

## 概 要

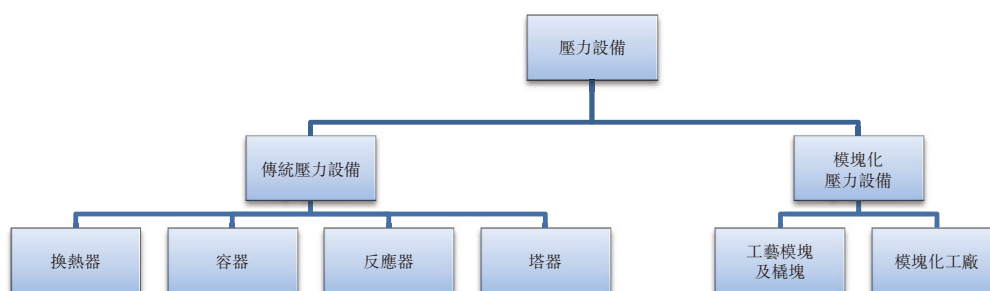
本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂][編纂]前應閱覽本文件全文。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前務須細閱該節。

## 概覽

我們是中國領先的壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商，提供傳統壓力設備、模塊化壓力設備及與壓力設備相關的增值服務，在中國擁有強大的市場地位。根據弗若斯特沙利文報告，中國壓力設備行業相對分散，於2019年，綜合壓力設備解決方案的五大製造商及解決方案服務供應商約佔中國壓力設備總銷售收益的10.0%。我們主要與中國的國有及非國有壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商競爭，按2019年的銷售收益計，我們是中國第四大壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商，市場份額約為1.5%，亦是中國最大非國有壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商。按2019年的銷售收益計，我們在傳統壓力設備分部及模塊化壓力設備分部分別是中國的第五及第八大製造商，市場份額分別約為1.2%及1.9%。有關更多詳情，請參閱本文件「行業概覽－競爭格局」一節。

我們提供定制的綜合壓力設備，以滿足我們客戶的特定要求。我們一般提供設計、採購、製造、安裝、測試及調試以及售後技術支持服務的組合。我們的壓力設備乃根據客戶的要求按項目基準定制。於往績記錄期我們主要提供的壓力設備類別載列如下：



為配合我們的壓力設備組合，我們亦向客戶提供與壓力設備相關的增值服務，包括驗證、維護、設計及數字化運維服務。有關詳情，請參閱「業務－業務模式－提供與壓力設備相關的增值服務」一節。

## 概 要

我們一般承接下游行業(例如化工、製藥、日化、礦業冶金、油氣煉化及電子化學品行業)的壓力設備項目。多個行業及國家對傳統壓力設備及模塊化壓力設備的要求各異。我們已就符合行業標準獲得超過20個由中國及海外相關當局授出的工業許可證/證書。於該等工業許可證/證書中，三個許可證/證書將於2021年到期，我們將在適當的時候申請重續該等許可證/證書。憑藉我們強大的設計及製造能力，除了中國，我們亦能夠向多個海外市場(例如北美洲、歐洲、亞洲(不包括中國內地)、南美洲、非洲及大洋洲)提供傳統壓力設備及模塊化壓力設備。

我們於上海及南通擁有兩個生產基地，均位於中國其中一個發展最成熟的工業地區長江三角洲地區。我們的上海生產基地的總建築面積約為57,150平方米，設有14個生產車間。我們的南通生產基地的總建築面積約為121,618平方米，設有九個生產車間。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的估計年化生產使用率分別約為99.9%、95.0%、97.1%及86.8%。有關詳情，請參閱本文件「業務—生產設施及生產程序—產能及使用率」一節。此外，我們將若干加工工序外包予分包商，以確保項目的進度及質量。具體而言，我們通常將封頭壓制及機加工工序外包予具備必要專業知識及經驗的分包商。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們產生的外包費用約為人民幣108.6百萬元、人民幣141.0百萬元、人民幣137.1百萬元及人民幣141.0百萬元，分別佔我們持續經營業務的銷售成本的約8.4%、7.2%、6.2%及6.6%。

我們十分重視研發能力，因為我們相信，研發能力將有助我們維持市場地位，並使我們能夠與業內領先企業有效競爭。我們的研發中心位於上海及南通的生產基地。於最後實際可行日期，我們的研發團隊由328名人員組成，其中大部分已擁有高等教育或專業文憑，並於相關行業平均擁有10年經驗。於往績記錄期，除依賴我們自身的能力外，我們已與名古屋大學、上海交通大學及華東理工大學等日本及中國大學合作，以進一步提升我們的研發能力。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們持續經營業務研發開支分別約為人民幣87.2百萬元、人民幣120.7百萬元、人民幣126.1百萬元及人民幣125.8百萬元，佔我們總營運開支(當中包括我們的銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支)約31.8%、35.3%、28.8%及26.6%。

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們來自持續經營業務的收益分別約為人民幣1,570.1百萬元、人民幣2,467.9百萬元、人民幣2,826.3百

