

財務資料

閣下務請將本節與本文件「附錄一——會計師報告」所載的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。閣下務請閱讀整份會計師報告，而非僅倚賴本節所載的資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括本文件「風險因素」所討論者。以下討論及分析亦載有已進行捨入調整的金額及百分比數字。因此，若干表格內所示的總計數額未必為其之前數字的算術總和及所有列示的貨幣金額僅為概約金額。

概覽

我們是一家生產及銷售水泥外加劑、混凝土外加劑及其相關上游原材料的精細化工材料供應商。憑藉我們的研發努力及能力，我們亦向客戶提供與我們提供的產品有關的技術支持。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023財年水泥外加劑銷量及收入計，我們在中國排名首位，市場份額分別約為28.3%及32.3%（具體而言，按2023財年水泥助磨劑¹銷量及收入計，我們在中國排名首位，市場份額分別約為34.6%及34.1%）。2023財年，我們的混凝土外加劑銷量約佔中國混凝土外加劑總銷量的0.8%，而2023財年我們的混凝土外加劑收入約佔中國混凝土外加劑總收入的0.6%。2023財年，我們的醇胺產品銷量約佔中國醇胺產品總銷量的

1 水泥助磨劑是水泥外加劑的主要類型。水泥助磨劑的產量約佔中國2023財年水泥外加劑總產量的81.8%。

財務資料

4.7%，而2023財年我們的醇胺產品收入約佔中國醇胺產品總收入的3.9%。2023財年，我們的聚醚單體銷量約佔中國聚醚單體總銷量的0.9%，而2023財年我們的聚醚單體收入約佔中國聚醚單體總收入的1.0%。我們由《財富》中國500強企業海螺集團（於2024年名列第135位）成立，作為具有水泥及混凝土行業節能、減排、降碳、增效全產業能力的骨幹企業，致力於開拓精細化工材料市場。

我們於2021財年、2022財年及2023財年各年的總收入分別為人民幣1,537.5百萬元、人民幣1,839.6百萬元及人民幣2,395.5百萬元，截至2023年12月31日止三個年度的複合年增長率為24.8%。我們於2021財年、2022財年及2023財年的年內淨溢利分別為人民幣126.9百萬元、人民幣92.4百萬元及人民幣143.9百萬元。

我們的收入由2023年六個月的人民幣1,035.5百萬元增加人民幣67.9百萬元或6.6%至2024年六個月的人民幣1,103.4百萬元，而我們的期內淨溢利由2023年六個月的人民幣47.7百萬元增加人民幣12.5百萬元或26.2%至2024年六個月的人民幣60.2百萬元。

編製及呈列基準

本公司於2018年5月28日在中國註冊成立為有限責任公司，並於2022年7月15日改制為股份有限公司。

本集團的財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（該統稱包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）編製。國際會計準則理事會發佈了若干新增及經修訂國際財務報告準則。為編製該歷史財務資料，本集團已採用所有適用於往績記錄期間的新增及經修訂國際財務報告準則。有關我們財務報表的編製及呈列基準的更多資料，請參閱會計師報告附註1。

影響經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到若干因素的影響，其中許多因素可能不在我們的控制範圍內，包括本文件「風險因素」一節所載因素及以下所述因素：

中國整體經濟狀況

我們的產品主要應用於中國建材行業。於往績記錄期間，我們主要於中國向客戶銷售產品，其中大多數客戶為水泥及混凝土生產商。因此，中國的經濟趨勢對我們經營的各個方面均產生重大影響，包括但不限於對我們產品的需求、原材料的價格及供應，以及銷售、分銷及行政開支。此外，國家或地方在建材行業和水泥及混凝土行業的政策變化可能會影響該等行業的活躍程度。因此，中國的宏觀經濟趨勢及政策均可能影響我們的採購、生產、銷售及其他業務，導致我們的經營業績波動。

財務資料

原材料成本

於往績記錄期間，我們的原材料成本為總銷售成本的主要組成部分，於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，原材料成本分別約為人民幣1,084.9百萬元、人民幣1,339.6百萬元、人民幣1,759.1百萬元及人民幣807.8百萬元，佔總銷售成本的約90.5%、90.8%、90.8%及90.3%。

我們產品的價格通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據及我們競爭對手的產品價格經計及各種因素後釐定，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶經營所在地區的市場前景、客戶要求的產品規格及利潤率。我們在為客戶釐定售價時將考慮成本(包括原材料成本的任何波動)。另一方面，我們與部分客戶簽訂的合同中規定的產品售價於合同期限內為固定價格。因此，根據合同條款，在我們的售價不允許調整期間，倘原材料市場價格意外上漲，我們的成本將增加，毛利及毛利率將下降，反之亦然。

原材料的採購成本通常會受到市場供求等外部條件造成的波動的影響。因此，我們面臨著價格波動的市場風險。倘我們無法將增加的採購成本轉移給客戶，原材料市場價格的任何意外上漲均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

為演示目的，以下敏感度分析說明了於往績記錄期間，在保持所有其他變量不變的情況下，我們原材料成本的假設波動對我們除稅前溢利的影響。原材料成本的假設波動於往績記錄期間分別設定為5%及10%。

原材料成本的假設變動	2021財年	2022財年	2023財年	2023年六個月	2024年六個月
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	
+/-5%	-/+54.2	-/+67.0	-/+88.0	-/+37.7	-/+40.4
+/-10%	-/+108.5	-/+134.0	-/+175.9	-/+75.4	-/+80.8

[編纂]務須注意，上述對歷史財務資料的分析乃基於假設，僅作說明用途，不應視為實際影響。

財務資料

銷量及產品定價

我們的經營業績主要取決於我們水泥外加劑、混凝土外加劑及其相應過程中間體的銷量及售價，以及我們的競爭力。我們的產品銷量取決於許多因素，而這些因素未必在我們的控制範圍之內。無論出於何種原因，如果我們遭遇中國市場需求大幅下降，我們的銷售額也會相應減少，這可能會對我們的盈利能力產生重大影響。我們通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據和我們競爭對手的產品價格，經計及各種因素後釐定產品價格，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶要求的產品規格及我們的利潤率。倘我們不能及時或根本無法通過調整產品價格將因與其他競爭者的價格競爭導致的原材料採購價格上漲的影響轉嫁予客戶，或我們對產品價格的調整幅度判斷失誤，我們的毛利、現金流量及經營業績將會受到重大不利影響。

產品組合及毛利率

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，水泥外加劑銷售額分別佔總收入的62.6%、49.8%、38.8%及37.3%，相應期間的毛利率分別為31.1%、35.5%、40.4%及43.1%。由於每一種現有產品通常都有不同的成本架構及毛利率，我們的產品組合將影響我們的整體成本架構及毛利率。因此，我們來自不同產品組合的收入構成變化導致我們的經營業績可能會因時期而異。

生產工廠的利用率

我們的經營業績取決於我們生產工廠的利用率。達到或接近滿負荷利用率的運營對我們的盈利能力產生重大積極影響，因為我們的一部分銷售成本具有固定性質。倘我們提高生產工廠的利用率，該等生產工廠的產品產量將增加，因此該等產品的每噸平均固定成本將降低。因此，我們的利用率對我們的毛利率產生重大影響。利用率受多種因素影響，包括對我們產品的需求、中國及選定市場的整體經濟表現以及其他運營中斷，如生產工廠的擴建及我們管理生產工廠的能力。

重大會計政策及關鍵估計及判斷

我們已確定對編製本集團財務報表屬重大的若干會計政策。我們的一些會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，該等項目的釐定均需管理層根據未來可能發生變化的資料及財務數據作出判斷。在審查我們的財務報表時，閣下

財務資料

務請考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策適用性的判斷及其他不確定因素；及(iii)報告結果對條件及假設變化的敏感性。我們在下文中列出了我們認為對我們至關重要或涉及編製本集團綜合財務報表時使用的關鍵估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

重大會計政策

收入及其他收益

當收入來自本集團正常業務過程中的商品銷售及服務提供時，本集團將其歸類為收入。

收入會在產品及服務控制權轉移至顧客時，按本集團預期可享有之承諾交易金額(並不包括代表第三方收取的金額)被予以確認。收入不包括增值稅或其他營業稅，但已扣除任何貿易折扣。

倘合同包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用與客戶的獨立融資交易中反映的折現率進行折現，利息收益按實際利率法單獨計提。倘合同包含為本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。

銷售貨品

收入於客戶擁有並接受產品時獲確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於與客戶簽訂的合同或採購訂單中制定的計費時間表，但本集團通常在客戶接受後三個月內向客戶提供信貸條款。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段中的可行權宜方法，由於融資期限為12個月或更短，因此不就重大融資成分的任何影響調整對價。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

財務資料

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、(如相關)初步估計拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本，以及適當比例的生產費用及借款成本。

項目可能在使物業、廠房及設備項目達到能夠按照管理層擬定方式運作所必需的地點及條件時產生。此類項目的銷售所得款項及相關成本計入損益。

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

物業、廠房及設備之折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

	可使用年期
廠房及樓宇	30年
機械及設備	5至15年
車輛	5至15年
辦公及其他設備	5年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本將按合理基準在該項目各部分之間分配，而各部分分開折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)將每年審閱。

在建工程指在建之物業、廠房及設備，按成本減去累計減值虧損列賬。當資產投入擬定用途所需的所有準備工作大致完成時，在建工程成本即不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。在建工程大體上落成及可作擬定用途前，並不計提任何折舊。

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團對對價具有無條件權利時確認。倘對價到期付款前僅需待時間推移，則收取對價之權利為無條件。倘本集團於收益獲確認後對對價具有無條件權利，則該款項呈列為合同資產。

所有應收款項隨後採用實際利率法及包括信貸虧損撥備按攤銷成本呈列。

財務資料

會計判斷及估計

應收款項的預期信貸虧損

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。撥備率基於具有類似損失模式的各客戶群分組的過期天數釐定。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗與前瞻性資料。例如，如果預測經濟狀況(即居民消費價格指數)將在未來一年內惡化，這可能導致製造業違約數量增加，過往違約率將得到調整。於各報告期末，歷史觀察違約率都會被更新，並分析未來其可能發生的變化。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備乃按其估計可使用年期，經計其估計剩餘價值後以直線法計算其折舊。無形資產按其估計可使用年期以直線法攤銷。管理層定期審閱資產之可使用年期及剩餘價值(如有)，以確定任何報告期內之折舊費用及攤銷開支。可使用年期及剩餘價值乃按本集團類似資產以往之經驗，並考慮預期之技術及其他改變以及環境目標後進行估計。將來期間之折舊及攤銷開支會因以前估計之重大改變而作出調整。

存貨

存貨之可變現淨值乃按於日常業務過程中之估計售價減去估計完工成本及銷售費用計算。該等估計乃基於目前市場狀況及生產、銷售類似產品以往經驗，但可能會因為消費者偏好、環境目標及競爭對手因應行業週期而採取的行動改變出現重大變化。管理層於每個報告期末評估該等估計。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間的歷史財務資料中的綜合損益及其他全面收益表，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 六個月	2024年 六個月
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
	(未經審核)				
收入.....	1,537.5	1,839.6	2,395.5	1,035.5	1,103.4
銷售成本	(1,199.3)	(1,475.9)	(1,936.3)	(844.4)	(894.3)
毛利.....	338.2	363.7	459.2	191.1	209.1
其他淨收益	10.9	6.3	13.6	5.0	11.1
分銷成本	(33.1)	(45.1)	(55.0)	(25.4)	(27.3)
行政開支	(119.1)	(141.5)	(157.1)	(75.1)	(77.0)
研發成本	(39.1)	(39.9)	(45.8)	(21.2)	(29.4)
貿易應收款項減值虧損 撥回／(撥備)	2.6	(10.1)	(14.6)	0.0	(2.0)
經營所得溢利	160.4	133.4	200.3	74.4	84.5
融資成本	(10.1)	(23.7)	(30.3)	(15.8)	(13.7)
除稅前溢利	150.3	109.7	170.0	58.6	70.8
所得稅.....	(23.4)	(17.3)	(26.1)	(10.9)	(10.6)
年／期內溢利	<u>126.9</u>	<u>92.4</u>	<u>143.9</u>	<u>47.7</u>	<u>60.2</u>
以下應佔年／期內溢利：					
本公司權益股東.....	129.7	75.9	116.9	38.3	52.7
非控股權益	(2.8)	16.5	27.0	9.4	7.5
年／期內溢利	<u>126.9</u>	<u>92.4</u>	<u>143.9</u>	<u>47.7</u>	<u>60.2</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表經選定項目描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體，即醇胺產品、聚醚單體及聚羧酸母液。

按產品劃分的收入

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型及客戶類型劃分的銷量、平均售價及收入的分析：

	2021財年				2022財年				2023年				2023年六個月				2024年六個月			
	平均售價		估總收入 的百分比	收入	平均售價		估總收入 的百分比	收入	平均售價		估總收入 的百分比	收入	平均售價		估總收入 的百分比	收入				
	(美元)				(美元)				(美元)				(美元)							
	銷量	每噸 人民幣元		人民幣 百萬元	銷量	每噸 人民幣元		人民幣 百萬元	銷量	每噸 人民幣元		人民幣 百萬元	銷量	每噸 人民幣元		人民幣 百萬元	銷量	每噸 人民幣元	人民幣 百萬元	
水泥外加劑及過程中間體																				
水泥助磨劑(類型2)	231	3,181.7	733.6	47.7	224	3,092.6	693.5	37.7	245	3,050.0	748.4	31.2	108	3,046.4	329.8	113	2,955.3	333.8	30.3	
關聯方客戶	212	3,209.1	680.1	44.2	204	3,105.6	635.4	34.5	218	3,079.8	670.5	27.9	95	3,076.4	293.9	99	2,996.4	296.9	26.9	
一關聯方A	212	3,209.1	680.1	44.2	204	3,105.6	635.4	34.5	218	3,079.8	670.5	27.9	95	3,076.4	293.9	99	2,996.4	296.9	26.9	
第三方客戶	19	2,869.7	53.5	3.5	20	2,956.7	58.1	3.2	28	2,815.7	77.9	3.3	13	2,820.6	35.9	14	2,661.3	36.9	3.4	
一非貿易商	18	2,918.6	51.1	3.3	19	2,986.7	56.1	3.0	26	2,822.1	73.8	3.1	12	2,834.2	34.3	14	2,672.6	36.1	3.3	
一貿易商	1	2,111.7	2.4	0.2	1	2,314.3	2.0	0.2	2	2,705.2	4.1	0.2	1	2,554.8	1.6	0	2,245.4	0.8	0.1	
水泥助磨劑(類型1)	23	8,343.8	189.0	12.3	20	8,097.3	158.5	8.6	17	7,428.3	129.4	5.4	9	7,680.1	67.2	7	7,391.1	53.6	4.9	
關聯方客戶	13	9,104.8	118.6	7.7	11	8,146.6	90.2	4.9	7	8,167.2	58.8	2.5	4	8,216.1	32.5	3	8,227.7	23.1	2.1	
一關聯方A	13	9,104.8	118.6	7.7	11	8,146.6	90.2	4.9	7	8,167.2	58.8	2.5	4	8,216.1	32.5	3	8,227.7	23.1	2.1	
第三方客戶	10	7,314.8	70.4	4.6	9	7,711.2	68.3	3.7	10	6,907.7	70.6	2.9	5	7,238.7	34.7	4	6,862.1	30.5	2.8	
一非貿易商	8	7,698.1	63.4	4.1	8	8,038.9	61.2	3.3	7	7,291.7	48.0	2.0	3	7,398.3	22.5	3	6,688.8	21.4	2.0	
一貿易商	2	5,028.3	7.0	0.5	1	5,699.7	7.1	0.4	3	6,213.9	22.6	0.9	2	6,961.2	12.2	1	7,306.4	9.1	0.8	

