

財務資料

以下有關我們業務、財務狀況及經營業績的討論及分析應連同本文件附錄一會計師報告所載我們於2017年、2018年及2019年12月31日及截至該等日期止各年度以及於2020年6月30日及截至該日止六個月的財務報表、相關附註，以及本文件其他部份出現的其他財務資料一併閱讀。我們的合併財務報表乃按照國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。我們已將國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號應用於往績記錄期的財務報表。閣下應閱讀整份會計師報告，而不僅依賴本節包含資料。除非上下文另有要求，否則本節中描述的財務資料乃以合併基礎進行描述。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「業務」等節所提供的資料。

概覽

我們自2007年起開始營運，根據弗若斯特沙利文的資料，我們於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%。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互惠互利的戰略關係。有關我們與河鋼集團的關係的更多詳情，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。

財務資料

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。自2017年起，由於我們可用於液化天然氣生產的焦爐煤氣供應減少，液化天然氣供應量下降，而液化天然氣相關業務產生的收益大部分來自提供氣體輸送服務。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%。我們無意終止供應液化天然氣。於往績記錄期，河鋼唐山分公司為我們氣體輸送服務的唯一客戶。

於往績記錄期，我們已實現穩定的往績記錄。我們的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣1,027.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣1,145.6百萬元，並於截至2019年12月31日止年度進一步增加至約人民幣1,305.2百萬元。我們的收益由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣686.7百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣597.7百萬元。我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度約人民幣80.0百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣119.8百萬元，並於截至2019年12月31日止年度進一步增加至約人民幣133.8百萬元。我們的期內溢利由截至2019年6月30日止六個月約人民幣91.6百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月約人民幣64.7百萬元。

編製基準

本公司於2006年8月4日在開曼群島註冊成立，是根據《公司法》獲得豁免的有限責任公司。本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司主要在中國從事工業氣體的生產和銷售。本公司的股東為CGI和上海惠唐鄧和，分別於2017年及2018年12月31日持有本公司50%的股份。於2019年11月CGI將其所有股東貸款資本化後，於2019年12月31日及2020年6月30日，CGI及上海惠唐鄧和分別持有我們的股份的52.01%及47.99%。歷史財務資料乃根據本公司及我們的附屬公司的合併財務報表而編製。集團公司之間的公司間交易、餘額和未實現交易收益／虧損在合併時予以抵銷。

財務資料

歷史財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並經按公允價值計入其他綜合收益的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產的重估按公允價值列賬予以修訂。

採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

為使我們的合併財務報表可按期間作比較，並讓投資者更好地了解我們的財務表現及狀況，自往績記錄期開始及於整個往績記錄期，國際財務報告準則第9號「金融工具」(或國際財務報告準則第9號)、國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(或國際財務報告準則第15號)及國際財務報告準則第16號「租賃」(或國際財務報告準則第16號)已於我們的合併財務報表中貫徹採納及應用，以分別取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」(或國際會計準則第39號)、國際會計準則第18號「收益」(或國際會計準則第18號)及國際會計準則第17號「租賃」(或國際會計準則第17號)。因此，於往績記錄期，我們僅編製及維持一套採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號的合併財務報表。我們並無根據國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號編製，而申報會計師亦無根據該等準則審核或審閱我們於往績記錄期的合併財務報表。為向投資者提供額外資料，與我們分別採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號相比，我們已盡最大努力評估應用國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號所載原則對我們財務表現的相關影響。

採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

根據我們的內部評估，與國際會計準則第39號及國際會計準則第18號的規定相比，採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號對我們於往績記錄期的財務狀況及表現並無重大影響，惟倘於整個往績記錄期應用國際會計準則第18號，則於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日分別約人民幣10.8百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣7.3百萬元的合約負債將重新分類為客戶墊款。

採納國際財務報告準則第16號

根據國際會計準則第17號，經營租賃付款以直線法於租期內自合併綜合收益表扣除，而經營租賃承擔於合併財務報表附註單獨披露，並於合併財務狀況表以外確認。根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(租期少於12個月或低價值資產的租賃除外)必須於各租賃開始時以資產形式確認為使用權資產，而金融負債則於合併資產負債表內確認為租賃負債。

根據我們的內部評估，與國際會計準則第17號的規定相比，採納國際財務報告準則第16號對我們於往績記錄期的財務狀況及表現並無重大影響。

更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註II 2.1.1(b)。

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的成員公司保持業務關係的能力

我們的經營業績很大程度上受到我們與河鋼成員集團之成員公司的持續業務關係的影響。於往績記錄期，我們的大部分收益來自向主要客戶的銷售。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，我們五大客戶(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)的銷售總額分別約佔我們同期總收益的83.7%、80.1%、87.8%及91.7%，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%。特別是河鋼成員集團的成員公司，其中包括河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼、唐鋼汽車板和唐山中厚板，該等客戶為我們的管道工業氣體客戶，於往績記錄期對我們的收益作出重大貢獻。中氣投(唐山)於2020年10月開始向同為河鋼成員集團之成員公司的河鋼樂亭供應管道工業氣體。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務－與河鋼成員集團的成員公司的關係」一節。我們維持這些客戶當前業務水平的能力直接影響我們繼續增加收益的能力。

我們通常與我們的管道工業氣體客戶(為河鋼成員集團的多間成員公司)訂立長期的工業氣體供應必付合約，期限為15或30年，合約規定工業氣體的每月最低購買量，並包含有關電力成本的價格調整規定。惟倘我們的管道工業氣體客戶(i)在約定的合約期限到期之前終止工業氣體供應合約、(ii)在此類合約下無力償債或以其他方式拖欠付款或(iii)未能遵守工業氣體供應合約中有關電力成本的價格調整條文，以及倘我們無法與這些客戶擴展業務或吸引新客戶，我們可能會經歷增長緩慢、無增長或負增長，我們的業務、財務表現及營運業績將受到重大不利影響。此外，業務發展計劃的任何變更或主要客戶的業務或財務表現的任何不利變動，包括任何流動性問題、重組、清盤或清算，也可能導致我們的信貸風險更高。

我們若干管道工業氣體客戶亦為我們公用事業的主要供應商。於往績記錄期，我們根據合約安排向河鋼股份、唐山不銹鋼及唐山中厚板採購電力、水、蒸汽及供熱。我們亦與中氣投(唐山)的新客戶河鋼樂亭訂立公用事業採購合約。更多詳情請參閱本文件中「業務－我們的業務－原材料、公用事業及供應商」一節。

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。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期產生自重疊客戶及供應商的收益以及彼等的採購額。

	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			2020年		
	收益	採購額	毛利	收益	採購額	毛利	收益	採購額	毛利	收益	採購額	毛利
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	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元
河鋼唐山分公司	414,183	331,456	61,930	449,458	355,555	62,044	565,292	391,907	106,685	260,666	169,379	43,469
唐山不銹鋼	210,405	132,592	47,754	201,437	170,953	32,839	207,465	182,989	40,781	98,308	81,507	21,928
唐山中厚板	168,436	115,968	24,760	167,493	128,497	23,547	285,544	206,580	53,344	153,388	99,924	34,726
唐鋼美錦	4,651	69,727	1,431	5,481	68,919	2,360	5,684	46,800	2,721	2,713	8,451	1,489
總計	797,675	649,743	135,875	823,869	723,924	120,790	1,063,985	828,276	203,531	515,075	359,261	101,612

對我們工業氣體產品的需求

我們的業務增長主要由下游行業對工業氣體產量的需求增加所驅動。根據弗若斯特沙利文報告，隨著下游行業需求的進一步增長以及各行業中工業氣體的廣泛應用，預計中國工業氣體市場將繼續增長。預計該市場將從2019年的約人民幣1,477億元增加至2024年的約人民幣2,275億元，期內複合年增長率約為9.0%。由於我們大多數主要客戶為河鋼成員集團的成員公司，因此河鋼成員集團的業務和財務狀況、河鋼成員集團經營的行業（特別是煉鐵和煉鋼）或中國經濟出現任何顯著衰退，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。根據弗若斯特沙利文報告，由於建築及機械工業等下游因素的發展，中國的粗鋼產量由2014年的約822.3百萬噸增加至2019年的約996.3百萬噸，複合年增長率約為3.9%。預計粗鋼產量未來保持增長趨勢。根據弗若斯特沙利文報告，鋼鐵業並無受2019新型冠狀病毒病疫情嚴重影響。根據國家發改委的資料，中國的粗鋼生產於截至2020年10月31日止十個月錄得按年5.5%增幅。建築行業受到短期影響。然而，受中國基建的大量發展所支撐，預料需求的補償性需求擴張可能在中長期內出現。隨著中國的疫情有所緩和，需求很可能在未來幾年內恢復。有關更多資料，請參閱本文件「行業概覽－2019新型冠狀病毒病的影響」一節。因此，我們預計工業氣體的銷售將繼續隨著下游行業的持續需求而增長，我們計劃繼續專注於工業氣體業務。

財務資料

我們管理生產所用公用事業成本的能力

我們的營運利潤率及盈利能力在很大程度上取決於我們以具成本效益的方式銷售及推廣我們產品及服務的能力。於往績記錄期，公用事業成本佔我們總收益成本的一大部分。

我們的公用事業主要由若干管道工業氣體客戶，即河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼及唐山中厚板於往績記錄期根據公用事業採購合約供應。我們亦與中氣投(唐山)的新客戶河鋼樂亭訂立公用事業採購合約。在工業氣體供應合約期間內，適用於我們的電價一般以固定費率計算，而該電價會因應當地機關釐定的當地電價變動而有所調整。由於受相關機關提升電價的影響，管道工業氣體客戶可能須上調其對我們的電力供應價格，因此，我們的電價或會上升。雖然我們可能承受電價上升，但我們每份氣體供應合約均允許我們根據電價波動相應調整工業氣體售價以減輕有關電價上升的影響。因此，在多數情況下，我們可根據工業氣體供應合約向現場客戶悉數收回電價的增加部分。

未來，我們增加營運收益的能力將在很大程度上受到各種因素的影響，例如我們能否將公用事業價格的任何上升轉嫁予我們的客戶，或通過使用市場上的先進技術繼續提高我們生產過程的效益及效率以減輕影響。

所得稅和優惠待遇水平

我們的擁有人應佔利潤受我們支付的所得稅水平和我們應享有的稅收優惠待遇影響。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，我們的所得稅開支分別約為人民幣30.8百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣21.0百萬元。我們的附屬公司唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體分別於2016年及2018年獲認可為中國高新技術企業。因此，唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體分別於2016年至2018年及2018年至2020年享有15%的優惠所得稅率。於2019年9月10日，唐鋼氣體獲得重續的高新技術企業證書，因此有權於2019年至2021年享有15%的優惠稅率。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，適用於唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體的優惠所得稅率之稅務影響合共分別約為人民幣7.4百萬元、人民幣15.7百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣9.7百萬元。然而，惟不能保證我們將長期享受優惠稅率，且標準25%企業所得稅稅率將來可能適用於我們。此外，我們的研發開支可獲稅收減免。更多資料請參閱本文件本節中的「一經營業績主要組成部分說明一所得稅開支」。優惠稅收待遇屆滿後適用

財務資料

的企業所得稅稅率發生任何變化，可能會對我們繳納的稅款產生負面影響，從而對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

工業氣體行業的競爭

中國的工業氣體行業相對分散，該行業約有8,000家工業氣體供應商。根據弗若斯特沙利文報告，2019年，前五名參與者合計約佔工業氣體供應商總收益的29.3%。工業氣體產品的交付僅限於客戶位置的一定距離範圍內，一般為距離客戶所在地方圓250公里至300公里。此外，新進入者可能會在短期內與地理位置內的下遊客戶建立關係時面臨挑戰。因此，新進入者難以與該地區現有的市場參與者競爭，導致我們可能無法通過進入京津冀區域以外的市場來擴展業務。在該地區，我們的市場地位取決於我們對各種競爭因素的預期和回應能力，包括競爭者採用的定價策略、客戶偏好的變化、資金和融資資源的可用性以及新或改良的氣體產品的引進。競爭加劇可能導致價格下降，利潤率下降和市場份額損失，導致我們的經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

重大會計政策及估計

我們已確定若干對編製合併財務報表最重要的會計政策。我們部份重要會計政策涉及主觀假設和估計，以及管理層對會計項目作出的複雜判斷。我們的重要會計政策在本文件附錄一所載會計師報告附註2中詳細列出。

