

## 管理層討論與分析

本公司管理層謹此提呈2004年度經營業績的討論與分析：

### 經營成果

2004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150,768萬元，較上年增加了45,715萬元，增長43.52%。

下表列示截至2003年及2004年12月31日止兩個年度按產品劃分的銷售詳情：

產品名稱	2004年			2003年		
	單價	數量	金額/人民幣千元	單價	數量	金額/人民幣千元
黃金	109.39元/克	12,762公斤	1,396,048	96.7元/克	10,448公斤	1,009,979
金精礦	93.54元/克	603.4公斤	56,445	66.7元/克	179.62公斤	11,972
鐵精礦	335.75元/噸	17,950.8噸	6,027	267元/噸	53,706.67噸	14,360
銅精礦	17,839元/噸	2,092噸	37,319	10,084元/噸	577.129噸	5,820
陰極銅	23,980元/噸	850.34噸	20,392	15,054元/噸	989.52噸	14,896
其他	—	—	2,417	—	—	524
減：銷售稅及附加費	—	—	(10,969)	—	—	(7,022)
合計	—	—	1,507,679	—	—	1,050,529

註：黃金銷售量含委託精煉加工817.1公斤

本集團2004年營業額較2003年增長43.52%，增加的主要因素是公司對外投資的貴州及琿春公司全面投產，金礦固體廢棄物綜合利用項目也有部份已投入使用，使黃金產量增長21.31%，另外一個重要因素是黃金價格增長13.1%，陰極銅價格增長59.29%，鐵精礦價格增長25.75%所致。

## 毛利及毛利率分析

本集團以礦山開發為主，產品的銷售成本主要包括採選冶綜合成本、礦石運輸成本、原材料消耗、公共管理開支、薪金及用作生產的固定資產折舊等。下表列示截至2003年及2004年12月31日止兩個年度的毛利率的詳情。

產品名稱	2004年 %	2003年 %
黃金	56.4	55.16
金精礦	37.9	40.3
鐵精礦	47.24	12.26
銅精礦	48	34.05
陰極銅	44.4	15.8
其他	—	100
整體	54.68	53.38

本集團整體毛利率由2003年的53.38%增加至2004年的54.68%，增長幅度不大，董事認為：要利用金價上漲的有利時機，在保持合理的利潤空間的前提下，降低入選品位，提高資源利用率，延長礦山服務年限。報告期內紫金山金礦平均入選品位由2003年的0.815克／噸下降到0.707克／噸，在同等回收率條件下，儘管噸礦處理成本有所下降，但克金生產成本仍略有上升。2004年黃金產品的銷售收入佔全部銷售收入的91.93%，金精礦和銅精礦的銷售收入佔全部銷售收入的6.17%。黃金售價由2003年的96.7元／克增加至2004年的109.39元／克；黃金的平均單位生產成本由2003年的42.8元／克增至2004年的43.4元／克。

## 銷售及分銷售成本

本集團的銷售及分銷成本由2003年的人民幣493萬元上升109.48%至2004年的人民幣1,032萬元。主要是由於(1)拓展金條銷售業務和支付企業廣告費用；(2)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2004年行政開支約人民幣16,758萬元，較2003年11,403萬元增加46.96%，主要由於(1)本集團在2004年相繼在四川、新疆、青海等地成立了6家控股的附屬公司和7家由控股的附屬公司的子公司，增加了開辦費所至，(2)加大科技研發力度，技術開發費支出比上年增加1,172萬元。

## 財務成本

於2004年本集團的融資成本為人民幣584萬元，較2003年的人民幣1,713萬元降低65.9%。主要是償還了部份銀行貸款減少了利息支出。

## 營運資金及資金來源

於2004年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣88,875萬元，比上年減少22,572萬元，較上年減少了20.25%。

年內，本集團經營活動產生的現金淨流入額為57,677萬元，比上年增加10,039萬元(或增加21.07%)。本集團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38,607萬元，另外控股公司年內部分項目投產，陰極銅，銅精礦、金精礦、鐵精礦的銷售收入增加7,314萬元。

年內，本集團投資活動產生的現金淨流出額為92,596萬元，比上年增加45,489萬元(或增加96.56%)。本集團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，相繼收購或設立了6家控股的附屬公司和7家控股的附屬公司的附屬公司，同時對附屬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，因此二零零四的資本性支出較上年增幅較大。

年內，本集團融資活動產生的現金淨流入額為6,048萬元，比上年減少89,535萬元(或減少93.67%)。本集團融資活動產生的現金流大幅減少，主要是公司上年收到IPO募集資金所得款項，本年度僅收到行使超額配售權所得款項。

於2004年12月31日，本集團的借款總額為人民幣31,165萬元(2003年12月31日則為人民幣19,940萬元)其中一年至二年內須予償還的借款約為8,505萬元，二至五年內須予償還的借款約為22,660萬元，五年以上須予償還的借款約為0萬元。所有銀行借款利率介於2.88%至6.7%之間(2003年：2.88%至6.7%)。借款主要為控股附屬公司向金融機構借款。

本集團日常資金需要及資本開支可由公開招股所得款項及內部現金流量應付。本集團亦擁有由其主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2004年12月31日股東應佔利潤約為人民幣41,762萬元，較2003年的約為人民幣31,391萬元增長33.04%。

截至2004年12月31日止年度，本集團的每股收益(基本)為0.16元，與上年持平。每股盈利乃根據本集團本年度股東應佔溢利合計人民幣417,619,000元(2003年：313,906,000元人民幣)以及按本年度已發行普通股的加權平均數2,628,261,820股(2003年：1,916,395,676股)計算。

### 稅項

本集團於2004年及2003年兩個年度的所得稅情況如下表：

集團	2004年	2003年
	人民幣千元	人民幣千元
中國企業所得稅	191,460	137,025
以前年度撥備	(12,644)	(42,077)
	178,816	94,948
聯營公司應佔所得稅	7,621	729
	186,437	95,677

本集團在2004年及2003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。按中國的有關稅法規定，本集團位於中國西部的貴州紫金和設在特區的廈門紫金按15%的優惠稅率繳納。