

有意投資者應細閱本節及本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其附註。本招股章程已載列根據國際財務報告準則編製的2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月的會計師報告。有意投資者務必請細閱本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而非僅僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險、不明朗因素及假設。我們提請閣下注意，我們的業務及財務表現受重大風險和不明朗因素影響，當中部分超出我們的控制範圍。我們的實際業績可能與前瞻性陳述內所預測者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應認真考慮本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節所載的資料。

概覽

我們是一家於2005年成立的黃金勘探、開採及加工公司，佈局於中國山東省煙台市。我們勘探及開採含金礦石，將其加工成金精礦，並出售第三方冶煉廠精煉我們加工的金精礦所製成的Au99.95金錠。我們向在上海黃金交易所註冊的黃金冶煉廠或其附屬公司出售金錠，以便其隨後在上海黃金交易所進行出售。

於往績記錄期間，我們的收入分別約為人民幣361.0百萬元、人民幣247.9百萬元、人民幣418.4百萬元及人民幣196.7百萬元，而我們的淨溢利分別約為人民幣114.4百萬元、人民幣58.7百萬元、人民幣121.0百萬元及人民幣52.8百萬元。以下討論及分析乃基於本招股章程附錄一所載會計師報告所呈列本集團於往績記錄期間的財務業績。

影響經營業績的關鍵因素

我們認為影響經營業績及財務狀況的關鍵因素包括以下各項：

金價

於往績記錄期間，我們的收益來自向在上海黃金交易所註冊的黃金冶煉廠或其附屬公司銷售金錠，以便其隨後於上海黃金交易所進行出售。金錠售價主要由我們於下達銷售訂單當日參考上海黃金交易所所報現行黃金(T+D)現貨價格釐定，而該黃金現貨價格過往與國際金價相互關聯。儘管過往金價隨時間推移而增值，惟波動

較大，且無法保證日後金價將不會繼續波動或金價將維持在足夠高的水平以支持我們的盈利能力及現金流量。因此，金價波動直接影響我們的經營業績。

此外，我們於往績記錄期間確認的金錠銷售平均售價亦受到較長結算期內交付金錠的時間影響。由於並無對銷售合約項下金錠的結算期施加任何限制及銷售價格於我們下銷售訂單時為固定者，本集團於某一年內錄得的平均售價高於或低於我們向客戶交付金錠時的中國黃金現貨價格。於往績記錄期間，本集團錄得的平均售價分別為每克人民幣365.6元、每克人民幣384.0元、每克人民幣385.7元及每克人民幣420.1元，而根據弗若斯特沙利文報告，於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月，中國的黃金現貨均價分別為每克人民幣387.1元、每克人民幣374.3元、每克人民幣392.1元及每克人民幣433.8元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程中「行業概覽—中國及山東的黃金行業—金價」一節。

金價波動本身難以預測，取決於多項因素，如(i)全球宏觀經濟及政治事件和市場情緒；(ii)黃金的供需；(iii)利率及通貨膨脹率預期；(iv)中央銀行有關黃金收購及出售的實際及預測行為；及(v)交易所交易黃金基金的表現及黃金的投機交易。倘若金價在任何持續期間低於或保持低於我們的生產成本，我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。進一步詳情，請參閱本招股章程本節「敏感度分析」一段。

產量及銷量

我們的收入受到黃金產量及銷量的直接影響，乃由於我們的所有收入來自我們自產黃金的銷售。我們生產的所有黃金售價參考上海黃金交易所報現貨價格釐定，我們的黃金銷量與我們的黃金產量大致相同，惟存在細微差異，乃由於多項因素，包括收入確認時間及黃金存貨。於往績記錄期間，我們的採礦量約為1,589.1千噸、970.7千噸、1,989.2千噸及659.4千噸，選礦量分別為約1,590.1千噸、1,023.8千噸、1,990.9千噸及996.7千噸。此外，於往績記錄期間，我們的黃金生產量分別約為991.4千克、576.9千克、1,072.5千克及472.5千克，Au99.95金錠銷量分別約為987.4千克、645.5千克、1,084.9千克及468.1千克。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的經營—採礦」一節。

我們的黃金產量及銷量主要受到(其中包括)我們採礦及選礦作業的能力、效率及穩定生產的影響。於2023年6月30日，我們選礦廠的全年選礦能力約為2,000千噸，足以支持我們於不久未來的計劃產量增長。然而，採礦作業中斷或選礦廠關閉或未能在需要時物色到第三方選礦分包商可能會對我們的黃金產量及銷量產生重大不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。我們的產量及

銷量亦可能受到金價變動影響，乃由於金價降低可能造成礦山當前經濟可採的儲量降低收益或者變得經濟上不可採。此外，不可控的傷亡事故、自然災害，如極端天氣、洪水及滑坡，可能會造成我們的部分採礦作業暫停，影響我們黃金產量。

銷售成本

雖然我們於往績記錄期間實現收入的增長，但毛利率有所上升，主要乃由於我們金錠的平均售價由2020財年的約人民幣365.6元／克上升至2021財年的人民幣384.0元／克及2022財年的人民幣385.7元／克，並進一步上升至2023年前六個月的人民幣420.1元／克。儘管如此，倘黃金價格跌至超出我們控制的範圍，我們控制銷售成本的能力將成為維持或提高毛利率及整體盈利能力的重要因素。於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月，我們的銷售成本分別約為人民幣166.0百萬元、人民幣107.8百萬元、人民幣199.8百萬元及人民幣104.3百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的黃金開採生產總成本近年來由於原材料成本、人工成本及能源成本等諸多成本上漲而不斷增加。此外，於往績記錄期間，我們的平均生產成本分別為每克人民幣167.4元、每克人民幣186.8元、每克人民幣186.3元及每克人民幣220.7元，而2020財年、2021財年及2022財年的行業平均值分別為每克人民幣233.2元、每克人民幣279.6元及每克人民幣298.0元。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，各黃金生產商的平均生產成本波動一般與以下情況有關：(1)主要因COVID-19疫情導致的各種生產成本(如原材料成本、折舊及攤銷、勞工成本及能源消耗成本)持續增加；及(2)黃金產量的變動，乃因(例如)產量增加將降低所生產的每單位黃金的固定成本，從而降低平均生產成本。我們的平均生產成本於2021財年增加，與行業趨勢一致。有關增加乃主要由於本集團及山東省其他黃金生產商的產量因中國政府為進行安全檢查下令暫停營運而減少所致。然而，此外，我們董事認為，不同的黃金開採公司的生產成本及成本結構有所不同，原因如下：

- (a) 不同的黃金開採公司有其自身的露天及／或地下金礦組合，可影響運營金礦所需的整體成本結構及資本；
- (b) 露天礦山的經營成本相對低於地下礦山的經營成本，主要是由於地下礦山需要更多的資本支出(因此，折舊費用增加)，以建造地下採礦基礎設施及採購進行地下挖掘活動的設備及建造提礦設施，以及出於安全措施及避免地下狀況不確定性因素的其他結構及固定成本；

- (c) 金礦技術水平、結構及特點的不同將導致黃金品位控制效率的差異，因而不同的黃金開採公司的給礦品位及加工成本有所不同；
- (d) 各礦山的礦床性質及組合不同。中國的露天礦山中，具有多種礦石在與黃金分離過程中會發生負面化學反應的礦山，其選礦成本將高很多；
- (e) 不同經營規模的黃金開採公司之間的黃金儲量利用程度有所不同。根據弗若斯特沙利文的資料，與經營規模龐大通常不會加工黃金品位相對較低的原礦（彼等於生產中可取得規模經濟時除外）的業內同行不同，本集團於往績記錄期間能夠開採及加工給礦品位介於0.54至0.70克金／噸的低品位原礦。因此，由於本集團於2020財年獲准按經重續採礦許可證生產更多黃金，本集團的毛利增幅相對高於業內同行，原因是我們全部利用了資源；及
- (f) 金礦處於不同開發階段的成本結構不同。

鑒於上述情況及黃金開採公司的業務全部基於金礦數目及黃金儲量的數額，黃金開採公司在金礦不同開發階段的銷售成本有所波動及成本結構比例不同並非罕見。銷售成本可能因開採及生產量增加、金礦大型基礎設施開發或人工成本大幅增加而大幅增加。

進一步詳情，請參閱本招股章程本節下文「敏感度分析」一段。

我們的礦山開發及資本開支

根據弗若斯特沙利文報告，黃金行業屬資本密集型行業，需要從多方面作出大額投資，涉及大量設備、土地資源、遵守安全生產及環境保護的嚴格規定；進行資源勘探、循環利用及併購活動，確保可持續及充足的礦山儲量；隨著金礦品位的下降及開採深度的增加，為應對黃金開採難度及複雜性的不斷上升，有必要進行先進技術投入。自2011年起及直至2019年，我們在宋家溝露天礦山進行了幾乎所有的採礦作業。於2016年2月，我們取得宋家溝地下礦山的採礦許可證，包括安裝所有配套設施在內的地下礦山的建設耗資約人民幣97.7百萬元，實現每日300噸礦石的滿負荷產能。宋家溝地下礦山自2019年9月起開始商業化生產。我們預計於未來數年，該兩個礦山將繼續成為我們的主要經營礦山。倘我們決定建設額外採礦基礎設施或

翻新我們的老化採礦及選礦設備或我們須更換磨損設備，我們可能產生大量資本開支。於往績記錄期間，我們的廠房、物業及設備資本開支總額分別約為人民幣16.6百萬元、人民幣35.4百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣39.6百萬元。

除維持我們兩個現有礦山營運可能所需的密集資本開支外，我們將繼續對擴大我們的經營範圍進行投資。作為增長策略的一部分，我們打算(其中包括)收購一項黃金礦業資產。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務一業務策略」一節。除了該等黃金礦業資產的收購成本，運營產生的額外資本開支金額取決於我們對其廠房及設備的狀態及狀況的評估，而該數額可能巨大。

目前的資本開支將增加未來的折舊成本，從而將導致未來的銷售成本增加。因此，我們的管理層需要按持續基準考慮實現持續生產目標所需的資本開支及對收入增長的額外貢獻(參照其他現金需求)以及由於額外的折舊成本導致銷售成本於日後的額外增加。此外，收購及策略投資涉及眾多風險，包括所收購企業的運營、企業文化及人員難以同化、令管理層無暇顧及其他業務、進入新市場的風險及可能失去所收購企業的關鍵僱員。所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國政府對金礦行業的控制及政策

中國當地、省級及中央機構對中國金礦行業行使較高程度的控制。我們的運營受到多項有關(其中包括)勘探、採礦、生產、稅項、勞工準則、職業健康及安全、廢物處理及環境保護以及運營管理的中國法律、法規、政策、標準及規定。中國政策完全有權就勘探、開採及生產活動授予、更新及終止許可證及牌照。儘管我們預計能夠續新許可證及牌照，倘因任何原因無法續新，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

財務資料

敏感度分析

我們的財務表現主要受到相互關聯的金價、原材料成本及公用事業費用影響。下列敏感度分析列示於往績記錄期間，基於黃金平均售價、原材料成本、公用事業費用及分包成本的歷史波動，假設所有其他因素保持不變，有關黃金平均售價、原材料成本、公用事業費用、直接勞工成本及分包成本百分比變動的除稅前溢利假設變動的影響：

黃金平均售價波動對除稅前溢利的影響	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前六個月
	(人民幣千元)			
+/-1%	3,610	2,479	4,184	1,967
+/-5%	18,050	12,394	20,921	9,833
+/-10%	36,100	24,787	41,841	19,666
原材料成本波動對除稅前溢利的影響	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前六個月
	(人民幣千元)			
+/-1%	306	190	396	180
+/-5%	1,532	952	1,981	899
+/-10%	3,065	1,905	3,963	1,798
公用事業費用波動對除稅前溢利的影響	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前六個月
	(人民幣千元)			
+/-1%	300	164	338	171
+/-5%	1,502	820	1,692	857
+/-10%	3,004	1,640	3,383	1,715
直接勞工成本波動對除稅前溢利的影響	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前六個月
	(人民幣千元)			
+/-1%	150	111	291	162
+/-5%	749	553	1,456	808
+/-10%	1,498	1,106	2,912	1,616
分包成本波動對除稅前溢利的影響	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前六個月
	(人民幣千元)			
+/-1%	267	126	256	95
+/-5%	1,333	629	1,280	477
+/-10%	2,666	1,259	2,561	953

財務資料

有意投資者應注意以上對歷史財務資料的分析乃基於假設，僅供參考，不應視為實際影響。

編製基準

我們的歷史財務資料根據國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團於編製整個相關期間的歷史財務資料時，已提早應用自2022年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及有關過渡條文。歷史財務資料乃按照歷史成本慣例編製。所有集團內交易及餘額於合併時抵銷。

往績記錄期間已公佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

本集團並無於經審核綜合財務報表應用以下已公佈但尚未生效新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資 ²
國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回交易中的租賃負債 ¹
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 ^{1、3}
國際會計準則第1號修訂本	附有契約的非流動負債(「2022年修訂本」) ¹

¹ 於2024年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 並無尚未釐定但可採納的強制生效日期。

³ 由於2022年修訂之影響，2020年修訂之生效日期遞延至2024年1月1日或之後開始之年度期間。

我們預計應用新訂及經修訂國際財務報告準則不會對可預見未來本集團財務狀況及財務表現產生重大影響。

重大會計政策、重大會計判斷及估計

部分會計政策要求應用有關會計事項的估計、假設及綜合判斷。我們所用的估計及假設以及我們應用會計政策的判斷對財務狀況及經營業績產生重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及有關情況下認為合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。管理層估計或假設與實際結果之間並無重大差異，我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變動。

於審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不確定因素；及(iii)狀況及假設變動呈報結果的敏感度。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷(包括會計政策及披露的任何變動)詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2.3、2.4及3。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間綜合損益及其他全面收益表的概述，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年前 六個月 (未經審核)	2023年前 六個月
	(人民幣千元)				
收入	360,999	247,872	418,413	217,331	196,659
銷售成本	<u>(166,013)</u>	<u>(107,767)</u>	<u>(199,823)</u>	<u>(99,981)</u>	<u>(104,277)</u>
毛利	194,986	140,105	218,590	117,350	92,382
其他收入及收益	3,973	3,613	13,403	8,392	5,428
行政開支	(21,480)	(22,490)	(33,711)	(14,569)	(16,655)
其他開支	(2,930)	(30,194)	(10,419)	(1,036)	—
融資成本	<u>(5,236)</u>	<u>(3,824)</u>	<u>(2,955)</u>	<u>(1,428)</u>	<u>(1,657)</u>
除稅前溢利	169,313	87,210	184,908	108,709	79,498
所得稅開支	<u>(54,890)</u>	<u>(28,494)</u>	<u>(63,918)</u>	<u>(36,237)</u>	<u>(26,729)</u>
年內溢利	<u>114,423</u>	<u>58,716</u>	<u>120,990</u>	<u>72,472</u>	<u>52,769</u>
以下人士應佔溢利：					
母公司擁有人	82,403	41,624	83,214	51,438	37,261
非控股權益	<u>32,020</u>	<u>17,092</u>	<u>37,776</u>	<u>21,034</u>	<u>15,508</u>
	<u>114,423</u>	<u>58,716</u>	<u>120,990</u>	<u>72,472</u>	<u>52,769</u>
其他全面收益					
其後期間可能會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：					
換算外國業務 的匯兌差額	17,651	7,614	(19,407)	(13,437)	(9,266)
其後期間可能不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：					
換算本公司財務報表的匯兌差額	<u>(16,430)</u>	<u>(8,895)</u>	<u>29,543</u>	<u>13,500</u>	<u>10,459</u>
年內的其他全面收益／(虧損)	<u>1,221</u>	<u>(1,281)</u>	<u>10,136</u>	<u>63</u>	<u>1,193</u>
年內全面收益總額	<u>115,644</u>	<u>57,435</u>	<u>131,126</u>	<u>72,535</u>	<u>53,962</u>
以下人士應佔全面收益總額：					
母公司擁有人	83,624	40,343	93,350	51,501	38,454
非控股權益	<u>32,020</u>	<u>17,092</u>	<u>37,776</u>	<u>21,034</u>	<u>15,508</u>
	<u>115,644</u>	<u>57,435</u>	<u>131,126</u>	<u>72,535</u>	<u>53,962</u>

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分之描述

收入

我們透過向中國的兩個冶煉廠(或就其中一家而言,其附屬公司)(均屬獨立第三方)出售金錠產生所有收入。礦石從我們宋家溝露天礦山及宋家溝地下礦山開採出後,在我們的選礦廠加工成金精礦。然後,金精礦被運輸至冶煉廠,再冶煉成金錠。於往績記錄期間,該等金錠按我們於下達相關銷售訂單當日參考上海黃金交易所所報的現行黃金(T+D)現貨價格釐定的協定售價出售予冶煉廠或其附屬公司,以便其隨後於上海黃金交易所出售,根據弗若斯特沙利文報告,此舉符合行業慣例。

