

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)

截至二零一八年十二月三十一日止年度全年業績公佈

二零一八年度業績摘要

- 綜合收益減少至人民幣3,751百萬元，較二零一七年下跌約31.4%
- 於我們旗下附屬公司金貓銀貓集團有限公司(股份代號：1815)下經營的珠寶新零售業務貢獻分部溢利人民幣180百萬元，為自二零一四年創立以來最高年度分部溢利
- 年度溢利減少至人民幣220百萬元，較二零一七年下跌約32.2%

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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「我們」)截至二零一八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報表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	3	3,751,216	5,469,028
銷售及提供服務成本		<u>(3,154,867)</u>	<u>(4,865,008)</u>
毛利		596,349	604,020
其他收入		10,731	9,150
金融資產之減值虧損，扣除撥回	6	(3,849)	(900)
商譽之減值虧損		(77,059)	—
其他收益及虧損		(869)	(9,909)
行政開支		(148,737)	(143,903)
銷售及分銷開支		(49,551)	(43,985)
研發開支		(2,897)	(2,106)
其他開支		(20,093)	(18,946)
融資成本		(5,492)	(5,432)
應佔聯營公司業績		<u>(280)</u>	<u>(209)</u>
除稅前溢利		298,253	387,780
所得稅開支	5	<u>(77,912)</u>	<u>(62,587)</u>
年度溢利	6	220,341	325,193
<b>其他全面收入(開支)，扣除所得稅</b>			
<i>其後可能重新分類至損益的項目：</i>			
換算海外業務產生的匯兌差額		(1,073)	538
終止一間附屬公司的信託契約 而釋出匯兌儲備		—	29
年度全面收益總額		<u><u>219,268</u></u>	<u><u>325,760</u></u>

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人		147,877	285,986
非控股權益		71,391	39,207
		<u>219,268</u>	<u>325,193</u>
以下人士應佔年度全面收入總額：			
本公司擁有人		148,950	286,553
非控股權益		71,391	39,207
		<u>220,341</u>	<u>325,760</u>
		人民幣	人民幣
每股盈利	8		
基本		<u>0.091</u>	<u>0.181</u>
攤薄		<u>0.091</u>	<u>0.181</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	二零一八年	二零一七年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	156,752	167,680
預付租賃款項	17,266	17,700
商譽	330,262	407,321
無形資產	101,004	113,412
遞延稅項資產	3,419	2,032
於聯營公司的權益	—	2,554
按公平值計入其他全面收入之股本工具	8,963	—
可供出售投資	—	8,963
收購物業、廠房及設備所付按金	—	6,920
收購土地使用權所付按金	138,046	—
	<u>755,712</u>	<u>726,582</u>
<b>流動資產</b>		
預付租賃款項	432	432
存貨	2,107,302	1,436,818
貿易應收款項、應收貸款、按金及預付款項	9 440,163	320,853
可收回稅項	6,364	13,018
受限制銀行結餘	162,052	339,511
銀行結餘及現金	541,242	712,492
	<u>3,257,555</u>	<u>2,823,124</u>

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	10	532,201	605,238
合約負債		24,063	—
預收客戶款項		2,966	2,249
遞延收入		715	1,043
應付所得稅		16,831	27,138
銀行借貸		60,000	110,000
		<u>636,776</u>	<u>745,668</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,620,779</u>	<u>2,077,456</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,376,491</u>	<u>2,804,038</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		13,246	13,242
股份溢價及儲備		2,854,421	2,610,510
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<u>2,867,667</u>	<u>2,623,752</u>
非控股權益		480,624	148,697
<b>總權益</b>		<u>3,348,291</u>	<u>2,772,449</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		22,547	24,506
遞延收入		5,653	7,083
		<u>28,200</u>	<u>31,589</u>
<b>總權益及非流動負債</b>		<u>3,376,491</u>	<u>2,804,038</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八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，其股份自二零一二年十二月二十八日於聯交所上市(「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」)

於本年度強制性生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用下列由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第 9 號	金融工具
國際財務報告準則第 15 號	來自客戶合約之收益及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會第 22 號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第 2 號修訂	以股份為基礎的支付交易之分類及計量
國際財務報告準則第 4 號修訂	與國際財務報告準則第 4 號保險合約 一同應用國際財務報告準則第 9 號金融工具
國際會計準則第 28 號修訂	作為國際財務報告準則之年度改進 (二零一四至二零一六週期)的部份
國際會計準則第 40 號修訂	轉讓投資物業