## 概 要

萬元及人民幣2,978.6百萬元。下表載列我們於往績記錄期按產品／服務劃分的持續經營業務的收益明細：

	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	%
傳統壓力設備	544,592	34.7	1,059,704	42.9	1,647,930	58.3	1,578,628	53.0
—換熱器	131,079	8.3	304,513	12.3	671,261	23.8	395,644	13.3
—容器	128,376	8.2	126,049	5.1	341,550	12.1	395,608	13.3
—反應器	70,455	4.5	502,319	20.4	506,988	17.9	687,554	23.1
—塔器	214,682	13.7	126,823	5.1	128,131	4.5	99,822	3.3
模塊化壓力設備	954,647	60.8	1,337,045	54.2	1,076,133	38.1	1,325,028	44.5
—工藝模塊及 橇塊(附註1)	953,499	60.7	1,286,593	52.1	896,702	31.7	1,137,287	38.2
—模塊化工廠 (附註2)	1,148	0.1	50,452	2.1	179,431	6.4	187,741	6.3
增值服務(附註3)	29,466	1.9	31,955	1.3	24,939	0.9	53,838	1.8
其他(附註4)	41,392	2.6	39,165	1.6	77,328	2.7	21,132	0.7
總計	<u>1,570,097</u>	<u>100.0</u>	<u>2,467,869</u>	<u>100.0</u>	<u>2,826,330</u>	<u>100.0</u>	<u>2,978,626</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 工藝模塊或橇塊一般指以結構中的其他部件組裝壓力容器產品。工藝模塊旨在實現一定的工藝或功能，需要與其他工藝模塊一併組裝，以實現相對完整的工藝流程，而橇塊則通常包含一個完整的工藝系統，多個橇塊可組合創造出更大的工藝系統或整個可移植廠房。
2. 一個模塊化工廠由多個工藝模塊或橇塊組裝而成，其在我們的工廠製造，並運送至客戶場地，然後組裝成一個工廠。
3. 增值服務包括壓力設備的設計、驗證及維護服務。
4. 其他主要包括原材料及廢料銷售。

## 競爭優勢

我們認為我們的成功、潛力及未來發展歸因於以下競爭優勢：

- 我們自日本控股股東傳承先進工藝，加上中國製造業的整體實力，為我們的業務發展奠定基礎
- 我們在中國擁有穩固的市場地位
- 我們的國際化業務策略使我們能夠擴展全球客戶基礎
- 我們於多元化的下游行業的專門知識使我們能夠服務多個行業
- 我們擁有強大的研發能力
- 我們的管理團隊擁有豐富的行業知識及經驗

---

## 概 要

---

### 業務策略

我們計劃實施以下策略，以加強我們的領先地位：

- 我們將繼續專注於提供傳統壓力設備、模塊化壓力設備的業務發展，並提升及豐富與壓力設備相關的增值服務
- 我們擬鞏固我們在若干選定下游應用行業的領先地位，挖掘新的行業需求，並與主要客戶維持關係
- 我們計劃提升產能、優化生產程序及提高管理效率
- 我們擬提升研發能力
- 我們將繼續通過國際化市場組合以滿足全球客戶的需求

### 我們的客戶

我們的客戶一般包括項目擁有人(即我們產品及服務的終端用戶)、將項目的若干部分分包予我們的第三方承包商以及設備交易商。於往績記錄期，我們的大部分收益來自項目擁有人(即我們產品及服務的終端用戶)，截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，金額分別約為人民幣1,012.7百萬元、人民幣2,075.5百萬元、人民幣2,029.2百萬元及人民幣2,157.7百萬元，佔我們持續經營業務的總收益約64.5%、84.1%、71.8%及72.4%。

憑藉超過30年的行業經驗，我們已建立由國內及海外客戶組成的客戶群。於往績記錄期，我們的產品出口到海外超過45個國家。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們來自交付予海外的產品及服務的收益分別約為人民幣1,031.8百萬元、人民幣925.9百萬元、人民幣1,039.2百萬元及人民幣1,371.1百萬元，佔我們持續經營業務的總收益約65.7%、37.5%、36.8%及46.0%。

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，五大客戶貢獻收益分別佔我們持續經營業務的總收益約47.9%、45.7%、37.8%及38.2%，其中我們最大客戶貢獻收益分別佔我們持續經營業務的總收益約28.2%、17.2%、11.9%及9.5%。

---

## 概 要

---

### 我們的供應商

我們採購的主要原材料為鋼板、鋼管及鍛件等鋼材，而我們採購的主要零部件包括閥門、儀表、管道件及泵。我們向中國本地供應商採購大部分原材料及零部件。我們存置一份合資格供應商名單，並為我們的原材料及零部件供應商制定一套甄選標準，包括工作質量、定價、業內聲譽、供應商資格及財務狀況等多項因素。

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，來自我們五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的約13.6%、17.8%、16.8%及19.2%，其中來自我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的約3.5%、5.5%、4.3%及5.1%。

### 銷售及營銷以及定價政策

我們主要透過以下渠道發掘潛在商機：(i)招標／報價；及(ii)直接磋商。我們的客戶一般可酌情決定物色符合其特定需求的供應商的方法，除非適用法律、規則及法規規定須進行競標。我們通常按成本加成基準釐定價格，並考慮多項因素，包括原材料成本、勞工成本、研發成本、工程複雜程度、分包成本、業務策略、市場需求、客戶要求的規格及／或定制及與客戶的過往關係。

### 市場競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國壓力設備行業相對分散，於2019年，綜合壓力設備解決方案的五大製造商及解決方案服務供應商約佔中國壓力設備總銷售收益的10.0%。我們主要與中國的國有及非國有壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商競爭，按2019年的銷售收益計，我們是中國第四大壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商，市場份額約為1.5%，亦是中國最大非國有壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商。有關更多詳情，請參閱本文件「行業概覽－競爭格局」。

