

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一所載綜合財務資料一併閱讀。綜合財務資料已按香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展以及我們相信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，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括於「風險因素」所討論者。

概覽

根據弗若斯特沙利文，截至最後實際可行日期，我們是中國的黃金珠寶首飾原創品牌製造商（「OBM」）以及為數極少實現運營涵蓋黃金珠寶產業各關鍵階段（從原材料採購及提純精煉、研發、產品設計、製造到通過多元化銷售網絡零售）的企業之一。我們的運營將黃金珠寶產業的各個關鍵環節相結合，從值得信賴的原材料採購，到原材料提純、品牌管理、研發、產品設計、製造等核心業務，再到多元化銷售網絡，始終堅持質量承諾。

我們主要通過特許經營網絡銷售產品。此外，我們亦通過自營店及電商平台的線上銷售向客戶提供產品。截至2024年6月30日，我們已建立全面的銷售渠道，覆蓋1,670家加盟商旗下經營的2,850家加盟店、七個自營直營區服務中心及17個省級代理，以及36家自營店及主流電商平台入駐網店在內的特許經營網絡。我們於中國三線及以下城市擁有穩固的市場地位，根據弗若斯特沙利文，該等市場具有快速增長潛力。有關銷售及分銷網絡以及與加盟商的安排之進一步詳情，參見本文件「業務—銷售及分銷渠道」。

我們一般就黃金珠寶及K金產品採用成本加成定價政策。當我們銷售黃金產品及K金時，我們向客戶收取的費用通常按黃金的現行市價及工費，乘以產品的黃金重量計算。工費為我們產品成本之上的加價，具體費用因產品而異，視其各自的設計複雜度和新穎程度而定。

財務資料

根據黃金價格風險管理策略，我們實施了通過黃金租賃及Au (T+D)合約進行採購等措施，以減輕與黃金價格波動相關的風險。該等措施乃根據可用資金、黃金庫存狀況及預估銷售需求審慎評估。Au (T+D)為上海黃金交易所採用的一種標準化合約。其涉及在指定的未來日期交割預定數量的黃金。

於往績記錄期間，我們的收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣16,871.0百萬元，減至截至2022年12月31日止年度的人民幣15,724.2百萬元並增至截至2023年12月31日止年度的人民幣20,208.6百萬元。同期，來自銷售黃金珠寶及其他黃金產品的收益分別達到97.5%、97.9%及98.4%。淨利由截至2021年12月31日止年度的人民幣224.5百萬元減至截至2022年12月31日止年度的人民幣180.8百萬元並增至截至2023年12月31日止年度的人民幣233.5百萬元。截至2024年6月30日止六個月的收益達到人民幣9,979.7百萬元，較截至2023年6月30日止六個月增長人民幣663.5百萬元或同比增長7.1%。截至2024年6月30日止六個月的淨利達到人民幣52.3百萬元，較截至2023年6月30日止六個月減少人民幣53.7百萬元。

呈列基準

往績記錄期間的歷史財務資料載入本公司及本集團所控制之實體的財務報表。於下列情況下，本公司取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 承擔或享有產生自參與被投資方業務之可變回報的風險或權利；及
- 能夠運用其權力影響其回報。

如有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或多項出現變動，本集團將重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

附屬公司於本集團取得有關附屬公司之控制權起開始綜合入賬，並於本集團失去該附屬公司之控制權時終止綜合入賬。具體而言，於往績記錄期間所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權之日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司之日為止。

損益及各項其他全面收益乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

如需要，將會就附屬公司財務報表作出調整，使其會計政策與本集團之會計政策一致。

財務資料

所有集團內公司間資產、負債、股本、收入、開支及與本集團成員公司間交易相關的現金流量於綜合入賬時悉數抵銷。

附屬公司的非控股權益與本集團於其中的權益分開呈列，該等非控股權益指使其持有人有權於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時擁有權權益。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經及將持續受到若干因素的影響，包括下文所載者：

黃金供應及定價

能否獲取黃金材料的穩定供應對於我們的業務經營至關重要。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，黃金的材料成本佔我們於相應年度／期間材料成本的99.0%、99.2%、99.5%及99.6%。

我們通常採納成本加成定價政策。我們的珠寶產品乃根據兩個定價組成部分定價，即原材料成本及工費。黃金材料價格的變化亦會影響我們的經營業績。我們的珠寶產品主要由黃金製成，其會受到市場價格變動的影響。黃金材料價格上漲將直接增加我們的採購成本。倘現行黃金市場價格增加，則我們將根據現行市場價格調整我們的黃金售價以確保相應收取客戶的費用。因此，我們通常能夠將黃金價格變化轉移給我們的客戶。

根據弗若斯特沙利文，金價的持續上漲將激發消費者的投資熱情，拉動黃金珠寶的需求。在客戶對黃金「逢高買入」理念的驅使下，黃金珠寶需求可能會隨著金價上漲而增加。因此，鑑於黃金價格不斷上漲的趨勢，黃金珠寶製造企業將接獲更多來自零售商或個人客戶的訂單。

根據上海黃金交易所所報金價，中國Au9995的年度日均收市價整體呈上升趨勢，從2018年的人民幣270.9元／克上升至2023年的人民幣449.8元／克，並進一步增加至截至2024年6月30日止六個月的日均收市價人民幣520.9元／克，其乃由於受全球政治經濟環境波動、黃金需求旺盛(尤其是珠寶行業)等若干因素的影響。尤其是2020年，由於COVID-19的爆發，國際經濟環境面臨諸多的不確定性。此外，地緣政治衝突和通脹上升推高黃金避險需求，截至2024年6月30日止六個月的Au9995日均收市價達到人民幣522.9元／克。Au9999日均收市價走勢與Au9995一致但略高於後者，從2018年的人民幣271.1元／克增長至2023年的人民幣449.9元／克，並進一步增加至截至2024年6月30日止六個月的日均收市價人民幣520.9元／克。

財務資料

我們利用黃金租賃及Au (T+D)合約對沖金價波動的財務影響。有關詳情，參見「業務—我們的採購／供應商—黃金採購—(c)黃金價格風險管理藉以管理原材料價格波動」。

下表顯示了在所有其他變量維持不變的情況下，我們於往績記錄期間的除稅前溢利對於各年度／期間金價的合理可能變化的敏感性（經考慮我們的收益、銷售成本以及Au (T+D)及黃金租賃合約產生的損益所受到的影響）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
金價增幅／減幅：					
+5%	22,852	20,605	27,566	13,424	9,794
+10%	45,703	41,209	55,131	26,849	19,588
+20%	91,407	82,418	110,262	53,698	39,176
-20%	(91,407)	(82,418)	(110,262)	(53,698)	(39,176)
-10%	(45,703)	(41,209)	(55,131)	(26,849)	(19,588)
-5%	(22,852)	(20,605)	(27,566)	(13,424)	(9,794)

下表顯示了在所有其他變量維持不變的情況下，我們於往績記錄期間的除稅前溢利對於因所持Au (T+D)合約的結算價及黃金租賃公平值的變化引致之各年／期末金價的合理可能變化的敏感性：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
金價增幅／減幅：					
+5%	(102,151)	(88,160)	(123,131)	(77,628)	(118,423)
+10%	(204,302)	(176,320)	(246,264)	(155,257)	(236,848)
+20%	(408,605)	(352,641)	(492,527)	(310,513)	(473,694)
-20%	408,605	352,641	492,527	310,513	473,694
-10%	204,302	176,320	246,264	155,257	236,848
-5%	102,151	88,160	123,131	77,628	118,423

大流行、自然災害及其他災難的爆發

截至2024年6月30日，作為加盟店遍及中國各地的黃金珠寶品牌，我們的業務、財務狀況及經營業績取決於運營。

財務資料

根據弗若斯特沙利文，於往績記錄期間，COVID-19疫情對全球零售業產生消極影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生了不利影響。過去幾年，中國黃金珠寶加工量有所波動。受經濟狀況和金價上漲影響，黃金珠寶加工量由2018年的749.4噸下降至2019年的685.3噸。於2020年，疫情爆發導致加工量銳減至510.0噸。於2021年，由於政府採取有效的管控措施，線下生產環節迅速恢復，加工量有所回升。於2022年，隨著疫情捲土重來，加工量再度下降。展望未來，隨著政府自2022年底以來放鬆對COVID-19的限制，黃金珠寶行業的市場規模(按加工量計)預期將於2022年至2027年以複合年增長率6.0%增長，到2027年將達913.0噸。

具體而言，根據弗若斯特沙利文，受COVID-19疫情影響，中國大量線下珠寶零售店暫停營業，珠寶銷售陷入停滯。因此，2022年中國珠寶市場規模出現下滑。

根據弗若斯特沙利文，自2022年12月以來，控制COVID-19病毒蔓延的限制性措施普遍放寬，感染人數明顯上升。倘若日後COVID-19感染浪潮擾亂我們經營所在市場的正常業務運營和出行，我們的服務或會面臨市場需求中斷及運營挑戰。我們正在密切監控流行病、自然災害和異常事件的發生，並不斷評估對我們業務、財務狀況及經營業績的任何潛在影響。

中國的經濟狀況

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益源自在中國的銷售。我們的業務對經濟發展態勢和中國消費者的購買力尤其敏感。根據弗若斯特沙利文，中國過去三十年的經濟增長令個人可支配收入大幅增長，購買力不斷增強，非必需消費品的需求也隨之增加。

根據弗若斯特沙利文，過去數十年，中國經濟蓬勃發展，人均可支配收入和國民生活水平不斷提高；2018年至2023年過去五年，中國居民人均可支配年收入由人民幣2.82萬元穩步上升至人民幣3.92萬元，複合年增長率為6.8%。同期，中國國民的消費結構也在不斷優化升級，奢侈品消費總額持續增加，表明生活質量穩步提高。值得注意的是，根據弗若斯特沙利文，三線及以下城市的人均黃金珠寶消費量在2018年至2023年以6.3%的複合年增長率快速增長，並於2023年達到人民幣663.2元。因此，低線城市的消費能力日益上升將進一步推動中國黃金珠寶市場的增長。

財務資料

根據弗若斯特沙利文，中國黃金珠寶加工量於過去幾年上下波動。自2018年至2023年，中國黃金珠寶市場整體銷售穩步增長。整體而言，中國珠寶市場的銷售收益由2018年的人民幣5,800億元增加至2023年的人民幣8,200億元，複合年增長率為7.2%。

於往績記錄期間，我們的收益由人民幣16,871.0百萬元減少人民幣1,146.8百萬元或6.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣15,724.2百萬元，並增加人民幣4,484.4百萬元或28.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣20,208.6百萬元。此外，我們的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣9,316.2百萬元增加人民幣663.5百萬元或7.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,979.7百萬元。如上所示，我們的收益於往績記錄期間主要跟隨中國黃金珠寶市場的走勢，並普遍受經濟狀況影響。

我們預計中國經濟的持續增長將轉化為消費者支出和奢侈品需求的增加。因此，我們預計中國經濟景況和消費者支出水平將持續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

加盟店數量及擴展我們的銷售及分銷網絡

我們的收益主要產生自透過特許經營網絡(包括我們品牌旗下的加盟店及向消費者銷售我們的產品)銷售黃金珠寶。我們亦透過我們的自營店及電商平台銷售我們的產品。我們的收益主要受我們的特許經營網絡規模所驅動，而我們的未來收益增長視乎我們吸引加盟商加入銷售及分銷網絡、開設新店以及擴展銷售及分銷網絡覆蓋範圍的能力。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，我們的門店網絡分別包括2,680家、2,743家、2,817家及2,850家加盟店及31家、32家、35家及36家自營店。雖然新門店一般耗時良久方能發展起來，我們相信，我們可以利用不斷擴展的銷售及分銷網絡達致規模經濟並進一步提高我們的品牌知名度。

我們為省級代理、加盟商及其門店提供激勵支持。舉例而言，我們為加盟商提供各種服務，例如培訓、指導、品牌推廣及市場營銷。我們亦與加盟商攜手舉辦促銷活動以吸引消費者。我們的經理督導加盟商，並向其提供市場發展及門店營運策略指導。因此，我們的加盟商的營運能力不斷提高，部分加盟商從營運一家門店發展到營運多家門店。

我們計劃通過擴大我們的地理覆蓋範圍及深化市場滲透以繼續發展我們於中國的業務。我們預計將在新的地理區域開設更多門店以覆蓋中國更多三線及以下城市，為中國各地普羅大眾提供優質的高純度黃金珠寶。有關詳情，參見「業務—我們的策略」。

財務資料

維持吸引消費者的品牌形象

我們的絕大部分收益源自黃金珠寶，我們相信珠寶製造商的品牌形象是影響消費者作出選擇的重要因素。品牌實力部分基於我們的悠久歷史及往績記錄，以及我們以提供吸引廣大消費者而別具特色產品設計的貨真價實珠寶所累積的聲譽。我們不斷開發和推廣品類廣泛的珠寶以迎合消費者的喜好。

根據弗若斯特沙利文，黃金珠寶在中國千禧一代及Z世代中成為時下潮流。中國黃金珠寶消費群體中年輕一代的比例正日益顯著增加。根據同一來源，越來越多的年輕消費者購買黃金珠寶用於悅己佩戴，代替兒童禮品、家庭送禮、情侶餽贈、節日場合、婚慶購買等特定消費場景。我們成功的關鍵一環一直並將繼續基於我們是否有能力保持強大品牌形象，並同時持續設計及生產種類繁多的優質珠寶，以迎合消費者不斷求新的喜好。

季節因素

我們的產品需求會經歷季節性波動。旺季包括國慶假期、春節至情人節期間及「一元換款」促銷期間（通常為6月至9月）。因此，我們通常於每個歷年的第一、三季度錄得較高的銷售額，當中包含春節和十一黃金周等假日季節。因此，對單個財政年度內不同時期的銷售和經營業績進行比較未必具有實際意義，且無法作為我們的業績指標。我們的經營業績可能會隨季節因素持續波動。

重大會計政策資料及關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

我們已識別若干對編製本集團財務資料而言屬重大的會計政策。我們的若干會計政策涉及有關會計項目的主觀假設及估計以及複雜判斷。在各種情況下，釐定該等項目需要管理層根據於未來期間可能改變的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)情況及假設變動的結果。以下載列我們認為對我們而言屬重大或涉及於編製本集團財務資料時所用的關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源的該等會計政策資料。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資料、關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源的詳情分別載列於本文件附錄一所載會計師報告內的歷史財務資料附註4及5。

財務資料

重大會計政策資料

客戶合約收益

本集團於履行履約義務時(或履行過程中)確認收益，即當與特定履約義務相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。履約義務指不同的個別貨品與服務(或一攬子貨品或服務)，或指基本相同的一系列個別貨品或服務。

倘滿足以下其中一項標準，控制權隨著時間獲轉移時，則根據完全滿足相關履約義務的進度，隨著時間推移確認收益：

- 當本集團履約時，客戶同時接收及消耗由本集團履約所提供的利益；
- 當本集團履約時，本集團的履約創造或優化客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約並未為本集團創造具備其他用途的資產且本集團有權就迄今為止已完成的履約強制要求付款。

否則，收益於客戶獲取個別貨品或服務的控制權時的某一時間點予以確認。

合約負債指本集團因已自客戶收取代價(或到期收取的代價)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

非現金代價

本集團自加盟商、省級代理及消費者收取舊金產品，用於生產新黃金產品。自客戶收取的此類非現金代價的公平值計入交易價格，並在本集團獲得舊金產品的控制權時進行計量。本集團參照上海黃金交易所相關交易日的即時交易價格估計非現金代價的公平值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減完成估計成本及促成銷售所需的成本。促成銷售所需的成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團就促成銷售所必須的非增量成本。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指持有用作生產或提供貨物或服務或作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括將資產運送至必要地點及達到必要條件，使其能夠以管理層擬定的方式運行而直接應佔之任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，及對合資格資產按照本集團的會計政策進行資本化之借貸成本。該等資產按照與其他物業、廠房及設備相同之基準，於可作擬定用途時折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期不會因持續使用該資產產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生之任何收益或虧損按資產之出售所得款項與賬面值之差額釐定並於損益中確認。

倘一項物業因被證實終止自用及改變其用途而變為投資物業，則相關物業的成本及相關累計折舊及減值虧損(如有)(包括歸類為使用權資產的相關租賃土地)將在轉讓日轉入投資物業。

具退貨權／更換權的產品銷售

對於銷售有權可就非類同產品而退貨／更換的產品，本集團確認以下全部：

- (a) 按本集團預計有權收取的代價金額確認已轉讓產品的收益(因此，將不會就預計退回／更換的產品確認收益)；
- (b) 退款負債；及
- (c) 自客戶處收回產品之權利相關的資產(及銷售成本之相應調整)。

金融工具

當集團實體成為有關工具合約條款之訂約方時，方會確認金融資產及金融負債。所有以常規方式買賣的金融資產按照交易日期基準確認及終止確認。以常規方式買賣指須按照市場規定或慣例所設定的時限交付資產的金融資產買賣。

財務資料

除客戶合約產生的貿易應收款項初始按香港財務報告準則第15號客戶合約收益計量外，金融資產及金融負債初始按公平值計量。直接歸屬於購置或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)之交易成本，在初始確認時按適用情況計入或扣除自金融資產或金融負債之公平值。直接歸屬於購置按公平值計入損益的金融資產或金融負債之交易成本即時於損益中確認。

實際利率法指於有關期間計算金融資產或金融負債的攤餘成本及分配利息收入及利息開支的方法。實際利率指在金融資產或金融負債的預期年期內或(如適用)更短期間內，將估計未來現金收款及付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時賬面淨值的利率。

