

## 概要及摘要

本節旨在向閣下提供本文件所載資料概覽。由於本節為概要，並未包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]前應閱讀整份文件。

任何投資均有風險。[編纂]的若干特定風險載列於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂]前應細閱該節。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二零年收益計，我們為中國市場上最大的珠光顏料生產商，市場份額為11.0%，在全球市場上，按二零二零年收益計，我們為第四大珠光顏料生產商，市場份額為3.0%。我們的主要產品包括天然雲母基及合成雲母基珠光顏料產品。珠光顏料產品通常在多個工業及非工業用途中用作著色劑。合成雲母基珠光顏料市場迅速發展，於二零二零年佔中國珠光顏料市場人民幣4,843.9百萬元的15.8%。於二零二零年，全球珠光顏料市場的市場規模達到人民幣189億元，其中合成雲母基珠光顏料市場佔市場份額11.7%。

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，用於不同用途及行業，包括工業塗料、塑料、紡織品及皮革、化妝品及汽車塗料。我們為珠光顏料行業價值鏈中的中游生產商。我們的珠光顏料產品可大致分為(a)天然雲母基珠光顏料產品；(b)合成雲母基珠光顏料產品；(c)玻璃片基珠光顏料產品；及(d)氧化矽基珠光顏料產品。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個國家及地區的客戶。此外，我們亦生產及銷售不同顆粒大小的合成雲母粉，用於生產不同等級的珠光顏料產品(包括用於化妝品、陶瓷及汽車用途的珠光顏料產品)，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。

我們的珠光顏料產品主要使用天然雲母、合成雲母、玻璃片及二氧化矽為基材，在該等基材上塗覆單層或多層金屬氧化物。截至最後實際可行日期，我們的珠光顏料產品包括多種用途、顏色、質地及光澤度的全面組合，其中包括473款天然雲母基珠光顏料產品、266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。我們的合成雲母粉產品有不同顆粒大小。

我們的研發工作集中於開發新產品及用途、改良生產及加工技術、增加效率以及升級生產廠房及機器。我們的研發工作備受認可，我們曾經獲得多個獎項及認可。我們於二零一七年獲認證為「國家知識產權優勢企業」，以及於二零一八年獲認證為廣西壯族自治區「技術創新示範企業」。我們其中一項註冊專利於二零一四年獲頒「廣西發明創造成果展覽交易會項目」金獎，三項註冊專利於二零一四年、二零一七年及二零一八年獲頒「廣西發明創造成果展覽交易會項目」銀獎。

由於我們的不懈努力及承擔，我們於往績記錄期錄得大幅收益增長。我們的收益由至二零一八年的人民幣318.2百萬元增加38.5%至二零一九年的人民幣440.6百萬元。我們的收益進一步增加29.2%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣569.1百萬元。

根據弗若斯特沙利文報告，全球珠光顏料市場的市場規模預期至二零二五年將達到人民幣446億元，二零二一年至二零二五年的複合年增長率為23.9%，其中合成雲母基珠光顏料預期佔市場份額的23.6%。中國珠光顏料市場亦處於快速發展的狀態，預期至二零二五年將達到人民幣142億元，二零二一年至二零二五年的複合年增長率為30.8%，其中合成雲母基珠光顏料產品預期達人民幣46億元，佔市場份額的32.6%。

更多詳情，請參閱本文件第84至100頁。

## 概要及摘要

### 優勢

我們認為，以下優勢有助於我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們乃中國其中一家最大的珠光顏料產品生產商。
- 我們的專有生產技術以及設計精良生產廠房及機器乃確保我們產品質量的關鍵要素。
- 我們擁有強大的研發能力。
- 我們擁有強大的營銷團隊。
- 我們擁有一支經驗豐富的管理團隊。

更多詳情，請參閱本文件第 137 至 142 頁。

### 策略

我們擬增加我們於珠光顏料及合成雲母行業的市場份額。為實現我們的目標，我們計劃實施以下策略：

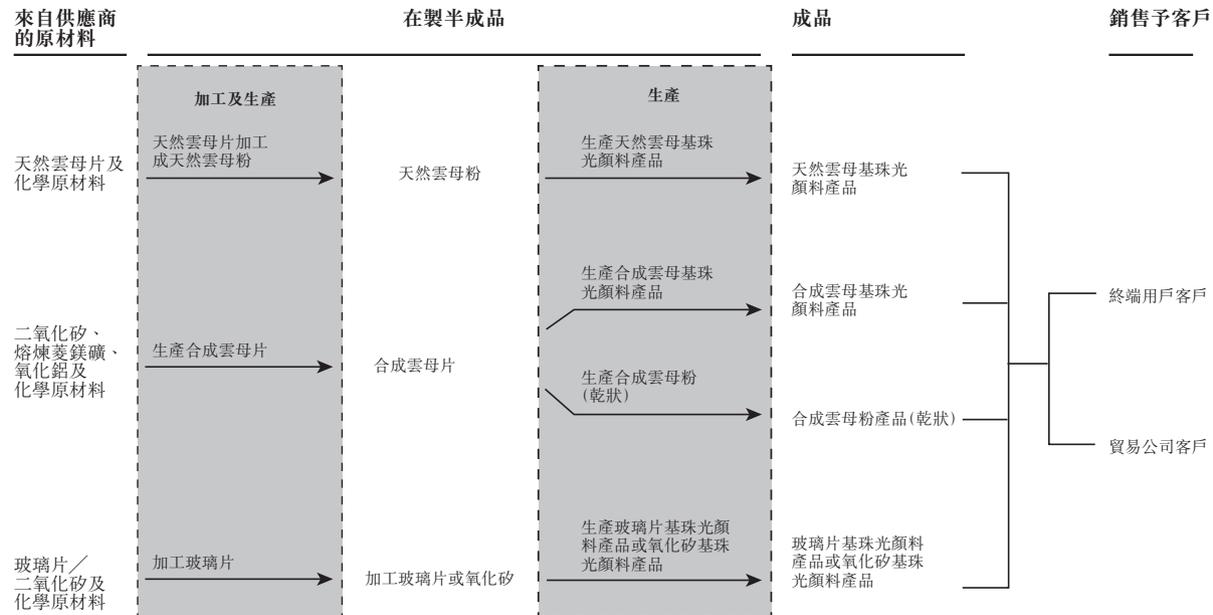
- 擴大生產珠光顏料產品的產能。
- 進一步增強我們的研發能力。
- 通過提升我們的品牌知名度提升我們的市場地位。

