

## 財務資料

閣下應連同本文件「附錄一 — 會計師報告」所載之綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀本節。綜合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，於二零一九年五月三十一日共有超過320名客戶，大部分位於中國及其餘分散在全球各地逾35個海外國家。根據弗若斯特沙利文報告，我們於二零一八年在中國標準預製管道接頭行業排行第一，按出口噸數計算，佔7.1%的市場份額，而以收益計算，佔0.2%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，而年內溢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。收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣444.8百萬元減少約人民幣33.4百萬元或7.5%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣411.4百萬元。期內溢利於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月維持相對穩定，分別約為人民幣31.3百萬元及人民幣32.3百萬元。

---

## 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「歷史、重組及公司架構 — 重組」。

本集團於往績期間的綜合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綜合時對銷。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「風險因素」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%、31.2%及25.4%；而鋼管產品則佔我們的總收益為約87.1%、67.4%、63.7%及68.2%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一八年按出口噸數計算，我們在中國標準預製管道接頭行業排行第一，佔據7.1%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

## 財務資料

已為我們建立聲譽，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%、23.0%及22.8%。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接頭的收益貢獻減少，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。本集團致力持續調整產品組合，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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，分別佔銷售成本約89.0%、87.1%、86.5%及85.7%。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			截至
	截至十二月三十一日止年度			二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止五個月
				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	-/+ 5,443
假定增加／減少4%	-/+ 13,251	-/+ 25,199	-/+ 32,393	-/+ 10,887
假定增加／減少6%	-/+ 19,877	-/+ 37,799	-/+ 48,589	-/+ 16,330

潛在[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，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綜合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：確認及計量*的條文。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及二零一九年五月三十一日的合約負債（代表向客戶轉移貨品的責任，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、人民幣16.4百萬元及人民幣16.1百萬元，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及二零一九年五月三十一日的合約資產（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），分別約為人民幣4.7百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣14.0百萬元已分開披露。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。有關香港財務報告準則第15號的主要會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「重大會計政策 — 收益確認」附註3。

董事認為相較於香港會計準則第39號及香港會計準則第18號的規定，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號不會對本集團的綜合財務狀況及表現造成重大影響。

## 財務資料

### 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號租賃及相關詮釋。該準則自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。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，經營租賃承擔於綜合財務報表附註獨立披露，並於綜合財務狀況表外確認。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，各項租賃將於綜合財務狀況表內列賬。有關香港財務報告準則第16號的主要會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「重大會計政策 — 租賃」附註3。

透過應用香港財務報告準則第16號，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五月三十一日分別確認使用權資產人民幣46.0百萬元、人民幣45.1百萬元、人民幣47.8百萬元及人民幣47.1百萬元及於相關日期確認租賃負債零、零、人民幣2.4百萬元及人民幣2.1百萬元。董事認為相較於香港會計準則第17號的規定，採納香港財務報告準則第16號將增加本集團的綜合資產及綜合負債，但不會對本集團的綜合財務狀況及表現造成重大影響。

下表載列採納香港財務報告準則第16號相較於採納香港會計準則第17號，對香港財務報告準則第16號尚未生效的相關期間的主要財務比率、本集團綜合財務狀況(即資產淨值)及財務表現(即純利)的影響：

	於五月三十一日／截至該日止			
	於十二月三十一日／截至該日止年度			五個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
下列各項增加／(減少)：				
流動比率(倍)	—	—	—	—
速動比率(倍)	—	—	—	—
資產負債比率(%)	—	—	—	—
資產淨值(人民幣千元)	—	—	(7.7)	(42.7)
純利(人民幣千元)	—	—	(7.7)	(42.7)

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

### 經營業績

下表概述於所示期間的綜合損益表：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	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
收益	452,283	938,169	1,214,839	444,828	411,414
銷售成本	(372,396)	(723,420)	(935,687)	(348,328)	(317,770)
毛利	79,887	214,749	279,152	96,500	93,644
其他收入	361	64	399	189	555
其他收益及虧損	5,801	(944)	1,090	(1,445)	6,074
分銷及銷售開支	(20,624)	(48,445)	(65,909)	(25,054)	(21,881)
行政開支	(11,711)	(22,626)	(26,248)	(9,245)	(9,446)
研發成本	(21,871)	(33,845)	(49,990)	(17,323)	(17,614)
貿易應收款項及合約 資產減值虧損	(1,547)	(2,769)	(92)	(338)	(479)
財務成本	(1,159)	(14,957)	(14,464)	(5,864)	(5,251)
[編纂]開支	—	—	(4,523)	—	(6,609)
除稅前溢利	29,137	91,227	119,415	37,420	38,993
稅項支出	(4,952)	(13,650)	(17,944)	(6,135)	(6,732)
年／期內溢利	24,185	77,577	101,471	31,285	32,261

### 綜合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

### 按產品劃分的收益

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、人民幣1,214.8百萬元及人民幣411.4百萬元。標準預製管道接頭產品佔我們總收益分別約11.7%、31.3%、31.2%及25.4%，而鋼管產品則佔我們總收益分別約87.1%、67.4%、63.7%及68.2%。下表載列我們於所示期間按所示期間的產品類別劃分的總收益明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	收益	%	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	
標準預製管道接頭	52,896	11.7	300,073	31.8	391,014	31.9	155,857	34.5	109,184	26.2
鋼管產品										
— 電阻焊鋼管	144,617	32.0	267,819	28.4	351,055	28.6	139,192	30.8	136,332	32.7
— 螺旋型埋弧焊鋼管	189,048	41.8	249,737	26.4	292,183	23.8	100,309	22.2	74,798	17.9
— 訂製鋼管	60,399	13.3	114,816	12.2	131,589	10.7	47,034	10.4	70,467	16.9
組裝管道系統設計及供應	—	—	2,826	0.3	10,774	0.9	2,121	0.5	3,156	0.8
其他	5,323	1.2	9,416	0.9	50,616	4.1	7,220	1.6	22,962	5.5
總計	452,283	100.0	944,687	100.0	1,227,231	100.0	451,733	100.0	416,899	100.0

下表載列我們於所示期間按所示期間的產品類別劃分的銷售回扣明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	人民幣千元	%	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	
標準預製管道接頭	—	—	6,518	100.0	11,747	94.8	6,491	94.0	4,605	84.0
鋼管產品										
— 電阻焊鋼管	—	—	—	—	645	5.2	414	6.0	880	16.0
— 螺旋型埋弧焊鋼管	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 訂製鋼管	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
組裝管道系統設計及供應	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總計	—	—	6,518	100.0	12,392	100.0	6,905	100.0	5,485	100.0

於往績期間，大部分銷售回扣產生於標準預製管道接頭的銷售。截至二零一六年十二月三十一日止年度，客戶並無獲提供銷售回扣，因為標準預製管道接頭銷售於二零一六年處於起步階段，本集團並未與客戶訂立銷售回扣安排。誠如「歷史、重組及公司架構 — 向玫德收購標準預製管道接頭業務」所披露，標準預製管道接頭產品銷售僅於二零一六年十一月在收購玫德業務後才開始。

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按所示期間的產品類別劃分的收益淨額、銷量及平均售價（「平均售價」）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			
	收益		銷量	平均	收益		銷量	平均	收益		銷量	平均
人民幣千元	%	千噸	售價 (附註)	人民幣千元	%	千噸	售價 (附註)	人民幣千元	%	千噸	售價 (附註)	
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	73.8	4,753
— 螺旋型埋弧焊鋼管	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		

  

	截至五月三十一日止五個月							
	二零一八年				二零一九年			
	收益		銷量	平均售價	收益		銷量	平均售價
人民幣千元 (未經審核)	%	千噸	(附註) 人民幣/噸	人民幣千元	%	千噸	(附註) 人民幣/噸	
標準預製管道接頭	149,366	33.6	11.0	13,627	104,579	25.4	6.7	15,619
鋼管產品								
— 電阻焊鋼管	138,778	31.2	30.0	4,628	135,452	32.9	30.5	4,448
— 螺旋型埋弧焊鋼管	100,309	22.5	22.6	4,434	74,798	18.2	17.4	4,297
— 訂製鋼管	47,034	10.6	9.3	5,051	70,467	17.1	14.4	4,882
組裝管道系統設計及供應	2,121	0.5	不適用	不適用	3,156	0.8	不適用	不適用
其他	7,220	1.6	2.1	3,369	22,962	5.6	7.1	3,230
總計	444,828	100.0			411,414	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及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別達約人民幣52.9百萬元、人民幣293.6百萬元、人民幣379.3百萬元及人民幣104.6百萬元，佔相應期間收益總額分別約11.7%、31.3%、31.2%及25.4%。

### (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HVAC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及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別達約人民幣144.6百萬元、人民幣267.8百萬元、人民幣350.4百萬元及人民幣135.5百萬元，佔相應期間收益總額分別約32.0%、28.5%、28.8%及32.9%。

---

## 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別達約人民幣189.0百萬元、人民幣249.7百萬元、人民幣292.2百萬元及人民幣74.8百萬元，佔相應期間收益總額分別約41.8%、26.6%、24.1%及18.2%。

### **(c) 訂製鋼管**

我們的訂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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們訂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、人民幣131.6百萬元及人民幣70.5百萬元，佔相應期間收益總額的約13.3%、12.3%、10.8%及17.1%。

### **(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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣10.8百萬元及人民幣3.2百萬元，佔相應期間收益總額的分別約零、0.3%、0.9%及0.8%。

### **(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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣50.6百萬元及人民幣23.0百萬元，佔相應期間收益總額約1.2%、1.0%、4.2%及5.6%。

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標準預製管道接頭及鋼管產品平均售價（「平均售價」）、鋼卷平均採購價及平均售價與鋼卷平均採購價之間的差異：

	截至十二月三十一日 止年度			截至十二月三十一日 止年度	
	二零一六年 (人民幣 /噸)	二零一七年 (人民幣 /噸)	二零一八年 (人民幣 /噸)	二零一七年 + / (—)	二零一八年 + / (—)
產品平均售價(不含稅) (附註1)					
— 標準預製管道接頭	11,220 (附註3)	12,433	15,209	10.8% (附註3)	22.3%
— 電阻焊鋼管產品	3,109	4,396	4,753	41.4%	8.1%
— 螺旋埋弧焊鋼管產品	2,863	3,908	4,447	36.5%	13.8%
— 訂製鋼管產品	3,484	4,566	5,148	31.1%	12.7%
本集團鋼卷平均採購價(不含稅) (附註2)	<b>2,244</b> (附註3)	<b>3,179</b>	<b>3,525</b>	<b>41.7%</b> (附註3)	<b>10.9%</b>
鋼卷市場可比較價(不含稅) (附註3、5)					
中國整體	2,884	3,960	4,259	37.3%	7.6%
華北	2,302	3,268	3,567	42.0%	9.2%

附註：

- (1) 平均售價乃以相關產品於相應期間的收益除以該年度的銷量(如適用)計算。
- (2) 鋼卷平均採購價乃以鋼卷於相應期間的採購價除以該年度的採購量計算。
- (3) 標準預製管道接頭產品銷售僅於二零一六年十一月在向玫德收購業務後才開始，詳情披露於「歷史、重組及公司架構 — 向玫德收購標準預製管道接頭業務」。為方便說明，二零一六年十一月及十二月的鋼卷平均採購價為人民幣2,854元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，鋼卷平均採購價較二零一六年十一月及十二月的平均採購價增加約11.4%。於二零一六年十一月及十二月，華北的鋼卷市場可比較價約為人民幣2,871元，相較二零一七年的價格變動約為13.8%。
- (4) 無法提供訂製鋼管產品的市價，因為該等產品乃根據客戶的規格製造，且產品價格取決於生產複雜程度及所用材料。
- (5) 由於本集團的業務位於山東省濟南，故本集團會向鄰近其生產基地(即華北，包括河北省唐山、河北省邯鄲、山東省萊蕪及天津)的供應商採購鋼卷。

