

財務資料

閣下應細閱有關財務狀況及經營業績的下列討論與分析，連同本招股章程附錄一A所載會計師報告中截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至該等日期止年度各年與截至2022年6月30日止六個月的綜合財務報表以及隨附附註，及本招股章程附錄一B所載HPL截至2019年及2020年12月31日以及截至該等日期止年度各年及截至2021年11月30日止十一個月的綜合財務報表和其中的附註。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家鎳全產業鏈公司。根據灼識諮詢報告，在鎳產品貿易領域，按2021年的鎳產品貿易量計，我們在全球排名第一，按2021年的鎳礦貿易量計，我們在中國排名第一。根據灼識諮詢報告，在鎳產品生產領域，我們與印度尼西亞合作夥伴在印度尼西亞奧比島合作開發的HPAL項目（「HPAL項目」）是全球技術最先進的鎳鈷化合物濕法冶煉項目之一，也是全球現金成本最低的鎳鈷化合物生產項目。

憑藉多年積累的深厚行業認知，我們形成了全面的產品服務體系，業務涵蓋上游鎳資源採購、鎳產品貿易、冶煉生產、設備製造與銷售等在內的多個產業環節。我們不斷地向鎳行業上下游延伸，完成了對鎳產業鏈環節的垂直整合，產品廣泛地應用於新能源汽車、不銹鋼行業等下游領域。

我們的收入主要來自於鎳產品的貿易及生產，其次為設備製造與銷售以及其他業務：

鎳產品貿易。自2009年開始從事鎳產品貿易以來，我們與菲律賓及印度尼西亞的供應商建立了穩固、長期的業務關係。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，鎳產品貿易分別佔我們收入的69.5%、64.5%、70.4%、70.1%及42.1%。

鎳產品生產。我們也是中國第一家將產品服務體系延伸至鎳產品生產的鎳產品貿易商。目前，我們在中國江蘇省宿遷市及印度尼西亞奧比島有多條正在運行及在建中的鎳鐵及鎳

財務資料

鈷化合物生產線。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，鎳產品生產分別佔我們收入的25.2%、21.2%、19.7%、19.4%及49.6%。

設備製造與銷售。我們製造及銷售用於生產鎳產品的各類設備。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，設備製造與銷售分別貢獻我們收入的4.5%、13.2%、8.1%、8.6%及6.7%。

其他。我們還有一小部分收入來自其他產品及服務，主要包括(i)銷售廢料及提供相關服務，(ii)船舶轉租，及(iii)向HJF銷售輔料(主要包括蘭炭及焦炭)。

於往績記錄期間，我們的財務業績證明我們強大的業務運營能力。雖然我們的財務表現於2020年因印度尼西亞政府的出口禁令而暫時受到影響，我們的收入及淨利潤於2021年迅速回復，主要由於(i)我們貿易業務鎳礦及鎳鐵的平均銷售價格及銷售量上升；及(ii)自HPAL項目一期於2021年5月投產以來，HPL對我們的貿易業務及生產業務的收入及淨利潤貢獻。我們截至2022年6月30日止六個月的收入及淨利潤較2021年同期大幅上升，主要由於我們對HPL進行併表，自2021年11月30日起開始自銷售自產的鎳鈷化合物產生收入。基於前述各項，於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣9,347.4百萬元、人民幣7,755.2百萬元、人民幣12,449.3百萬元、人民幣4,088.3百萬元及人民幣9,978.3百萬元，而淨利潤分別為人民幣566.7百萬元、人民幣518.3百萬元、人民幣1,260.0百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣2,289.6百萬元。更多詳情請參閱「一 經營業績」。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績受到影響鎳行業的一般因素的影響，包括全球及中國的宏觀經濟狀況以及我們經營所在國家及地區政府所採取的政策及法規的變化。

除影響鎳行業的一般因素外，我們的業務、歷史財務狀況及經營業績受到以下特定因素的影響，而我們認為這些因素將在未來繼續影響我們的財務狀況及經營業績：

- 鎳價的波動及鎳產品的供需動態；
- 產能擴張及產品組合多元化；
- 我們控制成本及營運開支的能力；及
- 戰略投資及收購。

財務資料

鎳價的波動及鎳產品的供需動態

我們的業務及財務表現受到鎳價波動的直接影響。過去幾年，鎳價持續快速攀升，鎳的年度平均價格由2016年的每金屬噸9,595.2美元上漲至2019年的每金屬噸13,913.9美元，輕微下跌至2020年的每金屬噸13,790.4美元，並上漲至2021年的每金屬噸18,487.7美元。我們的鎳產品的售價波動與同期鎳價的波動一致。而鎳價的波動受到鎳產品上下游供需動態的影響。因此，我們的經營及財務表現取決於我們以具競爭力的價格獲得穩定的紅土鎳礦及鎳鐵供應的能力。我們主要從菲律賓採購紅土鎳礦及從印度尼西亞採購鎳鐵。鎳及鎳鐵的供應可能會波動，取決於資源的可用性及相關市場的監管發展等。例如，印度尼西亞於2020年1月1日開始對紅土鎳礦實施出口禁令，因此，我們自2020年起無法再從印度尼西亞採購紅土鎳礦。菲律賓的鎳資源亦由幾家主要的鎳礦公司生產。因此，我們與這些鎳礦公司保持良好業務關係的能力對於確保我們獲得足夠水平的紅土鎳礦至關重要。此外，新的或現有競爭對手發現及成功勘探新的鎳礦，可能會影響全球鎳的供應及全球鎳價，從而可能會導致我們的收入及盈利能力的波動。

此外，我們的經營及銷售情況往往隨着我們所服務的終端市場(包括新能源汽車市場及不銹鋼市場)對我們鎳產品的需求而波動。許多因素會影響到這些終端市場對我們鎳產品的需求，包括可能導致產品或技術被替代的技術發展，以及可能影響這些終端市場的新法律、法規及政策的出台(包括可能產生間接影響的因素，例如環境保護及碳減排政策)。中國的鎳消費由2016年的1.0百萬金屬噸增加至2021年的1.4百萬金屬噸，同期的複合年增長率為7.6%，預計於2026年將進一步增加至2.4百萬金屬噸，2021年至2026年的複合年增長率為11.2%。於2021年，不銹鋼市場及新能源汽車市場分別佔中國鎳消費總量的67.7%及21.7%。隨着高鎳三元電池成為主流，預計於2026年新能源汽車市場將佔中國鎳總消費量的44.8%。我們於某一時期的收入及毛利率亦受到客戶對我們產品的需求以及客戶分配給我們的訂單的影響。因此，我們與終端市場的客戶保持良好的長期關係的能力亦是保持或提升我們盈利能力的一個關鍵因素。

產能擴張及產品組合多元化

我們的收入及市場份額的增長在很大程度上取決於我們管理及擴大產能的能力。截至本招股章程日期，我們經營兩個生產設施，包括中國的江蘇工廠及印度尼西亞的HPAL項

財務資料

目，分別生產鎳鐵及鎳鈷化合物。更多詳情請分別參閱「業務 — 鎳產品生產 — 鎳鐵生產 — 江蘇工廠 — 產能」及「— 鎳鈷化合物生產 — 產能」。我們在印度尼西亞的HPAL項目也正在建設更多的鎳鈷化合物生產線，RKEF項目也正在建設鎳鐵生產線等。更多詳情請參閱「業務 — 生產擴張計劃及產品管線」。我們預計我們正在生產或計劃生產的產品將面臨很高的需求，我們擴大產能可以相應地幫助我們擴大市場份額並創造更多利潤。因此，儘管這些生產設施的建設屬資本密集型，我們可能需要通過公開或私募股權發售、債務融資或其他來源獲得大量資金以支持我們與建設有關的資本支出以及未來的維護及修理，我們預期生產業務可為我們的業務增長作出重大貢獻。我們計劃審慎及有效地管理我們的現金流，確保我們能夠完成這些項目的施工進度。

我們目前正在建的生產設施投產之後，我們將能夠提供更多元化的、適用於不同行業的產品組合。尤其是HPAL項目的生產線可以生產氫氧化鎳鈷，未來將可以生產硫酸鎳及硫酸鈷，而我們計劃根據客戶的需求及這些鎳鈷化合物的相對利潤率，靈活地調整這些產品之間的產能分配。未來RKEF項目的生產線將具備生產鎳鐵及高冰鎳的能力，我們計劃根據客戶的需求及這些產品的相對利潤率，靈活地調整這些產品的產能配置。憑藉我們適用於不同市場的多元化產品組合，我們相信我們可以更好地管理我們長期的利潤率，並在未來有更強的順應不斷變化的市場需求的能力。

我們控制成本及營運開支的能力

我們的競爭力及長期盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本及營運開支以及維持營運及生產效率的能力。

就我們的鎳產品貿易業務而言，我們主要依靠菲律賓及印度尼西亞的有限數量的供應商以供應大量紅土鎳礦及鎳鐵，其價格主要由市場供需情況及政府政策的變化，以及我們與供應商的議價能力決定。倘紅土鎳礦及鎳鐵價格大幅上漲而我們不能及時將有關價格上漲轉嫁給我們的客戶，我們的毛利率可能會因此受到不利影響。我們有效應對這些風險的能力主要取決於我們以具有競爭力的價格確保紅土鎳礦及鎳鐵的長期穩定供應的能力，而這又取決於我們與供應商保持良好業務關係的能力。我們一直努力與現有供應商保持良好的

財務資料

業務關係，並尋求進一步拓展上游鎳資源渠道，包括物色位於其他國家及地區的供應商，以及在印度尼西亞的鎳礦中物色少數股權投資機會。我們也有專門的團隊實時關注鎳價的市場波動，並購買期貨產品以對沖鎳價波動相關的風險。

此外，就我們的鎳產品生產業務而言，我們的價格競爭力及盈利能力也取決於我們控制生產成本(包括原材料及能源成本)及保持生產效率的能力。我們一直在不斷優化我們的生產工藝，包括技術創新、技術提升、設備及機械升級以及工藝改進，以提高生產效率及減少能源消耗，以應對與日益上漲的生產成本有關的風險。

戰略投資及收購

我們可能會不時在全產業鏈尋求戰略投資及收購的機會，以擴大我們的業務範圍，提高我們應對不斷變化的市場需求的韌性，並加強我們在鎳行業的市場地位。例如，我們在2018年收購西安鵬遠，一家鎳冶煉機械及設備製造商。我們原先在HPAL項目一期及二期的項目公司HPL持有36.9%股權，在2021年11月，我們收購了HPL額外的18.0%股權，在收購後HPL成為我們的附屬公司。我們也與寧德時代新能源科技股份有限公司合建了聯營公司CBL，將我們的業務拓展至新能源電池材料領域，以進一步向產業鏈下游延伸。我們也在積極尋找上游對優質鎳礦進行投資或收購的機會。

我們相信這些投資及收購可以進一步擴大我們的業務範圍，並有助於我們的收入及利潤的長期增長。然而，投資及收購可能會導致成本及開支增加，包括融資、營運及過渡成本的增加，但不會立即增加收入及／或利潤。收購與我們的利潤率不同的實體，亦會對我們的整體利潤率產生影響。此外，被收購實體及業務的表現可能不及預期，這可能對我們的經營業績造成不利影響。我們目前並沒有任何具體的收購計劃或目標，也沒有與任何潛在目標訂立任何最終協議。我們計劃審慎評估任何潛在的投資機會，以確保我們的投資能夠為我們的可持續業務增長帶來長期價值。

財務資料

印度尼西亞政府出口禁令對我們財務狀況及經營業績的影響

印度尼西亞政府自2020年1月1日起實施鎳礦出口禁令，我們因此無法再從印度尼西亞採購鎳礦。該出口禁令對我們2020年的鎳產品貿易業務及財務表現造成短暫影響：

- **收入及淨利潤**。我們的收入由2019年的人民幣9,347.4百萬元減少17.0%至2020年的人民幣7,755.2百萬元，且我們的淨利潤由2019年的人民幣566.7百萬元減少8.5%至2020年的人民幣518.3百萬元。尤其是貿易業務產生的收入由2019年的人民幣6,498.3百萬元減少23.0%至2020年的人民幣5,005.5百萬元；
- **銷量**。我們貿易業務的鎳礦銷售量由2019年的17,633,427公噸減少39.4%至2020年的10,677,613公噸；
- **存貨**。我們於2019年12月31日的存貨結餘相對較高，因為我們預期出口禁令的實施而於2019年年底增加鎳礦的存貨；
- **融資成本**。由於出口禁令，我們的貿易業務銷量減少，因此我們貿易業務進口鎳產品的信用證所需的押匯金額減少，銀行借款利息因而減少。因此，我們的融資成本由2019年的人民幣66.6百萬元減少36.6%至2020年的人民幣42.2百萬元；及
- **鎳礦品位**。2020年之前，我們的鎳礦貿易業務主要向印度尼西亞採購紅土鎳礦。由於印度尼西亞政府禁止鎳礦出口，自2020年起，我們主要向菲律賓採購紅土鎳礦。由於菲律賓的鎳礦品位相對較低，因而導致我們鎳礦貿易業務採購的鎳礦平均品位有所下降。

印度尼西亞的出口禁令也影響了我們的鎳生產業務。2020年之前，我們主要從印度尼西亞採購鎳礦，用於江蘇工廠的鎳鐵生產。由於出口禁令，2020年以來，我們江蘇工廠生產鎳鐵的鎳礦一直從菲律賓、新喀里多尼亞等國家及地區採購。菲律賓鎳礦品位相對較低。我們於2021年的自產鎳鐵產量減少，部分原因是我們在鎳鐵生產中使用了較高比例的菲律賓鎳礦。

我們的貿易及生產業務均從出口禁令自2021年起帶來的負面影響中復甦。產生自貿易業務的收入由2020年的人民幣5,005.5百萬元增加75.2%至2021年的人民幣8,771.1百萬元，主要歸因於(i)貿易業務的鎳礦的平均售價及銷量增加。我們於2021年成功從菲律賓為貿易業

財務資料

務採購更多鎳礦（於2021年，我們從菲律賓採購11.5百萬公噸的鎳礦，而2020年則為10.2百萬公噸）；(ii)貿易業務的鎳鐵的平均售價及銷量上升，其採購並不受出口禁令影響；及(iii)隨著HPAL項目一期於2021年5月投產，我們於2021年5月至11月間亦從HPAL項目生產的鎳鈷化合物貿易中產生收入，直至HPL成為我們其中一家併表附屬公司為止。雖然我們的鎳鐵生產業務於2021年如上文所討論受到出口禁令的不利影響，我們整體的鎳生產業務產生的收入由2020年的人民幣1,642.0百萬元增加49.1%至2021年的人民幣2,448.5百萬元。該增加乃主要由於我們自2021年11月30日起從銷售Obi項目生產的自產鎳鈷化合物產生收入，其透過我們的印度尼西亞合作夥伴於印度尼西亞直接採購鎳礦，故不受出口禁令所影響。當Obi項目達致全規模運營，估計我們超過95%的鎳產品生產所帶來的收入將產生自Obi項目，故預期出口禁令對我們生產業務的影響將微乎其微。

更多詳情請參閱「業務 — 印度尼西亞政府對紅土鎳礦的出口禁令」。

新冠疫情對經營業績的影響

自2019年12月底以來，新冠疫情爆發對全球經濟產生重大不利影響。我們或我們的客戶或供應商經營所在的許多國家及地區，包括中國、菲律賓及印度尼西亞，均受到新冠疫情的影響，為了應對疫情，這些國家及地區已實施廣泛的封鎖、關閉辦公場所以及限制人流動及旅行，以遏制病毒傳播。最近，新冠變異株，包括Delta及Omicron在局部地區爆發。尤其是，最近爆發的Omicron變異株感染性遠超之前的變異株。Omicron變異株引發的新增確診病例反覆導致我們經營所在的多個國家及地區採取新一輪不同程度的限制性措施，並造成政府放鬆限制性措施前景以及我們在受影響的國家及地區的業務經營前景存在不確定性。

由於新冠疫情，我們的業務運營受到不利影響：

- **鎳產品貿易業務**。在印度尼西亞鎳礦出口禁令及新冠疫情的綜合影響下，2020年全球鎳礦交易量亦經歷短暫下跌，較2019年減少28.0%。我們的鎳礦貿易業務因此受到暫時性影響。例如，我們於2020年2月採購超過330,000公噸的紅土鎳礦，而於2019年2月則為超過800,000公噸。由於新冠疫情和其他多種因素，包括但不限於印度尼西亞政府自2020年1月1日起對鎳礦實施的出口禁令，我們貿易業務的紅土鎳

財務資料

礦銷量由2019年的17,633,427公噸下降39.4%至2020年的10,677,613公噸。此外，主要由於新冠疫情爆發，鎳價及客戶需求於2020年初出現大幅下降。隨著市場需求在2020年第二季度復甦，我們在鎳價相對較低時進行了大量鎳鐵貿易，導致我們貿易業務的鎳鐵平均售價由2019年的每金屬噸人民幣95.0千元下降至2020年的每金屬噸人民幣90.8千元。

- **鎳產品生產業務。**由於新冠疫情，中國的鎳鐵生產量於2020年2月及3月各自較上一個月下跌超過12%。因此，我們的鎳產品生產業務受到暫時影響，而江蘇工廠的每月鎳鐵生產量由2019年12月超過1,700金屬噸分別下跌至2020年3月及4月約1,200金屬噸及1,000金屬噸。由於新冠疫情爆發及各種其他因素（包括但不限於翔翔實業經營的生產工廠關閉），我們的自產鎳鐵銷量由2019年的25,353金屬噸減少29.1%至2020年的17,969金屬噸。我們的自產鎳鐵的平均售價由2019年的每金屬噸人民幣93.0千元下跌至2020年的每金屬噸人民幣91.4千元，主要是由於鎳價於2020年初因新冠疫情爆發而大幅下跌。此外，由於新冠疫情復發，我們江蘇工廠的鎳鐵生產於2022年3月25日至2022年4月8日期間暫停，加上其他因素，導致我們的自產鎳鐵的銷量從截至2021年6月30日止六個月的8,259金屬噸下降7.9%至2022年同期的7,603金屬噸。
- **運輸時間延長及航運費增加。**運輸能力的降低及航運費的上升延長了平均運輸時間，增加了我們的運營成本，包括我們從菲律賓及印度尼西亞運輸紅土鎳礦及鎳鐵的成本。運輸效率也受到各種檢疫相關規則及政策的不利影響。例如，於2020年，菲律賓相關政府機構要求抵港船隻進入港灣在港口載貨及／或卸貨前須在海上航行至少14天。中國若干港口亦不時對抵達船隻的船員實施14天檢疫措施。該等政策進一步導致用於運輸紅土鎳礦及鎳鐵的船隻一般利用率減少，從而推高航運費及其他潛在成本。部分由於前述原因，紅土鎳礦的平均貨運成本由2019年的每噸9.9美元上升至2021年的17.2美元，而鎳鐵的平均貨運成本則由2019年的每噸18.7美元上升至2021年的每噸41.7美元。截至2022年6月30日止六個月，紅土鎳礦及鎳鐵的平均貨運成本分別為每噸19.8美元及每噸51.4美元。此外，鎳鈷化合物的平均貨運成本由2021年的每噸50.4美元上升至截至2022年6月30日止六個月的每噸54.7美

財務資料

元。由於貨運成本上升及其他因素，我們的運輸成本由2020年的人民幣684.9百萬元大幅上升至2021年的人民幣1,758.7百萬元，部分導致銷售成本由2020年的人民幣6,802.5百萬元上升60.7%至2021年的人民幣10,933.4百萬元。部分亦由於貨運成本上升，我們的運輸成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣576.0百萬元上升56.2%至2022年同期的人民幣899.8百萬元，部分導致銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,735.4百萬元上升84.6%至2022年同期的人民幣6,894.1百萬元。

根據新冠疫情的發展情況，航運業面臨的挑戰可能會持續或加劇。截至最後實際可行日期，中國與印度尼西亞及菲律賓之間的大部分運輸及物流網絡已基本恢復正常運作。

- **項目建設延遲**。新冠疫情也導致我們在奧比島的HPAL及RKEF項目的施工進度出現延誤。由於印度尼西亞政府採取的封鎖及限制性措施，我們的HPAL項目的建設經歷了八個月的延遲，而RKEF項目一期的建設則經歷了四個月的延遲，因為我們的工程師及工人被限制進出施工現場，相關設備、機器及器材的運輸也受到影響或延遲。雖然我們在奧比島的建設於2020年10月基本恢復，但不斷發展的新冠疫情，包括更多傳染性變種發現及傳播，可能會導致我們的建設進一步延遲，從而給我們帶來額外的成本及支出。

