

## 財務資料

本節應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢、現狀及預期未來發展的看法，以及其他我們認為在有關情況下屬適當的因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績或會與前瞻性陳述所預計者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預計者存在重大差異的因素包括本文件「風險因素」所討論者。

### 概覽

我們是扎根於中國山東省具領先地位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%。我們專注於金礦有害廢物處理及金礦有害廢物的資源回收及綜合利用。我們從上游客戶收集氰化尾渣，它是在黃金冶煉過程中產生的一種金礦有害廢物，我們利用自身的經驗和專業知識，為氰化尾渣分解毒素，並從中回收硫精礦及含金硫精礦等具有經濟價值的資源。之後，我們將再生產品銷售予下游客戶，實現金礦有害廢物的綜合利用。

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。

## 財務資料

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，我們獲許可每年處理最多1.16百萬噸。

雖然於往績期間，金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品是我們的主要業務活動，但我們自二零一八年十一月起亦從有害廢物倉儲租賃服務產生收益。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	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 <sup>(附註)</sup>	2,542	2.5	1,194	0.9	413	0.1	346	0.7	—	—
<b>總計</b>	<b>102,281</b>	<b>100.0</b>	<b>133,664</b>	<b>100.0</b>	<b>205,392</b>	<b>100.0</b>	<b>49,030</b>	<b>100.0</b>	<b>67,918</b>	<b>100.0</b>

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。更多詳情請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 產品」。

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，除稅後純利分別為約人民幣30.7百萬元、人民幣48.5百萬元、人民幣72.9百萬元及人民幣17.1百萬元。

### 財務資料的呈列及編製基準

本公司於二零二一年一月十二日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，本集團已進行重組，重組後本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」。

本集團的歷史財務資料乃由董事根據符合國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則的會計政策，按本文件附錄一會計師報告附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準編製。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績的關鍵因素

經營業績過去及將來會持續受一系列因素影響，包括如下所列因素：

#### 中國政府政策及法規

我們所從事的行業中，政策及法規對我們的業務具有關鍵作用。我們的營運容易受中國政府有關有害廢物處理行業的政策、法律及法規的變化或該等政策、法律及法規的實施變化影響。隨著環境意識日益提高及中國政府實施的環境法規越趨嚴格，中國多個地區面臨有害廢物處理設施短缺的問題。據估計，十三五規劃期間，有害廢物處理及綜合利用設施的總投資額約為人民幣530億元。我們相信，政府對有害廢物處理和工業固體廢物綜合利用的投資預期會增加，此將進一步改善我們業務的前景。

此外，中國政府一直透過政策及法規積極鼓勵處理有害廢物及綜合利用固體廢物，例如提供稅務優惠等。目前，根據相關中國稅務規則及法規，本集團於往績期間銷售再生產品所得收益受惠於企業所得稅的優惠稅務政策。

目前政府對有害廢物處理行業的利好政策及法規和行業要求的任何變化，以及我們對未來政策及法規變化的適應能力，都可能影響我們的財務狀況及經營業績。

#### 對我們金礦有害廢物處理服務及再生產品的需求

根據弗若斯特沙利文報告，在中國，特別是在山東省，客戶對我們的金礦有害廢物處理服務及再生產品的需求乃受中國有害廢物處理市場各種因素所驅動，如更嚴格的環境要求、通過技術改進提高利用價值、增加利用管道及增加有害廢物產出率。倘我們的服務及產品的市場驅動力出現任何重大波動，從而使我們的服務及產品的市場需求面臨大幅下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

---

## 財務資料

---

於往績期間，金礦有害廢物處理服務的收益分別佔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止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月總收益的約40.1%、46.1%、52.6%及50.5%。我們處理的金礦有害廢物的處理量由二零一八年的約560,067噸增加至二零一九年的約805,811噸，並進一步增加至二零二零年的約1,082,913噸。截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，我們的金礦有害廢物處理量相對穩定，分別約為357,705噸及354,774噸。

根據弗若斯特沙利文報告，二零一九年山東省金礦產量達到58.7噸，在中國排行第一，佔中國金礦總產量約19%。萊州市黃金儲量位居全國縣級城市之首。山東省金礦有害廢物的產出量由二零一五年的2.0百萬噸按複合年增長率9.3%增加至二零二零年的3.1百萬噸，並預計於二零二五年將進一步增加至4.3百萬噸，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為6.7%。山東省金礦有害廢物的處理量由二零一五年的0.7百萬噸大幅增加至二零二零年的4.2百萬噸，二零一五年至二零二零年複合年增長率為42.2%。環境要求愈趨嚴格，每年有害廢物產量增多，加上過往未處理的有害廢物累積所產生的處理需求，預期將帶動山東金礦有害廢物的處理量在二零二五年持續增加至5.7百萬噸，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為6.2%。

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，銷售再生產品的收益佔我們總收益分別約56.4%、42.2%、40.2%及42.4%。於往績期間，我們錄得再生產品的銷量由二零一八年的約280,641噸增加至二零一九年的約316,137噸，並進一步增加至二零二零年的約480,341噸；再生產品銷量由截至二零二零年四月三十日止四個月的約80,385噸增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約162,727噸。根據弗若斯特沙利文報告，中國礦產資源的利用率仍遠遠落後於美國及加拿大等發達國家。隨著近年來利好政策的扶持，加上環保技術不斷發展，中國的採礦循環經濟行業取得了長足增長，開始進入快速發展期。中國採礦行業循環經濟總出產值由二零一五年的人民幣452億元增加至二零二零年的人民幣692億元，由二零一五年至二零二零年的複合年增長率為8.9%。在產業升級及加強環境保護的推動下，中國採礦行業循環經濟總出產值預計於二零二零年至二零二五年將按複合年增長率10.3%增加至人民幣1,128億元。

然而，如果我們營運所在市場對我們服務及產品的需求下降，或該市場放緩，則我們的服務及產品的需求可能受壓，從而對我們的增長前景及盈利能力造成不利影響。

---

## 財務資料

---

### 運輸成本及耗材成本

本集團的主要原材料為從上游客戶收集金礦有害廢物，以及買賣業務的再生產品收購成本。我們通常委聘運輸公司向客戶收集金礦有害廢物，然後將該等廢物運往倉庫。因此，在銷售成本下的原材料成本，主要指往績期間運輸公司就收集金礦有害廢物處理而收取的運輸費。銷售成本下的運輸成本主要由指我們於往績期間委聘運輸公司協助運送高矽尾渣，以及翻轉及風乾生產設施內的金礦有害廢物。

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，已使用原材料及耗材成本分別為約人民幣14.2百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣9.1百萬元，佔我們同期總銷售成本約31.9%、27.8%、31.8%及33.4%。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，我們營運產生的運輸成本分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣3.5百萬元，佔我們同期總銷售成本約22.4%、21.7%、14.5%及13.1%。

根據弗若斯特沙利文報告，運輸成本主要受中國汽油及柴油價格影響，而該等價格與中國原油價格有關，並受全球原油價格影響。全球原油價格則受全球石油供需量、替代能源價格、國際經濟、國際政治關係等因素的影響。過去幾年，中國汽油及柴油價格經歷一段漲跌交替的時期。

本集團並無與運輸公司簽立任何長期合約。因此，運輸成本的價格出現任何上漲，都可能對我們業務及經營業績產生重大影響。我們會根據運輸成本的變動不時調整產品售價或服務的處理費，以控制該等波動對盈利能力的影響，務求在商業上可行的情況下將額外成本轉嫁予客戶。

於往績期間，我們採購的耗材主要包括用於生產的黃原酸酯及硫化鈉。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，我們所使用的耗材分別佔銷售成本總額的約6.9%、6.8%、6.8%及8.6%。倘我們使用的耗材的價格大幅上漲，我們可能會產生額外成本，以收購足夠數量的該等耗材應付生產需求。我們所依賴的耗材價格出現任何波動或需求減少，可能會導致收益及盈利流失，並對我們的經營業績產生不利影響。

## 財務資料

### 原材料成本及運輸成本的假設性波動

以下敏感度分析說明我們營運所產生運輸成本總額的假設性波動對往績期間的除稅前溢利的影響。參考弗若斯特沙利文報告所載中國於二零一八年至二零二零年的汽油及柴油歷史價格範圍，假設性波動比率定為16.5%及22.6%，因此就本敏感度分析而言視作合理：

	+/- 16.5%	+/- 22.6%
	人民幣千元	人民幣千元
<b>除稅前溢利變動：</b>		
截至二零一八年十二月三十一日止年度	-/+ 3,999	-/+ 5,478
截至二零一九年十二月三十一日止年度	-/+ 4,206	-/+ 5,761
截至二零二零年十二月三十一日止年度	-/+ 6,223	-/+ 8,523
截至二零二一年四月三十日止四個月	-/+ 2,080	-/+ 2,849

### 耗材價格的假設性波動

以下敏感度分析說明我們耗材價格的假設性波動對往績期間的除稅前溢利的影響。參考弗若斯特沙利文報告所載中國於二零一八年至二零二零年的黃原酸酯及硫化鈉歷史價格範圍，假設性波動比率定為11.2%及18.1%，因此就本敏感度分析而言視作合理：

	+/- 11.2%	+/- 18.1%
	人民幣千元	人民幣千元
<b>除稅前溢利變動：</b>		
截至二零一八年十二月三十一日止年度	-/+ 342	-/+ 553
截至二零一九年十二月三十一日止年度	-/+ 389	-/+ 625
截至二零二零年十二月三十一日止年度	-/+ 625	-/+ 1,010
截至二零二一年四月三十日止四個月	-/+ 262	-/+ 423

潛在[編纂]應注意上述對歷史財務資料的分析乃基於假設，僅供參考，不應被視作實際影響。

## 財務資料

### 主要會計政策及關鍵會計估計及判斷

我們根據國際財務報告準則識別出對於編製歷史財務資料具有重要意義的若干會計政策。其中部分會計政策要求我們作出影響資產、負債、收入及開支的已呈報金額的判斷、估計和假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗、我們的業務營運性質及有關規則及規例而作出，而我們認為在有關情況下該等估計及假設屬合理，其結果構成對資產及負債的賬面值作出判斷的基礎，而該等判斷並不能從其他來源輕易得出。實際結果可能與該等估計不同。我們定期檢討有關估計及相關假設，因為其可能對過往財務資料或本文件其他章節所呈報的營運業績造成重大影響。有關主要會計政策及關鍵會計估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註2及4。

### 經營業績

下表載列本集團於往績期間的業績概要，內容源自本文件附錄一所載會計師報告。

	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	<u>(44,562)</u>	<u>(51,479)</u>	<u>(81,498)</u>	<u>(20,194)</u>	<u>(27,163)</u>
<b>毛利</b>	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	<u>(8,700)</u>	<u>(17,347)</u>	<u>(23,962)</u>	<u>(5,702)</u>	<u>(13,048)</u>
<b>經營溢利</b>	43,146	68,636	102,532	24,335	26,596
融資收入	113	175	40	2	26
融資成本	<u>(3,023)</u>	<u>(5,398)</u>	<u>(6,083)</u>	<u>(2,005)</u>	<u>(2,051)</u>
<b>融資成本淨額</b>	<u>(2,910)</u>	<u>(5,223)</u>	<u>(6,043)</u>	<u>(2,003)</u>	<u>(2,025)</u>
<b>除所得稅前溢利</b>	40,236	63,413	96,489	22,332	24,571
所得稅開支	<u>(9,540)</u>	<u>(14,936)</u>	<u>(23,624)</u>	<u>(5,593)</u>	<u>(7,444)</u>
<b>年／期內溢利</b>	<u><u>30,696</u></u>	<u><u>48,477</u></u>	<u><u>72,865</u></u>	<u><u>16,739</u></u>	<u><u>17,127</u></u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量<sup>(1)</sup>

下表列載於往績期間各年度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	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]開支	—	—	[編纂]	—	[編纂]
年／期內經調整溢利(未經審核) <sup>(2)</sup>	<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) <sup>(3)</sup>	30.0%	36.3%	[編纂]	34.1%	[編纂]

附註：

- (1) 為補充我們按照國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦呈列經調整溢利及經調整純利率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]開支加至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。



## 財務資料

### 綜合全面收益表選定項目概述

#### 收益

本集團主要從上游客戶收集氰化尾渣（為金礦有害廢物的一種），並應用我們的技術知識，(i)對該等廢物進行解毒，以符合安全標準；及(ii)從中回收及再用具有經濟價值的資源（如硫精礦及含金硫精礦）以供銷售。因此，我們於往績期間的收益主要來自(i)金礦有害廢物處理服務；及(ii)銷售再生產品。自二零一八年十一月起，我們亦從有害廢物倉儲租賃服務產生收益。

下表列載於往績期間我們按業務活動劃分的收益明細：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
金礦有害廢物處理	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 <sup>(附註)</sup>	2,542	2.5	1,194	0.9	413	0.1	346	0.7	—	—
<b>總計</b>	<b>102,281</b>	<b>100.0</b>	<b>133,664</b>	<b>100.0</b>	<b>205,392</b>	<b>100.0</b>	<b>49,030</b>	<b>100.0</b>	<b>67,918</b>	<b>100.0</b>

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。

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，分別佔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止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月總收益約1.0%、10.8%、7.1%及7.1%。

## 財務資料

本集團總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。

截至二零二一年四月三十日止四個月，本集團的總收益為約人民幣67.9百萬元，較截至二零二零年四月三十日止四個月的總收益約人民幣49.0百萬元增加約人民幣18.9百萬元或38.6%，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及平均每噸售價增加；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。

### 金礦有害廢物處理服務

本集團主要為上游客戶提供金礦有害廢物處理服務，彼等為採金公司，在山東省經營採礦業務。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，金礦有害廢物處理服務的收益分別為約人民幣41.0百萬元、人民幣61.6百萬元、人民幣108.0百萬元及人民幣34.3百萬元，分別佔同期總收益的約40.1%、46.1%、52.6%及50.5%。

下表載列於往績期間金礦有害廢物處理服務的收益、處理量及平均每噸處理費明細：

	二零一八年			截至十二月三十一日止年度 二零一九年			二零二零年			截至四月三十日止四個月 二零二零年			二零二一年		
	收益 人民幣千元	處理量 噸	平均每噸 處理費 人民幣/噸	收益 人民幣千元	處理量 噸	平均每噸 處理費 人民幣/噸	收益 人民幣千元	處理量 噸	平均每噸 處理費 人民幣/噸	收益 人民幣千元 (未經審核)	處理量 噸	平均每噸 處理費 人民幣/噸	收益 人民幣千元	處理量 噸	平均每噸 處理費 人民幣/噸
金礦有害廢物處理服務	41,014	560,067	73	61,567	805,811	76	107,938	1,082,913	100	30,212	357,705	84	34,277	354,774	97

