

閣下應將本節與會計師報告所載於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日以及截至二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年八月三十一日止八個月的經審核綜合財務報表連同其隨附附註一併閱覽。會計師報告乃按香港財務報告準則編製。閣下應閱覽會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述建基於我們憑藉對過往趨勢、目前狀況及預計未來發展的經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為在相關情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期和預測，取決於多項非我們所能控制的風險及不明朗因素。請亦參閱本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

### 概覽

我們為中國鉍銱冶金產品生產商。我們的主要產品為氧化鉍及氧化銱。我們亦生產及銷售氟鉍酸鉀。我們的加工產品分為不同純度及規格，以配合不同終端產品的需求。此外，我們透過委聘第三方冶金公司為我們生產的五氧化物產品及氟鉍酸鉀進行加工，或從第三方冶金公司採購，藉此銷售加工產品，如鉍條、碳化鉍、銱條及銱粉。此外，我們提供加工服務，將由客戶提供的鉍礦及銱礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉀。

我們的五氧化物產品及氟鉍酸鉀總產量於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年分別佔中國市場份額約30.0%、31.5%及35.8%。於二零一七年，我們在現有生產廠房開始興建四條五氧化物產品的新生產線，並將五氧化物產品的估計產能由二零一七財年約804噸增加至二零一八財年約1,282.5噸，並增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約1,800噸。五氧化物產品的實際總產量由二零一六財年約771.6噸增加至二零一七財年約922.5噸，並進一步增加至二零一八財年約1,121.5噸。於二零一九年首八個月，五氧化物產品的實際總產量約為876.6噸。擴充生產設施將有助我們增加產量，以支持銷量的增加。我們五氧化物產品的總銷量由二零一六財年約592.3噸增加至二零一七財年約789.0噸及二零一八財年約1,008.9噸，以及自二零一八年首八個月約627.4噸增加至二零一九年首八個月約906.8噸。

此外，雖然我們的氟鉍酸鉀估計產能於往績記錄期間維持穩定於約207噸，但我們於二零一八財年提高利用率。因此，氟鉍酸鉀的實際總產量於二零一六財年及二零一七財年分別維持穩定於約107.3噸及108.5噸，並於二零一八財年增加至約199.5噸。於二零

---

## 財務資料

---

一九年首八個月，氟鉍酸鉀的實際總產量約為59.0噸。氟鉍酸鉀的總銷量自二零一六財年約43.3噸增加至二零一七財年約62.0噸及二零一八財年約159.0噸，以及由二零一八年首八個月約123.6噸下降至二零一九年首八個月約44.2噸。

我們的收益由二零一六財年約人民幣217.4百萬元增加至二零一七財年約人民幣307.4百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣514.7百萬元。於二零一九年首八個月，我們的收益約為人民幣400.8百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣347.8百萬元增加約人民幣53.0百萬元。我們來自持續經營業務的純利由二零一六財年約人民幣24.7百萬元增加至二零一七財年約人民幣38.6百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣77.1百萬元。於二零一九年首八個月，我們來自持續經營業務的純利約為人民幣51.4百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣62.7百萬元減少約人民幣11.3百萬元。

### 呈列基準

本公司於二零一七年五月二十六日在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。根據於二零一七年八月三十一日完成的重組，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節。

於重組之前及之後，現時組成本集團的公司受控股股東之一吳先生控制。因此，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月的財務資料作為現有集團的延續予以呈列，且歷史財務資料的編製為假設現有集團架構於整個往績記錄期間一直存在。

財務資料是根據香港財務報告準則編製。該等原則已於整個往績記錄期間貫徹應用。

除衍生金融工具以公平值計量外，歷史財務資料以歷史成本法編製。

### 影響我們的經營業績及持續經營業務財務狀況的重大因素

我們的經營業績、財務狀況及未來前景一直並將繼續受多項因素影響，主要包括下列各項：

#### 整體經濟狀況

我們於往績記錄期間所產生的大部分收益來自中國客戶。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，來自中國客戶的收益分別佔總收益約80.0%、84.8%、89.9%及90.2%。因此，中國經濟狀況對我們的業務及產品需求均有直接影響。此外，中國政府可不時調整其貨幣、金融、財政或行業政策。經濟政策及措施

的任何調整或實施亦會對我們的經營業績及財務狀況造成直接或間接影響。此外，全球經濟的增長及海外市場的若干相關行業(包括冶金行業)增長亦可能影響我們日後的業務及財務表現。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們的銷售取決於(其中包括)全球及中國的經濟狀況，且全球及中國任何經濟衰退可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響」一段。

### 競爭

根據灼識諮詢報告，中國鉬鈮濕法冶金產品市場具競爭性且相對較為集中，有近15名市場參與者，而就二零一八年對外銷售的產量而言，五大參與者佔市場份額82.9%。於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，就年度對外銷售總產量而言，我們是中國最大的鉬鈮濕法冶金產品生產商。就此，我們認為新參與者需要面對重大入行門檻，而我們作為中國最大鉬鈮濕法冶金產品生產商的地位可為我們帶來競爭優勢。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的競爭優勢—就對外銷售總年產量而言，我們為中國最大的鉬鈮濕法冶金產品生產商」及「業務—市場及競爭」等各段。

然而，倘我們未能(i)以具競爭力的價格提供品質符合客戶要求的產品；(ii)增加產能以應付訂單；或(iii)專注於銷售及營銷活動，則我們的客戶未必繼續購買我們的產品，而我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

### 產能

我們的經營業績及財務狀況受五氧化物產品及氟鉬酸鉀產能的影響。我們於二零一七年在現有生產廠房開始興建四條五氧化物產品的新生產線，並將五氧化物產品的估計產能由二零一七財年約804噸增加至二零一八財年約1,282.5噸，並增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約1,800噸。我們的氟鉬酸鉀估計產能於往績記錄期間維持穩定於約207噸。有關擴充生產設施的詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設施」一段。倘我們無法提升產能，則我們可能無法滿足客戶的需求，並失去市場份額。此外，我們的收益可能無法達致進一步增長。

我們計劃興建及設立新生產設施以生產鉬粉及鉬條等下游鉬製產品，並將由全球發售所得款項淨額撥付。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的業務策略—擴大生產及銷售至下游產品」一段。

## 財務資料

### 原材料價格

鉬礦及鈮礦是我們用作生產的主要原材料。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，鉬礦及鈮礦的採購額分別約為人民幣126.8百萬元、人民幣221.0百萬元、人民幣373.8百萬元、人民幣262.7百萬元及人民幣183.5百萬元，分別佔同年／期總採購額約84.8%、87.8%、85.4%、88.6%及83.8%。此外，於往績記錄期間，原材料成本構成銷售成本的重大部分。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，原材料成本分別約為人民幣147.2百萬元、人民幣196.5百萬元、人民幣322.7百萬元、人民幣213.9百萬元及人民幣263.5百萬元，分別佔同年／期銷售成本約88.9%、89.3%、92.3%、93.5%及90.6%。因此，倘我們無法將成本增幅轉嫁予客戶，則鉬礦及鈮礦價格的任何顯著上升可影響銷售成本，並將對我們的盈利能力造成不利影響。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素—原材料價格、備用程度及品質的波動或變化可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響」一段。

下表載列於往績記錄期間內有關鉬礦及鈮礦原材料成本的敏感度分析，說明原材料成本增加或減少5%、10%、15%、20%、25%、30%及35%對純利的假設影響，即原材料成本的最大波動：

	原材料成本變動導致的純利變動						
	+/-5%	+/-10%	+/-15%	+/-20%	+/-25%	+/-30%	+/-35%
	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	人民幣千元
二零一六財年	5,471	10,946	16,422	21,898	27,374	32,849	38,325
二零一七財年	6,829	13,658	20,487	27,316	34,145	40,974	47,803
二零一八財年	11,941	23,881	35,882	47,762	59,703	71,643	83,584
二零一九年首八個月	7,851	15,702	23,553	31,404	39,255	47,106	55,719

### 匯率波動

由於我們的銷售額主要以人民幣計值，而鉬礦及鈮礦的採購額則主要以美元計值，故我們須承擔匯率風險。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素—我們的銷售額主要以人民幣計值，而鉬礦及鈮礦的採購額則主要以美元計值。人民幣兌美元的匯率變動可能對我們的財務狀況及盈利能力產生重大不利影響」一段。

## 財務資料

於往績記錄期間以美元作出的收益及採購額載列如下：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	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	43,543	46,857	51,891	15,846	39,434
採購	119,908	170,844	325,612	228,434	156,325

下列分析僅供說明用途，且概無計及因外幣匯率變動而導致產品售價出現潛在調整。以下敏感度分析載列我們於往績記錄期間的收益、銷售成本及純利的敏感度，當中已參考美元兌人民幣的年度平均匯率變動。以下分析中所用美元兌人民幣的平均匯率變動代表於往績記錄期間美元兌人民幣的年度平均匯率波動中，美元上升／下跌1%及13%。敏感度分析所採用的參數與其歷史波動情況相符。

### 美元兌人民幣

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	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>對年／期內收益的影響</b>					
+/-1%	435	469	519	158	394
+/-13%	5,661	6,091	6,746	2,060	5,126
<b>對年／期內銷售成本的影響</b>					
+/-1%	1,208	1,273	715	1,628	1,961
+/-13%	15,698	16,554	9,289	21,158	25,495
<b>對年／期內純利的影響</b>					
+/-1%	658	665	166	1,249	1,290
+/-13%	8,551	8,648	2,162	16,243	16,766

### 研發

研發能力對本集團的發展十分重要。通過研發工作，我們一直能夠擴大產能、提升氧化鋇及氧化鈮的純度水平、發展具有特別物理性質的五氧化物產品滿足客戶需求，以及為環保提升廢料再造的能力。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—研發」一段。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，本集團於研發方面分別產生約人民幣8.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣14.3百萬元。於二零一九年八月三十一日，我們有八個進行中的內部研發項目，以及一個與中國研究及學術機構進行的合作項目。然而，無法保證我們計劃開發的產品將如我們預期般有利可圖。此外，無法保證研發工作將能促使推出在商業上可行的新技術。儘管我們致力專注於研發工作以開發在商業上可行且有利可圖的產品，惟概不保證我們的研發工作將能成功或直接應用於改善產品，或新技術及產品將獲市場接納。

### 應用香港財務報告準則

就編製及呈列財務資料而言，我們一直貫徹應用香港財務報告準則，其於二零一九年一月一日開始的年度會計期間直至整個往績記錄期間一直生效。

本集團尚未應用與本集團有關已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則。

### 香港財務報告準則第9號

於整個往績記錄期間，本集團一直貫徹應用香港財務報告準則第9號。香港財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債、一般對沖會計處理及金融資產減值規定分類及計量的新規定。與本集團有關的香港財務報告準則第9號的主要規定與金融資產減值有關，香港財務報告準則第9號規定使用預期信貸虧損模式，而非根據香港會計準則第39號使用已產生信貸虧損模式。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件後方確認信貸虧損。董事認為，應用香港財務報告準則第9號對本集團於往績記錄期間確認的減值虧損金額、財務狀況及表現並無重大影響。

### 香港財務報告準則第15號

於整個往績記錄期間，本集團一直貫徹應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代先前的收益準則，包括香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋。香港財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體使用以將自客戶合約所產生的收益入賬。香港財務報告準則第15號的核心原則為實體於確認描述向客戶轉讓所承諾貨品或服務的收益時，有關金額應能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權收取的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任

- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於(或隨)實體完成履約責任時確認收益

根據香港財務報告準則第15號，實體於(或隨)完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時。董事認為，應用香港財務報告準則第15號對本集團於往績記錄期間確認收益的時間及金額、財務狀況及表現並無重大影響。

### 香港財務報告準則第16號

於整個往績記錄期間，本集團貫徹應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代先前的租賃準則，包括香港會計準則第17號及相關詮釋。香港財務報告準則第16號引入單一承租人會計處理模式，要求承租人對所有租期超過12個月的租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產。承租人須確認使用權資產(為其使用相關租賃資產的權利)及租賃負債(為其支付租賃付款的責任)。承租人計量使用權資產的方式與其他非金融資產(如物業、廠房及設備)類似，而計量租賃負債的方式與其他金融負債類似。因此，承租人確認使用權資產折舊及租賃負債利息，並將租賃負債的現金還款分類為本金部分及利息部分。應用香港財務報告準則第16號後，本集團確認(i)於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日租賃物業(分類為使用權資產)分別約人民幣1.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣4.5百萬元；及(ii)於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日租賃負債分別約人民幣1.6百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣5.0百萬元。董事認為，已確認的租賃物業及租賃負債並不重大，且應用香港財務報告準則第16號並無對本集團的財務狀況、表現及主要財務比率造成重大影響。

### 重大會計政策

我們已識別就根據香港財務報告準則編製財務資料而言屬重大的若干會計政策。釐定該等會計政策對我們的財務狀況及經營業績至關重要，並要求我們作出重大判斷及估計，有關進一步資料載於本節「重大會計判斷及估計」各段。

### 收益確認

#### 來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益於貨品或服務的控制權按可反映本集團預期有權交換該等貨品或服務的代價的金額轉移予客戶時確認。

### 銷售產品

來自銷售貨品的收益乃按有關資產的控制權轉移予客戶的時間點確認，該時間點一般為交付貨品之時。

### 提供加工服務

來自提供加工服務的收益隨時間推移確認，採用輸入法計量完全交付該服務的進度，原因為客戶同時收取及消費本集團所提供的利益。

### 政府補貼

倘有合理保證將可獲得政府補貼，且符合所有附帶條件，則政府補貼可按公平值確認。倘補貼與開支項目有關，則補貼於擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

倘補貼與資產有關，則公平值計入遞延收入賬，並按相關資產的預計可使用年期按年等額分期轉撥至綜合損益表，或自該資產的賬面值扣除相關公平值，並透過扣減折舊開支方式計入綜合損益表。

### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目歸類為持作出售或歸類為持作出售的出售組別的一部分，則其不予折舊，並按香港財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

各物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益中扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

折舊為按直線法於估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至剩餘價值計算。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇	2.9%至10%
廠房及機器	10%至20%
辦公室設備	20%至25%
汽車	16.7%

---

## 財務資料

---

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重要部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額。

在建工程指在建中的物業、廠房及設備，按成本扣除任何減值虧損入賬且不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本。在建工程於完成及可供使用時，重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產於估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法折舊。

### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內作出的租賃付款的現值予以確認。租賃付款包括定額付款(包括實質定額付款)減任何應收的租賃優惠、取決於指數或比率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本以加權平均成本法釐定，及如屬在製品及製成品，包括直接材料、直接勞工及適當比例的費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

### 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產。倘金融資產乃為銷售或將於近期購回而購入，則其分類為持作買賣。衍生工具(包括另行嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，惟其指定為有效對沖工具則除外。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產乃按公平值計入損益分類及計量，不論業務模式。

按公平值計入損益的金融資產於財務狀況表中以公平值列賬，而公平值變動淨額於損益內確認。

### 金融負債

#### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債以及貸款及借款。

所有金融負債初步按公平值確認，及(如屬貸款及借款)扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付一間關聯公司款項、按公平值計入損益的金融負債及計息銀行借款。