---

## 財務資料

---

鋼卷佔我們原材料成本最大部分。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，鋼卷成本約為人民幣256.6百萬元、人民幣451.9百萬元、人民幣594.1百萬元及人民幣193.9百萬元，分別佔我們於同期原材料成本約77.5%、71.7%、73.4%及71.2%。因此，鋼卷價格波動對我們產品的平均成本構成直接影響。

每種產品的單價有重大差異，視乎原材料價格、產品規格及組合、功能及質量規定、市場競爭格局及競爭對手產品價格和付款等因素而定。此外，董事認為客戶對各種產品的需求會導致產品組合因時而異。由於鋼卷佔我們原材料成本的最大組成部分，故分析使用鋼卷的平均採購價而非原材料的平均成本。

### 標準預製管道接頭

標準預製管道接頭的平均售價由截至二零一六年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣11,220元增加每噸約人民幣1,213元或10.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣12,433元，主要由於鋼卷的平均採購價上升。我們僅於二零一六年十一月才開始銷售標準預製管道接頭產品。經顧及鋼卷的平均採購價僅包括二零一六年十一月及十二月(即11.4%)，所以截至二零一七年十二月三十一日止年度的標準預製管道接頭產品的平均售價增幅約10.8%大致與相關期間的平均採購價增幅同步。標準預製管道接頭的平均售價於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加每噸約人民幣2,776元或22.3%至每噸約人民幣15,209元，主要由於(i)我們其中一種標準預製管道接頭(即黃銅標準預製管道接頭)的需求增加，而由於黃銅成本較鋼卷為高，所以一般按較高的價格出售，因此推高了整體平均售價。該等黃銅標準預製管道接頭的銷量較二零一七年增加約62.7%；及(ii)鋼卷平均採購價增加約10.9%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，黃銅標準預製管道接頭的需求增加，乃主要由於有兩名客戶(即Matco-Norca LLC，我們於往績期間的主要客戶之一；及客戶F，按收益計為同期第八大客戶)採購該等產品。客戶F為於美國註冊成立的公司，主要以批發商身份從事銷售水管及HVAC行業所用的管件及接頭，其控股公司為於倫敦證券交易所上市的公司。截至二零一八年十二月三十一日止年度的銷量較二零一七年同期比較，該兩名客戶的黃銅標準預製管道接頭採購合共增加243.1%。據董事作出一切合理查詢後所深知，Matco-Norca LLC因其改變採購及銷售策略而增購黃銅標準預製管道接頭。至於客戶F，向本集團增加採購量乃為臨時交易，因為其現有供應商的黃銅標準預製管道接頭供應短缺。

---

## 財務資料

---

### 鋼管產品

#### 電阻焊鋼管

電阻焊鋼管的平均售價由截至二零一六年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣3,109元增加每噸約人民幣1,287元或41.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣4,396元，主要由於鋼卷採購價上升約41.7%。電阻焊鋼管的平均售價於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加每噸約人民幣357元或8.1%至每噸約人民幣4,753元，主要由於鋼卷的平均採購價增加約10.9%。

#### 螺旋型埋弧焊鋼管

螺旋型埋弧焊鋼管的平均售價由截至二零一六年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣2,863元增加每噸約人民幣1,045元或36.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣3,908元，主要由於鋼卷採購價上升約41.7%。螺旋型埋弧焊鋼管的平均售價於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加每噸約人民幣539元或13.8%至每噸約人民幣4,447元，主要由於鋼卷的平均採購價增加約10.9%。

#### 訂製鋼管

訂製鋼管的平均售價由截至二零一六年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣3,484元增加每噸約人民幣1,082元或31.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣4,566元，主要由於鋼卷平均採購價增加約41.7%。訂製鋼管的平均售價於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加每噸約人民幣582元或12.7%至每噸約人民幣5,148元，主要由於鋼卷的平均採購價增加約10.9%。

本集團產品於往績期間的相關平均售價增幅大致與主要原材料(即鋼卷)增幅一致。雖然本集團的產品多數是根據國家標準的通用規定製作，沒有任何其他特定要求或國際標準，但這不表示不同製造商所製的產品在彼此之間沒有分別。董事相信本集團提供優質標準預製管道接頭產品及鋼管產品的能力是使我們從其他行業參與者中突圍而出的主要競爭優勢。誠如「業務 — 競爭優勢」披露，本集團在整個生產程序均採取了嚴格質控系統。另外，質控實力亦獲(其中包括)ISO認證及OHSAS 18001認證。本集團亦配備全面的質控機器，以監察原材料、在製品及製成品的質量。該嚴格質控系統有助製造良好及穩定質量的產品。我們亦獲邀帶領設立若干國內標準，充分認可我們的研發實力。本集團的能力可證諸於本集團於往績期間在標準預製管道接頭行業及鋼管行業的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，本集團於二零一八年以出口噸數價值計算，在中國標準預製管道接頭行業排行首位。本集團自開業以來一直與客戶維持緊密業務關係，並能夠高效滿足客戶的大宗採購訂單。

## 財務資料

### 按地區劃分的收益

多年來，我們已建立廣泛及地理位置多元的客戶基礎，於二零一九年五月三十一日共有超過320名客戶，大部分位於中國及其餘分散在全球各地35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：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	人民幣千元	%	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	
國內市場										
中國	364,907	80.7	576,818	61.5	655,546	54.0	215,358	48.4	230,919	56.1
海外市場										
美國	3,932	0.9	138,559	14.8	247,510	20.4	92,642	20.8	71,246	17.3
其他美洲國家(不包括美國)										
(附註1)	13,162	2.9	68,974	7.3	101,215	8.3	41,100	9.3	34,335	8.5
其他亞洲國家(不包括中國)	61,537	13.6	121,831	13.0	169,760	14.0	79,772	17.9	53,777	13.1
歐洲	1,401	0.3	17,836	1.9	13,803	1.1	4,819	1.1	5,907	1.3
其他(附註2)	7,344	1.6	14,151	1.5	27,005	2.2	11,137	2.5	15,230	3.7
小計	87,376	19.3	361,351	38.5	559,293	46.0	229,470	51.6	180,495	43.9
總計	452,283	100.0	938,169	100.0	1,214,839	100.0	444,828	100.0	411,414	100.0

附註：

- (1) 其他美洲國家(不包括美國)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及截至二零一九年五月三十一日止五個月的約80.7%、61.5%、54.0%及56.1%。

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；及(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。於中國的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月約人民幣215.4百萬元增加約人民幣15.5百萬元或7.2%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣230.9百萬元，主要由於向我們現有客戶之一所作銷售增加。

---

## 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收購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。美國的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣92.6百萬元減少約人民幣21.4百萬元或23.1%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣71.2百萬元。該減幅乃主要由於自美國客戶收到的銷售訂單減少。有關標準預製管道接頭的詳細銷售分析，請參閱下文「過往經營業績回顧 — 截至二零一八年五月三十一日止五個月與截至二零一九年五月三十一日止五個月比較」一段。

其他美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，因此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接頭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。美洲的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣41.1百萬元減少約人民幣6.8百萬元或16.5%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣34.3百萬元，主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月，位於墨西哥的現有客戶的需求較二零一八年減少，令(i)標準預製管道接頭；(ii)電阻焊鋼管的銷售減少；及(iii)被訂製鋼管銷售增加抵銷，乃主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月的客戶需求較二零一八年增加。

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截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣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及數名以色列新客戶需求增加加上平均售價上升；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。其他亞洲國家的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣79.8百萬元減少約人民幣26.0百萬元或32.6%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣53.8百萬元，主要由於一名現有客戶的需求減少導致電阻焊鋼管的銷售減少。

## 財務資料

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。歐洲的銷售其後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。歐洲的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣4.8百萬元增加約人民幣1.1百萬元或22.9%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣5.9百萬元，主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月向客戶作出的(i)電阻焊鋼管；及(ii)訂製鋼管銷售增加，而於截至二零一八年五月三十一日止五個月在歐洲卻沒有錄得該等產品銷售。

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五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。其他國家的銷售由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣11.1百萬元增加約人民幣4.1百萬元至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣15.2百萬元，主要由於(i)位於非洲及新西蘭的現有客戶於截至二零一九年五月三十一日止五個月的需求較截至二零一八年五月三十一日止五個月增加，令訂製鋼管銷售增加。

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月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、人民幣935.7百萬元及人民幣317.8百萬元。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				截至五月三十一日止五個月			
	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	%
材料成本	331,284	89.0	629,980	87.1	809,822	86.5	298,103	85.6	272,174	85.7
直接成本	8,963	2.4	22,556	3.1	27,801	3.0	12,383	3.6	9,737	3.1
折舊	8,634	2.3	10,348	1.4	8,382	0.9	3,506	1.0	3,589	1.1
分包費	6,511	1.7	7,705	1.1	9,417	1.0	3,578	1.0	—	—
製造開銷	17,004	4.6	52,831	7.3	80,265	8.6	30,758	8.8	32,270	10.1
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>	<u>348,328</u>	<u>100.0</u>	<u>317,770</u>	<u>100.0</u>

---

## 財務資料

---

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、預先加工管道、鉚錠及耗材成本。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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，銷售成本佔收益百分比分別約82.3%、77.1%、77.0%及77.2%。

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)鋼材原料的採購成本增加。材料成本其後由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣298.1百萬元減少約人民幣25.9百萬元或8.7%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣272.2百萬元，主要由於(i)銷量減少；及(ii)鋼卷的採購成本減少。

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。直接勞工其後由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣12.4百萬元減少約人民幣2.7百萬元或21.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣9.7百萬元，主要由於(i)銷量減少；及(ii)截至二零一九年五月三十一日止五個月的生產員工人數減少約90名。

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。截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，折舊維持相對穩定，分別約為人民幣3.5百萬元及人民幣3.6百萬元。

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。分包費由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣3.6百萬元減少約人民幣3.6百萬元或100.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的零，主要由於我們於截至二零一九年五月三十一日止五個月並無委聘分包商提供3PE塗層程序。

## 財務資料

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。截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，製造開銷維持相對穩定，分別約為人民幣30.8百萬元及人民幣32.3百萬元。

### 毛利及毛利率

#### 按產品劃分的毛利及毛利率

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						截至五月三十一日止五個月			
	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)									
標準預製管道										
接頭	19,564	37.0	119,728	40.8	161,061	42.5	60,383	40.4	44,791	42.8
鋼管產品										
— 電阻焊鋼管	12,342	8.5	30,330	11.3	40,742	11.6	15,164	10.9	19,800	14.6
— 螺旋型埋弧										
焊鋼管	41,033	21.7	45,763	18.3	50,356	17.2	13,652	13.6	14,423	19.3
— 訂製鋼管	6,904	11.4	18,178	15.8	23,527	17.9	6,800	14.5	13,614	19.3
組裝管道系統										
的設計及										
供應	—	—	685	24.2	3,174	29.5	457	21.6	816	25.9
其他	44	0.8	65	0.7	292	0.6	44	0.6	200	0.9
	<u>79,887</u>	<u>17.7</u>	<u>214,749</u>	<u>22.9</u>	<u>279,152</u>	<u>23.0</u>	<u>96,500</u>	<u>21.7</u>	<u>93,644</u>	<u>22.8</u>

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，為約23.0%。

毛利由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣96.5百萬元減少約人民幣2.9百萬元或3.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣93.6百萬元，主要由於標準預製管道接頭的銷售減少。毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約21.7%輕微增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約22.8%。

我們的定價政策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

---

## 財務資料

---

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%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約40.8%。毛利率增加乃主要由於原材料的平均售價增幅超出平均成本增幅。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%，而於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月維持相對穩定，分別約為40.4%及42.8%。

### (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%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約11.3%，主要由於我們於二零一七年擴大產量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%。電阻焊鋼管的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約10.9%增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約14.6%，主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月的原材料平均成本較二零一八年減少。

#### (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%減少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，原因為我們根據定價政策對螺旋型埋弧焊鋼管的總估計成本採納固定貨幣加成。螺旋型埋弧焊鋼管的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約13.6%增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約19.3%，主要由於(i)原材料成本減幅超出平均售價減幅；及(ii)分包費用減少，因為我們於截至二零一九年五月三十一日止五個月並無委聘分包商提供3PE塗層工序。

