

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載我們的財務報表（連同相關隨附附註）一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不明朗因素，而其中許多並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料（包括本文件「風險因素」及「業務」以及其他章節）。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

### 概覽

我們是中國煤系高嶺土公司，擁有橫貫從採礦、研發、加工到生產及銷售的全價值鏈的整合能力。於2021年，我們取得位於安徽省淮北市的朔里高嶺土礦的採礦權，朔里高嶺土礦具有豐富的煤系高嶺土資源。根據獨立技術報告，截至2025年5月31日，朔里高嶺土礦的估計資源總量約為18,649千噸，其中探明資源量為2,366千噸，控制資源量為8,990千噸以及推斷資源量為7,292千噸；估計總礦石儲量約為6,062千噸，其中證實儲量為1,093千噸以及可信儲量為4,969千噸。根據獨立技術報告，截至2025年5月31日，朔里高嶺土礦的剩餘採礦年限估計約為16年。我們的產品主要包括精鑄用莫來石材料和耐火用莫來石材料，這些產品是精鑄型殼和耐火材料的重要材料。我們也銷售生焦生粉，客戶可進一步加工。為滿足市場對國內生產的高品位纖維日益增長的需求，我們於2024年第四季度開始銷售陶瓷纖維。根據弗若斯特沙利文提供的數據，按2024年精鑄用莫來石材料的銷售額計，我們是中國最大的精鑄用莫來石材料生產商，市場佔有率為19.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們生產的精鑄用莫來石材料分別為117.9千噸、114.5千噸、105.6千噸、46.8千噸及84.8千噸，耐火用莫來石材料分別為5.2千噸、19.8千噸、25.7千噸、10.6千噸及10.6千噸。

---

## 財務資料

---

我們於往績記錄期間經歷了強勁增長。我們的收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣190.4百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣204.7百萬元，增長率為7.5%。我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣204.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣267.1百萬元，增長率為30.5%。我們的收入從截至2024年5月31日止五個月的人民幣88.3百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣104.9百萬元，增長率為18.8%。此外，我們的毛利從截至2022年12月31日止年度的人民幣57.6百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣71.3百萬元，增長率為23.8%。我們的毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣71.3百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣98.2百萬元，增長率為37.7%。我們的毛利從截至2024年5月31日止五個月的人民幣30.8百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣37.3百萬元，增長率為21.1%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別錄得淨利潤人民幣24.4百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣52.6百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣18.0百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告會計準則（包括國際會計準則理事會「國際會計準則理事會」批准的所有準則及詮釋的）編製。本公司在編製整個有關期間以及中期財務資料所覆蓋期間的歷史財務資料時已提早採納於自2024年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡條文。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公平值計入其他全面收益的債務投資（按公平值計量）除外。

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料須作出若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

## 財務資料

### 影響我們業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直且將繼續受多個因素（若干非我們所能控制）的重大影響，包括以下各項：

#### 產品定價

我們的經營業績受煤系高嶺土產品市價波動的影響。於往績記錄期間，我們將我們的產品直接售予最終用戶及貿易商。我們產品的售價會考慮多個因素，包括原材料成本及生產成本、客戶關係、產品規格、預期毛利率、合同期限及其他合同條款。請參閱「業務－銷售和市場營銷－定價策略」。

我們產品的售價可能受若干非我們所能控制的因素（如通脹率、利率及宏觀經濟環境）影響。我們產品的價格亦受不斷波動市場需求影響，這由各種不可預測的因素所驅動，包括煤系高嶺土產品的可用性以及精密鑄造和耐火材料行業不斷變化的需求。市場接納度或客戶對我們現有或未來產品的偏好可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。此外，不斷加劇的市場競爭（不論來自新入行者或現有競爭對手）可能導致價格戰、銷售減少及盈利能力下降。為維持我們的市場領導地位，我們可能須採取激進的定價策略來維持我們的市場領導地位，這可能會削弱我們的利潤率。

於2022年及2023年，我們精鑄用莫來石材料的平均售價相對穩定，但從2023年的人民幣1,522元／噸降至2024年的人民幣1,394元／噸，主要是由於我們採取了靈活的定價策略以擴大市場佔有率。我們精鑄用莫來石材料的平均售價由截至2024年5月31日止五個月的人民幣1,483元／噸下跌至截至2025年5月31日止五個月的人民幣1,307元／噸，主要由於我們進一步滲透精鑄用莫來石材料市場，從而鞏固我們的市場領導地位的定價政策。於2022年及2023年，我們的耐火用莫來石材料的平均售價保持相對穩定。耐火用莫來石材料的平均售價從2023年至2024年及從截至2024年5月31日止五個月至截至2025年5月31日止五個月有所下跌。價格下跌主要由於若干產品（售價較低）的佔比提高及我們戰略性調整若干產品的價格，繼而進一步滲透耐火用莫來石材料市場及應對加劇的市場競爭。生焦生粉的平均售價從截至2024年5月31日止五個月的人民幣458元／噸下跌至截至2025年5月31日止五個月的人民幣246元／噸。平均售價下跌主要由於我們的銷售組合轉向若干售價較低的產品規格，以應對確定的客戶需求。

## 財務資料

下表闡述往績記錄期間我們產品價格的假設性波動對毛利潤的敏感性分析（假設所有其他因素將維持不變）。

| 我們產品價格的假設波動 | 毛利增加／(減少)   |          |          |             |          |
|-------------|-------------|----------|----------|-------------|----------|
|             | 截至12月31日止年度 |          |          | 截至5月31日止五個月 |          |
|             | 2022年       | 2023年    | 2024年    | 2024年       | 2025年    |
|             | (人民幣千元)     |          |          |             |          |
| +5% .....   | 9,518       | 10,234   | 13,357   | 4,414       | 5,245    |
| +10% .....  | 19,037      | 20,469   | 26,714   | 8,829       | 10,490   |
| -5% .....   | (9,518)     | (10,234) | (13,357) | (4,414)     | (5,245)  |
| -10% .....  | (19,037)    | (20,469) | (26,714) | (8,829)     | (10,490) |

## 產能

我們的銷量依賴市場需求及我們以充足產能滿足需求的能力。於往績記錄期間，由於我們延長了原定計劃的生產時間，精鑄用莫來石材料生產線於2022年及2023年以及截至2024年5月31日止五個月的利用率超100%，及於2024年達到96.0%。截至2025年5月31日止五個月內，精鑄用莫來石材料生產線的使用率為65.6%，主要由於2025年1月開始商業化生產的新生產線處於上升期及現有生產線的定期維護。預期精鑄用莫來石材料的市場需求不斷增加，我們計劃提升精鑄用莫來石材料的生產能力以滿足該等需求。此外，我們加大耐火用莫來石材料的銷售力度，且耐火用莫來石材料生產線的利用率從2022年的17.3%大幅提高至2024年的85.7%，以應對不斷增加的客戶需求。由於我們在中國耐火用莫來石材料市場佔據了市場佔有率，截至2024年及2025年5月31日止五個月，耐火用莫來石材料生產線的利用率保持穩定，分別為84.9%及84.8%。展望未來，我們計劃提升耐火用莫來石材料的生產能力以滿足客戶對耐火用莫來石材料不斷增長的需求，此乃由於我們戰略性擴大耐火用莫來石材料的銷售。下表載列往績記錄期間歷史產量的明細：

|                                | 截至12月31日止年度          |                      |                      | 截至5月31日止五個月          |                      |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                | 2022年                | 2023年                | 2024年                | 2024年                | 2025年                |
| <b>精鑄用莫來石材料</b>                |                      |                      |                      |                      |                      |
| 設計產能 <sup>(1)</sup> (千噸) ..... | 110.0                | 110.0                | 110.0                | 45.8                 | 129.2 <sup>(5)</sup> |
| 實際產量 (千噸) .....                | 117.9                | 114.5                | 105.6 <sup>(4)</sup> | 46.8                 | 84.8                 |
| 利用率 <sup>(2)</sup> (%) .....   | 107.2 <sup>(3)</sup> | 104.1 <sup>(3)</sup> | 96.0                 | 102.2 <sup>(3)</sup> | 65.6                 |

## 財務資料

|                                | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至5月31日止五個月 |       |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|-------------|-------|
|                                | 2022年       | 2023年 | 2024年 | 2024年       | 2025年 |
| <b>耐火用莫來石材料</b>                |             |       |       |             |       |
| 設計產能 <sup>(1)</sup> (千噸) ..... | 30.0        | 30.0  | 30.0  | 12.5        | 12.5  |
| 實際產量 (千噸) .....                | 5.2         | 19.8  | 25.7  | 10.6        | 10.6  |
| 利用率 <sup>(2)</sup> (%) .....   | 17.3        | 65.9  | 85.7  | 84.9        | 84.8  |
| <b>綜合</b>                      |             |       |       |             |       |
| 設計產能 <sup>(1)</sup> (千噸) ..... | 140.0       | 140.0 | 140.0 | 58.3        | 141.7 |
| 實際產量 (千噸) .....                | 123.1       | 134.3 | 131.3 | 57.4        | 95.4  |
| 利用率 <sup>(2)</sup> (%) .....   | 87.9        | 95.9  | 93.8  | 98.5        | 67.3  |

附註：

- (1) 設計產能指生產工藝瓶頸處的最大年產量，前提是假設(i)隨時有足夠的勞動力；(ii)每年運作約300個工作日；(iii)每個工作日三班，每班八個小時；及(iv)並無重大設備故障。
- (2) 利用率是按照有關年度／期間的實際產量除以設計產能計算。
- (3) 精鑄用莫來石材料於2022年及2023年以及截至2024年5月31日止五個月的利用率超過100%，因為我們將生產時間延長，超過最初計劃的300天（財政年度）或125天（截至2024年5月31日止五個月）。該調整是為了應對不斷增長的需求，並及時完成客戶訂單，確保我們有效滿足客戶的需求。為提高精鑄用莫來石材料的產能，我們聘請工程承包商設計和建造年產能300,000噸的精鑄用莫來石材料生產線，以及年產能200,000噸的晶相轉化生產線。主體施工已於2023年12月完成。自2024年11月起，生產線開始試產。我們於2025年1月開始商業生產。請參閱「－ 供應商和承包商 － 工程承包商」。
- (4) 精鑄用莫來石材料於2024年的實際產量不包括來自上述新生產線的試產產量（為25.6千噸）。
- (5) 精鑄用莫來石材料於截至2025年5月31日止五個月的設計產能乃通過將現有年產110.0千噸與新生產線年產200.0千噸相加，並將總數除以12個月，再乘以5個月得出。

根據獨立技術報告，截至2025年5月31日，朔里高嶺土礦的估計採礦年限估計約為16年，年產量為400,000噸。我們預期，我們目前的礦產及礦石儲量足以支持我們日後的產能擴張。

## 財務資料

我們計劃持續提升我們的產能，以推動我們日後的銷量及收入增長。下表載列我們主要擴張計劃的概要：

| 工廠名稱      | 所生產的主要產品 | 現有產能<br>(噸／年) | 估計產能增加<br>(噸／年) | 主要時間  | 現狀 | 截至2025年<br>5月31日產生的<br>資本開支金額 | 估計資金來源         |
|-----------|----------|---------------|-----------------|-------|----|-------------------------------|----------------|
|           |          |               |                 |       |    | (人民幣元)                        |                |
| 焦寶石廠..... | 耐火用莫來石材料 | 30,000        | 40,000          | 2026年 | 在建 | 4,945,111                     | [編纂][編纂]<br>淨額 |

## 政府政策及法規

我們在採礦行業經營業務，該行業受到礦山勘探、開發、生產、稅收、勞動、職業健康、安全、廢物處理和環境保護等各種法律法規的嚴格監管。規管採礦業的監管框架不斷變化，可能使我們面臨更多的訴訟風險和不可預見的監管審查，這可能導致我們產生大量的法律和合規成本。

此外，我們的持續運營依賴獲得和重續採礦和生產活動的政府牌照和許可證。儘管我們預期將重續我們的採礦及生產許可證，倘因任何原因未能及時重續或根本無法重續，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與中國相關的風險－我們的業務受各種不斷發展的法律法規的約束。與我們經營業務所在地區相關的監管制度的任何不利變化都可能限制我們提供產品的能力，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成影響」。

## 優惠稅收待遇及政府補助

優惠稅收待遇或政府補助變動可能大幅影響我們的財務業績。我們於2016年10月21日被認定為「高新技術企業」，並於2022年10月18日重續資格，自2022年1月1日起三年內享有15%的企業所得稅優惠稅率，及該資格將於2025年10月18日到期。該優惠稅收待遇可通過降低我們的稅收負債大幅提高我們的盈利能力。然而，任何稅收政策變動或未能重續我們的高新技術企業資格可能導致稅收負擔增加，並使我們的業務運營受限。

---

## 財務資料

---

政府補助亦構成我們財務狀況的重要組成部分。近年來，我們獲得支持我們日常營運的大量政府補助。於2022年，我們獲得一次性政府補助，以表彰我們在建立確定高嶺土中游離石英含量的行業標準及研發工作方面發揮領導作用。於2023年，我們獲得政府補助，主要用於鼓勵我們在新三板掛牌及支持我們的數字化轉型。此外，於2024年，我們獲得政府補助，主要用於獎勵我們在新三板上市及所取得的成就（如被認定為國家專精特新「小巨人」企業）。這些補助通常屬非經常性，取決於地方政府的自由裁量權，並須遵守特定的標準和程序。我們的政府補助從截至2022年12月31日止年度的約人民幣1.1百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的約人民幣5.0百萬元。然而，我們的政府補助從截至2023年12月31日止年度的約人民幣5.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的約人民幣2.8百萬元。此外，我們的政府補助從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣0.6百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣0.3百萬元。能否繼續獲得有關補助的不確定性可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 重大會計政策資料

我們的部分會計政策需要就會計項目運用估計及假設和複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設和作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括在有關情況下視為對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變動。我們預計該等估計及假設在可見將來不會有重大變動。

下文載列我們認為尤為重要或涉及用於編製財務報表的最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

## 財務資料

### 本公司尚未採納的新訂準則及現有準則修訂本

我們於本歷史財務資料中尚未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。

|                                |                                                                                        |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 國際財務報告準則第18號                   | 財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>                                                                |
| 國際財務報告準則第19號                   | 非公共受託責任子公司的披露 <sup>2</sup>                                                             |
| 國際財務報告準則第9號及<br>國際財務報告準則第7號修訂本 | 金融工具的分類及計量的修訂 <sup>1</sup>                                                             |
| 國際財務報告準則第9號及<br>國際財務報告準則第7號修訂本 | 涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>                                                           |
| 國際財務報告準則第10號及<br>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<br>資產出售或出資 <sup>3</sup>                                              |
| 國際財務報告準則會計準則<br>年度改進－第11卷      | 國際財務報告準則第1號、國際財務報<br>告準則第7號、國際財務報告準則第9<br>號、國際財務報告準則第10號及國際<br>會計準則第7號修訂本 <sup>1</sup> |

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 並無尚未釐定但可採納的強制生效日期

有關預期適用於本公司的新訂及經修訂國際財務報告會計準則的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.2。

### 收入確認

#### 來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權已按可反映我們預期有權就交換該等貨品或服務所得代價的金額轉嫁予客戶時確認。

倘合約中的代價包含可變金額，則對我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時進行估計並受到約束，直至其後消除與可變代價相關的不確定因素，已確認累計收入金額不大可能會出現重大收入撥回時為止。

