

財務資料

閣下應連同我們的經審核綜合財務報表(包括本文件附錄一所載會計師報告當中隨附的附註)一併閱覽以下討論及分析。綜合財務報表已按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，該等準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們過往業績不必預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事項及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。我們實際業績或會因任何該等因素而有別於該等前瞻性陳述所預期者，包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」所載因素。

就本節而言，除文義另有所指外，提述2021財年、2022財年及2023財年分別指我們截至2021年、2022年及2023年3月31日止財政年度；提述2022財年首八個月、2023財年首八個月及2024財年首八個月指我們截至2021年、2022年及2023年11月30日止財政年度的首八個月，而提述2021年、2022年及2023年則指該等年份截至12月31日止的曆年。

概覽

我們是一家位於中國的全國性鉀肥公司，擁有採購、加工及製造能力，銷售各類鉀肥產品。於往績記錄期間，我們提供各類鉀肥產品，包括氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀以及複合肥。按2022年度鉀肥銷量計算，在中國鉀肥公司中我們排名第三；按相同方式計算，在中國並無自有鉀礦資源的肥料公司(非儲備型鉀肥公司)中我們排名第二。我們佔同年中國鉀肥總銷量約7.1%。按2022年度的氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀銷售收入計算，於中國鉀肥公司中我們的排名分別為第三、第四及第五，分別佔同年中國氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀的總銷售收入約7.0%、4.0%及0.3%。

截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的收入分別為人民幣2,081.6百萬元、人民幣3,841.4百萬元、人民幣4,722.7百萬元、人民幣2,727.2百萬元及人民幣2,283.7百萬元，而我們的毛利分別為人民幣250.7百萬元、人民幣633.4百萬元、人民幣767.5百萬元、人民幣460.7百萬元及人民幣329.6百萬元。

財務資料

2021財年至2023財年，我們的收入實現顯著增長。然而，2021財年至2023財年的增長水平並不反映我們的過往財務表現。例如，我們於2020財年錄得的毛利及年內溢利明顯低於2021財年、2022財年及2023財年。我們無法向閣下保證我們能繼續錄得相同的增長水平，或日後不會錄得虧損淨額。有關進一步資料，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們於往績記錄期間前過往錄得較低的毛利及淨利潤」一節。

編製基準

本集團的業務始於2003年，於該年我們的創辦人成立我們首家中國營運附屬公司四川米高。為將我們的股份在香港聯交所主板[編纂]，本集團進行了若干重組步驟，包括於2017年11月21日在開曼群島將本公司註冊成立為獲豁免有限公司。有關重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－重組」一節及本文件附錄一會計師報告的附註2。

待重組完成後，本公司已成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團由本公司及其經重組而成的附屬公司組成，其被視為一個持續經營實體；因此，本集團過往財務資料乃按猶如本公司一直為本集團的控股公司而編製。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經或日後預期在很大程度上受到多項因素影響，其多數在我們控制範圍以外。若干該等關鍵因素的討論載於下文。

主要原材料的價格

氯化鉀是我們的主要原材料。截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，在我們銷貨成本之中，直接材料的成本分別佔銷貨成本總額約95.9%、97.9%、97.5%、97.2%及96.4%。截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，在所有直接材料之中，氯化鉀的採購成本分別佔所有直接材料採購總額約77.7%、86.6%、90.4%、90.3%及92.2%。因此，我們的氯化鉀成本影響我們的毛利率。

我們購買氯化鉀的成本受市場狀況及進口價格波動的影響。海運進口大合同價格（「海運進口大合同價格」）乃經中國國有企業商團每年與海外氯化鉀生產商及供應商於訂明價格條款的年度大合同中協定。我們採購氯化鉀的價格一般根據採購模式並參考

財務資料

海運進口大合同價格及／或陸運進口價釐定。我們向國內供應商採購氯化鉀的價格由我們與國內氯化鉀供應商以商業磋商方式釐定。一般情況下，該價格通常高於海外供應商的價格。海運進口大合同價格由2020年4月的每噸220美元增加至2021年2月的每噸247美元，並於2022年2月進一步大幅增加至每噸590美元，其後於2023年6月減少至每噸307美元。2022年的升幅主要由各種因素導致供應短缺所致，包括自2021年年中以來針對白俄羅斯生產商的國際制裁、於2022年2月開始的俄烏衝突及由此引致西方國家對俄羅斯實施的全面制裁、COVID-19疫情反覆爆發、供應鏈中斷、物流及運輸成本上升等。我們過往經營及利潤率已經以及將繼續受氯化鉀的價格波動影響。進一步資料請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨全球氯化鉀供應不確定性的風險，以及物流和交付方面的挑戰；倘我們未能有效處理該等問題，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響」一節。

截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的氯化鉀單位銷貨成本分別為每噸人民幣1,546.0元、每噸人民幣2,438.9元、每噸人民幣3,126.2元、每噸人民幣3,394.1元及每噸人民幣2,248.4元。假設所有其他變量保持不變，以下敏感度分析說明所示年度／期間我們每噸氯化鉀單位銷貨成本的假設波動對我們除稅前溢利的影響。基於往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們氯化鉀單位銷貨成本及海運進口大合同價格的過往波動，相關所示年度／期間的波動假設為10%、20%及100%：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
	人民幣千元				
氯化鉀單位銷貨成本增加／(減少)	(112,147)/	(270,493)/	(333,555)/	(196,238)/	(168,612)/
10%的除稅前溢利變動.....	112,147	270,493	333,555	196,238	168,612
氯化鉀單位銷貨成本增加／(減少)	(224,294)/	(540,986)/	(667,109)/	(392,475)/	(337,224)/
20%的除稅前溢利變動.....	224,294	540,986	667,109	392,475	337,224
氯化鉀單位銷貨成本增加／(減少)	(1,121,468)/	(2,704,932)/	(3,335,547)/	(1,962,376)/	(1,686,118)/
100%的除稅前溢利變動.....	1,121,468	2,704,932	3,335,547	1,962,376	1,686,118

財務資料

我們的董事認為，氯化鉀的採購價以至我們氯化鉀的單位銷貨成本將繼續波動，而我們並無對沖海運進口大合同價格波動的風險。倘氯化鉀的採購價因我們無法控制的外部因素而持續上漲，且倘若我們無法將上漲成本轉嫁給客戶，則我們的溢利及財務表現可能受到重大不利影響。

產品的價格

我們的主要產品為氯化鉀及硫酸鉀。截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，氯化鉀佔我們總收入的約60.1%至87.2%，而硫酸鉀佔我們總收入的約7.8%至25.1%。根據《中華人民共和國價格法》，大多數商品和服務（包括肥料產品）的價格受市場狀況影響，由市場參與者決定。因此，進口氯化鉀及硫酸鉀的國內市價以及我們其他產品的國內市價（在較小程度上）的任何變動將影響我們的收入及財務表現。例如，我們氯化鉀的平均售價於2022財年較2021財年大幅上升約66.3%，帶動總毛利從2021財年的人民幣250.7百萬元大幅增加人民幣382.7百萬元或約152.6%至2022財年的人民幣633.4百萬元，以及毛利率從2021財年的約12.0%增加至2022財年的約16.5%。

中國進口氯化鉀的國內市價由2021財年每噸人民幣1,785.7元增加至2022財年每噸人民幣3,339.4元，並進一步增至2023財年每噸人民幣3,914.9元；而中國硫酸鉀的國內市價由2021財年每噸人民幣2,399.5元增加至2022財年每噸人民幣3,653.7元，並進一步增至2023財年每噸人民幣4,141.9元。2024財年首八個月中國進口氯化鉀的國內市價下降至每噸人民幣2,523.8元；而同期中國硫酸鉀的國內市價下降至每噸人民幣3,062.8元。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們產品的每噸平均售價：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
	每噸人民幣元				
平均售價 ⁽¹⁾					
氯化鉀	1,723.9	2,867.7	3,771.6	4,112.8	2,598.2
硫酸鉀	2,328.4	3,281.5	3,850.3	4,030.4	3,065.8
硝酸鉀	3,726.6	4,006.1	6,097.7	5,691.4	6,043.7
複合肥	2,364.5	2,275.7	2,501.8	2,701.8	2,397.2
副產品及其他 ⁽²⁾	310.7	430.5	674.6	848.8	423.1

附註：

- (1) 不包括增值稅。
- (2) 我們的其他產品包括我們自2021財年以來按件數（而非重量）向煙草公司客戶銷售的漂盤。因此，銷售漂盤所得的收入及漂盤銷量不計入我們出售的副產品及其他產品的平均售價計算。

自2021年第四季度起，我們與貴州煙草投資（我們的重疊客戶及供應商之一）就若干複合肥採用了新的業務安排。根據新安排，貴州煙草投資向我們提供生產該複合肥的主要原材料；作為回報，我們向其收取生產費，相反，按照舊安排，我們根據貴州煙草投資的要求採購原材料，將原材料製成複合肥，然後將產品出售予貴州煙草投資。於2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，這項新業務安排下複合肥的平均生產費分別為每噸人民幣454.4元、每噸人民幣519.5元、每噸人民幣512.6元及每噸人民幣395.2元。

上表所示我們於往績記錄期間氯化鉀及硫酸鉀的平均售價，一般與國內市價的波動相關。於2021財年、2022財年及2023財年，我們氯化鉀及硫酸鉀的平均售價低於進口氯化鉀及硫酸鉀在中國的國內市價，主要由於我們為我們的主要客戶（如大型農墾公司及農業綜合服務公司）於同年就相對較大的銷售訂單提供有競爭力的價格，以發展及維持與該等主要客戶的戰略合作網絡。

由於我們的複合肥是提供磷及鉀的多成分肥料，因此於往績記錄期間各財政年度／期間我們複合肥的平均售價變動一般可歸因於我們在相關年度／期間出售的複合肥類型的差異。例如，我們的複合肥平均售價由2022財年每噸人民幣2,275.7元增加至

財務資料

2023財年每噸人民幣2,501.8元，主要由於相關年度某些類型售價較高的複合肥銷售量呈上升趨勢。

假設所有其他變量保持不變，以下敏感度分析說明所示年度／期間我們氯化鉀及硫酸鉀的平均售價的假設波動對我們除稅前溢利的影響。基於往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們進口氯化鉀及硫酸鉀的平均售價及國內市價的過往波動，相關年度／期間的波動假設為10%、20%及60%：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
	人民幣千元				
氯化鉀平均售價增加／(減少)	125,049/	318,057/	402,409/	237,789/	194,841/
10%的除稅前溢利變動.....	(125,049)	(318,057)	(402,409)	(237,789)	(194,841)
氯化鉀平均售價增加／(減少)	250,098/	636,115/	804,818/	475,578/	389,682/
20%的除稅前溢利變動.....	(250,098)	(636,115)	(804,818)	(475,578)	(389,682)
氯化鉀平均售價增加／(減少)	750,293/	1,908,345/	2,414,453/	1,426,735/	1,169,047/
60%的除稅前溢利變動.....	(750,293)	(1,908,345)	(2,414,453)	(1,426,735)	(1,169,047)
硫酸鉀平均售價增加／(減少)	52,204/	53,357/	47,606/	21,376/	25,039/
10%的除稅前溢利變動.....	(52,204)	(53,357)	(47,606)	(21,376)	(25,039)
硫酸鉀平均售價增加／(減少)	104,408/	106,714/	95,212/	42,752/	50,077/
20%的除稅前溢利變動.....	(104,408)	(106,714)	(95,212)	(42,752)	(50,077)
硫酸鉀平均售價增加／(減少)	313,223/	320,141/	285,635/	128,255/	150,232/
60%的除稅前溢利變動.....	(313,223)	(320,141)	(285,635)	(128,255)	(150,232)

財務資料

產品組合

於往績記錄期間，我們銷售氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀、複合肥以及副產品及其他產品（主要包括鹽酸及肥料添加劑）。氯化鉀的銷售貢獻我們最大部分的收入，截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，分別佔我們的總收入約60.1%、82.8%、85.2%、87.2%及85.3%。我們收入第二大部分來自銷售硫酸鉀，截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，分別佔我們的總收入約25.1%、13.9%、10.1%、7.8%及11.0%。

下表載列我們產品於所示年度／期間按絕對數額計的銷量以及所佔總銷量的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%
銷量										
氯化鉀	725,405	58.1	1,109,099	74.5	1,066,950	73.9	578,170	74.3	749,913	74.1
硫酸鉀	224,201	18.0	162,599	10.9	123,642	8.6	53,036	6.8	81,670	8.1
硝酸鉀	13,167	1.1	2,230	0.1	2,520	0.2	2,177	0.3	388	0.0
複合肥										
— 銷售	81,892	6.6	10,982	0.7	19,085	1.3	3,632	0.5	3,489	0.3
— 提供生產服務 ⁽¹⁾	-	-	45,787	3.1	57,826	4.0	19,459	2.5	13,724	1.4
副產品及其他 ⁽²⁾	204,137	16.3	158,633	10.7	173,605	12.0	121,648	15.6	162,410	16.1
總計	1,248,802	100.0	1,489,330	100.0	1,443,628	100.0	778,122	100.0	1,011,594	100.0

附註：

- (1) 其指自2021年第四季度起根據新業務安排，我們為貴州煙草投資生產的複合肥的數量，而我們就此僅收取生產費。
- (2) 我們的其他產品包括我們自2021財年以來按件數（而非重量）向煙草公司客戶銷售的漂盤。因此，漂盤不計入我們出售的副產品及其他產品的數量計算。漂盤為煙草公司客戶用於培育煙草幼苗的容器，為本集團的非肥料產品。漂盤僅作為增值產品與我們的肥料產品一併出售予煙草公司。於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，漂盤的銷售收入分別為人民幣2.9百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元，僅佔該等年度／期間總收入約0.1%、0.1%、0.3%、0.1%及少於0.1%。

財務資料

我們的產品組合變動曾經並將繼續對我們的財務表現造成影響。一般而言，我們的硫酸鉀平均售價高於我們的氯化鉀平均售價，而我們的硝酸鉀平均售價則高於我們的硫酸鉀平均售價。故此，過往硝酸鉀相比硫酸鉀帶來較高毛利率，硫酸鉀的毛利率又高於氯化鉀。然而，於往績記錄期間，我們的硝酸鉀毛利率有所下跌，此乃由於我們本身的設施自2019年起停產硝酸鉀後，我們向外部供應商購買硝酸鉀使硝酸鉀的單位銷貨成本上升。在正常情況下以及當新四川生產設施落成，我們將硝酸鉀的生產恢復至正常商業生產規模時，我們預期，售出的硫酸鉀及硝酸鉀的比例愈高，可以達到的毛利率也會愈高。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－擴張計劃－新四川生產設施計劃」一節。此外，鑒於我們的硫酸鉀於2023財年的非旺季期間需求相對較低，我們於該年度採用臨時營銷策略向我們的若干硫酸鉀客戶提供具競爭力的價格，以促進我們的硫酸鉀銷售。因此，我們於2023財年錄得硫酸鉀的毛利率低於同年氯化鉀的毛利率。

於2022財年，我們氯化鉀平均售價相比2021財年的平均售價躍升約66.3%，平均售價增幅為同年所有產品中最高。在該情況下，我們產品組合中售出的氯化鉀的比例愈高，可以達到的毛利率也愈高。於2022財年，我們售出合共約1,109,099噸氯化鉀，與2021財年的合共約725,405噸比較，氯化鉀的銷量增加約52.9%。因此，氯化鉀銷量佔總銷量的比例由2021財年的約58.1%增加至2022財年的約74.5%。因此，氯化鉀銷售比例增加導致我們的毛利率由2021財年的約12.0%增加至2022財年的約16.5%。

產能、產量及使用率

我們的經營業績取決於本身產能、產量及使用率。於最後實際可行日期，我們有五個主要的生產設施。我們正計劃興建新四川生產設施，並計劃在該新四川生產設施恢復生產硝酸鉀、硫酸鉀及複合肥。於最後實際可行日期，我們有40條硫酸鉀生產線、三條氯化鉀造粒線及三條複合肥生產線。

整體而言，產能提高將使我們能夠製造更多待售產品，滿足客戶需求，因而可以增加收入。此外，產能愈高及生產設施的使用率愈佳，將使我們可以達到較好的規模

財務資料

經濟，令產品每單位所佔固定成本下降，並提高產品的盈利能力。繼2022年3月31日寶清米高和安達米高成為我們的附屬公司後，於最後實際可行日期我們硫酸鉀的估計年產能增加約144,000噸，預計在不久的將來會實現預期收入增長。

季節性

我們肥料產品的銷售乃屬季節性，因為作物養分的使用亦具有季節性。農民傾向在兩個較短的施用期內施用作物養分，春季播種前施用最多，另一次則在秋季收割後施用。因此，對我們產品最強勁的需求通常在春季播種季節（1月至3月）出現，第二個高需求期則在收割後施肥季節（10月至12月）出現。該兩個需求旺季屬於我們財政年度的下半年，非旺季（4月至9月）屬於我們財政年度的上半年。作物養分需求的季節性導致我們的銷量和銷售收入通常在我們財政年度的下半年達到頂峰，而我們的營運資金需求一般在秋季開始前為至高。

因此，我們在財政年度下半年的銷售額通常遠遠高於財政年度上半年的銷售額。於2021財年、2022財年及2023財年各年，財政年度上半年產生的收入分別僅佔總收入的約33.6%、41.6%及35.7%。與2021財年上半年及2023財年上半年相比，我們於2022財年上半年錄得較高的收入比例，因為鑒於全球供應不確定性導致進口氯化鉀存在國內市價不利波動的潛在風險，故我們的客戶已於2022財年上半年增加其鉀肥儲備，以便在即將到來的收割及播種季節使用。

此外，由於農業的情況及其他因素，我們業務的季節性程度每年均可以有顯著的變化，使我們難以精確推測需求水平。倘若季節性需求超出預期，我們將沒有足夠的產品出售給客戶，則會對銷售表現造成影響。若然季節性需求低於預期，我們將有庫存過剩、營運資金和流動性需求較高以及庫存減值虧損的風險。

鉀肥產品市場需求

對我們產品和服務的需求主要由客戶的農耕活動推動。

自2020年下半年以來，由於政府施行促進農事活動及穩定農產品供應的政策，如《中央應對新型冠狀病毒感染肺炎疫情工作領導小組關於印發當前春耕生產工作指南的

財務資料

通知》、《關於切實支持做好新冠肺炎疫情期間農產品穩產保供工作的通知》及《關於做好2021年春耕化肥生產供應和價格穩定工作的通知》，國內恢復農耕活動。因此，我們的銷量由2021財年的約1,248,802噸增加至2022財年的約1,489,330噸，導致2021財年及2022財年的除稅後溢利分別為人民幣206.5百萬元及人民幣396.6百萬元。

主要會計政策資料、估計及判斷

我們已識別若干對編製我們的綜合財務報表而言屬於重大的會計政策。部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計和假設並作出複雜的判斷。我們使用的估計和假設以及我們在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。業績可能有別於在不同的假設及條件下的估計。

我們的管理層根據過往經驗以及我們管理層認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估該等估計、假設及判斷。

下文載列我們認為涉及編製財務報表時所使用最重要估計、假設和判斷的會計政策。我們的重大會計政策資料以及估計不確定性的主要來源，對於明白我們的財務狀況和經營業績很重要，載於本文件附錄一附註4及5。

金融資產減值

我們根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型對金融資產進行減值評估，包括貿易及其他應收款項、應收關聯公司款項、應收合營企業款項、提供予合營企業之借貸、應收一名股東款項及受限制現金及銀行結餘。預期信貸虧損金額在每個報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。評估乃根據本集團的過往信貸虧損經驗而進行，並且依據債務人的特定因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況和對未來狀況預測的評估而進行調整。

我們使用存續期預期信貸虧損模型及12個月預期信貸虧損（「**12個月預期信貸虧損**」）模型兩者來確認我們的金融資產。存續期預期信貸虧損指在相關工具的預期年期內將由所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而產生的存續期預期信貸虧損其中部分。

財務資料

預期信貸虧損的撥備容易受到估算變動影響。我們就貿易應收款項以及與關聯方的貿易相關結餘確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃對具有重大結餘的應收賬款進行個別評估及／或使用具有適當分組的撥備矩陣進行共同評估。就所有其他工具而言，本集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認後信貸風險顯著增加，在該情況下，我們確認存續期預期信貸虧損。是否應該確認存續期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加而定。

就個別並非重大的貿易應收款項而言，我們使用集體評估來計算預期信貸虧損。預期信貸虧損率乃基於內部信用評級，為具有相似虧損模式的不同債務人分組。集體評估乃基於本集團的過往違約率，並且考慮合理、有依據且無需付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出。在每個報告日期，我們的管理層亦重新評估過往觀察到的違約率，並考慮了前瞻性資料的變化。

就與關聯方的非貿易相關結餘而言，我們的董事已進行減值評估，並得出結論，認為自有關結餘初始確認以來信貸風險並無顯著增加。因此，與關聯方的非貿易相關結餘的虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量。評估乃基於本集團的過往信貸虧損經驗，並依據關聯方的特定因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況和對未來狀況預測的評估而進行調整。