除下文所披露者外，於本年度應用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

## 2.1 國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」

本集團於本年度首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號「收益」及相關詮釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，而首次應用是項準則的累計影響已於首次應用日期二零一八年一月一日確認。於首次應用日期的任何差額均會於期初保留溢利(或其他權益組成部分(如適用))中確認，惟比較資料並無重列。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅追溯應用本準則於二零一八年一月一日未完成的合約。因此，由於比較資料乃根據國際會計準則第18號及相關詮釋所編製，故若干比較資料可能無法進行比較。

本集團確認來自以下客戶合約所產生的主要來源之收益：

- 於中國製造及銷售銀錠及其他有色金屬；
- 於中國設計及銷售黃金、白銀、寶石及珠寶產品；及
- 提供白銀貿易的專業電子平台、相關服務及銀錠貿易。

## 首次應用國際財務報告準則第15號的影響概要

過渡至國際財務報告準則第15號對於二零一八年一月一日之保留溢利並無影響。

於二零一八年一月一日，預收客戶款項人民幣2,249,000元及遞延收入人民幣1,043,000元已重新分類至合約負債。

如無應用國際財務報告準則第15號，於二零一八年十二月三十一日之合約負債人民幣24,063,000元將分類為貿易及其他應付款項下之預收客戶款項。

### 2.2 國際財務報告準則第9號「金融工具」

於本年度，本集團已應用國際財務報告準則第9號「金融工具」及其他國際財務報告準則相關的相應修訂。國際財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類及計量、2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3)一般對沖會計引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括預期信貸虧損項下之減值)，而並無對已於二零一八年一月一日終止確認的工具應用規定。

因此，若干比較資料未必與根據國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」編製之比較資料具可比性。



首次應用國際財務報告準則第9號的影響概要

下表說明於首次應用日期二零一八年一月一日金融資產的分類及計量。

		可供出售投資 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收入 (「按公平值計入 其他全面收入」) 之股本工具 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日之期末結餘— 國際會計準則第39號		8,963	—
首次應用國際財務報告準則第9號 所產生的影響			
重新分類			
自可供出售投資	附註	(8,963)	8,963
於二零一八年一月一日之期初結餘		<u>—</u>	<u>8,963</u>

附註：可供出售(「可供出售」)投資

本集團選擇在其他全面收入中呈列全部過往被分類為可供出售投資之股本投資的公平值變動。該等投資並非持作買賣，且預期不會於可預見未來出售。於首次應用國際財務報告準則第9號當日，人民幣8,963,000元自可供出售投資重新分類至按公平值計入其他全面收入的股本工具，其中人民幣8,963,000元與過往根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的無報價股本投資有關。概無與該等過往按成本減減值計量的無報價股本投資有關的公平值收益／虧損於二零一八年一月一日調整至按公平值計入其他全面收入之股本工具及按公平值計入其他全面收入之儲備內。

### 預期信貸虧損模式項下之減值

於二零一八年一月一日，本公司董事根據國際財務報告準則第9號之規定，使用無需付出不必要成本或努力而可得之合理且可支持的資料審閱及評估本集團現有的金融資產是否存在減值。由於所涉及的金額並不重大，故概無確認減值撥備。

### 2.3 應用全部新準則對期初綜合財務狀況表所引致的影響

由於上述本集團會計政策之變動，期初綜合財務狀況表須重列。下表顯示就各受影響項目確認的調整。無受該等變動影響之項目並不包括在內。

	二零一七年		二零一八年	
	十二月			一月一日
	三十一日	國際財務報告	國際財務報告	一月一日
	(經審核)	準則第15號	準則第9號	(經重列)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
可供出售投資	8,963	—	(8,963)	—
按公平值計入其他全面				
收入之股本工具	—	—	8,963	8,963
<b>流動負債</b>				
預收客戶款項	2,249	(2,249)	—	—
遞延收入	1,043	(1,043)	—	—
合約負債	—	3,292	—	3,292
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

附註：為呈報間接方法下截至二零一八年十二月三十一日止年度經營活動所得之現金流，營運資金變動已根據上文披露於二零一八年一月一日之期初財務狀況表計算。

## 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

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國際財務報告準則及詮釋：

國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會 第23號	所得稅處理的不確定性 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第3號修訂	業務的定義 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號修訂	具有負補償的提早還款特性 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>5</sup>
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號修訂	重大的定義 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號修訂	計劃修訂、縮減或結算 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號修訂	在聯營公司和合營企業中的長期權益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則修訂	國際財務報告準則之年度改進 (二零一五至二零一七週期) <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 適用於收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始當日或之後進行的業務合併及資產收購

