



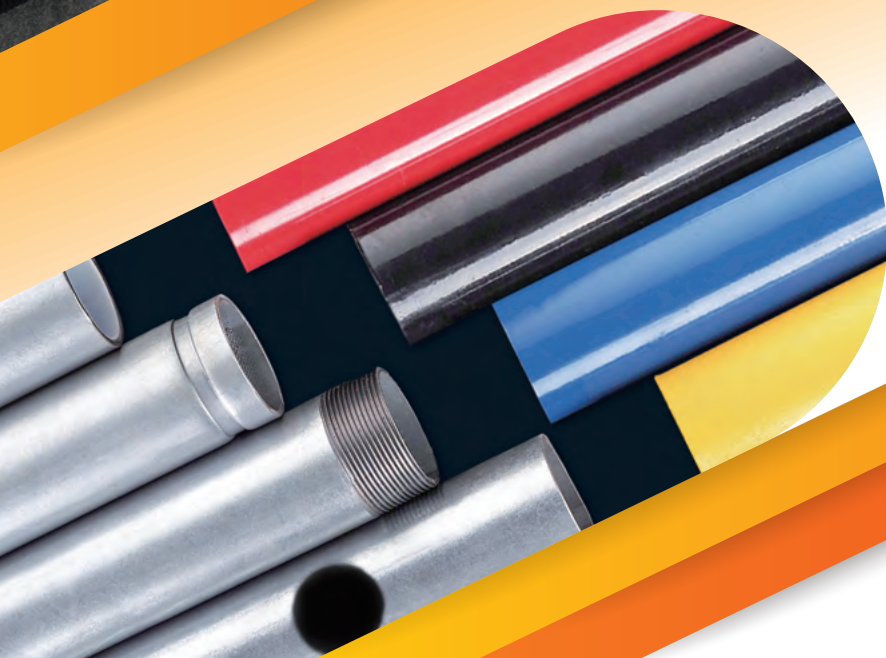
迈科管业控股有限公司

MAIKE TUBE INDUSTRY HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1553

年報 2019



目錄

釋義	2
公司資料	5
主席報告	7
董事及高級管理層	9
管理層討論與分析	16
董事會報告	28
企業管治報告	40
獨立核數師報告	49
綜合損益及其他全面收益表	53
綜合財務狀況表	54
綜合權益變動表	56
綜合現金流量表	58
綜合財務報表附註	60
財務資料概要	124



於本年報內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「細則」	指	本公司的組織章程細則(經不時修訂)
「平均售價」	指	平均售價
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，但如文義所指且僅就本報告而言，本公告對中國的提述不包括台灣、中國香港特別行政區或中國澳門特別行政區
「本公司」	指	迈科管業控股有限公司，於二零一九年二月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四企業管治守則及企業管治報告(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「董事」	指	本公司董事
「電阻焊」	指	電阻焊，一種用於製造管道的焊接工藝，工序為熱軋製鋼帶通過成型軋，然後利用流經鋼帶表面的高頻電流產生的熱力焊接製成鋼管
「電阻焊鋼管」	指	使用電阻焊工藝製成的鋼管
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「Guan Dao Investments」	指	Guan Dao Investments Limited，一間於二零一九年一月三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，為本公司直接全資附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「HVAC」	指	供暖、通風及空調系統
「濟南瑪鋼」	指	濟南瑪鋼鋼管製造有限公司，一間於二零零一年十一月七日根據中國法律成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「濟南邁科」	指	濟南邁科管道科技有限公司，一間於二零一三年五月二十一日根據中國法律成立的股份有限公司，為本公司間接全資附屬公司

「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一九年十二月十八日，股份於聯交所主板上市及首次獲准進行買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「玫德」	指	玫德集團有限公司(前稱濟南玫德鑄造有限公司)，一間於一九九二年一月十七日根據中國法律成立的有限公司，由濟南共創玫德企業管理合夥企業(有限合夥)及寧波明德恒生投資有限公司分別持有 64.51% 及 35.49%
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「孔先生」	指	孔令磊先生，為本公司控股股東之一、主席兼執行董事
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年十一月二十九日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第 571 章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「購股權計劃」	指	股東根據書面決議案於二零一九年十一月十九日通過的購股權計劃
「螺旋型埋弧焊鋼管」	指	於螺旋焊縫利用埋弧焊工藝成型的螺旋型埋弧焊鋼管，即將熱軋製鋼板帶以螺旋式旋轉形成圓柱狀，然後於其成型時焊接製成的鋼管
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Tong Chuang Xing De BVI」	指	Tong Chuang Xing De Limited ，一間於二零一九年一月四日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司。 Tong Chuang Xing De BVI 為我們主要股東之一
「Tube Industry Investments」	指	Tube Industry Investments Limited ，一間於二零一九年一月二十三日根據香港法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司

「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「越南管業」	指	越南管業科技有限公司，一間於二零一九年一月七日根據越南法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「Ying Stone」	指	Ying Stone Holdings Limited (我們的控股股東之一)，一間於二零一九年一月八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由孔先生全資擁有，作為其投資控股公司

於本年報，「我們」指本公司，倘文義另有所指，則為本集團(定義見上文)。

公司資料

董事會

執行董事

孔令磊先生 (主席)
郭雷先生 (行政總裁)
徐建軍先生
楊書峰先生

非執行董事

趙雪蓮女士 (於二零二零年
三月三十一日獲委任)

獨立非執行董事

劉鳳元先生
丁曉東先生
馬長城先生

審核委員會

丁曉東先生 (主席)
劉鳳元先生
馬長城先生

薪酬委員會

馬長城先生 (主席)
孔令磊先生
劉鳳元先生

提名委員會

孔令磊先生 (主席)
劉鳳元先生
馬長城先生

公司秘書

梁穎麟先生 (香港會計師)

授權代表(就上市規則而言)

郭雷先生
梁穎麟先生 (香港會計師)

中國總部及主要營業地點

中國
山東省
濟南
平陰縣
玫瑰工業園區
玫瑰街4號

香港總部及主要營業地點

香港
九龍尖沙咀
梳士巴利道3號
星光行
6樓629A室

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1205
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處(自二零二零年 四月一日生效)

Tricor Services (Cayman Islands) Limited
2nd Floor, Century Yard,
Cricket Square, P.O. Box 902,
Grand Cayman, KY1-1103,
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

合規顧問

富強金融資本有限公司

主要往來銀行

中國工商銀行平陰分行

中國銀行平陰分行

中國銀行(香港)有限公司

股份代號

1553

公司網站

<http://www.mechpipingtech.com>

主席報告

各位股東：

本人謹代表迈科管业控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)，向股東提呈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績。二零一九年面對複雜多變的國內外經濟形勢，充滿挑戰，本集團錄得營業額約人民幣**1,125.3**百萬元(二零一八年：約人民幣**1,214.8**百萬元)，較二零一八年下降約**7.4%**。本年度淨利約為人民幣**89.7**百萬元(二零一八年：淨利約人民幣**101.5**百萬元)。母公司普通股權持有人應佔每股盈利約為人民幣**0.265**元(二零一八年：每股盈利約人民幣**0.303**元)。董事會不建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息。

本集團積極響應「一帶一路」，通過佈局海內外產能提升加快本集團戰略轉型進程。一季度越南管業掛牌成立，並順利投產，於其成立後本集團於年內新增一間**3PE**生產車間、一條塗塑二線和焊管線，提高了本集團產品交付能力。在年內我們共交付約**188,500**噸的鋼管及標準預製管道，同比降低**0.8%**，並接獲約共**197,600**噸的生產訂單，其中包括約國內**121,600**噸、海外**76,000**噸。

本集團產品近五成銷往海外，且根據各國家的銷售收入計算，美國市場佔海外市場**40.6%**，中美貿易摩擦給本集團帶來了極大的衝擊。除招股章程所披露的旨在減輕關稅對本集團產品的潛在影響的可能措施外，為積極化解面臨的風險，在渠道方面，加快了海外工廠的投產，越南管業從立項到投產用時**5**個月，在年內約交付**500**噸的標準預製管道，滿足了海外客戶需求，展示了本集團的實力、行動力和責任心，增強了客戶對本集團的信心；在產品方面，通過新產品的開發引領客戶新需求，快速擴充電力金屬導管產品系列，年內該類新產品實現大幅度增長，在標準預製管道領域繼續引領行業，在價格方面，外部與重要客戶逐一溝通，內部採取提效降耗多途徑控成本，綜合稅率、匯率、材料價格波動等因素與客戶協商共擔成本、互相扶持，共渡難關。

踏入二零一九年，國內大力推廣氣代煤改造政策，本集團以解決用戶痛點，實施精準營銷策略，大力推廣本集團優勢產品外塗聚酯複合鋼管；充分利用在新奧能源、華潤燃氣、崑崙燃氣總部品牌入圍的優勢，採取地毯式摸排走訪，分析與競爭對手的優劣勢，採取靈活的銷售策略，累計交付約**40,900**噸，同比增量**109.4%**。在年內公司各類鋼管國內交付約**170,100**噸，同比二零一八年約**165,100**噸，增長**3.0%**。

堅持面向市場，貼近用戶，努力為客戶創造價值，是本集團一貫秉承的追求；通過一對一的定制化研發、點到點的定制化生產、面對面的定制化服務，把客戶擔心的問題在工廠裡完成，密切了與客戶的長期合作關係，提高了企業的核心競爭力。通過搭建漏斗式項目管理體系，實現預製項目池管理，建立清晰的目標客戶清單，在年內新確立項目23個。

憑藉本集團員工的努力，在年內本集團成功研發了側出口噴淋管系列產品、用於室外燃氣領域的外塗聚酯複合鋼管、室內用外塗覆裝飾管，較好滿足了客戶需求，確保產品銷量的增長。本集團主導編製了《螺紋式鋼管接頭》團體標準，並於七月二日正式實施；參與編製了《溝槽式連接管道工程技術規程》已經通過專家審查會的審定；參與編寫的《燃氣專用鍍鋅鋼管》團體標準已經開題。憑藉本集團卓越的治理和良好的經營業績，在年內被授予山東省瞪羚標桿企業、山東省和濟南市「專精特新」中小企業、濟南市企業技術企業、國家級綠色工廠和「一帶一路」示範企業等榮譽稱號和資質。

致謝

本人謹代表本集團，感謝全體員工在過去這充滿挑戰的一年，一如既往恪盡職守；感謝彼等對於本集團在港上市予以的大力支持。同時，我亦感激各位股東對本集團為匯聚實力迎向璀璨未來而進行整合所給予的鼎力支持。董事會對管理團隊及其能力充滿信心。隨著我們構建更強大的基礎，未來將充滿光明。

主席

孔令磊

中國山東省濟南市平陰縣

二零二零年三月三十日

董事及高級管理層

執行董事

孔令磊，46歲，主席兼執行董事。彼為濟南邁科的創辦人，自二零一三年五月起擔任主席，且自二零零七年六月起擔任濟南瑪鋼的董事。彼於二零一九年二月獲委任為董事並於二零一九年五月獲調任為執行董事。彼主要負責主持董事會及負責本集團的整體業務方針。彼亦為Tube Industry Investments及Guan Dao Investments的董事。

孔先生於業務管理及營運擁有逾25年經驗。加入本集團之前，彼於一九九四年七月至二零零一年九月在中國濟南中國工商銀行股份有限公司任職，作為平陰分行部門主管領導國際業務部。於二零零一年九月至二零零四年八月，彼於中國濟南招商銀行擔任副經理，負責管理濟南分行的日常營運。彼於二零零四年八月起為玫德效力，直至最後可行日期一直擔任玫德主席。更多詳情請參閱「與控股股東的關係 — 管理層獨立」。

孔先生自二零一六年十二月起獲選為平陰縣工商聯合會主席。彼自二零一七年六月起亦擔任山東省工商聯副主席。

於二零一八年十二月，孔先生畢業於中國的中國科學技術大學，獲得高級工商管理碩士學位。

郭雷，41歲，本公司執行董事兼總經理。彼於二零一六年十月加入本集團，其後於二零一六年十一月獲委任為濟南邁科的董事、總經理及法定代表以及濟南瑪鋼的主席。彼於二零一九年五月獲委任為執行董事。彼主要負責本集團日常營運及管理。

郭先生於管道及鑄造行業擁有逾20年經驗。加入本集團之前，於一九九八年十一月至二零一六年十月，彼曾於玫德擔任多個職位，最後職位為副總經理，負責監察管理部、創新部及信息技術部業務。

郭先生於一九九八年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），獲得金屬熱處理文憑。

徐建軍，57歲，執行董事。彼於二零一二年八月加入濟南瑪鋼擔任總經理，其後在二零一六年十一月濟南瑪鋼被收購後加入本集團。彼於二零一九年一月成為越南管業的授權代表。彼於二零一九年五月獲委任為執行董事，主要負責越南管業的管理及營運。彼亦為越南管業的董事。

徐先生於管道及鑄造行業擁有逾40年經驗。加入本集團之前，於一九七八年十二月至二零一二年七月，徐先生曾於玫德擔任多個職位，最後職位為總經理助理，主要負責生產管理。

徐先生於一九九四年七月畢業於中國濟南市職工中等專業學校，獲得工商管理文憑。

楊書峰，48歲，執行董事。彼於二零零二年三月加入濟南瑪鋼，並於二零零八年三月成為銷售經理。彼其後於二零一三年五月加入濟南邁科，並於二零一五年十月成為副總經理。彼於二零一九年五月獲委任為執行董事。彼主要負責監察本集團於中國的銷售及營銷團隊。

楊先生擁有逾十年的銷售及營銷、管道製造及生產管理經驗。加入本集團之前，於一九九五年五月至二零零二年三月，彼於玫德擔任營銷主任。

楊先生於一九九五年七月畢業於中國山東廣播電視大學，獲得市場營銷學士學位。

獨立非執行董事

劉鳳元，49歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監察營運及管理並向董事會提供獨立判斷。彼擁有逾10年的金融教育經驗。彼自二零零六年二月起為華東政法大學國際金融法律學院金融規例的教授及博士生導師。彼亦於多間其他證券交易所上市公司擔任獨立董事：

公司	證券交易所	股份代號	於中國的主要業務	委任年期
蘇州科斯伍德油墨股份有限公司	深圳證券交易所	300192	油墨製造及銷售	二零一三年九月至今
上海物資貿易股份有限公司	上海證券交易所	600822	智能識別終端及工業應用軟件的開發、製造及銷售	二零一四年十月至今

董事及高級管理層

劉先生於一九九四年七月畢業於中國重慶師範大學，取得數學教育學士學位，彼於一九九七年七月畢業於中國雲南大學，取得理學碩士學位及於二零零五年十月畢業於中國上海交通大學，取得工商管理博士學位。

丁曉東，53歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監察營運及管理並向董事會提供獨立判斷。彼於會計及金融教育方面擁有逾20年經驗。彼自一九八八年六月起於山東財經學院(現稱山東財經大學)執教，目前擔任會計系副教授。彼過往／目前於多間其他證券交易所上市公司擔任獨立董事：

公司	證券交易所	股份代號	於中國的主要業務	委任年期
匯綠生態科技集團股份有限公司	全國中小企業 股份轉讓系統	400038	景觀規劃及環保	二零一四年十二月 至今
寧波博菱電器股份有限公司	全國中小企業 股份轉讓系統	873083	製造及分銷電器	二零一七年八月 至今
中國石油集團資本股份有限公司	深圳證券交易所	000617	內燃機開發、 製造及營銷	二零一一年十二月至 二零一七年四月
神思電子技術股份有限公司	深圳證券交易所	300479	智能識別終端及工業 應用軟件的開發、 製造及銷售	二零一四年八月至 二零一七年八月
光合園林股份有限公司	全國中小企業 股份轉讓系統	832657	旅遊規劃、園景規劃及 基建投資	二零一四年十月至 二零一七年十月
青島海容商用冷鏈股份有限公司	上海證券交易所	603187	商用冷鏈設備的研發、 生產、銷售及服務	二零一五年六月至 二零一八年六月

丁先生於一九八八年六月畢業於中國中央財經大學，取得經濟學學士學位，及於一九九九年六月取得中國東北財經大學的管理碩士學位。

馬長城，58歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監察營運及管理並向董事會提供獨立判斷。彼擁有逾30年的科技及安全監控及管理工作經驗。由一九八九年九月起，彼於中國城市燃氣協會(旨在促進中國燃氣發展的中國協會)任職，最初於協會的技術人員部門展開職業生涯，其後擔任協會的副秘書，且現任協會的副秘書長；及彼負責協助協會的安全委員會工作。

馬先生於一九八三年七月畢業於中國北京建築工程學院(現稱北京建築大學)，取得燃氣工程學士學位。

高級管理層

高級管理層團隊負責業務的日常管理及營運。下表列載有關高級管理層團隊成員的若干資料：

姓名	年齡	於本公司的職位	加入本集團的日期	於本集團的職務及責任	與其他董事及高級管理層的關係
田明澤	48	螺旋焊鋼管業務生產總監	二零一六年十一月十九日	濟南瑪鋼的生產管理	不適用
方興軍	51	電阻焊鋼管業務生產總監	二零一五年十月十五日	工廠鋼管區的生產管理	不適用
王寧	43	標準預製管道接頭產品生產總監	二零一八年八月一日	標準預製管道接頭的生產管理	不適用
張平	36	海外銷售副總經理	二零一六年十月十六日	本集團的海外銷售	不適用
劉明懷	44	財務副總經理	二零一七年三月一日	本集團財務的整體管理	不適用

董事及高級管理層

田明澤，48歲，為本集團螺旋焊鋼管業務生產總監。田先生於二零零一年十一月在濟南瑪鋼任職採購文員，自此展開職業生涯。彼於二零零一年至二零一八年成為濟南瑪鋼的採購主管及多個部門的部長。彼在二零一六年十一月濟南瑪鋼收購事項完成後加入本集團。彼分別自二零一八年十一月及二零一八年十二月起擔任濟南瑪鋼的總經理及董事。彼於二零一九年五月獲委任為本集團螺旋焊鋼管業務生產總監，負責濟南瑪鋼的生產管理。

田先生於管道及鑄造行業累積約25年經驗。加入本集團之前，彼於一九九四年七月至二零一一年十月在玫德工作，最後職位為銷售代表，負責玫德產品的銷售。

田先生於一九九四年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），持有機械製造專業文憑。

方興軍，51歲，為本公司電阻焊鋼管業務生產總監。彼於二零一五年十月加入本集團擔任濟南邁科的焊管廠區廠長，負責管道生產及管理。彼於二零一九年五月獲委任為本集團電阻焊鋼管業務生產總監，主要負責我們電阻焊鋼管產品的生產管理。

方先生於管道及鑄造行業擁有逾30年的經驗。加入本集團之前，於一九八五年九月至二零一五年十月，彼於玫德擔任造型及熔煉車間工人，最後職位為包裝車間主任。

方先生獲得中等教育水平，於一九八五年七月畢業於中國平陰縣第四中學。

王寧，43歲，為本公司標準預製管道接頭產品生產總監。彼於二零一八年八月加入本集團擔任濟南邁科標準預製管道接頭產品生產副廠長及生產科科長，負責工廠生產及管理。彼其後於二零一八年十二月成為標準預製管道接頭產品廠長及生產科科長。彼於二零一九年五月獲委任為本集團標準預製管道接頭生產總監，主要負責生產管理。

