
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文為概要，其未必列載對於閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。

[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該節。本節所用多個詞彙的定義載於「釋義」及「技術詞彙」內。

概覽

我們是扎根於中國山東省的金礦有害廢物處理公司，專注於(i)金礦有害廢物處理；及(ii)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二零年收益計算，我們分別是山東省及中國第二及第三大金礦有害廢物處理公司，分別佔約15%及10%市場份額。按金礦有害廢物處理量計算，我們亦於山東省及中國排行第一，實際處理量為約1.08百萬噸，佔二零二零年山東省及中國總實際處理量分別約26%及18%。

根據弗若斯特沙利文報告，由於黃金資源豐富，金礦開採產業鏈發展成熟，山東省的金礦產量於二零二零年在中國排行第一。此外，我們的業務位於萊州市，其為山東省煙臺地級市內一個縣級城市，萊州市及煙臺市的已探明黃金儲量分別約2.7千噸及3.9千噸。於二零二零年，煙臺市佔山東省的已探明黃金儲量約93%，在中國地級市中的已探明黃金儲量中排行第一。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年，該具策略價值的位置使我們在處理量及收益方面分別在煙臺市排行第一及第二。

我們有兩間生產設施策略性立足於山東省萊州市，當地的黃金儲量位居全國縣級城市之首。生產設施的總佔地面積約為228,683平方米，專門處理從上游客戶收集的金礦有害廢物並將其回收再造成再生產品以供銷售予下游客戶。於最後可行日期，我們是山東省萊州市唯一一間獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司，我們的業務營運不受限制，可以為萊州市以外但山東省以內城市的上游客戶提供服務。

概 要

於往績期間，金礦有害廢物處理服務的上游客戶主要包括在山東省（尤其是煙臺市）經營採礦業務的採金公司旗下的黃金冶煉公司，而我們銷售再生產品的下游客戶主要包括中國的化工製造公司及化工貿易公司。我們已與中國業界知名客戶（例如山東黃金冶煉有限公司（山東黃金礦業股份有限公司的附屬公司，其股份於主板（股份代號：1787）及上海證券交易所（股份代號：600547）上市）（「山東黃金冶煉」）、中礦金業股份有限公司（「中礦金業」）建立及維持穩健及穩定的關係。

於往績期間，金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的收益一直是我們的主要收益來源，合共分別佔我們總收益約96.5%、88.3%、92.8%及92.9%。自二零一八年十一月起，本集團亦從有害廢物倉儲租賃服務獲得收益。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及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的總收益分別為約人民幣102.3百萬元、人民幣133.7百萬元、人民幣205.4百萬元及人民幣67.9百萬元。本集團的純利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣30.7百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣48.5百萬元，並進一步增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣72.9百萬元。本集團的純利由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣16.7百萬元增加至二零二一年同期的約人民幣17.1百萬元。

下表列示於往績期間按業務活動劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		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	%	人民幣千元	%
金礦有害廢物處理服務	41,014	40.1	61,567	46.1	107,958	52.6	30,212	61.6	34,277	50.5
銷售再生產品	57,642	56.4	56,413	42.2	82,514	40.2	13,636	27.8	28,805	42.4
有害廢物倉儲租賃服務	1,083	1.0	14,490	10.8	14,507	7.1	4,836	9.9	4,836	7.1
其他 ^(附註)	2,542	2.5	1,194	0.9	413	0.1	346	0.7	—	—
總計	<u>102,281</u>	<u>100.0</u>	<u>133,664</u>	<u>100.0</u>	<u>205,392</u>	<u>100.0</u>	<u>49,030</u>	<u>100.0</u>	<u>67,918</u>	<u>100.0</u>

附註：其他指來自買賣再生產品的收益，主要包括我們於往績期間向供應商採購的脫硫石膏、銅精粉及廢石。然而，董事確認，由於該等買賣活動僅為維持與客戶及供應商的良好業務關係而進行，故我們並無積極爭取及不擬爭取再生產品買賣的商機。更多詳情請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 產品」。

概 要

根據弗若斯特沙利文報告，山東省和中國的金礦產金量由二零一五年的62.2噸和379.4噸下跌至二零二零年的57.6噸和303.7噸，複合年增長率分別為-1.5%及-4.5%，主要是由於中國的安全和環境政策越來越嚴格，加上COVID-19的影響所致。金礦的產金量預計將逐步增加，二零二五年山東省將達到62.1噸，而中國將達到339.0噸，二零二零年至二零二五年的複合年增長率分別為1.5%及2.4%，主要是受黃金需求增加、金價上漲、技術進步和安全環保整改完成所推動。山東省煙臺市乃是中國黃金產量最多的地級市，二零二零年的黃金產量約為50噸，佔中國及山東省整體黃金產量分別約17%及83%。因此，預料中國（尤其是在山東省及煙臺市）的金礦有害廢物處理市場將因金礦有害廢物產出率上升、技術改良引致利用價值提高、利用管道增多及環保政策的要求和執行日益嚴格而有所增長。詳情請參閱「行業概覽 — 中國金礦有害廢物市場的推動力」。

