

---

## 財務資料

---

以下討論應與本招股章程附錄一會計師報告所載我們於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月以及截至該等日期各財政年度的合併財務資料及相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃遵照《國際財務報告準則》編製。有意投資者應閱讀會計師報告全文而非僅依賴本節所載資料。

以下財務狀況及經營業績討論及分析載有若干反映我們對日後事件及財務表現之現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及過往趨勢、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。可能造成或促成該等差異的因素包括本招股章程「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所披露者。

### 概覽

我們於2014年開始經營業務。成立之初，我們主要從事開發及製造不可生物降解汽車塑料部件。鑑於中國實施鼓勵政策(限制或禁止銷售或使用不可降解塑料袋及塑料餐具，並要求商場、商店、市場的開辦者監督禁塑令的實施情況)可能推動日後生物降解塑料產品的需求和銷售，我們的創辦人、控股股東兼執行董事張女士與單先生於2015年將業務擴展至製造快消的生物降解塑料產品。自此，我們開始與第三方研究機構長春應化所合作研發生物降解塑料產品。我們的產品主要以生物降解連卷袋及生物降解購物袋的形式售予客戶(例如連鎖超市、百貨商店及賣場)。

2019財政年度至2021財政年度，我們的收益總額由2019財政年度約人民幣102.7百萬元增至2020財政年度約人民幣166.7百萬元，並於2021財政年度進一步增至約人民幣256.7百萬元，複合年增長率約為58.1%。收益增加主要是由於公眾環保與保育意識提高以及禁用不可降解塑料產品及推廣生物降解塑料產品的有利政府政策，刺激了生物降解製品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，吉林省是自2015年起已實施有關政策的

---

## 財務資料

---

先行省份之一。長春市於2022年3月至5月臨時封鎖對我們於2022年3月及4月的收益產生不利影響，惟我們的業務自2022年5月起逐步回暖。2022年首九個月，我們的收益總額與2021年首九個月的約人民幣190.3百萬元相比增加12.5%至約人民幣214.1百萬元。

我們的淨利潤由2019財政年度約人民幣27.1百萬元增至2020財政年度人民幣49.3百萬元，並於2021財政年度進一步增至人民幣78.4百萬元，複合年增長率約為70.1%。我們的淨利潤由2021年首九個月的約人民幣62.2百萬元減少26.8%至2022年首九個月的人民幣45.5百萬元。該減少主要是：(i) 2021年首九個月至2022年首九個月的銷售成本(導致我們的整體毛利率下降)、銷售及分銷開支以及行政及其他經營開支有所增加；及(ii)本集團於2022年首九個月產生上市開支約人民幣12.2百萬元，部分被收益(特別是購物袋的收益)由2021年首九個月的人民幣82.6百萬元增加至2022年首九個月的人民幣96.5百萬元所抵銷的綜合結果。

### 編製基準

本公司於2022年1月21日根據《開曼群島公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。通過公司重組(詳述見本招股章程「歷史、重組及集團架構—重組」一節)，本公司於2022年6月2日成為本集團現時旗下公司的控股公司。緊接重組前後，本公司及本集團現時旗下附屬公司由控股股東張女士及單先生共同控制。本集團業務主要通過吉林開順及儀徵聚鑫源開展，而除重組及若干籌資活動外，本集團的其他實體於重組前並未從事任何其他重大業務。由於重組並無導致本集團業務的最終控制權及所動用資源出現任何變動以致本集團被視為持續實體，因此，重組被視為受共同控制實體及業務的重組。因此，歷史財務資料(呈列本集團現時旗下實體的合併財務狀況、合併財務表現、合併權益變動及合併現金流)乃基於合併會計處理原則按合併基準編製，猶如現行集團架構於營業紀錄期間或自各實體各自註冊成立日期以來(如適用)一直存在，惟張女士、單先生、李先生、陳國斌先生及盧昌東先生在長春廣科合共認購1%註冊資本於2022年4月20日完成除外。

---

## 財務資料

---

合併財務資料包括共同控制合併之合併實體或業務之財務報表，猶如該等合併實體或業務自其首次受控股股東控制當日起已合併。合併實體或業務的資產淨值以現有賬面值合併。合併損益及其他全面收入表包括各合併實體或業務由呈列最早日期起或自合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準)的業績，而毋須理會共同控制合併的日期。

本集團各實體之財務報表所列項目乃按實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為港元，大部分附屬公司以人民幣作為功能貨幣。合併財務資料以本集團的呈列貨幣人民幣呈列。

### 影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們的財務狀況、經營業績及我們財務業績的各期可比性主要受多項因素所影響，其中本招股章程「風險因素」所載部分因素可能超出本集團的控制範圍，其他因素則載於下文。於營業紀錄期間，以下因素對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。

### 中國的經濟狀況

於營業紀錄期間，我們的所有收益均來自中國客戶。中國是我們開發及製造產品的主要經營場所。因此，中國的經濟狀況及其他經濟趨勢及因素對我們的業務運營、產品需求、所需原材料的供應及價格以及其他成本有直接影響。

此外，為保持中國經濟穩定增長，中國政府不時調整其貨幣、金融、財政或產業政策，或實施其他宏觀經濟措施。我們認為，經濟政策及措施的任何調整或實施亦將直接或間接影響我們的業務及財務狀況以及經營業績。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、研發及其他業務部分，從而影響我們的業績。相關風

## 財務資料

險請參閱本招股章程「風險因素 — 與在中國營商有關的風險 — 中國政府政治及經濟政策變動或會對中國整體經濟增長有不利影響，導致製造成本增加並對我們的競爭地位有不利影響」分節。

### 我們的銷售組合及毛利率

	2019財政年度			2020財政年度			2021財政年度			2021年首九個月			2022年首九個月		
	收益		銷量												
	人民幣 千元	%	千千克 (概約)												
生物降解塑料產品.....	97,200	94.6	2,791	150,068	90.0	4,303	238,773	93.0	7,136	177,143	93.1	5,238	198,872	92.9	5,733
不可生物降解汽車塑料 部件.....	5,500	5.4	156	16,654	10.0	809	17,967	7.0	790	13,119	6.9	588	15,239	7.1	664
總計.....	<u>102,700</u>	<u>100.0</u>	<u>2,947</u>	<u>166,722</u>	<u>100.0</u>	<u>5,112</u>	<u>256,740</u>	<u>100.0</u>	<u>7,926</u>	<u>190,262</u>	<u>100.0</u>	<u>5,826</u>	<u>214,111</u>	<u>100.0</u>	<u>6,397</u>

於營業紀錄期間，生物降解塑料產品分部是我們主要的收益來源及增長動力，分別佔我們於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月的收益總額約94.6%、90.0%、93.0%、93.1%及92.9%。不可生物降解汽車塑料部件分部所得收益分別佔我們於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月的收益總額約5.4%、10.0%、7.0%、6.9%及7.1%。以絕對金額計算，2019財政年度至2021財政年度各分部均有所增長。2022年首九個月，我們的收益總額與2021年首九個月相比增長約12.5%。2022年3月至5月长春市臨時封鎖導致我們生物降解塑料產品的收益減少(於2022年3月及4月尤其明顯)。自2022年5月起，我們的業務逐步回暖。2022年首九個月，我們的不可生物降解汽車塑料部件業務的銷售收益較2021年首九個月略有增長。

我們兩個分部的毛利率及整體毛利率均有所增加，而不可生物降解汽車塑料部件業務的毛利率於2020財政年度及2021財政年度超過了生物降解塑料產品的毛利率。2020財政年度及2021財政年度不可生物降解汽車塑料部件分部的毛利率增加主要是由於我們於2019財政年度末前後購買了兩台新注塑機，以推出毛利率更高的新產品(下護板及

---

## 財務資料

---

側圍底板)。由於不可生物降解汽車塑料部件的收益佔比相對較低(於2019財政年度至2021財政年度不超過10%)，我們的整體毛利率主要受生物降解塑料產品分部的毛利率影響。2020財政年度生物降解塑料產品分部的毛利率略有增加，是由於2020財政年度生物降解購物袋毛利率(於2020財政年度佔收益總額約32.6%)較2019財政年度的增加與同年生物降解連卷袋毛利率(於2020財政年度佔收益總額約56.9%)的減少互相抵銷所致。2021財政年度生物降解塑料產品分部的毛利率增加主要是由於我們有能力控制平均單位成本以及我們的主要原材料PLA及PBAT價格下跌。鑑於生物降解購物袋的產品規格較生物降解連卷袋複雜，我們通常可以高於生物降解連卷袋的價格銷售，毛利率更高。此外，連卷袋一般免費提供予終端用戶，而購物袋則收費。因此，客戶(例如連鎖超市、百貨商店及賣場)對連卷袋的價格波動較購物袋的更敏感。

我們的毛利由2021年首九個月約人民幣85.0百萬元略微增加約1.2%至2022年首九個月約人民幣86.0百萬元。2022年首九個月，生物降解塑料產品分部與不可生物降解汽車塑料部件分部的毛利率下降主要是以下原因綜合所致：(i)員工成本、折舊及原材料成本增加；及(ii)長春市臨時封城，因此我們主要生物降解塑料產品(即購物袋及連卷袋)的售價暫時得以提高，是由於我們的客戶願意支付更高的價格以保障供應。由於毛利率較連卷袋高的購物袋收益進一步增加，我們成功減緩生物降解塑料產品分部整體利潤率的降幅。因此，2022年首九個月整體毛利率降至約40.2%(2021年首九個月為44.7%)。

## 財務資料

### 庫存量、產量、銷量及平均售價

	2019財政年度				2020財政年度				2021財政年度			
	數量			平均 售價	數量			平均 售價	數量			平均 售價
	庫存	產量	銷量		庫存	產量	銷量		庫存	產量	銷量	
	千千克(概約)			人民幣/ 千克	千千克(概約)			人民幣/ 千克	千千克(概約)			人民幣/ 千克
生物降解塑料產品.....	871	2,653	2,791	34.8	1,087	4,520	4,303	34.9	346	6,394	7,136	33.5
—連卷袋.....	412	1,343	1,570	36.1	541	2,931	2,802	33.9	163	3,459	3,836	32.6
—購物袋.....	459	1,301	1,213	33.2	536	1,541	1,463	37.2	182	2,663	3,017	35.9
—包裝纏繞膜.....	0*	9	9	24.2	10	48	38	22.7	—	60	70	24.2
—母粒.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	212	212	18.8
不可生物降解汽車塑料部件.....	14	135	156	35.3	38	833	809	20.6	78	830	790	22.7
<b>總計.....</b>	<b>885</b>	<b>2,788</b>	<b>2,947</b>		<b>1,125</b>	<b>5,353</b>	<b>5,112</b>		<b>424</b>	<b>7,224</b>	<b>7,926</b>	

	2021年首九個月				2022年首九個月			
	數量			平均 售價	數量			平均 售價
	庫存	產量	銷量		庫存	產量	銷量	
	千千克(概約)			人民幣/ 千克	千千克(概約)			人民幣/ 千克
	(未經審計)							
生物降解塑料產品.....	1,023	5,174	5,238	33.8	273	5,661	5,733	34.7
—連卷袋.....	471	2,762	2,832	32.6	131	2,950	2,982	32.4
—購物袋.....	552	2,319	2,303	35.9	142	2,449	2,489	38.8
—包裝纏繞膜.....	0*	35	45	24.4	0*	64	64	25.3
—母粒.....	0*	58	58	19.5	0*	198	198	21.3
不可生物降解汽車塑料部件.....	42	592	588	22.3	65	649	664	23.0
<b>總計.....</b>	<b>1,065</b>	<b>5,766</b>	<b>5,826</b>		<b>338</b>	<b>6,310</b>	<b>6,397</b>	

附註：

上表中的庫存量為截至相關年／期末的庫存量，供參考。根據政策，我們不會存放過多製成品。對於銷售量超過生產量的年度／期間，我們通過庫存彌補短缺。

\* 指低於1,000千克

---

## 財務資料

---

我們的增長很大程度上取決於本公司能否繼續擴大產能及提高運營效率。我們認為我們的生產規模對我們的業務發展至關重要，使我們能夠(i)靈活接受各種規模的銷售訂單並及時完成大單；及(ii)集中採購原材料並提高管理間接費用的效率。營業紀錄期間，由於受有利的政府政策所推動，對我們產品的需求不斷增長，我們的產能大幅增加。一般而言，我們可於一年內售出產品。

於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們生產生物降解塑料產品分別約2,653,000千克、4,520,000千克、6,394,000千克、5,174,000千克及5,661,000千克。同期，我們生產不可生物降解汽車塑料部件分別約135,000千克、833,000千克、830,000千克、592,000千克及649,000千克。

### 產品價格

營業紀錄期間，生物降解塑料產品的平均售價介乎每千克約人民幣33.5元至每千克人民幣34.9元。我們不可生物降解汽車塑料部件產品的平均售價介乎每千克約人民幣20.6元至每千克人民幣35.3元。

