

## 財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下的討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢、現況及預期日後發展的經驗及理解，以及我們相信在該等情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，實際結果及發展能否符合本公司預期及估計將視乎多項非我們所能控制的風險及不確定因素而定。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 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。我們提供定制的綜合壓力設備，以滿足我們客戶特定的要求，其一般包括設計、採購、製造、安裝、測試及調試以及售後技術支援。我們的壓力設備乃根據客戶的要求按項目基準定制。

根據弗若斯特沙利文報告，傳統壓力設備用於工業生產，以完成反應、傳質、傳熱、分離及儲存的生產過程，並能承受壓力負荷(內部及外部壓力)。我們提供的傳統壓力設備類型主要包括換熱器、容器、反應器及塔器。憑藉我們在設計及製造傳統壓力設備方面的專業知識，我們於2005年開始提供模塊化壓力設備。根據弗若斯特沙利文報告，模塊化壓力設備為將壓力容器及其他設施、設備或裝置整合為一個模塊的設施系統，透過獨立運作以實現一個或多個完整的工藝過程，可以整體運輸、吊裝及安裝。我們的產品主要廣泛應用於化工、製藥、日化、礦業冶金、油氣煉化及電子化學品行業多個下游行業。

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—重組—4.分拆」及「與控股股東的關係—業務區分」一節。

## 財務資料

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度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2,826.3百萬元及人民幣2,978.6百萬元，而來自持續經營業務的溢利分別約為人民幣14.8百萬元、人民幣146.5百萬元、人民幣140.9百萬元及人民幣289.4百萬元。

### 呈列基準

本公司根據香港公司條例(香港法例第622章)於2019年7月23日在香港註冊成立為有限公司。為梳理公司架構以籌備[編纂]，本集團進行重組。於2020年11月11日重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。我們的財務資料已作為本集團的綜合財務資料的延續進行編製及呈列。我們的財務資料根據香港財務報告準則編製。本集團已採納所有於往績記錄期適用的新訂及經修訂香港財務報告準則，包括於2018年1月1日開始的財政年度強制生效的香港財務報告準則第15號客戶合約收益及香港財務報告準則第9號金融工具，以及於2019年1月1日開始的年度期間強制生效的香港財務報告準則第16號租賃。會計政策已於整個往績記錄期內貫徹應用，而本集團並未採納於往績記錄期尚未生效的任何新訂準則或詮釋。與香港會計準則第39號、香港會計準則第18號及香港會計準則第17號相比，採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號對我們的財務狀況及經營業績並無任何重大影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註1。

### 影響我們經營業績及財務狀況的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將會繼續受到多種因素的影響，包括本文件「風險因素」一節所載因素以及下列討論的因素：

#### 下游行業需求

我們向廣泛下游行業的客戶銷售壓力設備，主要包括化工、製藥、日化、礦業冶金、油氣煉化及電子化學品行業。我們收益的增長很大程度上取決於該等下游行業的需求，而任何該等下游行業的任何下滑均可能對我們的經營業績造成不利影響。根據弗若斯特沙利文報告，在醫療開支增加、研發能力提升、一系列支持政策(如「中國製造2025」)及中國製藥行業投資增加的推動下，中國製藥行業的銷售收益快速發展，由2014年的人民幣3,503億元增加至2019年的人民幣8,564億元，相當於年複合增長率約19.6%。受市場增長推動，我們來自製藥行業的持

## 財務資料

續經營業務的收益由2017年的約人民幣224.5百萬元增加約69.8%至2018年的約人民幣381.1百萬元，並於2019年進一步增加至約人民幣720.9百萬元及於2020年增加至約人民幣769.3百萬元。同時，由於2014年至2019年精細化工的快速發展及中國化工行業對特種化學品的需求不斷增加，而2017年至2019年來自化工行業客戶的需求增加，來自化工行業的持續經營業務的收益亦由2017年的約人民幣479.9百萬元增加約40.8%至2018年的約人民幣675.9百萬元，進一步增加約90.0%至2019年的約人民幣1,284.2百萬元。另一方面，由於我們於油氣煉化行業的若干客戶的需求減少，我們來自油氣煉化行業的持續經營業務的收益由2017年的約人民幣218.7百萬元減少約人民幣105.4百萬元或48.2%至2018年的約人民幣113.3百萬元，並於2019年進一步減少約人民幣17.6百萬元或15.5%至約人民幣95.7百萬元。然而，我們於2020年來自油氣行業的持續經營收益較2019年錄得121.1%的增長，主要是由於油氣行業客戶的需求增加。

為管理下游行業的集中風險及週期性變動，我們不時檢查並致力優化下游行業的覆蓋範圍。於未來數年，我們計劃進一步探索資訊及通訊技術等行業的機會，以豐富我們的產品組合(如數據中心)。此外，為迎合我們客戶所在行業不斷發展的技術需求，我們緊貼市場趨勢，並透過及時將最新技術發展或應用於我們的產品及/或服務作出相應調整。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們於研發中產生分別約人民幣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125.8百萬元的費用，相當於我們持續經營業務的收益約5.6%、4.9%、4.5%及4.2%。

### 原材料及直接勞工成本

生產所用原材料及消耗品以及直接勞工成本為我們銷售成本的主要組成部分。我們採購的主要原材料為鋼板、鋼管及鍛件等鋼材，採購的主要零件及部件包括閘門、儀表、管件及水泵。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的原材料及消耗品成本總額約為人民幣738.9百萬元、人民幣1,328.2百萬元、人民幣1,510.1百萬元及人民幣1,379.4百萬元，分別約佔我們持續經營業務的銷售成本總額約57.4%、67.9%、67.9%及64.6%。我們生產所用的主要原材料及消耗品價格的任何重大變動可能影響我們的銷售成本，因此，倘我們無法將增加的成本轉嫁予客戶，我們的毛利率可能會受到影響。

為減輕原材料價格波動對我們毛利率的影響，我們一般與主要材料供應商維持長期合作關係，使我們享有更強的議價能力，並幫助我們降低價格波動風險及

## 財務資料

確保我們所採購材料的質量。此外，我們在中國及海外就各主要原材料及消耗品維持至少兩名替代供應商，以便在一個市場的原材料及消耗品波動時更好地控制我們的成本。

此外，截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，直接勞工成本分別約佔我們持續經營業務的銷售成本的14.2%、12.1%、11.3%及14.8%。我們的員工成本日後可能隨著中國不斷上升的勞工成本及我們業務的擴張而增加。

### 外幣匯率

我們的業務經營主要位於中國，而人民幣為我們的呈報貨幣。我們向中國及多個海外國家銷售壓力設備。儘管我們的大部分銷售成本及經營開支以人民幣計值，但我們對海外國家的銷售通常以外幣計值，如美元、歐元及日圓。此外，於往績記錄期，我們自銀行及關聯方取得以日圓及美元等外幣計值的借款。因此，我們主要因產生以外幣計值的應收款項、應付款項、貸款及借款及現金結餘的買賣而面臨貨幣風險。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們持續經營業務的外匯虧損淨額分別約為人民幣7.0百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣33.3百萬元。於往績記錄期，我們訂立了數項遠期外匯交易，以釐定我們於交易到期時收到的出售美元所得人民幣具體金額，藉此對沖我們的外匯風險。有關更多詳情，請參閱本節「—資產負債表外安排」一段。我們已採納外匯對沖政策以評估對沖交易的風險，並確保對沖交易獲得適當授權。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—風險管理及內部監控—對沖交易的內部監控」一節。倘就我們的產品及／或服務自海外客戶收取或將予收取的外幣兌人民幣貶值，或向我們的債權人支付或將予支付的外幣兌人民幣升值，我們的財務狀況及經營業績將受到不利影響。當我們編製財務報表時，人民幣與其他外幣之間的匯率波動亦可能影響我們以非人民幣計值的資產及負債換算為人民幣，並可能導致外匯收益或虧損，最終將影響我們的財務狀況及經營業績。

### 優惠稅率

我們的附屬公司森松製藥設備及森松重工已取得高新技術企業證書，目前應納稅所得額按優惠所得稅率15%繳稅。森松製藥設備及森松重工的「高新技術企業」資格目前的有效期分別為2018年11月至2021年11月及2018年12月至2021年12月。鑑於本集團往績記錄期的收益大部分由中國營運附屬公司產生，預期未來的

## 財務資料

收益也將大部分由中國營運附屬公司產生，因為優惠稅率(15%)與非優惠稅率(25%)的差別相對較大，能否享有優惠稅率的權利將對本集團的經營業績造成重大影響。倘該優惠所得稅待遇被終止，則該等附屬公司將按25%的標準企業所得稅稅率繳納所得稅，而此將增加我們的所得稅開支，並可能嚴重降低我們的淨收入及盈利能力。

### 關鍵會計政策以及會計估計及判斷

按香港財務報告準則編製財務資料需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設可能影響政策的應用及資產、負債、收入及費用的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在該等情況下被認為合理的其他各種因素，其結果構成對資產及負債的賬面值進行判斷的基礎，該等資產及負債的賬面值難以自其他來源獲取。實際結果可能與該等估計不同。

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表及了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的若干會計政策及估計。編製綜合財務報表時所採用之重要會計政策及估計如下：

#### 收益確認

我們於(或當)完成履約責任時確認客戶合約收益(即於特定之履約責任下相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)。履約責任指個別的貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列具有相同模式的個別貨品或服務轉移予客戶。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉讓，而收益則根據計量完成履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約產生或提升資產，而該項資產於本集團履約時由客戶控制；  
或
- 本集團的履約並未產生讓本集團有替代用途的資產，且本集團對至今已完成履約的付款具有可強制執行權利。

## 財務資料

我們根據客戶規格設計及製造對本集團而言並無替代用途的壓力設備。根據本集團有權就迄今已完成的工作獲得報酬的合約，倘客戶決定於合約完全履行前取消合約，則合約所產生的收益，以及相應的合約資產，隨時間逐步確認。合約資產(部分或全部)於收取金額的權利成為無條件時重新分類為應收款項。

履約義務的履約進度主要基於成本比例法(即基於已產生實際成本佔估計總成本的比例)計量。否則，收益於客戶獲得可明確區分的商品或服務控制權的時間點予以確認。因此，收益於客戶接管及接受產品時確認。

就本集團無權就迄今已完成的工作獲得付款的定制加壓設備的銷售而言，收益於客戶獲得不同商品或服務的控制權時確認。因此，收益於客戶擁有並接收產品時確認。就原材料及廢料的銷售而言，收益於客戶獲得產品控制權的時間點確認，通常為客戶擁有並接收產品的時間。

控制權可以在一個時間點或一段時間內轉移，視乎合約方目前具有可強制執行的權利及責任的合約條款而定。根據本集團於往績記錄期的業務模式，所售產品或所承擔項目的合約條款將根據個別情況進行協商。

以下為用於說明本集團收益確認的部分典型銷售合約示例：

### 示例

### 收益確認

本集團根據客戶規格創建壓力設備或提供壓力設備的  
設計、驗證及保養服務，該等壓力設備並無替代用途，  
即壓力設備很大程度上不能與其他資產互換，且無法  
在不違反合約，或在創建過程中產生重大增量成本  
的情況下轉讓予其他客戶。  
隨時間

有關資產是否具有替代用途的評估，於合約訂立之初  
進行，此後不進行更新，除非合約修改顯著更改壓力設  
備的原始訂單。本集團擁有受付權—即收回創建期間產  
生的成本加合理利潤率的權利。

## 財務資料

### 示例

與上文隨時間示例相同，本集團根據客戶規格創建並無替代用途的壓力設備或提供壓力設備設計、驗證及保養服務。與上文隨時間示例相異，本集團只能在客戶取得確實商品或服務控制權時收回成本。

本集團創建的壓力設備或提供的壓力設備的設計、驗證及保養服務可替代使用，即在創建過程中可於不違反合約的情況下將壓力設備轉移予另一名客戶，亦不會造成大量增量成本。

### 收益確認

時間點

時間點

### 以股份支付的付款

向僱員授出的購股權的公平值確認為僱員成本，並對權益內的資本儲備作相應增加。公平值乃經考慮授出購股權的條款及條件後，於授出日期採用二項式模式計量。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有購股權之權利，經考慮購股權歸屬的可能性後，購股權的估計公平值總額將於歸屬期間攤分。

於歸屬期間，預期會對將會歸屬的購股權數目進行檢查。於過往年度確認的任何累計公平值的相應調整會於回顧年度的損益中扣除／計入，惟原僱員開支合資格確認為資產除外，並對資本儲備作出相應調整。於歸屬日期，確認為開支的數額會作出調整，以反映歸屬購股權的實際數目（並對資本儲備作出相應調整），惟因未達到與本公司股份市價有關的歸屬條件而沒收的除外。權益金額乃於資本儲備內確認，直至購股權獲行使（有關金額就已發行股份而確認的金額計入股本中）或購股權屆滿（有關金額將直接撥入保留溢利）為止。

### 存貨

我們以成本及可變現淨值中的較低者確認存貨。原材料成本按加權平均成本公式計算，在製品成本按特定識別方法計算，包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運送至當前位置及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。出售存貨時，我們在確認相關收益的期間將該等存貨的賬面價值確認為開支。

## 財務資料

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損於發生撇減或虧損期間確認為支出。任何撇減存貨的任何撥回金額確認為撥回發生期間確認為開支的存貨金額的減少。

### 物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目(在建工程除外)按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

- 因本集團並非物業權益登記擁有人的租賃物業的租賃而產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目，包括因相關廠房及設備的租賃而產生的使用權資產。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括物料成本、直接勞工成本，及如適用，初步估計拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本，以及適當比例的生產經常費用及借款成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以該項目的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊按下列估計可使用年期，以直線法根據其成本減其估計剩餘價值(如有)計算：

— 廠房及樓宇	20年
— 機器及設備	10年
— 辦公室及其他設備	3至5年
— 汽車	4年

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則在各部分間合理分配該項目的成本，且按各部分單獨計提折舊。資產的可使用年期及剩餘價值(如有)每年進行檢查。

在建工程指建設中的物業、廠房及設備以及尚待安裝的設備，並按成本減去減值虧損列賬。

完成絕大部分為使資產投入擬定用途所需的準備工作後，在建工程成本不再被資本化，而在建工程則轉移至物業、廠房及設備。

## 財務資料

### 信貸虧損及資產減值

#### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃款項的信貸虧損

我們於以下項目確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備：

- 以攤餘成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項，該等資產為收取僅代表本金及利息付款的合約現金流量而持有）；
- 香港財務報告準則第15號所界定的合約資產；及
- 應收租賃款項。

其他按公平值計量的金融資產（包括按公平值計入損益的股票及債務證券以及衍生金融資產）無須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。我們將信貸虧損計量為所有預期現金短缺的現值（即根據合約應予本集團的現金流量與本集團預計收到的現金流量之間的差額）。

我們根據以下其中一個基準計量預期信貸虧損：

- 12個月預期信貸虧損：此等虧損乃預計在報告日期後12個月內，基於可能發生之違約事件導致的虧損；及
- 存續期預期信貸虧損：此等虧損乃預計在預期信貸虧損模式適用之項目之預計存續期內，基於所有可能發生之違約事件而導致的虧損。

我們一直以相等於存續期預期信貸虧損之金額計量貿易應收款項、應收租賃款項及合約資產的虧損撥備。該等金融資產之預期信貸虧損乃利用一項撥備矩陣，根據我們的過往信貸虧損經驗而估算，並按於報告日期時之債務人特定因素以及整體經濟狀況之當前評估及未來預測評估而調整。

至於所有其他金融工具，我們以相等於12個月預期信貸虧損之金額確認虧損撥備，除非金融工具之信貸風險自初步確認以來顯著增加，則在此情況下，虧損撥備乃以相等於存續期預期信貸虧損之金額計量。

金融資產、應收租賃款項或合約資產的總賬面值於無實際可收回預期時撇銷（部分或全部）。當我們確定債務人並無可以產生足夠現金流量以償還可能要撇銷的款項的資產或收入來源時，通常出現該情況。

## 財務資料

先前撇銷的資產其後收回，將於收回期間確認為損益減值撥回。

### (ii) 其他非流動資產的減值

我們於各相關期間末時檢查內部及外部資料來源，以識別以下資產可能減損或(除商譽外)先前確認的減值虧損不再存在或可能已經減少的跡象：

- 物業、廠房及設備；
- 使用權資產；
- 無形資產；及
- 本公司財務狀況表中於附屬公司的投資。

倘存在任何有關跡象，則估計資產的可收回金額。

倘資產或資產所屬的產生現金的單位的賬面值超過其可收回金額，則在資產損益中確認減值虧損。

對於商譽以外的資產，倘用於確定可收回金額的估計發生有利變化，則撥回減值虧損。商譽的減值虧損不予撥回。

### 已終止經營業務

已終止經營業務為本集團業務部分，其營運及現金流量可與本集團餘下部門清晰劃分，並為個別業務或經營地區的主要項目，或出售個別主要業務或業務地區之單一協調計劃的部分，或為僅為轉售而收購的附屬公司。

已終止經營業務為已出售或該業務達到被分類為持作出售的條件(較早者)的業務。放棄營運時亦會產生已終止經營業務。

倘業務分類為已終止經營業務，則會於損益表中按單一數額呈列，當中包含已終止經營業務之除稅後溢利或虧損；及就構成已終止經營業務之資產或出售組合而言，於計量公平值減出售或處置成本之除稅後溢利或虧損。

我們的重大會計政策及判斷詳細載列於本文件附錄一所載的會計師報告附註2及3。

## 財務資料

### 本集團的經營業績

下表載列於往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表，其根據本文件附錄一所載的會計師報告得出。

	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	(1,286,665)	(1,955,935)	(2,223,441)	(2,134,522)
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	(87,246)	(120,683)	(126,146)	(125,779)
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	9,414	(119)	–	–
除稅前溢利	29,351	177,877	166,033	341,430
所得稅	(14,577)	(31,423)	(25,087)	(52,045)
來自持續經營業務的溢利	14,774	146,454	140,946	289,385
<b>已終止經營業務</b>				
來自已終止經營業務的 (虧損)／溢利(扣除所得稅)	(23,094)	(20,667)	5,673	–
年內(虧損)／溢利	(8,320)	125,787	146,619	289,385
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	(15,420)	9,564	(2,485)	–
年內(虧損)／溢利	(8,320)	125,787	146,619	289,385

