

財 務 資 料

以下討論和分析應連同綜合財務資料以及會計師報告中隨附的附註一併閱讀。我們的財務資料及本集團綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製，可能與其他司法管轄區的公認會計原則在若干重大方面有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。除非文義另有所指，本節的財務資料按綜合基準說明。

本節所載的討論和分析包含前瞻性陳述，其涉及風險及不確定性。這些陳述基乃根據我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為於現時情況下屬適當的其他因素所作出的假設和分析。我們的實際業績可能與預期業績存在重大差異。可能導致或促成有關差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「業務」兩節以及其他部分所討論者。

本節任何表格或本文件其他部分所列的總計及各金額的總和存在的差異或基於四捨五入的約整。

概覽

我們為中國一家領先的珠光顏料生產商。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年收益計，我們為中國最大的合成雲母基珠光顏料生產商，市場份額為22.3%，且按二零一九年收益計，我們為中國最大的珠光顏料生產商，市場份額為10.0%。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年收益計，我們為全球市場內最大的合成雲母基珠光顏料生產商，市場份額為7.2%，且按二零一九年收益計，我們為全球市場內第四大珠光顏料生產商，市場份額為2.6%。

我們的業務主要專注於生產及銷售全面的珠光顏料產品組合，涵蓋不同用途及行業，包括汽車塗料、化妝品、工業塗料、塑料、紡織品及皮革以及陶瓷。我們亦生產及銷售不同顆粒大小的合成雲母粉，用於生產汽車及化妝品級珠光顏料產品，亦可作為生產功能填料、絕緣材料、耐火材料及鎳氫電池的原材料。我們的產品以「七色珠光」 CHESIR 品牌銷售予在中國及亞洲(不包括中國)、歐洲、非洲及南美洲超過30個國家及地區的客户。

呈列財務資料的基準

有關重組的更多資料，請參閱本文件「歷史、發展及重組」一節。重組於二零二零年十一月完成。本公司於二零一八年六月八日在開曼群島註冊成立為有限責任的投資控股公司。自二零二零年十一月起，本公司已成為現時組成本集團公司的控股公司。由於重組僅涉及加入於中國及法國成立的現有集團成員公司以外的新控股公司(即本公司、盛富及環球

財 務 資 料

新材(香港))，因此就最終所有權和控制權而言，本集團不會產生任何實質經濟變動，本文件所載本集團於往績記錄期的財務資料已採用合併會計原則作為現有集團的延續而編製。

編製綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表時，猶如本集團目前架構於整個往績記錄期一直存在。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及截至二零二零年九月三十日的綜合財務狀況表呈列現時組成本集團公司的資產和負債，猶如本集團目前架構截至該等日期一直存在。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並且將繼續直接和間接受到以下載列的若干因素影響。以下因素並非詳盡無遺，本文件「風險因素」一節所載列的風險因素亦可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。董事相信影響我們經營業績的主要因素包括：

- 銷量及產品價格
- 生產設施的使用率
- 產品組合及客戶偏好
- 原材料成本及存貨管理
- 所得稅

以下是該等各項因素的說明：

銷量及產品定價

我們的經營業績主要由我們的珠光顏料產品的銷量及售價及我們的競爭力驅動。我們的珠光顏料產品的銷量很大程度取決於我們可以控制或不可以控制的多項因素。如有任何原因令我們的中國或外國市場需求大幅下跌，我們的銷售額將相應減少，可能對我們的盈利能力造成重大影響。我們基於成本及供求釐定珠光顏料產品的售價。使用有關定價策略乃主要由於我們在中國市場的領先地位。有關領先地位日後或會改變，尤其為中國顏料生產商或代替產品數量不斷增加。在任何此等情況下，我們的珠光顏料產品可能會失去競爭力，可能會導致銷量及售價下跌。我們的盈利能力將因而受到影響。

財 務 資 料

生產設施的使用率

我們的經營業績亦取決於生產設施的使用率。誠如「業務－我們的生產設施」一節所述，我們第一期生產廠房的生產活動已達到高使用率。該等高使用率可以降低我們的固定生產成本，但同時會增加有關生產設施的損耗，可能需要更長的保養時間及更高的保養成本。如我們的生產設施繼續滿負荷運作，我們的盈利能力可能不會繼續按往績記錄期的增長率增長。倘我們的生產設施發生重大故障或進行徹底檢查，則可能會增加生產成本、降低產能，而倘我們無法按協定交付客戶的採購訂單，則可能會對我們的競爭力造成不利影響。

產品組合及消費者喜好

我們珠光顏料產品組合的變動亦會影響我們的收益。我們的珠光顏料產品可大致分為(i)天然雲母基珠光顏料產品；(ii)合成雲母基珠光顏料產品；(iii)玻璃片基珠光顏料產品；及(iv)氧化矽基珠光顏料產品。我們每種珠光顏料產品均包含多個系列作不同用途。我們的目標為開發及生產更多作工業用途，如汽車或化妝品生產用高端珠光顏料產品。我們亦致力開拓產品組合。如我們的產品不獲目標客戶認受，或者我們的產品未能達到行業質量標準，則開拓產品組合的策略會影響我們的盈利能力。全面的產品組合不一定保證高利潤率或使經營溢利增加。另一方面，嚴選的產品組合可取得更好成果，並可盡用我們的專業知識、盈利能力及使用率，從而達到更高的生產效率及競爭力。

原材料成本及存貨管理

原材料成本任何大幅增加亦可能影響我們的盈利能力及現金流量，因為會有更多營運資金被原材料存貨佔用。由於我們在中國市場的領先地位，我們通常能夠將原材料成本的漲幅轉嫁客戶。然而，日後不一定能夠如此。

有關我們的原材料存貨，我們根據預期產量水平向原材料供應商下達採購訂單，考慮因素包括現有銷售訂單、過往銷售趨勢及新客戶數目與彼等將於未來兩至三個月購買的產品。如某種原材料可能短缺或市場價格上漲，我們亦會考慮增加原材料的存貨水平。

財 務 資 料

我們使用的主要原材料來自海外(即印度)，或中國本土。該等原材料的價格過往並無大幅波動，我們已經能夠管理售價與成本，從而維持相對穩定的利潤率。任何突然的售價或主要原材料供求變動也可能影響我們的盈利能力及業務運營。

所得稅

我們的業務營運須繳納中國的所得稅、增值稅及其他地方稅項。七色珠光已獲授高新技術企業證書，有權於往績記錄期享有15%的優惠稅率。該優惠稅務待遇將於二零二三年九月十日結束，其後七色珠光將須按25%的一般稅率繳納企業所得稅。在不計及使用截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度未確認的稅務虧損影響的情況下，我們截至二零一九年十二月三十一日止三個年度的實際稅率分別為16.1%、13.1%及14.3%。截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，我們的實際稅率維持穩定為14.8%。我們整個往績記錄期的實際稅率維持穩定且接近15%的優惠稅率，當中並無使用未確認稅務虧損的影響。優惠稅務待遇結束後情況就並非如此。

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，稅務優惠的影響分別為人民幣0.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣14.2百萬元。截至二零二零年九月三十日止九個月，稅務優惠的稅務影響為人民幣14.8百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣10.6百萬元。

關鍵會計政策

我們在編製歷史財務資料時採用的關鍵會計政策乃根據國際財務報告準則。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟若干按公平值計量的金融工具除外。根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需採用若干關鍵會計估計，並須在應用會計政策時行使判斷。

採用新訂及經修訂國際財務報告準則

於往績記錄期，我們已採用所有與我們的營運有關並於二零二零年一月一日或之後開始的會計期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。國際財務報告準則包括國際財務報告準則、國際會計準則及其各自的詮釋。

綜合基準

財務資料包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日或九月三十日的財務報表。附屬公司為本集團控制的實體。當我們因參與實體而享有可變收益或有權享有可變收益，

財 務 資 料

並能夠通過我們對實體的權力影響有關收益，即我們就可以控制該實體。當我們擁有現有權利，賦予我們指示相關業務（即大幅影響實體收益的業務），即我們對實體擁有權力。

評估控制權時，我們會考慮我們的潛在投票權以及其他各方持有的潛在投票權。僅當持有人具有行使該權利的實際能力時，方認為屬潛在投票權。附屬公司自控制權移交我們之日起合併，並自控制終止之日起終止合併。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。本公司在附屬公司的所有權權益的變動不會導致失去控制權者，則作為權益交易（即與擁有人以擁有人身份進行交易）進行會計處理。控股及非控股權益的賬面值經調整以反映其在附屬公司中相對權益的變化。調整非控股權益的金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額直接在權益中確認，並歸屬於本公司擁有人。

在財務狀況表中，對附屬公司的投資按成本減去減值虧損列示。

收益確認

當產品或服務的控制權以我們預期應享有的承諾代價移交客戶時（不包括代表第三方收取的款項），確認收益。收益不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。

銷售貨物的收益在貨物控制權轉移時確認，即貨物已被運送到客戶指定位置（交付）時確認。交付後，客戶對銷售貨物的分配方式及價格具有完全的酌情權，在銷售貨物時負有主要責任，並承擔與貨物有關的過時及虧損的風險。當貨物交付客戶時，我們確認應收款項，因收取代價的權利於此時成為無條件，僅隨時間流逝即可獲得付款。

利息收入採用實際利率法於應計時確認。對於並無信貸減值按攤銷成本計量的金融資產，實際利率適用於資產的賬面總額。對於出現信貸減值的金融資產，實際利率適用於資產的攤銷成本，即賬面總額減虧損撥備。

政府補助

當能合理保證我們將遵守政府補助所附條件且將收到該政府補助時，方確認政府補助。

財 務 資 料

與收入相關的政府補助被遞延並在當期損益賬中確認，以使其與擬補償的成本相匹配。

屬於對已經產生的費用或虧損的補償，或旨在向我們提供即時的財務支持而並無任何未來相關成本的政府補助，在其成為應收款項時於當期損益賬確認。

與購買資產相關的政府補助計入遞延收入，並在相關資產的可使用年期內按直線法於損益賬確認。

物業、廠房及設備

為生產或提供商品或服務而持有或為管理目的而持有的物業、廠房及設備(包括建築物)於綜合財務狀況表中以成本減去期後累計折舊及期後累計減值虧損(如有)列賬。

僅當與該項目相關的未來經濟利益很可能流向我們，並且該項目的成本能夠可靠計量時，期後成本方會計入資產的賬面值或確認為單獨的資產(視情況而定)。所有其他維修及保養於產生期間在損益賬中確認。

物業、廠房及設備的折舊乃按足以在估計可使用年期內按直線法撇銷其成本減剩餘價值的比率折舊。主要可使用年期如下：

建築物.....	20 年
廠房及機器	10 年
汽車	五年
辦公室設備	三至五年
租賃裝修	三年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告期末審閱及調整(倘適用)。

在建工程指在建樓宇及待安裝的廠房及設備，並以成本減減值虧損列賬。當相關資產可供使用時開始折舊。

出售物業、廠房及設備的損益為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額，並於損益賬中確認。

財 務 資 料

租賃

訂立合約時，我們將評估合約是否為租賃或包含租賃。如果合約附有可在一段時間內控制已識別資產用途的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶既有權指示所識別資產的用途，且有權從該用途中獲取絕大部分經濟利益時，便附有控制權。

如果合約包含租賃成分及非租賃成分，則我們將選擇不將非租賃成分分拆，並就各租賃成分及任何相關非租賃成分作為所有租賃的單一租賃成分入賬。

在租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債，但租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃（對我們而言主要為辦公室設備）除外。當我們就低價值資產訂立租賃時，我們將決定是否按每項租賃基準將租賃資本化。與未資本化的租賃相關的租賃付款在租賃期內有系統地確認為費用。

如果租賃資本化，則租賃負債初始按租賃期內應付的租賃付款現值確認，使用租賃中隱含的利率貼現，或倘無法輕易釐定該利率，則使用相關的增量借款利率進行貼現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，並使用實際利率法計算利息開支。並非取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，因此於產生的會計期間於損益支銷。

租賃資本化時確認的使用權資產按初始成本計量，成本包括租賃負債的初始金額加開始日期或之前支付的任何租賃付款以及所產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本亦包括分拆及移除相關資產或恢復相關資產或資產所在地的估計成本，貼現至其現值，減任何所收取租賃獎勵。其後，使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

我們合理地確定在租賃期結束時獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，從開始日期至可使用年期結束時進行折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租賃年期（以兩者中較短者為準）按直線法折舊。

已付可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，按初始公平值計量。初始確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

當指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變動，或我們對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計出現變動，或因重新評估我們是否將可以合理確定行使購買、延期或終止選

財 務 資 料

擇權而產生變動時，將重新計量租賃負債。如果以這種方式重新計量租賃負債，則對使用權資產的賬面值進行相應調整，或倘使用權資產的賬面值降至零，則於損益入賬。

我們在綜合財務狀況表中獨立呈列出不符合投資物業及租賃負債定義的使用權資產。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本使用加權平均基準釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工及按適當比例計算的經常性支出，以及(視情況而定)分包費用。可變現淨值是日常業務過程中的估計售價，減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

合約資產及合約負債

倘我們於根據合約所載付款條款無條件符合資格收取代價前確認收益，即確認合約資產。合約資產根據我們的會計政策就預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)評估，並於收取代價的權利成為無條件時重新分類為應收款項。

倘客戶於我們確認相關收益前支付代價，即確認合約負債。倘我們擁有無條件權利可於我們確認相關收益前收取代價，亦會確認合約負債。在有關情況下，我們亦會確認相應的應收款項。

我們會就與客戶訂立的單一合約呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，則不會按淨額基準呈列非相關合約的合約資產及合約負債。

倘合約包含重大融資部分，則合約結餘包括根據實際利率法應計的利息。

金融資產

所有常規買賣金融資產均按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指需要在市場法規或慣例規定的時間內交付資產的金融資產買賣。所有已確認金融資產其後視乎金融資產的分類按攤銷成本或公平值進行整體計量。

倘持有債務投資的目的是收取合約現金流量，即僅為支付本金及利息，我們將持有的債務投資分類為按攤銷成本計量。投資產生的利息收入採用實際利率法計算。

財 務 資 料

非金融資產減值

在各報告日期對非金融資產的賬面值進行減值跡象評估，倘資產出現減值，則在損益表中作為開支撇減至其估計可收回金額。可收回金額按單一資產釐定，除非該資產不會產生大致上獨立於其他資產或多組資產的現金流入。於該情況下，確定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。可收回金額為使用價值與公平值減處置個別資產或現金產生單位的成本之間兩者中的較高者。

使用價值是資產／現金產生單位的估計未來現金流量的現值。現值使用稅前貼現率計算，該貼現率反映了貨幣的時間價值以及正在對其減值進行計量的資產／現金產生單位的特定風險。

現金產生單位的減值虧損首先從該單位的商譽中分配，然後在現金產生單位的其他資產中按比例分配。因估計變動而導致之可收回金額其後增幅計入損益，且以減值撥回金額為限。

金融資產及合約資產減值

我們將貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損確認為虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日更新，以反映自初始確認各項金融工具以來信貸風險的變動。

我們一直就貿易應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據我們的歷史信貸虧損經驗，使用準備金矩陣估算而得，並根據債務人特有的因素、一般經濟情況及對當前狀況及於報告日期預測狀況的走向評估進行調整，包括貨幣的時間價值（視情況而定）。

對於所有其他金融工具，當自初始確認以來信貸風險大幅增加，將確認全期預期信貸虧損。然而，倘自初始確認以來金融工具的信貸風險並無大幅增加，我們將按相等於12個月的預期信貸虧損的金額計量該金融工具的虧損撥備。

全期預期信貸虧損指在金融工具的預期使用年期內由於所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月的預期信貸虧損指預期在報告日期後12個月內可能發生的金融工具違約事件導致的全期預期信貸虧損之一部分。

信貸風險顯著增加

在評估自初始確認以來金融工具的信貸風險有否大幅增加時，我們將報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較。進行評估時，我們考慮合理且可提供支持的定量及定性資料，包括過往經驗及無需花費過多成本或努力即可

財 務 資 料

獲得的前瞻性資料。前瞻性資料視為包括我們的債務人所經營行業的未來前景，有關資料從經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智囊團及其他類似組織獲得，並考慮與我們的核心業務有關的各種外部實際及預測的經濟資料來源。

特別是，在評估自初始確認以來信貸風險有否大幅增加時，已考慮以下資料：

- 金融工具外部(倘可得)或內部信貸評級的實際或預期大幅轉差；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標大幅轉差；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動，預計將導致債務人履行債務義務的能力大幅下降；
- 債務人的經營業績實際或預期大幅轉差；
- 同一債務人其他金融工具的信貸風險大幅增加；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動，導致債務人履行債務義務的能力大幅下降。

不論上述評估的結果為何，倘合約付款逾期30天以上，我們假定金融資產的信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非我們有合理及可提供支持的資料證明情況相反。

儘管有上述規定，倘金融工具在報告日期被釐定為低信貸風險，我們假設金融工具的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。在下列情況下，金融工具被釐定為具有較低的信貸風險：

- (i) 該金融工具的違約風險低，
- (ii) 債務人擁有強勁實力可在短期內履行其合約現金流量責任，及
- (iii) 長遠而言，經濟及業務狀況的不利變動可能(但不一定)降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

當金融資產按照全球公認的定義具有「投資等級」的外部信貸評級，或倘未有外部評級，該資產的內部評級為「履約中」時，我們認為該金融資產具有較低的信貸風險。履約中意味著交易對手方的財務狀況強勁，並無逾期款項。

財 務 資 料

我們會定期監察用於識別信貸風險是否大幅增加的準則的成效，並於適當時加以修訂，以確保有關準則能夠在有關款項逾期前識別出信貸風險的大幅增加。

違約的定義

我們認為以下情況構成內部信貸風險管理的違約事件，因過往經驗顯示應收款項倘符合以下任一準則，一般將難以收回。

- 當交易對手方違反財務契約時；或
- 內部開發的資料或從外部來源獲得的資料顯示債務人不太可能悉數向包括我們在內的債權人還款（並未計及我們持有的任何抵押品）。

無論上述分析結果為何，我們認為當金融資產逾期超過90天，即發生違約，除非我們有合理和可提供支持的資料證明採取較滯後的違約標準更為合適。

信貸減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產將出現信貸減值。金融資產信貸減值的憑證包括有關以下事件的可觀察數據：

- 發行人或交易對手方出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 交易對手方的貸款人，出於與交易對手方出現財務困難相關的經濟或合約原因，已向交易對手授予貸款人本來不會考慮的寬免；或
- 交易對手很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於財務困難，該金融資產的活躍市場消失。

