繼續從經營活動產生充足的內部現金；
- (iv) 我們於二零一九年六個月期間的其他應付款項及應計費用主要包括應付分派約人民幣231.8百萬元，其性質為非經營且預期將於[編纂]之前支付；

財務資料

- (v) 本集團的利息償付比率於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間高於五倍；
- (vi) 根據過往與相關銀行的續約率及目前進行的溝通，董事認為於二零一九年六月三十日的全部計息銀行借款及銀行融資可以在到期時成功重續(如我們認為必要)；
- (vii) 經計及將自[編纂]接獲的[編纂]，我們預計緊隨[編纂]後的債務權益比率將少於[編纂]；
- (viii) 為了改善我們於二零一八年十二月三十一日的淨負債狀況，我們已接洽相關銀行，以對短期及長期貸款組合進行結構調整，尤其是透過將短期計息銀行借款再融資為長期計息銀行借款及／或通過增加用於長期資本開支或建築項目及為我們一般營運資金需求提供資金的長期貸款金額。就此目的：
 - (a) 於二零一九年一月，我們已借入一筆為數人民幣100.0百萬元並於二零二一年十二月到期的長期計息銀行借款。此外，於二零一九年三月，其中一名現有貸款人已批准一項金額人民幣150.0百萬元的新長期計息銀行借款。我們已於二零一九年四月就該貸款訂立貸款協議；
 - (b) 於二零一九年三月，其中一名現有貸款人已確認其有意在我們就二期擴張建築工程取得相關中國政府部門的必要批文及／或證書(例如環境評估批文、項目備案及施工許可)後，向我們提供貸款以為渤海新區工廠的二期擴張提供融資；
 - (c) 於最後可行日期，我們已將二零一八年十二月三十一日的若干短期計息銀行借款人民幣300.0百萬元調整為長期計息銀行借款，從而進一步改善資產／負債淨值狀況；
- (ix) 我們的收益及純利於往績期間有所增長，使我們能夠在債務到期時取得再融資或提供還款資金。我們預計業務將會繼續增長，尤其是在一期擴張投入商業生產後。因此，我們預料我們為債務取得再融資或提供提供還款資金時不會遇到實際困難；及
- (x) 我們與若干銀行維持良好關係及信貸記錄，並於往績期間取得大額計息銀行借款和銀行融資。董事認為該等關係將會繼續，且隨著我們擴張業務，我們預計在為維持或改善營運資金狀況而向銀行獲取新貸款及銀行融資方面將不會遇到實際困難。

財務資料

我們計劃於[編纂]後按下列方式改善營運資金及提高經營活動所得現金流量：

- (i) 一期擴張下各條石油專用管生產線及其他石油管生產線投入商業生產後，我們石油專用管及其他石油管的總設計年產能將分別增加50%及120%。二期擴張投入商業生產(預計與二零二一年八月或前後開始管坯生產線及於二零二二年六月或前後分別開始石油專用管及其他石油管生產線)後，我們石油專用管及其他石油管的總設計年產能將分別進一步增加約33.3%及45.5%，而管坯的總設計年產能將增加約66.7%。我們認為會有充足需求支持石油專用管及其他石油管的有關設計年產能擴充，原因載於「業務 — 生產擴張計劃」一節。因此，有關擴張將有助我們增加產品的生產及銷售，從而擴闊收益，並帶動我們的經營活動所得現金流量提高；
- (ii) 我們擬擴大中國的海外銷售團隊及於香港建立海外銷售團隊。擴大團隊將有助我們增加海外銷售，從而擴闊收益，並帶動我們的經營活動所得現金流量提高；
- (iii) 我們的收益及純利於往績期間有所增長，使我們能夠在債務到期時取得再融資或提供還款資金。我們預計業務將會繼續增長，尤其是在一期擴張投入商業生產後。因此，我們預料我們為債務取得再融資或還款資金時不會遇到實際困難；
- (iv) 至於二期擴張的預期資本開支(為我們[編纂]後的主要資本開支之一)，我們預料該資本開支約[編纂]將透過[編纂]淨額支付。其餘部分的開支預計將以我們內部資源及／或外部融資結算。如上文所述，其中一間現有貸款銀行已確認其有意向我們提供貸款以資助我們渤海新區工廠的二期擴張。因此，我們預計我們的營運資金狀況將不會因二期擴張而受到嚴重影響；
- (v) 我們將繼續不時與相關銀行聯絡，以重組短期及長期貸款組合，特別是在有需要時不時透過長期計息銀行借款為短期計息銀行借款再融資，以改善我們的營運資金狀況；
- (vi) 我們將嚴格監察現金收款及現金付款，以確保正面經營現金流量及獲得更優的平均貿易應收款項周轉日數及平均貿易應付款項周轉日數。

財務資料

(vii) 我們與若干銀行維持良好關係及信貸記錄，且於往績期間已取得大額計息銀行借款及銀行融資。董事相信該關係將會繼續，且隨著我們的業務擴充，我們預料在向銀行獲取新貸款及銀行融資以維持或改善營運資金狀況時將不會遇到實質困難；及

(viii) 我們亦致力不時增加銀行及手頭現金以改善營運資金狀況。

董事認為，經考慮本集團可用的財務資源，包括現有現金及現金等價物結餘、未動用銀行融資、內部產生資金、我們能取得的額外銀行及債務融資及我們自[編纂]收取的[編纂]，我們擁有充足營運資金以應付本文件日期起計未來至少12個月的目前需求。

除本文件「風險因素」一節及附錄一會計師報告附註24所披露者外，就董事所知，並無任何其他因素會對我們的流動資金有重大影響。應付目前營運及撥付未來計劃所需資金的詳情載於「未來計劃及[編纂]用途」一節。

流動資金管理措施

我們已制定及採納下列措施以加強流動資金管理：

- (a) **定期更新流動資金及營運資金政策**：我們已指派財務部定期審閱及更新我們的流動資金和營運資金政策，以確保其符合我們的業務計劃及財務狀況，並就營運資金狀況及有關流動資金管理向董事會匯報；
- (b) **編製詳細的現金流量預測**：在業務營運過程中，我們要求財務部每週及每月編製現金流量預測，並由我們的會計經理審閱及批准。該等現金流量預測載列(其中包括)(i)銀行借款的未償還金額及償還時間表；(ii)應收客戶的貿易款項及我們授予彼等的信貸期；(iii)營運開支的相關付款時間表，包括產品採購成本、員工薪金及公共設施開支；及(iv)資本開支的相關付款時間表，包括租賃物業裝修。我們每週及每月監察及交叉檢查該等現金流量預測的準確性，以確保我們擁有充足的現金水平，以便及時償還所有結欠銀行借款及應付營運資金需求；
- (c) **編製預算**：根據我們的全年現金流量預測(由會計經理編製並由董事會審批)及由管理層編製的全年採購計劃，我們的財務部制定年度預算，包括(i)整體預算，包括溢利、總債務及總資產、營運資金及現金流量預測；(ii)部門預算，其估計每個

