

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我們於往績記錄期間的經審核綜合財務資料及其附註(「財務資料」)一併閱讀。我們的財務資料及綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，其在重大方面可能與其他國家的公認會計準則有所不同。潛在[編纂]應細閱載於本文件附錄一的整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

本節所載討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。然而，實際結果或會與前瞻性陳述中所預計者出現重大差異。導致未來結果或會與前瞻性陳述中所預計者出現重大差異的因素包括(但不限於)下文所討論者及本文件其他章節(特別是「風險因素」一節)所討論者。

本節任何表格或本文件其他章節所列款項的總額與合計金額的差異可能因湊整所致。

我們的財政年度於1月1日開始及於12月31日結束。所有「2016年財政年度」、「2017年財政年度」及「2018年財政年度」的提述分別指截至2016年、2017年及2018年12月31日止財政年度。

概覽

我們主要從事製造及銷售架空活動地板產品及提供相關的安裝服務，總部位於中國江蘇省常州市。我們的產品主要包括(i)全鋼架空活動地板產品；及(ii)硫酸鈣架空活動地板產品。

我們於中國架空活動地板製造業建立地位。我們獲得ISO9001:2015(品質管理)、ISO 14001:2015(環境管理系統)及OHSAS18001:2007(職業健康及安全評估)證書。憑藉我們對質量監控的堅持，我們的市場認受性及服務質素得以進一步鞏固，我們於2014年獲常州市知名商標認定委員會認可為常州市知名商標、於2017年獲江蘇省名牌戰略推進委員會頒發江蘇名牌產品證書、自2016年至2018年獲聯合信用管理有限公司江蘇分公司認證的企業信用等級證書AAA綜合信譽信用等級。

收益及本公司擁有人應佔純利均於往績記錄期間錄得增長。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的收益分別為約人民幣159.6百萬元、人民幣216.4百萬元及人民幣248.8百萬元，相當於複合年增長率為約24.9%。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本公司擁有人應佔純利分別為約人民幣19.2百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣24.6百萬元，相當於複合年增長率為約13.3%。

財務資料

呈列基準

於整個往績記錄期間，緊接重組前及緊隨重組後，本集團主要經營實體佳辰地板乃由本集團控股股東沈先生、章女士及沈明暉先生同一控制。

在本公司根據日期為2018年3月15日的股權交換協議(誠如本文件附錄一會計師報告附註2(a)(ix)所進一步詳述)收購瑞興控股所有已發行股本後，瑞興控股及佳億投資自2018年3月15日起已作為本公司附屬公司入賬，並於本集團綜合財務報表中綜合入賬。自彼等各自註冊成立日期起，除本文件附錄一會計師報告附註2(a)(viii)所述於2018年1月23日就佳辰地板1.27%的註冊資本向佳辰地板注資(作為重組一部分)外，瑞興控股及佳億投資並無進行任何其他重大業務交易。

佳辰地板的前附屬公司的佳麗斯、佳辰機房設備及佳申樂從事的非[編纂]業務(「分割業務」)的業績於往績記錄期間初期及整段期間被分割及剔除於歷史財務資料之外，原因為分割業務乃與本集團[編纂]業務無關的業務及經營，具差別及不同性，並具有獨立的管理人員及獨立的會計記錄，且其財政獨立，猶如其乃自主經營。於往績記錄期間，誠如附註2(a)(i)及(ii)本文件附錄一會計師報告所詳述，分割業務轉讓予本集團其中一名控股股東沈先生。

於往績記錄期間及直至本招股章程附錄一會計師報告日期，本集團的[編纂]業務由佳辰地板進行，除此之外，本公司及其他附屬公司(統稱為「非營運公司」)自彼等各自註冊成立/成立日期以來及於往績記錄期間並無進行任何重大業務交易(重組涉及的該等交易除外)。並不符合業務定義的非營運公司加插作為擁有佳辰地板合共99.01%股權的控股公司。因此，就本文件附錄一會計師報告而言，歷史財務資料根據佳辰地板的該等資料按合併會計原則編製。於本文件附錄一會計師報告日期，重組導致佳辰地板(本集團於往績記錄期間的主要營運公司)成為本公司間接擁有99.01%權益的附屬公司。本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團的所有公司的業績及現金流量，猶如目前架構於整個往績記錄期間或自彼等各自收購日期或各自註冊成立/成立日期(以較短者為準)經已存在。編製本集團於2016年、2017年及2018年12月31日的綜合財務狀況表乃為使用現有賬面值呈列現時組成本集團的公司的資產

財務資料

及負債，猶如目前架構於該等日期或自彼等各自收購日期或彼等各自註冊成立／成立日期（以較短者為準）經已存在。概無就反映公平值或確認重組導致的任何新資產或負債進行任何調整。所有集團內交易及結餘於現時組成本集團的公司間撇銷。

影響我們的財務狀況及經營業績的主要因素

我們的財務狀況、經營業績及各期間財務業績的可比較性乃受多項因素影響，包括下文及本文件「風險因素」章節所載列者。

架空活動地板產品於中國的市場需求

於往績記錄期間，92.4%、91.8%及90.9%的收益來自中國分別為約人民幣147.5百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣226.0百萬元。我們架空活動地板及安裝服務的市場需求取決於多項因素，包括辦公室樓宇的投資、辦公室樓宇採用架空活動地板的比例、市場狀況及製造架空活動地板行業的趨勢。倘中國辦公室樓宇的樓面面積及辦公室樓宇的投資減少，我們產品及服務的需求或會下降而導致我們的經營業績及盈利能力遭受不利影響。

我們的項目性質為非經常性

我們的業務主要基於合約及性質為非經常性，我們與客戶並無長期承諾及每年的客戶數量或會有所不同。於最後實際可行日期，我們已取得70項項目，其中17項手頭項目原合約總額超過人民幣5百萬元。其中17項項目的初步合約總金額為人民幣184.9百萬元，其中約人民幣62.7百萬元於往績記錄期間確認為收益。待完成該等項目後，我們無法保證我們將獲得新項目，也無法保證我們將取得現有客戶的招標。倘我們未能拓展新客客或由現有客戶中取得新項目，我們的經營業績及盈利能力或會遭受到不利影響。

我們根據估計時間及所涉及成本釐定投標價，投標價可能不準確。任何重大偏差可能導致我們的項目虧損。

我們根據估計項目成本加上加成利潤率釐定投標價。我們須維持定價競爭力，並同時獲取最大利潤率。倘我們察覺到特定項目競爭激烈，則我們或會提交更具競爭力而加成利潤率較低的投標價，從而降低盈利能力。倘我們釐定的加成利潤率太低，則我們或未能就項目執行時的任何不利情況的財務影響提供保障。另一方面，倘我們嘗試應付不利情況並設定巨大加成利潤率，則我們的投標可能缺乏競爭力。概不保證我們將經常為投標作出具競爭力的定價，而未能為投標作出具競爭力的定價可能會導致我們無法中標，從而導致獲授項目數目減少，並因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

財務資料

我們與客戶訂立的大部分合約均於整個合約期間訂明固定及預先釐定合約金額，而並無任何價格調整機制以應對任何成本波動。由於概不保證投標的估計成本的準確性，故我們須承擔相應成本波動風險。由於成本估計不準確、與涉及項目的各方的爭議、監管規定及政府政策變動、通脹以及不可預見的問題及其他情況可能引起成本超支。任何該等情況亦有可能導致工程延遲竣工，甚或導致客戶因不滿意表現而單方面終止合約。倘我們未能按估計控制成本或收回額外成本，則可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

根據灼識諮詢報告，中國冷軋鋼板的平均價格(即生產本集團產品的主要原材料)於由2014年至2018年期間錄得約2.6%及10.2%的複合年增長率。以下為每感度分析顯示本集團所用原材料的假定變動對於往績記錄期間的除稅前溢利的影響，而以下敏感度分析的變動將截至2016年、2017年及2018年12月31日止各年度假設為5.0%、10.0%及15.0%，且所有其他變數維持不變。

假定變動	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利減少／增加			
截至2016年12月31日止年度	-/+4,709	-/+9,417	-/+14,126
截至2017年12月31日止年度	-/+6,152	-/+12,305	-/+18,457
截至2018年12月31日止年度	-/+7,339	-/+14,679	-/+22,018

[編纂]應注意以上對過往財務分析乃基於假設作出，僅供參考而不可視為該等假設變動的實際影響。

主要會計政策及估計

我們已確認多項對編製我們的財務資料屬重要的會計政策。該等重大會計政策對了解於本文件附錄一會計師報告附註4所披露的財務狀況及經營業績而言乃屬重要。於應用我們的會計政策時，董事須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響我們的收益、開支、資產及負債及其隨附披露。有關該等假設及估計的不確定因素可能產生需對我們日後的收益、開支、資產或負債進行重大調整的結果。估計及相關假設乃由我們的管理層持續審閱。會計估計的修訂於修訂估計的期間確認(倘修訂僅影響該期間)或於修訂期間及未來期間確認(倘修訂影響目前及日後期間)。

財務資料

本文件附錄一會計師報告附註5載列於各報告期末存在引致資產及負債的賬面值於下一個財政年度內須進行重大調整的重大風險的有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源。

以下包括於編製我們的財務資料時所應用的重大會計政策、估計及判斷：

收益確認

詳情請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註4(t)。

存貨

詳情請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註4(k)。

資產減值

詳情請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註4(j)。

合約資產

有關詳情，請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註4(l)。

合約負債

有關詳情，請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註4(p)。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」及香港財務報告準則第15號(修訂本)「對香港財務報告準則第15號的澄清」確立一個新五步模式以將客戶合約產生的收益入賬。根據香港財務報告準則第15號，收入乃按反映實體預期有權就轉移商品或服務予客戶換取的代價金額確認。香港財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更具架構的方式。本集團的主要業務活動為製造及供應及／或安裝全鋼架室活動地板及硫酸鈣架空活動地板，而履約責任根據本文件附錄一會計師報告附註4(t)(i)確認。

財務資料

香港財務報告準則第15號於2018年1月1日或之後開始的會計期間強制生效，而由於獲准提早採納，故吾等自2014年1月1日起(即提早採納香港財務報告準則第16號「租賃」的同一日期)提早採納該準則，並於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時貫徹採納。

經營業績概要

下表所載往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，乃摘自本文件附錄一所載會計師報告。閣下應將其與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

