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

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%。於二零一九年，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。因此，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。

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。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以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強大市場地位。此市場地位日後或會改變，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。

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。由於我們為中國其中一家最大珠光顏料生產商，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。

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年度未確認的稅務虧損影響的情況下，我們往績記錄期的實際稅率分別為13.1%、14.3%及14.0%。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。

於往績記錄期，稅務優惠的影響分別為人民幣6.4百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣21.9百萬元。

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。

財務資料

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的的財務報表。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，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。收益不包括增值税或其他銷售税，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。

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。

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

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。

當租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化(「租賃修改」)，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要重新計量租賃負債。在此情況，租賃負債根據經修訂的租賃付款和租賃期，使用經修訂的貼現率在修改生效日期重新計量。唯一的例外是因COVID-19疫情而直接產生，且符合香港財務報告準則第16號第46B段所載條件的任何租金減免。在該等情況下，集團利用香港財務報告準則第16號第46A段所載的實際權宜方法，確認代價變動，猶如其並非租賃修改。

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。

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。

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)，或款項逾期超過兩年(以較早發生者為準)，我們將撇銷貿易應收款項。任何收回的款項均於損益確認。

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12個月，否則借款分類為流動負債。

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。

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。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，(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304.7百萬元、人民幣353.9百萬元及人民幣486.2百萬元；及(b)人民幣17.9百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣68.2百萬元。

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。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值分別為人民幣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192.0百萬元(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。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別就滯銷存貨計提撥備約人民幣9,000元、零及零。

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。

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：

	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)	(280,046)
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	(35,568)	(56,712)	(72,898)
經營業務溢利	103,615	143,776	197,220
融資成本	(15,869)	(18,475)	(19,399)
除稅前溢利	87,746	125,301	177,821
所得稅開支	(6,382)	(17,968)	(24,960)
年內溢利	81,364	107,333	152,861
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
	81,364	107,333	152,861
年內溢利	81,364	107,333	152,861
其他全面收益			
可能重新分類至損益的項目			
換算海外業務的匯兑差額	2	(2)	2
年內其他全面收益（扣除稅項）	2	(2)	2
年內全面收益總額	81,366	107,331	152,863
以下各項應佔			
本公司擁有人	77,402	102,804	148,174
非控股權益	3,964	4,527	4,689
	81,366	107,331	152,863

綜合財務狀況表

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

	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*
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	304,696	353,907	486,170
使用權資產	17,932	29,949	68,247
收購物業、廠房及設備及使用權資產已付按金	16,367	26,671	184
遞延稅項資產	1,190	1,190	1,190
	340,185	411,717	555,791
流動資產			
存貨	74,420	80,134	75,371
貿易應收款項及應收票據	144,019	121,692	191,951
按金、預付款項及其他應收款項	14,305	4,029	23,609
應收一名股東的款項	330	330	—
銀行及現金結餘	171,854	559,839	747,582
	404,928	766,024	1,038,513
	745,113	1,177,741	1,594,304
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	330	330	12,342
儲備	297,771	711,878	1,168,897
	298,101	712,208	1,181,239
非控股權益	156,858	161,385	166,074
	454,959	873,593	1,347,313

	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*
負債			
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	4,971	143,776	75,366
可換股貸款	—	69,106	—
租賃負債	191	2,615	2,044
遞延收益	10,179	7,487	5,351
	15,341	222,984	82,761
流動負債			
銀行貸款及其他借款	181,146	11,953	90,273
可換股貸款	29,921	—	—
可換股貸款衍生部分	—	1,642	—
租賃負債	85	543	577
貿易應付款項	23,839	29,941	21,891
應計費用及其他應付款項	31,839	30,890	42,056
應付董事款項	56	105	—
合約負債	2,398	710	446
遞延收益	2,723	2,692	2,136
流動稅項負債	2,806	2,688	6,851
	274,813	81,164	164,230
權益及負債總額	745,113	1,177,741	1,594,304

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：

	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*
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(1)	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

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、研磨及將形成脱水成合成雲母粉(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。

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。

銷量及平均單位售價

我們的收益受珠光顏料產品的銷量及售價變動影響。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)	*(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	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	312.5	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	

客戶

我們的客戶可廣泛分為貿易公司客戶及終端用戶客戶。前者會將我們的產品轉售予與我們並無直接合約關係的客戶，因此，我們並無彼等的購買數量資料。終端用戶客戶為使用我們的珠光顏料產品以供自用及生產用途的客戶。下表載列於往績記錄期我們按客戶數目及業務性質劃分的收益分析：

	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		
	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
	212	257,607	80.9	213	346,610	78.7	235	463,483	81.4
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
	82	60,637	19.1	85	93,973	21.3	132	105,630	18.6
總計		318,244	100.0		440,583	100.0		569,113	100.0

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	—*
	257,607	80.9	346,610	78.7	463,483	81.4
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
	60,637	19.1	93,973	21.3	105,630	18.6
總計	318,244	100.0	440,583	100.0	569,113	100.0

* 價值微不足道。

根據弗若斯特沙利文報告，大部分終端用戶公司可能選擇通過指定貿易公司採購其原材料乃屬中國及全球珠光顏料市場的行業慣例。此安排有一定的好處。終端用戶公司可利用指定貿易公司的採購能力，從不同的供應商物色穩定來源的珠光顏料產品供應。通過有關業務安排，終端用戶公司亦可節省時間及成本，並可聘請不同的貿易公司採購不同的原材料，以降低集中風險。從我們的角度出發，向貿易公司客戶銷售可讓我們接觸到更多的下游客戶，並擴大產品的銷售網絡及可行的業務應用範疇，而毋須進行大量的銷售及營銷工作。

下表載列於往績記錄期按終端用戶客戶的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	
	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	—*
總計	60,637	100.0	93,973	100.0	105,630	100.0

* 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，亦無權自其客戶所從事下游行業的貿易公司客戶取得任何資料。

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：

	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(1)	239,526	75.2	332,282	75.4	436,527	76.7
－華西地區(2)	24,408	7.7	36,635	8.3	45,267	8.0
－華中地區(3)	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(4)	11,351	3.6	14,084	3.2	13,287	2.3
歐洲(5)	10,144	3.2	13,653	3.1	11,174	2.0
非洲(6)	2,944	0.9	2,058	0.5	5,276	0.9
南美洲(7)	602	0.2	360	0.1	205	—*
總計	318,244	100.0	440,583	100.0	569,113	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、烏克蘭、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。

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：

	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*	*%*
原材料						
－天然雲母片	27,837	16.7	37,161	17.0	41,785	14.9
－其他原材料	7,681	4.6	12,484	5.7	21,378	7.6
化學原材料						
－四氯化鈦	47,747	28.6	64,169	29.4	76,861	27.4
－其他化學原材料	14,415	8.6	20,850	9.6	32,231	11.5
－包裝材料	7,369	4.4	7,695	3.5	11,407	4.1
－爐具材料及用具	920	0.6	1,733	0.8	3,660	1.3
	105,969	63.5	144,092	66.0	187,322	66.9
公用事業	23,698	14.2	31,580	14.5	41,194	14.7
直接勞工	15,141	9.1	15,764	7.2	17,368	6.2
折舊	11,626	7.0	12,904	5.9	14,445	5.2
員工成本	8,147	4.9	7,615	3.5	8,999	3.2
其他	2,336	1.3	6,267	2.9	10,718	3.8
總計	166,917	100.0	218,222	100.0	280,046	100.0

