

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析連同載入本文件附錄一的會計師報告所載我們截至2016、2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年及於該等日期的合併財務報表以及隨附附註一併閱覽。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

我們為提供霧化科技解決方案的全球領導者，包括基於ODM製造加熱不燃燒產品的電子霧化設備及電子霧化組件，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2019年，按收益計，我們為全球最大電子霧化設備製造商，佔總市場份額的16.5%。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加熱技術「FEELM」，其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造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

財務資料

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，亦有助於維持我們於電子霧化行業的領先地位。

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及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，從而提供符合我們客戶需求的電子霧化設備。

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2019年的人民幣7,610.6百萬元，複合年增長率為120.8%。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2019年的人民幣2,173.8百萬元，複合年增長率為173.5%。

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、2018年及2019年，自位於我們最大出口市場(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21.8%。

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。我們可能因向位於相關受當地機關頒佈的法律法規禁令所規限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、2018年及2019年，我們前五大客戶分別佔我們總收益的73.7%、65.6%、55.3%及63.0%，且我們的最大客戶分別佔我們總收益的30.5%、25.4%、20.7%及15.7%。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—有關我們業務及行業的風險—我們的大部分收益來自我們的前五大客戶，而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，我們於2015年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，我們大多數專業及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，為進一步提升我們的製造能力，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，我們將能夠滿足客戶需求及我們業務快速增長的需求。我們預期以新生產基地取代我們大部分租賃工廠。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、2018年及2019年，原材料成本分別佔我們總銷售成本的75.4%、75.3%、73.3%及71.6%。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、2018年及2019年，分別為13.2%、13.7%、14.9%及14.7%。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、2018年及2019年，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277.4百萬元，分別佔各自年度總收益的2.1%、3.9%、3.1%及3.6%。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霧化設備市場的市場規模由2014年的18億美元以29.7%的複合年增長率迅速增長至2019年的67億美元，且預期將於2024年前以27.7%的複合年增長率進一步增長至227億美元。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受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。我們出口至美國的產品須加徵25%的關稅。該等產品包括通過香港運送至美國的產品，原因為該等產品的來源國家為中國。即使已簽署第一階段貿易協議，我們出口至美國的產品仍須加徵關稅，原因為包含我們產品的關稅清單不受第一階段貿易協議影響。就我們的董事所深知，我們於2016年、2017年、2018年及2019年自直接或間接運輸至美國的產品所得收益分別約為人民幣391.5百萬元、人民幣781.3百萬元、人民幣1,797.8百萬元及人民幣3,539.4百萬元，分別佔各自年度總收益的約55.4%、49.9%、52.4%及46.5%。就我們出口至美國的產品而言，雖然我們的客戶會負責申報並支付關稅，但於2018年10月，我們已自願將若干電子霧化組件價格降低約3.3%以支持我們的客戶。因此，我們於截至2018年12月31日止兩個月及2019年受負面影響的收益及毛利分別為約人民幣7.8百萬元及約人民幣48.5百萬元。尤其是，我們銷

財務資料

售予美國的電子霧化組件的收益及毛利於截至2018年12月31日止兩個月分別為人民幣227.0百萬元及人民幣117.2百萬元，而於2019年分別為人民幣1,422.3百萬元及人民幣735.6百萬元，但經過價格調整後，我們銷售予美國的電子霧化組件的收益及毛利於截至2018年12月31日止兩個月分別減少至人民幣219.2百萬元及人民幣109.4百萬元，而於2019年分別減少至人民幣1,373.7百萬元及人民幣687.1百萬元。於2020年1月15日，中國和美國簽署了第一階段貿易協議，這將降低美國的關稅並促進中國對美國產品的購買。然而，該協議並無對價值2,500億美元的中國產品的關稅作出回應且我們的產品仍須加徵25%的關稅。就按客戶地理位置劃分的收益而言，美國為我們最大的出口市場，於2016年、2017年、2018年及2019年，分別佔我們總收益的50.1%、42.7%、40.4%及21.8%。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、毛利及毛利率造成不利影響，儘管由於我們技術優越的產品使向美國的銷售量並無減少。此外，若干地區的政治環境可能動盪及不穩定。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—有關我們業務及行業的風險—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

為編製及呈列往績記錄期的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期一直貫徹應用所有自2019年1月1日開始的會計期間有效的由香港會計師公會頒佈的香港會計準則、香港財務報告準則及修訂，惟我們於2018年1月1日採用的香港財務報告準則第9號「金融工具」及於2018年1月1日前採用的香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」除外。

我們的管理層已評估採用香港財務報告準則第9號對2018年1月1日的歷史財務資料造成的影響。我們已根據香港財務報告準則第9號所載之過渡性條文應用香港財務報告準則第9號，即對於2018年1月1日(初次應用日期)尚未終止確認的工具追

財務資料

溯應用分類及計量要求（包括預期信貸虧損模式項下之減值），且不適用於2018年1月1日已終止確認的工具要求。於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號並未對我們的現金流量造成任何重大影響。惟我們將若干金融資產從(i)根據香港會計準則第39號以攤銷成本計量的貸款及應收款項重新分類及重新計量為根據香港財務報告準則第9號以攤銷成本計量的金融資產及(ii)根據香港會計準則第39號指定為按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產重新分類及重新計量為根據香港財務報告準則第9號所要求的按公平值計入損益的金融資產以外，董事認為，初次採用香港財務報告準則第9號並未對我們的財務狀況及表現造成重大影響。應用香港財務報告準則第9號影響之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

此外，相較於香港會計準則第18號「收益」的規定，採用香港財務報告準則第15號「自客戶合約的收益」並未對我們的財務狀況及表現造成重大影響。採用香港財務報告準則第16號「租賃」要求本集團就所有租賃確認使用權資產及相關負債，除非彼等合資格為低價值或短期租賃，因此，相較於香港會計準則第17號「租賃」的規定，儘管我們的綜合資產及負債有所增加，但其並未對本集團綜合資產淨值、財務表現及主要比率造成重大影響。

對我們的經營業績及財務狀況具有重要意義的會計政策及該等需要管理層於採用會計政策時需要作出嚴格判斷的領域分別載列於本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。下列各段討論我們於編製財務資料時應用的若干重大會計政策：

自客戶合約的收益

根據香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」，我們於完成履約責任時（或就此）確認收益，即於特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認。履約責任指一項明確的商品或服務（或一批商品或服務）或一系列大致相同的明確商品或服務。倘符合下列其中一項準則，則隨時間轉讓控制權，並參照完全達成相關履約責任的進度隨時間確認收益：(i)客戶於我們履約時同時收取及消耗我們履約所提供的利益；(ii)我們的履約創造或增強客戶於我們履約時控制的資產；或(iii)我們的履約並無創造對我們具有其他用途的資產，而我們對迄今完成的履約付款擁有可強制執行權利。否則，收益會於客戶取得明確商品或服務的控制權時的某一個時間點確認。

合約負債指我們因已自客戶收取代價（或到期的代價金額），而須向客戶轉讓商品或服務的責任。

財務資料

貿易應收款項預期信貸虧損撥備(應用香港財務報告準則第9號後)

管理層基於應收賬款的信貸風險估計按攤銷成本計量的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備金額。撥備金額乃考慮貿易應收款項的預期未來信貸虧損並按貿易應收款項的賬面值及估計未來現金流量的現值計量。於2018年及2019年，平均預期信貸虧損率分別低於5.9%及2.8%。應收賬款的信貸風險評估涉及高度估計及不確定性。倘實際未來現金流量低於預期或高於預期，則可能會導致重大減值虧損或作出相應重大減值撥回。

可換股承兌票據及可轉換優先股的公平值

如本文件附錄一會計師報告附註26及附註27所載，我們於往績記錄期向一組[編纂]投資者發行可換股承兌票據及可轉換優先股。於各報告期末，可換股承兌票據及可轉換優先股乃按公平值計量。該等金融負債乃由我們的董事參考與我們並無關連的獨立合資格專業估值師作出的估值進行估值，且彼等於類似金融工具估值方面擁有適當資質及經驗。該等金融負債的公平值乃使用本文件附錄一會計師報告附註26及27所披露的估值技術建立。進行估值之前，估值技術由估值師認證並進行校準以確保輸出數據反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴我們的具體數據。然而，應注意的是，若干輸入數據(如由我們的董事評估的普通股的公平值)在不同情況下(如[編纂]、清盤及缺乏適銷性的折讓)的可能性均需要管理層的估計。董事的估計及假設接受定期審查，並在必要時進行調整。倘任何估計及假設發生變動，則可能導致按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變化。截至2019年12月31日，分類為按公平值計入損益的金融負債的可換股承兌票據及可轉換優先股的公平值分別為人民幣367.8百萬元及人民幣232.4百萬元。

有關其他金融負債的公平值估值方面，我們的董事基於已接獲的專業意見採納以下程序：(i)審核可轉換優先股及可換股承兌票據協議的條款；(ii)委聘獨立估值師、提供所需財務及非財務資料以使估值師開展估值程序並與估值師就相關假設進行討論；(iii)仔細考慮所有資料，特別是該等非市場相關資料輸入數據，例如我們普通股的公平值、不同情況下的可能性、清盤時間及缺乏適銷性的折讓，其須管理層評估及估計；及(iv)審閱由估值師編製的估值工作底稿及結果。基於上述步驟，董事認為由估值師進行的估值分析乃屬公平合理，及我們的財務報表乃妥為編製。

財務資料

第三級金融負債的公平值計量，特別是公平值層級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據對公平值的關係及第三級計量的對賬的詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註26、27及33。申報會計師對本集團於往績記錄期的歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一會計師報告第I-2頁。

