

## 財務資料

閣下閱覽以下關於本集團財務狀況及經營業績的討論及分析時，應連同本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月的合併財務資料以及隨附附註（「財務資料」）一併閱讀。財務資料乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱本招股章程附錄一所載的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於本公司根據經驗及過往趨勢見解、現況及預期未來發展以及我們認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合本公司預期及預測，則取決於多項不在本公司控制範圍內的因素而定。更多資料請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 概覽

本集團主要從事膨潤土精細化學品的研發、生產及銷售。本集團以膨潤土為主要原材料之一，經深加工後製成四大類產品，即造紙化學品、冶金球團用膨潤土、優質鈣基土及其他產品。根據弗若斯特沙利文報告，二零一三年本集團造紙用膨潤土精細化學品產生的收入佔中國造紙用膨潤土精細化學品市場約14.9%份額，排名該行業首位。本集團於膨潤土助留助濾劑錄得的收入佔該行業總收入的約16.7%，成為中國領先的膨潤土助留助濾劑生產商。於最後可行日期，本集團產品主要應用於造紙及冶金業。

本集團生產的造紙化學品包括助留助濾劑、脫墨劑、淨水劑及增強劑。助留助濾劑的主要功能是提高造紙機運作過程中紙漿的留著率及加速紙漿濾水，降低造紙生產成本。脫墨劑的主要功能是將廢紙的油墨脫除，以便循環再用製造潔淨新紙。淨水劑的主要功能是淨化造紙產生的廢水，達到廢水排放標準。增強劑的主要功能是提高紙張的強度，改善品質。

本集團另一主要產品冶金球團用膨潤土主要應用於鋼鐵冶煉，將大量鐵礦粉製成熔煉顆粒料，用以粘結鐵礦粉，以提高高爐的生產能力及效率。

本集團生產的優質鈣基土是透過對鈣基膨潤土原礦進行提純及除砂而製成。優質鈣基土可用作動物飼料添加劑。其可進一步加工成高純水洗膨潤土，用作醫藥行業的原材料。現時，中國有逾30家製藥公司將膨潤土用於藥品生產，主要藥品為蒙脫石腸胃藥。膨潤土精細化學品

---

## 財務資料

---

在日化行業中的應用包括化妝品及牙膏淨洗劑等。膨潤土精細化學品天然、安全、環保，在日化產品方面具有良好的市場應用。一些全球知名的日化公司已在其日化產品系列中添加膨潤土精細化學品，如牙膏用膨潤土無機凝膠等。膨潤土的其他用途包括有機膨潤土，主要用於塗料製備工業，以提高油漆及塗料的穩定性。有關本集團產品的詳情，請參閱本節內「產品」一段。

本集團在華東、華北及華南建立三個銷售管理片區，實現銷售遍及浙江、江蘇、上海、山東、安徽、湖南、福建及廣東等地。本集團派駐技術專員及業務人員於各銷售管理片區，以迎合客戶需求。有關詳情請參閱本節內「銷售及市場推廣」一段。

根據客戶的具體生產狀況，本集團開發及調整膨潤土精細化學品的特定配方，提高產品適應性，優化產品節本減排性能。在實際營運中，在客戶決定是否下訂單之前，本集團會在客戶的工廠進行上機測試。本集團還定期走訪客戶，提供技術支持及取得反饋，以監控(甚至在客戶下訂單之後)本集團產品的性能。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團錄得總收入分別約人民幣7,890萬元、人民幣8,610萬元及人民幣5,110萬元。於往績記錄期間，本公司股權持有人應佔溢利分別約為人民幣1,010萬元、人民幣1,170萬元及人民幣600萬元。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

下文列載可能影響本集團經營業績及財務狀況的若干因素。下文應與本招股章程「風險因素」及「法規」等章節一併閱讀。

#### 原材料成本

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，原材料成本分別佔本集團銷售成本的83.0%、83.0%及84.1%。CPAM是本集團生產造紙化學品時所採用的主要原材料，倘該原材料成本上升，而相關產品售價未能相應上調，本集團利潤率或會大幅下降，經營業績及財務狀況亦可能相應受到不利影響。請參閱本招股章程「風險因素」一節所載「本集團依賴CPAM作為主要原材料，此類產品如出現供應短缺，本集團的業務、財務狀況及經營業績將會受到影響」一段。

---

## 財務資料

---

### 稅務優惠政策

本公司獲浙江省科學技術廳、浙江省財政廳、浙江省國家稅務局及浙江省地方稅務局頒發高新技術企業證書，於二零一一年十月十四日起至二零一四年十月十三日止三年享有15%的優惠稅率。本集團無法保證中國稅務優惠待遇政策會否改變或本公司現有的稅務優惠待遇可否續新。倘若有關政策發生變動或本公司未能續新有關證書，本集團應繳納的企業所得稅將會增加，從而對本集團的純利及現金流量產生影響。倘若本公司於往績記錄期間並無享有稅務優惠待遇，本集團將須按25%的稅率繳納企業所得稅，則本集團除稅後純利將分別減少約人民幣110萬元、人民幣110萬元及人民幣50萬元，即本集團於往績記錄期間的純利將分別下降約10.5%、9.3%及7.8%。請參閱本招股章程「風險因素」一節「喪失作為高新技術企業而享有的優惠稅收待遇地位或會影響本集團的溢利」一段。

### 依賴關鍵管理人員

本集團業務計劃的執行及落實，於很大程度上依賴各執行董事及高級管理層的持續貢獻、領導及表現。本集團的成功有賴各執行董事及高級管理層的業內專業知識及豐富經驗。倘有任何執行董事及高級管理層流失而又未能及時覓得適當的人員替補，可能會對本集團的經營業績及財務狀況造成影響。請參閱本招股章程「風險因素」一節「本集團的成功依賴董事及若干高級管理人員於膨潤土相關行業方面的專業知識及經驗，任何該等人士離開本集團，而本集團未能覓得合適的替代人選，或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成影響」一段。

### 債務及舉債水平高企

本集團一直依賴其營運所得現金及銀行借款，以撥付其營運資金及滿足其資本需求。本集團於進行任何有關融資時的財務狀況，以及因(其中包括)整體經濟狀況、信貸收緊政策、或然事件及超出本集團控制範圍的不確定因素導致的不利市況，均可能對本集團獲得銀行融資的能力形成阻礙。本集團未能獲得所需融資或會對其經營業績及財務狀況造成影響。請參閱本招股章程「風險因素」一節「本集團的債務及舉債水平高企或會對其流動資金造成重大不利影響」一段。

### 研發

為了持續經濟高效地為客戶提供合適的應用解決方案，本集團將繼續增強其研發實力，並專注為造紙及冶金業客戶提升產品質量。本集團計劃繼續開發新技術，並將該等技術應用於其他行業，尤其是醫藥及日化行業。有關技術優勢及產品開發的詳情，請參閱本招股章程「業

---

## 財務資料

---

務」一節「研發」一段。本集團進一步拓展市場份額、取得新項目及擴大客戶基礎的能力，取決於能否增強研發實力。

### 關鍵會計估計及判斷

編製符合國際財務報告準則的財務資料須採用若干關鍵會計估計。董事應用會計政策時採用的方法、估計及判斷可能會對本集團的經營業績造成重大影響。通常由於有必要對固有不確定事宜作出估計，故在應用若干會計政策時，管理層須作出主觀判斷。以下為根據國際財務報告準則摘錄的會計政策，而董事認為其對本集團財務業績呈報屬重要且涉及須就固有不確定事宜的影響作出估計及判斷。董事亦列明其認為屬重要會計政策的其他政策。有關詳情請參閱附錄一「會計師報告」內附註2及附註4。

### 收入確認

收入包括於本集團日常業務過程中銷售貨物的已收或應收代價公允價值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後呈列。

當收入的金額能夠可靠計量，而未來經濟利益很可能流入實體，且於符合具體條件時，本集團會確認收入。

銷售貨物的收入於本集團已將產品交付客戶且客戶已確認接收產品時確認，此時貨物所有權的重大風險及回報已轉至買方，本集團對已售貨物不再保留一般與所有權相關的持續管理參與權亦無實際控制權，與交易相關的經濟利益很可能流入本集團，且相關收入及成本能夠可靠計量。

### 應收款項減值

貿易及其他應收款項減值撥備乃基於客戶的過往信貸記錄及當前市況而釐定。本集團會於各結算日重新評估有關撥備。

於評估能否自各客戶收回貿易應收款項時須作出重大判斷。在作出判斷時，董事考慮多項因素，諸如銷售人員跟進工作的成果、客戶付款趨勢(包括其後付款)及客戶的財務表現。倘

---

## 財務資料

---

本集團客戶的財務狀況惡化，或會削弱其付款能力，導致可能須作出額外減值撥備。於往績記錄期間，應收款項減值與實際應收款項償付情況並無重大出入。

### 物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值

本集團預計物業、廠房及設備的估計可使用年期及估計剩餘價值。有關估計根據就類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗釐定。由於技術進步，當估計可使用年期及估計剩餘價值與先前估計不同時，或當技術落後的設備被處置或出售而令相應物業、廠房及設備被撇銷或撇減時，本集團將對有關估計進行調整。於往績記錄期間，實際經濟週期與管理層所作估計並無重大出入而須對相關折舊費用作出修訂。

折舊乃以直線法計算，以於其估計可使用年期內將其成本攤分至其剩餘價值，詳情如下：

	估計 可使用年期	估計 剩餘價值
樓宇、裝置及設施	五至三十年	5%
機器及設備	四至十年	5%
車輛	四至十年	5%
電子及辦公設備	三至五年	5%

### 環境復原責任

環境復原責任存在內在不精確性，且僅為約數，原因是估算成本涉及主觀判斷。環境復原責任取決於眾多不確定因素，而該等因素會影響本集團估計補救工作最終成本的能力。該等不確定因素包括：(i)各個地點污染的實質性質及程度，包括但不限於礦場及土地開發區(不論正在營運、已關閉或出售)；(ii)所需清理工作的程度；(iii)其他補救策略的不同成本；(iv)環境補救規定的變動；及(v)新補救地點的識別。此外，由於價格及成本水平逐年變動，環境責任的估計亦會有所調整。儘管該等估計存在內在不精確性，仍被用於評估復原撥備。