## 財務資料

### 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，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。

### 綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述

#### 收益

於往績記錄期，我們主要透過銷售壓力設備(包括傳統壓力設備及模塊化壓力設備)產生收益。我們的收益主要指已售產品或已提供服務的發票淨值(不包括增值稅或其他銷售稅)減貿易折扣。我們的收益於產品或服務的控制權轉移至客戶時確認。

## 財務資料

我們來自持續經營業務的收益在往績記錄期內呈上升趨勢。導致收益持續增長的主要因素如下：

### 1. 下游行業需求增加

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們來自化工及製藥行業的持續經營業務收益分別約為人民幣704.4百萬元、人民幣1,057.0百萬元、人民幣2,005.1百萬元及人民幣1,793.6百萬元，分別佔我們持續經營業務總收益約44.9%、42.8%、70.9%及60.2%。我們於截至2019年12月31日止三個年度的收益增長部分歸因於化工及製藥行業需求的增長。

根據弗若斯特沙利文報告，全球原油及大宗商品原材料於2014年至2016年上半年暴跌，影響化工企業的盈利能力。因此，化工行業客戶需求於該期間減少，原因為大多數客戶均延遲擴大產能計劃。然而，「十三五」後若干化工行業優惠政策自2016年下半年起出台，導致化工行業的需求不斷增長。此等化工行業優惠政策包括《中國製造2025行動方案》及《石化和化工發展規劃(2016-2020)》，闡明石化化工於2016年至2020年的發展目標。此外，化工行業升級以及精細化工品及新材料的發展促使期內化工行業的新生產設備需求持續增長。此外，根據弗若斯特沙利文報告，製藥行業的需求近年不斷增長。在醫療保健支出增加、研發能力提高以及支持增加對中國製藥行業投資的政策推動下，中國製藥行業的銷售收益實現快速增長，2014年至2019年的複合年增長率約為19.6%。此外，近年藥品良好生產規範(GMP)新版本大幅提升對藥品生產環境的要求。許多製藥商需要改善生產流程、重建車間並購買新設備，以滿足新版GMP提出的要求。憑藉我們在化工及製藥行業的領先地位，按2019年銷售收益計，我們在中國製藥與化工行業的壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商中排名第三及第四，我們得以抓住市場增長機遇並在此行業實現連續收益增長。

此外，我們2018年來自持續經營業務的收益大幅增加亦歸因於電子化學品行業產生的收益增長，主要是由於2018年對還原爐需求增加所致，而此乃中國市場電子化學品材料淨化的關鍵設備。

## 財務資料

### 2. 我們參與毛利率相對較高項目的策略

此外，我們的收益增長部分歸因於我們自2017年下半年起參與毛利率相對較高的項目的策略。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的使用率分別約為99.9%、95.0%、97.1%及86.8%。由於截至2017年止年度的生產使用率達到約99.9%，我們的管理層自2018年起策略性招標或選擇毛利率較高的項目以提高回報率，同時逐步擴大產能。因此，除收益增加之外，我們亦於往績記錄期錄得毛利率增長。

### 3. 我們的營銷工作

與2017年相比，我們於2018年投放了更多時間及資源在營銷活動。因此，我們持續經營業務的銷售及營銷開支於2018年增加約人民幣41.6百萬元或116.4%，並於2019年進一步增加約人民幣10.7百萬元或13.8%。得益於下游行業需求增加及我們的營銷工作，與2017年相比，我們於2018年獲得的客戶新合約數目增加約45.8%，2019年比2018年進一步增加約2.1%。此外，我們於往績記錄期招募了更多營銷及銷售人員去推廣我們的產品，並加強營銷活動，包括下列各項：

#### *(i) 提高與主要客戶溝通的頻率*

我們增加拜訪主要客戶的頻率以了解其業務需求，並向彼等提供技術及設計建議，以及收集彼等對我們產品及服務的反饋。為協助實施該等營銷策略，我們分別在2018年、2019年及2020年額外招聘159名、241名及202名銷售及營銷人員，彼等具有下游行業的技術知識，定期與我們的主要客戶交流技術資訊。

#### *(ii) 參與貿易展覽會及研討會以推廣我們的產品*

我們投入更多時間參加國內外貿易展覽會及研討會，包括國際醫藥博覽會、ISPE波士頓產品展、中國生物產業大會，以提高我們在潛在客戶中的品牌知名度。此外，我們組織了一系列研討會，邀請潛在客戶參加，並向潛在客戶提供工廠參觀，以展示我們的製造流程及技術，以及競爭實力。

## 財務資料

### (iii) 通過互聯網及其他媒體渠道推廣產品

我們通過互聯網及其他媒體渠道推廣產品及服務，包括(i)電郵營銷；(ii)口碑推廣，包括客戶推薦；及(iii)公司宣傳小冊子及企業介紹短片

根據弗若斯特沙利文報告，中國的壓力設備行業相對分散，有約200名市場參與者可以生產類別與本公司相若的傳統壓力設備和模塊化壓力設備。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佔2019年中國壓力設備總銷售收益約10.0%。由於(i)我們是市場領導者之一，尤其是按2019年的銷售收益計，我們是中國第五大傳統壓力設備製造商；及(ii)我們的競爭優勢，包括我們強大的研發能力、強大的設計及創新能力、製造能力、豐富的客戶資源及國際資格令我們得以與其他市場參與者有效競爭，於往績記錄期，我們的傳統壓力設備銷售錄得連續增長，於2014年至2019年期間大幅超出行業複合年增長率4.7%。

### 產品及服務

下表載列於所示期間持續經營業務按產品／服務類別劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度							
	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>

## 財務資料

附註：

1. 工藝模塊或橈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，而橈塊則通常包含一個完整的工藝系統，多個橈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橈塊組裝而成，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。

我們持續經營業務的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1,570.1百萬元增加約人民幣897.8百萬元或57.2%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣2,467.9百萬元，主要由於傳統壓力設備業務及模塊化壓力設備業務的收益增加。我們持續經營業務的收益其後進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2,826.3百萬元，主要由於銷售傳統壓力設備產生的收益增加，惟部分被同年銷售模塊化壓力設備產生的收益減少所抵銷。於2019年，我們模塊化壓力設備的銷售收益減少，主要由於向日化行業銷售的模塊化壓力設備減少，主要反映於(i)我們向客戶A的模塊化壓力設備銷售減少約人民幣299.8百萬元，因為我們於2018年向客戶A就其美國及日本的日化產品製造設施交付大額工藝模塊及橈塊，但我們於2019年並無向客戶A交付大筆合約金額的項目。客戶A為我們2017年及2018年的最大客戶，其貢獻的收益大部分產生自銷售工藝模塊及橈塊；及(ii)向其中一名客戶(一間售賣快速消費品的跨國公司)銷售的工藝模塊及橈塊減少約人民幣92.0百萬元，主要因為由該客戶就其位於巴基斯坦的個人護理液製造設施下達的模塊化壓力設備採購訂單已於2018年交付，而有關工藝模塊及橈塊的現場安裝已於2019年進行，而因此，於2019年確認的收益較2018年為少。我們持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣2,826.3百萬元增加約人民幣152.3百萬元或5.4%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣2,978.6百萬元，主要由於模塊化壓力設備的銷量增加。有關按產品及服務劃分的毛利率波動的詳細分析，請參閱本節「—持續經營業務表現」一段。

## 財務資料

### 下游行業

我們承接多個下游行業的項目。下表載列於往績記錄期持續經營業務按終端應用劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度							
	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	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
化工	479,905	30.6	675,874	27.4	1,284,233	45.4	1,024,330	34.4
製藥	224,543	14.3	381,141	15.4	720,891	25.5	769,314	25.8
日化	511,627	32.6	608,466	24.7	239,052	8.5	294,975	9.9
礦業冶金	2,170	0.1	47,570	1.9	116,986	4.1	388,799	13.1
油氣煉化	218,742	13.9	113,258	4.6	95,656	3.4	211,490	7.1
電子化學品	92,162	5.9	552,519	22.4	79,005	2.8	70,100	2.4
其他(附註)	40,948	2.6	89,041	3.6	290,507	10.3	219,618	7.3
<b>總計</b>	<b>1,570,097</b>	<b>100.0</b>	<b>2,467,869</b>	<b>100.0</b>	<b>2,826,330</b>	<b>100.0</b>	<b>2,978,626</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括航運行業、水處理行業及食品行業。

化工。於截至2019年12月31日止三個年度，來自化工行業持續經營業務的收益錄得持續增長。有關增長主要由於此行業的需求增長及我們的市場推廣工作。尤其是，2019年的收益大幅增加主要由於(i)客戶H(主要從事提供石化產品)下達的反應器及換熱器採購訂單增加；(ii)客戶K(為一間中國石化公司)下達的換熱器採購訂單增加；(iii)我們其中一名客戶(主要於中國從事工程EPC)下達的反應器採購訂單增加；(iv)我們其中一名客戶(從事製造及銷售化學及建築設備)下達的反應器採購訂單增加；及(v)我們其中一名客戶就其中國生產設施下達的反應器及容器訂單增加。我們來自化工行業的持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度約人民幣1,284.2百萬元減少約人民幣259.9百萬元或20.2%至截至2020年12月31日止年度約人民幣1,024.3百萬元。此乃主要由於(i)來自客戶F的收益減少約人民幣154.3百萬元，主要由於(a)客戶F於中國內地的兩個項目的相關產品大部分已於2019年交付，因此於2020年確認的收益相對較低；及(b)由於我們產品的生命週期較長，客戶F的新項目預期於2021年開始招標；導致客戶F於2020年下達較少採購訂單；(ii)來自客戶K的收益減少約人民幣74.9百萬元，主要由於客戶K在中國內地的四個採購訂單的所有產品已於2020年前悉數交付，因此2020年並無確

## 財務資料

認與該等採購訂單相關的收益；以及(iii)來自客戶H的收益減少約人民幣57.5百萬元，主要由於若干合約價格相對較高的採購訂單按客戶要求延遲交付，部分被來自客戶C的收益增加所抵銷，主要歸因於三份總金額約為人民幣95.9百萬元的新採購訂單。

**製藥。**在市場增長的推動下，我們來自製藥行業的持續經營業務的收益於往截至2019年12月31日止三個年度快速增長。我們來自製藥行業的持續經營業務的收益於2017年至2018年增加約69.7%，主要由於(i)在我們持續的營銷工作下，我們於2017年及2018年取得數名在中國從事製藥行業的新客戶的採購訂單，有關收益大部分於2018年確認；及(ii)我們其中一名美國客戶(專注於開發、製造及交付創新的人類治療方法)下達包含所有運作及性能所需部件的模塊化工廠採購訂單。於2019年，我們來自製藥行業的持續經營業務的收益較2018年進一步增加約89.1%，主要受(i)來自客戶I(從事製造及銷售血液及生物醫療製品)下達的模塊化工藝模塊及橈塊的若干新採購訂單產生的收益；及(ii)2019年確認的上述美國模塊化工廠項目的收益較2018年大幅增加。於2019年及2020年，來自製藥行業的持續經營業務收益維持相對穩定。

**日化。**我們來自日化行業持續經營業務的收益於2017年至2018年增加約18.9%，主要由於(i)其中一名客戶(為一間銷售快速消費品的跨國公司)就位於巴基斯坦基地的個人護理液製造設施而下達的工藝模塊及橈塊的新採購訂單；及(ii)為一間日化行業內的中國公司向其中一名客戶(主要於多個行業及國家從事工程EPC、工程設計、諮詢及監督)下達的工藝模塊及橈塊採購訂單。於2019年，我們來自日化行業的持續經營業務的收益較2018年大幅減少約60.7%，主要由於向客戶A(為我們於2017年及2018年的最大客戶)的銷售大幅減少。來自該客戶的採購額很大程度上取決於其全球業務策略，而我們對該策略並無控制權。截至2020年12月31日止年度，我們來自日化行業的持續經營業務的收益較2019年增加約23.4%，主要由於客戶A就其位於日本的項目下達的三份工藝模塊或橈塊採購訂單所產生的收益增加。有關增加部分被上述EPC供應商下達的採購訂單所產生的收益所抵銷，因為該採購訂單的產品已於2020年前悉數交付，因此截至2020年12月31日止年度僅確認非常有限的與竣工驗收相關的收益。

**礦業冶金。**截至2017年12月31日止年度，我們持續經營業務錄得較少來自礦業冶金行業的收益。有關收益於2018年大幅增加，主要由於我們其中一名客戶(為一名全球資源行業的礦物加工及相關基礎設施解決方案供應商)就為其客戶建造

## 財務資料

的一個在澳洲模塊化煤炭加工設施而下達向預製及裝修可重新定位模組的採購訂單。我們來自礦業冶金行業的持續經營業務的收益於2019年進一步增長，乃由於我們收到一名中國新客戶合約價值相對較大的反應器採購訂單，用於其於印尼的生產基地。截至2020年12月31日止年度，我們來自冶金行業的持續經營業務的收益較2019年大幅增加約232.3%，主要由於(i)我們其中一名客戶(一間工程公司)分包就其於印度尼西亞進行的冶金項目下達的新反應器採購訂單；(ii)其中一名客戶就其位於印度尼西亞的項目下達的新反應器採購訂單；及(iii)其中一名客戶就其位於澳洲及芬蘭的兩個項目下達兩份工藝模塊及橈塊新採購訂單所致。

**油氣煉化。**我們來自油氣煉化行業的持續經營業務的收益於2017年至2018年減少約48.2%，並於2019年進一步減少約15.5%。該減少主要由於位於科威特及阿爾及利亞的油氣項目收益持續減少。我們來自油氣煉化行業的持續經營業務收益由截至2019年12月31日止年度至截至2020年12月31日止年度增加約121.1%，主要由於(i)我們其中一名客戶就其於中國內地承接的一個項目下達兩份工藝模塊及橈塊採購訂單；及(ii)其中一名客戶就其於巴西及科威特承接的項目下達兩份工藝模塊及橈塊採購訂單。

**電子化學品。**我們2018年來自電子化學品行業的持續經營業務的收益特別高，主要由於我們客戶E及客戶G(均主要於中國從事製造電子化學產品)的銷售增長強勁。該增長主要由於2018年對還原爐需求增加所致，其為中國市場電子化學品材料淨化的關鍵設備。然而，我們於2019年並無取得大額的類似採購訂單。我們來自電子化學品的持續經營業務收益於2019年至2020年之間維持相對穩定。

**其他。**於2019年，來自其他行業的持續經營業務的收益大幅增加，主要歸因於一種容器(其通常用於減少燃油硫排放)的採購訂單。該等訂單由客戶C下達，目的為把握國際海事組織(「國際海事組織」)於2016年11月收緊燃油含硫量限制帶來的商機。國際海事組織自2020年1月1日起收緊全球所有船用燃油的含硫量上限0.50% m/m(質量除以質量)。

## 財務資料

### 地理位置

下表載列於往績記錄期按地理位置(基於我們交付/提供產品/服務的地點)劃分的來自持續經營業務的收益明細：

	截至12月31日止年度							
	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	%
中國內地	538,327	34.3	1,541,984	62.5	1,787,099	63.2	1,607,480	54.0
北美	475,778	30.3	430,558	17.4	411,759	14.6	124,119	4.2
亞洲(不包括中國內地)	313,685	20.0	347,284	14.1	297,506	10.5	792,342	26.6
歐洲	195,582	12.5	22,344	0.9	241,909	8.6	291,242	9.8
其他(附註)	46,725	2.9	125,699	5.1	88,057	3.1	163,443	5.4
<b>總計</b>	<b><u>1,570,097</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,467,869</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,826,330</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,978,626</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

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。

截至2019年12月31日止三個年度，我們持續經營業務的整體收益增加主要由中國內地收益貢獻增加，而截至2020年12月31日止年度的持續經營業務的收益較2019年增加乃主要由於亞洲(不包括中國內地)的收益增加。

**中國內地。**於往績記錄期(2017年除外)，我們來自中國內地的持續經營業務的收益佔持續經營業務的總收益逾50.0%。於2017年至2018年，我們來自中國內地的持續經營業務的收益大幅增加約人民幣1,003.7百萬元或186.5%，主要由於來自中國電子化學品、化工、日化及製藥行業的項目的收益大幅增加。來自中國內地的持續經營業務的收益增幅約46.0%乃由電子化學品行業，尤其是客戶E及客戶G所貢獻，彼等均主要從事於電子化學品生產。該增長主要由於2018年對還原爐需求增加所致，而此乃中國市場電子化學品材料淨化的關鍵設備。化工行業貢獻我們來自中國內地的持續經營業務的收益增幅約37.2%，因為化工行業需求增長及我們的營銷工作所致，而收益增幅乃由客戶F、客戶H及我們其中一名客戶(主要從事化工業化學品製造及銷售)所貢獻。此外，製藥及日化行業分別貢獻我們來自中國內地持續經營業務的收益增幅約7.5%，主要由於(i)來自從事製藥行業分

## 財務資料

別於2017年及2018年因我們在持續的營銷工作下招攬到的兩名新客戶所下達的少量採購訂單；及(ii)其中一名客戶(為EPC供應商)向一家日化行業的中國公司購買工藝模塊及橈塊的訂單。

截至2019年12月31日止年度，我們來自中國內地的持續經營業務的收益進一步增加約人民幣245.1百萬元或15.9%，主要由於中國化工及製藥行業的銷售持續增加，部分被同年向中國電子化學品及日化行業客戶的銷售減少所抵銷。憑藉我們在化工及製藥行業的領先地位，在2019年，我們得以抓住市場增長機遇並在該等行業實現連續收益增長。具體而言，(i)產生自化工業客戶H及客戶K的收益增幅佔我們來自中國內地的持續經營業務的收益增幅約149.0%；及(ii)產生自製藥行業客戶I的收益增幅佔我們來自中國內地的持續經營業務的收益增幅約81.8%，部分被電子化學品業客戶E的收益減少所抵銷，其對我們來自中國內地持續經營業務的收益增幅造成約116.1%的負面影響。

截至2020年12月31日止年度，我們來自中國內地的持續經營業務的收益減少約人民幣179.6百萬元或10.1%，主要由於向中國化工行業的銷售下降，部分被同期向中國製藥行業客戶的銷售增長所抵銷。具體而言，化工行業客戶F、客戶K及客戶H產生的收益減少，約佔我們來自中國內地的持續經營業務的收益下降額74.3%，部分為產生自製藥行業的客戶L的收益增加所抵銷，造成來自我們來自中國內地的持續運營業務的收益減少約57.4%的負面影響。