根據國際財務報告準則編製財務報表需要使用若干重要的會計估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中行使判斷力。涉及較高判斷力或複雜性的領域，或對合併財務報表而言重要的假設和估計的領域，於本文件附錄一中所載會計師報告的附註6中披露。若干已發佈的新會計準則和詮釋並非強制於2020年1月1日之前的報告期內使用，而本集團未有提前採用。其詳情載於本文件附錄一中所載會計師報告的附註2.1.1。

收益確認

收益以已收或應收代價的公允價值計量，並代表所產生及供應工業氣體或所提供服務的應收款項，於扣除增值稅後列示。

財務資料

收益於產品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。視乎合約條款及適用的法律，商品及服務控制權可於一段時間內或某一時間點轉讓。以下為我們主要收益流的會計政策的說明：

i. 管道工業氣體供應

工業氣體的銷售及分銷於控制權轉移予客戶的時點(通常與輸送及客戶使用天然氣的時間一致)，並根據儀表讀數得出的氣體耗用量數據確認。交易價格在客戶消耗氣體時立即到期應付。

ii. 液化工業氣體及液化天然氣供應

就產品控制權在交付時轉移予客戶的液化工業氣體及液化天然氣供應而言，收益乃於客戶實際佔有產品、本集團現時有權收取付款且代價可能收回的時點確認。

iii. 氣體輸送服務

就於輸送氣體時履行服務義務的氣體輸送服務而言，收益乃按服務合約協定的氣體輸送量及單位服務費於各報告期間確認。

iv. 其他

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所得收益，會於相關物品交付給買方時獲確認。

v. 合約負債

當我們將貨物轉移給客戶的義務尚未發生，但已經收到客戶的代價時，即錄得合約負債。我們於合併資產負債表上將該等客戶預付款列示為合約負債。

存貨

存貨(主要由製成品及零部件組成)乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本包括直接原料、直接勞工及以適當比例計算得出的可變及固定間接支出，後者乃根據正常營運能力獲分配。成本根據加權平均成本獲分配至各個存貨項目。所購買存貨的成本於扣除回扣和折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計銷售價格減去估計完工成本和進行銷售所需的估計成本。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很可能會流入本集團且該項目成本能夠可靠計量時，方計入該等資產的賬面值或確認為單獨資產(視情況而定)。作為單獨資產入賬的任何組成部分的賬面值在置換時取消確認。所有其他維修及維護費用在其產生的財政期間於損益扣除。

物業、廠房及設備的折舊採用直線法計算，將其成本分攤至其估計可使用年限的剩餘價值，具體如下：

	剩餘價值率	估計 可使用年限
建築物	3%	30年
機器	3%	20年
電子設備	0%	5年
儀器及其他設備	0%	10年
汽車	10%	10年
租賃物業裝修	0%	租賃剩餘期限與資產的 估計使用壽命之間年期 較短者

對資產的剩餘值和使用壽命於每個報告期末進行審查，並在適當時進行調整。

倘資產的賬面值大於其估計可收回金額，則隨即將其賬面值減記至可收回金額。

處置損益乃通過將收益與賬面值進行比較而確定，並在合併綜合收益表中的「其他收益或虧損淨額」中確認。

在建工程指在租賃物業裝修、在建生產線及製造廠房。在建工程乃按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建築及收購成本，以及建造期間的建築應佔資本化成本。在相關資產完工並可供用作擬定用途之前，概不對在建工程計提減值撥備。當相關資產可供使用時，成本轉移至物業、廠房及設備，並按照上述政策進行折舊。

財務資料

租賃

本集團以承租人身份租賃土地、辦公室和建築物。租賃合約同通常為1到20年的固定期限，可能具有延期選擇。租賃條款是根據具體情況協商確定的，包含各種不同的條款和條件。

租賃在本集團可供租賃的資產使用當日確認為使用權資產和相應的負債。各租賃付款均在負債和財務成本之間分配。財務成本在租賃期內從損益中扣除，以使每個期間的負債餘額產生固定的定期利率。使用權資產在其使用年限和租期中較短的期限內按直線法攤銷。

租賃產生的資產和負債初始按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實物固定付款)減去任何應收租賃獎勵
- 基於指數或費率的可變租賃付款
- 預計承租人在剩餘值擔保下的應付金額
- 倘承租人有合理確定的理由行使購股權的行使價，並且
- 倘租賃期限反映承租人已行使該選擇權，則應支付終止租賃的罰款。

使用權資產按以下成本計量：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或開始日期之前支付的任何租賃付款額減去任何已收租賃激勵措施及初始直接費用，以及
- 修復費用。

倘能確定租賃利率，則可以使用租賃中包含的利率對租賃付款進行折現，否則使用本集團的增量借款利率。

與短期租賃有關的付款按直線法確認為損益支出。短期租賃是指自首次採用國際財務報告準則第16號之日起租賃期為12個月或更短且剩餘期限為12個月或更短的租賃。

使用權資產及租賃負債於合併資產負債表中單獨列示。

財務資料

合併綜合收益表

下表載列我們的合併綜合收益表，所列項目為於所示期間的絕對金額及佔我們收益的百分比。

	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 (未經審核)	人民幣千元
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
銷售及營銷開支	(2,734)	(2,284)	(1,634)	(916)	(757)
行政開支	(23,126)	(22,269)	(40,189)	(16,575)	(19,855)
研發開支	(21,824)	(31,630)	(50,834)	(19,332)	(24,690)
其他收入	826	2,110	2,247	764	1,578
其他(虧損)/收益－淨額	(282)	(1,316)	(421)	26	(835)
經營溢利	120,760	163,359	191,399	129,397	95,968
財務收入	1,766	1,613	399	295	358
財務成本	(11,764)	(12,618)	(19,772)	(9,843)	(10,628)
財務成本－淨額	(9,998)	(11,005)	(19,373)	(9,548)	(10,270)
除所得稅前溢利	110,762	152,354	172,026	119,849	85,698
所得稅開支	(30,771)	(32,521)	(38,188)	(28,204)	(20,973)
本公司擁有人應佔年/期內 利潤：					
本公司擁有人	79,991	119,833	133,838	91,645	64,725
其他綜合(虧損)/收入 <i>其後可能不會重新分類至損益的 項目</i>					
匯兌差異	(472)	1,606	(951)	(89)	1,073
年/期內綜合收益總額	79,519	121,439	132,887	91,556	65,798
以下人士應佔全面收益總額：					
本公司擁有人	79,519	121,439	132,887	91,556	65,798

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績記錄期，總收益主要產生自(i)供應包括管道工業氣體和液化工業氣體在內的工業氣體；以及(ii)供應液化天然氣和提供氣體輸送服務。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，我們的收益分別約為人民幣1,027.2百萬元、人民幣1,145.6百萬元、人民幣1,305.2百萬元及人民幣597.7百萬元。於往績記錄期，我們全部收益來自我們在中國的銷售。

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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
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。

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。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，我們來自管道工業氣體供應的收益分別約為人民幣682.0百萬元、人民幣719.4百萬元、人民幣931.6百萬元及人民幣452.1百萬元，分別約佔相同期間總收益的66.4%、62.8%、71.4%及75.6%。管道工業氣體產品的定價乃根據管道工業氣體客戶與我們之間訂立的工業氣體供應合約中規定的定價安排而確定。更多資料請參閱本文件「業務－我們的業務－客戶－管道工業氣體客戶」一節。於往績記錄期，我們管道工業氣體的平均售價保持穩定。

財務資料

下表載列所示期間我們管道工業氣體的收益、銷量和平均售價。

	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	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價
	人民幣千元	標準立方米	人民幣元/標準立方米	人民幣千元	標準立方米	人民幣元/標準立方米	人民幣千元	標準立方米	人民幣元/標準立方米	人民幣千元	標準立方米	人民幣元/標準立方米	人民幣千元	標準立方米	人民幣元/標準立方米
管道工業 氣體供應															
氧氣	499,760	1,128,267,357	0.44	543,206	1,231,501,572	0.44	697,609	1,602,889,081	0.44	372,961	858,772,407	0.43	340,445	782,980,313	0.43
氮氣	160,597	1,478,248,764	0.11	159,239	1,458,079,353	0.11	215,240	1,957,850,655	0.11	113,346	1,032,091,204	0.11	102,916	935,713,840	0.11
氬氣	21,664	7,221,409	3.00	16,956	5,652,229	3.00	18,787	6,262,390	3.00	9,241	3,080,317	3.00	8,761	2,920,373	3.00
總計	682,021			719,401			931,636			495,548			452,122		

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，我們來自液化工業氣供應的收益分別約為人民幣237.6百萬元、人民幣289.7百萬元、人民幣255.2百萬元及人民幣101.7百萬元，分別佔相同期間總收益的約23.1%、25.3%、19.6%及17.0%。液化工業氣體產品的定價參考市價而確定。影響有關定價的主要因素包括生產成本、供求動態和宏觀經濟狀況。於往績記錄期，根據弗若斯特沙利文數據，我們的液化工業氣體的價格出現的波動大致與市場走勢一致。

下表載列所示期間我們的液化工業氣體的收益、銷量和平均售價。

	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	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價	收益	體積	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	噸	人民幣元/噸
液化工業 氣體供應															
氧氣	74,679	91,707	814.3	130,240	126,436	1,030.1	106,638	143,407	743.6	61,018	79,328	769.2	43,192	50,176	860.8
氮氣	50,463	90,931	555.0	50,001	76,608	652.7	30,659	49,171	623.5	15,818	26,532	596.2	9,004	14,691	612.9
氬氣	105,271	56,250	1,871.5	98,346	60,948	1,613.6	100,573	72,494	1,387.3	51,536	37,004	1,392.7	40,274	30,502	1,320.4
二氧化碳	7,236	15,155	477.5	11,127	25,738	432.3	17,326	40,029	432.8	8,043	18,881	426.0	9,217	18,549	496.9
總計	237,649			289,714			255,196			136,415			101,687		

財務資料

收益成本

我們的收益成本主要包括公用事業的耗用、折舊、員工福利支出、運費、原材料和低價值易耗品的消耗、設備保養費用及其他。公用事業主要由我們的空氣分離裝置消耗，運作期間需要大量電力。折舊主要與我們擁有作生產用途的物業、廠房和設備有關，例如建築物、空氣分離裝置和管道。僱員福利開支主要包括涉及我們生產的僱員的薪金及其他福利。運費主要來自我們向顧客的液化工業氣體的交付。原材料和低價值易耗品的消耗主要為用於生產液化天然氣及若干類型的管道工業氣體的焦爐煤氣消耗。設備保養費用主要指不時維修生產設備的費用。為優化我們的營運效率，我們管理整個工業氣體業務的收益成本。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，我們的收益成本分別約為人民幣859.3百萬元、人民幣926.8百萬元、人民幣1,022.9百萬元及人民幣457.2百萬元。

下表載列我們於所示期間的收益成本明細。

	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
公用事業耗用	615,387	71.6%	683,449	73.7%	789,279	77.2%	409,990	78.7%	357,128	78.1%
物業、廠房及設備折舊	85,086	9.9%	82,842	8.9%	85,502	8.4%	43,121	8.3%	44,148	9.7%
僱員福利開支	34,454	4.0%	37,673	4.1%	36,276	3.5%	20,688	4.0%	15,481	3.4%
運費	17,537	2.0%	19,452	2.1%	22,006	2.2%	11,179	2.1%	9,029	2.0%
原材料和低價值易耗品的消耗	66,480	7.7%	66,997	7.2%	54,122	5.3%	23,053	4.4%	11,321	2.5%
設備維修費用	21,780	2.5%	24,029	2.6%	24,484	2.4%	8,452	1.6%	10,244	2.2%
其他	18,573	2.3%	12,388	1.4%	11,253	1.0%	4,796	0.9%	9,854	2.1%
總計	859,297	100.0%	926,830	100.0%	1,022,922	100.0%	521,279	100.0%	457,205	100.0%

