

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的本集團經審計綜合財務資料及相關附註一併閱讀。會計師報告已根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，且不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映有關未來事件及財務表現的目前觀點。該等陳述乃基於董事憑藉彼等的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知作出的假設及分析，以及本集團認為於有關情況下屬合適的其他因素。本集團業務及財務表現受多項風險及不明朗因素規限，而基於本文件「風險因素」一節所載等多項因素，未來業績或會顯著有別於本文件前瞻性陳述所載者。

我們的財政年度自一月一日起至十二月三十一日止。所有「二零一六年財政年度」、「二零一七年財政年度」及「二零一八年財政年度」的提述分別指截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，而所有「二零一八年六個月」及「二零一九年六個月」的提述分別指二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月。本文件中任何表格或其他部分所列總計與總額之間如有任何差異，乃因四捨五入所致。

概覽

我們為中國江蘇省南通啟東市的PHC管樁及商品混凝土生產商。我們於中國生產及銷售各種PHC管樁及商品混凝土產品。根據弗若斯特沙利文報告，本集團於二零一八年財政年度的總產量佔江蘇省南通商品混凝土及PHC管樁業約1.6%及7.1%。根據總產量，我們於南通PHC管樁市場名列第四，市場份額約為7.1%，亦於江蘇省PHC管樁市場名列第六，市場份額約為2.7%。有關本集團業務營運的進一步詳情，請參閱本文件「業務－概覽」一節。

於最後可行日期，我們於啟東市分別擁有一條及兩條PHC管樁及商品混凝土生產線，總年度允許最大產能分別為1.5百萬米及400,000立方米。為迎合客戶持續的需求及維持未來的業務增長，我們計劃擴充江蘇省南通啟東市的生產設施。有關未來計劃的詳情，請參閱本文件「我們的策略及未來計劃」一節。

於往績記錄期間，收益、毛利及純利均錄得大幅增長。收益由二零一六年財政年度的約人民幣101,500,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣298,700,000元，並進一步增加至二零一八年財政年度的約人民幣454,200,000元，複合年增長率約為111.5%。我們的收益亦由二零一八年六個月的約人民幣191,900,000元增加至二零一九年六個月的約人民幣271,300,000元。毛利由二零一六年財政年度的約人民幣21,700,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣51,700,000元，並進一步增加至二零一八年財政年度的約人民幣79,500,000元，複合年增長率約為91.2%。我們的毛利亦由二零一八年六個月的約人民幣38,600,000元增加至二零一九年六個月的約人民幣45,000,000元。純利由二零一六年財政年度的約人民幣9,900,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣27,600,000元，並進一步增加至二零一八年財政年度的約人民幣34,000,000元，複合年增長率約為85.8%。我們的純利由二零一八年六個月的約人民幣19,800,000元輕微減少至二零一九年六個月的約人民幣16,500,000元。

財務資料

下表載列我們業務分部於往績記錄期間按產品類型劃分的平均售價、銷量、收益、毛利及毛利率：

	二零一六年財政年度						二零一七年財政年度						二零一八年財政年度						二零一九年六個月										
	平均售價(1)		銷量		毛利		毛利率		平均售價(1)		銷量		收益		毛利		毛利率		平均售價(1)		銷量		收益		毛利		毛利率		
	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(米/PHC管樁)	(米/PHC管樁)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(米/PHC管樁)	(米/PHC管樁)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(米/PHC管樁)	(米/PHC管樁)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)	(每米/立方英尺)
PHC管樁	104.6	512,820	53,682	5,682	10.6	144.8	1,095,529	158,613	22,813	14.4	193.4	1,194,184	230,922	42,187	18.3	195.7	665,034	130,138	28,398	21.8	188.4	595,489	112,219	20,831	18.6				
方形管樁—來自其他供應商	109.1	449	49	(1)	(2.0)	103.6	1,796	186	-	-	165.6	12,277	2,033	95	4.7	-	-	-	-	-	160.4	7,211	1,157	48	4.1				
方形管樁—由本集團製造	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.7	2,342	353	55	15.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
小計	104.6	513,289	53,701	5,681	10.6	144.7	1,097,325	158,799	22,813	14.4	193.0	1,206,803	233,318 ⁽²⁾	42,337	18.1	195.7	665,034	130,138	28,398	21.8	188.1	602,700	113,376	20,879	18.4				
商品混凝土	321.4	148,760	47,815	16,066	33.6	368.2	379,795	139,855	28,882	20.7	430.3	513,246	220,872	37,131	16.8	438.6	140,885	61,791	10,174	16.5	440.2	338,729	157,898	24,131	15.3				
總計			101,516	21,747	21.4			298,654	51,695	17.3			454,190	79,468	17.5			191,929	38,572	20.1			271,274	45,010	16.6				

附註：

- (1) 平均售價乃以(i)銷售該等產品產生的收益除以(ii)該等產品的總銷量計算。平均售價並不包括增值稅。
- (2) 包括約人民幣10,000元的雜項收益。

財務資料

財務資料呈列基準

根據本文件「歷史、發展及重組」一節所述的重組，本公司於往績記錄期間結束後已透過與泰林香港換股成為現時組成本集團附屬公司的控股公司。本公司乃就重組而註冊成立，自註冊成立日期並無進行任何業務。本集團的綜合財務資料已使用本集團於往績記錄期間的資產、負債及經營業績的賬面值編製及呈列。現時組成本集團公司之間的公司間交易、結餘及未變現收益／虧損已在綜合入賬時對銷。就本文件附錄一所載會計師報告而言，董事已按香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則、上市規則的披露規定及公司條例、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋編製本集團於往績記錄期間的綜合財務資料。

影響經營業績的主要因素

江蘇省建築工程行業（尤其是基礎設施及房地產項目）的增長

我們大部分收益均源自江蘇省的銷售。江蘇省的經濟趨勢對我們營運的各個方面（包括產品需求及定價、原材料的供應及成本、水電、勞工成本及其他經營開支）均有重大影響。PHC管樁及商品混凝土產品的需求對江蘇省建築活動的數量尤其敏感。根據弗若斯特沙利文報告，江蘇省新訂約的總值由二零一三年的約人民幣2,100,000,000元增加至二零一八年的約人民幣3,000,000,000元，複合年增長率約為7.2%。江蘇省建築行業因二零一七年頒佈的《江蘇省政府關於促進建築業改革發展的意見》而經歷行業升級。未來，江蘇省加速城市化以及大型持續項目數目不斷上升，預期江蘇省新訂約的總值將於二零二三年增長至約人民幣4,300,000,000元，複合年增長率約為7.5%。我們相信江蘇省建築工程行業的增長將繼續對我們的經營業績有直接影響。

中國政府不時頒佈新行業政策，以透過經濟及行政手段，調整基礎建設項目及房地產發展的投資水平。該等政策可能對業務造成重大影響。於二零一八年，國家發展和改革委員會頒佈淮河生態經濟帶發展規劃，當中涵蓋江蘇、山東、河南及湖北省，面積合共243,000平方公里。有關規劃清晰指出，國務院將強化國家政策扶持，以推動河流流域一帶的經濟轉型及升級、加快城鄉一體化進程及提出將淮河流域加入中國新一輪經濟發展藍圖。政府於基礎建設項目及房地產項目的投資增加致令對PHC管樁及商品混凝土產品的需求上升，使我們及其他製造商受惠。

財務資料

產能使用

我們的經營業績視乎我們完成客戶訂單的能力而定，當中部分取決於產能的使用。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一九年六個月，PHC管樁的總年度允許最大產能約為1.5百萬米，使用率分別約為39.3%、70.4%、76.9%及35.5%，而商品混凝土的總年度允許最大產能則約為400,000立方米，使用率分別約為37.3%、95.0%、81.4%及59.5%。除借助現有的生產外，我們亦投資在機器上，讓我們可回收於生產所產生的污水並於生產過程中重用。我們於二零一六年財政年度至二零一七年財政年度之間的收益增加約194.2%，並於二零一八年財政年度進一步增加約52.1%，部分乃由於我們增加產能使用。我們的收益於二零一八年六個月及二零一九年六個月期間亦增加約41.3%。我們認為，產品需求將持續上升，我們有意進一步增加我們的年度產能。因此，我們預期將產生更多的資本開支，當中我們擬透過經營所得的現金、銀行借款及[編纂][編纂]淨額撥付。

定價

我們的產品價格主要受到所售產品的供求狀況影響。於往績記錄期間，我們的平均售價分別為(i)PHC管樁分別約為每米人民幣104.6元、人民幣144.7元、人民幣193.4元及人民幣188.4元；(ii)方形管樁分別約為每米人民幣109.1元、人民幣103.6元、人民幣163.2元及人民幣160.4元；及(iii)商品混凝土分別約為每立方米人民幣321.4元、人民幣368.2元、人民幣430.3元及人民幣440.2元。由於建造及建築活動增加導致需求增長，PHC管樁及商品混凝土產品的價格整體上升，我們因而能夠透過較高的平均售價將銷售成本的升幅部分轉嫁予客戶。

我們於啟東市的銷售部門會根據各種因素(包括市場需求、產能使用、客戶承擔的運輸成本、存貨水平、競爭對手價格及信貸條款)定期審閱定價策略及於適當時調整產品價格。

產品組合

我們的經營業績受產品組合影響。根據客戶的需求，我們可能銷售各類含不同技術規格的PHC管樁、方形管樁及商品混凝土產品。

財務資料

重要會計政策及估計

下文所載的重要會計政策及估計為涉及重大判斷及不確定因素，且在不同假設及條件下得出的結果或有重大差異的會計政策及估計。該等重要會計政策及估計連同其他重大會計政策及估計對瞭解本集團的財務狀況及經營業績尤為重要。詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3.重大會計政策概要」及「會計師報告－歷史財務資料附註－5.關鍵會計估計及判斷」章節。

採納若干會計政策及修訂的影響

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

於整個往績記錄期間，我們於編製歷史財務資料時採納香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「與客戶的合約收益」。

我們已評估採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對財務資料的影響，並識別出以下受影響範圍：

- 採用新減值模型。香港財務報告準則第9號規定基於預期信貸虧損確認以攤銷成本計量金融資產減值撥備。我們評估後認為採納新減值方法不會導致壞賬撥備出現重大差異。
- 在綜合財務狀況表呈列合約負債。香港財務報告準則第15號規定在綜合財務狀況表單獨呈列合約負債，導致我們須為部分未履約義務重新分類。若於整個往績記錄期間應用香港會計準則第18號，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六月三十日，分別為數人民幣8,525,000元、人民幣5,756,000元、人民幣5,953,000元及人民幣1,469,000元的合約負債應列作「貿易及其他應付款項」。

根據我們以上的評估，我們認為採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號並無對我們往績記錄期間內的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」已自二零一九年一月一日起強制生效。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。根據香港會計準則第17號，經營租賃承擔於綜合財務資料附註內獨立披露，且並無於綜合財務狀況表確認。根據香港財務報告準則第16號，所有租賃(租賃期少於12個月或低價值租賃除外)須以資產(就使用權資產而言)及租賃負債(就付款責任而言)的形式確認，故每項租賃均將載於綜合資產負債表內。

於本集團在二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號後，租賃以資產(即使用權資產)連同租賃負債(即租賃負債)的形式確認，就此，折舊開支及融資成本會被扣除，而非列作租賃開支。因此，若干財務比率亦會受到影響。下表概述採納香港財務報告準則第16號對綜合財務資料若干主要項目的影響：

	流動比率(倍)
	於二零一九年 六月三十日
如根據香港會計準則第17號呈報	1.1
現根據香港財務報告準則第16號呈報	1.1
差額	—
	速動比率(倍)
	於二零一九年 六月三十日
如根據香港會計準則第17號呈報	1.0
現根據香港財務報告準則第16號呈報	1.0
差額	—
	資產負債比率(倍)
	於二零一九年 六月三十日
如根據香港會計準則第17號呈報	68.3%
現根據香港財務報告準則第16號呈報	68.4%
差額	(0.1%)

財務資料

	純利
	截至二零一九年 六月三十日止 六個月
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	16,590
現根據香港財務報告準則第16號呈報	16,513
差額	77

	資產淨值
	於二零一九年 六月三十日
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	74,474
現根據香港財務報告準則第16號呈報	74,397
差額	77

具體而言，上述差額乃主要由於採納香港財務報告準則第16號導致於往績記錄期間使用權資產、租賃負債、使用權資產折舊及租賃開支的差額，而該等差額的影響進一步概述如下：

	使用權資產
	於二零一九年 六月三十日
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	-
現根據香港財務報告準則第16號呈報 (附註)	
— 土地使用權	12,364
— 運輸設備	899
— 物業	41
差額	(13,304)

附註：如根據香港會計準則第17號呈報，該等金額最有可能獲獨立分類為「土地使用權」或「物業、廠房及設備」。

財務資料

	<u>租賃負債</u>
	於二零一九年 六月三十日
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	–
現根據香港財務報告準則第16號呈報	<u>486</u>
差額	<u><u>(486)</u></u>
	<u>使用權資產折舊</u>
	截至二零一九年 六月三十日止 六個月
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	–
現根據香港財務報告準則第16號呈報	<u>284</u>
差額	<u><u>(284)</u></u>
	<u>租賃開支</u>
	截至二零一九年 六月三十日止 六個月
	人民幣千元
如根據香港會計準則第17號呈報	398
現根據香港財務報告準則第16號呈報	<u>244</u>
差額	<u><u>154</u></u>

基於我們的評估，董事認為採納香港財務報告準則第16號對財務表現及資產淨值的淨影響與香港會計準則第17號相比並不重大；然而，誠如上文所載，與香港會計準則第17號相比，綜合資產負債表上的使用權資產及租賃負債則因採納香港財務報告準則第16號而獲確認。

財務資料

經營業績

下表載列於往績記錄期間的經營業績：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收益	101,516	298,654	454,190	191,929	271,274
銷售成本	(79,769)	(246,959)	(374,722)	(153,357)	(226,264)
毛利	21,747	51,695	79,468	38,572	45,010
銷售及營銷開支	(976)	(2,350)	(3,401)	(1,094)	(1,404)
行政開支	(5,429)	(10,494)	(26,626)	9,758	(19,134)
金融資產(減值虧損)/減值					
虧損撥回淨額	(848)	(2,023)	(398)	(237)	251
其他收入	321	440	482	7	171
其他收益/(虧損)淨額	9	1,969	(437)	25	534
經營溢利	14,824	39,237	49,088	27,515	25,428
融資成本淨額	(1,535)	(1,726)	(1,970)	(1,051)	(1,175)
除所得稅前溢利	13,289	37,511	47,118	26,464	24,253
所得稅開支	(3,435)	(9,887)	(13,095)	(6,686)	(7,740)
年度/期間溢利	9,854	27,624	34,023	19,778	16,513