財務資料

	2021財年					2022財年					2023財年					2024年六個月				
	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比
	銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入	
	千噸	人民幣元	千噸	人民幣元	%	千噸	人民幣元	千噸	人民幣元	%	千噸	人民幣元	千噸	人民幣元	%	千噸	人民幣元	千噸	人民幣元	%
醇酸產品	49	9,997.0	487.0	487.0	31.7	57	7,811.0	441.3	441.3	24.0	71	7,032.3	497.5	497.5	20.8	29	7,140.3	208.5	207.2	18.8
— 關聯方客戶	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	652.6	1.7	1.7	0.2
— 關聯方A	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	652.6	1.7	1.7	0.2
— 第三方客戶	49	9,997.0	487.0	487.0	31.7	57	7,811.0	441.3	441.3	24.0	71	7,032.3	497.5	497.5	20.8	29	7,140.3	208.5	205.5	18.6
— 非貿易商	40	10,118.3	404.0	404.0	26.3	41	7,804.8	318.9	318.9	17.3	57	7,055.2	401.7	401.7	16.8	23	7,164.6	168.3	175.4	15.9
— 貿易商	9	9,445.8	83.0	83.0	5.4	16	7,827.3	122.4	122.4	6.7	14	6,937.5	95.8	95.8	4.0	6	7,040.2	40.2	30.1	2.7
其他 ^(附註1)	7	5,466.4	40.0	40.0	2.6	13	4,991.6	64.5	64.5	3.5	12	4,531.6	53.4	53.4	2.2	6	4,564.5	25.4	23.8	2.2
— 關聯方客戶	1	8,496.7	4.9	4.9	0.3	1	8,709.4	6.1	6.1	0.3	1	6,821.9	1.0	1.0	0.0	0	8,716.8	0.8	0.4	0.1
— 關聯方A	1	8,496.7	4.9	4.9	0.3	1	8,709.4	6.1	6.1	0.3	1	6,821.9	1.0	1.0	0.0	0	8,716.8	0.8	0.4	0.1
— 第三方客戶	6	5,206.4	35.1	35.1	2.3	12	4,738.1	58.4	58.4	3.2	11	4,503.7	51.4	51.4	2.2	6	4,495.7	24.6	23.4	2.1
— 非貿易商	6	5,155.0	32.3	32.3	2.1	11	4,779.6	55.6	55.6	2.7	10	4,692.9	48.2	48.2	2.1	6	4,615.5	23.6	22.1	2.0
— 貿易商	0	5,884.6	2.8	2.8	0.2	1	4,719.8	2.8	2.8	0.5	1	2,790.7	3.2	3.2	0.1	0	2,809.3	1.0	1.3	0.1
小計		1,449.6	94.3	94.3			1,357.8	73.8	73.8			1,427.7	59.6	59.6			630.9	60.9	618.4	56.0
混凝土外加劑及過程中間體																				
混凝土減水劑(類型2)	32	1,652.0	52.1	52.1	3.5	43	1,388.0	59.3	59.3	3.2	74	1,185.9	88.0	88.0	3.6	32	1,121.3	38.9	35.3	3.2
— 關聯方客戶	26	1,733.3	43.6	43.6	2.8	22	1,548.3	33.9	33.9	1.8	29	1,265.4	36.3	36.3	1.5	12	1,346.0	15.9	16.6	1.5
— 關聯方A	2	1,879.3	3.4	3.4	0.2	6	1,561.7	9.3	9.3	0.5	17	1,240.9	21.3	21.3	0.9	6	1,336.3	7.7	11.6	0.5
— 關聯方B	24	1,722.1	40.2	40.2	2.6	16	1,543.3	24.6	24.6	1.3	12	1,301.9	15.0	15.0	0.6	6	1,353.3	8.2	5.0	1.0
— 第三方客戶	6	1,332.9	8.5	8.5	0.7	21	1,219.1	25.4	25.4	1.4	45	1,135.7	51.7	51.7	2.1	20	1,152.5	23.0	18.7	1.7
— 非貿易商	3	1,425.3	4.5	4.5	0.4	15	1,240.8	18.3	18.3	1.0	21	1,180.7	25.0	25.0	1.0	8	1,205.3	10.2	9.9	0.9
— 貿易商	3	1,243.1	4.0	4.0	0.3	6	1,166.9	7.1	7.1	0.4	24	1,096.8	26.7	26.7	1.1	12	1,113.6	12.8	8.8	0.8
混凝土減水劑(類型1)	3	1,273.2	3.7	3.7	0.2	14	1,123.6	16.4	16.4	0.9	30	918.8	27.6	27.6	1.2	11	961.7	10.7	27.2	2.5
— 關聯方客戶	0	1,592.9	0	0	0.0	3	1,461.1	4.7	4.7	0.3	9	943.3	8.2	8.2	0.3	2	1,014.9	2.6	6.6	0.6
— 關聯方A	0	1,592.9	0	0	0.0	3	1,461.1	4.7	4.7	0.3	9	943.3	8.2	8.2	0.3	2	1,014.9	2.6	6.6	0.6

財務資料

	2021財年					2022財年					2023財年					2024年六個月				
	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比
	銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入	
	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%
第三方客戶.....	3	1,271.5	3.7	12.4	0.2	11	1,029.1	11.7	11.7	0.6	21	908.9	19.4	0.9	0.8	22	905.9	20.6	1.9	1.9
— 非貿易商.....	2	1,431.4	2.7		0.2	5	1,085.6	5.5	5.5	0.3	8	960.5	7.8	0.3	0.3	12	957.3	12.2	1.1	1.1
— 貿易商.....	1	980.3	1.0		0.0	6	983.6	6.2	6.2	0.3	13	877.3	11.6	0.6	0.5	10	840.0	8.4	0.8	0.8
混凝土減水劑(類型3).....	7	1,587.9			0.8	7	1,688.3	12.3	12.3	0.7	9	1,349.0	12.5	0.5	0.3	7	1,387.6	9.9	0.9	0.9
關聯方客戶.....	0	1,974.0	0.7		0.0	1	2,089.6	3.3	3.3	0.2	1	1,404.1	1.7	0.0	—	3	1,456.4	4.6	0.4	0.4
— 關聯方A.....	0	1,974.0	0.7		0.0	1	2,089.6	3.3	3.3	0.2	1	1,404.1	1.7	0.0	—	3	1,456.4	4.6	0.4	0.4
第三方客戶.....	7	1,570.6	11.7		0.8	6	1,577.3	9.0	9.0	0.5	8	1,340.4	10.8	0.5	0.3	4	1,347.2	5.3	0.5	0.5
— 非貿易商.....	7	1,564.3	11.0		0.8	6	1,583.0	8.5	8.5	0.5	4	1,369.2	5.9	0.3	0.2	3	1,375.3	4.0	0.4	0.4
— 貿易商.....	0	1,677.5	0.7		0.0	0	1,477.9	0.5	0.5	0.0	4	1,307.3	4.9	0.2	0.1	1	1,266.0	1.3	0.1	0.1
聚硫單體.....	—	—	—		—	58	5,486.0	315.5	315.5	17.2	126	5,510.4	695.1	29.0	29.2	50	6,050.9	302.5	27.4	27.4
關聯方客戶.....	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0	6,401.2	1.0	0.1	0.1
— 關聯方A.....	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0	6,401.2	1.0	0.1	0.1
第三方客戶.....	—	—	—		—	58	5,486.0	315.5	315.5	17.2	126	5,510.4	695.1	29.0	29.2	50	6,049.8	301.5	27.3	27.3
— 非貿易商.....	—	—	—		—	54	5,407.5	289.7	289.7	15.7	110	5,464.4	597.3	24.9	26.5	42	5,591.5	248.9	22.6	22.6
— 貿易商.....	—	—	—		—	4	6,555.9	25.8	25.8	4.1	16	5,808.6	97.8	4.1	2.7	8	6,396.1	52.6	4.8	4.8
聚硫酸母液.....	3	4,348.7	12.9		0.8	12	4,118.7	47.5	47.5	2.6	31	3,671.8	114.1	4.8	3.5	26	3,442.7	88.7	8.0	8.0
關聯方客戶.....	0	3,982.3	0.0		0.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 關聯方B.....	0	3,982.3	0.0		0.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
第三方客戶.....	3	4,348.8	12.9		0.8	12	4,118.7	47.5	47.5	2.6	31	3,671.8	114.1	4.8	3.5	26	3,442.7	88.7	8.0	8.0
— 非貿易商.....	2	4,379.9	9.5		0.6	7	4,186.6	29.1	29.1	1.6	20	3,739.7	73.5	3.1	1.9	22	3,439.2	75.8	6.8	6.8
— 貿易商.....	1	4,263.5	3.4		0.2	5	4,015.2	18.4	18.4	1.0	11	3,554.9	40.6	1.7	1.6	4	3,463.2	12.9	1.2	1.2
其他.....	3	1,402.8	3.7		0.2	5	2,142.7	9.4	9.4	0.5	11	2,297.4	25.2	1.1	0.8	8	2,290.4	19.1	1.7	1.7
關聯方客戶.....	2	988.2	2.1		0.1	2	1,020.1	2.0	2.0	0.1	1	1,008.2	1.1	0.0	0.0	0	1,033.1	0.4	0.0	0.0

財務資料

	2021財年					2022財年					2023財年					2024年六個月				
	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比	平均售價		估總收入		佔總收入 的百分比
	銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入		銷量	收入	銷量	收入	
	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%	千噸	人民幣 百萬元	千噸	人民幣 百萬元	%
—關聯方A.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—關聯方B.....	2	988.2	2.1	—	0.1	2	1,020.1	2.0	—	0.1	1	1,008.2	1.1	—	0.0	0	1,005.0	0.4	—	0.0
第三方客戶.....	1	3,510.7	1.6	—	0.1	3	3,008.4	7.4	—	0.4	10	2,434.1	24.1	—	1.1	3	2,464.2	8.4	—	0.8
—非貿易商.....	1	3,440.3	1.4	—	0.1	2	2,935.6	5.5	—	0.3	5	2,508.9	12.6	—	0.6	2	2,430.9	5.4	—	0.5
—貿易商.....	0	3,937.9	0.2	—	0.0	1	3,240.7	1.9	—	0.1	5	2,356.0	11.5	—	0.5	1	2,523.4	3.0	—	0.3
小計.....		84.8	5.5	—	—		460.4	25.1	—	—		962.5	40.2	—	—		399.9	38.6	—	—
總計.....		1,534.4	99.8	—	—		1,818.2	98.9	—	—		2,390.2	99.7	—	—		1,030.8	99.5	—	—

附註：

- 其他主要包括具有不同濃度及不同功能的其他水泥外加劑。其他包括水泥六價鉻還原劑、高鹼水泥專用外加劑、生料添加劑及礦粉專用外加劑。於往績記錄期間，其他產品中的任何型號產生的收入均未超過我們總收入的4%。銷售予關聯方客戶及第三方客戶的相同型號產品佔總銷售量的比例較小。就銷售予不同關聯方客戶及第三方客戶的不同型號產品而言，其售價及毛利率亦不同。
- 其他主要包括具有不同濃度及不同功能的其他混凝土外加劑。其他包括速凝混凝土外加劑、緩凝混凝土外加劑、塑化混凝土外加劑等。於往績記錄期間，其他產品產生的收入均未超過我們總收入的1.8%。
- 平均售價乃按收入絕對值除以銷量絕對值計算。
- 指出售1,000噸以下混凝土抗離析劑，金額不足人民幣0.1百萬元。

財務資料

我們產品的價格通常參考市場需求、預期市場趨勢、歷史銷售數據及我們競爭對手的產品價格經計及各種因素後釐定，主要包括原材料價格、人工成本、運輸成本、客戶經營所在地區的市場前景、客戶要求的產品規格及利潤率。因此，原材料價格的任何變動均可能導致我們售價的調整。根據我們將原材料採購價格變動的影響轉嫁予客戶的能力，我們的售價變動幅度可能會小於原材料採購價格變動幅度，而我們的毛利率可能會下降。

水泥外加劑及過程中間體

我們來自水泥外加劑的收入由2021財年的人民幣962.6百萬元減少人民幣46.1百萬元或4.8%至2022財年的人民幣916.5百萬元，主要是由於(i)原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降，導致平均售價下降；及(ii) COVID-19疫情爆發後市場需求減少及房地產市場不景氣導致銷量略有下降。根據弗若斯特沙利文的資料，由於基礎設施投資將繼續增長，且於2023年至2028年中國水泥產量有望以複合年增長率2.5%增長，我們的董事預計水泥外加劑的需求將自2023年起增加。我們來自水泥外加劑的收入由2022財年的人民幣916.5百萬元略微增加人民幣13.7百萬元或1.5%至2023財年的人民幣930.2百萬元，主要歸因於2022年寧波生產工廠、青海生產工廠及咸陽生產工廠開始運營及2023年昆明生產工廠開始運營令銷量增加，(i)擴大了我們的地理覆蓋範圍；及(ii)縮短了若干客戶的交付距離，進而增加了(a)我們產品的競爭力；及(b)銷量，部分被原材料的採購價格下降導致平均售價下降所抵銷。我們來自水泥外加劑的收入由2023年六個月的人民幣422.4百萬元減少人民幣11.2百萬元或2.7%至2024年六個月的人民幣411.2百萬元，乃主要由於原材料(即二乙醇胺)的採購價格下降導致平均售價下降。

我們來自醇胺產品的收入隨後由2021財年的人民幣487.0百萬元減少人民幣45.7百萬元或9.4%至2022財年的人民幣441.3百萬元，主要是由於原材料(即環氧丙烷)的採購價格下降，導致平均售價下降，部分被寧波生產工廠開始運營(i)擴大了地理覆蓋範圍；及(ii)縮短若干客戶的交貨距離所抵銷，導致(a)我們產品的競爭力增加；及(b)銷量增加。我們來自醇胺產品的收入由2022財年的人民幣441.3百萬元增加人民幣56.2百萬元或12.7%至2023財年的人民幣497.5百萬元，主要歸因於寧波生產工廠全年運營後銷量增加，擴大了我們的地理覆蓋範圍並提供了額外產能以滿足客戶訂單，部分被原材料的採購價格下降導致平均售價下降所

財務資料

抵銷。我們來自醇胺產品的收入由2023年六個月的人民幣208.5百萬元減少人民幣1.3百萬元或0.6%至2024年六個月的人民幣207.2百萬元，乃主要由於原材料(即二乙醇胺)的採購價格下降導致平均售價下降，部分被以下各項導致銷量增加所抵銷：(i)我們獲得新客戶訂單；(ii)若干現有客戶採購更多醇胺產品。