### 研發

研究開支乃於產生時確認為開支。開發項目所產生與新型或改良產品設計及檢測有關的成本，於該項目有可能成功(經考慮其商業及技術可行性)且有關成本能夠可靠計量時確認為無

---

## 財務資料

---

形資產。其他開發開支乃於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本於其後期間並不會確認為資產。於往績記錄期間，本集團並無將開發項目產生的任何成本確認為無形資產。

### 所得稅

本集團須繳納多個有司法管轄權區的所得稅。在一般業務過程中，有許多交易及事件均難以明確釐定最終稅務金額。本集團在釐定各有司法管轄權區所得稅撥備時須作出重大估計。倘該等事宜的最終稅務結果與起初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的所得稅及遞延稅項撥備。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司享有15%的優惠稅率。高新技術企業證書已於二零一四年十月十四日到期。本公司現正續新證書。假設高新技術企業證書獲續新，則用於計算遞延所得稅資產的稅率為15%。

### 經篩選合併綜合收益表項目概述

#### 收入

於往績記錄期間，收入來自三大產品，即(i)造紙化學品產品；(ii)冶金球團用膨潤土產品；及(iii)優質鈣基土。收入指已售貨品的淨值(經扣除增值稅及抵銷集團內部銷售)。

#### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造固定成本(如折舊及水電費)。

銷售成本的最大部份為原材料成本，於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月分別約佔銷售成本的83.0%、83.0%及84.1%。直接勞工成本主要為向員工發放的薪酬及福利。製造固定成本主要包括與生產設施相關的折舊費及水電費。



## 財務資料

### 分銷成本

分銷成本主要包括運輸費用、員工福利開支及折舊費用。下表呈列本集團於往績記錄期間的分銷成本：

	截至十二月三十一日 止年度		截至七月三十一日 止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元) (未經審計)	二零一四年 人民幣(千元)
運輸費用	9,036	10,017	6,235	4,343
員工福利開支	1,238	1,475	1,169	878
折舊費用	46	5	4	15
其他 <sup>(1)</sup>	380	481	296	143
合計	<u>10,700</u>	<u>11,978</u>	<u>7,704</u>	<u>5,379</u>

附註：

(1) 其他主要包括與市場推廣活動有關的雜項開支。

運輸費用主要指就產品交付支付運輸公司的款項。

員工福利開支主要指向銷售人員支付或發放的基本薪金、社會福利供款及年終分紅。

折舊費用主要指銷售人員所用電腦及其他電子設備的折舊費用。

## 財務資料

### 行政費用

行政費用主要包括員工福利開支、辦公室開支、折舊及攤銷等。下表呈列本集團於往績記錄期間行政費用的明細：

	截至十二月三十一日 止年度		截至七月三十一日 止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元) (未經審計)	二零一四年 人民幣(千元)
員工福利開支	3,299	3,496	2,271	2,868
辦公室開支	1,208	1,429	858	612
折舊及攤銷	1,019	858	516	586
資產減值虧損	319	(91)	(522)	(195)
差旅費用	642	732	433	280
稅項及徵費	432	484	288	352
專業服務費用	625	936	650	220
其他 <sup>(1)</sup>	1,771	1,766	992	1,340
合計	<u>9,315</u>	<u>9,610</u>	<u>5,486</u>	<u>6,063</u>

附註：

(1) 其他主要包括招待費用及其他雜項行政費用。

員工福利開支主要指向行政及管理人員支付或發放的基本薪金、社會福利供款及年終分紅。

辦公室開支主要指管理層會議費用、通訊費用及車輛費用。

折舊及攤銷主要指與辦公室電子設備、汽車等有關的折舊費用。

資產減值虧損主要指貿易及其他應收款項減值撥備／(撥回)。

專業服務費用主要指核數師酬金及其他專業諮詢服務費用。

### 研發費用

研發費用主要包括技術研究及產品開發所產生的職工成本、材料消耗以及差旅及通訊費用。



## 財務資料

### 其他收益－淨額

其他收益主要包括政府補助、出售物業、廠房及設備的收益或虧損以及匯兌收益／(虧損)。下表呈列本集團於往績記錄期間其他收益－淨額的明細：

	截至十二月三十一日 止年度		截至七月三十一日 止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)
出售物業、廠房及設備、 租賃土地及土地使用權 以及租賃改良的收 益／(虧損)－淨額	41	(115)	(114)	-
匯兌收益／(虧損)－淨額	279	139	362	(125)
政府補助				
－與資產相關	410	410	239	173
－與成本相關	355	2,208	948	1,390
其他	(54)	(86)	40	17
	<u>1,031</u>	<u>2,556</u>	<u>1,475</u>	<u>1,455</u>

於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團確認政府補助分別約人民幣80萬元、人民幣260萬元及人民幣160萬元。政府補助可分為兩類：

- (i) 地方政府機構為獎勵本集團對產品開發及創新所付出的努力而授予的與成本相關的無條件補助，於收取後在合併綜合收益表中確認。該等政府補助並不與本集團任何特定產品、技術及／或專利相關；及
- (ii) 就膨潤土共生礦物的綜合利用項目自地方政府機構獲得的與資產相關的無條件補助，作遞延處理並於相關生產線估計可使用年期內按直線法於合併綜合收益表中確認。

於往績記錄期間獲得的政府補助乃與成本相關，並用作研發活動。於往績記錄期間並無獲得與資產相關的政府補助。於往績記錄期間確認的與資產相關的政府補助，為過往年度所獲得與資產相關的政府補助的攤銷。

## 財務資料

該等獎勵予本集團的政府補助取決於地方政府機構的政策及決定或須經批准，故無法保證本集團未來將會繼續獲得有關政府補助。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 財務收益及費用

財務收益包括銀行存款及應收關聯方借款的利息收入。

財務費用包括銀行借款的利息開支以及借款及現金及現金等價物的匯兌收益或虧損。

下表呈列於往績記錄期間財務費用及收益的明細：

	截至十二月三十一日 止年度		截至七月三十一日 止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元) (未經審計)	二零一四年 人民幣(千元)
財務收益				
— 銀行存款的利息收入	340	350	252	279
— 應收關聯方借款的利息收入	670	—	—	—
— 按攤銷成本計量的金融資產的未實現融資收益	—	—	9	12
	<u>1,010</u>	<u>350</u>	<u>261</u>	<u>291</u>
財務費用				
— 借款利息開支	(5,489)	(6,181)	(3,444)	(3,941)
— 資本化利息開支	—	102	35	28
	<u>(5,489)</u>	<u>(6,079)</u>	<u>(3,409)</u>	<u>(3,913)</u>
— 借款及現金及現金等價物的匯兌收益或虧損	(23)	257	155	(59)
— 按攤銷成本計量的金融資產的未實現融資費用	(11)	(15)	—	—
	<u>(5,523)</u>	<u>(5,837)</u>	<u>(3,254)</u>	<u>(3,972)</u>
財務費用，淨額	<u>(4,513)</u>	<u>(5,487)</u>	<u>(2,993)</u>	<u>(3,681)</u>

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

由於本集團的業務位於中國，故於往績記錄期間本集團僅須繳納中國企業所得稅。

企業所得稅乃按本集團於中國成立的實體的應課稅收入計提。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，所有類型實體的企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起統一為25%。

本公司於二零一一年取得由浙江省科學技術廳、浙江省財政廳、浙江省國家稅務局及浙江省地方稅務局聯合頒發的高新技術企業證書(證書編號為GF201133000517)，該證書的有效期截至二零一四年十月十三日止為期三年。根據《中華人民共和國企業所得稅法》第28條的有關規定，本公司於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度適用的企業所得稅稅率為15%。

## 財務資料

### 經營業績

下表呈列本集團於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月的合併業績，摘錄自本招股章程附錄一「會計師報告」所載的合併財務資料，並應與其一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元) (未經審計)	二零一四年 人民幣(千元)
<b>收入</b>	78,852	86,077	47,772	51,133
銷售成本	<u>(39,093)</u>	<u>(42,949)</u>	<u>(22,726)</u>	<u>(28,035)</u>
<b>毛利</b>	39,759	43,128	25,046	23,098
分銷成本	(10,700)	(11,978)	(7,704)	(5,379)
行政費用	(9,315)	(9,610)	(5,486)	(6,063)
研發費用	(4,071)	(4,857)	(2,585)	(2,181)
其他收益－淨額	<u>1,031</u>	<u>2,556</u>	<u>1,475</u>	<u>1,455</u>
<b>經營溢利</b>	<u>16,704</u>	<u>19,239</u>	<u>10,746</u>	<u>10,930</u>
財務收益	1,010	350	261	291
財務費用	<u>(5,523)</u>	<u>(5,837)</u>	<u>(3,254)</u>	<u>(3,972)</u>
財務費用－淨額	<u>(4,513)</u>	<u>(5,487)</u>	<u>(2,993)</u>	<u>(3,681)</u>
<b>除所得稅前溢利</b>	12,191	13,752	7,753	7,249
所得稅開支	<u>(2,121)</u>	<u>(2,006)</u>	<u>(1,275)</u>	<u>(1,218)</u>
<b>年內／期內溢利</b>	<u>10,070</u>	<u>11,746</u>	<u>6,478</u>	<u>6,031</u>
<b>其他綜合收益</b>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>本公司股權持有人應佔年 內／期內綜合收益總額</b>	<u><u>10,070</u></u>	<u><u>11,746</u></u>	<u><u>6,478</u></u>	<u><u>6,031</u></u>

## 財務資料

### 經營業績討論

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月與截至二零一三年七月三十一日止七個月的比較。

### 收入

下表呈列於往績記錄期間按產品類別劃分的收入及佔總收入的相應百分比：

產品	截至十二月三十一日止年度				截至七月三十一日止七個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣(千 元)	(%)	人民幣(千 元)	(%)	人民幣(千 元) (未經審計)	(%)	人民幣(千 元)	(%)
銷售造紙化學品	67,629	85.8	72,456	84.2	37,047	77.5	42,934	84.0
銷售冶金球團用膨潤土	9,225	11.7	6,607	7.7	4,710	9.9	2,815	5.5
銷售優質鈣基土	1,375	1.7	5,229	6.1	4,818	10.1	1,342	2.6
其他	623	0.8	1,785	2.0	1,197	2.5	4,042	7.9
合計	<u>78,852</u>	<u>100</u>	<u>86,077</u>	<u>100</u>	<u>47,772</u>	<u>100</u>	<u>51,133</u>	<u>100</u>

