

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國白銀集團
CHINA SILVER GROUP
CHINA SILVER GROUP LIMITED
中國白銀集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：815)

截至二零一四年十二月三十一日止年度全年業績公佈

二零一四年度業績摘要

- 新開拓的線上業務錄得收益人民幣271百萬元，佔總收益約17.8%
- 線上業務分部利潤率達28.3%，大幅高於傳統製造業務
- 本公司擁有人應佔溢利顯著增加89.1%至人民幣248百萬元，創本集團全年淨利潤新高
- 董事會擬派末期股息每股0.05港元（二零一三年：0.03港元）。連同於二零一四年十一月已支付的中期股息每股0.02港元（二零一三年：0.02港元），二零一四年合計派息將為0.07港元（二零一三年：0.05港元）

中國白銀集團有限公司（「本公司」）董事會（個別為「董事」，或統稱為「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務業績。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	3	1,522,716	1,506,963
銷售成本		<u>(1,179,325)</u>	<u>(1,284,749)</u>
毛利		343,391	222,214
其他收入		3,054	1,139
其他收益及虧損		(434)	(4,275)
行政開支		(50,251)	(27,119)
銷售及分銷開支		(8,172)	(1,731)
研發開支		(2,046)	(2,051)
其他開支		(244)	(111)
融資成本		(8,104)	(7,943)
應佔聯營公司業績		<u>(400)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		276,794	180,123
所得稅開支	4	<u>(28,454)</u>	<u>(48,785)</u>
年度溢利及全面收益總額	5	<u>248,340</u>	<u>131,338</u>
		人民幣	人民幣
每股收益	7		
基本		<u>0.27</u>	<u>0.15</u>
攤薄		<u>0.27</u>	<u>0.15</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		182,720	181,365
預付租賃款項		19,003	19,437
無形資產		5,443	5,307
遞延稅項資產		2,307	2,485
於聯營公司的權益		200	—
		<u>209,673</u>	<u>208,594</u>
流動資產			
預付租賃款項		432	432
存貨	8	136,390	122,412
貿易應收款項及預付費用	9	52,789	5,091
貿易按金		5,233	978
已抵押銀行存款		20,100	20,000
銀行結餘及現金		740,434	381,144
		<u>955,378</u>	<u>530,057</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	43,288	34,630
預收客戶墊款		378	8,400
應付所得稅		13,054	20,728
銀行借貸		130,139	129,947
		<u>186,859</u>	<u>193,705</u>
流動資產淨值		<u>768,519</u>	<u>336,352</u>
總資產減流動負債		<u>978,192</u>	<u>544,946</u>
股本及儲備			
股本		7,362	7,362
股份溢價及儲備		746,529	527,644
總權益		<u>753,891</u>	<u>535,006</u>
非流動負債			
發行股份預收款項		215,075	—
遞延收入		9,226	9,940
		<u>224,301</u>	<u>9,940</u>
總權益及非流動負債		<u>978,192</u>	<u>544,946</u>

綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於二零一二年七月十九日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立並註冊為一家獲豁免有限公司，其股份於二零一二年十二月二十八日起於聯交所上市（「上市」）。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

國際會計準則委員會已頒佈多項經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則及一項新詮釋（「國際財務報告詮釋委員會」）（下文統稱為「新訂國際財務報告準則」），已於本集團於二零一四年一月一日開始之財政年度生效。於本年度，本集團首次採用新訂國際財務報告準則。

於本年度應用新訂國際財務報告準則並無對本集團於本年度及過往年度之財務表現以及財務狀況及／或該等綜合財務報表所載之披露造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂的國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ²
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 ³
國際財務報告準則第11號修訂	收購共同營運權益的會計法 ⁵
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂	澄清折舊及攤銷的可接受方法 ⁵
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂	農業：生產性植物 ⁵
國際會計準則第19號修訂	界定福利計劃：僱員供款 ⁴
國際會計準則第27號修訂	獨立財務報表的權益法 ⁵
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ⁵
國際財務報告準則修訂	二零一零至二零一二年週期國際財務報告準則年度改進 ⁶
國際財務報告準則修訂	二零一一至二零一三年週期國際財務報告準則年度改進 ⁴
國際財務報告準則修訂	二零一二至二零一四年週期國際財務報告準則年度改進 ⁵

