

財務資料

閣下應將本節與會計師報告所載於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年及二零一九年首四個月以及截至二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首四個月的經審核綜合財務報表連同其附註一併閱覽。會計師報告乃按香港財務報告準則編製。閣下應閱覽整份會計師報告，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。請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們為中國領先的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。我們將產品加工為不同純度及規格以符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加工我們生產的五氧化物產品及氟鉍酸鉀，或從第三方冶金公司購買，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。

我們於二零一七年在現有生產廠房開始興建五氧化物產品的四條新生產線，並將五氧化物產品的估計年產能由二零一七年十二月三十一日約804噸增加至二零一八年十二月三十一日約1,282.5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。擴充我們的生產設施將讓我們增加產量，以支持銷量的增加。此外，雖然我們的氟鉍酸鉀估計產能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三十一日均維持穩定於約207噸，但我們於二零一八財年提高我們的使用率。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。五氧化物產品及氟鉍酸鉀的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%。

財務資料

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。於二零一九年首四個月，我們的收益約為人民幣203.8百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣137.6百萬元增加約人民幣66.2百萬元。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。於二零一九年首四個月，我們來自持續經營業務的純利約為人民幣25.7百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣23.6百萬元增加約人民幣2.1百萬元。

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有限公司。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，請參閱本文件「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、二零一八年首四個月及二零一九年首四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受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大部分的收益來自於中國客戶。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四個月，來自中國客戶的收益分別佔總收益約80.0%、84.8%、89.9%及91.0%。因此，中國經濟狀況對我們的業務及產品的需求均有直接影響。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，日

財務資料

後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的業務及財務表現。有關相關風險，請參閱本文件「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」一段。

競爭

根據灼識諮詢報告，中國鉬銱濕法冶金產品市場具競爭性且相對較為集中，於二零一八年按銷售產品產量計，有近15名市場參與者，而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，就年度總產量而言，我們是中國最大的鉬銱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銱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，請參閱本文件「業務—我們的競爭優勢—我們為中國最大鉬銱濕法冶金產品生產商」及「業務—市場及競爭」一段。

然而，倘我們未能以具競爭力的價格提供符合客戶要求的產品、增加產能以應付訂單，及專注於銷售及市場推廣活動，我們的客戶未必繼續購買我們的產品，則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工廠開始興建五氧化物產品的四條新生產線，並將五氧化物產品的估計年產能由二零一七年十二月三十一日約804噸增加至二零一八年十二月三十一日約1,282.5噸。我們的氟鉬酸鉀估計產能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三十一日均維持穩定於約207噸。於二零一八財年，五氧化物產品及氟鉬酸鉀生產線的使用率分別約為87.5%及96.4%。有關擴充生產設施的詳情，請參閱本文件「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。另外，我們可能無法達致進一步收益增長。

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產品，並將由[編纂][編纂]撥付。有關詳情，請參閱本文件「業務—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於生產產品的主要原材料。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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133.0百萬元及人民幣74.8百萬元，分別佔同年／期內總採購額約84.8%、87.8%、85.4%、88.6%及87.5%。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、二零一八財年及二零一九年首四個月，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88.8百萬元及人民幣136.6百萬元，分別佔同年度／期間銷售成本的約88.9%、89.3%、92.3%、92.9%及89.7%。因此，倘我們無法將成本增加轉移予客戶，則銷售成本可能受鉬礦及鈮礦價格任何重大變動的影響，並將影響我們的盈利能力。有關詳情，請參閱本文件「風險因素—我們可能遭遇原材料價格、備用程度及品質的波動或變化」一段。

下表載列於往績記錄期間內有關鉬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。

	+/-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
二零一九年首四個月	4,947	9,894	14,841	19,788	24,736	29,683	34,630

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，請參閱本文件「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銷售額及採購額載列如下：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首四個月	二零一九年 首四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	43,543	46,857	51,891	9,975	18,375
採購	119,908	170,844	325,612	108,861	67,717

下列分析僅供說明用途，且概無計及因匯率變動導致產品售價作出的潛在調整。以下敏感度分析載列於往績記錄期間內我們的收益、銷售成本及純利的敏感程度，當中已參考美元兌人民幣的年度平均匯率的變動。以下分析中採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1.0%及13.0%。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 首四個月	二零一九年 首四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內對收益的 影響					
+/-1%	435	469	519	100	184
+/-13%	5,661	6,091	6,746	1,297	2,389
年／期內對銷售成 本的影響					
+/-1%	1,208	1,273	715	68	109
+/-13%	15,698	16,554	9,289	541	1,418
年／期內對純利的 影響					
+/-1%	658	665	166	27	62
+/-13%	8,551	8,648	2,162	218	806

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，以滿足客戶需求，並為環保提升廢料再造的能力。有關詳情，請參閱本文件「業務—研發」一段。

財務資料

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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5.4百萬元及人民幣5.7百萬元。於二零一九年四月三十日，我們有八個進行中的內部研發項目，以及兩項與中國研究及學術機構／公司進行的合作項目。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商業可行的新科技推出。儘管我們致力專注發展商業可行及有利可圖的研發工作，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，或新科技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、一般對沖會計處理法及金融資產減值規定分類及計量的新規定。就與本集團有關的香港財務報告準則第9號的主要規定有關金融資產減值，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其變動入賬，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號取代之前的收益準則，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號制定一項的單一全面模式供實體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承諾貨品或服務的收益時，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

財務資料

- 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」轉移至客戶之時。董事認為，應用香港財務報告準則第15號對於本集團於往績記錄期間確認收益的時間及金額並無重大影響。

香港財務報告準則第16號

於往績記錄期間，本集團一貫應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代先前租賃準則，包括香港財務報告準則第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，承租人會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。董事認為，應用香港財務報告準則第16號並無對本集團的財務表現造成重大影響。

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財務狀況及經營業績至關重要，並規定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

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

政府補貼

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

物業、廠房及設備與折舊

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

財務資料

使用權資產

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

租賃負債

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

存貨

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

按公平值計入損益的金融資產

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

金融負債

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

公平值計量

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

重大會計判斷及估計

編製財務資料要求管理層於作出影響於各報告期末的收益、開支、資產及負債呈報金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能導致日後須對受影響資產或負債賬面值作出重大調整的後果。有關重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.5。

財務資料

經營業績

摘錄自會計師報告的於往績記錄期間的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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元 (未經審核)		人民幣千元	
持續經營業務										
收益	217,441		307,360		514,718		137,618		203,845	
銷售成本	(165,684)		(220,016)		(349,485)		(95,562)		(152,287)	
毛利	51,757		87,344		165,233		42,056		51,558	
其他收入及收益	4,186		1,842		3,016		1,202		3,785	
銷售及分銷開支	(1,791)		(2,277)		(5,688)		(1,517)		(1,983)	
行政開支	(21,979)		(33,991)		(56,900)		(12,564)		(19,254)	
其他開支	(524)		(3,087)		(12,368)		(368)		(1,490)	
融資成本	(2,729)		(3,197)		(3,199)		(905)		(1,316)	
來自持續經營業務的 除稅前溢利	28,920		46,634		90,094		27,904		31,300	
所得稅開支	(4,256)		(8,050)		(13,023)		(4,301)		(5,590)	
來自持續經營業務的 年／期內溢利	24,664		38,584		77,071		23,603		25,710	
已終止經營業務										
來自已終止經營業務 的年／期內虧損	(787)		—		—		—		—	
年／期內溢利	23,877		38,584		77,071		23,603		25,710	