### 財務資料

下表為所示年度的財務資料概要，應與本文件附錄一及本文件「財務資料」一節下的討論一併閱讀。

## 概 要

### 綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>				
收益	1,570,097	2,467,869	2,826,330	2,978,626
銷售成本	<u>(1,286,665)</u>	<u>(1,955,935)</u>	<u>(2,223,441)</u>	<u>(2,134,522)</u>
毛利	283,432	511,934	602,889	844,104
其他收入／(虧損)	19,434	13,237	7,067	(16,797)
銷售及營銷開支	(35,784)	(77,424)	(88,074)	(73,110)
一般及行政開支	(151,258)	(143,562)	(223,322)	(274,532)
研究及開發開支	<u>(87,246)</u>	<u>(120,683)</u>	<u>(126,146)</u>	<u>(125,779)</u>
來自營運的溢利	28,578	183,502	172,414	353,886
財務成本	(8,641)	(5,506)	(6,381)	(12,456)
分佔聯營公司業績	<u>9,414</u>	<u>(119)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	29,351	177,877	166,033	341,430
所得稅	<u>(14,577)</u>	<u>(31,423)</u>	<u>(25,087)</u>	<u>(52,045)</u>
來自持續經營業務的溢利	14,774	146,454	140,946	289,385
已終止經營業務				
來自已終止經營業務的 (虧損)／溢利(扣除所得稅)	<u>(23,094)</u>	<u>(20,667)</u>	<u>5,673</u>	<u>—</u>
年內(虧損)／溢利	<u><u>(8,320)</u></u>	<u><u>125,787</u></u>	<u><u>146,619</u></u>	<u><u>289,385</u></u>
以下人士應佔：				
本公司權益股東	7,100	116,223	149,104	289,385
非控股權益	<u>(15,420)</u>	<u>9,564</u>	<u>(2,485)</u>	<u>—</u>
年內(虧損)／溢利	<u><u>(8,320)</u></u>	<u><u>125,787</u></u>	<u><u>146,619</u></u>	<u><u>289,385</u></u>

## 概 要

### 非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦使用非香港財務報告準則計量，經調整年內溢利／(虧損)作為額外財務計量，此並非香港財務報告準則所規定或須按其呈列。我們相信，此非香港財務報告準則計量可透過消除管理層認為不可作為我們營運績效指標的項目的潛在影響，從而有助於比較各期間及公司間的營運績效。我們相信，此計量可以為[編纂]及其他人士提供有用的資料，幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績，因為其使我們能夠在不考慮若干一次性或非現金項目的情況下計量我們的盈利能力。

下表將我們的經調整年內溢利／(虧損)調整為使用按照香港財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務計量方法者：

	截至12月31日止年度			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
年內(虧損)／溢利	(8,320)	125,787	146,619	289,385
加：				
以股份支付的付款	—	—	—	36,835
[編纂]	—	6,256	4,735	19,402
經調整年內(虧損)／溢利 <sup>(附註)</sup>	<b>(8,320)</b>	<b>132,043</b>	<b>151,354</b>	<b>345,622</b>

附註：我們將「經調整年內(虧損)／溢利」界定為加上以股份支付的付款及[編纂]的年內虧損或溢利。我們排除該等項目，因為(i)以股份支付的付款屬非現金項目(即預期不會導致現金付款)；及(ii)[編纂]屬非經常性項目，而彼等不能反映我們的核心經營業績及業務前景。潛在[編纂]應注意，由於計算組成部分的差異，本文件所呈列的經調整年內(虧損)／溢利未必可與其他公司所報告的類似名稱的計量標準作比較。使用經調整年內(虧損)／溢利作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則報告作出的經營業績或財務狀況的分析。

我們來自持續經營業務的收益於往績記錄期呈上升趨勢，主要由於(i) 化工及製藥行業的需求增加；(ii) 我們參與毛利率相對較高項目的策略；及(iii) 我們的營銷工作所致。請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益」一節。我們截至2018年12月31日止年度來自持續經營業務的收益增加乃主要由於來自傳統壓力設備業務及模塊化壓力設備業務的收益增加。我們截至2019年12月31日止年度來自持續經營業務的收益進一步增加乃主要由於

## 概 要

銷售傳統壓力設備的收益增加，惟部分被銷售模塊化壓力設備的收益減少所抵銷。截至2020年12月31日止年度，我們來自持續經營業務的總收益進一步增加，主要歸因於我們銷售模塊化壓力設備產生的收益增加，部分被銷售傳統壓力設備產生的收益減少所抵銷。於往績記錄期，來自不同產品或服務的收益波動主要由於相關下游行業及地區市場對我們產品或服務的需求不斷變化、競爭以及吸納的新客戶所致。與截至2017年12月31日止年度相比，截至2018年12月31日止年度持續經營業務的純利大幅增加，與同年來自持續經營業務收益的大幅增加大致相符。儘管2019年的收益增加，我們截至2019年12月31日止年度的持續經營業務純利與截至2018年12月31日止年度相比輕微減少約人民幣5.6百萬元或3.8%，主要是由於一般及行政開支增加，而此乃主要由於壞賬損失的撥回減少及員工福利增加。截至2020年12月31日止年度，我們來自持續經營業務的純利較2019年增加約人民幣148.5百萬元或105.4%，主要歸因於收益及毛利率增加，部分被一般及行政開支以及所得稅開支增加所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料」一節「綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述」及「持續經營業務表現」各段。

