

財務資料

閣下應連同本文件「附錄一 — 會計師報告」所載之合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。合併財務資料乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。財務資料不一定是本集團未來表現的指標。閣下應閱讀整份會計師報告且不能僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，其中涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設與分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預計者大不相同。可能會導致未來業績與前瞻性陳述所預計者大不相同的因素包括「風險因素」所討論者。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干圖表總計一欄數字或會與先前的數字總和略有出入，而所有顯示金額僅為概約數值。

概覽

我們主要從事製造及銷售標準預製管道接頭產品及鋼管產品。我們能夠供應各式各樣長度、外徑及表面拋光的標準預製管道接頭產品及鋼管產品，迎合客戶不同的需要及符合國際標準。憑藉我們的行業經驗，我們能夠為客戶設計及供應各類組裝管道系統，以迎合客戶指定地盤的各類物理及功能特性。我們亦銷售未使用的原材料，主要包括向供應商採購的鋼捲。自成立以來，我們已於全球建立銷售網絡及建立廣泛及地理位置多元的客戶基礎，於二零一八年十二月三十一日共有超過450名客戶，大部分位於中國及其餘分散在全球各地逾50個海外國家。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年按出口噸數計算，我們在中國標準預製管道接頭行業排行第一，佔據5.4%的市場份額。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的總收益為約人民幣452.3百萬元、人民幣938.2百萬元及人民幣1,214.8百萬元，而年內純利則分別為約人民幣24.2百萬元、人民幣77.6百萬元及人民幣101.5百萬元。

財務資料

呈列基準

本公司於二零一九年二月一日在開曼群島註冊成立為有限公司。為籌備[編纂]，我們進行重組，詳情見本文件「歷史、重組及公司架構 — 重組」一節。

本集團於往績期間的合併財務資料包括本公司及其附屬公司的財務報表，乃根據香港財務報告準則編製。所有集團內交易及結餘均已於合併時對銷。編製財務資料時乃假設現有集團架構在整個往績期間一直存在。有關本節所載財務資料的呈列基準，更多詳情請見本文件附錄一的會計師報告附註1。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績一直以來並將繼續受多項因素影響，當中有很多可能是我們無法控制的，包括本文件「風險因素」一節所載的該等因素及下文所載者：

市場對我們產品的需求

我們的客戶主要包括天然氣及HVAC公司、供水公司、基建及建築公司、批發商及分銷商，彼等將我們的產品轉售予其本身的客戶，而該等客戶則主要將我們的產品用於上述用途。我們的營業額及盈利能力受標準預製產品及鋼管產品的需求影響。

根據弗若斯特沙利文報告，雖然「中美貿易戰」拉開及歐洲國家對中國施加其他貿易壁壘，但二零一三年至二零一八年電阻焊出口溫和回升，複合年增長率為1.6%。受「一帶一路政策」、非洲及東南亞管道項目增加，以及中國貿易策略轉移的驅動，電阻焊出口規模預期將按複合年增長率4.2%增加，於二零二三年達到人民幣27億元。未來五年，整體鋼管製造市場規模預期將按2.0%的複合年增長率增長，焊接鋼管製造達到人民幣2,590億元。儘管如此，對於我們產品的需求在很大程度上取決於基建、工程投資及海外需求等我們無法控制的多項因素。

維持聲譽及市場佔有率的能力

我們主要從事製造及銷售標準預製管道接頭產品及鋼管產品。於往績期間，標準預製管道接頭產品分別佔我們的總收益約11.7%、31.3%及31.2%；而鋼管產品則佔我們的總收益為約87.1%、67.4%及63.7%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年按出口噸數計算，我們在中國標準預製管道接頭行業排行第一，佔據5.4%的市場份額。我們認為，向客戶交付標準預製管道接頭產品及優質管道產品能力已為我們建立聲

財務資料

譽，從而得到客戶的信用，令客戶的忠誠更形鞏固。我們維持市場地位及業界聲譽的能力，會影響帶來收益的能力。

產品組合及利潤率變動

於往績期間，本集團整體毛利率分別為17.7%、22.9%及23.0%。本集團的經營業績受我們產品組合所影響，因為毛利率因產品而異。倘若來自標準預製管道產品的收益貢獻減少，或倘若其毛利率下降，則本集團的毛利率將受到不利影響。本集團維持及提高毛利率的能力取決於市場競爭的激烈程度、市場供需、產品質量及原材料成本。本集團致力不時調整產品組合，以回應每款產品的需求和定價變化。

材料成本

我們使用的材料佔我們銷售成本的主要組成部分，截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，分別佔銷售成本約89.0%、87.1%及86.5%。雖然我們的售價與材料成本息息相關，倘若材料價格上漲，而我們無法透過調高產品售價，有效地將該價格上漲所帶來的任何成本升幅悉數轉嫁至客戶，則我們的盈利能力將會受到不利影響。

為方便說明，以下敏感度分析說明我們所用材料的假定波動對我們於往績期間除稅前溢利的影響，當中參考弗若斯特沙利文報告所述的二零一三年至二零一八年鋼捲成本複合年增長率，假設我們所用材料的波幅為2%、4%及6%，而其他變數維持不變：

	除稅前溢利減少／增加		
	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
所用材料的假定波幅			
假定增加／減少2%	-/+ 6,626	-/+ 12,600	-/+ 16,196
假定增加／減少4%	-/+ 13,251	-/+ 25,199	-/+ 32,393
假定增加／減少6%	-/+ 19,877	-/+ 37,799	-/+ 48,589

[編纂]應注意上述歷史財務資料分析乃基於假設作出，僅供參考，且不應視作實際影響。

季節因素

由於我們的產品通常應用於HVAC系統的產品，大部分銷售乃於三月至十月發生，以求應付冬季製暖需求，因此根據董事的過往經驗，我們一般於十一月至二月錄得比較低的電阻焊鋼管及螺旋型埋弧焊鋼管銷售。除所披露者外，我們於年內其他時間普遍錄得較高的客戶需求。

財務資料

重大會計政策及主要估計和判斷

董事已識別若干對我們編製合併財務報表而言至為重要的會計政策。對於了解我們的財務狀況及經營業績非常重要的重大會計政策詳細載於本文件附錄一會計師報告附註3。若干會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目有關的複雜判斷，重大會計估計及判斷詳細載於本文件附錄一會計師報告附註4。釐定該等項目需要管理層根據日後可能發生變化的資料及財務數據作出判斷。下文列載我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最主要估計及判斷的會計政策。

採納香港財務報告準則第9號及第15號

香港財務報告準則第9號*金融工具*取代香港會計準則第39號*金融工具*的條文：*確認及計量*。香港財務報告準則第15號*來自客戶合約的收益*取代以往的收益準則香港會計準則第18號「*收益*」及香港會計準則第11號「*建築合約*」和相關詮釋。該等準則於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

我們自二零一八年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第9號。香港財務報告準則第9號就1) 金融資產及金融負債的分類及計量；2) 金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）；及3) 一般對沖會計引入新規定。就初步應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要，請參閱本文件會計師報告附註2「採納新訂及經修訂香港財務報告準則 — 香港財務報告準則第9號*金融工具*及相關修訂」一節。

我們於往績期間貫徹採用香港財務報告準則第15號。採用香港財務報告準則第15號後，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的合約負債（代表向客戶轉移貨品或服務的責任，本集團已就該等貨品向客戶收取代價）分別約人民幣3.9百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣16.4百萬元，及於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日代表本集團就向客戶轉讓的商品而收取交換代價的權利（尚未成為無條件）的合約資產分別約為人民幣4.7百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣18.8百萬元已分開披露。除該等變動外，採納香港財務報告準則第15號並無對我們於往績期間的財務狀況及經營業績造成重大影響。

提前採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號*租賃*取代了香港會計準則第17號*租賃*。該準則自二零一九年一月一日起的年度期間生效。於香港財務報告準則第16號首次應用日期或之前應用香港財務報告準則第15號*客戶合約收入*的實體可提前應用。

根據香港會計準則第17號，經營租賃承擔於合併財務報表附註獨立披露，並於合併財務狀況表外確認。根據香港財務報告準則第16號，所有租賃（租期少於12個月或低價值的租

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

賃除外) 必須以資產(即我們財務報表中的使用權資產)及金融負債(即我們財務報表中的租賃負債)的形式確認，因此，各項租賃將於合併財務狀況表內列賬。

經營業績

下表概述於往績期間的合併損益表。

	截至十二月三十一日止年度		
	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
收益	452,283	938,169	1,214,839
銷售成本	<u>(372,396)</u>	<u>(723,420)</u>	<u>(935,687)</u>
毛利	79,887	214,749	279,152
其他收入	361	64	399
其他收益及虧損	5,801	(944)	1,090
分銷及銷售開支	(20,624)	(48,445)	(65,909)
行政開支	(11,711)	(22,626)	(26,248)
研發成本	(21,871)	(33,845)	(49,990)
貿易應收款項及合約資產減值虧損	(1,547)	(2,769)	(92)
財務成本	(1,159)	(14,957)	(14,464)
[編纂]開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,523)</u>
除稅前溢利	29,137	91,227	119,415
稅項支出	<u>(4,952)</u>	<u>(13,650)</u>	<u>(17,944)</u>
年內溢利	<u>24,185</u>	<u>77,577</u>	<u>101,471</u>

合併損益表節選項目的說明

收益

我們主要從事製造及銷售標準預製管道接頭產品及鋼管產品。我們能夠供應各式各樣長度、外徑及表面拋光的產品，迎合客戶不同的需要及符合國際標準。於往績期間，我們向客戶提供銷售回扣作為獎勵。銷售回扣在授出回扣時作為收益扣減確認。詳情請參閱「業務 — 客戶 — 銷售回扣」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