#### 其後計量

其後計量金融負債視乎其下列分類而定：

##### 按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債。

倘金融負債乃因近期購回而產生，則其將分類為持作買賣。此類別亦包括由本集團所訂立且並不指定為按照香港財務報告準則第9號所界定對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。個別嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，惟其指定為實際對沖工具則另作別論。就持作買賣的負債產生的收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的淨公平值收益或虧損並不包括對此等金融負債收取的任何利息。

##### 貸款及借款

於初步確認後，計息貸款及借款其後按攤銷成本採用實際利率法計量，惟貼現的影響屬微不足道則除外，而在該情況下將按成本列賬。當負債終止確認且按實際利率攤銷過程計算時，收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購時的折讓或溢價，以及屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷已計入損益中的融資成本。

### 公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其衍生金融工具。公平值指市場參與者間於計量日期在有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公平值使用市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量（假設市場參與者以彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者透過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公平值於綜合財務報表計量或披露的資產及負債是基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公平值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於綜合財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）釐定等級架構內各層級間是否有轉移。

### 研發

所有研發成本在產生時於損益扣除。

僅當本集團可證明完成無形資產以供使用或銷售的技術可行性、我們完成資產的意圖及使用或銷售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需的可用資源以及於開發過程中可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目所產生的開支方會撥充資本及遞延。不符合上述條件的產品開發開支於產生時支銷。

## 財務資料

### 重大會計判斷及估計

編製財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，其會影響於各報告期末收益、開支、資產及負債的呈報金額以及或然負債的披露。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。有關重大會計判斷及估計的詳情，請參閱會計師報告附註2.5。

### 經營業績

摘錄自會計師報告的往績記錄期間綜合損益表概述如下：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	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>持續經營業務</b>					
收益	217,441	307,360	514,718	347,815	400,786
銷售成本	<u>(165,684)</u>	<u>(220,016)</u>	<u>(349,485)</u>	<u>(228,812)</u>	<u>(290,730)</u>
毛利	51,757	87,344	165,233	119,003	110,056
其他收入及收益	4,186	1,842	3,016	1,306	4,244
銷售及分銷開支	(1,791)	(2,277)	(5,688)	(3,723)	(3,982)
行政開支	(21,979)	(33,991)	(56,900)	(32,696)	(44,375)
其他開支	(524)	(3,087)	(12,368)	(8,892)	(1,252)
融資成本	<u>(2,729)</u>	<u>(3,197)</u>	<u>(3,199)</u>	<u>(1,272)</u>	<u>(2,236)</u>
來自持續經營業務的除稅前溢利	28,920	46,634	90,094	73,726	62,455
所得稅開支	<u>(4,256)</u>	<u>(8,050)</u>	<u>(13,023)</u>	<u>(11,042)</u>	<u>(11,045)</u>
來自持續經營業務的 年／期內溢利	24,664	38,584	77,071	62,684	51,410
<b>已終止經營業務</b>					
來自已終止經營業務的年／ 期內虧損	<u>(787)</u>	—	—	—	—
年／期內溢利	<u><u>23,877</u></u>	<u><u>38,584</u></u>	<u><u>77,071</u></u>	<u><u>62,684</u></u>	<u><u>51,410</u></u>

## 財務資料

### 綜合損益表的重要組成部分

#### 收益

收益包括銷售產品及提供加工服務產生的收益。下表載列於所示年度／期間按收益來源劃分的總收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%								
銷售產品	199,215	91.6	293,048	95.3	504,098	97.9	338,761	97.4	396,817	99.0
提供加工服務	18,226	8.4	14,312	4.7	10,620	2.1	9,054	2.6	3,969	1.0
<b>總收益</b>	<b>217,441</b>	<b>100.0</b>	<b>307,360</b>	<b>100.0</b>	<b>514,718</b>	<b>100.0</b>	<b>347,815</b>	<b>100.0</b>	<b>400,786</b>	<b>100.0</b>

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月的總收益分別約為人民幣217.4百萬元、人民幣307.4百萬元、人民幣514.7百萬元、人民幣347.8百萬元及人民幣400.8百萬元，其中銷售產品產生的收益分別佔同年／期總收益約91.6%、95.3%、97.9%、97.4%及99.0%。

於往績記錄期間，我們主要自中國客戶產生收益。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，自中國客戶產生的收益分別佔同年／期總收益約80.0%、84.8%、89.9%、95.4%及90.2%。下表載列於所示年度／期間按客戶地區劃分的總收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首四個月		二零一九年 首四個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%								
中國	173,898	80.0	260,503	84.8	462,827	89.9	331,969	95.4	361,352	90.2
美國	19,990	9.2	21,875	7.1	19,995	3.9	2,275	0.7	22,286	5.5
歐洲國家 <sup>(1)</sup>	18,279	8.4	13,796	4.5	19,365	3.8	7,497	2.2	4,439	1.1
其他 <sup>(2)</sup>	5,274	2.4	11,186	3.6	12,531	2.4	6,074	1.7	12,709	3.2
<b>總收益</b>	<b>217,441</b>	<b>100.0</b>	<b>307,360</b>	<b>100.0</b>	<b>514,718</b>	<b>100.0</b>	<b>347,815</b>	<b>100.0</b>	<b>400,786</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們向不同歐洲國家出售產品，包括奧地利、法國、盧森堡及英國。

(2) 其他包括香港、日本、南韓及台灣。

## 財務資料

### (i) 銷售產品

下表載列於所示年度／期間的銷售產品收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%								
五氧化物產品：	167,398	84.0	235,447	80.3	340,815	67.6	228,846	67.6	320,797	80.8
氧化鋇：	93,703	47.0	105,449	36.0	126,635	25.1	92,981	27.5	150,577	37.9
工業級氧化鋇	91,415	45.9	98,573	33.7	116,537	23.1	84,884	25.1	146,110	36.8
高純氧化鋇	2,288	1.1	6,876	2.3	10,098	2.0	8,097	2.4	4,467	1.1
氧化鋳：	73,695	37.0	129,998	44.3	214,180	42.5	135,865	40.1	170,220	42.9
工業級氧化鋳	63,136	31.7	102,624	35.0	168,193	33.4	104,292	30.8	123,617	31.2
高純氧化鋳	10,559	5.3	27,374	9.3	45,987	9.1	31,573	9.3	46,603	11.7
氟鋇酸鉀	21,142	10.6	44,756	15.3	134,347	26.7	105,734	31.2	31,630	8.0
加工產品：	8,297	4.2	12,845	4.4	25,056	5.0	2,266	0.7	29,818	7.5
鋇條	6,821	3.4	12,786	4.4	20,392	4.1	2,249	0.7	23,202	5.8
碳化鋇	1,360	0.8	—	—	—	—	—	—	—	—
鋳條	97	0.0	2	0.0	4,647	0.9	—	—	6,616	1.7
鋳粉	19	0.0	57	0.0	17	0.0	17	0.0	—	—
再造產品	2,207	1.1	—	—	3,698	0.7	1,915	0.5	10,148	2.6
其他	171	0.1	—	—	182	0.0	—	—	4,424	1.1
來自銷售產品的 總收益	<b>199,215</b>	<b>100.0</b>	<b>293,048</b>	<b>100.0</b>	<b>504,098</b>	<b>100.0</b>	<b>338,761</b>	<b>100.0</b>	<b>396,817</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們已售產品包括：(i)五氧化物產品；(ii)氟鋇酸鉀；(iii)加工產品；(iv)再造產品；及(v)其他。於已售產品當中，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，五氧化物產品分別佔銷售產品產生的總收益約84.0%、80.3%、67.6%、67.6%及80.8%。

### 五氧化物產品

有關五氧化物產品，其包括(i)氧化鋇；及(ii)氧化鋳。就各氧化鋇及氧化鋳而言，我們的已售產品包括工業級及高純產品。

---

## 財務資料

---

銷售五氧化物產品產生的收益由二零一六財年約人民幣167.4百萬元增加約人民幣68.0百萬元或40.6%至二零一七財年約人民幣235.4百萬元，並由二零一七財年約人民幣235.4百萬元進一步增加約人民幣105.4百萬元或44.8%至二零一八財年約人民幣340.8百萬元。該增加由銷售氧化鋇及氧化鈮的收益增加所推動。

於二零一九年首八個月，銷售五氧化物產品產生的收益約為人民幣320.8百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣228.8百萬元增加約人民幣92.0百萬元或40.2%。該增加由銷售氧化鋇及氧化鈮的收益增加所推動。

### 氧化鋇

銷售氧化鋇產生的收益由二零一六財年約人民幣93.7百萬元增加約人民幣11.7百萬元或12.5%至二零一七財年約人民幣105.4百萬元，並由二零一七財年約人民幣105.4百萬元進一步增加約人民幣21.2百萬元或20.1%至二零一八財年約人民幣126.6百萬元。該增加主要由於工業級氧化鋇的平均售價增幅超過工業級氧化鋇的銷量減少所致。

於二零一九年首八個月，銷售氧化鋇產生的收益約為人民幣150.6百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣93.0百萬元增加約人民幣57.6百萬元或61.9%。該增加主要由於工業級氧化鋇的銷量增幅超過工業級氧化鋇的平均售價下降所致。

有關銷量及平均售價波動的分析，請參閱本節下文「銷量及平均售價」一段。

### 氧化鈮

銷售氧化鈮產生的收益由二零一六財年約人民幣73.7百萬元增加約人民幣56.3百萬元或76.4%至二零一七財年約人民幣130.0百萬元，並由二零一七財年約人民幣130.0百萬元進一步增加約人民幣84.2百萬元或64.8%至二零一八財年約人民幣214.2百萬元。該增加主要由於工業級及高純氧化鈮銷量及平均售價上升所致。

於二零一九年首八個月，銷售氧化鈮產生的收益約為人民幣170.2百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣135.9百萬元增加約人民幣34.3百萬元或25.2%。該增加主要由於工業級氧化鈮及高純氧化鈮的銷量增加超過工業級氧化鈮及高純氧化鈮的平均售價下降所致。

有關銷量及平均售價波動的分析，請參閱本節下文「銷量及平均售價」一段。

### 氟鉍酸鉀

銷售氟鉍酸鉀產生的收益由二零一六財年約人民幣21.1百萬元增加約人民幣23.7百萬元或112.3%至二零一七財年約人民幣44.8百萬元，並由二零一七財年約人民幣44.8百萬元進一步大幅增加約人民幣89.5百萬元或199.8%至二零一八財年約人民幣134.3百萬元。該增加主要由於銷量及平均售價上升所致。

於二零一九年首八個月，銷售氟鉍酸鉀產生的收益約為人民幣31.6百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣105.7百萬元大幅減少約人民幣74.1百萬元或70.1%。該減少主要由於銷量大減及平均售價下降所致。

有關銷量及平均售價波動的分析，請參閱本節下文「銷量及平均售價」一段。

### 加工產品

於往績記錄期間，已售加工產品包括鉍條、碳化鉍、鉍條及鉍粉，我們透過委聘第三方冶金公司加工我們生產的五氧化物產品及氟鉍酸鉀以生產該等加工產品，或從第三方冶金公司購買該等加工產品。有關加工產品的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的產品—加工產品」一段。

銷售加工產品產生的收益由二零一六財年約人民幣8.3百萬元增加約人民幣4.5百萬元或54.2%至二零一七財年約人民幣12.8百萬元，並由二零一七財年約人民幣12.8百萬元進一步增加約人民幣12.3百萬元或96.1%至二零一八財年約人民幣25.1百萬元。於二零一九年首八個月，銷售加工產品產生的收益約為人民幣29.8百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣2.3百萬元增加約人民幣27.5百萬元。

於往績記錄期間，銷售加工產品產生的收益增加主要由銷售鉍條所導致。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，銷售鉍條產生的收益分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣20.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣23.2百萬元，分別佔同年／期銷售加工產品產生的收益約82.2%、99.5%、81.4%、99.2%及77.8%。

### 再造產品

於往績記錄期間，已售再造產品主要包括透過循環使用廢料而生產的三種產品，即氫氧化錫、氟矽酸鉀及鎢酸。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設施—廢料循環使用設施」一段。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，銷售再造產品產生的收益分別約為人民幣2.2百萬元、零、人民幣3.7百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣10.1百萬元。於二零一七財年，我們並無接獲任何再造產

品訂單，故我們並無銷售任何再造產品。於二零一八年首八個月至二零一九年首八個月，銷售再造產品產生的收益增加主要由於二零一九年首八個月我們主要銷售氫氧化錫、氟矽酸鉀及鎢酸，而於二零一八年首八個月我們僅銷售氟矽酸鉀。

### 其他

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，銷售其他產品產生的收益分別約為人民幣0.2百萬元、零、人民幣0.2百萬元、零及人民幣4.4百萬元。

於二零一六財年，我們銷售碳酸鈷( $\text{CoCO}_3$ )，其為生產過程中所產生的一種副產品。於二零一七財年，我們並無銷售其他產品。於二零一八財年及二零一九年首八個月，我們出售鐵鈮鉬合金，其為我們原材料中含有的一種雜質。考慮到其雜質含量較高，我們已轉售鐵鈮鉬合金以使用我們的存貨。

### (ii) 提供加工服務

於往績記錄期間，我們提供加工服務，將客戶提供的鉬礦及鈮礦加工成五氧化物產品及氟鉬酸鉀。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，提供加工服務產生的收益分別佔總收益約8.4%、4.7%、2.1%、2.6%及1.0%。

提供加工服務產生的收益由二零一六財年約人民幣18.2百萬元減少約人民幣3.9百萬元或21.4%至二零一七財年約人民幣14.3百萬元，並由二零一七財年約人民幣14.3百萬元進一步減少約人民幣3.7百萬元或25.9%至二零一八財年約人民幣10.6百萬元。於二零一九年首八個月，提供加工服務產生的收益約為人民幣4.0百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣9.1百萬元減少約人民幣5.1百萬元或56.0%。提供加工服務產生的收益於整個往績記錄期間有所減少，主要由於可供銷售產品的平均售價高於加工服務，因此我們分配產能，以更專注於用作產品銷售而非加工服務的生產。

銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間的收益、銷量及平均售價：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一九年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣千元
銷售產品：												
五氧化物產品：												
氧化鋇：												
工業級氧化鋇	91,415	98.4	929.4	98,573	87.0	1,132.4	116,537	81.6	1,428.2	84,884	58.2	1,457.7
高純氧化鋇	2,288	2.0	1,150.4	6,876	5.6	1,224.8	10,098	6.5	1,549.7	8,097	5.3	1,524.6
氧化鋳：												
工業級氧化鋳	63,136	442.3	142.7	102,624	572.7	179.2	168,193	751.7	223.8	104,292	448.2	232.7
高純氧化鋳	10,559	49.6	213.0	27,374	123.7	221.2	45,987	169.1	272.0	31,573	115.7	272.8
氟鋇酸鉀	21,142	43.3	488.3	44,756	62.0	721.9	134,347	159.0	845.2	105,734	123.6	855.8
加工產品：												
鋇條	6,821	4.2	1,605.3	12,786	7.0	1,826.6	20,392	9.2	2,216.5	2,249	1.0	2,248.9
碳化鋇	1,360	1.0	1,360.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—
鋳條	97	0.3	324.8	2	0.0	367.5	4,647	11.5	404.1	—	—	6,616
鋳粉	19	0.0	512.8	57	0.1	535.9	17	0.0	598.3	17	0.0	598.3
再造產品	2,207	26.7	82.8	—	—	—	3,698	1,330.4	2.8	1,915	693.7	2.8
其他	171	1.7	100.9	—	—	—	182	0.8	219.8	—	—	—
加工服務	18,226	251.1	72.6	14,312	134.2	106.6	10,620	93.0	114.3	9,054	74.8	121.0
總計	<u>217,441</u>	<u>920.6</u>	<u>307,360</u>	<u>992.3</u>	<u>514,718</u>	<u>2,612.8</u>	<u>347,815</u>	<u>1,520.5</u>	<u>400,786</u>	<u>1,948.3</u>	<u>716.3</u>	<u>1,856.2</u>