財務資料

部門的成本及開支；及(iii)特別預算，包括採購、投資及稅務估計。預算計劃由董事會審批，以確保我們維持充足的現金流量水平，以在採購原材料的同時支持營運資金需求，藉此維持充足的原材料存貨水平以供製造之用；

(d) **監控遵守貸款契約的情況**：就計息銀行借貸而言，我們的財務部門將為每筆貸款編製貸款契約清單。貸款契約清單列明某項特定貸款所有相關貸款契約及其於整個貸款期間的合規記錄。財務部門會按月審閱及填妥有關清單，並每季向董事會匯報我們遵守所有現有貸款的貸款契約情況；及

(e) **申請額外貸款**：為支持我們的營運資金需求及確保我們在必要時達成合約責任以償還債務，財務部門可能基於營運需求提出額外貸款申請。

綜合財務狀況表的若干項目說明

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機器及設備及在建工程。

物業、廠房及設備的賬面值由二零一六年十二月三十一日的人民幣1,131.1百萬元輕微增加人民幣14.0百萬元至二零一七年十二月三十一日的人民幣1,145.1百萬元，乃主要由於添置在建工程約人民幣76.5百萬元，被折舊約人民幣66.3百萬元抵銷。二零一七財政年度的在建工程乃就渤海新區工廠一期擴張而添置。

物業、廠房及設備的賬面值由二零一七年十二月三十一日的人民幣1,145.1百萬元增加人民幣416.0百萬元至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,561.1百萬元，乃主要由於(i)添置進行中工程約人民幣416.1百萬元；(ii)添置廠房及樓宇約人民幣23.5百萬元；(iii)添置機械及設備約人民幣8.6百萬元；及(iv)扣除折舊約人民幣67.7百萬元。於二零一八財政年度添置進行中工程、廠房及樓宇及機械及設備乃為我們渤海新區工廠的一期擴張進行。

物業、廠房及設備賬面值由二零一八年十二月三十一日的人民幣1,561.1百萬元增加人民幣229.9百萬元至二零一九年六月三十日的人民幣1,791.0百萬元，主要由於(i)在建工程添置約人民幣263.3百萬元；及(ii)扣除折舊約人民幣39.1百萬元。二零一九年六個月期間的在建工程添置指我們渤海新區工廠的一期擴張。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料及主要組成部分、在製品及製成品。下表載列於各所示日期的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	66,616	127,017	94,699	114,215
在製品	101,515	116,364	149,104	137,071
製成品	<u>96,512</u>	<u>132,742</u>	<u>176,961</u>	<u>134,698</u>
	264,643	376,123	420,764	385,984
減：存貨撇減	<u>(4,634)</u>	<u>(1,160)</u>	<u>(1,094)</u>	<u>(928)</u>
	<u>260,009</u>	<u>374,963</u>	<u>419,670</u>	<u>385,056</u>

存貨結餘由二零一六年十二月三十一日的約人民幣260.0百萬元大幅增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣375.0百萬元，其後增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣419.7百萬元。於二零一七年十二月三十一日及於二零一八年十二月三十一日的存貨增加乃主要由於原材料價格增加及生產伴隨銷售增加而增加。存貨結餘於二零一九年六月三十日減少至約人民幣385.1百萬元乃主要由於管坯在建品及製成品減少，因為管坯的輔助設施於二零一九年六月初進行若干改造工作導致管坯產量減少。

管理層於各報告期末審閱存貨賬齡分析。我們評價有關滯銷及陳舊存貨的分析及評估。於各報告期末，存貨按成本及可變現淨值的較低者計量。當可變現淨值低於成本時，我們作出存貨撇減。存貨撇減乃根據存貨成本與可變現淨值之間的差異作出。倘作出存貨撇減後，有因素影響先前所計提撇減的存貨價值，導致可變現淨值高於其賬面值，則存貨撇減將予撥回。

財務資料

下表載列我們於所示相關日期的平均存貨周轉日數。

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	日	日	日	日
平均存貨周轉日數 (附註)	134	64	58	62

附註：平均存貨周轉日數乃以年／期初及年／期末存貨結餘的平均數除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365日(就二零一八財政年度)及181日(就二零一九年六個月期間)。

平均存貨周轉日數由二零一六財政年度的134日減少至二零一七財政年度的64日及進一步減少至二零一八財政年度的58日。有關減少乃由於銷售增加及我們業務模式的全產業鏈整合，從而縮短生產週期。我們的平均存貨周轉日數於二零一九年六月三十日輕微增加至62日。

於所示相關日期的存貨賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日						於二零一九年	
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		六月三十日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
3個月內	202,656	77.9	290,123	77.4	334,550	79.7	290,658	75.5
3至6個月	15,100	5.8	23,297	6.2	23,232	5.5	31,768	8.3
6個月至1年	13,266	5.1	19,590	5.2	22,999	5.5	34,239	8.9
超過1年	28,987	11.2	41,953	11.2	38,889	9.3	28,391	7.3
	<u>260,009</u>	<u>100.0</u>	<u>374,963</u>	<u>100.0</u>	<u>419,670</u>	<u>100.0</u>	<u>385,056</u>	<u>100.0</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，主要存貨結餘的賬齡為三個月內，分別佔我們於相關年末存貨結餘約77.9%、77.4%、79.7%及75.5%。就賬齡超過一年的存貨而言，該等存貨大部分為(i)零部件，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間分別為約人民幣14.5百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣12.5百萬元，用於維修及維護我們的生產機械，僅不時在有必要時作內部使用，以確保我們的機械正常運作；及(ii)模具，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間分別為約人民幣5.6百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣6.0百萬元。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，賬齡超過一年的存貨中約69.4%、61.9%、66.6%及65.1%為上述零部件及模具，主要用作內部使用，不會出售或用作我們產品的直接材料。倘不計上述零部件及模具，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，賬齡超過一年及與生產及銷售直接相關的存貨僅佔我們存貨總結餘不足5%的極小部分。於往績期間，存貨結餘的賬齡保持穩定。