下表載列於往績記錄期按終端應用劃分的來自持續經營業務的收益、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度															
	2017年				2018年				2019年				2020年			
	估總收益		毛利		估總收益		毛利		估總收益		毛利		估總收益		毛利	
	收益	百分比	毛利	毛利率	收益	百分比	毛利	毛利率	收益	百分比	毛利	毛利率	收益	百分比	毛利	毛利率
人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		
千元		千元	%	千元		千元	%	千元		千元		千元		千元	%	
化工	479,905	30.6	46,462	9.7	675,874	27.4	129,956	19.2	1,284,233	45.4	257,372	20.0	1,024,330	34.4	296,530	28.9
製藥	224,543	14.3	60,683	27.0	381,141	15.4	75,799	19.9	720,891	25.5	135,835	18.8	769,314	25.8	172,674	22.4
日化	511,627	32.6	96,252	18.8	608,466	24.7	162,688	26.7	239,052	8.5	61,099	25.6	294,975	9.9	97,880	33.2
礦業冶金	2,170	0.1	1,840	84.8	47,570	1.9	9,800	20.6	116,986	4.1	30,785	26.3	388,799	13.1	121,458	31.2
油氣煉化	218,742	13.9	40,655	18.6	113,258	4.6	(14,999)	(13.2)	95,656	3.4	28,413	29.7	211,490	7.1	48,267	22.8
電子化學品	92,162	5.9	24,107	26.2	552,519	22.4	123,384	22.3	79,005	2.8	14,081	17.8	70,100	2.4	17,679	25.2
其他(附註)	40,948	2.6	13,433	32.8	89,041	3.6	25,306	28.4	290,507	10.3	75,304	25.9	219,618	7.3	89,616	40.8
總計	1,570,097	100.0	283,432	18.1	2,467,869	100.0	511,934	20.7	2,826,330	100.0	602,889	21.3	2,978,626	100.0	844,104	28.3

附註：其他主要包括航運行業、水處理行業及食品行業。



## 概 要

有關於往績記錄期按終端應用劃份的來自持續經營業務的收益、毛利及毛利率出現重大波動的原因，進一步詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益—下游行業」及「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—毛利及毛利率—下游行業」各節。

下表載列於往績記錄期按我們所承接項目的地理位置劃分的來自持續經營業務的收益、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度															
	2017年				2018年				2019年				2020年			
	佔總收益		毛利	毛利率	佔總收益		毛利	毛利率	佔總收益		毛利	毛利率	佔總收益		毛利	毛利率
	收益	百分比			收益	百分比			收益	百分比			收益	百分比		
	人民幣		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
	千元		千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	%	
中國內地	538,327	34.3	78,154	14.5	1,541,984	62.5	309,478	20.1	1,787,099	63.2	354,248	19.8	1,607,480	54.0	414,756	25.8
北美	475,778	30.3	93,016	19.6	430,558	17.4	104,104	24.2	411,759	14.6	90,922	22.1	124,119	4.2	36,584	29.5
亞洲(不包括																
中國內地)	313,685	20.0	64,221	20.5	347,284	14.1	85,627	24.7	297,506	10.5	83,203	28.0	792,342	26.6	262,809	33.2
歐洲	195,582	12.5	42,811	21.9	22,344	0.9	5,081	22.7	241,909	8.6	67,529	27.9	291,242	9.8	89,323	30.7
其他(附註)	46,725	2.9	5,230	11.2	125,699	5.1	7,644	6.1	88,057	3.1	6,987	7.9	163,443	5.4	40,632	24.9
總計	<u>1,570,097</u>	<u>100.0</u>	<u>283,432</u>	<u>18.1</u>	<u>2,467,869</u>	<u>100.0</u>	<u>511,934</u>	<u>20.7</u>	<u>2,826,330</u>	<u>100.0</u>	<u>602,889</u>	<u>21.3</u>	<u>2,978,626</u>	<u>100.0</u>	<u>844,104</u>	<u>28.3</u>

附註：其他主要包括南美洲的巴西、智利、阿根廷及秘魯，非洲的埃及、阿爾及利亞、尼日利亞及南非以及大洋洲的澳洲。

有關於往績記錄期按項目地理位置劃分的來自持續經營業務的收益、毛利及毛利率出現重大波動的原因，進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益—地理位置」及「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—毛利及毛利率—地理位置」各節。

## 概 要

下表載列我們於往績記錄期按客戶類別劃分的來自持續經營業務的收益、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度															
	2017年			2018年			2019年			2020年						
	估總收益	毛利	毛利率	估總收益	毛利	毛利率	估總收益	毛利	毛利率	估總收益	毛利	毛利率				
	收益 人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	%	收益 人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	%	收益 人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	%	收益 人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	%
項目擁有人	1,012,706	64.5	189,170	18.7	2,075,534	84.1	469,774	22.6	2,029,165	71.8	425,604	21.0	2,157,707	72.4	606,986	28.1
非項目擁有人	557,391	35.5	94,262	16.9	392,335	15.9	42,160	10.7	797,165	28.2	177,285	22.2	820,919	27.6	237,118	28.9
總計	1,570,097	100.0	283,432	18.1	2,467,869	100.0	511,934	20.7	2,826,330	100.0	602,889	21.3	2,978,626	100.0	844,104	28.3

附註：項目擁有人指我們產品及服務的終端用戶，而非項目擁有人包括(i)向我們分包項目若干部分的第三方承包商；及(ii)設備交易商。

有關往績記錄期按客戶類別劃分的來自持續經營業務的毛利及毛利率出現重大波動的原因，進一步詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益—客戶類別」及「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—毛利及毛利率—客戶類別」一節。

### 綜合財務狀況表概要

	於12月31日			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨	397,922	822,745	1,132,485	804,069
合約資產	99,907	85,841	150,183	246,061
貿易及其他應收款項	531,731	949,008	585,033	578,858
按公平值計入損益計量的金融資產	70,820	—	5,757	—
現金及現金等價物	354,948	522,031	451,398	424,428
	1,455,328	2,379,625	2,324,856	2,053,416
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	451,194	840,970	803,990	724,551
合約負債	621,714	1,162,841	1,264,079	842,649
計息借款	233,649	142,104	454,229	443,532
按公平值計入損益計量的金融負債	—	1,342	—	—
租賃負債	1,143	1,238	1,854	882
當期稅項	11,708	13,451	13,008	6,201
	1,319,408	2,161,946	2,537,160	2,017,815
<b>流動資產/(負債)淨額</b>	135,920	217,679	(212,304)	35,601
<b>資產淨值</b>	1,437,622	1,110,304	706,763	998,312
本公司權益股東應佔權益總額	1,406,278	1,069,414	706,763	998,312
非控股權益	31,344	40,890	—	—
<b>權益總額</b>	1,437,622	1,110,304	706,763	998,312