## 財務資料

### 銷量

#### (i) 五氧化物產品及氟鉍酸鉀

我們就銷售產品及提供加工服務而生產我們的產品。下表載列五氧化物產品及氟鉍酸鉀於所示年／期的銷量及出售產品的產量明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年首八個月		二零一九年首八個月	
	出售產品		出售產品		出售產品		出售產品		出售產品	
	的產量	銷量	的產量	銷量	的產量	銷量	的產量	銷量	的產量	銷量
	噸	噸	噸	噸	噸	噸	噸	噸	噸	噸
五氧化物產品：										
工業級氧化鉍	94.6	98.4	87.8	87.0	95.2	81.6	58.6	58.2	107.7	121.8
高純氧化鉍	2.8	2.0	11.0	5.6	9.9	6.5	6.1	5.3	—	3.3
工業級氧化鉍	421.8	442.3	579.6	572.7	733.3	751.7	454.7	448.2	578.5	604.2
高純氧化鉍	88.9	49.6	141.8	123.7	201.6	169.1	131.5	115.7	176.8	177.5
五氧化物產品小計	608.1	592.3	820.2	789.0	1,040.0	1,008.9	650.9	627.4	863.0	906.8
氟鉍酸鉀	45.6	43.3	84.0	62.0	181.5	159.0	136.1	123.6	47.2	44.2
合計	<u>653.7</u>	<u>635.6</u>	<u>904.2</u>	<u>851.0</u>	<u>1,221.5</u>	<u>1,167.9</u>	<u>787.0</u>	<u>751.0</u>	<u>910.2</u>	<u>951.0</u>

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，五氧化物產品及氟鉍酸鉀的總銷量分別約為635.6噸、851.0噸、1,167.9噸、751.0噸及951.0噸。於同年／期，五氧化物產品及氟鉍酸鉀的出售產品總產量分別約為653.7噸、904.2噸、1,221.5噸、787.0噸及910.2噸。於二零一八財年，我們已增加原材料的採購，存貨則由二零一七年十二月三十一日約人民幣75.7百萬元增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣162.7百萬元。於二零一九年首八個月，我們已於二零一八年十二月三十一日動用過剩存貨，因此(i)於二零一九年首八個月的五氧化物產品銷量超出總產量；及(ii)於二零一九年八月三十一日的存貨減少至約人民幣90.1百萬元。有關存貨的詳細分析，請參閱本節「綜合財務狀況表若干項目的說明—存貨」一段。

自二零一六財年至二零一八財年，五氧化物產品及氟鉍酸鉀的總銷量有所增加，整體與五氧化物產品及氟鉍酸鉀的總產量增幅一致。特別是，五氧化物產品的總銷量由二零一七財年約789.0噸大幅增加至二零一八財年約1,008.9噸，此乃由於我們擴充生產設施而使產能增加所致。有關我們擴充生產設施的詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設

---

## 財務資料

---

施」一段。由於在二零一七財年提高利用率及擴充我們的生產設施，五氧化物產品的實際總產量由二零一六財年約771.6噸增加至二零一七財年約922.5噸，並進一步增加至二零一八財年約1,121.5噸。至於實際產量，(i)用作銷售產品的工業級氧化鋇比例於二零一六財年至二零一八財年下降；及(ii)用作銷售產品的工業級鋳比例於二零一六財年至二零一八財年上升。

自二零一八年首八個月至二零一九年首八個月，五氧化物產品及氟鋇酸鉀的銷量分別有所增加及減少，整體與我們用作銷售產品的五氧化物產品及氟鋇酸鉀總產量的相關增幅及減幅一致。

我們的工業級氧化鋇銷量由二零一六財年約98.4噸減少至二零一七財年約87.0噸，與二零一七財年銷售產品產量的減少一致。銷售訂單減少主要由於(i)二零一六財年的回頭客銷售訂單減少，有關回頭客包括炎陵縣今成鋳有限公司及株洲拓邦進出口有限公司，該等公司分別為我們於二零一六財年的最大客戶及我們五大客戶之一；及(ii)我們於二零一六財年的第二大客戶廣西有色栗木礦業有限公司於二零一七財年並無向我們下達銷售訂單，惟被二零一七財年的新客戶銷售訂單所抵銷，有關新客戶包括我們於二零一七財年的新客戶及第二大客戶醴陵市盛裕新材料有限公司。

我們的工業級氧化鋇的銷量由二零一七財年約87.0噸減少至二零一八財年約81.6噸，而銷售產品的產量由二零一七財年約87.8噸增加至二零一八財年約95.2噸。於二零一八財年下半年，本集團自客戶K獲取若干數量合共約20.0噸工業級氧化鋇的銷售訂單，並已於二零一九年首八個月交付。除上述來自客戶K的銷售訂單外，於二零一八財年有關工業級氧化鋇的銷售產品產量較二零一七財年減少，惟由於上述自客戶K的銷售訂單，我們於二零一九年首八個月的銷量超過同期有關工業級氧化鋇的銷售產品產量。銷售訂單減少主要由於醴陵市盛裕新材料有限公司的銷售訂單減少，惟被我們於二零一八財年的第二大客戶炎陵縣今成鋳有限公司的銷售訂單增加所抵銷。

我們的工業級氧化鋇銷量由二零一八年首八個月約58.2噸增加至二零一九年首八個月約121.8噸，主要由於我們在二零一九首八個月的最大客戶炎陵縣今成鋳有限公司及第二大客戶客戶K的銷售訂單均有所增加所致。

---

## 財務資料

---

我們的高純氧化鋇銷量由二零一六財年約2.0噸增長至二零一七財年約5.6噸，主要由於二零一七財年來自日本一名新客戶的銷售訂單增加。

我們的高純氧化鋇銷量由二零一七財年約5.6噸增長至二零一八財年約6.5噸，主要由於來自日本一名客戶的銷售訂單增加。

我們的高純氧化鋇銷量由二零一八年首八個月約5.3噸減少至二零一九年首八個月約3.3噸，主要由於來自S公司的銷售訂單減少(請參閱本招股章程「業務—原材料、公用服務及供應商—同時為客戶及供應商的實體」一節)。

我們的工業級氧化鋇銷量由二零一六財年約442.3噸增加至二零一七財年約572.7噸，主要由於(i)我們於二零一七財年的新客戶及第二大客戶醴陵市盛裕新材料有限公司的銷售訂單；及(ii)二零一七財年的回頭客銷售訂單增加，包括我們於二零一七財年的最大客戶客戶F及五大客戶之一炎陵縣今成鋇有限公司。

我們的工業級氧化鋇銷量由約572.7噸增加至二零一八財年約751.7噸，主要由於客戶F、炎陵縣今成鋇有限公司及醴陵市盛裕新材料有限公司的銷售訂單增加所致，該等公司均為我們於二零一八財年的三大客戶。

我們的工業級氧化鋇銷量由二零一八年首八個月約448.2噸增加至二零一九年首八個月約604.2噸，主要由於炎陵縣今成鋇有限公司及客戶L的銷售訂單增加所致，該等公司分別為我們於二零一九年首八個月的最大客戶及最大客戶之一。

我們的高純氧化鋇的銷量由二零一六財年約49.6噸增長至二零一七財年約123.7噸，主要由於(i)出售高純氧化鋇的客戶數量增長；及(ii)於二零一七財年來自Y公司(請參閱本招股章程「業務—原材料、公用服務及供應商—同時為客戶及供應商的實體」一節)、兩家中國冶金公司及一名日本新客戶的銷售訂單增長。

我們的高純氧化鋇銷量由二零一七財年約123.7噸增長至二零一八財年約169.1噸，主要由於二零一八財年一家中國冶金公司及兩名中國新客戶的銷售訂單增長。

我們的高純氧化鋇銷量由二零一八年首八個月約115.7噸增長至二零一九年首八個月約177.5噸，主要由於一名日本客戶及兩家中國冶金公司的銷售訂單增長。

---

## 財務資料

---

我們的氟鉍酸鉀銷量由二零一六財年約43.3噸增加至二零一七財年約62.0噸，主要由於我們於二零一七財年的最大客戶客戶F的銷售訂單所致，惟被我們於二零一六財年的五大客戶之一客戶E的銷售訂單減少所抵銷。

我們的氟鉍酸鉀銷量由二零一七財年約62.0噸增加至二零一八財年約159.0噸，分別主要由於客戶F及客戶J的銷售訂單增加所致，該等公司分別為我們二零一八財年的最大客戶及五大客戶之一。

我們的氟鉍酸鉀銷量由二零一八年首八個月約123.6噸大幅減少至二零一九年首八個月約44.2噸，主要由於客戶F的銷售訂單顯著減少所致，該公司為我們二零一九年首八個月的五大客戶之一。

### (ii) 加工產品

於往績記錄期間，加工產品的銷量整體有所增加。有關增加主要由於鉍條銷量有所增加所致。於往績記錄期間，我們的鉍條主要售予客戶H，其為我們於二零一七財年及二零一八財年的五大客戶之一。

### 平均售價

氧化鉍及氧化鉍的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間普遍上升，並於二零一九年首八個月下降。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氧化鉍及氧化鉍平均售價的整體市場趨勢。根據灼識諮詢報告，(i)二零一六財年至二零一八財年期間的升勢主要受全球經濟復甦致使多個下游行業需求日益增加所推動；及(ii)二零一九年首八個月的跌勢主要由於鉍礦及鉍礦於上游產業的供應預期穩定並與鉍礦及鉍礦的價格下跌一致。

氟鉍酸鉀的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間普遍上升，並於二零一九年首八個月下降。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氟鉍酸鉀平均售價的整體市場趨勢。根據灼識諮詢報告，(i)於二零一六財年至二零一八財年期間的升勢與鉍礦及鉍礦的價格上升一致；及(ii)二零一九年首八個月的跌勢主要由於鉍礦及鉍礦於全球及中國市場的預期穩定及充足供應。

有關詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—中國鉍鉍濕法冶金產品市場」一段。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本為生產的直接成本，包括原材料成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本、勞工成本及有關加工產品的加工費。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，銷售成本分別約為人民幣165.7百萬元、人民幣220.0百萬元、人民幣349.5百萬元、人民幣228.8百萬元及人民幣290.7百萬元。下表載列於所示年度／期間的銷售成本明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%								
原材料	147,241	88.9	196,527	89.3	322,688	92.3	213,852	93.5	263,516	90.6
廠房固定開銷	9,482	5.7	12,178	5.5	11,468	3.3	6,605	2.9	12,516	4.3
電力及燃料	4,424	2.7	5,540	2.5	6,989	2.0	4,455	1.9	5,976	2.1
勞工 <sup>(1)</sup>	3,592	2.2	4,728	2.2	6,335	1.8	3,733	1.6	5,570	1.9
加工費	945	0.5	1,043	0.5	2,005	0.6	167	0.1	3,152	1.1
<b>總銷售成本</b>	<b>165,684</b>	<b>100.0</b>	<b>220,016</b>	<b>100.0</b>	<b>349,485</b>	<b>100.0</b>	<b>228,812</b>	<b>100.0</b>	<b>290,730</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 勞工成本主要包括生產人員的薪金及福利。

原材料成本主要指購買鉬礦及鈮礦的成本，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，分別佔總銷售成本約88.9%、89.3%、92.3%、93.5%及90.6%。於往績記錄期間，原材料成本增加主要由於原材料購買量的增幅與總產量及總銷量的增幅一致。

有關我們於往績記錄期間就原材料成本的假設性波動對純利的敏感度分析，請參閱本節「影響我們的經營業績及持續經營業務財務狀況的重大因素—原材料價格」一段。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按收益來源劃分的毛利及毛利率：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
銷售產品：	<b>42,635</b>	<b>21.4</b>	<b>79,408</b>	<b>27.1</b>	<b>160,171</b>	<b>31.7</b>	<b>114,405</b>	<b>33.8</b>	<b>108,471</b>	<b>27.3</b>
五氧化物產品：	34,706	20.7	57,820	24.6	107,967	31.6	76,209	33.3	91,759	28.6
氧化鋇：	25,130	26.8	37,617	35.7	36,199	28.6	28,275	30.4	30,775	20.4
工業級氧化鋇	24,339	26.6	34,824	35.3	33,108	28.4	25,793	30.4	30,448	20.8
高純氧化鋇	791	34.6	2,793	40.6	3,091	30.6	2,482	30.7	327	7.3
氧化鋇：	9,576	13.0	20,203	15.5	71,768	33.5	47,934	35.3	60,984	35.8
工業級氧化鋇	5,542	8.8	13,383	13.0	60,020	35.7	39,658	38.0	45,717	37.0
高純氧化鋇	4,034	38.2	6,820	24.9	11,748	25.5	8,276	26.2	15,267	32.8
氟鋇酸鉀	4,228	20.0	17,522	39.2	45,668	34.0	37,586	35.5	3,884	12.3
加工產品：	2,524	30.4	4,066	31.7	6,453	25.8	489	21.6	5,020	16.8
鋇條	1,989	29.2	4,061	31.8	5,607	27.5	486	21.6	3,112	13.4
碳化鋇	515	37.9	—	—	—	—	—	—	—	—
鋇條	20	21.2	0	14.0	843	18.1	—	—	1,908	28.8
鋇粉	0	2.4	5	9.2	3	17.5	3	17.3	—	—
再造產品	1,176	53.3	—	—	17	0.5	121	6.3	6,515	64.2
其他	1	0.3	—	—	66	36.2	—	—	1,293	29.2
加工服務	<b>9,122</b>	<b>50.1</b>	<b>7,936</b>	<b>55.5</b>	<b>5,062</b>	<b>47.7</b>	<b>4,598</b>	<b>50.8</b>	<b>1,585</b>	<b>39.9</b>
總毛利／整體毛利率	<b>51,757</b>	<b>23.8</b>	<b>87,344</b>	<b>28.4</b>	<b>165,233</b>	<b>32.1</b>	<b>119,003</b>	<b>34.2</b>	<b>110,056</b>	<b>27.5</b>

毛利由二零一六財年約人民幣51.8百萬元增加至二零一七財年約人民幣87.3百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣165.2百萬元。於二零一九年首八個月，毛利約為人民幣110.1百萬元，相當於自二零一八年首八個月減少約人民幣8.9百萬元。毛利率由二零一六財年約23.8%增加至二零一七財年約28.4%，並進一步增加至二零一八財年約32.1%。我們的毛利率由二零一八年首八個月約34.2%減少至二零一九年首八個月約27.5%。

總毛利主要來自銷售產品的毛利產生，其於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月佔總毛利約82.4%、90.9%、96.9%、96.1%及98.6%。

