

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而其在重大方面可能會與其他司法管轄權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃我們基於我們的經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，而其中許多並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料(包括「風險因素」及「業務」章節)。

除非文義另有所指，否則對2018年、2019年及2020年的提述分別指我們於截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節均按綜合基準概述財務資料。

概覽

我們是一家具備先進生產技術的中國領先高端個人手部防護產品製造商，銷售網絡遍佈全球，備受認可的國際認證可予證明。我們的主要產品為一次性丁腈手套和一次性PVC手套，廣泛應用於醫療護理、臨床檢查、化工、電子、食品加工及其他行業。於往績記錄期，收益主要由丁腈手套的銷售推動，於2018年、2019年及2020年分別佔收益的85.4%、96.1%及86.6%。根據弗若斯特沙利文報告，於2020年，按收益計，我們是中國第五大一次性手套製造商和中國第五大一次性丁腈手套製造商；於2020年，按銷售收益計，我們的一次性丁腈手套於中國一次性丁腈手套公司總銷售收益所佔的市場份額為7.4%，而按銷售收益計算，我們的一次性手套市場於中國一次性手套公司總銷售收益所佔的市場份額為2.9%。

我們的收益由2018年的人民幣209.0百萬元提升5.3%至2019年的人民幣220.1百萬元，並進一步提升494.2%至2020年的人民幣1,307.8百萬元。我們的毛利從2018年的人民幣13.8百萬元提升129.0%至2019年的人民幣31.6百萬元，並進一步提升2,475.0%至2020年的人民幣813.7百萬元。

編製基準

本集團的綜合財務資料乃根據適用國際財務報告準則而編製。綜合財務資料按照歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益的非上市股權投資及其他非上市投資除外(如本文件附錄一會計師報告附註16、19及26所述)。除另有說明者

財務資料

外，本集團的綜合財務資料以人民幣呈列，所有數值均約整至最接近的千位數。根據國際財務報告準則編製綜合財務資料需要運用若干重要的會計估計，亦要求管理層在應用會計政策的過程中作出判斷、估計和假設。涉及較高判斷或複雜性的方面或假設及估計對我們的綜合財務資料而言屬重要的方面，披露於本文件附錄一會計師報告附註4內。

為編製歷史財務資料，我們於整個往績記錄期內持續採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第9號金融工具（「國際財務報告準則第9號」）、國際財務報告準則第15號客戶合約收益（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號租賃（「國際財務報告準則第16號」）。儘管採納部分新訂及經修訂國際財務報告準則可能會導致會計政策發生變化，但預期該等國際財務報告準則不會對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且預期將繼續受一些因素所影響，當中很多因素非我們所能控制，包括以下各項：

一次性手套市場的增長及對我們產品的需求

我們主要通過銷售一次性手套賺取收益，因此我們的財務表現及未來增長取決於一次性手套市場的整體增長以及客戶對我們產品的需求。隨著人們生活水平的提高、國家法律法規的規定以及諸如COVID-19疫情等健康威脅的出現，全球範圍內人們的健康及衛生意識正在提高，從而促進對手部防護產品的需求增長，特別是醫療保健市場對一次性手套的需求，且有望推動醫療檢查、化工、電子、食品加工、家居清潔及其他行業的對一次性手套的需求大幅增長。

根據弗若斯特沙利文報告，於2020年，全球個人防護裝備市場的銷售收入達到815億美元，其中包括一次性手套在內的手部防護產品佔據最大市場份額，為33.1%。從2016年至2020年，丁腈手套的全球銷售量從2016年的1,185億隻增長至2020年的2,238億隻，複合年增長率為17.2%，預期將由2021年增長至2025年的4,748億隻，複合年增長率為16.2%。此外，發展中國家的一次性手套人均消費量遠低於發達國家，因此發展中國家對一次性手套的需求增長潛力巨大。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。消費者對一次性手套需求的趨勢發生任何變化，均可能影響我們產品的售價及銷量，進而對我們的經營業績及前景產生重大影

財務資料

響。作為中國領先的高端個人手部防護解決方案供應商，我們相信我們處於有利地位可把握迅速增長的機遇，並預期我們的收益在未來將繼續增長。

我們的產品組合

我們的盈利能力受產品組合的影響，原因是我們的丁腈手套及PVC手套的售價、銷量及毛利並不相同。我們相信，我們的產品組合匹配全球市場需求。在手部防護產品購買力更強、健康衛生意識更為普及的發達國家，我們推廣和銷售平均售價相對較高的一次性手套，而在發展中國家，我們提供和銷售平均售價相對較低的一次性手套產品。因此，不同產品的銷售表現會直接影響我們的整體產品組合，因而影響我們於單一年度內的毛利及毛利率。例如，丁腈手套是我們的主要產品，根據弗若斯特沙利文報告，丁腈手套按銷售收益計佔往績記錄期的最大市場份額，並預期於2025年前將成為全球手套市場的主要收益來源。

於2018年、2019年及2020年，丁腈手套收益所佔的百分比分別為85.4%、96.1%及86.6%。丁腈手套的毛利由2018年的人民幣13.3百萬元增長至2019年的人民幣30.1百萬元，並進一步增長至2020年的人民幣709.0百萬元，而丁腈手套的毛利率由2018年的7.4%增長至2019年的14.2%，並進一步增長至2020年的62.6%。上述情況是我們的整體毛利由2018年的人民幣13.8百萬元增長至2019年的人民幣31.6百萬元，並進一步增長至2020年的人民幣813.7百萬元，以及整體毛利率由2018年的6.6%增長至2019年的14.4%，並進一步增長至2020年的62.2%的主要推動因素。有關詳情請參閱「— 有關我們經營業績的主要組成部分的說明 — 毛利及毛利率」。我們預計將繼續專注及擴大一次性手套的銷售，尤其是較PVC手套平均售價更高的丁腈手套。儘管我們目前專注於一次性手套，但隨著我們推出利潤率不同的新產品，我們的產品組合在未來或會逐漸改變，而這將繼續對我們的盈利能力產生影響。

我們有效控制主要成本與開支及提高運營效率的能力

我們有效控制成本與開支及提高運營效率的能力對我們的成功而言至關重要。丁腈手套和PVC手套是我們的主要產品。丁腈手套和PVC手套的生產原材料(包括丁腈膠乳、PVC膏狀樹脂及DOTP增塑劑)的價格視供需、天氣狀況及季節性而波動。我們過往的原材料成本佔總銷售成本的絕大部分。於2018年、2019年及2020年，我們的原材料成本分別為人民幣114.7百萬元、人民幣107.2百萬元及人民幣309.7百萬元，分別佔總銷售成本的58.8%、56.9%及62.7%。

財務資料

此外，我們的產品生產需要消耗極大量的能源，包括燃料及電力的消耗，特別是生產過程中的鍋爐和其他加熱設備。我們已採取若干措施，包括管理庫存水平、通過開發自動化生產系統來提高生產效率、減少對任何單一主要原材料供應商的依賴以及維持與替代供應商的聯繫，以確保主要原材料供應普遍可得、充足且成本穩定，可應對價格波動。儘管如此，於往績記錄期，原材料成本仍佔銷售成本的最大組成部分，故原材料的供應和定價將對我們的經營業績產生重大影響。於2018年、2019年及2020年，我們的經營開支(包括銷售開支及行政開支)分別為人民幣19.6百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣64.4百萬元，分別佔總收益的9.4%、10.2%及4.9%。我們預計，隨著我們繼續增強運營能力、提高運營效率並實現規模經濟，成本和開支將隨著業務的增長以絕對值增加，同時佔收益的比例將會下降。

產能與利用率

作為一家於十多年來專注於個人手部防護產品的領先製造商，我們清晰有序的產能擴充計劃使得我們能夠及時把握並快速響應迅速增長的市場需求。截至2020年12月31日，丁腈手套及PVC手套的年最大設計產能分別為26億隻及14億隻。於2020年，丁腈手套及PVC手套的生產設施的利用率分別為100.2%及66.6%。由2020年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們已完成建設一條丁腈手套單模生產線及兩條丁腈手套雙模生產線，其總年最大設計產能為約8億隻。截至最後實際可行日期，我們正於現有及新建生產設施建設兩條丁腈手套單模生產線、10條丁腈手套雙模生產線(最大產能每年約33億隻)以及20條單模PVC手套生產線(最大產能每年36億隻)。我們預期所有該等生產線將於2021年第四季末前逐步竣工及投產。COVID-19爆發，大幅增加了國內外市場對我們一次性手套產品的需求。由於需求增長，我們生產設施的利用率於2019年至2020年有所增加。我們的生產設施配有我們的專有生產工藝技術和先進的設備及機械。我們所有的一次性手套產品生產線均能夠生產醫用級手套。我們在COVID-19疫情期間迅速提供額外產能的能力，使我們得以抓住新出現的市場機遇並完成大量訂單，使我們於2020年的經營業績得到顯著提升。

