

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料之概覽。由於此乃概要，因此未必載列對閣下而言屬重要之所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱本文件全文。任何投資均涉及風險。投資[編纂]所涉及之若干特定風險載列於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前應細閱該節。

業務概覽

我們自2007年起開始營運，而根據弗若斯特沙利文報告，按收益計，我們為2019年京津冀區域第二大的工業氣體供應商。京津冀區域包括北京、天津及河北省，為華北最大的城市化都市區域，以及按收益計為中國工業氣體領先區域市場。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計算，京津冀區域工業氣體市場佔2019年中國工業氣體總市場約17.3%。以收益計，除為京津冀區域最大工業氣體消耗量的鋼鐵業之外，化工、其他化學及電子產品為京津冀區域對工業氣體的需求最大。因此，工業氣體供應商於京津冀區域擁有極大的潛在發展及增長機會。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要經營管道工業氣體及液化工業氣體的供應。我們亦經營規模相對較小的液化天然氣相關業務，包括供應液化天然氣及提供氣體輸送服務。

我們為中國領先的鋼鐵生產商河鋼成員集團的數家成員公司的獨家管道工業氣體供應商。我們已與河鋼成員集團發展出策略性且互惠互利的關係。有關我們與河鋼成員集團的關係的更多詳情，請參閱本文件「業務－與河鋼成員集團的成員公司的關係」一節。

我們的主要產品為空氣分離裝置生產的管道工業氣體。管道工業氣體的供應產生的收益分別佔截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的總收益約66.4%、62.8%、71.4%及75.6%。於往績記錄期內，我們所有的管道工業氣體供應收益均來自對河鋼成員集團的成員公司的銷售。

我們主要向非現場獨立終端客戶生產及供應液化工業氣體。除涉及額外液化加工程序外，液化工業氣體的生產過程與管道工業氣體的生產過程幾乎相同。因此，生產管道工業氣體及液化工業氣體時優化利用空氣分離裝置，可加強我們的創收能力，提高我們的整體營運效率。液化工業氣體的供應產生的收益分別佔我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的總收益約23.1%、25.3%、19.6%及17.0%。

我們的液化天然氣相關業務包括供應液化天然氣及提供氣體輸送服務。液化天然氣供應指我們生產及銷售液化天然氣產品。氣體輸送服務指我們提供焦爐煤氣壓縮及輸送服務。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，液化天然氣相關業務產生的收益分別佔我們總收益約9.6%、10.7%、7.9%及5.9%。

下表載列於所示期間的按產品／服務劃分的收益來源。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020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)									
供應管道工業氣體	682,021	66.4%	719,401	62.8%	931,636	71.4%	495,548	72.2%	452,122	75.6%
供應液化工業氣體	237,649	23.1%	289,714	25.3%	255,196	19.6%	136,415	19.9%	101,687	17.0%
供應液化天然氣及 氣體輸送服務	98,557	9.6%	122,952	10.7%	103,599	7.9%	47,205	6.9%	35,395	5.9%
其他 ⁽¹⁾	8,970	0.9%	13,511	1.2%	14,721	1.1%	7,541	1.0%	8,528	1.5%
總計	1,027,197	100.0%	1,145,578	100.0%	1,305,152	100.0%	686,709	100.0%	597,732	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括銷售壓縮天然氣及液化天然氣以供汽車使用，以及銷售其他特種氣體。

概 要

與河鋼成員集團的關係

工業氣體為鋼鐵生產的重要原料。河鋼成員集團為中國領先的鋼鐵生產商，是我們長期的合作夥伴。自從唐鋼氣體於2007年最初作為河鋼股份與CGII的合營企業成立以來，我們一直向河北省河鋼成員集團的數間成員公司獨家供應工業氣體。據董事所知，除我們以外，河鋼成員集團在河北省並無任何其他外部工業氣體供應商。然而，在河北省，河鋼成員集團擁有其自身的內部工業氣體生產設施，可滿足其自身若干鋼鐵生產的需求。

鋼鐵公司與工業氣體供應商之間的關係一般視為相向互補，不可分割。河鋼成員集團與我們之間建立了長期穩固的業務關係，河鋼成員集團亦受益於我們工業氣體產品的穩定可靠供應供其鋼鐵生產之用。我們於河鋼成員集團內的客戶與我們的利益一致，我們不僅視彼等為客戶，且亦為我們的業務夥伴。此外，由於我們大部分工業氣體生產設施由河鋼成員集團的成員公司貢獻或向其收購，而且我們大部分管理及技術人員具備河鋼成員集團內的工作經驗，我們比任何其他潛在供應商更了解河鋼成員集團的生產及產品需求。儘管我們的收益大部分來自河鋼成員集團的成員公司，這些客戶亦需要我們供應工業氣體以維持持續穩定的生產。於往績記錄期，我們的很大比例收益來自向河鋼成員集團。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，向河鋼成員集團（僅包括河鋼集團及其附屬公司）的銷售分別佔總收益約79.2%、73.4%、83.6%及88.1%，而向河鋼成員集團（包括河鋼集團、其附屬公司及聯繫人）的銷售分別佔同期總收益約79.7%、73.9%、84.0%及88.5%。有關我們與河鋼成員集團成員公司的關係的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－與河鋼成員集團的成員公司的關係」一節。

我們通常與管道工業氣體客戶（為河鋼成員集團的成員公司，即河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼、唐山中厚板及唐鋼汽車板）簽訂長期工業氣體供應合約。工業氣體供應合約（唐鋼汽車板除外）闡述各個類型管道工業氣體產品的每月最低採購量，我們的管道工業氣體客戶需要於各自的合約期內向我們採購。當實際採購量低於每月最低採購量時，我們的管道工業氣體客戶仍有責任就基於每月最低採購量計算的費用向我們付款。

下表載列我們的管道工業氣體客戶及其相關工業氣體供應合約年期的若干資料。

	河鋼唐山分公司	唐山不銹鋼	唐山中厚板	唐鋼汽車板
管道工業氣體客戶的背景資料	河鋼股份的分公司	唐山不銹鋼的附屬公司	河鋼股份的附屬公司	河鋼唐鋼的附屬公司
簽訂日期	2007年3月	2007年3月	2018年1月 ⁽¹⁾	2019年1月 ⁽²⁾
合約年期	30年	30年	15年	兩年
到期日期	2037年2月	2037年2月	2033年5月	2020年12月

附註：

- (1) 我們根據一份為期15年的工業氣體供應合約自2015年1月開始向唐山中厚板供應管道工業氣體。我們根據一份於2018年6月訂立的合約自2018年6月起向唐山中厚板供應管道工業氣體15年，從而延長原本的合約期限。
- (2) 我們自2015年1月起向唐鋼汽車板供應管道工業氣體，而目前唐鋼汽車板的有效合約乃於2019年1月簽訂。

為了支持其工業氣體供應商的營運以維持穩定及連續的工業氣體供應，鋼鐵公司提供電、水及蒸汽等公用事業供應以及向該等供應商提供土地及廠房並非罕見。於往績記錄期，我們根據若干公用事業採購合約，向我們的管道工業氣體客戶河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼及唐山中厚板購買電力、水、供暖和蒸汽。我們亦與中氣投（唐山）新客戶河鋼樂亭訂立公用事業採購合約。

概 要

下表載列我們的公用事業供應商及相關公用事業採購合約年期的若干資料。

	河鋼唐山分公司	唐山不銹鋼	唐山中厚板	河鋼樂亭
簽訂日期	2007年3月	2007年3月	2018年6月 ⁽¹⁾	中氣投(唐山) 廠房開始 營運日期起計
合約年期 ⁽²⁾	30年	30年	15年	15年，或雙方 協定的日期 ⁽³⁾
到期日期	2037年3月	2037年3月	2033年9月	