根據灼識諮詢報告，(i)五氧化物產品及氟鋇酸鉀的價格於二零一六財年至二零一八財年期間均有所上升，但於二零一九年首八個月下降；及(ii)鋇製產品的需求於二零一六財年至二零一八財年期間增加，並於二零一九年首八個月轉趨穩定，導致鋇礦及鋇礦價格走勢相同。銷售產品的毛利率由二零一六財年約21.4%增加至二零一七財年約27.1%，並於二零一八財年進一步增加至約31.7%，而於二零一九年首八個月減少至約27.3%。工業級氧化鋇及氟鋇酸鉀的毛利率分別由二零一六財年約26.6%及20.0%增加至

## 財務資料

二零一七財年約35.3%及39.2%，並分別減少至二零一八財年約28.4%及34.0%，主要由於(i)二零一七財年的工業級氧化鋇及氟鋇酸鉀平均售價增幅百分比超過鋇礦成本的增幅；及(ii)二零一八財年鋇礦成本增幅百分比超過工業級氧化鋇及氟鋇酸鉀平均售價的升幅。

工業級氧化鋇的毛利率由二零一七財年約13.0%增加至二零一八財年約35.7%，主要由於我們在二零一八財年生產工業級氧化鋇所用的原材料含有較高比例的鋇鐵合金，其價格低於鋇礦。

毛利率於二零一九年首八個月有所下降，主要由於(i)二零一九年首八個月的平均售價有所減少；及(ii)於二零一九年首八個月動用二零一八年十二月三十一日的存貨，其於原材料市價較高時購買所致。

有關鋇條毛利率的詳細分析，請參閱本招股章程「業務—我們的業務策略—擴大生產及銷售至下游產品—成本效益分析—毛利率分析」一段。

### 其他收入及收益

下表載列於所示年度／期間其他收入及收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
政府補貼	2,006	47.9	1,386	75.2	2,580	85.6	1,208	92.5	3,698	87.1
銀行利息收入	207	5.0	399	21.7	414	13.7	86	6.6	515	12.1
出售物業、廠房及 設備項目的收益	—	—	32	1.7	—	—	—	—	—	—
衍生金融工具公平值 收益淨額	1,737	41.5	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	236	5.6	25	1.4	22	0.7	12	0.9	31	0.8
<b>其他收入及收益總額</b>	<b>4,186</b>	<b>100.0</b>	<b>1,842</b>	<b>100.0</b>	<b>3,016</b>	<b>100.0</b>	<b>1,306</b>	<b>100.0</b>	<b>4,244</b>	<b>100.0</b>

其他收入及收益主要包括政府補貼、銀行利息收入及衍生金融工具公平值收益淨額。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，其他收入及收益分別約為人民幣4.2百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣4.2百萬元。

我們因從事研發活動獲得地方政府機關的政府補貼。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們分別確認政府補貼約人民幣2.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣3.7百萬元。政府補貼於每年均有所不同。

## 財務資料

衍生金融工具的公平值收益主要指於各報告期末衍生工具結束及衍生工具公平值變動所產生的收益淨額。於往績記錄期間，我們訂立若干遠期貨幣合約，並於二零一九年八月三十一日全部償付。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素—倘我們於未來持有衍生金融工具，該等衍生金融工具或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一段。於二零一六財年，我們確認該等衍生金融工具公平值收益約人民幣1.7百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括交付產品的運輸及包裝開支、銷售及採購部人員的薪金及福利以及差旅及交際開支。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，銷售及分銷開支分別約為人民幣1.8百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.0百萬元。下表載列於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
分銷成本	1,091	60.9	1,134	49.8	2,199	38.7	1,520	40.8	1,802	45.3
差旅及交際開支	306	17.1	546	24.0	627	11.0	376	10.1	159	4.0
員工成本	257	14.4	429	18.8	2,632	46.3	1,649	44.3	1,709	42.9
辦公室開支	126	7.0	125	5.5	131	2.3	114	3.1	46	1.2
其他	11	0.6	43	1.9	99	1.7	64	1.7	266	6.6
<b>銷售及分銷開支</b>										
<b>總額</b>	<b>1,791</b>	<b>100.0</b>	<b>2,277</b>	<b>100.0</b>	<b>5,688</b>	<b>100.0</b>	<b>3,723</b>	<b>100.0</b>	<b>3,982</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(i)研發開支；(ii)行政及管理人員的員工成本；及(iii)上市開支。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月行政開支分別約為人民幣22.0百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣44.4百萬元。下表載列於所示年度／期間的行政開支明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%								
研發開支	8,374	38.0	12,207	35.9	22,705	39.9	13,757	42.1	14,273	32.2
員工成本	6,004	27.2	7,399	21.8	14,897	26.2	7,816	23.9	9,044	20.4
上市開支	1,287	5.8	6,741	19.8	4,829	8.5	4,060	12.4	8,454	19.1
其他稅項開支	1,786	8.1	1,918	5.6	2,061	3.6	1,356	4.1	1,345	3.0
法律諮詢及 專業費用	671	3.1	1,113	3.3	377	0.7	538	1.7	1,384	3.1
折舊及攤銷	982	4.5	1,238	3.7	1,749	3.1	852	2.6	1,734	3.9
差旅及交際開支	870	4.0	673	2.0	804	1.4	354	1.1	1,016	2.3
銀行收費	147	0.7	491	1.4	1,893	3.3	695	2.1	551	1.2
其他 <sup>(1)</sup>	1,858	8.6	2,211	6.5	7,585	13.3	3,268	10.0	6,574	14.8
<b>行政開支總額</b>	<b>21,979</b>	<b>100.0</b>	<b>33,991</b>	<b>100.0</b>	<b>56,900</b>	<b>100.0</b>	<b>32,696</b>	<b>100.0</b>	<b>44,375</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括審計費、保險、辦公室開支、汽車開支、保養費及手續費。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，研發開支分別約為人民幣8.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣14.3百萬元。該等開支主要用於擴大產能、提高氧化鋁及氧化鈮的純度水平、開發具有特別物理特性的五氧化物產品以滿足客戶需求，並為環保而提高廢料循環使用能力。我們有意繼續投資研發工作，以配合業務策略。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的業務策略」一段。

### 其他開支

其他開支主要包括衍生金融工具公平值變動產生的虧損及匯兌虧損。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，其他開支分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣1.3百萬元。於二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零

## 財務資料

一九年首八個月，我們已確認衍生金融工具的公平值虧損分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 融資成本

融資成本主要指計息銀行借款利息。下表載列於所示年度／期間的融資成本明細：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	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
計息銀行借款的					
融資成本	2,657	3,517	6,161	3,233	4,029
租賃負債利息	72	78	60	43	160
減：利息資本化	—	(398)	(3,022)	(2,004)	(1,953)
<b>淨融資成本總額</b>	<b>2,729</b>	<b>3,197</b>	<b>3,199</b>	<b>1,272</b>	<b>2,236</b>

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，資本化前的計息銀行借款融資成本分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣4.0百萬元。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們就興建生產設施的直接應佔利息資本化，分別為零、約人民幣0.4百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。因此，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們計入綜合損益表的融資成本淨額約分別為人民幣2.7百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣2.2百萬元。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，本集團須根據企業所得稅法按25%稅率繳稅。本集團於二零一二年被評定為高新技術企業並於二零一五年十月重續該評級，使我們能享有較25%稅率為低的15%適用稅率。此外，我們就鉅條出口銷售享有9%的稅項退款。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們分別收取稅項退款約人民幣0.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.9百萬元。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，所得稅開支分別約為人民幣4.3百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣11.0百萬元。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，實際稅率分別約為15.1%、17.3%、14.4%、15.0%及17.7%。

董事已確認，本集團已支付所有相關稅項，且於往績記錄期間與中國相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

於往績記錄期間，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，本集團自海外客戶產生的收益分別約為人民幣43.5百萬

## 財務資料

元、人民幣46.9百萬元、人民幣51.9百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣39.4百萬元，佔同年／期總收益分別約20.0%、15.2%、10.1%、4.6%及9.8%。據董事深知，本集團對海外客戶的銷售毋須於海外司法權區繳納所得稅，計及(i)除於香港進行轉讓定價安排的稀特香港外，本集團並無透過於相關海外司法權區的任何常設機構及實體開展貿易業務；(ii)本集團並無通過任何位於該等司法權區的獨立代理獲得銷售，而該等代理被授予代表本集團進行磋商或訂立合約的一般授權；及(iii)除稀特香港外，本集團並無於相關海外司法權區登記為稅務居民。

有關致遠新材料與稀特香港之間的轉讓定價安排詳情，請參閱本招股章程「業務一致遠新材料與稀特香港之間的轉讓定價安排」一段。

誠如本招股章程「業務—我們的業務略」一段所披露，我們計劃於英國設立辦事處，以加強我們於歐洲的銷售網絡，並於巴西設立辦事處，以加強我們的採購渠道。為確保未來於英國及巴西遵守有關稅務的法律法規以及監控本集團整體稅務效益，我們預期將於完成設立上述辦事處的首個階段後或有需要時聘請一名稅務顧問。

### 已終止經營業務虧損

於往績記錄期間，我們透過附屬公司佳遠金屬從事冶金產品的買賣業務。於二零一五年八月，我們向廣東佳納收購佳遠金屬，並於二零一六年七月將其出售予佛岡佳特，以將我們的資源專注於生產及銷售五氧化物產品及氟鉍酸鉀。於二零一六財年，佳遠金屬已於綜合損益表中分類及入賬列作一項已終止經營業務。預期該出售事項不會對持續經營業務造成任何重大影響。有關出售事項的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—收購及出售佳遠金屬」一段。於出售佳遠金屬後，其經營業績將不再與二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月的經營業績綜合入賬。於二零一六財年，我們於綜合損益表的持續經營業務業績不包括已終止經營業務的業績。

下表載列於二零一六財年已終止經營業務的經營業績：

	<u>二零一六財年</u>
	人民幣千元
收益	8,712
銷售成本	(6,705)
其他收入	50
開支	(2,844)
融資成本	—
除稅前虧損及已終止經營業務年內虧損	<u>(787)</u>

### 持續經營業務年內溢利

基於上文所述，於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，我們錄得來自持續經營業務的純利分別約人民幣24.7百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣77.1百萬元，於同年，持續經營業務純利率分別約為11.3%、12.6%及15.0%。於二零一九年首八個月，來自持續經營業務的純利約為人民幣51.4百萬元，較於二零一八年首八個月人民幣62.7百萬元減少約人民幣11.3百萬元。我們於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月持續經營業務的純利率分別約為18.0%及12.8%。

### 經營業績回顧

#### 二零一八財年與二零一七財年的比較

##### 收益

收益由二零一七財年約人民幣307.4百萬元增加約人民幣207.3百萬元或67.4%至二零一八財年約人民幣514.7百萬元。該增加主要由於銷售氧化鋇、氧化鋰及氟鋇酸鉀產品產生的收益增加，惟被提供加工服務產生的收益減少所抵銷。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分—收益」一段。

##### 銷售成本

銷售成本由二零一七財年約人民幣220.0百萬元增加約人民幣129.5百萬元或58.9%至二零一八財年約人民幣349.5百萬元。該增加主要由於原材料成本增加所致，與我們的採購增加一致。原材料成本佔總銷售成本的百分比維持穩定，於二零一七財年及二零一八財年分別約為89.3%及92.3%。

於二零一七財年及二零一八財年，原材料成本分別約為人民幣196.5百萬元及人民幣322.7百萬元，分別相當於同年銷售產品產生的收益約67.1%及64.0%。

##### 毛利及毛利率

毛利由二零一七財年約人民幣87.3百萬元增加約人民幣77.9百萬元或89.2%至二零一八財年約人民幣165.2百萬元，主要受收益增加所推動。

毛利率由二零一七財年約28.4%增加至二零一八財年約32.1%。該增加主要受五氧化物產品及氟鋇酸鉀的平均售價上升所帶動。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一七財年約人民幣1.8百萬元增加約人民幣1.2百萬元至二零一八財年約人民幣3.0百萬元。該增加主要由於政府補貼由二零一七財年約人民幣1.4百萬元增加約人民幣1.2百萬元至二零一八財年約人民幣2.6百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七財年約人民幣2.3百萬元增加約人民幣3.4百萬元至二零一八財年約人民幣5.7百萬元。該增加主要由於(i)分銷成本由二零一七財年約人民幣1.1百萬元增加約人民幣1.1百萬元至二零一八財年約人民幣2.2百萬元；及(ii)員工成本由二零一七財年約人民幣0.4百萬元增加約人民幣2.2百萬元至二零一八財年約人民幣2.6百萬元所致。

分銷成本增幅大致上與銷售產品增幅一致。分銷成本佔銷售產品產生的收益百分比維持穩定，於二零一七財年及二零一八財年分別約為0.4%及0.4%。

員工成本增加主要由於僱員數目增加所致。

### 行政開支

行政開支由二零一七財年約人民幣34.0百萬元增加約人民幣22.9百萬元至二零一八財年約人民幣56.9百萬元。該增加主要由於(i)研發開支由二零一七財年約人民幣12.2百萬元增加約人民幣10.5百萬元至二零一八財年約人民幣22.7百萬元；(ii)員工成本由二零一七財年約人民幣7.4百萬元增加約人民幣7.5百萬元至二零一八財年約人民幣14.9百萬元；及(iii)其他開支由二零一七財年約人民幣2.2百萬元增加約人民幣5.4百萬元至二零一八財年約人民幣7.6百萬元所致。

研發開支增加主要由於開展新研發項目所致。

員工成本增加主要由於僱員數目增加所致。

其他增加主要由於(i)在二零一八財年就中國辦事處產生保養費約人民幣1.6百萬元；及(ii)就動用應收票據產生手續費約人民幣1.4百萬元所致。

### 其他開支

其他開支由二零一七財年約人民幣3.1百萬元增加約人民幣9.3百萬元至二零一八財年約人民幣12.4百萬元。該增加為以人民幣結算美元所產生的外匯虧損約人民幣10.5百萬元所致。我們的匯兌虧損增加主要由於(i)我們以美元結算的採購額由二零一七財年約

---

## 財務資料

---

人民幣170.8百萬元大幅增加至二零一八財年約人民幣325.6百萬元；及(ii)在二零一八財年美元兌人民幣升值。

### 融資成本

資本化前融資成本由二零一七財年約人民幣3.5百萬元增加約人民幣2.7百萬元至二零一八財年約人民幣6.2百萬元，主要由於銀行借款增加所致。於二零一七財年及二零一八財年，我們分別就興建生產設施的直接應佔利息資本化約人民幣0.4百萬元及人民幣3.0百萬元。因此，於二零一七財年及二零一八財年，融資成本淨額維持穩定，分別約為人民幣3.2百萬元及人民幣3.2百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一七財年約人民幣8.1百萬元增加約人民幣4.9百萬元至二零一八財年約人民幣13.0百萬元。該增幅與除稅前溢利增幅一致。於二零一七財年及二零一八財年，實際稅率分別約為17.3%及14.4%。實際稅率的減少主要由於不可扣稅開支有所減少所致。

### 持續經營業務年內溢利

鑒於上述原因，持續經營業務年內溢利由二零一七財年約人民幣38.6百萬元大幅增加約人民幣38.5百萬元至二零一八財年約人民幣77.1百萬元。我們的持續經營業務純利率由二零一七財年約12.6%增加至二零一八財年約15.0%。

