

財務資料

閣下閱覽以下本集團財務狀況及經營業績的討論及分析時，應連同本[編纂]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[編纂]附錄一所載的會計師報告全文，且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[編纂]「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、淨水劑及乾強劑。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。乾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，以提高塗料及塗層的穩定性。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為約人民幣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[編纂]「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[編纂]「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目前現有的稅務優惠待遇會否續新。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，較本集團於往績記錄期間的純利分別下降約10.5%、9.3%及7.8%。請參閱本[編纂]「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。

依賴重要管理人員

本集團的表現及業務計劃的執行，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。任何執行董事及高級管理層的流失而又未能及時物色適當的人員替補，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[編纂]「風險因素」一節「本集團的成功依賴董事及高級管理層若干成員於膨潤土相關行業方面的專業知識及經驗，任何該等人員離開本集團，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產生的現金及銀行借款，以撥付其營運資金及滿足其資本需求。本集團獲得銀行融資的能力可能會受本集團於進行任何有關融資時的財務狀況及因(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的阻礙。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[編纂]「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

為了持續節本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，尤其是醫藥及日常化學品業。有關技術優勢及產品開發的詳情，請參閱本

財務資料

[編纂]「業務」一節「研究及開發」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，而未來經濟利益有可能流入實體，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，即於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時確認。

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。

財務資料

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%

環境復原負債

環境復原負債存在內在不精確性，且僅為約數，原因是估算成本涉及主觀判斷。環境復原負債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)其他補救策略的變動成本；(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，環境負債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無確認為資產。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。

財務資料

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。本公司現正就證書進行續新。用於計算遞延所得稅資產的15%稅率乃基於高新技術企業證書將獲續新的假設。

經篩選合併綜合收益表分項概述

收入

於往績記錄期間，收入來自三大主營產品，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 ⁽¹⁾	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基本薪金、社會福利供款及向銷售人員支付或發放的年終分紅。

折舊費用主要指電腦及銷售人員所用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 ⁽¹⁾	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基本薪金、社會福利供款及向行政及管理人員支付或發放的年終分紅。

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，本集團自地方政府機構獲得政府補助分別約人民幣80萬元、人民幣260萬元及人民幣150萬元。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。

由於自地方政府機構獲得的與成本相關的無條件補助及與資產相關的無條件補助須逐項向地方政府機構申請並獲得批准，該等獎勵本集團的政府補助取決於地方政府機構的政策及決定，故無法保證本集團將會繼續獲得有關政府補助。有關詳情，請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

財務資料

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。

財務資料

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>

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

財務資料

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%。

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綜合業績，摘錄自本[編纂]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)	二零一四年 人民幣(千元)
收入	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>
毛利	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>
經營溢利	<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>
除所得稅前溢利	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>
年／期內溢利	<u>10,070</u>	<u>11,746</u>	<u>6,478</u>	<u>6,031</u>
其他綜合收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司股權持有人應佔 年／期內綜合收益總額	<u>10,070</u>	<u>11,746</u>	<u>6,478</u>	<u>6,031</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)	(%)	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	78,852	100	86,077	100	47,772	100	51,133	100

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					
	二零一二年		二零一三年		銷量變動 (噸)	平均單位 價格變動 (人民幣元)
	銷量 (噸)	平均 單位價格 (人民幣元)	銷量 (噸)	平均 單位價格 (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		銷量變動 (噸)	平均單位 價格變動 (人民幣元)
	銷量 (噸)	平均 單位價格 (人民幣元)	銷量 (噸)	平均 單位價格 (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
總計	<u>121</u>	<u>124</u>	<u>109</u>

下表呈列於往績記錄期間客戶產生的收入。

	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)
現有客戶產生的收入	73,702	76,495	46,575
新客戶產生的收入	3,483	7,069	4,374
試用訂單產生的收入	1,667	2,512	183
總收入	<u>78,852</u>	<u>86,076</u>	<u>51,132</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，現有客戶產生的收入比例分別為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，新客戶產生的收入比例分別為4.4%、8.2%及8.6%。

財務資料

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、淨水劑及乾強劑。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上的各種已用紙造產品。淨水劑的主要功能是淨化造紙產生的廢水，減少廢水排放。乾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發展客戶大幅提升了截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷量。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。於二零一三年下半年及二零一四年首七個月，本集團新發展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

本集團另一主要產品，冶金球團用膨潤土，是以本集團自膨潤土礦開採的尾礦經膨潤土提純工序生產而成。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均有所下降，降幅分別約為4.7%及24.7%。有關減少主要由於一名客戶（其採購產品的售價較高，數量亦較