附註：

- (1) 唐山中厚板就向我們供應公用事業的公用事業採購合約乃於2015年11月訂立，為期15年，其後由2018年6月訂立年期為15年的新合約取代，從而延長原有合約年期。
- (2) 公用事業採購合約年期由實際供應公用事業起開始。
- (3) 實際公用事業供應由2020年6月開始，以支持中氣投(唐山)廠房的建設。

我們的客戶

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，向我們的五大客戶(其中河鋼成員集團(僅包括河鋼集團及其附屬公司)被視為單一客戶)的銷售合計分別佔總收益約83.7%、80.1%、87.8%及91.7%。於同期，向我們的最大客戶河鋼成員集團(僅包括河鋼集團及其附屬公司)的銷售分別佔總收益約79.2%、73.4%、83.6%及88.1%，而向河鋼成員集團(包括河鋼集團、其附屬公司及聯繫人)的銷售分別佔同期總收益約79.7%、73.9%、84.0%及88.5%。河鋼成員集團的控股公司河鋼集團為我們的控股股東之一。有關我們客戶及五大客戶的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－客戶」一節。

管道工業氣體客戶

於往績記錄期及於最後實際可行日期，我們向河鋼成員集團的成員公司供應管道工業氣體，即河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼、唐山中厚板及唐鋼汽車板，該等公司均為鋼鐵製造集團公司，將我們的工業氣體產品用作煉鐵及煉鋼生產過程中的重要原材料。我們認為管道工業氣體客戶為我們的現場客戶。我們通常與該等客戶簽訂長期工業氣體供應合約，期限介乎15年至30年不等。

液化工業氣體客戶

我們的液化工業氣體客戶包括於多種行業經營業務的獨立第三方，涉及醫療、航運、工程、光伏、食品及汽車等。我們的液化工業氣體乃售予貿易商及終端用戶。我們較小部份的液化工業氣體產品供應給管道工業氣體客戶，作為防止向其供應的管道工業氣體無法完全滿足需求時的後備措施，或應客戶需求供應(倘適用)。我們與具有穩定常規液化氣體產品需求的客戶(河鋼成員集團的特定成員公司除外)訂立液化氣體供應合約。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年以及截至2020年6月30日止六個月，我們分別擁有逾170、180、180及140名為獨立第三方的液化工業氣體客戶。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，向獨立客戶供應液化工業氣體所產生的收益分別約為人民幣140.3百萬元、人民幣225.8百萬元、人民幣182.3百萬元及人民幣64.2百萬元，分別佔我們同期總收益約13.7%、19.7%、14.0%及10.7%。

液化天然氣相關業務客戶

於往績記錄期，我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月分別有56名、47名、19名及零名液化天然氣客戶，當中52名、42名、15名及零名客戶為獨立第三方及各行各業(如能源及航運)的貿易商及終端客戶。截至

概 要

2020年6月30日止六個月，並無收益來自液化天然氣銷售。於往績記錄期，河鋼唐山分公司為我們提供的氣體輸送服務的唯一客戶。

定價

管道工業氣體產品的銷售價格由我們的管理及銷售部門根據成本加成法共同釐定，其與行業慣例一致。根據弗若斯特沙利文報告，管道工業氣體項目的價格通常由廠房的營運商與其客戶於展開項目之前協定。於往績記錄期，我們的管道工業氣體供應毛利率介乎10%至20%，根據弗若斯特沙利文報告，其處於行業常見的毛利率之內。

液化工業氣體產品的售價由我們的管理及銷售部門參考市價共同釐定。於往績記錄期，液化工業氣體產品的市價歷經波動。根據弗若斯特沙利文報告，於2019年，京津冀區域的液化氧、液化氮及液化氫平均價格分別約為每噸人民幣744元、每噸人民幣624元及每噸人民幣1,387元，均低於2018年的價格水平。於2020年上半年，京津冀區域的液化氧、液化氮及液化氫平均價格分別約為每噸人民幣895元、每噸人民幣620元及每噸人民幣1,306元。

我們的液化天然氣產品的售價由我們的管理及銷售部門參考市價共同釐定。根據弗若斯特沙利文報告，京津冀區域液化天然氣的平均市價於2014年至2019年間不時歷經波動。隨著液化天然氣的進口量增加，液化天然氣的市價由2014年的每噸約人民幣4,799元逐步下降至2016年每噸約人民幣3,033元。由於2017年的液化天然氣供應短缺，液化天然氣的市價於2019年上升至每噸約人民幣4,842元。液化天然氣的市價於2020年上半年下跌至每噸約人民幣3,777元。我們就提供氣體輸送服務向河鋼唐山分公司收取的費用乃根據我們的輸送成本磋商釐定。我們設有與河鋼唐山分公司的價格調整安排，確保我們能收回液化天然氣相關業務的成本。

我們的生產廠房

截至最後實際可行日期，我們現有六個生產廠房已投入營運，包括(i)四個工業氣體生產廠房；(ii)一個二氧化碳生產廠房；及(iii)一個液化天然氣生產廠房。此外，我們於最後實際可行日期有一個正在開發中的工業氣體生產廠房以及一個壓縮天然氣及液化天然氣加氣站。我們的生產廠房及壓縮天然氣及液化天然氣加氣站位於河北省唐山市的不同地點。我們的工業氣體產品包括(i)氧氣、氮氣及氫氣；及(ii)少量氫氣及二氧化碳。更多資料請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的生產設施」一節。

下表載列所示期間營運中的生產廠房以及壓縮天然氣及液化天然氣加氣站的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020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)									
唐鋼氣體總部廠房	403,740	39.3%	493,796	43.1%	501,429	38.4%	272,384	39.7%	210,301	35.2%
唐鋼氣體煉鐵分公司 廠房	138,349	13.5%	141,156	12.3%	181,474	13.9%	101,252	14.7%	86,004	14.4%
唐鋼氣體不銹鋼分公司 廠房	210,405	20.5%	201,443	17.6%	207,465	15.9%	103,795	15.1%	97,052	16.2%
唐鋼氣體樂亭分公司 廠房	165,356	16.1%	167,493	14.6%	285,553	21.9%	150,787	22.0%	153,420	25.7%
玉田廠房	3,456	0.3%	6,549	0.6%	11,915	0.9%	4,374	0.6%	7,881	1.3%
灤縣廠房	102,086	9.9%	128,703	11.2%	109,154	8.4%	49,750	7.3%	39,715	6.6%
壓縮天然氣及 液化天然氣加氣站	3,805	0.4%	6,438	0.6%	8,162	0.6%	4,367	0.6%	3,359	0.6%
總計	1,027,197	100.0%	1,145,578	100.0%	1,305,152	100.0%	686,709	100.0%	597,732	100.0%

概 要

發展中的生產廠房

於最後實際可行日期，我們有一個發展中工業氣體生產廠房，即位於河北省樂亭市的中氣投(唐山)廠房。中氣投(唐山)廠房的發展擬分兩個階段實施，第一階段正在進行，第二階段尚未落實。

第一階段預期將於2021年底完成，在此期間將於中氣投(唐山)廠房安裝三台空氣分離裝置，可為我們的總設計產能增加140,000標準立方米／小時的氧氣設計產能。同時，預期唐鋼氣體總部廠房正在使用的兩台空氣壓縮機(支持該廠房兩台空氣分離裝置的運作)將搬遷至中氣投(唐山)廠房，導致氧氣總設計產能將減少29,000標準立方米／小時。因此，我們預期截至2021年底，氧氣的總設計產能將由2020年6月30日的218,500標準立方米／小時增加111,000標準立方米／小時。我們估計將空氣壓縮機從唐鋼氣體總部廠房搬遷至中氣投(唐山)廠房的搬遷成本將介乎人民幣60.0百萬元至人民幣80.0百萬元，而根據我們的管理團隊憑過往相似經驗作出的最佳估計，搬遷約需兩個月完成。我們將盡力確保在實際可行的情況下盡快備有新的空氣分離裝置以及輔助設備及機器，以免對我們的生產造成負面影響。董事預期由於我們在樂亭擴充，長遠而言，對我們工業氣體產品的需求會有所增加。根據與河鋼樂亭日期為2018年5月10日的合作協議，我們須作為河鋼樂亭的獨家工業氣體供應商，自雙方協定的日期起計為期15年。河鋼樂亭目前並非我們的客戶。除河鋼樂亭外，我們預期中氣投(唐山)廠房將能夠擴充我們的客戶群，以包括該等位於及／或被重新安置到樂亭區內或附近的鋼鐵生產廠房。連同中氣投(唐山)廠房的計劃產能，我們向位於樂亭或附近的潛在客戶(河鋼樂亭除外)供應管道工業氣體屬可行，前提為我們架設的管道已可連接該等客戶，而董事亦認為此乃可行。此外，憑藉我們經提升的產能，我們擬捕捉該等位於或鄰近樂亭的潛在客戶對液化工業氣體供應的需求。