於往績期間，我們的總收益分別約為人民幣452.3百萬元、人民幣938.2百萬元及人民幣1,214.8百萬元，標準預製管道接頭產品佔我們總收益分別約11.7%、31.3%及31.2%，而鋼管產品則佔我們總收益分別約87.1%、67.4%及63.7%。下表載列我們於所示期間按往績期間的產品類別劃分的收益、銷量及平均售價（「平均售價」）明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度						二零一八年			
			平均售價				平均售價					
	收益	銷量	銷量	平均售價	收益	銷量	銷量	平均售價	收益	銷量		
人民幣千元	%	千噸	人民幣/噸	人民幣千元	%	千噸	人民幣/噸	人民幣千元	%	千噸	人民幣/噸	
標準預製管道接頭	52,896	11.7	4.7	11,220	293,555	31.3	23.6	12,433	379,267	31.2	24.9	15,209
鋼管產品												
— 電阻焊鋼管	144,617	32.0	46.5	3,109	267,819	28.5	60.9	4,396	350,410	28.8	67.3	5,206
— 螺旋埋弧焊鋼管	189,048	41.8	66.0	2,863	249,737	26.6	63.9	3,908	292,183	24.1	65.7	4,447
— 訂製鋼管	60,399	13.3	17.3	3,484	114,816	12.3	25.1	4,566	131,589	10.8	25.6	5,148
組裝管道系統設計及供應	—	—	不適用	不適用	2,826	0.3	不適用	不適用	10,774	0.9	不適用	不適用
其他	5,323	1.2	2.3	2,344	9,416	1.0	3.2	2,985	50,616	4.2	14.5	3,486
總計	452,283	100.0			938,169	100.0			1,214,839	100.0		

附註：平均售價按相關產品收益除以銷量（如適用）得出。

(i) 標準預製管道接頭

我們的標準預製管道接頭按外徑、長度、使用的材料及國際準則分類。於往績期間，標準預製管道接頭的銷售於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度分別達約人民幣52.9百萬元、人民幣293.6百萬元及人民幣379.3百萬元，佔相關年度收益總額分別約11.7%、31.3%及31.2%。

(ii) 鋼管產品

(a) 直縫電阻焊鋼管

電阻焊鋼管廣泛用作輔助管線及用於小型項目，如消防噴水系統、供水及HAVC系統。於往績期間，電阻焊鋼管的銷售於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度分別達約人民幣144.6百萬元、人民幣267.8百萬元及人民幣350.4百萬元，佔相關年度收益綜合分別約32.0%、28.5%及28.8%。

財務資料

(b) 螺旋型埋弧焊鋼管

螺旋型埋弧焊鋼管因其可承受高溫及高壓和猛烈衝擊，故用作主幹及長途管道，適合輸送水及天然氣。於往績期間，螺旋型埋弧焊鋼管的銷售於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度分別達約人民幣189.0百萬元、人民幣249.7百萬元及人民幣292.2百萬元，佔相關年度收益總額分別約41.8%、26.6%及24.1%。

(c) 定製鋼管

我們的定製鋼管產品根據具體規格製造及定製的範圍主要包括開槽、穿線或增厚塗層(按客戶所要求)。於往績期間，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們定製鋼管的銷售分別為約人民幣60.4百萬元、人民幣114.8百萬元及人民幣131.6百萬元，分別佔各年度收益總額的約13.3%、12.3%及10.8%。

(iii) 設計及供應組裝管道系統

本集團於二零一七年開始提供設計及供應組裝管道系統。於往績期間，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們銷售設計及供應組裝管道系統分別為約零、人民幣2.8百萬元及人民幣10.8百萬元，佔各年度收益總額的分別約零、0.3%及0.9%。

(iv) 其他

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，其他主要指未使用原材料產生的收益分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣50.6百萬元，佔各年度收益總額約1.2%、1.0%及4.2%。

財務資料

按地區劃分的收益

多年來，我們已建立銷售網絡及建立廣泛及地理位置多元的客戶基礎，於二零一八年十二月三十一日共有超過450名客戶，大部分位於中國及其餘分散在全球各地逾50個海外國家。下表載列我們於所示期間按產品地理位置劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內市場						
中國	<u>364,907</u>	<u>80.7</u>	<u>576,818</u>	<u>61.5</u>	<u>655,546</u>	<u>54.0</u>
海外市場						
美國	3,932	0.9	138,559	14.8	247,510	20.4
美洲 (附註1)	13,162	2.9	68,974	7.3	101,215	8.3
其他亞洲國家	61,537	13.6	121,831	13.0	169,760	14.0
歐洲	1,401	0.3	17,836	1.9	13,803	1.1
其他 (附註2)	<u>7,344</u>	<u>1.6</u>	<u>14,151</u>	<u>1.5</u>	<u>27,005</u>	<u>2.2</u>
小計	<u>87,376</u>	<u>19.3</u>	<u>361,351</u>	<u>38.5</u>	<u>559,293</u>	<u>46.0</u>
總計	<u><u>452,283</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>938,169</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,214,839</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

(1) 美洲包括北美洲及南美洲大陸，不包括美國。

(2) 其他主要包括大洋洲及非洲。

於往績期間，大部分收益來自中國，佔截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度約80.7%、61.5%及54.0%。

中國的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣364.9百萬元增加約人民幣211.9百萬元或58.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣576.8百萬元，主要由於(i)電阻焊管道接頭的銷售增加，主要由於天然氣及能源行業主要客戶的需求增加；(ii)標準預製管道接頭的銷售增加，乃由於標準預製管道接頭生產於二零一七年的全年貢獻；及(iii)螺旋型埋弧焊鋼管的銷售增加，主要由於平均售價上升，主要受原材料成本上漲驅動。於中國的銷售於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣655.5百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)電阻焊鋼管的銷售增加，主要由於天然氣及能源行業其中一名主要客戶的需求增加及平均售價上升，其升幅乃主要受原材料成本的升幅驅動；(ii)螺旋型埋弧焊鋼管的銷售增加，主要受平均售價上漲驅動。

財務資料

美國的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣3.9百萬元增加約人民幣134.7百萬元或3,453.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣138.6百萬元，主要由於標準預製管道接頭的銷售增加，乃因於二零一六年十一月規定的生產標準預製管道接頭的全年貢獻所致。美國銷售於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣247.5百萬元，主要受向若干現有客戶的標準預製管道接頭銷售增加以及平均售價增加所驅動。

美洲的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣13.2百萬元增加約人民幣55.8百萬元或422.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣69.0百萬元，主要由於(i)訂製鋼管銷售增加，此乃主要由於客戶數量由截至二零一六年十二月三十一日止年度超過十名增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度超過25名及平均售價上升，主要受原材料成本上漲驅動；及(ii)招攬了若干新客戶，促使開始銷售標準預製管道接頭。美洲銷售於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣101.2百萬元，主要由於(i)電阻焊鋼管銷售增加，主要由於(a)其中一名位於墨西哥的標準預製管道客戶對電阻焊鋼管的新需求；及(b)平均售價上升，主要受原材料成本上漲驅動；及(ii)標準預製管道接頭的銷售增加，主要由於向墨西哥及加拿大現有客戶的銷售增加。

其他亞洲國家的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣61.5百萬元增加約人民幣60.3百萬元或98.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣121.8百萬元，主要由於(i)我們一名位於阿拉伯聯合酋長國的主要客戶的需求增加，令電阻焊鋼管的銷售增加；及(ii)平均售價上升，主要受原材料成本上漲驅動。其他亞洲國家的銷售進一步增加至約人民幣169.8百萬元，主要由於(i)訂製鋼管的銷售增加，主要因為一名新加坡現有客戶的需求增加；及數名以色列新客戶及平均售價上升；及(ii)電阻焊鋼管銷售增加，主要由於若干現有新加坡、阿拉伯聯合酋長國及香港客戶的需求增加，加上平均售價整體上升。

歐洲的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣1.4百萬元增加約人民幣16.4百萬元或1,171.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣17.8百萬元，主要由於我們在二零一七年開始向歐洲客戶銷售標準預製管道接頭。歐盟的銷售其後減少至約人民幣13.8百萬元，主要由於西班牙及法國現有客戶的需求減少，導致標準預製管道接頭的銷售減少，惟因平均售價增加而抵銷部分。

其他國家的銷售由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣7.3百萬元增加約人民幣6.9百萬元或94.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣14.2百萬元，主要由於訂製鋼管銷售增加，此乃由於客戶數量由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約5名增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的超過15名以及平均售價增加，此乃主要受原材料成本增加所驅動。其他國家的銷售其後於截至二零一八年十二月三十一日止年度增加至約人民幣27.0百萬元，主要由於南非新客戶及數名新西蘭現有客戶的需求增加，令訂製鋼管的銷售增加，加上平均售價的增加所致。

財務資料

銷售成本

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度的銷售成本分別為約人民幣372.4百萬元、人民幣723.4百萬元及人民幣935.7百萬元。銷售成本包括材料成本、直接勞工、折舊、分包費及製造開銷。廢料銷售成本(持續按可變現淨值計量)自主要產品的銷售成本中扣除。將有關銷售成本分配至廢料的主要基準為完成生產時相關廢料的相對銷售價值。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本	331,284	89.0	629,980	87.1	809,822	86.5
直接成本	8,963	2.4	22,556	3.1	27,801	3.0
折舊	8,634	2.3	10,348	1.4	8,382	0.9
分包費	6,511	1.7	7,705	1.1	9,417	1.0
製造開銷	17,004	4.6	52,831	7.3	80,265	8.6
總計	<u>372,396</u>	<u>100.0</u>	<u>723,420</u>	<u>100.0</u>	<u>935,687</u>	<u>100.0</u>

我們的材料成本(即銷售成本的最大組成部分)主要包括生產所用的卷鋼、未經加工管道、鋅錠及耗材成本。直接勞工主要包括直接參與生產者的薪金、工資及社會保險成本。分包費主要指分包商所提供的螺旋型埋弧焊鋼管產品的防腐或塗層費用。製造開銷主要包括公共設施開支、間接勞工配件及其他。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，銷售成本佔收益百分比分別佔約82.3%、77.1%及77.0%。