王先生於管道及鑄造行業擁有逾20年的經驗。加入本集團之前，於一九九九年十一月至二零一八年七月，彼於玫德擔任規劃工人，於玫德的最後職位為生產科科長，負責管道製造及生產工作。

王先生於一九九九年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），持有鑄造專業文憑。

張平，36歲，為本公司海外銷售副總經理。彼於二零一六年十一月加入本集團，擔任濟南邁科的總經理助理，其後於二零一八年十二月成為副總經理，負責海外市場的銷售及營運。彼於二零一九年五月獲委任為本集團海外銷售副總經理，負責本集團的海外銷售。

張先生於海外銷售管理方面擁有逾10年的經驗。加入本集團之前，於二零零五年九月至二零一六年十一月，彼於玫德進出口部任職，最後職位為進出口部總經理，負責玫德的海外營銷。

張先生於二零零四年七月畢業於中國山東經濟學院（現稱山東財經大學），持有國際經濟與貿易學士學位。

劉明懷，44歲，為本公司財務副總經理。彼於二零一七年三月加入本集團，擔任濟南邁科的財務總監及董事會秘書，負責監察本集團的財務及會計管理。彼於二零一九年五月獲委任為本集團財務副總經理，主要負責本集團財務的整體管理。

劉先生於財務規劃及管理方面擁有逾20年經驗。加入本集團之前，於一九九九年七月至二零一七年二月，彼於(i)中國石油集團濟柴動力有限公司（一家於中國開發、製造及營銷內燃機的公司）；及(ii)濟南柴油股份有限公司（現稱為「中國石油集團資本有限公司」，於深圳證券交易所上市（股份代號：000617），主要從事銀行、融資租賃、信託及保險業務）擔任會計主任及董事會秘書，負責管理財政事務。

劉先生於一九九九年七月畢業於中國西安石油大學，獲頒會計學學士學位。

公司秘書

梁穎麟，38歲，於二零一九年四月二日獲委任為本公司的公司秘書。彼於提供專業公司服務擁有逾15年經驗。於二零零四年七月至二零零五年八月，彼於合豐集團控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：2320)擔任助理會計師，負責日常會計職務。於二零零五年九月至二零零六年三月，彼於香港稅務局任職合約助理稅務主任，負責初步評稅。於二零零六年三月至二零一一年七月，彼於瑞信國際有限公司任職稅務顧問，負責會計及稅務諮詢。於二零一零年十一月，彼創辦Superior Alliance Group Company Limited，並自此擔任董事，負責稅務諮詢及公司秘書服務。彼現為多間聯交所上市公司的公司秘書，包括恒益控股有限公司(股份代號：1894)(專門於香港設計、製造、供應及安裝用於香港建築工程的鋼鐵及金屬產品的香港公司)；及大森控股集團有限公司(股份代號：1580)(主要從事製造及銷售膠合板及生物質木屑顆粒的香港公司)。

梁先生於二零零四年十一月畢業於香港城市大學，主修會計專業並獲得工商管理學士學位。彼自二零一零年二月起成為香港執業會計師。

業務回顧

本集團主要(i)製造和銷售標準預製管道接頭產品；(ii)製造和銷售鋼管產品；及(iii)組裝管道系統的設計及供應。我們亦銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

本集團的標準預製管道接頭產品用於管道系統以連接直管或管段，可以做出不同尺寸或形狀的調整。標準預製管道接頭產品及鋼管產品具有不同的規格，如長度、外徑及表面處理，可滿足本集團客戶的不同需求並符合國際標準。我們直接或間接向海外市場出售大部分標準預製管道接頭產品及訂製鋼管產品。本集團的焊接鋼管產品大致可以分為標準直縫電阻焊鋼管及螺旋型埋弧焊鋼管。我們的質控實力已獲(其中包括)ISO9001證書、ISO14001證書及OHSAS18001證書認證，產品廣泛應用於天然氣、自來水供應、污水、HVAC及滅火用消防用水管而設計的市政管道系統。憑藉我們的行業知識及專長，我們亦為客戶設計及供應組裝管道系統。客戶透過建築信息模型及三維設計系統就彼等屬意的組裝管道系統的設計及／或工程解決方案尋求技術意見或建議，以盡量減少浪費材料，提高效率，從而降低生產成本。

將生產擴展至越南

本集團於二零一八年十二月租用越南同奈省一間生產廠房，面積約為3,842平方米，為期三年，以供製造標準預製管道接頭產品。於二零一九年一月二十四日，本公司的間接全資附屬公司越南管業註冊成立，並於二零一九年第一季度順利投產。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們越南製造的大部分產品均出口至美國。根據本集團的規劃，我們將繼續在越南增加新生產線，於越南生產廠房製造的產品不僅用於滿足美國客戶的訂單，亦會滿足歐洲、南非、東南亞及中東等其他區域客戶的訂單。

二零一九年，越南管業年度生產標準預製產品約500噸，錄得合約金額人民幣17.3百萬元，實現淨利潤約人民幣5.7百萬元。除招股章程所披露的旨在減輕關稅對本集團產品的潛在影響的可能措施外，董事認為在越南建立擴充生產設施將可舒緩中美貿易戰對我們運營及財務表現的影響助推公司國際化戰略。

訂單狀況

於二零一九年，本集團接獲的標準預製管道產品新訂單數量約為18,700噸，而約90.4%來自海外客戶；接獲的鋼管產品新訂單數量約為178,900噸，而約67.9%來自國內客戶。本集團已於二零一九年交付標準預製管道產品約18,400噸，交付鋼管產品約170,100噸。

標準預製管道產品

標準預製管道產品為本集團拳頭優勢產品，截至二零一九年十二月三十一日止年度標準預製管道產品收益約人民幣286.6百萬元，佔本集團總收益25.5%；實現毛利人民幣126.8百萬元，佔本集團總毛利約48.5%。截至二零一八年十二月三十一日止年度標準預製管道接頭產品收益約人民幣379.3百萬元，佔本集團總收益31.2%；實現毛利人民幣161.1百萬元，佔本集團總毛利約57.7%。標準預製管道接頭產品收益、毛利雙下降，主要由於中美貿易緊張局勢影響本集團交付的美國客戶訂單減少所致，二零一九年交付美國客戶的標準預製管道產品約12,700噸，較二零一八年的約14,600噸下降13.0%，透過強大的質控能力、產品種類齊全和交付週期短的優勢舒緩中美貿易緊張局勢對本集團運營及財務表現的影響。

鋼管產品

本集團鋼管產品乃透過盤捲鋼片及焊接縫口製成，主要應用於燃氣、自來水供應、HVAC、消防等領域。為滿足客戶個性化需求，本集團根據客戶的定製要求，在標準鋼管的基礎上進行增值過程生產，包括但不限於管體加工、非標準化表面處理、管端加工、加厚鍍鋅及內部拋光等。於二零一九年，本集團電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂製鋼管分別錄得收益約人民幣367.0百萬元、人民幣214.8百萬元、人民幣201.8百萬元，分別較二零一八年同比增長4.7%、-26.5%、53.4%。鋼管產品總收益佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總收益約69.6%。

組裝式管道系統設計及供應

本集團憑藉我們的行業經驗，為客戶設計及供應組裝管道系統，以迎合客戶指定地盤的各類物理及功能特性。二零一九年本集團組裝管道系統設計及供應錄得收益約人民幣11.9百萬元，較二零一八年同比增長約10.1%，佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總收益約1.1%。

財務回顧

本集團收益來自(i)標準預製管道產品銷售；(ii)鋼管產品銷售；(iii)組裝管道系統的設計及供應銷售；以及(iv)銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團總收益約為人民幣1,125.3百萬元，較二零一八年減少約人民幣89.6百萬元或7.4%。收益下降主要乃由於(i)原材料成本下降導致產品平均售價下降；(ii)螺旋管交付同比減少；及(iii)中美貿易緊張局勢影響本集團交付的美國客戶訂單減少。

按產品類別劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益、銷量、平均售價、毛利及毛利率明細：

	二零一九年				二零一八年			
	收益 人民幣千元	佔比	毛利 人民幣千元	毛利率	收益 人民幣千元	佔比	毛利 人民幣千元	毛利率
標準預製管道接頭	286,557	25.5%	126,841	44.3%	379,267	31.2%	161,061	42.5%
鋼管產品								
電阻焊鋼管	367,038	32.6%	54,010	14.7%	350,410	28.8%	40,742	11.6%
螺旋型埋弧焊鋼管	214,776	19.1%	39,464	18.4%	292,183	24.1%	50,356	17.2%
訂製鋼管	201,821	17.9%	37,149	18.4%	131,589	10.8%	23,527	17.9%
組裝管道系統設計及供應	11,867	1.1%	3,378	28.5%	10,774	0.9%	3,174	29.5%
銷售未使用原材料	43,222	3.8%	558	1.3%	50,616	4.2%	292	0.6%
總計	<u>1,125,281</u>	<u>100.0%</u>	<u>261,400</u>	23.2%	<u>1,214,839</u>	<u>100.0%</u>	<u>279,152</u>	23.0%

管理層討論與分析

	二零一九年			二零一八年		
	銷量 千噸	佔比	平均售價 人民幣／噸	銷量 千噸	佔比	平均售價 人民幣／噸
標準預製管道接頭	18.4	9.1%	15,603	24.9	12.2%	15,209
鋼管產品						
電阻焊鋼管	79.2	39.2%	4,634	73.8	36.1%	4,753
螺旋型埋弧焊鋼管	51.2	25.4%	4,195	65.7	32.1%	4,447
訂製鋼管	39.7	19.7%	5,086	25.6	12.5%	5,148
組裝管道系統設計及供應	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
銷售未使用原材料	13.3	6.6%	3,246	14.5	7.1%	3,487
總計	201.7	100.0%	5,576	204.5	100.0%	5,940

按地理位置劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品地理位置劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	二零一九年				二零一八年			
	收益 人民幣千元	佔收益	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸	收益 人民幣千元	佔收益	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸
國內市場								
中國	618,975	55.0%	136.0	4,551	655,546	54.0%	135.5	4,838
海外市場								
美國	205,684	18.3%	12.7	16,196	247,510	20.4%	14.6	16,953
其他美洲國家(不包括美國)	120,627	10.7%	20.3	5,942	101,215	8.3%	14.2	7,128
其他亞洲國家(不包括中國)	118,849	10.6%	23.3	5,101	169,760	14.0%	34.2	4,964
歐洲	17,931	1.6%	1.8	9,962	13,803	1.1%	1.3	10,618
其他	43,215	3.8%	7.6	5,686	27,005	2.2%	4.7	5,746
合計	1,125,281	100.0%	201.7	5,576	1,214,839	100.0%	204.5	5,940

備註：其他美洲國家(不包括美國)包括北美及南美兩大洲。其他主要包括大洋洲及非洲。

其他收入

二零一九年的其他收入主要指利息收入及政府補助，由二零一八年約人民幣0.4百萬元，增加約350.0%或人民幣1.4百萬元，至二零一九年約人民幣1.8百萬元。其他收入增加主要由於政府補助增加人民幣1.4百萬元。

其他收益及虧損

二零一九年的其他收益及虧損主要指廢料銷售的收益、結構性銀行存款的公平值收益、外幣遠期合約的公平值收益或虧損、衍生金融工具的公平值收益或虧損及匯兌淨收益或虧損。其他收益及虧損由二零一八年約人民幣1.1百萬元，增加約954.5%或約人民幣10.5百萬元，至二零一九年約人民幣11.6百萬元。其他收益及虧損變動主要是由於結構性銀行存款增加約人民幣0.9百萬元；外幣遠期合約的公平值收益於二零一九年約為人民幣0.8百萬元，而二零一八年同期則錄得虧損約人民幣11.7百萬元；以及衍生金融工具的公平值收益於二零一九年約為人民幣0.5百萬元，而二零一八年同期則錄得虧損約人民幣0.7百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零一八年的約人民幣65.9百萬元，減少約2.9%或人民幣1.9百萬元，至二零一九年約人民幣64.0百萬元。該減少主要由於標準預製產品海外銷售減少所致。

行政開支

行政開支由二零一八年的約人民幣26.2百萬元，增加約15.6%或人民幣4.1百萬元，至二零一九年約人民幣30.3百萬元。該增加主要由於管理人員薪酬增加及年內顧問服務的專業費用增加所致。

研發成本

研發成本由二零一八年的約人民幣50.0百萬元，減少約8.4%或人民幣4.2百萬元，至二零一九年約人民幣45.8百萬元。我們的研發成本佔總收益的約4.1%（二零一八年：約4.1%）。

貿易應收款項及合約資產減值虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及合約資產減值虧損約人民幣0.3百萬元(二零一八年：約人民幣0.1百萬元)。

財務成本

二零一九年財務成本約人民幣12.5百萬元，較於二零一八年的約人民幣14.5百萬元降低人民幣2.0百萬元。財務成本減少主要是由於銀行貸款減少所致。截至二零一九年十二月三十一日止年度，實際利率約為4.4%(二零一八年：約4.6%)。

稅項支出

稅項支出由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣17.9百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣14.5百萬元，主要由於銷售減少所致。

年內溢利

截至二零一九年十二月三十一日止本年度，年內溢利約人民幣89.7百萬元，純利率約8.0%。撇除截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零一八年十二月三十一日止年度的非經常性上市開支分別約為人民幣17.7百萬元及人民幣4.5百萬元，我們於相關期間的經調整年內溢利分別為約人民幣107.4百萬元及人民幣106.0百萬元，增長率為1.3%，對應經調整利潤率分別約為9.5%及8.7%。

流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	13,050	111,162
投資活動所得／(所用)現金淨額	41,568	(102,043)
融資活動所得／(所用)現金淨額	114,040	(16,458)
現金及現金等價物增加／(減少)	168,658	(7,339)
年初的現金及現金等價物	46,450	53,789
年末的現金及現金等價物	<u>215,108</u>	<u>46,450</u>

經營活動所得現金淨額

本集團的經營活動所得現金淨額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣111.2百萬元，減至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣13.1百萬元。

經營活動所得現金淨額減少主要由於：(i)收益減少；(ii)存貨增加；(iii)貿易應收款項、票據質押的貿易應收款項及合約資產增加；(iv)按金、預付款項及其他應收款項增加；及(v)貿易應付款項及應付票據減少。

投資活動所得／(所用)現金淨額

本集團的投資活動所得現金淨額由二零一八年的流出淨額約人民幣102.0百萬元變化至二零一九年的流入淨額約人民幣41.6百萬元。現金淨額變動主要由於提取結構性銀行存款同比增加所致。

融資活動所得／(所用)現金淨額

本集團的融資活動所得現金淨額由二零一八年的流出淨額約人民幣16.5百萬元變化至二零一九年的流入淨額約人民幣114.0百萬元。融資活動所用現金淨額變化主要由於以下因素的綜合影響所致：(i)發行股份募集資金；及(ii)償還銀行借款及支付銀行貸款利息。

流動資產及負債淨額

存貨

本集團存貨結餘由二零一八年十二月三十一日的約人民幣177.8百萬元增加約人民幣17.1百萬元或9.62%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣194.9百萬元，主要由於未交付訂單增加所致。我們存貨(扣除撥備)的平均周轉日數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的70日增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的79日，主要由於：(i)存貨增加；及(ii)收益減少。

貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項

貿易應收款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣165.2百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣185.9百萬元，主要是由於臨近二零一九年四季度銷售增加。

票據質押的貿易應收款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣50.2百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣76.2百萬元，主要是由於收到的銀行票據增加所致。

合約資產

本集團合約資產由二零一八年十二月三十一日的約人民幣**18.8**百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**16.4**百萬元，主要是由於部分合約資產到期。

按金、預付款項及其他應收款項

本集團按金、預付款項及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣**40.7**百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**70.9**百萬元，主要是由於增購鋼卷導的預付款項增加。

應收／應付關聯方款項

應收關聯方款項由截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣**4.4**百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**6.5**百萬元，主要原因為期末尚未結算貿易款。

應付關聯方款項由截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣**11.6**百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**0.5**百萬元，主要原因為期末結算貿易款。

貿易應付款項

本集團貿易應付款項由截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣**51.6**百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**42.4**百萬元，主要是由於期末向供應商結算貿易應付款項。

合約負債

本集團合約負債由二零一八年十二月三十一日的約人民幣**16.4**百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**25.4**百萬元，與向客戶交付產品的時間有關。

退回負債

本集團退回負債由二零一八年十二月三十一日的約人民幣**15.8**百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**7.3**百萬元，主要由於(i)結算；及(ii)收益減少。

其他應付款項及應計費用

本集團其他應付款項及應計費用由二零一八年十二月三十一日的約人民幣**26.0**百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣**34.8**百萬元，主要由於應付薪酬增加及計提費用增加。

撥備

本集團撥備由二零一八年十二月三十一日的約人民幣1.3百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣1.5百萬元。撥備指就我們已售產品提供的保修。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣15.0百萬元（二零一八年：約人民幣3.8百萬元）。

借款

本集團借款由二零一八年十二月三十一日的約人民幣300.2百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的約人民幣237.5百萬元，主要是公司利用募集資金及部分自有資金償還銀行貸款。

租賃負債

截至二零一九年十二月三十一日，本集團已租賃一項物業以運營工廠，且租賃負債乃以尚未支付的租賃付款現值計量，我們錄得的租賃負債約人民幣0.8百萬元，因為我們於二零一八年底在越南租賃一間生產廠房，人民幣0.4百萬元乃由租金作抵押但並無擔保。

外匯風險

本集團大部分資產及負債以人民幣計價，為下列項目除外：

- (i) 若干銀行結餘以美元及港幣計值；
- (ii) 向海外客戶銷售商品及相關貿易應收款項以美元計值。

本集團主要通過外幣遠期合約管理外匯潛在波動，並無訂立任何對沖交易。

股息

董事會不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付任何股息。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團以總賬面淨值約為人民幣32.9百萬元（二零一八年：約人民幣86.1百萬元）的若干物業、廠房及設備、使用權資產、票據質押的貿易應收款項及已抵押銀行存款作為本集團獲授的銀行融資的抵押。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至二零一九年十二月三十一日止年度，除招股章程所披露的重組外，本集團概無其他重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

截至二零一九年十二月三十一日止年度，人工成本(包括董事薪酬及其他形式的酬金)約為人民幣**74.9**百萬元(二零一八年：人民幣**61.7**百萬元)。本集團的僱員一般以收取固定薪金的方式獲得薪酬，而倘銷售及營銷員工達致若干銷售目標，彼等將獲授佣金。本集團為僱員採用一套評核系統，並於進行薪金檢討、做出晉升決定及釐定花紅金額時考慮個別僱員的評核結果。本集團僱員亦有權獲得績效獎金、有薪假期及各種補貼。

於二零一九年十二月三十一日，我們聘有**838**名僱員(二零一八年：**826**名僱員)，其中**756**名位於中國及**82**名位於越南。按職能劃分的僱員明細如下：

職能	於二零一九年十二月三十一日	
	中國	越南
管理、行政及會計	43	4
生產	473	71
品質監控	30	5
採購及存貨	30	2
研究及開發	105	0
銷售及營銷	75	0
僱員總數	756	82

風險管理

管理層已制定及實施風險管理政策，以應對就業務運營而識別的不同潛在風險，包括策略、營運、財務及法律風險。風險管理政策列出識別、分析、分類、緩減及監察各種風險的程序。董事會負責監督整體風險管理系統及每季度評估和更新風險管理政策。風險管理政策亦載有營運中所識別風險的報告層級。