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。

*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：

	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
原材料成本*(人民幣千元)*	105,969	144,092	187,322
製成品銷量*(噸)*	8,535.6	11,264.5	14,243.4
每噸製成品的原材料平均成本*(每噸人民幣千元)*	12.4	12.8	13.2

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。

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。於往績記錄期，我們分別錄得銷售相關稅項及輔助費用人民幣4.4百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣5.0百萬元。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：

	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*
城市維護及建設稅	1,226	1,109	1,453
教育附加費	1,226	1,109	1,453
物業稅	1,296	1,328	1,330
土地使用稅	274	265	397
印花稅	234	216	251
水利建設基金	74	—	—
環境稅	50	57	118
總計	4,380	4,084	5,002

毛利及毛利率

毛利金額指某特定年度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：

	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
	144,944	46.0	214,308	49.4	281,840	49.8
合成雲母粉	2,003	61.3	3,969	61.7	2,225	66.9
總計	146,947	46.2	218,277	49.5	284,065	49.9

我們向貿易公司客戶及終端用戶客戶銷售的毛利率有所不同。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
總計	146,947		218,277		284,065	

向終端用戶客戶銷售的毛利率一般高於向貿易公司客戶銷售的毛利率，主要是因為該等貿易公司會將本公司的產品再轉售予其客戶及向其客戶提供售後服務。我們不會對該等轉售交易作出定價限制，惟我們或會要求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。

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。

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：

	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*
銀行存款的利息收入	697	1,683	2,106
政府補助	4,285	3,616	13,229
匯兑(虧損)／收益淨額	(580)	1,110	451
可換股貸款衍生部分的公平值收益／(虧損)	564	(1,120)	(1,998)
雜項收入	5	6	990
總計	4,971	5,295	14,778

中國政府已就以下七色珠光研發產生的開支向七色珠光提供政府補助：(a)在我們的合成雲母生產過程中使用先進技術；(b)使若干關鍵技術及各種珠光顏料產品商業化，例如汽車的耐候性珠光顏料產品；(c)化妝品級合成雲母的商業化；及(d)實現我們的珠光顏料產品的指定設計年產能。有關政府補助屬非經常性質。於往績記錄期，我們已就所收取及確認的政府補助達成所有條件，如完成相關資產或生產設施。截至二零二零年十二月三十一日，我們於往績記錄期並無已收取及確認的政府補助所附帶條件或其他或然事項尚未達成。

可換股貸款衍生部分的公平值收益或虧損乃參考二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券衍生部分的估值釐定，兩者均已悉數償還或其附帶的行使權已獲悉數行使(就二零一九年可換股債券而言)。二零一七年可換股貸款衍生部分截至二零一八年十二月三十一日止年度產生的公平值收益乃由於七色珠光股份截至二零一八年十二月三十一日的估值低於七色珠光股份的最低轉換價(即二零一七年可換股貸款協議所列的每股人民幣10元乘以110%)，導致二零一七年可換股貸款衍生部分截至二零一八年十二月三十一日的公平值接近零，相應公平值收益已予確認。

二零一九年一月一日至二零一九年一月六日(到期日)期間並無公平值變動，因為二零一七年可換股貸款截至二零一八年十二月三十一日的餘下年期為六天，乃由於上文所述七色珠光股份截至二零一八年十二月三十一日的估值低於七色珠光股份的最低轉換價及二零一七年可換股貸款衍生部分截至二零一八年十二月三十一日的公平值接近零，亦接近二零一七年可換股貸款款衍生部分截至二零一九年一月六日的公平值。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得雜項收入人民幣1.0百萬元，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。

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：

	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*
貿易應收款項減值虧損撥回／(貿易應收款項減值虧損)	624	202	(4,087)
(其他應收款項減值虧損)／其他應收款項減值虧損撥回	(12)	6	(31)
總計	612	208	(4,118)

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：

	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*	*%*
運輸及包裝	7,132	53.4	9,102	39.1	10,119	41.1
員工成本	2,996	22.4	4,455	19.1	5,164	21.0
差旅及業務發展	861	6.5	1,259	5.4	3,140	12.8
營銷開支	1,155	8.7	6,721	28.9	4,603	18.7
租金開支	1,143	8.6	1,554	6.7	1,396	5.7
折舊	60	0.4	201	0.8	185	0.7
總計	13,347	100.0	23,292	100.0	24,607	100.0

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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，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：

	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*	*%*
研發開支	10,745	30.2	23,247	41.0	29,284	40.2
員工成本	8,514	23.9	14,105	24.9	11,781	16.2
[編纂]開支	—	—	—	—	13,206	18.1
折舊及攤銷	8,670	24.4	7,379	13.0	7,193	9.9
差旅及業務發展	2,425	6.8	4,683	8.3	4,769	6.5
辦公室開支	1,954	5.5	2,281	4.0	3,406	4.7
專業費用	2,602	7.3	3,133	5.5	1,652	2.3
維修開支	604	1.7	1,579	2.8	1,400	1.9
其他(1)	54	0.2	305	0.5	207	0.2
總計	35,568	100.0	56,712	100.0	72,898	100.0

附註：

(1) 其他主要包括慈善捐款及交通罰款。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們產生專業費用人民幣3.1百萬元，主要包括(a)就跟進七色珠光於二零一九年六月進行的股份發售及當七色珠光的股份在新三板上市

及掛牌時向其提供的服務支付予經紀的專業費用人民幣0.5百萬元；及(b)就我們在新三板的上市地位產生的法律、審計及其他專業費用人民幣1.1百萬元。由於七色珠光股份於二零一九年九月二十三日撤回在新三板上市及掛牌，因此我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度產生的專業費用減少至人民幣1.7百萬元。

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：

	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*
銀行貸款及其他借款的利息	12,226	13,339	11,126
租賃負債的利息開支	40	184	162
可換股貸款的利息	4,713	5,630	8,111
總借款成本	16,979	19,153	19,399
資本化金額	(1,110)	(678)	—
總計	15,869	18,475	19,399

於往績記錄期，我們錄得銀行貸款及其他借款利息付款分別人民幣12.2百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣11.1百萬元。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，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186.1百萬元、人民幣155.7百萬元及人民幣165.6百萬元。我們截至二零一八年十二月三十一日、截至二零一九年十二月三十一日及截至二零二零年十二月三十一日的銀行借款平均利率分別為6.49%、7.18%及7.17%，而我們截至二零一八年十二月三十一日及截至二零一九年十二月三十一日的其他借款(即如融資租賃及來自非金融機構的貸款)的平均利率分別為7.67%及8.72%，截至二零二零年十二月三十一日的有抵押其他借款及無抵押其他借款的平均利率分別為8.80%及2.00%

於我們的借款成本總額中，年內資本化金額為人民幣1.1百萬元、人民幣0.7百萬元及零，作為收購非流動資產的一部分。

除税前溢利

除税前溢利等於某特定年度／期間的經營業務溢利減融資成本。於往績記錄期，我們的除税前溢利分別為人民幣87.7百萬元、人民幣125.3百萬元及人民幣177.8百萬元。我們的除税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。