回顧過往，我們產品的市場價格波動不定。市場波動幅度及我們的產品價格取決於眾多因素，包括：

- 主要原材料價格；
- 國際市場原油及若干化學品價格；
- 我們產品的供求；
- 我們產品的特性及質量；
- 其他相似或替代產品的供應及價格；
- 我們的運輸及物流成本、可獲得的運輸能力和運輸方式；
- 國內及全球經濟狀況；及
- 中國政府政策。

生物降解塑料產品的成本受原材料價格及產能影響。根據弗若斯特沙利文報告，2019年至2020年PBAT及PLA的價格受其未加工材料(例如BDO、PTA及玉米)供應的重大影響。BDO因其主要材料碳化鈣短缺而被限制擴產，因而使PBAT的價格上漲(60%的

## 財務資料

PBAT由BDO製成)。此外，中國的PLA供應受制於丙交酯提純技術。丙交酯是PLA的主要未加工材料，主要自其他國家進口。原材料供應不穩定可能直接影響生物降解塑料產品製造商的盈利能力。

下表載列我們產品平均售價的假設變動對我們營業紀錄期間淨利潤的影響(所有其他因素保持不變)。2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月的波動分別假設為5%及10%，並已參考於營業紀錄期間及其後產品平均售價的過往及預期波動。

### 我們產品平均售價變動的影響

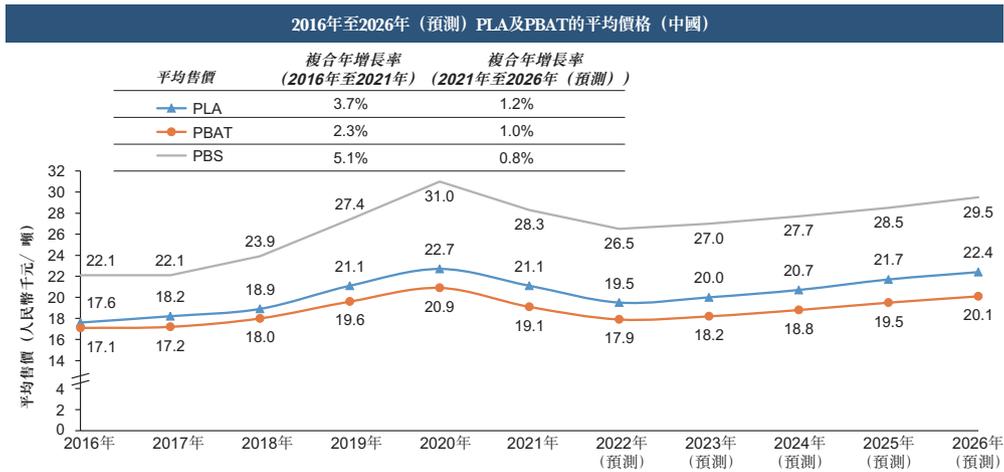
	2019財政年度	2020財政年度	2021財政年度	2022年首九個月
	淨利潤的假設變動	淨利潤的假設變動	淨利潤的假設變動	淨利潤的假設變動
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
+10% .....	10,270	16,672	25,674	21,411
+5% .....	5,135	8,336	12,837	10,705
-5% .....	(5,135)	(8,336)	(12,837)	(10,705)
-10% .....	(10,270)	(16,672)	(25,674)	(21,411)

### 主要原材料價格

原材料成本是我們銷售成本的主要組成部分。於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們的原材料成本總額約為人民幣47.9百萬元、人民幣82.7百萬元、人民幣125.3百萬元、人民幣93.1百萬元及人民幣110.7百萬元，佔我們銷售成本總額分別約78.4%、85.6%、87.2%、88.5%及86.4%。於我們採購的各種原材料中，PLA、PBAT及PBS為生物降解塑料製品的主要原材料。因此，該等主要原材料的供應及價格出現任何波動都可能對我們的銷售成本、毛利率及整體財務表現造成重大影響。根據弗若斯特沙利文報告，PLA及PBAT的平均售價主要受到BDO、PTA及玉米等相關未加工的材料價格波動影響。

## 財務資料

下圖列示2016年至2026年中國PLA及PBAT的平均售價：



附註：

- 2016年至2020年，PLA及PBAT的平均售價呈上升趨勢。此外，根據弗若斯特沙利文報告，預計2021年至2026年PLA及PBAT的平均售價將按複合年增長率1.2%及1.0%上升。
- 基於不同供應商的訂單時間與價格，上述原材料平均價格未必反映我們與供應商的實際交易價格。

此外，化工行業環保監管收緊或行業整合加劇可能會減少該等主要原材料的供應或導致其價格上漲。儘管如此，董事仍然認為我們主要原材料價格的短暫上漲或下跌未必會導致我們的銷售成本有重大不利變動。

下表列示營業紀錄期間我們原材料平均成本的假設變化對我們淨利潤的影響（所有其他因素保持不變）。2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月的波動分別假設為5%及10%，並已參考於營業紀錄期間及其後原材料平均成本的過往及預期波動。

## 財務資料

	2019財政年度	2020財政年度	2021財政年度	2022年首九個月
	淨利潤的 假設變動	淨利潤的 假設變動	淨利潤的 假設變動	淨利潤的 假設變動
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
+10% .....	(4,793)	(8,270)	(12,526)	(11,070)
+5% .....	(2,396)	(4,135)	(6,263)	(5,535)
-5% .....	2,396	4,135	6,263	5,535
-10% .....	4,793	8,270	12,526	11,070

### 稅項

自2018年11月，吉林開順獲得「高新技術企業證書」，並獲當地政府授予「高新技術企業」優惠稅收地位。吉林開順自2018財政年度起的歷年一直享有15%的中國企業所得稅優惠稅率。此外，根據《中國企業所得稅法》及其相關條例，我們符合條件的研發費用享有加計扣除。該等稅項福利導致我們較不享有企業所得稅優惠政策的其他中國公司有更高的淨利率。我們的「高新技術企業證書」將於2024年9月屆滿，董事預計我們將繼續享有企業所得稅稅率減免的優惠稅收待遇直至證書期滿。我們於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月的實際稅率分別約為14.0%、13.7%、14.7%、14.7%及17.1%。2022年首九個月的實際稅率高於優惠稅率，主要是由於上市開支不可扣稅。

然而，我們獲授的稅收優惠待遇須每三年向中國相關稅務局重續，可能會調整或終止。我們目前可得任何稅收優惠待遇屆滿及終止將導致我們的實際稅率增加，繼而可能對我們的經營業績有重大不利影響。更多詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 倘我們可用的優惠稅務待遇或政府補助終止、減少或延遲，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響」分節。

### 重大會計政策、關鍵會計估計及判斷

我們已根據《國際財務報告準則》確認與編製綜合財務資料有關的若干會計政策。本招股章程附錄一所載會計師報告載列對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策。下列段落討論(其中包括)編製本集團合併財務資料時採用的若干重大會計政策：

#### 收益確認

本集團主要於中國從事開發及生產生物降解塑料產品及不可生物降解汽車塑料部件。當(或隨著)本集團透過轉讓承諾予客戶的貨物或服務(即資產)履行履約責任時，收益予以確認。資產在(或隨著)客戶獲得資產的控制權時轉讓。

本集團隨時間轉讓貨物或服務的控制權，因此，倘滿足以下其中一項標準，本集團履行履約責任並隨時間確認收益：

- (a) 客戶於本集團履約時同時獲得及消費由本集團的履約行為提供的利益；
- (b) 本集團的履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產(如在建工程)；或
- (c) 本集團的履約行為不會創造可由本集團另作他用的資產，且本集團對迄今已完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

倘本集團並非隨時間履行履約責任，當客戶獲得所承諾資產的控制權時，本集團於某一時點履行履約責任。在釐定控制權何時轉讓時，本集團會考慮控制權的概念以及法定所有權、實質佔有、付款權、資產擁有權的重大風險及回報以及客戶接收等指標。

開發及製造生物降解塑料產品及不可生物降解汽車塑料部件的收益於客戶獲得所承諾資產的控制權的某一時點確認，該時點大致與貨品交付予客戶及轉讓擁有權的時點一致。

### 政府補助

政府補助於能合理確定將收到補助、且所有附帶條件將獲遵守的情況下按公平值確認。倘補助與開支項目相關，有關補助於需要有系統地將補助與其擬補償的成本配對的期間確認為收入。倘補助與資產有關，則公平值計入遞延收入賬，並按相關資產的預計可使用年期按系統基準轉撥至損益。

### 無形資產

### 研發成本

研究成本於產生時支銷。開發活動涉及於計劃或設計中應用研究成果以生產全新或重大改良的產品及程序，倘有關產品或程序於技術層面及商業角度皆為可行，而本集團具備充足資源可完成開發工作，則開發活動的成本會予以資本化。資本化的開支包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的日常開支及外包成本。其他開發開支於產生時在損益中確認為開支。當資產可供使用時，資本化的開發成本在估計可使用年期以直線基準攤銷。

營業紀錄期間，本集團並無將任何開發成本資本化。

### 租賃

本集團在合約開始時即評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約讓渡在一定期間內控制使用被識別資產的權利以換取代價，則合約為租賃合約或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對短期租賃及低價值資產租賃應用確認豁免。與該等租賃相關的租賃付款在租期內以直線法確認為開支。

本集團於租賃開始日期確認使用權資產和租賃負債。

---

## 財務資料

---

使用權資產按成本進行初始計量，包括

- (a) 租賃負債的初始計量金額；
- (b) 在開始日期或之前支付的任何租賃付款減去收到的任何租賃優惠；
- (c) 本集團產生的任何初始直接成本；及
- (d) 本集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將予產生的估計成本，除非該等成本因生產存貨而產生。

其後，使用權資產按成本減去任何累計折舊和任何累計減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量予以調整。折舊是在租賃期和使用權資產的估計可使用年期之較短者按直線法計提（除非租賃在租賃期末或之前將相關資產的所有權轉移予本集團或使用權資產的成本反映本集團將行使購買選擇權 — 在此情況下，將在相關資產的估計可使用年內計提折舊）。

租賃負債初步按在合約開始日尚未支付的租賃付款的現值計量。

計入租賃負債計量的租賃付款包括以下在開始日期未支付的租賃期中相關資產使用權的付款：

- (a) 固定付款（包括實質固定付款）減去應收的任何租賃優惠；
- (b) 取決於指數或利率的可變租賃付款；
- (c) 根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- (d) 購買選擇權的行使價（倘本集團合理確定會行使該權利）；及
- (e) 終止租賃的罰款（倘租賃期反映本集團行使選擇權終止租賃）。

租賃付款使用租賃的隱含利率貼現，倘該利率無法可靠地釐定，則採用承租人的增量借貸利率。

---

## 財務資料

---

其後，通過增加賬面值以反映租賃負債的利息並通過減少賬面值以反映已支付的租賃付款來計量租賃負債。

### 估計不確定因素的主要來源

就應用本集團之重大會計判斷及估計而言(按本招股章程附錄一所載會計師報告附註3所述)，編製本集團之綜合財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的已呈報金額及相關披露。彼等會持續根據經驗及相關因素作出評估。於適用時，會計估計的修訂會於作出修訂的期間及未來期間(如有關修訂同時影響未來期間)確認。

### 存貨撥備

本集團管理層定期審閱存貨賬齡及後續出售／使用分析，並在適當時就確定為過時、滯銷或不可能收回或不適合用於生產之存貨作出撥備。本集團根據最新市價及現行市況就各項產品逐一進行存貨審閱，並經參考管理層對可變現淨值之估計於各報告期末作出撥備。

### 預期信貸虧損的虧損撥備

本集團管理層透過使用各類輸入數據及假設(包括違約風險及預期虧損率)估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。於各報告期末，估計涉及基於本集團歷史資料、現行市況及前瞻性估計的高度不確定性。倘預期與原估計有差異，則該差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

### 所得稅

所得稅及遞延稅項撥備之釐定需要作出重大估計。交易和計算所涉及的最終稅務釐定並不確定。倘該等事宜的最終稅務結果與最初記錄的金額有差異，該等差異將會影響所得稅和遞延稅項於作出釐定期內的撥備。

## 財務資料

### 合併損益及其他全面收入表

下表載列營業紀錄期間的合併損益及其他全面收益表。

	2019 財政年度	2020 財政年度	2021 財政年度	2021年 首九個月	2022年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收益.....	102,700	166,722	256,740	190,262	214,111
銷售成本.....	(61,091)	(96,585)	(143,608)	(105,276)	(128,126)
<b>毛利.....</b>	<b>41,609</b>	<b>70,137</b>	<b>113,132</b>	<b>84,986</b>	<b>85,985</b>
其他收入.....	1,144	1,066	1,208	803	594
銷售及分銷開支.....	(1,143)	(894)	(1,409)	(996)	(3,589)
行政及其他經營開支.....	(7,877)	(10,342)	(13,311)	(9,309)	(13,484)
財務成本.....	(2,166)	(2,853)	(3,429)	(2,654)	(2,451)
上市開支.....	—	—	(4,214)	—	(12,152)
<b>稅前利潤.....</b>	<b>31,567</b>	<b>57,114</b>	<b>91,977</b>	<b>72,830</b>	<b>54,903</b>
所得稅開支.....	(4,426)	(7,842)	(13,560)	(10,680)	(9,407)
<b>年／期內利潤.....</b>	<b>27,141</b>	<b>49,272</b>	<b>78,417</b>	<b>62,150</b>	<b>45,496</b>
其他全面虧損.....	—	—	—	—	(397)
<b>年度／期間全面收入總額.</b>	<b>27,141</b>	<b>49,272</b>	<b>78,417</b>	<b>62,150</b>	<b>45,099</b>