### 二零一七財年與二零一六財年的比較

#### 收益

收益由二零一六財年約人民幣217.4百萬元增加約人民幣90.0百萬元或41.4%至二零一七財年約人民幣307.4百萬元。該增加主要由於銷售氧化鋇、氧化鋰及氟鋇酸鉀產品產生的收益增加，惟被提供加工服務產生的收益減少所抵銷。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分—收益」一段。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一六財年約人民幣165.7百萬元增加約人民幣54.3百萬元或32.8%至二零一七財年約人民幣220.0百萬元。該增加主要由於原材料成本上升，與我們的採購增加一致。原材料成本佔總銷售成本的百分比維持穩定，於二零一六財年及二零一七財年分別約為88.9%及89.3%。

---

## 財務資料

---

於二零一六財年及二零一七財年，原材料成本分別約為人民幣147.2百萬元及人民幣196.5百萬元，分別佔銷售產品產生的收益約73.9%及67.1%。

### 毛利及毛利率

毛利由二零一六財年約人民幣51.8百萬元增加約人民幣35.5百萬元或68.5%至二零一七財年約人民幣87.3百萬元，主要受收益增加所推動。

毛利率由二零一六財年約23.8%增加至二零一七財年約28.4%。該增加主要受五氧化物產品及氟鉍酸鉀平均售價上升所帶動。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一六財年約人民幣4.2百萬元減少約人民幣2.4百萬元至二零一七財年約人民幣1.8百萬元，主要由於我們於二零一七財年並無確認任何衍生金融工具公平值收益所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財年約人民幣1.8百萬元增加約人民幣0.5百萬元至二零一七財年約人民幣2.3百萬元，該增加主要由於員工成本由二零一六財年約人民幣0.3百萬元增加約人民幣0.1百萬元至二零一七財年約人民幣0.4百萬元，而分銷成本維持穩定，於二零一六財年及二零一七財年分別約為人民幣1.1百萬元及人民幣1.1百萬元。

員工成本增加主要由於僱員人數增加所致。

分銷成本佔銷售產品產生的收益百分比維持穩定，於二零一六財年及二零一七財年分別約為0.5%及0.4%。

### 行政開支

行政開支由二零一六財年約人民幣22.0百萬元增加約人民幣12.0百萬元至二零一七財年約人民幣34.0百萬元。該增加主要由於(i)上市開支由二零一六財年約人民幣1.3百萬元增加約人民幣5.4百萬元至二零一七財年約人民幣6.7百萬元；及(ii)研發開支由二零一六財年約人民幣8.4百萬元增加約人民幣3.8百萬元至二零一七財年約人民幣12.2百萬元，主要由於開展新研發項目所致。

### 其他開支

其他開支由二零一六財年約人民幣0.5百萬元大幅增加約人民幣2.6百萬元至二零一七財年約人民幣3.1百萬元。該增加主要由於衍生金融工具的公平值虧損約人民幣2.5百萬元所致。

### 融資成本

資本化前融資成本由二零一六財年約人民幣2.7百萬元增加約人民幣0.9百萬元至二零一七財年約人民幣3.6百萬元，主要由於我們的銀行借款增加所致。於二零一七財年，我們就興建生產設施的直接應佔利息資本化約人民幣0.4百萬元的利息。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一六財年約人民幣4.3百萬元增加約人民幣3.8百萬元至二零一七財年約人民幣8.1百萬元，且實際稅率由二零一六財年約15.1%增加至二零一七財年的17.3%。所得稅開支及實際稅率的增加主要由於不可扣稅的上市開支增加所致。

### 持續經營業務年內溢利

就上述理由而言，持續經營業務年內溢利由二零一六財年約人民幣24.7百萬元增加約人民幣13.9百萬元至二零一七財年約人民幣38.6百萬元，而持續經營業務純利率由二零一六財年約11.3%增加至二零一七財年約12.6%。

### 二零一九年首八個月與二零一八年首八個月的比較

#### 收益

收益由二零一八年首八個月約人民幣347.8百萬元增加約人民幣53.0百萬元或15.2%至二零一九年首八個月約人民幣400.8百萬元。該增加主要由於銷售氧化鋇、氧化鋳及鋇條產品產生的收益增加，惟被銷售氟鋇酸鉀產品及提供加工服務產生的收益減少所抵銷。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分—收益」一段。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一八年首八個月約人民幣228.8百萬元增加約人民幣61.9百萬元或27.1%至二零一九年首八個月約人民幣290.7百萬元。該增加主要由於原材料成本增加所致，與我們的採購增加一致。原材料成本佔總銷售成本的百分比維持相對穩定，於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月分別約為93.5%及90.6%。

於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，原材料成本分別約為人民幣213.9百萬元及人民幣263.5百萬元，分別相當於銷售產品產生的收益約63.1%及66.4%。

### 毛利及毛利率

毛利由二零一八年首八個月約人民幣119.0百萬元減少約人民幣8.9百萬元或7.5%至二零一九年首八個月約人民幣110.1百萬元，主要受銷售成本增加所推動。

毛利率由二零一八年首八個月約34.2%減少至二零一九年首八個月約27.5%。該減少主要由於(i)五氧化物產品及氟鉍酸鉀的平均售價下降；及(ii)動用於二零一八年十二月三十一日結轉的存貨，其於原材料市價較高時採購。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一八年首八個月約人民幣1.3百萬元增加約人民幣2.9百萬元至二零一九年首八個月約人民幣4.2百萬元。該增加主要由於政府補貼由二零一八年首八個月約人民幣1.2百萬元增加約人民幣2.5百萬元至二零一九年首八個月約人民幣3.7百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一八年首八個月約人民幣3.7百萬元增加約人民幣0.3百萬元至二零一九年首八個月約人民幣4.0百萬元。該增加主要由於分銷成本由二零一八年首八個月約人民幣1.5百萬元增加約人民幣0.3百萬元至二零一九年首八個月約人民幣1.8百萬元所致。

分銷成本增幅大致上與銷售產品增幅一致。分銷成本佔銷售產品產生的收益百分比維持穩定，於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月分別約為0.4%及0.5%。

### 行政開支

行政開支由二零一八年首八個月約人民幣32.7百萬元增加約人民幣11.7百萬元至二零一九年首八個月約人民幣44.4百萬元。該增加主要由於(i)上市開支由二零一八年首八個月約人民幣4.1百萬元增加約人民幣4.4百萬元至二零一九年首八個月約人民幣8.5百萬元；及(ii)其他開支由二零一八年首八個月約人民幣3.3百萬元增加約人民幣3.3百萬元至二零一九年首八個月約人民幣6.6百萬元，主要由於辦公室開支增加所致。

### 其他開支

其他開支由二零一八年首八個月約人民幣8.9百萬元減少約人民幣7.6百萬元至二零一九年首八個月約人民幣1.3百萬元。該減少主要由於在二零一八年首八個月以美元結算所確認的匯兌虧損約人民幣7.8百萬元。

### 融資成本

資本化前融資成本由二零一八年首八個月約人民幣3.2百萬元增加約人民幣0.8百萬元至二零一九年首八個月約人民幣4.0百萬元。於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們分別就興建生產設施的直接應佔利息資本化約人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元的利息。因此，融資成本淨額由二零一八年首八個月約人民幣1.3百萬元增加至二零一九年首八個月約人民幣2.2百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支於二零一八年首八個月及二零一九年首八個月保持相對穩定，分別約為人民幣11.0百萬元及人民幣11.0百萬元。實際稅率由二零一八年首八個月約15.0%增加至二零一九年首八個月約17.7%。實際稅率增加主要由於不可扣稅開支增加所致。

### 持續經營業務期內溢利

鑒於上述原因，持續經營業務期內溢利由二零一八年首八個月約人民幣62.7百萬元減少約人民幣11.3百萬元至二零一九年首八個月約人民幣51.4百萬元。持續經營業務純利率由二零一八年首八個月約18.0%下降至二零一九年首八個月約12.8%。

### 流動資金及資本資源

#### 營運資金

於往績記錄期間，我們透過經營活動所得現金加上銀行借款來撥付營運所需。於二零一九年八月三十一日，我們有現金及現金等值物約人民幣61.7百萬元。展望將來，我們擬透過經營活動所得現金、銀行借款及全球發售所得款項來撥付我們營運所需。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，致力維持理想流動資金水平，既符合營運資金需要，同時支持可行業務規模及未來計劃。於二零一九年八月三十一日，我們有未動用的銀行融資約人民幣128.9百萬元。

經計及我們可供動用的財務資源，包括現有現金及現金等值物、可供動用銀行融資、我們將自全球發售收取的估計所得款項淨額及經營所得現金流量，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足營運資金，足以應付本招股章程日期起計至少未來12個月所需。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間的現金流量摘要：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	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
營運資金變動前經營					
現金流量	35,214	58,045	100,460	79,681	72,156
營運資金變動	<u>(32,087)</u>	<u>(71,364)</u>	<u>(40,899)</u>	<u>(129,204)</u>	<u>(36,519)</u>
經營所得／(所用)現金	3,127	(13,319)	59,561	(49,523)	35,637
已付稅款	<u>(3,112)</u>	<u>(6,261)</u>	<u>(9,560)</u>	<u>(5,028)</u>	<u>(11,578)</u>
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	15	(19,580)	50,001	(54,551)	24,059
投資活動所用現金淨額	(5,313)	(28,342)	(32,916)	(12,149)	(21,413)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	<u>9,849</u>	<u>68,959</u>	<u>42,508</u>	<u>55,384</u>	<u>(42,728)</u>
現金及現金等值物					
增加／(減少)淨額	4,551	21,037	59,593	(11,316)	(40,082)
外匯匯率變動影響淨額	—	(163)	2,061	755	2,524
年／期初現金及					
現金等值物	<u>12,145</u>	<u>16,696</u>	<u>37,570</u>	<u>37,570</u>	<u>99,224</u>
年／期末現金及					
現金等值物	<u>16,696</u>	<u>37,570</u>	<u>99,224</u>	<u>27,009</u>	<u>61,666</u>

我們於二零一七財年及二零一八年首八個月錄得經營活動所用現金淨額。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素—我們於二零一七財年錄得經營活動所用現金淨額，而倘我們於日後經營活動中繼續錄得所用現金淨額，則可能難以履行付款責任」一段。另一方面，我們於所有呈列年度／期間錄得投資活動所用現金淨額，並於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一八年首八個月錄得融資活動所得現金淨額以及於二零一九年首八個月首次錄得融資活動所用現金淨額。

於二零一九年八月三十一日，我們的現金及現金等值物約為人民幣61.7百萬元，較二零一八年十二月三十一日減少約人民幣37.5百萬元。該減幅主要由於投資及融資活動所用現金淨額所致。

於二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，現金及現金等值物分別約為人民幣37.6百萬元及人民幣99.2百萬元，相當於增加約人民幣61.6百萬元。該增加主要由於經營活動及融資活動所得現金淨額超過投資活動所用現金淨額所致。

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，現金及現金等值物分別約為人民幣16.7百萬元及人民幣37.6百萬元，相當於增加約人民幣20.9百萬元。該增加主要由於融資活動所得現金淨額超過經營及投資活動所用現金淨額所致。

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

於二零一九年首八個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣24.1百萬元，主要反映：(i)來自持續經營業務的除稅前溢利約人民幣62.5百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整約人民幣9.7百萬元，主要反映折舊約人民幣6.2百萬元；及(iii)營運資金負數變動約人民幣36.5百萬元，主要反映(i)貿易應收賬款及應收票據增加約人民幣79.4百萬元；(ii)貿易應付賬款減少約人民幣37.8百萬元，部分被存貨減少約人民幣72.6百萬元所抵銷。

於二零一八財年，經營活動所得現金淨額約為人民幣50.0百萬元，主要反映：(i)來自持續經營業務的除稅前溢利約人民幣90.1百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整約人民幣10.4百萬元，主要反映折舊約人民幣5.3百萬元；及(iii)營運資金負數變動約人民幣40.9百萬元，主要反映存貨增加約人民幣87.7百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣33.4百萬元所抵銷。

於二零一七財年，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣19.6百萬元，主要反映：(i)來自持續經營業務的除稅前溢利約人民幣46.6百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整約人民幣11.4百萬元，其主要反映折舊約人民幣5.5百萬元；及(iii)營運資金負數變動約為人民幣71.4百萬元，其主要反映：(a)存貨增加約人民幣49.8百萬元；(b)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣45.4百萬元；及(c)應付一間關聯公司款項減少約人民幣40.7百萬元，部分被應收關聯公司款項減少約人民幣56.5百萬元所抵銷。

於二零一六財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣15,000元，主要反映：(i)來自持續經營業務的除稅前溢利約人民幣28.9百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整約人民幣7.1百萬元，主要反映折舊約人民幣5.8百萬元；及(iii)營運資金負數變動約人民幣32.1百萬元，主要反映貿易應收賬款及應收票據增加約人民幣26.4百萬元，以及應收關聯公司款項增加約人民幣15.9百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加約人民幣12.6百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於二零一九年首八個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣21.4百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備約人民幣21.9百萬元，被已收利息約人民幣0.5百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣32.9百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備約人民幣31.0百萬元。

---

## 財務資料

---

於二零一七財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣28.3百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備約人民幣18.3百萬元。

於二零一六財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣5.3百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備約人民幣5.6百萬元。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

於二零一九年首八個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣42.7百萬元，主要來自償還銀行借款約人民幣155.3百萬元，被銀行借款所得款項約人民幣115.3百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣42.5百萬元，主要來自銀行借款所得款項約人民幣124.1百萬元，惟被償還銀行借款約人民幣78.1百萬元所抵銷。

於二零一七財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣69.0百萬元，主要來自銀行借款所得款項約人民幣146.4百萬元，被償還銀行借款約人民幣74.4百萬元所抵銷。

於二零一六財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣9.8百萬元，主要來自銀行借款所得款項約人民幣60.8百萬元及因出售佳遠金屬而視作由吳先生出資約人民幣8.4百萬元，被償還銀行借款約人民幣56.4百萬元所抵銷。有關出售佳遠金屬的詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—收購及出售佳遠金屬」一段。

## 財務資料

### 流動資產淨值

	於十二月三十一日			於二零一九年	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日	十二月三十一日
	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
<b>流動資產</b>					
存貨	25,918	75,673	162,722	90,104	129,879
貿易應收賬款及應收票據	55,149	71,235	68,684	148,112	169,158
預付款項、按金及其他應收款項	21,339	65,402	34,633	41,305	34,485
應收關聯公司款項	56,487	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產	919	—	—	—	—
現金及現金等值物	16,696	37,570	99,224	61,666	58,475
<b>流動資產總值</b>	<b>176,508</b>	<b>249,880</b>	<b>365,263</b>	<b>341,187</b>	<b>391,997</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付賬款	6,325	20,343	39,558	4,610	9,492
其他應付款項及應計費用	16,338	27,250	22,651	34,269	34,782
計息銀行借款	30,081	46,721	99,564	64,417	103,015
應付一間關聯公司款項	40,669	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融負債	—	753	80	—	—
租賃負債	335	352	979	1,215	1,229
應付稅項	1,257	3,046	6,509	5,976	7,010
<b>流動負債總額</b>	<b>95,005</b>	<b>98,465</b>	<b>169,341</b>	<b>110,487</b>	<b>155,528</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>81,503</b>	<b>151,415</b>	<b>195,922</b>	<b>230,700</b>	<b>236,469</b>

於往績記錄期間，我們的流動資產淨值增加，主要受收益及純利增加所帶動導致我們的存貨、貿易應收賬款及應收票據以及現金及現金等值物整體有所增加，惟被貿易應付賬款及銀行借款的整體增加所抵銷。