財務資料

於往績記錄期，公用事業耗用佔我們收益成本的大部分。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，我們的公用事業耗用分別為約人民幣615.4百萬元、人民幣683.4百萬元、人民幣789.3百萬元及人民幣357.1百萬元，分別佔同期我們總收益成本的約71.6%、73.7%、77.2%及78.1%。我們的公用事業耗用於往績記錄期有所增加，總體上與我們產量的增加一致。各期間公用事業消耗的百分比增加主要由於各期間焦爐煤氣消耗減少導致原材料及低價值易耗品消耗的百分比減少所致。

敏感度分析

為供說明，下表載列有關往績記錄期內(i)我們管道工業氣體平均售價假定波動5%及10%；(ii)我們平均售價波動30% (即往績記錄期內液化工業氣體平均售價的概約最大波動)；及(iii)公用事業成本假定波動5%及10%對我們除所得稅前溢利的影響的敏感度分析。

	對除所得稅前溢利的影響				
	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
<i>管道工業氣體平均售價</i>					
+/- 5%	34,101	35,970	46,582	24,777	22,606
+/- 10%	68,202	71,940	93,164	49,555	45,212
<i>液化工業氣體平均售價</i>					
+/- 30%	71,295	86,914	76,559	40,925	30,506
<i>公用事業成本</i>					
+/- 5%	30,769	34,172	39,464	20,500	17,856
+/- 10%	61,539	68,345	78,928	40,999	35,713

毛利及毛利率

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日止六個月的毛利分別約為人民幣167.9百萬元、人民幣218.7百萬元、人民幣282.2百萬元及人民幣140.5百萬元。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日止六個月的毛利率分別約為16.3%、19.1%、21.6%及23.5%。我們的整體毛利率主要受業務組合及整體經營效率的管理的影響。

財務資料

根據弗若斯特沙利文報告，根據行業慣例，供應管道工業氣體乃按成本加成基準定價。此外，特定工業氣體設施的管道工業氣體的價格通常由設施營運商與其客戶於其發展初期協定的情況並不罕見。此乃由於(i)有關方式可就有關成立工業氣體設施的重大投資的可收回性為營運商提供保障；及(ii)工業氣體供應商及其客戶旨在進行長期合作，預先釐定的加成範圍可為訂約雙方提供一定程度的確定性及穩定性，因而為訂約雙方的首選。

我們在向現有客戶供應管道工業氣體方面擁有悠久歷史。自2007年成立以來，我們一直是河鋼成員集團若干成員公司的獨家管道工業氣體供應商。我們供應管道工業氣體的加成範圍當時已設定，並一直維持在相對穩定的水平，與行業慣例一致。

管道工業氣體供應的定價按成本加成基準釐定，而液化工業氣體產品的定價則參照市價釐定。液化工業氣體的市價主要由供求推動，未必與收益成本掛鈎，為我們於該分部的盈利能力提供更多空間。主要由於市場供求，我們於往績記錄期在供應液化工業氣體方面錄得較高的毛利率。

管道及液化工業氣體(主要為氧氣、氮氣及氫氣)的生產乃基於大致相同的生產過程，採用相同的空氣分離裝置(單獨生產的二氧化碳除外)。工業氣體首先由空氣分離裝置以氣態產生，需要進行額外加工以將其從氣態液化(生產毋須液化的氫氣除外)。我們僅於出現管道工業氣體客戶未消耗/不需要的剩餘產出時將管道工業氣體轉換為液化氣體。倘並無進行轉換程序，有關剩餘產出其後將作為廢氣排放。隨著液化設備安裝以支持液化過程，廢氣會被回收用作生產液化工業氣體。不論是否產生液化氧氣及氮氣，空氣分離裝置每天24小時運作均會產生氣態氧氣及氮氣。基於上文所述，管理層認為僅將液化產生的額外成本分攤至液化工業氣體的成本屬適當。

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，我們管道工業氣體供應的毛利率分別約為11.3%、10.9%、16.1%及18.4%。截至2017年及2018年12月31日止年度，我們供應管道工業氣體的毛利率相對穩定。截至2019年12月31日止年度的毛利率增加乃主要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%，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)。毛利率由截至2019年6月30日止六個月的約19.4%減少至截至2020年6月30日止六個月的約18.4%，主要由於公

財務資料

用事業消耗單位較截至2019年6月30日止六個月同期增加約1.3%，因為我們的管道工業氣體銷量於同期減少約9.1%。管道工業氣體供應中最大的收益成本為公用事業消耗。透過與河鋼成員集團的成員公司（即河鋼唐山分公司、唐山不銹鋼、唐山中厚板及河鋼樂亭）簽訂的公用事業購買合約，我們能夠通過固定公用事業價格獲得公用事業的長期供應，並參照政府規定價格調整公用事業價格。此外，根據我們與管道工業氣體客戶的工業氣體供應合約，於電價被調整的情況下，我們可以調整工業氣體產品的定價。因此，我們能夠將公用事業成本的增加轉嫁給我們的管道工業氣體客戶，並將我們的管道工業氣體供應毛利率保持在合理的範圍內。

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，液化工業氣體供應的毛利率分別約為50.2%、47.7%、48.9%及54.9%。與管道工業氣體的供應類似，我們的液化工業氣體供應的公用事業成本乃根據公用事業供應合約釐定。根據弗若斯特沙利文報告，液化工業氣體的價格一般受市場的供需影響。液化氧及液氮的平均價格於2016年至2018年期間持續上漲，而由於京津冀區域的主要工業氣體產品供應充足，2019年液化氧、液氮及液氫的平均價格有所下降。毛利率由截至2019年6月30日止六個月的約52.4%增加至截至2020年6月30日止六個月的約54.9%，主要由於2020年上半年液化氧及液氮產品的平均價格較2019年同期上升，因為京津冀區域市場的主要工業氣體產品供應有限。因此，供應液化工業氣體的毛利率於往績記錄期錄得波動。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們錄得液化天然氣供應及提供氣體輸送服務毛損率分別約為30.3%及0.8%。截至2019年12月31日止年度，我們就供應液化天然氣及提供氣體輸送服務錄得毛利率約5.0%。截至2020年6月30日止六個月，我們就供應液化天然氣及提供氣體輸送服務錄得毛利率約0.4%。2017年的毛損率主要由於該年度缺乏用作液化天然氣產品生產的焦爐煤氣供應，間歇性停產導致單位生產成本的增加。2018年的毛損率下降主要由於我們液化天然氣產品的平均售價上升約26.6%，以及參照當年實際生產成本作出價格調整後進行的氣體輸送服務單價上漲。截至2019年12月31日止年度的毛利率約為5.0%，主要由於(i)我們向河鋼唐山分公司提供的氣體輸送服務增加；及(ii)年內氣體輸送服務的單價上升。與截至2019年6月30日止六個月約7.5%的毛損率比較，我們於截至2020年6月30日止六個月錄得毛利率約0.4%。該轉虧為盈主要由於我們向河鋼唐山分公司提供的氣體輸送服務增加，而液化天然氣的生產及銷售於期內暫停。我們與河鋼唐山分

財務資料

公司訂有價格調整安排，可確保我們能收回全部液化天然氣相關業務產生的成本。因此，董事認為我們的供應液化天然氣及提供氣體輸送服務將不會產生虧損。有關更多資料，請參閱本文件「業務－我們的業務－液化天然氣相關業務」一節。

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								
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	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。

銷售及營銷開支

我們的銷售開支主要包括與僱用和維持我們的銷售團隊有關的員工福利費用，我們銷售相關辦公室的使用權資產攤銷以及其他費用，例如差旅費和其他支出費用。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，我們的銷售及營銷開支分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
僱員福利開支	846	30.9%	696	30.5%	690	42.2%	368	40.2%	401	53.0%
使用權資產攤銷	629	23.0%	629	27.5%	105	6.4%	105	11.4%	—	—
其他	1,259	46.1%	959	42.0%	839	51.4%	443	48.4%	356	47.0%
總計	2,734	100.0%	2,284	100.0%	1,634	100.0%	916	100.0%	757	100.0%

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)與下列各項有關的經營服務費用(a)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日止六個月由河鋼成員集團提供公用事業設備維修服務，費用分別為人民幣6.2百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣3.4百萬元；及(b)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日止六個月由西傑艾(上海)投資管理有限公司提供技術和諮詢服務，費用分別為人民幣7.2百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣3.5百萬元；(ii)與在總部和生產廠房層級僱用和維持我們的管理和行政人員有關的僱員福利開支；(iii)就審計、法律及諮詢服務而向專業人士支付的專業服務費；及(iv)[編纂]。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，我們的行政開支分別約為人民幣23.1百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣19.9百萬元。誠如本文件「持續關連交易－獲部份豁免的持續關連交易－(2)總雜項服務協議」一節詳述，由河鋼成員集團提供的公用事業設備維修服務將由總雜項服務協議規管。由西傑艾(上海)投資管理有限公司提供的技術和諮詢服務將於[編纂]時終止。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
經營服務費	13,396	57.9%	13,221	59.4%	13,366	33.3%	6,955	42.0%	6,955	35.0%
僱員福利開支	2,780	12.0%	2,353	10.6%	1,955	4.9%	1,128	6.8%	1,089	5.5%
專業服務費	3,080	13.3%	1,211	5.4%	974	2.4%	229	1.4%	113	0.6%
[編纂]	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%
其他	3,870	16.8%	3,350	15.0%	4,008	9.9%	1,914	11.5%	1,474	7.4%
總計	23,126	100.0%	22,269	100.0%	40,189	100.0%	16,575	100.0%	19,855	100.0%

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)分配給我們研發活動的空氣分離裝置公用事業耗用；(ii)研發人員的僱員福利開支；及(iii)與研發活動有關的物業、廠房和設備折舊。我們的研發活動主要包括研究於使用空氣分離裝置時盡量提高工業氣體產品的生產效率，當中產生的大部分相關開支與使用空氣分離裝置耗用公用事業有關。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，我們的研發開支分別約為人民幣21.8百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣50.8百萬元及人民幣24.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
公用事業耗用	14,279	65.4%	20,678	65.4%	33,201	65.3%	11,193	57.9%	16,358	66.3%
僱員福利開支	5,987	27.4%	5,541	17.5%	7,815	15.4%	3,680	19.0%	3,655	14.8%
物業、廠房及設備折舊	1,509	6.9%	5,336	17.0%	9,183	18.1%	3,956	20.5%	4,061	16.4%
其他	49	0.3%	75	0.1%	635	1.2%	503	2.6%	616	2.5%
總計	21,824	100.0%	31,630	100.0%	50,834	100.0%	19,332	100.0%	24,690	100.0%

其他收入

其他收入主要包括我們從投資銀行理財產品及政府補助中獲得的收入。於往績記錄期投資的理財產品均為低風險理財產品，到期日較短、流動性高，且毋須就提早提取面臨罰款。我們的政策為僅於手頭現金過剩／閒置及預計於可預見未來毋須重大現金流出時投資理財產品。展望未來，我們擬根據相同及一致的標準，僅投資於低風險、短期到期及高流動性的理財產品。在其他收入下確認的政府補助主要與先進生產技術及社會保障福利有關。此等政府補助不受任何未滿足條件和其他應急開支約束，而本質上屬非經常性。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，我們的其他收入分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.6百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	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 (未經審核)	人民幣千元
銀行理財產品投資收入	276	2,003	345	343	—
政府補助	201	104	1,901	421	1,578
其他	349	3	1	—	—
總計	826	2,110	2,247	764	1,578

其他(虧損)/收益－淨額

我們的其他虧損淨額主要來自於往績記錄期的外匯交易以及出售物業、廠房和設備。我們的外匯虧損與美元和人民幣之間的貨幣換算差額有關。我們出售物業、廠房及設備的收益/(虧損)與出售機器及汽車有關。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，我們分別錄得其他虧損淨額約人民幣0.3百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.8百萬元。

下表載列我們於所示期間的虧損淨額。

	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 (未經審核)	人民幣千元
外匯收益/(虧損)淨額	446	(1,436)	(29)	26	(475)
出售物業、廠房及設備的 收益/(虧損)	—	133	(392)	—	(131)
其他	(728)	(13)	—	—	(229)
總計	(282)	(1,316)	(421)	26	(835)

財務資料

財務成本淨額

財務成本淨額主要包括(i)銀行借款；(ii)應收票據貼現；及(iii)租賃負債的利息支出，為銀行存款利息收入所抵銷。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，我們的財務成本淨額分別約為人民幣10.0百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣10.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本淨額明細。