獨家保薦人已就估值師作出的第三級金融工具的估值分析進行(其中包括)以下盡職審查工作：(i)與我們討論以理解金融工具的性質及詳情；(ii)取得及審核與金融工具相關的有關認購協議；(iii)與我們及申報會計師討論金融工具估值的主要基準及假設；(iv)與估值師討論估值報告中所用的假設及研究方法；及(v)審核本文件附錄一所載會計師報告的有關附註以及估值師提供的有關文件(包括估值報告)。經考慮我們及申報會計師所作工作及上述進行的有關盡職審查工作，概無將造成獨家保薦人對估值師所進行的第三級金融工具估值分析提出質疑的事宜引起獨家保薦人注意。

經營業績

下表載列於所示年度我們的綜合經營業績概要，以絕對數字及佔總收益百分比呈列。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

綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔收益百分比%	人民幣千元	佔收益百分比%	人民幣千元	佔收益百分比%	人民幣千元	佔收益百分比%
收益	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	7,610,601	100.0
銷售成本	(535,303)	(75.7)	(1,145,888)	(73.2)	(2,243,204)	(65.3)	(4,258,249)	(56.0)
毛利	171,951	24.3	419,302	26.8	1,190,505	34.7	3,352,352	44.0
其他收入	18,447	2.6	4,699	0.3	15,706	0.5	48,870	0.6
其他收益及虧損	9,373	1.3	(17,818)	(1.1)	3,301	0.1	(22,655)	(0.3)
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)	(4,882)	(0.1)
分銷及銷售開支	(18,673)	(2.6)	(50,611)	(3.2)	(98,729)	(2.9)	(157,713)	(2.1)
行政開支	(33,435)	(4.7)	(63,301)	(4.0)	(122,545)	(3.6)	(327,048)	(4.3)
研發開支	(14,819)	(2.1)	(61,159)	(3.9)	(106,315)	(3.1)	(277,401)	(3.6)
融資成本	(984)	(0.1)	(3,298)	(0.2)	(8,184)	(0.2)	(18,173)	(0.2)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	129,647	18.3	226,584	14.5	868,630	25.3	2,567,051	33.7
所得稅開支	(23,447)	(3.3)	(37,604)	(2.4)	(134,678)	(3.9)	(393,262)	(5.2)
年度溢利及 全面收益總額	106,200	15.0	188,980	12.1	733,952	21.4	2,173,789	28.6
每股盈利								
基本(人民幣分)	2.12	—	3.73	—	14.49	—	43.03	—
攤薄(人民幣分)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	42.75	—
非香港財務報告準則 計量項目 經調整純利 ⁽¹⁾	106,200	15.0	188,980	12.1	734,760	21.4	2,265,391	29.8

附註：

- (1) 我們透過於年內溢利及全面收益總額中加入[編纂]、以股份為基礎的付款開支、可換股承兌票據公平值變動虧損及可轉換優先股公平值變動虧損得出經調整純利。請參閱「非香港財務報告準則計量項目」。

非香港財務報告準則計量項目

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合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

財務資料

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綜合經營業績，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

我們通過於年內溢利及全面收益總額中加入[編纂]、以股份為基礎的付款開支、可換股承兌票據公平值變動虧損及可轉換優先股公平值變動虧損得出經調整純利。我們的管理層認為，於[編纂]後將不會產生[編纂]、以股份為基礎的付款開支及可轉換優先股公平值變動之虧損，原因為[編纂]及以股份為基礎的付款開支屬有關我們[編纂]及[編纂]流程之一次性開支，且於[編纂]及[編纂]完成前，可轉換優先股（包括該等根據可換股承兌票據轉換而成的股份）將獲重新分類及重新指定為普通股。此外，我們的管理層認為，可換股承兌票據公平值變動之虧損及可轉換優先股公平值變動之虧損將屬非現金項目。由於上述項目乃為非經常性及非現金性質，在審閱我們的業績時，我們的管理層不會在內部將此類項目作為主要營運或財務指標追蹤，乃由於該等項目與我們的日常運營無關。因此，通過消除該等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，並更好地促進各年度經營業績的比較。

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或作為我們根據香港財務報告準則計算的年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。

財務資料

下表將我們呈報年度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，即所示年度的溢利及全面收益總額：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利及全面收益總額	106,200	188,980	733,952	2,173,789
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支	—	—	—	61,268
可換股承兌票據公平值變動之 虧損	—	—	—	3,635
可轉換優先股公平值變動之虧 損	—	—	—	400
經調整純利	106,200	188,980	734,760	2,265,391

綜合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，且進一步增加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組合，我們的銷售增加，及(ii)更廣的企業客戶及自有品牌APV分銷商基礎。我們的收益由2018年的人民幣3,433.7百萬元增加121.6%至2019年的人民幣7,610.6百萬元，乃主要由於我們自現有及新企業客戶接獲的含有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。

總而言之，我們的收益大幅增長是多種因素的綜合結果。全球電子霧化設備市場由2016年的31億美元增至2019年的67億美元，增長率為116.1%，且預期於未來將繼續增長。有關市場增長乃主要由於技術進步，其改善了霧化口感、增加了功能性並加強了安全性，以及消費者對電子霧化設備資料的了解及接觸越來越多。市場的快速增長使我們的企業客戶及分銷商產生了更多購買需求，彼從而向我們下達更多訂單。例如，自我們的五大客戶之一客戶A所得的收益由2016年的人民幣215.9百萬

財務資料

元增至2019年的人民幣959.7百萬元，增長率為344.6%。此外，由於我們良好的行業聲譽及屢獲殊榮的加熱技術，我們能夠吸引業內知名參與者為我們的新客戶。見「行業概覽—電子霧化設備市場概覽」及「業務—銷售及分銷—我們的客戶」。

按業務板塊劃分的收益

下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
面向企業客戶銷售	509,978	72.1	1,003,696	64.1	2,491,990	72.6	6,568,661	86.3
— 電子霧化設備	503,233	71.1	691,644	44.2	1,124,168	32.8	4,477,005	58.8
— 含有陶瓷加熱技術	—	—	—	—	415,171	12.1	3,594,713	47.2
— 不含陶瓷加熱技術	503,233	71.1	691,644	44.2	708,997	20.7	882,292	11.6
— 電子霧化組件	6,745	1.0	312,052	19.9	1,367,822	39.8	2,091,656	27.5
面向零售客戶銷售	197,276	27.9	561,494	35.9	941,719	27.4	1,041,940	13.7
總計	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	7,610,601	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，且進一步增加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組合，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)對我們含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2018年的人民幣2,492.0百萬元增加163.6%至2019年的人民幣6,568.7百萬元，乃主要由於我們自現有及新企業客戶接獲的含有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，且進一步增加67.7%至2018年的人民幣941.7百萬元，乃主要由於我們自有品牌APV的分銷商基礎擴大及對我們由研發成果所驅動的自有品牌APV的市場需求不斷增長。

面向零售客戶銷售產生的收益由2018年的人民幣941.7百萬元增加10.6%至2019年的人民幣1,041.9百萬元，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。

就收益構成而言，於2016年、2017年、2018年及2019年，面向企業客戶銷售產生的收益分別達72.1%、64.1%、72.6%及86.3%。另一方面，於2016年、2017年、2018年及2019年，面向零售客戶銷售產生的收益分別達27.9%、35.9%、27.4%及13.7%。

財務資料

按地理位置劃分的收益

下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
美國 ⁽¹⁾	354,613	50.1	668,766	42.7	1,386,966	40.4	1,661,981	21.8
中國	120,203	17.0	187,115	12.0	407,686	11.9	1,588,703	20.9
香港 ⁽²⁾	60,597	8.6	240,255	15.3	546,987	15.9	2,010,165	26.4
日本	66	—*	153,749	9.8	443,356	12.9	605,003	7.9
瑞士	127,156	18.0	110,860	7.2	174,520	5.1	606,957	8.0
英國	8,138	1.2	22,519	1.4	66,264	1.9	508,675	6.7
法國	8,567	1.2	62,587	4.0	93,646	2.7	146,291	1.9
以色列	7,667	1.1	6,365	0.4	342	—*	13,113	0.2
韓國	122	—*	4,528	0.3	22,651	0.7	97,035	1.3
馬來西亞	1,223	0.2	3,685	0.2	2,690	0.1	44,956	0.6
加拿大	1,042	0.1	5,795	0.4	15,774	0.5	33,030	0.4
德國	1,154	0.2	7,823	0.5	29,244	0.9	16,916	0.2
其他 ⁽³⁾	16,706	2.3	91,143	5.8	243,583	7.0	277,776	3.7
總計	707,254	100.0	1,565,190	100.0	3,433,709	100.0	7,610,601	100.0

* 少於0.1%

附註：

- (1) 就我們的董事所深知，我們於2016年、2017年、2018年及2019年自直接或間接運輸至美國的產品所得收益分別約為人民幣391.5百萬元、人民幣781.3百萬元、人民幣1,797.8百萬元及人民幣3,539.4百萬元，分別佔各自年度總收益的約55.4%、49.9%、52.4%及46.5%。
- (2) 香港所得收益乃以再出口或轉運為基準，且就我們所深知，概無我們的產品於香港進行分銷或出售。我們於香港註冊成立之客戶主要負責我們海外客戶的轉運或貿易公司。根據2019年於香港註冊客戶產生的收益，有關產品的約93.4%乃發往美國。就往績記錄期所有透過香港出口的產品（包括出售予於香港及其他國家／地區註冊客戶的產品）而言，其大部分已發往美國及日本。
- (3) 概無劃分至其他項下之國家／地區貢獻之收益佔我們往績記錄期任何年度的總收益超過2%。我們的出口銷售乃以工廠交貨、船上交貨價或貨交承運人為基準進行。據我們所深知，我們並不知悉劃分至其他項下之任何國家／地區於我們與於該等國家／地區註冊的客戶進行業務期間已全面禁止電子煙。

財務資料

於往績記錄期，我們總收益中約80%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出口市場。於2016年、2017年、2018年及2019年，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1,662.0百萬元，分別佔我們總收益的50.1%、42.7%、40.4%及21.8%。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銷售快速增加且我們的多數主要客戶位於美國。