撇銷政策

當有資料顯示債務人處於嚴重財政困難，且並無復原的實際前景時（包括債務人正進行清盤或已進入破產程序），我們將撇銷貿易應收款項。任何收回的款項均於損益賬確認。

財 務 資 料

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即出現違約時的虧損幅度)及違約風險的函數。如上所述，違約概率及違約損失率的評估乃基於通過前瞻性資料調整後的歷史數據進行。金融資產的違約風險以報告日資產的賬面總額表示。

就財務擔保合約而言，敞口包括於報告日期之已提取金額，連同預期將於未來在違約日期前提取之任何額外金額(根據過往趨勢、我們對債務人之特定未來融資需要之理解，以及其他相關前瞻性資料而釐定)。金融資產的預期信貸虧損估計為按照合約應付予我們的所有合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原始實際利率貼現。

如果我們以相等於上一報告期的全期預期信貸虧損金額計量金融工具的虧損準備，惟於目前報告日期釐定不再符合全期預期信貸虧損的條件，我們將按相等於目前報告日期12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。惟使用簡化方法的資產除外。

我們於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對賬面金額進行相應調整。

金融負債及權益工具

金融負債和權益工具根據所訂立合約安排的內容及國際財務報告準則項下金融負債及權益工具的定義進行分類。權益工具為任何證明其在扣除所有負債後仍擁有資產剩餘權益的合約。

借款

借款初始按公平值(扣除已產生的交易成本)確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

除非我們擁有無條件的權利將負債的結算延後至報告期後至少十二個月，否則借款分類為流動負債。

財 務 資 料

可轉換貸款

賦予貸出人權利可將貸款轉換為權益工具而非按固定轉換價轉換為固定數目權益工具的可換股債券，視為複合工具，其中包括負債部分及衍生部分。於發行日期，衍生部分的公平值採用期權定價模式釐定，該金額列為衍生負債，將於隨後按公平值計入損益直至全數轉換或贖回為止。所得款項的餘下部分撥入負債部分，並使用實際利率法按攤銷成本列為負債，直至全數轉換或贖回為止。

交易成本按初始確認時分配所得款項至負債及衍生部分的比例撥入可換股借貸的負債及衍生部分。與衍生部分有關的部分會即時支銷。

稅項

所得稅指當期稅項及遞延稅項之和。

當期應付稅項是根據年／期內的應課稅溢利計算。應課稅溢利與在損益中確認的溢利有所不同，乃由於在其他年份應課稅或可扣稅的收入或支出項目以及從不應課稅或可扣稅項目所致。我們的當期稅項負債乃根據報告期末已制定或實質上已制定的稅率計算。

遞延稅項乃根據資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時使用的相應稅基之間的差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則在可能產生應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時性差額、未使用稅項虧損或未使用稅項抵免時確認。如果暫時性差異是由於交易中其他資產及負債的初始確認而產生，而暫時性差異既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不確認有關資產及負債。

遞延稅項負債確認為投資於附屬公司產生的應課稅暫時性差異，除非我們能夠控制該暫時性差異的撥回且在可預見的未來該暫時性差異很可能不會撥回。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行審閱，並減少至不再可能獲得足夠的應課稅溢利以收回全部或部分資產。

遞延稅項是根據報告期末已制定或大致制定的稅率，於清償負債或變現資產期間按預期適用稅率計算。遞延稅項於損益確認，除非與在其他全面收益中確認的項目或直接與權益相關，遞延稅項則於其他全面收益或直接在權益中確認。

財 務 資 料

遞延稅項資產及負債的計量反映我們預期在報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的方式所產生的稅收後果。

就計量我們確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，我們首先釐定稅項扣減應當歸屬於使用權資產還是租賃負債。

就稅項抵扣歸屬於租賃負債的租賃交易，我們將國際會計準則第12號的規定應用於整體租賃交易。與使用權資產及租賃負債相關的暫時性差異按淨額評估。對於租賃負債的本金部分，倘使用權資產折舊超過租賃付款額將導致可抵扣暫時性差異淨額。

遞延稅項資產及負債在法律上具有強制執行的權利，可以將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而倘與同一稅務機關徵收的所得稅有關，我們擬將我們的當期稅項資產及負債按淨額結算。

主要估計

下文討論有關未來的主要假設以及報告期末估計不確定性的其他主要來源，其附帶重大風險，可能導致在下一財政年度對資產及負債的賬面值進行重大調整。

物業、廠房及設備及使用權資產減值

物業、廠房及設備及使用權資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否出現減值時，我們必須作出判斷及估計，特別是在評估以下項目時：(1)是否發生任何事件或出現任何指標可能影響資產價值；(2)資產的賬面值是否獲得可收回金額支持，在使用價值的情況下，根據該資產的持續使用估算未來現金流量的現值淨額；及(3)用於估計可收回金額的適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時，我們估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額。更改假設和估計，包括貼現率或現金流量預測的增長率，可能會嚴重影響減值測試使用的現值淨額。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，(a)物業、廠房及設備及(b)使用權資產的賬面值分別為(a)人民幣262.8百萬元、人民幣304.7百萬元、人民幣353.9百萬元及人民幣362.2百萬元；及(b)人民幣18.7百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣67.8百萬元。

財 務 資 料

貿易應收款項的減值虧損

我們根據貿易應收款項的信貸風險估算貿易應收款項的預期信貸虧損的減值虧損金額。基於預期信貸虧損模型的減值虧損金額，按合約規定應付我們的所有合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額進行計量，並於初始確認時按釐定的實際利率進行貼現。倘未來現金流量少於預期，或由於事實及情況的變動而下調，則可能會產生重大減值虧損。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，貿易應收款項的賬面值分別為人民幣78.5百萬元(扣除呆賬撥備人民幣1.7百萬元)、人民幣140.7百萬元(扣除呆賬撥備人民幣1.1百萬元)、人民幣119.9百萬元(扣除呆賬撥備人民幣0.9百萬元)及人民幣165.2百萬元(扣除呆賬撥備人民幣4.9百萬元)。

滯銷存貨撥備及存貨可變現淨值

滯銷存貨的撥備乃依據存貨的賬齡及估計可變現淨值而作出。撥備金額的評估涉及判斷及估計。倘未來的實際結果與原始估計不同，有關差異將影響估計變動期間的存貨的賬面值及撥備支銷／撥回。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零一九年(未經審核)及二零二零年九月三十日止九個月分別就滯銷存貨計提撥備約人民幣282,000元、人民幣9,000元、人民幣零元及人民幣零元。

存貨的可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價減完成的估計成本及銷售費用。有關估計乃基於當前市況及製造及銷售類似性質產品的歷史經驗而作出。由於嚴峻的行業周期、客戶的品味及競爭對手的行為出現變動，因而可能會出現重大變動。我們將於各報告期末重新評估有關估計。

財 務 資 料

節選財務數據

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收益	188,753	318,244	440,583	320,621	399,350
已售貨品成本	(103,459)	(166,917)	(218,222)	(156,381)	(206,252)
銷售相關稅項及附加費	(4,050)	(4,380)	(4,084)	(3,248)	(4,009)
毛利	81,244	146,947	218,277	160,992	189,089
其他收入及其他收益及虧損	4,326	4,971	5,295	3,368	10,571
貿易及其他應收款項的 減值虧損撥回／(貿易 及其他應收款項的 減值虧損)	14,481	612	208	(1,146)	(4,064)
銷售開支	(11,574)	(13,347)	(23,292)	(13,703)	(15,281)
行政及其他經營開支	(34,283)	(35,568)	(56,712)	(33,310)	(41,621)
經營業務溢利	54,194	103,615	143,776	116,201	138,694
融資成本	(14,057)	(15,869)	(18,475)	(12,618)	(15,828)
除稅前溢利	40,137	87,746	125,301	103,583	122,866
所得稅抵免／(開支)	44	(6,382)	(17,968)	(15,359)	(18,186)
年／期內溢利	<u>40,181</u>	<u>81,364</u>	<u>107,333</u>	<u>88,224</u>	<u>104,680</u>
以下各項應佔：					
本公司擁有人	39,028	77,400	102,806	84,211	101,303
非控股權益	<u>1,153</u>	<u>3,964</u>	<u>4,527</u>	<u>4,013</u>	<u>3,377</u>
	<u>40,181</u>	<u>81,364</u>	<u>107,333</u>	<u>88,224</u>	<u>104,680</u>

財 務 資 料

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
年／期內溢利	40,181	81,364	107,333	88,224	104,680
其他全面收益					
可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額.....	14	2	(2)	—	—
年／期內其他全面收益					
(扣除稅項)	14	2	(2)	—	—
年／期內全面收益總額	40,195	81,366	107,331	88,224	104,680
以下各項應佔：					
本公司擁有人	39,042	77,402	102,804	84,211	101,303
非控股權益	1,153	3,964	4,527	4,013	3,377
	40,195	81,366	107,331	88,224	104,680

財 務 資 料

綜合財務狀況表

下表載列截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日我們的綜合財務狀況表：

	截至十二月三十一日			截至 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	262,786	304,696	353,907	362,165
使用權資產	18,726	17,932	29,949	67,819
收購物業、廠房及設備及 使用權資產已付按金	924	16,367	26,671	1,095
遞延稅項資產	744	1,190	1,190	1,190
	<u>283,180</u>	<u>340,185</u>	<u>411,717</u>	<u>432,269</u>
流動資產				
存貨	54,902	74,420	80,134	78,141
貿易應收款項及應收票據	79,090	144,019	121,692	165,246
按金、預付款項及其他應收款項 ..	7,689	14,305	4,029	8,346
應收一名股東的款項	—	330	330	375
銀行及現金結餘	66,656	171,854	559,839	605,949
	<u>208,337</u>	<u>404,928</u>	<u>766,024</u>	<u>858,057</u>
	<u><u>491,517</u></u>	<u><u>745,113</u></u>	<u><u>1,177,741</u></u>	<u><u>1,290,326</u></u>

財 務 資 料

	截至十二月三十一日			截至 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益				
本公司擁有人應佔權益				
股本	83,100	330	330	330
儲備	137,269	297,771	711,878	813,181
	220,369	298,101	712,208	813,511
非控股權益	2,894	156,858	161,385	164,762
	223,263	454,959	873,593	978,273
負債				
非流動負債				
銀行貸款及其他借款	154,492	4,971	143,776	90,956
可換股貸款	28,700	—	69,106	—
租賃負債	276	191	2,615	2,194
遞延收益	9,695	10,179	7,487	6,225
	193,163	15,341	222,984	99,375
流動負債				
銀行貸款及其他借款	29,842	181,146	11,953	74,302
可換股貸款	—	29,921	—	70,899
可換股貸款衍生部分	564	—	1,642	4,070
租賃負債	353	85	543	569
貿易應付款項	17,215	23,839	29,941	20,710
應計費用及其他應付款項	24,214	31,839	30,890	32,184
應付董事款項	—	56	105	128
合約負債	416	2,398	710	383
遞延收益	2,487	2,723	2,692	1,924
流動稅項負債	—	2,806	2,688	7,509
	75,091	274,813	81,164	212,678
權益及負債總額	491,517	745,113	1,177,741	1,290,326

財 務 資 料

綜合損益表的組成部分

收益

收益於產品或服務的控制權轉移至客戶時確認，金額為我們預期將有權收取的承諾代價，且不包括代第三方收取的有關金額。

我們從事在中國生產及銷售珠光顏料產品及合成雲母粉的業務。我們大部分資產位於中國。我們經營一個可報告業務分部，由主要營運決策者定期審視。此可報告業務分部為一個戰略業務分部，其提供兩種主要產品，即(a)珠光顏料產品及(b)合成雲母粉，向客戶出售，並以所需技術及營銷策略集中管理。下表載列於往績記錄期我們按主要產品劃分的收益分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	收益百分比	人民幣千元	收益百分比	人民幣千元	收益百分比	人民幣千元	收益百分比	人民幣千元	收益百分比
(未經審核)										
珠光顏料產品										
—天然雲母基	143,136	75.9	245,321	77.1	295,510	67.1	225,615	70.3	230,954	57.8
—合成雲母基	42,861	22.7	68,280	21.5	124,705	28.3	86,901	27.1	141,179	35.4
—玻璃片基	436	0.2	1,375	0.4	13,865	3.1	5,304	1.7	22,670	5.7
—氧化矽基	—	—	—	—	75	—*	—	—	1,745	0.4
	186,433	98.8	314,976	99.0	434,155	98.5	317,820	99.1	396,548	99.3
合成雲母粉 ⁽¹⁾	2,320	1.2	3,268	1.0	6,428	1.5	2,801	0.9	2,802	0.7
總計	188,753	100.0	318,244	100.0	440,583	100.0	320,621	100.0	399,350	100.0

* 價值微不足道

附註：

- (1) 我們生產合成雲母粉(濕狀)，用於我們的合成雲母基珠光顏料產品生產。合成雲母粉將進一步碾壓、研磨及將形成脫水成合成雲母粉(乾狀)，向客戶銷售。進一步詳情，請參閱本文件「業務—生產過程」一節。

財 務 資 料

我們的收益於向客戶轉移貨品的時間點確認。

我們生產及銷售珠光顏料產品及合成雲母粉。截至最後實際可行日期，我們的珠光顏料產品組合包括463款天然雲母基珠光顏料產品、253款合成雲母基珠光顏料產品、30款玻璃片基珠光顏料產品及五款氧化矽基珠光顏料產品。

銷量及平均售價

我們的收益受銷量及售價變動影響。於往績記錄期，收益大幅增加主要由於產品銷量不斷增加所致。下表載列於往績記錄期按主要產品劃分的銷量及平均單位售價（連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字）：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	銷售量	平均單位售價	銷售量	平均單位售價	銷售量	平均單位售價	銷售量	平均單位售價	銷售量	平均單位售價
	(噸)	(每噸 人民幣 千元)	(噸)	(每噸 人民幣 千元)	(噸)	(每噸 人民幣 千元)	(噸)	(每噸 人民幣 千元)	(噸)	(每噸 人民幣 千元)
珠光顏料產品										
－天然雲母基.....	4,551.5	31.5	7,217.9	34.0	8,822.4	33.5	6,536.4	34.5	7,404.3	31.2
－合成雲母基.....	772.8	55.5	1,228.8	55.6	2,231.8	55.9	1,592.8	54.6	2,798.5	50.5
－玻璃片基.....	1.0	436.0	4.4	312.5	42.4	327.0	20.7	256.2	83.1	272.8
－氧化矽基.....	—	—	—	—	0.1	750.0	—	—	3.6	484.7
	5,325.3	35.0	8,451.1	37.3	11,096.7	39.1	8,149.9	39.0	10,289.5	38.5
合成雲母粉.....	59.1	39.3	84.4	38.7	167.8	38.3	67.7	41.4	65.7	42.7
總計	<u>5,384.4</u>		<u>8,535.5</u>		<u>11,264.5</u>		<u>8,217.6</u>		<u>10,355.2</u>	

財 務 資 料

地理市場

下表載列於往績記錄期我們按客戶所在地劃分的收益分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比
(未經審核)										
中國										
— 華東地區 ⁽¹⁾	116,769	61.8	239,526	75.2	332,282	75.4	239,992	74.9	306,480	76.7
— 華西地區 ⁽²⁾	17,368	9.2	24,408	7.7	36,635	8.3	28,337	8.8	31,580	7.9
— 華中地區 ⁽³⁾	22,252	11.8	29,269	9.2	41,511	9.4	31,213	9.7	38,878	9.7
	156,389	82.8	293,203	92.0	410,428	93.1	299,542	93.4	376,938	94.3
亞洲 ⁽⁴⁾	23,438	12.4	11,351	3.6	14,084	3.2	9,153	2.9	9,967	2.5
歐洲 ⁽⁵⁾	7,283	3.9	10,144	3.2	13,653	3.1	9,768	3.0	9,335	2.3
非洲 ⁽⁶⁾	1,319	0.7	2,944	0.9	2,058	0.5	1,869	0.6	2,968	0.9
南美洲 ⁽⁷⁾	324	0.2	602	0.2	360	0.1	289	0.1	142	—*
總計	188,753	100.0	318,244	100.0	440,583	100.0	320,621	100.0	399,350	100.0

* 價值微不足道。

附註：

- (1) 中國華東地區指北京、福建、廣東、河北、江蘇、遼寧、山東、上海、天津及浙江。
- (2) 中國華西地區指廣西、貴州、陝西、四川、新疆、雲南及重慶。
- (3) 中國華中地區指安徽、河南、湖北、湖南、江西及山西。
- (4) 亞洲國家及地區指巴基斯坦、港澳台、韓國、科威特、孟加拉、日本、沙特阿拉伯、泰國、土耳其、以色列、印度、印尼、約旦及越南。
- (5) 歐洲國家指愛沙尼亞、比利時、波蘭、德國、俄羅斯、芬蘭、荷蘭、塞爾維亞、希臘、意大利及英國。
- (6) 非洲國家指阿爾及利亞、摩洛哥、突尼斯及埃及。
- (7) 南美洲國家指巴西及智利。

財 務 資 料

已售貨品成本

已售貨品成本包括原材料、直接勞工及員工成本及公用事業。下表載列於往績記錄期我們的已售貨品成本分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	總額 人民幣千元	百分比	總額 人民幣千元	百分比	總額 人民幣千元	百分比	總額 人民幣千元 (未經審核)	百分比	總額 人民幣千元	百分比
原材料										
—天然雲母片.....	15,421	14.9	27,837	16.7	37,161	17.0	25,994	16.6	31,164	15.1
—其他原材料.....	3,934	3.8	7,681	4.6	12,484	5.7	8,302	5.3	14,821	7.2
化學原材料										
—四氯化鈦.....	22,015	21.3	47,747	28.6	64,169	29.4	47,837	30.6	57,818	28.0
—其他化學原材料.....	8,336	8.1	14,415	8.6	20,850	9.6	14,318	9.2	23,231	11.3
—包裝材料.....	3,857	3.7	7,369	4.4	7,695	3.5	5,860	3.7	8,152	4.0
—爐具材料及用具.....	440	0.4	920	0.6	1,733	0.8	1,161	0.7	2,564	1.2
	54,003	52.2	105,969	63.5	144,092	66.0	103,472	66.1	137,750	66.8
公用事業.....	17,224	16.6	23,698	14.2	31,580	14.5	22,771	14.6	30,343	14.7
直接勞工.....	13,696	13.2	15,141	9.1	15,764	7.2	11,129	7.1	12,199	5.9
折舊.....	10,067	9.7	11,626	7.0	12,904	5.9	9,678	6.2	11,047	5.4
員工成本.....	7,198	7.0	8,147	4.9	7,615	3.5	5,569	3.6	6,866	3.3
其他.....	1,271	1.3	2,336	1.3	6,267	2.9	3,762	2.4	8,047	3.9
總計	<u>103,459</u>	<u>100.0</u>	<u>166,917</u>	<u>100.0</u>	<u>218,222</u>	<u>100.0</u>	<u>156,381</u>	<u>100.0</u>	<u>206,252</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括生產相關雜項開支以及維修及保養成本。

