

財務資料

閣下應細閱以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析，連同本文件附錄一所載會計師報告中我們截至2016年、2017年及2018年12月31日，以及截至該等日期止年度各年以及截至2018年及2019年6月30日止六個月的合併財務報表以及隨附附註。會計師報告乃根據香港財務報告準則而編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，見「風險因素」。

概覽

我們是提供霧化科技解決方案的全球領導者，擁有先進的研發技術、雄厚的製造實力、廣泛的產品組合及多元化的客戶群。根據弗若斯特沙利文的資料，於2018年，按收益計，我們是全球最大電子霧化設備製造商，佔總市場份額的10.1%。我們通過創新及領先的霧化科技解決方案運營兩個主要業務板塊：(i)為若干全球領先煙草公司及獨立電子霧化公司（如日本煙草、英美煙草、Reynolds Asia-Pacific、RELX及NJOY）研究、設計及製造封閉式電子霧化設備及電子霧化組件，及(ii)為零售客戶進行自有品牌開放式電子霧化設備或APV的研究、設計、製造及銷售。

我們強大的研發能力對於建立及維持我們的市場領先地位至關重要。我們不僅關注科學研究，亦關注其在我們產品的實際應用。我們的研發平台由三個獨立部門（即基礎研究院、技術中心及技術產業化中心）組成，各部門專注於相關研究領域的不同層面，自基礎研究探索及發展基礎知識以及引發新思維至應用科學理論進行新技術研發及項目孵化，並進一步為大規模生產我們的產品應用及測試相關技術。憑藉全面的研發平台，我們可進一步建立並推廣我們的技術品牌。我們於2016年推出第一代加熱技術，並進一步推出第二代品牌「FEELM」，將金屬薄膜與陶瓷導體相結合，在材料和結構科學方面實現提升。於2018年9月，「FEELM」榮獲《煙業通訊》（Tobacco Reporter）及Vapor Voice Magazine「金葉獎」。此外，於2019年10月，就2018年之收益而言，我們成為自2013年以來五大電子霧化設備製備商中唯一一家獲中國國家知識產權局授予「中國專利獎」的企業，表彰我們有關多孔陶瓷製備技術及應用的專利。「中國專利獎」乃中國最負盛名的專利獎項之一。該獎項的選擇標準包括專利質量、技術先進性、運用及保護措施、社會效益以及發展前景等多個維度。於2019年11月，就我們的實驗室安全及質量而言，我們亦獲中國合格評定國家認可委員會頒發「實驗室認可證書」。該認可的範圍包括我們實驗室進行化學分析、物理性

財務資料

能測試和產品質量測試等的的能力。我們建立自有技術品牌的能力成為其他競爭者的進入壁壘，亦有助於我們於電子霧化行業維持領先地位。

於研發過程中，我們考慮未來大規模生產的可行性及提高生產效率及盈利能力的可能解決方案。因此，我們可將我們的研發成果轉化為創新、多樣化的電子霧化設備。作為中國最早的霧化科技解決方案提供商之一，我們憑藉多年的經驗，以完善的生產系統及成熟的供應鏈管理而聞名。此外，我們擁有一個全球客戶網絡，由全球領先煙草公司及獨立電子霧化公司組成。我們的大部分銷售為對50多個海外國家的出口，主要包括美國、日本及歐洲各國。我們與主要客戶的穩固關係不僅可維持我們的現有業務規模且可於不同產品及應用方面為我們帶來發展機遇。我們已擴大我們的產品組合以把握各種及未來市場機遇，從封閉式電子霧化設備到自有品牌開放式APV。憑藉研發及整合創新技術的優勢，我們可在產品技術、結構及設計方面實現改進，從而根據我們客戶的需求提供電子霧化設備。

得益於上述優勢，我們於往績記錄期的收益及溢利實現大幅增長。我們的收益由2016年的人民幣707.3百萬元增加至2018年的人民幣3,433.7百萬元，複合年增長率為120.3%。我們的收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,176.0百萬元增長178.4%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣3,273.7百萬元。我們的年內溢利及全面收益總額由2016年的人民幣106.2百萬元增加至2018年的人民幣734.0百萬元，複合年增長率為162.9%。我們的期內溢利及全面收益總額由截至2018年6月30日止六個月的的人民幣180.5百萬元增長410.1%至截至2019年6月30日止六個月的的人民幣921.0百萬元。

影響我們財務狀況及經營業績的主要因素

我們相信若干因素會直接或間接地影響我們的財務狀況及經營業績，包括下文所討論的該等因素：

- 我們主要市場所在電子霧化行業有關的規管框架的變動；
- 我們與主要客戶的關係；
- 管理及擴大我們的產能；
- 我們控制生產成本的能力；
- 我們研發及商業化我們電子霧化設備的能力；
- 消費者偏好及消費形式的變動；及
- 發生地緣政治事件及變動。

財務資料

我們主要市場所在電子霧化行業有關的規管框架的變動

於往績記錄期，我們大部分收益乃產生自位於若干主要市場的客戶，主要包括美國、中國、日本及歐洲市場。具體而言，於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，自位於我們最大市場(美國)的客戶所產生的收益分別佔我們總收益的50.1%、42.7%、40.4%及30.5%。

我們大部分的客戶乃位於海外市場且我們大部分的銷售乃出口至逾50個海外國家。我們國內市場的銷售、分銷、出口及製造以及海外市場電子霧化設備的銷售、分銷、進口及轉運須遵守各當地市場的多種法律及法規。此外，由於電子霧化行業相對較新，故多個國家的有關法律及法規仍在不斷發展及變化。任何我們主要市場所在電子霧化行業有關的規管框架的負面變動均會對我們的客戶及我們造成影響。此外，遵守任何新的法律、法規或規例或會大幅增加我們客戶或我們的經營成本，其從而可能降低我們的盈利能力並影響我們的經營業績。有關詳情，見「監管概覽」及「風險因素—有關我們業務及行業的風險—電子霧化行業現有法律法規的變更及新法律、法規的實施及任何其他進入壁壘或會增加我們的成本。我們可能因向位於若干受當地機關頒佈的法律法規禁令所規限的相關國家或地區的客戶銷售而受到不利影響。」

我們與主要客戶的關係

我們大部分的收益來自有限的客戶。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，我們前五大客戶分別佔我們總收益的73.7%、65.6%、54.6%及54.8%，且我們的最大客戶分別佔我們總收益的30.5%、25.4%、20.7%及13.1%。我們預計，於可見將來，我們將持續依賴有限的主要客戶。我們無法保證我們與客戶的業務關係於未來將不會出現任何不利變動。此外，我們的銷售乃按個別採購訂單基準作出，且我們就大部分產品而言並非任何主要客戶的獨家供應商。我們無法保證，我們的主要客戶於未來將持續按當前水平購買我們的產品，或甚至不會購買我們的產品。倘因我們與我們任何主要客戶的業務關係出現不利變動，或倘我們任何主要客戶大幅減少其購買量或停止向我們下達採購訂單，且我們未能發現替代客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。見「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的大部分收益來自我們的前五大客戶，失去對任何該等客戶的銷售額或相關銷售額大幅減少，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」

財務資料

我們擁有一個全球客戶網絡，由領先煙草公司及獨立電子霧化公司組成。由於我們產品種類繁多，能夠滿足我們客戶及消費者的需求及品味，我們擁有一系列來自全球頂尖煙草公司（如日本煙草及英美煙草），以及來自專門從事電子霧化產品創新、設計及銷售之公司（如RELX及NJOY）之不同客戶。自2015年起，我們於2018年已逐步與我們的前五大客戶建立業務關係。例如，於2015年我們開始與日本煙草合作並於2018年將我們的業務範圍擴展至其他知名參與者（如Reynolds Asia-Pacific）。我們與主要客戶的牢固關係不僅可維持我們的現有業務規模，亦能為我們於不同產品及應用方面提供發展機會，其於我們的未來增長中扮演重要角色。

管理及擴大我們的產能

我們收益及市場份額的增加以及我們產品組合的多樣化很大程度上取決於我們管理及擴大我們的產能的能力。截至最後實際可行日期，我們大多數專業的大型生產基地位於深圳及東莞，深圳及東莞為全球電子霧化設備供應鏈最為發達的地區。透過我們戰略性生產基地，我們可以較低成本交付大量訂單，並及時處理客戶的需求。截至最後實際可行日期，就面向企業客戶的銷售而言，我們每月可生產超過100百萬個標準單位。

於往績記錄期，為確保隨時擁有充足產能以滿足不斷增長的客戶需求，抓住發展機遇及擴大我們的市場份額，我們已逐步提升我們的產能及產量，並已擴大、培訓及管理我們迅速增長的勞動力。此外，為了進一步提升我們的製造能力，除我們當前十個生產基地外，我們計劃於廣東省江門市及深圳市建立新的生產基地。我們的江門產業園將分兩期進行建設。隨著第一期於2021年開始運營，我們預期每標準單位生產成本將會降低，而就面向企業客戶的銷售而言，每月產能將增加約90百萬個標準單位。就第二期而言，我們預期於2023年前後開始運營且面向企業客戶的銷售的每月產能將進一步增加約120百萬個標準單位。此外，就深圳產業園而言，我們預期自國有土地使用權收購至其開始運營需耗時約兩年。

憑藉我們的大規模新生產基地，我們將能夠滿足我們快速業務增長的需求。我們預期以新生產基地取代我們目前租用的部分工廠。有關詳情，見「業務—生產—產能及利用率」、「業務—生產—生產擴張計劃」及「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

財務資料

我們控制生產成本的能力

我們的經營業績已且將持續受我們控制生產成本及擴大產能的能力所影響。我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本及生產間接成本。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們總銷售成本的75.4%、75.3%、73.3%及74.0%。我們生產中所用的主要原材料包括金屬部件、電子材料、塑膠材料及包裝材料。原材料價格乃主要根據市場力量釐定。我們並無簽訂任何有關商品價格的對沖合約。然而，我們已實施多種有關我們原材料採購的成本控制措施，旨在減輕原材料價格上升的潛在影響。該等措施包括實施生產程序以監控原材料的使用及與我們的主要供應商保持長期的合作關係。此外，得益於我們的強大的研發技術及不斷擴大的客戶群，我們能夠為各標準單位下達大量訂單，因此具有降低價格的機會。

我們的經營亦屬勞動密集型，且熟練勞工之成本包括我們大部分的銷售成本。儘管於中國城鎮地區的平均薪資持續上漲，勞工成本佔我們總銷售成本的百分比保持相對穩定，於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，分別為13.2%、13.7%、14.9%及13.7%。此乃歸因於我們僱員的生產力因實施自動化製造系統而有所提升。我們旨在透過提升及精簡我們的製造流程以及改善我們的物流及資訊科技系統進一步增強我們的成本效益及利潤率。

我們研發及商業化我們電子霧化設備的能力

我們的業務前景及我們於電子霧化行業中的競爭力很大程度上取決於我們研發及商業化我們電子霧化設備的能力。憑藉我們於多年經驗中積累的專業知識及核心技術，我們戰略性地專注於研究、設計及發展我們的電子霧化設備，以創造行業新趨勢並培養高增長潛力。多年來，我們成功研發及商業化電子霧化設備的能力積極影響了我們的財務狀況及經營業績。見「業務-研發」。

新產品的研發及商業化將持續作為影響我們經營業績的一個重要因素及我們未來增長的一項主要驅動力。我們與技術進步及市場趨勢相一致的持續研發及商業化新電子霧化設備的能力依賴於我們於研發方面的持續投資。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，我們分別產生研發開支人民幣14.8百萬元、人民幣61.2百萬元、人民幣106.3百萬元及人民幣96.1百萬元，分別佔相應期間總收益的2.1%、3.9%、3.1%及2.9%。由於我們計劃持續投資產品研發並專注於創新從而保持競爭性，故我們預期我們的研發成本於未來將有所增長。