下表呈列於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月的主要產品銷量及單價：

	截至十二月三十一日止年度				銷量變動 (噸)	平均 單價變動 (人民幣元)
	二零一二年		二零一三年			
	銷量 (噸)	平均單價 (人民幣元)	銷量 (噸)	平均單價 (人民幣元)		
造紙化學品	13,007	5,199	15,251	4,751	17.3%	-8.6%
冶金球團用膨潤土	28,700	321	21,615	306	-24.7%	-4.7%
優質鈣基土	1,314	1,046	5,098	1,026	288.0%	-1.9%

## 財務資料

	截至七月三十一日止七個月					
	二零一三年		二零一四年			
	銷量 (噸)	平均單價 (人民幣元)	銷量 (噸)	平均單價 (人民幣元)	銷量變動 (噸)	平均 單價變動 (人民幣元)
造紙化學品	7,783	4,760	9,036	4,751	16.1%	-0.2%
冶金球團用膨潤土	14,704	320	9,429	299	-35.9%	-6.6%
優質鈣基土	4,716	1,022	1,273	1,054	-73.0%	3.1%

下表呈列於往績記錄期間的客戶數目。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 七月三十一日 止七個月
現有客戶數目	113	108	104
新客戶數目	8	16	5
合計	<u>121</u>	<u>124</u>	<u>109</u>

下表呈列於往績記錄期間來自客戶的收入。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度 人民幣(千元)	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度 人民幣(千元)	截至二零一四年 七月三十一日 止七個月 人民幣(千元)
來自現有客戶的收入	73,702	76,495	46,575
來自新客戶的收入	3,483	7,069	4,374
來自試用訂單的收入	1,667	2,513	184
總收入	<u>78,852</u>	<u>86,077</u>	<u>51,133</u>

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，來自現有客戶的收入比例分別為93.5%、88.9%及91.1%。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，來自新客戶的收入比例分別為4.4%、8.2%及8.6%。

### 1. 銷售造紙化學品所得收入

本集團造紙化學品包括助留助濾劑、脫墨劑、淨水劑及增強劑。本集團為造紙業提供應用解決方案，涵蓋製漿、造紙及污水處理，旨在降低生產成本、提升產品質量及減少造紙廢水排放。助留助濾劑的主要功能是提高造紙材料的留著率及加速濾水，降低造紙生產成本。脫墨劑的主要功能是將循環再用廢紙的油墨脫除，從而可循環再用市場所需的各種紙製品。淨水劑的主要功能是淨化造紙產生的廢水，減少廢水排放。增強劑的主要功能是提高紙張的強度，改善品質。

造紙化學品銷售收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣6,760萬元增加約7.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣7,250萬元。有關增加主要由於銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約13,007噸增加約17.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約15,251噸。本集團調整其客戶組合，減少信貸記錄不良的客戶數量而增加優質客戶數量，因此二零一三年下半年新開發的客戶帶動截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷量大幅增長。同時，截至二零一三年十二月三十一日止年度的平均單位售價較截至二零一二年十二月三十一日止年度下降約8.6%。造紙化學品的主要產品助留助濾劑的平均市價於二零一三年呈現走低趨勢。因此，本集團已根據市價及經考慮優化客戶基礎調整有關售價。

造紙化學品銷售收入由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣3,700萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣4,290萬元，增幅約15.9%。由於平均單位售價於比較期間維持穩定，故收入增加主要由於銷量由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約7,783噸增加約16.1%至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約9,036噸。本集團於二零一三年下半年及二零一四年首七個月新開發的客戶帶動截至二零一四年七月三十一日止七個月的銷量增長。

### 2. 銷售冶金球團用膨潤土所得收入

冶金球團用膨潤土是本集團的另一主要產品，乃以本集團於膨潤土提純後的尾礦生產而成。冶金球團用膨潤土主要售予鋼鐵冶煉廠，用以粘結鐵礦粉進行冶煉，以提高高爐生產能力及效率。

冶金球團用膨潤土於截至二零一三年十二月三十一日止年度的收入較截至二零一二年十二月三十一日止年度減少約28.4%或人民幣260萬元。本集團的產品售價及銷量雙雙下降，降幅分別約為4.7%及24.7%。有關減少主要由於一名客戶（其採購價較高，採購量亦較多）因其產



---

## 財務資料

---

品組合變動而自二零一三年下半年起不再向本集團購買相關產品。該客戶於二零一二年的採購量約為12,503噸(貢獻收入人民幣480萬元)，而二零一三年的採購量則約為6,834噸(貢獻收入人民幣270萬元)。

冶金球團用膨潤土於截至二零一四年七月三十一日止七個月的收入較截至二零一三年七月三十一日止七個月減少約40.2%或人民幣190萬元。本集團的產品售價及銷量雙雙下降，降幅分別約為6.6%及35.9%。有關減少主要由於一名客戶(其採購價較高，採購量亦較多)因其產品組合變動而自二零一三年下半年起不再向本集團購買相關產品。該客戶於截至二零一三年七月三十一日止七個月的採購量約為6,805噸，貢獻收入約人民幣260萬元。

### 3. 銷售優質鈣基土所得收入

本集團生產的優質鈣基土是透過風選、機械除砂、篩分等工藝對膨潤土進行提純而得。優質鈣基土可應用於水產養殖的水質淨化、動物飼料的防黴劑及粘結劑，亦可作為原材料進一步加工為高端產品，亦為本集團開發及製造高純水洗膨潤土的主要材料。

優質鈣基土於截至二零一三年十二月三十一日止年度的收入較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加約人民幣390萬元。平均單位售價於該兩個年度維持穩定，故收入增加主要由於銷量增加所致。有賴本集團的研發努力，成功推出及應用優質鈣基土後，本集團一名客戶於二零一三年就其研發活動特別需求作出較大額訂單。於二零一二年及二零一三年，該客戶的採購量分別為約881.2噸及約4,755.2噸。

優質鈣基土於截至二零一四年七月三十一日止七個月的收入較截至二零一三年七月三十一日止七個月減少約人民幣350萬元。平均單位售價於該兩個期間維持穩定，故收入減少主要由於銷量減少所致。有賴本集團的研發努力，於二零一三年年初成功推出及應用優質鈣基土後，本集團一名客戶於二零一三年就其研發活動特別需求作出較大額訂單。於二零一三年及二零一四年，該客戶的採購量分別為約4,755.2噸及992.0噸。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造固定成本(如折舊及水電費)。下表呈列本集團於往績記錄期間銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至七月三十一日止七個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣(千元)	(%)	人民幣(千元)	(%)	人民幣(千元)	(%)	人民幣(千元)	(%)
原材料成本	32,465	83.0	35,631	83.0	18,381	80.9	23,567	84.1
直接勞工成本	1,988	5.1	1,872	4.4	1,150	5.1	1,222	4.4
製造固定成本	3,734	9.6	4,373	10.2	2,606	11.5	2,750	9.8
其他	906	2.3	1,073	2.4	589	2.5	496	1.7
合計	<u>39,093</u>	<u>100</u>	<u>42,949</u>	<u>100</u>	<u>22,726</u>	<u>100</u>	<u>28,035</u>	<u>100</u>

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣3,910萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣4,290萬元，增幅約9.9%。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，原材料成本分別佔銷售成本約83.0%及83.0%。原材料成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣3,250萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣3,560萬元，增幅約9.8%，主要由於CPAM消耗量隨著造紙化學品銷量提高而增加所致，但因CPAM平均單位成本下降而被部份抵銷。CPAM為造紙化學品的主要原材料，其單價較高。有關平均成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣21,100元下降約6.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣19,800元。由於本集團最大供應商為海外供應商，交易以美元進行結算，故二零一三年人民幣升值降低了進口CPAM的平均採購成本。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間生產所用膨潤土原土及CPAM的數量。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 七月三十一日 止七個月
膨潤土原土數量(噸)	60,935	59,998	30,106
CPAM數量(噸)	1,191	1,385	860
合計	<u>62,126</u>	<u>61,383</u>	<u>30,966</u>

下表載列於往績記錄期間生產所用膨潤土原土及CPAM的價值。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度 人民幣(千元)	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度 人民幣(千元)	截至二零一四年 七月三十一日 止七個月 人民幣(千元)
膨潤土原土價值	2,953	3,376	1,892
CPAM價值	25,147	27,412	16,771
合計	<u>28,100</u>	<u>30,788</u>	<u>18,663</u>

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本公司的CPAM實際成本分別約為每噸人民幣21,100元、每噸人民幣19,800元及每噸人民幣19,500元。下表展示倘CPAM成本上漲約10%，本集團於所示往績記錄期間純利的變動敏感度，僅供說明之用。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一四年 七月三十一日 止七個月 人民幣千元
因CPAM成本上漲約10%導致的年度或期間純利(減少)	(2,192)	(2,424)	(1,476)

倘各CPAM成本下降約10%，將對本公司的年度或期間純利造成等額的相反影響。

---

## 財務資料

---

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，直接勞工成本分別佔銷售成本約5.1%及4.4%。直接勞工成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣200萬元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣190萬元，主要由於二零一三年冶金球團用膨潤土產量下降，導致勞工人數減少所致。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，製造固定成本分別佔銷售成本約9.6%及10.2%。製造固定成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣370萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣440萬元，主要由於折舊費用增加約人民幣60萬元所致。

銷售成本由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣2,270萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣2,800萬元，增幅約23.4%。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，原材料成本分別佔銷售成本約80.9%及84.1%。原材料成本由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣1,840萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣2,360萬元，增幅約28.2%，主要由於CPAM的消耗量增加所致。CPAM為一類造紙化學品產品的主要原材料，其單價較高。由於該類產品於截至二零一四年七月三十一日止七個月的銷量大幅提升，故CPAM的銷售成本亦相應增加。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，直接勞工成本分別佔銷售成本約5.1%及4.4%。於比較期間直接勞工成本維持穩定。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，製造固定成本分別佔銷售成本約11.5%及9.8%。於比較期間製造固定成本維持穩定。