材料成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣331.3百萬元增加約人民幣298.7百萬元或90.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣630.0百萬元，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加約人民幣179.8百萬元或28.5%至約人民幣809.8百萬元，主要由於(i)銷量增加；及(ii)鋼材的採購成本增加。

直接勞工成本取決於所聘生產員工數目及產量。直接勞工由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣9.0百萬元增加約人民幣13.6百萬元或151.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣22.6百萬元，主要由於二零一六年最後一季因購置生產標準預製管道接頭的業務而令人手增加。直接勞工於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加約人民幣5.2百萬元或23.0%至約人民幣27.8百萬元，主要由於產量增加。

財務資料

折舊由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣8.6百萬元增加約人民幣1.7百萬元或19.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣10.3百萬元，主要由於二零一六年十一月購置生產標準預製管道接頭的業務產生全年折舊效應。折舊其後於截至二零一八年十二月三十一日止年度減少約人民幣1.9百萬元或18.4%至約人民幣8.4百萬元，主要由於若干機器於二零一八年全數折舊。

分包費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣6.5百萬元增加約人民幣1.2百萬元或18.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣7.7百萬元，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加約人民幣1.7百萬元或22.1%至約人民幣9.4百萬元，主要由於螺旋型埋弧焊鋼管產品增加，其需要進行防腐處理及塗層。

製造開銷由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣17.0百萬元增加約人民幣35.8百萬元或210.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣52.8百萬元，於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加約人民幣27.5百萬元或52.1%至約人民幣80.3百萬元，符合相關年度的收益波動。

毛利及毛利率

下表載列本集團於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
標準預製管道接頭	19,564	37.0	119,728	40.8	161,061	42.5
鋼管產品						
— 電阻焊鋼管	12,342	8.5	30,330	11.3	40,742	11.6
— 螺旋型埋弧焊鋼管	41,033	21.7	45,763	18.3	50,356	17.2
— 訂製鋼管	6,904	11.4	18,178	15.8	23,527	17.9
組裝管道系統的設計及供應	—	—	685	24.2	3,174	29.5
其他	44	0.8	65	0.7	292	0.6
	<u>79,887</u>	<u>17.7</u>	<u>214,749</u>	<u>22.9</u>	<u>279,152</u>	<u>23.0</u>

財務資料

毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣134.8百萬元或168.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣214.7百萬元，及進一步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279.2百萬元，乃主要由於標準預製管道接頭及鋼管產品的收益貢獻增加。毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約17.7%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約22.9%，及於截至二零一八年十二月三十一日止年度維持相對穩定，為23.0%。

我們的定價條款旨在促進業務可盈利及可持續增長。由於每項產品各有規格，各產品的定價乃單獨與個別客戶磋商及釐定，以求平衡客戶與本集團之間的盈利。整體而言，我們產品的定價乃基於以下因素：(i)原材料價格；(ii)在組裝管道解決方案方面的產品規格、功能及質量要求、組裝管道解決方案及生產工序的複雜性、成本、銷量、前置時間及客戶規定的交付時間表；(iii)市場競爭格局及競爭對手產品價格；及(iv)支付條款。於往績期間的毛利率變動主要反映平均售價、原材料成本及收益貢獻和產品組合的變動。分部毛利率的波動詳情於下文進一步討論。

(i) 標準預製管道接頭

標準預製管道接頭的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約37.0%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約40.8%。毛利率上升乃主要由於平均售價增幅超出平均原材料成本增幅。標準預製管道接頭的毛利率於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度維持相對穩定，分別約為40.8%及42.5%。

(ii) 鋼管產品

(a) 電阻焊鋼管

電阻焊鋼管的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約8.5%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約11.3%，主要由於二零一七年我們產量擴張導致固定單位成本減少。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，電阻焊鋼管的毛利率維持相對穩定，分別約為11.3%及11.6%。

(b) 螺旋型埋弧焊鋼管

螺旋型埋弧焊鋼管的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約21.7%減至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約18.3%，及於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步減少至約17.2%，此乃主要由於原材料平均成本增幅超出平均售價增幅，原因為根據定價政策對我們螺旋型埋弧焊鋼管的總估計成本採納固定貨幣溢價。

財務資料

(c) 定製鋼管

定製鋼管的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約11.4%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約15.8%，及於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增至約17.9%，主要由於我們產量擴張導致固定單位成本減少。

(iii) 組裝管道系統設計及供應

組裝管道系統設計及供應的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約24.3%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約29.5%。我們根據各個別項目的性質為產品定價，其中會考慮各項目的數量、類型及複雜程度。有關毛利率增幅乃主要由於價值較高項目的較高收益貢獻。

其他收入

其他收入主要指利息收入及政府補助。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，其他收入為約人民幣361,000元、人民幣64,000元及人民幣399,000元。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
銀行利息收入	83	48	117
來自一名第三方的利息收入	274	—	—
政府補貼	<u>4</u>	<u>16</u>	<u>282</u>
	<u>361</u>	<u>64</u>	<u>399</u>

其他收益及虧損

其他收益及虧損指銷售廢金屬收益結構性銀行存款的公平值收益、外匯遠期合約的公平值虧損、衍生金融工具公平值虧損、出售物業、廠房及設備虧損、匯兌收益淨額及其他。於截至二零一六年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他收益約人民幣5.8百萬元及人民幣1.1百萬元，及於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得其他虧損約人民幣0.9百萬元。

財務資料

下表列載於所示期間我們其他收益及虧損的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	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
其他收益及虧損			
銷售廢金屬收益	3,549	5,132	7,169
按公平值計入損益的金融資產公平值收 益／(虧損)			
— 結構性銀行存款	655	284	267
— 外幣遠期合約	—	—	(11,735)
衍生金融工具公平值虧損	—	—	(703)
出售物業、廠房及設備的虧損	(899)	(736)	(1,870)
匯兌收益(虧損)淨額	1,533	(5,971)	6,094
其他	963	347	1,868
	<u>5,801</u>	<u>(944)</u>	<u>1,090</u>

廢料銷售的收益

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，廢料銷售的收益分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣7.2百萬元，一般與我們主要項目的銷售增加一致。

結構性銀行存款的收益

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們結構性銀行存款的收益分別為約人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。於往績期間，我們投資於中國的銀行所發行的金融產品。

該等存款的回報率參考相關金融工具的市場價格釐定，包括上市股份、債券、債權證及其他金融資產。結構性銀行存款的公平值乃根據基於估計回報所估計及按反映了不同對手方信貸風險的比率折現的未來現金流量計量。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告的「公平值計量」附註39(c)。

外幣遠期合約虧損

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，美元兌人民幣的外幣遠期合約虧損淨額指已變現虧損約零、零及人民幣12.4百萬元及相關年度外幣遠期合約公平值變動的未變現收益約零、零及人民幣0.6百萬元。

外幣遠期合約公平值變動乃根據按照遠期匯率(於報告期末的可觀察遠期匯率)及合約

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

遠期匯率估計的未來現金流量記錄。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39(c)「公平值計量」。於最後可行日期，所有外幣遠期合約已屆滿。有關風險管理詳情，請參閱本文件「業務 — 對沖 — 有關外幣遠期合約」一節。

衍生金融工具虧損

我們的商品衍生合約虧損淨額指已變現虧損，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度分別為約零、零及人民幣0.5百萬元，及商品衍生合約公平值變動的未變現虧損，於相關年度分別為約零、零及人民幣0.2百萬元。

於二零一八年十二月三十一日，商品衍生合約乃由本集團透過上海期貨交易所訂立，以降低其商品價格風險。該等商品衍生合約並無根據對沖會計法入賬。商品衍生合約公平值參考上海期貨交易所報價計量得出。有關詳情請見本文件附錄一所載會計師報告附註27。於最後可行日期，我們已結束所有商品衍生合約。有關風險管理的更多詳情請參閱本文件「業務 — 對沖 — 有關遠期採購鋼卷」一節。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括運輸費、差旅及酬酢、員工成本、宣傳及展覽費用、補償開支、競標開支、服務及維護開支及其他。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，分銷及銷售開支分別為約人民幣20.6百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣65.9百萬元。我們的分銷及銷售開支於相關年度佔總收益百分比為4.6%、5.2%及5.4%。

下表載列我們於所示期間的分銷及銷售開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
運輸費	14,278	69.2	38,007	78.5	44,130	67.0
差旅及酬酢開支	149	0.7	685	1.4	6,912	10.5
員工成本	4,651	22.6	5,600	11.5	6,691	10.2
推廣及展覽費用	375	1.8	896	1.8	1,850	2.8
補償開支	552	2.7	1,371	2.8	1,476	2.2
投標開支	148	0.7	564	1.2	1,342	2.0
服務及維護費用	—	—	2	0.0	1,145	1.7
其他(附註)	471	2.3	1,320	2.8	2,363	3.6
總計	20,624	100.0	48,445	100.0	65,909	100.0

附註：其他主要指辦公開支、代理費、保險開支、授權費及其他。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括員工成本、其他稅項、維修及保養開支、折舊及攤銷、專業費用、辦公開支、差旅及酬酢及其他。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，行政開支分別為約人民幣11.7百萬元、人民幣22.6百萬元及人民幣26.2百萬元。我們的行政開支於相關年度佔總收益百分比為約2.6%、2.4%及2.2%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度 二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	3,518	30.0	9,552	42.2	9,800	37.3
其他稅項	3,637	31.3	4,409	19.5	4,744	18.1
維修及保養開支	790	6.7	1,578	7.0	2,720	10.4
折舊及攤銷	2,499	21.3	2,282	10.1	2,088	8.0
專業費用	449	3.8	1,295	5.7	1,895	7.2
辦公室開支	368	3.1	833	3.7	1,639	6.2
差旅及酬酢	188	1.6	709	3.1	1,152	4.4
其他(附註)	262	2.2	1,968	8.7	2,210	8.4
總計	11,711	100.0	22,626	100.0	26,248	100.0

