

財務資料

閣下閱讀以下資料時，應與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月的經審核綜合財務資料(連同隨附附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則可能在重大方面有別於其他司法權區公認的會計原則。

以下討論及分析載有關於涉及風險及不確定性的事項的前瞻性陳述。因若干因素(包括「風險因素」及本文件其他章節所載者)的影響，我們的實際業績或有別於前瞻性陳述中所預測者。

概覽

我們是鋁合金汽輪製造商，專注於售後市場，即用於汽車維修及保養的零配件市場。我們製造及向我們的客戶銷售不同類型的鋁合金汽輪。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們銷售鋁合金汽輪所得的收益分別佔總收益的約97.2%、97.8%、97.5%及97.9%。截至2021年12月31日止年度，我們自向國內外市場銷售鋁合金汽輪所得的收益分別佔我們自銷售鋁合金汽輪獲得的總收益的約32.1%及67.9%。截至2021年12月31日止年度，我們向客戶銷售了逾1.1百萬隻鋁合金汽輪，其中約747,000隻出口至海外市場。根據弗若斯特沙利文的資料，就2021年鋁合金汽輪的出口值而言，我們佔中國鋁合金汽輪出口市場約1.0%的市場份額。我們的收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣374.0百萬元減少至截至2020年12月31日止年度的約人民幣362.2百萬元，主要由於COVID-19疫情對我們部份海外市場產生不利影響。截至2021年12月31日止年度，我們的收益增加至約人民幣440.4百萬元，表明我們的經營業績自COVID-19疫情以來強勁復甦。我們的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣159.5百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣149.8百萬元，主要歸因於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，暫時影響了我們的業務運營，特別是向海外市場的產品交付因至港口地區的交通管制而受到影響。

影響我們經營業績的關鍵因素

海外司法權區的政府政策及貿易限制

我們向海外市場進行銷售時，須遵守相應司法權區各類政府政策及貿易限制。海外國家實施保護政策以規管進口及補貼當地企業，例如反傾銷、關稅或配額費用，可能會影響我們銷往有關國家的產品的價格及因此削弱了我們產品的競爭力。

於往績記錄期，美國為我們最大的海外單一國家市場。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們美國市場的銷售所得收益分別為人

財務資料

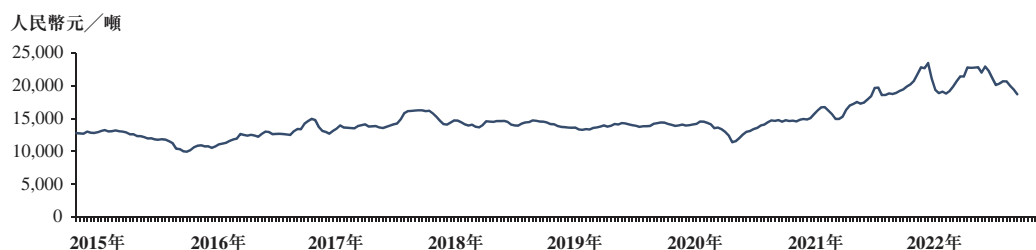
人民幣39.1百萬元、人民幣68.6百萬元、人民幣86.2百萬元及人民幣26.3百萬元，分別佔我們同期總收益的約10.5%、18.9%、19.6%及17.6%。繼2018年中美貿易摩擦開始後，我們向美國的銷售受到負面影響。為此，我們採取了若干緩解措施。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—銷售及經銷—向美國的銷售及中美貿易摩擦產生的影響」。

所用原材料及耗材的成本

我們銷售成本的最大部份為所用原材料及耗材，尤其是鋁合金成本。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，鋁合金的成本分別為人民幣169.0百萬元、人民幣160.6百萬元、人民幣225.9百萬元及人民幣78.0百萬元，分別佔同期總銷售成本的56.3%、56.4%、62.2%及63.7%。

於往績記錄期，我們於中國採購我們用於生產的全部鋁合金。鋁合金錠的價格與鋁錠的價格高度相關。因此，鋁錠價格的波動或會對我們的毛利率產生影響。於往績記錄期，中國鋁錠的價格有所波動。下圖闡明了中國鋁錠均價於2015年1月至2022年9月的變動：

2015年1月至2022年9月中國的鋁錠價格



來源：國家統計局數據

下表列出於所示期間每個季度的中國平均鋁錠價格：

	平均鋁錠價格(每噸人民幣元)			
	2019年	2020年	2021年	2022年
第一季度.....	13,542.2	13,379.4	16,246.8	22,159.9
第二季度.....	14,062.3	13,025.6	18,646.2	20,569.6
第三季度.....	14,088.0	14,639.4	20,640.9	18,695.0
第四季度.....	14,080.5	15,697.6	20,270.6	—

來源：國家統計局數據

中國鋁錠的平均每月價格大幅波動。2015年，鋁錠市價急劇下跌，主要乃由於鋁錠經過數年的市場快速發展後供應過剩所致。鋁錠供應過剩乃主要由於中國政府出台政策，通過提供補貼及削減稅收支持鋁市場的發展，擴大鋁錠產能以實現自給自足的目標。然而，

財務資料

儘管中國的鋁仍能自給自足，促進了經濟轉型，中國政府在2016年初推行供給側改革，旨在消除鋁錠的過剩產能。隨著供給側的產能逐步減少，鋁錠價格持續反彈，於2017年10月10日達至高位人民幣16,255元每噸，但隨後於2020年第二季度前呈下滑趨勢。2020年第一季度鋁錠價格的急劇下跌主要是因意外爆發COVID-19疫情導致需求大幅減少。

於中國最初爆發COVID-19疫情後，鋁錠價格從2020年第二季度起大幅增加。根據弗若斯特沙利文的資料，增加乃主要由於(i)放鬆封鎖及隔離政策導致中國的業務復甦，促使各製造產業的鋁錠需求激增；及(ii)中國政府於2021年實施碳中和政策，抑制中國鋁錠過量生產。作為中國政府減少碳排放長期目標的一部份，最近實施的碳中和政策預期將直接影響鋁錠價格，因為供給側鋁產品製造商受到防止鋁錠過量生產的嚴格排放標準限制。然而，由於碳中和政策的影響，我們的董事確認於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無遇到任何原材料短缺，特別是鋁合金錠。

再者，誠如我們的中國法律顧問告知，目前中國並無法律或政策針對或直接限制我們製造鋁合金汽輪的業務產生的碳排放。根據弗若斯特沙利文的資料，由於汽輪的生產僅佔整個汽車生產過程中碳排放總量的約5%，而汽輪生產中的碳排放主要產生於生產鋁錠的過程中，因此我們製造車輪的業務的碳排放在全體汽車生產過程中所佔的比例不顯著。基於上述，經諮詢我們的中國法律顧問及弗若斯特沙利文，我們的董事認為，2021年中國政府實施的碳中和政策不會對集團的業務運營產生任何重大影響。

於2021年最後兩個月，由於鋁庫存水平過高，短期價格出現大幅下跌。根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年初，2021年第四季度鋁錠價格短期下跌後，出現大幅上漲，這可歸因於供需兩方面的幾個原因。在供給側，2022年2月及3月，中國鋁土礦及鋁錠重要生產城市之一的廣西省百色市爆發COVID-19疫情，百色市大規模封城，直接影響鋁錠交付能力，推動價格上漲。此外，由於能源是鋁錠生產成本的最大組成部份，能源價格上漲亦增加鋁錠的成本。在需求側，新能源汽車、基礎設施及房地產行業自2022年初以來一直在升溫，推動鋁產品需求增加，共同推高鋁錠價格。從2022年5月至9月，鋁錠平均價格呈下滑趨勢，主要是由於中國（包括上海及北京這兩個最發達城市）爆發COVID-19疫情。疫情導致大規模封城，並對包括製造業在內的經濟造成嚴重衝擊，2022年第二季度及第三季度鋁錠需求下

財務資料

滑，此導致鋁錠價格下跌。2022年鋁錠價格預期將維持在約人民幣18,000元至人民幣23,000元每噸之間。有關原材料價格的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國鋁合金汽輪市場的競爭格局 — 主要原材料價格走勢」。

中國鋁錠價格受眾多因素影響，包括供需、電價、政策及法規、稅務及關稅以及技術。

我們海外市場銷售的擴張

按收益計，我們截至2021年12月31日止三個年度各年及截至2022年5月31日止五個月的五大客戶均為售後市場的批發貿易商及售後零售商。我們海外市場銷售的擴張致使往績記錄期內我們的收益增加。

於往績記錄期，我們持續努力擴張我們的海外市場銷售。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們海外市場銷售產生的收益分別約為人民幣279.7百萬元、人民幣263.0百萬元、人民幣291.8百萬元及人民幣90.2百萬元。有關我們海外市場銷售的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷」。

汽車產業的發展

我們的鋁合金汽輪用於汽車輪胎。因此，我們的經營業績間接受到汽車產業發展的影響。尤其是，於往績記錄期，我們的客戶主要為售後市場的批發貿易商及售後零售商。

根據弗若斯特沙利文的資料，受整體經濟狀況的影響，全球汽車產量自2019年的90.9百萬輛下降至2020年的76.3百萬輛。2021年，隨著隔離措施開始放鬆，全球汽車產量恢復增長至79.1百萬輛。展望未來，預期由於在全球推廣疫苗接種或實現群體免疫，COVID-19疫情將獲有效控制。汽車市場需求亦將恢復，預期全球汽車總產量將於2022年至2026年維持復甦趨勢，並將於2026年達97.6百萬輛，2021年至2026年的複合年增長率為4.3%。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國汽車產量呈現相似下降趨勢，自2019年的25.7百萬輛下降至2020年的25.2百萬輛並增加至2021年的26.1百萬輛。展望未來，受宏觀經濟及城鎮化進展的不斷發展所推動，汽車行業將恢復其增長勢頭，而總產量將於2026年達30.4百萬輛，複合年增長率為3.1%。

外幣匯率

我們面臨的貨幣風險主要來自銷售及借款，導致貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、抵押存款、貿易及其他應付款項及銀行貸款以交易涉及的業務的功能貨幣以外的貨幣計值。導致外幣風險的貨幣主要為美元、歐元及瑞士法郎。截至2019年、2020年及2021

財務資料

年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們源自海外市場銷售的收益分別為人民幣279.7百萬元、人民幣263.0百萬元、人民幣291.8百萬元及人民幣90.2百萬元，分別佔同期我們總收益的74.8%、72.6%、66.2%及60.2%。

我們於2019年確認外匯收益淨額人民幣1.1百萬元，主要由於(i)我們以美元計值的貿易應收款項、銀行現金及銀行貸款換算為以人民幣計值時產生收益淨額人民幣0.5百萬元(因美元兌人民幣升值)；及(ii)步陽香港以人民幣計值的重組產生的視作分派應付款項換算為以港元計值時產生收益人民幣2.3百萬元(因港元兌人民幣升值且步陽香港的功能貨幣為港元)。有關外匯收益部份被我們以瑞士法郎計值的銀行現金換算為以人民幣計值時產生的虧損人民幣1.5百萬元(因瑞士法郎兌人民幣貶值)所抵銷。於2020年及2021年，我們確認匯兌虧損淨額人民幣4.7百萬元及人民幣2.4百萬元，主要於我們以美元計值的貿易應收款項以及現金及現金等價物在換算為以人民幣計值時產生(因美元兌人民幣貶值)。截至2022年5月31日止五個月，我們確認外匯收益淨額人民幣3.2百萬元，主要由於美元兌人民幣升值，以美元計值的貿易應收款項及銀行現金換算為以人民幣計值所致。

截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們的其他全面收益確認虧損分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.2百萬元、收益人民幣22,000元及虧損人民幣32,000元，主要由於換算功能貨幣為港元的實體之財務報表而產生。於往績記錄期，有關換算的損益主要因由港元換算為人民幣所致。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素 — 在中國經營業務的風險 — 我們業務及匯款以及分派股息的能力受人民幣匯率波動以及貨幣兌換方面的政府控制所規限」。

財務資料

下表列示了本集團截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年末以及截至2022年5月31日止五個月在所有其他風險變量保持不變而本集團擁有重大風險敞口的匯率產生變動的情況下可能發生的稅後溢利(及留存溢利)的即時變化。

	於12月31日						於2022年 5月31日	
	2019年		2020年		2021年		匯率上升/ (下降)	稅後溢利 增加/ (減少)
	匯率上升/ (下降)	稅後溢利 增加/ (減少)	匯率上升/ (下降)	稅後溢利 增加/ (減少)	匯率上升/ (下降)	稅後溢利 增加/ (減少)		
%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	
美元	5%	1,773	5%	3,321	5%	2,675	5%	2,775
	(5%)	(1,773)	(5%)	(3,321)	(5%)	(2,675)	(5%)	(2,775)
歐元	5%	54	5%	—	5%	—	5%	—
	(5%)	(54)	(5%)	—	(5%)	—	(5%)	—
瑞士法郎	5%	1	5%	—	5%	—	5%	—
	(5%)	(1)	(5%)	—	(5%)	—	(5%)	—
人民幣	5%	(4,340)	5%	—	5%	—	5%	—
	(5%)	4,340	(5%)	—	(5%)	—	(5%)	—

上表呈列的分析結果列示了本集團各附屬公司以各自的功能貨幣計算的稅後溢利及權益，出於列示目的於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年末以及截至2022年5月31日止五個月按有關匯率折算為人民幣的即時影響總和。

以上敏感度分析乃假設匯率變動已應用於重新計量本集團於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日所持有的使本集團須承擔外幣風險的金融工具，包括本集團內部公司之間以貸款人或借款人的功能貨幣以外的貨幣計值的應付款項和應收款項。該分析不包括功能貨幣為非人民幣的實體之財務報表換算產生的差額。

重要會計政策、會計估計及判斷

我們已根據《香港財務報告準則》確定對編製綜合財務資料而言屬重要的若干會計政策及估計。本文件附錄一內的會計師報告於附註2載列此等重要會計政策，此等政策對於了解我們的財務狀況和經營業績很重要。我們的若干會計政策涉及與資產、負債、收益、支出及其他會計項目有關的主觀假設、估計及判斷，其於本文件附錄一內的會計師報告附註3