於往績記錄期的已售貨品成本增幅與業務增長大致一致。銷售成本的主要項目包括：

原材料主要包括採購天然雲母片以及四氯化鈦、四氯化錫及氯化鐵等各種化學品的成本。除天然雲母片及化學品外，我們亦採購玻璃片及氯化鈣以作生產的原材料。原材料的總消耗量視乎產量及生產效率而定。

財 務 資 料

包裝材料包括我們用以包裝珠光顏料產品的包裝紙盒及袋子，包括專門用於包裝我們的粉末狀產品的塑料袋。

爐具材料及用具包括為建造生產合成雲母片用的熔爐而使用耐火火磚及石墨電極。

直接勞工包括工資及我們為員工提供的附加福利(包括醫療及社會保險供款)。我們的業務性質並非勞動密集型，生產工人產生的員工成本一般不會隨著業務增長的相同速度增長。

員工成本包括我們就高級生產管理人員產生的工資及福利待遇(包括醫療及社會保險供款)。

公用事業包括我們於營運生產設施所產生的電費及水費。

下表載列往績記錄期的原材料平均成本分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
原材料成本(人民幣千元)....	54,003	105,969	144,092	103,472	137,750
製成品銷量(噸)	5,384.4	8,535.6	11,264.5	8,217.6	10,355.2
每噸製成品的原材料平均 成本(每噸人民幣千元)....	10.0	12.4	12.8	12.6	13.3

有關我們的生產活動及生產設施使用率的進一步資料，請參閱本文件「業務－我們的生產設施」一節。我們一般在收到客戶的採購訂單後方會推進至生產珠光顏料產品。

財 務 資 料

我們生產的合成雲母片經過製漿，形成合成雲母粉(濕狀)，用於我們自家生產的合成雲母基珠光顏料產品。我們的合成雲母粉產量視乎我們本身的合成雲母基珠光顏料產品生產需求及客戶的需求。

銷售相關稅項及輔助費用

銷售相關稅項及輔助費用指我們就銷售我們的產品所產生的收益應付的物業及土地使用相關稅及銷售相關稅。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們分別錄得銷售相關稅項及輔助費用人民幣4.1百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣4.1百萬元。截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，我們分別錄得銷售相關稅項及輔助費用人民幣3.2百萬元及人民幣4.0百萬元。下表載列於往績記錄期銷售相關稅項及補助費用的進一步資料(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
城市維護及建設稅.....	1,111	1,226	1,109	934	1,262
教育附加費	1,111	1,226	1,109	934	1,262
物業稅.....	1,268	1,296	1,328	996	996
土地使用稅	299	274	265	187	260
印花稅.....	106	234	216	161	174
水利建設基金	155	74	—	—	—
環境稅.....	—	50	57	36	55
總計	<u>4,050</u>	<u>4,380</u>	<u>4,084</u>	<u>3,248</u>	<u>4,009</u>

財 務 資 料

毛利及毛利率

毛利金額指某特定年度／期間的收益與已售貨品成本及銷售相關稅項及附加費的差額。下表載列往績記錄期我們的主要產品的毛利及毛利率(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	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	%
	(未經審核)									
珠光顏料產品	79,715	42.8	144,944	46.0	214,308	49.4	159,158	50.1	187,234	47.2
合成雲母粉	1,529	65.9	2,003	61.3	3,969	61.7	1,834	65.5	1,855	66.2
總計	<u>81,244</u>	43.0	<u>146,947</u>	46.2	<u>218,277</u>	49.5	<u>160,992</u>	50.2	<u>189,089</u>	47.3

我們向貿易公司客戶及終端用戶客戶進行銷售的毛利率有所不同。一般而言，向終端用戶客戶進行銷售的毛利率高於向貿易公司客戶進行銷售的毛利率，主要是因為該等貿易公司會將本公司的產品再轉售予彼等的客戶，而該等貿易公司會向其客戶提供售後服務。一般而言，我們不會對該等轉售交易的價格下限或上限作出限制，惟我們或會要求我們的授權經銷商跟隨我們與彼等訂立的相關銷售框架協議項下的建議價格。

下表載列於往績記錄期按客戶性質劃分的毛利及毛利率(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	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	%
	(未經審核)									
貿易公司客戶	60,223	41.3	114,426	44.4	163,367	47.1	124,238	48.1	149,472	45.9
終端用戶客戶	21,021	49.0	32,522	53.6	54,910	58.4	36,754	59.2	39,617	53.7
總計	<u>81,244</u>		<u>146,947</u>		<u>218,277</u>		<u>160,992</u>		<u>189,089</u>	

財 務 資 料

其他收入及其他收益及虧損

下表載列於往績記錄期的其他收入及其他收益及虧損(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行存款的利息收入	79	697	1,683	1,163	1,497
政府補助	3,144	4,285	3,616	2,074	10,352
匯兌(虧損)/收益淨額	(889)	(580)	1,110	1,142	38
可換股貸款衍生部分					
的公平值收益/(虧損)	1,972	564	(1,120)	(1,011)	(2,428)
雜項收入	20	5	6	—	1,112
總計	4,326	4,971	5,295	3,368	10,571

中國政府已就七色珠光研發產生的開支向七色珠光提供政府補助。

可換股貸款衍生部分的公平值收益乃參考二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券的估值釐定，兩者均已悉數償還或其附帶的行使權(就二零一九年可換股債券而言)已獲悉數行使。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們錄得雜項收入人民幣1.1百萬元，乃由於在二零一七年收到就我們的倉庫於二零一六年十一月失火的保險申索賠償人民幣0.9百萬元。該次失火由一名獨立承包商於倉庫維護期間引起。該次失火並無造成人命傷亡。我們總值人民幣1.0百萬元的存貨在意外中損毀，保險賠償了人民幣0.9百萬元。董事認為該次失火並無對我們的業務造成任何重大影響。

財 務 資 料

貿易及其他應收款項的減值虧損撥回／(減值虧損)

有關減值撥備的會計政策載於上文「關鍵會計政策－金融資產及合約資產減值」的各段。減值虧損於損益中的金融資產減值虧損淨額內確認。確認減值撥備的應收款項於無法合理預期可收回更多現金時與撥備對銷。顯示無法合理預期收回的指標(其中)包括債務人無法與我們訂立還款計劃及超過六個月未能支付合約款項。下表載列於往績記錄期的減值虧損分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
貿易應收款項減值虧損撥回／ (貿易應收款項減值虧損)	14,663	624	202	(1,146)	(4,033)
(其他應收款項減值虧損)／ 其他應收款項減值虧損撥回	(182)	(12)	6	—	(31)
總計	14,481	612	208	(1,146)	(4,064)

銷售開支

銷售開支於產生時確認，並大致與我們於往績記錄期的收益金額的變動與業務增長一致。下表載列往績記錄期的銷售開支分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
運輸及包裝.....	4,683	40.5	7,132	53.4	9,102	39.1	6,400	46.7	7,559	49.5
員工成本.....	2,685	23.2	2,996	22.4	4,455	19.1	2,895	21.1	2,818	18.4
差旅及業務發展...	1,149	9.9	861	6.5	1,259	5.4	993	7.3	2,411	15.8
營銷開支.....	1,994	17.2	1,155	8.7	6,721	28.9	2,295	16.7	1,547	10.1
租金開支.....	974	8.4	1,143	8.6	1,554	6.7	969	7.1	804	5.3
折舊.....	89	0.8	60	0.4	201	0.8	151	1.1	142	0.9
總計	11,574	100.0	13,347	100.0	23,292	100.0	13,703	100.0	15,281	100.0

財 務 資 料

銷售開支的主要組成部分包括以下各項：

運輸及包裝包括為向客戶交付產品而產生的運輸及包裝成本，包括以貨盤運輸貨品所用的包裝薄膜及貨盤。我們需要承擔將產品運送到客戶倉庫的運輸成本乃屬我們行業的慣例。

員工開支包括支付及應付予銷售人員的工資及薪金及其他福利。

營銷開支包括我們在行業期刊上刊登廣告及參加行業展覽及推廣活動所產生的成本。

租金開支指就於中國租賃辦公室及倉庫及法國租賃辦公室向獨立第三方支付支付的租金。

折舊包括就辦公室設備及其他與生產無關的設施所產生的折舊金額。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支於產生時確認。於往績記錄期，我們的所有研發開支(包括員工成本、研發活動所用材料及用具以及相關折舊)均自損益扣除。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們亦產生非經常性[編纂]開支。下表載列往績記錄期的行政及其他開支分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
研發開支.....	8,504	24.8	10,745	30.2	23,247	41.0	13,111	39.4	16,573	39.8
員工成本.....	9,415	27.5	8,514	23.9	14,105	24.9	7,162	21.5	7,582	18.2
[編纂]開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	6,309	15.2
折舊及攤銷.....	6,799	19.8	8,670	24.4	7,379	13.0	5,521	16.6	5,327	12.8
差旅及業務發展 ...	2,439	7.1	2,425	6.8	4,683	8.3	2,225	6.7	2,511	6.0
辦公室開支.....	2,199	6.4	1,954	5.5	2,281	4.0	1,294	3.9	2,131	5.1
專業費用.....	3,387	9.9	2,602	7.3	3,133	5.5	2,561	7.7	31	0.1
維修開支.....	1,316	3.8	604	1.7	1,579	2.8	1,133	3.4	1,050	2.5
其他 ⁽¹⁾	224	0.7	54	0.2	305	0.5	303	0.8	107	0.3
總計	34,283	100.0	35,568	100.0	56,712	100.0	33,310	100.0	41,621	100.0

附註：

(1) 其他主要包括慈善捐款及交通罰款。

財 務 資 料

融資成本

融資成本指我們就我們使用的銀行融資、二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券產生的利息開支。下表載列往績記錄期的融資成本分析(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
銀行貸款及其他借款的利息	10,362	12,226	13,339	9,846	8,131
租賃負債的利息開支	71	40	184	138	125
可換股貸款的利息	4,435	4,713	5,630	3,194	7,572
總借款成本	14,868	16,979	19,153	13,178	15,828
資本化金額	(811)	(1,110)	(678)	(560)	—
總計	14,057	15,869	18,475	12,618	15,828

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們錄得銀行貸款及其他借款利息付款分別人民幣10.4百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣13.3百萬元。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們產生的金額為人民幣8.1百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣9.8百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，我們的未償還銀行貸款及其他借款總額(包括流動部分及非流動部分)分別為人民幣184.3百萬元、人民幣186.1百萬元、人民幣155.7百萬元及人民幣165.3百萬元。我們的銀行借款平均利率截至二零一七年十二月三十一日為6.50%，截至二零一八年十二月三十一日為6.49%，截至二零一九年十二月三十一日為7.18%，截至二零二零年九月三十日則為7.18%，而我們其他借款(即如融資租賃及來自非金融機構的貸款)的平均利率截至二零一七年十二月三十一日為7.00%，截至二零一八年十二月三十一日為7.67%，截至二零一九年十二月三十一日為8.72%，截至二零二零年九月三十日為7.49%。

於我們的借款成本總額中，年內資本化金額為人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.7百萬元，作為收購非流動資產的一部分。截至二零二零年九月三十日止九個月，資本化金額為零，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣0.6百萬元。

除稅前溢利

除稅前溢利等於某特定年度／期間的經營業務溢利減融資成本。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的除稅前溢利分別為人民幣40.1百萬元、人民幣87.7百萬元及人民幣125.3百萬元。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們的除稅前溢利為人民幣

財 務 資 料

122.9百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣103.6百萬元。我們的除稅前溢利於往績記錄期隨著收益增長持續增長。有關進一步資料，請參閱上文「綜合損益表的組成部分－收益」各段。

所得稅(抵免)／開支

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的所得稅(抵免)／開支分別為人民幣(44,000)元、人民幣6.4百萬元及人民幣18.0百萬元。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們產生所得稅開支人民幣18.2百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則產生15.4百萬元。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關作出所有必要的報稅。我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。下表載列於往績記錄期的所得稅(抵免)／開支的進一步資料(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
即期稅項－中國：					
年／期內撥備	—	6,828	16,308	13,699	17,968
上一年撥備不足	—	—	1,660	1,660	218
遞延稅項	(44)	(446)	—	—	—
總計	(44)	6,382	17,968	15,359	18,186

往績記錄期的中國企業所得稅已按25%的稅率計提撥備。

Chesir France 自其註冊成立以來並無業務。

本公司及該等在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納所得稅。

該等在香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期並無應課稅溢利須分別繳納香港利得稅。

往績記錄期的所得稅開支指中國企業所得稅，乃就中國集團實體的應課稅收入按現行稅率計算。

財 務 資 料

七色珠光已獲授高新技術企業證書，有權於往績記錄期享有15%的優惠稅率，惟須由相關機構每年檢討。七色珠光目前享有的稅務優惠待遇將於二零二三年九月十日屆滿。

下表載列往績記錄期按本公司及附屬公司所在各司法權區法定稅率計算適用於除稅前溢利的所得稅(抵免)／開支與按法定稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
除稅前溢利	40,137	87,746	125,301	103,583	122,866
按25%的當地所得稅稅率					
計算的稅項	10,034	21,937	31,325	25,896	30,717
毋須課稅收入的稅務影響	(4,450)	(5,300)	(8,199)	(7,016)	(5,739)
不可扣稅開支的稅務影響	1,832	2,866	7,566	5,668	7,823
稅務優惠的稅務影響	(943)	(6,434)	(14,166)	(10,604)	(14,848)
動用之前未確認稅務虧損的					
稅務影響	(6,517)	(5,106)	—	—	—
上年度的撥備不足	—	—	1,660	1,660	218
本年度的(撥備不足)／					
超額撥備	—	(1,581)	(218)	(245)	15
所得稅(抵免)／開支	<u>(44)</u>	<u>6,382</u>	<u>17,968</u>	<u>15,359</u>	<u>18,186</u>
實際稅率	<u>—</u>	<u>7.3%</u>	<u>14.3%</u>	<u>14.8%</u>	<u>14.8%</u>

截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們錄得動用未確認稅務虧損的稅務影響分別為人民幣6.5百萬元及人民幣5.1百萬元。該等撥回主要由於七色珠光往年轉結的稅務虧損。見下文「七色珠光於往績紀錄期前的業務發展概要」項下各段。因此，我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得所得稅抵免人民幣44,000元，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得相對較低的所得稅開支人民幣6.4百萬元，實際稅率為7.3%。在不計及使用截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度未確認及撥回的稅務虧損的稅務影響的情況下，我們截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度的實際稅率分別為16.1%及13.1%，我們的董事認為，於沒有使用未確認的稅務虧損的情況下，我們的實際稅率在整個往績記錄期保持穩定。

財 務 資 料

我們的經營業績

以下載列本集團於往績記錄期的經營業績的詳細討論。

截至二零二零年九月三十日止九個月與截至二零一九年九月三十日止九個月比較

收益

我們的收益由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣320.6百萬元增加24.6%至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣399.4百萬元。該增長乃主要由於我們的珠光顏料產品的銷售收益金額增加人民幣78.7百萬元。與截至二零一九年九月三十日止九個月相比，天然雲母基顏料的銷售增加人民幣5.3百萬元或2.4%。我們將天然雲母基珠光顏料產品的產品組合由截至二零一九年十二月三十一日止九個月的112種擴大至截至二零二零年九月三十日止九個月的161種。與截至二零一九年九月三十日止九個月相比，合成雲母基珠光顏料的銷售增加人民幣54.3百萬元或62.5%。我們在截至二零二零年九月三十日止九個月擴大合成雲母基珠光顏料產品的產品種類由截至二零一九年十二月三十一日止九個月的124種擴大至截至二零二零年九月三十日止九個月的167種。與截至二零一九年九月三十日止九個月相比，玻璃片珠光顏料的銷售亦增加人民幣17.4百萬元或327.4%。截至二零二零年九月三十日止九個月，玻璃片基珠光顏料產品銷量增加，主要由於我們對該類高增值珠光顏料產品增加宣傳所致。我們亦出售氧化矽基珠光顏料產品，截至二零二零年九月三十日止九個月貢獻收益人民幣1.7百萬元。儘管我們增加合成雲母粉的產量，但我們擬維持合成雲母粉的銷量，主要是由於對我們的合成雲母基顏料產品的需求增加所致。因此，截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，我們的合成雲母粉銷售穩定在人民幣2.8百萬元。

我們銷售珠光顏料產品產生的收益由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣317.8百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣396.5百萬元，增幅為人民幣78.7百萬元或24.8%。

該增長乃主要由於對我們珠光顏料產品的需求增加，與中國及全球珠光顏料市場的趨勢一致。我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一九年九月三十日止九個月的8,149.9噸增加26.3%至截至二零二零年九月三十日止九個月的10,289.5噸。由於我們的營銷及推廣工作，客戶數目增加至354名，並有85名新客戶向我們採購。我們向貿易公司客戶提供有關產品特徵及下游應用的技術培訓，以協助其拓展自身在中國及海外的銷售網絡。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們向229名貿易公司客戶銷售珠光顏料產品的金額為人民幣325.6百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月，向200名貿易公司客戶銷售珠光顏料產品的金額為人民幣258.5百萬元。

財 務 資 料

每噸珠光顏料產品的整體平均單位售價由截至二零一九年九月三十日止九個月的每噸人民幣39.0元輕微減少至截至二零二零年九月三十日止九個月的每噸人民幣38.5元。天然雲母基及合成雲母基珠光顏料產品的平均單位售價分別下降9.6%及7.7%。該減少主要是由於我們因應疫情及COVID-19導致的全球封鎖而主動降低經挑選珠光顏料產品的售價。儘管如此，玻璃片基珠光顏料的平均售價增加6.4%，因為於截至二零二零年九月三十日止九個月，市場需求增加及產品組合改變使平均單位售價上升。氧化矽基珠光顏料產品為高增值產品，截至二零二零年九月三十日止年度，我們可收取較高的單位平均售價每噸人民幣484,700元。

截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，我們銷售合成雲母粉產生的收益穩定在人民幣2.8百萬元，因為我們保留大部分合成雲母片（即合成雲母粉的半成品，進行製漿，成為濕狀合成雲母）生產合成雲母基珠光顏料產品。合成雲母的平均單位售價由截至二零一九年九月三十日止九個月的每噸人民幣41,400元輕微增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的每噸人民幣42,700元。