金融資產及金融負債的分類及其後計量

金融資產

金融資產其後按攤銷成本或按公平值計入損益計量，但在首次確認金融資產之日，倘該股本投資並非持作買賣，亦非由於收購方在香港財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股本投資的其後公平值變動。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產之利息收入採用實際利率法確認。利息收入按對金融資產的總賬面值應用實際利率的方式計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。有關其後出現信貸減值的金融資產，利息收入自下個報告期起對於按攤銷成本計量的金融資產應用實際利率法確認。如果出現信貸減值之金融工具的信貸風險有所改善，使金融資產不再出現信貸減值，則在確定資產不再出現信貸減值後的報告期開始通過將實際利率應用於金融資產的總賬面值以確認利息收入。

按公平值計入損益的金融資產

在各報告期末，按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，而任何公平值收益或虧損則於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額，包括就金融資產賺取的任何股息或利息並計入「其他收益及虧損淨額」項目下。

財務資料

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

按攤銷成本計量的金融負債

包括借款、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項在內的金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，其後於各報告期末重新計量至其公平值。由此產生的收益或損失在損益內確認。

黃金租賃

代表黃金交付義務的黃金租賃於初始確認時獲分類為按公平值計入損益的負債。

關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

應用會計政策的關鍵判斷

以下為本公司董事在應用本集團會計政策過程中所作出並對綜合財務報表中確認金額具有最重大影響的關鍵判斷(涉及估計的判斷除外(見下文))。

以舊金產品結算的銷售收益確認

本集團自加盟商及消費者接收舊金產品，用於製造新黃金珠寶。本集團並無義務或承諾接納舊金產品。除代價形式外，該安排與客戶現金付款安排並無差別。本公司董事運用判斷來評估本集團是否取得了對客戶所提供物料的控制權。在仔細分析所有相關事實和情況後，所得結論為本集團取得了對舊金產品的控制權。因此，非現金代價的公平值包含在交易價格中。

本集團參考相關交易日上海黃金交易所的即時交易價格估計非現金代價的公平值。

財務資料

估計不確定性之主要來源

下列乃就日後作出的主要假設以及於各報告期末估計不確定性的其他主要來源，有關假設及不確定因素或會構成導致下一財政年度內資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項之預期信貸虧損撥備

預期信貸虧損撥備易受估計變動的影響。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項的資料披露於本文件附錄一附註41。

存貨的可變現淨值

本集團的存貨乃以成本與可變現淨值之較低者計量。存貨的可變現淨值乃根據估計售價扣除就促成銷售所需的完成成本而產生的估計成本計算。此等估計乃以現時市況及銷售相若性質貨品之過往經驗為基準。該等估計的變化將影響存貨的賬面值和後續年度的溢利。本集團於各報告期末重新評估有關估計。存貨賬面值詳情載於本文件附錄一綜合財務報表附註23。

銷售退貨

本集團對已售出鑲鑽珠寶的退貨率進行合理估計。本集團設有預測銷售退貨的統計模型。該模型使用歷史退貨數據得出預期退貨百分比。任何相較歷史退貨模式的重大經歷變動將影響本集團估計的預期退貨百分比。

本集團每半年更新其預期退貨評估，而退款負債則作出相應調整。預期退貨之估計對環境變化極為敏感，而本集團有關退貨之過往經驗未必能代表客戶未來之實際退貨情況。確認為退款負債的金額於本文件附錄一附註34披露。

遞延稅項資產

遞延稅項資產的確認主要取決於是否有足夠的未來溢利或未來將出現應課稅暫時差額，此乃估計不明朗因素的主要來源。倘所產生之實際未來應課稅溢利少於或多於預期，或事實及情況有變導致修訂未來應課稅溢利估計，則遞延稅項資產可能出現大幅撥回或進一步確認，並於進行有關撥回或進一步確認的期間內於損益確認。

財務資料

經營業績

下表概述往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，其詳情載於本文件附錄一。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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
收益	16,871,000	15,724,215	20,208,599	9,316,213	9,979,744
銷售成本	(16,334,559)	(14,964,967)	(19,131,139)	(8,788,177)	(9,362,238)
毛利	536,441	759,248	1,077,460	528,036	617,506
其他收入	27,430	28,401	27,773	7,502	10,648
分銷及銷售開支	(176,794)	(194,473)	(257,328)	(128,337)	(118,939)
研發開支	(10,723)	(13,533)	(17,470)	(7,442)	(11,258)
行政開支	(75,947)	(68,275)	(79,770)	(33,521)	(40,471)
其他開支	(17,014)	(11,465)	(8,499)	(4,997)	(2,098)
其他收益及虧損淨額	89,839	(208,961)	(370,014)	(195,592)	(345,725)
財務成本	(64,161)	(56,868)	(63,134)	(31,142)	35,432
預期信貸虧損模式下的 減值虧損撥回淨額/ (減值虧損)	(13,197)	10,087	(1,076)	(531)	(238)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	295,874	244,161	305,113	133,976	66,861
所得稅開支	(71,376)	(63,405)	(71,641)	(27,989)	(14,609)
年/期內溢利及全面收益總額	<u>224,498</u>	<u>180,756</u>	<u>233,472</u>	<u>105,987</u>	<u>52,252</u>
以下人士應佔年/期內溢利/ (虧損)及全面收益/ (開支)總額：					
本公司擁有人	220,618	180,825	230,375	104,167	47,433
非控股權益	<u>3,880</u>	<u>(69)</u>	<u>3,097</u>	<u>1,820</u>	<u>4,819</u>
	<u>224,498</u>	<u>180,756</u>	<u>233,472</u>	<u>105,987</u>	<u>52,252</u>
每股盈利 基本及攤薄(人民幣元)	0.98	0.80	1.01	0.45	0.21

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目的描述

收益

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣16,871.0百萬元、人民幣15,724.2百萬元、人民幣20,208.6百萬元及人民幣9,979.7百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們銷售的主要組成部分為黃金珠寶及其他黃金產品，佔我們總收益的約97.5%、97.9%、98.4%及98.5%。

我們通常根據於銷售時的現行黃金市場價格調整我們黃金珠寶及其他黃金產品的銷售價格。因此，我們的收益亦會根據黃金價格變動而波動。為管理黃金價格波動，我們使用在上海黃金交易所購買的Au (T+D)合約及自商業銀行獲取黃金租賃作為我們的商品價格風險以及與黃金產品相關的價格波動風險導致的公平值變動波動風險的經濟對沖。我們按日結算Au (T+D)合約。有關詳情，見「業務—我們的採購／供應商—黃金採購—(c)黃金價格風險管理藉以管理原材料價格波動」。

按產品及服務劃分的收益明細

下表載列往績記錄期間按產品及服務劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	收益	佔收益百分比	收益	佔收益百分比	收益	佔收益百分比	收益	佔收益百分比	收益	佔收益百分比
	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	%
黃金珠寶及其他黃金產品	16,457,308	97.5	15,392,835	97.9	19,877,366	98.4	9,137,879	98.1	9,834,885	98.5
K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品	296,605	1.8	226,187	1.4	225,513	1.1	127,648	1.4	99,925	1.0
服務	117,087	0.7	105,193	0.7	105,720	0.5	50,686	0.5	44,934	0.5
總計	16,871,000	100.0	15,724,215	100.0	20,208,599	100.0	9,316,213	100.0	9,979,744	100.0

(未經審核)

財務資料

於往績記錄期間，我們的收益主要源自銷售貨品及提供服務。我們的貨品銷售包括(i)黃金珠寶及其他黃金產品的銷售；及(ii)K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的銷售。我們提供的服務包括年度特許經營費、一次性特許經營費、品牌准入費及其他。貨品銷售構成我們收益的極大部分，分別佔截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月總收益的99.3%、99.3%、99.5%及99.5%。

黃金珠寶及其他黃金產品的銷售

黃金珠寶及其他黃金產品銷售乃我們於往績記錄期間的主要收益來源。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，黃金珠寶及其他黃金產品銷售收益為人民幣16,457.3百萬元、人民幣15,392.8百萬元、人民幣19,877.4百萬元及人民幣9,834.9百萬元，分別佔總收益的97.5%、97.9%、98.4%及98.5%。我們的黃金珠寶及其他黃金產品包括珠寶及金條。於2021年及2022年，黃金珠寶及其他黃金產品銷售的波動一般乃由於疫情相關的影響。2021年經濟活動復蘇時我們的銷售顯著增加，而2022年第四季度防疫措施收緊導致營運受限時則有所減少。於2023年，收益增加乃由金價普遍上漲及黃金產品銷量增加驅動，而於截至2024年6月30日止六個月，收益增加乃由金價普遍上漲驅動。根據上海黃金交易所所報金價，Au9999日均收市價由2022年的人民幣392.2元／克大幅增加至2023年的人民幣449.9元／克，並進一步增加至截至2024年6月30日止六個月的日均收市價人民幣520.9元／克。相比之下，根據上海黃金交易所所報金價，Au9999日均收市價由2021年的人民幣374.5元／克增加至2022年的人民幣392.2元／克。金價上漲對黃金珠寶及其他黃金產品的銷售所得收益的影響由金價上漲令黃金珠寶及其他黃金產品的消費信心下挫而導致的黃金產品銷量下滑所抵銷。

黃金珠寶是指我們的高純度黃金珠寶，包括金手鍊、項鍊、戒指和耳飾。我們的黃金珠寶定價通常由兩部分構成，即金價和工費。黃金珠寶銷售乃受往績記錄期間黃金價格波動所影響。

K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的銷售

我們亦出售K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品，如K金、銀、鉑、銅及不鏽鋼彈簧釦。彈簧釦和配件通常是固定價格產品，不分攤材料成本和工費。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，K金首飾、鑲鑽珠

財務資料

寶及其他產品所得收益為人民幣296.6百萬元、人民幣226.2百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣99.9百萬元，分別佔總收益的1.8%、1.4%、1.1%及1.0%。

截至2022年12月31日止年度，我們的K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的銷售額有所下降，原因為我們策略性地將重心轉移至高純度黃金珠寶。隨後於截至2023年12月31日止年度，銷售額維持穩定。此外，K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的銷售額由截至2023年6月30日止六個月的人民幣127.6百萬元減少人民幣27.7百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣99.9百萬元，此乃由於受金價上漲影響，黃金相關產品的消費信心普遍下挫。

服務

我們自多種來源收取服務費，包括年度特許經營費、一次性特許經營費、品牌准入費及其他。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，服務收益為人民幣117.1百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣105.7百萬元及人民幣44.9百萬元，分別佔總收益的0.7%、0.7%、0.5%及0.5%。我們來自提供服務的收益由人民幣50.7百萬元下降11.4%或人民幣5.8百萬元至人民幣44.9百萬元。該減少主要歸因於我們就提供產品標籤服務而向加盟商收取的品牌服務費有所減少。由於黃金珠寶的消費信心普遍下挫，截至2024年6月30日止六個月的銷量較2023年同期有所下降。相應地，對產品標籤的需求減少，從而導致我們就此收取的品牌服務費有所減少。由於市場對黃金及黃金相關產品的需求普遍下降，我們錄得來自提供K金加工分包服務的收益減少。

財務資料

按分銷渠道劃分的收益明細

下表載列往績記錄期間按分銷渠道劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	收益	佔收益 百分比	收益	佔收益 百分比	收益	佔收益 百分比	收益	佔收益 百分比	收益	佔收益 百分比
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)									
特許經營網絡	14,772,630	87.6	14,836,284	94.4	18,923,195	93.7	8,851,440	95.1	8,207,527	82.3
— 加盟商	9,409,225	55.8	9,629,142	61.3	12,273,776	60.8	5,906,356	63.5	5,755,003	57.7
— 省級代理	5,363,405	31.8	5,207,142	33.1	6,649,419	32.9	2,945,084	31.6	2,452,524	24.6
電商銷售	1,608,263	9.5	364,473	2.3	750,705	3.7	172,095	1.8	1,318,687	13.2
— 自營網店	79,108	0.5	233,641	1.5	651,431	3.2	118,279	1.3	412,632	4.1
— 向平台銷售	1,529,155	9.0	130,832	0.8	99,274	0.5	53,816	0.5	906,055	9.1
自營店	356,146	2.1	366,488	2.3	412,216	2.0	226,708	2.4	200,108	2.0
其他	133,961	0.8	156,970	1.0	122,483	0.6	65,970	0.7	253,422	2.5
總計	16,871,000	100.0	15,724,215	100.0	20,208,599	100.0	9,316,213	100.0	9,979,744	100.0

我們從四大分銷渠道產生收益，即(i)特許經營網絡；(ii)電商銷售；(iii)自營店；及(iv)其他。我們的大部分收益源自透過特許經營網絡展開銷售，分別約佔截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月總收益的87.6%、94.4%、93.7%及82.3%。

特許經營網絡

來自我們的特許經營網絡的收益包括向加盟商直銷所得收益及來自省級代理的收益。截至2024年6月30日，我們已構建覆蓋1,670家加盟商旗下經營的2,850家加盟店的特許經營網絡。我們設立自營直營區服務中心並任命省級代理，彼等負責將我們的產品分銷予各自轄區的加盟商。截至2024年6月30日，我們擁有七個由我們直接管理和運營的自營直營區服務中心，並已任命17家省級代理。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，向加盟商直銷所得收益分別為人民幣9,409.2百萬元、人民幣9,629.1百萬元、人民幣12,273.8百萬元及人民幣5,755.0百萬元，分別佔總收益的55.8%、61.3%、60.8%及57.7%。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，向省級代理銷售所得收益分別為人民幣5,363.4百萬元、人民幣5,207.1百萬元、

財務資料

人民幣6,649.4百萬元及人民幣2,452.5百萬元，分別佔總收益的31.8%、33.1%、32.9%及24.6%。截至2024年6月30日止六個月，由於黃金產品的消費信心普遍下挫，我們錄得來自特許經營網絡的收益減少。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，向特許經營網絡(包括省級代理及加盟商)銷售的收益貢獻分別為87.6%、94.4%、93.7%及82.3%。截至2024年6月30日止六個月的相關收益貢獻較截至2023年12月31日止三個年度有所下降，主要歸因於(i)黃金產品的消費信心下挫及(ii)電商銷售所得收益有所增加。

在我們的特許經營網絡管理架構下，向加盟商及省級代理的所有銷售均屬買斷式銷售。所有加盟商均須就每家加盟店與我們簽訂特許經營合同，建立賣方和買方的關係，而非委託人和代理人的關係。於往績記錄期間，就各自的銷售額而言，省級代理乃我們的主要客戶，但我們透過自營直營區服務中心自加盟商獲取的銷售總收益超過了自省級代理獲取的總收益。

電商銷售

我們採取兩類電商銷售模式，即自營網店及向平台銷售。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，電商銷售收益為人民幣1,608.3百萬元、人民幣364.5百萬元、人民幣750.7百萬元及人民幣1,318.7百萬元，分別佔總收益的9.5%、2.3%、3.7%及13.2%。

在自營網店模式下，我們透過在天貓、京東及拼多多等熱門電商平台建立線上旗艦店，直接向消費者銷售。消費者透過我們在電商平台入駐的線上旗艦店下達訂單，並通過平台的支付網關支付珠寶產品費用。訂單一經確認，付款將自動存入我們的電商賬戶。我們隨後將商品交付至消費者，並提供售後服務及根據要求向其開具發票。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，自營網店收益為人民幣79.1百萬元、人民幣233.6百萬元、人民幣651.4百萬元及人民幣412.6百萬元，分別佔總收益的0.5%、1.5%、3.2%及4.1%。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們分別擁有11家、11家、14家及12家在營自營網店。截至2023年12月31日止年度的增長主要由於我們在京東的旗艦網店銷售額增加，這在很大程度上歸因於某政府部門發放消費券後的需求增加。截至2024年6月30日止六個月，自營網店所得收益達到人民幣412.6

財務資料

百萬元，同比增加人民幣294.4百萬元或248.9%。該增加乃主要歸因於2024年5月及6月期間在天貓及京東等主流電商零售平台上開展促銷活動，導致我們由此產生的收益有所增加。

根據我們向平台銷售的模式，我們直接向電商平台銷售產品，而彼等據此與我們結算。我們發貨至電商平台的倉庫，而彼等負責產品的促銷、訂單管理及交付。消費者直接向電商平台下達訂單並支付，電商平台則安排發貨並根據需要提供售後服務，而我們按合約義務向電商平台提供售後服務。電商平台於協定的賬單週期後定期與我們進行結算。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，向平台銷售的收益為人民幣1,529.2百萬元、人民幣130.8百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣906.1百萬元，分別佔總收益的9.0%、0.8%、0.5%及9.1%。截至2021年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月的大幅增長乃主要由於我們向中國領先線上折扣零售商唯品會出售金條以用於促銷活動。

自營店

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，自營店收益為人民幣356.1百萬元、人民幣366.5百萬元、人民幣412.2百萬元及人民幣200.1百萬元，分別佔總收益的2.1%、2.3%、2.0%及2.0%。詳情參見「業務—銷售及分銷渠道—線下銷售—(c)自營店」。

其他

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，來自其他之收益為人民幣134.0百萬元、人民幣157.0百萬元、人民幣122.5百萬元及人民幣253.4百萬元，分別佔總收益的0.8%、1.0%、0.6%及2.5%。其他包括與獨立第三方分包生產相關的收益以及為特定客戶定製產品。

總體而言，其他貢獻的收益佔我們於往績記錄期間收益貢獻的數額並不重大。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得來自其他之收益增加，乃由於(i)定制生產所得收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣42.7百萬元增加人民幣59.1百萬元或138.4%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.8百萬元，及(ii)向一名獨立第三方銷售黃金原材料。