財務資料

消費者偏好及消費形式的變更

我們的大部分客戶為國際煙草公司及獨立電子霧化公司。我們的業務及經營業績間接受消費者對我們全球客戶產品的偏好及消費形式所影響。根據弗若斯特沙利文的資料，以出廠價按收益計算的全球電子煙市場的市場規模由2013年的14億美元以31.1%的複合年增長率迅速增長至2018年的53億美元，且預期將於2023年前以41.8%的複合年增長率進一步增長至306億美元。因此，我們客戶及我們適配消費者偏好及彼等消費形式的能力將對我們於該迅速增長市場中的市場份額造成重大影響。

消費者偏好及消費形式乃受(其中包括)我們客戶品牌的聲譽及知名度、電子霧化設備瞬息萬變的趨勢、消費者偏好及口味、消費者購買力、大眾健康意識、政府政策、整體及當地經濟環境、城市化進程及生活標準所影響，其中大部分因素均不受我們的控制。因此，我們的成功很大程度上取決於我們以及客戶精準預測及識別該等因素，並於產品規劃及商業化過程中考慮該等因素的能力。這需要整合多種策略，包括及時收集消費者反饋、精準分析及預測市場趨勢、強大的研發能力、恰當的存貨管理及靈活的產能。

發生地緣政治事件及變動

我們向海外企業客戶及零售客戶的銷售須面臨我們國家或目標地區以及轉運點的多項安全及海關檢查、關稅及其他貿易限制。發生地緣政治事件可能導致目的地國家以及轉運點的貿易規例出現變動。該等進出口管控及貿易限制可導致轉運或交付電子霧化設備延遲，對出口商或進口商徵收關稅、罰款或其他罰金，以及關稅增加，這可能個別或共同導致我們產品的需求或供應出現重大變動。

於2018年9月，美國政府已公佈價值約2,000億美元的中國產品的關稅清單，其中包括電子霧化設備，該舉措將導致額外關稅，自2018年9月24日起生效。就按客戶地理位置劃分的收益而言，美國為我們最大的市場，於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，分別佔我們總收益的50.1%、42.7%、40.4%及30.5%。美國政府對從中國進口的電子霧化設備徵收上述關稅可能對往績記錄期的收益及毛利率造成不利影響。此外，若干地區的政治環境可能動盪或不穩定。我們的業務運營可能因當地內亂、恐怖主義活動、戰爭及武裝衝突、地區政治或軍事緊

財務資料

張局勢以及相關地區緊張或變更的外交關係而中斷。見「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們現有生產基地的任何中斷可能會減少或限制銷售，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」

此外，我們進行若干以外幣計值的交易，大部分為美元。美元兌人民幣及其他外幣的價值通常受(其中包括)全球經濟及政治條件變動的影響。人民幣兌美元的任何波動可能(某種程度上而言)對我們的財務狀況產生不利影響。見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們未必能成功減低我們面臨的匯兌及利率風險。」

重大會計政策

於編製財務報表時，我們已確認若干我們認為重大的會計政策。該等重大會計政策對於理解我們的財務狀況及經營業績乃重要因素，且彼等載列於本文件附錄—會計師報告附註4。

經營業績

下表載列於所示期間我們的合併經營業績概要，以絕對數字及佔相關期間總收益百分比呈列。下列過往業績未必一定反映任何未來期間的預期業績。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估收益 人民幣千元	百分比%								
收益	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	1,176,017	100.0	3,273,653	100.0
銷售成本	(535,303)	(75.7)	(1,145,888)	(73.2)	(2,243,204)	(65.3)	(822,349)	(69.9)	(1,915,204)	(58.5)
毛利	171,951	24.3	419,302	26.8	1,190,505	34.7	353,668	30.1	1,358,449	41.5
其他收入	18,447	2.6	4,699	0.3	15,706	0.5	3,758	0.3	27,559	0.8
其他收益及虧損	9,373	1.3	(17,818)	(1.1)	3,301	0.1	(8,588)	(0.7)	(6,483)	(0.2)
就貿易應收款項確認之 減值虧損淨額	(2,213)	(0.3)	(1,230)	(0.1)	(4,301)	(0.1)	(1,754)	(0.1)	(1,092)	(0.0)
分銷及銷售開支	(18,673)	(2.6)	(50,611)	(3.2)	(98,729)	(2.9)	(44,576)	(3.8)	(64,163)	(2.0)
行政開支	(33,435)	(4.7)	(63,301)	(4.0)	(122,545)	(3.6)	(49,392)	(4.2)	(103,719)	(3.2)
研發開支	(14,819)	(2.1)	(61,159)	(3.9)	(106,315)	(3.1)	(34,060)	(2.9)	(96,095)	(2.9)
融資成本	(984)	(0.1)	(3,298)	(0.2)	(8,184)	(0.2)	(2,841)	(0.2)	(7,505)	(0.2)
[編纂]開支					[編纂]					
除稅前溢利	129,647	18.3	226,584	14.5	868,630	25.3	216,215	18.4	1,096,606	33.5
所得稅開支	(23,447)	(3.3)	(37,604)	(2.4)	(134,678)	(3.9)	(35,673)	(3.0)	(175,608)	(5.4)
年／期內溢利及全面 收益總額	106,200	15.0	188,980	12.1	733,952	21.4	180,542	15.4	920,998	28.1
非香港財務報告 準則計量										
經調整純利 ⁽¹⁾	106,200	15.0	188,980	12.1	734,760	21.4	180,542	15.4	931,343	28.4

附註：

- (1) 我們透過於年／期內溢利及全面收益總額中加入[編纂]開支得出經調整純利。請參閱「非香港財務報告準則計量」。

合併損益及全面收益表主要組成部分

收益

於往績記錄期，我們的收益指向企業客戶銷售電子霧化設備及電子霧化組件及向零售客戶銷售自有品牌APV的已收及應收款項，並扣除折扣及銷售相關稅項。

我們的收益由2016年的人民幣707.3百萬元大幅增加121.3%至2017年的人民幣1,565.2百萬元，並進一步增加119.4%至2018年的人民幣3,433.7百萬元，乃主要由於(i)受益於我們的企業客戶引入的新產品供應，我們的銷售增加，及(ii)更廣的企業

財務資料

客戶及APV分銷商基礎。我們的收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,176.0百萬元增加178.4%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣3,273.7百萬元，乃主要由於(i)我們自現有及新企業客戶接獲的配備陶瓷加熱技術的電子霧化設備訂單增加，該設備獲得了積極的市場反饋，及(ii)我們自有品牌APV的市場知名度增加。

按業務板塊劃分的收益

下表載列於所示期間我們按業務板塊劃分的收益明細，各項均按絕對數字及佔總收益百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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)	%	人民幣千元	%
面向企業客戶的銷售	509,978	72.1	1,003,696	64.1	2,491,990	72.6	761,333	64.7	2,637,881	80.6
— 電子霧化設備	503,233	71.1	691,644	44.2	1,124,168	32.8	334,318	28.4	1,354,721	41.4
— 電子霧化組件	6,745	1.0	312,052	19.9	1,367,822	39.8	427,015	36.3	1,283,160	39.2
面向零售客戶的銷售	197,276	27.9	561,494	35.9	941,719	27.4	414,684	35.3	635,772	19.4
總計	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	1,176,017	100.0	3,273,653	100.0

面向企業客戶銷售產生的收益由2016年的人民幣510.0百萬元增加96.8%至2017年的人民幣1,003.7百萬元，並進一步增加148.3%至2018年的人民幣2,492.0百萬元，乃主要由於(i)受益於我們的企業客戶引入的新產品供應，我們的銷售增加，(ii)更廣的企業客戶基礎(如於2018年增加Reynolds Asia-Pacific作為我們新的企業客戶)，及(iii)對我們配有陶瓷加熱技術的電子霧化設備組件的市場需求不斷增長。

面向企業客戶銷售產生的收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣761.3百萬元增加246.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,637.9百萬元，乃主要由於我們自現有及新企業客戶接獲的配備陶瓷加熱技術的電子霧化設備訂單增加，該設備獲得了積極的市場反饋。例如，我們於2018年1月開始與RELX合作並已逐漸與其擴大我們的合作。

面向零售客戶銷售產生的收益由2016年的人民幣197.3百萬元增加184.6%至2017年的人民幣561.5百萬元，並進一步增加67.7%至2018年的人民幣941.7百萬元，乃主要由於我們APV分銷商基礎擴大及我們研發成果所驅動導致對我們的自有品牌APV的市場需求增長。

面向零售客戶銷售產生的收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣414.7百萬元增加53.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣635.8百萬元，乃主要由於我們自有品牌APV的市場知名度的不斷增加及我們就新自有品牌APV的營銷努力。

財務資料

就收益構成而言，於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，面向企業客戶銷售產生的收益分別達72.1%、64.1%、72.6%及80.6%。另一方面，於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，面向零售客戶銷售產生的收益分別達27.9%、35.9%、27.4%及19.4%。

按地理位置劃分的收益

下表載列於所示期間我們按客戶註冊成立地理位置劃分的收益明細，各項均按絕對數字及佔總收益百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
美國	354,613	50.1	668,766	42.7	1,386,966	40.4	555,567	47.2	999,019	30.5
中國	120,203	17.0	187,115	12.0	407,686	11.9	132,270	11.2	609,433	18.6
香港 ⁽¹⁾	60,597	8.6	240,255	15.3	546,987	15.9	108,585	9.2	665,565	20.3
日本	66	—*	153,749	9.8	443,356	12.9	147,157	12.5	406,189	12.4
瑞士	127,156	18.0	110,860	7.2	174,520	5.1	63,060	5.4	200,333	6.2
英國	8,138	1.2	22,519	1.4	66,264	1.9	17,632	1.5	92,245	2.8
法國	8,567	1.2	62,587	4.0	93,646	2.7	37,078	3.2	72,419	2.2
其他	27,914	3.9	119,339	7.6	314,284	9.2	114,668	9.8	228,450	7.0
總計	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	1,176,017	100.0	3,273,653	100.0

* 少於0.1%

附註：

- (1) 香港所得收益乃以再出口或運輸為基準，且就我們所深知，概無我們的產品於香港進行分銷或出售。

於往績記錄期，我們總收益中80%以上產生自中國境外，其乃主要由於海外市場(包括美國、日本及歐洲)對電子霧化設備的大量及不斷增長的需求。尤其是，美國已成為我們的最大市場。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，美國客戶產生的收益分別為人民幣354.6百萬元、人民幣668.8百萬元、人民幣1,387.0百萬元及人民幣999.0百萬元，分別佔總收益的50.1%、42.7%、40.4%及30.5%。於往績記錄期，美國市場產生的收益之絕對數字增加乃主要由於面向企業客戶的銷售快速增加且我們的多數主要客戶位於美國。

財務資料

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，中國客戶產生的收益分別為人民幣120.2百萬元、人民幣187.1百萬元、人民幣407.7百萬元及人民幣609.4百萬元，分別佔我們總收益的17.0%、12.0%、11.9%及18.6%。絕對數字於往績記錄期增加乃主要由於(i)我們新陶瓷加熱技術的使用導致對我們電子霧化設備需求的穩步增加，(ii)由我們中國的分銷商銷售的我們自有品牌APV的增加。

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，香港客戶產生的收益分別為人民幣60.6百萬元、人民幣240.3百萬元、人民幣547.0百萬元及人民幣665.6百萬元，分別佔我們總收益的8.6%、15.3%、15.9%及20.3%。絕對數字於往績記錄期增加乃主要由於我們的客戶途經香港的轉運安排及我們海外客戶途經香港的採購需求穩步增長。

銷售量及平均銷售價格

就我們面向企業客戶的銷售而言，我們的電子霧化設備包括(i)含有霧化芯及電子霧化液的封閉式電子霧化器及(ii)電池，其中封閉式電子霧化器的銷售量為評估我們製造業績的主要指標。就我們面向零售客戶的銷售而言，我們的自有品牌APV包括(i)含有發熱絲的開放式電子霧化器及(ii)含有電池的電池模組。我們以整套APV的銷售量作為評估我們製造業績的關鍵指標。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的銷售量及平均銷售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷售量 ⁽¹⁾	平均銷售價格								
	千	人民幣/ 標準單位								
面向企業客戶的銷售										
— 電子霧化設備	144,842	3.5	190,626	3.6	198,950	5.7	79,394	4.2	170,838	7.9
— 電子霧化組件	633	10.7	69,581	4.5	293,900	4.7	86,351	5.0	170,464	7.5
面向零售客戶的銷售	1,237	159.5	4,753	118.1	8,645	108.9	3,763	110.2	8,018	79.3