## 財務資料

### (c) 訂製鋼管

訂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加至約17.9%，主要由於我們擴大產量導致固定單位成本減少。訂製鋼管的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約14.5%增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約19.3%，主要由於原材料成本減幅超出平均售價減幅。

### (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24.2%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約29.5%。組裝管道系統設計及供應的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約21.6%增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約25.9%。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。有關毛利率增加乃主要由於價值較高的項目貢獻較高收益。

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，其他收入為約人民幣361,000元、人民幣64,000元、人民幣399,000元及人民幣555,000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			截至五月三十一日止五個月	
	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
其他收入					
銀行利息收入	83	48	117	57	17
來自一名第三方的利息收入	274	—	—	—	—
政府補貼	4	16	282	132	538
	<u>361</u>	<u>64</u>	<u>399</u>	<u>189</u>	<u>555</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收益或虧損、衍生金融工具公平值收益或虧損、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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們分別錄得其他收益約人民幣5.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣6.1百萬元，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			截至五月三十一日止五個月	
	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
<b>其他收益及虧損</b>					
銷售廢料收益	3,549	5,132	7,169	2,724	3,288
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	110	833
— 外幣遠期合約	—	—	(11,735)	(1,754)	824
衍生金融工具公平值 虧損／(收益)	—	—	(703)	—	526
出售物業、廠房及設備 的虧損	(899)	(736)	(1,870)	—	(18)
匯兌收益(虧損)淨額	1,533	(5,971)	6,094	(2,300)	353
其他	963	347	1,868	(225)	268
	<u>5,801</u>	<u>(944)</u>	<u>1,090</u>	<u>(1,445)</u>	<u>6,074</u>

### 廢料銷售的收益

截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，廢料總銷售分別約為人民幣18.9百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣15.8百萬元。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。廢料銷售收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣2.7百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣3.3百萬元，主要由於產量增加。

根據弗若斯特沙利文報告，中國存在廢料銷售市場，因為廢料的成本較未用材料廉宜。廢料(例如廢鋼、廢鋅及廢黃銅)價格一般按較未動用材料市價折讓的價格釐定，且廢料買家會向賣方提交投標價，當中投標價最高的客戶將會中標。因此，市價是由客戶提交的投標釐定，而且採購條款與本集團產品直銷的條款相似。詳情請參閱「業務 — 客戶 — 與直銷及批發客戶的主要合約條款」。廢料銷售客戶主要為金屬產品製造商，彼等回收及重新加工廢料，並在金屬產品的生產過程中將廢料轉化成原材料。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們向約40名、60名、65名及30名客戶銷售廢棄材料。除「持續關連交易 — (C)持續關連交易 — 3.貨品供應框架協議」所披露玫瑰德為我們廢料銷售客戶之一，據董事作出一切合理查詢後所深知，廢料銷售客戶過往或現在均與本集團、董事、股東、高級管理層或任何彼等各自的聯繫人士沒有任何關係(包括但不限於親屬、業務、財務及僱傭關係)。

---

## 財務資料

---

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣0.3百萬元及人民幣0.8百萬元。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)。

### 外幣遠期合約收益或虧損

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣12.4百萬元及已變現收益約人民幣0.8百萬元，相關期間外幣遠期合約公平值變動的未變現收益約零、零、人民幣0.6百萬元及零。

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「業務 — 對沖 — 有關外幣遠期合約」。

### 衍生金融工具收益或虧損

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別為約零、零、人民幣0.5百萬元及已變現收益約人民幣0.5百萬元，及商品衍生合約公平值變動的未變現虧損，於相關期間分別為約零、零、人民幣0.2百萬元及零。

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，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。有關風險管理的詳情請參閱「業務 — 對沖 — 有關遠期採購鋼卷」。

## 財務資料

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣65.9百萬元及人民幣21.9百萬元。我們的分銷及銷售開支於往績期間佔總收益百分比為4.6%、5.2%、5.4%及5.3%。

下表載列我們於所示期間的分銷及銷售開支明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	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	%
運輸費	14,278	69.2	38,007	78.5	44,130	67.0	17,619	70.3	15,462	70.7
差旅及酬酢	149	0.7	685	1.4	6,912	10.5	2,358	9.4	1,896	8.6
員工成本 (附註3)	4,651	22.6	5,600	11.5	6,691	10.2	2,194	8.8	3,055	14.0
推廣及展覽 費用	375	1.8	896	1.8	1,850	2.8	901	3.6	362	1.7
補償開支 (附註1)	552	2.7	1,371	2.8	1,476	2.2	663	2.6	368	1.7
競標開支	148	0.7	564	1.2	1,342	2.0	567	2.3	117	0.5
其他(附註2)	471	2.3	1,322	2.8	3,508	5.3	752	3.0	621	2.8
<b>總計</b>	<b>20,624</b>	<b>100.0</b>	<b>48,445</b>	<b>100.0</b>	<b>65,909</b>	<b>100.0</b>	<b>25,054</b>	<b>100.0</b>	<b>21,881</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 補償開支指因產品質量問題而向客戶支付的補償及就已售產品所提供的保修計提補償撥備。
- (2) 其他主要指辦公開支、代理費、保險開支、牌照費、服務及維護開支及其他。
- (3) 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，與擔保收款有關的融資成本分別約人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元已計入分銷及銷售開支的員工成本中。



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：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	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	%
材料成本	17,646	80.7	26,763	79.1	38,843	77.7	12,976	74.9	12,631	71.7
員工成本	3,673	16.8	6,609	19.5	10,155	20.3	3,926	22.7	4,295	24.4
公共設施	—	0.0	144	0.4	483	1.0	187	1.1	353	2.0
折舊	220	1.0	119	0.4	125	0.3	47	0.2	225	1.3
其他	332	1.5	210	0.6	384	0.7	187	1.1	110	0.6
總計	21,871	100.0	33,845	100.0	49,990	100.0	17,323	100.0	17,614	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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣92,000元及人民幣0.5百萬元。

### 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其他借款的利息開支。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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，財務成本分別為約人民幣1.2百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣5.3百萬元。

### 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二零一九年五月三十一日的適用稅率為15%。

濟南瑪鋼分別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二零一九年五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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、人民幣17.9百萬元及人民幣6.7百萬元；而同期的實際稅率則分別為約17.0%、15.0%、15.0%及17.3%。

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／期內溢利

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，年／期內溢利分別為約人民幣24.2百萬元、人民幣77.6百萬元、人民幣101.5百萬元及人民幣32.3百萬元，代表純利率分別約5.3%、8.3%、8.4%及7.8%。撇除截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月的非經常性[編纂]開支分別約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]後，我們於相關期間的純利率分別約為8.7%及9.4%。

### 過往經營業績回顧

#### 截至二零一八年五月三十一日止五個月與截至二零一九年五月三十一日止五個月比較

##### 收益

我們的收益總額由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣444.8百萬元減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣411.4百萬元，減幅為約人民幣33.4百萬元或7.5%，乃主要由於以下各項的綜合影響：

(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二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣149.4百萬元減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣104.6百萬元，減幅為約人民幣44.8百萬元或30.0%，乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)若干主要客戶於截至二零一九年五月三十一日止五個月對我們產品的需求較二零一八年減少；及(ii)與截至二零一八年十二月三十一日止年度的平均售價比較，截至二零一九年三月三十一日止五個月的平均售價維持相對穩定。

(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二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣138.8百萬元輕微減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣135.5百萬元，減幅為約人民幣3.3百萬元或2.4%，乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)截至二零一九年五月三十一日止五個月的平均售價輕微下降，主要由於鋼卷平均採購價減少；及(ii)截至二零一九年五月三十一日止五個月的銷量較二零一八年輕微減少。

(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二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣100.3百萬元減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣74.8百萬元，減幅為約人民幣25.5百萬元或25.4%，乃主要由於(i)銷量由約22,600

---

## 財務資料

---

噸減少至約17,400噸，主要由於二零一八年下半年完成多份合約；及(ii)平均售價由每噸約人民幣4,434元減少至每噸約人民幣4,297元，主要由於鋼卷的平均採購價格下降。

### (c) 訂製鋼管

訂製鋼管所得收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣47.0百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣70.5百萬元，增幅為約人民幣23.0百萬元或48.9%，乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)截至二零一九年五月三十一日止五個月的銷量較二零一八年增加，主要由於我們向若干新客戶取得訂單；及(ii)平均售價減少乃主要由於鋼卷的平均採購價下降。

### (iii) 組裝管道系統設計及供應

組裝管道系統設計及供應所得收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣2.1百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣3.2百萬元，增幅為約人民幣1.1百萬元或52.4%，主要由於我們向中國新客戶取得新項目。

### (iv) 其他

其他產品所得收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣7.2百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣23.0百萬元，主要由於原材料銷售增加，以優化存貨結構及管理存貨水平來應對價格變動。

## 銷售成本

有關本集團於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月的銷售成本變動說明，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 銷售成本」。

## 毛利及毛利率

毛利由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣96.5百萬元減少約人民幣2.9百萬元或3.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣93.6百萬元。毛利率維持相對穩定，於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別為約21.7%及22.8%。有關截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月的毛利及毛利率變動說明，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 毛利及毛利率」。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們的其他收入並不重大，分別約為人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。其他收入增加乃主要由於政府補助增加，原因是我們於二零一九年獲認可為「瞪羚企業」。

### 其他收益及虧損

我們截至二零一八年五月三十一日止五個月錄得其他虧損約人民幣1.4百萬元，而截至二零一九年五月三十一日止五個月則錄得其他收益約人民幣6.1百萬元。截至二零一九年五月三十一日止五個月的其他收益乃主要由於(i)截至二零一九年五月三十一日止五個月的外幣遠期合約的公平值收益約人民幣0.8百萬元，我們於二零一八年同期錄得公平值虧損約人民幣1.8百萬元；(ii)衍生金融工具的公平值收益約人民幣0.5百萬元；及(iii)截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣兌美元貶值，產生匯兌收益約人民幣0.4百萬元，我們於二零一八年同期錄得匯兌虧損約人民幣2.3百萬元。

### 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣25.1百萬元減少約人民幣3.2百萬元或12.7%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣21.9百萬元。減少乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)自海外客戶收到的銷售訂單減少令已產生的運輸費減少；(ii)海外銷售減少令差旅及酬酢減少；及(iii)推廣及展覽費用減少。減幅因人手增加約15名銷售人員導致員工成本增加而抵銷部分。

### 行政開支

行政開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣9.2百萬元輕微增加約人民幣0.2百萬元或2.2%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣9.4百萬元，主要由於顧問服務的專業費用增加。

### 研發開支

研發開支維持相對穩定，於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別為約人民幣17.3百萬元及人民幣17.6百萬元。

### 財務成本

財務成本維持相對穩定，於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別為約人民幣5.9百萬元及人民幣5.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 稅項支出

稅項支出由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣6.1百萬元增加約人民幣0.6百萬元或9.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣6.7百萬元。該增幅乃主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月除稅前溢利增加。截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，實際稅率維持相對穩定，分別約為16.4%及17.3%。

### 期內溢利

由於上文所述，期內溢利由截至二零一八年五月三十一日止五個月的約人民幣31.3百萬元增加約人民幣1.0百萬元或3.2%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約人民幣32.3百萬元。純利率於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月維持相對穩定，分別約為7.0%及7.8%。

### 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%，主要由於以下各項的綜合影響：

##### (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%，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，主要由於市場需求上升，可證於二零一八年超過20名新客戶下達新訂單。

##### (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21.2%至約73,800噸，主要由於來自10名客戶合共逾17,700噸的需求，包括新奧能源集團(我們截至二零一八年十二月三十一日止年度五大客戶之一)，其餘包括五名新引入

---

## 財務資料

---

的客戶及四名經常性客戶，主要由於(a)據董事所深知，客戶的營運規模增加導致需求增加；及(b)我們加大銷售及營銷力度；及二零一八年平均售價由每噸約人民幣4,396元增加8.1%至每噸約人民幣4,753元，主要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，增幅為約人民幣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，增幅為約人民幣8.0百萬元或285.7%，此乃主要由於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，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 銷售成本」。

## 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

---

## 財務資料

---

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，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 毛利及毛利率」。