財務資料

多) 因其產品組合變動而於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(收入為人民幣480萬元)，而二零一三年的採購量則為約6,834噸(收入為人民幣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均有所下降，降幅分別約為6.6%及35.9%。有關減少主要由於一名客戶(其採購產品的售價較高，數量亦較多) 因其產品組合變動而於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，帶來收入約人民幣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，成功引入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引入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

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消耗數量增加所致，有關消耗數量增加與二零一三年造紙化學品銷量增幅一致，同時因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，其單位價格較高。有關平均採購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21,108元下降約8.4%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19,335元。由於本集團最大供應商於海外經營業務並以美元進行結算，故二零一三年人民幣升值有助降低進口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
總計	<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
總計	<u>28,100</u>	<u>30,788</u>	<u>18,663</u>

於二零一零年至截至二零一四年七月三十一日止七個月期間，CPAM的平均市價介乎約人民幣19,328元／噸至人民幣21,927元／噸。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實際平均成本分別為約人民幣21,100元／噸、人民幣19,800元／噸及人民幣19,500元／噸。倘CPAM實際平均成本達人民幣21,927元／噸，本公司於往績記錄期間的純利將減少分別約人民幣86萬元、人民幣260萬元及人民幣184萬元。倘CPAM實際平均成本下降至人民幣19,328元／噸，本公司於往績記錄期間的純利將增加分別約人民幣184萬元、人民幣58萬元及人民幣13萬元。

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。

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，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。

財務資料

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消耗數量增加所致。CPAM為造紙化學品中某類產品的主要原材料，其單位價格較高。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很大程度上是由於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，很大程度上是由於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：

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	39,759	50.4	43,128	50.1	25,046	52.4	23,098	45.2

財務資料

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。

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%，其後於截至二零一四年七月三十一日止七個月回落至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%。相比二零一二年，二零一三年毛利率有所下降，很大程度上是由於本集團開始生產毛利率相對較低的新一類產品（即無機凝膠）所致。

財務資料

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%。相比二零一三年同期，二零一四年毛利率有所上升，主要由於本集團開始生產毛利率相對較高的新一類產品（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)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（與銷量增幅一致）。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花紅，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，分銷成本分別為約人民幣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，放棄若干距離較遠的客戶，並與多名位於上海、江蘇及浙江省的新客戶成功建立業務關係，藉縮短運輸距離帶動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。

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，從而令員工福利開支增加約人民幣60萬元所致。

財務資料

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要加大研發力度所致。於二零一三年，陽離子乳液為本集團主要研發項目之一。

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獎勵本集團在研發方面所付出努力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，其他收益分別為約人民幣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。借款為營運資金及生產設施的資本投資提供資金。

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。

財務資料

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[編纂]「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的控制導致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分項概述

流動資產淨值

下表載列本集團於所示相關年度／期間結束時的流動資產：

	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)
流動資產			
存貨	20,013	14,207	14,465
貿易及其他應收款項	79,531	87,972	91,486
受限制現金	14,410	8,025	6,854
現金及現金等價物	2,945	4,173	4,362
	<u>116,899</u>	<u>114,377</u>	<u>117,167</u>
流動負債			
遞延政府補助	410	214	94
貿易及其他應付款項	35,431	25,373	19,013
當期所得稅負債	1,453	886	234
借款	78,784	83,707	92,664
	<u>116,078</u>	<u>110,180</u>	<u>112,005</u>
流動資產淨值	<u>821</u>	<u>4,197</u>	<u>5,162</u>

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
	<u>20,013</u>	<u>14,207</u>	<u>14,465</u>
合計	<u>20,013</u>	<u>14,207</u>	<u>14,465</u>

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制定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履行客戶訂單。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儲存更多製成品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 ⁽¹⁾	<u>190</u>	<u>145</u>	<u>191</u>	<u>108</u>

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數相當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)的結果。平均存貨相當於財政年度／期間初的存貨加上財政年度／期間末的存貨再除以2的結果。

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、充足的存貨水平以履行客戶訂單，此舉有助改善存貨週轉天數。

於二零一四年十月三十一日，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50.8%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 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建立關係時間長短及合約價值釐定。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
	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51.2%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(於年初／期初的貿易應收款項加上於年末／期末的貿易應收款項再除以2的結果)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。

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，董事認為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。其中三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34.5%及24.5%。儘管如此，鑑於上述其中兩名客戶為上海證券交易所上市公司，且另外一名客戶為深圳證券交易所上市公司的附屬公司，故經與該等客戶諮詢磋商後，董事信納本集團將可收回該等貿易應收款項。

