

財務資料

閣下應將本節與本[編纂]「附錄一—會計師報告」所載我們的合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。合併財務資料乃按國際財務報告準則編製。

下列討論與分析載有前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績或會與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括「風險因素」所討論者。

概覽

我們是河南省加氫苯基化學品及能源產品的供應商，主要專注於生產及加工(i)加氫苯基化學品(主要包括純苯、甲苯及二甲苯)；及(ii)能源產品(包括液化天然氣及煤氣)。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收益計，我們是(i)河南省最大的純苯供應商，市場份額為18.6%，河南省純苯的市場規模佔中國的市場份額為3.4%及(ii)河南省第三大液化天然氣供應商，市場份額為4.9%，河南省液化天然氣的市場規模佔中國的市場份額為1.8%。

於2020財年、2021財年及2022財年各年，我們的收益總額分別為人民幣1,079.2百萬元、人民幣1,479.6百萬元及人民幣2,254.5百萬元，三年的年複合增長率為44.5%。我們於相關年度的溢利淨額分別為人民幣44.6百萬元、人民幣79.5百萬元及人民幣194.1百萬元，三年的年複合增長率為108.5%。

我們的收益隨後於2022年上半年及2023年上半年維持相對穩定，分別為人民幣1,079.0百萬元及人民幣1,076.0百萬元；而我們的溢利則由2022年上半年的人民幣116.7百萬元減少至2023年上半年的人民幣65.7百萬元，減幅為43.7%。

財務資料

呈列基準

董事根據符合國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會批准所有準則及詮釋）的會計政策按本[編纂]附錄一所載會計師報告附註1內的呈列基準編製財務資料，編製財務資料時未作任何調整。

於2023年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣92.6百萬元。此外，未支付資本承擔為人民幣23.5百萬元。董事認為，經考慮本集團當前的現金產生業務及於2023年6月30日本集團可供動用的銀行融資人民幣117.3百萬元，我們有足夠營運資金悉數履行其由報告期末起計未來十二個月到期的財務責任。因此，歷史財務資料已按持續經營基準編製。

收購金江煉化

緊接重組前，金江煉化由金馬能源持有49%及由洛陽煉化持有51%，並作為金馬集團的合營公司入賬。重組前，我們並無於損益中分佔其任何業績。

於2023年7月29日，金馬能源與金馬氫能訂立股權轉讓協議，據此，金馬能源同意以零代價向金馬氫能轉讓其於金江煉化的49%股權。該轉讓以零代價作出，乃由於金馬氫能於轉讓前為金馬能源的全資附屬公司且該轉讓實質上為金馬能源的內部重組。

於2023年7月31日，上述股權轉讓已向有關中國政府主管部門濟源市市場監督管理局登記，並已完成向金馬氫能轉讓於金江煉化的股權，其後金江煉化作為我們的合營公司入賬。自此，我們將分佔金江煉化的損益，並確認本集團應佔金江煉化的損益及其他全面收益。有關股權轉讓的詳情，請參閱「歷史、公司架構及重組－重組－1.金馬能源向金馬氫能無償轉讓金江煉化49%的股權」。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多種因素的影響，包括以下因素：

整體經濟狀況及下游行業需求

我們所有產品在中國出售。中國的整體經濟狀況影響我們產品的市價及需求以及我們用於生產加氫苯基化學品及能源產品的原材料的價格。於經濟下滑時，我們產品的平均售價或會下跌而我們或會需要調整我們的採購及銷售策略以應對該等狀況，例如減少原材料採購或開展更多融資活動以增加我們的營運資金。於經濟狀況復甦時，我們或會隨市場需求增加及原材料價格上漲而上調我們產品的售價。此外，我們或會增加原材料的預付款以保證原材料供應及減少我們的融資活動。我們的貿易活動亦因液化天然氣或煤氣需求隨經濟狀況復甦增加而增加。

我們產品的銷售主要取決於國內客戶對加氫苯基化學品的消耗。加氫苯基化學品主要作為原材料用於化工行業，以供尼龍及化肥製造、成品油製造以及化工行業等下游行業生產原材料。因此，我們加氫苯基化學品的需求亦受尼龍及化肥製造、成品油製造以及化工行業發展的影響。

我們的原材料及產品的價格

我們面臨我們產品及粗苯市價波動的風險以及該等價格之間價差變動的風險。我們一般根據我們產品銷售所在區域的現行市價並參考適用於個別客戶的多項其他因素銷售產品。市場供需力量一般會決定我們產品的定價。我們產品的價格受多種因素影響，包括：

- 我們產品的供應及需求，其主要受到客戶表現以及全球經濟週期的影響；
- 我們的原材料（例如粗苯）的價格，其受原材料的供應及需求以及中國國內及全球經濟週期的影響；
- 我們產品的特性及質量（加氫苯基化學品類型不同，市價亦不同）；

財務資料

- 國際市場的化學品價格；及
- 我們的運輸成本、可用的運輸能力及運輸方式。

此外，由於我們的加氫苯基化學品及大部分粗苯產品可由焦炭生產，我們產品的價格亦受焦炭價格波動影響。過往來看，當焦炭價格上行時，我們產品的價格通常上漲。例如，我們加氫苯基化學品的價格於2020年至2022年期間焦炭價格上行時上漲；我們加氫苯基化學品的價格於2023年上半年焦炭價格下行時下跌。

我們一般根據我們產品銷售所在區域的現行市價、原材料價格、產品規格、下游行業的供應及需求以及地區可用運輸能力為產品定價。我們加氫苯基化學品及能源產品的價格須進行頻繁磋商及調整，在部分情況下一個月內須進行數次磋商及調整，以應對市價波動。

下表載列根據我們的內部記錄我們各主要產品於往績記錄期間的平均售價（經扣除增值稅）：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年	2023年 上半年
	平均售價 ^(附註)				
	人民幣元／噸(煤氣除外，為人民幣元／立方米)				
加氫苯基化學品					
純苯	3,434.8	6,200.4	7,171.2	7,363.6	6,290.1
甲苯	3,237.7	4,432.8	6,505.4	6,234.5	6,410.6
二甲苯	3,279.9	4,940.7	6,473.8	6,172.7	6,352.8
能源產品					
液化天然氣	3,058.9	4,706.3	6,133.5	6,297.7	4,692.5
煤氣	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8

附註：按各相關產品的收益除以該產品的銷量計算。

粗苯及焦爐煤氣是我們產品的主要原材料。粗苯及焦爐煤氣價格影響我們的原材料成本，亦為影響我們產品價格的因素之一。有關我們原材料的更多詳情，請參閱本[編纂]「業務－原材料及供應」。粗苯及焦爐煤氣供應是影響我們經營業績的又一因

財務資料

素。煤炭行業環保法規趨緊或政府主導的行業整合加劇可能降低煤炭供應或抬高煤炭價格。粗苯及焦爐煤氣供應波動或會抬高其價格，從而提高我們業務的經營成本。

經參照於往績記錄期間的每單位平均原材料成本的波動情況，以下所載毛利率的敏感度分析僅供說明。下表假設在所有其他因素保持不變的情況下每單位平均原材料成本的增減對我們毛利率的影響：

假設性波幅	每單位平均原材料成本增加／減少	
	+/-5%	+/-10%
	人民幣千元	人民幣千元
毛利率減少／增加		
2020財年	-/+3.5%	-/+7.0%
2021財年	-/+3.7%	-/+7.4%
2022財年	-/+3.5%	-/+7.0%
2022年上半年	-/+3.5%	-/+6.9%
2023年上半年	-/+3.6%	-/+7.1%

[編纂]應注意，以上有關歷史財務資料的分析乃基於假設，僅作參考之用，不應被視為實際影響。

粗苯及焦爐煤氣價格的上升或下降未必能立即導致我們產品價格的變動，反之亦然。產品市價上漲時，我們可能因原材料與產品的價差擴大而受益，而產品市價下跌時，我們可能因價差收窄而受損。我們的產品價格通常與原材料價格聯動，雖然速度及量級不同，考慮到市價波動，我們相信我們一般能夠協商我們產品及原材料的價格。有關我們價格風險控制政策及存貨控制政策的更多詳情，請參閱本[編纂]「業務－客戶及供應商的重疊－定價政策」及「業務－存貨」。

產能及銷量

於往績記錄期間，我們的經營毛利波動主要受產品平均售價及原材料平均採購價變動的推動，而產品銷量主要由產能及產品需求決定。於2023年6月30日，我們加氫苯基化學品的處理能力及液化天然氣的產能分別約為每年20萬噸（按粗苯處理能力計

財務資料

算)及1億立方米(相當於約72,000噸)。於同日，我們的煤氣處理能力為每年845百萬立方米。有關我們主要生產線於往績記錄期間的年產能、產量或處理量及利用率的詳情，請參閱本[編纂]「業務－生產及處理設施」。於往績記錄期間，我們產品的銷量主要由產能限定。

業務分部業績及組合

按收益計，加氫苯基化學品分部於往績記錄期間一直是我們的最大業務分部，於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年分別貢獻我們收益總額的約54.2%、72.0%、58.3%、61.0%及60.2%。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年加氫苯基化學品分部的分部毛利率分別約為5.9%、11.3%、4.8%、7.5%及7.7%。

按收益計，能源產品分部於往績記錄期間一直是我們的第二大業務分部，於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年分別貢獻我們收益總額的約38.9%、18.8%、33.2%、32.3%及31.0%。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年能源產品分部的分部毛利率分別約為12.3%、6.6%、27.0%、29.9%及13.8%。有關我們按不同分部劃分的毛利及毛利率的詳情，請參閱本節「一節選損益表項目說明－毛利及毛利率」。

因此，我們的毛利率受到我們銷售的不同產品的收益組合及各分部的收益的影響。展望未來，我們將繼續不時評估和調整我們的產品組合，以專注於溢利率更高、市場需求更大及具潛力的產品，以維持或提高我們的盈利能力。

監管我們行業的法律法規

我們的經營須遵守中國有關有害物質、氣體及水排放、水土保護及廢棄物管理的環保法律法規。我們的中國法律顧問告知，我們在所有重大方面均符合中國的相關環保法律法規，我們並無因生產設施的重大不合規事件而受到中國環保部門的任何制裁或罰款。我們擁有一支環保團隊，負責確保我們所有的經營均符合適用的環保法律法規。任何法律法規趨嚴均可能導致我們增加經營成本以遵守所有法律法規。

財務資料

重大會計政策及關鍵估計和判斷

部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目有關的判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績可能造成重大影響。我們的管理層基於過往的經驗及其他因素持續評估該等估計、假設及判斷，包括對在有關情況下被認為屬合理的未來事件的預期。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見的未來並不會出現任何重大變更。對理解我們的財務狀況及經營業績有重要影響的重大會計政策、估計及判斷概述如下並載於本[編纂]附錄一本集團會計師報告的附註3及4。

重大會計政策

合併基準

歷史財務資料包括本公司及本公司控制的實體及其附屬公司的財務報表。倘本公司屬以下情況，則本公司獲得控制權：

- 對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力而影響其回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制權元素中有一項或以上出現變化，則我們會重新評估我們是否控制投資對象。

我們於獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司合併入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收入及開支，於我們獲得控制權當日起至我們失去附屬公司控制權當日止，計入合併損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益（即使這會導致非控股權益出現虧損結餘）。

財務資料

客戶合約收益

收益按已收或應收代價的公允價值計量。我們於履行履約責任時（即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時）確認收益。履約責任指一項明確貨品或服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權按時間轉移，而倘符合以下標準之一，經參考完全履行相關履約責任的進度，則收益按時間確認：

- 客戶於我們履約時同時收取及消耗我們履約所提供的利益；
- 我們履約創建或增強客戶於我們履約時控制的資產；或
- 我們履約未創建對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，收益於客戶獲得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

應收款項指我們收取代價的無條件權利，即代價付款僅需隨時間流逝到期。合約負債指我們向客戶轉移我們已自客戶收取代價（或代價金額到期）的貨品或服務責任。

被分類為按公允價值計入其他全面收益的應收票據

由於利息收入採用實際利息法計算，按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的應收票據賬面值的後續變動於損益中確認。該等應收票據賬面值的的所有其他變動於其他全面收益中確認，並於按公允價值計入其他全面收益儲備項下累計。在不減少該等應收票據賬面值情況下，減值撥備於損益中確認，並對其他全面收益作出相應調整。當該等應收票據終止確認時，過往於其他全面收益確認的累計收益或虧損重新分類至損益。