財務資料

於二零一九年七月三十一日，我們於二零一九年六月三十日的存貨中約人民幣226.0百萬元(或約58.7%)已使用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據結餘指已收客戶的銀行及貿易承兌票據，其到期日少於六個月。下表載列於各個所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	113,664	252,404	243,609	471,148
減：呆賬撥備	<u>(3,197)</u>	<u>(3,123)</u>	<u>(3,511)</u>	<u>(5,900)</u>
	110,467	249,281	240,098	465,248
應收票據	<u>132,426</u>	<u>309,300</u>	<u>393,547</u>	<u>376,950</u>
總計	<u>242,893</u>	<u>558,581</u>	<u>633,645</u>	<u>842,198</u>

於往績期間，我們持續估計貿易應收款項的可收回程度。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們分別計提約人民幣3.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣5.9百萬元之呆賬撥備。下表載列於下文所示報告日期我們貿易應收款項減值的相關變化：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	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
於一月一日	1,326	3,197	3,123	3,123	3,511
已確認信貸虧損／ (信貸虧損撥回)	<u>1,871</u>	<u>(74)</u>	<u>388</u>	<u>596</u>	<u>2,389</u>
於十二月三十一日／ 六月三十日	<u>3,197</u>	<u>3,123</u>	<u>3,511</u>	<u>3,719</u>	<u>5,900</u>

財務資料

於往績期間，我們自客戶銷售錄得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由二零一六年十二月三十一日的約人民幣242.9百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣558.6百萬元，再增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣633.6百萬元。於二零一九年六月三十日，貿易應收款項及應收票據進一步增加至約人民幣842.2百萬元。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據增加主要是由於二零一七財政年度及二零一八財政年度產品價格及銷量增加所致。於二零一九年六月三十日，貿易應收款項及應收票據增加主要由於石油專用管銷售的收益貢獻。除獲授20日信貸期的其中一名管坯客戶外，我們通常要求管坯客戶提前付款。就石油公司而言(主要是中國三大國有石油公司之一的成員公司石油專用管客戶)，我們一般授予最多90日的信貸期。於二零一九年六個月期間，(i)石油專用管銷售佔總收益約60.7%，而二零一八財政年度及二零一八年六個月期間的石油專用管銷售僅分別佔總收益55.2%及52.1%；及(ii)管坯銷售比例有所下降。有關變動連同二零一九年六個月期間的石油專用管銷售增長，導致二零一九年六月三十日的貿易應收款項結餘及平均貿易應收款項周轉日數增加。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們已於銀行將若干所收取的銀行承兌匯票進行貼現，並就我們所收取的若干銀行承兌匯票向供應商及其他債權人背書，以按全面追索基準結算貿易及其他應付款項。貼現或背書後，我們已全數取消確認應收票據。該等已取消確認的銀行承兌匯票的到期日自各報告期末起計不足六個月。董事認為，我們已轉移該等匯票的所有權的絕大部分風險及回報，並已履行對供應商及其他債權人的付款責任。我們認為該等匯票的開票銀行具有良好信貸質素，且於到期時開票銀行不結算該等匯票的可能性極低。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，倘開票銀行於到期日未能結算票據，則我們的最大損失及未貼現現金流出風險承擔額分別為人民幣40.4百萬元、人民幣176.9百萬元、人民幣118.0百萬元及人民幣93.1百萬元。因此，我們面臨與應收票據相關的信貸風險。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨與應收票據相關的信貸風險」一節。下表載列於下文所示報告日期根據發票日期劃分並已扣除呆賬撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於1個月	61,868	218,722	134,864	270,380
1至3個月	23,245	21,401	97,836	144,202
3至6個月	21,825	6,107	5,323	44,397
6個月以上	3,529	3,051	2,075	6,269
	<u>110,467</u>	<u>249,281</u>	<u>240,098</u>	<u>465,248</u>

財務資料

下表載列於下文所示報告日期並非個別或共同視為減值的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日						於二零一九年	
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		六月三十日	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	73,483	(73)	240,047	(1,464)	207,607	(1,232)	376,382	(836)
逾期3個月以內	22,078	(442)	4,476	(90)	32,293	(645)	91,533	(1,831)
逾期3至6個月	12,260	(368)	3,362	(101)	—	—	—	—
逾期6至12個月	701	(49)	1,411	(99)	—	—	—	—
逾期超過12個月	5,142	(2,265)	3,108	(1,369)	3,709	(1,634)	3,233	(3,233)
	<u>113,664</u>	<u>(3,197)</u>	<u>252,404</u>	<u>(3,123)</u>	<u>243,609</u>	<u>(3,511)</u>	<u>471,148</u>	<u>(5,900)</u>

既無逾期亦無減值的貿易應收款項與近期並無違約記錄的類別廣泛的客戶有關。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，已逾期但無減值的貿易應收款項佔貿易應收款項總額分別約35.4%、4.9%、14.8%及20.1%。該等已逾期但無減值的貿易應收款項主要關於與本集團擁有良好合作往績的多名客戶。董事基於過去經驗認為，信貸質素並無重大改變，且認為仍可全數收回該等結餘，因此毋須就該等結餘計提減值撥備。

下表載列我們於下文所示報告日期的平均貿易應收款項周轉日數：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	日	日	日	日
平均貿易應收款項周轉日數(附註)	<u>48</u>	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>44</u>

附註：平均貿易應收款項淨額周轉日數乃以年／期初及年／期末的貿易應收款項結餘的平均數除以該年度／期間的收益，再乘以365日(就二零一八財政年度)及181日(就二零一九年六個月期間)。

於往績期間，我們給予客戶的信貸期一般為自發票日期起計90日以內。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間的平均貿易應收款項周轉日數分別約為48日、29日、29日及44日，符合一般授出的信貸期範圍。於二零一六財

財務資料

政年度至二零一八財政年度，平均貿易應收款項周轉日數有所減少乃由於我們採納更加嚴格的收款政策。於二零一九年六個月期間，平均貿易應收款項周轉日數增加至44日主要由於石油專用管銷售比例增加，而我們就此授出較長信貸期。