	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 (未經審核)	人民幣千元
財務收入：					
銀行存款利息收入	1,766	1,613	399	295	358
財務成本：					
銀行借款利息支出	(11,364)	(12,264)	(18,627)	(9,488)	(9,910)
應收票據貼現利息支出	—	—	(180)	—	—
租賃負債的利息支出	(400)	(354)	(965)	(355)	(718)
財務成本開支	(11,764)	(12,618)	(19,772)	(9,843)	(10,628)
財務成本淨額	(9,998)	(11,005)	(19,373)	(9,548)	(10,270)

除所得稅前溢利

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，我們的除稅前溢利分別約為人民幣110.8百萬元、人民幣152.4百萬元、人民幣172.0百萬元及人民幣85.7百萬元。

所得稅開支

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，我們的所得稅開支分別約為人民幣30.8百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣21.0百萬元。我們於同年的實際稅率分別為27.8%、21.3%、22.2%及24.5%。我們的稅前利潤稅項與中國採用25%法定稅率產生的理論金額有所不同。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註14。

財務資料

下表載列我們於所示期間的所得稅開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
當期所得稅	23,966	21,221	23,403	17,634	12,754
遞延所得稅	6,805	11,300	14,785	10,570	8,219
總計	<u>30,771</u>	<u>32,521</u>	<u>38,188</u>	<u>28,204</u>	<u>20,973</u>

開曼群島

我們根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，毋須繳納所得稅。本公司向股東支付股息後，開曼群島將不徵收預扣稅。

中國

我們就中國業務作出的所得稅撥備乃根據相關現行法例、詮釋及慣例就年內估計應課稅溢利按適用稅率而計算。中國的一般企業所得稅稅率為25%。我們的附屬公司唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體分別自2016年及2018年獲認可為中國高新技術企業。因此，唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體分別於2016年至2018年及2018年至2020年享有15%的優惠所得稅稅率。於2019年9月10日，唐鋼氣體已獲授予高新技術企業的認可續期，故有權從2019年至2021年享有額外三年15%的優惠稅率。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，適用於唐鋼氣體及灤縣唐鋼氣體的優惠所得稅稅率之稅務影響合共分別約為人民幣7.4百萬元、人民幣15.7百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣9.7百萬元。

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後賺取的溢利向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣所得稅。我們已就中國附屬公司的未分派溢利確認遞延稅項負債。

於往績記錄期，唐鋼氣體於釐定相關年度的應課稅溢利時有權將其部份研發開支申索為可扣稅開支。根據中國國家稅務總局從2008年起生效的相關法律法規，從事研究與開發活動的企業在確定當年應課稅利潤時，有權要求其研究與開發開支的150%作為可扣稅開

財務資料

支。此外，根據中國國家稅務總局於2018年至2020年生效的規定，從事研究與開發活動的企業在確定當年應課稅利潤時，有權要求其研究與開發開支的175%作為可扣稅開支。

根據中國國家稅務局頒佈的有關法律法規，於往績記錄期，我們在中國的附屬公司在釐定應課稅利潤時有權要求扣除其供應自行生產工業氫氣產生的收益的10%。

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，我們的附加稅分別約為人民幣6.9百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣4.0百萬元。附加稅主要指根據適用中國稅法繳納增值稅的一般附加費，如城市維護建設稅及教育開支附加稅。我們的土地使用稅、物業稅、印花稅以及車船使用稅亦計入附加稅。

本集團已取得地方稅務機關的合規確認，以確認本集團各中國附屬公司於往績記錄期的稅務狀況。

我們的董事確認，我們已按照相關的中國稅法和法規進行所有必要的納稅申報，並已支付所有未清的稅項負債，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期期間，我們未有與稅務機關發生任何實際爭議或潛在爭議及／或接受其任何稅務調查。

年／期內溢利

由於上述原因，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，我們的純利分別約為人民幣80.0百萬元、人民幣119.8百萬元、人民幣133.8百萬元及人民幣64.7百萬元。相同年度的純利率分別約為7.8%、10.5%、10.3%及10.8%。

經營業績的按期比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣686.7百萬元減少約人民幣89.0百萬元或13.0%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣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訂單減

財務資料

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。

收益成本

我們的收益成本由截至2019年6月30日止六個月約人民幣521.3百萬元減少約人民幣64.1百萬元或12.3%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣457.2百萬元，主要由於工業氣體生產水平減少導致公用事業的消耗減少約人民幣52.9百萬元，此乃由於主要在2020年3月及4月的2019新型冠狀病毒病影響導致客戶需求下降所致。

毛利

我們的毛利從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣165.4百萬元減少約人民幣24.9百萬元或15.1%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年上半年的液化氧及液化氫產品平均價格較2019同期上升所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2019年6月30日止六個月約人民幣0.9百萬元減少約人民幣0.1百萬元或17.4%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元，主要由於期內使用權資產攤銷減少約人民幣0.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣16.6百萬元增加約人民幣3.3百萬元或19.8%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣19.9百萬元，主要由於與[編纂]有關的[編纂]增加約人民幣3.9百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2019年6月30日止六個月約人民幣19.3百萬元增加約人民幣5.4百萬元或27.7%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣24.7百萬元，主要由於期內我們進行更多與特種氣體產品及改進我們的管道及液化工業氣體產品的生產程序有關的研發活動導致公用事業的消耗增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2019年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元增加約人民幣0.8百萬元或106.5%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣1.6百萬元，主要由於政府支持當地企業建議上市相關的政府補助增加約人民幣1.1百萬元，並部分由銀行理財產品的投資收入因期內並無購買短期產品而減少約人民幣0.3百萬元抵銷。

其他收益／(虧損)－淨額

我們於截至2019年6月30日止六個月錄得其他收益淨額約人民幣0.03百萬元，而截至2020年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額約人民幣0.8百萬元，主要由於美元兌人民幣匯率波動導致匯兌由虧轉盈。

財務成本－淨額

我們的財務成本淨額由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣9.5百萬元增加約人民幣0.7百萬元或7.6%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣10.3百萬元，主要由於我們於期內提取的銀行借款增加，導致銀行借款利息開支增加約人民幣0.4百萬元。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣119.8百萬元減少約人民幣34.2百萬元或28.5%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣85.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣28.2百萬元減少約人民幣7.2百萬元或25.6%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣21.0百萬元，乃由於期內除稅前溢利減少所致。

財務資料

期內溢利

由於上述變動，我們的純利由截至2019年6月30日止六個月約人民幣91.6百萬元減少約人民幣26.9百萬元或29.4%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣64.7百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,145.6百萬元增加約人民幣159.6百萬元或13.9%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。

收益成本

我們的收益成本由截至2018年12月31日止年度約人民幣926.8百萬元增加約人民幣96.1百萬元或10.4%至截至2019年12月31日止年度約人民幣1,022.9百萬元，主要由於(i)工業氣體生產水平增加導致公用事業的消耗增加約人民幣105.8百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊增加約人民幣2.7百萬元，乃由於為應對客戶需求增加而於2018年第四季為唐鋼氣體樂亭分公司廠房收購兩組空氣分離裝置的全年營運所致。該增加部分被原材料和低價值易耗品的消耗減少約人民幣12.9百萬元抵銷，主要由於年內液化天然氣產品的銷售減少約70.9%，導致焦爐煤氣的消耗減少所致。

毛利

我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的約人民幣218.7百萬元增加約人民幣63.5百萬元或29.0%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%。毛利的增加主要是由於年內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。毛利率增加乃主要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%，此乃因為(i)生產效率提高(大部分

財務資料

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(與生產其他管道燃氣產品相比，生產所需的公用事業消耗更高)。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2018年12月31日止年度約人民幣2.3百萬元減少約人民幣0.7百萬元或28.5%至截至2019年12月31日止年度約人民幣1.6百萬元，主要由於2019年第一季終止銷售員工的辦公室租賃，導致年內使用權資產攤銷減少約人民幣0.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣22.3百萬元增加約人民幣17.9百萬元或80.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣40.2百萬元，主要由於與[編纂]有關的[編纂]增加約人民幣17.8百萬元及其他開支增加約人民幣0.7百萬元。該增加部分被僱員福利開支減少約人民幣0.4百萬元(主要由於年內一名僱員由行政職位內部調往負責中氣投(唐山)廠房建設工程的職位)及專業服務費減少人民幣0.2百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2018年12月31日止年度約人民幣31.6百萬元增加約人民幣19.2百萬元或60.7%至截至2019年12月31日止年度約人民幣50.8百萬元，主要由於年內我們進行較多研發活動導致公用事業的消耗增加約人民幣12.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入由截至2018年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元輕微增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.2百萬元，主要由於已收政府補助增加約人民幣1.8百萬元，主要與政府為表彰我們在信息技術開發方面的成就而給予的獎勵約人民幣1.0百萬元有關，部分被銀行理財產品的投資收益減少約人民幣1.7百萬元所抵銷，乃因為年內購買的短期產品較少所致。

財務資料

其他虧損－淨額

我們的其他虧損淨額由截至2018年12月31日止年度約人民幣1.3百萬元減少約人民幣0.9百萬元至截至2019年12月31日止年度約人民幣0.4百萬元，主要由於美元兌人民幣匯率波動導致匯兌虧損淨額減少約人民幣1.4百萬元，部分被年內出售汽車導致截至2018年12月31日止年度出售物業、廠房及設備收益約人民幣0.1百萬元變為截至2019年12月31日止年度出售物業、廠房及設備虧損約人民幣0.4百萬元所抵銷。

財務成本－淨額

我們的財務成本淨額由截至2018年12月31日止年度的約人民幣11.0百萬元增加約人民幣8.4百萬元或76.0%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣19.4百萬元，主要由於(i)我們於2018年12月獲取的長期借款利率增加，導致銀行借款利息開支增加約人民幣6.4百萬元；(ii)財務收入減少約人民幣1.2百萬元；及(iii)年內使用權資產增加，導致租賃負債利息開支增加約人民幣0.6百萬元。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣152.4百萬元增加約人民幣19.7百萬元或12.9%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣172.0百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣32.5百萬元增加約人民幣5.7百萬元或17.4%至截至2019年12月31日止年度約人民幣38.2百萬元，乃由於年內除稅前溢利增加所致。

年內溢利

由於上述變動，我們的純利由截至2018年12月31日止年度約人民幣119.8百萬元增加約人民幣14.0百萬元或11.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣133.8百萬元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1,027.2百萬元增加約人民幣118.4百萬元或11.5%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，我們的氧氣銷量於2018年第四季從關聯方唐山中厚板收購了兩

財務資料

套空氣分離裝置之後增加約9.1%，導致我們的管道工業氣體供應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約人民幣24.4百萬元，原因是提供氣體輸送服務的單價上升。

收益成本

我們的收益成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣859.3百萬元增加約人民幣67.5百萬元或7.9%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣926.8百萬元，主要由於我們繼續擴大生產水平，致使公用事業的耗用增加約人民幣68.1百萬元。

毛利

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣167.9百萬元增加約人民幣50.8百萬元或30.3%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。有關提供氣體輸送服務詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－液化天然氣相關業務」一節。同時，管道工業氣體的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約11.3%減少至截至2018年12月31日止年度的約10.9%，主要由於(i)截至2018年12月31日止年度，更多空氣分離裝置用於生產管道工業氣體，而若干空氣分離裝置的利用率低於50%，故管道工業氣體的公用事業消耗單位成本增加約5.3%；及(ii)於2017年至2018年的管道氧氣產量增加9.1%，與其他管道氣體產品相比，其生產所需的公用事業消耗增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣2.7百萬元減少約人民幣0.4百萬元或16.5%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣2.3百萬元，主要是由於年內一名僱員由銷售職位內部調職至負責灤縣唐鋼氣體統計工作的職位，導致僱員福利開支減少約人民幣0.2百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣23.1百萬元輕微減少約人民幣0.9百萬元或3.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元，主要是由於(i)年內調離兩名行政僱員，導致僱員福利開支減少約人民幣0.4百萬元；及(ii)其他開支減少約人民幣0.5百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣21.8百萬元增加約人民幣9.8百萬元或44.9%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣31.6百萬元，主要由於本年度我們的研發活動增加導致(i)公用事業的耗用增加約人民幣6.4百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊增加約人民幣3.8百萬元。