已售貨品成本

我們的已售貨品成本由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣156.4百萬元增加31.9%至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣206.3百萬元。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一九年九月三十日止九個月的8,149.9噸增加26.3%至截至二零二零年九月三十日止九個月的10,289.5噸，以及原材料平均單位成本由截至二零一九年九月三十日止九個月的每噸人民幣12,600元增加5.6%至截至二零二零年九月三十日止九個月的每噸人民幣13,300元。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣161.0百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣189.1百萬元，增幅為17.5%。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一九年九月三十日止九個月的8,149.9噸增加26.3%至截至二零二零年九月三十日止九個月的10,289.5噸。因此，截至二零二零年九月三十日止九個月的毛利率為47.3%，略低於截至二零一九年九月三十日止九個月的50.2%。該減少乃主要由於(a)我們因應COVID-19導致的經濟衰退而主動降低選定珠光顏料產品的售價及(b)原材料平均單位成本增加，導致我們珠光顏料產品的毛利率下降。

財 務 資 料

毛利率的下降亦歸因於我們向貿易公司客戶的銷售由截至二零一九年九月三十日止九個月的總收益80.6%輕微增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的總收益81.5%，有關銷售的毛利率一般低於向終端用戶客戶的銷售。該變動為我們利用貿易公司客戶的銷售網絡增加銷售的營銷策略的一部分。

截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，合成雲母粉銷售產生的毛利分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.9百萬元，毛利率分別為65.5%及66.2%。由於本集團保留大部分合成雲母粉生產合成雲母基珠光顏料產品，合成雲母粉的銷量維持穩定，業績因而穩定。

其他收入以及其他收益及虧損

截至二零二零年九月三十日止九個月的其他收入以及其他收益及虧損為人民幣10.6百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣3.4百萬元。該增加主要是由於中國政府就我們實現的研發成就提供的政府補助增加人民幣8.3百萬元，但部分被已根據桂東換股轉換為七色珠光股份及我們股份的二零一九年可換股債券衍生工具部分的公平值虧損所抵銷。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們錄得雜項收入人民幣1.1百萬元，乃由於在二零一七年收到就我們的倉庫於二零一六年十一月失火的保險申索賠償人民幣0.9百萬元。

貿易及其他應收款項減值虧損

截至二零二零年九月三十日止九個月的減值虧損金額為人民幣4.1百萬元，高於截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣1.1百萬元。減值虧損因截至二零二零年九月三十日的貿易應收款項結餘增加而增加。有關該期間涉及的撥備變動，請參閱下文「流動資產及流動負債的組成部分－貿易應收款項及應收票據－貿易應收款項減值及虧損撥備」各段。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣13.7百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣15.3百萬元，增幅為11.5%，銷售開支金額增加乃主要由於我們製成品的銷量增加導致運輸及包裝開支增加人民幣1.2百萬元，以及為維持我們與客戶的關係而放寬COVID-19於中國的封鎖措施後，客戶頻繁到訪中國，導致差旅及業務發展開支增加人民幣1.4百萬元。該增加部分被我們於二零二零年受COVID-19影響而參與的展覽數目減少所抵銷，導致營銷開支大幅減少。

財 務 資 料

行政及其他經營開支

我們的行政及其他開支由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣33.3百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣41.6百萬元，增幅為24.9%。該增加乃主要由於截至二零二零年九月三十日止九個月，我們產生並計入損益的[編纂]開支金額為人民幣6.3百萬元。

根據我們的會計政策，我們的研發活動產生的開支於損益中支銷，作為我們行政及其他開支的一部分。截至二零二零年九月三十日止九個月，我們的研發活動產生人民幣16.6百萬元，而截至二零一九年九月三十日止九個月則為人民幣13.1百萬元。截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月的銷售百分比維持穩定於4.1%。

融資成本

我們的融資成本主要包括為我們使用的銀行貸款及其他借款產生利息(金額為人民幣8.1百萬元)及產生二零一九年可換股債券的利息(金額為人民幣7.6百萬元)。相比截至二零一九年九月三十日止九個月，二零一九年可換股債券產生的利息增加人民幣4.4百萬元，乃由於二零一九年可換股債券僅於二零一九年五月發行。截至二零二零年九月三十日止九個月並無資本化借貸成本。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣15.4百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣18.2萬元。該增加乃主要由於稅前溢利金額由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣103.6百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣122.9百萬元，此乃由於我們的收益金額增加所致。我們應付的所有所得稅均為企業所得稅，截至二零二零年九月三十日止九個月的實際稅率為14.8%，而截至二零一九年九月三十日止九個月為14.8%。截至二零一九年及二零二零年九月三十日止九個月，實際稅率並無重大變動，且與適用於七色珠光的優惠稅率15.0%非常接近。

期內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至二零一九年九月三十日止九個月的人民幣88.2百萬元增加至截至二零二零年九月三十日止九個月的人民幣104.7百萬元。我們的純利率由截至二零一九年九月三十日止九個月的27.5%輕微減少至截至二零二零年九月三十日止九個月的26.2%。

財 務 資 料

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度比較

收益

我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度的收益相較於截至二零一八年十二月三十一日止年度大幅增加。我們的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣318.2百萬元增加38.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣440.6百萬元。珠光顏料產品的銷售增至人民幣434.2百萬元，較人民幣315.0百萬元增加37.8%。銷售天然雲母基珠光顏料產品及銷售合成雲母基珠光顏料產品產生的收益分別增加20.5%及82.6%。該增加乃主要由於天然雲母基珠光顏料的銷量增加至8,822.4噸及合成雲母基珠光顏料的銷量增加至2,231.8噸，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則分別為7,217.9噸及1,228.8噸。儘管該兩種珠光顏料產品的單位售價維持穩定，有關增加主要歸因於質量改善、營銷資源投放增加、提供客戶的珠光產品數目增加及現有客戶需求增加的綜合影響。

我們亦加強對貿易公司客戶的支持。我們為貿易公司客戶提供產品技術規格及下游應用的技術培訓及指導，幫助彼等擴大在中國及海外的銷售網絡。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們向213名貿易公司客戶銷售珠光顏料產品的金額為人民幣346.6百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為人民幣257.6百萬元。

由於玻璃片基珠光顏料產品的數目及我們為宣傳玻璃片基珠光顏料產品投放的資源增加，我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度售出42.4噸玻璃片基珠光顏料產品，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為4.4噸。與二零一八年每噸人民幣309,300元相比，我們亦可於二零一九年獲得玻璃片基珠光顏料產品更高的平均單位售價每噸人民幣327,300元。

我們亦開始銷售氧化矽基珠光顏料產品，並錄得銷售額人民幣75,000元。該等新產品為二零二零年及其後快速增長的產品之一。

我們銷售合成雲母粉產生的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.4百萬元，增幅為人民幣3.2百萬元或96.7%。儘管我們生產的合成雲母片（即合成雲母粉的半成品）大部分用於生產合成雲母基珠光顏料產品，但由於合成雲母粉的產量因我們生產設施的產能增加而增加，令我們能夠增加銷量。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的合成雲母粉的平均單位售價保持穩定。

財 務 資 料

已售貨品成本

我們的已售貨品成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣166.9百萬元增加30.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣218.2百萬元。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的8,451.2噸增加31.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的11,096.7噸，以及原材料平均單位成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣12,400元增加3.2%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣12,800元。

毛利及毛利率

我們的整體毛利金額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣146.9百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣218.3百萬元，增幅為48.5%。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的8,451.2噸增加31.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的11,096.7噸。毛利率由二零一八年的46.2%增加至二零一九年的49.5%，主要由於(a)珠光顏料產品的平均售價增加及(b)向終端用戶客戶的銷售由截至二零一八年十二月三十一日止年度佔總收益的19.1%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度佔總收益的21.3%，其可收取較高的平均單位售價。

珠光顏料產品銷售產生的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣144.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣214.3百萬元，增幅為人民幣69.4百萬元或47.9%。珠光顏料產品銷售的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的46.0%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的49.4%。毛利及毛利率的增加乃主要由於合成雲母基珠光顏料產品銷售由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣68.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣124.7百萬元，有關銷售的平均單位銷售價格高於天然雲母基珠光顏料產品。

合成雲母粉銷售產生的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元，增幅為人民幣2.0百萬元或98.2%。該增長乃主要由於合成雲母粉銷售收益增加所致。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，合成雲母粉銷售的毛利率穩定於61.3%及61.7%。

其他收入以及其他收益及虧損

其他收入以及其他收益及虧損由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.0百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣5.3百萬元。七色珠光於二零一九年就我們所得研發成果自中國政府錄得政府補助人民幣3.6百萬元，較低於二零一八年的人民幣4.3百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們亦收取銀行利息收入人民幣1.7百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣0.7百萬元，乃由於在新三板終止掛牌前就七色珠光的後續發售收取的資金。

財 務 資 料

貿易及其他應收款項減值虧損撥回

截至二零一九年十二月三十一日止年度的減值虧損撥回金額為人民幣0.2百萬元，少於截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值虧損撥回人民幣0.6百萬元。減值虧損撥回金額減少主要由於嚴格控制貿易應收款項結餘導致貿易應收款項結餘減少。有關該年度所涉的撥備金額變動，請參閱下文「流動資產及流動負債的組成部分－貿易應收款項及應收票據－貿易應收款項減值及虧損撥備」各段。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元，增幅為74.5%。該增加主要由於我們投放的廣告及參加的展覽會數目增加導致營銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元增加481.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.7百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他開支從截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣35.6百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣56.7百萬元，增幅為59.5%。增加的主要原因為行政人員數目增加(導致員工成本增加)及相關差旅及業務發展開支增加。根據我們的會計政策，我們的研發活動產生的開支均於損益中支銷，作為我們行政及其他開支的一部分。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的研發活動產生人民幣23.2百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣10.7百萬元。由於我們於二零一九年加大研發力度，截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售百分比為5.3%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為3.4%。我們已開始三個新的主要研發項目，即「化妝品用普魯士藍球形顏料的研發」、「水湖二序改善工蓋的研發」及「耐高溫珠光顏料的研發」。

融資成本

我們的融資成本截至二零一九年十二月三十一日止年度為人民幣18.5百萬元，其包括為我們的銀行貸款及其他借款支付的利息付款(金額為人民幣13.3百萬元)及二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券的利息人民幣5.6百萬元。融資成本增加主要由於銀行借款利息付款及租賃負債所產生的租賃負債利息開支增加人民幣184,000元(已於整個往績記錄期提早採納及自二零一九年一月一日起採納)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，資本化金額為人民幣678,000元，相比於人民幣1.1百萬元乃由於二零一九年十月份償還了8.0百萬元的銀行借款所致。

財 務 資 料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣6.4百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣18.0百萬元。該增加乃主要由於稅前溢利金額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣87.7百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣125.3百萬元，增幅為44.3%。我們應付的所有所得稅均為企業所得稅，截至二零一九年十二月三十一日止年度的實際稅率為14.3%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為7.3%。實際稅率的增加乃由於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無使用過往年度未確認為稅務虧損的稅務虧損。

年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣81.4百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣107.3百萬元。我們的純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的25.6%輕微減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的24.4%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣188.8百萬元大幅增加68.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣318.2百萬元。收益大幅增加主要是由於我們生產的珠光顏料產品的銷售增加所致。有關增加乃由於銷量增加及客戶數目增加，由231名客戶增加至294名客戶，其中212名客戶為貿易公司，而餘下82名客戶為終端用戶客戶。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，天然母基珠光的銷售由人民幣143.1百萬元大幅增加71.4%至人民幣245.3百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的天然雲母基珠光顏料的銷量亦由截至二零一七年十二月三十一日止年度的4,551.5噸增加58.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的7,217.9噸。

我們的合成雲母基珠光顏料產品的銷售亦由截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣42.9百萬元增加59.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣68.3百萬元。該增加配合銷量增加由截至二零一七年十二月三十一日止年度的772.8噸增加59.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1,228.8噸。截至二零一八年十二月三十一日止年度，儘管我們的合成雲母基珠光顏料產品的平均單位售價維持穩定，但天然雲母基珠光顏料產品的平均單位售價增加8.3%至每噸人民幣34,000元。

我們銷售合成雲母粉產生的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元，增加人民幣

財 務 資 料

0.9百萬元或40.9%。該增加乃由於我們的銷量由截至二零一七年十二月三十一日止年度的59.1噸增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的84.4噸。與截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度的合成雲母粉產量相比，我們生產的大部分合成雲母粉用於生產。

已售貨品成本

已售貨品成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣103.5百萬元增加61.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣166.9百萬元。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,325.3噸增加58.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的8,451.2噸，以及原材料平均單位成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣10,000元增加24.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣12,400元。

毛利及毛利率

我們的整體毛利金額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣81.2百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣146.9百萬元，增幅為80.9%。此乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,325.3噸增加58.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的8,451.2噸。毛利率由二零一七年的43.0%增加至二零一八年的46.2%，乃主要由於我們的珠光顏料產品的平均售價增加，部分被原材料的平均單位成本增加所抵銷。

珠光顏料產品銷售產生的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣79.7百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣144.9百萬元，增幅為人民幣65.2百萬元或81.8%。珠光顏料產品銷售的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的42.8%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的46.0%。毛利及毛利率的增加主要由於天然雲母基珠光顏料產品及合成雲母基珠光顏料產品的銷量由截至二零一七年十二月三十一日止年度的分別4,551.5噸及772.8噸增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的分別7,217.9噸及1,228.8噸；天然雲母基珠光顏料產品的平均單位售價由截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,400元增加8.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣34,000元。

銷售合成雲母粉產生的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元，增幅為人民幣0.5百萬元或31.0%。該增長乃主要由於合成雲母粉銷售收益增加所致。

然而，銷售合成雲母粉的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的65.9%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的61.3%。該減少乃主要由於合成雲母粉的平均售價由截至二零一七年十二月三十一日止年度的每噸人民幣39,300元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣38,700元。

財 務 資 料

其他收入以及其他收益及虧損

其他收入以及其他收益及虧損由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.0百萬元。七色珠光於二零一八年就所得研發成果自中國政府錄得政府補助人民幣4.3百萬元，於2017年獲得超過人民幣3.1百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們亦收取銀行利息收入人民幣0.7百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣79,000元。由於二零一七年可換股貸款，我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得二零一七年可換股貸款衍生部分的公平值收益人民幣2.0百萬元，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度減少至人民幣0.6百萬元。

貿易及其他應收款項減值虧損撥回

截至二零一七年十二月三十一日止年度的減值虧損撥回金額為人民幣14.5百萬元，乃由於我們採納減值政策後於截至二零一六年十二月三十一日止年度作出超額撥備。有關該年度所涉的撥備金額變動，請參閱下文「流動資產及流動負債的組成部分－貿易應收款項及應收票據－貿易應收款項減值及虧損撥回」各段。截至二零一八年十二月三十一日止年度的有關撥回金額僅為人民幣0.6百萬元。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，貿易及其他應收款項的減值虧損撥回金額為人民幣0.6百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為人民幣14.5百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣11.6百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.3百萬元，增幅為15.3%。有關適度增幅乃由於運輸及包裝開支增加人民幣2.4百萬元，乃由於製成品的銷量增加所致，部分被以下各項所抵銷：截至二零一八年十二月三十一日止年度的營銷及推廣開支由於二零一八年我們的銷售策略在於維護現有的貿易公司客戶，相較於二零一七年減少參加展覽會的次數所致而減少42.1%至人民幣1.2百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元輕微增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣35.6百萬元，輕微增加3.8%。增加乃主要由於我們的研發活動開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣8.5百萬元增加26.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.7百萬元，部分被員工成本及辦公室開支減少所抵銷。根據我們的會計政策，我們的研發活動產生的開支於損益中支銷，作為我們行政及其他開支的一部分。

財 務 資 料

融資成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資成本為人民幣14.1萬元，略低於截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元。融資成本包括為我們的銀行貸款及其他借款支付的利息(金額為人民幣10.3百萬元)。於截至二零一七年十二月三十一日止年度資本化金額為人民幣0.8百萬元，截至二零一八年十二月三十一日止年度則為人民幣1.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅由截至二零一七年十二月三十一日止年度的抵免人民幣44,000元變為截至二零一八年十二月三十一日止年度的開支人民幣6.4百萬元。七色珠光的最低稅項負債主要由於之前的稅務虧損抵銷了須繳納企業所得稅的溢利。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們錄得動用未確認的稅務虧損的影響分別為人民幣6.5百萬元及人民幣5.1百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度的實際稅率為7.3%。

年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣40.2百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣81.4百萬元。我們的純利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的21.3%輕微增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的25.6%。

七色珠光於往績記錄期前的業務發展概要

下文載列七色珠光自成立以來至往績記錄期開始前的業務發展摘要。下文各段所述定量財務資料乃根據中國當時適用的會計準則及基於新三板網站披露的資料編製。

總體發展情況

七色珠光於二零一一年三月成立，其業務發展策略專注於科技、營運規模、管理及企業文化「四個先鋒」領域，並建立初始年設計產能為(a)10,000噸珠光顏料產品及(b)5,000噸合成雲母粉產品的生產設施。下文載列七色珠光的關鍵業務發展階段：

- (1) 二零一一年三月至二零一二年十二月(為初始投資期)：七色珠光於中國成立，由兩名投資者(包括鴻尊投資)進行人民幣2.0百萬元的初始股權投資。該初始股權投資用於前期準備，例如獲取建設第一期生產廠房的工廠及附屬建築物及相關設施的批准。

財 務 資 料

- (2) 二零一二年十二月至二零一四年六月(為建設期)：七色珠光完成工廠及附屬建築物的生產設施、員工宿舍及環保設施的建設。截至二零一四年六月，當時的設計年產能為4,200噸珠光顏料產品。
- (3) 二零一四年六月至二零一五年六月(為試產期)：七色珠光開始試產，以確定生產過程涉及的參數。七色珠光亦開始於中國各地進行若干營銷及推廣其產品的活動。截至二零一五年十二月三十一日止年度，七色珠光錄得收益人民幣50.3百萬元，惟因由於龐大經營開支及產品研發活動所產生開支而產生淨虧損人民幣37.5百萬元。截至二零一五年十二月三十一日，當時的產能增加至5,800噸珠光顏料產品。
- (4) 二零一五年七月至二零一六年十二月(為銷售及產能提升期)：七色珠光繼續開發及推廣其新產品、改善並微調其生產設施、並提高自動化水平、調整生產線管理系統，並將銷售範圍擴大至中國各地。七色珠光於二零一六年首年錄得經營溢利。截至二零一六年十二月三十一日，當時的產能增加至7,392噸珠光顏料產品。

七色珠光售出的珠光顏料產品數量

下表載列七色珠光在截至二零一六年十二月三十一日止三年提供的產品數量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
天然雲母基珠光顏料產品	31	99	103
合成雲母基珠光顏料產品	—	17	78
玻璃片基珠光顏料產品	—	20	23
總計	31	136	204