所得稅開支

於往績記錄期，我們的所得稅開支分別為人民幣6.4百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣25.0百萬元。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開支的進一步資料：

	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*
即期稅項－中國：			
年內撥備	6,828	16,308	24,742
上一年撥備不足	—	1,660	218
遞延稅項	(446)	—	—
總計	6,382	17,968	24,960

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。

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税率計算適用於除税前溢利的所得税開支與按法定税率計算的税項開支的對賬，以及適用税率(即法定税率)與實際税率的對賬：

	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*
除税前溢利	87,746	125,301	177,821
按25%的當地所得税税率計算的税項	21,937	31,325	44,455
毋須課税收入的税務影響	(5,300)	(8,199)	(7,039)
不可扣税開支的税務影響	2,866	7,566	9,283
税務優惠的税務影響	(6,434)	(14,166)	(21,862)
動用之前未確認税務虧損的税務影響	(5,106)	—	—
上年度的撥備不足	—	1,660	218
本年度的撥備(不足)	(1,581)	(218)	(95)
所得税開支	6,382	17,968	24,960
實際税率	7.3%	14.3%	14.0

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得動用之前未確認税務虧損的税務影響為人民幣5.1百萬元。該等撥回主要由於七色珠光往年轉結的税務虧損。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，我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得相對較低的所得税開支人民幣6.4百萬元，實際税率為7.3%。在不計及使用截至二零一八年十二月三十一日止年度未確認及撥回的税務虧損的税務影響的情況下，我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的實際税率為13.1%，董事認為，於沒有動用之前未確認税務虧損的税務影響情況下，我們的實際税率在整個往績記錄期保持穩定。

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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零一九年十二月三十一日止年度比較

收益

我們珠光顏料產品的需求增加

我們的收益由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。我們銷售珠光顏料產品的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣434.2百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣565.8百萬元，增幅為人民幣131.6百萬元或30.3%。

收益增加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131.6百萬元。與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，天然雲母基珠光顏料的銷售增加人民幣23.4百萬元或7.9%。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年度的141種擴大至截至二零二零年十二月三十一日止年度的161種。與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，合成雲母基珠光顏料的銷售增加人民幣72.4百萬元或58.1%。我們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年度的143種擴大至截至二零二零年十二月三十一日止年度的168種。與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，玻璃片珠光顏料的銷售亦增加人民幣33.0百萬元或237.7%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，玻璃片基珠光顏料產品銷量增加，主要由於我們對該類高價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，其於截至二零二零年十二月三十一日止年度貢獻收益人民幣2.9百萬元。

我們銷售珠光顏料產品的收益增加亦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十二月三十一日止年度的11,096.7噸增加27.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的14,165.2噸。由於我們的營銷及推廣工作，客戶數目增加至367名，並有95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微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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們向235名貿易公司客戶銷售珠光顏料產品，金額達人民幣463.5百萬元，而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，金額達人民幣346.6百萬元。

平均單位售價

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十二月三十一日止年度的每噸人民幣39,100元輕微上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣39,900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跌5.4%及10.6%。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下跌9.9%，主要由於我們為推廣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，我們向貿易公司客戶銷售玻璃片基珠光顏料產品的銷售百分比增加。於截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，對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氧化矽基珠光顏料產品的平均單位售價下跌35.2%。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銷售收益總額99.2%，截至二零一九年十二月三十一日止年度則佔40.0%。

合成雲母粉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38,300元輕微增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣42,500元。

銷售合成雲母粉的收益

本集團生產的合成雲母粉主要用於生產合成雲母基珠光顏料產品。合成雲母粉的銷售由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.4百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元。該減少乃由於我們合成需雲母基珠光產品的需求增加，加上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。

已售貨品成本

我們的已售貨品成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣218.2百萬元增加28.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣280.0百萬元。已售貨品成本增加主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一九年十二月三十一日止年度的11,096.7噸增加27.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的14,165.2噸，以及原材料平均單位成本由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元增加3.1%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣13,200元，此乃由於我們珠光顏料產品的不同產品使用不同種類及組合的原材料。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣218.3百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣284.1百萬元，增幅為30.1%。

該增加乃主要由於我們的珠光顏料產品銷量由截至二零一九年十二月三十一日止年度的11,096.7噸增加27.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的14,165.2噸。截至二零二零年十二月三十一日止年度的毛利率為49.9%，截至二零一九年十二月三十一日止年度為49.5%。

毛利率輕微改善主要歸因於如上文「我們的經營業績－截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零一九年十二月三十一日止年度比較－收益－平均單位售價」的各段所述，我們的珠光顏料產品的平均售價上升導致貿易公司客戶貢獻的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的47.1%上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的48.5%。

截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，合成雲母粉銷售產生的毛利分別為人民幣4.0百萬元及人民幣2.2百萬元，毛利率分別為61.7%及66.9%。毛利減少主要由於合成雲母粉銷售減少，因為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。然而，合成雲母粉銷售的毛利率上升，主要由於合成雲母粉的平均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38,300元上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣42,500元。

其他收入以及其他收益及虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他收入以及其他收益及虧損為人民幣14.8百萬元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為人民幣5.3百萬元。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9.7百萬元，但部分被二零一九年可換股債券衍生部分的公平值虧損所抵銷。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得雜項收入人民幣1.0百萬元，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度的減值虧損金額為人民幣4.1百萬元，但我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得貿易及其他應收款項的減值虧損撥回人民幣0.2百萬元。減值虧損因截至二零二零年十二月三十一日的貿易應收款項結餘增加而產生。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十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣24.6百萬元，增幅為5.6%，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1.0百萬元，以及為維持我們與客戶的關係而放寬COVID-19疫情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1.9百萬元。該增加部分被我們於二零二零年受COVID-19疫情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。

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十二月三十一日止年度的人民幣56.7百萬元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%。該增加乃主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們產生並計入損益的[編纂]開支金額為人民幣13.2百萬元。

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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的研發活動產生人民幣29.3百萬元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為人民幣23.2百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度的銷售百分比維持穩定於5.3%及5.1%。

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11.1百萬元)及產生二零一九年可換股債券的利息(金額為人民幣8.1百萬元)。相比截至二零一九年十二月三十一日止年度，二零一九年可換股債券產生的利息增加人民幣2.5百萬元，乃由於二零一九年可換股債券僅於二零一九年五月發行。截至二零二零年十二月三十一日止年度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十二月三十一日止年度的人民幣18.0百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣25.0百萬元。該增加乃主要由於稅前溢利金額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣125.3百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣177.8百萬元，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，截至二零二零年十二月三十一日止年度的實際稅率為14.0%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度為14.3%。截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，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。

年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣107.3百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣152.9百萬元。我們的純利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的24.4%輕微上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的26.9%。

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

我們珠光顏料產品的需求增加

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38.5%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，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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們將天然雲母基珠光顏料產品及合成雲母基珠光顏料產品的產品組合分別擴大至141款及143款，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則分別為114款及112款。