---

## 財務資料

---

倘合約包含融資組成部分，就向客戶轉讓貨品或服務為客戶提供重大融資利益超過一年，則收入按以我們與客戶於合約開始進行的個別融資交易所反映的貼現率貼現的應收款項現值計量。倘合約包含融資組成部分，為我們提供重大融資利益超過一年，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算合約負債產生的利息開支。就客戶付款與轉讓所承諾貨品或服務相隔一年或以下的合約而言，在運用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法下，不會就重大融資組成部分的影響調整交易價格。

### (a) 銷售產品

來自銷售貨品的收入乃按有關資產的控制權轉嫁予客戶的時間點（一般為客戶收到產品之時）確認。

### 其他收益

利息收益採用實際利息法按累計基準確認，當中透過應用於金融工具預定期限或較短期間（倘合適）將估計未來現金收入確切貼現至金融資產的賬面淨值的利率。

租金收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於產生之會計期間確認為收入。

### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

各物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益中扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則我們會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

---

## 財務資料

---

根據物業、廠房及設備項目的性質，折舊乃以直線法計算，以在其估計可使用年內將每項資產的成本撇銷至其殘值，或採用單位產量（「UOP」）法計算以按礦產儲量的開採所獲得的價值的比例撇銷資產成本。

按直線法折舊的物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

|                  |        |
|------------------|--------|
| 樓宇 .....         | 15至20年 |
| 廠房及機器.....       | 5至10年  |
| 辦公設備以及其他設備 ..... | 3年     |
| 機動車輛.....        | 3至5年   |
| 與複墾有關的資產 .....   | 礦山服務年限 |

物業、廠房及設備包括位於採礦現場的採礦基礎設施。基於礦產儲量使用UOP法計提折舊以撇銷採礦基礎設施的成本。

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整（倘適用）。

物業、廠房及設備項目（包括任何已初步確認的重要部分）於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程按成本扣除任何減值虧損入賬且不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本以及有關借入資金的資本化借貸成本。在建工程於完成及可供使用時，重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 無形資產（商譽除外）

個別收購所得的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購所得的無形資產成本指收購當日的公平值。無形資產的可使用年期可評定為有限期。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少須於各財政年度結算日進行審閱。

---

## 財務資料

---

### 採礦權

採礦權乃按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。採礦權包括獲取採礦許可證的成本。採礦權乃按照有關本公司的生產計劃及礦山儲量使用UOP法在礦山的估計可使用年期內攤銷。如放棄礦產，則採礦權將撇銷至損益。

### 研究開支

所有研究成本均於發生時自損益表扣除。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本以加權平均法釐定，及如屬在製品及製成品，包括直接材料、直接勞工及適當比例的費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

### 金融資產減值

我們就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備。預期信貸虧損乃根據按照合約應付的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量（按原實際利率的約數折現）之間的差額計算。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合約條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無重大增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就因未來12個月可能發生的違約事件所產生信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初步確認以來信貸風險有重大增加的信貸風險而言，須就有關風險餘下時限所預期產生信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間（全期預期信貸虧損）。

於各相關期間末，我們評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否曾大幅增加。進行評估時，我們將就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力而可獲得的合理可靠資料（包括歷史及前瞻性數據）。

## 財務資料

當合約款項已逾期，則我們認為金融資產已出現違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料指出於計及我們所持任何信貸增值品前我們不可能全數收取未償還合約金額時，我們亦可視金融資產已出現違約。

當並無合理預期能收回合約現金流量時，金融資產將予撇銷。

按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法予以減值，且其須於以下計量預期信貸虧損的各階段內分類，惟應用下文詳述的簡化法的貿易應收款項則除外。

第1階段 — 信貸風險自初步確認以來並無大幅增加及虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第2階段 — 信貸風險自初步確認以來已大幅增加但並不屬於信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第3階段 — 於報告日期出現信貸減值（但亦非購買或原先已出現信貸減值）及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

### 簡化法

就並無重大融資組成部分或我們實行權宜措施不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項而言，我們於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，我們並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已確立一套根據歷史信貸虧損經驗作出的撥備矩陣，經對債務人及經濟環境特定適用的前瞻性因素作出調整。

### 撥備

倘因過往事件而產生現時責任（法定或推定責任）以及日後可能須有資源流出以履行有關責任，則確認撥備，惟有關責任金額須能可靠估計。

---

## 財務資料

---

倘貼現影響重大，則就撥備確認的金額為預期履行有關責任所需的未來開支於各相關期間末的現值。隨時間流逝而產生的貼現現值金額增加計入損益中的融資成本。

我們為復原而撥備的責任乃基於符合中國法律法規的礦場要求的開支的估計。責任一般於資產獲得安置或場地環境於生產地點受到干擾時產生。我們估計其最後復原與礦場關閉的責任乃依據為進行規定工作的未來現金開支的金額與進度計算的詳情。開支估計因通貨膨脹而逐步擴大，然後以貼現率貼現，此反映貨幣的時間價值與僅限於負債的風險的現時市場評估，以使撥備金額反映預期用於結算債務的開支現值。當該負債被初步確認時，估計成本的現值透過相關採礦基建的賬面值上升而被資本化。

貼現負債會隨時日就現值根據適當的貼現率的變動而增加。定期撥回貼現於損益的融資成本一項中確認。該資產已利用直線法於其預期可用年期折舊，而負債則較預計開支日期上升。當估計發生另加干擾或更改（如採礦計劃修訂、估計成本改變、或回收活動進度改變）時，估計中的額外干擾或更改將會按適當貼現率確認為對相應資產及復原負債的增加或扣減。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關於損益外確認項目的所得稅於損益外確認，不論是否於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債為預期將自稅務機關收回或支付予稅務機關的金額，根據於各相關期間末已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法）計算，並經考慮我們業務所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就於各相關期間末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

## 財務資料

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債因初步確認商譽或於一項交易（並非業務合併）中的資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就有關於子公司投資的應課稅暫時差額而言，倘撥回暫時差額的時間可受控制，而暫時差額於可預見未來可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘可能有應課稅溢利用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟以下情況除外：

- 與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就有關於子公司的投資的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可預見未來可能撥回，而且具有應課稅溢利可用以抵銷暫時差額時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各相關期間末予以檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時作出扣減。未確認的遞延稅項資產於各相關期間末予以重估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於各相關期間末前已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法），按預期於資產獲變現或負債獲清償期間適用的稅率計量。

於及僅於我們存在可依法強制行使權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一課稅機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，並有意於預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，以淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

## 財務資料

### 敏感度分析

我們的經營業績受原材料成本、能源消耗成本、運輸費和外包費用變化所影響。下表載列往績記錄期間原材料成本、能源成本、運輸成本和外包費用波動的影響，假設所有其他因素保持不變。

| 原材料成本百分比變動 | 毛利增加／(減少)   |         |         |             |       |
|------------|-------------|---------|---------|-------------|-------|
|            | 截至12月31日止年度 |         |         | 截至5月31日止五個月 |       |
|            | 2022年       | 2023年   | 2024年   | 2024年       | 2025年 |
|            | (人民幣千元)     |         |         |             |       |
| +5% .....  | (1,266)     | (921)   | (1,211) | (500)       | (416) |
| +10% ..... | (2,533)     | (1,841) | (2,423) | (1,001)     | (832) |
| -5% .....  | 1,266       | 921     | 1,211   | 500         | 416   |
| -10% ..... | 2,533       | 1,841   | 2,423   | 1,001       | 832   |

  

| 能源成本百分比變動  | 毛利增加／(減少)   |         |         |             |         |
|------------|-------------|---------|---------|-------------|---------|
|            | 截至12月31日止年度 |         |         | 截至5月31日止五個月 |         |
|            | 2022年       | 2023年   | 2024年   | 2024年       | 2025年   |
|            | (人民幣千元)     |         |         |             |         |
| +5% .....  | (2,437)     | (2,649) | (2,452) | (1,200)     | (1,798) |
| +10% ..... | (4,874)     | (5,299) | (4,904) | (2,401)     | (3,596) |
| -5% .....  | 2,437       | 2,649   | 2,452   | 1,200       | 1,798   |
| -10% ..... | 4,874       | 5,299   | 4,904   | 2,401       | 3,596   |

  

| 運輸成本百分比變動  | 毛利增加／(減少)   |       |         |             |       |
|------------|-------------|-------|---------|-------------|-------|
|            | 截至12月31日止年度 |       |         | 截至5月31日止五個月 |       |
|            | 2022年       | 2023年 | 2024年   | 2024年       | 2025年 |
|            | (人民幣千元)     |       |         |             |       |
| +5% .....  | (398)       | (499) | (530)   | (201)       | (214) |
| +10% ..... | (796)       | (997) | (1,059) | (401)       | (428) |
| -5% .....  | 398         | 499   | 530     | 201         | 214   |
| -10% ..... | 796         | 997   | 1,059   | 401         | 428   |

  

| 外包費用百分比變動  | 毛利增加／(減少)   |       |         |             |       |
|------------|-------------|-------|---------|-------------|-------|
|            | 截至12月31日止年度 |       |         | 截至5月31日止五個月 |       |
|            | 2022年       | 2023年 | 2024年   | 2024年       | 2025年 |
|            | (人民幣千元)     |       |         |             |       |
| +5% .....  | 不適用         | (67)  | (751)   | (253)       | (103) |
| +10% ..... | 不適用         | (133) | (1,501) | (506)       | (205) |
| -5% .....  | 不適用         | 67    | 751     | 253         | 103   |
| -10% ..... | 不適用         | 133   | 1,501   | 506         | 205   |

## 財務資料

### 損益表

下表載列所示年度／期間我們的損益表的概要：

|                             | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至5月31日止五個月   |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                             | 2022年         | 2023年         | 2024年         | 2024年         | 2025年         |
|                             |               |               |               | (未經審核)        |               |
|                             |               |               | (人民幣千元)       |               |               |
| 收入 .....                    | 190,366       | 204,687       | 267,142       | 88,289        | 104,899       |
| 銷售成本 .....                  | (132,810)     | (133,410)     | (168,972)     | (57,491)      | (67,625)      |
| 毛利 .....                    | 57,556        | 71,277        | 98,170        | 30,798        | 37,274        |
| 其他收入及收益 .....               | 2,872         | 7,992         | 4,733         | 1,405         | 911           |
| 研究開支 .....                  | (7,282)       | (6,978)       | (12,638)      | (4,518)       | (4,131)       |
| 銷售及分銷開支 .....               | (4,028)       | (3,783)       | (4,574)       | (1,972)       | (1,479)       |
| 行政開支 .....                  | (22,752)      | (17,477)      | (22,329)      | (8,731)       | (8,742)       |
| 其他開支 .....                  | (476)         | (9)           | —             | —             | —             |
| 融資成本 .....                  | (1,039)       | (973)         | (3,709)       | (638)         | (3,192)       |
| 金融資產減值虧損撥回／<br>(撥備)淨額 ..... | 1,752         | (48)          | (163)         | (5)           | (112)         |
| 除稅前溢利 .....                 | 26,603        | 50,001        | 59,490        | 16,339        | 20,529        |
| 所得稅開支 .....                 | (2,180)       | (6,384)       | (6,888)       | (1,869)       | (2,497)       |
| 年內／期間溢利及                    |               |               |               |               |               |
| 全面收益總額 .....                | <u>24,423</u> | <u>43,617</u> | <u>52,602</u> | <u>14,470</u> | <u>18,032</u> |
| 母公司擁有人應佔 .....              | <u>24,423</u> | <u>43,617</u> | <u>52,602</u> | <u>14,470</u> | <u>18,032</u> |
| 母公司普通股權持有人應佔每股盈利            |               |               |               |               |               |
| 基本及攤薄 .....                 | <u>0.43</u>   | <u>0.60</u>   | <u>0.72</u>   | <u>0.20</u>   | <u>0.25</u>   |

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自精鑄用莫來石材料、耐火用莫來石材料以及生焦生粉的銷售。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別錄得收入人民幣190.4百萬元、人民幣204.7百萬元、人民幣267.1百萬元、人民幣88.3百萬元及人民幣104.9百萬元。我們於截至2023年12月31日止年度才開始自銷售生焦生粉產生收入及於2024年下半年才開始自銷售陶瓷纖維產生收入。下表載列所示期間我們按產品類型劃分的收入明細，以金額及佔總收入的百分比列示：

|                 | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至5月31日止五個月   |              |                |              |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|                 | 2022年          |              | 2023年          |              | 2024年          |              | 2024年         |              | 2025年          |              |
|                 | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額            | %            | 金額             | %            |
| (未經審核)          |                |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
| (人民幣千元，百分比除外)   |                |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
| 精鑄用莫來石材料 .....  | 184,193        | 96.8         | 165,931        | 81.1         | 185,492        | 69.4         | 66,139        | 74.9         | 68,111         | 65.0         |
| — 精鑄用莫來砂 .....  | 95,347         | 50.1         | 82,585         | 40.3         | 96,798         | 36.2         | 32,343        | 36.6         | 35,232         | 33.7         |
| — 精鑄用莫來粉 .....  | 88,846         | 46.7         | 83,346         | 40.8         | 88,694         | 33.2         | 33,796        | 38.3         | 32,879         | 31.3         |
| 耐火用莫來石材料 .....  | 6,173          | 3.2          | 23,522         | 11.5         | 52,056         | 19.5         | 18,671        | 21.2         | 24,703         | 23.5         |
| — 大塊焦寶石顆粒 ..... | 4,875          | 2.6          | 18,587         | 9.1          | 44,332         | 16.6         | 15,767        | 17.9         | 17,144         | 16.3         |
| — 小塊焦寶石顆粒 ..... | 1,298          | 0.7          | 4,935          | 2.4          | 7,724          | 2.9          | 2,904         | 3.3          | 7,559          | 7.2          |
| 生焦生粉 .....      | —              | —            | 15,234         | 7.4          | 26,621         | 10.0         | 3,479         | 3.9          | 9,328          | 8.9          |
| 陶瓷纖維 .....      | —              | —            | —              | —            | 2,973          | 1.1          | —             | —            | 2,757          | 2.6          |
| 總計 .....        | <u>190,366</u> | <u>100.0</u> | <u>204,687</u> | <u>100.0</u> | <u>267,142</u> | <u>100.0</u> | <u>88,289</u> | <u>100.0</u> | <u>104,899</u> | <u>100.0</u> |

## 財務資料

我們的部分產品銷往海外，主要於印度及泰國。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的海外銷售收入分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。下表載列所示期間我們按地理區域劃分的收入明細：

|          | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至5月31日止五個月   |              |                |              |
|----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|          | 2022年          |              | 2023年          |              | 2024年          |              | 2024年         |              | 2025年          |              |
|          | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額            | %            | 金額             | %            |
|          | (未經審核)         |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
|          | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
| 中國 ..... | 189,173        | 99.4         | 203,733        | 99.5         | 266,267        | 99.7         | 87,722        | 99.4         | 104,362        | 99.5         |
| 海外 ..... | 1,193          | 0.6          | 954            | 0.5          | 875            | 0.3          | 567           | 0.6          | 537            | 0.5          |
| 總計 ..... | <u>190,366</u> | <u>100.0</u> | <u>204,687</u> | <u>100.0</u> | <u>267,142</u> | <u>100.0</u> | <u>88,289</u> | <u>100.0</u> | <u>104,899</u> | <u>100.0</u> |

