



財務資料

以下討論及分析應與本招股章程附錄一所載會計師報告中的綜合財務資料及相關附註一併閱讀。以下討論及分析含有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。可能引起或導致有關風險及不確定性的因素包括(但不限於)本招股章程「風險因素」及「業務」兩節所闡述者。

概覽

本公司為一家中國無孔微晶石製造商。憑藉自身專業知識及經驗，我們致力開發製造我們產品的專利技術。根據中安報告，按總銷量計，截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年，我們擁有中國無孔微晶石市場分別約46.2%、48.7%及40.0%市場份額。根據中安報告，國內無孔微晶石市場高度集中，二零一二年三大製造商的總銷量約佔91.0%市場份額。於二零一二年，按市場需求量計，無孔微晶石佔國內微晶石市場約10.6%市場份額。按銷量計，二零一二年我們佔中國整體微晶石市場約4.2%市場份額。

本公司現有三個系列無孔微晶石產品：第一代鳳凰石、第二代鳳凰石及第三代鳳凰石。據我們所知，我們產品的終端客戶將我們的產品應用作廚衛用具、地面材料及建築內外牆等。截至最後實際可行日期，我們合共擁有三項註冊專利，其中一項為發明專利，應用於第三代鳳凰石的生產流程。該項發明專利亦於二零零九年榮獲中國國際專利與名牌博覽會金獎。兩項實用新型專利應用於我們產品的生產流程。本公司產品以「」及「**KING BIRD**」品牌銷售，主要向中國的貿易公司、批發商及加工企業以及海外市場銷售。二零一零年十月，我們的品牌獲評定為「江西省著名商標」。

於往績記錄期間，我們的業務收益大幅攀升。收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣282.7百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣402.1百萬元，並增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣458.7百萬元。

我們致力拓擴產品類型以及改善及提升產品質量及性能。我們於二零零五年推出第一代無孔微晶石—第一代鳳凰石。憑藉十年左右的無孔微晶石製造經驗，我們具備實力不斷提升產品性能及特徵，諸如抗壓強度及衝擊韌性。我們分別於二零零七年及二零一一年推出第二代鳳凰石及第三代鳳凰石，其產品質量更為優越，使用及應用範圍更廣。我們生產的三個系列微晶石均為白色，相信有關產品目前擁有充足的市場需求。我們將繼續豐富產品組合以及改善及改良我們的產品。我們近期擴大專注範圍，開發出黑色及米黃色無孔微晶石，並將於市場充分認

財務資料

可及有充足需求量且我們具備足夠產能時推出該等新產品。基於生產設施的擴建計劃，我們擬於二零一四年向市場推出黑色及米黃色無孔微晶石。我們生產的無孔微晶石主要向中國的貿易公司、批發商及加工企業以及海外市場銷售。

編製基準

根據於二零一二年三月七日完成的重組，本公司及其附屬公司創興盛被置於九江金鳳凰與本公司股東之間，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。因此，重組產生的本集團被視為持續經營實體。

於往績記錄期間的綜合全面收入報表、綜合權益變動表及綜合現金流量表(載有現時組成本集團的公司的業績、權益變動及現金流量)乃假設當前集團架構於整個往績記錄期間或自該等公司各自的註冊成立／成立日期起(倘為較短期間)已存在而編製。

為呈報現時組成本集團的公司的資產及負債，截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況報表乃假設當前集團架構於有關日期已存在並經考慮該等公司各自的註冊成立／成立日期(如適用)而編製。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團分別錄得流動負債淨額人民幣51.9百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣39.7百萬元。我們目前擁有未動用銀行信貸約人民幣270.5百萬元可供本集團使用，且董事預期該等信貸於屆滿時可予續期。因此，經考慮現有銀行信貸及經營業務所得內部資金，董事信納本集團將擁有充足財務資源以應付其於可見未來到期的財務責任，並認為財務資料按持續經營基準編製屬恰當。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括下文所載因素。

我們開發新產品以迎合瞬息萬變的市場趨勢及消費者喜好的能力

我們能否開發出新產品尤為關鍵。新產品或工藝可能持續演變及變更，我們無法向閣下保證我們開發的產品或工藝將廣受市場接納，或有關產品或工藝可獲開發並及時或能夠推向市場。倘我們未能開發出迎合客戶需求的新產品及工藝，或競爭對手已開發出更先進的新產品及工藝並廣受市場接納，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。我們主要設計及生產白色的無孔微晶石，我們認為目前市場對此類產品的需求殷切。我們於二零一一年推出第三代鳳凰石，並於近期成功開發出黑色及米黃色的無孔微晶石。我們的銷售取決於客

財務資料

戶不時轉變的偏好、微晶石技術的發展及我們能否準確預測微晶石的市場趨勢。我們能否了解中國及海外的微晶石行業及其趨勢、能否預測市場商機及調撥資源用於產品開發項目、財務資源情況及團隊成員的經驗，均可影響我們產品開發的成效。

主要原材料及煤炭的價格

我們使用煤炭作為生產燃料，故煤炭成本對我們的經營業績構成重大影響。煤炭成本是我們採購總額的主要組成部份之一，於往績記錄期間，該成本分別約為人民幣32.6百萬元、人民幣33.4百萬元及人民幣33.4百萬元，分別佔我們採購總額的35.3%、22.5%及21.4%。我們致力提高生產效率及降低煤炭成本。於往績記錄期間，我們的煤炭平均採購價分別約為每噸人民幣1,143元、每噸人民幣1,011元及每噸人民幣997元。於往績記錄期間，我們的業務及經營業績因煤炭價格波動而受到影響。

於二零一一年及二零一二年，我們的營運亦耗用大量純鹼，其為主要原材料之一。於往績記錄期間，純鹼的採購額分別約為人民幣8.4百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣24.6百萬元，佔採購總額(經扣除煤炭)的最大份額，分別約為14.1%、21.8%及19.9%。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們的純鹼平均採購價分別約為每噸人民幣1,117元、每噸人民幣1,794元及每噸人民幣1,589元。

我們與供應商維持長期業務關係，以確保穩定的原材料供應。採購價通常根據我們發出個別採購訂單時的現行市場價格釐定。

截至最後實際可行日期，我們並無制定任何對沖安排可令我們免受原材料價格波動影響，亦無任何成本控制措施以降低原材料價格波動。倘煤炭、純鹼及／或其他主要原材料的價格大幅上漲，則可能對我們的銷售成本造成重大影響，而倘我們未能將有關成本增幅部份或全部轉嫁予客戶，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘市況不佳及／或行業競爭加劇，我們可能難以將該等成本增幅轉嫁予客戶。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間主要原材料及煤炭採購額佔採購總額的百分比：—

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	%	%	%
煤炭	35.3	22.5	21.4
純鹼	9.1	16.9	15.7
氟硅酸鈉	9.5	11.6	11.6
碳酸鉀	11.7	10.7	9.1
鋰長石粉	8.7	9.1	8.1

下表載列我們於往績記錄期間所採購主要原材料及煤炭的平均價格：—

	平均價格		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸
煤炭	1,143	1,011	997
純鹼	1,117	1,794	1,589
氟硅酸鈉	2,124	2,113	1,975
碳酸鉀	5,656	7,394	6,786
鋰長石粉	272	464	413

下表載列於往績記錄期間煤炭價格波動的敏感性分析，闡明煤炭價格上漲或下跌5%、10%及15%（即煤炭價格的最大波幅）對我們純利的假定影響。

	煤炭價格發生如下波動引致的純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度	-/+1,416	-/+2,831	-/+4,247
截至二零一一年十二月三十一日止年度	-/+1,290	-/+2,580	-/+3,871
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+1,291	-/+2,582	-/+3,874

財務資料

下表載列於往績記錄期間純鹼價格波動的敏感性分析，闡明純鹼價格上漲或下跌20%、40%及60%（即純鹼價格的最大波幅）對我們純利的假定影響。

	純鹼價格發生如下波動引致的純利變動		
	+/-20%	+/-40%	+/-60%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度	-/+1,577	-/+3,154	-/+4,731
截至二零一一年十二月三十一日止年度	-/+3,628	-/+7,257	-/+10,885
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+3,793	-/+7,585	-/+11,378

直接勞工成本

於往績記錄期間，我們的直接勞工成本上升，乃由於二零一零年至二零一一年期間我們僱用的僱員人數增加及平均工資上漲13.2%所致。直接勞工人數由截至二零一零年十二月三十一日的275人增至截至二零一一年十二月三十一日的395人，並進一步增至截至二零一二年十二月三十一日的582人（包括於二零一二年十二月僱用的96人）。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們支付的工資總額分別為人民幣5.1百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣9.9百萬元，分別佔銷售成本的3.0%、3.7%及4.1%。倘我們無法監控直接勞工成本，我們的經營業績及狀況或會受到不利影響。

主要會計政策

編製我們的綜合財務資料及有關附註時，我們須作出影響資產、負債、銷售淨額及開支呈報數額以及或然資產及負債的有關披露資料的判斷、估計及假設。我們的估計乃按歷史經驗以及我們相信於有關情況下屬合理的各種其他假設作出，有關結果乃我們對顯然無法透過其他來源獲得的資產及負債的賬面值所作判斷的基準。我們的管理層已與董事討論該等估計的發展、選擇及披露。在不同假設或條件下，實際結果可能有別於該等估計。