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由19款增加至24款及我們宣傳玻璃片基珠光顏料產品的工作，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提高玻璃片基珠光顏料產品的平均單位售價至每噸人民幣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。

平均單位售價

每噸珠光顏料產品的整體平均售價由截至二零一八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣37,300元上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣39,100元。輕微上升4.8%主要由於玻璃片基珠光顏料產品的市場需求增加，銷量因而增加，同時價格上升。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們合成雲母粉的平均單位售價保持穩定。

銷售合成雲母粉的收益

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。

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。該增加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，此乃由於我們珠光顏料產品的不同產品使用不同種類組合的原材料。

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%。該增加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)如上文「我們的經營業績－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－平均單位售價」的各段所述，珠光顏料產品的平均售價增加及(b)我們探索以較高平均單位售價向終端用戶客戶銷售的目標性營銷策略導致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%。

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售價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維持穩定於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，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。

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人民幣8.0百萬元的銀行借款所致。

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%。

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概要。

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。

(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各種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，七色珠光錄得大額經營開支及產品研發活動所產生開支。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) *二零一五年七月至二零一七年十二月(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。當時的產能增加至截至二零一六月年十二月三十一日的7,392噸珠光顏料產品，並進一步增加至截至二零一七年十二月三十一日的7,968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二零一七年十二月三十一日止四個年度提供的產品數量：

	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	二零一七年
天然雲母基珠光顏料產品.....	31	99	103	107
合成雲母基珠光顏料產品.....	—	17	78	97
玻璃片基珠光顏料產品	—	20	23	16
總計	31	136	204	220

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溢利。

(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。

(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。截至二零一七年底，七色珠光向其客戶出售107款天然雲母珠光顏料產品、97款合成雲母基珠光顏料產品及16款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
截至二零二零年十二月三十一日止年度	±15,948	±31,896	±47,844

	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*
平均單位售價上升			
對平均單位售價調整	< ---------- 105% ---------- >		
純利變動	12,266	14,775	15,948
對平均單位售價調整	< ---------- 110% ---------- >		
純利變動	24,532	29,551	31,896
對平均單位售價調整	< ---------- 115% ---------- >		
純利變動	36,798	44,326	47,844

	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*
平均單位售價下跌			
對平均單位售價調整	< ---------- 95% ---------- >		
純利變動	(12,266)	(14,775)	(15,948)
對平均單位售價調整	< ---------- 90% ---------- >		
純利變動	(24,532)	(29,551)	(31,896)
對平均單位售價調整	< ---------- 85% ---------- >		
純利變動	(36,798)	(44,326)	(47,844)

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
截至二零二零年十二月三十一日止年度	±10,023	±20,047	±30,070

	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*
平均單位售價上升			
對平均單位售價調整	< ---------- 105% ---------- >		
純利變動	3,577	6,557	10,023
對平均單位售價調整	< ---------- 110% ---------- >		
純利變動	7,155	13,113	20,047
對平均單位售價調整	< ---------- 115% ---------- >		
純利變動	10,732	19,670	30,070

	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*
平均單位售價下跌			
對平均單位售價調整	< ---------- 95% ---------- >		
純利變動	(3,577)	(6,557)	(10,023)
對平均單位售價調整	< ---------- 90% ---------- >		
純利變動	(7,155)	(13,113)	(20,047)
對平均單位售價調整	< ---------- 85% ---------- >		
純利變動	(10,732)	(19,670)	(30,070)

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
截至二零二零年十二月三十一日止年度	±9,366	±18,732	±28,098

	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*
原材料成本上升			
對原材料成本調整	< ---------- 105% ---------->		
純利變動	(5,298)	(7,205)	(9,366)
對原材料成本調整	< ---------- 110% ---------->		
純利變動	(10,597)	(14,409)	(18,732)
對原材料成本調整	< ---------- 115% ---------->		
純利變動	(15,895)	(21,614)	(28,098)

	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*
原材料成本下跌			
對原材料成本調整	< ---------- 95% ---------->		
純利變動	5,298	7,205	9,366
對原材料成本調整	< ---------- 90% ---------->		
純利變動	10,597	14,409	18,732
對原材料成本調整	< ---------- 85% ---------->		
純利變動	15,895	21,614	28,098

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		
	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*
	%	*%*	*%*
天然雲母基珠光顏料產品			
平均單位售價下跌	35.8	42.4	55.8
合成雲母基珠光顏料產品			
平均單位售價下跌	122.6	93.6	88.7
原材料成本上升	82.8	87.0	94.9

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。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們有銀行及現金結餘人民幣171.9百萬元、人民幣559.8百萬元及人民幣747.6百萬元。

下表載列於往績記錄期的綜合現金流量表：

	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	171,854	559,839	747,582

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：

	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*
除税前溢利	87,746	125,301	177,821
就下列各項作出調整：			
融資成本	15,869	18,475	19,399
利息收入	(697)	(1,683)	(2,106)
物業、廠房及設備折舊	20,760	23,153	22,867
遞延收益攤銷	(3,200)	(2,723)	(2,692)
使用權資產折舊	717	1,156	1,557
(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	(612)	(208)	4,118
可換股貸款衍生部分的公平值(收益)／虧損	(564)	1,120	1,998
營運資金變動前經營溢利	120,019	164,591	222,962
存貨(增加)／減少	(19,518)	(5,714)	4,763
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少	(64,238)	22,546	(74,346)
按金、預付款項及其他應收款項(增加)／減少	(6,695)	10,265	(19,611)
貿易應付款項增加／(減少)	6,624	6,102	(8,050)
應計費用及其他應付款項增加／(減少)	7,582	(1,112)	11,781
合約負債(增加)／減少	1,982	(1,688)	(264)
營運所得現金	45,756	194,990	137,235
已付所得税	(4,022)	(18,086)	(20,797)
租賃負債利息	(40)	(184)	(162)
已付利息	(15,675)	(13,176)	(19,705)
經營活動所得現金淨額	26,019	163,544	96,571

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。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額金額為人民幣96.6百萬元，主要由於營運所得現金金額人民幣137.2百萬元，惟部分被已付所得稅人民幣20.8百萬元及已付利息人民幣19.7百萬元所抵銷，主要由於貿易應收款項及應收票據增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣74.3百萬元，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223.0百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣177.8百萬元，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19.4百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣22.9百萬元；(c)年內減值虧損人民幣4.1百萬元；及(d)可換股貸款的衍生部分的公平值虧損人民幣2.0百萬元。

於截至二零二零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85.7百萬元，主要由於(a)存貨減少人民幣4.8百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣74.3百萬元；(c)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣19.6百萬元；(d)貿易應付款項減少人民幣8.1百萬元；(e)應計費用及其他應付款項增加人民幣11.8百萬元；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，主要由於除税前溢利人民幣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。

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：

	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*
購買物業、廠房及設備	(5,817)	(55,503)	(155,130)
使用權資產款項	—	(9,764)	(13,362)
收購物業、廠房及設備及使用權資產支付的按金	(71,186)	(26,487)	—
已收政府津貼	3,920	—	—
已收利息	697	1,683	2,106
投資活動(所用)現金淨額	(72,386)	(90,071)	(166,386)