混凝土外加劑及過程中間體

我們來自混凝土外加劑的收入由2021財年的人民幣71.9百萬元增加人民幣25.5百萬元或35.5%至2022財年的人民幣97.4百萬元，主要是由於我們於2021年底開始運營銅陵生產工廠及貴港生產工廠，並於2022年開始運營寧波生產工廠，(i)令地理覆蓋範圍擴大，於2022年覆蓋了我們於2021年無法覆蓋的約五個省份的客戶；及(ii)提供額外產能(最大產能由2021財年的58千噸增加至2022財年的387千噸)以滿足客戶的訂單需求，從而令銷量增加，部分被2022年(i)混凝土外加劑市價；及(ii)原材料(即聚醚單體)的採購價格下降，導致平均售價下降所抵銷。我們來自混凝土外加劑的收入由2022財年的人民幣97.4百萬元增加人民幣55.9百萬元或57.4%至2023財年的人民幣153.3百萬元，主要歸因於2021年底銅陵生產工廠及貴港生產工廠開始運營、2022年寧波生產工廠開始運營及2023年昆明生產工廠開始運營令銷量增加，使我們得以觸達更多客戶，部分被原材料的採購價格下降導致平均售價下降所抵銷。我們來自混凝土外加劑的收入由2023年六個月的人民幣61.8百萬元增加人民幣29.7百萬元或48.1%至2024年六個月的人民幣91.5百萬元，乃主要由於以下各項導致銷量增加：(i)我們獲得新客戶訂單；(ii)若干現有客戶根據其需求增加採購量；及(iii)關聯方A擴展至商品混凝土領域，部分被平均售價小幅下降(主要由於原材料(即聚醚單體)採購價格下降)所抵銷。

儘管中國混凝土外加劑的整體產量由2021年的22.5百萬噸下降至2022年的17.0百萬噸，但由於我們能夠跑贏市場是由於(i)我們的最高產能於往績記錄期間逐步提升；(ii)我們於新的生產工廠投入運營後拓寬地理覆蓋範圍並擴大客戶基礎；(iii)憑藉我們的品牌形象及聲譽，我們穩步擴大了客戶群；及(iv)自2018年開始從事混凝土外加劑生產業務以來，我們採取更具競爭力的定價策略。於營運初期，我們的最大產能有限。於2021財年，我們的混凝土外加劑最大產能僅為每年58千噸，而2021年的行業產量為22.5百萬噸。因此，我們於2021財年的最大產量限制我們於混凝土外加劑行業的表現。為擴大我們於中國不同地區的業務，並擴大我們於混凝土外加劑市場的市場份額，於2019年至2022年期間，我們成立了多家子公司。隨著銅陵生產工廠及貴港生產工廠於2021年底開始運營及寧波生產工廠於2022年開始運營，

財務資料

我們的混凝土外加劑最大產能於2022財年增至每年387千噸，這使得我們於混凝土外加劑市場實現增長。此外，成立新生產工廠使我們能夠於2022年在之前無法覆蓋的約五個省份觸達新客戶。受益於我們最大產能的增加以及向第三方客戶提供更具競爭力的價格的策略，我們能夠擴大我們的市場份額。因此，我們的銷量由2021財年的45千噸增至2022財年的69千噸，並進一步增至2023財年的124千噸。

於2021財年及2022財年，我們來自聚醚單體的收入分別為零及人民幣315.5百萬元，乃由於我們(i)於2022年6月開始生產該產品；及(ii)於2022年與若干客戶進行戰略合作。我們來自聚醚單體的收入由2022財年的人民幣315.5百萬元增加人民幣379.6百萬元或120.3%至2023財年的人民幣695.1百萬元，主要歸因於(i)產品生產的全年影響；及(ii)我們與若干戰略客戶的持續合作。我們來自聚醚單體的收入由2023年六個月的人民幣301.9百萬元增加人民幣0.6百萬元或0.2%至2024年六個月的人民幣302.5百萬元，乃主要由於平均售價上漲(主要因固體聚醚單體銷量增加，而其售價通常高於液體聚醚單體所致)，部分被若干客戶需求減少導致銷量減少所抵銷。

我們來自聚羧酸母液的收入由2021財年的人民幣12.9百萬元增加人民幣34.6百萬元或268.2%至2022財年的人民幣47.5百萬元，主要是由於(i)我們為搶佔更多市場份額而提供更具競爭力的價格；及(ii)寧波生產工廠於2022年開始運營，將我們的價值鏈延伸至聚醚單體的生產，以(a)減少原材料價格波動的影響；及(b)滿足客戶需求之後，銷量增加。我們來自聚羧酸母液的收入由2022財年的人民幣47.5百萬元增加人民幣66.6百萬元或140.2%至2023財年的人民幣114.1百萬元，主要歸因於以下各項導致銷量增加：(i)上一年投入運營的生產工廠開發客戶；及(ii)昆明生產工廠及咸陽生產工廠分別於2023年及2022年底投入運營，部分被原材料價格下降導致平均售價下降(由於我們於釐定售價時慮及原材料採購價格下降)所抵銷。我們來自聚羧酸母液的收入由2023年六個月的人民幣36.2百萬元增加人民幣52.5百萬元或145.0%至2024年六個月的人民幣88.7百萬元，乃主要由於(i)我們獲得新客戶訂單；及(ii)若干現有客戶根據其需求增加採購量導致銷量增加，部分被原材料(即於2024年六個月實現完全自產的聚醚單體)成本下降導致平均售價下降所抵銷。

其他

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們從其他產品獲得的非重大收入分別為人民幣3.1百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣2.3百萬元，佔我們相應期間總收入的0.2%、1.1%、0.2%、0.5%及0.3%。其

財務資料

他產品的收入由2021財年的人民幣3.1百萬元大幅增加人民幣18.3百萬元或590.3%至2022財年的人民幣21.4百萬元，主要是由於脫硫劑收益的增加。於2023財年，其他產品產生的收入減少人民幣16.1百萬元，乃主要由於產品銷售剝離導致脫硫劑收入減少。

關聯方客戶與第三方客戶之間平均售價的差異

水泥助磨劑

銷售予關聯方A的水泥助磨劑的平均售價高於第三方客戶，乃主要由於下列原因：

- (i) 關聯方A為受同一控股公司控制的一組公司；我們來自關聯方A的大部分收入來自一家從事水泥及混凝土生產及銷售的公司，而2024年六個月的少量收入來自一家從事提供出口服務的公司。由於關聯方A產生的收入大多來自水泥行業規模較大的領先企業，該公司在全國範圍內開展業務，通常要求關聯方A的供應商須具有覆蓋全國範圍的保供能力，因此參與關聯方A詢比價的水泥外加劑供應商主要為行業一線品牌，整體報價較高，因此在不影響成交概率的基礎上，本集團會參考經調研及預測的潛在競爭對手的通常報價而設定較高的報價，以最大限度提高本集團收益。
- (ii) 關聯方A佈局全國，因此相較於第三方客戶，本集團針對關聯方A的銷售投入較高，包括全國範圍內的產品保供、提供增值服務(包括提供更高規格的产品配套設施(如提供及維護可(a)縮短交付時間及維持材料穩定性及(b)確保向客戶穩定供應材料的流量泵、流量計量系統、液位計及配有自動流量系統的不銹鋼儲罐))等。本集團在向關聯方A銷售的定價中充分考慮上述因素，因此定價相對較高。
- (iii) 為拓展我們的第三方客戶基礎，擴大我們在中國水泥外加劑行業的市場份額，本集團向第三方客戶銷售的定價相對較低。而第三方客戶通常要求複雜程度比較低的產品或對我們服務的要求比較低，因此有更多的競爭者能與我們競爭。因此，我們向第三方客戶提供更具競爭力的價格。

財務資料

- (iv) 該產品價格包含運輸費用。年內，本集團已投產並可供應產品的生產工廠數量相對較少。關聯方A佈局全國，運輸距離遠，運輸費用較高，而本集團第三方客戶一般運輸距離近，運輸費用較低。
- (v) 根據2021財年銷售合同約定，本集團與關聯方A每季度將根據原材料價格波動情況對產品銷售價格進行調整，2021年，因水泥外加劑產品原材料價格持續上漲，對關聯方A的銷售價格對應上調。然而，由於2021財年來自第三方的大部分銷售訂單數量較少或為一次性，多數第三方客戶訂立的銷售合同並無載有類似的價格調整機制。部分第三方客戶與本集團訂立的長期銷售協議可能載有類似的定價調整機制。因此關聯方A的全年平均售價高於第三方客戶。
- (vi) 根據弗若斯特沙利文的資料，於2022財年，關聯方A部分採購水泥助磨劑(類型1)的子公司為出口貿易商，由於(i)該等訂單產品價格中包含出口商品所需的噸桶包裝費用；及(ii)海外市場的產品價格較高，因此該等訂單的售價較高。

醇胺產品

於2024年六個月，我們自向關聯方A銷售醇胺產品錄得微量收入人民幣1.7百萬元，佔總收入的0.2%。我們的董事認為，對關聯方A的平均售價每噸人民幣6,521.6元與第三方客戶的每噸人民幣6,317.3元相當。

財務資料

混凝土減水劑

我們向關聯方A及B提供的混凝土減水劑的平均售價高於第三方客戶，乃主要由於下列原因：

- (i) 為拓展第三方客戶，擴大在中國混凝土外加劑行業的市場份額，本集團向第三方客戶銷售的定價相對較低。
- (ii) 銷售予關聯方A一家子公司的產品成本高，因此本集團投標價格較高；及本集團為該客戶在當地提供復配設施（如提供及維護可縮短交付時間及維持材料穩定性及確保穩定供應材料的地磅、齒輪泵及聚乙烯儲罐）。
- (iii) 本集團與關聯方B於2021財年訂立的部分銷售合同約定，每月度將根據原材料價格波動情況對產品售價進行調整。2021年度，因原材料價格整體上漲，本集團對關聯方B銷售的價格對應上調；而本年度多數第三方客戶無類似的價格調整機制，因此關聯方B的全年平均售價高於第三方客戶。
- (iv) 相較於第三方客戶，本集團就向關聯方B銷售的產品提供增值服務（包括提供產品配套設施（如提供及維護可縮短交付時間及維持材料穩定性及確保穩定供應材料的儲罐智能監控設備及玻璃鋼儲罐）），因此向關聯方B銷售的定價相對較高。
- (v) 我們的產品售價包含運輸費用。由於若干銷售訂單運輸距離較遠，運輸費用較高，因此售價相對較高；本集團的第三方客戶一般運輸距離近，運輸費用較低，因此售價較低。

聚醚單體

於2024年六個月，我們自向關聯方A銷售聚醚單體錄得微量收入人民幣1.0百萬元，佔總收入的0.1%。我們的董事認為，對關聯方A的平均售價每噸人民幣6,401.2元與第三方客戶的每噸人民幣6,049.8元相當。

財務資料

按客戶劃分的收入

下表載列所示期間按客戶劃分的收入：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元	%
關聯方客戶 ^(附註)	850.2	55.3	791.6	43.0	778.5	32.5	346.8	33.5	351.8	31.9
第三方客戶	687.3	44.7	1,048.0	57.0	1,617.0	67.5	688.7	66.5	751.6	68.1
總計	<u>1,537.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,839.6</u>	<u>100.0</u>	<u>2,395.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,035.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,103.4</u>	<u>100.0</u>

附註：關聯方客戶包括(i)關聯方A；及(ii)關聯方B。

於往績記錄期間，由於我們持續擴大客戶基礎，我們錄得來自第三方客戶的收入呈上升趨勢，分別為人民幣687.3百萬元、人民幣1,048.0百萬元、人民幣1,617.0百萬元、人民幣688.7百萬元及人民幣751.6百萬元，佔我們相應期間總收入的44.7%、57.0%、67.5%、66.5%及68.1%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括生產過程中使用的原材料成本、運輸成本、員工成本(主要包括我們生產人員的工資、社會保險及獎金)以及我們廠房、樓宇、設備設施的折舊及攤銷。

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明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
	(未經審核)									
原材料成本	1,084.9	90.5	1,339.6	90.8	1,759.1	90.8	754.1	89.3	807.8	90.3
運輸成本	83.6	7.0	62.0	4.2	74.4	3.8	41.7	4.9	37.9	4.2
員工成本	17.1	1.4	30.3	2.1	36.9	1.9	17.6	2.1	15.7	1.8
折舊及攤銷	8.2	0.7	30.8	2.1	47.7	2.5	23.1	2.7	24.3	2.7
公用事業服務	2.5	0.2	11.2	0.8	16.4	0.8	6.7	0.8	6.3	0.7
其他	3.0	0.2	2.0	0.0	1.8	0.2	1.2	0.2	2.3	0.3
總計	<u>1,199.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,475.9</u>	<u>100.0</u>	<u>1,936.3</u>	<u>100.0</u>	<u>844.4</u>	<u>100.0</u>	<u>894.3</u>	<u>100.0</u>

原材料成本主要包括環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，原材料成本分別為人民幣1,084.9百萬元、人民幣1,339.6百萬元、人民幣1,759.1百萬元、人民幣754.1百萬元及人民幣807.8百萬元，佔我們相應期間總銷售成本的90.5%、90.8%、90.8%、89.3%及90.3%。2022財年原材料成本上漲主要是由於(i)2022年6月推出聚醚單體；及(ii)市場擴張令其他產品的銷量增加。2023財年原材料成本進一步上漲整體與銷量增加相一致，部分被原材料價格下降所抵銷。原材料成本於2024年六個月增加，整體與收入增加相一致。

於往績記錄期間，由於(i)本集團的生產工廠與若干客戶的送貨目的地相距甚遠；及(ii)該等客戶的訂單相對較小，本集團將少量訂單外包予第三方供應商生產。我們的董事認為，將該等訂單外包予距離客戶較近的第三方供應商在商業上更為合理。於往績記錄期間，該等外包安排僅佔我們總收入的不足2%。

毛利及毛利率

我們於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月的毛利分別為人民幣338.2百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣459.2百萬元、人民幣191.1百萬元及人民幣209.1百萬元。我們相應期間的整體毛利率分別為22.0%、19.8%、19.2%、18.5%及19.0%。