我們在金錠交付予我們的客戶,即我們黃金冶煉廠的銷售部門時確認銷售金錠的收入。鑒於我們的客戶一般在如前所述交付金錠後迅速結算金錠的銷售金額,我們於往績記錄期間各報告期末並無貿易應收款項。有關詳情,請參閱本招股章程「業務—銷售及客戶」一節。

下表載列我們於所示期間的收入及銷量明細。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	收入	銷量	收入	銷量	收入	銷量	收入	銷量	收入	銷量
	人民幣 千元	千克	人民幣 千元	千克	人民幣 千元	千克	人民幣 千元	千克	人民幣 千元	千克
黃金銷售	360,999	987.4	247,872	645.5	418,413	1,084.9	217,331	568.2	196,659	468.1

財務資料

下表載列所示期間我們的採礦量、選礦量及黃金產量：

	2020 財年	2021 財年	2022 財年	2023 年前 六個月
許可年產量				
宋家溝露天礦山(千噸)	900.0	900.0	900.0	900.0 ^(附註1)
宋家溝地下礦山(千噸)	<u>90.0</u>	<u>90.0</u>	<u>90.0</u>	<u>90.0</u> ^(附註1)
總計(千噸)	<u>990.0</u>	<u>990.0</u>	<u>990.0</u>	<u>990.0</u>
許可年礦石剝離量				
宋家溝露天礦山(千噸) ^(附註4)	8,100.0	8,100.0	8,100.0	8,100.0
宋家溝地下礦山(千噸)	<u>90.0</u>	<u>90.0</u>	<u>90.0</u>	<u>90.0</u>
總計(千噸)	<u>8,190.0</u>	<u>8,190.0</u>	<u>8,190.0</u>	<u>8,190.0</u>
採礦量				
宋家溝露天礦山(千噸)	1,499.2	960.0	1,899.2	615.1
宋家溝地下礦山(千噸)	<u>89.9</u>	<u>10.7</u>	<u>90.0</u>	<u>44.3</u>
總計(千噸)	<u>1,589.1</u>	<u>970.7</u>	<u>1,989.2</u>	<u>659.4</u>
選礦量				
宋家溝露天礦山(千噸)	1,500.2 ^(附註3)	1,013.1 ^(附註3)	1,900.9 ^(附註3)	952.4 ^(附註3)
宋家溝地下礦山(千噸)	<u>89.9</u>	<u>10.7</u>	<u>90.0</u>	<u>44.3</u>
總計(千噸)	<u>1,590.1</u>	<u>1,023.8</u>	<u>1,990.9</u>	<u>996.7</u>
黃金產量				
宋家溝露天礦山(千克)	935.3	570.7	1,024.0	451.5
宋家溝地下礦山(千克)	<u>56.1</u>	<u>6.2</u>	<u>48.5</u>	<u>21.0</u>
總計 ^(附註2) (千克)	<u>991.4</u>	<u>576.9</u>	<u>1,072.5</u>	<u>472.5</u>

附註：

1. 指2023財年年產量。
2. 冶煉後獲得的實際黃金量。
3. 於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月，宋家溝露天礦山的總選礦量超過總採礦量，乃由於過往期間的堆石。

財務資料

4. 許可年礦石剝離量等於根據煙台中嘉提交並經政府批准的利用計劃以許可年產量乘以平均剝離率9.00。如礦石加工量所示，我們遵從許可年礦石剝離量，將其作為我們可發送至選礦廠進行加工的礦石總量的上限。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的生產活動（如許可年產量所示）並無超過可導致相關中國法律法規所禁止的生產過剩的任何許可年礦石剝離量。

下表載列於所示期間我們黃金銷售的主要統計數據。

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年前 六個月 (未經審核)	2023年前 六個月
黃金銷售收入 (人民幣百萬元)	361.0	247.9	418.4	217.3	196.7
	2020財年	2021財年	2022財年	2022年前 六個月	2023年前 六個月
銷量(千克)	987.4	645.5	1,084.9	568.2	468.1
平均售價 (人民幣元/克) ⁽¹⁾	365.6	384.0	385.7	382.5	420.1
中國的黃金現貨 平均價格 (人民幣元/克) ⁽²⁾					
—1月至6月	369.1	377.2	391.7	391.7	433.8
—7月至12月	403.6	372.0	392.4	—	—
—1月至12月	387.1	374.3	392.1	—	—

附註：

- (1) 按以銷量劃分的黃金銷售收入計算。
- (2) 根據弗若斯特沙利文報告，於所示期間的月黃金現貨平均價格摘錄自上海黃金交易所。作為參考，於往績記錄期間，最低及最高月平均黃金現貨價格分別為2020年1月的每克人民幣347.0元及2023年8月的每克人民幣455.7元。

我們的銷量自2020財年的約987.4千克（或31,745.6盎司）減少至2021財年的約645.5千克（或20,753.3盎司），主要由於(i)所入選的礦石由2020財年的1,590.1千噸減少至2021財年的1,023.8千噸，這是由於2021年1月及2月山東發生兩起安全事故，為配合政府部門根據當地部門的規定進行的安全檢查，導致我們暫時停產；及(ii)我們入選礦石的來料品位由2020財年的0.70克金/噸下降至2021財年的0.62克金/噸。來料品位下降主要是由於我們的宋家溝地下礦山（來料品位高於宋家溝露天礦山）在上述2021財年大部分時間內停產。

財務資料

我們的銷量由2021財年的約645.5千克(或20,753.3盎司)增至2022財年的約1,084.9千克(或34,880.3盎司)，主要乃由於在並無影響我們2021財年產量的暫停營運的情況下，我們在日常正常情況下運營，令黃金產量從2021財年的576.9千克增至2022財年的1,072.5千克。

我們的銷量由2022年前六個月的約568.2千克(或18,268.1盎司)減至2023年前六個月的468.1千克(或15,049.8盎司)，主要是由於因2023財年採礦活動暫停，黃金產量自2022年前六個月的約564.3千克減少約16.3%至2023年前六個月的約472.5千克。

我們的金錠售價參考上海黃金交易所上所報的當時黃金(T+D)現貨價格確定。當我們決定出售黃金時，我們將向我們的客戶下達銷售訂單，列明所售金錠的數量及根據有關銷售訂單出售金錠的售價。銷售訂單交付予客戶，並由客戶確認。由於金錠的售價於下達銷售訂單時釐定，我們當時並無確定交付日期。然而，基於山東國大及山東恆邦與我們之間的相互理解，我們所下達的銷售訂單通常於一年內完成。實際上，透過與客戶的日常溝通，我們亦向客戶提供有關完成銷售訂單預期時間(即交付金錠的時間)的預計。銷售訂單所列售價乃經參考銷售訂單當日於上海黃金交易所所報現行黃金(T+D)現貨價格釐定。儘管銷售訂單日期及向客戶實際交付日期相同，採納黃金(T+D)現貨價格。於往績記錄期間，銷售訂單協定價格與銷售訂單日期平均黃金(T+D)現貨價格之間的差異均小於±2%。因此，我們根據各銷售訂單進行的銷售乃分批完成，每當我們的金錠自黃金冶煉廠的冶煉部門(冶煉之後我們的金錠保存於該部門)交付予負責銷售金錠的部門(即我們的客戶)並獲我們的客戶接納時，會確認收入。各自的結算款亦於相同銷售訂單內金錠分批交付後分批收取。特別是，與山東國大及山東恆邦的金錠冶煉費及銷售收入乃按總額分開結算。有關我們下達銷售訂單時考慮的因素，請參閱「業務—銷售及客戶」一節。於往績記錄期間，每月黃金現貨均價整體呈上漲趨勢，儘管2020財年第四季度及2021財年第一季度發生價格下跌。於2020財年，我們的平均售價約為人民幣365.6元/克，與期內中國黃金現貨價格上漲情況一致。於2020財年，我們於每年上半年下達銷售訂單，因而確定我們大部分金錠的售價。因此，相較我們所作出的實際黃金銷售(即於我們交付黃金並獲客戶接納)，下達我們銷售訂單的時間與我們所變現的黃金平均售價的關聯度更高。因此，2020財年的平均售價與2020財年上半年的黃金現貨均價接近。誠如弗若斯特沙利文確認，儘管我們的黃金開採業務(尤其是營

財務資料

運)一般不受季節性波動的影響，但我們於2020財年下達的銷售訂單集中於上半年，此乃主要由於我們對2020財年上半年的現行黃金市價較為滿意，因此決定透過按前述市價釐定的黃金售價下達相關銷售訂單，以確保收入及變現利潤。儘管採礦公司在所下達的銷售訂單中釐定黃金售價乃符合一般市場慣例，但不同採礦公司可能有不同業務策略，因此下達銷售訂單的模式可能與我們不同。於當年上半年下達的銷售訂單量佔2020財年所下達訂單總量的約99.9%。

於2021財年，我們的銷售均價繼續上漲至約人民幣384.0元／克，儘管黃金現貨均價同比下跌。我們於2021財年錄得的平均售價高於平均中國黃金現貨價格，主要是由於我們於2021年5月及7月結束前不久分別成功確定兩批金錠的高售價，該價格接近2021財年最高的黃金現貨價格。再者，我們於2021財年第一季度確認了一定金額的金錠銷售，銷售訂單已下達，因而其售價於2020年5月確定，當時中國的黃金現貨價格處在往績記錄期間內接近峰值的期間。上述金錠的銷量佔2021財年我們銷售總量的約78%。

我們的平均售價於2022財年輕微上漲至約每克人民幣385.7元，而2021財年為每克人民幣384.0元，主要乃由於近期俄羅斯—烏克蘭局勢緊張及對經濟衰退的擔憂，令2022年中國黃金現貨價格維持相對較高水平。我們於2022財年實現的該黃金平均售價略低於2022財年中國黃金平均現貨價格，乃主要由於我們在2022年1月及2月初黃金現貨價格相對較低時下達的銷售定價所致。

我們的平均售價自2022年前六個月的約每克人民幣382.5元上漲至2023年前六個月的每克人民幣420.1元，漲幅約為9.8%。該上漲乃主要由於2023年上半年對避險產品的需求增加而導致中國的黃金現貨價格保持相對高位。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間我們的銷售成本的組成部分及其各自佔總銷售成本的百分比。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
折舊及攤銷	37,556	22.6	17,350	16.1	45,130	22.6	22,383	22.4	23,231	22.3
分包成本	26,660	16.1	12,589	11.7	25,608	12.8	13,876	13.9	9,535	9.1
公用事業費用	30,042	18.1	16,400	15.2	33,831	16.9	17,424	17.4	17,149	16.4
原材料成本	30,649	18.5	19,048	17.7	39,628	19.8	19,480	19.5	17,979	17.2
直接勞工成本	14,978	9.0	11,062	10.3	29,119	14.6	15,213	15.2	16,157	15.5
其他生產費用 ⁽¹⁾	12,286	7.4	11,924	11.1	9,681	4.9	2,767	2.8	6,015	5.8
其他稅項 ⁽²⁾	12,863	7.7	8,875	8.2	15,065	7.5	7,804	7.8	7,061	6.8
製成品及在製品 存貨變動 ⁽³⁾	979	0.6	10,519	9.8	1,761	0.9	1,034	1.0	7,150	6.9
總計	166,013	100.0	107,767	100.0	199,823	100.0	99,981	100.0	104,277	100.0

附註：

1. 其他生產費用主要包括(i)安全生產成本；(ii)維修及保養成本；(iii)環境及復墾成本；(iv)村莊佈局成本；及(v)其他雜項成本。
2. 其他稅項主要包括礦產資源稅，乃指就採礦活動向政府部門支付的金額，按銷售額的固定比率收取。
3. 製成品及在製品存貨變動指未分配的原材料成本、直接勞工成本及其他生產費用。於2021財年，由於暫停作業令我們於年度擁有的黃金產量較少，該金額主要來自過往年度銷售所產黃金。

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷主要包括(i)採礦基礎設施折舊(根據證實及概略礦物儲量使用單位產量法計算)；(ii)與採礦及選礦作業有關的樓宇、廠房及機械以及使用權資產的折舊(於各資產估計使用年限內採用直線法計算)；及(iii)按礦山使用年期攤銷採礦權。

財務資料

我們的折舊及攤銷自2020財年的約人民幣37.6百萬元減少至2021財年的約人民幣17.4百萬元，減少約人民幣20.2百萬元或53.7%，主要乃由於期內採礦量減少約38.9%，原因是暫停營運，以使政府機構開展安全檢查。

我們的折舊及攤銷由2021財年的約人民幣17.4百萬元增至2022財年的約人民幣45.1百萬元，增幅約為人民幣27.7百萬元或159.2%，主要乃由於2022財年內我們的礦山及加工廠的生產活動增加，而我們於2021財年的營運受到暫停營運的影響，因此部分折舊及攤銷於2021財年確認為停產成本。尤其是，我們的採礦基礎設施乃基於生產單位法進行折舊，且我們宋家溝露天礦山及宋家溝地下礦山於2022財年的礦石開採量較2021財年分別增加約97.8%及741.1%。

我們的折舊及攤銷保持相對穩定，2022年前六個月約為人民幣22.4百萬元，2023年前六個月約為人民幣23.2百萬元。尤其是，就按生產單位法計提折舊的採礦基礎設施折舊而言，2022年下半年及2023年上半年採礦基礎設施建設持續增加導致應計折舊增加。然而，該增加乃因2023年前六個月的礦石開採量較2022年前六個月減少約32.6%而被部分抵銷。

於2020財年、2021財年及2022財年，本集團的平均折舊及攤銷佔總銷售成本的約20.4%，低於2022年中國整體行業平均水平28%，但與2022年中國露天採礦行業平均水平21%一致。

財務資料

分包成本

我們的分包成本主要包括採礦分包成本、物流分包成本、冶煉分包成本及設備租賃分包成本，是指我們向分包商支付的與我們的採礦工程、物流工程及冶煉工程及租賃採礦作業所用設備有關的付款。有關我們分包安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—供應商及分包商—分包商」一節。下文載列所示期間按活動劃分的分包成本明細：

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年前 六個月 (未經審核)	2023年前 六個月
	(人民幣千元)				
採礦分包成本	13,725	1,445	631	631	—
物流分包成本	7,229	4,790	9,054	4,483	3,763
冶煉分包成本	5,706	4,067	13,655	7,247	5,382
設備租賃分包 成本	—	2,287	2,268	1,515	390
	<u>26,660</u>	<u>12,589</u>	<u>25,608</u>	<u>13,876</u>	<u>9,535</u>

我們的分包成本由2020財年約人民幣26.7百萬元減至2021財年的約人民幣12.6百萬元，減少約52.8%。有關減少的主要原因是以下各項的合併影響：(i)採礦分包成本減少約89.5%，主要因為我們於2020年9月終止與遼源卓力的宋家溝露天礦山採礦分包安排及我們於2021年1月終止與山東章鑾的宋家溝地下礦山採礦分包安排，此乃由於我們自行開展採礦活動尋求降低採礦成本；(ii)冶煉分包成本減少約28.7%，乃由於以下各項的淨影響所致：(a)在2021年10月我們與冶煉廠重新談判，冶煉廠對回收硫酸（一種在冶煉廠金精礦冶煉過程中產生的化學副產品）給予每噸金精礦人民幣150元的補償費用後，冶煉廠收取的每噸平均冶煉單價由2020財年的約人民幣121.9元／噸增加至人民幣141.9元／噸，且彼等將冶煉費用增加至每噸人民幣200元，自2021年10月起生效；及(b)黃金產量減少；(iii)物流分包成本減少（主要因礦石開採量減少）約33.7%；並被(iv)設備租賃分包成本增加（由於自獨立第三方租賃若干鑽探設備以支持採礦作業）所抵銷。

我們的分包成本由2021財年的約人民幣12.6百萬元增加至2022財年的約人民幣25.6百萬元，增加約103.2%。該增加主要是由於以下各項的合併影響：(i)冶煉分包成本增加約234.1%，主要是由於(a)礦石加工量自2021財年的1,023.8千噸增加約94.5%至2022財年的1,990.9千噸；及(b)山東國大收取的每噸冶煉價格自2021財年的

財務資料

每噸人民幣100元至人民幣120元上漲至2022財年的每噸人民幣200元，增幅約為66.7%至100.0%；(ii)設備租賃分包成本增加，因為我們自2021年8月開始租賃設備；及(iii)物流分包成本增加約89.6%（主要乃由於(a)礦石開採量增加約104.9%，被(b)2022財年減少使用有關將礦石從礦石堆場運輸至我們的倉庫的物流分包服務所部分抵銷）；及(iv)由於我們自行開展採礦活動令採礦分包成本減少約57.1%。