財務資料

進行了討論。我們的估計乃基於歷史經驗及管理層認為在有關情況下合理的其他假設。不同的假設及條件下的結果可能有所不同。我們認為以下會計政策、估計及判斷對編製財務資料最為重要。

收益確認

當客戶管有及接收產品時，即確認收益。倘產品為履行涵蓋其他產品的合約的一部份，則所確認的收益數額為按相對獨立售價基準計算的合約項下總交易價格的適當比例（於根據合約承諾的所有貨品之間分配）。

貿易應收款項減值

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額（即根據合約應付予本集團的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額）的現值計量。

貿易應收款項的虧損撥備一般按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團歷史信貸虧損經驗，使用撥備矩陣進行估值，並根據債務人的特定因素及對當前及預期一般經濟狀況的評估進行調整。

物業、廠房及設備減值

資產的可收回金額為其公平值減出售成本與使用價值中較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當前市場對於貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至其現值。倘資產並未產生大致上獨立於其他資產的現金流入，則可收回金額按獨立產生現金流量的最小資產組別（即現金產生單位）釐定。

倘資產或資產所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，於損益確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損首先獲分配，以按比例減少任何分配至現金產生單位（或一組單位）的商譽的賬面值，再減少該單位（或一組單位）其他資產的賬面值，惟該資產的賬面值不可降至低於其個別公平值減出售成本或使用價值（如可釐定）。

減值虧損撥回僅限於該資產過往年度並無確認減值虧損情況下釐定的賬面值。減值虧損撥回於確認有關撥回之年度計入損益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。

財務資料

成本乃採用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運往其現址及變成現狀之其他成本。就在製品而言，成本包括直接勞工及根據日常經營能力適當分佔的間接費用。

可變現淨值指日常業務過程中之估計售價減去完成之估計成本及進行銷售所需之估計成本。

當存貨已出售時，該等存貨賬面值於相關收益確認期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨所有損失於撇減或損失發生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額為於撥回發生期間抵減存貨所確認之開支。

貿易及其他應收款項

當擁有無條件接受代價的權利時，本集團確認應收款項。如果在支付該代價到期之前除時間流逝外沒有其他條件時，則獲得代價的權利是無條件的。應收款項以實際利率法按攤銷成本減去信貸虧損撥備後所得數額入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減去累計折舊及減值虧損後入賬。

自建物業、廠房及設備項目成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本的初步估計(倘有關)及適當比例的生產間接費用及借貸成本。

報廢或處置物業、廠房及設備項目所產生的損益以處置所得款項估計淨額與項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或處置日在損益中確認。

物業、廠房及設備的折舊是以直線法於各自估計使用年限內撇減其成本(減其估計剩餘價值(如有))計算：

	估計使用年限
機器設備	3至10年
電子及其他設備	5年
汽車	5年
模具	3年

倘物業、廠房及設備項目各部份的可使用年限不同，則於各部份間按合理基準分配有關項目之成本，並獨立折舊各部份。每年均會對資產之可使用年限及其剩餘價值(如有)進行檢討。

財務資料

所得稅

年度所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產與負債變動。即期稅項及遞延稅項資產與負債變動均於損益確認，惟倘該等項目與其他全面收益或直接於權益確認的項目有關，則有關稅項分別於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項為年內應課稅收入的預期應付稅項，採用於往績記錄期的各年／期末已生效或實質已生效的稅率計算，並計及就過往年度應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別來自可扣減及應課稅暫時差額，即資產及負債在財務報告上的賬面值與其計稅基礎之間的差額。遞延稅項資產亦會因未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生。

經篩選綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間經篩選綜合損益及其他全面收益表項目。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2022年 人民幣千元
收益	374,041	362,153	440,356	159,502	149,807
銷售成本	(300,314)	(284,570)	(363,187)	(132,450)	(122,328)
毛利	73,727	77,583	77,169	27,052	27,479
其他收益	2,106	2,565	937	123	98
其他收益／(虧損)淨額	4,021	(4,487)	(2,554)	(2,435)	3,160
銷售及分銷開支	(9,565)	(8,257)	(10,208)	(4,223)	(2,967)
行政及其他營運開支	(7,666)	(22,223)	(15,549)	(7,257)	(5,873)
經營溢利	62,623	45,181	49,795	13,260	21,897
財務收入	681	2,071	2,097	1,191	620
財務成本	(2,591)	(1,512)	(1,569)	(992)	(664)
財務(成本)／收入淨額	(1,910)	559	528	199	(44)
除稅前溢利	60,713	45,740	50,323	13,459	21,853
所得稅	(14,617)	(11,034)	(12,660)	(3,420)	(5,471)
年／期內溢利	46,096	34,706	37,663	10,039	16,382

非香港財務報告準則計量指標

我們於往績記錄期確認[編纂]開支，因此亦呈列年／期內經調整溢利，此為非香港財務報告準則計量指標，以補充我們根據香港財務報告準則編製的綜合財務資料。我們將

財務資料

「年／期內經調整溢利」(非香港財務報告準則計量指標)定義為透過加回[編纂]開支調整的年／期內溢利。該調整於往績記錄期持續進行，符合聯交所發出的指引信HKEX-GL103-19。

我們呈列該項額外財務計量指標，因管理層使用該計量指標透過消除[編纂]開支的影響以評估我們的財務表現，而[編纂]開支屬與[編纂]相關的開支。我們的董事認為，這項非香港財務報告準則計量指標為投資者及其他人士提供額外資料，以與管理層相同方式了解及評估我們的經營業績，並比較各會計期間的財務業績。然而，我們所呈列的非香港財務報告準則計量指標未必可與其他公司所呈列的類似名稱指標作比較。使用該非香港財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限性，而閣下不應將有關計量指標視為獨立於我們根據香港財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況的替代工具。

下表載列往績記錄期各年／期內經調整溢利(非香港財務報告準則計量指標)：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022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
年／期內溢利	46,096	34,706	37,663	10,039	16,382
加：[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年／期內經調整溢利(非香港 財務報告準則計量指標)....	<u>50,312</u>	<u>49,121</u>	<u>44,420</u>	<u>12,990</u>	<u>17,915</u>

主要綜合損益及其他全面收益表項目概述

收益

下表載列所示期間我們按照產品劃分的收益。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022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	%
鋁合金汽輪.....	363,456	97.2	354,209	97.8	429,458	97.5	156,252	98.0	146,617	97.9
其他.....	10,585	2.8	7,944	2.2	10,898	2.5	3,250	2.0	3,190	2.1
總計.....	<u>374,041</u>	<u>100.0</u>	<u>362,153</u>	<u>100.0</u>	<u>440,356</u>	<u>100.0</u>	<u>159,502</u>	<u>100.0</u>	<u>149,807</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期，我們的收益由2019年的人民幣374.0百萬元減少至2020年的人民幣362.2百萬元。我們的收益由2020年的人民幣362.2百萬元增加至2021年的人民幣440.4百萬元。我們的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣159.5百萬元減少至截至2022年5月31日止五個

財務資料

月的人民幣149.8百萬元。我們自鋁合金汽輪銷售產生絕大部份收益，其分別佔截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月總收益的97.2%、97.8%、97.5%及97.9%。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們分別銷售逾1.2百萬隻、1.0百萬隻、1.1百萬隻及0.3百萬隻鋁合金汽輪，平均每隻售價分別為人民幣298元、人民幣339元、人民幣377元及人民幣431元。我們的餘下部份收益來自其他銷售。

按尺寸劃分的鋁合金汽輪銷售額

下表載列所示期間我們按照鋁合金汽輪尺寸劃分的收益，以銷售鋁合金汽輪的絕對金額及佔總收益的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
小號.....	92,925	25.6	56,749	16.0	56,150	13.1	22,863	14.6	15,893	10.8
中號.....	236,519	65.1	253,765	71.7	315,917	73.5	115,149	73.7	111,246	75.9
大號.....	34,012	9.3	43,695	12.3	57,391	13.4	18,240	11.7	19,478	13.3
鋁合金汽輪銷售										
總收益.....	<u>363,456</u>	<u>100.0</u>	<u>354,209</u>	<u>100.0</u>	<u>429,458</u>	<u>100.0</u>	<u>156,252</u>	<u>100.0</u>	<u>146,617</u>	<u>100.0</u>

我們鋁合金汽輪銷售的大部份收益來自中號汽輪銷售，其分別佔截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月鋁合金汽輪銷售收益的65.1%、71.7%、73.5%、73.7%及75.9%。2019年至2021年，我們所銷售的中號和大號汽輪的比例有所增加，主要由於美洲的銷量有所增加，尤其是美國和加拿大，這兩個國家主要購買中號和大號汽輪。根據弗若斯特沙利文的資料，美國及加拿大是中號及大號鋁合金汽輪的主要市場，因為一般使用中號及大號汽輪的全尺寸SUV及皮卡車在該地區非常流行，佔汽車銷售的絕大部份。相比之下，於往績記錄期，我們賣出的小號汽輪比例減少，原因是小號汽輪的需求減少，尤其是我們的日本及阿聯酋市場。根據弗若斯特沙利文的資料，日本市場小號汽輪的需求減少主要是因為COVID-19疫情的負面影響，疫情導致主要使用小號汽輪的日本緊湊車型產量減少。同時，阿聯酋市場小號汽輪需求減少部份是因為客戶對中號及大號汽輪的偏好轉變，使用更大尺寸汽輪的豪華車及全尺寸SUV愈來愈受歡迎。

財務資料

按地區市場劃分的銷售額

下表載列所示期間我們按交付大洲劃分的收益。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
亞洲.....	206,739	55.2	171,252	47.3	206,921	47.0	73,459	46.1	84,981	56.7
美洲.....	82,906	22.2	115,786	32.0	145,643	33.1	47,252	29.6	40,606	27.1
歐洲.....	68,260	18.2	56,303	15.5	76,710	17.4	33,525	21.0	21,151	14.1
非洲.....	15,920	4.3	16,271	4.5	8,926	2.0	4,396	2.8	2,184	1.5
大洋洲.....	216	0.1	2,541	0.7	2,156	0.5	870	0.5	885	0.6
總計.....	374,041	100.0	362,153	100.0	440,356	100.0	159,502	100.0	149,807	100.0

下表載列所示期間我們按交付國家劃分的收益。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
中國.....	94,326	25.2	99,228	27.4	148,629	33.8	48,419	30.4	59,629	39.8
日本.....	47,289	12.6	20,630	5.7	12,997	2.9	8,686	5.5	3,843	2.6
美國.....	39,122	10.5	68,578	18.9	86,201	19.6	27,766	17.4	26,330	17.6
立陶宛.....	31,033	8.3	33,238	9.2	50,215	11.4	21,910	13.7	12,426	8.3
阿聯酋.....	24,565	6.6	13,731	3.8	19,730	4.5	8,601	5.4	8,541	5.7
加拿大.....	22,812	6.1	33,505	9.3	40,091	9.1	12,320	7.7	7,963	5.3
尼日利亞.....	10,131	2.7	11,115	3.1	6,684	1.5	3,544	2.2	1,741	1.2
拉脫維亞.....	7,773	2.1	2,100	0.5	1,540	0.4	1,540	1.0	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
摩洛哥.....	4,452	1.2	2,355	0.6	635	0.1	635	0.4	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
也門.....	4,450	1.2	5,034	1.4	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
英國.....	4,352	1.2	6,788	1.9	3,347	0.8	1,710	1.1	2,414	1.6
多米尼加.....	3,767	1.0	4,565	1.2	5,786	1.3	2,801	1.7	4,417	2.9
以色列.....	3,752	1.0	4,995	1.4	4,629	1.1	2,028	1.3	376	0.2
泰國.....	2,780	0.7	4,073	1.1	6,335	1.4	1,717	1.1	3,863	2.6
敘利亞 ⁽³⁾	352	0.1	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
俄羅斯.....	239	0.1	2,383	0.7	6,756	1.5	1,674	1.0	1,892	1.3
伊朗 ⁽³⁾	140	* ⁽²⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
克里米亞 ⁽³⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
其他.....	72,706	19.4	49,835	13.8	46,781	10.6	16,151	10.1	16,372	10.9
總計.....	374,041	100.0	362,153	100.0	440,356	100.0	159,502	100.0	149,807	100.0

附註：

(1) 「—」表示相應期間地區市場(按交付國家劃分)沒有產生收益。

(2) 「*」表示小於0.1的數字。

(3) 上表僅載列我們按交付國家劃分的收益。截至2019年12月31日止年度，我們向敘利亞、伊朗及克里米亞銷售及/或交付產品的所得收益分別約為人民幣2,137,000元、人民幣1,843,000元及人民幣668,000元。截至2020年

財務資料

12月31日止年度，我們向敘利亞、伊朗及克里米亞銷售及／或交付產品的所得收益分別約為人民幣328,000元、零及零。截至2021年12月31日止年度及截至2022年5月31日止五個月，我們並未產生來自向敘利亞、伊朗及克里米亞銷售及／或交付產品的收益。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—與受制裁國家有關的業務活動」一段。

我們致力於開發客戶群。於往績記錄期，我們的大部份收益均來自海外市場。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，海外市場銷售的收益分別佔總收益的74.8%、72.6%、66.2%、69.6%及60.2%。海外市場銷售的收益由2019年的人民幣279.7百萬元減少至2020年的人民幣263.0百萬元。我們海外市場銷售2021年大幅增加至人民幣291.8百萬元。我們海外市場銷售由截至2021年5月31日止五個月的人民幣111.1百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣90.2百萬元。具體而言：

- 我們自亞洲所得的收益由2019年的人民幣206.7百萬元減少至2020年的人民幣171.3百萬元，主要歸因於我們向日本及阿聯酋的銷售減少。我們自亞洲所得的收益2021年增加至人民幣206.9百萬元以及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣73.5百萬元增至截至2022年5月31日止五個月的人民幣85.0百萬元，主要歸因於我們向中國的銷售增加。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，在亞洲國家中，我們的絕大部份收益來自中國，分別佔我們自亞洲所得收益的45.6%、57.9%、71.8%及70.2%。