於2016年、2017年、2018年及2019年，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1,588.7百萬元，分別佔我們總收益的17.0%、12.0%、11.9%及20.9%。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及(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、2018年及2019年，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2,010.2百萬元，分別佔我們總收益的8.6%、15.3%、15.9%及26.4%。香港是重要的區域物流樞紐，擁有大量航班，並且是世界上最大的航運集團之一的所在地。因我們的產品將被運送至50多個國家／地區，利用該物流樞紐至關重要。我們的客戶亦受益於通過香港轉運，因頻繁的航班減少了產品所需的上市時間。絕對數字及香港客戶的收益貢獻於往績記錄期增加乃主要由於(i)我們客戶途經香港的轉運安排需求穩步增長，尤其是SVI Global Tech Limited及客戶H（於2016年、2017年、2018年及2019年，分別合共佔途徑香港的轉運所得收益的60.9%、46.8%、75.1%及93.4%），彼等均於往績記錄期錄得重大增長，及(ii)我們海外客戶透過香港貿易公司進行採購。

銷售量及平均銷售價格

就我們面向企業客戶銷售而言，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。

財務資料

下表載列於所示年度按產品類別劃分的銷售量及平均銷售價格：

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	平均銷售 銷售量 ⁽¹⁾	價格	平均銷售 銷售量 ⁽¹⁾	價格	平均銷售 銷售量 ⁽¹⁾	價格	平均銷售 銷售量 ⁽¹⁾	價格
	千 標準單位	人民幣/ 標準單位	千 標準單位	人民幣/ 標準單位	千 標準單位	人民幣/ 標準單位	千 標準單位	人民幣/ 標準單位
面向企業客戶銷售								
—電子霧化設備	144,842	3.5	190,626	3.6	198,950	5.7	512,271	8.7
—電子霧化組件	633	10.7	69,581	4.5	293,900	4.7	280,387	7.5
面向零售客戶銷售	1,237	159.5	4,753	118.1	8,645	108.9	12,730	81.8

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。

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，我們面向企業客戶銷售的電子霧化設備之平均銷售價格維持相對穩定。於2018年及2019年，我們面向企業客戶銷售的電子霧化設備之平均銷售價格主要因我們含有陶瓷加熱技術的電子霧化設備的銷售量增加而上升。2017年及2018年，我們面向企業客戶銷售的電子霧化組件之平均銷售價格相較於2016年下降，乃主要由於我們於2017年開始銷售加熱不燃燒產品之電子霧化組件。加熱不燃燒電子霧化組件之較低價格使我們面向企業客戶銷售的電子霧化組件之平均銷售價格下降。於2019年，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(i)我們推出平均價格更高的新系列加熱不燃燒產品，(ii)我們產品組合變動，及(iii)含有陶瓷加熱技術產品之銷售增加。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提供更小尺寸APV產品的產品組合有所變動，以滿足客戶偏好。

於2019年，我們的封閉式電子霧化器(其為封閉式電子霧化設備的主要收益來源)於主要市場(包括美國、歐盟及中國)之零售價格介乎2.8美元至7.0美元，且出廠批發銷售價格佔零售價格之百分比通常介乎約20%至40%。我們自有品牌APV於2019年之零售價格介乎約20美元至100美元，且出廠批發銷售價格佔零售價格之百分比通常介乎約35%至40%。

財務資料

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。下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本 . . .	403,459	75.4	863,146	75.3	1,644,252	73.3	3,049,348	71.6
— 金屬部件 . . .	126,941	23.7	320,785	28.0	647,896	28.9	818,719	19.2
— 電子材料 . . .	70,233	13.1	147,883	12.9	331,603	14.8	928,725	21.8
— 塑料材料 . . .	21,439	4.0	85,304	7.4	237,942	10.6	675,996	15.9
— 包裝材料 . . .	81,952	15.3	109,657	9.6	175,573	7.8	374,886	8.8
— 其他	102,894	19.3	199,517	17.4	251,238	11.2	251,022	5.9
勞工成本	70,779	13.2	156,833	13.7	334,096	14.9	625,462	14.7
生產間接成本 . . .	56,860	10.6	114,035	10.0	239,281	10.7	499,548	11.7
稅項及附加費 . . .	4,205	0.8	11,874	1.0	25,575	1.1	83,891	2.0
總計	535,303	100.0	1,145,888	100.0	2,243,204	100.0	4,258,249	100.0

我們的總銷售成本由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，增加95.8%至2018年的人民幣2,243.2百萬元，並進一步增加89.8%至2019年的人民幣4,258.2百萬元，該等於往績記錄期的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、2018年及2019年，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3,049.3百萬元，分別佔我們總銷售成本的75.4%、75.3%、73.3%及71.6%。

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、2018年及2019年，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625.5百萬元，分別佔我們總銷售成本的13.2%、13.7%、14.9%及14.7%。

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、2018年及2019年，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499.5百萬元，分別佔我們總銷售成本的10.6%、10.0%、10.7%及11.7%。

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、2018年及2019年分別佔我們總收益的75.7%、73.2%、65.3%及56.0%。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。

財務資料

由於我們的合約價格乃基於我們的估算成本加我們向客戶提供報價時的加成費率而釐定，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			
	2016年	2017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%	+/-7.2%
倘原材料成本減少／增加10%， 毛利變動	+/-23.5%	+/-20.6%	+/-13.8%	+/-9.1%
倘原材料成本減少／增加10%， 年內溢利及全面收益總額變動	+/-38.0%	+/-45.7%	+/-22.4%	+/-14.0%
倘勞工成本增加／減少10%， 銷售成本變動	+/-1.3%	+/-1.4%	+/-1.5%	+/-1.5%
倘勞工成本減少／增加10%， 毛利變動	+/-4.1%	+/-3.7%	+/-2.8%	+/-1.9%
倘勞工成本減少／增加10%， 年內溢利及全面收益總額變動	+/-6.7%	+/-8.3%	+/-4.6%	+/-2.9%

毛利及毛利率

由於上文所述因素，於2016年、2017年、2018年及2019年，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3,352.4百萬元。於各自年度，我們的毛利率分別為24.3%、26.8%、34.7%及44.0%。

下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
面向企業客戶銷售	104,557	20.5	210,597	21.0	868,652	34.9	2,991,020	45.5
— 電子霧化設備	102,837	20.4	109,046	15.8	291,705	25.9	2,109,559	47.1
— 含有陶瓷加熱技術	—	—	—	—	154,388	37.2	1,814,122	50.5
— 不含陶瓷加熱技術	102,837	20.4	109,046	15.8	137,317	19.4	295,437	33.5
— 電子霧化組件	1,720	25.5	101,551	32.5	576,947	42.2	881,461	42.1
面向零售客戶銷售	67,394	34.2	208,705	37.2	321,853	34.2	361,332	34.7
總計	171,951	24.3	419,302	26.8	1,190,505	34.7	3,352,352	44.0

財務資料

我們的毛利率由2016年的24.3%增加至2017年的26.8%，乃主要由於自有品牌APV之收益貢獻增加，由2016年的27.9%增加至2017年的35.9%。我們自有品牌APV通常擁有高於售予企業客戶產品的毛利率。我們自有品牌APV相對較高的毛利率乃主要由於我們產品組合之變動以及具有高毛利的自有品牌APV之銷售增加。我們的毛利率由2017年的26.8%增至2018年的34.7%並進一步增至2019年的44.0%，乃主要由於向企業客戶銷售含有陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備於所有電子霧化設備中所佔收益貢獻百分比由2017年的零增加至2018年的36.9%並進一步增至2019年的80.3%。

面向企業客戶銷售的毛利率保持相對穩定在2016年的20.5%及2017年的21.0%，但隨後增至2018年的34.9%，乃主要由於(i)於2016年及2017年向若干客戶銷售利率相對較低產品，及(ii)與我們應用陶瓷加熱技術有關的不斷增加的市場需求及向企業客戶銷售高利率電子霧化設備的增加。我們面向企業客戶銷售的毛利率進一步增加至2019年的45.5%，乃主要由於(i)規模經濟及我們應用陶瓷加熱技術導致高利率電子霧化設備的市場需求及銷售增加，(ii)該等高利率電子霧化設備之不良率下降，及(iii)由於新技術提升，我們於2019年銷售不含陶瓷加熱技術但具有更高利率之電子霧化設備增加。

我們面向零售客戶銷售的毛利率由2016年的34.2%增加至2017年的37.2%，乃主要由於我們產品組合之變動以及具有高毛利的自有品牌APV之銷售增加。面向零售客戶銷售的毛利率由2017年的37.2%減至2018年的34.2%，乃主要由於美國政府對我們分銷予美國的自有品牌APV徵收的關稅增加。面向零售客戶銷售的毛利率於2018年及2019年保持穩定，分別為34.2%及34.7%。

總而言之，於往績記錄期，憑藉我們透過推出我們的第一代及第二代加熱技術之獨有優勢之陶瓷加熱技術，我們能夠主導利基市場而無任何主要競爭者以及憑藉該技術增加我們的產品利率。於往績記錄期，我們採用陶瓷加熱技術的高利率產品的需求不斷增長的原因為我們的客戶及採用該技術的產品數量隨時間有所增加，且隨著產品銷量的增長，我們的客戶逐漸意識到該技術於改善用戶體驗方面的優勢。由於我們於2018年開始推廣「FEELM」作為陶瓷加熱技術品牌，該等高利率產品的需求進一步增加。此外，於2018年及2019年，我們能夠吸引到大型煙草公司及獨立品牌的客戶。我們錄得向該等大型公司及品牌銷售相對較高利率產品的穩健業績，其於2019年總體經歷了相對較高的業務增長。因此，隨著該等高利率產品之銷售貢獻增加，我們於往績記錄期之毛利率增加。

財務資料

其他收入

其他收入指銀行存款及租金按金利息收入、技術諮詢服務收入、政府補助、客戶賠償收入及其他。我們的技術諮詢服務收入指向客戶提供技術支持服務的所得收入。於2016年及2017年，技術諮詢服務收入主要與向我們的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、2018年及2019年，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48.9百萬元。