更多詳情，請參閱本文件第 142 至 154 頁。

### 業務模式

我們的珠光顏料產品主要使用天然雲母、合成雲母、玻璃片及二氧化矽為基材，再塗上單層或多層金屬氧化物。我們的珠光顏料產品大致包括(a)天然雲母基珠光顏料產品；(b)合成雲母基珠光顏料產品；(c)玻璃片基珠光顏料產品；及(d)二氧化矽基珠光顏料產品。

我們的珠光顏料產品銷售予貿易公司客戶及終端用戶客戶，用作不同工業用途。我們亦生產不同顆粒大小的合成雲母粉產品，以銷售予我們的客戶。我們的產品以我們的自有品牌「七色珠光」在中國及國際市場銷售。下圖說明我們的業務模式：



更多詳情，請參閱本文件第 154 頁。

### 產品

珠光顏料以鍍上一層或多層具有高屈光指數的金屬氧化物的基材生產，用於模擬天然珍珠的固有光澤、亮度及光彩。由於珠光顏料的分層結構，光線在珠光顏料中受到不同層次的反射，使反射光互相干擾，導致放大及消除，從而以獨特的光澤及光彩的形式呈現出

## 概要及摘要

珠光效果。透過於生產珠光顏料時使用不同的基材及調整塗料的厚度，屈光指數、光路徑可出現差異，導致不同的光反射及形成多種顏色及顏色效果。珠光顏料具有卓越的化學性能，例如耐溫、耐候、耐光、抗水及色牢度。珠光顏料產品亦涵蓋不同的色系且提供獨特的光澤特性及色彩強度。

我們的珠光顏料產品可大致分為(a)天然雲母基珠光顏料產品；(b)合成雲母基珠光顏料產品；(c)玻璃片基珠光顏料產品；及(d)氧化矽基珠光顏料產品。我們的珠光顏料產品在不同用途及行業中用作著色劑，包括工業塗料、塑料、紡織品及皮革、化妝品及汽車塗料。截至最後實際可行日期，我們提供不同產品系列的珠光顏料產品，該等顏料具不同顏色、顆粒大小及光澤，主要分為以下四個類別：

- (a) 473款天然雲母基珠光顏料產品，分為17個具有不同顏色、質感及光澤的系列；
- (b) 266款合成雲母基珠光顏料產品，分為14個具有不同顏色、質感及光澤的系列；
- (c) 30款玻璃片基珠光顏料產品，分為兩個具有不同透明度、屈光指數及片狀結構的系列；及
- (d) 五款氧化矽基珠光顏料產品，為一個系列。

我們亦生產不同顆粒大小的合成雲母粉。我們使用合成雲母粉生產合成雲母基珠光顏料產品。我們的合成雲母粉亦可用作生產功能填料、絕緣材料、耐火材料及鎳氫電池的原材料。於往績記錄期，我們僅向客戶出售一小部分合成雲母粉。

### 珠光顏料產品的下游應用範疇

我們的珠光顏料產品可應用於不同的下游應用範疇，詳情如下：

#### 工業塗料

珠光顏料具有物理穩定性，可用於各種形式的塗料，包括溶劑型、水性及顏料粉末。珠光顏料能耐高溫、有較高的耐酸鹼性。該等特性使珠光顏料適用於工業塗料。於往績記錄期，我們向從事工業塗料行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣41.2百萬元、人民幣58.3百萬元及人民幣60.2百萬元。

#### 塑料

珠光顏料用於塑料行業，因其耐候性、光熱穩定性以及對抗化學及機械影響的穩定性。珠光顏料可為塑料產品提供金屬及珍珠光澤，使表面均勻，盡量減少塑料表面的裂縫及孔隙。於往績記錄期，我們向從事塑料行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣12.0百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣20.7百萬元。

#### 化妝品

珠光顏料具有較高的色彩飽和度，可為化妝品提供多種色彩、閃光、亮澤及閃耀效果。於往績記錄期，我們向從事化妝品行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣0.5百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣5.1百萬元。

#### 汽車塗料

由於具有防腐、色強、耐久性、良好遮蓋力、化學惰性、耐候性、光熱穩定性等物理屬性，以及可以承受惡劣的環境條件及紫外光的照射，珠光顏料被廣泛應用於汽車塗料。珠光顏料的光澤度及清潔性亦為汽車提供優質的光澤效果，被廣泛用於汽車的製造。於往績記錄期，我們向從事汽車塗料行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.1百萬元。