財務資料

政府補助

政府補助於合理保證我們將遵守補助附帶的條件及將收取補助前均不予確認。政府補助乃於我們將補貼擬償付的相關成本確認為開支的期間內有系統地於損益中確認。用作補償已產生開支或虧損或旨在為我們提供即時財務資助（而無未來相關成本）的應收政府補助乃在其應收期間於損益中確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。我們的即期稅項負債按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。遞延稅項就歷史財務資料所列資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時所用相應稅基之間的暫時差額確認。即期及遞延稅項於損益中確認，惟當其與於其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關則除外，在該情況下，即期稅項及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。倘即期稅項或遞延稅項因業務合併的初步會計處理而產生，則有關稅務影響計入業務合併的會計處理。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本乃以加權平均基準釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本及進行銷售的必要成本。進行銷售的必要成本包括可直接歸屬於銷售的增量成本及本集團進行銷售所必須產生的非增量成本。

估計不確定因素的主要來源

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的可變現淨值按估計售價減完成的任何估計成本及進行銷售的必要成本計算。該等估計按現行市況及出售類似性質貨品的過往經驗作出，可能因市況變動而出現重大變動。我們於各報告期末重新評估有關估計。

財務資料

按公允價值計入其他全面收益的應收票據的公允價值計量

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的應收票據按公允價值計量，而公允價值根據可觀察的輸入數據運用估值技術釐定。確立有關估值技術（其反映出當前市況）及其相關輸入數據需要判斷及估計。有關該等因素的假設變動可能影響該等工具的呈報公允價值。金融工具的公允價值計量詳情載於本[編纂]附錄一所載會計師報告附註39。

經營業績

下表概述往績記錄期間財務報表的合併損益及其他全面收益表，詳情載於本[編纂]附錄一的會計師報告。

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年	2023年 上半年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
收益	1,079,233	1,479,594	2,254,533	1,078,982	1,076,008
銷售成本	<u>(977,671)</u>	<u>(1,326,461)</u>	<u>(1,966,854)</u>	<u>(914,132)</u>	<u>(969,559)</u>
毛利	101,562	153,133	287,679	164,850	106,449
其他收入	7,348	5,067	6,354	2,673	5,305
其他收益及虧損	(5,650)	(9,707)	(5,535)	(3,295)	(2,026)
銷售及分銷開支	(11,606)	(11,963)	(15,366)	(7,025)	(10,189)
行政開支	(21,708)	(22,980)	(31,562)	(14,744)	(14,019)
融資成本	<u>(8,561)</u>	<u>(2,645)</u>	<u>(8,022)</u>	<u>(4,066)</u>	<u>(2,994)</u>
除稅前溢利	61,385	110,905	233,548	138,393	82,526
所得稅開支	<u>(16,751)</u>	<u>(31,429)</u>	<u>(39,467)</u>	<u>(21,649)</u>	<u>(16,812)</u>
年／期內溢利	<u>44,634</u>	<u>79,476</u>	<u>194,081</u>	<u>116,744</u>	<u>65,714</u>
以下各方應佔					
年／期內溢利：					
— 本公司擁有人	29,092	72,469	138,229	86,694	50,880
— 非控股權益	<u>15,542</u>	<u>7,007</u>	<u>55,852</u>	<u>30,050</u>	<u>14,834</u>
	<u>44,634</u>	<u>79,476</u>	<u>194,081</u>	<u>116,744</u>	<u>65,714</u>

財務資料

節選損益表項目說明

收益

我們的收益來自(i)生產及／或加工及銷售(a)加氫苯基化學品，主要包括純苯、甲苯及二甲苯；及(b)能源產品，包括液化天然氣及煤氣；及(ii)貿易分部。銷售產品收益於貨品交付及所有權轉移時確認，且扣除於有關期間的增值稅。

下表載列我們於往績記錄期間按分部劃分的收益明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	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	%
加氫苯基化學品										
純苯	451,692	41.9	870,960	58.8	1,016,067	45.1	521,649	48.3	490,981	45.7
甲苯	55,361	5.1	59,496	4.0	106,725	4.7	48,818	4.5	42,029	3.9
二甲苯	41,540	3.8	80,793	5.5	100,572	4.5	46,434	4.3	68,832	6.4
其他苯基化學品 ^(附註1)	36,125	3.4	54,349	3.7	90,472	4.0	41,800	3.9	45,447	4.2
	<u>584,718</u>	<u>54.2</u>	<u>1,065,598</u>	<u>72.0</u>	<u>1,313,836</u>	<u>58.3</u>	<u>658,701</u>	<u>61.0</u>	<u>647,289</u>	<u>60.2</u>
能源產品										
— 液化天然氣 ^(附註2)	180,409	16.7	15,438	1.0	428,250	19.0	192,694	17.9	166,527	15.5
— 煤氣	239,377	22.2	262,790	17.8	319,165	14.2	155,215	14.4	166,923	15.5
	<u>419,786</u>	<u>38.9</u>	<u>278,228</u>	<u>18.8</u>	<u>747,415</u>	<u>33.2</u>	<u>347,909</u>	<u>32.3</u>	<u>333,450</u>	<u>31.0</u>
貿易^(附註3)	66,929	6.2	134,800	9.1	181,181	8.0	67,375	6.2	89,666	8.3
其他^(附註4)	7,800	0.7	968	0.1	12,101	0.5	4,997	0.5	5,603	0.5
收益總額	<u><u>1,079,233</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,479,594</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,254,533</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,078,982</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,076,008</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

附註：

1. 其他苯基化學品主要包括重苯及非芳烴。
2. 液化天然氣包括銷售壓縮天然氣。壓縮天然氣由本集團生產，於往績記錄期間佔我們收益的比例並不重大。我們銷售液化天然氣的收益由2020財年的人民幣180.4百萬元減少人民幣165.0百萬元至2021財年的人民幣15.4百萬元，主要是由於液化天然氣的銷量由2020財年出售逾59,000噸減少至2021財年出售逾3,000噸，原因是金馬集團為響應中國的環保政策於2020年報廢兩台老舊焦化爐導致焦爐煤氣（為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料）供應減少。我們銷售液化天然氣的收益由2021財年的人民幣15.4百萬元增加人民幣412.8百萬元至2022財年的人民幣428.3百萬元，主要是由於(i)液化天然氣的銷量由2021財年出售約3,000噸增加至2022財年出售約70,000噸，原因是金馬集團於2022財年初全面投產產能為1.8百萬噸的新焦化爐後增加焦爐煤氣供應；及(ii)液化天然氣的平均售價較2021財年的平均售價上漲30.3%，這與液化天然氣的市價上漲（主要由2022財年的地緣政治衝突推動）基本一致。於2022財年，俄烏地緣政治衝突導致來自俄羅斯的天然氣供應減少。因此，天然氣的市價於2022財年達到近期高點。
3. 貿易主要涉及液化天然氣及成品油的交易。
4. 其他主要包括銷售蒸汽。

加氫苯基化學品

我們主要通過本公司生產加氫苯基化學品。加氫苯基化學品分部為我們收益總額的最大來源。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，我們銷售加氫苯基化學品所得收益分別為人民幣584.7百萬元、人民幣1,065.6百萬元、人民幣1,313.8百萬元、人民幣658.7百萬元及人民幣647.3百萬元，分別佔我們同期收益總額的54.2%、72.0%、58.3%、61.0%及60.2%，在我們同期的收益中所佔的比例最大。下表載列於往績記錄期間我們的加氫苯基化學品銷售詳情：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年 (未經審核)	2023年 上半年
收益(人民幣千元)	584,718	1,065,598	1,313,836	658,701	647,289
銷量(千噸)	177	188	193	96	106
平均售價(扣除增值稅) (人民幣元／噸)	3,297.0	5,669.6	6,808.7	6,875.4	6,122.5

加氫苯基化學品通過粗苯加氫（即在催化劑作用下加入氫氣）進行生產。於往績記錄期間，我們的綜合系列加氫苯基化學品主要包括純苯、甲苯及二甲苯。

財務資料

我們加氫苯基化學品分部的收益於2020財年至2022財年呈上升趨勢，而於2022年上半年至2023年上半年呈下降趨勢，主要是由於售價隨現行市價波動而出現波動。而銷量一般受生產設施的生產率或加工率所影響。

於往績記錄期間，我們向金馬集團出售重苯。我們向金馬集團出售的重苯的平均售價金額與我們向獨立第三方客戶出售的重苯的平均售價金額相若。此外，我們於往績記錄期間向金馬集團出售的重苯的平均售價波動與我們向獨立第三方客戶出售的重苯的平均售價的波動大體上一致。有關我們於往績記錄期間的主要加氫苯基化學品的銷量及平均售價詳情，請參閱本[編纂]「業務－我們的產品－加氫苯基化學品－平均售價及銷量」。

能源產品分部

於往績記錄期間，能源產品分部包括生產及加工能源產品，包括液化天然氣及煤氣。

液化天然氣

下表載列於往績記錄期間我們能源產品類目下液化天然氣的銷售詳情：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年 (未經審核)	2023年 上半年
收益(人民幣千元)	180,409	15,438	428,250	192,694	166,527
銷量(千噸)	59	3	70	31	35
平均售價(扣除增值稅) (人民幣元／噸)	3,058.9	4,706.3	6,133.5	6,297.7	4,692.5

於2021財年，我們銷售液化天然氣的收益相對較低，主要由於金馬集團報廢兩台焦化爐導致其焦爐煤氣(為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料)供應減少。

財務資料

我們液化天然氣的平均售價於2020財年至2022財年呈上升趨勢，而於2022年上半年至2023年上半年呈下降趨勢，與現行市價的波動一致。於往績記錄期間，我們在能源產品分部下向金馬集團出售液化天然氣。除當銷量較低時我們向金馬集團出售的液化天然氣的平均售價金額較高外，我們向金馬集團出售的液化天然氣的平均售價金額與我們向獨立第三方客戶出售的液化天然氣的平均售價金額相若。此外，2023年初以來，受北半球異常暖冬天氣的影響，全球主要天然氣消費市場未能實現預期的增長。因此，2023年上半年的現行市價較先前2022財年因俄烏地緣政治衝突出現的高價有所下降。

煤氣

下表載列於往績記錄期間我們能源產品類目下煤氣的銷售詳情：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年	2023年 上半年
				(未經審核)	
收益(人民幣千元)	239,377	262,790	319,165	155,215	166,923
銷量(百萬立方米)	338	368	432	217	203
平均售價(扣除增值稅)					
(人民幣元／立方米)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8

我們煤氣的平均售價於2020財年至2022財年以及2022年上半年至2023年上半年保持相對穩定。於往績記錄期間，我們向金江煉化及其他獨立第三方客戶出售煤氣。我們向金江煉化出售的煤氣的平均售價金額通常低於我們向其他獨立第三方客戶出售的煤氣的平均售價金額，主要是由於金江煉化將我們出售的煤氣中的氫氣成分分離以生產及銷售氫氣，而非將煤氣全部用作燃料。然而，於往績記錄期間，我們向金江煉化出售的煤氣的平均售價波動與我們向其他獨立第三方客戶出售的煤氣的平均售價波動大體上一致。

財務資料

貿易分部

於往績記錄期間，我們亦向其他供應商採購液化天然氣及成品油，並提供予我們自營油氣綜合站的零售客戶。下表載列於往績記錄期間我們貿易分部的詳情：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
液化天然氣 ^(附註)	30,359	45.4	79,962	59.3	72,629	40.1	40,009	59.4	5,420	6.0
成品油及其他	36,570	54.6	54,838	40.7	108,552	59.9	27,366	40.6	84,246	94.0
	<u>66,929</u>	<u>100.0</u>	<u>134,800</u>	<u>100.0</u>	<u>181,181</u>	<u>100.0</u>	<u>67,375</u>	<u>100.0</u>	<u>89,666</u>	<u>100.0</u>

附註：貿易分部項下的液化天然氣指銷售(i)於我們的油氣綜合站出售；及(ii)並非由我們生產或加工的液化天然氣所產生的收益。

倘相對於售價的價差被認為對本集團有利，我們亦向其他供應商採購液化天然氣。液化天然氣(包括本集團及第三方供應商的液化天然氣)的售價通常經參考現行市價、賣方與買方距離的遠近及供求狀況釐定。