下表載列所示期間我們產品按銷量及平均售價劃分的收入明細：

|                 | 截至12月31日止年度    |                      |          |                |          |          |                |                      |          | 截至5月31日止五個月   |          |          |                |          |          |
|-----------------|----------------|----------------------|----------|----------------|----------|----------|----------------|----------------------|----------|---------------|----------|----------|----------------|----------|----------|
|                 | 2022年          |                      |          | 2023年          |          |          | 2024年          |                      |          | 2024年         |          |          | 2025年          |          |          |
|                 | 收入             | 銷量                   | 平均售價     | 收入             | 銷量       | 平均售價     | 收入             | 銷量                   | 平均售價     | 收入            | 銷量       | 平均售價     | 收入             | 銷量       | 平均售價     |
|                 | (人民幣千元)        | (千噸)                 | (人民幣/噸)  | (人民幣千元)        | (千噸)     | (人民幣/噸)  | (人民幣千元)        | (千噸)                 | (人民幣/噸)  | (人民幣千元)       | (千噸)     | (人民幣/噸)  | (人民幣千元)        | (千噸)     | (人民幣/噸)  |
|                 | (未經審核)         |                      |          |                |          |          |                |                      |          |               |          |          |                |          |          |
| 精鑄用莫來石材料 .....  | 184,193        | 118.5 <sup>(1)</sup> | 1,554    | 165,931        | 109.0    | 1,522    | 185,492        | 133.1 <sup>(2)</sup> | 1,394    | 66,139        | 44.6     | 1,483    | 68,111         | 52.1     | 1,307    |
| — 精鑄用莫來砂 .....  | 95,347         | 60.4                 | 1,579    | 82,585         | 53.7     | 1,538    | 96,798         | 70.2                 | 1,379    | 32,343        | 21.4     | 1,511    | 35,232         | 26.7     | 1,320    |
| — 精鑄用莫來粉 .....  | 88,846         | 58.1                 | 1,528    | 83,346         | 55.3     | 1,507    | 88,694         | 62.9                 | 1,410    | 33,796        | 23.2     | 1,457    | 32,879         | 25.4     | 1,294    |
| 耐火用莫來石材料 .....  | 6,173          | 5.2                  | 1,187    | 23,522         | 19.6     | 1,200    | 52,056         | 52.2 <sup>(3)</sup>  | 997      | 18,671        | 17.9     | 1,043    | 24,703         | 24.9     | 992      |
| — 大塊焦寶石顆粒 ..... | 4,875          | 4.4                  | 1,108    | 18,587         | 16.2     | 1,147    | 44,332         | 46.2                 | 960      | 15,767        | 15.8     | 998      | 17,144         | 18.2     | 942      |
| — 小塊焦寶石顆粒 ..... | 1,298          | 0.8                  | 1,623    | 4,935          | 3.4      | 1,451    | 7,724          | 6.0                  | 1,287    | 2,904         | 2.1      | 1,383    | 7,559          | 6.7      | 1,128    |
| 生焦生粉 .....      | —              | —                    | —        | 15,234         | 39.4     | 387      | 26,621         | 86.9                 | 306      | 3,479         | 7.6      | 458      | 9,328          | 37.9     | 246      |
| 陶瓷纖維 .....      | —              | —                    | —        | —              | —        | —        | 2,973          | 0.3                  | 9,910    | —             | —        | —        | 2,757          | 0.3      | 9,190    |
| 總計 .....        | <u>190,366</u> | <u>—</u>             | <u>—</u> | <u>204,687</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>267,142</u> | <u>—</u>             | <u>—</u> | <u>88,289</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>104,899</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |

## 財務資料

附註：

- (1) 銷量包括精鑄用莫來石材料若干存貨的銷量，超過該材料於相關年度的產量。
- (2) 銷量包括來自精密莫來石產品新生產線的試產量。
- (3) 銷量包括我們的外部加工服務供應商山東永安達供應的耐火用莫來石材料。

### 銷售成本

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣132.8百萬元、人民幣133.4百萬元、人民幣169.0百萬元、人民幣57.5百萬元及人民幣67.6百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料成本、能源成本、運輸成本、折舊及攤銷、人工成本及其他。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們的產品銷售應佔生產成本的百分比列示：

|                           | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至5月31日止五個月   |              |               |              |
|---------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                           | 2022年          |              | 2023年          |              | 2024年          |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|                           | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|                           | (未經審核)         |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
|                           | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 原材料成本.....                | 25,326         | 18.2         | 18,414         | 12.5         | 24,228         | 13.9         | 10,009        | 13.8         | 8,319         | 9.3          |
| 能源成本.....                 | 48,737         | 34.9         | 52,986         | 35.9         | 49,035         | 28.2         | 24,007        | 33.0         | 35,960        | 40.2         |
| 運輸成本.....                 | 7,963          | 5.7          | 9,973          | 6.8          | 10,591         | 6.1          | 4,012         | 5.5          | 4,280         | 4.8          |
| 折舊及攤銷.....                | 18,608         | 13.3         | 23,699         | 16.1         | 34,428         | 19.8         | 10,212        | 14.1         | 22,219        | 24.8         |
| 人工成本.....                 | 34,237         | 24.5         | 38,279         | 25.9         | 36,963         | 21.3         | 16,268        | 22.4         | 14,721        | 16.5         |
| 其他.....                   | 4,625          | 3.4          | 4,287          | 2.8          | 18,638         | 10.7         | 8,146         | 11.2         | 3,979         | 4.4          |
| 總生產成本.....                | <u>139,496</u> | <u>100.0</u> | <u>147,638</u> | <u>100.0</u> | <u>173,883</u> | <u>100.0</u> | <u>72,654</u> | <u>100.0</u> | <u>89,478</u> | <u>100.0</u> |
| 存貨變動 <sup>(1)</sup> ..... | (6,686)        |              | (14,228)       |              | (4,911)        |              | (15,163)      |              | (21,853)      |              |
| 總計.....                   | <u>132,810</u> |              | <u>133,410</u> |              | <u>168,972</u> |              | <u>57,491</u> |              | <u>67,625</u> |              |

附註：

- (1) 此處的存貨包括半成品、成品及高嶺土礦石。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品類型劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

|                 | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至5月31日止五個月   |              |               |              |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                 | 2022年          |              | 2023年          |              | 2024年          |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|                 | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|                 |                |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
|                 | (未經審核)         |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
|                 | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 精鑄用莫來石材料 .....  | 127,232        | 95.8         | 114,746        | 86.0         | 117,597        | 69.6         | 42,949        | 74.7         | 42,070        | 62.2         |
| — 精鑄用莫來砂 .....  | 57,859         | 43.6         | 49,889         | 37.4         | 55,577         | 32.9         | 18,431        | 32.1         | 18,977        | 28.1         |
| — 精鑄用莫來粉 .....  | 69,373         | 52.2         | 64,857         | 48.6         | 62,020         | 36.7         | 24,518        | 42.6         | 23,093        | 34.1         |
| 耐火用莫來石材料 .....  | 5,578          | 4.2          | 14,207         | 10.7         | 39,948         | 23.6         | 13,150        | 22.9         | 19,538        | 28.9         |
| — 大塊焦寶石顆粒 ..... | 4,816          | 3.6          | 11,298         | 8.5          | 33,950         | 20.1         | 11,208        | 19.5         | 13,116        | 19.4         |
| — 小塊焦寶石顆粒 ..... | 762            | 0.6          | 2,909          | 2.2          | 5,998          | 3.5          | 1,942         | 3.4          | 6,422         | 9.5          |
| 生焦生粉 .....      | —              | —            | 4,457          | 3.3          | 9,964          | 5.9          | 1,392         | 2.4          | 4,046         | 6.0          |
| 陶瓷纖維 .....      | —              | —            | —              | —            | 1,463          | 0.9          | —             | —            | 1,971         | 2.9          |
| 總計 .....        | <u>132,810</u> | <u>100.0</u> | <u>133,410</u> | <u>100.0</u> | <u>168,972</u> | <u>100.0</u> | <u>57,491</u> | <u>100.0</u> | <u>67,625</u> | <u>100.0</u> |

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣57.6百萬元、人民幣71.3百萬元、人民幣98.2百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣37.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為30.2%、34.8%、36.7%、34.9%及35.5%。

下表載列所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

|                 | 截至12月31日止年度   |             |               |             |               |             | 截至5月31日止五個月   |             |               |             |
|-----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                 | 2022年         |             | 2023年         |             | 2024年         |             | 2024年         |             | 2025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%        |
|                 | (未經審核)        |             |               |             |               |             |               |             |               |             |
|                 | (人民幣千元，百分比除外) |             |               |             |               |             |               |             |               |             |
| 精鑄用莫來石材料 .....  | 56,961        | 30.9        | 51,185        | 30.8        | 67,895        | 36.6        | 23,190        | 35.1        | 26,041        | 38.2        |
| — 精鑄用莫來砂 .....  | 37,488        | 39.3        | 32,696        | 39.6        | 41,221        | 42.6        | 13,912        | 43.0        | 16,255        | 46.1        |
| — 精鑄用莫來粉 .....  | 19,473        | 21.9        | 18,489        | 22.2        | 26,674        | 30.1        | 9,278         | 27.5        | 9,786         | 29.8        |
| 耐火用莫來石材料 .....  | 595           | 9.6         | 9,315         | 39.6        | 12,108        | 23.3        | 5,521         | 29.6        | 5,165         | 20.9        |
| — 大塊焦寶石顆粒 ..... | 59            | 1.2         | 7,289         | 39.2        | 10,382        | 23.4        | 4,559         | 28.9        | 4,028         | 23.5        |
| — 小塊焦寶石顆粒 ..... | 536           | 41.3        | 2,026         | 41.0        | 1,726         | 22.3        | 962           | 33.1        | 1,137         | 15.0        |
| 生焦生粉 .....      | —             | —           | 10,777        | 70.7        | 16,657        | 62.6        | 2,087         | 60.0        | 5,282         | 56.6        |
| 陶瓷纖維 .....      | —             | —           | —             | —           | 1,510         | 50.8        | —             | —           | 786           | 28.5        |
| 總計 .....        | <u>57,556</u> | <u>30.2</u> | <u>71,277</u> | <u>34.8</u> | <u>98,170</u> | <u>36.7</u> | <u>30,798</u> | <u>34.9</u> | <u>37,274</u> | <u>35.5</u> |

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括銷售廢料、政府補助、增值稅加計抵減的收入、利息收入、出售物業、廠房及設備項目的收益等。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣2.9百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.9百萬元。下表載列所示期間我們其他收入及收益的明細：

|                                 | 截至12月31日止年度  |              |              |              |              |              | 截至5月31日止五個月  |              |            |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                                 | 2022年        |              | 2023年        |              | 2024年        |              | 2024年        |              | 2025年      |              |
|                                 | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額         | %            |
| (未經審核)                          |              |              |              |              |              |              |              |              |            |              |
| (人民幣千元，百分比除外)                   |              |              |              |              |              |              |              |              |            |              |
| 銷售廢料.....                       | 864          | 30.1         | 1,220        | 15.3         | 211          | 4.5          | 139          | 9.9          | 150        | 16.5         |
| 政府補助 <sup>(1)</sup> .....       | 1,108        | 38.6         | 5,001        | 62.6         | 2,835        | 59.9         | 608          | 43.3         | 325        | 35.7         |
| 增值稅加計抵減的收入 <sup>(2)</sup> ..... | -            | -            | 1,429        | 17.9         | 1,555        | 32.9         | 648          | 46.1         | 313        | 34.4         |
| 利息收入.....                       | 361          | 12.6         | 140          | 1.8          | 54           | 1.1          | 9            | 0.6          | 15         | 1.6          |
| 出售物業、廠房及設備項目的收益....             | -            | -            | 8            | 0.1          | -            | -            | -            | -            | -          | -            |
| 其他.....                         | 539          | 18.7         | 194          | 2.3          | 78           | 1.6          | 1            | 0.1          | 108        | 11.8         |
| 總計.....                         | <u>2,872</u> | <u>100.0</u> | <u>7,992</u> | <u>100.0</u> | <u>4,733</u> | <u>100.0</u> | <u>1,405</u> | <u>100.0</u> | <u>911</u> | <u>100.0</u> |

#### 附註：

- (1) 已從當地政府部門收到支持我們日常運營的政府補助。於相關期間，從本文件附錄一會計師報告遞延收入（附註26）中提取的政府補助分別為人民幣857,000元、人民幣1,668,000元、人民幣736,000元、人民幣307,000元及人民幣303,000元。
- (2) 2023年1月1日至2027年12月31日，增值稅（「增值稅」）的稅收優惠與先進製造業納稅人額外5%的增值稅進項稅額扣除有關。

## 財務資料

### 研究開支

於往績記錄期間，我們的研究開支主要包括僱員薪金、電費、研究材料費用、折舊及攤銷等。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的研究開支分別為人民幣7.3百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.1百萬元。

下表載列所示期間我們研究開支明細，以絕對金額及佔總研究開支的百分比列示：

|             | 截至12月31日止年度   |              |              |              |               |              | 截至5月31日止五個月  |              |              |              |
|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 2022年         |              | 2023年        |              | 2024年         |              | 2024年        |              | 2025年        |              |
|             | 金額            | %            | 金額           | %            | 金額            | %            | 金額           | %            | 金額           | %            |
|             | (未經審核)        |              |              |              |               |              |              |              |              |              |
|             | (人民幣千元，百分比除外) |              |              |              |               |              |              |              |              |              |
| 僱員薪金.....   | 2,689         | 36.9         | 3,369        | 48.3         | 6,781         | 53.7         | 2,938        | 65.0         | 2,369        | 57.3         |
| 電費.....     | 2,577         | 35.4         | 2,093        | 30.0         | 3,273         | 25.9         | 905          | 20.0         | 1,137        | 27.5         |
| 研究材料費用..... | 1,837         | 25.2         | 1,201        | 17.2         | 2,046         | 16.2         | 599          | 13.3         | 390          | 9.4          |
| 折舊及攤銷.....  | 46            | 0.6          | 110          | 1.6          | 133           | 1.1          | 58           | 1.3          | 91           | 2.2          |
| 其他.....     | 133           | 1.9          | 205          | 2.9          | 405           | 3.1          | 18           | 0.4          | 144          | 3.6          |
| 總計.....     | <u>7,282</u>  | <u>100.0</u> | <u>6,978</u> | <u>100.0</u> | <u>12,638</u> | <u>100.0</u> | <u>4,518</u> | <u>100.0</u> | <u>4,131</u> | <u>100.0</u> |