全面收益表的節選項目

收益

我們全部收益主要源自銷售PHC管樁及商品混凝土產品。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，我們的收益分別約為人民幣101,500,000元、人民幣298,700,000元、人民幣454,200,000元、人民幣191,900,000元及人民幣271,300,000元。

財務資料

按產品類別劃分的收益

下表載列於往績記錄期間本集團按產品類別劃分的收益明細：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	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
PHC管樁	53,652	158,613	230,922	130,138	112,219
方形管樁—來自其他 供應商	49	186	2,033	-	1,157
方形管樁—由本集團製造	-	-	353	-	-
小計	53,701	158,799	233,318 ⁽¹⁾	130,138	113,376
商品混凝土	47,815	139,855	220,872	61,791	157,898
總計	101,516	298,654	454,190	191,929	271,274

附註：

(1) 包括雜項收益約人民幣10,000元。

下表載列於往績記錄期間我們所出售的各類PHC管樁、方形管樁及商品混凝土產品的平均售價、銷量及收益：

	二零一六年財政年度			二零一七年財政年度			二零一八年財政年度			二零一八年六個月			二零一九年六個月		
	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	收益
	(每米人民幣)	(米)	(人民幣 千元)	(每米 人民幣)	(米)	(人民幣 千元)	(每米 人民幣)	(米)	(人民幣 千元)	(每米 人民幣)	(米)	(人民幣 千元)	(每米 人民幣)	(米)	(人民幣 千元)
PHC管樁及 方形管樁															
400級別PHC管樁	67.9	35,692	2,422	88.3	48,800	4,307	114.1	20,581	2,348	111.0	15,065	1,672	110.0	26,975	2,967
500級別PHC管樁	97.2	373,525	36,303	129.4	579,844	75,043	164.5	668,826	110,016	157.6	313,175	49,371	160.2	284,432	45,556
600級別PHC管樁	144.1	103,603	14,928	169.8	466,885	79,263	234.9	504,720	118,558	234.8	336,794	79,095	224.2	284,082	63,696
方形管樁															
—來自其他供應商	109.1	449	49	103.6	1,796	186	165.6	12,277	2,033	-	-	-	160.4	7,211	1,157
方形管樁															
—由本集團製造	-	-	-	-	-	-	150.7	2,342	353	-	-	-	-	-	-
總計		513,269	53,701	1,097,325	158,799		1,208,803	233,318⁽²⁾		665,034	130,138		602,700	113,376	
PHC管樁及方形管樁產 品的平均售價 ⁽¹⁾	104.6			144.7			193.0			195.7			188.1		

附註：

(1) 平均售價乃將(i)該等產品產生的收益，除以(ii)該等產品的總銷量計算得出。平均售價不包括增值稅。

(2) 包括雜項收益約人民幣10,000元。

財務資料

	二零一六年財政年度			二零一七年財政年度			二零一八年財政年度			二零一八年六個月			二零一九年六個月		
	平均售價 ⁽¹⁾ (每立方米 人民幣)	銷量 (立方米)	收益 (人民幣 千元)	平均售價 ⁽¹⁾ (每立方米 人民幣)	銷量 (立方米)	收益 (人民幣 千元)	平均售價 ⁽¹⁾ (每立方米 人民幣)	銷量 (立方米)	收益 (人民幣 千元)	平均售價 ⁽¹⁾ (每立方米 人民幣)	銷量 (立方米)	收益 (人民幣 千元)	平均售價 ⁽¹⁾ (每立方米 人民幣)	銷量 (立方米)	收益 (人民幣 千元)
商品混凝土															
C30或以上級別 商品混凝土	323.3	105,622	34,152	371.3	327,600	121,644	438.2	361,612	158,464	447.1	109,111	48,783	444.2	284,600	126,425
C10至C25級別 商品混凝土	316.7	43,138	13,663	348.9	52,195	18,211	411.6	151,634	62,408	409.4	31,774	13,008	424.6	74,129	31,473
總計		148,760	47,815		379,795	139,855		513,246	220,872		140,885	61,791		358,729	157,898
商品混凝土產品的 平均售價 ⁽¹⁾	321.4			368.2			430.3			438.6			440.2		

附註：

- (1) 平均售價乃將(i)該等產品產生的總收益，除以(ii)該等產品的總銷量計算得出。平均售價不包括增值稅。

任何特定期間的收益乃以PHC管樁、方形管樁及商品混凝土產品的銷量及平均售價釐定。於往績記錄期間，PHC管樁、方形管樁及商品混凝土產品的銷量大幅飆升。

於往績記錄期間，平均售價波動乃主要由於產品的供求出現變動所致，同時受水泥、鋼鐵及金屬部件、砂、砂礫及其他原材料成本上升所影響。於往績記錄期間，我們於相應期間的平均售價分別如下：(i)PHC管樁分別約為每米人民幣104.6元、人民幣144.7元、人民幣193.4元及人民幣188.4元；(ii)方形管樁分別約為每米人民幣109.1元、人民幣103.6元、人民幣163.2元及人民幣160.4元；及(iii)商品混凝土分別約為每立方米人民幣321.4元、人民幣368.2元、人民幣430.3元及人民幣440.2元。我們將繼續評估我們的產品的市場需求，並可能不時調整產品售價及產能以應付市場需求。

本集團一般採用成本加成模式，並於存產品定價時計及市場需求、產能、生產成本、存貨水平、競爭對手的價格及信貸條款。進一步詳情請參閱本文件「業務－銷售及營銷－定價政策」一節。客戶訂單一般按個別訂單基準進行。於往績記錄期間的平均售價整體上升，乃主要由於銷售成本上升以及我們向營銷職能投放更多資源及人力所致。

我們的收益一般可按主要產品類別分類。有關本集團產品的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品」一節。

財務資料

銷售成本

下表載列於往績記錄期間銷售成本的主要組成部分，各項目均以佔銷售成本的百分比表示。

	二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一八年六個月		二零一九年六個月	
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)
已耗用原材料及消耗品										
水泥	16,591	20.8	54,875	22.2	92,042	24.6	30,738	20.0	52,950	23.4
砂礫	17,333	21.7	57,324	23.2	88,005	23.5	28,958	18.9	54,143	23.9
螺旋肋、電線、 預應力鋼筋及端頭板 (統稱「鋼鐵及 金屬部件」)	23,548	29.5	60,018	24.3	80,834	21.6	33,280	21.7	35,531	15.7
砂	7,354	9.2	35,120	14.2	45,052	12.0	18,241	11.9	33,172	14.7
其他摻合料	4,739	6.0	14,982	6.1	23,818	6.3	8,020	5.2	16,201	7.2
煤	1,478	1.9	3,255	1.4	4,961	1.3	1,168	0.8	4,141	1.8
小計	71,043	89.1	225,574	91.3	334,712	89.3	120,405	78.5	196,138	86.7
水電	3,948	4.9	6,954	2.8	11,535	3.1	5,508	3.6	5,478	2.4
勞工外判開支 ⁽¹⁾	3,847	4.8	7,605	3.1	10,143	2.7	4,099	2.7	4,923	2.2
分包成本 ⁽²⁾	-	-	-	-	5,641	1.5	-	-	3,951	1.7
折舊及攤銷費用	3,705	4.6	3,724	1.5	3,614	1.0	1,797	1.2	1,910	0.8
原材料及製成品的存貨 變動	(6,153)	(7.7)	(2,288)	(0.9)	3,466	0.9	19,280	12.6	10,700	4.7
商業稅及附加費	400	0.5	1,614	0.7	1,849	0.5	1,032	0.7	1,119	0.5
保養成本	145	0.2	718	0.3	599	0.2	261	0.2	364	0.2
運費	571	0.7	335	0.1	472	0.1	255	0.2	105	0.0
僱員福利開支 ⁽³⁾	1,949	2.5	2,334	0.9	127	0.0	69	0.0	84	0.0
其他	314	0.4	389	0.2	2,564	0.7	651	0.4	1,492	0.7
總計	79,769	100.0	246,959	100.0	374,722	100.0	153,357	100.0	226,264	100.0

附註：

- (1) 外判勞工成本主要包括外判工人產生的開支。
- (2) 分包成本主要指分包安排產生的開支。詳情請參閱本文件「業務－原材料及供應商－分包安排」一節。
- (3) 計入銷售成本的僱員福利開支主要包括生產相關人員的員工成本。

財務資料

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，銷售成本分別約為人民幣79,800,000元、人民幣247,000,000元、人民幣374,700,000元、人民幣153,400,000元及人民幣226,300,000元。銷售成本主要由已耗用原材料及消耗品組成。已耗用原材料及消耗品主要包括水泥、鋼鐵及金屬部件、砂及砂礫。水泥、砂及砂礫為PHC管樁及商品混凝土產品的重要原材料；而鋼鐵及金屬部件則為PHC管樁的主要原材料。於往績記錄期間，我們的成本架構維持相對穩定。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，已耗用原材料及消耗品佔銷售成本總額分別約89.1%、91.3%、89.3%、78.5%及86.7%。

水泥

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，水泥成本分別約為人民幣16,600,000元、人民幣54,900,000元、人民幣92,000,000元、人民幣30,700,000元及人民幣53,000,000元，分別佔往績記錄期間的銷售成本約20.8%、22.2%、24.6%、20.0%及23.4%。水泥成本於往績記錄期間上升乃主要由於水泥購買價整體增加及產量上升。

砂礫

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，砂礫成本分別約為人民幣17,300,000元、人民幣57,300,000元、人民幣88,000,000元、人民幣29,000,000元及人民幣54,100,000元，分別佔往績記錄期間的銷售成本約21.7%、23.2%、23.5%、18.9%及23.9%。於往績記錄期間出現波動主要由於上述原因。

鋼鐵及金屬部件

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，鋼鐵及金屬部件成本分別約為人民幣23,500,000元、人民幣60,000,000元、人民幣80,800,000元、人民幣33,300,000元及人民幣35,500,000元，分別佔往績記錄期間的銷售成本約29.5%、24.3%、21.6%、21.7%及15.7%。二零一七年財政年度鋼鐵及金屬部件成本上升約人民幣36,500,000元或154.9%，並於二零一八年財政年度進一步上升約人民幣20,800,000元或34.7%，主要由於鋼鐵及金屬部件購買價整體增加及產量上升。儘管鋼鐵及金屬部件於往績記錄期間整體呈現上升趨勢，惟鋼鐵及金屬部件成本的整體上升較二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年財政年度PHC管樁的收益增長為慢，乃主要由於規模經濟及議價能力因我們產量上升增強所致。鋼鐵及金屬部件的成本由二零一八年六個月的約人民幣33,000,000元增加約人民幣2,300,000元或6.8%至二零一九年六個月的約人民幣35,500,000元，乃主要由於鋼鐵及金屬部件的購買價增加，而為應對PHC管樁之銷量於二零一九年六個月減少約10.5%，我們的產量於二零一九年六個月下調約2.0%，從而對其造成部分抵銷。

財務資料

砂

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，砂的成本分別約為人民幣7,400,000元、人民幣35,100,000元、人民幣45,100,000元、人民幣18,200,000元及人民幣33,200,000元，分別佔往績記錄期間的銷售成本約9.2%、14.2%、12.0%、11.9%及14.7%。二零一七年財政年度砂的成本上升約人民幣27,800,000元或377.6%，主要由於二零一七年財政年度砂的平均購買價因中國的砂及砂礫市場的行業格局轉變而上升。砂的成本其後於二零一八年財政年度增加約人民幣9,900,000元或28.3%，乃主要由於砂的購買價增加以及產量增加。砂的成本由二零一八年六個月的約人民幣18,200,000元增加約人民幣14,900,000元或81.9%至二零一九年六個月的約人民幣33,200,000元，主要由於商品混凝土的銷量於二零一九年六個月增加約154.6%。

其他摻合料

其他摻合料主要指生產流程使用的不同化學摻合料及礦物粉末。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，其他摻合料分別約為人民幣4,700,000元、人民幣15,000,000元、人民幣23,800,000元、人民幣8,000,000元及人民幣16,200,000元，分別佔往績記錄期間的銷售成本約6.0%、6.1%、6.3%、5.2%及7.2%。

外判勞工開支

勞工外判開支主要指就由職業介紹所提供予我們營運所用的外判工人所產生之開支。進一步詳情請參閱本文件「業務－職業介紹所」一節。有關金額於往績記錄期間逐步上升，與外判工人增幅大致相符。

毛利及毛利率

毛利率指毛利佔收益的百分比。於往績記錄期間，我們的毛利分別約為人民幣21,700,000元、人民幣51,700,000元、人民幣79,500,000元及人民幣45,000,000元。整體毛利率由二零一六年財政年度的21.4%下跌至二零一七年財政年度的17.3%，並其後於二零一八年財政年度維持穩定，約為17.5%。我們的毛利率由二零一八年六個月的約20.1%減少至二零一九年六個月的約16.6%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

按產品類別劃分的 毛利及毛利率	二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一八年六個月		二零一九年六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
PHC管樁	5,682	10.6	22,813	14.4	42,187	18.3	28,398	21.8	20,831	18.6
方形管樁—來自其他供應商	(1)	(2.0)	-	-	95	4.7	-	-	48	4.1
方形管樁—由本集團製造	-	-	-	-	55	15.6	-	-	-	-
小計	5,681	10.6	22,813	14.4	42,337	18.1	28,398	21.8	20,879	18.4
商品混凝土	16,066	33.6	28,882	20.7	37,131	16.8	10,174	16.5	24,131	15.3
總計	21,747	21.4	51,695	17.3	79,468	17.5	38,572	20.1	45,010	16.6

整體毛利率於二零一七年財政年度下跌，主要由於商品混凝土產品毛利率因整體銷售成本上升(特別是砂及砂礫的成本上升)而下降。其後，整體毛利率於二零一八年財政年度維持相對穩定。我們的整體毛利率於二零一九年六個月下跌主要由於整體銷售成本上升(尤其是水泥、砂及砂礫成本上升)。

財務資料

銷售及營銷開支

下表載列於往績記錄期間的銷售及營銷開支明細：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
僱員福利開支 ⁽¹⁾	568	1,940	2,636	800	443
差旅及酬酢 開支	191	291	557	170	181
折舊及攤銷 費用	-	-	50	25	25
運費	213	-	2	2	687
其他 ⁽²⁾	4	119	156	97	68
總計	976	2,350	3,401	1,094	1,404