我們的分包成本由2022年前六個月的約人民幣13.9百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣9.5百萬元，減少約31.7%。該減少主要是由於以下各項的合併影響：(i)冶煉分包成本減少約25.7%，主要是由於黃金產量自2022年前六個月的約564.3千克減少約16.3%至2023年前六個月的約472.5千克，乃因黃金品位由2022年前六個月的0.65克／噸下降至2023年前六個月的0.54克／噸；(ii)設備租賃分包成本自2022年前六個月的約人民幣1.5百萬元減至2023年前六個月的人民幣0.4百萬元，減少約73.3%；及(iii)物流分包成本減少約16.1%，因2023財年採礦活動暫停以便對我們新擴大的採礦區進行安全檢查。

公用事業費用

我們的公用事業費用主要包括我們於採礦及加工作業中所消耗的用電成本。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的經營—供電」一節。

與多數不加工低品位礦石具相當運營規模的同業不同，我們於往績記錄期間亦設法獲取及加工進料品位介乎0.54至0.70克金／噸的低品位礦石。因此，本集團在破碎及研磨過程中較同業耗費更多能源。於往績記錄期間，本集團的平均能源成本佔總銷售成本的約16.7%，此乃高於2022年中國整體行業平均9%及中國露天採礦業13%的水平。

我們的公用事業費用自2020財年的約人民幣30.0百萬元減少至2021財年的約人民幣16.4百萬元，乃主要由於我們暫停營運令我們於2021財年的選礦量較2020財年減少約35.6%。我們的公用事業費用由2021財年的約人民幣16.4百萬元增加至2022財年的約人民幣33.8百萬元，主要乃由於(i)我們的加工廠於2022財年的生產活動增加，尤其是我們於2022財年的選礦量較2021財年增加約94.5%，而我們於2021財年的生產受到暫停營運的影響，因此，部分公用事業費用於2021財年確認為停產成本。於2022年前六個月及2023年前六個月，我們的公用事業費用保持相對穩定，分

別約為人民幣17.4百萬元及人民幣17.1百萬元(儘管2023財年採礦活動暫停)，主要由於我們的選礦量保持相對穩定，2023年前六個月約為996.7千噸及2022年前六個月約為1,000.7千噸。

原材料成本

我們的原材料成本主要包括炸藥、選礦作業過程中所使用的鋼鐵磨球及化學試劑。所有該等材料均按具競爭力的市場價格採購自中國的若干供應商。我們所使用的原材料金額通常與我們開採或開工的礦石量成比例。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—原材料」一節。

我們於2020財年、2021財年及2022財年的平均原材料成本約佔總銷售成本的18.7%，根據弗若斯特沙利文報告，此低於2022年整體行業平均水平37%，且低於露天採礦行業平均水平27%，主要由於有關成本的不同分類，如同業將分包成本中的炸藥成本分類為原材料成本。

我們的原材料成本自2020財年的約人民幣30.6百萬元減少至2021財年的約人民幣19.0百萬元，減少約人民幣11.6百萬元或37.9%。有關減少主要乃由於我們的選礦量自2020財年的1,590.1千噸減少至2021財年的1,023.8千噸。我們的原材料成本由2021財年的約人民幣19.0百萬元增至2022財年的約人民幣39.6百萬元，增幅約為人民幣20.6百萬元或108.4%。該增加主要乃由於我們的加工廠生產活動增加，尤其是我們的選礦量由2021財年的1,023.8千噸增加約94.5%至2022財年的1,990.9千噸，而我們於2021財年的的營運受到暫停營運的影響，因此，主要為維修用途產生的部分原材料成本於2021財年確認為停產成本。我們的原材料成本由2022年前六個月的約人民幣19.5百萬元減至2023年前六個月的約人民幣18.0百萬元，降幅約為人民幣1.5百萬元或7.7%。該減少乃主要由於較少消耗各種原材料及耗材以及機械零部件及配件，而相比2022年前六個月，我們的選礦量於2023年前六個月保持相對穩定。有關我們選礦量之進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的經營—我們的選礦設施—利用率」一節。

直接勞工成本

我們的直接勞工成本主要包括我們向從事採礦、生產及加工作業的僱員支付的工資、薪金及社會保險供款。

我們的直接勞工成本自2020財年的約人民幣15.0百萬元減少至2021財年的約人民幣11.1百萬元，減幅為約人民幣3.9百萬元或26.0%。有關減少乃主要由於(i)工資及薪金減少約人民幣3.5百萬元；(ii)員工伙食及福利開支減少約人民幣1.2百萬元；及部分被(iii)社會保險及住房公積金供款增加約人民幣0.8百萬元所抵銷。工資及薪

財務資料

金以及員工伙食及福利開支減少乃主要由於暫停作業。社會保險及住房公積金供款增加乃由於中國政府為應對COVID-19爆發而採取企業救濟措施，而於2021財年不再採取。我們的直接勞工成本由2021財年的約人民幣11.1百萬元增至2022財年的約人民幣29.1百萬元，增幅約為人民幣18.0百萬元或162.2%。該增加主要乃由於(i)於2022財年，我們的礦山及加工廠的生產活動增加，而我們於2021財年的營運受到暫停營運的影響，因此，部分直接勞工成本於2021財年確認為停產成本；及(ii)為擴大我們的採礦能力，2022財年參與採礦作業的員工人數較2021財年增加約33.3%。我們的直接勞工成本由2022年前六個月的約人民幣15.2百萬元增至2023年前六個月的約人民幣16.2百萬元，增幅約為人民幣1.0百萬元或6.6%。該增加主要乃由於為擴大我們的採礦能力，2023年前六個月參與採礦作業的員工人數較2022年前六個月增加約5.9%。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間黃金銷售的毛利及毛利率明細。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	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
黃金銷售	194,986	54.0%	140,105	56.5%	218,590	52.2%	117,350	54.0%	92,382	47.0%

(未經審核)

(人民幣千元，百分比除外)

我們的毛利率自2020財年的約54.0%提高至2021財年的約56.5%，主要由於(i)黃金平均售價上漲約5.0%；及(ii)我們於2021財年使用自有勞動力開展大多數採礦活動令採礦分包費用減少。我們的毛利率由2021財年的約56.5%下降至2022財年的約52.2%，主要可歸因於2022財年隨著生產活動增加，所產生的生產成本(不包括製成品及在製品存貨變動的影響)增加，而2021財年的生產受到暫停營運的較大影響。我們的毛利率由2022年前六個月的約54.0%下降至2023年前六個月的約47.0%。有關下降可歸因於銷售成本的增加，而2023年前六個月的黃金產量及銷量減少，主要是由於以下事實：(i)銷售成本的若干組成部分(如折舊及攤銷、公用事業費用、直接勞工成本及其他稅項)屬半可變成本，其下降與黃金產量及銷量的下降不成正比。特別是，雖然我們的銷量下降約17.6%，但(a)我們的折舊及攤銷增加約3.8%，主要

財務資料

可歸因於2022財年下半年及2023年前六個月添置物業、廠房及設備以及與資產使用權有關的折舊及攤銷相對固定的事實；(b)我們的水電費僅減少約1.6%，主要是由於我們的加工廠及機器的水電消耗並未隨著加工量的減少而成正比地減少；(c)我們的原材料成本僅減少約7.7%，主要是由於我們已就2022年前六個月及2023年前六個月的營運水平使用相似數量的原材料(例如粉碎物料及鋼磨球)；(d)我們的直接勞工成本增加約6.2%，主要可歸因於爆破工作及安全生產的員工增加；及(e)我們的其他生產費用增加117.4%，主要可歸因於就安全生產所產生的開支；及(ii)儘管黃金產量及銷量減少，但我們的選礦量於期內保持相對穩定。然而，對毛利率的該等負面影響惟因黃金平均售價由2022年前六個月的每克人民幣382.5元上漲約9.8%至2023年前六個月的每克人民幣420.1元而被部分抵銷。有關我們銷售成本增加的詳情，請參閱本節「經營業績逐期對比」段落。

其他收入及收益

下表載列於所示期間我們其他收入及收益的組成以及各自的百分比。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
投資收入	2,673	67.3	—	—	—	—	—	—	—	—
硫酸銷售	—	—	1,408	39.0	10,503	78.4	7,202	85.8	2,381	43.9
政府補助	281	7.1	292	8.0	237	1.8	—	—	92	1.7
利息收入	928	23.4	1,664	46.1	2,243	16.7	929	11.1	1,976	36.4
出售物業、 廠房及設備的收益	—	—	—	—	12	0.1	—	—	59	1.1
其他	91	2.2	249	6.9	408	3.0	261	3.1	920	16.9
總計	3,973	100.0	3,613	100.0	13,403	100.0	8,392	100.0	5,428	100.0

財務資料

於2020財年，我們從與山東恆邦及山東國大訂立的黃金遠期合約中獲得投資收入約人民幣2.7百萬元。該等黃金遠期合約中並無實際的黃金交付。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—銷售及客戶—與我們的客戶訂立的黃金遠期合約」。

於2021財年、2022財年及2023年前六個月，我們就精煉過程中所產生硫酸自山東國大收到補償分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣2.4百萬元。我們收到的硫酸補償價格走勢與2022年3月以來硫酸工業價格走勢一致。在此之前及自2021年10月起，山東國大將每噸加工金精礦產生的硫酸補償單價釐定為人民幣150元。自2022年3月16日起，對硫酸的補償進一步修訂為：(i)倘我們冶煉分包商實現的對外銷售硫酸的價格超過人民幣400元／噸，為該外部銷售價格的35%減人民幣400元／噸，再加上每噸經加工金精礦人民幣100元；(ii)倘我們冶煉分包商實現的對外銷售硫酸價格等於或低於人民幣400元／噸，按每噸經加工金精礦人民幣100元計算；或(iii)倘我們冶煉分包商實現的對外銷售硫酸的價格超過人民幣1,000元／噸，則雙方重新協商硫酸補償。於2020財年並無該安排。

詳情請參閱本招股章程「業務—供應商及分包商—分包商—精煉工程」。

我們得到各種政府補貼，包括於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月對購置機械的補貼。就於往績記錄期間於損益確認為其他收入及收益的政府補助而言，並不存在尚未達成的條件。

於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月，我們亦自受限制及抵押存款分別產生利息收入約人民幣0.9百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.0百萬元。

財務資料

行政開支

下表載列於所示期間我們的行政開支的組成部分及其各自的百分比。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	金額	%								
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
薪金及工資	5,075	23.6	5,872	26.1	7,609	22.6	3,339	22.9	4,719	28.3
研發開支	4,921	22.9	4,960	22.1	9,156	27.2	2,246	15.4	3,229	19.4
差旅	2,176	10.1	1,985	8.8	1,665	4.9	886	6.1	785	4.7
折舊	1,637	7.6	2,039	9.1	2,024	6.0	1,246	8.6	971	5.8
其他稅項開支	1,332	6.2	1,763	7.8	1,839	5.4	927	6.4	907	5.4
娛樂	437	2.0	323	1.4	508	1.5	103	0.7	465	2.8
租金及公用 事業	342	1.6	581	2.6	566	1.7	323	2.2	1	0
辦公費用	1,104	5.1	1,019	4.5	1,900	5.6	1,040	7.1	1,357	8.1
維修及保養	54	0.3	106	0.5	295	0.9	33	0.2	38	0.2
上市開支	<u>4,402</u>	<u>20.6</u>	<u>3,842</u>	<u>17.1</u>	<u>8,149</u>	<u>24.2</u>	<u>4,426</u>	<u>30.4</u>	<u>4,183</u>	<u>25.1</u>
總計	<u>21,480</u>	<u>100.0</u>	<u>22,490</u>	<u>100.0</u>	<u>33,711</u>	<u>100.0</u>	<u>14,569</u>	<u>100.0</u>	<u>16,655</u>	<u>100.0</u>

有關我們研發活動的詳情，亦請參閱本招股章程「業務—研發」一節。

其他開支

下表載列於所示期間我們其他開支的組成以及各自的百分比。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
停產成本	—	—	28,728	95.1	—	—	—	—	—	—
捐款	2,090	71.3	83	0.3	1,000	9.6	1,000	96.5	—	—
出售物業、 廠房及設備虧損	—	—	975	3.2	—	—	—	—	—	—
匯兌虧損	807	27.5	30	0.1	9,399	90.2	—	—	—	—
其他	<u>33</u>	<u>1.2</u>	<u>378</u>	<u>1.3</u>	<u>20</u>	<u>0.2</u>	<u>36</u>	<u>3.5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>2,930</u>	<u>100.0</u>	<u>30,194</u>	<u>100.0</u>	<u>10,419</u>	<u>100.0</u>	<u>1,036</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們向地方公共慈善機構及政府部門捐贈約人民幣2.1百萬元、人民幣83,000元、人民幣1.0百萬元及零，並幫助社區有需要幫扶者。我們於2022財年產生匯兌虧損約人民幣9.4百萬元，主要乃由於Majestic Yantai BVI自煙台中嘉收到的人民幣120.0百萬元的股息以人民幣（即Majestic Yantai BVI的外幣）計值，而人民幣於該期間貶值。

於2021財年，我們產生停產成本約人民幣28.7百萬元，主要為暫停作業期間產生的折舊及攤銷費用、勞工成本、零件及公用事業。鑒於於暫停作業期間我們並未進行採礦作業，於該期間所產生的開支（如折舊及攤銷費用、勞工成本）與我們的生產並無直接相關，相關金額不應計入存貨成本，並隨後轉入銷售成本。下表載列於2021財年我們產生停產成本的組成。

	2021財年 (人民幣千元)
直接勞工成本	12,034
折舊及攤銷	7,461
公用事業費用	3,077
維修及保養	5,696
其他	<u>460</u>
總計	<u><u>28,728</u></u>

融資成本

下表載列於所示期間我們融資成本的組成部分及其各自的百分比。

	2020財年		2021財年		2022財年		2022年前 六個月		2023年前 六個月	
	金額	%								
借款的利息	4,059	77.5	2,643	69.1	937	31.7	430	30.1	717	43.3
時間的推移導致撥備及其他長期負債的貼現金額增加	<u>1,177</u>	<u>22.5</u>	<u>1,181</u>	<u>30.9</u>	<u>2,018</u>	<u>68.3</u>	<u>998</u>	<u>69.9</u>	<u>940</u>	<u>56.7</u>
總計	<u><u>5,236</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>3,824</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,955</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,428</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,657</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

(未經審核)
(人民幣千元，百分比除外)

於往績記錄期間，我們的借款利息分別為約人民幣4.1百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元。有關我們銀行借款的進一步詳情，請參閱本節「債項」一段。

於往績記錄期間，我們隨時間推移產生的撥備及其他長期負債利息主要指就我們的復墾撥備及應付村民及採礦權的賠償應付款項的貼現現值確認的利息或增值開支，該利息保持相對穩定，於2020財年及2021財年分別約為人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元，於2022年前六個月及2023年前六個月分別約人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。有關金額自2021財年的約人民幣1.2百萬元大幅增加至2022財年的約人民幣2.0百萬元，主要乃由於2022財年採礦權增值開支約人民幣0.9百萬元，於2021財年並無該項開支。有關進一步詳情，請參閱本節「我們非流動資產及非流動負債的主要組成部分—撥備」及「我們非流動資產及非流動負債的主要組成部分—其他長期負債」段落。

所得稅開支

我們須就產生或源於本集團成員公司所在及營運之司法管轄區之溢利，按實體基準繳納所得稅。我們為於開曼群島根據公司法註冊成立之獲豁免有限公司，並相應地豁免支付開曼群島所得稅。我們擁有一家根據英屬處女群島商業公司法註冊為英屬處女群島商業公司的附屬公司，並獲豁免支付英屬處女群島所得稅。

我們的經營附屬公司煙台中嘉於中國成立且中國應課稅溢利的稅項按現行稅率根據現行法律以及有關詮釋及慣例計算。我們於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月通常須按25%統一企業所得稅稅率納稅。於2020年12月獲認定為高新技術企業後，煙台中嘉於2020財年就其中國法定稅項申報享受15%的優惠稅率。於得出2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月煙台中嘉即期稅項撥備時，我們審慎採取(其中包括)25%的統一企業所得稅稅率，以避免在稅務機構對我們所享有的優惠稅率持有不同意見的情況下，對我們於往績記錄期間的財務報表的潛在影響。儘管如此，我們已自國家稅務總局煙台市牟平區稅務局取得確認書，確認稅務機構並無發現就中國法定稅項申報採用15%的優惠稅率的任何違規行為。