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括僱員薪金、折舊及攤銷、差旅費、業務發展費等。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣4.0百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.5百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔總銷售及分銷開支的百分比列示：

|            | 截至12月31日止年度   |              |              |              |              |              | 截至5月31日止五個月  |              |              |              |
|------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|            | 2022年         |              | 2023年        |              | 2024年        |              | 2024年        |              | 2025年        |              |
|            | 金額            | %            | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額           | %            |
|            |               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|            | (未經審核)        |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|            | (人民幣千元，百分比除外) |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 僱員薪金.....  | 3,672         | 91.2         | 2,950        | 78.0         | 3,561        | 77.9         | 1,685        | 85.5         | 1,180        | 79.7         |
| 折舊及攤銷..... | 34            | 0.8          | 34           | 0.9          | 35           | 0.8          | 14           | 0.7          | 15           | 1.0          |
| 差旅費.....   | 42            | 1.0          | 284          | 7.5          | 319          | 7.0          | 121          | 6.1          | 60           | 4.1          |
| 業務發展費..... | 31            | 0.8          | 251          | 6.6          | 189          | 4.1          | 54           | 2.7          | 84           | 5.7          |
| 其他.....    | 249           | 6.2          | 264          | 7.0          | 470          | 10.2         | 98           | 5.0          | 140          | 9.5          |
| 總計.....    | <u>4,028</u>  | <u>100.0</u> | <u>3,783</u> | <u>100.0</u> | <u>4,574</u> | <u>100.0</u> | <u>1,972</u> | <u>100.0</u> | <u>1,479</u> | <u>100.0</u> |

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括僱員薪金、折舊及攤銷、專業服務費、其他稅項及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣22.8百萬元、人民幣17.5百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣8.7百萬元。

下表載列所示期間我們行政開支明細，以絕對金額及佔總行政開支的百分比列示：

|            | 截至12月31日止年度   |      |        |      |        |      | 截至5月31日止五個月 |      |       |      |
|------------|---------------|------|--------|------|--------|------|-------------|------|-------|------|
|            | 2022年         |      | 2023年  |      | 2024年  |      | 2024年       |      | 2025年 |      |
|            | 金額            | %    | 金額     | %    | 金額     | %    | 金額          | %    | 金額    | %    |
|            |               |      |        |      |        |      |             |      |       |      |
|            | (未經審核)        |      |        |      |        |      |             |      |       |      |
|            | (人民幣千元，百分比除外) |      |        |      |        |      |             |      |       |      |
| 僱員薪金.....  | 9,543         | 41.9 | 10,085 | 57.7 | 12,591 | 56.4 | 5,040       | 57.7 | 4,896 | 56.0 |
| 折舊及攤銷..... | 525           | 2.3  | 830    | 4.7  | 1,056  | 4.7  | 756         | 8.7  | 702   | 8.0  |
| 專業服務費..... | 8,373         | 36.8 | 1,568  | 9.0  | 1,929  | 8.6  | 791         | 9.1  | 665   | 7.6  |

## 財務資料

|           | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              | 截至5月31日止五個月  |              |              |              |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|           | 2022年         |              | 2023年         |              | 2024年         |              | 2024年        |              | 2025年        |              |
|           | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額           | %            | 金額           | %            |
|           | (未經審核)        |              |               |              |               |              |              |              |              |              |
|           | (人民幣千元，百分比除外) |              |               |              |               |              |              |              |              |              |
| 其他稅項..... | 1,691         | 7.4          | 2,064         | 11.8         | 2,414         | 10.8         | 1,035        | 11.9         | 1,326        | 15.2         |
| 其他 .....  | 2,620         | 11.6         | 2,930         | 16.8         | 4,339         | 19.5         | 1,109        | 12.6         | 1,153        | 13.2         |
| 總計 .....  | <u>22,752</u> | <u>100.0</u> | <u>17,477</u> | <u>100.0</u> | <u>22,329</u> | <u>100.0</u> | <u>8,731</u> | <u>100.0</u> | <u>8,742</u> | <u>100.0</u> |

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要指賠償費用及罰款、匯兌虧損等。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的其他開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣9,000元、零、零及零。我們於2022年錄得其他開支人民幣0.5百萬元，乃主要由於我們於該年度繳納逾期附加稅。

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括借款利息及時間推移導致的撥備折現金額增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的融資成本分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.2百萬元。

下表載列所示期間我們融資成本的明細：

|               | 截至12月31日止年度  |            |              | 截至5月31日止五個月 |              |
|---------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|
|               | 2022年        | 2023年      | 2024年        | 2024年       | 2025年        |
|               | (未經審核)       |            |              |             |              |
|               | (人民幣千元)      |            |              |             |              |
| 借款利息.....     | —            | 1,824      | 6,508        | 2,364       | 2,815        |
| 時間的推移導致撥備的    |              |            |              |             |              |
| 折現金額增加 .....  | 1,039        | 941        | 833          | 267         | 377          |
| 減：資本化利息 ..... | —            | (1,792)    | (3,632)      | (1,993)     | —            |
| 總計 .....      | <u>1,039</u> | <u>973</u> | <u>3,709</u> | <u>638</u>  | <u>3,192</u> |

## 財務資料

### 金融資產減值虧損（撥回）／撥備淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損（撥回）／撥備淨額主要指應收賬款的減值虧損及其他應收款項的減值虧損。截至2022年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損撥回淨額為人民幣1.8百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損撥備淨額分別為人民幣48,000元及人民幣163,000元。截至2024年及2025年5月31日止五個月，金融資產減值虧損撥備淨額分別為人民幣5,000元及人民幣112,000元。

下表載列所示期間我們金融資產減值虧損（撥回）／撥備淨額明細，以絕對金額及佔金融資產減值虧損（撥回）／撥備總淨額的百分比列示：

|                   | 截至12月31日止年度    |              |           |              |            |              | 截至5月31日止五個月 |              |            |              |
|-------------------|----------------|--------------|-----------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|
|                   | 2022年          |              | 2023年     |              | 2024年      |              | 2024年       |              | 2025年      |              |
|                   | 金額             | %            | 金額        | %            | 金額         | %            | 金額          | %            | 金額         | %            |
|                   | (未經審核)         |              |           |              |            |              |             |              |            |              |
|                   | (人民幣千元，百分比除外)  |              |           |              |            |              |             |              |            |              |
| 貿易應收款項及應收票據       |                |              |           |              |            |              |             |              |            |              |
| 減值虧損撥備淨額 .....    | 68             | (4)          | 236       | 492          | 124        | 76           | 5           | 100          | 112        | 100          |
| 其他應收款項減值虧損（撥回）／撥備 |                |              |           |              |            |              |             |              |            |              |
| 淨額 .....          | (1,820)        | 104          | (188)     | (392)        | 39         | 24           | -           | -            | -          | -            |
| 總計 .....          | <u>(1,752)</u> | <u>100.0</u> | <u>48</u> | <u>100.0</u> | <u>163</u> | <u>100.0</u> | <u>5</u>    | <u>100.0</u> | <u>112</u> | <u>100.0</u> |

### 所得稅開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的所得稅開支分別為人民幣2.2百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.5百萬元。我們須按實體就產生自或源自我們所在及經營所在稅務司法管轄區的利潤繳納所得稅。我們被認定為「高新技術企業」，於往績記錄期間享有15%的優惠稅率，並將繼續享有該稅率，直至2025年10月18日資格到期。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

#### 截至2024年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月比較

##### 收入

我們的收入從截至2024年5月31日止五個月的人民幣88.3百萬元增加18.8%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣104.9百萬元，主要是由於我們所有主要產品類別的銷售額有所增加，且陶瓷纖維的銷售帶來額外的收入來源。

##### 精鑄用莫來石材料的銷售收入

我們精鑄用莫來石材料的銷售收入從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣66.1百萬元增加人民幣2.0百萬元或3.0%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣68.1百萬元，是因為精鑄用莫來石材料的銷量從截至2024年5月31日止五個月的44.6千噸增加至截至2025年5月31日止五個月的52.1千噸，主要是由於精鑄用莫來石材料的市場需求不斷增加。我們精鑄用莫來石材料的平均售價從截至2024年5月31日止五個月的每噸人民幣1,483元下跌至截至2025年5月31日止五個月的每噸人民幣1,307元，主要是精鑄用莫來粉及精鑄用莫來砂的平均售價下跌所致。我們的精鑄用莫來石粉的平均售價從截至2024年5月31日止五個月的每噸人民幣1,457元下跌至截至2025年5月31日止五個月的每噸人民幣1,294元，而同期我們的精鑄用莫來砂的平均售價從每噸人民幣1,511元下跌至每噸人民幣1,320元，原因是我們戰略性調整定價以更好地配合市場動態及提高我們的市場滲透率，從而增強我們在精鑄用莫來石材料市場的領先地位。

##### 耐火用莫來石材料的銷售收入

我們耐火用莫來石材料的銷售收入從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣18.7百萬元大幅增加人民幣6.0百萬元或32.1%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣24.7百萬元，乃主要由於銷量從截至2024年5月31日止五個月的17.9千噸增加至截至2025年5月31日止五個月內的24.9千噸。該增長主要歸因於我們持續擴張至耐火用莫來石材料市場。同時，我們的耐火用莫來石材料的平均售價從截至2024年5月31日止五個月的每噸人民幣1,043元略微下跌至截至2025年5月31日止五個月的每噸人民幣992元。價格下跌主要是由於增加一定品位耐火用莫來石材料的銷售及我們的戰略性定價戰略以應對加劇的市場競爭所致。

---

## 財務資料

---

### 生焦生粉的銷售收入

我們生焦生粉的銷售收入從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣3.5百萬元大幅增加人民幣5.8百萬元或165.7%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣9.3百萬元，主要是由於我們增加生焦生粉的銷售以擴大該分部所致。我們的生焦生粉的銷量從截至2024年5月31日止五個月的7.6千噸增加至截至2025年5月31日止五個月的37.9千噸，受不斷增長的客戶需求及新客戶加入所推動。同期，我們的生焦生粉的平均售價從每噸人民幣458元下跌至每噸人民幣246元，主要由於為配合不斷變化的客戶需求，我們將銷售組合轉向售價相對較低的若干產品。

### 陶瓷纖維的銷售收入

截至2025年5月31日止五個月，我們陶瓷纖維的銷售收入約為人民幣2.8百萬元，主要是由於我們於2024年下半年開始銷售陶瓷纖維以獲得額外收入來源並使產品組合進一步多樣化。

### 銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣57.5百萬元增加17.6%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣67.6百萬元，這與我們同期增加的收入基本一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣30.8百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣37.3百萬元。同期，我們的毛利率從34.9%上升至35.5%。

### 銷售精鑄用莫來石材料的毛利及毛利率

我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣23.2百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣26.0百萬元，同期，銷售精鑄用莫來石材料的毛利率由35.1%提高至38.2%。我們的精鑄用莫來石粉的毛利率從截至2024年5月31日止五個月的27.5%提高至截至2025年5月31日止五個月的29.8%，同期，我們的精鑄用莫來石砂的毛利率從43.0%提高至46.1%，主要是由於我們繼續增加兩種材料的銷售，同時有效控制成本（如原材料成本及員工成本）。

---

## 財務資料

---

### 銷售耐火用莫來石材料的毛利及毛利率

我們銷售耐火用莫來石材料的毛利從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣5.5百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣5.2百萬元。同期，我們銷售耐火用莫來石材料的毛利率從29.6%下降至20.9%，主要是由於為應對日益演變的市場動態，我們增加一定品位耐火用莫來石材料（售價較低）的銷售（以與市場趨勢保持一致），同時調整若干產品的價格以保持競爭力。

### 銷售生焦生粉的毛利及毛利率

我們銷售生焦生粉的毛利從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣2.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣5.3百萬元，同期，我們銷售生焦生粉的毛利率從60.0%下降至56.6%。下降主要是由於為滿足若干客戶的需求，增加若干產品（售價較低）的銷售所致。

### 銷售陶瓷纖維的毛利

截至2025年5月31日止五個月，我們銷售生焦生粉的毛利約為人民幣0.8百萬元，銷售此類產品的毛利率為28.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣1.4百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣0.9百萬元。

### 研究開支

我們的研究開支從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣4.5百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣4.1百萬元，主要是由於研發人員薪酬方案（尤其是根據研究項目完成情況釐定的年度花紅）調整，同時由於完成若干研究項目，研究材料成本也有所減少。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣2.0百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣1.5百萬元，主要是由於僱員薪金因績效相關激勵計劃調整而有所減少。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，截至2024年5月31日止五個月為人民幣8.7百萬元及截至2025年5月31日止五個月為人民幣8.7百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣0.6百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣3.2百萬元，主要是由於新生產線於2024年完工導致與之相關的借款利息不再撥充資本。

### 金融資產減值虧損撥備淨額

我們的金融資產減值虧損撥備淨額從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣5.0千元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣112.0千元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣1.9百萬元增加31.6%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣2.5百萬元，這與我們應課稅利潤增加相一致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2024年5月31日止五個月的約人民幣14.5百萬元增加24.1%至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣18.0百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣204.7百萬元增加30.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣267.1百萬元，主要是由於銷量增加致使所有三種產品的銷售收入均有所增加。我們還開始從銷售陶瓷纖維產生收入。

---

## 財務資料

---

### 精鑄用莫來石材料的銷售收入

我們精鑄用莫來石材料的銷售收入從截至2023年12月31日止年度的約人民幣165.9百萬元增加人民幣19.6百萬元或11.8%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣185.5百萬元，是因為精鑄用莫來石材料的銷量增加。我們的精鑄用莫來石材料的銷量從截至2023年12月31日止年度的109.0千噸增加至截至2024年12月31日止年度的133.1千噸，主要是由於精鑄用莫來石材料的市場需求增加，及我們擴大產量以滿足不斷增長的市場需求。另一方面，我們精鑄用莫來石材料的平均售價從截至2023年12月31日止年度的每噸人民幣1,522元下跌至截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣1,394元。其中，精鑄用莫來粉的平均售價從2023年的每噸人民幣1,507元下跌至2024年的每噸人民幣1,410元，同期，精鑄用莫來砂的平均售價從每噸人民幣1,538元下跌至每噸人民幣1,379元。該等價格下跌主要是由於我們採取了擴大市場佔有率的定價策略。

### 耐火用莫來石材料的銷售收入

我們耐火用莫來石材料的銷售收入從截至2023年12月31日止年度的約人民幣23.5百萬元大幅增加人民幣28.6百萬元或121.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣52.1百萬元，乃主要由於銷量從截至2023年12月31日止年度的19.6千噸大幅增加至截至2024年12月31日止年度內的52.2千噸。我們的耐火用莫來石材料的銷量增加主要是由於我們加大耐火用莫來石材料的銷售力度，從而吸引更多客戶，及我們提升了產量並自2023年10月起將部分耐火用莫來石材料的加工外包予外部承包商，以滿足日益增長的客戶需求。同時，我們的耐火用莫來石材料的平均售價從截至2023年12月31日止年度的每噸人民幣1,200元下跌至截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣997元。尤其是，大塊焦寶石顆粒的平均售價從截至2023年12月31日止年度的每噸人民幣1,147元下跌至截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣960元，同期，小塊焦寶石顆粒的平均售價從每噸人民幣1,451元下跌至每噸人民幣1,287元。價格下跌主要是由於我們對若干耐火用莫來石材料進行的戰略性定價策略，以擴展此類產品分部，及定價較低產品的銷量受市場對該等產品的需求推動而增加。

---

## 財務資料

---

### 生焦生粉的銷售收入

我們生焦生粉的銷售收入從截至2023年12月31日止年度的約人民幣15.2百萬元大幅增加人民幣11.4百萬元或75.0%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣26.6百萬元，主要是由於我們通過吸引客戶並找到多個對生焦有大量需求的客戶持續進軍生焦生粉市場導致生焦生粉銷量從39.4千噸大幅增加至86.9千噸。