附註：

- (1) 計入銷售及營銷開支的僱員福利開支主要包括營銷相關人員的員工成本。
- (2) 其他主要包括與主要客戶進行年度營銷活動所產生的開支以及多項雜項開支。

產品銷售由我們於江蘇省啟東市的銷售團隊進行。銷售團隊成員薪酬由底薪及按銷售水平釐定的佣金組成。銷售及營銷開支主要包括僱員福利開支以及差旅及酬酢開支。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，銷售及營銷開支分別約為人民幣1,000,000元、人民幣2,400,000元、人民幣3,400,000元、人民幣1,100,000元及人民幣1,400,000元，分別佔相關期間的收益約1.0%、0.8%、0.7%、0.6%及0.5%。

財務資料

行政開支

下表載列於往績記錄期間的行政開支明細：

	二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一八年 六個月		二零一九年 六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
已耗用原材料及消耗品 ⁽¹⁾	-	-	-	-	9,982	37.5	4,551	46.6	5,437	28.4
僱員福利開支 ⁽²⁾	2,939	54.1	3,609	34.4	5,693	21.4	2,628	26.9	3,300	17.2
[編纂]開支	-	-	-	-	5,487	20.6	-	-	6,354	33.2
差旅及酬酢開支	417	7.7	1,148	10.9	1,763	6.6	708	7.3	520	2.7
諮詢費用	1,842	33.9	944	9.0	1,273	4.8	501	5.1	1,472	7.7
折舊及攤銷費用	443	8.2	551	5.3	704	2.7	387	4.0	639	3.3
保養成本	470	8.7	1,486	14.2	563	2.1	238	2.4	238	1.2
水電	347	6.4	212	2.0	220	0.8	109	1.1	318	1.7
物業、廠房及設備										
減值撥備	-	-	771	7.3	-	-	-	-	-	-
核數師酬金										
—核數服務	227	4.2	184	1.8	-	-	-	-	-	-
撥回存貨減值撥備 ⁽³⁾	(3,132)	(57.7)	(29)	(0.3)	(107)	(0.4)	(107)	(1.1)	-	-
其他 ⁽⁴⁾	1,876	34.5	1,618	15.4	1,048	3.9	742	7.6	856	4.5
總計	5,429	100.0	10,494	100.0	26,626	100.0	9,758	100.0	19,134	100.0

附註：

- (1) 計入行政開支的已耗用原材料及消耗品主要包括本集團就由技術部及生產部指定人員進行的多項技術改進項目所產生的開支。該等開支主要與使用旨在提升生產力及降低經營成本的經改良配方或工作流程生產的樣本產品所產生的材料成本有關。有關本集團研發的進一步詳情，請參閱本文件「業務－研發」一節。
- (2) 除生產相關及營銷相關員工成本分別計入銷售成本及銷售及營銷開支外，所有其他員工成本計入行政開支。
- (3) 計入撥回存貨減值撥備主要包括早前確認的撥回撇減存貨。
- (4) 其他主要包括(i)本集團於二零一八年財政年度因繞經鄰近農村的道路未完工造成工廠的交通擠塞而向租戶支付的補償；(ii)就拆卸向租戶支付補償；(iii)辦公室開支；及(iv)宣派股息的預扣稅及其他雜項開支。

財務資料

行政開支主要由已耗用原材料及消耗品、僱員福利開支以及撥回存貨撥備組成。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，行政開支分別約為人民幣5,400,000元、人民幣10,500,000元、人民幣26,600,000元、人民幣9,800,000元及人民幣19,100,000元，分別佔相關期間的收益5.3%、3.5%、5.9%、5.1%及7.1%。

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額主要包括貿易及其他應收款項的減值虧損及其後撥回減值虧損。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一八年六個月，減值虧損分別約為人民幣(800,000)元、人民幣(2,000,000)元、人民幣(400,000)元及人民幣(200,000)元。二零一九年六個月的金融資產減值虧損撥回約為人民幣300,000元。

其他收入

其他收入主要指客戶逾期付款的罰款，佔我們於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月的收益總額約0.3%、0.1%、0.1%、0.0%及0.1%。

其他收益／(虧損)淨額

下表載列於往績記錄期間的其他收益／(虧損)淨額明細：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
政府補助 ⁽¹⁾	-	1,900	-	-	450
出售物業、廠房及設備虧損	-	-	(540)	(25)	-
其他	9	69	103	50	84
總計	9	1,969	(437)	25	534

附註：

- (1) 二零一七年財政年度的政府補助主要包括就江蘇泰林於全國中小企業股份轉讓系統上市而從當地政府收取的一次性獎勵。於二零一九年六個月的政府補助主要包括來自當地政府的一次性獎勵，其與我們停止使用煤炭鍋爐有關。

財務資料

所得稅開支

下表載列於往績記錄期間的所得稅開支：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
即期所得稅					
— 中國企業所得稅	2,110	10,292	13,273	6,711	7,515
— 中國預扣所得稅	—	—	106	—	—
	<u>2,110</u>	<u>10,292</u>	<u>13,379</u>	<u>6,711</u>	<u>7,515</u>
遞延所得稅					
— 中國企業所得稅	1,325	(511)	(178)	(25)	225
— 中國預扣所得稅	—	106	(106)	—	—
	<u>1,325</u>	<u>(405)</u>	<u>(284)</u>	<u>(25)</u>	<u>225</u>
總計	<u>3,435</u>	<u>9,887</u>	<u>13,095</u>	<u>6,686</u>	<u>7,740</u>

本集團除稅前溢利的稅項有別於使用適用於本集團實體溢利的加權平均稅率所得出的理論金額如下：

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>13,289</u>	<u>37,511</u>	<u>47,118</u>	<u>26,464</u>	<u>24,253</u>
按適用於各集團實體溢利的 國內稅率計算的稅項	3,325	9,390	12,020	6,621	6,746
以下各項的稅務影響：					
— 不可扣稅開支	103	366	1,015	58	931
— 未確認遞延所得稅資產的 稅項虧損	7	25	60	7	63
	<u>3,435</u>	<u>9,781</u>	<u>13,095</u>	<u>6,686</u>	<u>7,740</u>
中國預扣股息所得稅	—	106	—	—	—
總計	<u>3,435</u>	<u>9,887</u>	<u>13,095</u>	<u>6,686</u>	<u>7,740</u>

財務資料

所得稅開支主要包括中國即期及遞延所得稅開支撥備。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月，我們錄得所得稅開支分別約為人民幣3,400,000元、人民幣9,900,000元、人民幣13,100,000元、人民幣6,700,000元及人民幣7,700,000元。於相應期間，實際所得稅稅率（按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算）分別約為25.8%、26.4%、27.8%、25.3%及31.9%。二零一七年財政年度的實際稅率維持相對穩定，其後於二零一八年財政年度上升至約27.8%，乃主要由於產生不可扣稅的[編纂]開支約人民幣[編纂]元所致。實際稅率於二零一九年六個月增加至約31.9%，主要由於產生不可扣稅[編纂]開支約人民幣[編纂]元。

稅項

開曼群島及英屬處女群島

本公司及Tailam Investment Holdings於開曼群島及英屬處女群島註冊成立為獲豁免公司，因此獲豁免繳納開曼群島及英屬處女群島所得稅。

中國

我們於中國的附屬公司須於往績記錄期間按25%稅率繳納企業所得稅。

香港

由於我們於往績記錄期間在香港並無業務營運，故並無計提任何香港利得稅撥備。

董事確認，於最後可行日期，我們已根據各司法權區的相關稅務法律及法規作出所有必要的稅務登記，並已悉數支付所有尚未償還稅項負債，而據彼等所深知，我們並無涉及稅務機關的任何糾紛或潛在糾紛。

往績記錄期間前三個年度本集團的業務及財務資料與往績記錄期間的該等資料之間的重大差異

董事認為往績記錄期間前與往績記錄期間相比，本集團的客戶及供應商概況並無重大差異。除二零一五年及二零一六年毛利率急升外，由於自二零一五年起我們的生產僅能達到從規模經濟中受益的臨界規模界限，有賴本集團的成本控制，毛利率整體上升。因此，本集團的勞工直接成本、折舊及其他製造費用自二零一五年起佔收益的部分較少。按佔收益的百分比計，銷售成本亦變得較不重大。於二零一八年，銷售成本佔本集團收益總額的82.5%，較二零一三年的約102.3%下跌約19.8個百分點。

財務資料

PHC管樁

與商品混凝土相反，本集團的PHC(或方型)管樁使用鋼鐵及金屬部件、砂、砂礫及水泥。由於PHC(或方型)管樁的此項特性，讓本集團於過往年度將其銷售成本佔收益的比例減至極低。根據弗若斯特沙利文報告，儘管鋼鐵按每單位成本計為原材料中最昂貴的，其單位成本維持穩定(二零一三年至二零一八年複合年增長率：3.6%)，而本集團的其他原材料則以較快速度增長(二零一三年至二零一八年複合年增長率：>=5.2%)。

於二零一五年，由於鋼鐵行業產能過剩及來自下游的需求不斷下降，於二零一四年至二零一五年，鋼筋的平均價格亦經歷大幅下跌。鑒於上述的供給側影響，PHC管樁的毛利率由二零一三年約-18.3%增加至二零一五年約5.0%。

由於本集團於達到臨界規模界限後進一步增加其產量而令我們享有規模經濟及較強的議價能力，連同多間建築公司對於啟東市發展住宅及商業項目(包括客戶F及客戶I的物業項目以及客戶G的購物商場項目)的需求上升，本集團能夠向客戶收取相對高的平均售價，該售價使二零一七年及二零一八年的毛利率分別增加至約14.4%及18.3%。

商品混凝土

除二零一三年、二零一五年及二零一六年外，自二零一三年至二零一八年，商品混凝土的毛利率維持相對穩定，為17%至22%左右。

由於我們僅於二零一三年第二季度末開始商品混凝土業務並向客戶投產，故我們的毛利率於二零一三年僅為約14.1%。於二零一五年及二零一六年，商品混凝土的毛利率極高，分別約為35.6%及33.6%。商品混凝土的毛利率飆升，乃主要由於中國的供給側影響，令二零一五年及二零一六年的砂、砂礫及水泥平均價格下跌。因此，每項銷售中水泥、砂礫及砂的成本於二零一五年跌至最低點，而於二零一六年維持相對低位。

財務資料

於二零一六年一月一日的累計虧損

於往績記錄期間前累計虧損的金額及引致累計虧損的情況

於二零一六年一月一日，本集團錄得累計虧損約人民幣17,800,000元，乃主要由於下列因素的合併影響：

- 本集團於江蘇泰林自二零一一年註冊成立至二零一四年期間經歷一段過渡期，本集團管理層於該期間著重於興建基礎設施、設立生產線、優化生產流程及建設網絡。
- 於二零一五年前，鑒於我們僅於二零一三年第二季度末方開始PHC管樁及商品混凝土業務並向客戶投產，江蘇泰林僅自二零一三年起產生收益，並於二零一二年產生如僱員福利開支及水電等行政開支，因此我們起初於二零一二年錄得淨虧損。
- 於二零一三年，我們錄得淨虧損約人民幣11,400,000元，乃主要由於以下各項的合併影響(i)由於本集團僅於二零一三年第二季度末方開始PHC管樁業務並向客戶投產，同時本集團需支付員工成本，並產生生產線的折舊及攤銷費用，致令PHC管樁的負毛利約人民幣1,500,000元；及(ii)主要因僱員福利開支及水電開支而產生行政開支約人民幣10,400,000元。因此，於二零一四年一月一日的累計虧損約為人民幣13,400,000元。
- 於二零一四年，我們錄得淨虧損約人民幣11,000,000元，乃主要由於以下各項的合併影響(i)毛利約人民幣6,900,000元；(ii)主要因於二零一四年應客戶要求為彼等運送產品而產生的運費而導致產生銷售及營銷開支約人民幣8,000,000元；及(iii)主要因僱員福利開支及水電開支；存貨減值撥備；及生產場所外的道路基礎設施所產生的道路建設成本而產生行政開支約人民幣12,400,000元。因此，於二零一五年一月一日的累計虧損約為人民幣24,400,000元。
- 於二零一五年，本集團的收益增加至約人民幣98,000,000元，並自註冊成立日期起首次錄得整體純利狀況，純利約為人民幣6,600,000元。二零一五年的純利被先前結轉的累計虧損部份抵銷，而於二零一六年一月一日，累計虧損下降至約人民幣17,800,000元。

財務資料

上文所述截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的財務資料乃摘錄自本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表，有關財務報表已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2400號「委聘審閱過往財務資料」進行審閱。

本集團從事引領其業務／財務表現好轉及較其中國及江蘇省同業優勝的特別事件或活動

由於上文所述以及因本集團審慎管理我們兩大主要業務分部的產品組合、銷量、收益、定價、成本架構及盈利能力，我們自截至二零一五年十二月三十一日止年度起轉虧為盈。

於成立業務網絡基礎及收集有效經營生產的經驗後，本集團展開業務發展及生產管理的額外計劃，包括：

- 我們的第三個環保商品混凝土攪拌廠房於二零一四年投入營運，其改善我們的產能以滿足客戶的需求。
- 我們與客戶的業務安排有若干輕微調整，乃由於與客戶建立較長的業務關係使我們有最佳的議價能力。自二零一五年五月起，我們一般不會負責運送PHC管樁至客戶的相關工地，因此，自此按客戶要求向彼等運送產品產生少量收費。
- 自二零一四年起，本集團開始接觸物業發展商及建築公司，以更積極地宣傳我們的產品，從而提升本集團的市場定位。因此，於二零一四年，我們自客戶獲得合約的總額超過人民幣60,000,000元。董事深信該方面的努力以及我們參與與本地建築公司及物業發展商合作的多個樓宇項目，使得本集團於江蘇省啟東市的市場形象提升，引致(i)自二零一六年起後的新客戶人數；及(ii)我們自客戶獲得相對大規模合約的數目急升。

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年分別錄得純利約人民幣6,600,000元、人民幣9,900,000元及人民幣27,600,000元。該純利可悉數抵銷往績記錄期間前的所有累計虧損，而我們於二零一七年十二月三十一日錄得保留盈利約人民幣14,300,000元。

財務資料

我們控制銷售成本及經營開支的能力

經計及於往績記錄期間以每收益單位計算銷售成本(按(i)相關年度的銷售成本除以(ii)相關收益計算)的歷史百分比波動分別為約10.7%、5.2%、(0.2)%及4.4%，董事認為在敏感度分析中採用3.0%、5.0%及10.0%的百分比變動實屬合理。下表載列於往績記錄期間在額外成本未能轉嫁予客戶的情況下，假設水泥、鋼鐵及金屬部件、砂及砂礫的成本變動對除所得稅開支前溢利影響的敏感度分析：