下表載列我們於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行存款利息收入	83	0.4	285	6.1	2,115	13.5	3,117	6.4
租金按金利息收入	79	0.4	168	3.6	376	2.4	1,041	2.1
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	16,459	33.7
客戶賠償收入 ⁽¹⁾	—	—	—	—	7,801	49.7	24,093	49.3
其他 ⁽²⁾	480	2.7	657	14.0	851	5.3	4,160	8.5
總計	18,447	100.0	4,699	100.0	15,706	100.0	48,870	100.0

附註：

(1) 2018年客戶賠償收入與自一名於2018年12月突然與我們終止合約之客戶所得的賠償有關。2019年客戶賠償收入包括上述客戶的賠償人民幣17.8百萬元以及其他與我們終止各自合約的客戶的賠償人民幣6.2百萬元。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。我們按公平值計入損益之金融資產指結構性銀行存款，該等存款屬低風險短期投資，並無預定或保證回報且可保障本金。該等金融資產具有預期回報率，視乎到期日市場利率的變動而定。為管理信貸風險，我們僅將銀行

財務資料

存款存入信譽良好的銀行、使用自有資金購買保本型理財產品及進行不足一年的短期投資。確認為有形資產之存貨撥回或撥備以及減值虧損乃基於可回收金額進行評估。

於2016年及2018年，我們分別擁有人民幣9.4百萬元及人民幣3.3百萬元及其他收益。於2017年及2019年，我們亦分別擁有人民幣17.8百萬元及人民幣22.7百萬元及其他虧損。

下表載列於所示年度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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益(虧損)淨額	9,425	(16,862)	1,703	10,789
按公平值計入損益之				
金融資產產生之淨收益	—	502	10,066	6,215
可換股承兌票據公平值變動				
之虧損	—	—	—	(3,635)
可轉換優先股公平值變動之				
虧損	—	—	—	(400)
提前終止租賃之收益	—	—	—	725
出售／撤銷物業、廠房及設				
備之虧損	(22)	(26)	(7,794)	(13,909)
存貨撥備淨額	2	(2,108)	(858)	(22,495)
就無形資產確認之減值虧損	—	—	(483)	—
其他	(32)	676	667	55
總計	9,373	(17,818)	3,301	(22,655)

於往績記錄期，我們的匯兌收益(虧損)淨額出現重大波動，乃因為我們超過半數的銷售交易均以美元計值，且其兌人民幣之匯率波動相對較大。匯兌收益或虧損淨額主要由於美元兌人民幣增值或減值，因為我們中國附屬公司的功能貨幣為人民幣，而我們對客戶出口銷售主要以美元結算。

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、2018年及2019年，我們就貿易應收款項確認之減值虧損淨額分別為人民幣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4.9百萬元。

財務資料

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業務快速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材料測試費有關。

下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪資及福利	9,169	49.1	28,490	56.3	56,191	56.9	79,761	50.6
營銷開支	4,786	25.6	7,422	14.7	16,660	16.9	42,434	26.9
差旅開支	2,499	13.4	5,999	11.9	5,975	6.1	12,634	8.0
配送費	579	3.1	2,251	4.4	3,469	3.5	5,221	3.3
諮詢服務費	704	3.8	3,307	6.5	6,447	6.5	6,488	4.1
其他 ⁽¹⁾	936	5.0	3,142	6.2	9,987	10.1	11,175	7.1
總計	18,673	100.0	50,611	100.0	98,729	100.0	157,713	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、2018年及2019年，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157.7百萬元，分別佔總收益的2.6%、3.2%、2.9%及2.1%。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。

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪資及福利、辦公室開支、專業費用、折舊及攤銷及其他。

財務資料

下表載列於所示年度我們的行政開支主要組成部分明細，各項均按絕對數字及佔總行政開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪資及福利	17,556	52.5	35,450	56.0	68,782	56.1	182,438	55.8
辦公室開支	4,675	14.0	10,528	16.6	27,479	22.4	44,697	13.7
專業費用	1,123	3.4	4,749	7.5	8,749	7.1	42,242	12.9
折舊及攤銷	3,300	9.9	1,192	1.9	6,577	5.4	13,821	4.2
其他 ⁽¹⁾	6,781	20.2	11,382	18.0	10,958	9.0	43,850	13.4
總計	33,435	100.0	63,301	100.0	122,545	100.0	327,048	100.0

附註：

(1) 主要包括安保開支、保險開支、車輛使用費用、園藝費用、通訊開支及其他。

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的行政開支為人民幣33.4百萬元、人民幣63.3百萬元、人民幣122.5百萬元及人民幣327.0百萬元，分別佔總收益的4.7%、4.0%、3.6%及4.3%。我們的行政開支的絕對數字於往績記錄期有所增加，乃主要由於與業務擴張所致辦公室及行政僱員總數由2018年的269人增加至2019年的566人相關的僱員薪資及福利及辦公室開支增加。

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。

下表載列於所示年度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							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪資及福利	7,137	48.2	37,015	60.5	60,901	57.3	137,108	49.4
研發成本	4,845	32.7	14,655	24.0	34,204	32.2	106,479	38.4
折舊及攤銷	1,321	8.9	2,828	4.6	2,068	1.9	6,845	2.5
租金開支	263	1.8	849	1.4	1,809	1.7	4,035	1.5
公用事業開支	136	0.9	342	0.6	957	0.9	2,188	0.8
其他 ⁽¹⁾	1,117	7.5	5,470	8.9	6,376	6.0	20,746	7.5
總計	14,819	100.0	61,159	100.0	106,315	100.0	277,401	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。

財務資料

於2016年、2017年、2018年及2019年，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277.4百萬元，分別佔總收益的2.1%、3.9%、3.1%及3.6%。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，該增加乃由於我們持續專注於關鍵技術的研究。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的研發部門分別包括203名、237名、344名及615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。

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、2018年及2019年，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18.2百萬元。

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。即期所得稅包括通常按25%稅率評稅的中國企業所得稅，且其由我們的中國附屬公司就彼等之應課稅收入繳納，以及通常按16.5%稅率評稅的香港利得稅。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，我們將有權享有該優惠所得稅稅率。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的實際稅率分別為18.1%、16.6%、15.5%及15.3%。

於2016年、2017年、2018年及2019年，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393.3百萬元。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。

財務資料

下表載列於所示年度按絕對數字計的所得稅開支構成：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：				
— 中國企業所得稅	23,291	39,057	137,067	383,727
— 香港利得稅	—	—	—	19,191
	23,291	39,057	137,067	402,918
過往年度不足(超額)撥備				
— 中國企業所得稅	294	(393)	141	132
	23,585	38,664	137,208	403,050
遞延稅項	(138)	(1,060)	(2,530)	(9,788)
	23,447	37,604	134,678	393,262

儘管於往績記錄期我們的產品乃出口至美國、日本及其他國家，但基於以下與我們的業務模式及供應鏈活動有關的原因，我們認為我們於該等海外司法權區不會受到稅收的影響：

- (i) 倘於中國發生商品的所有權轉讓，則我們根據船上交貨價或類似條款向海外客戶銷售；
- (ii) 除進行有限的訪問以獲得市場反饋及偶爾參加展覽外，我們並無開展任何營銷活動，在此期間，相關人員僅於目的地國家停留極短時間；
- (iii) 於海外國家以外地區進行銷售合同的協商及終止；
- (iv) 我們於海外國家並無擁有任何倉庫或銷售代理；及
- (v) 我們於海外國家並無提供任何售後服務。

財務資料

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所示的除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	129,647	226,584	868,630	2,567,051
按15%計算的所得稅開支 ⁽¹⁾	19,447	33,988	130,295	385,058
就稅務目的不可扣減開支之稅務影響	5,575	11,031	16,095	31,342
就稅務目的毋須課稅收入之稅務影響 ⁽²⁾	(1,334)	(3,030)	—	(341)
動用過往未確認之稅項虧損	—	(782)	—	—
未確認稅項虧損之稅務影響	380	—	8	1,624
於中國及香港運營的附屬公司稅率不同之影響	(212)	40	(3,196)	1,778
研發成本額外扣稅的稅務抵免 ⁽³⁾	(1,085)	(4,311)	(11,330)	(28,212)
過往年度不足(超額)撥備	294	(393)	141	132
其他	382	1,061	2,665	1,881
	23,447	37,604	134,678	393,262

附註：

- (1) 截至2016年及2017年、2018年及2019年12月31日止年度，深圳麥克韋爾的中國企業所得稅稅率佔我們主要運營的15%。
- (2) 就稅務目的不可抵免的稅務影響乃主要包括(i)社會保險基金及住房公積金供款及相關罰款，(ii)存貨及貿易應收款項撥備，(iii)以股份為基礎的付款及(iv)[編纂]。
- (3) 根據截至2016年及2017年12月31日止年度的財稅[2015]通函119號及截至2018年及2019年12月31日止年度的財稅[2018]通函99號，深圳麥克韋爾有權就合資格的研發成本支出享有額外稅項抵免。

各期間經營業績比較

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收益

我們的收益自2018年的人民幣3,433.7百萬元增加121.6%至2019年的人民幣7,610.6百萬元，主要由於我們就市場反饋積極的含有陶瓷加熱技術的電子霧化設備自現有及新企業客戶獲得的訂單量增加。

我們面向企業客戶銷售的所得收益自2018年的人民幣2,492.0百萬元增加163.6%至2019年的人民幣6,568.7百萬元，主要由於我們就市場反饋積極的含有陶瓷加熱技術的電子霧化設備自現有及新企業客戶獲得的訂單量增加。例如，我們於2018年1

財務資料

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2018年的人民幣1,124.2百萬元大幅增加298.3%至2019年的人民幣4,477.0百萬元。此外，電子霧化組件的銷售自2018年的人民幣1,367.8百萬元大幅增加52.9%至2019年的人民幣2,091.7百萬元，主要由於我們含有陶瓷加熱技術的電子霧化組件的積極市場反饋，其造成我們大型企業客戶的購買增加。