作為我們的業務策略的一部分，我們擬擴大產能滿足產品日漸增加的市場需求。我們計劃投資於2022年末前在河北省衡水市建設第一期及第二期分別擁有8條丁腈手套雙模生產

財務資料

線的新生產基地。在所有該等生產線於2022年年末前建成後，丁腈手套的年最大設計產能分別將達約24億隻及24億隻。有關我們的擴充計劃的資料，請參閱「業務 — 擴充計劃」。由於一次性手套行業的任何意外事件，進一步擴充產能未必會帶來經營利潤預期增加。此外，由於我們計劃動用部分[編纂][編纂]進一步擴大產能，我們預期與生產設施及總資產有關的折舊及攤銷開支將因而增加，從而對我們的純利及資產回報率造成不利影響。

我們的銷售網絡擴張

我們已建立大範圍的全球銷售網絡。截至最後實際可行日期，我們的產品銷往北美洲、歐洲、亞洲及其他大洲60多個國家和地區。我們提升企業品牌認可度、吸引新客戶及滲透現有客戶的能力將繼續影響我們未來的增長及財務狀況。於往績記錄期，我們銷售的很大一部分來自海外客戶。於2018年、2019年及2020年，來自海外地區產品銷售的收益分別為人民幣153.6百萬元、人民幣156.6百萬元及人民幣709.9百萬元，分別佔總收益的73.5%、71.1%及54.3%。除挽留及吸引海外客戶外，我們亦計劃繼續擴大中國的銷售網絡，支持業務增長及加強我們的市場領導地位。

中國及全球的監管環境

我們的若干產品受醫療器械法規的規限，而醫療器械行業在中國乃至全球均受嚴格監管。政府政策及法規的實施與執行通常會對醫療器械的供應、設計、製造、價格和銷售產生重大影響，同時也增加了醫療器械公司遵守該等政策及法規的成本。因此，監管合規對於我們產品的設計、生產和銷售至關重要，取決於我們經營及銷售產品所在的不同司法權區的不同監管體系、測試要求及註冊審批程序。有關詳情請參閱「監管概覽」。

截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已向相關主管監管機構取得了在中國經營業務所需的所有必要牌照、許可、批准及證書，或已在相關主管監管機構進行了所有必要的備案。我們將對相關當地監管機構進行監督和跟進，以獲取我們在各自地區經營所需的其

財務資料

他必要牌照、許可及批准。然而，與相關備案、註冊或認證相關的法律、法規或政策出現任何變動，均可能影響我們推出新產品及更新現有產品註冊的能力及計劃。延遲取得監管部門批准或不符合監管規定，均可能會增加我們的成本和費用，並威脅我們產品的營銷，進而可能會影響我們的經營表現。

重大會計政策、估計及判斷

部分會計政策要求我們就會計項目採用估計和假設及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等估計或假設。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

下文討論對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨物或服務的控制權轉移予客戶時按反映我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價的金額予以確認。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價為我們將貨物或服務轉移予客戶而有權獲得的金額。可變代價在合約開始時作出估計並受約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後消除時累計已確認收益金額極有可能不會發生重大收益撥回。

當合約包含融資部分就轉讓貨物或服務進行融資而為客戶提供為期超過一年的重大利益，則收益按應收金額的現值計量，並使用合約開始時在我們與客戶訂立的獨立融資交易中反映的貼現率進行貼現。當合約包含融資部分為本集團提供為期超過一年的重大財務利益，

財務資料

則根據合約確認的收益包括根據實際利率法合約負債累計的利息開支。就客戶付款與轉移承諾貨物或服務之間相隔一年或不足一年的合約而言，交易價格不會根據國際財務報告準則第15號應用可行權宜方法就重大融資部分的影響進行調整。

銷售貨物

銷售貨物產生的收益於產品的控制權轉讓予客戶之時，即客戶已接納產品且並無未履行之義務可能影響客戶對產品的接納時予以確認。當產品已付運至特定地點、過時及損失風險已轉移予客戶，且當客戶已根據銷售合約接納產品、接納條文已告失效，或我們有客觀證據證明已達成所有接納條件之時，即發生交付。

其他收入

租金收入於租賃期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款在其產生的會計期間內確認為收入。

利息收入乃按將估計未來收取的現金於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）內準確貼現至金融資產賬面淨值的貼現率，以實際利率法按累計基準予以確認。

股息收入在股東收取付款的權利確定、很可能與股息相關的經濟利益將流入我們且股息金額能可靠計量時予以確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備分類為持作出售或當其為組成分類為持作出售的出售組別的一部分時，將不予折舊並會根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價，以及使該資產達致營運狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間在損益表中扣除。於符合確認準則的情況下，用於重大檢測的支出將於該資產的賬面值中撥充資本，列作重置項目。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時更換，則我們會將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產，並予以相應折舊。

財務資料

物業、廠房及設備各項目於其估計可使用年期按直線法折舊，以撇銷其成本至剩餘價值計算。就此目的所採用的主要年率如下：

樓宇	2%
廠房及機器	2%至19%
辦公設備及其他	9.5%至32%
汽車	9.5%至24%

倘部分物業、廠房及設備項目有不同可使用年期，則該項目的成本以合理基準在該等部分之間分配，而各部分則分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末予以檢討及適當作出調整。

初步確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重大部分)於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益表中確認的出售或報廢的任何收益或虧損為有關資產出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額。

在建工程指在建廠房及機器，其按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括建設期間產生之直接建造成本及有關借入資金之資本化借款成本。當在建工程已完成及可擬備使用時，其將重新分類至物業、廠房及設備項下之適當類別。

外幣

我們的歷史財務資料以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團旗下各實體自行選擇功能貨幣，而各實體的歷史財務資料項目均以各自的功能貨幣計量。本集團各實體記錄的外幣交易初次按交易日的現行匯率以各自功能貨幣列賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按功能貨幣於往績記錄期末的匯率換算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目以首次交易日的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目以計量公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目產生的收入或虧損與該項目公允價值變動產生的收入或虧損確認方式一致，即公允價值收入或虧損於其他全面收益或損益確認之項目的匯兌差額亦相應於其他全面收益或損益確認。

財務資料

於釐定首次確認相關資產、終止確認有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入的匯率時，首次交易日期為我們首次確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。倘有多次付款或預先收款，我們就預付代價的每次付款或收款釐定交易日。

若干海外附屬公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣均為人民幣以外的貨幣。截至往績記錄期末，該等實體的資產及負債按往績記錄期末的現行匯率換算為人民幣，其損益表則按年內加權平均匯率換算為人民幣。

因此而產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，有關特定海外業務的其他全面收益部分，會在損益表中確認。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的相關所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據截至往績記錄期末已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），並考慮到我們經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預計可自稅務部門收回或應付稅務部門的金額計算。

就財務報告而言，遞延稅項以負債法就往績記錄期末資產及負債的稅基與其賬面價值之間的所有暫時差額計提撥備。

除下列情況外，就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債：

- 倘遞延稅項負債來自首次確認的商譽或非業務合併交易中的資產或負債，且於交易時不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損；
- 對於與投資附屬公司、聯營公司及合營企業有關的應課稅暫時差額，倘能夠控制撥回暫時差額的時間，且於可見將來可能不會撥回暫時差額。

財務資料

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。倘有可動用以抵銷可扣稅暫時差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之應課稅利潤，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項資產與非業務合併的交易中首次確認資產或負債時產生的可扣稅暫時差額有關，且於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損；及
- 對於與投資附屬公司、聯營公司及合營企業有關的可扣稅暫時差額，遞延稅項資產僅於暫時差額會在可見將來撥回且有可用以抵銷暫時差額的應課稅利潤時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各往績記錄期末檢討，倘不再可能有足夠應課稅利潤可以動用全部或部分遞延稅項資產，則相應調減。未確認的遞延稅項資產於各往績記錄期末重新評估，如可能有足夠應課稅利潤可以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相關的金額。

遞延稅項資產及負債根據於往績記錄期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於變現資產或償還負債期間的稅率計算。

當且僅當我們擁有可依法執行的權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且有關遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一納稅實體或於預期將結算或收回大部分遞延稅項負債或資產的各未來期間內有意以淨額結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同納稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債可予以抵銷。