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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
銷售產品	199,215	91.6	293,048	95.3	504,098	97.9	132,661	96.4	202,437	99.3
提供加工服務	18,226	8.4	14,312	4.7	10,620	2.1	4,957	3.6	1,408	0.7
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	137,618	100.0	203,845	100.0

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月的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137.6百萬元及人民幣203.8百萬元，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%、96.4%及99.3%。

財務資料

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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%、92.8%及91.0%。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 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國	173,898	80.0	260,503	84.8	462,827	89.9	127,643	92.8	185,470	91.0
美國	19,990	9.2	21,875	7.1	19,995	3.9	2,275	1.6	10,355	5.1
歐盟國家 ⁽¹⁾	18,279	8.4	13,796	4.5	19,365	3.8	6,718	4.9	2,051	1.0
其他 ⁽²⁾	5,274	2.4	11,186	3.6	12,531	2.4	982	0.7	5,969	2.9
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	137,618	100.0	203,845	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向不同歐盟國家出售產品，包括奧地利、法國及盧森堡。
- (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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
五氧化物產品：	167,398	84.0	235,447	80.3	340,815	67.6	109,955	82.8	150,988	74.6
氧化鋇：	93,703	47.0	105,449	36.0	126,635	25.1	53,112	40.0	61,718	30.5
工業級氧化鋇	91,415	45.9	98,573	33.7	116,537	23.1	50,741	38.2	60,343	29.8
高純氧化鋇	2,288	1.1	6,876	2.3	10,098	2.0	2,371	1.8	1,375	0.7
氧化鋳	73,695	37.0	129,998	44.3	214,180	42.5	56,843	42.8	89,270	44.1
工業級氧化鋳	63,136	31.7	102,624	35.0	168,193	33.4	42,905	32.3	62,712	31.0
高純氧化鋳	10,559	5.3	27,374	9.3	45,987	9.1	13,938	10.5	26,558	13.1
氟鋇酸鉀	21,142	10.6	44,756	15.3	134,347	26.7	19,596	14.8	25,396	12.5
加工產品：	8,297	4.2	12,845	4.4	25,056	5.0	2,267	1.7	16,354	8.1
鋇條	6,821	3.4	12,786	4.4	20,392	4.1	2,250	1.7	11,321	5.6
碳化鋇	1,360	0.8	—	—	—	—	—	—	—	—
鋳條	97	0.0	2	0.0	4,647	0.9	—	—	5,033	2.5
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	843	0.7	5,274	2.6
其他	171	0.1	—	—	182	0.0	—	—	4,425	2.2
來自銷售產品的 總收益	199,215	100.0	293,048	100.0	504,098	100.0	132,661	100.0	202,437	100.0

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)再造產品；(iv)加工產品；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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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%、82.8%及74.6%。

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。該增加由於銷售氧化鋇及氧化鈮的收益增加所推動。

於二零一九年首四個月，我們銷售五氧化物產品所得收益約為人民幣151.0百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣110.0百萬元增加約人民幣41.0百萬元或37.3%。該增加乃基於銷售氧化鋇及氧化鈮的收益增加所致。

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鈮平均售價增加的影響超過工業級氧化鋇銷量減少所致。

於二零一九年首四個月，我們銷售氧化鋇所得收益約為人民幣61.7百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣53.1百萬元增加約人民幣8.6百萬元或16.2%。該增加主要由於工業級氧化鋇的銷量增加的影響超過工業級氧化鋇的平均售價下降所致。

有關導致銷量及平均售價的波動分析，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增加所致。

於二零一九年首四個月，我們銷售氧化鈮所得收益約為人民幣89.3百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣56.8百萬元增加約人民幣32.5百萬元或57.2%。該增加主要由於工業級氧化鈮及高純氧化鈮的銷量增加所致。

有關導致銷量及平均售價波動分析，請參閱本節下文「銷量及平均售價」一段。

財務資料

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增加所致。

於二零一九年首四個月，我們銷售氟鉍酸鉀所得收益約為人民幣25.4百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣19.6百萬元增加約人民幣5.8百萬元或29.6%。該增加主要由於銷量增加的影響超過平均售價下降所致。

有關銷量及平均售價波動分析，請參閱本節下文「銷量及平均售價」一段。

再造產品

於往績記錄期間，已售再造產品包括透過回收廢料而生產的兩種產品，即氫氧化錫及氧矽酸鉀。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—生產設施—廢料回收設施」一段。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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0.8百萬元及人民幣5.3百萬元。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。

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已售加工產品，或從第三方冶金公司購買該等已售加工產品。有關加工產品的進一步詳情，請參閱本文件「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。於二零一九年首四個月，我們銷售加工產品所得收益約為人民幣16.4百萬元，較二零一八年首四個月約人民幣2.3百萬元增加約人民幣14.1百萬元。

於往績記錄期間，來自銷售加工產品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、二零一七財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，

財務資料

我們來自銷售鉍條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11.3百萬元，分別佔同年／期來自銷售加工產品的收益約82.2%、99.5%、81.4%、99.3%及69.2%。

其他

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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(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四個月，我們出售鉍鈮鐵合金，其為計入我們原材料中的一種雜質。考慮到其雜質含量較高，我們已轉售鉍鈮鐵合金以使用我們的存貨。

(ii) 提供加工服務

於往績記錄期間，我們透過提供加工服務，將客戶提供的鉍礦及鈮礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉀產品。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，提供加工服務產生的收益分別佔總收益約8.4%、4.7%、2.1%、3.6%及0.7%。

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。於二零一九年首四個月，我們提供加工服務所產生的收益約人民幣1.4百萬元，相當於由二零一八年首四個月減少約人民幣3.5百萬元或71.6%。於往績記錄期間來自提供加工服務的收益減少主要由於銷售產品的平均價格高於提供加工服務，故我們分配我們的產能，以更集中於生產以銷售產品，並減少集中於提供加工服務。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間的銷量及平均銷售價：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一九年 首四個月					
	平均 銷量	平均 售價	收益	平均 銷量	平均 售價	收益	平均 銷量	平均 售價	收益	平均 銷量	平均 售價	收益			
	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	人民幣 千元			
銷售產品：															
五氧化物產品															
氧化鋇：															
工業級氧化鋇	98.4	929.4	98,573	87.0	1,132.4	116,537	81.6	1,428.2	50,741	35.2	1,442.1	60,343	46.5	1,298.3	
高純氧化鋇	2.0	1,150.4	6,876	5.6	1,224.8	10,098	6.5	1,549.7	2,371	1.8	1,296.0	1,375	0.9	1,551.9	
氧化鋇：															
工業級氧化鋇	442.3	142.7	102,624	572.7	179.2	168,193	751.7	223.8	42,905	188.2	228.0	62,712	294.9	212.6	
高純氧化鋇	49.6	213.0	27,374	123.7	221.2	45,987	169.1	272.0	13,938	53.2	262.1	26,558	100.0	265.6	
氟鋇酸鉀	21,142	43.3	488.3	44,756	62.0	721.9	134,347	159.0	845.2	19,596	23.6	832.0	25,396	35.0	725.6
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	2,250	1.0	2,248.9	11,321	5.5	2,058.4
碳化鋇	1,360	1.0	1,360.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
鋇條	97	0.3	324.8	2	0.0	367.5	4,647	11.5	404.1	—	—	5,033	12.2	412.3	
鋇粉	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	843	286.8	2.9	5,274	135.0	39.1
其他	171	1.7	100.9	—	—	—	182	0.8	219.8	—	—	—	4,425	24.2	182.7
加工服務	18,226	251.1	72.6	14,312	134.2	106.6	10,620	93.0	114.3	4,957	33.5	148.1	1,408	10.8	130.2
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>137,618</u>	<u>623.3</u>	<u>203,845</u>	<u>665.0</u>	<u>2,038.4</u>	<u>665.0</u>			