- 我們自歐洲所得的收益由2019年的人民幣68.3百萬元減少至2020年的人民幣56.3百萬元，此乃主要由於向拉脫維亞、意大利及波蘭的銷售額減少，董事認為此歸因於COVID-19疫情導致我們的客戶業務暫時中斷。我們自歐洲所得的收益2021年大幅增加至人民幣76.7百萬元，我們的董事認為這主要是由於我們客戶的業務經營逐步從COVID-19疫情所導致的不利影響中恢復。我們自歐洲所得的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣33.5百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣21.2百萬元，主要是由於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發對我們的業務運營造成影響，特別是我們向海外市場的產品交付因至港口地區的交通管制而延遲。

於2019年、2020年以及2021年以及截至2022年5月31日止五個月，在所有歐洲國家中，我們的絕大部份收益來自立陶宛，分別佔我們自歐洲所得收益的45.5%、59.0%、65.5%及58.7%。

- 我們自美洲所得的收益由2019年的人民幣82.9百萬元增加至2020年的人民幣115.8百萬元，主要歸因於我們向美國及加拿大的銷售增加。我們自美洲所得的收益2021年增加至人民幣145.6百萬元，此乃由於我們向美國的銷售增加。我們自美洲所得的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣47.3百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣40.6百萬元，主要歸因於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發導致我們向海外市場的產品交付因至港口地區的交通管制而延遲。

財務資料

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年5月31日止五個月，在所有美洲國家中，我們的絕大部份收益來自美國，分別佔我們自美洲所得收益的47.2%、59.2%、59.2%及64.8%。我們2020年於美國的銷售增加乃主要由於我們向多位美國主要客戶作出的銷售增加，尤其是BSA Group及Siborui Group。根據我們與BSA Group及Siborui Group的溝通，由於彼等與若干州的新分銷商合作，增加分銷渠道，從而擴大了地域覆蓋，下游市場的鋁合金汽輪需求增加。根據弗若斯特沙利文的資料，美國售後市場鋁合金汽輪的銷量並無受到COVID-19疫情的重大影響，於2020年僅輕微下跌1.3%。因美國生產活動於2020年下半年呈現出強勁恢復，推動鋁合金汽輪整體市場需求，鋁合金汽輪銷量依然維持高水平。根據弗若斯特沙利文的資料，美國的強勁復甦部份是因為美國針對COVID-19疫情實施紓困措施，包括聯儲局於2020年3月公佈的一系列新的量化寬鬆措施，這刺激了公共開支，包括對汽車售後市場分部的直接正面影響。於最後實際可行日期，美國多個州繼續採取刺激政策鼓勵使用汽車。此外，儘管發生COVID-19疫情，美國很多地區普遍沒有實施嚴格的封鎖隔離政策，個人出行一般傾向使用私家車，而非公共交通工具，以盡量減少暴露在公開場合的風險。因此，儘管有COVID-19疫情的不利影響，美國汽車售後市場分部並無受到重大影響，且我們於美國的銷售所得收益於2020年有所增加。於截至2022年5月31日止五個月，儘管2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，但於截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們自美國所得的收益分別維持相對穩定於人民幣27.8百萬元及人民幣26.3百萬元。

- 於2019年及2020年，我們自非洲所得的收益分別維持穩定於人民幣15.9百萬元及人民幣16.3百萬元。由於第三方支付安排的暫停，影響到我們部份尼日利亞客戶，我們自非洲所得的收益於2021年下降至人民幣8.9百萬元。由於我們一位主要客戶的目標市場由非洲轉向亞洲及美洲，我們自非洲所得的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣4.4百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣2.2百萬元。

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年5月31日止五個月，在所有非洲國家中，我們的絕大部份收益來自尼日利亞，分別佔我們自非洲所得收益的63.6%、68.3%、74.9%及79.7%。

財務資料

鋁合金汽輪銷量

下表載列所示期間我們鋁合金汽輪按產品尺寸劃分的銷量：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	隻	%	隻	%	隻	%	隻	%	隻	%
小號	515,003	42.3	300,134	28.7	258,742	22.7	114,655	25.2	63,279	18.6
中號	644,253	52.9	671,406	64.2	786,731	69.0	307,468	67.6	248,058	72.9
大號	59,256	4.8	73,672	7.1	94,395	8.3	32,481	7.2	28,863	8.5
總計	1,218,512	100.0	1,045,212	100.0	1,139,868	100.0	454,604	100.0	340,200	100.0

我們的小號鋁合金汽輪的銷量由2019年的約515,000隻減少至2020年的約300,000隻及2021年的約258,000隻，主要是由於我們向Treasure One Company Co Ltd (2019年小號鋁合金汽輪的主要客戶) 銷售的小號鋁合金汽輪因COVID-19疫情造成的不利影響而減少。

從2019年至2020年，我們中號鋁合金汽輪的銷量小幅增加。

我們的大號鋁合金汽輪銷量由2019年的約59,000隻增加至2020年的約73,000隻，主要是由於我們向美國BSA Group及Siborui Group銷售的大號鋁合金汽輪增加。根據我們與BSA Group及Siborui Group的溝通，由於彼等與若干州的新分銷商合作，增加分銷渠道，從而擴大了地域覆蓋，下游市場的鋁合金汽輪需求增加。

從2020年到2021年，我們的中號及大號鋁合金汽輪的銷量分別增長約17.2%及28.1%，主要是由於我們向立陶宛UAB Group及加拿大168406 Canada Inc銷售的中號及大號鋁合金汽輪增加。根據我們與UAB Group及168406 Canada Inc的溝通，彼等對我們的鋁合金汽輪需求增加是由於(i)彼等的銷量增長；及(ii)中國的其他供應商未能滿足彼等的需求。

截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的小號、中號及大號鋁合金汽輪的銷量同期分別下降約44.8%、19.3%及11.1%，乃主要由於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，我們的業務運營受到暫時性影響，特別是向海外市場的產品交付。我們的小號鋁合金汽輪的銷量下降亦歸因於在產能有限的情況下本集團更專注於中號及大號鋁合金汽輪(較小號汽輪的毛利率更高)市場的整體策略。

財務資料

鋁合金汽輪平均售價

下表載列所示期間按產品尺寸劃分的平均售價，由銷售收益除以特定產品尺寸的銷量得出：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
小號.....	180	189	217	199	251
中號.....	367	378	402	375	448
大號.....	574	593	608	562	675
鋁合金汽輪平均售價.....	298	339	377	344	431

於2019年及2020年，我們小號鋁合金汽輪的平均售價維持相對穩定。由於我們通常調整我們的定價以應對主要原材料鋁合金錠成本增加的影響，我們小號鋁合金汽輪的平均售價由2020年的人民幣189元增加至2021年的人民幣217元以及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣199元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣251元。

於2019年及2020年，我們中號鋁合金汽輪的平均售價保持相對穩定。由於我們通常調整我們的定價以應對主要原材料鋁合金錠成本增加的影響，我們中號鋁合金汽輪的平均售價由2020年的人民幣378元增加至2021年的人民幣402元以及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣375元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣448元。

由於我們通常調整我們的定價以應對主要原材料鋁合金錠成本增加的影響，我們大號鋁合金汽輪的平均售價由2020年的人民幣593元增至2021年的人民幣608元以及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣562元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣675元。

我們的產品價格通常基於我們主要根據可資比較市價及其他因素(如所用原材料及耗材價格、市況、可資比較產品的供應與需求)後設定的內部參考價，透過與客戶進行公平磋商後釐定。除非經總經理批准，否則最終售價不得低於參考價。

我們產品的平均售價由2019年的人民幣298元每隻增加至2020年的人民幣339元每隻，主要因(i)我們的主要原材料鋁合金錠的平均採購成本增加；及(ii)儘管小號鋁合金汽輪銷量顯著下降，但中號及大號鋁合金汽輪的銷量上升。我們的產品平均售價於2021年增加至人民幣377元以及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣344元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣431元，此乃由於我們調整產品的定價以反映我們主要原材料鋁合金錠的成本增加。

財務資料

銷售成本

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣300.3百萬元、人民幣284.6百萬元、人民幣363.2百萬元及人民幣122.3百萬元。

我們的銷售成本由2019年的人民幣300.3百萬元減少5.2%至2020年的人民幣284.6百萬元。2021年我們的銷售成本增加27.6%至人民幣363.2百萬元。我們的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣132.5百萬元減少7.6%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣122.3百萬元。

按性質劃分的銷售成本

下表載列所示期間我們銷售成本的主要組成部份。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
所用原材料及耗材	215,807	71.9	207,326	72.9	273,694	75.4	98,099	74.1	91,333	74.7
員工成本	43,244	14.4	37,996	13.3	44,580	12.3	17,092	12.9	13,644	11.2
燃料開支及公共設施	23,051	7.7	18,274	6.4	18,966	5.2	7,532	5.7	6,800	5.5
折舊	12,032	4.0	13,558	4.8	15,554	4.3	6,050	4.5	6,648	5.4
其他 ⁽¹⁾	6,180	2.0	7,416	2.6	10,393	2.8	3,677	2.8	3,903	3.2
總計	300,314	100.0	284,570	100.0	363,187	100.0	132,450	100.0	122,328	100.0

附註：

(1) 主要包括外包開支、稅費及附加費。

財務資料

所用原材料及耗材成本

所用原材料及耗材成本為我們銷售成本的最大組成部份，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月分別佔總銷售成本的71.9%、72.9%、75.4%、74.1%及74.7%。我們生產中使用的主要原材料及耗材為鋁合金。下表載列所示期間我們的所用原材料及耗材成本明細及佔所用原材料及耗材總成本的百分比。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
鋁合金.....	168,984	78.3	160,584	77.5	225,853	82.5	78,703	80.2	77,980	85.4
包裝材料.....	10,723	5.0	11,423	5.5	12,580	4.6	4,903	5.0	3,540	3.9
輔助材料.....	9,092	4.2	9,371	4.5	9,881	3.6	3,921	4.0	2,692	2.9
產品配件.....	8,485	3.9	8,594	4.1	8,660	3.2	3,413	3.5	2,472	2.7
塗料.....	8,131	3.8	7,921	3.8	7,303	2.7	3,117	3.2	2,018	2.2
所用耗材.....	1,317	0.6	1,214	0.6	1,176	0.4	558	0.6	330	0.4
其他.....	9,075	4.2	8,219	4.0	8,241	3.0	3,484	3.5	2,301	2.5
總計.....	215,807	100.0	207,326	100.0	273,694	100.0	98,099	100.0	91,333	100.0

鋁合金成本佔我們所用原材料及耗材成本的大部份，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，分別佔我們所用原材料及耗材總成本的78.3%、77.5%、82.5%、80.2%及85.4%。於往績記錄期，我們的所用原材料及耗材成本主要受我們消耗的數量及有關所用原材料及耗材的單價影響。消耗的數量取決於我們的計劃產量，而我們的計劃產量反過來又受銷量影響，因我們通常根據給定期間內收到的購買訂單來評估我們的計劃產量。2021年，受鋁錠價格增長的不利影響，鋁合金成本大幅增長至人民幣225.9百萬元。有關於往績記錄期鋁合金價格及其波動的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽—中國鋁合金汽輪市場的競爭格局—主要原材料價格走勢」。

以下敏感度分析說明假設所有其他變量維持不變的情況下，我們所用的鋁合金成本及產生的員工成本的假定波動對我們於往績記錄期內除稅前溢利造成的影響。於往績記錄期，所用的鋁合金成本的假定波動率設定為10%、20%及30%，而員工成本的假定波動率設

財務資料

定為5%、10%及15%。該等假定波動率乃分別參考往績記錄期內每隻已售汽輪所用的鋁合金成本及每隻已售汽輪產生的員工成本過往的按年波動而釐定。

所用的鋁合金成本的假定波動	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>除稅前溢利變動</i>			
截至2019年12月31日止年度	16,898	33,797	50,695
截至2020年12月31日止年度	16,058	32,117	48,175
截至2021年12月31日止年度	22,585	45,171	67,756
截至2022年5月31日止五個月	7,798	15,596	23,394

產生的員工成本的假定波動	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>除稅前溢利變動</i>			
截至2019年12月31日止年度	2,162	4,324	6,487
截至2020年12月31日止年度	1,900	3,800	5,699
截至2021年12月31日止年度	2,229	4,458	6,687
截至2022年5月31日止五個月	682	1,364	2,047

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列所示期間按產品類型劃分的銷售成本。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
鋁合金汽輪	289,548	96.4	277,903	97.7	353,200	97.3	129,662	97.9	119,560	97.7
其他	10,766	3.6	6,667	2.3	9,987	2.7	2,788	2.1	2,768	2.3
總計	300,314	100.0	284,570	100.0	363,187	100.0	132,450	100.0	122,328	100.0

按產品尺寸劃分的鋁合金汽輪銷售成本

下表載列所示期間按鋁合金汽輪產品尺寸劃分的銷售成本。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
小號	81,626	28.2	49,892	18.0	48,529	13.7	20,111	15.5	13,247	11.1
中號	183,275	63.3	196,711	70.8	259,341	73.5	95,171	73.4	91,031	76.1
大號	24,647	8.5	31,300	11.2	45,330	12.8	14,380	11.1	15,282	12.8
總計	289,548	100.0	277,903	100.0	353,200	100.0	129,662	100.0	119,560	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示期間的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
毛利(人民幣千元)	73,727	77,583	77,169	27,052	27,479
毛利率	19.7%	21.4%	17.5%	17.0%	18.3%

(未經審計)