財務資料

下表載列於所示期間按產品及客戶類型劃分的毛利及毛利率明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元	%
水泥外加劑及過程中間體										
水泥外加劑	299.7	31.1	325.7	35.5	375.8	40.4	163.2	38.6	177.3	43.1
關聯方客戶	263.0	32.7	267.2	36.5	307.8	42.1	134.8	41.2	140.8	44.0
— 關聯方A	263.0	32.7	267.2	36.5	307.8	42.1	134.8	41.2	140.8	44.0
第三方客戶	36.7	23.1	58.5	31.7	68.0	34.0	28.4	29.9	36.5	40.2
醇胺產品	17.5	3.6	18.2	4.1	18.8	3.8	8.8	4.2	7.8	3.7
關聯方客戶	—	—	—	—	—	—	—	—	0.1	5.8
— 關聯方A	—	—	—	—	—	—	—	—	0.1	5.8
第三方客戶	17.5	3.6	18.2	4.1	18.8	3.8	8.8	4.2	7.7	3.7
— 非貿易商	15.2	3.8	12.6	4.0	15.5	3.9	7.5	4.5	6.4	3.6
— 貿易商	2.3	2.7	5.6	4.6	3.3	3.5	1.3	3.2	1.3	4.3
小計	317.2	21.9	343.9	25.3	394.6	27.6	172.0	27.3	185.1	29.9
混凝土外加劑及過程中間體										
混凝土外加劑	18.1	25.1	14.9	15.3	29.8	19.4	9.0	14.6	12.7	13.9
關聯方客戶	14.7	31.8	11.7	26.8	9.9	20.8	4.1	21.4	4.1	14.4
— 關聯方A	0.8	20.5	3.9	22.6	4.9	15.5	1.3	12.3	2.7	11.6
— 關聯方B	13.9	32.9	7.8	29.6	5.0	31.2	2.8	32.3	1.4	26.4
第三方客戶	3.4	12.9	3.2	5.9	19.9	18.8	4.9	11.5	8.6	13.6
聚醚單體	—	—	(9.0)	(2.9)	25.5	3.7	7.2	2.4	6.6	2.2
關聯方客戶	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0	1.6
— 關聯方A	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0	1.6
第三方客戶	—	—	(9.0)	(2.9)	25.5	3.7	7.2	2.4	6.6	2.2
— 非貿易商	—	—	(6.4)	(2.2)	23.3	3.9	6.7	2.4	6.4	2.6
— 貿易商	—	—	(2.6)	(9.9)	2.2	2.2	0.5	1.7	0.2	0.3
聚羧酸母液	0.9	7.0	1.8	3.9	6.6	5.8	1.9	5.3	3.9	4.3
關聯方客戶	0.0	7.7	—	—	—	—	—	—	—	—
— 關聯方B	0.0	7.7	—	—	—	—	—	—	—	—
第三方客戶	0.9	7.0	1.8	3.9	6.6	5.8	1.9	5.3	3.9	4.3
— 非貿易商	0.7	7.2	1.3	4.7	4.2	5.7	1.3	6.8	3.3	4.3
— 貿易商	0.2	6.5	0.5	2.7	2.4	5.9	0.6	3.5	0.6	4.3
小計	19.0	22.4	7.7	1.7	61.9	6.4	18.1	4.5	23.2	4.8
其他	2.0	64.5	12.1	56.5	2.7	50.6	1.0	20.8	0.8	34.8
總計	338.2	22.0	363.7	19.8	459.2	19.2	191.1	18.5	209.1	19.0

財務資料

按產品劃分的毛利及毛利率

水泥外加劑及過程中間體

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們來自水泥外加劑的毛利分別為人民幣299.7百萬元、人民幣325.7百萬元、人民幣375.8百萬元、人民幣163.2百萬元及人民幣177.3百萬元。來自水泥外加劑的毛利率由2021財年的31.1%增加4.4%至2022財年的35.5%，主要是由於(i)兩家生產工廠於2021年開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，令我們的地理覆蓋範圍擴大及運輸成本降低；及(ii)原材料環氧丙烷價格下降，而於合同期間對第三方客戶的售價整體而言屬固定且對關聯方A的售價已根據原材料價格的歷史波動按季度進行調整。於原材料價格下降期間，毛利率因價格調整的延遲而增加。我們來自水泥外加劑的毛利率由2022財年的35.5%增加4.9%至2023財年的40.4%，乃主要由於(i)原材料價格下降；及(ii)對關聯方A售價由根據原材料歷史價格波動按季調整的售價變更為年度固定價格。我們來自水泥外加劑的毛利率由2023年六個月的38.6%增加4.5%至2024年六個月的43.1%，乃主要由於原材料價格下降，而對關聯方A及大多數第三方客戶的售價於合同期間大體屬固定。

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們來自醇胺產品的毛利分別為人民幣17.5百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣18.8百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣7.8百萬元。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，來自醇胺產品的毛利率保持相對穩定，分別為3.6%、4.1%、3.8%、4.2%及3.7%。

混凝土外加劑及過程中間體

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們來自混凝土外加劑的毛利分別為人民幣18.1百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣12.7百萬元。來自混凝土外加劑的毛利率由2021財年的25.1%減少9.8%至2022財年的15.3%，主要由於(i)出售予客戶的產品售價隨市場價格下降而下降；及(ii)市場競爭日趨激烈。來自混凝土外加劑的毛利率隨後由2022財年的15.3%增加4.1%至2023財年的19.4%，主要由於(i)規模經濟以及平均單位成本隨著銷量增加而下降；及(ii)使用自產聚醚單體導致原材料成本下降。於2023年六個月及2024年六個月，來自混凝土外加劑的毛利率保持相對穩定，分別為14.6%及13.9%。

財務資料

於往績記錄期間，我們推出聚醚單體用於(i)維持營運穩定性及減低原材料價格波動的影響，而聚醚單體是混凝土外加劑的主要原材料；及(ii)將我們於價值鏈中的位置延伸至混凝土外加劑的上游原材料，以增強我們的競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的報告，我們於2022財年自聚醚單體產生毛損人民幣9.0百萬元，毛損率為2.9%，乃主要由於(i)該產品於2022年6月首次推出，產量較低，而我們是聚醚單體市場的新進入者，由於新裝生產線的折舊及攤銷及員工成本等部分成本屬固定性質，因此在推出初期每噸成本較高；(ii)由於2022年行業參與者數量增加，我們向客戶提供更具競爭力的價格，以應對激烈的市場競爭；及(iii)市場產能增加及市場需求相對疲軟，導致聚醚單體在市場中的毛利率較低。於2023財年，我們產生的毛利及毛利率分別為人民幣25.5百萬元及3.7%，乃主要由於銷量增加導致的每噸固定成本下降。於2023年六個月及2024年六個月，我們產生的毛利分別為人民幣7.2百萬元及人民幣6.6百萬元，相應期間產生的毛利率相對穩定，分別為2.4%及2.2%。

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們自聚羧酸母液產生少量毛利，分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.9百萬元。來自聚羧酸母液的毛利率由2021財年的7.0%減少3.1%至2022財年的3.9%，乃主要由於我們向客戶提供更具競爭力的價格，以增加銷量及搶佔更多市場份額。我們來自聚羧酸母液的毛利率由2022財年的3.9%增加至2023財年的5.8%，乃主要由於銷量增加導致每噸固定成本下降。於2023年六個月及2024年六個月，我們來自聚羧酸母液的毛利率保持相對穩定，分別為5.3%及4.3%。

其他

其他產品主要包括(i)原材料銷售；及(ii)由我們的一家經營子公司安徽海萃出售的脫硫劑及耦合劑。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們自其他產品產生少量毛利，分別為人民幣2.0百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。2022財年毛利增加主要是由於脫硫劑收入的增加。

按客戶類型劃分的毛利及毛利率

水泥外加劑

有關關聯方客戶與第三方客戶的毛利率差異，請參閱「概要 — 產品 — 向關聯方客戶及第三方客戶銷售的毛利及毛利率 — 水泥外加劑」。

財務資料

混凝土外加劑

於往績記錄期間，銷售予關聯方客戶的毛利率高於銷售予第三方客戶的毛利率，主要是由於我們向第三方客戶提供更具競爭力的價格，以擴大市場份額及開發新客戶。同期，向關聯方B銷售混凝土減水劑(類型2)的毛利率高於關聯方A，主要是由於(i)向關聯方B銷售的混凝土外加劑主要於眉山生產工廠及襄陽生產工廠生產，這兩家工廠的利用率高於其他生產工廠，且由於折舊成本低及產量高，單位固定成本相對較低；(ii)於2022財年、2023財年及2024年六個月，向關聯方A作出的銷售大部分來自於往績記錄期間投產的生產工廠，由於部分成本屬固定性質，其單位成本較高；及(iii)我們將銷售予關聯方A的部分產品的生產工作外包予第三方供應商，導致銷售予關聯方A的產品成本上升。根據投標合同，每月基於原材料價格的波動調整對關聯方B的售價。

其他淨收益

其他收益主要包括(i)銀行存款及銀行現金的利息收益；及(ii)政府補助(主要為地方政府部門為鼓勵我們於中國各城市開發外加劑產品而提供的補貼)。政府補助於有合理保證會收到及本集團將遵守其附帶條件時，於財務狀況表內初步確認。補償本集團所產生開支之補助於產生開支相同期間內按系統基準於損益確認為收入。倘補助與一項資產有關，則已收補助計入遞延收益賬，並按均等年度分期，於有關資產的預期可使用年期內撥回損益。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他淨收益明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 六個月	2024年 六個月
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審核)	人民幣 百萬元 (附註)
銀行存款及銀行現金的利息收益	3.0	1.9	1.8	0.8	0.8
政府補助	7.2	3.8	11.8	3.7	9.6
出售物業、廠房及設備虧損淨額.....	(0.0) ^(附註)	(0.0) ^(附註)	(0.0) ^(附註)	(0.0) ^(附註)	(0.0) ^(附註)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 (「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)					
的金融資產產生的收益淨額	—	—	0.1	0.1	0.0 ^(附註)
其他.....	0.7	0.6	(0.1)	0.4	0.7
總計.....	<u>10.9</u>	<u>6.3</u>	<u>13.6</u>	<u>5.0</u>	<u>11.1</u>

附註：低於人民幣0.1百萬元。

分銷成本

分銷成本主要包括(i)員工成本(主要包括銷售人員的薪金、社會保險及績效獎金)；(ii)差旅及業務招待；及(iii)包裝費(指我們所售產品所使用的包裝材料)。

財務資料

下表載列我們於所示期間的分銷成本明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
	(未經審核)									
員工成本	17.4	52.5	27.1	60.1	32.2	58.5	15.4	60.6	15.1	55.3
差旅及業務招待	7.9	23.9	9.0	20.0	11.5	20.9	4.5	17.7	4.9	17.9
包裝費	2.2	6.6	4.2	9.3	2.7	4.9	0.4	1.6	1.3	4.8
折舊及攤銷	2.9	8.8	3.0	6.7	4.7	8.6	2.4	9.4	2.6	9.5
經營租賃費：										
物業最低租賃付款	0.4	1.2	0.4	0.9	1.0	1.8	0.5	2.0	0.3	1.1
辦公開支	0.2	0.6	0.2	0.4	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.4
其他	2.1	6.4	1.2	2.6	2.7	4.9	2.1	8.3	3.0	11.0
總計	<u>33.1</u>	<u>100.0</u>	<u>45.1</u>	<u>100.0</u>	<u>55.0</u>	<u>100.0</u>	<u>25.4</u>	<u>100.0</u>	<u>27.3</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本(主要指行政人員的薪金、社會保險及花紅)；(ii)折舊及攤銷；(iii)除增值稅及中國所得稅之外的稅項開支；及(iv)安全生產費用，用於(a)購買勞動防護用品；及(b)安全設備及設施的維護。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
	(未經審核)									
員工成本	83.2	70.0	94.5	66.8	99.7	63.4	50.5	67.1	51.7	67.1
折舊及攤銷	7.9	6.6	11.7	8.3	14.7	9.4	7.1	9.5	7.9	10.3
差旅及業務招待	6.2	5.2	6.7	4.7	7.3	4.6	3.0	4.0	2.5	3.2
稅費	8.5	7.1	8.2	5.8	13.5	8.6	6.5	8.7	5.9	7.7
安全生產費	8.6	7.2	5.7	4.0	5.5	3.5	2.2	2.9	1.7	2.2
其他	4.7	3.9	14.7	10.4	16.4	10.5	5.8	7.8	7.3	9.5
總計	<u>119.1</u>	<u>100.0</u>	<u>141.5</u>	<u>100.0</u>	<u>157.1</u>	<u>100.0</u>	<u>75.1</u>	<u>100.0</u>	<u>77.0</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發成本

研發成本主要包括(i)員工成本(主要指研發人員的薪金、社會保險及花紅)；(ii)主要用於檢測的原材料；及(iii)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年六個月		2024年六個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
	(未經審核)									
員工成本	20.8	53.2	27.7	69.3	34.7	75.8	16.6	78.3	21.8	74.3
原材料	15.4	39.4	8.0	20.1	5.3	11.6	2.1	9.9	3.9	13.1
折舊及攤銷	0.9	2.3	1.3	3.3	2.2	4.8	0.7	3.3	1.7	5.6
其他	2.0	5.1	2.9	7.3	3.6	7.8	1.8	8.5	2.0	6.7
總計	<u>39.1</u>	<u>100.0</u>	<u>39.9</u>	<u>100.0</u>	<u>45.8</u>	<u>100.0</u>	<u>21.2</u>	<u>100.0</u>	<u>29.4</u>	<u>100.0</u>

貿易應收款項減值虧損(撥備)/撥回

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。撥備率乃基於各單獨客戶的逾期天數釐定。撥備矩陣初步基於我們過往觀察所得違約率而釐定。我們將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(j)(i)。

我們於2022財年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣10.1百萬元，而2021財年的貿易應收款項減值虧損撥回為人民幣2.6百萬元，乃主要由於我們於2022年6月推出新產品聚醚單體後收入增加，導致貿易應收款項由2021年12月31日的人民幣266.1百萬元增加至2022年12月31日的人民幣467.3百萬元。我們的貿易應收款項減值虧損撥備由2022財年的人民幣10.1百萬元增加人民幣4.5百萬元或44.6%至2023財年的人民幣14.6百萬元，乃主要由於(i)2022年6月我們推出新產品(即聚醚單體)後收入增加；及(ii)新生產工廠開始運營擴大了我們的地理覆蓋範圍後客戶數量增加，導致貿易應收款項於2023年12月31日進一步增加至人民幣606.9百萬元。我們於2024年六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣2.0百萬元，而2023年六個月的貿易應收款項減值虧損撥回為人民幣20,000元，乃主要由於(i)根據實際虧損經驗、當前狀況及經濟狀況等各種因素上調了預期虧損率；及(ii)逾期貿易應收款項增加。

財務資料

融資成本

融資成本包括貸款及借款的利息以及租賃負債的利息。

下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年六個月	2024年六個月
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	(未經審核)				
貸款及借款的利息.....	17.3	31.4	30.6	16.3	13.4
租賃負債的利息.....	0.2	0.2	0.3	0.1	0.3
減：資本化至在建工程的利息開支...	(7.4)	(7.9)	(0.6)	(0.6)	—
總計.....	<u>10.1</u>	<u>23.7</u>	<u>30.3</u>	<u>15.8</u>	<u>13.7</u>

所得稅開支

本集團須就本集團旗下公司註冊或經營所在課稅司法管轄區所產生或衍生的利潤按法人法律實體基準繳納所得稅。

根據中國所得稅法，本公司所有中國子公司應按25%的稅率繳納中國所得稅，惟(i)臨沂海螺因被認定為高新技術企業，可享受15%的優惠所得稅稅率；及(ii)根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，若干子公司享有15%優惠所得稅稅率，原因為該等實體在中國西部地區經營合資格行業。然而，由於國家發展和改革委員會發佈的新鼓勵類產業目錄發生變化，故在西部地區經營合資格行業的子公司於截至2024年12月31日止年度使用25%的中國所得稅稅率編製會計師報告。

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年六個月及2024年六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣23.4百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣26.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣10.6百萬元；有效稅率(按所得稅開支除以有關期間的除稅前溢利計算)分別為15.6%、15.8%、15.4%、18.6%及15.0%。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已全面履行所得稅義務，與有關稅務機關並無存在任何尚未解決的所得稅問題或爭議。

過往經營業績回顧

2024年六個月與2023年六個月比較

收入

我們的收入由2023年六個月的人民幣1,035.5百萬元增加人民幣67.9百萬元或6.6%至2024年六個月的人民幣1,103.4百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。我們自水泥外加劑及過程中間體產生的收入由2023年六個月的人民幣630.9百萬元減少人民幣12.5百萬元或2.0%至2024年六個月的人民幣618.4百萬元，乃主要由於原材料(即二乙醇胺)的採購價格下降導致水泥外加劑及醇胺產品的平均售價均有所下降。