其他收入

其他收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣0.8百萬元增加約人民幣1.3百萬元或155.4%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元，主要是由於年內購買更多相關短期產品導致銀行理財產品投資收益增加約人民幣1.7百萬元。

其他虧損－淨額

我們的其他虧損淨額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣0.3百萬元增加約人民幣1.0百萬元至截至2018年12月31日止年度的約人民幣1.3百萬元，主要由於美元兌人民幣於年內波動造成的外匯虧損約人民幣1.4百萬元，部份被我們截至2018年12月31日止年度錄得出售物業、廠房及設備的收益約人民幣0.1百萬元所抵銷。

財務成本－淨額

財務成本淨額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣10.0百萬元輕微增加約人民幣1.0百萬元至截至2018年12月31日止年度的約人民幣11.0百萬元，主要由於我們年內提取的銀行借款增加，銀行借款的利息支出增加約人民幣0.9百萬元。

除所得稅前溢利

因上文所述，我們的除所得稅前溢利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣110.8百萬元增加約人民幣41.6百萬元或37.6%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣152.4百萬元。

財務資料

所得稅

所得稅開支由2017年的約人民幣30.8百萬元增加約人民幣1.8百萬元或5.7%至2018年的約人民幣32.5百萬元，主要由於按中國法定稅率計算的稅項增加約人民幣10.4百萬元，此乃由於年內除稅前溢利增加，部分被根據研發超額抵扣所獲得的稅務優惠增加約人民幣8.2百萬元所抵銷。

年內溢利

由於上述變動，我們的純利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣80.0百萬元增加約人民幣39.8百萬元或49.8%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣119.8百萬元。

合併資產負債表若干項目的討論

流動資產及負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債的若干項目。

	於12月31日			於2020年	於2020年
	2017年	2018年	2019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 (未經審核)
流動資產					
存貨	7,218	6,834	11,116	9,104	7,163
貿易應收款項	104,696	232,259	277,810	240,135	271,689
預付款項、按金及其他應收款項	54,820	74,607	134,905	81,583	127,326
按公允價值計入其他綜合					
收益的金融資產	111,967	107,297	51,317	63,181	21,677
按公允價值計入損益的金融資產	—	4,500	—	—	—
現金及現金等價物	121,403	206,821	139,790	359,003	370,423
流動資產總值	400,104	632,318	614,938	753,006	798,278
流動負債					
貿易及其他應付款項	165,191	404,504	320,145	255,555	489,969
合約負債	10,778	10,473	7,094	7,298	10,880
借款	250,000	238,000	258,000	270,000	281,345
租賃負債	1,410	1,294	7,408	7,805	8,232
所得稅負債	6,931	5,586	4,793	1,218	4,327
流動負債總額	434,310	659,857	597,440	541,876	794,753
流動(負債)/資產淨額	(34,206)	(27,539)	17,498	211,130	3,525

財務資料

於2020年10月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣3.5百萬元，包括流動資產約人民幣798.3百萬元及流動負債約人民幣794.8百萬元。我們的流動資產淨值由2020年6月30日的約人民幣211.1百萬元減少約人民幣207.6百萬元至2020年10月31日的約人民幣3.5百萬元。減少的主要原因是(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣234.4百萬元，主要是由於2020年10月分派股息約人民幣267.7百萬元導致應付股息增加，此款項將於[編纂]後支付；(ii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減少約人民幣41.5百萬元，主要是由於應收票據用於支付中氣投(唐山)廠房的建築成本，部分被(i)貿易應收款項增加約人民幣31.6百萬元，主要是由於本期間向客戶銷售工業氣體產品；及(ii)預付款項、按金及其他資產增加約人民幣45.7百萬元，主要是由於向CGI墊款約人民幣33.2百萬元。

於2020年6月30日，我們的流動資產淨額約為人民幣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。我們的流動資產淨額由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；及(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)所抵銷。

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)廠房的生產地點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，部分被(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(列賬為流動負債)增加人民幣20.0百萬元；及租賃負債增加約人民幣6.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2018年12月31日，我們的流動負債淨額約為人民幣27.5百萬元，包括流動資產約人民幣632.3百萬元及流動負債約人民幣659.9百萬元。我們的流動負債淨額由2017年12月31日的約人民幣34.2百萬元減少約人民幣6.7百萬元或19.5%至2018年12月31日的約人民幣27.5百萬元。減少的主要是由於(i)年內業務增長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，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；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣19.8百萬元；及(iv)借款減少約人民幣12.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣239.3百萬元(原因為我們於2018年的產量增加，使有關公用事業消耗的貿易應付款項增加)所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括製成品和備件。製成品主要包括未售出或未使用的液化工業氣體和液化天然氣產品。在特殊情況下，我們可能會根據需要為我們的生產設備和機械維持最小量的備件庫存。

下表載列所示日期的存貨明細。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
製成品	3,672	3,807	7,650	5,637
備件	3,546	3,027	3,466	3,467
	<u>7,218</u>	<u>6,834</u>	<u>11,116</u>	<u>9,104</u>

我們的存貨由2017年12月31日的約人民幣7.2百萬元輕微減少約人民幣0.4百萬元或5.3%至2018年12月31日的約人民幣6.8百萬元。我們的存貨由2018年12月31日的約人民幣6.8百萬元增加約人民幣4.3百萬元或62.7%至2019年12月31日的約人民幣11.1百萬元，主要由於製成品增加約人民幣3.8百萬元。我們的存貨由2019年12月31日的約人民幣11.1百萬元減少約人民幣2.0百萬元或18.1%至2020年6月30日的約人民幣9.1百萬元，主要由於我們的製成品減少約人民幣2.0百萬元。

財務資料

對於存貨的賬面值超過其可變現淨值的金額計提減值準備，並計入合併綜合收益表的「收益成本」。在每期末，我們製成品存貨的賬齡均在生產後30天內，而備件存貨的賬齡大多超過三年，此乃由於需要維持一定數量的零件以作機械維修，以避免生產中斷。由於上述原因，董事認為無需對我們的存貨進行減值。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日止六個月並無計提存貨減值開支撥備。

由於備件僅儲備用作維修機器，以避免生產中斷，董事認為平均製成品周轉天數應用於反映往績記錄期內的實際製成品周轉。下表載列所示期間的平均製成品周轉天數。

	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	2020年
平均製成品周轉天數 ⁽¹⁾	8	6	13	27

附註：

- (1) 平均製成品周轉天數等於製成品平均餘額除以各自的收益成本，然後乘以一年的365天(或六個月期間的180天)。製成品平均餘額等於期初的總庫存餘額加上期末的總庫存餘額除以二。

我們的平均製成品周轉天數為2017年的8天、2018年的6天、2019年的13天以及截至2020年6月30日止六個月的27天。2017年及2018年的周轉天數相對穩定。2019年以及截至2020年6月30日止六個月的周轉天數增加乃主要由於期末製成品增加所致。

於最後實際可行日期，於2020年6月30日的製成品存貨已於隨後獲悉數出售。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項為主要來自我們產品和服務的應收客戶欠款。

下表載列於所示日期的貿易應收款項。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
貿易應收款項：				
— 關聯方	75,261	207,786	257,733	220,704
— 獨立第三方	29,435	24,473	20,077	19,431
	<u>104,696</u>	<u>232,259</u>	<u>277,810</u>	<u>240,135</u>

我們的貿易應收款項由2017年12月31日的約人民幣104.7百萬元增加約人民幣127.6百萬元或121.8%至2018年12月31日的約人民幣232.3百萬元，大致與我們的業務增長相符。我們的貿易應收款項由2018年12月31日的約人民幣232.3百萬元增加約人民幣45.6百萬元或19.6%至2019年12月31日的約人民幣277.8百萬元，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。我們的貿易應收款項由2019年12月31日的約人民幣277.8百萬元輕微減少約人民幣37.7百萬元或13.6%至2020年6月30日的約人民幣240.1百萬元，主要由於期末前客戶清償款項。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貿易應收款項的公允價值與其賬面值相若。於最後實際可行日期，約人民幣160.7百萬元及人民幣17.7百萬元(分別佔於2020年6月30日來自關聯方及獨立第三方的貿易應收款項約72.8%及90.9%)已於隨後結清。

財務資料

下表載列所示日期以發票日期為基準的貿易應收款項的賬齡分析。

	於2017年			於2018年			於2019年			於2020年		
	12月31日	隨後		12月31日	隨後		12月31日	隨後		6月30日	隨後	
	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	%
— 關聯方												
不超過6個月	75,252	75,252	100.0%	204,446	204,446	100.0%	235,038	227,411	96.8%	196,144	143,740	73.3%
6個月至1年	9	9	100.0%	3,340	3,340	100.0%	16,321	16,321	100.0%	24,380	16,753	68.7%
1至2年	—	—	—	—	—	—	6,374	6,374	100.0%	180	180	100.0%
2年以上	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>75,261</u>	<u>75,261</u>	<u>100.0%</u>	<u>207,786</u>	<u>207,786</u>	<u>100.0%</u>	<u>257,733</u>	<u>250,106</u>	<u>97.0%</u>	<u>220,704</u>	<u>160,673</u>	<u>72.8%</u>
— 獨立第三方												
不超過6個月	27,706	27,706	100.0%	24,249	24,249	100.0%	19,697	19,536	99.2%	18,550	16,951	91.4%
6個月至1年	1,166	1,166	100.0%	156	156	100.0%	380	380	100.0%	563	402	71.4%
1至2年	393	393	100.0%	68	68	100.0%	—	—	—	318	318	100.0%
2年以上	170	170	100.0%	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>29,435</u>	<u>29,435</u>	<u>100.0%</u>	<u>24,473</u>	<u>24,473</u>	<u>100.0%</u>	<u>20,077</u>	<u>19,916</u>	<u>99.2%</u>	<u>19,431</u>	<u>17,671</u>	<u>90.9%</u>
總計	<u>104,696</u>	<u>104,696</u>	<u>100.0%</u>	<u>232,259</u>	<u>232,259</u>	<u>100.0%</u>	<u>277,810</u>	<u>270,022</u>	<u>97.2%</u>	<u>240,135</u>	<u>178,344</u>	<u>74.3%</u>

我們通常自銷售日期起180天內收回貿易應收款項。貿易應收款項並不計息。逾期結餘乃主要由於若干經常客戶（為河鋼成員集團的成員公司）的欠款所致，董事認為該等應收款項可收回，不會有重大信貸虧損。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，概無就貿易應收款項作出減值虧損撥備，此乃因為貿易應收款項被視為信貸風險較低，且該等貿易應收款項的預期信貸虧損甚微。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，約71.8%、89.5%、92.8%及91.9%的貿易應收款項為應收河鋼成員集團的款項。鑑於與河鋼成員集團的穩固及互惠業務關係以及其良好聲譽，我們的管理層預期不會因河鋼成員集團不履約而產生任何重大損失。授予我們客戶（包括河鋼成員集團）的信貸期通常不超過180天，並會評估該等客戶的信貸質素，當中計及彼等的財務狀況、過往經驗、與本公司的業務關係及其他因素。鑑於應收彼等款項的收款記錄良好，管理層認為應收彼等的未償還貿易應收款項結餘的固有信貸風險並不重大。此外，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，概無不利的當前狀況及未來經濟狀況預測。

財務資料

下表載列所示期間平均貿易應付款項周轉天數。

	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	2020年
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾				
— 關聯方	28	62	78	82
— 獨立第三方	42	33	40	52
總計	31	54	72	78

附註：

- (1) 平均貿易應收款項周轉天數等於平均貿易應收款項總額除以收益，再乘以一年的365天(或六個月期間的180天)。平均貿易應收款項總額等於期初貿易應收款項總額加期末貿易應收款項總額後除以二。

平均貿易應收款項周轉天數可以大致表明我們向客戶收取現金付款所需時間。關聯方的平均貿易應收款項周轉天數由2017年的28天增加至2018年的62天，並進一步於2019年增加至78天，及截至2020年6月30日止六個月的82天，因為河鋼成員集團的成員公司逐步實施新會計系統，導致其內部批核及償付過程延長。因此，我們的平均貿易應收款項周轉天數由2017年的31天增加至2018年的54天，並進一步於2019年增加至72天，及截至2020年6月30日止六個月的78天。