**北美。**我們來自北美的持續經營業務的收益於截至2019年12月31日止三個年度保持相對穩定，其後由截至2019年12月31日止年度的約人民幣411.8百萬元急劇減少至截至2020年12月31日止年度的約人民幣124.1百萬元。該減少主要由於美國分別自2018年7月、2018年8月及2019年5月起對我們的若干產品徵收額外25%的關稅，降低了我們產品在美國的競爭力。我們對北美的銷售大部分來自對美國的銷售。

## 財務資料

**亞洲(不包括中國內地)**。我們來自亞洲(不包括中國內地)的持續經營業務的收益於截至2019年12月31日止三個年度保持相對穩定。我們來自亞洲(不包括中國內地)的持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣297.5百萬元大幅增加至截至2020年12月31日止年度的約人民幣792.3百萬元，主要由於(i)客戶A為其日本日化項目下達三個採購訂單產生的收益大幅增加；(ii)其中兩名客戶分別為其日本及印尼的兩個冶金項目產生的收益所致。於往績記錄期，對亞洲(不包括中國內地)的銷售主要來自日本、科威特、印度、越南、新加坡、印度尼西亞、巴基斯坦及馬來西亞。

**歐洲**。我們來自歐洲的持續經營業務的收益由2017年的約人民幣195.6百萬元急劇減少至2018年的約人民幣22.3百萬元，主要由於2018年往歐洲的產品交付減少，主要反映自客戶C及其中一名客戶(於日化行業從事家居護理產品)產生的收益減少。我們來自歐洲持續經營業務的收益隨後增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣241.9百萬元，主要由於(i)客戶C下達一種容器的新採購訂單；及(ii)其中一名瑞士客戶(主要從事製藥行業)的工藝模塊及橈塊訂單，其產生的大部分收益於2019年確認。我們來自歐洲的持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣241.9百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的約人民幣291.2百萬元，主要由於(i)其中一名客戶為其芬蘭冶金項目下達一個新工藝模塊及橈塊採購訂單；及(ii)更多上述客戶購買的容器交付，部分被來自瑞士的收益減少所抵銷。於往績記錄期，對歐洲的銷售主要來自芬蘭、俄羅斯、瑞典及瑞士。

### 客戶類別

下表載列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明細：

	截至12月31日止年度							
	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	%
項目擁有人	1,012,706	64.5	2,075,534	84.1	2,029,165	71.8	2,157,707	72.4
非項目擁有人	557,391	35.5	392,335	15.9	797,165	28.2	820,919	27.6
<b>總額</b>	<b>1,570,097</b>	<b>100.0</b>	<b>2,467,869</b>	<b>100.0</b>	<b>2,826,330</b>	<b>100.0</b>	<b>2,978,626</b>	<b>100.0</b>

附註：項目擁有人指我們產品及服務的終端用戶；非項目擁有人包括(i)把一個項目若干部分分包予我們的第三方承包商；及(ii)設備貿易商。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期，我們的收益大部分來自項目擁有人，分別佔我們截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度的年度總收益64.5%、84.1%、71.8%及72.4%。

**項目擁有人。**我們2017年至2018年來自項目擁有人的持經營業務的收益大幅增長約104.9%，主要來自中國內地的項目，然後於2018至2019年期間保持相對穩定。自截至2019年12月31日止年度至截至2020年12月31日止年度，我們來自項目擁有人的持續經營業務的收益輕微增加約6.3%，主要由於來自亞洲(不包括中國內地)項目擁有人的收益增加所致，惟部分被來自北美項目擁有人的收益減少所抵銷。

**非項目擁有人。**我們2018年來自非項目擁有人的持續經營業務的收益較2017年減少約29.6%，主要由於來自亞洲(不包括中國內地)的非項目擁有人的收益大幅減少，部分被來自中國內地非項目擁有人的收入增加所抵銷。我們來自亞洲(不包括中國內地)的非項目擁有人的收益於2018年減少，主要由於位於科威特的油氣項目產生的收益減少。我們來自中國內地非項目擁有人的收益於2018年增加，主要由於電子化學品及日化項目收益的增長。我們2019年來自非項目擁有人的持續經營業務的收益較2018年顯著增加，主要由客戶J和客戶C貢獻。截至2020年12月31日止兩個年度，我們來自非項目擁有人的經營業務的收益保持相對穩定。

## 財務資料

### 銷售成本

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，持續經營業務的銷售成本分別約為人民幣1,286.7百萬元、人民幣1,955.9百萬元、人民幣2,223.4百萬元及人民幣2,134.5百萬元，分別佔同期持續經營業務的總收益的約81.9%、79.3%、78.7%及71.7%。下表載列於往績記錄期持續經營業務的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度							
	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	%
所使用的原材料及								
消耗品	738,927	57.4	1,328,156	67.9	1,510,072	67.9	1,379,410	64.6
直接人工	183,136	14.2	237,205	12.1	251,153	11.3	316,148	14.8
外包費用	108,603	8.4	141,023	7.2	137,138	6.2	141,045	6.6
安裝及維修費	78,554	6.1	110,505	5.6	142,992	6.4	120,883	5.7
折舊	44,710	3.5	37,183	1.9	41,627	1.9	52,375	2.5
確認減值虧損／								
(減值虧損撥回)	30,603	2.4	(26,673)	(1.4)	7,645	0.3	(8,741)	(0.4)
其他	102,132	8.0	128,536	6.7	132,814	6.0	133,402	6.2
總計	<u>1,286,665</u>	<u>100.0</u>	<u>1,955,935</u>	<u>100.0</u>	<u>2,223,441</u>	<u>100.0</u>	<u>2,134,522</u>	<u>100.0</u>

所使用的原材料及消耗品構成了我們銷售成本的最大組成部分，主要包括不銹鋼板、鋼管及鍛件等鋼材，而主要零部件包括閘門、儀錶、管件及泵，另有我們生產中的焊接材料及氣體等消耗品的成本。截至2018年12月31日止年度，我們的原材料及消耗品佔持續經營業務的成本的百分比較2017年有所增加，主要是由於(i)於2016年及2017年，鋼板的採購價上漲；及(ii)壓力設備所使用的特殊材料(價值及價格高於其他原材料)增加。我們的原材料及消耗品佔持續經營業務的成本的百分比於往績記錄期其餘時間維持相對穩定。

## 財務資料

直接人工主要包括向生產人員支付的薪金、獎金及福利。外包費用包括支付予第三方分包商的費用，我們將部分生產流程(如封頭壓制壓力設備及機加工)外包予具備更好必要專業知識及經驗的分包商。安裝及維修費包括差旅開支及第三方代理就現場安裝、設置及維修設備收取的費用。折舊費用主要關於用作生產用途的廠房、機器及樓宇。其他主要包括主要與我們的模塊化壓力設備及增值服務有關的設計成本、與製造管理有關的勞工成本及其他經常性開支。

減值虧損確認／(撥回)指於相應報告日期本集團資產負債表中的存貨撥備及虧損性合約撥備的變化。本集團於截至2020年12月31日止四個年度確認為銷售成本並計入損益的撥備金額分別約為人民幣39.0百萬元，人民幣9.8百萬元，人民幣21.6百萬元及人民幣7.1百萬元。我們於往績記錄期的減值虧損確認主要歸因於撤銷原材料和在製品。特別是2017年撤銷原材料主要歸因於截至2017年12月31日的原材料老化。往績記錄期的在製品撤銷主要由於部分項目的額外成本，主要原因為生產期延長及我們出於戰略考慮而以較低毛利率定價的部分項目的原材料價格上漲。我們截至2018年12月31日止年度的減值虧損確認／(撥回)主要為在轉移項目控制權後撤銷在製品餘額撥備，主要由於(i)為已完成並結算的部分項目撤銷存貨撥備；(ii)撤銷原客戶拖欠付款的一個項目的部分在製品，因此本集團已將該項目下的相關產品修改並出售予其他客戶；及(iii)一個項目於2017年作出在製品撥備，於2018年其竣工後撤銷相關撥備。該項目為一個科威特石油及天然氣項目，本集團以較低毛利率承接，以獲取資歷並擴大石油及天然氣行業的市場。惟由於製造過程遠較預期複雜使項日期延長，以及由於我們當時的產能接近飽和產生額外外包成本，產生了大額外包費用但卻無法自客戶收回。該項目已於2018年竣工並轉移至客戶，因此，於2017年作出的相關撥備已撤銷。

## 財務資料

### 敏感度分析

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的原材料及消耗品成本為我們銷售成本的主要組成部分，分別佔我們持續經營業務的總銷售成本的約57.4%、67.9%、67.9%及64.6%。原材料及消耗品成本的任何重大波動可能影響我們的經營業績。

下表列示於往績記錄期原材料及消耗品成本的假設波動對年內持續經營業務的除稅後溢利的敏感度分析，惟所有其他因素維持不變，僅供說明用途。敏感度分析採用15%的實際企業稅率。敏感度分析顯示假設原材料及消耗品成本於所示期間分別增加或減少5%及10%的影響。

原材料及消耗品 成本的假設波動	-10%	-5%	5%	10%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務的除稅後 溢利增加／(減少)				
截至2017年12月31日止年度	62,809	31,404	(31,404)	(62,809)
截至2018年12月31日止年度	112,893	56,447	(56,447)	(112,893)
截至2019年12月31日止年度	128,356	64,178	(64,178)	(128,356)
截至2020年12月31日止年度	117,250	58,625	(58,625)	(117,250)

### 毛利及毛利率

由於我們大部分銷售以項目為基礎，我們一個項目會包括不同產品及服務的組合。此外，我們的定價策略主要基於估計成本，有加成以反映行業的合理利潤率，也根據市場需求及客戶要求的規格及／或定制等其他因素作出調整。我們通常與客戶訂立定額價格合約，倘實際成本超過釐定合約價格的估計成本，且我們無法將超支成本轉嫁予客戶，我們的毛利及毛利率便會受到負面影響。偶爾，我們亦會故意(i)出於戰略考慮承接我們預期毛利率較低的項目，戰略考慮包括即進入或擴展海外及區域市場或若干行業的業務；或(ii)根據弗若斯特沙利文報告，承接對技術、質量、設計及製造能力要求較高的項目(其毛利率一般較高)。由於上述原因，我們項目的毛利率有所不同。

## 財務資料

### 產品及服務

下表載列於往績記錄期按產品／服務類型劃分的持續經營業務毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度							
	2017年		2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	63,386	11.6	221,221	20.9	375,385	22.8	491,537	31.1
—換熱器	11,528)	(8.8)	67,929	22.3	145,136	21.6	128,003	32.4
—容器	22,431	17.5	18,158	14.4	105,446	30.9	124,865	31.6
—反應器	9,444	13.4	102,412	20.4	99,762	19.7	214,068	31.1
—塔器	43,039	20.0	32,722	25.8	25,041	19.5	24,601	24.6
模塊化壓力設備	198,625	20.8	262,962	19.7	196,916	18.3	311,022	23.5
—工藝模塊及橇塊(附註1)	197,677	20.7	252,709	19.6	166,924	18.6	220,842	19.4
—模塊化工廠(附註2)	949	82.6	10,252	20.3	29,993	16.7	90,180	48.0
增值服務(附註3)	8,019	27.2	17,526	54.8	13,584	54.5	26,229	48.7
其他(附註4)	13,402	32.4	10,225	26.1	17,004	22.0	15,316	72.5
總計	<b>283,432</b>	<b>18.1</b>	<b>511,934</b>	<b>20.7</b>	<b>602,889</b>	<b>21.3</b>	<b>844,104</b>	<b>28.3</b>

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。

於往績記錄期，我們於截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別錄得持續經營業務的毛利約人民幣283.4百萬元、人民幣511.9百萬元、人民幣602.9百萬元及人民幣844.1百萬元，以及持續經營業務的毛利率約18.1%、20.7%、21.3%及28.3%。有關按產品及服務劃分的毛利率波動詳細分析，請參閱本節「—持續經營業務表現」一段。

## 財務資料

### 下游行業

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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
化工	46,462	9.7	129,956	19.2	257,372	20.0	296,530	28.9
製藥	60,683	27.0	75,799	19.9	135,835	18.8	172,674	22.4
日化	96,252	18.8	162,688	26.7	61,099	25.6	97,880	33.2
礦業冶金	1,840	84.8	9,800	20.6	30,785	26.3	121,458	31.2
油氣煉化	40,655	18.6	(14,999)	(13.2)	28,413	29.7	48,267	22.8
電子化學品	24,107	26.2	123,384	22.3	14,081	17.8	17,679	25.2
其他(附註)	13,433	32.8	25,306	28.4	75,304	25.9	89,616	40.8
<b>總計</b>	<b>283,432</b>	<b>18.1</b>	<b>511,934</b>	<b>20.7</b>	<b>602,889</b>	<b>21.3</b>	<b>844,104</b>	<b>28.3</b>

附註：其他主要包括航運行業、水處理行業及食品行業。

**化工**。根據弗若斯特沙利文報告，化工行業客戶於2014年至2016年上半年的需求持續下降，原因為全球原油及大宗商品的原材料價格於該段時期暴跌，因此，我們策略性地降低產品售價，以維持市場份額及生產使用率。於2017年確認的收益大部分乃由在該期間訂立且毛利率相對較低的合約所貢獻。因此，於2017年，我們錄得來自化工行業的持續經營業務的毛利率相對較低，約為9.7%。

下列為2017年對我們化工行業毛利率的影響相對較大的事件：

- (i) 於2017年，我們一名客戶(一家國際工程公司)為其位於中國內地的一個項目下達的兩份採購訂單所產生的收入毛利率相對較低，分別約為0.6%和3.9%。該等訂單的總銷售額約為人民幣71.1百萬元，佔我們對該行業的總銷售額約14.8%。毛利率如此低的主要因為(a)我們策略性地調低價格，以與此客戶建立長期業務關係，並在激烈的競爭下維持市場份額；及(b)由於製造過程較預期複雜導致項目期限延長，該項目的實際成本較其估計成本有所增加；

## 財務資料

- (ii) 我們其中一名客戶(主要從事提供石化產品)於2017年下達的四份採購訂單產生的收益，佔我們對該行業總銷售額約2.9%。更具體而言，該客戶為其位於中國內地的生產工廠下達兩份採購訂單，毛損合共為人民幣1.1百萬元，另外兩份訂單與該客戶在歐洲的項目有關，毛損合共為人民幣1.8百萬元。我們自上述採購訂單錄得毛損乃主要由於我們策略性地調低價格，以與此客戶建立長期業務關係，並在激烈的競爭下維持市場份額；及
- (iii) 我們其中一名客戶(主要從事提供加工技術、自動化及其他服務)下達的採購訂單產生的收益在2017年的毛損率約為50.4%，佔我們對該行業總銷售額約2.7%。該毛損主要由於我們在中國內地的一個項目應客戶要求而暫停約六個月，導致產生額外成本約人民幣4.8百萬元，當中包括所用原材料及消耗品、直接人工成本和生產間接成本產生的額外成本，此乃主要來自更換及維修原材料的所需額外工作，該等原材料主要包括碳鋼及在製品，其狀況在項目暫停期間可能已因未完成產品在戶外存放而受到影響，而根據弗若斯特沙利文報告，碳鋼於戶外潮濕環境具有較高鏽蝕率。

我們來自化工行業的持續經營業務的毛利率於2018年增加至19.2%，於2019年維持相對穩定約20.0%，因為化工行業的需求自2016年下半年起持續增長。因此，我們陸續接獲更多來自化工行業客戶的訂單，此等訂單的毛利率相對較高，大部分收益已於2018年及2019年確認。

截至2020年12月31日止年度，我們來自化工行業的持續經營業務的毛利率進一步提高至約28.9%，主要由於(i)與2016年及2017年的降價策略相比，隨著化工行業的需求自2017年下半年起持續上升及我們的產能接近飽和，我們開始策略性地競投或選擇具高價格及毛利率的項目。我們於2020年12月31日止年度確認收益的合約乃於2018年及2019年與我們的客戶訂立，而於2019年確認的收益絕大部分來自於2017年訂立的合約，其毛利率一般相對較低；及(ii)若干高合約價值合約的收益於截至2020年12月31日止年度確認，此等合約於2018年下半年與我們的客戶訂立，

## 財務資料

當時的鋼板價格相對較高。當我們為該合約採購相關原材料時，鋼板價格下降。因此，此等項目的實際成本低於其估計成本，使各自的毛利率提高。此外，一名主要從事化學產品生產及銷售的客戶就其於中國內地承接的一個項目下達的訂單所產生收益的毛利率相對較高，約為43.8%，主要由於此客戶要求高度保密規定，佔我們對化工行業總銷售額約6.6%。該較高的毛利率亦導致我們於截至2020年12月31日止年度來自化工行業的持續經營業務的毛利率增加。

**製藥。**截至2017年12月31日止年度，來自製藥行業的持續經營業務的毛利率約為27.0%，於往績記錄期內相對較高，主要由於：

- (i) 2017年來自我們其中一名客戶下達的兩份採購訂單的收益，彼為中國內地兩個項目的疫苗製造商，該等項目的毛利率相對較高，分別約為96.0%及43.6%，佔我們對此行業的總銷售額約5.3%。約96.0%的較高毛利率乃主要由於(a)項目所用的核心產品需要高技術及具有高品質要求，導致競爭較少及估計毛利率較高；及(b)我們內部的研發團隊開發了上述產品所使用的若干技術，而該等技術可用於其他類似項目，因此部分相關成本已記錄為研發開支。約43.6%的較高毛利率主要由於此項目的實際成本低於其估計成本，因為我們完善設計以減低工作量；
- (ii) 2017年來自我們其中一名客戶下達有關其承接的中國內地項目的一份採購訂單的收益，該項目的毛利率相對較高，約為81.7%，主要由於使用上述同一核心產品因而令部分相關成本記錄為研發開支，該收益佔我們對製藥行業的總銷售額約3.3%；及
- (iii) 2017年來自我們其中一名客戶下達有關其承接的一個中國內地項目的一份採購訂單的收益，該項目的毛利率相對較高，約為37.6%，主要由於此項目的複雜性，須具備強大的設計及生產能力，導致競爭較少及估計毛利率較高。該訂單的收益佔我們對製藥行業的總銷售額約7.9%。