除適用企業所得稅稅率外，我們的實際稅率或會受(其中包括)不可扣稅開支、動用過往未確認稅項虧損與未確認可扣減暫時性差額的影響。我們的實際稅率保持相對穩定，於2020財年約32.4%，於2021財年約32.7%、2022財年約34.6%、2022年前六個月約33.3%及2023年前六個月約33.6%。

財務資料

我們的董事確認，於最後實際可行日期：(i)本集團已根據中國的相關稅務法律及法規作出所有必要的稅務登記，並已悉數支付所有到期尚未償還稅項負債；及(ii)本集團於最後實際可行日期並無涉及中國稅務機關的任何糾紛或潛在糾紛。

非控股權益

非控股權益指由大河東持有的少數權益。有關大河東於煙台中嘉權益的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構」一節。於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月，我們的非控股權益應佔溢利分別約為人民幣32.0百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣15.5百萬元。

其他全面收益／(開支)

我們的其他全面收益／(開支)指換算功能貨幣有別於本集團綜合財務報表呈列貨幣(即人民幣)之集團公司的匯兌差額。該匯兌差額主要歸因於Majestic Yantai BVI，其在英屬處女群島註冊成立，以加元為功能貨幣，其後於2020財年變為以港元為功能貨幣。Majestic Yantai BVI主要持有若干應付Majestic Gold之結餘(即Majestic Gold提供予Majestic Yantai BVI的股東墊款，屬按加元計值的貨幣性負債)。根據本公司與Majestic Gold所訂立日期為2020年6月4日之豁免契據，Majestic Gold已有條件同意豁免我們應向其支付的該等結餘。進一步詳情，請見本招股章程本節「關聯方交易—(e)應付Majestic Gold之結餘」一段及「與控股股東的關係—財務獨立性」一節。就2020財年的匯兌收益約人民幣1.2百萬元而言，其主要歸因於2020財年港元兌人民幣貶值，本公司賬冊(以港元為功能貨幣)上錄得來自Majestic Gold的股東墊款的剩餘未獲豁免結餘。儘管2021財年港元兌人民幣貶值，我們仍於該財年錄得匯兌虧損約人民幣1.3百萬元，主要是由於Majestic Yantai BVI的貨幣性資產大幅增加，其主要以現金及現金等價物以及應收股息(主要因煙台中嘉於期內宣派股息所致)呈列。2022財年的匯兌收益約人民幣10.1百萬元及2023年前六個月的匯兌收益約人民幣1.2百萬元主要歸因於本公司及Majestic Gold持有的貨幣性資產及期內港元兌人民幣升值所致。

經營業績逐期對比

2021財年與2020財年對比

收入

我們的收入從2020財年的約人民幣361.0百萬元降至2021財年的約人民幣247.9百萬元，減少約人民幣113.1百萬元或約31.3%，主要是由於我們的黃金銷量從2020財年的約987.4千克（或31,745.6盎司）減少約34.6%到2021財年的約645.5千克（或20,753.3盎司），部分被我們的黃金平均銷售價格從2020財年的每克約人民幣365.6元上升至2021財年的約每克人民幣384.0元所抵銷。2021年1月及2月山東五彩龍投資有限公司的棲霞市笏山金礦及招遠市曹家窪金礦的曹家窪金礦（這兩家企業乃由獨立第三方擁有的兩家當地企業）發生兩起安全事故，政府部門對包括我們的礦山在內的山東省所有礦山企業下達了暫停營運的指令以進行安全檢查，這導致我們的黃金產量下降，從而導致黃金銷量的降低。有關中國黃金價格的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

銷售成本

我們的銷售成本從2020財年的約人民幣166.0百萬元降至2021財年的約人民幣107.8百萬元，減少約人民幣58.2百萬元或約35.1%，主要原因是以下各項的淨影響：(i)由於分包開支減少約人民幣14.1百萬元，原因是(a)採礦分包成本減少約89.5%，主要因為我們於2020年9月終止與遼源卓力的宋家溝露天礦山採礦分包安排及我們於2021年1月終止與山東章鑿的宋家溝地下礦山採礦分包安排，此乃由於我們自行開展採礦活動尋求降低採礦成本；(b)冶煉分包成本減少約28.7%，乃由於以下各項的淨影響所致：(1)我們與冶煉廠於2021年10月重新磋商後，我們的冶煉廠收取的每噸平均冶煉單價由約人民幣121.9元／噸增加至人民幣141.9元／噸，以按所加工的金精礦每噸人民幣150元的價格單獨收取硫酸（一種於冶煉廠金精礦冶煉過程中產生的化學副產品）的補償，以及彼等將冶煉費用增加至每噸人民幣200元，自2021年10月起生效；及(2)黃金產量減少；(c)物流分包成本減少（主要因礦石開採量減少）約33.7%；並被(d)設備租賃分包成本增加（由於終止採礦分包安排後自獨立第三方租賃若干採礦設備）所抵銷；(ii)我們的折舊及攤銷減少約人民幣20.2百萬元，乃由於期內採礦量減少約38.9%；(iii)公用事業成本減少約人民幣13.6百萬元；及(iv)原材料成本降低約人民幣11.6百萬元，乃由於暫停營運令我們的選礦量減少。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2020財年的約人民幣195.0百萬元下降至2021財年的約人民幣140.1百萬元，減少約人民幣54.9百萬元或約28.1%。我們的毛利率從2020財年的約54.0%進一步增加至2021財年的約56.5%，主要由於(i)黃金平均售價上漲約5.0%；及(ii)於2021財年，我們使用自有勞動力開展大部分採礦活動，令採礦分包費用減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2020財年的約人民幣4.0百萬元減少到2021財年的約人民幣3.6百萬元，減少約人民幣0.4百萬元或約10.0%，主要原因是(i)我們於2021財年並未訂立任何黃金遠期合約，令投資收入減少約人民幣2.7百萬元，並因(ii)冶煉過程中產生的金精礦中的硫酸的銷售補償收入增加約人民幣1.4百萬元；及(iii)利息收入增加約人民幣0.7百萬元(主要來自存入銀行的固定存款)而被部分抵銷。

行政開支

我們的行政開支從2020財年的約人民幣21.5百萬元增加到2021財年的約人民幣22.5百萬元，增加約人民幣1.0百萬元或約4.7%。該增加主要歸因於高級管理層人數增加，令薪金及工資增加約人民幣0.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支從2020財年的約人民幣2.9百萬元增加到2021財年的約人民幣30.2百萬元，增加約人民幣27.2百萬元或約930.5%，主要由於暫停營運期間2021財年產生的停產成本約人民幣28.7百萬元及因捐款金額減少約人民幣2.0百萬元所抵銷。有關停產成本主要指暫停作業期間產生的折舊及攤銷費用、勞工成本、零件及公用事業。

融資成本

我們的融資成本從2020財年的約人民幣5.2百萬元減少到2021財年的約人民幣3.8百萬元，減少約人民幣1.4百萬元或約26.9%。該減少主要是由於銀行借款減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2020財年的約人民幣54.9百萬元減少至2021財年的約人民幣28.5百萬元，減少約人民幣26.4百萬元或約48.1%，主要原因是年內的除稅前溢利減少。實際稅率保持相對穩定，於2021財年約為32.7%，而於2020財年為32.4%。

年內溢利及淨利率

由於上述原因，我們的年內溢利從2020財年的約人民幣114.4百萬元下降至2021財年的約人民幣58.7百萬元，減少約人民幣55.7百萬元或約48.7%。我們的淨利率從2020財年的約31.7%下降至2021財年的約23.7%。

非控股權益

我們的非控股權益應佔溢利從2020財年的約人民幣32.0百萬元下降至2021財年的約人民幣17.1百萬元，減少約人民幣14.9百萬元或約46.6%，主要原因是年內溢利及淨利率總體下降。

2022財年與2021財年對比

收入

我們的收入從2021財年的約人民幣247.9百萬元增至2022財年的約人民幣418.4百萬元，增加約人民幣170.5百萬元或約68.8%，主要是由於我們的黃金銷量從2021財年的約645.5千克（或20,753.3盎司）增加約68.1%到2022財年的約1,084.9千克（或34,880.3盎司），及我們的黃金平均銷售價格從2021財年的約每克人民幣384.0元上漲至2022財年的約每克人民幣385.7元。我們的黃金銷量增加乃主要由於在無暫停運營影響我們於2021財年大部分時間運營的情況下，於我們日常及一般運營過程中我們經營的黃金產量增加。

銷售成本

我們的銷售成本從2021財年的約人民幣107.8百萬元增至2022財年的約人民幣199.8百萬元，增加約人民幣92.0百萬元或約85.3%，主要原因是：(i)折舊及攤銷增加約人民幣27.7百萬元或159.2%，主要乃由於2022財年的礦場及加工廠生產活動增加，而2021財年的營運受到暫停營運的影響，因而，部分折舊及攤銷於2021財年確認為停產成本；(ii)原材料成本增加約人民幣20.6百萬元或108.4%，主要乃由於我們的加工廠於2022財年的生產活動增加，尤其是我們的選礦量自2021財年的1,023.8千噸增加約94.5%至2022財年的1,990.9千噸，而我們的營運受到暫停營運的影響，因

財務資料

此，產生部分原材料成本主要用於維修用途；(iii)直接勞工成本增加約人民幣18.0百萬元或162.2%，主要乃由於(a)我們的礦場及加工廠於2022財年的生產活動增加，而我們於2021財年的營運受到暫停營運的影響，因此，部分直接勞工成本於2021財年確認為停產成本；及(b)於2022財年的採礦作業人員平均數目較2021財年增加約33.3%，以擴大採礦能力；(iv)公用事業費用增加約人民幣17.4百萬元或106.1%，主要乃由於加工廠2022財年的生產活動增加，尤其是我們於2022財年的選礦量較2021財年增加約94.5%，而我們於2021財年的生產受到暫停營運的影響，因此，部分公用事業費用於2021財年確認為停產成本；及(v)分包成本增加約人民幣13.0百萬元或103.2%，主要乃由於下列各項的綜合影響：(a)冶煉分包成本增加約234.1%，主要原因是(1)選礦量由2021財年的1,023.8千噸增加約94.5%至2022財年的1,990.9千噸；及(2)山東國大收取的每噸冶煉價格由2021財年的每噸人民幣100元至人民幣120元增加至2022財年的每噸人民幣200元，增幅約為66.7%至100.0%；(b)設備租賃分包成本增加，原因是我們自2021年8月起開始租賃設備；(c)物流分包成本增加約89.6%，主要乃由於(1)採礦量增加約104.9%，被(2)2022財年減少使用物流服務將礦石從礦石堆場運輸至我們的倉庫；及(d)2022財年我們自行開展採礦活動令採礦分包成本減少約57.1%所部分抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2021財年的約人民幣140.1百萬元增加至2022財年的約人民幣218.6百萬元，增加約人民幣78.5百萬元或約56.0%。我們的毛利率從2021財年的約56.5%下降至2022財年的約52.2%，主要由於2022財年生產活動增加，所產生的生產成本(不包括製成品及在製品存貨變動的影響)增加，而2021財年的生產受到暫停營運的較大影響。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2021財年的約人民幣3.6百萬元增加到2022財年的約人民幣13.4百萬元，增加約人民幣9.8百萬元或約272.2%，主要原因是冶煉過程中產生的金精礦中的硫酸的銷售補償收入增加約人民幣10.5百萬元，而2021財年約為人民幣1.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支從2021財年的約人民幣22.5百萬元增加到2022財年的約人民幣33.7百萬元，增加約人民幣11.2百萬元或約49.8%。該新增主要歸因於研發開支增加約人民幣4.2百萬元及籌備上市的上市開支增加約人民幣4.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支從2021財年的約人民幣30.2百萬元減少到2022財年的約人民幣10.4百萬元，減少約人民幣19.8百萬元或約65.6%，主要由於暫停運營期間2021財年產生的停產成本約人民幣28.7百萬元，部分被2022財年匯兌虧損約人民幣9.4百萬元抵銷，主要由於Majestic Yantai BVI自煙台中嘉收到股息人民幣120百萬元。有關停產成本主要指暫停作業期間產生的折舊及攤銷費用、勞工成本、零件及公用事業成本。

融資成本

我們的融資成本從2021財年的約人民幣3.8百萬元減少到2022財年的約人民幣3.0百萬元，減少約人民幣0.8百萬元或約21.1%。該減少主要是由於銀行借款減少，部分被採礦權產生的增值開支增加所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2021財年的約人民幣28.5百萬元增加至2022財年的約人民幣63.9百萬元，增加約人民幣35.4百萬元或約124.2%，主要原因是年內的除稅前溢利增加。實際稅率從2021財年的約32.7%上升至2022財年的約34.6%。

年內溢利及淨利率

由於上述原因，我們的年內溢利從2021財年的約人民幣58.7百萬元增加至2022財年的約人民幣121.0百萬元，增加約人民幣62.3百萬元或約106.1%。我們的淨利率從2021財年的約23.7%增加至2022財年的約28.9%。

非控股權益

我們的非控股權益應佔溢利從2021財年的約人民幣17.1百萬元增加至2022財年的約人民幣37.8百萬元，增加約人民幣20.7百萬元或約121.1%，主要原因是年內溢利整體增加，且淨利率提高。

2023年前六個月與2022年前六個月對比

收入

我們的收入從2022年前六個月的約人民幣217.3百萬元減至2023年前六個月的約人民幣196.7百萬元，減少約人民幣20.6百萬元或約9.5%，主要是由於我們的黃金銷量從2022年前六個月的約568.2千克(或18,268.1盎司)減少約17.6%到2023年前六個月的約468.1千克(或15,049.8盎司)，部分被我們的黃金平均銷售價格從2022年前六個月的每克約人民幣382.5元上漲約9.8%，至2023年前六個月的約每克人民幣420.1元所抵銷。我們的黃金銷量減少乃主要由於我們的黃金產量減少。

銷售成本

我們的銷售成本從2022年前六個月的約人民幣100.0百萬元增至2023年前六個月的約人民幣104.3百萬元，增加約人民幣4.3百萬元或約4.3%，主要原因是：(i)製成品及在製品存貨變動增加約人民幣6.1百萬元或約591.5%，主要指過往期間動用存貨增加；(ii)其他生產費用增加約人民幣3.2百萬元或約117.4%；(iii)折舊及攤銷增加約人民幣0.8百萬元或3.6%，乃主要由於2022年下半年及2023年上半年採礦基礎設施建設持續增加的影響，致使產生的折舊增加，惟因2023年前六個月的礦石開採量較2022年前六個月減少約32.6%的影響而被部分抵銷；(iv)直接勞工成本增加約人民幣1.0百萬元或6.6%，主要乃由於2023年前六個月的採礦作業人員數目較2022年前六個月增加約5.9%，以擴大採礦能力；惟因(v)原材料成本減少約人民幣1.5百萬元或7.7%而被部分抵銷，主要由於較少消耗各種原材料及耗材以及機械零部件及配件，而相比2022年前六個月，我們的選礦量於2023年前六個月保持相對穩定；及(vi)分包成本減少約人民幣4.4百萬元或31.7%，主要乃由於下列各項的綜合影響：(a)冶煉分包成本減少約25.7%，主要原因是黃金產量自2022年前六個月的約564.3千克減少約16.3%至2023年前六個月的約472.5千克，乃因黃金品位由2022年前六個月的0.65克／噸下降至2023年前六個月的0.54克／噸；及(b)設備租賃分包成本減少約73.3%及物流分包成本減少約16.1%，因為我們於2023年5月至7月中旬期間暫停採礦活動以便對我們新擴大的採礦區進行安全檢查。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2022年前六個月的約人民幣117.4百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣92.4百萬元，減少約人民幣25.0百萬元或約21.3%。我們的毛利率從2022年前六個月的約54.0%下降至2023年前六個月的約47.0%。有關下降可歸因於2023年前六個月的銷售成本增加，而黃金產量及銷量減少，主要是由於以下事實：(i)銷售成本的若干組成部分屬半可變成本，其下降與黃金產量及銷量的下降不成正比；及(ii)儘管黃金產量及銷量減少，但我們的選礦量於期內保持相對穩定；惟因黃金平均售價由2022年前六個月的每克人民幣382.5元上漲約9.8%至2023年前六個月的每克人民幣420.1元而被部分抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2022年前六個月的約人民幣8.4百萬元減少到2023年前六個月的約人民幣5.4百萬元，減少約人民幣3.0百萬元或約35.7%，主要由於2023年前六個月硫酸市價下滑，冶煉過程中產生的金精礦中的硫酸銷售補償收入由約人民幣7.2百萬元減少約66.7%至約人民幣2.4百萬元。硫酸的每月市場均價由2022年前六個月的人民幣859.2元／噸大幅下降至2023年前六個月的人民幣133.7元／噸，降幅約為84.4%。根據我們與山東國大達成的協議，倘硫酸的對外售價等於或低於人民幣400元／噸，則硫酸銷售補償收入固定為人民幣100元／噸。因此，當硫酸的每月市場均價低於人民幣400元／噸時，我們於2023年前六個月錄得的硫酸銷售補償收入相對低於2022年前六個月。有關硫酸補償計算公式之詳細資料，請參閱本招股章程本節「綜合損益及其他全面收益表主要組成部分之描述—其他收入及收益」一段。