財務資料

綜合損益表概要

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
收益	209.0	220.1	1,307.8
銷售成本	(195.2)	(188.5)	(494.1)
毛利	13.8	31.6	813.7
其他收入及收益	1.9	1.3	5.9
銷售及分銷開支	(2.5)	(3.0)	(5.9)
行政開支	(17.1)	(19.5)	(58.5)
金融資產減值虧損淨額	(0.5)	0.5	(4.9)
其他開支	(3.8)	(3.1)	(2.9)
財務成本	(5.5)	(10.3)	(11.1)
除稅前(虧損)／利潤	(13.7)	(2.5)	736.3
所得稅開支	(0.2)	(2.2)	(114.1)
年內(虧損)／利潤	(13.9)	(4.7)	622.2

財務資料

有關我們經營業績的主要組成部分的說明

收益

於往績記錄期，我們的收益主要來自向海內外市場的客戶銷售丁腈手套及PVC手套。於2018年、2019年及2020年，我們的總收益分別為人民幣209.0百萬元、人民幣220.1百萬元及人民幣1,307.8百萬元。

按產品劃分的收益

下表載列於所示期間我們按產品劃分的收益明細(以實際金額及佔產品銷售產生的收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)						
收益						
丁腈手套	178.5	85.4	211.6	96.1	1,132.5	86.6
PVC手套	30.5	14.6	8.5	3.9	175.1	13.4
其他 ⁽¹⁾	—	—	0.0	0.0	0.2	0.0
總計	<u>209.0</u>	<u>100.0</u>	<u>220.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,307.8</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括口罩及包裝盒。

於往績記錄期，我們的總收益由2018年的人民幣209.0百萬元輕微增加至2019年的人民幣220.1百萬元。我們的總收益由2019年的人民幣220.1百萬元增加至2020年的人民幣1,307.8百萬元，主要是由於我們丁腈手套及PVC手套產品的平均售價及銷量均有所增加。

下表載列於所示期間我們的主要產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(百萬隻)	(人民幣元／千隻)	(百萬隻)	(人民幣元／千隻)	(百萬隻)	(人民幣元／千隻)
丁腈手套	1,143.9	156.0	1,370.0	154.4	2,069.9 ⁽²⁾	547.2
PVC手套	<u>338.8</u>	<u>90.1</u>	<u>114.0⁽³⁾</u>	<u>74.9</u>	<u>601.7</u>	<u>291.1</u>

附註：

(1) 售價指出廠價，不包括稅項。

財務資料

- (2) 2020年丁腈手套的銷量高於2020年的產量，主要因為2020年的銷量包含2019年積累的存貨。
(3) 2019年PVC手套的銷量高於2019年的產量，主要因為2019年的銷量包含2018年累積的存貨。

按地區劃分的收益

我們主要向中國及海外客戶銷售丁腈手套和PVC手套而產生收益。下表載列於所示期間我們按客戶地理區域劃分的收入明細(以實際金額及佔已售產品收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)						
收益						
海外	153.6	73.5	156.6	71.1	709.9	54.3
北美	102.7	49.2	74.7	33.9	451.6	34.6
歐洲	42.5	20.3	59.0	26.8	156.2	11.9
亞洲(不包括中國) ⁽¹⁾	6.7	3.2	13.3	6.0	92.7	7.1
其他 ⁽²⁾	1.7	0.8	9.6	4.4	9.4	0.7
中國	55.4	26.5	63.5	28.9	597.9	45.7
總計	209.0	100.0	220.1	100.0	1,307.8	100.0

附註：

- (1) 主要包括香港。
(2) 主要包括南非及澳大利亞。

於2018年、2019年及2020年，海外產生的收益主要來自我們在北美、歐洲及亞洲(不包括中國)及其他地區的海外客戶，分別為人民幣153.6百萬元、人民幣156.6百萬元及人民幣709.9百萬元，分別佔總收益的73.5%、71.1%及54.3%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要為生產丁腈手套和PVC手套所用的原材料，如丁腈膠乳、PVC膏狀樹脂及DOTP增塑劑；(ii)直接勞工成本，主要為我們生產一次性手套相關員工的僱員福利開支；(iii)製造費用，主要為水電成本、折舊及所用耗材；及(iv)稅項及附加費。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本的主要組成部分(以實際金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售成本						
原材料	114.7	58.8	107.2	56.9	309.7	62.7
製造費用	59.0	30.2	59.6	31.6	143.9	29.1
直接勞工	19.8	10.1	19.6	10.4	33.0	6.7
稅項及附加費	1.7	0.9	2.1	1.1	7.5	1.5
總計	195.2	100.0	188.5	100.0	494.1	100.0

於往績記錄期，原材料成本為銷售成本的最大組成部分。我們的原材料成本由2018年的人民幣114.7百萬元減少至2019年的人民幣107.2百萬元，主要由於鴻海在2019年2月至12月暫停PVC手套的生產設施，以(i)支持政府於國家活動中的清潔空氣舉措，並(ii)對生產設備及機器進行維護，導致我們的PVC手套的銷量下降。我們的原材料成本由2019年的人民幣107.2百萬元增加至2020年的人民幣309.7百萬元，主要是由於2020年COVID-19疫情導致一次性手套需求激增，帶動我們一次性手套的產量及銷量增加。

下表載列於所示期間我們的原材料成本明細(以實際金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
原材料成本						
丁腈膠乳	74.8	65.2	81.8	76.3	215.8	69.7
PVC膏狀樹脂	7.0	6.1	1.8	1.7	27.4	8.8
包裝材料	12.4	10.8	10.0	9.3	26.0	8.4
DOTP增塑劑	4.7	4.1	0.9	0.8	11.7	3.8
其他 ⁽¹⁾	15.8	13.8	12.7	11.9	28.8	9.3
總計	114.7	100.0	107.2	100.0	309.7	100.0

附註：

- (1) 其他包括我們為符合客戶需要而向選定供應商採購的製成品的成本，該等採購屬一次性採購。我們於2018年、2019年及2020年的製成品採購成本分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務資料

以下敏感度分析闡述於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年，在所有其他因素保持不變的情況下，原材料成本分別下降／上漲10%、15%及20%產生的影響以及有關下降／上漲對毛利的影響：

	下降／上漲 10%	下降／上漲 15%	下降／上漲 20%
	(人民幣百萬元)		
毛利變動			
截至2018年12月31日止年度	+/-11.5	+/-17.2	+/-22.9
截至2019年12月31日止年度	+/-10.7	+/-16.1	+/-21.4
截至2020年12月31日止年度	+/-31.0	+/-46.4	+/-61.9

下表載列於所示期間我們按分部劃分的銷售成本(以實際金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售成本						
丁腈手套	165.2	84.6	181.4	96.2	423.5	85.7
PVC手套	30.0	15.4	7.1	3.8	70.5	14.3
其他	—	—	0.0	0.0	0.1	0.0
總計	195.2	100.0	188.5	100.0	494.1	100.0

於往績記錄期，丁腈手套的銷售成本佔總銷售成本的相當大一部分，與丁腈手套的收益貢獻相匹配。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收益，以百分比表示。於2018年、2019年及2020年，我們的毛利分別為人民幣13.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣813.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為6.6%、14.4%及62.2%。

下表載列截至所示期間我們按分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
丁腈手套	13.3	7.4	30.1	14.2	709.0	62.6
PVC手套	0.5	1.8	1.5	17.2	104.6	59.7
其他	—	—	0.0	15.4	0.1	58.3
總計	13.8	6.6	31.6	14.4	813.7	62.2

