

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料(包括附註)一併閱讀。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現之看法。該等陳述基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及理解，以及我們認為於有關情況下屬適當之其他因素所作之假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致預期及預測之水平，則取決於我們無法控制之多項風險及不確定因素。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

成立於二零一一年，我們為於中國從事設計及生產製造一次性衛生用品(包括嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲、女性衛生巾)自動化機器之製造商。於往績記錄期間，我們以自有品牌「海納機械」設計、開發及生產製造一次性衛生用品之自動化機器。我們為客戶提供全面服務，包括與客戶合作進行產品設計、按客戶提供之規格訂製產品、進行質量監控、向客戶交付產品、為客戶安裝產品以及提供售後服務。根據行業報告，我們於二零一九年之市場份額約為4.0%，為中國按收益計第三大一次性衛生用品機器製造商。隨著我們繼續擴充全球網絡，我們預期海外銷售佔我們總收入之比例不斷增加。有關本集團業務之進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 概覽」一節。

財務資料呈列基準

根據「歷史、發展及重組 — 重組」一節所詳述的重組，本公司於二零一九年三月成為本集團控股公司。現時組成本集團之實體於重組前由控股股東共同控制，並自重組以來繼續受共同控制。由於重組並無造成本集團業務的管理及最終控制權的任何變動，本集團被視為持續經營實體，所以重組被視為受共同控制的業務合併。我們於往績記錄期間的財務資料乃使用香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」的合併會計原則編製。基於以上原因，為編製本文件，本集團之合併財務資料已應用合併會計原則編製，猶如現時集團架構(不包括收購杭州海納)於整個往績記錄期間已一直存在，惟本集團於二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號「租賃」及於二零一九年一月一日起採納香港會計準則第17號「租賃」除外。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

尤其是，本集團於往績記錄期間內一直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。董事認為，較香港會計準則第39號及香港會計準則第18號而言，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號並無對本集團的財務狀況及表現造成顯著影響。

採納香港財務報告準則第16號

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已採納香港財務報告準則第16號(其取代香港會計準則第17號)以及其他香港財務報告準則有關的後續修訂，而該等修訂令會計政策產生變動。根據香港財務報告準則第16號的過渡條文，本集團已選擇追溯應用新標準，而首次應用的累計影響將於二零一九年一月一日獲確認。

於採納香港財務報告準則第16號前，本集團並無將未來期間的經營租賃承擔確認為負債。經營租賃租金開支於租賃期間按直線法於損益中確認。

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團就先前分類為經營租賃之租賃確認租賃負債，惟獲豁免者除外。倘於採納時合約屬於一項租賃或包含租賃，本集團則不進行重新評估。該等負債初步按餘下租賃付款之現值(以各實體之增量借款利率貼現)計量。現值與餘下租賃付款總額間之差額即融資成本。該等融資成本將按計算出餘下租賃負債結餘之固定週期利率之基準於產生期間於損益中扣除。

在包含租賃組成部分之合約開始時，本集團作為承租人根據其相對獨立價格將合約中之代價分配至每個租賃組成部分。倘若非租賃組成部分屬重大，則本集團作為承租人評估其租賃之非租賃組成部分，並將某些類別資產之非租賃組成部分與租賃組成部分分開。

相關之使用權資產按相等於租賃負債初始計量金額(經緊接首次應用日期前合併財務狀況表內確認之租賃相關之任何預付或應計租賃付款金額進行調整)計量。使用權資產於合併財務狀況表確認。

折舊按資產之可使用年期或未屆滿租賃期兩者間之較短者以直線法於損益中扣除。

董事認為，較香港會計準則第17號而言，於二零一九年一月一日首次採納香港財務報告準則第16號並無對本集團於二零一九年十二月三十一日之財務狀況(即資產淨值)及截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務表現(即純利)造成重大影響。

財務資料

下表為採納香港財務報告準則第16號對本集團於二零一九年十二月三十一日的資產及負債賬面值之影響對賬：

	根據香港會計 準則第17號 於二零一九年 十二月三十一日 之賬面值 人民幣千元	採納香港 財務報告準則 第16號之影響 人民幣千元	根據香港 財務報告準則 第16號 於二零一九年 十二月三十一日 之賬面值 人民幣千元
非流動資產			
使用權資產，於廠房及設備呈列	—	26,230	26,230
流動資產			
預付租賃開支，於貿易及其他應收款項呈列	504	(504)	—
流動負債			
租賃負債	—	6,977	6,977
非流動負債			
租賃負債	—	18,949	18,949

採納香港財務報告準則第16號對主要財務比率之影響詳述於本節「主要財務比率 — 採納香港財務報告準則第16號之影響」一段。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

以下是一些對於我們的經營業績及財務狀況有(及將繼續有)重大影響的因素：

影響一次性衛生用品機器製造業的條件及規例

我們的業務受中國一次性衛生用品機器行業的情況影響。於往績記錄期間，我們有超過約94.7%、77.2%、71.3%及57.5%的收益都是來自向中國衛生用品製造商銷售一次性衛生用品機器及部件及零件。我們的產品需求取決於多種因素，包括衛生用品製造商對一次性衛生用品機器的需求、整體經濟狀況的變化、設備採購、科技變化及衛生用品機器的產品生命週期。

任何衛生用品的需求的變化，以及因此造成的中國及海外市場衛生用品機器的需求變化，都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

財務資料

購買成本

我們的原料為生產的重要組成部分。我們向不同供應商購買原料。購買成本受原料價格波動影響，然而，我們使用成本加成定價策略為我們的產品定價，故此我們能夠有效對沖原料成本波動風險。

研究及開發

我們已在中國開發了若干主要的產品，如嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器及女性衛生巾機器。我們認為，我們的研發能力一直並將繼續是影響我們業務和競爭力的關鍵因素。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 研究及開發」一節。

為提高競爭力，我們投入大量資金用於研發。於往績記錄期間，我們的研發成本及開支總額分別為約人民幣7.0百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣23.2百萬元，於同年我們之銷售及分銷成本以及行政及其他營運開支分別約為43.0%、53.9%、35.1%及45.0%。我們擬透過充分利用我們的研發設施和資源，繼續加強我們的研發能力，並維持我們在業內之領先地位。我們有能力開發新產品，完善現有產品及提升我們的製造流程，這將對我們的生產及銷量產生重大影響，因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力亦將受到影響。

競爭

按收益計，我們為中國一次性衛生用品機器的領先製造商，於二零一八年之市場份額約3.8%。任何與我們在定價條款方面的競爭將對我們的盈利能力產生不利影響。有關詳情，請參閱本文件「業務」及「行業概覽」章節。

重要會計政策

我們的經營業績及財務狀況容易受到有關編製本集團合併財務資料的會計政策、假設及估計的影響。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，當中要求我們作出若干會影響我們財務資料的假設及估計。重要會計政策指要求我們的管理層作出判斷及估計的會計政策，而倘若影響該等估計的未來事件與管理層的當前判斷不同，可能會產生顯著不同的結果。該等政策涉及對經營業績和財務狀況的說明及理解屬重要的假設及估計。該等政策於本文件附錄一會計師報告附註3中全面載列。我們已確定以下對了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的政策：

財務資料

收益確認

來自客戶合約的收益

本集團採用五步法確認收益：

- 第一步： 識別與客戶的合約
- 第二步： 識別合約中的履約責任
- 第三步： 釐定交易價
- 第四步： 將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步： 於本集團履行履約責任時(或就此)確認收益

貨物或服務的性質

本集團所提供貨物或服務的性質為設計及生產一次性衛生用品之自動化機器。

識別履約責任

於合約開始時，本集團評估客戶合約內承諾的貨品或服務，並釐定將以下各項轉移至客戶的各承諾為一項履約責任：

- (a) 一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)；或
- (b) 一系列大致相同並具有相同轉移至客戶的模式之明確貨品或服務。

倘以下準則均獲符合，承諾向客戶轉移的貨品或服務即屬明確：

- (a) 客戶可自貨品或服務本身或連同客戶其他可即時使用的資源而獲益(即貨品或服務可屬明確)；及
- (b) 本集團轉移貨品或服務的承諾可與合約的其他承諾分開識別(即轉移貨品或服務的承諾就合約而言屬明確)。

收益確認的時間

收益於(或就)本集團透過向客戶轉移已承諾貨品或服務(即資產)而履行履約責任時確認。資產於(或就)客戶取得該資產的控制權時予以轉移。

倘以下其中一項準則獲符合，本集團隨時間轉移貨品或服務的控制權，並因此隨時間履行履約責任並確認收益：

- (a) 於本集團履約時客戶同時取得並耗用本集團履約所提供之利益；
- (b) 本集團之履約行為創造或提升一項資產(例如在製品)，而該項資產於創造或提升時由客戶控制；或
- (c) 本集團之履約行為並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團具有可強制執行的權利收取迄今已完成履約部分的款項。

財務資料

倘履約責任並無隨時間獲履行，本集團於客戶取得已承諾資產控制權的時間點履行履約責任。於釐定控制權獲轉移的時間時，本集團考慮控制的概念及該資產的法定所有權、實質擁有、款項受付權、重大風險及擁有權回報及客戶接納等指標。

一次性衛生用品之自動化機器及相關部件及零件的銷售於客戶取得已承諾資產控制權的時間點確認，此一般與貨品轉移至客戶及所有權獲轉讓的時間相同。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本(包括所有採購成本及(倘適用)轉換成本及將存貨運送至今目前位置及使其達致現時狀況所產生之其他成本)乃以加權平均成本法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價扣除估計完工成本及估計作出銷售的所需成本。

當存貨獲出售時，該等存貨的賬面值於相關收益獲確認的期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損乃於出現撇減或虧損的期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額於出現撥回的期間確認為已確認為開支的存貨金額減少。

應收款項減值

金融資產之減值

本集團就按攤銷成本計量之金融資產之預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。除如下文詳述之具體處理方法外，於各報告日期，倘金融資產之信貸風險自初始確認後大幅增加，則本集團將該金融資產之虧損撥備以等於全期預期信貸虧損之金額計量。倘金融資產之信貸風險自初始確認後並無大幅增加，則本集團將該金融資產之虧損撥備以等於12個月預期信貸虧損之金額計量。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損乃金融工具預期年期之信貸虧損(即所有現金短欠之現值)之概率加權估計。

就金融資產而言，信貸虧損為合約項下應付某實體之合約現金流量與該實體預期收取之現金流量之間之差額。

就財務擔保合約而言，實體僅須於債務人違反所擔保工具條款之情況下付款。因此，現金差額乃補償持有人就所產生信貸虧損之預期款項，減任何實體預期從該持有人、債務人或任何其他方所收取之任何金額。倘資產獲悉數擔保，財務擔保合約現金差額之估計將與可擔保資產現金差額之估計一致。

財務資料

全期預期信貸虧損指於金融工具之預計年期內所有可能之違約事件而產生之預期信貸虧損，而12個月預期信貸虧損指於報告日期後12個月內因可能發生之金融工具違約事件而預期產生之部分全期預期信貸虧損。

倘預期信貸虧損按集體基準計量，金融工具基於以下一項或多項共同信貸風險特徵分類：

- (i) 金融工具性質；
- (ii) 過往逾期狀況；
- (iii) 債務人之性質、規模及行業；及
- (iv) 外部信貸風險評級(如有)。

虧損撥備於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初步確認以來之信貸風險及虧損變動。虧損撥備產生之變動於損益中確認為減值收益或虧損，並相應調整金融工具之賬面值。

違約定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，原因為過往經驗表明符合以下任何一項條件之金融資產，本集團可能無法全數收回未償還合約金額。

- (i) 內部產生或獲取自外部來源的資料表明，債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款(不考慮本集團持有之任何抵押品)；或
- (ii) 交易對手違反財務契諾。

不論上文分析，本集團認為當金融資產逾期超過90日時，即屬發生違約，除非本集團有合理及有理據資料證明較寬鬆之違約標準更為適用則當別論。

評估信貸風險顯著上升

評估金融工具之信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時，本集團比較報告日期就金融工具產生之違約風險及於初始確認日期就金融工具產生之違約風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據之定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得之前瞻性資料。不論上述評估結果，本集團假定，當合約付款逾期超過30日，金融工具之信貸風險自初始確認以來已顯著上升，除非本集團有合理且可支持的資料證明其他情況。

就財務擔保合約而言，本集團不可撤回成為該承擔之相關方當日，被視為評估金融工具減值之初始確認日。本集團會考慮特定債務人違約之風險變動。

財務資料

儘管上文所述，本集團假設倘金融工具釐定為於報告日期具有低信貸風險，則金融工具之信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。

低信貸風險

金融工具於以下情況下將被釐定為具有低信貸風險：

- (i) 其違約風險較低；
- (ii) 借款人於短期內絕對有能力履行其合約現金流量之義務；及
- (iii) 經濟及業務狀況長遠之不利變化，不一定會降低借款人履行合約現金流義務之能力。

預期信貸虧損之簡化方法

就無重大融資部分或本集團使用可權宜方法認為無重大融資部分之貿易應收款項而言，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。本集團於各報告日期基於全期預期信貸虧損計量虧損撥備，並已建立一個基於其過往信貸虧損經驗之撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定之前瞻性因素進行調整。

信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響之事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值之證據包括以下可觀察事件：

- (a) 發行人或借款人陷入重大財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人之貸款人因與借款人出現財務困難有關之經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不予考慮之優惠條件；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- (e) 由於財務困難致使金融資產之活躍市場消失；或
- (f) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映發生信貸虧損。

財務資料

撇銷

當本集團並無合理預期收回全部或部分金融資產之合約現金流時，則會撇銷金融資產。本集團預期將不會收回大量之已撇銷金額。然而，在考慮適當法律意見後，已撇銷金融資產仍可能受到執行活動之影響，以遵守本集團收回應收金額之程序。其後任何收回金額於損益確認。

經營業績概要

下表載列本集團於往績記錄期間之合併損益及其他全面收益表，其來自及應與本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	112,980	260,985	337,240	377,989
銷售成本	(88,604)	(204,398)	(260,653)	(287,370)
毛利	24,376	56,587	76,587	90,619
其他收入	3,036	5,731	4,828	8,418
銷售及分銷成本	(3,649)	(8,604)	(9,560)	(14,641)
行政及其他營運開支	(12,656)	(17,402)	(22,857)	(36,935)
貿易應收款項之減值虧損淨額	(84)	(51)	(560)	(428)
財務成本	(750)	(583)	(58)	(1,014)
[編纂] 開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤	10,273	35,678	45,132	36,173
所得稅開支	(1,646)	(5,647)	(5,905)	(5,085)
年內利潤	8,627	30,031	39,227	31,088
其他全面收益(虧損)：				
其後可能重新分類至損益之項目				
綜合/合併外匯差額	—	1	(1,405)	(1,119)
年內全面收益總額	8,627	30,032	37,822	29,969
以下應佔年內利潤：				
本公司擁有人	8,627	30,031	38,636	26,423
非控股權益	—	—	591	4,665
	8,627	30,031	39,227	31,088
以下應佔年內全面收益總額：				
本公司擁有人	8,627	30,032	37,231	25,304
非控股權益	—	—	591	4,665
	8,627	30,032	37,822	29,969

財務資料

合併損益及其他全面收益表主要項目的說明及分析

收益

我們的收益主要來自銷售機器予客戶。我們的主要產品為嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器及女性衛生巾機器。下表載列我們於往績記錄期間之銷量(附註(i))、平均價格(附註(ii))及收益(附註(ii))：