(未經審核)

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／期的銷量及產量的明細：

	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	
	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	42.9	35.2	27.4	46.5
高純氧化鉍	2.8	2.0	11.0	5.6	9.9	6.5	4.1	1.8	—	0.9
工業級氧化鉍	421.8	442.3	579.6	572.7	733.3	751.7	197.6	188.2	249.5	294.9
高純氧化鉍	88.9	49.6	141.8	123.7	201.6	169.1	36.8	53.2	68.4	100.0
五氧化物產品小計	608.1	592.3	820.2	789.0	1,040.0	1,008.9	281.4	278.4	345.3	442.3
氟鉍酸鉀	45.6	43.3	84.0	62.0	181.5	159.0	28.2	23.6	46.3	35.0
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>309.6</u>	<u>302.0</u>	<u>391.6</u>	<u>477.3</u>

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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、302.0噸及477.3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、309.6噸及391.6噸。於二零一八財年，我們已增加原材料的採購，並錄得存貨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。於二零一九年首四個月，我們於二零一八年十二月三十一日已動用過剩存貨，並導致(i)於二零一九年首四個月的五氧化物產品及氟鉍酸鉀銷量超出總產量；及(ii)於二零一九年四月三十日的存貨減少至約人民幣105.6百萬元。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及自二零一八年首四個月至二零一九年首四個月，五氧化物產品及氟鉍酸鉀的總銷量有所增加，整體與我們銷售產品總產量的增幅一致。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

財務資料

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，請參閱本文件「業務—生產設施」一段。由於在二零一七財年增加使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)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)銷售產品的工業級鋯比例於二零一六財年至二零一八財年上升。

就工業級氧化鋇而言，我們的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，包括炎陵縣今成鋇鋯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所致，惟被二零一七財年的新客戶銷售訂單所抵銷，包括醴陵市盛裕新材料有限公司，該公司於二零一七財年為我們的第二大客戶。

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，而出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獲取若干銷售訂單，數量合共約20.0噸的工業級氧化鋇，並已於二零一九年首四個月配送。除上述來自客戶K的銷售訂單外，於二零一八財年就工業級氧化鋇而言出售產品的產量較二零一七財年減少，且由於上述自客戶K的銷售訂單，我們於二零一九年首四個月的銷量超過工業級氧化鋇出售產品的產量。銷售訂單減少主要由於來自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鋇鋯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四個月約35.2噸增加至二零一九年首四個月約46.5噸，主要由於來自我們二零一九首四個月的第二大客戶客戶K的銷售訂單所致。

我們的工業級氧化鋯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，包括寧夏東方鋇業股份有限公司及炎陵縣今成鋇鋯有限公司，該等公司分別為我們於二零一七財年的最大客戶及我們五大客戶之一。

財務資料

我們的工業級氧化鋇銷量由二零一七財年約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四個月約188.2噸增加至二零一九年首四個月約294.9噸，主要由於醴陵市盛裕新材料有限公司的銷售訂單增加所致，而該公司為我們二零一九年首四個月的五大客戶之一。

我們的氟鋇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，主要由於客戶F的銷售訂單所致，該公司為我們二零一七財年的最大客戶，惟被客戶E的銷售訂單減少所抵銷，該公司為我們二零一六財年的五大客戶之一。

我們的氟鋇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。

我們的氟鋇酸鉀銷量由二零一八年首四個月約23.6噸增加至二零一九年首四個月約35.0噸，主要由於客戶E的銷售訂單所致，該公司為我們二零一九年首四個月的五大客戶之一，而我們來自客戶F的銷售訂單維持穩定。

(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。有關增加主要由於鋇條銷量有所增加所致。我們的鋇條主要售予客戶H（即分別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

氧化鋇及氧化鋇的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間普遍增加，並於二零一九年首四個月減少。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氧化鋇及氧化鋇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正在復甦致使多個下游行業需求日益增加；及(ii)二零一九年首四個月的跌勢主要由於鋇礦及鋇礦於上游產業的供應預期穩定並與鋇礦及鋇礦的價格下跌一致。

氟鋇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增加，並於二零一九年首四個月減少。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氟鋇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上升趨勢與鋇礦及鋇

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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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 (未經 審核)	% (未經 審核)	人民幣 千元	%
銷售產品：	42,635	21.4	79,408	27.1	160,171	31.7	39,406	29.7	51,116	25.3
五氧化物產品：	34,706	20.7	57,820	24.6	107,967	31.6	32,633	29.7	37,560	24.9
氧化鋇：	25,130	26.8	37,617	35.7	36,199	28.6	15,128	28.5	15,322	24.8
工業級氧化鋇	24,339	26.6	34,824	35.3	33,108	28.4	14,169	27.9	14,956	24.8
高純氧化鋇	791	34.6	2,793	40.6	3,091	30.6	959	40.4	366	26.6
氧化鋳：	9,576	13.0	20,203	15.5	71,768	33.5	17,505	30.8	22,238	24.9
工業級氧化鋳	5,542	8.8	13,383	13.0	60,020	35.7	14,240	33.2	16,720	26.7
高純氧化鋳	4,034	38.2	6,820	24.9	11,748	25.5	3,265	23.4	5,518	20.8
氟鋇酸鉀	4,228	20.0	17,522	39.2	45,668	34.0	6,002	30.6	4,949	19.5
加工產品：	2,524	30.4	4,066	31.7	6,453	25.8	489	21.6	3,387	20.7
鋇條	1,989	29.2	4,061	31.8	5,607	27.5	486	21.6	2,447	21.6
碳化鋇	515	37.9	—	—	—	—	—	—	—	—
鋳條	20	21.2	0	14.0	843	18.1	—	—	940	18.7
鋳粉	0	2.4	5	9.2	3	17.5	3	17.3	—	—
再造產品	1,176	53.3	—	—	17	0.5	282	33.4	4,117	78.1
其他	1	0.3	—	—	66	36.2	—	—	1,103	24.9
加工服務	9,122	50.1	7,936	55.5	5,062	47.7	2,650	53.5	442	31.4
總毛利／整體毛利率	51,757	23.8	87,344	28.4	165,233	32.1	42,056	30.6	51,558	25.3