由於上文所述的金馬集團減少焦爐煤氣的供應導致2021財年液化天然氣的產量較低，因此我們向其他供應商採購更多液化天然氣並出售予我們的客戶。

於2022財年，來自其他供應商的採購增加，而2022財年液化天然氣的貿易收益保持高位，主要是由於COVID-19疫情爆發期間濟源液化天然氣的市價飆升。

銷售成本

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，我們的銷售成本(包括我們的製造分部及貿易分部銷售成本)分別佔我們收益總額的90.6%、89.7%、87.2%、84.7%及90.1%。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，銷售成本中的最大部分是原材料成本，主要是粗苯及焦爐煤氣，分別佔銷售成本總額的77.5%、82.6%、80.3%、81.5%及79.1%。

財務資料

我們的製造分部的銷售成本主要由與生產相關的固定及浮動成本組成，主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造費用（主要包括水電開支、低值消耗品及折舊及攤銷開支）。與貿易分部有關的銷售成本主要包括有關我們銷售產品的採購成本。下表載列於所示期間我們銷售成本的組成部分：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
製造分部銷售成本⁽¹⁾										
原材料成本	757,519	77.5	1,096,190	82.6	1,579,623	80.3	744,843	81.5	766,965	79.1
粗苯	491,351	50.3	886,323	66.8	1,176,561	59.8	566,976	62.0	555,058	57.2
焦爐煤氣	261,437	26.7	207,553	15.6	390,813	19.9	167,106	18.3	209,085	21.6
其他原材料	4,731	0.5	2,314	0.2	12,249	0.6	10,761	1.2	2,822	0.3
直接勞工成本	8,894	0.9	14,085	1.1	19,026	1.0	8,126	0.9	10,440	1.1
製造費用	149,198	15.2	107,455	8.1	201,018	10.2	88,846	9.7	104,956	10.8
製造分部生產										
成本總額	915,611	93.6	1,217,730	91.8	1,799,667	91.5	841,815	92.1	882,361	91.0
製成品變動	3,866	0.4	(12,347)	(0.9)	(1,164)	(0.1)	11,705	1.3	3,081	0.3
總計	919,477	94.0	1,205,383	90.9	1,798,503	91.4	853,520	93.4	885,442	91.3
貿易分部銷售成本	57,442	5.9	118,929	9.0	166,705	8.5	59,351	6.5	84,086	8.7
其他 ⁽²⁾	752	0.1	2,149	0.1	1,646	0.1	1,261	0.1	31	0.0
銷售成本總額	977,671	100.0	1,326,461	100.0	1,966,854	100.0	914,132	100.0	969,559	100.0

附註：

- (1) 包括加氫苯基化學品及能源產品製造分部。
- (2) 主要包括中國稅項及附加費。

財務資料

毛利及毛利率

單個業務分部的毛利按相關分部收益經扣除該分部銷售成本後計算。我們的毛利總額指經扣除未分配開支後各單個業務分部毛利總和。各業務分部的毛利率按分部毛利除以有關年度分部收益計算。下表載列於往績記錄期間我們各主要業務分部的分部毛利及毛利率：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	分部 分部毛利 人民幣千元	分部 毛利率 %								
加氫苯基化學品	34,719	5.9	120,135	11.3	62,573	4.8	49,717	7.5	50,159	7.7
能源產品										
— 液化天然氣	8,652	4.8	(11,323)	(73.3)	150,417	35.1	76,061	39.5	21,055	12.6
— 煤氣	<u>42,881</u>	17.9	<u>29,712</u>	11.3	<u>51,234</u>	16.1	<u>27,905</u>	18.0	<u>24,831</u>	14.9
小計	51,533	12.3	18,389	6.6	201,651	27.0	103,966	29.9	45,886	13.8
貿易	9,487	14.2	15,871	11.8	14,475	8.0	8,024	11.9	5,580	6.2
其他	<u>6,575</u>		<u>887</u>		<u>10,626</u>		<u>4,404</u>		<u>4,855</u>	
	102,314	9.5	155,282	10.5	289,325	12.8	166,111	15.4	106,480	9.9
減：中國稅項及 附加費	<u>(752)</u>		<u>(2,149)</u>		<u>(1,646)</u>		<u>(1,261)</u>		<u>(31)</u>	
總計	<u>101,562</u>	9.4	<u>153,133</u>	10.3	<u>287,679</u>	12.8	<u>164,850</u>	15.3	<u>106,449</u>	9.9

於往績記錄期間，各業務分部的毛利率變動的主要驅動因素是：(i) 我們產品的平均售價與各分部所用主要原材料平均採購價之間的價差變動；(ii) 不同分部的收益貢獻組合；及(iii) 我們相對穩定的固定製造成本（主要為製造費用）（不論收益如何變動）。

財務資料

其他收入

我們其他收入主要包括我們於銀行賬戶保留存款產生的利息收入、政府補助及補貼以及按公允價值計入其他全面收益的應收票據。政府補助指我們不時自地方政府取得的各種款項，包括與表彰及鼓勵先進企業、實施脫硫脫硝設施以及發展先進製造業有關的補助。就政府補助而言，我們須滿足若干條件，例如投資濟南市、建設及實施更環保的脫硫脫硝設施。政府補助屬非經常性。我們亦就建設及安裝若干廠房及設備自地方政府取得政府補貼。該等款項已於相關資產的可使用年期按系統基準於其他收入中遞延及確認為發放資產相關政府補貼。

於2022財年，我們亦開始收取租金收入。租金收入主要指歐亞加油站將我們的資產出租予第三方所得租金。下表載列所示期間我們其他收入的明細：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	上半年	上半年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行存款利息收入	495	492	1,803	276	2,160
按公允價值計入其他 全面收益的應收票據					
利息收入	3,267	3,188	1,922	1,195	1,200
發放資產相關政府補貼	1,232	1,387	1,586	793	793
政府補助	2,334	–	28	–	602
租金收入	–	–	917	408	550
其他	20	–	98	1	–
總計	<u>7,348</u>	<u>5,067</u>	<u>6,354</u>	<u>2,673</u>	<u>5,305</u>

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括按公允價值計入其他全面收益的應收票據虧損淨額及出售廢鋼的收益。按公允價值計入其他全面收益的應收票據虧損淨額指由於利息收入採用實際利息法計算，按公允價值計入其他全面收益的應收票據賬面值的隨後變動於損益中確認。

財務資料

下表載列所示期間我們其他收益及虧損的明細：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	上半年	上半年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
按公允價值計入其他					
全面收益的應收票據					
虧損淨額	(6,197)	(9,779)	(6,517)	(3,386)	(3,038)
出售／撤銷物業、廠房及					
設備收益(虧損)	–	8	(2)	–	(74)
出售廢鋼的收益	177	77	100	16	–
預期信貸虧損模式下的減值					
虧損撥回	29	–	–	–	–
其他(附註)	341	(13)	884	75	1,086
總計	<u>(5,650)</u>	<u>(9,707)</u>	<u>(5,535)</u>	<u>(3,295)</u>	<u>(2,026)</u>

附註：於2023年上半年，其他包括我們就退還徵地押金而收到的政府補償人民幣1.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括我們產品的運輸、主要就我們的油氣綜合站產生的推廣開支、差旅及業務發展開支(主要包括招待開支及差旅開支及其他)。以下載列所示年度／期間內我們的銷售及分銷開支明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
運輸	9,154	78.9	10,178	85.1	14,514	94.5	6,605	94.0	9,836	96.5
推廣開支	1,774	15.3	1,291	10.8	190	1.2	190	2.7	–	–
差旅及業務發展開支	581	5.0	477	4.0	602	3.9	202	2.9	303	3.0
其他	97	0.8	17	0.1	60	0.4	28	0.4	50	0.5
總計	<u>11,606</u>	<u>100.0</u>	<u>11,963</u>	<u>100.0</u>	<u>15,366</u>	<u>100.0</u>	<u>7,025</u>	<u>100.0</u>	<u>10,189</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣11.6百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣10.2百萬元，分別佔各年度／期間收益總額的1.1%、0.8%、0.7%、0.7%及0.9%。

行政開支

行政開支主要包括行政人員的員工成本、我們辦公室的辦公設備、使用權資產的折舊及無形資產的攤銷、其他稅項、辦公開支、專業開支、銀行收費、業務發展開支、維修及維護以及其他。

下表載列所示年度／期間我們行政開支的明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年上半年		2023年上半年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
員工成本	8,943	41.2	8,331	36.3	13,866	43.9	6,777	46.0	6,051	43.2
折舊及攤銷	4,879	22.5	7,929	34.5	8,076	25.6	4,065	27.6	4,018	28.6
其他稅項	2,479	11.4	3,351	14.6	3,804	12.1	1,807	12.3	2,091	14.9
業務發展開支	265	1.2	175	0.8	871	2.8	386	2.6	389	2.8
專業開支	533	2.5	761	3.3	974	3.1	504	3.4	364	2.6
辦公開支	1,384	6.4	900	3.9	1,809	5.7	523	3.5	261	1.9
銀行收費	1,040	4.8	467	2.0	708	2.2	98	0.7	208	1.5
維修及維護	436	2.0	18	0.0	44	0.1	35	0.2	55	0.4
其他	1,749	8.0	1,048	4.6	1,410	4.5	549	3.7	582	4.1
總計	<u>21,708</u>	<u>100.0</u>	<u>22,980</u>	<u>100.0</u>	<u>31,562</u>	<u>100.0</u>	<u>14,744</u>	<u>100.0</u>	<u>14,019</u>	<u>100.0</u>

2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年的行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣14.0百萬元，分別佔各年度／期間收益總額的2.0%、1.6%、1.4%、1.4%及1.3%。

財務資料

融資成本

我們的融資成本指銀行借款及租賃負債的利息。於2022財年及2023年上半年，我們分別將人民幣0.6百萬元及人民幣2.3百萬元撥充資本，主要用於我們的在建工程。以下載列所示年度融資成本的明細：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	上半年	上半年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
利息開支					
－ 銀行借款	8,555	2,636	8,601	4,062	5,295
－ 租賃負債	6	9	8	4	4
	<u>8,561</u>	<u>2,645</u>	<u>8,609</u>	<u>4,066</u>	<u>5,299</u>
減：資本化金額	—	—	(587)	—	(2,305)
	<u>8,561</u>	<u>2,645</u>	<u>8,022</u>	<u>4,066</u>	<u>2,994</u>

於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，我們的融資成本分別為人民幣8.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.0百萬元。

所得稅

就中國業務作出的中國企業所得稅撥備乃主要根據相關現行法規、詮釋和慣例按本年度估計應課稅溢利以25%的法定稅率計算。在其他地區應課稅溢利的稅項，乃根據本集團業務經營所在國家／司法權區的現行稅率計算。

根據相關中國稅項規則及法規，來自資源綜合利用收益的10%獲豁免企業所得稅。有關更多資料，請參閱本[編纂]「監管概覽－有關稅收的法律、法規－企業所得稅」。於2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，本集團根據計劃可獲的稅務扣減分別為人民幣4.3百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.1百萬元。

2020財年、2021財年、2022財年、2022年上半年及2023年上半年，我們的所得稅分別為人民幣16.8百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣39.5百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣16.8百萬元；而我們各年度／期間的實際稅率為27.3%、28.3%、16.9%、15.6%及20.4%。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅義務，並無任何未解決的所得稅問題或與相關稅務機關發生爭議。

歷史經營業績回顧

2023年上半年與2022年上半年比較

收益

我們的收益於2022年上半年及2023年上半年保持相對穩定，分別為人民幣1,079.0百萬元及人民幣1,076.0百萬元，主要是由於貿易分部收益增加以及加氫苯基化學品分部及能源產品分部收益減少的綜合影響。

加氫苯基化學品

我們的加氫苯基化學品收益於2022年上半年及2023年上半年保持相對穩定，分別為人民幣658.7百萬元及人民幣647.3百萬元，主要是由於(i) 2023年上半年加氫苯基化學品現行市價下跌後其平均售價下降11.0%；及(ii) 2022年上半年至2023年上半年的銷量增加10.4% (主要是由於我們的產量及利用率提高) 的綜合影響。

能源產品

我們的能源產品收益由2022年上半年的人民幣347.9百萬元減少人民幣14.5百萬元至2023年上半年的人民幣333.5百萬元，減幅為4.2%。該減少主要是由於銷售液化天然氣收益減少人民幣26.2百萬元，部分被銷售煤氣的收益增加人民幣11.7百萬元所抵銷。