	截至十二月三十一日止年度															
	二零一六年				二零一七年				二零一八年				二零一九年			
	銷量	平均價格	收益		銷量	平均價格	收益		銷量	平均價格	收益		銷量	平均價格	收益	
	(附註(i))	(附註(ii))			(附註(i))	(附註(ii))			(附註(i))	(附註(ii))			(附註(i))	(附註(ii))		
		人民幣	人民幣	%	人民幣	人民幣	人民幣	%	人民幣	人民幣	人民幣	%	人民幣	人民幣	人民幣	%
嬰兒紙尿褲機器	24	4,369	104,866	92.8	39	6,319	246,426	94.4	49	5,523	270,641	80.3	37	6,117	226,320	59.8
成人紙尿褲機器	1	5,453	5,453	4.8	2	5,621	11,242	4.3	4	7,768	31,072	9.2	14	8,015	112,207	29.7
女性衛生巾機器	1	1,966	1,966	1.8	1	701	701	0.3	8	3,091	24,729	7.3	6	3,757	22,541	6.0
部件及零件(附註(iii))	不適用	不適用	695	0.6	不適用	不適用	2,616	1.0	不適用	不適用	10,798	3.2	不適用	不適用	16,921	4.5
總計	26	不適用	112,980	100.0	42	不適用	260,985	100.0	61	不適用	337,240	100.0	57	不適用	377,989	100.0

附註：

- (i) 由於我們之主要產品的銷量不包含部件及零件的數量及若干客戶採購超過一台機器，故特定年度之銷量可能不等於該年度之客戶數量。例如，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團合共有70名客戶，其中25名客戶購買一台機器、16名客戶購買超過一台機器，而29名客戶僅購買部件及零件。
- (ii) 上表所載之平均售價按以下基準計算：於往績記錄期間按各機器類型劃分相關年度之所產生收益除以相關年度相關類型機器之銷量計算。上表所載之各產品類別包括屬產品範圍內規格不同之多種產品，該等產品按不同價格出售，因此每年平均售價可能受到年內已售實際產品數量影響。由於我們的定價政策乃基於成本加成定價模式，各機器的售價十分依賴於客戶提出的規格及要求。例如，倘客戶需要將特定膠機加入機器當中，我們將為客戶採購有關膠機，而有關銷售合約的金額將受有關膠機成本所增加。
- (iii) 部件及零件包括訂製U型嬰兒紙尿褲系統、圓形底座及轉位機構等。

我們之收益呈升勢，由截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣113.0百萬元增加約人民幣148.0百萬元或約131.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度約人民幣261.0百萬元，並進一步增加約人民幣76.2百萬元或約29.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣337.2百萬元。

收益增加主要由於嬰兒紙尿褲機器銷量增加，分別於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度貢獻約人民幣104.9百萬元、人民幣246.4百萬元及人民幣270.6百萬元，佔我們收益之92.8%、94.4%及80.3%。

財務資料

我們之收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣337.2百萬元增加約人民幣40.8百萬元或約12.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣378.0百萬元。於截至二零一九年十二月三十一日止年度之收益增加主要由於已出售之成人紙尿褲機器數目增加，其由截至二零一八年十二月三十一日止年度之四台增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度之14台，貢獻收益增加約人民幣81.1百萬元或260.8%。

下表載列我們於往績記錄期間按地理位置劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年		
	台	人民幣 千元	%	台	人民幣 千元	%	台	人民幣 千元	%	台	人民幣 千元	%
機器銷售												
中國	25	106,268	94.1	35	199,415	76.5	48	233,397	69.2	39	203,491	53.8
印度尼西亞	—	—	—	1	8,390	3.2	3	23,372	6.9	3	44,105	11.6
菲律賓	1	6,017	5.2	2	8,866	3.4	1	7,188	2.1	3	28,152	7.4
越南	—	—	—	—	—	—	1	13,460	4.0	2	27,340	7.1
巴基斯坦	—	—	—	—	—	—	1	4,137	1.1	4	14,210	3.7
印度	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	9,761	2.5
香港	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	8,407	2.2
泰國	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	8,144	2.2
尼日尼亞	—	—	—	—	—	—	1	7,624	2.3	1	7,876	2.0
柬埔寨	—	—	—	—	—	—	1	9,307	2.8	1	4,874	1.3
烏茲別克斯坦	—	—	—	2	21,896	8.3	—	—	—	1	4,708	1.2
也門	—	—	—	—	—	—	2	11,527	3.4	—	—	—
安哥拉	—	—	—	—	—	—	2	9,623	2.9	—	—	—
俄羅斯	—	—	—	—	—	—	1	6,807	2.0	—	—	—
孟加拉	—	—	—	2	19,802	7.6	—	—	—	—	—	—
小計	26	112,285	99.3	42	258,369	99.0	61	326,442	96.7	57	361,068	95.0
部件及零件銷售												
中國	—	675	0.6	—	1,952	0.7	—	6,923	2.1	—	14,108	3.7
安哥拉	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,367	0.4
菲律賓	—	—	—	—	—	—	—	32	0.1	—	651	0.2
巴基斯坦	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	310	0.1
印度尼西亞	—	—	—	—	664	0.3	—	979	0.3	—	265	0.1
柬埔寨	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	151	0.1
尼日尼亞	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	0.1
南韓	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	0.1
馬來西亞	—	20	0.1	—	—	—	—	—	—	—	18	0.1
保加利亞	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	0.1
越南	—	—	—	—	—	—	—	2,775	0.7	—	—	—
孟加拉	—	—	—	—	—	—	—	89	0.1	—	—	—
小計	—	695	0.7	—	2,616	1.0	—	10,798	3.3	—	16,921	5.0
總計	26	112,980	100.0	42	260,985	100.0	61	337,240	100.00	57	377,989	100.00

財務資料

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度，本集團收益主要來自位於中國之客戶，分別佔我們之收益約94.7%、77.2%及71.3%。隨本集團透過到訪中國及海外市場之潛在客戶，不斷積極開拓客戶基礎，其相關業務發展開支(例如：有關貿易展覽、貿易展及客戶來訪之差旅及招待開支)於實際交付本集團產品前期間產生時自損益中扣除，中國客戶收益於截至二零一九年十二月三十一日止年度為57.5%，而於往績記錄期間我們來自海外客戶之收益有所增加，分別佔我們總收益5.3%、22.8%、28.7%及42.5%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原料成本、製造間接開支及員工成本。下表載列於往績記錄期間本集團銷售成本的細目分類：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原料	73,927	83.4	185,209	90.6	229,728	88.1	245,213	85.3
製造間接開支	7,612	8.6	12,795	6.3	22,561	8.7	26,387	9.2
員工成本	6,785	7.7	5,915	2.9	6,885	2.6	14,257	5.0
其他(附註)	280	0.3	479	0.2	1,479	0.6	1,513	0.5
總計	88,604	100.0	204,398	100.0	260,653	100.0	287,370	100.0

附註：

其他包括教育附加費及建設稅等。

於往績記錄期間，銷售成本的最大組成部分為原料，分別約為人民幣73.9百萬元、人民幣185.2百萬元、人民幣229.7百萬元及人民幣245.2百萬元，分別佔總銷售成本約83.4%、90.6%、88.1%及85.3%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的銷售成本中所耗用原料：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
電器類(附註(i))	41,556	56.2	98,320	53.1	109,184	47.5	111,442	45.5
加工零件(附註(ii))	17,846	24.1	61,126	33.0	92,122	40.1	109,253	44.6
鋼材	8,686	11.7	15,928	8.6	13,650	5.9	12,315	5.0
部件及零件(附註(iii))	4,230	5.7	5,723	3.1	7,388	3.3	5,470	2.2
輔料(附註(iv))	1,609	2.3	4,112	2.2	7,384	3.2	6,733	2.7
總計	<u>73,927</u>	<u>100.0</u>	<u>185,209</u>	<u>100.0</u>	<u>229,728</u>	<u>100.0</u>	<u>245,213</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (i) 電器類包括膠機、伺服馬達及伺服電機等。膠機具有加熱及將膠加熱液化至合適溫度，以應用於產品。伺服馬達及伺服電機主要應用於生產線上旋轉移動。
- (ii) 加工零件包括橫向、弧形切刀及轉位變速器，用於修改生產線前一階段半製成品之速度及方向。
- (iii) 部件及零件包括軸承、同步輪。軸承主要用於支承驅動軸，而同步輪用作將運動能量分佈於整條生產線上之管道。
- (iv) 輔料主要包括無紡布，主要用於將尿液引導排走及防止溢出造成側漏。本集團於測試生產機器之過程中消耗輔料。

我們的原料主要分為五大類。於往績記錄期間，儘管原料成本佔我們的銷售成本比重較大，惟我們生產所涉之材料廣泛多元化，因此我們認為原料成本增加或減少均不會對我們之盈利能力構成重大影響。

財務資料

下表載列在所有其他變量不變的情況下，我們除稅前利潤的估計增加(減少)對原料成本整體百分比變化的敏感度分析：

	對除稅前利潤增加(減少)的影響			
	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原料成本增加／減少：				
+20%	(14,785)	(37,042)	(45,946)	(49,043)
+10%	(7,393)	(18,521)	(22,973)	(24,521)
+5%	(3,696)	(9,260)	(11,486)	(12,261)
-5%	3,696	9,260	11,486	12,261
-10%	7,393	18,521	22,973	24,521
-20%	14,785	37,042	45,946	49,043

下表載列在所有其他變量不變的情況下，我們除稅前利潤的估計增加(減少)對電器成本(即於往績記錄期間原料成本之最大組成部分)整體百分比變化的敏感度分析：

	對除稅前利潤增加(減少)的影響			
	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電器成本增加／減少：				
+20%	(8,311)	(19,664)	(21,837)	(22,288)
+10%	(4,156)	(9,832)	(10,918)	(11,144)
+5%	(2,078)	(4,916)	(5,459)	(5,572)
-5%	2,078	4,916	5,459	5,572
-10%	4,156	9,832	10,918	11,144
-20%	8,311	19,664	21,837	22,288

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間銷售成本中的製造間接開支詳情：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工成本	2,891	38.0	4,148	32.4	7,344	32.6	5,992	22.7
租賃費	1,807	23.7	2,688	21.0	4,328	19.2	—	—
分包費(附註(i))	466	6.1	1,785	14.0	3,117	13.8	3,197	12.1
消耗品(附註(ii))	531	7.0	760	5.9	2,866	12.7	4,485	17.0
水電費	939	12.3	1,299	10.2	1,604	7.1	2,547	9.7
差旅費	352	4.6	494	3.9	805	3.6	1,036	3.9
折舊	270	3.5	496	3.9	780	3.5	7,162	27.1
其他(附註(iii))	356	4.8	1,125	8.7	1,717	7.5	1,968	7.5
總計	<u>7,612</u>	<u>100.0</u>	<u>12,795</u>	<u>100.0</u>	<u>22,561</u>	<u>100.0</u>	<u>26,387</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (i) 分包費主要為部分工序委托第三方分包商而產生費用，例如表層處理及產品所用之加工零件。
- (ii) 消耗品主要為五金類的小工具，例如螺絲等五金用品。
- (iii) 其他包括清潔費及運輸費等。

毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間按產品劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年		
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	佔毛利 總額的 百分比 %									
嬰兒紙尿褲機器	23,016	21.9	94.5	52,922	21.5	93.5	61,213	22.6	79.9	54,416	24.0	60.0
成人紙尿褲機器	863	15.8	3.5	2,700	24.0	4.8	6,658	21.4	8.7	26,610	23.7	29.4
女性衛生巾機器	295	15.0	1.2	49	7.0	0.1	5,457	22.1	7.1	4,284	19.0	4.7
部件及零件	202	29.1	0.8	916	35.0	1.6	3,259	30.2	4.3	5,309	31.4	5.9
總計	<u>24,376</u>	<u>21.6</u>	<u>100.0</u>	<u>56,587</u>	<u>21.7</u>	<u>100.0</u>	<u>76,587</u>	<u>22.7</u>	<u>100.0</u>	<u>90,619</u>	<u>24.0</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，毛利分別約為人民幣 24.4 百萬元、人民幣 56.6 百萬元、人民幣 76.6 百萬元及人民幣 90.6 百萬元，而我們之整體毛利率分別約 21.6%、21.7%、22.7% 及 24.0%。我們之毛利率視乎多項因素而定，包括我們之產品規格、我們收取之產品價格以及原料成本。

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們之整體毛利率維持相對穩定，其中嬰兒紙尿褲機器有相對高的毛利率，分別為約 21.9%、21.5% 及 22.6%。根據行業報告，我們在中國之一次性衛生用品機器製造業按收益計排名第四，於二零一九年之市場份額為約 4.0%。我們之整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約 22.7% 進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約 24.0%，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團已出售之成人紙尿褲機器之銷量及毛利率均較高，以致該等機器對我們之毛利總額之貢獻由截至二零一八年十二月三十一日止年度之 8.7% 增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度之 29.4%。我們於往績記錄期間以「海納機械」的專利品牌設計、開發及生產我們之產品，根據行業報告，該品牌被視為中國市場上之一次性衛生用品機器知名品牌。

有關我們產品之定價政策詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 定價政策」一節。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、銀行利息收入和廢料銷售收入。於往績記錄期間，我們的其他收入分別佔總收益約 2.7%、2.2%、1.4% 及 2.2%。下表載列我們的其他收入的細目分類：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助(附註(i))	2,162	71.2	4,334	75.6	2,010	41.6	7,341	87.2
銀行利息收入(附註(ii))	38	1.2	820	14.3	1,414	29.3	353	4.2
供應商回扣(附註(iii))	—	—	—	—	855	17.7	—	—
廢料銷售	167	5.5	183	3.2	308	6.4	245	2.9
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)之金融資產之								
投資收入(附註(iv))	518	17.1	394	6.9	241	5.0	—	—
匯兌收益淨額	151	5.0	—	—	—	—	311	3.7
出售廠房及設備之收益(附註(v))	—	—	—	—	—	—	108	1.3
其他	—	—	—	—	—	—	60	0.7
	<u>3,036</u>	<u>100.0</u>	<u>5,731</u>	<u>100.0</u>	<u>4,828</u>	<u>100.0</u>	<u>8,418</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (i) 政府補助指自福建省政府機關(例如晉江市財政局、晉江市經濟和信息化局及泉州市人民政府)收取之政府補助，有關補助屬無條件，由相關機關酌情授出。獲授予政府補助之條件包括但不限於：(i) 數控一代及加快機械裝備產業和兩代融合發展專項資金項目有關之產品所達致之產量及銷量；(ii) 取得若干專利；及(iii) 加強研發。所有政府補助均為一次性及無條件。
- (ii) 銀行利息收入主要包括定期存款及銀行存款的利息收入。
- (iii) 供應商回扣主要指與供應商磋商、同意及收取之回扣及支付予代理商的銷售佣金。
- (iv) 按公允值計入損益之金融資產之投資收入主要包括向中國若干持牌銀行認購之非上市理財產品衍生的收入。
- (v) 出售廠房及設備之收益指出售一台汽車之收益。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括差旅及招待開支、折舊及推廣開支。於往績記錄期間，我們的銷售開支分別佔總收益約3.2%、3.3%、2.8%及3.9%。下表載列我們的銷售及分銷開支的細目分類：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
差旅及招待開支(附註(i))	770	21.1	2,309	26.8	3,400	35.6	5,652	38.7
折舊(附註(ii))	380	10.4	874	10.2	2,026	21.2	3,726	25.4
推廣開支(附註(iii))	1,070	29.3	1,038	12.1	1,420	14.9	1,013	6.9
售後維修	861	23.6	931	10.8	870	9.1	989	6.8
員工成本	206	5.6	208	2.4	956	10.0	1,706	11.7
貨運及運輸開支	129	3.5	400	4.6	674	7.1	1,133	7.7
代理費(附註(iv))	72	2.0	2,579	30.0	103	0.9	78	0.5
其他	161	4.5	265	3.1	111	1.2	344	2.3
總計	<u>3,649</u>	<u>100.0</u>	<u>8,604</u>	<u>100.0</u>	<u>9,560</u>	<u>100.0</u>	<u>14,641</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (i) 差旅及招待開支包括有關(a)吸引潛在客戶之貿易展覽、貿易博覽及客戶來訪；及(b)與新／現有客戶維持及發展關係之業務發展開支。
- (ii) 折舊主要指用於展示用途的機器的折舊，由二零一六年之1台增加至自二零一八年十二月起之2台。
- (iii) 推廣開支主要為展覽會及廣告用途之開支。
- (iv) 代理費主要包括支付予一名進出口代理商的貨物報關服務費以及支付予代理的銷售佣金。