## 概要及摘要

### 印刷

珠光顏料廣泛用於印刷行業的印刷油墨，可用於不同的印刷技術，包括凹版、凸版印刷、柔版印刷及絲網印刷，並應用於各種基材，包括紙張及紙板、紡織品、塑料、金屬、玻璃及木材。珠光顏料在印刷中的使用，主要因其分散性、一致性及粘度。除創造各種光效及珍珠光澤效果的能力外，珠光顏料亦具備高耐水性、良好光阻性、溫度穩定性及光牢度，增加其作為裝飾及功能用途的印刷油墨使用。

### 紡織品及皮革

珠光顏料具有耐磨性、耐熱性、良好的空氣及水滲透性以及對有機溶劑的耐腐蝕性等特點，因此愈趨用於皮具製作的表面著色及表面加工工序，且廣泛用於皮革、紡織品及裝飾用途。於往績記錄期，我們向從事紡織品及皮革行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣5.8百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣15.5百萬元。

### 陶瓷

珠光顏料可以承受高溫，且可以用於各種陶瓷塗層中，包括釉內、釉上、單燒及第三燒。於往績記錄期，我們向從事陶瓷行業的終端用戶客戶銷售的收益分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.1百萬元。

## 銷售收益、銷量、平均售價及毛利率

### 銷售收益

下表載列於往績記錄期按產品劃分的收益分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		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
珠光顏料產品						
—天然雲母基.....	245,321	77.1	295,510	67.1	318,957	56.0
—合成雲母基.....	68,280	21.5	124,705	28.3	197,141	34.6
—玻璃片基.....	1,375	0.4	13,865	3.1	46,821	8.2
—氧化矽基.....	—	—	75	—*	2,869	0.5
	314,976	99.0	434,155	98.5	565,788	99.4
合成雲母粉.....	3,268	1.0	6,428	1.5	3,325	0.6
總計	318,244	100.0	440,583	100.0	569,113	100.0

\* 價值微不足道

### 銷量及平均單位售價

下表載列於往績記錄期按產品劃分的銷量及平均單位售價：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	銷量	平均單位售價	銷量	平均單位售價	銷量	平均單位售價
	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)
珠光顏料產品						
—天然雲母基.....	7,217.9	34.0	8,822.4	33.5	10,056.8	31.7
—合成雲母基.....	1,228.8	55.6	2,231.8	55.9	3,943.5	50.0
—玻璃片基.....	4.4	312.6	42.4	327.0	158.9	294.7
—氧化矽基.....	—	—	0.1	750.0	5.9	486.3
	8,451.1	37.3	11,096.7	39.1	14,165.1	39.9
合成雲母粉.....	84.4	38.7	167.8	38.3	78.2	42.5
總計	8,535.5		11,264.5		14,243.3	

## 概要及摘要

截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的天然雲母基及合成雲母基珠光顏料產品的平均單位售價於維持穩定。然而，截至二零二零年十二月三十一日止年度，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跌5.4%及10.6%。該等下跌乃由於我們為應對COVID-19疫情爆發而採取調低選定珠光顏料產品售價的營銷措施所致。

我們的玻璃片基珠光顏料產品的平均單位售價由截至二零一九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣327,000元下跌至截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣294,700元，主要由於我們為提高向貿易公司客戶的銷售而採用了具競爭力的定價策略。因此，本公司向貿易公司客戶銷售玻璃片基珠光顏料產品的銷售比例持續增加。於截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，對我們貿易公司客戶的銷售分別佔玻璃片基珠光顏料產品銷售收益的71.5%及89.8%。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的氧化矽基珠光顏料產品的平均單位售價下跌35.2%。有關下跌主要由於向貿易公司客戶的銷售增加，截至二零二零年十二月三十一日止年度佔有關總收益的99.2%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則佔為40.0%。該增加為我們推廣該等珠光顏料產品銷售策略的一部分。

### 毛利及毛利率

下表載列往績記錄期我們的主要產品的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		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
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
珠光顏料產品						
– 天然雲母基 .....	105,203	42.9	123,765	41.9	129,192	40.5
– 合成雲母基 .....	38,526	56.4	78,189	62.7	109,123	55.4
– 玻璃片基 .....	1,215	88.4	12,287	88.6	40,990	87.5
– 氧化矽基 .....	—	—	67	89.3	2,535	88.4
	<u>144,944</u>	<u>46.0</u>	<u>214,308</u>	<u>49.4</u>	<u>281,840</u>	<u>49.8</u>
合成雲母粉 .....	2,003	61.3	3,969	61.7	2,225	66.9
總計	<u>146,947</u>	<u>46.2</u>	<u>218,277</u>	<u>49.5</u>	<u>284,065</u>	<u>49.9</u>

雖然珠光顏料產品的平均售價於整個往績記錄期持續下跌，但我們於往績記錄期仍能維持毛利率。

我們的整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的46.2%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的49.5%。該上升主要由於(a)向終端用戶客戶的銷售由佔截至二零一八年十二月三十一日止年度總收益的19.1%增加至佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總收益的21.3%；(b)我們珠光顏料產品的平均售價溫和上升；及(c)我們有效控制已售貨品成本。此外，我們毛利率於往績記錄期持續改善亦由於合成雲母基珠光顏料產品的銷售百分比增加，於往績記錄期的平均單位售價相對高於天然雲母基珠光顏料產品。

我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的整體毛利率為49.9%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為49.5%。毛利率的差異溫和主要由於合成雲母基珠光顏料產品(毛利率較高)的銷售百分比增加。