<sup>4</sup> 二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

### 3. 收益

#### (i) 分拆客戶合約收益

分部	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>貨品及服務類別</b>		
<b>製造業務</b>		
— 銀錠銷售	219,847	789,847
— 鉛錠銷售	493,111	435,600
— 鈹銷售	—	313,498
— 氧化鋅銷售	159,630	80,473
— 其他金屬副產品銷售	277,079	169,399
	<u>1,149,667</u>	<u>1,788,817</u>
<b>珠寶新零售業務</b>		
— 黃金產品(不包括一手金條)銷售	1,322,595	1,256,151
— 一手金條銷售	255,778	1,488,385
— 白銀產品銷售	694,108	568,588
— 寶石及其他珠寶產品銷售	196,150	206,457
— 鑽石銷售	28,230	—
	<u>2,496,861</u>	<u>3,519,581</u>
<b>白銀交易業務</b>		
— 會員費收入	—	13,142
— 佣金收入	104,688	147,488
	<u>104,688</u>	<u>160,630</u>
<b>總計</b>	<u><u>3,751,216</u></u>	<u><u>5,469,028</u></u>
<b>地區市場</b>		
中國	3,722,896	5,469,028
香港	28,320	—
<b>總計</b>	<u><u>3,751,216</u></u>	<u><u>5,469,028</u></u>
<b>收益確認時間</b>		
一個時間點	<u><u>3,751,216</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

#### 4. 分部資料

本集團根據向主要營運決策者(「主要營運決策者」)(即本公司的執行董事)報告以分配資源及評估表現之資料而劃分之營運部分如下：

- (i) 於中國製造及銷售銀錠及其他有色金屬(「製造業務」)；
- (ii) 於中國設計及銷售黃金、白銀、寶石及珠寶產品(「珠寶新零售業務」)；及
- (iii) 提供白銀貿易的專業電子平台、相關服務及銀錠貿易(「白銀交易業務」)。

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：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	製造業務	珠寶 新零售業務	白銀 交易業務	分部總計	對銷	綜合
	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
收益						
對外銷售	1,149,667	2,496,861	104,688	3,751,216	—	3,751,216
分部間銷售*	407,448	988	—	408,436	(408,436)	—
分部收益總額	<u>1,557,115</u>	<u>2,497,849</u>	<u>104,688</u>	<u>4,159,652</u>	<u>(408,436)</u>	<u>3,751,216</u>
業績						
分部業績	<u>163,698</u>	<u>180,252</u>	<u>(10,154)</u>	<u>333,796</u>		333,796
非分部項目						
未分配收入、開支、						
收益及虧損						(27,928)
應收貸款之減值虧損、						
扣除撥回						(1,843)
融資成本						(5,492)
應佔聯營公司業績						(280)
除稅前溢利						<u>298,253</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	珠寶		白銀	分部總計	對銷	綜合
	製造業務	新零售業務	交易業務			
	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
<b>收益</b>						
對外銷售	1,788,817	3,519,581	160,630	5,469,028	—	5,469,028
分部間銷售*	373,703	—	—	373,703	(373,703)	—
分部收益總額	<u>2,162,520</u>	<u>3,519,581</u>	<u>160,630</u>	<u>5,842,731</u>	<u>(373,703)</u>	<u>5,469,028</u>
<b>業績</b>						
分部業績	<u>202,147</u>	<u>137,340</u>	<u>118,999</u>	<u>458,486</u>		458,486
<b>非分部項目</b>						
未分配收入、開支、						
收益及虧損						(65,065)
融資成本						(5,432)
應佔聯營公司業績						<u>(209)</u>
除稅前溢利						<u>387,780</u>

\* 分部間銷售乃按各方同意之條款進行。

營運分部之會計政策與本集團會計政策一致。分部業績指各分部所賺取之盈利，且並未攤分中央行政開支、若干其他收入、若干減值虧損、若干其他開支、融資成本及應佔一間聯營公司業績。這是為資源分配及評估表現而向本公司執行董事匯報的方法。

由於主要營運決策者並非基於分部資產與負債之分析作分配資源及評估表現，故並無呈列有關分析。

## 地區資料

本集團的營運位於中國及香港。有關本集團自外部客戶所得收益的資料根據營運地點呈列。有關本集團非流動資產的資料則根據資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產(附註)	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國	<b>3,722,986</b>	5,469,028	<b>743,153</b>	714,697
香港	<b>28,230</b>	—	<b>177</b>	890
	<b><u>3,751,216</u></b>	<b><u>5,469,028</u></b>	<b><u>743,330</u></b>	<b><u>715,587</u></b>

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

## 有關主要客戶的資料

於相應年度貢獻收益佔本集團總收益超過10%的客戶如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
客戶A <sup>1</sup>	不適用 <sup>2</sup>	1,488,385
客戶B <sup>3</sup>	<b><u>445,656</u></b>	<b><u>不適用<sup>2</sup></u></b>