我們的供應商

我們工業氣體產品生產過程中使用的原材料主要是以零成本獲得的空氣。於往績記錄期，公用事業的耗用是我們收益成本的最大組成部分。於往績記錄期，我們根據若干公用事業購買合約，主要向我們的管道工業氣體客戶，包括河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼及唐山中厚板購買電力、水、供暖和蒸汽。我們與彼等的長期公用事業購買合約期限為15或30年。我們亦與中氣投(唐山)新客戶河鋼樂亭訂立公用事業採購合約。根據弗若斯特沙利文報告，現場客戶向其管道工業氣體供應商提供公用事業乃行業慣例。

向我們五大供應商(其中河鋼成員集團(僅包括河鋼集團及其附屬公司)被視為單一客戶)的採購合計分別約佔截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月總收益成本的78.7%、81.1%、83.7%及81.4%。相同期間內，向我們最大供應商河鋼成員集團(僅包括河鋼集團及其附屬公司)的採購分別佔總收益成本約67.5%、70.7%、76.5%及77.0%，而向河鋼成員集團(包括河鋼集團、其附屬公司及聯繫人)的採購分別佔同期總收益成本約76.9%、79.4%、82.2%及79.8%。河鋼集團為河鋼成員集團的控股公司，而河鋼集團為我們的控股股東之一。有關我們供應商及五大供應商的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的業務－原材料、公用事業及供應商」一節。

客戶及供應商集中

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們有客戶及供應商集中的情況，主要原因為我們與河鋼成員集團的成員公司的關係及我們的業務模式。考慮到(i)這種集中在主要從事管道工業氣體供應的中國工業氣體供應商中普遍；(ii)我們與河鋼成員集團的成員公司的關係；及(iii)我們成立的歷史背景加上過去12年的穩定性，董事認為我們的客戶及供應商集中不會影響我們的[編纂]適宜性。有關更多資料，請參閱本文件「業務－我們的業務－與河鋼成員集團的成員公司的關係」一節。

概 要

供應商與客戶重疊

我們的管道工業氣體客戶亦為我們的公用事業供應商。與我們的現場客戶共用公用事業配送網絡可節省我們興建獨立的水管及電纜網絡的成本。在我們客戶所在地附近建立生產廠房亦可為客戶節省運輸成本，因為就大量穩定供應氣體而言，管道交付較公路液體槽車交付便宜得多。雖然我們的管道工業氣體客戶於往績記錄期貢獻我們收益一大部分，但我們的工業氣體產品為其鋼鐵生產的必要主要原材料，我們的管道工業氣體客戶有動力向我們提供穩定可靠的公用事業供應。

於往績記錄期，我們向我們的五大供應商之一唐鋼美錦採購焦爐煤氣以進行液化天然氣相關業務。我們於同期主要向唐鋼美錦出售液化氮。

有關我們產生自重疊供應商及客戶的收益、向彼等的採購及我們毛利的更多資料，請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－我們與河鋼成員集團成員保持業務關係的能力」一節。

我們的競爭優勢

我們相信，我們時至今日的成就及未來的增長潛力可歸因下列競爭優勢：

- 作為京津冀區域的市場領袖及第二大的工業氣體供應商
- 作為其工業氣體供應商，與河鋼成員集團的戰略性關係
- 逾12年高效且穩健可靠的業務模式
- 有利的政府措施及與政府關係良好促使強大和可持續的支持
- CGI頂尖的管理層及行業專家以及河鋼股份富經驗的工程團隊

更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」一節。

我們的策略

憑藉我們的競爭優勢，我們的目標是進一步鞏固我們作為京津冀區域領先工業氣體供應商的地位，並開發潛在市場機遇。我們計劃實施以下策略以實現我們的目標：

- 持續強化我們於京津冀區域的行業領先地位
- 透過行業及客戶多元化進一步豐富我們的工業氣體產品組合，拓展我們的目標市場
- 策略拓展我們的地理覆蓋範圍
- 持續吸引、挽留及擢升人才

更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略」一節。

重大風險因素概要

我們的營運涉及若干風險及不確定因素，部分無法由我們控制。部分該等主要風險會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響：

- 我們與河鋼成員集團的成員公司的關係對我們的業務營運至關重要。倘目前與河鋼成員集團的成員公司安排有任何變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。
- 我們的客戶可能提早終止或違反工業氣體供應合約。
- 倘作為我們客戶的河鋼成員集團成員公司的經營有及／或業務發展計劃有任何變化，我們的業務營運及財務表現或會受不利影響。
- 由於我們與中氣投(唐山)廠房開發相關的擴展及搬遷設備，我們將面臨風險。
- 我們預期就有關中氣投(唐山)廠房的建設將產生巨額折舊開支，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們的業務及經營業績可能受鋼鐵業市況變動所影響。

概 要

務請閣下決定投資於[編纂]前仔細閱讀本文件「風險因素」整個章節。

我們的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，於2019年按收益計為京津冀區域第二大的工業氣體供應商。京津冀區域包括北京、天津及河北省，為華北最大的城市化都市區域。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計算，京津冀區域工業氣體市場佔2019年中國工業氣體總市場約17.3%。我們的市場領先地位、與河鋼成員集團成員公司的戰略性關係、高效成熟且往績良好的業務模式、與政府的穩健關係及富有技術能力的員工使我們從競爭對手中脫穎而出。我們相信，我們將繼續憑藉該等優勢領先於競爭對手。中國的工業氣體行業相對分散，根據弗若斯特沙利文報告，於2019年，中國共有約8,000名工業氣體供應商，包括自行供應及獨立供應商。

中國的液化天然氣行業相對集中，三大全國國有企業，即中國石油天然氣集團有限公司、中國石油化工集團有限公司及中國海洋石油集團有限公司，佔市場份額約50%。根據弗若斯特沙利文報告，京津冀區域液化天然氣行業約有30名液化天然氣供應商。於2019年，京津冀區域液化天然氣行業的市場規模為人民幣138億元，佔中國液化天然氣行業總市場規模的8.3%。本集團佔京津冀區域整個液化天然氣行業的市場份額估計約為0.1%。

有關競爭格局的進一步資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

控股股東

假設[編纂]未獲行使及未經計及因行使購股權計劃可能授予的任何購股權而可能發行的任何股份，緊隨資本化發行及[編纂]完成後，本公司將由CGI擁有約[編纂]%的股權及由[香港惠唐邨和]擁有[編纂]%的股權。

香港惠唐邨和由上海惠唐邨和全資擁有，後者由河鋼股份(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：000709)全資擁有。河鋼集團(河北省國資委的全資附屬公司)通過其附屬公司共同間接持有河鋼股份約62.22%的股權。因此，就上市規則而言，[香港惠唐邨和]、上海惠唐邨和、河鋼股份及河鋼集團各自為我們的控股股東。