廠房及設備以及使用權資產減值

我們擁有多項產品設施，設置多種廠房及設備。在各報告年／期末，我們會審查廠房及設備以及使用年期有限的使用權資產的賬面值，以確定是否有任何跡象表明該等資產已遭受減值虧損。若出現任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額以確定減值虧損(如有)的程度。

廠房及設備以及使用權資產的可收回金額作單獨估計。倘若無法單獨估計資產的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。在測試現金產生單位減值時，我們會在可以建立合理且一致的分配基礎時將資產分配至相關現金產生單位，否則會將該等資產分配至可以建立合理且一致的分配基礎的最小現金產生單位組別。可收回金額根據資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別確定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

財務資料

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者間的較高者。在評估使用價值時，使用除稅前貼現率將估計未來現金流貼現至其現值，而該除稅前貼現率反映現時市場對金錢時間值的評估及資產（或一個現金產生單位）特定的風險（估計未來現金流未經調整）。

若資產的可收回金額估計將低於其賬面值，則賬面值將減至其可收回金額。倘若其後撥回減值虧損，該資產的賬面值將調高至其經修訂的估計可收回金額，但不得超過過往年度釐定的賬面值。減值虧損或減值虧損撥回將即時於損益確認。於往績記錄期間，概無就我們的廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損。

商譽減值

我們的商譽乃因截至2017年3月31日止年度收購大興米高及於2022年3月31日收購寶清米高而產生的。收購業務所產生的商譽按於收購業務日期確定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。

為進行減值測試，我們的商譽會被分配至大興米高及寶清米高，即預期將自合併的協同效應中受益的現金產生單位，其為就內部管理目的而監察商譽的最低層級，且不大於經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）每年進行減值測試，或於該單位可能出現減值跡象時更頻繁地進行減值測試。就於某一報告年度／期間進行收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告年／期末前作減值測試。倘現金產生單位可收回金額低於其賬面值，則會先分配減值虧損，以削減任何商譽的賬面值，隨後以該單位（或現金產生單位組別）各資產賬面值為基準按比例分配至其他資產。我們相關現金產生單位，即大興米高及寶清米高的可收回金額乃按使用價值計算釐定。該等計算根據管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算使用現金流量預測及18%的除稅前貼現率。五年期間後的現金流量使用穩定的2%增長率推算。該增長率乃基於相關行業增長預測且並不超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他主要假設與包括預算銷售及毛利率的現金流入／流出的估計有關，而有關估計乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期作出。於往績記錄期間，我們董事確定我們相關現金產生單位並無出現減值。

財務資料

本集團於2023年3月31日及2023年11月30日通過增加1%的除稅前貼現率或減少1%的長期增長率或減少5%的預算銷售或減少1%的預算毛利率對寶清米高現金產生單位進行敏感度測試，在所有其他變量保持不變的情況下，該等舉措為確定寶清米高現金產生單位可收回金額的關鍵假設。

根據所進行的敏感度測試，並無發現重大減值情況。於2023年3月31日及2023年11月30日，寶清米高現金產生單位餘量不少於22%。

董事認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過該現金產生單位的可收回金額。

於出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內任何現金產生單位時，商譽的應佔金額會被用於釐定出售損益金額。

於租賃土地及樓宇的所有權權益

當我們購買包含租賃土地及樓宇部分的物業時，我們會根據初始確認時的相對公平值比例在租賃土地及樓宇部分之間分配代價。當相關付款的分配能夠可靠地進行時，於租賃土地的權益會以「使用權資產」呈列。當代價無法可靠地在非租賃樓宇部分與相關租賃土地的未分割權益之間分配時，整項物業將被分類為廠房及設備。於往績記錄期間，我們於租賃土地的所有權益均呈列為「使用權資產」。

我們使用直線法確認折舊，以於其估計可使用年期內撇銷資產（在建工程除外）的成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法均於各報告年／期末接受審核，而所估計任何變動的影響將按未來基準入賬。

於合營企業的投資

我們與EuroChem International擁有對半持股的合營企業（即EuroChem Migao）持有雲南歐羅漢姆的70%股權。此外，自寶清米高及安達米高成立起直至2022年3月31日，本集團能夠對其行使共同控制權，原因為根據其相關組織章程細則，若干事項的決定需要取得寶清米高及安達米高全體股東同意，因此，寶清米高及安達米高被視為本集團的合營企業。我們於合營企業的投資自各被投資方成為合營企業之日起採用權益法入賬。在獲取於合營企業的投資時，投資成本超出我們應佔被投資方可識別資產及負債的公平值淨額份額的任何部分將確認為商譽，並將計入投資的賬面值。經重新

財務資料

評估後，我們應佔可識別資產及負債的公平值淨額份額超出投資成本的任何部分，將即時於獲取各項投資當年／期的損益內確認。

於寶清米高及安達米高各自的組織章程細則經修訂（即刪除需要就若干事項取得寶清米高及安達米高全體股東同意的特定條款）後，本集團取得對寶清米高及安達米高的控制權，而該等公司自2022年3月31日起成為我們的附屬公司。當本集團不再擁有對合營企業的共同控制權時，合營企業乃作為出售予被投資方之全部權益入賬，而所得收益或虧損則在損益內確認。此外，本集團按該合營企業已經直接出售相關資產或負債的情況下須應用之相同基準，對過往就該合營企業在其他全面收益內確認之所有金額入賬。因此，倘於出售相關資產或負債時，該合營企業過往在其他全面收益內確認之收益或虧損將重新分類至損益，則本集團於出售／部分出售相關合營企業後，重新分類權益之收益或虧損至損益（作為重新分類調整）。

我們會評估是否有客觀證據表明於合營企業的權益可能出現減值。當存在任何客觀證據時，投資（包括商譽）的全部賬面值將作為單項資產接受減值測試，方法是比較其可收回金額（使用價值與公平值減出售成本的較高者）與其賬面值。任何已確認的減值虧損均不會分配至會構成投資賬面值一部分的任何資產（包括商譽）。有關減值虧損的任何撥回將在投資的可收回金額其後增加時確認。於往績記錄期間，並無就我們於合營企業的投資確認減值虧損。尤其是，儘管本集團於2021財年及2024財年首八個月分佔EuroChem Migao的虧損，但於同年／期並無就我們於EuroChem Migao的投資確認減值虧損。董事認為，EuroChem Migao於2021財年及2024財年首八個月產生虧損屬暫時情況，原因是(i) EuroChem Migao於2021財年產生虧損主要是由於同年爆發COVID-19疫情及經濟環境出現不利變化；及(ii) EuroChem Migao於2024財年首八個月產生虧損主要是由於受季節性影響，同期硝酸鉀銷量暫時下降，複合肥毛利率亦下降。因此，並無客觀證據顯示我們於2021年3月31日及2023年11月30日對EuroChem Migao的投資可能出現減值，故並無進行減值評估。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為進行銷售而必定產生的非增量成本。於往績記錄期間，我們的存貨並無錄得減值虧損。

財務資料

經營業績

下表載列我們綜合損益表數據以及各項目佔所示年度／期間總收入百分比的摘要，內容摘錄自本文件附錄一所載會計師報告載列的綜合損益表：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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	%
收入	2,081,579	100.0	3,841,400	100.0	4,722,749	100.0	2,727,223	100.0	2,283,747	100.0
銷貨成本	(1,830,838)	(88.0)	(3,207,977)	(83.5)	(3,955,216)	(83.7)	(2,266,532)	(83.1)	(1,954,164)	(85.6)
毛利	250,741	12.0	633,423	16.5	767,533	16.3	460,691	16.9	329,583	14.4
其他收入	15,545	0.7	17,416	0.5	6,847	0.1	4,304	0.2	6,309	0.3
其他收益及虧損	126,982	6.1	12,055	0.3	(16,908)	(0.4)	(12,907)	(0.5)	4,133	0.2
減值虧損(扣除撥回) ..	2,954	0.1	(11,181)	(0.3)	1,655	0.0	(4,441)	(0.2)	2,931	0.1
分銷及銷售開支	(28,304)	(1.4)	(74,768)	(1.9)	(61,716)	(1.3)	(34,924)	(1.3)	(17,311)	(0.8)
一般及行政開支	(62,800)	(3.0)	(63,607)	(1.7)	(105,689)	(2.2)	(60,188)	(2.2)	(63,511)	(2.8)
研發開支	(24,515)	(1.2)	(38,854)	(1.0)	(31,037)	(0.7)	(21,681)	(0.8)	(26,299)	(1.2)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支	(1,424)	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
應佔合營企業業績	(2,038)	(0.1)	28,287	0.7	11,267	0.2	(298)	(0.0)	(11,142)	(0.5)
財務成本	(10,471)	(0.5)	(9,661)	(0.3)	(17,651)	(0.4)	(12,240)	(0.4)	(12,729)	(0.6)
除稅前溢利	264,926	12.7	471,044	12.3	533,414	11.3	305,485	11.2	196,608	8.6
所得稅開支	(58,401)	(2.8)	(74,464)	(1.9)	(111,900)	(2.4)	(68,642)	(2.5)	(34,482)	(1.5)
年／期內溢利	<u>206,525</u>	<u>9.9</u>	<u>396,580</u>	<u>10.3</u>	<u>421,514</u>	<u>8.9</u>	<u>236,843</u>	<u>8.7</u>	<u>162,126</u>	<u>7.1</u>
下列人士應佔年／期內 溢利(虧損)：										
本公司擁有人	202,294	9.7	396,337	10.3	405,089	8.6	237,552	8.7	157,235	6.9
非控股權益	4,231	0.2	243	0.0	16,425	0.3	(709)	(0.0)	4,891	0.2
	<u>206,525</u>	<u>9.9</u>	<u>396,580</u>	<u>10.3</u>	<u>421,514</u>	<u>8.9</u>	<u>236,843</u>	<u>8.7</u>	<u>162,126</u>	<u>7.1</u>

財務資料

綜合全面收益表的主要組成部分

收入

我們的收入主要包括產品銷售額。自2021年第四季度起，我們開始通過提供生產服務產生生產費用。截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的收入分別為人民幣2,081.6百萬元、人民幣3,841.4百萬元、人民幣4,722.7百萬元、人民幣2,727.2百萬元及人民幣2,283.7百萬元。於往績記錄期間，我們的主要收入來源來自氯化鉀銷售，其次來自硫酸鉀銷售。下表載列我們於所示年度／期間按來源劃分的總收入明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%								
銷售產品.....	2,081,579	100.0	3,820,596	99.5	4,692,708	99.4	2,717,248	99.6	2,278,323	99.8
提供生產服務.....	-	-	20,804	0.5	30,041	0.6	9,975	0.4	5,424	0.2
總計.....	<u>2,081,579</u>	<u>100.0</u>	<u>3,841,400</u>	<u>100.0</u>	<u>4,722,749</u>	<u>100.0</u>	<u>2,727,223</u>	<u>100.0</u>	<u>2,283,747</u>	<u>100.0</u>

銷售產品所得收入

下表載列我們於所示年度／期間按銷售各類產品劃分的收入及各類產品所佔總收入百分比的明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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	%
銷售產品所得收入										
— 氯化鉀.....	1,250,489	60.1	3,180,575	82.8	4,024,088	85.2	2,377,891	87.2	1,948,412	85.3
— 硫酸鉀.....	522,039	25.1	533,569	13.9	476,058	10.1	213,759	7.8	250,386	11.0
— 硝酸鉀.....	49,068	2.4	8,933	0.2	15,366	0.3	12,391	0.5	2,347	0.1
— 複合肥.....	193,629	9.3	24,992	0.7	47,747	1.0	9,812	0.3	8,363	0.4
— 副產品及其他 ⁽¹⁾	<u>66,354</u>	<u>3.2</u>	<u>72,527</u>	<u>1.9</u>	<u>129,449</u>	<u>2.7</u>	<u>103,395</u>	<u>3.8</u>	<u>68,815</u>	<u>3.0</u>
總計.....	<u>2,081,579</u>	<u>100.0</u>	<u>3,820,596</u>	<u>99.5</u>	<u>4,692,708</u>	<u>99.4</u>	<u>2,717,248</u>	<u>99.6</u>	<u>2,278,323</u>	<u>99.8</u>

附註：

(1) 副產品及其他主要包括鹽酸及肥料添加劑。

財務資料

銷售氯化鉀

氯化鉀是我們產生大部分收入的產品。截至2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售氯化鉀所得收入分別為人民幣1,250.5百萬元、人民幣3,180.6百萬元、人民幣4,024.1百萬元、人民幣2,377.9百萬元及人民幣1,948.4百萬元，分別佔我們同年／同期總收入約60.1%、82.8%、85.2%、87.2%及85.3%。

我們銷售氯化鉀所得收入由2021財年的人民幣1,250.5百萬元增加人民幣1,930.0百萬元或約154.3%至2022財年的人民幣3,180.6百萬元，主要由於(i)全球鉀鹼供應的不確定因素令中國乃至全球的氯化鉀供應短缺，導致我們氯化鉀的平均售價由2021財年的每噸人民幣1,723.9元大幅上漲約66.3%至2022財年的每噸人民幣2,867.7元；及(ii)隨著中國經濟及市況逐漸從COVID-19疫情中復甦，受到種植及農業活動增多導致中國需求上升所驅動，我們的氯化鉀銷量由2021財年的約725,405噸大幅增加約52.9%至2022財年的約1,109,099噸所致。

我們銷售氯化鉀所得收入由2022財年的人民幣3,180.6百萬元增加人民幣843.5百萬元或約26.5%至2023財年的人民幣4,024.1百萬元，主要是由於全球鉀鹼供應的不確定因素，導致氯化鉀的平均售價由2022財年的每噸人民幣2,867.7元大幅上漲約31.5%至2023財年的每噸人民幣3,771.6元，部分被氯化鉀銷量從2022財年的約1,109,099噸下跌約3.8%至2023財年的約1,066,950噸所抵銷，原因是鑒於全球供應不確定因素導致進口氯化鉀存在國內市價不利波動的潛在風險，我們的農墾客戶已增加其鉀肥儲備以便在即將到來的收割及播種季節使用，令2022財年氯化鉀需求增加，而中國進口氯化鉀的國內市價於2023財年整體上按月錄得下降趨勢。

我們銷售氯化鉀所得收入由2023財年首八個月的人民幣2,377.9百萬元減少人民幣429.5百萬元或約18.1%至2024財年首八個月的人民幣1,948.4百萬元，主要是由於(i)我們氯化鉀的平均售價由2023財年首八個月每噸人民幣4,112.8元下降約36.8%至2024財年首八個月每噸人民幣2,598.2元。有關減少乃由於美國財政部於2022年第三季強調農產品(包括化肥)並非美國對俄羅斯實施制裁的目標，導致全球鉀肥供應的不確定因素減少，且美國並無對從俄羅斯出口、運往俄羅斯、過境俄羅斯或涉及俄羅斯的化肥出口實施制裁。由於氯化鉀的國際市場價格已由2023年6月的低點持續回升，預計近期內海運進口大合同價格將不會進一步下跌，因此，我們預計氯化鉀的平均售價不會進一步下降，部分被以下各項所抵銷：(ii)我們氯化鉀的銷量於2023財年首八個月至2024

財務資料

財年首八個月期間增加約171,742噸，乃由於2024財年首八個月進口氯化鉀的國內市場價格下降，導致2024財年首八個月對氯化鉀的需求增加。此外，由於海運進口大合同價格已於2023年6月釐定，且進口氯化鉀的國內市價進一步下跌有所緩和，以及進口氯化鉀的國內市價已於2023年下半年回升，鑒於2023年上半年進口氯化鉀的國內市場價格大幅下跌，大量客戶先前在購買我們的氯化鉀時採取更為保守的方式，已於2023年7月至2023年11月開始對氯化鉀的剩餘計劃採購量進行採購。

截至2024年1月31日止十個月，我們的氯化鉀銷量約為1,007,000噸，已佔2023財年氯化鉀總銷量的約94.3%。因此，我們預計2024財年氯化鉀的銷量將超過2023財年。

於往績記錄期間，與行業平均水平相比，本集團的氯化鉀銷售收入錄得顯著增長，主要由於本集團的產品組合及氯化鉀的客戶組合所致。首先，銷售氯化鉀是我們收入的主要來源，氯化鉀的銷量於往績記錄期間佔我們總銷量的約58.1%至74.5%。因此，由於上文「影響我們經營業績的關鍵因素－主要原材料的價格」一段所述因素導致我們氯化鉀的平均售價由2021財年的每噸人民幣1,723.9元大幅增至2023財年的每噸人民幣3,771.6元，令收入增長高於往績記錄期間的行業平均水平。此外，為了響應自2021財年以來實施促進農業活動與穩定農產品供應的政府政策，我們的國有實體客戶（我們氯化鉀的主要客戶，我們於往績記錄期間的大部分收入來自該等客戶）於2022財年對我們氯化鉀的需求顯著增加。因此，我們來自國有實體客戶的收入由2021財年的人民幣1,212.8百萬元增加至2022財年的人民幣2,608.4百萬元，也令我們的收入增長高於往績記錄期間的行業平均水平。

銷售硫酸鉀

於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售硫酸鉀所得收入分別為人民幣522.0百萬元、人民幣533.6百萬元、人民幣476.1百萬元、人民幣213.8百萬元及人民幣250.4百萬元，分別佔我們同年／期總收入約25.1%、13.9%、10.1%、7.8%及11.0%。

我們銷售硫酸鉀所得收入由2021財年的人民幣522.0百萬元增加人民幣11.5百萬元或約2.2%至2022財年的人民幣533.6百萬元，主要由於我們硫酸鉀的平均售價大幅上升約40.9%，部分被我們的硫酸鉀銷量下跌約27.5%所抵銷。由於氯化鉀供應短缺，

財務資料

2022財年鉀肥市場相對波動，導致硫酸鉀的國內市價大幅上漲，此乃由於氯化鉀是生產硫酸鉀的主要原材料。此外，氯化鉀可以在一定程度上替代硫酸鉀作為作物養分。因此，當硫酸鉀國內市價持續上漲，客戶會傾向於採購價格通常較低的氯化鉀作為替代。因此，市場對我們硫酸鉀的需求於2022財年有所下降。

我們銷售硫酸鉀所得收入由2022財年的人民幣533.6百萬元減少人民幣57.5百萬元或約10.8%至2023財年的人民幣476.1百萬元，主要是由於硫酸鉀的銷量由2022財年的約162,599噸下跌約24.0%至2023財年的約123,642噸，乃由於硫酸鉀的平均售價上漲對硫酸鉀的需求產生負面影響，部分被用作製造硫酸鉀原材料的氯化鉀的採購成本上漲，導致硫酸鉀的平均售價由2022財年的每噸人民幣3,281.5元上漲約17.3%至2023財年的每噸人民幣3,850.3元所抵銷。

我們銷售硫酸鉀所得收入由2023財年首八個月的人民幣213.8百萬元增加人民幣36.6百萬元或約17.1%至2024財年首八個月的人民幣250.4百萬元，主要是由於我們的硫酸鉀銷量由2023財年首八個月的約53,036噸增加約54.0%至2024財年首八個月的約81,670噸，乃由於硫酸鉀的平均售價下降對硫酸鉀的需求產生正面影響，部分被我們硫酸鉀的平均售價由2023財年首八個月的每噸人民幣4,030.4元下跌約23.9%至2024財年首八個月的每噸人民幣3,065.8元所抵銷，此乃由於自2022年第三季度起全球鉀肥供應的不確定因素有所減少，導致用作製造我們硫酸鉀原材料的氯化鉀的採購成本下降。

銷售硝酸鉀

於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售硝酸鉀所得收入分別為人民幣49.1百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔我們同年／期總收入約2.4%、0.2%、0.3%、0.5%及0.1%。

我們銷售硝酸鉀所得收入於往績記錄期間一直較低，原因為當地政府的區劃政策變更，導致我們的成都生產設施自2019年1月起停產硝酸鉀，而該生產設施是本集團內唯一的硝酸鉀生產線。自此，我們按國內市價從雲南歐羅漢姆（本公司的間接合營企業）購買大部分硝酸鉀成品，令我們銷售硝酸鉀的利潤極微或毫無利潤。因此，我們於往績記錄期間主要銷售硝酸鉀以滿足長期客戶的臨時需求。例如，在2021財年，我們從一家煙草公司獲得了一筆相對較大的硝酸鉀訂單，該訂單約佔2021財年硝酸鉀銷售總收入的63.3%，使同年硝酸鉀銷售收入較2022財年及2023財年增加人民幣49.1百萬元。

財務資料

銷售複合肥

於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售複合肥所得收入分別為人民幣193.6百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣47.7百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣8.4百萬元，分別佔我們同年／期總收入約9.3%、0.7%、1.0%、0.3%及0.4%。

大部分複合肥乃按煙草公司的要求定製，因此銷售訂單數量可能因全年土壤養分測試結果及煙草公司計及的其他因素而不時變動。

此外，自2021年第四季度起，我們開始與貴州煙草投資就我們為其製造的煙草複合肥採納新型業務安排，據此，我們賺取生產費用，與根據舊安排銷售複合肥所得收入完全不同。因此，有關新安排進一步致使於2022財年及2023財年銷售複合肥所得收入的比例低於2021財年。有關詳情，請參閱下文「提供生產服務所得收入」一段。