由於新冠疫情爆發以及「一經營業績」截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較」中更詳細討論的其他因素，包括但不限於印度尼西亞政府自2020年1月1日起對鎳礦實施出口禁令，我們於2020年的財務表現受到不利影響：

- **收入**。我們的收入由2019年的人民幣9,347.4百萬元減少17.0%至2020年的人民幣7,755.2百萬元。特別是，我們的貿易業務產生的收入由2019年的人民幣6,498.3百萬元減少23.0%至2020年的人民幣5,005.5百萬元，以及我們的生產業務產生的收入由2019年的人民幣2,357.4百萬元減少30.3%至2020年的人民幣1,642.0百萬元；
- **毛利**。我們的毛利由2019年的人民幣1,018.1百萬元下降6.4%至2020年的人民幣952.7百萬元。特別是，我們的貿易業務的毛利由2019年的人民幣575.0百萬元減少16.5%至2020年的人民幣480.1百萬元，以及我們的生產業務的毛利由2019年的人民幣395.7百萬元減少4.5%至2020年的人民幣378.1百萬元；及

財務資料

- **年度溢利**。我們的年度溢利由2019年的人民幣566.7百萬元減少8.5%至2020年的人民幣518.3百萬元。

由於新冠變異株(包括Omicron及其子變異株)導致的病例於近期復發，中國若干城市再次實施各項限制措施(包括封城)，該等措施對各個行業構成不利影響。然而，截至最後實際可行日期，有關復發對我們行業及我們的業務營運及財務表現的影響有限。例如，中國的鎳礦進口量、鎳鐵進口量及鎳鐵生產量於2022年1月至4月期間整體上升。於2022年4月，新冠疫情於中國最為嚴峻，中國的鎳鐵進口量較2022年3月僅下跌2.6%，而其鎳礦進口量及鎳鐵生產量較2022年3月分別上升46.1%及1.8%。與2020年及2021年在全國範圍內的不利影響不同，於2022年，病例的復發及政府採取的相應限制措施整體上僅限於選定城市(例如上海和北京)，而非我們業務運營主要所處地區。因此，我們並未因新冠疫情近期復發而經歷任何重大經營困難、勞動力短缺、供應鏈中斷或訂單取消。隨著行業和全球經濟從新冠疫情爆發中持續復甦，我們來自大中華地區的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,621.1百萬元增加115.6%至2022年同期的人民幣7,808.9百萬元，而我們的總收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣4,088.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣9,978.3百萬元。因此，截至最後實際可行日期，儘管新冠變異株(例如Omicron)導致疫情近期復發，但我們在中國的貿易及生產業務仍在持續復甦。

據我們的董事深知，截至最後實際可行日期，並未發生任何與新冠疫情有關的對我們重大合同的違反或取消、收取客戶應收賬款方面的重大問題或與主要客戶的糾紛。

經考慮(i)我們於往績記錄期間穩健的財務表現及主要營運指標(例如交易量及產量)；(ii)我們Obi項目的施工進度於最後實際可行日期並未出現重大延誤；(iii)我們與主要供應商和客戶的長期而穩定的關係；及(iv)我們的業務營運在業務分部和地理範圍方面的性質、規模及日益多元化的覆蓋範圍，董事認為，新冠疫情未曾，且預期不會對我們的營運或財務表現造成任何重大不利影響。

新冠疫情在中國、菲律賓、印度尼西亞或世界其他地區的持續或再次爆發，可能對我們的業務營運產生重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的業務經營及財務表現已經而且未來可能繼續受新冠疫情影響」。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。自2021年1月1日起的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡性條文，在我們編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料涵蓋的期間的歷史財務資料貫徹應用。歷史財務資料已按歷史成本法編製，惟以公允價值計入損益計量的金融資產按公允價值計量。損益及其他全面收益的各組成部分均劃歸於我們母公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內部資產及負債、權益、收入、開支和現金流量均在合併入賬時悉數對銷。

重要會計政策及估計

本公司的重要會計政策概要載於本招股章程附錄一A會計師報告附註2。重要會計政策指本公司管理層在應用假設和作出估計時須作出判斷的會計政策，而倘本公司管理層採用不同假設或作出不同估計，可能會引致極為不同的結果。估計及判斷會按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。本公司過往並無改變假設或估計，亦無察覺假設或估計有任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期公司的假設或估計日後不大可能會大幅變更。本公司認為下列重要會計政策涉及編製綜合財務報表時所採用最重要的判斷。

收入確認

來自客戶的合約收入

來自客戶的合約收入乃於按反映我們預期有權交換該等貨品或服務的對價的金額將貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。

當合約中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合約開始時進行估計並受約束，直至當可變對價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回時，約束解除。

財務資料

倘合約中包含為客戶提供超過一年的重大融資利益(撥付轉讓貨品或服務至客戶)的融資成分，則收入按應收款項的現值計量，並使用我們與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之期間為一年或少於一年的合約而言，使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法不會就重大融資成分的影響對交易價格進行調整。

鎳產品銷售

銷售鎳產品的收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般為國際貿易術語貨件運送上船時上交貨或交付貨品至客戶指定的目的地時。

當我們負責向客戶提供該等服務(船運及保險)時，有時於我們失去貨品控制權當日之後，與提供航運及保險活動有關的收入於提供服務時隨時間確認。

(i) 可變對價

我們設有若干臨時定價的銷售，其中我們鎳產品銷售的合約條款允許根據卸貨後釐定貨品的最終分析進行價格調整。我們將有關臨時定價評估為可變對價，並按最可能的金額確認為收入。鑒於供應商能夠提供產品於裝貨港的重量及檢驗結果，我們釐定最可能金額法為估計銷售價格調整產品的可變對價的適當方法。該金額乃基於最近釐定的產品分析估計。我們對重大撥回的可能性進行判斷，以確保僅於極可能不會發生重大撥回的情況下確認收入。任何對最終價格的調整均確認為收入。

設備銷售

不含安裝服務的設備銷售收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般為貨件運送上船時。

在某些情況下，設備銷售包括安裝服務。設備銷售及安裝服務被視為一項履約義務，因為轉讓設備及提供安裝服務的承諾不能區分及單獨識別。含安裝服務的設備銷售的收入隨著時間的推移確認，採用投入法計量完全履行服務的進度，因為我們在履約期間產生的

財務資料

資產具有不可替代的用途，我們有權收取截至目前已完成的累計履約部分的金額。投入法按照為履行履約義務而發生的實際成本佔預計總成本的比例確認收入。除合約條款外，承諾對價是可變的，並且在我們計劃向客戶提供價格優惠時受到部分限制。有關承諾對價作為可變對價入賬並受到約束，直至當與可變對價相關的不確定性隨後獲得解決時，確認的累計收入金額極可能不會發生重大收入撥回。我們使用預期價值法估計可變對價的金額，因為這種方法最能預測我們將有權獲得的可變對價金額。

其他銷售

其他包括向客戶出售廢料及裝運服務。廢料銷售收入於資產控制權轉移至客戶時確認。與提供裝運服務有關的收入於提供服務時隨時間確認。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，透過採用將金融工具於預期年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨值之比率予以確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本乃按個別或加權平均基準計算，若為在建工程及製成品，則成本包括直接物料成本、直接勞工成本及固定生產成本中的適當比例。可變現淨值乃根據估計售價扣除完成及出售時產生的任何估計成本計算。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減去累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價格及將資產運抵指定地點並使其達到能夠按照預定之方式進行運作狀態之任何直接可歸屬成本。

財務資料

物業、廠房及設備項目投入運行後產生之開支，如維修及保養，通常在開支發生當期之損益中扣除。倘符合確認標準，主要檢查之開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備之重要部分須不時更換，則我們將該等部分確認為具有特定使用年期之個別資產並相應對其計提折舊。

物業、廠房及設備各項目於其估計使用期限內採用直線法計算折舊以撇銷其成本至其剩餘價值。就該目的所用之主要年度比率如下：

樓宇.....	4.75%至12.5%
廠房及機器.....	6.3%至33.3%
電子及辦公設備.....	9.5%至32%
汽車.....	9.5%至19%
租賃物業裝修.....	租期或20%
	(以較短者為準)

倘部分物業、廠房及設備項目擁有不同的可使用年期，該項目的成本會按合理基準在有關部分中分配，而各部分均分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何初始確認的重大部分)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取消確認。資產被取消確認的年度中於損益確認的出售或報廢形成的任何收益或虧損為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值之間的差額。

在建工程指在建中的廠房及安裝中的機器，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本及相關借貸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物業、廠房及設備的適當類別。

金融資產減值

我們就所有並非按公允價值計入損益而持有的債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃以根據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之間的差額為基準，按原有實際利率相近的利率折現。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或合約條款所包含的其他信用增級措施的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損按未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初始確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。進行評估時，我們會比較金融工具截至報告日期發生違約的風險與金融工具截至初始確認日期發生違約的風險，並會考慮毋須花費過度成本或精力即可獲得的合理且可佐證資料，包括過往及前瞻性資料。

倘合約付款已逾期90日，則我們認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及我們持有的任何信用增級措施前，我們不大可能悉數收到未償還合約款項，則我們亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價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按一般方法進行減值，並就計量預期信貸虧損分類為下列階段，惟下文所詳述應用簡化方法入賬的貿易應收款項及合約資產除外。

階段1 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量

階段2 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加(惟並非信貸減值的金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量

階段3 — 於往績記錄期間各期末已信貸減值的金融資產(惟並非購買或發起的信貸減值金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量

財務資料

簡化方法

就不具有重大融資成分或我們應用實際權宜方法並未對重大融資成分的影響作出調整的貿易應收款項而言，我們應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

非金融資產減值

倘顯示存在減值或當資產需要每年作減值測試(不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產)，則估計資產之可收回金額。資產之可收回金額以資產或現金產生單位之使用價值與其公允價值減出售成本之較高者計算，及以個別資產釐定，除非資產主要依靠其他資產或我們資產而本身並無產生現金流入，在該情況下可收回金額由資產所屬之現金產生單位釐定。對現金產生單位進行減值測試時，公司資產(例如總部大樓)賬面值的一部分倘可按合理及一致的基準分配，則分配至各個現金產生單位，否則分配至現金產生單位的最小組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映當時市場對貨幣時間值及資產特定風險的評估的除稅前貼現率折現至其現值。減值虧損於其產生之期間在損益中支銷，並計入與減值資產之功能一致之有關費用類別內。

於各報告期末就是否有任何跡象顯示先前確認之減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘發生該跡象，則估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認之減值虧損，僅於用以釐定該資產之可收回金額之估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。此減值虧損之撥回計入發生當期之損益內。

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

下表載列我們的綜合經營業績概要(摘錄自本招股章程附錄一A)，按絕對金額呈列。下列過往業績未必一定反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
收入	9,347,434	7,755,174	12,449,318	4,088,286	9,978,283
銷售成本	(8,329,333)	(6,802,515)	(10,933,390)	(3,735,398)	(6,894,081)
毛利	1,018,101	952,659	1,515,928	352,888	3,084,202
其他收入及收益	70,946	122,406	424,900	56,108	108,924
銷售及分銷開支	(55,869)	(50,128)	(124,124)	(23,346)	(43,170)
行政開支	(132,547)	(174,178)	(301,134)	(110,342)	(480,192)
金融資產減值虧損淨額	(812)	115	(4,172)	(1,581)	(2,685)
其他經營開支	(13,812)	(40,232)	(91,944)	(57,639)	(111,330)
融資成本	(66,559)	(42,176)	(79,325)	(25,466)	(108,517)
分佔聯營公司利潤及虧損	(34,352)	(68,063)	99,008	(52,975)	(54,713)
除稅前利潤	785,096	700,403	1,439,137	137,647	2,392,519
所得稅開支	(218,370)	(182,065)	(179,174)	(48,691)	(102,896)
年／期內利潤	566,726	518,338	1,259,963	88,956	2,289,623
以下各項應佔利潤：					
母公司擁有人	565,584	520,156	1,099,508	86,053	1,350,119
非控股權益	1,142	(1,818)	160,455	2,903	939,504
	566,726	518,338	1,259,963	88,956	2,289,623

收入

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣9,347.4百萬元、人民幣7,755.2百萬元、人民幣12,449.3百萬元、人民幣4,088.3百萬元及人民幣9,978.3百萬元。

於往績記錄期間的前三個年度，我們的大部分收入來自鎳產品貿易，包括紅土鎳礦、鎳鐵及鎳鈷化合物。於2021年，我們的鎳產品貿易收入也包括銷售我們自HPL (HPAL項目一期及二期的項目公司) 購買的氫氧化鎳鈷產生的收入。我們初始持有HPL 36.9%股權，並於2021年11月29日收購該公司額外18.0%股權，且自2021年11月30日起將其財務業績納入我們的綜合財務報表。更多詳情請參閱「一 HPL的財務資料」。

我們的收入亦來自：(i)鎳產品(包括鎳鐵及鎳鈷化合物)的生產；(ii)製造及銷售用於生產鎳產品的機器及設備；及(iii)其他，包括銷售生產鎳產品過程中產生的廢料以及轉租用於

財務資料

運輸我們鎳產品的船隻產生的租賃收入及向HJF銷售輔料(主要包括蘭炭及焦炭)產生的收入。截至2022年6月30日止六個月，鎳產品生產業務所產生的收入超過鎳產品貿易業務，原因為由於我們對HPL進行併表，我們自2021年11月30日起開始自銷售自產鎳鈷化合物產生收入。

於往績記錄期間，我們的大部分設備製造及銷售收入來自向HPL及HJF銷售鎳產品生產機器及設備。於2019年、2020年及2021年，我們向HPL銷售機器和設備所產生的收入分別佔我們總收入的4.1%、11.7%及2.5%。自於2021年11月30日將HPL的財務業績納入我們的綜合財務報表後，向HPL銷售產生的收入作為集團內公司間交易抵銷。由於我們大部分設備製造與銷售收入乃自HPL及HJF產生，我們預期設備製造與銷售收入將因HPL併表而減少。

然而，鑒於截至最後實際可行日期HPAL項目一期和二期的主要機器和設備採購大致完成，預期向HPL銷售的機器和設備將進一步減少。此外，由於截至最後實際可行日期RKEF項目一期的主要機器和設備採購亦已大致完成，預期往後向HJF銷售的機器和設備亦將減少。因此，即便不考慮前述HPL併表影響，我們預期向HPL及HJF銷售機器和設備於未來將不會再佔我們收入的重大部分。此外，與鎳產品貿易和生產分部不同，設備製造和銷售分部並非我們的戰略重點，而我們計劃在合適機會出現時擴大此業務分部的客戶基礎。

因此，雖然我們預期此分部所產生的收入將因上文所述將HPL併表而減少，但鑒於(1)此分部並非本集團的戰略重點，及(2)我們於往績記錄期間此分部產生的收入佔我們的總收入百分比輕微且預期於未來將進一步減少，預期將HPL併表不會對我們的營運造成任何重大不利影響。

財務資料

按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間按業務分部劃分並以絕對金額及佔總收入百分比列示的總收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
鎳產品貿易												
紅土鎳礦.....	5,121,164	54.8	3,126,720	40.3	4,780,838	38.4	1,683,474	41.2	2,311,259	23.1		
鎳鐵.....	1,377,120	14.7	1,878,785	24.2	2,739,369	22.0	1,047,751	25.6	1,898,965	19.0		
鎳鈷化合物 ⁽¹⁾	—	—	—	—	1,250,856	10.0	136,551	3.3	—	—		
小計.....	6,498,284	69.5	5,005,505	64.5	8,771,063	70.4	2,867,776	70.1	4,210,224	42.1		
鎳產品生產												
鎳鐵.....	2,357,449	25.2	1,642,049	21.2	1,538,886	12.4	793,323	19.4	983,785	9.9		
鎳鈷化合物 ⁽¹⁾	—	—	—	—	909,611	7.3	—	—	3,966,929	39.7		
小計.....	2,357,449	25.2	1,602,049	21.2	2,448,497	19.7	793,323	19.4	4,950,714	49.6		
設備製造與銷售												
來自HPL及HJF的收入.....	383,553	4.1	912,436	11.8	885,760	7.1	301,552	7.3	621,509	6.2		
來自獨立第三方的收入.....	33,302	0.4	107,796	1.4	117,632	1.0	51,996	1.3	49,866	0.5		
小計.....	416,855	4.5	1,020,232	13.2	1,003,392	8.1	353,548	8.6	671,375	6.7		
其他.....	74,846	0.8	87,388	1.1	226,366	1.8	73,639	1.9	145,970	1.6		
總計.....	9,347,434	100.0	7,755,174	100.0	12,449,318	100.0	4,088,286	100.0	9,978,283	100.0		

附註：

- (1) 於2021年11月29日之前，我們持有HPL (HPAL項目一期及二期的項目公司)的36.9%股權，並從HPL購買鎳鈷化合物產品。我們於2021年11月29日收購HPL的額外18.0%股權，並自2021年11月30日起將HPL作為我們的附屬公司之一及將其財務業績納入我們的綜合財務報表。因此，我們的鎳產品生產業務自2021年11月30日起開始通過銷售HPAL項目生產的鎳鈷化合物產品產生收入。

按地區劃分的收入

我們鎳產品貿易及生產業務的收入主要來自中國內地的客戶，在較小程度上也來自台灣、馬來西亞及韓國的客戶。我們設備生產及銷售業務的收入主要來自印度尼西亞的客戶(包括HPL與HJF，我們向其銷售用於鎳產品生產的機器及設備)。

財務資料

下表載列於所示期間按絕對金額及佔總收入百分比呈列的我們按地區(主要按照運輸目的地)劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)
	(未經審核)									
大中華地區										
中國內地.....	7,611,512	81.4	6,648,087	85.7	10,379,462	83.4	3,606,910	88.3	7,788,705	78.1
香港.....	—	—	—	—	58,853	0.5	14,188	0.3	20,174	0.2
台灣.....	601,767	6.4	—	—	402,333	3.2	—	—	—	—
	<u>8,213,279</u>	<u>87.9</u>	<u>6,648,087</u>	<u>85.7</u>	<u>10,840,648</u>	<u>87.1</u>	<u>3,621,098</u>	<u>88.6</u>	<u>7,808,879</u>	<u>78.3</u>
韓國.....	746,971	8.0	188,030	2.4	633,096	5.1	145,245	3.6	1,010,280	10.1
印度尼西亞.....	387,184	4.1	919,057	11.9	887,027	7.1	301,552	7.4	664,138	6.7
馬來西亞.....	—	—	—	—	—	—	—	—	460,284	4.6
其他 ⁽¹⁾	—	—	—	—	88,547	0.7	20,391	0.4	34,702	0.3
總計.....	<u>9,347,434</u>	<u>100.0</u>	<u>7,755,174</u>	<u>100.0</u>	<u>12,449,318</u>	<u>100.0</u>	<u>4,088,286</u>	<u>100.0</u>	<u>9,978,283</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括阿拉伯聯合酋長國、新加坡及英屬維爾京群島。

於往績記錄期間，大中華地區(包括中國內地、香港及台灣)以產生的收入計為我們最重要的地區，分別貢獻我們2019年、2020年及2021年總收入的87.9%、85.7%及87.1%，且並無任何重大波動。截至2022年6月30日止六個月，我們78.3%的收入乃產生自大中華地區，而於2021年同期則為88.6%。此主要由於截至2022年6月30日止六個月產生自馬來西亞及韓國的收入增長超過大中華地區。

於往績記錄期間，我們於韓國產生的收入金額於2019年至2020年減少及於2021年增加，主要由於浦項集團採購的鎳鐵量波動，與其生產需求的波動一致。於往績記錄期間，來自浦項集團的收入佔我們來自韓國的很大部分收入。我們來自韓國的收入金額由截至2021年6月30日止六個月至2022年同期大幅增長，主要乃由於我們開始銷售自產鎳鈷化合物產品。