於往績期間，我們並無來自五大客戶的任何重大壞賬問題及收款困難。於二零一九年七月三十一日及最後可行日期，於二零一九年六月三十日的貿易應收款項淨額中分別約有人民幣180.9百萬元及人民幣303.0百萬元(或分別約38.9%及65.1%)於其後結算。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於下文所示報告日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就採購原材料預付款項	11,185	31,419	31,064	26,112
運輸及其他雜項開支				
預付款項	10,775	14,582	8,122	11,267
就本公司股份[編纂]				
所產生成本的預付款項	—	—	[編纂]	[編纂]
可抵銷增值稅	39,722	10,429	65,043	28,633
其他	2,520	6,912	4,231	5,617
	64,202	63,342	110,618	76,667
減：呆賬撥備	(375)	(329)	(269)	(239)
	<u>63,827</u>	<u>63,013</u>	<u>110,349</u>	<u>76,428</u>

我們就採購原材料的預付款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣11.2百萬元增加約180.9%至二零一七年十二月三十一日的人民幣31.4百萬元，乃由於石油專用管和其他石油管的銷售訂單增加，因此我們就採購原材料增加預付款項，以取得更有利的價格。可抵銷增值稅由二零一六年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元減少約73.7%至二零一七年十二月三十一日的人民幣10.4百萬元，並增加約523.7%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣65.0百萬元。該增加乃由於渤海新區工廠的一期擴張所產生的非流動資產增加所致。我們的可收回增值稅於二零一九年六月三十日減少約56.0%至約人民幣28.6百萬元，原因為二零一九年六個月期間動用可收回增值稅。我們的運輸預付款項及其他雜項開支由二零一八年十

財務資料

二月三十一日的約人民幣8.1百萬元增加約38.7%至二零一九年六月三十日的約人民幣11.3百萬元，原因為我們通常於年初及二零一九年六月三十日按年預付若干費用，若干預付款項尚未全數攤銷。我們就股份[編纂]已產生成本的預付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣2.2百萬元增加約127.3%至二零一九年六月三十日的約人民幣[編纂]元，原因為就籌備[編纂]所產生的專業費用。

於二零一九年七月三十一日，於二零一九年六月三十日的預付款項、按金及其他應收款項中的約人民幣33.2百萬元(或約43.4%)已於其後動用。

銀行及手頭現金

下表載列我們於下文所示報告日期的銀行及手頭現金明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金	119,503	395,137	391,168	482,770
手頭現金	<u>75</u>	<u>130</u>	<u>39</u>	<u>92</u>
計入綜合財務狀況表 的銀行及手頭現金	119,578	395,267	391,207	482,862
減：受限制存款	<u>(98,972)</u>	<u>(233,178)</u>	<u>(260,589)</u>	<u>(137,712)</u>
計入綜合現金流量表 的現金及現金等價 物	<u>20,606</u>	<u>162,089</u>	<u>130,618</u>	<u>345,150</u>

我們的銀行及手頭現金由二零一六年十二月三十一日的約人民幣119.6百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣395.3百萬元。銀行及手頭現金輕微減少至二零一八年十二月三十一日的約人民幣391.2百萬元及於二零一九年六月三十日增加至約人民幣482.9百萬元。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

一般而言，供應商給予我們自發票日期起計30日以內的信貸期。下表載列我們於下文所示報告日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於1個月	19,676	156,711	153,074	274,576
1至3個月	59,347	51,810	111,070	7,171
3至6個月	197,403	99,176	69,476	35,547
6個月以上	21,827	98,935	62,178	9,376
	<u>298,253</u>	<u>406,632</u>	<u>395,798</u>	<u>326,670</u>

貿易應付款項及應付票據由二零一六年十二月三十一日的約人民幣298.3百萬元增加約36.3%至二零一七年十二月三十一日的人民幣406.6百萬元，乃由於原材料價格上漲及銷量增加。

下表載列我們於下文所示報告日期的平均貿易應付款項周轉日數：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	日	日	日	日
平均貿易應付款項周轉日數(附註)	<u>43</u>	<u>25</u>	<u>35</u>	<u>46</u>

附註：平均貿易應付款項周轉日數根據年／期初及年／期末的貿易應付款項結餘的平均數除以該年度的銷售成本，再乘以365日(就二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度)及181日(就二零一九年六個月期間)計算。

於二零一七財政年度的平均貿易應付款項周轉日數減少乃主要由於我們自願加快結算票據以維持在採購方面的競爭力。二零一八財政年度的平均貿易應付款項周轉日數增加主要由於二零一八年十二月三十一日的貿易應付款項結餘減少，大致上符合獲授的信貸期。平均貿易應付款項周轉日數於二零一九年六月三十日進一步增加至46日乃由於我們採納更嚴格的付款政策。

於二零一九年七月三十一日，於二零一九年六月三十日的貿易應付款項中約人民幣186.5百萬元(或約57.1%)已於其後結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表列載我們於如下所示報告日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他稅項應付款項	3,755	16,495	14,579	4,027
員工相關成本應付				
款項	895	767	4,671	1,874
應付利息	1,988	4,312	8,215	5,457
運輸及公共服務開支				
的應付款項	7,238	13,502	11,519	10,731
就本公司股份[編纂]				
所產生成本的應付				
款項	—	—	[編纂]	[編纂]
應付分派	—	—	231,761	231,761
其他應付款項	<u>8,924</u>	<u>1,783</u>	<u>1,290</u>	<u>2,620</u>
按攤銷成本計量的金				
融負債	22,800	36,859	273,943	261,152
預收款項	<u>65,479</u>	<u>103,002</u>	<u>29,296</u>	<u>15,581</u>
	<u><u>88,279</u></u>	<u><u>139,861</u></u>	<u><u>303,239</u></u>	<u><u>276,733</u></u>

其他應付款項及應計費用由二零一六年十二月三十一日的約人民幣88.3百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣139.9百萬元，與我們業務的增長整體相符。其他應付款項及應計費用進一步於二零一八年十二月三十一日增加至約人民幣303.2百萬元，乃主要由於應付分派增加。其他應付款項及應計費用於二零一九年六月三十日減少至約人民幣276.7百萬元，主要由於(i)增值稅減少導致其他稅項的應付款項減少；及(ii)管坯銷量減少導致預收款項減少。