財務資料

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支主要包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷以及辦公室開支。於往績記錄期間，行政及其他營運開支分別佔總收益約 11.2%、6.7%、6.8% 及 9.8%。下表載列我們的行政及其他營運開支的細目分類：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支(不包括已資本化開支)								
(附註(i))	6,081	48.0	10,345	59.4	8,744	38.3	19,508	52.9
員工成本	3,441	27.2	2,969	17.0	7,058	30.9	10,024	27.1
折舊及攤銷	1,399	11.1	1,876	10.8	2,713	11.9	4,655	12.6
辦公室開支	77	0.6	377	2.2	1,091	4.8	1,034	2.8
匯兌虧損	—	—	373	2.1	886	3.9	—	—
租金開支	146	1.2	133	0.8	621	2.7	—	—
水電費	258	2.0	257	1.5	322	1.4	212	0.6
出售廠房及設備虧損	395	3.1	171	1.0	328	1.4	—	—
出售全資附屬公司之虧損	8	0.1	—	—	—	—	—	—
法律及專業費用(附註(ii))	41	0.3	137	0.8	216	0.9	147	0.4
銀行收費	228	1.8	114	0.7	214	0.9	276	0.7
其他稅項(附註(iii))	95	0.8	136	0.8	193	0.8	—	—
捐款	328	2.6	—	—	50	0.2	—	—
其他	159	1.2	514	2.9	421	1.9	1,079	2.9
總計	<u>12,656</u>	<u>100.0</u>	<u>17,402</u>	<u>100.0</u>	<u>22,857</u>	<u>100.0</u>	<u>36,935</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (i) 研發開支(不包括已資本化開支)主要為本集團主項自主研發技術所產生之費用，其中包括材料費用、研發員工成本及其他費用等。
- (ii) 法律及專業費用主要指審計費用及法律費用。
- (iii) 其他稅項主要指印花稅及其他雜項稅。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款的利息開支、融資租賃承擔及租賃負債。於往績記錄期間，我們的財務成本分別佔我們總收益約0.7%、0.2%、0.1%及0.3%。下表載列我們的財務成本的細目分類：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
財務成本				
— 銀行借款利息開支	549	217	—	—
— 融資租賃承擔財務費用(附註(i))	201	366	58	—
— 租賃負債財務費用	—	—	—	1,014
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>750</u>	<u>583</u>	<u>58</u>	<u>1,014</u>

附註：

- (i) 由於本集團根據租賃付款為24個月之融資租賃租用若干電腦數值控制機器，故產生融資租賃承擔之財務費用。

所得稅開支

本集團於中國成立之實體須按法定稅率約25%繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟晉江海納獲認定為高新技術企業，自二零一六年起計三年享有15%優惠稅率，並於二零一九年十二月重續額外三年。

本公司與盛豐國際分別獲豁免繳納開曼群島及英屬處女群島之所得稅(如有)。

由於本集團於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度並無自香港賺取應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。截至二零一九年十二月三十一日止年度，香港利得稅根據香港利得稅兩級制計算，據此，本集團合資格實體海納科技首2百萬港元自香港賺取應課稅利潤按稅率8.25%計稅，而超過2百萬港元自香港賺取應課稅利潤則按稅率16.5%計稅。

本集團管理層認為，本集團之實體毋須在任何其他司法權區繳付任何稅項，原因為(i)本集團之實體在香港和中國以外之司法權區並無常設機構；(ii)本集團之業務均於中國進行，出口銷售均於中國及香港完成；及(iii)本集團海外客戶於往績記錄期間負責其進口稅及關稅申報。

財務資料

於往績記錄期間，我們的實際稅率(即所得稅開支對除所得稅前利潤的比率)分別為約16.0%、15.8%、13.1%及14.1%。

下表載列我們之所得稅開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期稅項				
中國企業所得稅 — 本年度	1,012	3,803	6,669	4,705
香港利得稅 — 本年度	—	—	—	2
	<u>1,012</u>	<u>3,803</u>	<u>6,609</u>	<u>4,707</u>
遞延稅項				
暫時性差異的產生及撥回	634	1,844	(764)	(378)
	<u>634</u>	<u>1,844</u>	<u>(764)</u>	<u>(378)</u>
本年度所得稅開支	<u><u>1,646</u></u>	<u><u>5,647</u></u>	<u><u>5,905</u></u>	<u><u>5,085</u></u>

所得稅開支的對賬

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>10,273</u>	<u>35,678</u>	<u>45,132</u>	<u>36,173</u>
按各自稅務司法權區適用於法定稅率之所得稅	2,568	8,920	11,507	9,603
稅務優惠之影響	(1,027)	(3,568)	(4,678)	(3,220)
研發開支的額外稅額抵扣	(553)	(744)	(1,648)	(3,146)
不可扣稅開支	634	973	724	841
有關未分配利潤之預扣稅收取之遞延稅項	—	—	—	1,000
其他	24	66	—	7
	<u>24</u>	<u>66</u>	<u>—</u>	<u>7</u>
本年度所得稅開支	<u><u>1,646</u></u>	<u><u>5,647</u></u>	<u><u>5,905</u></u>	<u><u>5,085</u></u>

財務資料

二零一六年及二零一七年的業績比較

收益

我們的收益由二零一六年約人民幣 113.0 百萬元增加約人民幣 148.0 百萬元或約 131.0% 至二零一七年約人民幣 261.0 百萬元。該增加乃由於中國客戶數目之收益增加約人民幣 94.5 百萬元；及海外客戶之收益增加約人民幣 53.6 百萬元。

(i) 嬰兒紙尿褲機器

我們來自嬰兒紙尿褲機器之收益由二零一六年約人民幣 104.9 百萬元增加約人民幣 141.5 百萬元或約 134.9% 至二零一七年約人民幣 246.4 百萬元，其中人民幣 97.5 百萬元及人民幣 44.0 百萬元分別帶動來自中國及海外客戶之收益增加。來自嬰兒紙尿褲機器之收益增加主要由於 (i) 嬰兒紙尿褲機器中國客戶的銷量由二零一六年之 23 台增加 11 台至二零一七年之 34 台；及 (ii) 嬰兒紙尿褲機器海外客戶的銷量由二零一六年之 1 台增加 4 台至二零一七年之 5 台。中國客戶的銷量增加主要來自我們執行董事以及銷售及市場推廣團隊成員之轉介及建立之業務網絡。海外客戶的銷量增加主要由於我們通過參與更多國際貿易展覽及貿易展之銷售及市場推廣努力，以吸引新海外客戶及進一步拓展海外市場所推動。有關於往績記錄期間客戶來源之詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 銷售及市場推廣」一節。

(ii) 成人紙尿褲機器

我們的成人紙尿褲機器所產生的收益由二零一六年約人民幣 5.5 百萬元增加約人民幣 5.7 百萬元或約 103.6% 至二零一七年約人民幣 11.2 百萬元。該增加主要由於來自海外之收益增加約人民幣 8.2 百萬元，惟部分由來自中國之收益減少約人民幣 2.5 百萬元所抵銷。

(iii) 女性衛生巾機器

我們的女性衛生巾機器所產生的收益由二零一六年約人民幣 2.0 百萬元減少約人民幣 1.3 百萬元或約 65.0% 至二零一七年約人民幣 0.7 百萬元。女性衛生巾機器的收益減少主要由於我們於相關年度向客戶出售不同型號之女性衛生巾機器。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一六年約人民幣 88.6 百萬元增加約人民幣 115.8 百萬元或 130.7% 至二零一七年約人民幣 204.4 百萬元，與同年收益增幅約 131.0% 一致。

財務資料

原料成本由二零一六年約人民幣73.9百萬元增加約人民幣111.3百萬元或約150.6%至二零一七年約人民幣185.2百萬元。原料成本增加主要由於客戶訂單數目增加，加上缺乏生產樓面面積以供擴充內部鋼材加工能力，導致加工零件需求增加。因此我們已增加向第三方鋼材加工商購買加工部件，以製造我們之機器。直接從第三方採購加工部件的成本由二零一六年約人民幣17.8百萬元增加約人民幣43.3百萬元或約243.3%至二零一七年約人民幣61.1百萬元，鋼材與原料成本比率由二零一六年11.7%減少約3.1%至二零一七年約8.6%，因而導致直接員工成本由二零一六年約人民幣6.8百萬元減少約人民幣0.9百萬元或約13.2%至二零一七年約人民幣5.9百萬元。

製造間接開支由約人民幣7.6百萬元增加約人民幣5.2百萬元或約68.4%至二零一七年約人民幣12.8百萬元，製造間接開支成本的增加主要是由於：(i)由於生產管理及監督級別人員人數由二零一六年的65人增加3人至二零一七年的68人，導致間接員工成本增加約人民幣1.2百萬元或約41.4%；及(ii)分包費增加約人民幣1.3百萬元或約260.0%，主要是由於分包若干工序，例如表面處理及產品所用之加工零件。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一六年約人民幣24.4百萬元增加約人民幣32.2百萬元或約132.0%至二零一七年約人民幣56.6百萬元，與同年收益增幅約131.0%一致。我們的整體毛利率由二零一六年約21.6%輕微增加至二零一七年約21.7%，毛利率上升主要由於直接員工成本減少被本集團為應對銷量增加而轉為直接採購加工零件而增加的原料成本所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由二零一六年約人民幣3.0百萬元增加約人民幣2.7百萬元或約90.0%至二零一七年約人民幣5.7百萬元，其他收入增加主要由於於二零一七年就數控一代產品所接獲來自中國福建省的政府補助有所增加，有關補助約為人民幣2.1百萬元。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括差旅及招待開支、折舊及售後維修。我們的銷售及分銷成本由二零一六年約人民幣3.6百萬元增加約人民幣5.0百萬元或約138.9%至二零一七年約人民幣8.6百萬元，銷售及分銷成本增加主要由於(i)二零一七年有關轉介一位孟加拉客戶的訂單而支付代理之佣金約人民幣2.3百萬元；及(ii)差旅開支增加約人民幣1.1百萬元。

財務資料

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支主要包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷及辦公室開支。我們的行政及其他營運開支由二零一六年約人民幣 12.7 百萬元增加約人民幣 4.7 百萬元或約 37.0% 至二零一七年約人民幣 17.4 百萬元，該增幅主要由於研發開支由二零一六年約人民幣 6.1 百萬元增加約人民幣 4.2 百萬元或約 68.9% 至二零一七年約人民幣 10.3 百萬元。

財務成本

我們的財務成本由二零一六年約人民幣 0.8 百萬元減少約人民幣 0.2 百萬元或約 25.0% 至二零一七年約人民幣 0.6 百萬元，財務成本下降主要由於於二零一七年九月償還銀行借款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一六年約人民幣 1.6 百萬元增加約人民幣 4.0 百萬元或約 250.0% 至二零一七年約人民幣 5.6 百萬元。實際稅率(即所得稅開支除以除稅前利潤的比率)於二零一六年及二零一七年分別維持穩定於約 16.0% 及約 15.8%。

年內利潤

由於除稅前利潤增加，我們的年內利潤由二零一六年約人民幣 8.6 百萬元增加約人民幣 21.4 百萬元或約 248.8% 至二零一七年約人民幣 30.0 百萬元。

年內純利率按年內利潤除以收益計算。截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度，純利率分別為約 7.6% 及 11.5%。純利率增加主要由於毛利增加約 132%，而同期行政及其他營運開支僅上升約 37.5%。

二零一七年及二零一八年業績之比較

收益

我們之收益由二零一七年約人民幣 261.0 百萬元增加約人民幣 76.2 百萬元或約 29.2% 至二零一八年約人民幣 337.2 百萬元。該增加乃由於來自中國客戶之收益增加約人民幣 38.9 百萬元；(ii) 來自海外客戶之收益增加約人民幣 37.3 百萬元。

收益增加乃由於我們透過貿易展於中國及海外市場進行市場推廣工作，以及收購杭州海納所致。客戶基礎增加帶動我們之產品銷量增加，令我們之收益有所增加。

財務資料

(i) 嬰兒紙尿褲機器

我們之嬰兒紙尿褲機器之收益由二零一七年約人民幣 246.4 百萬元增加約人民幣 24.2 百萬元或約 9.8% 至二零一八年約人民幣 270.6 百萬元，其中約人民幣 26.7 百萬元導致海外之收益增加，有關增加部分被來自中國客戶之收益減少約人民幣 2.5 百萬元所抵銷。嬰兒紙尿褲機器總銷量由二零一七年 39 台增加 10 台或約 25.6% 至二零一八年 49 台，即 (i) 嬰兒紙尿褲機器中國客戶的銷量由二零一七年之 34 台增加 5 台至二零一八年之 39 台；及 (ii) 嬰兒紙尿褲機器海外客戶的銷量由 5 台增加 5 台至二零一八年之 10 台。中國客戶的銷量增加主要來自執行董事以及銷售及市場推廣團隊成員之轉介及建立之業務網絡。海外客戶的銷量增加主要由於 (i) 我們通過參與更多國際貿易展覽及貿易展之銷售及市場推廣工作，以吸引新海外客戶及進一步拓展海外市場；及 (ii) 收購杭州海納，此舉為我們帶來自安哥拉購買我們之機器(包括 1 台嬰兒紙尿褲機器及 1 台女性衛生巾機器)之海外客戶所推動。有關我們於往績記錄期間客戶來源之詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 銷售及市場推廣」一節。

(ii) 成人紙尿褲機器

我們成人紙尿褲機器的收益由二零一七年約人民幣 11.2 百萬元增加約人民幣 19.9 百萬元或約 177.7% 至二零一八年約人民幣 31.1 百萬元，其中人民幣 21.5 百萬元為中國收益之增加，惟部分由約人民幣 1.6 百萬元之海外收益減少所抵銷。成人紙尿褲機器的收益增加主要由於 (i) 於二零一八年向我們之中國客戶出售額外 2 台成人紙尿褲機器，金額約人民幣 7.8 百萬元；及 (ii) 2 名購買嬰兒紙尿褲機器及現時增加我們購買成人紙尿褲機器之客戶之銷售增加，金額約為人民幣 16.7 百萬元。

(iii) 女性衛生巾機器

我們女性衛生巾機器所產生的收益由二零一七年約人民幣 0.7 百萬元增加約人民幣 24.0 百萬元至二零一八年約人民幣 24.7 百萬元，其中人民幣 15.1 百萬元及人民幣 8.9 百萬元分別來自中國及海外客戶之收益增加。該增加主要由於 (i) 杭州海納之銷量(即 5 台女性衛生巾機器售予杭州海納之中國客戶及 1 台女性衛生巾機器售予杭州海納來自安哥拉之客戶)於二零一八年七月於本集團綜合入賬，帶來額外收益約人民幣 17.8 百萬元及 (ii) 晉江海納的銷量由二零一七年的 1 台增加 1 台至二零一八年的 2 台，致使其所產生的收益由二零一七年約人民幣 0.7 百萬元增加約人民幣 6.3 百萬元至二零一八年約人民幣 7.0 百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由二零一七年約人民幣 204.4 百萬元增加約人民幣 56.3 百萬元或約 27.5% 至二零一八年約人民幣 260.7 百萬元，與同期收益增長一致。