### 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。

### 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)銷售廢料收益約人民幣7.2百萬元，與主要產品銷售增長一致；(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0.7百萬元部分抵銷。

### 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，原於是(a)差旅及酬酢活動增加及銷售部門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與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公司網站以及二零一八年參加的展覽數目增加；及(v)螺旋型埋弧焊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)平均售價由每噸約人民幣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，主要受二零一七年的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，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 銷售成本」。

### 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，請參閱上文「綜合損益表節選項目的說明 — 毛利及毛利率」。

### 其他收入

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的其他收入並不重大，分別約為人民幣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)銷售廢料收益約人民幣1.6百萬元，與主要產品的增長整體一致。

### 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)員工成本增加，原因是(i)全年整體薪金增加的影響；(ii)二零一六年最後一季增加逾20名員工的全年影響；及(iii)截至二零一七年十二月三十一日止年度進一步增加約30名員工；(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)產生特許費用，主要用於商標註冊；及(b)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。增加乃主要由於臨近二零一六年底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付款以向供應商採購存貨、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綜合現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一九年 五月三十一日 止五個月
	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	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(24,086)	39,383	111,162	(21,157)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(52,790)	(24,090)	(102,043)	49,483
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>125,317</u>	<u>(14,361)</u>	<u>(16,458)</u>	<u>(36,377)</u>
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	48,441	932	(7,339)	(8,051)
於年／期初的現金及現金等價物	<u>4,416</u>	<u>52,857</u>	<u>53,789</u>	<u>46,450</u>
於年／期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>	<u><u>38,399</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。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，本集團有經營活動所用現金淨額約人民幣21.2百萬元，為經營所用現金約人民幣14.7百萬元及被已付所得稅約人民幣6.5百萬元抵銷。營運資金的負數變動主要反映於(i)主要就旺季需求預測而增加存貨約人民幣71.7百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣13.7百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣9.6百萬元，乃由於期間結束前向供應商結算貿易應付款項；及(iv)結算應付一名關聯方款項約人民幣11.6百萬元。有關營運資金的負數變動被以下各項部分抵銷：(i)以票據質押的貿易應收款項減少約人民幣31.0百萬元；(ii)合約資產減少約人民幣4.6百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣4.9百萬元。

---

## 財務資料

---

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125.8百萬元及被已付所得稅約人民幣14.7百萬元抵銷。營運資金的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，主要受臨近二零一八年底購買的存貨較二零一七年有所減少所驅動；及(iii)應付一名關聯方款項減少約人民幣15.2百萬元。有關營運資金的負數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。

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51.2百萬元及被已付所得稅約人民幣11.8百萬元抵銷。營運資金的負數變動主要反映於(i)二零一七年產品組合擴充及收益增加，令存貨增加約人民幣68.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及以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，乃由於臨近二零一七年底收益增加。有關營運資金的負數變動被以下各項部分抵銷：(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一名關聯方款項增加約人民幣11.9百萬元。

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21.1百萬元及被已付所得稅約人民幣3.0百萬元抵銷。營運資金的負數變動主要反映於(i)貿易應收款項及以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，乃由於臨近二零一六年底收益增加；及(ii)應收關聯方款項增加約人民幣30.2百萬元；及(iii)應付一名關聯方款項減少約人民幣7.6百萬元。有關營運資金的負數變動被以下各項部分抵銷：(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。

### 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。

---

## 財務資料

---

截至二零一九年五月三十一日止五個月，本集團有投資活動所得現金淨額約人民幣49.5百萬元，主要由於提取結構性銀行存款約人民幣166.0百萬元，因下列各項而部分抵銷：(i)購置物業、廠房及設備約人民幣17.6百萬元；及(ii)存放結構性銀行存款約人民幣94.3百萬元。

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造的借款所得款項。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。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，本集團有融資活動所用現金淨額約人民幣36.4百萬元，主要由於(i)償還借款約人民幣130.0百萬元；及(ii)已付利息約人民幣5.1百萬元，惟因籌造借款約人民幣100.0百萬元部分抵銷。

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，被籌造借款約人民幣310.0百萬元抵銷部分。

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

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，主要源於籌造借款約人民幣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。

### 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、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日的流動資產及流動負債明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 五月三十一日 人民幣千元	二零一九年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)
	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		
<b>流動資產</b>					
存貨	114,236	181,759	177,827	248,481	217,349
貿易應收款項	94,645	165,954	165,181	165,764	166,358
票據質押的貿易應收款項	20,753	47,903	50,170	19,152	43,513
合約資產	4,662	7,102	18,774	13,953	20,060
按金、預付款項及其他應收款項	42,877	45,084	40,722	56,153	71,078
應收關聯方款項	30,200	6,801	4,392	408	3,133
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	14,500	12,500
已抵押銀行存款	—	12,009	3,284	5,201	5,003
銀行結餘及現金	52,857	53,789	46,450	38,399	57,411
	<u>361,230</u>	<u>524,401</u>	<u>593,643</u>	<u>562,011</u>	<u>596,405</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據	35,630	85,116	51,570	41,862	43,600
合約負債	3,877	5,213	16,402	16,060	25,342
衍生金融工具	—	—	179	—	—
退款負債	—	6,345	15,781	10,928	5,540
其他應付款項及應計費用	16,651	20,391	25,996	31,700	24,805
應付一名關聯方款項	14,845	26,751	11,559	—	2
應付股東/前股東款項	—	—	—	162,670	162,670
撥備	—	1,210	1,337	1,597	1,458
應付稅項	529	781	4,094	3,929	4,961
借款	300,078	300,674	300,247	270,335	259,285
租賃負債	—	—	730	762	788
	<u>371,610</u>	<u>446,481</u>	<u>427,895</u>	<u>539,843</u>	<u>528,451</u>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<u>(10,380)</u>	<u>77,920</u>	<u>165,748</u>	<u>22,168</u>	<u>67,954</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)二零一六年十一月收購標準預製管道接頭業及二零一七年開始提供組裝管道系統設計及供應後產品組合增加

---

## 財務資料

---

導致存貨增加約人民幣67.5百萬元及二零一七年收益增加；(ii)臨近二零一七年底銷售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。該增加被以下各項部分抵銷：(i)應收關聯方款項減少約人民幣23.4百萬元，此乃由於臨近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)銷量增加導致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一名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，因為過往年度已售產品仍處於保留金期內及已售新產品的保留金累積；(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，主要由於結構性銀行存款的投資增加；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.5百萬元，主要受臨近二零一八年底的存貨採購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。該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，這與我們向客戶交付產品的時間有關；(v)銷量增加，帶動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費用增加約人民幣5.6百萬元，乃由於(a)其他應付稅項增加；及(b)應付運輸成本增加，因為向海外客戶作出的銷量增加。

流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日的約人民幣165.7百萬元減少至二零一九年五月三十一日的約人民幣22.2百萬元，主要由於(i)應付股東／前股東款項增加，乃由於作為重組的一部分，將濟南邁科的全部股權轉讓予Tube Industry Investments約人民幣162.7百萬元，乃由Tube Industry Investments向若干股東(包括Ying Stone、Tong Chuang Sheng De BVI、Tong Chuang Shun De BVI、Tong Chuang Xing De BVI及Tong Chuang Chang De BVI)借入貸款約人民幣162.7百萬元悉數結算；而該筆貸款其後由Tube Industry Investments向Guan Dao Investments配發及發行10,000股普通股悉數結算；(ii)按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣72.3百萬元，乃由於為了償還銀行借款及購買存貨以進行日常業務而減少對結構性銀行存款的投資；(iii)以票據質押的貿易應收款項減少約人民幣31.0百萬元，因為期間結束前進行結算；及(iv)銀行結餘及現金減少約人民幣8.1百萬元。

## 財務資料

元。該減少被以下各項部分抵銷：(i)存貨增加約人民幣70.7百萬元；(ii)借款因償還借款而減少約人民幣29.9百萬元；及(iii)材料預付款項及其他可收回稅項因增加原材料採購而增加，從而導致按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣15.4百萬元。

流動資產淨值由二零一九年五月三十一日的約人民幣22.2百萬元增加至二零一九年九月三十日的約人民幣68.0百萬元，主要由於(i)以票據質押貿易應收款項增加約人民幣24.4百萬元；(ii)銀行結餘及現金增加約人民幣19.0百萬元；(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣14.9百萬元；及(iv)借款減少約人民幣11.1百萬元，因為償還借款。該增幅被存貨減少約人民幣31.1百萬元抵銷部分。

### 營運資金

董事確認，經考慮本集團目前可用的內部資源及銀行融資(包括經營所產生的現金、財務資源及自[編纂]將收取的估計[編纂]，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。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「未來計劃及[編纂]」。

### 綜合財務狀況表節選項目的說明

#### 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			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	五月三十一日 人民幣千元
原材料	61,725	85,123	72,464	79,558
在製品	8,495	42,614	50,925	63,132
製成品	44,016	54,022	54,438	105,791
	<u>114,236</u>	<u>181,759</u>	<u>177,827</u>	<u>248,481</u>

## 財務資料

下表列載於所示日期的存貨賬齡分析：

	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	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	63,271	81,088	98,168	132,717
31至90日	42,412	70,921	46,332	67,344
91至180日	5,215	24,608	18,432	37,550
180日以上	3,338	5,142	14,895	10,870
	<u>114,236</u>	<u>181,759</u>	<u>177,827</u>	<u>248,481</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。存貨結餘進一步增至二零一九年五月三十一日的約人民幣248.5百萬元，主要為預期旺季的需求作準備。由於我們的產品一般應用於HVAC系統，大部分銷售會於三月至十月進行，以應付冬季供暖需求。因此，我們於二零一九年五月三十一日貯藏的存貨較二零一八年十二月三十一日為多，乃由於基於董事過往經驗，我們於三月至十月錄得較高的銷售額。

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月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、人民幣3.5百萬元及人民幣1.0百萬元。

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			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 五月三十一日 止五個月
存貨(扣除撥備)平均周轉 日數 <sup>(附註)</sup>	<u>91</u>	<u>75</u>	<u>70</u>	<u>102</u>

附註：存貨(扣除撥備)平均周轉日數按相關年度／期間的期初及期末存貨(扣除撥備)結餘的算數中位數除以銷售成本再乘以365或151日計算。

## 財務資料

我們存貨(扣除撥備)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(扣除撥備)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，改良了存貨控制。存貨(扣除撥備)平均周轉日數於截至二零一九年五月三十一日止五個月增加至102日，主要由於二零一九年五月三十一日的存貨水平相對較高。由於我們的產品一般應用於HVAC系統，我們大部分銷售乃於三月至十月進行，以為冬季的供暖需求作好準備。因此，我們於二零一九年五月三十一日較二零一八年十二月三十一日儲存較多存貨，因為根據董事過往的經驗，我們於三月至十月錄得較高的銷售。

於二零一九年九月三十日，我們於二零一九年五月三十一日的存貨約人民幣233.1百萬元或93.8%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			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	98,214	172,096	171,464	172,324
減：減值虧損撥備	<u>(3,569)</u>	<u>(6,142)</u>	<u>(6,283)</u>	<u>(6,560)</u>
貿易應收款項總淨額	94,645	165,954	165,181	165,764
票據質押的貿易應收款項	<u>20,753</u>	<u>47,903</u>	<u>50,170</u>	<u>19,152</u>
	<u>115,398</u>	<u>213,857</u>	<u>215,351</u>	<u>184,916</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，主要由於臨近二零一七年底銷售增加。於二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，貿易應收款項維持相對穩定，分別約為人民幣171.5百萬元及人民幣172.3百萬元。

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。呆壞賬撥備維持相對穩定，於二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日分別為約人民幣6.3百萬元及人民幣6.6百萬元。

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，主要由於臨近二零一七年底銷售增加。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。票據質押的貿易應收款項其後減至二零一九年五月三十一日的約人民幣19.2百萬元，主要由於期末前結算。

## 財務資料

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。

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賬齡分析的評估而定，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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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多名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，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			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
0至60日	51,309	113,221	108,918	109,073
61至180日	23,770	44,691	50,498	46,279
181日至1年	19,445	3,394	995	7,653
超過1年	121	4,648	4,770	2,759
	<u>94,645</u>	<u>165,954</u>	<u>165,181</u>	<u>165,764</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，董事認為，由於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應用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。