我們相信，憑藉我們擁有的行業專長及技術專識，加上金礦行業增長及有利政府政策支持，我們具備充分條件，可把握來自中國的採金公司、化工製造公司及化工貿易公司的更多商機。因此，我們計劃擴充產能、提升擴闊產品組合的產能及加強研發能力，以把握金礦有害廢物處理服務和再生產品不斷增長的需求。

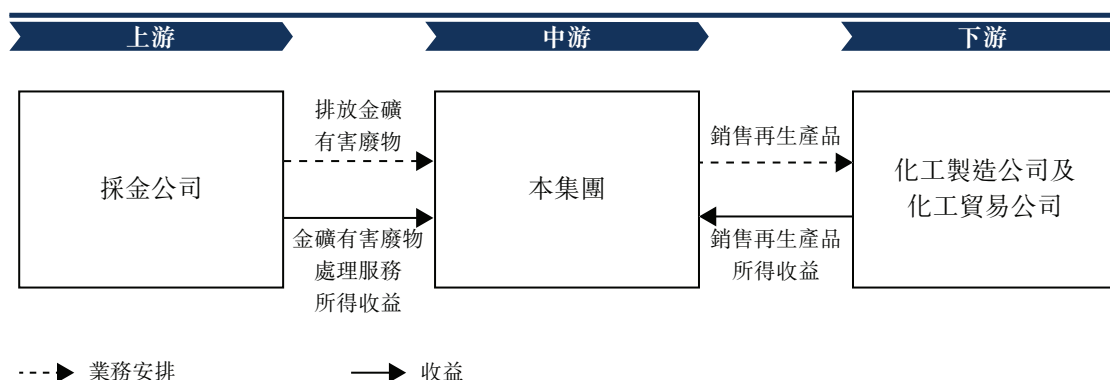
概 要

業務模式

於往績期間，上游客戶主要委聘我們提供氰化尾渣處理服務，氰化尾渣為於黃金冶煉過程中產生的一種金礦有害廢物，當中包括氰化物，其為少數能使金溶於水的化學試劑。氰化物屬有毒物質，攝入或吸入足夠的份量可以致命。採金公司採用嚴格的風險管理體制，避免因使用氰化物而造成傷害或損害。當黃金移除後，採金公司從採礦溶液收集氰化物，以作回收或處置。出於技術專長及成本考慮的限制，採金公司旗下的黃金冶煉公司會委聘像我們般的金礦有害廢物處理公司收集該等公司的氰化尾渣，並支付相應處理費。

在我們的營運過程中，我們能夠為金礦有害廢物分解毒素。此外，我們能夠從金礦有害廢物中提取具有經濟價值的資源，而硫精礦及含金硫精礦是主要提取的再生產品，可用於生產硫磺及硫酸，它們可用於不同的工業程序。我們一般將再生產品出售予下游客戶，彼等為化工製造公司及化工貿易公司。

下圖呈列我們於往績期間在金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的業務活動：



此外，本集團於往績期間已向一名客戶提供有害廢物倉儲租賃服務。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」。

概 要

競爭優勢

我們相信我們的成功可以歸功於以下競爭優勢：

- 我們是中國山東省具領先地位的金礦有害廢物處理公司之一；
- 我們位處煙臺市，其為中國和山東省內黃金產量最多的地區之一，亦是中國地級城市之中黃金儲量最豐富的；
- 我們具有扎實的往績記錄、與客戶保持穩定關係並維持龐大的客戶基礎；
- 我們在金礦有害廢物處理過程及再生產品生產方面擁有強大的技術能力；及
- 我們擁有一支經驗豐富及專業的管理團隊。

業務策略及[編纂]用途

由於我們在萊州市金城鎮及沙河鎮的兩個現有生產設施截至二零二零年十二月三十一日止年度的利用率分別約為95%及92%，董事認為，我們只有通過建設新生產設施（「**新生產設施**」），才能抓住未來數年金礦有害廢物處理服務需求增長所帶來的商機，並鞏固我們在山東省的領先市場地位，為此我們擬：

- 提高我們的產能和實力，以鞏固市場地位；及
- 加強我們的研發能力，以改善處理服務的效率，並使我們的產品組合多元化。

新生產設施的建設計劃將於二零二三年第一季度結束前分兩期完成，一期生產區（即第一期）包括金礦有害廢物處理生產區和新研發實驗室的建設，及二期生產區（即第二期）包括生產再生產品（包括建築骨料）生產區的建設。