於2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們複合肥的收入貢獻仍相對較低，主要是由於我們的煙草公司客戶於非旺季對複合肥的需求較低。

銷售副產品及其他產品

我們的副產品及其他產品主要包括鹽酸（硫酸鉀製造過程中產生的副產品）及肥料添加劑。於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售副產品及其他產品所得收入分別為人民幣66.4百萬元、人民幣72.5百萬元、人民幣129.4百萬元、人民幣103.4百萬元及人民幣68.8百萬元，分別佔我們同年／同期總收入約3.2%、1.9%、2.7%、3.8%及3.0%。

我們的副產品及其他產品銷售主要與我們的硫酸鉀產量有關。我們銷售副產品及其他產品所得收入由2021財年的人民幣66.4百萬元增加人民幣6.2百萬元或約9.3%至2022財年的人民幣72.5百萬元，主要由於鹽酸的銷售額增加，分別在截至2021年及2022年3月31日止年度帶來了人民幣59.2百萬元及人民幣63.1百萬元的收入所致。銷售鹽酸產生的收入增加主要是由於華南地區需求不斷增加帶動我們的鹽酸售價上漲所致。此外，我們於2022財年錄得漂盤銷售產生的收入及其他加工費用分別小幅增加人民幣4.2百萬元及人民幣5.0百萬元，而於2021財年分別增加人民幣2.9百萬元及人民幣2.7百萬元，這在較小程度上導致2022財年的副產品及其他產品銷售收入增加。

財務資料

我們銷售副產品及其他產品所得收入由2022財年的人民幣72.5百萬元增加人民幣56.9百萬元或約78.5%至2023財年的人民幣129.4百萬元，主要是由於(i)銷售我們於2023財年推出的新肥料添加劑產生額外收入人民幣54.6百萬元；及(ii)我們與貴州煙草投資就煙草複合肥的業務安排改變，使2023財年向貴州煙草投資出售用於生產複合肥的未動用輔助原材料產生額外收入人民幣15.5百萬元，部分被鹽酸銷售由2022財年的人民幣63.1百萬元減少至2023財年的人民幣46.7百萬元所抵銷，此乃由於鹽酸的銷量由2022財年約147,362噸減少至2023財年約128,434噸所致，原因是我們硫酸鉀的產量及銷量於2023財年均有所減少，以及我們鹽酸的平均售價由2022財年每噸人民幣428.0元減少至2023財年每噸人民幣363.9元。

我們銷售副產品及其他產品所得收入由2023財年首八個月的人民幣103.4百萬元減少人民幣34.6百萬元或約33.4%至2024財年首八個月的人民幣68.8百萬元，主要是由於(i)我們的鹽酸平均售價由2023財年首八個月的每噸人民幣447.3元下降至2024財年首八個月的每噸人民幣120.2元；及(ii)銷售肥料添加劑所得收入由2023財年首八個月的人民幣54.6百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣42.4百萬元，主要是由於2024財年首八個月的海外客戶需求所致，部分被(iii)鹽酸的銷量由2023財年首八個月的約79,144噸增加至2024財年首八個月的約130,157噸所抵銷。

提供生產服務所得收入

自2021年第四季度起，我們開始與貴州煙草投資就我們為其製造的若干煙草複合肥採納新型業務安排。根據新安排，貴州煙草投資將向我們提供主要原材料，而我們僅就製造若干煙草複合肥向其收取生產費用。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按收入來源劃分自貴州煙草投資所得的收入明細及各項目佔我們總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)									
來自貴州煙草投資的收入 ⁽¹⁾										
— 銷售煙草複合肥.....	158,728	7.6	1,161	0.0	18,121	0.4	1,628	0.1	1,594	0.1
— 提供生產服務.....	-	-	20,804	0.5	30,041	0.6	9,975	0.4	5,424	0.2
總計.....	<u>158,728</u>	<u>7.6</u>	<u>21,965</u>	<u>0.6</u>	<u>48,161</u>	<u>1.0</u>	<u>11,603</u>	<u>0.4</u>	<u>7,018</u>	<u>0.3</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向貴州煙草投資銷售煙草複合肥適用9%的增值稅稅率，而我們向貴州煙草投資提供生產服務則適用6%至13%的增值稅稅率。

自貴州煙草投資所得的收入由2021財年的人民幣158.7百萬元減少至2022財年的人民幣22.0百萬元，主要由於(i)2022財年的平均生產費為每噸人民幣454.4元，相較2021財年我們向貴州煙草投資銷售煙草複合肥的平均售價每噸人民幣2,496.0元而言較低，原因是根據新業務安排，釐定生產費時毋須計及原材料成本以及採購原材料的勞工成本；及(ii)供應予貴州煙草投資的煙草複合肥數量由2021財年約63,593噸減少至2022財年約46,127噸。貴州煙草投資所貢獻的收入由2022財年的人民幣22.0百萬元增加人民幣26.2百萬元或約119.3%至2023財年的人民幣48.2百萬元，主要由於(i)我們向貴州煙草投資銷售複合肥的銷量由2022財年約340噸增加到2023財年約8,170噸，導致我們向貴州煙草投資銷售複合肥所得收入由2022財年的人民幣1.2百萬元增加至2023財年的人民幣18.1百萬元；及(ii)我們提供生產服務所得收入由2022財年的人民幣20.8百萬元增加至2023財年的人民幣30.0百萬元，原因是生產服務量由2022財年約45,787噸增加至2023財年約57,826噸，以及平均生產費由2022財年的每噸人民幣454.4元增加至2023財年的每噸人民幣519.5元。

財務資料

於2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們來自貴州煙草投資的收入分別為人民幣11.6百萬元及人民幣7.0百萬元，佔我們同期總收入的0.4%及0.3%。

按國有實體／非國有實體客戶劃分的收入

我們大多數客戶均為國有企業（「國有實體」）。下表載列於所示年度／期間我們按國有實體／非國有實體客戶劃分的收入及各項目佔總收入的百分比明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
按國有實體／非國有實體										
客戶劃分的收入										
－國有實體	1,212,761	58.3	2,608,427	67.9	2,660,983	56.3	1,368,215	50.2	1,069,594	46.8
－非國有實體	868,818	41.7	1,232,973	32.1	2,061,766	43.7	1,359,008	49.8	1,214,153	53.2
總計	<u>2,081,579</u>	<u>100.0</u>	<u>3,841,400</u>	<u>100.0</u>	<u>4,722,749</u>	<u>100.0</u>	<u>2,727,223</u>	<u>100.0</u>	<u>2,283,747</u>	<u>100.0</u>

國有實體客戶

我們來自國有實體的客戶主要包括農墾公司、農業綜合服務公司及煙草公司，如客戶A、公司B、呼倫貝爾農墾、安徽輝隆及貴州煙草投資。有關我們於往績記錄期間主要國有實體客戶的詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及市場營銷－五大客戶」一節。

我們來自國有實體客戶的收入由2021財年的人民幣1,212.8百萬元增加人民幣1,395.7百萬元或約115.1%至2022財年的人民幣2,608.4百萬元，分別佔我們同年總收入約58.3%及67.9%。我們來自國有實體客戶的收入於2023財年維持穩定，分別佔同年總收入約56.3%。我們來自國有實體客戶的收入由2023財年首八個月的人民幣1,368.2百萬元減少人民幣298.6百萬元或約21.8%至2024財年首八個月的人民幣1,069.6百萬元，分別佔同期總收入約50.2%及46.8%。來自國有實體客戶的收入佔比由2023財年首八個月約50.2%減少至2024財年首八個月約46.8%，主要由於我們向國有實體客戶的鉀肥平均售價由2023財年首八個月的每噸人民幣3,549.7元減少至2024財年首八個月的每噸人民幣2,215.5元，這與市場趨勢基本一致，部分被我們向國有實體客戶的鉀肥銷量由2023財年首八個月的約385,441噸增加至2024財年首八個月的約482,775噸所抵銷，此乃由於我們向國有實體客戶的鉀肥平均售價下降對我們鉀肥需求的正面影響，以及於2024財年首八個月向新國有實體客戶的額外銷售。

財務資料

非國有實體

我們來自非國有實體的客戶主要包括化肥生產及供應公司，如客戶E、公司H及雲南歐羅漢姆。有關我們於往績記錄期間主要非國有實體客戶的詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及市場營銷－五大客戶」一節。

於2022財年及2023財年，我們來自非國有實體的收入分別增加約41.9%及67.2%，分別佔2021財年、2022財年及2023財年總收入的約41.7%、32.1%及43.7%。我們來自非國有實體客戶的收入於2023財年首八個月至2024財年首八個月減少約10.7%，分別佔同期總收入約49.8%及53.2%。來自非國有實體客戶的收入佔比由2023財年首八個月約49.8%增加至2024財年首八個月約53.2%，主要由於(i)如上文論述，於2024財年首八個月來自國有實體客戶的收入佔比減少；及(ii)於2024財年首八個月來自其中一名非國有實體客戶（即雲南歐羅漢姆）的收入增加。有關進一步分析，請參閱本節「節選資產負債表項目－關聯方交易－(b)應收（應付）合營企業款項／提供予合營企業之借貸」一段。

按客戶類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的主要收入來源為農業綜合服務公司，其次是農墾公司。下表載列我們於所示年度／期間按各個客戶類型劃分的收入及各項目佔總收入的百分比明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%								
<i>(未經審核)</i>										
按客戶類型劃分的收入										
－ 農業綜合服務公司 ..	818,978	39.3	2,425,590	63.1	3,220,948	68.2	2,080,232	76.3	1,884,981	82.5
－ 農墾公司	844,200	40.6	1,202,222	31.3	1,275,895	27.0	537,349	19.7	320,498	14.0
－ 煙草公司	233,364	11.2	71,020	1.8	81,055	1.7	31,868	1.2	19,695	0.9
－ 其他	185,038	8.9	142,568	3.7	144,851	3.1	77,773	2.9	58,574	2.6
總計	2,081,579	100.0	3,841,400	100.0	4,722,749	100.0	2,727,223	100.0	2,283,747	100.0

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按各個客戶類型劃分的產品銷售額：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	(噸)	%	(噸)	%	(噸)	%	(噸)	%	(噸)	%
按各個客戶類型劃分的銷售額										
— 農業綜合										
服務公司...	426,506	34.2	781,997	52.5	815,304	56.5	488,034	62.7	704,581	69.7
— 農墾公司 ...	476,282	38.1	463,072	31.1	357,897	24.8	137,704	17.7	119,899	11.9
— 煙草公司 ⁽¹⁾ ..	90,583	7.3	68,432	4.6	112,840	7.8	61,614	7.9	44,978	4.4
— 其他	255,431	20.5	175,829	11.8	157,586	10.9	90,770	11.7	142,137	14.1
總計	1,248,802	100.0	1,489,330	100.0	1,443,628	100.0	778,122	100.0	1,011,594	100.0

附註：

- (1) 我們按件（而非重量）向煙草公司客戶出售漂盤，漂盤是用於培育煙苗的容器。因此，我們於計算煙草公司的銷售額時排除漂盤。

農業綜合服務公司

農業綜合服務公司的收入由2021財年的人民幣819.0百萬元增加至2022財年的人民幣2,425.6百萬元，主要是由於我們向農業綜合服務公司銷售的肥料產品數量由2021財年的約426,506噸增加至2022財年的約781,997噸，主要因向農業綜合服務公司銷售的氯化鉀數量由2021財年的約294,886噸增加至2022財年的約699,563噸，加上氯化鉀全球供應存在不確定性導致2022財年氯化鉀及硫酸鉀的平均售價上漲。

農業綜合服務公司的收入由2022財年的人民幣2,425.6百萬元增加至2023財年的人民幣3,220.9百萬元，主要是由於向農業綜合服務公司銷售的氯化鉀數量由2022財年約699,563噸增加至2023財年約748,204噸，加上氯化鉀全球供應存在不確定性導致2023財年氯化鉀平均售價較2022財年上漲。

農業綜合服務公司的收入由2023財年首八個月的人民幣2,080.2百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣1,885.0百萬元，主要是由於與2023財年首八個月相比，美國財政部在2022年第三季強調農產品（包括化肥）不是美國對俄羅斯制裁的目標，從而減少了全球鉀肥供應的不確定性，並且美國尚未對從俄羅斯出口、運往俄羅斯、過境俄羅斯或涉及俄羅斯的化肥出口實施制裁，導致2024財年首八個月的氯化鉀平均售價下降，部分被我們對農業綜合服務公司的氯化鉀銷量由2023財年首八個月的約488,034噸增加至2024財年首八個月的約704,581噸所抵銷。

財務資料

農墾公司

農墾公司的收入由2021財年的人民幣844.2百萬元增加至2022財年的人民幣1,202.2百萬元，主要是由於氯化鉀全球供應存在不確定性導致氯化鉀及硫酸鉀的平均售價上漲。

農墾公司的收入由2022財年的人民幣1,202.2百萬元輕微增加至2023財年的人民幣1,275.9百萬元，主要由於氯化鉀全球供應存在不確定性導致氯化鉀的平均售價上漲。

農墾公司的收入由2023財年首八個月的人民幣537.3百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣320.5百萬元，主要是由於向農墾公司銷售的氯化鉀數量由2023財年首八個月的約137,704噸減少至2024財年首八個月的約119,899噸，以及與2023財年首八個月相比，美國財政部在2022年第三季強調農產品（包括化肥）不是美國對俄羅斯制裁的目標，從而減少了全球鉀肥供應的不確定性，並且美國尚未對從俄羅斯出口、運往俄羅斯、過境俄羅斯或涉及俄羅斯的化肥出口實施制裁，導致2024財年首八個月的氯化鉀平均售價下降。

銷貨成本

我們的銷貨成本主要包括直接材料、直接勞工及製造費用。下表載列我們於所示年度／期間按金額計的銷貨成本及相應佔銷貨成本及總收入的百分比明細：

	截至3月31日止年度									截至11月30日止八個月					
	2021年			2022年			2023年			2022年			2023年		
	估銷貨			估銷貨			估銷貨			估銷貨			估銷貨		
人民幣	成本的	佔總收入	人民幣	成本的	佔總收入	人民幣	成本的	佔總收入	人民幣	成本的	佔總收入	人民幣	成本的	佔總收入	
千元	百分比	的百分比	千元	百分比	的百分比	千元	百分比	的百分比	千元	百分比	的百分比	千元	百分比	的百分比	
(未經審核)															
銷貨成本															
直接材料.....	1,755,059	95.9	84.3	3,141,276	97.9	81.8	3,857,343	97.5	81.7	2,203,599	97.2	80.8	1,882,837	96.4	82.4
直接勞工.....	14,021	0.8	0.7	12,418	0.4	0.3	16,381	0.4	0.3	9,657	0.4	0.4	18,836	1.0	0.8
製造費用.....	61,758	3.3	3.0	54,283	1.7	1.4	81,492	2.1	1.7	53,276	2.4	2.0	52,490	2.7	2.3
總計.....	<u>1,830,838</u>	<u>100.0</u>	<u>88.0</u>	<u>3,207,977</u>	<u>100.0</u>	<u>83.5</u>	<u>3,955,216</u>	<u>100.0</u>	<u>83.7</u>	<u>2,266,532</u>	<u>100.0</u>	<u>83.1</u>	<u>1,954,164</u>	<u>100.0</u>	<u>85.6</u>

財務資料

直接材料主要包括原材料（如氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀）採購成本，以及購買該等原材料產生的附帶成本，如運輸及倉儲成本。在所有直接材料中，氯化鉀的採購成本分別佔我們2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月的所有直接材料採購總額的約77.7%、86.6%、90.4%、90.3%及92.2%。

我們的直接材料成本由2021財年的人民幣1,755.1百萬元大幅增加約79.0%至2022財年的人民幣3,141.3百萬元，主要由於整體銷量增長約19.3%，以及我們的氯化鉀採購價大幅上升，此乃由於海運進口大合同價格由適用於2021財年的每噸220美元及每噸247美元增加至主要適用於2022財年的每噸247美元。我們的直接材料成本由2022財年的人民幣3,141.3百萬元增加人民幣716.1百萬元或約22.8%至2023財年的人民幣3,857.3百萬元，主要由於我們的氯化鉀採購價大幅上漲，此乃由於海運進口大合同價格由主要適用於2022財年的每噸247美元上漲至適用於2023財年的每噸590美元，惟部分被我們的整體銷量減少約3.1%所抵銷。我們的直接材料成本由2023財年首八個月的人民幣2,203.6百萬元減少人民幣320.8百萬元或約14.6%至2024財年首八個月的人民幣1,882.8百萬元，主要由於(i)於2023年6月海運進口大合同價格減少至每噸307美元；部分被(ii)整體銷量增加約30.0%所抵銷，主要是由於氯化鉀及硫酸鉀平均售價下降對氯化鉀及硫酸鉀需求的正面影響。

直接勞工成本主要包括直接參與我們生產過程的僱員的薪酬、薪金及社會福利。於往績記錄期間，該等成本僅約佔我們銷貨成本總額約不足1%。

製造費用主要包括直接歸屬於我們產品生產及銷售的若干固定成本，例如折舊開支。於往績記錄期間，我們的製造費用佔我們銷貨成本總額介乎約1.7%至3.3%。

毛利及毛利率

我們的毛利是指收入減銷貨成本。我們的毛利率是指毛利佔收入的百分比。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按收入來源劃分的毛利／(毛損)：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023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)
毛利(毛損)					
銷售產品					
— 氯化鉀	129,021	475,643	688,541	415,515	262,294
— 硫酸鉀	81,552	125,576	49,848	28,852	55,027
— 硝酸鉀	1,399	(102)	1,311	1,287	175
— 複合肥	22,814	423	7,278	1,349	1,275
— 副產品及其他	15,955	25,899	10,634	11,348	8,755
提供生產服務	—	5,984	9,921	2,339	2,057
整體	250,741	633,423	767,533	460,691	329,584

於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的毛利分別為人民幣250.7百萬元、人民幣633.4百萬元、人民幣767.5百萬元、人民幣460.7百萬元及人民幣329.6百萬元。

下表載列於所示年度／期間按收入來源劃分的毛利率／(毛損率)：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
	%	%	%	%	%
					(未經審核)
毛利率(毛損率)					
銷售產品					
— 氯化鉀	10.3	15.0	17.1	17.5	13.4
— 硫酸鉀	15.6	23.5	10.5	13.5	22.0
— 硝酸鉀	2.9	(1.1)	8.5	10.4	7.4
— 複合肥	11.8	1.7	15.2	13.8	15.2
— 副產品及其他	24.0	35.7	8.2	11.0	12.7
提供生產服務	—	28.8	33.0	23.4	37.9
整體	12.0	16.5	16.3	16.9	14.4

財務資料

銷售氯化鉀

我們錄得銷售氯化鉀的毛利由2021財年的人民幣129.0百萬元大幅上升約268.7%至2022財年的人民幣475.7百萬元，此乃由於銷量大增加約52.9%。銷售氯化鉀的毛利率由2021財年的約10.3%上升至2022財年的約15.0%，主要由於我們氯化鉀的平均售價大幅上升約66.3%，因為我們2022財年氯化鉀的定價已考慮進口氯化鉀國內市場平均價格由2021財年的每噸人民幣1,785.7元大幅上漲至2022財年的每噸人民幣3,339.4元，幅度高於2022財年氯化鉀單位銷貨成本約57.8%的增幅，原因是我們氯化鉀的平均採購價大幅增加。特別是，我們來自氯化鉀銷售的收入約58.5%是於2021年10月至2022年3月的旺季期間錄得，當時進口氯化鉀的國內市場平均價格為每噸人民幣3,768.5元，使2022財年氯化鉀銷售的毛利率大幅增加。

我們錄得銷售氯化鉀的毛利由2022財年的人民幣475.7百萬元增加人民幣212.8百萬元或約44.7%至2023財年的人民幣688.5百萬元，主要是由於2023財年來自銷售氯化鉀的收入增加約26.5%。我們錄得銷售氯化鉀的毛利率由2022財年約15.0%上升至2023財年約17.1%，主要由於我們氯化鉀的平均售價由2022財年的每噸人民幣2,867.7元增加至2023財年的每噸人民幣3,771.6元，增幅約31.5%，這是因為進口氯化鉀的國內市場平均價格由2022財年的每噸人民幣3,339.4元增加至2023財年的每噸人民幣3,914.9元，增幅超過我們氯化鉀單位銷貨成本約28.2%，而此增幅是由於氯化鉀的庫存儲備相對較高，由2022財年結轉並隨後於2023財年售出約191,000噸，而2022財年氯化鉀的平均採購價為每噸人民幣2,448.8元，低於2023財年的每噸人民幣2,996.4元。