### 合併損益及其他全面收入表主要組成部分

#### 收益

於營業紀錄期間，我們的收益來自銷售塑料產品，塑料產品可大致分為生物降解塑料產品及不可生物降解汽車塑料部件。

## 財務資料

### 收益、平均售價及銷量

下表載列所示年度／期間塑料產品的收益、平均售價及銷量：

	2019財政年度			2020財政年度			2021財政年度		
	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量
	人民幣 千元	人民幣/ 千克	千千克 (約)	人民幣 千元	人民幣/ 千克	千千克 (約)	人民幣 千元	人民幣/ 千克	千千克 (約)
生物降解塑料產品.....	97,200	34.8	2,791	150,068	34.9	4,303	238,773	33.5	7,136
不可生物降解汽車塑料部件.....	5,500	35.3	156	16,654	20.6	809	17,967	22.7	790
<b>總計.....</b>	<b>102,700</b>		<b>2,947</b>	<b>166,722</b>		<b>5,112</b>	<b>256,740</b>		<b>7,926</b>

	2021年首九個月			2022年首九個月		
	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量
	人民幣 千元	人民幣/ 千克	千千克 (約)	人民幣 千元	人民幣/ 千克	千千克 (約)
			(未經審計)			
生物降解塑料產品.....	177,143	33.8	5,238	198,872	34.7	5,733
不可生物降解汽車塑料部件.....	13,119	22.3	588	15,239	23.0	664
<b>總計.....</b>	<b>190,262</b>		<b>5,826</b>	<b>214,111</b>		<b>6,397</b>

根據弗若斯特沙利文報告，自2015年吉林省實施政策全面禁止生產、銷售和使用不可生物降解塑料產品後，中國東北的生物降解塑料製品市場於2016財政年度至2021財政年度增長迅速，當時複合年增長率高於中國的複合年增長率。

2019財政年度至2021財政年度收益增加，主要是由於我們現有客戶的經常訂單增加。我們的董事認為，上述產品需求上升是由於公眾環保與保育意識增強及實施有利的政府政策鼓勵使用生物降解塑料產品所致。2020年，吉林省政府進一步表明禁止生產、銷售及供應不符合規定的塑料產品，並於2025年前逐步淘汰不可降解快遞塑料包裝。因此，生物降解塑料產品(尤其是連卷袋)銷售增長。董事認為，由於COVID-19疫情，導致用餐習慣改變，由以往到餐廳用餐轉變為在家煮食及／或訂購外賣，帶動連鎖超市易腐

---

## 財務資料

---

爛的食物和水果銷售上升，因此令塑料連卷袋的用量增加。我們於2021財政年度的總收益顯著增長，主要是由於2020年吉林省表明進一步禁止不可降解塑料袋，導致生物降解連卷袋及生物降解購物袋銷售增長。2022年首九個月，我們的收益總額與2021年首九個月相比增加約12.5%。2022年3月至5月長春市臨時封鎖導致我們生物降解塑料產品的需求放緩（於2022年3月及4月尤其明顯），但我們的業務自2022年5月開始逐步回暖。

### 平均售價

2019財政年度至2021財政年度，生物降解塑料產品的平均售價由2019財政年度每千克約人民幣34.8元略減至2021財政年度的每千克約人民幣33.5元。為鞏固市場份額並推廣產品，我們對售價進行策略調整，以刺激產品需求。然而，一般而言，我們致力通過控制生產成本提高利潤率，導致生物降解塑料產品的平均售價分別由2021年首九個月的每千克人民幣33.8元增至2022年首九個月的每千克人民幣34.7元。由於2022年3月至5月長春市臨時封鎖，我們大部分生物降解塑料產品（即購物袋及連卷袋）的售價暫時得以提高。有關我們的定價策略，請參閱本招股章程「業務」所載「定價策略及政策」。我們不可生物降解汽車塑料部件產品的平均售價由2019財政年度的人民幣35.3元分別減至2020財政年度的人民幣20.6元及2021財政年度的人民幣22.7元，主要是由於產品組合變動。我們通過於2019財政年度末收購的兩台注塑機推出新產品（下護板及側圍底板）。新汽車部件需要精益的生產技術，故該等產品的平均售價較低但利潤率較高。不可生物降解汽車塑料部件產品的銷量由2019財政年度的156,000千克分別增至2020財政年度的809,000千克及2021財政年度的790,000千克。因此，不可生物降解塑料部件的平均售價於2020財政年度及2021財政年度有所下跌。

### 銷量

2019財政年度至2021財政年度的生物降解塑料產品銷量有所增加，主要是由於多項因素的綜合影響，即(i)COVID-19疫情期間連鎖超市易腐爛的食物和水果銷售上升，而該等食物和水果需要使用大量生物降解連卷袋，連鎖超市消費增加導致生物降解購物

## 財務資料

袋使用量增加；及(ii)中國進一步表明禁止使用不可降解塑料產品的環境政策，推動我們主要客戶對我們產品的需求上升。

由於不可生物降解汽車塑料部件僅佔營業紀錄期間總收益約5.4%至10.0%，其平均售價及銷量的波動並未對整體銷售格局產生重大影響。我們的不可生物降解汽車塑料部件銷量在2020財政年度及2021財政年度顯著增加，主要是由於推出毛利率更高的新產品(下護板及側圍底板)。該等產品由2019財政年度末收購的兩台注塑機應用精益的製造技術生產。因此，儘管2020財政年度及2021財政年度我們所有不可生物降解汽車塑料部件的平均售價降低，該分部的整體毛利率仍有所上升。

### 按產品劃分

下表載列所示年度／期間按產品劃分的收益金額及佔業務分部總收益的百分比：

	2019財政年度		2020財政年度		2021財政年度		2021年首九個月		2022年首九個月	
	收益		收益		收益		收益		收益	
	人民幣千元	%								
(未經審計)										
生物降解塑料產品										
—連卷袋.....	56,673	55.2	94,862	56.9	124,942	48.7	92,271	48.5	96,514	45.1
—購物袋.....	40,320	39.3	54,349	32.6	108,154	42.1	82,645	43.4	96,515	45.1
—包裝纏繞膜.....	207	0.1	857	0.5	1,698	0.7	1,098	0.6	1,621	0.7
—母粒.....	—	—	—	—	3,979	1.5	1,129	0.6	4,222	2.0
小計.....	<u>97,200</u>	<u>94.6</u>	<u>150,068</u>	<u>90.0</u>	<u>238,773</u>	<u>93.0</u>	<u>177,143</u>	<u>93.1</u>	<u>198,872</u>	<u>92.9</u>
不可生物降解汽車塑料										
部件.....	<u>5,500</u>	<u>5.4</u>	<u>16,654</u>	<u>10.0</u>	<u>17,967</u>	<u>7.0</u>	<u>13,119</u>	<u>6.9</u>	<u>15,239</u>	<u>7.1</u>
總計.....	<u>102,700</u>	<u>100.0</u>	<u>166,722</u>	<u>100.0</u>	<u>256,740</u>	<u>100.0</u>	<u>190,262</u>	<u>100.0</u>	<u>214,111</u>	<u>100.0</u>

2019財政年度至2021財政年度，生物降解塑料產品分部的收益增加主要是由於(i)生物降解連卷袋及(ii)生物降解購物袋的銷售增加。

---

## 財務資料

---

2020財政年度，我們的銷售增加主要是由於生物降解塑料產品(尤其是生物降解連卷袋)銷售增長。董事認為，COVID-19大流行帶動連鎖超市易腐爛的食物和水果銷售上升，而該等食物和水果需要使用大量連卷袋。

隨著公眾的環境保護及保育意識不斷提升以及政府禁止使用不可降解塑料產品及提倡使用生物降解塑料產品的有利政策，2021財政年度我們的收益錄得顯著增長。

我們於2021財政年度開始銷售母粒，以擴大收益來。我們的目標是向缺乏生產生物降解塑料產品所用生物降解母粒之必要生產技術及能力的製造商銷售。通過向其他生物降解塑料產品製造商銷售母粒，我們亦可保持自身了解最新市場發展及製造趨勢。與生物降解連卷袋或生物降解購物袋等其他產品相比，母粒較容易運輸，且成本較低。我們通常根據客戶要求生產生物降解母粒。我們不涉及其原材料交易。我們未來在中國東南地區的業務版圖(計劃主要業務為生產生物降解塑料產品)將自我們的長春生產基地獲得生物降解母粒。我們的惠州生產基地不生產生物降解母粒，而是集中於不同的產品應用。獲得全球發售所得款項淨額後，我們可進一步提高長春生產基地生產生物降解母粒的產能。

2022年首九個月，我們的收益總額與2021年首九個月的約人民幣190.3百萬元相比增加12.5%至約人民幣214.1百萬元。由於2022年3月至5月長春市臨時封鎖導致對我們生物降解塑料產品的需求放緩(於2022年3月及4月尤其明顯)，惟我們的業務自2022年5月起逐步回暖。2022年首九個月，我們的不可生物降解汽車塑料部件業務的銷售收益較2021年首九個月略有增長。

營業紀錄期間，生物降解塑料產品及不可生物降解汽車塑料部件分部各自的收益比例相對穩定，前者佔我們總收益的90%或以上。2019財政年度，收益主要來自銷售生物降解連卷袋及生物降解購物袋，合共佔總收益約94.5%，合共佔生物降解塑料產品分部約99.8%；於2020財政年度，生物降解連卷袋及生物降解購物袋合共佔總收益約89.5%，合共佔生物降解塑料產品分部約99.4%。2021財政年度，生物降解連卷袋、生物

---

## 財務資料

---

降解購物袋及生物降解母粒分別佔總收益約48.7%、42.1%及1.5%，合共佔生物降解塑料產品分部約99.3%。於2022年首九個月，生物降解連卷袋、生物降解購物袋及生物降解母粒分別佔總收益約45.1%、45.1%及2.0%，合共佔生物降解塑料產品分部約99.2%。

就不可生物降解汽車塑料部件分部的銷售對本集團的收益貢獻而言，於營業紀錄期間，以絕對金額計算，收益呈上升趨勢，分別約佔我們2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月總收益的5.4%、10.0%、7.0%、6.9%及7.1%。

我們受益於中國東北一次性生物降解購物袋支出的自然增長。憑藉我們於中國東北的穩固地位，我們正逐步將業務版圖擴展至中國其他地區。

我們的生產基地位於吉林省長春市，吉林省是近年鼓勵應用生物降解塑料產品的先行省份之一。因此，於營業紀錄期間，我們逐漸擴大不同區域的業務覆蓋範圍。2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們來自中國東北客戶的收益分別佔我們總收益約78.0%、79.3%、78.3%、79.2%及77.4%。



財務資料

按性質劃分

	2019財政年度		2020財政年度		2021財政年度		2021年首九個月 (未經審計)		2022年首九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料										
PLA / PBAT / PBS .....	35,932	58.8	63,323	65.6	91,977	64.0	67,891	64.5	87,649	68.4
消耗品 .....	3,053	5.0	2,242	2.3	3,799	2.6	2,686	2.6	5,234	4.1
其他材料 <sup>(1)</sup> .....	8,941	14.6	17,131	17.7	29,488	20.6	22,572	21.4	17,815	13.9
小計 <sup>(2)</sup> .....	47,926	78.4	82,696	85.6	125,264	87.2	93,149	88.5	110,698	86.4
員工成本 .....	5,652	9.3	4,866	5.0	6,589	4.6	4,817	4.6	6,116	4.8
公用事業 .....	3,782	6.2	4,733	5.0	4,554	3.2	3,266	3.1	3,822	3.0
折舊 .....	2,316	3.8	2,701	2.8	3,335	2.3	2,430	2.3	4,930	3.8
其他 .....	1,415	2.3	1,589	1.6	3,866	2.7	1,614	1.5	2,560	2.0
<b>總計 .....</b>	<b>61,091</b>	<b>100.0</b>	<b>96,585</b>	<b>100.0</b>	<b>143,608</b>	<b>100.0</b>	<b>105,276</b>	<b>100.0</b>	<b>128,126</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他材料包括PP、PE等汽車塑料部件的原材料。
- (2) 營業紀錄期間，原材料成本佔總收益的百分比分別約為46.7%、49.6%、48.8%、49.0%及51.7%。