我們於印度尼西亞產生的收入金額於2019年至2020年增加及於2020年至2021年維持相對穩定，主要由於隨著HPAL及RKEF項目的建設持續，我們於2020年及2021年向HPL及HJF作出的設備銷售增加。截至2021年6月30日止六個月至2022年同期，我們來自印度尼西亞的收入金額有所增加，主要乃由於隨著RKEF項目建設持續，我們向HJF作出的設備銷售增加。

財務資料

截至2022年6月30日止六個月，我們因銷售鎳鈷化合物而開始於馬來西亞產生收入。

由於我們於2021年開始提供船舶轉租，我們於其他國家及地區(包括阿拉伯聯合酋長國、新加坡及英屬維爾京群島)產生小部分收入。

按下游應用劃分的收入

下表載列於所示期間按絕對金額及佔這兩個業務分部總收入百分比呈列的我們按下游應用劃分的鎳產品貿易及鎳產品生產業務(我們的核心業務)所產生的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估貿易及 生產收入的 人民幣千元	百分比								
不銹鋼行業 ⁽¹⁾	8,855,733	100.0	6,647,554	100.0	9,059,093	80.7	3,524,548	96.3	5,194,009	56.7
新能源汽車行業 ⁽²⁾	—	—	—	—	2,160,467	19.3	136,551	3.7	3,966,929	43.3
總計	8,855,733	100.0	6,647,554	100.0	11,219,560	100.0	3,661,099	100.0	9,160,938	100.0

附註：

- (1) 指於我們貿易業務中紅土鎳礦及鎳鐵銷售及於生產業務中鎳鐵銷售產生的收入。
- (2) 指於我們的貿易及生產業務中鎳鈷化合物銷售產生的收入。

於2019年及2020年，我們主要通過向不銹鋼行業的下游客戶銷售貿易業務中的鎳產品和生產業務中的鎳鐵產生收入。自HPAL項目一期的兩條生產線於2021年5月投產以來，我們開始從向新能源汽車行業的下游客戶銷售鎳鈷化合物中產生收入。自從我們在2021年11月對HPL (HPAL項目一期和二期的項目公司)進行併表以來，我們向新能源行業的下游客戶銷售鎳鈷化合物產生的收入迅速增加。

財務資料

產品銷售量及平均銷售價格

下表載列於所示期間鎳產品貿易及鎳產品生產業務(我們的核心業務)的銷售量及平均銷售價格。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	銷售量 (噸 ⁽¹⁾)	人民幣 千元/噸	銷售量 (噸)	人民幣 千元/噸	銷售量 (噸)	人民幣 千元/噸	銷售量 (噸)	人民幣 千元/噸	銷售量 (噸)	人民幣 千元/噸
鎳產品貿易										
紅土鎳礦.....	17,633,427	0.3	10,677,613	0.3	11,655,645	0.4	4,619,619	0.4	4,803,604	0.5
鎳鐵.....	14,500	95.0	20,694	90.8	24,975	109.7	10,621	98.6	13,059	145.4
鎳鈷化合物.....	—	—	—	—	7,721 ⁽³⁾	116.3	956	111.4	—	—
鎳產品生產										
鎳鐵.....	25,353 ⁽²⁾	93.0	17,969 ⁽²⁾	91.4	14,606	105.4	8,259	96.1	7,603	129.4
鎳鈷化合物.....	—	—	—	—	5,185 ⁽³⁾	119.2	—	—	19,779	148.0

附註：

- 按照行業慣例，「噸」就紅土鎳礦而言指公噸，而就鎳鐵及鎳鈷化合物而言指金屬噸。
- 亦包括翔翔實業生產的鎳鐵。翔翔實業於2019年及2020年的銷量分別為9,985金屬噸及208金屬噸。更多詳情請參閱「歷史、發展及企業架構－出售翔翔實業」。
- HPAL項目在2021年11月29日之前生產的鎳鈷化合物被歸類為「鎳產品貿易」，因為當時HPL並非我們的併表附屬公司，且我們從HPL購買鎳鈷化合物作為我們貿易業務的一部分。在我們於2021年11月29日收購HPL的額外18.0%的股權並自2021年11月30日起將其視為我們的附屬公司之一後，HPAL項目生產的鎳鈷化合物被歸類為「鎳產品生產」，原因是HPL的生產活動已成為我們生產業務的一部分。

我們鎳產品貿易業務的紅土鎳礦銷售量由2019年的17,633,427公噸減少39.4%至2020年的10,677,613公噸，主要由於印度尼西亞政府自2020年1月1日起對鎳礦施加出口禁令，導致我們無法再從印度尼西亞採購鎳礦，且我們需要一段時間才能從包括菲律賓在內的其他國家及地區獲得數量大幅增加的鎳礦。於2019年，以量計，我們貿易業務中34.8%的鎳礦來自印度尼西亞。於2020年，以量計，我們貿易業務中95.3%的鎳礦來自菲律賓，而2019年為65.0%。此外，由於我們的一些客戶於2019年底因預期出口禁令而囤積了來自印度尼西亞的鎳礦庫存，因此客戶對我們的鎳礦產品的需求於2020年有所下降。新冠疫情也對2020年初的全球鎳礦交易產生負面影響。由於出口禁令及新冠疫情的共同影響，2019年至2020年，全球鎳礦

財務資料

交易量下降了28.0%。我們鎳產品貿易業務的紅土鎳礦銷售量由2020年的10,677,613公噸增加9.2%至2021年的11,655,645公噸，主要由於(i) 2021年我們設法從菲律賓採購更多鎳礦，價格普遍低於出口禁令之前來自印度尼西亞的價格。於2021年，我們自菲律賓採購11.5百萬公噸紅土鎳礦，而2020年為10.2百萬公噸；及(ii)由於不銹鋼行業的穩定增長，客戶需求增加。有關更多詳情，請參閱「行業概覽 — 全球及中國鎳消費主要下游行業概覽 — 不銹鋼行業」。我們鎳產品貿易業務的紅土鎳礦平均銷售價格保持相對穩定，於2019年及2020年為人民幣0.3千元／公噸。我們鎳產品貿易業務的紅土鎳礦平均銷售價格由2020年的人民幣0.3千元／公噸上漲至2021年的人民幣0.4千元／公噸，主要由於鎳礦價格上漲。含鎳量1.5%至1.6%的鎳礦平均年度名義價格由2020年的人民幣550元／公噸上漲至2021年的人民幣629元／公噸，乃由於全球寬鬆的貨幣政策環境及不銹鋼行業的強勁需求所致。截至2021年及2022年6月30日止六個月，鎳產品貿易業務的紅土鎳礦銷售量分別維持相對穩定於4,619,619公噸及4,803,604公噸。鎳產品貿易業務的紅土鎳礦平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.4千元／公噸增加至2022年同期的人民幣0.5千元／公噸，主要由於鎳礦價格增加。含鎳量1.5%至1.6%的鎳礦平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣558元／公噸上漲至2022年同期的人民幣688元／公噸。

由於我們鎳鐵客戶的需求不斷增加令我們鎳鐵貿易業務持續增長，我們鎳產品貿易業務的鎳鐵銷量由2019年的14,500金屬噸增加42.7%至2020年的20,694金屬噸，並增加20.7%至2021年的24,975金屬噸。由於印度尼西亞政府的出口禁令，過去購買鎳礦以自行生產鎳鐵的若干冶煉及精煉公司以及不銹鋼生產商不能再如此行事，而是增加了對鎳鐵的採購。我們鎳產品貿易業務的鎳鐵平均售價由2019年的人民幣95.0千元／金屬噸跌至2020年的人民幣90.8千元／金屬噸，主要由於2020年初因為新冠疫情鎳價及客戶需求大幅下跌，以及隨著2020年第二季度市場需求復甦，我們於鎳價較低時出售較多的鎳鐵。我們鎳產品貿易業務的鎳鐵的平均售價由2020年的人民幣90.8千元／金屬噸增至2021年的人民幣109.7千元／金屬噸，主要由於鎳價上漲。含鎳量7%至10%的鎳鐵平均年度名義價格由2020年的人民幣1,019元／鎳點上漲至2021年的人民幣1,269元／鎳點，乃由於中國的鎳鐵產量日益減少（鑒於過去使用印度尼西亞的鎳礦自行生產鎳鐵的若干冶煉及精煉公司以及不銹鋼生產商自2020年起不能再如此行事）及不銹鋼行業的下游需求強勁所致。鎳產品貿易業務的鎳鐵銷售量由截至2021年6

財務資料

月30日止六個月的10,621金屬噸上升23.0%至2022年同期的13,059金屬噸，主要由於客戶需求上升。鎳產品貿易業務的鎳鐵平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣98.6千元／金屬噸增加至2022年同期的人民幣145.4千元／金屬噸，主要由於自2022年3月初開始，倫敦所鎳價出現前所未有的飆升所致。含鎳量7%至10%的鎳鐵平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,124元／鎳點上漲至2022年同期的人民幣1,527元／鎳點。

自產鎳鐵銷量由2019年的25,353金屬噸減少29.1%至2020年的17,969金屬噸，主要原因是我們的一處擁有兩條鎳鐵生產線的生產設施於2019年12月關停。該生產設施由翔翔實業運營，而我們於2020年出售了翔翔實業。自產鎳鐵銷量由2020年的17,969金屬噸減少18.7%至2021年的14,606金屬噸，主要原因是自產鎳鐵產量下降，由於(i)我們的江蘇工廠於2021年9月因電力短缺不得不暫時停工。該電力短缺是由於當地政府針對江蘇省高耗能企業採取限電措施，該措施持續了17天，在此期間，江蘇工廠不得不暫停其生產活動。由於電力短缺，我們江蘇工廠於2021年9月的月產量減少至419金屬噸鎳鐵，分別較2019年及2020年同期減少超過70%。此外，儘管我們的江蘇工廠於2021年10月恢復營運，但於2021年10月繼續受到不時的限電措施影響，亦對其鎳鐵生產造成不利影響；及(ii)因為(a)我們2021年為鎳鐵生產而自菲律賓採購的鎳礦(用作鎳鐵生產的原材料)比例較高，而其鎳含量一般更低。於2021年，以量計，我們為鎳鐵生產採購的鎳礦中有61.5%來自菲律賓，而2020年為34.5%；及(b)輔料(主要包括煤及還原劑)的成本由2020年的人民幣164.8百萬元增加44.6%至2021年的人民幣238.3百萬元等原因，我們主動減少了自產鎳鐵的生產。自產鎳鐵的平均售價由2019年的人民幣93.0千元／金屬噸跌至2020年的人民幣91.4千元／金屬噸，主要由於新冠疫情爆發導致2020年初鎳價大幅下跌。自產鎳鐵的平均售價由2020年的人民幣91.4千元／金屬噸增至2021年的人民幣105.4千元／金屬噸，主要由於鎳價上漲。含鎳量7%至10%的鎳鐵平均年度名義價格由2020年的人民幣1,019元／鎳點上漲至2021年的人民幣1,269元／鎳點，乃由於中國的鎳鐵產量日益減少及不銹鋼行業的下游需求強勁所致。自產鎳鐵的銷售量由截至2021年6月30日止六個月的8,259金屬噸減少7.9%至2022年同期的7,603金屬噸，主要由於自產鎳鐵的產

財務資料

量減少，而有關減少乃由於(i)江蘇工廠的鎳鐵生產線進行定期維護，及(ii)江蘇工廠的生產於2022年3月25日至2022年4月8日間因新冠疫情復發而暫停。江蘇工廠於2022年4月9日恢復生產。自產鎳鐵的平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣96.1千元／金屬噸增加至2022年同期的人民幣129.4千元／金屬噸，主要由於鎳價格上升所致。含鎳量7%至10%的鎳鐵平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,124元／鎳點上漲至2022年同期的人民幣1,527元／鎳點。

於往績記錄期間，我們的鎳產品平均售價與現行市價一致。更多詳情請參閱「行業概覽－鎳及鈷的價格分析」。

銷售成本

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,329.3百萬元、人民幣6,802.5百萬元、人民幣10,933.4百萬元、人民幣3,735.4百萬元及人民幣6,894.1百萬元。

銷售成本包括(1)貨品價值，其主要指鎳產品貿易業務的鎳礦、鎳鐵及鎳鈷化合物的成本以及設備製造與銷售業務的設備成本；(2)原材料成本，其主要指鎳礦(於鎳產品生產業務中用作原材料)成本；(3)輔料成本，主要指煤炭、還原劑等鎳產品生產業務的輔料的成本；(4)運輸成本，其主要指我們業務營運中產生的其他航運費；及(5)其他，包括水電費、員工成本及折舊與攤銷。

財 務 資 料

下表載列於所示期間按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列的我們按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
							(未經審核)			
貨品價值										
紅土鎳礦	3,422,478	41.1	2,035,131	29.9	2,536,955	23.2	985,071	26.3	1,270,506	18.4
鎳鐵	1,366,951	16.4	1,824,381	26.8	2,657,593	24.3	1,025,310	27.5	1,770,695	25.6
鎳鈷化合物	—	—	—	—	1,217,138	11.1	134,112	3.6	—	—
設備	355,201	4.3	902,066	13.3	820,332	7.5	285,218	7.6	486,574	7.1
小計	5,144,630	61.8	4,761,578	70.0	7,232,018	66.1	2,429,711	65.0	3,527,775	51.1
原材料	1,031,391	12.4	773,353	11.4	1,191,016	10.9	403,358	10.8	1,640,211	23.8
輔料	298,191	3.6	164,802	2.4	238,261	2.2	107,278	2.9	219,253	3.2
運輸成本	1,108,640	13.3	684,878	10.1	1,758,743	16.1	575,984	15.4	899,782	13.1
其他	746,481	8.9	417,904	6.1	513,352	4.7	219,067	5.9	607,060	8.8
總銷售成本	8,329,333	100.0	6,802,515	100.0	10,933,390	100.0	3,735,398	100.0	6,894,081	100.0

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022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)			
鎳產品貿易										
紅土鎳礦	528,430	10.3	448,244	14.3	660,472	13.8	203,690	12.1	334,515	14.5
鎳鐵	46,527	3.4	31,897	1.7	76,123	2.8	9,031	0.9	101,154	5.3
鎳鈷化合物	—	—	—	—	3,145	0.3	352	0.3	—	—
小計	574,957	8.8	480,141	9.6	739,740	8.4	213,073	7.4	435,669	10.3
鎳產品生產										
鎳鐵	395,718	16.8	378,078	23.0	249,885	16.2	95,358	12.0	121,876	12.4
鎳鈷化合物	—	—	—	—	376,758	41.4	—	—	2,402,188	60.6
小計	395,718	16.8	378,078	23.0	626,643	25.6	95,358	12.0	2,524,064	51.0
設備製造與銷售	44,260	10.6	89,168	8.7	111,608	11.1	29,970	8.5	114,631	17.1
其他	3,166	4.2	5,272	6.0	37,937	16.8	14,487	19.7	9,838	6.7
總毛利	1,018,101	10.9	952,659	12.3	1,515,928	12.2	352,888	8.6	3,084,202	30.9

我們的毛利由2019年的人民幣1,018.1百萬元減少6.4%至2020年的人民幣952.7百萬元，主要是由於我們的收入由2019年的人民幣9,347.4百萬元減少17.0%至2020年的人民幣7,755.2百萬元。我們的毛利率由2019年的10.9%增加至2020年的12.3%，主要是由於2020年貿易和生產

財務資料

業務的毛利率較高所致。我們的毛利由2020年的人民幣952.7百萬元增加59.1%至2021年的人民幣1,515.9百萬元，主要是由於我們的收入由2020年的人民幣7,755.2百萬元增長60.5%至2021年的人民幣12,449.3百萬元。我們的毛利率於2020年及2021年保持相對穩定，分別為12.3%及12.2%。我們的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣352.9百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣3,084.2百萬元，主要是由於我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣4,088.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣9,978.3百萬元，其進而主要是由於我們的鎳產品生產業務收入增加所致。我們的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的8.6%增加至2022年同期的30.9%，這主要是由於(i)由於對HPL進行併表，自2021年11月30日起開始自銷售自產的鎳鈷化合物產生收入，自產鎳鈷化合物的毛利率高於自產鎳鐵；及(ii)截至2022年6月30日止六個月，我們的貿易及生產業務錄得較高的毛利和毛利率，主要是由於我們鎳產品的平均售價較高，此乃由於市場增長令鎳價上漲以及2022年初的地緣政治衝突導致倫金所鎳價空前飆升所致。

其他收入及收益

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，其他收入及收益分別為人民幣70.9百萬元、人民幣122.4百萬元、人民幣424.9百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣108.9百萬元。

其他收入及收益主要包括(1)政府補助，主要包括(a)就我們繳納稅款收到的政府補助及(b)水電費補貼；(2)銀行利息收入；(3)按公允價值計入損益的金融資產所得投資收入，主要與我們購買的理財產品及期貨產品相關；(4)出售翔翔實業(我們的一家附屬公司)的收益；(5)分步收購附屬公司的收益；(6)外匯收益淨額；及(7)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動。

我們不時購買期貨產品以對沖鎳產品的價格波動風險。於2019年，我們錄得列作投資收入的平倉期貨產品淨收入人民幣26.0百萬元，主要由於倫金所鎳價下跌所致。於截至2022年6月30日止六個月，我們於其他收入及收益項下就未平倉期貨產品錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動賬面利潤人民幣0.06百萬元。於2020年及2021年，我們錄得期貨產品虧損淨額，更多詳情請參閱「其他經營開支」。

財務資料

截至2022年6月30日止六個月，我們錄得與對沖利息風險的利率掉期有關的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣44.3百萬元。

我們業務營運所用的貨幣主要包括美元及人民幣。就我們於印度尼西亞的營運而言，除我們使用印度尼西亞盾購買鎳礦及若干其他原材料及輔料外，我們主要使用美元作為交易貨幣。儘管我們竭力於我們的交易使用相匹配的貨幣，倘我們的採購及後續銷售涉及不同的貨幣，我們會面臨因使用不同貨幣而產生的風險，尤其是就產品出口及於採購及製造所在國境外銷售而言。人民幣兌美元匯率以及印度尼西亞盾兌美元匯率可能出現波動，令我們的財務表現受到影響。於往績記錄期間，雖然於2019年及於2020年上半年美元與人民幣之間的匯率有所波動，但是自2020年6月至2021年5月人民幣兌美元普遍升值，且2021年6月至2022年3月美元兌人民幣匯率略微波動。於2022年4月至2022年6月，人民幣兌美元進一步開始普遍貶值。因此，(i)我們於2019年及截至2022年6月30日止六個月分別錄得匯兌虧損淨額人民幣12.6百萬元及人民幣15.8百萬元，其於我們的綜合損益表確認為其他經營開支，及(ii)於2020年及2021年，我們分別產生外匯收益淨額人民幣33.1百萬元及人民幣40.6百萬元，於我們的綜合損益表中確認為其他收入及收益。

此外，我們於2021年11月30日錄得分步收購HPL的收益人民幣282.6百萬元，該收益來自重新計量收益人民幣333.4百萬元(即我們緊接獲得控制權前所持有HPL的36.9%股權的公允價值與賬面價值之間的差異)，並重新分類人民幣50.8百萬元其他全面虧損至損益(即我們分佔HPL於收購日期的累計匯兌差額)。詳情請參閱本招股章程附錄一A會計師報告附註35。

財務資料

下表載列我們於所示期間其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
政府補助.....	21,341	59,302	80,196	47,024	41,899
銀行利息收入.....	17,458	14,277	14,786	6,981	12,583
按公允價值計入損益的					
金融資產所得投資收入....	29,140	1,378	141	—	—
分步收購附屬公司的收益....	—	—	282,574	—	—
出售一間附屬公司的收益....	—	11,085	—	—	—
外匯收益淨額.....	—	33,050	40,627	—	—
按公允價值計入損益的					
金融資產的公允價值變動..	—	—	—	—	44,382
其他.....	3,007	3,314	6,576	2,103	10,060
總計.....	<u>70,946</u>	<u>122,406</u>	<u>424,900</u>	<u>56,108</u>	<u>108,924</u>

銷售及分銷開支

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣55.9百萬元、人民幣50.1百萬元、人民幣124.1百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣43.2百萬元，分別佔同期總收入的0.6%、0.6%、1.0%、0.6%及0.4%。

