

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料之概覽。由於本節屬概要性質，故未必載有閣下認為重要之全部資料。閣下在決定是否投資發售股份前，應參閱整份文件。任何投資均涉及風險。投資發售股份所涉及之若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應仔細參閱該節。

### 業務概覽

我們乃中國領先的白銀生產商，採用全面的生產工序以回收及精煉有色金屬以增加經濟價值。根據CRU，我們就二零一一年的年產量而言位列中國第十大白銀生產商。我們的主要產品為純度不低於99.995%的銀錠，以知名品牌「龍天勇」出售，截至二零一一年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的收益約70%或以上。

我們利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及精煉白銀，我們亦分別回收及精煉具商業價值的其他金屬副產品，包括鉛錠（自二零零九年起）及鈹錠和銻錠（同是自二零一零年起）。根據CRU，鑒於我們採用全面的生產模式，我們乃第一批獲江西省發展和改革委員會認證為江西省「循環經濟示範企業」的公司之一。於二零一二年八月三十一日，江西省共有66間企業及37個工業或行政單位獲認證為「循環經濟示範企業」。我們的循環生產工序（由國家發改委認可）包括利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及生產白銀、鉛、其他有色金屬及將窯渣加工成可供出售的建築用混凝土。

多年來，我們致力於生產白銀，已開發出一套高效及先進的礦粉及礦渣加工方法。我們能生產銀錠純度級別達99.999%（為目前全球白銀生產的最高水平）。我們以「龍天勇」品牌所生產的銀錠於二零一一年十二月二十八日獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單。此外，根據CRU，我們亦是產品獲列入倫敦金銀市場協會標準交割名單的十七間中國企業的唯一一間非國有或受國家控制的中國實體。於國內，「龍天勇」品牌的銀錠已自二零零五年起連續八年獲上海華通鉑銀交易市場評為最喜愛20家白銀品牌之一。

### 產品

國際1號銀錠乃我們的主要產品。我們的銀錠純度不少於99.995%，超過中國白銀標準所規定的99.99%及倫敦金銀市場協會國際白銀標準所規定的99.9%。此外，我們亦於製造過程中回收及精煉其他有色金屬（包括1號鉛錠、1號鈹錠及0號銻錠）以及將窯渣加工成可供出售的建築用混凝土。

## 概 要

下表載列我們不同產品類別截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月各自之銷售收益、收益百分比、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
				(未經審核)	
<b>銀錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	255,992	402,518	719,448	314,564	468,522
收益百分比.....	88.4%	72.0%	73.1%	69.4%	75.5%
銷量(噸) .....	88.7	104.7	112.9	49.7	86.0
平均售價(每噸人民幣千元)...	2,886.0	3,844.5	6,372.4	6,329.3	5,447.9
<b>鉛錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	29,375	104,444	137,060	69,961	84,459
收益百分比.....	10.1%	18.7%	13.9%	15.4%	13.6%
銷量(噸) .....	2,559.0	7,749	9,997	4,898.8	6,491.7
平均售價(每噸人民幣千元)...	11.5	13.5	13.7	14.3	13.0
<b>鉍錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	—	12,983	68,856	36,668	38,023
收益百分比.....	—	2.3%	7.0%	8.1%	6.1%
銷量(噸) .....	—	118.8	507.9	280.0	323.0
平均售價(每噸人民幣千元)...	—	109.3	135.6	131.0	117.7
<b>銻錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	—	22,628	40,473	21,262	23,865
收益百分比.....	—	4.0%	4.1%	4.7%	3.8%
銷量(噸) .....	—	377.7	502.6	255.9	354.3
平均售價(每噸人民幣千元)...	—	59.9	80.5	83.1	67.4
<b>非標準金及其他</b>					
收益(人民幣千元) .....	4,360	16,718	18,335	11,008	6,006
收益百分比.....	1.5%	3.0%	1.9%	2.4%	1.0%
<b>總收益(人民幣千元) .....</b>	<b>289,727</b>	<b>559,291</b>	<b>984,172</b>	<b>453,463</b>	<b>620,875</b>