於二零一九年六月三十日的其他應付款項及應計費用中約人民幣25.7百萬元(或約9.3%)隨後於二零一九年七月三十一日結算。

財務資料

債務及或然負債

下表載列我們分別於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日的債務總額：

	於十二月三十一日			於二零一九年	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日	七月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動					
短期銀行貸款 — 有抵押	335,767	634,810	887,990	971,733	1,045,575
短期銀行貸款 — 無抵押	2,000	4,000	3,500	81,200	81,200
加：長期銀行貸款的流動部分	155,000	102,000	453,520	269,520	268,020
來自一名關聯方貸款	13,500	831	—	—	—
小計	506,267	741,641	1,345,010	1,322,453	1,394,795
非流動					
長期銀行貸款 — 有抵押	316,000	366,000	310,000	704,500	704,500
長期銀行貸款 — 無抵押	—	—	—	27,000	27,000
銀行及其他貸款總額	822,267	1,107,641	1,655,010	2,053,953	2,126,295

計息銀行借貸

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日，我們有賬面值分別約人民幣808.8百萬元、人民幣1,106.8百萬元、人民幣1,655.0百萬元、人民幣2,054.0百萬元及人民幣2,126.3百萬元的計息銀行借款。部分該等計息銀行借款由本集團資產作抵押、達力普集團、孟先生及其配偶擔保及／或由孟先生於達力普集團的物業及所有權益作抵押或供應商提供擔保(視乎情況而定)。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，就計息銀行借款所質押的物業、廠房及設備的賬面總值分別約為人民幣560.7百萬元、人民幣521.6百萬元、人民幣407.6百萬元及人民幣1,156.7百萬元。該等關聯方提供的所有抵押品及擔保於最後可行日期已解除。

財務資料

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，賬面值分別約人民幣517.8百萬元、人民幣817.8百萬元、人民幣1,367.0百萬元及人民幣1,702.0百萬元的銀行貸款附帶固定利率，而該銀行貸款的實際利率分別介乎4.14%至6.55%、4.35%至6.55%、4.18%至6.55%及3.31%至6.55%。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，賬面值分別約人民幣291.0百萬元、人民幣289.0百萬元、人民幣288.0百萬元及人民幣352.0百萬元的銀行貸款附帶浮動利率，而該銀行貸款的實際利率分別介乎4.28%至6.04%、4.28%至4.99%、4.28%至5.66%及4.28%至6.04%。

於往績期間，有關來自銀行的計息銀行借款的貸款協議包含限制我們(其中包括)使用所借資金的標準契約，且我們於(其中包括)併購、整合、收購、分割、股份轉讓、大幅增加銀行借款、投資合資公司、業務範圍變更、重大資產的銷售或處置、企業重組、重大外部投資、承擔額外債務融資、重大訴訟或清盤或破產或註冊資本變更發生時，須知會銀行及/或向銀行取得事先書面同意。倘我們違反該等契約，計息銀行借款則需按要求償還。於往績期間及直至最後可行日期，我們並未違反任何貸款協議下的重大契約，亦無拖欠支付任何貸款。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的銀行授信分別達約人民幣807.4百萬元、人民幣1,103.2百萬元、人民幣1,751.9百萬元及人民幣2,054.5百萬元，其中已分別動用約人民幣806.8百萬元、人民幣1,102.8百萬元、人民幣1,651.5百萬元及人民幣2,054.0百萬元。

於二零一九年七月三十一日(即就債務聲明而言的最後可行日期)，我們有計息銀行借款約人民幣2,126.3百萬元；及銀行授信約人民幣2,126.8百萬元，當中已動用約人民幣2,126.3百萬元。

來自一名關聯方貸款

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日，我們來自一名關聯方(達力普集團)貸款的賬面值分別約人民幣13.5百萬元、人民幣0.8百萬元、零、零及零。來自一名關聯方貸款附帶浮動利率，而該等貸款的實際利率分別為5.44%、5.44%、零、零及零。

財務資料

或然負債

於二零一九年七月三十一日（即編製債務報表的最後可行日期），我們並無任何或然負債或擔保。

除前述或本文件其他部分所披露者以及集團內負債外，本集團並無任何已發行且未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他同類債務、債權證、按揭、質押、融資租賃或租購承諾、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

承擔

資本承擔

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們於報告期末已訂約但未於財務報表確認的資本開支如下：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就物業、廠房及設備 的承擔：				
已訂約	<u>3,145</u>	<u>703,295</u>	<u>356,392</u>	<u>240,345</u>

資本承擔主要與往績期間建造一期擴張產生的成本有關。

財務資料

資本開支

往績期間，本集團通常就廠房及樓宇、機器及設備、汽車、在建工程及土地使用權產生資本開支。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，資本開支分別約為人民幣39.3百萬元、人民幣80.3百萬元、人民幣483.7百萬元及人民幣269.1百萬元。

預期資本開支

下表列載我們於截至二零二三年十二月三十一日止五個年度各年的預期資本開支概要。有關預期資本開支由董事根據其現時可得資料估計，可能會變動。此外，董事將不時監控有關該等資本開支的擴張計劃的進展，亦可能在適當時候調整計劃及相應資本開支。

	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (A)		截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 (B)		截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 (C)		截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 (D)		截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 (E)		總計 (A + B + C + D + E)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
(a) 瀘州新區工廠—一期擴建											
(i) 建設石礦專用管及石地 石礦生產線的工廠	30.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30.0
	上半年: 16.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	下半年: [14.0]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
(ii) 購買更先進的自動化機械、 設備及/或系統，用於 製造石礦專用管及其他 石礦管	291.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	291.8
	上半年: 188.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	下半年: [103.8]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
(iii) 建設其他配套設施，例如 測試中心	13.1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.1
	上半年: 7.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	下半年: [6.1]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
瀘州新區工廠—二期擴建	334.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	334.9