混凝土外加劑及過程中間體。我們自混凝土外加劑及過程中間體產生的收入由2023年六個月的人民幣400.0百萬元增加人民幣82.8百萬元或20.7%至2024年六個月的人民幣482.8百萬元，乃主要由於銷售混凝土外加劑及聚羧酸母液的收入增加，原因為(i)我們獲得新客戶訂單；(ii)若干現有客戶根據其需求增加採購量；及(iii)關聯方A擴展至商品混凝土領域。

其他。於2023年六個月及2024年六個月，我們錄得少量收入，分別為人民幣4.7百萬元及人民幣2.3百萬元。

銷售成本

銷售成本由2023年六個月的人民幣844.4百萬元增加人民幣49.9百萬元或5.9%至2024年六個月的人民幣894.3百萬元，乃主要由於原材料成本增加，與收入增加基本相一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年六個月的人民幣191.1百萬元增加人民幣18.0百萬元或9.4%至2024年六個月的人民幣209.1百萬元。我們的毛利率由2023年六個月的18.5%增加0.5%至2024年六個月的19.0%，乃主要由於原材料價格下降，而對關聯方A及大多數第三方客戶的售價於合同期間大體屬固定，導致水泥外加劑毛利率提升。於原材料價格下降期間，毛利率因價格調整的延遲而增加。

財務資料

其他淨收益

其他淨收益由2023年六個月的人民幣5.0百萬元增加人民幣6.1百萬元或122.0%至2024年六個月的人民幣11.1百萬元，乃主要由於收到地方政府機構提供的運營補助。

分銷成本

分銷成本由2023年六個月的人民幣25.4百萬元增加人民幣1.9百萬元或7.5%至2024年六個月的人民幣27.3百萬元，乃主要由於包裝費及其他增加，與收入增加基本相一致。

行政開支

行政開支由2023年六個月的人民幣75.1百萬元增加人民幣1.9百萬元或2.5%至2024年六個月的人民幣77.0百萬元，乃主要由於(i)[編纂]增加；及(ii)員工成本增加(主要因平均薪金增加所致)。

研發成本

研發成本由2023年六個月的人民幣21.2百萬元增加人民幣8.2百萬元或38.7%至2024年六個月的人民幣29.4百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加(主要因研發人員數量增加所致)；及(ii)用於研究新產品的原材料增加。

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們於2024年六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣2.0百萬元，而於2023年六個月則錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣20,000元，乃主要由於(i)根據實際虧損經驗、當前狀況及經濟狀況等各種因素上調預期虧損率；及(ii)逾期貿易應收款項增加。

融資成本

融資成本由2023年六個月的人民幣15.8百萬元減少人民幣2.1百萬元或13.3%至2024年六個月的人民幣13.7百萬元，乃主要由於以下各項導致貸款及借款利息減少：(i)平均貸款及借款減少；及(ii)利率減少。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支於2023年六個月及2024年六個月保持相對穩定，分別為人民幣10.9百萬元及人民幣10.6百萬元。我們的有效稅率由2023年六個月的18.6%減少3.6%至2024年六個月的15.0%，乃主要由於若干子公司的稅率變動對期初遞延稅項結餘的影響。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由2023年六個月的人民幣47.7百萬元增加人民幣12.5百萬元或26.2%至2024年六個月的人民幣60.2百萬元。我們的淨利率由2023年六個月的4.6%增加至2024年六個月的5.5%，乃主要由於上述毛利率上升及有效稅率下降。

2023財年與2022財年比較

收入

我們的收入由2022財年的人民幣1,839.6百萬元增加人民幣555.9百萬元或30.2%至2023財年的人民幣2,395.5百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。我們自水泥外加劑及過程中間體產生的收入由2022財年的人民幣1,357.8百萬元增加人民幣69.9百萬元或5.1%至2023財年的人民幣1,427.7百萬元，乃主要由於寧波生產工廠全年運營導致的加工醇胺銷量增加，擴大了我們的地理覆蓋範圍並提供了額外產能以滿足客戶訂單。

混凝土外加劑及過程中間體。我們自混凝土外加劑及過程中間體產生的收入由2022財年的人民幣460.4百萬元增加人民幣502.1百萬元或109.1%至2023財年的人民幣962.5百萬元，乃主要由於(i)聚醚單體銷售收入增加人民幣379.6百萬元，原因為(a)生產產品的全年影響；及(b)我們與若干戰略客戶的持續合作；(ii)聚羧酸母液銷售收入增加，由於(a)上一年開始運營的生產工廠開發了新客戶；及(b)昆明生產工廠於2023年開始運營且咸陽生產工廠於2022年後期開始運營；及(iii)混凝土外加劑收入增加，乃由於2021年底銅陵生產工廠及貴港生產工廠開始運營、2022年寧波生產工廠開始運營及2023年昆明生產工廠開始運營，擴大了我們的地理覆蓋範圍以觸達新客戶。

其他。我們自其他產品產生的收入由2022財年的人民幣21.4百萬元減少人民幣16.1百萬元或75.2%至2023財年的人民幣5.3百萬元，乃主要由於脫硫劑銷售剝離導致脫硫劑收入減少。

財務資料

銷售成本

銷售成本由2022財年的人民幣1,475.9百萬元增加人民幣460.4百萬元或31.2%至2023財年的人民幣1,936.3百萬元，乃主要由於(i)原材料成本及運輸成本增加，與收入增加基本相一致；及(ii)三家生產工廠於2022年及昆明生產工廠於2023年5月開始運營，導致折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022財年的人民幣363.7百萬元增加人民幣95.5百萬元或26.3%至2023財年的人民幣459.2百萬元。我們的毛利率由2022財年的19.8%略微減少0.6%至2023財年的19.2%，乃主要由於(i)聚醚單體及聚羧酸母液的銷售額分別增加人民幣379.6百萬元及人民幣66.6百萬元，而在我們所售產品中，該等產品產生的毛利率較低；(ii)水泥外加劑的毛利率增加，乃由於(a)原材料的採購價格下降；及(b)對關聯方A的售價由基於原材料歷史價格波動的季度經調整售價更改為年度固定價格，這在一定程度上消除了由原材料價格決定的毛利波動；及(iii)混凝土外加劑的毛利率上升，乃由於(a)規模經濟以及平均單位成本隨銷量增加而下降；及(b)使用自產聚醚單體使得原材料成本下降。

其他淨收益

其他淨收益由2022財年的人民幣6.3百萬元增加人民幣7.3百萬元或115.9%至2023財年的人民幣13.6百萬元，乃主要由於因收到稅項補貼、製造業專項補貼及其他補貼共計人民幣8.0百萬元導致政府補助增加。

分銷成本

分銷成本由2022財年的人民幣45.1百萬元增加人民幣9.9百萬元或22.0%至2023財年的人民幣55.0百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加，乃主要由於銷售人員數量增加；(ii)差旅及業務招待增加，乃由於銷售人員數量增加；及(iii)寧波生產工廠、青海生產工廠及咸陽生產工廠於2022年開始運營，昆明生產工廠於2023年開始運營，導致折舊及攤銷增加。

行政開支

行政開支由2022財年的人民幣141.5百萬元增加人民幣15.6百萬元或11.0%至2023財年的人民幣157.1百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加，乃主要由於平均薪金增加；(ii)繳納土地

財務資料

使用稅及財產稅（乃因經營生產工廠數量增加）導致稅項開支增加；(iii)寧波生產工廠於2022年中開始運營，青海生產工廠及咸陽生產工廠於2022年下半年開始運營，昆明生產工廠於2023年開始運營，導致折舊及攤銷增加；及(iv)[編纂]增加。

研發成本

研發成本由2022財年的人民幣39.9百萬元增加人民幣5.9百萬元或14.8%至2023財年的人民幣45.8百萬元，乃主要由於因(i)研發人員數量增加；及(ii)平均工資增加導致的員工成本增加。

貿易應收款項減值虧損撥備

我們的貿易應收款項減值虧損撥備由2022財年的人民幣10.1百萬元增加人民幣4.5百萬元或44.6%至2023財年的人民幣14.6百萬元，乃主要由於因(i)2022年6月推出新產品（即聚醚單體）後收入增加；及(ii)新的生產工廠開始運營後，客戶數量增加，擴大我們的地理覆蓋範圍導致的貿易應收款項由2022年12月31日的人民幣467.3百萬元增加至2023年12月31日的人民幣606.9百萬元。

融資成本

融資成本由2022財年的人民幣23.7百萬元增加人民幣6.6百萬元或27.8%至2023財年的人民幣30.3百萬元，乃主要由於寧波生產工廠、咸陽生產工廠及青海生產工廠於2022年基本完工後，扣除的資本化為在建工程的利息開支有所減少。

所得稅開支

所得稅開支由2022財年的人民幣17.3百萬元增加人民幣8.8百萬元或50.9%至2023財年的人民幣26.1百萬元，主要是由於除稅前溢利增加。我們的有效稅率於2022財年及2023財年保持相對穩定，分別為15.8%及15.4%。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由2022財年的人民幣92.4百萬元增加人民幣51.5百萬元或55.7%至2023財年的人民幣143.9百萬元。我們的淨利率於2022財年及2023財年保持相對穩定，分別為5.0%及6.0%。

財務資料

2022財年與2021財年比較

收入

我們的收入由2021財年的人民幣1,537.5百萬元增加人民幣302.1百萬元或19.6%至2022財年的人民幣1,839.6百萬元，乃主要由於以下原因：

水泥外加劑及過程中間體。我們自水泥外加劑及過程中間體產生的收入由2021財年的人民幣1,449.6百萬元減少人民幣91.8百萬元或6.3%至2022財年的人民幣1,357.8百萬元，乃主要由於我們的原材料環氧丙烷的採購價格下降，導致水泥外加劑及醇胺產品的平均售價下降。

混凝土外加劑及過程中間體。我們自混凝土外加劑及過程中間體產生的收入由2021財年的人民幣84.8百萬元大幅增加人民幣375.6百萬元或442.9%至2022財年的人民幣460.4百萬元，乃主要由於我們(i)於2022年6月開始生產聚醚單體，於年內貢獻收入人民幣315.5百萬元；及(ii)於2022年與若干客戶進行戰略合作。

其他。我們自其他產品產生的收入由2021財年的人民幣3.1百萬元增加人民幣18.3百萬元或590.3%至2022財年的人民幣21.4百萬元，主要是由於脫硫劑收入增加。

銷售成本

銷售成本由2021財年的人民幣1,199.3百萬元增加人民幣276.6百萬元或23.1%至2022財年的人民幣1,475.9百萬元，乃主要由於(i)因我們於年內推出新產品(聚醚單體)從而導致的原材料成本增加；及(ii)我們的兩個生產工廠於2021年底開始運營及三個生產工廠於2022年開始運營，導致折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021財年的人民幣338.2百萬元增加人民幣25.5百萬元或7.5%至2022財年的人民幣363.7百萬元。我們的毛利率由2021財年的22.0%減少2.2%至2022財年的19.8%，乃主要由於(i)我們於2022年6月開始銷售聚醚單體，產生毛損及毛損率分別達人民幣9.0百萬元及2.9%；及(ii)由於(a)出售予關聯方客戶的產品售價隨市場價格下降而下降；及(b)為擴大市場份額及開發新客戶，向第三方客戶提供更具競爭力的價格，導致混凝土外加劑

財務資料

的毛利率下降。聚醚單體的毛利率較低乃主要由於(i)該產品於2022年6月首次推出，產量較低，導致每噸成本較高(原因為部分成本具有固定性質)；及(ii)2022年行業參與者數量增加，我們向客戶提供更具競爭力的價格，以應對激烈的市場競爭。

其他淨收益

其他淨收益由2021財年的人民幣10.9百萬元減少人民幣4.6百萬元或42.2%至2022財年的人民幣6.3百萬元，乃主要由於(i)我們於2021財年收到地方政府部門的一次性專項經濟資金人民幣3.3百萬元，而於2022財年並無收到該項資金，導致政府補助減少；及(ii)因臨沂海螺的前股東還款導致利息收益減少。

分銷成本

分銷成本由2021財年的人民幣33.1百萬元增加人民幣12.0百萬元或36.3%至2022財年的人民幣45.1百萬元，主要是由於銷售人員數量增加，導致員工成本增加。

行政開支

行政開支由2021財年的人民幣119.1百萬元增加人民幣22.4百萬元或18.8%至2022財年的人民幣141.5百萬元，乃主要由於(i)因行政人員的數量增加導致員工成本增加；(ii)業務規模擴大導致其他成本增加；及(iii)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，導致折舊及攤銷增加。

研發成本

研發成本於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別為人民幣39.1百萬元及人民幣39.9百萬元。

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們於2022財年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣10.1百萬元，而2021財年的貿易應收款項減值虧損撥回為人民幣2.6百萬元，乃主要由於我們於2022年6月推出新產品聚醚單體後收入增加，從而導致貿易應收款項由2021年12月31日的人民幣266.1百萬元增加至2022年12月31日的人民幣467.3百萬元。

財務資料

融資成本

融資成本由2021財年的人民幣10.1百萬元增加人民幣13.6百萬元或134.7%至2022財年的人民幣23.7百萬元，乃主要由於(i)平均貸款及借款增加；及(ii)銅陵生產工廠及貴港生產工廠大致完工，導致支出的借款成本增加，從而導致貸款及借款的利息增加。

所得稅開支

所得稅開支由2021財年的人民幣23.4百萬元減少人民幣6.1百萬元或26.1%至2022財年的人民幣17.3百萬元，乃主要由於除稅前溢利減少。我們的有效稅率於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別為15.6%及15.8%。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2021財年的人民幣126.9百萬元減少人民幣34.5百萬元或27.2%至2022財年的人民幣92.4百萬元。我們的淨利率由2021財年的8.3%減少至2022財年的5.0%，乃主要由於上述毛利率減少以及行政開支增加。

流動資金及資金來源

現金流量

我們現金的主要用途為支付自供應商處採購的存貨、員工成本、各種運營開支及資本支出，並通過我們運營產生的現金以及貸款及借款提供資金。**[編纂]**完成後，我們目前預計本集團的現金來源及用途未來不會發生任何重大變化，但我們將從**[編纂][編纂]**中獲得額外資金用於實施我們的未來計劃，詳見本文件「未來計劃及**[編纂]**」一節。

財務資料

下表概述我們於所示期間的現金流量表：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年六個月	2024年六個月
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元
經營所得／(所用)現金	290.0	(97.3)	187.1	73.1	44.4
已付所得稅	(27.5)	(25.0)	(23.4)	(10.3)	(13.7)
經營活動所得／(所用)現金淨額..	262.5	(122.3)	163.7	62.8	30.7
投資活動所用現金淨額	(577.2)	(272.7)	(91.5)	(70.8)	(42.9)
融資活動所得／(所用)現金淨額..	428.2	312.4	(37.8)	45.0	(10.3)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	113.5	(82.6)	34.4	37.0	(22.6)
年／期初現金及現金等價物.....	100.8	214.3	131.7	131.7	166.1
年／期末現金及現金等價物.....	<u>214.3</u>	<u>131.7</u>	<u>166.1</u>	<u>168.7</u>	<u>143.5</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流入主要來自收取銷售水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自過程中間體所得款項。我們的經營活動所用現金流出主要用作採購存貨、支付員工成本及其他營運開支。