### 毛利率

整體毛利率由二零一二年的50.4%下降至二零一三年的50.1%，並進一步下降至截至二零一四年七月三十一日止七個月的45.2%。二零一三年毛利率下降，主要因本集團因應市況變化，調低產品銷售的售價所致。截至二零一四年七月三十一日止七個月，儘管優質鈣基土售價略有上升，毛利率仍進一步下降，主要因原材料成本上升所致。

下表載列本集團按產品劃分的毛利率：

## 財務資料

### 按產品劃分的毛利率

產品	截至十二月三十一日止年度				截至七月三十一日止七個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元	(%)
造紙化學品	36,220	53.6	36,301	50.1	19,215	51.9	20,025	46.6
冶金球團用膨潤土	2,200	23.9	2,164	32.8	1,478	31.4	871	30.9
優質鈣基土	1,031	75.0	4,207	80.5	4,048	84.0	1,017	75.8
其他	308	49.4	456	25.6	305	25.5	1,185	29.3
合計	<u>39,759</u>	<u>50.4</u>	<u>43,128</u>	<u>50.1</u>	<u>25,046</u>	<u>52.4</u>	<u>23,098</u>	<u>45.2</u>

#### 1. 造紙化學品毛利率

造紙化學品的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的53.6%下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的50.1%。二零一三年毛利率下降很大程度上是由於本集團因應市況變化調低售價所致。另一方面，由於產量增加，分攤至造紙化學品的勞工成本及固定成本相應增加，導致造紙化學品的單位成本上升。

造紙化學品的毛利率由截至二零一三年七月三十一日止七個月的51.9%下降至截至二零一四年七月三十一日止七個月的46.6%。毛利率下降主要由於因應市場需求調整產品組合所致。於二零一四年首七個月，毛利率較低產品的銷量有所增加。

#### 2. 冶金球團用膨潤土毛利率

冶金球團用膨潤土的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的23.9%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的32.8%。毛利率上升主要由於二零一三年冶金球團用膨潤土產量大幅減少，分攤至冶金球團用膨潤土的勞工成本及固定成本相應減少所致。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，冶金球團用膨潤土的毛利率分別為31.4%及30.9%。毛利率於比較期間維持穩定。

---

## 財務資料

---

### 3. 優質鈣基土毛利率

優質鈣基土的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的75.0%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的80.5%，其後回落至截至二零一四年七月三十一日止七個月的75.8%。毛利率上升主要由於本集團一名客戶於二零一三年首七個月就其研發活動特別需求作出較大額訂單，且有關產品的生產工藝較簡單，其毛利率相對較高。截至二零一四年七月三十一日止七個月，由於沒有上述客戶的特別訂單，該期間的毛利率回落至75.8%，與二零一二年大致持平。

### 4. 其他產品毛利率

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，其他產品的毛利率分別為49.4%及25.6%。二零一三年毛利率較二零一二年有所下降，很大程度上是由於本集團開始生產毛利率相對較低的一類新產品(即無機凝膠)所致。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，其他產品的毛利率分別為25.5%及29.3%。二零一四年期間毛利率較二零一三年同期有所上升，主要由於本集團開始生產毛利率相對較高的一類新產品(即有機膨潤土)所致。

## 分銷成本

分銷成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣1,070萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1,200萬元，增幅約11.9%。有關增加主要由於(1)隨著銷量增加，運輸費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣900萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1,000萬元。此外，由於公路運輸更具靈活性及機動性可送貨至不同地點，因此儘管成本較高，本集團仍選擇使用公路運輸而非鐵路運輸，故而運輸費用相應增加；(2)由於向銷售人員發放分紅，員工開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣120萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣150萬元。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，分銷成本分別約為人民幣770萬元及人民幣540萬元。分銷成本減少約人民幣230萬元，主要由於本集團優化客戶組合，淘汰若干距離較遠的客戶，並與多名位於上海、江蘇省及浙江省的新客戶成功建立業務關係，隨著運輸距離縮短，運輸費用由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣620萬元減少至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣430萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政費用

行政費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣930萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣960萬元，增幅約3.2%，主要由於員工福利開支及差旅費用增加所致。

行政費用由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣550萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣610萬元，增幅約10.5%，主要由於本集團為支持首次公開發售相關工作而僱用更多行政員工，令員工福利開支增加約人民幣60萬元所致。

### 研發費用

研發費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣410萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣490萬元，增幅約19.3%，主要由於本集團因應市場需求加大研發力度所致。於二零一三年，陽離子乳液為本集團的主要研發項目之一。

研發費用由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣260萬元下降至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣220萬元，降幅約15.6%，乃因陽離子乳液及高純水洗膨潤土等若干研發項目已進入最後階段。

### 其他收益－淨額

其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣100萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣260萬元，增幅約147.9%，主要由於二零一三年本集團因在研發方面所付出努力而獲獎勵的政府補助增加約人民幣190萬元所致。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月，其他收益分別約為人民幣150萬元及人民幣150萬元。其他收益維持穩定，主要由於政府補助由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣120萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣160萬元，但因美元兌人民幣升值導致匯兌損益由截至二零一三年七月三十一日止七個月的匯兌收益約人民幣40萬元下降至截至二零一四年七月三十一日止七個月的匯兌虧損約人民幣10萬元而被抵銷。

### 財務收益及費用

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用淨額分別約為人民幣450萬元及人民幣550萬元。財務費用淨額增加主要由於二零一三年就借款支付的利息開支增加所致。



---

## 財務資料

---

財務費用淨額由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣300萬元增至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣370萬元，增幅約23.0%，主要由於借款利息開支增加所致。借款乃用作營運資金及生產設施的資本投資。

### 所得稅開支

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為17.4%及14.6%。實際稅率下降主要因向非金融機構貼現銀行承兌匯票的利息開支(不可扣稅)減少所致。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，不可扣稅利息開支分別約為人民幣170萬元及人民幣20萬元。

截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月的實際稅率分別為16.4%及16.8%。

有關向非金融機構貼現銀行承兌匯票及本集團補救措施的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「不合規事宜」一段。

### 純利

純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣1,010萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1,170萬元，增幅約16.6%。本集團的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約12.8%提高至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約13.6%。本集團純利率提高，主要因收入規模擴大、其他收益(淨額)增加約人民幣150萬元以及對分銷成本及行政費用控制得當令有關費用合共僅增加約7.9%，低於9.2%的收入增長率。

純利由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約人民幣650萬元減至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約人民幣600萬元，減幅約6.9%。本集團的純利率由截至二零一三年七月三十一日止七個月的約13.6%降至截至二零一四年七月三十一日止七個月的約11.8%。本集團的純利率降低，主要因銷售成本上升約23.4%，高於7.0%的收入增長率。

## 財務資料

### 經篩選合併資產負債表項目概述

#### 流動資產淨值

下表載列本集團於所示各年末／期末的流動資產：

	於十二月三十一日		於	於
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	七月三十一日 二零一四年 人民幣(千元)	十月三十一日 二零一四年 人民幣(千元) (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	20,013	14,207	14,465	18,221
貿易及其他應收款項	79,531	87,972	91,486	96,803
受限制現金	14,410	8,025	6,854	7,983
現金及現金等價物	2,945	4,173	4,362	7,537
	116,899	114,377	117,167	130,544
<b>流動負債</b>				
遞延政府補助	410	214	94	89
貿易及其他應付款項	35,431	25,373	19,013	23,391
當期所得稅負債	1,453	886	234	396
借款	78,784	83,707	92,664	95,367
	116,078	110,180	112,005	119,243
<b>流動資產淨值</b>	821	4,197	5,162	11,301

#### 存貨

存貨包括原材料、製成品及低值易耗品。下表載列於所示結算日的存貨：

	於十二月三十一日		於
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	七月三十一日 二零一四年 人民幣(千元)
原材料	15,623	10,244	9,767
製成品	4,069	3,746	4,584
低值易耗品	321	217	114
	20,013	14,207	14,465
合計	20,013	14,207	14,465

## 財務資料

原材料主要包括膨潤土及CPAM。製成品為膨潤土精細化學品，主要用於造紙行業。本集團根據客戶要求定制膨潤土精細化學品的配方，並按照客戶生產條件作出改善。

本集團持續控制存貨水平，以降低營運資金需求。因此，於二零一三年十二月三十一日的存貨水平較二零一二年十二月三十一日下降約29%，乃因本集團只維持合理充足存貨水平以滿足客戶訂單所需。於二零一四年七月三十一日的存貨水平略有增加，是由於本集團於七月底增加製成品存貨以滿足持續增加的銷售需求。

### 存貨減值撥備

本集團已制定政策評估存貨減值所需的撥備金額。本集團定期審查及檢討存貨的陳舊情況及狀況。倘本集團認為存貨陳舊或損毀，將就該等存貨作出存貨減值撥備，以反映該等存貨的可變現淨值。

往績記錄期間產品的平均毛利率達約45-50%，加上所生產的製成品可保存數年，因此董事認為並無跡象顯示存貨出現減值。

### 存貨週轉天數

下表載列於所示年度／期間的平均存貨週轉天數概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年 (未經審計)	二零一四年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>190</u>	<u>145</u>	<u>191</u>	<u>108</u>

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以365天(或就於二零一四年七月的平均存貨週轉天數而言，212天)。平均存貨等於財政年度／期間初的存貨加上財政年度／期間末的存貨再除以2。

平均存貨週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的190天減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的145天，並隨後進一步減至截至二零一四年七月三十一日止七個月的

## 財務資料

108天。二零一三年平均存貨週轉天數減少主要由於本集團持續控制存貨水平以降低營運資金需求。本集團只維持合理充足的存貨水平以滿足客戶訂單所需，從而改善存貨週轉天數。

於二零一四年十一月三十日，截至二零一四年七月三十一日的原材料、製成品及低值易耗品中的53.9%已於其後被動用或結清。

### 貿易及其他應收款項

#### 貿易應收款項

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日的貿易應收款項主要為應收客戶的未償還款項扣減貿易應收款項任何減值撥備。