## 概要及摘要

下表載列於往績記錄期按客戶性質劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易公司客戶 .....	114,425	44.4	163,367	47.1	224,921	48.5
終端用戶客戶 .....	32,522	53.6	54,910	58.4	59,144	56.0
<b>總計</b>	<b>146,947</b>		<b>218,277</b>		<b>284,065</b>	

更多詳情，請參閱本文件第155至160頁。

### 客戶

我們的珠光顏料產品及合成雲母粉產品銷售予貿易公司客戶及終端用戶客戶。於往績記錄期，我們的珠光顏料產品及合成雲母粉的銷售的一大比例乃售予貿易公司客戶。我們的終端用戶客戶包括不同行業的製造商，如汽車塗料、化妝品、工業塗料、塑料、印刷、紡織品及皮革以及陶瓷，彼等使用我們的珠光顏料產品作著色劑，並使用我們的合成雲母粉生產珠光顏料產品以及用作為生產功能填料、絕緣材料、耐火材料及鎳氫電池的原材料。下表載列於往績記錄期我們向中國及國際市場終端用戶客戶及貿易公司客戶的銷售分析：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一八年			二零一九年			二零二零年		
	數目	人民幣千元	總收益百分比	數目	人民幣千元	總收益百分比	數目	人民幣千元	總收益百分比
貿易公司客戶									
— 中國 .....	190	241,028	75.7	185	325,628	73.9	206	441,662	77.6
— 國際 .....	22	16,579	5.2	28	20,981	4.8	29	21,821	3.8
	<b>212</b>	<b>257,607</b>	<b>80.9</b>	<b>213</b>	<b>346,610</b>	<b>78.7</b>	<b>235</b>	<b>463,483</b>	<b>81.4</b>
終端用戶客戶									
— 中國 .....	69	52,175	16.4	77	84,800	19.2	120	97,509	17.1
— 國際 .....	13	8,462	2.7	8	9,173	2.1	12	8,121	1.5
	<b>82</b>	<b>60,637</b>	<b>19.1</b>	<b>85</b>	<b>93,973</b>	<b>21.3</b>	<b>132</b>	<b>105,630</b>	<b>18.6</b>
<b>總計</b>	<b>294</b>	<b>318,244</b>	<b>100.0</b>	<b>298</b>	<b>440,583</b>	<b>100.0</b>	<b>367</b>	<b>569,113</b>	<b>100.0</b>

下表載列於往績記錄期我們按產品劃分的向貿易公司客戶及終端用戶客戶的銷售分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比
貿易公司客戶						
— 珠光顏料產品 .....	256,866	80.7	344,734	78.2	463,367	81.4
— 合成雲母粉 .....	741	0.2	1,876	0.5	116	—*
	<b>257,607</b>	<b>80.9</b>	<b>346,610</b>	<b>78.7</b>	<b>463,483</b>	<b>81.4</b>
終端用戶客戶						
— 珠光顏料產品 .....	58,111	18.3	89,421	20.3	102,421	18.0
— 合成雲母粉 .....	2,526	0.8	4,552	1.0	3,209	0.6
	<b>60,637</b>	<b>19.1</b>	<b>93,973</b>	<b>21.3</b>	<b>105,630</b>	<b>18.6</b>
<b>總計</b>	<b>318,244</b>	<b>100.0</b>	<b>440,583</b>	<b>100.0</b>	<b>569,113</b>	<b>100.0</b>

\* 價值微不足道。

## 概要及摘要

下表載列於往績記錄期按客戶性質劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易公司客戶 .....	114,425	44.4	163,367	47.1	224,921	48.5
終端用戶客戶 .....	32,522	53.6	54,910	58.4	59,144	56.0
<b>總計</b>	<b>146,947</b>		<b>218,277</b>		<b>284,065</b>	

於往績記錄期，我們於中國及亞洲(不包括中國)、歐洲、非洲及南美洲超過30個國家及地區出售產品。下表載列我們於往績記錄期按交付目的地劃分的收益分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比
中國						
— 華東地區 .....	239,526	75.2	332,282	75.4	436,527	76.7
— 華西地區 .....	24,408	7.7	36,635	8.3	45,267	8.0
— 華中地區 .....	29,269	9.2	41,511	9.4	57,378	10.1
	293,203	92.0	410,428	93.1	539,172	94.8
亞洲 .....	11,351	3.6	14,084	3.2	13,287	2.3
歐洲 .....	10,144	3.2	13,653	3.1	11,174	2.0
非洲 .....	2,944	0.9	2,058	0.5	5,276	0.9
南美洲 .....	602	0.2	360	0.1	205	—*
<b>總計</b>	<b>318,244</b>	<b>100.0</b>	<b>440,583</b>	<b>100.0</b>	<b>569,113</b>	<b>100.0</b>

\* 價值微不足道

更多詳情，請參閱本文件第161至177頁。

下表載列於往績記錄期按下游行業劃分的收益分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		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
	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比	人民幣千元	總收益百分比
工業塗料 .....	41,178	67.9	58,261	62.0	60,204	57.0
塑料 .....	12,031	19.8	16,918	18.0	20,716	19.6
紡織品及皮革 .....	5,778	9.5	7,514	8.0	15,467	14.6
化妝品 .....	466	0.8	9,118	9.7	5,092	4.8
陶瓷 .....	682	1.1	1,212	1.3	2,082	2.0
汽車塗料 .....	471	0.8	950	1.0	2,054	2.0
其他 .....	31	0.1	—	—	15	—*
<b>總計</b>	<b>60,637</b>	<b>100.0</b>	<b>93,973</b>	<b>100.0</b>	<b>105,630</b>	<b>100.0</b>