---

## 財務資料

---

### 處理量

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的處理量由約560,067噸增加至約805,811噸，增幅約為43.9%。該增幅主要由於(i)我們位於萊州市沙河鎮的第二座生產設施落成後我們的許可處理量及產能增加，我們已取得臨時許可證(許可處理能力為300,000噸)，可於二零一九年十月開始營運。本集團隨後於二零二零年七月獲得煙臺市生態環境局授出的危險廢物經營許可證，許可年處理量為600,000噸；及(ii)對我們處理服務的需求增加，這反映於上游客戶由二零一八年的三名增加至二零一九年的五名，從上游客戶收到及已處理的氰化尾渣增加，乃由於黃金產量穩定及所儲存且尚未於市場處理的過往累積的金礦有害廢物所致。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，處理量進一步增加約34.4%至約1,082,913噸，主要由於我們位於萊州市沙河鎮的生產設施全年運作及上游客戶對金礦有害廢物處理服務的需求增加，這反映於上游客戶由二零一九年的五名增加至二零二零年的八名，從客戶所收到的金礦有害廢物增加。截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，處理量維持相對穩定，分別約為357,705噸及354,774噸。有關我們於往績期間按客戶類別劃分的收益明細詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶」，有關於往績期間的上游客戶數目及其收益貢獻詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 服務」。

---

## 財務資料

---

### 每噸平均處理費

根據弗若斯特沙利文報告，中國政府施加嚴格的環境法規、金礦行業的環保意識日益提高，加上廢物及金礦石的品位不斷下降，導致對我們的處理服務的需求增加，及向客戶收取的處理費相對較高。舉例而言，山東政府分別於二零一八年及二零一九年發佈了《山東省打好危險廢物治理攻堅戰作戰方案(2018–2020年)》和《關於加強危險廢物處置設施建設和管理的意見》，進一步加強對金礦有害廢物等有害廢物的處理。從二零二零年相關政策的要求及執法來看，山東省對金礦有害廢物的環保法規越來越嚴格，導致我們的廢物處理服務需求大幅增加。廢物及金礦石品位每況愈下，根據弗若斯特沙利文報告，山東省的金礦石的黃金品位自然降級，導致來料氰化尾渣的可再生材料下降，令可以從中提取以生產再生產品的有價值可回收元素減少。故此，一般而言及按照行業常規，本集團會就硫含量較低的來料氰化尾渣磋商較高的處理費。因此，平均處理費增加與有害廢物處理市場的環保法規和政策加強執法的行業趨勢，以及金礦石的黃金品位隨著不斷開採而自然下降，導致金礦有害廢物的品位呈現跌勢一致。

根據弗若斯特沙利文報告，我們於往績期間的處理費定價大致與山東省及中國的金礦有害廢物處理行業的主要市場參與者一致，而且本集團與行業的處理費範圍於往績期間亦維持穩定。另外，在處理同一品位及訂約處理量的氰化尾渣時，處理費一般維持穩定。因此，董事認為往績期間各年／期的整體平均處理費波動主要是由於期內上游客戶提供及經處理的高及低品位氰化尾渣比例變動所致，主要因為高及低品位氰化尾渣的處理費不同。有關我們在往績期間處理的氰化尾渣的處理量、平均處理費及處理費範圍詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 服務」。

---

## 財務資料

---

金礦有害廢物處理服務的整體平均每噸處理費由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣73元輕微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76元，乃由於我們於二零一八年免費提供約54,587噸的金礦有害廢物處理服務，而於二零一九年則並無提供該類免費服務。截至二零二零年十二月三十一日止年度的整體平均每噸處理費增加至約人民幣100元，涉及(i)高品位氰化尾渣約254,530噸，平均處理費用為約每噸人民幣39元；(ii)低品位氰化尾渣約797,578噸，平均處理費用為約每噸人民幣120元；及(iii)含金氰化尾渣約30,805噸，平均處理費用為約每噸人民幣57元的混合處理。二零二零年的整體平均處理費較二零一九年增加，主要是由於年內上游客戶提供及經處理的高及低品位氰化尾渣比例波動。隨著行內的來料氰化尾渣的品位及硫含量每況愈下，在我們二零二零年內處理的氰化尾渣總量中，約74%為低品位氰化尾渣，而在二零一九年則約36%為低品位氰化尾渣，二零一九年及二零二零年的高及低品位氰化尾渣的平均處理費相若。董事認為，我們於二零二零年的平均每噸處理費約每噸人民幣100元屬於弗若斯特沙利文報告所述的行業範圍。有關二零二零年處理費行業範圍的詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國及山東省金礦有害廢物處理市場分析 — 金礦有害廢物的釋義、價值鏈及業務模式分析」。

整體平均每噸處理費由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣84元增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣97元，主要是由於從上游客戶收集的氰化尾渣的硫含量整體下降。根據弗若斯特沙利文報告，本集團於往績期間的處理費收費基準與同業一致，以及我們於往績期間的平均處理費與山東省其他金礦有害廢物處理公司的處理費屬相近水平。有關我們的處理費和山東省其他金礦有害廢物處理公司相比的分析詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 服務」。

### 銷售再生產品

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，我們來自銷售再生產品的收益分別約為人民幣57.6百萬元、人民幣56.4百萬元、人民幣82.5百萬元及人民幣28.8百萬元，分別佔同期我們總收益的約56.4%、42.2%、40.2%及42.4%。於往績期間，我們將再生產品出售給下游客戶，彼等主要為中國化學品製造公司及化學品貿易公司。

## 財務資料

下表載列我們於往績期間銷售再生產品的收益、銷量及平均每噸售價的明細：

	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					
				二零一九年			二零二零年			二零二零年			二零二一年		
	收益	銷量	平均每噸售價	收益	銷量	平均每噸售價	收益	銷量	平均每噸售價	收益	銷量	平均每噸售價	收益	銷量	平均每噸售價
人民幣千元	噸	人民幣/噸	人民幣千元	噸	人民幣/噸	人民幣千元	噸	人民幣/噸	人民幣千元	噸	人民幣/噸	人民幣千元	噸	人民幣/噸	
銷售再生產品															
— 硫精礦	57,642	280,641	205	56,413	316,137	178	77,015	463,740	166	13,636	80,385	170	28,805	162,727	177
— 含金硫精礦	—	—	—	—	—	—	5,499	16,601	331	—	—	—	—	—	—
	<u>57,642</u>	<u>280,641</u>	<u>205</u>	<u>56,413</u>	<u>316,137</u>	<u>178</u>	<u>82,514</u>	<u>480,341</u>	<u>172</u>	<u>13,636</u>	<u>80,385</u>	<u>170</u>	<u>28,805</u>	<u>162,727</u>	<u>177</u>

### 銷量及平均每噸售價

根據弗若斯特沙利文報告，越來越多公司傾向使用硫精礦生產硫酸，因為硫精礦可以製造高價值的副產品，並可以與鋼鐵、化工及其他下游產業產生巨大協同效益，實現潔淨生產和採礦資源循環經濟。當我們位於萊州市沙河鎮的第二座生產設施於二零一九年十月開始營運後，我們的產能增加，我們的再生產品銷量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約280,641噸增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約316,137噸。儘管如此，我們錄得每噸平均售價由二零一八年的約人民幣205元減少至二零一九年的約人民幣178元。根據弗若斯特沙利文報告，硫酸市價由二零一八年的每噸人民幣375.4元下降至二零一九年的每噸人民幣265.0元，主要是由於化肥的需求減少，因而拖累二零一九年硫精礦的價格。

由於位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零二零年全年運營，截至二零二零年十二月止年度，我們的再生產品銷量進一步增加至約480,341噸；而硫精礦每噸平均售價由二零一九年的約人民幣178元下降至二零二零年的約人民幣166元。根據弗若斯特沙利文報告，這與中國硫酸市價的跌勢一致。受二零二零年COVID-19疫情影響，硫酸下游需求銳減，價格大幅下挫，我們的硫精礦售價亦相應下滑。於二零二零年，我們亦提供含金氰化尾渣處理服務，並回收含金硫精礦。根據弗若斯特沙利文報告，因為黃金含量高、回收價值高，故含金硫精礦通常以高於硫精礦的價格及利潤率出售。於二零二零年，含金硫精礦平均售價約為每噸人民幣331元。弗若斯特沙利文確認，我們於二零二零年的含金硫精礦售價屬於當前市價。

---

## 財務資料

---

截至二零二一年四月三十日止四個月，我們錄得再生產品銷量約162,727噸，較截至二零二零年四月三十日止四個月的約80,385噸大幅增加。董事認為銷量反彈主要是由於二零二一年COVID-19疫情對中國的影響減退，令訂購我們產品的下游客戶增加。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年初爆發COVID-19對中國硫酸的消耗和需求以及化工行業的生產造成負面影響。因此，下游客戶對我們產品的需求於二零二零年初亦相應減少。我們的平均每噸售價由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣170元上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣177元，主要是由於二零二一年COVID-19疫情的影響減退。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年的平均售價受到二零二零年初爆發COVID-19所導致的硫酸下游需求減少和市價下跌的負面影響。根據二零二一年的近期市況，在化肥行業的國內需求及硫酸的出口需求增加以及原材料價格上漲所帶動下，硫酸價格大幅攀升。因此，考慮到硫酸行業持續復甦和中國增加使用硫精礦生產硫酸，預料硫精礦的價格在未來幾年將穩定增長，並回復至COVID-19前的價格水平。

### **有害廢物倉儲租賃服務**

自二零一八年十一月起，我們為國有企業萊州資產提供有害廢物倉儲租賃服務，據此本集團出租若干有害廢物倉儲設施，包括兩間倉庫及附屬設施，如雨水收集池、道路及通道，以儲存有害廢物。本集團已與萊州資產簽訂兩份倉庫租賃協議，分別於二零一八年十一月及二零一九年一月生效；並已於二零一八年第四季及二零一九年上半年分別收到墊款人民幣72.0百萬元及人民幣88.0百萬元，總共為數人民幣160.0百萬元。有關我們與萊州資產就有害廢物倉儲租賃服務簽訂的租賃協議的背景及主要條款的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 服務 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」。

---

## 財務資料

---

根據兩份租賃協議，合約租金為每年人民幣8百萬元(包括增值稅)，租期最少為相關租賃開始日期起計五年，最多為20年，除非倉庫內的氰化尾渣在五年固定租期內由政府通過公開招標方式進行招標處理。租賃協議亦訂明，由租賃協議相關日期第六年起，萊州資產或我們有權通過向對方支付一筆金額等於年租費用(即人民幣8百萬元)的款項作為補償來終止租賃，以及我們需要在收到終止租賃協議通知後三年內償還萊州資產墊款的餘額。本集團認為萊州資產可能在五年固定租期後行使權利終止租賃協議(詳情請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 服務 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」)；其後當兩間倉庫的五年租期分別在二零二三年十月及十二月屆滿後，我們將需要向萊州資產發還約人民幣50.4百萬元及人民幣61.6百萬元，合共人民幣112.0百萬元，即已收墊款總額人民幣160.0百萬元減去五年租金收入人民幣40.0百萬元及一年補償租金收入人民幣8.0百萬元。

因此，在初始確認時，我們於二零二三年或之前在固定租期終止起計三年內須向萊州資產發還約人民幣50.4百萬元及人民幣61.6百萬元，合共人民幣112.0百萬元的責任已根據應付萊州資產款項(即人民幣112.0百萬元)的現值(即分別約人民幣37.9百萬元及人民幣46.3百萬元，兩份租賃協議合共約人民幣84.2百萬元)記錄為其他負債下的應付萊州資產款項。已收墊款總額人民幣160百萬元(包括第一間倉庫人民幣72.0百萬元及第二間倉庫人民幣88.0百萬元)與應付萊州資產款項總額約人民幣84.2百萬元(包括約人民幣37.9百萬元及人民幣46.3百萬元)之間的差額為約人民幣75.8百萬元，代表第一間倉庫為數約人民幣34.1百萬元及第二間倉庫為數約人民幣41.7百萬元。該等款項已在初始確認時確認為承租人墊款，在五年租期內平均攤銷及計入租金收入。



## 財務資料

下表載列我們於往績期間的租金收入明細：

	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
租金收入					
名義租金收入	555	7,436	7,450	2,484	2,484
其他租賃付款	<u>528</u>	<u>7,054</u>	<u>7,057</u>	<u>2,352</u>	<u>2,352</u>
	<u>1,083</u>	<u>14,490</u>	<u>14,507</u>	<u>4,836</u>	<u>4,836</u>

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確認的實際租金收入分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣4.8百萬元，包括(i)根據租賃協議每年源自合約租金人民幣8.0百萬元(包括增值稅)的名義租金收入分別約人民幣0.6百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣2.5百萬元(不包括增值稅)；及(ii)其他租賃付款分別約人民幣0.5百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣2.3百萬元(不包括增值稅)，包括(a)萊州資產在五年承諾租期屆滿後預期提早終止所產生的一年補償租金收入約人民幣7.5百萬元(不包括增值稅)；及(b)於租賃安排開始時將非流動應付萊州資產款項人民幣112.0百萬元(本集團在五年固定租期於二零二三年終止及屆滿時須予發還)貼現至其現值約人民幣84.2百萬元的貼現影響約人民幣27.8百萬元。同時，本集團亦就該租賃安排自我們應付萊州資產款項確認利息開支。

根據國際財務報告準則第16號「租賃」，上述貼現影響約人民幣27.8百萬元被視為租賃付款的一部分，並根據國際財務報告準則第16號，入賬作租賃付款的一部分，於五年承諾租期內連同一年補償租金收入約人民幣7.5百萬元(不包括增值稅)攤銷作租金收益。

## 財務資料

往績期間的名義租金收入及其他租賃付款波動，主要是由於倉庫租賃服務的兩份租賃協議在二零一九年及二零二零年全年生效，而在二零一八年十一月只有一份租賃協議獲簽訂及生效。董事認為，於往績期間確認的實際租金收入超過每年合約租金收入人民幣8百萬元(包括增值稅)，該會計確認乃於全面考慮整體租賃安排、萊州資產將於五年承諾租期屆滿後行使權利以終止租賃協議的可能性、本集團於五年後向萊州資產償還人民幣112百萬元的責任以及相關折讓影響後作出。有關租賃安排及相關租金收入的會計處理的更多詳情，請見本文件附錄一所載歷史財務資料附註5(b)及30。

### 銷售成本

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、生產安全成本及其他。下表載列往績期間的銷售成本明細：

	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			
	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	%
原材料成本	14,234	31.9	14,302	27.8	25,936	31.8	6,382	31.6	9,060	33.4
運輸成本	10,003	22.4	11,190	21.7	11,777	14.5	2,919	14.5	3,546	13.1
折舊	2,050	4.6	5,121	9.9	9,841	12.1	2,851	14.1	3,277	12.1
直接勞工成本	2,917	6.6	3,657	7.1	5,772	7.1	1,432	8.2	2,567	9.5
耗材成本	3,057	6.9	3,476	6.8	5,582	6.8	1,305	7.0	2,339	8.6
製造間接開支	12,301	27.6	13,733	26.7	22,590	27.7	5,305	24.6	6,374	23.3
<b>總計</b>	<b>44,562</b>	<b>100.0</b>	<b>51,479</b>	<b>100.0</b>	<b>81,498</b>	<b>100.0</b>	<b>20,194</b>	<b>100.0</b>	<b>27,163</b>	<b>100.0</b>

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。

---

## 財務資料

---

往績期間的原材料成本主要為(i)為向上游客戶收集金礦有害廢物以進行回收而產生的運輸成本，其後於完成服務時資本化；及(ii)為買賣業務收購再生產品的成本。原材料成本佔據我們往績期間銷售成本的很大比重，分別佔同期銷售成本的約31.9%、27.8%、31.8%及33.4%。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，原材料成本分別佔銷售成本總額約31.9%及27.8%。該減幅與再生產品買賣所得收益減少及毛利率由二零一八年約3.0%增加至二零一九年約10.4%的增幅相符。由於位於萊州市沙河鎮的第二間生產設施於二零二零年全年營運，故原材料成本於截至二零二零年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣25.9百萬元，佔同期銷售成本約31.8%。該增幅主要是由於截至二零二零年十二月三十一日止年度，(i)我們的收益隨著處理量增加而增長；及(ii)由於平均運輸距離增加，每噸平均運輸費用增加。