倘一項會計政策須就基於作出估計時高度不確定事項的假設作出會計估計，及如可合理採用的不同估計或合理可能不時發生的會計估計變動可能會對綜合財務資料造成重大影響，則該項會計政策被視為主要會計政策。我們相信下列主要會計政策最為敏感，且於編製綜合財務資料時須作出較重大估計及假設。我們亦採用我們認為屬重大會計政策的其他政策，有關政策載於本招股章程附錄一「會計師報告－附註4」。

財務資料

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即在日常業務過程中應收已售貨品的款項(扣除折扣、增值稅及銷售相關稅項)。

出售貨品的收益於交付貨品及轉移所有權，並滿足所有以下條件時確認：

- 本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團對所售貨品不再具有一般與擁有權相關程度的持續管理參與權，亦無實際控制權；
- 收益金額能夠可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 有關交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

金融資產的利息收入於經濟利益將很有可能流入本集團及收入金額能夠可靠地計量時予以確認。利息收入經參考尚未償還本金按適用實際利率以時間基準累計，有關實際利率為將金融資產於預計年期的估計未來現金收入精確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的比率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產貨品或行政用途的樓宇(在建工程除外))於綜合財務狀況報表按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃按其估計可使用年期，經扣減其剩餘價值後採用直線法確認折舊，以撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於每個報告期末作出檢討，而估計的任何變動的影響按預期基準列賬。

作生產或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策資本化的借貸成本。該等物業於竣工及可作擬定用途時分類至物業、廠房及設備的適當類別。該等資產於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

財務資料

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售物業、廠房及設備項目產生的任何損益乃按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃採用加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的全部估計成本及銷售所需成本。

金融資產

本集團的金融資產分類為可供出售金融資產以及貸款及應收款項。分類視乎金融資產的性質及用途而定，並於初步確認時釐定。

實際利率法

實際利率法是計算金融資產攤銷成本及在有關期間內分配利息收入的方法。實際利率是將金融資產於預計年期或(如適用)更短期間內的估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部份的所有已付或已收費用和貼息、交易成本及其他溢價或折讓)精確貼現至初步確認時的賬面淨值的比率。

債務工具的利息收入按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃並無於活躍市場報價的固定或可釐定付款金額的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收一名董事款項、已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為或並非分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。

於活躍市場上並無市場報價且其公平值無法可靠計量的可供出售股本投資，以及與該等無報價股本工具掛鉤及須透過交付該等股本工具結算的衍生工具，乃於報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量(見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

財務資料

金融資產減值虧損

金融資產於各報告期末評估是否有減值跡象。倘有客觀證據證明初步確認金融資產後發生一項或多項事件，導致金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產被視為已減值。

就可供出售股本投資而言，投資的公平值大幅或長期持續低於其成本，被視為出現減值的客觀證據。

就其他金融資產而言，客觀減值證據可包括：

- 發行人或交易對手方遇到嚴重財政困難；或
- 違反合約，如拒付或拖欠支付利息及本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

就若干類別的金融資產(如貿易應收款項)而言，被評估為並無個別減值的資產亦按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據可包括本集團的過往收款經驗及與應收款項逾期有關的國家或地方經濟狀況明顯變動。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認減值虧損的金額為資產賬面值與估計未來現金流量按金融資產的初始實際利率貼現的現值之間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額按資產賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產現時市場回報率貼現的現值之間的差額計量。該減值虧損不會於其後期間撥回。

所有金融資產的減值虧損直接於金融資產的賬面值中扣減，惟貿易應收款項除外，其賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動於損益確認。當貿易應收款項及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。其後收回之前已撇銷的款項計入損益內。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，如在隨後期間減值虧損金額減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損透過損益撥回，惟該資產於減值被撥回當日的賬面值，不得超過如無確認減值的攤銷成本。

財務資料

金融負債及股本工具

集團實體發行的債務及股本工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義被分類為金融負債或股本。

實際利率法

實際利率法是計算金融負債攤銷成本及在有關期間內分攤利息開支的方法。實際利率是將金融負債於預計年期或(如適用)更短期間內的估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部份的所有已付或已收費用和貼息、交易成本及其他溢價或折讓)精確貼現至初步確認時的賬面淨值的比率。

利息開支按實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括其他應付款項、應付票據、應付一名董事／一家附屬公司款項及銀行借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

股本工具乃證明於本集團扣除其所有負債後的資產剩餘權益的任何合約。集團實體發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

終止確認

僅於獲取金融資產所產生現金流量的合約權利到期，或將金融資產及其所有權的絕大部份風險及回報轉移給另一實體的情況下，本集團方會終止確認金融資產。

當全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額的差額於損益中確認。

本集團只有在責任獲免除、取消或到期時，方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價間差額會於損益中確認。

財務資料

經營業績概要

下表載列截至二零一二年十二月三十一日止三個年度的綜合全面收入報表概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 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	282,671	402,110	458,716
銷售成本	<u>(173,861)</u>	<u>(226,918)</u>	<u>(242,658)</u>
毛利	108,810	175,192	216,058
其他收入	119	699	1,062
其他收益及虧損	(1,647)	89	(4,157)
行政開支	(8,350)	(10,698)	(14,618)
分銷及銷售開支	(12,307)	(20,331)	(17,925)
財務費用	(2,036)	(3,104)	(7,447)
其他開支	<u>(1,218)</u>	<u>(1,400)</u>	<u>(11,209)</u>
除稅前溢利	83,371	140,447	161,764
所得稅開支	<u>(10,843)</u>	<u>(35,711)</u>	<u>(43,382)</u>
年度溢利及全面收入總額	<u>72,528</u>	<u>104,736</u>	<u>118,382</u>
每股盈利			
基本(人民幣分)	17.93	14.23	15.78

主要收入報表項目

收益

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
第一代鳳凰石	86,452	30.6	87,344	21.7	51,858	11.3
第二代鳳凰石	196,219	69.4	216,983	54.0	281,327	61.3
第三代鳳凰石	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>97,783</u>	<u>24.3</u>	<u>125,531</u>	<u>27.4</u>
總計	<u>282,671</u>	<u>100.0</u>	<u>402,110</u>	<u>100.0</u>	<u>458,716</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的產品主要包括三代不同的無孔微晶石。我們的產品銷量並非一成不變，影響因素包括擴充產能、引進新產品以及技術及產品組合變動。

於往績記錄期間，整體收益有所增加，主要由於(i)二零一一年產能增加，帶動產品銷量由二零一零年的約1.02百萬平方米增至二零一一年及二零一二年的約1.36百萬平方米；(ii)售價較高的較厚規格產品的銷量增加，帶動往績記錄期間的平均售價全面上漲，由二零一零年的每平方米人民幣278元增至二零一一年的每平方米人民幣296元及二零一二年的每平方米人民幣337元；及(iii)於二零一一年推出第三代鳳凰石，其售價相比第一代鳳凰石及第二代鳳凰石較高。

第一代鳳凰石

第一代鳳凰石乃我們於二零零五年推出的第一代無孔微晶石。第一代鳳凰石可製成12毫米至30毫米厚。於往績記錄期間，第一代鳳凰石中18毫米、20毫米及30毫米厚規格產品的銷量最高。

與第二代鳳凰石及第三代鳳凰石相比，第一代鳳凰石的抗壓強度及衝擊韌性一般較低且相對較脆。由於光澤度優良，客戶可將第一代鳳凰石進一步加工製成洗手盆、廁板及台面等廚衛用具，故仍廣受歡迎。因其原材料組合使然，第一代鳳凰石相對易破損。由於額外加工生成的產品普遍更具韌度，故第一代鳳凰石仍是廚衛用具的上佳材料。

於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，第一代鳳凰石的銷售收益分別約為人民幣86.5百萬元、人民幣87.3百萬元及人民幣51.9百萬元，分別佔總收益約30.6%、21.7%及11.3%。於二零一二年七月，由於指定用作生產第一代鳳凰石的生產線進行升級（涉及升級生產線的若干機器及設備），以提高生產效率及由只生產第一代鳳凰石提升至可生產全部三種產品，導致第一代鳳凰石暫停生產。該生產線暫時用以提升產品性能及研發活動。因此，第一代鳳凰石的收益有所減少。第一代鳳凰石已於二零一三年一月恢復生產。

第二代鳳凰石

第二代鳳凰石乃我們推出的第二代無孔微晶石，為第一代鳳凰石的改良產品。第二代鳳凰石於二零零七年首次商業化推出市場。第二代鳳凰石可製成12毫米至30毫米厚，其中18毫米厚規格的產品於往績記錄期間最受客戶歡迎。

財務資料

鑒於市場對更耐用地面材料的需求，我們開發第二代鳳凰石作為第一代鳳凰石的改良產品。第二代鳳凰石的抗壓強度一般較高，故較第一代鳳凰石更具韌度。第二代鳳凰石產品通常用作地面材料、建築內外牆、桌面及台面。第二代鳳凰石的抗壓強度得到改善，產品更加堅固及堅韌，使其用途更加廣泛。

於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，第二代鳳凰石的銷售收益分別約為人民幣196.2百萬元、人民幣217.0百萬元及人民幣281.3百萬元，分別佔總收益約69.4%、54.0%及61.3%。

於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，銷量由約637,000平方米增至約704,000平方米並進一步增至約798,000平方米。

第三代鳳凰石

第三代鳳凰石乃我們推出的第三代無孔微晶石，為第二代鳳凰石的進一步改良產品，其性能更為優越。第三代鳳凰石於二零一一年新近推出市場。第三代鳳凰石可製成12毫米至30毫米厚，其中18毫米厚規格的產品於往績記錄期間最受客戶歡迎。