財務資料

	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (A) (人民幣百萬元)	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 (B) (人民幣百萬元)	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 (C) (人民幣百萬元)	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 (D) (人民幣百萬元)	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度(E) (人民幣百萬元)	總計 (A + B + C + D + E) (人民幣百萬元)
	二零一九年付款 時間表	二零二零年付款 時間表	二零二一年付款 時間表	二零二二年付款 時間表	二零二三年付款 時間表	資本來源
(b) 渤海新區工廠二期擴建						
(i) 建設石油專用單及 石油管生產線的工廠	—	[17.5]	[123.8]	[26.3]	[8.9]	內部資源及/ 或外部融資
	—	二零二零年 上半年: 8.0 下半年: 9.5	二零二零年 上半年: 39.0 下半年: 83.8	二零二零年 上半年: 19.3 下半年: [7.0]	二零二零年 上半年: [30.0] 下半年: [30.2]	二零二零年 上半年: 內部資源及/ 或外部融資
(ii) 購買更先進的自動化機械、 液體及/或系統，用於 製造石油專用管及其他 石油管	—	[106.2]	[347.4]	[158.7]	[60.2]	內部資源及/ 或外部融資
	—	二零二零年 上半年: 48.0 下半年: 58.2	二零二零年 上半年: [111.0] 下半年: [236.4]	二零二零年 上半年: [118.5] 下半年: [40.2]	二零二零年 上半年: [30.0] 下半年: [30.2]	內部資源及/ 或外部融資
(iii) 管理生產製造為智能 自動化生產線，配備先進 科技	—	[47.7]	[42.8]	[4.5]	—	內部資源及/ 或外部融資
	—	二零二零年 上半年: 22.0 下半年: 25.7	二零二零年 上半年: 14.0 下半年: [28.8]	二零二零年 上半年: [3.3] 下半年: [1.2]	—	內部資源及/ 或外部融資
(iv) 購買更先進的自動化機械、 液體及/或系統，用於 製造管坯	—	[78.3]	[80.9]	[17.8]	—	內部資源及/ 或外部融資
	—	二零二零年 上半年: 35.0 下半年: 43.3	二零二零年 上半年: 25.8 下半年: [55.1]	二零二零年 上半年: [15.0] 下半年: [4.8]	—	內部資源及/ 或外部融資
(v) 為二期擴建的生產設備購買 及安裝智能管理系統，例 如ERP、MES及LIMS， 及 機器人、感測器、伺服器 控制及其他人工智能技 術 以及無人智能倉庫系統	[3.0]	—	[編纂]	[60.0]	[編纂]	內部資源及/ 或外部融資
	二零一九年下半年: 1.0 二零二零年 上半年: [編纂] 下半年: [編纂]	—	二零二零年 上半年: [編纂] 下半年: [編纂]	二零二零年 上半年: 45.7 下半年: [14.3]	二零二零年 上半年: [編纂] 下半年: [編纂]	內部資源及/ 或外部融資
渤海新區工廠二期擴建總計	[3.0]	[249.7]	[編纂]	[267.3]	[79.1]	[編纂]

財務資料

	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (A) (人民幣百萬元)	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (B) (人民幣百萬元)	截至二零二〇年 十二月三十一日 止年度 (C) (人民幣百萬元)	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 (D) (人民幣百萬元)	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 (E) (人民幣百萬元)	總計 (A + B + C + D + E) (人民幣百萬元)
(g) 其他						
(i) 擴大數據中心，以便我們 向客戶及/或供應商分享 及提供我們的產品及物流 資訊	[11.0] 二零一九年 下半年	[6.0] 二零二零年 上半年	—	—	—	[17.0]
(ii) 繼續使用電氣機抽出的 煙，以煙酒中抽出金屬 粉，然後一步加工成為健 金屬的機器設備及建造工 作	—	—	[18.0] 二零二一年 上半年:[10.0] 二零二一年 下半年:[8.0]	[2.0] 二零二零年 上半年	—	[20.0]
(iii) 建設電話	[46.3] 二零一九年 下半年	[83.9] 二零二零年 上半年:[22.8] 二零二零年 下半年:[61.1]	[38.2] 二零二一年 上半年:[21.4] 二零二一年 下半年:[16.8]	[25.7] 二零二零年 上半年	[4.3] 二零二二年 上半年	[195.4]
(iv) 現有生產線的二般管理開支	[24.2] 二零一九年 上半年:10.0 二零一九年 下半年:14.2	[30.0] 二零一九年 上半年	[72.0] 二零二一年 上半年:[40.0] 二零二一年 下半年:[32.0]	[18.0] 二零二零年 上半年:[10.0] 二零二零年 下半年:[8.0]	—	[144.2]
(v) 建設信息平台	[11.0] 二零一九年 下半年	[6.0] 二零二零年 上半年	[—]	—	—	[17.0]
其他總計	[92.5]	[125.9]	[125.2]	[66.4]	[4.3]	[395.0]

財務資料

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師亞太資產評估及顧問有限公司已於二零一九年七月三十一日評估我們的物業權益。該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書，均載於本文件附錄三。

下表列載相關物業權益於二零一九年六月三十日賬面淨值與本文件附錄三所載於二零一九年七月三十一日的估值的對賬：

人民幣

物業權益於二零一九年六月三十日的賬面淨值	
— 廠房及樓宇、在建工程及使用權資產	<u>960,161,742</u>
就截至二零一九年七月三十一日止一個月的調整	
— 添置	1,933,960
— 折舊及攤銷	(2,659,767)
於二零一九年七月三十一日的物業權益的賬面淨值	959,435,935
估值盈餘淨值	<u>52,034,065</u>
本文件附錄三物業估值報告所載物業權益	
於二零一九年七月三十一日的估值	<u><u>1,011,470,000</u></u>

財務資料

財務比率概要

下表載列二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各及二零一九年六月期間的主要財務比率概要，應與本文件附錄一會計師報告一併閱讀：

	附註	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度			於二零一九年 六月三十日／ 截至二零一九年 六月三十日 止年度
		二零一六年	二零一七年	二零一八年	
流動比率	1	0.8倍	1.1倍	0.8倍	0.9倍
資產負債比率	2	44.1%	43.6%	53.1%	57.4%
債務權益比率(附註)	3	107.4%	80.4%	165.7%	175.3%
利息覆蓋率	4	不適用	5.8倍	5.9倍	5.1倍
總資產回報率	5	不適用	10.5%	10.6%	不適用(附註9)
股本回報率	6	不適用	30.1%	36.5%	不適用(附註9)
毛利率	7	6.2%	19.4%	19.1%	18.5%
純利率	8	不適用	10.2%	9.7%	8.1%