(i) 液化天然氣

我們銷售液化天然氣的收益由2022年上半年的人民幣192.7百萬元減少人民幣26.2百萬元至2023年上半年的人民幣166.5百萬元。該減少主要是由於2023年上半年現行市價較2022年上半年下跌後其平均售價下降25.5%。2023年初以來，受北半球異常暖冬天氣的影響，全球主要天然氣消費市場未能實現預期的增長。因此，2023年上半年的現行市價較先前2022財年因俄烏地緣政治衝突出現的高價有所下降。液化天然氣銷售收益減少部分被產量增加促使銷量由2022年上半年出售約31,000噸增加至2023年上半年出售約35,000噸所抵銷。

財務資料

(ii) 煤氣

我們的煤氣銷售收益由2022年上半年的人民幣155.2百萬元增加人民幣11.7百萬元至2023年上半年的人民幣166.9百萬元。該增加主要是由於平均售價由2022年上半年的每噸人民幣0.7元上漲至2023年上半年的每噸人民幣0.8元。該增加部分被2022年上半年出售217百萬立方米減少至2023年上半年出售203百萬立方米所抵銷，該減少主要是由於其於2023年5月中旬至7月暫停生產以進行維護導致向金江煉化作出的銷售減少。

貿易

我們的貿易收益由2022年上半年的人民幣67.4百萬元增加人民幣22.3百萬元至2023年上半年的人民幣89.7百萬元。該增加主要是由於我們站點周邊新建工廠車流增加帶來客戶增加促使成品油銷量增加。貿易收益增加部分被2023年上半年自其他供應商採購的液化天然氣減少導致的液化天然氣貿易減少所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年上半年的人民幣914.1百萬元增加人民幣55.5百萬元至2023年上半年的人民幣969.6百萬元，增幅為6.1%。該增加主要是由於(i)貿易分部的銷售成本增加人民幣24.7百萬元，主要是由於成品油的銷量增加；(ii)焦爐煤氣成本增加人民幣42.0百萬元(主要是由於液化天然氣銷量增加)導致原材料成本增加人民幣22.1百萬元；及(iii)產量增加而產生的製造費用增加人民幣16.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年上半年的人民幣164.9百萬元減少人民幣58.5百萬元至2023年上半年的人民幣106.4百萬元，減幅為35.4%，主要由於能源分部的毛利減少人民幣58.1百萬元。

我們的毛利率由2022年上半年的15.3%下降至2023年上半年的9.9%，主要是由於(i)能源產品分部的分部溢利率下降；及(ii)能源產品分部的貢獻減少，該分部相較其他分部毛利率相對較高。

加氫苯基化學品

我們的加氫苯基化學品毛利率於2022年上半年及2023年上半年保持相對穩定，分別為7.5%及7.7%。

財務資料

能源產品

我們的能源產品毛利率由2022年上半年的29.9%下降至2023年上半年的13.8%，主要是由於如上文所述，液化天然氣於2023年上半年的現行市價較先前2022財年因俄烏地緣政治衝突出現的高價有所下降，導致其平均售價較2022年上半年的平均售價下降25.5%。

貿易

貿易的毛利率由2022年上半年的11.9%下降至2023年上半年的6.2%，主要是由於我們為吸引更多客戶，降低成品油的採購價與平均售價的價差。

其他收入

我們的其他收入由2022年上半年的人民幣2.7百萬元增加人民幣2.6百萬元至2023年上半年的人民幣5.3百萬元，增幅為98.5%。該增加主要是由於(i)平均銀行結餘增加導致利息收入增加人民幣1.9百萬元；及(ii)於2023年上半年就我們的經營收取政府補助人民幣0.6百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2022年上半年的人民幣3.3百萬元減少人民幣1.3百萬元至2023年上半年的人民幣2.0百萬元，減幅為38.5%。該減少主要是由於在2023年上半年我們就退還徵地押金而收到的政府補償人民幣1.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年上半年的人民幣7.0百萬元增加人民幣3.2百萬元至2023年上半年的人民幣10.2百萬元，增幅為45.0%。該增加主要是由於2023年上半年加氫苯基化學品銷量增加，我們應客戶要求將該等產品運送至指定地點導致運輸開支增加人民幣3.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支於2022年上半年及2023年上半年保持相對穩定，分別為人民幣14.7百萬元及人民幣14.0百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2022年上半年的人民幣4.1百萬元減少人民幣1.1百萬元至2023年上半年的人民幣3.0百萬元，減幅為26.4%。該減少主要是由於2023年上半年，與我們濟源高新技術產業開發區（化工園區）新增加氫苯基化學品生產線的在建工程有關的資本化金額人民幣2.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年上半年的人民幣21.6百萬元減少人民幣4.8百萬元至2023年上半年的人民幣16.8百萬元，降幅為22.3%。該減少主要是由於除稅前溢利減少。我們的實際稅率由2022年上半年的15.6%上升至2023年上半年的20.4%，主要是由於金瑞能源（享受來自資源綜合利用收益的10%獲豁免企業所得稅）的溢利貢獻減少。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由2022年上半年的人民幣116.7百萬元減少人民幣51.0百萬元至2023年上半年的人民幣65.7百萬元。我們的淨利率由10.8%下降至6.1%，主要由於2023年上半年實現的毛利率下降。

2022財年與2021財年比較

收益

我們的收益由2021財年的人民幣1,479.6百萬元增加人民幣774.9百萬元至2022財年的人民幣2,254.5百萬元，2021財年至2022財年的增幅為52.4%。該增加主要是由於加氫苯基化學品分部及能源產品分部的收益增加。

加氫苯基化學品

我們加氫苯基化學品的收益由2021財年的人民幣1,065.6百萬元增加人民幣248.2百萬元至2022財年的人民幣1,313.8百萬元，增幅為23.3%。該增加主要是由於現行市價上漲導致加氫苯基化學品的平均售價由2021財年至2022財年上漲20.1%。我們的銷量保持相對穩定，2022財年銷量較2021財年銷量有少於3%的小幅增長。

財務資料

能源產品

我們的能源產品收益由2021財年的人民幣278.2百萬元增加人民幣469.2百萬元至2022財年的人民幣747.4百萬元，增幅為168.6%，主要是由於銷售液化天然氣及煤氣的收益增加。

(i) 液化天然氣

我們銷售液化天然氣的收益由2021財年的人民幣15.4百萬元增加人民幣412.8百萬元至2022財年的人民幣428.3百萬元。該增加主要是由於(i)液化天然氣的銷量由2021財年出售約3,000噸增加至2022財年出售約70,000噸，原因是金馬集團於2022財年初全面投產產能為1.8百萬噸的新焦化爐後增加焦爐煤氣(為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料)供應；及(ii)液化天然氣的平均售價較2021財年的平均售價上漲30.3%，這與液化天然氣的市價上漲(主要由2022財年的地緣政治衝突推動)基本一致。於2022財年，俄烏地緣政治衝突導致來自俄羅斯的天然氣供應減少。因此，天然氣的市價於2022財年達到近期高點。

(ii) 煤氣

我們銷售煤氣的收益由2021財年的人民幣262.8百萬元增加人民幣56.4百萬元至2022財年的人民幣319.2百萬元。該增加主要是由於(i) 2022財年金馬集團的新焦爐全面投產，煤氣產量增加使焦爐煤氣供應增加；(ii)向金江煉化(其分離煤氣中的氫氣成分以生產氫氣)的銷量增加；及(iii)向附近其他工業企業的銷量增加，導致銷量由2021財年出售368百萬立方米增加至2022財年出售432百萬立方米。

貿易

我們的貿易收益由2021財年的人民幣134.8百萬元增加人民幣46.4百萬元至2022財年的人民幣181.2百萬元，增幅為34.4%。該增加主要是由於成品油的銷售收益增加人民幣53.6百萬元，其中(i)銷量增加，主要是由於客戶數量增加；及(ii) 2022年的售價上漲。

銷售成本

我們的銷售成本由2021財年的人民幣1,326.5百萬元增加人民幣640.4百萬元至2022財年的人民幣1,966.9百萬元，增幅為48.3%。該增加主要是由於以下各項導致原材料成本增加人民幣483.4百萬元：(i)粗苯成本增加人民幣290.2百萬元，主要歸因於(a)市價上升後，每噸粗苯的平均採購價上漲26.2%；及(b)加氫苯基化學品於2022財年

財務資料

的銷量增加5,000噸；及(ii)焦爐煤氣成本增加人民幣183.3百萬元，主要歸因於上述金馬集團供應的焦爐煤氣（為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料）增多，使得液化天然氣產量增加，進而導致出售的液化天然氣總量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021財年的人民幣153.1百萬元增加人民幣134.5百萬元至2022財年的人民幣287.7百萬元，增幅為87.9%，主要是由於加氫苯基化學品的毛利減少人民幣57.6百萬元，部分被能源產品分部的毛利增加人民幣183.3百萬元所抵銷。

我們的毛利率由2021財年的10.3%上升至2022財年的12.8%，主要是由於(i)能源產品分部的分部溢利率增加；及(ii)銷售毛利高於其他產品的液化天然氣的收益貢獻增加，部分被我們的加氫苯基化學品分部及貿易分部的分部溢利率下降所抵銷。

加氫苯基化學品

我們加氫苯基化學品的毛利率由2021財年的11.3%下降至2022年上半年的7.5%，主要是由於2022年上半年粗苯的平均採購價較2021財年上漲，這與市價上漲一致；而加氫苯基化學品的售價因現行市價上漲存在時間差而於2021財年至2022年上半年小幅上漲。

我們來自加氫苯基化學品的毛利率進一步下降至2022財年的4.8%，主要由於2022年下半年粗苯平均成本的下跌幅度小於2022年下半年加氫苯基化學品平均售價的下跌幅度及我們消耗了部分採購價較高的粗苯。

能源產品

我們的能源產品毛利率由2021財年的6.6%上升至2022財年的27.0%，主要是由於銷售液化天然氣及煤氣的毛利率增加。

財務資料

(i) 液化天然氣

由於金馬集團於2021財年報廢兩台焦爐導致焦爐煤氣（為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料）的供應減少，我們錄得銷售液化天然氣的毛損，主要由於上述液化天然氣產量減少，同時於2021財年產生若干經常性每月開支（如員工成本）、液化天然氣工廠及機器折舊及其他間接費用。

其後，我們於2022財年銷售液化天然氣的毛利率為35.1%，主要是由於液化天然氣的平均售價較2021財年的平均售價增加30.3%，而單位平均成本因我們於2022財年享有液化天然氣產量大幅增加帶來規模經濟效益而減少。

(ii) 煤氣

銷售煤氣的毛利率由2021財年的11.3%上升至2022財年的16.1%，主要由於2022財年平均售價增加3.5%，而單位平均成本保持相對穩定。

貿易

我們貿易分部的毛利率由2021財年的11.8%下降至2022財年的8.0%，主要是由於降低我們為吸引更多客戶，成品油的採購價與平均售價的價差導致2022年的成品油毛利減少。

其他收入

我們的其他收入由2021財年的人民幣5.1百萬元增加人民幣1.3百萬元至2022財年的人民幣6.4百萬元，增幅為25.4%。該增加主要是由於(i)平均銀行結餘增加導致利息收入增加人民幣1.3百萬元；及(ii)於2022年3月開始租賃的加油站之一的租金收入。其他收入的增加部分被市場利率下降令按公允價值計入其他全面收益的應收票據利息收入減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2021財年的人民幣9.7百萬元減少人民幣4.2百萬元至2022財年的人民幣5.5百萬元，減幅為43.0%。該減少主要是由於市場利率下降導致2022財年按公允價值計入其他全面收益的應收票據產生的虧損淨額減少人民幣3.3百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021財年的人民幣12.0百萬元增加人民幣3.4百萬元至2022財年的人民幣15.4百萬元，增幅為28.4%。該增加主要是由於2022財年加氫苯基化學品銷量增加，我們應客戶要求將該等產品運送至指定地點導致運輸開支增加人民幣4.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2021財年的人民幣23.0百萬元增加人民幣8.6百萬元至2022財年的人民幣31.6百萬元，增幅為37.3%。該增加主要是由於(i)員工人數及薪金增加導致員工成本增加人民幣5.5百萬元；及(ii)用於業務擴展的辦公開支增加人民幣0.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2021財年的人民幣2.6百萬元增加人民幣5.4百萬元至2022財年的人民幣8.0百萬元，增幅為203.3%。該增加主要是由於業務的平均銀行借款增加，導致利息開支增加人民幣6.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021財年的人民幣31.4百萬元增加人民幣8.0百萬元至2022財年的人民幣39.5百萬元，增幅為25.6%。該增加主要是由於稅前溢利增加。我們的實際稅率由2021財年的28.3%下降至2022財年的16.9%，主要是由於金瑞能源(享受來自資源綜合利用收益的10%獲豁免企業所得稅)產生的溢利增加。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2021財年的人民幣79.5百萬元增加人民幣114.6百萬元至2022財年的人民幣194.1百萬元。我們的淨利率由5.4%上升至8.6%，主要是由於2022財年實現的毛利率上升。