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166.4百萬元，主要由於(a)購買物業、廠房及設備人民幣155.1百萬元及(b)就使用權資產作出付款人民幣13.4百萬元。

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。

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：

	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*
已籌集銀行貸款及其他借款	32,628	151,740	21,718
償還銀行貸款及其他借款	(30,845)	(182,128)	(11,808)
償還可換股貸款	—	(30,000)	—
發行可換股貸款的所得款項	—	72,240	—
租賃付款的本金部分	(276)	(527)	(539)
非控股權益出資	150,000	—	—
應付董事款項增加／(減少)	56	49	(105)
償還應收一名股東款項	—	—	330
發行七色珠光股本的所得款項	—	303,140	247,960
融資活動所得現金淨額	151,563	314,514	257,556

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、二零一九年可換股債券及新股權投資者注資的所得款項。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257.6百萬元。該金額主要由於銀行貸款所得款項人民幣21.7百萬元及所收GX Land & Sea及蘇先生所作[編纂]投資的所得款項人民幣248.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣11.8百萬元所抵銷。

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72.2百萬元以及銀行貸款及其他借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二零一七年可轉換貸款及其他借款分別為人民幣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。

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]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。

經計及預期[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。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們分別有流動資產淨值人民幣130.1百萬元、人民幣684.9百萬元及人民幣874.3百萬元。截至二零二一年四月三十日，我們有流動資產淨值人民幣929.6百萬元(未經審核)。下表載列於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日流動資產及流動負債的組成：

	截至十二月三十一日			截至四月三十日
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)
流動資產				
存貨	74,420	80,134	75,371	89,605
貿易應收款項及應收票據	144,019	121,692	191,951	171,136
按金、預付款項及其他應收款項	14,305	4,029	23,609	45,742
應收一名股東的款項	330	330	—	—
銀行及現金結餘	171,854	559,839	747,582	791,104
	404,928	766,024	1,038,513	1,097,587
流動負債				
銀行貸款及其他借款	181,146	11,953	90,273	81,353
可換股貸款	29,921	—	—	—
可換部貸款衍生部分	—	1,642	—	—
租賃負債	85	543	577	598
貿易應付款項	23,839	29,941	21,891	47,562
應計費用及其他應付款項	31,839	30,890	42,056	33,185
應付一名董事款項	56	105	—	—
合約負債	2,398	710	446	363
遞延收益	2,723	2,692	2,136	1,736
即期稅項負債	2,806	2,688	6,851	3,184
	274,813	81,164	164,230	167,981
流動資產淨值	130,115	684,860	874,283	929,606

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日存貨結餘的分析：

	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*
在製品	35,904	36,863	45,126
製成品	25,764	39,340	23,739
原材料	12,752	3,931	6,506
總計	74,420	80,134	75,371

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。

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		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	（噸）	*（噸）*	*（噸）*
於一月一日的結轉結餘			
天然雲母片	232	1,698	240
四氯化鈦	7	112	1
碳酸鈣	193	288	36
其他原材料	668	1,019	696
	1,099	3,117	973
年內採購的原材料	31,989	39,874	51,996
	33,089	42,991	52,969
減：用於生產的原材料存貨	(29,553)	(40,625)	(49,910)
減：用於研發的原材料存貨	(420)	(1,394)	(1,257)
於十二月三十一日的結轉結餘	3,117	973	1,802
呈列為以下項目的存貨			
天然雲母片	1,698	240	1,063
四氯化鈦	112	1	1
碳酸鈣	288	36	141
其他原材料	1,019	696	597
	3,117	973	1,802

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。

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		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	（噸）	*（噸）*	*（噸）*
於一月一日的結轉結餘			
珠光顏料產品	1,269	1,620	1,867
合成雲母粉	18	20	16
	1,287	1,640	1,883
年內增加的製成品			
－珠光顏料產品	8,809	11,348	13,503
－合成雲母粉	86	164	62
	10,183	13,152	15,448
減：製成品銷售	(8,536)	(11,265)	(14,240)
減：銷售用途以外使用的製成品[(1)]	(7)	(4)	(33)
於十二月三十一日的結轉結餘	1,640	1,883	1,175
呈列為以下項目的存貨			
珠光顏料產品	1,620	1,867	1,175
合成雲母粉	20	16	—
	1,640	1,883	1,175

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1,175噸及1,883噸。存貨水平波動主要由於產能增加及銷量增加。

賬齡分析

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日存貨的賬齡分析：

	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*
最多30天	37,824	37,572	54,369
31至90天	24,455	29,707	11,545
91至180天	4,384	8,707	6,538
180天至360天	4,576	4,012	1,546
超過一年	3,181	136	1,373
總計	74,420	80,134	75,371

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。於往績記錄期分別就滯銷存貨計提撥備約人民幣9,000元、零及零。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		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
存貨週轉天數(1)	141.4	129.3	101.6

附註：

(1) 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(二零一八年及二零一九年)及366天(二零二零年)計算。

我們的存貨週轉天數由二零一八年的141.4天減少至二零一九年的129.3天，並進一步減少至二零二零年的101.6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，而由二零一八年的人民幣12.8百萬元減少至二零二零年的人民幣6.5百萬元。於往績記錄期，在製品的存貨水平由二零一八年的人民幣35.9百萬元增加至二零二零年的人民幣45.1百萬元，乃由於我們的生產活動增加所致。於整個往績記錄期，製成品存貨水平改變主要由於市場需求持續增長使產品產量增加，成品有待於生產完成時交付及接納。我們的存貨週轉天數進一步減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的101.6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。

於二零二一年四月三十日，在截至二零二零年十二月三十一日由原材料、在製品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74.1百萬元，或98.3%。

貿易應收款項及應收票據

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

	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*
貿易應收款項	141,763	120,714	196,889
呆賬撥備	(1,053)	(851)	(4,938)
	140,710	119,863	191,951
應收票據	3,309	1,829	—
總計	144,019	121,692	191,951

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。

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：

	截至二零二零年十二月三十一日		
	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)	1.7%	194,949	3,402
逾期1至90天	32.1%	206	66
逾期91至365天	69.1%	855	591
逾期超過一年	100.0%	879	879
總計		196,889	4,938

	截至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

	截至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		141,763	1,053

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貿易應收款項虧損撥備變動：

	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
截至一月一日	1,677	1,053	851
年內確認減值虧損	—	—	4,087
年內減值虧損撥回	(624)	(202)	—
截至年末	1,053	851	4,938

於往績記錄期，於釐定是否需要產生減值虧損時，除逾期天數外，我們亦會考慮其他因素，例如債務人的結算歷史及經營業績。在此基礎下，我們於往績記錄期未無產生任何重大減值虧損撥回。為盡量降低信貸風險，我們已制定信貸管理政策，有步驟及措施密切監察及管理未收回貿易應收款項的收回情況。財務及會計部門每月對所有未償還的應收賬款進行對賬，並每月編製應收款項對賬報告。信貸控制部門會向客戶發出付款提醒。高級管理層及信貸控制部門定期檢視逾期結餘，而銷售及營銷人員會密切跟進客戶的付款狀