於往績記錄期，我們的毛利由2019年的人民幣73.7百萬元增加5.2%至2020年的人民幣77.6百萬元。2021年我們的毛利維持穩定，為人民幣77.2百萬元。我們的毛利由截至2021年5月31日止五個月的人民幣27.1百萬元增加1.6%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣27.5百萬元。我們的毛利率由2019年的19.7%增加至2020年的21.4%。2021年我們的毛利率減少至17.5%。我們的毛利率由截至2021年5月31日止五個月的17.0%增加至截至2022年5月31日止五個月的18.3%。

於往績記錄期，我們的毛利及毛利率受(其中包括)鋁合金錠價格及外匯匯率波動等因素影響。鋁合金錠為我們生產所用的主要原材料，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，分別佔總銷售成本的56.3%、56.4%、62.2%、59.4%及63.7%。鋁合金錠價格波動或會影響生產鋁合金汽輪所用的鋁合金的採購成本，進而影響銷售成本及毛利率。根據弗若斯特沙利文的資料，鋁合金錠的價格與鋁錠價格高度關聯。因此，過去鋁錠價格波動已對我們的產品定價及我們的經營業績造成影響。

2019年至2020年，我們的毛利率由19.7%輕微增加至21.4%，並無受到2020年鋁錠價格波動的重大影響，原因是我們於2020年出售中號及大號鋁合金汽輪(比小號汽輪的毛利率更高)的比例較高。

我們自2020年第四季度起錄得鋁錠價格上漲，導致鋁合金錠平均採購成本上升。根據弗若斯特沙利文的資料，鋁錠價格由2020年第四季度的人民幣15,697.6元每噸增加至2021年第四季度的人民幣20,270.6元每噸，進一步增加至2022年第一季度的人民幣22,159.9元每噸。2022年5月及6月，鋁錠平均價格呈下滑趨勢。2022年鋁錠價格預期將維持在約人民幣18,000元至人民幣23,000元每噸。由於從與客戶確定售價到產品生產之間一般存在時間差，我們可能無法總是能夠將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶。因此，由於鋁合金錠價格在下達購買訂單後大幅上漲，所以我們的毛利率由2020年的21.4%跌至2021年的17.5%。鑒於造成的影響，我們實施措施減輕原材料成本增加的相關風險。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—原材料—原材料採購」。

財務資料

儘管鋁錠價格上漲，但我們的毛利率由截至2021年5月31日止五個月的17.0%小幅上升至截至2022年5月31日止五個月的18.3%，主要是由於(i)截至2022年5月31日止五個月，我們將原材料成本上升有效轉嫁予客戶；及(ii)於截至2022年5月31日止五個月，中號及大號鋁合金汽輪(較小號汽輪擁有更高毛利率)的銷售比例增加，此亦導致我們於截至2022年5月31日止五個月的總銷售比例上升。因此，我們的董事與獨家保薦人一致認為，本集團就將鋁錠價格的上升轉嫁予我們的客戶而採取的措施行之有效。

於往績記錄期，我們的大部份收益亦源自海外市場的銷售。所有該等銷售以外幣計值，尤其是以美元計值。鑒於我們所有的原材料於中國採購並以人民幣計值，外匯匯率波動或會在源自海外市場銷售的收益換算為人民幣時，對我們的毛利率造成影響。2020年、2021年至截至2022年5月止五個月，美元兌人民幣的平均匯率由2020年的1.00美元兌人民幣6.88元貶值至2021年的1.00美元兌人民幣6.46元並進一步貶值至截至2022年5月止五個月的1.00美元兌人民幣6.38元，導致以美元計值的收益換算為人民幣時產生的收益減少，並因此對我們的毛利率產生不利影響。2019年至2020年，美元兌人民幣的平均匯率並無出現大幅波動，且於該期間並無對我們的毛利率造成任何重大影響。

按尺寸劃分的鋁合金汽輪的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按鋁合金汽輪產品尺寸劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
小號	11,299	12.2	6,857	12.1	7,621	13.6	2,752	12.0	2,646	16.6
中號	53,244	22.5	57,054	22.5	56,576	17.9	19,978	17.3	20,215	18.2
大號	9,365	27.5	12,395	28.4	12,061	21.0	3,860	21.2	4,196	21.5

鑒於製造流程、所用材料和設計大同小異，每隻汽輪的生產時間、產品缺陷率和製模的成本通常隨著汽輪尺寸的增大而增加。基於上述原因，我們擬就大號鋁合金汽輪收取較高的價格，致使大號鋁合金汽輪的毛利率較高。

有關我們毛利率的按年波動的詳情，請參閱文件本節「經營業績」各段。

於2020年，所有尺寸的鋁合金汽輪的毛利率均保持穩定。2021年我們的小號鋁合金汽輪的毛利率增加，由截至2021年5月31日止五個月的12.0%增至截至2022年5月31日止五個月的16.6%，主要歸因於我們向一名位於中國的客戶銷售的小號鋁合金汽輪銷量比例增加。我

財務資料

們由於該客戶的特殊要求及規格，通常對出售予該客戶的產品收取相對較高的價格。我們的中號及大號鋁合金汽輪的毛利率於2021年整體下降，主要是因為我們主要原材料鋁合金錠的採購成本上漲。截至2022年5月31日止五個月，我們的中號及大號鋁合金汽輪的毛利率分別穩定在18.2%及21.5%。我們海外地區市場的毛利率受到外匯波動的進一步影響，尤其是，美元兌人民幣貶值。

按地區市場(交付國家)劃分的鋁合金汽輪毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按地區市場(交付國家)劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	
	(未經審計)									
中國	19,418	20.6	21,891	22.1	26,403	17.8	8,245	17.0	10,336	17.3
美國	8,999	23.0	17,702	25.8	17,600	20.4	5,428	19.6	5,410	20.5
立陶宛	8,292	26.7	9,333	28.1	10,708	21.3	4,913	22.4	3,269	26.3
日本	6,421	13.6	2,732	13.2	2,053	15.8	1,253	14.4	765	19.9
加拿大	4,562	20.0	6,311	18.8	5,569	13.9	1,622	13.2	1,410	17.7
阿聯酋	4,171	17.0	2,059	15.0	1,999	10.1	753	8.8	975	11.4
拉脫維亞	1,631	21.0	451	21.5	266	17.2	273	17.7	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
尼日利亞	1,469	14.5	2,055	18.5	948	14.2	527	14.9	247	14.2
英國	1,130	26.0	1,657	24.4	653	19.5	335	19.6	481	19.9
多米尼加	1,057	28.1	1,170	25.6	969	16.7	489	17.4	634	14.4
以色列	752	20.0	1,028	20.6	546	11.8	265	13.0	59	15.8
摩洛哥	727	16.3	332	14.1	62	9.8	71	11.2	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
泰國	707	25.4	935	23.0	1,330	21.0	316	18.4	730	18.9
也門	375	8.4	531	10.6	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
敘利亞	93	26.6	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
俄羅斯	92	38.7	470	19.7	940	13.9	292	17.4	290	15.3
伊朗	24	17.0	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
克里米亞	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
其他	13,807	19.0	8,926	17.9	7,123	15.2	2,270	14.1	2,873	17.5
總計/總體	<u>73,727</u>	<u>19.7</u>	<u>77,583</u>	<u>21.4</u>	<u>77,169</u>	<u>17.5</u>	<u>27,052</u>	<u>17.0</u>	<u>27,479</u>	<u>18.3</u>

附註：

(1) 「—」表示相應期間地區市場(按交付國家劃分)沒有產生收益。

我們銷往中國的產品的毛利率由2019年的20.6%上升至2020年的22.1%，主要由於中號及大號鋁合金汽輪的銷售增加，而中號及大號鋁合金汽輪的銷售佔2020年總銷售的比重較大。根據弗若斯特沙利文的資料，鑒於生產流程、所用材料及設計相同，鋁合金汽輪價格及毛利率因汽輪尺寸的增加而上升。

財務資料

我們銷往美國的產品的毛利率由2019年的23.0%上升至2020年的25.8%，主要由於中號及大號鋁合金汽輪的銷售增加，而中號及大號鋁合金汽輪的銷售佔2020年總銷售的比重較大。

我們銷往立陶宛的產品的毛利率於2019年及2020年分別保持穩定在26.7%及28.1%。於往績記錄期，我們向立陶宛的銷售一般較其他國家及地區錄得較高毛利率，主要是因為(i)銷往立陶宛的汽輪大部份是毛利率較高的中號及大號鋁合金汽輪；(ii)我們與UAB Group（我們在立陶宛的主要客戶）訂立獨家銷售協議，據此，我們向UAB Group供應的鋁合金汽輪在立陶宛市場獨家銷售。為補償類似產品流失在立陶宛市場的潛在商業機會，我們可就相關產品收取相對較高的價格；及(iii)銷往立陶宛的鋁合金汽輪相對較高比例是價格一般更高的以半透明粉末塗裝的汽輪。下表載列我們於所示期間售予立陶宛UAB Group及全部客戶之按鋁合金汽輪產品尺寸劃分的平均售價（按指定產品尺寸的收益除以銷量計算）。

	UAB Group				全部客戶			
	截至12月31日止年度			截至2022年 5月31日 止五個月	截至12月31日止年度			截至2022年 5月31日 止五個月
	2019年	2020年	2021年		2019年	2020年	2021年	
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
小號.....	253	254	287	363	180	189	217	251
中號.....	379	390	410	509	367	378	402	448
大號.....	561	582	603	713	574	593	608	675

於往績記錄期，我們售予立陶宛UAB Group的鋁合金汽輪的平均售價通常高於售予我們全部客戶的鋁合金汽輪的平均售價。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期，我們售往立陶宛的鋁合金汽輪的平均售價與中國其他向立陶宛銷售類似尺寸產品的製造商一致並具有可比性。

於2019年及2020年，我們銷往日本的產品毛利率分別保持在13.6%及13.2%的水平，相對穩定。2021年我們銷往日本的產品毛利率上升至15.8%，主要是因為2021年對日本的總銷售中，毛利率更高的中號及大號鋁合金汽輪的銷售佔更大比例。

我們銷往加拿大的產品的毛利率於2019年及2020年分別保持穩定在20.0%及18.8%。

我們銷往尼日利亞的產品毛利率由2019年的14.5%上升至2020年的18.5%，主要是由於小號鋁合金汽輪的銷售比例下降及中號鋁合金汽輪的銷售比例上升，而中號汽輪的毛利率高於小號汽輪。

財務資料

我們銷往多米尼加的產品毛利率由2019年的28.1%下降至2020年的25.6%，主要是由於小號鋁合金汽輪的銷售比例略有上升，而其毛利率低於中號及大號鋁合金汽輪。

除前述日本外，我們的產品毛利率於2021年在所有主要地區市場普遍下跌，此乃由於原材料價格上漲所導致的影響。我們海外地區市場的毛利率受外匯波動（尤其是美元兌人民幣貶值）的進一步影響。

截至2022年5月31日止五個月，我們在所有主要地區市場的產品毛利率較截至2021年5月31日止五個月上升，乃由於截至2021年5月31日止五個月的毛利率相對較低。2021年初，由於鋁合金錠價格於短時間內大幅上漲以及鑒於與客戶確定銷售價格的時間點與生產產品的時間點存在時間差，我們未能有效將價格上漲轉嫁予我們的客戶，對我們同期的毛利率產生負面影響。自2021年下半年起，我們在將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶方面逐步取得進展。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料 — 原材料採購」。截至2022年5月31日止五個月，我們持續有效地將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶，因此我們在所有主要地區市場的毛利率上升。此外，我們向日本及加拿大出售的產品毛利率上升乃由於截至2022年5月31日止五個月，我們向上述兩個國家售出的中號及大號鋁合金汽輪比例上升，該等汽輪的毛利率高於我們的小號汽輪。

有關更多詳情，請參閱文件本節「— 毛利及毛利率」。

其他收益

我們的其他收益包括政府補助。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的其他收益分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。我們的政府補助包括與我們運營各方面相關的財政補貼，該等補貼由中國地方政府部門發放。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們所收取的一次性政府補貼分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣4,000元及零。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

下表載列所示期間我們其他收益／(虧損)淨額的組成部份。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的					
虧損淨額.....	(1,512)	(187)	(126)	(131)	(1)
匯兌收益／(虧損)淨額.....	1,065	(4,680)	(2,428)	(2,304)	3,161
衍生金融工具的已變現及未變現					
收益淨額.....	4,468	380	—	—	—
總計.....	4,021	(4,487)	(2,554)	(2,435)	3,160

我們於截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年5月31日止五個月分別錄得其他虧損淨額人民幣4.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.4百萬元。我們於截至2019年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月錄得其他收益淨額人民幣4.0百萬元及人民幣3.2百萬元。我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括：

- 匯兌收益／(虧損)淨額，其主要因(i)我們以美元計值的貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行現金換算為人民幣；(ii)我們以瑞士法郎計值的銀行現金換算為人民幣；及(iii)步陽香港以人民幣計值的重組產生的視作分派應付款項換算為以港元計值(因步陽香港的功能貨幣為港元)。
- 衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額，主要因外匯期權、鋁材期貨及其他衍生品的收益或虧損所致。於往績記錄期，我們主要出於投資目的購買若干衍生金融工具，包括外匯期權、鋁期貨及其他衍生工具。於最後實際可行日期，我們自2020年7月起並無擁有任何衍生金融工具。董事確認我們未來不擬通過購買衍生金融工具從事任何投資活動。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列所示期間我們銷售及分銷開支的組成部份。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
運輸及海關清關費用	5,964	62.4	5,789	70.1	6,530	64.0	2,477	58.7	1,536	51.8
員工成本	1,684	17.6	1,630	19.7	2,140	20.9	866	20.5	878	29.6
展示及廣告費	591	6.2	165	2.0	121	1.2	22	0.5	57	1.9
保險開支	486	5.1	482	5.8	819	8.0	597	14.1	313	10.5
差旅開支	338	3.5	3	0.1	7	0.1	1	0.1	—	—
其他 ⁽¹⁾	502	5.2	188	2.3	591	5.8	260	6.1	183	6.2
總計	9,565	100.0	8,257	100.0	10,208	100.0	4,223	100.0	2,967	100.0