原料成本由二零一七年約人民幣 185.2 百萬元增加約人民幣 44.5 百萬元或約 24.0% 至二零一八年約人民幣 229.7 百萬元。原料成本有所增加，主要由於機器的銷量由二零一七年的 42 台增加 19 台或約 45.2% 至二零一八年的 61 台。

直接員工成本由二零一七年約人民幣 5.9 百萬元增加約人民幣 1.0 百萬元或約 16.9% 至二零一八年約人民幣 6.9 百萬元。直接員工成本有所增加，主要由於本集團的直接員工人數增加。

製造間接開支由二零一七年約人民幣 12.8 百萬元增加約人民幣 9.8 百萬元或約 76.6% 至二零一八年約人民幣 22.6 百萬元。製造間接開支的增加主要是由於 (i) 生產管理及監督級別人員人數由二零一七年的 68 人增加 17 人至二零一八年的 85 人，致使相關員工成本由二零一七年約人民幣 4.1 百萬元增加約人民幣 3.2 百萬元或約 78.0% 至二零一八年約人民幣 7.3 百萬元；(ii) 由於我們於二零一八年訂立一份新租賃協議，租賃開支由二零一七年約人民幣 2.7 百萬元增加約人民幣 1.6 百萬元或約 59.3% 至二零一八年約人民幣 4.3 百萬元；(iii) 分包費由二零一七年約人民幣 1.8 百萬元增加約人民幣 1.3 百萬元或約 72.2% 至二零一八年約人民幣 3.1 百萬元，主要是由於就分包若干工序，例如表面處理及產品所用之加工零件。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一七年約人民幣 56.6 百萬元增加約人民幣 20.0 百萬元或約 35.3% 至二零一八年約人民幣 76.6 百萬元。我們的整體毛利率於二零一七年及二零一八年維持相對穩定分別於約 21.7% 及約 22.7%。

其他收入

我們的其他收入由二零一七年約人民幣 5.7 百萬元減少約人民幣 0.9 百萬元或約 15.8% 至二零一八年約人民幣 4.8 百萬元，其他收入減少主要由於於二零一七年獲授有關數控一代產品的一項非經常性政府補助約人民幣 2.3 百萬元，而於二零一八年不獲授予。

財務資料

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括差旅及招待開支折舊、推廣開支及維修成本。我們的銷售成本由二零一七年約人民幣 8.6 百萬元增加約人民幣 1.0 百萬元或約 11.6% 至二零一八年約人民幣 9.6 百萬元。銷售及分銷成本增加主要因為 (i) 差旅及招待開支增加約人民幣 1.1 百萬元；(ii) 折舊由二零一七年約人民幣 0.9 百萬元增加約人民幣 1.1 百萬元或約 122.2% 至二零一八年約人民幣 2.0 百萬元；及 (iii) 員工人數由二零一七年之 4 名增加至二零一八年之 11 名，導致員工成本增加約人民幣 0.8 百萬元。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支主要包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷。我們的行政及其他營運開支由二零一七年約人民幣 17.4 百萬元增加約人民幣 5.5 百萬元或約 31.6% 至二零一八年約人民幣 22.9 百萬元。行政及其他營運開支增加主要由於 (i) 員工人數由二零一七年之 38 名增加 49 名至二零一八年 87 名 (包括因收購一家非全資附屬公司杭州海納所增加之員工人數)，引致員工成本由二零一七年約人民幣 3.0 百萬元增加約人民幣 4.1 百萬元或約 136.7% 至二零一八年約人民幣 7.1 百萬元；及 (ii) 於二零一七年添置廠房及設備及無形資產，導致折舊及攤銷開支由二零一七年約人民幣 1.9 百萬元增加約人民幣 0.8 百萬元或約 42.1% 至二零一八年約人民幣 2.7 百萬元。

財務成本

我們的財務成本由二零一七年約人民幣 0.6 百萬元減少約人民幣 0.5 百萬元或約 83.3% 至二零一八年約人民幣 0.1 百萬元，此乃主要由於銀行借款和融資租賃承擔已悉數結清。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一七年約人民幣 5.6 百萬元增加約人民幣 0.3 百萬元或約 5.4% 至二零一八年約人民幣 5.9 百萬元。實際稅率 (即所得稅開支對除稅前利潤比率) 由二零一七年約 15.8% 減少至二零一八年約 13.1%，主要由於研發開支的額外稅額抵扣增加。

年內利潤

基於上文所述，我們的年內利潤由二零一七年約人民幣 30.0 百萬元增加約人民幣 9.2 百萬元或約 30.7% 至二零一八年約人民幣 39.2 百萬元，主要由於營運利潤增加。

財務資料

年內純利率按年內利潤除以收益計算。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，純利率分別為約 11.5% 及 11.6%。純利率增加主要由於毛利增加約 35.3% 及 (i) 合資格研發開支的額外稅額抵扣由截至二零一七年十二月三十一日止年度之 50% 增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度之 75%，令實際稅率減少；及 (ii) 合資格研發開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度約人民幣 9.9 百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣 14.6 百萬元，導致稅項開支減少，有關款項由銷售及分銷成本所抵銷，以及行政及其他營運開支增加約 24.7% 抵銷。

二零一八年與二零一九年業績之比較

收益

我們之收益由二零一八年約人民幣 337.2 百萬元增加約人民幣 40.8 百萬元或約 12.1% 至二零一九年約人民幣 378.0 百萬元。該增加乃主要由於來自成人紙尿褲機器銷售之收益增加約人民幣 81.1 百萬元或 260.8%。

成人紙尿褲機器銷售增加乃由於 (i) 我們透過貿易展覽及貿易展就有關產品於中國及海外市場上進行之市場推廣工作；及 (ii) 透過於研發作出投資以提升成人紙尿褲機器之表現，從而把握成人失禁產品需求之增長。

(i) 嬰兒紙尿褲機器

我們嬰兒紙尿褲機器之收益由二零一八年約人民幣 270.6 百萬元增加約人民幣 44.3 百萬元或約 16.4% 至二零一九年約人民幣 226.3 百萬元。收益減少乃由於嬰兒紙尿褲機器之銷量由 49 台增加 12 台或約 24.5% 至 37 台，而有關減幅被嬰兒紙尿褲機器之平均售價由二零一八年約人民幣 5.5 百萬元增加約人民幣 0.6 百萬元或約 10.9% 至二零一九年約人民幣 6.1 百萬元所抵銷。

(ii) 成人紙尿褲機器

我們成人紙尿褲機器之收益由二零一八年約人民幣 31.1 百萬元增加約人民幣 81.1 百萬元或約 260.8% 至二零一九年約人民幣 112.2 百萬元，其中 (i) 人民幣 46.4 百萬元為來自中國客戶之收益之增加；及 (ii) 人民幣 34.7 百萬元為來自海外客戶之收益之增加。成人紙尿褲機器之收益增加主要由於 (i) 於二零一九年向我們三名現有中國客戶出售三台成人紙尿褲機器，金額約為人民幣 25.7 百萬元；並向七名新中國客戶出售七台成人紙尿褲機器，金額約為人民幣 45.2 百萬元；及 (ii) 向我們三名新海外客戶出售額外三台成人紙尿褲機器，金額約為人民幣 30.1 百萬元；並向過往年度向我們購買嬰兒紙尿褲機器，及於截至二零一九年十二月三十一日止年度向我們購買成人紙尿褲機器之現有客戶進行銷售，金額約為人民幣 11.2 百萬元。

財務資料

(iii) 女性衛生巾機器

我們女性衛生巾機器之收益由二零一八年約人民幣 24.7 百萬元減少約人民幣 2.2 百萬元或約 8.9% 至二零一九年約人民幣 22.5 百萬元，主要是由於售出單位數目由二零一八年八台減少至二零一九年六台。

銷售成本

我們之銷售成本由二零一八年約人民幣 260.7 百萬元增加約人民幣 26.7 百萬元或約 10.2% 至二零一九年約人民幣 287.4 百萬元，與同期收益增長一致。

原料成本由二零一八年約人民幣 229.7 百萬元增加約人民幣 15.5 百萬元或約 6.7% 至二零一九年約人民幣 245.2 百萬元。原料成本增加主要由於部分機器尺寸較大且包含更多部件從而令平均每台機器使用更多原料，以致原料平均銷售成本由人民幣 3.8 百萬元增加人民幣 0.5 百萬元或 13.2% 至人民幣 4.3 百萬元。

直接員工成本由二零一八年約人民幣 6.9 百萬元增加約人民幣 7.4 百萬元或約 107.2% 至二零一九年約人民幣 14.3 百萬元。直接員工成本增加主要由於本集團若干直接勞工人數之薪金增加。其中，71 名直接勞工來自二零一九年之杭州海納新附屬公司。

製造間接開支由二零一八年約人民幣 22.6 百萬元增加約人民幣 3.8 百萬元或約 16.8% 至二零一九年約人民幣 26.4 百萬元。製造間接開支增加主要由於 (i) 二零一九年之租賃物業(即使用權資產)折舊金額為人民幣 7.9 百萬元，而二零一八年之租金開支約為人民幣 4.3 百萬元；(ii) 消耗原料由二零一八年之人民幣 2.9 百萬元增加人民幣 1.6 百萬元或 55.2% 至二零一九年之人民幣 4.5 百萬元，此乃由於機器之尺寸相對較大及包含更多部件從而於生產時使用更多消耗原料；及 (iii) 於二零一八年七月收購杭州海納之影響。

毛利及毛利率

我們之毛利由二零一八年約人民幣 76.6 百萬元增加約人民幣 14.0 百萬元或約 18.3% 至二零一九年約人民幣 90.6 百萬元。我們之整體毛利率由二零一八年約 22.7% 增加 1.3% 至二零一九年約 24.0%，主要由於成人紙尿褲機器銷量增加所致。於二零一九年，成人紙尿褲機器銷售具有較高毛利率，而來自成人紙尿褲機器之收益佔二零一八年之毛利總額 8.7%，並增加至佔二零一九年之毛利總額 29.4%。

財務資料

其他收入

我們之其他收入由二零一八年約人民幣 4.8 百萬元增加約人民幣 3.6 百萬元或約 75.0% 至二零一九年約人民幣 8.4 百萬元。其他收入增加主要由於在二零一九年收取主要與加快機械裝備產業和兩代融合發展專項資金項目及品牌引領獎勵有關之非經常性政府補助約人民幣 7.3 百萬元。該增加部分被 (i) 由於二零一九年之受限制銀行存款與二零一八年相比，受限制銀行存款之平均結餘減少而導致銀行利息收入由二零一八年約人民幣 1.4 百萬元減少約人民幣 1 百萬元或約 71.4% 至二零一九年約人民幣 0.4 百萬元所抵銷；及 (ii) 供應商回扣減少人民幣 0.9 百萬元。

銷售及分銷成本

我們之銷售及分銷成本主要包括差旅及招待開支、折舊、推廣開支及維修成本。我們之銷售及分銷成本由截至二零一八年約人民幣 9.6 百萬元增加約人民幣 5.0 百萬元或約 52.1% 至二零一九年約人民幣 14.6 百萬元。銷售及分銷成本增加主要因為 (i) 折舊由約人民幣 2.0 百萬元增加約人民幣 1.7 百萬元或約 85% 至二零一九年約人民幣 3.7 百萬元；(ii) 差旅及招待開支由人民幣 3.4 百萬元增加約人民幣 2.3 百萬元或約 67.6% 至二零一九年之人民幣 5.7 百萬元；及 (iii) 員工成本之開支由約人民幣 1.0 百萬元增加約人民幣 0.7 百萬元或約 70.0% 至約人民幣 1.7 百萬元。

行政及其他營運開支

我們之行政及其他營運開支主要包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷。我們之行政及其他營運開支由二零一八年約人民幣 22.9 百萬元增加約人民幣 14.0 百萬元或約 61.1% 至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣 36.9 百萬元。行政及其他營運開支增加主要由於 (i) 研發項目數目由二零一八年之七個增加七個或 100.0% 至二零一九年之 14 個項目，故研發開支由約人民幣 8.7 百萬元增加人民幣 10.8 百萬元或 124.1% 至人民幣 19.5 百萬元；(ii) 折舊及攤銷由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣 2.7 百萬元增加約人民幣 2.0 百萬元或約 74.1% 至二零一九年約人民幣 4.7 百萬元；及 (iii) 員工成本由人民幣 7.1 百萬元增加人民幣 2.9 百萬元或約 40.8% 至人民幣 10.0 百萬元，此乃由於本集團若干勞工人數之薪金加所致。

財務成本

我們的財務成本由二零一八年約人民幣 0.1 百萬元增加約人民幣 0.9 百萬元或約 900% 至二零一九年約人民幣 1.0 百萬元，此乃主要由於有關本集團租賃物業之使用權資產之租賃負債之財務費用增加所致。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年約人民幣5.9百萬元減少約人民幣0.8百萬元或約13.6%至二零一九年約人民幣5.1百萬元。實際稅率(即所得稅開支與除稅前利潤之比率)由二零一八年約13.1%增加至二零一九年約14.1%，主要由於除稅前利潤減少所致，而有關減少之原因為(i)[編纂]開支由二零一八年約人民幣3.2百萬元增加約人民幣6.6百萬元或約206.3%至二零一九年約人民幣9.8百萬元，該等開支並無享有扣除所得稅之權利；及(ii)就中國附屬公司未分配利潤之預扣稅所收取之遞延稅項約人民幣1.0百萬元。除稅前利潤之有關減少被研發開支的額外稅額抵扣之稅項影響，即由二零一八年約人民幣1.6百萬元增加約人民幣1.5百萬元或約93.8%至二零一九年人民幣3.1百萬元所抵銷。

年內利潤

基於上文所述，年內利潤由二零一八年約人民幣39.2百萬元增加約人民幣8.1百萬元或約20.7%至二零一九年約人民幣31.1百萬元，主要由於營運利潤減少所致。

期內純利率按年內利潤除以相應年度之收益計算。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止兩個年度，純利率分別約為11.6%及8.2%。純利率減少主要由於(i)差旅及招待開支以及機器折舊由二零一八年約人民幣5.4百萬元增加約人民幣4.0百萬元或約74.1%至二零一九年約人民幣9.4百萬元；(ii)由於上述原因而增加研發開支；(iii)員工總成本由二零一八年約人民幣22.2百萬元增加約人民幣9.8百萬元或約44.1%至二零一九年約人民幣32.0百萬元，原因為本集團若干勞工之薪金增加；及(iv)[編纂]開支由二零一八年約人民幣3.2百萬元增加約人民幣6.6百萬元或約206.3%至二零一九年約人民幣9.8百萬元。

流動資金及資金資源

於往績記錄期間，我們之現金需求主要與生產、銷售及擴充產能的相關成本有關。展望未來，我們認為將會通過經營活動所得現金及銀行融資滿足我們營運資金及其他流動資金需要。我們預期繼續通過經營所產生現金及外部融資為營運提供資金。[編纂][編纂]亦為資金的主要來源之一，以滿足未來數年我們的資本開支和日後擴張的資金需要。除上文所述者外，於最後實際可行日期。本集團並無任何新外部融資。