第三代鳳凰石具備極佳的彎曲強度及韌度，不易破損且易於安裝，是作進一步加工及用作地面材料和建築內外牆的首選材料。在三代產品中，第三代鳳凰石的性能最佳，通常可用於第一代鳳凰石及第二代鳳凰石的所有用途及應用。

自二零一一年推出第三代鳳凰石以來，銷量由二零一一年的約269,000平方米增至二零一二年的約338,000平方米。於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，第三代鳳凰石的銷售收益分別為人民幣零元、人民幣97.8百萬元及人民幣125.5百萬元，分別佔總收益約0%、24.3%及27.4%。

下表載列按產品劃分的收益的地區分佈。客戶所在地按產品交付地點劃定：—

	截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	國內 人民幣千元	海外 人民幣千元	總計 人民幣千元
第一代鳳凰石	83,985	2,467	86,452
第二代鳳凰石	194,719	1,500	196,219
	<u>278,704</u>	<u>3,967</u>	<u>282,671</u>

財務資料

	截至二零一一年十二月三十一日止年度		
	國內	海外	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第一代鳳凰石	75,607	11,737	87,344
第二代鳳凰石	215,419	1,564	216,983
第三代鳳凰石	97,783	-	97,783
	<u>388,809</u>	<u>13,301</u>	<u>402,110</u>

	截至二零一二年十二月三十一日止年度		
	國內	海外	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第一代鳳凰石	36,781	15,077	51,858
第二代鳳凰石	250,567	30,760	281,327
第三代鳳凰石	119,982	5,549	125,531
	<u>407,330</u>	<u>51,386</u>	<u>458,716</u>

於往績記錄期間，國內銷售額佔本集團銷售額逾88%。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們的國內銷售額分別為人民幣278.7百萬元、人民幣388.8百萬元及人民幣407.3百萬元。

本集團自二零一零年起一直在開發海外市場，產品銷往香港、巴西及阿聯酋等地客戶。我們的海外銷售額由二零一零年的人民幣4.0百萬元大幅增至二零一一年的人民幣13.3百萬元，並進一步增至二零一二年的人民幣51.4百萬元，分別佔截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年總收益的1.4%、3.3%及11.2%，主要由於向一家海外貿易公司的銷售額由二零一零年的人民幣零元增至二零一一年的約人民幣9.8百萬元並進一步增至二零一二年的約人民幣46.5百萬元。

下表載列於往績記錄期間按銷售渠道劃分的收益：—

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
貿易公司	147,073	52.0	239,905	59.7	218,080	47.5
批發商	83,779	29.7	95,975	23.8	142,298	31.1
加工企業	51,819	18.3	66,230	16.5	98,338	21.4
	<u>282,671</u>	<u>100.0</u>	<u>402,110</u>	<u>100.0</u>	<u>458,716</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的大部份銷售乃向貿易公司及批發商作出，彼等再將我們的產品在海內外市場轉售。貿易公司的銷售額由二零一零年的人民幣147.1百萬元增至二零一一年的人民幣239.9百萬元，主要由於客戶的銷售額由二零一零年的平均每家貿易公司客戶人民幣1.8百萬元增至二零一一年的每家貿易公司客戶人民幣2.8百萬元，以及向一家新海外貿易公司客戶的銷售產生營業額約人民幣9.8百萬元所致。二零一一年的批發商及加工企業銷售額較二零一零年相對小幅增加。

於二零一二年，批發商客戶的銷售額由人民幣96.0百萬元增至人民幣142.3百萬元，主要由於二零一二年兩名新批發商客戶帶來銷售額人民幣27.4百萬元。加工企業銷售額由二零一一年的人民幣66.2百萬元增至二零一二年的人民幣98.3百萬元，且年內我們取得一名新加工企業客戶，帶來銷售額人民幣13.7百萬元，而若干主要加工企業客戶的銷售額普遍增加，帶動銷售額及加工企業銷售額整體上升。

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年，貿易公司的銷售額分別佔我們收益的52.0%、59.7%及47.5%。於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，批發商的銷售額分別佔我們收益的29.7%、23.8%及31.1%。

價格

我們的產品具有不同厚度規格，當中18毫米、20毫米及30毫米厚規格產品的銷量最高。下表載列於往績記錄期間上述厚度規格產品的平均售價：—

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 每平方米 人民幣元	二零一一年 每平方米 人民幣元	二零一二年 每平方米 人民幣元
第一代鳳凰石			
18毫米	202	202	194
20毫米	232	220	225
30毫米	396	460	427
平均	228	226	231
第二代鳳凰石			
18毫米	307	306	315
20毫米	427	322	351
30毫米	—	—	556
平均	308	308	353
第三代鳳凰石			
18毫米	—	364	371
20毫米	—	—	381
30毫米	—	—	590
平均	—	364	372
整體平均	278	296	337

財務資料

我們產品的整體平均售價由二零一零年的每平方米人民幣278元增至二零一一年的每平方米人民幣296元，並進一步增至二零一二年的每平方米人民幣337元，主要由於(i)售價較高的較厚規格產品的銷量增加及(ii)推出第三代鳳凰石，其性能較佳，故平均售價更高。

下表載列於往績記錄期間本公司產品平均售價的敏感性分析，闡明平均售價上漲或下跌5%、10%及15% (即平均售價的最大波幅) 對我們純利的假定影響。

	平均售價發生如下波動引致的純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度	+/-12,367	+/-24,734	+/-37,101
截至二零一一年十二月三十一日止年度	+/-15,079	+/-30,158	+/-45,237
截至二零一二年十二月三十一日止年度	+/-17,202	+/-34,404	+/-51,606

銷售成本

銷售成本包括與產品製造有關的直接成本，主要包括已售存貨成本、直接勞工及製造費用。

已售存貨成本主要包括原材料(如純鹼、碳酸鉀、氟硅酸鈉及鋰長石粉)及煤炭(作為生產燃料)。直接勞工指我們向生產僱員提供的薪酬及福利。

製造費用包括折舊、公用開支、包裝費用、消耗品及其他。

下表載列於往績記錄期間銷售成本的組成部份及各部份佔總銷售成本的百分比：—

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
已售存貨成本	94,706	54.5	140,114	61.7	161,266	66.4
直接勞工	5,143	3.0	8,365	3.7	9,917	4.1
製造費用	<u>74,012</u>	<u>42.5</u>	<u>78,439</u>	<u>34.6</u>	<u>71,475</u>	<u>29.5</u>
	<u>173,861</u>	<u>100.0</u>	<u>226,918</u>	<u>100.0</u>	<u>242,658</u>	<u>100.0</u>

於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度的總銷售成本分別為人民幣173.8百萬元、人民幣226.9百萬元及人民幣242.7百萬元。

財務資料

二零一零年至二零一二年期間，我們的銷售成本增幅與同期收益的增長趨勢相符。

已售存貨成本由二零一零年的約人民幣94.7百萬元增至二零一一年的人民幣140.1百萬元，並進一步增至二零一二年的人民幣161.3百萬元。

二零一零年至二零一一年的存貨成本增加，主要由於原材料的價格上漲以及耗用量增加所致。我們的主要原材料純鹼的每噸價格由二零一零年的人民幣1,117元升至二零一一年的人民幣1,794元，而另一種主要原材料鋰長石粉的每噸價格亦由二零一零年的人民幣272元升至二零一一年的人民幣464元。原材料耗用量增加與年內因獲得銷售訂單增多及產能擴充引致的銷量增幅一致。存貨成本的總體增加趨勢與收益增勢同步。

二零一二年，儘管二零一一年銷量持穩且原材料價格水平下降，已售存貨成本仍由二零一一年的人民幣140.1百萬元增至人民幣161.3百萬元。

於二零一二年最後一季，為改良產品(包括提升性能)，我們採用一些新型原材料，金額約達人民幣8.4百萬元。此外，我們亦於年內推出較厚規格的產品，例如30毫米厚的第二代鳳凰石以及20毫米及30毫米厚的第三代鳳凰石。由於推出較厚規格產品，原材料耗用量相應增加。因此，二零一二年的已售存貨成本增長約15.1%，與同期收益14.1%的增幅相若。

已售存貨成本比例由二零一零年的54.5%增至二零一一年的61.7%，並進一步增至二零一二年的66.4%。

直接勞工成本比例由二零一零年的3.0%增至二零一二年的4.1%，主要由於隨著產能提高，我們僱用的直接勞工人數由二零一零年十二月三十一日的275人增至二零一一年十二月三十一日的395人並進一步增至二零一二年十二月三十一日的582人(包括於二零一二年十二月僱用的96人)。

製造費用指生產流程中所產生的公用、維護、包裝及間接開支。

儘管銷量及產量增長，製造費用僅由二零一零年的人民幣74.0百萬元增至二零一一年的人民幣78.4百萬元。於二零一一年，我們的新生產線投產令產能提升，因此，我們能夠得益於產能擴充所帶來的規模經濟效益。

由於先前進行檢修產生的維護開支減少，製造費用由二零一一年的人民幣78.4百萬元降至二零一二年的人民幣71.5百萬元。於二零一二年，我們對指定用作製造第一代鳳凰石的生產線上的若干機器及設備進行升級。升級成本於二零一二年確認為固定資產而非維護開支。二零

財務資料

二零一零年及二零一一年進行檢修產生的維護開支分別約為人民幣12.2百萬元及人民幣8.4百萬元。

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間各類產品的毛利及毛利率：—

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
第一代鳳凰石	25,755	29.8	29,591	33.9	17,887	34.5
第二代鳳凰石	83,055	42.3	100,609	46.4	138,962	49.4
第三代鳳凰石	—	—	44,992	46.0	59,209	47.2
	<u>108,810</u>	<u>38.5</u>	<u>175,192</u>	<u>43.6</u>	<u>216,058</u>	<u>47.1</u>

