

以下討論及分析應與報告期間2011年及報告期間2012年高鵬(香港)的經審核綜合財務報表以及往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年本集團的經審核綜合財務報表(在各種情況下連同相關附註,包括本招股章程其他章節)一併閱讀。高鵬(香港)及本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

本集團的往績記錄期間於2012年9月21日(即金標收購高鵬(香港)當日)開始,而本集團於往績記錄期間的財務資料於附錄一A披露。高鵬(香港)及高鵬(襄陽)於有關期間的財務資料於附錄一B的獨立會計師報告中披露。由於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年的持續時間不同,報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年經營業績的管理層討論及分析不可直接比較。

以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務業績的現有觀點的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢的見解、現況及預期未來發展,以及我們認為在特定情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而,實際結果及發展是否會與我們的預期及預測相符,則視乎多項我們不可控制的風險及不確定因素。請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們為一家大理石礦業公司,一直以建設及開發一朵岩項目為重心。一朵岩項目為一個位於中國湖北省的露天礦坑。我們於2014年9月開始有限的商業生產。

根據獨立技術報告內根據JORC準則就一朵岩項目編製的資源量估計數字,2014年7月1日的估計資源量約為10.7百萬立方米大理石資源量,其中7.3百萬立方米為控制資源量及3.4百萬立方米為推斷資源量,估計成荒率約為35%(由產自一個含量為1,112立方米的開礦平台的荒料數量決定(1.7米x1.7米x2.5米))。

根據獨立技術報告內根據JORC準則就一朵岩項目編製的儲量估計數字,2014年7月1日的估計概略儲量約為0.91百萬立方米。

我們目前持有一份於2011年12月30日授出期限為10年(將於2021年12月30日到期)的一朵岩項目採礦許可證,該採礦許可證所涵蓋的採礦面積約為0.5209平方公里,有關採礦面積的海拔高度位於海平面以上420米歸化高程至550米歸化高程。

本集團於2013年10月14日取得湖北省襄陽市南漳縣國土資源局的書面確認，確認(其中包括)儘管現採礦許可證所示的規定海拔高度位於海平面以上420米歸化高程至550米歸化高程，但由於發出採礦許可證後的後續測量發現差異，本集團可在海平面以上420米歸化高程至589米歸化高程合法進行大理石開採活動。據我們的中國法律顧問告知，南漳縣國土資源局為發出上述確認的主管機關。

於完成開發計劃後，我們的大理石荒料的開採能力預計2017年初將達致全面投產率每年20,000立方米。根據獨立技術報告，一朵岩項目的估計開採年限約為47年，而達致全面投產率每年20,000立方米時的現金經營成本為每立方米人民幣1,423元。我們的主要產品為自一朵岩項目開採的大理石荒料。

於有關期間及往績記錄期間，我們以建設及開發一朵岩項目準備商業生產為重心。於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，我們分別產生虧損人民幣308,000元、人民幣555,000元、人民幣2,021,000元、人民幣9,798,000元及人民幣3,974,000元。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的財務狀況、經營業績及各期間財務業績的可比較性主要受以下因素影響：

產品價格

產自一朵岩項目的大理石將分別被冠以「銀白玉」及「銀狐灰」的商品名稱。根據獨立技術報告，「銀白玉」及「銀狐灰」為紋理細緻且經良好拋光的淺色大理石，因而被認為屬檔次較高的石材。獨立技術顧問認為，一朵岩項目的物理質量達到作為國內出售優質大理石的標準，並認為一朵岩項目的大理石料應可以物色室內用大理石的龐大市場，室內用大理石在中國及全球大理石市場均分佔較高比例。

我們計劃向石材加工商及建築裝飾公司銷售大理石荒料。我們根據大理石荒料的外觀、尺寸及質量釐定其價格。我們於釐定大理石荒料的價格時，亦會考慮以白色系大理石(其外觀及質量與一朵岩項目生產的大理石相似)生產的大理石荒料售價。

財務資料

我們已訂立四份將於2016年12月31日屆滿的銷售合同。2014年及2015年的大理石荒料售價因外觀、質量及尺寸而異。無清晰可見色差、紋理分明、無裂紋及質地細緻的大理石荒料的售價介乎每立方米人民幣4,500元至每立方米人民幣5,000元之間。略有色差、紋理略粗、無裂紋及質地略欠細緻的大理石荒料售價介乎每立方米人民幣4,000元至每立方米人民幣4,500元之間。略有色差、紋理較粗、無裂紋及質地略欠細緻的大理石荒料售價為每立方米人民幣3,500元。對於尺寸較小、色差較大、紋理較粗及質地相對粗糙的大理石荒料，其售價將由雙方根據本公司提供的樣板按照荒料的實際質量、外觀及尺寸釐定。我們於2016年的大理石荒料售價或會基於2014年及2015年售價，並參考市況及價格指數的變動調整。

有關進一步資料，另請參閱本招股章程「業務－客戶及銷售合同」一段。

以下時間表載列我們開發計劃項下的預期大理石荒料產量：

年度	預期大理石 荒料產量 (立方米)
2014年	3,000
2015年	7,500
2016年	16,000
2017年	20,000

我們已取得了多份長期銷售合同。該等銷售合同規定2014年、2015年及2016年的大理石荒料總銷量分別為3,000立方米、7,500立方米及16,000立方米。客戶有責任採購的下限分別為該等銷售合同所載年數量的90%，單次採購量不得低於200立方米。進一步資料請參閱本招股章程「業務－客戶及銷售合同」一段。

生產成本

我們的生產成本的主要部分與產量直接相關。我們的現金經營成本主要包括開採成本、燃料與電力、人力、一般行政成本及其他成本。產量及與開採流程相關的成本的變化均為影響現金生產成本的主要因素。我們預計單位生產成本將於我們在2017年達致預期全面投產率時下降。根據獨立技術報告所載，估計我們於2017年的大理石荒料單位現金成本約為每立方米人民幣1,423元。

產品組合

我們的收入及利潤率取決於大理石荒料的類型及規格，其取決於大理石荒料的外觀、質量及尺寸組合。

中國的地級、省級及中央部門對中國的採礦業行使很大程度的控制權。本公司的營運受中國一系列有關（其中包括）探礦、開發、生產、稅務、勞工、職業健康及安全、廢物處理及環保以及營運管理等法律、法規、政策、標準及規定所規限。中國政府對授出、重續及終止勘探、採礦及生產許可證擁有完全權力。雖然本公司預期能夠重續採礦及生產許可證，但倘因任何原因而無法續期，將可能對本公司的經營業績造成重大不利影響。

有關更多詳情，另請參閱「業務」及「風險因素」兩節。

呈列基準

本招股章程分別包括全文載於本招股章程附錄一A及附錄一B的兩份會計師報告：

- 附錄一A為本集團會計師報告，包括本公司於往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年的綜合財務報表。
- 附錄一B為高鵬（香港）於報告期間2011年及報告期間2012年的會計師報告。

我們已將(i)往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年；及(ii)報告期間2011年及報告期間2012年的單獨會計師報告及財務資料摘要載入本招股章程，因為根據國際財務報告準則，構成收購高鵬（香港）及其附屬公司高鵬（襄陽）的交易（於2012年9月21日完成）被當作使用收購會計法的收購。因此，往績記錄期間2012年的業績不可與往績記錄期間2013年的業績直接比較，而報告期間2011年的業績不可與報告期間2012年的業績直接比較。在2012年9月21日前，高鵬（香港）及高鵬（襄陽）於報告期間2011年及報告期間2012年的業績根據相關會計準則不可與本集團的業績合併，因為金標與旺聯訂立金標股份認購協議，據此，旺聯(i)認購於金標的49股新股份（相當於其經擴大已發行股本的49%權益）；及(ii)獲授有關金標營運活動的若干特別權利，而此舉會影響郭先生對金標的控制權。根據金標股份認購協議授予旺

聯的其他特別權利方面，金標聘用員工及顧問等若干營運活動須獲得金標當時的股東（即高鵬國際及旺聯）一致批准。此外，根據金標股份認購協議，旺聯有權委任代名人作為管理金標銀行賬戶的聯合簽署人之一。有關授予旺聯的特別權利的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組」一節。上述授予旺聯的特別權利根據國際財務報告準則第10.B25號被視為「實質權利」。根據國際財務報告準則第10.B25號，「其他訂約方持有的實質權利可能妨礙投資者控制投資對象，即使有關權利僅給予持有人批准或限制涉及相關活動的決策的現有」。經考慮上述者後，儘管郭先生於金標持有51%股本權益及有權委任過半數金標董事會成員，且金標的任何決議案須獲得其董事會多數票贊成方可通過，但據此授予旺聯的特別權利可影響郭先生對金標的控制權，並導致旺聯及高鵬國際共同控制金標的營運活動。因此，根據國際財務報告準則，於2012年9月21日（即旺聯首次成為金標股東當日），金標由郭先生透過高鵬國際單獨控制的實體更改為由郭先生及張先生分別透過高鵬國際及旺聯共同控制的實體。