財務資料

現金流量

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營運資金變動前之經營現金流量	13,881	39,648	50,731	53,987
營運資金變動	(6,284)	(409)	(84,035)	(25,113)
已付所得稅	(146)	(1,600)	(6,905)	(8,741)
經營活動所得(所用)現金淨額	7,451	37,639	(40,209)	20,133
投資活動(所用)所得現金淨額	(23,337)	(16,345)	20,799	(421)
融資活動所得(所用)現金淨額	14,688	(6,516)	25,337	(11,648)
現金及現金等值項目的淨(減少)增加 年/期初的現金及現金等值項目	(1,198) 9,606	14,778 8,408	5,927 23,187	8,064 27,709
匯率變動影響	—	1	(1,405)	(72)
年/期末的現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金	<u>8,408</u>	<u>23,187</u>	<u>27,709</u>	<u>35,701</u>

有關本集團現金流量之進一步資料，請參閱本文件附錄一所載之會計師報告。

經營活動所得現金淨額

我們經營活動的現金流入包括 (i) 營運產生或所用的現金，及 (ii) 已付所得稅。

於二零一六年，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約人民幣 7.5 百萬元，乃來自除稅前利潤約人民幣 10.2 百萬元，該金額主要就以下各項作出調整：(i) 折舊及攤銷約人民幣 2.4 百萬元；(ii) 財務成本約人民幣 0.8 百萬元；(iii) 出售廠房及設備之虧損約人民幣 0.4 百萬元；(iv) 貿易及其他應收款項減少約人民幣 9.9 百萬元，原因是我們緊密監察貿易應收款項之結付狀況；(v) 貿易及其他應付款增加約人民幣 8.4 百萬元，該增加被 (vi) 存貨增加約人民幣 24.6 百萬元，以滿足我們之生產計劃；及 (vii) 已付所得稅約人民幣 0.1 百萬元所抵銷。

財務資料

於二零一七年，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約人民幣37.6百萬元，乃來自除稅前利潤約人民幣35.7百萬元，該金額主要就以下各項作出調整：(i)折舊及攤銷約人民幣4.0百萬元；(ii)財務成本約人民幣0.6百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣94.5百萬元，原因是我們之供應商同意延長信貸期，由90日內延長至180日內，該增加被(iv)利息收入約人民幣0.8百萬元；(v)貿易及其他應收款項增加約人民幣38.4百萬元，與收益增長一致；(vi)存貨增加約人民幣56.5百萬元；及(vii)已付所得稅約人民幣1.6百萬元所抵銷。

於二零一八年，我們錄得經營活動所得現金流出淨額約人民幣40.2百萬元，乃來自除稅前利潤約人民幣45.1百萬元，該金額主要就以下各項作出調整：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣12.1百萬元，原因是我們之貿易應收款項與二零一八年之收益增長一致；(ii)購買物料付款及其他營運開支約人民幣130.0百萬元，主因是加快結付應付供應商款項，以及時取得原料供應及與供應商維持良好關係；(iii)利息收入約人民幣1.4百萬元；(iv)已付所得稅約人民幣6.9百萬元；有關變動被(v)存貨減少約人民幣58.1百萬元，原因是我們使用企業資源規劃系統(「**企業資源規劃系統**」)控制向供應商作出之採購量；(vi)折舊及攤銷約人民幣6.1百萬元；(vii)出售物業、廠房及設備之虧損約人民幣0.3百萬元所抵銷。

於二零一九年，我們錄得經營活動現金流入淨額約人民幣20.1百萬元，自除稅前利潤約人民幣36.2百萬元增加所致，主要根據以下項目調整：(i)由於董事認為及時與供應商保持良好關係以能及時從供應商取得原料，故加速結算致使貿易及其他應付款項減少約人民幣9.8百萬元；及(ii)原料存貨增加約人民幣12.9百萬元及在製品增加約人民幣8.2百萬元，有關金額部分被製成品減少約人民幣2.8百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

我們用於投資活動之現金流出主要包括(i)購買廠房及設備及添置無形資產，(ii)受限制銀行存款作為應付票據的抵押品；及(iii)按公允值計入損益之金融資產投資。

於二零一六年，投資活動所用現金淨額為約人民幣23.3百萬元，主要包括(i)購買廠房及設備的款項約人民幣3.6百萬元，(ii)受限制銀行存款增加約人民幣1.8百萬元及(iii)購買按公允值計入損益之金融資產約人民幣17.0百萬元。

於二零一七年，投資活動所用現金淨額為約人民幣16.3百萬元，主要包括(i)增加受限制銀行存款約人民幣17.6百萬元，(ii)購買廠房及設備的款項約人民幣5.9百萬元及(iii)添置無形資產約人民幣3.7百萬元。有關金額被出售按公允值計入損益之金融資產所得款項約人民幣10.0百萬元部分抵銷。

財務資料

於二零一八年，投資活動所得現金淨額為約人民幣20.8百萬元，主要包括(i)出售按公允值計入損益之金融資產所得款項約人民幣16.0百萬元及(ii)減少受限制銀行存款約人民幣10.0百萬元。有關金額被購買廠房及設備的款項約人民幣5.7百萬元部分抵銷。

於二零一九年，投資活動所用現金淨額約為人民幣0.4百萬元，主要包括(i)添置無形資產約人民幣3.6百萬元；及(ii)購買廠房及設備約人民幣1.4百萬元。該增加部分被受限制銀行存款減少約人民幣4.0百萬元所抵銷。

來自融資活動之現金流量淨額

我們用於融資活動之現金流出主要包括償還銀行借款及融資租賃承擔。我們來自融資活動的現金流入主要包括銀行借款及融資租賃所得款項。此外，與控股股東、最終控股公司及一間附屬公司之非控股股東進行之交易亦將導致融資活動之現金流入／流出。

於二零一六年，融資活動所得款項淨額為約人民幣14.7百萬元，主要包括(i)預收控股股東款項增加約人民幣19.0百萬元，及(ii)新籌集銀行借款約人民幣5.0百萬元，有關金額被(i)償還銀行借款約人民幣7.0百萬元；及(ii)償還融資租賃承擔約人民幣1.6百萬元部分抵銷。

於二零一七年，融資活動所用現金淨額為約人民幣6.5百萬元，主要包括(i)償還銀行借款約人民幣5.0百萬元；及(ii)償還融資租賃承擔約人民幣3.2百萬元。有關金額被預收控股股東款項約人民幣2.2百萬元部分抵銷。

於二零一八年，融資活動所得現金淨額為約人民幣25.3百萬元，主要由於(i)預收最終控股公司款項約人民幣48.9百萬元，及(ii)應收附屬公司之非控股股東注資的部分結付金額約人民幣5.1百萬元，部分由(i)支付應付股息約人民幣5.9百萬元；(ii)向控股股東還款約人民幣6.3百萬元；及(iii)支付約人民幣15.8百萬元以收購晉江海納之全部股本權益。

於二零一九年，融資活動所用現金淨額約為人民幣11.6百萬元，主要為(i)向控股股東還款約人民幣7.7百萬元；及(ii)償還租賃負債及相關融資費用約人民幣8.9百萬元。有關減少部分被最終控股公司墊款約人民幣3.2百萬元抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期之流動資產、流動負債及淨流動資產：

	於十二月三十一日				於
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 三月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
按公允值計入損益之金融資產	20,000	10,000	—	—	[—]
存貨	111,375	167,850	126,528	144,839	[165,751]
貿易及其他應收款項	38,994	77,419	103,590	98,527	[87,901]
可收回所得稅	—	—	—	1,203	[—]
受限制銀行存款	6,467	24,068	14,040	10,000	[7,000]
銀行結餘及現金	8,408	23,187	27,709	35,701	[61,731]
小計	185,244	302,524	271,867	290,270	[322,383]
流動負債					
貿易及其他應付款項	147,727	242,269	150,682	141,992	[165,282]
銀行借款	5,000	—	—	—	[10,000]
融資租賃承擔	3,158	1,444	—	—	[—]
應付控股股東款項	11,752	13,967	7,699	—	[38,391]
應付最終控股公司款項	—	—	48,936	52,150	[—]
應付股息	—	3,304	—	—	[—]
租賃負債	—	—	—	6,977	[5,170]
應付所得稅	866	3,069	2,833	2	[1,409]
遞延稅項負債	—	—	—	1,000	[—]
小計	168,503	264,053	210,150	202,121	[220,252]
流動資產淨值	16,741	38,471	61,717	88,149	[102,131]

我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣 16.7 百萬元，而於二零一七年十二月三十一日錄得流動資產淨值為約人民幣 38.5 百萬元、於二零一八年十二月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣 61.7 百萬元、於二零一九年十二月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣 88.1 百萬元，及於二零二零年三月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣 102.1 百萬元。

我們之流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約人民幣 16.7 百萬元增加約 130.5% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 38.5 百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣 38.4 百萬元、銀行結餘及現金增加約人民幣 14.8 百萬元、存貨增加約人民幣 56.5 百萬元及受限制銀行存款增加約人民幣 17.6 百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣 94.5 百萬元及按公允值計入損益之金融資產減少約人民幣 10.0 百萬元所抵銷。

財務資料

我們之流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日約人民幣 38.5 百萬元增加約人民幣 23.2 百萬元或約 60.3% 至二零一八年十二月三十一日約人民幣 61.7 百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣 26.2 百萬元，以及銀行結餘及現金增加約人民幣 4.5 百萬元及貿易及其他應付款項減少約人民幣 91.6 百萬元所致，惟有關增加部分被應付最終控股公司款項增加約人民幣 48.9 百萬元及受限制銀行存款減少約人民幣 10.1 百萬元所抵銷。

我們之流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日約人民幣 61.7 百萬元增加約人民幣 26.4 百萬元或約 42.8% 至二零一九年十二月三十一日約人民幣 88.1 百萬元，主要是由於存貨增加約人民幣 18.3 百萬元、銀行結餘及現金增加約人民幣 8.0 百萬元以及貿易及其他應付款項減少約人民幣 8.7 百萬元，惟部分被受限制銀行存款減少約人民幣 4.0 百萬元所抵銷。

我們之流動資產淨值由二零一九年十二月三十一日約人民幣 88.1 百萬元增加約人民幣 14.0 百萬元或約 15.9% 至二零二零年三月三十一日約人民幣 102.1 百萬元，主要由於銀行結餘及現金增加約人民幣 26.0 百萬元、存貨增加約人民幣 21.0 百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣 23.3 百萬元及銀行借款增加約人民幣 10.0 百萬元所抵銷，而有關款項須於一年內償還，主要用於生產一次性醫用口罩機器。

合併財務狀況表主要項目的說明及分析

廠房及設備

下表載列於我們於所示日期之廠房及設備賬面淨值概要：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
廠房及機器	10,785	13,757	15,534	10,846
汽車	1,171	994	1,273	945
辦公室設備	329	469	344	207
電腦設備	71	161	858	1,366
使用權資產	—	—	—	26,230
總計	<u>12,356</u>	<u>15,381</u>	<u>18,009</u>	<u>39,594</u>

我們之物業、廠房及設備賬面淨值由二零一六年十二月三十一日約人民幣 12.4 百萬元增加約人民幣 3.0 百萬元或約 24.2% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 15.4 百萬元，增加約人民幣 2.6 百萬元或約 16.9% 至二零一八年十二月三十一日約人民幣 18.0 百萬元，並進一步增加約人民幣 21.6 百萬元或約 120.0% 至二零一九年十二月三十一日約人民幣 39.6 百萬元。

財務資料

我們廠房及設備於二零一七年十二月三十一日之賬面淨值較二零一六年十二月三十一日有所增加，主要由於添置計入廠房及機器之一台約為人民幣3.1百萬元之嬰兒紙尿片機器，用作向客戶展示用途；賬面淨值由二零一七年十二月三十一日增加至二零一八年十二月三十一日主要由於(i)就展示用途而作進一步改進之相同現有嬰兒紙尿片機器之成本約人民幣2.8百萬元；及(ii)添置計入廠房及機器之一台約為人民幣1.6百萬元之女性衛生巾機器，用作向客戶展示用途。

我們廠房及設備於二零一九年十二月三十一日之賬面淨值較二零一八年十二月三十一日有所增加，主要由於在二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號後使用權資產增加。

商譽

	人民幣千元
賬面值對賬	
於二零一六年一月一日以及二零一六年及二零一七年十二月三十一日	—
添置	<u>1,369</u>
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日	<u><u>1,369</u></u>
於二零一六年及二零一七年十二月三十一日	
成本	—
累計減值虧損	—
	<u>—</u>
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日	
成本	1,369
累計減值虧損	—
	<u><u>1,369</u></u>

商譽源自於二零一八年七月以現金代價人民幣10,200,000元收購杭州海納51%股權。已轉讓代價公允值超出已收購可識別資產及已承擔負債於收購日期之公允值之差額約人民幣1,369,000元已確認為商譽。

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，本集團經參考基於杭州海納之現金流量預測之使用價值計算評相關現金產生單位之可收回金額。該計算使用基於董事批准之3年期財務預算之現金流量預測。超過3年期現金流量使用3%長期增長率推斷。該增長率基於相關行業增長預測，並未超過相關行業之平均長期增長率。

財務資料

使用價值計算所用之主要假設如下：

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日

長期增長率	3%
貼現率(除稅前)	<u>12%</u>

根據上述主要假設，可收回金額將超過現金產生單位之賬面值不少於約人民幣37百萬元。倘長期增長率減少1%或貼現率(除稅前)增加1%，則相關現金產生單位之可收回金額將分別下跌約人民幣3,946,000元及人民幣4,434,000元。

董事認為，關鍵參數之合理可能變動將不會導致相關現金產生單位之賬面值超過可收回金額。倘貼現率(除稅前)由12%增加至約72%，則相關現金產生單位之可收回金額將與其賬面值相若。儘管於極端情況下，倘長期增長率由3%減少至約-100%(即無終值)，則相關現金產生單位之可收回金額將仍超過其賬面值。

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，杭州海納用於商譽減值評估之現金流量預測之主要假設及其他參數並無重大變動，原因為業務策略、生產能力、產品／客戶／供應商組合、定價政策及其他可能影響杭州海納之預測財務表現及現金流量相關主要因素均並無重大變動。

無形資產

下表載列我們於所示日期之無形資產結餘概要。

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於期初	1,994	1,999	4,382	5,027
添置	938	3,702	2,720	3,677
攤銷	<u>(933)</u>	<u>(1,319)</u>	<u>(2,075)</u>	<u>(3,398)</u>
於期末	<u>1,999</u>	<u>4,382</u>	<u>5,027</u>	<u>5,306</u>

開發成本指於生產一次性衛生用品機器之部分新技術開發階段所產生之成本，該等成本根據本文件附錄一會計師報告附註3所載之會計政策予以資本化及攤銷(倘適用)。

財務資料

無形資產之賬面值由二零一六年十二月三十一日約人民幣 2.0 百萬元增加約人民幣 2.4 百萬元或約 120.0% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 4.4 百萬元，進一步增加約人民幣 0.6 百萬元或約 13.6% 至二零一八年十二月三十一日約人民幣 5.0 百萬元，並增加約人民幣 0.3 百萬元或約 6.0% 至二零一九年十二月三十一日約人民幣 5.3 百萬元。

無形資產結餘於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日有所增加，主要由於我們致力開發新技術或提升技術，以緊貼生產一次性衛生用品機器市場之機器，令已撥充資本之開發成本增加。

按公允值計入損益之金融資產

按公允值計入損益之金融資產主要為向中國若干持牌銀行認購之非上市理財產品，自發行日起一年內可贖回。我們於二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別錄得按公允值計入損益之金融資產約人民幣 20.0 百萬元及約人民幣 10.0 百萬元，而於二零一八年十二月三十一日我們已贖回所有按公允值計入損益之金融資產。