財務資料

2021財年與2020財年比較

收益

我們的收益由2020財年的人民幣1,079.2百萬元增加人民幣400.4百萬元至2021財年的人民幣1,479.6百萬元，2020財年至2021財年的增幅為37.1%。該增加主要是由於加氫苯基化學品分部的收益增加，部分被能源產品分部的收益減少所抵銷。

加氫苯基化學品

我們加氫苯基化學品的收益由2020財年的人民幣584.7百萬元增加人民幣480.9百萬元至2021財年的人民幣1,065.6百萬元，2020財年至2021財年的增幅為82.2%。該增加主要是由於受原油（為苯基化學品價格的推動因素，亦為煉油廠的主要副產品）價格上漲的影響，加氫苯基化學品的平均售價於2020財年至2021財年上漲72.0%。與2020財年相比，我們於2021財年的銷量穩步增長約6.2%，原因是全球經濟開始從COVID-19疫情中復甦而逐步恢復工業活動。

能源產品

我們能源產品的收益由2020財年的人民幣419.8百萬元減少人民幣141.6百萬元至2021財年的人民幣278.2百萬元，2020財年至2021財年的減幅為33.7%。該減少主要是由於液化天然氣的銷售減少，部分被銷售煤氣的收益增加所抵銷。

(i) 液化天然氣

我們銷售液化天然氣的收益由2020財年的人民幣180.4百萬元減少人民幣165.0百萬元至2021財年的人民幣15.4百萬元，主要是由於液化天然氣的銷量由2020財年出售逾59,000噸減少至2022財年出售逾3,000噸，原因是金馬集團為響應中國的環保政策於2020年報廢兩台老舊焦化爐導致焦爐煤氣（為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料）供應減少。

(ii) 煤氣

我們銷售煤氣的收益由2020財年的人民幣239.4百萬元增加人民幣23.4百萬元至2021財年的人民幣262.8百萬元。該增加主要是由於銷量由2020財年出售338百萬立方米增加至2021財年出售368百萬立方米，主要是由於2021財年向金江煉

財務資料

化（其分離煤氣中的氫氣成分用於生產）的銷量增加及客戶增加導致銷量增加，原因是全球經濟開始從COVID-19疫情中復甦而逐步恢復工業活動。

根據我們與客戶（包括金江煉化）訂立的標準煤氣供應合約，煤氣的供應量通常是明確規定的（一般參考各客戶的預期使用量設定，但相關合約並無訂明最低供應量），而就我們與客戶訂立的標準液化天然氣供應合約而言，液化天然氣的供應量通常根據我們的產能及客戶的需求而定。

自2015年起，我們一直為金江煉化的唯一煤氣供應商，且經董事確認，我們向金江煉化銷售煤氣乃按正常商業條款進行，價格不遜於其他獨立第三方。於往績記錄期間，我們煤氣的平均售價保持相對穩定。由於金馬集團為響應中國的環保政策於2020年12月報廢兩台老舊焦化爐，我們於2021財年經歷焦爐煤氣（為用於生產液化天然氣的煤氣的主要原材料）供應短缺。我們的液化天然氣的內部生產無法實現規模經濟，因此，我們能源產品分部項下的液化天然氣銷售收益於2021財年出現下降。在我們的煤氣原材料短缺的情況下，考慮到液化天然氣的現行市場價格波動而煤氣的平均售價保持穩定的總體趨勢，我們的董事認為銷售煤氣的盈利能力較銷售液化天然氣的盈利能力穩定。

由於金寧能源根據特許經營協議獲授在濟源市經營區域內銷售煤氣的獨家權利，且僅通過管道輸送煤氣，倘金寧能源停止或大幅減少向經營區域內用戶的煤氣供應長達一年，將對煤氣客戶造成重大影響，而當焦爐煤氣供應恢復正常時，金寧能源可能無法重建業務關係。此外，根據特許經營協議，我們有義務在整個特許經營期內維持煤氣管道的正常運營並通過管道維持穩定的煤氣供應。倘我們出現嚴重影響公共利益及安全的未獲授權停業行為，濟源市地方政府有權提前終止特許經營協議。

相比之下，我們是液化天然氣市場的價格接受者。誠如本[編纂]「業務－我們的產品－能源產品」所披露的高流失率所證明，液化天然氣客戶可輕易找到替代供應商。同時，我們亦可按市價找到新客戶。因此，當金馬集團因響應中國的

財務資料

環保政策而於2020年12月報廢兩台老舊焦化爐，進而導致我們於2021財年遭遇焦爐煤氣供應短缺時，我們減少了液化天然氣的產量但整體維持煤氣供應（包括向金江煉化的相關供應）。

儘管如上文所述焦爐煤氣的供應減少，但煤氣的銷售額於2021財年有所增加，主要是由於金寧能源（位於濟源高新技術產業開發區（化工園區））及金江煉化的經營區域的煤氣需求。

貿易

我們貿易的收益由2020財年的人民幣66.9百萬元增加人民幣67.9百萬元至2021財年的人民幣134.8百萬元，2020財年至2021財年的增幅為101.4%。該增加主要是由於液化天然氣的貿易收益增加人民幣49.6百萬元，原因是2022年銷量因上述液化天然氣產量減少而增長，因此，我們需要自其他供應商採購更多液化天然氣以滿足我們客戶的需求。

銷售成本

我們的銷售成本由2020財年的人民幣977.7百萬元增加人民幣348.8百萬元至2021財年的人民幣1,326.5百萬元，2020財年至2021財年的增幅為35.7%。該增加主要是由於(i)粗苯成本增加人民幣395.0百萬元導致原材料成本增加人民幣338.7百萬元，主要由於(a)加氫苯基化學品總銷量增加；及(b)粗苯的平均採購價增加，部分被上述液化天然氣產量減少導致的焦爐煤氣減少所抵銷；及(ii)為客戶採購液化天然氣導致的貿易分部銷售成本增加人民幣61.5百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020財年的人民幣101.6百萬元增加人民幣51.6百萬元至2021財年的人民幣153.1百萬元，2020財年至2021財年的增幅為50.8%，主要是由於加氫苯基化學品分部的毛利增加人民幣85.4百萬元，部分被能源產品分部的毛利減少人民幣33.1百萬元所抵銷。

我們的毛利率由2020財年的9.4%上升至2021財年的10.3%，主要是由於加氫苯基化學品分部的分部溢利率上升，部分被能源產品分部及貿易分部的分部溢利率下降所抵銷。

財務資料

加氫苯基化學品

我們加氫苯基化學品的毛利率由2020財年的5.9%上升至2021財年的11.3%，主要是由於2021財年加氫苯基化學品的平均售價隨原油（為苯基化學品價格的推動因素，亦為煉油廠的主要副產品）的上漲價格趨勢而上漲72.0%，而粗苯的平均成本上漲幅度較小及我們消耗了部分採購價較低的粗苯。

能源產品

我們能源產品分部的毛利率由2020財年的12.3%下降至2021財年的6.6%，主要是由於銷售液化天然氣及煤氣的毛利率下降。

(i) 液化天然氣

我們於2020財年銷售液化天然氣的毛利率為4.8%，並於2021財年轉為毛損，主要是由於如上所述液化天然氣的產量大幅減少，銷售額下降，但於2021財年仍產生若干經常性每月開支（如員工成本、液化天然氣工廠折舊及其他間接費用等）。

(ii) 煤氣

我們銷售煤氣的毛利率由2020財年的17.9%下降至2021財年的11.3%，主要由於焦爐煤氣的原材料價格上漲約8.6%，而煤氣的平均售價並未實現相應上漲，原因是(a)煤氣售價的上漲須與客戶協商，並應遵循濟源市價格主管部門批准的基準價格，因此可能不會與原材料價格的上漲幅度相同；及(b)因2021財年向我們供應的焦爐煤氣減少，本集團於2021財年的煤氣銷售並無享有與2020財年相同的規模經濟效益（尤其是每單位加工成本較高）。

貿易

我們貿易的毛利率由2020財年的14.2%下降至2021財年的11.8%，主要由於降低成品油的採購價與平均售價的價差以吸引更多顧客。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2020財年的人民幣7.3百萬元減少人民幣2.2百萬元至2021財年的人民幣5.1百萬元，2020財年至2021財年的減幅為31.0%。該減少主要是由於2020財年確認用於先進製造業發展專項的政府補助人民幣2.3百萬元（於2021財年為非經常性）。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2020財年的人民幣5.7百萬元增加人民幣4.0百萬元至2021財年的人民幣9.7百萬元，增幅為71.8%。該增加主要是由於2021財年按公允價值計入其他全面收益的應收票據產生的虧損淨額增加人民幣3.6百萬元，主要原因是市場利率上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2020財年及2021財年保持相對穩定，分別為人民幣11.6百萬元及人民幣12.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2020財年的人民幣21.7百萬元增加人民幣1.3百萬元至2021財年的人民幣23.0百萬元，增幅為5.9%。該增加主要是由於2021財年使用權資產及無形資產的折舊及攤銷增加人民幣3.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2020財年的人民幣8.6百萬元減少人民幣5.9百萬元至2021財年的人民幣2.6百萬元，減幅為69.1%。該減少主要是由於平均銀行借款減少，導致銀行借款利息開支減少人民幣5.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020財年的人民幣16.8百萬元增加人民幣14.7百萬元至2021財年的人民幣31.4百萬元，增幅為87.6%。該增加主要是由於稅前溢利增加。我們的實際稅率於2020財年及2021財年保持相對穩定，分別為27.3%及28.3%。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2020財年的人民幣44.6百萬元增加人民幣34.8百萬元至2021財年的人民幣79.5百萬元。我們的淨利率由4.1%上升至5.4%，主要是由於2021財年實現的毛利率上升。

財務資料

流動(負債)／資產淨值

於2020年及2021年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣123.2百萬元、人民幣63.6百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣78.8百萬元，於2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣92.6百萬元。下表分別載列於所示日期我們的流動資產及流動負債的節選數據：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31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)
存貨	48,772	67,438	65,699	53,726	113,170
貿易及其他應收款項	59,691	55,587	31,135	34,269	119,848
應收稅項	—	—	642	1,476	680
應收股東款項	—	—	—	—	—
應收關聯方款項	—	—	62,380	53,411	53,453
按公允價值計入其他全面					
收益的應收票據	108,457	120,424	84,930	119,060	2,198
受限制銀行結餘	24,087	23,078	15,208	25,211	25,211
銀行結餘及現金	54,443	50,080	92,470	59,756	24,004
	<u>295,450</u>	<u>316,607</u>	<u>352,464</u>	<u>346,909</u>	<u>338,564</u>
流動負債					
借款	61,200	36,000	87,000	146,000	142,000
貿易及其他應付款項	132,642	109,932	144,180	242,803	244,908
應付股東款項	204,779	214,817	—	19,239	5,312
應付關聯方款項	114	—	—	—	—
合約負債	10,041	10,504	15,426	18,814	23,699
租賃負債	18	23	23	23	666
應付稅項	9,862	8,938	13,243	12,598	798
	<u>418,656</u>	<u>380,214</u>	<u>259,872</u>	<u>439,477</u>	<u>417,383</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(123,206)</u>	<u>(63,607)</u>	<u>92,592</u>	<u>(92,568)</u>	<u>(78,819)</u>

財務資料

我們的流動負債淨額由2020年12月31日的人民幣123.2百萬元減少至2021年12月31日的人民幣63.6百萬元。該減少主要由於(i)借款的即期部分減少人民幣25.2百萬元，主要由於償還借款；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣22.7百萬元；(iii)存貨增加人民幣18.7百萬元，主要由於(a)製成品增加（主要是由於加氫苯基化學品價格上漲）；及(b)原材料增加（主要是由於粗苯價格上漲）；及(iv)按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣12.0百萬元，主要歸因於收益增加。