### 生產設施

我們採用以電解還原方式回收及精煉有色金屬的全面冶煉工序。我們採用高溫礦冶術及濕法冶金術進行回收及精煉，而高溫礦冶術乃我們主要的生產技術。我們擁有回收、循環再用及精煉有色金屬的綜合生產系統，銀錠的設計年產能為250噸。下表載列於所示期間有關我們的綜合生產系統的白銀設計年產能、白銀實際產量及使用率的資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
白銀設計年產能(噸) .....	250	250	250	250	250
白銀實際產量(噸) .....	88.7	104.4	112.9	56.3	83.2
使用率 <sup>(1)</sup> .....	35.5% <sup>(2)</sup>	41.8%	45.2%	45.0% <sup>(3)</sup>	66.6% <sup>(3)</sup>

(1) 使用率按相關期間之實際產量除以相關期間結束時之設計年產能計算。實際產量乃根據每年300日之生產計劃計算。

(2) 於二零零九年，白銀實際產量包括於舊生產廠房所生產的59.1噸銀錠及於現時生產廠房所生產的29.6噸銀錠。舊生產廠房的白銀設計年產能約為100噸銀錠。因此，舊生產廠房及現時生產廠房於二零零九年的使用率分別約為59.1%及約11.8%。

(3) 此等數字為年度數據。就計算全年使用率而言，實際產量已乘以二計算。

---

## 概 要

---

我們於往績記錄期間錄得低使用率，此乃由於我們於二零零八年年底前完成第一建築階段後，我們的綜合生產系統進行試產以作微調，而於二零零九年終止試產多月以作技術改良及調整，且我們其後根據實施審慎的財務政策等財政方式逐步增加白銀及其他有色金屬的產量，以及我們於有關期間並無足夠營運資金購買提升產量所需的原材料。自二零一二年六月起，我們已高度或充分使用我們的設計產能。我們的產能於截至二零一二年十月三十一日止十個月的全年使用率約為79.8%。我們預期白銀年產能將逐步提升，於二零一三年、二零一四年及二零一五年分別可達400噸、550噸及650噸。

我們認為提升生產效率乃減低白銀價格波動所帶來的風險的重要方法。於往績記錄期間，我們透過減少可供持續生產的原材料存貨、縮短生產間隔期(由接納原材料來貨至銷售終端產品)及減少平均存貨週轉天數以逐步提升生產效率。為減低白銀價格波動對我們所造成之影響，我們計劃不斷縮短生產週期(由訂購原材料至銷售終端產品)及提升生產效率。

### 銷售及市場推廣

我們已建立超卓的市場聲譽，信譽廣受客戶認同。我們的客戶將我們之「龍天勇」品牌視為優質及可靠的產品的象徵。我們一般會於客戶開出採購訂單時與彼等訂立銷售合約。合約包括付款、交付及定價方法等採購的主要條款。我們一般要求我們之客戶於我們與其簽訂銷售合約後一個星期內支付不少於60%的預付款項。我們一般於開出銷售訂單時估計各銷售訂單之總售價，並經參考交付日期前一日的相關基準價格後就產品交付當日的最終售價作出適當調整。我們一般會於收到預付款項後三日內交付貨品。採購價的餘額連同估價及定價之間的差額須於交付產品後七至十日內支付。我們之銀錠及其他有色金屬產品的最終售價乃參考於產品交付前一日之中國國內白銀價格收市價及上海有色網所提供之相關商品收市價並經扣除合理之運費後釐定。因此，我們承擔產品的運輸成本。

### 我們之客戶

鑒於我們於持續生產高質量銀錠方面的往績有目共睹，我們已與客戶建立長期關係，大部分客戶在中國白銀產品終端用戶市場上是最大型或領先的企業。舉例而言，我們的最大客戶為五礦有色金屬股份有限公司，該公司為於中國有色金屬市場上佔有最大市場份額的國有企業。我們的其他主要長期客戶包括中國有色金屬進出口江西有限公司及桂林金格電工電子材料科技有限公司。我們計劃進一步發展新客戶，例如在國際及本地商品市場上積極買賣白銀並對銀錠擁有強勁需求之銀行及金融機構。

## 概 要

### 採購

我們一般及定期之採購包括(i)主要原材料(主要為高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉)；(ii)我們用於白銀及其他有色金屬產品生產之輔助材料；及(iii)燃料(主要包括電力及煤)的採購。我們向國內或當地的供應商採購所有材料及燃料。此外，我們亦向中國國內工業製造商採購生產設備及機械。於往績記錄期間，我們所用之原材料成本佔我們總銷售成本的顯著部分。詳情請參閱本招股章程「財務資料—我們之經營業績各主要項目之概況」一節。