附屬公司自本集團取得控制權當日起全面綜合入賬。本集團向共同控制實體以外的實體收購附屬公司乃採用收購會計法入賬。

所有集團內交易及結餘均已於綜合入賬時抵銷。

主要會計政策及估計

我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一A及一B會計師報告第II節附註3.2及3.3。國際財務報告準則要求我們採用會計政策並作出管理層認為在該等情況下屬最適當的估計及假設，以真實而公平地反映我們的業績及財務狀況。編製綜合財務資料要求我們作出重要估計及假設，而該等估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額和相關披露以及或然負債的披露。

我們於下文列出我們認為對綜合財務資料最重要及涉及最重大估計的會計政策。我們的經營歷史較短，而根據迄今為止的經驗，該等會計估計及假設證實與實際結果大致相符，且概無因該等估計及假設的不確定因素而對我們過往的經營業績、財務狀況或現金流量作出重大調整。

收入確認

收入確認涉及有關時間的估計及判斷。我們管理層的估計及判斷出現重大變動或會導致收入調整。作為一般原則，我們於經濟利益很可能流入本公司且收入金額能可靠計量時，按下列基準確認收入：

- (a) 銷售貨品收入：於擁有權的重大風險及回報轉讓予買家時確認，前提是本集團對該等項目並無保留一般視為與擁有權相關的管理權或對已售貨品的有效控制權；
- (b) 利息收入：按應計基準及以實際利率法，透過採用將金融工具在預期年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨值之實際比率予以確認。

由於我們僅於2014年9月開始有限的商業生產，我們於往績記錄期間並無於綜合全面收益表錄得任何收入。

然而，根據我們所訂立的銷售合同，我們一般於大理石荒料裝上客戶安排的車輛上時將風險轉移予買家。

折舊及攤銷

就資產記錄的折舊及攤銷開支金額受管理層根據行業經驗及知識作出的多項估計影響，例如估計可使用年期、證實及概略儲量及剩餘價值。倘採用不同判斷結論，可能導致有關該資產的折舊及攤銷支出金額及時間出現重大差異。

過去我們的估計與實際結果並無重大偏離，亦無對估計作出重大修改，而未來也不大可能對估計作出重大修改。我們於下文列出我們認為對財務資料關係重大的折舊及攤銷會計政策。

財務資料

物業、廠房及設備項目（採礦基建除外）的折舊乃採用直線法按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備項目的估計可使用年期如下：

	剩餘價值（%） 可使用年期（年）	
樓宇	3	5至10
廠房及機器	3	5至10
汽車	3	4
辦公設備	3	3至5

採礦基建的折舊乃採用生產單位法按證實及概略礦物儲量的比例撇銷資產成本。

物業、廠房及設備

視乎物業、廠房及設備項目的性質，折舊的計算方式為(i)就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期按直線基準撇銷其成本至剩餘價值，或(ii)使用生產單位法按證實及概略礦物儲量的比例撇銷資產成本。管理層會估計物業、廠房及設備的可使用年期、證實及概略儲量、剩餘價值及相關折舊費用。該等估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備項目的過往實際可使用年期而作出，並可能因技術革新及競爭對手的行動而有重大變動。釐定物業、廠房及設備可使用年期所用的假設予以定期檢討。

在建工程指在建的物業、廠房及設備項目，乃按成本減任何減值虧損列賬，不作折舊。成本包括建設期間的直接建設成本。在建工程於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

根據國際會計準則第16號，物業、廠房及設備項目的成本包括使資產達致按管理層預期方式運作所需的地點及狀況直接應佔的任何成本。

物業、廠房及設備項目直接應佔成本包括測試資產是否運作正常的成本，並從使資產達致該地點及狀況期間生產的任何項目銷售所得減去全球發售所得款項淨額。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬，包括獲取採礦許可證的成本、於確定勘探財產適合商業生產後自勘探權及資產轉移的勘探及評估成本，以及獲取現有採礦財產的採礦儲量權益的成本。採礦權乃使用生產單位法按照有關實體的生產計劃及概略礦山儲量於礦山的估計可使用年期攤銷。攤銷將自本集團開始有限商業生產直至採礦許可證屆滿期間（即2014年9月至2021年12月）計提。倘採礦財產被廢棄，則採礦權乃於損益中撇銷。

物業、廠房及設備的可使用年期

我們估計我們的物業、廠房及設備項目的可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備項目的過往實際可使用年期而作出，並可能因技術革新及競爭對手的行動而有重大變動。當可使用年期少於先前估計的年期，管理層將增加折舊費用，或就已報廢的過時技術資產記錄減值撥備。

非金融資產減值

我們的非金融資產主要包括物業、廠房及設備、無形資產及長期預付款項。我們於各報告期末評估所有非金融資產是否存在減值跡象。無限定年期的無形資產每年及於出現跡象時進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（為公平值減出售成本或使用價值兩者中的較高者）時，即存在減值。公平值減出售成本乃按類似資產的公平交易中具約束力銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。我們於有關期間及往績記錄期間並無任何非金融資產產生減值。

礦山儲量

由於編製有關資料涉及重大判斷，礦山儲量的工程估計存在固有不精確性，並僅為約數。在估計礦山儲量可確定為「證實」及「概略」儲量之前，須遵守多項有關工程標準的權威指引。證實及概略礦山儲量的估計定期更新，並考慮各個礦區最近的生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平每年不同，因此，證實及概略礦山儲量的估計亦會有所變動。就會計目的而言，該變動視為估計變更處理，並按前瞻基準根據生產單位計算的攤銷比率及於貼現復墾撥備的期間反映。礦山儲量估計的變動亦計入非流動資產的減值評估。

復墾撥備

我們的復墾撥備主要就本集團完成採礦活動後履行閉礦、環境恢復及清理責任時還原尾礦壩及拆除加工廠產生的估計成本現值確認。該等成本預期於閉礦時產生，根據採礦許可證屆滿時礦山估計復墾支出計算並按貼現率6.55%貼現。假設變動可能對該等估計造成重大影響。

復墾撥備乃以管理層對進行復墾及還原工程所產生的未來開支作出的估計為基礎，而其以反映責任期限及性質的比率貼現至其現值。由於存在多項均將會影響最終應付負債的因素，故釐定復墾撥備時須作出重大估計及假設。該等因素包括復墾活動、技術變動、法規變動、成本上升及貼現率變動的程度及成本估計。該等不明朗因素可能導致未來實際開支有別於現時作出撥備的金額。於報告期末的撥備指管理層對未來所需復墾成本現值的最佳估計。估計未來成本變動透過調整復墾資產及負債於綜合財務狀況表確認。

於2011年12月31日、2012年9月20日、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，復墾撥備賬面值分別為零、零、零、人民幣853,000元及人民幣881,000元。

復墾及還原工程所需的土地復墾報告由Hubei Dazhi Anying Geological Survey Co., Ltd編製且獲南漳縣國土資源局批准。根據土地復墾報告，一朵岩項目的復墾總成本估計約人民幣1.1百萬元。根據土地復墾報告規定，我們將持續於每年撥出復墾成本撥備，並預期於2021年前悉數撥出撥備。董事確認並考慮到，土地復墾報告載列的復墾成本金額屬可滿足全部復墾及還原工程所需。本公司申報會計師安永會計師事務所認為，根據土地復墾報告載列的復墾成本金額而作出的復墾撥備已於本集團財務報表中獲公平載列。

另請參閱本招股章程「業務－環保、土地復墾及社會事宜－土地復墾」一段以取得更多資料。

綜合全面收益表若干項目說明

下表載列所示期間的綜合全面收益表概要。此資料應與我們根據國際財務報告準則編製並載於本招股章程附錄一A及一B的綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們於任何期間的經營業績未必代表任何未來期間的預期業績。

財務資料

本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表

	往績記錄期間 2012年 人民幣千元	往績記錄期間 2013年 人民幣千元	截至2013年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	往績記錄期間 2014年 人民幣千元
收入	-	-	-	-
銷售成本	-	-	-	-
毛利	-	-	-	-
其他收入	1	9	1	7
銷售開支	-	-	-	(351)
行政開支	(2,403)	(10,958)	(5,686)	(4,241)
其他開支	(29)	(183)	(188)	(16)
財務成本	-	(94)	(18)	(93)
除稅前虧損	(2,431)	(11,226)	(5,891)	(4,694)
所得稅利益	410	1,428	650	720
母公司股東應佔期間/ 年度虧損	(2,021)	(9,798)	(5,241)	(3,974)
其他全面虧損：				
於後續期間不會重新分 類至損益的項目：				
換算財務報表的匯兌差額	18	(202)	(128)	1
母公司股東應佔期間/ 年度 全面虧損總額	(2,003)	(10,000)	(5,369)	(3,973)

