

---

## 財務資料

---

以下討論與分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月經審核合併財務資料及有關附註（「財務資料」）一併閱讀。本集團的財務資料及合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該準則於若干方面可能與若干其他國家地區普遍接納的會計準則存異。準投資者應細閱本招股章程附錄一所載的整份會計師報告，且不應僅依賴本節所載資料。

本節所載討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會與所預測的業績存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測業績存在重大差異的因素包括但不限於下文及本招股章程其他章節（尤其是本招股章程「風險因素」）所討論的因素。

本節任何表格或本招股章程其他章節所列款項的總額及金額之差異可能因湊整導致。

### 概覽

我們主要從事位於中國安徽省的黃澣膨潤土礦的開發及中國膨潤土產品的生產及出售。黃澣膨潤土礦為位於中國安徽省蕪湖市繁昌縣的一個露天膨潤土礦。我們現時的主要產品包括：(i) 鑽井泥漿；及(ii) 冶金球團用膨潤土。我們亦向我們的客戶出售未加工粘土。於往績記錄期間，我們自銷售鑽井泥漿、冶金球團用膨潤土及未加工粘土產生收益，於截至二零一三年十二月三十一日止年度分別約佔我們總收益的61.1%、38.9%及零，於截至二零一四年十二月三十一日止年度分別約佔我們總收益的62.8%、34.0%及3.2%，以及於截至二零一五年六月三十日止六個月分別約佔我們總收益的67.0%、29.9%及3.1%。本集團生產的鑽井泥漿主要用於土木工程，以穩定非開挖定向鑽探作業。本集團生產的冶金球團用膨潤土可用於生產鐵礦球團的粘合劑，其為鋼鐵行業生產鋼鐵的必要原材料。未加工粘土按原形出售予客戶以根據彼等自身需要可作進一步加工。於往績記錄期間，我們產生的全部收益均來自向中國客戶的出售。我們的客戶一般可分類為：(i) 購買我們產品作轉售的貿易商；及(ii) 購買我們產品以用於其本身生產程序的製造商。

---

## 財務資料

---

我們的冶金球團用膨潤土則於二零零四年開始商業化生產，而鑽井泥漿於二零一零年開始商業化生產。與鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土不同，未加工粘土毋須任何加工，可按原型出售。於往績記錄期間，我們鑽井泥漿的每噸平均售價分別為約人民幣383.6元、人民幣415.7元及人民幣455.9元，而我們冶金球團用膨潤土的平均售價分別為約人民幣305.5元、人民幣292.2元及人民幣307.5元。於往績記錄期間，我們未加工粘土的平均售價維持穩定，約為每噸人民幣54.7元。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的總收益分別約為人民幣30.0百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣15.2百萬元，而我們的利潤分別約為人民幣5.1百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣0.1百萬元。

### 編製基準

本集團的財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則編製，編製基準披露於本招股章程附錄一會計師報告附註A2。

於二零一五年七月十五日，本公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組，本公司已於二零一五年九月十七日成為本集團現旗下多家公司的控股公司。本集團由本公司及其經重組而成的附屬公司組成，繼續由控股股東李先生、Laitan Investments和飛尚控股，並被視為持續經營實體。

重組涉及將一間空殼公司（即本公司）編入飛尚國際與我們的控股股東之間，但並不屬業務合併。因此，本集團由本公司及其經重組而成的附屬公司組成，被視為一個持續經營實體，因此，我們的財務資料已基於猶如本公司在整個往績記錄期間始終為本集團現旗下多家公司的控股公司之基準進行編製及呈列。

合併損益表及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表載有本集團現旗下多家公司的業績及現金流量，因此已基於猶如重組完成時的當前集團架構在整個往績記錄期間或自其各自註冊成立或成立日期起至二零一五年六月三十日為止（以較短期間為準）始終存續之基準進行編製。本集團於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日的合併財務狀況表均已編製，旨在呈列本集團現旗下多家公司的資產與負債，猶如重組完成時的當前集團架構在該等日期始終存續。

## 財務資料

我們的財務資料以人民幣呈列，而人民幣為本公司及其附屬公司的功能性貨幣。

### 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、經營業績及各期間財務業績的比較主要受以下因素影響：

### 產量及銷量

我們的膨潤土產品銷量對我們的經營業績有重大影響。我們的銷量在很大程度上視乎我們的客戶及市場需求、開採及加工量以及中國經濟與市場條件的變動。

下表載列我們於所示年度／期間按產品種類劃分的產量及銷量明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	產量 噸	銷量 噸	產量 噸	銷量 噸	產量 噸	銷量 噸	產量 噸	銷量 噸
鑽井泥漿	53,753	47,761	39,959	46,000	19,950	24,697	23,634	22,400
冶金球團用膨潤土	39,030	38,191	33,995	35,389	13,800	14,252	15,112	14,828
未加工粘土	-	-	17,953	17,953	-	-	8,695	8,695
總計	<b>92,783</b>	<b>85,952</b>	<b>91,907</b>	<b>99,342</b>	<b>33,750</b>	<b>38,949</b>	<b>47,441</b>	<b>45,923</b>

我們的產量主要受加工廠的生產計劃影響，而該計劃則基於多項因素制訂，包括但不限於：(i)來自我們客戶的購買訂單中所訂明的產品交付日期及數量；(ii)過往銷售需求；及(iii)我們的生產能力。此外，我們通常維持可滿足(i)約三個月生產要求的若干水平的膨潤土礦石；及(ii)不少於三至七日生產要求的物料及供應，由材料和／或供應的種類決定。有關未加工膨潤土礦石及物料及供應維持的存貨水平詳情，請參閱本招股章程「業務－公用設施、物料採購及供應及供應商－採購及存貨控制」。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的總銷量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約85,952噸增加約15.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約99,342噸；以及我們的總銷量由截至二零一四年六月三十日止六個月的約38,949噸增加約17.9%至截至二零一五年六月三十日止六個月的約45,923噸。

### 產品組合及產品定價

我們的產品組合及產品定價對我們的經營業績及財務狀況有直接的影響。我們一般按成本加價的基準並在計及各種因素（包括但不限於總生產成本及我們客戶要求的產品規格）後為產品定價。

下表載列我們於所示年度／期間按產品種類劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年 (未經審核)		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	18,319	61.1	19,123	62.8	9,580	69.5	10,212	67.0
冶金球團用膨潤土	11,668	38.9	10,342	34.0	4,214	30.5	4,560	29.9
未加工粘土	-	-	982	3.2	-	-	475	3.1
<b>總計</b>	<b>29,987</b>	<b>100.0</b>	<b>30,447</b>	<b>100.0</b>	<b>13,794</b>	<b>100.0</b>	<b>15,247</b>	<b>100.0</b>

下表載列我們的產品於所示年度／期間的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸
鑽井泥漿	383.6	415.7	387.9	455.9
冶金球團用膨潤土	305.5	292.2	295.7	307.5
未加工粘土	不適用	54.7	不適用	54.7

於往績記錄期間，來自出售鑽井泥漿產生的收益佔我們總收益的最大部分。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，出售鑽井泥漿所獲收益分別約佔我們總收益的61.1%、62.8%及67.0%。

## 財務資料

如上表所示，我們鑽井泥漿的平均售價於往績記錄期間顯示上升趨勢，而我們冶金球團用膨潤土及未加工粘土的平均售價於往績記錄期間則相對穩定。

下表說明於所示年度／期間的平均售價變動與我們毛利及除稅前溢利關係的敏感度：

平均售價百分比變動	我們毛利及除稅前溢利的增加／(減少)			
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元
+5%	1,499	1,522	690	762
+10%	2,999	3,045	1,379	1,525
-5%	(1,499)	(1,522)	(690)	(762)
-10%	(2,999)	(3,045)	(1,379)	(1,525)

### 開採及加工成本

本集團在黃澗膨潤土礦採用露天開採法。與地下開採法比較，此開採法令經營成本下降，同時提高我們的營運效率。

自我們的黃澗膨潤土礦開採的膨潤土礦石之開採及加工成本佔我們銷售成本的絕大部分。於往績記錄期間，膨潤土礦石的開採及加工成本分別約佔截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月我們總銷售成本的93.2%、91.6%及91.2%。我們已於往績記錄期間委托第三方承包商提供開採服務、風乾服務、運輸服務及加工服務。然而，就開採而言，我們自二零一四年十月起開始租賃主要採礦設施自行進行開採。於二零一四年十二月三十一日止年度，我們終止了委托一個承包商提供風乾服務的合同，並自二零一四年十月起自該承包商租賃相關風乾設備。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年 (未經審核)		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
開採成本	604	3.2	872	4.9	367	4.4	253	3.2
加工成本	16,865	90.0	15,328	86.7	7,432	88.6	6,957	88.0
銷售稅及附加費	1,280	6.8	1,486	8.4	588	7.0	696	8.8
<b>總計</b>	<b>18,749</b>	<b>100.0</b>	<b>17,686</b>	<b>100.0</b>	<b>8,387</b>	<b>100.0</b>	<b>7,906</b>	<b>100.0</b>

我們開採及加工成本的主要組成部分，直接與產量相關。我們產量的變動可能嚴重影響生產成本，而這可能影響銷售成本。其他資本開支可能增加我們的折舊和攤銷，而這亦可能將增加生產成本及銷售成本。

本集團無法保證我們的開採及加工成本日後上升將被日後售價上升所抵銷。倘若我們每單位成本的增長率超過單位售價的增長率，則可能對我們的毛利、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 中國政府政策及法規

中國採礦業須受中央、省級及地方機構的各類法律、法規及管理措施所規限。請參閱本招股章程「監管」，以瞭解本集團受規限的重大法律及法規概要。中國政府擁有十足的酌情權及權力授出、換發及終止本集團的採礦及生產執照及許可證，而該等執照及許可證對我們的業務營運至關重要。此外，我們主要的中國營運附屬公司飛尚材料獲得安徽省科學技術廳、安徽省財政廳、安徽省國家稅務局及安徽省地方稅務局頒佈的高新技術企業證書，該證書授予自二零一五年一月一日起為期三年的企業所得稅優惠，稅率為15%。本集團無法保證中國稅務優惠待遇政策日後會否維持一致或飛尚材料現有的稅務優惠待遇可否續新。此外，在中國的外資企業營運所依據之法律框架可能於多個方面有別於中國內資公司營運所依據的框架。倘未能獲得或換發高新技術企業證書或我們業務營運所需的執照及許可證，或我們主要的中國營運附屬公司營運所依據的法律框架出現任何重大變動，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

### 重大會計政策

我們已確認對編製財務資料屬重大的若干會計政策。該等重大會計政策對於瞭解我們財務狀況及經營業績至關重要，且披露於本招股章程附錄一會計師報告的附註A4。以下段落討論（其中包括）於編製財務資料時採納的若干重大會計政策：

#### 收益確認

收益按本集團於一般業務過程中就出售貨品已收及應收代價的公平值計量（扣除銷售相關稅費）。

於我們產品交付客戶指定的位置且所有權移交後，出售我們膨潤土產品所獲收益將在達成以下條件時確認：(i)本集團已將貨品所有權的重大風險及回報轉移至買方；(ii)本集團對已售貨品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；(iii)收益金額能夠可靠計量；(iv)與交易相關的經濟利益可能將流入本集團；及(v)我們能夠可靠計量已產生或擬產生的交易成本。

利息收入在經濟利益可能將流入本集團且我們能夠可靠計量時確認。利息收入乃參照本金結存及適用的實際利率以時間法累計（即準確貼現金融資產預計年期內估計未來現金收入至其於初步確認時的賬面淨值之利率）。

#### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本列賬並減去隨後累計折舊及累計減值虧損（如有）。

建造過程中的物業乃作為生產產品或行政用途。該等物業於完成及可用作擬定用途時會被分類為物業、廠房及設備之適用類別。該等資產之折舊（與其他物業資產的計算方法相同）會於資產可用作其擬定用途時按成本減已確認減值虧損（如有）列賬。

---

## 財務資料

---

本集團於各報告期末審閱估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法。任何估計變動的影響均按預期基準入賬。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及剩餘價值的過往經驗釐定。由於技術革新及競爭者的行動，該等估計可能會大幅改變。物業、廠房及設備項目在減其剩餘價值後，採用直線法如下所示在其估計可使用年期內確認為物業、廠房及設備項目（在建工程、拆卸資產及資本化剝採成本除外）折舊以撇銷其成本：

樓宇	20年
機器及設施	10年
機動車	5年

於露天礦生產階段產生的剝採成本分配於已生產存貨間，而剝採活動資產按成礦設施特定部分的預期可用年期有系統地拆舊，成礦設施特定部分由於剝採活動變得更容易使用，乃以生產單位基準（「生產單位」）按直接得益於剝採活動的估算可恢復礦儲備計算。

拆卸資產及資本化剝採成本乃以生產單位按已證實及概略的總儲量進行折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或在繼續使用該資產預期不會產生任何未來經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值間的差額。