於2024年六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣30.7百萬元，主要包括營運資金變動前經營活動所得現金淨額人民幣121.0百萬元、營運資金負變動人民幣76.7百萬元及已付所得稅人民幣13.7百萬元。我們營運資金變動前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣70.8百萬元，並就非現金項目作出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣31.7百萬元；及(ii)融資成本人民幣13.7百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流出主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣61.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣33.0百萬元。

財務資料

於2023財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣163.7百萬元，主要包括營運資金變動前經營活動所得現金淨額人民幣269.7百萬元、營運資金負變動人民幣82.6百萬元及已付所得稅人民幣23.4百萬元。我們營運資金變動前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣170.0百萬元，並就非現金項目作出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣61.0百萬元，及(ii)融資成本人民幣30.3百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流出主要歸因於貿易及其他應收款項增加人民幣175.9百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣48.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣15.7百萬元所抵銷。

於2022財年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣122.3百萬元，主要包括營運資金變動前經營活動所得現金淨額人民幣180.1百萬元、營運資金負變動人民幣277.4百萬元及已付所得稅人民幣25.0百萬元。我們營運資金變動前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣109.6百萬元，並就非現金項目作出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣39.4百萬元；及(ii)融資成本人民幣23.7百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流出主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣265.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣65.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣40.2百萬元所抵銷。

於2021財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣262.5百萬元，主要包括營運資金變動前經營活動所得現金淨額人民幣180.3百萬元、營運資金正變動人民幣109.7百萬元及已付所得稅人民幣27.5百萬元。我們營運資金變動前經營活動所得現金淨額歸因於除稅前溢利人民幣150.3百萬元，並就非現金項目作出調整，主要包括(i)自有物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元；及(ii)融資成本人民幣10.1百萬元。與營運資金變動有關的淨現金流入主要歸因於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣101.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣19.1百萬元，部分被存貨增加人民幣13.6百萬元所抵銷。

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動的現金流入主要為出售物業、廠房及設備所得款項。我們投資活動所用現金流出主要用於支付購買物業、廠房及設備、在建工程。

於2024年六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣42.9百萬元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及在建工程人民幣43.2百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣20.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣91.5百萬元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及在建工程人民幣70.0百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣60.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣60.2百萬元所抵銷。

於2022財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣272.7百萬元，主要歸因於支付購買物業、廠房及設備、在建工程人民幣277.8百萬元。

於2021財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣577.2百萬元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備、在建工程人民幣584.9百萬元；及(ii)支付購買使用權資產人民幣32.1百萬元，部分被償還應收子公司當時投資者款項人民幣39.5百萬元所抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要來自貸款及借款所得款項。我們融資活動所用現金流出主要用於償還貸款及借款。

於2024年六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要歸因於(i)償還貸款及借款人民幣271.7百萬元；及(ii)已付利息人民幣13.5百萬元，部分被貸款及借款所得款項人民幣283.0百萬元所抵銷。

於2023財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣37.8百萬元，主要歸因於(i)償還貸款及借款人民幣837.6百萬元；(ii)已付利息人民幣31.6百萬元；及(iii)已付股息人民幣29.8百萬元，部分被(i)貸款及借款所得款項人民幣681.1百萬元；及(ii)權益股東出資人民幣202.9百萬元所抵銷。

於2022財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣312.4百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣845.0百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣494.3百萬元所抵銷。

於2021財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣428.2百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣760.1百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣277.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債／資產淨額

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣7.7百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣16.5百萬元，而我們於2024年6月30日及2024年7月31日分別錄得流動資產淨值人民幣36.6百萬元及人民幣72.7百萬元。下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	52.9	118.6	102.9	135.9	116.2
貿易及其他應收款項	359.8	632.8	813.1	878.7	846.9
受限制銀行存款.....	0.1	—	—	—	—
現金及現金等價物.....	214.3	131.8	166.1	143.5	112.0
	<u>627.1</u>	<u>883.2</u>	<u>1,082.1</u>	<u>1,158.1</u>	<u>1,075.1</u>
流動負債					
貸款及借款	312.0	712.1	701.6	736.5	665.5
貿易及其他應付款項	313.2	343.2	369.4	349.7	307.3
合同負債	2.5	11.4	13.5	18.6	22.0
租賃負債	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7
應付所得稅	5.4	6.9	12.3	15.0	3.1
	<u>634.8</u>	<u>1,075.3</u>	<u>1,098.6</u>	<u>1,121.5</u>	<u>999.6</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(7.7)</u>	<u>(192.1)</u>	<u>(16.5)</u>	<u>36.6</u>	<u>75.5</u>

我們的流動負債淨額由2021年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至2022年12月31日的人民幣192.1百萬元，乃主要由於(i)為營運需要貸款及借款增加人民幣400.1百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣82.5百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣30.0百萬元，主要因為(a)興建生產工廠的應付建築及設備款項增加；及(b)由於若干生產工廠於2022年開始運

財務資料

營，購買原材料的貿易應付款項及應付票據增加，部分被(i)主要由於推出新產品(即聚醚單體)後收入增加導致的貿易及其他應收款項增加人民幣273.0百萬元；及(ii)由於(a)我們於2022年開始運營三個生產工廠；及(b)自2022年6月起我們生產新產品(即聚醚單體)導致的存貨增加人民幣65.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2022年12月31日的人民幣192.1百萬元減少至2023年12月31日的人民幣16.5百萬元，乃主要由於(i)主要由於(a)我們於2022年6月推出新產品(即聚醚單體)後收入增加；及(b)新生產工廠擴大了我們的地理覆蓋範圍，其投產後客戶數量增加導致的貿易及其他應收款項增加人民幣180.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣34.3百萬元，部分被主要由於貿易應付款項及應付票據因原材料需求增加(乃因銷量增加)而增加導致的貿易及其他應付款項增加人民幣26.2百萬元所抵銷。

我們於2024年6月30日錄得流動資產淨值人民幣36.6百萬元，而於2023年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣16.5百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣65.6百萬元，主要由於(a)自發行日期起計六個月內到期的票據增加；(b)預計銷售增長而採購原材料導致按金及預付款項增加；及(c)就[編纂]產生的成本的預付款項增加；及(ii)就葫蘆島生產工廠的生產需求採購原材料及預計銷售增長而儲備存貨導致存貨增加人民幣33.0百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣22.6百萬元；及(ii)滿足我們營運需求的貸款及借款增加人民幣34.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年6月30日的人民幣36.6百萬元增至2024年7月31日的人民幣75.5百萬元，乃主要由於(a)我們還款後貸款及借款減少人民幣71.0百萬元；及(b)貿易及其他應付款項減少人民幣42.4百萬元(主要由於向供應商作出付款)，部分被(i)貿易及其他應收款項減少人民幣31.9百萬元(主要由於客戶進行結算)；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣31.5百萬元所抵銷。

儘管我們於2023年12月31日錄得流動負債淨額，經考慮(i)本集團有能力(a)獲得新的銀行及其他融資授信；及(b)在銀行融資到期時續期或再融資；(ii)本集團可調整未來12個月的若干計劃資本支出的時間表；及(iii)於2024年7月31日，尚未動用的可用銀行融資為人民幣1,528.0百萬元後，董事認為我們將可維繫充足的營運資金。

為改善我們的營運資金及流動資金狀況，我們擬採取或已採取以下措施審慎地管理及控制我們的營運資金及流動資金狀況：

財務資料

- 我們不時編製現金流量預測，以預測本集團的流動資金狀況供管理層審查，從而確保財務資源充裕。在現金收款方面，我們不時管理、監察及分析貿易應收款項的賬齡，並在符合付款條件時對貿易應收款項採取跟進措施。在現金付款方面，我們會評估貿易應收款項的結算情況，並相應調整向供應商的付款安排。在存貨管理方面，我們通常按需採購原材料，以降低我們承擔的陳舊存貨風險及減少營運資金需求；
- 我們將繼續加強營運資金管理，努力管理我們的流動資產水平，確保有足夠的現金流量來滿足我們業務過程中出現的任何意外現金需求。在為重大業務計劃及交易安排付款時，我們會仔細考慮我們的現金狀況及獲得進一步融資的能力。我們將繼續持續評估可用資源，以滿足我們的業務需求，並根據當時的財務狀況及現金需求，在必要時主動調整我們的業務計劃或實施成本控制措施；及
- 我們將繼續與我們的主要合作銀行保持穩定的關係，以便在必要時按本集團可接納的條款及時獲得／重續銀行借款。

營運資金

我們的董事確認(而獨家保薦人同意)，經計及目前我們可用的財務資源(包括經營現金流量、尚未動用的可用銀行融資及其他內部資源)及估計[編纂][編纂]，我們擁有充足的營運資金，以滿足自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

除本文件中所披露者外，董事並不知悉任何其他因素可能對本集團流動資金產生重大影響。我們目前經營所需的資金以及為未來計劃籌集資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

綜合財務狀況表若干項目的描述

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機器及設備以及在建工程。我們的物業、廠房及設備由2021年12月31日的人民幣767.6百萬元增加人民幣235.9百萬元或30.7%至2022年12月31日的人民幣1,003.5百萬元，乃主要由於為生產工廠(包括寧波生產工廠、銅陵生產工

財務資料

廠、咸陽生產工廠、貴港生產工廠及青海生產工廠)建設工廠樓宇以及設備設施。於2023年12月31日及2024年6月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,013.0百萬元及人民幣998.8百萬元。

商譽

商譽乃因我們於2018年收購襄陽海螺、眉山海螺、臨沂海螺及貴州海螺而產生。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們錄得商譽人民幣28.7百萬元。

包含商譽的現金產生單位的減值測試

商譽獲分配予本集團根據地區劃分的現金產生單位(「現金產生單位」)如下：

現金產生單位名稱	截至12月31日止年度			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
臨沂區域	10,312	10,312	10,312	10,312
貴州區域	114	114	114	114
眉山區域	2,950	2,950	2,950	2,950
襄陽區域	15,315	15,315	15,315	15,315
總計	<u>28,691</u>	<u>28,691</u>	<u>28,691</u>	<u>28,691</u>

有關各現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值(「使用價值」)計算法釐定。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，該等計算方法按照管理層已核准之五年預測期間財務預算之現金流量預測估計。超過五年期間之現金流量乃以估計最終增長率0%推算。所用貼現率為除稅前貼現率，並反映有關行業、現金產生單位本身及有關地區宏觀環境之特定風險。關鍵假設載列如下：

預測期內年度收入	截至12月31日止年度			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增長率 ^(附註)	1.0%–6.3%	1.0%–6.3%	2.0%–4.1%	2.0%–6.8%
長期增長率	0%	0%	0%	0%
稅前貼現率	13.8%–15.4%	14.1%–15.5%	13.0%–15.1%	13.5%–15.6%

附註： 用於釐定年度收入增長率價值的基準為過去數年的平均增長水平以及未來五年的估計銷量及價格增長情況。

財務資料

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，以各現金產生單位的可收回金額超出賬面值的部分計量的餘額載列如下：

現金產生單位名稱	截至12月31日止年度			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
臨沂區域	49,884	72,332	69,181	33,396
貴州區域	27,249	27,417	50,571	33,437
眉山區域	84,989	59,265	22,930	35,571
襄陽區域	108,108	129,295	82,557	48,839

管理層已進行商譽減值測試的敏感度分析。以下敏感度分析分別說明各項因素的合理可能變動對2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的各現金產生單位餘額的影響：

	截至12月31日止年度			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年銷售增長率減少兩個百分點				
— 臨沂區域	44,155	47,181	19,001	27,540
— 貴州區域	3,872	6,049	5,153	10,865
— 眉山區域	41,683	32,664	5,735	9,912
— 襄陽區域	61,674	54,319	57,803	27,665
稅前貼現率增加兩個百分點				
— 臨沂區域	26,072	27,022	26,518	20,233
— 貴州區域	4,798	4,803	8,541	5,893
— 眉山區域	19,380	15,429	10,020	11,400
— 襄陽區域	33,625	33,578	31,824	31,482

本集團管理層認為，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，上述關鍵假設的合理可能變動不會導致各現金產生單位賬面值超過其可收回金額。本集團管理層確定該等現金產生單位並無減值。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要為環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺)；(ii)製成品(主要包括我們生產的水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自的過程中間體)。我們用於生產我們的產品的原材料採購乃基於預期的生產活動水平，經慮及手頭的銷售訂單及歷史銷售趨勢。倘某種特定類型的原材料預期出現短缺，或原材料的市場價格呈上升趨勢，我們會增加原材料庫存水平。我們的製成品庫存水平取決於我們的產量以及手頭的銷售訂單及交付製成品予客戶的時間。我們的產品乃基於客戶下達的銷售訂單規格生產。

下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
原材料.....	30.7	55.4	47.0	67.0
製成品.....	22.2	63.2	55.9	68.9
總計.....	<u>52.9</u>	<u>118.6</u>	<u>102.9</u>	<u>135.9</u>

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內.....	52.9	118.6	102.2	135.3
超過一年	—	—	0.7	0.6
總計.....	<u>52.9</u>	<u>118.6</u>	<u>102.9</u>	<u>135.9</u>

於2021年及2022年12月31日，我們100%的存貨賬齡在一年內，於2023年12月31日及2024年6月30日，超過99.0%的存貨賬齡在一年內。

財務資料

我們的存貨由2021年12月31日的人民幣52.9百萬元增加人民幣65.7百萬元或124.2%至2022年12月31日的人民幣118.6百萬元，乃主要由於(i)我們於2022年開始運營寧波生產工廠、咸陽生產工廠及青海生產工廠；及(ii)我們自2022年6月起生產新產品(即聚醚單體)。我們的存貨由2022年12月31日的人民幣118.6百萬元減少人民幣15.7百萬元或13.2%至2023年12月31日的人民幣102.9百萬元，該減少受農曆新年時間差異的影響。2023年的農曆新年早於2024年，因此每年農曆新年前的庫存備貨時間不同；具體而言，由於2023年的農曆新年在1月，我們於2022年12月庫存，而2024年的農曆新年在2月，我們購買了2023年12月31日之後的庫存。我們的存貨由2023年12月31日的人民幣102.9百萬元增加人民幣33.0百萬元或32.1%至2024年6月30日的人民幣135.9百萬元，乃主要由於(i)就於2024年第二季度開始運營的葫蘆島生產工廠的生產需求採購原材料；及(ii)預計2024年下半年銷售增長而儲備存貨。

我們亦定期審查滯銷存貨的存貨水平、陳舊程度或公允價值跌幅。於存貨可變現淨值低於成本或任何存貨確認陳舊時作出撥備。於往績記錄期間，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，分別錄得存貨減記人民幣1.8百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.8百萬元。

下表載列我們於所示期間的存貨平均週轉天數：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年六個月
存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	<u>14.0</u>	<u>21.2</u>	<u>20.9</u>	<u>24.4</u>

(1) 存貨平均週轉天數等於存貨期初及期末結餘的平均值除以相同年度／期間的總銷售成本再乘以365天(就2021財年、2022財年及2023財年而言或就2024年六個月而言為183天)。

我們的存貨平均週轉天數由2021財年的14.0天增加至2022財年的21.2天，乃主要由於寧波生產工廠於2022年第二季度開始運營。我們的存貨週轉天數於2023財年保持相對穩定，為20.9天。我們的存貨週轉天數進一步增加至2024年六個月的24.4天，乃主要由於預計2024年下半年銷售增長而儲備存貨。