附註：

- (1) 我們面向企業客戶的銷售量乃按各自的比例通過將電子霧化設備的所有部分轉化為封閉式電子霧化器計算。面向零售客戶的銷售量乃按各自的比例通過將APV的所有部分轉化為整套APV計算。各自的比例乃基於所需製造時間釐定。

財務資料

我們產品的每標準單位平均銷售價格乃受(其中包括)產品類型、結構、所用材料、設計及規格影響。於2016年及2017年，就我們面向企業客戶的銷售的電子霧化設備的平均銷售價格保持相對穩定。於2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們面向企業客戶的銷售的電子霧化設備之平均銷售價格主要因我們配有我們陶瓷加熱技術的電子霧化設備的銷售量增加而上升。2016年至2017年及2018年，我們面對企業客戶的電子霧化組件之平均銷售價格下降，乃主要由於我們於2017年開始銷售加熱不燃燒產品的電子霧化組件。加熱不燃燒產品的電子霧化組件價格較低使得我們面向企業客戶銷售的電子霧化組件的平均售價降低。截至2019年6月30日止六個月，面向企業客戶銷售的電子霧化組件之平均銷售價格呈上升趨勢乃主要由於我們引進一系列新的平均銷售價格較高的加熱不燃燒產品。於往績記錄期，我們的自有品牌APV之平均銷售價格呈下降趨勢乃主要歸因於我們已更改產品組合。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、生產間接成本及稅項及附加費。下表載列於所示期間我們的銷售成本明細，按絕對數字及佔總銷售成本百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料成本	403,459	75.4	863,146	75.3	1,644,252	73.3	601,329	73.1	1,416,662	74.0
—金屬部件	126,941	23.7	320,785	28.0	647,896	28.9	236,026	28.7	426,635	22.3
—電子材料	70,233	13.1	147,883	12.9	331,603	14.8	120,595	14.6	395,568	20.7
—塑料材料	21,439	4.0	85,304	7.4	237,942	10.6	86,621	10.5	279,658	14.6
—包裝材料	81,952	15.3	109,657	9.6	175,573	7.8	63,773	7.8	155,406	8.1
—其他	102,894	19.3	199,517	17.4	251,238	11.2	94,314	11.5	159,395	8.3
勞工成本	70,779	13.2	156,833	13.7	334,096	14.9	126,350	15.4	263,297	13.7
生產間接成本	56,860	10.6	114,035	10.0	239,281	10.7	87,434	10.6	205,111	10.7
稅項及附加費	4,205	0.8	11,874	1.0	25,575	1.1	7,236	0.9	30,134	1.6
總計	535,303	100.0	1,145,888	100.0	2,243,204	100.0	822,349	100.0	1,915,204	100.0

我們的銷售成本由2016年的人民幣535.3百萬元增加114.1%至2017年的人民幣1,145.9百萬元，並進一步增加95.8%至2018年的人民幣2,243.2百萬元。我們的總銷售成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣822.3百萬元增加132.9%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,915.2百萬元，該增長於往績記錄期的該增長乃主要由我們產品銷售量快速增長所驅動。

原材料成本、勞工成本及生產間接成本佔我們銷售成本的絕大部分。我們生產產品時使用的主要原材料包括金屬部件、電子材料、塑料材料及包裝材料。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣403.5百萬元、人民幣863.1百萬元、人民幣1,644.3百萬元及人民幣1,416.7百萬元，分別佔我們的總銷售成本的75.4%、75.3%、73.3%及74.0%。

財務資料

我們的勞工成本包括直接僱員薪資、花紅及福利。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的勞工成本分別為人民幣70.8百萬元、人民幣156.8百萬元、人民幣334.1百萬元及人民幣263.3百萬元，分別佔我們的總銷售成本的13.2%、13.7%、14.9%及13.7%。

我們的生產間接成本包括間接僱員薪資及福利、公用事業開支、所使用消耗品、折舊及攤銷、模具開支及其他。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的生產間接成本分別為人民幣56.9百萬元、人民幣114.0百萬元、人民幣239.3百萬元及人民幣205.1百萬元，分別佔我們的總銷售成本的10.6%、10.0%、10.7%及10.7%。

於往績記錄期，銷售成本佔總收益之百分比逐漸下降，於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月分別佔我們總收益的75.7%、73.2%、65.3%及58.5%。該下降趨勢顯示出我們控制及管理原材料成本、勞工成本及生產間接成本以提升盈利能力的的能力。

由於我們的合約價格乃基於我們向客戶提供報價時的估計成本另加加成費率而定，因此其後原材料成本及勞工成本的任何波動均會影響我們的盈利能力。下表載列於往績記錄期原材料成本及勞工成本變動對我們的年／期內銷售成本、毛利及溢利及全面收益總額影響的敏感性分析。下列敏感性分析符合於往績記錄期原材料成本及勞工成本波動所致的年／期內銷售成本、毛利及溢利及全面收益總額歷史波動。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
倘原材料成本增加／(減少)					
10%，銷售成本變動	7.5%	7.5%	7.3%	7.3%	7.4%
倘原材料成本增加／(減少)					
10%，毛利變動	(23.5%)	(20.6%)	(13.8%)	(17.0%)	(10.4%)
倘原材料成本增加／(減少)					
10%，溢利及全面收益					
總額變動	(38.0%)	(45.7%)	(22.4%)	(33.3%)	(15.4%)
倘勞工成本增加／(減少)					
10%，銷售成本變動	1.3%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%
倘勞工成本增加／(減少)					
10%，毛利變動	(4.1%)	(3.7%)	(2.8%)	(3.6%)	(1.9%)
倘勞工成本增加／(減少)					
10%，溢利及全面收益					
總額變動	(6.7%)	(8.3%)	(4.6%)	(7.0%)	(2.9%)

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述因素，於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣172.0百萬元、人民幣419.3百萬元、人民幣1,190.5百萬元及人民幣1,358.4百萬元。於相應期間，我們的毛利率分別為24.3%、26.8%、34.7%及41.5%。

下表載列於所示期間按業務板塊劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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	%	人民幣千元	%
面向企業客戶的銷售	104,557	20.5	210,597	21.0	868,652	34.9	218,100	28.6	1,134,630	43.0
一電子霧化設備	102,837	20.4	109,046	15.8	291,705	25.9	50,740	15.2	594,658	43.9
一電子霧化組件	1,720	25.5	101,551	32.5	576,947	42.2	167,360	39.2	539,972	42.1
面向零售客戶的銷售	67,394	34.2	208,705	37.2	321,853	34.2	135,568	32.7	223,819	35.2
總計	171,951	24.3	419,302	26.8	1,190,505	34.7	353,668	30.1	1,358,449	41.5

我們的毛利率由2016年的24.3%增至2017年的26.8%，乃主要由於自有品牌APV的收益貢獻增加，其通常較銷售予企業客戶的產品擁有更高毛利率。我們自有品牌APV擁有相對較高之毛利率乃主要由於我們產品組合的變動及我們對我們的自有品牌APV定價的權力。我們的毛利率進一步增至2018年的34.7%，乃主要由於向企業客戶銷售配有陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備的銷售增加。我們的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的30.1%增至截至2019年6月30日止六個月的41.5%，乃主要由於向企業客戶銷售配有我們陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備的銷售增加。

面向企業客戶的銷售的毛利率維持相對穩定，於2016年為20.5%，及於2017年為21.0%，但其後於2018年增至34.9%，乃主要由於(i)於2016年及2017年向若干客戶銷售利率較低產品，(ii)於2018年向企業客戶銷售有關於我們應用陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備增加，及(iii)對我們配有陶瓷加熱技術的高利率電子霧化組件的市場需求增加。面向企業客戶的銷售的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的28.6%增至截至2019年6月30日止六個月的43.0%，乃主要由於向企業客戶銷售配有我們陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備的銷售增加。

面向零售客戶的銷售的毛利率由2016年的34.2%增至2017年的37.2%，乃主要由於我們產品組合的變動及銷售的高利率自有品牌APV增加。面向零售客戶的銷售的毛利率其後於2018年減少至34.2%，乃主要由於美國政府對我們分銷予美國的自有

財務資料

品牌APV施加的關稅增加。面向零售客戶的銷售的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的32.7%增至截至2019年6月30日止六個月的35.2%，乃主要由於我們的產品組合成分發生變化，這與2019年銷售更高利潤率的產品有關。

其他收入

其他收入指來自銀行存款及租金按金的利息收入、技術諮詢服務收入、政府補助、來自客戶的賠償收入及其他。我們從技術諮詢服務中所得的收入為向客戶提供技術支持服務的所得收入。於2016年及2017年，技術諮詢服務的所得收入主要與分別向日本煙草公司及其他小型客戶提供的研發服務有關。我們的政府補助主要包括業務轉型資金、技術設備及研發補貼及就擴張及生產率提高而提供的獎勵。

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣18.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣27.6百萬元。

下表載列我們於所示期間其他收入的主要組成部分明細，各項均按絕對數字及佔其他收入總額百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
銀行存款利息收入	83	0.4	285	6.1	2,115	13.5	552	14.7	1,782	6.5
租金按金利息收入	79	0.4	168	3.6	376	2.4	138	3.7	402	1.5
技術諮詢服務收入	15,306	83.0	387	8.2	—	—	—	—	—	—
政府補助	2,499	13.5	3,202	68.1	4,563	29.1	2,901	77.2	7,956	28.9
客戶賠償收入 ⁽¹⁾	—	—	—	—	7,801	49.7	—	—	16,390	59.5
其他 ⁽²⁾	480	2.7	657	14.0	851	5.3	167	4.4	1,029	3.6
總計	18,447	100.0	4,699	100.0	15,706	100.0	3,758	100.0	27,559	100.0

附註：

- (1) 有關來自一名客戶就我們已根據其訂單為其採購原材料的賠償收入。見「業務—供應商及原材料—客戶及供應商重疊」。
- (2) 主要包括來自折扣的現金及與客戶及供應商的付款結餘。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括匯兌收益或虧損淨額、按公平值計入損益之金融資產產生之淨收益、出售或撤銷物業、廠房及設備、存貨撥回或撥備、就無形資產確認的減值虧損及其他。存貨撥回或撥備及就無形資產確認之減值虧損乃根據可

財務資料

收回賬款評估據。於2016年及2018年，我們的其他收益分別為人民幣9.4百萬元及人民幣3.3百萬元。於2017年及截至2019年6月30日止六個月，我們亦分別獲得其他虧損人民幣17.8百萬元及人民幣6.5百萬元。

下表載列於所示期間其他收益及虧損主要組成部分明細，各項均按絕對數字呈列。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元
匯兌收益(虧損)淨額	9,425	(16,862)	1,703	(10,011)	(4,419)
按公平值計入損益之					
金融資產之淨收益	—	502	10,066	3,814	4,344
出售／撤銷物業、廠房 及設備虧損	(22)	(26)	(7,794)	(186)	(7,385)
存貨撥回(撥備)淨額	2	(2,108)	(858)	(2,301)	544
就無形資產確認之減值 虧損	—	—	(483)	—	—
其他 ⁽¹⁾	(32)	676	667	96	433
總計	9,373	(17,818)	3,301	(8,588)	(6,483)

就貿易應收款項確認之減值虧損淨額

我們的就貿易應收款項確認之減值虧損淨額與根據信貸風險作出之撥備有關。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，我們就貿易應收款項確認之減值虧損淨額為人民幣2.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣1.1百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括僱員薪資及福利、營銷開支、差旅開支、配送費、諮詢服務費及其他。

我們的僱員薪資及福利與向我們的分銷及銷售人員支付的薪資及福利有關。我們的營銷開支主要與快速業務發展相關的營銷及推廣活動有關。我們的差旅開支主要與參加國際展覽及博覽會有關。我們的配送費主要與產品運輸有關。我們的諮詢服務費主要與第三方顧問的原料測試費有關。