附註：

- 1 來自透過本集團珠寶新零售業務的線上平台銷售一手金條所產生的收益。
- 2 相應收益貢獻不超過本集團總收益的10%。
- 3 來自製造業務銷售鉛錠所產生的收益。

## 5. 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	88,365	98,156
— 過去年度過度撥備	(7,107)	(34,707)
	<u>81,258</u>	<u>63,449</u>
遞延稅項—本年度	(3,346)	(862)
	<u>77,912</u>	<u>62,587</u>

在此兩年度，本集團並無在中國以外任何司法權區須納稅的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關執行法規，本集團的中國附屬公司於兩個年度均須繳納法定稅率為25%的中國企業所得稅，惟本公司兩間主要附屬公司除外。江西龍天勇有色金屬有限公司(「江西龍天勇」)被中國稅務機關確認為一家高新技術企業，可連續三年(自二零一六年起至二零一八年)按15%的優惠稅率繳納中國企業所得稅(須每三年審閱一次)。另一間主要附屬公司為深圳雲鵬軟件開發有限公司，該公司獲中國稅務機關確認為軟件企業，可於首兩年(自二零一六年起)豁免繳稅，隨後連續三年減半徵收，須每年審批一次。



## 6. 年度溢利

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年度溢利經扣除下列各項後達致：		
董事酬金	5,526	6,046
其他員工成本		
— 薪金及工資	90,029	79,278
— 退休福利計劃供款	21,034	16,865
— 以股份支付的款項，董事及顧問款項除外	10	15,287
員工成本總額	116,599	117,476
核數師酬金	3,403	3,286
無形資產攤銷(計入行政開支以及銷售及分銷開支內)	12,957	19,821
物業、廠房、及設備的折舊	23,673	22,308
已確認為開支的存貨成本	3,151,655	4,859,951
就收購項目及集資活動的開支及專業費用(計入其他開支)	—	18,770
解除預付租賃款項	434	434
租金開支	19,529	16,173
就顧問服務以股份支付的款項	1	467
就以下項目確認減值虧損，扣除撥回：		
— 銷售貨品及服務的貿易應收款項	2,006	—
— 應收貸款	1,843	900

## 7. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內已確認為分派的股息：		
截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息		
每股0.03港元	—	40,779
	—	40,779

於兩個年度概無向本公司普通股股東派付、宣派或建議派付任何股息，亦無於報告期末後建議派付任何股息。

## 8. 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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之本公司擁有人 應佔年度溢利	<u>147,877</u>	<u>285,986</u>
	二零一八年	二零一七年
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利之普通股之加權平均數(千股)	1,624,179	1,576,798
攤薄潛在普通股之影響：		
— 本公司之購股權(千股)	<u>2,099</u>	<u>3,480</u>
用以計算每股攤薄盈利之普通股之加權平均數(千股)	<u>1,626,278</u>	<u>1,580,278</u>

在計算截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時，本公司之若干購股權所產生的潛在股份發行將會減低每股盈利，此攤薄影響將計算在內。

## 9. 貿易應收款項、應收貸款、按金及預付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貨品及服務的貿易應收款項	240,942	43,002
減：信貸虧損撥備	<u>(2,006)</u>	<u>—</u>
	238,936	43,002
應收貸款(附註)	48,463	89,100
按金及預付款項	<u>152,764</u>	<u>188,751</u>
	<u>440,163</u>	<u>320,853</u>

附註：該等金額指由通盛借出每月按0.6%計息的無抵押固定利率應收貸款。所有應收貸款均為按要求償還或須於一年內償還。於二零一八年十二月三十一日，累計減值虧損人民幣2,743,000元(二零一七年：人民幣900,000元)已計入應收貸款賬面值。

於接納任何新客戶前(除該等以現金及信用卡結算的客戶外)，本集團根據潛在客戶於業內的聲譽評估該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0至90日的信貸期，並要求其客戶於交付貨品前墊付按金。

本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損之撥備)賬齡分析(接近各自之收益確認日期)如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至30日	185,245	39,182
31至60日	12,552	1,033
61至90日	13,713	1,819
超過90日	27,426	968
	<u>238,936</u>	<u>43,002</u>

## 10. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	242,467	138,477
其他應付款項及應計開支	67,541	54,156
來自使用白銀交易平台的已收按金	162,052	339,551
應付華通國際的款項(附註)	19,606	20,446
應付股息	—	3,834
增值稅及其他應付稅項	40,535	48,774
	<u>532,201</u>	<u>605,238</u>

附註：該款項為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

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賬齡分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至30日	121,069	124,917
61至90日	121,071	13,143
91至180日	—	365
181至365日	327	52
	<u>242,467</u>	<u>138,477</u>