## 概 要

我們於2019年12月31日錄得流動負債淨額約人民幣212.3百萬元，而於2018年12月31日則錄得流動資產淨值約人民幣217.7百萬元，主要由於(i)2019年拆分，導致本文件附錄一會計師報告附註5(c)所披露於出售日期的流動資產(主要包括貿易及其他應收款項、存貨及按公平值計入損益計量的金融資產)減少約人民幣510.6百萬元，流動負債(主要包括貿易及其他應付款項、合約負債及計息借款)減少約人民幣341.3百萬元；(ii)計息借款增加約人民幣312.1百萬元，主要由於我們的若干借款由非流動負債重新分類至流動負債，該等借款乃向關聯方借入，於2019年12月31日一年內到期；及(iii)合約負債增加約人民幣101.2百萬元，主要由於客戶作出更多墊款，部分被存貨增加約人民幣309.7百萬元所抵銷，存貨增加乃主要由於在2019年12月31日我們進行的項目數目增加導致在製品增加約人民幣442.0百萬元所致。

於2020年12月31日，我們錄得流動資產淨值約人民幣35.6百萬元，而於2019年12月31日則錄得流動負債淨額約人民幣212.3百萬元。有關變動主要由於(i)合約負債減少約人民幣421.4百萬元，主要因為截至2019年12月31日就我們的多名客戶錄得的合約負債人民幣471.2百萬元隨後已結清；及(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣79.4百萬元，主要由於向原材料供應商的貿易應付款項減少，部分被存貨減少約人民幣328.4百萬元所抵銷，主要反映於截至2019年12月31日交付合約金額相對較大的數份採購訂單已接近完成，導致在製品減少。

於2021年4月30日，我們錄得流動負債淨額約人民幣7.2百萬元，而於2020年12月31日則錄得流動資產淨值約人民幣35.6百萬元，主要由於(i)合約負債增加約人民幣284.7百萬元，主要由於截至2021年4月30日止四個月收到客戶的預付款項及階段性付款；及(ii)計息借款增加約人民幣136.1百萬元以及現金及現金等價物減少約人民幣114.7百萬元，主要用於(a)於2021年初日常營運的額外營運資金需求，如支付員工的年度獎金及我們已申請延期支付的2020年的部分社會保險供款；及(b)在南通生產基地興建新車間的預付款項，部分被(i)存貨增加約人民幣113.1百萬元所抵銷，主要由於(a)截至2021年4月30日止四個月因生產而導致合約金額相對較大的若干項目的在建工程增加；及(b)本集團為新項目及已投產的若干項目採購原材料；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣357.9百萬元，主要由於(a)我們的應收票據由2020年12月31日的約人民幣19.7百萬元大幅增加至2021年3月31日的約人民幣264.3百萬元；及(b)2020年底若干項目的大量合約資產於2020年12月31日之後根據合約條款及/或客戶同意開出發票以收取款項。

## 概 要

為改善我們的營運資金及流動負債淨額狀況，我們將繼續定期檢查並更新我們的資金流動性及資金政策，以確保與我們的業務計劃及財務狀況一致。我們亦將定期編製現金流量及資金摘要，以監控與我們從客戶收到的付款、營運成本、融資、償還貸款、購買物業、廠房及設備、應付稅項及其他開支有關的現金流量。為了加強我們的營運資金管理，我們將管理流動資產的水平，以確保有足夠的現金流量來滿足我們業務產生的任何意外現金需求。在安排主要業務計劃及交易的付款時，我們將考慮我們的現金狀況及獲得進一步融資的能力。此外，我們將持續評估有否可用資源來滿足我們的業務需求。

此外，我們將繼續與主要銀行保持穩定關係，讓本集團能以可接受的條款及時取得／續新銀行借款。未來，我們可能會考慮在必要時以長期借款代替部分短期借款，此亦將改善我們的流動負債淨額狀況。

我們的資產淨值由2017年12月31日的約人民幣1,437.6百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣1,110.3百萬元，主要由於視作向控股股東分派約人民幣313.4百萬元。我們的資產淨值進一步減少至於2019年12月31日的約人民幣706.8百萬元，主要由於作為重組一部分的分拆約人民幣525.2百萬元。我們的資產淨值由2019年12月31日的約人民幣706.8百萬元增加至2020年12月31日的約人民幣998.3百萬元，主要由於截至2020年12月31日止年度的累計溢利約人民幣289.4百萬元。

請參閱「風險因素－我們於2019年12月31日及2021年4月30日錄得流動負債淨額」一節。

### 綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	361,477	345,267	205,934	155,654
投資活動所得／(所用) 現金淨額	21,280	(318,105)	(211,807)	(135,770)
融資活動(所用)／所得 現金淨額	(244,373)	125,112	(69,911)	(30,605)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	123,907	167,083	(70,633)	(26,970)
外匯匯率變動的影響	(14,477)	14,809	5,151	(16,249)
於1月1日的現金及 現金等價物	231,041	354,948	522,031	451,398
於12月31日的 現金及現金等價物	354,948	522,031	451,398	424,428

## 概 要

現金流量淨額的波動乃主要由於除稅前溢利變動、分拆、購置物業、廠房及設備的付款以及收取及償還來自關聯方的借款及銀行借款。有關詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