## 財務資料

營業紀錄期間，原材料為總銷售成本的最大組成部分，於營業紀錄期間整體呈上升趨勢。根據弗若斯特沙利文報告所述，相關增長主要是由於(i)我們生物降解塑料產品（尤其指生物降解連卷袋與生物降解購物袋）的需求整體增加；及(ii)2020年，我們的主要原材料（如PBAT及PLA）的成本增加。2019年至2020年PBAT及PLA的價格受BDO的供應影響。BDO供應短缺使PBAT及PLA的價格上漲。此外，中國的PLA供應受制於丙交酯提純技術。丙交酯是PLA的主要原材料，大多自其他國家進口。由於原材料供應不足以滿足市場需求，故2019年及2020年的PLA及PBAT價格有所上升。儘管原材料價格波動，我們仍設法持續控制生產成本。此外，員工成本、公用事業及折舊等成本相對持平，故2019財政年度至2021財政年度當我們的銷量增加時，生物降解塑料產品的平均單位成本整體呈下降趨勢。例如，自2019財政年度至2021財政年度，每千克銷量所消耗的公用事業成本約為人民幣1.28元、人民幣0.92元及人民幣0.64元，呈下降趨勢，就每千克銷量而言，公用事業成本的下降可彌補材料成本的增加。2022年首九個月，由於原材料成本上升，我們的生物降解塑料產品及不可生物降解汽車塑料部件平均單位成本分別增加8.3%及13.1%。以上因素與原材料價格波動是確定我們總銷售成本／平均單位成本的主要因素。

### 毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間的毛利及毛利率：

	2019財政年度		2020財政年度		2021財政年度		2021年首九個月		2022年首九個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	(未經審計)		毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>生物降解塑料產品</b>										
— 連卷袋 .....	24,690	43.6	37,637	39.7	51,828	41.5	38,266	41.5	34,960	36.2
— 購物袋 .....	15,212	37.7	24,321	44.7	51,432	47.6	39,465	47.8	43,735	45.3
— 包裝纏繞膜 .....	13	6.3	89	10.4	338	19.9	246	22.4	283	17.5
— 母粒 .....	—	—	—	—	670	16.8	158	14.0	533	12.6
小計／整體 .....	<u>39,915</u>	<u>41.1</u>	<u>62,047</u>	<u>41.3</u>	<u>104,268</u>	<u>43.7</u>	<u>78,135</u>	<u>44.1</u>	<u>79,511</u>	<u>40.0</u>
<b>不可生物降解汽車塑料</b>										
部件 .....	<u>1,694</u>	<u>30.8</u>	<u>8,090</u>	<u>48.6</u>	<u>8,864</u>	<u>49.3</u>	<u>6,851</u>	<u>52.2</u>	<u>6,474</u>	<u>42.5</u>
總計／整體 .....	<u><u>41,609</u></u>	<u><u>40.5</u></u>	<u><u>70,137</u></u>	<u><u>42.1</u></u>	<u><u>113,132</u></u>	<u><u>44.1</u></u>	<u><u>84,986</u></u>	<u><u>44.7</u></u>	<u><u>85,985</u></u>	<u><u>40.2</u></u>

---

## 財務資料

---

我們於2019財政年度末前後購買了兩台新注塑機，以推出毛利率較高的新不可生物降解塑料產品(下護板及側圍底板)。因此，我們不可生物降解汽車塑料部件分部的毛利率有所提高，較2020財政年度及2021財政年度生物降解塑料產品分部的毛利率更高。

營業紀錄期間(2019財政年度除外)，在生物降解塑料產品中，鑑於生物降解購物袋所需生產工藝更為先進，故生物降解購物袋的毛利率較生物降解連卷袋高。例如，由於生物降解購物袋的性能(如厚度、撕裂強度或抗衝擊性、承重能力及提手類型)有額外的規格要求，故我們的吹膜擠出流程須具備更為複雜的生產工藝<sup>1</sup>。相反，我們客戶對生物降解連卷袋性能(一般更標準化)的規格要求較少。我們的客戶為連鎖超市、百貨商店及賣場，而我們的最終用戶為個人客戶。連卷袋通常免費提供給最終用戶(即超市消費者)，但我們的客戶(即連鎖超市、百貨商店及賣場)會就生物降解購物袋向最終用戶收費。雖然兩種產品的主要成分及組成相若，但由於我們的客戶會向客戶提供的購物袋收費，因此彼等對購物袋的價格增幅不太敏感。由於政府對中國生物降解塑料產品市場發展步伐的支持及不斷增長的需求，從我們客戶的角度來看，儘管連卷袋通常免費提供給最終用戶，但由於連卷袋對於向客戶(即最終用戶)運送食品及日用品至關重要，故對生物降解連卷袋及生物降解購物袋仍有強烈需求。

在任何情況下，儘管該兩種產品的毛利率有所波動，但我們於營業紀錄期間致力維持我們產品的盈利以達致整體理想的毛利率。

以絕對金額計算，生物降解連卷袋的毛利穩定增長，2019財政年度至2021財政年度增幅超過約100%，而同期生物降解購物袋的毛利增幅則超過約200%。這與上述收益比例變動共同導致生物降解塑料產品分部的整體毛利率增加。

---

<sup>1</sup> 例如，重新校準吹膜擠出設備的衝壓模具以釐定袋子的最終厚度。

## 財務資料

2019財政年度至2021財政年度，本公司有能力控制平均單位成本(2019財政年度：每千克人民幣20.5元、2020財政年度：每千克人民幣20.5元及2021財政年度：每千克人民幣18.8元)，這得益於成本(員工成本、水電及折舊及攤銷)相對平穩，生產規模擴大(2019財政年度：2,653,000千克、2020財政年度：4,520,000千克及2021財政年度：6,394,000千克)。

我們的毛利由2021年首九個月約人民幣85.0百萬元略微增加約1.2%至2022年首九個月約人民幣86.0百萬元。2022年首九個月，生物降解塑料產品分部與不可生物降解汽車塑料部件分部的毛利率下降主要是以下原因綜合所致：(i)原材料成本增加；及(ii)長春市臨時封城，因此我們主要生物降解塑料產品(即購物袋及連卷袋)的售價暫時得以提高。由於購物袋(毛利率較連卷袋高)收益進一步增加，我們成功減緩生物降解塑料產品分部整體利潤率的降幅。因此，2022年首九個月整體毛利率降至約40.2%(2021年首九個月為44.7%)。

### 其他收入

其他收入主要包括銀行利息收入及政府補助。下表載列所示年度／期間其他收入明細：

	2019 財政年度	2020 財政年度	2021 財政年度	2021年 首九個月	2022年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入.....	70	144	193	151	225
政府補助.....	1,074	910	1,015	652	368
出售物業、廠房及設備之 收益.....	—	—	—	—	1
雜項收入.....	—	12	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b><u>1,144</u></b>	<b><u>1,066</u></b>	<b><u>1,208</u></b>	<b><u>803</u></b>	<b><u>594</u></b>

銀行利息收入主要來自銀行存款。政府補助指中國地方政府部門授予本集團的各種形式補貼，以補償本集團所產生的開支。該等補助通常用於業務支持並酌情授予本集團。本集團亦就於中國的投資收取該等政府補助。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括物流費、員工成本、折舊及其他雜項開支。於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益約1.1%、0.5%、0.5%、0.5%及1.7%。下表載列所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

	2019財政年度		2020財政年度		2021財政年度		2021年首九個月		2022年首九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
物流服務費 .....	447	39.1	450	50.3	743	52.8	549	55.1	1,802	50.2
員工成本 .....	572	50.1	373	41.7	578	41.0	410	41.1	573	16.0
折舊 .....	22	1.9	30	3.4	82	5.8	31	3.2	128	3.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	102	8.9	41	4.6	6	0.4	6	0.6	1,086	30.2
<b>總計 .....</b>	<b>1,143</b>	<b>100.0</b>	<b>894</b>	<b>100.0</b>	<b>1,409</b>	<b>100.0</b>	<b>996</b>	<b>100.0</b>	<b>3,589</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指營銷及推廣開支、保險費及差旅開支。

物流服務費用指支付予物流公司的款項，而員工成本指物流人員的薪金，合共佔銷售及分銷開支的大部分。營業紀錄期間，我們一般負責將產品交付至客戶指定的地點。考慮到自身物流團隊的數量及便捷程度，我們將安排自有的運輸車隊將產品運送至吉林省內的地點。對於吉林省外的地點，我們聘請第三方物流服務供應商將產品從生產設施運送到中國客戶指定地點。因此，銷售及分銷開支項下的物流服務費用及員工成本取決於運輸量及目的地。我們亦產生運輸車隊折舊費用。2021財政年度相關折舊增加主要是由於我們於2021財政年度初購買兩輛新的重型卡車（與現有四輛卡車相比處理能力更強）以應對不斷增長的業務。2022年3月至5月長春市臨時封城增加了我們自行交付產品的難度，我們不得不更頻繁依賴物流服務供應商進行運輸，導致物流服務費增加，進而導致我們的銷售及分銷開支由2021年首九個月的人民幣1.0百萬元增加至2022年首九個月的人民幣3.6百萬元。詳情請參閱「業務 — 銷售及客戶 — 交付及物流」一節。出於運營靈活性的考慮，我們維持自行配送服務，但亦會安排物流服務供應商配送產品。

## 財務資料

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷、保險、差旅及應酬開支、辦公開支及其他雜項開支。2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們的行政及其他經營開支分別佔我們總收益約7.7%、6.2%、5.2%、4.9%及6.3%。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的行政及其他經營開支明細：

	2019財政年度		2020財政年度		2021財政年度		2021年首九個月		2022年首九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支 <sup>(1)</sup> .....	4,540	57.6	7,568	73.2	9,707	72.9	7,207	77.4	7,163	53.2
折舊及攤銷 .....	931	11.8	953	9.2	1,131	8.5	599	6.4	2,647	19.6
保險 .....	49	0.6	157	1.5	139	1.0	89	1.0	38	0.3
員工成本 .....	1,410	17.9	991	9.6	1,439	10.8	953	10.3	1,481	11.0
差旅及應酬開支 .....	148	1.9	138	1.3	45	0.3	40	0.4	16	0.1
辦公開支 .....	773	9.8	492	4.8	435	3.3	242	2.6	1,945	14.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	26	0.4	43	0.4	415	3.2	179	1.9	194	1.4
<b>總計 .....</b>	<b>7,877</b>	<b>100.0</b>	<b>10,342</b>	<b>100.0</b>	<b>13,311</b>	<b>100.0</b>	<b>9,309</b>	<b>100.0</b>	<b>13,484</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 若干折舊及員工成本於營業紀錄期間確認為研發成本的一部分。詳情請參閱本招股章程附錄一「會計師報告」附註7。
- (2) 其他指公用事業開支、貿易應收款項虧損撥備計提、處置物業、廠房及設備的虧損、維修及保養開支以及其他雜項開支。

營業紀錄期間，我們的整體行政及其他經營開支呈增加趨勢，主要是由於研發開支增加所致。營業紀錄期間，研發開支、員工成本以及折舊及攤銷為行政及其他經營開支的主要組成部分，2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，其分別合共約佔行政及其他經營開支總額的87.3%、92.0%、92.2%、94.1%及83.8%。營業紀錄期間，我們的研發開支均未資本化，且全部研發開支已於相應年度／期間確認為開支。2022年首九個月，辦公開支增加是由於2022年3月至5月長春市臨時封城期間對本集團若干廠房及設備進行故障排除、保養和檢查的維修及保養開支以及住宿開支增加。

### 財務成本

2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們的財務成本指計息借款及租賃負債的利息，分別約為人民幣2.2百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.5百萬元。與2019財政年度相比，我們於2020財政年度的財務成本增加31.8%主要是由於整體貸款組合增加。與2020財政年度相比，2021財政年度的財務成本增加主要是由於2020年12月31日的部分貸款於2020財政年度末借入，相關利息開支悉數反映在2021財政年度。2022年首九個月的利息開支比2021年首九個月的利息開支低，主要是由於有擔保借款的實際利率降低。

### 稅務

我們的所有收益均來自中國，因此本集團須繳納中國企業所得稅（「**中國企業所得稅**」）。中國企業所得稅的企業標準稅率為25%。由於中國政府對高新技術企業的優惠政策，我們自2018年起享有15%的優惠稅率。該狀態已於2021年更新。詳情請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

本集團於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月的實際稅率分別約為14.0%、13.7%、14.7%、14.7%及17.1%。所示年度的實際稅率低於法定稅率25%，主要是由於我們享有優惠的中國企業所得稅稅率15%，加上研發開支的額外稅項減免的效應。2022年首九個月，實際稅率高於中國企業所得稅優惠稅率，是由於上市開支就稅務而言為不可扣減開支。

我們於開曼群島及英屬處女群島成立的集團實體免繳相關企業所得稅。

由於本集團於營業紀錄期間並無在香港產生或源自香港的應課稅溢利，故並無撥備香港利得稅。

我們確認，於最後可行日期：(i)本集團已根據中國相關稅務法律及法規作出所有必要的適當稅務申報；及(ii)本集團與中國稅務機關並無任何爭議。

### 其他全面虧損

我們於2022年首九個月錄得其他全面虧損約人民幣393,000元，是由於換算與合併／綜合入賬之呈列貨幣不同的本集團實體之功能貨幣產生的匯兌差額。

### 年度／期間全面收入總額

綜上所述，2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度、2021年首九個月及2022年首九個月，我們的年度／期間利潤及全面收入總額分別約為人民幣27.1百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣78.4百萬元、人民幣62.2百萬元及人民幣45.1百萬元。