\* 價值微不足道

我們無權控制屬獨立第三方的貿易公司客戶的業務，亦無權自貿易公司客戶取得其客戶所從事下游行業的任何資料。



## 概要及摘要

### 供應商及原材料

我們的生產過程中使用的主要原材料包括天然雲母片及四氯化鈦。天然雲母片為用於生產天然雲母基珠光顏料產品的原材料。四氯化鈦為用作天然雲母基珠光顏料產品、合成雲母基珠光顏料產品、玻璃片基珠光顏料產品及氧化矽基珠光顏料產品中的金屬氧化物塗層的主要化學原材料。除部分分別由印度及澳洲進口的天然雲母片及若干高端玻璃片外，我們從中國採購大部分原材料。我們自中國供應商採購的部分天然雲母片乃入口自海外國家，包括印度及馬達加斯加。我們亦正在探索自巴西、尼日利亞及巴基斯坦採購天然雲母片及自日本採購高端玻璃片的替代供應，以確保於潛在貿易限制或與中國的貿易緊張的情況下，我們仍有充足的天然雲母片及高端玻璃片供應。

下表載列於往績記錄期我們的原材料採購成本分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	總採購 原材料 成本 百分比	人民幣千元	總採購 原材料 成本 百分比	人民幣千元	總採購 原材料 成本 百分比
原材料						
—天然雲母片 .....	39,050	30.9	40,930	24.6	51,270	24.5
—其他原材料 .....	10,473	8.3	18,747	11.3	25,393	12.1
	<u>49,523</u>	<u>39.2</u>	<u>59,677</u>	<u>35.9</u>	<u>76,663</u>	<u>36.6</u>
化學原材料						
—四氯化鈦 .....	51,100	40.4	70,158	42.2	75,467	36.1
—其他化學原材料 .....	17,196	13.6	25,910	15.6	41,025	19.6
	<u>68,296</u>	<u>54.0</u>	<u>96,068</u>	<u>57.8</u>	<u>116,492</u>	<u>55.7</u>
包裝材料 .....	6,518	5.2	8,092	4.9	11,196	5.3
爐具材料及用具 .....	2,098	1.7	2,274	1.4	4,974	2.4
總計	<u>126,435</u>	<u>100.0</u>	<u>166,111</u>	<u>100.0</u>	<u>209,325</u>	<u>100.0</u>

更多詳情，請參閱本文件第191至198頁。

## 概要及摘要

### 財務資料

#### 我們的綜合損益表的節選資料

下表載列我們於往績記錄期的綜合損益表的節選資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	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
收益 .....	318,244	440,583	569,113
已售貨品成本 .....	(166,917)	(218,222)	(280,246)
銷售相關稅項及附加費 .....	(4,380)	(4,084)	(5,002)
毛利 .....	146,947	218,277	284,065
其他收入及其他收益及虧損 .....	4,971	5,295	14,778
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) .....	612	208	(4,118)
銷售開支 .....	(13,347)	(23,292)	(24,607)
行政及其他經營開支 <sup>(1)</sup> .....	(35,568)	(56,712)	(72,898)
<b>經營業務溢利</b> .....	<b>103,615</b>	<b>143,776</b>	<b>197,220</b>
融資成本 .....	(15,869)	(18,475)	(19,399)
<b>除稅前溢利</b> .....	<b>87,746</b>	<b>125,301</b>	<b>177,821</b>
所得稅抵免開支 .....	(6,382)	(17,968)	(24,960)
<b>年內溢利</b> .....	<b>81,364</b>	<b>107,333</b>	<b>152,861</b>
以下各項應佔：			
本公司擁有人 .....	77,400	102,806	148,172
非控股權益 .....	3,964	4,527	4,689
	<b>81,364</b>	<b>107,333</b>	<b>152,861</b>

#### 附註：

- (1) 我們的行政及其他經營開支由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%。該增加主要由於招聘更多行政人員產生的開支及有關差旅及業務發展開支。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們亦產生研發活動開支人民幣23.2百萬元，而於截至二零一八年十二月三十一日止年度則產生人民幣10.7百萬元，兩者已於損益中扣除。

我們的行政及其他經營開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣56.7百萬元進一步增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣72.9百萬元，增幅為28.5%。該增加主要由於我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度產生已於損益中扣除的[編纂]開支人民幣13.2百萬元。

## 概要及摘要

### 我們的綜合財務狀況表的節選資料

下表載列我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表的節選資料：

	截至十二月三十一日		
	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
<b>資產</b>			
非流動資產 .....	340,185	411,717	555,791
流動資產 .....	404,928	766,024	1,038,513
<b>資產總值</b>	<b>745,113</b>	<b>1,177,741</b>	<b>1,594,304</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益 .....	298,101	712,208	1,181,239
非控股權益 .....	156,858	161,385	166,074
<b>權益總額</b>	<b>454,959</b>	<b>873,593</b>	<b>1,347,313</b>
<b>負債</b>			
非流動負債 .....	15,341	222,984	82,761
流動負債 .....	274,813	81,164	164,230
<b>負債總額</b>	<b>290,154</b>	<b>304,148</b>	<b>246,991</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>745,113</b>	<b>1,177,741</b>	<b>1,594,304</b>
<b>流動負債淨額<sup>(1)</sup></b>	<b>130,115</b>	<b>684,860</b>	<b>874,283</b>
<b>資產淨值<sup>(2)</sup></b>	<b>454,959</b>	<b>873,593</b>	<b>1,347,313</b>