下表說明於所示期間按我們的主要原材料劃分之總採購額、採購量及平均採購價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 <sup>(1)</sup>	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
<b>高品位礦粉</b>					
金額(人民幣千元) .....	65,677	228,978	388,972	195,519	258,178
採購量(噸) .....	5,442	14,664	18,323	9,377	11,630
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	12.1	15.6	21.2	20.9	22.2
<b>礦渣</b>					
金額(人民幣千元) .....	10,597	91,405	181,182	92,097	115,156
採購量(噸) .....	843	6,572	9,456	4,755	6,181
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	12.6	13.9	19.2	19.4	18.6
<b>低品位礦粉</b>					
金額(人民幣千元) .....	30,371	101,541	166,091	83,053	93,250
採購量(噸) .....	8,748	22,383	24,009	11,473	14,020
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	3.5	4.5	6.9	7.2	6.7
<b>陽極泥<sup>(1)</sup></b>					
金額(人民幣千元) .....	113,138	—	—	—	—
採購量(噸) .....	304	—	—	—	—
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	372.2	—	—	—	—

(1) 於二零零九年，我們亦於舊生產廠房進行生產，其僅可利用陽極泥回收及精煉白銀。於二零零九年後，我們不再購買陽極泥。

由於主要原材料的含銀量有別，故我們於生產銀錠及其他有色金屬時利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉，以盡量配合我們的生產及銷售時間表，務求經濟價值得到最大程度的提升。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月，用於生產一噸銀錠的主要原材料的平均採購量(按高品位礦粉、礦渣、低品位礦粉及陽極泥的總採購量除以總產量計算)分別約為173噸、418噸、459噸、455噸及383噸。

高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉每次付運的採購價乃根據原材料的白銀及鉛含量並參考在原材料交付至我們前一日(i)中國國內白銀價格就含銀量之中間價；及(ii)上海有色網就含鉛量所提供之鉛基準價格，且應用10至40%的折扣。該折扣視乎所採購原材料種類而定，一般透過磋商釐定。

### 環境保護

我們於生產過程中產生灰塵、二氧化硫、廢水及噪音，導致環境污染。我們須遵守中國環保法律及法規及地方環保機關所頒佈的規定及標準。

我們獲選為3,605名國家重點監控的廢氣排放企業之一，亦被列入二零一二年國家名單內。環境保護部已實施二零一二年國家名單作為其根據五年計劃的更廣泛政策目標有關環境監控之標準計劃及一般程序之一部分。有關進一步討論，請參閱本招股章程「業務 — 環境保護 — 有關主要環境法規及合規監控的概覽 — 二零一二年國家重點環境監控企業名單」一節。

我們已實施環保措施並裝置設備以處理及棄置我們的廢氣排放、廢水排放及噪音等工業廢料，以符合相關國家及地方規定及標準。我們生產的主要排放物為二氧化硫。我們計劃採納硫化鈉硫化工序等先進的措施及處理工序，以不斷改善及提升我們的環保及管理系統。

我們已就環境管理系統取得GB/T 24001-2004/ISO 14001：2004認證。此外，我們已委聘阿特金斯中國就我們的生產設施進行有限的第一階段環境盡職評估。阿特金斯中國已指出，根據縣級環境保護局日期為二零一二年七月二十三日之確認，我們的生產設施符合縣級環境保護局所接納的環境標準，且我們的設施概無任何有關環境不合規之記錄，其亦無向我們發出任何環境傳票或施加任何處罰。阿特金斯中國已識別多項有關污染管制的改善空間，而我們已採取該等改善措施。鑒於該等措施已於我們的生產設施營運期間實施，故阿特金斯中國認為我們已作出承諾，務求遵守污染監控的法定規定。

於二零一二年二月，有網上媒體報導指稱我們排放有害氣體，並於我們的生產設施鄰近的飲用水保護區恩江排放廢水。為回應該等網上報導對我們排放廢水的指控，阿特金斯中國已識別我們的排水系統之設計及規劃乃引導工序所產生之廢水至位於我們生產設施內之儲水池，以便其後重新用於生產工序中，而並非排放廢水至恩江。就有關有害氣體排放的指控，由於空氣排放設備發生故障，故於二零一一年七月及八月發生灰黑煙事故，而我們已就有關指控維修相關空氣排放設備以修正問題。根據縣級環境保護局於二零一二年九月二十日發出之確認函，灰黑煙事故已獲全面解決，而縣級環境保護局並無對我們施加任何行政處罰。除收到有關灰黑煙事故的申訴外，該局並無收到任何有關來自我們生產選址的污染物排放的申訴。我們的董事確認，有關廢水排放之指稱並非事實且毫無根據，而灰黑煙事故已透過我們維修故障之設備及進一步於我們生產選址加強排放的監控措施及更