態。銷售及營銷部門會致電賬單逾期超過一個月的客戶追收款項。對於賬單逾期超過九個月的客戶，銷售及營銷人員會拜訪該等客戶以加快收回逾期結餘。高級管理層持續監督應收款項結餘情況並考慮是否必要就呆壞賬作出撥備。我們可能會考慮就未付超過一年的發票採取法律行動。

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4.1百萬元為導致於截至二零二零年十二月三十一日止年度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二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日其他貨幣貿易應收款項的賬面金額：

	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*
人民幣	136,669	113,010	185,823
美元	3,512	6,853	6,128
英鎊	529	—	—
總計	140,710	119,863	191,951

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		
	二零一八年	**二零一九年**	**二零二零年**
貿易應收款項週轉天數(1)	125.7	107.9	100.3

附註：

(1) 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(二零一八年及二零一九年)及366天(二零二零年)計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由二零一八年的125.7天減少至二零一九年的107.9天，並進一步減少至二零二零年的100.3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。

截至二零二一年四月三十日，截至二零二零年十二月三十一日的貿易應收款項中的人民幣194.7百萬元或98.9%已於其後結清。

賬齡分析

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	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*
0至90天	89,263	118,457	168,476
91至180天	48,084	550	23,161
181至365天	3,075	856	290
超過365天	288	—	24
總計	140,710	119,863	191,951

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日按金、預付款項及其他應收款項的分析：

	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*
按金	2,168	2,067	2,997
預付款項	11,263	1,199	16,465
可收回增值税	160	272	3,776
其他應收款項	714	491	371
總計	14,305	4,029	23,609

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。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。截至二零二零年十二月三十一日的預付款項為人民幣16.5百萬元，其主要組成部分包括(i)[編纂]開支的預付款項人民幣4.2百萬元；(ii)預付兩名獨立第三方天然雲母片供應商的預付款項人民幣8.0百萬元；及(iii)預付兩名獨立第三方四氯化鈦供應商人民幣3.5百萬元。向供應商作出預付款項的目的為確保主要原材料可持續供應。

按金主要指公用事業、租賃物業及融資租賃的按金。

可收回增值税主要指截至二零二零年十二月三十一日可收回的人民幣3.8百萬元，乃就建設第二期生產廠房的資本支出。

銀行及現金結餘

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，銀行及現金結餘分別為人民幣171.9百萬元、人民幣559.8百萬元及人民幣747.6百萬元。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。截至二零二零年十二月三十一日的銀行及現金結餘增加主要來自所收GX Land & Sea及蘇先生所作[編纂]投資的所得款項。下表載列截至所示日期銀行及現金結餘的分析：

	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*
人民幣	169,395	555,581	743,520
美元	2,316	4,192	3,895
歐元	143	66	89
港元	—	—	78
總計	171,854	559,839	747,582

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：

	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*
有抵押銀行貸款	175,500	137,740	137,340
其他借款			
– 有抵押	10,617	17,989	18,581
– 無抵押	—	—	9,718
總計	186,117	155,729	165,639

銀行貸款及其他借款的償還情況如下：

	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*
一年內	181,146	11,953	90,273
超過一年，但不多於兩年	2,757	68,410	75,366
超過兩年，但不多於五年	2,214	75,366	—
	186,117	155,729	165,639
由下列各項表示：			
銀行貸款及其他借款的即期部分	181,146	11,953	90,273
銀行貸款及其他借款的非即期部分	4,971	143,776	75,366
總計	186,117	155,729	165,639

我們的銀行貸款及其他借款的賬面金額以下列貨幣計價：

	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*
人民幣	186,117	155,729	155,921
港元	—	—	9,718
總計	186,117	155,729	165,639

截至十二月三十一日／九月三十日的平均利率如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
有抵押銀行貸款	年利率	年利率	年利率
	6.49%	7.18%	7.17%
其他借款			
－有抵押	年利率	年利率	年利率
	7.67%	8.72%	8.80%
－無抵押	—	—	年利率
			2.00%

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日的銀行貸款及其他借款分別人民幣31.7百萬元、人民幣142.2百萬元及人民幣148.9百萬元按固定利率計息，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。租賃合約按六個月至108個月的固定租期訂立。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租賃負債的分析：

	最低租賃付款			最低租賃付款的現值		
	截至十二月三十一日			截至十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	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*
一年內	102	705	707	85	543	577
第二至五年(包括首尾兩年)	168	2,889	2,222	121	2,586	2,044
五年後	78	33	—	70	29	—
	348	3,627	2,929	276	3,158	2,621
減：未來融資費用	(72)	(469)	(308)	不適用	不適用	不適用
租賃責任的現值	276	3,158	2,621			
減：12個月內應償付的金額（流動負債項下所示）				(85)	(543)	(577)
12個月後應償付的金額				191	2,615	2,044

租賃應付款項的賬面值以人民幣及歐元計值。

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遞延收益的分析：

	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*
政府補貼	12,902	10,179	7,487

	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*
呈列為：			
流動部分	2,723	2,692	2,136
非流動部分	10,179	7,487	5,351
總計	12,902	10,179	7,487

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。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，貿易應付款項分別為人民幣23.8百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣21.9百萬元。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。

以不同貨幣計算的賬面值

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日貿易應付款項的賬面值：

	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*
人民幣	23,765	28,773	19,426
美元	74	1,168	2,465
總計	23,839	29,941	21,891

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		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
貿易應付款項週轉天數(1)	44.9	45.0	33.9

附註：

(1) 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(二零一八年及二零一九年)及366天(二零二零年)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數維持穩定於二零一八年的44.9天及二零一九年的45.0天，並減少至二零二零年的33.9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。

截至二零二一年四月三十日，截至二零二零年十二月三十一日的貿易應收款項中的人民幣21.0百萬元或95.8%已於其後結清。

賬齡分析

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日貿易應付款項的進一步資料：

	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*
0至90天	21,328	24,439	21,507
91至180天	2,511	5,486	—
181至365天	—	16	263
超過365天	—	—	121
總計	23,839	29,941	21,891

應計費用及其他應付款項

	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*
應計費用	12,309	20,470	25,322
其他應付款項	19,530	10,420	16,734
總計	31,839	30,890	42,056

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，並進一步增加至於二零二零年十二月三十一日的人民幣25.3百萬元。該增加主要由於截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，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。

合約負債

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日的合約負債：

	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*
預收按金	2,398	710	446

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日的合約負債的進一步資料：

	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*
截至一月一日的結餘	416	2,398	710
年內確認收益所致的合約負債減少已計入年初合約負債	(416)	(2,398)	(710)
預收按金所致的合約負債增加	2,398	710	446
截至十二月三十一日的結餘	2,398	710	446

即期税項負債

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日的即期税項負債金額的計算。

	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*
即期税項－中國			
年內撥備	6,828	16,308	24,742
過往年度撥備不足	—	1,660	218
	6,828	17,968	24,960
已付中國所得税	(4,022)	(18,086)	(20,797)
	2,806	(118)	4,163
截至一月一日的結餘承前	—	2,806	2,688
截至十二月三十一日的結餘轉移	2,806	2,688	6,851