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。於二零一九年首四個月，毛利約為人民幣51.6百萬元，相當於較二零一八年首四個月增加約人民幣9.5百萬元。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四個月約30.6%減少至二零一九年首四個月約25.3%。

毛利主要由於銷售產品的毛利所致，其於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月佔總毛利約82.4%、90.9%、96.9%、93.7%及99.1%。

根據灼識諮詢報告，(i)五氧化物產品及氟鋇酸鉀於二零一六財年至二零一八財年期間的價格均有所增加，但於二零一九年首四個月有所減少；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，並於二零一九年首四個月保持穩定，導致鋇礦及鋳礦價格遵循相同模式。銷售產品的毛利率由二零一六財年約21.4%增加至二零一七年

財務資料

約27.1%，並二零一八財年進一步增加至約31.7%，而於二零一九年首四個月減少至約25.3%。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增幅。

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四個月有所減少，主要由於(i)二零一九年首四個月的平均售價有所減少；及(ii)於二零一九年首四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。

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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
政府補貼	2,006	47.9	1,386	75.2	2,580	85.6	858	71.4	2,191	57.9
銀行利息收入	207	5.0	399	21.7	414	13.7	21	1.7	156	4.1
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	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌差額淨額	—	—	—	—	—	—	315	26.2	1,433	37.9
其他	236	5.6	25	1.4	22	0.7	8	0.7	5	0.1
其他收入及收益總額	4,186	100.0	1,842	100.0	3,016	100.0	1,202	100.0	3,785	100.0

其他收入及收益主要包括政府補貼、銀行利息收入、衍生金融工具公平值收益淨額及匯兌收益。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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1.2百萬元及人民幣3.8百萬元。

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，我們分別錄得政府補貼約人民幣2.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣2.2百萬元。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，並於二零一九年四月三十日全部償付。有關相關風險，請參閱本文件「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。該等遠期貨幣合約不作對沖用途。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。

匯兌收益主要指人民幣兌外幣(包括港元及美元)之間的匯兌差額。

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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1.5百萬元及人民幣2.0百萬元。下表載列於所示年度／期間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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
							(未經 審核)			
分銷成本	1,091	60.9	1,134	49.8	2,199	38.7	565	37.2	952	48.0
差旅及交際開支	306	17.1	546	24.0	627	11.0	239	15.8	79	4.0
員工成本	257	14.4	429	18.8	2,632	46.3	632	41.7	863	43.5
辦公室開支	126	7.0	125	5.5	131	2.3	69	4.5	39	2.0
其他	11	0.6	43	1.9	99	1.7	12	0.8	50	2.5
銷售及分銷開支 總額	1,791	100.0	2,277	100.0	5,688	100.0	1,517	100.0	1,983	100.0

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)[編纂]開支。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及二零一九年首四個月的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12.6百萬元及人民幣19.3百萬元。下表載列於所示年度／期間行政開支明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首四個月		二零一九年 首四個月	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經 審核)	%	人民幣 千元	%
研發開支	8,374	38.0	12,207	35.9	22,705	39.9	5,447	43.4	5,748	29.9
員工成本	6,004	27.2	7,399	21.8	14,897	26.2	2,871	22.8	3,825	19.9
[編纂]開支	1,287	5.8	6,741	19.8	4,829	8.5	1,538	12.2	4,119	21.4
其他稅項開支	1,786	8.1	1,918	5.6	2,061	3.6	547	4.3	649	3.4
法律諮詢及 專業費用	671	3.1	1,113	3.3	377	0.7	111	0.9	143	0.7
折舊及攤銷	982	4.5	1,238	3.7	1,749	3.1	586	4.7	1,278	6.6
差旅及交際開支	870	4.0	673	2.0	804	1.4	145	1.2	278	1.4
銀行收費	147	0.7	491	1.4	1,893	3.3	345	2.7	401	2.1
其他 ⁽¹⁾	1,858	8.6	2,211	6.5	7,585	13.3	974	7.8	2,813	14.6
行政開支總額	21,979	100.0	33,991	100.0	56,900	100.0	12,564	100.0	19,254	100.0

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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5.4百萬元及人民幣5.7百萬元。該等開支主要用於提高氧化鋇及氧化鈮的純度水平、開發具有不同物理特性的氧化鈮供不同行業使用，並為環保而提高廢料再造能力。我們有意繼續投資於研發工作，以配合業務策略。有關詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務策略」一段。

財務資料

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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0.4百萬元及人民幣1.5百萬元。於二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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0.3百萬元及人民幣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 首四個月	二零一九年 首四個月
	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	1,735	1,981
租賃負債利息	72	78	60	22	80
減：利息資本化	—	(398)	(3,022)	(852)	(745)
淨融資成本總額	<u>2,729</u>	<u>3,197</u>	<u>3,199</u>	<u>905</u>	<u>1,316</u>

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月及二零一九年首四個月，資本化前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1.7百萬元及人民幣2.0百萬元。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，我們就建造生產設施的直接應佔利息資本化零利息，分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元。因此，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，我們於綜合損益表扣除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0.9百萬元及人民幣1.3百萬元。

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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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1.0百萬元。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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4.3百萬元及人民幣5.6百萬元。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，實際稅率分別約為15.1%、17.3%、14.4%、14.5%及17.9%。

財務資料

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有關稅務部門並無任何爭議或未解決的稅務問題。

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出售予佛岡佳特，為將我們的資源專注用於生產及銷售五氧化物產品及氟鋇酸鉀。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，請參閱附於本文件「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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月的經營業績綜合入賬。於二零一六財年，我們於綜合損益表中持續經營業務的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：

	二零一六財年
	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	—
除稅前虧損及來自己終止經營業務的年內虧損	<u>(787)</u>

來自持續經營業務的年內溢利

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%。於二零一九年首四個月，來自持續經營業務的純利約為人民幣25.7百萬元，較於二零一八年首四個月增加約人民幣2.1百萬元或8.9%。我們於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月持續經營業務的純利率分別約為17.2%及12.6%。

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、氧化鋳及氟鋇酸鉀產品

財務資料

產生的收益增加，受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，分別相當於同年的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%。該增加主要由於受五氧化物產品及氟鉍酸鉀的平均售價有所增加所帶動。

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。

財務資料

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)於二零一八財年就中國辦公室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。該增加主要由於美元兌人民幣升值，結算美元所產生的外匯虧損約人民幣10.5百萬元所致。

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，我們分別就建造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3.0百萬元的利息。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。

財務資料

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、氧化鋳及氟鋇酸鉀產品產生的收益增加，受提供加工服務產生的收益減少所抵銷。有關詳情分析，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%。

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%。該增加主要由於五氧化物產品及氟鋇酸鉀平均售價的增加所致。

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。

財務資料

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1.1百萬元所致。

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)[編纂]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，我們就建造生產設施的直接應佔利息資本化利息約人民幣0.4百萬元。