於往績記錄期間，我們的整體毛利增幅與收益增幅基本相符。毛利率由二零一零年的38.5%增至二零一一年的43.6%，並進一步增至二零一二年的47.1%，主要由於以下因素所致：(i)第二代鳳凰石及第三代鳳凰石的銷量增加，帶動產品平均售價由二零一零年的每平方米人民幣278元升至二零一一年的每平方米人民幣296元，並進一步升至二零一二年的每平方米人民幣337元；(ii)由於產能擴充，帶動產品銷量由二零一零年的約1.02百萬平方米增至二零一一年的約1.36百萬平方米及二零一二年的1.36百萬平方米；(iii)二零一一年推出第三代鳳凰石，此類產品的售價普遍較高，加上產能上升及銷售訂單增加，導致平均生產成本下降；及(iv)二零一二年就第二代鳳凰石及第三代鳳凰石推出較厚規格產品類別，該等產品的平均售價較高，亦帶動毛利率上升。

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，第一代鳳凰石的毛利率由二零一零年的29.8%增至二零一一年的33.9%，並進一步升至二零一二年的34.5%。第一代鳳凰石毛利率上升主要由於新生產線於二零一一年六月投產，帶動產能上升，從而帶來製造費用規模經濟效益所致。平均售價上漲亦是導致同期毛利率上升的原因之一。

第二代鳳凰石的毛利率由二零一零年的42.3%增至二零一一年的46.4%，並進一步升至二零一二年的49.4%。第二代鳳凰石毛利率呈現升勢，是由於(i)二零一一年擴建生產設施帶來規模經濟效益；(ii)二零一二年推出更多平均售價較高的厚度規格產品，諸如30毫米厚的產品；及(iii)二零一二年平均售價有所上升。

財務資料

第三代鳳凰石的毛利率由二零一一年的46.0%增至二零一二年的47.2%。第三代鳳凰石乃於二零一一年推出市場，毛利率上升是二零一二年平均售價上漲及同年推出平均售價普遍較高且利潤率較優厚的20毫米及30毫米等新厚度規格產品的綜合影響所致。

其他收入

其他收入主要指期內我們的銀行存款產生的銀行利息收入。

其他收益及虧損

其他收益及虧損指(i)期內與海外客戶交易產生的外匯收益或虧損；及(ii)不時置換資產產生的出售／撇銷物業、廠房及設備(若干生產設備)虧損。

行政開支

行政開支主要指行政人員的員工成本、折舊及攤銷、差旅費及其他行政開支。

下表載列於往績記錄期間行政開支的組成部份：－

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
員工成本	2,887	34.6	4,146	38.8	5,478	37.5
折舊及攤銷	1,620	19.4	2,364	22.1	2,602	17.8
專業及服務費用	661	7.9	121	1.1	1,029	7.0
差旅費	416	5.0	628	5.9	996	6.8
印花稅及土地使 用稅	493	5.9	781	7.3	796	5.4
汽車開支	239	2.9	358	3.3	319	2.2
其他 ¹	2,034	24.3	2,300	21.5	3,398	23.3
	<u>8,350</u>	<u>100.0</u>	<u>10,698</u>	<u>100.0</u>	<u>14,618</u>	<u>100.0</u>

附註：－

¹ 其他行政開支主要指保險費用、辦公用品、電信、捐贈及雜項開支。

財務資料

行政開支增加主要因員工成本以及辦公樓及辦公設備折舊及攤銷增加所致。員工成本由二零一零年的人民幣2.9百萬元增至二零一一年的人人民幣4.1百萬元，並進一步增至二零一二年的人民幣5.5百萬元，主要由於業務擴充導致行政人員人數增加及行政人員的平均工資整體上升。折舊及攤銷增加乃因擴充業務導致辦公設備增加所致。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要指交付費用、廣告開支及展覽費、員工成本、差旅費及其他雜項開支。

下表載列於往績記錄期間分銷及銷售開支的組成部份：—

	截至十二月三十一日止年度					
	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	(%)
交付費用	3,670	29.8	14,081	69.3	13,344	74.4
廣告開支及展覽費	3,713	30.2	3,331	16.4	2,299	12.8
員工成本	709	5.9	981	4.8	1,118	6.2
差旅費	3,526	28.5	580	2.8	335	1.9
其他	689	5.6	1,358	6.7	829	4.7
	<u>12,307</u>	<u>100.0</u>	<u>20,331</u>	<u>100.0</u>	<u>17,925</u>	<u>100.0</u>

交付費用及差旅費為我們分銷及銷售開支的主要組成部份，於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度合共分別佔我們分銷及銷售開支的約58.3%、72.1%及76.3%。

交付費用大部份於將產品交付予客戶時產生。我們自二零一一年三月起調整向客戶交付產品的政策，導致交付費用有所增加，令分銷及銷售開支大幅上升。二零一一年三月前，大部份客戶自行安排交付及物流。二零一一年三月一日後，我們調整交付政策，僅由我們安排產品交付。調整交付政策乃由於物流服務供應商通常將運往不同地方的多份訂單的貨品一併運送，導致我們向客戶交付貨品的時間延長。此外，選擇自行安排產品交付的客戶未必熟悉我們生產設施的運輸線路，導致向客戶交付產品的整個安排時間延長。為更好地控制交付流程，我們於二零一一年調整交付政策，由我們負責透過選定物流服務供應商交付產品。我們相信，調整交付政策之舉是為了確保向客戶提供更優質的服務，因為實施新政策後我們可更好地控制產品交

財務資料

付的時間及質量。二零一二年，交付費用小幅下降，蓋因按數量計出口銷售比例增加，且運至出口港口的交付費用通常較運至中國其他地區客戶的交付費用為低。

我們的差旅費由二零一零年的人民幣3.5百萬元降至二零一一年的人人民幣0.6百萬元及二零一二年的人民幣0.3百萬元，乃因二零一零年我們因若干新客戶而出差的頻率較高，因而二零一零年差旅費較高。自此我們建立穩定的熟客基礎。因此，為發展新客戶而出差的次數減少，二零一一年差旅費大幅削減，並於二零一二年維持穩定水平。

財務費用

財務費用主要指銀行借款的利息開支。財務費用增加乃主要由於我們獲得的銀行借款利率由二零一零年的介乎5.31厘至8.5厘上升至二零一一年的介乎5.94厘至11.36厘並進一步上升至二零一二年的介乎5.94厘至11.82厘，以及銀行貸款結餘由二零一零年十二月三十一日的人人民幣84.9百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人人民幣113.6百萬元及二零一二年十二月三十一日的人人民幣204.1百萬元。

其他開支

其他開支主要指研發開支及二零一二年就全球發售產生的上市開支。

我們就全球發售將予承擔的上市開支總額(包括包銷佣金)估計約為40.2百萬港元(按全球發售指示性價格範圍的中位數計算)，當中約19.2百萬港元預期於上市後撥充資本。餘下約21.0百萬港元的費用及開支已經或預期將計入損益表，當中10.9百萬港元(相當於人民幣8.7百萬元)已於截至二零一二年十二月三十一日止年度支銷，而約10.1百萬港元預期將於截至二零一三年十二月三十一日止年度支銷。

所得稅開支

二零一零年是我們所享有2+3年稅項優惠期的最後一年。因此，二零一零年我們的標準稅率為12.5%。

我們於二零一零年十一月獲認定為高新技術企業，初步自二零一零年十一月起至二零一三年十一月止為期三年。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「中國企業所得稅法」)及其相關規例，高新技術企業可享有15%的優惠所得稅稅率(根據中國企業所得稅法，統一企業所得稅稅率為25%)。

於二零一一年及二零一二年，我們因研發活動(即研發僱員人數及資本開支)未能達致高新技術企業的指定標準而未能通過年審，因而於該兩個年度不能享有15%的稅率。因此，二零

財務資料

一一年及二零一二年我們的適用稅率為25%。這主要由於有關期間，我們的研發工作側重於改善現有產品，並無涉及重大資本開支，導致研發開支相對較少。

我們的所得稅開支由二零一零年的人民幣10.8百萬元增至二零一一年的人人民幣35.7百萬元及二零一二年的人民幣43.4百萬元，主要由於溢利增加所致。於二零一零年，我們的實際稅率約為13%。於二零一一年及二零一二年，我們的實際稅率分別升至25.4%及26.8%，主要由於我們享有的2+3年稅項優惠期已於二零一零年結束，其後須按25%的標準稅率繳納所得稅。

各年度經營業績比較

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣402.1百萬元增加約人民幣56.6百萬元(或14.0%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣458.7百萬元，主要由於(i)產品的平均售價由二零一一年的每平方米人民幣296元上升至二零一二年的每平方米人民幣337元；及(ii)於二零一二年推出售價較高的厚度規格的產品。我們推出30毫米厚的第二代鳳凰石，其平均售價較第二代鳳凰石整體平均售價高出約57%。我們亦推出厚度20毫米及30毫米的第三代鳳凰石，同樣具有較高的平均售價。

我們的第一代鳳凰石銷售額由二零一一年的人人民幣87.3百萬元減少人民幣35.4百萬元(或40.5%)至二零一二年的人民幣51.9百萬元，主要由於對用作製造第一代鳳凰石的生產線進行升級所致。該生產線於二零一二年七月開始進行升級，升級完成後，相關生產線可用於生產全部三種產品。該生產線已於二零一三年一月恢復運作。