下表載列於所示結算日的貿易應收款項分析：

	於十二月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	二零一四年
			人民幣(千元)
貿易應收款項	41,803	48,525	43,644
減：減值撥備	<u>(1,679)</u>	<u>(1,585)</u>	<u>(1,684)</u>
貿易應收款項－淨額	<u>40,124</u>	<u>46,940</u>	<u>41,960</u>

客戶一般須根據信貸期作出付款，有關信貸期乃按客戶與本集團的業務關係時長及合約價值釐定。本集團一般給予最高180天的信貸期。

## 財務資料

下表載列於所示結算日的貿易應收款項的賬齡明細：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
180天以內	30,515	35,846	37,407
180天以上一年以內	6,968	9,318	3,674
一年以上兩年以內	3,403	2,250	1,925
兩年以上三年以內	533	885	488
三年以上	384	226	150
	<u>41,803</u>	<u>48,525</u>	<u>43,644</u>

本集團的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣4,180萬元增加約16.1%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣4,850萬元，其後減少約10.1%至二零一四年七月三十一日的人民幣4,360萬元。賬齡逾180天的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣1,130萬元增加約12.3%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣1,270萬元。有關增加主要由於：i) 客戶延遲付款；及ii) 本集團為招攬業務而繼續向新客戶提供更為優惠的付款安排。

賬齡逾180天的貿易應收款項於二零一四年七月三十一日減少約50.8%至人民幣620萬元。有關大幅減少主要由於本集團成功收回若干逾期的貿易應收款項。

### 貿易應收款項週轉天數

下表載列本集團於所示年度／期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年 (未經審計)	二零一四年
貿易應收款項週轉 天數	<u>177</u>	<u>192</u>	<u>184</u>	<u>191</u>

附註：

貿易應收款項週轉天數乃按平均貿易應收款項(年初／期初的貿易應收款項加上年末／期末的貿易應收款項再除以2)除以年內／期內總收入再乘以365天(就截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度而言)或212天(就截至二零一四年七月三十一日止七個月而言)計算。

---

## 財務資料

---

本集團於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月的貿易應收款項週轉天數分別約為177天、192天及191天。有關週轉天數增加乃因以下兩個原因：(1)客戶延遲付款；及(2)自二零一二年以來向新客戶及有意尋求新業務發展的現有客戶提供優惠的付款安排。於往績記錄期間，本集團向三名客戶提供240天的優惠信貸期，當中一名客戶為於往績記錄期間新開發的客戶。董事相信，向該三名客戶提供更長的信貸期不會對本集團的財務狀況造成任何重大影響；且相比本集團的總貿易應收款項及收益，來自該三名客戶的貿易應收款項並不重大。

關於客戶延遲付款一事，根據董事對相關客戶財務狀況的了解，董事相信客戶資金緊張並非延遲付款的主要原因。客戶延遲付款主要是由於若干現有客戶對本集團擁有較強的議價能力。其中兩名延遲付款的客戶為本集團的主要客戶，其欠款合共佔二零一三年十二月三十一日及二零一四年七月三十一日逾期超過180天的貿易應收款項分別約30.8%及24.5%。然而，上述兩家客戶中一家為上海證券交易所上市公司(即「業務」一節所述的客戶C)，另一家為深圳證券交易所上市公司的附屬公司(即「業務」一節所述的客戶G)。本公司一直不時審閱該等客戶刊發的財務資料。根據該兩家客戶的二零一三年年報，客戶C及G的收益分別為人民幣97.57億元及人民幣34.43億元，純利分別為人民幣6,500萬元及人民幣1.08億元，以及經營業務所得現金流入分別為人民幣16.97億元及人民幣2.53億元。董事確認，客戶C及G的財務狀況良好，且截至最後可行日期該兩名客戶在償付本集團貿易應收款項及履行財務責任方面並無存在困難。

董事對本集團除客戶C及G以外的客戶作出查詢，並認為該等客戶的付款內部程序並無重大變動，導致延遲支付結欠的貿易應收款項。董事並不知悉該等客戶的結算方式有任何其他變動，導致自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日期間的逾期應收款項增加。此外，於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，概無就貿易應收款項金額與客戶發生任何重大糾紛。

自二零一二年以來向新客戶及有意尋求新業務發展的現有客戶提供優惠付款安排，是本集團為招攬更多業務及吸引新客戶以及挽留有意尋求新業務發展的現有客戶而採納的業務策略。於該特別安排中，本集團向部份新客戶及有意尋求新業務發展的現有客戶提供較長的信貸期。事實上，其目的在於激勵及吸引新客戶更換其供應商，儘管合作初期難免出現磨合問題。與新客戶的此項安排將僅於建立業務關係後第一年內適用，其後本集團會要求有關客戶在180天標準信貸期內按時償還貿易應付款項。本集團亦將不時緊密監控有關客戶的業務及財務狀

---

## 財務資料

---

況。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團分別成功取得8、16及5名新客戶。根據過往收取結欠貿易應收款項的記錄，該等新客戶均能於獲授的信貸期內償付結欠本集團的貿易應收款項。因此，董事認為要求更長信貸期的新客戶的違約風險不大。如新客戶未能根據議定信貸期支付有關款項，本集團將延遲或暫停向其發貨，直至有關客戶清償逾期結欠貨款為止。

向現有客戶提供優惠付款安排，旨在透過更佳的貿易條款鼓勵該等客戶發展新的業務。

為確保該等貿易應收款項可予收回，管理層密切監控貿易應收款項的賬齡狀況、客戶的付款記錄、後續結算、現時業務關係及財務狀況。為評估新客戶的信用情況，本集團將成立一支由張有連先生、孫文勝先生、陳衛東先生及范芳先生組成的團隊，專責評估新客戶信用情況。該團隊將進行以下程序：(1)考慮客戶過往信貸期及實際信貸狀況；(2)核證客戶的業務及營運相關牌照及許可證；(3)實地考察客戶的生產設施；(4)調查客戶於相關行業的市場地位及財務狀況；及(5)總結新客戶的資料以供相關經理進行評估。

### 貿易應收款項減值撥備

本集團基於客戶的過往信貸記錄及當前市況釐定貿易應收款項減值撥備。本集團會於各結算日重新評估有關撥備。

因此，於評估能否自各客戶收回貿易應收款項時須行使重大判斷。在作出判斷時，本集團於評估應收個別客戶貿易款項的可收回性時考慮以下因素：(i)債務人正遭受重大財政困難的跡象；(ii)拖欠付款記錄或跡象；及(iii)與債務人的關係及應收款項的後續結算情況。倘本集團客戶的財務狀況惡化，削弱其付款能力，則可能須作出額外減值撥備。經考慮上述資料，董事相信就貿易應收款項所作撥備屬充足。

本集團會定期監控貿易應收款項的可收回性。就逾期貿易應收款項而言，銷售人員會定期與相關客戶溝通，以收回該等應收款項。



## 財務資料

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，貿易應收款項分別約人民幣1,130萬元、人民幣1,270萬元及人民幣620萬元已部份減值。個別減值的應收款項主要與陷入財務困境的客戶有關。該等貿易應收款項的賬齡如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)
180天以上一年以內	6,968	9,318	3,674
一年以上兩年以內	3,403	2,250	1,925
兩年以上三年以內	533	885	488
三年以上	384	226	150
	<u>11,288</u>	<u>12,679</u>	<u>6,237</u>

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	(未經審計) 人民幣(千元)	人民幣(千元)
年初／期初	1,318	1,679	1,679	1,585
減值撥備／(撥回)	382	(94)	(532)	99
撤銷不可收回應收款項	(21)	-	-	-
	<u>1,679</u>	<u>1,585</u>	<u>1,147</u>	<u>1,684</u>

## 財務資料

於二零一四年七月三十一日的逾期尚未償還結餘的後續結算如下：

	於二零一四年 七月三十一日的 尚未償還結餘 人民幣(千元) (經審計)	截至二零一四年 十一月三十日的 後續結算 人民幣(千元)	於二零一四年 十一月三十日的 尚未償還結餘 人民幣(千元) (未經審計)
180天以上一年以內	3,674	2,451	1,223
一年以上兩年以內	1,925	1,416	509
兩年以上三年以內	488	398	90
三年以上	150	108	42
	<u>6,237</u>	<u>4,373</u>	<u>1,864</u>

於二零一四年十一月三十日，截至二零一四年七月三十一日的貿易應收款項的後續結算約達人民幣2,380萬元，佔於二零一四年七月三十一日貿易應收款項的約54.6%。董事已就二零一四年七月三十一日的貿易應收款項進行減值評估，並認為無需作出進一步減值。董事已對相關客戶作出跟進，並不知悉本公司客戶於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日的信貸質素有任何重大變動。

### 預付款項

預付款項主要包括原材料預付款項、擔保費及撥充資本的首次公開發售上市開支。下文載列於所示結算日的預付款項分析：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
採購原材料	1,933	2,076	1,850
與首次公開發售有關的上市開支	3,037	6,702	12,895
擔保費	50	255	452
	<u>5,020</u>	<u>9,033</u>	<u>15,197</u>

原材料預付款項指若干供應商要求於交付前預先支付的首期付款。與首次公開發售有關的上市開支預付款項指與上市有關的開支，並將於上市後於權益內扣除。

## 財務資料

預付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣500萬元增加約79.9%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣900萬元。預付款項增加主要由於與首次公開發售有關的上市開支預付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣300萬元增至二零一三年十二月三十一日的約人民幣670萬元。

預付款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣900萬元進一步增加約68.2%至二零一四年七月三十一日的約人民幣1,520萬元，主要由於截至二零一四年七月三十一日止七個月與首次公開發售有關的上市開支增加約人民幣620萬元所致。

### 其他應收款項

其他應收款項包括應收關聯方款項、墊付予員工的款項及其他。下文載列本集團於所示結算日的其他應收款項分析：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
<b>非流動</b>			
環境復原保證金	350	494	506
<b>流動</b>			
押金及保證金 <sup>(1)</sup>	717	4,165	5,026
出售物業 <sup>(2)</sup>	-	854	2,223
墊付予員工的款項 <sup>(3)</sup>	3,570	3,810	3,829
其他	585	374	420
減：減值撥備	(415)	(419)	(125)
	4,457	8,784	11,373
	4,807	9,278	11,879