於往績記錄期，我們的整體毛利由2018年的人民幣13.8百萬元增長至2019年的人民幣31.6百萬元，並進一步增長至2020年的人民幣813.7百萬元，主要是由於2020年COVID-19疫情導致全球一次性手套需求增加的推動，我們銷售丁腈手套及PVC手套產生的收益大幅增加。我們的毛利率由2018年的6.6%增加至2019年的14.4%，並進一步增加至2020年的62.2%，主要是由於2020年COVID-19疫情導致全球一次性手套需求增加的推動，丁腈手套和PVC手套每隻平均售價的增幅超過了銷售成本的增幅。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)貿易應收款項的保險理賠；(ii)政府補助，主要為在COVID-19疫情下河北省南宮市當地政府所提供以支持本集團業務的業務營運相關獎勵及銀行貸款利息補貼期間；(iii)銀行存款的利息收入；(iv)租金收入；(v)投資物業的公允價值收益；及(vi)外匯收益。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)						
其他收入及收益						
貿易應收款項的保險理賠	—	—	—	—	2.4	40.7
政府補助	1.3	68.4	1.0	76.9	2.1	35.6
銀行利息收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	13.6
租金收入	0.1	5.3	0.1	7.7	0.1	1.7
投資物業的公允價值收益	0.1	5.3	0.1	7.7	0.0	0.0
外匯	0.2	10.5	—	—	—	—
其他	0.2	10.5	0.1	7.7	0.5	8.4
總計	1.9	100.0	1.3	100.0	5.9	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)差旅及招待費；(ii)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(iii)運費；(iv)營銷開支；(v)辦公開支；(vi)保險開支；(vii)折舊及攤銷；及(viii)其他開支。於2018年、2019年及2020年，我們的銷售開支分別為人民幣2.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔同期收益的1.2%、1.4%及0.5%。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細(以實際金額及佔總銷售開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售及分銷開支						
差旅及招待費	0.8	32.0	1.1	36.7	2.4	40.6
僱員福利開支	0.6	24.0	0.8	26.7	1.0	16.9
運費	0.1	4.0	0.1	3.3	0.8	13.6
營銷開支	0.2	8.0	0.2	6.7	0.8	13.6
辦公開支	0.3	12.0	0.4	13.3	0.2	3.4
保險開支	0.1	4.0	0.1	3.3	0.2	3.4
折舊及攤銷	0.2	8.0	0.2	6.7	0.1	1.7
其他	0.2	8.0	0.1	3.3	0.4	6.8
總計	2.5	100.0	3.0	100.0	5.9	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)研發開支；(ii)行政人員的僱員福利開支；(iii)辦公開支；(iv)專業服務費；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他開支。於2018年、2019年及2020年，我們的行政開支分別為人民幣17.1百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣58.5元百萬元，分別佔同期收益的8.2%、8.9%及4.5%。

財務資料

下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細(以實際金額及佔總行政開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
行政開支						
研發開支	9.6	56.1	9.9	50.8	39.2	67.0
僱員福利開支	3.8	22.2	5.2	26.7	6.0	10.3
辦公開支	0.9	5.2	1.1	5.6	7.6	13.0
專業服務費	1.2	7.0	1.6	8.2	2.8	4.8
折舊及攤銷	1.1	6.4	1.1	5.6	1.4	2.4
其他	0.5	3.1	0.6	3.1	1.5	2.5
總計	<u>17.1</u>	<u>100.0</u>	<u>19.5</u>	<u>100.0</u>	<u>58.5</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期，我們行政開支的最大組成部分為研發開支。於2018年及2019年，研發開支分別為人民幣9.6百萬元及人民幣9.9百萬元。研發開支由2019年的人民幣9.9百萬元大幅增加至2020年的人民幣39.2百萬元，主要是由於(i)增加用於研發的原材料，以改善我們的一次性手套的質量，並進一步提高我們的自動化及營運效率；及(ii)我們的研發人員僱員福利開支增加。僱員福利開支由2018年的人民幣3.8百萬元增加至2019年的人民幣5.2百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣6.0百萬元，主要是由於我們行政人員的人數及總體薪資水平增加所致。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以實際金額及佔總研發開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
研發開支						
所用原材料	6.4	66.7	5.6	56.6	28.8	73.5
僱員福利開支	1.5	15.6	2.3	23.2	4.4	11.2
公用事業成本	—	—	—	—	3.9	9.9
折舊	1.7	17.7	2.0	20.2	2.0	5.1
其他	—	—	—	—	0.1	0.3
總計	9.6	100.0	9.9	100.0	39.2	100.0

金融資產減值虧損淨額

我們於2018年及2020年的金融資產減值虧損淨額與貿易應收款項相關，分別為人民幣0.5百萬元及4.9百萬元。我們於2019年錄得減值虧損撥回人民幣0.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括存貨減值虧損、匯兌虧損及固定資產處置虧損。於2018年、2019年及2020年，我們分別錄得其他開支人民幣3.8百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款及租賃負債的利息開支。於2018年、2019年及2020年，我們的財務成本分別為人民幣5.5百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣11.1百萬元。財務成本於2018年至2019年增加，主要是由於銀行借款結餘增加所致。

所得稅開支

我們有關中國業務的所得稅乃根據有關現行法律、詮釋及慣例，按有關年度估計應課稅利潤的適用稅率計算。我們的通用中國企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期，我們的附屬公司之一鴻森因認定高新技術企業政策而享有15%的優惠所得稅率。鴻森已續期高新技術企業證書，且高新技術企業證書於2020年、2021年及2022年三年內有效。我們的美國附屬公司Titans Medicare INC企業所得稅稅率為30%。

財務資料

下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
所得稅開支			
當期所得稅 — 中國內地			
年度開支	0.5	2.2	65.7
遞延	(0.3)	0.0	48.4
總計	0.2	2.2	114.1

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何重大爭議或未決問題。

經營業績按年比較

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2019年的人民幣220.1百萬元大幅增加494.2%至2020年的人民幣1,307.8百萬元。此增長主要歸功於丁腈手套和PVC手套銷售產生的收益增長。

丁腈手套

丁腈手套的銷售收益由2019年的人民幣211.6百萬元大幅增加435.2%至2020年的人民幣1,132.5百萬元，主要是由於(i)COVID-19疫情導致全球丁腈手套需求激增；(ii)丁腈手套產能增加；及(iii)我們的客戶數目增加，因而帶動我們丁腈手套的平均售價及銷量大幅增加。丁腈手套的銷量由2019年的1,370.0百萬隻大幅增加51.1%至2020年的2,069.9百萬隻。

PVC手套

PVC手套的銷售收益由2019年的人民幣8.5百萬元大幅增加1,960.0%增加至2020年的人民幣175.1百萬元，主要是由於(i)COVID-19疫情導致全球PVC手套需求激增；及(ii)我們的客戶數目增加，因而帶動我們PVC手套的平均售價及銷量大幅增長。PVC手套的銷量由2019年的114.0百萬隻大幅增加427.8%至2020年的601.7百萬隻。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣188.5百萬元增加162.1%至2020年的人民幣494.1百萬元，主要是由於原材料成本增加，原因如下：(i)我們一次性手套的銷量增加；及(ii)COVID-19疫情導致一次性手套需求增加，因此帶動我們生產丁腈手套及PVC手套的主要原材料價格上漲。

丁腈手套

丁腈手套的銷售成本由2019年的人民幣181.4百萬元增加133.5%至2020年的人民幣423.5百萬元，主要是由於原材料成本增加，原因如下：(i)丁腈手套的銷量由2019年的1,370.0百萬隻大幅增加至2020年的2,069.9百萬隻；及(ii)COVID-19疫情導致丁腈手套需求增加，帶動丁腈膠乳等主要原材料的價格上漲。

PVC手套

PVC手套的銷售成本由2019年的人民幣7.1百萬元增加893.0%至2020年的人民幣70.5百萬元，主要是由於原材料成本增加，原因如下：(i)PVC手套的銷量由2019年的114.0百萬隻大幅增加至2020年的601.7百萬隻；及(ii)COVID-19疫情導致PVC手套需求增加，帶動PVC膏狀樹脂及DOTP增塑劑等主要原材料的價格上漲。

毛利及毛利率

我們的毛利由2019年的人民幣31.6百萬元大幅增加2,475.0%至2020年的人民幣813.7百萬元。此增長主要歸功於丁腈手套和PVC手套的毛利增長。我們的毛利率由2019年的14.4%大幅增加至2020年的62.2%，主要受丁腈手套和PVC手套的毛利率增加推動。

丁腈手套

丁腈手套的毛利由2019年的人民幣30.1百萬元大幅增加至2020年的人民幣709.0百萬元，主要是由於銷售丁腈手套產生的收益增加。丁腈手套的毛利率由2019年的14.2%增加至2020年的62.6%，主要是由於COVID-19疫情導致丁腈手套需求增加，帶動丁腈手套每隻平均售價的增幅超過了銷售成本的增幅。

財務資料

PVC手套

PVC手套的毛利由2019年的人民幣1.5百萬元增加至2020年的人民幣104.6百萬元，主要是由於銷售PVC手套產生的收益增加。PVC手套的毛利率由2019年的17.2%增至2020年的59.7%，主要是由於COVID-19疫情導致PVC手套需求增加，帶動PVC手套每隻平均售價的增幅超過了銷售成本的增幅。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2019年的人民幣1.3百萬元增加至2020年的人民幣5.9百萬元，主要是由於(i)2020年貿易應收款項的一次性保險理賠金額人民幣2.4百萬元；及(ii)政府補助增加，主要指從河北省南宮市地方政府獲得的獎勵及補貼。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2019年的人民幣3.0百萬元增加96.7%至2020年的人民幣5.9百萬元，主要是由於差旅及招待費以及運費受業務增長推動而增加。