---

## 概 要

---

換袋式過濾器而予以修正。我們的董事進一步確認，除上述所披露者外，概無於往績記錄期間有關我們排放廢水及氣體的糾紛或申訴。詳情請參閱本招股章程「業務 — 環境保護」一節「有關廢水排放的指控」及「灰煙事故」等段。

### 風險因素

我們的營運涉及若干風險。任何風險及不確定因素可能對我們之業務、財務狀況及經營業績或股份成交價構成重大不利影響，及可能導致 閣下損失全部或部分投資。下文載列有關我們的營運的主要風險因素：

- 我們的業務及經營業績倚賴終端用戶市場對白銀產品的需求及白銀產品於中國的市價，此乃受超出我們控制範圍的因素所影響。
- 倘我們未能按預定計劃表增加產能或提升生產使用率，則我們未必能維持或增加我們的利潤率。
- 倘我們未能遵守任何現有或未來環境法律及法規，則我們可能遭受行政處罰或民事索償或中斷我們的業務營運。

有關風險因素的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。

## 概 要

### 過往合併財務資料概要

下表為本集團合併財務資料的概要。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零一一年及二零一二年六月三十日及截至該等日期止六個月：

#### 主要收益表資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)	二零一二年 (人民幣千元)
收益.....	289,727	559,291	984,172	453,463	620,875
毛利					
銀錠及鉛錠.....	66,658	104,973	65,581	68,500	24,496
其他有色金屬.....	4,124	50,315	122,331	66,515	64,828
整體.....	70,782	155,288	187,912	135,015	89,324
毛利率					
銀錠及鉛錠.....	23.4%	20.7%	7.7%	17.8%	4.4%
其他有色金屬.....	94.6%	96.2%	95.8%	96.5%	95.5%
整體.....	24.4%	27.8%	19.1%	29.8%	14.4%
上市開支.....	—	—	—	—	325
除稅前溢利.....	50,885	131,640	154,858	120,185	73,220
年內／期內溢利及全面收益總額..	37,131	98,286	115,410	89,667	54,459
純利率.....	12.8%	17.6%	11.7%	19.8%	8.8%

收益於二零零九年至二零一一年期間按複合年增長率84.3%大幅增加，並由截至二零一一年六月三十日止六個月至截至二零一二年六月三十日止六個月期間增加36.9%。於往績記錄期間之收益增長主要受銀錠之銷售額上升所帶動。毛利於二零零九年至二零一一年期間上升，主要是由於其他有色金屬之毛利增加。我們的整體毛利率於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度分別為24.4%及27.8%，相比之下，我們的整體毛利率截至二零一一年十二月三十一日止年度下跌至19.1%，主要由於中國及國際市場的白銀及鉛錠價格於生產週期波動增加而白銀市價於我們採購原材料後有所下跌，導致銀錠及鉛錠的毛利下跌。我們的整體毛利率截至二零一二年六月三十日止六個月下跌至14.4%，主要由於歐債危機持續以白銀及鉛價格於二零一二年上半年波動而造成中國白銀及鉛市場環境欠佳。

我們的原材料成本乃按銀鉛含量釐定。原材料中所含其他種類的礦物或金屬則不會在釐定原材料採購價時計算在內。因此，銀錠及鉛錠的銷售成本將會計入所用原材料的全部成本加部分直接勞工及經常性生產成本內，而其他有色金屬的銷售成本則僅會計入直接勞工及經常性生產成本的獲分配部分內。由於往績記錄期間我們所用原材料成本約佔銷售成本的95%而直接勞工及經常性生產成本僅約佔銷售成本的5%，故分配至其他有色金屬的銷售成本遠低於銀錠及鉛錠的銷售成本，導致銀鉛的毛利率與其他有色金屬的毛利率差距甚大。