財務資料

下表載列於所示期間我們的分銷及銷售開支主要組成部分明細，各項均按絕對數字及佔總分銷及銷售開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
僱員薪資及福利	9,169	49.1	28,490	56.3	56,191	56.9	27,076	60.7	37,276	58.1
營銷開支	4,786	25.6	7,422	14.7	16,660	16.9	5,329	12.0	11,843	18.4
差旅開支	2,499	13.4	5,999	11.9	5,975	6.1	2,850	6.4	5,304	8.3
配送費	579	3.1	2,251	4.4	3,469	3.5	1,586	3.6	2,949	4.6
諮詢服務費	704	3.8	3,307	6.5	6,447	6.5	2,419	5.4	3,211	5.0
其他 ⁽¹⁾	936	5.0	3,141	6.2	9,987	10.1	5,316	11.9	3,580	5.6
總計	18,673	100.0	50,611	100.0	98,729	100.0	44,576	100.0	64,163	100.0

附註：

(1) 主要包括折舊及攤銷、保險、公用事業開支、辦公室開支、抽樣費用、關稅及其他。

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支為人民幣18.7百萬元、人民幣50.6百萬元、人民幣98.7百萬元及人民幣64.2百萬元，分別佔總收益的2.6%、3.2%、2.9%及2.0%。我們的分銷及銷售開支的絕對數字於往績記錄期有所增長，乃主要由於(i)我們銷售及營銷成果所驅動導致我們銷售的持續增長，及(ii)分銷及銷售人員人數及彼等的相應工資增加，使得僱員薪資及福利增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員薪資及福利、研發成本、折舊及攤銷、租金開支、公用事業開支及其他。

下表載列於所示期間我們的研發開支主要組成部分明細，各項均按絕對數字及佔總研發開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員薪資及福利	7,137	48.2	37,015	60.5	60,901	57.3	25,356	74.5	57,548	59.9
研發成本	4,845	32.7	14,655	24.0	34,204	32.2	4,335	12.7	29,902	31.1
折舊及攤銷	1,321	8.9	2,828	4.6	2,068	1.9	1,035	3.0	2,467	2.6
租金開支	263	1.8	849	1.4	1,809	1.7	403	1.2	1,522	1.6
公用事業開支	136	0.9	342	0.6	957	0.9	687	2.0	903	0.9
其他 ⁽¹⁾	1,117	7.5	5,470	8.9	6,376	6.0	2,244	6.6	3,753	3.9
總計	14,819	100.0	61,159	100.0	106,315	100.0	34,060	100.0	96,095	100.0

附註：

- (1) 主要包括差旅開支、培訓費用、辦公室使用費、會議費用、園藝費用、交通費用、快遞費用、諮詢服務費用及其他。

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣14.8百萬元、人民幣61.2百萬元、人民幣106.3百萬元及人民幣96.1百萬元，分別佔總收益的2.1%、3.9%、3.1%及2.9%。我們的研發開支的絕對數字於往績記錄期所有增長，乃主要由於研發人員人數增加導致僱員薪資及福利增加，該增加乃由於對關鍵技術研究的持續關注造成。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們的研發部門分別包括203名、237名、344名及577名人員（研究人員及行政人員均包括在內）。

研究活動的支出於產生期間確認為開支。內部產生的無形資產初始確認金額為自無形資產首次符合我們的確認標準之日起產生的支出金額。倘無法確認內部產生的無形資產，則研發支出於產生期間在損益中確認。初始確認後，內部產生的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量，與單獨收購的無形資產基準相同。有關詳情，見附錄一會計師報告附註4。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括租賃負債利息開支。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣7.5百萬元。

所得稅開支

所得稅開支主要指我們根據相關中國及香港所得稅規則及法規的即期及遞延稅項開支總額。即期所得稅包括中國企業所得稅，其通常按25%的稅率評估，且由我們的中國附屬公司就彼等之應課稅收入繳納。於往績記錄期，我們的中國主要運營附屬公司深圳麥克韋爾被評為高新技術企業，且有權享有15%之優惠所得稅稅率。只要被評為高新技術企業，我們就有權享有該優惠所得稅稅率。於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為18.1%、16.6%、15.5%及16.0%。

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣23.4百萬元、人民幣37.6百萬元、人民幣134.7百萬元及人民幣175.6百萬元。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已履行我們的所有稅務責任，且並無任何未解決稅務糾紛。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的合併損益及其他全面收益表，我們亦使用經調整純利作為額外財務計量。我們呈列此財務計量是由於管理層使用該計量方法消除我們認為不能反映業務表現之項目的影響以評估我們的財務表現。我們認為，該等非香港財務報告準則計量向投資者及其他人士提供額外資料，使彼等以與管理層相同的方式了解及評估我們的合併經營業績，並將各會計期間的財務業績與同業公司作比較。

經調整純利

我們通過於年／期內溢利及全面收益總額中加入[編纂]開支得出經調整純利。我們的管理層認為[編纂]開支屬非經營性質，並不代表經營業績。在審閱我們的業績時，我們的管理層亦不會在內部將此項目作為主要營運或財務指標追蹤。因此，通過消除該項目於計算經調整純利的影響，該計量能夠更好地反映我們的有關經營業績，並更好地促進各期間經營業績的比較。

然而，香港財務報告準則項下並無界定經調整純利。經調整純利中的排除項目乃了解及評估我們的經營及財務表現的重要組成部分。鑒於該等非香港財務報告準則計量的上述限制，在評估我們的經營及財務表現時，不應單獨考慮經調整純利，

財務資料

或作為我們根據香港財務報告準則計算的年／期內溢利及全面收益總額、經營溢利或任何其他經營表現計量的替代。此外，由於所有公司可能並非以同樣方式計算該等非香港財務報告準則計量，其不一定能與其他公司所用的其他類似名目的計量做比較。

下表將我們呈報期間的經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算及呈列的最具可比性的財務計量方法，即所示年度／期間的溢利及全面收益總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018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	人民幣千元
年／期內溢利及全面收益總額	106,200	188,980	733,952	180,542	920,998
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利	106,200	188,980	734,760	180,542	931,343

各期間經營業績比較

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益自截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,176.0百萬元增加178.4%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣3,273.7百萬元，主要由於(i)我們就市場反饋積極的配有陶瓷加熱技術的電子霧化設備自現有及新企業客戶的訂單量增加，及(ii)我們自有品牌APV的市場知名度增加。

我們面向企業客戶的銷售的所得收益自截至2018年6月30日止六個月的人民幣761.3百萬元增加246.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,637.9百萬元，主要由於我們就市場反饋積極的配有陶瓷加熱技術的電子霧化設備自現有及新企業客戶的訂單量增加。例如，我們於2018年1月開始與RELX合作並已逐漸與其擴大我們的合作。出於相同原因，我們電子霧化設備的所得收益自截至2018年6月30日止六個月的人民幣334.3百萬元大幅增加305.2%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,354.7百萬元。此外，電子霧化組件的銷售自截至2018年6月30日止六個月的人民幣427.0百萬元大幅增加200.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,283.2百萬元，主要由於我們配有陶瓷加熱技術的電子霧化組件的積極市場反饋。

財務資料

我們面向零售客戶的銷售的所得收益自截至2018年6月30日止六個月的人民幣414.7百萬元增加53.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣635.8百萬元，主要由於我們的自有品牌APV獲得更大的市場知名度及我們的新自有品牌APV的營銷努力。

銷售成本

我們的銷售成本自截至2018年6月30日止六個月的人民幣822.3百萬元增加132.9%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,915.2百萬元，主要由於我們銷售的快速擴張。我們的銷售成本佔總收益的百分比從截至2018年6月30日止六個月的69.9%降至截至2019年6月30日止六個月的58.5%，主要由於我們致力於提升盈利能力而加強了對原材料、勞工成本及生產間接成本的控制及管理。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利自截至2018年6月30日止六個月的人民幣353.7百萬元增加284.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,358.4百萬元。我們的毛利率自截至2018年6月30日止六個月的30.1%增至截至2019年6月30日止六個月的41.5%，主要由於向企業客戶銷售配備陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備的銷售增加。

我們面向企業客戶的銷售的毛利自截至2018年6月30日止六個月的人民幣218.1百萬元增加420.2%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,134.6百萬元。我們面向企業客戶的銷售的毛利率自截至2018年6月30日止六個月的28.6%增至截至2019年6月30日止六個月的43.0%，主要由於向企業客戶銷售配備陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備的銷售增加。尤其是，在我們面向企業客戶的銷售中，銷售電子霧化組件的毛利自截至2018年6月30日止六個月的人民幣167.4百萬元大幅增加222.6%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣540.0百萬元。我們銷售電子霧化組件的毛利率自截至2018年6月30日止六個月的39.2%增至截至2019年6月30日止六個月的42.1%，主要由於美元升值，而我們部分產品使用美元銷售。

我們面向零售客戶的銷售的毛利自截至2018年6月30日止六個月的人民幣135.6百萬元增加65.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣223.8百萬元。我們面向零售客戶的銷售的毛利率自截至2018年6月30日止六個月的32.7%增至截至2019年6月30日止六個月的35.2%，主要由於與2019年利潤率較高的新產品銷售相關的產品組合構成發生了變化。

財務資料

其他收入

我們的其他收入自截至2018年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元增加633.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元，主要由於來自銀行存款的利息收入、租金按金、政府補助及客戶的賠償收入增加。

其他收益及虧損

我們的其他虧損自截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元減少24.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元，主要由於匯兌虧損及存貨撥備淨額減少。

就貿易應收款項確認之減值虧損淨額

我們就貿易應收款項確認之減值虧損淨額由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元減少至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元，乃主要由於我們改進信貸控制政策及我們客戶的高信貸評級。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支自截至2018年6月30日止六個月的人民幣44.6百萬元增加43.9%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣64.2百萬元，主要由於分銷及銷售人員人數及彼等的相應工資增加，使得僱員薪資及福利增加。我們的分銷及銷售開支佔總收益的百分比從截至2018年6月30日止六個月的3.8%減至截至2019年6月30日止六個月的2.0%。

行政開支

我們的行政開支自截至2018年6月30日止六個月的人民幣49.4百萬元增加110.0%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣103.7百萬元，主要由於我們的僱員總數因業務擴張而增加導致相關僱員薪金及福利以及辦公室開支增加。我們的行政開支佔總收益的百分比從截至2018年6月30日止六個月的4.2%減至截至2019年6月30日止六個月的3.2%。

研發開支

我們的研發開支自截至2018年6月30日止六個月的人民幣34.1百萬元增加182.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣96.1百萬元，主要由於研發部門人數由截至2018年6月30日的285人增加至截至2019年6月30日的577人且彼等的相應工資增加，導致僱員薪金及福利增加，該增加乃由於對關鍵技術研究的持續關注造成。當我們

財務資料

繼續專注於我們於研發領域之投資時，我們仍能控制我們的研發開支。因此，我們的研發開支佔總收益的百分比於截至2018年及2019年6月30日止六個月維持穩定，為2.9%。

融資成本

我們的融資成本自截至2018年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增至截至2019年6月30日止六個月的人民幣7.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利自截至2018年6月30日止六個月的人民幣216.2百萬元增加407.2%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,096.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支自截至2018年6月30日止六個月的人民幣35.7百萬元增加392.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣175.6百萬元，主要由於截至2019年6月30日止六個月的應稅溢利增加。我們於截至2019年6月30日止六個月的實際稅率為16.0%，因我們有權享有的優惠所得稅稅率15%而低於中國法定所得稅稅率25%。

期內溢利及全面收益總額

由於上述原因，我們的期內溢利及全面收益總額自截至2018年6月30日止六個月的人民幣180.5百萬元增加410.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣921.0百萬元。我們的淨利率從截至2018年6月30日止六個月的15.4%增至截至2019年6月30日止六個月的28.1%。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

我們的收益自2017年的人民幣1,565.2百萬元增加119.4%至2018年的人民幣3,433.7百萬元，主要由於面向企業客戶銷售及面向零售客戶銷售自有品牌APV增加。