截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，原材料成本分別約為人民幣6.4百萬元及人民幣9.1百萬元，佔同期銷售成本分別約31.6%及33.4%。該增幅與我們截至二零二一年四月三十日止四個月的總收益增幅一致，乃由於截至二零二一年四月三十日止四個月來自客戶Y(一名位於煙臺市福山的上游客戶)的金礦有害廢物處理量較二零二零年同期增加所致。客戶Y位於煙臺市福山，而其運輸到我們的生產設施的距離相對較長，因此，運輸公司對每噸有害廢物收取的運輸費較高。董事認為，與供應商協定運輸價格時，我們通常會考慮各種因素，包括集裝箱貨車的尺寸、交付所需的距離、等待時間的長短及現行市場收費率。

---

## 財務資料

---

運輸成本主要指運輸高矽尾渣時產生的成本及在將金礦有害廢物放入機器產生化學反應以作進一步加工之前在我們的生產設施進行翻轉及晾曬產生的成本。於截至二零一八年、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，運輸成本分別佔銷售成本總額的約22.4%、21.7%、14.5%及13.1%。董事認為我們於二零一八年就運輸高矽尾渣產生的運輸成本相對較高，該等高矽尾渣乃我們自過往年度累積，存置於我們於二零一八年在萊州市沙河鎮收購的新土地。於截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，運輸成本分別為約人民幣11.2百萬元及人民幣11.8百萬元；同期佔比由約21.7%減少至約14.5%。有關減少乃主要由於我們的翻轉及晾曬過程效率提升。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的運輸成本佔總銷售成本的約13.1%，較二零二零年同期下降約1.4個百分點，乃主要由於翻轉及晾曬過程效率提升。

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，折舊分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣3.3百萬元，分別佔同期總銷售成本約4.6%、9.9%、12.1%及12.1%。整個往績期間的增加主要源於我們於二零一九年在萊州市沙河鎮增設第二所生產設施，令物業、廠房及設備大幅增加所致。

直接勞工成本主要指生產應佔員工成本。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，直接勞工成本分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣2.6百萬元，分別佔同期總銷售成本約6.6%、7.1%、7.1%及9.5%。於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的波動主要源於為配合業務擴張而增加生產人員數目，以及生產人員的平均月薪於截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別增加約8.0%及約11.3%。直接勞工成本由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣1.4百萬元增加至二零二一年同期的約人民幣2.6百萬元，而同期對總銷售成本的有關佔比由約8.2%增加至9.5%。此波動乃主要由於二零二零年鑑於COVID-19疫情，政府訂立政策減少或免除社會保險供款的金額，但有關政府政策已於二零二一年取消。

耗材成本包括我們在生產中使用的黃原酸酯、硫化鈉及其他化學品的收購成本。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，耗材成本分別為約人民幣3.1百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔同期總銷售成本的約6.9%、6.8%、6.8%及8.6%。



---

## 財務資料

---

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，整體毛利率分別約為56.4%、61.5%、60.3%及60.0%。該波動乃主要由於往績期間的收益組合變動。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)有害廢物倉儲租賃服務的收益及毛利貢獻增加；我們於二零一九年提供全年租賃服務，使我們的租金收入及相關毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度分別約人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度分別約人民幣14.5百萬元及人民幣11.1百萬元。本集團的有害廢物倉儲租賃服務的毛利率亦有所改善，由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約26.9%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約76.5%；及(ii)有害廢物處理服務的毛利貢獻輕微增加，其毛利率相對較銷售再生產品為高，由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約49.6%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約51.8%。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輕微下跌至約60.3%，乃主要由於金礦有害廢物處理服務的毛利貢獻進一步增加，以及該毛利率有所改善，惟被銷售再生產品的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約50.3%下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約45.4%抵銷部分。

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%改善至二零二一年同期的約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%改善至二零二一年同期的約68.2%。

## 財務資料

### 金礦有害廢物處理服務

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，金礦有害廢物處理服務的毛利分別為約人民幣28.6百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣76.3百萬元及人民幣23.4百萬元，而同期毛利率分別為約69.8%、69.2%、70.7%及68.2%，於往績期間相對穩定。

金礦有害廢物處理服務毛利的增幅大致與金礦有害廢物處理服務收益的增幅同步，乃主要由於我們在萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年開始營運，令處理量有所增加，反映了對我們處理服務的需求上漲。

本集團於往績期間就金礦有害廢物處理服務錄得相對較高的毛利率，董事認為此乃主要由於(i)在嚴格執行山東省政府當局頒佈的相關環保法規及政策下，對我們的金礦有害廢物處理服務需求強勁；及(ii)上游客戶與本集團唇齒相依。此外，中國的金礦有害廢物市場准入門檻相當高，如資質壁壘、技術能力要求高及需要資金投入。本集團是山東省萊州市唯一一間獲煙臺市生態環境局頒發危險廢物經營許可證的公司，通常擁有較高的議價能力，可以獲得相對較高的處理服務毛利率。根據弗若斯特沙利文，我們於往績期間的金礦有害廢物處理服務的毛利率與山東省其他金礦有害廢物處理公司相若。

### 銷售再生產品

下表載列我們於往績期間按再生產品銷售劃分的毛利及毛利率分析：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
銷售再生產品										
— 硫精礦	28,735	49.9	28,389	50.3	33,637	43.7	5,229	38.3	13,994	48.6
— 含金硫精礦	—	—	—	—	3,802	69.1	—	—	—	—
總計／整體	<u>28,735</u>	<u>49.9</u>	<u>28,389</u>	<u>50.3</u>	<u>37,439</u>	<u>45.4</u>	<u>5,229</u>	<u>38.3</u>	<u>13,994</u>	<u>48.6</u>

---

## 財務資料

---

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，銷售再生產品的毛利分別為約人民幣28.7百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣14.0百萬元。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止年度的整體增幅與銷售再生產品的收益整體增幅同步，主要由於業務擴張及下游客戶的硫精礦需求上漲導致銷量增加；惟因年內硫酸市場價格下滑的負面影響令產品每噸平均售價減少而部分抵銷。再生產品銷售的毛利由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣5.2百萬元增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣14.0百萬元，主要是由於下游客戶數目增加，帶動我們產品的銷量及平均售價上升，令相關收益增加。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年初爆發的COVID-19對中國的硫酸消耗及需求以及化學品生產行業產生了負面影響。我們的產品（一般用於硫酸生產）於截至二零二一年四月三十日止四個月亦錄得較低銷量。二零二一年，隨著COVID-19疫情的影響減弱，我們於截至二零二一年四月三十日止四個月錄得銷量上升。

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，銷售再生產品的毛利率相對穩定，分別為約49.9%及50.3%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，銷售再生產品的毛利率下降約4.9個百分點至約45.4%。該跌幅乃由於銷售硫精礦的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約50.3%減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約43.7%，乃主要由於硫精礦的平均每噸售價由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣178元下跌約6.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣166元。董事認為該跌勢與二零二零年受COVID-19爆發影響，需求及消耗減少，導致硫酸市場價格下跌一致；惟跌幅被截至二零二零年十二月三十一日止年度銷售含金硫精礦所確認相對較高的毛利率約69.1%抵銷部分。有關二零二零年銷售含金硫精礦的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 產品」。根據弗若斯特沙利文報告，因為黃金含量高、回收價值高，故含金硫精礦通常以高於硫精礦的價格及利潤率出售。



---

## 財務資料

---

截至二零二一年四月三十日止四個月，我們錄得再生產品銷售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%增加至約48.6%。董事認為截至二零二零年四月三十日止四個月的毛利率相對較低乃主要由於(i)受二零二零年初COVID-19疫情的負面影響，我們的再生產品的銷量及售價較低；及(ii)部分生產經營成本為固定成本，相對不易受截至二零二零年四月三十日止四個月的銷售減少所影響。截至二零二一年四月三十日止四個月的毛利率改善主要由於(i)產品的每噸平均售價由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣170元增加至二零二一年同期的約人民幣177元；及(ii)我們因截至二零二一年四月三十日止四個月銷售再生產品的銷量及收益大幅增加，而享有規模經濟，讓我們得以降低間接生產成本，從而降低每噸再生產品的固定成本。董事認為折舊開支及間接製造開支為固定的生產成本，不太受再生產品銷情的波動影響。截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，該等固定成本佔我們銷售再生產品業務的總銷售成本分別約50.9%及43.3%。雖然我們於截至二零二一年四月三十日止四個月來自銷售再生產品的收益大幅增加約111.2%，惟同期該等固定成本合共僅增加約49.6%。因此，由於銷量由截至二零二零年四月三十日止四個月的約80,385噸大幅增加至二零二一年同期的約162,727噸，分配至每噸再生產品的固定成本減少，令每噸再生產品的平均成本減少，最終使相關毛利率上升。

---

## 財務資料

---

### 有害廢物倉儲租賃服務

我們的有害廢物倉儲租賃服務毛利指實際租金收入(包括來自一年補償租金收入人民幣8.0百萬元的名義租金收入及其他租賃付款以及貼現影響約人民幣27.8百萬元，源自在該安排開始時將非流動應付萊州資產款項人民幣112.0百萬元(代表我們在五年固定租期於二零二三年屆滿後萊州資產行使權利終止租賃協議時須予償還的責任)貼現至其現值約人民幣84.2百萬元)減去銷售成本(主要包括折舊開支)；同時，本集團亦就該倉庫租賃安排自我們應付萊州資產款項確認相關利息開支。詳情請參閱下文「— 融資成本淨額」。

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止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，有害廢物倉儲租賃服務的毛利分別為約人民幣0.3百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣3.4百萬元，與相關分部收益的增幅同步。同期毛利率分別為約26.9%、76.5%、69.8%及69.8%。

我們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%，是因為我們自二零一八年九月完成兩個出租予萊州資產的倉庫和倉儲設施的其中一個的建設後開始產生折舊開支，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設工作於二零一九年完成，當我們在租賃協議下的有害廢物倉儲租賃服務投入全年營運後，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%。有害廢物倉儲租賃服務的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約76.5%減至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約69.8%，主要原因為年內相關資本開支的折舊開支增加。截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，本集團的有害廢物倉儲租賃服務毛利率維持相對穩定，分別約為69.8%及69.8%。

## 財務資料

### 其他收入

下表列載於往績期間的其他收入明細：

	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
來自關聯方的利息收入	—	6,460	5,144	1,921	—
其他	—	3	43	20	64
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>6,463</b>	<b>5,187</b>	<b>1,941</b>	<b>64</b>

其他收入主要指來自本集團與中聯水泥(受控股股東劉先生控制的公司)於二零一九年一月一日訂立的計息貸款的利息收入，年利率為6.86%。該給予中聯水泥的貸款自二零二一年一月一日起為免息。詳情請見下文「關聯方交易」。

### 其他收益／(虧損)淨額

下表列載我們於往績期間的其他收益／(虧損)淨額明細：

	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
保險索償	—	—	175	175	30
外匯虧損	—	—	154	—	35
出售物業、廠房及設備及其他 資產的收益／(虧損)淨額	71	(232)	50	—	(368)
其他	6	(8)	33	(1)	4
<b>總計</b>	<b>77</b>	<b>(240)</b>	<b>412</b>	<b>174</b>	<b>(299)</b>

其他收益或虧損淨額主要包括與出售物業、廠房及設備及其他資產、保險索償及外匯虧損有關的收益或虧損淨額。

我們於截至二零一八年及二零二零年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額約人民幣77,000元及人民幣0.4百萬元，而於截至二零一九年十二月三十一日止年度則為其他虧損淨額約人民幣0.2百萬元。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們錄得其他虧損淨額約人民幣0.3百萬元。

## 財務資料

### 銷售開支

下表列載於往績期間的銷售開支明細：

	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 (未經審核)
酬酢	515	1,924	2,548	746	848
宣傳開支	14	1	178	74	—
員工成本	28	80	148	67	63
交付成本	5,413	386	—	—	—
其他	2	127	12	—	6
<b>總計</b>	<b>5,972</b>	<b>2,518</b>	<b>2,886</b>	<b>887</b>	<b>917</b>

銷售開支主要包括(i)酬酢；(ii)宣傳開支；(iii)銷售團隊的員工薪金及福利開支；(iv)向下游客戶規定的指定港口交付產品的成本；及(v)其他，主要包括銷售活動產生的開支。

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，銷售開支分別為約人民幣6.0百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

酬酢開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.5百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1.9百萬元，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2.5百萬元。該增幅大致與我們擴充規模及營運以及為了結識新客戶及與現有客戶和供應商維持業務關係而產生更多開支同步。截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，酬酢開支相對穩定，分別約為人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。交付成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣5.4百萬元分別減少至截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣0.4百萬元及零，主要是由於(i)自二零一九年起，將與山東省以外的下游客戶的交付條款由船上交貨(「**FOB**」)條款改為出廠價；及(ii)向山東省以外的客戶銷售再生產品的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38.8百萬元減少至二零一九年同期的約人民幣24.3百萬元。

---

## 財務資料

---

更改交付條款之前，再生產品一般按出廠價銷售予位於山東省的客戶及按FOB條款銷售予山東省以外的客戶，以擴大我們在山東省外的市場份額和客戶組合。根據FOB條款，我們一般需要將產品運送至客戶指定的地點，並由我們自行承擔費用，以及承受產品在運送途中丟失及損壞的風險。於二零一九年初，董事認為，我們已與山東省以外的客戶建立穩定的業務關係，以此簡化我們生產設施與客戶指定地點之間的交貨及物流安排，從而降低我們在運輸過程中的風險，我們已與相關客戶（主要包括秦皇島鶴鳳翔及客戶A）接洽，商討自二零一九年起，將交付條款從FOB更改為出廠價，而本集團一般會同意就銷售再生產品提供較低的售價。該折扣主要指我們在更改交付條款之前所承擔的原始交付成本，一般佔總合約金額約10%至20%，已考慮與客戶的業務關係、交付時間及銷量和合約金額。有關秦皇島鶴鳳翔及客戶A的背景以及我們於往績期間與彼等的關係詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 五大客戶」。

董事認為，更改交付條款後，我們就對該等相關客戶的銷售接受相對較低但仍合理的毛利率水平，在商業上合乎情理（以我們給予的折扣為限）。董事亦確認，給予相關客戶的折扣乃逐次批出。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，本集團銷售再生產品的毛利率維持相對穩定，分別約為49.9%及50.3%。毛利率變動主要受我們的生產效率及成本控制和定價影響。董事認為更改交付條款及提供折扣不會對本集團的利潤率造成系統性的變化。根據弗若斯特沙利文報告，客戶承擔其購買再生產品的交付成本是正常做法。

據董事作出合理查詢後所深知，於往績期間及直至最後可行日期，除作為我們的客戶外，相關客戶在過去或現在概無與本集團、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人有任何關係。所有相關客戶於往績期間均為獨立第三方。