環境政策及表現

本集團在製造過程中產生的主要污染物包括各種廢氣及廢水，可能對人體有害。我們遵守有關國家及地方政府頒佈的中國及越南環境法律及法規。於報告期內，我們遵守污染物排放標準，據此不同種類的廢氣及廢水排放的含量不超規定水平。

為確保我們充分符合相關中國及越南環境法律、法規及規章的污染物排放標準，我們正實施以下系統：

- (i) 我們的研發團隊對本集團應用／將應用的製造技術、生產線和工藝及廢水及廢氣樣本進行了全面評估、測試和分析；
- (ii) 我們密切監察生產過程中每個步驟的污染物，一旦污染物的水平超出受規管水平，我們將採取適當的補救行動；
- (iii) 我們定期收集及分析製造過程所產生的廢水及廢氣樣本，以確保我們充分符合相關的排放標準；及
- (iv) 我們研發團隊不斷努力開發新技術以改善我們的製造過程，以盡量減少污染物排放。

於本年度，我們並無嚴重違反環保標準以致我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。請參閱本年報內董事會報告「業務回顧－監管及法律合規」一段。

未來計劃及前景

海外市場方面，中美經貿談判第一期協議已經簽署，後續談判有望啟動，這對於穩定大國關係、防止貿易戰升級、提振全球消費者和投資者信心、促進市場需求量和貿易量具有顯著意義；國內市場方面，國家實施城市地下管廊改造工程，對重點區域加大推進氣代煤力度，大力倡導装配式建築、綠色建築，對有條件的廣大農村地區進行熱力改造。本集團會立足當前形勢，把握上述機遇，強化自身能力建設，透過執行以下策略，實現可持續增長，進一步加強我們在標準預製管道接頭行業及鋼管行業的地位，並為股東締造長期價值：(i)透過增設新生產線增加電阻焊鋼管的產能；(ii)透過升級螺旋焊管生產線及新增生產設施提升螺旋焊管的產能和競爭力；(iii)提升越南管業科技的產能，及透過收購橫向擴展業務；及(iv)加大研發投入力度，進一步增強我們的研發能力。

截至授權發行綜合財務報表日期，本集團於中國的業務營運受二零二零年一月下旬爆發的新型冠狀病毒（「新冠肺炎」）影響，於本報告日期，疫情危及許多中國及全球其他地區居民的健康。因此，中國政府及各省或市級政府已採取若干臨時性措施，包括但不限於實施旅行限制、延長國家法定節假日及暫停建設項目，從而嚴重妨礙旅遊及當地經濟的發展。此外，儘管因該事件造成的財務影響並不重大，但中國政府於二零二零年二月初仍要求暫停生產運營。長遠來看，新冠肺炎可能對全球經濟產生負面影響，而這可能對我們的整體業務產生不利影響。由於新冠肺炎持續影響全球經濟、公眾健康及民生，本集團將密切監控其影響，並採取適當的預防措施及行動，以適應不斷變化的環境。本公司將在必要時向投資者及本公司股東提供最新資料。

董事欣然呈報截至二零一九年十二月三十一日止年度的董事會報告連同本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務活動乃主要從事製造鋼管產品及預製管道接頭產品。附屬公司的詳情於本年報內本集團綜合財務報表附註40披露。

業務回顧

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業務回顧及本集團未來業務發展的討論載於本年報「管理層討論與分析」一節。主要財務表現指標的描述載於本年報第16至27頁的「管理層討論與分析」一節。本集團所面臨的主要風險及不確定因素的描述的詳情於本年報內本集團綜合財務報表附註37及38內披露。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團的成功亦有賴於由僱員、客戶及供應商組成的主要持份者的支持。

僱員

僱員被視為本集團的重要及寶貴資產。本集團人力資源管理的目標為透過提供具競爭力的薪酬待遇及推行績效考核制度，以獎勵及表彰優秀員工，並透過給予培訓及提供本集團內職業進展的機會，促進職業發展及晉升。

客戶

本集團的客戶主要包括天然氣及HVAC公司、供水公司、基建及建築公司、批發商及分銷商，彼等向其自有客戶轉售我們的產品。本集團提供專業及優質服務，並維持長期盈利能力及業務增長。



董事會報告

供應商

我們堅信，供應商於成本控制及提升我們在採購材料時的議價能力方面同等重要，可進一步鞏固我們的競爭地位。我們積極與供應商溝通，以確保彼等承諾交付高質量及可持續的產品及服務。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團與其僱員、客戶或供應商概無產生重大爭議或分歧。

監管及法律合規

本集團深明遵守監管規定的重要性及違反有關規定的風險。據董事所知，本集團已於所有重大方面遵守對本集團業務有重大影響的相關法律及法規。

業績及末期股息

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第53頁的綜合損益及其他全面收益表。

董事並不建議就該年度派付任何股息。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

自二零二零年五月二十日(星期三)至二零二零年五月二十五日(星期一)(包括首尾兩日)，以確定股東出席二零二零年股東週年大會並於會上投票的資格。為合資格出席二零二零年股東週年大會並於會上投票，所有填妥的股份過戶文件連同相關股票須於二零二零年五月十九日(星期二)下午四時三十分(香港時間)前送達我們的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

所得款項用途

本公司於上市後透過全球發售已募集所得款項總額約224.4百萬港元(人民幣201.8百萬元)。經扣除上市開支後，所得款項淨額約為183.6百萬港元(人民幣166.4百萬元)。有關所得款項淨額擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的相同方法及比例應用。

於二零一九年十二月三十一日，全球發售的所得款項淨額的用途如下：

	所得款項淨額		
	計劃 (人民幣千元)	已動用 (人民幣千元)	未動用 (人民幣千元)
提升生產電阻焊鋼管的產能	31,625	—	31,625
升級一螺旋型埋弧焊鋼管生產線	37,118	—	37,118
建設新生產設施樓宇	15,646	—	15,646
擴展至海外，以增加產能	15,646	—	15,646
透過收購／合作橫向擴展業務	16,645	—	16,645
加強研發實力	16,645	—	16,645
償還借款	16,645	16,645	—
一般營運資金	16,478	3,062	13,416
	<u>166,448</u>	<u>19,707</u>	<u>146,741</u>

自上市日期起直至本年報日期，首次公開發售之未動用所得款項淨額人民幣146.7百萬元存於中國及香港的持牌銀行。

財務概要

有關本集團於過去四個財政年度的已刊發業績、資產及負債概要載於本年報第124頁。此概要並不構成本集團綜合財務報表的一部分。

捐款

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並未作出公益慈善捐款(二零一八年：無)。

股本

有關本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的股本變動詳情載於本年報綜合財務報表附註32。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於上市日期至二零一九年十二月三十一日期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

優先購股權

本公司組織章程細則或開曼群島法例並無有關優先購股權的條文，以致本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司可供分派儲備(按照開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)計算)約為人民幣199,478,000元。

稅項寬免

本公司並不知悉本公司股東因持有本公司股份而可獲得的任何稅項寬免。

董事

年內，董事情況如下：

執行董事

孔令磊先生(主席)
郭雷先生(行政總裁)
徐建軍先生
楊書峰先生

獨立非執行董事

劉鳳元先生
丁曉東先生
馬長城先生

根據細則，所有董事將於應屆股東大會上輪值退任，並符合資格重選連任。

於報告期後，趙雪蓮女士於二零二零年三月三十一日獲委任為非執行董事，有關彼之委任資料，請參閱本公司日期為二零二零年三月三十一日之公告。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲劉鳳元先生、丁曉東先生及馬長城先生有關根據上市規則第3.13條所載指引中彼等獨立性的書面年度確認。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層履歷詳情載於本年報第9至15頁。

董事服務合約

執行董事已與本公司訂立服務協議，且各獨立非執行董事已與本公司簽署委任書。該等服務合約及委任書的主要詳情為(i)最初固定任期自上市日期起計為期三年；及(ii)可根據彼等各自的條款終止。所有董事並無固定任期，惟須根據細則退任及於本公司的股東週年大會上重選連任。

擬於應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的服務合約。

薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團共擁有838名僱員，其中756名僱員位於中國及82名僱員位於越南。截至二零一九年十二月三十一日止年度，向僱員提供的薪金及相關成本總額約為人民幣74.9百萬元。僱員的薪酬待遇根據其資質、職位及經驗釐定。本集團已設計年度審核制度，以評估其僱員的表現，從而構成其就加薪、花紅及晉升的決定基準。

董事薪酬由董事會根據薪酬委員會的建議作出決定，當中已考慮相關董事的資歷、經驗、責任、職責及表現。

有關董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註6。

董事於交易、安排或合約的權益

除下文「關連交易」一節所披露者除外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事概無於本公司或其任何附屬公司作為一方訂立對本集團業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭業務中的權益

於本年度，概無董事在與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

購買股份或債權證的安排

本公司、其附屬公司、其控股公司或其控股公司的附屬公司概無於本年度內作出安排，以使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲得利益。

管理合約

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無訂立或存在有關本集團業務全部或任何重大部分的管理及行政的合約。

關連交易

本年度，本集團進行如下持續關連交易，詳情已遵照上市規則第14A章的規定予以披露。

貨品供應框架協議

孔令磊先生為控股股東之一，因此，為本公司的關連人士（定義見上市規則第14A章）。孔先生全資擁有寧波明德恒生投資有限公司（一間根據中國法律成立的公司），後者擁有玫德35.49%權益。孔先生亦持有濟南共創玫德企業管理合夥企業（有限合夥）6.5%有限合夥權益及為其普通合夥人，後者擁有玫德64.51%權益。據此，玫德為孔先生的聯繫人，並因而為本公司的關連人士。

於二零一九年十一月二十二日，貨品供應框架協議（「貨品供應框架協議」）乃由本公司代表本集團（為賣方）與玫德代表玫德及其附屬公司（為買方）訂立，據此本集團同意向玫德銷售協議所訂明的產品，包括鋼管、標準預製管道接頭及其他產品。貨品供應框架協議的有效期為三年，可由本公司重續，惟須遵照上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。本持續關連交易截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限合共為人民幣54百萬元（人民幣30百萬元用於分派及人民幣24百萬元供玫德集團內部使用）。截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據貨品供應框架協議向玫德集團銷售產品以供分銷或供玫德集團內部使用的總金額分別約為人民幣26,791,000元及人民幣16,953,000元。

由於貨品供應框架協議項下的交易根據上市規則第14A章計算的適用百分比率每年將超過5.0%，且全年代價超過10.0百萬港元，故本協議項下的交易構成本公司的非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。根據上市規則第14A.105條，本公司已獲聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則的公告及獨立股東批准的規定，惟持續關連交易於各財政年度的總價值不得超過上述相關年度上限所列相關金額。

獨立非執行董事已審閱上文所載之持續關連交易，並確認該等持續關連交易乃：(i)於本集團日常及一般業務過程中進行；(ii)按正常商業條款或按不遜於本集團可向獨立第三方提供或可自獨立第三方取得之條款進行；及(iii)按照規管交易之相關協議進行，而其條款屬公平合理及符合本公司股東之整體利益。本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行獲委聘，根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘及參考實務說明第740號關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件，就本集團之持續關連交易作出匯報。德勤•關黃陳方會計師行已就下列各項發出無保留意見函件：

- (a) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信上述持續關聯交易未獲得董事會的批准；
- (b) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信該等交易在所有重大方面均未按照本公司的定價政策進行；
- (c) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信該等交易在所有重大方面並未按照規管該等交易的有關協議進行；及
- (d) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信上述持續關連交易已超過本公司制定的年度上限。

本公司已向聯交所提交核數師函件之副本。

商標許可協議

玫德集團與本公司於二零一九年三月三十一日訂立商標許可協議，據此，玫德同意向本公司(及其附屬公司)不可撤回地無償授出獨家使用權，於世界各地的業務營運使用玫德商標，商標許可協議自商標許可協議日期起初步為期10年，並在上市規則及相關法律法規允許的情況下，將自首次屆滿日起每10年自動續期(「商標許可協議」)。本協議條文列明訂約雙方可共同終止，但並無列明本公司或玫德可單方面終止。

由於概無支付代價，商標許可協議項下交易符合上市規則第14A.76(1)(a)條規定的最低豁免水平，且該交易將獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

貨品採購框架協議

於二零一九年十一月二十二日，玫德(為賣方)及本公司(為買方)訂立貨品採購框架協議，據此，本公司同意採購協議所述的玫德產品(包括管件、維修零件、閥門及工藝品)(「貨品採購框架協議」)。貨品採購框架協議將生效三年及可由本公司續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣1.6百萬元。具體交易金額請參閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註34。

董事會報告

由於本公司據貨品採購框架協議所產生的總採購根據上市規則第14A章計算的各項適用百分比率預期每年將少於5.0%，且全年代價少於3.0百萬港元，故本公司據本協議擬產生的總採購符合上市規則第14A.76(1)(a)條所規定的最低豁免水平，並將獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

除玖德收取的利息開支外，本集團綜合財務報表附註34所披露的本集團的所有關聯方交易均構成上市規則14A章所界定的持續關連交易。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

於二零一九年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債權證的好倉：

董事或最高 行政人員姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	緊隨資本化發行及 全球發售完成後 於本公司全部已發行 股本的概約持股
			百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
孔令磊 ⁽³⁾	受控制法團權益	172,600,000股股份(L)	39.788%
郭雷 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	51,040,000股股份(L)	11.766%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 根據於二零一九年十二月三十一日的已發行股份總數433,800,000股計算。
- (3) 孔令磊持有Ying Stone的100%已發行股本，而後者持有172,600,000股股份，佔本公司已發行股本39.788%。
- (4) 郭雷持有Tong Chuang Xing De BVI的36.481%已發行股本，而後者持有51,040,000股股份，佔本公司已發行股本11.766%。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內記錄的權益或淡倉，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，據任何董事或本公司最高行政人員所知悉或另行獲知會，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條款須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊中所記錄於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉的法團或個人（董事或本公司最高行政人員除外）的詳情如下：

姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	緊隨資本化發行及 全球發售完成後 於本公司全部已發行 股本的概約持股
			百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
Tong Chuang Sheng De BVI	實益擁有人	70,160,000股股份	16.173%
上海恆源國際投資有限公司 ⁽³⁾	實益擁有人	22,000,000股股份	5.071%
趙璞 ⁽³⁾	受控制法團權益	22,000,000股股份	5.071%
張晶茹 ⁽⁴⁾	配偶權益	22,000,000股股份	5.071%

附註：

(1) 所示的所有權益均為好倉。

(2) 根據於二零一九年十二月三十一日的已發行股份總數433,800,000股計算。

(3) 趙璞持有上海恆源國際投資有限公司的70%已發行股本，而後者持有22,000,000股股份，佔本公司已發行股本5.071%。

(4) 張晶茹為趙璞的配偶。根據證券及期貨條例，張晶茹被視為於趙璞擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員並不知悉任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須予存置之登記冊內記錄的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司根據股東於二零一九年十一月十九日通過的書面決議案有條件採納購股權計劃。於本公司股份在聯交所主板上市後，購股權計劃已於二零一九年十二月十八日生效。購股權計劃的主要條款概列如下：

(i) 購股權計劃目的

購股權計劃旨在讓本集團向選定參與者授出購股權（定義見購股權計劃），作為彼等（購股權計劃參與者）對本集團所作貢獻的獎勵或回報。董事會並無規定行使購股權前須達致的任何績效目標。

由於董事會可確定須達致的任何績效目標，而購股權行使價無論如何不得低於上市規則規定的價格或董事會釐定的較高價格，故預期購股權承授人會致力為本集團的發展作出貢獻，令股份市價上升，以便獲得所授購股權的利益。

(ii) 參與者

董事會可全權酌情邀請屬於下列任何類別參與者之任何人士（「合資格人士」）接納可認購股份的購股權。

任何人士，倘為本公司、其附屬公司或任何實體（「獲注資公司」）僱員（不論全職或兼職）、董事（包括獨立非執行董事）、高級職員、顧問、諮詢人、分銷商、承辦商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業業務夥伴或服務供應商，而董事會全權酌情認為對本公司有貢獻或將有貢獻，則有權獲購股權的要約或授予。

(iii) 最高股份數目

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份總數，合共不得超過43,380,000股股份（即緊隨全球發售完成後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份）已發行股份的10.0%）（「計劃授權限額」），惟本公司取得股東的更新批准則作別論，否則根據購股權計劃條款失效的購股權將不會計入計劃授權限額內。

(iv) 各參與者可享有的最高數額

於任何12個月期間內，因行使根據購股權計劃所授購股權（包括已行使或未行使購股權）發行及可能須予發行予各合資格人士的股份總數，不得超過本公司不時已發行股本的1.0%（「個別限額」）。凡於截至再授出事項日期（包括該日）止任何12個月期間再授出超過個別限額的任何購股權，必須向股東寄發通函，並於本公司股東大會上取得股東批准，而合資格人士及其聯繫人須投棄權票。

(v) 購股權行使時間

可根據購股權計劃的條款於董事會所決定的任何期間（根據終止購股權計劃的條款，不得超過自要約日期起計十年）的任何時間行使。

在董事會可酌情限制行使購股權的規限下，購股權可於授出購股權日期後一年行使，並於下列較早期限屆滿：(i)授出日期起計六年期限及(ii)購股權計劃期滿。

(vi) 最短期限

董事會可按個案基準酌情施加授出購股權要約的條款及條件，包括但不限於必須持有購股權的最短期限。

(vii) 接納購股權時的付款

根據購股權計劃中有關接納購股權授予的條款，接納購股權授予的參與者應向本公司支付1.00港元（或董事會可能決定的以任何貨幣計值的其他象徵性金額）的代價。

(viii) 釐定行使價的基準

購股權計劃所涉股份的認購價（「認購價」）乃由董事釐定，惟不得低於下列三者中的最高者：(i)股份於授出購股權日期（須為營業日）在聯交所每日報價表所載的收市價；(ii)股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價，惟倘於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日的期間內建議授出任何購股權，則全球發售中股份的新發行價將用作股份於聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價；及(iii)股份面值。

(ix) 購股權計劃的剩餘期限

購股權計劃自採納日期起計十年內將保持有效。於本報告日期，其餘下年期約為9.5年。

自採納計劃起及直至本年報日期，概無購股權根據計劃授出、行使、註銷或失效。

主要客戶及供應商

截至二零一九年十二月三十一日止年度，來自本集團最大客戶及五大客戶的收益總額分別佔收益總額約12.3%及26.3%。向本集團最大供應商及五大供應商作出的採購分別佔截至二零一九年三月三十一日止年度採購總額約23.6%及64.7%。

董事或其任何聯繫人士或據董事所知悉擁有本公司已發行股份數目5%以上的任何股東，概無於本集團五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

公眾持股量充足

根據本公司所得公開資料及據董事所知，自上市日期起直至本年報日期，本公司已維持上市規則項下的指定公眾持股量。

報告期末後續事項

有關本集團於報告期末後的重大事項詳情載於本年報綜合財務報表附註42。

獲准許彌償條文

於上市後及截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據香港法例第622章公司條例的規定，以全體董事為受益人的獲准許彌償條文維持有效。

核數師

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。

德勤•關黃陳方會計師行將告退任，惟符合資格重選連任。重選德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會提呈。

代表董事會

主席

孔令磊

香港

二零二零年三月三十日

董事會謹此呈列本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報的企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力於維持高水平企業管治，以保障其股東利益，並重視企業管治制度。