於2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣63.6百萬元，隨後轉為2022年12月31日的流動資產淨值人民幣92.6百萬元，主要由於(i)應付股東款項減少人民幣214.8百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣62.4百萬元，部分被(i)於2022年12月31日的借款增加人民幣51.0百萬元；(ii)銀行結餘及現金增加人民幣42.4百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣35.5百萬元；及(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣34.2百萬元所抵銷。

於2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣92.6百萬元，隨後轉為2023年6月30日的流動負債淨額人民幣92.6百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣98.6百萬元；及(ii)銀行借款的即期部分增加人民幣59.0百萬元，部分被2023年6月30日按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣34.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2023年6月30日的人民幣92.6百萬元減少至2023年10月31日的人民幣78.8百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣85.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣59.4百萬元，部分被按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣116.9百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事確認，(i)我們將繼續密切監控我們的流動負債淨額狀況並優化我們的債項構成，以實現流動資產淨值狀況；及(ii)當上述任何短期貸款到期時，我們將盡力使用內部產生的現金償還及／或以長期銀行貸款為該等短期銀行貸款再融資。

我們的董事確認，考慮到我們目前可用的財務資源，包括我們的正經營現金流量、可用的未動用銀行融資、其他內部資源以及[編纂]的估計[編纂]，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的需求以及自本[編纂]發佈之日起計至少未來12個月的需求。

財務資料

董事並不知悉任何其他因素會對我們的流動資金產生重大影響。有關滿足我們營運及為未來計劃提供資金所需的[編纂]的詳情載於本[編纂]「未來計劃及[編纂]」一節。

合併財務狀況表若干項目的說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇及構築物、機器及設備、汽車、辦公設備及在建工程。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣507.4百萬元、人民幣477.5百萬元、人民幣559.5百萬元及人民幣718.5百萬元。

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇及構築物	115,766	110,509	104,773	101,203
機器及設備	351,877	338,562	313,524	298,902
汽車	1,855	1,701	1,439	1,151
辦公設備	18,297	16,404	13,926	12,665
在建工程	19,612	10,321	125,818	304,591
總計	<u>507,407</u>	<u>477,497</u>	<u>559,480</u>	<u>718,512</u>

我們的物業、廠房及設備由2020年12月31日的人民幣507.4百萬元減少至2021年12月31日的人民幣477.5百萬元，主要由於2021財年錄得折舊人民幣42.3百萬元。於2022年12月31日及2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別大幅增加至人民幣559.5百萬元及人民幣718.5百萬元，主要由於2022財年及2023年上半年濟源高新技術產業開發區（化工園區）新增加氫苯基化學品生產線的在建工程，部分被2022財年及2023年上半年的折舊人民幣43.3百萬元及人民幣21.8百萬元所抵銷。

財務資料

使用權資產

我們於整個往績記錄期間持續採用國際財務報告準則第16號。租賃已以資產（就使用權而言）及金融負債（就付款責任而言）形式於我們的綜合財務狀況表內確認。我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產，惟我們已於物業相關開支確認的短期租賃及低價值資產租賃（即本集團於往績記錄期間的小筆金額）除外。

我們的使用權資產包括(i)租賃負債的初始計量金額；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃獎勵；(iii)我們產生的任何初始直接成本；及(iv)我們拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件規定的情況而產生的估計成本。

我們的使用權資產由2020年12月31日的人民幣79.9百萬元增加至2021年12月31日的人民幣114.0百萬元，主要歸因於為濟源高新技術產業開發區（化工園區）新增加氫苯基化學品生產線而添置土地人民幣36.5百萬元。於2022年12月31日及2023年6月30日，我們的使用權資產隨後保持相對穩定，分別為人民幣111.4百萬元及人民幣110.0百萬元。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要為油氣綜合站的特許經營權。我們的無形資產由2020年12月31日的人民幣54.9百萬元減少至2021年12月31日的人民幣45.3百萬元，主要是由於攤銷人民幣16.3百萬元，部分被2021財年收購濟東加油站（現稱梨林加油站）的經營許可證而增加的人民幣6.6百萬元所抵銷。我們的無形資產隨後減少至2022年12月31日的人民幣29.0百萬元，主要是由於2022財年攤銷人民幣16.3百萬元。於2023年6月30日，我們的其他無形資產減少至人民幣23.8百萬元，主要是由於攤銷人民幣5.2百萬元。

商譽

我們的商譽主要來自於收購金寧能源及加油站。我們的商譽由2020年12月31日的人民幣8.9百萬元增加至2021年12月31日的人民幣10.7百萬元，乃由於在2021財年收購濟東加油站（現稱梨林加油站）所致。於2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們的商譽隨後保持穩定，均為人民幣10.7百萬元。於2023年6月30日，我們的管理層並不知悉任何跡象會導致各現金產生單位的可收回金額低於其各自的賬面值。

財務資料

減值測試

管理層已於各報告日期根據香港會計準則第36號「資產減值」對商譽進行減值審閱。我們通過比較各現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額與其賬面值對商譽進行減值測試。就商譽減值審閱而言，現金產生單位（或一組現金產生單位）的可收回金額為其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者。我們已委聘獨立外部估值師評估於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的商譽減值。管理層利用彼等於行業的豐富經驗，並根據過往表現及對未來業務預測及市場發展的預期編製預測。

下表載列於所示日期分配至不同單位的商譽賬面值（扣除累計減值虧損）：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
煤氣銷售－金寧能源（單位A）	8,001	8,001	8,001	8,001
成品油零售－歐亞加油站（單位B）	253	253	253	253
成品油零售－蓮東加氣站（單位C）	648	648	648	648
成品油零售－濟東加油站 （現稱梨林加油站）（單位D）	不適用	1,767	1,767	1,767
	<u>8,902</u>	<u>10,669</u>	<u>10,669</u>	<u>10,669</u>

就減值評估而言，除上述商譽外，物業、廠房及設備、產生現金流量的無形資產及使用權資產（包括公司資產的分配）連同相關商譽亦計入各自的現金產生單位。成品油經營許可證的賬面值乃根據採購價分配工作釐定並分配至單位B、單位C及單位D。

財務資料

單位A的可收回金額已按使用價值計算基準釐定。該計算採用現金流量預測，基於管理層批准的截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個年度涵蓋5年期的財務預算且2020年、2021年及2022年12月31日的貼現率分別為28.5%、28.5%及28.5%。

本集團管理層就單位A採用的稅前貼現率不變，主要考慮到於往績記錄期間，(i) 作為濟源市環城路周邊及承留鎮杜村居民的獨家煤氣供應商，單位A的生產流程、客戶需求及銷售活動保持穩定，毛利率水平符合管理層預期；(ii) 由於營運資金充足，單位A並無籌集借款且資本結構穩定；及(iii) 中國政府債券利率的輕微下降對稅前貼現率的影響不大。

超過5年期的現金流量乃於各報告期間使用2%的穩定增長率推算。此增長率乃根據相關行業增長預測計算，且並無超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出估計有關，包括預算銷售額及毛利率，該估計乃依據單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。所用稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及單位A的特定風險的評估。

於2020年、2021年及2022年12月31日，單位A的可收回金額分別超過其賬面值人民幣27.0百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣97.3百萬元。倘貼現率增加2%，而其他參數保持不變，則於2020年、2021年及2022年12月31日，單位A的可收回金額分別超過其賬面值人民幣15.7百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣85.5百萬元。

我們的管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動將不會導致單位A的賬面值超過其可收回金額。我們的管理層釐定，於往績記錄期間，包含商譽的單位A並無減值。此外，經減值評估後，我們的管理層釐定，於往績記錄期間，包含商譽的其他單位（單位B除外）並無減值且並無減值撥回。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要為粗苯及(ii)製成品，主要為加氫苯基化學品及液化天然氣。下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	33,480	40,349	37,128	28,473
製成品	15,292	27,089	28,571	25,253
	<u>48,772</u>	<u>67,438</u>	<u>65,699</u>	<u>53,726</u>

我們的存貨由2020年12月31日的人民幣48.8百萬元增加至2021年12月31日的人民幣67.4百萬元，主要是由於(i)加氫苯基化學品的價格上漲導致製成品增加人民幣11.8百萬元；及(ii)粗苯價格上漲導致原材料增加人民幣6.9百萬元。於2022年12月31日，我們的存貨隨後保持相對穩定，為人民幣65.7百萬元。我們的存貨隨後減少至2023年6月30日的人民幣53.7百萬元，主要是由於(i)我們根據市況將存貨維持在合理水平以及粗苯價格下跌後原材料減少人民幣8.7百萬元；及(ii) 2023年上半年的銷售導致製成品減少人民幣3.3百萬元。

我們亦定期審查滯銷存貨的存貨水平、陳舊程度或市值跌幅。於存貨可變現淨值低於成本或任何存貨確認陳舊時，作出撥備。於往績記錄期間，我們並無任何存貨減值撥備。

下表載列於往績記錄期間我們的存貨週轉天數。

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年 上半年
存貨平均週轉天數 ^(附註)	<u>17</u>	<u>16</u>	<u>12</u>	<u>11</u>

附註：存貨週轉天數等於有關年度的平均存貨除以有關年度的銷售成本再乘以365天（就2020財年、2021財年及2022財年而言）及181天（就2023年上半年而言）。

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年上半年，我們的存貨平均週轉天數保持相對較少，分別為17天、16天、12天及11天。

財務資料

於2023年10月31日，我們於2023年6月30日的存貨中人民幣51.4百萬元或95.6%已出售或使用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指銷售我們的產品的應收款項。我們的貿易應收款項由2020年12月31日的人民幣21.4百萬元減少至2021年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要是由於我們的客戶結算。我們的貿易應收款項隨後增加至2022年12月31日的人民幣13.8百萬元，主要是由於收益增加。於2023年6月30日，我們的貿易應收款項增加至人民幣16.6百萬元，主要是由於2023年6月產生的收益增加。

我們與客戶的貿易條款一般為預付款項、貨到付款及賒賬。我們力求嚴格控制其未結算應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審閱。於往績記錄期間，我們面臨五大客戶對我們的收益貢獻產生的集中信貸風險。考慮到與客戶的長期關係及該等客戶的財務狀況，董事認為我們的信貸風險已大幅降低。我們並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項免息。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90日內	21,431	11,915	13,463	16,262
91至180日	—	—	—	—
181至365日	—	—	204	—
1年以上	—	—	90	294
	<u>21,431</u>	<u>11,915</u>	<u>13,757</u>	<u>16,556</u>

於2023年6月30日，我們98.2%的貿易賬齡為90日內。於最後實際可行日期，於2023年6月30日賬齡超過181日的貿易應收款項人民幣0.3百萬元已悉數結清。於各年度末利用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。貿易應收款項減值按12個月預期信貸虧損或整個存續期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加，本集團通過考慮可用的、

財務資料

合理的和支持性的前瞻性資料，將報告日期的資產發生違約的風險與初始確認日的違約風險進行比較。貿易應收款項及應收票據於無法合理預期收回時予以撇銷。無法合理預期可收回款項的指標包括債務人出現重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組、拖欠或拖欠還款以及債務人未能與本集團制定還款計劃等。於往績記錄期間，我們並無預期信貸虧損模式下的減值虧損，而於2020財年、2021財年、2022財年及2023年上半年，預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回分別為人民幣29,000元、零、零及零。

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項平均週轉天數概要：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年 上半年
貿易應收款項平均週轉 天數 ^(附註)	<u>7</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>7</u>

附註：貿易應收款項的平均週轉天數等於有關期間的平均貿易應收款項加上有關期間應收關聯方的貿易性質款項平均值之和，除以有關期間的收益再乘以365天（就2020財年、2021財年及2022財年而言）及181天（就2023年上半年而言）。

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年上半年，我們的貿易應收款項平均週轉天數保持相對較少，分別為7天、4天、5天及7天。

於2023年10月31日，我們於2023年6月30日的未結清應收貿易性質款項已悉數結清。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)有關採購原材料（主要為粗苯）的預付供應商款項；(ii)預付其他稅項及支出；及(iii)其他應收款項。