第二代鳳凰石的銷售額由二零一一年的人人民幣217.0百萬元增加人民幣64.3百萬元(或29.6%)至二零一二年的人民幣281.3百萬元。我們於二零一二年推出厚度為30毫米的第二代鳳凰石，其平均售價為每平方米人民幣556元，高於二零一二年18毫米厚(每平方米人民幣315元)及20毫米厚(每平方米人民幣351元)產品的平均售價。

此外，二零一一年我們取得一位新海外貿易公司客戶，該客戶於二零一二年帶來人民幣46.5百萬元的銷售額，而二零一一年的銷售額則為人民幣9.8百萬元。二零一二年該公司主要採購第二代鳳凰石，從而帶動第二代鳳凰石銷售額增加。

第三代鳳凰石於二零一一年推出市場，市場反應十分熱烈，同年錄得銷售額人民幣97.8百萬元。我們於二零一一年推出18毫米厚產品，而於二零一二年又推出20毫米及30毫米厚的產品，導致第三代鳳凰石銷售額由二零一一年的人人民幣97.8百萬元增加人民幣27.7百萬元(或28.3%)至二零一二年的人民幣125.5百萬元。

財務資料

我們向海外客戶的銷售額由二零一一年的人民幣13.3百萬元大幅增加人民幣38.1百萬元(或286.6%)至二零一二年的人民幣51.4百萬元，乃由於我們向一位海外貿易客戶的銷售額由二零一一年的人民幣9.8百萬元增加至二零一二年的人民幣46.5百萬元所致。

銷售成本

銷售成本包括與製造產品有關的直接成本，包括已售存貨成本、直接勞工及製造費用。銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣226.9百萬元增加人民幣15.7百萬元(或6.9%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣242.7百萬元，主要由於已售存貨成本及直接勞工增加所致，但此影響因製造費用減少而部份抵銷。

已售存貨成本。已售存貨成本由二零一一年的約人民幣140.1百萬元增加約人民幣21.2百萬元(或15.1%)至二零一二年約人民幣161.3百萬元。已售存貨成本增加乃由於(1)為改良產品而使用新型原材料，金額達人民幣8.4百萬元；及(2)由於較厚規格產品的銷量上升，主要原材料耗用量隨之增加，但原材料價格微降已將第(1)及第(2)項引致的成本增加影響部份抵銷。有關增幅與同期總收益14.1%的增幅同步。

直接勞工。直接勞工成本由二零一一年約人民幣8.4百萬元增加約人民幣1.5百萬元(或17.9%)至二零一二年約人民幣9.9百萬元。有關變動乃因我們僱用的生產僱員人數由二零一一年十二月三十一日的395人增加至二零一二年十二月三十一日的582人(包括於二零一二年十二月僱用的96人)所致。

製造費用。製造費用指生產流程中所產生的公用開支及間接開支。二零一一年至二零一二年期間，儘管產量維持穩定，但製造費用減少人民幣7.0百萬元(或8.9%)。二零一二年升級其中一條生產線涉及若干機器及設備的升級，乃具資本性質，因此有關成本資本化為固定資產而非確認作維護開支。二零一一年進行的檢修產生的維護開支為人民幣8.4百萬元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣175.2百萬元增加23.3%或人民幣40.9百萬元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣216.1百萬元。同期毛利率由43.6%上升至47.1%。毛利率上升主要由於：—

- (1) 產品的平均售價由每平方米人民幣296元上升至每平方米人民幣337元；
- (2) 產品組合發生變動，其中利潤較高的產品的銷售比例增加。於二零一二年，第二代鳳凰石及第三代鳳凰石的銷售額合共佔我們銷售額的88.7%，而二零一一年的比例則為78.3%；

財務資料

- (3) 推出平均售價較高的新厚度規格產品，例如30毫米厚第二代鳳凰石以及20毫米及30毫米厚第三代鳳凰石；及
- (4) 原材料價格下降及上文所述的製造費用減少。

因此，總體毛利率由二零一一年的43.6%上升至二零一二年的47.1%。第一代鳳凰石、第二代鳳凰石及第三代鳳凰石的毛利率分別由二零一一年的33.9%、46.4%及46.0%上升至二零一二年的34.5%、49.4%及47.2%。

其他收入

其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增加人民幣0.4百萬元(或57.1%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要由於利率由二零一一年的年息2.2厘上調至二零一二年的年息3.3厘令已抵押銀行存款的利息收入增加。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指外匯虧損淨值及置換設備產生的出售／撤銷物業、廠房及設備虧損。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10.7百萬元增加人民幣3.9百萬元(或36.4%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣14.6百萬元，主要由於本集團擴張帶動員工人數增加及平均工資整體上升致使勞工成本增加。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元減少人民幣2.4百萬元(或11.8%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣17.9百萬元，主要由於二零一二年的出口銷售交付量增加及交付至港口的費用通常低於國內客戶交付費用，導致交付費用由二零一一年的人民幣14.1百萬元減少約人民幣0.8百萬元至二零一二年的人民幣13.3百萬元。

財務費用

財務費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元增加人民幣4.3百萬元(或138.7%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.4百萬元，主要由於銀行借款由二零一一年十二月三十一日的人民幣113.6百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣204.1百萬元所致。

財務資料

其他開支

其他開支主要指與全球發售有關的上市開支。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣35.7百萬元增加人民幣7.7百萬元(或21.6%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元。本集團的實際稅率(按計入綜合全面收入報表的稅項除以除稅前溢利計算)由截至二零一一年十二月三十一日止年度的25.4%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的26.8%。

年度溢利

年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣104.7百萬元增加人民幣13.7百萬元(或13.1%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣118.4百萬元。淨利潤率保持相當穩定，於截至二零一二年十二月三十一日止年度約為25.8%，於截至二零一一年十二月三十一日止年度則為26.0%。年度溢利增加主要由於我們產品的平均售價上升帶動收益及毛利率上漲所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣282.7百萬元增加約人民幣119.4百萬元(或42.2%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣402.1百萬元，主要由於(i)年內產能增加，帶動銷量由二零一零年的1.02百萬平方米增加至二零一一年的約1.36百萬平方米；及(ii)推出平均售價較高的第三代鳳凰石，平均售價為每平方米人民幣364元，而第一代鳳凰石及第二代鳳凰石的平均售價分別為每平方米人民幣226元及每平方米人民幣308元，令我們的平均售價由二零一零年的每平方米人民幣278元上升至二零一一年的每平方米人民幣296元。

銷量增加因平均售價微幅下降而被部份抵銷，故第一代鳳凰石的銷售額維持穩定，由二零一零年的人民幣86.5百萬元微幅增加人民幣0.8百萬元(或0.9%)至二零一一年的人民幣87.3百萬元。

第二代鳳凰石的銷售額由二零一零年的人民幣196.2百萬元增加人民幣20.8百萬元(或10.6%)至二零一一年的人民幣217.0百萬元，主要由於產能上升帶動銷量增加所致。

於二零一一年，我們分出一條生產線生產第三代鳳凰石，並將該產品推出市場。

財務資料

因此，同年錄得銷售額人民幣97.8百萬元。由於第三代鳳凰石具備優越的抗彎強度及韌性，相比第一代鳳凰石及第二代鳳凰石，其平均售價更高。

銷售成本

銷售成本包括與製造產品有關的直接成本，包括已售存貨成本、直接勞工及製造費用。銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣173.9百萬元增加人民幣53.0百萬元(或30.5%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣226.9百萬元，主要由於已售存貨成本及直接勞工增加所致。

已售存貨成本。已售存貨成本由二零一零年的約人民幣94.7百萬元增加約人民幣45.4百萬元(或48.0%)至二零一一年的人民幣140.1百萬元。有關變動乃由於主要原材料價格上漲(如純鹼的平均售價由二零一零年的每噸人民幣1,117元漲至二零一一年每噸人民幣1,794元，及鋰長石粉的平均售價由二零一零年的每噸人民幣272元漲至二零一一年每噸人民幣464元)。已售存貨成本增加亦因該等材料耗用量增加所致。有關增幅與同期總收益42.2%的增幅同步。

直接勞工。直接勞工成本由二零一零年的約人民幣5.1百萬元增加約人民幣3.3百萬元(或64.7%)至二零一一年約人民幣8.4百萬元。有關變動乃因我們僱用的生產僱員人數由二零一零年十二月三十一日的275人增加至二零一一年十二月三十一日的395人所致。二零一零年至二零一一年期間，我們直接勞工的平均工資上漲10.5%。

製造費用。製造費用指生產流程中所產生的公用開支及間接開支。二零一零年至二零一一年期間，儘管銷售成本增加約30.5%，但由於期內擴充產能帶來規模經濟效益，製造費用僅微幅增加6.0%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣108.8百萬元增加61.0%或人民幣66.4百萬元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣175.2百萬元。同期毛利率由38.5%上升至43.6%。毛利率上升主要由於：—

- (1) 產品的產量增加，令總體平均生產成本下降；
- (2) 年內推出第三代鳳凰石，此類產品的平均售價為每平方米人民幣364元，高於第一代鳳凰石(每平方米人民幣226元)及第二代鳳凰石(每平方米人民幣308元)；及

財務資料

- (3) 我們毛利率較高的產品的銷售比例增加。二零一一年，第二代鳳凰石及第三代鳳凰石的毛利率分別為46.4%及46.0%，而第一代鳳凰石的毛利率則為33.9%。二零一一年，第二代鳳凰石及第三代鳳凰石的銷售額合共佔我們銷售額的78.3%，而二零一零年的比例則為69.4%。