- 1 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 2 於二零一六年一月一日或之後開始的首份年度國際財務報告準則財務報表生效，並允許提前應用。
- 3 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 4 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 5 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 6 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，有少數例外情況，允許提前應用。

本公司董事預期應用該等新訂及經修訂的國際財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 收益及分部資料

本集團根據向主要營運決策者（即本集團的執行董事）報告以分配資源及評估表現之資料而劃分之營運分部如下：

- (i) 於中國製造及銷售銀錠及其他有色金屬（「製造業務」）；及
- (ii) 於中國主要透過網上平台從事白銀飾品及擺件的零售及批發（「線上業務」）。

本集團之營運分部亦指其可報告分部。

分部收益及業績

本集團按營運分部劃分之收益及業績分析如下：

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	製造業務 人民幣千元	線上業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益					
對外銷售	1,251,719	270,997	1,522,716	-	1,522,716
分部間銷售*	119,746	-	119,746	(119,746)	-
分部收益總額	1,371,465	270,997	1,642,462	(119,746)	1,522,716
業績					
分部業績	224,960	76,726	301,686		301,686
非分部項目					
未分配收入、 開支、收益及虧損					(16,388)
融資成本					(8,104)
應佔聯營公司業績					(400)
除稅前溢利					276,794

截至二零一三年十二月三十一日止年度（經重列）（附註）

	製造業務 人民幣千元	線上業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益					
對外銷售	1,479,876	27,087	1,506,963	–	1,506,963
分部間銷售	–	–	–	–	–
分部收益總額	<u>1,479,876</u>	<u>27,087</u>	<u>1,506,963</u>	<u>–</u>	<u>1,506,963</u>
業績					
分部業績	<u>195,153</u>	<u>1,532</u>	<u>196,685</u>		<u>196,685</u>
非分部項目					
未分配收入、 開支、收益及虧損					(8,619)
融資成本					<u>(7,943)</u>
除稅前溢利					<u><u>180,123</u></u>

* 分部間銷售乃按現行市場價格計算。

附註：本集團主要營運決策者於去年為分配資源及評估表現而按產品劃分審閱收益分析及本集團綜合年度溢利。因此，無需按營運分部劃分分析本集團收益及業績。於本年度內，本集團擴展線上零售及批發業務，成為新一個錄得盈利的分部（「線上業務」）。因此，截至二零一三年十二月三十一日止年度之比較資料已經重列，以符合本年度之呈列。

地區資料

基於客戶的位置，本集團的收益乃源於中國，且基於資產的地理位置，所有非流動資產均位於中國。因此，概無呈列地區資料。

按產品劃分之收益分析

本集團按產品劃分之收益分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
製造業務		
銀錠	764,574	1,020,063
鉛錠	252,425	243,819
鈹錠	138,845	105,500
銻錠	58,732	63,200
非標準金	20,335	28,256
氧化鋅	16,315	18,551
其他	528	487
	<u>1,251,754</u>	<u>1,479,876</u>
線上業務 (經重列)		
白銀飾品及擺件	<u>270,962</u>	<u>27,087</u>
	<u><u>1,522,716</u></u>	<u><u>1,506,963</u></u>

概無呈列分部資產及負債分析，皆因主要營運決策者之資源分配及表現評估不基於該等分析。

有關主要客戶的資料

於各年度所貢獻收入佔本集團總銷售額逾10%之客戶如下（所貢獻收入全部來自製造業務）：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A	253,197	284,015
客戶B	189,529	251,520
客戶C	<u>183,619</u>	<u>254,580</u>

4. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國企業所得稅（「企業所得稅」）		
— 本年度	46,786	48,395
— 過往年度（超額）撥備不足	(18,510)	375
	<u>28,276</u>	<u>48,770</u>
年內遞延稅項	178	15
	<u>28,454</u>	<u>48,785</u>

在此兩年度，除中國外，本集團並無就應課稅溢利繳納任何司法權區的稅項。

根據中國企業所得稅法及其相關執行法規，本公司的中國附屬公司於該兩年均須繳納法定稅率為25%的中國企業所得稅，惟本公司主要附屬公司之一的江西龍天勇有色金屬有限公司已於二零一四年三月二十五日被中國稅務機關確認為一家高新技術企業，可連續三年（自二零一三年開始）按15%的優惠稅率繳納中國企業所得稅，因此，去年約人民幣18.5百萬元的超額撥備已於本年度確認。

5. 年度溢利及全面收益總額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內溢利及全面收益總額經扣除下列各項後達致：		
董事酬金	4,745	3,738
其他員工成本		
— 薪金及工資	42,077	30,926
— 退休福利計劃供款	7,826	6,166
— 以股份支付的款項，董事款項除外	4,788	821
	<u>59,436</u>	<u>41,651</u>
員工成本總額		
核數師酬金	1,347	1,356
無形資產的攤銷	362	361
已確認為開支的存貨成本	1,179,325	1,284,749
物業、廠房及設備的折舊	14,795	12,143
解除預付租賃款項	434	435
租金開支	3,792	477
	<u>1,198,073</u>	<u>1,292,508</u>

6. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內已確認為分派的股息：		
截至二零一四年十二月三十一日止年度中期股息 每股0.02港元	14,355	—
截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息 每股0.03港元	21,534	—
截至二零一三年十二月三十一日止年度中期股息 每股0.02港元	—	14,453
	<u>35,889</u>	<u>14,453</u>

於報告期末後，董事已建議派付有關截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.05港元（二零一三年：0.03港元），惟須待股東於應屆股東週年大會批准後，方可作實。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利是基於以下數據計算：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
年度溢利	<u>248,340</u>	<u>131,338</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利之普通股之加權平均數	906,186	905,076
稀釋性潛在普通股之影響：		
— 本公司之購股權	2,101	—
— 為上市授予之超額配股權	—	161
	<u>908,287</u>	<u>905,237</u>

如根據國際會計準則第33號「每股盈利」計量的該等購股權的經調整行使價高於相應期間股份的平均市價，計算每股攤薄盈利時不假設行使本公司的購股權。

8. 存貨

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
原材料	46,034	66,709
在製品	54,717	51,484
製成品	35,639	4,219
	<u>136,390</u>	<u>122,412</u>

9. 貿易應收款項及預付費用

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	35,409	4,494
預付費用	17,380	597
	<u>52,789</u>	<u>5,091</u>

於接納任何新客戶前（除該等以現金或信用卡結算的客戶外），本集團根據該客戶於業內的聲譽評估潛在客戶的信貸質素和界定其信貸額度。本集團一般授予其客戶30日的信貸期，並要求於交付貨品前從其客戶墊付按金。

本集團於報告期末的貿易應收款項，按發票日期呈列的賬齡分析，其接近各自之收入確認日期，如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至30日	33,647	4,494
31至60日	1,762	—
	<u>35,409</u>	<u>4,494</u>

計入本集團貿易應收款項內為數人民幣1,762,000元（二零一三年：零）於報告日期為已逾期，而本集團尚未確認減值虧損，原因為信貸質素尚未出現大幅轉變，而根據過往經驗該等款項仍被視為可收回。

餘下貿易應收款項於報告期末並無逾期或減值。該等應收款項與本集團還款記錄良好的客戶有關。

本集團並無就上述結餘持有任何抵押品，惟管理層認為，鑒於該等客戶的財務背景及其隨後還款情況而毋須作出減值虧損。

10. 貿易及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>21,236</u>	<u>20,666</u>
其他應付款及預提費用 (附註)	16,231	9,273
增值稅及其他應付稅項	<u>5,821</u>	<u>4,691</u>
	<u>22,052</u>	<u>13,964</u>
	<u>43,288</u>	<u>34,630</u>