我們面向零售客戶銷售的所得收益自2018年的人民幣941.7百萬元增加10.6%至2019年的人民幣1,041.9百萬元，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。

總而言之，我們的收益大幅增長乃得益於多種因素的綜合結果。全球電子霧化設備市場快速增長乃主要由於技術進步，其改善了霧化口感、增加了功能性並加強了安全性，以及消費者對電子霧化設備資料的了解及接觸越來越多。市場的快速增長使我們的企業客戶及分銷商產生了更多購買需求，從而向我們下達更多訂單。此外，由於我們在行業中的良好聲譽及屢獲殊榮的加熱技術，我們能夠吸引業內知名參與者為我們的新客戶。例如，客戶J(我們於2019年的第四大客戶)為我們於2018年的新客戶。在其於2019年與我們的合作中，其貢獻收益人民幣877.6百萬元，相當於我們同年度總收益的11.5%。見「行業概覽—電子霧化設備市場概覽」及「業務—銷售及分銷—我們的客戶」。

銷售成本

我們的銷售成本自2018年的人民幣2,243.2百萬元增加89.8%至2019年的人民幣4,258.2百萬元，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2018年的65.3%降至2019年的56.0%，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2018年的人民幣1,190.5百萬元增加181.6%至2019年的人民幣3,352.4百萬元。我們的毛利率由2018年的34.7%增至2019年的44.0%，主要由於面向企業客戶銷售的收益貢獻比例由2018年的72.6%增至2019年的86.3%，其包括向企業客戶銷售含有陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備以及銷售不含陶瓷加熱技術但因新技術提升而具有更高利率的產品。

我們面向企業客戶銷售的毛利自2018年的人民幣868.7百萬元增加244.3%至2019年的人民幣2,991.0百萬元。我們面向企業客戶銷售的毛利率自2018年的34.9%增至2019年的45.5%，主要由於(i)規模經濟及我們應用陶瓷加熱技術導致高利率電子霧

財務資料

化設備的市場需求及銷售增加，(ii)該等高利率電子霧化設備的不良率減少，及(iii)由於新技術提升，我們銷售不含陶瓷加熱技術的高利率產品增加。我們採用陶瓷加熱技術的高利率產品的需求不斷增長的原因為我們的客戶數量增加。具體而言，於2019年，我們能夠吸引到大型煙草公司及獨立品牌的客戶。我們錄得向該等大型公司及品牌銷售相對較高利率產品的穩健業績，其於2019年總體經歷了相對較高的業務增長。此外，在我們面向企業客戶銷售中，銷售電子霧化組件的毛利自2018年的人民幣576.9百萬元大幅增加52.8%至2019年的人民幣881.5百萬元。我們銷售電子霧化組件的毛利率於2018年及2019年保持穩定，分別為42.2%及42.1%。

我們面向零售客戶銷售的毛利自2018年的人民幣321.9百萬元增加12.3%至2019年的人民幣361.3百萬元。我們面向零售客戶銷售的毛利率於2018年及2019年保持相對穩定，分別為34.2%及34.7%。

其他收入

我們的其他收入自2018年的人民幣15.7百萬元增加211.2%至2019年的人民幣48.9百萬元，主要由於銀行存款及租金按金利息收入、政府補助及客戶賠償收入增加。

其他收益及虧損

於2018年，我們擁有人民幣3.3百萬元其他收益，但於2019年產生人民幣22.7百萬元其他虧損，乃主要由於出售／撤銷物業、廠房及設備之虧損及可換股承兌票據公平值變動之虧損增加，以及存貨撥備淨額增加。存貨撥備增加乃由於產品型號增加使滯銷產品減值撥備增加。

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2018年的人民幣4.3百萬元增加至2019年的人民幣4.9百萬元，乃主要由於貿易應收款項及應收票據於2019年增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支自2018年的人民幣98.7百萬元增加59.7%至2019年的人民幣157.7百萬元，主要由於(i)分銷及銷售人員人數及彼等相應工資的增加導致僱員薪資及福利增加及(ii)我們擴充銷售團隊及增加營銷活動開支導致營銷開支增加。我們的分銷及銷售開支佔總收益的百分比從2018年的2.9%減至2019年的2.1%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支自2018年的人民幣122.5百萬元增加166.9%至2019年的人民幣327.0百萬元，主要由於(i)僱員薪資及福利；(ii)辦公室開支及(iii)專業費用增加。僱員薪資及福利以及辦公室開支增加與我們的業務擴張有關，業務擴張導致僱員總數增加，尤其是我們人力資源、財務、信息技術及法律部門的管理層人員增加。專業費用增加乃主要由於我們聘用外部專業機構以提供人力資源管理、財務管理、戰略規劃等領域的顧問服務的開支增加。我們的行政開支佔總收益的百分比從2018年的3.6%增至2019年的4.3%。

研發開支

我們的研發開支自2018年的人民幣106.3百萬元增加160.9%至2019年的人民幣277.4百萬元，主要由於我們對研發陶瓷加熱技術的大量投資(包括成立專門研發中心)以及我們持續專注於關鍵技術的研究使研發部人數由截至2018年12月31日的344人增加至截至2019年12月31日的615人且彼等的相應工資增加，導致僱員薪資及福利增加。我們持續專注於投資研發領域，且因此，我們的研發開支佔總收益的百分比由2018年的3.1%增至2019年的3.6%。

融資成本

我們的融資成本自2018年的人民幣8.2百萬元增至2019年的人民幣18.2百萬元，主要由於2019年工廠租賃增加導致租賃負債利息開支增加。於2019年，我們的租賃負債利息開支較2018年增加約人民幣10.6百萬元。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利自2018年的人民幣868.6百萬元增加195.5%至2019年的人民幣2,567.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支自2018年的人民幣134.7百萬元增加192.0%至2019年的人民幣393.3百萬元，主要由於2019年的應課稅溢利增加及香港利得稅增加。我們於2019年的實際稅率為15.3%，該稅率因我們有權享有15%的優惠所得稅稅率而低於中國法定所得稅稅率25%。

財務資料

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2018年的人民幣734.0百萬元增加196.2%至2019年的人民幣2,173.8百萬元。我們的純利率從2018年的21.4%增至2019年的28.6%。

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的自有品牌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）收到的含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。

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。

總而言之，我們的收益大幅增長乃得益於多種因素的綜合結果。全球電子霧化設備市場由2017年的40億美元增至2018年的51億美元，同比增長27.8%。該市場增長乃主要由於技術進步，其改善了霧化口感、增加了功能性並加強了安全性，以及消費者對電子霧化設備資料的了解及接觸增加。市場的快速增長使我們的企業客戶及分銷商產生了更多購買需求，從而向我們下達更多訂單。例如，自我們的前五大客戶之一客戶A所得的收益由2017年的人民幣397.6百萬元增至2018年的人民幣711.2百萬元，同比增長78.8%。此外，由於我們在行業中的良好聲譽及屢獲殊榮的加熱技術，我們能夠吸引業內知名參與者為我們的新客戶。例如，客戶H（我們2018年的第三大客戶）為我們於2018年的新客戶。在與我們合作的首年，其貢獻收益人民幣292.6百萬元，相當於我們2018年總收益的8.5%。見「行業概覽—電子霧化設備市場概覽」及「業務—銷售及分銷—我們的客戶」。

財務資料

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，主要由於原材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材料成本、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%，乃主要由於面向企業客戶銷售（其包括含有陶瓷加熱技術的高利率電子霧化設備銷售）的收益貢獻比例由2017年的64.1%增加至2018年的72.6%。

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(i)於2016年及2017年向若干客戶銷售相對低利率之產品，及(ii)我們應用陶瓷加熱技術導致高利率電子霧化設備的市場需求及銷售增加。我們該等電子霧化設備能夠實現高利率，原因為我們的陶瓷加熱技術比我們競爭者所提供者更先進且通常深受客戶好評。我們採用陶瓷加熱技術的高利率產品的需求不斷增長的原因為我們的客戶數量增加。具體而言，於2018年，我們能夠吸引到大型煙草公司及獨立品牌的客戶。我們錄得向該等大型公司及品牌銷售相對較高利率產品的穩健業績。由於我們於2018年開始推廣「FEELM」作為陶瓷加熱技術品牌，該等高利率產品的需求進一步增加。此外，在我們面向企業客戶銷售中，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，我們能夠在該等利潤豐厚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，主要由於銀行存款利息收入、按公平值計入損益的金融資產以及客戶賠償收入增加。

財務資料

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。

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資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，主要由於我們持續專注於關鍵技術的研究使研發部人數由截至2017年12月31日的237名增加至截至2018年12月31日的344名且彼等的相應工資增加，導致僱員薪資及福利增加。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企業享有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。我們的純利率從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的自有品牌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。

因此，我們收益的大幅增長乃得益於多種因素的綜合結果。全球電子霧化設備市場由2016年的31億美元增加至2017年的40億美元，同比增長31.9%。該市場增長乃主要由於技術進步，其改善了霧化口感、增加了功能性並加強了安全性，以及消費者對電子霧化設備資料的了解及接觸增加。市場的快速增長使我們的企業客戶及分銷商產生了更多購買需求，從而向我們下達更多訂單。例如，來自客戶A（我們的前五大客戶之一）的收益從2016年的人民幣215.9百萬元增加至2017年的人民幣397.6百萬元，同比增長84.2%。此外，由於我們在行業中的良好聲譽及屢獲殊榮的加熱技術，我們能夠吸引業內知名參與者為我們的新客戶。見「行業概覽—電子霧化設備市場概覽」及「業務—銷售及分銷—我們的客戶」。

財務資料

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，主要由於原材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%，主要由於自有品牌APV（較向企業客戶銷售的產品而言毛利率通常較高）所貢獻收益比例由2016年的27.9%增加至2017年的35.9%。

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。此外，我們採用陶瓷加熱技術的高利率產品的需求增長，乃由於我們的客戶數量及採用該技術的產品數量有所增加，且隨著產品銷量的增長，我們的客戶逐漸意識到該技術於改善用戶體驗方面的優勢。