財務資料

高鵬（香港）及高鵬（襄陽）於有關期間的綜合全面收益表

	報告期間2011年 人民幣千元	報告期間2012年 人民幣千元
收入	-	-
銷售成本	-	-
毛利	-	-
其他收入	-	6
行政開支	(367)	(736)
其他開支	(28)	(1)
除稅前虧損	(395)	(731)
所得稅利益	87	176
期間虧損	<u>(308)</u>	<u>(555)</u>
其他全面（虧損）／收益		
於後續期間不會重新分類至 損益的項目：		
換算財務報表產生的匯兌差額	(61)	3
本公司股東應佔期間全面虧損總額	<u>(369)</u>	<u>(552)</u>

收入

收入指已售貨品的淨發票價值，扣除增值稅、交易折扣及退貨以及各類政府附加費（如適用）。銷售貨品的收入在貨品所有權的重大風險和回報轉移給買方（通常是在交付貨品）時確認。由於我們在有關期間及往績記錄期間專注於礦建及基建發展，於礦山開發期間產生的收入乃計劃外利益，而該等活動為礦山開發的整體組成部分。此乃由於該等活動旨在開發礦山。根據國際會計準則第16號，前述產生的收入應計入在建工程。

財務資料

銷售成本

由於我們並未開始商業生產，我們並無確認任何銷售成本。與礦山開發期間產生的收入相關的銷售成本乃計劃外成本，而該等活動為礦山開發的整體組成部分。此乃由於該等活動旨在開發礦山。根據國際會計準則第16號，前述銷售成本應計入在建工程。

其他收入

於有關期間及往績記錄期間內，我們擁有其他收入，即計息銀行存款的利息。我們於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年分別錄得其他收入零元、人民幣6,000元、人民幣1,000元、人民幣9,000元及人民幣7,000元。

銷售開支

於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，我們的銷售開支分別為零元、零元、零元、零元及人民幣351,000元。銷售開支主要包括於最後實際可行日期銷售人員的薪金及工資及我們現有四份銷售合同招標的差旅開支。

行政開支

	報告期間 2011年 人民幣千元	報告期間 2012年 人民幣千元	往績記錄 期間 2012年 人民幣千元	往績記錄 期間 2013年 人民幣千元	截至2013年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	往績記錄 期間 2014年 人民幣千元
全球發售開支	-	-	-	5,535	3,549	1,910
攤銷及折舊	16	55	24	100	49	52
核數及專業人士費用	17	9	778	1,599	383	660
鑽探測試費	-	-	1,186	208	208	-
招待費	69	54	36	467	264	158
辦公室租金	49	11	10	737	326	354
差旅開支	48	126	45	204	103	58
員工成本	46	281	306	1,555	582	720
員工福利	31	87	-	35	-	23
其他	91	113	18	518	222	306
	<u>367</u>	<u>736</u>	<u>2,403</u>	<u>10,958</u>	<u>5,686</u>	<u>4,241</u>

全球發售開支指就上市向有關各方支付的專業人士費用。

核數及專業人士費用主要包括核數費用、開發勘探一朵岩項目的顧問費及全球發售產生的開支。

財務資料

鑽探測試費指於採礦計劃及開發階段就勘探活動及編製獨立技術報告所需的鑽探測試向第三方支付의 承包費用。

員工成本、辦公室租金及招待費於有關期間及往績記錄期間的增加主要由於業務擴張所致。

其他開支

其他開支主要指匯兌虧損及銀行收費。於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，我們分別產生其他開支人民幣28,000元、人民幣1,000元、人民幣29,000元、人民幣183,000元及人民幣16,000元。於往績記錄期間2013年，其他開支增加乃主要由於港元兌人民幣貶值。於有關期間及往績記錄期間其餘時間，匯率相對穩定。

財務成本

財務成本指銀行借款利息及已貼現復墾撥備的解除利息。於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，我們分別產生財務成本零元、零元、零元、人民幣94,000元及人民幣93,000元。由於我們於2013年8月取得銀行貸款人民幣1.8百萬元及於2013年3月計提復墾撥備人民幣808,000元，因此於往績記錄期間2013年及後續期間我們產生財務成本。

所得稅利益

所得稅利益指可從未來應課稅收入中扣除的稅項虧損所產生的遞延稅項資產。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。本公司尚未就香港利得稅計提任何撥備，原因是我們於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年並無源自香港或於香港賺取的任何應課稅利潤。

根據中國有關所得稅規則及法規，本集團位於中國的附屬公司須按中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）稅率25%繳稅。

我們於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年分別錄得所得稅利益人民幣87,000元、人民幣176,000元、人民幣410,000元、人民幣1,428,000元及人民幣720,000元。

除若干有限例外情況外，所有遞延稅項資產於可能有日後應課稅溢利抵銷有關資產時確認。

財務資料

下表載列所示期間的所得稅利益詳情：

	報告期間 2011年 人民幣千元	報告期間 2012年 人民幣千元	往績 記錄期間 2012年 人民幣千元	往績 記錄期間 2013年 人民幣千元	截至2013年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	往績 記錄期間 2014年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(395)</u>	<u>(731)</u>	<u>(2,431)</u>	<u>(11,226)</u>	<u>(5,891)</u>	<u>(4,694)</u>
按25%企業所得稅						
稅率計算的稅項	(99)	(183)	(608)	(2,807)	(1,473)	(1,174)
不可扣稅開支	<u>12</u>	<u>7</u>	<u>198</u>	<u>1,379</u>	<u>823</u>	<u>454</u>
年度／期間稅項利益	<u>(87)</u>	<u>(176)</u>	<u>(410)</u>	<u>(1,428)</u>	<u>(650)</u>	<u>(720)</u>
實際稅率	22.0%	24.1%	16.9%	12.7%	11.0%	15.3%

於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，本集團的實際稅率分別為22.0%、24.1%、16.9%、12.7%及15.3%。往績記錄期間2012年，實際稅率下降乃主要由於不可扣稅開支增加。往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，實際稅率下降乃主要由於不可扣稅的海外公司全球發售開支增加。

有關經營業績的管理層討論及分析

下文載列有關往績記錄期間及有關期間經營業績的管理層討論及分析。以下討論應與本招股章程附錄一A的會計師報告全文所載本集團於往績記錄期間的綜合財務資料，以及全文載於本招股章程附錄一B的會計師報告所載高鵬（香港）及高鵬（襄陽）於有關期間的綜合財務資料一併閱讀。

經營業績

往績記錄期間2014年與截至2013年6月30日止六個月比較

收入

我們一直專注於一朵岩項目的礦山建設及開發。由於我們於2014年9月僅開始有限商業生產，故銷售相對較低。除了2014年6月以每立方米人民幣3,500元的平均售價（包括6%增值稅）向匯龍售出於一朵岩項目建設階段生產的267.2立方米大理石荒料並產生銷售所得款項合共約人民幣0.9百萬元（已計入在建工程）外，我們於截至2013年及2014年6月30日止六個月並無產生任何銷售所得款項。根據安泰科報告，我們的大理石荒料價格處於中國市場價格範圍的低端。

銷售成本

由於我們並未開始商業生產，我們並無確認任何銷售成本。

毛利

於截至2013年及2014年6月30日止六個月，由於我們處於開發階段，因此我們並無於綜合全面收益表確認任何毛利。

其他收入

其他收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,000元增加至往績記錄期間2014年的人民幣7,000元，主要由於截至2014年6月30日止六個月的平均銀行結餘較2013年同期有所增加。

銷售開支

往績記錄期間2014年的銷售開支增加至人民幣351,000元主要由於所產生的銷售人員的薪金及工資和差旅開支。截至2013年6月30日止六個月，由於我們並未開始有限商業生產，故並無任何銷售開支。

行政開支

行政開支由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣5.7百萬元減少至往績記錄期間2014年的約人民幣4.2百萬元。有關減少主要由於已產生的全球發售開支減少，部分被業務擴張推動員工薪金增加所抵銷。

其他開支

其他開支（主要為匯兌虧損）由截至2013年6月30日止六個月的人民幣188,000元減少至往績記錄期間2014年的人民幣16,000元，主要由於2014年上半年的港元兌人民幣匯率較2013年相對穩定。

財務成本

財務成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣18,000元增加至往績記錄期間2014年的人民幣93,000元，主要由於自2013年8月起產生的貸款利息開支。

所得稅利益

我們於截至2013年及2014年6月30日止六個月分別擁有所得稅利益人民幣650,000元及人民幣720,000元。所得稅利益增加主要反映往績記錄期間2014年的不可扣稅開支減少。

期間虧損

由於上述因素，我們的虧損由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣5.2百萬元減少至往績記錄期間2014年的約人民幣4.0百萬元。