附註：其他主要指培訓開支、證書費、銀行收費及其他。

研發成本

研發成本包括材料成本、員工成本、公共設施、折舊及其他。研發開支包括直接與我們的研發活動有關的所有成本。由於不符合將該成本確認為資產的條件，我們的研發成本一般於其產生期間確認為開支。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的研發成本分別為約人民幣21.9百萬元、人民幣33.8百萬元及人民幣50.0百萬元。我們的研發成本於相關年度佔總收益百分比約為4.8%、3.6%及4.1%。材料成本主要包括鋼卷及鋅錠，而截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，佔總研發成本分別約80.7%、79.1%及77.7%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本	17,646	80.7	26,763	79.1	38,843	77.7
員工成本	3,673	16.8	6,609	19.5	10,155	20.3
公共設施	—	0.0	144	0.4	483	1.0
折舊	220	1.0	119	0.4	125	0.3
其他	332	1.5	210	0.6	384	0.7
總計	21,871	100.0	33,845	100.0	49,990	100.0

貿易應收款項及合約資產減值虧損

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及合約資產的減值虧損分別為約人民幣1.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣92,000元。

財務成本

財務成本主要包括計息銀行借款及來自一名關聯方的計息委託貸款的利息開支。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，財務成本分別為約人民幣1.2百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣14.5百萬元。

稅項支出

本集團須就於組成本集團的公司成立或經營所在稅務轄區所產生或衍生的利潤，以獨立法定實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施細則，本集團中國附屬公司的稅率為25%。

濟南邁科於二零一七年獲認可為高新技術企業，於二零一七年一月一日至二零一八年十二月三十一日的適用稅率為15%。

濟南瑪鋼於二零一五年及二零一八年獲認可為高新技術企業，於二零一六年一月一日至二零一八年十二月三十一日的適用稅率為15%。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別為約人民幣5.0百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣17.9百萬元；而同期的實際稅率則分別為約17.0%、15.0%及15.0%。

於往績期間及直至最後可行日期，我們已履行所有所得稅責任，且與相關稅務部門並無發生任何尚未解決的所得稅問題或爭議。

財務資料

年內溢利

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，年內溢利分別為約人民幣24.2百萬元、人民幣77.6百萬元及人民幣101.5百萬元，代表純利率分別約5.3%、8.3%及8.4%。撇除非經常性[編纂]開支約人民幣[編纂]元後，我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的純利率約為8.7%。

過往經營業績回顧

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

我們的收益總額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣938.2百萬元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1,214.8百萬元，增幅為約人民幣276.6百萬元或29.5%，主要由於以下綜合影響：

(i) 標準預製管道接頭

銷售標準預製管道接頭所得收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣293.6百萬元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379.3百萬元，增幅為約人民幣85.7百萬元或29.2%，主要由於(i)二零一八年平均售價大幅上升，由每噸約人民幣12,433元增加至每噸約人民幣15,209元，增幅為約22.3%，此乃主要由於(a)我們產品需求有所增加，及(b)二零一八年原材料平均成本增加；及(ii)已售銷量由約23,600噸輕微增加約5.5%至約24,900噸，主要原因為市場需求上升，可證於二零一八年超過20名新客戶的新訂單。

(ii) 鋼管產品

(a) 電阻焊鋼管

銷售電阻焊鋼管所得收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣267.8百萬元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350.4百萬元，增幅為約人民幣82.6百萬元或30.8%，乃主要由於(i)二零一八年銷量由約60,900噸增加10.5%至約67,300噸，主要原因為來自逾30名新客戶的需求超過15,100噸；及(ii)二零一八年平均售價由每噸約人民幣4,396元增加18.4%至每噸約人民幣5,206元，主要原因為二零一八年原材料成本整體增加所致。

(b) 螺旋型埋弧焊鋼管

銷售螺旋型埋弧焊鋼管所得收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣249.7百萬元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292.2百萬

財務資料

元，增幅為約人民幣42.5百萬元或17.0%，乃主要由於(i)平均售價由每噸約人民幣3,908元大幅增加13.8%至每噸約人民幣4,447元，主要因為二零一八年原材料成本整體上升所致；及(ii)銷量輕微上升約2.8%。

(c) 訂製鋼管

訂製鋼管產生的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣114.8百萬元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131.6百萬元，相當於增加約人民幣16.8百萬元或14.6%，此乃主要由於原材料成本上升導致平均售價增加。

(iii) 組裝管道系統設計及供應

組裝管道系統設計及供應產生的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣2.8百萬元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10.8百萬元，相當於增加約人民幣8.0百萬元或285.7%，此乃由有關產品及服務於二零一八年的全年貢獻導致項目增加。

(iv) 其他

其他產生的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣9.4百萬元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50.6百萬元，主要由於面對價格變動以致二零一八年原材料銷售增加，以優化存貨結構及管理存貨水平。

銷售成本

有關本集團於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的銷售成本變動說明，請參閱本節「合併損益表節選項目的說明 — 銷售成本」一節。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣214.7百萬元增加約人民幣64.5百萬元或30.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣279.2百萬元。毛利率維持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為約22.9%及23.0%。有關截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的毛利及毛利率變動說明，請參閱本節「合併損益表選定項目說明」一段。

其他收入

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的其他收入並不重大，分別約為人民幣64,000元及人民幣399,000元。其他收入增加乃主要由於二零一八年收到高新技術企業及信息化公司的新支援令政府補貼增加約人民幣200,000元。

財務資料

其他收益及虧損

我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得其他虧損約人民幣0.9百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則錄得其他收益約人民幣1.1百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得其他收益乃主要由於(i)銷售廢金屬收益約人民幣7.2百萬元，與我們主要產品銷售增長同步；(ii)二零一八年下半年人民幣兌美元貶值，導致外匯收益約人民幣6.1百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為外匯虧損約人民幣6.0百萬元；及(iii)其他增加主要由於從相關銷售員工收到的擔保約人民幣1.2百萬元，惟因相關不可收回貿易應收款項而並無退回相關員工。有關收益被(i)外幣遠期合約的公平值虧損約人民幣11.7百萬元；及(ii)衍生金融工具公平值虧損約人民幣0.7百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣48.4百萬元增加約人民幣17.5百萬元或36.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣65.9百萬元。增加乃主要由於(i)運輸費用因向海外市場所作銷售增加而增加；(ii)差旅及酬酢增加，主要由於(a)差旅及娛樂活動增加及銷售人員數目增加以推廣中國及海外市場；及(b)新訂政策將撥款限額於各員工的銷售業績掛鉤；(iii)員工人數增加逾15名導致員工成本增加；(iv)宣傳及展覽費用增加，主要由於印刷小冊子及設計工資網站以及二零一八年參加的展覽數目增加；及(v)螺旋型埋弧鋼管的競標開支增加。

行政開支

行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣22.6百萬元增加約人民幣3.6百萬元或15.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣26.2百萬元。增加乃主要由於(i)維修辦公樓宇及綠化導致維修及維護增加；(ii)諮詢及會計服務的專業費用增加及(iii)辦公開支增加，主要由於在我們的工廠大樓安裝新的暖氣系統。

財務資料

研發開支

研發開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣33.8百萬元增加約人民幣16.2百萬元或47.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣50.0百萬元。增加乃主要由於(i)二零一七年人手增加約50名員工所造成的全年員工成本影響；及(ii)標準預製管道接頭及電阻焊鋼管的研發項目數目增加約十個。

財務成本

財務成本維持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為約人民幣15.0百萬元及人民幣14.5百萬元。

稅項支出

稅項支出由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣13.7百萬元增加約人民幣4.2百萬元或30.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣17.9百萬元。稅項支出增加乃主要由於我們年內除稅前溢利增加。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度各年，我們的實際稅率維持相對穩定，約為15.0%。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣77.6百萬元增加約人民幣23.9百萬元或30.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣101.5百萬元。純利率於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別維持相對穩定在約8.3%及8.4%。

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

我們的收益總額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣452.3百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣938.2百萬元，增幅為約人民幣485.9百萬元或107.4%，主要由於以下綜合影響：

(i) 標準預製管道接頭

銷售標準預製管道接頭所得收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣52.9百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣293.6百萬元，增幅為約人民幣240.7百萬元或455.0%，乃主要由於(i)已售銷量由約4,700噸大幅增加至約23,600噸，增幅為約402.1%，主要由於二零一七年標準預製管道接頭全年生產貢獻；及(ii)二零一七年平均售價增加，主要原因為原材料成本整體上升所致。

財務資料

(ii) 鋼管產品

(a) 電阻焊鋼管

銷售電阻焊鋼管所得收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣144.6百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣267.8百萬元，增幅為約人民幣123.2百萬元或85.2%，乃主要由於(i)已售銷量由約46,500噸增加31.0%至約60,900噸，主要原因為二零一七年其中一名主要客戶的需求增加；及(ii)由每噸約人民幣3,109元增加41.4%至每噸約人民幣4,396元，主要原因為二零一七年原材料成本整體上升所致。

(b) 螺旋型埋弧焊鋼管

銷售螺旋型埋弧焊鋼管所得收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣189.0百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣249.7百萬元，增幅為約人民幣60.7百萬元或32.1%，乃主要由於(i)平均售價由每噸約人民幣2,863元大幅增加36.5%至每噸約人民幣3,908元，主要原因為二零一七年原材料成本整體上升所致。

(c) 訂製鋼管

訂製鋼管產生的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣60.4百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣114.8百萬元，相當於增加約人民幣54.4百萬元或90.1%，主要由於(i)客戶基礎擴大；及(ii)平均售價增加，主要受原材料成本增加所驅動。