附註：

- (1) 此金額為我們的流動資產及流動負債之間的差額。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的流動資產淨值分別為人民幣130.1百萬元、人民幣684.9百萬元及人民幣874.3百萬元。於二零一九年十二月三十一日，我們流動資產淨值的增加主要由於我們的經營業績以及從二零一九年六月七色珠光的權益發行及二零一九年可轉換債券的發行中獲得的所得款項淨額導致我們的銀行及現金結餘增加。於二零二零年十二月三十一日，我們的銀行及現金結餘增加，主要由於已收到GX Land & Sea及蘇先生的[編纂]投資的所得款項淨額。
- (2) 此金額為我們的資產總值及負債總額之間的差額。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的資產淨值分別為人民幣455.0百萬元、人民幣873.6百萬元及人民幣1,347.3百萬元。於二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的資產淨值大幅增加主要由於上文附註(1)所述我們的流動資產淨值增加及七色珠光發行新股份產生的儲備(進一步資料載於會計師報告)。此外，我們於二零二零年十二月三十一日的資產淨值大幅增加亦因二零一九年可轉換債券於二零二零年十月十九日轉換以及我們的在建工程為第二期生產廠房的一部分而增加所致。

## 概要及摘要

### 我們的綜合現金流量表的節選資料

下表載列我們於往績記錄期的綜合現金流量表的節選資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	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
營運資金變動前的經營現金流量 .....	120,019	164,591	222,962
營運資金變動 .....	(74,263)	30,399	(85,727)
已付利息及／或已付稅項 .....	(19,737)	(31,446)	(40,664)
經營活動所得現金淨額 .....	26,019	163,544	96,571
投資活動所用現金淨額 .....	(72,386)	(90,071)	(166,386)
融資活動所得現金淨額 .....	151,563	314,514	257,556
現金及現金等價物增加淨額 .....	105,196	387,987	187,741
年初現金及現金等價物 .....	66,656	171,854	559,839
外匯匯率變動影響 .....	2	(2)	2
年末現金及現金等價物	<u>171,854</u>	<u>559,839</u>	<u>747,582</u>

更多詳情，請參閱本文件第288至358頁。

### 往績記錄期前的累計虧損

截至二零一八年一月一日，七色珠光結轉的累計虧損為人民幣23.3百萬元。該金額主要是由於七色珠光於截至二零一五年十二月三十一日止年度方開始其商業營運，而自其於二零一一年三月成立以來，該公司已在生產設施及產品開發方面進行了大量投資。七色珠光截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度的經營溢利未能抵銷此累計虧損。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料－七色珠光於往績記錄期前的業務發展概要－總體發展情況」一節。

自二零一七年年初開始，七色珠光得以開發並生產出更多工業用途高端珠光顏料產品，擴大了產品供應，使收益增加。於往績記錄期，七色珠光分別推出了15款、56款及42款新產品，而珠光顏料產品的平均單位售價於整個往績記錄期繼續上升。此外，由於核心產品的生產及銷量以及客戶數目增加，本集團實現了可觀的收益增長。因此，截至二零一八年十二月三十一日，本公司的保留盈利已提升至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣33.9百萬元、截至二零一九年十二月三十一日的人民幣126.7百萬元及截至二零二零年十二月三十一日的人民幣273.9百萬元。

## 概要及摘要

### 主要財務比率

		分子	分母	截至十二月三十一日止年度		
				二零一八年	二零一九年	二零二零年
毛利率	(%)			46.2%	49.5%	49.9%
純利率	(%)			25.6%	24.4%	26.9%
權益回報率	(%)	年內溢利	權益	17.9%	12.3%	11.3%
總資產回報率	(%)	年內溢利	總資產	10.9%	9.1%	9.6%
資產負債比率 <sup>(1)</sup>	(%)	總負債	權益	63.8%	34.8%	18.3%
流動比率	倍	流動資產	流動負債	1.47	9.44	6.32
速動比率	倍	流動資產－存貨	流動負債	1.20	8.45	5.86
淨債務與權益比率 <sup>(2)</sup>	倍	銀行貸款 及其他借款， 扣除銀行及 現金結餘	權益	3.1%	現金淨額	現金淨額

附註：

- (1) 資產負債比率按總負債除以於各報告年度末總權益再乘以100%計算。
- (2) 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)除以於各報告年度末總權益再乘以100%計算。

更多詳情，請參閱本文件第358至360頁。

### [編纂]

下表載列我們將收取的[編纂]估計[編纂](經扣除有關[編纂]及[編纂]以及估計開支)：

	假設 [編纂] 未獲行使	假設 [編纂] 獲悉數行使
	百萬港元	百萬港元
假設[編纂]為[編纂]港元 (即指示性[編纂]範圍的下限) .....	[編纂]	[編纂]
假設[編纂]為[編纂]港元 (即指示性[編纂]範圍的中間價) .....	[編纂]	[編纂]
假設[編纂]為[編纂]港元 (即指示性[編纂]範圍的上限) .....	[編纂]	[編纂]

假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中間價)，我們擬將[編纂][編纂]用作以下用途：

- (1) [編纂][編纂]%，或[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)，將用於為建設第二期生產廠房的部分出資，其中(a)[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)將用於建設第二期生產廠房的不同建築物及設施及(b)[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)將用於購買及安裝生產廠房及機器以及智能控制系統安裝、設備安裝、測試及投入運作。我們的第二期生產廠房將用於生產珠光顏料產品，尤其是高端珠光顏料產品，設計年產能為30,000噸。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。