流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約人民幣81.5百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣151.4百萬元。流動資產淨值主要受流動資產由二零一六年十二月三十一日約人民幣176.5百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約249.9百萬元所帶動。流動資產於二零一七財年的增加主要由於(i)為配合我們業務擴充令存貨有所增加；及(ii)主要由於向供應商作出的預付款項增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加；(iii)主要來自融資活動的所得現金及現金等值物增加，並被應收關聯公司款項得以償付所抵銷所致。

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日約人民幣151.4百萬元增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣195.9百萬元。流動資產淨值增加主要受流動資產由二零一七年十二月三十一日約人民幣249.9百萬元增加至二零一八年十二月三十一日約365.3百萬元所帶動。流動資產於二零一八財年的增加主要由於(i)為配合我們業務擴充及鑒於生產設施在二零一九年二月關閉以進行一般維修而令存貨有所增加；及(ii)主要來自經營及融資活動的所得現金及現金等值物增加所致。

我們的流動資產淨值於二零一八年十二月三十一日約人民幣195.9百萬元增加至二零一九年八月三十一日約人民幣230.7百萬元。流動資產淨值增加主要受流動負債由二零一八年十二月三十一日約人民幣169.3百萬元減少至二零一九年八月三十一日約110.5百萬元所帶動。流動負債於二零一九年首八個月的減少主要由於(i)向供應商償付款項令貿易應付賬款減少；及(ii)償還款項令銀行借款減少所致。

流動資產淨值由二零一九年八月三十一日約人民幣230.7百萬元增加至二零一九年十二月三十一日約人民幣236.5百萬元。流動資產淨值增加主要受流動資產由二零一九年八月三十一日約人民幣341.2百萬元增加至二零一九年十二月三十一日約人民幣392.0百萬元所帶動。流動資產增加主要由於存貨以及貿易應收賬款及應收票據有所增加，與收益增長相符。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

下表載列於所示日期摘錄自會計師報告的綜合財務狀況表：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	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>				
物業、廠房及設備	35,499	48,334	73,541	89,096
使用權資產	11,706	21,502	26,993	26,616
預付款項	8,604	9,951	7,285	3,622
非流動資產總值	<u>55,809</u>	<u>79,787</u>	<u>107,819</u>	<u>119,334</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	25,918	75,673	162,722	90,104
貿易應收賬款及應收票據	55,149	71,235	68,684	148,112
預付款項、按金及其他應收款項	21,339	65,402	34,633	41,305
應收關聯公司款項	56,487	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產	919	—	—	—
現金及現金等值物	16,696	37,570	99,224	61,666
流動資產總值	<u>176,508</u>	<u>249,880</u>	<u>365,263</u>	<u>341,187</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款	6,325	20,343	39,558	4,610
其他應付款項及應計費用	16,338	27,250	22,651	34,269
計息銀行借款	30,081	46,721	99,564	64,417
應付一間關聯公司款項	40,669	—	—	—
按公平值計入損益的金融負債	—	753	80	—
租賃負債	335	352	979	1,215
應付稅項	1,257	3,046	6,509	5,976
流動負債總額	<u>95,005</u>	<u>98,465</u>	<u>169,341</u>	<u>110,487</u>
<b>流動資產淨值</b>	<b><u>81,503</u></b>	<b><u>151,415</u></b>	<b><u>195,922</u></b>	<b><u>230,700</u></b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b><u>137,312</u></b>	<b><u>231,202</u></b>	<b><u>303,741</u></b>	<b><u>350,034</u></b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款	—	55,300	48,509	43,648
租賃負債	1,286	938	3,710	3,738
非流動負債總額	<u>1,286</u>	<u>56,238</u>	<u>52,219</u>	<u>47,386</u>
<b>資產淨值</b>	<b><u>136,026</u></b>	<b><u>174,964</u></b>	<b><u>251,522</u></b>	<b><u>302,648</u></b>
<b>權益</b>				
股本	—	—	—	—
儲備	136,026	174,964	251,522	302,648
權益總額	<u>136,026</u>	<u>174,964</u>	<u>251,522</u>	<u>302,648</u>

綜合財務狀況表若干項目的說明

資產

我們的資產總值由二零一六年十二月三十一日約人民幣232.3百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣329.7百萬元，並於二零一八年十二月三十一日進一步上升至約人民幣473.1百萬元。我們的資產總值於二零一九年八月三十一日輕微下降至約人民幣460.5百萬元。我們資產總值的重要組成部分為物業、廠房及設備、存貨、以及貿易應收賬款及應收票據，於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日分別合共佔資產總值約50.2%、59.2%、64.5%及71.1%。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)廠房及機器；(iii)辦公室設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零一六年十二月三十一日約人民幣35.5百萬元增加約人民幣12.8百萬元至二零一七年十二月三十一日約人民幣48.3百萬元。有關增加主要由新生產設施的在建工程增加所推動。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零一七年十二月三十一日約人民幣48.3百萬元增加約人民幣25.2百萬元至二零一八年十二月三十一日約人民幣73.5百萬元。有關增加主要由自新生產設施在建工程轉撥的樓宇以及廠房及機器增添所帶動。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零一八年十二月三十一日約人民幣73.5百萬元增加約人民幣15.6百萬元至二零一九年八月三十一日約人民幣89.1百萬元。有關增加主要由(i)在建工程增加；及(ii)新生產設施在建工程轉撥的廠房及機器增加所推動。

有關擴充生產設施的詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設施」一段。

使用權資產

使用權資產包括租賃物業及預付土地租賃款項。下表載列於所示日期的使用權資產明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業	1,556	1,202	4,592	4,538
預付土地租賃款項	10,150	20,300	22,401	22,078
<b>使用權資產總值</b>	<b>11,706</b>	<b>21,502</b>	<b>26,993</b>	<b>26,616</b>

## 財務資料

### 租賃物業

租賃物業於我們採納香港財務報告準則第16號後確認，亦主要指我們的辦事處及工作室。租賃物業由二零一七年十二月三十一日約人民幣1.2百萬元增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣4.6百萬元，主要由於在二零一八年十一月就位於中國廣東省廣州市的辦事處所訂立的租賃所致。

於往績記錄期間，我們在中國向吳平方先生租賃若干單位，並向佳為資源有限公司在香港租入一個單位作為我們的工作室。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

### 預付土地租賃款項

預付土地租賃款項指有關位於中國廣東省英德市生產設施的預付土地租賃款項。下表載列於所示年度／期間預付土地租賃款項的變動：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初賬面值	10,374	10,150	20,300	22,401
添置	—	10,432	2,541	—
減：攤銷	(224)	(282)	(440)	(323)
年／期末賬面值	<u>10,150</u>	<u>20,300</u>	<u>22,401</u>	<u>22,078</u>

### 存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	12,656	36,679	68,979	46,107
在製品	8,793	19,750	37,151	19,032
製成品	4,469	19,244	56,592	24,965
<b>存貨總額</b>	<b><u>25,918</u></b>	<b><u>75,673</u></b>	<b><u>162,722</u></b>	<b><u>90,104</u></b>
平均存貨 <sup>(1)</sup>	29,612	50,796	119,198	126,413
平均存貨對銷售產品的收益 <sup>(2)</sup>	14.9%	17.3%	23.6%	21.2%

## 財務資料

附註：

- (1) 平均存貨指於去年十二月三十一日與本年度十二月三十一日的平均存貨。於二零一九年八月三十一日的平均存貨指二零一八年十二月三十一日至二零一九年八月三十一日的平均存貨。
- (2) 平均存貨佔銷售產品收益指平均存貨除以於相關年／期內銷售產品的所得收益。僅供說明用途，二零一九年首八個月平均存貨對銷售產品的收益乃按年度基準計算，且未必能代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

於二零一六年十二月三十一日，二零一七年十二月三十一日，二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，我們的存貨分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣75.7百萬元、人民幣162.7百萬元及人民幣90.1百萬元。

我們的平均存貨由二零一六年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣50.8百萬元至二零一八年十二月三十一日約人民幣119.2百萬元至二零一九年八月三十一日約人民幣126.4百萬元，與我們的收益增長一致。平均存貨分別佔於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月的銷售產品所得收益約14.9%、17.3%、23.6%及21.2%。

於所示日期的存貨賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
一個月內	22,413	63,799	91,155	66,820
一至兩個月	3,505	9,299	50,155	15,282
兩至三個月	—	61	14,454	1,557
超過三個月	—	2,514	6,958	6,445
<b>存貨總額</b>	<b><u>25,918</u></b>	<b><u>75,673</u></b>	<b><u>162,722</u></b>	<b><u>90,104</u></b>

下表載列於所示年度／期間的平均存貨周轉日數：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一九年 首八個月
	(日數)	(日數)	(日數)	(日數)
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>65.2</u>	<u>84.3</u>	<u>124.5</u>	<u>105.8</u>

附註：

- (1) 平均存貨周轉日數相等於年內平均存貨除以銷售成本，再乘以365計算。平均存貨按年初的存貨與年末的存貨相加後除以二計算。僅供說明用途，二零一九年首八個月的平均存貨周轉日數按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

## 財務資料

平均存貨周轉日數由二零一六財年約65.2日增加至二零一七財年約84.3日並進一步增加至二零一八財年約124.5日。於二零一八財年的增加主要由於我們擴大產能及生產設施在二零一九年二月關閉以進行一般維修而令存貨有所增加所致。於二零一九年首八個月，年化平均存貨周轉日數約為105.8日。

於二零一九年十二月三十一日，二零一九年八月三十一日的存貨約人民幣89.0百萬元或98.8%已在其後耗用。

### 貿易應收賬款及應收票據

貿易應收賬款及應收票據主要指客戶於往績記錄期間，就我們產品將支付的信用銷售及從客戶所收取的銀行承兌票據。下表載列於所示日期貿易應收賬款及應收票據的明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款	39,186	37,679	31,691	96,915
應收票據	15,963	33,556	36,993	51,197
<b>貿易應收賬款及應收票據總額</b>	<b>55,149</b>	<b>71,235</b>	<b>68,684</b>	<b>148,112</b>
平均貿易應收賬款及應收票據 <sup>(1)</sup>	39,101	63,192	69,960	108,398
平均貿易應收賬款及應收票據 佔總收益 <sup>(2)</sup>	18.0%	20.6%	13.6%	18.0%

附註：

- (1) 平均貿易應收賬款及應收票據指貿易應收賬款及應收票據於去年十二月三十一日與本年度十二月三十一日的平均數。就於二零一九年八月三十一日的平均貿易應收賬款及應收票據而言，其指貿易應收賬款及應收票據於二零一八年十二月三十一日與二零一九年八月三十一日的平均數。
- (2) 平均貿易應收賬款及應收票據佔總收益指於有關年度／期間的貿易應收賬款及應收票據除以總收益。僅供說明用途，二零一九年首八個月的平均貿易應收賬款及應收票據佔總收益按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

貿易應收賬款及應收票據由二零一六年十二月三十一日約人民幣55.1百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣71.2百萬元。有關增加主要由於收益增加所致。貿易應收賬款及應收票據由二零一七年十二月三十一日約人民幣71.2百萬元減少至二零一八年十二月三十一日約人民幣68.7百萬元。有關減少主要由於我們於二零一九年首八個月使用應收票據償還銀行借款所致。貿易應收賬款及應收票據由二零一八年十二月三十一日約人民幣68.7百萬元增加至二零一九年八月三十一日約人民幣148.1百萬元。有關增加主要由於收益增加所致。

我們一般向客戶授予一個月的信用期，最多可延至三個月。我們力求嚴格控制我們的未收回應收款項，並盡量減低信用風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

## 財務資料

以下為根據發票日期貿易應收賬款及應收票據於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	34,097	63,040	47,348	84,099
一至兩個月	1,876	5,754	1,540	30,390
兩至三個月	11,920	600	2,265	26,364
超過三個月	7,256	1,841	17,531	7,259
<b>貿易應收賬款及應收票據總額</b>	<b><u>55,149</u></b>	<b><u>71,235</u></b>	<b><u>68,684</u></b>	<b><u>148,112</u></b>

本公司於各報告日期採用撥備矩陣以進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的不同客戶分部組別（即按客戶類別及評級）的逾期日數計算。該計算反映有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得的合理及可支持資料。一般而言，倘貿易應收賬款逾期超過一年即可撇銷且毋須受強制執行活動所規限。於各往績記錄期間結束日，本集團貿易應收賬款及應收票據就上述所有範圍的貿易應收賬款及應收票據的預期信貸虧損率屬微不足道。

下表載列於所示年度／期間貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一九年 首八個月
	(日數)	(日數)	(日數)	(日數)
貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>65.6</u>	<u>75.0</u>	<u>49.6</u>	<u>65.8</u>

附註：

- (1) 貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數相等於年內平均貿易應收賬款及應收票據除以收益，再乘以365計算。平均貿易應收賬款及應收票據按年初的貿易應收賬款及應收票據與年末的貿易應收賬款及應收票據相加後除以二計算。僅供說明用途，二零一九年首八個月的貿易應收賬款及應收票據平均存貨周轉日數按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數維持穩定於二零一六財年及二零一七財年分別約為65.6日及75.0日。貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數由二零一七財年的75.0日減少至二零一八財年的49.6日，主要由於我們於二零一九年首八個月使用應收票據償還銀行借款所致。於二零一九年首八個月，貿易應收賬款及應收票據的年化平均周轉日數為65.8日。

於二零一九年十二月三十一日，於二零一九年八月三十一日的貿易應收賬款及應收票據約人民幣139.4百萬元或94.1%已於其後結清。

## 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就購買原材料而向供應商支付的預付款項、購置設備及機器的預付款項以及收購土地使用權的預付土地租賃款項。我們一般於取得有關土地使用權證前預付土地租賃款項，並當獲授土地使用權證時將有關預付款項分類為預付土地租賃款項。

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	28,174	69,420	37,652	33,768
按金及其他應收款項	1,769	5,933	4,266	11,159
<b>預付款項、按金及其他應收款項總額</b>	<b>29,943</b>	<b>75,353</b>	<b>41,918</b>	<b>44,927</b>

預付款項、按金及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣29.9百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣75.4百萬元，主要受向供應商支付預付款項增加及廠房及機器預付款項增加所推動。預付款項、按金及其他應收款項由二零一七年十二月三十一日約人民幣75.4百萬元減少至二零一八年十二月三十一日約人民幣41.9百萬元，主要受向供應商支付的預付款項減少及廠房及機器預付款項減少所推動。預付款項、按金及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日約人民幣41.9百萬元增加至二零一九年八月三十一日約人民幣44.9百萬元，主要受預付上市開支所推動，並受廠房及機器預付款項減少抵銷。

### 貿易應付賬款

貿易應付賬款由二零一六年十二月三十一日約人民幣6.3百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣20.3百萬元，並進一步增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣39.6百萬元，主要由於為應付已增加銷售訂單而增購原材料。貿易應付賬款由二零一八年十二月三十一日約人民幣39.6百萬元大幅減少至二零一九年八月三十一日約人民幣4.6百萬元，主要由於我們於二零一九年首八個月結算及因耗用自二零一八年十二月三十一日結轉的存貨而導致購買減少所致。