行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣19.5百萬元增加200.0%至2020年的人民幣58.5百萬元，主要是由於(i)研發開支增加，乃主要歸因於我們為改善一次性手套的質量及進一步提升自動化水平及營運效率而增加用於生產設備研發的原材料；及(ii)我們的辦公開支增加，主要由於我們的辦公用品、保險及招待費增加所致。

金融資產減值虧損淨額

我們於2019年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元，於2020年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.9百萬元，主要由於若干賬齡超過一年的債務人的貿易應收款項減值虧損增加。

其他開支

我們的其他開支於2020年為人民幣2.9百萬元，對比2019年的人民幣3.1百萬元維持相對平穩。

財務成本

我們的財務成本於2020年為人民幣11.1百萬元，對比2019年的人民幣10.3百萬維持相對平穩。

財務資料

所得稅開支

基於上文所述，我們於2020年錄得除稅前利潤人民幣736.3百萬元，而2019年的除稅前虧損為人民幣2.5百萬元。因此，我們於2019年及2020年的所得稅開支分別為人民幣2.2百萬元及人民幣114.1百萬元。儘管本集團錄得除稅前虧損，我們於2019年錄得所得稅開支，主要由於(i)折舊等不可扣稅開支；及(ii)我們部分附屬公司(如鴻海)未確認稅項虧損。

年內(虧損)/利潤

基於上文所述，我們於2020年錄得利潤人民幣622.2百萬元，而2019年錄得虧損人民幣4.7百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2018年的人民幣209.0百萬元增加5.3%至2019年的人民幣220.1百萬元，主要是由於銷售丁腈手套產生的收益增長。

丁腈手套

丁腈手套產生的銷售收益由2018年的人民幣178.5百萬元增加18.5%至2019年的人民幣211.6百萬元，主要是由於丁腈手套的銷量增加。丁腈手套的銷量由2018年的1,143.9百萬隻增加至2019年的1,370.0百萬隻。丁腈手套的平均售價於2018年及2019年維持相對穩定。

PVC手套

銷售PVC手套的收益由2018年的人民幣30.5百萬元減少72.1%至2019年的人民幣8.5百萬元，主要是由於PVC手套的銷量減少所致。PVC手套的銷量由2018年的338.8百萬隻下降至2019年的114.0百萬隻，主要由於我們於2019年2月至12月暫停鴻海的PVC手套生產設施，以(i)支持政府於國家活動中的清潔空氣舉措及(ii)對生產設備及機器進行維護。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對平穩，2018年為人民幣195.2百萬元，而2019年則為人民幣188.5百萬元。

財務資料

丁腈手套

丁腈手套的銷售成本由2018年的人民幣165.2百萬元增加9.8%至2019年的人民幣181.4百萬元，主要是由於我們丁腈手套的銷量由2018年的1,143.9百萬隻增加至2019年的1,370.0百萬隻，帶動生產丁腈手套的原材料成本增加。

PVC手套

PVC手套的銷售成本由2018年的人民幣30.0百萬元減少76.3%至2019年的人民幣7.1百萬元，主要是由於PVC手套的銷量減少所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2018年的人民幣13.8百萬元增加129.0%至2019年的人民幣31.6百萬元。此增長主要歸功於丁腈手套的毛利增加。我們的毛利率由2018年的6.6%增加至2019年的14.4%，主要是由於丁腈手套的毛利率增加。

丁腈手套

丁腈手套的毛利由2018年的人民幣13.3百萬元增加至2019年的人民幣30.1百萬元，主要是由於銷售丁腈手套產生的收益增加。丁腈手套的毛利率由2018年的7.4%增加至2019年的14.2%，由於丁腈手套的產量及銷量增加，導致每隻丁腈手套的固定成本(如折舊及攤銷以及僱員福利開支)減少，從而致使每隻丁腈手套的銷售成本減少。

PVC手套

PVC手套於2019年錄得毛利人民幣1.5百萬元，較2018年的毛利人民幣0.5百萬元輕微增長。PVC手套的毛利率由2018年的1.8%增加至2019年的17.2%，主要由於我們在2018年為若干價格下跌的存貨作出存貨撥備，而該等撇銷的存貨於2019年售出，導致2019年毛利率增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2018年的人民幣1.9百萬元減少至2019年的人民幣1.3百萬元，主要是由於政府補助及外匯收益減少所致。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018年的人民幣2.5百萬元增加至2019年的人民幣3.0百萬元，主要由於我們的僱員福利開支增加，主要由於我們的銷售人員的人數及整體薪資水平增加。

行政開支

我們的行政開支由2018年的人民幣17.1百萬元增加14.0%至2019年的人民幣19.5百萬元，主要是由於僱員福利開支增加，乃主要由於我們行政人員的整體薪資水平及總人數增加所致。

金融資產減值虧損淨額

我們於2018年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.5百萬元，於2019年則錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損減少。截至2019年12月31日的貿易應收款項結餘減少，導致貿易應收款項的預期信貸虧損減少。

其他開支

我們的其他開支由2018年的人民幣3.8百萬元減少18.4%至2019年的人民幣3.1百萬元，主要由於我們的存貨減值虧損減少。

財務成本

我們的財務成本由2018年的人民幣5.5百萬元增加87.3%至2019年的人民幣10.3百萬元，主要是由於銀行借款的利息開支增加。

所得稅開支

基於上文所述，我們的除稅前虧損由2018年的人民幣13.7百萬元減少至2019年的人民幣2.5百萬元。因此，於2018年，我們的稅項支出為人民幣0.2百萬元及2019年的人民幣2.2百萬元。儘管本集團錄得稅前虧損乃由於不可出於稅收目的（例如折舊）扣除的支出。

年內虧損

基於上文所述，我們於2019年錄得虧損人民幣4.7百萬元，而2018年錄得虧損人民幣13.9百萬元。

財務資料

有關資產負債表若干項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表節選資料：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
非流動資產總額	592.5	634.0	1,226.2
流動資產總額	<u>254.0</u>	<u>279.0</u>	<u>837.8</u>
資產總額	<u>846.5</u>	<u>913.0</u>	<u>2,064.0</u>
流動負債總額	<u>576.3</u>	<u>704.9</u>	<u>675.6</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(322.3)</u>	<u>(425.9)</u>	<u>162.2</u>
非流動負債總額	195.6	138.1	338.1
負債總額	<u>771.9</u>	<u>843.0</u>	<u>1,013.7</u>
資產總額減流動負債	<u>270.2</u>	<u>208.1</u>	<u>1,388.4</u>
權益總額	<u>74.6</u>	<u>70.0</u>	<u>1,050.3</u>

財務資料

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4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	54.4	47.6	143.7	150.4
貿易應收款項	31.7	22.0	13.1	74.4
預付款項、其他應收款項及其他資產	166.6	201.8	499.8	274.9
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	50.0	—
已抵押存款	—	—	8.2	—
現金及現金等價物	1.3	7.6	123.0	58.6
流動資產總額	254.0	279.0	837.8	558.3
流動負債				
計息銀行及其他借款	160.0	251.6	250.1	185.0
貿易應付款項及應付票據	17.2	21.9	28.4	26.6
合約負債	7.2	9.0	334.9	189.2
其他應付款項及應計費用	391.9	420.6	30.7	225.8
應付稅項	—	1.8	31.5	23.8
流動負債總額	576.3	704.9	675.6	650.4
流動(負債)／資產淨額	(322.3)	(425.9)	162.2	(92.1)

截至2021年4月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣92.1百萬元，截至2020年12月31日則為流動資產淨額人民幣162.2百萬元。該變動主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣195.1百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣224.9百萬元，乃主要由於結清應收一名董事(即路文新先生)款項；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣64.4百萬元，部分被(i)合約負債減少人民幣145.7百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣65.1百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額於截至2019年12月31日錄得人民幣425.9百萬元，而截至2020年12月31日則錄得流動資產淨額人民幣162.2百萬元。該變動主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣389.9百萬元，乃主要由於結算應付關聯方款項；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣298.0百萬元，主要由於應收一名董事(即路文新先生)款項增加，惟部分被合約負債增加人民幣325.9百萬元所抵銷，而合約負債指我們通過銷售產品收到或應收客戶的墊款。

我們的流動負債淨額由截至2018年12月31日的人民幣322.3百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣425.9百萬元。該變化主要是由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣91.6百萬元，乃主要由於將非流動銀行貸款轉撥至流動銀行貸款；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣28.7百萬元，惟部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣35.2百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括原材料及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
原材料	14.8	14.6	102.2
製成品	41.9	33.3	41.5
減值撥備	(2.3)	(0.3)	—
總計	<u>54.4</u>	<u>47.6</u>	<u>143.7</u>