## 財務資料

於二零一九年九月三十日，我們截至二零一九年五月三十一日未收回的貿易應收款項中有約人民幣152.6百萬元或92.1%已結清。

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			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 五月三十一日 止五個月
貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>61</u>	<u>51</u>	<u>50</u>	<u>62</u>
貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)、票據質押的貿易應收款項及合約資產平均周轉日數 <sup>(2)</sup>	<u>77</u>	<u>66</u>	<u>68</u>	<u>79</u>

(1) 貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)平均周轉日數根據相關年度/期間的期初及期末貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)結餘的算術中位數除以收益，再乘以365或151日計算。

(2) 貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)、票據質押的貿易應收款項及合約資產平均周轉日數根據相關年度/期間的期初及期末貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)、票據質押的貿易應收款項及合約資產結餘的算術中位數除以收益，再乘以365或151日計算。

我們的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)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(扣除減值虧損撥備)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。平均周轉日數其後增至截至二零一九年五月三十一日止五個月的62日，主要由於二零一九年五月三十一日的貿易應收款項相對較高。

我們的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)、票據質押的貿易應收款項及合約資產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77日減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的66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(扣除減值虧損撥備)、票據質押的貿易應收款項及合約資產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68日。貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)周轉日數於截至二零一九年五月三十一日止五個月增加至79日，主要由於二零一九年五月三十一日的貿易應收款項及合約資產相對較高。

### 合約資產

合約資產指本集團就已轉移至客戶的貨品換取代價的權利，而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。

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

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			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就銷售管道產品的應收保留金	4,662	7,102	19,026	14,407
減：減值虧損撥備	—	—	(252)	(454)
	<u>4,662</u>	<u>7,102</u>	<u>18,774</u>	<u>13,953</u>
	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	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	4,194	6,204	15,069	10,826
一年以上	<u>468</u>	<u>898</u>	<u>3,705</u>	<u>3,127</u>
管道產品銷售的應收保留金	<u>4,662</u>	<u>7,102</u>	<u>18,774</u>	<u>13,953</u>

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五月三十一日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、人民幣18.8百萬元及人民幣14.0百萬元。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。於二零一九年五月三十一日的合約資產減少乃主要由於收取應收保留金。

於最後可行日期，截至二零一九年五月三十一日的合約資產中，約人民幣3.7百萬元或26.5%已悉數核算。

### 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。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五月三十一日，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、人民幣40.7百萬元及人民幣56.2百萬元。

## 財務資料

下表載列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			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	五月三十一日 人民幣千元
材料的預付款項	17,988	33,867	35,688	41,523
其他可收回稅項	22,409	7,336	852	6,150
預付款項	123	2,426	1,544	2,459
已付供應商按金	2,132	272	656	1,897
遞延發行成本	—	—	1,508	3,261
其他應收款項	225	1,183	474	863
總計	<u>42,877</u>	<u>45,084</u>	<u>40,722</u>	<u>56,153</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，此乃主要由於增購原材料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進項增值稅。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。按金、預付款項及其他應收款項增至二零一九年五月三十一日的約人民幣56.2百萬元，主要由於(i)增購原材料導致原材料預付款及其他可收回稅項分別增加約人民幣5.8百萬元及人民幣5.3百萬元；及(ii)遞延發行成本增加約人民幣1.8百萬元。

### 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及二零一九年五月三十一日，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、人民幣4.4百萬元及人民幣0.4百萬元，而於相關日期，應付一名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、人民幣11.6百萬元及零。

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二零一八年十二月三十一日的約人民幣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。應收關聯方款項進一步減少至約人民幣0.4百萬元，主要原因為期末前結算。

應付一名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。應付一名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。應付一名關聯方款項於二零一九年五月三十一日進一步減少至零，主要由於二零一九年五月三十一日之前的結算。

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

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。按公平值計入損益的金融資產其後減至約人民幣14.5百萬元，主要由於減少投資結構性銀行存款，用於(其中包括)(i)償還借款；及(ii)為進行日常業務而採購存貨。

#### 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。有關投資政策的詳情，請參閱上文「投資政策」。

下表載列有關該等金融資產公平值釐定方式的資料(尤其是所用的估值技術及輸入數據)：

金融資產	於十二月三十一日的公平值			於二零一九年 五月三十一日 的公平值	公平值層級	公平值計量基準	重大不可觀察輸入 數據	不可觀察輸入數據與公平 值的關係
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	人民幣				
按公平值計入損 益的結構性銀 行存款	人民幣 1,000,000元	人民幣 4,000,000元	人民幣 86,200,000元	人民幣 14,500,000元	第三級	未來現金流量乃根據估計 回報估計，並按反映各對 手方信貸風險的比率貼 現。	估計回報	估計回報越高，公平值越 高，反之亦然

#### 附註：

倘估計回報率下降5%，而所有其他變數維持不變，則於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，按公平值計入損益的結構性銀行存款的賬面值將減少零、零、人民幣9,000元及人民幣43,000元。

倘估計回報率上升5%，而所有其他變數維持不變，則於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，按公平值計入損益的結構性銀行存款的賬面值將增加零、零、人民幣9,000元及人民幣43,000元。

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

### 第三級計量對賬

下表代表第三級計量於往績期間的對賬：

	按公平值計入 損益的結構性 銀行存款 人民幣千元
於二零一六年一月一日	53,400
購買	267,850
贖回	(320,905)
淨收益	<u>655</u>
於二零一六年十二月三十一日	1,000
購買	91,800
贖回	(89,084)
淨收益	<u>284</u>
於二零一七年十二月三十一日	4,000
購買	233,450
贖回／出售	(151,517)
淨收益	<u>267</u>
於二零一八年十二月三十一日	86,200
購買	94,300
贖回／出售	(166,833)
淨收益	<u>833</u>
於二零一九年五月三十一日	<u><u>14,500</u></u>

本集團已就第三級金融工具制定及實施內部政策及程序。金融部門對第三級金融工具進行估值，以供財務申報用途。其逐個個案管理投資項目的估值活動。金融部門採用估值技術釐定第三級工具的公平值，並向高級管理層及董事匯報。

董事對於就編製歷史財務資料中歸類為第三級金融工具的金融工具估值活動感到滿意。

申報會計師已按照香港會計師公會發佈的香港審計準則對會計師報告中本集團財務資料進行獨立審核，並按照香港投資通函呈報準則第200號檢查財務資料，以就會計師報告所載本集團整體財務資料給予真實及公平之意見。

就歸入第三級公平值計量的金融資產估值而言，獨家保薦人已進行相關盡職審查，包括(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告中的相關附註及本公司所提供的相關文件；及(ii)就上述金融資產估值的主要基準及假設與本公司管理層討論。經考慮(i)本公司於往績期間針

---

## 財務資料

---

對歸入第三級金融工具的金融資產所進行估值工作；(ii)董事意見；(iii)申報會計師就本集團整體歷史財務資料發表的無保留意見(載於本文件附錄一)；及(iv)完成上述相關盡職審查，獨家保薦人並無發現有任何事情導致難以同意歸入第三級公平值計量的金融資產的估值。

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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及二零一九年五月三十一日，本集團的外幣遠期合約公平值分別為約人民幣0.6百萬元及零。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。截至二零一九年五月三十一日止五個月，外幣遠期合約已全部屆滿，導致變現收益約人民幣0.8百萬元。

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「業務 — 對沖 — 有關外幣遠期合約」。

## 財務資料

### 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及二零一九年五月三十一日，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、人民幣51.6百萬元及人民幣41.9百萬元。

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			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	五月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	35,630	57,020	51,570	41,862
應付票據	—	28,096	—	—
	<u>35,630</u>	<u>85,116</u>	<u>51,570</u>	<u>41,862</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，主要由於臨近二零一八年底的原材料採購較二零一七年減少。貿易應付款項及應付票據於二零一九年五月三十一日進一步減少至約人民幣41.9百萬元，主要由於期末前向供應商結算貿易應付款項。

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			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	五月三十一日 人民幣千元
0至30日	21,677	33,291	24,120	21,266
31至60日	2,339	3,289	7,755	7,781
61至120日	1,070	17,279	7,720	6,859
121至180日	693	1,320	5,398	2,356
181至360日	7,062	840	5,346	2,008
超過360日	2,789	1,001	1,231	1,592
	<u>35,630</u>	<u>57,020</u>	<u>51,570</u>	<u>41,862</u>

下表載列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			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 五月三十一日 止五個月
貿易應付款項平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>29</u>	<u>23</u>	<u>21</u>	<u>23</u>

---

## 財務資料

---

- (1) 貿易應付款項平均周轉日數按相關年度／期間的貿易應付款項年／期初及年／期末結餘的算數中位數除以銷售成本再乘以365或151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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，平均貿易應付款項周轉日數分別為29日、23日、21日及23日，反映了我們更有效的流動資金管理令結付更及時。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。

於二零一九年九月三十日，於二零一九年五月三十一日尚未償還的貿易應付款項中約人民幣36.2百萬元或86.5%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，於二零一九年五月三十一日維持相對穩定，為人民幣16.1百萬元。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卷。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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，鋼卷成本分別佔我們總銷售成本約68.9%、62.5%、63.5%及61.0%。由於鋼卷的價格可能起伏不定及容易波動，我們與一眾製造商一樣，在生產過程中採用鋼卷作為原材料，我們於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。截至二零一九年五月三十一日止五個月，若干商品衍生合約已全部終止，導致變現收益約人民幣0.5百萬元。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及二零一九年五月三十一日，本集團的商品衍生合約公平值分別為約人民幣0.2百萬元及零。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「業務 — 對沖 — 有關遠期採購鋼卷」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。

## 財務資料

### 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，主要受銷量增加所驅動。我們的退款負債其後減少至二零一九年五月三十一日的約人民幣10.9百萬元，主要由於(i)結算；及(ii)收益減少。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列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			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	五月三十一日 人民幣千元
應付員工成本	3,835	5,610	4,840	5,518
應付其他稅項	1,699	2,751	4,969	2,597
應付運輸成本	398	1,126	4,792	5,631
已收供應商按金	3,332	3,407	1,079	1,288
就貿易應收款項向員工收取的擔保	4,151	4,843	5,526	5,863
已收政府補貼	—	—	1,247	1,237
應計[編纂]及發行成本	—	—	—	839
應計費用	3,236	1,943	3,111	8,391
應付代理費	—	711	432	336
	<u>16,651</u>	<u>20,391</u>	<u>25,996</u>	<u>31,700</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(本集團就若干貿易應收款項向相關銷售人員收取的擔保)、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。擔保收款計算利息。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一九年五月三十一日止五個月，利率分別為5.0%、5.0%、4.0%至5.0%及4.0%。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)應付運輸成本因海外客戶銷量增加而增加。其他應付款項及應計費用於二零一九年五月三十一日進一步增加至約人民幣31.7百萬元，主要由於(i)主要為籌備[編纂]的應計費用約人民幣5.3百萬元；及(ii)應計[編纂]及發行成本增加。

---

## 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五月三十一日，貿易應收款項分別為數約人民幣25.0百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣18.1百萬元乃由我們的員工擔保。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五月三十一日，向本集團提出擔保的員工人數分別為14、15、28及27名，彼等為本集團的銷售經理、副銷售經理及銷售人員。除本集團與相關員工訂立的僱傭合約外，我們並無另外與員工訂立有關擔保收款安排的書面協議。反而本集團就擔保收款安排制定了內部政策，員工可自願參與有關安排。就參與擔保收款安排的客戶而言，本集團已根據多項因素評估其信貸風險，且每名客戶將獲分配一個風險係數。就透過相關員工下達的信貸銷售而言，相關員工將須根據風險係數承擔部分信貸風險（「**信貸風險金額**」）。下文載列釐定信貸風險金額的公式：

$$\text{信貸銷售}^{(附註1)} \times \text{風險係數}^{(附註2)} = \text{信貸風險金額}^{(附註3)}$$

附註：

1. 信貸銷售指客戶下達的銷售金額。
2. 風險係數介乎5%至20%，乃由本集團參考多項因素釐定，包括但不限於(i)客戶背景；(ii)客戶要求的信貸期；及(iii)信貸記錄(就現有客戶)。客戶的信用度越高，風險係數越低。
3. 信貸風險金額指相關員工需要承擔的金額。