### 各期間經營業績比較

#### 2022年首九個月與2021年首九個月比較

#### 收益

2022年首九個月，我們的收益總額由2021年首九個月約人民幣190.3百萬元增加12.5%至約人民幣214.1百萬元。由於2022年3月至5月長春市臨時封城導致對我們生物降解塑料產品的需求放緩(於2022年3月及4月尤其明顯)，惟我們的業務自2022年5月開始逐步回暖。2022年首九個月，收益增加主要是由於COVID-19疫情下生物降解塑料產品的收益增加。董事認為，由於COVID-19疫情，導致用餐習慣改變，由以往到餐廳用餐轉變為在家煮食及／或訂購外賣，帶動連鎖超市易腐爛的食物和水果銷售上升，因此令塑料連卷袋的用量增加。2022年首九個月，我們可暫時提高生物降解塑料產品的平均售價(從每千克人民幣33.8元至每千克人民幣34.7元)。董事認為，我們能提高平均售價是由於生物降解購物袋的重要性。董事認為由於臨時封城，客戶更願意以相對較高的價格購買產品，是由於在關鍵時刻，生物降解塑料產品的質量及穩定供應於客戶運營而言至關重要。2022年首九個月，我們的不可生物降解汽車塑料部件業務的銷售收益較2021年首九個月略有增長，是由於平均售價由2021年首九個月的每千克人民幣22.3元略增至2022年首九個月的每千克人民幣23.0元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2021年首九個月約人民幣105.3百萬元輕微增加約21.7%至2022年首九個月約人民幣128.1百萬元，主要是由於(i)長春市於2022年3月至5月期間臨時封鎖產生的額外補償導致員工成本增加；(ii)我們於2021年10月在長春市新建工廠導致使用權資產折舊增加；及(iii)原材料成本增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2021年首九個月約人民幣85.0百萬元略增約1.2%至2022年首九個月約人民幣86.0百萬元，主要是由於平均單位成本增加，惟部分被我們生物降解塑料產品(特別是生物降解購物袋)的收益增加所抵銷。我們生物降解塑料產品的平均單位成本由2021年首九個月的每千克人民幣18.9元增加約10.1%至2022年首九個月的每千克人民幣20.8元，而平均售價由2021年首九個月的每千克人民幣33.8元增加約2.6%至2022年首九個月的每千克人民幣34.7元。由於平均單位成本的增加百分比高於平均售價的增加百分比，故毛利率由2021年首九個月的44.7%減至2022年首九個月的40.2%。加上銷量由約5.8百萬千克增至6.4百萬千克，故2022年首九個月的毛利相應減少。

### 其他收入

我們的其他收入由2021年首九個月約人民幣0.8百萬元減至2022年首九個月約人民幣0.6百萬元，是由於確認資產相關政府補助減少約人民幣0.3百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年首九個月的約人民幣1.0百萬元增加約260.0%至2022年首九個月的約人民幣3.6百萬元，主要是由於物流服務費增加約人民幣1.3百萬元及其他開支增加約人民幣1.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2021年首九個月的約人民幣9.3百萬元增加約44.8%至2022年首九個月的約人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷增加約人民幣2.0百萬元；(ii)辦公開支增加約人民幣1.7百萬元及(iii)員工成本增加約人民幣0.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2021年首九個月的人民幣2.7百萬元減少約7.7%至2022年首九個月的人民幣2.5百萬元，是由於我們以高利率償還若干借款使有擔保借款的實際利率降低。

### 上市開支

我們於2022年首九個月的上市開支約為人民幣12.2百萬元，而2021年首九個月並無產生該開支。

### 稅務

我們的所得稅開支由2021年首九個月的約人民幣10.7百萬元減少至2022年首九個月的約人民幣9.4百萬元，主要是由於稅前利潤減少。

### 期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤由2021年首九個月約人民幣62.2百萬元減少約26.8%至2022年首九個月約人民幣45.5百萬元。

### **2021財政年度與2020財政年度比較**

### 收益

我們的收益由2020財政年度約人民幣166.7百萬元增加約54.0%至2021財政年度約人民幣256.7百萬元。該增長主要是由於生物降解塑料產品銷售額增加約人民幣88.7百萬元，銷售額增加主要是由於以下綜合因素：(i)我們來自主要客戶的生物降解塑料產品(尤其

---

## 財務資料

---

是生物降解購物袋)的銷量上升，導致收益增加約人民幣53.8百萬元，較2020財政年度增加約99.0%；及(ii)生物降解塑料產品平均單位售價由2020財政年度的每千克約人民幣34.9元減少約4.0%至2021財政年度的每千克約人民幣33.5元，其中生物降解購物袋平均單位售價由2020財政年度的每千克約人民幣37.2元減少約3.5%至2021財政年度的每千克約人民幣35.9元，而生物降解連卷袋單位售價由2020財政年度的每千克約人民幣33.9元減少約3.8%至2021財政年度的每千克約人民幣32.6元。生物降解塑料產品的平均單位售價減少主要是由於相應銷量增加，以及2021財政年度原材料成本下降。

不可生物降解汽車塑料部件分部收益亦由2020財政年度的約人民幣16.7百萬元增至2021財政年度的約人民幣18.0百萬元，是由於(i)新客戶訂單金額增加約人民幣5.2百萬元；及(ii)向我們下達訂單的客戶數量增加，該增長主要是由於本集團於2019財政年度末前後購買了兩台新注塑機後引入新產品(下護板及側圍底板)，惟被2021財政年度對長春恒興的銷售額減少約人民幣4.1百萬元所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2020財政年度約人民幣96.6百萬元增加約48.7%至2021財政年度約人民幣143.6百萬元。銷售成本增加主要是由於(i)2021財政年度銷量增加約55.0%；及(ii)原材料平均單位成本下降。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2020財政年度約人民幣70.1百萬元增加約61.3%至2021財政年度的人民幣113.1百萬元，主要是由於生物降解塑料產品所貢獻的收益增加。生物降解塑料產品分部的毛利率增加是由於生物降解塑料產品平均單位售價下降約4.0%，惟被各自平均單位銷售成本下降約7.8%所抵銷(原因如上文所述)，導致整體毛利率由2020財政年度約42.1%增至2021財政年度約44.1%。

### 其他收入

我們的其他收入由2020財政年度約人民幣1.1百萬元增至2021財政年度約人民幣1.2百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣0.1百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2020財政年度的約人民幣0.9百萬元略增至2021財政年度的約人民幣1.4百萬元，主要是由於(i)物流服務費用增加約人民幣0.3百萬元以應付運輸至吉林省外地點的商品銷量增加；及(ii)員工成本增加人民幣0.2百萬元，主要是由於有關部門於2021財政年度取消在2020財政年度COVID-19疫情下對部分社保繳費施行的若干臨時援助，以及2021財政年度員工銷售佣金隨著該年銷售增加而增加。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2020財政年度的約人民幣10.3百萬元增至2021財政年度的約人民幣13.3百萬元。該增長主要是由於(i)本集團致力於開發新材料及提高現有產品質量導致研發開支增加約人民幣2.1百萬元；(ii)員工成本增加人民幣0.4百萬元，主要是由於(1)有關部門於2021財政年度取消在2020財政年度COVID-19疫情下對部分社保繳費施行的若干臨時援助；及(2) 2021財政年度員工平均人數增加以應付該年業務營運增長的共同作用；及(iii)其他雜項開支合計增加約人民幣0.4百萬元，該等開支對整體行政及其他經營開支而言微不足道。

### 財務成本

我們的財務成本由2020財政年度的約人民幣2.9百萬元增至2021財政年度的人民幣3.4百萬元，主要是由於2020年12月31日的部分貸款於2020財政年度末借入，相關利息開支悉數反映在2021財政年度。

### 上市開支

我們於2021財政年度的上市開支約為人民幣4.2百萬元，而2020財政年度並無產生該開支。

### 稅務

我們的所得稅開支由2020財政年度約人民幣7.8百萬元增至2021財政年度約人民幣13.6百萬元，主要是由於稅前利潤顯著增加。實際稅率由2020財政年度約13.7%上升至2021財政年度約14.7%，主要是由於我們於2021財政年度產生的非經常性上市開支被視為不可扣減開支。

### 年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2020財政年度約人民幣49.3百萬元增加59.0%至2021財政年度約人民幣78.4百萬元。

### **2020財政年度與2019財政年度比較**

### 收益

我們的收益由2019財政年度約人民幣102.7百萬元增加約62.3%至2020財政年度約人民幣166.7百萬元。該增長主要是由於2020年進一步表明禁止不可降解塑料袋，導致生物降解塑料產品銷售大幅增長約人民幣52.9百萬元，主要是由於生物降解連卷袋銷售增長約人民幣38.2百萬元，加上生物降解購物袋銷售額增加約人民幣14.0百萬元。生物降解連卷袋的收益大幅增加主要是由於2020財政年度該產品的銷量激增78.5%。董事認為，COVID-19疫情帶動了超市易腐爛的食物和水果銷售上升，而該等食物和水果需要使用大量連卷袋。

由於2019財政年度末前後本集團購買了兩台新注塑機後引入毛利率較高的新產品(下護板及側圍底板)，不可生物降解汽車塑料部件分部收益亦由2019財政年度的約人民幣5.5百萬元增至2020財政年度的約人民幣16.7百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2019財政年度約人民幣61.1百萬元增加約58.1%至2020財政年度約人民幣96.6百萬元。銷售成本增加與收益增長一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2019財政年度約人民幣41.6百萬元增加約68.5%至2020財政年度的約人民幣70.1百萬元，主要是由於生物降解購物袋所貢獻的收益增加。我們的毛利率由2019財政年度約40.5%微升至2020財政年度約42.1%，是由於(i)生物降解購物袋毛利佔比增加部分被生物降解連卷袋毛利率下跌的影響所抵銷；及(ii)不可生物降解汽車塑料部件分部的毛利率顯著增加及其收益佔比由2019財政年度的約5.4%增至2020財政年度的約10.0%的綜合影響。

### 其他收入

我們的其他收入於2019財政年度及2020財政年度保持穩定，均為約人民幣1.1百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2019財政年度的約人民幣1.1百萬元略減至2020財政年度的約人民幣0.9百萬元，主要是由於員工成本減少約人民幣0.2百萬元，主要是由於2020財政年度COVID-19疫情下有關部門對部分社保繳費施行若干臨時援助。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2019財政年度的約人民幣7.9百萬元增加約30.4%至2020財政年度的約人民幣10.3百萬元。該增長是由於本集團致力於開發新材料及提高現有產品質量導致研發開支增加人民幣3.0百萬元，惟部分被2020財政年度員工成本減少約人民幣0.4百萬元所抵銷，員工成本減少主要是由於2020財政年度COVID-19疫情下有關部門對部分社保繳費施行的若干臨時援助。

### 財務成本

我們的財務成本由2019財政年度的約人民幣2.2百萬元增至2020財政年度的約人民幣2.9百萬元，主要是由於整體貸款組合由2019財政年度約人民幣30.0百萬元增加至2020財政年度約人民幣45.1百萬元。

### 稅務

我們的所得稅開支由2019財政年度約人民幣4.4百萬元增至2020財政年度約人民幣7.8百萬元，與上述原因導致的稅前利潤增加一致。2019財政年度及2020財政年度的實際稅率分別為約14.0%及約13.7%，保持穩定。

### 年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2019財政年度的約人民幣27.1百萬元增加81.9%至2020財政年度的約人民幣49.3百萬元。

### 流動資金及資金來源

2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月，我們的流動資金需求主要與營運資金需求（主要用於自供應商採購原材料、員工成本及各項經營開支）及由於貿易應收款項及貿易應付款項週轉天數的差異導致的營運資金短缺有關。我們的資金來源主要來自營運內部產生的營運資金。營業紀錄期間，我們並無經歷任何重大流動資金短缺。

我們的未來資金需求主要與購買新的廠房及機器及辦公設備以提高產量及效率以及擴大現有生產設施有關。上市後，我們預期將以內部資源、全球發售所得款項淨額及／或外部融資滿足流動資金需求。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於本招股章程附錄一會計師報告所載於所示年度／期間的現金流量概述：

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2021年</b>	<b>2022年</b>
	<u>財政年度</u>	<u>財政年度</u>	<u>財政年度</u>	<u>首九個月</u>	<u>首九個月</u>
				(未經審計)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額 ...	5,237	49,175	108,115	86,824	28,860
投資活動所用現金淨額 ...	(3,829)	(5,200)	(1,421)	(602)	(30,084)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	1,013	19,875	(114,161)	(142,004)	(2,282)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額 .....	2,421	63,850	(7,467)	(55,782)	(3,506)
報告期初現金及					
現金等價物 .....	31,624	34,045	97,895	97,895	90,428
報告期末現金及					
現金等價物 .....	34,045	97,895	90,428	42,113	86,922