概 要

假設[編纂]並無行使及[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計自[編纂]收到的[編纂]淨額(扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及預計開支後)將約為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。我們擬將我們自[編纂]收到的[編纂]淨額用於以下用途，視乎不斷轉變的業務需要及不斷更迭的市場狀況變化而定：

[編纂]用途	佔[編纂]淨額%	百萬港元	相當於人民幣百萬元
<ul style="list-style-type: none">興建新生產設施，包括兩個生產區，許可年處理能力600,000噸，並使我們的產品組合多樣化，其中包括：<ul style="list-style-type: none">(a) 收購一幅約166,500平方米的地塊的土地使用權，用作建設(b) 建設新生產設施(c) 收購機器及設備(d) 擴充生產團隊加強研發能力以優化現有產品及使我們的產品組合多樣化一般營運資金	[編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]	[編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]	[編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。

概 要

生產設施及使用率

我們兩間生產設施位於中國山東省萊州市，總佔地面積約228,683平方米。我們的生產設施位於萊州市金城鎮及沙河鎮，總建築面積分別約為15,407平方米及143,607平方米。更多詳情請參閱本文件「業務 — 物業」。我們的生產設施包括倉庫、生產區、辦公大樓及宿舍。於最後可行日期，我們的生產設施配備主要生產機器及設備，包括但不限於給礦機、化料機、分級機、活化槽、浮選機組及挖掘機。截至二零二零年十二月三十一日止年度，位於萊州市金城鎮及沙河鎮的各間生產設施的使用率(代表實際年處理量佔根據危險廢物經營許可證許可年處理量的百分比)分別約為95%和92%。截至二零二一年八月三十一日止八個月，我們位於萊州市金城鎮及沙河鎮的各間生產設施的使用率(許可處理能力按比例計算)分別達約80%及88%。更多詳情請參閱本文件「業務 — 我們的生產設施 — 產能及使用率」。

主要客戶及供應商

主要客戶

我們金礦有害廢物處理服務的客戶主要是在山東省(尤其是煙臺市)經營金礦業務的採金公司旗下的黃金冶煉公司，而我們銷售再生產品的客戶則主要是中國化工製造公司及化工貿易公司。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及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的五大客戶分別佔總收益的約69.8%、67.3%、71.8%及82.1%。同期，我們的最大客戶分別佔總收益的約22.6%、21.4%、27.3%及24.1%。於往績期間，我們有八名上游客戶委聘本集團提供金礦有害廢物處理服務，以及超過45名下游客戶向我們購買再生產品。

概 要

主要供應商

於往績期間，本集團的貨品及服務供應商主要包括：(i)運輸公司；(ii)黃原酸酯及硫化鈉等耗材供應商；(iii)水電供應商；及(iv)實驗室測試等其他服務供應商。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及截至二零二一年四月三十日止四個月，五大供應商分別佔我們總銷售成本約50.2%、66.2%、54.1%及51.5%。同期，最大供應商分別佔我們總銷售成本約18.1%、25.3%、18.9%及15.4%。

定價政策

就金礦有害廢物處理服務而言，我們採取了成本加成模式，釐定服務費時考慮多項因素，例如將予處理的金礦有害廢物的品位及類別、估計運輸成本、客戶關係、競爭格局、市場狀況及我們不時採取的業務策略。我們的產品一般不受中國政府當局的任何價格監控或規管規限。一般而言，我們採取成本加成模式為產品定價，定價時考慮多項因素，例如耗材成本、客戶關係、競爭格局、市場狀況(包括硫、鐵及硫酸的現行市價)及我們不時採取的業務策略。

主要成本組成部分

於往績期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)運輸成本；(iii)與生產有關的物業、廠房及設備折舊；(iv)直接勞工成本；(v)耗材成本；及(vi)間接製造開支，主要包括水電、燃油、維修及保養及生產安全成本。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及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的銷售成本分別約為人民幣44.6百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣27.2百萬元。於往績期間，銷售成本的波動大致與同期的收益波幅相符。更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目概述 — 銷售成本」。

概 要

市場及競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國及山東省的金礦有害廢物處理市場集中。於二零二零年，按收益計算，中國五大市場參與者佔據市場份額約67%，而我們按收益計算排行第三，市場份額為約10%。根據弗若斯特沙利文報告，基於豐富的黃金資源和成熟的金礦產業鏈，二零二零年山東省金礦產量達到約57.6噸，在中國排行第一，佔中國金礦總產量約19.1%。山東省萊州市天然資源豐富，其中黃金儲量位居全國縣級城市之首，已探明黃金儲量約為2.7千噸。萊州市作為山東省煙臺市的縣級城市，亦受惠於煙臺市充沛的黃金資源。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年煙臺市佔山東省的已探明黃金儲量約93%，在中國所有地級市的已探明黃金儲量中排行第一。煙臺市亦是中國黃金產量最多的地級市，二零二零年的黃金產量約為50噸，佔中國及山東省整體黃金產量分別約17%及83%。