### 關鍵財務比率

下表載列於往績記錄期我們的若干關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
權益回報率	(0.6%)	11.3%	20.7%	29.0%
資產回報率	(0.3%)	3.4%	4.5%	9.5%
流動比率	1.1	1.1	0.9	1.0
速動比率	0.8	0.7	0.5	0.6
負債比率	0.2	0.5	0.7	0.4
毛利率	18.1%	20.7%	21.3%	28.3%
純利率	0.9%	5.9%	5.0%	9.7%

截至2018年12月31日止年度，我們的權益回報率約為11.3%，而截至2017年12月31日止年度約為負0.6%，此乃主要由於我們來自持續經營業務的純利大幅增加以及權益減少，而權益減少乃因重組及2018年宣派股息導致我們的合併儲備減少。截至2019年12月31日止年度，我們的權益回報率進一步增加至約20.7%，主要由於我們的權益因2019年分拆而進一步減少。截至2020年12月31日止年度，我們錄得較高權益回報率約29.0%，主要是由於純利的增長超過總權益的增長。與2019年相比，我們於2020年來自持續經營業務的純利增加約97.4%，而同期權益增加約41.3%。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得負資產回報率約0.3%，而截至2018年12月31日止年度的資產回報率則約為3.4%，主要是由於我們來自持續經營業務的純利大幅增加，其幅度超過了我們總資產的增長。截至2019年12月31日止年度，我們的資產回報率進一步增加至約4.5%，此主要歸因於我們的總資產減少，此乃主要由於我們的物業、廠房及設備以及貿易及其他應收款項因2019年分拆而減少所致。截至2020年12月31日止年度，我們錄得較高資產回報率約9.5%，主要是由於與2019年相比，我們於2020年來自持續經營業務的純利較2019年增加約97.4%，而同期總資產減少約7.3%。

## 概 要

我們的負債比率由2017年12月31日的約0.2增加至2018年12月31日的約0.5，主要是由於我們從關聯方的計息借款顯著增加以及重組及2018年宣派股息導致合併儲備減少導致權益減少。我們的負債比率於2019年12月31日進一步增加至約0.7，此乃主要由於分拆導致我們的權益減少。我們的負債比率於2020年12月31日減少至約0.4，此乃主要由於截至2020年12月31日止年度錄得純利約人民幣289.4百萬元導致權益增加。

我們的純利率由截至2017年12月31日止年度的約0.9%增加至截至2018年12月31日止年度的約5.9%，主要是由於我們的毛利率增加，以及我們截至2018年12月31日止年度一般及行政開支減少。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的純利率保持相對穩定，分別約為5.9%及5.0%。我們的純利率增加至截至2020年12月31日止年度的約9.7%，主要由於我們的毛利率增加，惟部分被我們的一般及行政開支增加所抵銷。

有關我們關鍵財務比率的分析，請參閱本文件「財務資料—關鍵財務比率」一節。

### 已終止經營業務

於往績記錄期，我們通過分拆方式出售我們於森松化工及森松新能源的權益。有關詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節中「不再為附屬公司」及「重組」各段，以及「與控股股東的關係—業務區分」一節。

### 我們的控股股東

緊隨[編纂]及紅股發行完成後(假設[編纂]未獲行使，且未計及根據[編纂]購股權計劃授出的購股權或根據[編纂]購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，森松工業將持有本公司已發行股本的[編纂]%。森松工業由森松控股全資擁有。松久晃基先生及松久浩幸先生分別持有森松控股80%及20%的有投票權股份。松久晃基先生與松久浩幸先生為兄弟。基於松久晃基先生及松久浩幸先生通過森松控股的共同投資控股公司持有森松工業及本公司的權益，松久晃基先生、松久浩幸先生、森松工業及森松控股被視為一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

## 概 要

### 於受國際制裁國家／地區的業務活動

截至2020年12月31日止四個年度，我們直接及間接向位於相關地區的客戶銷售產品，包括傳統壓力設備與模塊化壓力設備。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，與相關地區有關的交易產生的收益分別約為人民幣112.4百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣31.9百萬元及人民幣74.5百萬元，分別佔總收益的約7.2%、0.1%、1.1%及2.5%。巴爾幹半島地區(希臘)、埃及、伊拉克、土耳其及俄羅斯於往績記錄期受到各種制裁，但彼等概無受到相關司法權區的制裁相關法律或法規下的一般及綜合性出口、進口、金融或投資禁令。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素—我們可能因向任何受到美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構制裁的國家銷售產品而受到不利影響」一節。

誠如我們的國際制裁法律顧問於執行彼等認為屬必要的程序後所告知，於往績記錄期，我們並無因一級制裁活動或次級制裁活動而違反相關制裁。倘出現適合商機，我們擬於嚴格遵守我們的內部控制及風險管理措施的前題下，在[編纂]後繼續向在受制裁國家以外的受國際制裁國家／地區的客戶出售我們的產品。為識別及監察我們所面臨與該等銷售相關的制裁法的有關風險，我們將實施相關內部控制措施，以保障本集團及股東的利益。有關詳情，請參閱本文件「業務—與受國際制裁國家／地區的客戶的業務活動」一節。

### 不合規事宜

於往績記錄期，我們涉及若干與適用中國法律項下的工作安全、環保及消防安全有關的不合規事宜。有關詳情，請參閱本文件「業務—監管合規」一段。

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及並無行使[編纂]，我們估計[編纂][編纂]總額(經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支後)將為約[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)。我們目前擬按以下方式應用[編纂][編纂]：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)將用於提升產能；

## 概 要

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)將用於提升服務能力從而加強壓力設備相關增值服務；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)將用於推進國際化策略；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)將用於投資於研發，以提升我們的工藝能力及生產效率，並促進現有產品及新產品的銷售；及
- 餘下約[編纂]百萬港元(約人民幣[編纂]百萬元)或[編纂][編纂]總額約[編纂]%將用作我們的營運資金及一般公司用途。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。