附註：

(1) 主要包括倉儲成本、維修相關成本以及瑕疵產品退款、應酬及其他有關我們銷售及分銷活動的雜項開支。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益的2.6%、2.3%、2.3%、2.6%及2.0%。我們的銷售及分銷開支主要包括：

- 員工成本，主要包括向銷售及營銷人員支付之薪金及福利；
- 運輸及海關清關費用，主要包括本集團負擔的貨運成本及海關清關費用；及
- 展示及廣告費，主要包括參加中國及海外的行業展覽會及博覽會所產生的開支。

我們的銷售及分銷開支由2019年的人民幣9.6百萬元減少13.7%至2020年的人民幣8.3百萬元。我們的銷售及分銷開支增加23.6%至2021年的人民幣10.2百萬元。我們的銷售及分銷開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣4.2百萬元減少29.7%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣3.0百萬元。

財務資料

行政及其他營運開支

下表載列所示期間我們行政及其他營運開支的組成部份。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工成本.....	3,782	49.3	4,593	20.7	5,669	36.5	2,287	31.5	2,339	39.8
銀行服務費.....	572	7.5	302	1.4	279	1.8	120	1.7	72	1.2
攤銷及折舊.....	531	6.9	262	1.2	228	1.5	92	1.3	174	3.0
稅項開支.....	286	3.7	281	1.3	220	1.4	122	1.7	55	0.9
辦公費.....	189	2.5	140	0.6	238	1.5	139	1.9	55	0.9
專業服務費.....	178	2.3	344	1.5	340	2.2	121	1.7	194	3.3
貿易及其他應收款項 (減值撥回)/減值虧損.....	(2,597)	(33.9)	539	2.4	771	5.0	961	13.2	998	17.0
其他.....	509	6.6	1,347	6.0	1,047	6.7	464	6.4	453	7.8
總計.....	7,666	100.0	22,223	100.0	15,549	100.0	7,257	100.0	5,873	100.0

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，行政及其他營運開支分別佔我們總收益的2.0%、6.1%、3.5%、4.5%及3.9%。我們的行政及其他營運開支主要包括向我們的行政人員支付的薪金及福利、攤銷及折舊以及[編纂]開支。

我們的行政及其他營運開支由2019年的人民幣7.7百萬元增加189.9%至2020年的人民幣22.2百萬元。我們的行政及其他營運開支由2020年的人民幣22.2百萬元減少30.0%至2021年的人民幣15.5百萬元。我們的行政及其他營運開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣7.3百萬元減少19.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣5.9百萬元。

財務(成本)/收入淨額

下表載列所示期間我們財務成本淨額的組成部份。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
財務收入.....	681	2,071	2,097	1,191	620
財務成本.....	(2,591)	(1,512)	(1,569)	(992)	(664)
財務(成本)/收入淨額.....	(1,910)	559	528	199	(44)

於往績記錄期，我們的財務收入主要為銀行存款利息收入。我們的財務成本主要包括銀行貸款的利息開支及與根據香港財務報告準則第16號租賃確認的租賃負債有關的利息

財務資料

開支。財務成本淨額於截至2019年12月31日止年度及截至2022年5月31日止五個月為人民幣1.9百萬元及人民幣44,000元。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年5月31日止五個月，財務收入淨額分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元。我們銀行貸款的利息開支與相應期間的銀行貸款金額有關。我們的銀行存款利息收入與相應期間的銀行存款金額有關。有關更多詳情，請參閱本文件本節「一 債項」。

所得稅

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們實際稅率分別為24.1%、24.1%、25.2%、25.4%及25.0%。我們的中國附屬公司須繳納中國所得稅。根據2008年企業所得稅法及其實施條例，於中國註冊成立的公司按單一稅率25%繳納企業所得稅。

下表載列綜合損益或其他全面收益表中的所得稅。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2022年 人民幣千元
即期稅項					
中國企業所得稅	12,466	10,606	12,938	3,716	6,072
遞延稅項					
暫時性差異的產生及撥回	2,151	428	(278)	(296)	(601)
總計	14,617	11,034	12,660	3,420	5,471

附註：

- (i) 根據開曼群島法例法規，本集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。
- (ii) 本集團在香港註冊成立的附屬公司適用之利得稅稅率為16.5%。2018年引入兩級制利得稅率，據此，公司所賺的首筆2百萬港元部份的應課稅溢利按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，剩餘溢利繼續按16.5%徵稅。由於本集團於往績記錄期並無賺取須予繳納香港利得稅的任何收入，故並無就香港利得稅計提撥備。

財務資料

下表載列稅項開支與除稅前溢利按適用稅率計算的對賬。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
除稅前溢利.....	60,713	45,740	50,323	13,459	21,853
按照在相關司法權區溢利的 適用稅率計算除稅前溢利的 名義稅項.....	14,981	11,207	12,640	3,408	5,466
不可扣減開支的稅務影響， 扣除非稅項收入.....	(364)	(173)	20	12	5
實際稅項開支.....	14,617	11,034	12,660	3,420	5,471

截至最後實際可行日期及於往績記錄期，我們已履行所有稅項責任且與相關稅務機關無任何未解決的稅務糾紛。

年／期內溢利

鑒於上文所述，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的年／期內溢利分別為人民幣46.1百萬元、人民幣34.7百萬元、人民幣37.7百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣16.4百萬元。

經營業績

截至2021年5月31日止五個月與截至2022年5月31日止五個月的比較

收益

我們的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣159.5百萬元減少6.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣149.8百萬元。該輕微減少主要是由於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，導致我們向海外市場的產品交付延遲。特別是，我們來自海外市場的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣111.1百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣90.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣132.5百萬元減少7.6%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣122.3百萬元。該減少主要是由於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發造成暫時性影響，導致我們向海外市場的產品交付延遲，導致我們的銷售量減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2021年5月31日止五個月的人民幣27.1百萬元增加1.6%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣27.5百萬元。我們的毛利率由截至2021年5月31日止五個月的

財務資料

17.0%增加至截至2022年5月31日止五個月的18.3%，乃由於截至2021年5月31日止五個月的毛利率相對較低。2021年初，由於鋁合金錠價格於短時間內大幅上漲以及鑒於與客戶確定銷售價格的時間點與生產產品的時間點存在時間差，我們未能有效將價格上漲轉嫁予我們的客戶，對我們同期的毛利率產生負面影響。自2021年下半年起，我們在將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶方面逐步取得進展。截至2022年5月31日止五個月，我們持續有效地將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶，因此我們的毛利率上升。

其他收益

我們的其他收益(主要包括政府補貼)由截至2021年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣98,000元。該減少主要是由於我們於截至2022年5月31日止五個月所收取的政府補貼減少。

其他(虧損)/收益淨額

我們於截至2022年5月31日止五個月錄得其他收益淨額人民幣3.2百萬元，而截至2021年5月31日止五個月錄得虧損淨額人民幣2.4百萬元。該逆轉主要歸因於截至2022年5月31日止首五個月美元兌人民幣升值，導致將以美元計值的貿易應收款項及銀行現金換算為人民幣產生匯兌收益淨額人民幣3.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣4.2百萬元減少29.7%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣3.0百萬元。我們的銷售及分銷開支減少主要歸因於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發影響我們向海外市場的產品出口，導致我們海外銷售的運輸及海關清關費用及保險費用減少。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣7.3百萬元減少19.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣5.9百萬元，主要是由於[編纂]開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣[編纂]元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣[編纂]元。

財務收入/(成本)淨額

我們於截至2022年5月31日止五個月產生財務成本淨額人民幣44,000元，而截至2021年5月31日止五個月產生財務收入淨額人民幣0.2百萬元。該變動主要是由於我們的銀行存款利息收入由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1.2百萬元減少47.9%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣0.6百萬元。

所得稅

我們的所得稅由截至2021年5月31日止五個月的人民幣3.4百萬元增加至截至2022年5

財務資料

月31日止五個月的人民幣5.5百萬元，與我們的除稅前溢利增加一致。我們於截至2021年及2022年5月31日止五個月的實際稅率分別維持穩定於25.4%及25.0%。

期內溢利

基於上述，我們的期內溢利由截至2021年5月31日止五個月的人民幣10.0百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣16.4百萬元，及我們的期內淨利潤率由6.3%增加至10.9%。

我們的年內經調整溢利(非香港財務報告準則計量指標)將由截至2021年5月31日止五個月的人民幣13.0百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣17.9百萬元，及我們的期內淨利潤率將由8.1%增加至12.0%。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2020年的人民幣362.2百萬元增加21.6%至2021年的人民幣440.4百萬元。大幅增加的主要原因是COVID-19疫情產生不利影響的背景下，我們通過不懈努力恢復客戶需求。尤其是，我們自海外市場所得收益由2020年的人民幣263.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣291.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣284.6百萬元增加27.6%至2021年的人民幣363.2百萬元。增加乃主要由於(i)自COVID-19疫情復甦後我們的銷量有所增加；及(ii)鋁錠價格上漲導致我們主要原材料的採購成本增加。

毛利及毛利率

2020年及2021年，我們的毛利分別維持穩定於人民幣77.6百萬元及人民幣77.2百萬元。我們的毛利率由2020年的21.4%降低至2021年的17.5%。我們的毛利率下跌乃主要由於我們鋁合金錠的採購成本增加及外匯波動。根據弗若斯特沙利文的資料，鋁錠價格由2020年第四季度的人民幣15,697.6元每噸增加至2021年第四季度的人民幣20,270.6元每噸。由於從與客戶確定售價到產品生產之間一般存在時間差，我們可能無法總是能夠將增加的原材料成本轉嫁予我們的客戶。於2021年，由於鋁合金錠價格在下達訂單後大幅上漲，所以我們的毛利率下跌。我們已實施定價調整措施來緩解原材料成本上漲對我們營運業績的未來影響。我們鋁合金汽輪的銷售毛利率於截至2021年12月31日止三個月增至19.5%。我們相信已實施的緩解措施將減輕我們日後及長期運營中原材料價格波動的風險。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料 — 原材料採購」。我們海外地區市場的毛利率受到外匯波動的進一步

財務資料

影響。於2020年及2021年間，美元兌人民幣的平均匯率由2020年的1.00美元兌人民幣6.88元貶值至2021年的1.00美元兌人民幣6.46元，導致以美元計值的收益換算為人民幣時產生的收益減少，並因此對我們的毛利率造成負面影響。

其他收益

我們的其他收益(主要包括政府補助)由2020年的人民幣2.6百萬元減少至2021年的人民幣0.9百萬元。減少乃主要由於2021年我們收到的政府補助減少。

其他虧損淨額

2021年，我們產生其他虧損淨額人民幣2.6百萬元，較2020年其他虧損淨額人民幣4.5百萬元有所減少。由於美元兌人民幣貶值，有關減少乃因以美元計值的貿易及其他應收款項以及銀行現金換算為人民幣而產生。2021年，我們並無擁有任何衍生金融工具。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2020年的人民幣8.3百萬元增加23.6%至2021年的人民幣10.2百萬元。我們的銷售及分銷開支增加乃主要由於(i)我們的銷量增加推動銷售僱員的平均薪資及花紅增加，導致我們的銷售僱員的員工成本增加；及(ii)2021年，我們的銷售活動有所增加，導致運輸及清關費用增加。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他開支由2020年的人民幣22.2百萬元減少至2021年的人民幣15.5百萬元，此乃主要由於我們產生的[編纂]開支有所減少，而這部份被花紅增加及2020年期間實施的暫停社會保險救濟所導致的員工成本增加所抵銷。

財務收入淨額

我們於2021年產生財務收入淨額人民幣0.5百萬元，維持相對穩定，而2020年產生財務收入淨額人民幣0.6百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2020年的人民幣11.0百萬元增加14.7%至2021年的人民幣12.7百萬元，乃主要由於我們的銷售活動增加。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2020年的人民幣34.7百萬元增加至2021年的人民幣37.7百萬元，而我們於年內的淨利潤率由2020年的9.6%下跌至2021年的8.6%。

財務資料

我們的年內經調整溢利(非香港財務報告準則計量指標)將從2020年的人民幣49.1百萬元減少至2021年的人民幣44.4百萬元，年內淨利潤率由2020年的13.6%下降至2021年的10.1%，主要是鋁合金錠採購成本增加所致。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2019年的人民幣374.0百萬元減少3.2%至2020年的人民幣362.2百萬元。減少的主要原因是COVID-19疫情帶來的不利影響，導致我們若干海外市場的銷售下跌。例如，按收益計，我們錄得歐洲市場下跌約17.5%及亞洲市場下跌約17.2%，儘管中國銷售增加5.2%。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣300.3百萬元減少5.2%至2020年的人民幣284.6百萬元，其乃與我們同年收益的跌幅一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2019年的人民幣73.7百萬元略微增加5.2%至2020年的人民幣77.6百萬元。我們的毛利率由2019年的19.7%輕微上升至2020年的21.4%。由於我們鋁合金汽輪的平均售價增加(主要由於2020年售出的中號及大號鋁合金汽輪比例上升)，我們的毛利率增加。

其他收益

由於我們收到的政府補助增加，我們的其他收益由2019年的約人民幣2.1百萬元增加至2020年的人民幣2.6百萬元。我們的政府補助增加主要因我們2020年獲得的一筆銀行貸款得到了地方政府的利息補貼。

其他收益／(虧損)淨額

於2020年，我們錄得其他虧損淨額人民幣4.5百萬元，而2019年則錄得其他收益淨額人民幣4.0百萬元。該逆轉乃主要由於(i)匯兌收益／(虧損)淨額變動，由2019年的收益淨額人民幣1.1百萬元變至2020年的虧損淨額人民幣4.7百萬元，此乃由於以美元計值的貿易應收款項換算成人民幣(2020年下半年美元兌人民幣貶值)；及(ii)衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額由2019年的人民幣4.5百萬元減少至2020年的人民幣0.4百萬元，此乃由於我們因美元兌人民幣匯率波動而於2020年減少貨幣衍生工具交易。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2019年的人民幣9.6百萬元減少13.7%至2020年的人民幣8.3百萬元。我們的銷售及分銷開支減少乃主要由於(i)展覽及廣告費由2019年的人民幣0.6百萬元