(iii) 組裝管道系統設計及供應

我們於二零一七年開始提供組裝管道系統設計及供應，源自所產生收益約人民幣2.8百萬元。

(iv) 其他

其他產生的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣5.3百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣9.4百萬元，主要由於面對價格變動而銷售原材料，以優化存貨結構及管理存貨水平。

財務資料

銷售成本

有關本集團於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的銷售成本變動說明，請參閱本節「合併損益表節選項目的說明 — 銷售成本」一節。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣134.8百萬元或168.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣214.7百萬元。毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約17.7%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約22.9%。有關截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的毛利及毛利率變動說明請見本節「合併損益表選定項目說明 — 毛利及毛利率」一段。

其他收入

我們於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度錄得非重大其他收入分別約人民幣361,000元及人民幣64,000元。其他收入減少乃主要由於二零一六年悉數結算貸款導致來自一名第三方的利息收入減少。

其他收益及虧損

我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得其他收益約人民幣5.8百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損約人民幣0.9百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得有關虧損乃主要由於以下各項之綜合影響所致：(i)人民幣兌美元升值，導致外匯虧損淨額約人民幣6.0百萬元，而截至二零一六年十二月三十一日止年度則為外匯收益約人民幣1.5百萬元；及(ii)銷售廢金屬收益約人民幣1.6百萬元，該增幅一般與我們主要產品的增長同步。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣20.6百萬元增加約人民幣27.8百萬元或135.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣48.4百萬元。增加乃主要由於(i)向中國客戶及海外客戶銷售增加導致運輸費用增加；及(ii)員工人數增加逾30名導致員工成本增加。

財務資料

行政開支

行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣11.7百萬元增加約人民幣10.9百萬元或93.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣22.6百萬元。行政開支增加乃主要由於(i)整體加薪及員工人數增加的全年影響導致員工成本增加；(ii)維修工廠大樓導致維修及維護開支增加；(iii)諮詢服務的專業費用增加；(iv)其他開支增加，涉及(a)產生證書費用，主要用於商標註冊；及(b)我們銷售增加導致二零一七年的銀行轉賬數量增加導致銀行開支增加。

研發開支

研發開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣21.9百萬元增加約人民幣11.9百萬元或54.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣33.8百萬元。增加乃主要由於(i)員工人數大幅增加約50名；及(ii)為了改善我們的標準預製管道接頭產品開始新項目導致研發開支的預算增加。

財務成本

財務成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣1.2百萬元增加約人民幣13.8百萬元或1,150.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣15.0百萬元。增加乃主要由於二零一六年底前增加借款至約人民幣300.1百萬元的全年影響。

稅項支出

稅項支出由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣5.0百萬元增加約人民幣8.7百萬元或174.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣13.7百萬元。增加乃主要由於我們年內除稅前溢利增加。實際稅率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約17.0%減少約2.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約15.0%，主要由於濟南邁科於二零一七年一月一日至二零一八年十二月三十一日獲認可為高新技術企業，可按15%稅率繳稅。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣24.2百萬元增加約人民幣53.4百萬元或220.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣77.6百萬元。純利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約5.3%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約8.3%乃主要由於標準預製管道接頭銷售(毛利率相對較高)的全年貢獻導致毛利增加。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於支付向供應商採購存貨、員工成本、各項經營開支及資本開支，乃透過結合經營所得現金及銀行及其他借款撥資。展望將來，我們預期使用各種資源組合為我們的營運資金需求提供資金，包括但不限於經營所得現金、[編纂][編纂]、銀行結餘、現金及其他可能股本和債務融資(適當時)。

下表概述我們於所示期間的合併現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(24,086)	39,383	111,162
投資活動所用現金淨額	(52,790)	(24,090)	(102,043)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>125,317</u>	<u>(14,361)</u>	<u>(16,458)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	48,441	932	(7,339)
於年初的現金及現金等價物	<u>4,416</u>	<u>52,857</u>	<u>53,789</u>
於年末的現金及現金等價物	<u><u>52,857</u></u>	<u><u>53,789</u></u>	<u><u>46,450</u></u>

經營活動

於往績期間，我們的經營活動現金流入主要來自收取產品銷售所得款項。我們的經營活動現金流出乃主要包括存貨採購及經營開支。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團有經營活動所得現金淨額約人民幣111.2百萬元，為經營所得現金約人民幣125.8百萬元被已付所得稅約人民幣14.7百萬元抵銷。營運資金負數變動主要反映於(i)過往年度已售產品仍在保留期內及自己售的新產品保留金累積導致合約資產增加約人民幣11.9百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.5百萬元，主要受二零一八年底前購買的存貨較二零一七年有所減少所驅動；及(iii)應付關聯方款項約人民幣15.2百萬元。營運資金的負面變動因下列各項部分抵銷(i)按金、預付款項及其他應收款項減少約人民幣5.9百萬元；(ii)合約負債增加約人民幣11.2百萬元，與向客戶交付產品的時間及相關日期的情況有關；(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣5.6百萬元；及(iv)退款負債增加約人民幣9.4百萬元。

財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團有經營活動所得現金淨額約人民幣39.4百萬元，為經營所得現金約人民幣51.2百萬元被已付所得稅約人民幣11.8百萬元抵銷。營運資金負數變動主要反映於(i)產品組合增加導致存貨增加約人民幣68.5百萬元及二零一七年收益增加；及(ii)二零一七年底前收益增加導致貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項分別增加約人民幣74.1百萬元及人民幣27.2百萬元。營運資金有關負變動因以下各項部分抵銷(i)應收關聯方款項減少約人民幣23.4百萬元；(ii)因業務營運增長而為生產活動採購原材料增加導致貿易應付款項及應付票據增加約人民幣49.5百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣6.3百萬元；及(iv)二零一七年購買原材料增加導致應付關聯方款項增加約人民幣11.9百萬元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團有經營活動所用現金淨額約人民幣24.1百萬元，為經營所用現金約人民幣21.1百萬元被已付所得稅約人民幣3.0百萬元抵銷。營運資金負數變動主要反映於(i)貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項分別增加約人民幣39.9百萬元及人民幣12.1百萬元，乃由於二零一六年底前收益增加；及(ii)應收關聯方款項增加約人民幣30.2百萬元；及(iii)應付關聯方款項減少約人民幣7.6百萬元。有關營運資金負數變動部分因(i)存貨減少約人民幣14.1百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣11.5百萬元所抵銷。

投資活動

於往績期間，我們的投資活動現金流入主要為取回已抵押銀行存款及結構性銀行存款。我們的投資活動所用現金流出主要為購置物業、廠房及設備、存入已抵押銀行存款及結構性銀行存款。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團有投資活動所用現金淨額約人民幣102.0百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣24.7百萬元；及(ii)存入結構性銀行存款約人民幣233.5百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)提取已抵押銀行存款約人民幣12.0百萬元；及(ii)提取結構性銀行存款約人民幣151.3百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團有投資活動所用現金淨額約人民幣24.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣8.8百萬元；(ii)存入已抵押銀行存款約人民幣12.0百萬元；及(iii)存入結構性銀行存款約人民幣91.8百萬元，惟被提取結構性銀行存款約人民幣88.8百萬元部分抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團有投資活動所用現金淨額約人民幣52.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣14.7百萬元；(ii)存入結構性銀行存款約人民幣267.9百萬元；及(iii)獨立第三方墊款約人民幣6.0百萬元；及(iv)收購業務約人民幣

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

91.4百萬元，惟被(i)提取結構性銀行存款約人民幣320.3百萬元；及(ii)獨立第三方還款約人民幣6.0百萬元部分抵銷。

融資活動

於往績期間，我們的融資活動現金流入主要來自籌集的借款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要用於償還借款、已付股息及已付利息。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團有融資活動所用現金淨額約人民幣16.5百萬元，主要由於(i)償還借款約人民幣300.0百萬元；(ii)已付利息約人民幣14.9百萬元，惟被籌造借款約人民幣300.0百萬元部分抵銷；及(iii)已付發行成本約人民幣1.5百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團有融資活動所用現金淨額約人民幣14.4百萬元，主要由於(i)償還借款約人民幣310.0百萬元；及(ii)已付利息約人民幣14.4百萬元，被已籌集借款約人民幣310.0百萬元抵銷部分。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的融資活動所得現金淨額約為人民幣125.3百萬元，主要源於籌集借款約人民幣420.2百萬元，其被(i)償還借款約人民幣120.2百萬元；(ii)向關聯方還款約人民幣151.0百萬元；及(iii)派付股息約人民幣22.6百萬元所部分抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

流動資產及負債淨額

下表列載於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日的流動資產、流動負債明細：

	於十二月三十一日			於
	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	二零一九年 四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	114,236	181,759	177,827	231,511
貿易應收款項	94,645	165,954	165,181	139,078
票據質押的貿易應收款項	20,753	47,903	50,170	7,178
合約資產	4,662	7,102	18,774	17,617
按金、預付款項及其他應收款項	42,877	45,084	40,722	96,897
應收關聯方款項	30,200	6,801	4,392	5,613
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	1,000	4,000	86,843	7,143
已抵押銀行存款	—	12,009	3,284	6,503
銀行結餘及現金	52,857	53,789	46,450	16,802
	<u>361,230</u>	<u>524,401</u>	<u>593,643</u>	<u>528,342</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	35,630	85,116	51,570	33,728
合約負債	3,877	5,213	16,402	19,016
衍生金融工具	—	—	179	179
退款負債	—	6,345	15,781	10,905
其他應付款項及應計費用	16,651	20,391	25,996	18,338
應付關聯方款項	14,845	26,751	11,559	4,733
撥備	—	1,210	1,337	—
應付稅項	529	781	4,094	576
借款	300,078	300,674	300,247	270,000
租賃負債	—	—	730	755
	<u>371,610</u>	<u>446,481</u>	<u>427,895</u>	<u>358,230</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(10,380)</u>	<u>77,920</u>	<u>165,748</u>	<u>170,112</u>