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣54.4百萬元減少12.5%至截至2019年12月31日的人民幣47.6百萬元，主要是由於庫存製成品減少。存貨由截至2019年12月31日的人民幣47.6百萬元大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣143.7百萬元，主要是由於我們預期丁腈膠乳、PVC膏狀樹脂及DOTP增塑劑等主要原材料的價格將會上漲以及為切合我們一次性手套生產的需求所致，我們對該等主要原材料的庫存採購量增加。

財務資料

於2018年、2019年及2020年，我們使用有關期間存貨期初結餘和期末結餘的平均數除以有關期間的銷售成本，再乘以365天，計算得出存貨週轉天數。我們的存貨週轉天數於2018年及2019年保持相對穩定，分別為90.9天及98.8天。存貨週轉天數由2019年的98.8天減少至2020年的70.7天，主要由於2020年原材料的消耗加快及我們的丁腈手套及PVC手套的銷售大幅增加，乃受我們一次性手套的需求增加所帶動。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的存貨中有人民幣105.2百萬元或73.2%隨後已消耗或售出。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指於日常業務過程中應收購買我們產品的客戶的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
貿易應收款項	33.4	23.2	15.6
減值撥備	(1.7)	(1.2)	(2.5)
總計	<u>31.7</u>	<u>22.0</u>	<u>13.1</u>

我們通常於相關銷售合約中訂明與客戶的交易條款。於往績記錄期，我們在中國的銷售一般須預先付款。我們一般向海外客戶授予一個月的信貸期。我們向若干信用良好的海外客戶提供最長為三個月的信貸期。我們亦可能根據具體情況要求我們的海外客戶提前付款。我們力求嚴格控制未結清的應收款項，並設有信用控制部門監控和管理我們的整體信用風險。高級管理層會定期審閱貿易應收款項的逾期結餘。我們認為不存在重大集中信用風險。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押物或其他信用增強措施。

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣31.7百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣22.0百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要由於(i)我們加強貿易應收款項收款力度；及(ii)COVID-19疫情導致海外客戶對我們的產品的需求激增，我們於2020年普遍要求海外客戶提前支付購買產品所致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項(扣除貿易應收款項減值撥備)基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
一年內	31.7	22.0	13.1
總計	<u>31.7</u>	<u>22.0</u>	<u>13.1</u>

我們使用有關期間的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)期初和期末結餘的平均數除以該期間的相應收益，再乘以有關期間的365天，計算得出貿易應收款項週轉天數。我們的貿易應收款項週轉天數由2018年的46.6天減少至2019年的44.5天，並進一步減少至2020年的4.9天，主要是由於(i)我們加強貿易應收款項收款力度；及(ii)2020年COVID-19疫情導致海外客戶對我們產品的需求激增，因此我們一般要求海外客戶購買我們產品時支付墊款。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的貿易應收款項中有人民幣6.4百萬元或48.9%隨後已結清。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無因賬單時間、金額或貿易應收款項的收款而與客戶存在任何重大糾紛或分歧。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)按金及其他應收款項，主要指租金按金、供應商按金及給予員工的小額備用金；(ii)應收一名董事(即路文新先生)的款項，為免息且須按要求償還；(iii)就購買物業、廠房及設備應收關聯方款項(指應收新東達款項)；(iv)應收關聯方款項(即向新東達的墊款)；(v)物業、廠房及設備預付款項，指購買丁腈手套生產設備的預付款；(vi)原材料預付款項，指向我們的原材料供應商支付的墊款；(vii)於2019年收購百隆的預付款項；(viii)可收回增值稅；及(ix)預付所得稅。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
按金及其他應收款項	8.8	9.9	10.3
應收一名董事的款項	—	—	226.2
就購買物業、廠房及設備應收一名關聯方款項	130.4	140.2	220.0
應收一名關聯方款項	—	39.0	—
物業、廠房及設備預付款項	1.8	2.8	198.5
原材料預付款項	18.4	5.7	33.6
收購一家附屬公司的預付款項	—	2.0	—
可收回增值稅	8.7	6.7	6.9
預付所得稅	0.3	0.3	2.8
	168.4	206.6	698.3
非流動部分	(1.8)	(4.8)	(198.5)
總計	166.6	201.8	499.8

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(非即期部分)由截至2018年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣4.8百萬元，並進一步大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣198.5百萬元。截至2020年12月31日的結餘主要為向新東達支付的預付款項，用於購買物業、廠房及設備以擴大我們的生產線。截至2021年5月31日，截至2021年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產(非即期部分)中的人民幣108.6百萬元或54.7%已轉換為我們的物業、廠房及設備。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(即期部分)由截至2018年12月31日的人民幣166.6百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣201.8百萬元，並進一步大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣499.8百萬元，主要歸因於(i)截至2020年12月31日應收路文新先生的款項人民幣226.2百萬元，該筆款項已以現金方式全部結清，並與截至最後實際可行日期宣派金額為人民幣159.6百萬元的特別股息相抵銷；及(ii)就採購物業、廠房及設備應收新東達款項將於2021年8月31日悉數結清。

我們的存款及其他應收款項包括向銀行購買的不良應收款項，截至2018年、2019年及2020年12月31日為人民幣7.0百萬元。我們取得該等應收款項是為了獲取相關抵押品的潛在價值。於往績記錄期並無就該等不良應收款項作出撥備，因該等應收款項的未收回價值已由該等抵押品悉數抵銷。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括按公允價值人民幣50.0百萬元計量的理財產品投資。截至2020年12月31日的理財產品投資由中國建設銀行發行，因其持作交易且並非保本性質，故分類為按公允價值計入損益的金融資產。

我們認為，我們可通過投資金融資產來更好地管理盈餘現金，以增加收入，而不會干擾我們的業務營運或資本支出。投資目標及相應購買數量將視具體情況而釐定，並經審慎周祥考慮多種因素，包括但不限於我們的總體財務狀況、市場及投資狀況、經濟發展、投資成本、投資期限以及預期投資收益及相關投資的潛在風險。我們一般僅向信譽良好的商業銀行及金融機構購買低風險的短期產品。截至2020年12月31日，我們持有的理財產品主要為非保本產品。我們的財務部門及內部控制團隊負責購買金融產品，並由我們的高級管理團隊進行審查。日後，我們擬根據我們的營運需求，繼續購買期限相對較短的低風險金融產品。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指在日常業務過程中就我們向供應商購買的原材料及消耗品而須付款的義務。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
貿易應付款項及應付票據	17.2	21.9	28.4

貿易應付款項及應付票據由截至2018年12月31日的人民幣17.2百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣21.9百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣28.4百萬元，主要是由於購買用於生產及銷售的一次性手套的原材料增加。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
一年內	15.1	19.6	27.4
一至兩年	0.5	1.4	0.1
兩至三年	1.3	0.2	0.7
三年以上	0.3	0.7	0.2
總計	17.2	21.9	28.4

我們使用貿易應付款項於相關年度或期間的期初及期末平均結餘，除以該年度或期間的相應銷售成本，再乘以有關期間的365天，計算貿易應付款項及應付票據週轉天數。我們於2019年的貿易應付款項及應付票據週轉天數為37.8天，與2018年的31.7天相比，維持相對穩定。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2019年的37.8天減至2020年的18.6天，主要由於因應COVID-19疫情導致一次性手套需求大幅上升，我們採購原材料的付款週期縮短所致。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣24.4百萬元或85.9%隨後已結清。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用(即期部分)主要包括(i)其他營運活動的其他應付款項，主要指客戶購買我們的產品支付的按金；(ii)於2019年收購聯森的其他應付款項；(iii)應付關聯方款項；(iv)應計薪金、工資及福利；及(v)其他應付稅項。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
物業、廠房及設備的其他應付款項	3.4	2.8	194.9
收購一家附屬公司的其他應付款項	—	1.2	—
其他經營活動的其他應付款項	0.6	0.5	4.4
應付關聯方款項	365.9	393.9	3.1
應計薪金、工資及福利	24.0	24.4	20.7
應計利息	0.7	0.7	0.4
其他應付稅項	0.7	1.1	2.1
	395.3	424.6	225.6
非即期部分	(3.4)	(4.0)	(194.9)
總計	391.9	420.6	30.7

我們截至2018年、2019年及2020年12月31日的其他應付款項及應計費用(非即期部分)分別為人民幣3.4百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣194.9百萬元。截至2020年12月31日的重大結餘主要指為建設一次性手套的新生產線而應付第三方設備供應商的款項，用於購買機器。截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的其他應付款項及應計費用(非即期部分)中的人民幣172.2百萬元或88.4%已隨後結清。