因此，總體毛利率由二零一零年的38.5%上升至二零一一年的43.6%。第一代鳳凰石及第二代鳳凰石的毛利率分別由29.8%及42.3%上升至33.9%及46.4%。第三代鳳凰石於二零一一年推出市場，於期內的毛利率為46.0%。

其他收入

其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.1百萬元增加人民幣0.6百萬元(或600.0%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元，主要由於已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金由二零一零年十二月三十一日的人民幣57.7百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣103.4百萬元，帶動利息收入增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣8.4百萬元增加人民幣2.3百萬元(或27.4%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10.7百萬元，主要由於本集團擴張帶動員工人數增加及平均工資整體上升致使員工成本增加。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣12.3百萬元增加人民幣8.0百萬元(或65.0%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元，主要由於自二零一一年三月起我們調整交付政策，由我們為客戶安排產品交付，導致交付費用由二零一零年的人民幣3.7百萬元增加約人民幣10.4百萬元(或281.1%)至二零一一年的人民幣14.1百萬元。

財務費用

財務費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元增加人民幣1.1百萬元(或55.0%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元，主要由於銀行借款結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣84.9百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣113.6百萬元所致。

其他開支

其他開支指研發開支，於期內維持相當穩定。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣10.8百萬元大幅增加人民幣24.9百萬元(或230.6%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣35.7百萬元，主要由於2+3年稅項優惠期結束所致。本集團的實際稅率(按計入綜合全面收入報表的稅項除以除稅前溢利計算)由截至二零一零年十二月三十一日止年度的13.0%大幅上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的25.4%。

年度溢利

年度溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣72.5百萬元增加人民幣32.2百萬元(或44.4%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣104.7百萬元。淨利潤率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的25.7%微升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的26.0%。年度溢利增加主要由於我們產品的平均售價上升帶動收益及毛利率上漲所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營業務所得現金流、銀行貸款及動用貿易及其他應付款項應付其營運資金需求。我們的現金主要用途為撥付營運資金需求及資本開支。

於完成全球發售後，我們預期主要透過經營業務所得現金流、銀行貸款、動用貿易及其他應付款項以及本公司自全球發售取得的所得款項淨額應付營運資金需求。經作出審慎周詳查詢後，我們信納我們擁有充足可用營運資金以應付本集團的當前需求(即本招股章程日期起計未來至少12個月的需求)。

現金流量

下表列載所示期間的現金流量淨額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 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
經營業務所得現金淨額	70,400	184,979	136,906
投資業務所用現金淨額	(124,627)	(173,089)	(182,375)
融資業務所得現金淨額	<u>53,237</u>	<u>33,310</u>	<u>35,337</u>
現金及現金等值物增加(減少)淨額	<u>(990)</u>	<u>45,200</u>	<u>(10,132)</u>

財務資料

經營業務所得現金淨額

我們的經營業務所得現金流量包括除稅前溢利，並就折舊及攤銷、財務費用、貿易及其他應收及應付款項等營運資金變動的影響及存貨等非現金項目予以調整。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營業務所得現金淨額為人民幣136.9百萬元，主要來自經營業務所得除所得稅前溢利人民幣161.8百萬元、存貨減少人民幣4.6百萬元以及其他應付款項增加人民幣4.5百萬元。有關款項因貿易及其他應收款項增加人民幣42.4百萬元及已付所得稅人民幣25.6百萬元而被部份抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營業務所得現金淨額為人民幣185.0百萬元，主要來自經營業務所得除所得稅前溢利人民幣140.4百萬元、應付票據增加人民幣37.4百萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣5.7百萬元及其他應付款項增加人民幣1.4百萬元。有關款項因存貨增加人民幣8.2百萬元及已付所得稅人民幣20.6百萬元而被部份抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營業務所得現金淨額為人民幣70.4百萬元，主要來自經營業務所得除所得稅前溢利人民幣83.4百萬元、應付票據增加人民幣21.2百萬元及存貨減少人民幣2.4百萬元。有關款項因其他應付款項減少人民幣20.1百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣28.4百萬元及已付所得稅人民幣9.1百萬元而被部份抵銷。

投資業務所用現金淨額

我們的投資業務現金流量主要包括買賣預付租賃款項以及物業、廠房及設備的付款及所得款項。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的投資業務所用現金淨額為人民幣182.4百萬元，主要來自購置物業、廠房及設備人民幣195.7百萬元，以及提取已抵押銀行存款淨額人民幣11.7百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的投資業務所用現金淨額為人民幣173.1百萬元，主要來自購置物業、廠房及設備人民幣158.7百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的投資業務所用現金淨額為人民幣124.6百萬元，主要來自購置物業、廠房及設備人民幣97.4百萬元，以及存入已抵押銀行存款淨額人民幣20.0百萬元。

融資業務所得現金淨額

我們的融資業務所得現金流量主要包括銀行貸款所得款項、一名董事墊款及應付一名董事款項還款以及銀行貸款還款。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度的融資業務所得現金淨額為人民幣35.3百萬元，主要來自一名董事墊款及銀行借款所得款項分別人民幣11.4百萬元及人民幣142.0百萬元，因於同期償還應付一名董事款項人民幣50.2百萬元、償還銀行借款人民幣51.5百萬元及已付利息人民幣16.4百萬元而被部份抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的融資業務所得現金淨額為人民幣33.3百萬元，主要來自一名董事墊款及銀行借款所得款項分別人民幣123.7百萬元及人民幣83.6百萬元，因償還應付一名董事款項人民幣121.5百萬元及償還銀行借款人民幣54.9百萬元而被部份抵銷。同年股東向九江金鳳凰注資達人民幣9.9百萬元(或1.5百萬美元)。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的融資業務所得現金淨額為人民幣53.2百萬元，主要來自一名董事墊款及銀行借款所得款項分別人民幣19.0百萬元及人民幣85.0百萬元，因償還應付一名董事款項人民幣34.5百萬元及償還銀行借款人民幣39.2百萬元而被部份抵銷。年內股東向九江金鳳凰注資達人民幣26.8百萬元(或4.0百萬美元)。

資本開支

我們過往乃透過經營業務所得現金流及銀行借款撥付資本開支。下表列載於往績記錄期間的資本開支概要：—

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 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
樓宇	—	—	2,400
廠房及機器	17,893	82,489	20,307
傢俱、裝置及設備	120	160	932
汽車	106	—	1,162
在建工程	104,920	61,221	146,183
	<u>123,039</u>	<u>143,870</u>	<u>170,984</u>

於往績記錄期間，購置物業、廠房及設備的資本開支主要用於將我們的最高產能由二零一零年的約1.3百萬平方米擴充至二零一一年的約1.8百萬平方米。於二零一二年，我們的最高產能約為2.0百萬平方米。於往績記錄期間，在建工程資本開支主要來自興建新生產設施及添置新生產線。

財務資料

我們尋求新的機會擴充我們的產能，因此可能會不時產生額外資本開支，實際開支或會與當前計劃存在較大出入。我們的計劃資本開支項目亦可能因業務計劃變動而出現變化，包括潛在收購、個別項目進展以及市場狀況及前景。此外，我們未來就計劃資本開支項目籌集充足資金的能力受多項不確定因素影響，包括我們的未來經營業績、財務狀況及現金流量、中國、香港及我們可能經營業務所在其他司法權區的經濟、政治及其他狀況。

未來如出現任何融資需求，董事預期將透過內部資源、未動用銀行信貸及／或債務或股權融資提供所需資金。

營運資金

經考慮我們的可用財務資源，包括發行新股估計所得款項淨額、可用信貸融資及內部資金，董事認為，本集團擁有充足營運資金以滿足其於本招股章程日期後未來至少12個月的需求。

經審閱相關文件並與董事及高級管理層討論，以及考慮到我們的可用財務資源後，獨家保薦人認為，在無發生任何不可預見情況下，我們擁有充足營運資金以滿足我們於本招股章程日期起計未來至少12個月的現有需求及拓展計劃。

財務資料

流動負債淨額

下表載列本集團的流動負債淨額分析：—

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一零年 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	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
預付租賃款項	1,550	2,028	2,028	2,028
存貨	18,163	26,342	21,700	28,802
貿易及其他應收款項	49,367	43,685	86,090	123,898
應收一名董事款項	—	273	—	—
已抵押銀行存款	55,000	55,486	43,810	29,720
銀行結餘及現金	2,724	47,924	37,792	29,587
	<u>126,804</u>	<u>175,738</u>	<u>191,420</u>	<u>214,035</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	(4,083)	(5,482)	(9,993)	(22,561)
應付票據	(85,000)	(102,854)	(61,467)	(30,000)
應付一名董事款項	(41,410)	(43,571)	(4,821)	(7,261)
應付稅項	(4,336)	(18,245)	(33,767)	(15,827)
銀行借款	(43,850)	(46,600)	(121,100)	(169,600)
	<u>(178,679)</u>	<u>(216,752)</u>	<u>(231,148)</u>	<u>(245,249)</u>
流動負債淨額	<u>(51,875)</u>	<u>(41,014)</u>	<u>(39,728)</u>	<u>(31,214)</u>

流動負債淨額狀況有所改善，由二零一零年十二月三十一日約人民幣51.9百萬元減少至二零一一年十二月三十一日約人民幣41.0百萬元、二零一二年十二月三十一日約人民幣39.7百萬元及二零一三年四月三十日的人民幣31.2百萬元，主要由於往績記錄期間及截至二零一三年四月三十日我們的溢利不斷上升所致。