財 務 資 料

七色珠光截至二零一六年十二月三十一日止三年的表現

下表載列截至二零一六年十二月三十一日止三年根據適用中國會計準則編製的七色珠光節選財務資料：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一四年			二零一五年			二零一六年		
	人民幣千元	按年變動	邊際	人民幣千元	按年變動	邊際	人民幣千元	按年變動	邊際
收入	12,422	—	—	50,304	305.0%	—	126,102	150.7%	—
毛利／(損)	(1,541)	—	—	5,809	476.9%	11.6%	57,029	881.7%	45.2%
淨利潤	(30,958)	—	—	(37,490)	(21.1)%	—	10,875	129.0%	8.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
珠光顏料產品	12,223	98.4	49,217	97.8	124,307	98.6
珠光塗料產品	199	1.6	797	1.6	506	0.4
合成雲母粉	—	—	276	0.6	1,188	1.0
其他收入 ⁽¹⁾	—	—	15	—*	101	—*
總計	12,422	100.0	50,304	100.0	126,102	100.0

* 價值微不足道

附註：

(1) 其他收入指出售廢料的收益。

二零一六年對七色珠光而言尤為重要，由因為七色珠光於該年首年錄得淨利潤。截至二零一六年十二月三十一日止年度，七色珠光的收入為人民幣126.1百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增長150.7%。經營成本為人民幣69.1百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增加55.2%。淨利潤為人民幣10.9百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增加129.0%。七色珠光的總資產為人民幣413.2百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增加5.74%。

(1) 自於二零一一年成立以來，七色珠光經歷為期一年的準備期，為期三年的建設期及為期兩年的產能提升期。於二零一六年，有關第一期生產廠房的策略規劃目標完成。生產設施自動化水平及質量控制系統已經提升，從而降低生產成本。此外，由於推出合

財 務 資 料

成雲母基珠光顏料產品的新產品，導致高利潤率產品的銷售開始增長。截至二零一六年十二月三十一日止年度，七色珠光的毛利率增至45.2%，從而改善七色珠光的整體盈利能力。

- (2) 七色珠光於研發合成雲母基珠光顏料產品、耐候性系列珠光顏料產品、高端化妝品珠光顏料產品及各種特殊功能珠光顏料產品方面投放額外資源。截至二零一六年底，七色珠光向其客戶出售103種天然雲母珠光顏料產品、78種合成雲母基珠光顏料產品及23種玻璃片基珠光顏料產品。
- (3) 七色珠光完成擴充成品倉庫。此次擴充不僅增加儲存容量，亦改善物流並降低物流成本。
- (4) 經過多年研發，研發成果達到收成期。七色珠光申請五項發明專利，隨後在中國取得三項發明專利。於該等新專利中，《一種具有3D效果的磁性珠光顏料及其製備方法》獲頒第六屆廣西發明創造成果展覽交易會參展項目銀獎。

敏感度及收支平衡分析

以下載列天然雲母基珠光顏料產品及合成雲母基珠光顏料產品的平均單位售價及原材料成本波動的敏感度分析，闡述各項目分別上升或下跌5%、10%及15%對我們除稅前純利的假定影響。我們亦根據相同變量載列以下收支平衡分析。由於計算涉及運用多個假設，因此以下敏感度及收支平衡分析僅作參考用途，實際結果與下文所闡釋者或會不同。

敏感度分析－平均單位售價

天然雲母基珠光顏料產品

	因平均單位售價變動而令純利變動		
	+/- 5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度	± 7,157	± 14,314	± 21,470
截至二零一八年十二月三十一日止年度	± 12,266	± 24,532	± 36,798
截至二零一九年十二月三十一日止年度	± 14,775	± 29,551	± 44,326
截至二零二零年九月三十日止九個月	± 11,548	± 23,095	± 34,643

財 務 資 料

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平均單位售價上升				
對平均單位售價調整	< ----- 105% ----->			
純利變動	7,157	12,266	14,775	11,548
對平均單位售價調整	< ----- 110% ----->			
純利變動	14,314	24,532	29,551	23,095
對平均單位售價調整	< ----- 115% ----->			
純利變動	21,470	36,798	44,326	34,643

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

平均單位售價下跌				
對平均單位售價調整	< ----- 95% ----->			
純利變動	(7,157)	(12,266)	(14,775)	(11,548)
對平均單位售價調整	< ----- 90% ----->			
純利變動	(14,314)	(24,532)	(29,551)	(23,095)
對平均單位售價調整	< ----- 85% ----->			
純利變動	(21,470)	(36,798)	(44,326)	(34,643)

合成雲母基珠光顏料產品

	因平均單位售價變動而令純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度	± 2,259	± 4,518	± 6,777
截至二零一八年十二月三十一日止年度	± 3,577	± 7,155	± 10,732
截至二零一九年十二月三十一日止年度	± 6,557	± 13,113	± 19,670
截至二零二零年九月三十日止九個月	± 7,199	± 14,398	± 21,597

財 務 資 料

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平均單位售價上升				
對平均單位售價調整	< ----- 105% ----->			
純利變動	2,259	3,577	6,557	7,199
對平均單位售價調整	< ----- 110% ----->			
純利變動	4,518	7,155	13,113	14,398
對平均單位售價調整	< ----- 115% ----->			
純利變動	6,777	10,732	19,670	21,597

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平均單位售價下跌				
對平均單位售價調整	< ----- 95% ----->			
純利變動	(2,259)	(3,577)	(6,557)	(7,199)
對平均單位售價調整	< ----- 90% ----->			
純利變動	(4,518)	(7,155)	(13,113)	(14,398)
對平均單位售價調整	< ----- 85% ----->			
純利變動	(6,777)	(10,732)	(19,670)	(21,597)

敏感度分析－原材料成本

	因原材料成本變動而令純利變動		
	+/- 5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度	± 2,700	± 5,400	± 8,100
截至二零一八年十二月三十一日止年度	± 5,298	± 10,597	± 15,895
截至二零一九年十二月三十一日止年度	± 7,205	± 14,409	± 21,614
截至二零二零年九月三十日止九個月	± 6,888	± 13,775	± 20,663

財 務 資 料

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料成本上升				
對原材料成本調整..... < ----- 105% ----->				
純利變動	(2,700)	(5,298)	(7,205)	(6,888)
對原材料成本調整..... < ----- 110% ----->				
純利變動	(5,400)	(10,597)	(14,409)	(13,775)
對原材料成本調整..... < ----- 115% ----->				
純利變動	(8,100)	(15,895)	(21,614)	(20,663)

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

原材料成本下跌				
對原材料成本調整..... < ----- 95% ----->				
純利變動	2,700	5,298	7,205	6,888
對原材料成本調整..... < ----- 90% ----->				
純利變動	5,400	10,597	14,409	13,775
對原材料成本調整..... < ----- 85% ----->				
純利變動	8,100	15,895	21,614	20,663

財 務 資 料

收支平衡分析

下表載列闡述天然雲母及合成雲母基珠光顏料產品的平均單位售價或原材料成本上升／下跌幅度導致往績記錄期的毛利金額達致收支平衡的收支平衡分析(不包括[編纂]開支)：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	%	%	%	%
天然雲母基珠光顏料產品				
平均單位售價下跌	28.0	35.8	42.4	53.2
合成雲母基珠光顏料產品				
平均單位售價下跌	88.8	122.6	93.6	85.3
原材料成本上升	74.3	82.8	87.0	89.2

流動資金及財務資源

概覽

我們的流動資金需求主要與營運資金需求、擴張及建設生產設施及償還銀行貸款及其他借款有關。我們主要的流動資金來源為營運所得現金流入、銀行貸款及其他借款及股權籌資(當七色珠光在新三板掛牌及買賣時)。於二零一五年五月，七色珠光於新三板掛牌及買賣時募資人民幣144.0百萬元。於二零一九年六月，於新三板終止掛牌前不久，七色珠光完成後續發售，並募資人民幣304.1百萬元。在新三板終止掛牌後，七色珠光發行本金額為人民幣72,240,000元的二零一九年可換股債券。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，我們有銀行及現金結餘人民幣66.7百萬元、人民幣171.9百萬元、人民幣559.8百萬元及人民幣605.9百萬元。

財 務 資 料

下表載列於往績記錄期的綜合現金流量表（連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數字）：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	43,884	26,019	163,544	116,801	74,155
投資活動所用現金淨額	(48,625)	(72,386)	(90,071)	(11,223)	(37,193)
融資活動所得現金淨額	38,011	151,563	314,514	318,453	9,148
現金及現金等價物增加淨額	33,270	105,196	387,987	424,031	46,110
年／期初現金及現金等價物	33,372	66,656	171,854	171,854	559,839
外匯匯率變動影響	14	2	(2)	—	—
年／期末現金及現金等價物	<u>66,656</u>	<u>171,854</u>	<u>559,839</u>	<u>595,885</u>	<u>605,949</u>

財 務 資 料

經營活動所得現金流量

下表載列於往績記錄期經營活動所得現金流量的進一步資料(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數據)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
除稅前溢利	40,137	87,746	125,301	103,583	122,866
就下列各項作出調整：					
融資成本	14,057	15,869	18,475	12,618	15,828
利息收入	(79)	(697)	(1,683)	(1,163)	(1,497)
物業、廠房及設備折舊	16,596	20,760	23,153	17,396	17,090
遞延收益攤銷	(1,721)	(3,200)	(2,723)	(2,043)	(2,030)
使用權資產折舊	754	717	1,156	856	1,057
(貿易及其他應收款項減值 虧損撥回)/貿易應收款項 及其他應收款項減值虧損	(14,481)	(612)	(208)	1,146	4,064
可換股貸款衍生部分 的公平值(收益)/虧損	(1,972)	(564)	1,120	1,011	2,428
營運資金變動前經營溢利	53,291	120,019	164,591	133,404	159,806
存貨(增加)/減少	(4,926)	(19,518)	(5,714)	(18,744)	1,993
貿易應收款項及應收票據 (增加)/減少	(996)	(64,238)	22,546	27,019	47,587
按金、預付款項及其他應收 款項(增加)/減少	(1,329)	(6,695)	10,265	8,656	(4,348)
應收一名股東的款項增加	—	—	—	—	(45)
貿易應付款項增加/(減少)	2,856	6,624	6,102	2,666	(9,231)
應計費用及其他應付款項 增加/(減少)	7,986	7,582	(1,112)	(11,280)	1,909
合約負債(增加)/減少	276	1,982	(1,688)	(301)	(327)
營運所得現金	57,158	45,756	194,990	141,420	102,170
已付所得稅	—	(4,022)	(18,086)	(14,042)	(13,365)
租賃負債利息	(71)	(40)	(184)	(138)	(125)
已付利息	(13,203)	(15,675)	(13,176)	(10,439)	(14,525)
經營活動所得現金淨額	43,884	26,019	163,544	116,801	74,155

財 務 資 料

我們營運所得現金主要來源於就銷售產品(即珠光顏料產品及合成雲母粉)收取款項。我們營運所用現金主要包括就購買原材料作出的付款、員工成本、企業所得稅及其他營運開支。

我們的營運現金流量於往績記錄期一直保持為正值，主要由於期內我們的盈利能力不斷增加。於截至二零二零年九月三十日止九個月，經營活動所得現金淨額金額為人民幣74.2百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣102.2百萬元，惟部分被已付所得稅人民幣13.4百萬元及已付利息人民幣14.5百萬元所抵銷，主要由於貿易應收款項及應收票據增加至二零二零年九月三十日的人民幣47.6百萬元，乃因應對COVID-19疫情而按個別情況暫時延長客戶信貸期限所致。營運資金變動前的營運現金流量為人民幣159.8百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣122.9百萬元，但須就非現金或非經營活動相關項目進行調整，其主要包括(a)融資成本人民幣15.8百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣17.1百萬元；(c)期內減值虧損人民幣4.1百萬元；及(d)可換股貸款的衍生部分的公平值虧損為人民幣2.4百萬元。

於截至二零二零年九月三十日止九個月，我們的營運資金變動乃由於現金流出人民幣57.6百萬元，主要由於(a)存貨減少人民幣2.0百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.6百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣4.3百萬元；(d)貿易應付款項減少人民幣9.2百萬元；(e)應計費用及其他應付款項增加人民幣1.9百萬元；及(f)合約負債減少人民幣0.3百萬元。

於截至二零一九年九月三十日止九個月，經營活動所得現金淨額金額為人民幣116.8百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣141.4百萬元，惟部分被已付所得稅14.0百萬元及已付利息10.4百萬元所抵銷。營運資金變動前的營運現金流量為人民幣133.4百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣103.6百萬元，但須就非現金或非經營活動相關項目作出調整，其主要包括(a)融資成本人民幣12.6百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣17.4百萬元；及(c)期內減值虧損人民幣1.1百萬元。

於截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的營運資金變動乃由於現金流入人民幣8.0百萬元，主要由於(a)存貨增加人民幣18.7百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣27.0百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣8.7百萬元；(d)貿易應付款項增加人民幣2.7百萬元；(e)應計費用及其他應付款項減少人民幣11.3百萬元；及(f)合約負債減少人民幣0.3百萬元。

財 務 資 料

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣163.5百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣195.0百萬元，惟部分被已付所得稅人民幣18.1百萬元及已付利息人民幣13.2百萬元所抵銷。營運資金變動前的營運現金流量為人民幣164.6百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣125.3百萬元，但須就非現金或非經營活動相關項目作出調整，其主要包括(a)融資成本人民幣18.5百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣23.2百萬元；及(c)遞延收入攤銷人民幣2.7百萬元。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的營運資金變動乃由於現金流入人民幣30.4百萬元，主要由於(a)存貨增加人民幣5.7百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣22.5百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣10.3百萬元；(d)貿易應付款項增加人民幣6.1百萬元；(e)應計費用及其他應付款項減少人民幣1.1百萬元；及(f)合約負債減少人民幣1.7百萬元。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣26.0百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣45.8百萬元，惟部分被已付利息人民幣15.7百萬元所抵銷。營運資金變動前的營運現金流量為人民幣120.0百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣87.7百萬元，但須就非現金或非經營活動相關項目作出調整，其主要包括(a)融資成本人民幣15.9百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣20.8百萬元；及(c)遞延收入攤銷人民幣3.2百萬元。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的營運資金變動乃由於現金流出人民幣74.3百萬元，主要由於(a)存貨增加人民幣19.5百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣64.2百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣6.7百萬元；(d)貿易應付款項增加人民幣6.6百萬元；(e)應計費用及其他應付款項增加人民幣7.6百萬元；及(f)合約負債增加人民幣2.0百萬元。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣43.9百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣57.2百萬元，惟部分被已付利息人民幣13.2百萬元所抵銷。營運資金變動前的營運現金流量為人民幣53.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣40.1百萬元，但須就非現金或非經營活動相關項目作出調整，其主要包括(a)融資成本人民幣14.1百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣16.6百萬元；及(c)年內撥回貿易及其他應收款項減值虧損人民幣14.5百萬元。

財 務 資 料

我們的營運資金變動乃由於截至二零一七年十二月三十一日止年度現金流出人民幣3.9百萬元，主要由於(a)存貨增加人民幣4.9百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1.0百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣1.3百萬元；(d)貿易應付款項增加人民幣2.9百萬元；(e)應計費用及其他應付款項增加人民幣8.0百萬元；及(f)合約負債增加人民幣0.3百萬元。

投資活動所用現金流量

下表載列於往績記錄期投資活動所用現金流量的進一步資料(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數據)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
購買物業、廠房及設備	(29,787)	(5,817)	(55,503)	(1,763)	(25,348)
出售物業、廠房及設備所得					
款項	77	—	—	141	—
使用權資產款項	—	—	(9,764)	(9,764)	(13,342)
收購物業、廠房及設備及					
使用權資產支付的按金	(21,324)	(71,186)	(26,487)	(1,000)	—
已收政府津貼	2,330	3,920	—	—	—
已收利息	79	697	1,683	1,163	1,497
投資活動(所用)現金淨額	<u>(48,625)</u>	<u>(72,386)</u>	<u>(90,071)</u>	<u>(11,223)</u>	<u>(37,193)</u>

於往績記錄期，我們的投資活動所用現金主要由於購買物業、廠房及設備、就使用權資產作出付款及就收購物業、廠房及設備及使用權資產支付按金。

於截至二零二零年九月三十日止九個月，我們的投資活動所用現金金額為人民幣37.2百萬元，主要由於(a)購買物業、廠房及設備人民幣25.3百萬元及(b)就使用權資產作出付款人民幣13.3百萬元。

於截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的投資活動所用現金金額為人民幣11.2百萬元，主要由於(a)就使用權資產作出付款人民幣9.8百萬元；及(b)購買物業、廠房及設備人民幣1.8百萬元。

財 務 資 料

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金金額為人民幣90.1百萬元，主要由於(a)購買物業、廠房及設備人民幣55.5百萬元；(b)就使用權資產作出付款人民幣9.8百萬元；及(c)就收購物業、廠房及設備及使用權資產支付的按金人民幣26.5百萬元。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金金額為人民幣72.4百萬元，主要由於(a)購買物業、廠房及設備人民幣5.8百萬元及(b)就收購物業、廠房及設備及使用權資產支付的按金人民幣71.2百萬元。我們亦收到廣西壯族自治區科技廳發放的一筆政府補助人民幣3.9百萬元(屬於創新補助)以及鹿寨縣財政廳授出的項目。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金金額為人民幣48.6百萬元，主要由於(a)購買物業、廠房及設備人民幣29.8百萬元及(b)就收購物業、廠房及設備及使用權資產支付的按金人民幣21.3百萬元。我們亦收到柳州市財政國庫及鹿寨縣財務部發放的政府補助人民幣2.3百萬元。

融資活動所得現金流量

下表載列於往績記錄期融資活動所得現金流量的進一步資料(連同截至二零一九年九月三十日止九個月的比較數據)：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
已籌集銀行貸款及其他借款	15,000	32,628	151,740	54,000	17,485
償還銀行貸款及其他借款	(6,666)	(30,845)	(182,128)	(80,561)	(7,956)
償還可換股貸款	—	—	(30,000)	(30,000)	—
發行可換股貸款的所得款項	30,000	—	72,240	72,240	—
租賃付款的本金部分	(323)	(276)	(527)	(396)	(404)
非控股權益出資	—	150,000	—	—	—
應付董事款項增加	—	56	49	30	23
發行七色珠光股本的所得款項	—	—	303,140	303,140	—
融資活動所得現金淨額	38,011	151,563	314,514	318,453	9,148

財 務 資 料

於往績記錄期，我們的融資活動所得現金流入主要由於來自銀行貸款的所得款項、二零一七年可換股貸款，二零一九年可換股債券及新股權投資者注資。我們的融資活動現金流出主要由於償還銀行貸款及償還二零一七年可換股貸款。

於截至二零二零年九月三十日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣9.1百萬元。該金額主要由於銀行貸款所得款項人民幣17.5百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣8.0百萬元所抵銷。