	2016年	2017年	2018年
	財政年度	財政年度	財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	159,603	216,360	248,785
銷售成本	(122,398)	(162,616)	(188,619)
毛利	37,205	53,744	60,166
其他收益及其他淨收入	1,539	410	876
銷售及分銷開支	(3,008)	(5,149)	(5,217)
合約資產及貿易應收款項減值	(386)	(3,312)	(2,722)
行政開支	(9,491)	(18,230)	(18,306)
經營溢利	25,859	27,463	34,797
融資成本	(3,031)	(3,680)	(4,814)
除稅前溢利	22,828	23,783	29,983
所得稅	(3,466)	(3,125)	(5,132)
年度溢利及全面收益總額	<u>19,362</u>	<u>20,658</u>	<u>24,851</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人	19,168	20,451	24,605
非控股權益	194	207	246
年度溢利及全面收益總額	<u>19,362</u>	<u>20,658</u>	<u>24,851</u>

經營業績主要項目

於往績記錄期間，本集團錄得收益分別約人民幣159.6百萬元、人民幣216.4百萬元及人民幣248.8百萬元；同期，本集團錄得年度溢利及全面收益總額分別約人民幣19.4百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣24.9百萬元。

財務資料

以下討論以我們過往的經營業績為基礎，並不能表明我們將來的經營表現。

收益

我們主要透過銷售我們生產的架空活動地板產品產生收益。我們的產品主要包括(i)全鋼架空活動地板產品；及(ii)硫酸鈣架空活動地板產品。除了向我們的客戶提供產品外，彼等通常亦會聘用我們提供架空活動地板產品及安裝服務。進一步詳情請參閱本文件「業務－我們的產品及服務」一節。

於往績記錄期間，我們的收益錄得增長，2016年財政年度至2017年財政年度增加約35.6%及2017年財政年度及2018年財政年度增加約15.0%。根據灼識諮詢報告，在2014年至2018年間，架空活動地板製造行業的收益由約人民幣4,948.4百萬元增至約人民幣6,336.4百萬元，複合年增長率約6.4%。根據灼識諮詢報告，我們為2018年中國製造架空活動地板行業第三大參與者，按收益計算，我們佔市場約3.6%，董事認為本集團於往績記錄期間捕捉行業增長，並錄得收益增長。此外，於北京、廣東省、江蘇省及浙江省的新落成高端辦工室大樓總建築面積由2014年1.1百萬平方米增加至2018年5.1百萬平方米，由2014年至2018年的複合年增長率為46.7%，且來自該省份的收益分別為約人民幣85.0百萬元、人民幣110.4百萬元及人民幣157.9百萬元，複合年增長率為36.3%。來自該四個省份的收益佔我們的總收益為約53.5%、51.0%及63.5%。

按產品類別的收益

下表載列我們於往績記錄期間按我們主要產品類別劃分的收益明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
全鋼架空活動						
地板產品	139,507	87.4	185,617	85.8	204,319	82.1
硫酸鈣架空活動						
地板產品	20,096	12.6	30,743	14.2	44,466	17.9
總計	<u>159,603</u>	<u>100.0</u>	<u>216,360</u>	<u>100.0</u>	<u>248,785</u>	<u>100.0</u>

附註：以上所示的收益包括來自提供各產品安裝服務的收益。

財務資料

全鋼架空活動地板產品

來自銷售全鋼架空活動地板的收益由2016年財政年度約人民幣139.5百萬元增加約33.1%至2017年財政年度約人民幣185.6百萬元，及進一步增加10.1%至2018年財政年度約人民幣204.3百萬元，佔相應年度之總收益約87.4%、85.8%及82.1%。

硫酸鈣架空活動地板產品

於往績記錄期間，來自銷售硫酸鈣架空活動地板產品的收益呈上升趨勢。銷售硫酸鈣架空活動地板產品的收益由2016年財政年度約人民幣20.1百萬元增加約53.0%至2017年財政年度約人民幣30.7百萬元，及進一步增加44.6%至2018年財政年度約人民幣44.5百萬元，佔總收益約12.6%、14.2%及17.9%。

下表載列於往績記錄期間架空活動地板產品的銷量及平均售價明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	銷量	平均單位售價	銷量	平均單位售價	銷量	平均單位售價
	百萬平方米	人民幣／平方米	百萬平方米	人民幣／平方米	百萬平方米	人民幣／平方米
全鋼架空活動地板產品	1.23	113.5	1.51	122.9	1.68	121.9
硫酸鈣架空活動地板產品	0.13	158.9	0.19	164.9	0.26	171.7
總計	<u>1.36</u>		<u>1.70</u>		<u>1.94</u>	

附註：本表格內的若干金額及百分比數字經已湊整，或經已湊整至一個或兩個小數位。任何總計數字與當中所列數額總和之間如有任何差異，乃因湊整所致。

財務資料

於往績記錄期間，架空活動地板銷量的波動乃由於我們客戶需要不同的產品組合，其主要受市場的需求及相關客戶的需要所影響。董事認為，產品規格及技術要求乃影響產品及／或服務價格的主要因素。根據市場需要，我們通常採用成本加成定價政策，其將計及例如生產成本、原材料價格、供應商及安裝服務、客戶的購買量、客戶的背景費用及市場競爭等多項因素。

按服務類別的收益

我們按銷售架空活動地板產品或提供架空活動地板產品及安裝服務基準提供產品及服務，以滿足客戶的不同需求。我們委聘安裝服務供應商進行相關安裝服務。下表載列本集團於往績記錄期間按產品種類及所提供服務劃分的收益明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
提供架空活動地板產品及 安裝服務 ^(附註)	134,901	84.5	188,931	87.3	186,546	75.0
銷售架空活動地板產品	24,702	15.5	27,429	12.7	62,239	25.0
總計	<u>159,603</u>	<u>100.0</u>	<u>216,360</u>	<u>100.0</u>	<u>248,785</u>	<u>100.0</u>

附註：董事確認，於往績記錄期間，所提供六項僅安裝服務分別為約人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣36,000元。由於金額為不重大，故有關僅安裝服務分組至提供架空活動地板產品及安裝服務，以供說明。

於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度，我們的收益分別約84.5%、87.3%及75.0%來自捆綁合約，包括提供架空活動地板及安裝服務。於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度，我們的收益分別約15.5%、12.7%及25.0%來自銷售架空活動地板。

財務資料

於往績記錄期間，我們大部分項目具備兩項元素，包括提供架空活動地板產品及安裝服務。來自該等項目的收益於架空活動地板產品安裝於該等物業後隨時間確認。就銷售架空活動地板而言，該等銷售來自我們的中國及海外客戶，而來自該等合約的收益於架空活動地板產品的控制權轉讓予客戶後於某一時間點確認。

按客戶地理位置的收益

下表載列本集團於所示日期按客戶地理位置劃分的收益明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	147,517	92.4	198,717	91.8	226,046	90.9
香港	2,271	1.4	1,885	0.9	1,867	0.7
其他地區(附註)	9,815	6.2	15,758	7.3	20,872	8.4
總計	<u>159,603</u>	<u>100.0</u>	<u>216,360</u>	<u>100.0</u>	<u>248,785</u>	<u>100.0</u>

附註：其他地區主要包括新加坡、馬來西亞、台灣、泰國及香港

於往績記錄期間，我們大部份的客戶位於中國。就海外市場而言，於往績記錄期間，我們的收益主要來自新加坡、馬來西亞、台灣、泰國及香港等。

於往績記錄期間，我們的產品主要在中國使用，亦有小部分出口至海外，例如：新加坡、馬來西亞、台灣、泰國及香港等。來自中國的收益於往績記錄期間分別約為人民幣147.5百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣226.0百萬元，即為對應期間總收益約92.4%、91.8%及90.9%。於往績記錄期間，來自其他地區的收益為約7.6%、8.2%及9.1%。

財務資料

銷售成本

下表載列本集團於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
已消耗原材料	94,171	77.0	123,045	75.7	146,789	77.8
運輸成本	8,617	7.1	11,714	7.2	12,278	6.5
安裝成本	6,856	5.6	9,266	5.7	9,463	5.0
員工成本	3,310	2.7	5,647	3.5	6,609	3.5
水、燃料及電力	2,853	2.3	4,289	2.6	5,049	2.7
廠房其他經常費用	2,465	2.0	4,365	2.7	4,085	2.2
折舊	3,582	2.9	3,643	2.2	3,699	2.0
使用權資產攤銷	544	0.4	647	0.4	647	0.3
總計	<u>122,398</u>	<u>100.0</u>	<u>162,616</u>	<u>100.0</u>	<u>188,619</u>	<u>100.0</u>

已消耗原材料

我們的生產過程使用不同種類的原材料，其主要包括鋼(包括鋼板)、水泥及其他材料(例如：石膏、鋼管、覆蓋物、纖維(濕)及石膏粉)。我們已消耗的原材料於往績記錄期間佔我們的總銷售成本為77.0%、75.7%及77.8%。

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋼	74,130	78.7	88,515	71.9	100,062	68.2
水泥	5,488	5.8	6,703	5.4	11,513	7.8
其他	14,553	15.5	27,827	22.7	35,214	24.0
	<u>94,171</u>	<u>100.0</u>	<u>123,045</u>	<u>100.0</u>	<u>146,789</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，已消耗的鋼佔已使用原材料總數的比例出現下降趨勢。該下降主要由於我們用於製造全鋼架空活動地板的鋼板厚度減少，且用作填補全鋼架空活動地板的全鋼架構的已消耗的水泥佔已使用原材料總數的比例出現上升趨勢。

財務資料

運輸成本

運輸成本指由第三方物流服務供應商將產品交付至客戶指定地點所產生的交付開支。我們的運輸成本分別為人民幣8.6百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣12.3百萬元。

安裝成本

安裝成本主要指安裝服務供應商就於指定工地提供我們的架空活動地板產品的安裝收取的費用。有關我們的安排的更多詳情，請參閱本文件「業務－供應商及原材料－委聘安裝服務供應商」一節。

員工成本

銷售成本中的員工成本主要指向直接涉及生產及製造的員工提供的薪金及其他員工福利。

水、燃料及電力

水、燃料及電力指生產及製造所產生的公用設施費用。

廠房其他經常費用

廠房其他經常費用指機器維修及保養、更換零件以及消耗品。

折舊

銷售成本中的折舊主要指直接用於生產及製造的設備、廠房及機器折舊。

攤銷使用權資產

銷售成本中的使用權資產攤銷指各年度的租賃廠房之攤銷。

財務資料

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們分別錄得毛利約人民幣37.2百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣60.2百萬元及毛利率分別約23.3%、24.8%及24.2%。