我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年四月三十日錄得流動負債淨額，是因為我們以多項銀行借款及營運資金撥付購置物業、廠房及設備的所需資金。

流動負債淨額有所改善，由二零一二年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元減少至二零一三年四月三十日的人民幣31.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加及應付票據減少（因其他應付款項增加而被部份抵銷）。貿易及其他應收款項增加，主要因於二零一三年二月雲山生產設施第一條生產線投產帶來收益所致。於二零一三年四月三十日，本公司用於撥付應付款項的票據減少，而貿易及其他應付款項增加主要由於就全球發售產生的上市相關開支或應付款項所致。董事確認，自二零一三年四月三十日以來我們的債務狀況並無出現任何重大變動。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們的貿易及其他應收款項結餘：—

	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
貿易應收款項	49,046	43,457	82,533
預付款項	—	144	2,798
其他	321	84	759
	<u>49,367</u>	<u>43,685</u>	<u>86,090</u>
平均貿易應收款項週轉天數	<u>45</u>	<u>42</u>	<u>50</u>

貿易應收款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣43.5百萬元大幅增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣82.5百萬元，主要由於(1)年內銷售額(尤其是獲授較高信貸額度的客戶的銷售額)增加及(2)授予與本集團建立良好關係的選定客戶較長的信貸期(該等選定客戶的信貸期整體延長，惟限定在90天以內)的綜合影響所致。

平均貿易應收款項相當於年初及年末貿易應收款項淨額的平均值。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年的平均貿易應收款項週轉天數相當於平均貿易應收款項除以相關年度的收益再乘以365天的結果。

我們嚴密監控貿易應收款項狀況，因而於往績記錄期間得以維持穩定的平均貿易應收款項週轉天數。於往績記錄期間，平均貿易應收款項週轉天數在我們授予客戶的信貸期內，一般介乎30天至90天不等。

下表載列本集團貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
0至30天	32,292	24,641	45,770
31至60天	15,366	17,583	29,205
61至90天	1,388	1,233	7,558
	<u>49,046</u>	<u>43,457</u>	<u>82,533</u>

財務資料

截至二零一三年四月三十日，截至二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項總額全部已於其後結算。

董事認為，未償還金額將可予收回，故目前無須就有關款項作出壞賬撥備。於往績記錄期間，我們概無作出呆賬撥備。

預付款項

截至二零一二年十二月三十一日的預付款項主要為研發開支預付款項。

於二零一二年，我們動用銀行承兌票據約人民幣109.5百萬元，並交付予供應商作為原材料、煤炭及電力的預付款。截至二零一二年十二月三十一日，有關銀行承兌票據約為人民幣21.5百萬元，已於財務資料中的其他承擔項下披露。除於恒豐生產設施的四條生產線外，隨著雲山生產設施(與恒豐生產設施分處兩地)的第一條生產線於二零一三年投入生產，我們將須取得更多生產所需的原材料、煤炭及電力供應。我們分別與11位供應商訂立供應協議，藉此避免原材料、煤炭及電力價格波動帶來的任何負面影響，同時確保充足供應以滿足生產所需。根據該等供應協議，原材料、煤炭及電力價格設有特定上限。經考慮自供應商取得的固定價格上限，我們向供應商預付款項。董事確認，供應協議(包括預付條款)乃根據正常商業條款按公平原則訂立。我們與三分之二的供應商維持超過三年的業務合作關係。董事相信，由於我們一直按先前與有關供應商訂立的供應協議按期付款，供應商認為我們的信貸風險相對較低。董事認為向供應商預付款項並非行業慣例，預期該等預付款項乃因雲山生產設施(與恒豐生產設施分處兩地)第一條生產線開始投產須取得額外材料、煤炭及電力供應而引致的非經常性開支，且為一次性支付。因此，董事確認，預期日後不會就雲山生產設施的擴建計劃而向供應商預付款項。除向11位供應商作出上述預付款外，於往績記錄期間我們並無作出任何其他類似預付款。

截至二零一二年十二月三十一日，本集團取得銀行承兌票據人民幣21.5百萬元。截至二零一三年四月三十日，該等票據已於其後動用。

其他應付款項

於往績記錄期間，其他應付款項主要指其他應付稅項及徵稅(包括房地產稅、應付增值稅以及城市維護及建設稅)、應付上市開支及其他應計經營開支。

財務資料

其他應付款項結餘由二零一一年十二月三十一日的人民幣5.5百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣10.0百萬元，主要由於就全球發售產生或應付上市相關開支人民幣5.6百萬元所致。

貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
貿易應付款項	-	-	-
應付票據(貿易性質)	31,510	68,898	61,167
	<u>31,510</u>	<u>68,898</u>	<u>61,167</u>
貿易應付款項及應付票據(貿易性質)	<u>31,510</u>	<u>68,898</u>	<u>61,167</u>
平均貿易應付款項及應付票據(貿易性質)週轉天數	<u>27</u>	<u>46</u>	<u>52</u>

貿易購貨的平均信貸期介乎30至60天。

於往績記錄期間，我們透過電匯及銀行票據結算貿易應付款項。就銀行票據而言，我們於票據到期時(通常為票據簽發日期後180天)向銀行償還有關票據。

平均貿易應付款項及應付票據(貿易性質)相當於年初及年末貿易應付款項及應付票據(貿易性質)的平均值。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年的平均貿易應付款項及應付票據(貿易性質)週轉天數相當於平均貿易應付款項及應付票據(貿易性質)除以相關年度收益再乘以365天的結果。

於往績記錄期間，平均貿易應付款項及應付票據(貿易性質)週轉天數呈上升趨勢，由二零一零年的27天增至二零一一年的46天並進一步增至二零一二年的52天，主要由於增加使用銀行票據結算貿易應付款項及我們的生產活動增加。由於應付票據的信貸期通常較長，為180天，我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數相應增加。貿易應付款項及應付票據結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣31.5百萬元激增至二零一一年十二月三十一日的人民幣68.9百萬元及二零一二年十二月三十一日的人民幣61.2百萬元。

財務資料

我們的應付票據(貿易性質)賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
0至30天	7,000	11,970	18,987
31至60天	13,700	28,036	11,126
61至90天	702	2,670	8,909
91至180天	10,108	26,222	22,145
	<u>31,510</u>	<u>68,898</u>	<u>61,167</u>

截至二零一三年四月三十日，截至二零一二年十二月三十一日的應付票據(貿易性質)總額全部已於其後結算。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們的存貨結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
原材料	6,802	11,633	8,474
在製品	1,019	1,564	1,452
製成品	10,342	13,145	11,774
	<u>18,163</u>	<u>26,342</u>	<u>21,700</u>
平均存貨週轉天數	<u>25</u>	<u>20</u>	<u>19</u>

平均存貨相當於年初及年末存貨的平均值。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年的平均存貨週轉天數相當於平均存貨除以相關年度的收益再乘以365天的結果。

存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元增加人民幣8.1百萬元至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣26.3百萬元，乃因截至二零一一年十二月三十一日止年度產能的增加導致二零一一年維持較高存貨水平所致。於二零一二年十二月三十一日的存貨結餘較二零一一年十二月三十一日有所減少，主要由於(1)第一代鳳凰石生產線進行升級，故於二零一二年十二月三十一日倉庫並無第一代鳳凰石製成品存貨；(2)主要原材料平均價格下降所致。二零一一年平均存貨週轉天數減少，乃由於收益由二零一零年的人民幣282.7百萬元激增

財務資料

至二零一一年的人民幣402.1百萬元，且收益的上述增幅超過同期存貨結餘增加的影響。存貨週轉天數改善與市場產品需求增幅一致，亦為導致週轉天數減少的另一原因。由於我們對存貨管理實施嚴格控制，二零一一年及二零一二年的平均存貨週轉天數維持相當穩定，分別為20天及19天。

截至二零一三年四月三十日，截至二零一二年十二月三十一日的所有存貨均已被動用或出售。

債項

我們透過銀行借款撥付營運及興建新生產設施所需的資金。所有銀行借款均以我們的預付租賃款項、已抵押銀行存款以及物業、廠房及設備作為抵押。下表載列我們銀行借款的還款安排：

有抵押銀行借款	於十二月三十一日		
	二零一零年 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
即期	43,850	46,600	121,100
一年以上，但不超過兩年	8,000	20,000	47,000
兩年以上，但不超過五年	33,000	33,000	36,000
五年以上	—	14,000	—
	<u>84,850</u>	<u>113,600</u>	<u>204,100</u>

銀行借款總額由二零一零年十二月三十一日的人民幣84.9百萬元增加人民幣28.7百萬元(或33.8%)至二零一一年十二月三十一日的人民幣113.6百萬元，並增加人民幣90.5百萬元(或79.7%)至二零一二年十二月三十一日的人民幣204.1百萬元。於往績記錄期間，我們的銀行借款主要用於興建生產設施及用作一般營運資金用途，包括日常營運及貿易資金。二零一二年十二月三十一日銀行借款有所增加，主要由於興建新生產設施(即雲山生產設施)的融資需求以及一般營運資金及貿易資金使用增加。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，銀行借款乃以本集團賬面淨值分別約為人民幣223.6百萬元、人民幣402.5百萬元及人民幣423.1百萬元的若干物業、廠房及設備、預付租賃款項及已抵押銀行存款作抵押。

財務資料

於二零一三年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有以下尚未償還借款：

	人民幣千元
銀行借款(有抵押)	208,600
應付票據(有抵押)	30,000
應付一名董事款項(無抵押)	<u>7,261</u>
	<u>245,861</u>