我們錄得銷售氯化鉀的毛利由2023財年首八個月的人民幣415.5百萬元減少人民幣153.2百萬元或約36.9%至2024財年首八個月的人民幣262.3百萬元，主要是由於(i)我們氯化鉀的平均售價由2023財年首八個月每噸人民幣4,112.8元下降約36.8%至2024財年首八個月每噸人民幣2,598.2元。有關減少乃由於美國財政部於2022年第三季強調農產品(包括化肥)並非美國對俄羅斯實施制裁的目標，導致全球鉀肥供應的不確定因素減少，且美國並無對從俄羅斯出口、運往俄羅斯、過境俄羅斯或涉及俄羅斯的化肥出口實施制裁，部分被以下各項所抵銷：(ii)我們氯化鉀的銷量由2023財年首八個月至2024財年首八個月間增加約171,742噸，乃由於2024財年首八個月進口氯化鉀的國內市場價格下降，導致2024財年首八個月對氯化鉀的需求增加。此外，由於海運進口大合同價格已於2023年6月釐定，且進口氯化鉀的國內市價進一步下跌有所緩和，以及

財務資料

進口氯化鉀的國內市價已於2023年下半年回升，鑒於2023年上半年進口氯化鉀的國內市場價格大幅下跌，大量客戶先前在購買我們的氯化鉀時採取更為保守的方式，已於2023年7月至2023年11月開始對氯化鉀的剩餘計劃採購量進行採購。銷售氯化鉀的毛利率由2023財年首八個月約17.5%下降至2024財年首八個月約13.4%，主要是由於我們於2023財年首八個月銷售氯化鉀的毛利率較高，我們氯化鉀的平均售價於2023財年首八個月增加至每噸人民幣4,112.8元，其以同期進口氯化鉀國內市場平均價格近期峰值每噸人民幣4,665.4元計算，超出單位銷貨成本的增幅。由於氯化鉀的國際市場價格已從其於2023年6月的低位回升，故預期海運進口大合同價格於近期不會進一步下跌，我們預計近期氯化鉀的平均售價及毛利率將會相對穩定，且與往績記錄期間相比，我們2024財年的整體毛利率將不會有任何重大下降。

銷售硫酸鉀

我們錄得銷售硫酸鉀的毛利由2021財年的人民幣81.6百萬元增加約54.0%至2022財年的人民幣125.6百萬元，以及銷售硫酸鉀的毛利率由2021財年的約15.6%增加至2022財年的約23.5%。有關升幅主要是由於硫酸鉀國內市場平均售價自2021財年的每噸人民幣2,399.5元上漲至2022財年的每噸人民幣3,621.2元，導致我們的硫酸鉀平均售價上漲約40.9%，高於硫酸鉀的單位銷貨成本約27.7%的升幅。特別是，我們來自硫酸鉀銷售的收入約56.8%是於2021年10月至2022年3月的旺季期間錄得，當時硫酸鉀國內市場平均價格為每噸人民幣3,876.5元，使2022財年硫酸鉀銷售毛利大幅增加。2022財年銷售硫酸鉀的毛利率較2021財年增加約50.6%，而2022財年銷售氯化鉀的毛利率較2021財年增加約45.6%。因此，兩種產品於相關年度的毛利率變動率相若。

我們錄得銷售硫酸鉀的毛利由2022財年的人民幣125.6百萬元減少約60.3%至2023財年的人民幣49.8百萬元，主要是由於硫酸鉀銷量於2023財年大幅減少約24.0%，原因是同年我們提高我們硫酸鉀的平均售價對硫酸鉀的需求造成負面影響。我們錄得銷售硫酸鉀的毛利率由2022財年約23.5%下降至2023財年約10.5%，主要由於我們硫酸鉀的單位銷貨成本增加約37.4%，而這是因為我們氯化鉀的平均採購價由2022財年的每噸人民幣2,448.8元增加到2023財年的每噸人民幣2,996.6元，而我們硫酸鉀的平均售價於2023財年的漲幅較小，約為17.3%。2023財年銷售硫酸鉀的毛利率較2022

財務資料

財年下降約55.3%，而2023財年銷售氯化鉀的毛利率較2022財年增加約14.0%，主要由於氯化鉀的採購價上升，與氯化鉀相比，我們硫酸鉀售價的上漲空間通常更為有限，原因是我們的硫酸鉀售價普遍較高，且與整體市場趨勢一致。

我們錄得銷售硫酸鉀的毛利由2023財年首八個月的人民幣28.9百萬元增加約90.7%至2024財年首八個月的人民幣55.0百萬元，主要是由於我們的硫酸鉀銷量由2023財年首八個月的約53,036噸增加約54.0%至2024財年首八個月的約81,670噸，乃由於硫酸鉀的平均售價下降對硫酸鉀的需求產生正面影響，部分被我們硫酸鉀的平均售價由2023財年首八個月的每噸人民幣4,030.4元下跌約23.9%至2024財年首八個月的每噸人民幣3,065.8元所抵銷，此乃由於用作製造我們硫酸鉀原材料的氯化鉀的採購成本下降。銷售硫酸鉀的毛利率由2023財年首八個月約13.5%上升至2024財年首八個月約22.0%，主要是由於自2022年第三季度起全球鉀肥供應的不確定因素有所減少，導致用作製造我們硫酸鉀原材料的氯化鉀的採購成本下降，我們硫酸鉀已售貨品的單位成本因此下降約31.4%，降幅超過硫酸鉀平均售價的降幅約23.9%。2024財年首八個月銷售硫酸鉀的毛利率較2023財年首八個月增加約63.0%，而2024財年首八個月銷售氯化鉀的毛利率較2023財年首八個月減少約23.0%，主要是由於我們氯化鉀的平均售價於2024財年首八個月大幅下跌約36.8%，而同期我們硫酸鉀的平均售價下跌約23.9%，與市場趨勢一致。與氯化鉀相比，我們於2024財年首八個月的硫酸鉀平均售價降幅較低，主要是由於同期硫酸鉀的需求增幅較大。

銷售硝酸鉀

儘管在2022財年錄得毛損率，我們仍繼續向客戶提供硝酸鉀，原因是我們認為這對於維持多元化的產品組合，以及留住長期客戶並與之維持良好關係至關重要。於往績記錄期間，我們向客戶出售的大部分硝酸鉀乃向雲南歐羅漢姆採購。鑒於雲南歐羅漢姆並非我們的附屬公司，而只是我們直接合資企業投資的合資企業，我們以國內市場價格向他們採購硝酸鉀，這並沒有為我們帶來太多額外加成利潤的空間。因此，與我們其他產品的毛利率相比，我們的硝酸鉀毛利率（甚至是毛損率）普遍較低。因此，我們計劃興建新四川生產設施，以恢復自行生產硝酸鉀，這預期能夠讓我們使該產品重獲盈利，因為我們在生產自己的硝酸鉀時可以更好地控制成本。此外，鑒於硝酸鉀通常是我們售價最高的肥料產品類型，我們預計，在新四川生產設施恢復自行生產硝

財務資料

酸鉀的能力後，我們銷售硝酸鉀的毛利將高於銷售複合肥的毛利。有關新四川生產設施的進一步資料，請參閱本文件「業務－擴張計劃－新四川生產設施計劃」一節。

根據我們中國法律顧問的意見，於往績記錄期間，中國並無頒佈限制煙草產品生產的法律或法規。銷售硝酸鉀的毛利由2021財年的毛利人民幣1.4百萬元減少至2022財年的毛損人民幣0.1百萬元，而銷售硝酸鉀的毛利率由2021財年的毛利率約2.9%下降至2022財年的毛損率約1.1%。這是因為我們已於2021財年獲得一家煙草公司一份相對較大而於2021財年及2022財年交付的硝酸鉀合約，售價乃基於硝酸鉀於2021財年的當時市價釐定，而我們預期硝酸鉀的採購價於2022財年維持穩定。然而，我們於2022財年就上述合約採購硝酸鉀時，同年向雲南歐羅漢姆採購硝酸鉀的採購價實際上有所增加。因此，於2022財年銷售硝酸鉀錄得毛損及毛損率。

銷售硝酸鉀的毛利由2022財年的毛損人民幣0.1百萬元增加至2023財年的毛利人民幣1.3百萬元，而銷售硝酸鉀的毛利率由2022財年的毛損率約1.1%上升至2023財年的毛利率約8.5%。此乃由於我們於2023財年以參考國際市場狀況釐定的較高售價向若干海外客戶銷售硝酸鉀。由於我們向該等海外客戶交付的硝酸鉀乃向雲南歐羅漢姆採購，而採購價乃參考硝酸鉀的國內市價釐定。因此，於2023財年銷售硝酸鉀錄得毛利及毛利率。

銷售複合肥

銷售複合肥的毛利由2021財年的人民幣22.8百萬元減少至2022財年的人民幣0.4百萬元，以及銷售複合肥的毛利率由2021財年約11.8%減少至2022財年約1.7%，主要由於自2021年第四季度起與我們複合肥的主要客戶貴州煙草投資的新型業務安排下產生的收入減少所致，據此，我們產生生產費用而非銷售複合肥所得收入。

根據新業務安排，我們須向貴州煙草投資提供生產服務，利用其提供的主要原材料製造複合肥。因此，此安排下的營運資金需求較低。於2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們提供有關生產服務的毛利及毛利率分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.1百萬元以及約28.8%、33.0%、23.4%及37.9%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按收入來源劃分來自貴州煙草投資的毛利及相應毛利率明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)									
來自貴州煙草投資的毛利及										
毛利率										
— 銷售煙草複合肥.....	26,081	16.4	450	38.8	2,392	13.2	277	17.0	339	34.3
— 提供生產服務.....	—	—	5,984	28.8	9,921	33.0	2,339	23.4	2,057	37.9
整體.....	26,081	16.4	6,435	29.3	12,313	25.6	2,616	22.5	2,396	34.1

一般而言，向貴州煙草投資提供生產服務較向其銷售相關煙草複合肥更有利可圖，從2022財年、2023財年及2024財年首八個月提供生產服務的毛利率高於2021財年向貴州煙草投資銷售煙草複合肥的毛利率得到佐證，主要是由於提供生產服務的營運資金需求及相關存貨風險較低。於2022財年，向貴州煙草投資銷售煙草複合肥的毛利率相對較高，約為38.8%，此乃由於我們於2022財年業務安排變更前的非旺季向貴州煙草投資銷售餘下少量煙草複合肥儲備，此項收入屬非經常性。

我們錄得銷售複合肥的毛利由2022財年的毛利人民幣0.4百萬元增至2023財年的毛利人民幣7.3百萬元，主要由於2023財年售價及毛利較高的若干類型複合肥銷量增加。銷售複合肥的毛利率由2022財年約1.7%增加至2023財年約15.2%，主要由於2023財年複合肥平均售價增加約9.9%及複合肥單位銷貨成本減少約5.2%的合併影響。

財務資料

於2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們銷售複合肥的毛利僅分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元，原因為煙草公司客戶在非旺季對複合肥的需求較低。

銷售副產品及其他產品

我們銷售副產品及其他產品的毛利由2021財年的人民幣16.0百萬元增加至2022財年的人民幣25.9百萬元，錄得毛利率分別約為24.0%及35.7%，主要由於我們的鹽酸平均售價由2021財年的每噸人民幣299.3元上漲至2022財年的每噸人民幣428.0元。由於政府於2022財年實施的若干能源消耗控制政策導致鹽酸的市場供應減少，我們的鹽酸平均售價於同年上升。我們錄得銷售副產品及其他產品的毛利由2022財年的人民幣25.9百萬元減少約58.8%至2023財年的人民幣10.6百萬元，而銷售副產品及其他產品的毛利率由2022財年約35.7%下降至2023財年約8.2%，主要是由於(i)氯化鉀採購價格增加令鹽酸單位銷貨成本由2022財年的每噸人民幣276.0元增加至2023財年的每噸人民幣369.6元，而由於鹽酸的市場供應於2023財年恢復，鹽酸產品平均售價由2022財年的每噸人民幣428.0元減少至2023財年的每噸人民幣363.9元；及(ii)我們與貴州煙草投資的業務安排改變，導致於2023財年我們向貴州煙草投資出售用於製造複合肥的未動用輔助原材料產生毛損。我們銷售副產品及其他產品的毛利由2023財年首八個月的人民幣11.3百萬元減少約22.8%至2024財年首八個月的人民幣8.8百萬元，主要是由於2024財年首八個月銷售鹽酸產生毛損人民幣1.6百萬元，部分被銷售肥料添加劑產生的毛利由2023財年首八個月的人民幣9.5百萬元增加至2024財年首八個月的人民幣12.6百萬元所抵銷。我們銷售副產品及其他產品的毛利率由2023財年首八個月約11.0%上升至2024財年首八個月約12.7%，主要是由於2024財年首八個月肥料添加劑帶來較高毛利率。

財務資料

按客戶類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按各個客戶類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
<i>按各個客戶類型劃分的</i>										
<i>毛利及毛利率</i>										
－ 農業綜合服務公司 ..	105,094	12.8	519,174	21.4	610,537	19.0	385,344	18.5	274,513	14.6
－ 農墾公司	86,272	10.2	68,334	5.7	139,252	10.9	68,326	12.7	46,982	13.7
－ 煙草公司	36,480	15.6	15,874	22.4	11,691	14.4	4,294	13.5	1,496	7.6
－ 其他	22,895	12.4	30,040	21.1	6,052	4.2	2,727	3.5	6,592	11.3
整體	<u>250,741</u>	<u>12.0</u>	<u>633,423</u>	<u>16.5</u>	<u>767,533</u>	<u>16.3</u>	<u>460,691</u>	<u>16.9</u>	<u>329,583</u>	<u>14.4</u>

於往績記錄期間，我們的毛利主要來自向農業綜合服務公司及農墾公司銷售氯化鉀及硫酸鉀。

農業綜合服務公司

我們錄得2021財年至2022財年農業綜合服務公司的毛利及毛利率增加，與上述同年氯化鉀及硫酸鉀的整體毛利及毛利率的總體上升趨勢大體一致。

2022財年至2023財年農業綜合服務公司的毛利增加主要是由於向農業綜合服務公司銷售氯化鉀所貢獻的毛利由2022財年的人民幣460.5百萬元增加至2023財年的人民幣556.0百萬元（因向農業綜合服務公司銷售氯化鉀的銷量及平均售價上升所致）。2022財年至2023財年農業綜合服務公司的毛利率下降主要是由於向農業綜合服務公司銷售硫酸鉀的毛利率下降，與同年硫酸鉀的整體毛利率的總體下降趨勢大體一致。

於2023財年首八個月至2024財年首八個月，我們錄得農業綜合服務公司的毛利及毛利率下降，主要是由於上述同期氯化鉀的整體毛利及毛利率呈總體下降趨勢。

財務資料

農墾公司

於2021財年至2022財年，農墾公司的毛利及毛利率下降主要是由於2022財年向農墾公司銷售氯化鉀的毛利及毛利率有所下降，原因是向農墾公司銷售氯化鉀的銷售訂單（主要於2022財年旺季下單）中氯化鉀的單位銷貨成本因氯化鉀全球供應存在不確定性而相對較高。

2022財年至2023財年，農墾公司的毛利增加，主要是由於2023財年向農墾公司銷售氯化鉀的毛利及毛利率增加。

於2023財年首八個月至2024財年首八個月，我們錄得農墾公司的毛利下降，主要是由於我們向農墾公司銷售氯化鉀所貢獻的毛利由2023財年首八個月的人民幣59.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣28.0百萬元，此乃由於我們向農墾公司銷售氯化鉀的銷量及平均售價下降所致。於2023財年首八個月至2024財年首八個月，農墾公司的毛利率略為上升，主要是由於我們向農墾公司銷售硫酸鉀的毛利率上升。

其他收入

我們的其他收入包括銀行利息收入、合營企業的利息收入、政府補助、租金收入及其他。銀行利息收入指自我們銀行存款獲取的利息。合營企業的利息收入來自於往績記錄期間直至2022年3月31日，我們為支持我們的合營企業安達米高及寶清米高的營運資金需求而向其提供貸款。

我們已獲當地政府授出政府補助，作為(i)安達生產設施及寶清生產設施建設成本的補貼；及(ii)在COVID-19影響期間對製造業的支持。租金收入指主要來自出租位於四川生產設施及大興生產設施的倉庫的租金。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間其他收入金額的明細及佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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	%
其他收入										
銀行利息收入.....	4,691	0.2	2,916	0.1	3,539	0.1	1,965	0.1	2,980	0.1
合營企業的利息收入.....	7,160	0.3	12,729	0.3	-	-	-	-	-	-
政府補助.....	415	0.0	249	0.0	2,007	0.0	1,381	0.1	2,144	0.1
租金收入.....	2,799	0.1	1,473	0.0	1,127	0.0	819	0.0	679	0.0
其他.....	480	0.0	49	0.0	174	0.0	139	0.0	506	0.0
總計.....	<u>15,545</u>	<u>0.7</u>	<u>17,416</u>	<u>0.5</u>	<u>6,847</u>	<u>0.1</u>	<u>4,304</u>	<u>0.2</u>	<u>6,309</u>	<u>0.3</u>

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括出售廠房及設備的收益或虧損、出售使用權資產的收益、匯兌收益或虧損淨額、視作出售合營企業收益、附加費及其他，以及其他。出售廠房及設備的收益或虧損指出售樓宇、生產機器及設備的收益或虧損。出售使用權資產的收益主要來自中國政府就其收回四川米高持有的土地而收到的款項，並且構成2021財年的主要其他收益項目。視作出售合營企業收益指於2022年3月31日通過取得對本集團兩家前合營企業安達米高及寶清米高的控制權而收購附屬公司所產生的收益。附加費及其他指本集團的中國附屬公司逾期報稅計提的附加費及其他。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間其他收益及虧損金額的明細及佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)									
其他收益及(虧損)										
出售廠房及設備的收益										
(虧損).....	30,319	1.5	(117)	(0.0)	(12)	(0.0)	15	0.0	170	0.0
出售使用權資產的收益....	94,363	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌收益(虧損)淨額.....	11,630	0.6	(485)	(0.0)	(16,357)	(0.3)	(12,197)	(0.4)	4,900	0.2
視作出售合營企業收益....	-	-	12,962	0.3	-	-	-	-	-	-
附加費及其他.....	(9,330)	(0.4)	(10)	(0.0)	(88)	(0.0)	-	-	-	-
其他.....	-	-	(295)	(0.0)	(451)	(0.0)	(725)	(0.0)	(937)	(0.0)
總計.....	126,982	6.1	12,055	0.3	(16,908)	(0.4)	(12,907)	(0.5)	4,133	0.2

財務資料

減值虧損（扣除撥回）

我們的減值虧損（扣除撥回）由就貿易應收款項所確認的減值虧損組成。

下表載列我們於所示年度／期間減值虧損（扣除撥回）的金額明細及佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)	
減值虧損（扣除撥回）												
就以下項目確認的減值虧損：												
— 貿易應收款項.....	(2,954)	(0.1)	11,181	0.3	(1,655)	(0.0)	4,441	0.2	(2,931)	(0.1)		
總計	<u>(2,954)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>11,181</u>	<u>0.3</u>	<u>(1,655)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>4,441</u>	<u>0.2</u>	<u>(2,931)</u>	<u>(0.1)</u>		

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括運輸費及其他分銷及銷售開支。下表載列我們於所示年度／期間分銷及銷售開支的金額明細及佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年			
	人民幣千元	%										
											(未經審核)	
分銷及銷售開支												
運輸費	26,722	1.3	69,049	1.8	57,666	1.2	33,119	1.2	16,027	0.7		
其他分銷及銷售開支	1,582	0.1	5,719	0.1	4,049	0.1	1,805	0.1	1,284	0.1		
總計	<u>28,304</u>	<u>1.4</u>	<u>74,768</u>	<u>1.9</u>	<u>61,716</u>	<u>1.3</u>	<u>34,924</u>	<u>1.3</u>	<u>17,311</u>	<u>0.8</u>		

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)行政僱員薪金及福利；(ii)折舊及攤銷，主要包括辦公樓及辦公設備的折舊以及使用權資產的攤銷；(iii)其他稅項；(iv)差旅及招待開支；(v)專業費用，主要用於我們附屬公司的當地審核及法律費用；(vi)辦公用品；及(vii)其他，主要包括雜項辦公開支、僱員培訓、保險、維護及其他開支。

下表載列我們於所示年度／期間一般及行政開支金額的明細及佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月				
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)										
一般及行政開支											
薪金及福利.....	19,049	0.9	22,314	0.6	29,897	0.6	17,973	0.7	24,350	1.1	
折舊及攤銷.....	13,489	0.6	13,158	0.3	15,753	0.3	9,772	0.4	9,234	0.4	
其他稅項.....	5,191	0.2	5,314	0.1	8,670	0.2	5,528	0.2	5,604	0.2	
差旅及招待開支.....	6,285	0.3	7,702	0.2	14,208	0.3	8,436	0.3	11,460	0.5	
專業費用.....	9,271	0.4	1,131	0.0	9,865	0.2	7,977	0.3	2,078	0.1	
辦公用品.....	3,202	0.2	3,724	0.1	4,741	0.1	5,324	0.2	4,139	0.2	
其他.....	6,313	0.3	10,264	0.3	22,555	0.5	5,178	0.2	6,646	0.3	
總計.....	62,800	3.0	63,607	1.7	105,689	2.2	60,188	2.2	63,511	2.8	