附註：結餘包括人民幣12,000元（二零一三年：人民幣12,000元）應付關聯方款項，關聯方為陳先生的配偶。該筆款項為關聯方代表本集團支付的若干經營開支，為無抵押、免息及須於通知時償還。

以下為本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至30日	<u>21,236</u>	<u>20,666</u>

購買產品的信貸期介乎20至30日。本集團已實施財務風險管理政策，以確保全部應付款項於信貸指定期間內清付。

業務回顧

二零一四年為集團新的里程碑。

於二零一四年一月，本集團決定進軍中國白銀下游零售業務。於二零一四年，我們成功推出自家線上銷售平台「金貓銀貓」(www.CSmall.com)，並實現人民幣271百萬元的線上銷售，佔總收益約17.8%。

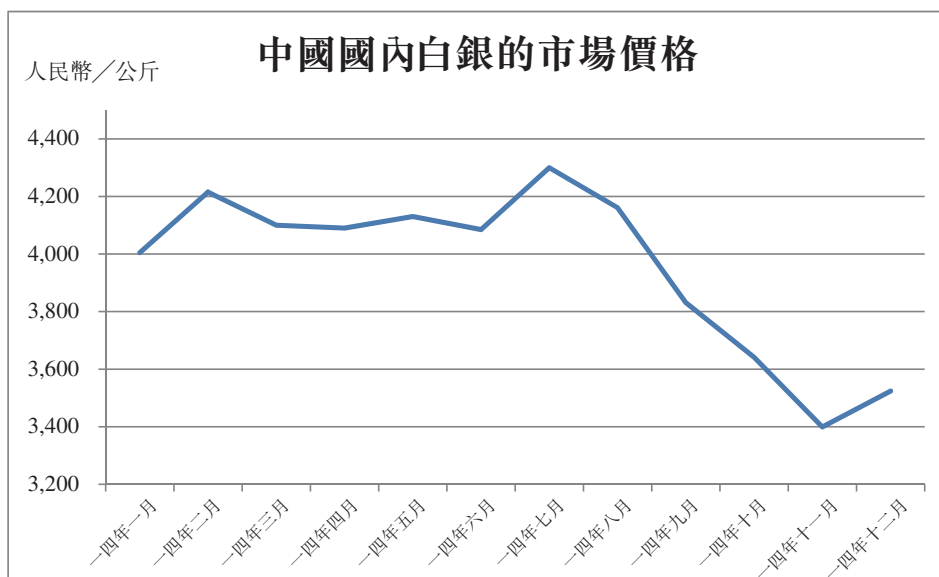
與傳統製造業務不同，線上業務為客戶提供帶有更高附加值的產品，因而享有更高的毛利率。因此，我們的綜合毛利率顯著提升，由14.7%提升至22.6%。隨著線上業務的收益貢獻持續增長，我們有信心整體毛利率將進一步提升。

然而，銀錠平均售價受國際白銀價格回落影響而下跌，抵消部分線上業務帶動的收益增長，本集團的綜合收益輕微上升至人民幣1,523百萬元（二零一三年：人民幣1,507百萬元）。

本公司擁有人應佔溢利上升至人民幣248百萬元，創集團全年淨利潤新高。撇除人民幣19百萬元的一次性所得稅開支回撥，本公司擁有人應佔溢利增加至約人民幣230百萬元，較去年顯著增加75.0%。

製造業務

環球商品市場於二零一四年持續波動。下圖顯示中國官方指定的白銀交易所，上海華通鉑銀交易市場於二零一四年國際一號白銀價格（含增值稅「增值稅」）的變動：



由於白銀市場價格下跌，我們的知名品牌「龍天勇」銀錠的平均售價從二零一三年的每公斤人民幣4,126元（不含增值稅）減少至二零一四年的每公斤人民幣3,434元，跌幅為16.8%。