本集團的其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣480萬元增加約93.0%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣930萬元，並進一步增加約28.0%至二零一四年七月三十一日的約人民幣1,190萬元。有關增加主要由於押金及保證金增加及出售物業的應收款項增加所致。

## 財務資料

### (1) 押金及保證金

押金及保證金包括(i)支付予第三方(其為本集團銀行借款提供擔保)的保證金，有關保證金將於本集團償還借款時收回；(ii)購置土地使用權的押金及(iii)其他押金及保證金：

	於十二月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)
借款擔保的保證金	500	2,000	3,000
購置土地使用權的押金	-	1,840	-
通行權擔保的保證金	-	-	1,600
其他押金及保證金	217	325	426
合計	<u>717</u>	<u>4,165</u>	<u>5,026</u>

於二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日期間，借款擔保的保證金增加約人民幣150萬元，並於二零一四年七月三十一日進一步增加約人民幣100萬元，有關增幅與二零一三年及二零一四年首七個月的銀行借款的增幅相符。

土地使用權押金乃為購置陽原土地使用權的押金，已於二零一四年五月退還。

通行權擔保的保證金乃為使用陽原礦場公路的保證金，已於二零一四年九月退還。

### (2) 出售物業

截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團向一名第三方出售陽原仁恒賬面值分別約為人民幣90萬元及人民幣190萬元的若干物業。

有關違規使用物業及本集團所採取補救措施的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「不合規事宜」一段。

### (3) 墊付予員工的款項

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，本集團分別錄得墊付予員工的款項約人民幣360萬元、人民幣380萬元及人民幣380萬元。

墊付予員工的款項乃作商業目的，用於銷售管理片區差旅及通訊開支的未來費用報銷。墊付予員工的款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

## 財務資料

### 其他應收款項減值撥備

本集團就其他應收款項按個別基準計提專項撥備。本集團會於各結算日重新評估有關撥備。

### 貿易應付款項及應付票據

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日的貿易應付款項及應付票據主要為應付原材料供應商的未償還款項及應付票據。

下表載列於所示結算日的貿易應付款項及應付票據：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
貿易應付款項	8,709	9,008	12,897
應付票據	<u>10,400</u>	<u>9,030</u>	<u>-</u>
	<u>19,109</u>	<u>18,038</u>	<u>12,897</u>

貿易應付款項及應付票據由二零一二年十二月三十一日的約人民幣1,910萬元減少約5.6%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣1,800萬元，並進一步減至二零一四年七月三十一日的約人民幣1,290萬元。本集團於二零一三年十二月三十一日的應付結餘相對較少，蓋因於二零一三年年末維持較低的存貨水平。

為滿足生產需求，本集團於截至二零一四年七月三十一日止七個月特地向海外主要供應商購買更多CPAM。由於供應商所提供信貸期維持不變，故於二零一四年七月三十一日的貿易應付款項結餘相應增加約人民幣390萬元。不過，由於二零一四年七月三十一日並無任何應付票據，從而導致貿易應付款項及應付票據出現淨減少。

於二零一四年十一月三十日，截至二零一四年七月三十一日的貿易應付款項中約66.1%已結清。

### 貿易應付款項週轉天數

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年 (未經審計)	二零一四年
貿易應付款項週轉 天數	<u>84</u>	<u>75</u>	<u>112</u>	<u>83</u>

## 財務資料

附註：

貿易應付款項週轉天數乃按平均貿易應付款項(於年初/期初的貿易應付款項加上於年末/期末的貿易應付款項再除以2)除以年內/期內銷售成本再乘以365天(就截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度而言)或212天(就截至二零一四年七月三十一日止七個月而言)計算。

截至二零一四年七月三十一日止七個月的貿易應付款項週轉天數增加至83天，乃因於臨近期末時向一名海外主要供應商作出較大量採購所致。此外，本集團自若干供應商取得更優惠的信貸期，亦導致貿易應付款項週轉天數增加。

下表載列於所示結算日的貿易應付款項(包括應付關聯方款項)的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)
貿易應付款項			
六個月以內	8,029	7,515	10,576
六個月以上一年以內	19	1,396	1,333
一年以上兩年以內	114	72	967
兩年以上三年以內	191	8	2
三年以上	356	17	19
	<u>8,709</u>	<u>9,008</u>	<u>12,897</u>

## 財務資料

### 其他應付款項

其他應付款項主要包括應付關聯方借款、應付員工薪金及福利以及其他應付第三方款項。下文載列本集團於所示結算日的其他應付款項分析：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
應付關聯方借款 <sup>(1)</sup>	4,814	–	–
應付員工薪金及福利	3,175	2,066	1,945
預收客戶款項	211	7	10
應付利息	187	263	43
除所得稅外的應計稅項	1,216	783	566
其他雜項應付款項 <sup>(2)</sup>	6,718	4,216	3,552
	<u>16,321</u>	<u>7,335</u>	<u>6,116</u>

本集團的其他應付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣1,630萬元大幅減至二零一三年十二月三十一日的約人民幣730萬元。有關減少主要由於二零一三年結清應付關聯方借款約人民幣480萬元及其他雜項應付款項減少約人民幣250萬元所致。

於二零一四年七月三十一日，本集團的其他應付款項進一步減至人民幣610萬元，主要由於其他雜項應付款項減少所致。

#### (1) 應付關聯方借款

於二零一二年十二月三十一日，本集團錄得應付關聯方借款約人民幣480萬元。

所有應付關聯方借款乃以人民幣計值，為無抵押、免息及須於要求時償還。應付關聯方借款已於二零一三年結清。

#### (2) 其他雜項應付款項

其他雜項應付款項主要包括項目及設備購置的應付款項、銷售人員保證銷售行為遵守行為守則的保證金及專業服務費用應付款項。

---

## 財務資料

---

其他雜項應付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣670萬元減少至二零一三年十二月三十一日的約人民幣420萬元，主要由於(i)截至二零一三年十二月三十一日止年度陽原仁恒的主要建築工程均已竣工，且相關應付款項約人民幣90萬元經已結清；及(ii)結算專業服務費用約人民幣110萬元所致。

其他雜項應付款項進一步減少至二零一四年七月三十一日的約人民幣360萬元，主要由於截至二零一四年七月三十一日止七個月結算陽原仁恒工程應付款項約人民幣80萬元所致。

### 流動資金及資金資源

本集團歷來以經營所得現金及銀行借款滿足營運資金及其他流動資金需求。董事相信，日後本集團可透過經營活動所得現金及可得銀行融資滿足其營運資金及其他流動資金需求。

本集團於償還到期債務時從未面臨任何困難。然而，本集團能否滿足營運資金需求、償還債務或提供日後資本開支所需資金，很大程度上取決於本集團未來的經營表現及現金流量。本集團未來的經營表現及現金流量可能受未來經濟形勢等多方面因素所影響。



## 財務資料

下表載列本集團於所示各年末／期末的流動資產：

	於十二月三十一日		於 七月三十一日	於 十月三十一日
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元) (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	20,013	14,207	14,465	18,221
貿易及其他應收款項	79,531	87,972	91,486	96,803
受限制現金	14,410	8,025	6,854	7,983
現金及現金等價物	2,945	4,173	4,362	7,537
	<u>116,899</u>	<u>114,377</u>	<u>117,167</u>	<u>130,544</u>
<b>流動負債</b>				
遞延政府補助	410	214	94	89
貿易及其他應付款項	35,431	25,373	19,013	23,391
當期所得稅負債	1,453	886	234	396
借款	78,784	83,707	92,664	95,367
	<u>116,078</u>	<u>110,180</u>	<u>112,005</u>	<u>119,243</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>821</u>	<u>4,197</u>	<u>5,162</u>	<u>11,301</u>

本集團於二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年七月三十一日及二零一四年十月三十一日錄得流動資產淨值分別約人民幣80萬元、人民幣420萬元、人民幣520萬元及人民幣1,130萬元。本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、存貨以及貿易及其他應收款項。本集團的流動負債主要包括遞延政府補助、預計負債、貿易及其他應付款項、當期所得稅負債及銀行借款。

## 財務資料

### 現金流量數據分析

下表載列截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年七月三十一日止七個月的合併現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至七月三十一日止七個月	
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	二零一四年 人民幣(千元)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(440)	10,663	11,782	10,510
投資活動所用現金淨額	(13,748)	(1,562)	(398)	(8,685)
融資活動所得／(所用)現金淨額	10,831	(7,873)	(7,183)	(1,636)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(3,357)	1,228	4,201	189
年初／期初現金及現金等價物	6,302	2,945	2,945	4,173
年末／期末現金及現金等價物	2,945	4,173	7,146	4,362

### 經營活動所得現金流量

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動現金流出淨額約為人民幣40萬元，主要來自經營活動所得現金約人民幣300萬元，並就所得稅付款約人民幣340萬元作出調整。

經營活動所得現金約為人民幣300萬元，主要來自營運資金變動前經營現金約人民幣2,070萬元，並就以下各項作出調整：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣1,400萬元(與收入增幅一致)，(ii)存貨減少約人民幣50萬元，及(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣420萬元。本集團已重組供應商基礎並淘汰若干小型供應商。本集團加快向該等供應商付款，導致貿易應付款項及應付票據減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流入淨額約為人民幣1,070萬元，主要來自經營活動所得現金約人民幣1,330萬元，並就所得稅付款約人民幣260萬元作出調整。

---

## 財務資料

---

經營活動所得現金約為人民幣1,330萬元，主要來自營運資金變動前經營現金約人民幣2,410萬元，並就以下各項作出調整：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣1,220萬元(與收入增幅一致)，(ii)存貨減少約人民幣580萬元(主要由於控制存貨水平)，及(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣440萬元。

截至二零一三年七月三十一日止七個月，經營活動所得現金約為人民幣1,180萬元，主要來自經營活動所得現金約人民幣1,370萬元，並就所得稅付款約人民幣190萬元作出調整。