財務資料

銷售成本

下表載列往績記錄期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	佔銷售成 本	佔銷售成 本	佔銷售成 本	佔銷售成 本	佔銷售成 本	收益	佔收益 百分比	銷售成本	佔銷售成 本	
	銷售成本 百分比	銷售成本 百分比	銷售成本 百分比	銷售成本 百分比	銷售成本 百分比	千元	百分比	千元	百分比	
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)				
材料成本	16,182,592	99.1	14,817,208	99.0	18,916,211	98.9	8,686,829	98.9	9,254,701	98.9
員工成本	66,948	0.4	67,045	0.4	81,571	0.4	38,761	0.4	41,408	0.4
雜項開支	48,659	0.3	56,749	0.4	87,650	0.5	37,308	0.4	48,866	0.5
分包	36,360	0.2	23,965	0.2	45,707	0.2	25,279	0.3	17,263	0.2
總計	<u>16,334,559</u>	<u>100.0</u>	<u>14,964,967</u>	<u>100.0</u>	<u>19,131,139</u>	<u>100.0</u>	<u>8,788,177</u>	<u>100.0</u>	<u>9,362,238</u>	<u>100.0</u>

銷售成本主要是指材料成本，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月分別貢獻總銷售成本的約99.1%、99.0%、98.9%及98.9%。我們的銷售成本主要隨銷量及黃金價格波動而波動，原因為黃金構成我們材料成本的絕大部分。我們的外包成本主要包括向第三方支付款項，用作生產我們認為內部生產並不具有商業可行性的產品，儘管我們透過委託外部OEM就每克黃金產品及K金產品進行生產所產生的成本高於我們自有生產工廠所生產者。2023年員工成本及雜項開支增加乃主要由於(i)銷量由2022年的43,025.6千克增至2023年的48,066.6千克，導致薪酬成本增加，及(ii)我們於2023年搬遷至新生產園區，為此增聘生產人員並產生更多雜項開支。

毛利及毛利率

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣536.4百萬元、人民幣759.2百萬元、人民幣1,077.5百萬元及人民幣617.5百萬元，而毛利率分別為3.2%、4.8%、5.3%及6.2%。

相較於2021年，我們的收益於2022年有所下降，但同期相應的毛利卻有所增加。其乃主要由於截至2022年12月31日止年度金價呈上漲趨勢，因為我們在金價開始上漲以前以較低的價格水平採購黃金，而向客戶收取通常高於我們先前採購成本的現行市場黃金價格。我們的採購及銷售交易之間的有關時間差，另加年內金價的上漲趨勢，導致我們截至2022年12月31日止年度的毛利增加。我們於2023年的毛利

財務資料

較2022年有所增長，主要是受金價普遍持續走高及2023年我們銷量增加的推動。截至2024年6月30日止六個月的毛利較2023年同期有所增加，乃主要由於金價普遍持續走高。

定價機制、毛利及毛利率

當我們銷售黃金及K金產品時，我們向客戶收取的費用通常按黃金的現行市價加工費，乘以黃金重量計算。黃金價格因市場而異，但每件產品的工費一般是固定的。從佔比來看，金價成分遠大於各產品對應的工費成分。根據我們的成本加成基準定價模式，我們每克黃金產品的毛利計算如下：

產品售價=黃金售價+相關產品工費

成本=黃金採購價格+其他銷售成本

- i. 倘黃金採購價格等於我們產品價格黃金組成部分(黃金售價)，則對於相關產品而言，毛利=工費-其他銷售成本
- ii. 倘黃金採購價格不等於我們產品價格黃金組成部分(黃金售價)，則對於相關產品而言，毛利=金價差+工費-其他銷售成本

本質上，我們的毛利由工費和採購日原始黃金成本與銷售日現行黃金市價之間的金價差組成。由於工費通常是固定的，我們的毛利和毛利率受金價波動的重大影響。下文說明基於兩個假設我們的毛利和毛利率如何與金價變動相互影響：

- i. 場景一：倘黃金採購價格等於產品價格黃金組成部分(黃金售價)；及
- ii. 場景二：倘黃金採購價格不等於產品價格黃金組成部分(黃金售價)。

財務資料

場景一：黃金採購價格等於產品價格黃金組成部分

假設我們能夠將黃金採購價格與產品價格黃金組成部分基本匹配，而我們的毛利基本上等於工費及其他銷售成本的淨額。儘管毛利保持不變，金價上漲通常會對我們的毛利率產生不利影響，反之亦然。

出於說明目的：

產品：一克黃金產品

工費：每克人民幣20元

其他銷售成本：每克人民幣5元

- **市價1—金價為每克人民幣285元**

- 該產品售價為約人民幣285元+人民幣20元=人民幣305元
- 我們該產品的毛利為約人民幣20元-人民幣5元=人民幣15元
- 我們該產品的毛利率為約人民幣15元／人民幣305元=約**4.9%**

- **市價2—金價為每克人民幣290元**

- 該產品售價為約人民幣290元+人民幣20元=人民幣310元
- 我們該產品的毛利為約人民幣20元-人民幣5元=人民幣15元
- 我們該產品的毛利率為約人民幣15元／人民幣310元=約**4.8%**

- **市價3—金價為每克人民幣280元**

- 該產品售價為約人民幣280元+人民幣20元=人民幣300元
- 我們該產品的毛利為約人民幣20元-人民幣5元=人民幣15元
- 我們該產品的毛利率為約人民幣15元／人民幣295元=約**5.0%**

財務資料

上述說明乃假設我們能夠完全匹配為生產所採購黃金的買賣價格，並忽略了金價變動對我們的毛利可能產生的影響。在此情況下，毛利率將與金價變動呈相反趨勢(如上所述)。然而，於往績記錄期間，黃金採購價格與售價中黃金組成部分相匹配的情況並不常見。一般而言，銷售時的金價比採購價格更高或更低。

場景二：黃金採購價格不等於產品價格黃金組成部分

出於說明目的：

黃金採購價格：每克人民幣285元

產品：一克黃金產品

工費：每克人民幣20元

其他銷售成本：每克人民幣5元

- **市價1—假設金價漲至每克人民幣290元**

- 該產品售價為約人民幣290元+人民幣20元=人民幣310元

- 我們該產品的毛利為約人民幣290元-人民幣285元+人民幣15元=人民幣20元

- 我們該產品的毛利率為約人民幣20元／人民幣310元=約**6.5%**

- **市價2—假設金價跌至每克人民幣280元**

- 該產品售價為約人民幣280元+人民幣20元=人民幣300元

- 我們該產品的毛利為約人民幣280元-人民幣285元+人民幣15元=人民幣10元

- 我們該產品的毛利率為約人民幣10元／人民幣300元=約**3.3%**

然而，作為一家OBM，我們的平均存貨週轉天數通常為一到兩個月，隨著金價波動，我們可能無法完全匹配黃金的買賣價格，從而導致我們的毛利受金價變動影響。

財務資料

當黃金採購均價低於產品價格黃金組成部分

於該種情況下，我們的毛利和毛利率均會增加。

當黃金採購均價高於產品價格黃金組成部分

於該種情況下，我們的毛利和毛利率均會下降。

舉例而言，2021年，黃金價格整體呈現下跌趨勢，導致我們以較高的價格水平採購黃金，同時向客戶收取通常低於我們先前採購成本的現行市場黃金價格。我們的採購與銷售交易之間存在時間差，另加年內金價的下跌趨勢，導致我們的毛利下降，並對我們截至2021年12月31日止年度的毛利率產生消極影響（如下文進一步討論）。

我們的黃金珠寶及其他黃金產品售價通常反映產品的原材料市價及工費。由於我們的產品主要由黃金製成，我們利用黃金租賃及Au (T+D)合約作為經濟對沖，以減少黃金價格波動的財務影響。由於Au (T+D)合約的經濟對沖並不直接反映我們的毛利或毛利率，因此我們的毛利和毛利率會受到黃金價格波動的影響。

按產品及服務劃分的明細

下表載列往績記錄期間按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
黃金珠寶及其 他黃金產品	360,069	2.2	594,885	3.9	920,795	4.6	448,168	4.9	548,272	5.6
K金首飾、鑲 鑽珠寶及其 他產品 . . .	70,174	23.7	63,628	28.1	62,087	27.5	32,630	25.6	27,513	27.5
服務	106,198	90.7	100,735	95.8	94,578	89.5	47,238	93.2	41,721	92.8
總計	<u>536,441</u>	<u>3.2</u>	<u>759,248</u>	<u>4.8</u>	<u>1,077,460</u>	<u>5.3</u>	<u>528,036</u>	<u>5.7</u>	<u>617,506</u>	<u>6.2</u>

財務資料

黃金珠寶及其他黃金產品

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，黃金珠寶及其他黃金產品之毛利分別為人民幣360.1百萬元、人民幣594.9百萬元、人民幣920.8百萬元及人民幣548.3百萬元。該波動乃由於黃金價格波動及銷售週期的時間差、疫情導致的營運受限及緊隨而來的經濟活動復甦等因素。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，銷售黃金珠寶及其他黃金產品之毛利率分別為2.2%、3.9%、4.6%及5.6%。於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率通常受我們的銷量、黃金價格及黃金採購與銷售之間時間差的影響。

K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品之毛利分別為人民幣70.2百萬元、人民幣63.6百萬元、人民幣62.1百萬元及人民幣27.5百萬元。毛利波動與相應年度或期間的K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的收益波動一致。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，銷售K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品之毛利率分別為23.7%、28.1%、27.5%及27.5%。2022年，我們的K金首飾、鑲鑽珠寶及其他產品的毛利率較2021年有所增加，乃主要由於K金首飾產品的毛利率增加，而其乃部分由於2022年黃金價格上漲以及黃金採購與K金產品銷售之間存在時間差。

服務

服務之毛利為人民幣106.2百萬元、人民幣100.7百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣41.7百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，服務費之毛利率分別為90.7%、95.8%、89.5%及92.8%。

財務資料

按分銷渠道劃分的明細

下表載列於往績記錄期間按分銷渠道劃分之毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
	(未經審核)									
特許經營網絡	415,712	2.8	631,072	4.3	896,006	4.7	433,352	4.9	493,777	6.0
電商平台	40,051	2.5	28,816	7.9	56,769	7.6	26,149	15.2	48,785	3.7
自營店	52,397	14.7	61,946	16.9	92,143	22.4	51,443	22.7	48,914	24.4
其他	28,281	21.1	37,414	23.8	32,542	26.6	17,092	25.9	26,030	10.3
總計	536,441	3.2	759,248	4.8	1,077,460	5.3	528,036	5.7	617,506	6.2

特許經營網絡

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，來自特許經營網絡之毛利分別為人民幣415.7百萬元、人民幣631.1百萬元、人民幣896.0百萬元及人民幣493.8百萬元。該波動主要受我們的收益驅動，並且該波動與所觀測到的特許經營網絡收益趨勢一致。我們來自特許經營網絡的收益於2021年及2022年相對穩定，但同期相應的毛利卻有所增加。其乃主要由於截至2022年12月31日止年度金價上漲，因為我們在金價開始上漲以前以相對較低的價格水平採購黃金，而向客戶收取通常高於我們先前採購成本的現行市場黃金價格。我們的採購及銷售交易之間的有關時間差，另加年內金價的上漲趨勢，導致我們截至2022年12月31日止年度來自特許經營網絡的毛利增加。2023年，我們的毛利增加乃由於銷量增加及金價上漲導致收益較高。截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利乃主要由於金價上漲。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，來自特許經營網絡之毛利率分別為2.8%、4.3%、4.7%及6.0%。

電商銷售

我們的電商銷售包括向電商平台運營商及透過自營網店向最終客戶進行銷售。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，向電商平台運營商銷售的所得收益分別為人民幣1,529.2百萬元、人民幣130.8百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣906.1百萬元；而透過自營網店銷售的所得收益分別為人

財務資料

人民幣79.1百萬元、人民幣233.6百萬元、人民幣651.4百萬元及人民幣412.6百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，來自電商銷售之毛利分別為人民幣40.1百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣48.8百萬元。2021年電商銷售的毛利相對較高乃由於我們根據向平台銷售向一家中國領先線上折扣零售商進行了大量銷售。截至2023年12月31日止年度，我們亦錄得相對較高的毛利，乃由於我們在京東的旗艦網店銷售額增加，這在很大程度上歸因於某政府部門發放消費券後的需求增加。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，來自電商銷售之毛利率分別為2.5%、7.9%、7.6%及3.7%。截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利率下降乃由於我們向中國領先線上零售商唯品會銷售金條以進行促銷活動，故該期間金條銷售的收益貢獻相對高於截至2023年6月30日止六個月。金條銷售導致毛利率較低，乃由於我們收取的金條工費較低，因此，我們來自電商銷售的整體毛利率降低。

自營店

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，自營店之毛利分別為人民幣52.4百萬元、人民幣61.9百萬元、人民幣92.1百萬元及人民幣48.9百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們的自營店毛利有所增加，主要由於我們加強成本控制，而其於截至2023年12月31日止年度的進一步增長主要由於黃金採購與黃金產品銷售的時間差，另加金價於年內的大幅增長，導致自營店毛利增加。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，自營店之毛利率分別為14.7%、16.9%、22.4%及24.4%。

其他

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，其他毛利分別為人民幣28.3百萬元、人民幣37.4百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣26.0百萬元。截至2021年及2022年12月31日止年度的增加與各年度相應收益的波動一致，以及截至2023年12月31日止年度的減少乃由於我們為獨立第三方代工生產以及為特定客戶量身定制產品而升級生產設施所產生的雜項開支和其他成本較高。整體而言，我們於往績記錄期間由其他貢獻的毛利佔我們總毛利貢獻的比例微乎其微。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，其他毛利率分別為21.1%、23.8%、26.6%及10.3%。截至2024年6月30日止六個月，其他銷售渠道的毛利率較2023年大幅下降，乃主要由於我們向一名獨立第三方銷售黃金原材料，這導致毛利率降低。

財務資料

其他收入

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入之明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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
銀行及其他存款利息收入	5,970	8,158	5,492	3,119	2,261
來自加盟商及省級代理之其他收入 (附註1)	2,343	4,079	3,563	1,665	1,533
租金收入	3,604	3,200	3,222	1,560	1,741
政府補助	15,416	12,648	15,230	895	2,844
其他	97	316	266	263	2,269
總計	27,430	28,401	27,773	7,502	10,648

附註1：包括租賃予相關加盟商及省級代理的黃金產生的利息收入。

我們的其他收入主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)來自加盟商之其他收入；(iii)租金收入；及(iv)政府補助。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣27.4百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣10.6百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，收入分別為約人民幣15.4百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣2.8百萬元，乃相關政府機關為促進本集團業務發展而提供的補貼，包括(i)獲授一筆天津市政府獎勵補助，自2020年起計為期三年及(ii)由中華人民共和國國家稅務總局於2006年頒佈的鑽石進口退稅補貼政策。所收補貼實質上是對本集團的其他財務支持，無未來相關成本，並於收到補貼時確認為收入。所有政府補助於往績記錄期間獲確認的年度不存在未達成的條件。

財務資料

分銷及銷售開支

下表載列我們於往績記錄期間的分銷及銷售開支之明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%								
員工成本	84,982	48.1	96,552	49.6	114,054	44.3	55,591	43.3	55,613	46.7
媒體廣告及推廣開支	35,996	20.3	40,473	20.8	66,761	25.9	37,210	29.0	24,532	20.6
分銷商手續費	16,810	9.5	16,003	8.2	23,070	9.0	9,183	7.2	11,996	10.1
折舊及攤銷	8,403	4.7	9,010	4.7	11,018	4.3	4,067	3.2	6,498	5.5
差旅開支	7,225	4.1	7,753	4.0	12,794	5.0	5,933	4.6	4,934	4.1
檢測費	7,092	4.0	7,049	3.6	6,696	2.6	2,894	2.3	3,436	2.9
辦公室開支	5,220	3.0	5,375	2.8	5,837	2.3	4,290	3.3	2,943	2.5
其他	11,066	6.3	12,258	6.3	17,098	6.6	9,169	7.1	8,986	7.6
總計	176,794	100.0	194,473	100.0	257,328	100.0	128,337	100.0	118,939	100.0

我們的分銷及銷售開支主要包括員工成本、媒體廣告及推廣開支。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支分別為人民幣176.8百萬元、人民幣194.5百萬元、人民幣257.3百萬元及人民幣118.9百萬元。

於往績記錄期間，我們的分銷及銷售開支普遍增加。其於截至2022年12月31日止年度增加人民幣17.7百萬元，乃主要由於已付佣金增加導致的員工成本增加，而相關佣金與截至2021年12月31日止年度的收益增加以及截至2022年12月31日止年度的員工人數普遍增加密切相關。其於截至2023年12月31日止年度增加人民幣62.9百萬元，乃主要由於員工成本增加，其乃由於截至2023年12月31日止年度的收益增加及員工人數普遍增加，加上年內的媒體廣告及推廣開支增加，導致支付佣金增加。分銷及銷售開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣128.3百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣118.9百萬元，同比減少人民幣9.4百萬元或7.3%。該減少乃主要歸因於媒體廣告及推廣開支有所減少。媒體廣告及推廣開支主要為在社交媒體及火車站投放更多廣告以及與在電商平台上開展促銷有關的開支。此外，分銷商手續費主要指根據與商場或百貨公司簽訂的特許協議展開經營的自營店的相關特許經營費用，且我們基於自此等自營店所得收益而被收取手續費。分銷商手續

財務資料

費的增長與我們旗下與商場或百貨公司簽訂特許協議的自營店的銷售額增長基本一致。此外，與2022年相比，2023年分銷商手續費大幅增加。有關增加乃主要歸因於我們與商場／百貨公司簽訂特許協議的自營店銷售額增長，而其乃部分由於商場／百貨公司的自營店數量從29家（截至2022年12月31日）增至32家（截至2023年12月31日）。檢測費乃為取得符合珠寶銷售相關法定要求的檢驗證書而向有資質的第三方檢測機構支付的服務費用。該等費用一般為固定金額，不會基於檢測產品的數量而各異。