購買貨品的信貸期一般介乎1至90日。本集團已制定金融風險管理政策以確保大部分應付款項於信貸期限內償付。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

董事欣然匯報本集團轉型成為中華人民共和國(「中國」)領先的白銀及貴金屬綜合企業之理想進展。

自二零一四年，本集團把傳統製造業務擴展至下游珠寶新零售業務，該下游業務現於附屬公司金貓銀貓集團有限公司(股份代號：1815)(「金貓銀貓集團」)下經營。金貓銀貓集團於二零一八年三月十三日成功於聯交所主板完成獨立上市。除了受益於集團在上游業務的強大資源，金貓銀貓集團自二零一八年起改變了原有的業務營銷策略，通過一系列推廣及營銷活動，逐步將營銷方向由黃金類製品轉型為利潤率相對較高的白銀類珠寶。金貓銀貓集團本年度的整體銷售為人民幣2,497百萬元，佔總收益約66.6%(二零一七年：64.4%)。雖然珠寶新零售業務分部收益與二零一七年比較下跌約29.0%，但其分部溢利與二零一七年相比則上升約31.2%，反映金貓銀貓集團的營銷策略轉型成功並取得驕人成績。

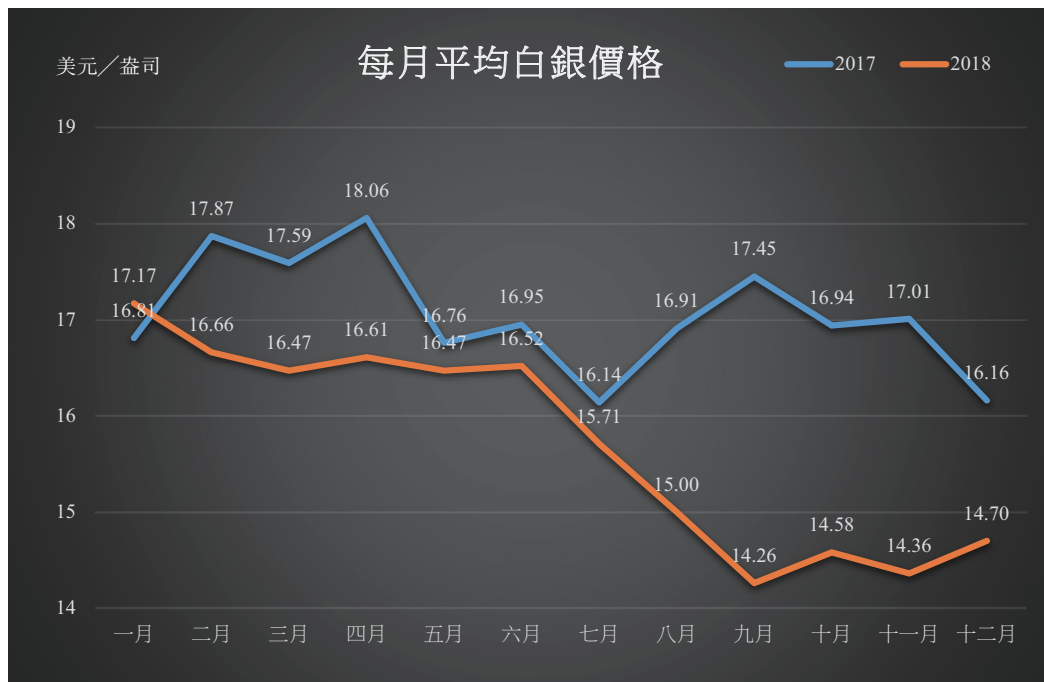
受到環球市場不明朗的衝擊及集團部份資產的貶值，本集團年度溢利下降至人民幣220百萬元(二零一七年：人民幣325百萬元)。

一如以往，本集團的長遠目標是成為中國領先的全產業白銀及貴金屬綜合企業，而本集團正朝著目標全速前進。

### 製造業務

本集團製造優質銀錠作工業及貿易用途，是中國領先的白銀生產商之一。

本集團應用獨有的生產模式以製造優質白銀及其他有色金屬。於二零一八年，本集團向客戶銷售223噸銀錠及生產258噸銀錠予下游業務使用。於二零一八年全年，環球白銀市場波動較大。下圖顯示倫敦金銀市場協會由二零一七年一月至二零一八年十二月就國際白銀報價之變動：



來源：倫敦金銀市場協會

本年度本集團生產過程改善，提取鉛及新的金屬副產品之技術漸趨成熟。因此，鉛及其他金屬副產品的銷售大幅增加。

整體而言，我們預計製造業務將持續為本集團產生穩定現金流。

## 於金貓銀貓集團(股份代號：1815)下經營的珠寶新零售業務

金貓銀貓集團的業務模式結合四個互相補足的關鍵元素，包括(i)綜合電子商貿零售平台；(ii)便捷的線下零售及體驗網絡；(iii)數據挖掘及運用能力；及(iv)創新交叉銷售及營銷活動。