本報告乃按聯交所頒佈的上市規則附錄十四所載的企業管治守則的原則及指引，以說明本公司於截至二零一九年十二月三十一日止財政年度內實行的企業管治常規及架構。

董事認為，本公司自上市日期起及直至二零一九年十二月三十一日已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則的適用守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為其本身的董事進行證券交易的行為守則。

全體董事經作出具體查詢後確認，彼等自上市日期起及直至本報告日期已遵守標準守則。

董事會

董事會負責領導及監控本集團，並委派日常營運工作予本集團管理團隊。董事會透過制定策略及計劃向管理團隊提供指引，並監督管理團隊的工作實施情況。董事會亦透過本集團管理團隊編製的月度報告及時監察本集團營運及財務表現。董事會亦通過董事會下設的多個委員會定期檢討薪酬政策、繼任計劃、內部監控系統及風險管理系統。

組成

董事會現時由八名董事組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。於本報告日期，董事會由以下董事組成：

執行董事

孔令磊先生(主席)
郭雷先生(行政總裁)
徐建軍先生
楊書峰先生

非執行董事

趙雪蓮女士(於二零二零年三月三十一日獲委任)

獨立非執行董事

劉鳳元先生
丁曉東先生
馬長城先生

董事會成員之間的關係已於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節披露。自上市日期起至二零一九年十二月三十一日止期間，董事會一直遵守上市規則的規定，委任至少三名獨立非執行董事(可代表至少董事會的三分之一)以及至少有一名獨立非執行董事具備合適專業資質、會計或相關財務管理專業知識。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到全體獨立非執行董事就彼等的獨立性發出的年度書面確認，因此本公司仍然認為，基於上市規則第3.13條所載指引，全體獨立非執行董事為獨立人士。

持續專業發展

截至二零一九年十二月三十一日止年度，所有董事透過出席外部研討會及會議，或閱讀與企業管治常規、董事職責及上市規則相關的材料，以參與持續專業發展。

主席及最高行政人員

孔令磊先生現時擔任董事會主席及郭雷先生現時擔任本公司行政總裁。主席及行政總裁之角色有所區分並由不同人士擔任。將本公司兩個重要角色分離可確保董事會管理層與本公司業務經營管理層之間有明確區分。

委任及重選董事

委任及重選董事的流程及過程載於細則。根據細則，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一董事將輪值退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上輪值退任並重選連任。獲委任以填補臨時空缺的董事，僅任職至其獲委任後的下一次股東大會為止，並須由股東重選。

所有董事將輪值退任，並符合資格及願意於應屆股東大會上重選連任。

董事的彌償保證

本公司已投購董事及高級職員責任保險，以保障針對董事提出的法律行動所產生的責任。

董事轄下委員會

董事會已設立三個董事委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會，以監督本公司各方面事務。董事委員會的職權範圍刊發於本公司網站及聯交所網站。

審核委員會

根據上市規則附錄十四所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責計有(其中包括)審查及監督財務報告流程及本集團的內部控制系統、監察審核流程、為董事會提供建議及意見、履行董事會可能指派的其他職責，並審查及監察本公司的風險管理。

審核委員會包括三名成員，即丁曉東先生、劉鳳元先生及馬長城先生。丁曉東先生獲委任為審核委員會主席，是具備適當專業會計及有關財務管理專業知識的獨立非執行董事。

由於審核委員會僅於二零一九年十一月十九日設立，且審核委員會的職能僅在股份於二零一九年十二月十八日成功上市後生效，故於截至二零一九年十二月三十一日止年度期間並無舉行審核委員會會議。

薪酬委員會

根據上市規則附錄十四所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責計有(其中包括)訂立與檢討有關董事及高級管理層薪酬的政策和架構，就制訂有關薪酬政策設立正式和透明的程序，並就此向董事作出推薦建議；擬定各執行董事及高級管理層的具體薪酬待遇條款；參考董事不時通過決議調整的公司目標和宗旨，檢討及批准績效薪酬。

薪酬委員會包括三名成員，即馬長城先生、孔令磊先生及劉鳳元先生。獨立非執行董事馬長城先生獲委任為薪酬委員會主席。

由於薪酬委員會僅於二零一九年十一月十九日設立，且薪酬委員會的職能僅在股份於二零一九年十二月十八日成功上市後生效，故於截至二零一九年十二月三十一日止年度期間並無舉行薪酬委員會會議。

提名委員會

根據上市規則附錄十四所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會的主要職責計有(其中包括)定期檢討董事會的架構、規模和組成，並就有關董事會的成員變更向董事會提出推薦建議；物色、挑選或就提名董事人選向董事會作出推薦建議，確保董事會成員多元化；評估獨立非執行董事的獨立性；以及就委任、重新委任及罷免董事相關事宜向董事會提出推薦建議。

提名委員會包括三名成員，即孔令磊先生、劉鳳元先生及馬長城先生。主席兼執行董事孔令磊先生獲委任為提名委員會主席。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，提名委員會所進行的工作包括以下：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變更提出建議；
- 確定有資格成為董事會成員的個人，並就董事提名人選的選擇向董事會提出建議；
- 因應本公司的企業策略及日後所需的技能、知識、經驗及多元化組合，在適當情況下聯同董事會就委任或重新委任董事以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議；
- 根據上市規則的條文及相關法律、規則及法規，評核獨立非執行董事的獨立性；及
- 審查董事會成員多元化政策、制定及檢討為實施董事會成員多元化政策而設的可衡量目標，並監察達成該等目標的進度。

由於提名委員會僅於二零一九年十一月十九日設立，且提名委員會的職能僅在股份於二零一九年十二月十八日成功上市後生效，故於截至二零一九年十二月三十一日止年度期間並無舉行提名委員會會議。

董事會成員多元化

董事會深明董事會組成多元化的重要性，並已採取董事會成員多元化政策，其中載列達致本公司可持續均衡發展及加強本公司表現質量的方法。於設定董事會成員組成時，已從多個方面考慮及可計量目標候選人甄選因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、行業經驗、技術及專業技能及／或資格、知識、任期及擔任董事所投放的時間。本公司亦將考慮有關自身商業模式及不時的特殊需求等因素。最終將根據獲選候選人的優勢及可為董事會帶來的貢獻而作決定。

提名委員會已考慮及審閱董事會的組成及多元化。全體執行董事及非執行董事均於管理及工業領域具備豐富及多樣化的經驗。三名獨立非執行董事具備管理、金融、會計及法律方面的專業知識。提名委員會將檢討董事會成員多元化政策(如適用)，以確保其有效性。

鑒於董事會目前均由男性董事組成，提名委員會確認董事會的性別多樣性能夠得以改善。誠如招股章程所披露，提名委員會將通過上文所載的可計量目標竭盡所能於上市起計三年內，物色及推薦至少一名合適的女性候選人擔任高級管理層或董事，以於二零二二年結束前供董事會考慮，惟須待董事(i)於合理審閱與本集團未來發展計劃有關的必要甄選條件後，滿意相關候選人的能力和經驗；及(ii)信納其受信責任，當作出相關任命時可以本公司及股東整體最佳利益行事。於本報告日期，提名委員會尚未物色到相關候選人。

董事會及董事委員會會議

企業管治守則的守則條文第A.1.1條規定每年應舉行至少四次定期董事會會議，大約每季舉行一次，並獲大多數董事親身或透過其他電子通訊方式積極參與。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會舉行了兩次會議且兩次會議均於二零一九年十二月十八日股份上市之前舉行。下表載列於截至二零一九年十二月三十一日止年度各董事出席已舉行董事會會議及董事委員會會議的次數：

董事	出席董事會 會議次數／ 合資格出席 董事會 會議次數
執行董事	
孔令磊先生(主席)	3/3
郭雷先生(行政總裁)	2/2
徐建軍先生	2/2
楊書峰先生	2/2
獨立非執行董事	
劉鳳元先生	1/1
丁曉東先生	1/1
馬長城先生	1/1

本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度概無舉行任何股東大會。

核數師酬金

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就所提供審核及非審核服務已付或應付德勤•關黃陳方會計師行及其聯屬公司的薪酬載列如下：

所提供服務	人民幣千元
審核服務	2,180
非審核服務	4,000
	6,180

上述非審核服務應佔費用主要包括向本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行就首次公開發售及審閱本集團簡明綜合財務報表支付的服務費。

董事及核數師對財務報表的責任

董事知悉彼等的責任為根據國際財務報告準則編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，就本集團的情況提供真實而公平的意見。董事並無獲悉可能會嚴重影響本集團持續經營能力的任何重大不明朗事件或情況。

本公司核數師就本集團綜合財務報表的呈報責任載於本年報獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

董事會負責評估及釐定本公司達成其策略目標時所願意接受的風險性質及程度，並確保本公司設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。除董事會的職責外，本公司高級管理層設有風險管理程序，以識別、評估及管理重大風險、審查風險管理及內部控制系統的有效性並解決重大的內部控制缺陷。董事會監督在設計、實施及監察風險管理及內部監控系統方面的管理急切需求。董事會知悉有關風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅可就重大失實陳述或虧損作出合理而非絕對的保證。

本集團並無內部審核職能，並現時認為，鑒於本集團業務的規模、性質及複雜程度，本集團並無急切需求設立內部審核職能。董事會及審核委員會將不時檢討設立內部審核職能的需求。截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會確認其已對外部及內部監控專業顧問進行的本集團風險管理及內部監控系統進行審閱。基於審閱結果，董事會認為，截至二零一九年十二月三十一日止年度，現有風險管理及內部監控系統屬充足及有效。

董事會預期將每年對風險管理及內部監控系統進行一次審查。

有關處理及傳播內幕消息的程序及內部監控，本集團設有禁止未經授權使用及傳播內幕消息的政策及程序。董事會意識到其應根據上市規則公佈任何內幕消息，並參照證券及期貨事務監察委員會發佈之「內幕消息披露指引」進行業務之責任。此外，僅董事及獲任命之高級職員方能擔任本集團的發言人及回應有關本集團業務之外界查詢。

公司秘書

梁穎麟先生為本公司的公司秘書。梁先生的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司的公司秘書已遵守上市規則進行不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

股東向董事會作出查詢的程序

股東可隨時向董事會提出查詢。查詢必須以書面形式作出，並附上股東的聯絡資料，投遞至本公司於香港的主要營業地點，地址為香港九龍尖沙咀梳士巴利道3號星光行6樓629A室，註明本公司公司秘書收。

召開股東特別大會的程序

任何一名或以上於遞呈要求當日持有本公司實繳股本(附有於本公司股東大會上投票的權利)不少於十分之一的正式登記股份持有人，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會須於該要求遞呈後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有開展召開該大會的程序，則遞呈要求人士可自發以相同方式召開大會，而遞呈要求人士因董事會缺失而合理產生的所有開支須由本公司向遞呈要求人償付。

股息政策

任何股息宣派由董事會酌情釐定，並須經股東批准。董事經考慮我們的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益及其當時認為相關的其他因素後，或會建議於日後派付股息。宣派及派付任何股息及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼公司法，包括取得股東批准。日後宣派股息未必反映過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

與股東及投資者溝通

本公司已就其本身與股東、投資者及其他持分者建立多個溝通渠道，包括股東週年大會以及於本公司網站(www.mechpipingtech.com)刊載的年報及中期報告、通告、公告及通函。

組織章程文件

截至二零一九年十二月三十一日止年度，股東已於二零一九年十一月十九日通過一項書面決議案，批准採納經修訂及重列的本公司組織章程大綱及細則。除前述者外，本公司的組織章程文件概無變動。

於本公司及聯交所的網站上可查閱經修訂及重列的本公司組織章程大綱及細則。



德勤

致迈科管业控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計第53至123頁所載迈科管业控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實及公平地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下須承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

貿易應收款項減值

於二零一九年十二月三十一日，貴集團的貿易應收款項為人民幣185,905,000元（扣除撥備人民幣6,003,000元）。

根據香港財務報告準則第9號金融工具，在評估及釐定貿易應收款項的可收回性及使用預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式作出撥備的充足性時，需要管理層作出判斷。該等判斷包括於慮及無須過多成本或努力便可獲得的合理及可支持的前瞻性資料後基於貴集團歷史違約率來估計及評估預期日後自客戶收取的款項。於各報告日期，均會重新評估歷史可觀察違約率，並會考慮前瞻性資料的變化。

有關預期信貸虧損撥備及貴集團信貸風險管理的主要假設及估計於綜合財務報表附註4及38披露，而有關貿易應收款項的進一步資料載於綜合財務報表附註17。

於評估管理層就貿易應收款項作出的減值評估時，我們的程序包括：

- 了解評估及監控信貸風險的相關關鍵控制，並釐定預期信貸虧損撥備；
- 評估管理層於釐定預期信貸虧損撥備所用的模型；
- 透過將分析中的個別項目與相關銷售發票及其他證明文件進行比較，抽樣檢查管理層於制定撥備矩陣所使用之資料之完整性，包括於二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項之賬齡分析；
- 質疑管理層在釐定於二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項的信貸虧損撥備方面的依據及判斷，包括其識別信貸減值的貿易應收款項、管理層將餘下貿易債務人分組為撥備矩陣中不同組別的合理性以及在撥備矩陣中各類別所適用的估計損失率的依據（參考歷史違約率及前瞻性資料）；
- 按抽樣方式獲得貿易應收款項結餘後續結算的確認及證明。

其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及相關核數師報告。

我們對於綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

獨立核數師報告

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中了解的情況存在重大抵觸或者看似存在重大錯誤陳述的情況。倘基於我們所履行工作，我們認為此等其他資料存在重大錯誤陳述，則我們須報告該事實。我們並無任何須就此報告的事宜。

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，編製真實公平的綜合財務報表，並負責落實董事認為屬必要的內部監控，以使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適當情況下披露與持續經營有關的事項，以及採用持續經營會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或終止營運，或除此之外並無其他實際的替代方案，則作別論。

管治層負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是就綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並發出載有我們的意見的核數師報告，僅按照我們協定的委聘條款向 閣下(作為整體)報告，不可用作其他用途。我們並不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證屬高層次保證，惟不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤引起，如果合理預期有關錯誤陳述單獨或彙總起來可能影響使用者依賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述被視為重大錯誤陳述。

作為根據香港審計準則進行審計的一部分，我們於審計過程中運用專業判斷及保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估因欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計並執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計有關的內部監控，以於有關情況下設計適當的審計程序，但並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。

- 評價董事所採用的會計政策是否恰當及作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基礎是否恰當作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則我們須在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則須修改我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評價綜合財務報表(包括披露)的整體呈列、結構及內容，以及綜合財務報表是否以達致中肯呈列的方式呈報相關交易及事件。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督及執行。我們對審計意見承擔全部責任。

我們就(其中包括)擬訂的審計範圍及時間安排以及重大審計發現(包括我們於審計中識別出內部監控的任何重大缺陷)與管治層進行溝通。

我們亦向管治層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並就可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及相關防範措施(如適用)與彼等溝通。

從與管治層溝通的事項中，我們確定該事項對本期間綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超出溝通產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是王惇瑀。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二零年三月三十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	5	1,125,281	1,214,839
銷售成本		(863,881)	(935,687)
毛利		261,400	279,152
其他收入	7	1,849	399
其他收益及虧損	7	11,596	1,090
分銷及銷售開支		(64,031)	(65,909)
行政開支		(30,312)	(26,248)
研發成本		(45,831)	(49,990)
貿易應收款項及合約資產減值虧損	8	(278)	(92)
財務成本	9	(12,547)	(14,464)
上市開支		(17,723)	(4,523)
除稅前溢利	10	104,123	119,415
稅項支出	11	(14,450)	(17,944)
年內溢利		89,673	101,471
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
國外營運換算產生的匯兌差額		572	—
年內全面收益總額		90,245	101,471
下列各方應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		77,342	52,146
— 非控股權益		12,331	49,325
		89,673	101,471
下列各方應佔年內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		77,994	52,146
— 非控股權益		12,251	49,325
		90,245	101,471
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	13	0.265	0.303

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	226,253	208,386
遞延稅項資產	15	1,233	1,799
就廠房及設備之按金		7,345	4,221
		<u>234,831</u>	<u>214,406</u>
流動資產			
存貨	16	194,856	177,827
貿易應收款項	17	185,905	165,181
票據質押的貿易應收款項	18	76,232	50,170
合約資產	20	16,367	18,774
按金、預付款項及其他應收款項	21	70,901	40,722
應收關聯方款項	22	6,497	4,392
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產	23	9,500	86,843
已抵押銀行存款	24	1,000	3,284
定期存款	24	134,370	—
銀行結餘及現金	24	80,738	46,450
		<u>776,366</u>	<u>593,643</u>
流動負債			
貿易應付款項	25	42,381	51,570
合約負債	26	25,388	16,402
衍生金融工具	27	—	179
退款負債	28	7,321	15,781
其他應付款項及應計費用	29	34,803	25,996
應付一名關聯方款項	22	500	11,559
撥備		1,489	1,337
稅項負債		2,860	4,094
借款	30	237,491	300,247
租賃負債	31	843	730
		<u>353,076</u>	<u>427,895</u>
流動資產淨額		<u>423,290</u>	<u>165,748</u>
總資產減流動負債		<u>658,121</u>	<u>380,154</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	31	<u>779</u>	<u>1,622</u>
資產淨值		<u>657,342</u>	<u>378,532</u>
資本及儲備			
股本	32	304	86,300
儲備		<u>657,038</u>	<u>108,493</u>
本公司擁有人應佔		657,342	194,793
非控股權益		<u>—</u>	<u>183,739</u>
總權益		<u>657,342</u>	<u>378,532</u>

第53至123頁的綜合財務報表已於二零二零年三月三十日獲董事會批准及授權刊發。

徐建軍
董事

郭雷
董事

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	其他儲備	法定盈餘		換算儲備	保留溢利	小計權益	非控股權益
				儲備	(附註b)				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月一日	86,150	—	14,684	5,635	—	35,855	142,324	134,737	277,061
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	52,146	52,146	49,325	101,471
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	5,215	—	(5,215)	—	—	—
濟南邁科股權變動而並無失去控制權	150	—	173	—	—	—	323	(323)	—
於二零一八年十二月三十一日	86,300	—	14,857	10,850	—	82,786	194,793	183,739	378,532
年內溢利	—	—	—	—	—	77,342	77,342	12,331	89,673
年內其他全面收益	—	—	—	—	652	—	652	(80)	572
年內全面收益總額	—	—	—	—	652	77,342	77,994	12,251	90,245
自重組(定義見附註1)產生(附註c)	(86,300)	—	108,403	—	—	—	22,103	(184,773)	(162,670)
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	8,018	—	(8,018)	—	—	—
於二零一九年四月十八日發行股份及 收購濟南邁科股權(附註32)	—	11,217	—	—	—	—	11,217	(11,217)	—
於資本化發行後發行股份 (附註32附註iii)	235	(235)	—	—	—	—	—	—	—
以全球發售的方式發行股份 (附註32附註iv)	69	201,724	—	—	—	—	201,793	—	201,793
於二零一九年十月十六日收購濟南邁科餘下權益 (附註c)	—	162,670	—	—	—	—	162,670	—	162,670
發行新股份應佔的交易成本	—	(13,228)	—	—	—	—	(13,228)	—	(13,228)
於二零一九年十二月三十一日	304	362,148	123,260	18,868	652	152,110	657,342	—	657,342