往績記錄期間2013年與往績記錄期間2012年比較

由於採用收購會計法，在金標於2012年9月21日完成向郭先生收購高鵬（香港）100%股權時，一朵岩項目的財務報表已納入我們的綜合財務資料。於收購後，金標由旺聯及郭先生擁有的高鵬國際共同控制（詳情請參閱載於本招股章程附錄一B會計師報告第二節「編製基準」）。本集團公司於2012年9月21日發生控股權變動，故往績記錄期間由2012年9月21日開始。因此，比較我們於往績記錄期間2012與往績記錄期間2013年的經營業績可能意義不大。

收入

於往績記錄期間2012年及往績記錄期間2013年，由於我們專注於礦建及基建發展，且尚未開始商業生產，故我們並無產生任何營運收入。

銷售成本

於往績記錄期間2012年及往績記錄期間2013年，由於我們尚未開始商業生產，故我們並無產生任何銷售成本。

毛利

於往績記錄期間2012年及往績記錄期間2013年，由於我們處於開發階段，故並無確認任何毛利潤或虧損。

其他收入

其他收入由往績記錄期間2012年的人民幣1,000元增加至往績記錄期間2013年的人民幣9,000元，主要由於平均結餘增長及存款期延長帶動銀行利息收入增加。

財務資料

行政開支

行政開支由往績記錄期間2012年的人民幣2.4百萬元增加至往績記錄期間2013年的人民幣11.0百萬元，主要由於全球發售開支增加及員工成本因業務擴張而上升。

其他開支

其他開支由往績記錄期間2012年的人民幣29,000元增加至往績記錄期間2013年的人民幣183,000元，主要由於港元兌人民幣貶值產生匯兌虧損增加。

財務成本

我們於往績記錄期間2013年產生財務成本人民幣94,000元，歸因於往績記錄期間2013年銀行貸款人民幣1.8百萬元及計提復墾撥備的解除利息人民幣808,000元。

所得稅利益

所得稅利益由往績記錄期間2012年的人民幣410,000元增加至往績記錄期間2013年的人民幣1,428,000元，主要由於往績記錄期間2013年的可用於抵扣未來應課稅溢利的虧損增加。

年度／期間虧損

由於上述因素，我們的虧損由往績記錄期間2012年的人民幣2.0百萬元增加至往績記錄期間2013年人民幣9.8百萬元。

報告期間2012年與報告期間2011年比較

高鵬（香港）及其附屬公司於報告期間2011年及報告期間2012年的收購前財務報表乃按照本招股章程附錄一B會計師報告第II節所載編製基準及會計政策編製。比較我們於報告期間2011年與報告期間2012年的經營業績可能意義不大。

收入

於報告期間2011年及報告期間2012年，由於我們專注於礦建及基建發展，且尚未開始商業生產，故我們並無產生任何營運收入。

銷售成本

於報告期間2011年及報告期間2012年，由於我們尚未開始商業生產，故我們並無產生任何銷售成本。

其他收入

其他收入由報告期間2011年的零元增加至報告期間2012年的人民幣6,000元，主要由於平均銀行存款結餘增長帶動銀行利息收入增加。

行政開支

行政開支由報告期間2011年的人民幣367,000元增加至報告期間2012年的人民幣736,000元，主要由於員工成本因業務人員擴編而上升。

其他開支

其他開支由報告期間2011年的人民幣28,000元減少至報告期間2012年的人民幣1,000元，主要由於匯兌虧損減少。

所得稅利益

所得稅利益由報告期間2011年的人民幣87,000元增加至報告期間2012年的人民幣176,000元，主要由於報告期間2012年的除稅前虧損增加。

期間虧損

由於上述因素，我們的虧損由報告期間2011年的人民幣308,000元增加至報告期間2012年的人民幣555,000元。

僱員及薪酬政策

於最後實際可行日期，本集團共僱有32名全職僱員。本集團的薪酬政策為提供包括基本薪金及購股權計劃等長期獎勵的薪酬組合，以吸引及挽留優質員工。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務－僱員」一節及本招股章程附錄一A所載會計師報告附註7。

綜合財務狀況表若干項目的討論

下表載列所示日期我們的綜合財務狀況表概要。此資料應與本招股章程附錄一A及一B會計師報告所載的綜合財務資料一併閱讀。

財務資料

本集團於下列所示日期的綜合財務狀況表

	於2013年12月31日		於2014年	於2014年
	2012年	2013年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,964	11,081	13,436	13,719
長期預付款項	274	453	441	433
無形資產	42,600	42,600	42,600	42,441
	<u>45,838</u>	<u>54,134</u>	<u>56,477</u>	<u>56,593</u>
流動資產				
現金及現金等價物	5,290	2,959	10,702	1,855
存貨	-	-	-	740
預付款項、按金及 其他應收款項	57	1,965	2,368	3,667
應收關聯方款項	9,225	1,659	-	-
	<u>14,572</u>	<u>6,583</u>	<u>13,070</u>	<u>6,262</u>
流動負債				
計息銀行借款	-	483	503	518
其他應付款項及應計費用	1,119	2,921	9,136	3,809
應付關聯方款項	521	424	-	-
應付稅項	-	-	-	40
	<u>1,640</u>	<u>3,828</u>	<u>9,639</u>	<u>4,367</u>
流動資產淨值	<u>12,932</u>	<u>2,755</u>	<u>3,431</u>	<u>1,895</u>
總資產減流動負債	<u>58,770</u>	<u>56,889</u>	<u>59,908</u>	<u>58,488</u>
非流動負債				
計息銀行借款	-	1,195	938	760
遞延稅項負債	9,904	8,476	7,756	8,436
復墾撥備	-	853	881	900
	<u>9,904</u>	<u>10,524</u>	<u>9,575</u>	<u>10,096</u>
資產淨值	<u><u>48,866</u></u>	<u><u>46,365</u></u>	<u><u>50,333</u></u>	<u><u>48,392</u></u>

財務資料

高鵬（香港）於下列所示日期的綜合財務狀況報表

	於2011年 12月31日 人民幣千元	於2012年 9月20日 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,279	2,569
長期預付款項	206	279
無形資產	294	294
遞延稅項資產	87	263
	1,866	3,405
流動資產		
現金及現金等價物	1,930	3,390
預付款項、按金及其他應收款項	9	6
	1,939	3,396
流動負債		
其他應付款項及應計費用	322	423
應付關聯方款項	508	521
	830	944
流動資產淨值	1,109	2,452
總資產減流動負債	2,975	5,857
資產淨值	2,975	5,857

我們於2011年12月31日、2012年9月20日、2012年12月31日、2013年12月31日、2014年6月30日及2014年10月31日分別錄得流動資產淨值約人民幣1.1百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣1.9百萬元。於2013年12月31日至2014年10月31日，流動資產淨值減少乃主要由於動用本公司股東出資的現金及銀行結餘購置物業、廠房及設備。

財務資料

物業、廠房及設備

本公司物業、廠房及設備主要包括在建工程、樓宇、廠房及設備、辦公設備及汽車，於2011年12月31日、2012年9月20日、2012年及2013年12月31日、2014年6月30日及2014年10月31日金額分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣13.7百萬元。有關增加主要由於興建採礦基建支出及購置生產設備以發展一朵岩項目。

本公司於往績記錄期間及有關期間就一朵岩項目的興建及發展產生資本開支。下表載列所示期間物業、廠房及設備的資本開支詳情。

	報告期間	報告期間	往績記錄	往績記錄	往績記錄	合計
	2011年	2012年	期間	期間	期間	
	人民幣千元	人民幣千元	2012年	2013年	2014年	
物業、廠房及設備	1,300	1,377	443	8,511	2,661	14,292

本招股章程附錄一A及一B所載之會計師報告所列的物業、廠房及設備，乃根據國際會計準則第16號列賬。

於本招股章程附錄一A及一B所載之會計師報告內，根據國際會計準則第16號，物業、廠房及設備項目的成本包括使資產達致按管理層預期方式運作所需的地點及狀況直接應佔的任何成本。使與一朵岩項目有關的資產達致運作所需的地點及狀況直接應佔的成本已撥充支資本。在建工程之成本將於工程竣工並可供使用後重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。會計師報告所載成本與獨立技術報告所載者出現的差額乃主要由於在一朵岩項目開發階段產生的若干資本成本已計入會計師報告列賬的物業、廠房及設備項下之在建工程成本，故該等成本被視為在獨立技術報告另行載列在一朵岩項目開發階段所開採的大理石產量成本。

長期預付款項

下表載列於以下所示日期的長期預付款項賬面淨值。

	林地租金成本 人民幣千元
賬面淨值：	
於2012年12月31日	274
於2013年12月31日	453
於2014年6月30日	441

長期預付款項指就租用土地以在一朵岩項目進行採礦活動而向村民作出的預付款項。於2012年9月20日的長期預付款項較2011年12月31日增加乃主要由於支付林地租金約人民幣87,000元；於2013年12月31日的長期預付款項較2012年12月31日增加乃主要由於支付林地租金分別約人民幣87,000元及人民幣0.2百萬元，儘管長期預付款項攤銷。於2014年6月30日的長期預付款項較2013年12月31日減少及於2014年10月31日的長期預付款項較2014年6月30日減少乃由於長期預付款項攤銷。