CGI分別由(i)透過其普通合夥人CITP GP行事的China Infrastructure間接透過Huang He擁有80%的股權；及(ii) OxyChina擁有20%的股權(OxyChina由執行董事兼主席陳先生擁有70%及財務總監白先生、獨立第三方胡先生及獨立第三方周先生各自擁有10%)。因此，就上市規則而言，CGI、Huang He、China Infrastructure、CITP GP、OxyChina及陳先生各自均為或被視為我們的控股股東。

我們已與河鋼成員集團訂立若干交易，該等交易根據上市規則第14A章將構成本公司的持續關連交易。詳情請參閱本文件「持續關連交易」一節。

主要財務資料概要

下表呈列我們於所示年度的合併財務資料概要，摘錄自本文件附錄一會計師報告內所載合併財務報表。合併財務資料概要應與本文件附錄一內所載合併財務報表(連同隨附附註)及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。我們的合併財務報表根據國際財務報告準則編製。

概 要

合併綜合收益表節選項目

下表呈列取自所示期間合併綜合收益表的節選項目。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020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)				
收益	1,027,197	1,145,578	1,305,152	686,709	597,732
收益成本	(859,297)	(926,830)	(1,022,922)	(521,279)	(457,205)
毛利	167,900	218,748	282,230	165,430	140,527
除所得稅前溢利	110,762	152,354	172,026	119,849	85,698
年／期內溢利	79,991	119,833	133,838	91,645	64,725

我們的核心業務是工業氣體供應，包括管道和液化工業氣體。於往績記錄期，我們大部分收益來自管道工業氣體的生產、銷售和輸送。

我們的收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣686.7百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月約人民幣597.7百萬元，主要由於(i)氧氣和氮氣的銷量分別減少約8.8%和9.3%，導致我們供應管道工業氣體的收益減少約人民幣43.4百萬元，此乃由於2019新型冠狀病毒病影響導致來自河鋼成員集團的需求減少；及(ii)供應液化工業氣體產生的收益減少約人民幣34.7百萬元，因為液化氧及液化氫銷量分別減少約36.7%及17.6%，此乃由於在2020年3月及4月的2019新型冠狀病毒病影響導致來自液化工業氣體客戶的訂單減少。

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,145.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣1,305.2百萬元，主要由於氧氣和氮氣的銷量分別增長約30.2%和34.3%，導致我們供應管道工業氣體的收益增加約人民幣212.2百萬元。收益增加部分被供應液化工業氣體產生的收益減少約人民幣34.5百萬元所抵銷，主要由於液化氧的平均售價於本年度下跌約27.8%，而其銷量增加約13.4%所致。

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1,027.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,145.6百萬元，主要由於(i)為應對客戶需求上升，我們的氧氣供應於2018年第四季度從關聯方唐山中厚板收購了兩組空氣分離裝置之後增加約9.1%，導致我們的管道工業氣體銷量產生的收益增加約人民幣37.4百萬元；(ii)我們供應液化工業氣體產生的收益增加約人民幣52.1百萬元，原因是氧氣的銷量增加約37.9%及平均售價上升約26.5%；及(iii)我們的供應液化天然氣及提供氣體輸送服務產生的收益微增。

概 要

下表載列所示期間按產品／服務劃分的毛利／(毛損)和毛利／(毛損)率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
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	%	
供應管道工業氣體	76,855	11.3%	78,762	10.9%	150,193	16.1%	95,972	19.4%	83,119	18.4%
供應液化工業氣體	119,210	50.2%	138,220	47.7%	124,701	48.9%	71,464	52.4%	55,826	54.9%
供應液化天然氣及 氣體輸送服務	(29,845)	(30.3)%	(1,010)	(0.8)%	5,171	5.0%	(3,524)	(7.5)%	138	0.4%
其他 ⁽¹⁾	1,680	18.7%	2,776	20.5%	2,165	14.7%	1,518	20.1%	1,444	16.9%
總計	167,900	16.3%	218,748	19.1%	282,230	21.6%	165,430	24.1%	140,527	23.5%

附註：

(1) 其他主要包括銷售車用壓縮天然氣及液化天然氣以及其他特種氣體。

我們的毛利從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣165.4百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣140.5百萬元。我們的毛利率從截至2019年6月30日止六個月的約24.1%減少至截至2020年6月30日止六個月的約23.5%。毛利及毛利率的減少主要是由於供應管道工業氣體及液化工業氣體的毛利分別減少約人民幣12.9百萬元及人民幣15.6百萬元，因為主要在2020年3月及4月的2019新型冠狀病毒病影響導致客戶需求減少。該影響部分由2020年上半年的液化氣體平均價格的增加抵銷。

我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的約人民幣218.7百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣282.2百萬元。我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的約19.1%增加至截至2019年12月31日止年度的約21.6%。毛利及毛利率的增加主要是由於管道工業氣體產品的公用事業消耗單位成本減少約6.6%及管道工業氣體銷量增加約32.3%，造成管道工業氣體供應的毛利增加約人民幣71.4百萬元，此乃因為(i)生產效率提高(大部分空氣分離裝置的利用率提高，其中90%或以上利用率的空氣分離裝置數量增加)；及(ii)本集團供應管道氧氣的比例減少(與生產其他管道氣體產品相比，生產所需的公用事業消耗更高)。

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣167.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的約人民幣218.7百萬元。我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約16.3%增加至截至2018年12月31日止年度的約19.1%。毛利和毛利率的增加主要是由於參考年內實際生產成本作出價格調整後，液化天然氣產品的平均售價及氣體輸送服務的單價有所上漲，導致供應液化天然氣及提供氣體輸送服務錄得的毛損減少約人民幣28.8百萬元。

截至2017年及2018年12月31日止年度，供應液化天然氣及氣體輸送服務的毛損分別約為人民幣29.8百萬元及人民幣1.0百萬元，毛損率分別約為30.3%及0.8%。毛損主要由於焦爐煤氣的供應減少，導致液化天然氣供應規模縮減所致。由於來自供應液化天然氣的收益因收益成本(主要包括折舊及公用事業消耗)持續產生而下降，液化天然氣供應的盈利能力受不利影響。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，我們就供應液化天然氣及氣體輸送服務的毛利約為人民幣5.2百萬元及人民幣0.1百萬元，而毛利率則約為5.0%及0.4%，主要由於期內我們提供的氣體輸送服務增加及氣體輸送服務的單價上升。

概 要

下表載列所示期間客戶的收益、毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2017年			2018年			2019年			2019年			2020年		
	收益	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	收益	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	收益	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	收益	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	收益	毛利	毛利率 ⁽¹⁾
	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	%	人民幣千元	人民幣千元	%
	(未經審核)														
河鋼成員集團	818,672	136,255	16.6%	846,817	123,639	14.6%	1,096,745	207,922	19.0%	570,943	119,939	21.0%	529,116	104,549	19.8%
—附屬公司	813,906	134,766	16.6%	840,415	121,055	14.4%	1,090,924	205,134	18.8%	568,333	118,571	20.9%	526,323	103,016	19.6%
—聯繫人	4,766	1,489	31.2%	6,402	2,584	40.4%	5,821	2,788	47.9%	2,610	1,368	52.4%	2,793	1,533	54.9%
獨立第三方	208,525	31,645	15.2%	298,761	95,109	31.8%	208,407	74,308	35.7%	115,765	45,491	39.3%	68,616	35,978	52.4%
總計	1,027,197	167,900	16.3%	1,145,578	218,748	19.1%	1,305,152	282,230	21.6%	686,708	165,430	24.1%	597,732	140,527	23.5%

附註：

- (1) 除截至2017年12月31日止年度，河鋼成員集團的毛利率低於獨立第三方於往績記錄期者，因為河鋼成員集團的大部分收益乃產生自供應管道工業氣體，毛利率與供應液化工業氣體（於往績記錄期主要向獨立第三方客戶出售）相比較低。截至2017年12月31日止年度，河鋼成員集團的毛利率稍高於獨立第三方客戶者，主要因為年內向獨立第三方客戶出售的液化天然氣產品銷售產生毛損，此乃由於生產液化天然氣產品的焦爐煤氣供應不足，惟被年內液化工業氣體產品供應錄得較高毛利率所部分抵銷。