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[編纂]開支增加所致。

財務資料

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%。

二零一九年首四個月與二零一八年首四個月的比較

收益

收益由二零一八年首四個月約人民幣137.6百萬元增加約人民幣66.2百萬元或48.1%至二零一九年首四個月約人民幣203.8百萬元。該增加主要由於銷售氧化鋇、氧化鈮、氟鋇酸鉀及鋇條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。有關詳情分析，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四個月約人民幣95.6百萬元增加約人民幣56.7百萬元或59.3%至二零一九年首四個月約人民幣152.3百萬元。該增加主要由於原材料增加所致，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，於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月分別約為92.9%及89.7%。

於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，原材料成本分別約為人民幣88.8百萬元及人民幣136.6百萬元，分別相當於銷售產品產生的收益約66.9%及67.5%。

毛利及毛利率

毛利由二零一八年首四個月約人民幣42.1百萬元增加約人民幣9.5百萬元或22.6%至二零一九年首四個月約人民幣51.6百萬元，主要受收益增加所推動。

毛利率由二零一八年首四個月約30.6%減少至二零一九年首四個月約25.3%。該增加主要由於(i)五氧化物產品及氟鋇酸鉀的平均售價有所減少；及(ii)於二零一八年十二月三十一日動用存貨，其於原材料市價較高時採購所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一八年首四個月約人民幣1.2百萬元增加約人民幣2.6百萬元至二零一九年首四個月約人民幣3.8百萬元。該增加主要由於政府補貼由二零一八年首四個月約人民幣0.9百萬元增加約人民幣1.3百萬元至二零一九年首四個月約人民幣2.2百萬元所致。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一八年首四個月約人民幣1.5百萬元增加約人民幣0.5百萬元至二零一九年首四個月約人民幣2.0百萬元。該增加主要由於(i)分銷成本由二零一八年首四個月約人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.4百萬元至二零一九年首四個月約人民幣1.0百萬元；及(ii)員工成本由二零一八年首四個月約人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.3百萬元至二零一九年首四個月約人民幣0.9百萬元所致。

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，於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月分別約為0.4%及0.5%。

員工成本增加主要由於僱員數目增加所致。

行政開支

行政開支由二零一八年首四個月約人民幣12.6百萬元增加約人民幣6.7百萬元至二零一九年首四個月約人民幣19.3百萬元。該增加主要由於(i)研發開支由二零一八年首四個月約人民幣5.4百萬元增加約人民幣0.3百萬元至二零一九年首四個月約人民幣5.7百萬元；及(ii)[編纂]開支由二零一八年首四個月約人民幣1.5百萬元增加約人民幣2.6百萬元至二零一九年首四個月約人民幣4.1百萬元所致。

研發開支增加主要由於開展新研發項目所致。

其他開支

其他開支由二零一八年首四個月約人民幣0.4百萬元增加約人民幣1.1百萬元至二零一九年首四個月約人民幣1.5百萬元。該增加主要由於(i)出售物業、廠房及設備虧損約人民幣0.2百萬元；及(ii)貿易應收賬款減值虧損約人民幣0.5百萬元所致。

融資成本

資本化前融資成本於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月保持相對穩定，分別約為人民幣1.7百萬元及人民幣2.0百萬元。於二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，我們分別就建造生產設施的直接應佔利息資本化約人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元的利息。因此，融資成本淨額由二零一八年首四個月約人民幣0.9百萬元增加至二零一九年首四個月約人民幣1.3百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年首四個月約人民幣4.3百萬元增加人民幣1.3百萬元至二零一九年首四個月約人民幣5.6百萬元。實際稅率由二零一八年首四個月約15.5%增加至二零一九年首四個月約17.9%。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四個月約人民幣23.6百萬元增加約人民幣2.1百萬元至二零一九年首四個月約人民幣25.7百萬元。持續經營業務純利率由二零一八年首四個月約17.2%下降至二零一九年首四個月約12.6%。

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。於二零一九年四月三十日，我們有現金及現金等值物約人民幣55.8百萬元。在未來，我們擬透過經營活動產生的現金、銀行借款及[編纂][編纂]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。於二零一九年六月三十日，我們有未動用的銀行融資約人民幣103.2百萬元。

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、[編纂][編纂]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，足以應付我們自本文件日期起至少未來12個月。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間現金的流量摘要：

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年 首四個月	二零一九年 首四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動產生／(所用)					
現金淨額	15	(19,580)	50,001	(97,568)	(7,167)
投資活動所用現金淨額	(5,313)	(28,342)	(32,916)	(3,390)	(9,045)
融資活動產生／(所用)					
現金淨額	<u>9,849</u>	<u>68,959</u>	<u>42,508</u>	<u>82,430</u>	<u>(26,295)</u>
現金及現金等值物					
增加／(減少)淨額	4,551	21,037	59,593	18,528	(42,507)
外匯匯率變動影響淨額	—	(163)	2,061	(506)	(949)
於年／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>
於年／期末現金及 現金等值物	<u><u>16,696</u></u>	<u><u>37,570</u></u>	<u><u>99,224</u></u>	<u><u>18,536</u></u>	<u><u>55,768</u></u>

我們於二零一七財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月錄得經營活動所用現金淨額。有關相關風險，請參閱本文件「風險因素—我們於二零一七財年及二零一九年首四個月錄得經營活動現金淨額，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四個月錄得融資活動產生現金淨額以及於二零一九年首四個月首次錄得融資活動所用現金淨額。

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產生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產生現金淨額超過經營及投資活動所用現金淨額所致。

於二零一九年四月三十日，我們的現金及現金等值物約為人民幣55.8百萬元，相當於較二零一八年十二月三十一日減少約人民幣43.4百萬元。該減幅主要由於經營、投資及融資活動所用的現金淨額所致。

財務資料

經營活動產生／(所用)現金淨額

於二零一九年首四個月，經營活動產生現金淨額約為人民幣7.2百萬元，主要反映：(i)來自持續經營業務的除稅前溢利約人民幣31.3百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整約人民幣5.8百萬元，主要反映折舊約人民幣3.0百萬元；及(iii)營運資金負數變動約人民幣39.8百萬元，主要反映貿易應收賬款及應收票據增加約人民幣81.2百萬元，被存貨減少約人民幣56.6百萬元所抵銷。

於二零一八財年，經營活動產生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)存貨約增加人民幣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，我們的經營活動產生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。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於二零一九年首四個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣9.0百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備約人民幣9.2百萬元，被已收利息約人民幣0.2百萬元所抵銷。

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。

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。

融資活動產生／(所用)現金淨額

於二零一九年首四個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣26.3百萬元，主要來自償還銀行借款款項約人民幣94.0百萬元，被銀行借款所得款項約人民幣69.3百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的融資活動產生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，我們的融資活動產生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，我們的融資活動產生現金淨額約為人民幣9.8百萬元，主要來自新增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，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—收購及出售佳遠金屬」一段。