財務資料

減少至2020年的人民幣0.2百萬元，因我們於2020年的參展次數減少；及(iii)差旅開支減少，此乃由於2020年COVID-19疫情影響。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由2019年的人民幣7.7百萬元增加189.9%至2020年的人民幣22.2百萬元，此乃主要由於我們於2020年產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。

財務(成本)／收入淨額

我們於2019年錄得財務成本淨額人民幣1.9百萬元及於2020年錄得財務收入淨額人民幣0.6百萬元。有關變動乃主要由於(i)我們的銀行貸款利息由2019年的人民幣2.1百萬元減少至2020年的人民幣1.0百萬元，因我們除於2020年6月借入合共人民幣50.0百萬元的銀行貸款以外，並無借入任何新銀行貸款；及(ii)我們的銀行存款利息收入由2019年的人民幣0.7百萬元增加至2020年的人民幣2.1百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2019年的人民幣14.6百萬元減少24.5%至2020年的人民幣11.0百萬元，此與我們的除稅前溢利減少一致。我們於2019年及2020年的實際稅率均穩定於24.1%。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2019年的人民幣46.1百萬元減少至2020年人民幣34.7百萬元，而我們的年內淨利潤率由2019年的12.3%下跌至2020年的9.6%。

我們於2019年及2020年的年內經調整溢利(非香港財務報告準則計量指標)將會分別維持穩定於人民幣50.3百萬元及人民幣49.1百萬元，而我們於2019年及2020年的年內淨利潤率則會分別維持穩定於13.5%及13.6%。

流動資金及資本來源

概覽

我們流動資金的主要來源為經營所得的現金、銀行貸款及來自關聯方的墊款。我們現金的主要用途主要包括撥付業務擴張所需的資本開支及營運資金。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣52.3百萬元、人民幣95.8百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣100.0百萬元。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過綜合利用經營活動所得現金、外部融資以及部份[編纂][編纂]淨額得到滿足。我們董事確認，本集團定期監察我們流動資金需求，以確保有充足的現金資源供我們

財務資料

營運資金及資本開支需求。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們董事確認，本集團於我們日常業務過程中償還債務時並無遭遇任何困難，而對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量淨額概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得的現金淨額.....	86,192	32,646	26,211	16,782	32,044
投資活動所用的現金淨額.....	(11,636)	(21,586)	(25,090)	(6,474)	(3,414)
融資活動(所用)/所得的					
現金淨額.....	(87,543)	34,638	(23,279)	(1,994)	(1,796)
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額.....	(12,987)	45,698	(22,158)	8,314	26,834
年初的現金及現金等價物.....	67,583	52,271	95,753	95,753	72,206
匯率變動的影響.....	(2,325)	(2,216)	(1,389)	(1,129)	940
年末的現金及現金等價物.....	<u>52,271</u>	<u>95,753</u>	<u>72,206</u>	<u>102,938</u>	<u>99,980</u>

經營活動所得的現金淨額

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年5月31日止五個月，經營活動所得的現金淨額分別為人民幣86.2百萬元、人民幣32.6百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣32.0百萬元。經營活動所得的現金淨額主要是包含年/期內的除稅前溢利，經以下調整(i)不包含非現金或非經營項目，如物業、廠房及設備折舊、財務成本、衍生金融工具的已變現及未變現虧損/(收益)淨額、出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)淨額、貿易及其他應收款項的(減值撥回)/減值虧損的影響；(ii)包含營運資金變動；及(iii)包含中國企業所得稅付款。

截至2022年5月31日止五個月，我們經營活動所得的現金淨額為人民幣32.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣21.9百萬元，經以下調整(i)非現金或非經營項目，主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣6.5百萬元、利息收入人民幣0.6百萬元及財務成本人民幣0.7百萬元；(ii)營運資金變動，主要歸因於以下綜合影響：存貨減少人民幣10.0百萬元、抵押存款減少人民幣11.3百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣15.1百萬元；及(iii)支付中國企業所得稅人民幣5.6百萬元。

於2021年，我們經營活動所得的現金淨額為人民幣26.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣50.3百萬元，經以下調整(i)非現金或非經營項目，主要包含物業、廠房及設備折舊

財務資料

人民幣16.2百萬元、利息收入人民幣2.1百萬元及財務成本人民幣1.6百萬元；(ii)營運資金變動，主要包含貿易及其他應收款項增加人民幣11.4百萬元、存貨增加人民幣10.7百萬元、抵押存款增加人民幣3.5百萬元及合約負債減少人民幣3.0百萬元；及(iii)支付中國企業所得稅人民幣11.6百萬元。

於2020年，我們自經營活動所得的現金淨額為人民幣32.6百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣45.7百萬元，經以下調整(i)非現金或非經營項目，主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣13.6百萬元、利息收入人民幣2.1百萬元及財務成本人民幣1.5百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣22.2百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣13.6百萬元、存貨增加人民幣5.5百萬元及合約負債增加人民幣3.1百萬元；及(iii)支付中國企業所得稅人民幣14.3百萬元。

於2019年，我們自經營活動所得的現金淨額為人民幣86.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣60.7百萬元，經以下調整(i)非現金或非經營項目，主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣12.0百萬元、衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額人民幣4.5百萬元、貿易及其他應收款項的減值虧損撥回人民幣2.6百萬元、財務成本人民幣2.6百萬元及出售物業、廠房及設備的虧損淨額人民幣1.5百萬元；(ii)營運資金變動，主要包含貿易及其他應付款項增加人民幣16.1百萬元、存貨減少人民幣15.7百萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣10.2百萬元及抵押存款增加人民幣6.6百萬元；及(iii)支付中國企業所得稅人民幣18.6百萬元。

投資活動所用的現金淨額

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，投資活動所用的現金淨額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣21.6百萬元、人民幣25.1百萬元及人民幣3.4百萬元。於往績記錄期，我們投資活動所用現金主要包括(i)購買物業、廠房及設備及無形資產的款項；及(ii)結清衍生金融工具付款。我們投資活動所得現金主要包括(i)解除衍生金融工具的抵押存款淨額；及(ii)已收利息。

截至2022年5月31日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產的款項人民幣3.7百萬元，部份被已收利息人民幣0.6百萬元所抵銷。

於2021年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣25.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產的款項人民幣17.2百萬元以及購買土地使用權的款項人民幣10.4百萬元，部份被已收利息人民幣2.1百萬元所抵銷。

於2020年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣21.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產的款項人民幣24.9百萬元，部份被已收利息人民幣2.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2019年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣11.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產的款項人民幣13.6百萬元及結算衍生金融工具所付款項淨額人民幣3.4百萬元，部份被解除衍生金融工具的抵押存款淨額人民幣4.7百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得的現金淨額

於往績記錄期，我們融資活動所用的現金主要包括(i)償還銀行貸款；(ii)償還關聯方款項；(iii)重組產生的視作分派；(iv)已付時任股東股息；(v)已付利息；(vi)已付租金本金部份及已付租金的利息部份；及(vii)支付[編纂]開支。我們融資活動所得的現金主要包括(i)銀行貸款所得款項；(ii)向關聯方收取的所得款項及(iii)發行股份所得款項。

截至2022年5月31日止五個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.8百萬元，主要由於已付利息人民幣0.3百萬元、支付[編纂]開支人民幣0.7百萬元、已付租金本金部份及已付租金利息部份合共人民幣0.9百萬元。

於2021年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣23.3百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣50.0百萬元，且部份被銀行貸款所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們融資活動所得的現金淨額為人民幣34.6百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣105.7百萬元及銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元，部份被重組產生的視作分派人民幣104.0百萬元所抵銷。

於2019年，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣87.5百萬元，主要由於償還關聯方款項人民幣189.6百萬元及償還銀行貸款人民幣127.3百萬元，部份被向關聯方收取的所得款項人民幣171.1百萬元及銀行貸款所得款項人民幣63.2百萬元所抵銷。

資本開支

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們產生及結算的資本開支(主要包括物業、廠房及設備及無形資產的開支)分別為人民幣12.2百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣2.9百萬元。我們的資本開支於往績記錄期出現波動主要反映出我們為滿足不同業務需求而購買設備。

我們預期將以經營所得的現金、銀行及其他貸款以及[編纂][編纂]撥付該等資本開支。有關我們計劃資本開支的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」以及「業務 — 我們的業務策略」。

財務資料

資本承擔

下表載列截至所示年末尚未償還資本承擔，其並無於歷史財務資料內獲計提撥備：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	5月31日
				人民幣千元
購置物業、廠房及設備：				
已訂約.....	41	1,230	13	339

於往績記錄期，本集團的資本承擔與物業、廠房及設備的開支有關。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至2022年5月31日止五個月，我們的資本承擔分別為人民幣41,000元、人民幣1.2百萬元、人民幣13,000元及人民幣0.3百萬元。2020年資本承擔增加乃主要由於我們為塗裝階段購入塗裝機器及設備。

營運資金

流動(負債)／資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	5月31日	9月30日
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動資產					
存貨.....	61,798	67,268	77,927	67,976	49,988
貿易及其他應收款項.....	47,580	76,334	91,003	89,809	131,211
抵押存款.....	23,854	24,496	27,986	16,697	20,463
現金及現金等價物.....	52,271	95,753	72,206	99,980	132,704
流動資產總額	185,503	263,851	269,122	274,462	334,366
流動負債					
銀行貸款.....	—	50,059	30,035	30,231	30,035
貿易及其他應付款項.....	192,021	97,208	90,105	74,329	101,562
合約負債.....	3,756	6,833	3,791	3,640	2,255
租賃負債.....	372	395	419	429	438
透過損益按公平值計量的					
金融負債.....	643	—	—	—	—
即期稅項.....	4,016	320	1,673	2,099	4,968
流動負債總額	200,808	154,815	126,023	110,728	139,258
流動(負債)／資產淨額	(15,305)	109,036	143,099	163,734	195,108

財務資料

截至2019年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣15.3百萬元。截至2020年及2021年12月31日以及截至2022年5月31日止五個月，我們的流動資產淨額分別為人民幣109.0百萬元、人民幣143.1百萬元及人民幣163.7百萬元。我們的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、現金及現金等價物及抵押存款。我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、銀行貸款及即期稅項。

我們的流動資產淨額由截至2021年12月31日的人民幣143.1百萬元增加至截至2022年5月31日的人民幣163.7百萬元以及進一步增加至截至2022年9月30日的人民幣195.1百萬元，主要由於我們於各期間產生的溢利。

我們的流動資產淨額由截至2020年12月31日的人民幣109.0百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣143.1百萬元，主要由於(i)因銷售活動增加及準備於2022年第一季度交付的產品令我們的存貨及貿易及其他應收款項增加；及(ii)因償還銀行貸款人民幣50.0百萬元及新增一筆銀行貸款人民幣30.0百萬元，銀行貸款減少。截至2020年12月31日，我們流動資產淨額為人民幣109.0百萬元，而截至2019年12月31日流動負債淨額為人民幣15.3百萬元。我們財務狀況逆轉主要由於(i)因使用同期發行股份所得款項結付重組產生的視作分派應付款項人民幣104.0百萬元，令貿易及其他應付款項於同期減少人民幣94.8百萬元；及(ii)我們於2020年產生年內溢利。

營運資金充足性聲明

經計及我們的內部資源、經營活動所得的現金流量、可用銀行融資及我們可用的**[編纂][編纂]**淨額後，董事認為自本文件日期起未來至少12個月擁有充足的營運資金。

經審慎考慮後，董事認為，除任何重大不可預見情況下，我們資本開支的組成及趨勢於未來12個月內不會有任何重大變動。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目描述

存貨

下表載列截至所示日期我們存貨的組成部份。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	23,965	22,081	14,516	7,965
在製品.....	12,014	10,389	13,825	11,383
製成品.....	26,113	34,689	49,222	49,328
其他.....	337	529	1,050	78
	62,429	67,688	78,613	68,754
撇減存貨.....	(631)	(420)	(686)	(778)
總計.....	61,798	67,268	77,927	67,976

我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣61.8百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣67.3百萬元，主要由於我們製成品存貨增加。此乃因我們的產量於2020年第四季度回升且高於2019年第四季度的產量，導致截至2020年12月31日製成品的存貨水平較高。我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣67.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣77.9百萬元，主要由於我們的製成品及在製品增加，部份被原材料水平下降所抵銷。截至2021年12月31日的製成品數量相較2020年大幅增加，這主要歸因於2021年度我們從COVID-19疫情中強勁復甦，令我們於2021年的產量增加。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣77.9百萬元減少至截至2022年5月31日的人民幣68.0百萬元，主要由於2022年初鋁錠價格波動，導致我們減少鋁合金錠的大宗採購。鋁錠價格繼2021年第四季度短期下降後，於2022年第一季度大幅上漲。於2022年第二季度，鋁錠價格呈下降趨勢。

截至2022年9月30日，截至2022年5月31日的存貨中人民幣61.4百萬元或89.4%已動用或出售。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至2022年5月31日止五個月，我們分別就存貨減值確認撇減約人民幣0.6百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。由於存貨賬面值低於可變現淨值，故我們計提存貨減值撥備。

財務資料

下表載列所示期間我們存貨的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年5月31日 止五個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	84.6	83.0	73.0	90.1

附註：

- (1) 按存貨平均結餘除以相關期間銷售成本再乘以365天(就2019年及2021年而言)、366天(就2020年而言)及151天(就截至2022年5月31日止五個月而言)計算。平均結餘相等於期初結餘與期末結餘的總和除以二。

我們的存貨周轉天數於2019年及2020年維持相對穩定。我們的存貨周轉天數從2020年的83.0天減少至2021年的73.0天，原因是銷售成本(因我們的銷量增加)及鉛錠成本增加。