合併資產負債表節選項目

下表呈列取自所示日期合併資產負債表的節選項目。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019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
流動資產總值	400,104	632,318	614,938	753,006
流動負債總額	434,310	659,857	597,440	541,876
流動(負債)/資產淨額	(34,206)	(27,539)	17,498	211,130
資產總值	1,573,045	1,936,977	2,052,539	2,231,769
負債總額	450,762	833,764	748,506	861,937
資產淨額	1,122,283	1,103,213	1,304,033	1,369,832
股本	73	73	76	76
其他儲備	1,006,543	911,005	993,537	994,610
保留盈利	115,667	192,135	310,420	375,146
權益總額	1,122,283	1,103,213	1,304,033	1,369,832
權益及負債總額	1,573,045	1,936,977	2,052,539	2,231,769

我們的資產淨值由2017年12月31日的約人民幣1,122.3百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣1,103.2百萬元，主要歸因於(i)其他儲備減少約人民幣110.7百萬元，乃由於終止來自CGI的股東貸款約人民幣66.7百萬元及終止與河鋼股份的樓宇使用協議，其中使用權資產約人民幣44.0百萬元已撇銷；及(ii)宣派截至2016年12月31日止年度的股息約人民幣29.8百萬元，其中約人民幣14.9百萬元已於2018年9月以現金支付，部分被截至2018年12月31日止年度的溢利約人民幣119.8百萬元所抵銷。

於2020年6月30日，我們的流動資產淨值約為人民幣211.1百萬元，包括流動資產約人民幣753.0百萬元及流動負債約人民幣541.9百萬元。我們的流動資產淨值由2019年12月31日約人民幣17.5百萬元增加約人民幣193.6百萬元或1,106.6%至2020年6月30日的約人民幣211.1百萬元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物因期內銀行借款增加而增加約人民幣219.2百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣64.6百萬元，主要由於我們於期

概 要

內加快償還貿易應付款項，部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣53.3百萬元(主要因期內應收唐鋼美錦款項獲償還)；及(ii)貿易應收款項減少約人民幣37.7百萬元(因客戶於期內還款)抵銷。

於2019年12月31日，我們的流動資產淨額約為人民幣17.5百萬元，包括流動資產約人民幣614.9百萬元及流動負債約人民幣597.4百萬元。

於2018年12月31日，我們的流動負債淨額約人民幣27.5百萬元已於2019年12月31日改善至流動資產淨額約人民幣17.5百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣84.4百萬元，主要由於年末前結清中氣投(唐山)生產廠房及設備的採購及建設成本；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣60.3百萬元，主要由於年內有關建設中氣投(唐山)廠房的可收回增值稅增加及年內有關代表唐鋼美錦支付公用事業費用的應收唐鋼美錦款項增加所致；及(iii)貿易應收款項增加約人民幣45.6百萬元，主要由於年內管道工業氣體供應增加及主要客戶的付款程序因其新會計系統的逐步實施而延長，當時部分被以下各項抵銷(i)現金及現金等價物減少約人民幣67.0百萬元；(ii)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少約人民幣56.0百萬元(主要由於動用應收票據結算中氣投(唐山)生產廠房及設備的建設成本)；及(iii)借款(確認為流動負債)增加約人民幣20.0百萬元。

於2017年及2018年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣34.2百萬元及人民幣27.5百萬元，主要由於所錄得的借款結餘(為我們流動負債的主要組成部分之一)所致。於2017年及2018年12月31日，我們的借款(列賬為流動負債)分別為人民幣250.0百萬元及人民幣238.0百萬元。我們的流動負債淨額由2017年12月31日的約人民幣34.2百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣27.5百萬元。該減少主要是由於(i)年內業務增長及我們主要客戶的付款程序因其新會計系統的逐步實施而延長，導致貿易應收款項增加約人民幣127.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣85.4百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣239.3百萬元所抵銷，主要因為我們的生產於2018年增加導致與公用事業消耗有關的貿易應付款項增加。

更多詳情請參閱本文件「財務資料－合併資產負債表若干項目的討論－流動資產及負債」一節。

合併現金流量表節選項目

下表呈列於所示期間現金流量的概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020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
經營活動所得現金淨額	66,076	263,486	205,860	123,749	103,315
投資活動所用現金淨額	(33,222)	(233,481)	(316,487)	(239,197)	(61,945)
融資活動所得現金淨額	48,904	55,242	42,539	66,226	177,083
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額	81,758	85,247	(68,088)	(49,222)	218,453
外匯匯率變動的影響	(25)	171	1,057	—	760
年/期初現金及現金等價物	39,670	121,403	206,821	206,821	139,790
年/期末現金及現金等價物	121,403	206,821	139,790	157,599	359,003

截至2020年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣103.3百萬元，此乃主要由於(i)除稅前溢利約人民幣85.7百萬元；(ii)非現金影響的收益表項目及非經營性項目的調整約為人民幣61.4百萬元；及(iii)營運資金變動流出約人民幣10.2百萬元。我們

概 要

的一般營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣94.3百萬元，主要由於我們於期內加快償還貿易應付款項；及(ii)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加約人民幣11.9百萬元，因為我們的客戶於期內以銀行承兌匯票償還貿易應收款項，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣56.1百萬元(主要因期內應收唐鋼美錦款項獲償還)；及貿易應收款項減少約人民幣37.7百萬元(因客戶於期內還款)抵銷。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣205.9百萬元，此乃主要由於(i)除稅前溢利約人民幣172.0百萬元；(ii)非現金影響的收益表項目及非經營性項目的調整約為人民幣118.9百萬元；及(iii)營運資金變動流出約人民幣42.2百萬元。

我們的一般營運資金變動主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣54.7百萬元，主要由於年內有關建設中氣投(唐山)廠房的生產地點的可收回增值稅增加及年內代表唐鋼美錦支付公用事業費用而應收唐鋼美錦款項增加；及(ii)貿易應收款項增加約人民幣46.0百萬元，主要由於年內管道工業氣體供應增加及我們主要客戶的付款程序因其新會計系統的逐步實施而延長，部分被以下項目抵銷(i)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少約人民幣56.0百萬元，主要由於動用應收票據結算中氣投(唐山)廠房及設備的建設成本；及(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣10.1百萬元，主要由於應付專業服務費增加所致。截至2019年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣316.5百萬元，主要歸因於主要為開發中氣投(唐山)廠房而購買物業、廠房及設備以及其他長期資產的付款。

截至2018年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣263.5百萬元，此乃由於(i)除稅前溢利約人民幣152.4百萬元；(ii)非現金影響的收益表項目及非經營性項目的調整約為人民幣102.8百萬元；及(iii)營運資金變動流入約人民幣45.6百萬元。我們的一般營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項增加約人民幣189.5百萬元，主要由於我們於2018年的產量增加，導致有關消耗公用事業的貿易應付款項增加，部分被(i)貿易應收款項增加約人民幣127.8百萬元(主要由於年內工業氣體供應增加)；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣20.9百萬元(主要由於年內就代表唐鋼美錦支付公用事業費用而應收唐鋼美錦的款項增加)所抵銷。截至2018年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣233.5百萬元，主要歸因於主要為開發中氣投(唐山)廠房而購買物業、廠房及設備以及其他長期資產的付款。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣66.1百萬元，此乃由於(i)除稅前溢利約人民幣110.8百萬元；(ii)非現金影響的收益表項目及非經營性項目的調整約為人民幣102.2百萬元；及(iii)營運資金變動流出約人民幣117.9百萬元。我們的一般營運資金變動主要包括(i)年內業務增長及我們主要客戶的付款程序因其新會計系統的逐步實施而延長，導致貿易應收款項增加約人民幣39.1百萬元；及(ii)以公允價值計入其他綜合收入的金融資產增加約人民幣82.0百萬元，惟部分被預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣9.9百萬元所抵銷。