### 陶瓷纖維的銷售收入

截至2024年12月31日止年度，我們陶瓷纖維的銷售收入約為人民幣3.0百萬元，主要因為我們於2024年第四季度開始銷售陶瓷纖維。截至2024年12月31日止年度的陶瓷纖維銷量為0.3千噸，主要因為我們有意進一步多元化產品組合，以利用國產高品位纖維不斷增長的需求，該纖維適用於工程陶瓷環保濾管、汽車內襯及其他產品，可用於冶金、電力、火力窯爐、石油化工、建材及其他環保領域的脫硫脫硝。

### 銷售成本

我們的銷售成本從截至2023年12月31日止年度的約人民幣133.4百萬元增加26.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣169.0百萬元，主要是由於產量增加導致原材料成本、人工成本及其他成本上升，部分被能源成本下降（由於生產若干產品時用於煅燒的煤炭不斷增加所致）所抵銷。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2023年12月31日止年度的約人民幣71.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣98.2百萬元。同期，我們的毛利率從34.8%上升至截至36.7%。

### 銷售精鑄用莫來石材料的毛利及毛利率

我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利從截至2023年12月31日止年度的約人民幣51.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣67.9百萬元，同期，我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利率由30.8%上升至36.6%，主要是由於我們通過定價策略及營銷推廣，在有效控制生產成本的同時，提高了精鑄用莫來石粉及精鑄用莫來石砂的銷量。我們通過降低能源成本，實現成本的有效管理並享受規模經濟效益。我們的能源

---

## 財務資料

---

成本從截至2023年12月31日止年度的約人民幣53.0百萬元下降約人民幣4.0百萬元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣49.0百萬元，主要是因為我們在生產精鑄用莫來石材料時越來越多地使用煤炭代替天然氣進行煅燒，極大提高能源成本效率。於往績記錄期間，產生煅燒所需的相同單位的熱值，煤炭成本為人民幣134.1元，煤氣成本為人民幣420.9元。

### *銷售耐火用莫來石材料的毛利及毛利率*

我們銷售耐火用莫來石材料的毛利從截至2023年12月31日止年度的約人民幣9.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣12.1百萬元。同期，我們銷售耐火用莫來石材料的毛利率從39.6%下降至23.3%。具體而言，我們銷售大塊焦寶石顆粒的毛利率從2023年的39.2%下降至2024年的23.4%，而同期我們銷售小塊焦寶石顆粒的毛利率則從41.0%下降至22.3%。毛利率下降主要歸因於我們將銷售組合轉向一定品位的耐火用莫來石材料（售價普遍較低），以及我們對若干產品進行策略性定價，以擴大我們在該分部的市場佔有率。

### *銷售生焦生粉的毛利及毛利率*

我們銷售生焦生粉的毛利從截至2023年12月31日止年度的約人民幣10.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣16.7百萬元，同期，我們銷售生焦生粉的毛利率從70.7%下降至62.6%。銷售生焦生粉的毛利率下降主要是大小不同的低價生焦的銷售量增加，以滿足客戶對此類產品不斷增長的需求，以及於2024年推出的毛利率較低的生粉所致。

### *銷售陶瓷纖維的毛利及毛利率*

截至2024年12月31日止年度，我們銷售生焦生粉的毛利約為人民幣1.5百萬元，銷售此類產品的毛利率為50.8%，因為我們於2024年開始銷售陶瓷纖維。毛利率高乃由於優質陶瓷纖維以更高價格出售，而由於我們擁有優質高嶺土礦石，生產該等產品相關的銷售成本仍然較低。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額從截至2023年12月31日止年度的約人民幣8.0百萬元減少40.8%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣4.7百萬元，主要是由於一次性政府補助增加以及銷售廢料減少（該等情況並非經常發生）。

### 研究開支

我們的研究開支從截至2023年12月31日止年度的約人民幣7.0百萬元增加81.1%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣12.6百萬元，主要是由於期間我們啟動多個新研究項目，導致僱員薪金、電費及研究材料費用增加。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2023年12月31日止年度的約人民幣3.8百萬元增加20.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣4.6百萬元，主要是由於我們為銷售和市場營銷僱員提供獎金，以獎勵其作出的銷售努力。

### 行政開支

我們的行政開支從截至2023年的約人民幣17.5百萬元增加27.8%至截至2024年的約人民幣22.3百萬元，主要是由於我們部分行政僱員的薪金有所增加。

### 融資成本

我們的融資成本從截至2023年的約人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2024年的約人民幣3.7百萬元，主要是由於借款利息增加約人民幣4.7百萬元（此乃由於我們已就建造年產能300千噸的精鑄用莫來石材料生產線及年產能200千噸的晶相轉化生產線實現若干里程碑，銀行借款的資本化利息減少）。

### 金融資產減值虧損撥備淨額

我們的金融資產減值虧損撥備淨額從截至2023年的約人民幣48千元增加至截至2024年的人民幣163千元，主要是由於其他應收款項減值撥備所致。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2023年的約人民幣6.4百萬元增加7.9%至截至2024年的約人民幣6.9百萬元，這與我們應課稅利潤增加相一致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2023年的約人民幣43.6百萬元增加20.6%至截至2024年的約人民幣52.6百萬元。

### 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

#### 收入

我們的收入從截至2022年12月31日止年度的約人民幣190.4百萬元增加7.5%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣204.7百萬元，主要是由於銷售耐火用莫來石材料及生焦生粉的收入有所增加。

#### 銷售精鑄用莫來石材料的收入

我們銷售精鑄用莫來石材料的收入從截至2022年12月31日止年度的約人民幣184.2百萬元減少人民幣18.3百萬元或9.9%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣165.9百萬元，主要是由於我們的精鑄用莫來石材料的銷量從截至2022年12月31日止年度的118.5千噸減少至截至2023年12月31日止年度的109.0千噸。銷量下降主要是由於我們精鑄用莫來石材料的回轉窯維修導致產量有所起伏。精鑄用莫來石材料的平均售價於該期間保持相對穩定。

#### 銷售耐火用莫來石材料的收入

我們銷售耐火用莫來石材料的收入從截至2022年12月31日止年度的約人民幣6.2百萬元大幅增加人民幣17.3百萬元或281%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣23.5百萬元。我們的耐火用莫來石材料的銷量從截至2022年12月31日止年度的5.2千噸增加至截至2023年12月31日止年度的19.6千噸。銷量增長主要是由於我們將部分生產外包予外部承包商，使我們能夠滿足不斷增長的市場需求，並滿足我們擴大的客戶群。

---

## 財務資料

---

### 銷售生焦生粉的收入

我們銷售生焦生粉的收入於截至2023年12月31日止年度為約人民幣15.2百萬元，主要是由於我們於2023年開始銷售生焦。生焦的銷量於截至2023年12月31日止年度為39.4千噸，主要是由於我們在2023年找到對生焦有大量需求的客戶。

### 銷售成本

截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度，我們的銷售成本保持相對穩定，分別約為人民幣132.8百萬元及約人民幣133.4百萬元。由於產量增加，我們的能源成本、運輸成本、折舊及攤銷成本、人工成本等增加，而這些增加部分被原材料減少所抵銷。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2022年12月31日止年度的約人民幣57.6百萬元增加23.8%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣71.3百萬元。同期，毛利率由30.2%上升至34.8%。

### 銷售精鑄用莫來石材料的毛利及毛利率

我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利從截至2022年12月31日止年度的約人民幣57.0百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的約人民幣51.2百萬元，是由於精鑄用莫來石材料的銷量減少所致。截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度，我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利率相對穩定，分別為30.9%及30.8%。

### 銷售耐火用莫來石材料的毛利及毛利率

我們銷售耐火用莫來石材料的毛利從截至2022年12月31日止年度的約人民幣0.6百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的約人民幣9.3百萬元，同期，我們銷售耐火用莫來石材料的毛利率從9.6%上升至39.6%。增加主要是因為我們於2022年開始銷售耐火用莫來石材料，及該年的銷量相對較少，致使該年的數字不具代表性。

---

## 財務資料

---

### 銷售生焦生粉的毛利

於截至2023年12月31日止年度，我們銷售生焦生粉的毛利約為人民幣10.8百萬元，及我們銷售此類別產品的毛利率為70.6%，因為我們於2023年開始銷售生焦。毛利率高，是因為我們通過利用優質煤系高嶺土資源抓住了生焦的市場機遇。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從截至2022年12月31日止年度的約人民幣2.9百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的約人民幣8.0百萬元，主要是由於一次性政府補助增加及稅收優惠導致增值稅加計抵減收入增加。

### 研究開支

截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度，我們的研究開支保持相對穩定，分別約為人民幣7.3百萬元及約人民幣7.0百萬元。

### 銷售及分銷開支

截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別約為人民幣4.0百萬元及約人民幣3.8百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支從2022年的人民幣22.8百萬元減少23.2%至2023年的人民幣17.5百萬元，主要是由於專業服務費減少及維修費減少，部分被僱員開支增加、折舊及攤銷增加、營業稅及增值稅增加所抵銷。我們的專業服務費減少，是由於我們於2022年在新三板上市產生了專業服務費。

### 融資成本

截至2023年12月31日止年度，我們的融資成本保持相對穩定，約為人民幣1.0百萬元。

## 財務資料

### 金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額

我們於2022年撥回的金融資產減值虧損淨額為人民幣1.8百萬元，主要是由於我們大力收回其他未收回應收款項，導致其他應收款項減值虧損撥回人民幣1.8百萬元所致。我們於2023年的金融資產減值虧損撥備淨額為人民幣48千元，主要是由於貿易應收款項減值虧損撥備所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅從2022年的約人民幣2.2百萬元增加190.9%至2023年的約人民幣6.4百萬元，與我們的應課稅溢利大幅增加相一致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2022年的約人民幣24.4百萬元增加78.7%至2023年約人民幣43.6百萬元。

### 營運資金

截至2022年及2023年12月31日，我們錄得的流動負債淨額分別約為人民幣22.5百萬元及人民幣12.3百萬元。截至2024年12月31日及2025年5月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣53.1百萬元及人民幣87.8百萬元。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

|                             | 截至12月31日       |                |                | 截至2025年        |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | 2022年          | 2023年          | 2024年          | 5月31日          |
| (人民幣千元)                     |                |                |                |                |
| <b>流動資產</b>                 |                |                |                |                |
| 存貨 .....                    | 27,905         | 41,219         | 47,274         | 68,117         |
| 貿易應收款項及應收票據 .....           | 26,595         | 42,274         | 52,978         | 40,035         |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 .....  | 5,161          | 10,383         | 25,121         | 31,623         |
| 按公平值計入其他全面<br>收益的債務投資 ..... | 12,401         | 1,453          | 19,185         | 18,576         |
| 現金及現金等價物 .....              | 95,085         | 32,564         | 71,694         | 62,478         |
| <b>流動資產總額 .....</b>         | <b>167,147</b> | <b>127,893</b> | <b>216,252</b> | <b>220,829</b> |

## 財務資料

|                          | 截至12月31日        |                 |                | 截至2025年        |
|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                          | 2022年           | 2023年           | 2024年          | 5月31日          |
| (人民幣千元)                  |                 |                 |                |                |
| <b>流動負債</b>              |                 |                 |                |                |
| 貿易及其他應付款項 .....          | 187,469         | 113,677         | 156,986        | 125,626        |
| 應付稅項 .....               | 2,219           | 2,392           | –              | –              |
| 計息銀行及其他借款 .....          | –               | 24,145          | 6,141          | 7,366          |
| <b>流動負債總額 .....</b>      | <b>189,688</b>  | <b>140,214</b>  | <b>163,127</b> | <b>132,992</b> |
| <b>流動(負債)/資產淨額 .....</b> | <b>(22,541)</b> | <b>(12,321)</b> | <b>53,125</b>  | <b>87,837</b>  |

我們的流動資產淨額從截至2024年12月31日的人民幣53.1百萬元增加65.3%至截至2025年5月31日的人民幣87.8百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣20.8百萬元，主要是由於因擴大生產以滿足不斷增長的市場需求而導致在製品增加；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.5百萬元，主要是由於生產需求增加所需的原材料預付款項增加，以及可抵扣所得稅增加；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣31.4百萬元，主要是由於若干建設項目竣工導致建築設備應付款項減少，同時其他應付款項減少；(iv)且部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣13.0百萬元所抵銷。

我們於2023年12月31日錄得流動負債淨額人民幣12.3百萬元，並於2024年12月31日錄得流動資產淨額人民幣53.1百萬元，主要是由於：(i)現金及現金等價物增加人民幣39.1百萬元，原因是我們獲得長期借款；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.7百萬元，是由於產品銷售額增加以及客戶的信用期限和付款方式改變所致；(iii)按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣17.7百萬元，是由於客戶結算應收款項使用的票據增加；及(iv)計息銀行及其他借款減少人民幣18.0百萬元，是由於我們償還過往的計息銀行借款。

我們的流動負債淨額從截至2022年12月31日的人民幣22.5百萬元減少人民幣10.2百萬元至截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元，主要是由於：(i)貿易及其他應付款項減少人民幣73.8百萬元，原因是購買物業、廠房及設備以及其他無形資產的應付款項減少及應付股息減少；(ii)存貨增加人民幣13.3百萬元；(iii)由於同期銷量增加以及客戶的信用期限和付款方式改變，貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.7百萬元；及(iv)部分被現金及現金等價物減少人民幣62.5百萬元(此乃由於我們增加支出用於撥付建造年產能300千噸的精鑄用莫來石材料生產線及年產能200千噸的晶相轉化生產線所需資金)所抵銷。

## 財務資料

我們未來的現金需求將取決於諸多因素，包括我們的經營現金流量、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、我們產品的市場認可程度或其他不斷變化的業務狀況及未來發展狀況。我們可能需要額外現金來開展新項目或業務，而且我們需要大量資本資源來購買及維護採礦、加工及製造廠房、機械及設備。此外，我們也需要大量資本資源來建立、維護、運營及擴充生產設施、購買機械設備，以及開發新技術及產品。如果我們現有的現金不足以滿足需求，我們可能會尋求資本市場的融資或向金融機構借貸。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們的業務需要大量持續的資本投資。我們的資本支出可能會超出目前的估計，並且我們的業務未來可能無法獲得充足的融資」。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間，我們依賴經營活動所得現金流量及銀行借款滿足我們的資金需求。我們預期根據上市規則的要求以下列資金來源撥付我們自本文件日期起計未來12個月的營運資金需求：

- (i) 截至2025年5月31日止五個月經營活動所得現金流量，即約人民幣27.5百萬元；
- (ii) 銀行貸款所得款項。於2025年5月31日，我們的銀行融資總額約為人民幣230.0百萬元，其中約人民幣63.1百萬元已提取，及約人民幣166.9百萬元尚未動用；
- (iii) 手頭現金及現金等價物，於2025年5月31日約為人民幣62.5百萬元；及
- (iv) 本公司將從[編纂]收取的估計[編纂]淨額約[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即[編纂]的中位數）。

我們的董事確認，經計及我們目前可動用的財務資源（主要為手頭現金及現金等價物、我們經營活動的現金、銀行及其他借款、可動用的銀行融資及我們可從[編纂]獲得的估計[編纂]淨額），我們的董事認為，我們有充足的營運資金，相當於我們目前以及自本文件日期起計至少未來12個月的資金需求的125%。