於二零一六年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額約人民幣10.4百萬元，主要由於因接近二零一六年底為進行正常業務令借款增加至約人民幣300.1百萬元。

我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣10.4百萬元，於二零一七年十二月三十一日則錄得流動資產淨值約人民幣77.9百萬元，主要由於(i)二零一七年產品組合增加導致存貨增加約人民幣67.5百萬元及收益增加；(ii)二零一七年底前收益增加導致貿

財務資料

易應收款項及票據質押的貿易應收款項分別增加約人民幣71.3百萬元及人民幣27.2百萬元；及(iii)已抵押銀行存款增加約人民幣12.0百萬元。有關增加因以下各項部分抵銷(i)應收關聯方款項減少約人民幣23.4百萬元，此乃由於二零一七年底向玫德集團銷售管道產品減少；(ii)為生產活動採購原材料增加導致貿易應付款項及應付票據增加約人民幣49.5百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣6.3百萬元；及(iv)二零一七年購買原材料增加導致應付關聯方款項增加約人民幣11.9百萬元。

流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日的約人民幣77.9百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣165.7百萬元，主要由於(i)合約資產增加約人民幣11.7百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣82.8百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.5百萬元，主要受二零一八年底前購買的存貨較二零一七年有所減少所驅動；及(iv)向玫德集團購買原材料減少導致應付一名關聯方款項減少約人民幣15.2百萬元。有關增加被以下各項部分抵銷：(i)動用可收回進項增值稅導致按金、預付款項及其他應收款項減少約人民幣4.4百萬元；(ii)已抵押銀行存款減少約人民幣8.7百萬元；(iii)銀行結餘及現金減少約人民幣7.3百萬元；(iv)合約負債增加約人民幣11.2百萬元；(v)退款負債增加約人民幣9.4百萬元；及(vi)其他應付款項及應計開支增加約人民幣5.6百萬元。

流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日的約人民幣165.7百萬元增加至二零一九年四月三十日的約人民幣170.3百萬元，主要由於(i)較低原材料價格及已接獲的現有銷售訂單導致存貨增加約人民幣53.7百萬元；(ii)主要因材料的預付款增加，導致按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣56.2百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣17.8百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少約人民幣7.7百萬元；(v)應付一名關聯方款項減少約人民幣6.8百萬元；(vi)因償還借款導致借款減少約人民幣30.2百萬元。該增幅被(i)因季節性因素令二零一九年初的銷售額減少，導致貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項分別減少約人民幣26.1百萬元及人民幣43.0百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣69.7百萬元；及(iii)銀行結餘及現金減少約人民幣29.6百萬元所部分抵銷。

營運資金

董事確認，經考慮本集團現時可得的內部資源及銀行融資，包括經營所產生的現金、現時可得財務資源及自[編纂]將收取的估計[編纂]淨額，以及日後的其他銀行及其他借貸，我們擁有充足的營運資金以應付現時及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉會對本集團流動資金產生重大影響的任何其他因素。有關滿足我們現時營運及為未來計劃提供資金所需的資金詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

合併財務狀況表經選定項目說明

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為了降低囤積存貨的風險，我們按月檢討存貨水平。我們認為維持合適水平的存貨有助我們在不對流動資金造成壓力的情況下按時交付產品，滿足市場需求。

下表列載於所示日期我們的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	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
原材料	61,725	85,123	72,464
在製品	8,495	42,614	50,925
製成品	<u>44,016</u>	<u>54,022</u>	<u>54,438</u>
	<u>114,236</u>	<u>181,759</u>	<u>177,827</u>

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。存貨成本根據加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及作出銷售所需成本。

我們的存貨結餘由二零一六年十二月三十一日的約人民幣114.2百萬元增加約人民幣67.6百萬元或59.2%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣181.8百萬元，主要受二零一七年產品組合增加及收益增加所驅動。存貨結餘其後維持相對穩定，於二零一七年及二零一八年十二月三十一日為約人民幣181.8百萬元及人民幣177.8百萬元。

我們亦定期檢討存貨水平以識別滯銷、陳舊存貨或市值下滑存貨。當存貨可變現淨值低於成本或任何存貨識別為陳舊存貨時，會計提撥備。於往績期間，我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別錄得減值撥備約人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.5百萬元。

下表列載於所示期間我們存貨的周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
存貨平均周轉日數 ^(附註)	<u>91</u>	<u>75</u>	<u>70</u>

附註：存貨平均周轉日數按相關年度的期初及期末存貨結餘的算數中位數除以銷售成本再乘以365日計算。

財務資料

我們存貨的平均周轉日數由截至二零一六年十二月三十一日止年度的91日減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的75日，乃主要由於銷售增加導致存貨用量增加。存貨平均周轉日數於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步減少至70日，乃主要由於二零一八年的新訂存貨政策生效導致存貨控制更優。

於最後可行日期，我們存貨於二零一八年十二月三十一日的約人民幣162.9百萬元或91.6%已出售或動用。

貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項

我們的貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項主要包括就產品銷售應收客戶的貿易款項。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		
	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
貿易應收款項	98,214	172,096	171,464
減：減值虧損撥備	<u>(3,569)</u>	<u>(6,142)</u>	<u>(6,283)</u>
貿易應收款項總淨額	94,645	165,954	165,181
票據質押的貿易應收款項	<u>20,753</u>	<u>47,903</u>	<u>50,170</u>
	<u>115,398</u>	<u>213,857</u>	<u>215,351</u>

貿易應收款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣98.2百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣172.1百萬元，主要由於二零一七年底前銷售增加。於二零一八年十二月三十一日，貿易應收款項維持相對穩定，約為人民幣171.5百萬元。

減值虧損撥備由二零一六年十二月三十一日的約人民幣3.6百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣6.1百萬元，與貿易應收款項的增長同步。於二零一八年十二月三十一日，呆壞賬撥備維持相對穩定，約為人民幣6.3百萬元。

票據質押的貿易應收款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣20.8百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣47.9百萬元，主要由於二零一七年底前銷售增加。我們的票據質押的貿易應收款項於二零一八年十二月三十一日維持相對穩定，為約人民幣50.2百萬元。

本集團與客戶的貿易條款乃以信貸形式為主。接納任何新客戶之前，本集團將評估潛在客戶的信貸質量及界定的信貸限額。信貸銷售向理想、具有可靠信貸往績的客戶作出。客戶獲得的信貸額度會定期審閱。客戶的信貸期一般介乎0至180日。每名客戶均設有信貸上限。本集團尋求對其未收回款項維持嚴格監控。高級管理層定期審閱逾期結餘。於往績期間，我們一般不會要求提供任何抵押品作為擔保。

財務資料

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項減值政策根據對應收款項的可收回情況及分析的評估而定，當中需要我們的管理層作出判斷及估計。倘發生事件或情況有變顯示有關結餘可能無法收回，則會就應收款項作出撥備。我們的管理層持續密切審查貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並評估逾期結餘是否可收回。按個別基準充分考慮貿易應收款項的性質及可收回情況後，我們會就若干長期逾期貿易應收款項的減值計提撥備，確保我們的資產質素。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率是基於對具有類似虧損模式的債務人的內部信用評級的分組釐定。個別評估及撥備矩陣乃根據本集團的歷史拖欠記錄進行，當中考慮無需過大成本或努力便可獲得的合理及可支持的前瞻性資料。在各報告日期，均會重新評估歷史拖欠率，並會考慮前瞻性資料的變化。

下表列載於所示日期按發票日期列示的貿易應收款項賬齡分析，當中扣除減值虧損撥備(如有)：

	於十二月三十一日		
	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
貿易應收款項			
0-60日	51,309	113,221	108,918
61-180日	23,770	44,691	50,498
181日-1年	19,445	3,394	995
超過1年	<u>121</u>	<u>4,648</u>	<u>4,770</u>
	<u>94,645</u>	<u>165,954</u>	<u>165,181</u>

於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，分別有貿易應收款項約人民幣36.4百萬元及人民幣23.8百萬元已逾期但未減值。於各報告期末的已逾期但未計提撥備的貿易應收款項其後已結付或相關客戶並無過往拖欠付款記錄。根據我們的經驗，我們董事認為，由於我們客戶的信貸質素並無重大變動且該等結餘認為可悉數收回，故毋須就該等逾期結餘計提減值撥備。

於二零一八年一月一日初次採納香港財務報告準則第9號後，作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團對其客戶使用內部信貸評級。有關內部信貸評級的詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

於最後可行日期，我們截至二零一八年十二月三十一日未收回的貿易應收款項中有約人民幣146.9百萬元或88.9%已結清。

財務資料

下表載列所示日期應收貿易款項平均周轉日數的概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
貿易應收款項平均周轉日數 ⁽¹⁾	<u>61</u>	<u>51</u>	<u>50</u>

(1) 貿易應收款項平均周轉日數根據相關年度的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以收益，再乘以365日計算。

我們的貿易應收款項平均周轉日數由截至二零一六年十二月三十一日止年度的61日減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的51日，主要由於來自海外客戶的貿易應收款項增加，該等客戶一般獲授較短的信貸期。貿易應收款項平均周轉日數維持相對穩定，於截至二零一八年十二月三十一日止年度為50日。

合約資產

合約資產指本集團就已轉移至客戶的貨品而換取代價的權利，有關權利尚未成為無條件。其根據香港財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指本集團無條件收取代價的權利，即該代價僅須待時間過去即會成為到期應付。

合約資產主要與本集團根據相關合約就已完成但尚未出具發票的工程收取代價的權利有關，且其權利取決於時間流逝以外的因素。合約資產於權利成為無條件(不包括時間流逝)時轉撥至貿易應收款項。