財務資料

下表載列於所示日期我們其他應收款項的明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付供應商款項	3,019	9,432	6,435	11,478
預付其他稅項及支出	34,739	34,111	10,744	6,016
其他應收款項 ^(附註)	502	129	199	219
總計	<u>38,260</u>	<u>43,672</u>	<u>17,378</u>	<u>17,713</u>

附註：其他應收款項主要包括對員工社會保險的預付款項。

我們的其他應收款項由2020年12月31日的人民幣38.3百萬元增加至2021年12月31日的人民幣43.7百萬元，主要是由於粗苯價格上漲導致預付供應商款項增加人民幣6.4百萬元。我們的其他應收款項隨後減少至2022年12月31日的人民幣17.4百萬元，主要是由於於2022財年退還增值稅抵免人民幣30.9百萬元，導致預付其他稅項及支出減少人民幣23.4百萬元。其他應收款項於2023年6月30日仍為人民幣17.7百萬元。

應收關聯方款項

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的應收關聯方款項分別為零、零、人民幣62.4百萬元及人民幣53.4百萬元。

下表載列於所示日期我們的應收關聯方款項：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易性質				
信陽鋼鐵金港能源有限公司				
（「信陽金港」）	—	—	32,372	23,411

財務資料

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
濟源市方升化學有限公司 (「方升化學」)	—	—	8	—
	—	—	32,380	23,411
非貿易性質				
信陽金港	—	—	30,000	30,000

該等貿易性質款項為客戶合約。於各報告期末，概無任何結餘逾期。就非貿易性質的結餘而言，該款項為提供予信陽金港作經營用途的款項。該款項乃無抵押、按5%的利率計息並須於2023年12月31日償還。該等金額預期將於[編纂]後結算。

按公允價值計入其他全面收益的應收票據

我們的應收票據指由在中國註冊的持牌銀行發出的票據作為憑證的應收款項。我們允許客戶使用銀行承兌匯票（通常在180天內到期）與我們結算。該等票據於我們收到後，可於到期日前在銀行貼現為現金，但須支付貼現利息，或由我們背書以結清應付款項。

根據國際財務報告準則第9號，由本集團按慣例於票據到期付款前向金融機構或供應商貼現或背書而持有之部分票據，已被分類為「按公允價值計入其他全面收益的應收票據」。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的應收票據均被分類為「按公允價值計入其他全面收益的應收票據」。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，所有票據均於一年內到期。按公允價值計入其他全面收益的應收票據由2020年12月31日的人民幣108.5百萬元增加至2021年12月31日的人民幣120.4百萬元，主要是由於收益增加。於2022年12月31日，按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少至人民幣84.9百萬元，主要是由於票據於2022財年貼現或背書。於2023年6月30日，按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加至人民幣119.1百萬元，主要是由於2023年上半年的收益增加。

我們認為，由於交易對手為信貸評級良好的銀行，很大機會獲得付款，故信貸風險有限，而預期信貸虧損亦被視為不重大。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項指我們採購原材料的應付款項。我們的應付票據指我們向供應商發出的票據的應付款項。應付薪金及工資主要指我們支付予員工的工資。其他應付稅項主要指增值稅及其他稅項的應付款項。購買物業、廠房及設備的應付代價主要包括就我們採購的機器及設備應付供應商及就建造我們的設施應付承包商的款項。應計費用主要包括應計利息開支及其他雜項開支。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30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	11,288	3,919	10,601	8,327
應付票據	43,840	45,900	57,000	50,000
	<u>55,128</u>	<u>49,819</u>	<u>67,601</u>	<u>58,327</u>
應付薪金及工資	4,530	5,403	6,586	1,765
其他應付稅項	5,476	5,902	5,138	5,812
應計費用	297	1,149	2,053	454
應付利息	—	—	231	321
收購以下各項的應付代價				
— 物業、廠房及設備	65,322	45,466	58,075	151,056
— 業務 ^(附註)	—	425	—	—
收購以下項目產生的義務				
— 一家附屬公司的非控股權益	—	—	—	10,000
按金	1,299	1,149	2,901	2,596
應付股息	—	—	—	11,400
其他應付款項	590	619	1,595	1,072
	<u>77,514</u>	<u>60,113</u>	<u>76,579</u>	<u>184,476</u>
	<u>132,642</u>	<u>109,932</u>	<u>144,180</u>	<u>242,803</u>

財務資料

附註：該款項指與於2021財年自獨立第三方收購濟東加油站（現稱梨林加油站）業務相關的應付款項。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由2020年12月31日的人民幣55.1百萬元減少至2021年12月31日的人民幣49.8百萬元，主要是由於我們向供應商結算。我們的貿易應付款項隨後增加至2022年12月31日的人民幣67.6百萬元，主要是由於我們為經營採購的原材料增加。我們的貿易應付款項隨後減少至2023年6月30日的人民幣58.3百萬元，主要是由於我們向供應商結算。

下表載列於所示報告期末我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90日內	33,720	23,458	36,959	7,445
91至180日	16,969	25,922	30,306	50,299
181至365日	873	214	1	465
1年以上	3,566	225	335	118
	<u>55,128</u>	<u>49,819</u>	<u>67,601</u>	<u>58,327</u>

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項平均週轉天數：

貿易應付款項平均週轉	2020財年	2021財年	2022財年	2023年
				上半年
天數 ^(附註)	<u>12</u>	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

附註：貿易應付款項平均週轉天數等於有關期間的平均貿易應付款項加上有關期間應付關聯方及股東的貿易性質款項平均值之和，除以有關期間的銷售成本再乘以365天（就2020財年、2021財年及2022財年而言）及181天（就2023年上半年而言）。

財務資料

我們的貿易應付款項平均週轉天數保持相對較少並呈下降趨勢，由2020財年的12天減少至2023年上半年的4天。

於2023年10月31日，我們於2023年6月30日的未結清貿易相關應付款項中有人民幣7.3百萬元或87.7%已結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項由2020年12月31日的人民幣77.5百萬元減少至2021年12月31日的人民幣60.1百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的應付代價減少人民幣19.9百萬元，主要用於結算液化天然氣設施的在建工程的應付款項。我們的其他應付款項隨後增加至2022年12月31日的人民幣76.6百萬元，主要是由於(i)為濟源高新技術產業開發區(化工園區)新增加氫苯基化學品生產線購買物業、廠房及設備的應付代價增加人民幣12.6百萬元；及(ii)由於我們的業務擴張，我們的客戶按金增加人民幣1.8百萬元。我們的其他應付款項增加至2023年6月30日的人民幣184.5百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備的應付代價增加人民幣93.0百萬元，主要用於濟源高新技術產業開發區(化工園區)新增加氫苯基化學品生產線；及(ii)於2023年6月30日應付股息增加人民幣11.4百萬元；及(iii)就收購金瑞能源10%股權的非控股權益的應付代價人民幣10.0百萬元。我們已向非控股股東支付按金人民幣10.0百萬元。

合約負債

我們的合約負債一般指於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的未履行履約責任(即預收客戶款項)。預期合約負債將於一年內確認。於2020年12月31日及2021年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣10.0百萬元及人民幣10.5百萬元。於2022年12月31日，我們的合約負債增加至人民幣15.4百萬元，主要是由於2023年初的預期出售。我們的合約負債隨後增加至2023年6月30日的人民幣18.8百萬元，主要是由於2023年7月的預期銷售的預收款項有所增加。

財務資料

應付股東／關聯方款項

應付股東款項

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們應付股東金馬能源的款項分別為人民幣204.8百萬元、人民幣214.8百萬元、零及人民幣19.2百萬元。下表載列於所示日期我們應付股東款項的情況：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金馬能源				
貿易性質	32,861	–	–	19,239
非貿易性質	171,918	214,817	–	–
	<u>204,779</u>	<u>214,817</u>	<u>–</u>	<u>19,239</u>

於2023年6月30日，應付金馬能源的貿易性質款項賬齡為90日內，並將根據信貸條款進行結算。應付金馬能源的非貿易性質款項乃無抵押、免息且無固定還款期限，並已於2022財年結算。

應付關聯方款項

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，應付關聯方款項分別為人民幣0.1百萬元、零、零及零。

流動資金及資本資源

我們的現金用途主要與經營活動及資本支出有關。我們歷來主要通過經營活動產生的現金流量、銀行借款所得款項及應付股東款項為我們的經營活動提供資金。

於管理流動資金風險時，我們監控及維持管理層視作適當的現金及現金等價物水平，以就營運撥資及減輕現金流量突然波動的影響。本集團已建立適當的流動資金風險管理架構管理其短期、中期及長期資金及流動資金管理需要。我們定期監察金融負債（包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用等）的還款日期，以配合我們不時可利用的財務資源。本集團透過維持充足的財務資源（包括現有現金及銀行結餘以及營運現金流量）管理流動資金風險。

財務資料

我們目前預期我們的營運將主要通過我們的經營產生的現金流量及[編纂]後的銀行借款所得款項提供資金。我們亦預期本集團的現金用途不會有任何重大變動，惟我們將有額外現金流出以支付[編纂]開支。如本[編纂]「[編纂]用途」所詳述，我們亦將自[編纂]中獲得額外資金，用於實施我們的未來計劃。

現金流量

下表概述所示期間我們的合併現金流量表：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年 上半年	2023年 上半年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
除所得稅前溢利	61,385	110,905	233,548	138,393	82,526
－ 非現金項目調整	54,995	58,690	65,000	32,856	27,225
－ 營運資金變動	<u>(32,433)</u>	<u>(35,218)</u>	<u>58,418</u>	<u>6,058</u>	<u>(8,447)</u>
經營所得現金	83,947	134,377	356,966	177,307	101,304
已付所得稅	<u>(22,339)</u>	<u>(35,753)</u>	<u>(38,168)</u>	<u>(16,591)</u>	<u>(19,224)</u>
經營活動所得現金流量淨額	61,608	98,624	318,798	160,716	82,080
投資活動所用現金流量淨額	(77,347)	(58,702)	(167,344)	(36,092)	(62,570)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	<u>12,707</u>	<u>(44,285)</u>	<u>(139,064)</u>	<u>(95,136)</u>	<u>(22,224)</u>
現金及現金等價物增加 (減少)淨額	(3,032)	(4,363)	12,390	29,488	(2,714)
年／期初現金及現金 等價物	<u>57,475</u>	<u>54,443</u>	<u>50,080</u>	<u>50,080</u>	<u>62,470</u>
年／期末現金及現金 等價物	<u><u>54,443</u></u>	<u><u>50,080</u></u>	<u><u>62,470</u></u>	<u><u>79,568</u></u>	<u><u>59,756</u></u>

財務資料

經營活動

於2020財年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣61.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣61.4百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣33.5百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣16.0百萬元；及(iii)融資成本人民幣8.6百萬元。該金額經營運資金變動減少人民幣32.4百萬元及已付所得稅淨額人民幣22.3百萬元進一步調整。營運資金變動減少主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣140.1百萬元。營運資金變動減少部分被(i)應付股東款項變動人民幣90.2百萬元；及(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣18.6百萬元所抵銷。

於2021財年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣98.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣110.9百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣42.3百萬元；及(ii)無形資產攤銷人民幣16.3百萬元。該金額經營運資金變動減少人民幣35.2百萬元及已付所得稅淨額人民幣35.8百萬元進一步調整。營運資金變動減少主要包括(i)應付股東款項變動人民幣32.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣18.7百萬元。營運資金變動減少部分被按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣14.6百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣318.8百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣233.5百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣43.3百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣16.3百萬元；及(iii)融資成本人民幣8.0百萬元。該金額經營運資金變動增加人民幣58.4百萬元及已付所得稅淨額人民幣38.2百萬元進一步調整。營運資金變動增加主要包括(i)按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣37.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣24.5百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣21.8百萬元。營運資金變動增加部分被應收關聯方款項增加人民幣32.4百萬元所抵銷。

於2023年上半年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣82.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣82.5百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣21.8百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣5.2百萬元；及(iii)融資成本人民幣3.0百萬元。該金額經營運資金變動減少人民幣8.4百萬元及已付所得稅淨額人民幣19.2百萬元進一步調整。營運資金變動減少主要包括(i)按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣33.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣15.8百萬元。營運資金變動減少部分被(i)應付股東款項變動人民幣19.2百萬元；及(ii)存貨減少人民幣12.0百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

於2020財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣77.3百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣60.0百萬元；(ii)收購使用權資產的按金人民幣16.5百萬元。