經營活動所得現金約為人民幣1,370萬元，主要來自營運資金變動前經營現金約人民幣1,310萬元，並就以下各項作出調整：(i)貿易及其他應收款項減少約人民幣440萬元，(ii)存貨增加約人民幣100萬元，及(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣280萬元。本集團淘汰若干小型供應商，並加快向該等供應商付款，致使貿易及其他應付款項減少。

截至二零一四年七月三十一日止七個月，經營活動所得現金流入淨額約為人民幣1,050萬元，主要來自經營活動所得現金約人民幣1,230萬元，並就所得稅付款約人民幣180萬元作出調整。

經營活動所得現金約為人民幣1,230萬元，主要來自營運資金變動前經營現金約人民幣1,380萬元，並就以下各項作出調整：(i)貿易及其他應收款項減少約人民幣430萬元(蓋因收回逾期貿易應收款項)，(ii)存貨增加約人民幣30萬元，及(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣550萬元。

### 投資活動所得現金流量

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團投資活動現金流出淨額約為人民幣1,370萬元，主要來自(i)應收關聯方借款約人民幣1,840萬元，(ii)票據保證金及定期存款增加約人民幣2,610萬元，(iii)購買租賃土地及土地使用權以及租賃改良約人民幣50萬元，及(iv)購買物業、廠房及設備約人民幣1,000萬元；由以下各項部份抵銷：(i)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣30萬元，(ii)收取關聯方貸款還款約人民幣1,940萬元，(iii)票據保證金及定期存款減少約人民幣2,140萬元，及(iv)收取應收關聯方借款的利息收入約人民幣20萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團投資活動現金流出淨額約為人民幣160萬元，主要來自(i)應收關聯方借款約人民幣1,040萬元，(ii)票據保證金及定期存款增加約人民幣1,630萬元，(iii)購買租賃土地及土地使用權以及租賃改良約人民幣210萬元，及(iv)購買物業、

---

## 財務資料

---

廠房及設備約人民幣1,620萬元；由以下各項部份抵銷：(i)收取關聯方貸款還款約人民幣2,020萬元，(ii)票據保證金及定期存款減少約人民幣2,270萬元，(iii)收取應收關聯方借款的利息收入約人民幣10萬元，及(iv)收取定期存款的利息收入約人民幣40萬元。

截至二零一三年七月三十一日止七個月，本集團投資活動現金流出淨額約為人民幣40萬元，主要來自(i)應收關聯方借款約人民幣1,040萬元，(ii)票據保證金及定期存款增加約人民幣1,170萬元，(iii)購買物業、廠房及設備約人民幣1,070萬元；由以下各項部份抵銷：(i)收取關聯方貸款還款約人民幣2,020萬元，(ii)票據保證金及定期存款減少約人民幣1,210萬元，及(iii)收取應收關聯方借款的利息收入約人民幣10萬元。

截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團投資活動所得現金流入淨額約為人民幣870萬元，主要來自(i)票據保證金及定期存款增加約人民幣770萬元，(ii)購買物業、廠房及設備約人民幣790萬元，及(iii)租賃土地及土地使用權以及租賃改良增加約人民幣270萬元；由以下各項部份抵銷：(i)票據保證金及定期存款減少約人民幣890萬元，(ii)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣50萬元及(iii)收取定期存款的利息收入約人民幣20萬元。

### 融資活動所得現金流量

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所得現金流入淨額約為人民幣1,080萬元，主要來自(i)借款所得款項約人民幣1.13億元，及(ii)關聯方借款所得款項約人民幣220萬元；由以下各項部份抵銷：(i)償還借款約人民幣8,510萬元，(ii)支付利息開支約人民幣540萬元，(iii)償還關聯方借款約人民幣90萬元，(iv)預付首次公開發售相關開支約人民幣300萬元及(v)支付股權持有人股息約人民幣1,000萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團融資活動現金流出淨額約為人民幣790萬元，主要來自(i)借款所得款項約人民幣1.476億元及(ii)關聯方借款所得款項約人民幣220萬元；由以下各項部份抵銷：(i)償還借款約人民幣1.41億元，(ii)支付利息開支約人民幣600萬元，(iii)償還關聯方借款約人民幣700萬元，(iv)預付首次公開發售相關開支約人民幣370萬元。

截至二零一三年七月三十一日止七個月，本集團融資活動現金流出淨額約為人民幣720萬元，主要來自(i)借款所得款項約人民幣9,910萬元及(ii)關聯方借款所得款項約人民幣220萬元。

## 財務資料

元；由以下各項部份抵銷：(i)償還借款約人民幣9,770萬元，(ii)支付利息開支約人民幣320萬元，(iii)償還關聯方借款約人民幣640萬元及(iv)預付首次公開發售相關開支約人民幣120萬元。

截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團融資活動現金流出淨額約為人民幣160萬元，主要來自(i)償還借款約人民幣6,640萬元，(ii)支付利息開支約人民幣410萬元，及(iii)預付首次公開發售相關開支約人民幣620萬元；由借款所得款項約人民幣7,510萬元部份抵銷。

### 債項

於二零一四年七月三十一日，本集團有尚未償還借款約人民幣9,390萬元，當中長期銀行借款約人民幣120萬元、於相關支取日期起計一年內到期的銀行借款約人民幣9,050萬元及透過貼現銀行承兌匯票及信用證取得的其他借款約人民幣220萬元。下表載列於所示日期未償還借款詳情：

	於十二月三十一日		於	於
	二零一二年 人民幣(千元)	二零一三年 人民幣(千元)	七月三十一日 二零一四年 人民幣(千元)	十月三十一日 二零一四年 人民幣(千元) (未經審計)
<b>非流動</b>				
銀行借款－有抵押	—	1,428	1,220	1,128
<b>流動</b>				
銀行借款－有抵押	51,010	71,889	90,522	89,244
銀行借款－無抵押	10,000	—	—	—
其他借款	17,774	11,818	2,142	6,123
	<u>78,784</u>	<u>83,707</u>	<u>92,664</u>	<u>95,367</u>
借款總額	<u>78,784</u>	<u>85,135</u>	<u>93,884</u>	<u>96,495</u>

於往績記錄期間的銀行借款增加主要由於開發市場、本集團擴張及購置陽原仁恒生產設施導致現金需求增加所致。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日的銀行借款加權平均年利率分別為7.1%、6.8%及7.3%。未償還銀行借款的利息通常按月支付。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，有抵押短期銀行借款以若干物業、廠房及設備、土地使用權以及定期存款作為抵押，並由關聯方或第三方作出擔保。

## 財務資料

於二零一二年十二月三十一日，其他借款約人民幣1,780萬元透過貼現賬面值約人民幣1,780萬元的銀行承兌匯票自非金融機構取得。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年七月三十一日，其他借款約人民幣1,180萬元及人民幣220萬元分別透過貼現賬面值約人民幣1,180萬元及人民幣220萬元的銀行承兌匯票自金融機構取得。其他借款於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日的加權平均年利率分別為8.0%、8.5%及9.0%。

該等銀行借款附帶借款人就類似類型及性質交易慣常作出的承諾。根據相關貸款協議，本集團須於規定時間內償還本金及利息。此外，本集團通常不得從事重大公司交易。董事並不知悉任何有關本集團於往績記錄期間及於最後可行日期未有遵守銀行借款項下的所有重大承諾而導致任何銀行貸款人採取任何法律行動的事件。

於二零一四年十月三十一日，未動用銀行借款及信貸融資總額約為人民幣4,940萬元。

於二零一四年十月三十一日，除本節所披露者外，本集團並無任何尚未償還按揭、質押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，截至最後可行日期，本集團自二零一四年十月三十一日以來的債項並無重大不利變動。

### 營運資金充足率

計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生資金、可供使用銀行融資額度及預計配售所得款項，本公司董事認為本集團擁有足夠營運資金應付其目前所需（即本招股章程刊發日期起最少未來十二個月）。

### 資本承擔

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，本集團擁有未於本集團合併財務資料內計提撥備的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		於七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣(千元)	人民幣(千元)	人民幣(千元)
物業、廠房及設備	<u>3,450</u>	<u>336</u>	<u>52</u>

於二零一四年十月三十一日，本集團並無未於本集團合併財務資料內計提撥備的資本承擔。

## 財務資料

### 主要財務比率分析

下表載列本集團於往績記錄期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		截至 七月三十一日 止七個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
<b>盈利比率</b>			
資產收益率 <sup>(1)</sup>	6.5%	7.3%	6.1%
股本收益率 <sup>(2)</sup>	27.2%	24.1%	18.9%
	於十二月三十一日		於七月 三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(3)</sup>	100.7%	103.8%	104.6%
速動比率 <sup>(4)</sup>	83.5%	90.9%	91.7%
資產負債比率 <sup>(5)</sup>	67.2%	62.4%	62.1%
負債與權益比率 <sup>(6)</sup>	166.2%	149.8%	151.0%

附註：

1. 資產收益率乃根據年內本公司股權持有人應佔純利除以相關年度末的總資產再乘以100%計算。截至二零一四年七月三十一日止七個月的資產收益率乃根據期內本公司股權持有人應佔純利乘以12/7所得年化額除以相關期間末的總資產再乘以100%計算。
2. 股本收益率乃根據年內本公司股權持有人應佔純利除以相關年度末的總股本再乘以100%計算。截至二零一四年七月三十一日止七個月的股本收益率乃根據期內本公司股權持有人應佔純利乘以12/7所得年化額除以相關期間末的總股本再乘以100%計算。
3. 流動比率乃根據年末／期末流動資產總值除以年末／期末流動負債總額再乘以100%計算。
4. 速動比率乃根據年末／期末流動資產總值(剔除存貨)除以相關年度／期間末的流動負債總額再乘以100%計算。
5. 資產負債比率乃根據年末／期末債務總額除以年末／期末資本總額再乘以100%計算。債務總額包括所有借款(扣除現金及現金等價物)。資本總額按權益加債務總額計算。