### 經營活動所得現金淨額

2022年首九個月，我們錄得經營活動所得現金淨額約人民幣28.9百萬元，主要是由於(i)我們的營運資金變動前的營運現金流入約人民幣64.8百萬元；及(ii)營運資金減少淨額約人民幣27.4百萬元，主要是由於存貨增加約人民幣19.6百萬元。

2021財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣108.1百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的營運現金流入約人民幣99.8百萬元；(ii)營運資金增加淨額約人民幣21.1百萬元，主要是由於2022年春節提早在2月初，故在年終前交付貨品，令存貨減少約人民幣17.7百萬元，另外為了應付春節前的生產，在年終前增加原材料訂單，導致貿易及其他應付款項增加約人民幣19.5百萬元，惟部分被貿易及其他應收款項因年底的訂單交付增加而增加約人民幣16.0百萬元所抵銷；及(iii)已付所得稅約人民幣12.8百萬元。

---

## 財務資料

---

2020財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣49.2百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的營運現金流入約人民幣63.1百萬元；(ii)營運資金減少約人民幣6.8百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項增加約人民幣5.1百萬元而貿易及其他應付款項減少約人民幣0.9百萬元；及存貨增加約人民幣0.8百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣7.2百萬元。

2019財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣5.2百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的營運現金流入約人民幣36.8百萬元；(ii)營運資金減少約人民幣27.3百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項增加約人民幣13.7百萬元而貿易及其他應付款項減少約人民幣12.3百萬元；及存貨增加約人民幣1.4百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣4.2百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

2022年首九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣30.1百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備支付約人民幣30.2百萬元，以改善生產場地，為擴張計劃作準備並響應當地鼓勵固定資產投資的政策。

2021財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣1.4百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備已支付的款項及按金約人民幣1.7百萬元，惟部分被利息收入約人民幣0.2百萬元所抵銷。

2020財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣5.2百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備已支付的款項及按金約人民幣5.1百萬元。

2019財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣3.8百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備已支付的款項及按金約人民幣3.8百萬元。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

2022年首九個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣2.3百萬元，是由於引入計息借款約人民幣41.9百萬元、增資方根據重組向吉林開順注資約人民幣3.6百萬元及來自首次公開發售前投資者的墊款約人民幣4.9百萬元，惟因償還計息借款約人民幣43.0百萬元、償還租賃負債約人民幣4.0百萬元及利息支付約人民幣2.5百萬元而抵銷。

2021財政年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣114.2百萬元，主要是由於向股東派付股息約人民幣137.0百萬元，償還計息借款約人民幣46.6百萬元及利息開支約人民幣3.3百萬元，惟部分因增資方就吉林開順而發行一家附屬公司股份約人民幣31.1百萬元及引入計息借款約人民幣42.0百萬元而抵銷。

2020財政年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣19.9百萬元，主要是由於引入計息借款約人民幣47.1百萬元以及股東就吉林開順及儀徵聚鑫源而發行附屬公司股份約人民幣8.1百萬元，惟因償還計息借款約人民幣32.1百萬元、利息開支約人民幣3.1百萬元及償還租賃負債約人民幣0.2百萬元而抵銷。

2019財政年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣1.0百萬元，主要是由於引入計息借款約人民幣57.0百萬元，惟因償還計息借款約人民幣54.0百萬元及利息開支約人民幣2.0百萬元而抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	30,876	31,639	13,980	33,593	39,037
貿易及其他應收款項.....	48,139	53,241	73,582	79,628	97,730
可收回所得稅.....	—	—	—	—	463
銀行結餘及現金.....	34,045	97,895	90,428	86,922	91,080
	113,060	182,775	177,990	200,143	228,310
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項.....	12,663	11,557	31,189	34,821	38,333
計息借款.....	30,000	44,579	40,496	39,402	49,305
租賃負債.....	159	422	2,940	11,467	7,477
遞延收入.....	489	489	489	489	489
應付所得稅.....	561	1,178	1,792	2,482	—
	43,872	58,225	76,906	88,661	95,604
<b>流動資產淨額.....</b>	<b>69,188</b>	<b>124,550</b>	<b>101,084</b>	<b>111,482</b>	<b>132,706</b>

我們的流動資產包括(i)存貨；(ii)貿易及其他應收款項；(iii)可收回所得稅；及(iv)銀行結餘及現金。我們的流動負債包括(其中包括)：(i)貿易及其他應付款項；(ii)計息借款；(iii)租賃負債；(iv)遞延收入；及(v)應付所得稅。

於2019年12月31日，本集團錄得流動資產淨額約人民幣69.2百萬元。於2020年12月31日，我們的流動資產淨額增至約人民幣124.6百萬元。該變動主要是由於銀行結餘及現金顯著增加約人民幣63.9百萬元，主要歸因於淨利潤增加導致經營現金流量增加。

於2021年12月31日，我們的流動資產淨額減少至約人民幣101.1百萬元。該減少主要是由於(i)2021財政年度派付股息約人民幣137.0百萬元導致銀行結餘及現金減少約人民幣7.5

---

## 財務資料

---

百萬元，惟被主要因淨利潤增加導致的經營現金流量增加所抵銷；及(ii)因年末前訂購原材料以應對2月初春節導致貿易及其他應付款項增加約人民幣19.6百萬元。

於2022年9月30日，我們的流動資產淨額略微增加至約人民幣111.5百萬元。該增加主要是由於期末存貨增加約人民幣19.6百萬元，惟部分被2022年首九個月租賃負債增加約人民幣8.5百萬元所抵銷。

於2023年1月31日，我們的流動資產淨額約為人民幣132.7百萬元，較2022年9月30日的金額增加約人民幣21.2百萬元，主要是由於貿易應收款項增加約人民幣22.1百萬元。

### 營運資金充足

考慮到本集團現有財務資源，包括內部產生的現金、可動用的信貸及融資額度以及全球發售的估計所得款項淨額(經可能進行的下調發售價將最終發售價定為低於指示性發售價範圍最低價最多10%後)，在並無不可預見的情況下，董事確認且獨家保薦人亦同意，我們有足夠營運資金滿足本招股章程日期起未來至少12個月的需要。

### 合併財務狀況表節選項目的簡述

#### 物業、廠房及設備

營業紀錄期間，我們的物業、廠房及設備指樓宇、廠房及器械、傢俱、裝置及辦公設備、汽車及在建工程。於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為人民幣43.8百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣65.2百萬元。於2020年12月31日，物業、廠房及設備減少約人民幣2.7百萬元，主要是由於2020財政年度經扣除添置若干生產設施約人民幣0.8百萬元，年內折舊費用約人民幣3.6百萬元所致。於2021年12月31日，物業、廠房及設備進一步減少約

---

## 財務資料

---

人民幣2.7百萬元，主要是由於2021財政年度經扣除添置若干生產設施及兩台重型卡車的總成本合計約人民幣1.3百萬元，年內折舊費用約人民幣3.7百萬元所致。於2022年9月30日，我們的物業、廠房及設備增加至約人民幣65.2百萬元，是由於我們已投資約人民幣30.2百萬元用於改善生產場地，為擴張計劃作準備並響應當地鼓勵固定資產投資的政策。

### 使用權資產

使用權資產指於長春持有的租賃土地、於中國根據租賃安排租賃的物業及汽車。於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日，使用權資產的賬面值分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣30.8百萬元。2020年12月31日使用權資產增加約人民幣0.8百萬元，主要歸因於2020財政年度收購一台總成本約人民幣1.0百萬元的新汽車。2021財政年度使用權資產顯著增加，是由於我們為提高產能而於2021年末租賃額外的場地。2021財政年度租賃物業增加約人民幣6.7百萬元，而相應折舊約為人民幣0.6百萬元。於2022年9月30日，使用權資產增加約人民幣30.8百萬元，是由於期內自2022年7月起對位於惠州的一間工廠的租賃增加。

### 就收購物業、廠房及設備所付按金

於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日，我們就收購物業、廠房及設備所付按金分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣0.4百萬元及零。於2019年及2020年12月31日就收購物業、廠房及設備所付按金指就2019年末簽訂的合約購買若干生產設施的付款。於2021年12月31日就收購物業、廠房及設備所付按金減少主要是由於上述合約於2021年終止，供應商悉數退款所致。合約終止僅僅由於所供應生產設施低於本集團要求的標準。

### 存貨

我們的存貨主要包括PLA、PBAT、PBS及其他材料以及成品。由於我們的生物降解塑料產品和不可生物降解汽車塑料部件的生產週期通常在一天內完成，故我們一般沒有在製品。我們為生產生物降解塑料產品而改進母粒的性能，該等母粒入賬列作原材料。

## 財務資料

下表概述於所示日期我們的存貨：

	於12月31日						於9月30日	
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料.....	12,963	42.0	10,925	34.5	6,650	47.6	26,971	80.3
成品.....	17,913	58.0	20,714	65.5	7,330	52.4	6,622	19.7
總計.....	<u>30,876</u>	<u>100.0</u>	<u>31,639</u>	<u>100.0</u>	<u>13,980</u>	<u>100.0</u>	<u>33,593</u>	<u>100.0</u>

我們的存貨結餘在2019年12月31日為約人民幣30.9百萬元而截至2020年12月31日則為約人民幣31.6百萬元，保持穩定。截至2021年12月31日存貨減少約人民幣17.6百萬元至約人民幣14.0百萬元，主要是由於(i)2022年中國春節處於2月初，導致2021財政年度最後一季度銷售訂單增加，為處理增加的訂單，生產生物降解塑料產品而增加使用原材料，令原材料減少約人民幣4.3百萬元，及(ii)由於上述相同原因，成品減少約人民幣13.3百萬元。於2022年9月30日，我們的存貨結餘增加約人民幣19.6百萬元，是由於原材料水平增加約人民幣20.3百萬元以應對原材料交付可能出現的延遲，被月底前完成訂單導致成品減少約人民幣0.7百萬元所抵銷。

下表載列於各報告年／期末的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1-90天 .....	18,063	25,051	13,980	33,050
91-180天 .....	3,122	235	—	543
181-270天 .....	1,135	123	—	—
超過270天但少於1年.	3,432	444	—	—
1至2年.....	5,124	5,786	—	—
總計.....	<u>30,876</u>	<u>31,639</u>	<u>13,980</u>	<u>33,593</u>

我們定期審查存貨水平，以識別滯銷、過時或市場價值下降的存貨。本集團並無就營業紀錄期間或於報告期末的存貨作出撥備，主要是由於(i)任何生產廢料、廢舊材料(例如邊角料和端頭)、不合格或過時產品均會被送回生物降解塑料母粒儲罐中，進行再利

---

## 財務資料

---

用；(ii)我們的生物降解塑料產品一般可在不同方面採用；及(iii)董事認為，對生物降解塑料產品的需求受政策驅動，近年來隨著公眾對環境問題意識的提高而不斷增加。

下表載列於營業紀錄期間的平均存貨週轉天數：

	<u>2019財政年度</u>	<u>2020財政年度</u>	<u>2021財政年度</u>	<u>2022年 首九個月</u>
平均存貨週轉天數.....	180	118	58	51

*附註*：平均存貨週轉天數按存貨平均結餘除以相關年度銷售成本再乘以相關年度／期間天數計算。  
特定年度／期間的平均結餘按年初結餘與年末結餘的平均值計算。

2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月，我們的平均存貨週轉天數分別約為180天、118天、58天及51天。2019財政年度至2022年首九個月平均存貨週轉天數一直有所改善，主要是由於營業紀錄期間的年度／期間銷售訂單增加及更好地控制存貨水平所致。2019財政年度週轉天數較長主要是由於2019年末前後生物降解產品的訂單量增加，為完成該等訂單，我們截至2019年12月31日的製成品庫存水平有所增加。

截至最後可行日期，於2022年9月30日約99.8%存貨隨後已使用。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項以及於所示年度／期間的平均貿易應收款項週轉天數明細：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項</b>				
來自第三方 .....	23,126	28,561	73,355	76,014
減：虧損撥備 .....	(116)	(144)	(364)	(385)
	<u>23,010</u>	<u>28,417</u>	<u>72,991</u>	<u>75,629</u>
<b>其他應收款項</b>				
預付款項 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	3,610
預付上市開支 <sup>(2)</sup> .....	—	—	257	185
向供應商支付訂金 .....	100	—	—	—
其他按金及應收款項 .....	300	216	334	186
應收關聯方款項 .....	176	55	—	—
應收吉源生物科技款項 .....	24,553	24,553	—	—
增值稅及其他應收稅項 .....	—	—	—	18
	<u>25,129</u>	<u>24,824</u>	<u>591</u>	<u>3,999</u>
總計 .....	<u><u>48,139</u></u>	<u><u>53,241</u></u>	<u><u>73,582</u></u>	<u><u>79,628</u></u>
				<b>2022年</b>
	<b>2019財政年度</b>	<b>2020財政年度</b>	<b>2021財政年度</b>	<b>首九個月</b>
平均貿易應收款項週轉天數 <sup>(3)</sup> ..	79	56	72	95