### 採礦權

我們的採礦權按成本減累計攤銷及累計減值虧損入賬。採礦權乃以生產單位基準按已證實及概略的總儲量進行攤銷。本集團於各報告期末審閱估計儲量及攤銷法。任何估計變動的影響均按預期基準入賬。

### 資產棄置義務

倘因過往事件而本集團出現有關結束本集團的膨潤土礦(包括拆卸礦場相關結構及開採礦產儲量後的土地復墾)的現時法律或推定責任,而可能需要資源流出以清償責任,且可對責任之款額作出可靠估計時須確認拆卸責任。與撥備相等的相應金額亦會確認為有關物業、廠房及設備成本的一部分。所確認金額為我們估計的拆卸成本,使用反映(如適用)負債特定風險的現時稅前利率折現至其現值。拆除或拆除成本的估計時間的變動乃由本集團透過記錄撥備的調整以及有關物業、廠房及設備的相應調整於未來處理。該拆除撥備的折現值入賬列為我們的融資成本。

### 非金融資產的減值虧損

於各報告期末,本集團對我們主要包括物業、廠房及設備、預付租賃款項以及採礦權的非金融資產之賬面值作出評估,以釐定有否任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何此類跡象,則會對資產的可收回金額作出估計,以確定減值虧損的程度。倘無法估計單個資產的可收回金額,本集團會估計該資產所屬的現金產出單元的可收回金額。倘可以識別一個合理及一致的分配基礎,企業資產亦應分配至單個現金產出單元,倘不能分配至單個現金產出單元,則應將企業資產按能識別的、合理且一致的基礎分配至最小的現金產出單元組合。

可收回金額是指公平值減去處置成本後的餘額與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時,估計未來現金流量會採用稅前折現率折現為現值,該稅前折現率應反映對貨幣時間價值的當前市場評估及該資產特有的風險(未針對該風險調整估計未來現金流量)。

倘估計資產(或現金產出單元)的可收回金額低於其賬面值,則資產(或現金產出單元)的賬面值將調低至其可收回金額。減值虧損應立即計入損益。

---

## 財務資料

---

倘減值虧損於其後撥回，資產（或現金產出單元）的賬面值將調升至其經修訂的估計可收回金額，而增加後的賬面值不得超過倘該資產（或現金產出單元）在過往年度並無確認減值虧損時原應確認的賬面值。減值虧損的撥回應立即計入損益。

### 存貨

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。成本按加權平均方式釐定。可變現淨值指根據我們存貨的估計售價減完成及出售必須產生的所有估計成本。於各報告期末，本集團估計我們存貨的可變現淨值，以識別任何陳舊或滯銷存貨。

### 在製品

生產成本已資本化及包括於在製品內，乃以現時產生的開採及加工成本作為基礎，包括：(i)物料及供應；(ii)直接勞工；(iii)礦場製造費用；(iv)剝採成本；及(v)已分配間接成本，例如折舊及攤銷。

### 預付租賃款項

取得土地使用權而支付的款項視為經營租賃付款。我們的使用權乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）列賬。攤銷於土地使用權有效期內以直線法攤銷計入損益中。

### 金融工具

集團實體一旦成為工具合約條文的訂約方，金融資產及金融負債應予以確認。

金融資產及金融負債按公平值初步計量。可直接歸於收購或發行金融資產及金融負債的交易成本將於首次確認時計入或扣減有關金融資產或金融負債（倘適用）的公平值，透過損益按公平值列賬的金融資產除外。可直接歸於收購透過損益按公平值列賬的金融資產的交易成本應立即計入損益。

### 金融資產

本集團的金融資產分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項，並取決於其於初步確認時的性質及用途。所有以常規方式購買或出售的金融資產於交易日確認及終止確認。

#### 透過損益按公平值列賬的金融資產

倘金融資產持作買賣或指定透過損益按公平值列賬時，分類為透過損益按公平值列賬的金融資產。

金融資產於下列情況下分類為持作買賣：收購的主要目的是在短期內出售；或於初步確認時，屬於本集團整體管理的可識別金融工具組合的一部分，且近期出現實際短期獲利模式；或屬於並無指定作為有效對沖工具的衍生工具。

透過損益按公平值列賬的金融資產按公平值列賬，而重新計量所產生的任何收益或虧損於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益」項目。公平值以本招股章程附錄一會計師報告附註A7c所述方法釐定。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款且於活躍市場上並無報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項（包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收關聯公司及控股股東款項、受限制銀行結餘以及銀行結餘及現金）使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。

#### 金融資產減值

本集團於各報告期末會評估金融資產（透過損益按公平值列賬的金融資產除外）是否出現減值跡象，倘有客觀證據表明，初步確認金融資產後發生的一宗或多宗事項導致金融資產的估計未來現金流量受到影響，則該金融資產被視為已減值，客觀證據包括不限於：(i)發行人或交易對手出現重大財政困難；或(ii)違反合約，如逾期支付或拖欠利息或本金；或(iii)借款人有可能面臨破產或財務重組；或(iv)因出現財政困難導致該金融資產失去活躍市場。

---

## 財務資料

---

我們經評估並無個別減值的貸款及應收款項其後按整體基準評估是否減值。應收款項組合的客觀減值證據包括本集團過往收款經驗、組合內延遲付款超過我們平均信貸期的數目增加以及全國或地方經濟狀況出現與拖欠應收款項有關的明顯變動。

減值虧損金額以資產賬面值與按其原實際利率貼現的估計未來現金流量現值間的差額確認。

減值虧損會直接於我們的貸款及應收款項賬面值中作出扣減，惟貿易及其他應收款項、應收關聯公司及控股股東款項則除外，其賬面值會透過採用撥備賬作出扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益中確認。當這些金融資產被視為不可收回時，於撥備賬內撇銷。其後收回的過往撇銷款項將計入損益。

倘於往後期間減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損透過損益撥回，惟該資產於撥回減值當日的賬面值不得超過該資產未確認減值時的攤銷成本。

### 終止確認

僅在獲取資產所產生現金流量的合約權利到期，或者將金融資產及該資產所有權上絕大部分風險及回報轉移至另一實體的情況下，方會終止確認我們的金融資產。

一旦完全終止確認我們的金融資產，資產的賬面值與已收及應收代價及已在其他全面收益中確認，並在權益中累計的累積損益之和之間的差額會於損益中確認。

---

## 財務資料

---

### 金融負債及股本工具

由集團實體發行的債務及股本工具根據已訂立的合約安排內容實質以及金融負債及股本工具的定義進行分類。

### 股本工具

股本工具為證明一間實體資產具有剩餘權益（經扣除其所有負債後）的任何合約。本集團發行的股本工具按已收所得款項減直接發行成本確認。

### 其他金融負債

其他金融負債（包括貿易及其他應付款項、應付關聯公司款項及應付控股股東款項）其後以實際利率法按攤銷成本計量。

### 終止確認

僅在本集團的義務已履行、解除或到期時，方會終止確認我們的金融負債。我們終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益中確認。

### 所得稅

所得稅開支為即期應付稅項及遞延稅項。

即期應付稅項以年內應課稅利潤為基準。應課稅利潤有別於合併損益表及其他全面收益表列報的「稅前利潤」，原因是其不包括其他年度應課稅或可扣減的收益或開支項目，亦不包括無須課稅或不可扣減的項目。本集團即期稅項負債使用報告期末前已實施或實質上已實施的稅率計算。

---

## 財務資料

---

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用對應稅基間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額予以確認。遞延稅項資產一般限於就可能取得應課稅利潤，並可用以抵銷所有可扣減暫時差額時確認。若暫時差額因於一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤之交易（業務合併除外）中開始確認其他資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

除非本集團可控制有關暫時差額的回撥及暫時差額在可見將來不會回撥的情況下，由投資附屬公司產生的應課稅暫時差額，其遞延稅項負債均予以確認。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產，僅可在取得足夠應課稅利潤，並可用以抵銷暫時差額，且預計在可見將來回撥時確認。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末作檢討，並在不大可能再有足夠應課稅利潤可用於收回全部或部分資產時減少。

遞延稅項資產及負債按預期在清償負債或變現資產期內應用的稅率，以報告期末前已實施或實質上已實施的稅率（及稅務法律）為基準計量。

### 估計不確定性的主要原因

應用本集團上述會計政策時，並披露於本招股章程附錄一會計師報告附註A4內，董事須就資產及負債賬面值作出未能從其他途徑即時得知的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設以過往經驗及其他相關因素為依據。實際結果或與該等估計有所差異。

該等估計及相關假設會予以持續檢討。會計估計的修訂如僅影響修訂期間，則於該期間確定，如修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確定。

## 財務資料

各報告期末關於未來的主要假設及估計不確定性的其他主要原因很有可能會導致對下個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整，該等假設及主要原因披露於本招股章程附錄一會計師報告附註A5內。

### 本集團經營業績

下表載列摘自本招股章程附錄一本公司會計師報告內的截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月的合併損益表及其他全面收益表。

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	29,987	30,447	13,794	15,247
銷售成本	(18,749)	(17,686)	(8,387)	(7,906)
毛利	11,238	12,761	5,407	7,341
其他收益	698	1,100	427	482
銷售及分銷開支	(1,847)	(1,057)	(487)	(644)
行政及其他開支	(2,940)	(2,911)	(1,930)	(5,653)
融資成本	(296)	(317)	(156)	(168)
稅前利潤	6,853	9,576	3,261	1,358
所得稅開支	(1,792)	(2,551)	(996)	(1,269)
年內／期內利潤及 全面收益總額	<u>5,061</u>	<u>7,025</u>	<u>2,265</u>	<u>89</u>

## 財務資料

### 合併損益表及其他全面收益表的主要成分

#### 收益

往績記錄期間，我們的收益主要來自我們在中國向客戶銷售兩大產品，即：(i)鑽井泥漿；及(ii)冶金球團用膨潤土。於往績記錄期間，我們亦向客戶銷售未加工粘土。貨品銷售所得收益一般於擁有貨品的重大風險及回報轉嫁予客戶時確認，這通常在貨品交付後發生。交付產品產生的運輸費用一般由我們的客戶承擔，而產品以此方式由我們交付至客戶指定地址，或客戶於我們的生產基地自行提取。下表載列我們於所示年度／期間按產品種類劃分的收益細分：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年 (未經審核)		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	18,319	61.1	19,123	62.8	9,580	69.5	10,212	67.0
冶金球團用膨潤土	11,668	38.9	10,342	34.0	4,214	30.5	4,560	29.9
未加工粘土	-	-	982	3.2	-	-	475	3.1
<b>總計</b>	<b>29,987</b>	<b>100.0</b>	<b>30,447</b>	<b>100.0</b>	<b>13,794</b>	<b>100.0</b>	<b>15,247</b>	<b>100.0</b>

與二零一三年同期相比，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的收益微升約1.5%，至人民幣30.4百萬元左右；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的收益增加約10.5%，至人民幣15.2百萬元左右。

下表載列我們於所示年度／期間按客戶類型劃分的收益細分：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年 (未經審核)		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易商 (附註1)	16,982	56.6	20,451	67.2	9,757	70.7	10,008	65.6
製造商 (附註2)	13,005	43.4	9,996	32.8	4,037	29.3	5,239	34.4
<b>總計</b>	<b>29,987</b>	<b>100.0</b>	<b>30,447</b>	<b>100.0</b>	<b>13,794</b>	<b>100.0</b>	<b>15,247</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

1. 貿易商指購買我們產品以作轉售的客戶。
2. 製造商為購買我們產品作彼等自身生產加工之用的客戶。

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)開採成本；(ii)加工成本及(iii)銷售稅與附加稅。下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本細分：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年 (未經審核)		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
開採成本	604	3.2	872	4.9	367	4.4	253	3.2
加工成本								
—風乾成本	1,092	5.8	1,529	8.6	749	8.9	586	7.4
—消耗品、物料及供應	5,483	29.3	4,100	23.2	2,033	24.2	2,051	26.0
—折舊及攤銷	1,658	8.8	1,495	8.5	704	8.4	545	6.9
—僱員成本	3,537	18.9	3,295	18.6	1,583	18.9	1,457	18.4
—運輸成本	1,551	8.3	1,799	10.2	866	10.3	814	10.3
—公用事業成本	2,914	15.5	2,724	15.4	1,316	15.7	1,448	18.3
—其他	630	3.4	386	2.2	181	2.2	56	0.7
銷售稅與附加稅	1,280	6.8	1,486	8.4	588	7.0	696	8.8
<b>總計</b>	<b>18,749</b>	<b>100.0</b>	<b>17,686</b>	<b>100.0</b>	<b>8,387</b>	<b>100.0</b>	<b>7,906</b>	<b>100.0</b>

與二零一三年同期相比，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售成本下降約5.7%，至人民幣17.7百萬元左右；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售成本下降約5.7%，至人民幣7.9百萬元左右。