概 要

主要財務比率

下表載列所示日期及年度的主要財務比率。

	於或截至 12 月 31 日止年度			於或截至
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月 30 日 止六個月
流動比率	0.9	1.0	1.0	1.4
速動比率	0.9	0.9	1.0	1.4
總資產收益率	5.1%	6.2%	6.5%	不適用
股本回報率	7.1%	10.9%	10.3%	不適用
資產負債比率 ⁽¹⁾	22.9%	35.8%	29.4%	41.1%
淨負債權益比率	12.1%	17.0%	18.7%	14.9%
純利率	7.8%	10.5%	10.3%	10.8%

附註：

(1) 資產負債比率乃以有關年／期末之債務總額(借款及租賃負債)除以權益總額得出。

有關(其中包括)主要財務比率計算方式的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」一節。

未來計劃及 [編纂] 用途

經扣除 [編纂] 費用及 [編纂] 以及有關 [編纂] 的估計已付及應付預計開支(不包括任何酌情花紅)後，並假設 [編纂] 未獲行使，我們估計將收到 [編纂] [編纂] 淨額約 [編纂] 港元(假設 [編纂] 為每股股份 [編纂] 港元，即本文件所載 [編纂] 範圍的中間價)(相當於約人民幣 [編纂] 元)。

董事擬應用 [編纂] [編纂] 淨額作以下用途：

- 佔 [編纂] [編纂] 淨額約 [編纂] % 的約 [編纂] 港元(相當於約人民幣 [編纂] 元)將用作為中氣投(唐山)廠房的發展採購三台空氣分離裝置。除來自 [編纂] [編纂] 淨額的資金外，我們估計需要額外約人民幣 [編纂] 元作為該等採購的資金。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的生產設施－發展中的生產廠房」一節。我們預計分配予此目的的 [編纂] 淨額將在 2020 年底悉數動用。

下表列出有關採購三台空氣分離裝置的估計額外資本支出和資金來源的若干細節。

概 要

	截至 2020 年 12 月 31 日 止年度的 估計額外 資本支出 人民幣千元	資金來源	
		[編纂] [編纂] 人民幣千元	其他資源 ⁽¹⁾ 人民幣千元
購買及安裝一台新的空氣分離裝置	64,990	[編纂]	[編纂]
購買及安裝一台新的空氣分離裝置 並從唐鋼氣體總部廠房 搬遷若干現有輔助設備及機器	101,790	[編纂]	[編纂]
購買及安裝舊空氣分離裝置及輔助設備 及取自河鋼宣鋼的機器 以及相關搬遷成本	175,000	[編纂]	[編纂]
總計	341,780	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 其他資源包括內部資源及銀行借款。

- 佔 [編纂] [編纂] 淨額約 [編纂] % 的約 [編纂] 港元 (相當於約人民幣 [編纂] 元) 將用作營運資金及其他一般公司用途。

我們預期 [編纂] 用途不會因 2019 新型冠狀病毒病的影響而改變。有關更多詳情，請參閱本文件「未來計劃 [編纂] 用途」一節。

[編纂]

假設並無行使 [編纂]，按 [編纂] 中間價 [編纂] 港元計算，我們就 [編纂] 應付的估計相關 [編纂] 總額約為人民幣 [編纂] 元 (或經扣除 [編纂] 約人民幣 [編纂] 元後約為人民幣 [編纂] 元)，佔 [編纂] [編纂] 總額約 [編纂] %。截至 2018 年 12 月 31 日止年度及截至 2019 年 12 月 31 日止年度以及截至 2020 年 6 月 30 日止六個月，我們分別產生 [編纂] 約人民幣 [編纂] 元、人民幣 [編纂] 元及人民幣 [編纂] 元，其中約人民幣 [編纂] 元、人民幣 [編纂] 元及人民幣 [編纂] 元已於各年度 / 期間動用，而約人民幣 [編纂] 元、人民幣 [編纂] 及人民幣 [編纂] 元已於各期間記入遞延 [編纂] 並將於 [編纂] 完成後資本化。我們預期於 2020 年 6 月 30 日後及 [編纂] 完成後進一步產生 [編纂] 約人民幣 [編纂] 元，預期將動用其中約人民幣 [編纂] 元，而餘下人民幣 [編纂] 元會直接分配予 [編纂] 發行並將予資本化。該等 [編纂] 主要包括就獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、法律顧問及申報會計師所提供的 [編纂] 及 [編纂] 相關服務而已付及應付予以上各方的專業費用。

概 要

[編纂] 統計數據⁽¹⁾

預期市值	[編纂] 港元至 [編纂] 港元
[編纂] 規模 ⁽²⁾	[編纂] 股 [編纂] 包括 (i) 初步 [編纂] [編纂] 股 [編纂] (可予 [編纂]) 以供香港公眾 [編纂] 及 (ii) 根據 [編纂] [編纂] 合共 [編纂] 股 [編纂] (可予 [編纂] 及視乎 [編纂] 行使與否而定)
[編纂] 架構	就 [編纂] 初步 [編纂] 10% (可予 [編纂]) 及就 [編纂] 初步 [編纂] 90% (可予 [編纂] 及視乎 [編纂] 行使與否而定)
[編纂] 範圍	[編纂] 港元至 [編纂] 港元
每手買賣單位	[編纂] 股股份
未經審核備考經調整每股股份 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂] 港元至 [編纂] 港元 ⁽⁴⁾

附註：

1. 表中所有統計數據假設 [編纂] 未獲行使。
2. 市值根據緊接 [編纂] 完成後預期將予發行的 [編纂] 股股份計算。
3. 未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節內所載調整後計算所得。
4. 未經審核備考每股有形淨資產將為 [編纂] 港元至 [編纂] 港元，已計及將於 2020 年 [9 月] 宣派並於 [編纂] 時派付的股息約人民幣 [267.7 百萬] 元。

股息及股息政策

於 2016 年 8 月 3 日，本公司宣派股息並錄得約人民幣 60.1 百萬元應付予股東股息，並於 2016 年 12 月底以現金支付。於 2018 年 8 月 8 日，本公司宣派截至 2016 年 12 月 31 日止年度股息，並向股東派付約人民幣 29.8 百萬元股息，其中約人民幣 14.9 百萬元已於 2018 年 9 月以現金支付，其餘人民幣 14.9 百萬元將於 [編纂] 前支付。我們擬於 2020 年 [9 月] 前宣派的股息總額約為人民幣 267.7 百萬元，股息將於 [編纂] 時並由 [(i) 於 2020 年 6 月 30 日的現金及現金等價物約人民幣 359.0 百萬元；及 (ii) 於 2020 年 6 月 30 日的未動用一般營運資金用途銀行融資約人民幣 10.0 百萬元] 支付。每股股份之未經審核備考有形資產淨值 [將於 2020 年 9 月前宣派] 並於 [編纂] 時派付約人民幣 267.7 百萬元股息後大幅減少。更多詳情，請參閱本文件「財務資料－未經審核備考經調整有形資產淨值報表」及「附錄二－未經審核備考財務資料」各節。

實際分派予我們股東的未來股息金額將視乎我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求及董事認為相關的任何其他條件而定，並須經股東批准。董事會擁有推薦任何股息的絕對酌情權。除上述因素、本公司章程細則及相關適用法律法規外，董事目前有意建議在可見將來可分派予股東的股息不少於我們純利的 40%。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」一節。

業權欠妥的物業

於往績記錄期，我們所有收益乃產生自於業權欠妥物業中進行經營活動。於最後實際可行日期我們已就部分玉田廠房、灤縣廠房及中氣投(唐山)廠房取得土地使用權證。然而，我們擁有及/或佔用的餘下物業於最後實際可行日期屬業權欠妥，詳情載列如下：