下表載列所示期間按主要產品類別劃分的毛利及毛利率：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
全鋼架空活動						
地板產品	31,652	22.7	44,068	23.7	48,387	23.7
硫酸鈣架空活動						
地板產品	5,553	27.6	9,676	31.5	11,779	26.5
總計	<u>37,205</u>	23.3	<u>53,744</u>	24.8	<u>60,166</u>	24.2

全鋼架空活動地板產品的毛利佔各年大部份的毛利率。架空活動地板的毛利率為我們已承諾的個別合約毛利率的合併業績，其受各種因素影響，包括但不限於因項目而異的招標或報價價格、規模、項目規格及其他估計成本。

財務資料

其他收益及其他淨收入

下表載列於往績記錄期間我們的其他收益及其他淨收入明細：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收益：			
銀行利息收入	71	114	104
其他收入或虧損淨額：			
政府補貼	251	402	238
廢料銷售	370	376	559
出售物業、廠房 及設備的收益 ／(虧損)淨額	157	(651)	(37)
外匯收益／(虧損)，淨額	261	(219)	(112)
雜項收入	429	388	124
	<u>1,539</u>	<u>410</u>	<u>876</u>

其他收益及收入淨額主要包括(i)取自中國本地政府機關的政府補貼，而本集團收取的資助及補貼概無附帶條件；(ii)銀行利息收入，主要指我們於中國銀行的存款利息收入；(iii)廢料銷售主要指銷售廢材料的收入；及(iv)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額，主要指出售陳舊設備及汽車的收益／(虧損)淨額。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列往績記錄期間我們的銷售及分銷開支明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	1,956	65.1	2,939	57.1	3,202	61.4
差旅及酬酢開支	175	5.8	1,064	20.7	786	15.1
服務開支	340	11.3	152	2.9	310	5.9
廣告開支	103	3.4	118	2.3	56	1.1
折舊及攤銷	186	6.2	184	3.6	204	3.9
租金開支	149	5.0	263	5.1	200	3.8
汽車開支	37	1.2	306	5.9	316	6.1
運輸開支	61	2.0	73	1.4	85	1.6
其他	1	0.0	50	1.0	58	1.1
	<u>3,008</u>	<u>100.0</u>	<u>5,149</u>	<u>100.0</u>	<u>5,217</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員成本，主要指銷售及營銷人員的薪金及工資以及界定供款退休計劃供款(本集團就銷售及營銷員工的界定供款退休計劃作出的供款)；(ii) 差旅及酬酢開支，指銷售及營銷活動產生的成本；(iii)服務開支，主要包括投標及貿易平台服務開支；(iv)廣告開支，主要指於戶外廣告展示板刊登廣告的開支；(v)折舊及攤銷，主要指銷售辦公室所用傢俱及固件以及員工就進行銷售及營銷活動而使用的汽車的折舊開支及使用權資產的攤銷；(vi)租金開支，主要指銷售辦公室的租金開支；(vii)汽車開支，主要包括銷售及營銷活動產生的燃料開支及收費道路費用；(viii)運輸開支，指銷售及營銷員工所產生的開支；及(ix)其他，主要包括辦公室開支。按總收益百分比計算，於往績記錄期間，銷售及分銷開支分別佔收益約1.9%、2.4%及2.1%。

財務資料

合約資產及貿易應收款項減值

合約資產、貿易應收款項及應收票據的減值虧損乃使用撥備賬記錄，除本集團認為收回款項的可能性極低，在此情況下，減值虧損直接與貿易賬項撤銷。為釐定合約資產及貿易應收款項組合於各報告期末的減值虧損，本集團使用撥備矩陣。撥備矩陣乃根據其過往觀察的違約率，且按後續結算以及前瞻性經濟及市場狀況調整。於各報告期末，過往觀察違約率及前瞻性估計已更新。

合約資產及貿易應收款項的減值由2016年財政年度約人民幣0.4百萬元增加至2017年財政年度人民幣3.3百萬元，隨後減少至人民幣2.7百萬元，其與合約資產及貿易應收款項上升的趨勢一致。然而，本集團的客戶主要為在本集團具高信貸評級及良好的付款記錄的大型房地產發展商及國有企業，其亦有助我們評估合約資產及貿易應收款項的減值。詳情，請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註21(a)(iii)及22(b)。

行政開支

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2018年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發成本	6,172	65.0	7,850	43.1	8,282	45.2
員工成本	1,268	13.4	2,271	12.5	2,618	14.3
董事酬金	298	3.1	663	3.6	544	3.0
服務開支	322	3.4	1,071	5.9	415	2.3
差旅及酬酢開支	129	1.4	433	2.4	343	1.9
其他稅項開支	262	2.8	320	1.8	290	1.6
折舊及攤銷	324	3.4	462	2.5	579	3.2
[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	716	7.5	822	4.4	1,150	6.2
	<u>9,491</u>	<u>100.0</u>	<u>18,230</u>	<u>100.0</u>	<u>18,306</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支主要包括(i)研發成本，主要指產品開發所產生的成本，主要包括原材料消耗及員工成本；(ii)員工成本，主要指我們的一般行政員工的薪金及工資以及其他員工福利及界定供款退休計劃供款，指本集團就一般行政員工的界定供款退休計劃作出的供款；(iii)董事酬金，主要指向董事提供的薪金及工資、退休金計劃供款及其他福利；(iv)服務開支，主要包括專業服務、諮詢服務及網絡服務開支；(v)差旅及酬酢開支，主要指管理層訪問現有及／或潛在客戶及供應商所產生的開支；(vi)其他稅項開支，主要包括土地使用稅及物業稅；(vii)折舊及攤銷，其為物業、廠房及設備及使用權資產的折舊開支；以及攤銷無形資產及土地使權；(viii)[編纂]，與為籌備[編纂]而委任專業人士相關的開支；及(ix)其他，主要包括辦公室開支、保險開支及汽車開支等。按總收益百分比計算，於往績記錄期間，行政開支([編纂]除外)分別佔總收益約5.9%、8.4%及7.4%。

融資成本

我們於往績記錄期間的融資成本主要指計息借貸的利息開支，載列如下：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借貸利息	1,185	1,593	3,073
其他借款利息	94	676	468
來自關聯方貸款及應付股東及董事款項的 隱含利息	1,439	1,208	216
終止確認金融資產虧損	—	—	899
紓解租賃負債的 融資成本	313	203	158
	<u>3,031</u>	<u>3,680</u>	<u>4,814</u>

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅開支包括本年度確認的即期稅項。下表載列往績記錄期間所得稅開支及實際稅率的明細：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：			
中國企業所得稅			
一年內收費	3,902	3,622	6,788
	<u>3,902</u>	<u>3,622</u>	<u>6,788</u>
遞延稅項			
— 產生及撥回暫時差異	(436)	(497)	(1,656)
	<u>3,466</u>	<u>3,125</u>	<u>5,132</u>

於往績記錄期間，本集團毋須繳納開曼群島、英屬維爾京群島及香港的任何所得。於往績記錄期間，本集團的收益大部份來自中國，因此，本集團須繳納中國企業所得稅。根據中國相關所得稅規則及法規所釐定，中國企業所得稅撥備已按適用稅率就估計應評稅溢利計算。截至2016年及2017年12月31日止兩個年度，本集團已獲認可為中國「高新技術企業」，並因此可於2016年財政年度及2017年財政年度享有優惠稅率15%。於2017年12月31日後及截至2018年12月31日止年度，本集團須按標準稅率25%繳納企業所得稅。我們的實際稅率(按所得稅開支除除稅前溢利計算)為約15.2%、13.1%及17.1%。

按期比較經營業績

2017年財政年度與2016年財政年度比較

收益

總收益由2016年財政年度約人民幣159.6百萬元增加約人民幣56.8百萬元至2017年財政年度約人民幣216.4百萬元，主要受(i)來自銷售全鋼架空活動地板產品的收益由2016年財政年度約人民幣139.5百萬元增加至2017年財政年度約人民幣185.6百萬元；及(ii)來自銷售硫酸鈣架空活動地板產品的收益由2016年財政年度約人民幣20.1百萬元增加至2017

財務資料

年財政年度約人民幣30.7百萬元所帶動。來自北京、廣東省、江蘇省及浙江省的收益由2016年財政年度約人民幣85.0百萬元增加約人民幣25.4百萬元至2017年財政年度約人民幣110.4百萬元其與灼識諮詢報告中所載2014年至2018年的複合年增長率為46.7%，北京、廣東省、江蘇省及浙江省的新落成高端辦公樓的總樓面面積增加一致。

- (i) 來自銷售全鋼架空活動地板產品的收益增加約人民幣46.1百萬元，主要由於銷量由2016年財政年度約1.2百萬平方米增加至2017年財政年度約1.5百萬平方米，以及平均單售價由2016年財政年度每平方米約人民幣113.5元增加至2017年財政年度每平方米約人民幣122.9元，主要原因為向客戶提供全鋼架空活動地板及進行安裝服務增加。
- (ii) 來自銷售硫酸鈣架空活動地板的收益增加約人民幣10.6百萬元，主要由於銷量由2016年財政年度約0.1百萬平方米增加至2017年財政年度約0.2百萬平方米，且平均單售價由2016年財政年度每平方米約人民幣158.9元減少至2017年財政年度每平方米約人民幣164.9元，主要由於其高性能而增加其佔有率。

銷售成本

銷售成本由2016年財政年度約人民幣122.4百萬元增加約人民幣40.2百萬元或約32.9%至2017年財政年度約人民幣162.6百萬元，主要受(i)原材料消耗由2016年財政年度約人民幣94.2百萬元增加至2017年財政年度約人民幣123.0百萬元，此與收益增加一致；(ii)運輸成本由2016年財政年度約人民幣8.6百萬元增加至2017年財政年度約人民幣11.7百萬元，其與收益增加一致；及(iii)安裝成本由2016年財政年度約人民幣6.8百萬元增加至2017年財政年度約人民幣9.3百萬元，原因為部分來自提供架空活動地板及安裝服務的收益由2016年財政年度85.5%增加至2017年財政年度87.3%，故而增加使用安裝服務供應商。

毛利及毛利率

毛利由2016年財政年度約人民幣37.2百萬元增加至2017年財政年度約人民幣53.7百萬元，主要由於來自經常性客戶的銷售訂單增加而導致銷售全鋼架空活動地板產品的毛利由2016年財政年度約人民幣31.7百萬元增加至2017年財政年度約人民幣44.1百萬元，以及銷售硫酸鈣架空活動地板產品的毛利由2016年財政年度約人民幣5.6百萬元增加至2017年財政年度約人民幣9.7百萬元。毛利率由2016年財政年度約23.3%輕微增加至2017年財政年度約24.8%，主要由於銷售硫酸鈣架空活動地板產品的毛利率由2016年財政年度約27.6%增加至2017年財政年度約31.5%。由於主要原材料(包括鋼及水泥)的價格於2015年見底，