財務資料

研發開支

我們的研發開支源自我們的研發活動，旨在改進我們的生產方法。有關我們研發活動的詳情，請參閱本文件「業務－研發」一節。於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的研發開支分別為人民幣24.5百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣26.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括就先前的潛在[編纂]活動產生的專業服務費，已於往績記錄期間悉數支銷。於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的其他開支分別為人民幣1.4百萬元、零、零、零及零。

應佔合營企業業績

我們的應佔合營企業業績與我們於往績記錄期間應佔合營企業（即EuroChem Migao、寶清米高及安達米高）的損益有關。EuroChem Migao投資一家合營企業雲南歐羅漢姆，其主要從事肥料及相關化工產品的生產及銷售業務。於往績記錄期間及直至2022年3月31日，我們的合營企業寶清米高及安達米高分別持有及營運我們的寶清生產設施及安達生產設施。於2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月，我們的應佔合營企業業績分別為虧損人民幣2.0百萬元、收益人民幣28.3百萬元、收益人民幣11.3百萬元、虧損人民幣0.3百萬元及虧損人民幣11.1百萬元。有關我們各合營企業的財務狀況及盈利能力的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行借款的利息開支；(ii)關聯公司（即黑龍江北大荒的關聯公司及黑龍江北大荒的直接控股公司）向安達米高提供借貸的利息開支。有關詳情，請參閱下文「負債－來自關聯公司之借貸」一段；及(iii)租賃負債的利息開支，指使用權資產（即我們於往績記錄期間主要用作辦公室或生產設施的租賃物業）的租賃付款現值。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間財務成本的明細及各項目佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)												
財務成本												
銀行借款的利息開支.....	10,197	0.5	9,362	0.2	11,203	0.2	8,005	0.3	8,936	0.4		
來自關聯公司之借貸的												
利息開支.....	-	-	-	-	5,825	0.1	3,843	0.1	3,442	0.2		
租賃負債的利息開支.....	274	0.0	299	0.0	623	0.0	392	0.0	351	0.0		
總計.....	10,471	0.5	9,661	0.3	17,651	0.4	12,240	0.4	12,729	0.6		

所得稅開支

我們的所得稅開支由中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)及遞延所得稅構成。我們須按不同司法權區之各種稅率繳納所得稅或利得稅。

下表載列我們於所示年度／期間所得稅開支的明細及各項目佔總收入的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023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)												
所得稅開支包括：												
即期稅項												
企業所得稅.....	50,286	2.4	77,783	2.0	111,785	2.4	70,585	2.6	34,415	1.5		
遞延稅項.....	8,115	0.4	(3,319)	(0.1)	115	0.0	(1,943)	(0.1)	67	0.0		
總計.....	58,401	2.8	74,464	1.9	111,900	2.4	68,642	2.5	34,482	1.5		

財務資料

下文概述在開曼群島、香港及中國適用於我們的若干稅務法律法規。

開曼群島

本公司在開曼群島註冊成立。根據該司法權區的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島的任何所得稅。

香港

本集團內有一家香港附屬公司。香港現時採納二級利得稅制，據此，合資格法團首2百萬港元溢利將按8.25%徵稅，其後超過2百萬港元的溢利將按16.5%徵稅。

於往績記錄期間，概無計提香港利得稅撥備，因為我們的香港附屬公司於相關年度並無錄得須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

中國

我們有多家中國附屬公司須繳納企業所得稅。企業所得稅乃根據現行法例、詮釋及慣例，按本集團營運所在地區當時的適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法及其詳細實施條例，稅率為25%。此外，倘附屬公司根據適用的中國企業所得稅法符合高科技公司資格，則附屬公司有權享有15%的稅率寬減，且該資格須每三年更新一次。於往績記錄期間，我們在中國的若干集團實體有權享有15%的稅率寬減。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，在中國成立的公司向外國投資者派發的股息徵收10%稅率的預扣所得稅。該等股息的稅率可能會按適用的稅務協定或安排進一步調低。根據《中國內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘若香港居民企業持有中國居民企業至少25%權益，由該中國居民企業向香港居民企業所支付股息的預扣稅稅率將進一步調低至5%，否則有關稅率將維持在10%。

財務資料

重新申報中國稅務

我們在中國的兩家營運附屬公司已於2022年向中國稅務機關主動重新提交涉及過往年度調整的稅務申報。具體而言，廣東米高調整了2019年前曆年的利潤以及2019年、2020年及2021年企業所得稅年度匯算清繳申報表中的利潤分別為人民幣24.6百萬元、人民幣69.8百萬元及人民幣210.8百萬元，乃由於進行以下各項會計處理：(i)於2019年、2020年及2021年確認供應商返利的時間差異分別為人民幣24.6百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣51.5百萬元；(ii)於2020年及2021年確認寄售銷售所得利潤的時間差異分別為人民幣27.9百萬元及人民幣61.9百萬元；及(iii)於2021年超額撥備運輸及經營開支人民幣97.5百萬元，主要由於就預計於2021年到達的若干批次的貨物採購、內部轉移及銷售計提運輸費用，但受相關時間內全球氯化鉀供應不確定的影響，實際轉移及交付推遲，直至2022年初才完成或取消（「調整項目」）；而四川米高調整其於2019年企業所得稅年度匯算清繳申報表中的利潤為人民幣17.3百萬元，原因為其中一項調整項目的會計處理（即確認供應商返利的時間差異）所致。

我們於籌備[編纂]時得悉可能存在與調整項目會計處理有關的歷史差額。其後我們嘗試更深入理解相關稅務法規及實務，以糾正及履行任何潛在稅務責任。因此，我們聘請了一家國際會計師事務所擔任稅務顧問，以審閱我們的稅務申報並採取適當的補救行動。

儘管廣東米高在填報原先2021年企業所得稅年度匯算清繳申報表時，已知悉導致超額撥備運輸及經營開支的情況，但有關調整幅度仍有待確定。為確保廣東米高的稅務賬目與本公司用作[編纂]的申請版本文件所載本集團2020財年、2021財年及2022財年會計師報告（「草擬會計師報告」）所呈列的財務數據準確一致，廣東米高擬在草擬會計師報告定稿後，透過後續重新申報稅項的方式進行相關調整，而非在2022年5月前直接在原先2021年企業所得稅年度匯算清繳申報表中進行有關調整。廣東米高於2021年的稅務賬目及草擬會計師報告於2022年年中方確認定稿。因此，廣東米高在2022年7月重新申報2021年度稅項時進行相關調整。

為更正廣東米高就相關年度因調整項目的會計處理導致的企業所得稅狀況，廣東米高自願及主動地向中國主管稅務機關提交了經修訂的2019年、2020年及2021年以及相關過往年度企業所得稅年度匯算清繳申報表，而中國主管稅務機關已通過向廣東米

財務資料

高出具納稅通知單正式接受重新申報企業所得稅。為此，廣東米高向中國主管稅務機關就相關過往年度繳納額外的企業所得稅，以及就2019年、2020年及2021年分別繳納企業所得稅人民幣3.8百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣27.1百萬元。為遵守《中華人民共和國稅收徵收管理法實施細則》（「徵收細則」），廣東米高分別就2019年、2020年及2021年滯納額外企業所得稅補繳滯納金人民幣1.3百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣0.5百萬元。

廣東米高已於2022年3月重新申報2020年度稅項時計入額外淨利潤人民幣30.0百萬元，包括(i)確認寄售銷售所得利潤的時間差異的額外淨利潤人民幣23.3百萬元；及(ii)確認供應商返利的時間差異的額外淨利潤人民幣7.0百萬元，但(iii)其被增值稅附加費相關撥備人民幣0.3百萬元所部分抵銷，以避免因編製[編纂]所用草擬會計師報告而於隨後發現可能須作出會計調整，導致少繳企業所得稅的風險。根據香港財務報告準則，該金額應確認為廣東米高於2021年度的淨利潤。由於廣東米高於2022年7月重新申報2021年度稅項時已進一步申報淨利潤，該淨利潤部分被2020年度的超額調整金額所抵銷。

為更正四川米高於2019年因其中一項調整項目的會計處理（即確認供應商返利的時間差異）導致的企業所得稅狀況，四川米高自願及主動地向中國主管稅務機關提交了經修訂的2019年及2020年企業所得稅年度匯算清繳申報表，而中國主管稅務機關已通過向四川米高出具納稅通知單正式接受重新申報企業所得稅。為此，四川米高就2019年及2020年分別繳納了零及人民幣5.4百萬元的額外企業所得稅。由於四川米高在2019年之前一直錄得虧損，因此並未因相關調整項目的會計處理產生任何額外稅項。同樣地，四川米高按照徵收細則，就2020年結清滯納金人民幣0.8百萬元。

截至最後實際可行日期，廣東米高及四川米高已向中國主管稅務機關全額繳納上述額外企業所得稅及滯納金。董事確認，主管部門僅根據徵收細則第32條規定徵收滯納金，未有任何處罰。董事認為，根據中國主管稅務機關與我們稅務顧問的討論，彼等在往績記錄期間對廣東米高及四川米高採取處罰行動的機會甚微，理由是：

- (i) 廣東米高及四川米高已重新編製各自的企業所得稅年度匯算清繳申報表，並將其重新提交予中國主管稅務機關，且該等企業所得稅年度匯算清繳申報表均已獲中國主管稅務機關正式受理。中國主管稅務機關並無質疑調整項目的會計處理以及重新計算額外企業所得稅的基礎；

財務資料

- (ii) 所有因重新申報而產生的額外應繳企業所得稅已獲中國主管稅務機關接受並結算，而廣東米高及四川米高已於結算該等額外應繳企業所得稅後，就該等額外企業所得稅取得中國主管稅務機關發出的有效完稅證明；
- (iii) 中國主管稅務機關僅根據徵收細則對廣東米高及四川米高就相關期間應繳的額外企業所得稅徵收滯納金。假如中國主管稅務機關擬處罰廣東米高及四川米高，在其向該兩家附屬公司發出有效完稅證明前，其應已發出處罰通知。直至最後實際可行日期，廣東米高及四川米高並無接獲任何處罰通知；及
- (iv) 並無客觀證據表明本集團曾作出逃稅行為。

我們已採取若干內部控制措施，以防止類似事件再次發生。例如：

- 我們已指派僱員定期檢查及審閱政府最新的稅法、法規及政策，以確保我們妥為遵守有關規定。我們亦將為相關僱員安排培訓，確保其了解相關的稅務法律、法規及政策；
- 我們已建立內部程序，由我們附屬公司的會計部門編製的稅務匯算清繳申報表須經我們各附屬公司的地方財務總監審核後方上傳至稅務系統；
- 我們已採納稅務管理政策，涵蓋稅項撥備以及其他與稅務有關的事務；
- 我們就選擇及聘用外部稅務諮詢服務提供商制定內部程序，與彼等加強溝通，避免類似事件再次發生；及
- 我們已編製合規檢查表，並指定其中一名董事監督及審查我們對檢查表項目的遵守情況，並根據適用法律及法規每季度更新該清單。我們的首席財務官亦將每季度審查該檢查表。

財務資料

我們已自2021年12月至2022年10月以及自2023年6月至2023年7月進行後續內部控制審查，其中涵蓋上述內部控制措施的審查，該等後續內部控制審查期間並未發現重大內部控制缺陷。根據中國主管稅務機關的確認及與其進行訪談所悉，我們的中國法律顧問認為：(a)中國主管稅務機關不會對廣東米高及四川米高在原初稅務申報中分別涉及的調整項目施加任何行政處罰，理由是與調整項目有關的稅項負債已悉數繳付；(b)上級機關對中國主管稅務機關出具的相關完稅證明提出質疑的機會不大；及(c)中國主管稅務機關於出具相關完稅證明時已全面知悉所有調整項目的詳情。此外，根據中國主管稅務機關的確認，我們的中國法律顧問認為，根據中國適用稅務法律法規，廣東米高於2021年1月在其稅務申報中超額撥備運輸成本及經營開支並無構成任何逃稅、拒稅或騙稅行為。

有關重新申報中國稅務的相關風險及不確定性，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－稅務機關或會質疑我們應課稅收入的分配或採用不同會計原則，或會增加我們的整體稅項負債或罰款」一節。

其他司法權區

我們在新加坡及馬來西亞註冊成立附屬公司。於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區通行的稅率計算。於往績記錄期間，我們並無在其他司法權區錄得須繳納任何所得稅的應課稅溢利。

過往經營業績回顧

截至2022年3月31日止年度與截至2021年3月31日止年度的比較

收入

我們的總收入從2021財年的人民幣2,081.6百萬元增加人民幣1,759.8百萬元或約84.5%至2022財年的人民幣3,841.4百萬元，主要是由於以下兩方面的顯著增長推動氯化鉀銷售收入增加：(i)由於中國的經濟及市場狀況持續從COVID-19中恢復，種植及農業活動增加令中國需求增加，導致銷量大幅增長約52.9%；及(ii)由於全球鉀鹼供應的不確定性導致中國氯化鉀供應短缺，令我們同年平均售價大幅增長約66.3%，部分被複合肥銷售收入減少所抵銷，此乃由於我們與貴州煙草投資就我們自2021年第四季度起為其製造煙草肥料產品訂立新業務安排。

財務資料

銷貨成本

我們的銷貨成本總額從2021財年的人民幣1,830.8百萬元增加人民幣1,377.1百萬元或約75.2%至2022財年的人民幣3,208.0百萬元，與我們的收入增長大體相符，其主要歸因於支持我們整體銷量大幅增長所用的氯化鉀數量增加令直接材料成本大幅增加，以及與2021財年相比，氯化鉀的單位銷貨成本增加約57.8%。

毛利及毛利率

我們的總毛利從2021財年的人民幣250.7百萬元增加人民幣382.7百萬元或約152.6%至2022財年的人民幣633.4百萬元，及我們的毛利率從2021財年的約12.0%增至2022財年的約16.5%。毛利增長主要是由於銷售氯化鉀的毛利由2021財年的人民幣129.0百萬元增加人民幣346.6百萬元或約268.7%至2022財年的人民幣475.6百萬元。毛利率增加主要是由於(i)銷售硫酸鉀貢獻的毛利由2021財年的人民幣81.6百萬元增加至2022財年的人民幣125.6百萬元；(ii)硫酸鉀的毛利率由2021財年的約15.6%增加至2022財年的約23.5%；及(iii)上述氯化鉀於2022財年所貢獻的毛利增加以及毛利率相應由2021財年的約10.3%增加至2022財年的約15.0%。

其他收入

我們的其他收入從2021財年的人民幣15.5百萬元增加人民幣1.9百萬元或約12.0%至2022財年的人民幣17.4百萬元，主要是由於合營企業的利息收入增加人民幣5.6百萬元（該增加主要是由於為支持安達米高及寶清米高於2022財年的營運資金需求而向其提供貸款產生的利息收入增加），被我們的銀行存款所產生銀行利息收入減少人民幣1.8百萬元以及我們出租位於大興生產設施的倉庫所產生租金收入於2022財年減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損從2021財年的淨收益人民幣127.0百萬元減少人民幣114.9百萬元至2022財年的淨收益人民幣12.1百萬元，主要是由於(i)出售廠房及設備的一次性收益人民幣30.3百萬元，此乃由於出售四川米高擁有的樓宇；及(ii)於2021財年錄得出售使用權資產的一次性收益人民幣94.4百萬元，因中國當地政府於2021財年收回四川米高持有的租賃土地而從政府收到總額為人民幣96.9百萬元的款項。2022財年錄得淨收益人民幣12.1百萬元，主要歸因於通過取得對本集團兩家前合營企業（即安達米高及寶清米高）的控制權收購附屬公司產生的視作出售合營企業收益人民幣13.0百萬元。

財務資料

減值虧損 (扣除撥回)

我們於2022財年錄得減值虧損淨額人民幣11.2百萬元，而2021財年的減值虧損撥回淨額為人民幣3.0百萬元，主要是由於基於集體評估就貿易應收款項確認減值撥備淨額人民幣11.0百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支從2021財年的人民幣28.3百萬元增加人民幣46.5百萬元或約164.2%至2022財年的人民幣74.8百萬元，主要是由於2022財年氯化鉀的銷量增加約52.9%導致運輸費用增加。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比從2021財年的約1.4%上升至2022財年的約1.9%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2021財年的人民幣62.8百萬元略微增加人民幣0.8百萬元或約1.3%至2022財年的人民幣63.6百萬元，主要是由於(i)向我們僱員支付的薪金及福利增加人民幣3.3百萬元；(ii)管理層團隊公務出差增加令差旅及招待開支增加人民幣1.4百萬元；及(iii)其他增加人民幣4.0百萬元，原因為雜項辦公開支、員工培訓、保險、維護及其他開支於2022財年有所增加，部分被(iv)2022財年專業開支減少人民幣8.1百萬元所抵銷，主要由於2021財年因申請優惠稅收待遇及其他融資事項產生的額外一次性會計及諮詢費用合計人民幣7.4百萬元。我們的一般及行政開支佔收入的百分比從2021財年的約3.0%降低至2022財年的約1.7%。

研發開支

我們的研發開支從2021財年的人民幣24.5百萬元增加人民幣14.3百萬元或約58.5%至2022財年的人民幣38.9百萬元，主要由於用作測試的鉀肥成本增加，導致與測試材料消耗有關的開支從2021財年的人民幣15.4百萬元增加至2022財年的人民幣30.4百萬元。我們的研發開支佔收入的百分比從2021財年的約1.2%降低至2022財年的約1.0%。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支從2021財年的人民幣[編纂]百萬元增加至2022財年的人民幣[編纂]百萬元，主要由於我們就申請股份在主板[編纂]而向專業人士支付的專業費用增加。

財務資料

應佔合營企業業績

我們的應佔合營企業業績從2021財年的虧損人民幣2.0百萬元增加至2022財年的收益人民幣28.3百萬元，主要是因為EuroChem Migao於2022財年確認溢利及全面收益總額人民幣6.1百萬元，而於2021財年則確認虧損及全面開支總額人民幣11.8百萬元，此乃由於售價上漲令銷售硝酸鉀的盈利能力提升。

財務成本

我們的財務成本從2021財年的人民幣10.5百萬元減少人民幣0.8百萬元或約7.7%至2022財年的人民幣9.7百萬元，主要是由於2022財年銀行借款產生的利息開支減少人民幣0.8百萬元，而實際利率由2021財年的5.4%下降至2022財年的4.9%，原因為本集團於2022財年末所獲幾項新貸款的利率較低（介乎3.3%至4.1%）。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2021財年的人民幣58.4百萬元增加人民幣16.1百萬元或約27.5%至2022財年的人民幣74.5百萬元，主要是由於除稅前溢利從2021財年的人民幣264.9百萬元增加至2022財年的人民幣471.0百萬元，令企業所得稅從2021財年的人民幣50.3百萬元增加至2022財年的人民幣77.8百萬元；部分被於2022財年自損益扣除的遞延稅項資產減少所抵銷，原因為大部分先前確認的稅項虧損已於2021財年動用。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利從2021財年的人民幣206.5百萬元增加人民幣190.1百萬元或約92.0%至2022財年的人民幣396.6百萬元。

截至2023年3月31日止年度與截至2022年3月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2022財年的人民幣3,841.4百萬元增加人民幣881.3百萬元或約22.9%至2023財年的人民幣4,722.7百萬元，主要是由於氯化鉀於2023財年的平均售價大幅上漲約31.5%，部分被產品整體銷量減少約3.1%所抵銷。

財務資料

銷貨成本

我們的銷貨成本總額由2022財年的人民幣3,208.0百萬元增加人民幣747.2百萬元或約23.3%至2023財年的人民幣3,955.2百萬元，主要是由於2023財年直接材料成本增加，此乃由於海運進口大合同價格由2022財年的每噸247美元上調至2023財年的每噸590美元，導致我們氯化鉀的平均採購價上升，惟部分被我們產品的整體銷量減少約3.1%所抵銷。

毛利及毛利率

我們的總毛利由2022財年的人民幣633.4百萬元增加人民幣134.1百萬元或約21.2%至2023財年的人民幣767.5百萬元，主要是由於銷售氯化鉀的毛利由2022財年的人民幣475.6百萬元增加人民幣212.9百萬元至2023財年的人民幣688.5百萬元，部分被銷售硫酸鉀的毛利由2022財年的人民幣125.6百萬元減少人民幣75.7百萬元至2023財年的人民幣49.8百萬元所抵銷。我們的毛利率於2022財年及2023財年維持穩定，分別約為16.5%及16.3%。

其他收入

我們的其他收入由2022財年的人民幣17.4百萬元減少人民幣10.6百萬元或約60.7%至2023財年的人民幣6.8百萬元，主要是由於我們向當時的合營企業（即寶清米高及安達米高）提供貸款所產生的利息收入由2022財年的人民幣12.7百萬元減少至2023財年的零，乃由於寶清米高及安達米高自2022年3月31日起成為我們的附屬公司。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2022財年的淨收益人民幣12.1百萬元減少人民幣29.0百萬元至2023財年的虧損人民幣16.9百萬元，主要是由於(i)匯兌虧損淨額由2022財年的匯兌虧損淨額人民幣0.5百萬元增加至2023財年的匯兌虧損淨額人民幣16.4百萬元，乃由於我們於2023財年結算以美元計值的貨幣負債產生匯兌虧損，及(ii)視作出售合營企業收益由2022財年的收益人民幣13.0百萬元減少至2023財年的零，原因是於2022財年收購附屬公司安達米高及寶清米高乃屬一次性性質。