於往績記錄期間，我們的加工成本佔銷售成本比例最大，分別約佔我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月總銷售成本的90.0%、86.7%及88.0%。

開採成本主要指就提供剝採及開採服務以及租賃主要採礦設施的經營租賃款項而支付第三方承包商的服務費。

## 財務資料

加工成本主要包括(i)就提供風乾服務及租賃風乾設備的經營租賃款項而支付第三方承包商的風乾成本(主要指服務費);(ii)消耗品、物料及供應的成本,如用於轉筒烘乾機的煤、碳酸鈉、其他合成添加劑及包裝品;(iii)我們礦場相關設施及機器折舊以及採礦權的攤銷;(iv)支付我們直接勞工的薪金、津貼及其他福利;(v)向第三方運輸公司支付開採的膨潤土礦自黃澗膨潤土礦區運往風乾設備及加工廠區,以及由風乾設備運往加工廠區的運輸成本;及(vi)主要支付電力供應的公用事業成本。

銷售稅與附加稅主要指與我們中國膨潤土採礦業務有關的資源稅及其他附加稅。

下表載列我們於所示年度/期間按產品種類劃分的銷售成本細分:

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	11,227	59.9	10,647	60.2	5,797	69.1	4,983	63.0
冶金球團用膨潤土	7,522	40.1	6,676	37.7	2,590	30.9	2,744	34.7
未加工粘土	-	-	363	2.1	-	-	179	2.3
<b>總計</b>	<b>18,749</b>	<b>100.0</b>	<b>17,686</b>	<b>100.0</b>	<b>8,387</b>	<b>100.0</b>	<b>7,906</b>	<b>100.0</b>

鑽井泥漿在我們往績記錄期間總銷售成本中的所佔比重大,以及分別約佔我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止六個月總銷售成本約59.9%、60.2%及63.0%。與二零一三年同期相比,我們鑽井泥漿截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售成本下降約5.2%,至人民幣10.6百萬元左右;與二零一四年同期相比,截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售成本下降約14.0%,至人民幣5.0百萬元左右。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利按收益減銷售成本計算得出。下表載列我們於所示年度／期間按產品種類劃分的毛利及毛利率細分：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	7,092	38.7	8,476	44.3	3,783	39.5	5,229	51.2
冶金球團用膨潤土	4,146	35.5	3,666	35.4	1,624	38.5	1,816	39.8
未加工粘土	-	不適用	619	63.0	-	不適用	296	62.3
	<u>11,238</u>	<u>37.5</u>	<u>12,761</u>	<u>41.9</u>	<u>5,407</u>	<u>39.2</u>	<u>7,341</u>	<u>48.1</u>

往績記錄期間，我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止六個月的總毛利分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣7.3百萬元，而我們相關期間的總毛利率分別約為37.5%、41.9%及48.1%。我們毛利率主要受我們的單位開採及加工成本與我們的平均售價影響，經參照（包括但不限於）以下各項而釐定：(i)我們的總生產成本；及(ii)我們客戶要求的產品規格。我們銷售的未加工粘土的毛利率一般較高，原因是與鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土不同，未加工粘土毋須任何加工即可以原型經由本集團出售。

## 財務資料

### 其他收益

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括透過損益按公平值列賬之金融資產的淨收益、收回壞賬、銀行利息收入、撥回物業、廠房及設備之政府津貼以及政府津貼。下表載列我們於所示年度／期間的其他收益細分：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
透過損益按公平值列賬之				
金融資產的淨收益	404	761	344	279
收回壞賬	-	-	-	89
銀行利息收入	141	149	43	66
撥回物業、廠房及 設施之政府津貼	80	80	40	40
政府津貼	73	110	-	-
其他	-	-	-	8
<b>總計</b>	<b>698</b>	<b>1,100</b>	<b>427</b>	<b>482</b>

與二零一三年同期相比，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他收益增加約57.6%，至人民幣1.1百萬元左右；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的其他收益增加約12.9%，至人民幣0.5百萬元左右。

透過損益按公平值列賬之金融資產的淨收益指我們與中國銀行訂立的投資掛鈎結構性存款已變現，該投資回報視乎相關中國銀行管理的有關投資組合表現而定。

收回壞賬指轉撥先前確認的壞賬開支，而本集團最終於其後財務年度收回有關金額。

---

## 財務資料

---

撥回物業、廠房及設備之政府津貼，乃指獲得安徽省財政廳和安徽省國土資源廳於截至二零一三年十二月三十一日止年度撥回用於購置廠房及機器約人民幣0.8百萬元之政府津貼之收入。有關政府津貼按照我們有關廠房及機器之可使用年期於損益中確認為收入。

於往績記錄期間，本集團符合關乎該等津貼的所有條件及或／或有情況，因此我們獲得繁昌縣人民政府及繁昌縣科學技術局用於我們對繁昌縣的經濟、研發及技術創新貢獻的政府津貼。該等津貼為一次性津貼，不可作為本集團日後的常規收益。

有關我們針對政府津貼的會計政策詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註A4。

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要指就向我們客戶運送產品支付的運輸成本分別約人民幣1.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

與二零一三年同期相比，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支下降約42.8%，至人民幣1.1百萬元左右；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售及分銷開支增加約32.2%，至人民幣0.6百萬元左右。往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別約佔相關期間總收益的6.2%、3.5%及4.2%。

## 財務資料

### 行政及其他開支

於往績記錄期間，我們的行政及其他開支主要包括上市開支、研發開支、其他稅項、辦公室用品開支、法律及專業費用以及僱員成本。下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他開支細分：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
上市開支	-	-	-	3,695
研發開支	801	899	888	664
其他稅項	719	890	449	450
辦公室用品開支	184	337	110	262
法律及專業費用	483	163	92	220
僱員成本	170	119	64	205
折舊及攤銷	154	159	72	71
招待開支	146	143	93	53
保險開支	127	116	78	31
維修及保養開支	156	85	84	2
<b>總計</b>	<b>2,940</b>	<b>2,911</b>	<b>1,930</b>	<b>5,653</b>

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的行政及其他開支保持相對穩定，分別約為人民幣2.9百萬元及人民幣2.9百萬元；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的行政開支及其他開支大幅增加約192.9%，至人民幣5.7百萬元左右，此乃主要由上市開支導致。於往績記錄期間，我們的行政及其他開支分別約佔相關期間總收益的約9.8%、9.6%及37.1%。

## 財務資料

上市開支指有關上市之專業服務費。有關上市開支的進一步詳情，請參閱本節「上市開支」。研發開支主要指支付予我們研發僱員的薪金及其他福利以及用於我們研發的物料及供應。其他稅項主要指土地使用稅及有關我們中國業務營運的其他中國稅項。辦公室用品開支主要指支付予通信及辦公室用品的開支以及車輛開支。法律及專業費用主要指核數師薪酬、有關稅務建議的諮詢費及有關我們業務營運及發展的其他專業諮詢費。僱員成本主要指董事的薪酬及支付予我們行政及管理人員的薪金及其他福利。折舊及攤銷主要指我們的辦公室設施及汽車等折舊。招待開支主要指支付用於我們的商務會議及管理會議的餐費及材料。保險開支主要指支付汽車保險及其他保險的開支。維修及保養開支主要指支付我們汽車的維修及保養開支。

### 融資成本

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的融資成本分別約人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，其指棄置撥備貼現值撥回，並與資產棄置義務隨著時間過去的賬面值增加有關。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。下表載列我們於所示年度／期間的所得稅開支細分：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：				
企業所得稅	2,063	2,415	987	703
遞延稅項：				
當年／即期	(271)	136	9	49
稅率變動應佔份額	—	—	—	517
<b>總計</b>	<b>1,792</b>	<b>2,551</b>	<b>996</b>	<b>1,269</b>

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們的所得稅主要包括：(i)我們中國附屬公司於相關期間應付企業所得稅；及(ii)遞延稅項資產的變動。

本集團根據我們經營或註冊所在各稅務司法權區的相關法律及法規按適用稅率繳納所得稅。

### (1) 海外所得稅

根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，我們無須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

### (2) 香港利得稅

由於本集團於往績記錄期間並無在香港賺取任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。

### (3) 企業所得稅

根據《企業所得稅法》，我們中國營運附屬公司的適用稅率為25%。於二零一四年七月二日，我們的主要中國營運附屬公司飛尚材料獲認定為高科技企業，因此自二零一五年一月一日起三年內根據《企業所得稅法》適用15%的企業所得稅稅率。

本集團主要就我們的應計負債、遞延收入、資產棄置義務及我們的物業、廠房及設備折舊產生之暫時差額確認遞延稅項。於往績記錄期間，我們的遞延稅項資產變動其後列入損益賬。

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，與飛尚材料未分配留存盈利相關的暫時差異（遞延稅項負債尚未就其予以確認）總額分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.2百萬元。概無遞延稅項負債就該等差異予以確認，原因是本集團可控制撥回暫時差額之時間，且該等差異在可預見未來可能無法撥回。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的有效稅率分別約為26.1%、26.6%及93.4%。

## 財務資料

與二零一三年同期相比，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的所得稅開支增加約42.4%，至人民幣2.6百萬元左右；與二零一四年同期相比，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的所得稅開支增加約27.4%，至人民幣1.3百萬元左右。

我們的董事確認，於最後實際可行日期：(i)本集團已根據中國相關稅務法例法規作出一切所須報稅，並已悉數支付應繳稅務負債；及(ii)本集團概無與中國稅務機關有任何爭議或潛在爭議。

### 各期間經營業績比較

截至二零一五年六月三十日止六個月與截至二零一四年六月三十日止六個月之比較

#### 收益

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣13.8百萬元增加約10.5%，至約人民幣15.2百萬元左右。該收益增加的主要原因是我們產品的平均售價上升及於截至二零一五年六月三十日止六個月銷售未加工粘土。

下表載列我們截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月期間產品的銷量及平均售價：

	截至二零一四年 六月三十日止六個月		截至二零一五年 六月三十日止六個月		銷量變動 %	平均售價 變動 %
	銷量 噸	平均售價 人民幣元/ 噸	銷量 噸	平均售價 人民幣元/ 噸		
鑽井泥漿	24,697	387.9	22,400	455.9	(9.3)	17.5
冶金球團用膨潤土	14,252	295.7	14,828	307.5	4.0	4.0
未加工粘土	-	不適用	8,695	54.7	不適用	不適用

---

## 財務資料

---

銷售鑽井泥漿收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣9.6百萬元增加約6.6%，至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣10.2百萬元左右。該鑽井泥漿銷售收益增加的主要原因是我們鑽井泥漿的平均售價上升約17.5%，此乃主要由於截至二零一五年六月三十日止六個月來自我們其中兩位主要客戶銷售較高技術規格的鑽井泥漿的銷售金額增加，而我們能夠向該兩位客戶收取更高價格，儘管有關影響部分被我們的鑽井泥漿銷量減少約9.3%所抵銷。

冶金球團用膨潤土銷售收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣4.2百萬元增加約8.2%，至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣4.6百萬元左右。冶金球團用膨潤土銷售收益增加的主要原因是我們冶金球團用膨潤土的銷量及平均售價分別增加約4.0%及4.0%，此乃主要由於我們向兩位主要客戶銷售冶金球團用膨潤土增加，以及就該等兩位主要客戶的其中一位而言，我們把與產品交付有關而所產生的運輸成本計入我們的售價當中。

由於在進行開採活動期間所得的若干數量未加工粘土符合若干客戶需要，本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月期間亦銷售未加工粘土。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們並未自銷售未加工粘土產生任何收益。截至二零一五年六月三十日止六個月，未加工粘土銷售收益金額約為人民幣0.5百萬元。

### 銷售成本

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣8.4百萬元下降約5.7%，至人民幣7.9百萬元左右。銷售成本下降的主要原因是：(i)主要由於剝採成本減少及自二零一四年十月開始租賃開採設備，導致我們的開採成本減少；及(ii)主要由於我們鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的總銷量由截至二零一四年六月三十日止六個月的約38,949噸減少約4.4%，至截至二零一五年六月三十日止六個月的37,228噸左右，導致我們的加工成本減少。

我們的加工成本減少的主要原因是：(i)主要由於我們於二零一四年有較多已全額計提折舊的機器及設施導致我們的折舊及攤銷減少；(ii)主要由於我們鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的總銷量減少導致我們分配至銷售成本的僱員成本減少；(iii)我們的生產機器維修及保養減少；及(iv)天氣條件導致我們的風乾成本減少，然而卻因更頻繁使用轉筒烘乾機而導致我們的公用事業成本增加。

---

## 財務資料

---

截至二零一五年六月三十日止六個月的鑽井泥漿銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣5.8百萬元下降約14.0%，至人民幣5.0百萬元左右。鑽井泥漿銷售成本下降的主要原因是我們鑽井泥漿的銷量減少約9.3%。