於截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣318.5百萬元，其中，我們收到七色珠光於二零一九年六月完成的後續發行所得款項人民幣303.1百萬元、發行二零一九年可換股債券的所得款項人民幣72.2百萬元及銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣54.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款及二零一七年可轉換貸款及其他借款分別為人民幣80.6百萬元及人民幣30.0百萬元所抵銷。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣314.5百萬元。該金額主要由於於二零一九年六月完成的後續發行所得款項人民幣303.1百萬元、發行二零一九年可換股債券的所得款項人民幣72.2百萬元及銀行貸款的所得款項人民幣151.7百萬元，惟部分被償還銀行貸款及其他借款及二零一七年可轉換貸款分別為人民幣182.1百萬元及人民幣30.0百萬元所抵銷。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣151.6百萬元。該金額主要來自柳州市產業投資根據鹿寨出資協議對七色鹿寨的出資人民幣150百萬元及銀行貸款及其他借款所得款項人民幣32.6百萬元，惟部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣30.8百萬元所抵銷。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣38.0百萬元，主要由於二零一七年可換股貸款所得款項人民幣30.0百萬元及銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣15.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣6.7百萬元所抵銷。

營運資金

我們相信，我們能夠透過使用多種資金來源(包括內部產生的經營現金流量，即銷售產品所得的收益、[編纂][編纂]及可用銀行融資)償付承擔及償還借款。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行融資或自銀行提取銀行融資方面概無面臨任何過度的困難，或拖欠支付任何銀行貸款或其他借款或違反任何契諾。

財 務 資 料

經計及[編纂]的預計[編纂]、可用銀行融資、經營活動所得現金流入，董事認為，我們具備足夠的營運資金以供目前需求及本文件日期起計未來12個月之用。基於我們可用的財務資源，獨家保薦人認同董事的觀點。

流動資產及流動負債的組成部分

流動資產淨值指流動資金與流動負債之間的差額。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別擁有流動資產淨值人民幣133.2百萬元、人民幣130.1百萬元及人民幣684.9百萬元。於二零二零年九月三十日，我們擁有流動資產淨值人民幣645.4百萬元。於二零二零年十月三十一日，我們擁有流動資產淨值人民幣932.2百萬元(未經審核)。下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日流動資產及流動負債的組成：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日	於 二零二零年 十月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	54,902	74,420	80,134	78,141	73,706
貿易應收款項及應收票據	79,090	144,019	121,692	165,246	186,423
按金、預付款項及其他應收款項	7,689	14,305	4,029	8,346	7,897
應收一名股東的款項	—	330	330	375	375
銀行及現金結餘	66,656	171,854	559,839	605,949	789,178
	<u>208,337</u>	<u>404,928</u>	<u>766,024</u>	<u>858,057</u>	<u>1,057,579</u>
流動負債					
銀行貸款及其他借款	29,842	181,146	11,953	74,302	69,911
可換股貸款	—	29,921	—	70,899	—
可換部貸款衍生部分	564	—	1,642	4,070	—
租賃負債	353	85	543	569	569
貿易應付款項	17,215	23,839	29,941	20,710	23,281
應計費用及其他應付款項	24,214	31,839	30,890	32,184	25,790
應付一名董事款項	—	56	105	128	188
合約負債	416	2,398	710	383	370
遞延收益	2,487	2,723	2,692	1,924	2,019
即期稅項負債	—	2,806	2,688	7,509	3,272
	<u>75,091</u>	<u>274,813</u>	<u>81,164</u>	<u>212,678</u>	<u>125,400</u>
流動資產淨值	<u>133,246</u>	<u>130,115</u>	<u>684,860</u>	<u>645,379</u>	<u>932,179</u>

財 務 資 料

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日存貨結餘的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
在製品.....	23,059	35,904	36,863	42,598
製成品.....	25,419	25,764	39,340	29,362
原材料.....	6,424	12,752	3,931	6,181
總計	<u>54,902</u>	<u>74,420</u>	<u>80,134</u>	<u>78,141</u>

存貨個別項目的成本乃使用各月末的加權平均成本釐定。

本公司的原材料存貨包括用於生產珠光顏料產品、合成雲母片及合成雲母粉的天然雲母片及化學原材料，作自行生產用途。我們的在製品存貨包括生產珠光顏料產品時生產的半成品。製成品存貨包括我們生產用於向客戶銷售的珠光顏料產品及合成雲母粉。

財 務 資 料

存貨的變動

下表載列我們生產及研發所用的主要原材料存貨於往績記錄期的變動：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)
於一月一日的結轉結餘				
天然雲母片	1,132	232	1,698	240
四氯化鈦	24	7	112	1
碳酸鈣	826	193	288	36
其他原材料	389	668	1,019	696
	<u>2,371</u>	<u>1,099</u>	<u>3,117</u>	<u>973</u>
年／期內採購的原材料	<u>17,993</u>	<u>31,989</u>	<u>39,874</u>	<u>37,086</u>
	20,364	33,089	42,991	38,060
減：用於生產的原材料存貨	(18,345)	(29,553)	(40,625)	(35,499)
減：用於研發的原材料存貨	(920)	(420)	(1,394)	(855)
於十二月三十一日／九月三十日 的結轉結餘	<u>1,099</u>	<u>3,117</u>	<u>973</u>	<u>1,706</u>
呈列為以下項目的存貨				
天然雲母片	232	1,698	240	916
四氯化鈦	7	112	1	1
碳酸鈣	193	288	36	144
其他原材料	668	1,019	696	646
	<u>1,099</u>	<u>3,117</u>	<u>973</u>	<u>1,706</u>

於往績記錄期，我們的原材料存貨水平介乎973噸至3,117噸。主要原材料存貨水平變動主要由於定期採購的原材料交付時間。於往績記錄期，我們因價格波動而並無採購任何原材料。

財 務 資 料

下表載列我們製成品存貨於往績記錄期的變動：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)
於一月一日的結轉結餘				
珠光顏料產品	1,112	1,269	1,620	1,867
合成雲母粉	5	18	20	16
	<u>1,117</u>	<u>1,287</u>	<u>1,640</u>	<u>1,883</u>
年／期內增加的製成品				
－珠光顏料產品	<u>5,447</u>	<u>8,809</u>	<u>11,348</u>	<u>9,816</u>
－合成雲母粉	<u>73</u>	<u>86</u>	<u>164</u>	<u>46</u>
	6,637	10,183	13,152	11,745
減：製成品銷售	(5,350)	(8,536)	(11,265)	(10,351)
減：銷售用途以外使用 的製成品 ⁽¹⁾	<u>—</u>	<u>(7)</u>	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
於十二月三十一日／九月三十日 的結轉結餘	<u>1,287</u>	<u>1,640</u>	<u>1,883</u>	<u>1,392</u>
呈列為以下項目的存貨				
珠光顏料產品	1,269	1,620	1,867	1,392
合成雲母粉	<u>18</u>	<u>20</u>	<u>16</u>	<u>—</u>
	<u>1,287</u>	<u>1,640</u>	<u>1,883</u>	<u>1,392</u>

附註：

(1) 其他減少與製成品用於市場推廣有關

於往績記錄期，本集團的製成品存貨水平介乎 1,287 噸及 1,883 噸。存貨水平波動主要由於產能增加及銷量增加。

財 務 資 料

賬齡分析

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日存貨的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年九
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	月三十日 人民幣千元
最多30天	21,098	37,824	37,572	45,694
31至90天	11,690	24,455	29,707	26,002
91至180天	6,940	4,384	8,707	5,062
180天至360天	6,331	4,576	4,012	771
超過一年	8,843	3,181	136	612
總計	54,902	74,420	80,134	78,141

我們透過比較存貨成本及可變現淨值按特定基準計提存貨撥備。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零一九年(未經審核)及二零二零年九月三十日止九個月分別就滯銷存貨計提撥備約人民幣282,000元、人民幣9,000元、人民幣零元及人民幣零元。賬齡超過一年的存貨主要為尚未包裝的合成雲母粉在製品，其質保期通常較長。其他原材料存貨則於質保期內。因此，概無就原材料存貨計提撥備。就製成的存貨而言，其可變現淨值高於成本，亦因此，於整個往績記錄期概無計提撥備。

週轉天數及其後使用量

下表載列我們於往績記錄期的存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
				九月三十日 止九個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	185.0	141.4	129.3	103.6

附註：

- (1) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年的存貨週轉天數以年初及年末存貨的平均數除以該年度的已售產品成本再乘以365天計算。截至二零二零年九月三十日止九個月，週轉天數按270天計算。

財 務 資 料

我們的存貨週轉天數由二零一七年的185.0天減少至二零一八年的141.4天，並進一步減少至二零一九年的129.3天，主要由於原材料存貨水平因我們的產品市場需求增加導致生產數量及原材料耗用水平增加，而由二零一七年的人民幣6.4百萬元減少至二零一九年的人民幣3.9百萬元。於往績記錄期，在製品的存貨水平由二零一七年的人民幣23.1百萬元增加至二零一九年的人民幣36.9百萬元，乃由於我們的生產活動增加所致。截至二零二零年九月三十日，在製品存貨為人民幣42.8百萬元，因為生產活動水平上升。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，製成品存貨水平上升主要由於市場需求持續增長使產品產量增加。截至二零二零年九月三十日，製成品存貨水平下降至人民幣29.4百萬元，因為於該日止交收製成品。我們的存貨週轉天數進一步減少至截至二零二零年九月三十日止九個月的103.6天，乃由於銷量持續增長及我們加強控制／減少製成品的生產週期。

於二零二零年十月三十一日，二零二零年九月三十日由原材料及製成品構成的存貨中，就生產需要所使用及消耗或向客戶銷售的存貨為人民幣43.9百萬元，或56.2%。

貿易應收款項及應收票據

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日貿易應收款項及應收票據的分析：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	80,197	141,763	120,714	170,040
呆賬撥備	(1,677)	(1,053)	(851)	(4,884)
	<u>78,520</u>	<u>140,710</u>	<u>119,863</u>	<u>165,156</u>
應收票據	570	3,309	1,829	90
總計	<u>79,090</u>	<u>144,019</u>	<u>121,692</u>	<u>165,246</u>

我們一般為客戶提供90至180天的信貸期。各名客戶均設有最高信貸額度。新客戶通常需要提前付款。我們致力對其尚未償還應收款項維持嚴格控制。董事會將定期審查逾期結餘。

財 務 資 料

貿易應收款項減值及虧損撥備

客戶信貸風險由各業務單位遵照我們與客戶信貸風險管理相關的既定政策、程序及控制進行管理。我們對所有要求取得超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶過往的到期付款記錄及目前的還款能力，並計及客戶的特定資料以及與客戶經營所在的經濟環境有關的資料。貿易應收款項自開票日期起計90至180天內到期。擁有逾期超過六個月結餘的債務人必須先清還所有未償還結餘，方可獲授任何額外信貸。一般而言，我們不會要求客戶提供抵押品。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項之虧損撥備，其乃使用撥備矩陣計算而得出。由於我們過往的信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部的虧損模式有顯著分別，基於逾期狀態的虧損撥備並無於不同客戶群之間作進一步區分。

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日我們所面臨信貸風險以及貿易應收款項預期信貸虧損的資料：

於二零二零年九月三十日			
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	1.8%	167,549	3,092
逾期1至90天	33.3%	861	287
逾期91至365天	83.3%	747	622
逾期超過一年	100.0%	883	883
總計		170,040	4,884

於二零一九年十二月三十一日			
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	0.1%	119,079	151
逾期1至90天	10.0%	711	71
逾期91至365天	38.7%	481	186
逾期超過一年	100.0%	443	443
總計		120,714	851

財 務 資 料

	於二零一八年十二月三十一日		
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	0.3%	111,399	323
逾期1至90天	0.3%	27,656	82
逾期91至365天	6.7%	2,208	148
逾期超過一年	100.0%	500	500
總計		<u>141,763</u>	<u>1,053</u>

	於二零一七年十二月三十一日		
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	0.0%	65,608	31
逾期1至90天	0.3%	11,776	40
逾期91至365天	1.0%	1,219	12
逾期超過一年	100.0%	1,594	1,594
總計		<u>80,197</u>	<u>1,677</u>

預期信貸虧損率乃基於過去一年的實際信貸虧損經驗。該等比率經調整以反映期內經濟狀況與所收集歷史數據的差異、目前狀況及我們對應收款項預期年期內經濟狀況的看法。

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日貿易應收款項虧損撥備變動：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
於一月一日	16,340	1,677	1,053	851
年／期內確認減值虧損	—	—	—	4,033
年／期內減值虧損撥回	(14,663)	(624)	(202)	—
於年末／期末	<u>1,677</u>	<u>1,053</u>	<u>851</u>	<u>4,884</u>

財 務 資 料

新的貿易應收款項產生(扣除已結算的貿易應收款項)導致虧損撥備增加人民幣4.0百萬元為導致於截至二零二零年九月三十日止九個月虧損撥備增加的貿易應收款項的賬面總值重大變動。

以不同貨幣計算的賬面值

下表載列出我們截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日其他貨幣貿易應收款項的賬面金額：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	67,422	136,669	113,010	159,405
美元	11,098	3,512	6,853	5,751
英鎊	—	529	—	—
總計	<u>78,520</u>	<u>140,710</u>	<u>119,863</u>	<u>165,156</u>

週轉天數及結算

下表載列於往績記錄期我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>136.9</u>	<u>125.7</u>	<u>107.9</u>	<u>96.4</u>

附註：

- (1) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年的貿易應收款項週轉天數以年初及年末貿易應收款項結餘的平均數除以該年度的收益再乘以365天計算。截至二零二零年九月三十日止九個月，週轉天數按270天計算。

財 務 資 料

我們的貿易應收款項週轉天數由二零一七年的136.9天減少至二零一八年的125.7天，並進一步減少至二零一九年的107.9天，主要是由於儘管我們的貿易應收款項金額於往績記錄期繼續增加，我們仍努力監控應收客戶款項。我們的貿易應收款項週轉天數進一步減少至截至二零二零年九月三十日止九個月的96.4天。

於二零二零年十月三十一日，截至二零二零年九月三十日的貿易應收款項中的人民幣45.5百萬元或27.6%已於其後結清。

賬齡分析

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	52,105	89,263	118,457	147,313
91至180天	24,470	48,084	550	17,758
181至365天	1,937	3,075	856	36
超過365天	8	288	—	49
總計	<u>78,520</u>	<u>140,710</u>	<u>119,863</u>	<u>165,156</u>

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日按金、預付款項及其他應收款項的分析：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	2,935	2,168	2,067	2,996
預付款項	2,995	11,263	1,199	5,001
可收回增值稅	1,081	160	272	—
其他應收款項	678	714	491	349
總計	<u>7,689</u>	<u>14,305</u>	<u>4,029</u>	<u>8,346</u>

預付款項主要為付予我們第一期生產廠房的供應商及承包商的預付款項。我們於二零一八年十二月三十一日的預付款項為人民幣11.3百萬元，主要由於我們付予三名天然雲母片供應商的預付款項人民幣6.9百萬元及付予一名四氯化鈦供應商的預付款項人民幣1.4百萬元。

財 務 資 料

按金主要指公用事業、租賃物業及融資租賃的按金。

銀行及現金結餘

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，銀行及現金結餘分別為人民幣66.7百萬元、人民幣171.9百萬元及人民幣559.8百萬元。於二零二零年九月三十日，我們擁有銀行及現金結餘人民幣605.9百萬元。董事確認，銀行及現金結餘維持於審慎水平，以滿足日常業務營運要求。於二零一九年十二月三十一日，銀行及現金結餘大幅增加，乃主要來自經營活動及七色珠光於二零一九年六月完成的後續發售及發行二零一九年可換股債券的所得款項。下表載列截至所示日期銀行及現金結餘的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
人民幣.....	66,265	169,395	555,581	604,577
美元	4	2,316	4,192	762
歐元	387	143	66	190
港元	—	—	—	420
總計	66,656	171,854	559,839	605,949

銀行貸款及其他借款

下表載列截至所示日期銀行貸款及借款的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
有抵押銀行貸款	176,000	175,500	137,740	137,640
其他借款				
— 有抵押.....	8,334	10,617	17,989	22,133
— 無抵押.....	—	—	—	5,485
總計	184,334	186,117	155,729	165,258

財 務 資 料

銀行貸款及其他借款的償還情況如下：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	29,842	181,146	11,953	74,302
超過一年，但不多於兩年	154,492	2,757	68,410	82,456
超過兩年，但不多於五年	—	2,214	75,366	8,500
	<u>184,334</u>	<u>186,117</u>	<u>155,729</u>	<u>165,258</u>
由下列各項表示：				
銀行貸款及其他借款				
的即期部分	29,842	181,146	11,953	74,302
銀行貸款及其他借款				
的非即期部分	154,492	4,971	143,776	90,956
總計	<u>184,334</u>	<u>186,117</u>	<u>155,729</u>	<u>165,258</u>

我們的銀行貸款及其他借款的賬面金額以下列貨幣計價：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	184,334	186,117	155,729	159,773
港元	—	—	—	5,485
總計	<u>184,334</u>	<u>186,117</u>	<u>155,729</u>	<u>165,258</u>

財 務 資 料

於十二月三十一日／九月三十日的平均利率如下：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
有抵押銀行貸款	年利率 6.50%	年利率 6.49%	年利率 7.18%	年利率 7.18%
其他借款				
— 有抵押	年利率 7.00%	年利率 7.67%	年利率 8.72%	年利率 8.85%
— 無抵押	—	—	—	年利率 2.00%

於二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日的銀行貸款及其他借款分別人民幣25.0百萬元、人民幣31.7百萬元、人民幣142.2百萬元及人民幣145.6元按固定利率計息，並使我們面臨公平值利率風險。銀行貸款及其他借款的餘下結餘按浮動利率計息，故使我們面臨現金流量利率風險。

我們的有抵押銀行貸款以物業、廠房及設備及使用權資產作擔保，亦以關聯方公司擔保以及一名董事及一名董事的密切家庭成員個人擔保作擔保，並以關聯方持有的本集團非控股權益作抵押。

我們的有抵押其他借款以我們的物業、廠房及設備作擔保，亦以關聯方公司擔保以及一名董事及一名董事密切家庭成員個人擔保作擔保。

租賃負債

租賃負債指應付獨立第三方的租賃付款金額。於往績記錄期，我們在中國租賃辦公室及倉庫及於法國租賃辦公室。租賃合約按一個月或最多108個月訂立。租賃條款乃按公平基準磋商。於二零一九年十二月三十一日，租賃負債金額增加至人民幣2.6百萬元，主要由於我們於二零一九年一月訂立的上海辦公室及倉庫長期租賃的應付款項所致。下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日租賃負債的分析：