## 概 要

### 已招致及將予招致之上市開支

於往績記錄期間，我們已招致及已確認的上市開支約為人民幣325,000元。我們於二零一二年六月三十日至二零一二年十二月三十一日後將予確認的上市開支預期約為人民幣44.2百萬元(相當於54.4百萬港元)，其中約人民幣27.4百萬元(相當於33.7百萬港元)預期將被確認為開支。餘額人民幣16.8百萬元(相當於20.7百萬港元)將予以遞延及於全球發售完成後在股份溢價賬中作抵銷。

### 主要資產負債表資料

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	121,346	173,467	178,257	177,813
流動資產.....	115,802	187,388	200,835	211,433
流動負債.....	61,640	109,061	124,550	232,245
流動資產(負債)淨值.....	54,162	78,327	76,285	(20,812)
資產總值減流動負債.....	175,508	251,794	254,542	157,001
總權益.....	175,508	251,794	246,542	147,001
非流動負債.....	—	—	8,000	10,000
總權益及非流動負債.....	175,508	251,794	254,542	157,001

### 主要現金流量表資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額.....	46,479	66,337	80,967	3,799	102,436
投資活動所用之現金淨額.....	(22,296)	(60,702)	(11,783)	(2,263)	(3,073)
融資活動產生(所用) 之現金淨額.....	26,073	(8,259)	(77,893)	(27,499)	(65,706)
現金及現金等價物增加 (減少)淨額.....	50,256	(2,624)	(8,709)	(25,963)	33,657
年初/期初之現金及 現金等價物.....	2,277	52,533	49,909	49,909	41,200
年末/期末之現金及現金 等價物(銀行結餘及現金)...	52,533	49,909	41,200	23,946	74,857

### 債務

於往績記錄期間，我們全部的銀行借貸均為撥資營運資金的短期貸款。於最後實際債務日期，我們取得的銀行借貸合共為人民幣60百萬元。我們於二零一二年十二月四日將銀行借貸人民幣50百萬元撥資我們營運資金。由於我們自二零一二年六月起逐步增加產量及維持高或全面使用率，故我們預期來自擴充營運規模產生的現金將有所增加。經計及部分來自全球發售的所得款項淨額及睿富資本作出的首次公開發售前投資後，我們日後對撥資營運資金的銀行借貸的需求將視乎我們不時的業務需要。

於二零一二年十月三十一日，我們擁有人民幣110百萬元與重組有關的股東貸款，其為無抵押及免息。該貸款已於二零一二年十二月透過我們的現金儲備及經營活動所產生的現金流量償還。



## 概 要

### 敏感度分析

我們的綜合生產系統的使用率下跌會直接減少銀錠的實際產量，並對我們的收益及經營業績造成負面影響。下表列示假設所有其他因素維持不變，於所示期間綜合生產系統的使用率在兩個不同情況下上升／下跌對我們收益所造成的影響：

<u>綜合銀錠生產系統的使用率上升／下跌</u>	二零零九年	二零一零年	二零一一年	截至
	之收益	之收益	之收益	二零一二年
	增加／減少	增加／減少	增加／減少	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月之
				收益增加／
				減少
				人民幣千元
5.0% .....	40,830	66,773	108,965	90,288
10.0% .....	81,659	133,546	217,930	180,575

以下收支平衡分析列示於所示期間足以抵銷固定成本的(i)白銀生產之最低使用率；及(ii)銀錠之最低銷售量：

	截至	截至	截至	截至
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	十二月	十二月	十二月	六月
	三十一日	三十一日	三十一日	三十日
	止年度	止年度	止年度	止六個月
白銀生產之最低使用率 .....	14.1%	11.4%	14.4%	23.4%*
銀錠之最低銷售量(噸) .....	35.2	28.6	36.1	58.4**

\* 此數字為年度數據。就計算全年使用率而言，最低生產量已乘二計算。

\*\* 年度數據，代表半年最低銷售量乘二。

我們的經營業績受銀錠產品的售價波動所直接影響。我們的生產週期現時約為一至兩個月。白銀市價於生產週期內的變動會影響我們的收益，繼而會影響我們的毛利率。於往績記錄期間，中國國內白銀價格於兩個月的最大波幅約為35%，而中國國內白銀價格於兩個月的平均波幅絕對值約為10%。下表列示假設所有其他因素維持不變，於所示期間我們銀錠之平均售價於兩個不同情況下上升／下跌對收益及毛利之影響：