截至二零一五年六月三十日止六個月的冶金球團用膨潤土銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣2.6百萬元增加約5.9%，至人民幣2.7百萬元左右。冶金球團用膨潤土銷售成本增加的主要原因是我們冶金球團用膨潤土的銷量增加約4.0%。

### 毛利及毛利率

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的總毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣5.4百萬元增加約35.8%，至人民幣7.3百萬元左右，而截至二零一五年六月三十日止六個月的總毛利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的約39.2%增加至48.1%左右。總毛利增加的主要原因是我們的銷售成本減少（連同基於前述原因我們的收益有所增加）。

整體毛利率上升乃主要由以下各項帶動：(i) 毛利率相對較高的產品（即鑽井泥漿及未加工粘土）的銷售額比例上升，由截至二零一四年六月三十日止六個月合共佔總收益約69.5%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月佔總收益約70.1%；及(ii) 銷售鑽井泥漿的毛利率上升（詳細討論見下文）。

截至二零一五年六月三十日止六個月的鑽井泥漿毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣3.8百萬元增加約38.2%，至人民幣5.2百萬元左右。截至二零一五年六月三十日止六個月的鑽井泥漿銷售毛利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的約39.5%增加至51.2%左右。我們鑽井泥漿的銷售毛利及毛利率增加的主要原因是：(i) 我們鑽井泥漿的平均售價上升約17.5%，主因是向兩名主要客戶售出的較高技術規格鑽井泥漿的銷售量上升；及(ii) 我們鑽井泥漿的單位成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的每噸約人民幣234.7元減少約5.2%，至截至二零一五年六月三十日止六個月的每噸約人民幣222.5元，主因是剝採成本下降及自二零一四年十月開始租賃開採設備，繼而降低我們的單位成本，有關影響部分被我們的鑽井泥漿銷量減少約9.3%所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至二零一五年六月三十日止六個月的冶金球團用膨潤土銷售毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣1.6百萬元增加約11.8%，至人民幣1.8百萬元左右。截至二零一五年六月三十日止六個月的冶金球團用膨潤土銷售毛利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的約38.5%增加至39.8%左右。我們冶金球團用膨潤土銷售的毛利及毛利率增加的主要原因是：(i)我們冶金球團用膨潤土的平均售價增加約4.0%；及(ii)我們冶金球團用膨潤土的銷量增加約4.0%，主因是向兩名主要客戶銷售的冶金球團用膨潤土銷售量上升，而在該兩名客戶中，向其中一名銷貨的售價已將交付產品的相關運輸成本計算在內。

### 其他收益

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的其他收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣0.4百萬元增加約12.9%，至人民幣0.5百萬元左右。增加的主要原因是由於截至二零一五年六月三十日止六個月，收回壞賬約人民幣0.1百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售及分銷開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣0.5百萬元增加約32.2%，至人民幣0.6百萬元左右。銷售及分銷開支增加的主要原因是由於我們向若干客戶增加冶金球團用膨潤土的銷售導致產生的運輸成本增加，而我們負責運送產品，售價中計入運輸成本。

### 行政及其他開支

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的行政及其他開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣1.9百萬元大幅增加約192.9%，至人民幣5.7百萬元左右。行政及其他開支增加的主要原因是：(i)截至二零一五年六月三十日止六個月確認上市開支約人民幣3.7百萬元；及(ii)主要由於行政及管理員工總人數增長導致僱員成本增加。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們截至二零一五年六月三十日止六個月的所得稅開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣1.0百萬元增加約27.4%，至人民幣1.3百萬元左右。所得稅開支增加的主要原因是於截至二零一五年六月三十日止六個月確認的遞延稅項開支約人民幣0.5百萬元來源於遞延稅項資產減少，此乃由於飛尚材料的企業所得稅稅率下降，稅率由25%下降至15%，有關影響部分被由於飛尚材料的企業所得稅稅率下降導致企業即期稅項開支下降約人民幣0.3百萬元所抵銷。

我們的實際稅率由截至二零一四年六月三十日止六個月的約30.5%增加至截至二零一五年六月三十日止六個月的約93.4%。有關增加主要由於截至二零一五年六月三十日止六個月產生的不可扣稅上市開支。

### 期內利潤及全面收益總額

基於前述原因，我們期內利潤及全面收益總額由截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣2.3百萬元下降約96.1%，至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣0.1百萬元左右。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度之比較

#### 收益

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣30.0百萬元微增約1.5%，至人民幣30.4百萬元左右。收益增加的主要原因是鑽井泥漿的平均售價增加及於截至二零一四年十二月三十一日止年度銷售未加工粘土。

## 財務資料

下表載列我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度產品的銷量及平均售價：

	截至二零一三年 十二月三十一日止年度		截至二零一四年 十二月三十一日止年度		銷量變動 %	平均售價 變動 %
	銷量	平均售價	銷量	平均售價		
	噸	人民幣元/ 噸	噸	人民幣元/ 噸		
鑽井泥漿	47,761	383.6	46,000	415.7	(3.7)	8.4
冶金球團用膨潤土	38,191	305.5	35,389	292.2	(7.3)	(4.4)
未加工粘土	-	不適用	17,953	54.7	不適用	不適用

截至二零一四年十二月三十一日止年度的鑽井泥漿銷售收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣18.3百萬元增加約4.4%，至人民幣19.1百萬元左右。鑽井泥漿銷售收益增加，主要原因是我們鑽井泥漿的平均售價上升約8.4%，此乃主要由於截至二零一四年十二月三十一日止年度來自我們其中兩位主要客戶較高技術規格的鑽井泥漿的銷售量增加，而我們能夠向該兩位客戶收取較高價格及利潤率，有關影響部分被我們的鑽井泥漿銷量減少約3.7%所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的冶金球團用膨潤土銷售收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣11.7百萬元下降約11.4%，至人民幣10.3百萬元左右。冶金球團用膨潤土銷售收益下降的主要原因是我們冶金球團用膨潤土的銷量及平均售價分別減少約7.3%及4.4%，此乃主要由於我們向主要客戶銷售冶金球團用膨潤土減少，而我們向該等客戶的售價中將計入與交付產品有關的運輸成本。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們並無產生任何未加工粘土銷售收益。截至二零一四年十二月三十一日止年度，未加工粘土銷售收益金額約為人民幣1.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣18.7百萬元下降約5.7%，至人民幣17.7百萬元左右。銷售成本下降的主要原因是主要由於我們鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的總銷量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約85,952噸減少約5.3%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的81,389噸左右，導致我們的加工成本減少。

我們的加工成本減少乃(i)主要由於煤價下跌導致我們消耗品、物料及供應的成本減少；(ii)主要由於於二零一四年有較多已全額計提折舊的機器及設施導致我們的折舊及攤銷減少；(iii)主要由於我們鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的總銷量減少導致我們分配至銷售成本的僱員成本減少；(iv)我們的生產機器維修及保養減少；及(v)天氣條件導致增加使用風乾，從而使我們的公用事業成本減少。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的鑽井泥漿銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣11.2百萬元下降約5.2%，至人民幣10.6百萬元左右。鑽井泥漿銷售成本下降的主要原因是我們鑽井泥漿的銷量減少約3.7%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的冶金球團用膨潤土銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣7.5百萬元下降約11.2%，至人民幣6.7百萬元左右。冶金球團用膨潤土銷售成本下降的主要原因是我們冶金球團用膨潤土的銷量減少約7.3%。

### 毛利及毛利率

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的總毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣11.2百萬元增加約13.6%，至人民幣12.8百萬元左右，而截至二零一四年十二月三十一日止年度的總毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約37.5%增加至41.9%左右。我們總毛利增加的原因是我們的銷售成本減少（連同基於前述原因我們的收益有所增加）。

---

## 財務資料

---

整體毛利率上升乃主要由以下各項帶動：(i) 毛利率相對較高的產品（即鑽井泥漿及未加工粘土）的銷售額比例上升，由截至二零一三年十二月三十一日止年度合共佔總收益約61.1%上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度佔總收益約66.0%；及(ii) 銷售鑽井泥漿的毛利率上升（詳細討論見下文）。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的鑽井泥漿銷售毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣7.1百萬元增加約19.5%，至人民幣8.5百萬元左右。截至二零一四年十二月三十一日止年度的鑽井泥漿銷售毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約38.7%增加至44.3%左右，銷售毛利及毛利率增加的原因是：(i) 我們鑽井泥漿的平均售價上升約8.4%，主因是向兩名主要客戶售出的較高技術規格鑽井泥漿的銷售量上升；(ii) 我們鑽井泥漿的單位成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣235.1元減少約1.5%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣231.5元，主因是消耗品、物料及供應的成本因煤炭採購價下降而降低；惟(iii) 有關影響部分被我們的鑽井泥漿銷量減少約3.7%所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的冶金球團用膨潤土銷售毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣4.1百萬元下降約11.6%，至人民幣3.7百萬元左右。我們冶金球團用膨潤土的銷售毛利下降的主要原因是(i) 我們冶金球團用膨潤土的平均售價減少約4.4%；及(ii) 我們冶金球團用膨潤土的銷量減少約7.3%，主因是向一名主要客戶銷售的冶金球團用膨潤土數量下降，而向該客戶銷貨的售價已將交付產品的相關運輸成本計算在內。有關影響部分被我們的冶金球團用膨潤土單位成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的每噸約人民幣197.0元下降約4.3%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣188.6元左右所抵銷，主因是消耗品、物料及供應的成本因煤炭採購價下降而降低。由於我們冶金球團用膨潤土的平均售價及我們冶金球團用膨潤土的單位成本減少的抵銷影響，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們冶金球團用膨潤土的銷售毛利率分別保持穩定於約35.5%及35.4%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣0.7百萬元增加約57.6%，至人民幣1.1百萬元左右。其他收益增加的主要原因是透過損益按公平值列賬之金融資產的淨收益增加約人民幣0.4百萬元，此乃由於我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度就投資掛鈎的結構性存款訂立更多合約。

### 銷售及分銷開支

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.8百萬元下降約42.8%，至人民幣1.1百萬元左右。銷售及分銷開支下降的主要原因是運輸成本減少約人民幣0.8百萬元，此乃主要由於我們向一位客戶減少冶金球團用膨潤土的銷售，而我們負責交付我們的產品，並可把所運輸成本計入售價。

### 行政及其他開支

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的行政及其他開支保持穩定，分別約為人民幣2.9百萬元及人民幣2.9百萬元。

### 所得稅開支

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.8百萬元增加約42.4%，至人民幣2.6百萬元左右。所得稅開支增加主要由於稅前利潤增加。

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的實際稅率保持穩定，分別約為26.1%及26.6%。

### 年內利潤及全面收益總額

基於前述原因，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤及全面收益總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣5.1百萬元增加約38.8%，至人民幣7.0百萬元左右。

---

## 財務資料

---

### 合併財務狀況表若干項目的說明

下表載列摘自本招股章程附錄一本公司會計師報告內的我們於二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日的合併財務狀況表。

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13,015	12,282	12,833
預付租賃款項	–	–	2,779
無形資產	3,224	3,181	3,158
受限制銀行結餘	1,351	2,136	2,160
遞延稅項資產	1,432	1,296	730
	<u>19,022</u>	<u>18,895</u>	<u>21,660</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	3,869	2,026	2,152
貿易、票據及其他應收款項	5,916	8,457	10,405
應收關聯公司的款項	–	1,020	–
應收控股股東的款項	31	25	–
透過損益按公平值列賬之			
金融資產	10,000	–	–
預付租賃款項	–	–	77
銀行結餘及現金	12,634	23,631	24,334
	<u>32,450</u>	<u>35,159</u>	<u>36,968</u>

## 財務資料

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	6,527	3,317	3,332
應付所得稅	1,087	1,247	346
應付控股股東款項	-	-	4,521
應付關聯公司的款項	1,945	-	68
	<u>9,559</u>	<u>4,564</u>	<u>8,267</u>
<b>淨流動資產</b>	<b><u>22,891</u></b>	<b><u>30,595</u></b>	<b><u>28,701</u></b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b><u><u>41,913</u></u></b>	<b><u><u>49,490</u></u></b>	<b><u><u>50,361</u></u></b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	-	-	-
儲備	36,784	43,809	43,898
	<u>36,784</u>	<u>43,809</u>	<u>43,898</u>
<b>非流動負債</b>			
資產棄置義務	4,489	5,121	5,943
遞延收益	640	560	520
	<u>5,129</u>	<u>5,681</u>	<u>6,463</u>
	<b><u><u>41,913</u></u></b>	<b><u><u>49,490</u></u></b>	<b><u><u>50,361</u></u></b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

下表載列我們於所示各資產負債表日的物業、廠房及設備賬面值：

	樓宇 人民幣千元	機器及設施 人民幣千元	棄置資產 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年十二月三十一日	<u>6,931</u>	<u>3,920</u>	<u>2,052</u>	<u>112</u>	<u>-</u>	<u>13,015</u>
於二零一四年十二月三十一日	<u>6,474</u>	<u>3,385</u>	<u>2,340</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>12,282</u>
於二零一五年六月三十日	<u>6,238</u>	<u>3,284</u>	<u>2,977</u>	<u>69</u>	<u>265</u>	<u>12,833</u>