## 財務資料

以下為根據發票日期貿易應付賬款於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
一個月內	5,958	5,042	20,251	4,111
一至兩個月	143	14,358	16,679	387
兩至三個月	5	5	322	23
超過三個月	219	938	2,306	89
<b>貿易應付賬款總額</b>	<b>6,325</b>	<b>20,343</b>	<b>39,558</b>	<b>4,610</b>

貿易應付賬款為不計息及通常於60日期限內結算。

下表載列於所示年度／期間貿易應付賬款的平均周轉日數：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一九年 首八個月
	(日數)	(日數)	(日數)	(日數)
貿易應付賬款平均 周轉日數 <sup>(1)</sup>	15.4	22.1	31.3	18.5

附註：

- (1) 貿易應付賬款平均存貨周轉日數相等於年內平均貿易應付賬款除以銷售成本，再乘以365計算。平均貿易應付賬款按年初的貿易應付賬款與年末的貿易應付賬款相加後除以二計算。僅供說明用途，二零一九年首八個月的貿易應付賬款平均存貨周轉日數按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

於二零一六財年及二零一七財年，貿易應付賬款的平均周轉日數分別維持相對穩定於約15.4日及22.1日。於二零一八財年，貿易應付賬款的平均周轉日數增加至約31.3日，主要由於購買增加所致。於二零一九年首八個月，貿易應付賬款的年化平均周轉日數為18.5日。

於二零一九年十二月三十一日，於二零一九年八月三十一日的貿易應付賬款約人民幣4.5百萬元或97.8%已在其後結清。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括應計費用、遞延收入、合約負債及其他應付款項。應計費用主要指應計員工成本及應計上市開支。合約負債主要指就已收取的短期墊款以交付貨品。遞延收入主要指就研究及開發活動以及收購物業、廠房及設備向中國地方政府機關收取的政府補助金。

## 財務資料

下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應計費用	6,297	16,508	13,204	15,323
遞延收入	7,075	6,639	5,481	8,989
合約負債	1,294	2,892	1,873	2,136
其他應付款項	1,672	1,211	2,093	7,821
<b>其他應付款項及應計費用</b>				
<b>總額</b>	<b>16,338</b>	<b>27,250</b>	<b>22,651</b>	<b>34,269</b>

其他應付款項及應計費用由二零一六年十二月三十一日約人民幣16.3百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣27.3百萬元。有關增加主要由於應計上市開支增加所推動。

其他應付款項及應計費用由二零一七年十二月三十一日約人民幣27.3百萬元減少至二零一八年十二月三十一日約人民幣22.7百萬元。有關減少主要由於應計上市開支減少，惟部分被應計員工成本增加所抵銷。

其他應付款項及應計費用由二零一八年十二月三十一日約人民幣22.7百萬元增加至二零一九年八月三十一日約人民幣34.3百萬元。有關增加主要由於收取政府補助增加使遞延收入增加及收購物業、廠房及設備的應付款項所推動。

### 銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部分，於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日分別佔負債總額約31.2%、65.9%、66.8%及68.5%。

下表載列於所示日期銀行借款按即期及非即期分類的明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非即期	—	55,300	48,509	43,648
即期	30,081	46,721	99,564	64,417
<b>銀行借款總額</b>	<b>30,081</b>	<b>102,021</b>	<b>148,073</b>	<b>108,065</b>

## 財務資料

下表載列於所示日期按到期日劃分的銀行借款明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
一年內或按要求償還	30,081	46,721	99,564	64,417
一年後但兩年內	—	—	9,702	9,702
兩年後但五年內	—	—	29,105	33,946
五年以上	—	55,300	9,702	—
<b>銀行借款總額</b>	<b>30,081</b>	<b>102,021</b>	<b>148,073</b>	<b>108,065</b>

於往績記錄期間，我們的銀行借款包括有抵押及無抵押銀行借款。下表載列於所示日期按有抵押及無抵押劃分的銀行借款明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
有抵押	—	55,300	55,300	51,899
無抵押	30,081	46,721	92,773	56,166
<b>銀行借款總額</b>	<b>30,081</b>	<b>102,021</b>	<b>148,073</b>	<b>108,065</b>

於二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面總值分別約為人民幣9.9百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣9.6百萬元的租賃土地作出擔保。

於往績記錄期間，我們的銀行借款包括有擔保及無擔保銀行借款。下表載列於所示日期按有擔保及無擔保劃分的銀行借款的明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
有擔保	30,081	46,721	92,773	56,166
無擔保	—	55,300	55,300	51,899
<b>銀行借款總額</b>	<b>30,081</b>	<b>102,021</b>	<b>148,073</b>	<b>108,065</b>

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，吳先生就本集團最高分別約為人民幣300.0百萬元、人民幣397.0百萬元、人民幣487.0百萬元及人民幣437.0百萬元的若干銀行借款作出擔保。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月

## 財務資料

三十一日，MACRO-LINK Holding 就本集團最高分別約為人民幣215.0百萬元、人民幣215.0百萬元及人民幣38.0百萬元的若干銀行借款作出擔保。於二零一八年十二月三十一日，吳先生及廣東遠為就本集團最高約為人民幣50.0百萬元的若干銀行借款作出共同擔保。於二零一九年八月三十一日，吳先生及吳先生的配偶Ruan Xiaomei女士就本集團最高約為人民幣50.0百萬元的若干銀行借款作出共同擔保。所有由吳先生及其聯繫人提供的擔保將於上市後解除。

銀行借款總額由二零一六年十二月三十一日約人民幣30.1百萬元增加約人民幣71.9百萬元至二零一七年十二月三十一日約人民幣102.0百萬元，並進一步增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣148.1百萬元。該增幅主要由於我們使用新銀行借款為業務擴充提供資金所致。銀行借款總額由二零一八年十二月三十一日約人民幣148.1百萬元減少至二零一九年八月三十一日約人民幣108.1百萬元。該減幅主要由於還款所致。

### 節選財務比率

下表載列於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日／截至該等日期止年度／期間的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一九年 八月三十一日／ 截至該日止 八個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
毛利率 <sup>(1)</sup>	23.8%	28.4%	32.1%	27.5%
持續經營業務純利率 <sup>(2)</sup>	11.3%	12.6%	15.0%	12.8%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	18.1%	22.1%	30.6%	25.5%
資產回報率 <sup>(4)</sup>	10.6%	11.7%	16.3%	16.7%
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.9	2.5	2.2	3.1
速動比率 <sup>(6)</sup>	1.6	1.8	1.2	2.3
資本負債比率 <sup>(7)</sup>	9.8%	36.8%	19.4%	15.3%
債務對權益比率 <sup>(8)</sup>	22.1%	58.3%	58.9%	35.7%
利息覆蓋率 <sup>(9)</sup>	11.6	13.9	15.0	15.4

附註：

- (1) 毛利率指按年／期內毛利除以相關年／期內的總收益。
- (2) 持續經營業務純利率指按年／期內持續經營業務所得純利除以相關年／期內的總收益。
- (3) 股本回報率指按年／期內持續經營業務所得溢利除以於年／期末的權益總額。僅供說明用途，二零一九年首八個月的股本回報率按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。
- (4) 資產回報率指按年／期內持續經營業務所得溢利除以於年／期末的資產總值。僅供說明用途，二零一九年首八個月的資產回報率按年化基準計算，不一定代表截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。
- (5) 流動比率指按流動資產總值除以於相關年／期末的流動負債總額。
- (6) 速動比率指按流動資產總值減存貨除以於相關年／期末的流動負債總額。

---

## 財務資料

---

- (7) 資本負債比率指按計息銀行借款總額減現金及現金等值物除以於年／期末的權益總額。
- (8) 債務對權益比率指按計息銀行借款總額除以於相關年／期末的權益總額。
- (9) 利息覆蓋率指按除利息及稅前溢利除以於相關年／期內資本化前的融資成本。

### 毛利率

我們的毛利率於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月分別約為23.8%、28.4%、32.1%及27.5%。有關毛利率的分析請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分—毛利及毛利率」一段。

### 持續經營業務純利率

我們的純利率於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月分別約為11.3%、12.6%、15.0%及12.8%，請參閱本節「經營業績回顧」一段。

### 股本回報率

股本回報率由二零一六財年約18.1%增加至二零一七財年約22.1%，並進一步增加至二零一八財年約30.6%。該股本回報率增加主要由收益增長導致二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年的純利增加所推動。

於二零一九年首八個月，年化股本回報率約為25.5%。

### 資產回報率

資產回報率由二零一六財年約10.6%增加至二零一七財年約11.7%，並進一步增加至二零一八財年約16.3%。資產回報率增加主要由收益增長導致二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年的純利增加所推動。

於二零一九年首八個月，年化資產回報率約為16.7%。

### 流動比率

流動比率於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日分別約1.9、2.5、2.2及3.1。有關流動資產淨值的分析，請參閱本節「流動資金及資本資源—流動資產淨值」一段。

### 速動比率

速動比率於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日分別約為1.6、1.8、1.2及2.3。速動比率於二零一八年十二月三十一日有所下降，主要由於下列原因而增加存貨：(i)產能已增加；及(ii)生產設施在二零一九年二月關閉以進行一般維修。於二零一九年首八個月，我們於二零一八年十二月三十一日動用過剩存貨，因而令速動比率於二零一九年八月三十一日回升至約2.3。

### 資本負債比率

資本負債比率由二零一六年十二月三十一日約9.8%大幅增加至二零一七年十二月三十一日約36.8%，主要由於銀行借款增加以為我們的生產設施擴展提供資金。資本負債比率由二零一七年十二月三十一日約36.8%下降至二零一八年十二月三十一日約19.4%，主要因現金及現金等值物及股本增加所致。資本負債比率由二零一八年十二月三十一日約19.4%減少至二零一九年八月三十一日約15.3%，主要因還款令銀行借款減少所致。

### 債務對權益比率

債務對權益比率由二零一六年十二月三十一日約22.1%增加至二零一七年十二月三十一日約58.3%，主要由於銀行借款增加以為我們的生產設施擴展提供資金。債務對權益比率於二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日分別維持穩定於約58.3%及58.9%。債務對權益比率由二零一八年十二月三十一日約58.9%下降至二零一九年八月三十一日約35.7%，主要因還款令銀行借款減少所致。

### 利息覆蓋率

利息覆蓋率由二零一六財年約11.6倍增加至二零一七財年約13.9倍，並進一步增加至二零一八財年約15.0倍，原因為除息及除稅前溢利增加。於二零一九年首八個月，利息覆蓋率約為15.4倍。

### 資本開支

資本開支主要由購置物業、廠房及設備的開支所組成。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，資本開支分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣21.9百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能因業務計劃改良、市況及未來業務狀況的展望而改變。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

## 財務資料

### 債務

我們的債務由銀行借款及租賃負債組成。下表載列於所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 八月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
	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
銀行借款：					
— 流動	30,081	46,721	99,564	64,417	103,015
— 非流動	—	55,300	48,509	43,648	40,247
	<u>30,081</u>	<u>102,021</u>	<u>148,073</u>	<u>108,065</u>	<u>143,262</u>
租賃負債：					
— 流動	335	352	979	1,215	1,229
— 非流動	1,286	938	3,710	3,738	3,297
	<u>1,621</u>	<u>1,290</u>	<u>4,689</u>	<u>4,953</u>	<u>4,526</u>
債務總額	<u>31,702</u>	<u>103,311</u>	<u>152,762</u>	<u>113,018</u>	<u>147,788</u>

於二零一九年十二月三十一日（即就本債務聲明而言的最後可行日期），我們的債務總額約為人民幣147.8百萬元。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日、二零一九年八月三十一日及二零一九年十二月三十一日，銀行借款分別按介乎1.6%至4.4%、2.1%至5.9%、3.0%至5.4%、2.8%至5.4%及2.5%至5.4%的年利率計息。

於二零一九年十二月三十一日，我們有未提取的銀行融資約人民幣110.6百萬元。董事認為，我們不大可能於提取該等銀行融資方面遭遇到困難。

於二零一九年十二月三十一日，除上文所披露者外，我們並無任何未償還按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、租購承擔、承兌負債或其他相似債務、任何擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 合約負債及承擔

#### 資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
廠房及設備	<u>1,414</u>	<u>7,268</u>	<u>10,053</u>	<u>1,433</u>

#### 關聯方交易

於往績記錄期間，除對本集團主要管理人員的薪酬外，我們的主要關聯方交易可分為下列各類：(i)於二零一六年七月一日出售於佳遠金屬的全部股本權益；及(ii)向關聯方支付貸款擔保費。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，我們已分別就由新華聯控股擔保的若干銀行借款產生貸款擔保費約人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及、人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元。於二零一九年八月三十一日，所有由新華聯控股提供的擔保已解除。

於二零一六年七月一日，我們訂立佳遠金屬出售協議，據此，我們以總代價人民幣10.0百萬元將於佳遠金屬的全部股本權益轉讓予佛岡佳特。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—收購及出售佳遠金屬」一段。

我們於二零一六年十二月三十一日應收佳遠金屬款項約為人民幣4.0百萬元。我們於二零一六年十二月三十一日應收廣東佳納款項約為人民幣52.5百萬元。我們於二零一六年十二月三十一日應付佛岡佳特款項約為人民幣40.7百萬元。該等結餘是因吳先生所管理公司之間的內部資金分配而產生，屬非貿易性質、免息、無抵押並須於要求時償還。我們於最後可行日期已清償該等款項。於往績記錄期間，我們的收益中概無向該等關聯方或其他第三方收取的銷售所得款項，亦無由彼等代表本集團就採購所作任何付款。

有關關聯方交易的詳情，請參閱會計師報告附註17及28。

董事認為，關聯方交易是關連方之間按正常商業條款經公平磋商後進行，且不會令往績記錄期間的業績失實或令過往業績不能反映未來表現。有關上市規則第14A章項下的關連交易，亦請參閱本招股章程「關連交易」一節。

## 財務資料

### 資產負債表外的安排

資產負債表外安排指涉及另一實體的任何交易、協議或其他合約安排，據此，我們向另一實體（其向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸風險支持，或與我們一同從事租賃、對沖或研發安排的實體）作出擔保或因重大變動利益所產生的任何責任。於二零一九年八月三十一日，我們概無作出任何資產負債表外的安排。

### 或然負債

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上文所披露者及集團內公司間負債以外，於二零一九年八月三十日，本集團並無未償還債項或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃承擔或租購承擔、擔保、重大契諾、外匯負債或其他重大或然負債。

### 有關市場風險的數量及質量披露

我們於日常業務中所面對的主要財務風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱會計師報告附註34。

### 利率風險

我們須承擔的市場利率變動風險主要與按浮動利率計息的現金及銀行結餘以及銀行借款有關。我們並未使用任何利率掉期以對沖我們的利率風險，並將於必要時考慮到對沖重大利率風險。

下表說明於往績記錄期間，除稅前溢利對利率（在所有其他變數維持不變的情況下透過浮息借款以及現金及現金等值物的影響）合理可能變動的敏感度：

	基點 上升／(下降)	除稅前溢利增加／(減少)				
		二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
		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	100	27	(240)	306	(337)	(15)
美元	100	(160)	(408)	(810)	(1,395)	(484)
港元	100	—	—	16	5	34
人民幣	(100)	(27)	240	(306)	337	15
美元	(100)	160	408	810	1,395	484
港元	(100)	—	—	(16)	(5)	(34)