我們的其他應付款項及應計費用(即期部份)由截至2018年12月31日的人民幣391.9百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣420.6百萬元，主要是由於屬非貿易性質的應付關聯方款項增加。我們的其他應付款項及應計費用(即期部分)由截至2019年12月31日的人民幣420.6百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣30.7百萬元，主要由於應付關聯方款項減少所致。截至2020年12月31日的應付關聯方的未償還金額已於截至最後實際可行日期悉數結清。

財務資料

合約負債

我們收到客戶購買產品的短期墊款，並已確認為合約負債，指我們透過產品銷售已收或應收客戶的墊款。我們的合約負債由截至2018年12月31日的人民幣7.2百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣9.0百萬元，並進一步大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣334.9百萬元，主要是由於對我們丁腈手套及PVC手套的需求增加，導致就下達購買訂單來自客戶的墊款增加。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)廠房及機器、(iii)汽車、(iv)辦公室設備及其他，以及(v)在建工程。

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
樓宇	19.6	19.5	65.0
廠房及機器	294.2	437.0	610.1
汽車	0.6	0.5	3.3
辦公室設備及其他	1.5	1.7	1.7
在建工程	229.2	124.9	266.4
	545.1	583.6	946.5

我們的物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣545.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣583.6百萬元，增長乃主要由於設備及機械的增加。我們的物業、廠房及設備由截至2019年12月31日的人民幣583.6百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣946.5百萬元，主要由於設備及機器增加以及我們建設一次性手套生產設施所致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產指位於中國的租賃土地的預付租賃款項。下表載列於所示期間我們的使用權資產明細：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
土地	42.9	42.0	46.5
樓宇	—	0.1	0.7
	42.9	42.1	47.2

截至2018年及2019年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣42.9百萬元及人民幣42.1百萬元。使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣42.1百萬元增加10.5%至截至2020年12月31日的人民幣47.2百萬元，主要是由於我們於2020年收購百隆，導致收購土地使用權。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行借款撥付營運所需資金。現金的主要用途撥付營運資金、其他經常性開支及資本支出。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(1.4)	65.1	949.9
投資活動所用現金流量淨額	(38.3)	(106.6)	(524.2)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	38.8	47.9	(309.8)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(0.9)	6.4	115.9
匯率變動影響淨額	(0.3)	(0.1)	(0.5)
於年末的現金及現金等價物	1.3	7.6	123.0

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

於2020年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣949.9百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃通過按非現金及其他項目調整除所得稅前利潤人民幣736.3百萬元而計算，以得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣779.3百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)合約負債增加人民幣325.9百萬元代表我們通過銷售產品從客戶收取或應收客戶的預付款項；及(ii)貿易應收款項減少人民幣8.9百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣96.1百萬元，乃主要由於我們對主要原材料的採購增加；及(ii)預付供應商的原材料及其他款項增加人民幣27.9百萬元所抵銷。

於2019年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣65.1百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃通過按非現金及其他項目調整我們的除所得稅前虧損人民幣2.5百萬元而計算，以得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣27.3百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)預付供應商的原材料及其他款項減少人民幣12.7百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣9.7百萬元，因為我們加強收回貿易應收款項的力度；及(iii)存貨減少人民幣6.8百萬元。

財務資料

於2018年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1.4百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃通過按非現金及其他項目調整除所得稅前虧損人民幣13.7百萬元而計算，以得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣11.4百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)存貨增加人民幣11.6百萬元，乃主要由於我們的製成品的結餘增加；及(ii)貿易應收款項增加人民幣9.6百萬元，惟部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.9百萬元；及(ii)其他資產減少人民幣5.8百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於2020年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣524.2百萬元，主要是由於(i)就一次性手套生產設施購買物業、廠房及設備人民幣378.8百萬元；(ii)支付關聯方款項為人民幣130.9百萬元及(iii)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元。部分由從關聯方收款的人民幣90.1百萬元抵銷。

於2019年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣106.6百萬元，主要是由於(i)向關聯方付款人民幣159.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣58.5百萬元；及(iii)收購一間附屬公司的預付款項人民幣2.0百萬元，惟部分被從關聯方收款人民幣110.6百萬元所抵銷。

於2018年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣38.3百萬元，主要是由於(i)向關聯方付款為人民幣82.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣40.1百萬元，惟部分被(i)從關聯方收款的人民幣82.0百萬元(ii)就購買物業、廠房及設備收到的政府補助人民幣1.7百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2020年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣309.8百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣429.0百萬元；(ii)應付關聯方款項人民幣447.5百萬元，惟部分被(i)收取銀行貸款人民幣388.5百萬元；及(ii)收取關聯方款項人民幣189.1百萬元所抵銷。

於2019年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣47.9百萬元，主要是由於(i)收取銀行貸款人民幣363.5百萬元；及(ii)收取關聯方款項人民幣129.6百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款人民幣333.5百萬元；(ii)向關聯方付款人民幣101.7百萬元；及(iii)已付利息人民幣9.9百萬元所抵銷。

於2018年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣38.8百萬元，主要是由於(i)收取銀行貸款人民幣244.0百萬元；及(ii)收取關聯方款項人民幣233.8百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款人民幣247.8百萬元；(ii)償還應付關聯方款項人民幣185.9百萬元；及(iii)已付利息人民幣5.1百萬元所抵銷。

財務資料

債務及或然負債

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
非即期				
租賃負債	—	—	0.5	0.5
銀行貸款 — 有抵押	190.5	129.0	90.0	50.0
非即期部分總計	190.5	129.0	90.5	50.5
即期				
租賃負債	—	0.1	0.1	0.0
銀行貸款 — 有抵押	88.0	141.0	190.0	115.0
長期銀行貸款的即期部分 — 有抵押	72.0	110.5	60.0	70.0
即期部分總計	160.0	251.6	250.1	185.0
總計	350.5	380.6	340.6	235.5

財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們的債務總額分別為人民幣350.5百萬元、人民幣380.6百萬元、人民幣340.6百萬元及人民幣235.5百萬元。截至2021年4月30日，我們有未動用銀行融資人民幣85.0百萬元。我們銀行貸款的實際利率介乎2.05%至12.0%。董事確認，我們於銀行借款方面並無重大違約，於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何重大契諾。

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為零、人民幣2.0百萬元及零，由控股股東提供擔保。截至最後實際可行日期，由控股股東授出的擔保已解除。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣182.0百萬元、人民幣279.5百萬元及人民幣190.0百萬元，由控股股東及其他關聯方共同提供擔保。截至最後實際可行日期，由控股股東及其他關聯方授出的擔保已解除。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為零、人民幣39.0百萬元及零，由路文新先生個人相熟的一名獨立第三方提供擔保。截至最後實際可行日期，該擔保已解除。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣68.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣120.0百萬元，由其他關聯方提供擔保。截至最後實際可行日期，其他關聯方截至2020年12月31日所提供的擔保已解除。

此外，我們的若干銀行貸款由以下各項提供擔保：(i)我們的物業、廠房及設備，截至2018年、2019年及2020年12月31日的賬面淨額分別為人民幣122.2百萬元、人民幣109.1百萬元及人民幣97.6百萬元；(ii)我們的使用權資產，截至2018年、2019年及2020年12月31日的賬面淨額分別為人民幣42.9百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣19.3百萬元；(iii)我們的貿易應收款項，截至2018年、2019年及2020年12月31日賬面淨額分別為零、人民幣2.7百萬元及零；以及(iv)我們的投資物業，截至2018年、2019年及2020年12月31日的賬面淨額分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.3百萬元及零。

我們於截至2018年12月31日未錄得租賃負債。截至2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們分別確認租賃負債人民幣0.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元，主要是由於我們為支持營運而租賃土地。我們的租賃負債的實際利率為4.98%。

或然負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債自2021年4月30日以來並無重大變化。

債務聲明

除「一 債務及或然負債」一節另有披露外，截至2021年4月30日，我們並無任何未清償的債務證券、借款或屬借款性質的債務、承兌信用證、押記、按揭、租購或融資租賃承擔、擔

財務資料

保或其他或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2021年4月30日起並無任何重大變動。

資本支出

我們定期進行資本支出以擴大營運、升級生產線及設施並提高經營效率。下表載列於所示期間我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
購買物業、廠房及設備	40.1	58.5	378.8
總計	40.1	58.5	378.8

於2018年、2019年及2020年，我們購買物業、廠房及設備所用資本支出分別為人民幣40.1百萬元、人民幣58.5百萬元及人民幣378.8百萬元。因預期我們產品的需求將會增加，我們預計將在2021年及2022年產生額外的資本支出，主要用於(i)建設為我們的丁腈手套及PVC手套的生產設施提供資金；及(ii)熱供應設備，以向一次性手套的生產設施供應熱力。我們預計將通過經營現金流量、[編纂][編纂]及銀行借款為該等資本支出提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為適當的其他因素而調整任何特定期間的資本支出。