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機器及設施、棄置資產、汽車及在建工程。物業、廠房及設備的賬面值由二零一三年十二月三十一日的約人民幣13.0百萬元下降約5.6%至二零一四年十二月三十一日約人民幣12.3百萬元，主要原因是：(i)折舊費約為人民幣1.4百萬元；及(ii)我們物業、廠房及設備的處置（主要為陳舊廠房及設施）約人民幣0.3百萬元，有關總體影響部分被：(i)資產棄置義務調整約人民幣0.3百萬元；及(ii)我們有關物業、廠房及設備的資本開支（主要為用於我們業務營運的機器及基礎設施）約人民幣0.7百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備的賬面值由二零一四年十二月三十一日的約人民幣12.3百萬元上升約4.5%至二零一五年六月三十日約人民幣12.8百萬元，主要原因是：(i)資產棄置義務調整約人民幣0.7百萬元；及(ii)有關物業、廠房及設備的資本開支（主要為用於我們業務營運中若干基建工程的機器及基礎設施及在建工程）約人民幣0.6百萬元，有關總體影響部分被折舊費約為人民幣0.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 預付租賃款項

預付租賃款項指在中國的土地使用權預付款，並採用直線法，於37年可使用年期內攤銷。

下表載列我們於所示各資產負債表日的預付租賃款項：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	-	-	77
非流動資產	-	-	2,779
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,856</b>

於二零一五年六月二十日，我們以代價約人民幣2.9百萬元獲得該等土地使用權的所有權證。

### 無形資產

下表載列我們於所示各資產負債表日的無形資產之賬面值：

	採礦權 人民幣千元
於二零一三年十二月三十一日	<u>3,224</u>
於二零一四年十二月三十一日	<u>3,181</u>
於二零一五年六月三十日	<u>3,158</u>

我們的無形資產是指本集團就我們於黃滄膨潤土礦區的採礦所獲取的採礦權。我們的採礦權以生產單位為基準，按我們的證實及概略總儲量攤銷。我們採礦權的賬面值減少乃由於於往績記錄期間的攤銷。

## 財務資料

### 受限制銀行結餘

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，我們的受限制銀行結餘分別約人民幣1.4百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.2百萬元。

我們的受限制銀行結餘指存放於中國銀行的受限制現金，按年利率3.25%至3.30%計息，以結清未來環境修復的資產棄置義務。

### 存貨

我們的存貨包括物料及供應、在製品及製成品。下表載列我們於所示年度／期間各資產負債表日的存貨細分及平均存貨周轉天數：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
物料及供應	1,421	1,298	1,181
在製品	926	587	485
製成品	1,522	141	486
<b>總計</b>	<b><u>3,869</u></b>	<b><u>2,026</u></b>	<b><u>2,152</u></b>
			截至
			六月三十日
	截至十二月三十一日止年度		止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	天數	天數	天數
平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	51.4	60.8	48.2

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數由相關年／期初及年／期末平均存貨除以相關年／期銷售成本，再乘以365天（截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度）或182（截至二零一五年六月三十日止六個月）得出。

---

## 財務資料

---

物料及供應主要包括輔助原材料（如用於轉筒烘乾機的煤炭、用於將膨潤土礦石加工為最終產品的碳酸鈉、包裝袋、消耗品及生產所用物料）。

在製品主要包括我們存於倉庫的膨潤土礦石。

製成品主要包括完成相關加工階段後，交付予客戶的最終形式的鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土。

我們於二零一四年十二月三十一日的存貨由於二零一三年十二月三十一日的約人民幣3.9百萬元下降約47.6%，至人民幣2.0百萬元左右。有關減少乃主要由於我們的製成品大幅減少約人民幣1.4百萬元，此乃由於我們在二零一三年末有較高水平的製成品於年末後交付予客戶。

我們於二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日的存貨保持穩定，分別約為人民幣2.0百萬元及約人民幣2.2百萬元。

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月的平均存貨周轉天數分別約為51.4天、60.8天及48.2天。該平均存貨周轉天數的範圍與我們的存貨政策整體一致，據此，我們通常維持不少於三天至大概三個月（視乎存貨種類）生產用途的若干水平的膨潤土礦石及物料及供應。

於最後實際可行日期，我們於二零一五年六月三十日的所有物料及供應、在製品及製成品於其後已使用或出售。

## 財務資料

### 貿易、票據及其他應收款項

我們的客戶一般使用銀行匯款或銀行承兌票據結算產品款項，於往績記錄期間通常給予還款記錄良好的客戶收到我們的發票後5天至收到我們產品的三個月的信貸期。下表載列我們於所示年度／期間各資產負債表日的貿易、票據及其他應收款項細分及平均貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項	1,240	3,325	3,836
減：貿易應收款項減值準備	—	—	(50)
	<b>1,240</b>	<b>3,325</b>	<b>3,786</b>
應收票據	4,601	4,790	4,440
已付貿易按金	35	35	47
預付款項	—	57	1,799
其他應收款項	40	250	333
<b>總計</b>	<b>5,916</b>	<b>8,457</b>	<b>10,405</b>
	截至十二月三十一日止年度	截至十二月三十一日止年度	截至 六月三十日 止六個月
	二零一三年 天數	二零一四年 天數	二零一五年 天數
平均貿易應收款項及 應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	67.7	83.7	97.8

附註：

- (1) 平均貿易應收款項及應收票據周轉天數由相關年／期初及年／期末平均貿易應收款項及應收票據除以相關年／期內收益，再乘以365天（截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度）或182（截至二零一五年六月三十日止六個月）得出。

---

## 財務資料

---

我們的貿易應收款項包括我們應收客戶產品出售的未付款項（扣除任何減值準備）。

我們的應收票據主要包括有關結算貿易應收款項來自我們客戶收取的銀行承兌票據。

我們的貿易按金主要包括預付予供應商用作購買生產所用的物料及供應的金額。

我們的預付款主要包括預付電力供應及有關上市的遞延專業服務費的金額，後者可在完成上市後直接計入權益。

我們的其他應收款項主要包括電力按金。

我們於二零一四年十二月三十一日的貿易、票據及其他應收款項由於二零一三年十二月三十一日的約人民幣5.9百萬元增加約43.0%，至人民幣8.5百萬元左右。我們的貿易應收款項及應收票據增加的主要原因是：(i)我們於二零一四年末的收益增加；及(ii)逾期但未減值的貿易應收款項增加約人民幣1.6百萬元，此乃主要由於我們其中一名為國有企業的客户於有關期間處於重組而延遲結算所致。

我們於二零一五年六月三十日的貿易、票據及其他應收款項由於二零一四年十二月三十一日的約人民幣8.5百萬元增加約23.0%，至人民幣10.4百萬元左右。有關增加的主要原因是有關上市產生的遞延專業服務費增加，該費用預期在完成上市後直接計入權益。

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的平均貿易及票據應收款項周轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約67.7天增加至約83.7天，再進一步增加至截至二零一五年六月三十日止六個月的約97.8天，主要原因是：(i)來自上述國有企業於二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日處於重組時，該企業的未結貿易應收款項分別約人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元；及(ii)獲得循環信貸安排的客戶於往績記錄期間所佔收益比例上升。

## 財務資料

於往績記錄期間，本集團給予我們的客戶收到我們的發票後的5天至收到我們產品的三個月信貸期。於往績記錄期間，我們亦向兩位主要客戶提供循環信貸限額。循環信貸限額任何一次最高的未償還信貸限額，乃於考慮（其中包括）客戶背景、客戶信貸歷史、業務關係的年期及過往與該客戶的交易額等因素後按個別情況釐定。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，該等兩位客戶產生的總收益分別約為人民幣13.8百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣9.1百萬元，分別佔我們於相關期間的總收益約46.1%、52.5%及59.4%。有關與該等客戶循環信貸上限安排及對應內部控制措施的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－付款條款及信貸控制」。

下表載列我們於所示各資產負債表日按逾期日期劃分的貿易應收款項（扣除減值準備）的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值	1,177	1,701	2,483
已逾期但未減值：			
30天內	63	376	267
31至60天	-	492	36
61至90天	-	57	-
逾90天	-	699	1,000
	1,240	3,325	3,786
<b>總計</b>	<b>1,240</b>	<b>3,325</b>	<b>3,786</b>

我們已逾期但未減值的貿易應收款項與多名近期與本集團並無違約歷史且一般往績記錄良好的獨立客戶有關。根據我們過往經驗，我們的董事認為無需就已逾期但未減值的貿易應收款項計提減值虧損準備，原因是該等結餘其後結算或信貸質量並無重大變更，且該等結餘仍被視為可予收回。

---

## 財務資料

---

就於二零一四年十二月三十一日和二零一五年六月三十日逾期超過90天但並未減值的貿易應收款項分別約人民幣0.7百萬元和人民幣1.0百萬元而言，乃主要由上述於二零一四年十二月三十一日和二零一五年六月三十日處於重組的國有企業欠付。由於：(i)該國有企業已於最後實際可行日期恢復生產；(ii)國有企業已於二零一五年七月就尚未償還的貿易應收款項向本集團提交還款時間表，並預計於二零一五年年底之前結清；及(iii)來自國有企業的貿易應收款項其中約57.0%其後已於最後實際可行日期結清。董事認為，基於該等貿易應收款項將於不久後收回，故毋須計提減值虧損。

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年六月三十日，根據確認日期我們所有應收票據的賬齡均於180天內。

於二零一四年十二月三十一日以及二零一五年六月三十日，本集團就我們的貿易應收款項約人民幣0.9百萬元及人民幣1.5百萬元持有客戶的樓宇物業及汽車的押記作為抵押品，按循環信貸上限安排應收兩位主要客戶款項。對於我們於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日的貿易應收款項的剩餘結餘，我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

於最後實際可行日期，於二零一五年六月三十日的貿易應收款項總額中約88.6%已於其後結清。此外，於二零一五年六月三十日應收上述國有企業的已逾期但未減值貿易應收款項約人民幣1.0百萬元中約57.0%已於其後結清。於二零一五年六月三十日的貿易應收賬款總額的其餘部份，已於其後結清。

### 應收（應付）關聯公司及控股股東的款項

於二零一三年十二月三十一日，我們約有人民幣1.9百萬元的應付關聯公司款項，已於二零一四年十二月悉數償還。

於二零一四年十二月三十一日，我們約有人民幣1.0百萬元的應收上述關聯公司款項，已於二零一五年四月悉數償還。

於二零一五年六月三十日，我們分別約有人民幣4,521,000元的應付控股股東李先生款項及人民幣68,000元的應付關聯公司款項。該款項主要指我們上市開支的款項。

所有應收及應付上述關聯公司及控股股東的款項均屬非貿易性、無擔保、不計息，並於要求時償還。我們的控股股東李先生於上述關聯公司中持有直接股權。

---

## 財務資料

---

於最後實際可行日期，所有：(i)應收關聯公司及控股股東款項；及(ii)應付關聯公司款項已悉數結清。我們的董事確認，將於上市前以外部短期債務融資悉數償還應付控股股東金額。

### 透過損益按公平值列賬之金融資產

於二零一三年十二月三十一日，我們持有兩份與中國銀行訂立的投資掛鈎結構性存款合約，每份合約期均為兩個月，本金分別約為人民幣6.0百萬元及人民幣4.0百萬元。該等合約不可提前贖回。

投資掛鈎存款回報視乎相關中國銀行管理的有關投資組合表現而定。

於最後實際可行日期，本集團不再投資或持有任何投資掛鈎結構性存款。董事確認，本集團於上市後將不會繼續投資於任何投資掛鈎結構性存款。

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示年度／期間各資產負債表日的貿易及其他應付款項細分及平均貿易應付款項周轉天數：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	1,000	670	882
其他應付及應計款項	3,177	2,451	2,448
客戶墊款	2,350	196	2
	<u>6,527</u>	<u>3,317</u>	<u>3,332</u>
總計	<u><b>6,527</b></u>	<u><b>3,317</b></u>	<u><b>3,332</b></u>

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度		截至 六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	天數	天數	天數
平均貿易應付款項 周轉天數 <sup>(1)</sup>	15.3	17.2	17.9

附註：

- (1) 平均貿易應付款項周轉天數由相關年／期初及年／期末平均貿易應付款項除以相關年／期內銷售成本，再乘以365天（截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度）或182（截至二零一五年六月三十日止六個月）得出。

我們的貿易應付款項主要包括應付：(i)為我們供應電力及購置物料及供應的供應商；及(ii)為我們提供開採服務、風乾服務、運輸服務及加工服務的第三方承包商的款項。

我們的其他應付及應計款項主要包括應付：(i)我們僱員的薪金、社會保險供款及其他福利；(ii)就向我們的客戶交付產品的物流公司；及(iii)提供有關上市專業服務的專業人士的款項。