<u>銀錠之平均售價上升／下跌</u>	二零零九年	二零一零年	二零一一年	截至
	收益及	收益及	收益及	二零一二年
	毛利之	毛利之	毛利之	六月三十日
	上升／下跌	上升／下跌	上升／下跌	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	收益及
				毛利之
				上升／下跌
				人民幣千元
10.0% .....	25,599	40,252	71,945	46,852
35.0% .....	89,597	140,881	251,807	163,983

## 概 要

倘我們未能透過上調銀錠及其他產品的售價轉移主要原材料價格上升所造成的成本上漲，則該價格上升會對我們的毛利率造成負面影響。下表列示假設所有其他因素維持不變，於所示期間在波幅為10%及35%的情況下，我們所用原材料成本之升幅／跌幅：

主要原材料平均採購價之升幅／跌幅	於	於	於	截至
	二零零九年 所用原材料 成本之 升幅／跌幅 人民幣千元	二零一零年 所用原材料 成本之 升幅／跌幅 人民幣千元	二零一一年 所用原材料 成本之 升幅／跌幅 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 止六個月 所用原材料 成本之 升幅／跌幅 人民幣千元
10.0% .....	20,540	37,814	75,648	50,998
35.0% .....	71,891	132,349	264,768	178,492

### 近期市場及財務發展

根據CRU，截至二零一二年十月三十一日止十個月，中國國內白銀產量為10,520噸，較二零一一年同期增加13.5%，此乃主要由於國內從事白銀生產的採礦商數目有所增加。

中國國內白銀價格的月均價格由二零一二年二月的每千克人民幣7,041元下跌至二零一二年七月的每千克人民幣5,798元；其後因美國聯邦儲備局於二零一二年九月中採納量化寬鬆措施(包括於一段相當長的時間內(現時預計直至二零一五年中旬)維持低利率)而於二零一二年十一月回升至每千克人民幣6,990元。於二零一二年七月至二零一二年十一月，白銀價格的整體上升趨勢，令我們的盈利能力及營運資金有所增加。

根據已由申報會計師審閱我們截至二零一二年十月三十一日止十個月未經審核簡明綜合財務報表，我們的收益由截至二零一一年十月三十一日止十個月的人民幣826.9百萬元增加48.7%至截至二零一二年十月三十一日止十個月的人民幣1,229.5百萬元，此乃主要由於我們的使用率增加隨着生產技術及技巧越趨穩定成熟而有所擴大，及我們自經營業務及首次公開發售前投資所得的營運資金有所上升，致使銀錠的銷售收益上升。自二零一二年六月起，我們已高度或充分使用我們的設計產能。

截至二零一二年十月三十一日止十個月，銀錠、鉛錠、鈹錠及銻錠的平均售價分別為每噸人民幣5.5百萬元、人民幣12,900元、人民幣111,300元及人民幣64,300元，而截至二零一二年六月三十日止六個月的相應平均售價則為人民幣5.4百萬元、人民幣13,000元、人民幣117,700元及人民幣67,400元。

我們的毛利由截至二零一一年十月三十一日止十個月的人民幣170.3百萬元增加27.7%至截至二零一二年十月三十一日止十個月的人民幣217.5百萬元，而我們的整體毛利率由同期的20.6%下跌至17.7%。隨着美國聯邦儲備局於二零一二年九月中旬採納量化寬鬆政策，黃金、白銀等全球商品價格均有所回彈。於二零一二年六月三十日至二零一二年十月三十一

## 概 要

日後，隨着有色金屬在國際市場的價格持續上升，中國國內的有色金屬價格亦有所上升。截至二零一二年十月三十一日止十個月，銀錠及鉛錠的毛利率為7.4%，而二零一一年同期則為9.0%。截至二零一二年十月三十一日止十個月，其他有色金屬的毛利率為96.3%，而二零一一年同期則為96.0%。我們的純利有所增加而截至二零一二年十月三十一日止十個月的純利率較二零一一年同期下跌，此乃主要由於我們的毛利率如上文所闡釋有所下跌及部分由於截至二零一二年十月三十一日止十個月的上市開支人民幣18.6百萬元獲確認。