敏感度分析

假設波動	<u>+/-3.0%</u>	<u>+/-5.0%</u>	<u>+/-10.0%</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
水泥成本上升／下降			
二零一六年財政年度	+/-498	+/-830	+/-1,659
二零一七年財政年度	+/-1,646	+/-2,744	+/-5,488
二零一八年財政年度	+/-2,761	+/-4,602	+/-9,204
二零一八年六個月	+/-922	+/-1,537	+/-3,074
二零一九年六個月	+/-1,589	+/-2,648	+/-5,295
鋼鐵及金屬部件成本上升／下降			
二零一六年財政年度	+/-706	+/-1,177	+/-2,355
二零一七年財政年度	+/-1,801	+/-3,001	+/-6,002
二零一八年財政年度	+/-2,425	+/-4,042	+/-8,083
二零一八年六個月	+/-998	+/-1,664	+/-3,328
二零一九年六個月	+/-1,066	+/-1,777	+/-3,553
砂成本上升／下降			
二零一六年財政年度	+/-221	+/-368	+/-735
二零一七年財政年度	+/-1,054	+/-1,756	+/-3,512
二零一八年財政年度	+/-1,352	+/-2,253	+/-4,505
二零一八年六個月	+/-547	+/-912	+/-1,824
二零一九年六個月	+/-995	+/-1,659	+/-3,317
砂礫成本上升／下降			
二零一六年財政年度	+/-520	+/-867	+/-1,733
二零一七年財政年度	+/-1,720	+/-2,866	+/-5,732
二零一八年財政年度	+/-2,640	+/-4,400	+/-8,801
二零一八年六個月	+/-869	+/-1,448	+/-2,896
二零一九年六個月	+/-1,624	+/-2,707	+/-5,414

上述成本項目的波動及本集團將成本升幅轉嫁予客戶的能力將影響本集團的毛利率及純利率。

財務資料

按期經營業績比較

二零一九年六個月與二零一八年六個月比較

收益

我們的收益由二零一八年六個月的約人民幣191,900,000元增加約人民幣79,300,000元或41.3%至二零一九年六個月的約人民幣271,300,000元。該增加乃主要由於商品混凝土的銷量及平均售價由於市場需求增加而上升。市場需求增加乃主要受江蘇省建築業的增長以及客戶對開發啟東市住宅及商業項目的需求增加而推動。收益增長被PHC管樁產品的銷量及平均售價有所減少部分抵銷，乃由於若干主要客戶的項目的地基工程於二零一八年財政年度大致完成，來自彼等的訂單減少所致。

- **PHC管樁**。銷售PHC管樁的收益由二零一八年六個月的約人民幣130,100,000元減少至二零一九年六個月的約人民幣112,200,000元。二零一九年六個月銷售PHC管樁的收益減少約人民幣17,900,000元或13.8%，主要由於PHC管樁銷量減少所致。

於二零一八年六個月及二零一九年六個月，我們分別出售約700,000米及600,000米的PHC管樁。銷量減少主要由於客戶G（二零一七年財政年度及二零一八年財政年度的五大客戶之一）的購物商場項目及客戶L（二零一八年財政年度的五大客戶之一）的住宅及商業項目的地基工程於二零一八年財政年度大致完成，令於二零一九年六個月來自彼等的訂單合共減少約179,000米所致。有關下跌被客戶E及客戶H為開發啟東市的住宅及商業項目而產生合共約119,000米的額外訂單部分抵銷。

- **方形管樁**。銷售方形管樁的收益由二零一八年六個月的零增加至二零一九年六個月的約人民幣1,200,000元，乃主要由於方形管樁銷售增加。於二零一八年六個月及二零一九年六個月，我們分別出售零及約7,000米的方形管樁。銷量增加主要由於二零一九年六個月來自方形管樁常客客戶R及客戶S作出的新訂單約6,000米，令方形管樁銷量增加。
- **商品混凝土**。銷售商品混凝土的收益由二零一八年六個月的約人民幣61,800,000元增至二零一九年六個月的約人民幣157,900,000元。二零一九年六個月銷售商品混凝土的收益增加約人民幣96,100,000元或155.5%，主要由於商品混凝土的銷量增加。

財務資料

於二零一八年六個月及二零一九年六個月，我們分別出售約141,000立方米及359,000立方米的商品混凝土。銷量增加乃主要由於(i)於二零一九年六個月來自客戶K的新訂單令C10至C25級別的商品混凝土及C30級別或以上的商品混凝土銷量分別增加約40,000立方米及約81,000立方米；及(ii)於二零一九年六個月來自客戶P的新訂單令C30級別或以上的商品混凝土銷量增加約42,000平方米。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一八年六個月的約人民幣153,400,000元增加約人民幣72,900,000元或47.5%至二零一九年六個月的人民幣226,300,000元，主要由於PHC管樁、方形管樁及商品混凝土產品銷量增加的合併影響。該增加與二零一九年六個月的收益增長基本一致。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由二零一八年六個月的約人民幣38,600,000元增加約人民幣6,400,000元或16.7%至二零一九年六個月的約人民幣45,000,000元。我們的毛利率由二零一八年六個月的約20.1%減少至二零一九年六個月的約16.6%。毛利率減少乃主要由於PHC管樁產品及商品混凝土產品毛利率減少的合併影響。

- **PHC管樁**。PHC管樁的毛利率由二零一八年六個月的約21.8%減至二零一九年六個月的約18.4%。PHC管樁的毛利率減少乃主要由於所出售之PHC 600管樁(平均售價相對較高的PHC管樁類別)的銷量及比例均有所減少，而原材料成本的升勢導致銷售成本持續增加。
- **方形管樁**。方形管樁的毛利率由二零一八年六個月的零增至二零一九年六個月的約4.1%。由於我們將方形管樁與現有產品組合再加上加成進行捆綁交叉銷售，我們於二零一九年六個月能夠處理來自獲得的方形管樁客戶的方形管樁訂單，而於二零一八年六個月並無作出該等訂單。
- **商品混凝土**。商品混凝土的毛利率由二零一八年六個月的約16.5%減至二零一九年六個月的約15.3%。商品混凝土的毛利率減少乃主要由於出售予客戶K的商品混凝土在商品混凝土總銷量的佔比由二零一八年六個月的零增至二零一九年六個月的約33.7%。由於售予客戶K的商品混凝土的毛利率與其他客戶相比相對較低，因此該等銷售組合的變動導致毛利率降低。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由二零一八年六個月的約人民幣1,000,000元增加約人民幣300,000元或28.3%至二零一九年財政年度的人民幣1,400,000元，乃主要由於若干PHC管樁混凝土客戶為避免與不同訂約方訂立多份合約而要求我們與運輸公司訂立合約，從而令運費由二零一八年六個月的約人民幣2,000元增至約人民幣600,000元。根據該安排，我們的合約價格將包括運輸費用，而我們將就該等服務向第三方運輸公司付款。有關增加被在二零一六年財政年度及二零一七年財政年度撥回社會保險超額撥備，令二零一九年六個月的僱員福利減少部分抵銷。

行政開支

行政開支由二零一八年六個月的約人民幣9,800,000元增加約人民幣9,400,000元或96.1%至二零一九年六個月的約人民幣19,100,000元，主要由於產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額由二零一八年六個月的約人民幣(200,000)元減少約人民幣500,000元或205.9%至二零一九年六個月的約人民幣300,000元，乃主要由於若干先前已減值的貿易及其他應收款項之減值虧損撥回。

其他收入及其他收益/(虧損)－淨額

其他收入及其他收益/(虧損)－淨額由二零一八年六個月的約人民幣32,000元增加約人民幣700,000元或2103.1%至二零一九年六個月的約人民幣700,000元，主要由於二零一九年六個月因暫停煤炭鍋爐而獲得的當地政府一次性獎勵。

融資成本－淨額

融資成本由二零一八年六個月的約人民幣1,100,000元增加約人民幣100,000元或11.8%至二零一九年六個月的約人民幣1,200,000元，主要由於在二零一九年六個月提取的銀行借款增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年六個月的約人民幣6,700,000元增加約人民幣1,100,000元或15.8%至二零一九年六個月的約人民幣7,700,000元，主要由於二零一八年六個月所產生的不可扣稅[編纂]開支為[編纂]，而於二零一九年六個月的不可扣稅[編纂]開支增至約人民幣[編纂]元。詳情請參閱本節「全面收益表的節選項目－所得稅開支」一節。

財務資料

年內溢利

鑒於上文所述，期內溢利由二零一八年六個月的約人民幣19,800,000元減少約人民幣3,300,000元或約16.5%至二零一九年六個月的約人民幣16,500,000元。

二零一八年財政年度與二零一七年財政年度比較

收益

收益由二零一七年財政年度的約人民幣298,700,000元上升約人民幣155,500,000元或52.1%至二零一八年財政年度的約人民幣454,200,000元。增加乃主要由於PHC管樁及商品混凝土產品的銷量及平均售價因市場需求增加而上升的合併影響所致。有關增幅主要受江蘇省建造行業的發展以及我們的客戶就啟東市住宅及商業項目開發而增長的需求所推動。

- **PHC管樁。**我們銷售PHC管樁的收益由二零一七年財政年度的約人民幣158,600,000元增加至二零一八年財政年度的約人民幣230,900,000元。於二零一八年財政年度銷售PHC管樁的收益增加約人民幣72,300,000元或45.6%，乃主要由於PHC管樁銷量增加。

於二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，我們分別出售約1.1百萬米及1.2百萬米的PHC管樁。銷量增加主要由於PHC 500管樁及PHC 600管樁的銷量增加，分別由於客戶N(二零一八年財政年度十大客戶之一)新訂購約61,000米的PHC 500管樁，以及客戶G(二零一七年財政年度及二零一八年財政年度五大客戶之一)於二零一八年財政年度額外訂購約36,000米PHC 600管樁。由於我們傾向專注生產強度相對高於PHC 400管樁的PHC 500管樁及PHC 600管樁，令PHC 400管樁的銷量減少，從而部分抵銷上述增長。

- **方形管樁。**我們銷售方形管樁的收益由二零一七年財政年度的約人民幣200,000元增至二零一八年財政年度的約人民幣2,400,000元。二零一八年財政年度銷售方形管樁的收益增加約人民幣2,200,000元或1,182.8%，乃主要由於方形管樁的銷量增加。

於二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，我們分別出售約2,000米及15,000米方形管樁。銷量增加乃主要由於方形管樁的銷量因客戶R於二零一八年財政年度下達約11,000米的新訂單而增加。

財務資料

- **商品混凝土**。我們銷售商品混凝土的收益由二零一七年財政年度的約人民幣139,900,000元增加至二零一八年財政年度的約人民幣220,900,000元。二零一八年財政年度銷售商品混凝土的收益增加約人民幣81,000,000元或57.9%，乃主要由於商品混凝土的銷量增加。

於二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，我們分別出售0.4百萬立方米及0.5百萬立方米的商品混凝土。銷量增加主要由於C10至C25級別的商品混凝土銷量上升，原因為客戶K（二零一八年財政年度五大客戶之一）於二零一八年財政年度新訂購約63,000立方米的訂單。

銷售成本

銷售成本由二零一七年財政年度的約人民幣247,000,000元增加約人民幣127,800,000元或51.7%至二零一八年財政年度的約人民幣374,700,000元，乃主要由於PHC管樁及商品混凝土產品銷量增加的合併影響所致。該增加與二零一八年財政年度的收益增長整體一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由二零一七年財政年度的約人民幣51,700,000元增加約人民幣27,800,000元或53.7%至二零一八年財政年度的約人民幣79,500,000元。於二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，毛利率分別約為17.3%及17.5%，維持相對穩定。

- **PHC管樁**。PHC管樁的毛利率由二零一七年財政年度約14.4%，其後上升至二零一八年財政年度約18.1%。PHC管樁的毛利率有所改善乃主要由於該產品的平均售價之升幅的上升速度因我們的定價政策而較銷售成本為快。我們擁有強勁的定價能力，乃主要由於PHC管樁於南通高度集中的市場格局所致。根據弗若斯特沙利文報告，南通的PHC管樁行業高度集中，僅有四間PHC管樁生產商，而以PHC管樁產量計，本集團於二零一八年在南通的市場份額約為7.1%。
- **方形管樁**。方形管樁的毛利率由二零一七年財政年度的零增加至二零一八年財政年度約6.3%。方形管樁的毛利率增加乃主要由於產品的平均售價增加，我們的定價政策令其增速高於銷售成本。我們享有更強的定價能力乃主要由於我們的顧客池以及方形管樁的需求持續增長。因此，本集團開始將方形管樁與現有產品組合再加上加成進行捆綁交叉銷售。

財務資料

- **商品混凝土。**商品混凝土的毛利率由二零一七年財政年度的約20.7%下降至二零一八年財政年度的約16.8%。於往績記錄期間，商品混凝土的毛利率下降乃主要由於該產品之平均售價的上升速度較銷售成本為慢，特別是水泥、砂及砂礫的平均成本。根據弗若斯特沙利文報告，相較於PHC管樁市場，南通的商品混凝土市場競爭非常激烈。南通的商品混凝土行業非常分散，有超過80間商品混凝土生產商，而以商品混凝土產量計，我們於二零一八年在南通的市場份額僅為1.6%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一七年財政年度的約人民幣2,400,000元增加約人民幣1,100,000元或44.7%至二零一八年財政年度的約人民幣3,400,000元，乃主要由於給予營銷相關人員更多佣金而導致僱員福利開支上升，其與二零一八年財政年度的收益增幅及營銷相關人員社會保險所產生開支的相關增幅整體相符。

行政開支

行政開支由二零一七年財政年度的約人民幣10,500,000元增加約人民幣16,100,000元或153.7%至二零一八年財政年度的約人民幣26,600,000元，乃主要由於主要用於多項技術改善工程的已耗用原材料及消耗品增加，以及主要基於相同原因（即多項技術改善工程新產生的員工成本）而導致僱員福利開支增加造成的合併影響所致。

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額由二零一七年財政年度的約人民幣(2,000,000)元減少約人民幣1,600,000元或80.3%至二零一八年財政年度的約人民幣(400,000)元，乃主要由於二零一七年財政年度的減值撥備足以涵蓋二零一八年財政年度根據香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損所需的大部分撥備，因而導致二零一八年財政年度的餘額相對較小。

其他收入及其他收益／(虧損)淨額

其他收入及其他收益／(虧損)淨額由二零一七年財政年度的約人民幣2,400,000元減少約人民幣2,400,000元或98.1%至二零一八年財政年度的約人民幣45,000元，乃主要由於二零一八年財政年度政府補助因二零一七年財政年度的政府補助主要為一次性獎勵而有所減少。

財務資料

融資成本淨額

融資成本由二零一七年財政年度的約人民幣1,700,000元增加約人民幣200,000元或14.1%至二零一八年財政年度的約人民幣2,000,000元，乃主要由於二零一八年財政年度提取的銀行借款增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一七年財政年度的約人民幣9,900,000元增加約人民幣3,200,000元或32.4%至二零一八年財政年度的約人民幣13,100,000元，乃主要由於除所得稅前溢利由二零一七年財政年度的約人民幣37,500,000元增加至二零一八年財政年度的約人民幣47,100,000元。詳情請參閱本節「全面收益表的節選項目－所得稅開支」一節。