我們的客戶墊款主要為我們的客戶購買產品的按金。

我們於二零一四年十二月三十一日的貿易及其他應付款項由於二零一三年十二月三十一日的約人民幣6.5百萬元下降約49.2%，至人民幣3.3百萬元左右，主要原因是：(i)貿易應付款項減少主要由於我們向電力供應商的應付款項減少，此乃由於本集團就臨近二零一四年末的電力供應預付若干款項；(ii)其他應付款項及應計費用減少主要由於應計員工獎金減少；及(iii)來自客戶訂單的客戶墊款減少（該訂單的產品尚未交付）。

我們的貿易及其他應付款項保持穩定，於二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日分別約為人民幣3.3百萬元及人民幣3.3百萬元。

## 財務資料

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月的平均貿易應付款項周轉天數，保持相對穩定於分別約15.3天、17.2天及17.9天。

下表載列於所示各資產負債表日按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
30天內	932	563	709
31至60天	3	5	112
61至90天	–	3	9
91至365天	36	41	–
365天以上	29	58	52
	1,000	670	882
<b>總計</b>	<b>1,000</b>	<b>670</b>	<b>882</b>

於最後實際可行日期，我們其後結付於二零一五年六月三十日約94.1%的貿易應付款項。

董事確認，於往績記錄期間，本集團在清繳貿易及其他應付款項方面並無任何重大拖欠。

根據本集團於往績記錄期間內的貿易應收款項及應收票據平均數及貿易應付款項平均周轉天數，估計本集團於往績記錄期間向供應商付款及向客戶收款之間的現金流錯配最高約為79.9天。本集團一般透過持有現金及銀行結餘作為突發現金流需要的緩衝，藉以管理有關現金流錯配的風險。於二零一五年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣24.3百萬元。本集團亦設有內部監控措施監察客戶的未償還結餘／貿易應收款項。有關詳情，請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－付款條款及信貸控制」。

---

## 財務資料

---

### 資產棄置義務

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，我們的資產棄置義務分別約人民幣4.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣5.9百萬元。

我們的資產棄置義務即我們結束礦場的維修成本撥備淨現值約人民幣15.3百萬元，包括拆卸採礦相關設施及在開採膨潤土儲量後的土地復墾。於往績記錄期間，有關增加乃由於(i)貼現率變動調整（經參考中國人民銀行訂定的五年期借貸率溢價0.5%）；及(ii)貼現值撥回計入融資成本中。

### 流動資金及資本資源

我們的流動資金需求主要與資本開支及營運資金要求有關。往績記錄期間，我們主要依賴經營活動及關聯方墊款產生的現金來滿足營運資金需求及其他資金需求。於往績記錄期間，我們並無經歷任何流動資金短缺。展望未來，我們預期我們的資金要求將主要由內部資源、配售所得款項淨額及／或其他的外部融資滿足。

我們尋求管理營運資金，確保可動用足夠現金流以達到自我們業務產生的未能預計的現金要求，從而保障我們持續營運的能力。我們亦已採納資金管理政策，據此，我們的董事定期檢討及管理我們的資金結構。作為本檢討的一部分，我們的董事考慮各類資金的資金成本及有關成本。根據我們董事的推薦意見，我們將透過支付股息、發行新股或發行新借貸平衡整體資金結構。

## 財務資料

### 現金流量

於二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日、二零一四年六月三十日以及二零一五年六月三十日，我們分別擁有現金及現金等價物約人民幣12.6百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣12.2百萬元及人民幣24.3百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	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	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)				
現金淨額	2,378	15,001	9	(1,551)
投資活動所用現金淨額	(323)	(2,169)	(334)	(2,335)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額	906	(1,835)	(78)	4,589
現金及現金等價物				
淨增加／(減少)	2,961	10,997	(403)	703
於年初／期初的現金及 現金等價物	9,673	12,634	12,634	23,631
於年末／期末的現金及 現金等價物	12,634	23,631	12,231	24,334

### 經營活動所得(所用)現金淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣2.4百萬元，主要由於營運資金變動前的經營現金流量約為人民幣8.5百萬元所致，有關金額經貿易及其他應付款項增加約人民幣3.3百萬元調整，主要由於：(i)貿易應付款項增加約人民幣0.4百萬元，主要由於臨近二零一三年年末購置物料及供應增加；(ii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣0.7百萬元，主要由於我們的員工應計獎金增加；及(iii)來自客戶訂單的客戶墊款(該訂單的產品於二零一三年尚未交付)增加約人民幣2.2百萬元，其總體影響部分被以下各項部分所抵銷：(i)存貨增加約人民幣2.5百萬元，主要由於我們於二零一三年加工更多產品，以滿足來自客戶銷售訂單獲得的墊款增加；(ii)貿易、票據及其他應收款項增加約人民幣0.5百萬元；(iii)分類為透過損益按公平值列賬的金融資產的投資掛鈎結構性存款增加約人民幣5.0百萬元；及(iv)本年度已付所得稅約人民幣1.4百萬元。

---

## 財務資料

---

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣15.0百萬元，主要由於我們營運資金變動前的經營現金流量約人民幣10.4百萬元所致，有關金額經以下調整：(i)存貨減少約人民幣1.8百萬元主要由於我們於接近二零一三年年底生產較多製成品以應付客戶於二零一三年年底前所下的銷售訂單；以及(ii)分類為透過損益按公平值列賬的金融資產的投資掛鉤結構性存款減少約人民幣10.8百萬元，其影響被以下各項部分抵銷：(i)貿易、票據及其他應收款項增加約人民幣2.5百萬元主要由於我們於接近二零一四年底收益增加以及我們逾期但並不減值的貿易應收款項增加（主要由於其中一名為國有企業的客戶於有關期間正在重組而延遲結算）；(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣3.2百萬元，主要由於我們於接近二零一四年年底時開始就供電作出預付款，令應付我們電力供應商的款項減少，以及應計員工花紅減少及來自客戶的墊付減少；及(iii)本年度已付所得稅約人民幣2.3百萬元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣9,000元，主要由於我們營運資金變動前的經營現金流量約人民幣3.7百萬元所致，有關金額經以下調整：(i)存貨減少約人民幣1.1百萬元；以及(ii)分類為透過損益按公平值列賬的金融資產的投資掛鉤結構性存款減少約人民幣0.2百萬元，其總體影響被以下各項抵銷：(i)貿易、票據及其他應收款項增加約人民幣1.8百萬元（主要由於增加的貿易應收款項已逾期但未減值）；(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣1.9百萬元（主要由於客戶墊款減少）；以及(iii)本期間已付所得稅約人民幣1.4百萬元。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣1.6百萬元，主要由於我們營運資金變動前的經營現金流量約人民幣1.9百萬元所致，有關金額經以下調整：(i)存貨增加約人民幣0.1百萬元；(ii)貿易、票據及其他應收款項增加約人民幣2.0百萬元，其乃主要由於有關上市引致的遞延專業服務費增加；及(iii)本期間已付所得稅約人民幣1.6百萬元，其總體影響被以下各項部分抵銷：(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣15,000元；及(ii)分類為透過損益按公平值列賬的金融資產的投資掛鉤結構性存款減少約人民幣0.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣0.3百萬元，主要由於約人民幣0.4百萬元購買物業、廠房及設備（主要為我們生產所需的機器及設施），其影響被約人民幣0.1百萬元的銀行利息收入部分抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣2.2百萬元，主要由於：(i)約人民幣0.7百萬元購買物業、廠房及設備（主要為我們生產所需的機器及設施）；(ii)存入受限制銀行結餘約人民幣0.8百萬元；及(iii)提供關聯公司的墊款約人民幣1.0百萬元，其總體影響被以下各項部分抵銷：(i)約人民幣0.1百萬元的銀行利息收入；及(ii)處置機器及設施的所得款項約人民幣0.2百萬元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣0.3百萬元，主要由於約人民幣0.6百萬元購買物業、廠房及設備（主要為我們生產所需的機器及設施）；其影響被處置機器及設施的所得款項約人民幣0.2百萬元部分抵銷。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣2.3百萬元，主要由於：(i)約人民幣0.6百萬元購買物業、廠房及設備（主要為我們生產所需的機器及設施及道路建設）；及(ii)收購土地使用權約人民幣2.9百萬元，其總體影響被以下各項部分抵銷：(i)約人民幣0.1百萬元的銀行利息收入；及(ii)償還關聯公司的墊款約人民幣1.0百萬元。

### 融資活動所得（所用）現金淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣0.9百萬元，該等款項主要來自因收到約人民幣0.9百萬元的政府津貼，包括購買廠房及機器之政府津貼約人民幣0.8百萬元及當地政府機構提供的若干一次性補貼約人民幣0.1百萬元。

---

## 財務資料

---

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣1.8百萬元，該等款項主要來自償還關聯公司約人民幣1.9百萬元，其影響在收到約人民幣0.1百萬元的政府津貼後被部分抵銷，該政府津貼是由於我們對繁昌縣的經濟及技術創新所做貢獻。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣78,000元，主要由於償還關聯公司款項。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣4.6百萬元，主要由於控股股東李先生向本集團提供的墊款約人民幣4.5百萬元支付我們的上市開支。

### 營運資金的充足性

我們的董事確認，經作出審慎查詢後，並計及我們目前可供動用的財務資源（包括經營活動產生的現金流量及估計配售所得款項淨額），本集團擁有充足的營運資金應付我們至少125%的自本招股章程日期起計至少未來12個月現有需求。

## 財務資料

### 淨流動資產

下表載列我們於所示各資產負債表日的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日		於六月三十日	於十月三十一日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	3,869	2,026	2,152	2,636
貿易、票據及其他應收款項	5,916	8,457	10,405	13,820
應收關聯公司款項	-	1,020	-	-
應收控股股東款項	31	25	-	-
透過損益按公平值列賬的				
金融資產	10,000	-	-	-
預付租賃款項	-	-	77	77
銀行結餘及現金	12,634	23,631	24,334	21,571
	32,450	35,159	36,968	38,104
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	6,527	3,317	3,332	11,445
應付所得稅	1,087	1,247	346	425
應付控股股東款項	-	-	4,521	7,023
應付關聯公司款項	1,945	-	68	-
	9,559	4,564	8,267	18,893
<b>淨流動資產</b>	<b>22,891</b>	<b>30,595</b>	<b>28,701</b>	<b>19,211</b>

我們的流動資產主要包括(其中包括)：(i)存貨；(ii)貿易、票據及其他應收款項；(iii)透過損益按公平值列賬之金融資產；及(iv)銀行結餘及現金。我們的流動負債主要包括(其中包括)：(i)貿易及其他應付款項；(ii)應付所得稅；及(iii)應付控股股東款項。於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月三十日及二零一五年十月三十一日，本集團維持淨流動資產狀況。

---

## 財務資料

---

我們的淨流動資產由於二零一三年十二月三十一日的約人民幣22.9百萬元增加約33.7%，至於二零一四年十二月三十一日的人民幣30.6百萬元左右。該增加主要原因是：(i)貿易、票據及其他應收款項主要因已逾期但未減值的貿易應收款項增加而增加（此乃主要由於我們其中一名國有企業客戶在有關期間因進行重組而延遲結清款項）；(ii)本集團提供關聯公司的墊款（隨後已於二零一五年四月悉數結算）；(iii)貿易及其他應付款項主要因客戶的墊款減少而下降；及(iv)應付關聯公司的款項悉數結清，其總體影響部分被存貨的減少所抵銷，主要由於我們於接近二零一三年年底時生產相對較多的製成品，以滿足我們客戶就彼等於二零一三年所作出的銷售訂單支付的墊款增加。

我們的淨流動資產由於二零一四年十二月三十一日的約人民幣30.6百萬元減少約6.2%，至於二零一五年六月三十日的人民幣28.7百萬元左右。該減少主要原因是：(i)於二零一五年四月結算應收關聯公司的款項；及(ii)控股股東李先生向本集團提供的墊款支付我們上市開支，其總體影響被以下各項部分抵銷：(i)貿易、票據及其他應收款項主要因有關上市的遞延專業服務費的增加而增加；及(ii)應付所得稅因於二零一四年十二月三十一日支付未繳付企業所得稅而減少。

根據我們的未經審核管理賬目，我們的淨流動資產由二零一五年六月三十日的約人民幣28.7百萬元減少至於二零一五年十月三十一日的約人民幣19.2百萬元左右。該減少的主要原因是：(i)主要由於根據本集團批准的土地復墾計劃及適用的中國法律法規於二零一五年九月支付土地復墾費用按金約人民幣3.1百萬元，導致我們的銀行結餘及現金減少；(ii)我們的其他應付款項主要因產生的上市開支應計費用增加而增加；及(iii)我們的控股股東李先生向本集團提供的墊款支付我們的上市開支增加，其總體影響部分被其他應收款項主要因有關上市產生的遞延專業服務費的增加而增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 債務