我們面向企業客戶銷售所得收益自2017年的人民幣1,003.7百萬元增加148.3%至2018年的人民幣2,492.0百萬元，主要由於我們自現有及新企業客戶（如於2018年增加Reynolds Asia-Pacific作為我們新的企業客戶）收到的配有陶瓷加熱技術的電子霧化設備的訂單增加。尤其是在面向企業客戶銷售中，銷售電子霧化組件所得收益自2017年的人民幣312.1百萬元大幅增加338.3%至2018年的人民幣1,367.8百萬元，主要由於電子霧化組件的需求有所增加。

財務資料

我們面向零售客戶銷售所得收益自2017年的人民幣561.5百萬元增加67.7%至2018年的人民幣941.7百萬元，主要由於對我們自有品牌APV的市場需求日益增加。

銷售成本

我們的銷售成本自2017年的人民幣1,145.9百萬元增加95.8%至2018年的人民幣2,243.2百萬元，主要由於原料成本及勞工成本增加，其與我們的業務增長一致。我們的銷售成本佔總收益的百分比從2017年的73.2%降至2018年的65.3%，主要由於我們控制及管理原料成本、勞工成本及生產間接成本以增強我們盈利能力的的能力。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利自2017年的人民幣419.3百萬元增加183.9%至2018年的人民幣1,190.5百萬元。我們的毛利率自2017年的26.8%增至2018年的34.7%，主要由於向企業客戶銷售配備新一代加熱技術的高利率電子霧化設備增加。

我們面向企業客戶銷售的毛利自2017年的人民幣210.6百萬元增加312.5%至2018年的人民幣868.7百萬元。我們面向企業客戶銷售的毛利率自2017年的21.0%增至2018年的34.9%，主要由於2018年向企業客戶銷售應用陶瓷加熱技術相關的高利率電子霧化設備增加。尤其是，在我們面向企業客戶的銷售中，銷售電子霧化組件的毛利自2017年的人民幣101.6百萬元大幅增加468.1%至2018年的人民幣576.9百萬元。我們銷售電子霧化組件的毛利率自2017年的32.5%增至2018年的42.2%，主要由於隨著電子霧化組件的市場需求日漸增長，我們能夠在該有利可圖的新興市場擴展我們的業務。

我們面向零售客戶銷售的毛利自2017年的人民幣208.7百萬元增加54.2%至2018年的人民幣321.9百萬元。我們面向零售客戶銷售的毛利率自2017年的37.2%減至2018年的34.2%，主要由於美國政府就我們產品徵收的關稅。

其他收入

我們的其他收入自2017年的人民幣4.7百萬元增加234.2%至2018年的人民幣15.7百萬元，主要由於來自銀行存款的利息收入、按公平值計入損益的金融資產以及客戶的賠償收入增加。

其他收益及虧損

我們於2017年的其他虧損為人民幣17.8百萬元，而我們於2018年的其他收益為人民幣3.3百萬元，主要由於我們於2017年產生匯兌虧損而於2018年獲得匯兌收益。

財務資料

就貿易應收款項確認之減值虧損淨額

我們就貿易應收款項確認之減值虧損淨額由2017年的人民幣1.2百萬元增加至2018年的人民幣4.3百萬元，乃主要由於貿易應收款項增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支自2017年的人民幣50.6百萬元增加95.1%至2018年的人民幣98.7百萬元，主要由於分銷及銷售人員人數及彼等的相應工資增加，使得僱員薪資及福利增加。我們的分銷及銷售開支佔總收益的百分比從2017年的3.2%減至2018年的2.9%。

行政開支

我們的行政開支自2017年的人民幣63.3百萬元增加93.6%至2018年的人民幣122.5百萬元，主要由於我們的僱員總數因業務擴張而增加導致相關僱員薪金及福利以及辦公室開支增加。我們的行政開支佔總收益的百分比從2017年的4.0%減至2018年的3.6%。

研發開支

我們的研發開支自2017年的人民幣61.2百萬元增加73.8%至2018年的人民幣106.3百萬元，主要由於我們研發部人數由截至2017年12月31日的237名增加至截至2018年12月31日的344名且相應工資增加，導致僱員薪金及福利增加，該增加乃由於對關鍵技術研究的持續關注造成。我們的研發開支佔總收益的百分比從2017年的3.9%減至2018年的3.1%，乃由於我們於2018年資本化部分研發開支。為確保持續的業務增長，我們將持續關注我們研發領域的投資資源。

融資成本

我們的融資成本自2017年的人民幣3.3百萬元增加148.2%至2018年的人民幣8.2百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利自2017年的人民幣226.6百萬元增加283.4%至2018年的人民幣868.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支自2017年的人民幣37.6百萬元增加258.1%至2018年的人民幣134.7百萬元，主要由於2018年的應課稅溢利增加。我們於2018年的實際稅率為15.5%，低於中國法定所得稅稅率25%，乃由於我們作為高新技術產業享有15%的優惠所得稅稅率。

年內溢利及全面收益總額

由於上述原因，我們的年內溢利及全面收益總額自2017年的人民幣189.0百萬元增加288.4%至2018年的人民幣734.0百萬元。我們的淨利率從2017年的12.1%增至2018年的21.4%。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

我們的收益自2016年的人民幣707.3百萬元增加121.3%至2017年的人民幣1,565.2百萬元，主要由於面向企業客戶銷售及面向零售客戶銷售自有品牌APV增加。

我們面向企業客戶銷售的所得收益自2016年的人民幣510.0百萬元增加96.8%至2017年的人民幣1,003.7百萬元，主要由於美國及日本客戶的銷售增加。尤其是，在面向企業客戶銷售中，銷售電子霧化組件所得收益自2016年的人民幣6.7百萬元大幅增加4,526.4%至2017年的人民幣312.1百萬元，主要由於於2017年5月，我們開始向日本煙草（全球煙草公司及我們的主要客戶之一）提供加熱不燃燒電子霧化組件而進軍加熱不燃燒設備市場。

我們面向零售客戶銷售所得收益自2016年的人民幣197.3百萬元增加184.6%至2017年的人民幣561.5百萬元，主要由於對我們自有品牌APV的市場需求日益增加。

銷售成本

我們的銷售成本自2016年的人民幣535.3百萬元增加114.1%至2017年的人民幣1,145.9百萬元，主要由於原料成本及勞工成本增加，其乃與我們的業務增長一致。我們的銷售成本佔總收益的百分比從2016年的75.7%降至2017年的73.2%，主要由於我們致力於提升盈利能力而加強了對原材料成本、勞工成本及生產間接成本的控制及管理。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利自2016年的人民幣172.0百萬元增加143.8%至2017年的人民幣419.3百萬元。我們的毛利率自2016年的24.3%增至2017年的26.8%，主要由於通常較向企業客戶銷售擁有更高毛利率的自有品牌APV所貢獻收益增加。

財務資料

我們面向企業客戶銷售的毛利自2016年的人民幣104.6百萬元增加101.4%至2017年的人民幣210.6百萬元。我們面向企業客戶銷售的毛利率於2016年及2017年保持相對穩定，分別為20.5%及21.0%。然而，在我們面向企業客戶的銷售中，我們銷售電子霧化設備的毛利率自2016年的20.4%降至2017年的15.8%，主要由於2017年我們向若干客戶銷售相對較低利率的產品。另一方面，銷售電子霧化組件的毛利自2016年的人民幣1.7百萬元大幅增加5,804.1%至2017年的人民幣101.6百萬元。我們銷售電子霧化組件的毛利率自2016年的25.5%增至2017年的32.5%，主要由於(i)於2017年5月，我們開始與日本煙草(全球煙草公司及我們的主要客戶之一合作)以進入高利率的加熱不燃燒設備市場，及(ii)高利率電子霧化組件於2016年貢獻的收益較2017年相對較低，原因為2016年為我們進入該市場的首年。

我們面向零售客戶的銷售的毛利自2016年的人民幣67.4百萬元增加209.7%至2017年的人民幣208.7百萬元。我們面向零售客戶銷售的毛利率自2016年的34.2%增至2017年的37.2%，主要由於高利率自有品牌APV的銷售增加。

其他收入

我們的其他收入自2016年的人民幣18.4百萬元減少74.5%至2017年的人民幣4.7百萬元，主要由於我們的技術服務收入減少。

其他收益及虧損

我們於2016年擁有其他收益人民幣9.4百萬元，而我們於2017年產生其他虧損人民幣17.8百萬元，主要由於(i)我們於2016年擁有匯兌收益，而於2017年產生匯兌虧損；及(ii)我們的存貨撥備於2017年增加。

就貿易應收款項確認的減值虧損淨額

我們就貿易應收款項確認的減值虧損淨額由2016年的人民幣2.2百萬元減少至2017年的人民幣1.2百萬元，乃主要由於我們改進信貸控制政策。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支自2016年的人民幣18.7百萬元增加171.0%至2017年的人民幣50.6百萬元，主要由於分銷及銷售人員人數增加且相應工資增加，使得僱員薪資及福利增加。我們的分銷及銷售開支佔總收益的百分比從2016年的2.6%增至2017年的3.2%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支自2016年的人民幣33.4百萬元增加89.3%至2017年的人民幣63.3百萬元，主要由於我們的僱員總數因業務擴張而增加導致相關僱員薪金及福利以及辦公室開支增加。我們的行政開支佔總收益的百分比從2016年的4.7%減至2017年的4.0%。

研發開支

我們的研發開支自2016年的人民幣14.8百萬元增加312.7%至2017年的人民幣61.2百萬元，主要由於我們研發部人數由截至2016年12月31日的203名增加至截至2017年12月31日的237名且相應工資增加導致僱員薪金及福利增加，該增加乃由於對關鍵技術研究的持續關注造成。我們的研發開支佔總收益的百分比從2016年的2.1%減少至2017年的3.9%，乃由於我們持續關注我們研發領域的投資資源。

融資成本

我們的融資成本自2016年的人民幣1.0百萬元增加235.2%至2017年的人民幣3.3百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利自2016年的人民幣129.6百萬元增加74.8%至2017年的人民幣226.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支自2016年的人民幣23.4百萬元增加60.4%至2017年的人民幣37.6百萬元，主要由於2017年的應稅溢利增加。我們於2017年的實際稅率為16.6%，低於中國法定所得稅稅率25%。

年內溢利及全面收益總額

由於上述原因，我們的年內溢利及全面收益總額自2016年的人民幣106.2百萬元增加77.9%至2017年的人民幣189.0百萬元。我們的淨利率從2016年的15.0%減至2017年的12.1%。

財務資料

合併財務狀況表分析

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	89,515	203,163	522,091	675,012
無形資產	22,408	12,186	17,361	30,204
就收購物業、廠房及 設備所付按金	3,996	32,324	30,953	106,397
租金按金	1,395	3,989	13,715	21,140
遞延稅項資產	<u>315</u>	<u>1,375</u>	<u>4,016</u>	<u>5,704</u>
非流動資產總額	<u>117,629</u>	<u>253,037</u>	<u>588,136</u>	<u>838,457</u>
流動資產				
存貨	127,211	171,343	391,487	378,174
按公平值計入損益之 金融資產	41,622	93,068	—	—
貿易應收款項	108,546	139,389	352,887	424,603
其他應收款項、按金及 預付款項	37,187	87,729	139,214	167,413
限制性銀行存款	—	—	15,564	15,064
銀行結餘及現金	<u>104,387</u>	<u>333,242</u>	<u>941,964</u>	<u>593,311</u>
流動資產總額	<u>418,953</u>	<u>824,771</u>	<u>1,841,116</u>	<u>1,578,565</u>

財務資料

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項	171,509	368,327	571,179	536,688
其他應付款項及應計開支	41,882	127,635	299,727	351,729
應付稅項	13,092	20,613	112,937	118,179
合約負債	19,290	48,346	208,543	284,459
租賃負債	9,885	21,350	56,079	92,553
遞延收入	—	—	—	710
流動負債總額	255,658	586,271	1,248,465	1,384,318
流動資產淨額	163,295	238,500	592,651	194,247
總資產減流動負債	280,924	491,537	1,180,787	1,032,704
非流動負債				
租賃負債	20,713	81,086	211,829	281,709
遞延收入	—	—	—	3,003
	20,713	81,086	211,829	284,712
資產淨額	260,211	410,451	968,958	747,992
資本及儲備				
股本	63,300	63,300	63,300	63,300
儲備	196,911	347,151	905,658	684,692
權益總額	260,211	410,451	968,958	747,992