於往績記錄期間，我們投資的理財產品主要包括 (i) 高流動性資產，包括但不限於中國政府債券、金融債券、企業債券、短期融資工具、中期票據、次級債券；及 (ii) 信貸資產，例如以信貸為基礎的信貸產品及金融資產匯兌信貸工具。

該等理財產品之風險等級各有不同，介乎相對低至中風險之間，視乎相關資產之類型及於特定投資組合的百分比而定。根據該等理財產品之相關合約，投資分配決策由持牌商業銀行酌情作出。我們投資該等理財產品之主要目的為較銀行現金存款的固定利率回報取得更高之短期投資回報。

根據我們之財務管理政策，有關理財產品之投資決定乃按個別情況及經審慎周詳考慮多項因素(包括但不限於市況、經濟發展、預計投資狀況、投資成本、投資年期以及投資的預期利益及潛在虧損)後作出。我們已建立一套內部監控措施，有助我們之投資取得合理回報，同時減低我們所面對之高投資風險。該等政策及措施乃由董事會制訂。

根據我們之內部政策，有關投資理財產品之建議書必須經本集團管理層審閱及批准。於評估有關投資理財產品之建議書時，必須符合多項標準，包括但不限於：

- 我們一般應僅投資短期理財產品；
- 禁止投資高風險理財產品；

財務資料

- 建議投資不可影響我們之業務營運或資本開支；及
- 理財產品應由享有聲譽良好及規模龐大之持牌商業銀行發行

當決定投資理財產品，我們之財務團隊須負責審閱及監察該投資，並向董事會就該投資的表現作出報告。

下表載列本集團於往績記錄期間內購買之理財產品屆滿期及數目之概要：

	認購金額 (人民幣千元)	期間
1.	10,000	自二零一六年三月二十五日至二零一六年九月二十七日
2.	10,000	自二零一六年五月五日至二零一六年十一月三日
3.	10,000	自二零一六年八月三日至二零一七年一月二十四日
4.	10,000	自二零一六年十二月三十日至二零一七年七月四日
5.	10,000	自二零一七年七月十三日至二零一八年一月十二日

附註：上表不包括自二零一八年六月一日至二零一八年九月三十日本金額為人民幣6,000,000元之理財產品，且該等產品於二零一八年七月十二日完成收購杭州海納時購買。

下表載列我們於所示日期按公允值計入損益之金融資產餘額：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非上市理財產品	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

就財務報告目的而言，我們按公允值計入損益之金融資產須按香港財務報告準則第13號「公允值計量」所界定之三個公允值層級按經常性基準於合併財務資料計量、確認及披露，當中公允值計量完全根據對整體計量屬重大之最低級別之輸入數據進行分類。輸入數據級別界定如下：

- 第一級(最高級別)：本集團於計量日期可取得相同資產或負債於活躍市場上之報價(未經調整)；
- 第二級：第一級所包括報價以外，就資產或負債可直接或間接觀察所得之輸入數據；及
- 第三級(最低級別)：資產或負債之不可觀察輸入數據。

於往績記錄期間，我們按公允值計入損益之金融資產代表對非上市理財產品之投資，而該等產品歸類為第三級。

財務資料

非上市理財產品之公允值由我們之管理層基於並無獲可觀察市場價格或比率支持之假設之折現現金流量估值模型確定。估值要求管理層對預期之未來現金流量進行估計，包括預期之理財產品到期日回報。管理層認為，採用估值技術得出之估計公允值屬合理並為於各往績記錄期間末屬最合適之價值。

以下為分類至第三級類別，分類為按公允值計入損益之金融資產之非上市理財產品之估值之重大不可觀察輸入數據概述，連同各往績記錄期間末之敏感度分析：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據公允值之敏感度分析
非上市理財產品	已貼現現金流量	預期回報率	預期回報率越高，公允值越高

獨立使用預期回報率之增加將導致非上市理財產品之公允值計量增加，反之亦然。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，預期回報率增加／減少1%及1%而增加1%及1%，及其他變量均保持不變，將使非上市理財產品之賬面值增加／減少分別約人民幣43,000元及人民幣48,000元。

管理層並無任何於可預見將來購買金融資產之計劃。

本集團已建立並實施內部規則及程序，以確保我們第三級金融工具公允值計量之合理性。經考慮估值技術及不可觀察輸入數據之各種假設，董事已檢討第三級金融工具之公允值計量，並確定第三級金融工具之公允值計量是否符合適用之香港財務報告準則。董事認為，估值毋須經由外聘專業估值師進行，原因為(i)持牌商業銀行可不時提供參考報價，而該參考價與管理層進行之估值相若；(ii)主要估值輸入數據之預期波動性較低；(iii)投資期短暫；及(iv)所有於非上市理財產品之投資其後已按與管理層進行之估值相近之金額變現。

鑑於上文所述，董事認為，彼等信納本文件附錄一所載會計師報告中之過往財務資料對我們第三級金融工具之估值。

我們之申報會計師中審眾環(香港)會計師事務所有限公司(「申報會計師」)已審閱未上市理財產品之估值，以表達其對本集團於往績記錄期間過往財務資料之審核意見，有關內容載於本文件附錄一。

財務資料

獨家保薦人已 (i) 審閱投資合約同相關文件；(ii) 重新計算預期未來現金流量；及 (iii) 審查實際收益，鑑於上文所述，保薦人信納本集團之管理層已對公允值計量第三級內所分類之金融資產進行充分估值。

經考慮 (i) 董事之意見；(ii) 獨家保薦人及申報會計師就本公司於往績記錄期間對公允值計量第三級內所分類之金融資產進行之評估工作所進行之討論；及 (iii) 本文件附錄一所載申報會計師對本集團整體之過往財務資料發表之無保留意見後，獨家保薦人並無注意到任何事項導致彼等不同意公允值計量第三級內所分類之金融資產之估值。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括應收票據、應收第三方的貿易應收款項、預付款項、其他預付開支及其他可退回稅項。我們的貿易應收款項是指有關銷售產品之客戶未償付結餘，一般以銀行轉賬及銀行承兌匯票支付。

於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項主要是指本集團應收客戶的未付款項，扣除貿易應收款項的任何預期信貸虧損撥備。

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項	18,495	40,466	70,596	76,584
減：預期信貸虧損撥備	(411)	(462)	(1,045)	(1,473)
貿易應收款項淨額	18,084	40,004	69,551	75,111
應收票據(附註(i))	1,620	—	—	1,000
按金及其他應收款項	770	1,858	1,250	1,201
向供應商之預付款項	18,084	29,896	19,055	4,843
[編纂] 開支的預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他預付開支	436	901	1,200	1,129
其他可退回稅項	—	4,760	8,365	10,687
應收附屬公司之 非控股股東注資	—	—	3,420	1,720
貿易及其他應收款項	<u>38,994</u>	<u>77,419</u>	<u>103,590</u>	<u>98,527</u>
貿易應收款項 周轉天數(日)(附註(ii))	<u>73</u>	<u>41</u>	<u>60</u>	<u>70</u>
貿易應收款項 周轉天數(日) (不包括應收保留金)	<u>58</u>	<u>25</u>	<u>31</u>	<u>36</u>

財務資料

附註：

(i) 於所示日期應收票據的分析：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自客戶之銀行承兌匯票	1,620	—	—	1,000

(ii) 貿易應收款項周轉天數是按平均貿易應收款項除以收入，再乘以年度日數(即365日)計算。平均貿易應收款項等於年初貿易應收款項與年末貿易應收款項的平均數。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項淨值(扣除預期信貸虧損撥備後)分析如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收保留金	6,376	17,130	36,915	37,003
貿易應收款項	11,708	22,874	32,636	38,108
總計	18,084	40,004	69,551	75,111

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項淨值(扣除預期信貸虧損撥備後)根據收入的確認日期作出的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
30天內	584	13,883	8,402	18,640
31-60天	1,137	12,898	10,510	2,995
61-90天	371	4,030	68	14,701
91-180天	6,896	1,749	16,131	15,063
181-365天	4,594	4,585	13,021	15,848
365天以上	4,502	2,859	21,419	7,864
	18,084	40,004	69,551	75,111

財務資料

下表載列我們於所示日期之貿易應收款項淨值(扣減預期信貸虧損撥後但不包括應收保留金)根據收益之確認日期作出之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
30天內	—	8,227	5,532	14,295
31-60天	1,137	8,974	3,731	82
61-90天	—	2,014	68	9,346
91-180天	3,621	409	6,377	6,382
181-365天	3,644	2,361	6,849	6,533
365天以上	3,306	889	10,079	1,470
	<u>11,708</u>	<u>22,874</u>	<u>32,636</u>	<u>38,108</u>

下表載列我們於所示日期的按到期日劃分之貿易應收款項淨值(扣除預期信貸虧損後)之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
未逾期	<u>5,367</u>	<u>16,196</u>	<u>18,043</u>	<u>28,725</u>
逾期：				
30天內	—	6,491	8,252	14,348
31-60天	1,921	8,666	6,440	125
61-90天	—	1,921	1,711	9,663
91-180天	1,700	2,908	8,288	6,650
181-365天	4,594	1,999	13,226	10,705
365天以上	4,502	1,823	13,591	4,895
	<u>12,717</u>	<u>23,808</u>	<u>51,508</u>	<u>46,386</u>
	<u>18,084</u>	<u>40,004</u>	<u>69,551</u>	<u>75,111</u>

董事認為無需就已逾期之貿易應收款項作出撇銷，原因是我們之客戶並無信貸實力出現重大不利變動之任何跡象。

我們的貿易應收款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣18.1百萬元增加約人民幣21.9百萬元或約121.0%至二零一七年十二月三十一日約人民幣40.0百萬元，並增加約人民幣29.6百萬元或約74.0%至二零一八年十二月三十一日約人民幣69.6百萬元。我們的貿易應收款項其後增加約人民幣5.5百萬元或約9.2%至二零一九年十二月三十一日約人民幣75.1百萬元。

財務資料

對於不包含重要融資組成部分之貿易應收款項及合約資產，或當本集團採取實務中不計及重要融資組成部分之影響時，本集團於計算預期信貸虧損時採用簡化方法。本集團根據各報告日期確認基於全期預期信貸虧損之虧損撥備及基於其過往實際信貸虧損經驗建立了一個撥備矩陣，並根據債務人具體之前瞻性因素及經濟環境作出調整。

作為本集團信貸風險管理之一部分，本集團對其客戶應用內部信貸評級。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，按預期信貸虧損模式計算之貿易應收款項之預期信貸虧損撥備金額分別為約人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.5百萬元，總賬面值分別為約人民幣18.5百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣76.6百萬元。

下表提供有關貿易應收款項面臨之信貸風險及預期信貸虧損的資料，並使用根據於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日客戶共同信貸風險特徵適當分組之撥備矩陣進行評估。

於二零一六年十二月三十一日

內部信貸評級(備註)	平均虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
風險類別1	1.00	7,876	79
風險類別2	1.02	4,293	44
風險類別3	4.55	6,326	288
		<u>18,495</u>	<u>411</u>

於二零一七年十二月三十一日

內部信貸評級(備註)	平均虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
風險類別1	0.76	27,560	208
風險類別2	0.78	8,598	67
風險類別3	4.34	4,308	187
		<u>40,466</u>	<u>462</u>

財務資料

於二零一八年十二月三十一日

內部信貸評級(備註)	平均虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
風險類別1	1.24	63,190	785
風險類別2	1.54	3,646	55
風險類別3	5.45	3,760	205
		<u>70,596</u>	<u>1,045</u>

於二零一九年十二月三十一日

內部信貸評級(備註)	平均虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
風險類別1	1.39	67,472	938
風險類別2	2.50	50	1
風險類別3	5.90	9,062	534
		<u>76,584</u>	<u>1,473</u>

備註：

風險類別	描述
風險類別1	該債務人與本集團有持續業務關係，且信貸記錄良好。本集團預期該債務人於一年內按時結償付應收款項。
風險類別2	該債務人與本集團近期並無業務關係，但基於多個來源證明信貸記錄良好。本集團預期該債務人於一年內按時結償付應收款項。
風險類別3	該債務人因暫時問題未能按時結付，但本集團預期可解決有關問題及於可預見未來可償付未付款項。

下表顯示於往績記錄期間就貿易應收款項確認之預期信貸虧損撥備之變動：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於年初	327	411	462	1,045
撥備增加	84	51	560	428
收購一間附屬公司	—	—	23	—
於年末	<u>411</u>	<u>462</u>	<u>1,045</u>	<u>1,473</u>

財務資料

於往績記錄期間，以下貿易應收款項總賬面值之重大變動導致虧損撥備有所變動：

- (a) 因報告期間產生之貿易應收款項而導致之變動；及
- (b) 因於截至二零一八年十二月三十一日止年度收購附屬公司而確認貿易應收款項導致之變動。

貿易應收款項的周轉天數於截至二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度分別為73日、41日、60日及70日。於二零一七年十二月三十一日的貿易應收款項周轉天數大幅減少，主要是由於本集團加大催收應收賬款力度，應收款項之周轉天數由二零一七年之41日增加至二零一八年之60日，並於二零一九年十二月三十一日進一步增加至70日。儘管客戶A於截至二零一九年十二月三十一日止年度內結清長期未償還款項約人民幣10.8百萬元，惟於二零一九年第四季度之銷售額較二零一八年有所增加，故截至二零一九年十二月三十一日止年度之應收賬款周轉天數較二零一八年增加。尚未逾期之貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備後)由二零一八年十二月三十一日約人民幣18.0百萬元增加約人民幣10.7百萬元或約59.4%至二零一九年十二月三十一日約人民幣28.7百萬元。

於結清貿易應收款項後

於最後實際可行日期，我們於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日之貿易應收款項(扣減貿易應收款項之預期信貸虧損撥備前)分別約人民幣18.5百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣76.6百萬元其中約人民幣17.4百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣39.4百萬元或約94.1%、92.6%、93.6%及51.4%已於其後結清。

於最後實際可行日期，我們於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日之貿易應收款項(已扣減應收保留金但未扣減貿易應收款項之預期信貸虧損撥備)分別約人民幣12.0百萬元、人民幣23.2百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣38.7百萬元其中約人民幣11.1百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣21.7百萬元或約92.5%、93.5%、95.5%及56.1%已於其後結清。

於最後實際可行日期，我們於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日之應收保留金(扣減應收保留金之預期信貸虧損撥備前)分別約人民幣6.5百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣37.9百萬元其中約人民幣6.3百萬元、人民幣15.8百萬元、人民幣34.4百萬元及人民幣17.7百萬元或約96.9%、91.3%、92.0%及46.7%已於其後結清。

財務資料

於結清逾期貿易應收款項後

於最後實際可行日期，我們於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日之逾期貿易應收款項(扣減貿易應收款項之預期信貸虧損撥備前)分別約人民幣13.1百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣52.3百萬元及人民幣47.3百萬元其中約人民幣11.9百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣27.8百萬元或約90.8%、91.3%、92.2%及58.8%已於其後結清。尚未償還結餘主要為二零一九年購買機器之3名客戶所產生之結餘，金額約為人民幣10.9百萬元，佔二零一九年十二月三十一日之逾期貿易應收款項總額(扣除預期信貸虧損撥備前)約23.0%，並於90日內到期。憑藉與該等具有良好信貸記錄之客戶維持業務關係，董事認為該等客戶將能於一年內完成內部付款程序後結清未償還之應收款項。

於最後實際可行日期，我們於二零一九年十二月三十一日之逾期貿易應收款項(已扣減應收保留金但未扣減貿易應收款項之預期信貸虧損撥備)約人民幣35.0百萬元其中約人民幣21.6百萬元或約61.7%已於其後結清。

於最後實際可行日期，我們於二零一九年十二月三十一日之逾期應收保留金(扣減貿易應收款項之預期信貸虧損撥備前)約人民幣12.3百萬元其中約人民幣6.2百萬元或約50.4%已於其後結清。