## 財務資料

### 行政開支

下表列載於往績期間的行政開支明細：

	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	%
員工成本	2,935	33.7	5,288	30.5	6,102	25.5	1,658	29.1	2,404	18.4
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
稅項及徵費	2,064	23.7	2,535	14.6	3,717	15.5	1,076	18.9	1,220	9.4
折舊	886	10.2	1,807	10.4	1,765	7.4	505	8.9	785	6.0
辦公室開支	648	7.4	1,089	6.3	1,190	5.0	328	5.8	220	1.7
酬酢	242	2.8	750	4.3	1,015	4.2	295	5.2	449	3.4
專業及諮詢費	414	4.8	2,117	12.2	884	3.7	408	7.2	1,998	15.3
運輸及相關開支	689	7.9	1,345	7.8	748	3.1	191	3.3	291	2.2
攤銷	330	3.8	365	2.1	327	1.4	82	1.4	122	0.9
水電開支	68	0.8	136	0.8	169	0.7	7	—	98	0.8
捐贈	128	1.5	154	0.9	781	3.3	650	11.4	—	—
其他 <sup>(附註)</sup>	296	3.4	1,761	10.1	2,725	11.3	502	8.8	547	4.2
<b>總計</b>	<b>8,700</b>	<b>100.0</b>	<b>17,347</b>	<b>100.0</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>5,702</b>	<b>100.0</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>

附註：「其他」主要指行政設施的維修及保養費、保險開支、通訊開支、裝修、研究開支及其他開支。

行政開支主要指(i)僱員福利開支，包括行政及管理人員的薪金及工資以及員工福利；(ii)就建議[編纂]產生的[編纂]開支；(iii)稅項及徵費，主要指各種政府徵費或稅項，例如房產稅、城市建設維護稅、土地使用稅及印花稅；(iv)行政設施的折舊及攤銷；(v)辦公室開支；(vi)酬酢；(vii)專業及諮詢費，主要包括就進行可行性研究報告及執行檢測工作、我們為提升營運效率而委聘的其他諮詢服務的已付費用以及法律費用；(viii)運輸及相關開支，包括行政及管理人員在差旅中產生的開支以及業務用途的汽車開支；及(ix)其他類似性質的開支。

---

## 財務資料

---

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，行政開支分別約為人民幣8.7百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣13.0百萬元。酬酢開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.2百萬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0.8百萬元，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1.0百萬元。該增幅大致與我們擴充規模及營運同步。專業及諮詢費由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.4百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2.1百萬元，乃主要由於就進行可行性研究報告及檢測工作支付更多費用，因為我們於萊州市河沙鎮的生產設施在二零一九年底開始試行營運，加上我們為提升營運效率而委聘的其他諮詢服務。專業及諮詢費於截至二零二零年十二月三十一日止年度減少至約人民幣0.9百萬元，主要指就定期產品及安全檢查費、實驗室費及法律費所支付的費用。

行政開支由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣5.7百萬元增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣13.0百萬元，主要是由於(i)有關建議[編纂]的[編纂]開支增加約人民幣4.9百萬元；(ii)專業及諮詢費增加約人民幣1.6百萬元，因為我們就新生產設施的設計和建議建設以及就從高矽尾渣回收再生產品(主要為建築骨料)的技術研究委聘諮詢公司以進行可行性研究；及(iii)我們擴大規模及營運令其他行政開支增加。

## 財務資料

### 融資成本淨額

融資成本淨額反映銀行借款、租賃負債及其他負債利息開支之和(抵銷我們自銀行結餘收取的利息收入後)。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，我們錄得融資成本淨額分別約人民幣2.9百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣2.0百萬元。下表載列我們於往績期間的融資收入及融資成本明細：

	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 (未經審核)
<b>融資收入</b>					
— 自銀行結餘產生的利息收入	113	175	40	2	26
<b>融資成本</b>					
— 銀行借款利息開支	(2,617)	(1,781)	(1,846)	(635)	(549)
— 與倉庫租賃安排有關的利息開支	(288)	(3,927)	(4,110)	(1,349)	(1,412)
— 租賃負債利息開支	(118)	(60)	(70)	(21)	(17)
— 其他虧損	—	—	(57)	—	(73)
減：於物業、廠房及設備資本化的 借款成本	—	370	—	—	—
	<u>(3,023)</u>	<u>(5,398)</u>	<u>(6,083)</u>	<u>(2,005)</u>	<u>(2,051)</u>
<b>融資成本淨額</b>	<u>(2,910)</u>	<u>(5,223)</u>	<u>(6,043)</u>	<u>(2,003)</u>	<u>(2,025)</u>

與倉庫租賃安排有關的利息開支使用本集團就類似金融工具可得的當前市場比率的貼現率確認為負債 — 應付萊州資產款項。本集團認為萊州資產可能在五年固定租期後行使權利終止租賃協議，屆時我們有責任向萊州資產還款。因此，在租賃安排開始時，我們已確認其他負債 — 應付萊州資產款項，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的結餘分別約為人民幣38.2百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣93.9百萬元。

有關倉庫租賃安排及其會計處理的詳情，請參閱下文「綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 其他負債」及本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料附註30。



---

## 財務資料

---

融資成本淨額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣2.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.2百萬元，主要是由於自倉庫租賃安排確認的利息開支大幅增加，增幅與於二零一八年十二月三十一日的其他負債 — 應付萊州資產款項相較二零一九年的增幅一致；被銀行借款的利息開支減少抵銷部分。我們截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月的融資成本淨額相對穩定。

### 所得稅開支

本公司根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。本公司直接持有的附屬公司根據二零零四年英屬維爾京群島公司法在英屬維爾京群島註冊成立為商業有限公司，因而獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

### 香港利得稅

於往績期間，由於本集團於香港並無產生任何應課稅溢利，故概無就香港利得稅計提撥備。

### 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據相關稅務規則及法規，除了鴻承礦業於截至二零一八年十二月三十一日止年度根據中國企業所得稅制度識別為小規模納稅人及其企業所得稅按推定基準評估(其須按25%企業所得稅率繳稅的應課稅收入預先釐定為收益的4%)外，於往績期間，我們在中國成立的附屬公司的適用稅率為25%。就計算企業所得稅，從事資源綜合利用的鴻鉞環保及鴻承礦業亦可以就銷售再生產品的收益享有應課稅收入10%寬減。請參閱本文件附錄一所載歷史財務資料附註11。

於截至二零一八年、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，所得稅開支分別為約人民幣9.5百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣7.4百萬元，反映截至二零一八年、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，實際稅率(等於所得稅開支除以除所得稅前溢利)分別為約23.7%、23.6%、24.5%及30.3%。

---

## 財務資料

---

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的實際稅率較法定稅率25%低，乃主要由於(i)鴻鉞環保及鴻承礦業有權就銷售再生產品產生的收益享有稅項優惠；及(ii)如上文所述，鴻承礦業於二零一八年獲當地稅務機關識別為小規模納稅人，故於截至二零一八年十二月三十一日止年度享有優惠稅務待遇。實際稅率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約25.0%上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約30.3%，主要是由於(i)並無就若干稅項虧損確認遞延所得稅資產；及(ii)不可扣稅[編纂]開支增加約[編纂]。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們於香港及中國的若干集團公司產生了稅項虧損，該公司不大可能在可預見未來產生應課稅收入，因此並無確認遞延所得稅資產。

於最後可行日期及於往績期間，我們已履行所有稅務責任，且與相關稅務當局概無任何未了結稅務糾紛。

### 年／期內溢利

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，年／期內溢利分別為約人民幣30.7百萬元、人民幣48.5百萬元、人民幣72.9百萬元及人民幣17.1百萬元。

### 過往經營業績審閱

#### 截至二零二一年四月三十日止四個月與截至二零二零年四月三十日止四個月比較

##### 收益

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。該增幅乃主要由於(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及產品每噸平均售價增加；及(ii)金礦有害廢物處理收益增加，因為平均處理費由截至二零二零年四月三十日止四個月的每噸約人民幣84元增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的每噸約人民幣97元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣20.2百萬元增加約人民幣7.0百萬元或34.7%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣27.2百萬元。該增幅與截至二零二一年四月三十日止四個月的收益增加約38.6%一致，惟被原材料成本的增加部分抵銷，乃主要由於來自客戶Y（一名位於煙臺市福山的上游客戶）的金礦有害廢物處理量增加，而其運輸至我們的生產設施的距離相對較長，因此運輸公司收取的運輸費相對較高。

### 毛利及毛利率

毛利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，大致反映我們於截至二零二一年四月三十日止四個月因擴充業務而獲得收益增長。

截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月，整體毛利率分別為約58.8%及60.0%。該波動主要是由於(i)再生產品銷售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%增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約48.6%，乃主要由於同期平均售價由約每噸人民幣170元增加至每噸人民幣177元，我們因截至二零二一年四月三十日止四個月銷售再生產品的銷量及收益分別大幅增加約102.4%及111.2%而享有規模經濟，讓我們得以降低間接生產成本，從而降低分配至每噸再生產品的固定成本。我們生產再生產品的固定成本合共佔截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月銷售再生產品下的銷售成本分別約50.9%及43.3%。因此，每噸再生產品的平均成本減少；及(ii)我們的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%增加至二零二一年同期的約68.2%，乃主要由於平均處理費由截至二零二零年四月三十日止四個月的每噸約人民幣84元增加至二零二一年同期的每噸約人民幣97元的綜合影響；惟被原材料成本的增加部分抵銷，乃由於來自客戶Y的金礦有害廢物處理量增加，因此收取的運輸費亦相對較高。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

其他收入由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣1.9百萬元減少至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣64,000元，乃主要由於我們給予中聯水泥的貸款的利息收入減少。給予中聯水泥的貸款為無抵押，以及自二零二一年一月一日及於截至二零二一年四月三十日止四個月不計息，然而該貸款自二零二零年一月一日及於截至二零二零年四月三十日止四個月按年利率6.86%計息。

### 其他收益／虧損淨額

我們於截至二零二零年四月三十日止四個月錄得其他收益淨額約人民幣0.2百萬元，而於截至二零二一年四月三十日止四個月則為其他虧損淨額約人民幣0.3百萬元。截至二零二零年四月三十日止四個月的其他收益淨額主要包括保險索償約人民幣0.2百萬元，而截至二零二一年四月三十日止四個月的其他虧損淨額乃主要由於外匯收益約人民幣35,000元及出售物業、廠房及設備以及其他資產的虧損淨額約人民幣0.4百萬元。

### 銷售開支

截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月的銷售開支相對穩定，分別約為人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至二零二零年四月三十日止四個月的約[編纂]增加約[編纂]或[編纂]%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約[編纂]，乃主要由於(i)有關建議[編纂]的[編纂]開支增加約[編纂]元；(ii)專業及諮詢費由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣0.4百萬元增加約人民幣1.6百萬元至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣2.0百萬元，主要源於我們就新生產設施的設計和建議建設進行可行性研究，以及就從高矽尾渣回收再生產品(主要為建築骨料)進行技術研究；及(iii)其他行政開支整體增加，反映我們擴大規模及營運。

### 融資成本淨額

截至二零二零年及二零二一年四月三十日止四個月的融資成本淨額維持相對穩定，分別約為人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣5.6百萬元增加約人民幣1.8百萬元或32.1%至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣7.4百萬元，反映我們的業務增長，使除所得稅前溢利由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣22.3百萬元增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣24.6百萬元。實際稅率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約25.0%上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約30.3%，主要是由於(i)若干集團公司在香港及中國產生不確認為遞延所得稅資產的稅項虧損，因為該等集團公司不大可能於可預見未來產生應課稅收入；及(ii)不可扣稅的[編纂]開支增加約[編纂]。

### 期內溢利

鑑於上述，期內溢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。

截至二零二零年四月三十日止四個月及截至二零二一年四月三十日止四個月，純利率分別為約34.1%及約25.2%。雖然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%，我們截至二零二一年四月三十日止四個月的純利率下降，主要是由於(i)來自中聯水泥的利息收入由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣1.9百萬元減少至截至二零二一年四月三十日止四個月的零；(ii)行政開支增加，乃主要由於截至二零二一年四月三十日止四個月的[編纂]開支增加約[編纂]及專業及諮詢費增加約人民幣1.6百萬元；及(iii)實際稅率由截至二零二零年四月三十日止四個月的約25.0%上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約30.3%。

---

## 財務資料

---

### 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

收益由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。該增幅乃主要由於(i)金礦有害廢物處理服務的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣61.6百萬元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108.0百萬元，主要是由於我們在萊州市沙河鎮的第二間生產設施全年投產後，處理量有所增加，以及整體每噸平均處理費由二零一九年的約人民幣76元增加至二零二零年的約人民幣100元，乃主要由於二零二零年上游客戶提供及經處理的高及低品位氰化尾渣比例出現波動。因此，在我們年內處理的所有金礦有害廢物中，約74%為低品位氰化尾渣，平均處理費約為每噸人民幣120元，而在二零一九年則約36%為低品位氰化尾渣，平均處理費相若，約為每噸人民幣117元；及(ii)銷售再生產品的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣56.4百萬元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82.5百萬元，主要是由於下游客戶對我們硫精礦的需求增加(因為其允許公司在生產硫酸時享有更多協同效益)，加上我們擴充營運，令銷量由二零一九年的約316,137噸增加至二零二零年的約480,341噸。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣51.5百萬元增加約人民幣30.0百萬元或58.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣81.5百萬元。該增幅主要是由於(i)原材料成本增加約人民幣11.6百萬元，其原因為我們的處理量增加，以及平均運輸距離增加使收集金礦有害廢物所產生的運輸成本增加；(ii)折舊增加約人民幣4.7百萬元，加上我們擴充營運；及(iii)直接勞工成本、耗材及製造間接開支整體增加，這與總收益因業務擴張而增加相符。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

毛利由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，大致反映了擴張業務後的收益增幅。

截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，整體毛利率分別為約61.5%及60.3%。該波動乃由於以下各項的合併影響：(i)截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年十二月三十一日止年度，金礦有害廢物處理服務的毛利率穩定，分別為約69.2%及約70.7%；及(ii)銷售再生產品的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約50.3%減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約45.4%，乃主要由於如弗若斯特沙利文報告所述，受COVID-19爆發影響，硫酸市價下跌及消耗量減少，硫精礦的平均售價由二零一九年的每噸人民幣178元減少約6.7%至二零二零年的每噸人民幣166元，致使銷售硫精礦的毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約50.3%下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約43.7%；其他成本如折舊及員工成本維持相對固定及穩定。

### 其他收入

其他收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣6.5百萬元減少約人民幣1.3百萬元或20.0%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣5.2百萬元，乃主要由於我們給予中聯水泥的貸款的平均結餘減少，令利息收入減少。

### 其他收益／虧損淨額

我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額約人民幣0.2百萬元，而於截至二零二零年十二月三十一日止年度則為其他收益淨額約人民幣0.4百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額乃主要由於出售物業、廠房及設備及其他資產錄得虧損。截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他收益淨額乃主要由於外匯虧損、保險索償及出售物業、廠房及設備及其他資產錄得收益。

---

## 財務資料

---

### 銷售開支

銷售開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2.5百萬元增加約人民幣0.4百萬元或16.0%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣2.9百萬元，乃主要由於二零一九年初更改交付條款後向客戶交付產品的成本減少約人民幣0.4百萬元，因擴充業務令酬酢及宣傳開支增加而抵銷部分。