我們的銷售及分銷開支包括：(1)員工成本，主要為我們的銷售及營銷人員的工資及福利；(2)與第三方檢驗機構對進口鎳礦及鎳鐵進行檢測相關的檢測費；(3)差旅及業務招待費；及(4)其他，主要包括專業服務費、保險費、運輸費及辦公開支。

財務資料

下表載列於所示期間按絕對金額及佔總銷售及分銷成本百分比呈列的我們銷售及分銷開支的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審核)									
員工成本.....	28,046	50.2	31,656	63.2	97,466	78.5	12,217	52.3	32,737	75.8
檢測費.....	12,576	22.5	7,579	15.1	11,018	8.9	3,851	16.5	5,613	13.0
差旅及業務招待費.....	11,464	20.5	8,944	17.9	10,570	8.5	4,542	19.4	2,320	5.3
其他.....	3,783	6.8	1,949	3.8	5,070	4.1	2,736	11.8	2,500	5.9
總計.....	55,869	100.0	50,128	100.0	124,124	100.0	23,346	100.0	43,170	100.0

行政開支

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣132.5百萬元、人民幣174.2百萬元、人民幣301.1百萬元、人民幣110.3百萬元及人民幣480.2百萬元，分別佔同期總收入的1.4%、2.2%、2.4%、2.7%及4.8%。我們的行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣110.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣480.2百萬元，主要由於我們收購HPL令項目管理人員的人數增加及僱員薪金上升。

我們的行政開支包括(1)員工成本，即行政人員的薪金及福利；(2)銀行手續費，主要與電匯及我們就進口鎳礦及鎳鐵出具的信用證相關；(3)稅費，指印花稅及附加費；(4)專業費用，即我們支付予法律顧問及其他第三方專業人員的服務費；(5)辦公、差旅及業務招待費；(6)與我們的固定資產和無形資產相關的折舊及攤銷；(7)研發開支，主要由西安鵬遠就研發鎳產品生產設備產生；(8)維修保養費用；(9)印度尼西亞營運的現場開支，主要包括與建設HPAL及RKEF項目相關的開支，如HPL員工的宿舍費用、食堂費用及其他現場開支；及(10)其他，主要包括物資消耗費、新冠肺炎防疫開支以及其他雜項開支。

財務資料

下表載列於所示期間按絕對金額及佔總行政開支百分比呈列的我們行政開支的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)								
員工成本.....	72,695	54.8	103,846	59.6	200,831	66.7	83,566	75.7	279,007	58.1		
銀行手續費.....	3,544	2.7	2,559	1.5	3,712	1.2	1,773	1.6	2,801	0.6		
稅費.....	15,748	11.9	22,875	13.1	10,190	3.4	3,252	2.9	16,322	3.4		
辦公、差旅及業務招待費.....	12,045	9.1	12,764	7.3	19,722	6.5	6,603	6.0	41,370	8.6		
折舊及攤銷.....	7,991	6.0	8,171	4.7	16,859	5.6	4,279	3.9	30,826	6.4		
研發開支.....	3,054	2.3	4,436	2.5	7,893	2.6	994	0.9	4,697	1.0		
維修保養費用.....	3,756	2.8	5,059	2.9	13,944	4.6	3,835	3.5	3,161	0.7		
專業費用.....	2,846	2.1	2,487	1.4	7,286	2.4	2,054	1.9	11,331	2.4		
印度尼西亞現場開支												
生活所需.....	—	—	—	—	3,055	1.0	—	—	30,140	6.3		
膳食、洗衣及房務清潔.....	—	—	—	—	2,717	0.9	—	—	21,348	4.4		
潔淨水及電力.....	—	—	—	—	988	0.3	—	—	10,153	2.1		
其他現場開支.....	—	—	—	—	1,138	0.4	—	—	475	0.1		
	—	—	—	—	7,898	2.6	—	—	62,116	12.9		
其他 ⁽¹⁾	10,868	8.3	11,981	7.0	12,799	4.4	3,986	3.6	28,561	5.8		
總計	132,547	100.0	174,178	100.0	301,134	100.0	110,342	100.0	480,192	100.0		

附註：

(1) 主要包括物資消耗費、新冠肺炎防疫開支及其他雜項開支。

截至2022年6月30日止六個月，印度尼西亞現場開支大幅上升乃由於我們自2021年11月起對HPL進行併表。

融資成本

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣66.6百萬元、人民幣42.2百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣108.5百萬元。

財 務 資 料

融資成本包括(1)銀行借款利息，指與我們進口鎳礦及鎳鐵有關的信用證押匯產生的利息；(2)其他借款的利息；及(3)租賃負債利息。下表載列於所示期間我們融資成本的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行借款利息	59,513	38,599	74,004	23,847	104,325
其他借款利息	6,955	3,384	5,077	1,530	2,783
租賃負債利息	91	193	244	89	1,409
	<u>66,559</u>	<u>42,176</u>	<u>79,325</u>	<u>25,466</u>	<u>108,517</u>

其他經營開支

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔其他經營開支總額百分比列示的其他經營開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
							(未經審核)					
捐贈	92	0.7	23,016	57.2	5,225	5.7	3,663	6.4	2,940	2.6		
出售固定資產虧損	15	0.1	2,424	6.0	9,020	9.8	8,486	14.7	2,743	2.5		
期貨產品投資虧損	—	—	10,163	25.3	41,216	44.8	31,279	54.3	87,078	78.2		
外匯虧損	12,619	91.4	—	—	—	—	5,091	8.8	15,829	14.2		
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值變動	—	—	—	—	6,771	7.4	4,196	7.3	—	—		
額外運輸成本	—	—	—	—	23,720	25.8	—	—	—	—		
其他	1,086	7.8	4,629	11.5	5,992	6.5	4,924	8.5	2,740	2.5		
總計	<u>13,812</u>	<u>100.0</u>	<u>40,232</u>	<u>100.0</u>	<u>91,944</u>	<u>100.0</u>	<u>57,639</u>	<u>100.0</u>	<u>111,330</u>	<u>100.0</u>		

其他經營開支主要包括期貨產品的虧損及外匯虧損，分別佔於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的其他經營開支之91.4%、25.3%、44.8%、63.1%及92.4%。其他經營開支亦包括捐贈、出售固定資產虧損及因新冠疫情產生的額外運輸成本。

財務資料

期貨產品虧損。於2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們產生平倉期貨產品虧損淨額(列作投資虧損)分別為人民幣10.2百萬元、人民幣41.2百萬元及人民幣87.1百萬元，主要由於倫敦金所鎳價上漲所致。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們就未平倉的期貨產品於其他經營開支中分別錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動賬面虧損人民幣6.8百萬元及零。請參閱「業務 — 風險管理 — 俄烏衝突及倫敦金所鎳價飆升」。

外匯虧損。我們於2019年及截至2022年6月30日止六個月分別錄得外匯虧損淨額人民幣12.6百萬元及人民幣15.8百萬元，主要由於人民幣兌美元貶值所致。於2020年或2021年，我們並無產生任何匯兌虧損淨額。有關我們外匯收益及虧損的更多資料，請參閱「— 其他收入及收益」。

此外，我們於2020年亦錄得新冠疫情防疫捐款人民幣23.0百萬元，以及於2021年因新冠疫情產生的額外運輸成本人民幣23.7百萬元。

所得稅開支

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們產生的所得稅開支分別為人民幣218.4百萬元、人民幣182.1百萬元、人民幣179.2百萬元、人民幣48.7百萬元及人民幣102.9百萬元。

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，實際稅率分別為27.8%、26.0%、12.5%、35.4%及4.3%。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為12.5%及4.3%。實際稅率相對較低乃主要由於HPL享受印度尼西亞的若干企業所得稅豁免，而我們自2021年11月30日起將HPL的財務業績整合計入我們的綜合財務報表。截至2021年6月30日止六個月，我們的實際稅率為35.4%。實際稅率相對較高乃由於我們產生的聯營公司應佔虧損增加，令溢利減少所致。

我們於不同司法轄區須按不同所得稅稅率繳稅。以下概述影響我們於中國、香港、印度尼西亞及新加坡適用稅率的主要因素。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何重大糾紛或未解決的稅務事宜。

中國

根據自2008年1月1日起生效的新企業所得稅法(於2018年12月29日修訂)，我們及中國附屬公司須按法定稅率25%繳稅，惟若干鼓勵類經濟領域的合格企業可享受優惠稅收待遇。

財務資料

根據《高新技術企業認定管理辦法》(國科發火[2016]第32號)，附屬公司西安鵬遠取得高新技術企業資格，故於2019年至2022年可享有優惠所得稅稅率15%。

香港

香港利得稅稅率為16.5%。由於往績記錄期間並無估計應評稅利潤需繳納香港利得稅，故並無就香港利得稅計提撥備。

海外

海外附屬公司稅項乃以相關國家及地區的適當現行稅率計算。根據印度尼西亞的所得稅規則及法規，於海外不同行業的附屬公司適用不同稅率，通常按22%的統一稅率繳納企業所得稅。此外，位於印度尼西亞的HPAL項目及RKEF項目享有為期十年的企業所得稅豁免。我們於新加坡註冊成立的附屬公司於往績記錄期間需繳納17%的新加坡企業所得稅。

經營業績

截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

收入

收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣4,088.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣9,978.3百萬元。該增加主要歸因於我們的鎳產品生產業務產生的收入增加。

鎳產品貿易

貿易業務產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣2,867.8百萬元增加46.8%至2022年同期的人民幣4,210.2百萬元，主要由於客戶需求上升令貿易業務的紅土鎳礦及鎳鐵的平均售價及銷量上漲。該增加部分被鎳鈷化合物的銷量下降所抵銷，乃由於我們自2021年11月30日起因我們對HPL進行併表而將有關收入記入鎳產品生產。

貿易業務的紅土鎳礦平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.4千元／公噸增加25.0%至2022年同期的人民幣0.5千元／公噸，主要由於鎳礦價格上漲。含鎳量1.5%至1.6%的鎳礦平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣558元／公噸上漲至2022

財務資料

年同期的人民幣688元／公噸，主要由於下游行業需求上升。截至2021年及2022年6月30日止六個月，鎳產品貿易業務的紅土鎳礦銷量保持相對穩定，分別為4,619,619公噸及4,803,604公噸。

貿易業務的鎳鐵平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣98.6千元／噸增加47.4%至2022年同期的人民幣145.4千元／噸，主要由於自2022年3月初以來倫金所鎳價出現前所未有的暴增。含鎳量7%至10%的鎳鐵平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,124元／鎳點上漲至2022年同期的人民幣1,527元／鎳點。鎳產品貿易業務的鎳鐵銷量由截至2021年6月30日止六個月的10,621金屬噸增加23.0%至2022年同期的13,059金屬噸，主要乃由於客戶需求上升。

鎳產品生產

生產業務產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣793.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣4,950.7百萬元，主要由於我們從2021年11月30日開始從我們自產的鎳鈷化合物的銷售中產生收入，原因是我們對HPL進行併表。截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們自產的鎳鈷化合物的銷量分別為零及19,779金屬噸。我們自產鎳鐵產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣793.3百萬元增長24.0%至2022年同期的人民幣983.8百萬元，主要乃由於鎳鐵的平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣96.1千元／金屬噸增加至2022年同期的人民幣129.4千元／金屬噸。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣353.5百萬元增加89.9%至2022年同期的人民幣671.4百萬元，乃主要由於隨著RKEF項目建設繼續，我們向HJF銷售的機器及設備增加。

其他

其他收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣73.6百萬元增加98.2%至2022年同期的人民幣146.0百萬元，主要由於(i)向HJF銷售輔料(主要包括蘭炭及焦炭)，及(ii)船舶轉租及銷售廢料所得收入增加。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,735.4百萬元增加84.6%至2022年同期的人民幣6,894.1百萬元，與我們的收入增長一致。

就我們的貿易業務而言，紅土鎳礦的成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣985.1百萬元增加29.0%至2022年同期的人民幣1,270.5百萬元，主要由於紅土鎳礦的平均售價上升。鎳鐵成本由人民幣1,025.3百萬元增加72.7%至人民幣1,770.7百萬元，主要乃由於銷售鎳鐵的每單位成本由人民幣96.5千元／噸增至人民幣135.6千元／噸。

就我們的生產業務而言，原材料成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣403.4百萬元大幅增至2022年同期的人民幣1,640.2百萬元；輔料成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣107.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣219.3百萬元。該增加主要由於我們自2021年11月30日起對HPL進行併表。

運輸成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣576.0百萬元增加56.2%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣899.8百萬元，主要乃由於我們船舶租賃業務的擴大及航運費的增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣352.9百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣3,084.2百萬元。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的8.6%增至2022年同期的30.9%，主要乃由於截至2022年6月30日止六個月，我們的貿易及生產業務的利潤率上升，主要是由於鎳價上漲導致我們鎳產品的平均售價上漲，此乃由於市場增長以及由於2022年初的地緣政治衝突導致倫金所鎳價空前飆升所致。

鎳產品貿易

貿易業務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣213.1百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣435.7百萬元。同期，貿易業務的毛利率由7.4%增至10.3%，主要由於鎳礦及鎳鐵的平均售價增加。

紅土鎳礦貿易業務的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的12.1%增加至2022年同期的14.5%，主要由於鎳礦的平均售價增加。鎳礦的平均售價由截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.4千元／公噸增加25.0%至2022年同期的人民幣0.5千元／公噸，與鎳礦的現行市價增加

財務資料

一致。鎳含量介於1.5%至1.6%的鎳礦的平均年度名義價格由截至2021年6月30日止六個月的人民幣558元／公噸增加至2022年同期的人民幣688元／公噸。同時，截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們自菲律賓獲得我們的貿易業務所用大部分鎳礦。由於我們與菲律賓的鎳礦供應商保持穩定長期合作，我們可成功自該等供應商獲得相對穩定的鎳礦採購價格。因此，截至2021年及2022年6月30日止六個月銷售紅土鎳礦的每單位成本保持相對穩定，位於人民幣0.2至0.3千元／公噸的範圍內。

鎳鐵貿易業務的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的0.9%增加至2022年同期的5.3%，主要由於我們於截至2022年6月30日止六個月按顯著較高的售價向其中一名主要客戶銷售鎳鐵。由於我們出售予該名主要客戶的鎳鐵乃根據倫敦金所價格定價，而於2022年3月價格出現前所未有的暴增，截至2022年6月30日止六個月出售予該客戶的鎳鐵平均售價大幅高於出售鎳鐵的每單位成本漲幅。倘不計及出售予該客戶的鎳鐵，則截至2022年6月30日止六個月鎳鐵貿易業務的毛利率為1.0%。

鎳產品生產

生產業務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣95.4百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣2,524.1百萬元。同期，鎳產品生產業務的毛利率由12.0%上升至51.0%，主要由於我們對HPL進行併表，自2021年11月30日起開始從我們自產的鎳鈷化合物銷售中產生收入，其毛利率較自產鎳鐵而言相對較高。於截至2021年6月30日止六個月及2022年同期，自產鎳鐵的毛利率保持相對穩定，分別為12.0%及12.4%。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣114.6百萬元。設備製造與銷售業務的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的8.5%增至2022年同期的17.1%，主要由於我們截至2022年6月30日止六個月銷售給HJF的若干設備具有較高的毛利率所致。

財務資料

其他

其他業務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣14.5百萬元下跌32.1%至2022年同期的人民幣9.8百萬元。其他業務的毛利率於同期由19.7%下跌至6.7%，主要由於我們於截至2021年6月30日止六個月船舶轉租的利潤率相對較高，而截至2022年6月30日止六個月的利潤率則相對較低。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣56.1百萬元增加94.1%至2022年同期的人民幣108.9百萬元，主要歸因於我們來自HPL利率掉期協議項下確認的對沖工具的公允價值變動的收益人民幣44.3百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣23.3百萬元增加84.9%至2022年同期的人民幣43.2百萬元，主要由於員工成本增加人民幣20.5百萬元，原因是(i)我們的員工薪酬水平上漲，以及(ii)我們的銷售及營銷人員因我們收購HPL而增加。

行政開支

行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣110.3百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣480.2百萬元，主要由於我們收購HPL導致僱員人數及僱員工資增加。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣57.6百萬元增加93.2%至2022年同期的人民幣111.3百萬元，主要由於我們期貨產品虧損增加。有關更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們購買衍生金融工具可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。我們可能面臨來自按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動的風險」。

融資成本

融資成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣25.5百萬元大幅增加至2022年同期的人民幣108.5百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣80.5百萬元所致，而銀行借款利息增加乃由於我們的銀行借款因我們收購HPL而增加。

財務資料

分佔聯營公司利潤及虧損

分佔聯營公司虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣53.0百萬元增加3.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣54.7百萬元，此乃主要是由於RKEF項目尚未開始生產，HJF產生的虧損增加。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支(不包括董事及監事薪酬)由截至2021年6月30日止六個月的人民幣122.8百萬元大幅增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣409.1百萬元，乃主要由於工資及薪金由人民幣106.8百萬元增加至同期的人民幣375.9百萬元，此乃歸因於(i)自2021年11月收購HPL後令員工人數增加，包括HPL的人員及在中國支持HPAL項目的人員，(ii)應計績效獎金增加，及(iii)僱員薪酬水平上升。

除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由截至2021年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元大幅增至2022年同期的人民幣2,392.5百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣48.7百萬元大幅增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣102.9百萬元。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2021年6月30日止六個月的人民幣89.0百萬元大幅增至2022年同期的人民幣2,289.6百萬元。我們於截至2022年6月30日止六個月的淨利率為22.9%，而2021年同期的淨利率為2.2%。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

收入由2020年的人民幣7,755.2百萬元增加60.5%至2021年的人民幣12,449.3百萬元。收入增加主要歸因於我們的鎳產品貿易業務產生的收入增加。

鎳產品貿易

貿易業務產生的收入由2020年的人民幣5,005.5百萬元增加75.2%至2021年的人民幣8,771.1百萬元，主要由於(i)貿易業務的鎳礦平均售價及銷量均有上漲；(ii)貿易業務的鎳鐵平均售

財務資料

價及銷量均有所增加；及(iii)隨着HPAL項目一期於2021年5月開始生產鎳鈷化合物，我們開始銷售自HPL (HPAL項目一期及二期的項目公司)採購的鎳鈷化合物。

貿易業務的紅土鎳礦平均售價由2020年的人民幣0.3千元／公噸增至2021年的人民幣0.4千元／公噸，主要由於鎳礦價格上漲。由於全球寬鬆的貨幣政策環境及不銹鋼行業的強勁需求，鎳含量在1.5%至1.6%之間的鎳礦平均年度名義價格由2020年的人民幣550元／公噸上漲至2021年的人民幣629元／公噸。貿易業務的紅土鎳礦銷量由2020年的10,677,613公噸增加9.2%至2021年的11,655,645公噸，主要由於(i)我們於2021年設法從菲律賓採購更多鎳礦，價格普遍低於出口禁令之前來自印度尼西亞的價格。於2021年，我們自菲律賓購買11.5百萬公噸紅土鎳礦，而2020年為10.2百萬公噸；及(ii)由於不銹鋼行業的穩定增長，客戶需求增加。有關更多詳情，請參閱「行業概覽—全球及中國鎳消費主要下游行業概覽—不銹鋼行業」。

貿易業務的鎳鐵平均售價由2020年的人民幣90.8千元／金屬噸增至2021年的人民幣109.7千元／金屬噸，主要由於鎳價上漲。由於中國鎳鐵產量日益下降(鑒於過去使用印度尼西亞的鎳礦自行生產鎳鐵的若干冶煉及精煉公司以及不銹鋼生產商自2020年起不能再如此行事)以及不銹鋼行業的強勁下游需求，鎳含量在7%至10%之間的鎳鐵平均年度名義價格由2020年的人民幣1,019元／鎳點上漲至2021年的人民幣1,269元／鎳點。貿易業務的鎳鐵銷量由2020年的20,694金屬噸增加20.7%至2021年的24,975金屬噸，乃由於鎳鐵客戶的需求不斷增加，致使鎳鐵貿易業務持續增長。由於印度尼西亞政府的出口禁令，若干過往購買鎳礦以自行生產鎳鐵的冶煉及精煉公司以及不銹鋼生產商已經無法這樣做，而是加大採購鎳鐵。