## 財務資料

於2018年及2019年，來自製藥行業的持續經營業務的毛利率維持穩定，分別約為19.9%及18.8%，其後於截至2020年12月31日止年度增加至約22.4%。該增加主要來自我們其中一名客戶下達的一份模塊化工廠採購訂單的收益，該項目的毛利率相對較高，約為45.1%，收益佔我們於2020年對製藥行業的總銷售額約22.2%。高毛利率主要由於(i)此項目的複雜性，其供應商須具備強大的設計及生產能力，導致競爭較少及估計毛利率較高；及(ii)此項目的實際成本低於其估計成本，因為我們完善設計以減低工作量並與供應商磋商降低原材料價格。

*日化*。我們的日化行業客戶相對集中。截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們最大的日化行業客戶的收益分別佔我們來自日化行業的持續經營業務收益分別約86.4%、69.9%、53.5%及92.6%。因此，往績記錄期日化行業的毛利率波動在很大程度上受到該客戶項目毛利率的影響。來自日化行業的持續經營業務的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約18.8%增加至截至2018年12月31日止年度的約26.7%，此乃主要來自我們最大的日化行業客戶下達的兩份工藝模塊及橈塊採購訂單的收益，日本那份訂單毛利率相對較高，約為40.5%，因為該客戶對生產環境的高要求，而美國那份訂單毛利率相對較高，約為31.1%，因為於2018年，該客戶就更改設計使用的人工及原材料的雜項額外費用支付補充付款。

於2019年，來自日化行業的持續經營業務的毛利率維持相對較高，為25.6%，主要由於我們的最大日化行業客戶就其日本項目下達的一份採購訂單，其毛利率相對較高，約為37.4%，原因為該客戶要求的生產環境規定較高。截至2020年12月31日止年度，來自日化行業的持續經營業務的毛利率進一步增加至約33.2%，主要由於(i)來自上述客戶就日本新項目的採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為27.5%，佔我們對該行業作出的總銷售額約16.6%。該相對較高的毛利率主要由於該客戶要求包括設計、組裝、裝箱及運輸、現場安裝、質量控制等的端對端解決方案；及(ii)來自日本同一客戶就其項目的三份採購訂單，其毛利率相對較高，分別約為36.1%、35.0%及43.7%，總收入佔我們對該行業總銷售額約39.6%，主要由於該客戶對生產環境有高要求。

## 財務資料

**礦業冶金。**與日化類似，我們礦業冶金行業的客戶相對集中。於2017年，來自礦業冶金行業持續經營業務的毛利率約為84.8%，在往績記錄期屬於相對較高，主要由於2017年向一名客戶就其承接的哈薩克斯項目下達一筆過購買容器的採購訂單產生的收益，其收益相對較少，約為人民幣1.9百萬元，而該項目的毛利率則極高，約為91.0%，佔我們於向該行業的總銷售額的約87.7%。

於2019年，來自礦業冶金的持續經營業務的毛利率較高，約為26.3%，主要由於一名中國新客戶為其在印尼的生產基地下達的採購訂單而產生的收益，其毛利率相對較高，約為27.0%，佔我們對該行業的總銷售額約85.4%。較高的毛利率主要由於該客戶要求高技術及有高品質要求，導致競爭較少及估計毛利率較高。

於截至2020年12月31日止年度，來自礦業冶金行業的持續經營業務的毛利率進一步增加至約31.2%，主要由於(i)來自上述客戶就其印尼生產基地下達的採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為41.4%，佔我們對該行業作出的銷售總額約8.0%。該較高毛利率乃主要由於(a)該客戶要求高技術及有高品質要求，導致競爭減少及估計毛利率較高；及(b)項目的實際成本低於估計成本，原因為合約乃於2018年下半年與客戶訂立，當時鋼板價格相對較高，而鋼板價格於我們就合約採購相關原材料時下跌，使毛利率增加；(ii)來自我們其中一名客戶(一間工程公司)的收益，此乃有關該公司於印尼承接的冶金項目，其毛利率較高，約為32.3%，佔我們對礦業冶金行業總銷售額約29.9%。相對較高的毛利率主要由於(a)此項目的製造商需要具備先進生產技術，因為此項目需要使用客戶指定的特別材料；及(b)我們以優惠價格就此項目採購原材料，因為我們的購買量大，提升了我們的議價能力；(iii)收益來自其中一名客戶為其位於印尼的項目下達反應器採購訂單，毛利率相對較高，約為37.5%，佔我們對該行業的總銷售額約28.9%。毛利率較高主要是由於(a)該客戶對技術及質量要求較高，導致競爭較少，估計毛利率較高；及(b)項目實際成本(包括原材料、勞工及測試開支)較估計成本為低，進而令毛利率增加；及(iv)其中一名客戶就其位於中國內地的項目下達反應器及容器的採購訂單，毛利率相對較高，約為35.9%，來自有關採購訂單的收益佔我們對該行業的總銷售額約9.2%。毛利率較高主要是由於該產品所採用的若干技術由我們的內部研發團隊開發，可用於其他類似項目，因此部分相關成本計入研發開支。

## 財務資料

**油氣煉化。**截至2017年12月31日止年度，我們來自油氣煉化行業的持續經營業務的毛利率約為18.6%，而我們於截至2018年12月31日止年度錄得負毛利率約13.2%。於2018年錄得負毛利率主要由於(i)2018年來自我們其中一名客戶(亦為我們2017年五大供應商之一)的收益，此乃有關該公司承接的一個阿爾及利亞項目，毛損總額約為人民幣6.7百萬元，佔我們對此行業的總銷售額約43.4%。有關此毛損的原因，請參閱「業務－採購及供應商－主要供應商」；(ii)2018年我們其中一名客戶(一名能源行業的國際服務提供者)就其承接的科威特項目下達的採購訂單的收益，該項目年錄得負毛利率約190.9%，佔我們對該行業的總銷售額約5.1%。該虧損乃主要由於項目的實際成本遠超其估計成本，因為(a)製造過程比預期複雜，繼而導致項目期延長；及(b)我們產生的額外外包成本，原因為我們的產能當時接近飽和。截至2019年12月31日止年度，我們來自油氣煉化行業的持續經營業務的毛利率增加至約29.7%，主要由於來自我們其中一名客戶就其承接的一個歐洲項目下達的一份採購訂單的收益，而該採購訂單的毛利率相對較高，約為44.4%，佔我們對油氣煉化行業的總銷售額約35.7%，因為我們可因應客戶要求較長的保修期收取較高毛利率。

**電子化學品。**截至2017年12月31日止年度，與往績記錄期相比，我們來自電子化學品行業持續經營業務的毛利率較高，約為26.2%。較高毛利率主要由於我們其中一名客戶就一個中國內地項目下達的一份採購訂單所產生的收益，該項目的毛利率較高，約為28.9%，佔我們於此行業的總銷售額約81.0%。該較高毛利率主要是由於該客戶要求高技術及有高品質要求，導致競爭較少及估計毛利率較高。

截至2019年12月31日止年度，來自電子化學品行業的持續經營業務的毛利率相對較低，約為17.8%。此乃主要由於來自我們其中一名客戶(主要從事電子化學品及材料供應)就其承接的一個項目下達的採購訂單的收益，該項目的毛利率相對較低，約為6.6%，佔我們對此行業的總銷售額約81.5%。低毛利率主要由於(i)該項目乃透過交投熾熱的競標取得；(ii)我們策略性地降低價格，以便與客戶建立長期業務關係；及(iii)由於客戶對品質的要求較高，部分原材料及人工的成本超支。

截至2020年12月31日止年度，我們來自電子化學品行業的持續經營業務毛利率約為25.2%，相對較高。此乃主要由於我們一名客戶就其中國內地項目下達的採購訂單所帶來的收益，毛利率相對較高，約為50.8%，有關收益佔我們對該行業的總銷售額約16.7%。

## 財務資料

毛利率相對較高，主要由於(i)我們內部的研發團隊開發了上述產品所使用的若干技術可用於其他類似項目，因此部分相關成本已入賬為研發開支；及(ii)該客戶對技術及質量要求較高，導致競爭較少，預計毛利率較高。

**其他。**截至2017年及2020年12月31日止年度，我們來自其他行業的持續經營業務的毛利率分別約為32.8%及38.2%，於往績記錄期屬於相對較高。截至2017年12月31日止年度其他行業的持續經營業務的較高毛利率主要由於來自我們其中一名客戶所產生的收益有約94.3%的較高毛利率，因為我們向該客戶出售的產品為剩餘材料。來自該客戶的收益佔我們對其他行業的總銷售額約22.2%。截至2020年12月31日止年度，來自其他行業的持續經營業務的較高毛利率主要來自我們其中一名客戶下達的採購單所產生的收益，該採購訂單的毛利率相對較高，約為37.2%，佔我們對其他行業的總銷售額約75.3%。相對較高的毛利率主要由於客戶要求的交貨時間短。

### 地理位置

下表載列於往績記錄期按地理位置(基於我們交付/提供產品/服務的地點)劃分的持續經營業務的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度							
	2017年		2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	78,154	14.5	309,478	20.1	354,248	19.8	414,756	25.8
北美	93,016	19.6	104,104	24.2	90,922	22.1	36,584	29.5
亞洲(不包括中國內地)	64,221	20.5	85,627	24.7	83,203	28.0	262,809	33.2
歐洲	42,811	21.9	5,081	22.7	67,529	27.9	89,323	30.7
其他(附註)	5,230	11.2	7,644	6.1	6,987	7.9	40,632	24.9
<b>總計</b>	<b>283,432</b>	<b>18.1</b>	<b>511,934</b>	<b>20.7</b>	<b>602,889</b>	<b>21.3</b>	<b>844,104</b>	<b>28.3</b>

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。

## 財務資料

**中國內地。**截至2017年12月31日止年度，來自中國內地的持續經營業務的毛利率約為14.5%，於往績記錄期屬於相對較低，主要由於化工行業的毛利率低，部分被製藥行業相對較高的毛利率所抵銷。來自中國內地的持續經營業務的毛利率其後於2018年增加至約20.1%，並於2019年維持穩定，約為19.8%，主要由於化工行業自2016年下半年的需求增加。截至2020年12月31日止年度，來自中國內地的持續經營業務的毛利率進一步增加至約25.8%，主要由於中國內地的化工行業及製藥行業分別有相對較高的毛利率。有關更多詳情，請參閱本節「下游行業—化工／製藥」一段。

**北美。**北美持續經營業務的毛利率由截至2017年12月31日止年度約19.6%增加至截至2018年12月31日止年度約24.2%，主要由於來自我們其中一名客戶為其於美國日化產品的製造設施下達的工藝模塊及橈塊採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為31.1%，佔我們對北美的總銷售額約40.7%。有關更多詳情，請參閱「毛利及毛利率—下游行業—日化」。截至2019年12月31日止年度，來自北美的持續經營業務的毛利率輕微減少至約22.1%，主要由於來自我們其中一名客戶就其承接的一個美國製藥項目下達的模塊化工廠的採購訂單的收益，其毛利率相對較低，約為16.7%，佔我們對北美的總銷售額約43.6%。低毛利率乃主要由於2019年就額外服務(作為原訂服務範圍的補充)產生額外成本(例如原材料，勞工及管理開支)。於2019年產生的額外成本的補充付款已由該客戶於2020年根據於2020年達成的補充協議而結清，導致毛利率較高，約為72.8%，使我們截至2020年12月31日止年度的北美毛利率增加。

**亞洲(不包括中國內地)。**來自亞洲(不包括中國內地)的持續經營業務的毛利率於往績記錄期錄得持續增長。來自亞洲(不包括中國內地)的持續經營業務的毛利率由2017年約20.5%增加至2018年約24.7%，主要由於來自我們其中一名客戶為其於日本的護膚產品製造設施下達的工藝模塊及橈塊採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為40.5%，主要由於該客戶對生產環境的要求較高，佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約33.8%。

## 財務資料

截至2019年12月31日止年度，來自亞洲(不包括中國內地)的持續經營業務的毛利率增加至約28.0%，主要由於來自其一個日本項目的新採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為37.4%，主要由於該客戶對生產環境的要求較高，佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約14.5%。

截至2020年12月31日止年度，我們的毛利率進一步增加至約33.2%，主要由於(i)收益來自其中一名客戶為其位於印尼的項目下達反應器採購訂單，毛利率相對較高，約為37.5%，有關收益佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約14.2%。有關詳情，請參閱「毛利及毛利率—下游行業—礦業冶金」；(ii)收益來自其中一名客戶為其位於日本的項目訂購的下達四份工藝模塊及橈塊採購訂單，毛利率相對較高，有關收益佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約20.9%。有關詳情，請參閱「毛利及毛利率—下游行業—日化」；(iii)來自我們其中一名客戶(提供用於化工行業的壓力設備)的一個印尼項目的收益，其毛利率相對較高，約為37.3%，主要由於項目複雜，項目供應商須具有先進技術，其收益佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約8.2%；(iv)來自我們其中一名客戶(為中國的EPC供應商)為其於印度尼西亞生產基地下達的反應器採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為41.4%，乃由於我們有強大的設計及製造能力，收益佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約3.9%，有關更多詳情，請參閱「毛利及毛利率—下游行業—礦業冶金」；及(v)來自我們其中一名客戶(為多個行業的綜合工程承包商)下達的反應器採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為58.1%，佔我們對亞洲(不包括中國內地)的總銷售額約2.1%。相對較高的毛利率乃主要由於我們完善設計並將部分生產過程外包，因此項目的實際成本較估計成本有所減少。

**歐洲。**來自歐洲的持續經營業務的毛利率於2017年及2018年維持穩定，分別約為21.9%及22.7%，其後於截至2019年及2020年12月31日止年度分別增加至約27.9%及30.7%。此乃主要由於來自我們其中一名客戶的收益，其毛利率相對較高，截至2019年及2020年12月31日止年度分別約為35.2%及37.2%，因該客戶要求的交貨期短。來自該客戶的收益佔我們於2019年及2020年對歐洲的總銷售額分別約54.3%及56.8%。

## 財務資料

### 客戶類別

下表載列於往績記錄期按客戶類別劃分的持續經營業務的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度							
	2017年		2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
項目擁有人	189,170	18.7	469,774	22.6	425,604	21.0	606,986	28.1
非項目擁有人	94,262	16.9	42,160	10.7	177,285	22.2	237,118	28.9
<b>總計</b>	<b>283,432</b>	<b>18.1</b>	<b>511,934</b>	<b>20.7</b>	<b>602,889</b>	<b>21.3</b>	<b>844,104</b>	<b>28.3</b>

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。

**項目擁有人。**項目擁有人所佔持續經營業務的毛利率由截至2017年12月31日止年度約18.7%增加至截至2018年12月31日止年度約22.6%，主要由於(i)來自其中一名客戶為其於美國日化產品的製造設施下達的工藝模塊及橈塊採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為31.1%，佔向項目擁有人作出的總銷售額約8.4%；及(ii)來自上述相同客戶(為其於日本的護膚產品製造設施下達工藝模塊及橈塊訂單)的另一張採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為40.5%，主要由於該客戶對生產環境的要求較高，該收益佔向項目擁有人作出的總銷售額約5.7%。有關該毛利率較高的原因，請參閱「-毛利及毛利率-下游行業-日化」。

項目擁有人所佔持續經營業務的毛利率於截至2019年12月31日止兩個年度維持相對穩定，其後於截至2020年12月31日止年度增加至約28.1%，主要由於(i)來自我們其中一名客戶的收益有較高毛利率，約為45.1%，佔向項目擁有人作出的總銷售額約7.9%；(ii)來自我們其中一名客戶(從事化工業務)的收益有相對較高的毛利率，為43.8%，佔項目擁有人作出的總銷售額約3.1%；(iii)來自我們其中一名客戶就其一個日本新項目下達的工藝模塊及橈塊採購訂單的收益，其毛利

## 財務資料

率相對較高，有關收益佔向項目擁有人作出的總銷售額約7.7%；及(iv)其中一名客戶為其印度尼西亞項目購買反應器而下達的採購訂單，毛利率相對較高，約為37.5%，有關收益佔向項目擁有人作出的總銷售額約5.2%。有關更多詳情，請參閱「-毛利及毛利率-下游行業-製藥/化工/日化/礦業冶金及油氣煉化」。

**非項目擁有人。**非項目擁有人所佔持續經營業務的毛利率由截至2017年12月31日止年度約16.9%減少至截至2018年12月31日止年度約10.7%，主要由於(i)來自我們其中一名客戶(為EPC供應商)於2018年的收益有毛損約人民幣6.7百萬元，佔向非項目擁有人作出的總銷售額約12.5%。有關該毛損原因的更多詳情，請參閱「業務-採購及供應商-主要供應商」；及(ii)於2018年，來自我們其中一名客戶(從事環境化學業務)的收益有毛損約人民幣1.8百萬元，佔向非項目擁有人作出的總銷售額約3.8%，主要由於(a)該項目中使用的現成在製品乃由客戶提供，因此該項目的估計毛利率相對較低；及(b)由於項目複雜，該項目的實際成本較估計成本有所增加。

截至2019年12月31日止年度，我們的毛利率大幅增加至約22.2%，主要由於(i)來自我們其中一名客戶的收益有相對較高的毛利率，約為35.2%，該收益佔非項目擁有人作出的總銷售額約16.5%；及(ii)來自我們其中一名客戶(為中國的EPC供應商)為其印度尼西亞項目下達的採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為27.0%，佔非項目擁有人作出的總銷售額約12.5%。有關進一步詳情，請參閱「-毛利及毛利率-地理位置-歐洲」及「-毛利及毛利率-下游行業-礦業冶金」。

截至2020年12月31日止年度，我們的毛利率進一步增加至約28.9%，主要由於(i)來自上述客戶的收益有相對較高的毛利率，約為37.2%，該收益佔非項目擁有人作出的總銷售額約20.2%，有關更多詳情，請參閱「-毛利及毛利率-下游行業-其他」；(ii)來自我們其中一名客戶(提供用於化工行業的壓力設備)於印度尼西亞一個化工項目而獲得的收益，其毛利率相對較高，約為37.3%，主要由於該項目複雜，該項目的供應商須具有先進的技術，其收益佔非項目擁有人作出的總銷售額約7.9%。有關更多詳情，請參閱「-毛利及毛利率-地理位置-亞洲(不包括中國內地)」；(iii)來自我們其中一名客戶(一家工程公司)承接的一個印度尼西亞冶金項目的收益，其有相對較高的毛利率，約為32.3%，佔向非項目擁有人作出的總銷售額約14.2%。有關更多詳情，請參閱「-毛利及毛利率-下游行業-礦業冶金」；(iv)來自一名客戶(提供用於化工及油氣行業的壓力設備)的收益有相對較高的毛利率，約為30.2%，主要由於(a)該項目的供應商必須擁有用於該項目的特殊材料