金礦有害廢物處理公司的分佈跟隨黃金生產商，具有較強的區域性特徵。作為山東省萊州市的金礦有害廢物處理公司，根據弗若斯特沙利文報告，按金礦有害廢物處理量計算，我們於山東省及中國排行第一，處理量為約1.08百萬噸，佔二零二零年山東省及中國總處理量分別約26%及18%。另外，二零二零年煙臺市的金礦有害廢物處理量約為3.5百萬噸，本集團按二零二零年的金礦有害廢物處理量計佔煙臺市約31%的市場份額，在二零二零年煙臺市的處理量中排行第一。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年，煙臺市的金礦有害廢物處理市場收益佔山東省總收益約87%，我們按二零二零年收益計在煙臺市的金礦有害廢物處理市場排行第二。

在中國環境政策及措施越來越嚴格(包括以更環保的方式開採黃金)的規限下，氰化提金被視為一種成熟、低成本和高回收率的提金工藝，是中國和世界各地黃金生產中最廣泛使用的工藝。講究環保的提金方法一般不改變氰化提金的工藝，而是用低毒選礦劑代替傳統的氰酸鈉。此等低毒選礦劑在黃金生產市場的滲透率低於5%。此等選礦劑的應用尚未成熟，仍處於引入市場和培育客戶的階段。根據弗若斯特沙利文報告，在可預見未來，氰化提金不會被淘汰。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於本文件「風險因素」。閣下決定[編纂][編纂]前應閱讀該節全文。我們面對的若干主要風險包括：

- 我們經營所在的行業發展高度依賴中國政府的環保政策、相關法律及法規，而該等政策及法律及法規或會不時變動；
- 我們的經營性質令我們面對環境合規風險；
- 我們於往績期間的客戶集中，可能會對我們的業務造成重大不利影響；
- 我們於往績期間委聘了未有全面遵守適用中國法律及法規的運輸公司，並可能面臨相關部門的調查、起訴、行政處罰和其他行政措施；及
- 我們無法向閣下保證我們能夠維持現有的有害廢物倉儲租賃協議。提早終止與客戶的兩份有害廢物倉儲租賃協議，可能會對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

研究及開發

我們相信，我們擁有經驗和知識、研發能力和有害廢物處理技術。我們的研發團隊由執行董事兼技術總監盛先生領導，彼擁有超過29年的化工相關行業經驗。於最後可行日期，我們已在中國註冊、取得政府批文或申請多項專利。有關我們研發的詳情，請參閱本文件「業務 — 研究及開發」。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(不計及因[編纂]及根據購股權計劃已授出或可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，我們將由Zeming International(一間投資控股公司，由劉先生全資擁有)擁有約[編纂]%。就上市規則而言，Zeming International及劉先生為控股股東。於最後可行日期，控股股東及其各自的緊密聯繫人並無任何其他公司或業務與我們的業務構成競爭或可能構成競爭(不論直接或間接)。更多詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

概 要

[編纂]

我們進行[編纂]，以為[編纂]做準備。緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及因[編纂]（如有）及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），本公司已發行股本由[編纂]擁有，即[編纂]%由施先生（透過其於Keen Day的持股）擁有、[編纂]%由遲先生（透過其於Ace Quality的持股）擁有、[編纂]%由蔡友利先生（透過其於Golden Clover的持股）擁有以及[編纂]%由蔡清澤先生（透過其於Azure Astro的持股）擁有。更多詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — [編纂]」。

關鍵財務資料

下表載列我們於以下所示年度／期間的綜合財務資料的選定財務及營運數據。有關財務資料的更多詳情，請參閱本文件「財務資料」及附錄一會計師報告。

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收益	102,281	133,664	205,392	49,030	67,918
銷售成本	(44,562)	(51,479)	(81,498)	(20,194)	(27,163)
毛利	57,719	82,185	123,894	28,836	40,755
其他收入	—	6,463	5,187	1,941	64
其他收益／（虧損）淨額	77	(240)	412	174	(299)
金融資產減值撥回／（撥備）	22	93	(113)	(27)	41
銷售開支	(5,972)	(2,518)	(2,886)	(887)	(917)
行政開支	(8,700)	(17,347)	(23,962)	(5,702)	(13,048)
經營溢利	43,146	68,636	102,532	24,335	26,596
融資收入	113	175	40	2	26
融資成本	(3,023)	(5,398)	(6,083)	(2,005)	(2,051)
融資成本淨額	(2,910)	(5,223)	(6,043)	(2,003)	(2,025)
除所得稅前溢利	40,236	63,413	96,489	22,332	24,571
所得稅開支	(9,540)	(14,936)	(23,624)	(5,593)	(7,444)
年／期內溢利	30,696	48,477	72,865	16,739	17,127