根據相關合約列明的條款，本集團一般與若干客戶協定就5%或10%的合約價值給予介乎6至24個月的保留金期限。

下表根據有缺陷責任期的推進情況，載列我們於所示日期須予結算的應收保留金明細：

	於十二月三十一日		
	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
就銷售管道產品的應收保留金	4,662	7,102	19,026
減：減值虧損撥備	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(252)</u>
	<u>4,662</u>	<u>7,102</u>	<u>18,774</u>

財務資料

	於十二月三十一日		
	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
一年內	4,194	6,204	15,069
一年以上	<u>468</u>	<u>898</u>	<u>3,705</u>
管道產品銷售的應收保留金	<u><u>4,662</u></u>	<u><u>7,102</u></u>	<u><u>18,774</u></u>

我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的合約資產分別約為人民幣4.7百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣18.8百萬元。合約資產於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日持續增加乃主要由於(i)過往年度已售產品仍處於保留金期內；及(ii)已售新產品的保留金累積。

按金、預付款項及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括材料的預付款項、其他可收回稅項、預付款項(如預付員工撥款及專業費用)、已付供應商按金、[編纂]開支相關遞延發行成本及其他應收款項。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的按金、預付款項及其他應收款項分別約為人民幣42.9百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣40.7百萬元。

下表列載於所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	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
材料的預付款項	17,988	33,867	35,688
其他可收回稅項	22,409	7,336	852
預付款項	123	2,426	1,544
已付供應商按金	2,132	272	656
遞延發行成本	—	—	1,508
其他應收款項	<u>225</u>	<u>1,183</u>	<u>474</u>
總計	<u><u>42,877</u></u>	<u><u>45,084</u></u>	<u><u>40,722</u></u>

我們的按金、預付款項及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣42.9百萬元增加約人民幣2.2百萬元至二零一七年十二月三十一日的約人民幣45.1百萬元，主要由於材料預付款項增加約人民幣15.9百萬元，此乃主要由於購買原材料增加及因其他可收回稅項減少部分抵銷約人民幣15.1百萬元，此乃主要由於動用可收回增值稅。按金、預付款項及其他應收款項其後於二零一八年十二月三十一日減少至約人民幣40.7百萬元，乃主要由於使用可收回進項增值稅導致其他可收回稅項減少約人民幣6.5百萬元及因材料預付款項增加約人民幣1.8百萬元抵銷部分。

財務資料

應收／(應付)關聯方款項

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，應收關聯方款項分別約為人民幣30.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣4.4百萬元，而於相關日期，應付關聯方款項則分別約為人民幣14.8百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣11.6百萬元。

應收關聯方款項由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣30.2百萬元減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣6.8百萬元，乃主要由於臨近二零一七年結束時向玫德集團銷售管道產品減少。應收關聯方款項進一步減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣4.4百萬元，乃主要由於在收回應收關聯方款項方面的控制有所改善。

應付關聯方款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣14.8百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣26.8百萬元，主要由於二零一七年購買原材料增加。應付關聯方款項於二零一八年十二月三十一日進一步減少至約人民幣11.6百萬元，主要由於二零一八年減少採購原材料。

我們所有應收／(應付)關聯方款項為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。有關關聯方交易及結餘的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34及附註22。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產包括結構性銀行存款及外幣遠期合約。按公平值計入損益的金融資產由二零一六年十二月三十一日的約人民幣1.0百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣4.0百萬元，及於二零一八年十二月三十一日進一步增加至約人民幣86.8百萬元。有關增加乃主要由於結構性銀行存款的投資增加所致。

結構性銀行存款

結構性銀行存款存放於中國銀行及為並無預先釐定或保證回報率的短期投資及並非保本。該等存款的回報率參考相關金融工具的市場價格，包括上市股份、債券、債權證及其他金融資產而釐定。

財務資料

外幣遠期合約

本集團與中國銀行訂立美元兌人民幣淨結算外幣遠期合約，以管理本集團的貨幣風險。董事確認，我們於往績期間開展的外幣對沖活動乃作減輕外幣波動導致的本集團風險敞口。

於往績期間，本集團部分的收益來自出口銷售及我們的海外銷售主要以美元計值，而我們的銷售成本主要以人民幣計值。為了對沖人民幣兌美元的預期升值，截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們訂立若干外匯遠期合約。

外匯遠期合約乃與中國的銀行訂立，大部分的到期日介乎一至四個月。該等外幣遠期合約並未根據對沖會計法列賬。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的外幣遠期合約公平值為約人民幣0.6百萬元。外幣遠期合約的公平值按未來現金流計量，未來現金流乃基於遠期匯率（自報告期末的可觀察遠期匯率所得）及合約遠期利率估計得出。於二零一八年十二月三十一日，尚未償還外幣遠期合約的名義本金額為約9.5百萬美元（相當於約人民幣63.3百萬元）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，若干外幣遠期合約已屆滿，導致變現虧損約人民幣12.4百萬元。本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度亦就未屆滿外幣遠期合約產生未變現收益約人民幣0.6百萬元。

於最後可行日期，所有外幣遠期合約已屆滿。有關風險管理的更多詳情請參閱本文件「業務 — 對沖 — 有關外幣遠期合約」一節。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要源自就採購生產所需的原材料而應付供應商的款項。於往績期間，本集團獲授的平均信貸期為30日。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣35.6百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣51.6百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	35,630	57,020	51,570
應付票據	—	28,096	—
	<u>35,630</u>	<u>85,116</u>	<u>51,570</u>

我們的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35.6百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣85.1百萬元，乃主要由於我們增加採購原材料以應付生產活動的增長。貿易應付款項及應付票據其後於二零一八年十二月三十一日減少至約人民幣51.6百萬元主要由於二零一八年底前購買的原材料較二零一七年減少所致。

下表列載於所示報告期末按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	21,677	33,291	24,120
31至60日	2,339	3,289	7,755
61至120日	1,070	17,279	7,720
121至180日	693	1,320	5,398
181至360日	7,062	840	5,346
超過360日	<u>2,789</u>	<u>1,001</u>	<u>1,231</u>
	<u>35,630</u>	<u>57,020</u>	<u>51,570</u>

下表列載於往績期間的貿易應付款項平均周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
貿易應付款項平均周轉日數 ⁽¹⁾	<u>29</u>	<u>23</u>	<u>21</u>

(1) 貿易應付款項平均周轉日數按相關年度的貿易應付款項年初及年末結餘的算數中位數除以銷售成本再乘以365日計算。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應付款項平均貿易應付款項周轉日數分別為29日、23日及21日，反映了我們更有效的流動資金管理導致結付更及時。董事確認往績期間償還貿易及票據付款方面並無拖延或違約的情況。

財務資料

於最後可行日期，於二零一八年十二月三十一日尚未償還的貿易應付款項中約人民幣39.8百萬元或77.2%已悉數結付。

合約負債

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或已到期收取代價)，而須向客戶轉讓商品的責任。我們的合約負債指就尚未轉移至客戶的貨品向客戶已收取的預付款項。合約負債由二零一六年十二月三十一日的約人民幣3.9百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣5.2百萬元，及於二零一八年十二月三十一日進一步增加至約人民幣16.4百萬元。合約負債波動與向客戶交付產品的時間及相關日期的情況有關。

衍生金融工具

於往績期間，銷售成本包括較大比重的鋼帶。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度各年，鋼卷成本分別佔我們總銷售成本約68.9%、62.5%及63.5%。由於鋼卷的價格可能起伏不定及容易波動，我們與一眾製多商一樣，在生產過程中採用鋼卷作為原材料，我們截至二零一八年十二月三十一日止年度開始訂立若干商品衍生合約。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，若干商品衍生合約已終止，導致變現虧損約人民幣0.5百萬元。本集團亦於截至二零一八年十二月三十一日止年度就未到期商品衍生合約產生未變現虧損約人民幣0.2百萬元。該等商品衍生合約未有根據對沖會計法列賬。於二零一八年十二月三十一日，本集團的商品衍生合約公平值為約人民幣0.2百萬元。商品衍生合約的公平值乃參考於上海期貨交易所的報價估計。

於最後可行日期，所有商品衍生合約已終止。我們的商品活動乃由我們的管理團隊及採購團隊根據本文件「業務 — 對沖 — 有關遠期採購鋼卷」一節所述方式管理及監督。董事確認，我們於往績期間所訂立的衍生金融工具乃用作減輕鋼卷價格波動導致的本集團風險敞口。

退回負債

我們的退回負債主要指因突破特定銷售量而應付客戶的回佣。退回負債由二零一六年十二月三十一日的零增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣6.3百萬元，於二零一八年十二月三十一日進一步增加至約人民幣15.8百萬元，主要受向海外批發商作出的銷量持續增加所驅動。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表列載於所示報告期末的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	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
員工成本	3,835	5,610	4,840
其他稅項	1,699	2,751	4,969
運輸成本	398	1,126	4,792
已收供應商按金	3,332	3,407	1,079
已收擔保	4,151	4,843	5,526
政府補貼	—	—	1,247
應計費用	3,236	1,943	3,111
應付代理費	—	711	432
	<u>16,651</u>	<u>20,391</u>	<u>25,996</u>

其他應付款項及應計費用包括應付員工成本、應付增值稅等其他應付稅項、應付運輸成本、已收供應商按金、已收擔保（本集團向相關銷售人員收取的擔保，作為若干貿易應收款項的擔保）、已收政府補貼、應計費用及轉介本集團的新增海外客戶相關應付代理費。就已收擔保而言，倘貿易應收款項視作不再可收回，則向相關銷售人員收取的有關擔保收款會相應扣減。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16.7百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣20.4百萬元，乃主要由於(i)應付員工成本因員工人數增加而增加約人民幣1.8百萬元；及(ii)其他應付稅項增加。其他應付款項及應計費用於二零一八年十二月三十一日進一步增加至約人民幣26.0百萬元，乃主要由於(i)其他應付稅項增加；及(ii)應付運輸成本因增加銷量及海外客戶銷量增加而增加。