我們的存貨周轉天數從2021年的73.0天增加至截至2022年5月31日止五個月的90.1天，原因是歸因於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，我們的業務運營受到暫時性影響，特別是我們向海外市場的產品交付，從而導致銷量減少，令銷售成本下降。

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們貿易及其他應收款項的組成部份。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年 5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方	44,453	64,421	78,092	82,515
應收票據	710	1,582	597	577
減：貿易應收款項及應收票據虧損撥備	(72)	(611)	(1,025)	(2,023)
按攤銷成本計量的金融資產	45,091	65,392	77,664	81,069
可收回增值稅及其他	633	2,879	16	15
預付款項	1,856	8,063	13,323	8,725
貿易及其他應收款項	47,580	76,334	91,003	89,809

我們的貿易及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣47.6百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣76.3百萬元，主要因(i)我們的貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣45.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣66.0百萬元，因我們的銷售額於2020年第四季度回升且高於2019年第四季度的銷售額，導致截至2020年12月31日貿易應收款項及應收票據有所增加；及(ii)我們的預付款項由截至2019年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣8.1百萬元，因鑒於2020年第四季度銷售額回升，我們就2021年的[編纂]開支及生產所用原材料進行預付。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣76.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣91.0百萬元，主要由於(i)我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣64.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣78.1百萬元，此乃由於我們於2021年的銷售量較2020年有所增加；以及(ii)我們的預付款項由截至2020年12月31日的人民幣8.1百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣13.3百萬元，此乃由於(a)為了維持合理的原材料庫存量以滿足我們於2022年的生產需求，原材料預付款項增加；及(b)[編纂]開支的預付款項增加。

截至2021年12月31日及2022年5月31日，我們的貿易及其他應收款項保持穩定，分別為人民幣91.0百萬元及人民幣89.8百萬元。

截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日的貿易應收款項及應收票據中人民幣70.0百萬元或84.3%已分別予以結清。經考慮相關客戶的歷史結算情況，董事認為本集團能夠於2022年底前收回截至2022年9月30日的未結算貿易應收款項及應收票據。

下表載列截至所示期間我們基於收益確認日期的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	41,696	62,660	70,512	70,196
三個月以上六個月以內.....	2,321	2,088	5,014	7,992
六個月以上十二個月以內.....	1,074	644	381	1,118
十二個月以上.....	—	—	1,757	1,763
	<u>45,091</u>	<u>65,392</u>	<u>77,664</u>	<u>81,069</u>

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，三個月或以內未償還的貿易應收款項及應收票據分別佔我們貿易應收款項及應收票據總額的92.5%、95.8%、90.8%及86.6%。截至2021年12月31日以及2022年5月31日，我們分別錄得賬齡超過12個月的貿易應收款項及應收票據約人民幣1.8百萬元及人民幣1.8百萬元，此乃主要由於我們某些客戶延遲付款。經逐個評估相關客戶的情況，包括與我們的關係時長、客戶的還款歷史、信用歷史及規模等因素，董事認為，延遲付款乃屬暫時，我們收回相關貿易應收款項的能力將不會受到重大影響。截至2022年6月30日，某些客戶中有一名的未償還款項於相關未償還貿易應收款項及應收票據中佔很大比例，已基本結清。我們將繼續及時監控我們的貿易及其他應收款，以確保計提足夠及必要的減值準備。

財務資料

下表載列所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

	截至 12月31日止年度			截至 2022年 5月31日 止五個月
	2019年	2020年	2021年	
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	47.0	55.8	59.3	80.0

附註：

- (1) 由貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以相關期間的收益再乘以365天(就2019年及2021年而言)、366天(就2020年而言)及151天(就截至2022年5月31日止五個月而言)計算得出。平均結餘等於期初結餘及期末結餘的總和除以2。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2019年的47.0天增加至2020年的55.8天，主要因我們三個月或以下尚未收回的貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣41.7百萬元增加50.3%至截至2020年12月31日的人民幣62.7百萬元。截至2020年12月31日的貿易應收款項及應收票據增加乃主要由於我們的銷售於2020年第四季度有所回升以及截至2020年12月31日部份相關貿易應收款項及應收票據仍未結清。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於截至2020年及2021年12月31日止年度分別穩定在55.8天及59.3天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2021年12月31日止年度的59.3天增加至截至2022年5月31日止五個月的80.0天，主要歸因於(i)一次性事件，因為我們的貿易應收款項及應收票據的增加，此乃主要由於於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發後我們的銷售有所回升，導致於2022年5月確認的銷售增加；(ii)若干客戶延遲付款導致三個月以上六個月以內的貿易應收款項及應收票據增加。截至2022年9月30日，截至2022年5月31日未償還的賬齡為三個月以上六個月以內的貿易應收款項及應收票據中62.7%已結付；及(iii)由於2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，我們的業務運營受到暫時性影響，特別是向海外市場的產品交付，導致截至2022年5月31日止五個月的銷量輕微減少。

抵押存款

我們的抵押存款主要包括簽發銀行承兌票據的保證金及衍生金融工具的保證金，截至2019年、2020年及2021年12月31日，其保持穩定，分別為人民幣23.9百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣28.0百萬元。我們的抵押存款由截至2021年12月31日的人民幣28.0百萬元減少至截至2022年5月31日的人民幣16.7百萬元，乃由於銀行承兌票據的簽發減少。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表列示截至所示日期貿易及其他應付款項的組成部份。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	25,680	32,815	23,153	22,806
— 關聯方	1,154	280	485	3,742
應付票據	22,797	24,496	27,986	16,697
	49,631	57,591	51,624	43,245
重組產生的視作分派應付款項				
— 關聯方	103,950	—	—	—
其他應付款項及應計費用	16,881	27,761	25,688	23,639
來自關聯方的墊款	12,174	1,187	1,153	1,197
按攤銷成本計量的金融負債	182,636	86,539	78,465	68,081
應計工資及其他福利	9,067	10,301	10,456	5,414
應付其他稅項及支出	318	368	1,184	834
貿易及其他應付款項	192,021	97,208	90,105	74,329

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2019年12月31日的人民幣49.6百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣57.6百萬元，主要乃因鑒於2020年第四季度銷售額回升，我們增加了同季度的原材料採購量。我們的貿易應付款項及應付票據減少至截至2021年12月31日的人民幣51.6百萬元，主要原因是2021年更加活躍的生產活動及原材料採購導致我們加快向供應商付款。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣51.6百萬元減少至截至2022年5月31日的人民幣43.2百萬元，乃主要歸因於我們於2022年4月及5月的原材料採購量減少。

截至2022年9月30日，截至2022年5月31日未償還的貿易應付款項及應付票據中人民幣29.4百萬元或68.0%已結付。

下表列示截至所示日期基於發票日期的我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	5月31日
三個月內	32,759	41,743	32,455	28,414
三個月以上六個月以內	15,477	14,405	18,128	13,422
六個月以上十二個月以內	592	338	173	517
十二個月以上	803	1,105	868	892
總計	49,631	57,591	51,624	43,245

財務資料

下表列示所示期間我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
				2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
				止五個月
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	59.8	69.0	54.9	58.6

附註：

- (1) 通過將貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關期間的銷售成本乘以365天(就2019年及2021年而言)、366天(就2020年而言)及151天(就截至2022年5月31日止五個月而言)得出。平均結餘等於期初結餘及期末結餘之和除以2。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2019年的59.8增加至2020年的69.0天，主要由於鑒於2020年第四季度銷售額回升，我們增加了同季度的原材料採購量，及截至2020年12月31日，部份相關貿易應付款項及應付票據仍未結付。由於2021年更加活躍的生產活動及原材料採購導致我們加快向供應商付款，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數從2020年的69.0天減少至2021年的54.9天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2021年及截至2022年5月31日止五個月分別維持穩定於54.9天及58.6天。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至2022年5月31日止五個月，應付關聯方的重組產生的視作分派應付款項分別為人民幣104.0百萬元、零、零及零。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—重組」。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣16.9百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣23.6百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣16.9百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣27.8百萬元，乃主要由於產生[編纂]開支以及購買設備。截至2021年12月31日及2022年5月31日，我們的其他應付款項及應計費用穩定在人民幣25.7百萬元及人民幣23.6百萬元。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們來自關聯方的墊款分別為人民幣12.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元，主要為來自步陽集團或First Oriental的墊款。有關更多詳情，請參閱本文件本節「關聯方交易」。

我們的應計工資及其他福利由截至2019年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣10.3百萬元，乃主要由於截至2020年12月31日的應計年末花紅較2019年12月31日有所增加。我們的應計工資及其他福利由截至2020年12月31日的人民幣10.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣10.5百萬元，主要由於我們的銷量增加導致截至2021年12月31日的應計年末花紅增加。我們的應計工資及其他福利由截至2021年12月31日的人民幣10.5百萬元減少至截至2022年5月31日的人民幣5.4百萬元，主要由於於2022年第一季度支付年末花紅。

財務資料

合約負債

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，與收取客戶墊款且尚未履行產品銷售合約義務有關的合約負債分別為人民幣3.8百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.6百萬元。

截至2022年9月30日，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日的未償還合約負債分別有74.1%、65.0%、84.8%及75.7%已於隨後確認為收益；而相應未償還合約負債的22.1%、33.5%、零及零已確認為我們的其他應付款項。由於我們的合約負債為客戶訂單的預收款項，當客戶取消訂單時，預收款項應返還予客戶並確認為我們的其他應付款項。

透過損益按公平值計量的金融負債

截至2019年12月31日止年度，我們透過損益按公平值計量的金融負債為衍生金融工具。我們購買並出售了由中國主要銀行提供的有關金融工具，主要包括外匯期權及鋁期貨。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們已停止購買衍生金融工具。

關聯方交易

重大關聯方交易

下表載列我們於往績記錄期的重大關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2022年 人民幣千元
出售商品：					
— 浙江飛神	23	—	—	—	—
來自以下各方的墊款增加：					
— 步陽集團	171,987	1,994	—	—	—
— 徐璟珺女士	1,050	—	—	—	—
— First Oriental	—	1,288	—	—	—
來自以下各方的墊款減少：					
— 步陽集團	189,598	13,061	—	—	—
— 徐璟珺女士	—	1,050	—	—	—
— 浙江飛神	—	57	—	—	—
已付／應付下列各方燃氣費 及電費：					
— 步陽集團	23,379	9,549	7,874	3,251	2,882
租賃負債的利息開支：					
— 步陽集團 ⁽¹⁾	507	485	462	189	180

附註：

- (1) 本集團根據租約應支付的租金(不包括增值稅)為每年人民幣857,000元。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債為人民幣10.3百萬元。

財務資料

出售商品

浙江飛神於往績記錄期向我們購買鋁合金汽輪。

來自關聯方的墊款及還款

我們於往績記錄期主要自步陽集團獲得墊款。有關所得款項通常用作營運資金及通常於一年內償還。所有來自關聯方的墊款均為不計息、無擔保且按要求償還。董事確認截至2022年5月31日應付關聯方的有關款項已於最後實際可行日期償付。

已付／應付下列各方燃氣費及電費

於往績記錄期，步陽集團於各月底及年底代我們支付費用，及按未加差價的數額收回，該已付費用主要包括燃氣及電費。

租賃負債的利息開支

於往績記錄期，我們自步陽集團租賃租賃物業作為我們生產廠房、行政設施及倉庫的場所。自租賃開始後，使用權資產及租賃負債已確認及相關利息開支已計入。

董事確認，與關聯方的交易乃按一般商業條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益，且所有非貿易應收款項及非貿易應付款項將於[編纂]前或[編纂]時結清。董事亦相信，該等與關聯方的交易及應付及應收關聯方款項並無影響本集團於往績記錄期的經營業績。

債項

下表列示截至所示日期本集團債項的組成部份。

	截至12月31日			截至	截至
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	5月31日	9月30日
無抵押銀行貸款	—	50,059	30,035	30,231	30,035
來自關聯方的無抵押墊款	12,174	1,187	1,153	1,197	1,276
租賃負債	8,751	8,379	7,984	7,307	7,454
總計	<u>20,925</u>	<u>59,625</u>	<u>39,172</u>	<u>38,735</u>	<u>38,765</u>

於往績記錄期，我們獲得銀行貸款及來自關聯方(包括步陽集團及我們的主要管理人員)的墊款，主要用於補充我們的營運資金及撥付開支。同期，我們亦存在應付步陽集團的

財務資料

租賃負債。截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年5月31日以及2022年9月30日，我們的銀行貸款、來自關聯方的墊款(如有)及租賃負債均以人民幣或港元計值。

截至2020年12月31日，我們有無抵押銀行貸款人民幣50.0百萬元，固定利率為3.85%，已於2021年6月18日償還。截至2021年12月31日、2022年5月31日以及2022年9月30日，我們分別有無抵押銀行貸款人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元，固定利率為3.85%，償付日期為2022年10月19日。截至2019年12月31日，我們並無未償還銀行貸款。

截至2022年9月30日，我們尚未動用的銀行融資人民幣50.0百萬元可用來滿足我們的流動資金需求。

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年5月31日以及2022年9月30日，我們未付來自關聯方的墊款分別為人民幣12.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年5月31日以及2022年9月30日，我們應付步陽集團的租賃負債分別為人民幣8.8百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣7.5百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的任何未償債務均無重大契諾，且概無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團概無遭遇取得銀行貸款困難、拖欠償還銀行貸款或違反契據，或客戶訂單取消或客戶違約。

或然負債

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們概無任何重大或然負債。

有關財務風險的定性和定量披露

我們在日常業務過程中面臨各類財務風險，包括市場風險(由貨幣風險及利率風險組成)、信貸風險及流動資金風險。

信貸風險

信貸風險指對手方違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要在於貿易應收款項。本集團因現金及現金等價物、抵押存款及應收票據而產生的信貸風險敞口有限，原因是對手方為銀行，因此本集團認為信貸風險較低。管理層已制定信貸政策並持續監控該等信貸風險敞口。