於最後實際可行日期，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的貿易應收款項分別約人民幣104.7百萬元、人民幣232.3百萬元、人民幣270.0百萬元及人民幣178.3百萬元或約100.0%、100.0%、97.2%及74.3%已於隨後結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括可收回增值稅、應收關聯方款項、預付公用事業費用及其他預付款項及遞延[編纂]。下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
可收回增值稅	31,311	34,589	62,645	67,484
應收關聯方款項 ⁽¹⁾	16,342	34,924	63,444	—
公用事業費用及其他預付款項	5,585	3,091	1,223	1,804
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付所得稅	1,083	—	—	—
按金	400	400	400	2,498
其他	99	922	865	696
	<u>54,820</u>	<u>74,607</u>	<u>134,905</u>	<u>81,583</u>

附註：

- (1) 關聯方是指唐鋼美錦。根據灤縣唐鋼氣體與唐鋼美錦訂立之電力輸送安排，灤縣唐鋼氣體於往績記錄期代表唐鋼美錦支付公用事業費用。有關安排乃基於雙方生產廠房相鄰而作出。根據該安排，唐鋼美錦負責於工業區建設公用設施站及網絡，以向灤縣生產廠房供應公用設施，而灤縣唐鋼氣體則負責於當地電力局登記公用事業賬戶及代表唐鋼美錦支付電費。於2017年、2018年及2019年12月31日，應收唐鋼美錦款項持續增加乃主要由於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度代表唐鋼美錦持續支付公用事業費用分別約人民幣11.0百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣28.5百萬元。於2020年6月，應收唐鋼美錦款項已獲悉數清償。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的約人民幣54.8百萬元增加約人民幣19.8百萬元或36.1%至2018年12月31日的約人民幣74.6百萬元，主要是由於2018年代唐鋼美錦支付的公用事業費用導致應收關聯方款項增加約人民幣18.6百萬元，部分為(i)公用事業費用及其他預付款項減少約人民幣2.5百萬元；(ii)預付所得稅於2018年減少約人民幣1.1百萬元所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的約人民幣74.6百萬元增加約人民幣60.3百萬元或80.8%至2019年12月31日的約人民幣134.9百萬元，主要由於(i)年內興建中氣投(唐山)廠房的生產場地導致可收回增值稅增加約人民幣28.1百萬元；(ii)應收關聯方款項增加約人民幣28.5百萬元，原因是年內代唐鋼美錦支付公用事業費用；及(iii)遞延[編纂]增加約人民幣[編纂]百萬元。該增加部分被公用

財務資料

事業及其他預付款項減少約人民幣1.9百萬元所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2019年12月31日的約人民幣134.9百萬元減少約人民幣53.3百萬元或39.5%至2020年6月30日的約人民幣81.6百萬元，主要由於應收唐鋼美錦款項約人民幣63.4百萬元已獲清償，並部分由(i)期內興建中氣投(唐山)廠房的生產場地主要導致可收回增值稅增加約人民幣4.8百萬元；及(ii)延遞[編纂]增加約人民幣[編纂]百萬元所抵銷。本集團代表唐鋼美錦的公用事業付款安排已於2020年1月終止，而所有該等應收唐鋼美錦的支付款項已於2020年6月悉數結清。就我們的其他應收款項(主要包括應收一名關聯方款項及按金)而言，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，本集團使用12個月預期虧損法評估該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。

下表載列於所示日期我們與關聯方及獨立第三方之間的其他應收款項：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
其他應收款項：				
— 關聯方	16,342	34,924	63,444	—
— 獨立第三方	500	1,321	1,265	3,194
	<u>16,842</u>	<u>36,245</u>	<u>64,709</u>	<u>3,194</u>

於最後實際可行日期，我們於2020年6月30日來自獨立第三方的其他應收款項約1.6%已於隨後結清。

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產主要指我們銷售產生的應收票據。

財務資料

下表載列我們於所示日期的應收票據。

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日
	2017 年	2018 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
應收票據 ⁽¹⁾ ：				
— 關聯方	86,865	72,602	37,966	54,048
— 獨立第三方	25,102	34,695	13,351	9,133
	<u>111,967</u>	<u>107,297</u>	<u>51,317</u>	<u>63,181</u>

附註：

- (1) 本集團的應收票據指銀行發行的銀行承兌票據，可自由轉讓及在中國合法及普遍接受，據此，銀行將擔保於到期日向持票人／持有人付款，而不論情況(包括初始要求銀行發行銀行承兌票據的原客戶違約)。發行銀行承諾於到期時或(如無到期日)按要求無條件付款。因此，發行銀行承擔付款責任及相關風險。銀行承兌票據對持票人／持有人並無違約風險，並為持票人／持有人提供更好的流動資金及付款結算靈活性。

我們的應收票據由 2017 年 12 月 31 日的約人民幣 112.0 百萬元減少約人民幣 4.7 百萬元或 4.2% 至 2018 年 12 月 31 日的約人民幣 107.3 百萬元，並進一步減少約人民幣 56.0 百萬元或 52.2% 至 2019 年 12 月 31 日的約人民幣 51.3 百萬元，主要由於動用應收票據結算中氣投(唐山)新項目生產廠房及設備的建設成本。我們的應收票據增加約人民幣 11.9 百萬元或 23.1% 至 2020 年 6 月 30 日的約人民幣 63.2 百萬元，主要由於客戶於期內以銀行承兌票據償還貿易應收款項。於往績記錄期，我們收取的所有銀行承兌票據的到期日均為一年內。於 2020 年 10 月 31 日，我們已分別動用應收票據約人民幣 339.3 百萬元及人民幣 20.7 百萬元以償付中氣投(唐山)及唐鋼氣體樂亭分公司於往績記錄期產生的建設成本。根據弗若斯特沙利文的資料，銀行承兌票據獲接納為其中一種付款方式，在包括中國建築行業在內的多個行業屬常見。鑒於銀行承兌票據為建築供應商與我們訂立的合約所訂明的協定付款方式之一，且我們手頭擁有自客戶收取的銀行承兌票據，故我們的流動資金將於使用應收票據而非現金結算建設成本(作為有效的現金流管理)時有所改善。鑒於銀行承兌票據的合法性、便利性及安全性以及其在流動資金方面的好處，只要建築合約允許採用該付款方式，我們傾向於向供應商背書無貼現應收票據，以結算我們的唐鋼氣體樂亭分公司及中氣投(唐山)

財務資料

的新項目生產廠房及設備產生的建設成本。我們使用銀行承兌票據結算生產廠房及設備的建設成本符合行業慣例。於日常業務過程中，我們自客戶(包括河鋼成員集團的成員公司及獨立第三方)收取銀行承兌票據以及現金及現金等價物，以預付或結算我們就銷售產品發出的發票項下的到期款項。就所收取的銀行承兌票據而言，該等票據(a)發行予本集團或(b)背書予本集團，且一般於發行該等銀行承兌票據日期起計一年內到期，而我們所收取的所有銀行承兌票據均由信譽良好的銀行發出，並可自由轉讓。建設成本可透過單一銀行承兌票據或若干銀行承兌票據(其累計金額高於或低於建築供應商開具的發票金額)結算。倘銀行承兌票據金額與建築供應商開具的發票金額之間存在差額，超出金額將計入將產生或將退回的建設成本；而我們將就差額作出現金付款或其他等價物。自客戶收取的票據及轉讓予供應商的銀行承兌票據由真實的相關交易支持且並按無折讓基礎進行。董事認為，就新項目使用我們的應收票據結算其唐鋼氣體樂亭分公司及中氣投(唐山)的生產廠房及設備所產生的建設成本乃屬適當。我們於客戶通過背書票據向我們轉讓銀行承兌票據時確認應收票據及終止確認相應的應收賬款，並於我們通過背書該等票據向供應商轉讓銀行承兌票據時終止確認應收票據及相應的應付工程款項。我們根據國際財務報告準則第9號的規定分析於背書轉讓票據時是否已轉讓或保留與銀行承兌票據相關的絕大部分風險及回報。根據彼等對我們的銀行承兌票據及相應相關合約的獨立審閱，我們的中國法律顧問確認，自客戶收取的票據及轉讓予供應商的銀行承兌票據由相關合約支持，因此，我們於往績記錄期就自客戶收取銀行承兌票據及應收票據用於結算其唐鋼氣體樂亭分公司及中氣投(唐山)的生產廠房及設備的建設成本而全面遵守相關中國法律及法規，包括但不限於中華人民共和國票據法。

下表載列於所示期間我們與關聯方及獨立第三方之間的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	止六個月 2020年
平均貿易應收款項及 應收票據周轉天數				
— 關聯方	53	96	96	98
— 獨立第三方	66	70	82	82
總計	56	89	94	96

附註：平均貿易應收款項及應收票據周轉天數等於平均貿易應收款項及應收票據除以收益，再乘以一年的365天(或六個月期間的180天)。平均貿易應收款項及應收票據等於期初貿易應收款項及應收票據加期末貿易應收款項及應收票據後除以二。

財務資料

按公允價值計入其他綜合收益或損益的金融資產估值

我們按公允價值計入其他綜合收益的金融資產(應收票據)及按公允價值計入損益的金融資產(理財產品)按計量公允價值所用估值技術的輸入數據分類為第三級金融資產。有關公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

我們已實施內部政策，以確保第三級金融資產公允價值計量的合理性。就應收票據的估值而言，董事已考慮(其中包括)(i)已收銀行承兌票據的條款；及(ii)銀行承兌票據的風險調整貼現率。就理財產品的估值而言，董事已考慮(其中包括)(i)認購協議中理財產品的條款；(ii)類似理財產品的可用市場資料；及(iii)理財產品的預期回報率。

基於上述考慮，董事將審閱第三級金融資產的公允價值計量，計及重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，並釐定第三級金融資產的公允價值計量是否符合適用國際財務報告準則。因此，董事認為，本集團第三級金融工具的估值屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

申報會計師對本集團於往績記錄期的歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-2頁。

就董事進行的估值分析而言，獨家保薦人已進行以下相關盡職審查工作：

- 與本公司管理層討論金融資產的性質及背景，包括風險狀況及接納有關結算安排或作出有關投資的理由；
- 審閱本文件附錄一所載會計師報告中的相關銀行承兌票據及本公司提供的相關文件；及
- 與我們的申報會計師就應收票據及理財產品估值的方法、假設及參數與本公司進行討論。

經考慮董事所進行的工作及申報會計師就本集團整體歷史財務資料發出的無保留意見以及上文所述已進行的相關盡職審查工作，獨家保薦人並無注意到任何事項，致使獨家保薦人質疑本公司就其第三級金融工具進行的估值分析。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要為貿易應付款項、建築及設備應付款項、應付股息及應付專業服務費。

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
貿易應付款項	133,534	279,446	245,822	135,788
應付建築及設備款項	16,211	95,033	27,388	65,892
應付股息	—	14,900	14,900	14,900
應付營運服務費	—	—	8,709	10,251
應付稅項	5,292	334	1,658	5,208
應付薪金及花紅	2,557	2,996	2,186	2,237
應付專業服務費	3,285	6,389	14,636	16,053
按金	1,647	1,920	1,628	1,658
應付利息	523	847	852	948
其他	2,142	2,639	2,366	2,620
	<u>165,191</u>	<u>404,504</u>	<u>320,145</u>	<u>255,555</u>

我們的貿易及其他應付款項由2017年12月31日的約人民幣165.2百萬元增加約人民幣239.3百萬元或144.9%至2018年12月31日的約人民幣404.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加約人民幣145.9百萬元，此乃由於2018年產量進一步增加造成公用事業增加；(ii)主要由於向關聯方唐山中厚板購買的兩組空氣分離裝置導致建築及設備的應付款項增加約人民幣78.8百萬元；(iii)於2018年錄得應付股息約人民幣14.9百萬元(乃截至2016年12月31日止年度的股息)；及(iv)主要與籌備[編纂]有關的應付專業服務費增加約人民幣3.1百萬元；部分被應繳稅款減少約人民幣5.0百萬元所抵銷。我們的貿易及其他應付款項由2018年12月31日的約人民幣404.5百萬元減少約人民幣84.4百萬元或20.9%至2019年12月31日的約人民幣320.1百萬元，主要由於(i)我們於年末前結清採購款項，導致貿易應付款項減少約人民幣33.6百萬元；及(ii)償付中氣投(唐山)生產廠房及設備的建設成本，導致