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃土地及樓宇的使用權資產、租賃裝修、廠房及機器、傢俱及固定裝置、電子設備、汽車及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2016年12月31日的人民幣89.5百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣203.2百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣522.1百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣675.0百萬元，主要由於擴建租賃生產基地及於該等租賃物業中購置新生產機器所致。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為最大限度降低存貨積壓風險，我們每月檢討我們的庫存水平。維持適當庫存水平有助於我們更好地規劃原材料採購及交付我們的產品，以及時滿足客戶需求而不影響我們的流動資金。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們的存貨價值分別佔我們流動資產總額的30.4%、20.8%、21.3%及24.0%。

下表載列截至所示日期我們存貨結餘的摘要。

	截至12月31日			截至2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	52,726	70,719	108,160	130,937
在製品	47,419	42,132	112,967	125,039
製成品	<u>27,066</u>	<u>58,492</u>	<u>170,360</u>	<u>122,198</u>
總計	<u>127,211</u>	<u>171,343</u>	<u>391,487</u>	<u>378,174</u>

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣127.2百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣171.3百萬元，主要由於客戶對自有品牌APV的訂單增加導致原材料及製成品增加。

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣171.3百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣391.5百萬元，主要由於就自有品牌APV及新企業客戶的半成品及成品增加導致在製品及製成品增加。

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣391.5百萬元減至截至2019年6月30日的人民幣378.2百萬元，主要由於(i)較上半年而言，我們通常於下半年錄得較高銷售額，其就銷售而言須更多存貨，及(ii)我們一般於下半年進行存貨以備即將到來的中國新年之需。

截至2019年10月31日，人民幣270.2百萬元，或我們截至2019年6月30日之存貨的71.4%已於2019年6月30日後被使用或消耗。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	74.8	47.5	45.8	36.2

附註：

- (1) 按存貨平均結餘(撥回後)除以有關期間的銷售成本再乘以整年365天或期間180天計算。存貨平均結餘的計算方法為有關期間的期初結餘及期末結餘總額除以二。

我們的存貨週轉天數由2016年的74.8天減至2017年的47.5天，減至2018年的45.8天，並進一步減至截至2019年6月30日止六個月的36.2天，乃主要由於我們迅速出售產品的能力與我們產品的高需求有關。我們旨在未來繼續積極管理我們的存貨週轉天數。

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。存貨成本乃基於加權平均成本法釐定。存貨的可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本及銷售所需成本。下表載列所示期間的存貨撥回或撥備變動。

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初	99	97	2,205	3,063
(撥回) / 增加	(2)	2,108	858	(544)
期末	97	2,205	3,063	2,519

存貨撥備有關於原材料、在製品及製成品。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，存貨撥備分別合計為人民幣0.1百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.5百萬元，其中(i)原材料撥備分別為零、人民幣0.6百萬元、人民幣0.07百萬元及人民幣1.1百萬元；(ii)在製品撥備分別零、人民幣1.1百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.03百萬元；及(iii)製成品撥備分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.4百萬元。

董事認為，我們的存貨撥備政策符合香港財務報告準則，而於往績記錄期確認的存貨撥備充足。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們應收客戶的款項。貿易應收款項由截至2016年12月31日的人民幣108.5百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣139.4百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣352.9百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣424.6百萬元，主要由於我們的產品銷售增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的貿易				
應收款項				
— 第三方	110,759	142,738	361,099	429,917
— 關聯方	—	94	—	—
呆賬／信貸虧損撥備	(2,213)	(3,443)	(8,212)	(5,314)
	108,546	139,389	352,887	424,603

下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	41.1	28.9	26.2	21.4

附註：

(1) 按期初與期末貿易應收款項結餘(減值後)的平均值除以期內總收益再乘以2016年、2017年及2018年的365天及截至2019年6月30日止六個月的180天計算。

我們授予貿易客戶0至60天的信貸期。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為41.1天、28.9天、26.2天及21.4天，均於授予客戶的信貸期限內。於往績記錄期，我們的貿易應收款項週轉天數的下降趨勢乃由於我們與客戶的議價能力有所增加。我們將繼續採取措施減少貿易應收款項週轉天數。

財務資料

下表載列截至所示日期，我們基於收益確認日期的扣除信貸虧損／呆賬撥備的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	69,834	105,535	218,831	309,800
31至60天	12,270	19,838	115,878	105,165
61至90天	9,279	1,834	14,876	8,662
90天以上	17,163	12,182	3,302	976
	108,546	139,389	352,887	424,603

下表載列截至所示日期我們已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	16,774	19,244	109,665	44,382
31至60天	11,202	1,617	15,553	2,188
61至90天	8,584	1,626	1,584	197
90天以上	16,393	9,731	900	136
	52,953	32,218	127,702	46,903

我們認為根據與我們的協議未按期支付的金額為逾期金額。我們的貿易應收款項逾期乃主要由於逾期付款。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項金額分別為人民幣53.0百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣127.7百萬元及人民幣46.9百萬元，分別佔我們貿易應收款項總額的48.8%、23.1%、36.2%及11.0%。於往績記錄期，我們已逾期但未減值的貿易應收款項金額的波動乃主要由於我們的貿易應收款項及收款速度之變動。我們定期審閱客戶的付款記錄，且亦每月審閱我們貿易應收款項的賬齡。我們認為我們的信貸控制政策屬恰當。

截至2019年10月31日，人民幣422.6百萬元或我們截至2019年6月30日的貿易應收款項總額的99.5%已於2019年6月30日後結清。

呆賬／信貸虧損撥備

呆賬／信貸虧損撥備由截至2016年12月31日的人民幣2.2百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣3.4百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日的人民幣8.2百萬元。

財務資料

元，主要由於因質量糾紛而自一名客戶的未收回貿易應收款項增加。我們的呆賬／信貸虧損撥備隨後降至截至2019年6月30日的人民幣5.3百萬元，主要由於截至2019年6月30日止六個月不可收回的貿易應收款項減少。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項包括可收回增值稅、預付款項、租金按金、來自一名關聯方的其他應收款項、遞延發行成本及其他。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們的其他貿易應收款項、按金及預付款項分別為人民幣37.2百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣139.2百萬元及人民幣167.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們的其他應收款項、按金及預付款項的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回增值稅	32,573	67,719	113,436	98,278
預付款項	2,133	10,670	17,891	52,734
租金按金	1,588	5,168	17,142	24,997
來自一名關聯方的				
其他應收款項	—	—	62	70
遞延發行成本	—	—	269	2,856
其他 ⁽¹⁾	2,288	8,161	4,129	9,618
	38,582	91,718	152,929	188,533
減：租金按金(非流動部分)	(1,395)	(3,989)	(13,715)	(21,140)
總計	37,187	87,729	139,214	167,413

附註：

(1) 主要包括我們代表客戶支付的運費墊款及其他雜項應收款項。

可收回增值稅

可收回增值稅由截至2016年12月31日的人民幣32.6百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣67.7百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日的人民幣113.4百萬元，但隨後降至截至2019年6月30日的人民幣98.3百萬元。該等波動乃主要由於與我們銷往海外市場相關的出口退稅波動。尤其是於截至2019年6月30日止六個月，退稅過程加速，導致期末可回收及可扣減增值稅減少。

財務資料

預付款項

預付款項由截至2016年12月31日的人民幣2.1百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣10.7百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣17.9百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣52.7百萬元，主要由於(i)為滿足我們業務擴張需求的諮詢服務費及培訓費的預付款項增加，及(ii)我們因生產擴張而對預付材料的增長需求。

租金按金

租金按金(包括非流動部分)由截至2016年12月31日的人民幣1.6百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣5.2百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣17.1百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣25.0百萬元，主要由於為滿足我們業務擴張需求的廠房及宿舍租賃的租金按金增加。

銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括銀行存款及手頭現金。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，銀行結餘及現金分別為人民幣104.4百萬元、人民幣333.2百萬元、人民幣942.0百萬元及人民幣593.3百萬元。我們的銀行結餘及現金主要以人民幣計值。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付我們原料供應商的款項。貿易應付款項由截至2016年12月31日的人民幣171.5百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣368.3百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日的人民幣571.2百萬元，主要由於我們的銷售增加導致原料採購應付款項增加。我們的貿易應付款項隨後降至截至2019年6月30日的人民幣536.7百萬元，主要由於為維持我們與供應商的戰略關係，我們的付款速度加快。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	158,681	356,823	548,559	499,896
— 關聯方	12,828	11,504	22,620	36,792
	171,509	368,327	571,179	536,688

在我們的貿易應付款項中，我們的應付關聯方的貿易應付款項主要為自惠州億緯鋰能（我們的控股股東）採購電池產生的應付款項。應付關聯方的貿易應付款項由截至2016年12月31日的人民幣12.8百萬元降至截至2017年12月31日的人民幣11.5百萬元，但隨後增至截至2018年12月31日的人民幣22.6百萬元及截至2019年6月30日的人民幣36.8百萬元。於往績記錄期的普遍增加乃主要由於銷售額增加，其將影響自關聯方的採購金額。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	89.9	86.0	76.4	52.1

附註：

- (1) 按期初與期末貿易應付款項結餘的平均值除以期內總銷售成本再乘以2016年、2017年及2018年的365天及截至2019年6月30日止六個月的180天計算。

我們通常獲授30至60天的信貸期。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為89.9天、86.0天、76.4天及52.1天。於往績記錄期，我們的貿易應付款項週轉天數的下降趨勢乃由於為維持我們與客戶的戰略關係，我們的付款速度加快。我們制定了財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期限內。

財務資料

下表載列截至所示日期，我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	115,679	276,269	446,014	410,433
31至60天	34,416	55,761	103,931	123,805
61至90天	9,042	21,174	12,006	1,505
90天以上	<u>12,372</u>	<u>15,123</u>	<u>9,228</u>	<u>945</u>
總計	<u>171,509</u>	<u>368,327</u>	<u>571,179</u>	<u>536,688</u>

截至2019年10月31日，我們截至2019年6月30日的所有貿易應付款項已於2019年6月30日後結清。

其他應付款項及應計開支

我們的其他應付款項及應計開支包括應計員工成本及福利、其他應付款項、應計開支、其他應付稅項、應計發行成本及其他。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們的其他應付款項及應計開支分別為人民幣41.9百萬元、人民幣127.6百萬元、人民幣299.7百萬元及人民幣351.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項、按金及預付款項的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工成本及福利	33,957	104,927	212,871	265,513
其他應付款項	3,135	10,305	42,947	33,272
應計費用	850	5,274	22,482	33,223
其他應付稅項	3,940	7,129	20,350	11,474
應計[編纂]開支	—	—	1,077	6,881
其他 ⁽¹⁾	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,366</u>
總計	<u>41,882</u>	<u>127,635</u>	<u>299,727</u>	<u>351,729</u>

附註：

(1) 主要包括客戶向我們支付的運費墊款及其他雜項應付款項。

財務資料

應計員工成本及福利

應計員工成本及福利由截至2016年12月31日的人民幣34.0百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣104.9百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣212.9百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣265.5百萬元，主要由於我們的業務擴張導致僱員人數增加。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，董事確認我們並無拖欠支付任何貿易及其他應付款項。

合約負債

我們的合約負債指自客戶收取的墊款。當客戶向我們下達訂單時，我們通常自客戶收取介乎總代價20%至100%的按金。我們的按金要求乃根據客戶訂單規模及付款歷史釐定。我們的合約負債由截至2016年12月31日的人民幣19.3百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣48.3百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日的人民幣208.5百萬元，乃主要由於商品銷售及主要客戶就研發及設備支付的預付款項增加。截至2019年6月30日，我們的合約負債繼續增加至截至2019年6月30日的人民幣284.5百萬元，其與我們截至2019年6月30日止六個月的銷售收益增加一致。

應付稅項

我們的應付稅項由截至2016年12月31日的人民幣13.1百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣20.6百萬元，增至截至2018年12月31日的人民幣112.9百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣118.2百萬元，乃主要由於銷售收益增加導致我們的應課稅收入增加。