行政開支

我們的行政開支從2022年前六個月的約人民幣14.6百萬元增加到2023年前六個月的約人民幣16.7百萬元，增加約人民幣2.1百萬元或約14.4%。該新增主要歸因於薪金及工資增加約人民幣1.4百萬元及研發開支增加約人民幣1.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支從2022年前六個月的約人民幣1.0百萬元減少至2023年前六個月的零，減少約人民幣1.0百萬元或約100%，主要由於缺少2022年前六個月產生的捐款。

融資成本

我們的融資成本從2022年前六個月的約人民幣1.4百萬元增加到2023年前六個月的約人民幣1.7百萬元，增加約人民幣0.3百萬元或約21.4%。該增加主要是由於銀行借款增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2022年前六個月的約人民幣36.2百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣26.7百萬元，減少約人民幣9.5百萬元或約26.2%，主要原因是年內的除稅前利潤減少。實際稅率從2022年前六個月約33.3%上升至2023年前六個月的約33.6%。

期內溢利及淨利率

由於上述原因，我們的期內溢利從2022年前六個月的約人民幣72.5百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣52.8百萬元，減少約人民幣19.7百萬元或約27.2%。我們的淨利率從2022年前六個月的約33.3%減少至2023年前六個月的約26.8%。

非控股權益

我們的非控股權益應佔溢利從2022年前六個月的約人民幣21.0百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣15.5百萬元，減少約人民幣5.5百萬元或約26.2%，主要原因是期內溢利整體減少，且淨利率下降。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們主要以營運產生的現金淨額、銀行借款及股東注資為我們的業務提供資金，我們的資金主要用於採購原材料、各種經營開支及資本開支。下表載列所示期間我們的綜合現金流量表概要。

	2020財年	2021財年	2022財年	2022年前 六個月 (未經審核)	2023年前 六個月
	(人民幣千元)				
除稅前溢利	169,313	87,210	184,908	108,709	79,498
就非現金項目作出調整	<u>42,545</u>	<u>31,651</u>	<u>49,980</u>	<u>25,045</u>	<u>26,053</u>
營運資金變動前經營					
現金流量	211,858	118,861	234,888	133,754	105,551
營運資金變動	<u>11,301</u>	<u>5,180</u>	<u>(3,605)</u>	<u>(6,994)</u>	<u>(32)</u>
經營所得現金	223,159	124,041	231,283	126,760	105,519
已付稅項	<u>(36,403)</u>	<u>(10,086)</u>	<u>(31,993)</u>	<u>(9,138)</u>	<u>(9,299)</u>
經營活動產生的現金流量					
淨額	186,756	113,955	199,290	117,622	96,220
投資活動(所用)現金流量					
淨額	(60,906)	(87,797)	(56,060)	(16,581)	(28,353)
融資活動產生/(所用)					
現金流量淨額	<u>(58,055)</u>	<u>(45,130)</u>	<u>(54,793)</u>	<u>(30,550)</u>	<u>(1,260)</u>
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額	67,795	(18,972)	88,437	70,491	66,607
年初現金及現金等價物	134,696	202,907	182,398	182,398	282,187
匯率變動的影響	<u>416</u>	<u>(1,537)</u>	<u>11,352</u>	<u>667</u>	<u>1,207</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>202,907</u></u>	<u><u>182,398</u></u>	<u><u>282,187</u></u>	<u><u>253,556</u></u>	<u><u>350,001</u></u>

經營活動

於2020財年，我們來自經營活動的現金流量淨額約人民幣186.8百萬元，主要反映除稅前溢利約人民幣169.3百萬元(經扣除已付所得稅約人民幣36.4百萬元)；透過非現金項目(主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊約人民幣37.5百萬元及融資成本約人民幣5.2百萬元)作出調整；及透過營運資本變動作出進一步調整，主

財務資料

要包括(i)有關對山東恆邦結算保證金的預付款項、其他應收款項及其他資產減少約人民幣8.2百萬元；(ii)貿易應付款項增加約人民幣5.7百萬元，原因是對若干供應商及分包商的結算期較長；及(iii)受限制及抵押銀行存款增加約人民幣5.0百萬元。

於2021財年，我們來自經營活動的現金流量淨額約人民幣114.0百萬元，主要反映除稅前溢利約人民幣87.2百萬元(經扣除已付所得稅約人民幣10.1百萬元)；按非現金項目(主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊約人民幣23.5百萬元及融資成本約人民幣3.8百萬元)調整；及透過營運資本變動作出進一步調整，主要包括(i)存貨減少約人民幣9.2百萬元(由於我們的採礦及加工工作於2021財年的若干月份暫停，導致金精礦及礦石庫存減少)；(ii)貿易應付款項增加約人民幣2.0百萬元，主要是由於對我們的設備租賃分包商的應付款項及對山東國大的應付款項增加(由於結算對山東國大的應付款項的時間差)；(iii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣4.0百萬元，主要是由於其他應付稅項減少；(iv)預付款、其他應收款項及其他資產增加約人民幣1.5百萬元，主要是由於上市開支的預付款增加；及(v)受限制及抵押銀行存款增加約人民幣1.4百萬元。我們來自經營活動的現金淨額由2020財年的約人民幣186.8百萬元減少至2021財年的約人民幣114.0百萬元，減幅約為人民幣72.8百萬元。該減少主要是由於(i)經作出非現金項目調整後的除稅前溢利減少約人民幣93.0百萬元，因暫停作業以使政府機構進行安全檢查；(ii)營運資本變動約人民幣6.1百萬元；及因(iii)已付所得稅減少約人民幣26.3百萬元而被部分抵銷。

於2022財年，我們來自經營活動的現金流量淨額約人民幣199.3百萬元，主要反映除稅前溢利約人民幣184.9百萬元(扣除已付所得稅約人民幣32.0百萬元)；按非現金項目(主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷約人民幣47.0百萬元及融資成本約人民幣3.0百萬元)調整；及透過營運資本變動作出進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項減少約人民幣3.4百萬元，主要是由於對我們的主要供應商及分包商的應付款項減少；(ii)預付款、其他應收款項及其他資產增加約人民幣1.5百萬元，主要是由於上市開支的預付款及研發活動的預付款項增加；及(iii)受限制及抵押銀行存款增加約人民幣1.9百萬元。我們來自經營活動的現金淨額由2021財年的約人民幣114.0百萬元增加至2022財年的約人民幣199.3百萬元，增幅約為人民幣85.3百萬元。該增加主要是由於(i)經作出非現金項目調整後的除稅前溢利增加約人民幣116.0百萬元，乃由於2021財年經作出非現金項目調整後的除稅前溢利受到暫停作業以使政府機構進行安全檢查的影響；且被(ii)已付所得稅增加約人民幣21.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年前六個月，我們來自經營活動的現金流量淨額約人民幣117.6百萬元，主要反映除稅前溢利約人民幣108.7百萬元（經扣除已付所得稅約人民幣9.1百萬元）；透過非現金項目（主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷約人民幣23.6百萬元及融資成本約人民幣1.4百萬元）作出調整；及透過營運資本變動作出進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項減少約人民幣3.6百萬元，主要是由於對我們的主要供應商的應付款項減少；(ii)預付款、其他應收款項及其他資產增加約人民幣2.2百萬元，主要是由於上市開支及來自山東國大的應收款項的預付款增加；及(iii)受限制及抵押銀行存款增加約人民幣1.3百萬元。

於2023年前六個月，我們來自經營活動的現金流量淨額約人民幣96.2百萬元，主要反映除稅前溢利約人民幣79.5百萬元（經扣除已付所得稅約人民幣9.3百萬元）；透過非現金項目（主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷約人民幣24.5百萬元及融資成本約人民幣1.7百萬元）作出調整；及透過營運資本變動作出進一步調整，主要包括(i)存貨減少約人民幣7.3百萬元，主要是由於我們於2023年5月至7月中旬期間暫停採礦活動，以按要求對我們新擴建的採礦區進行安全檢查，令礦石儲備減少；(ii)預付款、其他應收款項及其他資產增加約人民幣2.8百萬元，主要是由於上市開支的預付款及研發開支增加；及(iii)受限制及抵押銀行存款增加約人民幣1.6百萬元。我們來自經營活動的現金淨額由2022年前六個月的約人民幣117.6百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣96.2百萬元，減幅約為人民幣21.4百萬元。該減少主要是由於經作出非現金項目調整後的除稅前溢利減少約人民幣28.2百萬元。

有關本集團資產及負債項目的逐年比較詳情，請參閱本節下文「我們流動資產及流動負債的主要組成部分」及「我們非流動資產及非流動負債的主要組成部分」各段。

投資活動

於2020財年，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣60.9百萬元，可歸因於(i)採礦權增加約人民幣30.2百萬元；(ii)用於購置物業、廠房及設備的現金約人民幣17.5百萬元（主要包括採礦基礎設施）；(iii)預付貸款予第三方約人民幣12.1百萬元；及被黃金遠期合約所得款項約人民幣2.7百萬元所部分抵銷。

2021財年我們用於投資活動的淨現金約為人民幣87.8百萬元，這是由於(i)用於購買物業、廠房及設備的現金約為人民幣34.6百萬元，主要包括廠房及機械；(ii)採礦權增加約人民幣27.0百萬元；及(iii)使用權資產增加約人民幣2.5百萬元；部分被償還第三方貸款約人民幣31.9百萬元抵銷。我們投資活動所用的現金淨額由2020財

財務資料

年的約人民幣60.9百萬元增至2021財年的約人民幣87.8百萬元，增幅約為人民幣26.9百萬元。該增加主要是由於下列各項的淨影響：(i)相比2020財年向第三方提供貸款墊款，於2021財年第三方償還貸款；及(ii)於2021財年購買物業、廠房及設備項目增加。

於2022財年，我們用於投資活動的淨現金約為人民幣56.1百萬元，這是由於(i)用於購買物業、廠房及設備的現金約為人民幣48.4百萬元，主要包括廠房及機械；及(ii)無形資產增加約人民幣7.7百萬元。我們投資活動所用的現金淨額由2021財年的約人民幣87.8百萬元減至2022財年的約人民幣56.1百萬元，減幅約為人民幣31.7百萬元。該減少主要是由於(i)與2021財年向關連方提供的貸款約人民幣31.9百萬元，於2022財年並無該款項；及(ii)於2022財年無形資產添置減少約人民幣19.3百萬元。

於2022年前六個月，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣16.6百萬元，可歸因於(i)用於購置物業、廠房及設備(主要包括廠房及機器)的現金約人民幣15.2百萬元；及(ii)採礦權增加約人民幣1.4百萬元。

於2023年前六個月，我們用於投資活動的淨現金約為人民幣28.4百萬元，這是由於用於購買物業、廠房及設備的現金約為人民幣28.4百萬元(主要包括廠房及機械)。我們投資活動所用的現金淨額由2022年前六個月的約人民幣16.6百萬元增至2023年前六個月的約人民幣28.4百萬元，增幅約為人民幣11.8百萬元。該增加主要是由於2023年前六個月購買物業、廠房及設備約人民幣28.4百萬元。

融資活動

於2020財年，我們融資活動所用的現金淨額約為人民幣58.1百萬元，主要可歸因於(i)償還計息銀行借款約人民幣90.0百萬元；(ii)已付利息約人民幣4.2百萬元；及因(iii)取得新銀行貸款人民幣30.0百萬元；及(iv)應付關聯方款項增加約人民幣6.9百萬元而被部分抵銷。

財務資料

2021財年我們的融資活動使用的淨現金約為人民幣45.1百萬元，這主要歸因於(i)已付股息約人民幣40.0百萬元；(ii)銀行貸款還款人民幣30.0百萬元；(iii)已付利息約人民幣2.7百萬元；及因(iv)取得新銀行貸款人民幣30.0百萬元；及(v)應付關聯方款項增加約人民幣0.9百萬元所部分抵銷。我們的融資活動所用現金淨額由2020財年的約人民幣58.1百萬元減少至2021財年的約人民幣45.1百萬元，減幅約為人民幣13.0百萬元。該減少主要是由於(i)已付股息總額增加約人民幣40.0百萬元；(ii)應付關聯公司款項減少約人民幣6.1百萬元；及因(iii)銀行借款還款減少約人民幣60.0百萬元所部分抵銷。

2022財年我們的融資活動使用的淨現金約為人民幣54.8百萬元，這主要歸因於(i)已付股息約人民幣38.9百萬元；及(ii)償還來自關連方的墊款約人民幣14.8百萬元。我們的融資活動所用現金淨額由2021財年的約人民幣45.1百萬元增加至2022財年的約人民幣54.8百萬元，增幅約為人民幣9.7百萬元。該增加主要是由於因2022財年向一名關聯方墊款增加約人民幣14.8百萬元。

2022年前六個月我們的融資活動使用的淨現金約為人民幣30.6百萬元，這主要歸因於償還銀行貸款人民幣30.0百萬元。

2023年前六個月我們的融資活動使用的淨現金約為人民幣1.3百萬元，這主要歸因於償還其他長期負債及支付利息。我們的融資活動所用現金淨額由2022年前六個月的約人民幣30.6百萬元減少至2023年前六個月的約人民幣1.3百萬元，減幅約為人民幣29.3百萬元。該減少主要是由於缺少2023年前六個月償還的貸款人民幣30.0百萬元。

財務資料

我們流動資產及流動負債的主要組成部分

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債的詳情。

	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
					(未經審核)
					(人民幣千元)
流動資產					
存貨	28,989	19,788	18,652	11,310	17,534
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,786	4,364	5,845	8,632	7,729
應收關聯方款項	1	—	7,200	7,200	7,200
受限制及抵押存款	14,290	15,645	17,594	19,212	19,222
現金及現金等價物	202,907	182,398	282,187	350,001	372,990
其他長期資產即期部分	—	1,000	400	400	350
流動資產總額	<u>248,973</u>	<u>223,195</u>	<u>331,878</u>	<u>396,755</u>	<u>425,025</u>
流動負債					
貿易應付款項	13,839	15,871	12,426	9,576	17,679
其他應付款項及應計費用	92,965	20,455	20,897	33,106	18,241
應付關聯方款項	59,649	60,255	447	456	302
撥備	1,912	1,351	1,305	1,305	1,305
遞延收入	680	510	340	255	198
應付稅項	25,911	45,484	73,647	87,305	91,275
計息銀行借款	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
租賃負債	—	—	—	—	—
其他長期負債的即期部分	1,065	7,369	7,369	7,369	7,369
流動負債總額	<u>226,021</u>	<u>181,295</u>	<u>146,431</u>	<u>169,372</u>	<u>166,369</u>
流動資產淨額	<u>22,952</u>	<u>41,900</u>	<u>185,447</u>	<u>227,383</u>	<u>258,656</u>

我們的流動資產淨額由2020年12月31日的約人民幣23.0百萬元增至2021年12月31日的約人民幣41.9百萬元，增幅約為人民幣18.9百萬元。該增加主要歸因於年度溢利約人民幣58.7百萬元；及部分被宣派股息約人民幣40.0百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨額由2021年12月31日的約人民幣41.9百萬元增至2022年12月31日的約人民幣185.4百萬元，增幅約為人民幣143.5百萬元。該增加主要歸因於年內溢利約人民幣121.0百萬元。

我們的流動資產淨額由2022年12月31日的約人民幣185.4百萬元增至2023年6月30日的約人民幣227.4百萬元，增幅約為人民幣42.0百萬元。該增加主要歸因於期內溢利約人民幣52.8百萬元，被物業、廠房及設備增加約人民幣23.6百萬元部分抵銷。

基於我們於2023年10月31日的未經審核綜合財務資料，我們的流動資產淨值由2023年6月30日的約人民幣227.4百萬元增加至2023年10月31日的約人民幣258.7百萬元，增幅約人民幣31.3百萬元。該增加主要是由於期內產生的利潤。

營運資金充足性聲明

考慮到我們的現金產生能力、我們可用的財務資源及全球發售所得款項淨額（作出可能性發售價下調後，最終發售價低於發售價範圍下限0.55港元最多10%），我們的董事及獨家保薦人認為，我們目前具備營運所需的充足營運資金，滿足自本招股章程發佈之日起至少未來12個月現時需求的125%。