### [編纂]統計數據

下表數字乃基於假設(i)紅股發行及[編纂]已完成及於[編纂]發行[編纂]股份；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]股份於緊隨紅股發行及[編纂]完成後獲發行。

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
[編纂]及紅股發行完成後的市值	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
權益股東應佔每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：有關每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值的計算方法，請參閱本文件「附錄二—[編纂]財務資料」。



## 概 要

### [編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]及[編纂]有關的專業費用及[編纂]。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支總額估計為約[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額[編纂]%，其中(i)約[編纂]百萬港元已於截至2020年12月31日止三個年度的損益中扣除；(ii)約[編纂]百萬港元將於[編纂]後自權益中扣除；及(iii)約[編纂]百萬港元預期將於截至2021年12月31日止年度的損益中扣除。將於本集團損益表內確認或將予資本化的實際金額乃根據審核以及變數及假設的變動而調整。

上述[編纂]開支為當前的估計，僅供參考之用，而將予確認的實際金額乃根據審核及當時的變數及假設的變動而調整。因此，潛在[編纂]應注意，上述[編纂]開支可能對本集團截至2020年12月31日止年度及截至2021年12月31日止年度的財務表現造成重大不利影響。

### 股息

我們已就截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度宣派股息約人民幣22.1百萬元、人民幣139.5百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣30.0百萬元，全部均已悉數支付。股息宣派由董事會酌情決定。董事會經考慮我們的營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及彼等於有關時間認為相關的其他因素後，或會於日後建議派付股息。任何宣派及派付以及股息金額須符合我們的章程文件及公司條例，包括股東批准。由於本公司乃一間控股公司，我們宣派及派付股息的能力將視乎我們自我們的附屬公司所獲得的資金是否足夠。任何日後宣派及派付股息可能或未必反映過往的股息宣派及派付，並將由董事會全權酌情決定。

### 主要風險因素

我們相信，我們的營運涉及若干並非我們所能控制的風險。董事認為屬重大的若干風險如下：(i)大部分我們的銷售乃按項目而定，我們未必有經常性業務，我們可能無法將毛利率維持於往績記錄期的水平；(ii)我們依賴穩定及充足的優質原材料及消耗品供應，其受到價格波動及其他風險的影響；(iii)生產基地的任何嚴重中斷可能會對我們的業務造成重大不利影響；(iv)維持產品的信譽品牌形象

## 概 要

象對我們的成功至關重要，否則將嚴重損害我們的聲譽，並為我們帶來負面報導；及(v)任何貿易或進口保護政策都可能對我們的業務造成重大不利影響。

### 中美貿易局勢緊張

中美關係近年惡化，導致兩國在貿易、技術及其他領域發生激烈潛在衝突。例如，自2018年7月起，美國對多種中國進口商品引進若干不同稅率的附加關稅。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們來自美國持續經營業務的收益分別約為人民幣475.8百萬元、人民幣429.5百萬元、人民幣407.0百萬元及人民幣117.1百萬元，佔相應期間我們持續經營總收益約30.3%，17.4%，14.4%和3.9%。我們若干產品、如若干類型的換熱器遭美國徵收額外關稅。董事確認，於往績記錄期，我們的產品主要以工廠交貨及船上交貨形式出售及交付美國，根據弗若斯特沙利文報告，買方通常要支付關稅。因此，我們既不負責美國管轄範圍內的海關清關，也不負責支付進口到美國的產品的任何進口關稅。儘管如此，美國對我們若干商品徵收的額外關稅，或反過來降低我們產品在美國的競爭力，從而影響我們對美國的銷售。我們來自美國的收益由截至2019年12月31日止年度約人民幣407.0百萬元大幅減少至截至2020年12月31日止年度約人民幣117.1百萬元。進一步詳情請參閱本文件「業務—中美貿易局勢緊張」一節。

### 2019冠狀病毒病爆發對我們營運的影響

自2020年1月起，2019冠狀病毒病已在中國及全球各地爆發。疫症爆發已危及到許多居住在中國及全球各地居民的健康，且嚴重影響旅遊及經濟。為對抗2019冠狀病毒病爆發，中國、歐洲、印度、美國及其他國家的政府機構已經實施各種控制及限制，包括旅遊限制及隔離來自受感染地區的旅客或歸國人士、居家令、封鎖措施及暫時關閉若干業務營運等。

我們認為，2019冠狀病毒病疫情對我們的業務及財務狀況產生的挑戰有限：

- **客戶、供應商及分包商：**於截至2020年12月31日止年度，除分別暫停兩個項目及中止兩個項目外，我們的客戶概無因2019冠狀病毒病暫停／終止與我們的合作。於最後實際可行日期，其中一個已暫停項目已於2021

## 概 要

年1月恢復。此外，由於2019冠狀病毒病，八個項目的完成或進度被推遲。考慮到(i)項目的延遲是由於2019冠狀病毒病的爆發，而此乃各方無法控制的無法預計事件；(ii)本集團已就項目的延遲與客戶進行真誠磋商並重新設定合理的交付日期，且概無客戶要求本集團就項目延遲向彼等賠償；及(iii)董事相信，由於2019冠狀病毒病導致的項目預期延遲不會損害我們與該等客戶的關係，故董事認為，因2019冠狀病毒病導致的八個項目的預期延遲不會對本集團造成重大影響。我們的供應商主要包括主要位於中國的原材料供應商及分包商。於往績記錄期，我們的五大供應商全部均已在2020年2月中旬前恢復運作，而當地物流亦逐漸在2020年2月中旬前恢復運作。因此，我們並無於截至2020年12月31日止年度遇到對我們的營運產生重大不利影響的存貨嚴重短缺或供應延遲情況。