鎳產品生產

生產業務產生的收入由2020年的人民幣1,642.0百萬元增加49.1%至2021年的人民幣2,448.5百萬元，主要由於我們從2021年11月30日開始從我們自產的鎳鈷化合物銷售中產生收入。該增長被我們自產的鎳鐵減少部分抵銷，而有關減少乃主要由於(i)電力短缺致使我們的江蘇工廠於2021年9月不得不暫時停工。該電力短缺是由於當地政府針對江蘇省高耗能企業採

財務資料

取限電措施，持續了17天，在此期間，江蘇工廠不得不暫停其生產活動。由於電力短缺，我們江蘇工廠的月產量於2021年9月減少至419金屬噸鎳鐵，反映於2019年及2020年同期分別減少超過70%。儘管我們的江蘇工廠於2021年10月恢復營運，但於2021年10月繼續受到不時的限電措施影響，亦會對其鎳鐵生產產生不利影響；及(ii)因為(a)我們於2021年為鎳鐵生產而自菲律賓採購的鎳礦(用作鎳鐵生產的原材料)比例較高，而其鎳含量一般更低。於2021年，以量計，我們為鎳鐵生產採購的鎳礦中有61.5%來自菲律賓，而2020年為34.5%；及(b)輔料(主要包括煤及還原劑)的成本由2020年的人民幣164.8百萬元增加44.6%至2021年的人民幣238.3百萬元等原因，我們主動減少了自產鎳鐵的生產。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務產生的收入維持相對穩定，於2020年為人民幣1,020.2百萬元及於2021年為人民幣1,003.4百萬元。輕微減少主要由於我們向HPL (HPAL項目一期及二期的項目公司，於2021年11月29日前我們持有其36.9%股權)銷售的設備減少，原因是HPAL項目一期及二期所需的大部分設備已於2020年銷售。輕微減少部分被於2021年向HJF出售的設備增加所抵銷，原因是RKEF項目一期現正在建設之中，需要各種類型的機械及設備。我們於2021年11月29日收購HPL額外18.0%股權，且自2021年11月30日起已將其業績納入我們的綜合財務報表。

其他

其他收入由2020年的人民幣87.4百萬元大幅增加至2021年的人民幣226.4百萬元，主要由於船舶轉租開始產生收入，我們將租賃的鎳產品運輸船隻轉租給第三方並收取轉租費用。

銷售成本

銷售成本由2020年的人民幣6,802.5百萬元增加60.7%至2021年的人民幣10,933.4百萬元，與我們的收入增長大致一致。

就我們的貿易業務而言，紅土鎳礦成本由2020年的人民幣2,035.1百萬元增加24.7%至2021年的人民幣2,537.0百萬元，主要乃由於(i)我們設法從菲律賓採購更多鎳礦以應對客戶需求的增加，我們銷售的紅土鎳礦數量由2020年的10,677,613公噸增加9.2%至2021年的11,655,645公噸，及(ii)紅土鎳礦的單位銷售成本由2020年的人民幣0.19千元／公噸增加至2021年的人民幣0.22千元／公噸。我們貿易業務的鎳鐵成本由2020年的人民幣1,824.4百萬元增加45.7%至

財務資料

2021年的人民幣2,657.6百萬元，原因是(i)隨著客戶需求的增加，我們銷售的鎳鐵數量由2020年的20,694金屬噸增加20.7%至2021年的24,975金屬噸，及(ii)鎳鐵的單位銷售成本由2020年的人民幣88.2千元／金屬噸增加至2021年的人民幣106.4千元／金屬噸。於2021年，我們亦就銷售鎳鈷化合物產生成本人民幣1,217.1百萬元。

就我們的生產業務而言，原材料成本由2020年的人民幣773.4百萬元增加54.0%至2021年的人民幣1,191.0百萬元，主要由於(i)我們自2021年11月30日起對生產MHP的HPL進行併表及(ii)鎳鐵的單位銷售成本由2020年的人民幣43.0千元／金屬噸增加至2021年的人民幣51.6千元／金屬噸。輔料成本由2020年的人民幣164.8百萬元增加44.6%至2021年的人民幣238.3百萬元，主要由於(i)煤炭及還原劑(我們鎳鐵生產的輔料)價格上漲，及(ii)我們自2021年11月30日起對HPL進行併表導致的MHP輔料成本。

運輸成本由2020年的人民幣684.9百萬元大幅增加至2021年的人民幣1,758.7百萬元，乃主要由於航運費增加及我們的貿易及生產業務的鎳產品的銷售量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2020年的人民幣952.7百萬元增加59.1%至2021年的人民幣1,515.9百萬元。毛利率於2020年及2021年保持相對穩定，分別為12.3%及12.2%。

鎳產品貿易

貿易業務的毛利由2020年的人民幣480.1百萬元增加54.1%至2021年的人民幣739.7百萬元。同期，貿易業務的毛利率由9.6%下降至8.4%，主要由於我們於2021年的貿易業務銷售了更多的鎳鐵及鎳鈷化合物，而其毛利率相對較低。不計及鎳鈷化合物貿易，於2020年及2021年鎳產品貿易業務的毛利率保持相對穩定，分別為9.6%及9.8%。

鎳產品生產

生產業務的毛利由2020年的人民幣378.1百萬元增加65.7%至2021年的人民幣626.6百萬元。同期，鎳產品生產業務的毛利率由23.0%上升至25.6%，主要由於我們對HPL進行併表，自2021年11月30日起開始從我們自產的鎳鈷化合物的銷售中產生收入，其毛利率相對較高。

財務資料

自產鍊鐵的毛利率由2020年的23.0%減少至2021年的16.2%，主要由於(i)我們鍊鐵生產所用煤及還原劑、輔料的價格上漲；及(ii)每單位生產成本因產量減少而增加。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務的毛利由2020年的人民幣89.2百萬元增加25.2%至2021年的人民幣111.6百萬元。設備製造與銷售業務的毛利率由2020年的8.7%增至2021年的11.1%，主要由於我們於2021年銷售給HPL及HJF的若干設備具有較高的毛利率所致。

其他

其他業務的毛利由2020年的人民幣5.3百萬元大幅增至2021年的人民幣37.9百萬元，其他業務的毛利率於同期由6.0%增至16.8%，主要由於我們2021年的廢料銷售及提供相關服務以及船舶轉租業務的利潤率相對較高。

其他收入及收益

其他收入及收益由2020年的人民幣122.4百萬元大幅增加至2021年的人民幣424.9百萬元，主要由於我們分步收購附屬公司的收益人民幣282.6百萬元及2021年政府補助增加人民幣20.9百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2020年的人民幣50.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣124.1百萬元，主要由於員工成本增加人民幣65.8百萬元，原因是(i)我們因業務擴張而招聘了更多銷售及營銷員工，(ii)員工薪酬水平上漲，以及(iii) 2020年我們有一些社保公積金相關的減免，而2021年沒有。

行政開支

行政開支由2020年的人民幣174.2百萬元增加72.9%至2021年的人民幣301.1百萬元，主要由於員工成本增加人民幣97.0百萬元，主要原因是(i)隨着業務不斷擴張我們的員工人數有所增加，以及(ii)員工薪酬水平上漲。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2020年的人民幣40.2百萬元大幅增至2021年的人民幣91.9百萬元，主要由於我們期貨產品虧損增加。有關更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們購買衍生金融工具可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。我們可能面臨來自按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動的風險」。

財務資料

融資成本

融資成本由2020年的人民幣42.2百萬元增加88.1%至2021年的人民幣79.3百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣35.4百萬元所致。銀行借款利息增加的主要原因是鎳產品貿易業務增長及我們收購HPL。

分佔聯營公司利潤及虧損

於2021年我們錄得分佔聯營公司利潤人民幣99.0百萬元，而相比2020年分佔聯營公司虧損人民幣68.1百萬元。此變動主要是由於HPL(其於2021年11月30日成為我們的附屬公司之前為我們的聯營公司)於2021年開始通過銷售鎳鈷化合物產品產生收入。於2021年分佔聯營公司利潤，部分被由於RKEF項目的持續建設導致HJF產生的虧損所抵銷。

除稅前利潤

由於上述原因，除稅前利潤由2020年的人民幣700.4百萬元大幅增加至2021年的人民幣1,439.1百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2020年的人民幣182.1百萬元減少1.6%至2021年的人民幣179.2百萬元，主要是由於我們收購了HPL(在印度尼西亞享有稅收優惠)，令應課稅收入減少。

年度利潤

由於上述原因，年度利潤由2020年的人民幣518.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣1,260.0百萬元。淨利率由2020年的6.7%增長至2021年的10.1%。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

收入由2019年的人民幣9,347.4百萬元減少17.0%至2020年的人民幣7,755.2百萬元。該減少主要是由於我們的貿易業務和生產業務產生的收入減少，部分被我們的設備製造與銷售業務及其他業務產生的收入增加所抵銷。

財務資料

鎳產品貿易

貿易業務產生的收入由2019年的人民幣6,498.3百萬元減少23.0%至2020年的人民幣5,005.5百萬元，主要由於貿易業務的鎳礦銷量減少及鎳鐵平均售價下降所致。

貿易業務的紅土鎳礦銷量由2019年的17,633,427公噸減少39.4%至2020年的10,677,613公噸。該減少主要是由於印度尼西亞政府自2020年1月1日起禁止出口鎳礦，因此我們無法再從印度尼西亞採購鎳礦，且我們需要一段時間才能從包括菲律賓在內的其他國家及地區獲得數量大幅增加的鎳礦。於2019年，以量計，我們貿易業務中34.8%的鎳礦來自印度尼西亞。此外，由於我們的一些客戶於2019年底為了應對出口禁令而對來自印度尼西亞的鎳礦進行囤貨，因此客戶對我們的鎳礦產品的需求於2020年有所下降。新冠疫情也對2020年初的全球鎳礦交易產生負面影響。由於出口禁令及新冠疫情的共同影響，2019年至2020年，全球鎳礦交易量下降了28.0%。於2019年及2020年，紅土鎳礦的平均售價保持相對穩定。

貿易業務的鎳鐵銷量由2019年的14,500金屬噸增加至2020年的20,694金屬噸，乃由於鎳鐵客戶的需求增加所致。由於印度尼西亞政府的出口禁令，過去購買鎳礦自行生產鎳鐵的若干冶煉及精煉公司以及不銹鋼生產商不能再如此行事，而是增加了對鎳鐵的採購。貿易業務的鎳鐵平均售價由2019年的人民幣95.0千元／金屬噸下降至2020年的人民幣90.8千元／金屬噸，主要由於新冠疫情爆發導致2020年初鎳價及客戶需求大幅下跌，以及隨著2020年第二季度市場需求復甦，我們於鎳價較低時出售較多的鎳鐵。

鎳產品生產

生產業務產生的收入由2019年的人民幣2,357.4百萬元減少30.3%至2020年的人民幣1,642.0百萬元，主要是由於2019年12月關閉一處擁有兩條鎳鐵生產線的生產設施所致。該生產設施由翔翔實業經營，而我們在2020年出售了翔翔實業。更多詳情請參閱「業務 — 鎳產品生產 — 鎳鐵生產」。我們自產的鎳鐵的平均售價保持相對穩定，於2019年為人民幣93.0千元／金屬噸，於2020年為人民幣91.4千元／金屬噸。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務產生的收入由2019年的人民幣416.9百萬元大幅增加至2020年的人民幣1,020.2百萬元，主要是由於隨着HPAL及RKEF項目建設持續推進而向HPL和HJF銷售了

財務資料

更多用於生產鎳產品的機器和設備。HPL是HPAL項目一期和二期的項目公司，我們於2021年11月29日前持有其36.9%的股權。我們於2021年11月29日收購HPL額外的18.0%股權，並自2021年11月30日起將其業績合併至我們的綜合財務報表。HJF是RKEF項目一期的項目公司，我們持有其36.9%股權。

其他

其他業務的收入由2019年的人民幣74.8百萬元增加16.8%至2020年的人民幣87.4百萬元，主要是由於我們生產過程中產生的廢料銷售增加所致。

銷售成本

銷售成本由2019年的人民幣8,329.3百萬元下降18.3%至2020年的人民幣6,802.5百萬元，主要是由於我們的貿易業務和生產業務的銷售成本下降，與這些業務的收入下降保持一致。該下降被我們設備製造與銷售業務和其他業務的銷售成本增加所部分抵銷，與這些業務的收入增長保持一致。

就我們的貿易業務而言，紅土鎳礦成本由2019年的人民幣3,422.5百萬元下降40.5%至2020年的人民幣2,035.1百萬元，主要乃由於我們銷售的鎳礦數量主要由於印度尼西亞政府的出口禁令及新冠疫情爆發而由2019年的17,633,427公噸下降39.4%至2020年的10,677,613公噸。鎳鐵成本由2019年的人民幣1,367.0百萬元增加33.5%至2020年的人民幣1,824.4百萬元，原因是(i)隨著客戶需求增加，我們銷售的鎳鐵數量由2019年的14,500金屬噸增加42.7%至2020年的20,694金屬噸，及(ii)鎳鐵的單位銷售成本由2019年的人民幣94.3千元／金屬噸下降至2020年的人民幣88.2千元／金屬噸。

就我們的生產業務而言，原材料(主要包括鎳礦)成本由2019年的人民幣1,031.4百萬元下降25.0%至2020年的人民幣773.4百萬元；輔料(主要包括用於生產鎳鐵的煤炭及還原劑)成本由2019年的人民幣298.2百萬元下降44.7%至2020年的人民幣164.8百萬元。上述下降主要是由於翔翔實業經營的一家擁有兩條鎳鐵生產線的製造工廠於2019年12月關閉。

運輸成本由2019年的人民幣1,108.6百萬元減少38.2%至2020年的人民幣684.9百萬元，乃主要由於我們的貿易及生產業務的鎳產品銷售量減少。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2019年的人民幣1,018.1百萬元下降6.4%至2020年的人民幣952.7百萬元。毛利率由2019年的10.9%上升至2020年的12.3%，主要是由於貿易和生產業務於2020年的利潤率上升。

鎳產品貿易

貿易業務的毛利由2019年的人民幣575.0百萬元減少16.5%至2020年的人民幣480.1百萬元，與貿易業務產生的收入減少一致。貿易業務的毛利率由2019年的8.8%增加至2020年的9.6%，主要由於2020年我們鎳礦貿易的毛利率較高。由於鎳礦價格在2020年中逐漸回升，我們在2020年下半年通過銷售在2020年初按較低的採購價採購的鎳礦獲得了較高的利潤。

鎳產品生產

生產業務的毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣395.7百萬元減少4.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣378.1百萬元，主要是因為關閉翔翔實業運營的一處擁有兩條鎳鐵生產線的生產設施。生產業務的毛利率由2019年的16.8%上升至2020年的23.0%，主要是由於與翔翔實業在2019年關閉時其運營的固定資產進行加速折舊所導致。

設備製造與銷售

設備製造與銷售業務的毛利由2019年的人民幣44.3百萬元大幅增加至2020年的人民幣89.2百萬元，與設備製造與銷售業務產生的收入增加一致。我們設備製造與銷售業務的毛利率由2019年的10.6%減少至2020年的8.7%，主要是由於我們於2019年出售予HPL的若干機器及設備的售價較高所致。

其他

其他業務的毛利由2019年的人民幣3.2百萬元增加66.5%至2020年的人民幣5.3百萬元。其他業務的毛利率由2019年的4.2%增加至2020年的6.0%，主要由於2019年我們銷售廢料的毛利率較低所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由2019年的人民幣70.9百萬元增加72.5%至2020年的人民幣122.4百萬元，主要是由於(i)政府補助增加人民幣38.0百萬元，及(ii)匯兌收益淨額增加人民幣33.1百萬元所致。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷成本由2019年的人民幣55.9百萬元減少10.3%至2020年的人民幣50.1百萬元，主要是由於我們貿易業務的鎳礦銷量減少導致檢測費減少人民幣5.0百萬元。

行政開支

行政開支由2019年的人民幣132.5百萬元增加31.4%至2020年的人民幣174.2百萬元，主要是由於隨着我們的業務持續增長，員工成本及稅費增加所致。

其他經營開支

其他經營開支由2019年的人民幣13.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣40.2百萬元，主要是由於我們與疫情防控有關的捐贈增加。

融資成本

融資成本由2019年的人民幣66.6百萬元減少36.6%至2020年的人民幣42.2百萬元，主要由於銀行借款利息減少，原因是我們於2020年因印度尼西亞政府的出口禁令而不再從印度尼西亞進口鎳礦，因此我們的貿易業務進口鎳礦和鎳鐵需要的信用證進口押匯金額減少所致。

分佔聯營公司利潤及虧損

我們分佔聯營公司虧損由2019年的人民幣34.4百萬元增加98.1%至2020年的人民幣68.1百萬元，主要由於HPL產生的虧損所致，而有關虧損則主要因建設HPAL項目而產生。

除稅前利潤

由於上述原因，除稅前利潤由2019年的人民幣785.1百萬元減少10.8%至2020年的人民幣700.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣218.4百萬元減少16.6%至2020年的人民幣182.1百萬元，主要是由於除稅前利潤減少。

財務資料

年度利潤

由於上述原因，年度利潤由2019年的人民幣566.7百萬元減少8.5%至2020年的人民幣518.3百萬元。我們的淨利率由2019年的6.1%增至2020年的6.7%。

營運資金

截至2019年12月31日、2020年12月31日、2021年12月31日、2022年6月30日及2022年9月30日（「**債項日期**」），我們分別錄得流動負債淨額人民幣163.3百萬元、人民幣275.8百萬元及流動資產淨值人民幣1,147.4百萬元、人民幣2,202.3百萬元及人民幣1,776.0百萬元。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債明細。

	截至12月31日			截至 6月30日	截至9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨.....	632,156	396,272	974,573	1,228,377	1,577,873
貿易應收款項及應收票據.....	862,424	549,209	1,025,203	1,866,221	836,131
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	554,258	439,589	528,601	624,886	1,088,380
按公允價值計入損益的金融資產.....	187,050	152,398	—	76,157	15,100
抵押存款.....	301,423	202,157	598,398	649,253	605,094
現金及現金等價物.....	188,399	256,903	1,413,298	2,959,391	2,655,212
應收關聯方款項.....	350,178	204,556	103,478	154,945	264,383
流動資產總值.....	3,075,888	2,201,084	4,643,551	7,559,230	7,042,173
計息銀行及其他借款.....	1,493,866	1,024,498	1,155,912	2,581,957	2,665,311
貿易應付款項及應付票據.....	594,273	632,323	728,414	1,005,063	841,778
租賃負債.....	2,456	3,204	8,638	13,557	14,235
其他應付款項及應計費用.....	203,967	193,625	836,247	1,002,074	1,099,953
合約負債.....	240,936	318,435	296,921	152,152	352,257
應付所得稅.....	274,589	245,506	230,549	188,253	183,602
應付關聯方款項.....	429,150	59,324	232,728	413,906	109,012
按公允價值計入損益的金融負債.....	—	—	6,771	—	—
流動負債總額.....	3,239,237	2,476,915	3,496,180	5,356,962	5,266,148
流動(負債淨額)/資產淨值.....	(163,349)	(275,831)	1,147,371	2,202,268	1,776,025

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年6月30日的人民幣2,202.3百萬元減少至截至2022年9月30日的人民幣1,776.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣1,030.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣304.2百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣463.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣349.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣1,147.4百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣2,202.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,546.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣841.0百萬元；及(iii)存貨增加人民幣253.8百萬元，部分被計息銀行借款及其他借款增加人民幣1,426.0百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,147.4百萬元，而截至2020年12月31日的流動負債淨額為人民幣275.8百萬元。我們的財務狀況的這一變化主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,156.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣578.3百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣476.0百萬元，部分被與HPL購買固定資產有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣642.6百萬元所抵銷。上述變化主要由於我們於2021年11月收購HPL。