財務資料

建設及設備應付款項減少約人民幣67.6百萬元。該減少部分被(i)與籌備[編纂]有關的專業服務費應付款項增加約人民幣8.2百萬元；及(ii)有關河鋼股份及西傑艾(上海)投資管理有限公司提供的技術及諮詢服務的應付營運服務費增加約人民幣8.7百萬元所抵銷。我們的貿易及其他應付款項由2019年12月31日的約人民幣320.1百萬元減少約人民幣64.6百萬元或20.2%至2020年6月30日的約人民幣255.6百萬元，主要由於貿易應付款項減少約人民幣110.0百萬元，主要因在期內提早結清採購款項導致，並部分由(i)建設及設備的應付款項增加約人民幣38.5百萬元；(ii)應付稅項增加約人民幣3.6百萬元；及(iii)與籌備[編纂]有關的應付專業服務費增加約人民幣1.4百萬元所抵銷。

於往績記錄期，我們的主要供應商通常授予我們最多30天的信貸期。

下表載列於所示日期以發票日期為基準的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
少於1年	97,604	214,697	146,350	111,197
1至2年	35,232	29,424	35,186	22,862
2至3年	149	34,827	28,982	469
3年以上	549	498	35,304	1,260
	<u>133,534</u>	<u>279,446</u>	<u>245,822</u>	<u>135,788</u>

下表載列所示年度平均貿易應付款項周轉天數。

	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	2020年
	平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	<u>53</u>	<u>82</u>	<u>94</u>

附註：

- (1) 平均貿易應付款項周轉天數等於平均貿易應付款項除以收益成本，然後乘以一年的365天(或六個月期間的180天)。平均貿易應付款項等於期初的貿易應付款項加上期末的貿易應付款項並除以二。

財務資料

我們的平均貿易應付款項周轉天數由2017年的53天增加至2018年的82天，主要由於就消耗公用事業而應付關聯方的貿易應付款項增加。我們的平均貿易應付款項周轉天數於2019年進一步增加至94天，主要由於我們與關聯方的貿易應付款項結算時間延長。我們的平均貿易應付款項周轉天數於截至2020年6月30日止六個月減少至76天，主要由於我們的供應商於期內提早清償款項。

於最後實際可行日期，約人民幣74.2百萬元之貿易應付款項或於2020年6月30日之貿易應付款項結餘的54.7%其後已結清。

非流動資產及負債

我們的非流動資產主要包括使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及其他資產。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的非流動資產分別約為人民幣1,172.9百萬元、人民幣1,304.7百萬元、人民幣1,437.6百萬元及人民幣1,478.8百萬元。

我們的非流動負債主要包括借款、租賃負債及遞延所得稅負債。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的非流動負債分別約為人民幣16.5百萬元、人民幣173.9百萬元、人民幣151.1百萬元及人民幣320.1百萬元。

負債

於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年6月30日及2020年10月31日，我們的借款分別約為人民幣250.0百萬元、人民幣388.0百萬元、人民幣368.0百萬元、人民幣548.0百萬元及人民幣648.5百萬元。我們的借款包括以人民幣計值的銀行借款。本集團的借款可能屬有抵押或無抵押及無擔保。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，短期借款的實際年利率(按利息開支除以相應借款的加權平均結餘計算)分別為每年4.79%、4.76%、4.57%及4.52%。截至2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，長期借款的實際年利率為5.23%、5.23%及5.20%。我們的銀行借款及其他借款沒有任何重大限制性契約。有關我們借款的更多詳情，請參閱本文件附錄一中所載會計師報告附註29。於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年6月30日及2020年10月31日，我們的租賃負債分別約為人民幣6.9百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣15.9百萬元。

財務資料

借款

下表載列所示日期的借款明細。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
非流動：				
一年後到期的長期借款	—	150,000 ⁽²⁾	110,000 ⁽⁵⁾	278,000 ⁽⁸⁾
流動：				
一年內到期的長期借款	—	40,000 ⁽³⁾	60,000 ⁽⁶⁾	72,000 ⁽⁹⁾
短期借款	250,000 ⁽¹⁾	198,000 ⁽⁴⁾	198,000 ⁽⁷⁾	198,000 ⁽¹⁰⁾
	<u>250,000</u>	<u>238,000</u>	<u>258,000</u>	<u>270,000</u>

附註：

- (1) 短期借款人民幣250.0百萬元包括(i)來自遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣150.0百萬元；及(ii)交通銀行的銀行借款人民幣100.0百萬元。
- (2) 長期借款人民幣150.0百萬元乃年利率為5.23%的遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣190.0百萬元非即期部分。
- (3) 一年內到期的長期借款人民幣40.0百萬元乃年利率為5.23%的遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣190.0百萬元即期部分。
- (4) 短期借款人民幣198.0百萬元包括(i)交通銀行的銀行借款人民幣100.0百萬元；及(ii)中國工商銀行的銀行借款人民幣98.0百萬元。
- (5) 長期借款人民幣110.0百萬元指來自遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣170.0百萬元非即期部分，年利率為5.23%。
- (6) 一年內到期的長期借款人民幣60.0百萬元指來自遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣170.0百萬元即期部分，年利率為5.23%。

財務資料

- (7) 短期借款人民幣198.0百萬元包括(i)來自交通銀行的銀行借款人民幣100.0百萬元；及(ii)來自中國工商銀行的銀行借款人民幣98.0百萬元。
- (8) 長期借款人民幣278.0百萬元包括(i)來自遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣90.0百萬元非即期部分，年利率為5.23%；(ii)來自滄州銀行的銀行借款人民幣98.0百萬元非即期部分，年利率為5.13%；及(iii)來自滄州銀行的銀行借款人民幣90.0百萬元非即期部分，年利率為5.13%。
- (9) 一年內到期的長期借款人民幣72.0百萬元包括(i)來自遵化市農村信用合作社聯合社的銀行借款人民幣60.0百萬元即期部分，年利率為5.23%；(ii)來自滄州銀行的銀行借款人民幣2.0百萬元即期部分，年利率為5.13%；及(iii)來自滄州銀行的銀行借款人民幣10.0百萬元即期部分，年利率為5.13%。
- (10) 短期借款人民幣198.0百萬元包括(i)來自交通銀行的銀行借款人民幣100.0百萬元；(ii)來自中國工商銀行的銀行借款人民幣98.0百萬元。

於2020年10月31日，即就我們的債務聲明而言的最後實際可行日期，我們已獲得銀行融資約人民幣1,197.0百萬元，其中約人民幣538.5百萬元指定用於發展中氣投(唐山)廠房及約人民幣10.0百萬元用作一般營運資金尚未動用。董事確認，在往績記錄期及直至最後實際可行日期，就我們的業務營運而言，我們在取得銀行貸款及其他借款或獲得其他融資方面並無遇到任何重大困難，在償還銀行和其他借款或支付貿易和非貿易應付款項方面亦無重大違約情況。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期，我們租賃數個物業作經營用途。董事認為採用國際財務報告準則第16號不會對我們的財務狀況和業績產生重大影響。

下表載列於所示日期的租賃負債明細。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
最低應付租金				
—1年內	1,748	1,611	8,255	8,255
—1年至2年	832	1,092	4,292	4,292
—2年至5年	2,496	2,496	2,496	2,496
—超過5年	3,496	2,663	1,831	1,665
	<u>8,572</u>	<u>7,862</u>	<u>16,874</u>	<u>16,708</u>
減：未來財務費用	<u>(1,628)</u>	<u>(1,346)</u>	<u>(1,869)</u>	<u>(1,151)</u>
租賃負債現值	<u>6,944</u>	<u>6,516</u>	<u>15,005</u>	<u>15,557</u>
—1年內	1,410	1,294	7,408	7,805
—1年至2年	560	838	3,833	4,064
—2年至5年	1,862	1,955	2,053	2,104
—超過5年	3,112	2,429	1,711	1,584
	<u>6,944</u>	<u>6,516</u>	<u>15,005</u>	<u>15,557</u>

於2020年10月31日，我們的當期租賃負債及非當期租賃負債分別約為人民幣8.2百萬元及人民幣7.7百萬元。

債務聲明和確認

除本文件披露的內容或任何集團內負債外，我們沒有未發行或已授權發行但未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或具借款性質的債務、承兌信貸、按揭和抵押、或然負債或擔保。除上文所披露者外，董事確認自2020年10月31日至本文件日期止，我們的債務沒有重大不利變化。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期，我們與河鋼成員集團的成員公司的關聯方交易與下列各項相關：(i) 購買產品、物業、廠房及設備；(ii) 銷售產品；(iii) 提供氣體傳輸及其他服務；(iv) 接受服務；(v) 代表唐鋼美錦支付公用事業(於2020年1月停止)；(vi) 自相關方收購使用權資產；及(vii) 欠付關聯方租賃負債的利息開支。有關詳情，請參閱本文件「持續關連交易」一節。在該等關聯方交易中，購買產品、銷售產品、購買公用事業及提供氣體傳輸服務屬於交易性質。

於往績記錄期，亦有來自CGI的股東貸款及CGI代表本公司有關我們管理人員薪酬的付款(將於[編纂]前終止)。有關詳情，請參閱本文件本節「歷史、重組及公司架構—重組」一節，及「—合併資產負債表若干項目的討論—流動資產及負債—負債」各段。

有關本文件附錄一會計師報告所載財務報表附註36所載關聯方交易及結餘，董事確認於往績記錄期的所有關聯方交易均按一般商業條款及/或公平磋商進行，條款公平合理，符合本集團及股東的整體利益。

流動資金及資本資源

歷史上，我們主要通過經營現金流、股東的資本出資和借款為現金需求提供資金。我們需要現金來滿足營運資金需求，例如耗用公用事業以及與擴大生產設施(包括但不限於發展中氣投(唐山)廠房)有關的資本支出、購買物業、廠房及設備等。我們資金的主要用途是營運資金、資本支出以及償還銀行和其他借款。任何對我們產品的需求或定價的顯著下降，或銀行貸款和其他借款大量減少，可能會對我們的流動性產生不利影響。我們預計中國信貸市場不會惡化或收緊貨幣政策，有關狀況或會對我們可用的銀行融資產生不利影響。未來，我們希望透過經營活動、向我們提供的銀行融資以及[編纂][編纂]結合所產生的現金滿足我們的營運資金和其他流動性需求。於2020年10月31日，即就我們的債務聲明而言的最後實際可行日期，我們已獲得銀行融資約人民幣1,197.0百萬元，其中約人民幣538.5百萬元指定用於發展中氣投(唐山)廠房及約人民幣10.0百萬元用作一般營運資金尚未動用。因此，經考慮我們計劃投資中氣投(唐山)廠房及在[編纂]後派付股息，董事認同我們仍然有能力維持日常營運的流動資金。

財務資料

現金流量

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別擁有現金及現金等價物約人民幣121.4百萬元、人民幣206.8百萬元、人民幣139.8百萬元及人民幣359.0百萬元。下表載列於所示期間的現金流量。

	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 (未經審核)	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	<u>121,403</u>	<u>206,821</u>	<u>139,790</u>	<u>157,599</u>	<u>359,003</u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括年內除所得稅前溢利(經就已付利息、已付所得稅以、非現金及非經營項目作出調整，如折舊及攤銷以及銀行理財產品的投資收益，並就貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項等營運資金的變動作出調整)。

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票據償還貿易應收款項，部分被預

財務資料

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(因客戶於期末前還款)所抵銷。

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(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)生產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)所抵銷。

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，導致有關公用事業消耗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)自河鋼成員集團的成員公

財務資料

司產生的銷售相關的應收票據增加，導致按公允價值計入其他綜合收益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。