## 財務資料

的先進製造技術；及(b)該項目的實際成本較估計成本有所下降，因我們根據累積的經驗節省若干特殊材料，其收益佔向非項目擁有人作出的總銷售額約3.9%；(v)來自我們其中一名客戶的模塊化工廠採購訂單產生的收益，其有高毛利率，約為72.8%，佔向非項目擁有人作出的總銷售額約2.0%。有關更多詳情，請參閱「－毛利及毛利率－地理位置－北美」；(vi)來自我們其中一名客戶(為中國的EPC供應商)為其於印度尼西亞生產基地下達的反應器採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為41.4%，乃由於我們有強大的設計及製造能力，其收益佔向非項目擁有人作出的總銷售額約3.8%，有關更多詳情，請參閱「－毛利及毛利率－下游行業－礦業冶金」；及(vii)來自我們其中一名客戶(為多個行業的綜合工程承包商)下達的反應器採購訂單的收益，其毛利率相對較高，約為58.1%，佔向非項目擁有人作出的總銷售額約2.0%。有關更多詳情，請參閱「－毛利及毛利率－地理位置－亞洲(不包括中國內地)」。

### 其他收入／(虧損)

我們的其他收入／(虧損)主要包括政府補助、租金收入、利息收入、投資收入、外匯淨虧損以及金融資產及負債的公平值變動淨收入或虧損。下表載列於往績記錄期持續經營業務的其他收入／(虧損)的明細：

	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
政府補貼	15,085	12,370	8,216	10,187
經營租賃應收租金	7,166	4,272	–	–
利息收入	2,468	3,895	3,984	1,666
按公平值計入損益計量的 金融資產的已變現 收益淨額	1,535	4,360	5,091	3,133
外匯淨虧損／(收益)	(6,977)	(12,851)	(11,947)	(33,254)
金融資產及負債的 公平值變動	–	(1,342)	1,400	(57)
其他(附註)	157	2,533	323	1,528
	<u>19,434</u>	<u>13,237</u>	<u>7,067</u>	<u>(16,797)</u>

附註：其他主要包括銷售物業、廠房及設備的淨收入、出售附屬公司的虧損以及其他類別的其他收入／(虧損)。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括員工成本(主要包括支付予銷售及營銷員工的薪金及福利)、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷及宣傳費。下表載列於往績記錄期持續經營業務的銷售及營銷開支的明細：

	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
員工成本	11,470	17,308	24,030	26,466
佣金	5,461	19,316	25,284	24,537
客戶服務費	9,800	18,325	11,832	8,279
營銷及宣傳費	2,639	12,760	16,198	7,547
差旅費	4,066	4,523	5,971	2,522
產品質保開支	720	2,873	3,098	2,038
其他	1,628	2,319	1,661	1,721
總計	<u>35,784</u>	<u>77,424</u>	<u>88,074</u>	<u>73,110</u>

佣金費用指我們付給向我們介紹項目的第三方銷售代表的費用。於往績記錄期，我們支付予銷售代表的佣金費用比率介乎合約金額約0.1%至17.4%。佣金費用的波動與銷售代表介紹給我們的項目產生的收益金額大致相符。

我們的客戶服務費主要包括與壓力設備相關的售前服務費及售後服務費。為客戶提供的售前服務包括於項目開始前準備項目設計初步提案。由於我們僅向選定的潛在客戶提供售前服務，而所需的售後服務範圍則視具體情況而定，因此我們客戶服務費的波動未必與我們的收益波動一致。

於截至2019年12月31日止三個年度，我們的營銷及宣傳費及員工成本的增長趨勢與我們的營銷工作相符。有關我們營銷工作的進一步詳情，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—我們的營銷工作」一段。

## 財務資料

除我們的營銷工作外，於往績記錄期的收入波動亦受多種因素驅動，包括相關下游行業及地理市場對我們產品或服務需求的變化、我們的定價策略、市場競爭以及取得的新客戶等。因此，我們銷售及營銷開支的波動不一定與我們的收益增長直接成正比。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括員工成本(主要包括支付予管理層及行政人員的薪金及福利)、員工福利(主要指我們向全體員工提供的福利相關成本，如免費膳食、穿梭巴士及員工宿舍)、諮詢費、安全生產費及壞賬損失。下表載列於往績記錄期持續經營業務一般及行政開支的明細：

	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
員工成本	80,859	75,940	80,285	77,890
員工福利	18,607	24,163	37,974	39,323
以股份支付的付款	—	—	—	36,835
租金	8,364	11,151	17,859	18,971
折舊及攤銷	14,067	17,429	18,694	21,709
辦公室開支	4,269	7,822	10,126	14,043
[編纂]	—	6,256	4,735	19,402
諮詢費	2,796	9,923	14,212	10,301
安全生產費	2,022	3,495	7,253	6,085
保險費	2,398	4,050	6,292	6,331
銀行服務費	3,193	5,130	6,035	4,454
交際費	3,774	5,582	8,804	7,356
差旅費	4,364	6,226	7,738	4,330
壞賬損失	(5,114)	(46,410)	(11,768)	(2,621)
其他	11,659	12,805	15,083	10,123
總計	<u>151,258</u>	<u>143,562</u>	<u>223,322</u>	<u>274,532</u>

## 財務資料

我們的諮詢費主要包括法律服務費用、會計及審計服務費用、專業服務費用及諮詢服務費用。下表載列於往績記錄期我們的諮詢費明細：

	截至12月31日止年度			
	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
法律服務	232	71	3,963	1,051
會計與審計服務	646	1,289	1,295	870
專業服務	1,551	2,914	1,343	2,002
諮詢服務	367	5,649	7,611	6,377
總計	<u>2,796</u>	<u>9,923</u>	<u>14,212</u>	<u>10,301</u>

法律服務以及會計及審計服務由獨立第三方律師事務所及會計師事務所提供。專業服務主要包括製造過程及項目設計技術諮詢、驗證服務、分拆計劃評估、互聯網諮詢、招聘諮詢、政府補助金的項目申請協助，以及由第三方服務供應商提供的信用調查服務。我們的諮詢服務主要包括(i)由控股股東之一森松工業、本集團的同系附屬公司Morimatsu Houston Cooperation及其他服務供應商提供的管理諮詢及(ii)由技術顧問及技術服務供應商提供的技術諮詢。我們2018年的諮詢費用較2017年增加約人民幣7.1百萬元，主要諮詢費增加約人民幣5.3百萬元，主要原因為森松工業於2018年開始向本集團提供管理諮詢服務。我們的諮詢費於2019年進一步增加約人民幣4.3百萬元，主要由於諮詢費增加約人民幣2.0百萬元，主要原因為Morimatsu Houston Cooperation提供的管理諮詢服務增加。森松工業及Morimatsu Houston Cooperation提供的管理諮詢服務已於2020年9月起終止。

我們的一般及行政開支對收益波動的敏感性相對較低，原因為其包括諸如租金開支、辦公室開支、員工成本及員工福利之類的固定開支，此等開支並非全與銷售直接相關。因此，一般及行政開支並非總是與我們的收益波動相符。

## 財務資料

### 研究及開發開支

研究及開發開支主要包括(i)支付研發人員的薪金及其他福利；(ii)研發活動使用的材料及供應品；及(iii)研究設施的折舊及攤銷。下表載列於往績記錄期持續經營業務研究及開發開支的明細：

	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
員工成本	34,435	54,145	71,941	84,921
已消耗材料	47,726	60,212	47,478	33,271
折舊及攤銷	4,218	5,293	4,204	4,964
其他	867	1,033	2,523	2,623
總計	<u>87,246</u>	<u>120,683</u>	<u>126,146</u>	<u>125,779</u>

我們於三大領域：產品、平台及工程進行研發活動，而產品研究使用的材料較平台及工程領域的研究活動更多。此外，不同研究項目需要不同數量及不同種類的材料。因此每年消耗的材料視乎我們該年度進行的研究項目組合而定。因此，於往績記錄期，我們的物料消耗開支與我們的收益增長不符。我們於2018年消耗的材料較2017年增加約人民幣12.5百萬元，主要由於(i)我們於2018年進行更多研究項目；及(ii)我們於2018年進行更多產品開發研究活動，該等活動較平台及工程研究活動需要更多研究材料。我們於2019年消耗的材料較2018年減少約人民幣12.7百萬元，並於2020年進一步減少至約人民幣33.3百萬元，主要由於我們多年來已累積一般研究材料，因此我們在一般研究材料投放較少資源。此外，受2019冠狀病毒病影響，於2020年進行中研發項目消耗的材料亦有所減少。

此外，我們的研發開支對收益波動的敏感性相對較低，原因為我們投入更多資源進行研發，目的不僅為了增加收益，亦是為了提高技術儲備並提供創新解決方案，從而為客戶創造額外價值，並通過開發新技術、新產品以追隨不斷變化的市場標準及要求，從而保持及鞏固我們作為中國領先壓力設備製造商及服務供應商的地位。因此，我們研發開支的波動不一定與我們的收益增長直接成正比。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本主要指計息借款的利息。下表載列於往績記錄期持續經營業務財務成本的明細：

	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
計息借款的利息	8,623	5,401	6,268	12,396
租賃負債的利息	<u>18</u>	<u>105</u>	<u>113</u>	<u>60</u>
	<u>8,641</u>	<u>5,506</u>	<u>6,381</u>	<u>12,456</u>

### 所得稅

我們須就本集團成員公司註冊及營運所在司法權區所產生或衍生的溢利完全按基準繳納所得稅。我們的所得稅開支指當期稅項及遞延稅項。我們的當期稅項主要包括中國企業所得稅。下表載列於往績記錄期持續經營業務所得稅開支的主要部分：

	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>當期稅項：</b>				
中國	12,987	14,625	17,645	46,007
美國	36	8	137	63
瑞典	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>611</u>
	<u>13,023</u>	<u>14,633</u>	<u>17,782</u>	<u>46,681</u>
<b>遞延稅項：</b>				
中國	<u>1,554</u>	<u>16,790</u>	<u>7,305</u>	<u>5,364</u>
	<u>14,577</u>	<u>31,423</u>	<u>25,087</u>	<u>52,045</u>

## 財務資料

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期，我們的中國附屬公司森松製藥設備及森松重工取得「高新技術企業」資格，有權享有15%的優惠稅率，惟森松重工於2017年未能取得高新技術企業資格外，故須按25%標準企業所得稅率繳稅。根據美國的相關所得稅規例及法規，Pharmadule US須於2017年、2018年、2019年及2020年分別按35%、21%、21%及21%的稅率繳納美國企業稅，即按收入範圍釐定的稅率繳納聯邦所得稅。根據瑞典相關所得稅法規，Pharmadule Sweden須於2017年及2018年按22.0%的稅率繳納瑞典企業稅，於2019年和2020年應繳納稅率為21.4%。由於2017年、2018年及2019年Pharmadule Sweden沒有瑞典企業稅應課稅收入，因此未有為有關期內的瑞典企業稅作出撥備。由於我們於往績記錄期並無來自香港、印度及日本的任何應課稅溢利，故我們毋須繳納該等地區的所得稅。

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們持續經營業務的所得稅開支分別約為人民幣14.6百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣25.1百萬元及人民幣52.0百萬元，相應期間持續經營業務的實際所得稅稅率(按持續經營業務的所得稅除以相關期間持續經營業務的除稅前溢利計算)分別約為49.7%、17.7%、15.1%及15.2%。截至2017年12月31日止年度持續經營業務的實際所得稅稅率相對較高，主要是由於2017年森松化工(於分拆時不再為本集團的附屬公司)錄得淨虧損，導致除稅前溢利相對較低。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務糾紛，且我們並無面臨任何稅項審核或調查。

### 持續經營業務的業績

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

#### 收益

我們持續經營業務的總收益由截至2019年12月31日止年度約人民幣2,826.3百萬元增加約人民幣152.3百萬元或5.4%至截至2020年12月31日止年度約人民幣2,978.6百萬元，主要由於銷售模塊化壓力設備產生的收益增加，部分被傳統壓力設備銷售所得收益減少所抵銷。以下為按產品及服務劃分所述收益波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益」。

## 財務資料

**銷售傳統壓力設備。**我們持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣1,647.9百萬元減少約4.2%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣1,578.6百萬元，主要由於換熱器的銷售隨化工業收益減少而下降。於往績記錄期，我們大部分換熱器銷售予化工行業。有關截至2020年12月31日止年度與2019年相比的化工行業收益下降的更多詳情，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益—下游產業—化工」。有關收益減少被反應器銷售的增加所抵銷，主要由於兩名客戶的礦業冶金行業項目收益增加所致。有關更多詳情，請參閱「一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—礦業冶金」。

**銷售模塊化壓力設備。**我們持續經營業務的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣1,076.1百萬元增加約23.1%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣1,325.0百萬元，主要由於油氣煉化、礦業冶金及日化行業的收益增加，導致工藝模塊及橇塊的銷售增加所致。有關詳情，請參閱「一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—日化／礦業冶金／油氣煉化」。

### 銷售成本

儘管我們於2020年的收益對比2019年增加約5.4%，我們持續經營業務的銷售成本於同年由約人民幣2,223.4百萬元減少約4.0%至約人民幣2,134.5百萬元。減少主要為下列各項的淨影響：(i)所用原材料及消耗品減少約人民幣130.7百萬元或8.7%，乃由於(a)2019年鋼板價格較2018年下降，並於2020年上半年進一步下降；(b)我們為若干合約(其產生收益於2020年確認)金額相對較大的項目採購主要原材料，由於採購量較大，提高了我們的議價能力，取得較優惠價格；(ii)安裝及維修成本減少約人民幣22.1百萬元，主要因為來自安裝模塊化壓力設備的安裝成本減少，其中絕大部分已於2019年上半年交付予我們的其中一名客戶。

有關減少部分為直接人工成本增加約人民幣65.0百萬元所抵銷，主要歸因於(i)模塊化壓力設備所產生的直接人工成本增加，與模塊化壓力設備的收益增加相符；(ii)2019年美國一個製藥項目的直接人工成本較2020年低，主要由於我們將與建

## 財務資料

築電力及供熱系統相關的若干加工工作外包予分包商，以確保項目進展及質量；及(iii)於2020年一個與其中一名客戶的生物製藥下游系統有關的項目產生的直接人工成本更高，主要由於該客戶要求調整生產時間表，導致生產週期較預期長。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2019年12月31日止年度的約人民幣602.9百萬元增加約40.0%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣844.1百萬元。我們持續經營業務的整體毛利率由截至2019年12月31日止年度的約21.3%上升至2020年12月31日止年度的約28.3%，主要由於傳統壓力設備及模塊化壓力設備的毛利率增加。以下為按產品及服務劃分所述毛利率波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「一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」。

傳統壓力設備的持續經營業務的毛利率由截至2019年12月31日止年度的約22.8%增加至截至2020年12月31日止年度的約31.1%，主要反映反應器持續經營業務的毛利率由約19.7%增加至同期的31.1%。該增加主要由於(i)來自礦業冶金行業的其中一名客戶的反應器採購訂單收益有相對高的毛利率約32.3%，佔反應器的總銷售額約16.9%。該較高毛利率乃主要由於(a)客戶指定該項目使用特殊材料，因此該項目的製造商須擁有先進製造技術；(b)由於採購量較大，提高了我們的議價能力，故我們以優惠價格購得該項目的主要原材料；(ii)來自我們化工行業的其中一名客戶的反應器採購訂單收益有相對高的毛利率約41.8%，該客戶對保密要求較高，因此，來自該客戶的收益佔反應器的總銷售額約6.2%；及(iii)收益來自其中一名客戶為其位於印尼的礦業冶金項目下達反應器採購訂單，毛利率相對較高，約為37.5%，該收益佔我們對反應器的總銷售額約16.3%。毛利率較高主要是由於(a)該客戶對技術及質量要求較高，導致競爭較少，估計毛利率較高；及(b)項目實際成本(包括原材料、勞工及測試開支)較估計成本為低，進而令毛利率增加。

模塊化設備的持續經營業務的毛利率由截至2019年12月31日止年度的約18.3%增加至截至2020年12月31日止年度的約23.5%，主要反映於同期模塊化工廠持續經營業務的毛利率由約16.7%上升至約48.0%。該增加主要由於我們其中一名

## 財務資料

客戶的一張模塊化工廠採購訂單有約45.1%的較高毛利率，收益佔我們於2020年的模塊化工廠的總銷售額約90.9%。毛利率較高的主要原因是(i)由於該項目的複雜性，該項目的供應商須具備強大的設計及製造能力，導致競爭減少及估計毛利率較高；及(ii)由於我們優化設計減少了工作量及與供應商協商降低了原材料價格，該項目的實際成本較其估計成本有所減少。

除上述原因外，截至2020年12月31日止年度，持續經營業務的毛利率增加，亦由於我們為部分高合約價值項目採購相關原材料時，鋼板價格下降，惟該等項目的合約於2018年下半年鋼板價格相對較高時與客戶訂立所致。因此，該等項目的實際成本低於其估計成本，從而提高各自的毛利率。此外，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(為非經常性性質)豁免亦導致我們於2020年持續經營業務的整體毛利率增加。