附註：

- (1) 於2022年9月30日的金額主要為預付研發開支及預付維修及保養開支。

於2022年首九個月的預付研發開支人民幣2.5百萬元乃按照與長春應化所協定的付款計劃就未完成的研發項目作出，將根據完工階段確認為開支。於2019年、2020年及2021年12月31日概無上述預付款項，因為所有研發付款均根據相關年份的完成階段確認為開支。截至最後可行日期，於損益中已確認為研發開支的金額為零。

## 財務資料

維修及保養開支約人民幣1.9百萬元乃根據於2022年首九個月與服務供應商所訂立對本集團若干廠房及設備進行故障排除、保養和檢查的合約預付。預付款項將於服務期內攤銷。截至2023年1月31日，約人民幣0.3百萬元於損益確認為維修及保養開支。

- (2) 於2021年12月31日及2022年9月30日的金額為就上市預付的上市開支。
- (3) 平均貿易應收款項週轉天數等於相關年度／期間貿易應收款項年初與年末結餘的平均值除以相關年度／期間總收益再乘以2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月的天數。

貿易應收款項淨額由2019年12月31日約人民幣23.0百萬元增至2020年12月31日約人民幣28.4百萬元，並進一步增至2021年12月31日約人民幣73.0百萬元，主要是由於2019財政年度至2021財政年度(包括每年最後一季)的銷售額增加。於2022年9月30日，貿易應收款項淨額增加至人民幣75.6百萬元，是由於2022年8月及9月完成訂單所致。

我們於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月的平均貿易應收款項週轉天數分別約為79天、56天、72天及95天，符合我們向客戶授出的90天信用期。由於2022年3月至5月臨時封城，我們花費更長時間收取客戶的貿易應收款項，故導致我們2022年首九個月的平均貿易應收款項週轉天數增加至95天。

下表載列本集團於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡明細：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	9,075	14,200	20,451	31,386
31至60天.....	9,381	13,160	26,181	30,988
61至90天.....	4,311	871	26,216	13,255
90天以上.....	243	186	143	—
	<u>23,010</u>	<u>28,417</u>	<u>72,991</u>	<u>75,629</u>

截至最後可行日期，我們於2022年9月30日的100%貿易應收款項其後已結清。

---

## 財務資料

---

本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。本集團在各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備，並已設立根據過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。考慮到於2019年、2020年及2021年12月31日與2022年9月30日已逾期或未逾期貿易應收款項結餘並無重大違約歷史及導致重大違約風險的前瞻性因素，整個營業紀錄期間逾期付款及違約風險以及前瞻性因素無重大變化，本集團管理層估計該等結餘的預期信貸虧損並不重大，並指定0.5%作為預期虧損率(為對營業紀錄期間信貸風險敞口的合理估計)。截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日，已逾期的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及零。2019財政年度、2020財政年度及2021財政年度，虧損撥備增加淨額分別約為人民幣1,000元、人民幣28,000元及人民幣0.2百萬元。2022年首九個月的虧損撥備增加淨額約為人民幣21,000元。

我們的其他應收款項包括預付款項、預付上市開支、向供應商支付的按金、其他按金及應收款項、應收關聯方、應收吉源生物科技的款項以及增值稅及其他可收回稅項。

其他應收款項維持穩定，於2019年12月31日為約人民幣25.1百萬元，於2020年12月31日為約人民幣24.8百萬元。2019年及2020年12月31日的其他應收款項主要包括應收吉源生物科技(之前由張女士的父母及單先生的岳父母擁有的實體，之後由張女士及單先生擁有直至2021年9月售予獨立第三方)。該款項非貿易性質、無抵押、無利息且於要求時償還。

我們的其他應收款項進一步減至2021年12月31日約人民幣0.6百萬元，主要是由於應收吉源生物科技款項約人民幣24.6百萬元已於2021財政年度全數結清。

於2022年9月30日，我們的其他應收款項增加約人民幣3.4百萬元至約人民幣4.0百萬元，主要是由於(i)研發開支及維修及保養開支預付款項增加約人民幣3.6百萬元；及(ii)其他按金及應收款項減少約人民幣0.2百萬元。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應付款項</b>				
應付第三方 .....	10,068	7,844	22,368	15,304
<b>其他應付款項</b>				
合約負債—可退回的預付款項	43	—	386	—
應付薪金 .....	521	700	894	940
增值稅及其他應付稅項 .....	4	1,150	1,466	2,159
應付首次公開發售前 投資者款項 .....	—	—	—	4,905
應計費用及其他應付款項 <sup>(1)</sup> .....	2,027	1,863	6,075	11,513
	2,595	3,713	8,821	19,517
<b>總計</b> .....	<b>12,663</b>	<b>11,557</b>	<b>31,189</b>	<b>34,821</b>

附註：

- (1) 2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日的款項包括應計上市開支分別零、零、約人民幣3.6百萬元及人民幣8.4百萬元。

貿易應付款項由2019年12月31日約人民幣10.1百萬元減至2020年12月31日約人民幣7.8百萬元，而2021年12月31日增加至約人民幣22.4百萬元。本集團2019年、2020年及2021年12月31日的貿易應付款項結餘變動僅指本集團於2019年、2020年及2021年末最後兩個月的採購。2019年及2020年12月31日的結餘並無重大變動，約為人民幣2.2百萬元。2021年12月31日的結餘較2020年12月31日大幅增加約人民幣14.5百萬元，主要是由於2021年最

## 財務資料

後兩個月，特別是2021年12月，原材料採購顯著增加，這主要是由於2022年春節於2月初，因此我們於2021年末收到的客戶銷售訂單增加。於2022年9月30日，貿易應付款項減少至約人民幣15.3百萬元。於2022年9月30日，其他應付款項增至約人民幣19.5百萬元，主要是由於應付首次公開發售前投資者款項增加及應計上市開支所致。

供應商一般授予我們最多60天的信用期。下表載列各報告年度／期間末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	4,771	4,253	12,743	12,970
31至60天.....	4,917	3,186	9,625	2,334
61至90天.....	224	405	—	—
90天以上.....	156	—	—	—
總計.....	10,068	7,844	22,368	15,304

下表載列於所示年度／期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	2019	2020	2021	2022年
	財政年度	財政年度	財政年度	首九個月
平均貿易應付款項週轉天數....	70	34	38	40

附註：平均貿易應付款項週轉天數按各年度／期間平均貿易應付款項除以相關年度／期間銷售成本再乘以相關年度／期間天數計算。

我們的平均貿易應付款項週轉天數由2019年的70天大幅減至2020年的34天，並於2021年維持穩定為38天。我們的平均貿易應付款項週轉天數有所改善，是由於相關年度經營現金流量改善，我們提早結清與供應商的結餘，以維持與供應商的良好關係。2022年首九個月，由於我們採用更審慎的政策控制現金流量以匹配客戶在封鎖期間的結算模式，我們的平均貿易應付款項週轉天數略增至40天。平均貿易應收款項週轉天數亦由2021財政年度的72天增至2022年首九個月的95天。

## 財務資料

截至最後可行日期，截至2022年9月30日的全部貿易應付款項隨後已結清。

### 債務

下表載列所示日期的債務：

	於12月31日			於2022年	於2023年
	2019年	2020年	2021年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
計息借款 .....	30,000	45,076	40,496	39,402	49,305
租賃負債 .....	365	976	7,281	30,284	22,725
應付首次公開發售前投資者 款項(計入「貿易及其他 應付款項」) <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	4,905	—
總計 .....	<u>30,365</u>	<u>46,052</u>	<u>47,777</u>	<u>74,591</u>	<u>72,030</u>

附註：

(1) 詳情請參閱下文「應付首次公開發售前投資者款項(計入「貿易及其他應付款項」)」一段。

於2023年1月31日，我們的未經審計銀行及其他貸款融資約人民幣18.0百萬元。

## 財務資料

### 計息借款

我們的計息借款包括委託貸款<sup>(1)</sup>及其他貸款，須於一至兩年內償還。於2023年1月31日，即債務報表的最後可行日期，本集團共有未償還計息借款約人民幣49.3百萬元。下表載列截至所示日期我們計息借款的組成部分：

	於12月31日			於2022年	於2023年
	2019年	2020年	2021年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>有抵押借款</b>					
— 委託貸款.....	12,000	22,000	18,000	16,000	16,000
— 其他貸款.....	<u>18,000</u>	<u>23,076</u>	<u>22,496</u>	<u>22,000</u>	<u>22,000</u>
	<u>30,000</u>	<u>45,076</u>	<u>40,496</u>	38,000	<u>38,000</u>
<b>無抵押借款</b>					
— 其他貸款.....	—	—	—	1,402	11,305
	<u>30,000</u>	<u>45,076</u>	<u>40,496</u>	<u>39,402</u>	<u>49,305</u>
即期部分 .....	30,000	44,579	40,496	39,402	49,305
非即期部分 .....	—	<u>497</u>	—	—	—
	<u>30,000</u>	<u>45,076</u>	<u>40,496</u>	<u>39,402</u>	<u>49,305</u>
<b>上述須於以下日期償還的 借款的賬面值：</b>					
<b>一年內</b>					
— 委託貸款.....	12,000	22,000	18,000	16,000	16,000
— 其他貸款.....	<u>18,000</u>	<u>22,579</u>	<u>22,496</u>	<u>23,402</u>	<u>33,305</u>
	<u>30,000</u>	<u>44,579</u>	<u>40,496</u>	<u>39,402</u>	<u>49,305</u>
<b>超過一年但不超過兩年</b>					
— 其他貸款.....	—	<u>497</u>	—	—	—
	30,000	45,076	40,496	39,402	49,305
減：流動負債項下所示款項....	<u>(30,000)</u>	<u>(44,579)</u>	<u>(40,496)</u>	<u>(39,402)</u>	<u>(49,305)</u>
非流動負債項下所示款項.....	—	<u>497</u>	—	—	—

## 財務資料

附註：

- (1) 截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度與截至2022年9月30日止九個月，吉林開順與長春新投新興產業投資有限公司、長春新投工業發展投資中心(有限合夥)(統稱「新投集團」)及長春南關惠民村鎮銀行有限責任公司(「長春南關」)簽訂委託貸款協議，據此，新投集團同意通過長春南關向本集團提供貸款。

根據公開可得資料，該兩家公司為最終國有企業。單先生通過長春南關結識了該兩家公司。新投集團由該銀行所指派。該兩家公司的主要業務活動為向國內公司提供財務援助。我們的董事確認，除所披露的與該兩家公司的交易外，我們與其並無任何其他關係須予披露。

於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，我們的計息借款包括委託貸款及其他貸款分別約為人民幣30.0百萬元、人民幣45.1百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣39.4百萬元及人民幣49.3百萬元。2023年1月31日的計息借款較2022年9月30日增加是由於向香港獨立第三方貸方借入新貸款約人民幣9.9百萬元，用於償還應付首次公開發售前投資者款項。我們的計息借款主要以人民幣計值。於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，有抵押計息借款的加權平均實際利率載列如下：

	於12月31日			於2022年	於2023年
	2019年	2020年	2021年	9月30日	1月31日
加權平均實際利率.....	6.7%	7.6%	7.2%	6.8%	6.92%

(未經審計)

2023年1月31日的無抵押借款按實際年利率12%計息。

各報告期末計息借款的變動是由於主要用於營運目的所取得的新貸款扣除我們按以下還款時間表作出的還款。

---

## 財務資料

---

於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，我們的計息借款由以下各項抵押：

- (i) 控股股東所持物業；
- (ii) 關聯方吉北科技(於2020年12月31日由控股股東持有100%股權)所持租賃土地及樓宇以及吉北科技的股權及公司擔保。吉北科技所持租賃土地及樓宇的質押以及公司擔保於2021年11月悉數償還循環貸款融資的相關貸款後解除，股權質押於2021年7月16日解除；
- (iii) 於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日賬面淨值總額分別約為人民幣888,000元、人民幣864,000元、人民幣840,000元、人民幣822,000元及人民幣812,000元的本集團租賃土地；
- (iv) 於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日賬面淨值總額分別約為人民幣26,669,000元、人民幣25,142,000元、人民幣23,615,000元、人民幣22,470,000元及人民幣21,961,000元的本集團樓宇；及
- (v) 於2020年12月31日賬面淨值總額為人民幣4,332,000元的本集團廠房及機器。

此外，有抵押借款由儀徵聚鑫源、控股股東及單柄淇先生(控股股東之子)擔保(統稱「擔保」)。

所有自銀行及其他金融機構獲得的融資均須履行契諾，因為此乃金融機構借貸安排的常見慣例。倘本集團違反契諾，已動用的融資須按要求償還。於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，本集團並無違反有關已動用融資的契諾。