我們應用獨有的生產模式，能同時生產優質白銀及其他有色金屬。年內，我們向客戶售出219噸銀錠及將49噸銀錠用作線上業務。其他金屬副產品的銷量則保持穩定。

在我們策略性投入更多資源拓展快速增長的線上業務的同時，製造業務將繼續為集團提供穩定的現金流，並奠定堅實的基礎支持本集團持續擴展。

線上業務

作為年輕的商家，我們深刻了解到科技應用的重要，以及互聯網所帶來的革命性改變。有別於仍然依重線下建設的傳統零售商，我們決心採用「小窗口、大平台；小庫存、大市場」的創新O2O（線上結合線下）營運模式，以適應快速多變的中國零售市場。我們明白到如何更好地結合業務和技術，將成為未來零售市場的致勝關鍵。

我們致力開拓不同的銷售渠道以推廣各種下游產品，即白銀飾品及擺件，所有訂單均會交由我們自家線上銷售平台「金貓銀貓」(www.CSmall.com)集中處理。銷售數據會作進一步分析以了解客戶喜好，從而提升未來的服務質素及更有效地管理庫存。我們獨特的線上平台，以及我們所有的線下建設，將為客戶提供獨特的O2O購物體驗。

為使股東更好地了解我們的業務，我們進一步把線上業務分為B2B（企業對企業）及B2C（企業對客戶）兩方面。

B2B（企業對企業）

年內，我們成功開發了若干B2B銷售渠道。

1. O2O體驗店

目前，我們共有約50間特許經營及自營店，為線上業務提供線下體驗、服務及補充。門店遍佈長江三角洲，大部分為商場專櫃，並於店鋪層面錄得盈利。

2. 電視頻道

我們與電視購物頻道合作在中國推廣我們的白銀產品。於二零一四年五月，我們在CCTV中視購物頻道首次推出自家品牌「中國白銀投資銀條」便取得空前成功，於首小時內錄得過百條銀條銷售的驕人成績。目前，我們正與7家電視頻道合作，為中國各地廣大的電視觀眾及購物愛好者提供廣泛覆蓋。

3. 展廳批發

於二零一四年九月，我們的旗艦展廳正式在深圳水貝開幕。2,000平方米的大型展覽廳將展示我們所有品牌的產品，並成為線上零售業務的集中展示及體驗中心，為線上業務提供重要支持。展廳亦為客戶提供全面的批發服務。

4. 大客戶

大客戶指大額訂單的企業客戶及線上品牌。例如，我們與著名線上婚慶品牌「憶紅妝」進行合作，為其婚禮禮服系列設計專用銀器配飾。

B2C（企業對客戶）

1. 「金貓銀貓」(www.CSmall.com)

於二零一四年一月，我們正式推出我們獨特的線上銷售平台「金貓銀貓」(www.CSmall.com)。「金貓銀貓」(CSmall)目標成為中國金銀珠寶最權威的綜合垂直類目電子商城。「金貓銀貓」(CSmall)現在擁有超過60個自家及第三方珠寶品牌。於二零一四年十一月十一日（又稱光棍節），「金貓銀貓」(CSmall)於一天內實現破記錄約人民幣6百萬元銷量。

2. 第三方平台

除了發展自家的銷售平台，我們亦與知名第三方平台（例如天貓及京東）合作推廣我們的品牌產品。各第三方平台於二零一四年皆錄得良好的銷售增長。

前景

展望未來，我們對中國白銀市場充滿信心。

鑒於CCTV購物頻道的火速成功，我們增加了6條電視頻道以推銷廣受大眾歡迎的投資銀條。我們將繼續增加更多具影響力的電視頻道為合作伙伴。同時，我們亦計劃向中國廣大的電視觀眾推廣其他不同種類的白銀產品。

我們將繼續在中國各地擴展O2O門店。在二零一四年九月，我們於深圳國際珠寶展覽會（中國國內最大型的珠寶展）舉辦了大型的招商活動，並獲得中國各地參與者的熱烈回響。至今，我們已與不同省份的11個地區分銷商簽訂協議，預計在二零一五年開設300間門店。