自二零一二年以來向新客戶提供的優惠付款安排，是本集團為招攬更多業務及吸引新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。根據過往收取結欠貨款記錄，該等新客戶均能於獲授予信貸期內償付結欠本集團貨款。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。

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。

財務資料

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其後付款情況。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。

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，貿易應收款項約人民幣1,130萬元、人民幣1,270萬元及人民幣620萬元已分別部份減值。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>

財務資料

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 (未經審計)	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)
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)	—	—	—
年末／期末	<u>1,679</u>	<u>1,585</u>	<u>1,147</u>	<u>1,684</u>

根據過往經驗，本集團管理層認為於往績記錄期間已就貿易應收款項作出充足減值撥備，乃因除已計提撥備者外，並無發現與該等結餘有關的可收回性問題。

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中約53.4%已結清。

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 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)
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610萬元所致。

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)
非流動			
環境復原保證金	350	494	506
流動			
押金及保證金 ⁽¹⁾	717	4,165	5,026
出售物業 ⁽²⁾	-	854	2,223
墊付予員工的款項 ⁽³⁾	3,570	3,810	3,829
其他	585	374	420
減：減值撥備	(415)	(419)	(125)
	<u>4,457</u>	<u>8,784</u>	<u>11,373</u>
	<u><u>4,807</u></u>	<u><u>9,278</u></u>	<u><u>11,879</u></u>

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5.0%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)的按金，有關按金將於本集團償還借款時收回；(ii)購置土地使用權的按金及(iii)其他按金：

	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)
借款擔保的按金	500	2,000	3,000
購置土地使用權的按金	–	1,840	–
通行權擔保的按金	–	–	1,600
其他按金	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，借款擔保的按金增加約人民幣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。

土地使用權按金乃為購置陽原土地使用權的按金，已於二零一四年五月退還。

通行權擔保的按金乃為使用陽原礦場公路的按金，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[編纂]「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。

財務資料

墊付予員工的款項乃作商業目的，用於就銷售管理片區業務產生的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
	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)
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。

於二零一四年十月三十一日，截至二零一四年七月三十一日的貿易應付款項中約56.7%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的結果)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條款，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	1,332
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>12,896</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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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、銷售人員按金(作為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／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)
流動資產				
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>
流動負債				
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>
流動資產淨值	<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)收取關聯方償付貸款約人民幣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)收取關聯方償付貸款約人民幣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)收取關聯方償付貸款約人民幣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		於七月三十一日	於十月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	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)
非流動				
銀行借款—有抵押	—	1,428	1,220	1,128
流動				
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
	78,784	83,707	92,664	95,367
借款總額	78,784	85,135	93,884	96,495

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所需現金增加所致。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210萬元分別透過貼現賬面值約人民幣1,180萬元及人民幣210萬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。

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[編纂]所得款項，本公司董事認為由本[編纂]刊發日期起最少未來十二個月，本集團有足夠的營運資金應付其目前所需。

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，本集團擁有並無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
	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)
物業、廠房及設備	<u>3,450</u>	<u>336</u>	<u>52</u>

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
	二零一二年	二零一三年	七月三十一日 止七個月 二零一四年
盈利比率			
資產收益率 ⁽¹⁾	6.5%	7.3%	6.1%
股本收益率 ⁽²⁾	27.2%	24.1%	18.9%
流動資金比率			
流動比率 ⁽³⁾	100.7%	103.8%	104.6%
速動比率 ⁽⁴⁾	83.5%	90.9%	91.7%
資產負債比率 ⁽⁵⁾	67.2%	62.4%	62.1%
負債與權益比率 ⁽⁶⁾	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，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，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，帶動純利增加，促使收入及毛利增加所致。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%，主要由於截至二零一四年七月三十一日止七個月期間資本開支擴大所致。

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跌，主要由於股本增加所致。

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。

財務資料

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。本集團總部財務部門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[編纂]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、縮短或取消信貸期方式，以確保本集團的整體信貸風險在可控的範圍內。

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

股息可按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發股息人民幣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。於往績記錄期間所宣派的所有股息均於最後可行日期悉數結算。任何未來股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作出分派。

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。

未經審計備考經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱附錄二－「未經審計備考財務資料」。

上市開支

就**[編纂]**經已或將予產生的上市開支總額估計約為人民幣1,960萬元，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1,900萬元將作為發行新股所得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。

財務資料

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**[編纂]**產生上市開支約人民幣1,320萬元，預期直至**[編纂]**完成將產生額外開支人民幣640萬元（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1,900萬元（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**[編纂]**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。