根據內部政策，員工可自願下達某金額，作為向本集團作出的擔保付款，該金額將乘以由本集團釐定的償付比率（「**擔保償付**」）。信貸風險金額不得超過擔保償付。

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

下表載列本集團於往績期間的擔保收款安排詳情：

### 截至二零一六年十二月三十一日止年度

員工	職位 <sup>(附註2)</sup>	年度薪酬 <sup>(附註3)</sup> (人民幣千元) (概約)	期內已付 員工佣金 (人民幣千元) (概約)	年初已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約) (a)	年內員工 已提出/ (撤回) <sup>(附註4)</sup> 擔保 (人民幣千元) (概約) (b)	年末已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約) (a) + (b)
員工1	銷售人員	31	64	357	16	373
員工2	銷售經理	31	160	408	45	453
員工3	銷售經理	31	124	340	56	396
員工4	銷售經理	31	213	471	(310)	161
員工5	銷售人員	31	187	495	50	545
員工6	銷售人員	31	32	316	8	324
員工7	副銷售經理	31	143	312	(236)	76
員工8	銷售經理	31	87	140	39	179
員工9	銷售人員	31	45	213	33	246
員工10	副銷售經理	31	114	125	54	179
員工11	銷售經理 <sup>(附註1)</sup>	—	—	312	—	312
員工12	副銷售經理	31	77	868	20	888
員工13	銷售人員	31	1.5	—	3	3
員工14	銷售人員	31	19	—	16	16

附註：

1. 該員工已於截至二零一六年十二月三十一日止年度離職，由於有關客戶應收款項於年內尚未結付，其提出的擔保由本集團持有。該擔保其後於截至二零一七年十二月三十一日止年度於客戶結付未償還款項時已退回予員工。
2. 該職位為該員工於最後可行日期的最近職位。
3. 截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，全體銷售人員的年度薪酬待遇相同（無論彼等崗位如何）。自二零一八年起，為向銷售人員（尤其是銷售經理／副銷售經理）提供更好的激勵，我們調整了薪酬待遇。
4. 已提出或撤回擔保指年內已提出總擔保減已撤回擔保的淨數字。

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

員工	職位 (附註1)	年度薪酬 (附註2) (人民幣千元) (概約)	期內已付 員工佣金 (人民幣千元) (概約)	年初已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約)	年內員工 已提出/ (撤回) (附註3) 擔保		年末已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約)
					(a)	(b)	
員工2	銷售經理	31	132	453	35	488	
員工6	銷售人員	31	74	324	35	359	
員工3	銷售經理	31	230	396	85	481	
員工4	銷售經理	31	225	161	287	448	
員工5	銷售人員	31	226	545	68	613	
員工7	副銷售經理	31	141	76	218	294	
員工9	銷售人員	31	52	246	20	266	
員工10	副銷售經理	31	140	179	64	243	
員工13	銷售人員	31	49	3	31	34	
員工15	銷售人員	31	28	—	26	26	
員工14	銷售人員	31	48	16	27	43	
員工1	銷售人員	31	6	373	5	378	
員工12	副銷售經理	31	130	888	41	929	
員工8	銷售經理	31	88	179	36	215	
員工16	銷售人員	31	74	—	25	25	

附註：

1. 該職位為該員工於最後可行日期的最近職位。
2. 截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，全體銷售人員的年度薪酬待遇相同（無論彼等崗位如何）。自二零一八年起，為向銷售人員（尤其是銷售經理／副銷售經理）提供更好的激勵，我們調整了薪酬待遇。
3. 已提出或撤回擔保指年內已提出總擔保減已撤回擔保的淨數字。

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

員工	職位 <sup>(附註2)</sup>	年度薪酬 (人民幣千元) (附註4)	期內已付 員工佣金 (人民幣千元)	年初已提出 擔保結餘 (人民幣千元)	年內員工 已提出/ (撤回) <sup>(附註3)</sup> 擔保 (人民幣千元)	年末已提出 擔保結餘 (人民幣千元)
		(概約)	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
				(a)	(b)	(a) + (b)
員工2	銷售經理	48	205	488	(166)	322
員工6	銷售人員	31	81	359	15	374
員工17	銷售人員	31	36	—	160	160
員工18	銷售人員	31	52	—	100	100
員工3	銷售經理	48	297	481	(235)	246
員工19	銷售人員	31	210	—	100	100
員工20	銷售人員	31	19	—	200	200
員工21	銷售人員	31	28	—	100	100
員工4	銷售經理	48	127	448	(201)	247
員工22	銷售人員	31	18	—	—	—
員工23	銷售人員	31	73	—	100	100
員工24	銷售人員	31	32	—	200	200
員工5	銷售人員	31	195	613	(613)	— <sup>(附註1)</sup>
員工25	銷售人員	31	28	—	100	100
員工26	銷售人員	31	18	—	50	50
員工7	副銷售經理	48	93	294	41	335
員工9	銷售人員	31	41	266	12	278
員工14	銷售人員	31	77	43	21	64
員工10	副銷售經理	48	170	243	41	284
員工15	銷售人員	31	51	26	18	44
員工27	銷售人員	31	118	—	46	46
員工13	銷售人員	31	47	34	14	48
員工12	副銷售經理	48	49	929	13	942
員工8	銷售經理	31	137	215	36	251
員工28	副銷售經理	48	58	—	50	50
員工29	銷售人員	21	23	—	100	100
員工30	銷售人員	31	35	—	100	100
員工31	副銷售經理	48	45	—	350	350
員工32	銷售人員	13	2	—	100	100
員工33	銷售經理	20	20	—	100	100

附註：

1. 員工已提出擔保因客戶未結算付款而被本集團沒收。
2. 該職位為該員工於最後可行日期的最近職位。
3. 已提出或撤回擔保指年內已提出總擔保減已撤回擔保的淨數字。

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

4. 截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，全體銷售人員的年度薪酬相同（無論彼等崗位如何）。自二零一八年，為向銷售人員（尤其是銷售經理／副銷售經理）提供更好的激勵，我們調整了薪酬。

### 截至二零一九年五月三十一日止五個月

員工	職位 <sup>(附註2)</sup>	期內薪酬 (人民幣千元) (概約)	期內已付 員工佣金 (人民幣千元) (概約)	年初已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約) (a)	年內員工 已提出/ (撤回) <sup>(附註3)</sup> 擔保 (人民幣千元) (概約) (b)	年末已提出 擔保結餘 (人民幣千元) (概約) (a) + (b)
員工27	銷售人員	13	29	46	23	69
員工2	銷售經理	20	90	322	41	363
員工6	銷售人員	13	73	374	24	398
員工7	副銷售經理	20	42	335	18	353
員工17	銷售人員	13	50	160	80	240
員工18	銷售人員	13	21	100	50	150
員工3	銷售經理	20	67	246	43	289
員工19	銷售人員	13	7	100	—	100
員工20	銷售人員	13	16	200	—	200
員工21	銷售人員	13	19	100	—	100
員工4	銷售經理	20	68	247	33	280
員工22	銷售人員	13	20	—	—	—
員工23	銷售人員	13	40	100	50	150
員工24	銷售人員	13	29	200	370	570
員工25	銷售人員	13	10	100	—	100
員工10	副銷售經理	20	50	284	38	322
員工26	銷售人員	13	12	50	—	50
員工13	銷售人員	13	32	48	20	68
員工34	銷售人員	13	12	—	51	51
員工28	副銷售經理	20	37	50	30	80
員工8	銷售經理	13	68	251	23	274
員工30	銷售人員	3	1	100	—	100
員工31	副銷售經理	20	47	350	(250)	100
員工9	銷售人員	13	7	278	1	279
員工14	銷售人員	13	25	64	29	93
員工5	銷售人員	13	59	—	35	35
員工33	銷售經理	20	31	100	—	100
員工12	副銷售經理	20	31	942	8	950
員工15	銷售人員 <sup>(附註1)</sup>	5	16	44	(44)	—

附註：

1. 該員工於截至二零一九年五月三十一日止五個月內辭職，且向本集團提出的所有擔保均已退回予該員工。
2. 該職位為該員工於最後可行日期的最近職位。

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

3. 已提出或撤回擔保指截至二零一九年五月三十一日止五個月已提出總擔保減已撤回擔保的淨數字。

就董事經作出一切合理查詢後所深知，擔保的資金來源為各員工的私人存款，而除於往績期間曾經沒收一次擔保付款外，相關貿易應收款項已由相關客戶而非任何其他第三方或我們的員工結算。於往績期間，我們的每名客戶均由銷售人員經手及佣金付款乃視乎客戶支付的銷售金額向銷售人員支付。倘客戶獲授信貸期，則彼等會更願意下達訂單。為紓緩獲授信貸期的主要客戶拖欠付款的風險和更有效地管理貿易應收款項，本集團要求負責相關客戶的銷售人員提供擔保。就有意為客戶提供擔保的人員而言，彼等獲准接觸要求信貸期的新客戶。透過該安排，我們的人員能夠在更廣範圍的客戶中尋求商機。擔保應付金額參考客戶與本集團的全年交易金額釐定。下表載列於往績期間參與擔保收款安排的客戶詳情：

二零一六年十二月三十一日

客戶身份	客戶業務資料	其後 於二零一九年		負責銷售人員
		年末貿易 應收款項 (人民幣千元)	九月三十日 結算 (人民幣千元)	
擔保客戶A	從事電子信息產品國際批發及零售貿易	6,344	6,344	員工1、員工6
擔保客戶B	熱力生產與供應、製冷生產及供應、熱力技術諮詢服務	2,598	2,598	員工2、員工8
擔保客戶C	出口電子產品、整套設備進出口業務、自製高強度合金產品研發及銷售	2,074	2,074	員工1、員工6
擔保客戶D	主要生產聚氨酯保溫直埋管、鋼套鋼蒸汽保溫管、聚乙烯管、多種防腐蝕管及管道配件。該等產品廣泛應用於中央供暖、集中供冷、石油化工及其他領域	2,038	2,038	員工1、員工6
擔保客戶E	主要從事碳資產開發及管理業務、委託開發CDM等碳資產項目、代理節能減排指標交易、碳金融服務項目規劃及實施及節能減排政策信息諮詢服務	1,981	1,981	員工1、員工6
擔保客戶F	市政工程、保溫工程建設、建築材料銷售、管道設備。	1,529	1,529	員工2、員工8
擔保客戶G	生產及供應電、熱、氣及水	1,438	1,438	員工3、員工9
擔保客戶H	城市燃氣營運；燃氣設備、加熱器、廚房及衛浴設備銷售及售後服務；房屋租賃；燃氣售後充氣服務；合同能源管理。	1,129	1,129	員工4、員工7
擔保客戶I	城市供熱建設、維修及運營；供熱工程設計及建設；供熱設施設備安裝及維修；供熱設備部件加工及銷售；電力銷售。	1,065	1,065	員工1、員工6
擔保客戶J	燃氣(壓縮氣、液化氣)輸送及分銷、銷售；燃氣工程設計、安裝；燃氣設備及輔助設施銷售、安裝；燃氣供熱工程建設及營運；陸路貨運。	955	955	員工4、員工7
其他擔保客戶		<u>3,799</u>	<u>3,799</u>	
總計		<u>24,950</u>	<u>24,950</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