財務資料

流動資產淨額

	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	四月三十日	六月三十日
	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
流動資產					(未經審核)
存貨	25,918	75,673	162,722	105,630	114,528
貿易應收賬款及應收票據	55,149	71,235	68,684	151,140	106,876
預付款項、按金及其他應收款項	21,339	65,402	34,633	43,639	83,755
應收關聯公司款項	56,487	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產	919	—	—	—	—
現金及現金等價物	16,696	37,570	99,224	55,768	76,724
流動資產總額	176,508	249,880	365,263	356,177	381,883
流動負債					
貿易應付賬款	6,325	20,343	39,558	30,515	58,061
其他應付款項及應計費用	16,338	27,250	22,651	24,254	25,806
計息銀行借款	30,081	46,721	99,564	74,840	52,979
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	874	851
應付稅項	1,257	3,046	6,509	7,593	7,277
流動負債總額	95,005	98,465	169,341	138,076	144,974
流動資產淨值	81,503	151,415	195,922	218,101	236,909

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)主要來自融資活動產生的現金及現金等價物增加，並受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令存貨有所增加及由於我們預期於二零一九年首四個月暫停生產；及(ii)主要來自經營及融資活動產生現金及現金等價物增加所致。

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四月三十日約人民幣218.1百萬元。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四月三十日約138.1百萬元所帶動。流動負債於二零一九年首四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。

我們的流動資產淨值於二零一九年四月三十日約人民幣218.1百萬元增加至二零一九年六月三十日約人民幣236.9百萬元。流動資產淨值增加主要受流動資產由二零一九年四月三十日約人民幣356.2百萬元增加至二零一九年六月三十日約381.9百萬元所帶動，此超出流動負債於二零一九年四月三十日約人民幣138.1百萬元增加至二零一九年六月三十日約人民幣145.0百萬元。流動資產於截至二零一九年六月三十日止兩個月的增加主要由於預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物的增加受貿易應收賬款及應收票據的減少所抵銷。流動負債於截至二零一九年六月三十日止兩個月有所增加，主要由於貿易應付賬款的增加受銀行借款的減少所抵銷所致。

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	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	35,499	48,334	73,541	79,552
使用權資產	11,706	21,502	26,993	26,414
預付款項	8,604	9,951	7,285	5,562
非流動資產總值	55,809	79,787	107,819	111,528
流動資產				
存貨	25,918	75,673	162,722	105,630
貿易應收賬款及應收票據	55,149	71,235	68,684	151,140
預付款項、按金及其他應收款項	21,339	65,402	34,633	43,639
應收關聯公司款項	56,487	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產	919	—	—	—
現金及現金等價物	16,696	37,570	99,224	55,768
流動資產總額	176,508	249,880	365,263	356,177
流動負債				
貿易應付賬款	6,325	20,343	39,558	30,515
其他應付款項及應計費用	16,338	27,250	22,651	24,254
計息銀行借款	30,081	46,721	99,564	74,840
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	874
應付稅項	1,257	3,046	6,509	7,593
流動負債總額	95,005	98,465	169,341	138,076
流動資產淨值	81,503	151,415	195,922	218,101
總資產減流動負債	137,312	231,202	303,741	329,629
非流動負債				
計息銀行借款	—	55,300	48,509	48,509
租賃負債	1,286	938	3,710	3,560
非流動負債總額	1,286	56,238	52,219	52,069
資產淨值	136,026	174,964	251,522	277,560
權益				
股本	—	—	—	—
儲備	136,026	174,964	251,522	277,560
權益總額	136,026	174,964	251,522	277,560

財務資料

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四月三十日輕微下降至約人民幣467.7百萬元。我們資產總值重要的組成部份為物業、廠房及設備、存貨、貿易應收賬款以及應收票據，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四月三十日分別佔資產總值總額約50.2%、59.2%、64.5%及71.9%。

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。有關增加主要由在建工程於新生產設施方面的增加所推動。

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。有關增加主要受轉撥自有關新生產設施的在建工程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6.1百萬元至二零一九年四月三十日約人民幣79.6百萬元。有關增加主要由轉撥自有關新生產設施的在建工程的廠房及機械增加所推動。

有關擴充生產設施的詳情，請參閱本文件「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。下表載列使用權資產於所示日期的明細：

	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	四月三十日
	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	4,175
預付土地租賃付款	10,150	20,300	22,401	22,239
使用權資產總值	11,706	21,502	26,993	26,414

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。租賃物業由二零一六年十二月三十一日約人民幣1.6百萬元減少至二零一七年十二月三十一日約人民幣1.2百萬元，且由二零一八年十二月三十一日約人民幣4.6百萬元減少至二零一九年四月三十日約人民幣4.2百萬元，主要由於租金付款所致。

於往績記錄期間，我們向吳平方先生在中國租入若干單位，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，請參閱本文件「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付款。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	四月三十日
	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)	(162)
年／期末賬面值	<u>10,150</u>	<u>20,300</u>	<u>22,401</u>	<u>22,239</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	四月三十日
	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	57,800
在製品	8,793	19,750	37,151	16,302
製成品	<u>4,469</u>	<u>19,244</u>	<u>56,592</u>	<u>31,528</u>
存貨總額	<u>25,918</u>	<u>75,673</u>	<u>162,722</u>	<u>105,630</u>
平均存貨 ⁽¹⁾	29,612	50,796	119,198	134,176
平均存貨對銷售產品收益 ⁽²⁾	14.9%	17.3%	23.6%	22.1%

財務資料

附註：

- (1) 指於去年十二月三十一日及今年十二月三十一日的平均存貨。於二零一九年四月三十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四月三十日的平均存貨。
- (2) 指平均存貨除以於相關年／期末的銷售產品所得收益。就說明而言，二零一九年首四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。

存貨由二零一六年十二月三十一日約人民幣25.9百萬元增加至二零一七年十二月三十一日約人民幣75.7百萬元，並進一步增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣162.7百萬元。存貨自二零一八年十二月三十一日約人民幣162.7百萬元減少至二零一九年四月三十日約人民幣105.6百萬元。

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四個月的銷售產品所得收益平均存貨分別為14.9%、17.9%、23.6%及22.1%。於二零一八財年，有見及(i)產能已增加；及(ii)預期於二零一九年首四個月暫停生產，故我們已增加原材料的採購量，並錄得存貨大幅增加，其於二零一八年十二月三十一日約人民幣162.7百萬元，而於二零一七年十二月三十一日約人民幣75.7百萬元。於二零一九年首四個月，我們關閉生產設施25日。由於我們需要測試於生產設施擴充時收購的機械，且於二零一八財年我們五氧化物產品及氟鉍酸鉀的產量總額有所提升，故董事認為，與往年相比，於二零一九年二月我們需要更長的停工時間以測試新機械及進行日常維修及保養。有關詳情，請參閱本文件「業務—生產設施—主要資產及設備」一段。於二零一九年首四個月，我們於二零一八年十二月三十一日動用過剩存貨，因而令(i)二零一九年首四個月的五氧化物產品及氟鉍酸鉀銷量超出產量總額；及(ii)於二零一九年四月三十日的存貨減少至約人民幣15.6百萬元。

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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	22,413	63,799	91,155	53,429
一至兩個月	3,505	9,299	50,155	37,271
兩至三個月	—	61	14,454	4,531
超過三個月	—	2,514	6,958	10,399
存貨總額	25,918	75,673	162,722	105,630