二零一八年，金貓銀貓集團表現穩健，分部收益及分部溢利均維持穩定的增長。

### 線上銷售渠道

#### (i) 自營線上平台

於二零一八年十二月三十一日，我們自營線上珠寶平台(包括www.csmall.com、m.csmall.com以及移動應用程序金貓銀貓CSmall)的註冊會員數目超過9.7百萬名，而二零一八年的全年總瀏覽頁次(PV)超過850百萬次、獨立訪客(UV)超過210百萬次及互聯網規程(IP)超過127百萬次。於二零一八年十二月三十一日，平台合共有192個自營及第三方品牌，為客戶提供各式各樣的產品。

#### (ii) 電視及視頻購物頻道

於二零一八年十二月三十一日，我們合共與22條電視及視頻購物頻道合作，以推銷及銷售我們的珠寶產品，並成為所有一線電視台金銀珠寶類核心供應商，藉此我們取得了令人滿意的銷售業績，每日在中國覆蓋家庭觀眾數量大於1億，大幅提高了大量中國的電視及視頻購物節目觀眾對我們的品牌認知度。

#### (iii) 第三方線上商城

我們與第三方線上商城及零售平台如天貓、京東、蘇寧、國美、1號店及微信等合作，以推銷我們的珠寶產品。

## 線下零售及服務體驗渠道：

### (i) CSmall 體驗店

我們於 CSmall 體驗店向客戶提供貼心的銷售及服務，包括珠寶試戴及保養服務，我們相信此等服務對珠寶購物體驗而言密不可分。

於二零一八年十二月三十日，我們設有 98 間 CSmall 體驗店，分佈於中國 16 個省份及直轄市，包括 15 間自營 CSmall 體驗店及 83 間特許經營 CSmall 體驗店，位於安徽、北京、福建、廣東、河北、黑龍江、湖北、湖南、內蒙古、江蘇、江西、遼寧、上海、天津、新疆及浙江。

### (ii) 深圳珠寶展廳

我們在位於深圳水貝、總建築面積達約 1,500 平方米的深圳珠寶展廳進行銷售，而深圳水貝普遍被視為中國最大的領先珠寶貿易批發市場的所在地。深圳珠寶展廳展示自營品牌及若干第三方品牌的產品設計，並作為主要服務批發客戶及特許經營商的展覽和銷售互動平台。

### (iii) 第三方線下零售點

我們亦通過多個第三方線下零售點，與我們合作的若干商業銀行，分銷我們的珠寶產品及提供產品定制服務。同時通過 CSmall Gift 創新模式，與包括品牌零售商、娛樂服務供應商、商業銀行、電信服務供應商及保險公司合作。



## 白銀交易業務

上海華通是中國一間綜合白銀交易平台營運商，負責提供專業及標準化的現貨供應、貿易、物流及電子商務服務。其官方網站 [www.buyyin.com](http://www.buyyin.com) 為中國白銀行業權威門戶網站之一，其網站上每天更新的現貨白銀價格為中國白銀行業之普遍參考指標。

於二零一八年，上海華通於分部收益及分部虧損分別錄得人民幣105百萬元(二零一七年：人民幣161百萬元)及人民幣10百萬元(二零一七年：分部溢利人民幣119百萬元)的貢獻。

## 前景

二零一八年，全球經濟動盪，政事不斷，美國聯儲局加息、英國脫歐及中美貿易戰等事件上充斥各種不穩定的因素，白銀價格亦因此出現了較大的波幅，這紛紛體現本集團對全球金融市場的預測。

展望將來，全球的避險效益將會高度發酵，市場將會逐步湧現對保值產品如貴金屬等的需求，因此本集團仍然對中國白銀、貴金屬及珠寶零售市場充滿信心。

此外，國家提出了生態文明體制改革的發展戰略，危廢處理業務被公認為環保科技產業的重點，由於技術要求甚高，供需缺口非常緊張，本集團具備國內領先及成熟的危廢處理回收技術，故成為未來發展策略的重要焦點。誠如本公司於其二零一八年中中期業績公佈中批露，本集團已計劃進軍危廢處理業務。我們將擴大業務規模，並借助國家實踐「一帶一路」政策的契機，在未來3年將集團打造為全球具有影響力的環保科技產業龍頭。