無形資產

根據國際財務報告準則，個別收購的無形資產於初次確認時按成本（即收購當日的公平值）計量。於2012年、2013年12月31日及2014年6月30日的無形資產相當於一朵岩項目採礦權於2012年9月21日（即收購日期）的公平值。由於有限商業生產已於2014年9月開始，相比2014年6月30日，於2014年10月31日的無形資產減少，反映無形資產攤銷。於2012年9月21日的採礦權公平值乃由獨立估值師（「估值師」）估計。估值師對於2012年9月21日的採礦權公平值進行估值時乃採用收入法。公平值之估算乃假設於預測期內年度銷量將增加並逐漸達到20,000立方米，而估值師於進行估值時亦會考慮經濟狀況（如國內生產總值、匯率及通脹率的目前水平及變動）。一朵岩項目的採礦許可證項下採礦權於2012年9月21日的賬面值為人民幣294,000元，此乃相當於高鵬（襄陽）向南漳縣國土資源局就透過招標收購有關採礦權而支付之總成本及相關開支。

此前並無作出攤銷，因為我們於有關期間及往績記錄期間尚未開始有限的商業生產。由於一朵岩項目於2014年9月開始有限的商業生產，其於能夠按管理層預期方式運作前並未產生攤銷。

於2011年12月31日及於2012年9月20日的無形資產指一朵岩項目採礦權的賬面值。此前並無作出攤銷，因為礦場尚未能夠按管理層預期方式運作。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指遞延全球發售成本、預付顧問費及辦公室租賃按金。下表載列於所示日期預付款項、按金及其他應收款項的組成部分。

	於2011年	於2012年	於12月31日		於2014年
	12月31日	9月20日	2012年	2013年	6月30日
	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
遞延發售成本	-	-	-	1,637	2,286
其他應收款項	-	-	50	6	6
按金	-	-	-	-	1
其他款項	9	6	7	322	75
總計	9	6	57	1,965	2,368

遞延發售成本項目指有關全球發售的法律及其他專業人士費用，其將於全球發售完成時自權益扣除。

其他項目主要指預付顧問費用、保險及辦公室租賃成本。

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用的詳情。

	於2011年	於2012年	於12月31日		於2014年
	12月31日	9月20日	2012年	2013年	6月30日
	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
客戶墊款	-	-	-	-	6,865
工資應計費用	39	141	241	791	949
應付利息	-	-	-	4	3
其他應付款項	283	282	878	2,126	1,319
總計	322	423	1,119	2,921	9,136

財務資料

客戶墊款指客戶購買大理石荒料的按金。於2014年6月30日的墊款收入增加乃歸因於就大理石荒料於交付前收取的銷售按金。

工資應計費用於往績記錄期間及有關期間增加主要由於業務擴張使工人增加。

其他應付款項主要指有關參與全球發售專業人士的應付款項及環境保護保證金。於2013年12月31日的其他應付款項較2012年12月31日增加乃主要由於應付參與全球發售專業人士的款項增加約人民幣1.5百萬元。

關聯方交易

下表載列於所示日期關聯方交易的組成部分。

	於2011年	於2012年	於2013年		於2014年
	12月31日	9月20日	12月31日	12月31日	6月30日
	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
應收關聯方：					
郭先生 (附註1)	-	-	-	1,659	-
旺聯 (附註2)	-	-	9,225	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,225</u>	<u>1,659</u>	<u>-</u>
應付關聯方：					
郭先生 (附註3)	410	497	499	-	-
郭女士 (附註4)	98	24	22	22	-
旺聯 (附註5)	-	-	-	402	-
	<u>508</u>	<u>521</u>	<u>521</u>	<u>424</u>	<u>-</u>

附註：

- 郭先生為本公司董事兼行政總裁及高鵬國際擁有人。該結餘指往績記錄期間2013年為開發一朵岩項目向郭先生支付的墊款。
- 該結餘指旺聯認購金標49股普通股的未付款項。旺聯已於往績記錄期間2013年悉數支付該等結餘。
- 該結餘指就郭先生代表本集團支付林地使用權款項而應付郭先生的款項，並已於往績記錄期間2013年悉數支付。

4. 於2013年12月2日前，郭女士以郭先生利益持有高鵬國際的100%股本權益。該結餘指就郭女士代表本集團產生的未申索開支而應付郭女士的款項，並已於往績記錄期間2014年悉數支付。
5. 該結餘指向本集團支付以作一般營運用途的墊款。

與關聯方的所有結餘均為免息、無抵押及須按要求償還，並已於往績記錄期間2014年支付。

流動資金及資金來源

我們主要將流動資金用於投資發展礦山及撥付營運資金。截至最後實際可行日期，我們透過銀行貸款及股東的出資應付現金需求。

我們的銀行借款包含與商業銀行的貸款安排中常見的若干標準契諾。董事確認，於有關期間及往績紀錄及截至至最後實際可行日期，我們並無拖欠或拖延任何還款或違反與銀行借款有關的任何重大契諾。

除開發一朵岩項目的融資需求外，我們預期現金的來源及用途不會出現任何重大變動。我們有能力透過維持充足儲備、銀行信貸、持續監察預測及實際現金流量以及匹配資產及負債狀況來管理流動性風險。倘業務擴張需要額外營運資金，我們可接觸其他銀行以獲取額外銀行信貸及／或與現有貸款人磋商增加銀行信貸。我們預期中國及香港不會出現任何信貸市場惡化或收緊貨幣政策，以致對我們可獲得的銀行信貸造成不利影響。未來，我們預期透過經營活動產生的現金、我們獲提供的銀行信貸及全球發售所得款項的組合滿足我們的營運資金及其他流動資金需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量資料概要：

	報告期間	報告期間	往績 記錄期間	往績 記錄期間	截至2013年 6月30日	往績 記錄期間
	2011年	2012年	2012年	2013年	止六個月	2014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	人民幣千元
期初／年初的現金及 現金等價物	-	1,930	4,044	5,290	5,290	2,959
經營活動（所用）／ 產生的現金流淨額	193	(566)	(1,734)	(12,959)	(7,521)	2,501
投資活動所用的現金流淨額	(1,518)	(1,416)	(414)	(7,592)	(4,863)	(2,397)
融資活動產生的現金流淨額	3,344	3,434	3,404	18,357	16,724	7,638
現金及現金等價物 增加／（減少）淨額	2,019	1,452	1,256	(2,194)	4,340	7,742
匯兌差異淨額	(89)	8	(10)	(137)	(179)	1
期末／年末的現金及 現金等價物	1,930	3,390	5,290	2,959	9,451	10,702

經營活動

於報告期間2011年，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣193,000元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣395,000元，並(i)因郭先生及郭女士墊付的現金導致應付關聯方款項增加人民幣508,000元；及(ii)主要因環境保護按金導致其他應付款項及應計費用增加人民幣322,000元而被部分抵銷。

於報告期間2012年，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣566,000元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣731,000元，並因業務擴張使工人增加導致產生應付工資人民幣102,000元而被部分抵銷。

於往績記錄期間2012年，經營活動所用的現金流淨額為人民幣1.7百萬元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣2.4百萬元，主要因與建設階段的全球發售及環境保護所產生開支相關應付款項增加導致其他應付款項及應計費用增加人民幣0.7百萬元而被抵銷。

於往績記錄期間2013年，經營活動所用的現金流淨額為人民幣13.0百萬元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣11.2百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.9百萬元（主要與全球發售所產生的開支有關）及因向郭先生墊款而令應收關聯方款項增加人民幣1.7百萬元，因就全球發售應付專業人士款項導致其他應付款項及應計費用增加人民幣1.8百萬元而被抵銷。

截至2013年6月30日止六個月，經營活動所用的現金流淨額為人民幣7.5百萬元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣5.9百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.0百萬元（主要與全球發售所產生的開支有關）及因向郭先生墊款而令應收關聯方款項增加人民幣1.7百萬元，因就全球發售應付專業人士款項導致其他應付款項及應計費用增加人民幣1.5百萬元而被抵銷。

於往績記錄期間2014年，經營活動所用的現金流淨額為人民幣2.5百萬元，主要由於錄得除稅前虧損人民幣4.7百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣0.4百萬元（主要與全球發售所產生的開支有關）以及其他應付款項及應計費用和應付關聯方款項總共減少約人民幣1.1百萬元（主要由於結清應付專業人士費用和與郭女士及旺聯的結餘），因已收銷售按金使預收客戶款項增加人民幣6.9百萬元，以及應收關聯方款項減少人民幣1.7百萬元而被部分抵銷。

投資活動

於報告期間2011年，投資活動所用現金流淨額為人民幣1.5百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備項目、採礦權及林地租賃（尤其是建築開支人民幣1.0百萬元）以建設一朵岩項目的採礦基礎設施。