---

## 財務資料

---

6. 負債與權益比率乃根據年末／期末債務淨額總額除以年末／期末權益總額再乘以100%計算。債務淨額總額包括所有借款(扣除現金及現金等價物以及受限制現金)。

### 資產收益率及股本收益率

資產收益率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約6.5%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約7.3%，主要由於與新客戶建立業務關係，促使收入及毛利增加，帶動純利增加所致。然而，截至二零一四年七月三十一日止七個月的資產收益率跌至約6.1%，主要由於期內的資本開支擴大所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年七月三十一日止七個月的股本收益率均有所下降，主要由於權益增加所致。

### 流動比率及速動比率

於往績記錄期間，流動比率及速動比率雙雙上升，主要由於貿易及其他應收款項增加所致。貿易及其他應收款項增加主要由於收入增加所致。此外，由於資本化就首次公開發售支付的上市費用，導致預付款項有所增加。

### 資產負債比率及負債與權益比率

於往績記錄期間，資產負債比率及負債與權益比率均有所下降，主要由於權益增加所致。

### 關聯方交易

有關關聯方交易的闡述，請參閱附錄一會計師報告附註31。董事確認，該等交易乃於一般正常業務過程中按一般商業條款進行，且與關聯方的所有結餘及擔保均已於二零一三年八月三十一日前結清及解除。

### 資產負債表外安排

於二零一四年七月三十一日，本集團並無任何資產負債表外安排。



### 市場風險的定量及定性分析

#### 市場風險

#### 外匯風險

本集團的主要經營活動於中國進行，大部份交易以人民幣結算。本集團因已確認外幣資產及負債以及未來外幣交易(主要為美元)承擔外匯風險。本集團總部財務部負責監控外幣資產及負債以及外幣交易的規模，以最大程度降低外匯風險。本集團並無使用任何衍生金融工具對沖面臨的外匯風險。

#### 現金流量及公允價值利率風險

由於除現金及現金等價物以及受限制現金外，本集團並無重大計息資產，故收入及經營現金流量基本與市場利率變動無關。本集團的利率風險來自借款。按浮動利率取得的借款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率取得的借款令本集團承受公允價值利率風險。於二零一四年七月三十一日，本集團的未償還借款總額約為人民幣9,390萬元，當中約人民幣3,320萬元以浮動利率計息。有關借款的利率及還款期限於本招股章程附錄一所載會計師報告附註27披露。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日，資產負債比率分別為67.2%、62.4%及62.1%。董事認為，本集團所承受的公允價值利率變動風險不大。董事並無對沖現金流量及公允價值利率風險。

#### 信貸風險

財務資料所載現金及現金等價物、受限制現金以及貿易及其他應收款項的賬面值為本集團就其金融資產所承受的最高信貸風險。

由於本集團的現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於國有銀行及其他大中型上市銀行，故本集團認為該等款項不存在重大信貸風險。本集團認為應不會因該等交易對手不履約而導致任何重大虧損。此外，對於貿易及其他應收款項，本集團制定相關政策以控制信貸風險敞口。本集團經考慮客戶的財務狀況、信貸記錄及當前市況等其他因素後，評估客戶的信貸質素並設置信貸額度。本集團會定期對客戶信貸記錄進行監控。對於信貸記錄不良的客戶，本集團會採用書面催款、縮短或取消信貸期等方式，以確保本集團的整體信貸風險限制在可控範圍內。

---

## 財務資料

---

### 流動性風險

本集團旨在透過已承諾信貸融資維持充足的現金及資金來源，並且透過維持已承諾信貸額度保持資金靈活性。為管理流動性風險，管理層以預期現金流量為基準監控本集團流動資金儲備(包括未提取的銀行信貸額度)以及現金及現金等價物的滾動預測。本集團預期透過內部產生的經營現金流量及金融機構的借款滿足未來的現金流量需求。

### 股息政策

股息可以現金或董事會認為適宜的其他方式派發。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團宣派及悉數派付股息人民幣1,000萬元。於截至二零一三年十二月止年度及截至二零一四年七月三十一日止七個月，本集團並無宣派任何股息。於往績記錄期間宣派的所有股息於最後可行日期均已悉數結清。任何未來派息將由董事會根據本集團的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定儲備金要求及董事認為相關的任何其他情況酌情決定作出。

任何未來股息的宣派、支付及金額均須遵守組織章程文件(包括組織章程)的規定，包括(如必要)股東批准。投資者應注意，過往股息分派並不代表未來股息分派政策。

### 可供分派儲備

根據組織章程，可供分派儲備(即保留盈利)為分別按照中國公認會計準則及國際財務報告準則所釐定金額的較低者。截至二零一四年七月三十一日，可供分派儲備約人民幣2,280萬元乃按照於根據國際財務報告準則編製的財務報表所載的保留盈利減分配至法定儲備的金額釐定。

### 上市開支

就配售經已或將予產生的上市開支總額估計約為人民幣2,020萬元，根據國際會計準則第32號「金融工具：呈列」(「國際會計準則第32號」)，當中人民幣1,960萬元將作為發行新股所得款項總額的扣減直接於權益支銷，另外人民幣60萬元已經或將於本集團的合併綜合收益表中支銷。

根據有關會計準則：「企業為了發行或收購其自身的權益工具通常發生多項成本。這些成本可能包括登記費及其他規章性費用、向律師、會計師及其他專業諮詢人士支付的費用、印刷費及印花稅等。一項權益性交易的交易成本應入賬列作權益的扣減(僅限於直接歸因於該權益

---

## 財務資料

---

性交易且若非進行該交易本可避免的增量成本)。已終止的權益性交易的成本則確認為開支」。由於該建議上市僅與新發行本公司H股相關，而於建議上市過程中本公司內資股將不會上市，故發行新股直接引致的開支入賬列作權益扣減，而與發行新股無關的開支則於產生時在合併綜合收益表內確認。

截至二零一四年七月三十一日，本集團已就配售產生上市開支約人民幣1,320萬元，預期直至配售完成還將產生開支人民幣700萬元(包括包銷佣金及開支)，根據國際會計準則第32號，當中約人民幣60萬元(包括首次上市費用、路演開支及終止服務的專業諮詢人士的費用)已經或將於本集團的合併收益表中支銷，另外約人民幣1,960萬元(包括專業服務費用及包銷佣金)預期將作為發行新股所得款項總額的扣減直接於權益支銷。本集團預期該等開支不會對本集團二零一四年合併綜合收益表所呈報的本集團二零一四年經營業績造成重大影響。

### 無重大不利變動

董事確認自二零一四年七月三十一日(即編製最新經審計財務報表當日)起至本招股章程刊發日期止期間，本集團的財務或經營狀況並無出現重大不利變動。

### 根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露

董事確認，於最後可行日期，概無根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定須作出披露的情況。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師漢華評值有限公司已對本集團於二零一四年九月三十日的物業權益進行估值，並認為本集團於該日的物業權益價值總額約為人民幣3,136萬元。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。

## 財務資料

按照創業板上市規則第8.30條的規定，於二零一四年七月三十一日的合併財務資料所反映本集團若干物業及預付租賃開支的賬面淨值與本招股章程附錄三所載該等物業及預付租賃開支(土地使用權)於二零一四年九月三十日的估值對賬載列如下：

	人民幣千元	人民幣千元
本招股章程附錄三的物業估值報告所載本集團所擁有物業 (包括預付租賃開支(土地使用權))於二零一四年九月三十日的估值		31,360
下列物業於二零一四年七月三十一日的賬面淨值		
－物業	14,781	
－預付租賃開支	<u>6,398</u>	
於二零一四年七月三十一日的賬面淨值	21,179	
減：於二零一四年八月一日至二零一四年九月三十日期間的折舊	107	
於二零一四年八月一日至二零一四年九月三十日期間的預付租賃開支攤銷	<u>28</u>	
	135	
於二零一四年九月三十日的賬面淨值		<u>21,044</u>
估值盈餘淨額		<u><u>10,316</u></u>

### 未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據創業板上市規則第7.31條及以下文所載附註為基準而編製的本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表，以供說明配售對本公司股權持有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如配售已於二零一四年七月三十一日進行。

編製本未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必能真實反映本集團於二零一四年七月三十一日或配售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

## 財務資料

本未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據本集團會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所載本集團於二零一四年七月三十一日的經審計綜合資產淨值而編製,並作出下列調整。未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部份。

	於二零一四年 七月三十一日 本公司股權持 有人應佔本集 團經審計綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	配售估計所得 款項淨額 <sup>(3)</sup> 人民幣千元	本公司股權持 有人應佔本集 團未經審計備 考經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	每股未經審計備考經調整 綜合有形資產淨值 <sup>(4)(6)</sup> 人民幣元	港元
根據配售價每股					
H股9.70港元計算	54,696	41,409	96,105	3.00	3.80

附註：

- (1) 截至二零一四年七月三十一日的本公司股權持有人應佔經審計綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告,乃基於本公司股權持有人應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣54,733,000元計算,並就於二零一四年七月三十一日的無形資產人民幣36,808元作出調整。
- (2) 本集團於二零一四年九月三十日的土地使用權及樓宇已由獨立物業估值師漢華評值有限公司進行重估,有關物業估值報告載於本招股章程附錄三—物業估值報告。估值盈餘淨額(即土地使用權及樓宇市值超過其賬面值的金額)為數人民幣1,030萬元,並無計入於二零一四年七月三十一日本公司股權持有人應佔本集團綜合有形資產淨值內。上述調整並未計及上述重估盈餘。倘土地使用權及樓宇以該估值列賬,則每年會在合併綜合收益表內就重估盈餘(除所得稅前)額外支銷折舊費用人民幣50萬元。
- (3) 配售估計所得款項淨額乃基於指示性配售價每股H股9.70港元計算,並經扣除本公司應付的包銷佣金及其他有關費用。估計所得款項淨額按1.00港元兌人民幣0.79元的匯率換算為人民幣。
- (4) 每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃經上文附註(3)所述調整後,按緊隨配售完成後將予發行8,000,000股H股另加24,000,000股內資股釐定。
- (5) 概無作出任何調整以反映本集團於二零一四年七月三十一日之後的任何貿易業績或進行的其他交易。
- (6) 就本未經審計備考經調整綜合有形資產淨值而言,以人民幣列值的結餘乃按1.00港元兌人民幣0.79元的匯率換算為港元,惟並不表示人民幣金額於該日已經、可能已經或可以兌換為港元,反之亦然。