年度溢利

由於上文所述，年度溢利由二零一七年財政年度的約人民幣27,600,000元增加約人民幣6,400,000元或約23.2%至二零一八年財政年度的約人民幣34,000,000元。

二零一七年財政年度與二零一六年財政年度比較

收益

收益由二零一六年財政年度的約人民幣101,500,000元增加約人民幣197,100,000元或194.2%至二零一七年財政年度的約人民幣298,700,000元。增加乃主要由於市場需求上升而導致PHC管樁及商品混凝土產品的銷量及平均售價增加所致。

- **PHC管樁**。我們銷售PHC管樁的收益由二零一六年財政年度的約人民幣53,700,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣158,800,000元。二零一七年財政年度銷售PHC管樁的收益增加約人民幣105,100,000元或195.7%，乃主要由於PHC管樁銷量增加。

銷量增加乃主要由於多間建築公司為開發啟東市住宅及商業項目而令PHC 500及PHC 600管樁的需求增加，從而導致其銷量增加。

財務資料

- **方形管樁**。銷售方形管樁的收益由二零一六年財政年度的約人民幣49,000元增至二零一七年財政年度的約人民幣200,000元。二零一七年財政年度銷售方形管樁的收益增加約人民幣100,000元或279.6%，乃主要由於方形管樁的銷量增加。

銷量增加乃主要由於方形管樁的銷量因客戶S下達約2,000米的新訂單而增加。

- **商品混凝土**。我們銷售商品混凝土的收益由二零一六年財政年度的約人民幣47,800,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣139,900,000元。二零一七年財政年度銷售商品混凝土的收益增加約人民幣92,000,000元或192.5%，乃主要由於商品混凝土銷量增加。

由於就二零一七年財政年度來自客戶F、客戶H及客戶J的新訂單達約164,000立方米，令C30或以上級別的商品混凝土銷量增加，從而導致銷量增加。客戶F、客戶H及客戶J位列我們於二零一七年財政年度的五大客戶。

銷售成本

銷售成本由二零一六年財政年度的約人民幣79,800,000元增加約人民幣167,200,000元或209.6%至二零一七年財政年度的約人民幣247,000,000元，乃主要由於PHC管樁及商品混凝土產品的銷量上升以及原材料成本增加的合併影響所致。特別是水泥、砂礫以及鋼鐵及金屬部件的成本由二零一六年財政年度的約人民幣57,500,000元增加約人民幣114,700,000元或199.5%至二零一七年財政年度的約人民幣172,200,000元。

銷售成本的波動極為取決(i)產品銷量；(ii)通脹；及(iii)營商環境變動。於二零一六年財政年度，中共中央委員會及國務院進行兩輪中央環保監督，地區政府已關閉非法礦場及採砂場。因此，大量非常規或非法企業遭停止生產或清除，若干地區的砂及砂礫市場甚至面臨供應短缺情況。據此，於往績記錄期間，中國製造商一般已一直限制產量以達至中國的節能及環保要求，因而導致原材料市價上升。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由二零一六年財政年度的約人民幣21,700,000元增加約人民幣29,900,000元或約137.7%至二零一七年財政年度的約人民幣51,700,000元。毛利率由二零一六年財政年度的約21.4%下跌至二零一七年財政年度的約17.3%。毛利率減少乃主要由於PHC管樁產品毛利率的增加部分抵銷商品混凝土產品毛利率的減少所造成的合併影響所致。

- **PHC管樁**。PHC管樁的毛利率由二零一六年財政年度約10.6%增加至二零一七年財政年度約14.4%。PHC管樁的毛利率增加乃主要由於該產品的平均售價之增幅的上升速度因我們的定價政策而較銷售成本為快。我們擁有強勁的定價能力，乃主要由於PHC管樁於南通高度集中的市場格局所致。根據弗若斯特沙利文報告，南通的PHC管樁行業高度集中，僅有四間PHC管樁生產商，而以PHC管樁產量計，本集團於二零一八年在南通的市場份額約為7.1%。
- **方形管樁**。方形管樁的毛利率由二零一六年財政年度的(2.0)%增加至二零一七年財政年度的零。相應期間內毛利率為輕微負數及零，乃主要由於本集團的方形管樁分部相對較新並僅貢獻收益總額及毛利率的小部分。因此，本集團不計加成將方形管樁與現有產品組合進行捆綁交叉銷售，從而打造我們的客戶池。
- **商品混凝土**。商品混凝土的毛利率由二零一六年財政年度約33.6%下降至二零一七年財政年度的約20.7%。於往績記錄期間，商品混凝土的毛利率下降乃主要由於該產品的平均售價的上升速度較銷售成本為慢，特別是水泥、砂及砂礫的平均成本。根據弗若斯特沙利文報告，相較於PHC管樁市場，南通的商品混凝土市場競爭非常激烈。南通的商品混凝土行業非常分散，有超過80間商品混凝土生產商，而以商品混凝土產量計，我們於二零一八年在南通的市場份額僅為1.6%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一六年財政年度的約人民幣1,000,000元增加約人民幣1,400,000元或140.8%至二零一七年財政年度的約人民幣2,400,000元，乃主要因給予營銷相關人員更多佣金而導致僱員福利開支上升，其與二零一七年財政年度的收益增幅及營銷相關人員社會保險所產生開支的相關增幅整體相符。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一六年財政年度的約人民幣5,400,000元增加約人民幣5,100,000元或93.3%至二零一七年財政年度的約人民幣10,500,000元，乃主要由於二零一七年財政年度員工（不包括分別計入銷售成本以及銷售及營銷開支與生產相關及與營銷相關的員工）酌情花紅增加而導致僱員福利開支上升；因我們在售出先前的減值存貨時，確認二零一六年財政年度的一項一次性撥回存貨減值撥備約人民幣3,100,000元，二零一七年財政年度的撥回存貨減值撥備下跌，以及保養成本增加約人民幣1,000,000元。

金融資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

金融資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額由二零一六年財政年度的約人民幣(800,000)元增加約人民幣1,200,000元或138.6%至二零一七年財政年度的約人民幣(2,000,000)元。該增幅與二零一七年財政年度貿易及其他應收款項的增幅整體相符，原因為其分別佔二零一六年財政年度及二零一七年財政年度貿易及其他應收款項總額約2.1%及2.4%。

其他收入及其他收益／（虧損）淨額

其他收入及其他收益／（虧損）淨額由二零一六年財政年度的約人民幣300,000元增加約人民幣2,100,000元或約630.0%至二零一七年財政年度的約人民幣2,400,000元，乃主要由於我們就有關江蘇泰林在全國中小企業股份轉讓系統上市收到當地政府的一次性獎勵。

融資成本淨額

融資成本由二零一六年財政年度的約人民幣1,500,000元增加約人民幣200,000元或12.4%至二零一七年財政年度的約人民幣1,700,000元，乃主要由於二零一六年財政年度部分銀行借款結轉至二零一七年財政年度，導致二零一七年財政年度的銀行借款結餘相比二零一六年財政年度較高所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六年財政年度的約人民幣3,400,000元增加約人民幣6,500,000元或187.8%至二零一七年財政年度的約人民幣9,900,000元，乃主要由於除所得稅前溢利由二零一六年財政年度的約人民幣13,300,000元上升至二零一七年財政年度的約人民幣37,500,000元所致。詳情請參閱本節「全面收益表的節選項目－所得稅開支」一節。

年度溢利

由於上文所述，年度溢利由二零一六年財政年度的約人民幣9,900,000元增加約人民幣17,800,000元或約180.3%至二零一七年財政年度的約人民幣27,600,000元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，本集團已主要透過結合內部資源及銀行借款滿足其流動資金需求。本集團現金的主要用途已經並預期將繼續用於營運成本及投資活動。**[編纂]**後，我們的資金來源將結合內部產生資金、銀行借款及**[編纂][編纂]**淨額。於最後可行日期，我們透過銀行借款籌集資金時並無遇到任何困難，且於日常業務過程中結算應付款項及於銀行借款及融資租賃責任到期時還款均無任何流動資金問題。

現金流量

下表載列於往績記錄期間的綜合現金流量表概要。

	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 財政年度	二零一八年 六個月	二零一九年 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	13,830	1,459	20,112	5,744	18,863
投資活動所用現金淨額	(1,482)	(1,907)	(7,570)	(522)	(7,642)
融資活動(所用)/ 所得現金淨額	(5,740)	7,563	6,972	10,715	(2,040)
現金及現金等價物增加淨額	6,574	7,115	19,514	15,937	9,181
年/期初現金及現金等價物	383	6,954	14,078	14,078	33,566
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	(3)	9	(26)	(1)	(12)
年/期末現金及現金等價物	<u>6,954</u>	<u>14,078</u>	<u>33,566</u>	<u>30,014</u>	<u>42,735</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

我們的經營產生的現金流入主要來自有關銷售產品的收入。經營產生的現金流出主要為購買已耗用原材料及消耗品的付款、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營開支。

於二零一六年財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣13,800,000元。該現金流入淨額乃主要由於除所得稅前溢利約人民幣13,300,000元，並就下列各項調整：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣3,800,000元；(ii)融資成本約人民幣1,600,000元；(iii)貿易應收款項減值撥備約人民幣1,100,000元；(iv)撥回存貨之減值撥備約人民幣3,100,000元；(v)存貨增加約人民幣8,300,000元；(vi)貿易及其他應收款項增加約人民幣2,000,000元；及(vii)合約負債增加約人民幣8,500,000元。

於二零一七年財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣1,500,000元。該現金流入淨額乃主要由於除所得稅前溢利約人民幣37,500,000元，並就下列各項調整：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4,000,000元；(ii)融資成本約人民幣1,700,000元；(iii)貿易應收款項減值撥備約人民幣2,000,000元；(iv)受限制現金增加約人民幣2,000,000元；(v)存貨增加約人民幣7,500,000元；(vi)貿易及其他應收款項增加約人民幣45,000,000元；(vii)貿易及其他應付款項增加約人民幣18,700,000元；(viii)合約負債減少約人民幣2,800,000元；及(ix)已付所得稅約人民幣6,300,000元。

於二零一八年六個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣5,700,000元。該現金流入淨額乃主要由於除所得稅前溢利為約人民幣26,500,000元，經就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣2,100,000元；(ii)融資成本約人民幣1,100,000元；(iii)受限制現金增加約人民幣9,000,000元；(iv)存貨減少約人民幣8,100,000元；(v)貿易及其他應收款項增加約人民幣22,400,000元；(vi)貿易及其他應付款項增加約人民幣1,700,000元；(vii)合約負債增加約人民幣3,500,000元；及(viii)已付所得稅約人民幣6,100,000元。

於二零一八年財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣20,100,000元。該現金流入淨額乃主要由於除所得稅前溢利約人民幣47,100,000元，並就下列各項調整：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4,100,000元；(ii)融資成本約人民幣2,200,000元；(iii)存貨減少約人民幣2,000,000元；(iv)貿易及其他應收款項增加約人民幣51,600,000元；(v)貿易及其他應付款項增加約人民幣24,900,000元；及(vi)已付所得稅約人民幣10,600,000元。

財務資料

於二零一九年六個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣18,900,000元。該現金流入淨額乃主要由於除所得稅前溢利為約人民幣24,300,000元，經就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣2,100,000元；(ii)融資成本約人民幣1,200,000元；(iii)受限制現金增加約人民幣1,600,000元；(iv)存貨減少約人民幣10,600,000元；(v)貿易及其他應收款項增加約人民幣1,800,000元；(vi)貿易及其他應付款項減少約人民幣2,100,000元；(vii)合約負債減少約人民幣4,500,000元；及(viii)已付所得稅約人民幣9,600,000元。

投資活動所用現金淨額

於二零一六年財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,500,000元，主要由於購買物業、廠房及設備的現金流出約人民幣1,500,000元。購買物業、廠房及設備主要與購買機器有關。

於二零一七年財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,900,000元，主要由於購買物業、廠房及設備的現金流出約人民幣1,900,000元。購買物業、廠房及設備主要與購買機器有關。

於二零一八年六個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣500,000元，乃主要由於購買物業、廠房及設備的現金流出約人民幣600,000元。購買物業、廠房及設備主要與購買運輸、設備及機器有關。

於二零一八年財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣7,600,000元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金流出約人民幣6,700,000元，購買物業、廠房及設備主要與有關樓宇擴建的工程進度相關；及(ii)購買土地使用權的現金流出約人民幣700,000元。

於二零一九年六個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣7,600,000元，乃主要由於購買物業、廠房及設備的現金流出約人民幣7,600,000元。購買物業、廠房及設備主要與樓宇擴建的在建物業有關。

融資活動所得／所用現金淨額

於二零一六年財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣5,700,000元，主要由於(i)自控股股東收取貸款的現金流入約人民幣20,400,000元；(ii)向控股股東償還貸款的現金流出約人民幣32,800,000元；(iii)附屬公司一名股東收取貸款的現金流入約人民幣1,800,000元；(iv)償還予附屬公司一名股東之貸款的現金流出約人民幣1,500,000元；(v)銀行借款所得款項的現金流入約人民幣25,000,000元；(vi)償還銀行借款的現金流出約人民幣18,000,000元；(vii)收到銷售及回租物業、廠房及設備的現金流入約人民幣1,600,000元；及(viii)已付利息的現金流出約人民幣1,600,000元。

財務資料

於二零一七年財政年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣7,600,000元，主要由於(i)自控股股東收取貸款的現金流入約人民幣10,400,000元；(ii)銀行借款所得款項的現金流入約人民幣25,000,000元；(iii)償還銀行借款的現金流出約人民幣25,000,000元；及(iv)已付利息的現金流出約人民幣1,700,000元。

於二零一八年六個月，融資活動所得現金淨額約為人民幣10,700,000元，主要由於(i)自控股股東收取貸款的現金流入約人民幣3,000,000元；(ii)向控股股東償還貸款的現金流出約人民幣11,800,000元；(iii)銀行借款所得款項的現金流入約人民幣9,000,000元；(iv)非控股權益的注資的現金流入約人民幣12,000,000元；及(v)已付利息的現金流出約人民幣1,100,000元。

於二零一八年財政年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣7,000,000元，主要由於(i)自控股股東收取貸款的現金流入約人民幣5,200,000元；(ii)向控股股東償還貸款的現金流出約人民幣11,900,000元；(iii)[編纂]期間發行[編纂]已付專業費用的現金流出約人民幣3,700,000元；(iv)銀行借款所得款項的現金流入約人民幣42,000,000元；(v)償還銀行借款現金流出約人民幣34,000,000元；(vi)非控股權益的注資的現金流入約人民幣12,000,000元；及(vii)已付利息的現金流出約人民幣2,200,000元。