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註：

- (a) 誠如中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規所規定，於中國成立之附屬公司每年須於派發淨利潤之前撥出其稅後淨利潤**10%**作為法定盈餘儲備金(儲備達致附屬公司註冊資本**50%**情況下除外)。該等儲備金僅可用於抵銷累計虧損或增加資本，惟須獲得相關附屬公司董事會及相關主管機構之批准。
- (b) 其他儲備指(i)收購與二零一六年瑪鋼收購事項有關的濟南瑪鋼(定義見附註1)額外權益及與二零一六年濟南邁科收購事項有關的濟南邁科(定義見附註1)額外權益；(ii)孔先生(定義見附註1)已付／已收股份或股權面值與非控股權益就濟南邁科及濟南瑪鋼每宗股份／股權收購或出售應佔的資產淨值之間的差異；及(iii)就收購濟南邁科其餘股本向非控股權益支付的代價與非控股權益於重組(定義見附註1)後應佔濟南邁科資產淨值之間的差異。
- (c) 於二零一九年，孔先生、同創盛德投資管理合伙企業、同創順德投資管理合伙企業、同創昌德投資管理合伙企業及同創興德投資管理合伙企業於重組(定義見附註1)後將濟南邁科的餘下股權轉讓予Tube Industry Investments Limited，後者由本公司間接全資擁有，現金代價為人民幣162,670,000元。

該等款項由Tube Industry Investments Limited向本公司部分股東(定義見附註1)(包括Ying Stone(定義見附註1)、Tong Chuang Sheng De Limited、Tong Chuang Shun De Limited、Tong Chuang Xing De Limited及Tong Chuang Chang De Limited)借入約人民幣162.7百萬元的貸款後悉數結算。貸款為無抵押及免息，透過Tube Industry Investments Limited於二零一九年十月十六日向Guan Dao Investments Limited配發及發行10,000股普通股悉數結算。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動		
年內溢利	104,123	119,415
就下列各項調整：		
貿易應收款項及合約資產減值虧損	278	92
財務成本	12,547	14,464
物業、廠房及設備折舊	19,572	17,775
出售物業、廠房及設備虧損	47	1,870
外匯遠期合約公平值變動	643	(643)
衍生金融工具的公平值變動	(179)	179
撇減存貨	366	3,457
結構性銀行存款公平值變動	(1,176)	(267)
利息收入	(179)	(117)
營運資金變動前的經營現金流量	136,042	156,225
存貨(增加)減少	(17,395)	475
貿易應收款項增加	(20,444)	(2,590)
票據質押的貿易應收款項增加	(26,062)	(2,267)
合約資產減少(增加)	1,849	(11,924)
按金、預付款項及其他應收款項(增加)減少	(33,526)	5,870
應收關聯方款項(增加)減少	(2,105)	2,409
貿易應付款項減少	(8,617)	(33,546)
合約負債增加	8,986	11,189
其他應付款項及應計費用增加	8,807	5,605
退款負債(減少)增加	(8,460)	9,436
撥備增加	152	127
應付一名關聯方款項減少	(11,059)	(15,192)
經營所得現金	28,168	125,817
已付所得稅	(15,118)	(14,655)
經營活動所得現金淨額	13,050	111,162

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(31,712)	(24,731)
就廠房及設備之按金	(7,345)	(4,221)
出售物業、廠房及設備所得款項	286	—
結構性銀行存款收款	1,176	267
已收利息	179	117
存放已抵押銀行存款	(7,912)	(3,284)
提取已抵押銀行存款	10,196	12,009
存放結構性銀行存款	(214,800)	(233,450)
提取結構性銀行存款	291,500	151,250
投資活動所得(所用)現金淨額	41,568	(102,043)
融資活動		
已付發行成本	(11,720)	(1,508)
已籌集借款	317,200	300,000
償還借款	(380,000)	(300,000)
股東注資所得款項	173,887	—
發行股份所得款項	201,793	—
向前股東還款	(173,887)	—
租賃負債款項	(789)	(68)
已付利息	(12,444)	(14,882)
融資活動所得(所用)現金淨額	114,040	(16,458)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	168,658	(7,339)
於一月一日的現金及現金等價物	46,450	53,789
於十二月三十一日的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	215,108	46,450

1. 一般資料

迈科管业控股有限公司(「本公司」)於二零一九年二月一日在開曼群島根據開曼群島第22章公司法註冊成立及登記為獲豁免有限公司。其股份已自二零一九年十二月十八日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。直接控股公司為Ying Stone Holdings Limited(「Ying Stone」)，其於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立及由孔令磊先生(「孔先生」)全資擁有。本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址為P.O. BOX 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands及中國山東省濟南市平陰縣玫瑰工業園區。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務活動乃主要從事製造鋼管產品及預製管道接頭產品。附屬公司詳情於附註40披露。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

集團重組及綜合財務報表的編製基準

於二零一六年一月一日，孔先生擁有濟南邁科管道科技有限公司(「濟南邁科」)的28.04%股權及濟南瑪鋼鋼管製造有限公司(「濟南瑪鋼」)的10%股權。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，孔先生與濟南瑪鋼個別權益持有人訂立若干買賣協議，以收購濟南瑪鋼86.67%股權，現金代價為人民幣52,000,000元(「二零一六年濟南瑪鋼收購事項」)。該收購事項完成後，孔先生持有濟南瑪鋼96.67%股權。濟南瑪鋼餘下3.33%股權由孔祥存先生(「孔祥存先生」)擁有，其為孔先生父親。其後，濟南邁科與孔先生及孔祥存先生訂立買賣協議，透過發行濟南邁科58,000,000股及2,000,000股股份收購濟南瑪鋼全部股權(「二零一六年濟南邁科收購事項」)。待二零一六年濟南邁科收購事項完成後，孔先生直接持有濟南邁科51.28%股權及間接持有濟南瑪鋼51.28%股權。

1. 一般資料 – 續

集團重組及綜合財務報表的編製基準 – 續

雖然於二零一六年濟南瑪鋼收購事項及二零一六年濟南邁科收購事項完成之前，孔先生於濟南邁科及濟南瑪鋼所持擁有權少於50%，本公司董事評估本集團是否對濟南邁科及濟南瑪鋼擁有控制權的基準為本集團是否實際有能力單方面指引濟南邁科及濟南瑪鋼的相關活動。經考慮與陰元曉先生、元曉玉先生及劉勇先生（濟南邁科及濟南瑪鋼三名股東／權益持有人）的安排（即該三名股東／權益持有人同意在所有股東／權益持有人大會上遵循孔先生的決定）後，本公司董事認為，孔先生對濟南邁科及濟南瑪鋼行使控制權。當時該三名股東／權益持有人於二零一六年濟南邁科收購事項之前合共擁有濟南邁科的28.31%股權及於二零一六年濟南瑪鋼收購事項之前擁有濟南瑪鋼的59.21%股權。由於濟南邁科及濟南瑪鋼由孔先生共同控制，故濟南邁科及濟南瑪鋼於整個截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度的財務資料乃根據合併會計原則編製。於二零一九年五月六日收購濟南邁科其餘股權之前，其他股東／權益持有人（包括孔祥存先生）於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度持有的濟南邁科及濟南瑪鋼股權在綜合財務報表作為非控股權益呈列。

根據重組（「重組」）（更多詳情於日期為二零一九年十一月二十九日的招股章程「歷史、重組及公司架構」一節各段中闡述），本公司於二零一九年五月六日成為本集團現時旗下公司的控股公司。集團重組後的本集團（由本公司及其附屬公司組成）一直受孔先生控制，不論本公司正式成為本集團控股公司的實際日期，因此本集團被視作連續實體，且綜合財務報表乃假設本公司於整個截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度一直為本集團的控股公司而編製。

本集團截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現組成本集團的公司的業績、權益變動及現金流量，猶如集團架構於整個截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度或自各個註冊成立／成立日期（以較短者為準）以來一直存在。

本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表已經編製，以呈列現組成本集團的公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在，當中計及各個註冊成立（如適用）的日期。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

本年度強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於整個截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度貫徹一致地應用香港財務報告準則第16號租賃(「香港財務報告準則第16號」)。本集團於本年度首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償的提前還款特性
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號之修訂	業務之定義 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資 ³
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂	重大性之定義 ⁴
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革 ⁴

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 適用於收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始時或之後的業務合併及資產收購。

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除上述新訂及經修訂香港財務報告準則外，經修訂財務報告概念框架已於二零一八年發佈。其後續修訂，即香港財務報告準則概念框架參考修訂，將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之經修訂財務報告概念框架外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則於可見未來將不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」) – 續

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則 – 續

二零一八年度財務報告概念框架(「新框架」)及香港財務報告準則概念框架參考修訂

新框架：

- 重新引入監管及審慎等字眼；
- 引入以權利為重點的新資產定義及可能較其取代的定義更為廣泛的新負債定義，但並無改變區分負債與權益工具之方式；
- 討論歷史成本及現值的計量方法，並就如何為特定資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 指出財務表現的主要計量指標為損益，且僅於特殊情況下方會使用其他全面收益，及僅用於資產或負債現值變動所產生的收入或開支；及
- 討論不確定性、終止確認、會計單位、報告實體及合併財務報表。

已作出後續修訂，使若干香港財務報告準則的參考獲更新為新框架，而若干香港財務報告準則仍然會參考該框架的先前版本。該等修訂於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。除仍然參考該框架先前版本之特定準則外，本集團將於其生效日期依據新框架釐定會計政策，特別是針對並無按會計準則處理之交易、事件或情況。

3. 重大會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則以及香港公司條例規定的適用披露資料。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於各報告期末以公平值計量(如下文所載會計政策所述)除外。

歷史成本一般基於為換取商品及服務所提供的代價的公平值計算。

3. 重大會計政策 – 續

公平值乃於計量日在市場參與者之間於有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格，而不論該價格是否可直接觀察得出或是否可使用其他估值技巧估計。於估計資產或負債的公平值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟不包括屬於香港財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範疇內的以股份為基準的付款交易、屬於香港財務報告準則第16號租賃範疇內的租賃交易以及與公平值具有若干相似但並非公平值的計量（例如香港會計準則第2號存貨的可變現淨值或香港會計準則第36號資產減值的使用價值）。

就按公平值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值方法而言，估值方法應予校正，以致初步確認時，估值方法之結果相等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察得出的輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

已採納主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。當本公司符合以下各項條件時，即取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 取得或有權獲得因參與被投資方業務而產生之可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘事實及情況表明上文所列三個控制權元素中的一個或多個有變，則本集團重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

3. 重大會計政策 – 續

綜合基準 – 續

倘本集團所持被投資方之表決權低於大多數，但足以賦予其單方面引導被投資方相關業務之實際能力，則本集團仍對被投資方擁有控制權。本集團在評估其對被投資方的表決權是否足以賦予其控制權時將考慮所有相關事實及情況，包括：

- 本集團所持表決權的規模相對於其他表決權持有人的表決權規模及分散程度；
- 本集團、其他表決權持有人或其他人士所持的潛在表決權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 表明本集團目前能夠或不能在需要作決定時引導相關業務的任何其他事項及情況，包括過往股東大會上的表決模式。

附屬公司於本集團取得其控制權時綜合入賬，並於本集團喪失對其的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起，年內所收購或出售附屬公司之收入或開支均計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日止。

損益及各其他全面收益部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

倘有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

與本集團成員公司之間的交易有關的資產、負債、股權、收入、開支及現金流量於綜合賬目時全數抵銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於其中的權益分開呈列，其指現有擁有權權益，賦予持有人權利可於解散時按比例分佔相關附屬公司之資產淨值。

3. 重大會計政策 – 續

本集團於現有附屬公司之擁有權權益變動

本集團於現有附屬公司之擁有權權益變動而不會導致本集團喪失對附屬公司控制權乃入賬列作股本交易。本集團之相關股本部分(包括儲備)及非控股權益之賬面值乃調整以反映彼等於附屬公司之相對權益變動，包括根據本集團及非控股權益之權益比例於本集團及非控股權益之間重新歸屬相關儲備。

非控股權益之調整金額與已付或已收代價之公平值之間的任何差額乃於股本直接確認及歸屬予本公司擁有人。

涉及受共同控制實體業務合併的合併會計法

綜合財務報表包括共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等合併實體或業務自其首次受控制方控制日期已合併。

合併業務的資產淨值以控制方角度的目前賬面值綜合。於共同控制合併時，概無確認有關商譽或議價購買收益的金額。

綜合損益及其他全面收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制日期以來(以較短期間為準)的業績。

綜合財務報表之比較金額已予以重列，猶如該等業務已於先前報告期初或當其首次處於共同控制下時(以較短期間為準)已合併。

3. 重大會計政策 – 續

客戶合約收益

本集團於完成履約責任時(即特定履約責任相關貨品的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。

履約責任指大致相同之明確產品(或一組產品)或一系列明確產品。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收益則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 於實體履約時，客戶同時取得並耗用實體履約所提供的利益；
- 本集團的履約產生或提升一項資產，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，且本集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

否則，收益於客戶獲得特定商品的控制權時確認。

合約資產指本集團就本集團向客戶轉讓的商品收取代價的權利(尚未成為無條件)。本集團會根據香港財務報告準則第9號對其進行減值評估。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即該代價到期應付的唯一條件是隨時間的過去。

合約負債指本集團有責任將貨品轉移至本集團已收到客戶代價(或到期應付代價金額)的客戶。

與同一合約有關的合約資產及合約負債以淨額入賬及呈列。

3. 重大會計政策 – 續

客戶合約收益 – 續

可變代價

對於包含可變代價(即退還數量返贈的負債及退貨權)的合約，本集團使用預期價值法估計其有權收取的代價金額。

僅於當與可變代價相關的不確定因素隨後獲解決，有關金額計入於未來不會導致重大收益撥回時，可變代價的估計金額將計入交易價格。

於各報告期末，本集團更新估計交易價格(包括更新其對可變代價估計是否受限的評估)，以忠實反映報告期末的情況及報告期內的情況變動。

退款負債

倘本集團預計須退回已收客戶代價的部分或全部，則本集團確認退款負債。退款負債通常按年支付。

附有退貨權的銷售

就附有退貨權的產品銷售而言，本集團確認以下各項：

- (a) 按預期本集團有權收取的代價金額確認已轉讓產品的收益(因此，將不會就預期退回的產品確認收益)；
- (b) 退款負債；及
- (c) 就其自客戶收回產品的權利確認資產(並對銷售成本作相應調整)。

獲得合約的增量成本

獲得合約的增量成本為本集團為獲得客戶合約所產生之成本，倘未獲得該合約，則不會產生有關成本。

倘本集團預期會收回有關成本(銷售佣金)，則將該等成本確認為一項資產。由此確認之資產其後按系統性基準(與向客戶轉讓資產相關的貨品或服務一致)於損益攤銷。

倘該等成本將在一年內悉數攤銷至損益，則本集團將應用可行權宜方法，支銷獲得合約的所有增量成本。

3. 重大會計政策 – 續

租賃

租賃的定義

倘合約獲給予權利在一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修改或因業務合併而產生的合約而言，本集團會於開始日期、修訂日期或收購日期(如適用)根據香港財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不會被重新評估，除非合約中的條款與條件隨後被改動。

本集團作為承租人

分配代價至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的合計獨立價格基準將合約代價分配至各租賃組成部分。

本集團亦採用可行權宜方法，不將非租賃組成部分與租賃組成部分分來，而是將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為一項單獨的租賃組成部分入賬。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起計為12個月或以下且並無包含購買選擇權的租賃。其亦將確認豁免應用於低價值資產。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線基準確認為開支。

3. 重大會計政策 – 續

租賃 – 續

本集團作為承租人 – 續

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債之初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆除及拆遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況時估計產生的成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

本集團已合理地確定可於租期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產由開始日期起至可使用年期結束止計提折舊。否則，使用權資產按直線基準於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）內計提折舊。

本集團於「物業、廠房及設備」（將呈列相應有關資產（如擁有）的相同項目）內呈列使用權資產。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬且初步按公平值計量。對初步確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

3. 重大會計政策 – 續

租賃 – 續

本集團作為承租人 – 續

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)所進行之交易乃按交易當日之現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值之貨幣項目乃按該日之當時匯率重新換算。以外幣列值且以公平值計賬的非貨幣項目按釐定公平值之日的現行匯率予以重新換算。按歷史成本計量以外幣列值的非貨幣項目不予重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團的營運資產及負債均按各報告期末現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)，而收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，於此情況下，則採用交易當日的匯率。所產生之匯兌差額(如有)均於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備項下的權益中累計(歸屬於非控股權益(如適用))。

3. 重大會計政策 – 續

借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

所有其他借款成本於其產生期間於損益確認。

政府補助

在合理地保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助乃就本集團確認的有關支出(預期補助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益中確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為其他應付款項，並於相關資產的可用年期內基於系統合理基準轉撥至損益中。

政府補助為抵銷已產生支出或虧損或旨在給予本集團即時財務支援(而無未來有關成本)的應收款項，於有關補助成為應收款項的期間基於系統合理基準在損益中確認。

退休福利成本

界定供款退休福利付款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

短期僱員福利

在僱員提供服務時，短期僱員福利按預期支付的福利未貼現金額確認。除非另一香港財務報告準則規定或准許將福利納入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

負債於扣除任何已付金額後就給予僱員的福利(如工資及薪金及年假)而確認。

3. 重大會計政策 – 續

稅項

稅項指即期應付的所得稅開支及遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表所呈報的除稅前溢利，乃由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及永遠毋須課稅或不可扣稅的項目。本集團有關即期稅項的負債使用於各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利用作抵銷可動用的可扣稅暫時差額時，就所有可扣稅暫時差額確認。倘於一項交易中，因初步確認（非業務合併）資產和負債而產生的暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額是由初步確認商譽所產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債就有關附屬公司投資的應課稅暫時差額予以確認，惟本集團能控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見未來可能無法撥回之情況除外。產生自與投資及權益有關的可扣稅暫時差額的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利用以抵銷暫時差額的利益且預期於可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並會一直扣減，直到不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），按清還負債或變現資產期間預期採用的稅率計量。遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於各報告期末預期收回或結算資產及負債賬面值方式的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否因使用權資產或租賃負債而產生。

3. 重大會計政策 – 續

稅項 – 續

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號所得稅規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初步確認豁免，有關使用權資產及租賃負債的暫時差額並未於初步確認時確認。因重新計量租賃負債及租賃修訂而對使用權資產及租賃負債的賬面值進行後續修訂而產生的暫時差額，於重新計量或修訂日期無須根據初步確認豁免進行確認。

即期及遞延稅項於損益確認，惟即期及遞延稅項與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項分別於其他全面收益或直接於權益確認。因業務合併初步入賬而產生即期稅項或遞延稅項時，稅務影響計入業務合併會計處理。

於評估所得稅處理的不確定性時，本集團考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體在其所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘有此可能，則當期及遞延稅項一貫採用所得稅申報之稅務處理方式釐定。倘有關稅務機關不可能接受不確定稅務處理，則採用最可能的金額或預期價值反映各項不確定性的影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為用作生產或提供貨品或服務或為行政用途而持有的有形資產。物業、廠房及設備按成本減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表中列賬。

為生產及行政用途而建的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列值。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本及就合資格資產而言根據本集團會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊於資產可投入擬定用途時開始按與其他物業資產相同的基準計算。

3. 重大會計政策 – 續

物業、廠房及設備 – 續

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目之折舊按直線法在其估計可使用年期内確認以撇銷其成本(經扣除其估計剩餘價值)。於各報告期末均會檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動之影響按預期基準入賬。