為豐富產品組合，我們在水貝旗艦展廳引入黃金、琥珀、寶石、珍珠、鑽石等產品。這個2,000平方米的現代化大型展廳為深圳目前提供最全面金銀珠寶產品的展廳，並樹立新的行業標杆。

我們將繼續尋找，為「金貓銀貓」(www.CSmall.com)引進更多高質第三方珠寶品牌，並堅持不懈地為客戶提升獨特的O2O購物經驗。於二零一四年年底，我們推出「金貓銀貓」CSmall手機應用程式以適時滿足客戶購物習慣的改變。

在我們致力改善現有渠道的同時，我們亦不遺餘力開拓新商機：

於二零一五年二月，我們與農曆新年3D奇幻巨片《鍾馗伏魔：雪妖魔靈》合作，為電影影迷及收藏家度身訂造一系列具投資價值的白銀紀念產品。這項活動獲得媒體廣泛報導，並大大提高我們品牌的知名度。

於二零一五年三月，我們與上海華通鉑銀交易市場合資成立上海華通白銀國際交易中心。該交易中心是目前浦東中國（上海）自由貿易試驗區批准的唯一一家白銀現貨交易市場。上海華通白銀國際交易中心將是中國國內第一個容許外資直接參與的白銀現貨交易市場，是國內商品市場與國際商品市場接軌，邁進自由貿易時代的重要舉措。是次投資上海華通白銀國際交易中心，公司將進入下游的白銀交易市場，進一步奠定集團在中國的白銀及貴金屬領域的行業領導地位和品牌影響力。

誠如二零一三年年報中所述，為分配更多資源拓展下游業務，我們策略性延遲了產能擴充的計劃。我們計劃於二零一六年底前逐步將銀錠年產能增加至450噸。

於二零一五年一月，我們對兩名戰略性股東完成了非公開配售，以進一步加強集團的股東基礎。羅先生及朱先生均為中國貴金屬行業的資深投資者，將為本集團帶來寶貴的行業知識和人脈。

於二零一四年十二月三十一日，集團擁有淨現金人民幣630百萬元，意味著我們將有足夠資金進行收購。我們一直在市場尋找機遇，並會適時根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）進行披露。

總括而言，本人為各項業務的正面發展感到欣喜。僅在一年前，我們果敢決定進軍下游。當時，我們在深圳設立了一個約有10名員工的小型辦公室，並在那裡出發。今天，我們已迅速發展成為一支超過250人的團隊，當中主力為90後畢業生。能與這群年輕及賦有才華的青年人共事，本人尤感高興。他們為本集團注入無限的創意和活力，每天努力不懈以適應瞬息萬變的中國零售市場。

本人相信集團正全速朝著正確方向邁進，並致力成為世界領先的白銀品牌。

財務回顧

收益

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的收益約為人民幣1,523百萬元（二零一三年：人民幣1,507百萬元），較去年同期輕微增長約1%。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	收益 人民幣千元	佔收益 百分比	收益 人民幣千元	佔收益 百分比
製造業務				
銀錠	764,574	50.2%	1,020,063	67.7%
其他金屬副產品	487,180	32.0%	459,813	30.5%
	1,251,754	82.2%	1,479,876	98.2%
線上業務				
白銀飾品及擺件	270,962	17.8%	27,087	1.8%
合計	1,522,716	100%	1,506,963	100%

截至二零一四年十二月三十一日止年度，銀錠的銷售由人民幣1,020百萬元減少至人民幣765百萬元，較去年減少25.0%。減少是由於平均售價及銷量均有下降所致。

由於白銀的平均市場價格下降，銀錠的平均售價從每噸人民幣4.1百萬元（不含增值稅）下降至每噸人民幣3.4百萬元。銀錠的銷量從248噸下降至219噸，主要因為部分銀錠用作下游業務白銀飾品及擺件的生產。銀錠的總產量保持穩定。