#### 借款

下表載列我們於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月三十日及二零一五年十月三十一日的借款（即確定本債務聲明的最後實際可行日期）：

	於十二月三十一日		於六月三十日	於十月三十一日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
應付控股股東款項	-	-	4,521	7,023
應付關聯公司款項	1,945	-	68	-
<b>總計</b>	<b>1,945</b>	<b>-</b>	<b>4,589</b>	<b>7,023</b>

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月三十日及二零一五年十月三十一日，我們的借款主要包括應付關聯方（包括關聯公司及控股股東）款項，合計金額分別約為人民幣1.9百萬元、零、約人民幣4.6百萬元及人民幣7.0百萬元。該等借款並不包含任何契諾，且為無擔保、不計息，並於要求時償還。

於最後實際可行日期，所有應付關聯公司款項已悉數償還。我們的董事確認，將於上市前以外部短期債務融資悉數償還應付控股股東金額。

我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團償還任何借款並無任何重大延誤或拖延。

---

## 財務資料

---

### 銀行信貸

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月三十日及二零一五年十月三十一日，本集團概無任何已動用或未動用的銀行信貸。

本集團於往績記錄期間並無獲得任何銀行信貸。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取信貸融資或提取融資時並無遇到任何困難。就董事所知及所信，本集團在獲取銀行新融資或在上市後續訂融資時並無遇到困難。

於最後實際可行日期，本集團並無任何已動用或未動用的銀行融資。

### 或然負債

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月三十日及二零一五年十月三十一日，我們並無或然負債。目前，我們並未捲入可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的任何訴訟。

### 免責聲明

除上述披露者外，本集團於二零一五年十月三十一日（即為編製本招股章程中本債務聲明的最後實際可行日期）並無任何未償還之已發行或同意發行之借貸資本、銀行透支、借貸或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租約、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 重大債務變動

於最後實際可行日期，本集團正自商業銀行獲取外部短期債務融資約17.1百萬元，於上市前償還應付控股股東金額。在準備有關債務融資時，本集團於最後實際可行日期已向中國商業銀行抵押銀行存款人民幣15.0百萬元。

除上述披露者外，董事已確認，直至最後實際可行日期，本集團的債務及或然負債自二零一五年十月三十一日（即確定我們債務的最後實際可行日期）起並無出現任何重大變動。董事進一步確認，於最後實際可行日期，本集團並無將於上市後不久進行任何重大債務融資的任何計劃。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

最後實際可行日期，我們並無任何未償還資產負債表外擔保、利率掉期交易、外匯及商品遠期合約或任何其他資產負債表外安排。我們並無從事涉及非交易所買賣合約的交易活動。

### 資本開支

下表載列於所示年度／期間的實際及預測資本開支：

	按類別劃分的資本成本						預測總額 人民幣 千元
	實際			預測			
	二零一三年 人民幣 千元	二零一四年 人民幣 千元	二零一五年 一月至六月 人民幣 千元	二零一五年 七月至 十二月 人民幣 千元	二零一六年 人民幣 千元	二零一七年 人民幣 千元	
無形資產	-	-	-	-	-	6,000	6,000
機器及設施	287	698	305	63	3,990	425	4,478
建築物	142	-	265	550	1,980	-	2,530
土地使用權	-	-	2,863	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>429</b>	<b>698</b>	<b>3,433</b>	<b>613</b>	<b>5,970</b>	<b>6,425</b>	<b>13,008</b>

於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們分別產生資本開支約人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣3.4百萬元，主要包括用於建築物、機器及設施及土地使用權的開支。

我們目前計劃於上市後，分別於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度使用約人民幣4.0百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣6.4百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團無形資產的預測資本開支，主要相當於就有關合作夥伴開發的生產技術專利支付的款項。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

於最後實際可行日期，我們透過股東出資及我們業務產生的現金為資本開支提供資金。我們預計，我們業務產生的現金及配售所得款項淨額能滿足未來資本開支需求。該等計劃可能因我們業務計劃的實施進度而發生變化，而我們的業務計劃受市場狀況、未來業務展望及其他潛在業務機遇等多種因素的影響。

我們的董事認為，該等資本開支預算將足夠用作我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的計劃開支。

## 財務資料

### 實際及預測營運成本

鑒於黃澗膨潤土礦場自往績記錄期間初至最後實際可行日期止一直運作，我們並無產生任何勘探開支。下表載列我們黃澗膨潤土礦場之採礦業務於二零一四年一月至二零一五年六月之間的實際營運成本以及二零一五年七月至二零一九年以後的預測營運成本（見獨立技術報告）：

單位	實際及預測營運成本							二零一九年 及以後
	實際		預測			二零一八年	二零一九年 及以後	
	二零一四年	二零一五年 一月至六月	二零一五年 七月至十二月	二零一六年	二零一七年			
<b>產品</b>								
未加工粘土	噸	17,953	8,695	6,490	15,379	15,619	17,683	17,686
冶金球團用膨潤土	噸	33,995	15,112	10,126	29,979	35,123	39,220	39,037
鑽井泥漿	噸	39,959	23,634	21,030	45,917	42,928	47,935	47,712
僅冶金球團用膨潤土及鑽井泥漿	噸	73,954	38,746	31,156	75,896	78,051	87,155	86,749
總計	噸	91,907	47,441	37,646	91,275	93,670	104,838	104,435
<b>開採</b>								
未加工粘土	人民幣元/噸	6.3	5.3	7.1	6.8	6.3	6.2	6.4
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	8.5	5.1	8.1	7.7	7.1	7.1	7.3
鑽井泥漿	人民幣元/噸	9.8	5.4	8.1	7.7	7.1	7.1	7.3
<b>風乾</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	15.0	13.5	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3
鑽井泥漿	人民幣元/噸	21.4	17.0	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3
<b>運輸</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	20.8	20.5	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
鑽井泥漿	人民幣元/噸	22.8	22.5	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
<b>消耗品</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	21.9	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5
鑽井泥漿	人民幣元/噸	58.2	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6
<b>燃油、電力、水及其他服務</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	48.2	55.4	58.9	58.9	58.9	58.9	58.9
鑽井泥漿	人民幣元/噸	44.4	49.3	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3
<b>僱用員工</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	38.8	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2
鑽井泥漿	人民幣元/噸	41.2	37.9	47.5	47.5	47.5	47.5	47.5

## 財務資料

單位		實際及預測營運成本						二零一九年 及以後
		實際			預測			
		二零一四年	二零一五年 一月至六月	二零一五年 七月至十二月	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
<b>產品銷售成本</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	23.1	32.9	23.1	23.1	23.1	23.1	23.1
鑽井泥漿	人民幣元/噸	6.8	6.2	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
<b>現場及場外管理</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	21.6	27.7	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
鑽井泥漿	人民幣元/噸	21.6	27.8	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1
<b>環境保護監控</b>								
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	0.1	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
鑽井泥漿	人民幣元/噸	0.1	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
<b>非所得稅、礦區使用費及 其他政府收費</b>								
未加工粘土	人民幣元/噸	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.3
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	27.6	26.8	27.6	27.4	27.2	27.0	27.0
鑽井泥漿	人民幣元/噸	29.6	28.3	27.6	27.4	27.2	27.0	27.0
<b>運送員工</b>								
未加工粘土	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
鑽井泥漿	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
<b>備用金</b>								
未加工粘土	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
鑽井泥漿	人民幣元/噸	-	-	-	-	-	-	-
<b>總營運現金成本</b>								
未加工粘土	人民幣元	334,826	154,254	126,846	294,857	291,455	329,007	332,264
冶金球團用膨潤土	人民幣元	7,668,284	3,718,883	2,506,979	7,405,263	8,649,849	9,650,965	9,612,311
鑽井泥漿	人民幣元	10,222,649	5,986,630	5,658,609	12,328,708	11,494,277	12,825,445	12,773,405
總計	人民幣元	18,225,759	9,859,767	8,292,435	20,028,828	20,435,580	22,805,416	22,717,981
<b>總營運單位現金成本</b>								
未加工粘土	人民幣元/噸	18.7	17.7	19.5	19.2	18.7	18.6	18.8
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	225.6	246.1	247.6	247.0	246.3	246.1	246.2
鑽井泥漿	人民幣元/噸	255.8	253.3	269.1	268.5	267.8	267.6	267.7

下表載列我們於所示期間運輸、消耗品、燃油、電力、水及其他服務以及僱用員工的增加對我們總單位營運現金成本的影響。就敏感度分析分別對運輸、消耗品、燃油、電力、水及其他服務以及僱用員工採用2%、5%及10%的變動，乃基於我們對日後波幅的合理估計。我們根據獨立技術報告估計消費物價指數及鑽井泥漿及冷金球團用膨潤土之售價時，已參考百分比增幅。根據獨立技術報告，預期二零一五年之消費物價指數及鑽井泥漿及冷金球團用膨潤土之售價預期分別較二零一四年增加2.0%、9.7%及5.2%。由於已採用多項假設，此敏感度分析僅供說明之用，而實際結果可能於下文呈列之敏感度分析有所差異。

	0%變動			2%			5%			10%			10%			5%			2%			10%								
	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%	金額	變動	%						
運輸																														
5%																														
2%																														
10%																														
消耗品																														
5%																														
2%																														
10%																														
燃油、電力、水及其他服務																														
5%																														
2%																														
10%																														
僱用成本																														
5%																														
2%																														
10%																														
截至二零一五年十二月三十一日止年度及 截至二零一五年十二月三十一日(預測) 總營運現金成本(人民幣元/噸)	213.3	213.7	0.2%	214.2	0.4%	0.8%	214.1	0.3%	0.3%	215.1	0.8%	214.2	0.4%	0.4%	216.9	1.7%	214.2	0.4%	0.4%	215.5	1.0%	217.7	2.0%	214.0	0.3%	0.3%	215.0	0.8%	216.8	1.6%
截至二零一六年十二月三十一日止年度及 截至二零一六年十二月三十一日(預測) 總營運現金成本(人民幣元/噸)	219.4	219.8	0.2%	220.4	0.4%	0.8%	220.1	0.3%	0.3%	221.2	0.8%	220.4	0.4%	0.4%	223.0	1.6%	220.4	0.4%	0.4%	221.7	1.1%	224.0	2.1%	220.2	0.3%	0.3%	221.3	0.8%	223.1	1.7%

---

## 財務資料

---

除二零一四年一月至二零一五年六月的實際營運成本外，上表僅為估計，可予更改。我們的未來實際營運成本可能因多種因素與上述預測營運成本有較大出入，該等因素包括本招股章程「風險因素」所述的因素。有關過分倚賴任何前瞻性資料的風險，除本招股章程「風險因素」外，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」。

根據獨立技術報告，二零一四年一月至二零一五年六月期間的實際營運成本以及二零一五年七月至二零一九年期間的預測營運成本列於上表，基準如下：

1. 我們與承包商的合約；
2. 我們二零一三年至二零一五年六月期間的實際營運成本；
3. 我們產品的資源稅為每噸人民幣10元；
4. 就銷售我們的產品徵收17%的增值稅；
5. 就購置消耗品、燃料及電力徵收17%的增值稅；
6. 相當於我們的採礦業務產生的增值稅總額5%的城市維護及建設徵費；
7. 相當於我們的採礦業務產生的增值稅總額3%的教育徵費；
8. 相當於我們的採礦業務產生的增值稅總額2%的地方教育稅；
9. 我們產品徵收每噸人民幣1.5元的資源補償費（銷售收益的2%乘以各省政府設定的「系數」（如目前設定的系數為75））；
10. 我們的歷史運營成本結構及運營毛利率；
11. 我們的主要供應商及承包商所收取的歷史平均單位成本；
12. 自二零一五年第二季度開始運營的新增風乾設備，預計可減少我們對轉筒烘乾的需求，從而於長期角度降低我們的整體烘乾成本。於最後實際可行日期，我們共有包括上述風乾設備在內的地四個風乾設備；及
13. 為回應獨立技術顧問的控制建議，我們實行多項措施，其中包括(i)及時修訂開採計劃降低開採成本；(ii)密切監控運輸成本以更好協調運輸計劃；(iii)密切監控運營開支並與部分供應商及承包商磋商以獲取可能對我們有利的長期合約；及(iv)升級現有加工廠、加工機器及設備預期將提高我們的生產效率。

### 資本及租約承擔

#### 資本承擔

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，我們的資本承擔零、零及約人民幣0.1百萬元已簽約，但未在我們的合併財務報表中撥備。該等資本承擔是由於添置物業、廠房及設備。

#### 經營租約承擔

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，本集團並無重大的經營租賃承擔。

#### 物業權益

有關我們物業權益的詳情，請參閱本招股章程「業務－物業」。

#### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，以及交易詳情披露於本招股章程附錄一會計師報告的附註A33。董事認為，關聯方交易乃按公平磋商原則進行，不會歪曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會令我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