本公司密切留意貿易應收款項之清償情況並個別評估貿易應收款項之收回性，根據撥備矩陣方法及參考我們之內部信貸評級釐定是否需對貿易應收款項作出減值。我們之評估考慮到(其中包括)收回性評估、貿易應收款項之賬齡分析，以及客戶之信用、財務實力及付款記錄。我們於評估債務人之個別狀況後認為於可收回方面並無問題。

鑑於往績記錄期間內貿易應收款項之周轉天數水平較高，我們已實施以下內部監控措施以減輕潛在不利影響及提升信貸政策之有效性：

- (i) 定期檢討貿易應收款項之收回情況，例如財務人員應向客戶及負責銷售人員寄發賬戶結餘之月結單，以便負責銷售人員與客戶跟進；
- (ii) 貿易應收款項一旦逾期，銷售人員將聯絡相關客戶跟進還款情況，並於跟進後向高級管理層報告貿易應收款項之可收回性；
- (iii) 董事將計及貿易應收款項之收回情況，定期檢討本集團之信貸政策；及
- (iv) 董事將計及貿易應收款項之賬齡狀況及向客戶收回之可能性，應對逾期貿易應收款項結餘進行每月分析，並釐定是否需要作出呆壞賬準備。

財務資料

存貨

下表載列我們於所示日期的存貨如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
原料	86,410	48,604	50,233	63,153
在製品	4,256	119,246	67,375	75,546
製成品	20,709	—	8,920	6,140
總計	<u>111,375</u>	<u>167,850</u>	<u>126,528</u>	<u>144,839</u>

於往績記錄期間，存貨價值分別佔總資產約 55.8%、52.1%、42.7% 及 43.2%。

原料主要包括用於製造產品的電器、加工零件及鋼材等。

原料由二零一六年十二月三十一日約人民幣 86.4 百萬元減少約人民幣 37.8 百萬元或約 43.8% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 48.6 百萬元，此乃主要由於我們對原料之需求減少，原因為我們由自家生產加工部件改為向第三方採購已加工部件，導致鋼材、電器及部件及零件合共減少約人民幣 45.0 百萬元或約 77.9%。原料由二零一七年十二月三十一日約人民幣 48.6 百萬元增加約人民幣 1.6 百萬元或約 3.3% 至二零一八年十二月三十一日約人民幣 50.2 百萬元。該增加主要由於 (i) 銷量增加以致生產之存貨水平增加；(ii) 於二零一八年銷量增加 19 台及我們之收益於二零一八年增加約人民幣 76.2 百萬元或約 29.2%。於二零一九年十二月三十一日，原料增加約人民幣 13.0 百萬元或約 25.9% 至人民幣 63.2 百萬元。原料增加主要由於因生產而導致存貨水平增加所致。

在製品指在生產過程中之半製成品。

在製品由二零一六年十二月三十一日約人民幣 4.3 百萬元增加約人民幣 114.9 百萬元或約 2,672.1% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 119.2 百萬元。於二零一七年十二月三十一日之在製品主要包括已於二零一八年出售之 24 台機器。金額約為人民幣 42.9 百萬元或佔於二零一七年十二月三十一日之在製品總數約 36.0% 之 9 台機器已於二零一八年第一季度出售，而約人民幣 76.4 百萬元或佔在製品總數約 64.0% 之餘下在製品正在生產過程之較早階段。

在製品由二零一七年十二月三十一日約人民幣 119.2 百萬元減少約人民幣 51.8 百萬元或約 43.5% 至二零一八年十二月三十一日約人民幣 67.4 百萬元，乃由於 (i) 我們使用企業資源規劃系統控制向供應商作出之採購量及生產過程；(ii) 於二零一八年十二月三十一日之在製品將於二零一九年出售，其中金額約為人民幣 10.5 百萬元或佔於二零一八年十二月三十一日之在製品總數約

財務資料

15.6%之3台機器已於二零一九年第一季度出售，而餘下在製品仍處於初期階段，所產生成本較二零一七年十二月三十一日之在製品為少。

在製品由二零一八年十二月三十一日約人民幣67.4百萬元增加約人民幣8.1百萬元或約12.0%至二零一九年十二月三十一日約人民幣75.5百萬元。於二零一九年十二月三十一日之在製品主要包括22台預期將於二零二零年出售之機器、其中8台機器(金額約為人民幣34.5百萬元，佔二零一九年十二月三十一日在製品總額約45.7%)已於二零二零年第一季度售出，而餘下在製品(金額約為人民幣41.0百萬元，佔在製品總額約54.3%)仍處於生產初期階段。

製成品指已完成生產流程及通過我們之測試且仍待客戶認證及最終驗收之產品。

製成品於截至二零一七年十二月三十一日止年度減少約人民幣20.7百萬元，主要由於二零一七年其後出售於二零一六年十二月三十一日之三台機器。製成品於截至二零一八年十二月三十一日增加約人民幣8.9百萬元，此乃由於有一台機器仍待客戶驗收。於二零一九年十二月三十一日，製成品減少約人民幣2.8百萬元或約31.5%至約人民幣6.1百萬元，此乃由於一台機器仍待客戶驗收。

下表概述我們於往績記錄期間之平均存貨周轉天數：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 日數	二零一七年 日數	二零一八年 日數	二零一九年 日數
原料	357	121	70	73
在製品	9	111	131	91
製成品	43	19	7	10
總存貨	<u>409</u>	<u>250</u>	<u>207</u>	<u>173</u>

附註：存貨之周轉天數是將平均存貨除以銷售成本，再乘以年度日數(即365日)計算。

於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，存貨周轉天數分別為409日、250日、207日及173日。

原料周轉天數由二零一六年357天減少至二零一七年121天，此乃由於我們從自家生產轉為採購加工零件以致縮短生產時間；原料周轉天數由二零一七年121天進一步減少至二零一八年70天，此乃由於實行企業資源規劃系統控制存貨所致。此外，原料周轉天數於二零一九年十二月三十一日維持穩定。

在製品周轉天數由二零一六年9天增加至二零一七年111天，其中9台機器於在二零一八年第一季度出售；在製品周轉天數由二零一七年111天進一步增加至二零一八年131天，主要由於在二零一八年十二月三十一日之在製品處於初期階段所致。此外，在製品之周轉天數於二零一九年十二月三十一日減少至91日，原因為在製機器各自產生之平均生產成本減少所致。

財務資料

於二零一七年七月實行企業資源規劃系統並於二零一七年年末取得成效之前，我們提前採購存貨(例如原料)作自家生產及可能準備備用存貨，以配合年內生產計劃。

於往績記錄期間末，亦有部分情況是客戶要求本集團延遲銷售合約下的產品交付時間表，因為其生產場所仍在建設中及未能在現場安裝我們的產品。

於最後實際可行日期，於二零一九年十二月三十一日之存貨約人民幣49.4百萬元或約34.1%其後已獲動用／出售。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(i)就採購原料(包括我們生產過程中所用的電器、加工零件、鋼材和部件及零件)衍生的應付供應商的款項；(ii)應付票據；(iii)應付薪金；(iv)預收賬款；及(v)其他應付款項。

下表載列所示日期我們的貿易及其他應付款項摘要如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付款項(附註(i))	64,518	119,198	49,009	52,939
應付票據	26,168	40,070	23,000	10,000
應付薪金	2,223	2,655	3,834	4,081
預收賬款	46,088	69,790	63,687	63,169
其他應付款項	8,730	10,556	11,152	11,630
應付一名董事款項	—	—	—	173
總計	<u>147,727</u>	<u>242,269</u>	<u>150,682</u>	<u>141,992</u>
貿易應付款項周轉天數(日)(附註(ii))	<u>328</u>	<u>165</u>	<u>118</u>	<u>65</u>

附註：

- (i) 於往績記錄期間，本集團有向由我們其中一名控股股東的親屬控制的公司購買原料，有關購買屬上市規則項下之關連交易及按正常商業條款進行，其採購金額與計入在貿易應付款項中的結餘如下：

財務資料

採購原料

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
恒勤機械	—	5,826	5,069	4,515
晉江仙資機械有限公司	384	4,730	—*	—
盛榮機械	—	2,565	1,888	2,602
	<u>384</u>	<u>13,121</u>	<u>8,741</u>	<u>7,117</u>

* 晉江仙資機械有限公司自二零一七年十二月十九日起不再為上市規則項下之關連人士，故此並無匯報有關金額。

(ii) 貿易應付款項周轉天數按貿易應付款項除以銷售成本，再乘以年內日數(即365日)計算。平均貿易應付款項等於年初貿易應付款項與年末貿易應付款項的平均數。

下表載列所示日期我們貿易應付款項根據接獲貨品日期作出之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
30天內	16,541	18,304	7,538	32,743
31-60天	12,855	18,718	9,510	6,869
61-90天	10,555	16,811	7,101	7,707
91-180天	17,468	39,217	12,653	2,954
181-365天	6,405	25,553	10,255	1,195
365天以上	694	595	1,952	1,471
總計	<u>64,518</u>	<u>119,198</u>	<u>49,009</u>	<u>52,939</u>

我們之貿易應付款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣64.5百萬元增加約人民幣54.7百萬元或約84.8%至二零一七年十二月三十一日約人民幣119.2百萬元，乃主要由於我們之部分供應商同意延長信貸期，由90日內延長至二零一七年之180日內，包括(i)截至二零一七年止年度五大供應商其中兩名之貿易應付款項結餘約人民幣7.3百萬元；及(ii)來自其他供應商之貿易應付款項結餘約人民幣31.0百萬元。

我們的貿易應付款項由二零一七年十二月三十一日約人民幣119.2百萬元減少約人民幣70.2百萬元或約58.9%至二零一八年十二月三十一日約人民幣49.0百萬元，乃主要由於(i)結付於二零一七年十二月三十一日已延長信貸期之貿易應付款項及於二零一八年產生之貿易應付款項；(ii)我們使用企業資源規劃系統作控制用途，以更有效率地採購原料，因此減少於二零一八年十二月三十一日之整體貿易應付款項。

財務資料

我們之貿易應付款項由二零一八年十二月三十一日約人民幣 49.0 百萬元增加約人民幣 3.9 百萬元或約 8.0% 至二零一九年十二月三十一日約人民幣 52.9 百萬元，此乃由於二零二零年為滿足需求而增加原料採購量所致。

我們按照個別購買協議向供應商訂購原料及零件，付款期一般為三至六個月。於截至二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的周轉天數分別為 328 日、165 日、118 日及 65 日。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的周轉天數持續減少，主要由於二零一六年我們的生產模式為自家生產加工零件，相比直接外購加工零件耗時更長，材料的使用周轉期亦因應加長。自二零一七年開始，我們的生產模式轉變為直接向第三方採購加工零件，同時亦透過使用企業資源規劃系統監察採購數量，以減低倉存。綜合上述原因，二零一七年、二零一八年及二零一九年的周轉天數呈現下降趨勢。

於最後實際可行日期，於二零一九年十二月三十一日的貿易應付款項中約人民幣 47.7 百萬元或約 90.1% 其後結清。

我們的應付票據由二零一六年十二月三十一日約人民幣 26.2 百萬元增加約人民幣 13.9 百萬元或約 53.1% 至二零一七年十二月三十一日約人民幣 40.1 百萬元。此增幅乃由於我們加強對營運資金的管理，據此我們多利用票據向供應商支付款項。於二零一八年十二月三十一日的貿易應付款項減少約人民幣 17.1 百萬元或約 42.6% 至約人民幣 23.0 百萬元，主要因為我們於其後結清應付票據。於二零一九年十二月三十一日，應付票據減少約人民幣 13.0 百萬元或約 56.5% 至約人民幣 10.0 百萬元，主要由於年內結清應付票據所致。

關聯方交易

有關本集團關聯方交易之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註 33。

債項

下表載列我們於所示日期的債項：

	於十二月三十一日				於二零二零年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行借款	5,000	—	—	—	[10,000]
融資租賃承擔	4,602	1,444	—	—	—
應付控股股東款項	11,752	13,967	7,699	—	—
應付一名董事款項 (計入「貿易及其他應付款項」)	—	—	—	173	—
應付最終控股公司款項	—	—	48,936	52,150	[38,391]
租賃負債	—	—	—	25,926	[22,384]
總計	<u>21,354</u>	<u>15,411</u>	<u>56,635</u>	<u>78,249</u>	<u>[70,775]</u>

財務資料

於二零一六年十二月三十一日，約人民幣5.0百萬元之銀行借款以控股股東提供之個人擔保及本集團獨立第三方提供之企業擔保作為抵押，有關款項已於二零一七年悉數償還。於二零二零年三月三十一日，約人民幣10.0百萬元之銀行借款為無抵押，並須於一年內償還。借款的賬面值全部以人民幣計值，而於所示日期的加權平均實際利率如下：

	於十二月三十一日				於二零二零年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	三月三十一日
	%	%	%	%	%
銀行借款	5.7	—	—	—	5.1
融資租賃承擔	1.0	1.0	—	—	—

應付控股股東及最終控股公司款項屬非貿易款項、無抵押、免息及須按要求償還。董事確認該等到期款項將於[編纂]或之前以現金及／或以撥充資本方式悉數結付。於[編纂]前，本集團已結付有關應付最終控股公司款項之一次性款項人民幣40,000,000元，而結餘已獲豁免並計入權益項下的資本儲備。

本集團之租賃負債指有關本集團就租賃物業(包括倉庫及辦公室)所訂立之租賃協議之付款責任。於二零一九年一月一日首次應用香港財務報告準則第16號後，於二零一九年十二月三十一日及二零二零年三月三十一日之租賃負債總額分別約為人民幣25.9百萬元及人民幣22.4百萬元。租賃負債最初按開始日期尚未支付之租賃付款之現值計量，並使用本集團之增量借款利率進行貼現。截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年三月三十一日止三個月，本集團租賃負債之加權平均實際年利率分別為4.75%及4.75%。下表載列本集團於所示日期之租賃負債到期日分析：

財務資料

	租賃付款		租賃付款現值	
	於二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二零年 三月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二零年 三月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)
應付款項：				
一年內	8,049	[6,187]	6,977	[5,170]
多於一年但於兩年內	10,469	[10,031]	9,379	[8,989]
多於兩年但於五年內	9,982	[8,578]	9,570	[8,225]
	28,500	[24,796]	25,926	[22,384]
減：未來融資費用	(2,574)	[(2,412)]	—	—
租賃負債總額	<u>25,926</u>	<u>[22,384]</u>	<u>25,926</u>	<u>[22,384]</u>

於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年三月三十一日，我們並無未動用之銀行融資。

除上述者外，於二零二零年三月三十一日，本集團並無任何未償還的按揭、押記、質押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期：

- (i) 我們並無違反任何銀行融資或其他應付款項和信貸融資契諾；
- (ii) 貸款人並無召回任何貸款或要求我們提早還款；
- (iii) 我們在取得營運所需之外部借貸方面並無遭遇任何困難；
- (iv) 銀行融資的利率並無大幅增加；及
- (v) 並無拖欠銀行借款。

董事確認，自二零二零年三月三十一日起及直至最後實際可行日期，本集團之債項及或然負債並無任何重大變動。

財務資料

資本開支

於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們就購買廠房及設備(不包括使用權資產)以及添置無形資產產生了資本開支。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的資本開支分別約為人民幣10.7百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣2.4百萬元。我們主要透過內部資源及融資租賃承擔來撥付我們的資本開支。