我們的流動負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣163.3百萬元增加68.9%至截至2020年12月31日的人民幣275.8百萬元，主要是由於(i)應收關聯方款項減少人民幣145.6百萬元，主要與力勤投資部分歸還了我們提供的借款有關；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣313.2百萬元；(iii)存貨減少人民幣235.9百萬元，主要原因是(a) 2019年12月我們關停了由翔翔實業經營的一處鍊鐵生產設施，以及(b)因為預期印度尼西亞政府自2020年開始實施鍊礦出口禁令，因此我們在2019年底增加了鍊礦存貨；及(iv)抵押存款減少人民幣99.3百萬元，部分被計息銀行及其他借款減少人民幣469.4百萬元所抵銷，原因是我們從2020年開始不再從印度尼西亞進口鍊礦，因此我們進口鍊礦和鍊鐵需要的信用證進口押匯較少。

營運資金充足性

經考慮現金及現金等價物、經營現金流量以及我們從全球發售中獲得的估計所得款項淨額，董事認為而聯席保薦人同意，我們有充足的營運資金以滿足目前及自本招股章程日期起至少未來12個月內的需求。

未來的現金需求將取決於諸多因素，包括經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、產品的市場認可度或其他不斷變動的業務狀況及未來發展，包括我們決定達成的任何投資或收購。由於業務狀況變動或其他未來發展，我們可能需要額外現金。倘我

財務資料

們現有的現金不足以滿足需求，我們可能會尋求發行股權及／或債務證券或自貸款機構借款。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的業務及運營需要持續的大量資金來源，但我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負經營現金流」。

節選綜合財務狀況表分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、電子及辦公室設備、汽車、租賃物業裝修以及在建工程。

下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇.....	123,373	94,196	2,234,773	2,284,168
廠房及機器.....	163,915	201,558	2,522,863	2,549,107
電子及辦公室設備.....	8,300	6,955	12,380	14,313
汽車.....	9,688	6,599	117,460	203,493
租賃物業裝修.....	152	361	74	4,185
在建工程.....	4,489	228	887,509	2,275,533
總計.....	309,917	309,897	5,775,059	7,330,799

物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣5,775.1百萬元增加26.9%至截至2022年6月30日的人民幣7,330.8百萬元，主要由於持續建設HPAL項目。

我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣309.9百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣5,775.1百萬元，乃主要由於我們收購HPL。

截至2019年及2020年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣309.9百萬元及人民幣309.9百萬元。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，包括為生產鎳鐵產品及鎳鈷化合物而採購的紅土鎳礦；(ii)在製品，包括鎳鐵、鎳鈷化合物及設備的在製品；及(iii)成品，主要包括為我們的貿易業務採

財務資料

購的紅土鎳礦、鎳鐵及鎳鈷化合物以及生產的鎳鐵成品。為將存貨積壓的風險降至最低，我們定期檢討存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們更好地規劃原材料採購並及時交付產品以滿足客戶需求，而不會造成流動資金緊張。

下表載列截至所示日期的存貨結餘概要。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	374,312	247,633	588,522	591,305
在製品.....	11,397	15,688	75,649	109,973
成品.....	246,447	132,951	310,402	527,099
總計.....	<u>632,156</u>	<u>396,272</u>	<u>974,573</u>	<u>1,228,377</u>

存貨由截至2021年12月31日的人民幣974.6百萬元增加26.0%至截至2022年6月30日的人民幣1,228.4百萬元，主要由於(i)我們為應對客戶需求上升而增加對鎳礦及鎳鐵的存貨；及(ii)HPAL項目持續生產鎳鈷化合物。

存貨由截至2020年12月31日的人民幣396.3百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣974.6百萬元，主要歸因於我們收購HPL。

存貨由截至2019年12月31日的人民幣632.2百萬元下降37.3%至截至2020年12月31日的人民幣396.3百萬元，主要由於印度尼西亞政府自2020年1月1日開始禁止出口鎳礦，我們於2019年增加了鎳礦的存貨。

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
				止六個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	<u>23.1</u>	<u>27.6</u>	<u>22.9</u>	<u>28.8</u>

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於往績記錄期間期初及期末的存貨平均結餘除以該期間銷售成本再乘以365天（截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度）及180天（截至2022年6月30日止六個月）。

財務資料

存貨周轉天數由2021年的22.9天增加至截至2022年6月30日止六個月的28.8天，主要由於製成品的存貨增加，原因為(i)我們為應對客戶需求上升而增加鎳礦及鎳鐵的存貨，及(ii)HPAL項目持續生產鎳鈷化合物。

存貨周轉天數由2020年的27.6天減少至2021年的22.9天，主要由於2021年我們的鎳產品需求旺盛並能夠更迅速地售出。

存貨周轉天數由2019年的23.1天增加至2020年的27.6天，主要由於2020年上半年受新冠疫情影響，銷售暫時減緩。

截至2022年9月30日，人民幣1,157.2百萬元或截至2022年6月30日存貨結餘的94.2%已消耗。

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指客戶就購買我們的產品而結欠的貿易應收款項及應收票據。向客戶所作的銷售額增加將導致我們的貿易應收款項及應收票據增加。貿易應收款項及應收票據為無抵押及免息。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	863,753	500,872	1,015,990	1,867,017
按攤銷成本計量的應收票據	1,076	40,067	11,199	4,691
減值	(2,505)	(2,130)	(6,396)	(8,941)
小計	862,324	538,809	1,020,793	1,862,767
按公允價值計量的應收票據	100	10,400	4,410	3,454
總計	862,424	549,209	1,025,203	1,866,221

貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣1,025.2百萬元增加82.0%至截至2022年6月30日的人民幣1,866.2百萬元，與鎳產品生產業務下自產鎳鈷化合物銷售產生的收入增幅一致。

貿易應收款項及應收票據由截至2020年12月31日的人民幣549.2百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣1,025.2百萬元，與鎳產品貿易及鎳產品生產業務產生的收入增加一致。

財務資料

貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣862.4百萬元減少36.3%至截至2020年12月31日的人民幣549.2百萬元，與鎳產品貿易業務產生的收入減少一致。

下表載列於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月
	貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	29.6	33.3	23.0

附註：

(1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於往績記錄期間期初及期末的貿易應收款項及應收票據平均結餘除以該期間收入再乘以365天(截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度)及180天(截至2022年6月30日止六個月)。

我們的貿易應收款項及應收票據一般於一至三個月內結算。貿易應收款項及應收票據周轉天數處於信貸期內，於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別為29.6天、33.3天、23.0天及26.2天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2020年的33.3天減少至2021年的23.0天及截至2022年6月30日止六個月的26.2天，主要乃由於與客戶的結算速度加快。

我們力爭嚴格控制我們的未收貿易應收款項及應收票據，並定期審查逾期結餘，並由高級管理層主動監控，以最大限度降低信貸風險。

下表載列截至所示日期按發票日期呈列並經扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	859,137	493,695	1,005,516	1,857,246
3至6個月	121	1,672	187	373
6至12個月	1,924	3,370	3,891	390
1至2年	66	5	—	67
總計	861,248	498,742	1,009,594	1,858,076

截至2022年9月30日，人民幣1,774.0百萬元或截至2022年6月30日尚未償還的貿易應收款項的95.0%已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括預付款項、其他應收款項、其他流動資產及減值撥備。預付款項主要與我們採購鎳礦及裝運鎳產品的船隻租賃有關。其他應收款項主要包括我們就業務營運支付的保證金、出口退稅及資本化上市開支。其他流動資產主要與HPL的未扣減進項增值稅有關。減值撥備主要與出售翔翔實業有關。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	437,440	346,408	275,772	271,299
其他應收款項.....	118,295	92,314	145,885	255,368
其他流動資產.....	—	1,547	107,529	98,950
小計.....	555,735	440,269	529,186	625,617
減值撥備.....	(1,477)	(680)	(585)	(731)
總計.....	554,258	439,589	528,601	624,886

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣528.6百萬元增加18.2%至截至2022年6月30日的人民幣624.9百萬元，主要由於我們就鎳鐵業務支付保證金及出口退稅增加令其他應收款項增加，當中部分被(i)就採購活動支付的預付款項減少；及(ii)其他流動資產(主要與政府部門向HPL退回進項增值稅有關)減少所抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2020年12月31日的人民幣439.6百萬元增加20.2%至截至2021年12月31日的人民幣528.6百萬元，主要是由於與出口退稅相關的其他應收款項增加以及與HPL的未扣減進項增值稅有關的其他流動資產增加，當中部分被就採購活動支付的預付款項減少所抵銷。

截至2022年9月30日，人民幣339.0百萬元或截至2022年6月30日預付款項、其他應收款項及其他資產的54.3%已結清。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣188.4百萬元、人民幣256.9百萬元、人民幣1,413.3百萬元及人

財務資料

人民幣2,959.4百萬元。有關我們於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「— 流動資金及資金來源」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就採購鎳產品及設備和機械而應付予我們供應商的未償還貿易應付款項及應付票據。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
貿易應付款項	589,273	533,223	725,434	1,002,407
應付票據	5,000	99,100	2,980	2,656
總計	<u>594,273</u>	<u>632,323</u>	<u>728,414</u>	<u>1,005,063</u>

貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣728.4百萬元增加38.0%至截至2022年6月30日的人民幣1,005.1百萬元，主要由於我們增加採購鎳礦，與我們的業務增長一致。

貿易應付款項及應付票據由截至2020年12月31日的人民幣632.3百萬元增加15.2%至截至2021年12月31日的人民幣728.4百萬元，主要由於收購HPL所致。

貿易應付款項及應付票據由截至2019年12月31日的人民幣594.3百萬元增加6.4%至截至2020年12月31日的人民幣632.3百萬元。

下表載列於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
				6月30日
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	22.8	32.9	22.7	止六個月 22.6

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於往績記錄期間期初及期末的貿易應付款項及應付票據平均結餘除以該期間銷售成本再乘以365天（截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度）及180天（截至2022年6月30日止六個月）。

貿易應付款項及應付票據通常於90天內結算。貿易應付款項及應付票據的周轉天數位

財務資料

於信貸期內並由2019年的22.8天增加至2020年的32.9天，減少至2021年的22.7天及截至2022年6月30日止六個月的22.6天，主要與我們的貿易及生產業務的銷售成本波動一致。

下表載列截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
				人民幣千元
3個月內.....	521,531	374,701	564,315	645,791
3至6個月.....	7,080	38,000	24,130	102,209
6至12個月.....	6,676	41,745	13,798	139,032
1至2年.....	1,599	72,654	77,687	50,639
2年以上.....	52,387	6,123	45,504	64,736
總計	<u>589,273</u>	<u>533,223</u>	<u>725,434</u>	<u>1,002,407</u>

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認我們並無拖欠支付任何貿易及非貿易應付款項。

截至2022年9月30日，人民幣609.2百萬元或截至2022年6月30日貿易應付款項的60.8%已結清。我們採購生產設備的若干貿易應付款項的結算週期相對較長，視乎相關設備的驗收程序。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付稅項(不包括企業所得稅)及我們員工的應計薪金和福利。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
				人民幣千元
除企業所得稅外的應付稅項.....	146,439	138,554	97,941	75,755
應計薪金.....	41,194	35,611	70,209	170,142
其他應付款項.....	8,626	9,340	637,687	728,986
應付除最終控股公司外股東股息.....	1,227	—	—	—
客戶預付款.....	6,481	10,120	6,954	2,500
撥備.....	—	—	23,456	24,691
總計	<u>203,967</u>	<u>193,625</u>	<u>836,247</u>	<u>1,002,074</u>

財務資料

其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣836.2百萬元增加19.8%至截至2022年6月30日的人民幣1,002.1百萬元，主要由於應計薪金因員工人數上升而增加。

其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣193.6百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣836.2百萬元，主要由於我們收購HPL，導致與(i) HPAL項目的設備採購及安裝(主要包括礦物洗選、冶煉、硫酸生產、排水及發電相關設備)，以及(ii)與HPAL項目建設(主要包括與HPAL項目的生產設施、港口及發電廠建設相關的應付款項)相關的應付款項增加。

其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣204.0百萬元減少5.1%至截至2020年12月31日的人民幣193.6百萬元，主要由於我們於2020年處置了翔翔實業導致應計薪金減少。

合約負債

合約負債包括從客戶收到的短期預付款。下表載列截至所示日期的合約負債。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
合約負債.....	<u>240,936</u>	<u>318,435</u>	<u>296,921</u>	<u>152,152</u>

合約負債由截至2021年12月31日的人民幣296.9百萬元減少48.8%至截至2022年6月30日的人民幣152.2百萬元，主要由於自設備客戶收取的預付款減少。

合約負債由截至2020年12月31日的人民幣318.4百萬元減少6.8%至截至2021年12月31日的人民幣296.9百萬元，主要由於自設備客戶收取的預付款項減少所致。合約負債由截至2019年12月31日的人民幣240.9百萬元增加32.2%至截至2020年12月31日的人民幣318.4百萬元，主要由於自設備客戶收取的預付款項增加所致。

截至2022年9月30日，人民幣145.7百萬元或截至2022年6月30日合約負債中的95.8%已確認為收入。

財務資料

無形資產

我們的無形資產包括(i)客戶關係，即我們與客戶簽訂的鎳鈷化合物產品的長期承購協議，及(ii)軟件。我們的無形資產於所示日期的明細載列如下：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
客戶關係.....	—	—	523,303	513,720
軟件.....	179	2,474	4,221	5,312
總計.....	179	2,474	527,524	519,032

我們的無形資產自截至2019年12月31日的人民幣0.2百萬元大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要乃因我們購買更多軟件以促進我們的業務增長。我們的無形資產自截至2020年12月31日的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣527.5百萬元，主要乃由於我們收購HPL。截至2022年6月30日，我們的無形資產維持相對穩定於人民幣519.0百萬元。

商譽

我們於2019年或2020年並未錄得任何商譽。截至2021年12月31日及2022年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣218.0百萬元及人民幣218.0百萬元，乃與我們於2021年11月收購HPL有關。

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至主要從事冶煉及生產的HPL現金產生單位。

HPL現金產生單位的可收回金額按高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。應用於現金流量預測的預算毛利率及用於推斷五年期後HPL現金產生單位現金流量的最終增長率及除稅前貼現率載列如下：

	於2021年12月31日
預算毛利率.....	% 37–40
最終增長率.....	—
除稅前貼現率.....	20.4

財務資料

使用價值基於以下假設計算：

預算毛利率 — 用於釐定分配至預算毛利率之價值的基礎為緊接預算年度前一年實現的毛利率，並根據預期市場發展作出變更。

除稅前貼現率 — 該比率反映管理層對該單位特定風險的估計。

最終增長率 — 該比率乃基於同行業的歷史數據及管理層對未來市場的預期。

有關預算毛利率、除稅前貼現率及最終增長率的主要假設的賦值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。

於2021年12月31日，獲分配商譽的HPL現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣746,986,000元。

倘除稅前貼現率上升至22.3%，或毛利率下降至34%至37%之間，現金產生單位的可收回金額將減少至現金產生單位的賬面值。就現金產生單位使用價值的評估而言，管理層認為，上述任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值(包括商譽)超過可收回金額。本集團管理層確定，截至2021年12月31日，不應就HPL現金產生確認商譽減值。

香港會計準則第36號規定實體每年進行商譽減值測試。同時，截至2022年6月30日，管理層並無於經營業績及宏觀環境發現任何重大不利變動，且管理層總結於2022年6月30日並無商譽減值跡象。因此，管理層於截至2022年6月30日並無進行商譽減值測試。

於聯營公司的權益

於聯營公司的權益指我們應佔聯營公司(主要包括HPL(於2021年11月30日成為我們的附屬公司之前)及HJF)的資產淨值。我們於聯營公司的權益自截至2019年12月31日的人民幣670.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣1,015.7百萬元，主要乃由於對HPL及HJF注資。我們於聯營公司的權益自截至2020年12月31日的人民幣1,015.7百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣581.9百萬元，主要乃因透過於2021年11月收購HPL的額外18.0%股權令HPL成為我們的其中一間附屬公司(並因此不再為我們的聯營公司之一)。於聯營公司的權益由截至2021年12月31日的人民幣581.9百萬元減少至截至2022年6月30日的人民幣556.6百萬元，主要由於HPL及CBL仍正處於在建階段及尚未開始產生收入。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的應佔聯營公司資產淨值的明細。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
HJF.....	129,430	370,136	557,790	535,996
HPL ⁽¹⁾	540,924	615,561	—	—
CBL.....	—	30,003	24,088	20,567
應佔資產淨值	670,354	1,015,700	581,878	556,563

附註：

- (1) 於2021年11月29日前，我們持有HPAL項目一期及二期項目公司HPL的36.9%股權，並向HPL採購鎳鈷化合物產品。我們於2021年11月29日收購HPL的額外18.0%股權，並自2021年11月30日起將HPL視為我們的附屬公司之一，將其財務業績合併至我們的綜合財務報表中。

物業、廠房及設備預付款項

我們的物業、廠房及設備預付款項自截至2019年12月31日的人民幣19.9百萬元減少至2020年12月31日的人民幣2.6百萬元，主要乃因我們於2019年就江蘇工廠的環保設施建設支付更多預付款項。我們的物業、廠房及設備預付款項自截至2020年12月31日的人民幣2.6百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣351.6百萬元，主要乃由於我們於2021年11月收購HPL，導致物業、廠房及設備預付款項增加。

物業、廠房及設備預付款項由截至2021年12月31日的人民幣351.6百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣673.3百萬元，主要由於隨著HPAL項目的建設持續，我們的固定資產有所增加。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要由中國商業銀行及金融機構發行的理財產品、期貨產品及利率掉期組成。我們按公允價值計入損益的金融資產自截至2019年12月31日的人民幣187.1百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣152.4百萬元，這與用於購買此類理財產品的銀行存款的減少一致。我們按公允價值計入損益的金融資產自截至2020年12月31日的人民幣152.4百萬元減少至截至2021年12月31日的零，因我們於截至2021年12月31日不再持有此類理財產品。按公允價值計入損益的金融資產由截至2021年12月31日的零增加至截至2022年6月30日的人民幣120.5百萬元，主要與我們的理財產品及利率掉期有關。

財務資料

我們就理財產品及期貨產品的投資制定詳細的投資政策及內部控制程序，並在董事會的監督下由專門的投資團隊負責該等投資。

投資風險管理

具體而言，我們已就我們對期貨產品和理財產品投資的監督及審批程序採取投資管理政策，詳述於下文。

期貨產品

於往績記錄期間，我們交易期貨合約以減輕我們貿易業務的一小部分鎳鐵價格波動的內在價格風險。我們於往績記錄期間概無購買期貨產品進行投機活動，且未來將繼續禁止投機交易。

我們已採取詳盡的期貨產品管理程序以控制期貨產品買賣風險，並且設立期貨產品投資團隊以監察並執行我們的期貨產品買賣。我們的投資團隊定期進行市場研究以指導我們買賣期貨產品。該團隊主要負責(i)密切監察我們期貨產品的表現及執行交易策略，(ii)編製行業研究框架並按日、週、月整理數據，(iii)追蹤行業的供需狀況，及(iv)通過與其他行業參與者溝通及出席行業會議以獲取額外的市場信息，預測價格波動及相應地就交易策略提供意見。該團隊在作出投資決策時須受董事會監督。我們的內部政策指明，任何期貨產品投資建議如要求的期貨保證金(即在開設期貨倉盤時必須向期貨合約經紀存入的款額；期貨保證金金額通常為所開設期貨倉盤的10%)超過人民幣10百萬元，必須向董事會匯報，然後將由董事會就建議交易審閱可行性分析報告、投資建議及其他相關文件再作審批。至於要求期貨保證金不足人民幣10百萬元的期貨產品投資建議，則需要由期貨產品投資團隊主管批准。此外，即使未達到上述臨界值，如我們投資團隊或董事會的任何成員認為對期貨產品的潛在投資可能使我們面臨重大風險，其可要求董事會審查相關建議再作審批。

為了限制我們期貨倉盤的風險，我們亦明確規定鎳期貨買賣的持倉限額，於任何時候的持倉合共不得超過3,000金屬噸。此外，我們規定相關期貨合約的總最高價值不得高於截至上一財政年末的資產淨值的10%。另外，我們亦於相關期貨合約經紀設有兩個期貨保證