### 其他虧損

我們於2020年錄得其他虧損約人民幣16.8百萬元，而2019年則錄得其他收入約人民幣7.1百萬元。有關虧損主要由於(i)持續經營業務的外匯虧損淨額增加約人民幣21.3百萬元，主要由於：(a)確認以美元計值的存款的匯兌虧損，由於美元兌人民幣於2020年8月至2020年12月期間貶值；(b)由森松國際控股有限公司於2020年5月及9月借入的人民幣計值港元入賬銀行貸款確認匯兌損失，原因為港元兌人民幣於2020年5月至2020年12月期間貶值；及(c)由於2020年1月1日至2020年12月31日期間日圓與人民幣的匯率保持相對穩定，而2019年同期日圓兌人民幣升值，因此已確認與我們以日圓計值的銀行貸款有關的匯兌虧損減少；(ii)金融資產及負債公平值變動減少約人民幣1.5百萬元所抵銷，主要由於對沖交易的公平值撥回，其已於2019年悉數結清；及(iii)持續經營業務的投資收入減少約人民幣2.0百萬元，乃由於我們減少購買銀行金融產品。有關其他收入的減少部分被中國當地政府的政府補助增加約人民幣2.0百萬元所抵銷，此乃主要作為對我們貢獻當地經濟發展及社會穩定的肯定。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們持續經營業務的銷售及營銷開支由截至2019年12月31日止年度的約人民幣88.1百萬元減少約人民幣15.0百萬元或17.0%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣73.1百萬元。該減少主要由於(i)客戶服務費減少約人民幣3.6百萬元，主要由於2019冠狀病毒爆發導致壓力設備相關售前服務需求減少，及(ii)營銷及推廣開支減少約人民幣8.7百萬元，乃由於2019年下半年向本集團同系附屬公司Morimatsu Houston Cooperation支付費用約人民幣4.5百萬元，旨在提供服務以實現市場擴張，包括為我們銷往北美的產品提供售前、售後及其他服務。截至2020年12月31日止年度未產生類似費用。

### 一般及行政開支

我們持續經營業務的一般及行政開支由截至2019年12月31日止年度的約人民幣223.3百萬元增加約人民幣51.2百萬元或22.9%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣274.5百萬元。該增加主要由於(i)[編纂]增加約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)因[編纂]購股權計劃所授出的購股權確認截至2020年12月31日止年度的股份支付款項約人民幣36.8百萬元，部分被持續經營業務的諮詢費用減少約人民幣3.9百萬元，主要由於法律服務費用減少約人民幣2.9百萬元所抵銷。

### 研究及開發開支

我們持續經營運業務的研發開支保持相對穩定，於2019年約為人民幣126.1百萬元，2020年約為人民幣125.8百萬元。

### 財務成本

我們持續經營業務的財務成本由截至2019年12月31日止年度的約人民幣6.4萬元增加約人民幣6.1百萬元或95.3%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣12.5百萬元。該增加主要由於我們已結清所有關聯方借款，並在2020年獲得利率相對較高的新銀行借款。

### 所得稅

我們持續經營業務的所得稅由截至2019年12月31日止年度的約人民幣25.1百萬元增加約人民幣26.9百萬元或107.2%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣

## 財務資料

52.0百萬元，主要由於除稅前溢利增加所致，部分被未確認稅項虧損的稅務影響減少所抵銷，而未確認稅項虧損於到期前不大可能用於抵銷未來應課稅溢利。

### 年內溢利

由於上述因素，我們截至2020年12月31日止年度持續經營業務的溢利由截至2019年12月31日止年度的約人民幣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日止年度的約人民幣289.4百萬元。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

#### 收益

我們持續經營業務的總收益由截至2018年12月31日止年度約人民幣2,467.9百萬元增加約人民幣358.4百萬元或14.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2,826.3百萬元，主要由於銷售傳統壓力設備產生的收益增加，部分被我們銷售模塊化壓力設備的收益減少所抵銷。以下為按產品及服務劃分所述收益波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述－收益」。

**銷售傳統壓力設備。**我們銷售傳統壓力設備的持續經營業務的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,059.7百萬元增加約人民幣588.2百萬元或55.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣1,647.9百萬元。該增加乃主要由於我們於2019年向化工行業的客戶增加銷售換熱器及向航運行業的客戶增加銷售容器約人民幣559.1百萬元。更具體而言，(i)來自熱換器的持續經營業務收益增加約75.9%乃均來自主要從事於化工行業的客戶H及客戶K；及(ii)來自容器的持續經營業務收益增加約60.2%來自客戶C，因該客戶計劃把握國際海事組織於2016年11月收緊燃油含硫量限制帶來的商機，部分被來自持續經營業務由其他客戶下達熱換器及容器採購訂單而獲得的收益減少所抵銷。

**銷售模塊化壓力設備。**銷售模塊化壓力設備的持續經營業務的收益由2018年的約人民幣1,337.0百萬元減少約人民幣260.9百萬元或19.5%至2019年的約人民幣1,076.1百萬元。該減少主要由於向日化行業的模塊化壓力設備銷量減少，主要反

## 財務資料

映於(i)於2019年來自客戶A的工藝模塊及撬塊收益減少約人民幣299.8百萬元，乃由於我們於2018年向客戶A為其於美國及日本的日化產品的製造設施交付大量模塊化壓力設備，然而，我們於2019年與客戶A概無任何合約金額較大的項目；及(ii)來自一名客戶(售賣快速消費品的跨國公司)的模塊化壓力設備收益減少約人民幣86.1百萬元，主要由於有關客戶為其位於巴基斯坦的個人護理液製造設施而下達的工藝模塊及撬塊的採購訂單於2018年交付，而有關工藝模塊及撬塊的現場安裝於2019年進行，因此於2019年確認的收益相對較少。有關減少部分被我們向製藥行業的客戶I作出的模塊化壓力設備銷售增加約人民幣193.1百萬元所抵銷。

### 銷售成本

我們持續經營業務的銷售成本由2018年的約人民幣1,955.9百萬元增加約人民幣267.5百萬元或13.7%至2019年的約人民幣2,223.4百萬元(增幅與收益增幅大致相符)，主要由於所用原材料及消耗品增加約13.7%。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們持續經營業務的毛利由2018年的約人民幣511.9百萬元增加約17.8%至2019年的約人民幣602.9百萬元。以下為按產品及服務劃分所述毛利率波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「—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」。

我們持續經營業務的毛利率由2018年的約20.7%輕微上升至2019年的約21.3%，主要由於傳統壓力設備的利潤率受容器毛利率增加所推動而有所增加，部分被我們模塊化壓力設備的利潤減少所抵銷。我們容器的毛利率由2018年的約14.4%增加至2019年的約30.9%，主要由於我們其中一名客戶的若干新採購訂單，我們能夠收取較高的毛利率(即約35.2%)，因為客戶要求的交貨時間較短，而其產生的收益佔我們2019年容器銷售總額的約38.5%。我們模塊化壓力設備的毛利率由2018年約19.7%下跌至2019年約18.3%。其主要由於對我們一名於日化行業的客戶作出的銷售(毛利率相對較高)大幅減少，其大部分收益來自工藝模塊及撬塊的銷售。此外，2019年的鋼板價格與2018年相比輕微下跌，其亦為我們於2019年持續經營業務的毛利率帶來輕微增長。

## 財務資料

### 其他收入

我們持續經營業務的其他收入由2018年的約人民幣13.2百萬元減少約人民幣6.1百萬元至2019年的約人民幣7.1百萬元。該減少主要由於(i)租金收入減少約人民幣4.3百萬元，此乃由於我們自2018年10月起停止向森松壓力容器出租位於南通的物業，因此於2019年並無收取租金收入；及(ii)2019年從地方政府收取的政府補助減少約人民幣4.2百萬元；部分被金融資產及負債公平值變動波動所抵銷。我們於2018年訂立對沖交易時確認其公平值，此乃基於2018年12月31日我們可收取或支付以向彼等轉讓的估計金額進行，並於2019年悉數結清有關款項時撇銷有關公平值。

### 銷售及營銷開支

我們持續經營業務的銷售及營銷開支由2018年的約人民幣77.4百萬元增加約人民幣10.7百萬元或13.8%至2019年的約人民幣88.1百萬元。該增加主要由於(i)員工成本增加約人民幣6.7百萬元，乃由於我們加大銷售及營銷力度；(ii)佣金費用增加約人民幣6.0百萬元，乃由於2019年第三方銷售代表介紹的客戶產生的收益較2018年增加人民幣313.0百萬元所致；部分被客戶服務費減少約人民幣6.5百萬元(主要由於採取保守方法向更有可能與我們合作的潛在客戶提供售前服務導致2019年壓力設備相關售前服務(包括進行初步設計)需求減少)所抵銷。

### 一般及行政開支

我們持續經營業務的一般及行政開支由2018年的約人民幣143.6百萬元增加約人民幣79.7百萬元或55.5%至2019年的約人民幣223.3百萬元。有關增長主要由於(i)壞賬損失撥回減少約人民幣34.6百萬元所致；及(ii)員工福利增加約人民幣13.8百萬元，主要由於有關向全體員工提供膳食補貼及團隊建設活動的開支增加。

### 研究及開發開支

我們持續經營業務的研究及開發開支由2018年約人民幣120.7百萬元增加約人民幣5.4百萬元或4.5%至2019年約人民幣126.1百萬元。該增加主要由於員工成本增加約人民幣17.8百萬元(主要由於2019年研發力度有所增加)，部分被所用材料減少(主要由於2019年正進行的研發項目所用原材料減少)約人民幣12.7百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們持續經營業務的財務成本由2018年約人民幣5.5百萬元增加約人民幣0.9百萬元或16.4%至2019年約人民幣6.4百萬元，主要由於計息借款利息增加約人民幣0.9百萬元，主要由於2018年年末來自關聯方所借借款的利息所致。

### 所得稅

我們來自持續經營業務的所得稅由2018年的約人民幣31.4百萬元減少約人民幣6.3百萬元或20.1%至2019年的約人民幣25.1百萬元，主要由於持續經營業務的除稅前溢利減少，部分被我們未確認暫時差額的稅務影響下降抵銷。

### 年內溢利

由於上述原因，我們來自持續經營業務的年內溢利由2018年的約人民幣146.5百萬元減少約人民幣5.6百萬元或3.8%至2019年的約人民幣140.9百萬元。

### 截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

#### 收益

我們持續經營業務的收益由2017年約人民幣1,570.1百萬元增加約人民幣897.8百萬元或57.2%至2018年約人民幣2,467.9百萬元，主要由於我們出售傳統壓力設備及模塊化壓力設備的收益增加。以下為按產品及服務劃分所述收益波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益」。

**銷售傳統壓力設備。**我們銷售傳統壓力設備的持續經營業務的收益由2017年的約人民幣544.6百萬元增加約人民幣515.1百萬元或94.6%至2018年約人民幣1,059.7百萬元，主要由於我們銷售電子化學品及化工行業的反應器及換熱器產生的收益增加約人民幣573.8百萬元。更具體而言，(i)來自反應器及熱換器採購訂單的持續經營業務收益增加約60.4%乃均來自主要從事於提供電子化學品及材料的客戶E及客戶G；該增長主要由於2018年對還原爐需求增加所致，其為中國內地市場

---

## 財務資料

---

電子化學品材料淨化的關鍵設備；及(ii)來自反應器及熱換器採購訂單的持續經營業務收益增加約13.7%乃來自主要從事化工行業的客戶H，部分被其他客戶下達的反應器及熱換器採購訂單的持續經營業務收益減少所抵銷。

**銷售模塊化壓力設備。**我們銷售模塊化壓力設備的持續經營業務的收益由2017年的約人民幣954.6百萬元增加約人民幣382.4百萬元或40.1%至2018年約人民幣1,337.0百萬元。該增加乃主要由於來自從事製藥、電子化學品及日化行業的客戶的收益增加約人民幣375.3百萬元。更具體而言，(i)來自模塊化壓力設備的持續經營業務收益增加約41.3%乃來自兩名從事於日化行業的客戶。其一為銷售快速消耗品的跨國公司，另一間為日化行業中的中國公司，主要從事各行業及國家的工程EPC、工程設計、諮詢及監督；(ii)來自模塊化壓力設備的持續經營業務收益增加約25.1%乃來自兩名新客戶，彼等均於中國從事製藥業，因我們不懈的營銷工作而分別於2017年及2018年招攬，大部分收益於2018年確認；及(iii)來自模塊化壓力設備的持續經營業務收益增加約17.4%乃來自其中一名客戶，其主要從事提供電子產品及材料。

### 銷售成本

我們持續經營業務的銷售成本由2017年約人民幣1,286.7百萬元增加約人民幣669.2百萬元或52.0%至2018年約1,955.9百萬元，主要由於所用原材料及消耗品增加約79.7%。我們所用原材料及消耗品的增幅高於我們總收益的約57.2%，主要由於鋼板價格於2016年及2017年有所增加。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們持續經營業務的毛利由2017年的約人民幣283.4百萬元增加約人民幣228.5百萬元或80.6%至2018年的約人民幣511.9百萬元。以下為按產品及服務劃分所述毛利率波動的主要原因。有關下游行業、地理位置及客戶類別等不同方面的更多描述，請參閱「一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」。

## 財務資料

我們持續經營業務的整體毛利率由2017年的約18.1%增加至2018年的約20.7%，主要由於(i)反應器的毛利率由2017年的約13.4%增加至2018年的約20.4%，主要由於我們於2016年及2017年策略性降低出售予日化行業的知名及成熟客戶的反應器價格，以保持與彼等的關係，而我們於2017年下半年起策略性逐步提高產品價格，因為日化行業需求持續上升且我們的產能幾近全部投入運作；及(ii)2017年換熱器錄得負毛利率約8.8%，而2018年換熱器錄得正毛利率約22.3%，主要是由於(a)我們為一個土耳其項目提供折扣，原因是我們在該項目的產品交付有所延誤。該項目有所延誤乃由於項目涉及多名利益相關方，導致落實設計及製造產品以滿足不同利益相關方的要求所費時間較預期長；(b)我們於項目中產生額外所用原材料及消耗品成本、直接勞工成本及生產間接成本等額外成本約人民幣4.8百萬元，進一步詳情，請參閱「—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—化工」；及(c)於2017年向化工行業出售換熱器的低毛利率。

除上文討論過的理由以外，鋼板價格於2015年及2017年的上升趨勢亦導致2017年的較低毛利率，主要是由於2017年前鋼板價格相對較低時與客戶簽訂大量合約(其收益於2017年確認)，然後我們就有關合約以其後更高的價格採購相關原材料。

### 其他收入

我們持續經營業務的其他收入由2017年的約人民幣19.4百萬元減少約人民幣6.2百萬元至2018年的約人民幣13.2百萬元。有關減少主要由於外匯虧損淨額增加約人民幣5.9百萬元，主要由於2018年以日圓計值的關聯方借款及日圓兌人民幣升值所致。

### 銷售及營銷開支

我們持續經營業務的銷售及營銷開支由2017年的約人民幣35.8百萬元增加約人民幣41.6百萬元或116.2%至2018年的約人民幣77.4百萬元。有關增加主要由於(i)佣金費用增加約人民幣13.9百萬元或253.7%，乃由來自第三方銷售代表介紹的客戶產生的收益增加所致；(ii)營銷開支增加約人民幣10.1百萬元或383.5%，款項主要用於開發海外市場；(iii)客戶服務費增加約人民幣8.5百萬元或87.0%，主要由於

## 財務資料

2018年壓力設備相關售前服務(包括進行初步設計)的需求增加所致，需求增加乃主要由於我們透過提供更多售前服務以吸引更多客戶委聘我們的策略所致；及(iv)員工成本增加約人民幣5.8百萬元或50.9%，主要由於我們增聘159名銷售及營銷員工以加大銷售及營銷力度所致。為了刺激我們於2018年的收益增長，我們採取了進取的銷售及營銷策略，並分配更多銷售及營銷開支，以吸引更多客戶並獲得更多的合約訂單。有關我們的營銷工作的進一步詳情，請參閱本節「—綜合損益及其他全面收益表主要項目的描述—收益—我們的營銷工作」一段。儘管我們的銷售及營銷工作提升已因收益顯著增長約57.2%而獲證實有效，銷售及營銷工作未必與收益增長成正比。尤其是，2018年我們的銷售及營銷力量的擴展不僅在短期內刺激收益增長，而且長遠而言促進了我們的業務擴展。此外，與2017年相比，2018年由第三方銷售代表引介的客戶所產生的收益佔比更大，導致佣金費用增加約253.7%。因此，2018年的銷售及營銷開支增加超過了收益增加。

### 一般及行政開支

我們持續經營業務的一般及行政開支由2017年的約人民幣151.3百萬元減少約人民幣7.7百萬元或5.1%至2018年的約人民幣143.6百萬元。有關減少主要由於壞賬虧損撥回增加約人民幣41.3百萬元，主要由於向一名客戶收回貿易應收款項而撥回約人民幣39.5百萬元壞賬，而該款項於此前已確認為減值虧損。我們在2017年將壞賬確認為減值虧損，因為客戶拒絕支付項目賬單超過近兩年。我們於2018年與該客戶根據中國國際經濟貿易仲裁委員會的判決訂立了一份協議，以若干折扣賬單結算，從而沖回了該客戶的壞賬。

### 研究及開發開支

我們持續經營業務的研究及開發開支由2017年的約人民幣87.2百萬元增加約人民幣33.5百萬元或38.4%至2018年的約人民幣120.7百萬元。有關增加主要由於我們投入更多人力資源及材料進行研發，以支持我們的業務擴張所致。

### 財務成本

我們持續經營業務的財務成本由2017年的約人民幣8.6百萬元減少約人民幣3.1百萬元或36.0%至2018年的約人民幣5.5百萬元。有關減少主要由於2018年銀行貸款減少所致。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

我們持續經營業務的所得稅由2017年的約人民幣14.6百萬元增加約人民幣16.8百萬元或115.1%至2018年的約人民幣31.4百萬元。有關增加主要由於持續經營業務的除稅前溢利增加，部分由未確認暫時差額的稅務影響增加所抵銷。

### 年內溢利

於2017年至2018年，來自持續經營業務的年內溢利大幅增加889.9%，遠超我們於同期的收益增長。其主要由於(i)收益增加，連同毛利率由2017年的18.1%增加至2018年的20.7%，導致毛利大幅增加；(ii)一般及行政開支及研發開支對我們於2018年銷售的增長較不敏感；及(iii)於2017年來自持續經營業務的年內溢利水平相對較低。

### 流動資金及資本資源

過往，我們透過業務及銀行借款所得現金滿足流動資金需求。我們的流動資金需求主要是撥付營運資金、資本費用及償還銀行借款本息。[編纂]完成後，我們預計主要以持續經營所得現金、[編纂][編纂]、銀行借款及(於必要時)從資本市場籌得的其他資金為日後業務及擴張計劃撥付資金。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列往績記錄期內我們的綜合現金流量表的簡明概要(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)，應與當中載列的完整財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

	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)
外匯利率變動影響	(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

### 經營活動所得現金淨額

於往績記錄期，我們的經營活動所得現金主要來自我們提供壓力設備及壓力設備相關增值服務收取的現金。我們的經營活動所用現金流出主要用於購買用於製造壓力設備的原材料及零部件。