本集團正審視形勢，以務實進取的態度捉緊發展機遇，並將在適當的時候根據上市規則披露更多細節。

綜合以上所述，本集團對業務分部的正面消息及未來發展方向感到欣喜，並為致力成為中國領先的全產業白銀及貴金屬綜合企業而鋪路。

## 財務回顧

### 收益

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益為人民幣3,751百萬元(二零一七年：人民幣5,469百萬元)，較二零一七年減少約31.4%。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	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
<b>製造業務</b>				
銀錠銷售	219,847	5.8%	789,847	14.4%
鉛錠銷售	493,111	13.1%	435,600	8.0%
鈀銷售	—	0.0%	313,498	5.7%
氧化鋅銷售	159,630	4.3%	80,473	1.5%
其他金屬產品銷售	277,079	7.4%	169,399	3.1%
	<u>1,149,667</u>	<u>30.6%</u>	<u>1,788,817</u>	<u>32.7%</u>
<b>金貓銀貓集團所經營的 珠寶新零售業務</b>				
黃金產品(不包括一手金條)				
銷售	1,322,595	35.3%	1,256,151	23.0%
一手金條銷售	255,778	6.8%	1,488,385	27.2%
白銀產品銷售	694,108	18.5%	568,588	10.4%
寶石及其他珠寶產品銷售	196,150	5.2%	206,457	3.8%
鑽石銷售	28,230	0.8%	—	0.0%
	<u>2,496,861</u>	<u>66.6%</u>	<u>3,519,581</u>	<u>64.4%</u>
<b>白銀交易業務</b>				
會員費收入	—	0.0%	13,142	0.2%
佣金收入	104,688	2.8%	147,488	2.7%
	<u>104,668</u>	<u>2.8%</u>	<u>160,630</u>	<u>2.9%</u>
總計	<u>3,751,216</u>	<u>100%</u>	<u>5,469,028</u>	<u>100%</u>

### 製造業務分部

截至二零一八年十二月三十一日止年度，銀錠的銷售由人民幣790百萬元減少至人民幣220百萬元，較二零一七年減少約72.2%。減幅主要是由於銷量減少所致。

隨著國際白銀價格波動，銀錠的平均售價為每噸人民幣3.1百萬元(二零一七年：人民幣3.4百萬元)(不含增值稅)。由於中國政府環境措施進一步收緊，對銀錠的生產構成不利影響。因此，銀錠的銷量由236噸減少至67噸。我們一直就遵守監管要求之事宜與地方機關緊密合作，並就收緊環境措施制定方法改善我們的生產過程。

於生產銀錠的過程中，我們同時生產其他金屬產品，包括鉛錠、鈹錠、氧化鋅、鈹錠及銻錠。由於銷量下跌，故截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他金屬產品銷售由人民幣999百萬元微跌至人民幣930百萬元。

### 於金貓銀貓集團下經營的珠寶新零售業務分部

於二零一八年，金貓銀貓集團銷售錄得人民幣2,497百萬元(二零一七年：人民幣3,520百萬元)，相當於減少約29.1%，此乃主要由於營銷策略改變集中於高回報性零售製品所致。

### 白銀交易業務分部

年內，白銀交易業務分部的銷售錄得人民幣105百萬元(二零一七：人民幣161百萬元)，相當於減少約34.8%。減少主要由於年內會員費獲豁免及佣金收入規模縮減所致。

## 銷售及提供服務成本

### 製造業務分部

銷售成本主要包括所消耗的原材料成本、直接勞工及經常性製造成本。所消耗的原材料成本佔銷售成本90%以上。原材料採購成本是根據銀、鉛及鈹的含量，按採購時的市價釐定；其他礦物或金屬一般則不計價。下降主要由於銀錠銷售規模縮減所致。

### 於金貓銀貓集團下經營的珠寶新零售業務分部

銷售成本主要指用作生產金銀珠寶產品的材料成本。除白銀外，其他材料如黃金、琥珀及鑽石乃採購自獨立第三方。其金額下降因金貓銀貓集團的銷售金額於年內減少所致。

### 白銀交易業務分部

所提供銷售及服務成本主要指白銀貿易及經營網上交易平台業務引致的材料成本及直接開支。其金額下降因年內會員費獲豁免。

### 毛利及毛利率

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得毛利人民幣596百萬元(二零一七年：人民幣604百萬元)，較二零一七年減少約1.3%，此乃由於珠寶新零售業務分部有所改善的毛利被製造業務分部及白銀交易業務分部的毛利減少所抵銷。整體毛利率從11%上升至15.9%，主要由於珠寶新零售業務分部產品銷售組合改變後錄得較高分部回報率所致。

### 行政開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，行政開支由人民幣144百萬元增加約3.5%至人民幣149百萬元。該增加主要由於員工成本上升人民幣7.3百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，銷售及分銷開支由人民幣44百萬元增加約13.6%至人民幣50百萬元，主要指品牌推廣的廣告成本、員工成本及運送產品的運輸成本。