二零一七年十二月三十一日

客戶身份	客戶業務資料	其後 於二零一九年		負責銷售人員
		年末貿易 應收款項 (人民幣千元)	九月三十日 結算 (人民幣千元)	
擔保客戶K (附註)	供熱；熱力採購及銷售、市政工程建設。	4,397	—	員工5、員工10
擔保客戶F	市政工程、絕緣工程建設、建築材料銷售、管道設備。	3,266	3,266	員工2
擔保客戶A	熱力生產與供應、製冷生產及供應、熱力技術諮詢服務	538	538	員工2
擔保客戶L	產品開發及技術諮詢服務及鍋爐輔助設備、供熱設備、水處理設備、隔熱材料、電力機械及設備、工業自動化裝置的轉讓、分銷及實地安裝；文具產品分銷。	1,417	1,417	員工6
擔保客戶M	酒水、澱粉及澱粉產品生產及銷售；供熱服務；旅遊開發；農作物種植；農產品、水果及蔬菜加工及銷售。	1,411	1,411	員工5、員工10
擔保客戶N	管理多個徐州水利建設及開發過程中形成的國有資產；投資、開發及建設水利基礎設施及支援工程；建設涉水建設工程；投資水土資源及水上旅遊項目、開發、動用；房地產投資、開發、銷售；污水處理及回收；太陽能光伏發電項目建設及營運；自來水供應	995	995	員工5、員工10
擔保客戶O	自來水生產及供應；供水設備生產及銷售；供水工程安裝及維護服務；水錶檢查及維護服務；管道設備；酒精產品、其他產品、日常必需品銷售（只限分公司）；純水生產銷售（只限設有牌照管理的分公司）。	891	891	員工4、員工2

附註：於二零一九年九月三十日並無收到結算是因為客戶進行清盤。鑑於客戶清盤，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度撤銷貿易應收款項約人民幣3.2百萬元。其餘約人民幣1.3百萬元其後自其破產管理人收回。

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

客戶身份	客戶業務資料	其後 於二零一九年		負責銷售人員
		年末貿易 應收款項 (人民幣千元)	九月三十日 結算 (人民幣千元)	
擔保客戶P	煤氣營運；燃氣設備營運、銷售、安裝及維護；家居廚房電器銷售、安裝及維護；新燃氣技術發展及應用；汽車用燃氣、壓縮天然氣及液化天然氣銷售(只限持有有效資格證書的分公司)；電動汽車充電及更換服務；充電管及充電櫃批發、零售及安裝服務；電動汽車充電設施及設備技術研發及技術服務；電動汽車電池銷售及安裝服務。	784	784	員工4、 員工7、員工13
擔保客戶Q	燃氣(包括天然氣、液化石油氣、燃氣)銷售；天然氣投資、建設、管理、營運及用途諮詢服務、汽車加油站等；燃氣設備、電器及配件生產、銷售及維護；燃氣設施維修服務。	779	779	員工4、 員工7、員工13
擔保客戶S	絕緣管生產、流量計銷量；防腐絕緣項目建設；防腐絕緣材料生產及銷售；經營其他毋須行政批文就可營運的一般業務項目。	649	649	員工2
其他擔保客戶		<u>7,807</u>	<u>7,743</u>	
總計		<u><u>22,934</u></u>	<u><u>18,473</u></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

二零一八年十二月三十一日

客戶身份	客戶業務資料	其後		負責銷售人員
		於二零一九年	九月三十日	
		年末貿易 應收款項 (人民幣千元)	結算 (人民幣千元)	
擔保客戶F	市政工程、絕緣工程建設、銷售建材、管道設備。	2,652	2,652	員工2、員工14
擔保客戶T	生產及供應電、熱、氣及水	2,180	2,180	員工3、 員工9、員工27
擔保客戶I	市政供熱工程建設、維護及營運；供熱工程設計及建造；供熱設施設備安裝及維護；供熱設備部件加工及銷售；電力銷售。	1,973	1,973	員工6、員工15
擔保客戶U	管道科技、管路、管道、建材、金屬材料、塑料產品、建築及裝修材料(不包括危險品)、電機設備、日常必需品、批發及零售、電商領域的管道技術開發、技術諮詢、技術服務	1,927	1,927	員工23
擔保客戶V	普通貨運；特殊貨品運輸(罐箱類別)；建築工程；建築裝修及裝飾；安裝機電設備；安裝壓力管；鑄造鋼珠；銷售：五金工具、建材、日常必需品、不鏽鋼產品；餐飲服務、酒店。	1,384	1,384	員工5、員工10
擔保客戶X	銷售天然氣；供氣工程設計、監管、建築；供氣設備銷售、安裝、維護	1,290	1,290	員工4、 員工7、員工13
擔保客戶K (附註)	供熱；暖氣採購及銷售、市政工程建設。	1,256	—	員工5、員工10
擔保客戶N	管理徐州市水利儲運站建設及開發期間組成的多間國有資產；投資、開發及建設儲水基建及支援項目；建設涉水建設項目；水土資源及水上旅遊項目投資、發展、應用；房地產投資、開發、銷售；污水處理及回收；太陽能光伏發電項目建設及營運；自來水供應	1,198	1,198	員工5、員工10
擔保客戶Y	市場管理；銷售：鋼鐵、管道、建材、機械及設備、管道設備、消防設備	1,117	1,117	員工18
擔保客戶Z	批發及零售消防設備及五金件。	868	868	員工24
其他擔保客戶		<u>14,604</u>	<u>14,604</u>	
總計		<u>30,449</u>	<u>29,193</u>	

附註：於二零一九年九月三十日並無收到結算是因為客戶進行清盤。鑑於客戶清盤，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度撇銷貿易應收款項約人民幣3.2百萬元。其餘約人民幣1.3百萬元其後自其破產管理人收回。

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

二零一九年五月三十一日

客戶身份	客戶業務資料	其後 於二零一九年		負責銷售人員
		期末貿易 應收款項 (人民幣千元)	九月三十日 結算 (人民幣千元)	
擔保客戶U	管道科技、管路、管道、建材、金屬材料、塑料產品、建築及裝修材料(不包括危險品)、電機設備、日常必需品、批發及零售、電商領域的技術開發、技術諮詢、技術服務	2,026	2,026	員工23
擔保客戶AA	總部範疇內的承包業務	1,652	1,652	員工2
擔保客戶AB	電機設備進出口；銷售及安裝電機設備、銷售市政工程建材；研發及銷售污水處理化學品；銷售及租賃市政工程材料及機械；維護市政工程建设、供水及排污設施、供水及渠道工程設計、監管；工程建设諮詢、管理；物業資產管理、園林維護；水廠及污水廠營運管理；建築勞工分包、人力資源中介服務	1,647	1,647	員工4、員工2
擔保客戶AC	生產及供應電、熱、氣及水	1,291	358	員工7
擔保客戶T	銷售：香港中華煤氣(持牌經營)。設計、監管及安裝供氣工程；銷售及維護供氣設備及裝置；維護供氣設施；投資及營運天然氣管道的管道及相關設施；營運其他天然氣相關材料及服務(項目之外的牌照相關)。	945	945	員工3
擔保客戶AD	市政供熱工程建设、維護及營運；供熱工程設計及建造；供熱設施設備安裝及維護；供熱設備部件加工及銷售；電力銷售。	916	916	員工7
擔保客戶I	普通貨運；特殊貨品運輸(罐箱類別)；建築工程；建築裝修及裝飾；安裝機電設備；安裝壓力管；鑄造鋼珠；銷售：五金工具、建材、日常必需品、不鏽鋼產品；餐飲服務、酒店。	839	839	員工6

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

客戶身份	客戶業務資料	其後 於二零一九年		負責銷售人員
		期末貿易 應收款項 (人民幣千元)	九月三十日 結算 (人民幣千元)	
擔保客戶V	生產、分銷及銷售市政管道天然氣(包括客戶服務)。建設及營運市政天然氣工程項目(包括管道系統)及相關設施；設計及建設市政天然氣項目(包括管道網絡)；天然氣用戶相關業務服務。管道組件、廚具(不包括拍賣)批發、零售及佣金代理；保險兼業代理(持牌經營)。	587	587	員工10
擔保客戶AE	批發銷售：建材、鋼鐵、五金、電子產品、工具、機械及配件、電腦、軟硬件及工具、辦公用品、塑料產品、珠寶、玉石、工藝品、服裝、鞋履及帽子、非專有農產品及副產品。	580	580	員工7
擔保客戶AF		579	579	員工20
其他擔保客戶		<u>7,064</u>	<u>4,363</u>	
總計		<u>18,126</u>	<u>14,492</u>	

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，根據擔保安排，由於客戶結欠款項，本集團沒收了由一名人員提供的擔保零、零、約人民幣0.6百萬元及零。

此外，我們已向平陰縣人力資源和社會保障局取得書面確認，確認附屬公司概無因違反中國勞工法律及法規遭懲處，且本集團相關擔保收取安排符合相關中國適用勞工法律及法規。基於平陰縣人力資源和社會保障局的確認及審閱相關文件後，我們的中國法律顧問認為，向員工收取擔保的安排符合中國所有相關法律及法規。此外，根據弗若斯特沙利文報告，業內其他市場參與者亦採取該安排。

### 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及二零一九年五月三十一日，我們的撥備分別為約零、人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.6百萬元。撥備的波動與董事估計的索償可能性及相關期間實際產生的索償有關。

## 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、人民幣27.8百萬元及人民幣21.8百萬元，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。

由二零一九年五月三十一日至最後可行日期，本集團並無產生任何大額資本開支。

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
	二零一六年	二零一七年	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	五月三十一日 止五個月 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>21,846</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]、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，於二零一九年五月三十一日，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。於二零一九年五月三十一日，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。

### 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，其並無於綜合財務報表內計提撥備：

	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	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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>	<u>7,537</u>

## 財務資料

### 債務

於二零一九年九月三十日（即就本債務聲明而言的最後可行日期），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、租賃負債或租購承擔、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。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。

於二零一九年九月三十日，即就本債務聲明而言的最後可行日期，本集團有(i)總銀行借款約人民幣259.3百萬元，其中人民幣189.2百萬元為無擔保及無抵押，以及約人民幣70.1百萬元為無擔保但由本集團若干物業、廠房及設備及使用權資產作抵押；(ii)總租賃負債約人民幣1.9百萬元，其為無擔保但由本集團租金按金作抵押；及(iii)應付股東／前股東款項總額約人民幣162.7百萬元，其為無抵押及無擔保。

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	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日	九月三十日
	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)
<b>非流動負債</b>					
租賃負債	—	—	1,622	1,290	1,079
	—	—	1,622	1,290	1,079
<b>流動負債</b>					
租賃負債	—	—	730	762	788
有抵押銀行借款	—	—	30,025	—	70,080
無抵押銀行借款	—	—	—	100,124	189,205
無抵押其他借款	300,078	300,674	270,222	170,211	—
應付股東／前股東款項	—	—	—	162,670	162,670
	<u>300,078</u>	<u>300,674</u>	<u>300,977</u>	<u>433,767</u>	<u>422,743</u>
<b>總計</b>	<u>300,078</u>	<u>300,674</u>	<u>302,599</u>	<u>435,057</u>	<u>423,822</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

### 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、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日的總債務：

	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	五月三十一日	九月三十日
	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)
<b>即期，無擔保</b>					
有抵押銀行借款	—	—	30,025	—	70,080
無抵押銀行借款	—	—	—	100,124	189,205
無抵押其他借款	300,078	300,674	270,222	170,211	—
<b>總計</b>	<b>300,078</b>	<b>300,674</b>	<b>300,247</b>	<b>270,335</b>	<b>259,285</b>

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	截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 五月三十一日 止五個月	二零一九年 九月三十日 止九個月 (未經審核)
借貸	4.7%	4.7%-4.8%	4.4%-4.8%	4.4%-4.7%	4.4%-4.6%

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日，本集團的有抵押銀行借款為無擔保，但由賬面淨值分別約零、零、人民幣37.5百萬元、零及人民幣48.9百萬元的若干物業、廠房及設備及賬面淨值分別約零、零、人民幣43.4百萬元、零及人民幣44.0百萬元的使用權資產作抵押。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日，無抵押無擔保銀行借款分別約為零、零、零、人民幣100.1百萬元及人民幣189.2百萬元。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日以及二零一九年九月三十日，我們的無抵押無擔保其他借貸分別為約人民幣300.1百萬元、人民幣300.7百萬元、人民幣270.2百萬元、人民幣170.2百萬元及零。其他借款指通過兩間商業銀行向功德集團借入的借貸。於二零一九年九月三十日，其他借款餘額透過獲取新借款悉數償還。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日，我們的資產抵押包括已抵押銀行存款分別約零、人民幣12.0百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.0百萬元、物業、廠房及設備約零、零、人民幣37.5百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣48.9百萬元、使用權資產約零、零、人民幣43.4百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣44.0百萬元，以及票據質押的貿易應收款項約零、零、人民幣2.0百萬元、零及零。