當出售時或當繼續使用資產預期不會產生任何未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目會終止確認。出售或報廢一項物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損會按銷售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

研發成本

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

源自開發活動(或源自內部項目開發階段)由內部產生的無形資產，僅會在以下各項全被證實的情況下確認：

- 技術上可完成無形資產以供使用或出售；
- 有意完成及使用或出售無形資產；
- 能夠使用或出售無形資產；
- 無形資產將產生可能未來經濟利益的方法；
- 具有足夠技術、財務及其他資源可完成開發並使用或出售無形資產；及
- 能夠可靠計量無形資產在開發階段應佔的費用。

內部產生的無形資產的初始確認金額為有關無形資產首次符合上述確認標準當日起所產生的開支總額。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則開發開支將於產生期間於損益確認。

3. 重大會計政策 – 續

有形資產減值虧損

於各報告期末，本集團檢討其有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已經出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

有形資產的可收回金額獨立估計，當無法估計個別資產的可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，於可識別合理一致的分配基準時，公司資產會分配至個別現金產生單位，否則有關資產會分配至可識別合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。本集團對是否有跡象顯示公司資產可能出現減值進行評估。倘存在有關跡象，則會就公司資產歸屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別之賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用除稅前貼現率貼現至其現值，而該貼現率反映現時市場對金錢時間值及該項資產的特有風險的評估，且並無就此調整估計未來現金流量。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計為少於其賬面值，該資產(或現金產生單位)的賬面值會減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或一部分公司資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或一部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回款項作比較。分配減值虧損時，減值虧損首先分配以調減任何商譽的賬面值(若適用)，然後根據單位或一組現金產生單位內各資產賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得調減至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中較高者。以其他方式分配至資產的減值虧損金額則按比例分配至單位或一組現金產生單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘其後撥回減值虧損，資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)的賬面值會增加至其可收回金額的經修訂估計，惟增加後的賬面值不得超過倘於過往年度未有就該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)確認減值虧損而應釐定的賬面值。減值虧損的撥回會於損益內確認。

3. 重大會計政策 – 續

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之間的較低者列賬。存貨成本乃使用加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本以及銷售所需的成本。

撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任(法定或推定)，而本集團可能須履行該項責任，且有關責任涉及的金額能可靠估計時則會確認撥備。

確認作撥備之金額為於報告期末時履行現時責任所需代價的最佳估計，當中已考慮與責任有關的風險及不確定因素。倘撥備以估計履行現時責任的現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘金錢時間價值的影響屬重大時)。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合同條文的訂約方時確認。所有常規方式買賣的金融資產概於交易日予以確認及取消確認。常規方式買賣乃指按法規或市場慣例所制定的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公平值計量，惟與客戶的合約產生之貿易應收款項(初步按香港財務報告準則第15號計量)除外。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本於初步確認時加入或從金融資產或金融負債的公平值扣除(倘適用)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時在損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支之方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預期年期或適用的較短期間內確切貼現估計未來現金收入及款項(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或貼現)至賬面淨值的利率。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產

金融資產分類及後續計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產在以收取合約現金流量為目標而持有金融資產的業務模式中持有；及
- 金融資產之合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

滿足以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 金融資產在通過既收取合約現金流量又出售金融資產來實現其目標的業務模式中持有；及
- 合約條款規定於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及尚未償還本金所產生利息。

於以下情況，金融資產為持作交易：

- 收購的主要目的為於近期作出售用途；或
- 於初始確認時構成本集團合併管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際短期獲利模式；或
- 並非作為指定及有效對沖工具的衍生工具。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

本集團使用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產確認利息收入，且該利息收入其後按公平值計入其他全面收益計量。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產 – 續

金融資產分類及後續計量 – 續

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

並不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定按公平值計入其他全面收益計量的準則的金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按於各報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損」項目內。

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目

本集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式就根據香港財務報告準則第9號進行減值的金融資產（包括貿易應收款項、合約資產、票據質押的貿易應收款項、按金及其他應收款項、已抵押銀行存款、定期存款、銀行結餘及現金以及應收關聯方款項）進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期將於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致之全期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產 – 續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目 – 續

本集團向來就不含重大融資組成部分的貿易應收款項、合約資產、票據質押的貿易應收款項及應收關聯方的貿易相關款項確認全期預期信貸虧損。就一名客戶尚未償還重大結餘超過人民幣10,000,000元的合約資產及貿易應收款項總額，票據質押的應收款項及應收關聯方貿易相關款項已作個別評估，餘下的合約資產及貿易應收款項則使用撥備矩陣按內部信貸評級分組作集體評估。合約資產涉及進行中未出具發票工程及與同類合約的貿易應收款項大致擁有相同風險特點。因此，本集團認為貿易應收款項及合約資產的預期虧損比率基於相同基準。

對於所有其他金融工具，本集團計量的虧損準備等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認後信貸風險顯著增加，本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約之可能性或風險的顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，本集團將於報告日期金融工具發生之違約風險與初始確認日期金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量和定性資料，包括無需付出不必要的成本或努力而可得之歷史經驗及前瞻性資料。

特別是，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差大幅增加，債務人的信貸違約掉期價格；
- 預計會導致債務人償還債務能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 債務人所處的監管、經濟或技術環境出現導致債務人償債能力大幅下降的實際或預期重大不利變化。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產 – 續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目 – 續

(i) 信貸風險顯著增加 – 續

不論上述評估之結果如何，本集團認為，當合約付款逾期超過30日，則自初始確認以來信貸風險已顯著增加，除非本集團有合理且可支持之資料證明。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否顯著增加的標準之效益，且修訂標準(如適當)來確保標準能在金額逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為下列情況構成違約事件，原因為過往經驗顯示符合下列任何標準之應收款項一般不能收回。

- 當對手方違反財務契約時；或
- 在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時。

不論上文為何，本集團都認為，已於工具逾期超過50日後發生違約，惟本集團有合理及具理據資料來顯示更加滯後的違約標準更為恰當。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時維持「信貸減值」。金融資產維持信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產 – 續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目 – 續

(iii) 信貸減值金融資產 – 續

- 發行人或借款人的重大財困；
- 違反合約(如違約或逾期事件)；
- 借款人的貸款人因有關借款人財困的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；或
- 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

資料顯示對手方處於嚴重財困及無實際收回可能時(例如對手方被清盤或已進入破產程序時)，或倘為貿易應收款項，則當款項逾期兩年時(以較早者為準)，本集團則撇銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約虧損(即違約時虧損大小)及違約時風險敞口之函數。違約概率及違約虧損之評估乃基於歷史數據按前瞻性資料作調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額，有關金額乃根據發生相應違約風險的金額作為加權數值而釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期收取之所有現金流量之間的差額(按初始確認時釐定之實際利率貼現)估計。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融資產 – 續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目 – 續

(v) 預期信貸虧損之計量及確認 – 續

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 金融工具性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘有)。

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產錄得信貸減值則除外，而在該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整金融工具之賬面值於損益內確認所有金融工具之減值收益或虧損，惟貿易應收款項、合約資產及貿易性質的應收關聯方款項乃透過虧損撥備賬確認相應調整除外。

終止確認金融資產

本集團僅於自資產獲得現金流之合約權利屆滿，或當其將金融資產及該資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓至另一實體時，方會終止確認該項金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留已轉讓資產所有權之絕大部分風險及回報並繼續控制該資產，則本集團就其可能需要支付的金額於資產及相關負債確認保留權益。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並就已收所得款項確認有抵押借款。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產之賬面值與已收及應收代價之間的差額乃於損益內確認。

3. 重大會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融負債及股本

分類為債務或股本

集團實體發行之債務及股本工具乃根據合約安排之內容以及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具為證明實體於資產的剩餘權益(經扣除其所有負債)之任何合約。集團實體發行之股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

全部金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、退款負債、借款及應付一名關聯方款項，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

衍生工具以衍生工具合約簽訂日之公平值作初始確認及其後以報告期末之公平值重新計量。所產生的收益或虧損將於損益內確認。

一般而言，與主合約分開的單一工具中的多個嵌入衍生工具都被視為單一複合嵌入衍生工具，除非該等衍生工具與不同風險相關，並容易分開及互相獨立。

終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任被解除、撤銷或屆滿時才終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差異於損益確認。

4. 估計不確定因素之主要來源

如附註3所述，應用本集團之會計政策時，本集團管理層須對未能從其他來源輕易獲得之資產及負債的賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際業績可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續經營基準檢討。倘修訂僅影響估計獲修訂之期間，則會計估計之修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則會計估計之修訂於修訂及未來期間內予以確認。

以下為有極大風險導致下一個財政年度之資產與負債賬面值須作出重大調整的主要未來假設及於各報告期末估計不確定因素之其他主要來源。

根據香港財務報告準則第9號的貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損撥備

本集團計量貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式之不同債務人分組的內部信貸評級計算。個別評估及撥備矩陣乃基於本集團的歷史違約率(考慮到無須過多成本或努力可得的合理及具憑據的前瞻性資料)計算。於各報告日期，本集團會重新評估歷史可觀察違約率，並考慮前瞻性資料的變化。

預期信貸虧損撥備對估計變動敏感。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項及合約資產的資料於附註17披露。

5. 收益及分部資料

收益

收益指本集團向關聯公司／外部客戶銷售商品已收及應收款項的公平值(扣除相關稅項)。以下為本集團於本年度的收益分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於某個時間點確認：		
銷售管道產品：		
— 電阻焊鋼管	367,038	350,410
— 標準預製管道接頭	286,557	379,267
— 螺旋型埋弧焊鋼管	214,776	292,183
— 訂製鋼管	201,821	131,589
— 組裝管道系統設計及供應	11,867	10,774
未使用原材料銷售	43,222	50,616
	<u>1,125,281</u>	<u>1,214,839</u>

本集團的收益受限於與客戶的固定價格安排。當轉讓商品控制權時(即商品已運送至客戶的指定地點及由客戶驗收或於商品卸載至付運人的貨車(交付)時)確認收益。客戶取得相關商品控制權前發生的運輸及其他相關活動被視為履約活動。當商品交付至客戶，由於此代表收取代價的權利成為無條件的某一時間點，而於付款逾期前只需要時間推移，則本集團確認應收款項。信貸期一般為交付後0至180日。

保修期屆滿前的應收保留金分類為合約資產，由接收管道產品日期起介乎6至24個月。於保修期屆滿時，合約資產的相關金額重新分類至貿易應收款項。

與管道產品有關的銷售相關保修不能獨立購買，其作為已售產品已遵守協議規格的保證。因此，本集團根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產將保修入賬，與其先前的會計處理一致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，銷售商品的所有履約責任為期一年或以下。如香港財務報告準則第15號所允許，並無披露報告期末分配至未達成的履約責任的交易價格。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料 – 續

分部資料

本集團的業務源自在中國及越南生產及銷售管道產品。就資源分配及表現評估目的，主要營運決策人（「主要營運決策人」）（即行政總裁）整體審閱本集團的整體業績及財務狀況，其乃根據附註3所載的相同會計政策編製。因此，概無呈列經營分部。

地區資料

有關本集團來自外部客戶的收益的資料按照銷售訂單／合約內貨品目的地呈列。有關本集團非流動資產（不包括遞延稅項資產）的資料按照資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產(附註)	
	截至十二月三十一日止年度		於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	618,975	655,546	228,194	212,607
美利堅合眾國(「美國」)	205,684	247,510	—	—
美洲的其他國家(不包括美國)	120,627	101,215	—	—
亞洲的其他國家(不包括中國)	118,849	169,760	5,404	—
歐洲	17,931	13,803	—	—
其他	43,215	27,005	—	—
	<u>1,125,281</u>	<u>1,214,839</u>	<u>233,598</u>	<u>212,607</u>

附註：非流動資產不包括遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

為本集團總銷售貢獻10%以上的相應年度客戶所得收益如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶A	<u>138,115</u>	<u>80,061</u>

6. 董事及僱員薪酬

(a) 董事及最高行政人員酬金

孔先生於二零一九年二月一日獲委任為本公司董事，郭雷、徐建軍及楊書峰於二零一九年五月六日獲委任為本公司的執行董事。劉鳳元、丁曉東及馬長城乃於二零一九年十一月十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。本集團旗下實體已付或應付本公司董事的薪酬(包括在成為本公司董事前擔任本集團實體董事／僱員所付的酬金)如下：

	袍金 人民幣千元	薪金及其他 福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註2)	退休福利計劃 供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一九年十二月三十一日止年度：					
執行董事					
孔先生	—	—	—	—	—
郭雷(附註1)	—	750	462	72	1,284
徐建軍	—	552	406	67	1,025
楊書峰	—	144	129	46	319
小計	—	1,446	997	185	2,628
上文所示的執行董事的酬金，乃為彼等就本公司及本集團管理事務而提供的服務而支付。					
獨立非執行董事					
劉鳳元先生	—	11	—	—	11
馬長城先生	—	11	—	—	11
丁曉東先生	—	11	—	—	11
小計	—	33	—	—	33
上文所示的獨立非執行董事的酬金，乃為彼等出任本公司董事而提供的服務而支付。					
總計					<u>2,661</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度：

執行董事					
孔先生	—	—	—	—	—
郭雷(附註1)	—	564	660	74	1,298
徐建軍	—	559	113	69	741
楊書峰	—	211	19	46	276
總計	—	<u>1,334</u>	<u>792</u>	<u>189</u>	<u>2,315</u>

上文所示的執行董事的酬金，乃為彼等就本公司及本集團管理事務而提供的服務而支付。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 董事及僱員薪酬 – 續

(a) 董事及最高行政人員酬金 – 續

附註1：郭雷亦為本集團的行政總裁。

附註2：酌情花紅乃根據相關人士於本集團的職務及責任和本集團的表現釐定。

於兩個年度，本集團概無向本公司董事支付薪酬，作為加入本集團或加入後的獎勵或作為離職補償。於兩個年度，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬之安排。

(b) 僱員薪酬

於本年度，五名最高薪酬人士包括三名(二零一八年：三名)本公司執行董事。本年度的餘下兩名(二零一八年：兩名)最高薪酬人士的薪酬(各人少於1,000,000港元)如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及其他福利	332	519
酌情花紅(附註)	239	97
退休福利計劃供	92	92
	<u>663</u>	<u>708</u>

附註：酌情花紅乃根據相關人士於本集團內的職務及職責以及本集團的表現釐定。

並非本公司董事或行政總裁的最高薪酬僱員人數的薪酬範圍如下：

	二零一九年	二零一八年
零至1,000,000港元	<u>2</u>	<u>2</u>

於本年度，本集團概無向五名最高薪酬人士支付薪酬，作為加入本集團或加入後的獎勵或作為離職補償。

7. 其他收入／其他收益及虧損

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入		
政府補助	1,670	282
銀行利息收入	179	117
	<u>1,849</u>	<u>399</u>
其他收益及虧損		
銷售廢料收益	7,312	7,169
按公平值計入損益的金融資產公平值收益(虧損)		
— 結構性銀行存款	1,176	267
— 外匯遠期合約(附註i)	824	(11,735)
衍生金融工具公平值收益(虧損)(附註ii)	526	(703)
出售物業、廠房及設備虧損	(47)	(1,870)
匯兌收益淨額	1,026	6,094
其他	779	1,868
	<u>11,596</u>	<u>1,090</u>

附註：

- i. 截至二零一九年十二月三十一日止年度，美元兌人民幣外匯遠期合約的收益／(虧損)淨額指外匯遠期合約公平值變動已變現收益人民幣824,000元(二零一八年：已變現虧損人民幣12,378,000元)及未變現虧損零(二零一八年：未變現收益人民幣643,000元)。
- ii. 截至二零一九年十二月三十一日止年度，金額指商品衍生合約收益(虧損)淨額，即商品衍生合約公平值變動所產生的已變現收益人民幣526,000元(二零一八年：已變現虧損人民幣524,000元)及未變現虧損零(二零一八年：未變現虧損人民幣179,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 貿易應收款項及合約資產減值虧損

就以下各項確認(撥回)的減值虧損：

- 貿易應收款項
- 合約資產

二零一九年
人民幣千元

二零一八年
人民幣千元

(280)

11

558

81

278

92

減值評估的詳情載於附註17。

9. 融資成本

融資成本指以下各項的利息：

- 銀行借款
- 來自一名關聯方的其他借款
- 貼現票據
- 租賃負債

二零一九年
人民幣千元

二零一八年
人民幣千元

6,743

124

5,434

14,331

276

—

94

9

12,547

14,464

10. 除稅前溢利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利乃扣除(計入)以下各項後達致：		
核數師酬金	2,180	29
董事薪酬(附註6)	2,661	2,315
其他員工成本：		
— 薪金及其他福利	61,592	49,750
— 退休福利計劃供款	10,599	9,616
減：於存貨資本化	(45,832)	(36,587)
員工成本總額	26,359	22,779
物業、廠房及設備折舊	19,572	17,775
減：於存貨資本化	(16,150)	(15,644)
折舊總額	3,422	2,131
已售存貨成本	863,881	935,687
撇減存貨(計入已售存貨成本)	366	3,457

11. 稅項支出

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)：		
— 本年度	13,895	17,742
— 過往年度(超額撥備)撥備不足	(11)	226
	13,884	17,968
遞延稅項支出(抵免)(附註15)	566	(24)
稅項支出	14,450	17,944

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)法及企業所得稅法實施條例，本集團中國附屬公司的稅率為25%。

濟南邁科於二零一七年獲認證為高新技術企業及由二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日的適用稅率為15%。

濟南瑪鋼分別於二零一五年及二零一八年獲認證為高新技術企業及由二零一五年一月一日至二零二零年十二月三十一日的適用稅率為15%。

概無就Tube Industry Investments Limited計提香港的所得稅撥備，因為截至二零一九年十二月三十一日止年度並無估計應課稅溢利。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 稅項支出 – 續

本公司及於英屬維爾京群島註冊成立的集團實體毋須繳付開曼群島或任何其他司法權區的所得稅。

根據越南稅法，越南管業科技有限公司的稅率為20%。越南管業科技有限公司獲授兩年所得稅豁免，其後於首個錄得溢利年份起可享4年的50%所得稅減免。自二零一九年起，越南管業科技有限公司享有兩年的所得稅豁免。

年內的稅項支出與除稅前溢利對賬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>104,123</u>	<u>119,415</u>
按中國企業所得稅率25%計算的稅項	26,031	29,854
不可扣稅開支的稅務影響	926	1,870
研發開支的稅務優惠(附註)	(2,346)	(2,664)
過往年度(超額撥備)撥備不足	(11)	226
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率影響	(287)	—
按優惠稅率計算的所得稅	<u>(9,863)</u>	<u>(11,342)</u>
年內稅項支出	<u>14,450</u>	<u>17,944</u>

附註：截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據財稅[2018] 99號通函，濟南邁科及濟南瑪鋼享有合資格研發開支的175%(二零一八年：175%)超額抵扣。

12. 股息

集團實體於兩個年度概無宣派或派付股息。

於報告期末後，本公司自其註冊成立以來概無派付或宣派股息。

13. 每股盈利

每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利：

就每股基本盈利而言的盈利(本公司擁有人應佔年內溢利)

二零一九年
人民幣千元

二零一八年
人民幣千元

77,342

52,146

二零一九年
千股

二零一八年
千股

291,449

172,376

股份數目：

就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數目

就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數目乃基於重組及資本化發行已於二零一八年一月一日生效的假設釐定。