於2021財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣58.7百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備以及使用權資產的付款分別為人民幣31.5百萬元及人民幣20.0百萬元；及(ii)收購業務(即濟東加油站(現稱梨林加油站))人民幣10.0百萬元。

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣167.3百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣116.6百萬元；(ii)向關聯方貸款人民幣30.0百萬元；及(iii)存放定期存款人民幣30.0百萬元。

於2023年上半年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣62.6百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣84.7百萬元，部分被提取定期存款淨額人民幣30.0百萬元所抵銷。

融資活動

於2020財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣12.7百萬元，主要反映(i)收到一名股東的借款淨額人民幣111.1百萬元，部分被銀行借款還款淨額人民幣69.8百萬元所抵銷；及(ii)向附屬公司股東及非控股股東分別派付股息人民幣10.2百萬元及人民幣9.8百萬元。

於2021財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣44.3百萬元，主要反映(i)銀行借款還款淨額人民幣31.2百萬元；及(ii)分別向附屬公司股東及非控股股東派付股息人民幣15.3百萬元及人民幣14.7百萬元，部分被收到一名股東的借款淨額人民幣19.6百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣139.1百萬元，主要反映向一名股東償還借款人民幣214.8百萬元，部分被籌集借款淨額人民幣114.1百萬元所抵銷。

於2023年上半年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣22.2百萬元，主要反映分別向附屬公司股東及非控股股東派付股息人民幣63.0百萬元及人民幣25.6百萬元，部分被籌集借款淨額人民幣76.6百萬元所抵銷。

財務資料

與關聯方的交易

對於本[編纂]附錄一會計師報告所載的關聯方交易，我們的董事確認，該等交易乃按正常商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方可獲得的條款進行，且屬公平合理並符合股東的整體利益。

資本支出

本集團的資本支出主要包括添置物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及投資物業的支出。於往績記錄期間，本集團分別產生資本支出(包括採購物業、廠房及設備、使用權資產(惟產生自收購的款項除外))人民幣76.5百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣116.6百萬元及人民幣84.7百萬元。於2023年7月1日至最後實際可行日期期間，我們產生資本支出人民幣25.1百萬元，主要用於濟源高新技術產業開發區(化工園區)新增加氫苯基化學品生產線的在建工程。

截至2023年12月31日止年度，我們預計將有額外資本支出約人民幣58.0百萬元，主要用於新建加氫苯基化學品生產線及加氫站。

本集團的預計資本支出可能會根據我們的業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變化而進行修訂。進一步資料請參閱本[編纂]「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們預期主要通過我們自[編纂]獲得的[編纂]以及我們經營活動所得現金和借款[編纂]來為我們的合約承諾和資本支出提供資金。我們相信該等資金來源將足以滿足我們未來12個月的合約承諾和資本支出需求。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行已對我們於2023年9月30日的若干物業權益進行估值，並認為於該日現有狀況下的總市值為人民幣190.9百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本[編纂]附錄三。本[編纂]附錄一「會計師報告」所載我們物業於2023年9月30日的賬面淨值與本[編纂]附錄三物業估值報告所載物業估值報告所述我們物業於2023年9月30日的公允價值的對賬載列如下：

	人民幣千元
於2023年6月30日的賬面淨值	172,844
加：於2023年7月1日至2023年9月30日期間的添置	2,710
減：於2023年7月1日至2023年9月30日期間的折舊	1,907
截至2023年9月30日的賬面淨值	173,647
估值盈餘淨額	17,213
本[編纂]附錄三物業估值報告所載本集團於 2023年9月30日擁有的物業的估值	<u>190,860</u>

合約及資本承諾

我們於所示日期有以下資本承諾：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約，但未撥備：				
收購物業、廠房及設備	<u>2,478</u>	<u>590</u>	<u>36,068</u>	<u>23,549</u>

財務資料

債項

下表載列於所示日期我們債項總額的明細：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31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
銀行借款	82,200	51,000	165,147	241,746	268,762
租賃負債	104	170	154	140	4,174
總計	<u>82,304</u>	<u>51,170</u>	<u>165,301</u>	<u>241,886</u>	<u>272,936</u>

銀行借款

下表載列於所示日期我們銀行借款的明細：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31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
銀行借款					
— 有抵押及無擔保	5,200	—	105,147	147,746	176,762
— 無抵押及無擔保	<u>77,000</u>	<u>51,000</u>	<u>60,000</u>	<u>94,000</u>	<u>92,000</u>
總計	<u>82,200</u>	<u>51,000</u>	<u>165,147</u>	<u>241,746</u>	<u>268,762</u>
固定利率借款	77,000	51,000	30,000	50,000	50,000
浮動利率借款	<u>5,200</u>	<u>—</u>	<u>135,147</u>	<u>191,746</u>	<u>218,762</u>
總計	<u>82,200</u>	<u>51,000</u>	<u>165,147</u>	<u>241,746</u>	<u>268,762</u>

董事確認，於最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立重大契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無違反任何契諾。

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行借款的還款期限：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31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)
一年內	61,200	36,000	87,000	146,000	142,000
超過一年，但不超過兩年	6,000	15,000	68,147	95,746	70,000
超過兩年，但不超過五年	15,000	—	10,000	—	56,762
	82,200	51,000	165,147	241,746	268,762
減：流動負債項下12個月內 到期結算的款項	(61,200)	(36,000)	(87,000)	(146,000)	(142,000)
非流動負債項下12個月後 到期結算的款項	21,000	15,000	78,147	95,746	126,762

下表載列於所示日期我們的銀行借款的實際年利率範圍：

實際年利率：					
— 固定利率借款	5.30%	5.30%	5.30%	3.85%	3.85%
— 浮動利率借款	3.56%至4.90%	不適用	3.99%至5.60%	3.61%至5.60%	3.61%至5.60%

下表載列於所示日期已向銀行抵押之資產，作為本集團獲授一般銀行融資（包括銀行借款及應付票據）之抵押：

財務資料

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31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
物業、廠房及設備	-	-	141,888	410,709	441,968
使用權資產	-	-	51,742	51,177	50,801
受限制銀行結餘	24,087	23,078	15,208	25,211	25,211
按公允價值計入其他 全面收益的應收票據	46,352	26,000	27,000	-	-
	<u>70,439</u>	<u>49,078</u>	<u>235,838</u>	<u>487,097</u>	<u>517,980</u>

於2023年10月31日（即就債項聲明而言的最後實際可行日期），我們的銀行融資總額為人民幣385.0百萬元，其中人民幣91.2百萬元尚未動用。我們並無承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，我們的董事確認，我們並無在償還銀行借款方面遇到任何延遲或拖欠，亦未在以我們商業上可接受的條款獲取銀行融資方面遇到任何困難。於本[編纂]日期，我們並無任何重大外債融資計劃。董事確認，自最後實際可行日期起直至本[編纂]日期，我們的債項並無任何重大變動。

租賃負債

本集團於整個往績記錄期間持續採用國際財務報告準則第16號。因此，租賃已以資產（就使用權而言）及金融負債（就付款責任而言）形式於本集團合併財務狀況表內確認。

於2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣104,000元、人民幣170,000元、人民幣154,000元、人民幣140,000元及人民幣4.2百萬元，均為無抵押及無擔保。

或然負債

於往績記錄期間及於2023年10月31日（即就債項聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債或擔保。

財務資料

除上文所述者或本[編纂]另有披露者外，且除一般貿易應付款項、集團內公司間負債以及應付股東及關聯方貿易相關款項外，於最後實際可行日期，本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列於所示各日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日			截至2023年 6月30日止 六個月／ 於2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	9.4	10.3	12.8	9.9
淨利率(%) ⁽²⁾	4.1	5.4	8.6	6.1
股本回報率(%) ⁽³⁾	7.4	16.8	26.6	9.0
資產總值回報率(%) ⁽⁴⁾	4.6	8.2	18.9	5.7
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	0.7	0.8	1.4	0.8
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	16.3	9.2	23.0	36.1

附註：

- (1) 毛利率乃按各年／期內毛利除以收益計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 淨利率乃按年／期內溢利除以各年／期內收益計算。有關我們淨利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (3) 股本回報率乃按各年／期內的本公司擁有人應佔年／期內溢利淨額除以各年／期內的本公司擁有人應佔平均權益再乘以100%計算。
- (4) 資產總值回報率乃按各年／期內的溢利淨額除以各年／期內的平均資產總值再乘以100%計算。

財務資料

- (5) 流動比率乃按有關日期的流動資產總值除以有關日期的流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率乃按有關年／期末的計息借款總額及租賃負債除以權益總額再乘以100%計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2020財年的7.4%上升至2021財年的16.8%，並進一步上升至2022財年的26.6%，主要是由於2021財年和2022財年的本公司擁有人應佔溢利增加。我們的股本回報率於2023年上半年減少至9.0%，主要是由於2023年上半年本公司擁有人應佔溢利減少。

資產總值回報率

我們的資產總值回報率由2020財年的4.6%上升至2021財年的8.2%，並進一步上升至2022財年的18.9%，主要是由於2021財年和2022財年的年度溢利增加。我們的資產總值回報率於2023年上半年減少至5.7%，主要是由於2023年上半年的期內溢利減少。

流動比率

於2020年及2021年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為0.7倍和0.8倍。我們的流動比率隨後上升至2022年12月31日的1.4倍，主要是由於(i)應付股東款項減少人民幣214.8百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣62.4百萬元，部分被2022年12月31日的借款增加人民幣51.0百萬元所抵銷。

我們的流動比率隨後下降至2023年6月30日的0.8倍，主要是由於(i)銀行借款的即期部分增加人民幣59.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣98.6百萬元，部分被2023年6月30日按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加所抵銷。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2020年12月31日的16.3%下降至2021年12月31日的9.2%，主要是由於我們還款導致借款減少。我們的資產負債比率隨後增加至2022年12月31日的23.0%，主要是由於2022年12月31日的借款增加。我們的資產負債比率隨後增加至2023年6月30日的36.1%，主要是由於銀行借款於2023年6月30日增加人民幣76.6百萬元（與我們濟源高新技術產業開發區（化工園區）新增加氫苯基化學品生產線的在建工程有關）。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種金融風險，如市場風險，包括利率風險、信用風險和流動資金風險。

我們面臨的風險詳情載於會計師報告附註39，其全文載於本[編纂]附錄一。

上市規則規定的披露事項

我們董事確認，於最後實際可行日期，並無情況使本公司須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

[編纂]

與[編纂]相關的估計[編纂]總額為[編纂]，佔[編纂]總額（按[編纂]範圍的中位數每股股份[編纂]計算及假設[編纂]將不會獲行使的[編纂]，其中(i)[編纂]（包括[編纂]佣金及其他開支費用）預期為[編纂]及(ii)其他[編纂]開支預期為[編纂]，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]及(b)其他費用及開支[編纂]。[編纂]人民幣[5.4]百萬元預期於截至2023年12月31日止年度確認為行政開支，而[編纂]將於[編纂]後計入權益。

股息

中國法律規定股息僅可從根據中國會計原則計算的年度溢利中派付，該原則與國際財務報告準則在若干方面有所不同。我們及我們附屬公司的分派亦可能受限於銀行融資或我們或我們附屬公司未來可能簽訂的其他協議的限制性契約。

實際分派予股東的股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求及董事可能認為相關的任何其他條件，並須獲得股東批准。董事會全權酌情建議派付任何股息。

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年上半年，金寧能源分別向非控股股東宣派股息人民幣9.8百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣19.6百萬元。於2020財年、2021財年、2022財年及2023年上半年，金寧能源分別向控股股東宣派股息人民幣10.2百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣20.4百萬元。

財務資料

於2023年上半年，金瑞能源分別向非控股股東及控股股東宣派股息人民幣17.4百萬元及人民幣42.6百萬元。

於最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的股息已結清。目前我們並無正式的股息政策，無法保證於任何一年宣派或分派任何金額的股息。

可分派儲備

於2023年6月30日，我們的儲備為人民幣454.8百萬元。請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告「合併權益變動表」一節。

未經審核[編纂]經調整合併[編纂]

有關我們未經審核[編纂]經調整[編纂]，請參閱本[編纂]附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

往績記錄期間後事項

2023年6月30日後發生了若干期後事項。有關詳情，請參閱會計師報告附註42。

近期發展及無重大不利變動

有關詳情，請參閱本[編纂]「概要－近期發展」一節。