於二零一九年六個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣2,000,000元，主要由於(i)自控股股東收取貸款的現金流入約人民幣1,100,000元；(ii)向控股股東償還貸款的現金流出約人民幣10,300,000元；(iii)[編纂]期間發行[編纂]已付專業費用的現金流出約人民幣1,200,000元；(iv)銀行借款所得款項的現金流入約人民幣25,900,000元；(v)償還銀行借款的現金流出約人民幣8,000,000元；(vi)已付利息的現金流出約人民幣1,200,000元；(vii)來自本公司[編纂]前投資者的股本注資的現金流入約人民幣17,200,000元；及(viii)向非控股權益回購股份的現金流出約人民幣25,300,000元。

財務資料

流動(負債)/資產淨額

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及[二零一九年八月三十一日](即釐定本集團債務的最後可行日期)，我們的流動資產及流動負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月	於八月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產					
存貨	23,329	30,892	29,044	18,459	[20,057]
貿易及其他應收款項	41,050	84,025	138,505	141,680	[153,840]
現金及現金等價物	6,954	14,078	33,566	42,735	[45,749]
受限制現金	-	2,000	1,410	3,000	[3,000]
流動資產總值	71,333	130,995	202,525	205,874	[222,646]
流動負債					
貿易及其他應付款項	21,983	40,533	65,455	69,950	[88,596]
來自控股股東的貸款	55,668	62,252	71,865	62,916	[64,607]
來自一間附屬公司的一名股東的貸款	13,874	12,966	-	-	[-]
合約負債	8,525	5,756	5,953	1,469	[760]
即期所得稅負債	1,231	5,256	7,976	5,853	[3,682]
借款	25,000	25,000	33,000	50,900	[50,900]
融資租賃承擔	772	508	68	-	[-]
租賃負債	[-]	[-]	[-]	229	[229]
流動負債總額	127,053	152,271	184,317	191,317	[208,774]
流動(負債)/資產淨額	(55,720)	(21,276)	18,208	14,557	[13,872]

於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別約人民幣55,700,000元及人民幣21,300,000元，而於二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及[二零一九年八月三十一日]，我們分別錄得流動資產淨額約人民幣18,200,000元、人民幣14,600,000元及人民幣[13,900,000]元。

於[二零一九年八月三十一日]，本集團流動資產淨額由二零一九年六月三十日的約人民幣14,600,000元減少約人民幣[685,000]元或[4.7]%至[二零一九年八月三十一日]的約人民幣[13,900,000]元。流動資產淨額減少乃主要由於(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣[18,600,000]元；及(ii)來自控股股東的借款增加約人民幣[1,700,000]元，其被以下各項部分抵銷：(a)存貨增加約人民幣[1,600,000]元；(b)貿易及其他應收款項增加約人民幣[12,200,000]元；(c)現金及現金等價物增加約人民幣[3,000,000]元；(d)合約負債減少約人民幣[709,000]元；及(e)即期所得稅負債減少約人民幣[2,200,000]元。

財務資料

於二零一九年六月三十日，本集團流動資產淨額由二零一八年十二月三十一日的約人民幣18,200,000元減少約人民幣3,700,000元或20.1%至二零一九年六月三十日的約人民幣14,600,000元。流動資產淨額減少乃主要由於(i)存貨減少約人民幣10,600,000元；(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣4,500,000元；及(iii)借款增加約人民幣17,900,000元，其被以下各項部分抵銷：(a)貿易及其他應收款項增加約人民幣3,200,000元；(b)現金及現金等價物增加約人民幣9,200,000元；(c)受限制現金增加約人民幣1,600,000元；(d)控股股東的貸款減少約人民幣8,900,000元；(e)合約負債減少約人民幣4,500,000元；及(f)即期所得稅負債減少約人民幣2,100,000元。

本集團自於二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣21,300,000元，變更至於二零一八年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣18,200,000元。流動資產淨額增加主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣54,500,000元；及(ii)現金及現金等價物增加約人民幣19,500,000元，但部分被(a)貿易及其他應付款項增加約人民幣24,900,000元；(b)即期所得稅負債增加約人民幣2,700,000元；及(c)借款增加約人民幣8,000,000元所抵銷。

本集團自於二零一六年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣55,700,000元減少至於二零一七年十二月三十一日的人民幣21,300,000元。流動負債淨額減少主要由於(i)存貨增加約人民幣7,600,000元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣43,000,000元；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣7,100,000元，但部分被(a)貿易及其他應付款項增加約人民幣18,600,000元；及(b)即期所得稅負債增加約人民幣4,000,000元所抵銷。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣55,700,000元，其中本集團的流動資產主要包括(i)存貨約人民幣23,300,000元；(ii)貿易及其他應收款項約人民幣41,100,000元；(iii)現金及現金等價物約人民幣7,000,000元；而本集團的流動負債主要包括(a)貿易及其他應付款項約人民幣22,000,000元；(b)控股股東貸款約人民幣55,700,000元；(c)來自附屬公司一名股東的貸款約人民幣13,900,000元；(d)合約負債約人民幣8,500,000元；(e)即期所得稅負債約人民幣1,200,000元；及借款約人民幣25,000,000元。

流動負債淨額狀況

本集團於二零一六年及二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額狀況主要為於二零一六年及二零一七年十二月三十一日來自控股股東(即王嫻俞女士)及一間附屬公司一名股東(即林定東先生)的貸款分別約人民幣69,500,000元及人民幣75,200,000元。於二零一八年九月五日，來自一間附屬公司一名股東的貸款轉讓予王嫻俞女士。於[二零一九年八月三十一日]，來自控股股東的貸款為約人民幣[64,600,000]元，其中約人民幣50,200,000元之金額將於[編纂]後有條件豁免，餘下部分則將於[編纂]前結付。進一步詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組」一節。

財務資料

綜合財務狀況表主要組成部分的描述

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、運輸設備、辦公室設備及機器。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六月三十日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣33,800,000元、人民幣31,000,000元、人民幣33,400,000元及人民幣44,900,000元。物業、廠房及設備由二零一六年十二月三十一日的約人民幣33,800,000元減少至二零一七年十二月三十一日的約人民幣31,000,000元，主要由於折舊開支。物業、廠房及設備由二零一七年十二月三十一日的約人民幣31,000,000元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣33,400,000元，主要由於添置設備。物業、廠房及設備由二零一八年十二月三十一日的約人民幣33,400,000元進一步增加至二零一九年六月三十日的約人民幣44,900,000元，乃由於添置在建建築所致。

使用權資產

土地使用權包括土地使用權及使用權資產。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以及二零一九年六月三十日，其分別為約人民幣12,300,000元、人民幣12,100,000元、人民幣12,500,000元及人民幣13,300,000元。

存貨

下表載列於所示期間的存貨及存貨週轉日數概要。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
原材料	4,589	9,835	11,346	11,461
製成品	18,876	21,164	17,698	6,998
減：減值撥備	(136)	(107)	—	—
總計	23,329	30,892	29,044	18,459
平均存貨 ¹	17,600	27,111	29,968	23,752
存貨週轉日數 ²	81	40	29	19

附註：

1. 平均存貨相等於年／期初存貨加年末／期末存貨再除以二。
2. 平均存貨週轉日數相等於平均存貨除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365日／181日計算得出。

財務資料

存貨包括原材料及製成品。PHC管樁的原材料主要為水泥、砂、砂礫、螺旋肋、預應力鋼筋、端頭板、電線及摻合料。商品混凝土的原材料主要為水泥、砂、砂礫及摻合料。製成品僅包括PHC管樁。存貨結餘總額由二零一六年十二月三十一日的約人民幣23,300,000元增加約人民幣7,600,000元或32.4%至截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣30,900,000元，主要由於估計於二零一八年第一季度的PHC管樁銷量將增加而購買原材料及累積製成品。

存貨結餘總額由二零一七年十二月三十一日的約人民幣30,900,000元減少約人民幣1,800,000元或6.0%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣29,000,000元，乃由於二零一八年底前的銷售增加，因而導致於二零一八年十二月三十一日的製成品存貨結餘減少。存貨結餘總額由二零一八年十二月三十一日的約人民幣29,000,000元減少約人民幣10,600,000元或36.4%至二零一九年六月三十日的約人民幣18,500,000元，乃由於農曆新年期間就技術修復而暫停生產令二零一九年六個月PHC管樁產量減少而持續使用現有存貨，及我們成功將製成品累積存貨轉作銷售，導致於二零一九年六月三十日的製成品存貨結餘額下跌。

存貨週轉日數由二零一六年財政年度的約81日減少至二零一七年財政年度的約40日，主要由於銷售成本的升幅高於平均存貨的升幅；銷售成本上升與同期的銷售增長一致。由於二零一八年財政年度年末前銷售增加，而我們把製成品的累計存貨轉化成銷售，存貨週轉日數由二零一七年財政年度的約40日進一步減少至二零一八年財政年度的約29日，進而於二零一九年六個月跌至約19日。

下表載列於所示期間的存貨賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
六個月內	13,598	20,053	19,087	15,056
六個月至一年	8,961	10,161	8,978	2,289
一年至兩年	478	646	489	601
兩年以上	427	139	490	512
總計	<u>23,465</u>	<u>30,999</u>	<u>29,044</u>	<u>[18,459]</u>

於二零一九年八月九日，我們於二零一九年六月三十日約人民幣11,500,000元（或62.4%）的存貨已動用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示期間貿易應收款項的明細。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
貿易應收款項				
– 第三方	35,632	78,666	124,057	127,712
減：貿易應收款項減值撥備	(2,226)	(3,631)	(3,789)	(2,849)
貿易應收款項	<u>33,406</u>	<u>75,035</u>	<u>120,268</u>	<u>124,863</u>

貿易應收款項由銷售PHC管樁及商品混凝土產品產生。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六月三十日，貿易應收款項分別約為人民幣33,400,000元、人民幣75,000,000元、人民幣120,300,000元及人民幣124,900,000元。貿易應收款項增加主要由於收益增加。

下表載列於相關日期根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
一個月內	10,700	38,584	65,025	70,228
一個月至六個月	14,052	33,510	54,506	56,241
六個月至一年	9,830	2,756	1,984	212
一年至兩年	1,050	3,225	2,162	1,000
兩年以上	–	591	380	31
總計	<u>35,632</u>	<u>78,666</u>	<u>124,057</u>	<u>127,712</u>

於二零一九年八月九日，本集團於二零一九年六月三十日的貿易應收款項的約人民幣20,000,000元(或約15.7%)已於其後清償。

財務資料

下表載列於相關日期已逾期但未減值且本集團並無持有任何抵押品的貿易應收款項之賬齡分析。

	於十二月三十一日			於六月三十日	於八月二十一日 其後結付	於八月二十一日 結付金額的 百分比
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	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	%
一個月內	9,275	25,333	32,862	19,463	7,570	38.9
一個月至六個月	5,102	6,475	3,857	20,267	11,719	57.8
六個月至一年	4,118	429	551	429	429	100.0
一年至兩年	1,050	6,298	1,569	597	561	94.0
兩年至三年	-	592	2,056	11	-	0.0
總計	19,545	39,127	40,895	40,767	20,279	49.7

下表載列於所示日期的其他應收款項、預付款項及應收票據。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
其他應收款項				
— 第三方	2,261	1,073	823	915
減：其他應收款項減值撥備	(58)	(76)	(81)	(101)
	2,203	997	742	814
預付款項				
— 第三方	4,685	6,943	10,883	6,743
應收票據				
— 第三方	756	1,050	6,612	9,260
總計	7,644	8,990	18,237	16,817

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以及二零一九年六月三十日，其他應收款項、預付款項及應收票據分別為約人民幣7,600,000元、人民幣9,000,000元、人民幣18,200,000元及人民幣16,800,000元。來自第三方的其他應收款項主要包括(i)投標按金；(ii)補償開支；及(iii)運輸開支。我們向第三方預付的款項主要包括購買已耗用原材料及消耗品。來自第三方的應收票據與客戶就銷售PHC管樁及商品混凝土提供的貿易抵押銀行承兌票據有關。

於二零一七年十二月三十一日，其他應收款項、預付款項及應收票據由二零一六年十二月三十一日的約人民幣7,600,000元增加約人民幣1,300,000元或17.6%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣9,000,000元。於二零一八年十二月三十一日，其他應收款項、預付款項及應收票據由二零一七年十二月三十一日的約人民幣9,000,000元增加約人民幣9,200,000元或102.9%至二零一八年十二月三十一日的18,200,000元。該增加乃主要由於第三方的預付款項及應收票據因銷售增加而有所增加。於二零一九年六月三十日，其他應收款項、預付款項及應收票據由二零一八年十二月三十一日約人民幣18,200,000元減少約人民幣1,400,000元或7.8%至二零一九年六月三十日約人民幣16,800,000元。該減少乃主要由於第三方預付款項減少所致。應收票據乃我們的客戶之付款方式。由於部份客戶採用此付款方式，於往績記錄期間應收票據的增加與相應期間的收益增加一致。於往績記錄期間的預付款項主要為供應商就已耗用原材料及消耗品要求的貿易按金。於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，銷售成本的增幅與收益增幅相符，因此，我們於原材料按金的預付款項錄得增加。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
平均貿易應收款項及				
應收票據 ¹	34,959	55,124	101,483	131,926
貿易應收款項及應收票據				
週轉日數 ²	126	67	82	88

附註：

1. 平均貿易應收款項及應收票據相等於年／期初貿易應收款項及應收票據扣除減值撥備及應收票據加年／期末貿易應收款項扣除減值撥備及應收票據再除以二。
2. 貿易應收款項及應收票據週轉日數相等於平均貿易應收款項及應收票據除以相關年度／期間收益，再乘以365日／181日計算得出。