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
廠房及設備(不包括使用權資產)				
廠房及機器	9,554	5,248	4,812	466
汽車	64	214	417	60
辦公室設備	166	334	88	117
電腦設備	—	124	367	722
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
小計	9,784	5,920	5,684	1,365
無形資產	938	3,702	2,720	1,031
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>10,722</u>	<u>9,622</u>	<u>8,404</u>	<u>2,396</u>

我們預期於截至二零二零年／二零二一年十二月三十一日止年度的資本開支將合共約為人民幣23.0百萬元，主要與擴充廠房及設備有關。我們擬通過經營運活動產生的現金流及銀行借款為我們擬定的資本開支提供資金。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

經營租賃承擔

本集團的經營租賃承擔與其租賃廠房、倉庫及辦公室物業有關，租期一般為一至六年。於往績記錄期間末，本集團根據不可撤銷經營租賃履行其未來最低租賃開支承擔。下表載列本集團於所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃開支：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年內	2,665	2,326	6,948	—
一年後但五年內	3,086	866	11,467	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>5,751</u>	<u>3,192</u>	<u>18,415</u>	<u>—</u>

財務資料

於二零一九年十二月三十一日，於二零一九年一月一日首次應用香港財務報告準則第16號後，不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款總額載於本文件附錄一會計師報告附註37。根據香港財務報告準則第16號之過渡條文，並無呈列比較資料。

或然負債

截至最後實際可行日期，董事確認本集團並無重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

營運資金

董事確認，經作出審慎周詳查詢後及經考慮本集團目前可用的財務資源，包括現金及銀行結餘、經營活動產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂]，董事認為本集團於本文件日期起計最少12個月具有足夠營運資金以應付其現時需求。

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
盈利能力比率				
毛利率(%) ⁽¹⁾	21.6%	21.7%	22.7%	24.0%
純利率(%) ⁽²⁾	7.6%	11.5%	11.6%	8.2%
總股本回報率(%) ⁽³⁾	30.9%	55.0%	47.1%	27.4%
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	4.3%	9.3%	13.2%	9.2%
		於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
流動資金比率				
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.1	1.1	1.3	1.4
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	0.4	0.5	0.7	0.7
資本充足率				
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	46.4%	不適用	34.7%	37.6%
利息覆蓋率(倍) ⁽⁸⁾	14.7	62.2	779.1	36.7

財務資料

附註：

- (1) 毛利率為毛利除以營業額再乘以 100% 計算；
- (2) 純利率為本公司擁有人應佔利潤除以營業額再乘以 100% 計算；
- (3) 總股本回報率按該年度年內利潤除以各年末權益總額再乘以 100% 計算。總股本回報率按全年基準計算；
- (4) 總資產回報率按該年度年內利潤除以各年末總資產再乘以 100% 計算。總資產回報率按全年基準計算；
- (5) 流動比率按末流動資產總值除以流動負債總額計算；
- (6) 速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算；
- (7) 資產負債比率按債務淨額除以總權益再乘以 100% 計算；
- (8) 利息覆蓋率為除財務成本及所得稅前利潤除以年度財務成本計算。

節選主要財務比率的分析

毛利率

我們的毛利率由二零一六年約 21.6% 輕微增加至二零一七年約 21.7%，再於二零一八年增加至約 22.7%，並於二零一九年進一步增加至 24.0%。二零一九年之毛利率增加主要由於較高毛利率之成人紙尿褲機器銷售增加所致。

純利率

我們的純利率由二零一六年約 7.6% 增加至二零一七年約 11.5%，及進一步增加至二零一八年約 11.6%。該增加主要由於上文所述我們除息稅前純利率，惟部分由二零一八年確認之不可扣稅 [編纂] 開支的稅項影響所抵銷。

我們的純利率由二零一八年約 11.6% 減少至二零一九年約 8.2%。該減少主要由於如本節「二零一八年與二零一九年業績之比較一年內利潤」一段所述之二零一九年利潤下降所致。

總股本回報率

我們的總股本回報率由二零一六年約 30.9% 增加至二零一七年約 55.0%，主要由於我們於二零一七年之利潤大幅增加。相關比率由二零一七年約 55.0% 減少至二零一八年約 47.1%，主要由於上述累計利潤減少及部分被我們於二零一八年內收購了一家國內非全資附屬公司 — 杭州海納引致我們的總股本大幅增加所抵銷。

股本回報率由約 47.1% 下降至二零一九年約 27.4%，主要由於本節「二零一八年與二零一九年業績之比較」一段所論述之二零一九年利潤下降所致。

財務資料

總資產回報率

我們的總資產回報率由二零一六年約 4.3% 增加至二零一七年約 9.3%，其後增加至二零一八年約 13.2%，主要是由於我們於往績記錄期間利潤持續增加所致。

總資產回報率由二零一八年約 13.2% 下降至二零一九年約 9.2%，主要由於在二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第 16 號後使用權資產增加所致。

流動比率及速動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們之流動比率分別為 1.1、1.1 及 1.3，我們之速動比率分別為 0.4、0.5 及 0.7。流動比率和速動比率於二零一六年及二零一七年之間相對穩定，但於二零一八年上升，主要由於貿易應付款項大幅減少所致。

於二零一九年十二月三十一日，我們之流動比率為 1.4，而我們之速動比率為 0.7。流動比率和速動比率於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度相對穩定。

資產負債比率

我們的資產負債比率由二零一六年十二月三十一日約 46.4% 減少至二零一七年十二月三十一日之零，主要是由於我們的有抵押銀行借款及融資租賃承擔減少。該比率於二零一八年增加至約 34.7%，主要是由於應付最終控股公司款項增加分別約人民幣 48.9 百萬元。於二零一九年十二月三十一日，我們的資產負債比率增加至約 37.6%，主要由於在二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第 16 號後租賃負債增加約人民幣 17.7 百萬元，並被年內結算應付控股股東款項人民幣 7.7 百萬元所抵銷。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由二零一六年約 14.7 倍增加至二零一七年約 62.2 倍，並於二零一八年進一步增加至約 779.1 倍，主要由於在往績記錄期間我們之銀行借款及融資租賃負債減少，以致財務成本減少所致。

由於在二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第 16 號後財務成本增加，我們之利息覆蓋率由二零一八年十二月三十一日約 779.1 倍減少至二零一九年十二月三十一日約 36.7 倍，此乃由於在二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第 16 號後租賃負債之財務成本增加，本集團租賃項下應付之租金確認為與使用權資產有關之財務成本所致。

財務資料

採納香港財務報告準則第16號之影響

於採納香港財務報告準則第16號後，與香港會計準則第17號相比，於二零一九年十二月三十一日對主要財務比率之影響概述如下：

	根據香港會計 準則第17號	增加／(減少)	根據香港財務 報告準則 第16號
流動資金比率			
流動比率(倍)	1.5	(0.1)	1.4
速動比率(倍)	0.7	—	0.7
資本充足率			
資產負債比率(%)	14.3%	23.3	37.6%
利息覆蓋率(倍)	不適用	36.7	36.7

截至二零一九年十二月三十一日止年度，採納香港財務報告準則第16號對毛利率、純利率、總股本回報率(按全年基準計算)及總資產回報率(按全年基準計算)並無重大影響。

敏感度分析

物料成本

下表載列在所有其他變量不變的情況下，我們除所得稅前利潤的估計增加(減少)對原料成本整體百分比變化的敏感度分析：

	對除稅前利潤增加(減少)的影響			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
物料成本增加／減少：				
+20%	(14,785)	(37,042)	(45,946)	(49,043)
+10%	(7,393)	(18,521)	(22,973)	(24,521)
+5%	(3,696)	(9,260)	(11,486)	(12,261)
-5%	3,696	9,260	11,486	12,261
-10%	7,393	18,521	22,973	24,521
-20%	14,785	37,042	45,946	49,043

財務資料

勞工成本

下表載列在所有其他變量不變的情況下，我們除所得稅前利潤的估計增加(減少)對勞工成本價格整體百分比變化的敏感度分析：

	對除稅前利潤增加(減少)的影響			
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
勞工成本增加/減少：				
+20%	(1,935)	(2,013)	(2,846)	(4,049)
+10%	(968)	(1,006)	(1,423)	(2,025)
+5%	(484)	(503)	(711)	(1,012)
-5%	484	503	711	1,012
-10%	968	1,006	1,423	2,025
-20%	1,935	2,013	2,846	4,049

財務及資本風險管理目標及政策

本集團的經營活動面臨各種金融風險，如市場風險(包括外匯風險、公允值利率風險及現金流量利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度地減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

市場風險

外匯風險

我們的若干交易並非以我們的功能貨幣計值，故我們將面對外匯風險。我們目前並沒有外匯對沖政策。然而，管理層會密切監控外匯風險承擔，如有需要，我們將考慮對沖重大外匯風險。外匯風險的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。

股息政策

本集團之全資附屬公司晉江海納於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別向現時組成本集團之實體之權益擁有人宣派股息分別約人民幣3.3百萬元及約人民幣2.6百萬元，而該等股息均於截至二零一八年十二月三十一日止年度獲全數支付。

董事會政策為於考慮派付股息時，容許本公司股東分享本集團利潤，同時保留充足儲備供本集團之未來增長。

財務資料

股息之宣派、支付及金額將由董事酌情決定。於宣派或建議宣派股息之前，董事會應考慮以下因素：

- 本公司之實際及預期財務業績；
- 本公司及本集團各成員公司之保留盈利及可供分派儲備；
- 本集團之營運資金需求、資本支出要求及未來擴充計劃；
- 本集團流動資金狀況；
- 一般經濟狀況、本集團業務之業務週期及可能對本公司業務或財務表現及狀況產生影響之其他內部或外部因素；及

董事會亦可能會考慮其他適用因素釐定股息之宣派、支付及金額。

我們並無任何固定股息政策或派息率，惟董事預期，本集團於[編纂]後之派息率將不低於其全年可供分派純利之25.0%。

派付股息亦須遵守適用法律及法規，包括開曼群島法例及本公司之章程文件。董事會將不時持續檢討股息政策，及概不保證於任何特定期間內將以任何特定金額支付股息。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，就彼等現時所知，截至最後實際可行日期並無出現須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司並無任何可供分派予權益持有人的分派儲備。

財務資料

近期發展

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團與客戶訂立銷售合約，分別買賣 24 台嬰兒紙尿褲機器、13 台成人紙尿褲機器、149 台一次性醫用口罩機器、13 台女性衛生巾機器及兩台護墊機器，合約總值分別約為人民幣 147.7 百萬元、人民幣 103.0 百萬元、人民幣 99.0 百萬元、人民幣 55.1 百萬元及人民幣 4.4 百萬元。我們之業務模式、收益結構或成本結構並無任何重大變動。董事確認，本集團概無任何客戶因冠狀病毒病（「COVID-19」）疫情而取消或延後訂單。此外，董事確認，在 COVID-19 疫情下之停工期間並無對我們之營運或財務業績造成任何重大不利影響，乃因晉江市工業和信息化局因應 COVID-19 疫情而委託我們研發一次性醫用口罩機器。中國政府已批准晉江生產基地及杭州生產基地分別於二零二零年二月七日及二零二零年二月十日恢復生產。在 COVID-19 疫情爆發後，中國乃至全球市場對一次性醫用口罩機器之需求急升。為應付市場對一次性醫用口罩機器之龐大需求，研發團隊已開始研製及設計一次性醫用口罩機器，乃因 (i) 研發團隊匯聚多名優秀人才，於機械工程或設計方面饒富經驗及技能，而董事相信彼等之經驗及技能有助研製及設計一次性醫用口罩機器；(ii) 生產一次性醫用口罩機器所需技術與我們所具備生產其他一次性衛生用品機器（如嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器及女性衛生巾機器）所用技術相似；(iii) 一次性衛生用品機器之原料供應鏈亦供應生產一次性醫用口罩機器之原料；及 (iv) 我們現有客戶對一次性醫用口罩機器之需求龐大。董事相信，截至二零二零年十二月三十一日止年度主要來自銷售醫用口罩機器之收益及利潤將大幅增加。作為中國頂級一次性衛生用品機器供應商之一，我們受中國政府委託研製及設計一次性醫用口罩機器。當研發團隊成功研製及設計一次性醫用口罩機器時，我們便開始接受及處理生產一次性醫用口罩機器之訂單。儘管董事認為該等機器之需求可能屬暫時性質，惟根據本集團之未經審核管理賬目，客戶目前所需之該等機器有助本集團實現可觀利潤，而其生產時間較短，所需生產空間較少，目前預期截至二零二零年十二月三十一日止年度將帶來重大收益貢獻，並有可能於短期內影響我們所提供其他類型機器之生產計劃。由於重訂生產計劃以應付客戶對一次性醫用口罩機器之龐大需求，董事預期嬰兒紙尿褲機器銷量將減少至少五台。截至最後實際可行日期，我們已向客戶交付 81 台一次性醫用口罩機器。我們應中國政府當局要求調配產能以應付對生產一次性醫用口罩機器之需求突發增加，故短期內，我們已稍為延後若干機器（一次性醫用口罩機器除外）之計劃生產。儘管生產計劃稍有延遲，客戶一般不獲退還按金。基於董事目前可得資料，一次性醫用口罩機器將於二零二零年上半年為

財務資料

我們帶來可觀收益，而本集團將暫時增加每更工作時數，並與供應商通力合作按時交付原料，以趕上與客戶所協定計劃如期生產紙尿褲及女性衛生巾機器。當一次性醫用口罩之市場供應穩定下來，COVID-19疫情擴散速度減慢後，董事預計全球對一次性醫用口罩機器之需求將逐漸下降，而本集團將恢復正常嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器及女性衛生巾機器生產計劃。

下表載列我們生產廠房於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期已完成生產(不包括在製品)明細：

	於二零二零年一月一日至 最後實際可行日期期間	
	晉江生產基地 所生產機器數量	杭州生產基地 所生產機器數量
嬰兒紙尿褲機器	2	1
成人紙尿褲機器	1	—
女性衛生巾機器	—	—
一次性醫用口罩機器	61	20
總計	64	21

重大不利變動

除(i)[編纂]所產生之開支；及(ii)行政及其他營運開支增加，主要由於我們之技術工程及技術設計團隊為創新、推出及改良本集團產品而產生之研發開支及該等部門之員工薪金增加，董事確認，自二零一九年十二月三十一日起及直至本文件日期，我們之財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且並無發生任何事件將對本文件附錄一會計師報告所載我們之合併財務資料所示資料造成重大不利影響。

本公司之申報會計師贊同董事之意見，認為COVID-19疫情對本文件附錄一會計師報告所載本集團相關過往財務資料之計量、確認及披露並無重大影響，亦不會根據香港會計準則第10號「報告期後事項」構成報告期後之調整事項，當中已計及本文件「業務 — 健康及安全」所詳述之風險管理措施。

財務資料

[編纂] 相關開支

[編纂] 開支指就 [編纂] 及 [編纂] 產生之專業費用、[編纂] 及其他費用。我們承擔之 [編纂] 開支估計約人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)，其中約人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)直接產生自 [編纂] 及將予資本化，而約人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)已經或預期將於我們之合併損益及其他全面收益表中反映。[編纂] 開支中有關已履行服務之款項約人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)及人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)已分別於我們截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度之合併損益及其他全面收益表中反映，而餘額約人民幣 [編纂] 元(相等於約 [編纂] 港元)預期將於我們於往績記錄期間後之合併損益及其他全面收益表中反映。假設 [編纂] 定於每股 [編纂][編纂] 港元(即建議 [編纂] 範圍每股 [編纂][編纂] 港元至 [編纂] 港元之中位數)，[編纂] 開支佔 [編纂][編纂] 約 [編纂] %。

期後事項

有關二零一九年十二月三十一日(即編製最近期經審核財務資料之日期)後重大事項之詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註 40。