減值虧損（扣除撥回）

我們於2023財年錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.7百萬元，而2022財年的減值虧損為人民幣11.2百萬元，乃由於2023財年貿易應收款項周轉情況有所改善。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2022財年的人民幣74.8百萬元減少人民幣13.1百萬元或約17.5%至2023財年的人民幣61.7百萬元，主要是由於2023財年產品銷量減少。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比由2022財年的約1.9%下降至2023財年的約1.3%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022財年的人民幣63.6百萬元增加人民幣42.1百萬元或約66.2%至2023財年的人民幣105.7百萬元，主要是由於(i)寶清米高及安達米高的一般及行政開支計入我們2023財年的一般及行政開支總額，因寶清米高及安達米高各自的組織章程細則修訂後，自2022年3月31日起成為我們的附屬公司；及(ii)由於中國政府放寬其大部分COVID-19防控政策，2023財年末的差旅及招待開支增加。我們的一般及行政開支佔收入的百分比從2022財年的約1.7%升至2023財年的約2.2%。

研發開支

我們的研發開支由2022財年的人民幣38.9百萬元減少人民幣7.8百萬元或約20.1%至2023財年的人民幣31.0百萬元，主要是由於與測試材料消耗有關的開支由2022財年的人民幣30.4百萬元減少至2023財年的人民幣22.7百萬元，乃由於研發項目的數量減少，部分被計入寶清米高於2023財年產生的研發開支所抵銷，乃由於其修訂組織章程細則後自2022年3月31日起成為我們的附屬公司。我們的研發開支佔收入的百分比從2022財年的約1.0%降至2023財年的約0.7%。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支維持穩定，2023財年為人民幣[編纂]百萬元，而2022財年則為人民幣[編纂]百萬元。

應佔合營企業業績

我們應佔合營企業業績由2022財年的收益人民幣28.3百萬元減少人民幣17.0百萬元至2023財年的收益人民幣11.3百萬元，主要是由於自2022年3月31日起確認寶清米高及安達米高為我們的附屬公司，並於同日停止作為我們的合營企業分享其業績。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2022財年的人民幣9.7百萬元增加人民幣8.0百萬元或約82.7%至2023財年的人民幣17.7百萬元，主要是由於(i)銀行借款的利息開支由2022財年的人民幣9.4百萬元增加至2023財年的人民幣11.2百萬元，此乃由於相較2021年3月31日的具全面追索權貼現應收票據的未償還銀行墊款人民幣12.0百萬元，有關未償還墊款於2022年3月31日為人民幣153.2百萬元，因而於2023財年產生額外利息開支；及(ii)來自關聯公司之借貸的利息開支由2022財年的零增加至2023財年的人民幣5.8百萬元，乃由於安達米高自2022年3月31日起成為我們的附屬公司，而其來自黑龍江北大荒關聯公司及黑龍江北大荒直接控股公司貸款的利息開支於2023財年成為我們來自關聯公司之借貸的利息開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022財年的人民幣74.5百萬元增加人民幣37.4百萬元或約50.3%至2023財年的人民幣111.9百萬元，主要是由於企業所得稅由2022財年的人民幣77.8百萬元增加至2023財年的人民幣111.8百萬元，乃由於除稅前溢利由2022財年的人民幣471.0百萬元增加至2023財年的人民幣533.4百萬元。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2022財年的人民幣396.6百萬元增加人民幣24.9百萬元或約6.3%至2023財年的人民幣421.5百萬元。

2024財年首八個月與2023財年首八個月的比較

收入

我們的總收入由2023財年首八個月的人民幣2,727.2百萬元減少人民幣443.5百萬元或約16.3%至2024財年首八個月的人民幣2,283.7百萬元，主要是由於(i)氯化鉀及硫酸鉀的平均售價分別下跌約36.8%及23.9%，部分被(ii)我們的產品整體銷量增加約30.0%所抵銷。

銷貨成本

我們的銷貨成本總額由2023財年首八個月的人民幣2,266.5百萬元減少人民幣312.4百萬元或約13.8%至2024財年首八個月的人民幣1,954.2百萬元，主要是由於(i)2023年6月海運進口大合同價格降至每噸307美元，導致我們氯化鉀的平均採購價下降，令2024財年首八個月直接材料成本下降；部分被(ii)整體銷量增加約30.0%所抵銷。

財務資料

毛利及毛利率

我們的總毛利由2023財年首八個月的人民幣460.7百萬元減少人民幣131.1百萬元或約28.5%至2024財年首八個月的人民幣329.6百萬元，主要是由於銷售氯化鉀的毛利由2023財年首八個月的人民幣415.5百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣262.3百萬元。我們的毛利率由2023財年首八個月的約16.9%減少至2024財年首八個月的約14.4%，主要是由於氯化鉀的毛利率由2023財年首八個月的約17.5%減少至2024財年首八個月的約13.4%。

其他收入

我們的其他收入由2023財年首八個月的人民幣4.3百萬元增加人民幣2.0百萬元或約46.6%至2024財年首八個月的人民幣6.3百萬元，主要是由於(i)銀行利息收入因2024財年首八個月的銀行利率整體上升以及平均銀行結餘及現金增加而增加；及(ii)於2024財年首八個月的政府補助增加，乃由於寶清米高於同期收到一次性政府補助人民幣2.0百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023財年首八個月的淨虧損人民幣12.9百萬元增加人民幣17.0百萬元至2024財年首八個月的淨收益人民幣4.1百萬元，主要是由於2023財年首八個月錄得重大匯兌虧損人民幣12.2百萬元，其大部分來自結算以美元計值的貨幣負債，而2024財年首八個月的匯兌收益人民幣4.9百萬元則主要來自於同期以美元計值向供應商支付的預付款項。

減值虧損(扣除撥回)

我們於2024財年首八個月錄得減值虧損撥回淨額人民幣2.9百萬元，而於2023財年首八個月錄得減值虧損人民幣4.4百萬元，主要由於貿易應收款項於2024財年首八個月的可收回性有所改善，具體表現為貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023財年約35.4天減至2024財年首八個月約25.0天。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2023財年首八個月的人民幣34.9百萬元減少人民幣17.6百萬元或約50.4%至2024財年首八個月的人民幣17.3百萬元，主要是由於2024財年首八個月本集團附屬公司之間的存貨管理活動減少導致同期的運輸費用減少。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比由2023財年首八個月的約1.3%降至2024財年首八個月的約0.8%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023財年首八個月的人民幣60.2百萬元增加人民幣3.3百萬元或約5.5%至2024財年首八個月的人民幣63.5百萬元，主要是由於(i)若干附屬公司於2024財年首八個月的薪酬及福利增加；及(ii)2024財年首八個月的差旅及招待開支增加，乃由於同期中國政府大幅取消其COVID-19防控政策，導致出差及會議增加。我們的一般及行政開支佔收入的百分比由2023財年首八個月的約2.2%升至2024財年首八個月的約2.8%。

研發開支

我們的研發開支由2023財年首八個月的人民幣21.7百萬元增加人民幣4.6百萬元或約21.3%至2024財年首八個月的人民幣26.3百萬元，主要是由於(i)2024財年首八個月研發活動所用測試材料消耗增加，導致同期與測試材料消耗有關的開支增加，及(ii)我們於2022年8月新成立的附屬公司米高世紀成都於2024財年首八個月產生額外研發開支。研發開支佔收入的百分比由約0.8%增加至約1.2%。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由2023財年首八個月的人民幣[編纂]百萬元增加人民幣[編纂]百萬元或約[編纂]%至2024財年首八個月的人民幣[編纂]百萬元，主要是由於就申請股份於主板[編纂]而產生的專業費用增加所致。

應佔合營企業業績

我們應佔合營企業業績由2023財年首八個月的虧損人民幣0.3百萬元增加人民幣10.8百萬元至2024財年首八個月的虧損人民幣11.1百萬元，主要是由於2024財年首八個月EuroChem Migao的硝酸鉀銷量及毛利率下降。

財務成本

我們財務成本由2023財年首八個月的人民幣12.2百萬元增加人民幣0.5百萬元或約4.0%至2024財年首八個月的人民幣12.7百萬元，主要是由於(i)銀行借款的利息開支由2023財年首八個月的人民幣8.0百萬元增加至2024財年首八個月的人民幣8.9百萬元，乃由於同期銀行借款增加；部分被來自關聯公司之借貸適用利率由2023財年首八個月的6.0%下降至2024財年首八個月的5.0%，導致有關來自關聯公司之借貸的利息開支由2023財年首八個月的人民幣3.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣3.4百萬元所抵銷。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年首八個月的人民幣68.6百萬元減少人民幣34.2百萬元或約49.8%至2024財年首八個月的人民幣34.5百萬元，主要是由於本集團的除稅前溢利由2023財年首八個月的人民幣305.5百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣196.6百萬元，導致本集團的企業所得稅由2023財年首八個月的人民幣70.6百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣34.4百萬元。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由2023財年首八個月的人民幣236.8百萬元減少人民幣74.7百萬元或約31.5%至2024財年首八個月的人民幣162.1百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金滿足現金需求，其次亦籌集銀行借款以支持一般營運資金需求。

現金流量

下表是所示年度／期間我們的綜合現金流量表以及現金及現金等價物結餘分析的簡明摘要：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023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
營運資金變動前經營現金流量.....	152,030	448,978	552,370	332,573	228,445
貿易及其他應收款項以及					
預付款項減少(增加).....	68,187	(535,338)	(154,662)	30,004	(495,278)
存貨(增加)減少.....	(68,750)	(522,668)	625,271	211,443	(268,222)

財務資料

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易及其他應付款項(減少)增加.....	(246,513)	256,630	(504,437)	(431,288)	(52,088)
合同負債增加(減少).....	271,656	189,658	(275,995)	85,583	493,038
應收一家關聯公司款項					
(增加)減少.....	(21,575)	21,575	-	(27,000)	-
應付關聯公司款項增加(減少).....	1,790	(14,575)	(421)	(421)	-
應付合營企業款項增加(減少).....	101,852	227,262	(33,061)	(25,071)	-
應收合營企業款項減少(增加).....	25,665	(15,187)	929	(26,945)	292
應付一項非控股權益款項減少.....	(23,409)	(22,951)	(6,168)	-	-
經營所得(所用)現金.....	260,933	33,384	203,826	148,878	(93,813)
退還(已付)所得稅.....	303	(33,716)	(69,771)	(38,585)	(31,307)

財務資料

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動所得(所用)現金淨額	261,236	(332)	134,055	110,293	(125,120)
投資活動(所用)所得現金淨額	(79,655)	(6,243)	(91,270)	(65,693)	71,845
融資活動(所用)所得現金淨額	(132,118)	232,393	37,548	(11,045)	(99,397)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	49,463	225,818	80,333	33,555	(152,672)
年/期初現金及現金等價物	6,049	54,707	283,456	283,456	365,731
匯率變動的影響	(805)	2,931	1,942	3,984	446
年/期末銀行結餘及現金所代表的 現金及現金等價物	<u>54,707</u>	<u>283,456</u>	<u>365,731</u>	<u>320,995</u>	<u>213,505</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

我們從經營活動中產生的主要現金來源包括銷售化肥產品的收入。我們的經營活動所用現金淨額主要用於支付主要經營活動直接產生的成本，例如原材料採購、人工成本及製造成本。經營活動所得(所用)現金淨額主要反映：(i)我們的除稅前溢利，其經以下各項調整：廠房及設備折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、應佔合營企業業績、視作出售合營企業收益、減值虧損(扣除撥回)、財務成本、利息收入、出售廠房及設備收益(虧損)以及出售使用權資產收益；(ii)營運資金變動的影響；及(iii)已付(退還)所得稅。

於2021財年，我們來自經營活動的現金淨額為人民幣261.2百萬元。該金額主要來自除稅前溢利人民幣264.9百萬元，其就若干非現金項目作出調整，有關項目主要為(i)出售使用權資產收益人民幣94.4百萬元，及(ii)出售廠房及設備收益人民幣30.3百萬元，並根據若干影響經營現金流量的營運資金賬戶變動作進一步調整，有關變動主要為(i)合同負債增加人民幣271.7百萬元，原因是因應中國經濟及市場狀況，種植及農業活動增加導致氯化鉀銷售增加，使從客戶收取的按金增加；(ii)由於自寶清米高及安達米高的原材料及製成品採購額增加，導致應付合營企業款項增加人民幣101.9百萬元；(iii)貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣68.2百萬元，主要因為以下各項的綜合影響所致：(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣557.4百萬元，此乃由於2021財年放寬COVID-19限制措施後總體經濟狀況有所改善，客戶付款速度加快，以及我們在銷售產品前對客戶支付訂金／預付款項的要求更為嚴謹；及(b)存貨預付款項增加人民幣415.7百萬元，此乃由於我們為應付即將來臨的季節性產品需求而增加採購原材料的預付款項，但被以下各項所抵銷：(iv)貿易及其他應付款項減少人民幣246.5百萬元，此乃由於我們較少使用票據結付應付供應商賬款導致應付票據減少人民幣217.7百萬元，以及2021財年我們向供應商採購原材料的存貨預付款項金額增加；及(v)存貨增加人民幣68.8百萬元，原因為預期2022財年下半年的產品需求會出現季節性增長，故2021財年原材料採購增加。

於2022財年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣0.3百萬元。該金額主要歸因於除稅前溢利人民幣471.0百萬元，其就若干非現金項目作出調整，主要是應佔合營企業溢利人民幣28.3百萬元，已就影響經營現金流量的若干營運資金賬戶變動進行進一步調整，有關變動主要為(i)貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣535.3百

財務資料

萬元，此乃由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣160.3百萬元及存貨預付款項增加人民幣453.2百萬元，這與我們的銷售增長情況及維持較高存貨儲備的戰略一致；(ii)由於氯化鉀因全球供應的不確定性而導致進口價格出現不利波動的潛在風險，本集團於2022年3月31日維持較高的存貨儲備，導致存貨增加人民幣522.7百萬元；(iii)我們採購原材料使我們應付貴州煙草投資的未償金額減少，部分被以下各項抵銷：(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣256.6百萬元，主要是由於國內原材料採購增加，以滿足2022財年我們產品的額外需求，並維持較高的存貨儲備，導致貿易應付款項增加人民幣250.8百萬元；(v)應付合營企業款項增加人民幣227.3百萬元；及(vi)由於我們的客戶於2022財年末就銷售訂單支付更多按金，導致合同負債增加人民幣189.7百萬元，以及已付所得稅人民幣33.7百萬元，其中包括因廣東米高及四川米高因重新申報2019年及2020年經修訂的企業所得稅年度匯算清繳申報表而產生的額外企業所得稅及附加費合共人民幣28.5百萬元。有關詳情請參閱本節「綜合全面收益表的主要組成部分－所得稅開支－重新申報中國稅務」一段。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣134.1百萬元。該金額主要歸因於除稅前溢利人民幣533.4百萬元，已就影響經營現金流量的若干營運資金賬戶變動作出調整，有關變動主要為(i)本集團鑒於2023財年末中國氯化鉀的進口價格穩定而計劃於同期削減氯化鉀儲備，從而令存貨減少人民幣625.3百萬元，部分被(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣504.4百萬元所抵銷，而貿易及其他應付款項減少主要是由於貿易應付款項及應付票據因2023財年向供應商作出的預付款項比例增加以及我們結算到期的未償還貿易應付款項及應付票據而減少人民幣462.6百萬元所致。於2023財年，本集團的若干貿易應付款項以抵銷等值的應收供應商返利金額與存貨預付款項的方式結算。有關詳情，請參閱本節「節選資產負債表項目－貿易及其他應付款項－貿易應付款項及應付票據」一段；(iii)合同負債減少人民幣276.0百萬元，主要是由於我們的客戶鑒於2023財年末中國氯化鉀的市場售價穩定而減少用作購買我們鉀肥產品而支付的按金；(iv)貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣154.7百萬元，主要由於(x)存貨預付款項增加人民幣266.1百萬元，這是因為於2023財年末向我們的供應商支付預付款項，以確保我們於2024財年生產及銷售氯化鉀的來源，部分被(y)貿易應收款項及應收票據減少人民幣100.3百萬元所抵銷，而貿易應收款項及應收票據減少是因為我們努力收回2023財年的有關應收款項，其次是因為2023年3月的銷售額下降；及(v)應付合營企業款項減少人民幣33.1百萬元，主要由於應付雲南歐羅漢姆的款項由2022年3月31日的人民幣34.7百萬元減少至

財務資料

2023年3月31日的零，此乃由於我們於2023財年減少向雲南歐羅漢姆購買原材料及製成品；以及我們支付所得稅人民幣69.8百萬元，其中包括於2022年7月因廣東米高重新申報2021年度經修訂企業所得稅年度匯算清繳申報表而產生的額外企業所得稅及附加費合共人民幣27.5百萬元。有關詳情，請參閱本節「綜合全面收益表的主要組成部分－所得稅開支－重新申報中國稅務」一段。

於2024財年首八個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣125.1百萬元。該金額主要歸因於除稅前溢利人民幣196.6百萬元，已就影響經營現金流量的若干營運資金賬戶變動作出調整，有關變動主要為(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣495.3百萬元，主要是由於為確保我們於2024財年旺季剩餘期間生產及銷售所需的氯化鉀來源，本集團於2024財年首八個月增加存貨預付款項人民幣590.1百萬元所致，鑒於同期需求及銷量增加，部分被2024財年首八個月我們有關客戶存款的嚴格規定令貿易應收款項及應收票據減少人民幣64.0百萬元所抵銷；(ii)存貨增加人民幣268.2百萬元，主要是由於本集團於2023年11月30日繼續增加原材料儲備以滿足2024財年旺季剩餘期間客戶需求；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣52.1百萬元，原因為本集團同期就採購作出的存貨預付款項增加，部分被以下項目所抵銷：(iv)合同負債增加人民幣493.0百萬元，有關增加主要是由於客戶於2024財年首八個月支付更多按金以確保鉀肥產品於2024財年旺季剩餘期間的供應，並扣除已付所得稅人民幣31.3百萬元。

儘管2024財年首八個月主要因上文所述同期存貨預付款項及存貨增加導致錄得經營活動所用現金淨額人民幣125.1百萬元，預期有關經營現金流出狀況其後將根據我們的歷史趨勢得到改善，主要是由於產品銷售將於截至2024年3月31日止四個月產生相對龐大的經營現金流入淨額，預期較相關期間內採購金額為高，其中存貨結餘及存貨預付款項於旺季末的整體下降趨勢足以證明。事實上，截至2024年1月31日止兩個月，氯化鉀及硫酸鉀的銷量分別約為257,000噸及38,000噸，佔氯化鉀及硫酸鉀於2023財年的總銷量約24.1%及31.0%。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

投資活動所用現金淨額主要包括(i)存放就信貸融資作抵押的受限制現金，即主要與我們自供應商購買氯化鉀有關的應付票據及信用證存款；(ii)購買廠房及設備以支持我們的業務營運；(iii)使用權資產(主要指我們的租賃土地)的預付款項；(iv)提供予合營企業(即安達米高及寶清米高)之借貸，以支持其營運資金需求；及(v)向合營企業注資。投資活動所得現金淨額主要包括(i)我們的信貸融資解除抵押時提取受限制現金；及(ii)來自合營企業之上述借貸還款。

財務資料

於2021財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣79.7百萬元，主要包括存放受限制現金人民幣1,007.7百萬元、提供予合營企業之借貸人民幣342.7百萬元、向合營企業（即安達米高）注資人民幣52.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：提取受限制現金人民幣1,036.8百萬元、來自合營企業之借貸還款人民幣121.1百萬元、出售使用權資產所得款項人民幣96.9百萬元（為就收回四川米高所持有租賃土地而自中國政府收到的款項）及出售廠房及設備（其為四川米高擁有的樓宇）的所得款項人民幣81.8百萬元。

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要包括存放受限制現金人民幣1,384.3百萬元、提供予合營企業之借貸人民幣256.3百萬元、向合營企業（即安達米高）注資人民幣39.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：提取受限制現金人民幣1,439.6百萬元、來自合營企業之借貸還款人民幣197.5百萬元及收購附屬公司的現金流入淨額人民幣28.4百萬元。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣91.3百萬元，主要包括存放受限制現金人民幣436.4百萬元、使用權資產預付款項人民幣83.3百萬元、購買廠房及設備人民幣46.8百萬元、向合營企業提供墊款人民幣24.4百萬元以及向第三方（即遼寧米高）提供墊款人民幣20.5百萬元，以滿足其潛在臨時短期營運資金需求，助其業務運營於2022年6月被亞太鉀肥控股出售後平穩過渡，該墊款其後已於2022年8月悉數清償，部分被提取受限制現金人民幣456.2百萬元及合營企業還款人民幣26.4百萬元所抵銷。

於2024財年首八個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣71.8百萬元，主要包括提取受限制現金人民幣330.4百萬元，部分被存放受限制現金人民幣268.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