財務資料

流動資產淨額

截至2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年10月31日，我們錄得流動資產淨額分別為人民幣163.3百萬元、人民幣238.5百萬元、人民幣592.7百萬元、人民幣194.2百萬元及人民幣608.9百萬元。下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債明細。

	截至12月31日			截至2019年	截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日	10月31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
流動資產					
存貨	127,211	171,343	391,487	378,174	522,411
按公平值計入損益之					
金融資產	41,622	93,068	—	—	—
貿易應收款項	108,546	139,389	352,887	424,603	983,201
其他應收款項、按金及					
預付款項	37,187	87,729	139,214	167,413	349,039
限制性銀行存款	—	—	15,564	15,064	—
銀行結餘及現金	104,387	333,242	941,964	593,311	1,251,658
總流動資產	418,953	824,771	1,841,116	1,578,565	3,106,309
流動負債					
貿易應付款項	171,509	368,327	571,179	536,688	676,447
其他應付款項及					
應計開支	41,882	127,635	299,727	351,729	742,947
應付股息	—	—	—	—	729,950
應付稅項	13,092	20,613	112,937	118,179	60,799
合約負債	19,290	48,346	208,543	284,459	365,884
租賃負債	9,885	21,350	56,079	92,553	128,882
遞延收入	—	—	—	710	710
衍生負債	—	—	—	—	23,579
總流動負債	255,658	586,271	1,248,465	1,384,318	2,729,198
流動資產淨額	163,295	238,500	592,651	194,247	377,111

我們的流動資產淨額由截至2019年6月30日的人民幣194.2百萬元增加至截至2019年10月31日的人民幣377.1百萬元，乃主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣658.3百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣558.6百萬元，及(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣181.6百萬元，部分由(i)應付股息增加人民幣730.0百萬元，(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣391.2百萬元及貿易應付款項增加人民幣139.8百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2018年12月31日的人民幣592.7百萬元減少至截至2019年6月30日的人民幣194.2百萬元，乃主要由於銀行結餘及現金減少人民幣348.7百萬元，部分由(i)貿易應收款項增加人民幣71.7百萬元，(ii)貿易應付款項減少人民幣34.5百萬元，及(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣28.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2017年12月31日的人民幣238.5百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣592.7百萬元，乃主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣608.7百萬元，(ii)存貨增加人民幣220.1百萬元，及(iii)貿易應收款項增加人民幣213.5百萬元，(iv)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣51.5百萬元，部分由(i)貿易應付款項增加人民幣202.9百萬元，(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣172.1百萬元，及(iii)合約負債增加人民幣160.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2016年12月31日的人民幣163.3百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣238.5百萬元，乃主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣228.9百萬元，(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣50.5百萬元，(iii)存貨增加人民幣44.1百萬元，及(iv)貿易應收款項增加人民幣30.8百萬元，部分由(i)貿易應付款項增加人民幣196.8百萬元，(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣85.8百萬元，及(iii)合約負債增加人民幣29.1百萬元所抵銷。

營運資金充足

考慮到手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量、可供動用銀行融資及來自[編纂]估計可供動用的[編纂]，董事相信我們擁有充足的營運資金可應付目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

我們的未來現金需求取決於諸多因素，包括經營收入、物業、廠房及設備及無形資產的資本開支、產品的市場接受程度或其他業務狀況變動及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。由於業務狀況變動或其他未來發展，我們可能需要更多現金。倘現有現金不足以滿足需求，我們或會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—若我們未能成功執行我們的設備升級及產能擴張計劃，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」。

流動資金及資本資源

於過往，我們主要以經營所得現金淨額為經營提供資金。截至2019年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣593.3百萬元，其中大多數乃以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。

財務資料

合併現金流量表

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018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)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	129,276	438,822	959,979	48,053	1,014,911
投資活動所用現金淨額	(80,142)	(140,368)	(127,853)	(10,351)	(176,973)
融資活動所得(所用)					
現金淨額	<u>25,830</u>	<u>(58,536)</u>	<u>(215,001)</u>	<u>(170,269)</u>	<u>(1,182,031)</u>
現金及現金等價物增加 (減少)淨額	74,964	239,918	617,125	(132,567)	(344,093)
年/期初現金及 現金等價物	25,102	104,387	333,242	333,242	941,964
外匯匯率變動之影響	<u>4,321</u>	<u>(11,063)</u>	<u>(8,403)</u>	<u>(8,913)</u>	<u>(4,560)</u>
年/期末現金及 現金等價物	<u>104,387</u>	<u>333,242</u>	<u>941,964</u>	<u>191,762</u>	<u>593,311</u>

經營活動

經營所得現金流入主要來自就產品銷售收取的款項。經營所得現金流出主要為採購產品及原材料的付款、分銷及銷售開支、行政開支、研發開支及其他經營開支。

經營所得現金反映除所得稅前溢利，並經就下述作出調整：(i)非現金項目的現金流量影響，包括物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、融資成本、出售物業、廠房及設備虧損、利息收入、存貨撥備、就貿易應收款項及無形資產確認之減值虧損、按公平值計入損益之金融資產之公平值收益變動、未實現匯兌收益或虧損及無形資產撇銷，及(ii)我們的營運資金變動之影響，包括存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及合約負債增加。

財務資料

截至2019年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,014.9百萬元。於本期間內，我們的營運資金變動前及就非現金收入及開支作出調整後的經營現金流量為人民幣1,160.6百萬元。正營運資金調整主要反映(i)合約負債增加人民幣78.6百萬元，及(ii)其他應付款項增加人民幣52.7百萬元。該正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)貿易應收款項增加人民幣71.0百萬元，及(ii)貿易應付款項減少人民幣40.0百萬元。

於2018年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣960.0百萬元。於本年度，我們的營運資金變動前及就非現金收入及開支作出調整後的經營現金流量為人民幣931.5百萬元。正營運資金調整主要反映(i)貿易應付款項增加人民幣199.6百萬元，(ii)其他應付款項增加人民幣172.9百萬元，及(iii)合約負債增加人民幣159.0百萬元。該正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)存貨增加人民幣196.7百萬元，及(ii)貿易應收款項增加人民幣211.2百萬元。

於2017年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣438.8百萬元。於本年度，我們的營運資金變動前及就非現金收入及開支作出調整後的經營現金流量為人民幣275.9百萬元。正營運資金調整主要反映(i)貿易應付款項增加人民幣201.8百萬元，及(ii)其他應付款項增加人民幣90.0百萬元。該正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣49.6百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣44.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣33.0百萬元。

於2016年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣129.3百萬元。於本年度，我們的營運現金流量變動前及非現金收入及開支調整後的經營溢利為人民幣137.7百萬元。正營運資金調整主要反映貿易應付款項增加人民幣76.8百萬元。該正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)貿易應收款項增加人民幣52.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣27.4百萬元，及(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣22.4百萬元。

投資活動

投資活動所用現金流出反映收購物業、廠房及設備付款、購買無形資產、支付開發成本、存放限制性銀行存款、存放按公平值計入損益之金融資產及租金按金付款。我們的投資活動所得現金流入反映提取限制性銀行存款、提取按公平值計入損益之金融資產、出售物業、廠房及設備所得款項、已收利息、應收關聯方款項增加及遞延收入增加。

財務資料

截至2019年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣177.0百萬元，其乃主要歸因於(i)存放按公平值計入損益之金融資產人民幣1,830.0百萬元，(ii)購置物業、廠房及設備的付款人民幣166.7百萬元，部分由提取按公平值計入損益之金融資產人民幣1,834.3百萬元所抵銷。

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣127.9百萬元，其乃主要歸因於(i)存放按公平值計入損益之金融資產人民幣2,904.3百萬元，及(ii)購置物業、廠房及設備的付款人民幣194.3百萬元，部分由提取按公平值計入損益之金融資產人民幣3,007.5百萬元所抵銷。

於2017年，投資活動所用現金淨額為人民幣140.4百萬元，其乃主要歸因於(i)存放按公平值計入損益之金融資產人民幣574.3百萬元，及(ii)購置物業、廠房及設備的付款人民幣83.7百萬元，部分由提取按公平值計入損益之金融資產人民幣523.3百萬元所抵銷。

於2016年，投資活動所用現金淨額為人民幣80.1百萬元，其乃主要歸因於(i)存放按公平值計入損益之金融資產人民幣41.6百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣26.5百萬元，及(iii)已付研發成本人民幣11.5百萬元。

融資活動

我們的融資活動現金流入主要包括發行深圳麥克韋爾股份及銀行借款所得款項。我們的融資活動現金流出主要包括償還銀行借款、已付股息、已付利息及償還租賃負債。

截至2019年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣1,182.0百萬元，其乃主要歸因於(i)已付股息人民幣1,142.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣31.1百萬元。

於2018年，融資活動所用現金淨額為人民幣215.0百萬元，其乃主要歸因於(i)已付股息人民幣175.1百萬元，(ii)償還租賃負債人民幣31.7百萬元，及(iii)償還銀行借款人民幣31.2百萬元，部分由銀行借款所得款項人民幣31.2百萬元所抵銷。

於2017年，融資活動所用現金淨額為人民幣58.5百萬元，其乃主要歸因於(i)已付股息人民幣38.7百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣16.5百萬元。

於2016年，融資活動所得現金淨額為人民幣25.8百萬元，其乃主要歸因於發行深圳麥克韋爾深圳股份人民幣38.4百萬元，部分由(i)償還租賃負債人民幣7.4百萬元，及(ii)已付股息人民幣4.2百萬元所抵銷。

財務資料

資本開支

於2016年、2017年及2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的資本開支為人民幣25.0百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣200.9百萬元及人民幣92.9百萬元。我們的資本開支主要用作購買用於日常運營的固定資產。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月
添置：				
—購置物業、廠房及設備	24,614	55,412	195,665	91,251
—購買無形資產	405	1,631	5,217	1,695
總計	25,019	57,043	200,882	92,946

於往績記錄期，我們主要使用經營所得現金撥付資本開支。於2019年，我們的計劃資本開支為人民幣365.2百萬元，主要有關於購買物業、廠房、設備及其他無形或長期資產以及有關於我們的江門產業園建設，惟可能根據市況作出調整。我們計劃主要通過使用合併財務狀況表內現金、經營所得現金及[編纂][編纂]為我們的資本開支提供資金。有關[編纂]所得款項撥付至資本開支部分，見「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

合約責任及商業承擔

資本承擔

於往績記錄期，我們的資本承擔主要有關於已訂約物業、廠房及設備收購的資本開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們已訂約但未撥備的資本開支總額分別為人民幣4.2百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣92.0百萬元。

財務資料

債務

租賃負債

我們租賃物業以經營我們的業務。該等租約之固定期限通常為一至六年，其於往績記錄期適用的加權平均增量借款利率介乎4.77%至5.32%。所有租約均以固定價格訂立。租賃協議並無施加任何限制，惟租賃資產不得用作借貸的擔保。我們並無面臨有關租賃負債的重大流動資金風險。租賃負債於財政職能範圍內監控。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日	10月31日
				人民幣千元	人民幣千元
流動	9,885	21,350	56,079	92,553	128,882
非流動	20,713	81,086	211,829	281,709	331,573
總計	30,598	102,436	267,908	374,262	460,455

除上文披露之租賃負債外、誠如「歷史及發展—[編纂]投資—向[編纂]可換股票據投資者發行可換股承兌票據」所披露之可換股承兌票據及誠如「歷史及發展—[編纂]投資」所披露之有關我們優先股的衍生負債，截至最後實際可行日期，我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或經協定將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(除一般貿易票據外)、承兌信貸、債券、按揭、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

除上文所披露者外，自2019年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務及或然負債概無任何重大不利變動，且我們的董事確認，我們截至最後可行日期並無任何外部融資計劃。我們的董事預期於需要時獲得銀行融資並無任何潛在困難。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率概要。