財務資料

貿易應收款項

我們的信貸風險敞口主要受各名客戶或債務人的個別特徵而非其經營所在行業或國家所影響，因此信貸風險高度集中的情況主要出現於本集團發生個別客戶或債務人重大敞口之時。於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，貿易應收款項中分別有4.4%、25.3%、4.9%及8.9%為應收我們的最大客戶款項，貿易應收款項中分別有37.8%、53.9%、37.8%及39.1%為應收我們的五大客戶款項。

應對所有信貸須超過一定額度的客戶進行個人信貸評估。該等評估應側重客戶往期在到期後的付款情況及當前的支付能力，並考慮客戶特定的及與客戶經營的經濟環境有關的資料。貿易應收款項大多自收入確認之日起到期應支付。客戶通常不向我們提供任何抵押。

我們不會提供任何會令我們承擔信貸風險的擔保。

就貿易應收款項而言，我們應以金額等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量貿易應收款項的虧損撥備，預期信貸虧損利用撥備矩陣進行估計，並根據個別情況確定為減值。於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的貿易應收款項中根據個別情況確定為減值的金額分別為零、人民幣357,000元、人民幣2,056,000元及人民幣6,748,000元。個別減值應收款項系陷入財務困難的客戶的相關賬款，經管理層評估，僅應收款項的一部份有望收回。減值貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣357,000元增加至截至2021年12月31日的人民幣2,056,000元，主要歸因於確認應收於2021年遭遇財務困難的兩名客戶的減值貿易應收款項。截至2022年5月31日止五個月，減值貿易應收款項由人民幣2,056,000元進一步增加至人民幣6,748,000元，主要歸因於確認應收於2022年遭遇財務困難的另外兩名客戶的減值貿易應收款項。因此，貿易及其他應收款項的具體已確認減值撥備分別為零、人民幣357,000元、人民幣231,000元及人民幣996,000元。就撥備矩陣方法而言，鑒於我們的過往信貸虧損經驗未表明不同客戶群體虧損模式存在顯著差異，因此未就不同客戶群體對基於收入確認之日分析的賬齡資料的虧損撥備進行進一步區分。

流動資金風險

本集團旗下個別經營實體負責各自現金管理，包括現金盈餘短期投資及為滿足預期現金要求而籌集貸款，惟借款超出一定授權預定水平後須取得母公司董事會批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠承諾額度以滿足其長短期的流動資金需求。

利率風險

本集團於往績記錄期的各年末以浮動利率計息之金融工具為銀行現金。因該等結餘

財務資料

之市場利率變動引致的現金流量利率風險被視為不重大。本集團於2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日的固定利率計息金融工具為按攤銷成本計量的銀行貸款，而市場利率變動並未使本集團承擔重大公平值利率風險。整體而言，本集團面臨的利率風險並不重大。

貨幣風險

本集團承受貨幣風險，主要乃通過銷售及借款產生的應收款項、現金結餘及銀行貸款，此等以與交易相關業務所涉及的功能貨幣以外的貨幣計值。引起此風險的貨幣主要為美元（「美元」）、歐元（「歐元」）及瑞士法郎（「瑞士法郎」）。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告」所附的會計師報告附註26(d)。

可分派儲備

截至2022年5月31日，本公司可分派儲備（包括本公司股份溢價、匯兌儲備及累計虧損）為人民幣96.5百萬元。

股息政策

我們可採取現金、股份或現金與股份相結合的方式分派股息。我們董事會乃根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來業務前景、派息方面的法定及監管限制以及我們董事會認為相關的其他因素制定我們的利潤分配方案。我們的所有股東就按彼等持股比例收取股息及其他分派均享有同等的權利。

於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們未向股權持有人宣派或派付任何股息。我們將於日後根據我們的財務狀況及現行經濟形勢重新評估我們的股息政策。股息的派付將根據我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本要求、法定儲備金要求及我們的董事認為可能相關的任何其他條件釐定。派付股息亦可能受到法律限制及我們可能於未來訂立的融資協議規限。

本公司無意於[編纂]後採納規定派息率的固定股息政策。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情釐定。概不保證本公司將能夠按董事會任何計劃中所載金額宣派或分派任何股息，或根本無法宣派或分派股息。我們的歷史股息未必可作為我們日後股息金額的指標。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及就[編纂]及[編纂]而產生的費用。我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元，包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編

財務資料

纂]元，包括法律顧問及報告會計師的費用及開支(約人民幣[纂]元)、獨家保薦人的費用及開支(約人民幣[纂]元)、行業顧問的費用及開支(約人民幣[纂]元)、搜尋代理的費用及開支(約人民幣[纂]元)、內部控制顧問的費用及開支(約人民幣[纂]元)以及與[纂]有關的其他費用及開支(約人民幣[纂]元)，為[纂][纂]總額約[纂]% (假設[纂]為[纂]港元，即指示性[纂]範圍的中位數，不包括任何可能支付的酌情激勵費用，且[纂]將不獲行使)，其中約人民幣[纂]元乃因向公眾發行股份而直接產生，並將自權益扣除，而約人民幣[纂]元已在或預期將在我們的綜合損益及其他全面收益表中反映。於往績記錄期，我們產生[纂]開支人民幣[纂]元，其中人民幣[纂]元已於綜合損益及其他全面收益表內確認，人民幣[纂]元預期於[纂]後自權益扣除。[纂]完成後，我們預期將進一步產生[纂]開支(包括所有[纂]的[纂])約人民幣[纂]元，其中約人民幣[纂]元預期將於我們的綜合損益及其他全面收益表內反映，及約人民幣[纂]元預期於[纂]後自權益扣除。董事預期，該等開支將不會對我們2022年的經營業績產生重大影響。上述[纂]開支乃為截至最後實際可行日期的最佳估計且僅供參考。實際金額可能與本次估計有異。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為本集團根據上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值報表，以說明[纂]對於2021年12月31日本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[纂]已於該日進行。

財務資料

本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅出於說明用途而編製，由於其假設性質使然，其未必能真實地反映[編纂]於2022年5月31日或任何未來日期完成的情況下本集團的綜合財務狀況。

	截至2022年 5月31日 本公司 權益股東 應佔綜合 有形資產 淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] 淨額 ⁽²⁾⁽³⁾	本公司 權益股東 應佔未經 審計備考 經調整綜合 有形資產 淨值	每股未經審計備考經調整 綜合有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	230,549	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	230,549	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2022年5月31日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值乃基於摘錄自文件附錄一所載會計師報告的截至2022年5月31日本公司權益股東應佔權益總額人民幣230,770,000元減無形資產人民幣221,000元計算。
- [編纂]的估計[編纂]淨額乃基於將按估計[編纂]每股股份[編纂]港元(下限價)及每股股份[編纂]港元(上限價)發行的[編纂]股股份，經扣除估計[編纂]費用及我們已付及應付的其他估計有關開支分別約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元(不包括於2022年5月31日前已計入損益的開支約人民幣[編纂]元)，並假設[編纂]未獲行使計算。
- 僅供說明用途，[編纂]的估計[編纂]淨額及未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.8722元的匯率由港元換算為人民幣。並不代表港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，或根本無法兌換，反之亦然。
- 於2022年5月31日的未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值經前幾段所述調整後，基於緊隨本文件附錄一所載會計師報告附註31(a)所述貸款資本化、[編纂]及[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份計算，惟未經考慮行使[編纂]後可能發行的任何股份。
- 未經審計備考經調整有形資產淨值報表並無作出調整以反映2022年5月31日之後進行的任何貿易業績或其他交易。

根據上市規則須作出的披露

董事確認彼等並不知悉有任何情況須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

財務資料

近期發展及重大不利變動

2020年初爆發的COVID-19疫情對全球經濟的供求側均產生了重大不利影響。中國政府及其他國家政府均採取了若干措施控制及遏制疫情的傳播，例如，城市封鎖、全部或部分關閉跨境業務及旅遊、暫停國際航班、實施宵禁及禁止聚眾等多項規定措施。

COVID-19疫情於2020年上半年對我們的業務及財務狀況構成挑戰。2019年及2020年上半年，我們的收益從約人民幣149.2百萬元減少至約人民幣132.6百萬元，銷量從約453,000隻減少至371,000隻。此外，由於受到COVID-19疫情的暫時性影響，我們的客戶在恢復正常業務運營方面遭遇困難，故來自有關地區的收益有所下滑。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數亦變得較長，這可能會導致我們的貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損有所提高。於2020年下半年，從收益及銷量而言，客戶的需求已恢復，我們的經營業績已回到COVID-19疫情之前的水平。截至2020年12月31日止六個月，我們產生的整體收益約為人民幣229.6百萬元，我們的總銷量約為674,000隻，兩者均近似我們在疫情前達到的水平，截至2019年12月31日止六個月，我們產生的收益約為人民幣224.9百萬元，總銷量約為765,000隻。在我們的海外市場，截至2020年12月31日止六個月，我們產生的整體收益約為人民幣176.0百萬元，較2019年同期增加6.0%，我們的銷量約為546,000隻，略低於2019年同期賣出的630,000隻。2020年下半年我們的整體經營業績顯示，我們已恢復至COVID-19疫情前的水平。2021年，我們繼續維持經營業績的強勢復甦。於2021年，我們產生的整體收益約為人民幣440.4百萬元，較2020年增加21.6%。此外，我們的銷量由截至2020年12月31日止年度的約1,045,000隻增加至截至2021年12月31日止年度的約1,140,000隻，按年增加約9.1%。

中國近期COVID-19疫情區域性爆發

2022年初，中國部份地區COVID-19疫情出現區域性爆發。作為回應，受影響地區的地方政府實施各種限制措施，包括對某些地區進行城市封鎖及交通管制。特別是，由於2022年1月及2022年4月在寧波市及金華市先後爆發COVID-19疫情，永康市（由金華市代管及本集團所在地）與寧波港之間的交通運輸受到限制。寧波港是我們向海外市場運送產品的主要港口。因此，我們向海外市場交付的產品出現延誤。雖然本集團從未因延遲交貨而受到懲罰，但由於我們在受影響期間的實際產量減少，相關延遲交貨對我們的營運造成了不利影響。此乃由於在產品交付出現延誤後，本集團不得不向後延遲生產計劃，以(i)防止因生產廠房的儲存空間有限而造成產品積壓；及(ii)更好地管理現金流，因為延遲交貨將會影響本集團收取相關訂單的款項。

財務資料

此外，2022年2月及3月，中國鋁土礦及鋁錠重要生產城市之一的廣西省百色市爆發COVID-19疫情，百色市大規模封城，直接影響鋁錠交付能力。此外，2022年4月上海爆發COVID-19疫情，我們位於上海的一家供應商能否向本集團供應輔料存在不確定性。鑒於該不確定性可能會導致我們的原材料供應不足，同時為支持當地政府的疫情預防措施，我們(i)於2022年4月中至5月初期間，透過減少特定機械的數量及運作時間，放緩生產廠房的生產。於受影響期間，我們減少重力鑄造機、低壓鑄造機以及機械加工階段的機械及設備的運作數量，分別減少約佔相關機械總數的20%、42%及28%。我們亦減少熱處理爐及塗裝流程的運作時間，分別減少20%至25%；及(ii)安排關閉生產廠房進行檢查及維護。我們的產量不僅於關閉期間受到不利影響，而且於關閉前後的期間亦受到不利影響，因為我們於關閉之前提前通知了我們的客戶，於關閉之後我們需要一段時間才能恢復運營。鑒於上述原因，我們的收益從截至2021年5月31日止五個月的約人民幣159.5百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的約人民幣149.8百萬元，而同期，我們的銷量從約455,000隻減少至約340,000隻。

儘管2022年初中國COVID-19疫情區域性爆發，自2022年5月中旬起，我們的業務營運已恢復正常，且直至最後實際可行日期，我們的生產廠房並無進一步放緩或關閉。根據我們的未經審計管理賬目，截至2021年及2022年9月30日止九個月，我們的收益由人民幣317.2百萬元增至人民幣330.9百萬元，增幅為4.3%，我們的毛利由人民幣53.6百萬元增至人民幣64.1百萬元，增幅為19.6%。

經考慮(i)自2022年5月中起，我們的生產廠房已恢復正常運作，原材料供應充足；(ii)政府當局已投入大量資源及努力，以遏制中國的COVID-19疫情區域性爆發，並逐步放鬆控制措施；及(iii)根據我們的未經審計管理賬目，與2021年同期相比，我們於截至2022年9月30日止九個月的財務表現有所改善，我們的董事認為，中國的COVID-19疫情區域性爆發不太可能對我們的長期業務、經營業績及整體財務狀況產生重大不利影響。我們將密切監測COVID-19疫情的發展，持續評估對我們的業務、經營業績及財務狀況的任何潛在影響。

鑒於疫情持續不斷，我們已實施一套完善的業務應急方案來減少疫情造成的不利影響，並試圖將其對我們生產的干擾降至最低。我們採取的具體措施包括但不限於(i)實施強制保護規則，據此所有現場員工在進入工作區域之前須佩戴口罩；(ii)要求我們的員工在進入工作區域時須進行體溫檢測；(iii)對我們的生產廠房實行清潔及消毒措施，包括衛生清潔及通風；及(iv)實施強制性間隔規則，防止員工不必要的聚集。我們的業務正逐步從COVID-19疫情的影響中恢復，而且我們相信我們的業務運營正恢復到COVID-19疫情前的正常水平。

財務資料

除本節內上文所披露者外，我們的董事確認，自2022年5月31日（即我們最近期經審核財務報表的編製日期）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2022年5月31日起直至本文件日期，概無任何事件會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告中的資料。鑒於COVID-19疫情所造成的重大影響，永康市地方政府以融資貸款利息津貼的方式提供津貼支援，據此，本集團於2020年獲得銀行貸款貼息人民幣0.5百萬元。此外，根據人力資源和社會保障部、財政部及國家稅務總局於2020年2月發出的《關於階段性減免企業社會保險費的通知》，受COVID-19疫情影響，所有企業可暫時豁免繳納僱員的社會保險金供款。截至2020年12月31日止年度，該政策下本集團獲豁免金額為約人民幣2.1百萬元。