於報告期間2012年，投資活動所用現金流淨額為人民幣1.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目及林地租賃（尤其是建築開支人民幣1.3百萬元）以建設一朵岩項目的採礦基礎設施。

於往績記錄期間2012年，投資活動所用現金流淨額為人民幣0.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目以建設一朵岩項目的採礦基礎設施。

財務資料

於往績記錄期間2013年，投資活動所用現金流淨額為人民幣7.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目以建設一朵岩項目的採礦基礎設施及支付預付林地租約。

截至2013年6月30日止六個月，投資活動所用現金流淨額為人民幣4.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目以建設一朵岩項目的採礦基礎設施。

於往績記錄期間2014年，投資活動所用現金流淨額為人民幣2.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目以建設一朵岩項目的採礦基礎設施。

融資活動

於報告期間2011年，融資活動的現金流入淨額為人民幣3,344,000元，主要由於郭女士出資人民幣3,344,000元。

於報告期間2012年，融資活動的現金流入淨額為人民幣3,434,000元，主要由於旺聯根據金標股份認購協議償付代價30百萬港元（相當於約人民幣24.2百萬元）而作出出資人民幣3,434,000元。

該代價約人民幣0.7百萬元已於2012年9月21日（即根據金標股份認購協議，轉讓金標的股份予旺聯的日期）支付。於往績記錄期間2012年，融資活動的現金流入淨額為人民幣3.4百萬元，主要由於旺聯根據金標股份認購協議償付代價30百萬港元而作出出資人民幣3.4百萬元。

於往績記錄期間2013年，融資活動的現金流入淨額為人民幣18.4百萬元，主要由於旺聯根據金標股份認購協議償付代價30百萬港元而作出出資人民幣16.7百萬元及銀行貸款所得款項人民幣1.8百萬元，因償還本金及利息人民幣0.2百萬元而被部分抵銷。

截至2013年6月30日止六個月，融資活動的現金流入淨額為人民幣16.7百萬元，主要由於旺聯根據金標股份認購協議償付代價30百萬港元而作出出資人民幣16.7百萬元。

於往績記錄期間2014年，融資活動的現金流出淨額為人民幣7.6百萬元，主要由於高鵬國際及逸興出資人民幣7.9百萬元，因償還銀行貸款及利息人民幣0.3百萬元而被抵銷。

營運資金

我們截至2011年12月31日、2012年9月20日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年6月30日分別錄得流動資產淨值約人民幣1.1百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.4百萬元。於往績記錄期間及有關期間，我們依賴股東出資應付資金需求。於報告期間2012年、往績記錄期間2012年及往績記錄期間2013年及截至2013年6月30日止六個月，我們分別錄得經營活動產生的負現金流人民幣0.6百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣7.5百萬元。然而，我們於報告期間2011年及往績記錄期間2014年錄得經營活動產生的正現金流約人民幣0.2百萬元及人民幣2.5百萬元。

我們預期利用下列資金來源根據上市規則規定撥付自本招股章程刊發日期起計12個月期間的營運資金需求：

- (i) 隨著我們於2014年9月開始有限商業生產，我們的經營活動產生的現金流入；
- (ii) 銀行貸款所得款項。於2014年10月31日，我們共有銀行信貸總額約人民幣1.3百萬元，該等額度已全部取用，而僅約人民幣0.5百萬元須於一年內償還；
- (iii) 手頭現金及銀行結餘，截至2014年6月30日金額約為人民幣10.7百萬元。根據我們的未經審核管理賬目，我們於2014年10月31日擁有現金及銀行結餘約人民幣1.9百萬元；及
- (iv) 本集團將自全球發售收取的估計所得款項淨額約57.8百萬元（假設發售價為每股0.9港元，即估計價格範圍的中位數）。

基於上文所述，董事及獨家保薦人認為本公司將擁有足夠資金應付目前營運資金需求的125%，即上市規則規定自本招股章程刊發日期起計至少12個月期間。

有關(i)勞工成本、(ii)消耗品成本及(iii)燃料和電力成本增加對我們的單位現金經營成本總額、單位生產成本總額及現金流量狀況的影響的敏感度分析，請參閱「業務—實際及預測經營成本」一節。

財務資料

債項

銀行借款

下表載列各所示日期的借款（包括計息借款）：

	於2011年 12月31日 人民幣千元	於2012年 9月20日 人民幣千元	於12月31日 2012年 人民幣千元	於2013年 2013年 人民幣千元	於2014年 6月30日 人民幣千元	於2014年 10月31日 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	-	-	-	1,678	1,441	1,278
須於一年內償還	-	-	-	483	503	518
須於第二年償還	-	-	-	525	547	562
須於第三至五年償還	-	-	-	670	391	198
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,678</u>	<u>1,441</u>	<u>1,278</u>

有抵押銀行貸款的利率較中國人民銀行發佈的最優惠貸款利率高30%，乃借自中國一家國內銀行，用於購置一朵岩項目的開發設備。一台挖掘機已質押予該銀行作為抵押品，其於2014年10月31日的賬面淨值約為人民幣2.0百萬元。

免責聲明

除上文所述、本文件另有披露者及集團內公司間負債外，於2014年10月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期）營業時間結束時，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、融資租約或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或任何擔保或任何未償還重大或然負債。

董事確認，自2014年10月31日以來及直至本招股章程刊發日期，本集團的債項及或然負債概無任何重大變動。

除上文所述者外，本集團目前並無重大外部債務融資，亦不大可能於近期募集任何其他重大外部債務融資。我們的銀行貸款中概無重大契諾將影響或限制我們承擔股權融資額外債務的能力。

主要財務比率

下表載列本集團截至所示日期的若干主要財務比率。

	於2011年 12月31日	於2012年 9月20日	於12月31日 2012年	於2013年 12月31日	於2014年 6月30日
流動比率 ⁽¹⁾	2.3	3.6	8.9	1.7	1.4
速動比率 ⁽²⁾	2.3	3.6	8.9	1.7	1.4
資產負債比率 ⁽³⁾	0.17	0.09	0.01	0.05	0.03

(1) 流動資產除以流動負債。

(2) 流動資產減存貨再除以流動負債。

(3) 總債務除以總權益。總債務包括計息銀行借款及並非於日常業務過程中產生的應付關聯方款項。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率由2011年12月31日的2.3增加至2012年9月20日的3.6，乃主要由於報告期間2012年的額外注資。我們的流動比率及速動比率於2012年12月31日增加至8.9，乃主要由於我們動用旺聯的注資購置物業、廠房及設備以開發一朵岩項目。

我們的流動比率及速動比率由2012年12月31日的8.9大幅下降至2013年12月31日的1.7，乃主要由於我們動用旺聯的注資購置物業、廠房及設備以建設及開發一朵岩項目。

我們的流動比率及速動比率由2013年12月31日的1.7下降至2014年6月30日的1.4，乃主要由於截至2014年6月30日客戶按金增加導致流動負債增加。

資產負債比率

我們於2011年12月31日及2012年9月20日的資產負債比率相對較低，分別為0.17及0.09。資產負債比率微幅下降乃主要由於我們開發一朵岩項目應佔總權益增加。

我們於2012年及2013年12月31日的資產負債比率較低，分別為0.01及0.05，乃主要由於我們為擴建一朵岩項目進行股權融資。

財務資料

於2013年12月31日及2014年6月30日，我們的資產負債比率分別為0.05及0.03。資產負債比率輕微減少乃主要由於償還銀行貸款本金及利息。

承擔及或然負債

資本承擔

我們於2011年12月31日、2012年9月20日及2012年12月31日並無任何重大資本承擔。

於2013年12月30日及2014年6月30日，本集團已批准但未訂約的資本承擔分別約為人民幣43.0百萬元及人民幣39.4百萬元，主要有關建設及購置物業、廠房及設備作開發目的。餘額將由我們的經營活動及全球發售所得款項淨額產生的現金流入量組合撥付。

經營租約安排

作為承租人

我們根據經營租約安排租賃若干辦公物業，經磋商租期如下表所載。於2011年12月31日、2012年9月20日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年6月30日，我們擁有以下期限內的不可撤銷經營租約應付的未來最低租金總額：

	於2011年 12月31日 人民幣千元	於2012年 9月20日 人民幣千元	於12月31日 2012年 人民幣千元	於2013年 2013年 人民幣千元	於2014年 6月30日 人民幣千元
一年內	13	16	19	317	115
第二至第五年(包括首尾兩年)	42	36	32	26	888
五年後	-	-	-	-	-
	<u>55</u>	<u>52</u>	<u>51</u>	<u>343</u>	<u>1,003</u>

或然負債

於2014年6月30日及2014年10月31日，我們並無任何未償還或然負債。我們目前並無涉及任何可能對我們業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的訴訟。董事確認，自2014年6月30日及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