於生產銀錠的過程中，我們會生產其他金屬副產品，包括鉛錠、鈹錠及銻錠。其他金屬的收益與去年大致相同。

於二零一四年，線上業務錄得人民幣271百萬元的白銀飾品及擺件銷售（二零一三年：人民幣27.1百萬元）。該業務為年內新拓展業務。

銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工及經常性製造成本。原材料成本佔銷售成本的90%以上。原材料採購成本是根據銀及鉛的含量按採購時市價釐定；其他礦物或金屬則不計價。銷售成本下降主要由於白銀的平均市場價格下降所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得毛利人民幣343百萬元（二零一三年：人民幣222百萬元），較去年增加54.5%，主要由於毛利率大幅上升所致。

整體毛利率從14.7%增至22.6%，主要由於於二零一四年高利潤率的線上零售業務銷量激增及國際白銀價格波動性減少所致。

行政開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，行政開支由人民幣27.1百萬元增加約85.3%至人民幣50.3百萬元，主要是就發展線上業務而增聘員工所致。

銷售及分銷開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，銷售及分銷開支從人民幣1.7百萬元增加約372%至人民幣8.2百萬元，主要是由於線上業務的廣告費用增加所致。

研發開支

研發開支主要指研究人員成本，該開支維持穩定。

融資成本

融資成本與去年大致相同，乃由於期內平均銀行借貸結餘概無任何重大變化。

所得稅開支

年內，本集團的主要附屬公司之一被中國政府確認為高新技術企業，稅率因而從法定稅率的25%下降至優惠稅率的15%。此外，由於稅率下調，年內亦錄得去年超額撥備所得稅開支人民幣19百萬元的一次性回撥。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣131百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣248百萬元。淨溢利率由8.7%大幅增加至16.3%，主要是由於毛利率增加及所得稅開支減少所致。

存貨、貿易應收款項及貿易應付款項的周轉週期

本集團的存貨主要包括礦粉、礦渣及白銀飾品。截至二零一四年十二月三十一日止年度，存貨周轉日數約為40.0日（截至二零一三年十二月三十一日止年度：41.0日）並保持穩定。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的周轉日數約為4.8日（截至二零一三年十二月三十一日止年度：2.1日）。本集團一般要求客戶預付60%至90%產品的採購價，並於交貨後10日內清償餘額。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的周轉日數約為6.5日（截至二零一三年十二月三十一日止年度：5.3日）。我們的供應商一般要求本集團預付30至50%原材料的採購價，並於交貨後一個月內清償餘額。

借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行借貸結餘為人民幣130百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣130百萬元）。借款額按固定利率計息，並將於一年內到期償還。

本集團的淨資產負債比率是按銀行借貸總額減銀行結餘和現金及已抵押銀行存款除以股東權益計算。於二零一四年十二月三十一日，本集團處於淨現金狀態，淨資產負債比率為-83.6%（於二零一三年十二月三十一日：-50.7%）。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團就賬面總值分別為人民幣67.4百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣66.9百萬元及人民幣20.1百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣71.0百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣20.0百萬元）的樓宇、土地使用權、存貨及銀行存款作抵押，以為本集團獲授一般銀行信貸。

資本開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團投資人民幣17.7百萬元於物業、廠房及設備（二零一三年：人民幣53.9百萬元）。開支減少乃由於大部分有關產能擴張的建設大致已於年內完工。

僱員

於二零一四年十二月三十一日，本集團僱用936名員工（於二零一三年十二月三十一日：698名員工），而截至二零一四年十二月三十一日止年度，總酬金約為人民幣59.4百萬元（二零一三年：人民幣41.7百萬元）。本集團的酬金安排與有關司法權區的現行法例、個別僱員的資歷和資格以及整體市況相符。花紅與本集團的財務業績以及個別人員的表現掛鉤。本集團確保向全體僱員提供充足的培訓和專門發展機會，從而滿足其事業發展需要。