## 財務資料

### 財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表的概要：

|                             | 截至12月31日        |                 |                | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|
|                             | 2022年           | 2023年           | 2024年          |                  |
|                             | (人民幣千元)         |                 |                |                  |
| <b>非流動資產</b>                |                 |                 |                |                  |
| 物業、廠房及設備 .....              | 179,277         | 385,701         | 493,516        | 480,628          |
| 使用權資產 .....                 | 94,068          | 91,305          | 88,542         | 87,390           |
| 其他無形資產 .....                | 138,912         | 134,104         | 128,405        | 125,570          |
| 其他非流動資產 .....               | 736             | —               | —              | —                |
| <b>非流動資產總值 .....</b>        | <b>412,993</b>  | <b>611,110</b>  | <b>710,463</b> | <b>693,588</b>   |
| <b>流動資產</b>                 |                 |                 |                |                  |
| 存貨 .....                    | 27,905          | 41,219          | 47,274         | 68,117           |
| 貿易應收款項及應收票據....             | 26,595          | 42,274          | 52,978         | 40,035           |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 .....  | 5,161           | 10,383          | 25,121         | 31,623           |
| 按公平值計入其他全面收益的<br>債務投資 ..... | 12,401          | 1,453           | 19,185         | 18,576           |
| 現金及現金等價物 .....              | 95,085          | 32,564          | 71,694         | 62,478           |
| <b>流動資產總值 .....</b>         | <b>167,147</b>  | <b>127,893</b>  | <b>216,252</b> | <b>220,829</b>   |
| <b>流動負債</b>                 |                 |                 |                |                  |
| 貿易及其他應付款項 .....             | 187,469         | 113,677         | 156,986        | 125,626          |
| 應付稅項 .....                  | 2,219           | 2,392           | —              | —                |
| 計息銀行及其他借款 .....             | —               | 24,145          | 6,141          | 7,366            |
| <b>流動負債總額 .....</b>         | <b>189,688</b>  | <b>140,214</b>  | <b>163,127</b> | <b>132,992</b>   |
| <b>流動(負債淨額)/資產淨值 .</b>      | <b>(22,541)</b> | <b>(12,321)</b> | <b>53,125</b>  | <b>87,837</b>    |
| <b>資產總額減流動負債 .....</b>      | <b>390,452</b>  | <b>598,789</b>  | <b>763,588</b> | <b>781,425</b>   |
| <b>非流動負債</b>                |                 |                 |                |                  |
| 計息銀行及其他借款 .....             | —               | 153,000         | 258,100        | 258,100          |
| 遞延收入 .....                  | 14,701          | 13,033          | 12,503         | 12,200           |
| 撥備 .....                    | 21,824          | 22,765          | 25,463         | 26,117           |
| 遞延稅項負債 .....                | 307             | 2,301           | 7,230          | 6,684            |
| <b>非流動負債總額 .....</b>        | <b>36,832</b>   | <b>191,099</b>  | <b>303,296</b> | <b>303,101</b>   |
| <b>資產淨值 .....</b>           | <b>353,620</b>  | <b>407,690</b>  | <b>460,292</b> | <b>478,324</b>   |
| <b>權益</b>                   |                 |                 |                |                  |
| 母公司擁有人應佔權益                  |                 |                 |                |                  |
| 股本 .....                    | 70,887          | 72,894          | 72,894         | 72,894           |
| 儲備 .....                    | 282,733         | 334,796         | 387,398        | 405,430          |
| <b>權益總額 .....</b>           | <b>353,620</b>  | <b>407,690</b>  | <b>460,292</b> | <b>478,324</b>   |

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

|                 | 截至12月31日       |                |                | 截至2025年        |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                 | 2022年          | 2023年          | 2024年          | 5月31日          |
|                 | (人民幣千元)        |                |                |                |
| 廠房及機器.....      | 72,386         | 71,024         | 273,678        | 261,032        |
| 樓宇 .....        | 37,965         | 41,553         | 171,001        | 167,079        |
| 採礦基礎設施 .....    | 27,522         | 26,554         | 25,430         | 24,868         |
| 在建工程.....       | 20,539         | 226,165        | 1,388          | 6,176          |
| 與複墾有關的資產 .....  | 19,797         | 18,809         | 19,428         | 19,228         |
| 車輛 .....        | 575            | 1,013          | 698            | 566            |
| 辦公設備及其他設備 ..... | 493            | 583            | 1,893          | 1,679          |
| <b>總計 .....</b> | <b>179,277</b> | <b>385,701</b> | <b>493,516</b> | <b>480,628</b> |

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及機器、(ii)樓宇、(iii)採礦基礎設施、(iv)在建工程、(v)與複墾有關的資產、(vi)車輛及(vii)辦公設備及其他設備。

我們的物業、廠房及設備從截至2022年12月31日的約人民幣179.3百萬元大幅增加115.1%至截至2023年12月31日的約人民幣385.7百萬元，主要是由於在建工程（主要是建造年產能300千噸的精鑄用莫來石材料生產線及年產能200千噸的晶相轉化生產線）增加人民幣205.6百萬元。

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的約人民幣385.7百萬元增加28.0%至截至2024年12月31日的約人民幣493.5百萬元，主要是由於樓宇以及廠房及機器增加，部分被在建工程減少所抵銷。部分在建工程於2024年完工，導致廠房、機器及樓宇增加，以及在建工程部分減少。同時，我們繼續建造年產能300千噸的精鑄用莫來石材料生產線及年產能200千噸的晶相轉化生產線，導致在建工程部分增加。我們的物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的約人民幣493.5百萬元減少2.6%至截至2025年5月31日的約人民幣480.6百萬元，主要由於若干廠房及機器、樓宇以及採礦基礎設施折舊。

## 財務資料

### 其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括朔里高嶺土礦的採礦權。於2021年，我們以人民幣141.9百萬元的價格獲得有關採礦權。我們的其他無形資產從截至2022年12月31日的人民幣138.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣134.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣128.4百萬元，主要是由於攤銷所致。我們的其他無形資產從截至2024年12月31日的人民幣128.4百萬元減少2.2%至截至2025年5月31日的人民幣125.6百萬元，主要由於採礦權進一步攤銷。

### 存貨

我們已實施存貨管理政策，根據我們的生產計劃及現行市況管理存貨水平，旨在及時滿足客戶需求，而不會對我們的流動性造成壓力。尤其是，我們已採用ERP系統對我們的原材料的存貨水平進行實時監控。我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的原材料主要包括高嶺土礦石和我們生產中使用的原材料。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|           | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|           | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 原材料 ..... | 9,104         | 11,256        | 13,155        | 10,952           |
| 在製品 ..... | 6,717         | 15,395        | 17,963        | 34,485           |
| 製成品 ..... | 12,084        | 14,568        | 16,156        | 22,680           |
| 總計 .....  | <b>27,905</b> | <b>41,219</b> | <b>47,274</b> | <b>68,117</b>    |

我們的存貨從截至2022年12月31日的人民幣27.9百萬元增加47.7%至截至2023年12月31日的人民幣41.2百萬元，主要是由於2022年進行生產設施維護，導致該年產量減少所致。我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣41.2百萬元增加14.8%至截至2024年12月31日的人民幣47.3百萬元，主要是由於我們繼續擴大高嶺土礦石儲量，以滿足因應不斷增長的市場需求而導致的生產需求增加，而這導致原材料增加。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣47.3百萬元增加44.1%至截至2025年5月31日的人民幣68.1百萬元，主要由於因擴大生產以滿足不斷增長的市場需求而導致在製品增加所致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨的賬齡分析：

|                 | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|                 | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|                 | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 一年內 .....       | 26,387        | 40,106        | 46,277        | 67,334           |
| 一至兩年.....       | 601           | 135           | 300           | 192              |
| 兩至三年.....       | 327           | 160           | 75            | 75               |
| 三年以上.....       | 590           | 818           | 622           | 516              |
| <b>總計 .....</b> | <b>27,905</b> | <b>41,219</b> | <b>47,274</b> | <b>68,117</b>    |

截至2025年6月30日，截至2025年5月31日的存貨中，人民幣19.8百萬元或29.0%已於2025年5月31日後使用、消耗或出售。我們於往績記錄期間及時按照國際會計準則第2號對存貨進行減值評估，並可能在存貨發生損壞或價格下跌且其可變現淨值大幅減少時，作出撥備以將存貨撇減至可變現淨值。根據往績記錄期間的過往銷售表現及隨後的銷售價格，以及我們未曾因存貨滯銷而導致對業務營運造成重大不利影響的任何重大減值虧損，此外，我們的大多數存貨包括不易腐爛、耐用的產品，從而保持其銷售價值。基於這些原因，董事認為，已就存貨減值計提充足撥備。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數：

|                             | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2025年<br>5月31日<br>止五個月 |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
|                             | 2022年       | 2023年 | 2024年 |                          |
|                             | (天)         |       |       |                          |
| 存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 74          | 95    | 96    | 130                      |

附註：

- (1) 存貨週轉天數按年／期初及年／期末的平均存貨結餘除以年／期內的銷售成本，再乘以365天（對於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度）以及151天（對於截至2025年5月31日止五個月）計算得出。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數從截至2022年12月31日止年度的74天增加至截至2023年12月31日止年度的95天，主要是由於進行窯爐維護導致2022年產量降低。我們的存貨週轉天數保持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為95天及截至2024年12月31日止年度為96天。我們的存貨周轉天數由截至2024年12月31日止年度的96天增加至截至2025年5月31日止五個月的130天，主要是由於我們預計下半年銷售額會上升，故增加存貨。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)應收票據及(ii)貿易應收款項，減減值。貿易應收款項主要指我們應收客戶的未付款項。應收票據指我們有權在到期時從銀行收取全額票面金額的銀行承兌應收票據。對於持有以收取合約現金流量及出售金融資產的應收票據，如果資產的現金流量僅代表支付本金和利息，則以按公平值計入其他全面收益的金融資產計量。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。我們將計入按公平值計入其他全面收益的應收票據及債務投資中的若干應收票據（均獲銀行承兌）背書至若干供應商，以結清應付該等供應商的貿易及其他應付款項。視乎這些票據是否全部被終止確認，未到期的未終止確認票據的總金額仍為我們應收票據的一部分。請查閱本文件附錄一會計師報告附註34。下表載列截至所示日期我們的應收票據及貿易應收款項的明細：

|             | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|             | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|             | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 應收票據.....   | 24,801        | 38,380        | 46,745        | 31,939           |
| 貿易應收款項..... | 2,012         | 4,344         | 6,807         | 8,782            |
| 減值.....     | (218)         | (450)         | (574)         | (686)            |
| 總計.....     | <u>26,595</u> | <u>42,274</u> | <u>52,978</u> | <u>40,035</u>    |

我們對未收回的應收款項進行嚴格監管。我們的信用控制部門負責將信貸風險降至最低。逾期餘額由高級管理層定期審核。我們一般要求客戶在交付前付款。然而，根據客戶的規模、財務狀況、經營業績及過往合約履行情況，我們與於往績記錄期間與我們建立關係並被視為信譽良好的客戶進行賒銷，授予30至90天的信用期。此外，我們允許若干客戶通過銀行出具的票據結算我們的應收款項，這些票據的到期日通常為收到票據日期後的180天。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析（基於發票日期及扣除虧損撥備）：

|                 | 截至12月31日     |              |              | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                 | 2022年        | 2023年        | 2024年        |                  |
|                 | (人民幣千元)      |              |              |                  |
| 三個月內.....       | 1,577        | 3,671        | 5,313        | 6,190            |
| 三至六個月.....      | 33           | 157          | 897          | 1,373            |
| 六個月至一年.....     | 120          | 17           | 1            | 520              |
| 一至三年.....       | 54           | 47           | —            | 1                |
| 三年以上.....       | 10           | 2            | 22           | 12               |
| <b>總計 .....</b> | <b>1,794</b> | <b>3,894</b> | <b>6,233</b> | <b>8,096</b>     |

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2022年12月31日的人民幣26.6百萬元增加59.0%至截至2023年12月31日的人民幣42.3百萬元，並從截至2023年12月31日的人民幣42.3百萬元進一步增加25.3%至截至2024年12月31日的人民幣53.0百萬元，部分原因是我們於有關期間進行業務擴張。我們的應收票據增加，主要是因為越來越多的客戶選擇以銀行承兌匯票結算。我們的貿易應收款項及應收票據從截至2024年12月31日的人民幣53.0百萬元減少24.4%至截至2025年5月31日的人民幣40.0百萬元，主要由於應收票據因若干款項於2024年第四季度以票據結算而減少。此趨勢也反映在按公平值計入其他全面收益的金融資產從截至2022年12月31日的人民幣12.4百萬元波動至截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元及截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元。按公平值計入其他全面收益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元波動至截至2025年5月31日的人民幣18.6百萬元。我們貿易應收款項的增長超過我們收入的增長速度，主要是因為我們若干信用期較長的主要客戶在接近每個期間末時向我們下訂單。

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

|                                          | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2025年<br>5月31日<br>止五個月 |
|------------------------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
|                                          | 2022年       | 2023年 | 2024年 |                          |
|                                          | (天)         |       |       |                          |
| 貿易應收款項及<br>應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 51          | 61    | 65    | 67                       |

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按年／期初及年／期末的相關平均結餘除以年／期內的相應收益，再乘以365天（對於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度）以及151天（對於截至2025年5月31日止五個月）計算得出。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從截至2022年12月31日止年度的51天增加至截至2023年12月31日止年度的61天，從截至2023年12月31日止年度的61天進一步增加至截至2024年12月31日止年度的65天，主要是由於應收客戶款項中越來越多的部分是將由銀行結付的應收票據，其到期日通常為180天，且未能收回的風險相對較低。截至2024年12月31日及截至2025年5月31日，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數保持相對穩定，分別為65天及67天。

貿易應收款項及應收票據的可收回性乃根據預期信貸虧損模式進行減值分析，並使用撥備矩陣計量預期信貸虧損。由於往績記錄期間貿易應收款項及應收票據整體增加，我們的貿易應收款項及應收票據的減值撥備有所增加。

截至2025年6月30日，我們截至2025年5月31日的貿易應收款項中的人民幣6.7百萬元或82.4%已於2025年5月31日後結償。鑒於現時貿易應收款項後續結算，我們認為我們已就貿易應收款項計提足額撥備。於往績記錄期間，我們評估我們的貿易應收款項及應收票據的信貸風險是否自初始確認以來大幅增加。於進行評估時，我們將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力後即可獲得的合理及可靠資料，包括過往及前瞻性資料。當合約付款逾期時，我們認為貿易應收款項及應收票據屬於違約。於若干情況下，我們亦可能在計及我們持有的任何信貸增值前，於有內部或外部資料顯示我們可能無法全數收回未償還合約款項時視財務資產為違約。我們經常評估貿易應收款項的可收回性，並根據客戶過往的信貸記錄及對其財務狀況的持續監測作出撥備。董事認為，已就貿易應收款項及應收票據計提充足撥備。