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
	(日數)	(日數)	(日數)	首四個月
				(日數)
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	65.2	84.3	124.5	107.2

財務資料

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，二零一九年首四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。

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。有關增加主要由於有見及我們產能擴大令存貨增加，及我們預期於二零一九年首四個月暫停生產所致。於二零一九年首四個月，年化平均存貨周轉日數為107.2日。

於二零一九年七月三十一日，二零一九年四月三十日的存貨約人民幣98.9百萬元或93.7%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就我們產品將支付的信貸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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	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	97,951
應收票據	15,963	33,556	36,993	53,189
貿易應收賬款及應收票據總額	55,149	71,235	68,684	151,140
平均貿易應收賬款及應收票據 ⁽¹⁾	39,101	63,192	69,960	109,912
平均貿易應收賬款及應收票據佔 總收益 ⁽²⁾	18.0%	20.6%	13.6%	18.0%

附註：

- (1) 此指貿易應收賬款及應收票據於上年度十二月三十一日與本年度十二月三十一日的平均數。就於二零一九年四月三十日的平均貿易應收賬款及應收票據而言，此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四月三十日的平均數。
- (2) 此指於有關年度／期間的貿易應收賬款及應收票據除以總收益計算。僅供說明用途，二零一九年首四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四個

財務資料

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四月三十日約人民幣151.1百萬元。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貸期，可延至三個月。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，並盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

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	四月三十日
	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	99,250
一至兩個月	1,876	5,754	1,540	30,151
兩至三個月	11,920	600	2,265	10,838
超過三個月	7,256	1,841	17,531	10,901
貿易應收賬款及應收票據總額	55,149	71,235	68,684	151,140

本公司將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的組別（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可予撤銷且毋須受附制執行活動所規限。於各有關期間結束日，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
	(日數)	(日數)	(日數)	首四個月
				(日數)
貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數 ⁽¹⁾	<u>65.6</u>	<u>75.0</u>	<u>49.6</u>	<u>65.6</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，二零一九年首四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，不一定代表指截至二零一九年十二月三十一日止年度的比率。

財務資料

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四個月使用應收票據償還銀行借款所致。於二零一九年首四個月，貿易應收賬款及應收票據的年化平均周轉日數為65.6日。

於二零一九年七月三十一日，於二零一九年四月三十日的貿易應收賬款及應收票據約人民幣97.1百萬元或64.3%已於其後結清。

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	四月三十日
	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	40,607
按金及其他應收款項	1,769	5,933	4,266	8,594
預付款項、按金及其他應收款項 總額	29,943	75,353	41,918	49,201

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土地使用權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土地使用權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四月三十日約人民幣49.2百萬元，主要受預付[編纂]及向供應商支付預付款項所推動。

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39.6百萬元減少至二零一九年四月三十日約人民幣30.5百萬元，主要由於我們因使用自二零一八年十二月三十一日的存貨而導致於二零一九年首四個月購買減少所致。

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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	5,958	5,042	20,251	21,098
一至兩個月	143	14,358	16,679	5,089
兩至三個月	5	5	322	45
超過三個月	219	938	2,306	4,283
貿易應付賬款總額	6,325	20,343	39,558	30,515

貿易應付賬款為不計息及通常按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
	(日數)	(日數)	(日數)	首四個月
				(日數)
貿易應付賬款平均周轉日數 ⁽¹⁾	15.4	22.1	31.3	28.0

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，二零一九年首四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。於二零一九年首四個月，貿易應付賬款的年化平均周轉日數為28.0日。

於二零一九年七月三十一日，於二零一九年四月三十日的貿易應付賬款約人民幣14.0百萬元或45.9%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[編纂]。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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	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	13,879
遞延收入	7,075	6,639	5,481	9,005
合約負債	1,294	2,892	1,873	45
其他應付款項	1,672	1,211	2,093	1,325
其他應付款項及應計費用				
總額	16,338	27,250	22,651	24,254

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[編纂]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[編纂]減少，惟部分被應計員工成本增加所抵銷所推動。

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四月三十日約人民幣24.3百萬元。有關減少主要由於收取政府補助增加使遞延收入增加所推動。

銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部份，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四月三十日分別佔負債總額約31.2%、65.9%、66.8%及64.9%。

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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期	—	55,300	48,509	48,509
即期	30,081	46,721	99,564	74,840
銀行借款總額	30,081	102,021	148,073	123,349

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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	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	74,840
一年後但兩年內	—	—	9,702	9,702
兩年後但五年內	—	—	29,105	38,807
五年以上	—	55,300	9,702	—
銀行借款總額	30,081	102,021	148,073	123,349

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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	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	71,450
銀行借款總額	30,081	102,021	148,073	123,349

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四月三十日，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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有擔保	30,081	46,721	92,773	71,450
無擔保	—	55,300	55,300	51,899
銀行借款總額	30,081	102,021	148,073	123,349

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四月三十日，吳先生為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447.0百萬元及人民幣487.0百萬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三

財務資料

十一日，MACRO-LINK Holding 為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及二零一九年四月三十日，吳先生及廣東遠為就本集團最高分別約為人民幣50.0百萬元及人民幣50.0百萬元的若干銀行借款作出共同擔保。

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四月三十日約人民幣123.3百萬元。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四月三十日／截至該等日期止年度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 四月三十日／ 截至該日止
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四個月
毛利率 ⁽¹⁾	23.8%	28.4%	32.1%	25.3%
持續經營業務純利率 ⁽²⁾	11.3%	12.6%	15.0%	12.6%
股本回報率 ⁽³⁾	18.1%	22.1%	30.6%	27.8%
資產回報率 ⁽⁴⁾	10.6%	11.7%	16.3%	16.5%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.9	2.5	2.2	2.6
速動比率 ⁽⁶⁾	1.6	1.8	1.2	1.8
資本負債比率 ⁽⁷⁾	9.8%	36.8%	19.4%	24.3%
債務對權益比率 ⁽⁸⁾	22.1%	58.3%	58.9%	44.4%
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	11.6	13.9	15.0	15.8

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，二零一九年首四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／期末的總資產。僅供說明用途，二零一九年首四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／期末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四個月分別為23.8%、28.4%、32.1%及25.3%。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四個月分別為11.3%、12.6%、15.0%及12.6%，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。

於二零一九年首四個月，年化股本回報率約為27.8%。

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。

於二零一九年首四個月，年化資產回報率約為16.5%。

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四月三十日分別約1.9、2.5、2.2及2.6。就流動資產淨值而言，請參閱本節「流動資金及資本資源—流動資產淨值」一段。

財務資料

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四月三十日分別約1.6、1.8、1.2及1.8。速動比率於二零一八年十二月三十一日有所減少，主要由於有見及下列原因而增加存貨：(i)產能已增加；及(ii)我們預期於二零一九年首四個月暫停生產。於二零一九年首四個月，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四月三十日回升至約1.8。