財務資料

本集團授出的貿易應收款項及應收票據的結付方式一般分為三個類別。進一步詳情請參閱載列於本文件附錄一會計師報告的附註21。我們一般給予客戶自交付我們的產品起計不超過90天的信貸期。由於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一九年六個月的貿易應收款項及應收票據週轉日數為少於90日，董事認為貿易應收款項及應收票據一般根據銷售合約規定的期限結付。然而，我們仍會向付款記錄良好的長期客戶授予更長的信貸期。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由二零一六年財政年度的約126日減少至二零一七年財政年度的約67日，主要由於銷售增加，致令收益的增幅高於貿易應收款項及應收票據的增幅。於二零一八年財政年度，我們向有長期業務關係的客戶授予相對較長的信貸期，主要由於其與本公司擁有較長的業務關係及付款記錄良好。於往績記錄期間，本集團按個案基準根據項目、與相關客戶的業務關係及其信用度，向選定客戶授出超過90日的信貸期。就與本集團擁有長期業務關係的客戶而言，可獲授予90日至約346日的信貸期（「較長信貸期」）。根據弗若斯特沙利文報告，江蘇省PHC管樁及商品混凝土生產商授出的信貸期各不相同，而且該等製造商提供較長信貸期予與彼等擁有長期業務關係的客戶之情況並不常見。例如：於往績記錄期間，於五大客戶之中，我們(i)於二零一六年財政年度授予客戶C (a)於22日內結付人民幣1,200,000元；(b)於168日內結付購貨總額的75%；及(c)於346日內結付餘額；(ii)於二零一七年財政年度授予客戶H於279日內結付一半款項以及於338日內結付另一半款項，惟超出獲授的信貸限額除外；及(iii)於二零一八年財政年度授予客戶G於339日內結付款項，惟超出獲授的信貸限額除外。因此，貿易應收款項及應收票據週轉日數由二零一七年財政年度的約67日增加至二零一八年財政年度的約82日。其後於二零一九年六個月，貿易應收款項及應收票據維持相對穩定於約88日。

於二零一九年八月三十一日，來自客戶E（即二零一六年財政年度及二零一九年六個月五大客戶之一）的貿易應收款項總額（於二零一九年六月三十日到期）約人民幣3,100,000元或86.6%已結付。

於二零一九年八月三十一日，來自客戶H（即二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一九年六個月五大客戶之一）的貿易應收款項總額（於二零一九年六月三十日到期）約人民幣4,600,000元或39.4%已結付。

財務資料

受限制現金

受限制現金為銀行承兌匯票及銀行借款的擔保存款。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日，受限制現金分別為零、約人民幣2,000,000元、人民幣1,400,000元及人民幣3,000,000元。

其他儲備

其他儲備主要指中國法定儲備及其他儲備。根據中國相關規則及法規，除中外合資企業外，所有中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的累計總額達註冊股本的50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅可用於抵銷各公司自過往年度轉承的虧損或增加股本。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六月三十日，其他儲備分別約為人民幣2,400,000元、人民幣9,800,000元、人民幣13,800,000元及人民幣(71,600,000)元。其他儲備減少乃主要因重組的影響引致，即於本集團的賬面值與完成重組後本公司的股本之間的差額。有關進一步詳情，請參閱載於本文件附錄一會計師報告附註26。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易應付款項的明細。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	14,412	32,042	54,420	60,682

對第三方的貿易應付款項主要來自與採購已耗用原材料及消耗品有關的應付款項。貿易應付款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣14,400,000元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣32,000,000元，並進一步增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣54,400,000元，乃主要由於為準備銷售上升，增加採購原材料以支持產量增加。貿易應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣54,400,000元增加至二零一九年六月三十日的約人民幣60,700,000元，主要由於部分預付款項於二零一九年六月三十日確認所致。

財務資料

下表載列於相關日期根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
一個月以內	9,624	19,119	26,184	43,556
一至六個月	3,849	9,669	26,064	15,042
六個月至一年	265	2,029	804	842
一至兩年	489	713	605	479
兩年以上	185	512	763	763
總計	14,412	32,042	54,420	60,682

於二零一九年八月九日，本集團於二零一九年六月三十日的貿易應付款項約人民幣26,900,000元或約44.4%已於其後清償。

下表載列於所示日期的其他應付款項。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
其他應付款項				
— 關聯方	1,972	-	-	-
— 第三方	1,172	1,317	861	498
	<u>3,144</u>	<u>1,317</u>	<u>861</u>	<u>498</u>
應計工資	3,370	3,679	3,606	3,132
應計[編纂]開支	-	-	3,050	4,128
其他應付稅項	1,057	1,451	2,108	1,510
應付票據	-	2,000	1,410	-
應付股息	-	44	-	-
總計	7,571	8,491	11,035	9,268

應付關聯方的其他應付款項為應付王嫻俞女士的非貿易應付款項，例如預付現金。應計工資包括僱員工資、佣金及花紅。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六月三十日，其他應付款項分別為約人民幣7,600,000元、人民幣8,500,000元、人民幣11,000,000元及人民幣9,300,000元。

財務資料

於二零一七年十二月三十一日，其他應付款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣7,600,000元增加約人民幣900,000元或12.2%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣8,500,000元，該增加乃主要由於銷售成本增加而令應付票據增加，該增加與該期間的銷售增長一致。應付票據與我們就採購原材料付款向供應商提供的貿易抵押銀行承兌票據有關。我們自二零一七年起採納有關付款方式。於二零一八年十二月三十一日，其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的約人民幣8,500,000元增加約人民幣2,500,000元或30.0%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣11,000,000元，該增加乃主要由於應計[編纂]開支所致。於二零一九年六月三十日，其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣11,000,000元減少約人民幣1,800,000元或16.0%至二零一九年六月三十日的約人民幣9,300,000元。該減少主要由於接受應付票據作為向供應商購買原材料的付款方法的趨勢有所下降，導致應付票據減少所致。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
平均貿易應付款項及應付票據 ¹	16,840	24,227	44,936	58,256
貿易應付款項及應付票據週轉日數 ²	77	36	44	47

附註：

1. 平均貿易應付款項及應付票據相等於年／期初貿易應付款項及應付票據加年／期末貿易應付款項及應付票據再除以二。
2. 貿易應付款項及應付票據週轉日數相等於貿易應付款項及應付票據除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365日／181日計算得出。

我們的供應商可能要求我們按需求支付款項，或可能提供交付材料後達170天的信貸期。

貿易應付款項及應付票據週轉日數由二零一六年財政年度的約77日減少至二零一七年財政年度的約36日，主要由於銷售成本增加，致令銷售成本的增幅高於貿易應付款項及應付票據的增幅；然而，二零一六年財政年度的貿易應付款項及應付票據較二零一五年財政年度減少則主要由於我們於二零一六年財政年度結付部分於二零一五年十二月三十一日的貿易應付款項。銷售成本上升與同期的銷售增長一致。於二零一八年財政年度，我們獲供應商授予相對較長的信貸期，主要由於我們與主要供應商擁有較長的業務關係及良好付款記錄。由於銷售成本上升，貿易應付款項及應付票據週轉日數由二零一七年財政年度的約36日增加至二零一八年財政年度的約44日。本集團於信貸期結束前結付大部分應付款項，藉以進一步提升本集團與供應商的關係。我們的貿易應付款項及應付票據週轉日數於二零一九年六個月穩定維持於約47天。

財務資料

來自控股股東／一間附屬公司一名股東的貸款

下表載列於二零一六年、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六月三十日來自控股股東及一間附屬公司一名股東的貸款詳情。

來自控股股東的貸款變動

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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
於年／期初	65,852	55,668	62,252	71,865
已提取貸款	20,370	10,400	5,225	1,069
已償還貸款	(32,843)	(328)	(11,860)	(10,266)
非現金變動	2,289	3,488	3,305	248
轉撥自一間附屬公司 一名股東的貸款	-	-	12,943	-
於年／期末	<u>55,668</u>	<u>62,252</u>	<u>71,865</u>	<u>62,916</u>

來自一間附屬公司一名股東的貸款變動

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
於年／期初	13,450	13,874	12,966	-
已提取貸款	1,826	-	-	-
已償還貸款	(1,455)	-	(23)	-
非現金變動	53	(908)	-	-
轉撥至控股股東的貸款	-	-	(12,943)	-
於年／期末	<u>13,874</u>	<u>12,966</u>	<u>-</u>	<u>-</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六月三十日，來自控股股東及一間附屬公司一名股東的貸款為無抵押、免息及按要求償還。根據貸款豁免契據，王嫻俞女士同意於[編纂]後豁免來自控股股東的貸款約人民幣50,200,000元，而餘額將於[編纂]前利用本集團之內部資源償還。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係－財務獨立性」一節。

財務資料

合約負債

下表載列於二零一六年、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六月三十日的合約負債詳情：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
合約負債	8,525	5,756	5,953	1,469

合約負債指就尚未轉移至客戶的貨物向客戶收取的預付款項。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日，合約負債分別約為人民幣8,500,000元、人民幣5,800,000元、人民幣6,000,000元及人民幣1,500,000元。

借款

下表載列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六月三十日的銀行借款：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
即期				
已抵押及已擔保銀行借款	25,000	25,000	25,000	25,000
無抵押及已擔保銀行借款	-	-	8,000	8,000
已抵押及無擔保銀行借款	-	-	-	12,900
無抵押及無擔保銀行借款	-	-	-	5,000
總計	25,000	25,000	33,000	50,900
本集團銀行借款的 實際利率 ⁽¹⁾	5.7%	6.6%	6.6%	4.8% ⁽²⁾

附註：

- (1) 本集團銀行借款的實際利率相等於銀行借款利息開支除以年／期末銀行借款。
- (2) 就二零一九年六月三十日實際利率的計算而言，銀行借款利息開支乃按年計算，用以與過往年度作比較。

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以及二零一九年六月三十日，本集團的銀行借款約人民幣22,000,000元由王嫻俞女士擔保並由本集團的樓宇及土地使用權作抵押。已抵押銀行借款的個人擔保將於[編纂]後解除。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的銀行借款約人民幣3,000,000元則由王嫻俞女士及王良友先生（即王嫻俞女士的父親及我們的非執行董事）擔保，於二零一九年六月三十日，由王良友先生擔保，並由本集團的在建項目作抵押，該抵押將於使用[編纂][編纂]淨額提早償還銀行借款後獲解除及免除。

於二零一九年六月三十日，銀行借款約人民幣8,000,000元由本公司一名關連人士控制的南通康泰擔保，該擔保將於使用[編纂][編纂]淨額提早償還銀行借款後獲解除及免除。

於二零一九年六月三十日，我們的額外銀行借款人民幣9,900,000元由王良友先生擁有的物業作抵押，並將於使用[編纂][編纂]淨額提早償還銀行借款後獲解除及免除。於二零一九年六月三十日，我們的借款人民幣3,000,000元由本集團的銀行存款作抵押。進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

下表載列於所示日期本集團就借款作抵押的資產的賬面值：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	人民幣千元
樓宇	6,345	5,982	5,619	5,437
土地使用權	12,346	12,067	11,787	12,364
在建工程	-	-	-	14,967
銀行存款	-	-	-	3,000

董事確認，股東已允許本集團使用作為借款抵押品的上述物業，借款的所有條款及條件直至[編纂]前維持不變。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，彼等並不知悉任何嚴重違反借款中所包含任何限制性契諾的情況。除上文所披露者外，借款協議並不包含任何可能對我們造成任何嚴重不利影響，或限制我們另作借款或我們於未來發行債務或股本證券的能力的重大條款或契諾。

財務資料

節選主要財務比率

下表載列於或截至所示期間的本集團若干主要財務比率。

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度			於六月三十日／ 截至六月三十日 止期間
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	21.4	17.3	17.5	16.6
純利率 ⁽²⁾ (%)	9.7	9.2	7.5	6.1
流動比率 ⁽³⁾ (倍)	0.6	0.9	1.1	1.1
速動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	0.4	0.7	0.9	1.0
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	不適用	106.4	49.8	68.4
負債權益比率 ⁽⁶⁾ (%)	不適用	38.0	不適用	6.9
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾ (倍)	9.7	22.7	24.9	21.6
資產回報率 ^(8及10) (%)	8.3	15.7	13.6	12.4
權益回報率 ^(9及10) (%)	不適用	117.5	51.3	44.4

附註：

- (1) 毛利率乃按年／期內毛利率除以年內收益總額再乘以100%計算得出。
- (2) 純利率乃按年／期內純利率除以年／期內收益總額再乘以100%計算得出。
- (3) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算得出。
- (4) 速動比率乃按相關年／期末的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (5) 資產負債比率乃按各相關日期計息貸款總額除以權益總額再乘以100%計算得出。計息貸款總額包括短期及長期計息銀行及其他借款。
- (6) 負債權益比率乃按各相關年／期末的債務淨額(包括所有借款，扣除銀行存款及現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算得出。

財務資料

- (7) 利息覆蓋率乃按於往績記錄期間各報告期間除利息及稅項前溢利除以利息計算得出。
- (8) 資產回報率乃按各報告期間的溢利及全面收益總額除以各報告期末的資產總值再乘以100%計算得出。
- (9) 權益回報率乃按各報告期間的溢利及全面收益總額除以各報告期末的權益總額再乘以100%計算得出。
- (10) 六個月的數據乘以2，以與年度數據可資比較。

有關本集團收益、毛利、毛利率、純利及純利率的詳細分析，請參閱本節「按期經營業績比較」一段。

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以及二零一九年六月三十日，流動比率分別約為0.6倍、0.9倍、1.1倍及1.1倍。於二零一七年十二月三十一日增加主要由於主要因年內貿易及其他應收款項增加而出現流動資產總值的增幅高於流動負債的增幅，而二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的流動比率則維持相對穩定。

速動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日，速動比率分別約為0.4倍、0.7倍、0.9倍及1.0倍。速動比率的趨勢與流動比率相近。

資產負債比率

於二零一六年十二月三十一日，由於累計虧損約人民幣9,400,000元而出現負權益，資產負債比率並不適用於本集團。於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六月三十日，資產負債比率分別約為106.4%、49.8%及68.4%。資產負債比率由二零一七年十二月三十一日的約106.4%下跌至二零一八年十二月三十一日的約49.8%，乃主要由於往績紀錄期間經營溢利改善所致。資產負債比率由二零一八年十二月三十一日的約49.8%增加至二零一九年六月三十日的約68.4%，乃主要由於二零一九年六月三十日短期借款因於二零一九年六個月取得三份新貸款而增加，其被二零一九年六月三十日總權益增加部分抵銷。

財務資料

負債權益比率

於二零一六年十二月三十一日，由於累計虧損約人民幣9,400,000元而出現負權益，負債權益比率並不適用於本集團。於二零一七年十二月三十一日，負債權益比率約為38.0%。於二零一八年十二月三十一日，由於錄得負權益淨額，負債權益比率並不適用於本集團。於二零一九年六月三十日，我們的負債權益比率為6.9%。

利息覆蓋率

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年財政年度，利息覆蓋率呈現升勢，分別約為9.7倍、22.7倍及24.9倍。有關增幅乃主要由於本集團除利息及稅項前溢利於往績記錄期間顯著增加。利息覆蓋率由二零一八年財政年度的約24.9倍減少至二零一九年六個月的約21.6倍，乃由於在二零一九年六個月我們獲得三份新貸款導致利息開支增加。