財務資料

並於2016年上升，故本集團於2016年製造更多製成品。因此，相較2016年財政年度的各金額，2017年財政年度的銷售成本較2017年財政年度的收益增幅為少，乃由於本集團使用2016年財政年度已製造的硫酸鈣架空活動地板產品的存貨，且其較於2017年財政年度製造的成本低。

其他收益及其他淨收入

其他收益及其他淨收入由2016年財政年度約人民幣1.5百萬元減少至2017年財政年度約人民幣0.4百萬元，主要由於2017年財政年度的出售物業、廠房及設備虧損約人民幣0.7百萬元，而2016年財政年度則確認出售物業、廠房及機器收益約人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2016年財政年度約人民幣3.0百萬元增加至2017年財政年度約人民幣5.1百萬元，主要由於(i)員工成本由2016年財政年度約人民幣2.0百萬元增加至2017年財政年度約人民幣2.9百萬元，主要由於銷售及營銷員工人數增加；及(ii)差旅及酬酢開支由2016年財政年度約人民幣0.2百萬元增加至2017年財政年度約人民幣1.1百萬元，此與同期收益增加一致。

行政開支

行政開支由2016年財政年度約人民幣9.5百萬元增加至2017年財政年度約人民幣18.2百萬元，主要由於(i) 2017年財政年度[編纂]增加約人民幣[編纂]元；(ii)員工成本由2016年財政年度約人民幣1.3百萬元增加至2017年財政年度約人民幣2.3百萬元，乃由於平均員工人數增加以應付增長中的業務營運所致；及(iii)研發成本由2016年財政年度約人民幣6.2百萬元增加至2017年財務年度約人民幣7.9百萬元。

融資成本

融資成本由2016年財政年度約人民幣3.0百萬元增加至2017年財政年度約人民幣3.7百萬元，此與2017年財政年度的銀行借款及其他借款增加一致。

所得稅開支

所得稅由2016年財政年度約人民幣3.5百萬元減少約9.8%至2017年財政年度約人民幣3.1百萬元。減幅乃主要由於不可扣減費用增加。實際稅率由2016年財政年度約15.2%減少至2017年財政年度約13.1%。

財務資料

年度溢利及總全面收入

綜上所述，2017年財政年度的年度溢利及總全面收入為約人民幣20.7百萬元，而2016年財政年度的年度溢利及總全面收入則為約人民幣19.4百萬元。

2017年財政年度與2018年財政年度的比較

收益

總收益由2017年財政年度約人民幣216.4百萬元增加約人民幣32.4百萬元至2018年財政年度約人民幣248.8百萬元，主要受(i)來自全鋼架空活動地板產品的銷售收益由2017年財政年度約人民幣185.6百萬元增加至2018年財政年度約人民幣204.3百萬元；及(ii)硫酸鈣架空活動地板產品的銷售由2017年財政年度約人民幣30.7百萬元增加至2018年財政年度約人民幣44.5百萬元所帶動。收益來自北京、廣東省、江蘇省及浙江省的收益由2017年財政年度人民幣110.4百萬元增加至2018年財政年度人民幣157.9百萬元其與灼識諮詢報告中所載2014年至2018年複合年增長率為46.7%，上述四個省份的新落成高端辦公樓的總樓面面積增加一致。

來自銷售全鋼架空活動地板產品的收益由2017年財政年度約人民幣185.6百萬元增加約人民幣18.7百萬元或約10.1%至2018年財政年度約人民幣204.3百萬元，主要由於需求由2017年財政年度約1.5百萬平方米增加至2018年財政年度約1.7百萬平方米。

來自銷售硫酸鈣架空活動地板產品的收益由2017年財政年度約人民幣30.7百萬元增加約人民幣13.7百萬元或約44.6%至2018年財政年度約人民幣44.6百萬元，主要由於(i)由於硫酸鈣架空活動地板產品的銷售而求增加，故硫酸鈣架空活動地板產品的銷售售量由2017年財政年度約0.2百萬平方米增加至2018年財政年度約0.3百萬平方米；及(ii)由於其高性能而市場認受性增加，故硫酸鈣架空活動地板產品每單元的平均售價由2017年財政年度每平方約人民幣164.9元及增加至2018年財政年度每平方米約人民幣171.7元。

銷售成本

銷售成本由2017年財政年度約人民幣162.6百萬元增加約人民幣26.0百萬元或約16.0%至2018年財政年度約人民幣188.6百萬元，主要受(i)全鋼架空活動地板及硫酸鈣架空活動地板的銷量均由2017年財政年度至2018年財政年度的增加，導致生產所需的原材料成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由2017年財政年度約人民幣53.7百萬元增加至2018年財政年度約人民幣60.2百萬元，主要由於銷售全鋼架空活動地板的毛利由2017年財政年度約人民幣[編纂]元增加至2018年財政年度約人民幣48.4百萬元，且銷售硫酸鈣架空活動地板的毛利由2017年財政年度約人民幣9.7百萬元增加至2018年財政年度約人民幣11.8百萬元。全鋼架空活動地板的毛利率維持於23.7%。且本集團採納成本加成定價政策及能夠將全鋼架空活動地板產品的原材料成本增加轉嫁予我們的客戶。硫酸鈣架空活動地板產品的毛利率由2017年財政年度約31.5%下降至2018年財政年度約26.5%，主要由於不致受2017年財政年度出售的存貨乃2016年財政年度以較低成本製造(帶動2017年財政年度硫酸鈣的毛利率上升)所影響。

其他收益及其他淨收入

其他收益及其他淨收入由2017年財政年度約人民幣0.4百萬元增加至2018年財政年度約人民幣0.9百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備的虧損減少約人民幣0.6百萬元及廢料銷售增加約人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2017年財政年度約人民幣5.1百萬元增加至2018年財政年度約人民幣5.2百萬元，主要由於銷售及營銷員工人數增加導致員工成本由人民幣2.9百萬元增加至人民幣3.2百萬元。

行政開支

行政開支由2017年財政年度約人民幣18.2百萬元輕微增加約人民幣0.1百萬元或約0.4%至2018年財政年度約人民幣18.3百萬元，主要由於(i)研發成本由2017年財政年度人民幣7.9百萬元增加至2018年財政年度人民幣8.3百萬元。

融資成本

融資成本由2017年財政年度約人民幣3.7百萬元增加約人民幣1.1百萬元至2018年財政年度約人民幣4.8百萬元，乃由於銀行借款利息增加。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2017年財政年度約人民幣3.1百萬元增加約64.2%至2018年財政年度約人民幣5.1百萬元。該增加主要由於除稅前溢利由2017年財政年度約人民幣23.8百萬元增加至2018年財政年度約人民幣30.0百萬元及所得稅優惠影響減少人民幣2.4百萬元。實際稅率由2017年財政年度約13.1%增加至2018年財政年度約17.1%，主要由於[編纂]約人民幣[編纂]元於2018年財政年度確認，且其於計算應課稅溢利上屬不可扣減性質。

年度溢利及全面總收益

綜上所述，年度溢利及全面總收益由2017年財政年度約人民幣20.7百萬元增加約人民幣4.2百萬元或約20.3%至2018年財政年度約人民幣24.9百萬元。

流動資金與資本資源

我們主要透過以下方式為我們的經營融資，包括(i)股東出資；(ii)經營活動所得現金流入；及(iii)貸款及借款所得款項。

我們的營運資金需求主要包括就以下各項作出的付款(i)原材料消耗；(ii)員工成本；(iii)銷售及分銷開支；(iv)行政開支；及(v)融資成本。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何流動資金短缺，且我們均可以於銀行貸款到期時償還有關款項。我們通過維持充足儲備、銀行融資、持續監控我們的預測及實際現金流量及對資產及負債的到期詳情進行配對以管理我們的流動資金風險。

由於不斷變化的商業環境或其他發展，我們日後或需額外現金資源。我們預計，我們的營運資金及其他流動資金需求將主要透過結合以下各項達成：(i)經營活動所得現金流入淨額；(ii)我們可獲得的銀行融資；及(iii)[編纂][編纂]。

然而，我們能否為營運資金需求提供資金、償還債務取決於我們日後的經營表現及現金流量，而經營表現及現金流量繼而受到當前經濟狀況、客戶的支出水平及其他因素所規限，其中多項因素均非我們所能控制。倘我們的現有現金資源不足以滿足我們的需求，我們或會尋求額外信貸融資，或出售或發行股本證券，這可能導致股東權益被攤薄。

財務資料

現金流量

於2016年、2017年及2018年12月31日，現金及現金等值物分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣16.2百萬元。下表載列往績記錄期間我們的現金流量概要：

	2016年	2017年	2018年
	財政年度	財政年度	財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	21,551	(40,668)	20,002
投資活動(所用)／所得現金淨額	(12,814)	1,759	(538)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(6,850)	49,731	(16,271)
現金及現金等值物增加	1,887	10,822	3,193
年初現金及現金等值物	253	2,140	12,962
年末現金及現金等值物	<u>2,140</u>	<u>12,962</u>	<u>16,155</u>

經營活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金主要包括銷售產品及服務的收入，而我們的經營活動所用現金主要包括就採購原材料作出的付款、經營活動相關開支及所得稅。

經營活動所得現金淨額反映我們的除稅前溢利，經以下項目調整：(i) 非現金項目，主要包括合約資產及貿易應收款項減值物業、廠房及設備折舊；(ii) 經營現金變動的影響，其主要包括存貨、合約資產、貿易及其他應收款項、應付一名關聯方款項、應付一名股東及董事的款項、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及合約負責；及(iii) 與經營活動不相關的項目，主要包括利息收入及融資成本。