財務資料

金賬戶，金額分別為人民幣40百萬元及3百萬美元，實際上為我們於任何時間獲准持有的期貨倉盤上限。總虧損及浮動虧損的上限定於截至上一財政年末的資產淨值的5%。

我們進一步採取具體的投資後控制措施以監察期貨產品的價值及交易風險。我們的期貨產品投資團隊須每天監察期貨倉盤的價值、浮動收益／虧損及其他相關數據。倘期貨倉盤的總值損失超過我們在開設期貨倉盤前設定的限額，我們的投資團隊須立即向我們的期貨產品投資團隊領導人匯報，而領導人在必要時准予平倉。此外，我們的風險管理部門亦負責與期貨產品相關的風險管理，包括(i)監控已開設倉盤的實際及浮動收益／虧損；(ii)在任何超額倉盤及／或價格異常的情況下向董事會匯報；及(iii)定期獲取有關業務發展及期貨合約經紀商信貸狀況的最新信息，並向董事會匯報。

我們的期貨產品投資團隊主管在鎳產品市場擁有超過十年的經驗。自2012年以來，彼一直主要參與鎳產品相關業務，於鎳產品交易及期貨市場方面積累深入理解及第一手經驗。自2012年至2014年，彼主要參與我們的鎳礦及鎳鐵交易業務，於鎳產品的整體市場動態以及鎳產品及鎳期貨市場之間的互動方面獲得寶貴的洞見。彼自2015年起一直帶領我們的期貨產品投資團隊。

我們期貨產品投資團隊下設的研究部門定期向期貨產品投資團隊負責人匯報及更新鎳期貨的研究成果，協助其進行期貨產品交易的決策及判斷。我們的期貨產品投資團隊的研究部門由兩位研究專業主管共同領導，彼等均具備豐富的鎳產品交易及期貨產品研究經驗。其中一位研究專業主管擁有安徽財經大學的經濟學學士學位。自2009年至2021年，彼對各種金屬產品(包括不銹鋼、鎳、鈷、鈳及碳酸鋰)進行了大量的市場分析及研究工作，並為當時的主管及客戶編製市場分析報告，設計期貨交易及套利方案。自2021年6月加入我們以來，彼主要專注於金屬期貨的研究及分析。另一位研究專業主管擁有浙江工業大學信息與計算機科學學士學位。自2006年至2014年，彼主要從事大宗商品交易、鎳產品的採購以及相關產品的融資活動及結算。自2015年以來，彼主要專注於鎳及不銹鋼的產業鏈研究，撰寫了十餘篇有關鎳產品的行業分析及市場趨勢預測的研究報告。自2021年11月加入我們以來，彼主要從事金屬期貨的研究及分析。

財務資料

理財產品

我們僅購買由持牌金融機構提供的理財產品，此類產品被視為低風險，而相比定期存款回報率亦較高。我們的投資團隊負責監督理財產品的購買及管理。該團隊由我們的財務總監王凌先生領導，其負責投資於理財產品，同時包括(i)來自行政管理層團隊成員(包括來自業務經營、財務、業務管理、人力資源、風險管理及法律部門的相關高級職員)及(ii)市場研究分析員及交易執行人員，具備深厚的行業知識與投資經驗。王先生擁有會計學經濟學學士學位及會計學碩士學位，並擁有逾17年的財務會計及管理方面的經驗。有關王先生的經驗及資格的更多資料，請參閱「董事、監事及高級管理人員 — 高級管理層」。

為了監察及控制與我們的理財產品組合相關的投資風險，我們已採用一套全面的內部政策及指引以管理我們對理財產品的投資。我們與理財產品相關的投資策略旨在通過合理而保守的態度，將投資組合的到期日與預期經營現金需要相匹配，藉此盡量降低財務風險，並為股東的利益創造投資回報。在進行任何投資建議之前，我們的投資團隊會評估我們的現金流水平、營運需要及資本支出。我們在徹底考慮包括宏觀經濟環境、一般市場狀況、我們過去與提供理財產品的金融機構的經驗、理財產品的相關資產、該項投資的預期利潤或潛在虧損，以及理財產品的其他重要條款等因素後，按情況逐一作出有關理財產品的投資決定。我們的投資團隊會基於上述因素提出、分析及評估對理財產品的潛在投資。結果得出的報告將由王先生審閱及批准。此外，倘若(i)預期的投資總額將佔我們最近完結財政年度總資產的10%以上，或(ii)預期的投資總額超過人民幣10百萬元，並預期將佔我們最近完結的財政年度資產淨值的10%以上，則任何該等理財產品的潛在投資均須獲得董事會事先批准。為了優化投資回報，降低投資風險，我們密切監察理財產品的表現，並建立後續的投資組合管理及風險預警機制。

有關我們的整體投資政策、策略及監控措施，以及與理財產品投資及特別是期貨產品的投資有關的更多詳情，請參閱「業務 — 風險管理 — 投資風險管理」。於上市後，我們於理財及期貨產品的投資亦將遵守上市規則第十四章。

財務資料

流動資金及資金來源

過往，我們經營活動所需的資金主要來自庫存現金及現金等價物、營運產生的現金及銀行借款。現金及現金等價物主要包括庫存現金以及銀行結餘。展望將來，我們擬以經營活動產生的現金、銀行借款及全球發售的所得款項為業務提供資金。

綜合現金流量表

下表載列於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金變動前的經營					
現金流量.....	1,061,385	790,873	1,254,691	283,252	2,948,485
營運資金變動.....	(1,299,421)	310,913	(227,492)	(628,193)	(1,142,670)
已付所得稅.....	(123,488)	(212,479)	(215,878)	(109,345)	(159,293)
經營活動(所用)／所得					
現金淨額.....	(361,524)	889,307	811,321	(454,286)	1,646,522
投資活動所用現金淨額.....	(971,492)	(364,796)	(643,300)	(379,460)	(1,845,021)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	1,287,416	(453,180)	997,235	966,620	1,679,830
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額.....	(45,600)	71,331	1,165,256	132,874	1,481,331
年／期初現金及現金等價物..	233,687	188,399	256,903	256,903	1,413,298
外匯匯率變動的影響淨額....	312	(2,827)	(8,861)	(1,199)	64,762
年／期末現金及現金等價物..	188,399	256,903	1,413,298	388,578	2,959,391

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2022年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣1,646.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣2,392.5百萬元，已就若干非現金及非經營項目及已付所得稅人民幣159.3百萬元作出調整。就若干非現金及非經營項目作出的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣181.4百萬元，(ii)外匯虧損差額淨額人民幣123.3百萬元，及(iii)融資成本人民幣108.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣44.4百萬元所

財務資料

抵銷。該款項通過營運資金變動而進一步經調整，包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣276.6百萬元，及(ii)應付關聯方款項增加人民幣248.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,208.5百萬元所抵銷。

於2021年，經營活動所得現金淨額為人民幣811.3百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣1,439.1百萬元，已就若干非現金及非經營項目及已付所得稅人民幣215.9百萬元作出調整。就若干非現金及非經營項目作出的調整主要包括：(i)融資成本人民幣79.3百萬元，及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣74.8百萬元，部分被分步收購附屬公司的收益人民幣282.6百萬元所抵銷。該款項通過營運資金變動而進一步經調整，包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣117.9百萬元，及(ii)應收關聯方款項減少人民幣195.4百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣676.3百萬元所抵銷。

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣889.3百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣700.4百萬元，已就若干非現金及非經營項目及已付所得稅人民幣212.5百萬元作出調整。就若干非現金及非經營項目作出的調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣50.2百萬元，(ii)分佔聯營公司損益人民幣68.1百萬元，及(iii)融資成本人民幣42.2百萬元。該款項通過營運資金變動而進一步經調整，包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣177.7百萬元；(ii)存貨減少人民幣235.9百萬元；及(iii)應收關聯方款項增加人民幣406.4百萬元，主要與向HPL供應機械及設備有關。

於2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣361.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣785.1百萬元，就若干非現金及非經營項目作出的調整及已付所得稅人民幣123.5百萬元。就若干非現金及非經營項目作出的調整包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣211.3百萬元，主要與我們的江蘇工廠相關，及(ii)融資成本人民幣66.6百萬元。該款項通過營運資金變動而進一步經調整，包括(i)存貨增加人民幣210.0百萬元；(ii)抵押存款增加人民幣213.8百萬元，而此與出具信用證有關；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣808.3百萬元；及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣226.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2022年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1,845.0百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,679.3百萬元，(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣116.8百萬元，及(iii)購買衍生工具的按金人民幣81.0百萬元。

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣643.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣310.0百萬元，(ii)於聯營公司的權益人民幣351.7百萬元，及(iii)購買衍生工

財務資料

具的按金人民幣96.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣184.0百萬元(與我們的理財產品及期貨產品有關)所抵銷。上述變動主要歸因於我們收購HPL。

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣364.8百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣135.5百萬元(與我們的理財產品及期貨產品有關)；及(ii)收購聯營公司的股權人民幣612.6百萬元(與我們向HJF和CBL增資有關)，其中部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣170.1百萬元(與我們的理財產品及期貨產品有關)所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣971.5百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣187.0百萬元(與我們的理財產品及期貨產品有關)；及(ii)收購HPL的股權人民幣438.9百萬元，其中部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣6.7百萬元(與我們的理財產品及期貨產品有關)所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2022年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣1,679.8百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項人民幣3,742.7百萬元，及(ii)其他借款所得款項人民幣448.4百萬元，部分被銀行借款的還款人民幣2,306.8百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金淨額為人民幣997.2百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項人民幣6,137.1百萬元，及(ii)發行股份所得款項人民幣1,277.0百萬元(代表我們現有股東及新股東的注資)，部分被銀行借款的還款人民幣6,184.6百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣453.2百萬元，主要包括銀行借款的還款人民幣5,049.5百萬元及已派付的股息人民幣189.4百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣4,623.0百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,287.4百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣6,913.5百萬元，部分被銀行借款的還款人民幣6,175.0百萬元所抵銷。

資本開支

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣498.5百萬元、人民幣686.8百萬元、人民幣661.6百萬元、人民幣363.7百萬元及

財務資料

人民幣1,680.0百萬元。我們的資本開支用於物業、廠房及設備預付款項、投資聯營公司以及投資於一間合營企業。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
物業、廠房及設備預付款項...	59,636	12.0	74,226	10.8	309,951	46.8	12,031	3.3	1,679,303	100.0
於聯營公司的權益.....	438,870	88.0	612,613	89.2	351,691	53.2	351,691	96.7	—	—
於一間合營企業的權益.....	—	—	—	—	—	—	—	—	677	—
總計.....	498,506	100.0	686,839	100.0	661,642	100.0	363,722	100.0	1,679,980	100.0

合約責任及商業承諾

資本承擔

我們於往績記錄期間的資本承擔乃有關(i)我們收購物業、廠房及設備，及(ii)應付合營企業及聯營公司的出資。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，已訂約但於綜合財務報表內未作撥備的資本承擔總額分別為人民幣909.4百萬元、人民幣237.4百萬元、人民幣2,374.8百萬元及人民幣4,296.9百萬元。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	67,590	534	2,374,080	4,296,905
應付合營企業及聯營公司的出資.....	841,789	236,876	681	—
總計.....	909,379	237,410	2,374,761	4,296,905

債項

截至2022年9月30日(即下列債務聲明的最後實際可行日期)，我們有債項人民幣2,679.5

財務資料

百萬元，當中包括計息銀行及其他借款及租賃負債。截至2022年9月30日，我們未動用的銀行融資約人民幣1,255.3百萬元。

下表載列我們截至所示日期的債項。

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期					
計息銀行及其他借款	1,493,866	1,024,498	1,155,912	2,581,957	2,665,311
租賃負債	2,456	3,204	8,638	13,557	14,235
總計	<u>1,496,322</u>	<u>1,027,702</u>	<u>1,164,550</u>	<u>2,595,514</u>	<u>2,679,546</u>
非即期					
計息銀行及其他借款	—	—	3,595,682	3,902,122	4,059,175
租賃負債	2,636	1,960	2,229	52,685	49,430
總計	<u>2,636</u>	<u>1,960</u>	<u>3,597,911</u>	<u>3,954,807</u>	<u>4,108,605</u>

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括信用證項下的進口票據墊款。截至2019年、2020年及2021年12月31日及截至2022年6月30日及9月30日，我們分別確認計息銀行及其他借款人民幣1,493.9百萬元、人民幣1,024.5百萬元、人民幣4,751.6百萬元、人民幣6,484.1百萬元及人民幣6,724.5百萬元。

下表載列我們截至所示日期的計息銀行及其他借款明細。

	於2019年12月31日		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行借款 — 有抵押	2.24–5.66	2020年	1,466,526
其他借款	5.66	2020年	27,340
總計			<u>1,493,866</u>

財務資料

	於2020年12月31日		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行借款 — 有抵押.....	1.30–4.35	2021年	1,024,498

	於2021年12月31日		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行借款 — 有抵押.....	1.7–4.40	2022年	1,121,096
其他借款.....	5.61	2022年	30,434
長期銀行借款的即期部分 — 有抵押..	LIBOR+3.75	2022年	4,382
			1,155,912

非即期			
銀行借款 — 有抵押.....	LIBOR+3.00–3.75	2027年	3,595,682
			4,751,594

	於2022年6月30日		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行借款 — 有抵押.....	1.36–4.95	2022年	2,294,492
其他借款.....	3.6–4.3	2022年	207,870
長期銀行借款的即期部分 — 有抵押..	LIBOR+3.75	2022年	79,595
			2,581,957

非即期			
銀行借款 — 有抵押.....	LIBOR+3.00–3.75	2023年至 2027年	3,902,122
			6,484,079

財務資料

	截至2022年9月30日		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元 (未經審核)
即期			
銀行借款 — 有抵押.....	1.7-4.95	2023年	2,309,278
其他借款.....	3.90	2023年	166,986
長期銀行借款的即期部分 — 有抵押..	4.45及 LIBOR+3.75及 LIBOR+3.00	2023年	189,047
			2,665,311
非即期			
銀行借款 — 有抵押.....	4.3-4.45及 LIBOR+3.75及 LIBOR+3.00	2034年	4,059,175
			6,724,486

	截至12月31日			截至2022年 6月30日	截至2022年 9月30日
	2020年	2021年	2022年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
分析為：					
應償還的銀行貸款：					
一年內或按要求	1,493,866	1,024,498	1,155,912	2,581,957	2,665,311
第二年.....	—	—	144,757	516,490	645,497
第三年.....	—	—	533,486	495,706	901,656
第四年.....	—	—	752,741	777,267	1,020,426
第五年.....	—	—	873,459	951,755	1,180,114
五年以上.....	—	—	1,291,239	1,160,904	311,482
總計	1,493,866	1,024,498	4,751,594	6,484,079	6,724,486

我們的部分貸款(i)以我們的樓宇及土地作抵押，或(ii)由我們的董事及其他關聯人士提供擔保。關於抵押及擔保的詳情，請參閱本招股章程附錄一A會計師報告附註27。董事及其他關聯方為我們的借款提供的所有擔保將於上市完成後解除。

我們的計息銀行及其他借款下的協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的重大契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何拖欠支付計息銀行借款的情況。

財務資料

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內將支付的租賃付款現值確認。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至2022年6月30日及9月30日，我們確認的租賃負債分別為人民幣5.1百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣66.2百萬元及人民幣63.7百萬元。

除上文披露的債項外，截至2022年9月30日（即我們的債項聲明的最後實際可行日期），我們並無任何其他已發行或尚未償還或將發行之資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（不包括一般貿易票據）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

除上文披露的債項外，自2022年6月30日起至本招股章程日期，我們的債項及或然負債並未發生任何重大不利變化。董事預計在需要時取得銀行融資不會有任何潛在困難。董事確認，除全球發售外，截至最後實際可行日期，本公司並無任何外部融資計劃。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何與股本權益掛鉤並分類為權益的衍生工具合約。此外，我們並無於已轉讓予未納入我們合併報表的實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的任何保留或或然權益。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的任何未納入我們合併報表的實體中擁有任何可變權益。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的主要財務比率概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
盈利能力：					
毛利率 ⁽¹⁾	10.9%	12.3%	12.2%	8.6%	30.9%
淨利率 ⁽²⁾	6.1%	6.7%	10.1%	2.2%	22.9%
回報率：					
平均資產回報率 ⁽³⁾	16.3%	12.5%	15.6%	無意義 ⁽⁸⁾	無意義 ⁽⁸⁾
平均權益回報率 ⁽⁴⁾	56.5%	40.8%	38.4%	無意義 ⁽⁸⁾	無意義 ⁽⁸⁾
流動資金：					
資本負債比率 ⁽⁵⁾	1.3	0.7	0.9	不適用	0.8
流動比率 ⁽⁶⁾	0.9	0.9	1.3	不適用	1.4
速動比率 ⁽⁷⁾	0.8	0.7	1.0	不適用	1.2

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年／期內總收入乘以100%。
- (2) 淨利率等於淨利潤除以年／期內總收入乘以100%。
- (3) 平均資產回報率等於淨利潤除以年／期內平均資產乘以100%。
- (4) 平均權益回報率等於淨利潤除以年／期內平均權益乘以100%。
- (5) 資本負債比率等於計息銀行借款總額除以權益總額。
- (6) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。
- (7) 速動比率等於流動資產總值減存貨後除以流動負債總額。
- (8) 該等比率並無意義，乃由於期間的數字與年度的數字並無可比性。

平均資產回報率。平均資產回報率由2019年的16.3%下降至2020年的12.5%，主要是由於我們增加於聯營公司的權益使得於2020年的平均資產增加。平均資產回報率由2020年的12.5%上升至2021年的15.6%，主要由於我們收購生產鎳鈷化合物產品的HPL，提高我們鎳產品生產業務的盈利能力。

平均權益回報率。平均權益回報率由2019年的56.5%減少至2020年的40.8%，主要由於資產淨值增加所致。平均權益回報率於2020年及2021年保持相對穩定，分別為40.8%及38.4%。

資本負債比率。資本負債比率由截至2019年12月31日的1.3下降至截至2020年12月31日的0.7，主要由於計息銀行及其他借款減少所致。資本負債比率由截至2020年12月31日的0.7上升至截至2021年12月31日的0.9，主要由於為支持正在進行的HPAL項目建設而增加的銀行借款。資本負債比率維持相對穩定，截至2021年12月31日為0.9，而截至2022年6月30日為0.8。

財務資料

流動比率。流動比率保持相對穩定，截至2019年及2020年12月31日分別為0.9及0.9。截至2021年12月31日，流動比率增加至1.3，乃由於我們收購HPL導致流動資產大幅增加，以及股東注資。流動比率由截至2021年12月31日的1.3增加至截至2022年6月30日的1.4，主要由於現金及存貨增加。

速動比率。速動比率保持相對穩定，截至2019年及2020年12月31日分別為0.8及0.7。截至2021年12月31日，速動比率增加至1.0，乃由於股東注資所致。速動比率由截至2021年12月31日的1.0增加至截至2022年6月30日的1.2，主要由於現金及現金等價物增加。

物業估值

對我們位於印度尼西亞北馬魯古省南哈馬黑拉副區Obi區Kawasi村的工業物業進行估值時，由於建築物及其上構築物所處土地的借用土地性質，獨立估值師並無對該物業賦予商業價值。有關詳情，請參閱「附錄三一物業估值報告」。

財務風險管理目標及政策

信貸風險

我們承擔有關現金及現金等價物、應收董事款項、貿易應收款項及應收票據以及金融資產(包括預付款項、其他應收款項及其他資產)的信貸風險。各類別上述金融資產的賬面值為我們就金融資產承擔的最大信貸風險敞口。有關基於我們信貸政策對信貸素質和最大信貸風險的分析，請參閱本招股章程附錄一A的會計師報告附註37。

流動性風險

於管理流動性風險時，我們監察及維持管理層視為合適的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。

外幣風險

外幣風險為因外幣匯率變動導致虧損出現的風險。人民幣及我們開展業務所用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響財務狀況及經營業績。我們致力通過以最大限度減少外幣頭寸淨額以限制外幣風險敞口。