融資活動所得現金淨額主要包括(i)新籌集的銀行借款；及(ii)關聯公司提供的墊款。融資活動所用現金淨額主要包括(i)償還銀行借款；及(ii)向關聯公司還款。

於2021財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣132.1百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣306.3百萬元及向關聯公司還款人民幣174.2百萬元，部分被新籌集的銀行借款人民幣273.1百萬元及關聯公司提供的墊款人民幣93.4百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣232.4百萬元，主要包括新籌集的借款人民幣509.2百萬元及關聯公司提供的墊款人民幣87.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣343.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2023財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣37.5百萬元，主要包括新籌集的銀行借款人民幣298.7百萬元、關聯公司提供的墊款人民幣243.1百萬元及來自一家關聯公司的新借貸人民幣105.0百萬元（指黑龍江北大荒的直接控股公司向安達米高提供的借貸），部分被以下各項所抵銷：償還關聯公司款項人民幣240.4百萬元、償還銀行借款人民幣233.9百萬元及償還來自一名關聯方的借貸人民幣95.0百萬元（指黑龍江北大荒的一家關聯公司向安達米高提供的貸款）。

於2024財年首八個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣99.4百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣194.8百萬元及償還關聯方款項人民幣180.2百萬元，部分被新籌集的銀行借款人民幣278.9百萬元所抵銷。

節選資產負債表項目

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於3月31日		於11月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	164,392	740,470	151,589	436,390
貿易及其他應收款項				
以及預付款項	1,090,922	1,737,514	1,730,694	2,255,380
應收關聯公司款項	21,575	-	-	-
應收合營企業款項	29,801	30,417	27,490	16,855
提供予合營企業之借貸	237,249	-	-	-
應收一名股東款項	2,234	1,838	3,535	833
可收回稅項	-	-	1,029	-
受限制現金	245,570	190,298	170,484	208,829
銀行結餘及現金	54,707	283,456	365,731	158,878
	<u>1,846,450</u>	<u>2,983,993</u>	<u>2,450,552</u>	<u>3,077,165</u>

財務資料

	於3月31日		於11月30日		於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債					
貿易及其他應付款項	860,120	1,152,972	630,630	494,930	596,237
合同負債	408,775	611,973	335,978	829,016	774,317
應付合營企業款項	111,794	34,709	-	-	-
應付關聯公司款項	89,836	178,901	175,716	16,848	11,470
應付非控股權益款項	29,119	6,168	-	-	-
關聯公司貸款	-	95,020	105,817	109,259	120,992
稅項負債	62,504	112,770	155,813	157,892	164,410
銀行借款	129,018	292,427	164,738	208,920	208,920
租賃負債	4,406	3,770	5,681	5,855	5,460
	<u>1,695,572</u>	<u>2,488,710</u>	<u>1,574,373</u>	<u>1,822,720</u>	<u>1,881,806</u>
流動資產淨值	<u>150,878</u>	<u>495,283</u>	<u>876,179</u>	<u>1,112,002</u>	<u>1,195,359</u>

存貨

本集團存貨包括原材料、製成品、包裝及其他材料以及運送中貨品。下表載列我們於所示日期的存貨：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	55,936	668,355	121,553	349,341
製成品	17,304	40,605	19,773	88,696
包裝及其他材料	6,228	7,608	4,698	5,952
運送中貨品	84,924	23,902	5,565	90
	<u>164,392</u>	<u>740,470</u>	<u>151,589</u>	<u>444,079</u>

財務資料

原材料包括氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀、硫酸、硝酸銨及我們從供應商處採購的其他原材料。製成品指在生產設施中製造後產生的顆粒狀氯化鉀、成品硫酸鉀、複合肥、副產品以及其他產品。包裝及其他材料指包裝製成品所用的編織袋。運送中貨品主要指供應商運送的原材料。運送中貨品按成本及運費(CFR)基準裝運交付，貨品一旦上船，風險即轉移至我們(作為買方)。

我們的存貨由2021年3月31日的人民幣164.4百萬元增至2022年3月31日的人民幣740.5百萬元，此上行趨勢主要由於銷量增加以及全球氯化鉀供應不確定性導致2022財年存貨成本增加，我們因而增加存貨儲備。我們的存貨由2022年3月31日的人民幣740.5百萬元減少至2023年3月31日的人民幣151.6百萬元，主要是由於考慮到同期中國氯化鉀的進口價格穩定，本集團計劃於2023財年末減少氯化鉀儲備。於往績記錄期間，由於我們原材料的高周轉率性質以及存貨的預期變現價值仍然高於原材料價格，我們並無任何存貨撇減。我們的存貨由2023年3月31日的人民幣151.6百萬元增加至2023年11月30日的人民幣444.1百萬元，主要是由於本集團於2023年11月30日繼續增加原材料儲備以滿足2024財年剩餘期間的旺季客戶需求。

下表載列我們於所示日期存貨的賬齡分析：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨				
90天內	148,779	717,815	138,262	428,973
91至180天	4,614	10,183	5,719	3,682
181至365天	7,355	7,823	5,235	9,516
超過1年	3,644	4,649	2,373	1,908
	<u>164,392</u>	<u>740,470</u>	<u>151,589</u>	<u>444,079</u>

財務資料

下表概述本集團截至所示年度／期間的平均存貨周轉天數：

	截至3月31日止年度		截至11月30日	
	2021年	2022年	2023年	止八個月
				2023年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	24.5	51.5	41.2	37.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間銷貨成本再乘以365天（就全年期間）或365*(8/12)（就八個月期間）計算。

本集團記錄的平均存貨周轉天數由2021財年的約24.5天增至2022財年的約51.5天。2022財年的平均存貨周轉天數較高，主要因為考慮到全球供應不確定性導致氯化鉀進口價格面臨出現不利波動的潛在風險，本集團於2022年3月31日維持較高的存貨結餘，以維持我們的市場領先地位以及滿足截至2023年3月31日止年度對我們產品的預期需求。於2022年3月31日，我們有存貨約4,416,847噸，而於2021年3月31日，則有存貨約3,619,541噸。此外，安達米高及寶清米高於2022年3月31日成為我們的附屬公司，因此，在計算2022財年的存貨周轉天數時已計及彼等所持存貨，在較低程度上導致2022財年的存貨周轉天數增加。於2022年3月31日，安達米高及寶清米高持有的存貨合共為人民幣39.2百萬元。

本集團的平均存貨周轉天數由2022財年的約51.5天減少至2023財年的約41.2天，主要由於2023財年內大幅減少通過海運採購氯化鉀所致。

本集團的平均存貨周轉天數由2023財年的約41.2天減少至2024財年首八個月的約37.1天，原因是考慮到全球供應不確定性導致氯化鉀的購買價出現不利變動的潛在風險，本集團於2022年3月31日維持的存貨（即2023財年存貨周轉天數的分子之一）較高。

於最後實際可行日期，我們於2023年11月30日的存貨中有人民幣429.6百萬元或約96.7%已於其後使用或售出。鑒於我們的存貨水平，我們面臨存貨風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨存貨風險」一節。

財務資料

貿易及其他應收款項以及預付款項

我們的貿易及其他應收款項以及預付款項主要包括貿易應收款項、應收票據、應收供應商返利、存貨預付款項、遞延發行成本（即就籌備[編纂]的專業服務的應計開支）以及其他應收款項、按金及預付款項。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項以及預付款項：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易及其他應收款項				
以及預付款項				
貿易應收款項 ⁽¹⁾	230,910	308,305	200,370	146,875
減：信貸虧損撥備	(7,877)	(19,058)	(17,403)	(14,472)
	<u>223,033</u>	<u>289,247</u>	<u>182,967</u>	<u>132,403</u>
應收票據.....	208,601	302,713	140,886	12,994
	<u>431,634</u>	<u>591,960</u>	<u>323,853</u>	<u>145,397</u>
其他應收款項以及預付款項				
應收供應商返利	9,607	39,216	–	–
存貨預付款項.....	589,332	1,042,565	1,308,636	1,898,754
遞延發行成本.....	1,424	8,496	14,739	19,524
其他應收款項、按金及 預付款項.....	58,925	55,277	83,466	85,730
	<u>659,288</u>	<u>1,145,554</u>	<u>1,406,841</u>	<u>2,004,008</u>
	<u><u>1,090,922</u></u>	<u><u>1,737,514</u></u>	<u><u>1,730,694</u></u>	<u><u>2,149,405</u></u>

財務資料

附註：

- (1) 於2021年、2022年、2023年3月31日及2023年11月30日，我們的貿易應收款項包括未開票應收款項分別為人民幣190.7百萬元、人民幣203.6百萬元、人民幣90.9百萬元及人民幣105.6百萬元，指有關本集團已交付貨品但尚未開票的應計銷售額。於最後實際可行日期，該等未開票應收款項中有零、零、人民幣20.4百萬元及人民幣77.2百萬元仍未開票。下表載列我們於所示日期按賬齡劃分根據交付日期呈列的未開票應收款項分析：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
未開票應收款項				
90天內	138,579	67,415	76,028	81,188
91至180天	16,967	10,824	14,640	44
181至365天	14,667	68,861	133	24,410
1年以上	20,530	56,464	57	—
減：	190,743	203,564	90,858	105,641
信貸虧損撥備	(1,057)	(7,916)	(2,418)	(2,056)
	<u>189,686</u>	<u>195,648</u>	<u>88,440</u>	<u>103,585</u>

一般而言，我們會在化肥產品交付後不時與未開票銷售訂單的客戶溝通，以在出具銷售發票前確認及同意未開票銷售額。因此，我們開票流程的長短將視乎客戶的反應而定，而銷售網絡地理覆蓋範圍較廣的客戶通常需要更多時間與我們確認未開票的銷售額。當中若干客戶可能需要更多時間與我們確認並同意上一個旺季的未開票銷售金額，而與該等客戶的未開票銷售額及開票安排一般必須於下一財政年度的四月至九月確認。本集團與該等客戶擁有相對長期穩固的業務關係，於往績記錄期間，本集團一般可在出具發票後的信貸期內收取客戶付款。

於2021年及2022年3月31日，我們的未開票應收款項包括來自供應商B的未開票應收款項人民幣55.6百萬元及人民幣97.8百萬元，該等款項源自於往績記錄期間我們委任供應商B作為我們的國內指定代理，根據本集團的指示向海外供應商採購原材料並出售予本集團的國內客戶。根據該安排，供應商B應代表本集團收取出售所得款項並結清採購成本，而本集團擁有無條件收取款項的權利。該安排自2021年10月起終止，而相關未償還應收供應商B款項已於2023年1月31日悉數結清。有關委任供應商B作為我們國內指定代理的詳情，請參閱本文件「業務－原材料採購－氯化鉀－通過指定代理採購」一節。於2021年及2022年3月31日，我們未開票應收款項中有人民幣52.2百萬元及人民幣136.1百萬元的賬齡超過90天，主要由於(i)供應商B於上述安排下的未開票應收款項；及(ii)由於COVID-19的影響，向若干運營困難及財務流動性不足的客戶銷售的開票安排延遲，來自該等客戶的相關未開票應收款項已於最後實際可行日期開票並全數結清。

財務資料

貿易應收款項(扣除虧損撥備)及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指應收客戶的產品銷售款項。更具體而言，我們的貿易應收款項主要指應收客戶款項；而應收票據指應收若干客戶的未償還款項，該等客戶使用銀行承兌匯票與我們結算款項。信貸虧損撥備指就客戶逾期付款的貿易應收款項的減值。有關詳情，請參閱本節「主要會計政策資料、估計及判斷－金融資產減值」一段，以了解本集團貿易應收款項減值的政策。

根據我們對貿易應收款項減值的評估及再評估流程，於2021年、2022年、2023年3月31日以及2023年11月30日，我們就貿易應收款項年末結餘的約3.4%、6.2%、8.7%及9.9%計提信貸虧損撥備。

在往績記錄期間，本集團一般要求大部分主要客戶預付合同總金額介乎30%至100%的款項，在交付化肥產品後確認的任何餘下貿易應收款項及應收票據將獲授自發票日期起計最長180天的信貸期。在確定授予客戶的信貸期時，我們將評估其信譽以及我們與彼等的業務關係。我們會定期審查授予我們客戶的信貸期，且我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，以協助監控我們的信貸風險。我們的信貸控制人員定期審核逾期結餘。

下表載列我們於所示日期按賬齡劃分的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)分析：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
90天內	7,866	43,594	26,129	18,557
91至180天	1,998	38,412	56,203	4,629
181至365天	827	5,281	8,893	3,930
1年以上	22,656	6,312	3,302	1,702
	<u>33,347</u>	<u>93,599</u>	<u>94,527</u>	<u>28,818</u>

財務資料

	於3月31日			於11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未開票應收款項				
90天內	137,810	64,794	74,005	79,608
91至180天	16,873	10,403	14,251	43
181至365天	14,586	66,183	129	23,935
1年以上	20,417	54,268	55	-
	189,686	195,648	88,440	103,585
	223,033	289,247	182,967	132,403

於2021年3月31日，我們賬齡超過1年的貿易應收款項為人民幣22.7百萬元，主要由於若干客戶因短期流動性問題而延遲結算，而2019年底爆發的COVID-19進一步加劇此類情況。於最後實際可行日期，相關未償還款項已悉數結清。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至3月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	11月30日
				止八個月
	2021年	2022年	2023年	2023年
貿易應收款項及				
應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	104.4	48.6	35.4	25.0

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按相關年度／期間貿易應收款項(扣除虧損撥備)與應收票據之和的年／期初結餘與年／期末結餘的平均數，除以相關年度的收益再乘以365天(就全年期間)或365*(8/12)(就八個月期間)計算。

財務資料

於2021財年、2022財年、2023財年以及2024財年首八個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別約為104.4天、48.6天、35.4天及25.0天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數呈下降趨勢，主要是由於(i)考慮到同年我們的氯化鉀需求大幅增加，我們對2022財年的客戶按金提出嚴格要求；(ii)我們截至2023年3月31日的貿易應收款項及應收票據減少，這是因為我們努力收回2023財年的應收款項所致；及(iii)較低程度上是因為2023年3月的銷售額下降所致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023財年約35.4天減少至2024財年首八個月約25.0天，乃主要由於考慮到2024財年首八個月需求及銷量增加，我們對同期的客戶按金提出嚴格要求。

於最後實際可行日期，我們於2023年11月30日的貿易應收款項中的人民幣90.3百萬元或約68.2%其後已獲結清。

應收供應商返利

應收供應商返利主要指當我們的存貨採購額達到指定的採購量水平時，本集團有權獲得的存貨採購額返利。於2021年、2022年、2023年3月31日及2023年11月30日，應收供應商返利分別為人民幣9.6百萬元、人民幣39.2百萬元、零及零。

存貨預付款項

我們的存貨預付款項主要指我們為採購原材料而向供應商支付的預付款項。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們的存貨預付款項分別為人民幣589.3百萬元、人民幣1,042.6百萬元、人民幣1,308.6百萬元及人民幣1,898.8百萬元。

我們的存貨預付款項由2021年3月31日的人民幣589.3百萬元增至2022年3月31日的人民幣1,042.6百萬元，整體上與我們於同年的銷售增長及維持較高存貨儲備的戰略一致。我們的存貨預付款項由2022年3月31日的人民幣1,042.6百萬元增加至2023年3月31日的人民幣1,308.6百萬元，此乃由於我們於2023財年末向供應商支付預付款項以確保我們於2024財年生產及銷售所需的氯化鉀來源。我們的存貨預付款項由2023年3月31日的人民幣1,308.6百萬元增加至2023年11月30日的人民幣1,898.8百萬元，主要是由於我們於2024財年首八個月向供應商支付預付款項以確保我們在2024財年的旺季剩餘期間生產及銷售所需的氯化鉀來源。

財務資料

下表載列我們於所示日期存貨預付款項的賬齡分析：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨預付款項				
90天內	560,059	659,891	1,089,087	1,202,984
91至180天	22,925	176,181	123,636	380,098
181至365天	626	190,420	5,422	281,206
1年以上	5,722	16,073	90,491	34,466
	<u>589,332</u>	<u>1,042,565</u>	<u>1,308,636</u>	<u>1,898,754</u>

於最後實際可行日期，我們於2023年11月30日的存貨預付款項中有人民幣936.0百萬元或約49.3%其後已獲動用。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要指應收增值稅以及運輸成本及其他雜項開支的預付款項。於2021年、2022年及2023年3月31日及2023年11月30日，我們的其他應收款項、按金及預付款項分別為人民幣58.9百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣83.5百萬元及人民幣85.7百萬元。

受限制現金

我們的受限制現金主要指(i)就應付票據抵押的受限制現金。根據與銀行簽訂的應付票據協議，我們須在銀行存入一定比例的應付票據作為應付票據的抵押品；及(ii)存入銀行的現金，以為我們的海外採購申請信用證。於2021年、2022年及2023年3月31日及2023年11月30日，我們的受限制現金分別為人民幣245.6百萬元、人民幣190.3百萬元、人民幣170.5百萬元及人民幣108.2百萬元。我們受限制現金於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日的變動一般與我們未償還應付票據及信用證於相關日期的變動一致。

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貿易應付款項、應付票據、其他應付稅項、應計僱員開支(包括社會保險及住房公積金供款)、應計發行成本及[編纂]開支、就運輸成本應付款項、就在建工程以及廠房及設備應付款項(主要指就廠房及設備以及生產設施在建工程的應付款項)及其他。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應付款項				
貿易應付款項.....	358,433	609,255	215,153	165,969
應付票據.....	338,801	350,209	281,722	158,640
其他應付稅項.....	107,306	87,710	97,455	131,698
應計僱員開支.....	2,824	5,211	4,561	5,018
應計發行成本及[編纂]開支.....	1,963	16,449	8,043	9,372
就運輸成本應付款項.....	13,568	24,263	2,798	3,987
就在建工程以及廠房 及設備應付款項.....	3,680	34,488	–	339
其他.....	33,545	25,387	20,898	19,907
	<u>860,120</u>	<u>1,152,972</u>	<u>630,630</u>	<u>494,930</u>

財務資料

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應付我們原材料供應商的款項。尤其是，我們的貿易應付款項主要指我們就信貸採購向供應商支付的款項；而應付票據則指應付若干供應商的未償還款項，我們通過銀行承兌匯票與該等供應商結算未付款項。

我們的貿易應付款項及應付票據由2021年3月31日的人民幣697.3百萬元增加人民幣262.2百萬元或約37.6%至2022年3月31日的人民幣959.5百萬元，主要由於2022財年支撐收益增長的國內原材料採購增加使得貿易應付款項增加人民幣250.8百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由2022年3月31日的人民幣959.5百萬元減少人民幣462.6百萬元或約48.2%至2023年3月31日的人民幣496.9百萬元，主要是由於(i)於2023財年，我們結算於2022年3月31日未償還的貿易應付款項，當時我們已就銷售額收到客戶付款；(ii)於2022年3月31日，我們通過下列方式結算我們未付供應商D的貿易應付款項：(x)根據我們與供應商D的採購合同，對銷我們有權獲得的未付應收返利，及(y)分別與供應商A及兩家肥料貿易公司達成三方結算。有關該三方結算安排的進一步資料，請參閱本文件「業務－與受國際制裁的第三方進行的業務交易－適用於白俄羅斯的國際制裁－供應商D提供的返利及相關對銷安排」一節；及(iii)就採購原材料向供應商支付的預付款項比例增加。我們與供應商的付款期限一般介乎零至180天，且在若干情況下，我們須就存貨採購向供應商作出預付款項。我們的貿易應付款項及應付票據由2023年3月31日的人民幣496.9百萬元減少人民幣172.3百萬元或約34.7%至2023年11月30日的人民幣324.6百萬元，原因為本集團於2024財年首八個月就採購作出的存貨預付款項增加。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至3月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	11月30日 止八個月 2023年
貿易應付款項及				
應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	153.2	94.2	67.2	51.1

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按相關年度／期間貿易應付款項與應付票據的年／期初結餘與年／期末結餘的平均數，除以相關年度的銷貨成本再乘以365天（就全年期間）或365*(8/12)（就八個月期間）計算。

財務資料

於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為約153.2天、94.2天、67.2天及51.1天。於2021財年及2022財年，本集團的貿易應付款項及應付票據周轉天數呈下降趨勢，原因為我們以更及時的方式結清應付供應商的未償還款項，我們因此能夠更加頻繁地向彼等下達新採購訂單，從而滿足市場對我們產品的需求增幅。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2023財年進一步減少，主要是由於我們於2023財年結算未償還貿易應付款項及結算到期應付票據，導致貿易應付款項及應付票據減少。貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023財年的約67.2天減少至2024財年首八個月的約51.1天，主要是由於本集團於2024財年首八個月就採購作出的存貨預付款項增加，導致於2023年11月30日的貿易應付款項及應付票據減少。

於最後實際可行日期，我們於2023年11月30日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣224.5百萬元或約69.2%其後已獲結清。

其他應付稅項

我們的其他應付稅項主要指應付增值稅及附加稅。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們的其他應付稅項分別為人民幣107.3百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣97.5百萬元及人民幣131.7百萬元。