流動資金及財務資源

本集團於回顧期間內保持穩健的流動資金狀況。本集團主要以內部資源及銀行借貸提供資金。本集團的主要融資工具包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行貸款。於二零一四年十二月三十一日，現金及現金等價物、流動資產淨值及總資產減流動負債分別為人民幣740百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣381百萬元）、人民幣769百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣336百萬元）及人民幣978百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣545百萬元）。於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為人民幣130百萬元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣130百萬元）。

所持重大投資、重大收購及出售事項

年內，本集團並無持有任何重大投資或進行任何重大收購及出售事項。

上市所得款項用途

本公司股份於上市所得款項淨額（扣除包銷費用及相關開支後）約為101百萬港元，計劃按本公司日期為二零一二年十二月十四日的招股章程所述的方式動用。於二零一四年十二月三十一日，25.5百萬港元之上市所得款項尚未動用。

股息

董事會決議建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.05港元（二零一三年：0.03港元）。股東將有權選擇以配發已繳足股款的新股份代替現金，收取其全部或部分擬派末期股息（「以股代息計畫」）。本公司於年內宣派並派付中期股息0.02港元（二零一三年：0.02港元）。年度股息總計達每股0.07港元（二零一三年：0.05港元）。

以股代息計劃須待(i)將於二零一五年四月二十一日召開的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准擬派末期股息及(ii)聯交所批准將據計劃配發之新股份上市及買賣後，方可作實。新股份權益將參考股份面值0.01港元及本公司於聯交所之股份截至（並包含）二零一五年四月二十四日止連續五個交易日的平均每股收盤價之較高者而計算，惟須受上述條件所限。以股代息計劃的全部詳情將列載於即將寄發予股東之通函內。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於下列期內暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由二零一五年四月十七日至二零一五年四月二十一日（首尾兩天包括在內），在此期間將不處理任何股份轉讓登記。為符合資格出席股東週年大會並在會上投票，所有轉讓文件連同有關股票最遲須於二零一五年四月十六日下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以登記轉讓，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

- (ii) 由二零一五年四月二十七日至二零一五年四月二十九日（首尾兩天包括在內），在此期間將不處理任何股份轉讓登記。為符合資格獲得建議末期股息（於二零一五年五月二十九日或前後應付），所有轉讓文件連同有關股票最遲須於二零一五年四月二十四日下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以登記轉讓，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治常規守則

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）所載的守則條文，惟下文所述的偏離情況除外：

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的職能應分開，不應由同一人士擔任。然而，本公司並無分開主席與行政總裁的人選，及由陳萬天先生兼任這兩個職位。董事會相信，將主席與行政總裁的兩個職能集中於同一人士，可讓本集團從一致的領導獲益，及讓本集團的整體策略規劃更有效及有用。董事會認為，目前的安排將不會削弱權力制衡，而這個架構將有助本公司迅速及有效地作出及實行決策。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出特別諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零一四年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所規定的買賣標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會審閱本集團的財務報告及內部監控制度，並就截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務報表與外部核數師相討。審核委員會認為此等報表遵照適用會計準則、上市規則及法定規定編製，並已作出充足披露。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公佈所載本集團就截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及相關附註的數字已經由本集團的核數師德勤•關黃陳方會計師行同意為截至該年度本集團的經審核合併財務報表載列的款額。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的保證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對初步公佈作出保證。

致謝

本人謹此感謝董事會、管理層及所有員工之辛勤付出及貢獻，以及股東及客戶對本集團之長期支持。

刊發業績公佈及年報

本公佈刊載於本公司網站(www.chinasilver.hk)及聯交所的網站(www.hkexnews.hk)。本公司二零一四年年報將於適當時侯寄發予股東並在相同網站刊載。

承董事會命
中國白銀集團有限公司
陳萬天
主席

香港，二零一五年三月十六日

於本公佈日期，執行董事為陳萬天先生、宋國生先生及陳國裕先生，而獨立非執行董事為姜濤博士、李海濤博士及曾一龍博士。