應收／(應付)一名股東／一名董事款項

應收一名股東款項及應付一名董事款項(均為非貿易性質)已於二零二零年十二月悉數結清。

非流動資產及非流動負債的組成部分

	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*
非流動資產			
物業、廠房及設備	304,696	353,907	486,170
使用權資產	17,932	29,949	68,247
購買物業、廠房及使用權資產支付的按金	16,367	26,671	184
遞延税項資產	1,190	1,190	1,190
	340,185	411,717	555,791
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	4,971	143,776	75,366
可換股貸款	—	69,106	—
租賃負債	191	2,615	2,044
遞延收益	10,179	7,487	5,351
	15,341	222,984	82,761

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	廠房及機器	汽車	辦公室設備	在建工程	租賃裝修	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							
於二零一八年一月一日	198,150	62,808	2,207	9,527	41,234	1,059	314,985
添置	32	1,200	16	105	61,317	—	62,670
出售	—	—	—	—	—	(1,059)	(1,059)
轉讓	50,361	3,297	—	—	(62,192)	8,534	—
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	248,543	67,305	2,223	9,632	40,359	8,534	376,596
添置	531	10	356	99	71,368	—	72,364
轉讓	6,961	86	—	—	(7,047)	—	—
於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	104,680	8,534	448,960
添置	19	6,521	54	281	148,255	—	155,130
出售	—	—	—	(17)	—	—	(17)
轉讓	—	838	—	—	(838)	—	—
於二零二零年十二月三十一日	256,054	74,760	2,633	9,995	252,097	8,534	604,073
累計折舊							
於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)
於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
於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	12,807	6,902	122	191	—	2,845	22,867
出售	—	—	—	(17)	—	—	(17)
於二零二零年十二月三十一日	63,872	35,914	2,155	9,048	—	6,914	117,903
賬面值							
於二零二零年十二月三十一日	192,182	38,846	478	947	252,097	1,620	486,170
於二零一九年十二月三十一日	204,970	38,389	546	857	104,680	4,465	353,907
於二零一八年十二月三十一日	210,043	44,836	349	1,717	40,359	7,392	304,696

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，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139.9百萬元、人民幣125.5百萬元及人民幣118.3百萬元。

使用權資產

使用權資產包括位於中國的租賃土地及位於中國及法國的租賃物業。於往績紀錄期，我們為營運租賃多個辦公室及倉庫。租賃合約按六個月至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：

	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*
截至一月一日	18,726	17,932	29,949
增加	—	13,177	39,849
折舊	(717)	(1,156)	(1,557)
撇銷	(79)	—	—
匯兑差額	2	(4)	6
總計	17,932	29,949	68,247

下表載列於往績記錄期我們就使用權資產產生的開支：

	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*
使用權資產之折舊開支	717	1,156	1,557
租賃負債利息開支(計入融資成本)	40	184	162

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，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17.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣16.9百萬元。

遞延稅項資產

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

	呆賬
	人民幣元
截至二零一八年一月一日	744
年內計入損益	446
截至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	—
截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	1,190
年內計入損益	—
截至二零二零年十二月三十一日	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。我們已於二零一九年一月悉數償還二零一七年可換股貸款，而於貸款期內及直至最後實際可行日期，二零一七年可換股貸款並無任何部分已轉換為七色珠光的任何普通股。

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%。

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，提早還款狀況最終並無發生。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未獲確認。

二零一七年可換股貸款由七色珠光當時的現行控股股東及蘇先生擔保，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
截至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)
截至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)
截至二零一九年十二月三十一日的負債部分	—
截至二零一八年一月一日的衍生部分	564
截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日的年度公平值收益	(564)
截至二零一九年十二月三十一日的衍生部分	—

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	截至二零一八年十二月三十一日
七色珠光加權平均股價	人民幣10.50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11元
預期波動	57.28%	36.05%
預期年期	2.00年	0.02年
無風險利率	2.86%	2.45%
預期股息率	14.57%	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	二零一八年：39.38%至36.05%	不適用

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。截至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。

根據二零一七年可換股貸款的條款，二零一七年可換股貸款持有人有權將貸款轉換為七色珠光股份，但不可以固定的轉換價轉換為固定數目的權益工具。因此，二零一七年可換股貸款被視為由負債及衍生工具組成的合併工具。

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元兑換8,000,000股七色珠光股份。於二零二零年十月十九日，七色珠光與桂東電氣訂立可換股債券轉換協議，換股價為每股人民幣9.03元，以將二零一九年可換股債券轉換為8,000,000股七色珠光股份。該等股份於同日發行予桂東電氣。

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。

倘七色珠光未能於二零一九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十二月三十一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。

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	(8,163)
於發行日期的負債部分	63,555
利息支出	5,551
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	8,111
已付利息	(7,964)
已於年內轉換	(69,253)
於二零二零年十二月三十一日的負債部分	—
於發行日期延期選擇權的衍生部分	522
年內公平值虧損	1,120
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
年內公平值虧損	1,998
已於年內轉換	(3,640)
於二零二零年十二月三十一日延期選擇權的衍生部分	—

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。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	截至二零一九年十二月三十一日
七色珠光加權平均股價	人民幣9.41元	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
預期波動	44.24%	45.60%
預期年期	2.0年	1.4年
無風險利率	2.81%	2.43%
預期股息率	15.44%	15.08%

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：上升

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。截至二零一九年十二月三十一日，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737,000元。

根據二零一九年可換股債券的條款，二零一九年可換股債券持有人有權將所欠金額以固定的轉換價轉換為固定數目的權益工具。二零一九年可換股債券被視為由負債及權益工具組成的複合工具。

董事及保薦人對二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券衍生部分公平值的意見

二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券分別分類為由負債部分與衍生部分及負債部分與權益部分組成的合併及複合工具，而衍生部分有延長選擇權。衍生工具部分的公平值乃參考類似不可轉換債務於發行日期及其後各報告年度末當時的市場利率估計，按

公平值列賬，直至悉數償還或轉換為止。有關進一步資料，請參閱上文「關鍵會計政策－可換股貸款」。二零一七年可換股貸款於二零一八年十二月三十一日的衍生工具部分的公平價值為人民幣0.6百萬元。二零一九年可換股債券於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一的衍生工具部分公平值分別為零、人民幣1.6百萬元及零。

有關二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券的公平值計量的資料(尤其是公平值層級，採用的技術及第三級計量的對賬)的資料載於上文及根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告的附註27。

我們就各情況使用適合的估值方法及技術。考慮因素包括：

(a) 二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券衍生工具部分的公平值估計由獨立外部估值師參考同類不可轉換債務當時的市場利率、預期波動率、無風險利率、預期股息率等因素釐定，此等因素為估值時最相關的公開可得資料；

(b) 獨立外部估值師估計公平值時所用的計算方法及技術；

(c) 與申報會計師就二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券的估值分析及公平值估計的主要基準及假設的討論；

(d) 二零一七年可換股貸款及二零一九年可換股債券的估值分析及公平值估計所用的有關估值模型及方法；

(e) 會計師報告內的有關附註；及

(f) 證監會於二零一七年五月發表的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》中的規定。

董事信納獨立外部估值師於往績記錄期進行的估值分析及公平值估計屬公平合理。

申報會計師就我們往績記錄期財務資料的意見載於本文件附錄一。

在這方面，獨家保薦人已進行相關盡職調查工作，包括(a)審查會計師報告內相關附註；(b)與本公司討論以了解相關估值方法及技巧；及(c)與申報會計師進行討論以了解彼等已進行的工作。獨家保薦人考慮過以上各項及考慮過董事的意見及申報會計師的意見後，同意會計師報告所載的的估值分析及公平值估計屬公平合理。