控股股東及單柄淇先生提供的擔保及已抵押資產預期於上市後解除並由本公司提供的企業擔保予以替換，且銀行、委託貸款的貸方及其他金融機構已就此表示同意。

## 財務資料

於2023年1月31日，我們未動用的銀行及其他貸款融資約人民幣18.0百萬元。

### 租賃負債

租賃負債指根據租賃協議主要就租賃物業及汽車尚未履行的總租賃付款責任。根據《國際財務報告準則》第16號「租賃」，於租賃資產供本集團使用之日，租賃確認為使用權資產及相應負債。下表載列即期及非即期租賃負債詳情：

	於12月31日			於2022年	於2023年
	2019年	2020年	2021年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期部分 .....	159	422	2,940	11,467	7,477
非即期部分 .....	206	554	4,341	18,817	15,248
總計 .....	<u>365</u>	<u>976</u>	<u>7,281</u>	<u>30,284</u>	<u>22,725</u>

於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，我們的未償還租賃負債分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣22.7百萬元。2020年12月31日的租賃負債較2019年12月31日增加主要是由於在2020年添置汽車約人民幣1.0百萬元，而2021年12月31日的租賃負債較2020年12月31日增加約人民幣6.3百萬元，主要是由於本集團於2021年末訂立新的租賃協議，於長春租賃物業作為我們的新工廠。我們的租賃負債增至2022年9月30日的約人民幣30.3百萬元。結餘增加是由於我們自2022年7月起租用位於惠州的新工廠，為期三年。於營業紀錄期間及直至2023年1月31日，我們並無違反任何租賃協議的契諾。

## 財務資料

### 應付首次公開發售前投資者款項(計入「貿易及其他應付款項」)

應付首次公開發售前投資者款項的詳情如下：

首次公開發售前投資者名稱	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
陳國斌先生 .....	—	—	—	4,399	—
章志方先生 .....	—	—	—	506	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,905</u>	<u>—</u>

於2019年、2020年及2021年12月31日、2022年9月30日及2023年1月31日，我們的應付首次公開發售前投資者款項分別為零、零、零、約人民幣4.9百萬元及零，該應付款項乃非貿易性質、無抵押、計息年利率為3%且須按要求償還。

應付首次公開發售前投資者款項乃因首次公開發售前投資者陳國斌先生及章志方先生就上市向專業人士支付若干專業費用而產生，原因是本公司於關鍵時期不具備充足外匯(即港元)。

於2022年9月30日，本公司及單先生與各首次公開發售前投資者(陳國斌先生及章志方先生)就分別應付陳國斌先生及章志方先生的款項(截至合約日期合共約為人民幣4.9百萬元)簽訂正式的貸款協議，根據該協議，單先生為擔保人，本公司為借款人。各筆貸款本金將於上市前償還，年利率為3.0%。上述貸款協議並無違犯相關法律法規。單先生已分別授予陳國斌先生及章志方先生同等金額的人民幣，作為該擔保的保證金。截至最後可行日期，本公司已向陳國斌先生及章志方先生悉數償還貸款，且擔保隨後已解除。

截至2022年9月30日，應付首次公開發售前投資者款項的賬面值為人民幣4.9百萬元，分類為流動負債項下的其他應付款項。

### 或然負債

於2019年、2020年及2021年12月31日與2023年1月31日，我們並無任何或然負債。我們目前並無涉及任何可能對我們的整體業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟。我們已確認，自2023年1月31日起直至最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

### 負債表

除上文所述外，於2023年1月31日(即負債的最後可行日期)，我們並無任何其他未償還按揭、押記、質押、債權證、貸款資金、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、租賃負債或租賃承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信用證、擔保或任何重大或有負債。我們確認，自2023年1月31日起直至最後可行日期，本集團的債務並無重大變動。

### 資本開支

於營業紀錄期間，我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備開支、使用權資產及無形資產。於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月，我們就收購物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產產生資本開支增加合計分別約為人民幣4.0百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣57.7百萬元。

有關我們機器及設備的其他資料，亦請參閱「業務 — 我們的生產設施」各段。

## 財務資料

### 承擔

#### 資本開支承擔

營業紀錄期間，本集團有若干與機器供應商有關的資本開支承擔。於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年9月30日，我們的資本承擔如下：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備(已扣除就收購物業、廠房及設備所付按金).	<u>4,680</u>	<u>232</u>	<u>900</u>	<u>—</u>

於2022年10月，本集團為興建惠州生產基地的新廠房及生產線與其他兩名獨立第三方機器供應商訂立購買協議以購買機器，總代價為約人民幣3.4百萬元，其中本集團已於2022年11月向機器供應商支付按金人民幣336,000元，餘款約人民幣3.0百萬元將於機器交付予本集團並完成安裝及測試工作後支付。由於上述協議為本集團於2022年9月30日後訂立，因此於2022年9月30日本集團並無就此錄得資本開支承擔。

### 租賃承擔

#### 本集團作為承租人

本公司以經營租賃方式租賃辦公室物業，初始租賃期為一年。概無租賃包括或有租金。

## 財務資料

於各報告期末，本公司就不可撤銷經營租賃的辦公室物業應付未來最低租賃款項總額如下：

	於12月31日			於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>62</u>	<u>6</u>

### 期後事項

有關於2022年9月30日後發生的重大事項，請參閱本節「— 近期發展及並無重大不利變動」及本招股章程附錄一會計師報告附註32。

### 物業權益

有關物業權益的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 物業」分節。截至最後可行日期，我們的物業權益並不構成物業活動的一部分，亦無構成非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值佔我們資產總額15%或以上。

### 重大關聯方交易

就本招股章程附錄一會計師報告附註26所載的關聯方交易而言，董事確認，關聯方交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理並符合股東的整體利益。除本集團與關連人士之間的交易外，本招股章程附錄一會計師報告附註26所載的關聯方交易概不會於上市後持續。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，本集團並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於營業紀錄期間的節選主要財務比率：

	於2019年 12月31日／ 2019財政年度	於2020年 12月31日／ 2020財政年度	於2021年 12月31日／ 2021財政年度	於2022年 9月30日／ 2022年 首九個月
淨利率 <sup>(1)</sup> (%)	26.4	29.6	30.5	21.2
流動比率 <sup>(2)</sup> (倍)	2.6	3.1	2.3	2.3
速動比率 <sup>(3)</sup> (倍)	1.9	2.6	2.1	1.9
資本負債比率 <sup>(4)</sup> (%)	27.3	27.4	33.9	37.4
總資產回報 <sup>(5)</sup> (%)	17.0	21.3	34.8	不適用
股本回報率 <sup>(6)</sup> (%)	24.4	29.3	55.6	不適用
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup> (倍)	15.6	21.0	27.8	23.4

附註：

1. 淨利率等於年／期內淨利潤除以年／期內收益總額。
2. 流動比率等於流動資產總額除以年／期末流動負債總額。
3. 速動比率等於流動資產總額減存貨後除以年／期末流動負債總額。
4. 資本負債比率等於負債總額除以年／期末權益總額。負債總額包括計息借款及租賃負債。
5. 總資產回報等於年內淨利潤除以年末資產總額結餘。
6. 股本回報率等於年內淨利潤除以年末權益總額結餘。
7. 利息覆蓋率等於扣除融資成本及所得稅開支前溢利除以年／期內融資成本。

### 淨利率

淨利率由2019財政年度約26.4%增加至2020財政年度約29.6%，主要是由於不可生物降解汽車塑料部件的毛利率上升，加上各分部收益佔比由5.4%增至10.0%，使2020財政年度的毛利率有所改善。2021財政年度淨利率進一步增至約30.5%，主要是由於生物降解塑料產品毛利率由2020財政年度約41.3%增至2021財政年度約43.7%，惟部分被年內產生的上市開支人民幣4.2百萬元所抵銷。2022年首九個月的淨利率減至21.2%，是由於毛利率由2021財政年度的44.1%減至2022年首九個月的40.2%，以及於2022年首九個月確認上市開支約人民幣12.2百萬元。

### 流動比率及速動比率

流動比率及速動比率由2019年12月31日分別約2.6倍及約1.9倍增加至2020年12月31日分別約3.1倍及約2.6倍。增加主要是由於2020年淨利潤增加令銀行結餘及現金增加。流動比率及速動比率於2021年12月31日減至分別約2.3倍及約2.1倍，主要是由於我們於年末下達更多訂單以準備在2022年2月初春節之前交付產品，使貿易及其他應付款項的流動負債增加。於2022年9月30日，我們的流動比率維持穩定，而速動比率略降至約1.9倍，主要是由於我們於第四季度訂購更多原材料用於生產導致庫存增加所致。

### 資本負債比率

於2019年12月31日及2020年12月31日，資本負債比率保持穩定，分別約為27.3%及27.4%。資本負債比率增加至2021年12月31日約33.9%，主要是由於2021財政年度派付股息人民幣137.0百萬元。2022年9月30日資本負債比率再增至約37.4%，主要是由於2022年首九個月流動負債項下的租賃負債增加約人民幣11.1百萬元。2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及2022年首九個月，我們維持現金淨額狀態。

### 總資產回報

總資產回報由2019財政年度約17.0%增加至2020財政年度約21.3%。總資產回報增加主要是由於年內淨利潤增加，惟部分被銀行結餘及現金增加導致資產總值增加所抵銷。2021財政年度的總資產回報再增加至約34.8%，主要是由於2021財政年度的淨利潤增加而資產總值由於派付股息人民幣137.0百萬元而減少。

### 股本回報率

股本回報率由2019財政年度約24.4%增加至2020財政年度約29.3%，主要是由於我們2020財政年度淨利潤增加所致。2021財政年度的股本回報率再增加至約55.6%，是由於我們的淨利潤於2021財政年度持續增長，加上已付股息約人民幣137.0百萬元。

### 利息覆蓋率

2019財政年度、2020財政年度及2021財政年度的利息覆蓋率分別約為15.6倍、21.0倍及27.8倍。利息覆蓋率增加主要是由於營業紀錄期間的毛利增加所致。2022年首九個月的利息覆蓋率為約23.4倍，主要是由於儘管整體貸款組合不變，但上述原因導致淨利潤減少。

### 財務風險管理

我們於進行業務期間面對各種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。

有關我們所面臨風險的詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註28。

### 可供分派儲備

截至最後可行日期，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### 股息

2021財政年度及首次公開發售前投資者作出首次公開發售前投資前，我們向吉林開順當時股東張女士、單先生、吉林科投及吉林創投宣派及派付合共約人民幣137.0百萬元股息。所有股息已於2021財政年度悉數支付。我們的過往派息紀錄不得用作釐定日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。倘利潤已分派作股息，則相關利潤的部分不會再用作投資本集團的業務。

---

## 財務資料

---

任何股息(如有)的宣派、派付及金額均由董事酌情決定，將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。基於上述因素，我們預計未來會不時派付中期及末期股息，總額約為本公司權益持有人應佔溢利的30%。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取相關股息。上市後，股息宣派將須視乎董事會的建議及上述其他因素而定。基於上述情況，董事會擬於一個財政年度內向股東宣派約為可供分派除稅後利潤及全面收益總額30%的股息。

### 上市開支

我們的估計上市開支主要包括包銷費用及佣金以及上市有關的法律及專業費。假設發售價為每股股份1.20港元(即本招股章程所示發售價範圍的中位數)，則本公司應承擔的上市開支估計約為47.0百萬港元(佔全球發售所得款項總額約20.6%)，其中約19.6百萬港元(人民幣17.8百萬元)直接來自於發行新股份，預期入賬為權益扣減。售股股東將按比例承擔包銷佣金，約為4.3百萬港元。餘下約27.4百萬港元(人民幣24.8百萬元)方面，(i)約4.6百萬港元(人民幣4.2百萬元)及13.5百萬港元(人民幣12.2百萬元)於2021財政年度及2022年首九個月的合併損益及其他全面收入表中確認；及(ii)預計約6.1百萬港元(人民幣5.5百萬元)將於截至2022年12月31日止三個月的合併損益及其他全面收入表中確認；及(iii)預計約3.2百萬港元(人民幣2.9百萬元)將於截至2023年12月31日止年度的合併損益及其他全面收入表中確認。上述與全球發售有關的估計上市開支總額(基於本招股章程所述發售價範圍的中位數計算並假設並無行使超額配股權)包括(i)包銷相關開支(包括但不限於包銷費用及佣金)約13.7百萬港元(相當於人民幣12.4百萬元)；及(ii)非包銷相關開支約33.3百萬港元(相當於人民幣30.2百萬元)，可進一步分類為(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約17.1百萬港元(相當於人民幣15.5百萬元)；及(b)其他費用及開支約16.2百萬港元(相當於人民幣14.7百萬元)。估計上市開支會根據實際或將產生的金額進行調整。

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

有關未經審計備考經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

### 近期發展及並無重大不利變動

董事確認，自2022年9月30日（即本集團最近一期合併財務資料的日期）起直至本招股章程日期，我們的業務模式、財務或交易狀況及整體生物降解塑料產品行業的前景並無重大不利變化。我們亦確認，自2022年9月30日以來並無發生任何事件對本招股章程附錄一會計師報告所載的財務資料有重大影響。

### 根據《上市規則》須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何情況可能導致須根據《上市規則》第13.13條至第13.19條的規定作出披露。