我們面向零售客戶銷售毛利自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。高利率自有品牌APV的需求增加乃由於我們自2016年開始的市場開發及品牌建設努力，其增加了我們的品牌知名度、銷售渠道及產品線。

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。

財務資料

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，乃主要由於我們經強化的信貸控制政策。

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(i)分銷及銷售人員人數增加且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2016年的2.6%增至2017年的3.2%。

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僱員薪資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，主要由於我們持續專注於關鍵技術的研究使研發部人數由截至2016年12月31日的203名增加至截至2017年12月31日的237名且彼等的相應工資增加導致僱員薪資及福利增加。我們的研發開支佔總收益的百分比從2016年的2.1%增加至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。

財務資料

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年的應課稅溢利增加。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。我們的純利率從2016年的15.0%減至2017年的12.1%。

綜合財務狀況表分析

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日			
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 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	886,953
無形資產	22,408	12,186	17,361	58,796
收購物業、廠房及設備已 付按金	3,996	32,324	30,953	148,464
租金按金	1,395	3,989	13,715	24,146
遞延稅項資產	315	1,375	4,016	13,804
非流動資產總額	117,629	253,037	588,136	1,132,163
流動資產				
存貨	127,211	171,343	391,487	548,012
按公平值計入損益之金融 資產	41,622	93,068	—	—
貿易應收款項及應收票據	108,546	139,389	352,887	659,006
其他應收款項、按金及預 付款項	37,187	87,729	139,214	231,328
限制性銀行存款	—	—	15,564	—
銀行結餘及現金	104,387	333,242	941,964	731,394
流動資產總額	418,953	824,771	1,841,116	2,169,740

財務資料

	截至12月31日			
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項	171,509	368,327	571,179	441,747
其他應付款項及應計開支	41,882	127,635	299,727	572,557
應付稅項	13,092	20,613	112,937	94,288
合約負債	19,290	48,346	208,543	386,003
租賃負債	9,885	21,350	56,079	106,566
可換股承兌票據	—	—	—	367,838
遞延收入	—	—	—	708
具有追索權的已貼現 應收票據所提取墊款	—	—	—	79,536
流動負債總額	255,658	586,271	1,248,465	2,049,243
流動資產淨額	163,295	238,500	592,651	120,497
總資產減流動負債	280,924	491,537	1,180,787	1,252,660
非流動負債				
租賃負債	20,713	81,086	211,829	282,903
可轉換優先股	—	—	—	232,432
遞延收入	—	—	—	2,652
非流動負債總額	20,713	81,086	211,829	517,987
資產淨額	260,211	410,451	968,958	734,673
資本及儲備				
股本	63,300	63,300	63,300	4
儲備	196,911	347,151	905,658	734,669
權益總額	260,211	410,451	968,958	734,673

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇的使用權資產及土地使用權、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12月31日的人民幣887.0百萬元，主要由於(i)於2019年擴建租賃生產基地增加人民幣107.7百萬元，(ii)於2019年購置新生產機器及租賃裝修導致增加人民幣230.1百萬元，(iii)於2019年建設江門產業園款項人民幣9.1百萬元，及(iv)購買江門產業園土地使用權款項淨額人民幣54.3百萬元。見「業務一策略一提升生產能力以及運營及生產效率」。

無形資產

我們的無形資產包括內部產生之研發成本及專有技術，以及自第三方收購的軟件。我們的無形資產由2016年的人民幣22.4百萬元減少至2017年的人民幣12.2百萬元，乃主要由於技術知識及軟件之攤銷。我們的無形資產由2017年的人民幣12.2百萬元增加至2018年的人民幣17.4百萬元，且進一步增加至2019年的人民幣58.8百萬元，乃主要由於(i)完成研發項目及我們獲得的專利，以及(ii)購買軟件。

收購物業、廠房及設備已付按金

我們收購物業、廠房及設備已付按金由2016年的人民幣4.0百萬元增加至2017年的人民幣32.3百萬元，且由2018年的人民幣31.0百萬元增加至2019年的人民幣148.5百萬元，乃主要由於我們業務擴展致使我們購買更多物業、廠房及設備。我們收購物業、廠房及設備已付按金由2017年的人民幣32.3百萬元減少至2018年的人民幣31.0百萬元，乃主要因為我們於2018年結清收購物業、廠房及設備之若干款項。有關我們物業、廠房及設備之詳情，請見「一物業、廠房及設備」。

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、2018年及2019年12月31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25.3%。

財務資料

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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	52,726	70,719	108,160	167,097
在製品	47,419	42,132	112,967	153,914
製成品	<u>27,066</u>	<u>58,492</u>	<u>170,360</u>	<u>227,001</u>
總計	<u>127,211</u>	<u>171,343</u>	<u>391,487</u>	<u>548,012</u>

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣127.2百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣171.3百萬元，乃主要由於客戶就我們自有品牌APV下達之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製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391.5百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣548.0百萬元，主要由於我們2019年的銷售收益有所增長。該銷售增加導致我們提高產量，其進而導致我們存貨中的原材料增加。

截至2020年4月30日，人民幣456.2百萬元或我們截至2019年12月31日之存貨的83.2%已於2019年12月31日後被使用、消耗或出售。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	74.8	47.5	45.8	40.3

附註：

(1) 按存貨平均結餘(撥回後)除以有關年度的銷售成本再乘以整年365天計算。存貨平均結餘的計算方法為有關年度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2019年的40.3天，乃主要由於我們迅速出售高需求相關產品的能力。我們旨在未來繼續積極管理我們的存貨週轉天數。

財務資料

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。下表載列我們於所示年度的存貨撥回或撥備變動。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	99	97	2,205	3,063
(撥回) / 增加	(2)	2,108	858	22,495
年末	97	2,205	3,063	25,558

存貨撥備有關於原材料、在製品及製成品。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31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25.6百萬元，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4.9百萬元；(ii)在製品撥備分別為零、人民幣1.1百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣15.3百萬元；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5.4百萬元。存貨撥備顯著增加乃由於(i)銷售收益增加使存貨數量增加，及(ii)產品型號增加使滯銷產品減值撥備增加。

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

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指我們應收客戶的款項。貿易應收款項及應收票據由截至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12月31日的人民幣659.0百萬元，主要由於我們的產品銷售增加。應收票據於2019年達至人民幣220.9百萬元，此乃由於我們於2019年自我們的前五大客戶之一客戶J收到銀行承兌票據。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的主要組成部分。

	截至12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項				
— 第三方	110,759	142,738	361,099	446,908
— 關聯方	—	94	—	—
減：呆賬／信貸虧損撥備	(2,213)	(3,443)	(8,212)	(8,802)
應收票據	—	—	—	220,900
	108,546	139,389	352,887	659,006

下表載列所示年度我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
貿易應收款項及 應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	41.1	28.9	26.2	24.3

附註：

- (1) 按年初與年末貿易應收款項及應收票據結餘(減值後)的平均值除以年內總收益再乘以365天計算。

我們授予貿易客戶0至60天的信貸期。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為41.1天、28.9天、26.2天及24.3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及應收票據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強。我們將繼續採取措施減少貿易應收款項及應收票據週轉天數。

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及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	69,834	105,535	218,831	245,901
31至60天	12,270	19,838	115,878	408,284
61至90天	9,279	1,834	14,876	2,668
90天以上	17,163	12,182	3,302	2,153
	108,546	139,389	352,887	659,006

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及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	16,774	19,244	109,665	5,716
31至60天	11,202	1,617	15,553	1,771
61至90天	8,584	1,626	1,584	578
90天以上	16,393	9,731	900	37
	52,953	32,218	127,702	8,102

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及應收票據逾期乃主要由於逾期付款。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據金額分別為人民幣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8.1百萬元，分別佔我們貿易應收款項及應收票據總額的48.8%、23.1%、36.2%及1.2%。於往績記錄期，我們已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據金額的波動乃主要由於我們的貿易應收款項及應收票據及收款速度之變動。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及應收票據的賬齡。我們認為我們的信貸控制政策屬恰當。

截至最後實際可行日期，人民幣664.6百萬元或我們截至2019年12月31日減值前的貿易應收款項及應收票據總額的99.5%已於2019年12月31日後結清。

財務資料

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，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／信貸虧損撥備進一步增加至截至2019年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要由於我們上一年度自一名信貸評級較低的客戶收取了若干貿易應收款項。於2019年，我們貿易應收款項之預期信貸虧損佔比較小，乃由於欠付我們應收賬款之客戶大部分具有較高信貸評級，因此預期信貸虧損下的呆賬撥備金額相對較少。

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、2018年及2019年12月31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231.3百萬元。

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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回增值稅	32,573	67,719	113,436	172,025
預付款項	2,133	10,670	17,891	34,755
租金按金	1,588	5,168	17,142	33,466
來自一名關聯方的其他應收 款項	—	—	62	—
遞延發行成本	—	—	269	5,233
其他 ⁽¹⁾	2,288	8,161	4,129	9,995
	38,582	91,718	152,929	255,474
減：租金按金(非流動部分)	(1,395)	(3,989)	(13,715)	(24,146)
總計	37,187	87,729	139,214	231,328

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。

財務資料

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，增至截至2018年12月31日的人民幣113.4百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣172.0百萬元。該增加趨勢乃主要由於與我們銷往海外市場相關的出口退稅增加。

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12月31日的人民幣34.8百萬元，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需求增加。

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12月31日的人民幣33.5百萬元，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、2018年及2019年12月31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731.4百萬元。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予我們原材料供應商的款項。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材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12月31日的人民幣441.7百萬元，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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	158,681	356,823	548,559	418,769
— 關聯方	<u>12,828</u>	<u>11,504</u>	<u>22,620</u>	<u>22,978</u>
	<u>171,509</u>	<u>368,327</u>	<u>571,179</u>	<u>441,747</u>