## 財務資料

### 外匯風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險因我們以功能貨幣(即人民幣)以外的貨幣進行銷售所產生。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，銷售額中約20.0%、15.2%、10.1%及9.9%分別以我們功能貨幣以外的貨幣計值。

下表載列於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，除稅前溢利對外幣匯率(在所有其他變數維持不變的情況下)於合理可能變動的敏感度：

	外幣匯率 上升/(下降)	除稅前溢利增加/(減少)				
		二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	%	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
倘人民幣兌美元貶值	1	(11)	(374)	(797)	(1,375)	(474)
倘人民幣兌港元貶值	1	—	—	16	5	34
倘人民幣兌美元升值	(1)	11	374	797	1,375	474
倘人民幣兌港元升值	(1)	—	—	(16)	(5)	(34)

### 信貸風險

本集團其他金融資產(包括現金及現金等值物以及其他應收款項)的信貸風險源自交易對手違約，而須承擔的最大風險相當於該等工具的賬面值。由於我們僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易，故並無要求抵押物品。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年八月三十一日，由於我們於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月的貿易應收賬款及應收票據約25.1%、32.4%、27.6%及42.7%為應收我們最大客戶款項，故我們須承擔若干信貸集中的風險。信貸集中風險按建立信貸認證程序進行管理。由於我們的貿易應收賬款及應收票據的客戶經認可且信譽良好，故管理層認為本集團內的信貸風險集中度極低。

## 財務資料

### 流動資金風險

金融負債於所示日期按合約未貼現付款計算的到期日狀況載列如下：

	按要求或			總計
	不超過一年	一至五年	超過五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>				
貿易應付賬款	6,325	—	—	6,325
其他應付款項及應計費用	1,993	—	—	1,993
計息銀行借款	30,551	—	—	30,551
租賃負債	412	556	1,877	2,845
應付一間關聯公司款項	40,669	—	—	40,669
	<u>79,950</u>	<u>556</u>	<u>1,877</u>	<u>82,383</u>
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>				
貿易應付賬款	20,343	—	—	20,343
其他應付款項及應計費用	17,719	—	—	17,719
按公平值計入損益的金融負債	753	—	—	753
計息銀行借款	50,176	45,779	19,545	115,500
租賃負債	412	192	1,946	2,550
	<u>89,403</u>	<u>45,971</u>	<u>21,491</u>	<u>156,865</u>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>				
貿易應付賬款	39,558	—	—	39,558
其他應付款項及應計費用	15,298	—	—	15,298
按公平值計入損益的金融負債	80	—	—	80
計息銀行借款	104,412	47,830	13,266	165,508
租賃負債	1,201	3,361	1,792	6,354
	<u>160,549</u>	<u>51,191</u>	<u>15,058</u>	<u>226,798</u>
<b>於二零一九年八月三十一日</b>				
貿易應付賬款	4,610	—	—	4,610
其他應付款項及應計費用	23,144	—	—	23,144
計息銀行借款	61,541	46,559	10,611	118,711
租賃負債	1,431	3,046	2,022	6,499
	<u>90,726</u>	<u>49,605</u>	<u>12,633</u>	<u>152,964</u>

### 資本管理

資本管理的主要目標是保障我們持續經營及維持穩健資本比率的能力，以支持我們的業務及盡量提升股東價值。

我們管理資本結構並因應經濟情況變動及相關資產風險特質作出調整。為保持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息、向股東退回股本或發行新股份。我們毋須遵守任何外部資本規定。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序概無變動。

### 股息

自本公司註冊成立以來及直至最後可行日期(包括該日),本公司並無宣派或分派任何股息。派付股息的建議由董事會全權酌情決定,於上市後,任何年度末期股息的宣派須待股東批准後,方可作實。董事可於計及經營業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用性、資本開支、未來發展需求及其可能認為相關的其他因素後,建議是否於日後派付股息。本公司目前並無任何預定股息率。

### 可供分派儲備

本公司於二零一七年五月二十六日註冊成立,且自註冊成立日期後並無展開任何業務(有關重組的交易除外)。於二零一九年八月三十一日,我們概無分派予股東的可供分派儲備。

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利估計

截至二零一九年十二月三十一日止年度的 估計綜合溢利 (附註1及2)	不少於 人民幣69百萬元
--------------------------------------	-----------------

---

附註:

- (1) 編製上述截至二零一九年十二月三十一日止年度溢利估計的依據於本招股章程附錄三概述。董事已根據(i)截至二零一九年八月三十一日止八個月的經審核綜合業績;及(ii)截至二零一九年十二月三十一日止四個月本集團管理賬目的未經審核綜合業績,編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計綜合溢利。溢利估計乃按在所有重大方面均與我們所採用的會計政策(載於本招股章程會計師報告)一致的基準編製。
- (2) 上述溢利估計已計入截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計上市開支約人民幣12百萬元。除該等估計上市開支外,董事估計截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計綜合溢利不少於約人民幣81百萬元。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

請參閱本招股章程附錄二所載「A.未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表」一段。

## 財務資料

### 物業及估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已於二零一九年十二月三十一日對我們的物業權益進行估值。有關物業權益的詳情載於本招股章程附錄四所載「物業估值報告」一段。

下表載列於二零一九年八月三十一日綜合財務資料(摘錄自本招股章程附錄所載會計師報告)所載物業權益的賬面淨值總額與於二零一九年十二月三十一日的物業權益估值的對賬：

	人民幣千元
本集團物業權益於二零一九年八月三十一日的賬面淨值	
一樓宇	35,038
一預付土地租賃款項	22,078
於二零一九年八月三十一日的賬面淨值	57,116
於二零一九年九月一日至二零一九年十二月三十一日期間的變動	
減：期內攤銷	(161)
期內折舊	(1,055)
於二零一九年十二月三十一日的賬面淨值	55,900
於二零一九年十二月三十一日的估值盈餘	3,639
於二零一九年十二月三十一日的估值	59,539

### 上市開支

有關全球發售的上市開支總額(包括包銷佣金)估計約為人民幣64.8百萬元(相當於約72.8百萬港元)(按指示性發售價範圍中位數計算)，佔自全球發售獲取的估計所得款項總額約37.9%(按指示性發售價範圍中位數計算及假設超額配股權未獲行使)。在上市開支中：(i)發行發售股份直接應佔約人民幣20.3百萬元(相當於約22.8百萬港元)，並根據相關會計準則列賬為自權益扣減；及(ii)約人民幣44.5百萬元(相當於約50.0百萬港元)已或將計入綜合損益表，其中(a)約人民幣1.3百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣8.5百萬元已分別於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月扣除；及(b)約人民幣23.2百萬元預期將於上市前或上市後扣除。有關上市的開支屬非經常性質。

### 近期發展及重大不利變動

於往績記錄期間後我們的業務維持穩定。根據截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核綜合財務報表，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得的收益較二零一八財年高，主要受銷售產品銷量的增加超過平均售價的減少所推動。

---

## 財務資料

---

截至二零一九年十二月三十一日止年度，工業級氧化鋇、高純氧化鋇、工業級氧化鋳、高純氧化鋳及氟鋳酸鉀的總銷量分別約為183.4噸、6.2噸、1,062.1噸、228.2噸及71.7噸，而二零一八財年則分別約為81.6噸、6.5噸、751.7噸、169.1噸及159.0噸。

就平均售價而言，工業級氧化鋇、高純氧化鋇、工業級氧化鋳、高純氧化鋳及氟鋳酸鉀的平均售價由二零一八財年分別約每噸人民幣1.4百萬元、每噸人民幣1.5百萬元、每噸人民幣223,800元、每噸人民幣272,000元及每噸人民幣845,200元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度分別約每噸人民幣1.2百萬元、每噸人民幣1.3百萬元、每噸人民幣191,200元、每噸257,000元及每噸人民幣686,600元。有關減少趨勢一般與整體市場趨勢相符。

此外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得原材料成本較二零一八財年有所增加，且超過收益的增長。因此，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得的毛利及毛利率較二零一八財年有所減少。

自二零二零年一月以來，中國（特別是武漢市）爆發新型冠狀病毒。新型冠狀病毒具有高度傳染性，於中國造成若干死亡案例。為降低新型冠狀病毒廣泛傳播的風險，中國政府自二零二零年一月二十三日起於武漢市實施封城，並宣佈延長中國農曆新年假期及延遲復工時間。為控制新型冠狀病毒的傳播，中國不同地方政府對客運交通實施臨時限制或禁令。於二零二零年一月三十一日，世界衛生組織宣佈新型冠狀病毒的爆發為國際公共衛生緊急事件，惟世界衛生組織基於現有資訊未有建議實施任何旅遊或貿易限制。於最後可行日期，若干國家亦對來自中國的旅客實施限制或禁令，以控制新型冠狀病毒的傳播。董事就新型冠狀病毒對我們營運產生的整體影響進行審閱，並確認根據外國及中國中央及當地政府於最後可行日期實施的措施，基於下列理由，預期新型冠狀病毒不會對我們的營運造成任何永久及重大干擾：

### A. 日常營運影響

由於中國政府宣佈延長農曆新年假期及延遲復工，我們於二零二零年一月三十一日至二零二零年二月十日暫停生產，我們可於復工後透過調整維修頻率及於公眾假期安排生產，增加生產天數以趕上生產進度。此外，我們所維持的產品庫存預期足以應付客戶銷售約三個月。因此，我們相信，根據中國政府宣佈延長中國新年假期及延遲復工，暫停生產預期不會對我們生產產生任何重大延誤。

我們的生產過程並非勞工密集型工作，且人群不會在生產設施聚集。本集團已發出指引，提醒僱員注意個人衛生以防止新型冠狀病毒於生產設施內擴散。根據該等指引，所有僱員於進入生產設施前必須量度體溫、於生產設施佩戴口罩，並定期於生產設施內的公共區域進行消毒。

為應對新型冠狀病毒，我們實施臨時彈性工作安排，允許辦公室員工在家辦公。我們相信，該臨時彈性工作安排可協助預防新型冠狀病毒於工作環境中傳播。

### **B. 對我們管理團隊及員工的影響**

為應對新型冠狀病毒，我們實施臨時政策，要求我們的管理層成員及員工申報彼等最近有否前往武漢市或湖北省，如有，彼等應在家辦公，且須待接獲本集團進一步通知後，方能返回辦公室或生產設施工作。於最後可行日期，16名員工曾於農曆新年假期期間到訪武漢市或湖北省，根據臨時政策，彼等須在家辦公。由於該16名員工僅佔我們僱員總人數約7.3%，且彼等並非董事或高級管理層成員，我們認為彼等暫時缺席於生產設施缺勤不會對我們的生產造成重大不利影響。倘員工於生產設施或辦公室復工後出現不適，我們將安排隔離該員工，並對該員工曾到訪的生產設施或辦公室區域進行消毒。我們相信該等措施有效降低新型冠狀病毒在僱員間互相傳播的風險。

### **C. 對我們產品需求的影響**

根據灼識諮詢報告，長遠而言，新型冠狀病毒的爆發對鈹鈳冶金產品及其下游產品的市場影響有限，原因為(1)鈹鈳冶金產品是眾多高科技行業產品下游製造的必需品，例如特種合金、化學製品、電子陶瓷、航天航空、高端電子消費品、國防及硬質合金；(2)中國是向發達國家出口鈹鈳冶金產品的主要國家，而加工及生產鈹鈳冶金產品的主要終端產品的主要製造商位於發達國家，由於鈹鈳冶金行業入行門檻高，海外客戶可能無法於中國境外覓得現成的替代生產商及充足的產品供應；(3)相較於服務行業及勞工密集的行業，鈹鈳冶金行業及下游產業並非輕易受傳染病影響的行業；(4)儘管由於中國農曆新年假期延長及延後復工，令產品交付及生產稍有延遲，根據相關機構的批文，我們於二零二零年二月十日恢復生產，預期將逐漸恢復產品交付。

此外，我們認為，產品需求不受新型冠狀病毒影響，原因為：

- (1) 根據灼識諮詢報告，於二零一八年我們為中國鈹銱冶金行業的15個主要市場參與者之一，於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，就對外銷售年總產量而言，我們為中國最大的鈹銱濕法冶金產品生產商。由於鈹銱冶金行業的主要市場參與者數量有限，我們相信，客戶可能無法於短期內在中國覓得現成的替代生產商及充足的產品供應。
- (2) 我們與主要供應商及客戶維持穩定的業務關係。於往績記錄期間，誠如主要客戶告知（包括中國及海外客戶），新型冠狀病毒不會對其業務造成重大不利影響，且預期新型冠狀病毒將不會對其與本集團的業務關係產生任何不利影響。

#### **D. 對我們原材料進口的影響**

我們所維持的原材料庫存估計足以應付生產長達三個月。任何對我們原材料運輸的臨時限制或中斷預期不會對我們的生產產生干擾。

我們自海外國家進口的原材料主要包括礦石。於往績記錄期間，我們主要自巴西、尼日利亞及塞拉利昂進口礦石。於最後可行日期，誠如行業顧問告知，該等國家概無因新型冠狀病毒而就出口至中國的礦石實施任何運輸限制。我們有替代供應商的名單，倘我們進口礦石的該等國家對中國出口實施任何限制，我們可向替代供應商進行採購。

#### **E. 對我們產品出口的影響**

於最後可行日期，誠如行業顧問告知，概無因新型冠狀病毒而就中國進口的鈹銱冶金產品實施任何運輸限制。於往績記錄期間，我們的大部分產品主要通過船運出口至海外國家。我們與不同物流服務供應商保持緊密聯繫，並獲物流服務供應商告知其並無注意到對貨運的任何重大干擾。

此外，我們與客戶保持緊密的聯繫。倘我們客戶所在的任何國家因新型冠狀病毒對中國進口產品實施任何運輸限制，我們將與客戶討論替代安排。

然而，新型冠狀病毒的任何長時間爆發可能導致生產進一步暫停或交付產品受到限制，或會對我們的業務及營運業績造成重大影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程

---

## 財務資料

---

「風險因素—中國的國家及地區經濟以及我們的業務可能受到非我們所能控制的因素的不利影響，如自然災害、戰爭或恐怖主義行為及流行病(包括新型冠狀病毒)」一段。

誠如上文所披露，根據海外國家以及中國中央及地方政府於最後可行日期實施的措施，董事認為，預期新型冠狀病毒不會對我們營運造成任何永久或重大中斷。然而，倘新型冠狀病毒持續爆發及倘發生下列低機率及極端事件，包括：

- (i) 我們的原材料被全面限制進口及生產完全暫停；及
- (ii) 我們於中國運輸及交付至海外的產品被全面限制及銷售全面停止；

董事估計，於最後可行日期我們的現金及現金等值物以及應收票據足以讓本集團財務於未來12個月保持穩健，可償付估計每月固定成本(包括租金及員工成本)及於最後可行日期的貿易應付款項及未償還銀行借款。除以上低機率及極端情況外，倘於最後可行日期我們無法收回任何貿易應收賬款，董事估計，於最後可行日期我們的現金及現金等值物以及應收票據足以讓本集團財務於未來五個月保持穩健，可償付估計每月固定成本及於最後可行日期的貿易應付賬款及未償還銀行借款。

董事確認，直至本招股章程日期，除估計上市開支約人民幣64.8百萬元及上述暫停生產外，我們自二零一九年八月三十一日的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景概無任何重大不利變動。

### 根據上市規則須予披露事項

董事已確認，於最後可行日期，彼等概不知悉有任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定予以披露。