財務資料

資本開支

根據獨立技術報告所載，開發一朵岩項目的資本成本總額估計約為人民幣51.3百萬元。截至2014年6月底，已經產生合共人民幣13.7百萬元，人民幣10.0百萬元將於2014年下半年動用，而約人民幣27.6百萬元將於2015年至2016年動用。開發一朵岩項目的餘下資本成本總額約為人民幣37.6百萬元將以全球發售所得款項淨額撥付，其部分款項乃分配作撥付未來資金需求的所得款項淨額47.0百萬港元（約等於人民幣37.6百萬元，佔全球發售總所得款項淨額81.3%）。

我們已將估計開發一朵岩項目的資本成本總額8.3%列為應急款項，作為在開發一朵岩項目時可能發生的不可預見事項的撥備。該等不可預見事項可能包括嚴重惡劣天氣狀況、自然災害、礦區的意外狀況導致額外開發工程及發展計劃作出輕微變動，以及土木工程成本大幅上升。按類別劃分的資本成本及每個成本中心的簡要說明於下表概述：

按類別劃分的資本成本

	實際		預測			總計	於開採年限 按每立方米 計算的 預測資本成本 (「每立方米的成本」) (附註1)
	2012年9月 至2013年12月	2014年1月 至2014年6月	2014年7月 至2014年12月	2015年	2016年		
	(人民幣千元)						(人民幣元/ 每立方米)
礦建	5,407	284	2,700	1,505	2,321	12,217	13.43
設備及裝置	3,815	919	4,036	7,143	8,618	24,531	97.95
	(附註2)						
工程、採購及建設管理	2,454	3	302	508	2,690	5,957	6.55
土地使用費用	499	50	2,000	-	2,551	5,100	5.60
採礦費	294	-	-	-	-	294	0.32
偶然費用	-	-	994	916	1,295	3,205	3.52
總計	12,469	1,256	10,032	10,072	17,475	51,304	127.37

附註：

1. 按資本成本總額除以預期於47年開採年限內生產的大理石荒料總產量，即預期相等於2014年7月1日約0.91百萬立方米的估計概略儲量計算。
2. 為計算分類為「設備及裝置」類別的資本成本每立方米的成本，除根據開發計劃為達致每年20,000立方米產量而須投入的資本成本約人民幣24.53百萬元外，計算有關每立方米的成本時已計入總額約人民幣64.6百萬元的設備更換成本，因為預期分別於2026年及2036年的持續資本成本中產生的約人民幣32.3百萬元的額外金額以作設備更換。

於最後實際可行日期，我們透過銀行貸款及本公司當時股東出資撥付資本開支。

倘市場發展有利，我們將優化礦山規劃及時間安排，提前資本支出計劃以早於原有計劃採購採礦設備及機器，藉此提早達致全面投產率。另一方面，倘市場發展不利，我們將實施削減成本策略（例如裁減工人數量）、降低生產目標、優化礦山規劃及時間安排並透過推遲資本支出計劃押後達致全面投產率。

財務資料

實際及預測經營成本

根據獨立技術報告，一朵岩項目的單位現金經營成本估計為每立方米人民幣1,423元，一朵岩項目到2017年達致全面投產率20,000立方米時的年度現金經營成本總額估計為人民幣28.5百萬元。

下表載列如獨立技術報告所載一朵岩項目於2014年1月至6月的實際經營成本及2014年7月至2018年起的預測經營成本概要：

實際及預測經營成本

	單位	實際		預測			2018年以後
		2014年 1月至6月	2014年 7月至12月	2015年	2016年	2017年	
可變成本							
消耗品	人民幣元/立方米	231	197	232	232	232	232
燃料、電力及其他服務	人民幣元/立方米	206	171	205	205	205	205
聘用員工 ^(附註)	人民幣元/立方米	617	928	787	502	402	402
環境保護監控	人民幣元/立方米	-	19	8	4	3	3
非所得稅、礦區使用費 及其他政府收費	人民幣元/立方米	16	109	110	110	110	110
產品營銷	人民幣元/立方米	202	340	207	121	107	107
勞工交通	人民幣元/立方米	-	-	-	-	-	-
偶然津貼	人民幣元/立方米	-	-	-	-	-	-
總可變成本		1,272	1,764	1,549	1,174	1,059	1,059
固定成本							
現場及場外管理	人民幣元/立方米	733	985	950	445	356	356
環境保護設施	人民幣元/立方米	-	44	19	9	7	7
總固定成本		733	1,029	969	454	363	363
單位現金經營成本	人民幣元/立方米	2,004	2,793	2,518	1,628	1,423	1,423
總現金經營成本	人民幣元	4,544,801	4,189,445	18,882,546	26,052,792	28,485,445	28,458,445

附註：根據安泰科報告，中國湖北省工人平均月薪由2009年約人民幣1,800元增加至2013年約人民幣3,300元。根據2009年至2013年湖北省工人平均薪酬上升的過往比率，雖然預期工人薪酬隨著2015年的年複合增長率12.9%而有所上升，但由於生產倚賴使用機器、生產過程自動化及透過提供培訓使工人的生產力上升，因此預期採礦業務需要的工人人數的增幅將較產量增加的比率為慢。故此，估計僱用人手的預測單位經營成本（相等於僱用人手的總預測經營成本除以將生產的大理石荒料數量）將會因產量增加而減少。

除2014年1月至2014年6月間實際運營成本外，上表僅為估計，可予更改。未來實際生產成本可能因多種因素而與上述估計生產成本出現重大差異，包括本招股章程「風險因素」一節所述的因素。除本招股章程「風險因素」一節外，閣下亦應參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節有關過度依賴任何前瞻性資料的風險。根據獨立技術報告，上表所載2014年1月至2014年6月的實際經營成本與2014年7月至2018年的預測經營成本乃根據下列計算：

- (i) 可行性研究報告內的估計成本；
- (ii) 我們提供的2014年1月至2014年6月的實際生產成本；
- (iii) 每立方米人民幣5元的資源稅；
- (iv) 大理石荒料銷售所徵收3%的增值稅；
- (v) 購買消費品、燃料及電力徵收17%的增值稅；
- (vi) 徵收一朵岩項目產生總值5%的城市維護及建設增值稅；
- (vii) 徵收一朵岩項目產生總值5%的教育增值稅；及
- (viii) 資源補償徵收（銷售收入的2%乘以各省政府設定的系數）。

儘管我們與四個客戶訂立的銷售合同規定了每立方米人民幣3,500元至每立方米人民幣5,000元的價格範圍，而蘇州中材估計來自一朵岩項目的大理石荒料的平均售價將在每立方米人民幣4,400元的區間（獨立技術顧問認為此價格合理），但我們仍採取更為保守的方法，在評估一朵岩項目的可行性時使用平均售價每立方米人民幣3,500元。根據平均售價每立方米人民幣3,500元及預計營運成本，估計我們一朵岩項目截至2015年3月在經營資金及現金流資金方面仍將自給自足。自此，我們估計將於2015年3月產生來自營業活動的淨現金流入，而我們營運則產生溢利。

於達到自給自足的水平之前，我們估計所需的額外資金總額將約為人民幣20.0百萬元。其將以全球發售所得款項撥付，分配作撥付未來資金需求的所得款項淨額47.0百萬港元的一部分。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」一節。

根據獨立技術報告，估計一朵岩項目的內部回報率約為77%，而達到收支平衡的大理石售價為每立方米人民幣1,934元（含增值稅）（據此一朵岩項目的淨現值相等於零），同時估計還本期約為4.1年，乃由於自2013年8月1日起投放初始資金所致。

資產負債表外安排

我們並無訂立任何資產負債表外安排或承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或租賃或對沖或研發服務的任何非綜合實體中擁有任何可變權益。

有關市場風險的定性及定量披露

我們於日常業務過程中面對多類市場風險。來自金融工具的主要風險為流動資金風險、利率風險、外匯風險及信貸風險。我們的財務部門在高級管理層的領導下，負責管理我們面臨的該等及其他市場風險。財務部門與運營單位密切合作，以識別及評估財務風險。董事會定期檢討該等風險，而我們的財務風險管理政策尋求確保有充裕資源用以管理下文概述的市場風險及為股東創造價值。

信貸風險

我們並無重大集中的信貸風險。載入綜合財務狀況表的現金及現金等價物以及其他應收款項的賬面值相當於本公司就其金融資產而面對的最高信貸風險。

現金及現金等價物主要存放於信譽卓著、並無重大信貸風險的大型金融機構。其他金融資產（包括其他應收款項及應收關聯方款項）的信貸風險來自交易對手方違約，所面臨的最高風險相等於該等工具的賬面值。本公司並無其他金融資產附帶重大的信貸風險。