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%進一步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價物及股本增加所致。資本負債比率由二零一八年十二月三十一日約19.4%增加至二零一九年四月三十日約24.3%，主要因償還款項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%下降至二零一九年四月三十日約44.4%，主要因償還款項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。於二零一九年首四個月，利息覆蓋率約為15.8倍。

資本開支

資本開支主要由購買物業、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四個月，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9.2百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能受根據業務計劃的演進而變動、市況及未來業務狀況的展望。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 四月三十日	二零一九年 六月三十日
	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 (未經審核)
銀行借款：					
— 流動	30,081	46,721	99,564	74,840	52,979
— 非流動	—	55,300	48,509	48,509	48,509
	<u>30,081</u>	<u>102,021</u>	<u>148,073</u>	<u>123,349</u>	<u>101,488</u>
租賃負債					
— 流動	335	352	979	874	851
— 非流動	<u>1,286</u>	<u>938</u>	<u>3,710</u>	<u>3,560</u>	<u>3,533</u>
	<u>1,621</u>	<u>1,290</u>	<u>4,689</u>	<u>4,434</u>	<u>4,384</u>
債務總額	<u><u>31,702</u></u>	<u><u>103,311</u></u>	<u><u>152,762</u></u>	<u><u>127,783</u></u>	<u><u>105,872</u></u>

於二零一九年六月三十日(即就本債務聲明而言的最後可行日期)，我們的負債總額約為人民幣105.9百萬元。

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及二零一九年四月三十日，銀行借款分別按介乎1.6厘至4.4厘、2.1厘至5.9厘、3.0厘至5.4厘及3.4厘至5.4厘的年利率計息。

於二零一九年六月三十日，我們有未提取的銀行融資約人民幣103.2百萬元。董事認為，我們不大可能於提取該等銀行融資方面遭遇到任何困難。

於二零一九年六月三十日，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(於下文披露的經營租賃承擔除外)：

	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	四月三十日
	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	1,414	7,268	10,053	7,896

關聯方交易

於往績記錄期間，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)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、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。我們將會償還該等貸款，否則有關擔保將於[編纂]後解除。

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，請參閱本文件「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，為免息、無抵押並須於要求時償還。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。我們於最後可行日期已清償所有該等款項。

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18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。

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。於二零一九年四月三十日，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四月三十日，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，於二零一九年四月三十日，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、債券、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，請參閱本文件附錄一會計師報告附註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	二零一九年 首四個月	二零一九年 首四個月
		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	(486)	(127)
美元	100	(160)	(408)	(810)	(1,190)	(587)
港元	100	—	—	16	—	18
人民幣	(100)	(27)	240	(306)	486	127
美元	(100)	160	408	810	1,190	587
港元	(100)	—	—	(16)	—	(18)

財務資料

外匯風險

我們須承擔交易貨幣風險。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四個月，銷售額中約20.0%、15.2%、10.1%及9.0%分別以我們的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四月三十日，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	二零一九年 首四個月	二零一九年 首四個月
		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
	%				(未經審核)	
倘人民幣兌美元貶值	1	(11)	(374)	(797)	(1,204)	(587)
倘人民幣兌港元貶值	1	—	—	16	—	18
倘人民幣兌美元升值	(1)	11	374	797	1,204	587
倘人民幣兌港元升值	(1)	—	—	(16)	—	(18)

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有良好信譽的第三方進行交易，故並無要求抵押物。

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四月三十日，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四個月的貿易應收賬款及應收票據約25.1%、32.4%、27.6%及17.5%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良好信譽，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
於二零一六年十二月三十一日				
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	315	518	787	1,620
應付一間關聯公司款項	40,669	—	—	40,669
	<u>79,853</u>	<u>518</u>	<u>787</u>	<u>81,158</u>
於二零一七年十二月三十一日				
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資產	753	—	—	753
計息銀行借款	50,176	45,779	19,545	115,500
租賃負債	338	172	780	1,290
	<u>89,329</u>	<u>45,951</u>	<u>20,325</u>	<u>155,605</u>
於二零一八年十二月三十一日				
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資產	80	—	—	80
計息銀行借款	104,412	47,830	13,266	165,508
租賃負債	972	2,943	774	4,689
	<u>159,348</u>	<u>50,773</u>	<u>14,040</u>	<u>220,444</u>
於二零一九年四月三十日				
貿易應付賬款	30,515	—	—	30,515
其他應付款項及應計費用	15,204	—	—	15,204
計息銀行借款	75,859	44,387	10,522	130,768
租賃負債	1,003	2,659	772	4,434
	<u>122,581</u>	<u>47,046</u>	<u>11,294</u>	<u>180,921</u>

資本管理

資本管理的主要目標是保障我們按持續基準經營的能力及維持穩健資本比率，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。

財務資料

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[編纂]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、資金需求及可動用性、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)。於二零一九年四月三十日，我們概無分派予股東的可供分派儲備。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱本文件附錄二所載「A.未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表」一段。

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六月三十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文件附錄三所載「物業估值報告」一段。

財務資料

下表載列於二零一九年四月三十日綜合財務資料(摘錄自本文件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六月三十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四月三十日的賬面淨值	
—樓宇	36,145
—預付土地租賃款項	22,239
—在建工程	<u>8,032</u>
於二零一九年四月三十日的賬面淨值	66,416
於二零一九年五月一日至二零一九年六月三十日期間的變動	
加：增加在建工程	456
減：期內攤銷(未經審核)	(611)
期內折舊(未經審核)	<u>(550)</u>
於二零一九年六月三十日的賬面淨值(未經審核)	65,711
於二零一九年六月三十日的估值虧絀(未經審核)	<u>(6,013)</u>
於二零一九年六月三十日的估值	<u><u>59,698</u></u>

[編纂]開支

我們有關[編纂]的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)估計約為[編纂](按指示性[編纂]範圍中位數計算)。在[編纂]開支中：(i)發行[編纂]直接應佔約[編纂]，並根據相關會計準則列賬為自權益扣減；及(ii)約[編纂]已或將計入綜合損益表，其中(a)約[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]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四個月扣除；及(b)約[編纂]預期將於[編纂]前後扣除。有關[編纂]的開支屬非經常性質。

財務資料

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。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們所銷售產品的總銷量約為744.3噸，而二零一九年首四個月則約為665.0噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氧化鋇銷量約為51.3噸，而二零一九年首四個月則約為47.4噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氧化鋇銷量約為301.6噸，而於二零一九年首四個月則約為394.9噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氟鋇酸鉀產品銷量約為9.2噸，而於二零一九年首四個月則約為35.0噸。氟鋇酸鉀產品的銷量有所減少，主要由於客戶F（即於二零一九年首四個月氟鋇酸鉀銷量的主要供應商）於二零一九年七月三十一日止三個月概無向我們下達氟鋇酸鉀的銷售訂單。

本集團已就設立生產設施積極物色合適土地，以擴大生產至下游產品。於二零一九年五月，我們就於清遠華僑工業園設立下游產品生產設施與清遠華僑工業園管理委員會訂立協議，而有關土地收購事項仍待進行招拍掛程序。

董事確認，直至本文件日期，除估計[編纂]開支約[編纂]外，我們的財務或貿易狀況、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[編纂]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。