於2016年財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣21.6百萬元，主要包括營運資金變動前的經營溢利約人民幣30.9百萬元，以及營運資金變動的負調整淨額約人民幣8.9百萬元。營運資金變動的負調整淨額主要反映(i) 存貨增加約人民幣21.5百萬元；(ii) 合約資產、貿易及其他應收款項增加約人民幣12.3百萬元；(iii) 應付一名關聯方款項減少約人民幣4.8百萬元；(iv) 應收一名股東及董事的款項增加約人民幣0.3百萬元；部分被(v) 貿易應付款項及應付票據增加約人民幣17.3百萬元；及(vi) 其他應付款項及合約負債增加約人民幣12.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2017年財政年度，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣40.7百萬元，主要包括營運資金變動前的經營溢利約人民幣36.5百萬元，以及營運資金變動的負調整淨額約人民幣70.3百萬元。營運資金變動的負調整淨額主要反映(i)合約資產、貿易及其他應收款項增加約人民幣90.9百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣20.4百萬元；部分被(iii)存貨減少約人民幣29.9百萬元；(iv)應收一名股東及董事的款項減少約人民幣0.3百萬元；及(v)其他應付款項及合約負債增加約人民幣10.8百萬元所抵銷。

於2018年財政年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣20.0百萬元，主要包括營運資金變動前的經營溢利約人民幣42.8百萬元，以及營運資金變動的負調整淨額約人民幣18.8百萬元。營運資金變動的負調整淨額主要由(i)合約資產、貿易及其他應收款項增加約人民幣44.0百萬元；(ii)其他應付款項及合約負債減少約人民幣2.5百萬元；部分被(iii)存貨減少約人民幣12.6百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣15.1百萬元所抵銷反映。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金淨額主要包括(i)就收購物業、廠房及設備付款；(ii)就收購土地使用權支付按金；及(iii)收購土地使用權款項；及(iv)收購其他無形資產款項，而我們的投資活動所得現金主要指(v)出售物業、廠房及設備所得款項；(vi)退回收購土地使用權的按金；(vii)提取受限制銀行存款；及(viii)已收利息。

於2016年財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣12.8百萬元，主要包括(i)收購物業、廠房及設備付款約人民幣5.8百萬元；(ii)就收購土地使用權支付按金約人民幣9.6百萬元；並部分被(iii)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣0.9百萬元所抵銷；(iv)提取受限制銀行存款約人民幣1.5百萬元。

於2017年財政年度，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣1.8百萬元，主要包括(i)退回收購土地使用權的按金約人民幣2.3百萬元；(ii)提取受限制銀行存款約人民幣1.4百萬元；部分被(iii)就收購物業、廠房及設備付款約人民幣1.8百萬元；(iv)就收購土地使用權款項約人民幣0.3百萬元；(v)就收購其他無形資產款項約人民幣0.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2018年財政年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣0.5百萬元，主要包括(i)收購物業、廠房及設備付款約人民幣1.4百萬元；部分被(ii)出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣0.5百萬元；及(iii)提取受限制銀行存款約人民幣0.3百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金主要包括(i)銀行借款所得款項；(ii)其他借款所得款項；(iii)關聯方貸款所得款項；(iv)來自投資者的注資，而我們的融資活動所用現金主要包括(v)償還銀行借款；(vi)償還其他借款；(vii)償還關聯方貸款；(viii)資本化[編纂]付款；及(ix)償還來自股東及董事的墊款。

於2016年財政年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣6.9百萬元，主要由於(i)償還關聯方貸款約人民幣22.8百萬元；(ii)償還銀行借款約人民幣18.0百萬元；(iii)償還來自股東及董事的墊款約人民幣5.0百萬元；(iv)已付利息約人民幣1.6百萬元；部分被(v)銀行借款所得款項約人民幣22.0百萬元；及(vi)關聯方貸款所得款項約人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2017年財政年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣49.7百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項約人民幣63.5百萬元；(ii)其他借款所得款項約人民幣20.0百萬元；(iii)關聯方貸款所得款項約人民幣6.8百萬元；部分被(iv)償還銀行借款約人民幣22.0百萬元；(v)償還來自股東及董事的墊款約人民幣15.2百萬元；(vi)支付資本化[編纂]約人民幣[編纂]元；及(vii)已收利息約人民幣1.8百萬元所抵銷。

於2018年財政年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣16.3百萬元，主要由於(i)償還銀行借款約人民幣72.5百萬元；(ii)償還其他借款約人民幣20.0百萬元；(iii)償還關連方貸款約人民幣6.8百萬元；(iv)已付利息約人民幣4.8百萬元；(v)資本化[編纂]付款約人民幣[編纂]元；及部分被(vi)銀行借款所得款項約人民幣87.3百萬元；(vii)股東及董事貸款所得款項約人民幣1.8百萬元；及(viii)一名投資者注資約人民幣1.7百萬元所抵銷。

營運資金的充足性

董事經作出審慎周詳的查詢，並考慮現時可供本集團使用的財務資源(包括其他內部資源及[編纂]的預期[編纂])後確認，本集團就現時需要於本文件日期起計最少12個月擁有充足的營運資金。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	73,487	43,611	31,006	37,927
合約資產	41,674	69,194	89,263	86,680
貿易應收款項及應收票據	43,250	104,715	123,181	94,580
按金、預付款項及其他應收款項	20,541	10,536	14,596	13,690
應收股東及董事款項	275	—	—	—
受限制銀行存款	3,982	2,614	2,335	4,241
現金及現金等值項目	2,140	12,962	16,155	4,460
	<u>185,349</u>	<u>243,632</u>	<u>276,536</u>	<u>241,578</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	53,143	32,787	47,908	14,418
合約負債	1,756	7,415	3,537	4,850
應計費用及其他應付款項	23,446	29,513	30,455	15,444
應付股東及董事的款項	15,178	17	852	154
租賃負債	183	549	713	740
銀行借款	22,000	63,500	78,284	86,667
其他借款	—	20,000	—	—
應付稅項	5,344	2,101	4,860	2,047
	<u>121,050</u>	<u>155,882</u>	<u>166,609</u>	<u>124,320</u>
流動資產淨值	<u>64,299</u>	<u>87,750</u>	<u>109,927</u>	<u>117,258</u>

財務資料

我們的流動資產淨值由2016年12月31日約人民幣64.3百萬元增加至2017年12月31日約人民幣87.8百萬元，主要由於以下各項的綜合影響(i)貿易、應收款項及應收票據增加約人民幣61.5百萬元；(ii)合約資產增加約人民幣27.5百萬元；(iii)現金及現金等值項目增加約人民幣10.8百萬元；(iv)貿易應付款項及票據減少約人民幣20.4百萬元；(v)應付股東及董事款項減少約人民幣15.2百萬元，被(vi)存貨減少約人民幣29.9百萬元；(vii)按金、預付款項及其他應收款項減少約人民幣10.0百萬元；(viii)銀行借款增加約人民幣41.5百萬元；及(ix)其他借款增加約人民幣20.0百萬元所部份抵銷。

流動資產淨值由2017年12月31日約人民幣87.8百萬元增加至2018年12月31日約人民幣109.9百萬元，主要由於(i)合約資產增加約人民幣20.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣18.5百萬元；(iii)其他借款減少約人民幣20.0百萬元；及部分被(iv)存貨減少約人民幣12.6百萬元；(v)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣15.1百萬元；及(vi)銀行借款增加約人民幣14.8百萬元所抵銷的綜合影響。

於2019年4月30日，本集團的流動資產淨值增加至約人民幣117.3元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.5百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項減少約人民幣15.0百萬元；部分由(iii)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣28.6百萬元；及(iv)現金及現金等價物減少約人民幣11.7百萬元所抵銷。

財務資料

財務狀況表

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	36,057	33,479	29,877
土地使用權	1,067	8,386	8,213
使用權資產	3,030	2,237	1,904
其他無形資產	—	238	190
遞延稅項資產	968	1,465	3,121
	<u>41,122</u>	<u>45,805</u>	<u>43,305</u>
流動資產			
存貨	73,487	43,611	31,006
合約資產	41,674	69,194	89,263
貿易應收款項及應收票據	43,250	104,715	123,181
按金、預付款項及其他應收款項	20,541	10,536	14,596
應收一名股東及董事款項	275	—	—
受限制銀行存款	3,982	2,614	2,335
現金及現金等價物	2,140	12,962	16,155
	<u>185,349</u>	<u>243,632</u>	<u>276,536</u>
資產總值	<u>226,471</u>	<u>289,437</u>	<u>319,841</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	53,143	32,787	47,908
合約負債	1,756	7,415	3,537
應計費用及其他應付款項	23,446	29,513	30,455
應付股東及董事款項	15,178	17	852
租賃負債	183	549	713
銀行借款	22,000	63,500	78,284
其他借款	—	20,000	—
應付稅項	5,344	2,101	4,860
	<u>121,050</u>	<u>155,882</u>	<u>166,609</u>

財務資料

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
流動資產淨值	64,299	87,750	109,927
資產總值減流動負債	105,421	133,555	153,232
非流動負債			
租賃負債	3,675	3,173	2,818
關連方貸款	—	6,770	—
非流動負債總額	3,675	9,943	2,818
資產淨值	101,746	123,612	150,414
權益			
股本	60,192	60,192	—
儲備	40,536	62,183	148,925
貴公司擁有人應佔權益	100,728	122,375	148,925
非控股權益	1,018	1,237	1,489
權益總額	101,746	123,612	150,414

經選定綜合財務狀況表的討論

存貨

我們的存貨包括原材料及製成品。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的存貨分別佔我們的總流動資產約39.6%、17.9%及11.2%。下表載列於所示日期我們存貨的明細：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
原材料	14,278	16,857	9,911
製成品	59,209	26,754	21,095
	73,487	43,611	31,006

財務資料

我們的存貨由2016年12月31日約人民幣73.5百萬元減少約人民幣29.9百萬元至2017年12月31日約人民幣43.6百萬元，主要由於以下各項的綜合影響(i)製成品於2017年12月31日較2016年12月31日減少約人民幣32.5百萬元，乃由於使用於2016年製造的架空活動地板；及部分被(ii)原材料於2017年12月31日較2016年12月31日增加人民幣約2.6百萬元所抵消。

存貨由2017年12月31日約人民幣43.6百萬元進一步減少約人民幣12.6百萬元至2018年12月31日約人民幣31.0元，主要由於(i)製成品於2018年12月31日較2017年12月31日減少約人民幣5.7百萬元，其與2018年財政年度的我們的產品的銷售增加一致；及(ii)原材料於2018年12月31日較2017年12月31日減少約人民幣6.9百萬元，乃由於2018年財政年度的生產活動增加導致原材料水平下降。

我們的存貨按成本及可變現淨值之較低者列值。於各報告期末，我們透過考慮存貨賬齡、預期客戶需求及預期售價等不同因素，評估是否必須就存貨進行任何存貨撥備。於進行上述評估後，於往績記錄期間概無為存貨計提撥備。