存貨

我們的存貨包括(i)金精礦；(ii)礦石儲備；及(iii)我們採礦及加工業務中使用的原材料。下表載列於所示日期我們存貨的組成部分。

	於12月31日			於2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
		(人民幣千元)		
金精礦	11,916	2,565	836	1,268
礦石儲備	11,068	9,899	9,868	2,285
原材料	<u>6,005</u>	<u>7,324</u>	<u>7,948</u>	<u>7,757</u>
總計	<u>28,989</u>	<u>19,788</u>	<u>18,652</u>	<u>11,310</u>

我們的存貨自2020年12月31日的約人民幣29.0百萬元減少至2021年12月31日的約人民幣19.8百萬元。存貨於2021財年減少乃主要由於金精礦及礦石儲備減少，原因是於2021財年若干月份暫停採礦及選礦作業。於2022年12月31日，我們的存貨維

財務資料

持相對穩定，約為人民幣18.7百萬元，但於2023年6月30日減少至約人民幣11.3百萬元。鑒於我們的採礦活動於5月至7月中旬暫停以於我們的宋家溝露天礦山新擴建的採礦區進行安全檢查的事實，我們已於2023年前六個月就選礦活動動用額外礦石儲備。

我們的管理層會定期檢查存貨的有效期及保存狀態，並對不再適合用於銷售或生產使用的陳舊及滯銷存貨進行撥備。下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
一年內	27,003	16,296	15,777	7,665
一至兩年	821	1,610	566	1,507
兩至三年	299	708	706	490
三年以上	<u>866</u>	<u>1,174</u>	<u>1,603</u>	<u>1,648</u>
總計	<u>28,989</u>	<u>19,788</u>	<u>18,652</u>	<u>11,310</u>

我們賬齡超過一年的存貨僅指原材料。該等賬齡較長的原材料主要包括保質期較長的金屬耗材或備件。本集團已定期對該等金屬耗材或備件進行審核或維護工作並確保其處於可用的狀態。我們的管理層確認，進行上述分析後，並無與存貨有關的可回收性問題，且於往績記錄期間內毋須計提存貨減值撥備。

下表載列於往績記錄期間我們的平均存貨週轉天數：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前 六個月
平均存貨週轉天數 (附註)	<u>65.3</u>	<u>82.6</u>	<u>35.1</u>	<u>26.0</u>

附註：平均存貨週轉天數的計算方式為存貨期初和期末餘額的算術平均值除以當年的銷售成本再乘以該年度／期間的天數。

我們的平均存貨週轉天數自2020財年的約65.3天增加至2021財年的約82.6天，主要乃由於暫停作業令期內確認的銷售成本減少。我們的平均存貨週轉天數減至2022財年的約35.1天，主要由於2022財年的平均存貨結餘低於2021財年。我們的平均存

財務資料

貨週轉天數減至2023年前六個月的約26.0天，主要由於我們暫停採礦活動時於2023年5月至7月中旬期間動用額外的庫存，以按要求於宋家溝露天礦山新擴建的採礦區進行安全檢查，令礦石儲備減少。

於2023年10月31日，我們於2023年6月30日的存貨總額約人民幣11.3百萬元中的約人民幣5.7百萬元或約50.5%已被使用。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項主要與上市開支預付款項及就採購原材料及耗材、機械部件及替換件向賣方、分包商及供應商支付的預付款項有關。我們的按金及其他應收款項主要指就承諾的金錠銷售應付山東恆邦的按金。有關承諾的金錠銷售詳情，請參閱本招股章程中「業務—銷售及客戶—與客戶訂立銷售合約的主要條款」段落。下表載列於所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的組成部分。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
預付款項				
—上市開支	2,089	2,965	3,991	5,273
—其他	697	707	1,371	2,917
按金及其他應收款項	—	682	483	442
應收利息	—	10	—	—
	2,786	4,364	5,845	8,632
總計	2,786	4,364	5,845	8,632

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產自2020年12月31日的約人民幣2.8百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣4.4百萬元，增幅約為人民幣1.6百萬元，主要乃由於(i)上市開支的預付款項增加約人民幣0.9百萬元；及(ii)按金及其他應收款項增加約人民幣0.7百萬元，主要應收山東國大涉及硫酸銷售的補償收入。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增至2022年12月31日的約人民幣5.8百萬元，增加約人民幣1.4百萬元，主要由於(i)上市開支的預付款項增加約人民幣1.0百萬元；及(ii)其他預付款增加約人民幣0.7百萬元，主要與宋家溝地下礦山若干系統的研發及礦石中金品位分析技術有關。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增至2023年6月30日的約人民幣8.6百萬元，增加約人民幣2.8百萬元，主要由於(i)上市開

財務資料

支的預付款項增加約人民幣1.3百萬元；及(ii)其他預付款項增加約人民幣1.5百萬元，包括就智能調度系統機坑道運輸監控系統的研發合約支付的約人民幣1.1百萬元。

受限制及抵押存款

於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們的受限制及抵押存款分別約為人民幣14.3百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣19.2百萬元，主要指根據相關中國法律法規就我們為礦山所開發土地的環境整治存放於銀行的環境恢復保證金。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們就採購原材料及公用事業設備而應付供應商的未償還款項以及就採購分包服務而應付分包商的未償還款項。下表載列於所示日期我們貿易應付款項的結餘。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
				(人民幣千元)
貿易應付款項	<u>13,839</u>	<u>15,871</u>	<u>12,426</u>	<u>9,576</u>

我們的貿易應付款項自2020年12月31日的約人民幣13.8百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣15.9百萬元，增加約人民幣2.1百萬元或15.2%。該增加主要是由於(i)應付我們自2021年起所委聘自行開展採礦工程的設備租賃分包商煙台海泰機械租賃有限公司的款項增加約人民幣2.3百萬元；(ii)應付山東國大的款項增加約人民幣1.9百萬元，主要是由於結算應付山東國大的款項的時間差，及部分被(iii)結算應付遼源卓力款項約人民幣1.5百萬元所抵銷。我們的貿易應付款項自2021年12月31日的約人民幣15.9百萬元減少至2022年12月31日的約人民幣12.4百萬元，相當於減少約人民幣3.5百萬元或22.0%。該減少主要是由於(i)自2022年10月起，我們開始委聘其他設備租賃分包商，應付煙台海泰機械租賃有限公司款項減少約人民幣2.2百萬元；及(ii)由於結算的時間差，導致應付我們若干其他主要供應商及分包商(包括山東國大及煙台瑞合集團)的款項減少約人民幣2.4百萬元，惟部分被應付煙台旺金機械租賃有限公司(我們新的機械租賃分包商)的款項增加約人民幣1.8百萬元而抵銷。

財務資料

我們的貿易應付款項自2022年12月31日的約人民幣12.4百萬元減少至2023年6月30日的約人民幣9.6百萬元，相當於減少約人民幣2.8百萬元或約22.6%。該減少乃主要由於(i)應付煙台旺金機械租賃有限公司款項減少約人民幣1.8百萬元，因我們於2023年前六個月與其終止業務；(ii)由於結算的時間差，應付我們若干前五大供應商(包括山東聖世達及煙台瑞合)款項減少約人民幣1.7百萬元，惟由於結算的時間差部分被應付山東國大款項增加約人民幣0.7百萬元而抵銷。

我們的供應商及分包商通常授予我們30至90日的信用期。下表載列於所示日期基於發票日期的我們貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日			於2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
一個月內	7,774	9,022	9,152	6,207
一至兩個月	2,889	3,764	2,174	2,074
兩至三個月	676	2,272	357	339
三個月以上	<u>2,500</u>	<u>813</u>	<u>743</u>	<u>956</u>
總計	<u>13,839</u>	<u>15,871</u>	<u>12,426</u>	<u>9,576</u>

下表載列於往績記錄期間我們的平均貿易應付款項週轉天數：

	2020財年	2021財年	2022財年	2023年前 六個月
	(人民幣千元)			
平均貿易應付款項 週轉天數 ^(附註)	<u>45.7</u>	<u>96.9</u>	<u>46.2</u>	<u>39.3</u>

附註：平均貿易應付款項週轉天數的計算方式為貿易應付款項期初和期末餘額的算術平均值除以當年的採購總額再乘以該年度／期間的天數。

於2020財年、2022財年及2023年前六個月，我們的平均貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，分別約為45.7天、46.2天及39.3天。我們的平均貿易應付款項週轉天數異常高企，於2021財年約為96.9天，乃主要由於接近年底應付貿易款項增加，主要乃歸因於應付煙台海泰機械租賃有限公司及山東國大款項增加，部分被結算應付遼源卓力款項以及暫停作業導致2021財年總採購額較2020財年減少所抵銷。

財務資料

於2023年10月31日，我們於2023年6月30日尚未償還的貿易應付款項約人民幣9.6百萬元中的約人民幣8.6百萬元或約90.2%已結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的組成部分。

	於12月31日			於2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
應付採礦權	71,136	—	—	—
其他應付款項	7,998	8,840	9,115	21,267
其他應付稅項	9,900	7,671	7,618	7,844
應計工資	3,879	3,908	4,124	3,959
應付利息	<u>52</u>	<u>36</u>	<u>40</u>	<u>36</u>
總計	<u>92,965</u>	<u>20,455</u>	<u>20,897</u>	<u>33,106</u>

我們的其他應付款項及應計費用自2020年12月31日的約人民幣93.0百萬元減少至2021年12月31日的約人民幣20.5百萬元，減幅約為人民幣72.5百萬元。有關減少主要是由於(i)採礦權代價價格調整人民幣30.2百萬元；(ii)年內結算採礦權應付款項約人民幣6.3百萬元；及(iii)根據2021年12月與煙台市自然資源和規劃局簽訂的補充協議，明確了結算時間表，將剩餘約人民幣34.6百萬元的採礦權應付款項重新歸類為其他長期負債。於2020年4月，本集團與煙台市自然資源和規劃局訂立採礦權轉讓協議(「採礦權協議」)，按初始代價約人民幣101.1百萬元(「初始代價」)，續新宋家溝露天礦山的採礦許可證。有關初始代價僅為初步粗略估計，雙方同意(且採礦權協議亦載明)訂立補充協議，以基於估值報告釐定代價。我們於2020年支付初始代價人民幣30.0百萬元，餘額人民幣71.1百萬元確認為流動負債，原因是該餘額於2021年12月31日預計不會於超過一年內結清。最終代價約人民幣74.1百萬元(「最終代價」)乃於2021年12月基於煙台市自然資源和規劃局委託的估值事務所編製的估值報告及本集團與煙台市自然資源和規劃局訂立的補充協議釐定。根據補充協議，最終代價餘額(即人民幣74.1百萬元減人民幣30.0百萬元)須分七期按年支付。初始代

財務資料

價人民幣101.1百萬元與最終代價現值約人民幣70.9百萬元之間的差額乃經2021年採礦權成本及採礦權應付款項進行調整。根據補充協議所載的付款條款，就該等採礦權應付款項餘額而言，首期分期付款約人民幣6.3百萬元於2021年支付，第二期分期付款人民幣6.3百萬元確認為其他長期負債的即期部分，餘下分期付款人民幣28.3百萬元於2021年12月31日確認為其他長期負債。於2022年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，約為人民幣20.9百萬元。於2023年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用增至約人民幣33.1百萬元，主要是由於其他應付款項增加約人民幣12.2百萬元，主要歸因於就建設採礦基礎設施應付承包商的款項所致。

下表載列於所示日期我們其他應付款項組成部分。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
應付資本及設備開支	4,945	7,471	6,057	18,649
應付委託研發開支	2,176	—	—	—
應付村莊分配	334	484	345	351
應付上市開支	21	123	1,243	1,786
其他	522	762	1,470	481
	<u>7,998</u>	<u>8,840</u>	<u>9,115</u>	<u>21,267</u>

我們的其他應付款項自2020年12月31日的約人民幣8.0百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣8.8百萬元，相當於增加約人民幣0.8百萬元。有關增加乃主要由於有關我們選礦廠及附屬樓宇的若干翻新及設施裝修的應付資本開支增加約人民幣2.5百萬元，部分被結算應付委託研發開支所抵銷。於2022年12月31日，我們的其他應付款項保持相對穩定，約為人民幣9.1百萬元。於2023年6月30日，我們的其他應付款項增加至約人民幣21.3百萬元，主要歸因於就建設採礦基礎設施應付承包商的款項增加所致。

應付關聯方款項

有關更多詳情，請見本節「關聯方交易—(c)應付大河東款項結餘」及「關聯方交易—(e)應付Majestic Gold之結餘」各段。

財務資料

撥備

下表載列我們於所示日期的撥備的組成部分。

	2020年	於2023年 12月31日 2021年	2022年	於2023年 6月30日
		(人民幣千元)		
遷置撥備	1,662	981	935	935
罰款撥備	<u>250</u>	<u>370</u>	<u>370</u>	<u>370</u>
總計	<u>1,912</u>	<u>1,351</u>	<u>1,305</u>	<u>1,305</u>

遷置撥備

我們的遷置撥備主要指為遷置我們宋家溝露天礦山周邊村莊而建造住宅樓宇及其他基礎設施計提的施工成本。詳情請參閱本招股章程「業務—環境、社會及企業管治—B.社會—社區投資」一節。我們的遷置撥備由2020年12月31日的約人民幣1.7百萬元分別減少至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日的約人民幣1.0百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元，主要是由於在相關年度結算施工成本所致。

罰款撥備

罰款撥備主要指於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日就興建於我們自有土地上樓宇延期申請建設工程規劃許可證所產生的罰款撥備分別約人民幣250,000元、人民幣370,000元、人民幣370,000元及人民幣370,000元。詳情請參閱本招股章程「業務—物業」一節。

遞延收入

於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，本集團分別錄得遞延收入約人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。遞延收入指就我們的生產設施或開支項目授予本集團但尚未確認為收入之政府補貼。遞延收入按年等額分期於設施之預期使用壽命內轉入損益表。

應付稅項

於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的應付稅項分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣45.5百萬元、人民幣73.6百萬元及人民幣87.3百萬元，指應付中國政府機關的所得稅。

財務資料

應付稅項自2020年12月31日的約人民幣25.9百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣45.5百萬元，增幅約為人民幣19.6百萬元。有關增加乃主要由於(i)所得稅開支約人民幣28.5百萬元，及被(ii)已付所得稅約人民幣10.1百萬元抵銷。

應付稅項自2021年12月31日的約人民幣45.5百萬元增至2022年12月31日的約人民幣73.6百萬元，增加約人民幣28.1百萬元。該增加乃主要由於(i)所得稅開支約人民幣63.9百萬元，及被(ii)已付所得稅約人民幣32.0百萬元抵銷。

應付稅項自2022年12月31日的約人民幣73.6百萬元增至2023年6月30日的約人民幣87.3百萬元，相當於增加約人民幣13.7百萬元。該增加乃主要由於(i)所得稅開支約人民幣26.7百萬元，及被(ii)已付所得稅約人民幣9.3百萬元抵銷。

2020財年及2022財年的稅款顯著高於2019財年及2021財年，乃主要由於年內除稅前溢利增加。

我們非流動資產及非流動負債的主要組成部分

下表載列於所示日期我們非流動資產及非流動負債的概要。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	262,409	282,083	296,929	320,578
無形資產	145,238	132,322	125,090	121,110
使用權資產	134,998	128,627	119,720	115,243
遞延稅項資產	5,432	5,408	5,906	6,321
其他長期資產	12,100	3,954	6,526	7,538
非流動資產總額	<u>560,177</u>	<u>552,394</u>	<u>554,171</u>	<u>570,790</u>
非流動負債				
撥備	21,971	23,316	23,913	24,258
其他長期負債	8,693	36,158	30,066	30,127
遞延稅項負債	6,464	5,275	9,535	13,722
非流動負債總額	<u>37,128</u>	<u>64,749</u>	<u>63,514</u>	<u>68,107</u>

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
採礦基礎設施	171,110	175,839	190,237	216,602
廠房及機器	88,110	97,708	97,340	94,865
樓宇	1,294	2,414	2,253	2,172
辦公設備、電子產品及 其他器件	1,086	1,134	718	540
機動車輛	809	934	2,531	2,754
租賃裝修	—	4,054	3,850	3,645
總計	262,409	282,083	296,929	320,578

我們的物業、廠房及設備的賬面淨值自2020年12月31日的約人民幣262.4百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣282.1百萬元，增加約人民幣19.7百萬元或約7.5%，主要由於就地下採礦作業添置廠房及機器約人民幣20.5百萬元。物業、廠房及設備的賬面淨值增加至2022年12月31日的約人民幣296.9百萬元，增加約人民幣14.9百萬元，或約5.3%，主要是由於主要為宋家溝露天礦山添置採礦基礎設施約人民幣30.2百萬元。我們的物業、廠房及設備的賬面淨值增加至2023年6月30日的約人民幣320.6百萬元，主要由於添置採礦基礎設施約人民幣34.8百萬元，主要歸因於建設我們宋家溝露天礦山的新工作台，於連接我們露天礦坑及選礦廠的公路上擴建尾礦壩及維護工作。