研發開支

下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,243	86.2	9,238	68.3	8,862	50.7	3,951	53.1	7,145	63.5
耗材	625	5.8	1,844	13.6	5,147	29.5	1,484	19.9	1,565	13.9
折舊	691	6.5	901	6.6	1,220	7.0	498	6.7	1,211	10.8
設計費	139	1.3	868	6.4	766	4.4	616	8.3	471	4.2
知識產權服務費	—	—	389	2.9	930	5.3	682	9.2	329	2.9
其他	25	0.2	293	2.2	545	3.1	211	2.8	536	4.7
總計	10,723	100.0	13,533	100.0	17,470	100.0	7,442	100.0	11,258	100.0

我們的研發開支主要包括員工成本及耗材，如研發所用原材料以及機器零部件。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣10.7百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣11.3百萬元。

財務資料

行政開支

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年		(未經審核)	
	人民幣千元	%										
員工成本	30,924	40.7	34,021	49.8	37,117	46.5	17,885	53.4	20,277	50.0		
折舊及攤銷	10,792	14.2	10,061	14.7	10,791	13.5	4,755	14.2	7,476	18.5		
辦公室開支	7,465	9.8	6,352	9.3	9,090	11.4	2,958	8.8	4,402	10.9		
招待開支	7,481	9.9	5,831	8.5	6,086	7.6	953	2.8	620	1.5		
以股份為基礎的付款	2,268	3.0	130	0.2	—	—	—	—	—	—		
代理費	9,062	11.9	3,821	5.6	6,281	7.9	1,584	4.7	3,259	8.1		
差旅開支	1,707	2.3	2,037	3.0	2,040	2.6	898	2.7	953	2.4		
裝修開支	1,552	2.0	765	1.1	210	0.3	64	0.2	53	0.1		
服務費	1,443	1.9	1,628	2.4	3,359	4.2	1,752	5.2	609	1.5		
其他	3,253	4.3	3,629	5.4	4,796	6.0	2,672	8.0	2,822	7.0		
總計	75,947	100.0	68,275	100.0	79,770	100.0	33,521	100.0	40,471	100.0		

我們的行政開支主要指(i)員工成本、(ii)折舊及攤銷及(iii)辦公室開支。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣75.9百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣40.5百萬元。於往績記錄期間，我們行政人員的員工成本構成我們行政開支的極大部分。員工成本的變化主要與我們的行政員工數量有關。

其他開支

下表載列我們於往績記錄期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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
與先前A股上市嘗試有關的成本	13,290	7,261	4,302	2,898	—
投資物業產生的直接經營開支	3,724	4,204	4,197	2,099	2,098
總計	17,014	11,465	8,499	4,997	2,098

財務資料

我們的其他開支包括與先前A股上市嘗試有關的成本及投資物業產生的直接經營開支。投資物業產生的直接經營開支指投資物業的折舊和攤銷。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣17.0百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣2.1百萬元。我們的其他開支波動乃主要由於與先前A股上市嘗試有關的成本。由於部分投資物業尚未出租，我們並無就相關物業錄得租金收入，但我們仍為維護相關物業而產生經營開支，因此我們就投資物業產生的直接經營開支一般略高於同期的租金收入。有關往績記錄期間租金收入的進一步詳情，請參閱「其他收入」。

其他收益及虧損淨額

下表載列我們於往績記錄期間的其他收益及虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備、 無形資產以及終止租賃 的(虧損)/收益淨額	58	1,555	(55)	218	(20)
外匯收益/(虧損)淨額	9	(124)	(134)	(77)	53
Au (T+D)合約變現 (虧損)/收益淨額 ^(附註)	76,001	(170,942)	(299,391)	(158,000)	(298,527)
黃金租賃變現(虧損)/ 收益淨額	13,552	(29,247)	(50,358)	(42,919)	(67,662)
黃金租賃未變現收益/ (虧損)淨額	(973)	(8,913)	(19,735)	5,632	20,440
按公平值計入損益的 金融資產的公平值變動	803	140	80	54	5
慈善捐款	(443)	(2,382)	(1,146)	(500)	(613)
其他	832	952	725	—	599
總計	89,839	(208,961)	(370,014)	(195,592)	(345,725)

財務資料

附註：本集團使用在上海黃金交易所購買的Au (T+D)合約作為其商品價格風險以及黃金產品價格波動風險導致的公平值變動風險的經濟對沖。Au (T+D)合約按日結算。

然而，本集團並未正式指定或記錄有關Au (T+D)合約的對沖交易。因此，該等交易不指定用於對沖會計法。我們並未將有關安排視為對沖安排，因為(i)我們並無對沖關係的正式指派及記錄、用於會計目的風險管理目標及進行對沖的策略；及(ii)該等安排並不符合香港財務報告準則第9號項下的所有對沖有效性要求。因此，我們並無有關方面的任何對沖安排。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的其他收益及虧損淨額分別為收益人民幣89.8百萬元、虧損人民幣209.0百萬元、虧損人民幣370.0百萬元及虧損人民幣345.7百萬元。

我們的其他收益及虧損淨額主要包括就Au (T+D)合約及黃金租賃產生的收益或虧損。根據上海黃金交易所所報金價，Au9999日均收市價由2020年的人民幣387.4元／克減少至2021年的人民幣374.5元／克，其後增加至2022年的人民幣392.2元／克及進一步增加至2023年的人民幣449.9元／克，並進一步增加至截至2024年6月30日止六個月的日均收市價人民幣520.9元／克。因此，我們於截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月錄得Au (T+D)合約及黃金租賃變現虧損淨額。相反，我們於2021年錄得Au (T+D)合約及黃金租賃變現收益淨額。該趨勢與Au9999的價格總體呈負相關。截至2024年6月30日止六個月，我們就Au (T+D)合約錄得變現虧損淨額增加人民幣140.5百萬元，與2023年同期相比，同比增長約88.9%。相關虧損增加乃主要歸因於2024年上半年金價大幅上漲。

財務成本

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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
借款利息	23,921	27,891	33,703	15,059	22,890
黃金租賃利息	19,948	18,526	17,272	7,130	9,646
附追索權貼現票據					
利息	18,366	8,931	11,224	8,483	2,335
租賃負債利息	1,926	1,520	935	470	561
總計	<u>64,161</u>	<u>56,868</u>	<u>63,134</u>	<u>31,142</u>	<u>35,432</u>

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣64.2百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣63.1百萬元及人民幣35.4百萬元。

我們的財務成本指(i)借款利息，(ii)黃金租賃利息，(iii)附追索權貼現票據利息及(iv)租賃負債利息。附追索權貼現票據利息與就貼現至多間銀行並具有完全追索權的應收票據所收取的現金有關，當中涉及本集團附屬公司之間就集團內部交易發行的已貼現票據。

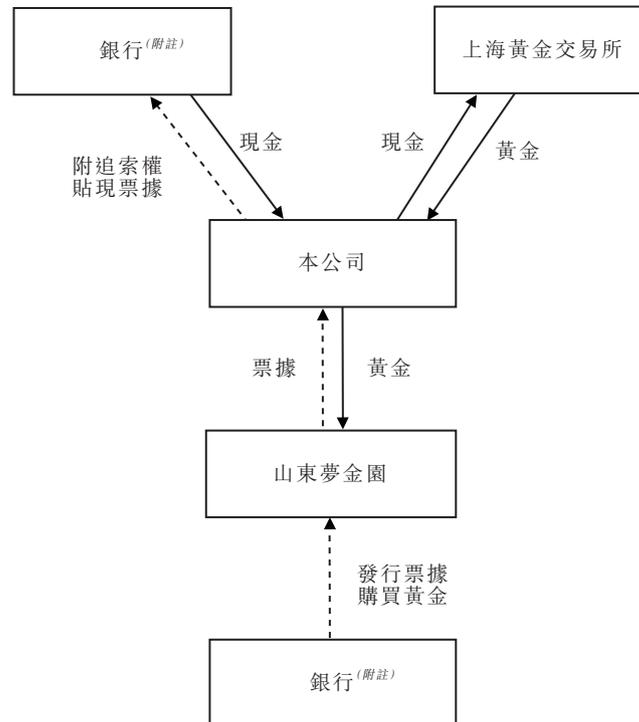
將票據作為付款方式的理由

附追索權貼現票據與集團內部交易相關，其涉及本集團各成員公司自銀行取得的票據。由於採購及生產由本集團不同實體進行，本集團在生產實體與採購實體之間就購買黃金及黃金成品進行集團內部交易。由於我們獲得的部分銀行融資存在限制，僅供用於票據結算用途，因此我們將該等票據用作集團內部交易的支付方式，而非使用現金或其他銀行融資。該等集團內部交易指與不同附屬公司營運相關的真實交易，且貸款銀行知悉集團內部交易，因為牽涉集團內部交易的主體乃於遞交予貸款銀行以供發行票據的相關文件中列明。在發行票據的銀行並非亦為接納票據的銀行情況下，接納票據的銀行直接自發行票據的銀行兌現票據，無需向相關銀行遞交交易文件。大多數票據由保證金擔保。

財務資料

下圖說明於往績記錄期間與附追索權貼現票據有關的交易：

主要交易：附屬公司購金票據



附註：發行票據的銀行未必為接納票據的銀行。

我們的附追索權貼現票據主要為山東夢金園向本公司購買黃金所用的票據。附追索權貼現票據乃相關金融機構向我們提供的授信額度下的一攬子融資期權的一部分，據此，相關票據僅可用作融資文件中訂明的用途。當我們需要以外部融資撥付交易時，我們採用對我們而言最易取得及／或商業上最具可行性的融資方式，其中不時包括附追索權貼現票據而非直接提款。於使用銀行票據作為結算工具前，我們亦須向銀行遞交有關安排的相關交易文件以供彼等作出獨立審閱。此外，弗若斯特沙利文確認銀行票據是普遍使用的結算手段，這進一步證明相關交易乃依照商業規範進行。因此，董事認為銀行票據是恰當的商業結算工具。

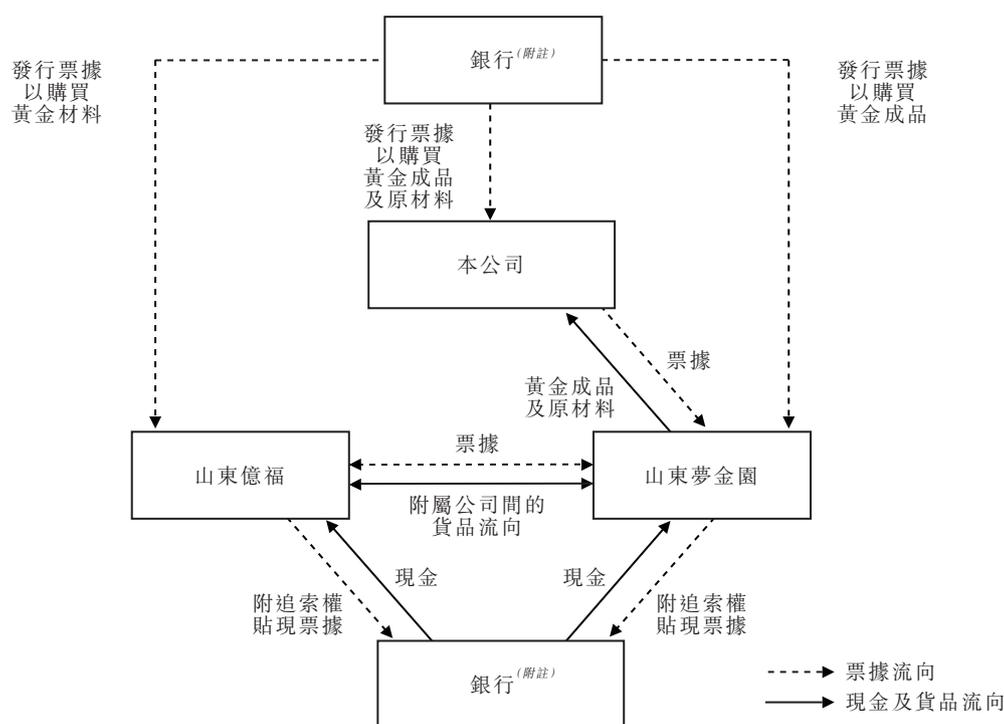
財務資料

我們的董事亦認為，銀行票據代表真實的商業交易，因為(i)基於我們多年來的歷史發展及成長，我們於集團實體內部及集團實體之間劃定職責。該等職責劃分可能源於營運效能角度，某些實體被指定採購材料，而其他實體則專注於製造及／或銷售。根據弗若斯特沙利文，在中國，同一集團內的公司業務運作上具有不同職能實屬常見，(ii)上述職責劃分導致了真實的集團內部交易，涉及原材料採購及產品銷售，(iii)就本集團而言，我們的某些實體已獲授並使用銀行票據來結算集團內部交易中的相關採購。此類票據是由在嚴格監管制度下運作的商業銀行發行，這亦要求彼等恰當評估和記錄相關交易。因此，我們被要求向銀行遞交有關安排的相關交易文件以供其獨立審查，從而核實各項交易的真實性，而票據僅在相關銀行審查／分析相關交易／文件後方會發出，及(iv)於收訖銀行票據後，按照遞交予銀行的相關交易文件中列明的產品和資金流轉方式進行實際交易。

根據當前交易流程，山東夢金園(向省級代理進行銷售的專責附屬公司)將向本公司購買黃金。一經接獲山東夢金園的銀行票據，本公司將向商業銀行進行銀行票據貼現融資，並將相關資金用作自上海黃金交易所採購黃金，因為上海黃金交易所概不接納票據支付的方式。身為上海黃金交易所特別會員單位，本公司乃本集團內唯一能夠直接自上海黃金交易所取得黃金的成員公司。透過採納上述交易流程，我們將能夠利用本公司的會員身份直接自上海黃金交易所取得黃金。根據弗若斯特沙利文，該安排於業內實屬常見。

財務資料

雜項交易：購買黃金成品、原材料以及其他集團內部交易



附註：發行票據的銀行未必為接納票據的銀行。

雜項交易的情境涉及(i)本公司自山東夢金園採購黃金成品及原材料，以及(ii)山東夢金園與山東億福之間的集團內部交易，當中涉及集團內部實體間的原材料及成品採購。

與附追索權貼現票據有關的其他雜項交易詳情，請參閱下表。

	採購黃金成品及原材料	其他集團內部交易
訂約方	買方：本公司 賣方：山東夢金園	山東夢金園及山東億福
交易事項	本公司利用銀行票據自山東夢金園採購黃金成品，透過我們的自營直營區服務中心銷售予加盟商，並採購原材料用於委託山東億福生產	(I) 山東億福自山東夢金園採購生產材料 (II) 山東夢金園自山東億福採購黃金成品用於銷售

財務資料

	黃金採購	採購黃金成品及原材料	其他集團內部交易
已貼現票據金額			
(人民幣百萬元)			
截至2021年12月31日	451.1	242.6	88.0
止年度			
截至2022年12月31日	551.1	零	零
止年度			
截至2023年12月31日	464.8	98.7	零
止年度			
截至2024年6月30日	零	零	零
止六個月			
附追索權貼現票據[編纂]	自上海黃金交易所採購黃金	營運資金	營運資金
發行票據年期	最多12個月	最多12個月	最多12個月
貼現率	0.8%至2.8%	2.65%至2.96%	2.9%至3.5%
保證金	主要為將予發行票據價值50%的保證金	40%至50%保證金	50%至100%保證金
交易總金額(包括現金結算及票據結算)			
(人民幣百萬元)			
截至2021年12月31日	1,132.4	347.9	154.2
止年度			
截至2022年12月31日	927.2	不適用	不適用
止年度			
截至2023年12月31日	632.2	109.7	不適用
止年度			
截至2024年6月30日	不適用	不適用	不適用
止六個月			

誠如我們的中國法律顧問所告知，鑑於該等銀行票據代表真正的商業交易，且為適當商業結算工具，故使用上述附追索權貼現票據並不違反中國票據法或適用禁止性法律。基於上述情況，該等銀行票據不屬於新上市申請人指南第1.2D章所規定的不合規票據融資。

根據獨家保薦人所開展的獨立盡職調查，包括但不限於(i)與負責監督本集團財務事宜的本集團管理層主要成員磋商，以了解銀行票據及相關商業交易的性質、用途和頻率；(ii)取得並審查與相關商業交易及銀行票據安排有關的相關支持文件，包括已發行銀行票據副本、發票、集團內部交易合約、付款記錄、貨物交付憑證、出貨明細及存貨記錄，從而核實交易的實際發生情況及印證相關商業交易的商業實質，並驗證其與本集團管理層所提供的說明的一致性；(iii)與申報會計師磋商彼等

財務資料

就與銀行借款項下銀行票據有關的相關商業交易的真實性進行的審核程序，從而就整體歷史財務資料形成意見；(iv)與若干藉助發行特定銀行票據而向本集團提供融資的銀行面談，以了解銀行為核實相關商業交易的真實性所採取的程序；(v)與中國法律顧問磋商，以了解銀行票據是否屬合法商業結算工具並符合中國法律。中國法律顧問確認，鑒於該等銀行票據代表真實商業交易及確屬恰當商業結算工具，相關銀行票據的使用並未違反中國票據法或適用的禁止性法律；及(vi)與行業顧問磋商，以了解業內其他市場從業者在集團內部交易中使用類似銀行票據安排的普遍程度及範圍，以及業內採用該等安排的基本原理，獨家保薦人同意董事的觀點，即銀行票據代表真實的商業交易。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)