此外，董事認為，我們的貿易應收款項結餘將可收回，主要由於(i)我們截至2025年5月31日的大多數貿易應收款項結餘其後已於截至2025年6月30日結清；(ii)經計及上述貿易應收款項減值後，董事並不知悉可能影響我們客戶財務狀況及信譽的任何重大不利事項；(iii)我們的大多數客戶已展示出良好的過往還款記錄；及(iv)我們竭力催收應收結餘，並通過定期與客戶溝通來評估他們的還款計劃，我們並未發現任何可能導致這些貿易應收款項減值的情況。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及其他無形資產應付款項，(ii)應付股息，(iii)貿易應付款項、(iv)合同負債，(v)工資及福利應付款項，(vi)其他應付稅項，(vii)其他應付款項，(viii)按金，及(ix)其他流動負債。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項的明細：

|                             | 截至12月31日       |                |                | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|                             | 2022年          | 2023年          | 2024年          |                  |
|                             | (人民幣千元)        |                |                |                  |
| 購買物業、廠房及設備以及                |                |                |                |                  |
| 其他無形資產應付款項...               | 85,352         | 42,765         | 80,723         | 61,812           |
| 應付股息.....                   | 55,311         | —              | —              | —                |
| 貿易應付款項 <sup>(1)</sup> ..... | 18,269         | 49,676         | 43,635         | 38,902           |
| 合同負債 <sup>(2)</sup> .....   | 4,313          | 3,060          | 2,407          | 4,277            |
| 工資及福利應付款項 .....             | 9,434          | 6,820          | 7,458          | 6,854            |
| 其他應付稅項.....                 | 9,609          | 2,852          | 1,415          | 3,317            |
| 其他應付款項.....                 | 3,014          | 5,869          | 18,774         | 7,861            |
| 按金 .....                    | 1,606          | 2,237          | 2,262          | 2,046            |
| 其他流動負債.....                 | 561            | 398            | 312            | 557              |
| <b>總計 .....</b>             | <b>187,469</b> | <b>113,677</b> | <b>156,986</b> | <b>125,626</b>   |

附註：

(1) 我們的貿易應付款項包括若干未被終止確認且尚未到期的經背書應收票據，即我們已收到並背書但尚未支付且亦未達到到期日的票據。請查閱本文件附錄一會計師報告附註34。

(2) 合同負債包括銷售貨物收到的短期預付款。

我們的貿易及其他應付款項從截至2022年12月31日的人民幣187.5百萬元減少39.4%至截至2023年12月31日的人民幣113.7百萬元，主要是由於：(i)購買物業、廠房及設備以及其他無形資產的應付款項減少約人民幣42.6百萬元，因為我們已結清該等應付款項；及(ii)應付股息減少約人民幣55.3百萬元，部分被貿易應付款項因我們增加採購原材料以滿足我們不斷擴大的生產需求而增加人民幣31.4百萬元以及未終止確認亦未到期的為結清我們的應付款項而背書的應收票據的數額增加所抵銷。

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣113.7百萬元增加38.1%至截至2024年12月31日的人民幣157.0百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備以及其他無形資產（主要用於為達到在建工程的若干里程碑付款）應付款項增加約人民幣38.0百萬元。

我們的貿易及其他應付款項從截至2024年12月31日的人民幣157.0百萬元減少20.0%至截至2025年5月31日的人民幣125.6百萬元，主要由於施工設備應付款項及其他應付款項因若干建設項目完成而減少。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項的賬齡分析：

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|           | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|           | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 一年內 ..... | 17,631        | 49,192        | 43,561        | 38,587           |
| 一至兩年..... | 510           | 248           | 6             | 252              |
| 兩至三年..... | 3             | 166           | 4             | —                |
| 三年以上..... | 125           | 70            | 64            | 63               |
| 總計 .....  | <u>18,269</u> | <u>49,676</u> | <u>43,635</u> | <u>38,902</u>    |

下表載列往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

|                                | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2025年<br>5月31日<br>止五個月 |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
|                                | 2022年       | 2023年 | 2024年 |                          |
|                                | (天)         |       |       |                          |
| 貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .... | 45          | 93    | 101   | 93                       |

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按年／期初及年／期末的相關平均結餘除以年／期內的銷售成本，再乘以365天（對於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度）以及151天（對於截至2025年5月31日止五個月）計算得出。

## 財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數從截至2022年12月31日止年度的45天增加至截至2023年12月31日止年度的93天，增加至截至2024年12月31日止年度的101天，主要是由於未被終止確認且尚未到期的經背書應收票據增加。這些經背書應收票據的到期日通常長達180天。我們的貿易應付款項週轉天數從截至2024年12月31日的101天減少至截至2025年5月31日的93天，這與我們貿易應付款項減少相一致。

截至2025年6月30日，截至2025年5月31日的貿易應付款項中，人民幣7.2百萬元或46.6%已於2025年5月31日後結清。

### 撥備

|             | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|             | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|             | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 復墾撥備.....   | 21,824        | 22,765        | 25,463        | 26,117           |
| 減：即期部分..... | —             | —             | —             | —                |
| 非即期部分.....  | <b>21,824</b> | <b>22,765</b> | <b>25,463</b> | <b>26,117</b>    |

我們在進行採礦作業時須最大限度地減少對環境的影響，例如，在已開採土地上進行復墾及植被重建。我們就礦區年限、礦山關閉時間和未來期間將產生恢復成本的估算確認一項環境修復撥備。該撥備將根據更新的礦山修復計劃重新估算。

復墾現值的變動情況如下：

|               | 截至12月31日      |               |               | 截至2025年<br>5月31日 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
|               | 2022年         | 2023年         | 2024年         |                  |
|               | (人民幣千元)       |               |               |                  |
| 截至年／期初.....   | 20,785        | 21,824        | 22,765        | 25,463           |
| 利息增值.....     | 1,039         | 941           | 833           | 377              |
| 貼現率變動.....    | —             | —             | 1,626         | 277              |
| 估計復墾成本變動..... | —             | —             | 239           | —                |
| 截至年／期末.....   | <b>21,824</b> | <b>22,765</b> | <b>25,463</b> | <b>26,117</b>    |

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以經營所得現金淨額、銀行及其他借款為我們的現金需求提供資金。截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣62.5百萬元，主要包括現金及銀行結餘。**[編纂]**後，我們的未來資金需求擬通過使用業務運營所得現金、銀行及其他借款及**[編纂]****[編纂]**淨額予以滿足。我們預期，日後為營運提供資金的融資渠道不會出現任何變動。

### 現金流量

下表載列所示期間我們現金流量的概要：

|                        | 截至12月31日止年度 |           |          | 截至5月31日止五個月 |          |
|------------------------|-------------|-----------|----------|-------------|----------|
|                        | 2022年       | 2023年     | 2024年    | 2024年       | 2025年    |
|                        |             |           |          | (未經審核)      |          |
|                        | (人民幣千元)     |           |          |             |          |
| 經營活動所得／(所用)            |             |           |          |             |          |
| 現金流量淨額 . . . . .       | 45,624      | 11,971    | 36,650   | (24,641)    | 27,519   |
| 投資活動所用現金流量淨額 . . . . . | (131,313)   | (204,956) | (69,545) | (37,597)    | (21,762) |
| 融資活動所得／(所用)現金流量        |             |           |          |             |          |
| 淨額 . . . . .           | 121,242     | 130,463   | 72,019   | 49,627      | (14,972) |
| 年初現金及現金等價物 . . . . .   | 59,378      | 95,085    | 32,564   | 32,564      | 71,694   |
| 匯率變動的影響淨額 . . . . .    | 154         | 1         | 6        | 1           | (1)      |
| 年末現金及現金等價物 . . . . .   | 95,085      | 32,564    | 71,694   | 19,954      | 62,478   |

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金流量淨額

於截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣27.5百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣20.5百萬元，經非現金及非營運項目（主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣19.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣10.5百萬元）作出調整，部分被(i)存貨增加人民幣20.8百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣5.1百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣36.7百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣59.5百萬元，經非現金及非營運項目（主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣27.2百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣18.3百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣14.0百萬元）作出調整，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣35.6百萬元；(ii)按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣17.7百萬元；及(iii)存貨增加人民幣6.1百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣12.0百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣50.0百萬元，經非現金及非營運項目（主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣17.1百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣19.0百萬元；(iii)按公平值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣10.9百萬元；及(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣8.6百萬元）作出調整，部分被(i)存貨增加人民幣13.3百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣83.0百萬元所抵銷。

於截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣45.6百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣26.6百萬元，經非現金及非營運項目（主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣14.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣7.8百萬元）作出調整，部分被(i)存貨增加人民幣1.9百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減值虧損撥回人民幣1.8百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣3.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金流量淨額

於截至2025年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣21.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣21.8百萬元。

於截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣69.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣69.5百萬元。

於截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣205.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣205.0百萬元。

於截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣131.3百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣164.1百萬元，部分被出售子公司人民幣32.8百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／所用現金流量淨額

於截至2025年5月31日止五個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣15.0百萬元，主要歸因於(i)[編纂]開支付款人民幣13.4百萬元及(ii)支付利息人民幣1.6百萬元。

於截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣72.0百萬元，主要歸因於新銀行貸款及其他人民幣131.1百萬元，部分被(i)支付利息人民幣6.5百萬元；(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]元；及(iii)償還銀行貸款人民幣44.0百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣130.5百萬元，主要歸因於(i)新銀行貸款及其他人民幣177.0百萬元；及(ii)發行新股份所得款項人民幣11百萬元，部分被(i)支付股息人民幣55.3百萬元；及(ii)支付利息人民幣1.7百萬元所抵銷。

於截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣121.2百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣100.2百萬元及發行新股份所得款項人民幣21.0百萬元。

## 財務資料

### 債項

於往績記錄期間，我們的債項包括銀行貸款及其他借款。下表載列截至所示日期我們的債項明細：

|           | 截至12月31日 |         |         | 截至2025年 |
|-----------|----------|---------|---------|---------|
|           | 2022年    | 2023年   | 2024年   | 5月31日   |
| (人民幣千元)   |          |         |         |         |
| 銀行借款..... | —        | 177,145 | 184,241 | 185,197 |
| 其他借款..... | —        | —       | 80,000  | 80,269  |
| 總計 .....  | —        | 177,145 | 264,241 | 265,466 |

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無限制性契諾可能嚴重掣肘我們取得未來融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無債務拖欠亦無嚴重違反契諾。截至最後實際可行日期，除銀行貸款外，我們並無其他重大外債融資計劃。

### 計息銀行及其他借款

下表載列我們於所示日期的計息銀行及其他借款：

|                               | 截至12月31日 |         |         | 截至2025年 |
|-------------------------------|----------|---------|---------|---------|
|                               | 2022年    | 2023年   | 2024年   | 5月31日   |
|                               | (人民幣千元)  |         |         |         |
| 即期                            |          |         |         |         |
| 銀行借款－無抵押.....                 | —        | 24,145  | 6,141   | 7,097   |
| 其他借款－無抵押 <sup>(1)</sup> ..... | —        | —       | —       | 269     |
| 非即期                           |          |         |         |         |
| 銀行借款－無抵押.....                 | —        | 153,000 | 178,100 | 178,100 |
| 其他借款－無抵押 <sup>(1)</sup> ..... | —        | —       | 80,000  | 80,000  |
| 總計 .....                      | —        | 177,145 | 264,241 | 265,466 |

(1) 有關來自淮北礦業(集團)有限公司的其他借款，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

## 財務資料

### 銀行信貸

截至2025年5月31日，我們的銀行信貸總額為人民幣[230.0]百萬元，並已提取人民幣[63.1]百萬元，人民幣[166.9]百萬元的銀行信貸未使用。我們的董事確認，於往續記錄期間，我們在獲得信貸或提取信貸方面並無遭遇任何困難。據董事所知及相信，本集團於[編纂]後在獲得新銀行信貸或銀行信貸續期方面不存在困難。

### 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，我們並無任何重大或有負債。

### 債項聲明

除上文所披露者外，截至2025年5月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何租賃負債、未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率：

|                             | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2025年<br>5月31日    |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                             | 2022年       | 2023年 | 2024年 |                     |
| 流動比率 <sup>(1)</sup> .....   | 0.88        | 0.91  | 1.33  | 1.66                |
| 資產負債比率 <sup>(2)</sup> ..... | 16.2%       | 37.5% | 42.3% | 39.6%               |
| 總資產回報率 <sup>(3)</sup> ..... | 4.2%        | 5.9%  | 5.7%  | 2.0% <sup>(5)</sup> |
| 股本回報率 <sup>(4)</sup> .....  | 6.9%        | 10.7% | 11.4% | 3.8% <sup>(5)</sup> |

附註：

- (1) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資產負債比率等於淨債務除以總資本加淨債務。本公司在淨債務中計入計息銀行及其他借款、計入貿易及其他應付款項的金融負債，減去現金及現金等價物。資本指歸屬於母公司所有者的權益。
- (3) 總資產回報率按年度／期間的利潤除以年／期末總資產再乘以100%計算。
- (4) 股本回報率按年度／期間的利潤除以年／期末權益總額再乘以100%計算。
- (5) 截至2025年5月31日止五個月的有關比率並無意義，因為這些比率無法反映整個運營年度。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，截至2022年及2023年12月31日約為0.9倍。

我們的流動比率從截至2023年12月31日的約0.9倍提高至截至2024年12月31日的約1.3倍，主要是由於(i)因我們及時收取客戶付款，同時從供應商獲得更長的信貸期，現金及現金等價物大幅增加人民幣39.1百萬元；(ii)計息銀行借款及其他借款增加人民幣87.1百元；(iii)按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣17.7百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣43.3百萬元所抵銷。

我們的流動比率從截至2024年12月31日的約1.3倍提高至截至2025年5月31日的約1.7倍，主要是由於(i)在製品增加導致我們的存貨大幅增加人民幣20.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.5百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣31.4百萬元。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率從截至2022年12月31日的16.2%提高至截至2023年12月31日的約37.5%，主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣177.1百萬元，部分被我們的其他儲備增加人民幣52.1百萬元導致總股本增加人民幣54.1百萬元所抵銷。

我們的資產負債比率從截至2023年12月31日的約37.5%提高至截至2024年12月31日的約42.3%，主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣105.0百萬元，部分被我們的其他儲備增加人民幣52.6百萬元導致總股本增加人民幣52.6百萬元所抵銷。

我們的資產負債比率從截至2024年12月31日的約42.3%下降至截至2025年5月31日的約39.6%，主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣1.2百萬元及我們的總股本增加人民幣18.1百萬元。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率從截至2022年12月31日的約4.2%提高至截至2023年12月31日的約6.0%，主要是由於相關期間我們的淨利潤增加。我們的總資產回報率從截至2023年12月31日的約6.0%下降至截至2024年12月31日的約5.7%，主要是由於資產總值增加。