無形資產

於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們無形資產的賬面淨值分別約為人民幣145.2百萬元、人民幣132.3百萬元、人民幣125.1百萬元及人民幣121.1百萬元，主要指我們宋家溝露天礦山及宋家溝地下礦山的採礦權。

財務資料

下表載列於所示日期我們無形資產的淨賬面值明細：

	2020年	於12月31日 2021年 (人民幣千元)	2022年	於2023年 6月30日
採礦權				
宋家溝露天礦山				
— 期初結餘	46,217	144,853	111,313	106,740
— 添置	101,136	—	—	—
— 價格調整	—	(30,214)	—	—
— 年內／期內計提 攤銷	<u>(2,500)</u>	<u>(3,326)</u>	<u>(4,573)</u>	<u>(1,974)</u>
賬面淨值	<u>144,853</u>	<u>111,313</u>	<u>106,740</u>	<u>104,766</u>
宋家溝地下礦山				
— 期初結餘	248	385	21,009	17,254
— 添置	180	20,632	—	—
— 年內／期內計提 攤銷	<u>(43)</u>	<u>(8)</u>	<u>(3,755)</u>	<u>(1,870)</u>
賬面淨值	<u>385</u>	<u>21,009</u>	<u>17,254</u>	<u>15,384</u>
軟件	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,096</u>	<u>960</u>
	<u>145,238</u>	<u>132,322</u>	<u>125,090</u>	<u>121,110</u>

無形資產的賬面淨值自2020年12月31日的約人民幣145.2百萬元減少至2021年12月31日的人民幣132.3百萬元，減幅約為人民幣12.9百萬元。有關減少主要可歸因於(i)宋家溝露天礦山採礦權價格調整約人民幣30.2百萬元，調整基準詳述於本招股章程本節「其他應付款項及應計費用」一段；(ii)年內計提攤銷約人民幣3.3百萬元；及因(iii)採礦許可證續新令宋家溝地下礦山採礦權增加約人民幣20.6百萬元而部分抵銷。

財務資料

無形資產的賬面淨值自2021年12月31日的約人民幣132.3百萬元減至2022年12月31日的人民幣125.1百萬元，相當於減少約人民幣7.2百萬元。該減少主要可歸因於期內攤銷撥備約人民幣8.5百萬元，被軟件增加約人民幣1.3百萬元所抵銷。

無形資產的賬面淨值自2022年12月31日的約人民幣125.1百萬元減至2023年6月30日的人民幣121.1百萬元，相當於減少約人民幣4.0百萬元。該減少主要可歸因於期內攤銷撥備約人民幣4.0百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指與本集團位於中國的租賃土地以及我們為輔助採礦活動及行政活動租賃的土地上建造的樓宇有關的土地使用權成本。於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們使用權資產的賬面值分別約為人民幣135.0百萬元、人民幣128.6百萬元、人民幣119.7百萬元及人民幣115.2百萬元。同比差異乃主要由於相關年度產生折舊費用所致。

遞延稅項資產

於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們的遞延稅項資產淨值分別約為人民幣5.4百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.3百萬元，主要由應計負債產生，與復墾撥備及其他長期負債以及稅基與本集團採礦基礎設施之賬面值之間的暫時差額相關。

財務資料

其他長期資產

下表載列於所示日期我們其他長期資產之組成部分：

	於2023年 12月31日			於2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
向一名獨立第三方提供的貸款	10,000	—	—	—
向一家獨立第三方農民合作社提供的貸款	2,100	4,000	4,000	4,000
購買物業、廠房及設備的預付款	—	954	2,926	3,938
總計	<u>12,100</u>	<u>4,954</u>	<u>6,926</u>	<u>7,938</u>
分析為：				
即期部分	—	1,000	400	400
非即期部分	<u>12,100</u>	<u>3,954</u>	<u>6,526</u>	<u>7,538</u>
	<u>12,100</u>	<u>4,954</u>	<u>6,926</u>	<u>7,938</u>

於2020年12月31日，我們的其他長期資產包括(i)於2020年8月1日向一名獨立第三方(由本集團一名前僱員全資擁有)授出的無息貸款人民幣10.0百萬元以供營運資本需求。該貸款乃屬無擔保、免息且應不遲於2022年7月24日償還。有關貸款於2021年11月悉數償還；及(ii)於2020年9月18日向一家獨立第三方農民合作社授出無息貸款人民幣2.0百萬元，用於建造溫室，以支持煙台牟平區的當地社區(主要由村民及農民組成)的農業經濟發展、社會福利及穩定。該貸款乃屬無擔保、免息且應於2025年9月17日前償還。其他長期資產由2020年12月31日的約人民幣12.1百萬元減少至2021年12月31日的約人民幣4.0百萬元，主要乃由於(i)償還來自獨立第三方的免息貸款人民幣10.0百萬元，該獨立第三方於2021年11月由本集團前僱員全資持有；(ii)授予獨立第三方農民合作社的額外貸款人民幣2.0百萬元；及(iii)就採礦作業安全管理系統向三間獨立第三方公司支付預付款總額約人民幣954,000元。於2022年12月31日，我們的其他長期資產增加至約人民幣6.9百萬元，主要是由於就購置六處商用樓宇支付代價約人民幣1.5百萬元所致。於2023年6月30日，其他長期資產增加至約人民幣7.9百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的預付款增加。

財務資料

撥備

我們分類為非流動負債的撥備指根據中國法規及條例本集團履行最終土地復墾及礦山關閉責任的估計成本，此估計成本乃基於詳細計算工程實施所需未來現金支出的金額及時間和通貨膨脹的影響、貨幣時間價值貼現率的變動及負債的特定風險，使得撥備金額反映預期結算該責任的支出的現值。有關責任一般在生產地點安裝資產或干擾地面環境時產生。該等成本預計於礦山關閉時產生。

下表載列往績記錄期間復墾撥備之變動：

	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
於1月1日	21,303	21,791	23,316	23,913
利息增值	681	714	664	345
貼現率變動	(187)	631	(67)	—
估算復墾成本變動	174	—	—	—
	<u>21,791</u>	<u>23,316</u>	<u>23,913</u>	<u>24,258</u>
於12月31日／6月30日	<u>21,791</u>	<u>23,316</u>	<u>23,913</u>	<u>24,258</u>

其他長期負債

下表載列於所示日期其他長期負債的組成部分：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
購買採礦權的分期付款	—	34,602	29,142	29,534
村莊分派應付款項	9,527	8,925	8,293	7,962
留存資金	231	—	—	—
	<u>9,758</u>	<u>43,527</u>	<u>37,435</u>	<u>37,496</u>
總計	<u>9,758</u>	<u>43,527</u>	<u>37,435</u>	<u>37,496</u>
分析為：				
即期部分	1,065	7,369	7,369	7,369
非即期部分	8,693	36,158	30,066	30,127
	<u>9,758</u>	<u>43,527</u>	<u>37,435</u>	<u>37,496</u>

財務資料

有關應付村民補償的詳情，請參閱本招股章程「業務—環境、社會及企業管治—B.社會—社區投資」一節。於往績記錄期間的減少結餘乃主要由於於各年度進行結算。

有關採礦權應付款項的詳情，請參閱本招股章程本節中「其他應付款項及應計費用」各段。

遞延稅項負債

於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的遞延稅項負債分別約為人民幣6.5百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣13.7百萬元，主要來自我們中國附屬公司的可分派利潤預扣稅。

債項

下表載列截至所示日期我們債項的組成部分：

	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
					(未經審核)
					(人民幣千元)
應付關聯方款項	59,649	60,255	447	456	302
計息銀行借款	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
租賃負債	—	—	—	—	—
總計	<u>89,649</u>	<u>90,255</u>	<u>30,447</u>	<u>30,456</u>	<u>30,302</u>

應付關聯方款項

有關更多詳情，請參閱本節「關聯方交易—(c)應付大河東款項結餘」及「關聯方交易—(e)應付Majestic Gold之結餘」各段。

財務資料

計息銀行借款

下表載列於所示日期我們的計息銀行借款的擔保人及抵押資產的資料：

附註	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)				
銀行借款一有擔保：					
由(i)大河東、(ii)百恆、 (iii)孔凡忠先生及 (iv)孔凡忠先生的 配偶擔保	(1)、(2)、(3)	—	30,000	—	—
由(i)大河東、(ii)孔凡忠 先生及(iii)兩間獨立 第三方公司擔保	(1)、(2)、(3)	10,000	—	—	—
由(i)大河東、(ii)孔凡忠 先生及(iii)孔凡忠先生的 配偶擔保	(1)、(2)、(3)	10,000	—	—	—
由(i)大河東、(ii)孔凡忠 先生、(iii)孔凡波先 生、(iv)百恆、及(v)一名 百恆前股東擔保	(1)、(2)、 (3)、(4)	10,000	—	—	—
由(i)大河東、(ii)百恆、 (iii)周書鋒先生及 (iv)周書鋒先生的 配偶擔保	(1)、(2)、(5)	—	—	30,000	30,000
銀行借款總額一 有擔保		<u>30,000</u>	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>

附註：

- (1) 本集團亦已向山東東方、大河東及百恆提供公司擔保。詳情請參閱本節「債項—或然負債」各段。
- (2) 緊隨上市後，大河東、百恆以及周書鋒先生及周書鋒先生的配偶向本集團提供的擔保將構成本公司的完全獲豁免持續關連交易。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。
- (3) 孔凡忠先生為煙台中嘉的前董事。

財務資料

(4) 孔凡波先生為煙台中嘉的董事。

(5) 周書鋒先生為煙台中嘉的董事會主席及煙台中嘉的總經理。

我們的短期計息銀行借款於一年內償還、以人民幣計值及按固定利率計息。該等貸款於2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月的實際利率分別為4.80%至7.70%、4.35%、4.80%及4.80%。

於2023年10月31日(即釐定債項的最後實際可行日期)，本集團有一筆金額為人民幣30.0百萬元的貸款，其已獲悉數動用及由大河東、百恆、周書鋒先生及周書鋒先生之配偶提供的擔保作抵押。該等擔保不會於上市前解除，且預期於上市後持續。董事及獨家保薦人認為，大河東、百恆、周書鋒先生及徐少英女士所提供擔保對本集團從財務上獨立於其關連人士並無重大影響。有關上述之詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無未動用銀行融資。

於往績記錄期間，我們與銀行及金融機構訂立銀行借款協議，其符合金融機構借款安排之一般及慣常契諾。倘本集團違反契諾，則貸款將須按要求償還。本集團定期監察遵守該等契諾之情況。我們的銀行借款協議不包含可能對我們日後獲得額外借款或發行債務或股本證券之能力造成重大不利影響之任何重大契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無拖欠銀行借款本金及相關利息開支的情況。

或然負債

已發出擔保

下表載列於所示日期本集團授出之擔保。

	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)				
	(未經審核)				
百恆 ⁽¹⁾	50,000	—	—	—	—
山東東方 ⁽²⁾	<u>50,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>100,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 本集團於就百恒取得的銀行融資提供一項公司擔保，金額人民幣50.0百萬元，期限自2016年12月至2023年12月，以中國的一家銀行為受益人。我們已收到來自百恒的款項人民幣15.0百萬元，我們將其列賬為2016年來自百恒之保證金，作為我們為百恒之利益提供該等公司擔保之代價。該等保證金已分兩批退還予百恒，分別於2018年及2019年退還人民幣10.0百萬元及人民幣5.0百萬元。此外，作為擔保，百恒同意在百恒無法償還貸款的情況下向煙台中嘉轉讓其採礦許可證。另外，大河東已向煙台中嘉提供背對背擔保，並將有責任支付煙台中嘉在違約的情況下將代表百恒支付的全部款項。倘大河東未能償還負債，其將向Majestic Yantai轉讓其於煙台中嘉25%股權中的5%。於2021年12月31日，百恒已悉數結清未償還的銀行貸款。
- (2) 本集團就獨立第三方山東東方取得的融資以中國的一家金融機構為受益人提供金額為人民幣50.0百萬元之公司擔保，期限自2019年1月至2021年12月。該債務亦由抵押山東東方所擁有的一間上市公司股份及抵押一名獨立第三方提供的存單人民幣50.0百萬元所擔保。於2018年8月，我們捲入與該金融機構在擔保負債方面的糾紛。有關該訴訟的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—訴訟—與公司擔保有關的法律訴訟」一節。於2021年3月，該金融機構將其債務出售及轉讓予另一家公司，該公司為獨立第三方。於2021年8月，獨立第三方已解除本集團於公司擔保下的所有責任及義務。

除本節所披露者外，除去集團內負債，於2023年10月31日（即本債務聲明之最後實際可行日期），本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行之借貸資本、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、重大契諾或其他重大或然負債。我們董事確認，自最後實際可行日期起直至本招股章程日期，本集團的債項並無任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們產生資本開支分別約人民幣120.4百萬元、人民幣58.5百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣39.6百萬元，主要與採礦權續期、興建採礦基礎設施、購買廠房及機械及添置使用權資產相關。我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為資本開支撥資。

本集團的預期資本開支根據我們業務計劃、市場狀況及經濟和監管環境之任何未來變動作出調整。進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。我們預期主要通過我們自全球發售收取的所得款項淨額、我們經營活動產生的現金及借款所得款項為我們的合約承擔及開支撥資。

承擔

我們於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日未完成的資本承擔分別約為人民幣670,000元、人民幣320,000元、人民幣5.3百萬元及人民幣6.5百萬元，主要與我們宋家溝露天礦山的採礦基礎設施建設有關。

關聯方交易

就本招股章程附錄一會計師報告所載重大關聯方交易而言，我們的董事確認該等交易按一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方可獲得的條款進行，屬公平合理並符合我們股東的整體利益，不會歪曲我們於往績記錄期間的業績或令我們的過往業績不能反映我們日後的表現。有關詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34。於往績記錄期間，本集團訂立若干關聯方交易，而於各報告期末與關聯方之結餘載於下文。

(a) 提供予本集團之擔保

於往績記錄期間，我們的銀行融資金額分別為人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元，由(其中包括)大河東、百恒、孔凡波先生(煙台中嘉的董事)、煙台中嘉的前任董事孔凡忠先生、姜玉諾女士(孔凡忠先生的配偶)、周書鋒先生(煙台中嘉的董事會主席兼煙台中嘉的總經理)及/或徐少英女士(周書鋒先生的配偶)擔保。於2022年8月獲得的一筆金額為人民幣30.0百萬元的銀行融資(由大河東、百恒、周書鋒先生及其配偶提供擔保)於上市前不會解除。緊隨上市後，大河東、百恒、周書鋒先生及其配偶向本集團提供的擔保將構成本公司的完全獲豁免持續關連交易。董事及獨家保薦人認為，大河東、百恒、周書鋒先生及徐少英女士所提供擔保對本集團從財務上獨立於其關連人士並無重大影響。有關上述之詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

(b) 本集團向百恒提供的擔保

於2020財年，本集團以中國一間銀行為受益人就百恒取得銀行融資提供企業擔保人民幣50.0百萬元。該等擔保已於2021年12月解除。詳情請參閱本節「債項一或然負債」一段。

(c) 應付大河東之結餘

於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們應付大河東結餘分別約為人民幣36.3百萬元、人民幣36.3百萬元、零及零。應付大河東結餘乃屬非貿易、無擔保、免息及須應要求償還，已於2022年10月由大河東豁免。

(d) 應收大河東之結餘

於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們應收大河東結餘分別為零、零、人民幣7.2百萬元及人民幣7.2百萬元。應收大河東結餘與大河東未付煙台中嘉的注資有關，乃屬非貿易、無擔保、免息及須應要求償還。有關結餘預計於2023年11月13日悉數結清。

(e) 應付Majestic Gold之結餘

於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們就非貿易活動應付Majestic Gold的款項分別約為人民幣23.3百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元，主要指Majestic Gold提供予本集團之股東墊款。應付Majestic Gold結餘屬無抵押、免息及須應要求償還。於2020年6月5日，本集團與Majestic Gold訂立豁免契據，以豁免應付Majestic Gold的金額為62.1百萬加元(相當於約人民幣322.8百萬元)的債務。Majestic Gold於2022年10月進一步免除了約人民幣10.8百萬元債務，而於2022年12月31日的餘額約人民幣13.5百萬元已於2023年1月前全部結清。我們於2023年7月進一步結算於2023年6月30日應付Majestic Gold的未償還結餘約人民幣0.5百萬元。進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係—財務獨立性」一節。