## 財務資料

於往績期間，我們並無對任何契據違約，而對我們的業務營運導致任何重大不利影響。

於二零一九年九月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期），我們的銀行融資總額約為人民幣359.0百萬元，當中約人民幣100.0百萬元未動用。

### 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	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日	九月三十日
	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	—	—	730	762	788
非流動	—	—	1,622	1,290	1,079
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,352</u>	<u>2,052</u>	<u>1,867</u>
	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	五月三十一日	九月三十日
	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)
應付最低租賃付款：					
— 一年內	—	—	824	841	854
— 超過一年但不超過兩年	—	—	865	882	896
— 超過兩年但不超過五年	—	—	830	453	210
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,519</u>	<u>2,176</u>	<u>1,960</u>
減：未來融資開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(167)</u>	<u>(124)</u>	<u>(93)</u>
租賃負債現值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,352</u>	<u>2,052</u>	<u>1,867</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、二零一九年五月三十一日及二零一九年九月三十日，我們分別錄得租賃負債約零、零、人民幣2.4百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.9百萬元，因為我們於二零一八年底在越南租賃一間生產廠房，其中約零、零、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元乃由租金按金作抵押但並無擔保。

---

## 財務資料

---

### 應付股東／前股東款項

應付股東／前股東款項指有關根據重組向Tube Industry Investments轉讓濟南邁科全部股權的現金代價約人民幣162.7百萬元。於二零一九年五月三十一日，應付股東／前股東款項為約人民幣162.7百萬元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。應付股東／前股東款項已於最後可行日期悉數結付。該結欠款項已由Tube Industry Investments（「**借款人**」）藉向若干股東（包括Ying Stone、Tong Chuang Sheng De BVI、Tong Chuang Shun De BVI、Tong Chuang Xing De BVI及Tong Chuang Chang De BVI（統稱「**貸款人**」））借入貸款人民幣162.7百萬元結付。該貸款為無抵押及免息，並已由借款人於二零一九年十月十六日透過向Guan Dao Investments配發及發行10,000股普通股悉數結付。詳情請參閱「與控股股東的關係 — 獨立於控股股東 — 財務獨立」。

### 或然負債

於二零一九年九月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期），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，屬公平合理及符合股東整體利益。

### 累計虧損

於二零一六年一月一日，本集團錄得累計虧損合計約人民幣0.2百萬元。董事認為錄得虧損乃主要由於以下因素：

**(i) 標準預製管道接頭及鋼管行業是資本密集型行業**

濟南邁科於二零一三年五月成立之時，本集團擁有較小的業務規模及就我們的機械及設備以及勞工產生大量開辦成本。我們亦於濟南平陰縣玫瑰鎮收購一塊土地，及建立我們的生產廠房。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們就我們的電阻焊鋼管產品購入兩條生產線。於二零一五年十二月三十一日，我們的生產廠房計有271名員工。

---

## 財務資料

---

### (ii) 生產前期階段

我們其後對生產線進行試運，以優化生產過程，同時為員工提供培訓。該等措施對我們全面動用生產設施的能力及承接早期運營階段大型客戶訂單的能力產生巨大影響。

### (iii) 客戶數量有限

由於我們的業務規模有限，我們的客戶數量有限。雖然濟南邁科於二零一三年五月成立，其於二零一四年底方開始提供電阻焊鋼管產品。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團僅有不足250名客戶向我們下產品訂單，而我們僅就電阻焊鋼管產品錄得約40,000噸銷售。由於訂單不足，我們生產機器及設備的使用率維持較低水平。

### (iv) 宣派股息

於二零一六年一月一日前，我們宣派及派付了股息，令本集團的保留溢利減少。

截至二零一六年十二月三十一日止年度以來，累計虧損得到改善。本集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日分別確認累計溢利狀況約人民幣1.3百萬元、人民幣37.4百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣100.0百萬元。財務狀況改善源於標準預製管道接頭產品、電阻焊鋼管產品及訂製鋼管的毛利增加。本集團的整體毛利率亦由截至二零一六年十二月三十一日止年度的17.7%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的23.0%。截至二零一九年五月三十一日止五個月的毛利率亦較二零一八年同期的21.7%增加至22.8%。

### 本集團於往績期間成功改善財務表現的主要原因

我們於往績期間成功改善財務表現的主要原因為(i)擴大產品組合；(ii)客戶數量持續增加，令我們的產量及機械及設備使用率提高；及(iii)持續致力於研發。

#### (i) 擴大產品組合

毛利率因產品組合變動而上升。本集團於二零一六年十一月在向玫德收購業務後開始生產標準預製管道接頭產品。有關收購事項的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 公司發展 — 向玫德收購標準預製管道接頭業務」。

進軍標準預製管道接頭產品行業後，我們能夠為客戶提供多元化的產品組合。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們自生產標準預製管道接頭產品產生收益分別約人民幣52.9百萬元、人民幣293.6百萬元及人民幣379.3百萬元。此外，我們標

---

## 財務資料

---

準預製管道接頭產品的毛利率較其他產品為高。因此，本集團於往績期間錄得更佳財務表現。

### **(ii) 增加客戶數目，使我們的產量及使用率改善**

一直以來，董事均深知中國鋼管製造行業頗為分散，並認為為了保持我們的市場地位，我們必須繼續擴闊客戶群。在該行業背景下，本集團決定積極探索市場機遇，藉此在短期內增加我們在該分散行業的市場份額。就此而言，本集團於往績期間繼續擴充銷售及營銷團隊，以及增加宣傳及營銷開支。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們的銷售及營銷員工人數分別為22、55及73人。

於往績期間，我們錄得標準預製管道接頭產品、電阻焊鋼管產品及螺旋型埋弧焊鋼管產品客戶數目增加。於往績期間，客戶數目由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約380名客戶增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的逾450名客戶。客戶基礎增加乃主要有賴我們銷售及營銷團隊的努力。我們的團隊不斷透過行業展覽及其他營銷活動在國內外發掘新業務機遇。有關我們營銷策略的詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 營銷」。我們的宣傳及展覽費(主要指印刷小冊子、設計公司網站及參與展覽的費用)由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣375,000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1.9百萬元，反映我們付出的銷售及營銷努力。

因此，客戶數目增加帶動產品銷量增加，從而提升我們中國生產設施的生產線於往績期間的使用率。董事認為我們於往績期間能夠優化生產程序。

### **(iii) 海外銷售大幅增加**

本集團亦致力透過擴闊海外版圖來擴闊客戶基礎。由於我們積極尋求與新客戶的商機，海外銷售相應增加。於往績期間，我們錄得海外銷售增加。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年，我們分別錄得收益人民幣87.4百萬元、人民幣361.4百萬元及人民幣559.3百萬元，整個期間增長539.9%。增加乃由於海外客戶基礎擴大以及現有海外客戶需求增長。

### **(iv) 繼續努力研發**

此外，為了吸引更多新客戶，本集團致力提升客戶滿意度。因此，我們非常重視研發，以與技術創新及發展與時並進，這有助我們可持續滿足客戶需求。於往績期間，本集團合共參與了71個研發項目。濟南邁科及濟南瑪鋼分別於二零一七年及二零一八年獲認可為高新技術企業，足證我們的研發努力。我們在研發項目付出的努力使產品組

## 財務資料

合及產品質量得以提升，有助我們吸納新客戶，同時挽留現有客戶向我們訂購優質及各種各樣的產品，有關我們研發實力的詳情，請參閱「業務 — 研究及開發」。

### 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			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 五月三十一日 止五個月
<b>盈利比率</b>				
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	17.7	22.9	23.0	22.8
股本回報率(%) <sup>(2)</sup>	11.9	27.7	26.8	不適用
總資產回報率(%) <sup>(3)</sup>	4.2	10.7	12.6	不適用
	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	五月三十一日
<b>流動資金比率</b>				
流動比率(倍) <sup>(4)</sup>	1.0	1.2	1.4	1.0
速動比率(倍) <sup>(5)</sup>	0.7	0.8	1.0	0.6
<b>資本充足比率</b>				
資產負債比率(%) <sup>(6)</sup>	148.2	107.4	79.9	109.7
利息償付比率(倍) <sup>(7)</sup>	26.1	7.1	9.3	8.4

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以相關年度／期間收益再乘以100%計算。有關毛利率的更多詳情，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) 總資產回報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(代表有抵押銀行借貸、無抵押銀行借貸、無抵押其他借貸)及租賃負債除以相關日期的總權益再乘以100%計算。

---

## 財務資料

---

(7) 利息償付比率按相關年度／期間的除息稅前溢利除以相關年度／期間的利息計算。

### 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%。

### 總資產回報率

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，我們的總資產回報率分別為約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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，流動比率分別約為1.0倍、1.2倍、1.4倍及1.0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。於二零一九年五月三十一日的流動比率減少主要由於流動負債增加。

### 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。速動比率其後於二零一八年十二月三十一日輕微上升至約1.0倍。速動比率其後於二零一九年五月三十一日減少至約0.6倍，主要由於流動負債及存貨增加。

### 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79.9%。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。資產負債比率其後增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的約109.7%，主要由於重組導致權益減少。

### 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。利息償付比率其後於截至二零一九年五月三十一日止五個月微跌至約8.4倍，主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月產生的[編纂]開支增加。

---

## 財務資料

---

### 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。

### [編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]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]港元（相當於約人民幣[編纂]元），由本公司承擔。於往績期間，我們已產生[編纂]開支約[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元），於綜合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）將於往績期間後的綜合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於完成[編纂]後已產生／將產生的實際開支金額作出調整。我們預期[編纂]開支可能對經營業績產生不利影響。

### 投資政策

本集團於往績期間一般投資結構性銀行存款，後者一般投資於上市股份、債券、債權證及其他金融資產等金融工具。我們就購買金融資產制定一套投資策及內部政策，包括：

- 檢討現金狀況及判別閒置現金作投資金融資產之用；
- 制定目標及每項投資的預期回報率；
- 多元投資金融產品，投資期為一年或以下；
- 投資金額逾人民幣30百萬元的投資經董事會審批；及
- 定期監察投資及表現。

於往績期間，董事及財務副總經理負責管理及監察我們的財務及投資活動及定期審閱我們的資產。

---

## 財務資料

---

### 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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、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綜合有形資產淨值

有關未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

### 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81名僱員負責日常生產業務。

為擴闊產品組合，我們收購電阻焊鋼管生產線以進行焊接及塗層，收購成本分別約為人民幣10.4百萬元及人民幣1.4百萬元。就用作焊接的電阻焊生產線而言，產能約為每年20,752噸。至於用作塗層的電阻焊生產線，產能約為每年11,438噸。兩條生產線均位於我們的中國生產設施，並於二零一九年六月開始運作。

---

## 財務資料

---

根據本集團的管理賬目，截至二零一九年九月三十日止九個月，本集團錄得的收益及毛利較二零一八年同期相對為低，主要是由於受中美貿易緊張局勢影響，標準預製管道接頭所得收益減少。董事預期我們截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務表現或較截至二零一八年十二月三十一日止年度有所倒退，主要是由於上述因素。

於二零一九年五月三十一日，應付股東／前股東款項為約人民幣162.7百萬元，指根據重組向Tube Industry Limited轉讓濟南邁科全部股權的現金代價。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。該等款項已於最後可行日期前由Tube Industry Investments藉向若干股東(包括Ying Stone、Tong Chuang Sheng De BVI、Tong Chuang Shun De BVI、Tong Chuang Xing De BVI及Tong Chuang Chang De BVI)借入貸款人民幣162.7百萬元悉數結付。該貸款其後由Tube Industry Investments向Guan Dao Investments配發及發行10,000股普通股悉數結付。

董事確認，除上文所披露者外，於往績期間後及直至本文件日期：(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。