主要財務比率	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至2019年 6月30日／ 截至2019年 6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	
盈利能力比率：				
1. 毛利率 ⁽¹⁾	24.3%	26.8%	34.7%	41.5%
2. 純利率 ⁽²⁾	15.0%	12.1%	21.4%	28.1%
3. 股本回報率 ⁽³⁾	55.9%	56.4%	106.4%	不適用
4. 總資產回報率 ⁽⁴⁾	26.6%	23.4%	41.9%	不適用
流動資金比率：				
1. 流動比率 ⁽⁵⁾	1.6	1.4	1.5	1.1
2. 速動比率 ⁽⁶⁾	1.1	1.1	1.2	0.9

附註：

- (1) 計算為：總溢利／收益x100%。
- (2) 計算為：期內溢利及全面收益總額／收益x100%。
- (3) 計算為：期內溢利及全面收益總額／平均總股本x100%。
- (4) 計算為：期內溢利及全面收益總額／平均總資產x100%。
- (5) 計算為：流動資產／流動負債。
- (6) 計算為：(流動資產-存貨)／流動負債。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。

市場風險定量及定性披露

我們的主要金融工具包括按公平值計入損益的金融資產、貿易應收款項、其他應收款項、限制性銀行存款、銀行結餘及現金以及貿易應付款項、其他應付款項及租賃負債。與該等金融工具相關的風險及如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

貨幣風險

我們承接若干按外幣計值的交易，其計值方式有別於人民幣(我們的功能貨幣)。我們當前並無外匯對沖政策。然而，我們將密切監控外幣風險並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

財務資料

截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，按外幣計值的貨幣資產及貨幣負債之賬面值如下。

	資產				負債			
	截至12月31日			截至	截至12月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
				人民幣千元				人民幣千元
美元 . . .	206,873	374,620	301,328	409,161	26,161	33,355	30,170	43,285
英鎊 . . .	—	1	748	25	—	—	—	—
港元 . . .	—	—	388	365	—	—	—	—
歐元 . . .	40	21	1,777	3,456	—	—	—	—
盧布 . . .	3	3	—	—	—	—	—	—
日圓 . . .	—	3	—	—	—	—	—	—
	206,916	374,648	304,241	413,007	26,161	33,355	30,170	43,285

利率風險

利率風險指因市場利率的變動而對金融工具的公平值或未來現金流量產生波動的風險。我們面臨市場利率變動的風險主要與以公平值計入損益的可變比率金融資產及因現行市場利率波動的銀行結餘有關。我們的管理層認為，市場利率的合理變動將對我們的損益產生非重大影響。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於我們的應收貿易款項。為了盡可能降低我們的信貸風險，我們已成立小組負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末審查各單獨貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損。通過該等措施，管理層認為，我們的信貸風險顯著減少。

截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，分別佔應收我們的最大客戶貿易應收款項總額的25%、47%、35%及20%，以及分別佔應收五大客戶貿易應收款項總額的71%、84%、75%及79%。

流動資金的信貸風險有限，原因為對手方為具有良好聲譽的銀行。

財務資料

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監控並維持管理層認為足以撥付營運資金及削弱現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳述金融負債的剩餘合約到期日。該表乃根據金融負債的未貼現現金流量及我們可被要求償還的最早日期編製。

	加權平均 實際利率 %	按要求或少	3個月至			未貼現現金		
		於1個月	1至3個月	1年	1至5年	超過5年	流量總額	賬面值
		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	人民幣千元	人民幣千元
<i>截至2016年12月31日</i>								
貿易應付款項	—	171,509	—	—	—	—	171,509	171,509
其他應付款項	—	3,135	—	—	—	—	3,135	3,135
租賃負債	4.84	951	1,903	8,293	20,141	2,722	34,010	30,598
		175,595	1,903	8,293	20,141	2,722	208,654	205,242
<i>截至2017年12月31日</i>								
貿易應付款項	—	368,327	—	—	—	—	368,327	368,327
其他應付款項	—	10,305	—	—	—	—	10,305	10,305
租賃負債	4.87	2,456	4,645	18,744	86,073	3,290	115,208	102,436
		381,088	4,645	18,744	86,073	3,290	493,840	481,068
<i>截至2018年12月31日</i>								
貿易應付款項	—	571,179	—	—	—	—	571,179	571,179
其他應付款項	—	42,947	—	—	—	—	42,947	42,947
租賃負債	5.32	4,717	11,032	51,982	229,953	—	297,684	267,908
		618,843	11,032	51,982	229,953	—	911,810	882,034
<i>截至2019年6月30日</i>								
貿易應付款項	—	536,688	—	—	—	—	536,688	536,688
其他應付款項	—	33,272	—	—	—	—	33,272	33,272
租賃負債	4.77	8,923	17,983	81,514	302,845	—	411,265	374,262
		578,883	17,983	81,514	302,845	—	981,225	944,222

財務資料

關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務及運營決策施加重大影響力，則有關方被認為有關聯關係。倘雙方受到共同控制，彼等亦被認為有關聯關係。主要管理層成員及彼等之緊密家庭成員亦被認為屬關聯方。

於往績記錄期，我們與關聯方進行下列交易。

關聯方名稱	交易名稱	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2016年	2017年	2018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	人民幣千元
惠州億緯鋰能	銷售	—	274	82	82	—
	購買原材料	25,183	71,691	114,453	42,296	107,885
	租金收入	80	120	123	60	41

截至2017年及2018年12月31日，陳先生已就分別約人民幣23,000,000元及人民幣100,000,000元向銀行提供擔保以獲得向深圳麥克韋爾授予的銀行融資。深圳麥克韋爾於2018年使用部分銀行融資人民幣100,000,000元且於截至2018年12月31日悉數償還。該人民幣100,000,000元之擔保已於2019年6月獲解除。人民幣23,000,000元之銀行融資未獲使用且該擔保已於2018年獲解除。截至最後實際可行日期，陳先生不再向深圳麥克韋爾提供任何擔保。

我們的董事確認，關聯方交易並無令我們的經營業績失實或令我們的過往業績無法於往績記錄期得到反映，且與關聯方的所有非貿易結餘及擔保將於[編纂]前結清及解除。有關關聯方交易的討論，見附錄一會計師報告附註31。

股息政策

我們已採納一般年度股息政策，按任何特定年份我們應佔的純利總額的不少於30%宣派及派付年度股息。假設[編纂]於2020年進行，則2020年將為我們應佔的純利總額將用於按上文所述的一般年度股息政策宣派及派付股息的首年。

股息宣派由董事酌情釐定及須經股東批准(如需要)。實際宣派及派付的股息金額亦將視乎我們的盈利及現金流量、財務狀況、資本要求、投資要求及董事可能認為相關的任何其他條件而定。任何股息的任何宣派及派付以及金額亦將須遵守組織章程細則及開曼公司法。我們未來的股息宣派可能或可能不會反映我們過往的股息宣派。此外，董事日後可重新評估我們的股息政策。

財務資料

我們或會以現金或其他我們認為合適的方式分派股息。我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司。我們派付股息的能力絕大部份取決於我們的中國附屬公司向我們派付股息的能力。尤其是，我們各中國附屬公司可能僅可根據其組織章程細則及中國會計準則及法規自累計可分派溢利(如有)派付股息。此外，根據適用於我們中國附屬公司的相關中國法律及法規，各中國附屬公司須每年劃撥若干累計除稅後溢利(如有)至法定儲備。該等儲備可能不得作為現金股息分派。此外，倘我們或我們任何附屬公司於日後以我們或其自身名義產生債務，規管債務的契據可能限制我們或彼待向股東或我們派付股息或作出其他付款的能力。

於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們分別宣派股息人民幣4.2百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣175.1百萬元及人民幣1,142.0百萬元。截至2019年6月30日，我們已完成已宣派股息的付款。

可分派儲備

本公司於2019年7月22日註冊成立且為一間投資控股公司。截至最後實際可行日期，概無可供向股東分派的儲備。

無重大不利變動

於審慎周詳考慮後，我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或[編纂]狀況或前景自2019年6月30日起並無任何重大不利變動，且自2019年6月30日起並無將對附錄一會計師報告內所示資料產生重大影響的事件。

已產生及將產生之[編纂]開支

於往績記錄期，我們已產生[編纂]開支[編纂]([編纂])，其已於合併損益表及其他全面收益表內確認為[編纂]開支。我們預期於2019年6月30日後將產生額外[編纂]開支[編纂]([編纂])(假設[編纂]按[編纂]中位數進行)，其中[編纂]([編纂])預期將於2019年確認為[編纂]開支，及[編纂]([編纂])預期將直接確認為於權益內扣減。我們的董事預期該等開支將不會對我們於2019年的財務業績造成重大不利影響。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下文載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表旨在說明假設[編纂]已於2019年6月30日進行，[編纂]對於截至該日本集團合併有形資產淨值的影響。

編製本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅作說明用途，基於假設性質使然，其未必真實反映緊隨[編纂]後於截至2019年6月30日或任何未來日期進行本集團合併有形資產淨值的狀況。此報表根據本文件附錄一的會計師報告所載截至2019年6月30日本集團經審核合併有形資產淨值所編製，並經作出以下調整：

截至2019年 6月30日 本集團 經審核合併 有形資產淨值		估計[編纂] [編纂]	截至2019年 6月30日 本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值	截至2019年6月30日 本集團未經審核備考經調整合併 每股有形資產淨值	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元	
根據[編纂]					
每股[編纂] [717,788]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]					
每股[編纂] [717,788]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2019年6月30日本集團經審核合併有形資產淨值乃基於本文件附錄一會計師報告所載本集團合併資產淨值人民幣[747,992,000]元(經扣除無形資產人民幣[30,204,000]元)計算。
- 估計[編纂][編纂]乃按指示性[編纂]價每股[編纂][編纂]及[編纂](即分別為指示[編纂]的[編纂]及[編纂])的[編纂]股[編纂]股份計算，並經扣除估計[編纂]佣金及費用以及本集團已產生或將產生的其他相關開支(不包括直至2019年6月30日於損益中確認之[編纂]開支約[編纂])。其並無計及根據購股權計劃已授出/可能授出的購股權獲行使時可能發行的任何股份、行使[編纂]可能發行的任何股份或根據本公司一般授權其可能發行或購回的任何股份。

就本未經審核備考財務資料而言，估計[編纂][編纂]額已按[1.1368]港元兌人民幣1.00元的匯率由港元兌換為人民幣。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。

財務資料

3. 經作出本節所述之調整後，本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值已於2019年6月30日達致且以總計[編纂]股股份作為基準，假設(i)63,300股股份已根據重組發行；(ii)[編纂]股股份已根據[編纂]發行；及(iii)[編纂]股待[編纂]股份已於2019年6月30日根據[編纂]完成。其並無計及因根據購股權計劃已／可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份、根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或根據本公司一般授權可能發行或購回的任何股份。
4. 截至2019年6月30日，本集團未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值已按人民幣1.00元兌[1.1368]港元的匯率由人民幣兌換為港元。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。
5. 於2019年6月30日，概無對本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2019年6月30日之後訂立的任何買賣結果或其他交易。尤其是，上表中所披露的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值並未作出任何調整以顯示對發行可換股承兌票據及完成重組若干步驟的影響。

於2019年10月30日，本公司已向[編纂]可換股票據投資者發行總本金額為51,599,985美元(相當於人民幣354,734,000元)的可換股承兌票據。根據可換股承兌票據，[編纂]股股份(經計及[編纂]則相當於[編纂]股股份)將於[編纂]發行予[編纂]可換股票據投資者。

於2019年10月31日，思摩爾香港、創始股東及其他境內股東訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，思摩爾香港自創始股東及其他境內股東合共收購深圳麥克韋爾95%的股權，總現金代價為人民幣1,095,350,000元。

倘計及發行可換股承兌票據及完成重組若干步驟之現金流量影響，本集團未經審核備考合併有形資產淨值及未經審核備考每股合併有形資產淨值將基於[編纂]股股份按下文所述進行調整。

	截至2019年 6月30日 本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值			截至2019年6月30日 本集團未經審核備考經調整合併 每股有形資產淨值		
	人民幣千元	人民幣元	港元			
根據[編纂]每股[編纂]港元 . . .	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>			
根據[編纂]每股[編纂]港元 . . .	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>			

上市規則規定之披露

我們的董事已確認，如我們須遵守上市規則第13章第13.13條至第13.19條的規定，並無出現須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。