投資活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣61.9百萬元，主要由於支付購買物業、廠房及設備以及發展中氣投(唐山)廠房的其他長期資產的款項。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣316.5百萬元，主要是由於支付購買物業、廠房及設備以及其他長期資產款項(主要用作發展中氣投(唐山)廠房的約人民幣321.4百萬元及購買銀行理財產品的人民幣25.0百萬元)所致，惟部分被人民幣29.5百萬元的銀行理財產品到期時所收到的現金所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣233.5百萬元，主要由支付購買物業、廠房及設備以及其他長期資產款項(主要用作發展中氣投(唐山)廠房的人民幣231.7百萬元及購買銀行理財產品的約人民幣771.8百萬元)所致，惟部分被購買的人民幣767.3百萬元的銀行理財產品到期時所收到的現金所抵銷。各項投資的本金額介乎約人民幣0.1百萬元至約人民幣50.0百萬元，於短期內到期(介乎7天至180天)。扣除銀行理財產品到期時收取的現金流入約人民幣767.3百萬元，2018年的現金流出淨額約為人民幣4.5百萬元。同時，我們於同年收取該等產品產生的利息收入約人民幣2.0百萬元。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣33.2百萬元，主要由支付購買物業、廠房及設備及其他長期資產款項(主要用作發展唐鋼氣體樂亭分公司的約人民幣33.5百萬元及購買銀行理財產品的人民幣140.0百萬元)所致，惟部分被人民幣140.0百萬元的銀行理財產品到期時所收到的現金所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，融資活動產生的現金淨額約為人民幣177.1百萬元，主要由於借款所得款項約人民幣240.0百萬元，部分被償還借款約人民幣60.0百萬元及支付[編纂]約人民幣[編纂]百萬元所抵銷。

財務資料

截至2019年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額約為人民幣42.5百萬元，主要包括借款所得款項約人民幣264.3百萬元，部分被(i)償還借款人民幣218.0百萬元；及(ii)支付[編纂]約人民幣[編纂]百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣55.2百萬元，主要包括借款所得款項人民幣438.0百萬元，惟部分被(i)償還借款人民幣300.0百萬元；(ii)償還股東注資約人民幣66.7百萬元；及(iii)派付本公司股東的股息約人民幣14.9百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣48.9百萬元，主要包括借款所得款項人民幣340.0百萬元，惟部分被償還借款人民幣290.0百萬元所抵銷。

資本支出

於往績記錄期內，我們的歷史資本支出主要包括就購買物業、廠房及設備、使用權資產以及空氣分離裝置及液化劑等無形資產產生的支出。於往績記錄期內，我們主要通過經營活動所得現金流量、股東注資及銀行借款獲取資金滿足資本支出需求及進行長期投資。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，我們的資本支出分別約為人民幣23.8百萬元、人民幣171.2百萬元、人民幣316.0百萬元及人民幣66.9百萬元。

我們截至2020年12月31日止年度的資本開支預期將達約人民幣386.3百萬元，有關金額將主要用作發展中氣投(唐山)廠房。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－營運中的生產廠房－發展中的生產廠房」一節。我們計劃通過使用自[編纂]收取的[編纂]淨額以及內部資源(包括但不限於我們的現金及現金等價物以及銀貸款)為未來資本支出提供資金。我們可能基於持續業務需求重新分配將用於資本支出及未來發展的資金。

資本承擔

於往績記錄期，我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備所需的資本開支有關。下表載列我們於所示日期已簽約但尚未發生的資本支出。

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018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
支付物業、廠房及設備款項	25,733	277,940	223,234	140,793

財務資料

或然負債

董事確認，於2020年6月30日及直至最後實際可行日期，我們並無任何未決、我們或任何董事受其威脅又或可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重影響的訴訟或仲裁。倘我們涉及此類重大法律訴訟，則會根據可獲取的信息記錄可能發生的任何或然損失，有可能出現損失，而損失金額可以合理估計。我們確認，本集團自2020年6月30日起及直至最後實際可行日期並無任何或然負債。

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 6月30日止 六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	1.0	1.0	1.4
速動比率 ⁽²⁾	0.9	0.9	1.0	1.4
總資產收益率 ⁽³⁾	5.1%	6.2%	6.5%	不適用 ⁽⁸⁾
股本回報率 ⁽⁴⁾	7.1%	10.9%	10.3%	不適用 ⁽⁸⁾
資產負債比率 ⁽⁵⁾	22.9%	35.8%	29.4%	41.1%
淨負債權益比率 ⁽⁶⁾	12.1%	17.0%	18.7%	14.9%
純利率 ⁽⁷⁾	7.8%	10.5%	10.3%	10.8%

附註：

- (1) 流動比率乃以年／期末流動資產總值除以流動負債總額得出。
- (2) 速動比率乃以年／期末流動資產總值減存貨除以流動負債總額得出。
- (3) 總資產收益率乃以年內溢利除以年末總資產得出。
- (4) 股本回報率乃以年度本公司擁有人應佔利潤除以本公司擁有人應佔年末權益總額得出。
- (5) 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。
- (6) 淨負債權益比率乃以年／期末的淨債務除以權益總額得出。淨債務是根據年／期末總債務(借款及租賃負債)減去現金及現金等價物得出。

財務資料

- (7) 純利率等於純利除以年度／期間的總收益。
- (8) 六個月數字並無意義，因為不可與年度數字進行比較。

流動比率

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的流動比率分別約為0.9、1.0、1.0及1.4。於2017年、2018年、2019年12月31日的比率相對穩定。比率於2020年6月30日增至1.4，主要由於現金及現金等價物增加約人民幣219.2百萬元，主要因期內來自銀行的非即期借款增加所導致。

速動比率

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的速動比率分別約為0.9、0.9、1.0及1.4。於2017年、2018年及2019年12月31日的比率相對穩定。比率於2020年6月30日增至1.4，主要由於現金及現金等價物增加約人民幣219.2百萬元，主要因期內來自銀行的非即期借款增加所導致。

總資產收益率

我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的總資產收益率分別約為5.1%、6.2%及6.5%。本集團總資產收益率從2017年至2019年的增加主要由於相同年度的溢利有所增加。

股本回報率

我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的股本回報率分別約為7.1%、10.9%及10.3%。從2017年到2018年的增加主要是由於年內溢利有所增加。股本回報率於截至2018年及2019年12月31日止年度維持穩定。

資產負債比率

我們2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的資產負債比率分別約為22.9%、35.8%、29.4%及41.1%。從2017年到2018年的增加主要是由於借款由2017年12月31日的人民幣250.0百萬元增加至2018年12月31日的人民幣388.0百萬元。資產負債比率下降至2019年12月31日的29.4%，主要由於借款減少至2019年12月31日的約人民幣20.0百萬元。資產負債比率於2020年6月30日增加至41.1%，主要由於銀行借款於2020年6月30日進一步增加至約人民幣548.0百萬元。

財務資料

淨負債權益比率

我們於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的淨負債權益比率分別約為12.1%、17.0%、18.7%及14.9%。該比率於2018年12月31日增加，主要是由於借款由2017年12月31日的人民幣250.0百萬元增加至2018年12月31日的人民幣388.0百萬元。該比率進一步增加至約18.7%，主要由於現金及現金等價物由2018年12月31日約人民幣206.8百萬元減少至2019年12月31日約人民幣139.8百萬元。該比率減少至約14.9%，主要由於現金及現金等價物由2019年12月31日約人民幣139.8百萬元增加至2020年6月30日約人民幣359.0百萬元。

純利率

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日止六個月的純利率分別約為7.8%、10.5%、10.3%及10.8%。波動主要由於上述原因造成。

營運資金確認

我們未來的現金需求將取決於多項因素，包括我們的營業收入；市場對我們產品和服務的接受程度或其他不斷變化的商業狀況和未來發展，包括我們可能決定進行的任何潛在投資或收購。工業氣體是我們下游產業，特別是鋼鐵產業的重要原材料。因此，我們相信我們業務產生的營業收入將保持穩定。因此，我們預計未來經營活動產生的現金淨額將保持穩定。

董事確認，考慮到我們當前的現金和現金等價物、預期經營活動現金流量、[編纂][編纂]以及可供我們使用的銀行融資，我們將有足夠的營運資金來滿足目前(即自本文件發佈日起至少未來12個月)的要求。

經充分考慮、並與我們的管理層進行討論之後，基於上述考慮，獨家保薦人沒有理由認為我們無法滿足自本文件發佈日起至少未來12個月的營運資金要求。

資產負債表外安排

於2020年6月30日，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

市場風險的量化及質化披露

我們於日常業務過程中承受多項金融風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

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。我們已於2020年10月20日宣派的股息總額約為人民幣267.7百萬元，股息將於[編纂]時並由於2020年10月31日的現金及現金等價物約人民幣370.4百萬元支付。未經審核備考每股股份有形資產淨值將於計及已於2020年10月20日宣派並於[編纂]後派付的股息的約人民幣267.7百萬元後大幅減少。更多詳情，請參閱本節「未經審核備考經調整有形資產淨值報表」一段及本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」一節。

根據公司章程，本公司可在股東大會上宣佈以任何貨幣向股東派發股息，但不得宣派超過董事會建議金額的股息。公司章程規定，股息可以本公司的已變現或未變現利潤宣派及派付，或以董事會決定再無需要、由利潤撥備的儲備中撥款派發。倘獲普通決議批准，股息亦可自股份溢價賬或公司法容許就此目的應用的任何其他基金或賬目撥款派發。

我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付和金額亦將取決於從我們附屬公司收到的股息的可用性。中國法律要求僅根據中國會計準則計算的年內溢利支付股息，這在許多方面與其他司法管轄區公認的會計準則(包括國際財務報告準則)有所不同。中國法律亦要求外商投資企業將其稅後利潤至少10%(如果有的話)以撥出作為其法定準備金，不得作為現金股利分配。我們及附屬公司的分派亦或會受到我們或附屬公司未來可能訂立的有關銀行信貸融資、可轉換債券工具或其他協議的任何限制性契約所約束。

財 務 資 料

實際分派予我們股東的任何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狀況而定，並須經股東批准。董事會擁有建議任何股息的絕對酌情權。董事會考慮上述因素、本公司組織章程細則及相關適用法律法規後，董事目前擬在可見將來分派股東不少於我們純利的40%的股息。

可供分派儲備

於2020年6月30日，我們有約人民幣375.1百萬元可供分派儲備。

[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]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元(或經扣除[編纂]及最多為總[編纂][編纂]%的[編纂])(如有)約人民幣[編纂]百萬元後約為人民幣[編纂]百萬元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。截至2018年12月31日止年度及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]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已於各年度動用，而約人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已於各期間記入遞延[編纂]並將於[編纂]完成時資本化。我們預期於2020年6月30日後及[編纂]完成時進一步產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，預期將動用其中約人民幣[編纂]百萬元，而餘下人民幣[編纂]百萬元會直接分配予[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]、[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。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2020年6月30日進行的情況下[編纂]對本集團截至該日的合併有形資產淨值的影響。本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且基於假設性質，其未必可真實反映假設[編纂]於2020年6月30日或任何未來日期已完成的情況下我們的合併有形資產淨值。其乃基於本文件附錄一會計師報告所載於2020年6月30日的綜合資產淨值而編製並如下文所述進行調整。未經審核備考經調整有形資產淨值並不構成本文件附錄一會計師報告的一部分。

	於2020年 6月30日				
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 (附註1)	[編纂]的 估計[編纂] 淨額 (附註2)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整有形 資產淨值 人民幣千元	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 (附註3及6)	
	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 股份[編纂]港元	<u>1,368,644</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據[編纂]每股 股份[編纂]港元	<u>1,368,644</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 於2020年6月30日，本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，其乃根據於2020年6月30日的本公司擁有人應佔本集團經審核合併資產淨值人民幣1,369,831,571元計算，並已按照2020年6月30日的無形資產人民幣1,188,207元作出調整。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃分別根據指示[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，已扣除本公司應付[編纂]及其他有關開支(不包括已於往績記錄期入賬的[編纂]約人民幣[編纂]元)，不計及因根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

財務資料

- (3) 每股股份之未經審核備考有形資產淨值乃經作出上文段落所述之調整後，按照已發行[編纂]股股份及假設[編纂]及資本化發行已於2020年6月30日完成而計算，惟不計及因根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整有形資產淨值並無計及本公司已於2020年10月20日宣派的股息人民幣267.7百萬元。倘計及有關股息，則每股普通股的未經審核備考經調整有形資產淨值為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元)或人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元)。
- (5) 除上文所披露者外，並無作出任何調整以反映本集團於2020年6月30日以後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。
- (6) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的金額乃按1.00港元兌人民幣0.8639元換算為港元。

無重大不利變動

經進行董事認為合適的充分盡職審查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2020年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的截止日期)以來概無任何重大不利變動，且自2020年6月30日以來亦無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露外，於最後實際可行日期，並無出現任何情況致使我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。