## 概要及摘要

- (2) [編纂][編纂]%，或[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)，將用作建設鹿寨合成雲母廠房的部分出資，其中(a)[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)將用於建設鹿寨合成雲母廠房的不同建築物及設施及(b)[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)將用於購買及安裝60台合成雲母熔煉爐及智能控制系統。我們的鹿寨合成雲母廠房將用於生產合成雲母片，預計設計年產能為30,000噸。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—建設鹿寨合成雲母廠房」一節。
- (3) [編纂]%，或[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)，將用於增加研發中心的研發設施及測試設備的投資。
- (4) [編纂]%，或[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)，將用於銷售及營銷活動及建立銷售網絡，以提升我們於中國及海外的品牌知名度。
- (5) [編纂]%，或[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)，將用於營運資金及其他一般企業用途。

在無需即時將[編纂]用於上述用途的情況下，以及在適用法律及法規允許的範圍內，倘我們無法按原定計劃實施我們未來計劃的任何部分，我們會將未動用的[編纂]以短期存款的形式存入香港或中國的授權金融機構及／或持牌銀行。

更多詳情，請參閱本文件第367至378頁。

### 我們的控股股東

我們的控股股東為蘇先生、爾田國際、七色珠光投資、柳州七色(有限合伙)、柳州連潤(有限合伙)、柳州七彩(有限合伙)、鄭先生、金先生、鴻尊投資及鴻尊國際，彼等為上市規則所指的一組控股股東。緊隨[編纂]及[編纂]完成後(未計及因行使[編纂]及根據[編纂]購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份)，我們的控股股東將實益擁有已發行股份合共[編纂]%。

更多詳情，請參閱本文件第266至268頁。

### [編纂]投資

為進行[編纂]及作為重組的一部分，我們收到三名[編纂]投資者，即GX Land & Sea、桂東電力及蘇先生(透過爾田國際及七色珠光投資)的股權投資。蘇先生及桂東電力均為七色珠光的現有股權持有人，彼等分別透過認購七色珠光的新股份及行使二零一九年可換股債券附帶的換股權對七色珠光進行追加股權投資。GX Land & Sea為新投資者，透過盛富進行股權投資，目的為促成七色珠光轉為中外合資企業[編纂]。彼等的股權投資構成聯交所發出的指引函件HKEx-GL29-12(於二零一七年三月更新)、HKEx-GL-43-12(於二零一三年七月及二零一七年三月更新)及HKEx-GL44-12(於二零一七年三月更新)界定的[編纂]投資。

此外，有69項已完成交易，涉及轉讓合計27,493,141股七色珠光股份。該等交易中的受讓人(除蘇先生及韦色广先生外)已根據七色珠光股權收購協議將彼等持有的七色珠光股份轉換為盛富股份，並最終以開曼換股的方式交換為我們的股份，並已成為同意七色珠光股權持有人的一部分，最終透過重組成為我們的股東。該等受讓人被視為我們的[編纂]投資者，原因為彼等於籌備[編纂]時收購七色珠光的已發行股份。

更多詳情，請參閱本文件第126至134頁。

## 概要及摘要

[編纂]

### [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(包括有關[編纂])總額估計為人民幣[編纂]元，相當於[編纂]總額[編纂]港元的[編纂]%。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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，[編纂]開支人民幣13.2百萬元於損益中扣除。我們預期額外[編纂]開支人民幣人民幣[編纂]元將於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]開支對我們截至二零二一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。本公司目前並無任何固定股息派付比率。

### 主要風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險與不確定因素。有關更多資料，請參閱本文件「風險因素」一節。部分主要風險因素載列如下：

- 我們的銷售取決於中國及全球的經濟，中國及全球經濟的任何重大衰退均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。
- 我們的業務表現取決於價格合理且充足的天然雲母片供應。天然雲母片出現任何嚴重供應中斷或價格大幅波動均可能影響我們的經營業績。
- 國際貿易政策的變化及貿易壁壘又或貿易戰的出現，可能會對我們的業務及擴展計劃產生不利影響。
- 我們的表現或因向主要客戶的銷售減少而受到不利影響。
- 我們的客戶並無長期採購承諾，我們的表現可能會出現波動，我們的收益可能不明朗。

## 概要及摘要

- 我們的生產及經營須遵守各項環境保護法律及法規，而遵守該等法律及法規的成本或許高昂。
- 由於需求不足或不穩定或生產過程中斷，我們可能無法充分利用產能。
- 我們可能無法從我們的研發工作中獲得利益、無法迅速及時地跟上及應對技術變化以及不斷演變的行業標準，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。
- 第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房的建設可能無法按計劃完成、可能超出我們的原有預算及可能無法達到預期的經濟結果或商業可行性。
- 生產設施營運的任何重大中斷可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。
- 我們未必可充分保障我們的知識產權及使我們的知識產權免受競爭對手或第三方任何未經授權使用，而保護該等知識產權所產生的開支可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

更多詳情，請參閱本文件第20至52頁。

### 近期發展及並無重大不利變動

#### 我們於截至二零二一年三月三十一日止三個月的表現

截至二零二一年三月三十一日止三個月，我們的業務繼續增長。根據未經審核財務資料，我們截至二零二一年三月三十一日止三個月，我們的收益較二零二零年同期增長20.5%。與截至二零二零年三月三十一日止三個月相比，我們截至二零二一年三月三十一日止三個月的毛利率有所增加，此乃主要由於合成雲母基及玻璃片基珠光顏料產品（其毛利率高於天然雲母基珠光顏料產品）的銷售增加。