截至最後實際可行日期，2018年12月31日的存貨中約人民幣31.0百萬元或100%已於往績記錄期間後耗用或出售。

下表載列於所示日期我們平均存貨週轉天數的明細：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	天	天	天
平均存貨週轉天數(附註)	187.1	131.4	72.2

附註：平均存貨週轉天數乃以有關期間的期初及期末存貨結餘的平均數除以同期的銷售成本並乘以365日(就2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度)。

於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度，平均存貨週轉天數分別約為187.1天、131.4天及72.2天。於往績記錄期間，本集團平均存貨週轉天數的下降趨勢與往績記錄期間各報告期末存貨的下降趨勢一致。下降趨勢乃由於於往績記錄期間銷售增加加速存貨週轉。

財務資料

合約資產及負債

合約資產指本集團收就向客戶轉移架空活動地板產品及／或安裝服務而收取代價之權利，惟對款項的有關權利於客戶對本集團所轉移已安裝之架空活動地板產品進行質素及數量檢查後仍為有條件(隨時間推移則除外)。當就已履行責任而收取代價的權利成為無條件，則有關合約資產轉撥至貿易應收款項。下表載列合約資產於所示日期之明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>流動資產項下</u>			
合約資產	41,751	70,202	90,557
減：預期信貸虧損撥備	(77)	(1,008)	(1,294)
	<u>41,674</u>	<u>69,194</u>	<u>89,263</u>
<u>流動負債項下</u>			
合約負債	<u>1,756</u>	<u>7,415</u>	<u>3,537</u>

於最後實際可行日期，於2018年12月31日49.6%的合約資產已於其後結清。

合約資產(扣除預期信貸虧損撥備前)包括以下項目：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就在建合約所履行責任收取代價的權利	37,783	53,004	69,317
按已完成合約的應收保留	3,968	17,198	21,240
	<u>41,751</u>	<u>70,202</u>	<u>90,557</u>

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日，合約資產分別為約人民幣41.7百萬元、人民幣69.2百萬元及人民幣89.3百萬元。合約資產上升的趨勢與收益的增加一致。再者，其受客戶對已安裝本集團所轉移架空活動地板產品進行的質檢及量檢所影響。客戶或需要較長時間進行質檢及量檢，其將導致更多合約資產。

計入合約資產的應收質保金指本集團就已完成合約責任收取代價的權利，惟須待於產品保修期末向客戶轉移的已安裝架空活動地板產品由客戶進行最終質檢後(即本集團已完成的合約責任)方可作實。計入合約資產的應收質保金於付款權利成為無條件(通常為保修期的屆滿日期)後轉移至貿易應收款項。於2016年及2017年及2018年12月31日，來自已完成合約的應收質保金分別為人民幣4.0百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣21.2百萬元。於2016年、2017年及2018年12月31日的應收質保金的上升趨勢與於往績記錄期間收益的增加一致。客戶發還所持質保金的條款及條件因合約而異，按實際完成情況、產品保修期或預先協定的期限屆滿而定。來自客戶的應收質保金一般佔相關合約代價的3%至10%，其為客戶保留以作為不履行合約保障的保證，而本集團收取應收質保金付款的權利須待有關合約各自的產品保修期屆滿時客戶對已轉移架空活動地板產品質量進行最終實物檢查後，方可作實。董事認為，客戶根據合約保留質保金並非旨在作為本集團向客戶作出的融資安排。

於往績記錄期間各報告期末，由我們的客戶持有的本集團應收保留金(經扣除預期信貸虧損撥備)的結算到期日分析如下：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	2,651	1,241	13,905
一至兩年	1,317	15,957	7,335
	<u>3,968</u>	<u>17,198</u>	<u>21,240</u>

財務資料

合約資產與同類合約的貿易應收款項具有大致相同的特徵。本集團的客戶主要為知名大型物業發展商及大型國有企業，擁有高信貸評級，且彼等與本集團的付款記錄被視為良好。概無收到任何相關合約的客戶的重大爭議或索賠，且本集團認為客戶的信貸質素並無任何重大變動。本集團的結論為，貿易應收款項的預期虧損比率為合約資產的預期虧損比率的合理約數。由於合約資產與仍在進行但尚未到期付款的合約有關，故合約資產賬面淨值(扣減預期信貸虧損撥備後)於往績記錄期間各報告期末被認為可悉數收回。於往績記錄期間各報告期末，本集團並無持有任何抵押品作為合約資產的擔保。

於2016年、2017年及2018年12月31日，合約資產的預期信貸虧損撥備分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.3百萬元。

合約資產的預期信貸虧損撥備於往績記錄期間的變動載列如下：

	<u>2016年</u>	<u>2017年</u>	<u>2018年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月	—	77	1,008
年內變動	<u>77</u>	<u>931</u>	<u>286</u>
於12月31日	<u><u>77</u></u>	<u><u>1,008</u></u>	<u><u>1,294</u></u>

合約負債主要與向合約客戶就將轉讓予本集團的貨品或服務所收取的代價墊款有關。合約負債的變動載列如下：

	<u>於12月31日</u>		
	<u>2016年</u>	<u>2017年</u>	<u>2018年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	6,737	1,756	7,415
收取客戶代價的預付款項	1,176	6,969	1,792
於年初計入合約負債結餘確認的收益	<u>(6,157)</u>	<u>(1,310)</u>	<u>(5,670)</u>
年末	<u><u>1,756</u></u>	<u><u>7,415</u></u>	<u><u>3,537</u></u>

財務資料

下表包括於往績記錄期間各財政年／期末預期日後將予確認有關已達成(或部分達成)供應及安裝架空活動地板產品的收益：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於以下期間預期將予達成供應及／或 安裝架空活動地板產品的餘下履約責任：			
預期於一年內將予確認	59,458	59,816	71,410
預期超過一年後將予確認	18,286	30,702	25,714
	<u>77,744</u>	<u>90,518</u>	<u>97,124</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的已確認收益分別並未計入有關於先前期間所達成的履約責任的任何金額。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指就我們銷售的產品及提供的安裝服務應收取客戶的未結付結餘：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	47,698	111,437	132,146
應收票據	—	107	300
	<u>47,698</u>	<u>111,544</u>	<u>132,446</u>
減：預期信貸虧損撥備	(4,448)	(6,829)	(9,265)
	<u>43,250</u>	<u>104,715</u>	<u>123,181</u>

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)由2016年12月31日約人民幣43.3百萬元增加至2017年12月31日約人民幣104.7百萬元，增幅約142.1%。該增加主要由於收益由2016年財政年度約人民幣159.6百萬元增加至2017年財政年度約人民幣216.4百萬元，增幅約35.6%，其中部分收益增加乃來自大型房地產商及國有企業，由於我們經常提供較長的信貸期，故導致我們的貿易應收款項增加。

貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)由2017年12月31日約人民幣104.7百萬元進一步增加至2018年12月31日約人民幣123.2百萬元，增加約17.6%。該增加與收益增長約15.0%一致，由2017年財政年度約人民幣216.4百萬元增加至2018年財政年度約人民幣248.8百萬元。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	天	天	天
貿易應收款項及應收票據			
平均週轉天數(附註)	<u>97.0</u>	<u>124.8</u>	<u>167.2</u>

附註：貿易應收款項及應收票據平均週轉天數乃以有關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘除以同期的收益並乘以365日(就2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度)。

我們一般授予客戶自相關發票日期起計60至180天的信貸期。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度分別為約97.0天、124.8天及167.2天。我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數一般較我們通常容許的信貸期為長，主要由於來自若干客戶的逾期貿易應收款項，而彼等主要為大型物業發展商及國有企業，故通常需要較多時間進行內部付款審批。誠如灼識諮詢報告所述，客戶(包括大型的地產商或政府實體)或會於進行整棟樓宇的驗收後付款。較長的應收款項週轉期為行業常規。中國架空活動地板製造業的平均應收款項回收期為約兩年或更長(視乎不同的情況)。

財務資料

本集團應用香港財務報告準則第9號規定的簡化方式就預期信貸虧損計提撥備，其允許就貿易應收款項及應收票據使用全期預期虧損撥備。為計量貿易應收款項及應收票據的預期虧損，本集團根據彼等的攤佔信貸風險特徵及賬齡分類，參考彼等於本集團的付款記錄以評估彼等的可收回性，並於往績記錄期間各報告期末後，就合約客戶的實際及預期後續結算以及預期經濟及市場狀況等前瞻性資料調整撥備矩陣。本集團認為合約客戶的信貸質素於2018年12月31日後並無任何重大變動。

於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備變動如下：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	4,139	4,448	6,829
一年內收費	309	2,381	2,436
於12月31日	<u>4,448</u>	<u>6,829</u>	<u>9,265</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日，貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備分別約人民幣4.4百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣9.3百萬元已就若干客戶的全期預期虧損悉數作出。

下表載列所示日期貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	16,933	26,415	29,335
1至3個月	6,818	26,813	28,281
3至6個月	7,100	32,100	16,097
6至9個月	1,691	6,699	26,262
9至12個月	2,019	7,569	4,368
1至2年	6,338	3,019	17,072
超過2年	2,351	2,100	1,766
	<u>43,250</u>	<u>104,715</u>	<u>123,181</u>

財務資料

為與客戶保持長期業務關係，我們可能於評估不同因素後按個別情況給予若干客戶結付貿易應收款項及應收票據的彈性貸款期，該等因素包括業務關係年期、相關客戶的規模及背景、信貸記錄、財務狀況及業內聲譽。於往績記錄期間已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據乃來自若干主要客戶，彼等主要為具高信貸評級並於本集團具有良好付款記錄的大型及知名物業發展商及國有企業。根據過往經驗，董事認為，該等客戶的信貸風險為低，且客戶的信貸實力及財務狀況並無出現任何重大不利變動的跡象，而有關結餘仍被視為可全數收回。

有關合約資產及貿易應收款項及應收票據組合的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

截至最後實際可行日期，我們於2018年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的約人民幣70.3百萬元或57.1%已於往績記錄期間後結付。

有關我們的貿易應收款項及應收票據的信貸風險管理，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(a)。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於往績記錄期間各財政年末已付按金、預付款項及其他應收款項的明細。

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付[編纂]	—	[編纂]	[編纂]
履約按金	1,594	1,717	1,017
投標按金	2,115	1,745	2,065
採購原材料之預付款項	3,382	2,534	4,373
就購入土地使用權的已付按金	9,572	—	—
就購入廠房及機械的已付按金	810	157	110
就電力及天然氣的已付按金	597	616	632
政府補貼	137	347	—
預付款項	1,611	1,252	1,904
土地使用權	21	173	173
租金按金	—	—	174
其他一個別非重大	702	549	1,340
	<u>20,541</u>	<u>10,536</u>	<u>14,596</u>