下表載列我們於往績記錄期間的預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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
就以下項目確認的減值虧損(扣除撥回)：					
— 貿易應收款項 . . .	(12,402)	11,116	(675)	(666)	424
— 其他應收款項 . . .	(795)	(1,029)	(401)	135	(662)
總計	<u>(13,197)</u>	<u>10,087</u>	<u>(1,076)</u>	<u>(531)</u>	<u>(238)</u>

我們的預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)主要指就(i)貿易應收款項及(ii)其他應收款項確認的減值虧損(扣除撥回)。

當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難且無現實可行收回前景，債務人已進入清盤或破產程序(以較早者為準)，本集團會撤銷貿易應收款項或其他應收款項。

財務資料

下表顯示已按簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期信貸虧損 (無信貸減值)	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	21	34,391	34,412
轉撥至信貸減值	(1)	1	—
已確認減值虧損	216	13,321	13,537
已撥回減值虧損	—	(1,135)	(1,135)
撇銷	—	(1)	(1)
於2021年12月31日	236	46,577	46,813
已確認減值虧損	2	—	2
已撥回減值虧損	(185)	(10,933)	(11,118)
於2022年12月31日	53	35,644	35,697
已確認減值虧損	13	2,735	2,748
已撥回減值虧損	(6)	(2,067)	(2,073)
於2023年12月31日	60	36,312	36,372
已確認減值虧損	34	—	34
已撥回減值虧損	(8)	(450)	(458)
於2024年6月30日	86	35,862	35,948

下表顯示就其他應收款項確認的虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	1,837	170	2,007
已確認減值虧損	869	—	869
已撥回減值虧損	(74)	—	(74)
於2021年12月31日	2,632	170	2,802
已確認減值虧損	880	489	1,369
已撥回減值虧損	(340)	—	(340)
撇銷	—	(659)	(659)
於2022年12月31日	3,172	—	3,172
轉撥至信貸減值	(112)	112	—
已確認減值虧損	801	—	801
已撥回減值虧損	(400)	—	(400)
撇銷	—	(112)	(112)
於2023年12月31日	3,461	—	3,461
已確認減值虧損	747	—	747
已撥回減值虧損	(85)	—	(85)
於2024年6月30日	4,123	—	4,123

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期間，我們其他中國附屬公司的應課稅溢利須按照企業所得稅法釐定的25.0%法定稅率繳稅。有關進一步詳情，參見本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料附註12。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣71.4百萬元、人民幣63.4百萬元、人民幣71.6百萬元及人民幣14.6百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為24.1%、26.0%、23.5%及21.8%。我們的實際稅率與法定稅率25.0%一致，其波動乃主要由於我們的若干附屬公司享有不同的稅率以及研發成本的可扣稅撥備。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，董事確認，我們已履行所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

歷史經營業績回顧

截至2024年6月30日止六個月與截至2023年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣9,316.2百萬元增加人民幣663.5百萬元或7.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,979.7百萬元。我們的收益增加乃主要由於金價上漲。根據上海黃金交易所所報金價，截至2024年6月30日止六個月的Au9999日均收市價為人民幣520.9元／克，而截至2023年6月30日止六個月為人民幣435.5元／克。由於我們根據黃金珠寶的現行黃金市場價格向客戶收取費用，截至2024年6月30日止六個月市場金價較高導致我們截至2024年6月30日止六個月的收益較截至2023年6月30日止六個月增加。

就產品而言，截至2024年6月30日止六個月，我們收益的98.5%來自黃金珠寶及其他黃金產品的銷售，這與截至2023年6月30日止六個月黃金珠寶及其他黃金產品銷售的收益貢獻相若。因此，我們的收益增加主要乃由於(i)黃金市場價格上漲導致黃金珠寶及其他黃金產品的收益增長，與截至2023年6月30日止六個月相比，截至2024年6月30日止六個月的增量為人民幣697.0百萬元，及(ii)2024年上半年，我們向中國領先電商平台唯品會銷售金條以進行促銷活動。

財務資料

就分銷渠道而言，我們的收益增加主要乃由電商銷售驅動，由截至2023年6月30日止六個月的人民幣172.1百萬元增加人民幣1,146.6百萬元或666.3%至人民幣1,318.7百萬元。該增加乃主要歸因於向中國領先電商平台唯品會銷售金條以進行促銷活動。此外，截至2024年6月30日止六個月，我們來自提供定制生產服務的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣42.7百萬元增加人民幣59.1百萬元或138.4%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.8百萬元。我們來自電商銷售的收益的增長由消費者購物意慾受到經濟狀況及黃金價格的整體影響而令特許經營網絡銷售所得收益減少所部分抵銷。

截至2023年及2024年6月30日止六個月，黃金珠寶及其他黃金產品的銷量分別為22,986.2千克及20,588.7千克。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣8,788.2百萬元增加6.5%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,362.2百萬元，與收益的變化相一致。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的材料成本(分別佔銷售成本的98.9%和98.9%)增加人民幣567.9百萬元。該增加乃主要由於截至2024年6月30日止六個月的金價較2023年同期有所上漲。

毛利及毛利率

由於上述收益及銷售成本的變化，我們的毛利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣528.0百萬元增加16.9%至截至2024年6月30日止期間的人民幣617.5百萬元。截至2023年6月30日止六個月至截至2024年6月30日止六個月的毛利增加與同期收益的增加基本一致。

截至2023年及2024年6月30日止六個月的毛利率分別為5.7%及6.2%，相對穩定。

其他收入

我們的其他收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣7.5百萬元增加人民幣3.1百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元。其乃主要由於截至2024年6月30日止六個月產生金額人民幣2.2百萬元的增值稅加計扣減(相較於2023年同期)。另一方面，我們就自遼寧省文化發展基金領取激勵補助而錄得增加人民幣2.1百萬元，這進一步促進了其他收入的增加。相關增加由銀行及其他存款利息收入較截至2023年6月30日止六個月略微減少人民幣0.9百萬元所部分抵銷。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣128.3百萬元減少7.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣118.9百萬元，乃主要由於我們根據整體市場狀況減少相關支出導致媒體廣告及推廣開支有所減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元，同比增長51.3%。相關增加乃主要由於我們增聘員工以進一步進行機器研發、技術研發及產品研發。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣33.5百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣40.5百萬元。相關增加的部分原因為員工成本、折舊及攤銷成本及辦公室開支分別增加人民幣2.4百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.4百萬元，這與我們搬遷至現有新生產園區有關，並為此增聘行政人員及產生更多的折舊及攤銷成本及辦公室開支。

其他開支

其他開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元減少人民幣2.9百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元。該減少主要乃由於與先前A股上市嘗試相關的成本減少，因為我們於截至2024年6月30日止六個月並無產生該等成本。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2023年6月30日止六個月虧損人民幣195.6百萬元淨增人民幣150.1百萬元至截至2024年6月30日止六個月虧損人民幣345.7百萬元，主要由於Au (T+D)合約之變現虧損淨額增加人民幣140.5百萬元，較2023年同期增長約88.9%。相關虧損乃由於截至2024年6月30日止六個月金價上漲幅度高於2023年同期。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣31.1百萬元增加人民幣4.3百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.4百萬元，乃主要由於借款利

財務資料

息增加人民幣7.8百萬元及黃金租賃利息增加人民幣2.5百萬元，其部分由附追索權貼現票據利息減少人民幣6.1百萬元所抵銷，原因為我們減少了此類票據的採購結算用途。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)

截至2024年6月30日止六個月，我們根據預期信貸虧損模式錄得減值虧損淨額人民幣0.2百萬元，而截至2023年6月30日止六個月，我們錄得減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們並無重大減值虧損撥回。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣28.0百萬元減少人民幣13.4百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.6百萬元，乃主要歸因於除稅前溢利減少。

我們的實際稅率由截至2023年6月30日止六個月的20.9%略微增加至截至2024年6月30日止六個月的21.8%。

期內溢利

我們的期內溢利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣106.0百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣52.3百萬元，同比下降約50.7%。儘管總收益有所增長，由於截至2024年6月30日止六個月金價急劇上漲，Au (T+D)合約之變現虧損淨額增加，因此期內溢利有所減少。

我們的淨利率由截至2023年6月30日止六個月的1.1%減少0.6個百分點至截至2024年6月30日止六個月的0.5%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣15,724.2百萬元增加人民幣4,484.4百萬元或28.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣20,208.6百萬元。我們的收益增加主要乃由於2023年經濟活動的恢復，而2022年我們的銷售受到疫情的影響。我們的收益增加亦歸因於2023年黃金市場價格相對高於2022年黃金市場價格。根據上海黃金交易所所報金價，截至2023年12月31日的Au9999日均收市價為人民幣449.9元／克，而截至2022年12月31日為人民幣392.2元／克。由於我們根據黃金珠寶的現行黃金市場價格向客戶收取費用，2023年市場金價較高導致我們截至2023年12月31日止年度的收益較截至2022年12月31日止年度增加。

財務資料

就產品而言，我們的收益增加主要乃由於我們的黃金珠寶及其他黃金產品的收益增長，而截至2023年12月31日止年度，我們的黃金珠寶及其他黃金產品的銷售額較截至2022年12月31日止年度增加人民幣4,484.5百萬元。

就分銷渠道而言，我們的收益增加主要乃由於我們通過特許經營網絡獲得的收益增加，由截至2022年12月31日止年度的人民幣14,836.3百萬元增加人民幣4,086.9百萬元或27.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣18,923.2百萬元。該增加乃歸因於我們透過直營區服務中心向加盟商作出的直接銷售，相較截至2022年12月31日止年度，截至2023年12月31日止年度增長人民幣2,644.6百萬元，以及我們向省級代理作出的銷售於比較年度增長人民幣1,442.3百萬元。

截至2022年及2023年12月31日止年度，黃金珠寶及其他黃金產品的銷量分別為43,025.6千克及48,066.6千克。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣14,965.0百萬元增加27.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19,131.1百萬元，與收益的變化相一致。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的材料成本分別佔銷售成本的99.0%和98.9%，而截至2023年12月31日止年度增加人民幣4,099.0百萬元。該增加乃主要由於2023年黃金市價水平較2022年相對較高。

毛利及毛利率

由於上述收益及銷售成本的變化，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣759.2百萬元增加41.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,077.5百萬元。截至2022年12月31日止年度至截至2023年12月31日止年度的毛利增加與同期收益的增加基本一致，年內黃金價格上漲趨勢導致我們的毛利增長較收益增長為高。

截至2022年及2023年12月31日止年度的毛利率分別為4.8%及5.3%。該增長乃主要由於截至2023年12月31日止年度的金價持續走高所致，因為我們於金價開始上漲前以相對較低的價格水平購入黃金，而向客戶收取的現行市場金價通常高於我們先前的購買成本。我們採購和銷售交易之間的該種時間差異，加上年內金價的持續走高，導致我們於截至2023年12月31日止年度的毛利率增加。

我們的黃金珠寶及其他黃金產品的銷售價格通常反映了產品中原材料的市場價格和工費。由於我們的產品主要由黃金製成，我們使用黃金租賃和Au(T+D)合約作

財務資料

為經濟對沖，以減少金價波動的財務影響。由於Au(T+D)合約之經濟對沖未直接反映我們的毛利或毛利率，因此我們的毛利及毛利率會受到金價波動的影響。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣28.4百萬元略微減少人民幣0.6百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元。其相對穩定。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣194.5百萬元增加32.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣257.3百萬元，乃主要由於已付僱員佣金增加導致僱員薪酬增加，以及我們加大營銷、推廣及業務拓展力度導致廣告費及營銷費增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣17.5百萬元，乃主要由於(i)模具及設備研發開支增加，尤其是彈簧釦設備；(ii)產品設計款式研發開支增加；及(iii)知識產權申請費及代理費的開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣68.3百萬元增加人民幣11.5百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣79.8百萬元。相關增加的部分原因為員工成本及辦公室開支分別增加人民幣3.1百萬元及人民幣2.7百萬元，這與我們在2023年搬遷至現有新生產園區有關，並為此增聘行政人員及產生更多的辦公室開支。

其他開支

其他開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣11.5百萬元減少人民幣3.0百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元。該減少主要乃由於我們於2022年而非2023年產生較少先前A股上市嘗試相關開支。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2022年12月31日止年度虧損人民幣209.0百萬元淨減人民幣161.0百萬元至截至2023年12月31日止年度虧損人民幣370.0百萬元，

財務資料

主要由於我們就Au(T+D)合約及黃金租賃蒙受虧損。根據上海黃金交易所所報金價，Au9999日均收市價由2022年的人民幣392.2元／克大幅增加至2023年的人民幣449.9元／克。因此，我們就截至2023年12月31日止年度受益於較高毛利的同時，仍錄得Au(T+D)合約及黃金租賃變現虧損淨額。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣56.9百萬元增加人民幣6.2百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣63.1百萬元，乃主要由於就借款及附追索權貼現票據所付利息增加。因2023年業務經營擴張引致融資需求增加，我們主要將資金用於採購黃金原材料。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)

截至2023年12月31日止年度，我們根據預期信貸虧損模式錄得減值虧損淨額人民幣1.1百萬元，而截至2022年12月31日止年度，我們錄得減值虧損撥回淨額人民幣10.1百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們因透過法律訴訟成功自先前於往績記錄期間之前向我們購買金條的客戶收回部分減值貿易應收款項而撥回減值虧損。截至2023年12月31日止年度，我們並無重大減值虧損撥回。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣63.4百萬元增加人民幣8.2百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣71.6百萬元，乃主要歸因於業務擴張。

我們的實際稅率由截至2022年12月31日止年度的26.0%減少至截至2023年12月31日止年度的23.5%。該等稅率與25.0%的法定稅率基本一致，波動乃主要由於我們的若干附屬公司就稅收享有不同的稅率及研發成本的可扣減撥備。

期內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至2022年12月31日止年度的人民幣180.8百萬元增加人民幣52.7百萬元至截至2023年12月31日止年度的人民幣233.5百萬元。

我們的淨利率保持穩定，由截至2022年12月31日止年度的1.1%略微增加至截至2023年12月31日止年度的1.2%。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣16,871.0百萬元減少人民幣1,146.8百萬元或6.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣15,724.2百萬元。該減少主要是由於我們的銷售受到截至2022年12月31日止年度疫情的影響，以及我們於2021年錄得電商銷售激增，歸因於我們向中國領先線上折扣零售商唯品會出售大量金條以用於促銷活動。我們截至2022年12月31日止年度並無從此來源錄得可比銷售。

就按分銷渠道劃分的明細而言，我們通過特許經營網絡的銷售額相對穩定，截至2021年12月31日止年度為人民幣14,772.6百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣14,836.3百萬元。減少乃主要由於電商銷售減少人民幣1,243.8百萬元。

截至2021年及2022年12月31日止年度，黃金珠寶及其他黃金產品的銷量分別為48,089.8千克和43,025.6千克。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣16,334.6百萬元減少人民幣1,369.6百萬元或8.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣14,965.0百萬元，這主要乃由於我們的收益減少且部分由截至2022年12月31日止年度黃金價格增加所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述收益及銷售成本變動，我們的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣536.4百萬元增加人民幣222.8百萬元或41.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣759.2百萬元。此乃主要由於截至2022年12月31日止年度金價上漲。根據上海黃金交易所所報金價，中國Au9999年度平均收市價總體呈上升趨勢，從2021年的人民幣374.5元／克升至2022年的人民幣392.2元／克。作為一家OBM，我們的存貨平均週轉天數通常介乎一至兩個月。這意味著，我們於該年度總體傾向於以相對較低的價格水平採購黃金，同時向客戶收取高於先前採購成本的現行市場黃金價格。我們的採購及銷售交易之間的有關時間差，另加年內金價的上漲趨勢，導致我們截至2022年12月31日止年度的毛利增加。

就按產品劃分的明細而言，我們的黃金珠寶及其他黃金產品毛利增加人民幣234.8百萬元。就分銷渠道而言，我們的毛利增加乃主要由於我們的特許經營網絡毛利增加，其增加人民幣215.4百萬元。

財務資料

毛利率由截至2021年12月31日止年度的3.2%增加至截至2022年12月31日止年度的4.8%，乃主要由於上文毛利分析所述的因素，亦由於黃金珠寶及其他黃金產品的毛利率增加，此乃主要由於我們於2021年向中國領先線上折扣零售商唯品會出售金條以用於促銷合作活動，而在2022年我們並未錄得類似銷售。金條的毛利率一般低於黃金珠寶。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，截至2021年12月31日止年度為人民幣27.4百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣28.4百萬元，乃主要由於銀行及其他存款的利息增加由政府補助減少所抵銷。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣176.8百萬元增加人民幣17.7百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣194.5百萬元，乃主要由於員工人數增加導致員工薪酬大幅增加以及為拓展業務而增加廣告費及營銷費支出。有關媒體廣告費包括在社交媒體及火車站投放更多廣告，而有關宣傳推廣開支主要與在電商平台上開展促銷的開支有關。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣10.7百萬元增加人民幣2.8百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元，乃主要由於我們增加了研發耗材。

行政開支

我們的行政開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣75.9百萬元減少人民幣7.6百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣68.3百萬元。有關減少乃主要歸因於受疫情影響，我們於2022年第四季度營運受限。

其他開支

其他開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣17.0百萬元減少人民幣5.5百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣11.5百萬元。該減少乃主要由於截至2021年12月31日止年度與先前A股上市嘗試有關的成本減少人民幣13.3百萬元。我們於2021年進行A股上市嘗試，在該嘗試停止後，我們於2022年再次嘗試，但由於工作階段不同，產生的成本相對較少。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2021年12月31日止年度收益人民幣89.8百萬元淨減人民幣298.8百萬元至截至2022年12月31日止年度虧損人民幣209.0百萬元。該減少乃主要由於Au (T+D)合約變現虧損淨額，原因是2021年至2022年黃金價格普遍上漲，根據上海黃金交易所所報金價，Au9999年度平均收市價由2021年的人民幣374.5元／克上漲至2022年的人民幣392.2元／克。