### 行政開支

行政開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣17.3百萬元增加約人民幣6.7百萬元或38.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣24.0百萬元。該增幅乃主要由於(i)就建議[編纂]產生的[編纂]開支增加約[編纂]；(ii)員工成本增加約人民幣0.8百萬元，因為我們增聘行政員工及增加其薪金水平；及(iii)反映我們擴充業務的稅項及徵費、酬酢及辦公室開支整體增加。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.2百萬元增加約人民幣0.8百萬元或15.4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣6.0百萬元，主要是由於截至二零二零年十二月三十一日止年度與有害廢物倉儲租賃服務有關的銀行借款的平均結餘及其他負債增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣14.9百萬元增加約人民幣8.7百萬元或58.4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣23.6百萬元，反映我們的業務增長，導致除所得稅前溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣63.4百萬元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96.5百萬元。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為約23.6%及24.5%。截至二零二零年十二月三十一日止年度的實際稅率增加，約為24.5%，乃主要由於年內不可扣稅[編纂]開支增加約[編纂]。



---

## 財務資料

---

### 年內溢利

鑑於上述，年內溢利由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。

純利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約36.3%輕微下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約35.5%，主要是由於(i)毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約61.5%輕微下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約60.3%；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度的[編纂]開支增加約[編纂]；及(iii)實際稅率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約23.6%上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約24.5%。

### 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

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，主要由於我們位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年十月竣工及開始試運後，處理量及產能有所增加，許可處理量為300,000噸。就此而言，(i)金礦有害廢物處理服務的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41.0百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣61.6百萬元，增幅為約50.2%；及(ii)有害廢物倉儲租賃服務的租金收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1.1百萬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14.5百萬元，乃由於截至二零一九年十二月三十一日止年度全年提供服務。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣44.6百萬元增加約人民幣6.9百萬元或15.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣51.5百萬元。銷售成本增加主要是由於折舊及直接勞工成本分別增加了約149.8%和25.4%。鑒於部分製造成本主要包括折舊、維修保養及其他固定成本，對收入波動的敏感度相對較低，因此，按百分比計算，截至二零一九年十二月三十一日止年度，銷售成本增幅低於收益增幅。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

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，反映了業務擴張後的收益增長。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，毛利率分別約為56.4%及61.5%。該增長主要由於收益組合改變所致，原因是(i)金礦有害廢物處理服務的毛利貢獻(於二零一八年及二零一九年錄得較銷售再生產品高的毛利率分別約69.8%及69.2%)由截至二零一八年十二月三十一日止年度佔總毛利的約49.6%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約51.8%；及(ii)截至二零一九年十二月三十一日止年度有害廢物倉儲租賃服務的毛利貢獻大幅增加，其毛利率相對較高，約為76.5%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率則約為26.9%。

### 其他收入

其他收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的零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6.5百萬元，乃主要由於本集團於二零一九年一月一日與中聯水泥訂立年利率6.86%的計息貸款產生的利息收入增加。

### 其他收益／虧損淨額

我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額約人民幣77,000元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為其他虧損淨額約人民幣0.2百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他收益淨額主要來自與出售物業、廠房及設備及其他資產有關的收益，而截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額則主要由於就出售物業、廠房及設備及其他資產錄得虧損。

---

## 財務資料

---

### 銷售開支

銷售開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣6.0百萬元減少約人民幣3.5百萬元或58.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2.5百萬元，乃主要由於交付成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣5.4百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣0.4百萬元，因為更改與銷售再生產品客戶的交付條款，若干客戶同意於二零一九年承擔交付成本，更多詳情載於本節上文「— 綜合全面收益表選定項目概述 — 銷售開支」；被為了維持與客戶的業務關係而產生的酬酢開支增加約人民幣1.4百萬元抵銷部分。

### 行政開支

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣8.7百萬元增加約人民幣8.6百萬元或98.9%，至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣17.3百萬元，主要由於(i)員工成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣2.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.3百萬元，主要受到行政人員因擴大經營而增加及平均工資水準上升所推動；(ii)專業及顧問費由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.4百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2.1百萬元，此乃就生產設施的可行性研究及考察而產生；(iii)折舊開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣0.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1.8百萬元；及(iv)酬酢、辦公室開支和水電開支的整體升幅，大致與我們擴充經營一致。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣2.9百萬元增加約人民幣2.3百萬元或79.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.2百萬元，乃主要由於其他負債結餘增加。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣9.5百萬元增加約人民幣5.4百萬元或56.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣14.9百萬元，乃主要由於除稅前溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣40.2百萬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63.4百萬元。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的實際稅率相對穩定，分別約為23.7%及23.6%。

### 年內溢利

鑑於上述，年內溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣30.7百萬元增加約人民幣17.8百萬元或58.0%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。

純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約30.0%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度約36.3%，主要由於(i)整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約56.4%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度約61.5%；及(ii)其他收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的零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6.5百萬元所致。

### 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利潤，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，以及自二零一八年一月一日起對有害廢物徵收環保稅)導致金礦有害廢物處理市場大幅增長。

---

## 財務資料

---

根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物處理市場因往年缺乏關注而導致規模相對較小，以及黃金生產商以往產生的大量礦山固體廢物均被隨意貯存或棄置。本集團免費或以較低價格收集氰化尾渣，回收為再生產品進行銷售。隨著環境政策及法規漸趨嚴格，氰化浸出殘渣的處理受到更大關注；而對巨量歷史存量的需求不斷增加，加上每年上游新產出的金礦有害廢物供應充足，帶動金礦有害廢物處理市場大幅增長。金礦生產商一般支付處理費，將有害廢物處理工序外判給合資格有害廢物處理公司，而該等公司一般就有害廢物處理服務收費。根據弗若斯特沙利文報告，山東省金礦有害廢物處理市場規模由二零一五年的人民幣59.5百萬元增加至二零二零年的人民幣1,288.8百萬元，由二零一五年至二零二零年的複合年增長率為85%。

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。

### 流動資金及資本資源

於往績期間，本集團的營運及資金需求主要透過綜合內部資源、控股股東注資及銀行借款來撥付。於往績期間，我們能夠償還到期的銀行借款。我們預期，於[編纂]完成後及未來，本集團的現金來源及用途將不會有任何重大變動，惟我們將可從[編纂][編纂]淨額獲得額外資金以實施本文件「未來計劃及[編纂]用途」內所載的未來計劃。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於往績期間所示年度／期間的現金流量淨額概要：

	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
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

---

## 財務資料

---

### 經營活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所產生現金淨額為約人民幣84.2百萬元，主要包括經營所產生現金約人民幣90.5百萬元，及被已付所得稅約人民幣3.8百萬元及已付利息約人民幣2.6百萬元所部分抵銷。經營所產生現金為約人民幣90.5百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣40.2百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業折舊分別約人民幣2.5百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元；(ii)融資成本淨額約人民幣2.9百萬元；(iii)合約負債增加約人民幣9.6百萬元；(iv)與有害廢物倉儲租賃服務有關的萊州資產墊款增加約人民幣28.7百萬元（更多詳情請參閱下文「一綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 其他負債」）；及(v)貿易及其他應收款項及預付款項減少約人民幣24.0百萬元；惟被貿易及其他應付款項減少約人民幣18.8百萬元部分抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所產生現金淨額為約人民幣100.4百萬元，主要反映我們的業務增長，導致經營所產生現金約人民幣115.5百萬元，惟部分被已付所得稅約人民幣13.9百萬元及已付利息約人民幣1.4百萬元所抵銷。本集團的經營所產生現金為約人民幣115.5百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣63.4百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業折舊分別約人民幣4.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣3.4百萬元；(ii)融資成本淨額約人民幣5.2百萬元；(iii)合約負債增加約人民幣2.8百萬元；(iv)萊州資產就我們的有害廢物倉儲租賃服務墊付的預付款增加約人民幣27.2百萬元；及(v)貿易及其他應收款項及預付款項減少約人民幣20.9百萬元；惟因存貨減少約人民幣12.7百萬元所部分抵銷。貿易及其他應收款項以及預付款項減少乃主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度貿易應收款項結餘的結付情況有所改善。

---

## 財務資料

---

截至二零二零年十二月三十一日止年度，經營活動所產生現金淨額為約人民幣67.5百萬元，主要包括經營所產生現金約人民幣80.1百萬元，部分被已付所得稅約人民幣10.8百萬元及已付利息約人民幣1.8百萬元所抵銷。經營所產生現金為約人民幣80.1百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣96.5百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業折舊分別約人民幣8.0百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣4.4百萬元；(ii)融資成本淨額為約人民幣6.0百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣11.7百萬元；惟因(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加約人民幣22.1百萬元，其反映了我們的收益增長；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度萊州資產墊款因確認有害廢物倉儲租賃服務而減少約人民幣14.5百萬元；(iii)存貨減少約人民幣6.7百萬元；及(iv)合約負債減少約人民幣4.4百萬元所部分抵銷。

截至二零二一年四月三十日止四個月，經營活動所產生現金淨額為約人民幣42.6百萬元，主要包括經營所產生現金約人民幣49.8百萬元，惟部分被已付所得稅約人民幣6.6百萬元及已付利息約人民幣0.5百萬元所抵銷。我們的經營所產生現金為約人民幣49.8百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣24.6百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業折舊分別約人民幣3.0百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.5百萬元；(ii)融資成本淨額約人民幣2.0百萬元；(iii)出售物業、廠房及設備及其他虧損約人民幣0.4百萬元；(iv)合約負債增加約人民幣12.3百萬元；(v)貿易及其他應收款項及預付款項減少約人民幣12.5百萬元；及(vi)貿易及其他應付款項增加約人民幣1.2百萬元；惟因(i)存貨減少約人民幣3.1百萬元；及(ii)截至二零二一年四月三十日止四個月萊州資產墊款因確認有害廢物倉儲租賃收入而減少約人民幣4.8百萬元所部分抵銷。



---

## 財務資料

---

### 投資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣103.8百萬元，主要由於(i)收購土地使用權約人民幣19.6百萬元；(ii)收購物業、廠房及設備及投資物業付款約人民幣13.0百萬元；及(iii)向關聯方貸款及墊款約人民幣91.9百萬元；惟因關聯方及第三方償款分別約人民幣18.1百萬元及人民幣2.2百萬元而部分抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣124.7百萬元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備及投資物業付款約人民幣70.2百萬元；及(ii)向關聯方及第三方貸款及墊款分別約人民幣161.3百萬元及人民幣14.6百萬元；惟因(i)關聯方及第三方償款分別約人民幣109.5百萬元及人民幣10.2百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備及其他資產的所得款項約人民幣1.7百萬元而部分抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣59.1百萬元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備及投資物業付款約人民幣149.8百萬元；及(ii)向關聯方貸款及墊款約人民幣30.1百萬元；惟因(i)關聯方及第三方償款分別約人民幣111.8百萬元及人民幣8.7百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備及其他資產的所得款項約人民幣0.2百萬元而部分抵銷。

截至二零二一年四月三十日止四個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣9.9百萬元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備及投資物業付款約人民幣19.1百萬元；惟因(i)關聯方及第三方償款分別約人民幣10.2百萬元及人民幣0.5百萬元；(ii)墊款予控股股東約人民幣2.0百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備及其他資產的所得款項約人民幣0.5百萬元而部分抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為約人民幣23.9百萬元，主要由於(i)就租賃安排收取的所得款項約人民幣37.9百萬元；(ii)新造銀行借款約人民幣42.5百萬元；及(iii)應付控股股東款項增加約人民幣60.5百萬元；惟因(i)償還銀行借貸約人民幣57.5百萬元；(ii)償還應付控股股東款項約人民幣52.4百萬元；(iii)受限制現金減少人民幣6.0百萬元；及(iv)償還租賃負債約人民幣1.1百萬元而部分抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為約人民幣14.3百萬元，主要由於(i)就租賃安排收取的所得款項約人民幣46.3百萬元；(ii)銀行借款所得款項人民幣32.0百萬元；(iii)應付控股股東款項增加約人民幣67.7百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣6.0百萬元；惟因(i)償還銀行借貸約人民幣28.5百萬元；(ii)償還應付控股股東款項約人民幣94.8百萬元；及(iii)償還租賃負債約人民幣14.4百萬元而部分抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為約人民幣35.0百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣84.0百萬元；(ii)應付控股股東款項增加約人民幣87.3百萬元；及(iii)股東注資約人民幣29.6百萬元，惟因(i)償還銀行借貸人民幣74.0百萬元；(ii)償還應付控股股東款項約人民幣67.6百萬元；(iii)視作向股東分派約人民幣22.7百萬元；(iv)就重組視作向股東分派約人民幣22.7百萬元；(v)已付[編纂]開支約[編纂]；及(vi)償還租賃負債約人民幣0.5百萬元而部分抵銷。

截至二零二一年四月三十日止四個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣22.2百萬元，主要由於(i)償還應付控股股東款項約人民幣4.7百萬元；(ii)已付股息人民幣11.6百萬元；(iii)就重組視作向股東分派約人民幣6.7百萬元；及(iv)已付[編纂]開支約[編纂]，惟因應付控股股東款項增加約人民幣3.2百萬元而部分抵銷。

## 財務資料

### 流動負債／資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於	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	二零二一年 八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	4,537	17,276	23,996	27,116	23,251
貿易應收款項	18,902	348	22,833	14,715	32,300
其他應收款項及預付款項	6,429	17,826	9,997	7,582	5,765
應收關聯方款項	86,295	139,075	33,887	23,429	—
應收控股股東款項	—	—	—	1,990	4,082
按公平值計入其他全面收益 的金融資產	10,243	2,890	1,960	1,250	730
受限制銀行結餘	6,000	—	—	—	—
現金及現金等價物	12,077	2,056	45,363	55,846	57,303
	<u>144,483</u>	<u>179,471</u>	<u>138,036</u>	<u>131,928</u>	<u>123,431</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	9,174	13,224	20,147	16,091	10,737
其他應付款項及應計費用	117,540	162,792	23,726	25,139	23,632
應付股息	—	—	11,600	—	—
應付控股股東款項	50,679	23,572	8,217	—	—
借貸	28,480	32,000	2,120	2,120	2,120
即期所得稅負債	3,781	5,123	17,803	18,490	15,585
合約負債	12,468	15,241	10,827	23,095	21,951
租賃負債	4,486	539	762	376	250
其他負債	6,825	15,167	33,059	22,282	15,493
	<u>233,433</u>	<u>267,658</u>	<u>128,261</u>	<u>107,593</u>	<u>89,768</u>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>	<u>(88,950)</u>	<u>(88,187)</u>	<u>9,775</u>	<u>24,335</u>	<u>33,663</u>

---

## 財務資料

---

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，因其建築成本及購買物業、廠房及設備而產生較高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，原因是截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們持續自營運產生現金及以長期借貸替換短期借貸，惟因大額結付建築成本及購買物業、廠房及設備的應付款項而被部分抵銷。

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，主要指建築工程保修期屆滿後應付保固金減少約人民幣10.8百萬元；及(iii)應收關聯方款項減少約人民幣8.5百萬元。此外，經營所產生的現金及現金等價物增幅，惟因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8.2百萬元而被部分抵銷。

我們於二零二一年八月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣33.7百萬元，較二零二一年四月三十日增加約人民幣9.4百萬元或38.7%，乃由於(i)我們截至二零二一年八月三十一日止八個月業務有所增長並自營運產生現金；(ii)其他負債因保修期屆滿而減少(主要指應付保固金減少)約人民幣6.8百萬元；(iii)即期所得稅負債減少約人民幣2.9百萬元；及(iv)應收關聯方款項由二零二一年四月三十日的約人民幣23.4百萬元減少至二零二一年八月三十一日的零。