截至2020年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣155.7百萬元，主要由於(i)本年度產生除稅前溢利約人民幣341.4百萬元；(ii)存貨減少約人民幣328.4百萬元，主要反映於交付若干合約價值相對較大的採購訂單(於2019年12月31日接近完成)導致在製品減少；(iii)物業、廠房及設備折舊約人民幣

## 財務資料

65.8百萬元；及(iv)以權益結算以股份支付的付款開支約人民幣36.8百萬元；部分被(i)合約負債減少約人民幣421.4百萬元，主要由於在2019年12月31日確認了來自有大額預付款項的客戶的收益；(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣151.0百萬元；及(iii)合約資產增加約人民幣95.9百萬元抵銷。

截至2019年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣205.9百萬元，主要由於(i)該年度產生除稅前溢利約人民幣170.3百萬元；(ii)合約負債增加約人民幣251.2百萬元，主要與分拆有關；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣121.0百萬元，主要與分拆有關；及(iv)貿易及其他應收款項減少約人民幣51.0百萬元，此乃經考慮分拆帶來約人民幣313.2百萬元的負面影響，部分被存貨增加約人民幣408.9百萬元抵銷。

截至2018年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣345.3百萬元，主要由於(i)該年度產生除稅前溢利約人民幣154.1百萬元；(ii)合約負債增加約人民幣541.1百萬元，主要由於客戶支付更多預付款項；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣394.7百萬元；及(iv)物業、廠房及設備折舊約人民幣76.9百萬元，部分被(i)存貨增加約人民幣424.8百萬元，主要由於2018年12月31日的原材料及在製品增加以應付銷售訂單增加；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣417.7百萬元抵銷。

截至2017年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣361.5百萬元，主要由於(i)該年度產生除稅前溢利約人民幣4.4百萬元；(ii)存貨減少約人民幣134.6百萬元；(iii)貿易及其他應收款項減少約人民幣74.1百萬元；(iv)貿易及其他應付款項增加約人民幣58.6百萬元；及(v)物業、廠房及設備折舊約人民幣77.4百萬元，部分被合約負債減少約人民幣11.9百萬元抵銷。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期，我們的投資活動所得現金主要來自出售按公平值計入損益計量的金融資產所收取的現金淨額、出售一間附屬公司所得現金、於一間聯營公司削資所收取的現金、出售物業、廠房及設備所得款項、聯營公司償還貸款、僱員償還貸款及已收利息。我們的投資活動所用現金主要用於購買物業、廠房及設備付款以及收購按公平值計入損益計量的金融資產所支付的現金淨額、貸款予聯營公司及貸款予僱員。

## 財務資料

截至2020年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣135.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款約人民幣129.8百萬元。

截至2019年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣211.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備付款約人民幣139.2百萬元；及(ii)收購按公平值計入損益計量的金融資產(主要為銀行理財產品)所支付的現金約人民幣79.8百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣19.9百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣318.1百萬元，主要由於收購森松重工股權被視為向權益股東森松工業及森松技術分派約人民幣313.4百萬元。

截至2017年12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額約為人民幣21.3百萬元，主要由於(i)出售按公平值計入損益計量的金融資產(為銀行理財產品)所得現金約人民幣42.6百萬元；(ii)2016年出售一間附屬公司所得現金約人民幣41.9百萬元；及(iii)已收利息約人民幣3.4百萬元，部分被(i)貸款予森和投資約人民幣33.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備付款約人民幣22.6百萬元；及(iii)貸款予僱員約人民幣13.4百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期，我們的融資活動所得現金主要為關聯方借款所得款項及銀行貸款所得款項，而我們的融資活動所用現金主要來自償還銀行貸款、償還關聯方借款、被視為向權益股東作出分派及已付股息。

截至2020年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣30.6百萬元，主要由於(i)償還關聯方借款約人民幣667.8百萬元；(ii)償還銀行貸款約人民幣14.5百萬元；(iii)已付利息約人民幣12.4百萬元，部分被(i)銀行貸款所得款項約人民幣450.5百萬元；及(ii)關聯方借款所得款項約人民幣215.4百萬元所抵銷，有關款項已於2020年12月31日悉數結清。

截至2019年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣69.9百萬元，主要由於(i)償還關聯方借款約人民幣95.6百萬元；(ii)於2019年6月就收購森松化工的股權以現金向非控股股東支付的代價約人民幣20.1百萬元，部分被關聯方借款所得款項約人民幣56.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2018年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金淨額約為人民幣125.1百萬元，主要由於關聯方借款所得款項約人民幣484.4百萬元，部分被(i)償還銀行貸款約人民幣181.3百萬元；及(ii)已付股息約人民幣149.9百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣244.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款約人民幣230.7百萬元；(ii)償還關聯方借款約人民幣98.2百萬元；及(iii)已付股息約人民幣10.4百萬元，部分被(i)銀行貸款所得款項約人民幣70.8百萬元；及(ii)償還關聯方借款約人民幣98.2百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

#### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨額的明細：

	於12月31日				於2021年
	2017年	2018年	2019年	2020年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	397,922	822,745	1,132,485	804,069	917,141
合約資產	99,907	85,841	150,183	246,061	284,996
貿易及其他應收款項	531,731	949,008	585,033	578,858	936,785
按公平值計入損益					
計量的金融資產	70,820	–	5,757	–	64,686
現金及現金等價物	354,948	522,031	451,398	424,428	309,761
	<u>1,455,328</u>	<u>2,379,625</u>	<u>2,324,856</u>	<u>2,053,416</u>	<u>2,513,369</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	451,194	840,970	803,990	724,551	807,842
合約負債	621,714	1,162,841	1,264,079	842,649	1,127,384
計息借款	233,649	142,104	454,229	443,532	579,609
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	3,869
當期稅項	11,708	13,451	13,008	6,201	1,854
	<u>1,319,408</u>	<u>2,161,946</u>	<u>2,537,160</u>	<u>2,017,815</u>	<u>2,520,558</u>
<b>流動資產/(負債)淨額</b>	135,920	217,679	(212,304)	35,601	(7,189)

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約人民幣135.9百萬元增加約人民幣81.8百萬元或60.2%至2018年12月31日的約人民幣217.7百萬元，主要由於(i)2018年原材料及在製品增加以應付客戶需求增加，導致存貨增加約人民幣424.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣417.3百萬元，主要由於2018年的收益增加；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣167.1百萬元，惟部分被(i)主要由於我們的銷售增長導致合約負債增加約人民幣541.1百萬元；及(ii)主要與向原材料供應商支付的貿易應付款項有關的貿易及其他應付款項增加約人民幣389.8百萬元所抵銷。

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。

我們於2020年12月31日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，主要由於(i)主要由於在2019年12月31日錄得多名客戶的合約負債人民幣471.2百萬元其後結清，導致合約負債減少約人民幣421.4百萬元；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，惟部分被存貨減少約328.4百萬元所抵銷，主要反映於交付若干合約價值相對較大的採購訂單(於2019年12月31日接近完成)導致在製品減少。

我們於2021年4月30日錄得流動負債淨值約人民幣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里程碑付款；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

---

## 財務資料

---

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，部分被以下項目所抵銷：(i)存貨增加約人民幣113.1百萬元，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價值相對較大的若干項目的在建工程增加；及(b)本集團為新項目及多個已投產項目採購原材料；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。

### 充足的營運資金

經適當及審慎查詢，並考慮到我們目前可動用的財務資源，包括我們經營活動所產生的預期現金流量、[編纂]的估計[編纂]及我們在銀行維持的信貸額度，董事確認本集團擁有充足的營運資金，以應付我們目前及自本文件日期起未來12個月的需要。

### 綜合財務狀況表節選項目的描述

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及建築物、機器及設備、辦公及其他設備、機動車輛及在建工程。於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣1,012.2百萬元、人民幣1,039.1百萬元、人民幣810.4百萬元及人民幣838.5百萬元。於2018年12月31日，與2017年12月31日的結餘相比，我們的物業、廠房及設備的結餘維持相對穩定。於2019年12月31日，我們的物業、廠房及設備結餘減少約人民幣228.7百萬元，主要由於2019年的分拆所致。於2020年12月31日，與2019年12月31日相比，物業、廠房及設備結餘維持相對穩定。

#### 使用權資產

我們的使用權資產主要為(i)土地使用權；及(ii)我們根據租賃合約租賃用於經營的廠房及建築物。

## 財務資料

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的使用權資產分別約為人民幣167.5百萬元、人民幣163.3百萬元、人民幣112.3百萬元及人民幣107.9百萬元。與2017年12月31日相比，我們於2018年12月31日的使用權資產的結餘維持相對穩定。於2019年12月31日，我們的使用權資產結餘減少約人民幣51.0百萬元，主要由於2019年的分拆所致。與2019年12月31日相比，我們於2020年12月31日的使用權資產結餘維持相對穩定。

### 無形資產

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的無形資產包括專利、商標及軟件分別約為人民幣19.6百萬元、人民幣21.3百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣29.9百萬元。於各報告期末計入無形資產的在建工程主要指為辦公室及項目管理而購買的軟件，其正進行測試。

### 按公平值計入損益計量的金融資產(非流動)

我們於2017年及2018年12月31日的按公平值計入損益計量的金融資產(非流動)分別約為人民幣8.0百萬元及人民幣7.4百萬元，相當於分拆前持有的森松壓力容器1.53%股權。有關股權已於2019年因分拆而售出，因此我們於2019年及2020年12月31日的按公平值計入損益計量的金融資產(非流動)分別為零及零。

### 對金融資產(非流動)進行的估值工作

我們在森松壓力容器的投資(非上市股本證券)歸類為公平值計量的第三級。由於投資額相對較小，董事並無委聘估值師進行估值。非上市股本證券的公平值使用可資比較上市公司的市賬率釐定，並就缺乏適銷性的折讓進行調整。公平值計量與缺乏市場流通性折讓呈負相關。

為對金融工具(包括非上市股本證券)進行估值，我們設有由一支由財務經理領導的團隊，團隊直接向財務總監匯報。載有公平值計量變動分析的估值報告由團隊於各財務報表報告日期編製，並由財務總監審閱及批准。

有關非上市股本證券的估值，董事已考慮(其中包括)以下因素：(1)非上市股本證券認購協議的條款；(2)類似股本證券的可得市場資料；及(3)股本證券的風險調整貼現率。貼現一般須反映私人持有公司的股份並無即時市場。我們已選出五間可資比較公開報價公司，並已使用30%作為市場流通性貼現率得出相關市值。

## 財務資料

基於上述程序及考慮，董事認為第三級金融工具的估值屬公平合理，且我們的財務報表已妥為呈列。

有關董事進行的估值分析，獨家保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)與高級管理層討論其非上市股本證券投資的性質及背景；(ii)審閱載有公平值計量變動分析的估值報告；(iii)審閱松森壓力設備的法定財務報表；及(iv)與本公司及其申報會計師討論非上市股本證券估值的方法、假設及參數。經考慮董事及本公司申報會計師已完成的工作及上述已完成的相關盡職審查工作，獨家保薦人並無注意到任何事宜引起獨家保薦人質疑本公司對其第三級金融工具進行的估值分析。

我們第三級金融資產的公平值計量詳情在附錄一所載會計師報告附註31(e)披露。

### 存貨

我們的存貨主要為原材料及在製品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	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
原材料	127,149	416,188	283,923	269,216
在製品	<u>270,773</u>	<u>406,557</u>	<u>848,562</u>	<u>534,853</u>
	<u><u>397,922</u></u>	<u><u>822,745</u></u>	<u><u>1,132,485</u></u>	<u><u>804,069</u></u>

我們的主要原材料為鋼板、鋼管及鍛件等鋼材，而主要零部件包括閘門、儀錶、管件及泵。由於我們的業務按項目基準進行，而產品按客戶要求定制，我們於各年度末通常並無製成品存貨。

我們的存貨由於2017年12月31日約人民幣397.9百萬元增加至於2018年12月31日約人民幣822.7百萬元，主要原因是於2018年12月31日的原材料及在製品增加以應付手頭上的銷售訂單增加。我們的存貨進一步增加至2019年12月31日的約人

## 財務資料

人民幣1,132.5百萬元，主要由於我們於2019年12月31日進行的項目數量增加導致在製品增加約人民幣442.0百萬元。於2020年12月31日，我們的存貨減少至約人民幣804.1百萬元，主要由於若干合約價值相對較高(於2019年12月31日接近完成)的採購訂單已於2020年交付予客戶。

截至2021年3月31日，自2020年12月31日後已有約人民幣383.7百萬元或佔47.7%的存貨被使用或消耗。

下表載列於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	2020年
存貨週轉天數 <sup>1</sup>	<u>127</u>	<u>112</u>	<u>158</u>	<u>166</u>

附註：

1. 存貨週轉天數的計算方法為：相關年度存貨期初及期末結餘(扣除撥備)的平均數除以銷售成本，再乘以相關年度的天數(即整個財政年度為365天)。

我們的存貨週轉天數由2017年的127天減少至2018年的112天，主要由於購買生產換熱器及反應器的原材料及消耗品的用量增加，以應付我們2018年強勁銷售增長的需求。我們的存貨週轉天數由2018年的112天增加至2019年的158天，主要由於在製品結餘增加，此乃主要由於部分合約價值相對較高的採購訂單於2019年12月31日將近完成。我們的存貨週轉天數由2019年的158天增加至2020年的166天，主要由於我們為部分高合約價值項目採購相關原材料時，鋼板價格下降，惟該等項目的合約於2018年下半年鋼板價格較高時與客戶訂立，導致2020年的銷售成本水平相對較低。

### 合約資產

我們的合約資產主要為我們對已完成但未開票的工作的收取代價之權益，因為該等權益仍然取決於我們未來實現相關項目合約規定的特定階段性目標的情況。當該等權益成為無條件時，合約資產將轉入貿易應收款項。

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的合約資產分別約為人民幣99.9百萬元、人民幣85.8百萬元、人民幣150.2百萬元及人民幣246.1百萬元。我們的合約資產於往績記錄期的變動主要反映我們開出發票狀況、項目的發展階段以及業務的不斷拓展。

## 財務資料

於最後實際可行日期，我們已就2020年12月31日的約人民幣140.0百萬元或佔56.9%的未到期合約資產結餘開出發票。該合約資產的較低額期後發票乃主要由於由於2019冠狀病毒病爆發導致延誤，部分合約金額相對較大的項目於最後實際可行日期仍處於客戶進行現場驗收測試或運作資格的過程中，其中包括一個生物醫藥產業化項目。儘管如此，據董事與相關客戶溝通後所深知，彼等並不知悉本集團方面有任何事項會妨礙相關客戶對本集團的產品及所做工作進行現場驗收測試或運作資格。

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期貿易及其他應收款項的明細：

	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
應收票據	59,980	282,133	61,807	19,662
貿易應收款項 (扣除虧損撥備)	333,943	534,747	468,618	455,523
其他應收款項(附註)	53,216	52,376	21,444	21,560
<b>按攤餘成本計量的 金融資產</b>	<b>447,139</b>	<b>869,256</b>	<b>551,869</b>	<b>496,745</b>
預付款項	84,592	79,752	33,164	82,113
	<u>531,731</u>	<u>949,008</u>	<u>585,033</u>	<u>578,858</u>

附註：其他應收款項主要包括投標保證金、按金、向僱員預付款項、應收利息及其他應收款項。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為與銷售壓力設備有關的來自客戶的貿易應收款項(扣除虧損撥備)。

下表載列我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析：

	於2021年				於2020年 3月31日 的後續結算 人民幣千元 (未經審核)
	於2020年 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	
三個月內	98,579	253,678	172,795	216,703	79,523
超過三個月但於一年內	153,961	193,615	249,544	141,118	58,924
超過一年但於兩年內	72,799	59,261	39,446	91,900	24,202
兩年以上	8,604	28,193	6,833	5,802	1,397
	<u>333,943</u>	<u>534,747</u>	<u>468,618</u>	<u>455,523</u>	<u>164,046</u>

我們一般授予客戶自出具發票日期起介乎30至120天的信貸期。我們的財務部門會每月仔細審查我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。我們的銷售人員負責監控各客戶帳目此類應收款項的可收回性，並會在出現任何延遲付款的情況時積極與相關客戶進行跟進。我們的銷售部門、財務部門及法務部門會每月召開會議，討論逾期貿易應收款項，並找出相應的解決方案。如有需要，若干逾期貿易應收款項將會報告予我們的附屬公司的總經理。於2021年3月31日，我們於2020年12月31日的貿易應收款項的約人民幣164.0百萬元或36.0%已隨後結清。貿易應收款項(扣除虧損撥備)的後續結算的賬齡分析載於上表。

本集團計量貿易應收款項虧損撥備，其金額相等於全期預期信貸虧損，此乃按撥備矩陣計算。個別信貸估值乃對所有擁有高信貸風險(如有訴訟事宜)的客戶進行。該等估值集中於客戶支付到期款項的過往歷史及目前的支付能力，並考慮客戶專屬賬戶資料以及有關客戶經營所在地的經濟環境。有關貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

## 財務資料

由於我們的客戶中有相當一部分為通常擁有良好信貸記錄、財務實力雄厚及內部付款批准時間相對較長的上市公司及國有企業，視乎我們的關係管理及業務發展目標，我們或會通過於我們認為合適的時候向客戶提供較合約所規定的信貸期更長的付款期來進一步提升靈活性。儘管我們有大量貿易應收款項已超逾正常信貸期，我們在具有客觀證據(例如訴訟事宜及破產的可能性或債務人存在重大財務困難)顯示我們將無法按照發票原有條款收取所有到期款項的情況下方會按項目計提減值撥備。

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的虧損撥備總額分別約為人民幣99.1百萬元、人民幣52.6百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣16.4百萬元，其中約人民幣92.0百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣4.3百萬元與應收高信貸風險客戶的貿易應收款項有關。該等虧損撥備在往績記錄期間呈下降趨勢，主要由於已從我們的客戶收回先前涉及糾紛或法律程序並確認為減值虧損的若干貿易應收款項。董事認為，及獨家保薦人同意，基於以下事實，本集團於2020年12月31日的貿易應收款項不存在可收回性問題(上述獨立減值的貿易應收款項除外)，及不需要進一步的虧損撥備：(i)我們的客戶持續結清未結清的貿易應收款項；(ii)該等客戶與我們之間並無關於貿易應收款項的糾紛或法律訴訟(我們其中一個客戶約人民幣1.3百萬元貿易應收款項於2020年12月31日涉及仲裁且於2021年3月全部結清者除外)；(iii)本集團繼續向大多數該等客戶提供產品及服務；及(iv)這些客戶大多是上市公司、國有企業或其他歷史悠久的公司，具有相當大的經營規模及良好的還款記錄。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項、應收票據及合約資產的週轉天數：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項、 應收票據及 合約資產週轉天數 <sup>1</sup>	125	102	100	86
貿易應收款項及應收 票據週轉天數 <sup>2</sup>	101	88	85	62