於最後實際可行日期，於2024年6月30日的存貨中人民幣119.0百萬元或87.5%已使用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
貿易應收款項				
— 第三方	92.9	277.3	406.5	385.4
— 關聯方	173.6	192.3	203.2	207.2
按攤銷成本列賬的應收票據	47.9	112.8	187.5	234.8
減：呆賬撥備	(13.4)	(23.5)	(38.0)	(40.1)
貿易應收款項及				
應收票據淨額	301.0	558.9	759.2	787.3
以公允價值計量且其變動計入其他				
全面收益(「以公允價值計量且其				
變動計入其他全面收益」)的				
應收票據	4.4	31.2	10.8	40.6
其他應收款項				
— 按金及預付款項	12.5	22.1	20.1	27.9
— 可收回增值稅	34.9	8.5	7.7	1.1
— 就[編纂]產生的成本的預付款項	—	—	9.3	13.5
— 其他	4.5	8.0	6.0	8.3
其他應收款項總額	51.9	38.6	43.1	50.8
其他應收關聯方款項				
— 代關聯方臨時付款	2.5	4.1	0.0	—
貿易及其他應收款項的即期部分	359.8	632.8	813.1	878.7
貿易及其他應收款項的非即期部分 ...	37.8	24.1	2.5	3.7
即期及非即期貿易及其他應收款項				
總額	<u>397.6</u>	<u>656.9</u>	<u>815.6</u>	<u>882.4</u>

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指我們就銷售我們的產品應收客戶的未償還款項。我們的貿易應收款項及應收票據由2021年12月31日的人民幣301.0百萬元增加人民幣257.9百萬元或86.0%至2022年12月31日的人民幣558.9百萬元，乃主要由於2022年6月推出新產品（即聚醚單體）後收入增加。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加人民幣200.3百萬元或35.8%至2023年12月31日的人民幣759.2百萬元，乃主要由於(i)2022年6月推出新產品（即聚醚單體）後收入增加；及(ii)新的生產工廠開始運營擴大了我們的地理覆蓋範圍，客戶數量增加。我們的貿易應收款項及應收票據於2023年12月31日及2024年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣759.2百萬元及人民幣787.3百萬元。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們為結算貿易應付款項人民幣53.2百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣135.4百萬元及人民幣97.7百萬元，而分別將等額的未到期應收票據背書予供應商，而由於管理層認為該等未到期票據所有權之風險及回報已實質轉移，故而自資產負債表完全終止確認該等應收票據及應付供應商款項。我們對該等終止確認之未到期應收票據的繼續涉入程度以出票銀行無法向票據人結算款項為限。其繼續涉入所承受的最大虧損為我們背書予供應商的應收票據款項，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日分別為人民幣53.2百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣135.4百萬元及人民幣97.7百萬元。該等未到期應收票據限期為自出票日起六個月。

下表載列於所示日期基於逾期賬齡的貿易應收款項及應收票據淨額的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
即期.....	288.5	508.8	642.2	630.6
逾期一至六個月.....	12.4	50.1	116.5	141.8
逾期七個月至一年.....	0.1	0.0	0.5	14.9
總計.....	<u>301.0</u>	<u>558.9</u>	<u>759.2</u>	<u>787.3</u>

財務資料

我們逾期一至六個月的貿易應收款項及應收票據由2021年12月31日的人民幣12.4百萬元增加至2022年12月31日的人民幣50.1百萬元，並進一步增加至2023年12月31日的人民幣116.5百萬元，乃主要由於客戶B及其子公司以及另一第三方客戶（我們聚醚單體的主要客戶）暫時延遲結算所致。我們逾期一至六個月的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣116.5百萬元增加至2024年6月30日的人民幣141.8百萬元，乃主要由於客戶B及其子公司的逾期貿易應收款項增加所致。於2024年6月30日，應收客戶B及其子公司的貿易應收款項及應收票據總額為人民幣149.4百萬元，其中人民幣17.4百萬元或12.4%已於最後實際可行日期結清。於最後實際可行日期，於2024年6月30日逾期一至六個月的貿易應收款項及應收票據中人民幣47.5百萬元或33.5%已結清。

董事認為，來自客戶B及其子公司的貿易應收款項及應收票據並無可收回性問題，乃由於(i)該客戶為國有企業，且為其行業的龍頭企業，於最後實際可行日期其註冊資本為人民幣121億元；(ii)該客戶與我們有過往付款記錄；(iii)我們與該客戶在貿易應收款項及應收票據方面並無任何重大爭議或糾紛；及(iv)該客戶在信用方面概無任何重大變化，且結餘仍被認為可悉數收回。

董事相信，客戶B及其子公司於往績記錄期間的呆賬撥備是充足的，乃依據(i)我們持續密切審查來自客戶B及其子公司的貿易應收款項及應收票據結餘，並評估該客戶逾期結餘的可收回性；(ii)我們通過評估預期信貸虧損來估計貿易應收款項的虧損撥備，而預期信貸虧損乃基於我們的歷史信貸虧損經驗，並根據客戶的具體因素及於報告日期即時及預測總體經濟狀況的評估進行調整；及(iii)我們擁有專職內部團隊，其負責持續監察客戶的信貸狀況以及經營及財務狀況，並積極跟進客戶，以確保於可預見未來可收回貿易應收款項及應收票據。

下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據淨額賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
六個月內	301.0	558.9	759.2	772.4
超過六個月	—	—	—	14.9
總計	<u>301.0</u>	<u>558.9</u>	<u>759.2</u>	<u>787.3</u>

財務資料

根據國際財務報告準則第9號，貿易應收款項的虧損撥備乃按等同於全期預期信貸虧損的金額計量，該金額根據本集團客戶於各報告期末的逾期狀況使用撥備矩陣計算。預期信貸虧損得出的虧損撥備假定自按發票日期呈列的賬齡較長的貿易應收款項及應收票據扣除。因此，於2021年、2022年及2023年12月31日賬齡超過六個月的貿易應收款項及應收票據總額已悉數減值，且概無按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據淨額的賬齡超過六個月。我們按發票日期呈列的賬齡超過六個月的貿易應收款項及應收票據淨額由2023年12月31日的零增加至2024年6月30日的人民幣14.9百萬元，乃主要由於並無悉數減值的逾期貿易應收款項及應收票據增加。

本集團與客戶的交易條款基於信貸或現金。接納新客戶前，本集團會應用內部信貸評估政策評估潛在客戶的信貸質素，以確定客戶的信貸額度。貿易應收款項通常於開票之日起計30天至120天內到期。每名客戶均有信貸上限。本集團致力於維持對其未償還應收款項之嚴格控制，並設有信貸控制部門以降低信貸風險。高級管理層定期覆核逾期結餘。我們通常無須任何抵押品作抵押。

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。我們已制定信貸風險管理政策，據此，我們將需要對所有超過一定信貸額度的客戶進行單獨的信貸評估。該等評估側重於客戶過往到期付款的記錄及目前的付款能力，並考慮到客戶的特定資料及客戶營運所在的經濟環境。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，呆賬撥備分別為人民幣13.4百萬元、人民幣23.5百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣40.1百萬元。

於最後實際可行日期，於2024年6月30日的未償還貿易應收款項中人民幣386.3百萬元或49.1%已結清。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項的平均週轉天數概要：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 六個月
貿易應收款項整體平均週轉 天數 ⁽¹⁾	68.8	73.0	82.2	99.7
第三方客戶應佔貿易應收款項 的平均週轉天數 ⁽²⁾	54.9	64.5	77.2	96.4
關聯方應佔貿易應收款項的 平均週轉天數 ⁽³⁾	80.1	84.4	92.7	106.7

- (1) 貿易應收款項的平均週轉天數等於貿易應收款項(包括增值稅)期初及期末結餘的平均值除以相同年度／期間來自客戶合同的總收入，再乘以365天(就2021財年、2022財年及2023財年而言或就2024年六個月而言為183天)。
- (2) 第三方客戶應佔貿易應收款項的平均週轉天數等於第三方客戶應佔貿易應收款項(包括增值稅)期初及期末結餘的平均值除以相同年度／期間來自第三方客戶合同的總收入，再乘以365天(就2021財年、2022財年及2023財年而言或就2024年六個月而言為183天)。
- (3) 關聯方應佔貿易應收款項的平均週轉天數等於關聯方應佔貿易應收款項(包括增值稅)期初及期末結餘的平均值除以相同年度／期間來自關聯方合同的總收入，再乘以365天(就2021財年、2022財年及2023財年而言或就2024年六個月而言為183天)。應收關聯方客戶的貿易應收款項一般於收到增值稅發票後兩個月內到期，增值稅發票一般於產品交付後約30天開具。

我們貿易應收款項週轉天數由2021財年的68.8天增加至2022財年的73.0天，主要因為我們向聚醚單體客戶授出更長的信貸期，以擴大市場。我們貿易應收款項週轉天數進一步增加至2023財年的82.2天，主要因為(i)向若干聚醚單體客戶授出更長的信貸期；及(ii)新的生產工廠開始運營後，有信貸期的客戶數量增加。我們貿易應收款項週轉天數增加至2024年六個月的99.7天，主要因為(i)向若干客戶授出較長的信貸期；及(ii)逾期貿易應收款項增加。

於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，我們第三方客戶應佔貿易應收款項的平均週轉天數分別為54.9天、64.5天、77.2天及96.4天，位於授予我們客戶30天至120天的信貸期範圍內。因此，董事認為，第三方客戶應佔週轉期及授予客戶的信貸政策之間並無重大差異。

財務資料

於2021財年、2022財年及2023財年，我們關聯方應佔貿易應收款項的平均週轉天數分別為80.1天、84.4天及92.7天，與我們整體貿易應收款項的平均週轉天數的波動基本一致。關聯方應佔貿易應收款項的平均週轉天數進一步增加至2024年六個月的106.7天，乃主要由於關聯方A的逾期貿易應收款項增加。

按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據

按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據指客戶使用銀行簽發的票據結算貿易應收款項。該波動受採用票據結算的貿易應收款項金額影響。我們按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據由2021年12月31日的人民幣4.4百萬元增加人民幣26.8百萬元或609.1%至2022年12月31日的人民幣31.2百萬元，主要是由於(i)更多客戶透過票據結算其貿易應收款項；及(ii)我們推出新產品(即聚醚單體)後收入增加。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據減少至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元，主要歸因於票據到期。按照以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的應收票據增加人民幣29.8百萬元或275.9%至2024年6月30日的人民幣40.6百萬元，乃主要由於更多客戶透過票據結算其貿易應收款項。

其他應收款項

我們的其他應收款項包括(i)購買原材料按金及預付款項；(ii)可收回增值稅(「**增值稅**」)；(iii)應收子公司當時投資者款項；及(iv)其他，主要為(a)與建造我們的生產工廠有關的應收供應商保證金；及(b)投標保證金。可收回增值稅指未來進項增值稅超過銷項增值稅可抵扣或可收回的部分。進項稅金額乃按向供應商採購發生期間生效的適用增值稅稅率釐定。

我們的其他應收款項由2021年12月31日的人民幣51.9百萬元減少人民幣13.3百萬元或25.6%至2022年12月31日的人民幣38.6百萬元，乃主要由於兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生了收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅，部分被按金及預付款項增加(因運營生產工廠數量增加後我們為生產採購更多原材料所致)所抵銷。

我們的其他應收款項增加人民幣4.5百萬元或11.7%至2023年12月31日的人民幣43.1百萬元，乃主要由於就**[編纂]**產生的成本的預付款項增加。

我們的其他應收款項增加人民幣7.7百萬元或17.9%至2024年6月30日的人民幣50.8百萬元，乃主要由於(i)預計2024年下半年銷售增長而採購原材料導致按金及預付款項增加；及(ii)就**[編纂]**產生的成本的預付款項增加，部分被增值稅退稅及動用可收回增值稅後可收回增值稅減少所抵銷。

財務資料

其他應收關聯方款項

其他應收關聯方款項包括代關聯方臨時付款，該款項在我們收購安徽海萃之前產生，其後於最後實際可行日期結清。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，其他應收關聯方款項分別為人民幣2.5百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣0.0百萬元及零。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

貿易及其他應收款項的非即期部分

我們貿易及其他應收款項的非即期部分主要指購買物業、廠房及設備預付款以及非即期可收回增值稅。我們貿易及其他應收款項的非即期部分由2021年12月31日的人民幣37.8百萬元減少人民幣13.7百萬元或36.2%至2022年12月31日的人民幣24.1百萬元，主要是由於兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅。我們貿易及其他應收款項的非即期部分進一步降低至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要是由於(i)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營，產生收入及銷項增值稅，導致動用可收回增值稅；及(ii)完成若干設備的安裝。我們於2024年6月30日錄得小部分貿易及其他應收款項的非即期部分人民幣3.7百萬元。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
貿易應付款項				
— 第三方	132.4	153.7	193.0	213.1
— 關聯方	0.8	0.8	2.7	4.2
應付票據	15.0	—	—	—
貿易應付款項及應付票據	148.2	154.5	195.7	217.3
應付第三方其他應付款項及應計費用				
— 建築及設備應付款項	65.2	81.7	69.2	50.9
— 按金	33.4	36.5	32.8	29.2
— 其他稅項及應付附加費	8.1	7.6	5.4	6.1
— 應計薪金及其他福利	37.6	42.9	46.1	28.0
— 就本公司H股建議發行產生的 成本應付款項	—	—	6.6	4.8
— 其他應計開支	7.5	9.2	7.6	6.6
其他應付款項及應計費用總計	151.8	177.9	167.7	125.6
其他應付關聯方款項				
— 建築及設備應付款項	13.2	10.8	6.0	6.8
貿易及其他應付款項	<u>313.2</u>	<u>343.2</u>	<u>369.4</u>	<u>349.7</u>

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要包括因購買存貨而應付供應商的款項，而應付票據則是為購置設備發出的履約保證金。我們與供應商的貿易條款包括預付款項、貨到付款或信貸，信貸期一般至多為兩個月。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內.....	147.5	154.5	195.7	217.3
超過一年	0.7	0.0	0.0	0.0
總計	<u>148.2</u>	<u>154.5</u>	<u>195.7</u>	<u>217.3</u>

貿易應付款項及應付票據由2021年12月31日的人民幣148.0百萬元增加人民幣6.3百萬元或4.3%至2022年12月31日的人民幣154.3百萬元，並進一步增加人民幣40.5百萬元或26.2%至2023年12月31日的人民幣194.8百萬元，主要原因是銷售額增加，導致原材料需求增加。貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.6百萬元或11.0%至2024年6月30日的人民幣217.3百萬元，主要原因是(i)生產所需原材料採購增加；及(ii)收入增加導致運輸成本增加。

於最後實際可行日期，於2024年6月30日尚未償還的貿易應付款項中人民幣134.0百萬元或61.6%已結清。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無貿易應付款項的重大拖欠付款。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 六個月
貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	41.3	35.6	33.0	42.3

(1) 貿易應付款項的平均週轉天數等於貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以相同年度／期間的總銷售成本，再乘以365天（就2021財年、2022財年及2023財年而言或就2024年六個月而言為183天）。