合約責任

資本承擔

下表載列截至所示日期我們已訂約但尚未產生的資本承擔：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
廠房及機器	6.9	3.3	30.4
樓宇	—	—	6.0
總計	6.9	3.3	36.4

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
盈利能力比率			
毛利率 ⁽¹⁾	6.6%	14.4%	62.2%
純利率 ⁽²⁾	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾	47.6%
權益回報率 ⁽³⁾	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾	59.2%
資產回報率 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾	30.1%
	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
槓桿比率			
資產負債率 ⁽⁵⁾	469.8%	543.4%	32.4%
流動性比率			
流動比率 ⁽⁶⁾	0.4	0.4	1.2
速動比率 ⁽⁷⁾	0.3	0.3	1.0

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年內利潤除以收益再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率按年內利潤除以相關年末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率按年內利潤除以相關年末資產總額再乘以100%計算。
- (5) 資產負債率按負債總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (6) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (8) 不適用，因我們於2018年及2019年錄得淨虧損。

有關影響我們相應期間經營業績的因素的討論，請參閱本節「— 經營業績按年比較 — 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較」及「— 經營業績按年比較 — 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較」。

我們的資產負債率由截至2018年12月31日的469.8%增至截至2019年12月31日的543.4%，主要由於2019年的計息借款增加。我們的資產負債率由截至2019年12月31日的543.4%下降至截至2020年12月31日的32.4%，主要由於我們的經營利潤增加及現金及現金等價物增加導致我們的權益總額大幅增加。

財務資料

我們的流動比率保持平穩，截至2018年12月31日為0.4，而截至2019年12月31日亦為0.4。我們的流動比率由截至2019年12月31日的0.4增加至截至2020年12月31日的1.2，主要是由於我們的流動資產（包括存貨、現金及現金等價物）以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加。

我們的速動比率保持平穩，截至2018年12月31日為0.3，而截至2019年12月31日亦為0.3。我們的速動比率由截至2019年12月31日的0.3增加至截至2020年12月31日的1.0，主要是由於我們的流動資產（不包括存貨，包括現金及現金等價物以及預付款項、其他應收款項及其他資產）增加。

關聯方交易

下表載列於往績紀錄期與關聯方的重大交易：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)		
控股股東：			
自其收款	232.7	127.8	187.5
向其付款	185.0	101.1	447.5
主要管理層成員：			
自其收款	1.1	1.8	1.6
向其付款	0.9	0.6	—
控股股東近親控制的公司：			
自其收款	82.0	110.6	90.1
向其付款	82.0	159.5	130.9
收購於	97.6	28.1	—
本集團主要管理層成員控制的公司：			
收購於	—	—	18.2

財務資料

於往績記錄期，應收關聯方款項可能被視為涉及放債。根據中國人民銀行於1996年頒佈的法規《貸款通則》，公司不得從事違反相關法律法規的貸款或其他形式的融資活動。然而，根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(2020第二次修正)「《規定》」第10條，倘若若干條件(即不存在《中華人民共和國法典》(「《民法典》」)第146條、第153條及第154條及《規定》第13條規定的情形)已獲達成，最高人民法院將認可非金融機構之間的融資安排及貸款交易的有效性及其合法性。董事確認，我們並無涉及違反上述民法典條文，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無就上述貸款牽涉任何訴訟或受到任何行政處罰，且我們並不知悉存在任何就上述貸款的待決或面臨威脅的申索或糾紛。在有關基礎下，我們的中國法律顧問確認，(i)上述提及的關聯方交易對關聯方有法律約束力；及(ii)上述提及關聯方交易概不會導致對業績務運作造成重大不利影響的行政處罰。

於2018年、2019年及2020年，向控股股東近親成員控制的公司採購的金額分別為人民幣97.6百萬元、人民幣28.1百萬元及零，主要包括向新東達購買物業、廠房及設備以及原材料。除了我們於2021年4月前購買且預計將於2021年下半年向我們交付的若干設備外，自2021年4月起，新東達與本集團之間並無任何交易。2020年向本集團主要管理人員控制的公司的人民幣18.2百萬元採購是指從河北光盛煤炭貿易有限公司採購的原材料。

董事認為，除向關聯方提供的若干無息墊款外，附錄一會計師報告附註38所載的每項關聯方交易均按一般商業條款在日常業務過程中進行，且將不會影響我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。所有該等關聯方交易將不會於[編纂]之前繼續。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

金融風險披露

我們面臨以下各種金融風險，包括利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效採取適當措施。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息銀行借款有關。我們不使用衍生金融工具對沖利率風險。就在所有其他變量保持不變的情況下我們除稅前利潤對利率合理可能變化的敏感度(通過對浮動利率借款的影響)的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險來自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售。於2018年、2019年及2020年12月31日，我們分別73.5%、71.1%及54.3%的銷售以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值。我們不使用衍生金融工具對沖其外幣風險。就在所有其他變量保持不變的情況下，我們於報告期末的除稅前利潤對美元兌人民幣匯率的合理可能變化的敏感度(因貨幣資產及負債的公允價值變動所致)的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

信用風險

我們僅與知名且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有有意以信用條款進行交易的客戶均必須通過信用驗證程序。此外，我們會持續監控應收結餘，且我們面臨的壞賬風險並不重大。

我們對貿易應收款項的減值採用簡化方法。有關貿易應收款項撥備矩陣的詳情，請參閱本文件附錄一附註23。

計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產的信用質素在其未逾期且並無資料表明該金融資產的信用風險自初始確認以來顯著增加時被認為屬「正常」。否則，金融資產的信用質素被認為屬「可疑」。

財務資料

流動資金風險

我們使用循環流動資金規劃工具來監控資金短缺風險。該工具同時考慮其金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及經營產生的預計現金流量。

我們的流動資金主要取決於我們能否維持足夠的經營所得現金流入以償還到期債務，以及能否獲得外部融資以履行已承諾的日後資本支出。

有關我們截至各報告期末的金融負債基於合約未貼現付款的到期情況分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

股息

於往績記錄期，我們並未宣派或派付任何現金股息。根據股東於2021年4月17日通過的書面決議案，基於本公司截至2020年12月31日的可分派儲備，已向飛博宣派特別股息人民幣350.0百萬元，其中人民幣159.6百萬元已獲路文新先生動用以清償其應付本公司的未償還金額，餘下人民幣190.4百萬元將於[編纂]前清償。請參閱「— 有關資產負債表若干主要項目的討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。此外，我們預期在[編纂]後三年內向股東派付不少於每年可分派利潤的20%作為股息。根據組織章程細則，董事會日後可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可得性以及其當時可能視為相關的其他因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額將須遵守我們的章程文件、適用中國法律及獲股東批准。

未來股息付款項亦將視乎是否有從中國附屬公司收取的股息而定。中國法律要求僅從根據中國會計原則計算的年度利潤中支付股息，該規定在許多方面與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)有所不同。中國法律亦規定我們的附屬公司將部分純利留作法定儲備，不得用於現金股息分派。倘附屬公司出現負債或虧損，或受我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾影響，附屬公司的分派亦可能受限制。

營運資金確認

董事認為，經計及[編纂][編纂]及我們可利用的財務資源(包括截至2021年4月30日的現金及現金等價物人民幣58.6百萬元及可用銀行融資)，我們有足夠的營運資金滿足我們目前(即自本文件日期起至少12個月)的需求。

財務資料

可供分派儲備

截至2020年12月31日，我們擁有可供分派予股東的保留利潤人民幣461.4百萬元。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂](假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]不獲行使)，其中約[編纂]將直接來自於向公眾發行我們的股份，並將予以資本化及攤銷；約[編纂]預期將於2021年支銷。

未經審核備考經調整有形資產淨值表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2020年12月31日(即我們最近期經審核財務報表的截止日期)以來並無重大不利變動，且自2020年12月31日以來並無任何事件會對附錄一所載會計師報告內所示資料造成重大影響。

上市規則的披露規定

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值師戴德梁行已對我們截至2021年3月31日的物業權益進行估值。我們物業權益的詳情載於本文件附錄三。

財務資料

下表載列截至2020年12月31日的特定物業賬面淨值(包括相關樓宇及土地)與截至2021年3月31日的此等物業市值(摘錄自本文件附錄三所載物業估值報告)的對賬：

(人民幣百萬元)

截至2020年12月31日的物業賬面淨值	311.2
折舊	(4.3)
截至2021年3月31日的物業賬面淨值	306.9
估值盈餘	<u>12.2</u>
截至2021年3月31日的物業市值	<u><u>319.1</u></u>