附註：

1. 貿易應收款項、應收票據及合約資產的週轉天數計算方法為：相關年度貿易應收款項、應收票據(扣除虧損撥備)及合約資產期初及期末結餘的平均數除以收益(包括已終止經營業務的收益(截至2020年12月31日止年度為零))，再乘以相關年度的天數(即整個財政年度為365天)。
2. 貿易應收款項及應收票據週轉天數的計算方法為：相關年度貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)期初及期末結餘的平均數除以收益(包括已終止經營業務的收益(截至2020年12月31日止年度為零))，再乘以相關年度的天數(即整個財政年度為365天)。

## 財務資料

我們的貿易應收款項、應收票據及合約資產週轉天數由2017年的125天減少至2018年的102天，主要由於我們2017年至2018年的收益增幅超過貿易應收款項、應收票據及合約資產的增幅。與2018年比較，我們2019年的貿易應收款項、應收票據及合約資產週轉天數保持相對穩定。我們的貿易應收款項、應收票據及合約資產週轉天數減少至約86天，主要由於2020年收回貿易應收款項、應收票據及合約資產的效率提高。於往績記錄期，我們各年的貿易應收款項、應收票據及合約資產週轉天數大致上符合我們典型的客戶信貸條款。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數大致與我們的貿易應收款項、應收票據及合約資產週轉天數一致。

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示期間的貿易及其他應付款項：

	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
應付票據	–	–	17,000	–
貿易應付款項	331,642	631,040	523,828	433,176
其他應付款項及 應計費用(附註)	119,552	209,930	263,162	291,375
	<u>451,194</u>	<u>840,970</u>	<u>803,990</u>	<u>724,551</u>

附註：其他應付款項及應計費用主要指有關僱員薪金及福利的應付款項、有關物業、廠房及設備的應付款項、第三方按金、應付稅項，應付股息及其他應計費用。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們應付原材料供應商及外包服務供應商的款項。下表載列我們的貿易應付款項基於開票日期的賬齡分析：

	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
三個月內	247,924	425,970	396,307	327,383
超過三個月				
但於六個月內	46,543	123,826	90,358	69,795
超過六個月				
但於十二個月內	21,137	44,062	27,505	21,925
超過一年				
但於兩年內	6,673	11,342	7,294	10,112
超過兩年	9,365	25,840	2,364	3,961
	<u>331,642</u>	<u>631,040</u>	<u>523,828</u>	<u>433,176</u>

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的貿易應付款項分別約為人民幣331.6百萬元、人民幣631.0百萬元、人民幣523.8百萬元及人民幣433.2百萬元。於2021年3月31日，我們已結清於2020年12月31日的貿易應付款項的約人民幣294.5百萬元或68.0%。

我們的供應商一般授予我們介乎30至120天的信貸期。下表載列於所示期間的應付票據及貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	2020年
應付票據及貿易應 付款項週轉天數 <sup>1</sup>	<u>97</u>	<u>88</u>	<u>95</u>	<u>83</u>

附註：

1. 應付票據及貿易應付款項的週轉天數計算方法為：相關年度應付票據及貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以銷售成本，再乘以相關年度的天數(即整個財政年度為365天)。

我們的應付票據及貿易應付款項的週轉天數於截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別約為97天、88天、95天及83天，符合我們的供應商授予的信貸期限範圍。

## 財務資料

### 合約負債

合約負債指我們向客戶提供合約產品及服務的責任。我們的合約負債主要來自客戶的預付款項(相關產品及服務尚未提供)。

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的合約負債分別約為人民幣621.7百萬元、人民幣1,162.8百萬元、人民幣1,264.1百萬元及人民幣842.6百萬元。我們的合約負債的變化主要反映我們項目壽命週期的階段，一般而言，我們的項目中較前階段的合約負債較多。

於2021年3月31日，我們已確認於2020年12月31日的未償還合約負債結餘中的約人民幣271.9百萬元或32.3%為我們的收益。

### 債務

#### 計息借款

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們的未償還借款總額分別約為人民幣233.6百萬元、人民幣518.7百萬元、人民幣468.2百萬元、人民幣443.5百萬元及人民幣579.6百萬元。下表載列我們於以下所示期間的銀行借款及來自關聯方的借款：

	於12月31日				於2021年
	2017年	2018年	2019年	2020年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
銀行借款					
—有抵押	138,962	—	8,000	268,312	343,805
—無抵押	—	—	—	175,220	235,804
	<u>138,962</u>	<u>—</u>	<u>8,000</u>	<u>443,532</u>	<u>579,609</u>
來自關連方的借款					
—無抵押	94,687	518,698	460,181	—	—
	<u>233,649</u>	<u>518,698</u>	<u>468,181</u>	<u>443,532</u>	<u>579,609</u>

於2020年12月31日及2021年4月30日，銀行貸款分別約人民幣268.3百萬元及人民幣343.8百萬元由森松中國、森松重工及森松製藥設備提供擔保。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銀行借款及關聯方借款的還款期限：

	於12月31日				於2021年
	2017年	2018年	2019年	2020年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內或按要求	<u>233,649</u>	<u>142,104</u>	<u>454,229</u>	<u>443,532</u>	<u>579,609</u>
一年後但於兩年內	<u>-</u>	<u>376,594</u>	<u>13,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>233,649</u>	<u>518,698</u>	<u>468,181</u>	<u>443,532</u>	<u>579,609</u>

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年4月30日，我們的計息借款年利率分別為1%至4.13%、1%至3%、1%至3.58%、1.09%至4.39%及1.09%至4.39%。

於2021年4月30日，我們有約人民幣1,971.1百萬元的並無關聯方及第三方提供任何擔保的銀行融資額度，其中約人民幣1,208.1百萬元已動用，約人民幣763.0百萬元仍未動用。

於往績記錄期，除了我們的銀行貸款擔保外，森松工業亦為我們的擔保函、信用證及應付票據提供擔保，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註33(e)。所有該等擔保已於2020年12月解除。

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何重大拖欠償還借款、違反契諾或在取得借款方面遇到任何困難。董事進一步確認，我們的未償還銀行借款並無涉及任何重大契諾。

### 租賃負債

本集團於整個往績記錄期一直採用香港財務報告準則第16號。租賃已在本集團的綜合財務狀況表中以資產(使用權資產)及金融負債(付款責任)的形式確認。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(i)。於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，本集團的租賃負債分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣8.5百萬元。

## 財務資料

### 或然負債

我們於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，並無重大或然負債。至於2019年分拆，本集團於分拆前的持續經營業務以外的業務（「已終止經營業務」）由森松化工及森松新能源、而非森松中國進行。儘管根據分拆，森松中國持有的森松新能源80%權益、森松化工76%權益及森松壓力容器1.53%權益分配予森松精機，於分拆後，已終止經營業務依舊由森松化工及森松新能源進行。誠如中國法律顧問所建議，根據中國公司法，公司依法享有企業法人資格，獨立承擔民事責任。於此情況下，鑑於已終止經營業務於分拆之前及之後由森松新能源及森松化工進行，森松新能源及森松化工（而非本集團（包括森松中國））作為兩個獨立的企業法人將獨立承擔各自的民事責任及於分拆之前／之後與已終止經營業務有關的任何責任或義務（包括或然負債）。

除本節披露的內容外，及除集團內部負債及一般貿易應付款項外，於2021年4月30日，我們概無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似負債、承兌負債或承兌信貸、債權、按揭、押金、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2021年4月30日起，負債情況並無發生重大變化。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括廠房及建築物、機器及設備、辦公室及其他設備以及在建工程的開支。於往績記錄期，我們於截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日止年度產生的資本開支分別約為人民幣16.2百萬元、人民幣105.8百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣94.8百萬元，大部分用於在建工程。

根據我們目前的擴張計劃，我們估計截至2021年12月31日止年度就購買物業、廠房及設備支付的款項將分別約為人民幣382.8百萬元。我們的估計資本開支會根據日後業務計劃、市場情況以及經濟及監管環境的變動予以修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們預期資本開支所需資金將由我們經營所得現金、銀行借款及[編纂]估計[編纂]撥付。

## 財務資料

### 資本承擔

#### 資本承擔

我們於所示日期的資本承擔如下：

	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
已授權但未訂約	160,000	—	35,000	341,308
已訂約但未撥備	<u>2,448</u>	<u>68,275</u>	<u>20,238</u>	<u>58,585</u>
	<u>162,448</u>	<u>68,275</u>	<u>55,238</u>	<u>399,893</u>

#### 經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租用多項物業。我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔如下：

	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
一年內	<u>347</u>	<u>1,204</u>	<u>335</u>	<u>409</u>

#### 資產負債表外安排

於往績記錄期，我們於2018年訂立五項遠期外匯交易，以於2019年各估值日期按美元兌人民幣的匯率出售總額3.3百萬美元。遠期外匯交易的目的為釐定我們於交易到期時收到的出售美元所得人民幣確實金額，藉此對沖我們的外匯風險。上述五項遠期外匯交易已於2019年悉數結清。隨後，我們於2021年訂立若干遠期外匯交易，以於2021年各估值日期按美元兌人民幣的匯率出售總額3.9百萬美元，其中0.7百萬美元於最後實際可行日期結清。我們已就交易採納有關按公平值計量的金融工具的會計處理。遠期外匯交易協議的公平值為我們於報告期末就轉讓協議收取或支付的估計金額，當中計及中國人民銀行公佈的現行遠期價格。

---

## 財務資料

---

於最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們概無訂立任何重大的資產負債表外承諾及安排。我們的管理層可能於考慮各種因素，例如未來的全球經濟狀況、商品或貨幣的供需及相關的貨幣政策後訂立更適當的對沖交易。

### 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，並將由董事全權酌情決定。

### 可分派儲備

於2020年12月31日，本公司並無可分派予股東的儲備。

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們有若干關聯方交易，主要有關(i)採購或銷售貨品及服務；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產；(iii)租金收入及租金開支；(iv)向關聯方提供的貸款或來自關聯方的貸款以及利息收入及開支；及(v)主要管理層薪酬。下表載列於所示日期我們與關聯方的結餘明細：

	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>應收關聯方款項(貿易)</b>	<b>34,064</b>	<b>36,746</b>	<b>919</b>	<b>341</b>
貿易應收款項				
(扣除虧損撥備)	29,015	15,176	919	341
其他應收款項	4,959	14,709	–	–
預付款項	–	6,861	–	–
				–
<b>應收關聯方款項 (非貿易)</b>	<b>37,682</b>	<b>2,664</b>	<b>90</b>	<b>–</b>
其他應收款項	3,382	1,464	90	–
向僱員提供的貸款	1,300	1,200	–	–
向聯營公司提供的 貸款	33,000	–	–	–
<b>應付關聯方款項(貿易)</b>	<b>87,504</b>	<b>96,935</b>	<b>83,641</b>	<b>29,949</b>
貿易應付款項	8,235	17,666	83,641	29,949
合約負債	79,269	79,269	–	–
<b>應付關聯方款項 (非貿易)</b>	<b>124,596</b>	<b>549,904</b>	<b>506,153</b>	<b>30,018</b>
關聯方借款	94,687	518,698	460,181	–
其他應付款項及 應計費用	29,909	31,206	45,972	30,018 <sup>(附註1)</sup>

附註：

1. 於最後實際可行日期，此結餘已悉數支付。

該等關聯方交易乃按照我們與相關關聯方協定的條款進行。董事已確認，於往績記錄期，上述所有關聯方交易均按合理的一般商業條款進行，並符合本集團的整體利益。董事已進一步確認，該等關聯方交易不會影響我們往績記錄期的經營業績，或令我們的過往業績無法反映我們日後的業務表現。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註32。

## 財務資料

### 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	2018年	2019年	2020年
權益回報率 <sup>1</sup>	(0.6%)	11.3%	20.7%	29.0%
資產回報率 <sup>2</sup>	(0.3%)	3.4%	4.5%	9.5%
流動比率 <sup>3</sup>	1.1	1.1	0.9	1.0
速動比率 <sup>4</sup>	0.8	0.7	0.5	0.6
負債比率 <sup>5</sup>	0.2	0.5	0.7	0.4
毛利率 <sup>6</sup>	18.1%	20.7%	21.3%	28.3%
純利率 <sup>7</sup>	0.9%	5.9%	5.0%	9.7%

附註：

1. 權益回報率按本集團年度純利(包括我們的已終止經營業務)除以本集團年末總權益並乘以100%計算。
2. 資產回報率按年度純利(包括我們的已終止經營業務)除以本集團年末總資產並乘以100%計算。
3. 流動比率按流動資產總額除以本集團年末流動負債總額計算。
4. 速動比率按流動資產總額扣除存貨結餘後，除以本集團年末流動負債總額計算。
5. 負債比率按各年度的借款總額除以各年度的權益總額計算。
6. 毛利率乃按照本集團於年內持續經營業務的毛利，並除以年持續經營業務的收益計算。
7. 純利率乃按照本集團於年內持續經營業務的純利，並除以年度持續經營業務的收益計算。

### 權益回報率

截至2019年12月31日止三個年度，我們的權益回報率錄得持續增長。我們的權益回報率與截至2017年12月31日止年度的約負0.6%比較，於截至2018年12月31日止年度約為11.3%，主要由於我們持續經營業務的純利大幅增加及我們的權益因重組及於2018年宣派股息導致的合併儲備減少而減少。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2019年的分拆導致權益進一步減少。

## 財務資料

為籌備[編纂]，我們進行了一系列重組步驟，包括2019年的分拆，藉以就[編纂]建立及精簡公司架構，促進增長及拓展策略。於分拆前，森松中國於以下實體持有股權：(i)森松重工的100%股權；(ii)森松製藥設備的100%股權；(iii) Pharmadule India的100%股權(99%透過森松製藥設備持有及1%直接持有)；(iv)森松投資的100%股權；(v)森松新能源的80%股權；(vi)森松化工的76%股權；及(vii)森松壓力容器的1.53%股權。第(i)至(iv)項合稱為「保留權益」，而第(v)至(vii)項合稱為「除外權益」。

緊隨分拆後，森松中國分拆為森松中國及森松精機兩間獨立的公司，當中保留權益繼續由森松中國持有，而除外權益則由森松精機持有。於分拆日期，除外權益的資產、負債及相關權益結餘不再合併至綜合財務狀況表，導致本集團2019年的權益減少約人民幣525.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5(c)及附註29(f)(ii)。

我們的權益回報率由2019年的約20.7%增加至2020年的約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年來自持續經營的純利增加約97.4%，而同期權益增加約41.3%。

### 資產回報率

截至2019年12月31日止三個年度，我們的資產回報率錄得持續增長。我們的資產回報率於截至2017年12月31日止年度錄得負資產回報率約0.3%而截至2018年12月31日止年度則錄得資產回報率約3.4%，主要由於我們持續經營業務的純利大幅增長超過我們總資產的增長。我們的資產回報率進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約4.5%，乃由於我們的總資產減少，而總資產減少乃主要由於2019年的分拆導致物業、廠房及設備以及貿易及其他應收款項減少。我們的資產回報率由2019年的約4.5%增加至2020年的約9.5%，主要是由於與2019年相比，我們於2020年來自持續經營的純利增加約97.4%，而同期總資產減少約7.3%。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率於2017年及2018年12月31日維持穩定於約1.1，而2019年12月31日輕微減少至約0.9主要由於我們的流動負債增加。有關增加主要於來自關聯方的計息借款(於2019年12月31日一年內到期)由非流動負債重新分類至流動負債。流動比率於2020年12月31日保持相對穩定，約為1.0。

### 速動比率

於2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的速動比率分別約為0.8、0.7、0.5及0.6，與我們的流動比率波動大致相符。

### 負債比率

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，主要由於我們的計息關聯方借款大幅增加及我們的權益因重組及於2018年宣派股息導致的合併儲備減少而減少。於2019年12月31日，我們的負債比率進一步增加至約0.7，主要由於我們的權益因分拆而減少。於2020年12月31日，我們的負債比率減少至約0.4，乃主要由於我們的權益因截至2020年12月31日止年度錄得純利約人民幣289.4百萬元而增加。

### 毛利率

截至2017年、2018年、2019年及2020年12月31日，我們的毛利率分別約為18.1%、20.7%、21.3%及28.3%。詳情請參閱本節「—持續經營業務的業績」一段。

### 純利率

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日止年度的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。

---

## 財務資料

---

### [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]開支總額估計約為[編纂]百萬港元，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2021年12月31日止年度的財務表現造成重大不利影響。

### [編纂]經調整的綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」。

### 財務風險管理

於往績記錄期，我們主要承受正常業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們於2021年3月31日的物業權益進行估值，並認為截至該日，本集團應佔我們的物業權益的總額約為人民幣953.0百萬元，截至該日現況下的市值總額約為人民幣953.0百萬元。有關物業權益的函件、估值摘要及估值證書全文載於本文件附錄三。本文件附錄一會計師報告所載我

## 財務資料

們截至2020年12月31日的物業的賬面淨值與本文件附錄三物業估值報告所載截至2021年3月31日公平值的對賬如下：

	人民幣百萬元
廠房及建築物	630.1
在建工程	42.7
土地使用權	<u>105.3</u>
於2020年12月31日的賬面淨值	778.1
加：截至2021年3月31日止三個月的添置	26.8
減：截至2021年3月31日止三個月的折舊	<u>(10.3)</u>
於2021年3月31日的賬面淨值	794.6
於2021年3月31日的估值盈餘	<u>158.4</u>
本文件附錄三物業估值報告所載 於2021年3月31日的估值	<u><u>953.0</u></u>

### 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。

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；及(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對比截至2020年12月31日止年度估計增加(將予計入一般及行政開支)約人民幣36.6百萬元；及(c)於2021年地方政府當局並無為抒解2019冠狀病毒病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。

---

## 財務資料

---

除上述所披露者外及除本節「[編纂]開支」一段披露的[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。

### 根據上市規則要求披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況須就上市規則第13.13至13.19條的要求披露。