概無呈列每股攤薄盈利，乃由於並無已發行潛在普通股。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備

	使用權資產	在建工程	樓宇	電子設備	機械	辦公及 其他設備	汽車	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本								
於二零一八年一月一日	49,062	2,473	101,602	1,616	101,805	2,358	620	259,536
添置	3,839	12,995	—	1,135	5,727	4,075	76	27,847
出售	—	—	—	—	(2,909)	(15)	—	(2,924)
於二零一八年十二月三十一日	52,901	15,468	101,602	2,751	104,623	6,418	696	284,459
添置	—	6,631	1,839	2,882	22,234	770	3,416	37,772
出售	—	—	—	(182)	(622)	(16)	—	(820)
轉讓	—	(12,956)	8,992	—	3,964	—	—	—
於二零一九年十二月三十一日	<u>52,901</u>	<u>9,143</u>	<u>112,433</u>	<u>5,451</u>	<u>130,199</u>	<u>7,172</u>	<u>4,112</u>	<u>321,411</u>
累計折舊								
於二零一八年一月一日	3,996	—	17,815	1,405	34,226	1,485	425	59,352
年內撥備	1,064	—	5,391	357	10,437	395	131	17,775
於出售時對銷	—	—	—	—	(1,043)	(11)	—	(1,054)
於二零一八年十二月三十一日	5,060	—	23,206	1,762	43,620	1,869	556	76,073
年內撥備	1,814	—	5,595	538	10,675	753	197	19,572
於出售時對銷	—	—	—	(168)	(304)	(15)	—	(487)
於二零一九年十二月三十一日	<u>6,874</u>	<u>—</u>	<u>28,801</u>	<u>2,132</u>	<u>53,991</u>	<u>2,607</u>	<u>753</u>	<u>95,158</u>
賬面值								
於二零一九年十二月三十一日	<u>46,027</u>	<u>9,143</u>	<u>83,632</u>	<u>3,319</u>	<u>76,208</u>	<u>4,565</u>	<u>3,359</u>	<u>226,253</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>47,841</u>	<u>15,468</u>	<u>78,396</u>	<u>989</u>	<u>61,003</u>	<u>4,549</u>	<u>140</u>	<u>208,386</u>

14. 物業、廠房及設備 – 續

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)計及其估計剩餘價值後按以下年利率以直線法折舊：

樓宇	3.8%至9.5%
電子設備	19%至31.7%
機械	6.3%至19%
辦公及其他設備	9.5%至19%
汽車	9.5%至19%
使用權資產	租期

樓宇乃位於中國的土地使用權資產之上。

賬面總值為人民幣13,064,000元(二零一八年：人民幣13,629,000元)的樓宇未獲相關政府部門授予法定所有權及相關所有權仍然在申請中。考慮中國律師的法律意見後，本集團管理層認為樓宇擁有權的所有風險及回報已轉讓予本集團。

本集團抵押賬面值為人民幣13,040,000元(二零一八年：人民幣37,450,000元)的樓宇，作為本集團獲授的一般銀行融資的抵押品。

使用權資產於各報告期末的賬面值及使用權資產按類別劃分的折舊載列如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
賬面值		
土地	44,486	45,496
廠房	1,541	2,345
	<u>46,027</u>	<u>47,841</u>
於損益確認的折舊		
土地	1,010	998
廠房	804	66
	<u>1,814</u>	<u>1,064</u>
租賃現金流出總額	<u>824</u>	<u>68</u>

本集團已抵押賬面值為人民幣706,000元(二零一八年：人民幣43,351,000元)的使用權資產，作為本集團獲授一般銀行融資的抵押品。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備 – 續

此外，於二零一九年十二月三十一日，本公司確認租賃負債人民幣1,622,000元及相關使用權資產人民幣1,541,000元。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議不施加任何契據。租賃資產不得用作借款擔保。

15. 遞延稅項

以下為本集團於兩個年度已確認的主要遞延稅項資產及其變動。

	貿易應收款項及 合約資產 減值虧損 人民幣千元	存貨減值虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,476	299	1,775
自損益扣除(計入損益)	(495)	519	24
於二零一八年十二月三十一日	981	818	1,799
計入損益(自損益扣除)	41	(607)	(566)
於二零一九年十二月三十一日	1,022	211	1,233

與附屬公司未分派盈利有關且並無確認遞延稅項負債的暫時差額總額於二零一九年十二月三十一日為約人民幣169百萬元(二零一八年：人民幣83百萬元)。概無就該等差額確認遞延稅項負債，原因是本集團有能力控制撥回暫時差額的時間及該等差額於可見將來可能不會獲撥回。

16. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	77,706	72,464
在製品	43,459	50,925
製成品	73,691	54,438
	194,856	177,827

17. 貿易應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	191,908	171,464
減：減值虧損撥備	<u>(6,003)</u>	<u>(6,283)</u>
貿易應收款項總額	<u>185,905</u>	<u>165,181</u>

本集團給予其貿易客戶0至180日的信貸期。以下為各報告期末基於發票日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)賬齡分析。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至60日	128,970	108,918
61至180日	52,329	50,498
181日至1年	3,769	995
超過1年	<u>837</u>	<u>4,770</u>
	<u>185,905</u>	<u>165,181</u>

接納任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並規定信貸限額。信貸銷售向擁有優良可靠信貸記錄的客戶作出。客戶的信貸限額會定期審閱。

本集團並無對該等結餘持有任何抵押品。

本集團應用香港財務報告準則第9號中的簡化方法，按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除債務人出現信貸減值、客戶未償還重大貿易應收款項超過人民幣10,000,000元及相關合約資產外，本集團使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，並參考長期客戶的過往拖欠經驗和現時新客戶逾期風險後，分為下列數類。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 貿易應收款項 - 續

內部信貸評級	描述	貿易應收款項／合約資產
組別A	基於歷史還款記錄，對手方違約風險低且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損－並非信貸減值
組別B	對手方一般於到期日後50日內結算	全期預期信貸虧損－並非信貸減值
組別C	自首次確認以來透過內部制訂資料或外部資源發現信貸風險已顯著增加或對手方拖延至到期日後50日之後付款	全期預期信貸虧損－並非信貸減值
組別D	有證據顯示資產屬信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸減值
組別E	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難中且本集團收回款項前景渺茫	撇銷金額

於二零一九年十二月三十一日，擁有賬面總值零(二零一八年：人民幣1,256,000元)已信貸減值貿易應收款項的債務人、未償還重大貿易應收款項超逾人民幣10,000,000元(賬面總值人民幣32,610,000元(二零一八年：人民幣44,214,000元))及賬面總值人民幣3,800,000元(二零一八年：人民幣7,210,000元)的相關合約資產的客戶已進行個別評估。

下表提供有關貿易應收款項及合約資產所面臨信貸風險的資料，貿易應收款項及合約資產已基於全期預期信貸虧損(並非信貸減值)的撥備矩陣評估。

內部信貸評級	平均虧損率		於二零一九年十二月三十一日		於二零一八年十二月三十一日	
	二零一九年	二零一八年	貿易應收款項 賬面總值	合約資產賬面 總值	貿易應收款項 賬面總值	合約資產賬面 總值
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
組別A	0.50%	0.50%	64,623	3,669	83,057	10,691
組別B	2.00%	2.00%	67,873	5,258	15,752	44
組別C	15.00%	15.00%	26,802	4,450	27,185	1,081
			159,298	13,377	125,994	11,816

17. 貿易應收款項 – 續

估計虧損率乃按應收賬款預期年期中的歷史可觀察違約率估計，並就毋須耗費過多成本或精力可得的前瞻性資料作出調整。合約資產的風險特點與同類合約的貿易應收款項相同，使用相同內部評級及損失率。有關分組定期由本集團管理層審閱，以確保有關特定債項及合約資產的相關資料已更新。

於二零一九年十二月三十一日，於報告日期已逾期的應收賬款計入本集團貿易應收款項結餘，其總賬面值達人民幣65,337,000元(二零一八年：人民幣22,384,000元)。已逾期結餘中，人民幣9,899,000元(二零一八年：人民幣15,380,000元)為已逾期50日或以上及並未被視為減值。參考該等客戶的過往記錄、經驗以及可取得的合理及具憑證前瞻性資料後，本集團管理層認為該等應收款項並無信貸減值，因為該等客戶與本集團的業務關係良好及該等客戶的經常性逾期記錄的結款歷史令人滿意。

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥備變動：

	全期預期 信貸虧損項下的 貿易應收款項 (並非信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損項下的 貿易應收款項 (信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損項下的 合約資產 (並非信貸減值) 人民幣千元
於二零一八年一月一日	3,352	6,142	171
於一月一日已確認的金融工具所致變動：			
一減值撥回	(2,511)	(1,664)	(91)
一撤銷不可收回之金額	—	(3,222)	—
新增源生的金融資產	4,186	—	172
於二零一八年十二月三十一日	5,027	1,256	252
因一月一日確認之金融工具產生的變動：			
一已確認減值	—	—	—
一減值撥回	(4,880)	(1,256)	(151)
新增源生的金融資產	5,856	—	709
於二零一九年十二月三十一日	6,003	—	810

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 票據質押的貿易應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
票據質押的貿易應收款項	<u>76,232</u>	<u>50,170</u>

就於首個信貸期間到期後使用銀行票據結算貿易應收款項的客戶而言，各報告期末票據質押的貿易應收款項的賬齡分析乃基於本集團接獲客戶票據的日期。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至180日	75,492	46,020
181日至1年	<u>740</u>	<u>4,150</u>
	<u>76,232</u>	<u>50,170</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押人民幣18,200,000元（二零一八年：人民幣2,000,000元）的票據質押的貿易應收款項以擔保本集團獲授的一般銀行融資。

預期信貸虧損模式下的票據質押的貿易應收款項減值評估

本集團按全期預期信貸虧損基準評估票據質押的貿易應收款項。本集團管理層認為該等票據由獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行發行及本集團認為票據質押的貿易應收款項的違約風險較低，且於報告期末的全期預期信貸虧損並不重大。

19. 轉讓金融資產

下表為報告期末按完全追索基準批轉或貼現票據質押的貿易應收款項的方式轉讓予供應商或銀行的票據質押的貿易應收款項。由於本集團並無將與該等票據質押的貿易應收款項有關的重大風險及回報轉讓，其持續確認票據質押的貿易應收款項、應付供應商款項及銀行借款的全部賬面值。該等金融資產按攤銷成本於綜合財務狀況表內列賬。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已轉讓資產賬面值	42,313	29,054
相關負債賬面值	<u>(42,313)</u>	<u>(29,054)</u>
淨狀況	<u>—</u>	<u>—</u>

批轉至本集團供應商或銀行的所有票據質押的貿易應收款項於報告期末起一年內到期。

20. 合約資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售管道產品的應收保留金	17,177	19,026
減：減值虧損撥備	<u>(810)</u>	<u>(252)</u>
	<u>16,367</u>	<u>18,774</u>

合約資產主要與本集團根據相關合約就已完成但未開具發票的工程收取代價的權利有關，而有關權利以時間流逝以外的因素為條件。合約資產於有關權利成為無條件(時間流逝除外)時轉移至貿易應收款項。

本集團將該等合約資產分類為流動，因為本集團預期將於一般營運週期內變現該等資產。

根據相關合約所列明的條款，本集團一般同意就合約價值的5%或10%向若干客戶授出介乎6至24個月的保留期。

於報告期末根據保修期屆滿而將結付的應收保留金(扣除減值虧損撥備)如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一年內	11,381	15,069
超過一年	<u>4,986</u>	<u>3,705</u>
	<u>16,367</u>	<u>18,774</u>

根據預期信貸虧損模型進行的合約資產減值評估詳情於附註17披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 按金、預付款項及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
材料預付款項	63,204	35,688
其他可收回稅	4,512	852
已付供應商按金	1,349	656
預付款項	1,084	1,544
遞延發行成本	—	1,508
其他應收款項	752	474
	<u>70,901</u>	<u>40,722</u>

預期信貸虧損模式下的按金及其他應收款項減值評估

本集團管理層就按金及其他應收款項計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備及根據過往結付記錄、過往經驗及可取得的合理及具憑據前瞻性資料定期個別評估按金及其他應收款項的可收回情況。本集團管理層認為本集團的按金及其他應收款項尚未償還結餘並無固有重大信貸風險。按金及其他應收款項預期信貸虧損並不重大，概因按金及其他應收款項的風險微不足道。

22. 應收關聯方／應付一名關聯方款項

應收關聯方款項

屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還的應收關聯方款項詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
玫德集團有限公司(「玫德」)	5,326	2,920
臨沂玫德庚辰金屬材料有限公司(「臨沂玫德庚辰」)(附註)	879	717
玫德集團臨沂有限公司(「臨沂玫德」)(附註)	292	695
山東玫源再生資源有限公司(「玫源再生資源」)(附註)	—	60
	<u>6,497</u>	<u>4,392</u>

附註： 玫德的附屬公司。

22. 應收關聯方／應付一名關聯方款項 – 續

本集團向該等關聯方授出60日的信貸期。下表為報告期末基於發票日期的應收關聯方貿易性質款項的賬齡分析。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至60日	<u>6,497</u>	<u>4,392</u>

於報告期末，並無逾期的應收關聯方款項。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

預期信貸虧損模式下的應收關聯方款項減值評估

本集團按簡化預期信貸虧損基準評估應收關聯方款項。根據報告期末應收關聯方款項的風險、本集團管理層對財務狀況的了解及對手方的持續結付記錄以及可不耗費過多成本或精力取得的前瞻性資料(例如中國的現時及預測經濟增長率，其反映了鋼鐵行業的整體經濟環境)，本集團管理層認為對手方違約風險不重大，故結餘的預期信貸虧損不重大。

應付一名關聯方款項

屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還的應付一名關聯方款項詳情列載如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
玫德	<u>500</u>	<u>11,559</u>

採購貨品的信貸期為60日。下表為報告期末基於發票日期呈列的應付一名關聯方款項的賬齡分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至60日	—	1,237
181至360日	500	—
360日以上	<u>—</u>	<u>10,322</u>
	<u>500</u>	<u>11,559</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 按公平值計入損益的金融資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
結構性銀行存款(附註i)	9,500	86,200
外匯遠期合約(附註ii)	—	643
	<u>9,500</u>	<u>86,843</u>

附註：

- (i) 於報告期末，結構性銀行存款存置於中國的銀行並為短期投資，並無預先釐定或保證回報及並非保本。該等存款的回報率的釐定乃參考相關金融工具的市場價格，包括上市股份、債券、債權證及其他金融資產。本集團可酌情提取存款，而存款可由發行銀行選擇按截至提取／提前終止日期之未償還本金另加相關組合回報之價格提前終止。
- (ii) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團與中國銀行訂立美元兌人民幣淨額結付外幣遠期合約，以管理本集團的貨幣風險。名義本金額合計為9,500,000美元。美元兌人民幣的未來匯率介乎6.8710至6.9507。該等外幣遠期合約的期限介乎一個月至四個月。該等合約按二零一八年十二月三十一日的公平值計量且於二零一九年悉數結清。

24. 銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已抵押銀行存款(附註i)	1,000	3,284
銀行結餘及現金(附註ii)	80,738	46,450
定期存款(附註iii)	<u>134,370</u>	<u>—</u>
	<u>216,108</u>	<u>49,734</u>

附註：

- (i) 已抵押銀行存款指抵押予銀行的銀行存款，作為本集團獲授短期銀行融資的抵押。已抵押存款按現行市場利率平均年利率1.55%(二零一八年：0.3%)計息。
- (ii) 銀行結餘及現金包括本集團所持現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。短期銀行存款介乎一至三個月不等，視乎本集團的即時現金要求而定。銀行結餘及現金按現行市場利率平均年利率0.3%(二零一八年：0.3%)計息。
- (iii) 於二零一九年十二月三十一日，定期存款指存放於香港的銀行存款，固定年利率為2.2%，於二零二零年一月十日到期。

25. 貿易應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>42,381</u>	<u>51,570</u>

採購貨品的平均信貸期為30日。下表為各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30日	30,097	24,120
31至60日	2,545	7,755
61至120日	3,771	7,720
121至180日	3,135	5,398
181至360日	952	5,346
360日以上	<u>1,881</u>	<u>1,231</u>
	<u>42,381</u>	<u>51,570</u>

26. 合約負債

該等款項包括就貨品向客戶收取的預付款項。於二零一八年一月一日及二零一八年十二月三十一日的合約負債金額分別為人民幣5,213,000元及人民幣16,402,000元，於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度確認為收益。

27. 衍生金融工具

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
商品衍生合約	<u>—</u>	<u>179</u>

附註： 於二零一八年十二月三十一日，商品衍生合約乃本集團為減少其商品價格風險而透過上海期貨交易所訂立。該商品衍生合約並無根據對沖會計法列賬。該商品衍生合約已於二零一九年悉數結清並屆滿。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具 - 續

於二零一八年十二月三十一日尚未完成的商品衍生合約主要條款載列如下：

合約價格	標準交易單位	總單位	到期日
商品衍生合約：			
按每噸人民幣3,523元的價格購買	10噸	100	二零一九年五月十五日

28. 退款負債

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自向客戶作出的追溯性數量返贈	<u>7,321</u>	<u>15,781</u>

退款負債與向客戶作出的數量返贈有關，而已確認對收益的相關調整。

29. 其他應付款項及應計費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付員工成本	9,034	4,840
其他應付稅項	5,150	4,969
應付運輸成本	3,643	4,792
已收供應商按金	1,824	1,079
就貿易應收款項向 員工收取的擔保(附註)	5,902	5,526
已收政府補助	3,022	1,247
應計費用	5,296	3,111
應付代理費	<u>932</u>	<u>432</u>
	<u>34,803</u>	<u>25,996</u>

附註： 本集團已收金額指本集團相關銷售員工為若干貿易應收款項提供的擔保。一旦貿易應收款項被視為不可收回，來自銷售員工的有關擔保收款則不會向銷售人員支付。

30. 借款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註a)	30,040	30,025
無抵押銀行借款(附註b)	189,251	—
無抵押其他借款(附註c)	—	270,222
貼現票據借款(附註d)	18,200	—
	<u>237,491</u>	<u>300,247</u>
借款賬面值：		
—須於一年內償還	<u>237,491</u>	<u>300,247</u>

附註：

- a 於二零一九年十二月三十一日，有抵押銀行借款按中國貸款基準利率加0.2%，即每年約4.55%（二零一八年：4.80%）的浮動利率計息。
- b 於二零一九年十二月三十一日，無抵押銀行借款按中國貸款基準利率加0.04%，即每年約4.39%的浮動利率計息。
- c 於二零一八年，透過一間金融機構向玫德取得的其他借款按介乎4.35%至4.80%的固定年利率計息。孔先生擁有玫德35.49%股權。彼自二零一七年起亦取得玫德的控制權。於本年度，向玫德取得的其他借款由本集團於二零一九年償還。
- d 於二零一九年十二月三十一日，貼現票據借款按2.88%的固定年利率計息。

本集團於各報告期末抵押的資產詳情載於附註35。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 租賃負債

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付租賃負債：		
— 一年內	843	730
— 超過一年但不超過兩年	779	808
— 超過兩年但不超過五年	—	814
	<u>1,622</u>	<u>2,352</u>
減：12個月內到期償還的款項（於流動負債項下呈列）	<u>843</u>	<u>730</u>
12個月後到期償還的款項（於非流動負債項下呈列）	<u>779</u>	<u>1,622</u>