### 發售之統計數據

上市市值：.....	1,041百萬元至1,482百萬元
發售量：.....	最初於本公司經擴大已發行股本中之18%（根據行使超額配股權將予發售的股份除外）
超額配股權：.....	全球發售初步提呈最多15%的股份
每股發售價：.....	每股1.18港元至1.68港元
每手買賣單位：.....	2,000股股份
發售架構：.....	10%香港公開發售及90%國際發售（可予調整及視乎超額配股權行使與否而定）
售股股東：.....	Best Conduct（一間由睿富資本全資擁有的英屬處女群島公司）根據國際發售提呈以供出售的26,480,000股銷售股份。詳情請參閱「全球發售的架構—國際發售」一節。
所得款項用途（假設超額配股權未獲行使及假設發售價為每股發售股份1.43港元（即發售價指示價格範圍之中位數））：.....	<ul style="list-style-type: none"><li>我們預期從全球發售收取約134.4百萬元所得款項淨額，而我們計劃用於擴充我們的產能，其中(i)約58.4百萬元將用於興建新生產設施；及(ii)約76.0百萬元將用於添置生產機械及設備（包括4.9百萬元用於購買黃金生產廠房之生產機械及設備）；</li></ul>

## 概 要

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

	於 二零一二年 六月三十日		本集團 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值		
	本集團 經審核合併 有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	本集團 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
按發售價每股股份1.18港元...	141,152	82,292	223,444	0.28	0.34
按發售價每股股份1.68港元...	141,152	136,029	277,181	0.34	0.42

附註：有關所用假設及計算方法之詳情，請參閱本招股章程「附錄二 — 未經審核備考財務資料」。

### 溢利預測之敏感度分析

我們相信根據載列於本招股章程附錄三之基準及假設及在無不可預見的情況下，我們截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合溢利預測將不少於人民幣152.6百萬元。溢利預測乃由董事根據截至二零一二年六月三十日止六個月經審核合併財務資料、截至二零一二年十月三十一日止四個月未經審核管理賬目及截至二零一二年十二月三十一日止餘下兩個月之預測業績而編製。

我們的溢利預測極易受中國白銀價格的未來變動所影響。我們綜合生產系統的使用率變動會直接影響我們銀錠的產量，並對我們的收益及經營業績造成影響。下列敏感度分析顯示，假設所有其他因素維持不變，於截至二零一二年十二月三十一日止兩個月期間我們的銀錠綜合生產系統的使用率在兩個不同情況下上升／下跌對我們收益所造成的影響：

我們的銀錠綜合生產系統截至 二零一二年十二月三十一日止兩個月的使用率上升／下跌	收益上升／下跌 人民幣千元
5.0% .....	15,076
10.0% .....	30,152

以下收支平衡分析列示截至二零一二年十二月三十一日止年度足以抵銷固定成本(不包括一次性上市開支約人民幣27.7百萬元)的(i)白銀生產之最低使用率；及(ii)銀錠之最低銷售量：

白銀生產之最低使用率 .....	20.9%
銀錠之最低銷售量(噸) .....	52.4

於往績記錄期間，中國國內白銀價格於兩個月期間的最大波幅約為35%，而中國國內白銀價格於兩個月期間的平均波幅絕對值約為10%。

## 概 要

下表為敏感度分析，其顯示假設所有其他因素維持不變，於截至二零一二年十二月三十一日止兩個月期間中國國內白銀價格在兩個不同情況下上升／下跌對我們收益及毛利所造成的影響：

截至二零一二年十二月三十一日止兩個月的中國國內白銀價格上升／下跌	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度之收益及 毛利增加／減少
	人民幣千元
10.0% .....	22,170
35.0% .....	77,597

下表為敏感度分析，其顯示假設所有其他因素維持不變，我們於截至二零一二年十二月三十一日止兩個月期間原材料的平均採購價在波幅為10%及35%的情況下上升／下跌對我們所用原材料成本上升／下跌所造成的影響：

我們截至二零一二年十二月三十一日止兩個月原材料的平均採購價上升／下跌	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度所用之 原材料成本 上升／下跌
	人民幣千元
10.0% .....	22,527
35.0% .....	78,843

### 股息政策

待全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。宣派日後股息須待董事會酌情決定，並須符合我們的組織章程文件及開曼群島公司法之規定（包括取得股東批准）方可作實。我們的董事經計及我們的業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、資本開支及未來發展所需，以及當時其認為有關的其他因素後，或會於日後建議派付股息。

我們預計不會就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派其他股息。受上述政策所限，我們有意於隨後可預見之未來，每年建議從年內可分派溢利中分派20%至30%之股息。我們將按每股股份基準以港元宣派任何股息，而本公司亦將以港元支付相關股息。