- 唐鋼氣體玉田分公司並無就玉田廠房部分持有土地使用權證，且未能就該等物業之上建設的建築物及構築物取得其後所需的建設許可或提交所需竣工及驗收備案材料；

概 要

- 我們於唐鋼氣體總部廠房、唐鋼氣體煉鐵分公司、唐鋼氣體不銹鋼分公司、唐鋼氣體樂亭分公司以及壓縮天然氣及液化天然氣加氣站租賃土地上建設若干建築物及構築物，且未能取得所需建設許可及並無提交所需竣工及驗收文件資料。此外，出租人未能就該等租賃土地取得建設用地規劃許可證。我們未能完成土地租賃登記並取得完成該登記後發出的土地他項權利證明書。然而，於唐鋼氣體總部廠房、唐鋼氣體煉鐵分公司廠房、唐鋼氣體不銹鋼分公司廠房、唐鋼氣體樂亭分公司廠房及壓縮天然氣及液化天然氣加氣站的租賃土地出租人同意，如我們無法繼續使用該等租賃土地，彼等將賠償我們有關損失；
- 灤縣唐鋼氣體並無就灤縣廠房的建築物及構築物取得所需建設許可或遞交所需竣工驗收文件資料；
- 中氣投(唐山)並無就中氣投(唐山)廠房建設的建築物及構築物取得所需建設工程施工許可；及
- 我們未能就唐鋼氣體總部廠房、唐鋼氣體煉鐵分公司廠房及唐鋼氣體不銹鋼分公司廠房辦公大樓的辦公室大樓的租賃樓宇及構築物完成房屋租賃登記。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們作為該等物業的佔用人的權利可能因缺少業權文件而受到不利影響，例如我們轉讓或租賃土地及樓宇及／或土地使用權以及樓宇及構築物的所有權以取得按揭貸款的權利。我們或須歸還受影響土地及遷出相關樓宇及構築物及／或拆除相關樓宇及構築物。我們亦可能遭受行政處罰。根據相關法律法規，唐鋼氣體、唐鋼東新村、灤縣唐鋼氣體及中氣投(唐山)因產權欠妥可能被處的最高罰款分別為人民幣6.5百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣0.4百萬元。董事認為，根據對本集團影響的整體評估，業權缺陷將不會對我們造成重大不利影響。尤其是，於2020年6月18日，我們取得河北省自然資源廳(據我們的中國法律顧問告知，其為河北省主管部門)發出的書面確認，確認我們根據相關中國法律及法規使用自有及租賃土地符合規劃用途，且我們有權繼續佔用及使用其自有及租賃土地。同日，我們取得河北省住房和城鄉建設廳(據我們的中國法律顧問告知，其為河北省主管部門)發出的書面確認，確認我們使用位於自有及租賃土地上的樓宇及構築物符合相關中國法律及法規的規劃用途，且我們有權繼續佔用及使用該等樓宇及構築物。因此，我們的生產及業務營運不受物業存在業權欠妥所影響。就有關我們目前擁有或佔用的物業的業權欠妥問題的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的物業－業權欠妥的物業」一節。

監管合規

根據適用中國法律及法規，我們須取得及持有多項牌照及許可證，方可於中國各生產設施開展及經營業務。於最後實際可行日期，灤縣唐鋼氣體尚未成功取得對其液化天然氣生產而言屬重要的若干牌照、許可證及批文，包括(其中包括)(i)於排污許可證於2017年12月29日到期後重續；(ii)安全生產許可證；及(iii)工業產品生產許可證。於最後實際可行日期，中氣投(唐山)未能於施工前提交安全狀況評估報告及安全設施設計以供審查。其亦未能於施工前取得消防設計批文以及於施工前完成專家對職業病防治設施設計的評估。

誠如我們的中國法律顧問所告知，可能會產生法律影響，而我們可能會被責令停工、停產或停運(如適用及視乎情況而定)，終止使用該建設。根據相關法律法規，灤縣唐鋼氣

概 要

體及中氣投(唐山)因不合規可能被處的最高罰款分別約為人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元。有關更多資料，請參閱本文件「業務－監管合規」一節。

近期發展及概無重大不利變動

於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，除中氣投(唐山)廠房的進展、發展中生產廠房以及相關擴展及搬遷外，我們的業務模式維持不變，我們的收益分部及成本架構維持穩定。有關中氣投(唐山)廠房最新狀態的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的生產設施－發展中的生產廠房」一節。於往績記錄期後，供應管道工業氣體及供應液化工業氣體仍為我們的主要業務分部及主要收益來源。

於2020年1月30日，世界衛生組織宣佈2019新型冠狀病毒病爆發為國際關注公共衛生緊急事件(PHEIC)，隨後於2020年3月11日正式宣佈2019新型冠狀病毒病爆發為大流行。該冠狀病毒病被視為具有高傳染性並會對公共衛生構成嚴重威脅。截至最後實際可行日期，2019新型冠狀病毒病已在全球感染超過19.7百萬人，並造成超過720,000人死亡。

中國政府於2020年1月宣佈了連串措施，以期控制2019新型冠狀病毒病爆發，例如封鎖主要城市、實施跨省市外遊限制、農曆新年公眾假期延長以及推遲了各行各業恢復生產。

於最後實際可行日期，據我們所知悉，概無僱員被報稱為「確診病例」或未能履行其職責(惟視乎工作性質於適當時候為若干僱員作出靈活工作安排除外)。為應對2019新型冠狀病毒病疫情，我們已採取加強衛生措施及預防措施，以防止在我們的生產廠房及辦公室內在員工之間感染及傳播2019新型冠狀病毒病，包括：

- 派發即棄口罩、手套、消毒產品，並在需要情況下，統一僱員制服並要求員工每日穿著全套保護衣及裝備；
- 增加清潔及消毒生產廠房及辦公室共用空間的次數；
- 需要時為僱員提供彈性上班安排；
- 鼓勵僱員緊密注意其身心健康；
- 對所有僱員每次進出工作場所時強制使用非接觸式紅外線測溫措施；
- 要求僱員避免在工作場所聚集；及
- 對曾在14日內有外遊至高風險地區記錄的僱員實施自我隔離規定。

中國採取預防措施後，每日確診的病例數目在中國大幅下降。然而，2019新型冠狀病毒病在其他國家和地區，如美國、意大利、西班牙及法國等各國的傳播則不然。在這一波海外疫情爆發之後，中國錄得上升中的外地傳入個案。由於2019新型冠狀病毒病的蔓延從2020年3月底至4月初開始在中國已基本受控，在中國的業務活動已盡可能恢復。2019新型冠狀病毒病疫情的情況正在不斷變化，目前尚不確定何時結束。2019新型冠狀病毒病疫情已經並將繼續對中國的經濟產生不利影響，並可能導致全球經濟衰退。

概 要

我們與河鋼成員集團的主要客戶尚未收到任何政府機構的任何停產通知。根據我們的中國法律顧問的建議，根據向河北省工業和信息化廳(負責河北省包括鋼鐵及相關行業的工業生產活動的主管部門)的查詢，並無因2019新型冠狀病毒病發佈任何政府通知，要求鋼鐵及相關行業停產。根據向唐山市新冠肺炎疫情防控領導小組辦公室的查詢，企業並未被要求停產，前提為該等企業並無收到任何停產通知。董事確認，自2019新型冠狀病毒病爆發以來，我們並無收到任何政府機構的任何停產通知。因此，我們的生產設施並無暫停生產。儘管我們的生產及經營活動並未因2019新型冠狀病毒病而暫停，我們的業務營運及財務表現受到了以下影響：