附註：

1. 流動比率按相關年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 資產負債比率等於相關年／期末的總債務(總債務即總計息銀行借款及來自關聯方貸款)除以資產總值再乘以100%計算。
3. 債務權益比率按相關年／期末的負債淨額(總債務(即計息銀行借款及來自關聯方貸款)減銀行及手頭現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。
4. 利息覆蓋率按相關年／期末的除息稅前溢利除以財務成本計算。
5. 總資產收益率按年度／期間溢利除以相關年／期末的平均資產總值再乘以100%計算。
6. 股本回報率按年度／期間溢利除以相關年／期末的平均總權益再乘以100%計算。
7. 毛利率相當於年／期內毛利除以年／期內收益再乘以100%。
8. 純利率按年度／期間溢利除以相關年度／期間的收益再乘以100%計算。
9. 半年度數據並無意義，因為其無法與全年數據比較。

財務資料

流動比率

我們於二零一六年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日為流動負債淨額狀況及於二零一七年十二月三十一日為流動資產淨值狀況，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的流動比率分別為約0.8倍、1.1倍、0.8倍及0.9倍。我們的流動比率由二零一六年十二月三十一日的約0.8倍輕微增加至二零一七年十二月三十一日的1.1倍。增加乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據由二零一六年十二月三十一日的人民幣242.9百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的人民幣558.6百萬元；及(ii)銀行及手頭現金由二零一六年十二月三十一日的約人民幣119.6百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的人民幣395.3百萬元，主要由於我們的經營水平增加及銷售提高。我們的流動比率於二零一八年十二月三十一日減少至0.8倍，主要原因為(i)短期計息銀行借款由二零一七年十二月三十一日的約人民幣740.8百萬元增至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,345.0百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用由二零一七年十二月三十一日的約人民幣139.9百萬元增至二零一八年十二月三十一日的人民幣303.2百萬元。流動比率由二零一八年十二月三十一日的約0.8倍輕微增加至二零一九年六月三十日的0.9倍。增加乃主要由於(i)已產生經營現金流入淨額約人民幣74.0百萬元；及(ii)我們能夠取得新長期銀行貸款或重組短期及長期貸款組合，以為營運撥資。

資產負債比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的資產負債比率分別為約44.1%、43.6%、53.1%及57.4%。資產負債比率由二零一六年十二月三十一日的約44.1%輕微減少至二零一七年十二月三十一日的43.6%。資產負債比率於二零一八年十二月三十一日增加至53.1%，乃主要由於就二零一八財政年度作出分派人民幣453.0百萬元導致總權益減少而同時總債務增加所致。資產負債比率於二零一九年六月三十日輕微增加至57.4%，原因為長期計息銀行借款增加。

債務權益比率

於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的債務權益比率分別為約107.4%、80.4%、165.7%及175.3%。債務權益比率由二零一六年十二月三十一日的約107.4%減少至二零一七年十二月三十一日的80.4%，乃主要由於我們的銀行及手頭現金水平因銷售增加而上升以及總權益於二零一七年十二月三十一日上升。債務權益比率於二零一八年十二月三十一日增加至165.7%，主要是由於二零一八年十二月三十一日銀行及手頭現金水平及總權益因派息下降。債務權益比率進一步增加至二零一九年六月三十日的175.3%，主要由於二零一九年六月三十日的長期計息銀行借款水平增加所致。

利息覆蓋率

於二零一六財政年度，利息覆蓋率不適用，因為我們於二零一六財政年度錄得年內虧損。利息覆蓋率於二零一七財政年度及二零一八財政年度維持穩定，分別為5.8倍及5.9倍。我們的利息覆蓋率由二零一八年六個月期間的5.9倍減少至二零一九年六個月期間的5.1倍，乃由於長期計息銀行借款增加所導致的利息成本減少所致。

財務資料

總資產回報率

於二零一六財政年度，總資產回報率不適用，因為我們於二零一六財政年度錄得年內虧損。總資產回報率於二零一七財政年度及二零一八財政年度維持穩定，分別為10.5%及10.6%。

股本回報率

於二零一六財政年度，股本回報率不適用，因為我們於二零一六財政年度錄得年內虧損。股本回報率由二零一七財政年度的30.1%增加至二零一八財政年度的36.5%，主要由於我們的年內溢利及全面收入總額增加，原因請參閱本節「過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較」。

毛利率

我們的毛利率由二零一六財政年度約6.2%增至二零一七財政年度約19.4%，以及於二零一八財政年度維持穩定約19.1%。我們的毛利率由二零一八年六個月期間的約21.5%減少至二零一九年六個月期間的約18.5%。有關毛利率變動的理由，請參閱本節「過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較」一段。

純利率

於二零一六財政年度，純利率不適用，因為我們於二零一六財政年度錄得年內虧損。純利率由二零一七財政年度的約10.2%降至二零一八財政年度的約9.7%。純利率由二零一八年六個月期間的約11.9%減少至二零一九年六個月期間的約8.1%。有關二零一八財政年度及二零一九年六個月期間純利率下降的原因，請參閱本節「過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較」一段。

市場風險的定量及定性披露

我們正常業務過程中，面對多項金融風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險和外幣風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

關聯方交易

於往績期間，我們已訂立若干關聯方交易，包括來自達力普集團的貸款及向達力普集團授出的貸款，以及相關利息開支及收入，以及由達力普集團、孟先生及其配偶提供的資產抵押及擔保。有關關聯方交易的討論，請參閱附錄一會計師報告附註26。截至最後可行日期，所有來自達力普集團的貸款及向達力普集團授出的貸款已悉數償還。該等關聯方提供的所有抵押品及擔保於最後可行日期已解除。

財務資料

於往績期間，貸款及借款以及我們與達力普集團之間的貸款協議均是為了撥付其各自一般營運資金，並已悉數償還。於二零一八財政年度，授予達力普集團的貸款所產生的利息收入約為人民幣3.8百萬元。於二零一六財政年度及二零一七財政年度，概無向達力普集團授出貸款，而達力普集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日向我們授出貸款的賬面值分別為約人民幣13.5百萬元、人民幣0.8百萬元、零、零及零。

根據中國人民銀行（「**人民銀行**」）於一九九六年六月二十八日頒佈及於一九九六年八月一日生效的《貸款通則》，企業之間的借貸（包括保密形式的借貸）不得違反相關國家規則及法規。人民銀行可對貸款人處以相當於放貸活動所得收入（即收取的利息）金額一至五倍的罰款。