---

## 財務資料

---

### 營運資金充足

我們於二零一八年及二零一九年十二月三十一日均錄得流動負債淨額，主要由於上述建築成本及購買物業、廠房及設備的應付款項餘額相對較高所致。淨流動負債狀況可能會給我們的經營帶來一定風險。我們於二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日的流動資產淨值分別為約人民幣9.8百萬元及人民幣24.3百萬元。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有足夠的現金及現金等價物，分別為約人民幣12.1百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣55.8百萬元，可滿足我們的營運資金需求。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，我們的經營活動產生的現金淨額分別約為人民幣84.2百萬元、人民幣100.4百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣42.6百萬元。

董事確認，考慮到本集團的可用財務資源（包括現有銀行借款、預期營運所得現金流及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們有足夠的營運資金滿足我們自本文件日期起未來至少12個月的需求。董事並不知悉有任何其他因素會對流動資金及表現構成重大影響。

### 綜合財務狀況表中若干項目的描述

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機器、傢俬、固定裝置及設備、汽車及在建工程。物業、廠房及設備賬面值由二零一八年十二月三十一日的約人民幣31.9百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣129.4百萬元，並進一步增加至二零二零年十二月三十一日的約人民幣130.4百萬元，主要是由於截至二零一九年十二月三十一日止年度於萊州市沙河鎮建設生產設施的成本及相應購置的物業、廠房及設備。

於二零二一年四月三十日，物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣132.1百萬元，較二零二零年十二月三十一日增加約人民幣1.7百萬元或1.3%。該增幅乃主要由於購置物業、廠房及設備約人民幣5.1百萬元，被截至二零二一年四月三十日止四個月產生的折舊開支約人民幣3.0百萬元抵銷部分。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

租賃於本集團可使用租賃資產之日確認為使用權資產及相應負債。租賃產生的資產初步按現值計算。使用權資產按資產使用年限及租賃期中較短的時間以直線法計提折舊。

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，使用權資產(主要包括土地使用權、租賃物業及租賃設備)分別約為人民幣29.5百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣28.3百萬元及人民幣26.8百萬元。於往績期間，我們的使用權資產於各年／期末的波動主要反映了該等年度／期間的攤銷費用撥備。

### 投資物業

我們的投資物業指我們與萊州資產就此訂立有害廢物倉儲租賃協議的倉庫及儲存設施。有關與萊州資產訂立的租賃協議的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產設施 — 倉庫 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」及附錄一所載歷史財務資料附註15。

投資物業由二零一八年十二月三十一日的約人民幣103.1百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣138.4百萬元，主要是由於截至二零一九年十二月三十一日止年度，倉庫及儲存設施添置約人民幣38.6百萬元，超過所產生折舊開支約人民幣3.4百萬元。於二零二零年十二月三十一日，投資物業減少至約人民幣134.0百萬元，主要是由於截至二零二零年十二月三十一日止年度產生折舊開支約人民幣4.4百萬元。於二零二一年四月三十日，投資物業減少至約人民幣132.5百萬元，反映截至二零二一年四月三十日止四個月產生的折舊開支約人民幣1.5百萬元。

### 無形資產(電腦軟件)

無形資產主要指單獨收購的會計軟件，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，分別為零、約人民幣28,000元、人民幣21,000元及人民幣19,000元。電腦軟件的收購成本約為人民幣34,000元，以直線法按六年估計可使用年期進行攤銷，該年期乃由我們根據預期技術陳舊和創新，以及市場上可比較公司所估計的類似電腦軟件的可使用年期估計。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括可供銷售再生產品的原材料、在製品及製成品。原材料主要包括(i)我們自客戶收集的氰化尾渣；及(ii)生產過程中使用的耗材。在製品指年結日已進入生產程序的金礦有害廢物。

下表載列我們於各所示日期的存貨明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	918	2,007	2,586	2,376
在製品	502	1,491	1,304	1,479
製成品	<u>3,117</u>	<u>13,778</u>	<u>20,106</u>	<u>23,261</u>
<b>總計</b>	<b><u>4,537</u></b>	<b><u>17,276</u></b>	<b><u>23,996</u></b>	<b><u>27,116</u></b>

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，我們的存貨分別約為人民幣4.5百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣27.1百萬元。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，相關年末／期末整體存貨增加主要是由於製成品增加約人民幣3.1百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣23.3百萬元。該增幅亦與我們往績期間的收益增長以及預期下游客戶對我們再生產品的需求不斷增多同步。於往績期間，我們並無因損壞或陳舊而計提任何存貨撥備或撇銷任何存貨，因為我們的存貨並無出現任何重大損壞或遺失情況。

下表載列於往績期間的平均存貨週轉日數：

	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
平均存貨週轉日數 <sup>(附註)</sup>	<u>36.7</u>	<u>77.3</u>	<u>92.4</u>	<u>112.9</u>

附註：平均存貨週轉日數為年／期初及年／期末的平均存貨結餘除以年／期內銷售成本，再將商數乘以年／期內日數。

## 財務資料

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，我們的平均存貨週轉日數分別約為36.7日、77.3日及92.4日。平均存貨週轉日數呈現升勢與我們往績期間的存貨結餘增加一致，而後者大致與我們的收益及業務增長同步，具體而言，增幅與我們擴充產能，致使增加原材料及生產更多再生產品製成品，以滿足預期不斷增多的產品及服務需求有關。

平均存貨週轉日數由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約92.4日增加至截至二零二一年四月三十日止四個月的約112.9日。存貨週轉日數增加主要是由於製成品存貨結餘由二零二零年十二月三十一日的約人民幣20.1百萬元增加至二零二一年四月三十日的約人民幣23.3百萬元，以滿足下游客戶預期對再生產品日益增多的需求，此情況亦反映於確認為合約負債的已收下游客戶預付款項增加，有關結餘於二零二一年四月三十日為約人民幣21.4百萬元。

於最後可行日期，於二零二一年四月三十日的所有存貨已於其後使用／出售。

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要指就金礦有害廢物處理服務應收上游客戶的款項以及就銷售再生產品應收下游客戶的款項。

下表列載於所示日期的貿易應收款項明細：

	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
有關以下各項的貿易應收款項總額：				
金礦有害廢物處理服務	7,787	—	1,781	14,780
銷售再生產品	<u>11,210</u>	<u>350</u>	<u>21,167</u>	<u>9</u>
	18,997	350	22,948	14,789
減：減值撥備	<u>(95)</u>	<u>(2)</u>	<u>(115)</u>	<u>(74)</u>
貿易應收款項淨額	<u>18,902</u>	<u>348</u>	<u>22,833</u>	<u>14,715</u>



---

## 財務資料

---

本集團提供的信貸期一般介乎30至60日，惟若干客戶須預付款項。本集團嚴格控制未收回的應收款項。概無重大集中信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

貿易應收款項總項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣19.0百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的約人民幣0.4百萬元，主要是由於截至二零一九年十二月三十一日止年度貿易應收款項結餘的結付情況有所改善，以及臨近年底時確認的銷售貿易應收款項減少，因為我們於二零一九年十一月中至二零二零年一月十九日暫時關閉萊州市金城鎮的生產設施，以進行全面維修及維護。貿易應收款項總額於二零二零年十二月三十一日增加至約人民幣22.9百萬元，大致與我們在萊州市兩間生產設施全面投產後的總收益增加一致。貿易應收款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣22.9百萬元減少至二零二一年四月三十日的約人民幣14.8百萬元，主要是由於(i)我們嚴格要求新下游客戶須於產品交付前為銷售訂單預付款項，導致來自銷售再生產品的貿易應收款項減少；及(ii)於截至二零二一年四月三十日止四個月最後兩個月前已確認的金礦有害廢物處理服務處理量增加，但於二零二一年四月三十日前尚未結付，導致來自上游客戶的金礦有害廢物處理服務的應收款項增加。

本集團採用國際財務報告準則第9號「金融工具」所允許的簡化法，為所有貿易應收款項計量預期信貸虧損。貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及貿易應收款項的賬齡情況進行分類並評估預期信貸虧損。本集團計及客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素(包括但不限於前所未見的COVID-19疫情對客戶及其經營所在地區造成的經濟影響)等多項因素以評估客戶的信貸質素。本集團認為客戶群的風險情況不會出現重大變動，故我們繼續為長期客戶提供服務，而過往的現金流收回情況良好。由於往績期間的業務、貿易應收款項實際損失率、客戶情況及前瞻性資料調整並無重大變動，故往績期間的撥備矩陣的預期信貸虧損率變動不重大。因此，我們於往績期間的預期信貸虧損率維持不變，仍為0.5%。釐定0.5%的預期虧損率時，本集團透過納入前瞻性調整，計算了各類貿易應收款項的違約概率及潛在違約虧損率，當中已考慮宏觀經濟變數的影響，例如中國(我們提供服務的地點)的國內生產總值指數。

## 財務資料

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，我們錄得貿易應收款項減值撥備分別約人民幣95,000元、人民幣2,000元、人民幣115,000元及人民幣74,000元，我們認為對往績期間而言屬足夠。因此，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，貿易應收款項淨額分別為約人民幣18.9百萬元、人民幣348,000元、人民幣22.8百萬元及人民幣14.7百萬元。有關信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載歷史財務資料附註3.1(b)。

下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至30日	3,339	350	9,243	10,439
31至60日	5,279	—	10,673	4,350
61至90日	3,098	—	1,890	—
91至180日	2,060	—	1,142	—
180日以上	<u>5,221</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應收款項總額	18,997	350	22,948	14,789
減：減值撥備	<u>(95)</u>	<u>(2)</u>	<u>(115)</u>	<u>(74)</u>
貿易應收款項淨額	<u>18,902</u>	<u>348</u>	<u>22,833</u>	<u>14,715</u>

下表載列我們於往績期間的貿易應收款項週轉日數概要：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平均貿易應收款項週轉 日數 <sup>(附註)</sup>	<u>75.4</u>	<u>26.3</u>	<u>20.6</u>	<u>33.2</u>

附註：平均貿易應收款項週轉日數為年／期初及年／期末的平均貿易應收款項結餘除以年／期內收益，再將商數乘以年／期內日數。

## 財務資料

平均貿易應收款項週轉日數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約75.4日減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約26.3日，主要由於我們於二零一八年一月一日的應收款項結餘金額相對較大，導致截至二零一八年十二月三十一日止年度的平均貿易應收款項金額高於截至二零一九年十二月三十一日止年度。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，平均貿易應收款項週轉日數維持相對穩定，分別約為26.3日及20.6日。

平均貿易應收款項週轉日數於截至二零二一年四月三十日止四個月增加至約33.2日，主要由於截至二零二一年四月三十日止四個月最後兩個月來自金礦有害廢物處理服務的處理量及已確認收益增加，但於二零二一年四月三十日尚未結付。往績期間的平均貿易應收款項週轉日數整體與我們30至60日的信貸政策相符。

董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，本集團並無遇到客戶嚴重拖延付款。

於最後可行日期，截至二零二一年四月三十日的所有未償還貿易應收款項已全部結付。

### 其他應收款項及預付款項

下表列載於所示日期的其他應收款項及預付款項明細：

	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
預付款項	658	4,196	5,424	2,898
預付[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅	—	2,788	1,164	711
應收第三方款項	4,827	9,215	491	—
其他	<u>944</u>	<u>1,627</u>	<u>1,366</u>	<u>579</u>
	<u>6,429</u>	<u>17,826</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

---

## 財務資料

---

其他應收款項及預付款項主要包括(i)向運輸公司預付的款項、就購買原材料向供應商預付的款項、預付水電費以及就技術諮詢服務預付的款項；(ii)預付[編纂]開支；(iii)可收回增值稅；及(iv)應收第三方款項。

我們於往績期間應收第三方的款項指(i)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向第三方作出的非貿易現金墊款分別約人民幣4.8百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣0.4百萬元及零。該等結餘為無抵押、免息及並無固定還款期；及(ii)其他主要包括按金及員工墊款。

於往績期間，我們的非貿易現金墊款乃(i)向與劉先生有個人聯繫的若干個人及公司提供，以供其個人用於滿足短期資金需要，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的結餘總額分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及零。於二零一八年十二月三十一日的現金墊款約人民幣3.5百萬元乃由一間從事化學品、機器及電子產品貿易的公司結欠，已於二零一九年悉數償還。董事認為該等現金墊款乃基於彼等與劉先生的長期穩定關係而向彼等作出。該等有關連且從事建築材料銷售、化學品、機器及電子產品貿易、製造及諮詢服務等不同行業的人士及公司日後或會為我們引薦業務機會。因此，我們相信作出該等現金墊款以供彼等滿足短期資金需要，將有助加強我們與彼等的現有及潛在業務關係；及(ii)向供應商E提供，於二零一九年十二月三十一日為人民幣8.1百萬元，作業務用途以支持其營運活動。有關供應商E的背景，請參閱本文件「業務 — 採購服務及商品 — 五大供應商」。

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，未向我們償還非貿易現金墊款結餘的第三方數目分別為七名、三名、一名及零。於往績期間，給予第三方的非貿易現金墊款結餘出現波動，乃主要由於向相關第三方墊付現金及其作出還款。

---

## 財務資料

---

我們於二零一九年十二月三十一日有待收供應商E的現金墊款人民幣8.1百萬元，該款項已於二零二零年悉數償還。向供應商E作出非貿易現金墊款主要是由於劉先生與供應商E其中一名最終實益擁有人(為獨立第三方)存有私人關係。考慮到當我們位於萊州市沙河鎮的第二間生產設施投產後，我們在二零一九年擴充業務時，需要為本集團覓得穩定的運輸服務供應商，向供應商E提供現金墊款將有助我們獲得穩定的運輸服務供應商，從而分散我們在營運中的交付風險。董事在相關時間認為，免息提供該現金墊款誠屬合理，在商業上亦可取。供應商E於相關時間的最終實益擁有人為兩名獨立第三方，各持有供應商E分別60%及40%的實益權益。

據董事作出合理查詢後所深知，該兩名最終實益擁有人為扎根於中國的商人，涉足運輸服務、農產品買賣、貿易業務及建築材料加工等多個行業。自供應商E於二零一九年三月成立以來，本集團並非其唯一客戶，但卻是其運輸服務的主要客戶之一。自二零一九年中旬左右以來，我們向供應商E作出兩次墊款，金額合共為人民幣14.6百萬元。誠如董事確認，本集團在該等款項於二零二零年悉數結算後並無再向供應商E墊付現金，且我們未來不擬向供應商E墊付現金。據董事作出合理查詢後所深知，由於供應商E的業務營運自二零一九年成立以來一直穩步發展，其財務表現及盈利能力已逐漸改善，所以能夠以內部資源和股東內部資源產生的股東注資為其資金需要和業務營運撥款。

我們於往績期間的其他非貿易現金墊款結餘對手方為獨立第三方。據董事作出合理查詢後所深知，除上文披露向相關第三方作出的現金墊款及與彼等的個人和業務關係外，該等第三方在過去或現在概無與本集團、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人有任何關係。董事亦確認，本集團及各第三方於往績期間並無亦從來未有就我們各項現金墊款訂立任何其他附帶協議、安排、諒解或承諾。

## 財務資料

其他應收款項及預付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣6.4百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣17.8百萬元，主要是由於(i)應收第三方款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣4.8百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣9.2百萬元；(ii)預付水電費增加約人民幣3.1百萬元；及(iii)可收回增值稅增加約人民幣2.8百萬元。