財務成本

我們的財務成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣64.2百萬元減少人民幣7.3百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣56.9百萬元，乃主要由於附追索權貼現票據已付利息減少。我們減少使用附追索權貼現票據，乃主要由於疫情導致營運受限以及融資需求減少。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)

截至2021年12月31日止年度，我們錄得預期信貸虧損模式項下減值虧損淨額人民幣13.2百萬元，而截至2022年12月31日止年度，我們錄得減值虧損撥回淨額人民幣10.1百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們因透過法律訴訟成功自先前於往績記錄期間之前向我們購買金條的客戶收回部分減值貿易應收款項而撥回減值虧損人民幣11.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣71.4百萬元減少人民幣8.0百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣63.4百萬元。該減少乃主要由於截至2022年12月31日止年度的收益減少。

截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的實際稅率保持相對穩定，分別為24.1%及26.0%。

年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至2021年12月31日止年度的人民幣224.5百萬元減少人民幣43.7百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣180.8百萬元，乃主要由於收益連同Au (T+D)合約變現虧損淨額減少。

我們的淨利率由截至2021年12月31日止年度的1.3%減少0.2個百分點至截至2022年12月31日止年度的1.1%。

財務資料

綜合財務狀況表甄選項目

流動資產淨值

以下截至所示日期的綜合財務狀況表分別摘自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	2,048,989	1,688,925	2,169,633	2,016,500
貿易應收款項	97,993	130,922	150,513	171,206
預付款項、按金及 其他應收款項	278,742	261,921	399,406	404,722
按公平值計入損益的 金融資產	6,011	—	—	—
已質押／受限制存款	569,476	369,555	528,795	444,102
現金及現金等價物	153,518	225,359	155,866	364,034
總計	<u>3,154,729</u>	<u>2,676,682</u>	<u>3,404,213</u>	<u>3,400,564</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	45,560	64,953	511,787	302,191
其他應付款項及應計費用	117,258	122,987	139,142	182,303
租賃負債	12,028	9,600	7,711	11,276
借款	1,336,920	829,627	790,041	1,070,379
合約負債	27,215	39,044	42,173	72,887
稅項負債	1,849	12,296	24,963	13,390
黃金租賃	486,998	394,143	502,508	413,627
遞延收入	132	132	41	34
撥備	210	—	—	—
退款負債	50,995	41,448	32,943	23,615
總計	<u>2,079,165</u>	<u>1,514,230</u>	<u>2,051,309</u>	<u>2,089,702</u>
流動資產淨值	<u>1,075,564</u>	<u>1,162,452</u>	<u>1,352,904</u>	<u>1,310,862</u>

財務資料

我們的非流動資產包括物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、無形資產、遞延稅項資產、預付款項、按金及其他應收款項以及其他非流動資產。我們的流動資產包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、已質押／受限制存款以及現金及現金等價物。

我們的流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、租賃負債、借款、稅項負債、黃金租賃及退款負債。我們的非流動負債包括遞延稅項負債、租賃負債、退款負債及遞延收入。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣1,075.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣1,162.5百萬元，乃主要由於疫情導致銀行業務中斷，無法及時續新若干借款導致借款減少人民幣507.3百萬元，部分由存貨減少人民幣360.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值進一步增加至人民幣1,352.9百萬元，乃主要由於(i)存貨增加人民幣480.7百萬元，主要由於我們增加黃金儲備以滿足市場需求，同時伴隨2023年黃金價格的上漲，(ii)有關獲取融資的已質押／受限制存款增加人民幣159.2百萬元，以及(iii)退貨權資產增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣137.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據大幅增加人民幣446.8百萬元所抵銷，主要乃由於我們採用銀行承兌票據結算黃金原材料採購。

截至2024年6月30日，我們的流動資產淨值小幅減少人民幣42.0百萬元至人民幣1,310.9百萬元，主要歸因於(i)銷售成品導致存貨減少人民幣153.1百萬元，及(ii)借款增加人民幣280.3百萬元，及部分由黃金租賃減少人民幣88.9百萬元所抵銷。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的描述

存貨

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	596,811	387,942	533,868	667,678
在製品	1,480	2,596	6,343	1,400
成品 (附註1)	1,434,117	1,280,587	1,612,052	1,326,328
在途商品	3,325	6,164	7,272	9,489
委託加工材料 (附註2)	5,489	2,972	525	1,433
消耗品	7,767	8,664	9,573	10,172
	<u>2,048,989</u>	<u>1,688,925</u>	<u>2,169,633</u>	<u>2,016,500</u>

附註1：截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，計入與我們其中兩名省級代理鑲鑽珠寶委託安排相關的成品金額分別為人民幣3.0百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。

附註2：包括我們委託第三方加工的K金及其他黃金產品。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、成品、在途商品、委託加工材料及消耗品。

截至2022年12月31日，我們的存貨減少人民幣360.0百萬元至人民幣1,688.9百萬元，乃主要由於本集團的經營於2022年第四季度受到疫情影響並縮減採購，引致存貨結餘減少。

截至2023年12月31日，我們的存貨增加至人民幣2,169.6百萬元，乃主要由於(i) 2023年全年黃金價格上漲，及(ii)與2022年相比，2023年初解除因疫情實施的限制後，我們的存貨結餘增加至正常水平。

截至2024年6月30日，我們的存貨減少人民幣153.1百萬元至人民幣2,016.5百萬元，主要原因為黃金珠寶產品實際產量有所減少令作為存貨的成品價值減少了人民幣285.7百萬元，部分由金價上漲所抵銷，而金價上漲導致作為存貨的原材料價值增加人民幣133.8百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,959,098	1,551,779	2,095,496	1,933,408
1至2年	39,677	84,649	48,085	59,365
2年以上	50,766	53,158	26,132	26,075
撥備	(552)	(661)	(80)	(2,348)
總計	<u>2,048,989</u>	<u>1,688,925</u>	<u>2,169,633</u>	<u>2,016,500</u>

我們的珠寶生產率通常根據市場需求及存貨週轉情況而調整，所以我們一般並無囤積大量滯銷或陳舊存貨。此外，由於我們的產品主要由黃金製成，而黃金具有重大價值。因此，減記通常僅於黃金的基本價值顯著下降時發生。

下表載列所示年度或期間平均存貨週轉天數之概述：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	平均存貨週轉天數 ^(附註)	<u>42.7天</u>	<u>45.6天</u>	<u>36.8天</u>

附註：平均存貨週轉天數乃期初及期末存貨結餘之算術平均數除以相應年度之銷售成本。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的平均存貨週轉天數分別為42.7天、45.6天、36.8天及40.8天。

我們的平均存貨週轉天數通常介乎一至兩個月，主要由於我們的業務模式及我們作為黃金珠寶製造商及零售商的業務性質所致。我們的存貨貫穿自珠寶採購、生產至營銷及銷售，其致使我們的存貨週轉天數較倘我們不從事製造而純粹為珠寶零售商的存貨週轉天數更長。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的平均存貨週轉天數相對穩定，一般介乎一至兩個月，分別為42.7天、45.6天、36.8天及40.8天。

截至2024年8月31日，截至2024年6月30日之未清存貨中的人民幣1,744.8百萬元或86.5%已獲結算。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指樓宇、租賃物業裝修、在建工程、機器、運輸設備、電子設備及其他設備。我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣294.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣364.1百萬元及增加至截至2023年12月31日的人民幣400.0百萬元，乃由於投資建造生產及辦公物業（已於截至2023年12月31日止年度內轉撥至樓宇）及機器賬面值增加。物業、廠房及設備減少人民幣8.3百萬元至截至2024年6月30日的人民幣391.7百萬元，乃由於計提折舊撥備。在建工程的增加主要乃由於我們製造基地所在場地的建造；而機器增加主要乃由於業務規模擴大及產品品類增加。我們的業務戰略為擴充及升級我們的生產設施以保持競爭優勢，使我們能迅速生產最新潮的珠寶，增加產出及節約成本。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，物業、廠房及設備賬面值分別為人民幣41.3百萬元、人民幣37.8百萬元、人民幣205.5百萬元及人民幣223.0百萬元，被質押予銀行作為我們的借款及黃金租賃之抵押物。2023年及截至2024年6月30日止六個月作為抵押物的已質押資產大幅增加，主要乃由於年內在建工程竣工，其隨後轉撥至樓宇並質押予銀行。

使用權資產

於往績記錄期間，我們已就營運租賃多處土地、多個辦公室及零售店。所訂立的租賃合約固定期限介乎1個月至50年，其中50年租賃期為土地使用權的最長期限。租賃條款乃按個別基準磋商，包含各種不同條款及條件。我們的租賃協議不包含承租方之任何或然租賃或任何延期、終止選擇權或購買選擇權。

我們的使用權資產因終止租賃及折舊費用由截至2021年12月31日的人民幣63.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣55.2百萬元，並因折舊費減少至截至2023年12月31日的人民幣52.8百萬元。截至2024年6月30日，由於我們於深圳續租一間展廳，我們的使用權資產增加了人民幣6.4百萬元，達到人民幣59.2百萬元。

租賃土地的使用權資產之賬面值保持穩定，分別為截至2021年12月31日的人民幣40.4百萬元，截至2022年12月31日的人民幣39.5百萬元，截至2023年12月31日的人民幣38.6百萬元及截至2024年6月30日的人民幣38.2百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，租賃土地之賬面值為人民幣32.6百萬元、零、人民幣3.5百萬元及人民幣3.5百萬元，被質押予銀行作為本集團借款及黃金租賃之擔保。

財務資料

租賃物業的使用權資產之賬面值由截至2021年12月31日的人民幣22.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣15.7百萬元，主要由於折舊費用人民幣10.5百萬元及終止租賃人民幣7.1百萬元，其主要與我們並未就深圳展廳續新一處物業單位之租賃有關，並且我們將部分租用辦公場地改造成展廳作為替代。其隨後減少至截至2023年12月31日的人民幣14.2百萬元，主要由於折舊費人民幣8.7百萬元由租賃物業淨添置人民幣7.3百萬元所部分抵銷。租賃物業的使用權資產之賬面值由截至2023年12月31日的人民幣14.2百萬元增至截至2024年6月30日的人民幣21.1百萬元，主要原因是我們於深圳續租一間展廳。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的即期預付款項、按金及其他應收款項之明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：				
其他應收款項				
— 按金	4,392	4,497	5,599	6,604
— 代僱員付款	930	1,152	1,310	1,310
— 其他	466	1,823	2,265	4,037
減：信貸虧損撥備	(1,424)	(1,814)	(2,827)	(3,083)
其他應收款項總額	4,364	5,658	6,347	8,868
向供應商支付的預付款項	3,297	7,314	9,880	8,786
[編纂]及發行成本的預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預繳企業所得稅	30,265	11,548	35,634	36,962
可抵扣進項增值稅(「增值稅」)	116,361	78,947	106,130	84,671
退貨權資產	115,533	150,373	218,353	241,869
首次[編纂][編纂]的遞延股份發行成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付廣告開支	6,532	6,511	4,594	3,044
黃金租賃預付利息	1,643	841	1,661	2,329
其他	747	729	779	1,728
總計	278,742	261,921	399,406	404,722

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要指可抵扣進項增值稅及退貨權資產。我們的可抵扣進項增值稅主要指與購置物業、廠房及設備有關的增值稅。我們的退貨權資產指於客戶急需時向其提供補充其庫存的借貨安排，以及我們的鑲鑽珠寶產品的退貨政策。就借貨而言，向我們的客戶借出黃金後，相應庫存金額將轉入我們管理賬戶上的退貨權資產。倘客戶選擇購買全部或部分該等黃金產品，我們的客戶將根據結算日的現行金價與我們進行結算，我們將相應確認收益，並將相應的退貨權資產金額確認為銷售成本。如果客戶選擇將全部或部分黃金產品退還予我們，則先前確認的退貨權資產將轉回存貨。有關借貨安排之詳情，見「業務—銷售及分銷渠道—加盟商及省級代理管理—展廳、借貨及物流安排」。

截至2022年12月31日，我們的即期預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣16.8百萬元至人民幣261.9百萬元。減少的主要因為可抵扣進項增值稅減少人民幣37.4百萬元，以及預繳企業所得稅減少人民幣18.7百萬元，部分由於客戶急需時補充存貨而向其借出黃金有關的退貨權資產增加所抵銷。

截至2023年12月31日，其隨後增加人民幣137.5百萬元至人民幣399.4百萬元，乃由於預繳企業所得稅增加人民幣24.1百萬元、可抵扣進項增值稅增加人民幣27.2百萬元，以及因金價上漲及加盟商或省級代理就補充展示產品而取得的黃金借貨增加而導致退貨權資產增加人民幣68.0百萬元。

截至2024年6月30日，我們的即期預付款項、按金及其他應收款項為人民幣404.7百萬元，較截至2023年12月31日增加人民幣5.3百萬元或1.3%。該增長乃主要歸因於(i)金價上漲及借貨數量增加導致退貨權資產流動部分增加人民幣23.5百萬元，以及(ii)與[編纂]相關的遞延費用增加人民幣1.2百萬元，部分由採購量減少導致可抵扣進項增值稅減少人民幣21.5百萬元所抵銷。

財務資料

非即期預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期：				
其他應收款項				
— 按金	5,336	4,455	4,187	4,781
減：信貸虧損撥備	(1,378)	(1,358)	(634)	(1,040)
其他應收款項總額	3,958	3,097	3,553	3,741
收購非流動資產的預付款項 . . .	12,650	9,838	10,307	14,936
退貨權資產	42,321	34,068	27,642	18,067
總計	58,929	47,003	41,502	36,744

截至2022年12月31日，我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項由人民幣58.9百萬元減少人民幣11.9百萬元至人民幣47.0百萬元，乃主要由於退貨權資產減少人民幣8.3百萬元。截至2023年12月31日，其隨後進一步減少至人民幣41.5百萬元，乃主要由於非流動退貨權資產減少。退貨權資產主要為與我們授予若干省級代理或加盟商接受鑲鑽珠寶五年換貨期的銷售政策有關的會計處理。收購非流動資產的預付款項主要是就購買物業、廠房及設備所作之預付款項。截至2024年6月30日，我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣4.8百萬元，乃主要由於就鑲鑽產品退貨計提的撥備減少導致退貨權資產非流動部分減少，部分由收購非流動資產的預付款項增加人民幣4.6百萬元所抵銷，該增加乃由於就採購新的財務管理軟體系統而作出的預付款項所致。

截至2024年8月31日，截至2024年6月30日之未清償預付款項、按金及其他應收款項中的人民幣241.2百萬元或54.6%已獲結清。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為來自我們客戶的應收款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	144,806	166,619	186,885	207,154
減：信貸虧損撥備	(46,813)	(35,697)	(36,372)	(35,948)
總計	97,993	130,922	150,513	171,206

截至2022年12月31日，我們的貿易應收款項淨額由人民幣98.0百萬元增加至人民幣130.9百萬元。截至2023年12月31日，其隨後增加至人民幣150.5百萬元並於截至2024年6月30日進一步增至人民幣171.2百萬元。貿易應收款項於2021年至2023年及截至2024年6月30日增加乃主要由於客戶銷售金額增加。

在實踐中，當購買我們的產品時，部分加盟商選擇當場付款或於產品交付前預先付款，用於確保與我們交易的金價。本集團主要授出約3至90日的信貸期，惟將若干信譽良好客戶的信貸期延長至較長期限。本集團擬嚴格控制未償還應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審核。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。貿易應收款項不計息。詳見本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註24。

下表為於所示日期基於交付或提供服務日期呈列之扣除信貸虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天以內	86,424	111,332	147,878	163,934
90至180天	7,071	13,191	2,456	6,582
180天至1年	4,398	6,144	179	690
1至2年	—	255	—	—
總計	97,993	130,922	150,513	171,206

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，總賬面值分別為人民幣4.8百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣9.3百萬元，截至報告日期已逾期。逾期結餘中，人民幣3.4百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.8百萬元逾期少於90天，人民幣1.4百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣6.5百萬元已分別逾期90天或以上。該等逾期並未被視為違約，因為信貸質素概無發生重大變化且金額被視為可收回。

本集團於各年末或期末日期均會使用撥備矩陣進行減值分析，以衡量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組別的逾期天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於年末或期末日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。截至2021年1月1日，我們於預期信貸虧損模式項下就貿易應收款項錄得人民幣34.4百萬元的專項撥備，主要由於一家往績記錄期間前省級代理面臨財務困難。截至2021年1月1日，應收該省級代理款項總額為人民幣32.6百萬元，我們就此計提撥備人民幣25.6百萬元。我們作為原告就收回該等未結款項提起法律申索。由於我們透過法律訴訟成功向該省級代理收回部分金額，因此我們就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別撥回撥備人民幣1.1百萬元、人民幣0.5百萬元及零。截至2023年12月31日，應收該省級代理款項為人民幣24.0百萬元，已經全額減值。截至最後實際可行日期，針對該省級代理提起的申索及法律訴訟經已判我們勝訴，但判決債務尚未完全強制執行。減值分析詳情載於本文件附錄一會計師報告附註11及41。

下表載列於所示年度或期間貿易應收款項平均週轉天數的概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項				
平均週轉天數 ^(附註)	<u>2.0天</u>	<u>2.7天</u>	<u>2.5天</u>	<u>2.9天</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃透過將貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以各年度總收益得出。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均週轉天數分別為2.0天、2.7天、2.5天及2.9天，與我們的信貸政策一致，且符合行業貿易應收款項週轉天數。