概 要

非國際財務報告準則計量⁽¹⁾

下表列載於往績期間各有關年度／期間的經調整溢利及經調整純利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元
年／期內溢利	30,696	48,477	72,865	16,739	17,127
加：[編纂]	—	—	[編纂]	—	[編纂]
年／期內經調整溢利 (未經審核) ⁽²⁾	<u>30,696</u>	<u>48,477</u>	<u>[編纂]</u>	<u>16,739</u>	<u>[編纂]</u>
經調整純利率 (未經審核) ⁽³⁾	30.0%	36.3%	37.7%	34.1%	32.5%

附註：

- (1) 為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整溢利及經調整純利率呈列為非國際財務報告準則的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求，亦非按照國際財務報告準則呈列。我們相信，當非國際財務報告準則財務計量與相應的國際財務報告準則財務計量一同呈列時，通過消除不影響我們持續經營業績的非經常性項目的潛在影響，可為潛在[編纂]及管理層提供實用資料，以了解及評估我們各期間的經營表現。
- (2) 我們透過將[編纂]開支計入根據國際財務報告準則呈報的年／期內溢利計算經調整年／期內溢利。
- (3) 我們透過將年／期內經調整純利除以年／期末收益再乘以100%計算經調整純利率。

收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣102.3百萬元增加約人民幣31.4百萬元或30.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣133.7百萬元，再增加約人民幣71.7百萬元或53.6%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣205.4百萬元。該整體增長趨勢主要是由於(i)萊州市沙河鎮第二間生產設施完工並於二零一九年十月開始試行營運，帶動業務擴張，令許可處理量和產能增加，從而使金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的收益增加；及(ii)二零一九年及二零二零年的有害廢物倉儲服務的全年租賃服務。

概 要

本集團的收益由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣49.0百萬元增加約人民幣18.9百萬元或38.6%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣67.9百萬元，主要是由於(i)再生產品銷售增多，因為下游客戶數目增加，使截至二零二一年四月三十日止四個月的銷量較截至二零二零年四月三十日止四個月增加；及(ii)截至二零二一年四月三十日止四個月的平均每噸處理費增加，令金礦有害廢物處理服務收益增加。本集團截至二零二一年四月三十日止四個月並無自買賣再生產品產生收益，因為我們專注於發展主要業務活動，即金礦有害廢物服務和再生產品銷售。董事確認，我們並無積極爭取及不擬爭取貿易業務的商機。

純利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元增加約人民幣17.8百萬元或57.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣48.5百萬元，並進一步增加約人民幣24.4百萬元或50.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣72.9百萬元，主要是由於(i)二零一九年及二零二零年有害廢物倉儲服務的全年租金收入；及(ii)二零一九年及二零二零年就提供予中聯水泥(由控股股東控制的公司)的計息貸款確認利息收入，其為非經常性質，並被我們於往績期間的融資成本淨額增加抵銷部分。純利由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣16.7百萬元增加約人民幣0.4百萬元或2.4%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣17.1百萬元，主要是由於期內收益及毛利增加，並被以下各項抵銷部分：(i)來自中聯水泥的利息收入減少，因為於二零二一年及截至二零二一年四月三十日止四個月給予中聯水泥的該貸款為不計息；(ii)行政開支增加，主要是由於[編纂]開支以及專業及諮詢費增加；及(iii)所得稅開支增加。

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於往績期間按業務活動劃分的毛利及毛利率分析：

	二零一八年		截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月						
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		二零二零年		二零二零年		二零二一年		毛利率 %		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%
金礦有害廢物處理															
服務	28,619	49.6	69.8	42,591	51.8	69.2	76,311	61.6	70.7	20,214	70.1	66.9	23,387	57.4	68.2
銷售再生產品	28,735	49.8	49.9	28,389	34.5	50.3	37,439	30.2	45.4	5,229	18.1	38.3	13,994	34.3	48.6
有害廢物倉儲租賃															
服務	291	0.5	26.9	11,081	13.5	76.5	10,121	8.2	69.8	3,374	11.7	69.8	3,374	8.3	69.8
其他	74	0.1	3.0	124	0.2	10.4	23	— ^(附註)	5.6	19	0.1	5.6	—	—	—
總計/整體	<u>57,719</u>	<u>100.0</u>	<u>56.4</u>	<u>82,185</u>	<u>100.0</u>	<u>61.5</u>	<u>123,894</u>	<u>100.0</u>	<u>60.3</u>	<u>28,836</u>	<u>100.0</u>	<u>58.8</u>	<u>40,755</u>	<u>100.0</u>	<u>60.0</u>