其他應收款項及預付款項於二零二零年十二月三十一日減少至約[編纂]，此乃由於以下各項的淨影響所致：(i)應收第三方款項於年內結付，導致該等結餘於二零二零年十二月三十一日減少至約人民幣0.5百萬元；(ii)預付[編纂]開支約[編纂]；及(iii)接近年底時預付運輸公司作出的款增加約人民幣1.8百萬元。

其他應收款項及預付款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣10.0百萬元減少至二零二一年四月三十日的約人民幣7.6百萬元，主要是由於(i)運輸服務及技術諮詢服務預付款項分別減少約人民幣1.8百萬元及人民幣1.1百萬元；(ii)應收第三方款項於截至二零二一年四月三十日止四個月結付，致使該結餘減少約人民幣0.5百萬元；及(iii)可收回增值稅減少約人民幣0.5百萬元；惟被預付[編纂]開支增加約[編纂]部分抵銷。

### 合約負債

下表載列我們於所示日期的合約負債：

	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
有關以下各項的合約負債				
— 金礦有害廢物處理服務	7,010	11,279	8,676	1,704
— 銷售再生產品	<u>5,458</u>	<u>3,962</u>	<u>2,151</u>	<u>21,391</u>
	<u>12,468</u>	<u>15,241</u>	<u>10,827</u>	<u>23,095</u>

## 財務資料

合約負債指在完成服務或交付商品之前，就金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品向客戶收取的預付款項。合約負債由二零一八年十二月三十一日的約人民幣12.5百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣15.2百萬元，乃由於客戶就有害廢物處理服務支付的預付款項增加，此乃主要源於截至二零一九年十二月三十一日止年度，上游客戶數目增加，對我們的有害廢物處理服務的需求上升，惟因我們於二零一九年在動用從下游客戶收到的預付款項後於同年底確認收益，致使再生產品銷售的合約負債減少，令該增幅被部分抵銷。相較於二零一八年，我們在臨近二零一八年底收到按金後於二零一九年初向客戶交付產品。

合約負債由二零一九年十二月三十一日的約人民幣15.2百萬元減少至二零二零年十二月三十一日的約人民幣10.8百萬元，主要是由於在我們位於萊州市金城鎮和沙河鎮的生產設施於截至二零二零年十二月三十一日止年度營運足一年後，我們的有害廢物處理服務和再生產品銷售大幅增加，從而在年內確認收益。於二零二一年四月三十日，合約負債增加至約人民幣23.1百萬元，主要是由於二零二一年四月簽署銷量相對較大的新合約，據此從下游客戶收到的再生產品銷售預付款項增加，惟被收到的金礦有害廢物處理服務金額減少所抵銷，主要由於我們臨近二零二一年四月三十日結束時完成給予客戶的服務（有關服務的按金已於同期受取）。

於最後可行日期，截至二零二一年四月三十日的所有合約負債已全部於其後確認為收益。

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要指結欠運輸公司及耗材供應商的應付款項。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 有關運輸成本	7,092	13,117	17,308	12,934
— 有關原材料	<u>2,082</u>	<u>107</u>	<u>2,839</u>	<u>3,157</u>
	<u>9,174</u>	<u>13,224</u>	<u>20,147</u>	<u>16,091</u>

## 財務資料

貿易應付款項為免計息，一般須於30至90日內結付。貿易應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣9.2百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣13.2百萬元，並進一步增加至二零二零年十二月三十一日的約人民幣20.1百萬元，走勢與我們於整個往績期間因擴充業務而令銷售成本增加一致。貿易應付款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣20.1百萬元減少至二零二一年四月三十日的約人民幣16.1百萬元，主要由於本集團於截至二零二一年四月三十日止四個月因農曆新年假期減少委託收集金礦有害廢物的運輸服務所致。

下表列載於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至30日	3,670	964	5,898	5,453
31至60日	1,630	2,173	8,908	3,629
61至90日	1,008	3,422	2,337	1,745
91至180日	2,708	4,610	2,611	5,156
180日以上	<u>158</u>	<u>2,055</u>	<u>393</u>	<u>108</u>
	<u>9,174</u>	<u>13,224</u>	<u>20,147</u>	<u>16,091</u>

下表列載於所示年度／期間貿易應付款項的平均週轉日數概要：

	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
平均貿易應付款項週轉日數 (附註)	<u>156.4</u>	<u>79.4</u>	<u>74.7</u>	<u>80.0</u>

附註：平均貿易應付款項週轉日數為年／期初及年／期末的平均貿易應付款項結餘除以年／期內銷售成本，再將商數乘以年／期內日數。



## 財務資料

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高的平均貿易應付款項週轉日數約156.4日，主要由於我們於二零一八年一月一日的結餘相對較高，導致截至二零一八年十二月三十一日止年度的平均貿易應付款項金額高於截至二零一九年十二月三十一日止年度。截至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，貿易應付款項的平均週轉日數相對穩定，分別為約79.4日、74.7日及80.0日，與我們正常結算日數相符。

於最後可行日期，於二零二一年四月三十日的貿易應付款項中約人民幣15.9百萬元或99.1%已經結付。

### 其他應付款項及應計費用

下表列載於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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
建設及購買物業、廠房及設備的應付款項	90,765	148,874	6,347	2,969
購買土地使用權及建設的應付票據	11,500	—	—	—
應付僱員福利	1,860	2,542	3,048	3,011
其他應付稅項	6,522	7,975	11,506	12,221
應付[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	<u>6,893</u>	<u>3,401</u>	<u>1,278</u>	<u>516</u>
	<u>117,540</u>	<u>162,792</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

其他應付款項及應計費用主要包括(i)建設及購買物業、廠房及設備的應付款項；(ii)購買土地使用權及建設的應付票據；(iii)應付僱員福利；(iv)其他應付稅項；及(v)應付[編纂]開支。

## 財務資料

### 建設及購買物業、廠房及設備的應付款項

建設及購買物業、廠房及設備的應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣90.8百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣148.9百萬元，主要是由於我們擴充業務，所以在萊州市沙河鎮建設第二間生產設施。於二零二零年十二月三十一日，建設及購置物業、廠房及設備的應付款項減少至約人民幣6.3百萬元，並於二零二一年四月三十日減少至約人民幣3.0百萬元，主要是由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結付該等結餘。

### 其他應付稅項

其他應付稅項主要指各種政府徵費或稅項，例如增值稅、城市建設維護稅、房產稅及土地使用稅。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，其他應付稅項分別約為人民幣6.5百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣12.2百萬元。增長趨勢主要是由於：(i)我們銷售予客戶的產品所產生的增值稅增加，走勢與收益增長一致；及(ii)擴張營運導致房產稅、土地使用稅及城市建設維護稅增加。

### 其他負債

下表載列我們於所示日期的其他負債：

	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
就建設項目應付的保固金	—	17,892	17,892	7,115
租賃安排				
— 萊州資產墊款	28,679	55,899	41,392	36,557
— 應付萊州資產款項	38,162	88,380	92,489	93,901
	<u>66,841</u>	<u>144,279</u>	<u>133,881</u>	<u>130,458</u>
	<u>66,841</u>	<u>162,171</u>	<u>151,773</u>	<u>137,573</u>

### 就建設項目應付的保固金

根據與承建商簽訂的樓宇建設合約，應付建築成本總額的10%被扣留作保固金，保修期由樓宇竣工驗收日期起計為期兩年。

---

## 財務資料

---

### 租賃安排

於二零一八年第四季，我們與萊州資產訂立兩份有害廢物倉儲租賃協議，分別於二零一八年十一月及二零一九年一月生效，租期最少為五年，最多為20年。有關租賃安排及我們與萊州資產的租賃協議的背景詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產設施 — 倉庫 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」。根據租賃協議，萊州資產就租賃兩間倉庫分別在二零一八年第四季及二零一九年上半年向我們墊款人民幣72.0百萬元及人民幣88.0百萬元，合共人民幣160.0百萬元，年租為人民幣8百萬元，包括租金收入的增值稅。

根據租賃協議，租期由相關租賃開始日期起計最少為五年，除非在該五年內，倉庫內的氰化尾渣被政府透過公開招標進行排毒處理招標，而倘我們中標，租期將會終止，而未來的處理費用將於扣除截至終止日期的租賃收入後，自萊州資產作出的墊款餘額中扣除。租賃協議亦列明，從第六年開始，萊州資產或我們均有權透過向另一方支付相當於一年租金的金額作為賠償金（即人民幣8百萬元）來終止租賃，而我們將須於接獲終止協議通知起計三年內向萊州資產償還其餘墊款，即第一年償還20%、第二年償還30%及第三年還清款項。

我們認為萊州資產很可能於五年固定租期結束後行使權利終止租賃協議，當五年租期於二零二三年十月及十二月屆滿後，我們須向萊州資產支付約人民幣50.4百萬元及人民幣61.6百萬元，合共人民幣112.0百萬元，即已收墊款總額人民幣160百萬元減去五年租金收入人民幣40.0百萬元及賠償金人民幣8.0百萬元。因此，在初始確認時，我們在固定租期於二零二三年或之前屆滿時須向萊州資產支付約人民幣50.4百萬元及人民幣61.6百萬元之責任，根據應付萊州資產款項的現值（即分別約人民幣37.9百萬元及人民幣46.3百萬元，兩份租賃協議合共約人民幣84.2百萬元），記錄為其他負債下的應付萊州資產款項。已收墊款總額人民幣160.0百萬元（包括第一間倉庫人民幣72.0百萬元及第二間倉庫人民幣88.0百萬元）與應付萊州資產款項總額約人民幣84.2百萬元（包括約人民幣37.9百萬元及人民幣46.3百萬元）之間的差額為人民幣75.8百萬元，第一間倉庫為約人民幣34.1百萬元及第二間倉庫為約人民幣41.7百萬元，有關金額已記錄為承租人墊款，在五年內平均攤銷及計入租金收入。計算應付款項現值時所用的貼現率為本集團獲取類似金融工具的當前市場利率。

---

## 財務資料

---

因此，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，我們應付萊州資產的長期款項分別為約人民幣38.2百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣93.9百萬元。該結餘在往績期間整體有所增加乃主要由於(i)只有一份與萊州資產簽訂的租賃協議自二零一八年十一月生效，以及本集團與萊州資產簽訂了第二份租賃協議，自二零一九年一月生效，並於二零一九年收到另一筆款項人民幣88.0百萬元；及(ii)於往績期間就應付萊州資產款項確認利息開支。

已收墊款人民幣160.0百萬元與應付萊州資產款項約人民幣75.8百萬元之間的差額於初始確認時確認為承租人墊款，當中包括(i)五年租金收入人民幣40.0百萬元；(ii)一年補償租金收入人民幣8.0百萬元；及(iii)五年租期屆滿後應付萊州資產款項的貼現影響約人民幣27.8百萬元。根據國際財務報告準則第16號，上述貼現影響約人民幣27.8百萬元被視為租賃付款的一部分，並根據國際財務報告準則第16號，入賬作租賃付款的一部分，於五年承諾租期內攤銷作租金收益。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，我們確認承租人墊款總額分別約人民幣28.7百萬元、人民幣55.9百萬元、人民幣41.4百萬元及人民幣36.6百萬元。因此，承租人墊款於五年內平均攤銷為租金收入。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確認的實際租金收入分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣4.8百萬元。承租人墊款由二零一八年十二月三十一日的約人民幣28.7百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣55.9百萬元，主要是由於在二零一九年就第二份租賃協議收到萊州資產的墊款人民幣88.0百萬元。承租人墊款於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減少至約人民幣41.4百萬元及人民幣36.6百萬元，主要反映年／期內攤銷及確認租賃收入。

更多詳情，請參閱本文件附錄一所載歷史財務資料附註30。

## 財務資料

### 控股股東及關聯方結餘

控股股東及關聯方結餘的詳情於本文件附錄一所載歷史財務資料附註33披露。於二零二一年四月三十日的所有控股股東及關聯方結餘已於最後可行日期悉數結付。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備項目、投資物業及使用權資產。下表載列我們於往績期間產生的資本開支：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產	21,620	653	727	—
物業、廠房及設備	16,058	103,275	9,263	5,099
投資物業	<u>103,934</u>	<u>38,631</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><u>141,612</u></u>	<u><u>142,559</u></u>	<u><u>9,990</u></u>	<u><u>5,099</u></u>

### 資本承擔

我們有下列主要與建築及收購物業、廠房及設備有關的重大資本承擔，其尚未於綜合財務報表計提撥備：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未確認為負債				
— 建設及收購物業、廠房及設備的承擔	<u>176,667</u>	<u>2,887</u>	<u>3,408</u>	<u>3,169</u>

## 財務資料

### 債務

於二零二一年八月三十一日(即就本債務聲明的最後可行日期)，本集團的未償還債務約為人民幣136.5百萬元，包括(i)銀行借款約人民幣40.9百萬元；(ii)租賃負債約人民幣0.3百萬元；及(iii)與租賃安排有關的其他負債約人民幣95.3百萬元。

下表載列於各所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於	於
	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	二零二一年 四月三十日 人民幣千元	二零二一年 八月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動</b>					
銀行借貸	—	—	39,880	39,880	38,820
租賃負債	408	683	823	—	—
與租賃安排有關的其他 負債	<u>38,162</u>	<u>88,380</u>	<u>92,489</u>	<u>93,901</u>	<u>95,335</u>
	38,570	89,063	133,192	133,781	134,155
<b>流動</b>					
應付控股股東款項	50,679	23,572	8,217	—	—
銀行借貸	28,480	32,000	2,120	2,120	2,120
租賃負債	<u>4,486</u>	<u>539</u>	<u>762</u>	<u>376</u>	<u>250</u>
	<u>83,645</u>	<u>56,111</u>	<u>11,099</u>	<u>2,496</u>	<u>2,370</u>
<b>總計</b>	<u><u>122,215</u></u>	<u><u>145,174</u></u>	<u><u>144,291</u></u>	<u><u>136,277</u></u>	<u><u>136,525</u></u>

## 財務資料

### 銀行借款

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日、二零二一年四月三十日及二零二一年八月三十一日，我們的有抵押及有擔保銀行借款分別為約人民幣28.5百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣42.0百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣40.9百萬元，以為業務營運提供資金及滿足營運資金需求。

下表載列我們於所示日期的銀行借款到期情況：

	於十二月三十一日			於	於
	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	二零二一年 四月三十日 人民幣千元	二零二一年 八月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
1年內	28,480	32,000	2,120	2,120	2,120
1至2年	—	—	2,120	2,120	2,120
2至3年	—	—	37,760	37,760	36,700
	<u>28,480</u>	<u>32,000</u>	<u>42,000</u>	<u>42,000</u>	<u>40,940</u>

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，銀行借款的加權平均實際利率分別為約5.93%、5.61%、4.83%及4.05%。本集團的銀行借款乃以人民幣計值。

於二零一八年十二月三十一日，上述銀行借款乃由(i)我們賬面淨值分別約人民幣6.3百萬元及人民幣4.5百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備；(ii)劉先生、劉遠升先生及呂女士的個人擔保；及(iii)萊州市嘉銘達新型建材有限公司(由劉遠升先生控制的實體)物業、廠房及設備作抵押。

於二零一九年十二月三十一日，上述銀行借款乃由(i)我們賬面淨值分別約人民幣6.2百萬元及人民幣4.2百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備；(ii)劉先生及呂女士的個人擔保；及(iii)中聯水泥物業、廠房及設備作抵押。