於往績記錄期間及有關期間，概無與任何單一交易對手方的集中信貸風險。

財務資料

流動資金風險

我們透過考慮金融工具及金融資產的到期日以及經營的預期現金流量監察我們所面臨的資金短缺風險。

我們的目標為透過使用計息借款及股東墊款，維持資金持續性與靈活性間的平衡。

於2011年12月31日、2012年9月20日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年6月30日，根據合約未貼現付款，我們的金融負債到期狀況如下：

於2011年12月31日

	按要求 人民幣千元	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1年後 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項及 應計費用項下的 金融負債	283	-	-	-	283
應付關聯方款項	508	-	-	-	508
	<u>791</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>791</u>

於2012年9月20日

	按要求 人民幣千元	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1年後 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項及 應計費用項下的 金融負債	282	-	-	-	282
應付關聯方款項	521	-	-	-	521
	<u>803</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>803</u>

財務資料

於2012年12月31日

	3至				總計
	按要求	3個月內	12個月	1年後	
	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
其他應付款項及 應計費用項下 的金融負債	878	-	-	-	878
應付關聯方款項	521	-	-	-	521
	<u>1,399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,399</u>

於2013年12月31日

	3至				總計
	按要求	3個月內	12個月	1年後	
	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
計息銀行借款	-	151	453	1,310	1,914
其他應付款項及 應計費用項下 的金融負債	2,130	-	-	-	2,130
應付關聯方款項	424	-	-	-	424
	<u>2,554</u>	<u>151</u>	<u>453</u>	<u>1,310</u>	<u>4,468</u>

於2014年6月30日

	3至				總計
	按要求	3個月內	12個月	1年後	
	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
計息銀行借款	-	151	453	1,007	1,611
其他應付款項及 應計費用項下 的金融負債	1,322	-	-	-	1,322
	<u>1,322</u>	<u>151</u>	<u>453</u>	<u>1,007</u>	<u>2,933</u>

利率風險

除現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產。

我們的利率風險產生自借款。浮息借款使我們面對市場利率變動的風險。

我們並無使用任何利率掉期對沖我們面對的利率風險。

我們面對的市場利率變動風險主要與浮息長期債務有關。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅前利潤對合理可能的利率變動（透過對浮息長期借款的影響）的敏感度。

	基點上升／ (下降)	除稅前利潤 上升／(下降) 人民幣千元
截至2013年12月31日止年度		
人民幣	50	(25)
人民幣	(50)	25
截至2014年6月30日止六個月		
人民幣	50	(33)
人民幣	(50)	33

外匯風險

我們面對的外匯風險與以港元計值的銀行存款有關。

我們並無訂立任何對沖交易以管理潛在的外匯波動。管理層會監察外匯風險承擔，並將在有需要時考慮對沖重大外匯風險承擔。

財務資料

下表列示對人民幣兌港元匯率變動5.0%的敏感度。5.0%乃內部向主要管理人員呈報外匯風險所用的比率，代表管理層評估為合理可能的外匯變動。我們於各報告期末面對的外匯風險的敏感度分析，乃根據下列方式釐定：在所有其他變量保持不變的情況下，就人民幣兌港元匯率變動5.0%調整各報告期末貨幣資產換算值對本集團除稅前利潤的影響（由於以港元計值的現金及現金等價物的公平值變動）。

	報告期間		往績記錄		截至2013年	
	2011年	2012年	期間2012年	期間2013年	6月30日	往績記錄
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月	期間2014年
除稅前利潤增加／(減少)：						
倘人民幣兌港元貶值	79	-	248	-	132	-
倘人民幣兌港元升值	(79)	-	(248)	-	(132)	-
	<u>79</u>	<u>-</u>	<u>248</u>	<u>-</u>	<u>132</u>	<u>-</u>

(未經審核)

資本管理

我們資本管理的主要目標為確保我們維持強勁的信貸評級及穩健的資本比率，以支持我們業務及令股東價值最大化。

我們按經濟狀況的變動管理資本結構及對其作出調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整股東的股息付款或自投資者籌集新資本。董事定期檢討資本結構。於本集團成立早期階段，本公司的權益持有人根據本集團的需要出資。當我們開始自其經營活動產生大額收入時，將會制訂股息政策。

於有關期間及往績記錄期間，概無對管理資本風險的目標、政策或過程作出任何變動。

股息政策

於全球發售完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。任何股息的派付及金額將由董事會酌情決定，且將取決於我們的整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資本需求、股東權益、稅務狀況、法定限制以及董事會視為相關的其他因素。任何股息的派付亦須遵守開曼群島公司法及本公司的章程文件，當中規定在我們於建議派付股息之時有能力償還日常業務過程中的到期債務的前提下，方可自我們的股份溢價賬派付股息。

我們日後宣派股息的能力亦將取決於自中國營運附屬公司收取的股息（如有）。根據中國法律，股息僅可自可分派利潤支付，其定義為根據中國公認會計原則釐定的除稅後保留盈利，減彌補累計虧損的任何金額及中國營運附屬公司須撥入法定盈餘公積的金額。一般而言，我們不會於並無任何可分派盈利的年度宣派股息。我們股份的現金股息（如有）將以港元支付。其他分派（如有）則將會根據有關法律及法規支付予我們的股東。截至2014年12月31日止財政年度，我們不擬宣派或支付任何股息。

可供分派儲備

截至2014年6月30日，可供分派予本公司權益持有人的儲備總額約為人民幣26.1百萬元。開曼群島公司法規定，於開曼群島註冊成立的獲豁免公司（例如本公司）的股份溢價賬可按其不時決定的方式動用，惟須符合其組織章程大綱及細則的條文（如有），前提是不得自股份溢價賬向其股東作出分派或派付股息，除非緊隨建議作出分派或派付股息之日後，該公司有能力償還日常業務過程中的到期債務。

物業權益

獨立物業估值師高緯評值及專業顧問有限公司已評定本集團物業權益於2014年10月31日的價值為零。因此，並無呈列本集團物業權益與該等物業權益估值的對賬。

有關該等物業權益的估值函件全文及估值證書載於本招股章程附錄三。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本公司未經審核備考經調整有形資產淨值，乃根據下列附註編製，以說明全球發售的影響，猶如其已於2014年6月30日發生。編製未經審核備考經調整有形資產淨值僅作說明用途，由於其假設性質使然，其未必能真實反映倘全球發售已於2014年6月30日或任何未來日期完成時本公司的財務狀況。

	於2014年 6月30日				
本公司權益 持有人應佔	估計	未經審核			
經審核	全球發售	備考經調整			
綜合有形	所得款項	有形資產	未經審核備考經調整		
資產淨值 ⁽¹⁾	淨額 ⁽²⁾	淨值	每股股份有形資產淨值 ⁽³⁾		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元	
以發售價每股					
股份0.80港元為基礎	7,733	39,508	47,241	0.13	0.17
以發售價每股					
股份1.00港元為基礎	7,733	53,166	60,899	0.17	0.22

- (1) 截至2014年6月30日本公司股東應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一A會計師報告，按截至2014年6月30日股東應佔經審核綜合淨資產人民幣50.3百萬並就截至2014年6月30日的無形資產人民幣42.6百萬元調整編製。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售價每股股份1.00港元或每股股份0.80港元，經扣除本集團應付的包銷費及相關開支後計算得出。估計全球發售所得款項淨額按1港元兌人民幣0.8元的匯率由港元換算為人民幣。
- (3) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨全球發售完成後預期有352,000,000股已發行股份計算得出。

上市費用

假設發售規模調整權不獲行使及假設要約價為每股0.9港元（即本招股章程所述發售價範圍的中位數），有關全球發售的估計上市費用總額（主要包括專業人士費用）預期約為人民幣26.8百萬元，其中約人民幣8.0百萬元直接歸因於向公眾人士發行新股，將透過自權益扣減列賬。其餘無法如此扣減的估計上市費用將自本集團損益扣除。於報告期間2011年、報告期間2012年、往績記錄期間2012年、往績記錄期間2013年及往績記錄期間2014年，自本集團損益扣除的上市費用分別約為零元、零元、零元、人民幣5.5百萬元及人民幣1.9百萬元，而將於成功上市後根據有關會計準則自權益扣除的費用分別為零元、零元、零元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.7百萬元。截至2014年12月31日止年度，我們估計上市費用將約為人民幣17.1百萬元，其中約人民幣11.4百萬元將自本集團該年度損益中扣除，而其餘人民幣5.7百萬元將於成功上市後根據有關會計準則自權益扣除。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

除本招股章程另有披露者外，我們確認，截至最後實際可行日期，我們概不知悉有任何情況將會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。

董事確認並無重大不利變動

由於上市費用確認約為人民幣11.4百萬元，我們預期於2014年下半年之行政開支將增加。除上文「上市費用」一段所披露的上市費用外，董事確認，彼等已對本公司執行充分的盡職審查，以確保自2014年6月30日（即本公司最近期經審核財務報表的編製日期）至本招股章程刊發日期，本公司的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動，且自2014年6月30日起概無發生任何事件對載於本招股章程附錄一A之會計師報告所示資料造成重大影響。