財務資料

截至2022年12月31日止年度的貿易應收款項平均週轉天數增加主要乃由於我們的貿易應收款項淨額從截至2021年12月31日的人民幣98.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣130.9百萬元，主要乃由於疫情原因導致貿易應收款項回收速度放緩。貿易應收款項平均週轉天數於截至2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月保持相對穩定。

截至2024年8月31日，截至2024年6月30日之未清償貿易應收款項中的人民幣119.4百萬元或69.7%已獲結清。

已質押／受限制存款

截至2021年、2022年及2023年12月31日及截至2024年6月30日止六個月，已質押／受限制存款包括抵押予銀行以獲得銀行融資的存款、發行應付票據的保證金、黃金租賃保證金、黃金交易賬戶保證金及其他。該等結餘的年利率分別介乎零至2.25%、零至2.25%、零至2.25%及零至2.25%。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的已質押／受限制存款分別為人民幣569.5百萬元、人民幣369.6百萬元、人民幣528.8百萬元及人民幣444.1百萬元。2021年至2022年的下降主要乃由於我們減少使用黃金租賃，而截至2023年12月31日的增長主要乃為確保我們的借款和黃金租賃用於我們的業務運營。截至2024年6月30日的已質押／受限制存款與2023年12月31日相比有所減少乃由於銀行承兌票據保證金減少。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣45.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣65.0百萬元，乃主要由於截至2022年12月31日止年度業務增長。截至2023年12月31日，我們錄得貿易應付款項人民幣41.8百萬元。我們錄得貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣41.8百萬元減少人民幣19.6百萬元至截至2024年6月30日的人民幣22.2百萬元。相關變動歸因於就新辦公樓宇的施工費支付分期付款。

我們的貿易應付款項主要與採購原材料和成品有關。貿易應付款項不計息。

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據	—	—	470,000	280,000
貿易應付款項	45,560	64,953	41,787	22,191
總計	<u>45,560</u>	<u>64,953</u>	<u>511,787</u>	<u>302,191</u>

財務資料

截至2024年6月30日，我們的應付票據為人民幣280.0百萬元。我們的應付票據與用於與一家獨立第三方供應商結算我們自其採購黃金材料的銀行票據有關。本集團所有應付票據的到期日均少於一年。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	44,353	64,042	40,490	19,098
1至2年	770	301	914	2,683
2至3年	63	452	170	101
3年以上	374	158	213	309
總計	45,560	64,953	41,787	22,191

下表載列於所示年度或期間貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	貿易應付款項及應付票據平均週轉天數 ^(附註)	0.9天	1.3天	5.5天

附註：貿易應付款項及應付票據平均週轉天數乃透過將貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的算術平均值除以各年度的銷售成本得出。

於往績記錄期間，我們的採購主要源自上海黃金交易所。上海黃金交易所僅接受指定賬戶現金結算，所以我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數較低。截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數分別穩定在0.9天及1.3天，與我們的正常結算天數一致且維持穩定。截至2023年12月31日止年度，我們錄得貿易應付款項及應付票據週轉天數為5.5天，主要與用於與一家獨立第三方供應商結算我們自其採購黃金材料的銀行票據人民幣470.0百萬元有關。截至2024年6月30日止六個月的貿易應付款項及應付票據週轉天數長於2023年同期。於2022年，我們概無使用銀行票據撥付黃金採購，導致2023年期初結餘較低。然而，自2023年起，我們開始透過貿易應付款項及應付票據向獨立第三方供應商採購黃金。因此，截至2024年1月1日，我們的應付銀行票據之期初結餘較大。兩

財務資料

個期間存在的期初結餘差異導致於2024年上半年觀察到的貿易應付款項及應付票據週轉天數較長。若撇除應付票據，則截至2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月的貿易應付款項週轉天數分別為1.0天及0.6天，屬穩定，且與截至2021年及2022年12月31日止年度的貿易應付款項週轉天數分別為0.9天及1.3天一致。

截至2024年8月31日，截至2024年6月30日之未清償貿易應付款項及應付票據中的人民幣169.1百萬元或56.0%已獲結清。

退款負債

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
退款負債	<u>110,746</u>	<u>89,376</u>	<u>71,327</u>	<u>49,178</u>
分析作報告用途				
非流動負債	59,751	47,928	38,384	25,563
流動負債	<u>50,995</u>	<u>41,448</u>	<u>32,943</u>	<u>23,615</u>
總計	<u>110,746</u>	<u>89,376</u>	<u>71,327</u>	<u>49,178</u>

根據我們的標準合約條款，除門店關閉外，加盟商於驗收產品後無權退回任何貨物，但有權於五年內更換未售出的鑲鑽珠寶。本集團經參考歷史模式（尤其是過往年度的歷史產品換貨率）估算投資組合層面的換貨比例。當認為已確認累計收益極大可能不會發生重大撥回時，方會確認銷售收益。

財務資料

此外，下表載列於往績記錄期間退款負債的變動情況：

	人民幣千元
截至2021年1月1日	108,309
年度計提撥備	46,795
年度撥備使用	(44,358)
截至2021年12月31日	110,746
年度計提撥備	32,617
年度撥備使用	(53,987)
截至2022年12月31日	89,376
年度計提撥備	22,913
年度撥備使用	(40,962)
截至2023年12月31日	71,327
年度計提撥備	7,905
年度撥備使用	<u>(30,054)</u>
截至2024年6月30日	<u>49,178</u>

我們參考歷史模式(尤其是過往年度的產品換貨率)估算投資組合層面的換貨比例。當已確認累計收益極大可能不會出現重大撥回，方會確認銷售收益。相反，倘商品預期將被調換，則確認退款負債而非收益。同時，我們確認按已售存貨賬面值減收回商品的任何預計成本計量的退貨權資產，並對銷售成本進行相應調整。

另一方面，如果預計商品會被退回或調換，則確認退款負債，而非收益，同時，我們將確認退貨權資產，該資產按已售存貨賬面值減收回商品的任何預計成本計量。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項				
— 已收按金	78,144	78,703	84,329	97,089
— 應計費用	2,000	4,392	5,526	2,758
— 應計[編纂]及發行成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 應付租金及物業費	3	365	—	—
— 其他	1,062	1,150	1,893	3,610
其他應付款項總額	<u>81,209</u>	<u>84,610</u>	<u>92,277</u>	<u>107,823</u>
預收租金	2,756	3,274	2,693	1,891
其他應付稅項	8,205	13,734	16,898	50,590
應付薪金、福利及花紅	<u>25,088</u>	<u>21,369</u>	<u>27,274</u>	<u>21,999</u>
總計	<u>117,258</u>	<u>122,987</u>	<u>139,142</u>	<u>182,303</u>

我們的其他應付款項及應計費用主要為已收按金、應付薪金、福利及花紅、應計費用及其他應付稅項。我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣117.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣123.0百萬元，乃主要由於其他應付稅項增加，原因為我們就銷售所收取的預付款項產生的合約負債尚未確認為收益。其於截至2023年12月31日進一步增加人民幣16.2百萬元至人民幣139.1百萬元，主要乃由於其他應付稅項及應付薪金、福利及花紅增加。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加人民幣43.2百萬元至截至2024年6月30日的人民幣182.3百萬元，主要歸因於(i)已收按金增加人民幣12.8百萬元，及(ii)其他應付稅項增加人民幣33.7百萬元。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產包括截至2021年12月31日止年度產生的銀行金融產品及結構性產品。下表載列我們截至所示日期按公平值計入損益的金融資產概要：

	截至12月31日			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
金融產品	<u>6,011</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣6.0百萬元、零、零及零。金融產品以提升投資收益率為目的並被分類為按公平值計入損益的金融資產，乃由於其合約現金流量並非單純本金及利息付款。截至2021年12月31日，金融產品由中國的銀行發行。金融產品的本金及收益概無擔保，結構性存款的預期收益率與倫敦銀行同業拆借利率（「LIBOR」）的波動掛鈎。

截至2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們停止維持任何結構性存款及金融產品。

合約負債

合約負債指本集團已收（或應收）客戶代價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。合約負債預計將在未來12個月內確認為收益。當客戶就其購買向我們預付款項時產生合約負債，客戶可以確定擬提前購買的黃金珠寶的購買價格。我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣27.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣39.0百萬元，進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣42.2百萬元，並增加至截至2024年6月30日的人民幣72.9百萬元。於往績記錄期間的合約負債增加乃主要由於客戶預付款項增加。

截至2024年8月31日，截至2024年6月30日之未清償合約負債中的人民幣45.3百萬元或62.1%已獲確認為收益。

財務資料

現金流量

我們的現金使用主要與經營活動和資本支出有關。我們過往主要通過合併運營產生的現金流量和銀行借款為我們的運營提供資金。

下表載列所示年度我們的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
營運資金變動前					
經營現金流量	413,775	335,055	436,444	180,668	110,327
存貨(增加)／減少 . . .	(310,623)	258,296	(392,078)	(428,498)	84,691
已質押／受限制存款 (增加)／減少	(28,078)	389	(65,868)	(63,751)	(10,269)
貿易應收款項(增加)／ 減少	(21,955)	(19,050)	(21,937)	9,449	(20,964)
預付款項、按金及其 他應收款項 (增加)／減少	10,251	17,219	(91,653)	(92,170)	9,289
退款負債(減少)／增加 .	2,438	(21,370)	(18,049)	574	(22,149)
撥備增加／(減少) . . .	20	(210)	—	—	—
貿易應付款項及應付 票據增加／(減少) . .	32,616	7,987	471,665	268,638	(196,760)
其他應付款項及應計 費用(減少)／增加 . .	(8,181)	(17,958)	16,137	5,158	40,760
合約負債增加	20,137	11,829	3,129	72,710	30,714
經營(所用)／所得現金 .	110,400	572,187	337,790	(47,222)	25,639
已付所得稅	(97,903)	(32,568)	(92,332)	(9,362)	(30,379)
黃金租賃的已付利息 . .	(19,948)	(18,526)	(17,272)	(7,130)	(9,646)
已收利息	1,577	765	1,490	689	701

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
經營活動(所用)／ 所得現金淨額	(5,935)	522,670	229,676	(63,025)	(13,685)
投資活動(所用)／ 所得現金淨額	15,779	136,741	(190,132)	(268,836)	65,028
融資活動所得／ (所用)現金淨額	86,526	(587,620)	(108,931)	273,566	156,733
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	96,370	71,791	(69,387)	(58,295)	208,076
年初現金及 現金等價物	57,151	153,518	225,359	225,359	155,866
匯率變化的影響	(3)	50	(106)	(47)	92
年末現金及現金等價物	153,518	225,359	155,866	167,017	364,034

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2024年6月30日止六個月經營活動所用現金淨額為人民幣13.7百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣66.9百萬元，就若干非現金及／或非經營項目進行調整(i)融資成本人民幣35.4百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣22.1百萬元，(iii)黃金租賃未變現收益淨額人民幣20.4百萬元，此乃由於2024年6月金價下跌，及(iv)營運資金負數變動。營運資金變動調整主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣196.8百萬元，(ii)退款負債減少人民幣22.1百萬元，(iii)貿易應收款項增加人民幣21.0百萬元，部分由(iv)存貨減少人民幣84.7百萬元，(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣40.8百萬元及(vi)合約負債增加人民幣30.7百萬元所抵銷。我們錄得截至2024年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額為人民幣13.7百萬元。該業績主要歸因於貿易應付款項及應付票據減少人民幣196.8百萬元，其中很大一部分與我們採購原材料所使用的結算票據有關。展望未來，為改善我們經營活動的現金淨額狀況，我們力求(i)向供應商支付進度付款及使用票據等金融工具，以及(ii)持續優化我

財務資料

們的存貨水平。我們盡力避免應付款項結算及／或採購存貨所需的現金流出大幅超過經營活動所得現金流入。我們相信，該等措施進而將更好地確保經營活動所得現金流入淨額。

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣229.7百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣305.1百萬元，並就若干非現金及／或非經營項目進行調整(i)黃金租賃未變現虧損淨額人民幣19.7百萬元，此乃由於2023年黃金價格整體上漲，(ii)融資成本人民幣63.1百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣37.5百萬元，及(iv)營運資金負數變動。營運資金變動調整主要包括(i)已質押／受限制存款增加人民幣65.9百萬元，(ii)存貨增加人民幣392.1百萬元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣91.7百萬元，部分由(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣471.7百萬元及(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.1百萬元所抵銷。

2022年經營活動所得現金淨額為人民幣522.7百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣244.2百萬元，並就若干非現金及／或非經營項目進行調整(i)黃金租賃未變現虧損淨額人民幣8.9百萬元，此乃黃金價格持續上漲的結果，(ii)融資成本人民幣56.9百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.8百萬元，(iv)使用權資產折舊人民幣11.4百萬元，(v)預期信貸虧損模式項下減值虧損撥回淨額人民幣10.1百萬元及(vi)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)存貨減少人民幣258.3百萬元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣17.2百萬元，部分由(iii)退款負債減少人民幣21.4百萬元，(iv)貿易應收款項增加人民幣19.1百萬元及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣18.0百萬元所抵銷。

2021年經營活動所用現金淨額為人民幣5.9百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣295.9百萬元，並就若干非現金及／或非經營項目進行調整(i)黃金租賃未變現虧損淨額人民幣1.0百萬元，此乃市場黃金價格對截至2021年12月31日手頭未償還黃金租賃結餘所產生影響的結果，(ii)融資成本人民幣64.2百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.8百萬元，及(iv)營運資金負數變動。營運資金變動調整主要包括(i)存貨增加人民幣310.6百萬元，(ii)已質押／受限制存款增加人民幣28.1百萬元，(iii)貿易應收款項增加人民幣22.0百萬元，部分由(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣32.6百萬元，(v)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣10.3百萬元及(vi)合約負債增加人民幣20.1百萬元所抵銷。

於往績記錄期間，考慮到我們於截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月的營運資金變動前經營現金流量相對穩定，分別為人民幣413.8百萬元、人民幣335.1百萬元、人民幣436.4百萬元及人民幣110.3百萬元，我們於往績記錄期間的經營現金流出淨額主要歸因於黃金存貨數量變動及黃金市價上升趨勢。

財務資料

於往績記錄期間各報告期末，我們的存貨餘額佔總資產的50%以上，而黃金存貨(不含K金)佔總存貨餘額的80%以上。存貨餘額的變動主要受到金價波動以及我們針對相關年度的生產需求而持有黃金原材料數量的存貨管理策略的影響。因此，金價上漲及黃金存貨數量增加導致經營現金流出。

2022年第四季度受疫情影響，我們主動降低存貨水準。存貨餘額從截至2021年12月31日的人民幣2,049.0百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1,688.9百萬元。由於2022年存貨減少，我們錄得經營活動產生的現金流入淨額。

2023年，由於業務前景較為樂觀，本集團實施了擴大生產的存貨管理策略。該決策加之黃金價格上升導致收益較高但用於採購黃金原材料的現金增多，因此，我們恢復至經營活動現金流入淨額。

然而，由於黃金存貨流動性高且價值高，董事認為本集團的經營狀況保持健康穩定，並無面臨任何現金流量及流動性重大風險。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年6月30日止六個月投資活動所得現金淨額為人民幣65.0百萬元，乃主要由於(i)提取已質押/受限制存款人民幣265.0百萬元及(ii)處置金融產品及結構性存款之所得款項人民幣6.0百萬元，部分由(i)存放已質押/受限制存款人民幣170.0百萬元，(ii)購置物業、廠房及設備人民幣24.8百萬元及(iii)購買無形資產人民幣6.7百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣190.1百萬元，乃主要由於(i)存放已質押/受限制存款人民幣765.0百萬元及(ii)購置廠房、物業及設備人民幣99.7百萬元，部分由提取已質押/受限制存款人民幣671.0百萬元所抵銷。

2022年投資活動所得現金淨額為人民幣136.7百萬元，乃主要由於(i)存放已質押/受限制存款人民幣380.0百萬元，(ii)購買金融產品及結構性存款人民幣107.1百萬元及(iii)購置廠房、物業及設備人民幣73.7百萬元，部分由(i)提取已質押/受限制存款人民幣580.5百萬元及(ii)處置金融產品及結構性存款之所得款項人民幣113.2百萬元所抵銷。

財務資料

2021年投資活動所得現金淨額為人民幣15.8百萬元，乃主要由於(i)購買金融產品及結構性存款人民幣997.4百萬元及(ii)存放已質押／受限制存款人民幣476.1百萬元，部分由(i)處置金融產品及結構性存款之所得款項人民幣1,074.0百萬元及(ii)提取已質押／受限制存款人民幣485.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年6月30日止六個月融資活動所得現金淨額為人民幣156.7百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣904.3百萬元，部分由(i)償還借款人民幣623.7百萬元，(ii)向股東派付股息人民幣91.6百萬元及(iii)已付利息人民幣26.0百萬元所抵銷。

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣108.9百萬元，主要包括償還借款人民幣1,465.8百萬元，部分由(i)借款所得款項人民幣1,424.7百萬元及(ii)已付利息人民幣44.4百萬元所抵銷。

2022年融資活動所用現金淨額為人民幣587.6百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣1,642.5百萬元，(ii)股息分派人民幣78.7百萬元及(iii)已付利息人民幣39.1百萬元，部分由(i)借款所得款項人民幣1,136.0百萬元及(ii)股份發行[編纂]人民幣[編纂]百萬元(其為[編纂])所抵銷。

2021年融資活動所得現金淨額為人民幣86.5百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣1,385.0百萬元及(ii)已付利息人民幣43.5百萬元，部分由借款所得款項人民幣1,525.5百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們的董事確認，計及我們可用的財務資源(主要是我們的內部資源、銀行融資及[編纂]的估計[編纂])，我們有足夠的營運資金以應付我們目前的需求以及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大拖欠或違反契諾的情況。