### 其他開支

其他開支主要指就申請分拆金貓銀貓集團及於聯交所主板獨立上市產生的專業費用，有關費用因上市已於二零一八年上旬完成而由二零一七年的人民幣19百萬元大幅減少至二零一八年的人民幣9百萬元；以及指本集團於二零一八年就成立博物館及其日常營運所作出的捐款人民幣10百萬元。

### 所得稅開支

金額增加乃因一間主要附屬公司有權享有優惠企業所得稅率而作出的超額撥備回撥之幅度，由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣34.7百萬元減至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元。

### 本公司擁有人應佔溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利由人民幣286百萬元減少至人民幣148百萬元，乃主要由於商譽減值人民幣77百萬元以及銷售及分銷開支及所得稅開支增加的淨影響，連同截至二零一八年十二月三十一日止年度透過公開發售及貸款資本化向非控股股東發行金貓銀貓集團股份的攤薄影響所致。

### 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、再生材料及珠寶產品之原材料。截至二零一八年十二月三十一日止年度，由於就預期未來增長保留更多存貨，存貨周轉日數增至約為205日(截至二零一七年十二月三十一日止年度：103日)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的周轉日數約為13.7日(截至二零一七年十二月三十一日止年度：3.5日)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的周轉日數約為22日(截至二零一七年十二月三十一日止年度：5.6日)。

### 借貸

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行借貸結餘為人民幣60百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣110百萬元)。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及現金除以總權益計算。截至二零一八年十二月三十一日，本集團處於淨現金狀況，淨資產負債比率為-14.4%(截至二零一七年十二月三十一日：-21.7%)。

### 資產抵押

截至二零一八年十二月三十一日，本集團就賬面總值分別為人民幣53.2百萬元及人民幣17.7百萬元的樓宇及土地使用權作物業所有權抵押(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣56.7百萬元(樓宇)、人民幣7.7百萬元(土地使用權)及人民幣565百萬元(存貨))，作為本集團獲授一般銀行信貸之擔保。

## 資本開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團投資人民幣14.2百萬元於物業、廠房及設備(二零一七年：人民幣14.6百萬元)。

## 僱員

截至二零一八年十二月三十一日，本集團僱用1,165名員工(截至二零一七年十二月三十一日：1,159名員工)，而截至二零一八年十二月三十一日止年度，總酬金為人民幣117百萬元(二零一七年：人民幣117百萬元)。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看齊。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業發展機會，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、限制性銀行結餘、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行借貸。截至二零一八年十二月三十一日，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541百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣712百萬元)、人民幣2,621百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣2,077百萬元)及人民幣3,376百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣2,804百萬元)。截至二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為人民幣60百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：人民幣110百萬元)。



## 所持重大投資、重大收購及出售事項

於二零一八年八月二十三日，本公司之間接非全資附屬公司湖州白銀置業有限公司與湖州市國土資源局訂立一份中標確認書，乃有關我們就位於中國浙江省湖州市一地塊的土地使用權成功中標。隨後，於二零一八年九月三日，上述雙方就收購上述土地使用權訂立一份出讓合同。有關上述安排的進一步詳情載於本公司日期為二零一八年八月二十三日及二零一八年九月三日的公佈。上述土地使用權之收購於二零一八年十二月三十一日尚未完成。

除上文所披露以外，本集團於年內並無持有任何重大投資，亦無進行任何重大收購及出售事項。

## 股息

董事會並不建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度末期股息(二零一七年：每股0.03港元)。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一九年五月二十九日(星期三)至二零一九年六月三日(星期一)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不處理任何股份過戶登記。為符合資格出席將於二零一九年六月三日舉行的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二零一九年五月二十八日(星期二)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

本公司一直致力保持高水平企業管治，以保障本公司股東權益及提升企業價值及責任。董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會已採納上市規則附錄 14 所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文。本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則下之守則條文，惟以下偏離情況除外：

根據企業管治守則之守則條文第 E.1.2 條，董事會主席應出席股東週年大會。由於其他事務，董事會主席未能出席於二零一八年五月二十九日舉行之股東週年大會。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 所載的上市發行人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二零一八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、出售或贖回上市證券

於截至二零一八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、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)已審閱本集團的財務申報流程、風險管理及內部監控制度，並就截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表與外部核數師商討。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二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益報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綜合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

謹此感謝管理層及全體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](http://www.chinasilver.hk))及香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司二零一八年年報將於適當時侯寄發予本公司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  
主席  
陳萬天

香港，二零一九年三月二十八日

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；及獨立非執行董事為宋鴻兵先生、李海濤博士及曾一龍博士。