(f) 向大河東及慶佳購買銀行承兌票據

於2020年及直至2020年5月，本集團按「業務—遵守法律法規—不合規票據安排」一節中的等額現金向大河東及慶佳購入若干銀行承兌票據。於2020財年，分別向大河東及慶佳購入該等銀行承兌票據約人民幣10.0百萬元及人民幣0.2百萬元。詳情請參閱本招股章程「業務—遵守法律及法規—不合規票據安排」。

(g) Majestic Gold代表本公司作出付款

於往績記錄期間，Majestic Gold代表本公司作出付款分別約為人民幣881,000元、人民幣874,000元、人民幣887,000元及人民幣456,000元。有關付款主要指(i)Majestic Gold代表本公司就上市支付上市開支及其他專業費用，於往績記錄期間分別約為人民幣5.7百萬元、零、零及零；及(ii)就邵博士及Mackie先生(均為執行董

財務資料

事)提供的服務付予Majestic Gold的管理費，於往績記錄期間分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元。

留存溢利

於2020年1月1日、2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的留存溢利分別為約人民幣19.8百萬元、人民幣88.9百萬元、人民幣92.4百萬元、人民幣122.4百萬元及人民幣153.4百萬元。我們於往績記錄期間的財務業績明顯改善，主要是歸因於(1)繼採礦許可證續期令我們產品的單位生產成本下降後，我們宋家溝露天礦山的生產規模擴大；(2)往績記錄期間的金價大幅上漲，導致本集團的利潤率上升；及(3)自我們的營運步入正軌後，不存在與村民結算款有關的大額非營業成本。

現金營運成本

我們礦山的現金營運成本主要包括採礦經營成本及選礦成本。該等大部分成本與勞動力僱用、消耗品及燃料、電力、水及其他服務有關。於往績記錄期間內，我們生產的每克黃金的現金營運成本分別約為人民幣144.64元、人民幣183.31元、人民幣165.00元及人民幣194.55元。

下表分別載列於所示年度宋家溝露天礦山及宋家溝地下礦山分別生產每克黃金的歷史及預測現金營運成本概要(基於SRK報告)。

宋家溝露天礦山

成本項目	單位	歷史					預測				
		2020年	2021年	2022年	2023年		2024年	2025年	2026年	2027年	
					上半年	下半年					
勞動力僱用	人民幣元/克	22.47	26.89	28.63	35.44	34.53	37.53	18.97	8.88	8.60	
消耗品	人民幣元/克	45.16	40.02	38.85	35.16	53.64	58.07	34.80	37.14	35.95	
燃料、電力、水及其他服務 ^(附註)	人民幣元/克	49.13	72.11	59.45	82.00	45.21	48.75	30.02	13.94	13.58	
礦場內及礦場外管理	人民幣元/克	6.88	11.27	10.71	9.48	1.63	1.78	0.89	0.42	0.41	
環保及監管	人民幣元/克	0.04	0.00	0.00	0.10	0.01	0.02	0.01	—	—	
勞動力運輸	人民幣元/克	0.72	0.82	0.30	0.61	0.76	0.83	0.42	0.20	0.19	
產品營銷及支援	人民幣元/克	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
非利得稅、礦區土地使用費及其他政府收費	人民幣元/克	17.88	20.24	19.87	21.93	20.25	20.34	17.31	15.41	15.03	
應急費用	人民幣元/克	8.75	9.02	4.54	7.04	5.89	6.44	3.13	1.51	1.47	
總計	人民幣元/克	151.05	180.36	162.36	191.66	161.92	174.03	105.65	77.50	75.21	

附註：包括冶煉及精煉成本。

財務資料

宋家溝地下礦山

成本項目	單位	歷史					預測				
		2020年	2021年	2022年	2023年		2024年	2025年	2026年	2027年	
					上半年	下半年					
勞動力僱用	人民幣元／克	6.70	6.81	54.92	70.89	51.11	52.23	52.16	55.47	78.57	
消耗品	人民幣元／克	74.69	53.84	49.60	58.79	60.28	60.66	60.58	64.42	91.25	
燃料、電力、水及其他服務 (附註)	人民幣元／克	17.78	155.21	56.12	54.29	47.94	48.25	48.19	51.07	71.22	
礦場內及礦場外管理	人民幣元／克	2.53	3.85	3.39	2.50	0.52	0.53	0.53	0.56	0.79	
環保及監管	人民幣元／克	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	
勞動力運輸	人民幣元／克	0.27	0.28	0.10	0.16	0.24	0.25	0.25	0.26	0.37	
產品營銷及支援	人民幣元／克	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
非利得稅、礦區土地使用費及其他政府收費	人民幣元／克	1.05	1.49	1.22	1.16	18.17	18.00	16.46	15.71	15.81	
應急費用	人民幣元／克	2.21	57.18	17.34	23.15	2.63	2.69	2.69	2.86	4.05	
總計	人民幣元／克	105.25	278.67	182.67	210.92	180.88	182.61	180.85	190.37	262.08	

附註：包括冶煉及分包成本。

由於臨時暫停運營，我們的礦山於2021財年生產的每克黃金的現金營運成本失真，因此，與2020財年、2022財年及2023年前六個月的現金營運成本不具可比性。

於2020財年，於往績記錄期間內（除2021財年以外），我們的宋家溝地下礦山生產的每克黃金的現金營運成本通常低於宋家溝露天礦山，因為我們的宋家溝地下礦山的黃金品位較高，降低了生產的每單位黃金所分攤的營運成本。有關情況於2022財年及2023年前六個月得到扭轉，主要是由於宋家溝地下礦山的開採成本增加，主要是由於：(i)山東省於2021年發生礦山事故後，政府施加的嚴格安全要求的合規成本增加；及(ii)為應對宋家溝地下礦山開採工作的進展，爆破活動增加。

此外，當生產的黃金數量增加時，我們的礦山生產的每克黃金的現金營運成本會減少，反之亦然，主要可歸因於規模經濟效應的影響。自2024財年至2027財年期間，我們的宋家溝露天礦山生產的每克黃金的現金營運成本預計將大幅下降，主要可歸因於根據計算我們宋家溝露天礦山的礦山壽命的模式，(i)黃金產量（其擴大了規模效應的影響）；及(ii)黃金品位的預期增加。然而，由於我們的宋家溝地下礦山於2022財年已達到其最高產能，預計有關規模經濟效應的影響或現金營運成本的大幅下降不會發生。相反，我們的宋家溝地下礦山生產的每克黃金的現金營運成本預計將呈現增長趨勢，主要可歸因於黃金品位預期將自2024財年的1.66克／噸下降至2027財年的1.10克／噸。

財務資料

有關現金營運成本及相關假設之詳情，請參閱本招股章程附錄三「SRK報告—19. 資本投資及經營成本」一節。

關鍵財務比率

下表載列截至及於所示期間我們的若干關鍵財務比率。

	2020 財年	2021 財年	2022 財年	2023 年前 六個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	54.0	56.5	52.2	47.0
淨利率(%) ⁽²⁾	31.7	23.7	28.9	26.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	21.0	11.1	17.9	7.2
資產回報率(%) ⁽⁴⁾	14.1	7.6	13.7	5.5
利息覆蓋率(倍) ⁽⁵⁾	42.7	34.0	198.3	111.9

	於 12 月 31 日 2020 年	2021 年	2022 年	於 2023 年 6 月 30 日
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.1	1.2	2.3	2.3
速動比率(倍) ⁽⁷⁾	0.9	1.0	2.0	2.1
資產負債比率(%) ⁽⁸⁾	5.5	5.7	4.4	4.1

附註：

- (1) 毛利率乃按年度／期間毛利除以各年度／期間總收入再乘以100%計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱本節上文「經營業績逐期對比」各段。
- (2) 淨利率乃按年度／期間溢利除以各年度／期間總收入再乘以100%計算。有關淨利率的更多詳情，請參閱本節上文「經營業績逐期對比」各段。
- (3) 股本回報率乃按年度溢利除以年底總權益再乘以100%計算。於2023年前六個月，股本回報率參考本集團的半年度利潤計算，其無法與參考本集團於過往年度的全年利潤計算的股本回報率直接比較。
- (4) 資產回報率乃按年度溢利除以年底總資產再乘以100%計算。於2023年前六個月，資產回報率參考本集團的半年度利潤計算，其無法與參考本集團於過往年度的全年利潤計算的資產回報率直接比較。
- (5) 利息覆蓋率乃按年度／期間借款息稅前溢利除以各年度／期間的利息開支計算。
- (6) 流動比率乃按年底的流動資產除以年末／期末的流動負債計算。
- (7) 速動比率乃按年末的現金及現金等價物、按金及其他應收款項總和除以年末的流動負債計算。

財務資料

(8) 資產負債比率乃按於各年末／期末的總債務除以總權益再乘以100%計算。總債務是指本集團於2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日的所有計息銀行借款。

股本回報率

股本回報率自2020財年的約21.0%下降至2021財年的約11.1%，主要乃由於年內溢利自2020財年的約人民幣114.4百萬元減少約48.7%至2021財年的約人民幣58.7百萬元。

我們的股本回報率增加至2022財年的約17.9%，主要乃由於我們2022財年的純利由2021財年的約人民幣58.7百萬元增加約106.1%至2022財年的約人民幣121.0百萬元，原因是2021財年我們的營運受到暫停作業的影響。

資產回報率

資產回報率自2020財年的約14.1%下降至2021財年的約7.6%，主要乃由於2021財年純利自2020財年的約人民幣114.4百萬元大幅減少約48.7%至2021財年的約人民幣58.7百萬元，部分被2021財年總資產減少所抵銷。有關減少乃主要由於存貨以及現金及現金等價物減少。現金及現金等價物減少乃主要由於投資及融資活動所用現金增加。

我們的資產回報率於2022財年增長至約13.7%，主要是由於我們2022財年的純利由2021財年的約人民幣58.7百萬元大幅增長至2022財年的約人民幣121.0百萬元，增幅約106.1%，部分被2022財年總資產的增長所抵銷。

利息覆蓋率

利息覆蓋率自2020財年的約42.7倍下降至2021財年的約34.0倍，主要乃由於年內除稅前溢利及利息減少。利息覆蓋率上升至2022財年的約198.3倍，主要乃由於年內除稅前溢利及利息增加以及利息支出減少。利息覆蓋率下降至2023年前六個月的約111.9倍，主要乃由於期內除稅前溢利及利息減少。

流動比率及速動比率

流動比率由2020年12月31日的約1.1倍上升至2021年12月31日的約1.2倍，主要乃由於採礦權其他應付款項減少令其他負債減少。流動比率進一步上升至2022年12月31日的約2.3倍及2023年6月30日的約2.3倍，主要乃由於經營所得現金及現金等價物增加。我們速動比率的波動與流動比率相若。

資產負債比率

我們的資產負債比率自2020年12月31日的約5.5%上升至2021年12月31日的約5.7%，因為期內的股權總額減少。資產負債比率由2021年12月31日的約5.7%下降至2022年12月31日的約4.4%，原因是期內的股權總額增加。資產負債比率保持相對穩定在2023年6月30日的約4.1%。

資產負債表外安排

除招股章程本節中「債項—或然負債」及「承擔」段落所披露者外，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

與市場風險有關的定性及定量披露

我們面臨各種財務風險，比如利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們面臨的有關風險的詳情載列於本招股章程附錄一所載列的會計師報告附註38。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無將觸發上市規則第13.13條至第13.19條項下披露規定的情況。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立且為一家投資控股公司。於2023年6月30日，我們的可分派儲備約為人民幣4.5百萬元。

股息

所有股息均根據本公司及煙台中嘉當時股東之持股比例宣派予彼等。於2020財年，煙台中嘉向其當時股東宣派股息人民幣20.0百萬元，其中人民幣5.0百萬元宣派及派付予大河東以及人民幣15.0百萬元宣派予Majestic Yantai BVI且以其注資結算。

於2021財年，本公司向其當時股東宣派股息約人民幣33.9百萬元，該等股息於最後實際可行日期已獲悉數結算。於同一年度，煙台中嘉向其當時股東宣派股息人民幣160.0百萬元，其中人民幣40.0百萬元宣派及派付予大河東以及人民幣120.0百萬元宣派予Majestic Yantai BVI。向Majestic Yantai BVI宣派的人民幣120.0百萬元股息已於2022年9月悉數結算。於2022財年，本公司向我們的股東宣派及派付約人民幣38.9百萬元股息。於2023年11月，煙台中嘉向其當時的股東宣派人民幣36.0百萬

元的股息，其中人民幣9.0百萬元向大河東宣派及派付，另外人民幣27.0百萬元向Majestic Yantai BVI宣派及派付，相關股息已獲悉數結算。其後，Majestic Yantai BVI向本公司宣派及派付26.0百萬元港幣的股息，其於2023年11月獲悉數結算，而本公司向我們的股東宣派及派付約26.0百萬元港幣的股息，其已獲悉數結算。於最後實際可行日期，本公司並無任何應付股息。

本公司並無股息政策或任何預先確定的派息率。股息的宣派由我們的董事會酌情決定。董事在考慮經營及盈利、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要、股東權益及其當時可能認為相關的其他因素後，可建議日後派付股息。任何股息宣派及派付將受到組織章程細則及開曼群島法律的規限。任何未來的股息宣派可能會或可能不會反映過往的股息宣派，並將由董事全權酌情決定。

上市開支

假設發售價為每股發售股份0.65港元（即指示性發售價範圍的中位數）且超額配股權未獲行使，則應由我們支付的與全球發售有關的估計上市開支總額（包括包銷佣金）估計約為60.0百萬元（相等於約人民幣53.6百萬元），約佔全球發售所得款項總額的18.5%。該等上市開支主要包括(i)應付包銷商的包銷相關開支約11.4百萬元；及(ii)非包銷相關開支，包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約24.1百萬元；及(b)其他費用及開支約24.5百萬元。於往績記錄期間前產生的上市開支約為5.1百萬元（相當於約人民幣4.5百萬元）。2020財年、2021財年、2022財年及2023年前六個月自損益扣除的上市開支分別為約5.0百萬元、4.6百萬元、9.4百萬元及4.7百萬元（分別相等於約人民幣4.4百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣4.2百萬元）。我們預期於往績記錄期間之後的期間內及將於上市後將計入損益剩餘的估計上市開支約11.4百萬元（相等於約人民幣10.8百萬元）並於上市後自股權扣減發行股份直接應佔上市開支約19.8百萬元（相等於約人民幣17.7百萬元）。

我們的董事謹此強調，上述上市開支的金額為目前的估計，僅供參考，且本集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表中確認的最終金額可根據審計以及變量及假設的可能變動作出調整。

無重大不利變動

在進行我們的董事認為屬合適的充分盡職調查工作後，我們的董事經審慎考慮後確認，直至本招股章程日期，除「概要—近期發展」所述近期發展及上市開支對本集團截至2023年12月31日止年度財務業績之影響外，我們的財務或交易狀況、債

財務資料

項、按揭、或然負債、擔保或前景自2023年6月30日(載於附錄一會計師報告的呈報期間的結束日期)以來並無重大不利變動，且自2023年6月30日以來亦無任何事項將對附錄一所載列的會計師報告所列示的資料造成重大影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅供說明用途，且載列於下文以說明全球發售對本公司擁有人應佔本集團於2023年6月30日的綜合有形資產淨值的影響，猶如其已於該日期進行。

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途，且由於其假設性質使然，其可能未必真實反映假設截至2023年6月30日或任何未來日期全球發售已完成，本集團的綜合有形資產淨值。其乃根據本招股章程附錄一「會計師報告」一節所載列的截至2023年6月30日的綜合有形資產淨值編製，並作出下述調整：

	於2023年 6月30日		本公司 擁有人應佔		
	母公司權益 擁有人應佔 經審核綜合 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	全球發售估 計所得款項 淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	未經審核備考 經調整綜合 每股有形資產淨值 人民幣元	未經審核備考 經調整綜合 每股有形資產淨值 等值港元 (附註3)
按發售價每股股份0.495港元 (發售價下調10%後)計算	471,215	200,755	671,970	0.34	0.37
按發售價每股股份0.55港元 計算	471,215	226,011	697,226	0.35	0.38
按發售價每股股份0.75港元 計算	471,215	317,852	789,067	0.39	0.43

財務資料

附註：

1. 於2023年6月30日母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，其根據於2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合淨資產約人民幣592百萬元，並調整無形資產人民幣121百萬元。
2. 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價每股股份0.495港元、0.55港元或每股股份0.75港元（即作出發售價下調10%後的價格、價格下限或上限）（已扣除本公司應付的估計包銷費用及其他相關開支，且並未計及因行使超額配股權而可予發行的任何股份）得出。全球發售估計所得款項淨額乃按匯率1.00港元兌人民幣0.9184元由港元換算為人民幣。
3. 假設全球發售已於2023年6月30日完成，未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出前段所述調整後按合共2,000,000,000股已發行股份基準計算，並未計及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而可予發行的任何股份。