---

## 財務資料

---

於二零二零年十二月三十一日，上述銀行借款乃由(i)我們賬面淨值分別約人民幣6.0百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣70.3百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備及投資物業；及(ii)劉先生、李麗艷女士(劉先生的妻子)及呂女士的個人擔保作抵押。關聯方擔保已於二零二一年二月解除及由本集團附屬公司提供的擔保替代。

於二零二一年四月三十日，上述銀行借款乃由(i)本集團賬面淨值分別約人民幣6.0百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣69.5百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備以及投資物業；及(ii)本集團附屬公司提供的擔保作抵押。

於二零二一年八月三十一日，上述銀行借款乃由(i)本集團賬面淨值分別約人民幣5.9百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣68.7百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備以及投資物業；及(ii)本集團附屬公司提供的擔保作抵押。

### 銀行融資

於二零二一年八月三十一日(即就本債務聲明的最後可行日期)，我們並無任何未提取的銀行融資。董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們在獲取信貸融資或提取融資時並無遇到任何困難，並無拖欠銀行借款或違反財務契諾。於往績期間及直至最後可行日期，並無與我們未償還債務有關而會嚴重限制我們就執行業務計劃而承擔額外債務或進行必要股本融資的能力的重大契諾。

### 租賃負債

本集團於整個往績期間已貫徹應用國際財務報告準則第16號，該準則於二零一九年一月一日開始的會計期間生效。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日、二零二一年四月三十日及二零二一年八月三十一日，我們的租賃負債(流動及非流動部分)分別約為人民幣4.9百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元，主要包括經營用的辦公室物業及設備租賃。



---

## 財務資料

---

### 對控股股東的結餘

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，應付控股股東款項分別為約人民幣50.7百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣8.2百萬元。應付控股股東款項為無抵押、免息及須按要求償還以及非貿易性質。於二零二一年四月三十日，應收控股股東款項為約人民幣2.0百萬元，已於最後可行日期悉數結付。詳情請見本文件附錄一所載歷史財務資料附註33(c)。

### 與租賃安排有關的其他負債(應付萊州資產)

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日、二零二一年四月三十日及二零二一年八月三十一日，我們就有害廢物倉儲租賃安排應付萊州資產的款項分別為約人民幣38.2百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣93.9百萬元及人民幣95.3百萬元。更多詳情請見上文「— 綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 其他負債」。

### 或然負債

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日、二零二一年四月三十日及二零二一年八月三十一日，我們並無任何重大或然負債。我們現時未牽涉任何重大法律訴訟，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在的重大法律訴訟。

除上文所披露者外，我們並無未償還按揭、抵押、質押、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、租賃負債或租賃承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債表外安排及承擔

董事確認並無重大資產負債表外安排及承擔。

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績期間，由控股股東及其聯繫人控制的若干實體與本集團訂立關聯方交易。詳情請見上文「— 綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 控股股東及關聯方結餘」及本文件附錄一所載歷史財務資料附註33。下表列載於所示年度／期間的關聯方交易：

	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
利息收入	—	6,460	5,144	1,921	—
銷售商品	2,542	741	413	346	—
收購商品及服務	—	1,849	2,764	239	—

### 利息收入

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，我們貸款予中聯水泥分別為約人民幣86.3百萬元、人民幣98.4百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣23.4百萬元。於二零一八年十二月三十一日及二零二一年四月三十日的有關結餘為無抵押及不計息。於二零一九年一月一日及二零二零年一月一日，我們向中聯水泥提供按年利率6.86%計息的計息貸款。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，我們的利息收入分別為零、約人民幣6.5百萬元及人民幣5.1百萬元及零。提供予中聯水泥的貸款為無抵押，並須於一年內償還。

中聯水泥從事水泥製造業務，與本集團的業務並無關連。為精簡核心業務，我們於二零二零年四月進行重組並出售中聯水泥。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 重組 — 公司重組」。於往績期間，在出售中聯水泥之前，中聯水泥由鴻承礦業擁有61.68%。於最後可行日期，中聯水泥由我們的控股股東劉先生最終實益擁有58.60%，其餘股權則由一名獨立第三方擁有。

---

## 財務資料

---

我們對中聯水泥的貸款乃於我們計劃[編纂]之前提供，作為營運資金分配予劉先生所控制的兩間公司。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，我們給予中聯水泥的貸款按年利率6.86%計息，即中聯水泥需要承擔的資金成本，其為非貿易性質，並擬用作及由中聯水泥主要用於滿足其業務營運產生的財務需要及支付建築成本和資本開支。

執行董事兼控股股東劉先生於往績期間為中聯水泥的董事、總經理兼監事。雖然劉先生擔任的角色重疊，惟彼在履行本集團及中聯水泥各自的職責時，一直並將繼續獲得本集團及中聯水泥各自的獨立董事會和高級管理層團隊支持。執行董事兼行政總裁戰先生於二零一七年四月至二零二零年十二月為中聯水泥的監事。誠如董事確認，戰先生並無參與中聯水泥的日常營運和管理。於最後可行日期，戰先生已辭任彼於中聯水泥的監事職務。除劉先生、戰先生及財務總監(彼於最後可行日期亦辭任中聯水泥的職務)外，我們於往績期間與中聯水泥在人員和資源之間並無重疊。本集團及中聯水泥提供的產品和服務亦無重疊。

董事確認，於往績期間，我們概無營運相關成本或開支由中聯水泥、本集團任何關聯方或關連人士或任何其他第三方承擔而沒有再向我們徵收。與中聯水泥的結餘已於二零二一年七月悉數結算，且我們不計劃在未來作出有關事情。董事確認，據彼等所深知，中聯水泥於往績期間及直至最後可行日期並無牽涉任何重大違規事件、申索、訴訟或任何實際或受威脅的法律程序。

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亦錄得向獨立第三方作出的非貿易現金墊款分別約人民幣4.8百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣0.4百萬元及零，其為無抵押、免息及並無固定還款期。

---

## 財務資料

---

誠如中國法律顧問告知，向中聯水泥提供貸款及向獨立第三方作出現金墊款可能不符合人民銀行頒佈的《貸款通則》。根據《貸款通則》，人民銀行可對貸款人處以相當於貸款墊付活動收入一至五倍的罰款。然而，根據當前的法律及法規以及其於中國的詮釋和實施及基於以下原因，中國法律顧問認為(i)該貸款及墊款對各方具有法律約束力；(ii)提供該貸款及墊款並無違反中國強制性法律及行政法規；及(iii)人民銀行對我們施加懲罰的風險很微：

- (i) 根據二零一五年八月六日頒佈、最近於二零二零年十二月二十九日修訂並於二零二一年一月一日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「**第6號規定**」)，(a)就法人與非法人組織之間因生產經營需要簽訂的民間借貸合同而言，除其第13條和《中華人民共和國民法典》規定的情形外，相關人民法院應當認可民間借貸合同的效力；及(b)出借人要求支付借貸合同項下的利息，且借貸合同當事人協定的年利率不超過合同簽訂時一年期貸款市場報價利率的四倍，相關人民法院應予支持；
- (ii) 此外，根據《中華人民共和國立法法》，全國人民代表大會和全國人民代表大會常務委員會制定法律，國務院根據中國憲法和法律制定行政法規，而人民銀行則根據法律和行政法規制定規則。因此，人民銀行發佈的《貸款通則》並非中國的法律和行政法規；及
- (iii) 根據第6號規定，《貸款通則》並非中國的法律和行政法規，以及本集團確認我們向相關各方提供的該貸款及墊款乃為維持各方的正常業務營運而作出，該貸款及墊款乃源自本集團的業務收入，且不涉及《中華人民共和國民法典》第146條、第153條、第154條或第6號規定第13條所載的情形，且貸款及墊款各自的年利率均在第6號規定允許的範圍內。

---

## 財務資料

---

### 銷售商品

於往績期間，我們在貿易業務下向劉先生最終控制的兩間公司銷售再生產品。因此，於截至二零一八年、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，我們分別確認收益約人民幣2.5百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.4百萬元及零，分別佔同期總收益的約2.5%、0.6%、0.1%及零。截至二零一八年十二月三十一日止年度，買賣再生產品的收益約人民幣2.5百萬元完全是與中聯水泥交易所得。該等交易於最後可行日期已經終止。

### 收購商品及服務

於往績期間，我們委聘劉先生最終控制的四間公司以收購建材、運輸服務及諮詢服務。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，向該四間公司收購商品及服務的金額分別為零、約人民幣1.8百萬元、人民幣2.8百萬元及零。該等交易於最後可行日期已經終止。

董事認為，上文及本文件附錄一歷史財務資料附註33(b)所載各項關聯方交易，乃各相關方之間按公平原則在一般業務過程中根據正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績期間的關聯方交易不會影響我們的過往業績或導致過往業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表列明於所示年度／期間或日期的主要財務比率：

	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 <sup>(1)</sup>	171.6%	73.0%	68.7%	不適用 <sup>(10)</sup>
總資產回報率 <sup>(2)</sup>	9.8%	10.1%	16.8%	不適用 <sup>(10)</sup>
利息覆蓋率 <sup>(3)</sup>	14.3倍	12.7倍	16.9倍	13.0倍
毛利率 <sup>(4)</sup>	56.4%	61.5%	60.3%	60.0%
純利率 <sup>(5)</sup>	30.0%	36.3%	35.5%	25.2%
	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 <sup>(6)</sup>	0.6倍	0.7倍	1.1倍	1.2倍
速動比率 <sup>(7)</sup>	0.6倍	0.6倍	0.9倍	1.0倍
資產負債比率 <sup>(8)</sup>	683.0%	218.7%	136.0%	110.6%
淨債務權益比率 <sup>(9)</sup>	615.5%	215.6%	93.2%	65.3%

附註：

- (1) 權益回報率乃按相關年度／期間利潤除以相關年／期末的權益總額，再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率乃按相關年度／期間利潤除以相關年／期末的資產總值，再乘以100%計算。
- (3) 利息覆蓋率乃按相關年度／期間的除利息及稅項前利潤除以利息開支計算。
- (4) 毛利率乃按相關年度／期間的毛利除以收益，再乘以100%計算。
- (5) 純利率乃按相關年度／期間的利潤除以收益，再乘以100%計算。
- (6) 流動比率乃按相關年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率乃按相關年／期末的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額計算。
- (8) 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。債務的定義是並非在一般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有關的其他負債。
- (9) 淨債務權益比率乃按相關年／期末的淨債務（即債務總額扣除現金及現金等價物）除以權益總額，再乘以100%計算。
- (10) 該四個月數字不具意義，因為它與年度數字沒有可比性。

---

## 財務資料

---

### 權益回報率

權益回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約171.6%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約73.0%，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度溢利累計導致股本增加。權益回報率於截至二零二零年十二月三十一日止年度減少至約68.7%，主要由於已產生溢利增加約人民幣24.4百萬元或50.3%，惟因截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派股息人民幣58.0百萬元部分抵銷。

### 總資產回報率

總資產回報率相對穩定，截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度分別約為9.8%及10.1%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，總資產回報率上升至約16.8%，主要是由於我們擴充業務，令溢利不斷增加。

### 利息覆蓋率

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止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，利息覆蓋率維持於相若水平，分別為約14.3倍、12.7倍、16.9倍及13.0倍。

### 流動比率及速動比率

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，流動比率維持相對穩定，分別為約0.6倍及0.7倍。流動比率於二零二零年十二月三十一日增加至約1.1倍，主要由於流動負債減少，而此乃由於建設及購買物業、廠房及設備的其他應付款項大幅減少及應付控股股東款項減少。

於二零二一年四月三十日，流動比率約為1.2倍，與二零二零年十二月三十一日的約1.1倍比較相對穩定。

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，速動比率維持相對穩定，分別為約0.6倍、0.6倍、0.9倍及1.0倍。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

資產負債比率由二零一八年十二月三十一日的約683.0%下降至二零一九年十二月三十一日的約218.7%，主要是由於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生溢利，令總權益增加。於二零二零年十二月三十一日的資產負債比率進一步減少至約136.0%，主要由於結付與控股股東的結餘及截至二零二零年十二月三十一日止年度產生與二零一九年十二月三十一日相若的溢利，導致二零二零年十二月三十一日的總權益進一步增加。

於二零二一年四月三十日，資產負債比率進一步減少至約110.6%，主要由於結付應付控股股東款項及截至二零二一年四月三十日止四個月產生純利導致總權益增加，令總債務減少。

### 淨債務權益比率

淨債務權益比率於二零一八年、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為約615.5%、215.6%、93.2%及65.3%。該跌勢與上述資產負債比率的跌勢類似。

### 市場風險的定量及定性披露

有關我們所面臨的風險（例如利率風險、信貸風險及流動資金風險），請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

### [編纂]開支

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



---

## 財務資料

---

在估計[編纂]開支中，(i)約[編纂](相當於約[編纂])預期將於[編纂]後入賬作自權益扣除；及(ii)約[編纂](相當於約[編纂])將於損益確認為開支，其中約[編纂](相當於約[編纂])及約[編纂](相當於約[編纂])已分別於截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月確認，而餘額約[編纂](相當於約[編纂])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。

董事認為我們的財務業績將受[編纂]相關[編纂]開支所不利影響，因為我們預計將於截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合損益內確認約[編纂](相當於約[編纂])，本集團預計截至二零二一年十二月三十一日止年度錄得的溢利將較截至二零二零年十二月三十一日止年度減少。

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。

### 股息

於二零二零年一月二十日，附屬公司向當時的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，根據相關方之間的協議，應付劉先生股息人民幣5.8百萬元被應收中聯水泥款項抵銷。於二零二一年二月及四月，應付股息人民幣11.6百萬元已以現金悉數結付。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。

## 財務資料

我們並無任何固定股息政策或預定派息率。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。

### 可分派儲備

本公司於二零二一年一月十二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於二零二一年四月三十日概無可供分派予股東的儲備。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對本集團於二零二一年八月三十一日於中國持有的自有物業進行估值，認為於該日期的公平值為約人民幣309.5百萬元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三的物業估值報告。

下表列載本文件附錄一所載於二零二一年四月三十日的物業權益賬面淨值與物業權益於二零二一年八月三十一日的重估價值之間的對賬。

	人民幣千元
本文件附錄一所載物業權益	
於二零二一年四月三十日的賬面淨值	259,495
減：截至二零二一年八月三十一日止四個月的折舊	<u>3,204</u>
物業權益於二零二一年八月三十一日的賬面淨值	256,291
估值盈餘，除稅前	<u>53,209</u>
於二零二一年八月三十一日的估值	<u><u>309,500</u></u>

---

## 財務資料

---

於二零二一年四月三十日，物業權益構成本集團非物業業務的一部分，佔總資產賬面值的15%或以上。本文件就在本文件中加入物業估值報告而遵守上市規則第5.01A條的規定以及公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的規定。物業估值請參閱本文件附錄三。

### 未經審核備考經調整匯總有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

### 根據香港上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，除本文件另有披露外，於最後可行日期，概無可引發上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

### 近期發展及重大不利變動

請參閱「概要 — 近期發展及重大不利變動」以了解本集團近期發展的更多詳情。除本節「[編纂]開支」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於二零二一年四月三十日(即本文件附錄一的報告期末)後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後概無發生任何事件而會對本文件附錄一所示資料造成嚴重影響。