財 務 資 料

	最低租賃付款				最低租賃付款的現值			
	於十二月三十一日		於十二月三十一日		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二 零 一 七 年	二 零 一 八 年	二 零 一 九 年	二 零 二 零 年	二 零 一 七 年	二 零 一 八 年	二 零 一 九 年	二 零 二 零 年
	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元	人民 幣千 元
一年內	394	102	705	708	353	85	543	569
第二至五年 (包括首尾兩年)	226	168	2,889	2,403	170	121	2,586	2,194
五年後	121	78	33	—	106	70	29	—
減：未來融資費用	741	348	3,627	3,111	629	276	3,158	2,763
	(112)	(72)	(469)	(348)	不適用	不適用	不適用	不適用
租賃責任的現值	629	276	3,158	2,763				
減：12個月內應償付的 金額(流動負債 項下所示)					(353)	(85)	(543)	(569)
12個月後應償付的金額					276	191	2,615	2,194

租賃應付款項的賬面值以人民幣及歐元計值。

財 務 資 料

遞延收益

遞延收益指我們收取的政府補貼，為與我們進行的研發活動有關。下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日遞延收益的分析：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補貼	12,182	12,902	10,179	8,149

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
呈列為：				
流動部分	2,487	2,723	2,692	1,924
非流動部分	9,695	10,179	7,487	6,225
總計	12,182	12,902	10,179	8,149

貿易應付款項

貿易及其他應付款項主要包括就購買原材料應付供應商的款項。於二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，貿易應付款項分別為人民幣17.2百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣20.7百萬元。與供應商的付款安排為於交付時以現金付款，或我們將獲授信貸額度，在有關額度內我們的供應商將授予自發票日期起計最長90天的信貸期。

財 務 資 料

以不同貨幣計算的賬面值

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日貿易應付款項的賬面值：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	14,009	23,765	28,773	18,353
美元	3,206	74	1,168	2,357
總計	<u>17,215</u>	<u>23,839</u>	<u>29,941</u>	<u>20,710</u>

週轉天數及結算

下表載列於往績記錄期我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>55.7</u>	<u>44.9</u>	<u>45.0</u>	<u>33.2</u>

附註：

- (1) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年的貿易應付款項週轉天數以年初及年末貿易應收款項結餘的平均數除以該年度的收益再乘以365天計算。截至二零二零年九月三十日止九個月，週轉天數按270天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數於整個往績記錄期由二零一七年的55.7天減少至二零一八年的44.9天，並進一步減少至二零一九年的45.0天。週轉天數減少主要由於本公司為保證供應商持續供應，及時與債權人進行結算所致。儘管我們相信我們已就日常業務過程中應收我們的款項維持適當的結算慣例，惟貿易應付款項週轉天數的長度遠低於貿易應收款項週轉天數，儘管所涉金額亦低於貿易應收款項。

於二零二零年十月三十一日，截至二零二零年九月三十日的貿易應收款項中的人民幣14.2百萬元或68.6%已於其後結清。

財 務 資 料

賬齡分析

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日貿易應付款項的進一步資料：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
0至90天	6,920	21,328	24,439	19,825
91至180天	5,478	2,511	5,486	705
181至365天	4,817	—	16	165
超過365天	—	—	—	15
總計	<u>17,215</u>	<u>23,839</u>	<u>29,941</u>	<u>20,710</u>

應計費用及其他應付款項

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
應計費用	11,978	12,309	20,470	17,315
其他應付款項	<u>12,236</u>	<u>19,530</u>	<u>10,420</u>	<u>14,869</u>
總計	<u>24,214</u>	<u>31,839</u>	<u>30,890</u>	<u>32,184</u>

應計費用主要包括應計員工成本及僱員福利撥備。我們的應計費用由於二零一八年十二月三十一日的人民幣12.3百萬元增加至於二零一九年十二月三十一日的人民幣20.5百萬元。該增加主要由於應計員工成本因向員工提供花紅而增加以及就社會保險供款繳付不足而作出調整所致。

其他應付款項主要包括建設工程的其他應付款項。於二零一八年十二月三十一日，我們錄得其他應付款項人民幣19.5百萬元，主要為我們第一期生產廠房的若干修繕及在建工程的價值。

財 務 資 料

合約負債

下表載列二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日的合約負債：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收按金	416	2,398	710	383

下表載列二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日的合約負債的進一步資料：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的結餘	140	416	2,398	710
年／期內確認收益所致的合約 負債減少已計入期初合約負債 ..	(140)	(416)	(2,398)	(710)
預收按金所致的合約負債增加	416	2,398	710	383
於十二月三十一日或 九月三十日的結餘	416	2,398	710	383

財 務 資 料

即期稅項負債

下表載列二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日的即期稅項負債金額的計算。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 九月三十日 止九個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－中國				
年／期內撥備	—	6,828	16,308	17,968
過往年度／期間撥備不足	—	—	1,660	218
	—	6,828	17,968	18,186
已付中國所得稅	—	(4,022)	(18,086)	(13,365)
	—	2,806	(118)	4,821
於一月一日的結餘承前	—	—	2,806	2,688
於十二月三十一日或 九月三十日的結餘轉移	—	2,806	2,688	7,509

財 務 資 料

非流動資產及非流動負債的組成部分

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	262,786	304,696	353,907	362,165
使用權資產	18,726	17,932	29,949	67,819
購買物業、廠房及設備及 使用權資產支付的按金	924	16,367	26,671	1,095
遞延稅項資產	744	1,190	1,190	1,190
	<u>283,180</u>	<u>340,185</u>	<u>411,717</u>	<u>432,269</u>
非流動負債				
銀行貸款及其他借款	154,492	4,971	143,776	90,956
可換股貸款	28,700	—	69,106	—
租賃負債	276	191	2,615	2,194
遞延收益	9,695	10,179	7,487	6,225
	<u>193,163</u>	<u>15,341</u>	<u>222,984</u>	<u>99,375</u>

財 務 資 料

物業、廠房及設備

下表載列於往績記錄期物業、廠房及設備的變動：

	樓宇	廠房及 機械	汽車	辦公室 設備	租賃裝修	在建工程	總計
	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
成本							
截至二零一七年一月一日	165,606	51,326	2,036	9,343	1,059	29,425	258,795
添置	—	2,283	171	184	—	53,633	56,271
出售	—	(20)	—	—	—	(61)	(81)
轉移	32,544	9,219	—	—	—	(41,763)	—
截至二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	198,150	62,808	2,207	9,527	1,059	41,234	314,985
添置	32	1,200	16	105	—	61,317	62,670
出售	—	—	—	—	(1,059)	—	(1,059)
轉移	50,361	3,297	—	—	8,534	62,192	—
截至二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	241,543	67,305	2,223	9,632	8,534	40,359	376,596
添置	531	10	356	99	—	71,368	72,364
轉移	6,961	86	—	—	—	(7,047)	—
截至二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	256,035	67,401	2,579	9,731	8,534	104,680	448,960
添置	19	3,857	—	191	—	21,281	25,348
出售	—	—	—	(17)	—	—	(17)
轉移	—	838	—	—	—	(838)	—
截至二零二零年九月三十日	256,054	72,096	2,579	9,905	8,534	125,123	474,291
累計折舊							
截至二零一七年一月一日	19,654	10,194	1,250	3,717	792	—	35,607
年內支出	8,175	5,430	303	2,421	267	—	16,596
出售	—	(4)	—	—	—	—	(4)
截至二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	27,829	15,620	1,553	6,138	1,059	—	52,199
年內支出	10,671	6,849	321	1,777	1,142	—	20,760
出售	—	—	—	—	(1,059)	—	(1,059)
截至二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	38,500	22,469	1,874	7,915	1,142	—	71,900
年內支出	12,565	6,543	159	959	2,927	—	23,153
截至二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	51,065	29,012	2,033	8,874	4,069	—	95,053
年內支出	9,605	5,099	93	159	2,134	—	17,090
出售	—	—	—	(17)	—	—	(17)
截至二零二零年九月三十日	60,670	34,111	2,126	9,016	6,203	—	112,126
賬面值							
截至二零二零年九月三十日	195,384	37,985	453	889	2,331	125,123	362,165
截至二零一九年十二月三十一日	204,970	38,389	546	857	4,465	104,680	353,907
截至二零一八年十二月三十一日	210,043	44,836	349	1,717	7,392	40,359	304,696
截至二零一七年十二月三十一日	170,321	47,188	654	3,389	—	41,234	262,786

財 務 資 料

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，已抵押作為銀行貸款及其他借款擔保的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣145.3百萬元、人民幣139.9百萬元、人民幣125.5百萬元及人民幣121.9百萬元。

使用權資產

使用權資產包括位於中國的租賃土地及位於法國的租賃物業。於往績紀錄期，我們為營運租賃多個辦公室及倉庫。租賃合約按一個月至108個月年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準協商，並包含多種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長度時，我們應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。使用權資產的賬面值包括位於中國的租賃土地及位於中國及法國的租賃物業。下表載列於往績記錄期使用權資產的變動：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
於一月一日	19,462	18,726	17,932	29,949
增加	—	—	13,177	38,918
折舊	(754)	(717)	(1,156)	(1,057)
撤銷	—	(79)	—	—
匯兌差額	18	2	(4)	9
總計	18,726	17,932	29,949	67,819

下表載列於往績記錄期我們就使用權資產產生的開支：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
使用權資產之折舊開支	754	717	1,156	1,057
租賃負債利息開支 (計入融資成本)	71	40	184	125

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，作為銀行貸款抵押品的使用權資產的賬面值分別為人民幣18.1百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣17.0百萬元。

財 務 資 料

遞延稅項資產

下表載列於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日遞延稅項資產的資料：

	呆賬
	人民幣元
於二零一七年一月一日	700
年內計入損益	44
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	744
年內計入損益	446
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	1,190
年內計入損益	—
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	1,190
期內計入損益	—
於二零二零年九月三十日	1,190

可換股貸款

二零一七年可換股貸款

二零一七年可換股貸款為七色珠光於二零一七年一月六日發行的非上市、有擔保及抵押可換股貸款，面值為人民幣30,000,000元。

倘二零一七年可換股貸款未經轉換，其將於二零一九年一月六日按面值贖回。其未償還本金按年度票據利率11%計息，利息將每季支付，直至結算日期為止。

倘二零一七年可換股貸款的貸出人於發行二零一七年可換股貸款日期起一年內要求換股，換股價為發行二零一七年可換股貸款日期後七色珠光最近期非公開發售股權融資或每股人民幣10元，以較低者為準。

倘二零一七年可換股貸款的貸出人於發行二零一七年可換股貸款日期起一年後但於二零一九年一月六日結算日期前要求換股，換股價為發行二零一七年可換股貸款日期後七色珠光最近期非公開發售股權融資與每股人民幣10元(以較低者為準)乘110%。

財 務 資 料

在二零一七年可換股貸款貸款期內發生二零一七年可換股貸款協議訂明的若干情況（「提早還款狀況」）下，二零一七年可換股貸款的貸出人有權要求七色珠光提早償還二零一七年可換股貸款，或倘二零一七年可換股貸款貸出人已根據二零一七年可換股貸款合約換股，二零一七年可換股貸款貸出人有權要求七色珠光當時的控股股東回購全部或部分已轉換股份。

在二零一七年可換股貸款開始日期，董事已評估發生提早還款狀況的可能性為極低，且該等提早還款狀況最終亦未發生。董事亦已評估二零一七年可換股貸款衍生部分的提早還款選項的公平值於二零一七年可換股貸款開始日期與貸款期內其後各報告期末均屬微不足道，因此二零一七年可換股貸款提早還款選項的衍生部分的負債於往績記錄期末獲確認。

二零一七年可換股貸款由七色珠光當時的現行控股股東、蘇先生及蘇先生的配偶擔保，並以七色珠光當時的現行控股股東持有的若干七色珠光股權質押作抵押。

發行二零一七年可換股貸款的所得款項淨額分為負債部分與衍生部分，載列如下：

	人民幣千元
二零一七年可換股債務的面值.....	30,000
衍生部分	(2,536)
於發行日期的負債部分	27,464
利息支出	4,435
已付利息	(3,199)
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日的負債部分	28,700
利息支出	4,713
已付利息	(3,492)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日的負債部分	29,921
利息支出	79
負債部分還款	(30,000)
於二零一九年十二月三十一日的負債部分	—
於發行日期的衍生部分	2,536
年度公平值收益	(1,972)
於二零一七年十二月三十一日的衍生部分	564
年度公平值收益	(564)
於二零一八年十二月三十一日、二零一九年一月一日 及二零一九年十二月三十一日的衍生部分	—

財 務 資 料

利息支出乃按自二零一七年可換股貸款發行起24個月期間的負債部分以實際利率17.16%計算。

董事估計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的二零一七年可換股貸款負債部分的公平值分別為人民幣28,700,000元及人民幣29,921,000元。公平值乃透過按市場利率貼現未來現金流量方式計算(第二級公平值計量)。

二零一七年可換股貸款的衍生部分乃按於二零一七年可換股貸款發行日期及各報告期末的公平值計量。公平值以二項式期權定價模式估計(第三級公平值計量)。所用主要假設如下：

	發行日期	截至十二月三十一日	
		二零一七年	二零一八年
七色珠光加權平均股價	人民幣 10.50 元	人民幣 10.70 元	人民幣 7.38 元
七色珠光加權平均行使價	人民幣 10 元	人民幣 10 元	人民幣 11 元
預期波動	57.28%	39.38%	36.05%
預期年期	2.00 年	1.02 年	0.02 年
無風險利率	2.86%	3.84%	2.45%
預期股息率	14.57%	15.13%	15.21%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技巧	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 上升對公平值 的影響
二零一七年可換股貸款 的衍生部分	二項式期權定 價模式	預期波動	二零一七年： 57.28% 至 39.38%	二零一七年： 上升
			二零一八年： 39.38% 至 36.05%	

二零一七年一月可換股貸款的衍生部分的公平值使用二項式期權定價模式釐定，其中公平值計量的重大不可觀察輸入數據為預期波動。於二零一七年十二月三十一日，倘所有其他變量保持不變，預期波動上升10%會導致本集團溢利分別下降／上升人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。於二零一八年十二月三十一日，二零一七年可換股債券的衍生部分的公平值對預期波動率的變化不敏感。

財 務 資 料

二零一九年可換股債券

二零一九年可換股債券為本集團於二零一九年五月三十一日發行的非上市、有擔保及無抵押可換股貸款，面值為人民幣72,240,000元。二零一九年可換股債券可按每股人民幣9.03元兌換8,000,000股七色珠光股份。

倘二零一九年可換股債券未經轉換，其將於二零一九年五月三十一日按面值贖回。其未償還本金按年度票據利率8%計息，利息將每年支付，直至結算日期為止。

倘七色珠光未能於二零二零年十二月三十一日前完成或符合合資格上市的條件，且二零一九年可換股債券的持有人尚未行使債務換股選擇權，二零一九年可換股債券持有人有權(但無責任)選擇延長二零一九年可換股債券的貸款期至二零二一年十二月三十一日，而二零一九年可換股債券於延長期內的年度票據利率維持於8%。

於貸款期及延長期內，倘以下任何一種情況發生，二零一九年可換股債券的持有人有權(但無責任)選擇轉換二零一九年可換股債券為七色珠光普通股。二零一九年可換股債券的持有人亦有權於二零一九年九月三十日後將其二零一九年可換股債券轉換為七色珠光普通股，無論是否出現以下情況：

- 七色珠光符合合資格上市的條件；或
- 貸款期屆滿且七色珠光並未違反二零一九年可換股債券合約。「合資格上市」指七色珠光於上海證券交易所、深圳證券交易所或其他二零一九年可換股債券持有人認可的海外證券交易所(如香港聯交所及新加坡證券交易所等)首次公開發售股份以及其股份上市及買賣。

二零一九年可換股債券由七色珠光當時的現行控股股東與蘇先生擔保。

財 務 資 料

發行二零一九年可換股債券的所得款項淨額已分為負債部分、延期選擇權的衍生部分及權益部分如下：

	人民幣千元
二零一九年可換股債券的面值.....	72,240
延期選擇權的衍生部分	(522)
權益部分	<u>(8,163)</u>
於發行日期的負債部分	63,555
利息支出	<u>5,551</u>
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日的負債部分	69,106
利息支出	7,572
已付利息	<u>5,779</u>
於二零二零年九月三十日的負債部分	<u>70,899</u>
於發行日期延期選擇權的衍生部分	522
年度公平值虧損	<u>1,120</u>
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日延期選擇權的衍生部分	1,642
期內公平值虧損	<u>2,428</u>
於二零二零年九月三十日延期選擇權的衍生部分	<u>4,070</u>

利息支出乃按自二零一九年可換股債券發行起24個月期間的負債部分以實際利率15.44%計算。

董事估計於二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日的二零一九年可換股債券負債部分的公平值分別為人民幣69.1百萬元及人民幣70.9百萬元。公平值乃透過按市場利率貼現未來現金流量方式計算(第二級公平值計量)。

財 務 資 料

二零一九年可換股債券延期選擇權的衍生部分乃按於二零一九年可換股債券發行日期及各報告期末的公平值計量。公平值以二項式期權定價模式估計(第三級公平值計量)。所用主要假設如下：

	發行日期	於二零一九年 十二月三十一日	於二零二零年 九月三十日
七色珠光加權平均股價	人民幣 9.41 元	不適用	不適用
七色珠光加權平均行使價	人民幣 9.03 元	人民幣 9.03 元	人民幣 9.03 元
預期波動	44.24%	45.60%	42.07%
預期年期	2.0 年	1.4 年	0.7 年
無風險利率	2.81%	2.43%	2.55%
預期股息率	15.44%	15.08%	14.52%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技巧	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 上升對公平值 的影響
二零一九年可換股債券 延期選擇權的衍生部分 ...	二項式期權定 價模式	預期波動	二零一九年 十二月 三十一日： 44.24% 至 45.60%	二零一九年 十二月 三十一日及 二零二零年 九月三十日： 上升
			二零二零年 九月三十日： 45.60% 至 42.07%	

二零一九年可換股債券延期選擇權的衍生部分的公平值使用二項式期權定價模式釐定，其中公平值計量的重大不可觀察輸入數據為預期波動。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，倘所有其他變量保持不變，估計預期波動分別上升／下降 10% 會導致本集團溢利分別下降／上升人民幣 230,000 元及人民幣 226,000 元以及人民幣 737,000 元及人民幣 432,000 元。

財 務 資 料

關聯方交易

除上文披露的該等關聯方交易及結餘外，本集團於往績記錄期與其關聯方進行之交易及結餘如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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
關聯方貸款					
於年／期初	—	—	—	—	—
墊付貸款	13,600	—	—	—	—
償還貸款	(13,600)	—	—	—	—
於年／期末	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

關聯方鴻尊投資由我們的董事蘇先生及鄭先生控制。我們使用墊付貸款作為營運資金。

資本承擔

下表載列於往績記錄期已訂約但尚未產生的資本承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>11,908</u>	<u>11,873</u>	<u>589,952</u>	<u>568,332</u>