貿易應付款項平均週轉天數由2021財年的41.3天減少至2022財年的35.6天，主要原因是自供應商集團A的採購增多（供應商集團A要求交貨前付款）。於2023財年，貿易應付款項平均週轉天數保持相對穩定，為33.0天。貿易應付款項平均週轉天數其後增加至2024年六個月的42.3天，主要原因是(i)生產所需原材料採購增加；及(ii)收入增加導致運輸成本增加。

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包括：(i)建築及設備應付款項；(ii)按金（指自供應商收取的保證金）；(iii)除中國所得稅之外的稅項及應付附加費；(iv)應計薪金及其他應付員工福利；(v)應計開支；及(vi)其他。

其他應付款項及應計費用由2021年12月31日的人民幣151.8百萬元增加人民幣26.1百萬元或17.2%至2022年12月31日的人民幣177.9百萬元，乃主要由於(i)建造生產工廠導致建築及設備應付款項增加；(ii)兩家生產工廠於2021年底開始運營及三家生產工廠於2022年開始運營後，原材料採購增加導致按金增加；及(iii)員工數量增加導致應計薪金及其他福利增加。

其他應付款項及應計費用其後減少人民幣10.2百萬元或5.7%至2023年12月31日的人民幣167.7百萬元，乃主要由於(i)年末前結算導致建築及設備應付款項減少；及(ii)若干招標項目完成後向供應商退還按金導致按金減少，部分被(i)就[編纂]產生的成本的應付款項增加；及(ii)員工數量及年終獎金增加導致應計薪金及其他福利增加所抵銷。

財務資料

其他應付款項及應計費用減少人民幣42.1百萬元或25.1%至2024年6月30日的人民幣125.6百萬元，乃主要由於(i)期末前結算導致建築及設備應付款項減少；(ii)支付年終獎金導致應計薪金及其他福利減少；及(iii)若干招標項目完成後向供應商退還按金導致按金減少。

於最後實際可行日期，於2024年6月30日尚未償還的其他應付款項中人民幣22.8百萬元或18.2%已結清。

其他應付關聯方款項

其他應付關聯方款項包括建設及購買經營所用設備(如外加劑儲存容器及儲能系統)及無形資產的應付款項。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，其他應付關聯方款項分別為人民幣13.2百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣6.8百萬元。

其他應付關聯方款項為無抵押、免息且按要求償還。根據我們與購買設備產生的其他應付關聯方款項有關的合同條款，我們的應付款項通常分為三個階段分期支付，三個階段為(i)於合同訂立時或前後；(ii)於安裝完成時或前後；及(iii)於保修期屆滿時或前後。就購買無形資產而言，我們的應付款項於合同訂立後30日支付。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。其他應付關聯方款項將根據合同條款結清。

合同負債

合同負債於本集團確認相關收益之前客戶支付不可退回對價時予以確認或本集團在確認相關收益前已經取得無條件收取不可退回對價的權利時予以確認。我們的合同負債由2021年12月31日的人民幣2.5百萬元增加人民幣8.9百萬元或356.0%至2022年12月31日的人民幣11.4百萬元，並進一步增加人民幣2.1百萬元或18.4%至2023年12月31日的人民幣13.5百萬元，與業務增長大體一致。我們的合同負債增加人民幣5.1百萬元或37.8%至2024年6月30日的人民幣18.6百萬元，乃主要由於收入增加。

於最後實際可行日期，於2024年6月30日的合同負債中人民幣13.7百萬元或73.4%確認為收入。

財務資料

資本開支

本集團資本開支包括購買物業、廠房及設備以及在建工程的付款開支。於往績記錄期間，本集團產生的資本開支分別為人民幣584.9百萬元、人民幣277.8百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣43.2百萬元，其中大部分來自新增在建工程及設備設施。

本集團預計資本開支可能會根據業務計劃、市場條件以及經濟及監管環境的任何未來變化而更改。更多資料請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

我們預計將主要通過我們自[編纂]獲得的[編纂]、經營活動產生的現金以及貸款及借款所得款項為我們的資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源足以為我們未來12個月的合同承擔及資本開支需求提供資金。

物業權益及物業估值

董事確認，於最後實際可行日期，並無出現根據上市規則第5.01至5.10條的規定須作出披露的任何情況。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不構成我們物業業務的一部分，構成非物業業務一部分的單一物業權益中概無賬面值為或超過我們資產總值的15%。

財務資料

資本承擔

我們有以下資本承擔(並未於我們的綜合財務報表中提供)：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已訂約.....	<u>140.0</u>	<u>33.7</u>	<u>10.9</u>	<u>0.9</u>

債務

下表載列於所示日期我們的債務總額：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審核)
非即期					
貸款及借款	441.1	391.7	245.6	222.1	222.1
租賃負債	3.8	2.1	4.0	8.7	8.8
即期					
貸款及借款	312.0	712.1	701.6	736.5	665.5
租賃負債	<u>1.7</u>	<u>1.7</u>	<u>1.8</u>	<u>1.7</u>	<u>1.7</u>
總計	<u>758.6</u>	<u>1,107.6</u>	<u>953.0</u>	<u>969.0</u>	<u>898.1</u>

財務資料

貸款及借款

下表載列於所示日期我們的銀行貸款：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審核)
有擔保.....	50.0	83.5	—	—	—
無抵押.....	703.1	1,020.3	947.2	958.5	887.6
總計.....	<u>753.1</u>	<u>1,103.8</u>	<u>947.2</u>	<u>958.5</u>	<u>887.6</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日以及2024年7月31日，有擔保銀行貸款金額分別為人民幣50.0百萬元、人民幣83.5百萬元、零、零及零，由本集團的母公司海螺科創提供一般擔保，其後已償還。下表載列於所示日期我們的銀行貸款的償還時間表：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審核)
一年內.....	312.0	712.1	701.6	736.5	665.5
一年後但兩年內.....	97.6	77.5	55.0	65.0	65.0
兩年後但五年內.....	217.5	237.5	190.6	157.1	157.1
五年後.....	126.0	76.7	—	—	—
總計.....	<u>753.1</u>	<u>1,103.8</u>	<u>947.2</u>	<u>958.5</u>	<u>887.6</u>

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行貸款的利率範圍：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
					(未經審核)
利率.....	<u>2.55%–3.75%</u>	<u>2.85%–3.75%</u>	<u>2.60%–2.95%</u>	<u>2.60%–2.95%</u>	<u>2.60%–2.95%</u>

於2024年7月31日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的銀行融資總額為人民幣2,485.5百萬元，其中人民幣1,528.0百萬元未動用，人民幣957.5百萬元已動用。我們並未承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，董事確認我們概未延遲償還或拖欠任何銀行借款，亦未在按我們可接納的商業條款獲得銀行融資方面遭遇任何困難。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無違反重大契諾（包括拖欠或難以獲得銀行貸款及其他借款）。於本文件日期，我們並無進行任何重大外部債務融資的計劃。

租賃負債

下表載列於所示日期我們的租賃負債明細：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審核)
非流動.....	3.8	2.1	4.0	8.7	8.8
流動.....	<u>1.7</u>	<u>1.7</u>	<u>1.8</u>	<u>1.7</u>	<u>1.7</u>
總計.....	<u>5.5</u>	<u>3.8</u>	<u>5.8</u>	<u>10.4</u>	<u>10.5</u>

於往績記錄期間，我們租用多項物業及租賃土地，主要用於辦公、宿舍及生產工廠。我們的董事確認，自最後實際可行日期起直至本文件日期，本公司的債務並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

於2024年7月31日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債或擔保。

除集團內公司間負債外，本集團於最後實際可行日期並無任何尚未清償的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（除一般貿易票據外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載關聯方交易，董事確認，於往績記錄期間的所有關聯方交易均按合理及符合本集團整體利益的一般商業條款進行。董事進一步確認，該等關聯方交易不會令我們於往績記錄期間的經營業績失真，或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表列示於各所示日期我們的主要財務比率：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年六個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	22.0	19.8	19.2	19.0
淨利潤率(%) ⁽²⁾	8.3	5.0	6.0	5.5
股本回報率(%) ⁽³⁾	24.6	15.3	18.0	12.3 ⁽¹⁰⁾
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	9.5	4.9	6.4	5.1 ⁽¹⁰⁾
利息覆蓋率(倍) ⁽⁵⁾	22.2	6.0	7.0	6.5

財務資料

	於12月31日			6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.0	0.8	1.0	1.0
速動比率(倍) ⁽⁷⁾	0.9	0.7	0.9	0.9
資產負債比率(%) ⁽⁸⁾	134.4	170.7	99.9	95.0
淨債務對權益比率(%) ⁽⁹⁾	96.1	150.4	82.4	80.8

附註：

- (1) 毛利率乃按相應年度／期間的毛利除以收入計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」。
- (2) 淨利潤率乃按年／期內溢利除以相應年度／期間的收入計算。有關淨利潤率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」。
- (3) 股本回報率乃按年／期內溢利除以權益總額期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按相應年度／期間的淨溢利除以資產總值期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 利息覆蓋率乃按相應年度／期間的除稅項及利息前溢利除以利息再乘以100%計算。
- (6) 流動比率乃按於相應日期的流動資產總額除以相應日期的流動負債總額計算。
- (7) 速動比率乃按於相應日期的流動資產總額(扣除存貨)再除以相應日期的流動負債總額計算。
- (8) 資產負債比率乃按於相應日期的計息債項總額(即貸款及借款總額)除以相應日期的權益總額再乘以100%計算。
- (9) 淨債務對權益比率乃按於相應日期的淨債務(即貸款及借款總額減去現金及現金等價物)除以相應日期的權益總額計算。
- (10) 2024年六個月的年化比率使用期內溢利乘以2計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2021財年的24.6%下降至2022財年的15.3%，主要是由於年內權益總額增加及利潤減少。我們的股本回報率上升至2023財年的18.0%，主要是由於年內溢利的增加幅度超過權益總額的增加幅度。我們的股本回報率下降至2024年六個月的12.3%，主要是由於年化溢利減少及權益增加。

財務資料

總資產回報率

我們的總資產回報率由2021財年的9.5%下降至2022財年的4.9%，主要是由於年內總資產增加及利潤減少。我們的總資產回報率上升至2023財年的6.4%，主要是由於年內溢利的增加幅度超過總資產的增加幅度。我們的總資產回報率其後降至2024年六個月的5.1%，主要是由於年化溢利減少。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2021財年的22.2倍減少至2022財年的6.0倍，主要是由於除稅前溢利減少及融資成本增加。於2023財年及2024年六個月，我們的利息覆蓋率保持相對穩定，分別為7.0倍及6.5倍。

流動比率

於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.0倍、0.8倍、1.0倍及1.0倍。

速動比率

於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.9倍、0.7倍、0.9倍及0.9倍。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2021財年的134.4%增加至2022財年的170.7%，主要是由於貸款及借款的增加幅度超過權益總額的增加幅度。我們的資產負債比率隨後減少至2023財年的99.9%，主要是由於權益總額增加以及貸款及借款減少。我們的資產負債比率進一步減少至2024年六個月的95.0%，主要是由於權益總額增加。

淨債務對權益比率

我們的淨債務對權益比率由2021財年的96.1%增加至2022財年的150.4%，主要是由於淨債務的增加幅度超過權益總額的增加幅度。我們的淨債務對權益比率減少至2023財年的82.4%，主要是由於權益總額以及現金及現金等價物增加以及貸款及借款減少。我們的淨債務對權益比率於2024年六個月保持相對穩定，為80.8%。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動性風險。有關我們面臨的風險的詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註26。

上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無出現根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]（即指示性[編纂]每股[編纂]至[編纂]的中位數），與[編纂]有關的估計[編纂]總額（包括所有[編纂]的[編纂]佣金）為人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬[編纂]），佔[編纂]估計[編纂]的約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）。

於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]百萬元（相當於[編纂]），其中[編纂]（相當於[編纂]）已於損益扣除，而人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）直接歸因於股份發行，預期將於[編纂]完成後入賬列作自權益扣減。我們預計將產生額外[編纂][編纂]（相當於[編纂]），其中估計[編纂]（相當於[編纂]）將於損益扣除，而[編纂]（相當於[編纂]）直接歸因於股份發行，將於成功[編纂]後根據相關會計準則入賬列作自權益扣減。

[編纂]包括(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]佣金[編纂]（相當於[編纂]）；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]（相當於[編纂]），包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]（相當於[編纂]）；及(b)其他費用及開支[編纂]（相當於[編纂]）。

上述[編纂]為於最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

投資政策

我們已就購買投資產品及配置結構性存款產品制定風險評估及持續監察政策。我們採用適當的審批機制及全面的監測系統來控制風險。

財務資料

於每年年底，我們會根據下一年的資本計劃編製投資計劃，並在經過若干評估程序後提交董事會批准。任何投資應在投資計劃規定的範圍內進行。投資產品或結構性存款的購買或配置僅可用於提高閒置現金流的利用率，且我們僅可投資於風險評級為「保守」或「低風險」的產品。任何子公司不得投資於任何結構性產品。

投資方案應由財務團隊(由柏林先生領導)編寫，當中載列(包括但不限於)相關解釋說明的條款、風險評級、產品類型、產品組合、投資金額以及選擇相關產品的理由。相關方案應事先提交選定高級管理層小組批准。**[編纂]**後，我們對該等資產的投資將遵守上市規則第14章的規定。我們的財務團隊會每季度獲取結構性存款產品的報表，並跟蹤產品表現。

柏林先生為我們的執行董事兼財務總監。有關柏先生的履歷，請參閱「董事、監事及高級管理層」。尤其是，於2015年3月至2018年7月，彼擔任琅勃拉邦海螺水泥有限公司總經理助理，主要負責管理公司運營，主要專注財務預算計劃及執行、資金分配以及投融資活動。柏先生於財務管理及投融資活動方面的經驗及知識對董事會理解結構性存款的產品性質及風險狀況有利。

股息政策

於2021財年、2022財年及2023財年，我們宣派及派付的股息分別為人民幣49.4百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣29.8百萬元。

宣派股息須由董事會酌情決定並獲我們股東的批准。經計及我們的運營以及盈利、資本需求以及盈餘、整體財務狀況、現金流量、合同限制、資本開支以及未來發展需求、股東權益以及董事當時可能認為相關的其他因素後，我們的董事可建議於未來派付股息。任何宣派及派付以及股息的金額將須遵守我們的章程文件以及中國公司法，包括我們股東的批准。根據適用法律法規，我們的股息政策如下：(i)倘本公司資產負債比率(實體層面)低於50%，我們每年將向股東分派不少於上市後我們可供分派溢利60%的股息；(ii)倘本公司資產負債比率(實體層面)介於50%至70%之間，我們每年將向股東分派不少於上市後我們可供

財務資料

分派溢利40%的股息；及(iii)倘本公司資產負債比率(實體層面)超過70%，我們每年將向股東分派不少於[編纂]後我們可供分派溢利30%的股息。儘管我們有該股息政策，我們的董事會仍可酌情建議擬分派股息的金額，且擬分派股息的實際金額須經股東批准。因此，任何未來宣派的股息可能或未必能反映我們股息的歷史宣派。

在任何特定年度未作分派的任何可供分派溢利將被保留，並可用於隨後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，這部分溢利將不可再投資於我們的業務。

可供分派儲備

於2024年6月30日，本集團保留溢利為人民幣248.5百萬元。保留溢利為可供分派予股東的儲備。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

除「概要」所披露者外，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的董事確認我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。就我們所知，整體市場狀況並無發生任何已經或將會對我們的業務經營或財務狀況產生重大不利影響的重大變動。