附註：百分比數字少於0.1%。

總毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣57.7百萬元增加約人民幣24.5百萬元或42.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣82.2百萬元，並進一步增加約人民幣41.7百萬元或50.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣123.9百萬元；由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣28.8百萬元增加約人民幣12.0百萬元或41.7%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣40.8百萬元。該增幅大致與我們擴充業務後總收益的增幅同步。

整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約56.4%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約61.5%，乃主要由於(i)有害廢物處理服務的毛利貢獻輕微增加，其毛利率相對較高，截至二零一九年十二月三十一日止年度約為69.2%，而銷售再生產品的同期毛利率則約為50.3%；及(ii)有害廢物倉儲租賃服務的毛利貢獻增加，毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約26.9%大幅上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約76.5%。

概 要

我們的有害廢物倉儲租賃服務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毛利率約26.9%，因為我們自二零一八年九月完成兩個倉庫和倉儲設施的其中一個的建設後，產生折舊開支，之後才在二零一八年十一月開始租賃安排和確認相關租賃收入。我們另一個倉庫和倉儲設施的建築工程於二零一九年完成，當我們的有害廢物倉儲租賃服務在二零一九年投入全年營運後，相關毛利率於截至二零一九年十二月三十一日止年度增加至約76.5%。截至二零二零年十二月三十一日止年度的整體毛利率約為60.3%，與截至二零一九年十二月三十一日止年度的整體毛利率約61.5%相比，維持相對穩定。

整體毛利率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約58.8%上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約60.0%，主要是由於(i)銷售再生產品的毛利率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約38.3%改善至截至二零二一年四月三十日止四個月的約48.6%；而同期相關毛利貢獻則由約18.1%上升至34.3%；及(ii)金礦有害廢物處理服務的毛利率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約66.9%輕微上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約68.2%。

有關更詳細討論，請參閱本文件「財務資料」。

選定綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	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	四月三十日 人民幣千元
非流動資產總值	167,267	302,244	296,470	294,970
流動資產總值	144,483	179,471	138,036	131,928
非流動負債總額	60,424	147,687	200,121	196,054
流動負債總額	233,433	267,658	128,261	107,593
流動(負債)／資產淨額	(88,950)	(88,187)	9,775	24,335
權益總額	17,893	66,370	106,124	123,251

概 要

流動負債／資產淨額

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為約人民幣89.0百萬元及人民幣88.2百萬元。於二零一八年及二零一九年十二月三十一日錄得流動負債淨額主要由於我們位於萊州市沙河鎮的生產設施所涉及的建築成本及購買物業、廠房及設備的應付款項結餘相對較高，於二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別為約人民幣90.8百萬元及人民幣148.9百萬元，而相關資本開支計入非流動資產。

於二零二零年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為約人民幣9.8百萬元。由二零一九年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣88.2百萬元變為二零二零年十二月三十一日的流動資產淨值約人民幣9.8百萬元，原因是我們持續營運產生現金及以長期借貸替換短期借貸，同時與截至二零二零年十二月三十一日止年度的建築成本及購買物業、廠房及設備的應付款項的重大結款部分抵銷。

於二零二一年四月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣24.3百萬元，較二零二零年十二月三十一日增加約人民幣14.5百萬元或148.0%，源於(i)截至二零二一年四月三十日止四個月的業務增長及營運所得現金；(ii)其他負債減少約人民幣10.8百萬元，主要指保修期屆滿後建築工程應付保固金減少；及(iii)應收關聯方款項償款約人民幣8.5百萬元。此外，經營所產生的現金及現金等價物增幅，被即期所得稅負債增加約人民幣0.7百萬元及應付股息及應付控股股東款項分別減少人民幣11.6百萬元及約人民幣8.2百萬元部分抵銷。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

選定綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	47,107	77,481	116,152	28,757	31,723
營運資金變動	43,428	38,025	(36,023)	(12,844)	18,029
已收利息	113	175	40	2	26
已付利息及已付稅項	(6,422)	(15,320)	(12,630)	(1,770)	(7,165)
經營活動所得現金淨額	84,226	100,361	67,539	14,145	42,613
投資活動所用現金淨額	(103,841)	(124,687)	(59,148)	(14,763)	(9,860)
融資活動所得／(所用)現金淨額	23,913	14,305	34,973	4,124	(22,197)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	4,298	(10,021)	43,364	3,506	10,556
年／期初的現金及現金等價物	7,779	12,077	2,056	2,056	45,363
現金及現金等價物匯率變動的影響	—	—	(57)	—	(73)
年／期末的現金及現金等價物	12,077	2,056	45,363	5,562	55,846