財務資料

我們的按金、預付款項及其他應收款項於2016年12月31日約人民幣20.5百萬元減少至於2017年12月31日約人民幣10.5百萬元，主要由於有關交易於2017年財政年度完成令上述就購入土地使用權的已付按金減少，其中約人民幣7.6百萬元用作額外土地成本的代價，而餘下人民幣2.0百萬元則退還予本集團。

按金、預付款項及其他應收款項由2017年12月31日約人民幣10.5百萬元增加至2018年12月31日約人民幣14.6百萬元，由於預付[編纂]於2018年12月31日增加約人民幣[編纂]元及購買原材料的預付款項於2018年12月31日增加約人民幣1.8百萬元。

應收股東及董事款項

於2016年12月31日，應收一名股東及董事(章女士)款項為約人民幣0.3百萬元。該結餘為無抵押、不計息及按要求償還。該等結餘已於2017年財政年度悉數結付。

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指就採購原材料應付供應商款項。於2016年、2017年及2018年12月31日，貿易應付款項及應付票據結餘分別約為總流動負債的約43.9%、21.0%及28.8%。下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	47,143	32,787	47,908
應付票據	6,000	—	—
	<u>53,143</u>	<u>32,787</u>	<u>47,908</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由2016年12月31日的約人民幣53.1百萬元減少至2017年12月31日的約人民幣32.8百萬元，主要由於我們有超過六個月結算貿易應收款項，較長結算週轉日數乃根據與供應商的進一步商業磋商以向我們提供較長信貸期以確保我們有足夠營運資金緩衝應付我們的一般營運。於2018年12月31日，貿易應付款項及應付票據由2017年12月31日約人民幣32.8百萬元增加至約人民幣47.9百萬元。該增加主要由於為應付於往績記錄期間上升的銷量而增加生產量，導致購買增加。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2018年 財政年度
	天	天	天
貿易應付款項及應付票據			
平均週轉天數(附註)	133.1	96.4	78.1

附註：貿易應付款項及應付票據平均週轉天數乃以有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘除以同期的銷售成本並乘以365日(就2016年財政年度及2017年財政年度及2018年財政年度)。

於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們介乎發票日期後一個月至二個月的貸款期。於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度，貿易應付款項及應付票據平均週轉天數分別為約133.1天、96.4天及78.1天。於往績記錄期間，貿易應付款項及應付票據平均週轉天數一般較供應商授予的信貸期為長，主要由於本集團將按與供應商的商業磋商及雙方協議獲提供較長的信貸期。貿易應付款項及應付票據週轉天數於往績記錄期間的下降趨勢乃主要由於我們將付款週期縮短，以與供應商維持良好關係，從而取得及時而充足的原材料供應。下表載列所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	1,079	13,182	13,714
1至3個月	4,360	14,404	20,619
3至6個月	3,088	4,872	10,416
超過6個月	38,616	329	3,159
	47,143	32,787	47,908

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大拖欠。

截至最後實際可行日期，我們於2018年12月31日的貿易應付款項的約人民幣47.2百萬元或98.4%已於其後支付。

財務資料

應計費用及其他應付款項

下表載列於往績記錄期間各財政年末之應計費用及其他應付款項之明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就購入物業、廠房及設備 的應付賬款	184	361	190
就購入無形資產的應付賬款	—	28	9
應計安裝成本	9,133	11,461	12,176
應付利息	—	676	451
[編纂]撥備	—	[編纂]	[編纂]
教育及建築徵費	1,305	1,802	1,487
應付薪金及花紅	1,067	620	633
應付增值稅	8,583	10,896	8,307
其他應付款項及應計費用	3,174	3,088	3,268
	<u>23,446</u>	<u>29,513</u>	<u>30,455</u>

我們的應計費用及其他應付款項由於2016年12月31日約人民幣23.4百萬元增至於2017年12月31日約人民幣29.5百萬元，主要由於安裝服務供應商於2017年財政年度提供的安裝服務增加導致應計安裝成本的增加以及我們的應付增值稅增加約人民幣2.3百萬元。應計費用及其他應付款項由2017年12月31日約人民幣29.5百萬元輕微增加至2018年12月31日約人民幣30.5百萬元，主要由於[編纂]撥備增加約人民幣[編纂]元。

財務資料

債務及或然負債

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，本集團的總債務分別為約人民幣41.0百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣82.7百萬元及幣90.1百萬元。下表載列本集團於各所示日期的借款概要：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期負債				
應付股東及董事款項	15,178	17	852	154
租賃負債	183	549	713	740
銀行借款	22,000	63,500	78,284	86,667
其他借款	—	20,000	—	—
	37,361	84,066	79,849	87,561
非即期負債				
租賃負債	3,675	3,173	2,818	2,566
關聯方貸款	—	6,770	—	—
	41,036	94,009	82,667	90,127

應付股東及董事款項

我們於所示日期的應付股東及董事款項分別約為人民幣15.2百萬元、人民幣17,000元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。該等結餘為無抵押、不計息及按要求償還。直至最後實際可行日期，有關結餘已悉數結付。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們作為承租人在中國租賃物業，用作辦公室、生產廠房、倉庫、員工宿舍。租賃負債按並未於開始日期繳付的租賃付款現值初始確認。租賃付款乃使用租賃中內含利率貼現(倘該利率可隨時釐定)。倘該利率未能隨時釐定，則本集團使用其增額借款利率。於初始確認後，租賃負債按(i)增加賬面值以反映租賃負債利息；(ii)調減賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重新評估或租賃修改或反映經修訂實質上固定租賃付款而計量。

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
租賃負債				
年初	4,408	3,858	3,722	3,531
添置	—	—	479	—
自損益中扣除利息	313	203	158	48
年內付款	(863)	(339)	(828)	(273)
年末結餘	3,858	3,722	3,531	3,306
按報告目的分析如下：				
即期負債	183	549	713	740
非即期負債	3,675	3,173	2,818	2,566
	3,858	3,722	3,531	3,306

租賃負債主要來自本集團與一名獨立第三方於2013年9月21日訂立的長期租賃合約，就此，本集團租賃一間位於中國的廠房大樓，租賃於2013年10月31日開始至2023年9月30日，為期十年，每月租賃付款為約人民幣54,000元。

財務資料

來自關聯方的貸款

下表載列於所示日期與關聯方的貸款：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				(未經審核)
非貿易性質：				
趙林章	—	3,270	—	—
章亞琴	—	3,500	—	—
	—	6,770	—	—

於2017年9月20日，本集團與趙林章訂立貸款協議，據此，趙林章向本集團提供一筆約為人民幣3,270,000元的貸款。於2016年、2017年及2018年12月31日，應付趙林章的貸款零、人民幣3,270,000元及零為無抵押、免息及於2019年9月19日償還。

於2017年10月9日，本集團與章亞琴訂立貸款協議，據此，章亞琴向本集團提供一筆約為人民幣3,500,000元的貸款。於2016年、2017年及2018年12月31日，應付章亞琴的貸款為零、約人民幣3,500,000元及零。該貸款為無抵押、免息及於2019年10月8日償還。

於截至2018年12月31日止年度，兩筆來自趙林章及章亞琴的貸款已於2018年8月由本集團悉數償還。

於往績記錄期間來自上述本公司控股股東對其有重大影響力或控制權的關聯方的貸款的內含利息。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37(i)。

於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，就債務報表而言，概無進一步向關聯方取得的額外貸款。

財務資料

銀行借款

下表載列所示日期我們的銀行借款的明細：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期債務				
無抵押銀行貸款	—	—	43,500	49,500
有抵押銀行貸款	—	28,500	2,884	32,267
有擔保銀行貸款	—	11,000	4,900	4,900
有抵押及有擔保 銀行貸款	22,000	24,000	27,000	—
	<u>22,000</u>	<u>63,500</u>	<u>78,284</u>	<u>86,667</u>

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日(即債務報表之最後實際可行日期)，所有銀行借款以人民幣計值，分別按息率每年介乎5.14%至5.50%、4.35%至5.44%、4.35%至6.20%及4.35%至6.70%計息，且須於一年內償還。

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，我們的銀行借款以土地使用權、租賃樓宇及本集團的貿易應收款項作抵押如下：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
土地使用權	1,088	8,559	8,386	8,351
租賃樓宇	10,218	9,967	9,313	8,659
貿易應收款項	—	—	3,032	3,996
應收票據	—	—	—	1,517
	<u>11,306</u>	<u>18,526</u>	<u>20,731</u>	<u>22,523</u>

財務資料

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，若干銀行借款分別為約人民幣22.0百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣27.0百萬及零已由佳辰地板及本公司的控股股東及董事沈先生、章女士及沈明暉先生共同擔保。

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，若干銀行借款分別為約人民幣18.0百萬元、人民幣35.0百萬元、零及零已由一名獨立第三方(常州強華鍍錫薄板有限公司(「常州強華」))擔保，其2016年財政年度為本集團的五大供應商。

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，銀行借款分別為零、約人民幣28.5百萬元、零及零由沈先生及章女士共同擁有的銀行存款分別為零、約人民幣30.0百萬元、零及零共同抵押。

於2018年12月31日及2019年4月30日，一項銀行借款約人民幣4.9百萬元由章女士作為受益人的個人保單(投保額為約人民幣5.9百萬元)抵押。

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年4月30日，本集團有銀行及其他借款融資分別約人民幣45.0百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣94.5百萬元，分別以約人民幣22.0百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣81.4百萬元為限獲動用，而本集團的可供使用未動用信貸融資分別為約人民幣23.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣13.1百萬元。

於2019年4月30日，即債務聲明的最後實際可行日期，概無提供額外擔保或證券。

董事確認所有上述由股東及董事提供的抵押品及擔保將於[編纂]後解除及／或以公司擔保提供的擔保取代。

董事確認，於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何重大外部債務融資計劃。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資或提取融資方面概未遇到任何困難，亦未被要求提早償還、支付違約或違反貸款及借款的財務契約。我們能夠償還我們的到期貸款及借款。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重違反有關契諾及／或違反貸款及借款項下的契諾。此外，董事確認，我們的現有貸款及借款中並無對我們獲取其他融資施加重大限制的重大契諾。

財務資料

其他借款

下表載列於所示日期我們其他銀行借款的明細：

	於12月31日			於4月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
無抵押其他借款	—	20,000	—	—
	—	20,000	—	—