- **我們的生產活動：**2019冠狀病毒病對我們在上海及南通生產基地的生產活動影響有限。我們的上海生產基地及南通生產基地在全國延長中國農曆新年假期期間關閉，直至2020年2月9日。我們的採購及生產部門僱員於2020年2月10日逐漸復工，而大部分採購及生產部門僱員均可於2020年2月底前復工。沒有任何一個我們的項目由於2019冠狀病毒病而導致的物流公司關閉或者運輸的影響而延遲。此外，我們對客戶的建築工地現場安裝採用遠程監控，並為客戶提供遠程檢查以檢查我們現場的壓力設備。
- **我們的銷售及營銷活動：**自2020年2月直至最後實際可行日期，盡董事所知，我們並不知悉因2019冠狀病毒病爆發而導致我們任何已提交標書或報價的潛在項目被中止。此外，由2020年2月10日起，我們暫停在中國及海外市場的面對面營銷活動。取而代之，我們通過電話、電子郵件及視像會議等代替方式進行營銷活動。由2020年3月下旬起，我們恢復中國的面對面客戶會議。然而，鑑於海外的2019冠狀病毒病疫情仍然嚴峻，我們尚未恢復海外市場的面對面營銷活動。此外，由於2019冠狀病毒病疫情，與壓力設備相關售前服務(例如準備初步方案)的需求減少。然而，鑑於(i)售前服務並非我們項目銷售及營銷的核心部分；及(ii)作為代替方案，我們通過視像會議軟件進行遠程生產基地參觀，董事認為售前服務需求減少不會對我們的業務表現造成重大影響。

## 概 要

儘管發生2019冠狀病毒病爆發，我們來自持續經營業務的收益增加約5.4%，由截至2019年12月31日止年度約人民幣2,826.3百萬元增加至截至2020年12月31日止年度約人民幣2,978.6百萬元，來自持續經營業務的溢利由截至2019年12月31日止年度約人民幣140.9百萬元增加約人民幣148.5百萬元或105.4%至截至2020年12月31日止年度約人民幣289.4百萬元。貿易應收賬款、應收票據及合約資產的週轉天數由截至2019年12月31日止年度的100天減少至截至2020年12月31日止年度的86天。

有關詳情，請參閱「業務—2019冠狀病毒病爆發對我們營運的影響」。

倘於極少數情況下我們因2019冠狀病毒病爆發而被迫完全暫停業務運營(不論因政府政策或任何我們無法控制的其他原因)，考慮到(i)[編纂][編纂]約人民幣[編纂]百萬元或[編纂]%用於營運資金及一般公司用途(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍中位數及並無行使[編纂])；(ii)我們於2020年12月31日的現金及現金等價物約人民幣424.4百萬元；及基於以下關鍵假設：(i)我們已自2021年1月1日起完全停業；(ii)我們將因停業而不會產生任何收益；(iii)將會就租賃物業支付固定經營成本(例如租金支出(包括公共事業支出))；(vi)所有員工將根據當地政府機關設定的最低工資標準獲支薪；(v)我們的擴張計劃將會暫停；(vi)股東或金融機構將不會進一步提供內部或外部融資；(vii)將不再宣派及派付股息；(viii)將按照還款時間表償還銀行借款的本金及相關利息；(ix)於2020年12月31日的貿易及其他應付款項將於到期日結付；及(x)貿易應收款項將根據過往結付模式及經審慎估計後結付，董事估計我們於財務上可維持運作不少於七個月。上述極端情況未必會發生，且上述分析僅供說明用途。請參閱「風險因素—我們面臨與自然災害、傳染病、民事及社會騷亂以及其他突發事件有關的風險，這可能會嚴重干擾我們的營運。我們尤其可能因蔓延全球的2019冠狀病毒病而受到重大不利影響」一節。

### 近期發展及概無重大不利變動

於2020年12月31日，我們的未完成合約總值約為人民幣3,316.8百萬元，包括與傳統壓力設備、模塊化壓力設備及壓力設備相關增值服務有關的合約分別約人民幣2,292.2百萬元、人民幣986.0百萬元及人民幣38.6百萬元。於2021年3月31日，我們的未完成合約總值約為人民幣4,211.0百萬元。於2021年3月31日後及直至最後實際可行日期，我們訂立了123份新合約，合約總額約為人民幣975.5百萬元。

---

## 概 要

---

我們預期於截至2021年12月31日止年度錄得的純利會較截至2020年12月31日止年度大幅減少，主要歸因於我們於2021年的經營開支預期較2020年增加，主要由於(a)經營開支增加(例如銷售及營銷開支以及一般及行政開支(以股份支付的付款開支除外))，因為預期國內的2019冠狀病毒病將逐步受控，亦因此預期2021年我們的經營開支將逐步回復正常水平；(b)自2020年7月1日起根據[編纂]購股權計劃授出購股權而導致以股份支付的付款開支較截至2020年12月31日止年度增加約人民幣36.6百萬元(將予計入一般及行政開支)；及(c)於2021年地方政府當局並無為抒解COVID-19的負面影響而給予社會保險豁免。於截至2020年12月31日止年度，有了主要由南通及上海地方政府當局為抒解2019冠狀病毒病的負面影響而給予的社會保險豁免，我們的社會保險供款已減少約人民幣35.8百萬元。

除上文所披露者及除本文件「財務資料—[編纂]開支」一節披露的[編纂]開支外，董事確認，據彼等所深知，(i)自2020年12月31日(即本集團最新經審核財務報表日期)起及直至本文件日期止，我們的業務模式、財務或交易狀況以及前景概無發生重大不利變動；及(ii)自2020年12月31日起，概無任何事件可能對會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所示的資料產生重大影響。