本集團租賃一項物業以營運其工廠，租賃負債乃按尚未償付的租賃付款之現值計量。租賃負債以租金按金人民幣413,000元作抵押。

32. 股本

於二零一八年一月一日及二零一八年十二月三十一日，股本指本公司擁有人應佔濟南邁科股本。

於二零一九年十二月三十一日的股本指本公司已發行股本。

本公司股份詳情披露如下：

	股份數目	金額 美元	千美元	等同金額 人民幣千元
每股面值0.0001美元的普通股				
法定：				
於二零一九年二月一日（註冊成立日期）及 二零一九年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50</u>	<u>335</u>
已發行及繳足				
於二零一九年二月一日（註冊成立日期）（附註i）	16,267	2	—	—
於二零一九年四月十八日發行股份（附註ii）	503	—	—	—
資本化發行（附註iii）	335,383,230	33,538	34	235
通過全球發售發行新股份（附註iv）	<u>98,400,000</u>	<u>9,840</u>	<u>10</u>	<u>69</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>433,800,000</u>	<u>43,380</u>	<u>44</u>	<u>304</u>

32. 股本 – 續

附註：

- i. 本公司於二零一九年二月一日註冊成立，16,267股股份獲配發及發行予初始認購人。
- ii. 根據日期為二零一九年三月五日的股權轉讓協議，同創盛德投資管理合伙企業將濟南邁科2.999%權益出售予Tube Industry Investments Limited(由Guan Dao Investments Limited全資擁有，而該公司當時由Meining先生全資擁有)，代價為人民幣11,217,000元，已於二零一九年四月三日悉數結付。

根據日期為二零一九年四月十八日的購股協議，本公司收購由Meining先生全資擁有的公司Guan Dao Investments Limited的全部已發行股本，而作為交換，本公司向Meining先生全資擁有的公司Meining Investments Limited發行503股股份(佔當時已發行股本的2.999%)作為代價。

0.0503美元(相等於人民幣零元)的金額於股本中記錄，佔本公司股權的2.999%，而人民幣11,217,000元的餘額則於股份溢價賬中記錄。
- iii. 於二零一九年十二月十八日，本公司將本公司股份溢價賬的進賬金額33,538.3美元(相當於約人民幣235,000元)通過資本化方式向於緊接本公司股份於聯交所上市前名列本公司股東名冊的股東悉數配發每股面值0.0001美元的335,383,230股股份(「資本化發行」)。
- iv. 於二零一九年十二月十八日，本公司根據全球發售按每股普通股2.28港元之價格發行每股面值0.0001美元的98,400,000股普通股及本公司股份於同日在聯交所上市。

33. 退休福利計劃

本集團僱員為當地政府營運的國有退休福利計劃成員。本集團須貢獻彼等工資成本的若干比例為退休福利計劃資助福利。本集團的退休福利計劃相關義務僅為作出所訂明的供款。

本集團亦為在香港的所有僱員參加強制性公積金計劃。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，存入受託人控制的基金內。本集團按有關工資成本的一定百分比向該計劃作出供款，僱員亦須作出同等供款。

年內，本集團為退休福利計劃作出的供款分別於附註6及10披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

34. 關聯方交易

除綜合財務報表所披露者外，截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團與其關聯方有以下重大交易：

關聯公司名稱	交易性質	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
玫德	銷售鋼管產品	27,485	78,124
	銷售廢棄材料	12,917	13,251
	購買存貨	367	1,237
	利息開支	5,434	14,331
臨沂玫德庚辰	銷售管道產品	1,676	14,121
臨沂玫德	銷售管道產品	1,620	766
玫源再生	銷售管道產品	46	52

以上交易的交易價由雙方協定。

主要管理人員薪酬

本公司董事及其他主要管理層成員於截至二零一九年十二月三十一日止年度的薪酬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,163	2,226
酌情花紅	1,454	888
退休福利計劃供款	409	366
	<u>4,026</u>	<u>3,480</u>

35. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列資產作為本集團獲授一般銀行融資之擔保。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	13,040	37,450
使用權資產	706	43,351
票據質押的貿易應收款項	18,200	2,000
已抵押銀行存款	1,000	3,284
	<u>32,946</u>	<u>86,085</u>

36. 資本承擔

綜合財務報表中已訂約但未計提撥備的資本開支，有關：

— 收購物業、廠房及設備

二零一九年
人民幣千元

二零一八年
人民幣千元

14,954

3,823

37. 資本風險管理

本集團管理層管理其資本以確保本集團能夠持續經營，同時透過優化債務與股權結餘而提高持份者回報。於過往年度，本集團整體策略維持不變。

本集團的資本架構包括債務結餘及股本結餘。股本結餘包括本集團擁有人應佔股權（包括股本及儲備）。

本集團管理層持續每年檢討資本架構。在此項檢討工作中，本集團管理層考慮資本成本和每類資本附帶的風險。本集團將依據本集團管理層的意見，透過派息、新的股份發行以及發行新債項以平衡其整體資本架構。

38. 金融工具

(a) 金融工具類別

金融資產

按公平值計入損益的金融資產

— 結構性銀行存款

9,500

86,200

— 外匯遠期合約

—

643

按攤銷成本列賬的金融資產

486,843

270,607

金融負債

攤銷成本

305,290

394,097

衍生金融工具

—

179

38. 金融工具 - 續

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、票據質押的貿易應收款項、按金及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、已抵押銀行存款、結構性銀行存款、銀行結餘及現金、定期存款、應收關聯方／應付一名關聯方款項、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、衍生金融工具、退款負債及借款。有關該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險以確保及時及有效地落實合適措施。

(i) 市場風險

利率風險

本集團就借款(附註30)承受公平值利率風險。本集團亦就其已抵押銀行存款、銀行結餘及浮息銀行借款(附註24及30)承受現金流利率風險。

本集團現時並無利率對沖政策。然而，本集團管理層密切監控其因市場利率變動而產生的未來現金流利率風險及將在有需要時考慮對市場利率作出對沖變動。

敏感度分析

下文敏感度分析基於浮息銀行借款的利率風險而釐定。編製分析時乃假設各報告期末的浮息銀行借款於全年無償還及使用50個基點的增減幅。由於本集團管理層認為利率波動不重大，故敏感度分析並無計及已抵押銀行存款及銀行結餘。

倘浮息銀行借款的利率增加／減少50(二零一八年：50)個基點，本集團的除稅後溢利將減少／增加人民幣932,000元(二零一八年：人民幣128,000元)。

38. 金融工具 - 續

(b) 財務風險管理目標及政策 - 續

(ii) 信貸風險

外匯風險

於各報告期末，若干銀行結餘、定期存款、貿易應收款項及貿易應付款項以美元及港元(相關集團實體功能貨幣以外的貨幣)計值。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險及將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

本集團於報告期末以美元及港元計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	二零一九年		二零一八年	
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元
銀行結餘及現金	30,561	40,190	30,096	—
定期存款	—	134,370	—	—
貿易應收款項	70,967	—	63,334	—
貿易應付款項	—	—	134	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

敏感度分析

本集團功能貨幣(即人民幣)兌美元及港元增值5%(二零一八年：5%)的敏感度分析導致除稅後溢利分別減少人民幣4,343,000元及人民幣8,493,000元(二零一八年：人民幣3,965,000元及零)。就人民幣兌美元及港元貶值5%，將出現等值反向影響。

5%是所用的敏感度比率，代表管理層對匯率合理可能變動的評估。

38. 金融工具 - 續

(b) 財務風險管理目標及政策 - 續

(ii) 信貸風險

本集團將因對手方未履行責任而遭受財務損失的最大信貸風險來自各報告期末綜合財務狀況表內所載相關已確認金融資產賬面值。本集團並無任何抵押品或其他信貸增值，覆蓋其與金融資產有關的信貸風險。

本集團的信貸風險主要源於其貿易應收款項、票據質押的貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金以及定期存款。為減少信貸風險，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。接收任何新客戶前，本集團將評估潛在客戶信貸質素及釐定其信貸限額。本集團向對其可靠信貸記錄滿意的客戶作出信貸銷售。客戶獲分配的信貸限額定期審閱。亦設立其他監控程序以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，本集團使用簡化法按全期預期信貸虧損（於附註17及22披露）根據個別評估或撥備矩陣計量貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易相關款項的虧損撥備。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅減少。

應收票據的信貸風險有限，因為該等票據由國際信貸評級機構授予較高信貸評級且過往並無違約記錄的銀行發出，故並無就票據確認虧損撥備。

於二零一九年十二月三十一日，本集團按公平值計入損益的金融資產存置於中國大陸的國有銀行或獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的商業銀行，總賬面值合共為人民幣9,500,000元（二零一八年：人民幣86,200,000元）。因此，按公平值計入損益的金融資產的信貸風險有限。

38. 金融工具 - 續

(b) 財務風險管理目標及政策 - 續

(ii) 信貸風險 - 續

於二零一九年十二月三十一日，本集團的信貸風險集中，因為最大客戶及五大貿易債務人分別佔其貿易應收款項總額的約11.60%及28.01%（二零一八年：18.29%及40.80%）。本集團管理層定期造訪該等客戶以了解其業務營運及現金流量狀況並跟進對手方的其後結付情況。就此而言，本集團管理層認為該信貸集中風險已大幅減少。

就按金及其他應收款項，本集團管理層根據過往結付記錄及過往經驗定期對按金及其他應收款項的可收回性集體評估及個別評估。本集團管理層認為本集團按金及其他應收款項的尚未償還結餘並無重大固有信貸風險。本集團就按金及其他應收款項確認12個月預期信貸虧損，且其他應收款項的信貸風險並無大幅增加。

本集團就存放於多間銀行的流動資金承受信貸集中風險。然而，銀行結餘、定期存款及已抵押銀行存款的信貸風險有限，原因為對手方為獲國際信貸評級機構授予較高信貸評級的銀行，且12個月預期信貸虧損不重大。

(iii) 流動資金風險

在管理流動資金風險方面，本集團監控維持本集團管理層認為足以為其營運提供資金的現金及現金等價物水平，並降低現金流量波動影響。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 金融工具 - 續

(b) 財務風險管理目標及政策 - 續

(iii) 流動資金風險 - 續

下表詳列本集團非衍生金融負債及租賃負債的餘下合約到期日。下表乃按本集團可能須還款的最早日期基於金融負債未貼現現金流編製。

下表包含利息及本金的現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額乃自報告期末的利率曲線得出。

		四至				未貼現現金	
實際利率	按要求	一至三個月	十二個月	一至五年	流量總額	賬面總值	
%	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	
於二零一九年十二月三十一日							
非衍生金融負債及租賃負債							
貿易應付款項	不適用	42,381	—	—	42,381	42,381	
退款負債	不適用	7,321	—	—	7,321	7,321	
其他應付款項及應計費用	不適用	17,597	—	—	17,597	17,597	
應付一名關聯方款項	不適用	500	—	—	500	500	
定息銀行借款	2.88	—	16,200	2,000	18,200	18,200	
浮息銀行借款	4.44	—	101,230	—	223,524	219,291	
租賃負債	4.80	—	216	830	1,695	1,622	
		<u>67,799</u>	<u>117,646</u>	<u>830</u>	<u>311,218</u>	<u>306,912</u>	
於二零一八年十二月三十一日							
非衍生金融負債及租賃負債							
貿易應付款項	不適用	51,570	—	—	51,570	51,570	
退款負債	不適用	15,781	—	—	15,781	15,781	
其他應付款項及應計費用	不適用	14,940	—	—	14,940	14,940	
應付一名關聯方款項	不適用	11,559	—	—	11,559	11,559	
定息其他借款	4.55	—	279,467	—	279,467	270,222	
浮息銀行借款	4.80	—	30,625	—	30,625	30,025	
租賃負債	4.80	—	206	1,695	2,519	2,352	
		<u>93,850</u>	<u>206</u>	<u>1,695</u>	<u>406,461</u>	<u>396,449</u>	

38. 金融工具 – 續

(c) 公平值計量

下文載列有關本集團釐定各類金融資產及金融負債公平值的方式的資料。

(i) 本集團持續按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值計量

本集團的部分金融資產按各報告期末的公平值計量。下表列載該等金融資產公平值釐定方式的資料(具體為所用的估值技巧及輸入數據)。

金融資產	於以下日期的公平值		公平值層級	公平值計量基準	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值的關係
	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日				
按公平值計入損益的商品衍生合約	不適用	負債：人民幣179,000元	第一級	於上海期貨交易所報買入價	不適用	不適用
按公平值計入損益的外幣遠期合約	不適用	資產人民幣643,000元	第二級	未來現金流按遠期匯率(來自報告期末的可觀察遠期匯率)及合約遠期比率估計得出。	不適用	不適用
按公平值計入損益的結構性銀行存款	人民幣9,500,000元	人民幣86,200,000元	第三級	未來現金流按估計回報估計，並按反映各對手方信貸風險的比率貼現。	估計回報	估計回報越高，公平值越高，反之亦然

附註：

倘估計回報率下跌5%，而所有其他變數維持不變，則按公平值計入損益的結構性銀行存款於二零一九年十二月三十一日的賬面值將減少人民幣1,000元(二零一八年：人民幣9,000元)。

倘估計回報率上升5%，而所有其他變數維持不變，則按公平值計入損益的結構性銀行存款於二零一九年十二月三十一日的賬面值將增加人民幣1,000元(二零一八年：人民幣9,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 金融工具 - 續

(c) 公平值計量 - 續

(i) 本集團持續按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值計量 - 續

第三級計量對賬

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，下表代表第三級計量的對賬：

	按公平值計入損 益的結構性銀行 存款 人民幣千元
於二零一八年一月一日	4,000
購買	233,450
贖回／出售	(151,517)
淨收益	<u>267</u>
於二零一八年十二月三十一日	86,200
購買	214,800
贖回／出售	(292,676)
淨收益	<u>1,176</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u><u>9,500</u></u>

(ii) 並非持續按公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

本集團管理層認為於各報告期末在綜合財務報表內按攤銷成本列賬的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

金融資產及金融負債的公平值根據貼現現金流分析按公認定價模式釐定。

39. 本集團融資活動所產生負債的變動

下表詳列本集團自融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為其現金流量或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表內分類為融資活動所得現金流量的負債。

	應計上市及				
	發行成本	應付股東款項	租賃負債	借款	總計
	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
於二零一八年一月一日	—	—	—	300,674	300,674
利息開支	—	—	9	14,455	14,464
遞延發行成本	1,508	—	—	—	1,508
融資現金流量	(1,508)	—	(68)	(14,882)	(16,458)
確認租賃負債	—	—	2,411	—	2,411
於二零一八年十二月三十一日	—	—	2,352	300,247	302,599
利息開支	—	—	94	12,453	12,547
遞延發行成本	11,720	—	—	—	11,720
融資現金流量	(11,720)	(173,887)	(824)	(75,209)	(261,640)
重組	—	173,887	—	—	173,887
於二零一九年十二月三十一日	—	—	1,622	237,491	239,113

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 附屬公司詳情

本公司於本報告日期的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊股本	本公司擁有人應佔股權／ 股本權益		報告日期	主要活動
			於十二月三十一日			
			二零一九年	二零一八年		
直接持有：						
Guan Dao Investments Limited	英屬維爾京群島 二零一九年 一月三日	1美元	100%	不適用	100%	投資控股
間接持有：						
濟南邁科	中國 二零一三年 五月二十一日	人民幣217,943,000元	100%	51.46% (附註)	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和隔熱鋼管
濟南瑪鋼	中國 二零零一年 十月十三日	人民幣60,000,000元	100%	51.46% (附註)	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和隔熱鋼管
Tube Industry Investments Limited	香港 二零一九年 一月二十三日	10,000港元	100%	不適用	100%	投資控股
Viet Nam Piping Industries Company Limited	越南 二零一九年 一月七日	2,000,000美元	100%	不適用	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和隔熱鋼管

附註：根據重組(更多詳情於日期為二零一九年十一月二十九日的招股章程「歷史、重組及公司架構」一節各段中闡述)，Tube Industry Investments Limited於二零一九年分別自孔先生、同創盛德合伙企業、同創順德合伙企業、同創昌德合伙企業及同創興德合伙企業收購濟南邁科100%的權益。於重組後，濟南邁科及濟南瑪鋼成為本公司的間接全資附屬公司。

附屬公司於年末並未發行任何債權證。

41. 本公司財務狀況表及儲備

	二零一九年 人民幣千元
非流動資產	
於一間附屬公司的投資	<u>11,217</u>
流動資產	
應收一間附屬公司款項	51,061
定期存款	134,370
銀行結餘及現金	<u>8,974</u>
	<u>194,405</u>
流動負債	
應計費用	366
應付附屬公司款項	<u>23,955</u>
	<u>24,321</u>
流動資產淨值	<u>170,084</u>
資產淨額	<u><u>181,301</u></u>
資本及儲備	
股本	304
儲備	<u>180,997</u>
總權益	<u><u>181,301</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

41. 本公司財務狀況表及儲備 – 續

本公司儲備變動

	股份溢價	資本儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年二月一日(註冊成立日期)	—	—	(4,523)	(4,523)
期內虧損及全面開支總額	—	—	(18,481)	(18,481)
於二零一九年四月十八日發行股份(附註32)	11,217	—	—	11,217
一間附屬公司豁免上市開支	—	4,523	—	4,523
於資本化發行後發行				
股份(附註32)	(235)	—	—	(235)
通過全球發售發行股份(附註32)	201,724	—	—	201,724
發行新股份應佔的交易成本	(13,228)	—	—	(13,228)
於二零一九年十二月三十一日	<u>199,478</u>	<u>4,523</u>	<u>(23,004)</u>	<u>180,997</u>

42. 報告期後事項

截至授權發行綜合財務報表日期，本集團於中國的業務營運受二零二零年一月下旬爆發的新型冠狀病毒(「新冠肺炎」)影響，疫情危及許多中國居民的健康。因此，中國政府及各省或市級政府已採取若干臨時性措施，包括但不限於實施旅行限制、延長國家法定節假日及暫停建設項目，從而嚴重妨礙旅遊及當地經濟的發展。此外，儘管財務影響並不重大，但中國政府於二零二零年二月初仍要求暫停生產運營。長遠來看，新冠肺炎可能對全球或中國經濟產生負面影響，而這可能對我們的業務產生不利影響。

董事認為，直至本報告日期，新冠肺炎對本集團的影響尚不確定。管理層將對疫情發展保持警惕，並於適當時採取適當措施。

財務資料概要

以下為本集團過去四個財政年度的業績以及資產及負債概要。

業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	<u>1,125,281</u>	<u>1,214,839</u>	<u>938,169</u>	<u>452,283</u>
除稅前溢利	104,123	119,415	91,227	29,137
稅項支出	<u>(14,450)</u>	<u>(17,944)</u>	<u>(13,650)</u>	<u>(4,952)</u>
年內溢利	<u>89,673</u>	<u>101,471</u>	<u>77,577</u>	<u>24,185</u>

資產及負債

	於十二月三十一日			
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
總資產	1,011,197	808,049	726,537	574,089
總負債	<u>(353,855)</u>	<u>(429,517)</u>	<u>(446,481)</u>	<u>(371,610)</u>
資產淨額	<u>657,342</u>	<u>378,532</u>	<u>280,056</u>	<u>202,479</u>