在我們的貿易應付款項中，我們應付關聯方的貿易應付款項主要指自惠州億緯鋰能（一名控股股東）採購電池產生的應付款項。應付關聯方的貿易應付款項截至2016年12月31日為人民幣12.8百萬元及截至2017年12月31日為人民幣11.5百萬元，並且隨後增至截至2018年12月31日的人民幣22.6百萬元及截至2019年12月31日的人民幣23.0百萬元。有關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年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	89.9	86.0	76.4	43.4

附註：

(1) 按年初與年末貿易應付款項結餘的平均值除以年內總銷售成本再乘以365天計算。

我們通常獲授30至60天的信貸期。於2016年、2017年、2018年及2019年，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43.4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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	115,679	276,269	446,014	347,068
31至60天	34,416	55,761	103,931	78,952
61至90天	9,042	21,174	12,006	14,843
90天以上	<u>12,372</u>	<u>15,123</u>	<u>9,228</u>	<u>884</u>
總計	<u>171,509</u>	<u>368,327</u>	<u>571,179</u>	<u>441,747</u>

截至2020年4月30日，人民幣438.6百萬元或我們截至2019年12月31日的貿易應付款項的99.9%已於2019年12月31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、2018年及2019年12月31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572.6百萬元。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計開支的主要組成部分。

	截至12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工成本及福利	33,957	104,927	212,871	365,707
其他應付款項	3,135	10,305	42,947	91,546
應計開支	850	5,274	22,482	61,818
其他應付稅項	3,940	7,129	20,350	34,100
應計[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
總計	<u>41,882</u>	<u>127,635</u>	<u>299,727</u>	<u>572,557</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12月31日的人民幣365.7百萬元，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。於往績記錄期，我們合約負債之一般使用期為一年內。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。我們的合約負債繼續增加至截至2019年12月31日的人民幣386.0百萬元，其與我們2019年的銷售收益增加一致。

下表載列我們截至所示日期之合約負債賬齡分析：

	截至12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	14,214	44,864	80,368	177,411
31至60天	1,065	1,602	83,074	12,240
61至90天	445	212	26,253	6,277
91至365天	3,009	1,277	8,773	153,243
365天以上	557	391	10,075	36,832
	<u>19,290</u>	<u>48,346</u>	<u>208,543</u>	<u>386,003</u>

截至2020年4月30日，人民幣143.7百萬元或約佔我們於截至2019年12月31日之合約負債的37.2%已被確認為於2019年12月31日後之銷售。

財務資料

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，並進一步增至截至2018年12月31日的人民幣112.9百萬元，乃主要由於銷售收益增加導致我們的應課稅收入增加。我們的應付稅項由截至2018年12月31日的人民幣112.9百萬元減至截至2019年12月31日的人民幣94.3百萬元，乃主要由於稅務機關允許我們延遲支付2018年第3季度至2019年的所得稅。

可換股承兌票據

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的可換股承兌票據分別為零、零、零及人民幣367.8百萬元。較上一年度，可換股承兌票據於2019年顯著增加乃由於我們於2019年10月向三位[編纂]可換股票據投資者發行可換股承兌票據。有關詳情，見「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」。

具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款分別為零、零、零及人民幣79.5百萬元。較上一年度，我們具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款於2019年大幅增加，原因為我們於2019年獲得其中一名客戶的應收票據。該等應收票據於銀行按全面追索權基準貼現。

可轉換優先股

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的可轉換優先股分別為零、零、零及人民幣232.4百萬元。較上一年度，可轉換優先股於2019年大幅增長乃由於我們已向各[編纂]投資者發行每股面值0.01美元之優先股。有關詳情，見「歷史及發展—[編纂]投資—A-1系列優先股」。

財務資料

流動資產淨額

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日及2020年4月30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120.5百萬元及人民幣1,029.5百萬元。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
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 4月30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	548,012	353,678
按公平值計入損益之					
金融資產	41,622	93,068	—	—	—
貿易應收款項及應收票據	108,546	139,389	352,887	659,006	944,953
其他應收款項、按金及					
預付款項	37,187	87,729	139,214	231,328	289,721
限制性銀行存款	—	—	15,564	—	—
銀行結餘及現金	104,387	333,242	941,964	731,394	1,050,971
流動資產總額	418,953	824,771	1,841,116	2,169,740	2,639,323
流動負債					
貿易應付款項	171,509	368,327	571,179	441,747	495,424
其他應付款項及應計開支	41,882	127,635	299,727	572,557	571,162
應付稅項	13,092	20,613	112,937	94,288	95,509
合約負債	19,290	48,346	208,543	386,003	345,334
租賃負債	9,885	21,350	56,079	106,566	101,002
可換股承兌票據	—	—	—	367,838	—
遞延收入	—	—	—	708	1,416
具有追索權的已貼現					
應收票據所提取墊款	—	—	—	79,536	—
流動負債總額	255,658	586,271	1,248,465	2,049,243	1,609,847
流動資產淨額	163,295	238,500	592,651	120,497	1,029,476

我們的流動資產淨額由截至2019年12月31日的人民幣120.5百萬元增加至截至2020年4月30日的人民幣1,029.5百萬元，乃主要由於(i)可換股承兌票據減少人民幣367.8百萬元，其乃主要由於可換股承兌票據於2020年4月30日已轉換為A-2系列優先股，(ii)銀行結餘及現金增加人民幣319.6百萬元，(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣286.0百萬元，(iv)具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款減少人民幣79.5百萬元，及(v)合約負債減少人民幣40.7百萬元，部分由(i)存貨減少人民幣194.3百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣53.7百萬元所抵銷。

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12月31日的人民幣120.5百萬元，乃主要由於(i)可換股承兌票據增加人民幣367.8百萬元，(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣272.8百萬元，及(iii)銀行結餘及現金減少人民幣210.6百萬元，部分由(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣156.5百萬元，(iii)貿易應付款項減少人民幣129.4百萬元；及(iv)租賃負債增加人民幣50.5百萬元所抵銷。

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，(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣213.5百萬元，及(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

於2019年，我們自中國銀行股份有限公司獲得一筆人民幣50.0百萬元的銀行融資，自2019年2月21日至2020年8月31日生效。於同年，我們自上海銀行股份有限公司獲得一筆人民幣200.0百萬元的銀行融資，自2019年11月28日至2020年9月9日生效。截至2020年4月30日，未動用銀行融資總金額為人民幣212.0百萬元。截至2020年4月30日，已動用銀行融資中人民幣26.1百萬元及人民幣11.9百萬元已分別用於信用證保證金及向海關當局提供擔保。截至最後實際可行日期，已動用銀行融資中人民幣28.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣27.5百萬元已分別用於信用證保證金、遠期合約保證金及向海關當局提供擔保。

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]以及COVID-19爆發已及將對我們的業務造成的不利影響，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。」

財務資料

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12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣731.4百萬元，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。

綜合現金流量表

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前經營現金流量	130,686	258,719	896,549	2,721,344
營運資金變動	<u>10,599</u>	<u>211,246</u>	<u>108,314</u>	<u>(115,294)</u>
經營所得現金	141,285	469,965	1,004,863	2,606,050
已付中國企業所得稅	<u>(12,009)</u>	<u>(31,143)</u>	<u>(44,884)</u>	<u>(421,699)</u>
經營活動所得現金淨額	129,276	438,822	959,979	2,184,351
投資活動所用現金淨額	(80,142)	(140,368)	(127,853)	(489,460)
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>(1,899,820)</u>
現金及現金等價物增加(減少)				
淨額	74,964	239,918	617,125	(204,929)
年初現金及現金等價物	25,102	104,387	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>(5,641)</u>
年末現金及現金等價物	<u>104,387</u>	<u>333,242</u>	<u>941,964</u>	<u>731,394</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。

財務資料

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公平值變動所得收益、未變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。

於2019年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,184.4百萬元。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2,721.3百萬元。正營運資金調整主要反映(i)其他應付款項增加人民幣267.2百萬元及(ii)合約負債增加人民幣180.0百萬元。該等正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣311.9百萬元，(ii)貿易應付款項減少人民幣131.8百萬元，及(iii)存貨增加人民幣35.4百萬元。

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896.5百萬元。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。該等正調整部分由現金流出所抵銷，包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣211.2百萬元，及(ii)存貨增加人民幣161.7百萬元。

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258.7百萬元。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。該等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)貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣15.9百萬元。

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130.7百萬元。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。該等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)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣22.4百萬元，及(iii)存貨增加人民幣20.4百萬元。

財務資料

投資活動

我們的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、已付研發成本、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。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣489.5百萬元，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2,160.0百萬元，及(ii)收購物業、廠房及設備付款人民幣455.9百萬元，部分由提取按公平值計入損益之金融資產人民幣2,166.2百萬元所抵銷。

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)收購物業、廠房及設備付款人民幣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)收購物業、廠房及設備付款人民幣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)收購物業、廠房及設備付款人民幣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。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣1,899.8百萬元，其乃主要歸因於(i)已付股息人民幣1,142.0百萬元，及(ii)思摩爾(香港)收購深圳麥克韋爾成本為人民幣1,095.4百萬元。見「歷史及發展—本集團架構的發展及重組—(4)收購深圳麥克韋爾」。

財務資料

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。

資本開支

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的資本開支分別為人民幣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396.8百萬元。我們的資本開支主要用作購買用於日常運營的固定資產。我們於2019年的物業、廠房及設備的購置乃主要包括購置設備以及購買江門生產基地的國有土地使用權及建設江門生產基地，其主要於該年度下半年發生。下表載列於所示年度我們的資本開支。

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置：				
— 購置物業、廠房及設備	24,614	55,412	195,665	392,832
— 購買無形資產	405	1,631	5,217	3,961
總計	25,019	57,043	200,882	396,793

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2020年，我們的計劃資本開支為人民幣1,236.8百萬元，主要有關購置物業、廠房、設備及其他無形或長期資產、資訊科技系統及基礎設施升級、煙草上市前申請研究以及有關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綜合財務狀況表內現金、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]」。

財務資料

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、2018年及2019年12月31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61.6百萬元。