- 於截至2020年6月30日止六個月，我們的管道工業氣體供應下降，因為管道工業氣體客戶的需求下降。據董事所知，儘管我們的管道工業氣體客戶(為河鋼成員集團成員公司)未因2019新型冠狀病毒病而停產，惟河鋼唐山分公司及唐山不銹鋼已因市場對鋼鐵的需求減少而減產。河鋼唐山分公司及唐山不銹鋼自2020年4月起錄得產量上升，而其產量將可能逐步回復至正常水平。因此，我們的若干唐鋼氣體煉鐵分公司廠房、唐鋼氣體不銹鋼分公司廠房及唐鋼氣體總部廠房的空氣分離裝置於2020年第一季錄得較低使用率。自2020年4月起，其使用率開始逐步回復；
- 我們的液化工業氣體供應於截至2020年6月30日止六個月下降，因為我們的液化工業氣體客戶的需求減少；
- 中氣投(唐山)廠房的發展階段放緩，並將延遲約三個月，因為我們的承包商暫時缺乏人手；
- 當地機關延遲處理我們若干牌照、許可證及批准的申請，因為疫情爆發分散其注意力；及
- 因我們採取增強衛生及防預措施而令成本增加。

因此，與2019年同期相比，我們的收益於截至2020年6月30日止六個月減少。經考慮地方政府派發的醫療及清潔用品後，我們估計於截至2020年12月31日止年度採取增強措施而產生的額外成本將約為人民幣0.1百萬元。董事確認，增強措施帶來的額外成本不會對本集團截至2020年12月31日止年度的財務狀況產生重大影響。請參閱本文件「風險因素—我們的業務營運可能受到自然災害、流行病及其他疾病爆發的不利影響」一節。

為作說明用途，經計及2019新型冠狀病毒病的影響及中國相關部門實施的控制措施，並假設我們的業務營運完全暫停的最壞情況，我們估計於2020年6月30日的現有現金及現金等價物約人民幣359.0百萬元足以滿足我們最少18個月的必要成本。

我們應用於該情況的主要假設包括：(i)並無產生收入；(ii)並無產生生產成本；(iii)我們暫停中氣投(唐山)廠房的發展計劃；(iv)每月支付租金及僱員福利開支；(v)融資成本及償還我們根據相關貸款協議支付的現有借款；(vi)我們於2020年6月30日的應收款項及應付款項已根據其付款條款結清；(vii)並無來自股東或金融機構的進一步內部或外部融資；及(viii)在此情況下不會宣派及派付股息。

基於上述假設，據董事的最佳估計，於該情況下的最低經營成本將約為每月人民幣5.2百萬元(包括僱員福利開支約人民幣4.5百萬元及租金付款約人民幣0.7百萬元)，而2020年7月至12月期間六個月及截至2021年12月止年度，我們的融資成本及償還現有借款分別約為人民幣218.4百萬元及約人民幣189.2百萬元。

概 要

此外，假設我們按[編纂]範圍的下限自[編纂]收取指定作營運資金及其他一般公司用途的[編纂]及我們面臨上述假設的最壞情況，我們估計自2020年7月起最少18個月我們將維持財務穩健。

中國的所有行業因2019新型冠狀病毒病於2020年首兩個月下降。根據弗若斯特沙利文報告，行業的工業增值廣知為整體行業本地生產總值指標(與農業及服務業相比)較2019年同期減少13.5%。由2020年3月起，行業自農曆新年假期延長及2019新型冠狀病毒病疫情逐步受控後開始復甦。而2020年3月的行業增值較2019年減少1.1%，較2020年2月者增加33.0%，主要由於2019新型冠狀病毒病爆發後行業逐漸復工。於2020年4月，行業增值分別較2019年4月及2020年3月者高出3.9%及2.3%。於2020年6月，工業增值較2020年4月高出3.9%，並較2020年5月高出1.3%。

與我們大部分客戶及我們經營的行業復甦步伐一致，弗若斯特沙利文已確認於京津冀區域的工業氣體需求已於2020年3月隨下遊行業(包括但不限於鋼鐵行業及化工行業)階段性恢復運作而逐步復甦：

- 於2020年首兩個月，廣知為鋼鐵行業本地生產總值指標的鋼鐵行業(工業氣體的最大下游行業)的工業增值與2019年同期相比下降2.0%。於2020年3月，鋼鐵行業的工業增值分別較2019年及2020年2月者高出4.1%及34.0%。於2020年4月，鋼鐵行業的工業增值較2019年4月高出4.6%，並較2020年3月者高出2.7%。於2020年3月及4月，鋼鐵行業的工業增值分別較2020年首兩個月及2019年同期高出約24.5%及4.4%。於2020年6月，鋼鐵行業的工業增值較2019年6月高出6.3%。於2020年上半年，鋼鐵行業的工業增值較2019年同期高出3.4%。
- 於2020年首兩個月，廣知為化工產品生產行業本地生產總值指標的化工產品生產行業的工業增值與2019年同期相比下降約12.3%。於2020年3月，化工產品生產行業的工業增值分別較2019年及2020年2月者高出0.7%及20.0%。於2020年4月，化工產品生產行業的工業增值較2019年4月高出3.2%，並較2020年3月高出1.9%。於2020年3月及4月，化工產品生產行業的工業增值分別較2020年首兩個月及2019年同期增加約15.0%及1.9%。於2020年6月，化工產品生產行業的工業增值較2019年6月增加約4.0%。

以收益計，京津冀區域的工業氣體總市場規模在2020年首兩個月較2019年同期下降2.8%。於2020年3月及4月，按收益計，京津冀區域工業氣體市場規模較2019年3月及4月分別增加1.8%及4.2%。2020年3月及4月京津冀區域的工業氣體收益較2020年首兩個月增加23.7%。京津冀區域工業氣體市場規模於2020年5月及6月繼續增長。2020年上半年的市場規模較2019年同期增加2.6%。

董事認為，長遠而言，2019新型冠狀病毒病不大可能對我們的生產、業務營運及財務表現造成任何重大不利影響，原因如下：(i)上述敏感度分析；(ii)隨著2019新型冠狀病毒病疫情逐步受控，工業氣體行業及其下遊行業已逐漸復甦；(iii)由於我們的工業氣體產品生產過程中使用的原材料為空氣，我們的工業氣體生產並不依賴第三方的原材料供應；(iv)據董事所深知，除我們已知的產量減少外，於往績記錄期，我們最大客戶河鋼成員集團的主要業務營運及發展計劃並無重大變動，其可能導致我們的工業氣體產品需求長期因2019新型冠狀病毒病而大幅減少；(v)我們生產所需的公用事業供應不大可能受2019新型冠狀病毒病影響；(vi)概無於2019新型冠狀病毒病爆發前向我們下達訂單的管道工業氣體及液化

概 要

工業氣體客戶取消其訂單，而我們能夠履行與管道工業氣體及液化工業氣體客戶的合約；(vii)我們的氣體輸送服務仍然如常；(viii)中國政府支持在全國(包括河北省)分階段恢復工作；(ix)我們已採納經改良衛生及防預措施以防止2019新型冠狀病毒病在我們的生產工廠、辦公室及我們員工之間感染及傳播；且我們擁有足夠人手維持營運，因為於最後實際可行日期，據董事所知，我們的僱員之中概無「確診病例」或未能上班(惟若干視乎工作性質於適當時作出靈活工作安排的員工除外)；(x)我們及我們來自河鋼成員集團最大客戶並無接獲任何政府機關就暫停生產的任何通知；及(xi)我們的生產設施並無暫停生產，且我們正在恢復生產至正常水平。

我們預期我們的[編纂]用途將不會因2019新型冠狀病毒病的影響而更改為我們於中氣投(唐山)廠房的計劃發展以外的其他用途。

除2019新型冠狀病毒病造成的影響外，董事確認，由2020年6月30日至最後實際可行日期，(i)市況或我們經營的行業及監管環境並無會對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變動；(ii)本集團的經營或財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大不利影響的任何事件。

董事預期，我們就截至2020年12月31日止年度的純利預測將較截至2019年12月31日止年度純利下降，主要因為(i)工業氣體產品的銷售產生的收益於截至2020年6月30日止六個月內減少，主要由於農曆新年假期延長以及2019新型冠狀病毒病的影響；及(ii)截至2020年12月31日止年度產生的[編纂]。