

本公司管理層謹此提呈2003年度經營業績的討論與分析：

經營成果

2003年，公司管理層全面認真地貫徹執行了股東會，董事會的各项決議，抓住金價上漲的有利時機，精心組織生產，年內本公司實現銷售收入105,053萬元。較上年增加了45,788萬元，增長77.3%。

截至2003年12月31日止年度，本集團的營業額主要由銷售黃金金錠、陰極銅、金精礦、銅精礦及鐵精礦產品。營業額指扣除銷售稅及各種稅費後的總銷售額。

下表列示截至2002年及2003年12月31日止兩個年度按產品劃分的銷售詳情：

產品名稱	2003年			2002年		
	單價	數量	金額/千元	單價	數量	金額/千元
黃金	人民幣96.7元/克	10,448公斤	1,009,979	人民幣80.9元/克	7,225公斤	584,232
金精礦	人民幣66.7元/克	179.62公斤	11,972	—	—	—
鐵精礦	人民幣267元/噸	53,706.67噸	14,360	人民幣168元/噸	24,615噸	4,138
銅精礦	人民幣10,084元/噸	577.129噸	5,820	—	—	—
陰極銅	人民幣15,054元/噸	989.52噸	14,896	人民幣13,009元/噸	686.36噸	8,929
其他	—	—	524	—	—	—
減：銷售稅及附加費	—	—	(7,022)	—	—	(4,645)
合計	—	—	1,050,529	—	—	592,654

本集團2003年營業額較2002年增長77.26%，增加的主要因素是琿春紫金礦業和貴州紫金礦業分別在2003年3月和6月投產，金礦固體廢棄物綜合利用項目也有部份已投入使用，使黃金產量有較大的增長，另外一個重要因素是從上表可看出黃金價格和陰極銅價格都有較大幅度的上漲所致。

毛利及毛利率分析

本集團是以礦山企業為主，產品的銷售成本主要包括爆破成本、礦石運輸成本、原材料耗用、公共設施開支、薪金及用作生產的固定資產折舊等。銷售成本2002年約30,128萬元，2003年約人民幣48,285萬元，增加約60.27%，至主要是由於產量增加所致。下表列示截至2002年及2003年12月31日止兩個年度的毛利率的詳情。

產品名稱	2003年 %	2002年 %
黃金	55.16	50.4
金精礦	40.3	—
鐵精礦	12.26	5.1
銅精礦	34.05	—
陰極銅	15.8	16.6
其他	100	—
整體	54.04	49.2

本集團整體毛利率由2002年的49.16%增加至2003年的54.04%，主要是由於黃金的售價增加，2003年的產品組合結構有所調整，但黃金產品的銷售收入佔全部銷售收入的95.5%，金精礦和銅精礦的毛利率較低的產品營業額所佔比重僅為1.68%，營業額大部份是黃金。黃金售價由2002年的人民幣80.9元／克增加至2003年的人民幣96.7元／克，主要是由國際金價的上漲。黃金的平均單位生產成本由2002年的人民幣41.2元／克至人民幣2003年的42.8元／克，2002年及2003年礦石綜合成本均為38.51元／克，並無出現大幅度的波動。

銷售及分銷售成本

本集團的銷售及分銷成本由2002年的人民幣216萬元上升127.74%至2003年的人民幣493萬元。主要是由於黃金銷售量上升，黃金交易的運保費、手續費增加所致。

行政開支

本集團2003年行政開支約人民幣12,094萬元，較2002年人民幣6,317萬元有91.5%升幅。該升幅主要由於(I)本集團在2003年相繼在四川、吉林琿春、西藏、安徽銅陵、上杭等地成立了七家控股子公司增加了各家公司的開辦費所至，(II)貴州紫金礦業於2003年6月投產，增加管理人員及費用等，(III)為提高公司的後續發展公司加大了研究開發增加研發成本所至。

融資成本

於2003年本集團的融資成本為人民幣1,713萬元，較2002年的人民幣1,581萬元上升8.38%。主要是公司新成立的七家子公司增加了部份銀行貸款所致。

營運資金及資金來源

於2003年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣111,447萬元，比上年增加96,113萬元，較上年增加了6倍。

年內，本公司經營活動產生的現金淨流入額為人民幣47,638萬元，比上年增加22,264萬元（或增加87.7%）。本公司經營活動產生的現金流量增加的主要原因是：本年度黃金銷售量和銷售收入增加，另外控股公司年內部分項目投產，新增陰極銅、銅精礦、金精礦、鐵精礦的銷售收入。

年內，本公司投資活動產生的現金淨流出量為人民幣47,107萬元，比上年增加27,995萬元（或增加146.48%）。本公司投資活動產生的現金淨流出增加主要是本公司於年內加大了對外投資力度，相繼設立了七家控股子公司，同時對子公司的固定資產投資加大，對紫金山金礦技術改造、低品位系統建設、紫金山銅礦開發增加了投入，因此2003的資本性支出較上年增幅較大。

年內，本公司融資活動產生的現金淨流入人民幣95,583萬元，比上年增加人民幣89,085萬元，（或增加1,370.9%。）本公司融資活動產生的現金流大幅增加主要是公司於年內公開招股募集資金所得款項，及成立附屬子公司時少數股東投入的現金所至。

於2003年12月31日，本集團的借款總額為人民幣25,590萬元，（2002年12月31日則為人民幣40,125萬元）其中一年內須予償還的借款約為人民幣5,650萬元，一至五年內須予償還的借款約為17,460萬元，五年以上須予償還的借款約為2,480萬元。所有銀行借款利率介於2.88%至6.7%之間（2002年：2.88%至8.07%）。

本集團日常資金需要及資本開支預期可由首次公開招股所得款項及內部現金流量應付。本集團亦擁有由其重要銀行所提供數目較大的無指定用途的短期借貸信用額度。

股東應佔利潤及每股盈利

本集團2003年12月31日股東應佔利潤約為人民幣31,391萬元，較2002年的約為人民幣13,828萬元增長127%，相比公司招股章程所列盈利預測人民幣28,000萬元高出12.1%。截至2003年12月31日止年度，本集團的每股收益(基本)為人民幣0.33元，比上年增長120%。2002年每股收益為人民幣0.15元。

稅項

本集團於2003年及2002年兩個年度的所得稅情況如下表：

集團	2003年 人民幣千元	2002年 人民幣千元
中國企業所得稅	137,025	67,398
以前年度撥備	(42,077)	—
	94,948	67,398
聯營公司所得稅	729	452
	95,677	67,850

本集團在2003年及2002年兩個年度期間無於香港取得應課稅溢利，因此並無就香港利得稅撥備。本集團中國企業所得稅已就應課稅溢利按33%撥備，除了集團，按中國的有關稅法規定本集團西部兩個附屬公司(貴州紫金和琿春紫金)和設在特區的廈門紫金按15%的優惠稅率繳納。