然而，根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用若干問題的規定》（「**規定**」），法院支持法人與其他組織就生產或業務經營目的而訂立的私人借貸協議的有效性，而中國法律保護雙方的合法權利。根據最高人民法院負責人就《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》答記者問，貸款通則屬於部門規章，而不是強制性法律或行政法規。《中華人民共和國物權法》（「**物權法**」）及《中華人民共和國合同法》（「**合同法**」）優先於貸款通則。根據合同法第52條，一份合約僅可通過法律或行政法規廢除。自二零零七年十月一日起，物權法列明，物權持有人有權根據法例自由處置其財產，包括貨幣資金。倘根據貸款通則企業物權持有人沒有權利處置貨幣財產，則有關條文於物權法衝突。

根據上文所述分析，我們的中國法律顧問認為(i)借貸以及我們與達力普集團之間的貸款協議屬合法及有效以及不違反中國任何法律或行政法規中的強制性條文，因此借貸不構成違反中國法例；及(ii)中國人民銀行因借貸以及我們與達力普集團之間的貸款協議施加任何懲罰的風險很低。

董事認為該等關聯方交易乃按正常商業條款或更佳條款公平進行，不會影響我們於往績期間的經營業績，亦不會導致往績期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

[編纂]

假設[編纂]並未行使，且假設[編纂]為每股[編纂]港元（即建議[編纂]範圍的中位數），與[編纂]有關的[編纂]（包括專業費用、[編纂]及費用）估計為[編纂]。於往績期間，我們產生[編纂]約[編纂]元，其中約[編纂]及[編纂]分別於二零一八財政年度及二零一九年六個月期間的綜合損益及其他全面收益表確認及約[編纂]於二零一九年六月三十日的綜合財務狀況表確認為預付款項，將於[編纂]後入賬為權益扣減。於往績期間後，我們預期將於完成[編纂]

財務資料

前後進一步產生[編纂][編纂]，其中(i)[編纂]預期將於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表內確認為開支；及(ii)[編纂]預期將於[編纂]後根據相關會計準則於權益內扣減。

董事謹此重申，上述[編纂]為目前的估計，僅供參考，將確認的實際金額會根據審核及當時變量與假設的變化而調整。有意[編纂]應注意，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務表現將會受到上述[編纂]影響。

可供分派儲備

本公司於[編纂]並無可分派予股東的可供分派儲備。

股息及股息政策

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們宣派股息零、零、約人民幣453.0百萬元及零。於二零一八財政年度宣派的股息約人民幣221.2百萬元已於該年度結付。其餘於二零一八財政年度宣派的股息約人民幣231.8百萬元預期將於[編纂]前悉數支付。

我們過往的派息紀錄不可用作日後我們可能宣派或支付的股息水平參考或釐定基準。

財務資料

宣派股息由董事會酌情決定，並須取得股東批准。本公司將為股東帶來穩定及可持續回報視作為我們的目標。我們目前旨在由截至二零一九年十二月三十一日止財政年度起，每個財政年度向股東分派本集團年內本公司權益持有人應佔純利不少於40%之股息（不包括收回及／或搬遷高新區工廠、新華區工廠及新華區倉庫土地及樓宇涉及的政府補償、津貼、獎勵及／或補貼產生的純利）。於決定是否建議派付股息及釐定股息金額時，董事將考慮我們的營運與盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東利益及彼等當時認為相關的其他因素。任何股息的宣派與支付及其金額均須符合(i)我們的細則，當中規定我們可於週年大會上宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會所推薦之金額；及(ii)開曼群島的適用法律，當中規定本公司可以溢利或股份溢價賬的進賬款項派付股息，以及除非緊隨股息派付日期後，本公司能夠在日常營運中債務到期時償還債務，否則不得以股份溢價賬派付股息。任何未來股息宣派未必反映過往所宣派的股息，並由董事全權酌情決定。董事會將繼續不時檢討本公司股息政策，且概不保證將在任何特定期間派發任何特定金額的股息。

個別年度任何未分派的可供分派溢利將會保留，可於其後年度分派。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二 — 未經審核備考財務資料」一節。

近期發展及無重大不利變動

我們的業務模式自二零一九年六月三十日起維持不變。根據我們目前可得的未經審核財務資料，我們的收入及成本架構自二零一九年六月三十日起維持穩定。於截至二零一九年七月三十一日止一個月，我們所製造及出售的石油專用管及其他石油管數量較二零一八財政年度同期有所增加，而我們出售的石油專用管管坯數量則較二零一八財政年度同期有所減少。我們出售的管坯減少乃主要由於內部使用以滿足客戶對石油專用管及其他石油管新增需求的管坯數量增加。

財務資料

於最後可行日期已完就我們的一期擴張於渤海新區工廠興建生產設施，包括新的石油專用管生產線及新的其他石油管生產線，年產能分別為100,000噸及300,000噸。我們於一期擴張下興建的石油專用管生產線於二零一九年九月初開始商業生產。考慮到一期擴張下所興建渤海新區工廠新石油專用管生產線於二零一九年四月試運後運行順利，以及為避免對我們的生產造成任何干擾，自二零一九年六月底起，我們逐步將新華區工廠的現有石油專用管生產線搬出及併入渤海新區工廠的新石油專用管生產線。截至最後可行日期，大部分搬遷及合併工程已完成，預期將於二零一九年九月完成搬遷新華區工廠餘下生產設施。搬遷對我們的生產、銷售及滿足客戶需求的能力並無重大影響。

一期擴張下興建的渤海新區工廠的其他石油管生產線於二零一九年八月已開始試運營。於最後可行日期，據董事考慮其過往經驗後所深知、全悉及確信，預計一期擴張下所興建年產能為300,000噸的其他石油管生產線的商業生產將於二零一九年九月或前後開始。

完成一期擴張後，石油專用管生產線及其他石油管生產線的設計年產能將分別由200,000噸增加至300,000噸及由250,000噸增加至550,000噸。因此，我們預期我們的產品組合將有以下變化(i)石油專用管及其他石油管的銷售佔比相較於管坯銷售佔比增加；(ii)我們製造高端石油專用管的能力提高；及(iii)向外部供應商購買石油專用管減少。該等因素的綜合影響預期將對自二零一九年下半年開始本集團的盈利能力(包括毛利率)產生積極影響。

財務資料

董事確認，自二零一九年六月三十日至本文件日期，(i)市況或我們所經營的行業及環境並無重大不利變動而對我們的財務或營運狀況造成重大不利影響；(ii)本集團的經營及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生任何情況導致本文件附錄一會計師報告所載資料受到重大不利影響。

上市規則第13章規定的披露

董事確認，於最後可行日期，於[編纂]後，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定披露的情況。