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：

	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*
物業、廠房及設備	11,873	589,952	568,332

資本承擔指於某特定日期已訂約但尚未產生的資本支出。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，我們的資本承擔分別為人民幣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，我們的資本承擔由截至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截至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。

施工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。施工進度已有所延後。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。截至二零二零年十二月三十一日，我們已支付合約金額人民幣600.0百萬元中的人民幣185.9百萬元。部分餘額將根據施工進度以[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

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日的債項總額：

	截至十二月三十一日			截至二零二一年四月三十日
	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*	*人民幣千元* (未經審核)
非流動部分				
銀行貸款及其他借款	4,971	143,776	75,366	73,740
可換股貸款	—	69,106	—	—
租賃負債	191	2,615	2,044	1,713
	5,162	215,497	77,410	75,453
流動部分				
銀行貸款及其他借款	181,146	11,953	90,273	81,353
可換股貸款	29,921	—	—	—
可換股貸款的衍生部分	—	1,642	—	—
租賃負債	85	543	577	598
應付董事款項	56	105	—	—
	211,208	14,243	90,850	81,951
總計	216,370	229,740	168,260	157,404

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。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，未償還銀行貸款及其他借款金額分別為人民幣186.1百萬元、人民幣155.7百萬元及人民幣165.6百萬元。我們的銀行貸款及其他借款由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣186.1百萬元減少至截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十二月三十一日的人民幣165.6百萬元，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。截至最後實際可行日期，我們並無任何未動用銀行融資。

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。

二零一九年可換股債券的換股權已於二零二零年十月十九日全部行使，因此二零一九年可換股債券已悉數結清。

截至二零二一年四月三十日，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、承兑負債、承兑信貸、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。截至最後實際可行日期，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，自二零二一年四月三十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，截至最後實際可行日期，我們並無任何額外及重大的外部債務融資的即時計劃。

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、承兑信貸負債(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十二月三十一日綜合資產總值的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咨詢有限公司已對我們截至二零二一年四月三十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582.3百萬元。仲量聯行企業評估及咨詢有限公司發出的函件及估值證書全文載於本文件附錄三。

附錄一會計師報告所載二零二零年十二月三十一日物業賬面淨值與附錄三物業估值報告所載的二零二一年四月三十日市值的對賬載列如下：

	金額
	人民幣千元
截至二零二一年十二月三十一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	440,409
土地使用權	65,685
截至二零二一年四月三十日止四個月的添置	
樓宇及在建樓宇，計入物業、廠房及設備	9,146
土地使用權	—
減：截至二零二一年四月三十日止四個月的折舊及攤銷	(4,818)
	510,422
估值盈餘	71,878
本文件附錄三所載截至二零二一年四月三十日的估值	582,300

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。

主要財務比率

				按年比較	
		分子	分母	（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]	(%)			38.5%	29.2%
純利增長[2]	(%)			31.9%	42.4%

				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[3]	(%)			46.2%	49.5%	49.9%
純利率[4]	(%)			25.6%	24.4%	26.9%
權益回報率[5]	(%)	年內溢利	權益	17.9%	12.3%	11.3%
總資產回報率[6]	(%)	年內溢利	總資產	10.9%	9.1%	9.6%
資產負債比率[7]	(%)	總負債	權益	63.8%	34.8%	18.3%
流動比率[8]	倍	流動資產	流動負債	1.47	9.44	6.32
速動比率[9]	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[10]	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) 收益增長按各報告年度收益與前一報告年度收益的差額除以前一年度收益再乘以100%計算。

(2) 純利增長按各報告年度純利與前一報告年度純利的差額除以前一年度溢利再乘以100%計算。

(3) 毛利率按各報告年度毛利除以各報告年度總收益再乘以100%計算。

(4) 純利率按各報告年度純利除以各報告年度總收益再乘以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末總流動負債計算。

(9) 速動比率按總流動資產(存貨除外)除以於各報告年度末總流動負債計算。

(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)除以於各報告年度末總權益再乘以100%計算。

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

於往績記錄期的權益回報率分別為17.9%、12.3%及11.3%。於整個往績記錄期，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

於往績記錄期的總資產回報率分別為10.9%、9.1%及9.6%。於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。截至二零二零年十二月三十一日止年度的總資產回報率增加主要由於的年內溢利由二零一九的人民幣107.3百萬元增加至二零二零的人民幣152.9百萬元。

資產負債比率

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，我們的資產負債比率分別為63.8%、34.8%及18.3%。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，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。資產負債率下降至截至二零二零年十二月三十一日的18.3%，主要由於我們根據[編纂]投資的股權融資。

流動比率

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，流動比率分別為1.47、9.44及6.32。截至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。截至二零二零年十二月三十一日的流動比率下降主要由於銀行貸款及其他借款重新分類自非即期部分的即期部分增加。

速動比率

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，速動比率分別為1.20、8.45及5.86。截至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。於二零二零年十二月三十一日的速動比率下降主要由於銀行貸款及其他借款重新分類自非即期部分的即期部分增加。

淨債務與權益比率

於二零一八年十二月三十一日，淨債務與權益比率分別為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(包括有關[編纂])總額估計為人民幣[編纂]元，相當於[編纂]所得款項總額[編纂]港元的[編纂]%。在此金額中，人民幣[編纂]百萬元將於[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[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。

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。截至二零二零年十二月三十一日，本公司並無可供分派儲備。

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消此累計虧損。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。

近期發展及概無重大不利變動

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，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13.2百萬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疫情影響，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。

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，而我們的生產活動不得不暫停直至二零二零年二月中旬。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利用率並無任何重大影響，其利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益及溢利相比，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，我們的員工中並無確診的COVID-19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。

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]用途造成任何變動。

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。

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十二月三十一日[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]已於二零二零年十二月三十一日進行。

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]於二零二零年十二月三十一日或任何往後日期完成的本集團綜合有形資產淨值。

	截至二零二零年十二月三十一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*	*港元*
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	1,181,239	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	1,181,239	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 截至二零二零年十二月三十一日，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，從二零二零年十二月三十一日經審核綜合有形資產淨值人民幣1,347,313,000百萬元中扣除非控股權益人民幣166,074,000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(分別為指示性[編纂]範圍下限及上限)及[編纂]股股份(扣除估計[編纂]費用及其他相關開支)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]已於二零二零年十二月三十一日進行而作出調整。我們截至二零二一年四月三十日的物業權益已由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及咨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三。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十二月三十一日止年度的財務報表。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[編纂]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(分別為指示性[編纂]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0.8393元兑1.00港元(即於二零二零年十二月三十一日香港銀行公會之通行匯率)兑換自或兑換成港元。並不表示港元款項已經、可能已經或可以按該匯率兑換成人民幣，反之亦然。

(6) 並無作出調整以反映本集團於二零二零年十二月三十一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，截至最後實際可行日期，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。