資產回報率

於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年財政年度以及二零一九年六個月，資產回報率分別約為8.3%、15.7%、13.6%及12.4%。資產回報率由二零一六年財政年度的約8.3%上升至二零一七年財政年度的約15.7%，乃由於下列各項的合併影響：純利由二零一六年財政年度的約人民幣9,900,000元增加至二零一七年財政年度的約人民幣27,600,000元，及被資產總值由二零一六年十二月三十一日的約人民幣118,800,000元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣175,900,000元部分抵銷。資產回報率由二零一七年財政年度的約15.7%減少至二零一八年財政年度的約13.6%，乃由於下列各項的合併影響：資產總值由二零一七年十二月三十一日的約人民幣175,900,000元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣250,600,000元，及被純利由二零一七年財政年度的約人民幣27,600,000元增加至二零一八年財政年度的約人民幣34,000,000元部分抵銷。資產回報率由二零一八年財政年度的約13.6%減少至二零一九年六個月的約12.4%，乃主要由於資產總值由二零一八年十二月三十一日的約人民幣250,600,000元輕微增加至二零一九年六月三十日的約人民幣266,000,000元所致。

權益回報率

於二零一六年財政年度，由於累計虧損約人民幣9,400,000元而出現負權益，權益回報率並不適用於本集團。於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一九年六個月，權益回報率分別約為117.5%、51.3%及44.4%。該減幅乃主要由於權益總額的增加超過純利的增加。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

外匯風險

我們的業務主要以人民幣進行。大部分資產均以人民幣計值。大部分非人民幣資產及負債為銀行存款及以美元計值的關聯方貸款。本集團須承擔日後商業交易以及以美元計值的已確認資產及負債所產生的外匯風險。於往績記錄期間，本集團錄得匯兌差額約人民幣(4,500,000)元、人民幣4,600,000元、人民幣(3,200,000)元及人民幣(300,000)元。波動乃主要由於每年／期最後一日來自關聯方以美元計值的貸款的匯兌差額。本集團透過緊密監察外匯匯率的變動以管理其外匯風險。從中國回流現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制條例及規例。本集團大部分附屬公司於中國經營業務，大多數交易以人民幣計值。本集團並無其他重大外匯風險。

於往績記錄期間及直至最後可行日期整段期間，我們並無進行任何對沖活動。

利率風險

我們的利率風險源自受限制現金、現金及現金等價物以及銀行借款。按現行市場利率計息的銀行結餘面臨現金流量利率風險。定息銀行借款面臨公平值利率風險。我們密切監控利率走勢及其對利率風險的影響。我們目前並未採用任何利率掉期安排，但我們將於需要時考慮對沖利率風險。

倘浮息銀行借款的利率上升或下降100個基點，而所有其他可變因素維持不變，則於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一八年六個月及二零一九年六個月之利息開支將分別增加或減少約人民幣250,000元、人民幣250,000元、人民幣336,000元、人民幣166,000及人民幣191,400元。

信貸風險

我們面臨與貿易、票據及其他應收款項以及銀行現金存款有關的信貸風險。

貿易、票據及其他應收款項、受限制現金、現金及現金等價物的賬面值相當於我們所面臨與金融資產有關的最大信貸風險。

儘管現金及現金等價物以及應收票據亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值要求，惟已確認的減值虧損並不重大。

流動資金風險

管理層旨在透過充裕額度的可得融資(包括短期及長期借款)維持充足的現金及現金等價物或擁有可得資金，以滿足其日常營運及營運資金需要。

財 務 資 料

下表載列於各資產負債表日期按相關到期日分類的金融負債。表內所披露金額乃合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，自資產負債表日期起計12個月內到期的結餘相等於其在資產負債表內的賬面值。

	一年以下	一至兩年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年六月三十日			
借款	50,900	–	50,900
租賃負債	486	–	486
貿易及其他應付款項 ^(*)	65,308	–	65,308
來自控股股東的貸款	62,916	–	62,916
	<u>179,610</u>	<u>–</u>	<u>179,610</u>
於二零一八年十二月三十一日			
借款	33,000	–	33,000
貿易及其他應付款項 ^(*)	59,741	–	59,741
來自控股股東的貸款	71,865	–	71,865
融資租賃承擔	71	–	71
	<u>164,677</u>	<u>–</u>	<u>164,677</u>
於二零一七年十二月三十一日			
借款	25,000	–	25,000
貿易及其他應付款項 ^(*)	35,403	–	35,403
來自控股股東的貸款	62,252	–	62,252
來自一間附屬公司 一名股東的貸款	12,966	–	12,966
融資租賃承擔	508	–	508
	<u>136,129</u>	<u>–</u>	<u>136,129</u>
於二零一六年十二月三十一日			
借款	25,000	–	25,000
貿易及其他應付款項 ^(*)	17,556	–	17,556
來自控股股東的貸款	55,668	–	55,668
來自一間附屬公司 一名股東的貸款	13,874	–	13,874
融資租賃承擔	855	508	1,363
	<u>112,953</u>	<u>508</u>	<u>113,461</u>

* 不包括其他應付稅項及應計工資

財務資料

資本管理

我們管理資本的目標旨在保障本集團持續經營的能力，從而為擁有人提供回報並為其他持份者帶來利益，同時維持良好的資本架構以減少資本成本。我們按資本負債比率監察資本架構。

物業權益

於最後可行日期，本集團於中國江蘇省南通啟東市王鮑鎮擁有兩塊地塊。詳情請參閱本文件「業務－物業」一節。

合約承擔

本集團根據融資租賃（於兩至三年後屆滿）租賃多項機器，其於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的賬面值分別約為人民幣1,900,000元、人民幣1,600,000元及零。此外，本集團根據融資租賃（於一年後屆滿）租賃一輛汽車，其於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的賬面值分別為零、零及約人民幣518,000元。

資產負債表外安排

除本節合約安排及本文件附錄一會計師報告外，於最後可行日期，本集團概無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

關聯方交易

除於本文件附錄一載列的會計師報告附註36所披露的關聯方交易外，董事已確認截至最後可行日期，我們並無簽訂任何關聯方交易。

債務

於[二零一九年八月三十一日]（即本集團可獲得債務資料的最後可行日期）營業時間結束時，本集團未償還借款及租賃負債為人民幣[116,000,000]元，由銀行借款約人民幣[50,900,000]元、來自控股股東的無抵押不計息貸款約人民幣[64,600,000]元及租賃負債約人民幣[486,000]元組成。我們於二零一九年[八月三十一日]的銀行借款為：

- i. 本集團銀行借款約人民幣[22,000,000]元由王嫻俞女士擔保，並由本集團的樓宇及土地使用權作抵押。由王嫻俞女士提供的個人擔保將於[編纂]後解除；
- ii. 本集團銀行借款約人民幣[3,000,000]元則由王良友先生擔保，並由本集團的在建工程作抵押；

財務資料

- iii. 本集團銀行借款約人民幣[8,000,000]元由南通康泰擔保。該擔保將於使用[編纂][編纂]淨額提早償還銀行借款後獲釋放及解除；
- iv. 本集團銀行借款約人民幣[9,900,000]元由王良友先生擁有的商用物業作抵押；
- v. 本集團銀行借款約人民幣[3,000,000]元由本集團的銀行存款作抵押；及
- vi. 本集團銀行借款約人民幣[5,000,000]元為無擔保及無抵押。

於二零一九年[八月三十一日]，本集團尚未動用的銀行融資為人民幣[1,100,000]元。

除本分節所披露的債務及一般貿易及其他應付款項、集團內公司間負債及應付稅項外，本集團於二零一九年六月三十日營業時間結束時並無任何未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、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重大或然負債。

[編纂]開支

我們估計有關[編纂]的開支(包括[編纂])約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接源自向公眾人士發行[編纂]，並將於[編纂]完成後入賬列作自權益扣除。餘下估計[編纂]開支約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)無法如此扣除，並已或將自損益扣除，其中[編纂]、[編纂]、約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)及人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)已分別於二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一八年財政年度及二零一九年六個月扣除，而約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)預期將於[編纂]完成前後產生。此乃按指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數計算，並有待根據實際產生或將產生的金額進行調整。

免責聲明

除上文披露者外，本集團於債務日期營業時間結束時並無任何已發行及未償還，或法定或其他已增設但未發行的債務證券，或有期貸款或銀行透支、抵押或債權證、按揭、貸款，或其他類似債務或任何融資租賃承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

財務資料

營運資金充足性

儘管於往績記錄期間大部分時間錄得流動負債淨額，董事認為此並未且將不會對我們的財務及經營狀況構成重大不利影響，乃由於下列原因：我們的流動負債包含大額應付關聯方款項，包括來自控股股東王嫻俞女士的免息貸款，其中約人民幣50,200,000元之金額將於[編纂]後有條件豁免。

董事認為，彼等已密切監察本集團的資本及流動資金需求，並時刻確保營運資金充足。本集團的每月管理賬目將由董事及高級管理層及時編製及審閱。每月管理賬目將與預算開支作比較，如有任何重大差額，將即時說明並跟進。高級管理層將透過監察供應商的任何長期未償還應收款項及付款時間表，密切審閱營運資金需求。倘預料營運資金緊拙，本集團將採取多項措施應對，例如加緊收回未償還應收款項、提高銀行融資及延遲支付非緊急費用等。

鑒於上文所述，經計及目前可供本集團使用的財務資源（包括銀行融資、其他內部資源及[編纂]的估計[編纂]淨額），董事於審慎周詳查詢後確認，本集團具備充足營運資金應付目前及自本文件日期起計至少未來12個月所需。

股息及股息政策

於二零一七年財政年度，江蘇泰林向其當時的權益持有人（包括泰林香港）宣派並派付合共人民幣1,060,000元的股息。除上文所述外，自本公司註冊成立起及直至最後可行日期，本公司概無派付或宣派其他股息。

於往績記錄期間內宣派及派付股息不應被視為我們於日後將以此方式宣派及派付股息，或於日後將宣派及派付任何股息的保證或指標。我們已採納股息政策，據此，董事會於決定是否擬派股息及釐定股息金額時將考慮（其中包括）以下因素：(i)經營及財務業績；(ii)現金流量情況；(iii)業務狀況及策略；(iv)未來業務及盈利；(v)稅務考慮因素；(vi)已派付中期股息（如有）；(vii)資本要求及開支計劃；(viii)股東權益；(ix)法定及監管限制；(x)派付股息的任何限制；及(xi)董事會可能認為相關的任何其他因素。其亦受限於股東批准、公司法、組織章程細則以及任何適用法律。我們並無任何預定派息比率。

財務資料

可分派儲備

本公司於二零一九年三月七日根據開曼群島法律第22章公司法(一九六一年第3條法律，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。由於往績記錄期間概無進行業務活動，故於二零一九年六月三十日，本公司概無任何可供分派予股東的保留盈利。經普通決議案批准，本公司可根據公司法自任何可分派儲備(包括股份溢價)宣派及派付股息。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二所載「未經審計備考財務資料」一節。

戰略協議

於二零一九年二月一日或之後，我們與七名客戶訂立具法律約束力的戰略協議，當中四名客戶為往績記錄期間的五大客戶。

與我們訂立戰略協議的七名客戶的背景如下：

客戶G	地基公司	於二零零六年在中國註冊成立的私人公司，註冊資本為人民幣51,800,000元。
客戶W	建築公司	於中國註冊成立的私人公司。其於二零一六年於全國中小企業股份轉讓系統上市，惟於二零一八年除牌，註冊資本為人民幣1,200,000,000元。根據其於除牌前最後刊發的中期報告，其於二零一八年首六個月的收益為人民幣9,400,000,000元。
與客戶L有關連的一間公司	物業發展商	於一九九九年在中國註冊成立的私人公司，註冊資本為人民幣60,000,000元。
客戶O	物業發展商	於二零一七年在中國註冊成立的私人公司，註冊資本為人民幣20,000,000元。

財務資料

客戶E	就於中國的工業及民用建築項目提供承包服務	於一九五五年在中國註冊成立的私人公司，註冊資本為人民幣308,000,000元。
客戶Q	就土木工程及地基工程提供服務	於一九八七年在中國註冊成立的私人公司，註冊資本為人民幣51,600,000元。
客戶A	就於中國的建築項目提供一般承包服務	於一九五八年在中國註冊成立的私人公司的分支辦事處，註冊資本為人民幣1,000,000,000元。

該等協議性質為框架協議，主要條款如下：

(1) 年期為一年。

客戶G	—	由二零一九年二月一日至二零二零年一月三十一日
客戶W	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日
與客戶L有關的 一間公司	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日
客戶O	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日
客戶E	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日
客戶Q	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日
客戶A	—	由二零一九年三月一日至二零二零年二月二十八日

(2) 覆蓋的產品：PHC管樁及商品混凝土。

(3) 本集團將為其首選供應商。就此而言，彼等將於我們可提供的產品的範圍內優先向我們採購PHC管樁及商品混凝土。

(4) 我們將視乎不同水平的採購量給予不同的售價折扣作為回報。

(5) 倘雙方同意，框架協議將獲重續。

儘管該等戰略協議的性質為框架協議，惟其列明本集團將為彼等的PHC管樁及商品混凝土優先供應商。董事因此認為該等協議對本集團有利。協議中概無最低採購要求，且本集團亦無向以上全部七名客戶(包括客戶G)授予信貸限額。

財務資料

往績記錄期間後的近期發展及重大不利變動

我們已研發一個系統，並已於往績記錄期間遞交申請專利，該系統確保PHC管樁的生產過程中產生的任何殘餘物可予重用。此過程將為節能並有效減低生產過程當中產生的浪費情況。於最後可行日期，專利申請仍在處理中。

自二零一九年六月三十日起，我們的業務模式維持不變。根據本集團未經審計管理賬目，截至二零一九年七月三十一日止一個月的收益高於截至二零一九年六個月的平均每月收益及毛利，乃主要由於商品混凝土產品銷售上升。董事預期本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度（「二零一九年財政年度」）的溢利將低於二零一八年財政年度，乃主要由於非經常性[編纂]開支所致。倘撇除[編纂]開支的影響，我們預期二零一九年財政年度的純利將高於二零一八年財政年度。由於二零一九年財政年度的已耗用原材料及消耗品成本突然上升，我們預期二零一九年財政年度的毛利率將低於二零一八年財政年度。

董事已確認，自二零一九年六月三十日及直至本文件日期，本集團營運所在的市況或行業及環境概無重大不利變動而對我們的財務或營運狀況或本集團前景造成重大不利影響。除上文所述及於本文件「財務資料—[編纂]開支」一節所披露的已產生[編纂]開支外，董事確認，直至本文件日期，自二零一九年六月三十日（即本集團最近期經審計財務報表的編製日期）起，本集團的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自二零一九年六月三十日起，概無發生任何將對本文件附錄一所載會計師報告所列資料造成重大影響的事件。

概無須根據上市規則作出的額外披露

除上文所披露者外，董事確認，截至最後可行日期，彼等概不知悉將導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的責任之任何情況。