概 要

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年 四月三十日 止四個月
權益回報率	171.6%	73.0%	68.7%	不適用
總資產回報率	9.8%	10.1%	16.8%	不適用
利息覆蓋率	14.3倍	12.7倍	16.9倍	13.0倍

	於十二月三十一日			於
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年 四月三十日
流動比率	0.6倍	0.7倍	1.1倍	1.2倍
速動比率	0.6倍	0.6倍	0.9倍	1.0倍
資產負債比率 ⁽¹⁾	683.0%	218.7%	136.0%	110.6%
淨債務權益比率	615.5%	215.6%	93.2%	65.3%

附註：

- (1) 資產負債比率乃按相關年／期末的債務總額除以權益總額，再乘以100%計算。債務的定義為並非日常業務過程中產生的應付款項，包括銀行借款、租賃負債、應付控股股東款項及與租賃安排相關的其他負債。
- (2) 有關其他主要財務比率的計算，請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

概 要

於二零一八年一月一日的累計虧損

於二零一八年一月一日，本集團錄得累計虧損約人民幣18.1百萬元。董事認為，於二零一八年一月一日的該等累計虧損主要由於經營規模相對較小而導致過往年度的經營虧損，以及我們於過往年度就在萊州市金城鎮建設首座生產設施作出重大投資並產生重大成本及開支，例如折舊及融資成本。本集團自二零一八年及其後能夠產生經營溢利，主要歸因於近年來中國政府實施日益嚴格的環保政策（如包括金精氰化尾渣在內的氰化浸出殘渣於二零一六年在國家危廢名錄中被列為有害廢物，以及對有害廢物徵收環保稅，於二零一八年一月一日生效）導致金礦有害廢物處理市場大幅增長。因此，財務表現於往績期間顯著改善，主要原因為(i)上游客戶對我們金礦有害廢物處理服務的需求增加；及(ii)下游客戶對我們再生產品的需求增加。財務表現改善的一個證明是我們於二零一八年、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分別錄得保留盈利約人民幣10.2百萬元、人民幣54.2百萬元、人民幣63.2百萬元及人民幣80.3百萬元。更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 於二零一八年一月一日的累計虧損」。

股息

於二零二零年一月二十日，附屬公司向當時股東宣派股息合共人民幣58.0百萬元。於二零二零年十二月，根據相關方之間的抵銷協議，股息付款人民幣5.8百萬元與應收中聯水泥款項相抵銷。於二零二一年二月及四月，應付股息人民幣11.6百萬元以現金悉數結付。於二零二一年四月三十日，應付股息總額為人民幣40.6百萬元，已於最後可行日期透過我們的自有內部資源悉數結付。

概 要

我們並無預定派息率。股息的宣派由董事會酌情決定。本公司宣派任何末期股息亦須於股東大會獲股東批准。董事於考慮我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東利益以及其於當時視為相關的其他因素後，可於日後建議派付股息。任何宣派及派付股息及股息金額將受憲章文件、任何適用法律及法規（包括公司法）規限。過往股息分派並不反映未來股息分派。於任何特定年度未獲分派的任何可分派利潤將會保留及可用於其後年度的分派。倘利潤撥作股息分派，則該部分利潤將不能用於再投資我們的業務營運。

[編纂]數據

	根據[編纂] [編纂]	根據[編纂] [編纂]
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
未經審核每股備考經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) [編纂]乃根據各指示性[編纂]及緊隨[編纂]及[編纂]完成後[編纂]股已發行股份（但不計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份或本公司根據本文件附錄五「有關本集團的其他資料 — 3.股東於二零二一年十月二十三日通過的書面決議案」所述的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發、發行或購回的任何股份）計算得出。
- (2) 所使用的假設及計算方式的進一步詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

概 要

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即建議[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)及[編纂]未獲行使，則[編纂]的估計[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金及酌情獎金)為約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]佣金及酌情獎金約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，包括已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)以及其他費用和開支(包括保薦人費用)約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)。

在估計[編纂]開支中，(i)約[編纂]元(相當於約[編纂]百萬港元)預期將於[編纂]後入賬作自權益扣除；及(ii)約[編纂]元(相當於約[編纂]百萬港元)將於損益確認為開支，其中約[編纂]元(相當於約[編纂]港元)及約[編纂]元(相當於約[編纂]港元)已於截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月分別確認，而餘額約[編纂]元(相當於約[編纂]港元)則預期將於截至二零二一年十二月三十一日止餘下八個月確認，主要包括將於[編纂]後產生的專業費用及其他開支。

[編纂]相關開支為非經常性質。董事謹此強調，上述[編纂]開支為當前估計，僅供參考。本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度在綜合財務報表中確認的實際金額將根據審核及當時的變數和假設的變化進行調整，並可能與該估計有所不同。