於2017年6月8日及2017年8月3日，佳辰地板與一名獨立第三方供應商訂立一項貸款協議，據此，獨立第三方供應商向佳辰地板提供短期貸款分別約人民幣6,000,000元及人民幣8,000,000元。於2017年12月31日，兩筆為約人民幣6,000,000元及人民幣8,000,000元的貸款為無抵押，按年利率5.44%計息，並分別於2018年2月9日及2018年2月11日悉數償還。

於2017年1月19日，佳辰地板與一家由顏女士的直系親屬實益擁有的公司（「貸款人」）訂立貸款協議，據此，貸款人向佳辰地板提供一筆短期貸款約人民幣6,000,000元。於2017年12月31日，該筆貸款約人民幣6,000,000元為無抵押，按年利率5.44%計息，並於2018年1月18日償還。於2018年1月18日，佳辰地板與貸款人訂立補充貸款協議，據此，本公司將該筆貸款的還款期由2018年1月18日延長至2018年12月31日，其他條款維持不變。董事認為，當該貸款到期日延長至2018年12月31日，其公平值及其賬面值於2018年1月18日並無重大變動。該貸款於截至2018年12月止年度由佳辰地板悉數償還。

董事確認所有上述由股東及董事提供的抵押品及擔保將於[編纂]後解除及／或以公司擔保提供的擔保取代。

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，就債務報表而言，概無進一步取得額外其他借款。截至最後實際可行日期，上述所有於2018年12月31日的結餘於隨後付清。

財務資料

或然負債

於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年4月30日，我們並無任何或然負債惟以下各項則除外：

- (i) 於2016年財政年度期間，佳辰地板就銀行向常州強華及一名獨立第三方授出的融資以一間銀行為受益人提供分別以人民幣11.0百萬元及人民幣7.0百萬元為限的公司擔保。該等兩項公司擔保分別於2017年2月及2017年10月在常州強華及獨立第三方全數清付相關銀行貸款後悉數解除。董事認為，向該兩家供應商提供的公司擔保的公平值並不重大，原因為於2016年12月31日及於該期間直至彼等各自的解除日期，該等兩個供應商的違約概率被認為較低。
- (ii) 於2016年、2017年及2018年12月31日，常州強華分別為佳辰地板的銀行借款約人民幣18.0百萬元、人民幣35.0百萬元及零提供擔保，乃由佳辰地板提取，並應用於應付予常州強華的貿易債務。董事認為，向該供應商提供的公司擔保的公平值並不重大，原因為於2016年、2017年及2018年12月31日，佳辰地板的違約概率被認為較低。

董事認為，以上或然負債及以上公司擔保的公平值為不重大。

董事確認，於最後實際可行日期，本集團或然負債並無重大變動，且我們目前並無作為任何可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟的一方。

除本節「債務及或然負債」一節所披露者外，於2019年4月30日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何其他未償還的按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債務、租購承擔之融資租賃、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

重大債務變動

董事確認，於最後實際可行日期，本集團的債務自2019年4月30日以來並無重大變動。董事進一步確認，於最後實際可行日期，我們並無任何於[編纂]後隨即籌集任何重大債務融資的計劃。

財務資料

資產負債表外交易

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

資本開支

於2016年財政年度、2017年財政年度及2018年財政年度，我們分別就有關購買物業、廠房及設備的資本開支支付合共約人民幣5.8百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.4百萬元。

我們預期於2019年財政年度及2020年財政年度的資本開支分別約為人民幣0.6百萬元及人民幣51.7百萬元，主要與購買物業、廠房及設備有關。

經營租賃承擔

貴集團根據經營租賃安排租賃若干員工宿舍。於往績記錄期間，該等租賃協定的期限介乎一年至三年。若干租賃可予撤銷，而通知期介乎一至三個月。

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團一年內的不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款總額為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

資本承擔

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日概無重大資本承擔。

關聯方交易

除該等交易及結餘於本文件附錄一會計師報告過往財務資料的其他地方披露者外，以下為於各往績記錄期間與關聯方進行的交易：

關聯方名稱	交易性質	支銷／(收取)的金額		
		截至12月31日止年度		
		2016年	2017年	2018年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
佳辰機房	出售廠房及設備	348	—	—
	購買廠房及設備	491	—	—

上述交易於本集團日常業務過程中按各方共同協定的條款進行。

財務資料

就本文件所載關聯方交易而言，董事認為該等關聯方交易乃於公平磋商後按正常商業條款進行，其條款不遜於本集團提供予獨立第三方的條件，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

主要財務比率

下表載列所示日期／期間我們的若干主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2016年	2017年	2018年
股本回報率	19.0%	16.7%	16.5%
資產回報率	8.5%	7.1%	7.8%
流動比率	1.5	1.6	1.7
速動比率	0.9	1.3	1.5
資本負債比率	40.3%	76.1%	55.0%
債務權益比率	34.3%	63.5%	42.7%
利息償付率	8.5	7.5	7.2

附註：

1. 股本回報率按全年基準計算，等於年度溢利除以結算日總權益的結餘，再乘以100%。
2. 資產回報率按全年基準計算，等於年度溢利除以結算日總資產的結餘，再乘以100%。
3. 流動比率等於年／期末總流動資產除以總流動負債。
4. 速動比率等於年／期末總流動資產減存貨除以總流動負債。
5. 資本負債比率等於年／期末貸款及借款總額除以總權益，再乘以100%。
6. 債務權益比率等於年／期末債務淨額(即貸款及借款總額扣減現金及現金等值項目)除以總權益，再乘以100%。
7. 利息償付率等於年／期內溢利扣減融資成本及所得稅開支除以融資成本。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由2016年財政年度約19.0%減少至2017年財政年度約16.7%，主要由於2016年財政年度至2017年財政年度的溢利增長率超過儲備增加而引致的股權基礎的增長。股本回報率於2018年財政年度輕微下降至約16.5%，主要由於控股股東與常州金台於2018年1月18日訂立的股權交換協議導致儲備增加。

資產回報率

資產回報率由2016年財政年度約8.5%下降至2017年財政年度約7.1%，主要由於總資產於2017年12月31日增加。尤其是，相較於2016年12月31日貿易應收款項及應收票據為約人民幣43.3百萬元，貿易應收款項及應收票據於2017年12月31日為約人民幣104.7百萬元。資產回報率由2017年財政年度約7.1%增加至2018年財政年度約7.8%，主要由於溢利由2017年財政年度約人民幣20.7百萬元增加至2018年財政年度約人民幣24.9百萬元。

流動比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的流動比率分別約為1.5、1.6及1.7，呈增加趨勢，主要由於合約資產以及貿易應收款項及應收票據的結餘呈增加趨勢，與收益增加趨勢一致，超過流動負債的增加。

速動比率

於2016年12月31日，我們的速動比率維持穩定於約0.9。於2017年及2018年12月31日，我們的速動比率分別增加至於約1.3及1.5，主要由於存貨於所示日期減少。

資本負債比率

我們的資本負債比率由2016年12月31日約40.3%上升至2017年12月31日約76.1%，主要由於以下各項的綜合影響所致(i)銀行借款由2016年12月31日約人民幣22.0百萬元增加至2017年12月31日約人民幣63.5百萬元；(ii)其他借款由2016年12月31日的零增加至2017年12月31日約人民幣20.0百萬元；(iii)來自關聯方的貸款由2016年12月31日的零增加至2017年12月31日約人民幣6.8百萬元；(iv)流動租賃負債由2016年12月31日約人民幣0.2百萬元增加至2017年12月31日約人民幣0.5百萬元；及部分由(v)應付股東及董事款項由2016年12月31日約人民幣15.2百萬元減少至2017年12月31日約人民幣17,000元所

財務資料

抵銷。資本負債比率由2017年12月31日約76.1%下降至2018年12月31日約55.0%，主要由於其他借款於2018年12月31日減少約人民幣20.0百萬元至零超過增加的(i)銀行借款由2017年12月31日約人民幣63.5百萬元增加約人民幣14.8百萬元至2018年12月31日約人民幣78.3百萬元；及(ii)流動租賃負債由2017年12月31日約人民幣0.5百萬元增加約人民幣0.2百萬元至2018年12月31日約人民幣0.7百萬元。

債務權益比率

我們的債務權益比率由2016年12月31日約34.3%上升至2017年12月31日約63.5%，較同期資本負債比率上升的幅度為少，主要由於銀行借款及其他借款的所得款項增加導致現金及現金等值項目由2016年12月31日約人民幣2.1百萬元增加至2017年12月31日約人民幣13.0百萬元。債務權益比率由2017年12月31日約63.5%下降至2018年12月31日約42.7%，主要由於其他借款的減少約人民幣20.0百萬元超過銀行借款的增加約人民幣14.8百萬元。

利息償付率

我們的利息償付率由2016年財政年度約8.5減少至2017年財政年度約7.5，主要由於2017年財政年度銀行借款及其他借款增加導致融資成本增加約21.4%，及2017年財政年度除稅前溢利增加約人民幣27.5百萬元，錄得6.2%增幅。利息償付率於2018年財政年度隨之減少至約7.2，主要由於銀行借款增加，導致融資成本增加。

財務風險管理

本集團在日常業務過程中面臨市場風險、信貸風險及流動性風險。有關我們的財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

近期發展

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期後，我們繼續專注於製造及銷售架空活動地板以及提供相關安裝服務。

[編纂]

估計有關[編纂]的總開支(不包括[編纂]佣金)為約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，以[編纂]每股[編纂]港元，即指示性價格範圍的中位數為基礎計算。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2017年

財務資料

財政年度及2018年財政年度的綜合損益及其他全面收益表列賬。另外約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)預期於截至2019年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表支銷。開支結餘人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將列作本公司的權益。董事謹此強調，有關總開支金額屬現時估計且僅供參考，而最終金額將根據審核以及變量及假設的變動而作出調整。

股息

本公司自註冊成立以來並無派付或宣派股息。任何未來股息的宣派及派付將須視乎董事會經考慮多項因素後作出的決定而定，該等因素包括但不限於我們的營運及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本需求及經濟前景。另外亦須經股東批准，以及受任何適用法律規限。我們並無任何預定的派息比率。

可供分派儲備

於2018年12月31日，本公司並無可供分派的可供分派儲備。

根據上市規則規定作出披露

除本文件其他章節所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須遵守上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露的情況。

[編纂]綜合有形資產淨值

有關我們的[編纂]綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2018年12月31日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。董事亦確認，自2018年12月31日以來，概無任何將對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。