財務資料

下表列示於往績記錄期間各年度／期間末除稅前虧損(由於貨幣資產及負債的換算所致)及權益對外幣匯率合理可能變動(所有其他變量保持不變)的敏感度。

	外幣匯率上升／ (下降)	除稅前利潤增加／ (減少)	權益增加／ (減少)
	%	人民幣千元	人民幣千元
2019年12月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5%	20,256	19,494
倘人民幣兌美元升值	5%	(20,256)	(19,494)
2020年12月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5%	12,108	15,190
倘人民幣兌美元升值	-5%	(12,108)	(15,190)
2021年12月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5%	16,346	17,446
倘人民幣兌美元升值	-5%	(16,346)	(17,446)
倘人民幣兌印度尼西亞盾貶值.....	5%	(1,743)	(643)
倘人民幣兌印度尼西亞盾升值.....	-5%	1,743	643
2022年6月30日			
倘人民幣兌美元貶值	5%	73,000	83,766
倘人民幣兌美元升值	-5%	(73,000)	(83,766)
倘人民幣兌印度尼西亞盾貶值.....	5%	138	117
倘人民幣兌印度尼西亞盾升值.....	-5%	(138)	(117)

上表所示的分析結果代表於各往績記錄期間末除稅前虧損(由於貨幣資產及負債的換算所致)及權益對外幣匯率合理可能變動的敏感度，有關除稅前虧損及權益按各報告期末的匯率換算為人民幣以作呈列。

敏感度分析乃假設匯率變動已用於重新計量截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年6月30日我們所持有且使我們承擔外匯風險的財務工具。該分析並不包括功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表換算將產生的差異。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，該分析按相同基準進行。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們與若干關聯方訂立交易。該等交易乃於一般業務過程中按一般商業條款進行，定價政策與和獨立第三方進行的該等交易相同。該等交易主要包括向HPL及HJF銷售生產鎳產品所用機械及設備及從HPL和勵勝有限公司購買鎳產品。董事認為，本

財務資料

招股章程附錄一A會計師報告附註38所載關聯方交易各自均在一般業務過程中由相關訂約方按公平基準進行，且乃按一般商業條款訂立。除其後已於2022年償還的與控股股東或彼等各自的緊密聯繫人的結餘(指本公司應付的利息及應付股息)外，截至2021年12月31日與關聯方的非貿易性質未償還結餘將不會於上市前結算。有關與關聯方的未償還結餘的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一A會計師報告附註38。鑒於截至最後實際可行日期，概無應收或應付控股股東或彼等各自的緊密聯繫人的未償還貸款，我們認為我們從財務角度能獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人營運。

於往績記錄期間，我們訂立多項屬非貿易性質的關聯方交易。我們(i)於2019年及2020年分別向董事兼股東蔡建勇先生借出貸款人民幣50.5百萬元及人民幣1.7百萬元；(ii)於2019年向董事兼股東蔡建威先生借出貸款人民幣2.0百萬元；(iii)於2019年及2020年分別向監事葛凱財先生借出貸款人民幣27千元及人民幣600千元；及(iv)於2019年及2020年分別向最終控股股東力勤投資借出貸款人民幣132.9百萬元及貸款人民幣149.6百萬元。於2021年，我們自力勤投資取得貸款人民幣20百萬元。所有該等貸款均已於2021年12月31日前悉數支付。截至2022年6月30日，應收關聯方結餘為人民幣95.8百萬元(主要包括應收TBP結餘人民幣95.5百萬元)，金額並不重大，且不會於上市前結算，主要因為根據項目進度，TBP不需要在印度尼西亞不銹鋼項目開工前向OSS注資。預計TBP將於不銹鋼項目開始建設後不久開始向OSS注資，並將根據該項目建設的實際進展情況繼續進一步注資。截至同日，我們錄得現金及現金等價物人民幣2,959.4百萬元。因此，我們相信我們有足夠資金支持我們的業務運營，並保持我們自身內部控制、會計、資金、呈報及財務管理系統獨立於我們的關聯方。

我們與我們的印度尼西亞合作夥伴已就HPAL項目一期及二期的持續建設為HPL(於2021年11月30日之前為我們的聯營公司，亦為一名關聯方)的若干銀行借款提供擔保。自2021年11月30日以來，HPL已成為我們的附屬公司之一，且不再為我們的關聯方。我們與我們的印度尼西亞合作夥伴已就RKEF項目一期的持續建設為HJF的若干銀行借款提供擔保。該等由我們與我們的印度尼西亞合作夥伴提供的擔保預計不會於上市完成後解除。更多詳情請參閱本招股章程附錄一A的會計師報告附註38。

此外，我們的若干借款乃由我們的董事或其他關聯方擔保。更多詳情請參閱「一 債項—計息銀行及其他借款」及本招股章程附錄一A的會計師報告附註27。除上文所述我們的印

財務資料

度尼西亞合作夥伴就HPL的銀行借款提供的擔保外，董事及其他關聯方為我們的借款提供的所有擔保將於上市完成後解除。

股息

根據適用於我們的有關中國法律法規，我們每年須撥出若干金額的累計除稅後利潤(如有)以為法定儲備提供資金。股息僅可自可供分派利潤支付，而可分派利潤乃根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的保留盈利減去上述法定儲備及任意盈餘儲備。

據我們中國法律顧問確認，根據中國法律，我們所得任何未來淨利潤均須首先用於彌補過往累計虧損，其後我們有責任將淨利潤的10%撥至法定公積金儲備，直至有關款項達到註冊資本50%以上。

截至最後實際可行日期，我們並無採納任何正式股息政策，亦無為全球發售後設定任何派息率。董事會於建議股息及釐定股息金額時可考慮(其中包括)以下因素：(i)我們的實際及預期財務表現；(ii)我們的估計營運資金需求、資本開支需求及未來業務擴張計劃；(iii)我們現時及未來現金流量；(iv)可能對我們的業務經營或財務表現及狀況產生影響的其他內外部因素；及(v)董事會視為相關的其他因素。宣派及派付股息以及股息金額將受我們章程文件的規限，包括(如需要)經股東批准。宣派及派付股息亦可能受到法律限制及貸款或本公司及其附屬公司已訂立或未來可能訂立的其他協議限制。我們無法向閣下保證我們將能於任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派。

於2019年、2020年及2021年，我們分別宣派股息人民幣300.0百萬元、人民幣190.0百萬元及人民幣845.8百萬元，截至2022年6月30日，所有股息已全部結清。於2021年12月31日之後及截至最後實際可行日期，我們並無宣派任何額外股息。

可分派儲備

截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年6月30日，本公司向權益持有人作出的可供分派儲備(或保留盈利)分別為人民幣636.2百萬元、人民幣882.0百萬元、人民幣1,820.6百萬元及人民幣3,358.5百萬元。

財務資料

已產生及將予產生的上市開支

上市開支指專業費用、包銷佣金及就上市及全球發售而產生的費用。按全球發售指示性發售價範圍的中位數計算並假設超額配股權未獲行使，我們的上市開支估計約為人民幣153.8百萬元(170.1百萬港元)，佔全球發售所得款項總額約4.1%，包括(i)包銷相關開支(包括包銷佣金及其他開支)約人民幣93.5百萬元(103.4百萬港元)；及(ii)非包銷相關開支約人民幣60.3百萬元(66.7百萬港元)，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣38.7百萬元(42.7百萬港元)；及(b)其他費用及開支約人民幣21.7百萬元(24.0百萬港元)。

於往績記錄期間，我們已產生上市開支人民幣33.9百萬元，其中人民幣2.6百萬元已在綜合損益表中扣除，而人民幣31.3百萬元將從權益中扣減。我們預期於2022年6月30日後將產生額外開支約人民幣177.6百萬元，其中人民幣8.8百萬元預計將在綜合損益表內扣除，以及人民幣168.8百萬元乃直接歸因於股份發行，且根據相關會計準則將作為權益扣減入賬。

上述上市開支為最新的實際估計，僅供參考，且實際金額可能與此估計有所不同。董事預計該等上市開支不會對我們的經營業績產生重大不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文載列根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段及參考香港會計師公會所頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，僅供說明之用，載於本文以說明倘全球發售已於2022年6月30日進行全球發售對母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響。

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明用途，由於其假設性質，未必能真實反映倘全球發售於2022年6月30日或任何未來日期完成時母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據全文載於附錄一A的會計師報告所載我們截至2022年6月30日的綜合資產淨值編製，並經如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

財 務 資 料

截至2022年6月30日本公司權益股東應佔的綜合有形資產淨值。

	截至2022年 6月30日 母公司擁有 人應佔本 集團綜合 有形資產 淨值		截至2022年 6月30日 母公司 擁有人 應佔未經 審核備考 經調整 綜合有形 資產淨值		截至2022年6月30日 母公司擁有人應佔 每股未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值	
	全球發售 的估計 所得款項 淨額	人民幣千元 附註1	人民幣千元 附註2	人民幣千元	人民幣元 附註3	港元 附註4
按發售價每股股份						
15.60港元計算	3,939,211	3,141,561	7,080,772	4.57	5.05	
按發售價每股股份						
19.96港元計算	3,939,211	4,035,640	7,974,851	5.14	5.68	

附註：

- (1) 截至2022年6月30日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值等於截至2022年6月30日母公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣4,676,280,000元，扣除本招股章程附錄一A會計師報告所示於2022年6月30日的無形資產人民幣519,032,000元及商譽人民幣218,037,000元。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃根據估計發售價每股股份15.60港元或每股股份19.96港元（即下限價及上限價）計算，並經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支（不包括已於往績記錄期間計入損益的上市開支人民幣2,602,000元），亦不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 母公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨全球發售完成後有1,550,316,350股已發行股份計算，當中並無計及超額配股權獲行使時可能發行的任何股份。
- (4) 母公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.9045元兌1.00港元的匯率轉換為港元。
- (5) 並無作出調整以反映2022年6月30日後的任何交易結果或本集團所訂立的任何公開交易。

根據上市規則須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，並不存在根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的任何情況。

無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程日期，自2022年6月30日（即本公司的最新財務報表日期）以

財務資料

來，我們的財務或交易狀況或前景概無發生重大不利變動，且自2022年6月30日以來概無發生對本招股章程附錄一A的會計師報告所示的資料造成重大影響的事件。

HPL的財務資料

我們最初持有HPL (HPAL項目一期和二期的運營公司)的36.9%股權。我們於2021年11月29日收購HPL的另外18.0%股權，且自2021年11月30日起將HPL的財務資料合併到我們的綜合財務報表。更多詳情請參閱「歷史、發展及企業架構 — 戰略收購」及「業務 — 鎳產品生產 — 鎳鈷化合物生產」。

下表載列HPL的若干財務資料。

HPL的經營業績主要組成部分概述

下表載列HPL及其附屬公司的綜合全面收益／(虧損)表概要，當中呈列所示期間個別項目的實際金額及佔其收入的百分比。

	截至12月31日止年度		截至11月30日止十一個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
收入	—	—	—	187,816
銷售成本	—	—	—	(78,529)
毛利	—	—	—	109,287
其他收入及收益	184	2,918	4,347	246
銷售及分銷開支	—	—	—	(55)
行政開支	(7,580)	(18,129)	(16,131)	(33,922)
其他營運開支	(723)	—	—	(2,687)
融資成本	—	—	—	(10,076)
稅前利潤／(虧損)	(8,119)	(15,211)	(11,784)	62,793
所得稅抵免	39	34	34	219
年／期內利潤／(虧損)	(8,080)	(15,177)	(11,750)	63,012

收入

HPAL項目一期於2021年5月開始生產鎳鈷化合物，並於2021年6月開始銷售鎳鈷化合物。因此，HPL在2021年6月之前並無產生任何收入。

財務資料

銷售成本

HPL的銷售成本包括(i)原材料及主要材料成本，指用於生產鎳鈷化合物的原材料及其他材料；(ii)固定資產折舊；(iii)員工成本，指從事鎳鈷化合物生產的員工工資及福利；(iv)雜項開支；及(v)燃料及電力成本。下表載列於所示期間以絕對金額及佔已售貨品總成本的百分比列示的HPL銷售成本的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至11月30日止十一個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
原材料及主要材料成本.....	—	—	—	—	—	—	51,076	65.0
固定資產折舊.....	—	—	—	—	—	—	13,381	17.0
員工成本.....	—	—	—	—	—	—	7,091	9.0
雜項開支.....	—	—	—	—	—	—	3,493	4.4
燃料及電力成本.....	—	—	—	—	—	—	3,488	4.4
總計.....	—	—	—	—	—	—	78,529	100.0

毛利

下表載列HPL於所示期間的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度		截至11月30日止十一個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
毛利(千美元).....	—	—	—	109,287
毛利率(%).....	—	—	—	58.2%

財務資料

其他收入及收益

HPL的其他收入及收益包括(i)銀行存款的銀行利息收入；及(ii)外匯收益淨額，有關收益主要由於美元、印度尼西亞盾、人民幣、歐元及英鎊的波動產生。下表載列所示期間以絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比列示HPL其他收入及收益主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至11月30日止十一個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
銀行利息收入.....	184	100.0	579	19.8	550	12.7	246	100.0
外匯收益淨額.....	—	—	2,339	80.2	3,797	87.3	—	—
總計.....	184	100.0	2,918	100.0	4,347	100.0	246	100.0

銷售及分銷開支

HPL的銷售及分銷開支包括(i)與運輸及加工貨品有關的手續費；(ii)與檢驗鎳鈷化合物有關的專業費；(iii)員工成本，指HPL的銷售及營銷人員的工資及福利；及(iv)其他，包括運費以及與出口鎳鈷化合物產品有關的費用。下表載列所示期間以絕對金額及佔總銷售及分銷開支百分比列示的HPL的銷售及分銷開支主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至11月30日止十一個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
手續費.....	—	—	—	—	—	—	27	49.1
專業費.....	—	—	—	—	—	—	14	25.5
員工成本.....	—	—	—	—	—	—	9	16.4
其他.....	—	—	—	—	—	—	5	9.1
總計.....	—	—	—	—	—	—	55	100.0

行政開支

HPL的行政開支包括(i)員工成本，指HPL行政人員的薪金及福利；(ii) HPL員工的生活及宿舍開支；(iii)固定資產折舊；(iv)差旅及業務招待費；(v)租賃開支；及(vi)其他，主要包括

財務資料

水電費、專業人員費用及保險費。下表載列於所示期間以絕對金額及佔行政總開支總額的百分比列示的HPL行政開支主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至11月30日止十一個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
員工成本.....	1,261	16.6	4,149	22.9	3,775	23.4	10,485	30.9
生活及宿舍開支.....	3,250	42.9	6,077	33.5	5,492	34.0	10,954	32.3
固定資產折舊.....	222	2.9	462	2.5	408	2.5	3,130	9.2
差旅及業務招待費.....	1,850	24.4	3,852	21.2	3,545	22.0	6,063	17.9
租賃開支—短期租賃.....	497	6.6	808	4.5	719	4.5	514	1.5
其他.....	500	6.6	2,781	15.3	2,192	13.6	2,776	8.2
總計.....	7,580	100.0	18,129	100.0	16,131	100.0	33,922	100.0

其他營運開支

HPL的其他營運開支主要來自美元、印度尼西亞盾、人民幣、歐元及英鎊波動產生的外匯虧損。

融資成本

HPL的融資成本包括銀行借款利息及租賃負債利息。

	截至12月31日止年度		截至11月30日止十一個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行借款利息.....	3,206	17,688	15,082	22,595
租賃負債利息.....	—	—	—	60
小計.....	3,206	17,688	15,082	22,655
減：資本化利息.....	(3,206)	(17,688)	(15,082)	(12,579)
總計.....	—	—	—	10,076

HPL的經營業績期間比較

由2021年1月1日至收購日期期間與2020年同期比較

收入

HPL的客戶合約收入由2021年1月1日至收購日期期間為187.8百萬美元，原因為在HPAL

財務資料

項目一期於2021年5月開始投產後，其於2021年6月開始銷售鎳鈷化合物。截至2020年11月30日止十一個月，HPL並無錄得任何客戶合約收入。

銷售成本

HPL的銷售成本由2021年1月1日至收購日期期間為78.5百萬美元，原因是HPL於2021年6月開始產生客戶合約收入。截至2020年11月30日止十一個月，HPL並無錄得任何銷售成本。

毛利及毛利率

HPL的毛利由2021年1月1日至收購日期期間為109.3百萬美元。同期毛利率為58.2%。截至2020年11月30日止十一個月，HPL並無錄得任何毛利，原因是其於該期間並無產生任何客戶合約收入或已售貨品成本。

其他收入及收益

HPL的其他收入及收益由截至2020年11月30日止十一個月的4.3百萬美元減少94.3%至2021年1月1日起至收購日期止期間的246千美元，主要乃由於截至2020年11月30日止十一個月HPL錄得3.8百萬美元的外匯收益淨額，而由2021年1月1日至收購日期期間HPL未錄得任何外匯收益淨額。

銷售及分銷開支

由2021年1月1日至收購日期期間HPL的銷售及分銷開支為55千美元，原因是HPL自2021年6月開始銷售鎳鈷化合物。截至2020年11月30日止十一個月，HPL並無產生任何銷售及分銷開支。

行政開支

HPL的行政開支由截至2020年11月30日止十一個月的16.1百萬美元大幅增加至2021年同期的33.9百萬美元，主要是由於(i)員工成本增加6.7百萬美元，此乃由於HPL為HPAL項目的建設招聘更多人員；及(ii)生活及宿舍開支增加5.5百萬美元，此乃主要由於HPL增加員工人數所致。

其他營運開支

HPL於2021年1月1日起至收購日期期間產生其他營運開支2.7百萬美元，主要由於外匯虧損。HPL於2020年同期並無產生任何其他營運開支。

財務資料

融資成本

HPL由2021年1月1日至收購日期期間產生10.1百萬美元的融資成本，原因為銀行借款增加以支持HPAL項目的持續建設及營運，部分銀行借款利息被資本化所抵銷。2020年同期HPL並無產生任何融資成本，因為銀行借款利息已全部資本化。

期內利潤

由於上述原因，HPL錄得由2021年1月1日至收購日期期間的期內利潤63.0百萬美元，而2020年同期錄得虧損11.8百萬美元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

HPL於2019年或2020年並無產生任何客戶合約收入。

銷售成本

HPL於2019年或2020年並無產生任何銷售成本。

其他收入及收益

HPL的其他收入及收益由2019年的184千美元大幅上升至2020年的2.9百萬美元，主要原因是外匯收益淨額增長。

銷售及分銷開支

HPL於2019年或2020年並無產生任何銷售及分銷開支。

行政開支

HPL的行政開支由2019年的7.6百萬美元大幅增加至2020年的18.1百萬美元，主要是由於(i)員工成本增加2.9百萬美元，因HPL為HPAL項目的建設招聘更多人員；(ii)生活及宿舍開支增加2.8百萬美元，主要是由於HPL的員工人數增加；以及(iii)其他開支增加2.3百萬美元，因HPL為了支持HPAL項目而增加了員工人數。

財務資料

其他營運開支

HPL於2019年產生其他營運開支0.7百萬美元，主要由於外匯虧損。HPL於2020年並無產生任何其他營運開支。

融資成本

2019年或2020年HPL並無產生任何融資成本，因為HPL於2019年及2020年的銀行借款利息已全部資本化。

年內虧損

由於上述原因，HPL於2020年產生虧損15.2百萬美元，而2019年產生虧損8.1百萬美元。

流動資產及流動負債

下表載列HPL截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至11月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
流動資產			
存貨.....	—	—	68,424
貿易應收款項.....	—	—	65,358
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	13,587	20,738	23,077
應收關聯方款項.....	27	574	934
抵押存款.....	4,733	—	18,880
現金及現金等價物.....	50,691	8,948	62,179
流動資產總值	69,038	30,260	238,852
流動負債			
計息銀行借款.....	170,693	331,763	27,152
貿易應付款項.....	—	—	23,065
租賃負債.....	—	—	445
其他應付款項及應計費用.....	28,336	82,460	80,095
應付關聯方款項.....	2,648	32,633	23,720
流動負債總額	201,677	446,856	154,477
流動資產／(負債)淨額	(132,639)	(416,596)	84,375

財務資料

現金流量

下表載列HPL於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至11月30日止
	2019年	2020年	期間
	千美元	千美元	千美元
經營活動所用／(所得)現金淨額.....	(20,452)	(21,703)	4,702
投資活動所用現金淨額.....	(268,810)	(250,253)	(250,075)
融資活動所得現金流量淨額.....	338,572	230,213	298,604
現金及現金等價物增加／			
(減少)淨值	49,310	(41,743)	53,231
年／期初現金及現金等價物.....	1,381	50,691	8,948
年／期末現金及現金等價物.....	50,691	8,948	62,179