概 要

法律程序及違規事件

於往績期間及直至最後可行日期，概無針對本集團或任何董事的未決或可能提出的可對本集團財務狀況或經營業績產生重大不利影響的訴訟或仲裁。於往績期間，我們出現三宗違規事件，涉及未悉數繳付社會保險及住房公積金供款、未委聘持有許可證的運輸公司運輸氰化尾渣及不合規票據融資安排。更多詳情請見「業務 — 監管合規」。除上述事件外，董事確認，本集團於往績期間及直至最後可行日期已在所有重大方面遵守所有適用法律及法規且並無牽涉任何其他重大法律程序或糾紛或面臨任何重大申索、損害或損失。

近期發展及重大不利變動

鑑於中國出現COVID-19疫情，中國政府(包括山東省地方政府當局)採取措施，包括暫時停工及施加旅遊限制。我們位於山東省的主要上游客戶因山東省人力資源和社會保障廳於二零二零年一月二十九日為應對COVID-19疫情發出《關於延遲省內企業復工的緊急通知》而在二零二零年二月臨時停工。根據弗若斯特沙利文報告，山東省企業在二零二零年三月逐步復工復產，於往績期間，山東省概無金礦業務因COVID-19疫情而暫停超過三個月。在二零二一年農曆新年期間，為進一步降低COVID-19個案在全國爆發的風險，山東省人民政府辦公廳已實施多項措施，包括強制COVID-19檢測、檢疫措施及旅遊限制，防止在節慶期間大量跨省旅遊。雖然因應上述限制及措施，自二零二一年二月底，山東省以外省份的若干客戶暫停業務營運，惟截至最後可行日期，山東省地方政府當局已取消相關旅遊限制及檢疫措施。董事確認，本集團的金礦有害廢物供應鏈於往績期間並無受到重大干擾。本集團截至二零二一年八月三十一日止八個月來自金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的收益較二零二零年同期增加。更多詳情請參閱「業務 — COVID-19疫情 — 對我們營運及財務表現的影響」。

概 要

董事經審慎及充分考慮後確認，本集團的業務、財務狀況及經營業績不會因COVID-19疫情受到重大影響。董事將繼續評估COVID-19對本集團的業務及財務表現的影響並密切監控我們就疫情面臨的風險及不確定因素。我們將採取必要的適當措施及於必要時告知我們的股東及潛在[編纂]有關情況。有關COVID-19疫情的潛在影響及我們面臨與COVID-19疫情相關的風險的更多詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — COVID-19疫情持續可能會對我們的生產、服務及產品需求和業務產生重大影響。」及「行業概覽」。

鑑於[編纂]開支總額為非經常性質，約[編纂]元已於截至二零二一年四月三十日止四個月確認為開支，而另外約[編纂]元預計將於截至二零二一年十二月三十一日止餘下八個月確認為開支，因此，董事認為相較於截至二零二零年十二月三十一日止年度，截至二零二一年十二月三十一日止年度的溢利將會減少。

於往績期間後，我們對萊州市金城鎮的生產設施的生產區進行翻新及維護工程，導致生產設施於二零二一年七月一日至二零二一年七月二十六日期間暫停運作。翻新及維護工程的目的為維修生產區的天花板及牆身，因為其受腐蝕及出現其他惡化跡象，董事認為存在職業安全風險。因此，董事認為有必要盡早對生產區展開全面翻新及維護。雖然二零二一年七月的暫停運作導致二零二一年七月的處理量輕微減少，惟本集團於截至二零二一年八月三十一日止八個月的總收益相較於二零二零年同期有所上升，主要是由於金礦有害廢物的平均處理費增加，以及根據弗若斯特沙利文報告，硫酸行業隨著COVID-19的影響減退而持續復甦，使硫精礦的平均售價上升超過30%。董事認為其中一間生產設施的暫時停工不會對本集團財務表現造成重大不利影響，我們已全面恢復兩間生產設施的生產營運，且我們金礦有害廢物處理服務的上游客戶可提供充足需求。

概 要

於往績期間後及截至最後可行日期，本集團需要減少萊州市生產設施的能源消耗，以符合中國政府於二零二一年九月在全國（包括山東省及其他東北省份）實施的限電政策。該限電並無導致我們萊州市的生產設施暫停運作，且董事確認該限電政策並無對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

除上文所披露者外，董事確認，截至本文件日期，本公司或其附屬公司自二零二一年四月三十日（即本文件附錄一的報告期末）起的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動，且自二零二一年四月三十日起概無發生任何事件而會對本文件附錄一所示資料造成重大影響。除本文件「監管概覽」所披露者外，董事確認，且中國法律顧問認為，截至本文件日期，中國在監管或政策方面並無會對本集團業務及營運造成重大不利影響的變動。