#### 上市開支

我們的董事認為，本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績預期受到（其中包括）非經常性上市開支之不利影響。我們的上市開支總額主要包括已付或應付專業人士費用以及包銷費用及佣金，估計約為人民幣22.7百萬元或約27.7百萬港元（按指示性配售價範圍的中位數每股配售股份0.35港元及125,000,000股配售股份計算得出，以及假設發售量調整權未獲行使）。於我們的估計總上市開支中，約人民幣6.2百萬元預期將於上市後入賬為權益扣減。餘下約人民幣16.5百萬元金額預期將計入我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併損益表及其他全面收益表，截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團已確認其中的約人民幣3.7百萬元。

## 財務資料

直至二零一五年六月三十日，本集團已支付我們估計總上市開支約人民幣22.7百萬元其中之約人民幣4.5百萬元，於二零一五年六月三十日，其中約人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元分別按預付款項及應計費用入賬。我們的董事謹此強調，我們上市開支的金額為現時估計，僅供參考，而於我們合併財務報表中確認的最終金額可能根據審計以及當時就可變因素及假設的變動而予以調整。

潛在投資者應留意，我們截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務表現預期受到上述估計非經常性上市開支的不利影響，未必與我們的過往財務表現可作比較。請參閱本招股章程「風險因素－與配售及我們的股份有關的風險」。

### 選定財務比率討論

下表載列本集團於往績記錄期間的若干重要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日		截至二零一五年 六月三十日止 六個月／ 於二零一五年 六月三十日
	二零一三年	二零一四年	
除利息及稅項前淨利潤率 (附註1) (%)	23.8	32.5	10.0
淨利潤率 (附註2) (%)	16.9	23.1	0.6
流動比率 (附註3)	3.4	7.7	4.5
速動比率 (附註4)	3.0	7.3	4.2
資產負債比率 (附註5)	0.1	-	0.1
債務權益比率 (附註6)	不適用	不適用	不適用
資產回報率 (附註7) (%)	9.8	13.0	不適用
權益回報率 (附註8) (%)	13.8	16.0	不適用
利息覆蓋比率 (附註9)	24.2	31.2	9.1

附註：

1. 除利息及稅項前淨利潤率乃根據年／期扣除利息及所得稅開支前的年／期內利潤除以年／期內收益，乘以100%。
2. 淨利潤率等於年／期內利潤除以年／期內收益，乘以100%。
3. 流動比率等於年／期末日期流動資產總額除以流動負債總額。

---

## 財務資料

---

4. 速動比率等於年末末日期流動資產總額減年末末日期存貨後，除以年末末日期流動負債總額。
5. 資產負債比率等於年末末日期總債務除以年末末日期總權益。本集團的總債務指本集團於年末末日期的全部借款，包括應付關聯公司及控股股東的款項。
6. 債務權益比率等於年末末日期淨債務除以年末末日期總權益。淨債務的定義包括扣除現金及現金等價物的全部借款。
7. 總資產回報率等於年內利潤除以總資產的期末結餘，乘以100%。
8. 權益回報率等於年內利潤除以總權益的期末結餘，乘以100%。
9. 利息覆蓋比率等於年內／期內扣除利息及所得稅開支前的年內期內利潤除以年內期內利息。利息乃界定作包括本集團於年內／期內所有融資成本。

### 除利息及稅項前淨利潤率及淨利潤率

我們的除利息及稅項前淨利潤率及淨利潤率分別從截至二零一三年十二月三十一日止年度的約23.8%及16.9%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約32.5%及23.1%。增加的主要原因是(i)我們的銷售成本及銷售及分銷開支減少；及(ii)我們的收益增加。我們於截至二零一五年六月三十日止六個月的除利息及稅項前淨利潤率及淨利潤率其後減少至約10.0%及0.6%。該減少的主要原因是上市開支約人民幣3.7百萬元於截至二零一五年六月三十日止六個月的損益表中確認，由此大幅減少我們本期間的除利息及稅項前淨利潤及利潤。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率從截至二零一三年十二月三十一日止年度的約3.4及3.0分別增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約7.7及7.3。增加的主要原因是：(i)貿易應收款項及應收票據增加，主要由於已過期但未減值的貿易應收款項增加（此乃主要由於我們其中一名國有企業客戶在有關期間因進行重組而延遲結清款項）；(ii)主要由於客戶的墊款減少，貿易及其他應付款項減少；及(iii)轉往關聯公司的淨資金減少約人民幣3.0百萬元。我們於截至二零一五年六月三十日止六個月的流動比率及速動比率隨後分別下降至約4.5及4.2。下降的主要原因是就截至二零一五年六月三十日止六個月來自控股股東李先生的墊款約人民幣4.5百萬元支付我們的上市開支。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

我們的資產負債比率從截至二零一三年十二月三十一日止年度的約0.1下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的零。下降的主要原因是截至二零一四年十二月三十一日止年度，償還應付關聯公司款項。我們於截至二零一五年六月三十日止六個月的資產負債比率增加至約0.1。增加的主要原因是來自控股股東李先生的墊款用作支付我們截至二零一五年六月三十日止六個月的上市開支。

### 債務權益比率

債務權益比率於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日並不適用於本集團，原因為於相關年度／期末日期，我們的現金及現金等價物超過我們的總借款。

### 資產回報率及權益回報率

我們的資產回報率及權益回報率從截至二零一三年十二月三十一日止年度的約9.8%及13.8%分別增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約13.0%及16.0%。資產回報率及權益回報率增加主要是由於本年度利潤的增長速率超過我們總資產或總權益增長速率，此乃由於我們的毛利及毛利率增加所導致。

### 利息覆蓋比率

我們的利息覆蓋比率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約24.2上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約31.2。升幅主要是由於除息稅前年度利潤因上述理由增加。我們的利息覆蓋比率於截至二零一五年六月三十日止六個月下跌至約9.1。跌幅主要是由於於截至二零一五年六月三十日止六個月損益表中確認上市開支約人民幣3.7百萬元，令除息稅前利潤大減。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，其乃根據《創業板上市規則》第7.31條所編製，以說明配售的影響，猶如配售已於二零一五年六月三十日完成。未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，並因其假設性質，未必能真實反映於二零一五年六月三十日的或於配售之後的任何未來日期我們的合併有形資產淨值。

	本公司 擁有人應佔 於二零一五年 六月三十日 的經審核 合併有形 資產淨值		緊隨配售 完成後 本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 合併 有形資產淨值		於二零一五年六月三十日的 每股未經審核備考 經調整合併有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	估計配售 所得款項淨額 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
按配售價每股0.32港元計算	40,740	14,002	54,742		0.11	0.13
按配售價每股0.38港元計算	40,740	19,895	60,635		0.12	0.15

*附註：*

1. 本公司擁有人應佔於二零一五年六月三十日之本集團經審核合併有形資產淨值乃來自摘自本招股章程附錄一所載會計師報告之本公司擁有人應佔之本集團經審核合併有形資產淨值約人民幣43.9百萬元（經扣除於二零一五年六月三十日之無形資產約人民幣3.2百萬元）。
2. 估計配售所得款項乃按125,000,000股新股份（相應配售價界乎每股配售股份下限0.32港元及上限0.38港元），經扣除包銷費、佣金及本公司就配售應付之其他相關開支得出。估計所得款項並未計及行使發售量調整權後可能發行的任何股份及根據股權計劃授出的任何購股權。

---

## 財務資料

---

3. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經調整估計配售可得款項淨值（如上文附註2所述）及按於二零一五年六月三十日發行合共500,000,000股股份（包括於本招股章程日期之已發行股份和有關股份預期根據配售發行，惟未計及行使發售量調整權後可能發行的任何股份及根據股權計劃授出的任何購股權）之基準釐定。
4. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.82元的滙率換算為港元，然而，並不表示人民幣款額經已、可以或可能按該滙率或任何其他滙率換算為港元，而人民幣款額甚或無法換算為港元，反之亦然。
5. 概無就本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作調整，以反映本集團於二零一五年六月三十日後訂立之任何交易成果或其他交易。

### 市場風險

我們在正常經營過程中承受各類財務風險及市場風險，包括利率風險、貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事管理並監控我們所面臨的該等風險，確保及時有效地執行適當措施。

### 信貸風險

於各報告期末，由於對手方未履行責任，對本集團造成財務損失的最大信貸風險從合併財務狀況表所載我們各確認財務資產的賬面金額產生。

於往績記錄期間，本集團為我們兩位客戶提供循環信貸上限。循環信貸上限的最高信貸限額可為任何一次的剩餘信貸限額，並根據（其中包括）客戶背景、信貸歷史、與客戶作時間長短及歷史交易金額釐定。本集團一般在續訂相關銷售協議時，對授予客戶的信貸限額進行年度評估。

為將信貸風險降至最低，我們的管理層授權一支團隊負責決定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保執行收回過期債務的跟進行動。此外，本集團於報告期末審閱各個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值損失。就此而言，董事認為本集團的信貸風險已顯著降低。

就應收關聯公司和應收控股股東款項而言，對手方的信貸質量乃經考慮其財務狀況及其他因素後進行評估。董事認為對手方拖欠付款的風險較低，因為款項已償還。

---

## 財務資料

---

流動資金的信貸風險有限，原因為對手方為獲得認可信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

本集團的信貸風險按地理區域劃分主要集中於中國，佔二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日我們貿易應收款項總額的全部。

於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，本集團有集中信貸風險，原因為應收本集團最大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的無、約26%及29%。於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，應收本集團前五大客戶款項分別佔我們貿易應收款項總額的約98%、36%及66%。

### 流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控及維持我們認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

我們的金融負債為免息，須於要求時償還或於每個報告期末時於一年內到期償還。

### 貨幣風險

我們的業務活動、資產及負債以我們本身功能貨幣計值。由於我們大部分業務及交易以本公司及其附屬公司的功能貨幣計值，故管理層認為本集團並無面對重大外匯風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，管理層正監察外匯風險並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

### 利率風險

由於受限制銀行結餘及銀行結餘的現行市場利率會有波動，故我們承受現金流量利率風險。由於管理層預計有限制銀行結餘及銀行結餘利率不會出現重大波動，管理層認為因受限制銀行結餘及銀行結餘引致的利率風險不大。因此，並無呈列敏感度分析。

### 股息

我們於往績記錄期間並未宣派任何股息，而於二零一五年六月三十日後亦無建議派發任何股息。本集團目前並無任何預定的派息比率。我們的歷史股息分派記錄未必可作為釐定我們日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。用作分派股息的利潤不可重新投資於本集團的業務。

任何股息（如有）的派付及金額將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素。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。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定。

### 可供分派儲備

於二零一五年六月三十日，本公司沒有任何可供分派儲備可分派給股東。

### 根據《創業板上市規則》須予披露

除本招股章程另行披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並無知悉任何會導致須根據《創業板上市規則》第17.15至17.21條的規定作出披露的情況。

### 結算日後事項

請參閱本節下文「近期發展」及本招股章程附錄一會計師報告載列的「報告期後事件」。

### 近期發展

根據我們的未經審核管理賬目，截至二零一五年十月三十一日止十個月，本集團錄得之收益較二零一四年同期略有下降，此乃主要由於中國整體經濟放緩和華東於二零一五年遭逢惡劣天氣狀況，導致土木工程項目的進程全面受阻，最終令鑽井泥漿的需求下降，銷量因而減少，但其部分影響被主要因向我們兩個主要客戶銷售技術規格較高的鑽井泥漿的數量上升而提高的平均售價所抵銷，同時我們截至二零一五年十月三十一日止十個月的毛利及毛利率比二零一四年同期有所增加。董事確認，於往績記錄期間之後，我們的業務營運及業務環境並無出現重大的變動。有鑑於此，我們現時預期截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績將受到於我們的合併損益表及其他全面收益表確認或將確認為開支的非經常性上市開支的不利影響。有關我們上市開支的進一步詳情，請參閱本節「上市開支」。

潛在投資者應注意，我們於往績記錄期間後的財務資料未經審核，未必能反映截至二零一五年十二月三十一日止年度的全年業績，並可能根據審核而作出調整。

往績記錄期間之後至最後實際可行日期為止，本集團已與三家外部機構就開發新技術及新型膨潤土產品以滿足鐵礦球團及土木工程以外的下游市場需求訂立合作協議。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－研究及開發」。此外，飛尚材料已根據相關法律及法規及適用中國法律法規及獲安徽國土資源廳批准的土地復墾計劃支付土地復墾費用按金約人民幣3.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－法律訴訟及監管合規－監管不合規－1. 有關土地復墾的不合規事件」。

於最後實際可行日期，本集團已向中國商業銀行抵押銀行存款人民幣15.0百萬元，以就結清應付控股股東的未償還金額準備外部短期債務融資。有關進一步詳情，請參閱本節「債務」。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一五年六月三十日（即本公司最新經審核財務報表的日期）起及截至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。董事亦確認，自二零一五年六月三十日起，概無任何事件可能對本招股章程附錄一所載的會計師報告所述資料造成重大影響。