截至二零二一年三月三十一日止三個月，我們的珠光顏料產品的產量及銷量較二零二零年同期分別增加47.8%及21.7%。我們生產珠光顏料產品的生產設施使用率由截至二零二零年三月三十一日止三個月的74.1%增加至二零二一年三月三十一日止三個月的85.3%。由於COVID-19疫情導致春節假期延長，我們於二零二零年第一季度錄得較低的生產設施使用率。

#### [編纂]開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的經營業績受到計入損益的[編纂]開支影響。[編纂]開支總額人民幣[編纂]元已於截至二零二零年十二月三十一日止年度的損益中扣除。我們預期額外[編纂]開支人民幣[編纂]元將於截至二零二一年十二月三十一日止年度的損益中扣除。

於過去12個月，我們概無任何業務中斷已經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十二月三十一日（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 疫情的影響

#### 整體業務環境

自二零二零年初起，COVID-19疫情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。我們的珠光顏料產品一般在下游用途中用作著色劑，例如汽車塗料、化妝品、工業塗料、塑膠、印刷、紡織品及皮革及陶瓷，我們因此並無特別受COVID-19疫情影响，因為終端產品需要著色劑來完成生產程序。著色劑的成本僅佔終端產品生產成本的百分比相對較少。董事認為，我們並非受COVID-19嚴重影響的行業。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。

## 概要及摘要

### 我們的表現

於二零二零年二月前後，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。我們無法向客戶交付產品，而我們的生產活動須於二零二零年二月一日至二零二零年二月十日期間暫停。因此，受農曆新年假期延長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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，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，與截至二零一九年十二月三十一日止年度的收益及溢利相比，我們的盈利能力亦有所改善。此外，儘管我們於二零二零年第一季度短暫停產，但對我們的生產設施於二零二零年的使用率並無任何重大影響，其使用率相較截至二零一九年十二月三十一日止年度的 87.4% 已上升至 98.3%。隨著中國 COVID-19 確診病例減少以及經濟及社會活動的普遍恢復，董事認為，因 COVID-19 疫情而再次暫停生產活動的可能性不大。

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十二月三十一日止年度的平均單位售價，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十二月三十一日的貿易及其他應收款項結餘增加，然而截至二零二零年十二月三十一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，乃由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。

我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度的表現明顯較截至二零一九年十二月三十一日止年度為佳。與截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入及利潤相比，我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益及溢利隨著我們對中國客戶的銷售增加而反彈。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們在中國的銷售與我們截至二零一九年十二月三十一日止年度在中國的銷售相比增加 31.4%，COVID-19 疫情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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們向海外客戶的銷售較截至二零一九年十二月三十一日止年度的海外銷售額錄得 0.7% 的微跌。幾乎所有國際市場（非洲除外）的銷售額微跌，主要由於 COVID-19 疫情的影響。然而，隨著全球經濟活動逐漸恢復，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。

截至最後實際可行日期，我們的員工中並無 COVID-19 確診病例。我們已採取一系列的預防措施，以防止 COVID-19 在我們的生產設施及辦公室內傳播，該等措施包括定期對我們的生產設施及辦公室進行消毒、為所有進入我們生產設施及辦公室的員工及訪客測量體溫，保存我們員工的詳細商務旅行記錄以及為我們的員工提供口罩及消毒劑。

截至最後實際可行日期，我們並無收到客戶因 COVID-19 疫情而取消或延遲交付其全部或部分採購訂單的任何通知。董事亦確認，截至最後實際可行日期，我們並無面臨或預期面臨因 COVID-19 疫情而對我們的供應鏈造成的任何重大干擾。董事並不認為來自印度的天然雲母片的持續供應會受到干擾，乃由於於二零二零年及二零二一年第一季度爆發 COVID-19 期間，此供應並無中斷。此外，我們亦於其他國家採購天然雲母片，如馬達加斯加、巴西、尼日利亞及巴基斯坦。董事相信，根據公開可用資訊，我們在不久的將來不會面臨天然雲母片供應中斷的情況。

## 概要及摘要

目前，董事認為，本文件中「業務－我們的策略」一節所披露的我們的擴張計劃為可行及適當。根據公開可得的資訊，董事不認為 COVID-19 疫情會對 [ 編纂 ] 造成任何變動。

### COVID-19 疫情導致我們的大部分業務營運暫停的假設情況

倘由於 COVID-19 疫情於中國及與我們有業務關係的其他國家爆發，我們需要減少或暫停我們的大部分業務營運，董事相信，本集團將繼續擁有充足的流動資金及財務資源，自二零二一年五月起至少 16 個月維持財務健全及可行。此預測乃基於以下假設：

- (a) 我們被要求自二零二一年五月起暫停所有業務營運，同時我們相應水平的生產活動亦已暫停；
- (b) 除員工工資及薪金外，我們不會產生任何浮動生產成本、銷售及營銷成本以及研發成本；
- (c) 我們毋須於協定的還款日前償還我們的應付款項及借款；
- (d) 我們在收取貿易應收款項方面不會遇到任何重大困難，我們將可根據過往的結算模式及週轉天數向客戶收回貿易應收款項；
- (e) 鑑於所有業務營運及生產活動自二零二一年五月起暫停，我們不會使用存貨；
- (f) 我們毋須依賴任何外部債務或股權融資(指定用作我們一般營運資金的 [ 編纂 ] 除外)；及
- (g) [ 編纂 ] 的尚欠資本開支將按照原定計劃繼續作出。

上述分析僅為說明用途，董事認為，鑒於中國政府在控制 COVID-19 疫情的傳播方面已採取嚴格的措施，並已成功推行各種促進經濟增長的政策，我們的業務將不會遇到該等極端及假設性的情況。