我們的董事並不知悉任何其他因素會對本集團的流動資金產生重大影響。滿足我們現有業務及我們未來計劃所需資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，本集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月分別產生資本開支人民幣73.5百萬元、人民幣75.5百萬元、人民幣101.1百萬元及人民幣31.5百萬元。我們的資產開支包括購買物業、廠房及設備、購買無形資產及租賃土地付款，其中大部分與購買物業、廠房及設備以升級我們於中國山東的生產設施相關。

我們於2019年啟動生產設施升級和擴建計劃（預計總資本支出預算為人民幣[編纂]百萬元）。有關更多詳情，參見「未來計劃及[編纂]」、「業務—生產擴張計劃」及「風險因素—我們預期產生與擴建生產設施有關的額外資本開支及折舊開支」章節。

資本承擔

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，本集團分別產生資本承擔人民幣12.1百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣10.0百萬元。

本集團資本承擔之詳情於本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註40中披露。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
借款	1,336,920	829,627	790,041	1,070,379	1,138,799
黃金租賃	486,998	394,143	502,508	413,627	513,051
租賃負債	<u>28,204</u>	<u>18,223</u>	<u>15,992</u>	<u>23,000</u>	<u>21,533</u>
總計	<u>1,852,122</u>	<u>1,241,993</u>	<u>1,308,541</u>	<u>1,507,006</u>	<u>1,673,383</u>

截至本債務聲明的最後實際可行日期（即2024年8月31日），本集團的未償債務包括銀行借款人民幣1,138.8百萬元、黃金租賃人民幣513.1百萬元及租賃負債人民幣21.5百萬元。截至2024年8月31日，我們擁有可供動用銀行融資人民幣1,769.0百萬元，其中人民幣31.4百萬元尚未動用。

財務資料

銀行借款

我們的銀行借款包括銀行借款及與附追索權貼現票據有關的銀行借款。截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日及2024年8月31日，我們的銀行借款分別為人民幣1,336.9百萬元、人民幣829.6百萬元、人民幣790.0百萬元、人民幣1,070.4百萬元及人民幣1,138.8百萬元。截至2022年12月31日止年度，由於疫情導致銀行業務中斷，無法及時續新若干借款，我們的借款有所減少。截至2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們動用更多票據支付黃金原材料採購款。

下表載列我們於所示日期的借款：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
有擔保且有抵押					
(附註i及ii)	1,168,178	579,356	569,820	588,734	798,947
無擔保而有抵押					
(附註i)	48,584	—	29,981	308,869	250,745
有擔保而無抵押					
(附註ii)	120,158	250,271	190,240	172,776	89,107
	<u>1,336,920</u>	<u>829,627</u>	<u>790,041</u>	<u>1,070,379</u>	<u>1,138,799</u>

附註：

- i. 有抵押借款以若干銀行存款、物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、存貨及／或貿易應收款項的質押作為抵押。
- ii. 有擔保銀行借款及其他借款由本公司控股股東王忠善先生、張秀芹女士及／或王國鑫先生（僅限於2021年12月31日）及本集團若干附屬公司提供擔保。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係—財務獨立」一節。

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日及2024年8月31日，我們的黃金租賃賬面值分別為人民幣487.0百萬元、人民幣394.1百萬元、人民幣502.5百萬元、人民幣413.6百萬元及人民幣513.1百萬元。於2022年內，本集團的黃金租賃使用量有所下降，主要乃由於銀行對獲取黃金租賃實施更嚴格的條件。此種轉變可歸因於銀行的內部政策，旨在限制黃金租賃的使用。因此，本集團臨時調整方針，相應減少黃金租賃的使用。截至2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們動用更多票據支付黃金原材料採購款。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行融資方面並無遇到任何困難。我們的銀行融資以若干銀行存款、物業、廠房及設備、使用權資產或投資物業作為抵押。我們的實際控制人王忠善先生及張秀芹女士為本集團債務提供的所有個人擔保將於[編纂]時解除，並將被由本公司及／或本集團成員公司擬提供的擔保／抵押解除及替代。

除上文所披露者外，截至2024年8月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何銀行融資、未償還借貸資本、已發行或同意發行的債務證券、銀行透支或其他類似債務、債權證、抵押、押記或貸款或承兌信用證或租購承諾、擔保或其他重大或然負債或與此相關的任何綜合契諾。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)並無重大契諾及(ii)概無違反與我們的任何未償還債務相關的契諾。此外，自2024年8月31日起至本文件日期止，債務並無任何重大變動。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按於該日未支付之租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含利率並不易於釐定，則我們使用於租賃開始日期的增量借款利率。截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日及2024年8月31日，我們的租賃負債分別為人民幣28.2百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣21.5百萬元。2021年至2023年租賃負債減少乃主要由於我們所租用物業的租期屆滿所致，而截至2024年6月30日止六個月的租賃負債增加乃歸因於我們於深圳續租一間展廳。租賃負債減少人民幣1.5百萬元至截至2024年8月31日的人民幣21.5百萬元，該減少乃主要由於根據相關租賃協議的付款時間表作出租賃付款。

財務資料

下表載列我們於所示日期的租賃負債賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
應付租賃負債：					
一年以內	12,028	9,600	7,711	11,276	11,169
一年以上但不超過兩年 的期間內	10,799	4,564	5,692	8,247	7,727
兩年以上但不超過五年 的期間內	5,377	4,059	2,589	3,477	2,637
	<u>28,204</u>	<u>18,223</u>	<u>15,992</u>	<u>23,000</u>	<u>21,533</u>
分析為：					
一年內到期償還款項 (於流動負債下列示) . . .	<u>12,028</u>	<u>9,600</u>	<u>7,711</u>	<u>11,276</u>	<u>11,169</u>
一年後到期償還款項 (於非流動負債下列示) .	<u>16,176</u>	<u>8,623</u>	<u>8,281</u>	<u>11,724</u>	<u>10,364</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日及2024年8月31日，租賃負債約人民幣28.2百萬元、人民幣17.0百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣21.5百萬元分別以租賃按金約人民幣2.7百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.2百萬元作為擔保。截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度各年，適用於租賃負債的增量借款利率介乎5.22%至5.88%，而截至2024年6月30日止六個月介乎4.49%至5.88%。

計息銀行借款

截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣1,336.9百萬元、人民幣829.6百萬元、人民幣790.0百萬元及人民幣1,070.4百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們的計息銀行借款有所減少，原因為疫情期間銀行營運受限，無法及時續新與附追索權貼現票據有關的銀行借款。我們所有的計息銀行借款均為固定利率借款，須於一年內償還，並在流動負債項下列示。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們計息銀行借款的年利率分別為1.78%至5.83%、2.08%至5.83%、3.60%至5.51%、3.25%至7.92%。

黃金租賃

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
黃金租賃	<u>486,998</u>	<u>394,143</u>	<u>502,508</u>	<u>413,627</u>	<u>513,051</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日及2024年8月31日，我們的黃金租賃分別為人民幣487.0百萬元、人民幣394.1百萬元、人民幣502.5百萬元、人民幣413.6百萬元及人民幣513.1百萬元。

本集團自商業銀行借入黃金，期限為3個月至12個月，並在合約存續期內根據合約開始時的黃金價值和開始時的相關利率向銀行支付固定費用。於往績記錄期間，以利率呈報的固定費用為2.1%至4.3%、2.6%至4.4%、3.1%至5.5%及3.5%至4.7%。到期時，本集團有義務向銀行交付相同品類、數量和品質的黃金。本集團無權以現金方式履行義務。代表黃金交付義務的黃金租賃於初始確認時獲分類為按公平值計入損益的負債。

於往績記錄期間，黃金租賃以物業、廠房及設備、使用權資產或投資物業作為抵押，並由控股股東王忠善先生、張秀芹女士或王國鑫先生擔保。

或然負債

截至2024年8月31日，即就債務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。

資產負債表外安排

董事確認，自2024年6月30日至本文件日期，並無重大資產負債表外安排。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註44所載的關聯方交易而言，我們的董事確認，該等交易乃按正常商業條款或就本集團而言不遜於提供予獨立第三方的條款進行，屬公平合理，並符合股東的整體利益。

財務資料

於往績記錄期間，本集團與關聯方訂立了以下交易：

關係	交易性質	截至12月31日止年度			截至6月30日
		2021年	2022年	2023年	止六個月
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年
					人民幣千元
控股股東集團	短期租賃開支	—	24	191	179

與控股股東的短期租賃開支為王娜作為出租人與北京夢金園作為承租人簽訂的車輛租賃，據此，王娜同意以每月人民幣2,000元的租金將其車輛出租予本集團。

除上述本集團申請豁免確認的短期租賃外，本集團於截至2022年12月31日止年度確認新增使用權資產及租賃負債人民幣1.5百萬元，用於租賃以控股股東王忠善和張秀芹為業主、以昌樂誠信為承租人的零售店鋪，供我們銷售珠寶首飾之用。該租賃於2023年6月30日提前終止。

主要財務比率

下表載列所示年度／截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／
	2021年	2022年	2023年	截至6月30日止
				六個月
毛利率 ⁽¹⁾	3.2%	4.8%	5.3%	6.2%
淨利率 ⁽²⁾	1.3%	1.1%	1.2%	0.5%
權益回報率 ⁽³⁾	15.7%	11.2%	12.9%	不適用
總資產回報率 ⁽⁴⁾	6.4%	5.2%	6.4%	不適用
流動比率 ⁽⁵⁾	1.5倍	1.8倍	1.7倍	1.6倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.5倍	0.7倍	0.6倍	0.7倍
資產負債率 ⁽⁷⁾	86.8%	49.1%	41.1%	56.8%
負債對權益比率 ⁽⁸⁾	76.9%	35.8%	33.0%	37.5%

附註：

- (1) 毛利率按相應年度的毛利除以收益計算得出。
- (2) 淨利率按相應年度除稅後淨利除以收益計算得出。

財務資料

- (3) 權益回報率按相應年度淨利除以期初及期末權益總額餘額的算數平均值再乘以100%計算得出。截至2024年6月30日止六個月的權益回報率並無意義，因為其可能無法與全年的權益回報率進行比較。
- (4) 總資產回報率按相應年度淨利除以期初及期末總資產餘額的算數平均值再乘以100%計算得出。截至2024年6月30日止六個月的總資產回報率並無意義，因為其可能無法與全年的總資產回報率進行比較。
- (5) 流動比率按截至相關日期流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (6) 速動比率按截至相關日期流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算得出。
- (7) 資產負債率按截至相關日期的借款總額除以權益總額再乘以100%計算得出。
- (8) 負債對權益比率按截至相關日期的借款總額(扣除現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算得出。

毛利率

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利率分別約為3.2%、4.8%、5.3%及6.2%。有關影響我們於往績記錄期間毛利率的因素的討論，參見上文「一歷史經營業績回顧」。

淨利率

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，我們的淨利率分別為1.3%、1.1%、1.2%及0.5%。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2021年12月31日止年度的15.7%下降至截至2022年12月31日止年度的11.2%，主要乃由於2022年金價呈現向上趨勢期間因Au (T+D)導致於其他收益及虧損淨額中確認巨額虧損。我們的權益回報率於截至2023年止年度為12.9%，主要乃由於2023年收益增長帶動的利潤增加，以及我們的銷售額受2022年疫情的影響。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2021年12月31日止年度的6.4%下降至截至2022年12月31日止年度的5.2%，這與權益回報率的趨勢相一致。我們的總資產回報率於截至2023年止年度為6.4%，這與權益回報率的趨勢一致。

流動比率及速動比率

我們的流動比率於截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日分別穩定保持在1.5倍、1.8倍、1.7倍及1.6倍。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.5倍、0.7倍、0.6倍及0.7倍，與流動比率的趨勢基本一致。

資產負債率

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的資產負債率分別為86.8%、49.1%、41.1%及56.8%。資產負債率由截至2021年12月31日的86.8%減少至截至2022年12月31日的49.1%乃主要由於2022年第四季度疫情期間營運受限導致我們未能續新若干借款而令借款有所減少。截至2023年12月31日，我們的資產負債率隨後保持相對穩定，為41.1%，而隨著我們產生更多借款，其進一步增加至截至2024年6月30日的56.8%。

負債對權益比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的負債對權益比率分別為76.9%、35.8%、33.0%及37.5%。我們的負債對權益比率的趨勢與我們的資產負債率一致。

市場風險的定量和定性披露

我們面臨因市場變化而產生的市場風險，如市場風險、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

(i) 商品價格風險

本集團主要在中國從事珠寶首飾（包括黃金產品）銷售業務。黃金市場受到全球和地區供需狀況的影響。金價大幅下跌可能會對本集團的財務表現產生不利影響。為降低商品價格風險，本集團利用黃金租賃以及Au (T+D)合約等黃金合約的衍生金融工具來降低黃金產品的金價波動風險。倘金價上漲，本集團將確認金價較合約價上漲的虧損，並在很大程度上抵銷金價上漲導致的黃金產品營業額增加。

Au (T+D)合約按日結算，合約價格與市場價格之間的差額即時於綜合損益及其他全面收益表中確認。

黃金租賃於到期日結算，通常於開始日期起3至12個月內到期，而公平值變動即時於綜合損益及其他全面收益表確認。管理層及時監控黃金價格風險。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，若黃金市場價格上漲／下跌5%，則截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月的除稅後溢利，將由於黃金租賃公平值變動分別減少／增加約人民幣18.3百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣15.5百萬元。

(ii) 利率風險

本集團的公平值利率風險主要與已質押／受限制存款、固定利率借款、黃金租賃及租賃負債有關。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率波動，銀行結餘利率按現行市場利率計算。本集團透過根據利率水準和前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理利率風險。管理層認為銀行結餘利率風險並不重大，故並無呈列現金流量利率風險敏感性分析。

我們所面臨的市場風險詳情載於本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註41。

信貸風險

本集團所面臨的最高信貸風險為交易方未能履行責任而導致本集團蒙受金融虧損的風險，乃自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產（包括貿易應收款項、其他應收款項、已質押／受限制存款以及現金及現金等價物）賬面值產生。

我們所面臨的信貸質素和最高信貸風險的詳情載於本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註41。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團管理層監控並維持現金及現金等價物的合理水平，管理層認為該水平足以為本集團的經營提供資金並減輕現金流量波動的影響。

金融負債的到期情況詳情載於本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註41。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數並假設[編纂]未獲行使)，則[編纂]的估計[編纂]總額(包括[編纂])為人民幣[編纂]百萬元(包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)約人民幣[編纂]百萬元，以及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括已付法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元並假設[編纂]並未獲行使)。

於往績記錄期間，我們已產生[編纂]及發行成本人民幣[編纂]百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們預計將分別產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中估計金額人民幣[編纂]百萬元將計入損益，而人民幣[編纂]百萬元將根據有關會計準則於成功[編纂]後入賬列作自權益扣減。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

股息

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，本集團向股東宣派的股息分別為零、人民幣78.7百萬元、零及人民幣91.6百萬元。所有宣派股息均已以現金全額結算。

我們並無任何固定股息政策或預定派息率。股息的宣派由董事會酌情決定。本公司宣派任何末期股息亦須於股東大會獲股東批准。董事於考慮我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東利益以及其於當時可能視為相關的其他因素後，可於日後建議派付股息。任何宣派及派付股息以及股息的金額將受憲章文件、任何適用法律及法規規限。過往股息分派並不反映未來股息分派。

於任何特定年度未獲分派的任何可分派利潤將會保留及可用於其後年度的分派。倘利潤撥作股息分派，則該部分利潤將不能用於再投資我們的業務營運。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司對我們截至2024年2月29日的若干物業權益進行了估值，並認為截至該日期現有狀態的總市場價值為人民幣120.0百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值摘要及估值證書載於本文件附錄三。本文件附錄一「會計師報告」中所載的我們物業截至2023年12月31日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中所述的截至2024年2月29日的公平值的對賬如下：

1. 位於天津的寫字樓單位

	人民幣千元
截至2023年12月31日的賬面淨值	23,075
自2023年12月31日至2024年2月29日止期間的變動(未經審核)	(312)
截至2024年2月29日的賬面淨值(未經審核)	22,763
估值盈餘淨額	<u>31,237</u>
本文件附錄三物業估值報告所載	
截至2024年2月29日本集團所擁有物業的估值	<u><u>54,000</u></u>

2. 位於天津的工廠

	人民幣千元
截至2023年12月31日的賬面淨值	54,118
自2023年12月31日至2024年2月29日止期間的變動(未經審核)	(319)
截至2024年2月29日的賬面淨值(未經審核)	53,799
估值盈餘淨額	<u>1,201</u>
本文件附錄三物業估值報告所載	
截至2024年2月29日本集團所擁有物業的估值	<u><u>55,000</u></u>

財務資料

3. 位於北京的商用物業單位

人民幣千元

截至2023年12月31日的賬面淨值	3,502
自2023年12月31日至2024年2月29日止期間的變動(未經審核)	(68)
截至2024年2月29日的賬面淨值(未經審核)	3,434
估值盈餘淨額	<u>7,566</u>

本文件附錄三物業估值報告所載

截至2024年2月29日本集團所擁有物業的估值	<u>11,000</u>
-----------------------------------	---------------

可供分派儲備

本公司於2000年9月8日為有限責任公司，並於2018年6月29日根據中華人民共和國公司法改制為股份有限公司。截至2023年12月31日，可供分派予股東的儲備為人民幣490.7百萬元。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關詳情見本文件「附錄二—[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事在進行其認為充分的所有盡職調查工作後確認，截至本文件日期，我們的財務、交易狀況、前景、毛利率或收益自2024年6月30日起並無重大不利變動，且自2024年6月30日以來，並未發生對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至13.19條進行披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

近期發展

有關本集團近期發展的更多詳情，參見「概要—近期發展及並無重大不利變動」。