債務

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4.79%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、可換股承兌票據及優先股：

	截至12月31日				截至2020年
	2016年	2017年	2018年	2019年	4月30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)
非流動負債					
租賃負債	20,713	81,086	211,829	282,903	234,678
優先股	—	—	—	232,432	564,142
	<u>20,713</u>	<u>81,086</u>	<u>211,829</u>	<u>515,335</u>	<u>798,820</u>
流動負債					
租賃負債	9,885	21,350	56,079	106,566	101,002
可換股承兌票據	—	—	—	367,838	—
	<u>9,885</u>	<u>21,350</u>	<u>56,079</u>	<u>474,404</u>	<u>101,002</u>
總計	<u>30,598</u>	<u>102,436</u>	<u>267,908</u>	<u>989,739</u>	<u>899,822</u>

財務資料

我們於2019年10月30日發行可換股承兌票據。賬面值為人民幣343.9百萬元之可換股承兌票據於2020年4月30日已轉換為A-2系列優先股，且人民幣564.1百萬元之優先股屬無抵押及無擔保。見「歷史及發展—[編纂]投資一向[編纂]可換股票據投資者發行可換股承兌票據」。

截至2020年4月30日，租賃負債約人民幣335.7百萬元由租金按金抵押且無擔保。除上文所披露外，截至2020年4月30日，我們並無未償還債務或任何已發行但未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

自2020年4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，我們截至最後實際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。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度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			
	2016年	2017年	2018年	2019年
盈利能力比率：				
1. 毛利率 ⁽¹⁾	24.3%	26.8%	34.7%	44.0%
2. 純利率 ⁽²⁾	15.0%	12.1%	21.4%	28.6%
3. 股本回報率 ⁽³⁾	55.9%	56.4%	106.4%	255.2%
4. 總資產回報率 ⁽⁴⁾	26.6%	23.4%	41.9%	75.9%
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	0.8

附註：

- (1) 計算為：總溢利／收益x100%。
- (2) 計算為：年內溢利及全面收益總額／收益x100%。
- (3) 計算為：年內溢利及全面收益總額／平均總股本x100%。
- (4) 計算為：年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。

財務資料

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、貿易應收款項及應收票據、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。

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31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12月31日			
	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	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
美元	206,873	374,620	301,328	516,706	26,161	33,355	30,170	657,789
英鎊	—	1	748	346	—	—	—	—
港元	—	—	388	204	—	—	—	614
歐元	40	21	1,777	—	—	—	—	—
盧布	3	3	—	—	—	—	—	—
日圓	—	3	—	—	—	—	—	—
	206,916	374,648	304,241	516,626	26,161	33,355	30,170	616,966

其他價格風險

我們面臨可換股承兌票據及可轉換優先股引致的其他價格風險。就於截至2019年12月31日未償還之可換股承兌票據而言，倘我們的股權價值增加或減少5%，則我們於2019年的除稅後溢利將因此分別減少約人民幣5.9百萬元或增加約人民幣5.1百萬元。就於截至2019年12月31日未償還之可轉換優先股而言，倘我們的股權價值增加或減少5%，則我們的除稅後溢利將因此增加或減少約人民幣10.4百萬元。

財務資料

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。因現行市場利率波動，我們面臨有關租賃負債及具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款的公平值利率風險以及有關按公平值計入損益的可變利率金融資產及銀行結餘的現金流量利率風險。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貿易應收款項。為了盡可能降低我們的信貸風險，我們已成立團隊負責釐定信貸限額、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、2018年及2019年12月31日，分別佔應收我們的最大債務人貿易應收款項總額的25%、47%、35%及64%，以及分別佔應收前五大債務人貿易應收款項總額的71%、84%、75%及95%。

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。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平以為我們的運營提供資金並減輕現金流量波動之影響。

財務資料

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 %	按要或 於1個月		3個月至			未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
		1至3個月	1年	1至5年	超過5年			
<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	—	44,029	—	—	—	—	44,024	44,024
租賃負債	5.32	4,717	11,032	51,982	229,953	—	297,684	267,908
		619,920	11,032	51,982	229,953	—	912,887	883,111
<i>截至2019年12月31日</i>								
貿易應付款項	—	426,498	15,029	220	—	—	441,747	441,747
其他應付款項	—	110,932	—	—	—	—	110,932	110,932
具有追索權的已貼現應收 票據所提取墊款	2.58	—	79,541	—	—	—	79,541	79,536
租賃負債	4.79	10,078	20,358	92,454	284,493	20,482	427,865	389,469
可換股承兌票據	8.00	—	—	377,647	—	—	377,647	367,838
		547,508	114,928	470,321	284,493	20,482	1,437,732	1,389,522

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。

財務資料

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			
		2016年	2017年	2018年	2019年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
惠州億緯鋰能	銷售	—	274	82	—
	購買原材料	25,183	71,691	114,453	208,704
	租金收入	80	120	123	41

截至2017年及2018年12月31日，陳先生已就獲得深圳麥克韋爾獲授的銀行融資分別約人民幣23,000,000元及人民幣100,000,000元提供擔保。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無法反映於往績記錄期的過往業績，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群島公司法。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。

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

財務資料

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等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2019年，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12月31日，我們已完成已宣派股息的付款。除上述已宣派股息外，我們曾宣派股息人民幣728.0百萬元，但其後通過股東於2019年12月16日之決議案放棄宣派該等股息。有關豁免經股東批准，以使我們擁有健全的資本以更好地緩解行業及監管變動帶來的風險。

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。

其後事項

於2019年12月，報道稱一種新型冠狀病毒在中國武漢出現。COVID-19目前對中國的其他城市及全球諸多國家造成影響。中國中央政府及武漢及中國其他城市的地方政府已出台各種臨時措施以遏制COVID-19爆發，如延長農曆新年假期及出行限制，其已經並可能繼續對全國及當地經濟造成不同程度的影響。無法可靠地估計上述的整體財務影響。我們將密切關注COVID-19疫情的發展，並繼續評估其對我們的財務狀況及經營業績的影響。

無重大不利變動

爆發COVID-19及隨後中國政府實施隔離措施以及其他國家／地區於2020年初實施旅行限制對全球經濟及電子煙市場之市場情緒產生重大影響。此外，自2020年1月起，我們的經營已受到不利影響，原因為我們的大部分經營均位於中國。然而，我們認為該等負面影響並不重大，乃由於我們仍有能力製造或交付現有合約項下之產品，且該疫情爆發並無對我們的短期流動資金需求或長期商業前景造成重大影響。董事仍在評估COVID-19將對我們未來綜合財務報表之財務影響。

於審慎周詳考慮後，我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2019年12月31日起並無任何重大不利變動，且自2019年12月31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。

財務資料

已產生及將產生之[編纂]

於往績記錄期，我們已產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已於綜合損益及其他全面收益表內確認為[編纂]及其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已於綜合財務狀況表內確認為其他應收款項、按金及預付款項項下的遞延發行成本。我們預期於2019年12月31日後將產生額外[編纂]人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（假設[編纂]按[編纂]中位數進行），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將於2020年確認為[編纂]，及人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將直接確認為於權益內扣減。[編纂]佔我們估計[編纂][編纂][編纂]百萬港元的4.2%，假設每股[編纂][編纂]為[編纂]港元（即[編纂]的中位數）。我們的董事預期該等開支將不會對我們於2020年的財務業績造成重大不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

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綜合有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2019年12月31日進行，[編纂]對於截至該日本集團綜合有形資產淨值的影響。

編製本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅作說明用途，且基於假設性質使然，其未必真實反映緊隨[編纂]後本集團截至2019年12月31日或任何未來日期的綜合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本集團截至2019年12月31日的經審核綜合有形資產淨值所編製，並作出以下調整。

	截至2019年 12月31日 本集團 經審核綜合 有形資產淨值	估計[編纂][編 纂]	截至2019年 12月31日 本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	截至2019年12月31日 本集團每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
	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]港元 . . .	<u>[675,877]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據[編纂] 每股[編纂]港元 . . .	<u>[675,877]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

附註：

1. 截至2019年12月31日本集團經審核綜合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綜合資產淨值人民幣[編纂]元(經扣除無形資產人民幣[編纂]元)計算。
2. 估計[編纂][編纂]乃按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(即分別為指示性[編纂]的[編纂]及[編纂])的[編纂]股[編纂]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(不包括於2019年12月31日前於損益中確認之[編纂]約人民幣[編纂]元)。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後可能發行的任何股份、[編纂]獲行使後可能發行的任何股份或本公司根據一般授權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]已按[1.0898]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。

3. 本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值以總計[編纂]股股份作為基準計算得出，計及截至2019年12月31日已發行的62,462股股份，並假設(i)[編纂]股股份已根據[編纂]發行；及(ii)根據[編纂]將予發行的[編纂]股[編纂]已於2019年12月31日發售完成。其並無計及於可換股承兌票據或優先股轉換後可能發行的任何股份、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本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份。
4. 截至2019年12月31日，本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已按人民幣1.00元兌[1.0898]港元的匯率由人民幣兌換為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元，反之亦然。
5. 本集團截至2019年12月31日之未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無作出任何調整，以反映本集團於2019年12月31日後訂立的任何交易結果或其他交易。尤其是，上文所示之本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值未經調整，以說明轉換可換股承兌票據及優先股為普通股之影響。倘可換股承兌票據及優先股於2019年12月31日轉換完成，人民幣367,838,000元的可換股承兌票據及人民幣232,432,000元的優先股將分別自負債重新分類至權

財務資料

益。轉換可換股承兌票據及優先股及有關的[編纂]將使附註3中所述假設已發行股份總數增加172,198,240股股份，從而使已發行股份總數為[編纂]股股份。於轉換可換股承兌票據及優先股後本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值之調整如下：

	於轉換 可換股承兌票據及 優先股後本集團 截至2019年12月31日之 未經審核備考經調整綜合 有形資產淨值	於轉換 可換股承兌票據及 優先股後本集團 截至2019年12月31日之 每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣元	港元 (附註4)
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。