## 財務資料

### 股本回報率

我們的股本回報率從截至2022年12月31日的約6.9%提高至截至2023年12月31日的約10.7%，主要是由於我們的淨利潤增加78.6%，而同期我們的總股本僅增加15.3%。我們的股本回報率從截至2023年12月31日的約10.7%提高至截至2024年12月31日的約11.4%，主要是由於我們的淨利潤增加20.1%，而同期我們的總股本僅增加12.8%。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要為購買物業、廠房及設備項目。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為約人民幣170.6百萬元、人民幣287.6百萬元、人民幣102.7百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣25.4百萬元。我們主要以經營所得現金以及計息銀行及其他借款為這些開支提供資金。

|                   | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至5月31日止五個月   |               |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                   | 2022年          | 2023年          | 2024年          | 2024年         | 2025年         |
|                   |                |                |                | (未經審核)        |               |
|                   |                |                |                | (人民幣千元)       |               |
| 購買物業、廠房及設備項目..... | 164,111        | 204,977        | 69,545         | 37,597        | 21,762        |
| 物業、廠房及設備以及其他      |                |                |                |               |               |
| 無形資產的非現金添置.....   | 6,495          | 82,637         | 33,105         | 13,486        | 3,687         |
| 資本開支總額.....       | <u>170,606</u> | <u>287,614</u> | <u>102,650</u> | <u>51,083</u> | <u>25,449</u> |

於[編纂]後，我們發展業務將繼續產生資本開支。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額為我們的規劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

## 財務資料

### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要為廠房及機器。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的資本承擔總額分別為人民幣304.9百萬元、人民幣135.6百萬元、零及人民幣80.0千元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

|            | 截至12月31日       |                |          | 截至2025年<br>5月31日 |
|------------|----------------|----------------|----------|------------------|
|            | 2022年          | 2023年          | 2024年    |                  |
|            | (人民幣千元)        |                |          |                  |
| 已訂約，但未撥備：  |                |                |          |                  |
| 廠房及機器..... | 304,920        | 135,565        | —        | 80               |
| 總計 .....   | <b>304,920</b> | <b>135,565</b> | <b>—</b> | <b>80</b>        |

### 關聯方交易

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32(2)所載的每項關聯方交易由有關方於日常業務過程中基於公平原則按一般商業條款進行。根據本公司提供的文件及聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並無注意到任何將合理使其對董事的觀點和結論（即關聯方交易為於日常業務過程中基於公平原則按一般商業條款進行）產生懷疑的情況。我們的董事亦認為，於往績記錄期，我們的關聯方交易並無歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以保證第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何隨附於我們股權並分類為擁有人權益的衍生工具合約。另外，我們並無於轉移至未綜合入賬實體當作對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中擁有任何保留或或然權益。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援的未綜合入賬實體，亦無在與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何未綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

## 財務資料

### 金融風險披露

我們面臨多種金融風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力求最大限度地減少對我們財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一附註36。

#### 利率風險

我們面臨的市場利率變動的風險主要與我們的計息銀行及其他借款有關。我們並無使用衍生金融工具對沖利率風險，並以浮動利率獲得所有銀行借款。

下表顯示在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅前利潤及權益對利率合理可能變化的敏感度。

|             | 基點增加／<br>(減少) | 除稅前利潤<br>增加／(減少) | 權益增加／<br>(減少)* |
|-------------|---------------|------------------|----------------|
|             |               | (人民幣千元)          |                |
| 2022年12月31日 |               |                  |                |
| 如利率上漲.....  | 25            | —                | —              |
| 如利率下跌.....  | (25)          | —                | —              |
| 2023年12月31日 |               |                  |                |
| 如利率上漲.....  | 25            | (383)            | —              |
| 如利率下跌.....  | (25)          | 383              | —              |
| 2024年12月31日 |               |                  |                |
| 如利率上漲.....  | 25            | (660)            | —              |
| 如利率下跌.....  | (25)          | 660              | —              |
| 2025年5月31日  |               |                  |                |
| 如利率上漲.....  | 25            | (271)            | —              |
| 如利率下跌.....  | (25)          | 271              | —              |

#### 信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好無需抵押品的客戶進行交易。我們的政策是，有意按信用條款交易的所有客戶均須通過信用審核程序。為盡量降低信貸風險，我們定期檢查確認每項貿易應收款項的可收回金額，我們的管理層亦制定監察程序，以確保採取後續行動收回逾期應收款項。就此而言，我們的董事認為我們的信貸風險顯著降低。

## 財務資料

### 最大敞口及年末階段分類

下表顯示截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日基於我們的信貸政策（主要基於過往既有資料，除非有毋須過多成本或精力即可獲取的其他數據可用）得出的信貸質素及最大信貸風險敞口及年末階段分類。

所呈列金額為金融資產的賬面總值。

2022年12月31日

|                           | 12個月預期<br>信貸虧損 | 終生預期信貸虧損 |          |               | 總計             |
|---------------------------|----------------|----------|----------|---------------|----------------|
|                           | 第1階段           | 第2階段     | 第3階段     | 簡化法           |                |
|                           | (人民幣千元)        |          |          |               |                |
| 計入預付款項、其他                 |                |          |          |               |                |
| 應收款項及其他資產                 |                |          |          |               |                |
| 的金融資產                     |                |          |          |               |                |
| 一 正常 <sup>(1)</sup> ..... | 1,071          | —        | —        | —             | 1,071          |
| 貿易應收款項及應收票據               |                |          |          |               |                |
| 一 正常 <sup>(2)</sup> ..... | —              | —        | —        | 26,813        | 26,813         |
| 按公平值計入其他                  |                |          |          |               |                |
| 全面收益的債務投資 ...             | 12,401         | —        | —        | —             | 12,401         |
| 現金及現金等價物                  |                |          |          |               |                |
| 一 尚未逾期 .....              | 95,085         | —        | —        | —             | 95,085         |
| <b>總計 .....</b>           | <b>108,557</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>26,813</b> | <b>135,370</b> |

## 財務資料

2023年12月31日

|                               | 12個月預期<br>信貸虧損 | 終生預期信貸虧損 |          |               | 總計            |
|-------------------------------|----------------|----------|----------|---------------|---------------|
|                               | 第1階段           | 第2階段     | 第3階段     | 簡化法           |               |
|                               | (人民幣千元)        |          |          |               |               |
| 計入預付款項、其他                     |                |          |          |               |               |
| 應收款項及其他資產                     |                |          |          |               |               |
| 的金融資產                         |                |          |          |               |               |
| — 正常 <sup>(1)</sup> . . . . . | 211            | —        | —        | —             | 211           |
| 貿易應收款項及應收票據                   |                |          |          |               |               |
| — 正常 <sup>(2)</sup> . . . . . | —              | —        | —        | 42,724        | 42,724        |
| 按公平值計入其他                      |                |          |          |               |               |
| 全面收益的債務投資 . . .               | 1,453          | —        | —        | —             | 1,453         |
| 現金及現金等價物                      |                |          |          |               |               |
| — 尚未逾期 . . . . .              | 32,564         | —        | —        | —             | 32,564        |
| <b>總計 . . . . .</b>           | <b>34,228</b>  | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>42,724</b> | <b>76,952</b> |

2024年12月31日

|                               | 12個月預期<br>信貸虧損 | 終生預期信貸虧損 |          |               | 總計             |
|-------------------------------|----------------|----------|----------|---------------|----------------|
|                               | 第1階段           | 第2階段     | 第3階段     | 簡化法           |                |
|                               | (人民幣千元)        |          |          |               |                |
| 計入預付款項、其他                     |                |          |          |               |                |
| 應收款項及其他資產                     |                |          |          |               |                |
| 的金融資產                         |                |          |          |               |                |
| — 正常 <sup>(1)</sup> . . . . . | 285            | —        | —        | —             | 285            |
| 貿易應收款項及                       |                |          |          |               |                |
| 應收票據 <sup>(2)</sup> . . . . . | —              | —        | —        | 53,552        | 53,552         |
| 按公平值計入其他                      |                |          |          |               |                |
| 全面收益的債務投資 . . .               | 19,185         | —        | —        | —             | 19,185         |
| 現金及現金等價物                      |                |          |          |               |                |
| — 尚未逾期 . . . . .              | 71,694         | —        | —        | —             | 71,694         |
| <b>總計 . . . . .</b>           | <b>91,164</b>  | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>53,552</b> | <b>144,716</b> |

## 財務資料

2025年5月31日

|                           | 12個月預期<br>信貸虧損 | 終生預期信貸虧損 |          |               | 總計             |
|---------------------------|----------------|----------|----------|---------------|----------------|
|                           | 第1階段           | 第2階段     | 第3階段     | 簡化法           |                |
|                           | (人民幣千元)        |          |          |               |                |
| 計入預付款項、其他                 |                |          |          |               |                |
| 應收款項及其他資產                 |                |          |          |               |                |
| 的金融資產                     |                |          |          |               |                |
| — 正常 <sup>(1)</sup> ..... | 250            | —        | —        | —             | 250            |
| 貿易應收款項及                   |                |          |          |               |                |
| 應收票據 <sup>(2)</sup> ..... | —              | —        | —        | 40,721        | 40,721         |
| 按公平值計入其他                  |                |          |          |               |                |
| 全面收益的債務投資 ...             | 18,576         | —        | —        | —             | 18,576         |
| 現金及現金等價物                  |                |          |          |               |                |
| — 尚未逾期 .....              | 62,478         | —        | —        | —             | 62,478         |
| <b>總計</b> .....           | <b>81,304</b>  | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>40,721</b> | <b>122,025</b> |

(1) 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產在並未過期且無數據顯示其信貸風險自初步確認以來有顯著上升時被視為信貸質素「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

(2) 就本公司應用簡化法進行減值評估的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註19披露。

## 財務資料

### 流動資金風險

我們的目標是利用計息銀行借款在資金連續性與靈活性之間維持平衡。現金流量持續受到密切監控。

我們的金融負債截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日的到期情況（基於合約未貼現付款）如下：

|                    | 按要求            | 少於3個月        | 3至12個月        | 1至3年          | 3年以上           | 總計             |
|--------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                    | (人民幣千元)        |              |               |               |                |                |
| <b>2022年12月31日</b> |                |              |               |               |                |                |
| 計入貿易及其他應付款項        |                |              |               |               |                |                |
| 的金融負債.....         | 163,552        | —            | —             | —             | —              | 163,552        |
| <b>總計 .....</b>    | <b>163,552</b> | <b>—</b>     | <b>—</b>      | <b>—</b>      | <b>—</b>       | <b>163,552</b> |
|                    | 按要求            | 少於3個月        | 3至12個月        | 1至3年          | 3年以上           | 總計             |
|                    | (人民幣千元)        |              |               |               |                |                |
| <b>2023年12月31日</b> |                |              |               |               |                |                |
| 計息銀行及其他借款 .....    | —              | 1,419        | 27,816        | 38,573        | 128,163        | 195,971        |
| 計入貿易及其他應付款項        |                |              |               |               |                |                |
| 的金融負債.....         | 100,547        | —            | —             | —             | —              | 100,547        |
| <b>總計 .....</b>    | <b>100,547</b> | <b>1,419</b> | <b>27,816</b> | <b>38,573</b> | <b>128,163</b> | <b>296,518</b> |

## 財務資料

|                                | 按要求            | 少於3個月        | 3至12個月       | 1至3年          | 3年以上           | 總計             |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|                                | (人民幣千元)        |              |              |               |                |                |
| <b>2024年12月31日</b>             |                |              |              |               |                |                |
| 計息銀行及其他借款 . . . . .            | –              | 1,890        | 8,238        | 90,680        | 191,668        | 292,476        |
| 計入貿易及其他應付款項<br>的金融負債 . . . . . | 145,394        | –            | –            | –             | –              | 145,394        |
| <b>總計 . . . . .</b>            | <b>145,394</b> | <b>1,890</b> | <b>8,238</b> | <b>90,680</b> | <b>191,668</b> | <b>437,870</b> |

|                                | 按要求            | 少於3個月        | 3至12個月       | 1至3年          | 3年以上           | 總計             |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|                                | (人民幣千元)        |              |              |               |                |                |
| <b>2025年3月31日</b>              |                |              |              |               |                |                |
| 計息銀行及其他借款 . . . . .            | –              | 5,960        | 7,684        | 82,616        | 190,318        | 286,578        |
| 計入貿易及其他應付款項<br>的金融負債 . . . . . | 110,621        | –            | –            | –             | –              | 110,621        |
| <b>總計 . . . . .</b>            | <b>110,621</b> | <b>5,960</b> | <b>7,684</b> | <b>82,616</b> | <b>190,318</b> | <b>397,199</b> |

## 資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，同時維持健康的資本比率，以支持我們的業務並使股東價值最大化。

我們管理資本架構，並就經濟情況變動對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整向股東派發的股息金額、向股東返還資本或發行新股份。

## 財務資料

我們使用資產負債比率（按淨債務除以總資本加負債淨額計算）監控資本。在淨債務中，我們計入計息銀行及其他借款、計入貿易及其他應付款項的金融負債，減現金及現金等價物。資本指歸屬於母公司擁有人的權益。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日的資產負債比率如下：

|                            | 截至12月31日 |          |          | 截至2025年<br>5月31日 |
|----------------------------|----------|----------|----------|------------------|
|                            | 2022年    | 2023年    | 2024年    |                  |
|                            | (人民幣千元)  |          |          |                  |
| 計息銀行借款 .....               | —        | 177,145  | 264,241  | 265,466          |
| 計入貿易及其他應付款項<br>的金融負債 ..... | 163,552  | 100,547  | 145,394  | 110,621          |
| 減：現金及現金等價物 .....           | (95,085) | (32,564) | (71,694) | (62,478)         |
| 淨債務 .....                  | 68,467   | 245,128  | 337,941  | 313,609          |
| 母公司擁有人應佔權益 .....           | 353,620  | 407,690  | 460,292  | 478,324          |
| 股本及淨債務 .....               | 422,087  | 652,818  | 798,233  | 791,933          |
| 資產負債比率 .....               | 16.2%    | 37.5%    | 42.3%    | 39.6%            |

## 股息

截至2022年12月31日止年度，我們宣派的股息約為人民幣55.3百萬元，且我們於往績記錄期間並無宣派任何其他股息。於2022年宣派的所有股息均已於2023年8月派付。宣派及派付任何股息以及股息的金額須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何設有固定派息比率的正式股息政策。除自我們的合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息外，不得宣派或派付股息。[據我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，未來我們所賺取的所有純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將純利的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按以上所述將足夠的純利撥入法定公積金。

## 財務資料

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司已對我們的選定物業權益進行估值，並認為該等物業權益截至2025年6月30日的公允價值約為人民幣279.8百萬元。估值報告及估值證書全文載於本文件附錄七。

按照上市規則第5.07條的規定，將我們截至2025年5月31日的財務報表中所列選定物業權益的賬面淨值，與我們選定物業權益截至2025年6月30日的市值對賬如下：

(人民幣千元)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| 物業權益截至2025年5月31日的賬面淨值.....  | 254,799        |
| 於截至2025年6月30日止一個月的變動.....   | (1,065)        |
| 物業權益截至2025年6月30日的賬面淨值.....  | 253,734        |
| <b>截至2025年6月30日的估值.....</b> | <b>279,756</b> |

### 可分派儲備

截至2025年5月31日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將為約人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元自損益及其他全面收入表中扣除（作為行政開支），及人民幣[編纂]元自權益扣除。我們預期將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中，約人民幣[編纂]元預期將在損益表中確認為行政開支，及約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後直接確認為權益的扣減。我們的董事預期該等開支並不會對我們於截至2025年5月31日止五個月的經營業績造成重大影響。就性質而言，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

---

## 財 務 資 料

---

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年5月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年5月31日以來，概無發生對本文件附錄一所載會計師報告所示資料有任何重大影響的事件。

### 根據上市規則須作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。