資本承擔指於某特定日期已訂約但尚未產生的資本支出。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，我們的資本承擔分別為人民幣11.9百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣590.0百萬元及人民幣568.3百萬元，為我們購買物業、廠房及設備(包括裝修及擴建第一期生產廠房、建設第二期生產廠房及收購相關生產設施)的承擔。

於二零一九年八月二十五日，我們與一名獨立第三方(為一名建設承包商)訂立施工協議，內容有關以人民幣600.0百萬元建設第二期生產廠房。因此，我們的資本承擔由於二零一八年十二月三十一日的人民幣11.9百萬元大幅增加至於二零一九年十二月三十一日的人民幣590.0百萬元。施工協議項下的付款不時根據建設工程進度結算。

財 務 資 料

建設協議的原合約期於二零一九年九月一日起開始，至二零二一年八月三十一日結束。建設進度已有所延後。於二零二零年十二月二十一日，我們訂立補充施工協議以將合約期延長至二零二三年六月三十日。施工協議項下的工程範圍包括建設一座工業綜合設施，其將包括(a)四座工廠建築物，用於生產珠光顏料產品，總設計年產能為30,000噸；(b)電力供應設施；(c)附屬設施及倉庫；(d)員工宿舍；及(e)行政大樓。截至二零二零年九月三十日，我們已支付合約金額人民幣600.0百萬元中的人民幣66.9百萬元。部分餘額將根據建設進度以[編纂][編纂]支付。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—建設第二期生產廠房」一節。

債 項

下表載列截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年九月三十日及二零二零年十月三十一日的債項總額：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 九月三十日	於 二零二零年 十月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
非流動部分					
銀行貸款及其他借款	154,492	4,971	143,776	90,956	92,249
可換股貸款	28,700	—	69,106	—	—
租賃負債	276	191	2,615	2,194	2,194
	<u>183,468</u>	<u>5,162</u>	<u>215,497</u>	<u>93,150</u>	<u>94,443</u>
流動部分					
銀行貸款及其他借款	29,842	181,146	11,953	74,302	69,911
可換股貸款	—	29,921	—	70,899	—
可換股貸款的衍生部分	564	—	1,642	4,070	—
租賃負債	353	85	543	569	569
應付董事款項	—	56	105	128	188
	<u>30,759</u>	<u>211,208</u>	<u>14,243</u>	<u>149,968</u>	<u>70,668</u>
總計	<u>214,227</u>	<u>216,370</u>	<u>229,740</u>	<u>243,118</u>	<u>165,111</u>

財 務 資 料

於往績記錄期，我們的銀行貸款及其他借款以人民幣及港元計值。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，未償還銀行貸款及其他借款金額分別為人民幣184.3百萬元、人民幣186.1百萬元、人民幣155.7百萬元及人民幣165.3百萬元。我們的銀行貸款及其他借款由二零一七年十二月三十一日的人民幣184.3百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣186.1百萬元，主要由於於二零一八年七月訂立新融資租賃人民幣8.0百萬元所致，部分被截至二零一八年十二月三十一日止年度償還當時現有融資租賃人民幣6.2百萬元所抵銷。我們的銀行貸款及其他借款由二零一八年十二月三十一日的人民幣186.1百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的人民幣155.7百萬元，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度，償還銀行貸款人民幣171.5百萬元及融資租賃人民幣10.6百萬元，部分抵銷二零一九年八月至十一月訂立的銀行貸款合共人民幣133.7百萬元所致。我們的銀行貸款及其他借款由二零一九年十二月三十一日的人民幣155.7百萬元增加至二零二零年九月三十日的人民幣165.5百萬元，主要由於於二零二零年四月訂立融資租賃人民幣12.0百萬元及其他借款人民幣5.5百萬元，部分被償還當時現有融資租賃人民幣7.9百萬元所抵銷所致。

有關往績記錄期我們的銀行貸款及其他借款的到期概況及平均利率的進一步資料，請參閱上文「流動資產及流動負債的組成部分－銀行貸款及其他借款」一段。於往績記錄期，我們的銀行貸款及其他借款以我們的物業、廠房及設備及使用權資產作抵押，並以鴻尊投資的公司擔保以及蘇先生、金先生、鄭先生及其近親的個人擔保作抵押，並以彼等擁有的七色珠光股權作質押。鴻尊投資及該等人士提供的擔保及質押將在[編纂]後予以解除或由本公司執行的公司擔保代替。

於二零二零年九月三十日，二零一九年可換股債券的未償還價值為人民幣75.0百萬元，主要由於於二零二零年九月三十日的二零一九年可換股債券的負債部分人民幣70.9百萬元以及二零一九年可換股債券衍生部分人民幣4.1百萬元。二零一九年可換股債券的換股權已於二零一九年十月十九日全部行使。

於二零二零年十月三十一日，除本段所披露者外，董事確認，我們並無任何已發行及發行在外或同意發行的債務證券、定期貸款、借款或其他類似債務、承兌負債、承兌信貸、債權證、抵押、押記、融資租賃或租購承擔、其他重大或然負債或擔保。董事進一步確認，於往績記錄期，我們在取得或償還銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難。於最後實際可行日期，概無與我們未償還債務相關的重大契諾將嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力。董事進一步確認，自二零二零年十月三十一日起及直至最後實際可行日期，我們的債務或或然負債並無重大變動。董事進一步確認，於最後實際可行日期，我們並無任何額外及重大的外部債務融資的即時計劃。

財 務 資 料

或然負債

除上文所披露者及本文件所披露的集團內負債以外，截至最後實際可行日期，我們並無任何已發行或同意發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、債權證、抵押、押記、融資租賃、承兌信貸負債(一般貿易相關票據除外)、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。截至同日，我們並無就任何獨立第三方的債項作出擔保。

物業估值

根據上市規則第5.01A(2)條，我們須對構成非物業活動一部分賬面值佔我們截至二零二零年九月三十日綜合資產總值的15%或以上的物業權益進行估值。獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至二零二零年十月三十一日的物業權益進行估值，並認為截至該日止有關物業權益的總價值為人民幣443.7百萬元。仲量聯行企業評估及諮詢有限公司發出的函件及估值證書全文載於本文件附錄四。

附錄一「會計師報告」所載二零二零年九月三十日物業賬面淨值與附錄四物業估值報告所載的二零二零年十月三十一日市值的對賬載列如下：

	金額
	人民幣千元
截至二零二零年九月三十日物業權益的賬面淨值	
樓宇及在建樓宇，計入物業、廠房及設備.....	319,739
土地使用權	65,236
截至二零二零年十月三十一日止月份的添置	
樓宇及在建樓宇，計入物業、廠房及設備	—
土地使用權	931
減：截至二零二零年十月三十一日止月份的折舊及攤銷	(1,185)
	384,721
估值盈餘	58,979
本文件附錄四所載截至二零二零年十月三十一日的估值	<u>443,700</u>

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，除上文「資本承擔」及「債務」各段所披露者外，我們並無任何重大資產負債表外安排或或然事項。

財 務 資 料

主要財務比率

				按年／期比較		
		分子	分母	(二零一八年／ 二零一七年)	(二零一九年／ 二零一八年)	(二零二零年／ 二零一九年)
收益增長 ⁽¹⁾	(%)			68.6%	38.4%	24.6%
純利增長 ⁽²⁾	(%)			102.5%	31.9%	18.7%
				截至 二零二零年 九月三十日 止九個月 (按年度計算)		
				截至十二月三十一日止年度		
				二零一七年	二零一八年	二零一九年
毛利率 ⁽³⁾	(%)			43.0%	46.2%	49.5%
純利率 ⁽⁴⁾	(%)			21.3%	25.6%	24.4%
權益回報率 ⁽⁵⁾	(%)	年內溢利	權益	18.0%	17.9%	12.3%
總資產回報率 ⁽⁶⁾	(%)	年內溢利	總資產	8.2%	10.9%	9.1%
資產負債比率 ⁽⁷⁾	(%)	總負債	權益	120.2%	63.8%	34.8%
流動比率 ⁽⁸⁾	倍	流動資產	流動負債	2.77	1.47	9.44
速動比率 ⁽⁹⁾	倍	流動資產－存貨	流動負債	2.04	1.20	8.45
淨債務與權益比率 ⁽¹⁰⁾	倍	銀行貸款 及其他借款， 扣除銀行及現金結餘	權益	52.7%	3.1%	現金淨額

附註：

- (1) 收益增長按各報告年度／期間收益與前一報告年度／期間收益的差額除以前一年度／期間收益再乘以100%計算。
- (2) 純利增長按各報告年度／期間純利與前一報告年度／期間純利的差額除以前一年度／期間溢利再乘以100%計算。
- (3) 毛利率按各報告年度／期間毛利除以各報告年度／期間總收益再乘以100%計算。
- (4) 純利率按各報告年度／期間純利除以各報告年度／期間總收益再乘以100%計算。
- (5) 權益回報率按各報告年度純利除以於各報告年度總權益再乘以100%計算。
- (6) 總資產回報率按各報告年度純利除以各報告年度總資產再乘以100%計算。
- (7) 資產負債比率按總負債除以於各報告年度／期間末總權益再乘以100%計算。
- (8) 流動比率按總流動資產除以於各報告年度／期間末總流動負債計算。
- (9) 速動比率按總流動資產(存貨及生物資產除外)除以於各報告年度／期間末總流動負債計算。
- (10) 淨債務與權益比率按負債淨額(即銀行貸款及其他借款總額扣除銀行及現金結餘)除以於各報告年度／期間末總權益再乘以100%計算。
- (11) 權益回報率及總資產回報率乃基於全年基準計算。

財 務 資 料

有關於往績記錄期收益增長、純利增長、毛利率、純利率的進一步資料，請參閱上文「我們的經營業績」各段。

權益回報率

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度的權益回報率分別為18.0%、17.9%及12.3%。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度整個期間，我們的權益回報率下降乃主要由於我們的股權融資額增加。

總資產回報率

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度的總資產回報率分別為8.2%、10.9%及9.1%。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們的總資產回報率上升乃主要由於年內溢利由二零一七年人民幣40.2百萬元增加至二零一八年人民幣81.4百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的總資產回報率下降乃主要由於七色珠光在新三板終止掛牌前於二零一九年六月完成後續股份發售，導致截至二零一九年十二月三十一日銀行及現金結餘增加。

資產負債比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，我們的資產負債比率分別為120.2%、63.8%、34.8%及31.9%。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的資產負債比率下降乃主要由於七色鹿寨於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度股權增加及七色珠光在新三板終止掛牌前於二零一九年六月完成後續股份發售。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年九月三十日，資產負債比率一般維持穩定於34.8%及31.9%。

流動比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，流動比率分別為2.77、1.47、9.44及4.03。於二零一九年十二月三十一日，流動比率大幅上升，乃主要由於七色珠光在新三板終止掛牌前於二零一九年六月完成後續股份發售，導致截至二零一九年十二月三十一日現金及銀行結餘增加。於二零二零年九月三十日，流動比率其後下降乃主要由於發行二零一九年可換股債券所致。

速動比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年九月三十日，速動比率分別為2.04、1.20、8.45及3.67。於二零一九年十二月三十一日，速動比率大幅上升，乃主要由於七色珠光在新三板終止掛牌前於二零一九年六月完成後續股份發售，導致截至二零一九年十二月三十一日現金及銀行結餘增加。於二零二零年九月三十日，速動比率其後下降乃主要由於發行二零一九年可換股債券所致。

財 務 資 料

淨債務與權益比率

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，淨債務與權益比率分別為52.7%及3.1%。於二零一八年十二月三十一日的淨債務與權益比率下降乃主要由於七色鹿寨於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度股權增加及七色珠光在新三板終止掛牌前於二零一九年六月完成後續股份發售。

市場風險的定量及定性分析

我們承受市場利率及價格變動帶來的市場風險，如利率、信貸及流動資金風險。進一步資料請參閱會計師報告附註5「財務風險管理」。

[編纂]開支

假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中間價)，[編纂]開支以及有關[編纂]的[編纂]總額估計為人民幣[編纂]元。在此金額中，人民幣[編纂]元將於[編纂]後以股本扣減項目列賬。截至二零二零年九月三十日止九個月，[編纂]開支人民幣[編纂]元於損益中扣除。我們預期額外[編纂]開支人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元將分別於截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年十二月三十一日止年度的損益中扣除。[編纂]開支乃非經常性開支，而上述金額僅為董事截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。[編纂]開支的實際金額可能與上述估計金額有所不同。我們預期[編纂]開支對我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營業績並無重大影響。

股息

於往績記錄期，我們並無向股東宣派及派付任何股息。[編纂]後，股息可通過現金或我們認為合適的該等其他方式支付。宣派及派付任何股息須經董事建議，並由董事酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定及任何有關股息的金額取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、資本開支金額、附屬公司向我們派付現金股息的情況及董事認為相關的其他因素。概無保證本公司將能於日後宣派或派發任何股息。

可供分派儲備

本公司可供分派予股東的儲備包括股份溢價及保留盈利。根據開曼公司法以及在符合細則規定的情況下，倘緊隨建議作出分派或派付股息當日後，我們將有能力付清在日常業

財 務 資 料

務過程中到期的債務，則本公司可動用股份溢價賬向股東派付股息。截至二零二零年九月三十日，本公司並無可供分派儲備。

近期發展及概無重大不利變動

於過去12個月，我們概無任何業務中斷已經或可能對我們的財政狀況構成重大影響。除本文件所披露者及與[編纂]有關的[編纂]開支外，董事確認自二零二零年九月三十日（即會計師報告所載最近期經審核綜合財務報表的編製日期）以來及直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無任何重大不利變動。

COVID-19的影響

自二零二零年初起，COVID-19疫情的爆發已對全球經濟及中國經濟造成重大不利影響。中國政府及世界各地的其他政府已採取嚴格措施以控制疫情。我們並非受COVID-19嚴重影響的行業。大約於二零二零年二月，由於中國政府為應對COVID-19疫情而於湖北省實施封鎖，我們的業務受到輕微影響。由於我們無法向客戶交付產品，當時我們受到暫時性影響，而我們的生產活動不得不暫停直至二零二零年三月中旬。因此，受農曆新年假期及中國政府實施控制疫情措施的合併影響，我們於二零二零年第一季的經營業績受到不利影響。隨著中國COVID-19確診病例減少以及憑藉有效的隔離措施，中國經濟於二零二零年第二及第三季趨於穩定。截至二零二零年九月三十日止九個月，隨著向中國及其他國家客戶的銷售額增加，我們的收益有所反彈，因此，與截至二零一九年九月三十日止九個月的收益及溢利額相比，我們的盈利能力亦有所改善。

截至二零二零年九月三十日止九個月，我們在中國的銷售與我們截至二零一九年九月三十日止九個月在中國的銷售相比增加25.8%，COVID-19對我們在中國市場的銷售影響不大。董事認為，其主要由於我們在疫情期間繼續努力推廣我們的產品，以及我們的業務不屬於受疫情嚴重影響的行業。

截至二零二零年九月三十日止九個月，我們向海外客戶的銷售較截至二零一九年九月三十日止九個月的海外銷售額錄得6.3%的溫和增長。幾乎所有國際市場（歐洲及南美除外）的銷售額均有所增長，主要由於我們於期內有效的營銷活動所致。董事並未注意到COVID-19疫情對我們向國際市場的銷售造成任何緊急不利影響。

財 務 資 料

董事認為，COVID-19 疫情對全球商業及經濟前景造成深遠影響。部分客戶（尤其為從事國際貿易的客戶）受到不同形式及不同程度的影響。為應對目前情況，我們輕微降低截至二零二零年九月三十日止九個月的平均單位售價，並按個別情況延長向客戶提供的信貸期。該等措施導致截至二零二零年九月三十日的貿易及其他應收款項結餘增加，然而截至二零二零年九月三十日的減值虧損並無顯著增加。同期，我們的差旅及業務發展開支亦有所增加，原因為於中國解除封鎖措施後，銷售人員造訪客戶的次數增加所致。

根據弗若斯特沙利文報告，隨著從 COVID-19 疫情中逐步恢復，中國珠光顏料市場將保持進一步增長。

未經審核[編纂]有形資產淨值

以下根據上市規則第 4.29 條編製的本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值表僅供說明用途，載列如下以說明截至二零二零年九月三十日[編纂]對本公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零二零年九月三十日進行。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值僅為作出說明而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映倘[編纂]於二零二零年九月三十日或任何往後日期完成的本集團綜合有形資產淨值。

	截至 二零二零年 九月三十日 本公司權益 持有人應佔 本集團經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	估計[編纂] [編纂] ⁽²⁾	本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核 [編纂]經調整 有形資產 淨值	未經審核 [編纂]經調整每股股份 有形資產淨值 ^{(3), (4), (5)}	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港幣元
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	813,511	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	813,511	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財 務 資 料

附註：

- (1) 截至二零二零年九月三十日，本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值資料乃如會計師報告所示，從二零二零年九月三十日經審核綜合有形資產淨值人民幣978.3百萬元中扣除非控股權益人民幣164.8百萬元後達致。
- (2) [編纂]有形資產淨值報表的調整反映本公司將收取的[編纂]估計[編纂]。[編纂]估計[編纂]分別根據[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(分別為[編纂]指示性範圍下限及上限)及[編纂]股股份(扣除估計發行開支人民幣22.1百萬元)計算。
- (3) 股份數目乃按已發行之合共[編纂]股股份計算，並已就假設[編纂]已於二零二零年九月三十日進行而作出調整。我們截至二零二零年十月三十一日的物業權益已由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值，而相關物業估值報告載列於本文件附錄四。上述調整並未計及我們物業權益重估所產生的盈餘人民幣[編纂]元。重估盈餘並無計入我們截至二零二零年九月三十日止九個月的財務報表。倘估值盈餘計入財務報表，則將每年額外增加物業、廠房及設備折舊開支及使用權資產攤銷費用人民幣[編纂]元。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨值及每股股份的金額乃經作出前段所述調整後達致，且基於預期於[編纂]後的已發行股份為1,162,695,586股(包括根據[編纂]新發行的[編纂]股股份)及[編纂]分別為[編纂]港元及[編纂]港元(分別為[編纂]指示性範圍下限及上限)計算。
- (5) [編纂]估計[編纂]及本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨值均按匯率人民幣1.1412元兌1.00港元(即於二零二零年九月三十日香港銀行公會之通行匯率)兌換自或兌換成港元。並不表示港元款項已經、可能已經或可以按該匯率兌換成人民幣，反之亦然。
- (6) 並無作出調整以反映本集團於二零二零年九月三十日後訂立的任何交易業績或其他交易。

毋須根據上市規則作出額外披露

董事確認，於最後實際可行日期，倘股份於該日已在聯交所[編纂]，概無須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出任何披露的情況。

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]