撥備

倘本集團因過去事件導致存在現時責任（法律或推定），且本集團可能須履行該責任，並對該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。撥備指就我們已售產品所提供的保修。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的撥備分別為約零、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。撥備的波動與董事估計的索償可能性及相關年度實際發生的索償有關。

財務資料

資本開支

本集團資本開支主要包括我們於營運過程中收購物業、廠房及設備的開支。於往績期間，本集團分別產生資本開支約人民幣19.2百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣27.8百萬元，大部分來自收購主要用於我們業務的樓宇、在建工程及機械。

由二零一八年十二月三十一日至最後可行日期，本集團產生資本開支約人民幣9.0百萬元，大部分來自收購機器，該等機器主要用於我們的業務營運。

下表列載於所示日期本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一九年 四月三十日 止四個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>19,164</u>	<u>8,924</u>	<u>27,847</u>	<u>9.0</u>

本集團之預測資本開支或會因應業務計劃、市況及經濟與監管環境的日後變動而作出修訂。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

我們預期主要以[編纂][編纂]淨額、經營活動所得現金與銀行借貸撥付合約承擔及資本開支資金。

物業權益

董事確認，於二零一八年十二月三十一日，概無出現任何情況致使須根據上市規則第5.01至5.10條規定作出披露。於二零一八年十二月三十一日，我們的物業權益並不構成我們物業活動的一部分及並無賬面值佔總資產15%或以上的個別物業權益構成我們非物業活動的一部分。

財務資料

資本承擔

我們有以下資本承擔，主要涉及收購物業、廠房及設備，其並無於合併財務報表內計提撥備：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但無計提撥備：			
收購物業、廠房及設備	<u>226</u>	<u>598</u>	<u>3,823</u>

債務

於二零一九年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，除了下文所披露者外，本集團並無任何尚未償還按揭、質押、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他尚未償還的重大或然負債。於最後可行日期，我們的尚未償還債務並無牽涉任何重大契約而會對我們為開展業務計劃而承擔更多債務或股本融資的能力造成嚴重限制。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無違反該等契約而對我們業務經營可能造成任何重大不利影響。

財務資料

下表載列本集團於各個所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	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	四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
非流動負債				
租賃負債	—	—	1,622	1,357
	—	—	1,622	1,357
流動負債				
租賃負債	—	—	730	755
有抵押銀行借款	—	—	30,025	—
無抵押銀行借款	—	—	—	100,000
無抵押委託貸款	300,078	300,674	270,222	170,000
	300,078	300,674	300,977	270,755
總計	300,078	300,674	302,599	272,112

於二零一九年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後可行日期)，本集團的總借款約為人民幣270.0百萬元，及租賃負債約為人民幣2.1百萬元。

借款

下表列載我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日的總債務：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	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	四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期，無擔保				
有抵押銀行借款	—	—	30,025	—
無抵押銀行借款	—	—	—	100,000
無抵押委託貸款	300,078	300,674	270,222	170,000
總計	300,078	300,674	300,247	270,000

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表列載於所示年／期內的實際利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日 止四個月 (未經審核)
借貸	<u>4.7%</u>	<u>4.7%-4.8%</u>	<u>4.4%-4.8%</u>	<u>4.4%-4.7%</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以及二零一九年四月三十日，我們的無抵押委託貸款分別為約人民幣300.1百萬元、人民幣300.7百萬元、人民幣270.2百萬元及人民幣170.0百萬元。委託貸款指通過兩間商業銀行向玫德集團借入的借貸。委託貸款餘額將於[編纂]前悉數償還。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行借款無擔保，但由賬面淨值約人民幣37.5百萬元之若干物業、廠房及設備及賬面淨值約人民幣43.4百萬元的使用權資產作抵押。

於二零一九年四月三十日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行融資總額(包括無抵押委託貸款)約為人民幣340.0百萬元，當中約人民幣70.0百萬元未動用。

租賃負債

除短期租賃(定義為租期12個月或以下的租賃)及低價值資產租賃外，於租賃起始日期，本集團就所有我們為承租人的租賃協議記錄租賃負債。

下表列載於所示日期的租賃負債：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	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	四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動	—	—	730	755
非流動	—	—	<u>1,622</u>	<u>1,357</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,352</u>	<u>2,112</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

	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	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付最低租賃付款：				
— 一年內	—	—	824	837
— 超過一年但不超 過兩年	—	—	865	878
— 超過兩年但不超 過五年	—	—	830	529
	—	—	2,519	2,244
減：未來融資開支	—	—	(167)	(132)
租賃負債現值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,352</u>	<u>2,112</u>

本集團已租賃一項物業以營運工廠，且租賃負債乃以尚未支付的租賃付款現值計量。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四月三十日，我們分別錄得租賃負債約零、零、人民幣2.4百萬元及人民幣2.1百萬元，因為我們於二零一八年底在越南租賃一間生產廠房。

或然負債

於二零一九年四月三十日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們概無進行任何資產負債表外交易。

與關聯方的交易

關於本文件附錄一會計師報告附註34所載關聯方交易，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或對本集團而言並不遜於向獨立第三方提供之條款進行，公平合理及符合股東整體利益。

財務資料

主要財務比率

下表載列於各所示日期之主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
盈利比率			
毛利率(%) ⁽¹⁾	17.7	22.9	23.0
股本回報率(%) ⁽²⁾	11.9	27.7	26.8
總資產收益率(%) ⁽³⁾	4.2	10.7	12.6
流動資金比率			
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.0	1.2	1.4
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	0.7	0.8	1.0
資本充足比率			
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	148.2	107.4	79.5
利息償付比率(倍) ⁽⁷⁾	26.1	7.1	9.3

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以相關年度收益再乘以100%計算。有關毛利率的詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」一節。
- (2) 股本回報率按相關年度的年內溢利除以相關日期的總權益再乘以100%計算。
- (3) 總資產收益率按相關年度的純利除以相關日期的總資產再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按相關日期的流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按相關日期的流動資產總值減存貨除以相關日期的流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率按相關日期的總計息借貸及租賃負債除以相關日期的總權益再乘以100%計算。
- (7) 利息償付比率按相關年度的除息稅前溢利除以相關年度的利息計算。

股本回報率

股本回報率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約11.9%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約27.7%，乃主要由於純利增加。股本回報率於截至二零一八年十二月三十一日止年度維持相對穩定，為約26.8%。

財務資料

總資產收益率

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的總資產收益率分別為約4.2%、10.7%及12.6%。持續增加乃主要由於相關年度的純利增加。

流動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，流動比率分別約為1.0倍、1.2倍及1.4倍。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，流動比率上升主要由於流動資產增加。

速動比率

於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，速動比率維持相對穩定，分別約為0.7倍及0.8倍。其後於二零一八年十二月三十一日速動比率子能夠為上升至約1.0倍。

資產負債比率

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，資產負債比率分別為約148.2%、107.4%及79.5%。於往績期間的資產負債比率持續減少乃主要由於純利於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度增加而推高了總權益。

利息償付比率

利息償付比率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約26.1倍降至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約7.1倍，主要由於以下各項的綜合影響：(i)截至二零一七年十二月三十一日止年度的除息稅前溢利增加；及(ii)臨近二零一六年底籌集銀行貸款導致截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務成本增加。利息償付比率其後於截至二零一八年十二月三十一日止年度輕微上升至約9.3倍，主要由於二零一八年的除息稅前溢利增加。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面對利率、外幣、信貸及流動資金等市場利率及價格變動所引致的市場風險。我們所面對的風險詳情載於本文件附錄一會計師報告附註39。

根據上市規則規定作出的披露

董事確認，於最後可行日期，概無出現任何情況致使須根據香港上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂][編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]指示性範圍的中位數)，則有關[編纂]的開支總額(包括[編纂]佣金及其他[編纂]開支及費用)估計將為約[編纂][編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)，由本公司承擔。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們已產生[編纂]開支約[編纂][編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)，於合併損益及其他全面收益表內扣除。估計約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)將於截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表內扣除，及約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)估計將直接歸屬予發行新股份及於[編纂]後根據相關會計準則於權益扣除。本集團的估計[編纂]相關開支可根據本公司完成[編纂]後已產生／將產生的實際開支金額予以調整。我們預期[編纂]開支可能對經營業績產生不利影響。

股息政策

於往績期間，本公司自註冊成立日期以來並無派付或宣派股息。於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，濟南瑪鋼向其當時股東宣派及支付的股息分別約為人民幣22.6百萬元、零及零。任何股息宣派由董事會酌情釐定，並須經股東批准。董事經考慮我們的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益及其當時認為相關的其他因素後，或會建議於日後派付股息。宣派及派付任何股息及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼公司法，包括取得股東批准。日後宣派股息未必反映過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

本公司將按每股股份基準以人民幣宣派任何股份股息，並以人民幣支付有關股息。

於任何特定年度未分派之任何可供分派溢利將予保留以於其後年度分派。倘溢利以股息形式分派，則該部分溢利不可用於再投資我們的業務。

可供分派儲備

本公司於二零一九年二月一日註冊成立，為投資控股公司。於最後可行日期，概無任何儲備可供分派予股東。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

有關未經審核備考經調整合併有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

於往績期間後及直至最後可行日期，我們的越南生產廠房開始製造標準預製管道接頭產品。於最後可行日期，我們在越南共有73名僱員負責日常生產業務。

根據未經審核綜合管理賬戶，我們截至二零一九年四月三十日止四個月的總收益與二零一八年同期比較相對維持穩定。

董事確認，於往績期間後及直至最後可行日期：(i)本集團經營所在的市況或行業及環境並無發生重大不利變動，而對我們的財務狀況及經營狀況構成重大不利影響；(ii)本集團的貿易及財務狀況並無發生重大不利變動；及(iii)概無發生任何事項，將對本文件附錄一「會計師報告」所載的資料構成重大不利影響。