於二零一三年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團將下列資產質押，作為本集團獲授信貸融資的擔保：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	313,871
預付租賃款項	36,598
已抵押銀行存款	<u>29,720</u>
	<u>380,189</u>

於二零一三年四月三十日，上述已抵押資產包括賬面值人民幣18,122,000元的廠房及機器，已質押予獨立擔保公司，作為銀行授予本集團銀行信貸的反擔保。

除上文及本招股章程其他章節所披露者以及集團內公司間負債外，於二零一三年四月三十日營業時間結束時，本集團並無任何尚未償還的已發行或同意發行貸款資本、銀行透支及貸款、債券、借款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

動用我們於最後實際可行日期的未動用銀行信貸人民幣270.5百萬元(包括人民幣98.0百萬元將於二零一七年到期)並無受任何限制。

截至最後實際可行日期，我們並無出現任何撤銷融資、拖欠銀行借款還款或違反財務契諾的情況。

董事確認，於往績記錄期間，我們在履行承擔方面概無面臨任何困難，且概無本集團的銀行借款及融資須履行有關財務比率規定的契諾或任何其他重大契諾，從而對本集團承擔額外債務或股本融資的能力造成不利影響。董事確認，自二零一三年四月三十日以來我們的債務狀況並無出現任何重大變動。

財務資料

應付一名董事款項將於上市前清償。於二零一三年四月三十日，本公司並無儲備可供分派予股權持有人。

財務比率概要

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
資產負債比率(%)	38%	33%	44%
淨負債與權益比率(%)	36%	19%	36%
股本回報率(%)	41%	37%	30%
總資產回報率(%)	21%	20%	17%
流動比率	0.71	0.81	0.83
速動比率	0.61	0.69	0.73

資產負債比率

資產負債比率按各期間末的借款總額除以權益總額計算。

資產負債比率由截至二零一一年十二月三十一日的33%上升至截至二零一二年十二月三十一日的44%，乃由於興建雲山生產設施令銀行借款總額由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣113.6百萬元增加人民幣90.5百萬元(或79.7%)至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣204.1百萬元，導致平均借款總額增加所致。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，借款增加的影響超過溢利帶來的權益貢獻增加。

資產負債比率由截至二零一零年十二月三十一日的38%下降至截至二零一一年十二月三十一日的33%，乃由於權益總額由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣225.6百萬元增加人民幣114.9百萬元(或50.9%)至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣340.5百萬元，導致平均權益總額增加所致。資產負債比率下降主要由於我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利改善令權益總額增加所致。

淨負債與權益比率

淨負債與權益比率按各年年末的淨負債除以權益總額計算。

淨負債與權益比率由截至二零一一年十二月三十一日的19%大幅上升至截至二零一二年十二月三十一日的36%，主要由於興建雲山生產設施令銀行借款總額由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣113.6百萬元大幅增加人民幣90.5百萬元(或79.7%)至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣204.1百萬元所致。

財務資料

淨負債與權益比率由二零一零年十二月三十一日的36%大幅下降至二零一一年十二月三十一日的19%，主要由於我們的經營業務所得現金淨額大幅增加，令銀行結餘及現金由二零一零年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣47.9百萬元所致。

股本回報率

股本回報率按年度溢利除以相關年度權益總額的年初與年末結餘的算術平均數計算(以百分比列示)。

隨著溢利改善，二零一一年純利大幅增加，權益總額亦有所增加，因此我們能夠維持穩定的股本回報率。儘管二零一二年純利有所增加，股本回報率由二零一一年的37%降至二零一二年的30%，蓋因平均權益結餘隨年度溢利而增加，且有關影響超過年度純利增幅。

總資產回報率

總資產回報率按年度溢利除以相關年度總資產年初及年末結餘的算術平均數計算(以百分比列示)。

隨著產能擴充，二零一一年純利大幅增加，資產總額亦有所增加，因此我們能夠維持穩定的總資產回報率。

由於年內平均總資產增幅超過純利增加的影響，導致二零一二年總資產回報率微幅下降。

流動比率

流動比率按流動資產除以流動負債計算。

於往績記錄期間，我們的流動比率有所上升。流動比率由截至二零一零年十二月三十一日的0.71上升至截至二零一一年十二月三十一日的0.81，並進一步上升至截至二零一二年十二月三十一日的0.83，主要由於銀行結餘及現金由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元大幅增加人民幣45.2百萬元(或1,674%)至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣47.9百萬元以及貿易及其他應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣43.7百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣86.1百萬元所致，儘管有關影響因即期部份銀行借款由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣46.6百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣121.1百萬元而被抵銷。

速動比率

速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們的速動比率有所改善。我們的速動比率由截至二零二零年十二月三十一日的0.61微幅上升至截至二零一一年十二月三十一日的0.69，並進一步上升至截至二零一二年十二月三十一日的0.73，主要由於銀行結餘及現金由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元大幅增加人民幣45.2百萬元(或1,674%)至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣47.9百萬元以及貿易及其他應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣43.7百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣86.1百萬元所致，儘管有關影響因即期部份銀行借款由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣46.6百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣121.1百萬元而被抵銷。

承擔

(a) 資本承擔

	於十二月三十一日		
	二零二零年 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
就購置物業、廠房及設備的資本開支：			
— 已訂約但未撥備	<u>40,010</u>	<u>15,224</u>	<u>7,925</u>

(b) 經營租賃

	於十二月三十一日		
	二零二零年 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
一年內	<u>114</u>	<u>114</u>	<u>—</u>

(c) 其他承擔

於二零一二年十二月三十一日，本集團獲得銀行承兌票據人民幣21.5百萬元，該等票據已交付予供應商作為購買原材料及電力的按金。該等票據將於二零一三年三月底到期。於二零二零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日並無此類安排。有關詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註36(b)。

或然負債

截至二零二零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們並無任何重大或然負債，且我們確認截至最後實際可行日期，我們的或然負債概無任何重大變動。

資產負債表外安排

除上文「其他承擔」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

財務資料

關連人士結餘

就本招股章程附錄一會計師報告內本集團綜合財務資料所載的關連人士交易而言，董事確認該等交易乃按正常商業條款進行及／或該等條款對本集團而言不遜於向獨立第三方提供的條款，屬公平合理及符合股東利益。

財務風險

於日常業務過程中，我們承受多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要與貿易及其他應收款項以及現金及現金等值物有關。管理層已制定信貸政策，並持續監察所承受的該等信貸風險。

就現金及現金等值物而言，我們僅將存款存於管理層認為擁有高信貸評級的主要金融機構。

流動資金風險

我們的政策為定期監控流動資金需求，確保我們維持充足的現金儲備及從主要銀行及金融機構取得足夠的承諾信貸額度，以滿足短期及長期流動資金需求。有關進一步數據資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34(b)。

利率風險

我們的利率風險主要來自按浮動或固定利率計息的銀行借款，有關銀行借款分別導致我們承受現金流量利率風險及公平值利率風險。有關進一步數據資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34(b)。

股息政策

本公司自其註冊成立以來概無宣派或派付任何股息。

任何股息派付及其金額(如有派付)將視乎我們的經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素而定。我們的股份持有人將有權根據已繳足或入賬列作繳足的股份股款額按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

財務資料

我們的中國附屬公司僅可自根據其組織章程細則及中國會計準則及規例釐定的累計可分派溢利(如有)支付股息。此外，根據我們的中國附屬公司適用的中國有關法律及法規，我們的中國附屬公司須每年向法定儲備劃撥一定金額的累計除稅後溢利(如有)。該等儲備不可分派為現金股息。股息僅可自有關法例准許的可分派溢利中撥付。

概不保證將可按董事會任何計劃所定金額宣派或分派任何股息，甚或無法保證會否派付股息。過往的股息分派記錄不應用作釐定我們日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

受上述因素所規限，我們的預計股息政策為於各個財政年度建議分派不少於我們可分派溢利約20%的款項。實際分派予股東的股息金額將視乎我們的盈利及財務狀況、營運需求、資金需求及董事可能認為相關的任何其他條件而定，且須經股東批准後方可派付。

無重大不利變動

董事確認，本公司自二零一二年十二月三十一日(即編製本招股章程附錄一會計師報告所載最近期綜合財務業績之日)以來的財務或經營狀況並無任何重大不利變動。

根據上市規則的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無倘其須遵守上市規則第13.13至13.19條而會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的任何情況。

物業權益及物業估值

本公司的物業權益詳情載於本招股章程附錄三。天基評估有限公司已對本公司截至二零一三年五月三十一日的物業權益進行估值。天基評估有限公司發出的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

財務資料

下表載列截至二零一二年十二月三十一日本集團綜合財務資料所載本集團物業權益的賬面淨值總額與截至二零一三年五月三十一日的物業權益估值的對賬：

	人民幣千元
本招股章程附錄三所載截至二零一三年五月三十一日的物業估值	<u>260,570</u>
租賃預付款(附註1)	51,119
樓宇(附註1)	85,830
在建工程(附註2)	<u>84,600</u>
本集團於二零一二年十二月三十一日的物業權益賬面淨值	221,549
加：添置樓宇	1,601
減：截至二零一三年五月三十一日止五個月的折舊及攤銷	<u>(4,310)</u>
本集團於二零一三年五月三十一日的物業權益賬面淨值	<u>218,840</u>
估值盈餘	<u>41,730</u>

附註：

1. 賬面淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。
2. 賬面淨值不包括就廠房及機器計入在建工程結餘的金額。