合同負債

我們的合同負債主要指已收客戶按金。我們一般與若干客戶訂立合同時會向其收取貨品總代價介乎30%至100%的按金。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們的合同負債分別為人民幣408.8百萬元、人民幣612.0百萬元、人民幣336.0百萬元及人民幣829.0百萬元。我們的合同負債由2023年3月31日的人民幣336.0百萬元增加至2023年11月30日的人民幣829.0百萬元，主要是由於客戶於2024財年首八個月支付的按金增加，以保障2024財年旺季剩餘期間的鉀肥產品供應。

於最後實際可行日期，我們於2023年11月30日的合同負債中有人民幣627.5百萬元或約75.7%其後已確認為收入。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯公司、合營企業及非控股權益在日常業務過程中進行多項關聯方交易（包括銷售製成品及購買原材料）。有關於往績記錄期間進行的關聯方交易金額的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。董事確認，該等交易乃根據我們與各關聯方協定的條款進行。

財務資料

(a) 應收(應付)關聯公司款項

我們應收關聯公司貿易性質款項來自向亞太鉀肥控股當時的全資附屬公司遼寧米高出售製成品，亞太鉀肥控股由劉先生最終全資擁有，並已於2022年6月15日出售予一名獨立第三方。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們應收關聯公司的貿易性質款項分別為人民幣21.6百萬元、零、零及零。

我們應付關聯公司的貿易性質款項包括因我們向遼寧米高、上海米高及遵義米高採購原材料及製成品而應付彼等的款項。上海米高及遵義米高為亞太鉀肥控股的全資附屬公司。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們應付關聯公司的貿易性質款項分別為人民幣16.9百萬元、人民幣20.4百萬元、零及零。

我們應付一家關聯公司的非貿易性質款項包括應付亞太鉀肥控股非貿易性質款項。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們應付一家關聯公司的非貿易性質款項分別為人民幣72.9百萬元、人民幣158.5百萬元、人民幣175.7百萬元及人民幣16.8百萬元。有關款項為無抵押及免息。於2023財年，作為與亞太鉀肥控股所達成付款安排的一部分，本集團已償還應付亞太鉀肥控股的一定金額，方式為向亞太鉀肥控股的一名供應商(為獨立第三方)轉讓相同金額。有關安排已於2023財年完成，且我們預期於[編纂]前結清未付的應付一家關聯公司的非貿易性質款項。

(b) 應收(應付)合營企業款項／提供予合營企業之借貸

應收合營企業的貿易性質款項指就銷售原材料及／或製成品而應收EuroChem Migao所投資合營企業雲南歐羅漢姆的款項。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們應收合營企業的貿易性質款項分別為零、人民幣15.2百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣14.0百萬元。於2021財年、2022財年、2023財年以及2024財年首八個月，向我們合營企業銷售原材料及／或製成品的金額分別為人民幣135.2百萬元、人民幣90.6百萬元、人民幣156.5百萬元及人民幣220.1百萬元，分別佔我們相應財政年度／期間總收入的約6.5%、2.4%、3.3%及9.6%。

應收合營企業的非貿易性質款項指本集團代表EuroChem Migao支付的一般及行政開支。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，應收合營企業的非貿易性質款項分別為人民幣29.8百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣4.7百萬元。我們預計應收合營企業的非貿易性質款項將於[編纂]前結清。

財務資料

應付合營企業的貿易性質款項指因我們向雲南歐羅漢姆、寶清米高及安達米高購買原材料及製成品所產生而應付彼等的款項。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，應付合營企業的貿易性質款項分別為人民幣111.8百萬元、人民幣34.7百萬元、零及零。於2021財年、2022財年、2023財年以及2024財年首八個月，向我們合營企業採購原材料及製成品的金額分別為人民幣173.7百萬元、人民幣313.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.0百萬元，分別佔我們相應財政年度／期間總採購量的約8.6%、8.5%、0.1%及不足0.1%。

提供予合營企業之借貸包括本集團向寶清米高及安達米高提供的非貿易性質借貸。該等借貸為無抵押、按固定年利率6%計息，並須於各借貸提取日期起一年內償還。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們向合營企業提供借貸分別為人民幣237.2百萬元、零、零及零。

自寶清米高及安達米高各自成立以來，我們能夠對其行使共同控制權，原因為根據其各自的組織章程細則，其若干事項決策須獲得全體股東同意，因此，寶清米高及安達米高被視為本集團的合營企業。我們對寶清米高及安達米高各自的組織章程細則進行修訂，刪除需要就若干事項取得彼等全體股東同意的特定條款，其後我們取得對寶清米高及安達米高的控制權，而該等公司由2022年3月31日起成為我們的附屬公司且不再為本集團的關聯方。

本集團向雲南歐羅漢姆銷售及向其採購的定價及其他重大條款與其他獨立客戶／供應商的定價及其他重大條款相若。有關我們銷售的定價及其他重大條款，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及市場營銷－客戶及銷售條款」一節。有關我們採購的重大條款，請參閱本文件「業務－原材料採購」一節。於2021財年、2022財年及2023財年，我們於各財政年度向雲南歐羅漢姆供應原材料及製成品的金額佔雲南歐羅漢姆於相應財政年度的總採購量約11.1%至38.4%。因此，雲南歐羅漢姆於該等相同年度採購的絕大部分原材料及製成品均來自本集團成員公司以外的供應商。此外，於2021財年、2022財年及2023財年，雲南歐羅漢姆超過85%的供應商獨立於本集團。因此，董事認為雲南歐羅漢姆並無嚴重依賴本集團供應原材料及製成品。於2024財年首八個月，我們向雲南歐羅漢姆供應的原材料及製成品大幅增加至人民幣220.1百萬元，佔同期雲南歐羅漢姆總採購額約67.9%，此乃由於雲南歐羅漢姆（其收入主要來自2024財年首八個月之前的硝酸鉀銷售）決定於2024財年擴充其銷售渠道以增加業務收入。根據該業務計劃，雲南歐羅漢姆於2024財年首八個月向其一名客戶取得銷售顆粒複合肥的大額

財務資料

訂單，而本集團於同期已向雲南歐羅漢姆供應約79,083噸氯化鉀，主要用於生產該產品，主要原因是本集團有能力提供穩定的氯化鉀供應以滿足非旺季的大量臨時需求。我們向雲南歐羅漢姆銷售氯化鉀乃按照公平原則進行。於最後實際可行日期，我們於2024財年首八個月售予雲南歐羅漢姆的氯化鉀其後已全數被雲南歐羅漢姆用於製造其產品（包括出售予有關客戶的顆粒複合肥）。於往績記錄期間，本集團並無銷售該等顆粒複合肥。於最後實際可行日期，該名雲南歐羅漢姆的客戶為本集團的獨立第三方，而雲南歐羅漢姆於2024財年首八個月錄得有關銷售顆粒複合肥的毛利率高於其於2021財年、2022財年及2023財年相應首八個月期間的過往整體毛利率。下表載列於所示年度／期間按各產品類別劃分向雲南歐羅漢姆銷售原材料及製成品的所得收入明細及各項目佔雲南歐羅漢姆採購總額的百分比：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月	
	2021年		2022年		2023年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<i>按產品類別劃分向雲南歐羅漢姆</i>								
<i>銷售所得收入</i>								
— 氯化鉀	19,446	7.1	75,378	29.2	138,360	33.9	219,725	67.8
— 硫酸鉀	9,098	3.3	14,678	5.7	18,156	4.5	366	0.1
— 複合肥	1,846	0.7	-	-	-	-	-	-
— 副產品及其他	324	0.1	147	0.1	-	-	-	-
總計	<u>30,713</u>	<u>11.1</u>	<u>90,202</u>	<u>35.0</u>	<u>156,515</u>	<u>38.4</u>	<u>220,091</u>	<u>67.9</u>

於往績記錄期間，我們於各財政年度／期間向雲南歐羅漢姆採購原材料及製成品的金額佔雲南歐羅漢姆於相應財政年度／期間總收入約0.4%至14.7%。因此，雲南歐羅漢姆於往績記錄期間錄得的絕大部分收入均來自本集團成員公司以外的客戶。此外，於往績記錄期間，雲南歐羅漢姆超過85%的客戶獨立於本集團。因此，董事認為

財務資料

雲南歐羅漢姆並無嚴重依賴本集團銷售原材料及製成品。下表載列於所示年度／期間按各產品類別及各項目劃分，向雲南歐羅漢姆採購原材料及製成品佔雲南歐羅漢姆總收入的百分比明細：

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<i>按產品類別劃分向雲南歐羅漢姆採購</i>								
— 氯化鉀	-	-	41,914	11.3	-	-	-	-
— 硫酸鉀	534	0.1	-	-	-	-	-	-
— 硝酸鉀	42,447	11.9	8,683	2.3	2,994	0.6	1,028	0.4
— 複合肥	7,767	2.0	3,772	1.0	-	-	-	-
— 副產品及其他	73	0.0	-	-	-	-	-	-
總計	<u>50,821</u>	<u>14.2</u>	<u>54,369</u>	<u>14.7</u>	<u>2,994</u>	<u>0.6</u>	<u>1,028</u>	<u>0.4</u>

(c) 應付非控股權益款項

我們應付貿易性質非控股權益款項乃來自我們與貴州煙草投資（由於其為大興米高主要股東，故為本集團的非控股權益）的業務交易，即銷售製成品及採購原材料。我們於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日的應付貴州煙草投資款項分別為人民幣29.1百萬元、人民幣6.2百萬元、零及零。

(d) 應收一名股東款項

於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，應收一名股東款項分別為人民幣2.2百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣0.9百萬元，主要指就劉先生的差旅費及其他業務支出向其提供的非貿易性質墊款。應收一名股東款項將於[編纂]前結清。

(e) 視作向劉先生作出的分派

作為重組的一部分，我們已出售若干附屬公司，即遼寧米高、上海米高、天津米高及遵義米高（統稱「已出售公司」）予亞太鉀肥控股，詳情於本文件「歷史、重組及公

財務資料

司架構－重組」一節披露。於往績記錄期間，就(i)結算有關出售已出售公司的代價；及(ii)初始確認及結算上述向已出售公司作出的墊款，而視為向劉先生作出若干分派。

就出售已出售公司而言，初始總代價約為人民幣346.8百萬元，乃參考已出售公司根據中國公認會計準則所編製管理賬目中載列已出售公司於各出售日期的資產淨值而釐定。有關出售已出售公司的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－重組」一節。於2019年3月8日，本集團簽訂了四份補充協議，以重新釐定出售代價，總代價約為人民幣78.6百萬元，乃參考已出售公司根據香港財務報告準則所編製於各出售日期的管理賬目釐定。代價差額約人民幣268.2百萬元入賬列為截至2019年3月31日止年度視作向劉先生（其為本集團和已出售公司當時的最終股東）作出的分派。

於2022年4月26日，長春米高向遼寧米高收購同江米高的全部已發行股本，代價為人民幣1元。收購同江米高的代價與同江米高於收購日期負債淨額之間的差額人民幣1.5百萬元已入賬列為於2023財年視作向劉先生作出的分派。

(f) 來自關聯公司之借貸

來自關聯公司之借貸指黑龍江北大荒的關聯公司以及黑龍江北大荒的直接控股公司為支持安達生產設施的發展而向安達米高提供的非貿易性質借貸。有關詳情，請參閱下文「負債－來自關聯公司之借貸」一段。

(g) 財務擔保

於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，本集團就授予關聯公司遼寧米高及合營企業寶清米高的銀行融資提供財務擔保，金額分別為人民幣191.0百萬元、零、零及零。有關詳情，請參閱下文「負債－或有負債和擔保」一段。

於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，本公司若干關聯方就授予本集團的銀行融資提供財務擔保，金額分別為人民幣547.0百萬元、人民幣374.0百萬元、人民幣280.0百萬元及人民幣130.0百萬元。

財務資料

董事確認，向／由本集團關聯方提供的所有擔保將於[編纂]前全數解除。

於2021財年、2022財年、2023財年以及2024財年首八個月，向關聯方出售製成品的金額僅佔總收入的約9.9%、2.4%、3.9%及9.6%，而來自關聯方的原材料採購額僅佔總採購額的約14.5%、11.1%、0.1%及不足0.1%。此外，董事已確認，於往績記錄期間，所有關聯方交易均按正常商業條款進行，或與本集團訂立的該等條款不遜於提供予獨立第三方的條款，屬合理並符合本集團的整體利益。因此，董事確認，此等關聯方交易不會影響我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會導致過往業績不能反映我們的未來表現。

於往績記錄期間，除本文件及本文件附錄一會計師報告附註23所披露的交易以外，我們概無與我們存在重大交易金額或結餘的其他關聯方交易。倘若需要，我們能夠獲得其他融資。董事確認，所有應收及應付關聯公司的非貿易相關款項將於[編纂]前悉數結清。此外，董事進一步確認，所有應付或應收控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的非貿易相關款項，以及該等人士所提供的貸款或擔保將於[編纂]前悉數償還或解除。因此，我們對關聯方不存在任何財務依賴。

負債

下表載列本集團於所示日期的借款、其他債務以及或有負債和擔保：

	於3月31日		於11月30日		於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動：					
應付關聯公司款項	72,896	158,530	175,716	16,848	11,470
應付非控股權益款項	29,119	6,168	-	-	-
來自關聯公司之借貸	-	95,020	105,817	109,259	120,992
銀行借款	129,018	292,427	164,738	208,920	208,920
租賃負債	4,406	3,770	5,681	5,855	5,460
	<u>235,439</u>	<u>555,915</u>	<u>451,952</u>	<u>340,882</u>	<u>346,842</u>

財務資料

	於3月31日		於11月30日		於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
非流動：					
銀行借款.....	50,000	40,000	80,000	119,950	129,900
租賃負債.....	1,360	4,548	5,376	1,451	885
	51,360	44,548	85,376	121,401	130,875
合計	286,799	600,463	537,328	462,283	477,627
或有負債和擔保					
授予關聯公司及合營					
企業的財務擔保	191,000	-	-	-	-

銀行借款

於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們的未償還銀行借款總額分別為人民幣179.0百萬元、人民幣332.4百萬元、人民幣244.7百萬元及人民幣328.9百萬元，其中人民幣167.0百萬元、人民幣179.3百萬元、人民幣244.7百萬元及人民幣328.9百萬元為有抵押或有擔保銀行貸款，並以我們的廠房、設備和使用權資產作為抵押或有擔保，其餘借款為銀行墊款，即有追索權的已貼現應收票據。

於往績記錄期間，我們的銀行貸款利率介乎1.9%至6.2%。於2024年1月31日（即確定負債的最後實際可行日期），我們銀行借款的未償還總額為人民幣338.8百萬元，其中人民幣220.9百萬元由我們的廠房及設備以及使用權資產及擔保作抵押，人民幣80.0百萬元由無資產擔保作抵押，而人民幣37.9百萬元則為有追索權及無擔保的貼現應收票據銀行墊款。

於2024年1月31日，我們有承諾銀行融資總額人民幣1,199.2百萬元，當中人民幣564.8百萬元已動用，餘下人民幣634.4百萬元尚未動用。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何財務契約或欠付任何已到期的貿易及其他應付款項，以及銀行借款或其他貸款融資。除上述

財務資料

信貸融資項下銀行借款外，我們現時並無任何其他重大外債融資計劃。我們的銀行借款金額於往績記錄期間根據我們在該年的內部財務資源和融資需要出現波動。

租賃負債

我們的租賃負債主要指與租賃辦公場所和租賃土地用作生產設施相關的租賃項下應付租賃款項。有關我們的租賃物業及其相關租期的詳情，請參閱本文件「業務－土地及物業－物業－租賃物業」一節。

下表載列我們於所示日期按流動及非流動部分劃分的租賃負債明細：

	於3月31日		於11月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動	1,360	4,548	5,376	1,451
流動	4,406	3,770	5,681	5,855
租賃負債.....	<u>5,766</u>	<u>8,318</u>	<u>11,057</u>	<u>7,306</u>

於往績記錄期間，本集團就租賃負債採用的加權平均增量借款利率介乎5.4%至6.3%。

來自關聯公司之借貸

於往績記錄期間，黑龍江北大荒的關聯公司以及黑龍江北大荒的直接控股公司為支持安達生產設施的發展而向安達米高提供借貸，分別按固定年利率6%及5%計息，並分別須於提取借貸日期起一年內償還。由於安達米高及寶清米高於2022年3月31日成為我們的附屬公司，該等借貸根據適用會計準則構成來自本集團關聯公司之借貸。於2021年、2022年及2023年3月31日、2023年11月30日及2024年1月31日，該等借貸分別為零、人民幣95.0百萬元、人民幣105.8百萬元、人民幣109.3百萬元及零。來自黑龍江北大荒關聯公司的借貸已於2023年1月悉數償還，而來自黑龍江北大荒直接控股公司的借貸已於2023年12月悉數償還。於2024年1月，黑龍江北大荒直接控股公司向安達米高提供貸款，以支持安達米高的原材料採購、生產及經營，固定利率為4%，須於

財務資料

2024年12月31日前償還。於2024年1月31日，該筆貸款為人民幣121.0百萬元。預期有關貸款將於[編纂]前悉數償還。

或有負債和擔保

於2021年、2022年及2023年3月31日、2023年11月30日及2024年1月31日，我們尚未於財務報表確認的財務擔保合同分別為人民幣191.0百萬元、零、零、零及零，即就授予一家關聯公司及一家合營企業（即遼寧米高及寶清米高）的銀行融資向銀行提供的擔保金額。於2021年、2022年及2023年3月31日、2023年11月30日及2024年1月31日，有關銀行融資的未償還金額分別為人民幣123.6百萬元、零、零、零及零，由本集團附屬公司廣東米高及／或長春米高提供擔保。遼寧米高及寶清米高已於2021財年悉數償還有關銀行融資。

於2024年1月31日，我們並無任何未記錄在案的重大或有負債、擔保或針對我們的訴訟。

除上文所披露者外，於2024年1月31日，我們概無任何未償還的按揭、抵押、債券或其他已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、承兌負債、承兌信貸或其他類似債務和租購協議。董事確認自最後實際可行日期起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大不利變動。

營運資金充足性

董事經考慮經營活動所得現金、本集團可用借款及[編纂][編纂]淨額後認為，我們將擁有充裕資金滿足其自本文件日期起計未來最少十二個月的營運資金需求和資本開支的財務需求。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無達成任何資產負債表外交易。

資本開支及承擔

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括有關以下各項的開支：(i)我們生產設施中支援生產的廠房及設備；(ii)使用權資產，主要包括收購土地及辦公物業的租賃權。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支：

	截至3月31日止年度			截至
				11月30日
	2021年	2022年	2023年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年
				人民幣千元
廠房及設備以及無形資產...	18,822	13,104	46,788	4,916
使用權資產.....	5,219	5,328	89,721	4,102
總計	<u>24,041</u>	<u>18,432</u>	<u>136,509</u>	<u>9,018</u>

下表載列我們於所示日期的資本開支承擔：

	於3月31日			於11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本開支承擔.....	1,567	19,449	231	1,703

主要財務比率

下表載列於所示日期／年度／期間的若干主要財務比率：

	於3月31日或截至該日止年度			於11月30日
				或截至該日
	2021年	2022年	2023年	止八個月
				2023年
權益回報率 ⁽¹⁾	32.3%	38.6%	28.5%	15.0%
總資產回報率 ⁽²⁾	8.4%	10.7%	12.5%	6.4%
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.1	1.2	1.6	1.6
資產負債比率 ⁽⁴⁾	22.2%	29.4%	19.8%	21.8%
利息覆蓋比率(倍) ⁽⁵⁾	26.3	49.8	31.2	16.4
淨利潤率 ⁽⁶⁾	9.9%	10.3%	8.9%	7.1%

財務資料

附註：

- (1) 截至2021年、2022年及2023年3月31日止年度，權益回報率按各相關年度末本公司擁有人應佔年內溢利除以本公司擁有人應佔總權益再乘以100%計算。截至2023年11月30日止八個月，權益回報率按期末本公司擁有人應佔期內溢利除以本公司擁有人應佔總權益再乘以100%及12/8計算。
- (2) 截至2021年、2022年及2023年3月31日止年度，總資產回報率按各相關年度末本公司擁有人應佔年內溢利除以總資產再乘以100%計算。截至2023年11月30日止八個月，總資產回報率按期末本公司擁有人應佔期內溢利除以總資產再乘以100%及12/8計算。
- (3) 流動比率為各相關年度／期間末流動資產總值佔各相關年度／期間末流動負債總額的百分比。
- (4) 資產負債比率為總負債除以總資本加總負債之和再乘以100%計算。總負債為銀行借款及來自關聯公司之借貸的總和。資本包括本公司擁有人應佔權益。
- (5) 利息覆蓋比率為相關年度／期間除融資成本及所得稅開支前利潤除以相關年度／期間融資成本。
- (6) 淨利潤率為年／期內溢利除以年／期內收入再乘以100%。

權益回報率

本集團的權益回報率由2021財年的32.3%上升至2022財年的38.6%，主要由於淨利潤由2021財年的人民幣206.5百萬元增加至2022財年的人民幣396.6百萬元。我們的權益回報率其後下降至2023財年的28.5%，主要是因為本公司擁有人應佔權益總額由2022年3月31日的人民幣1,027.3百萬元增加約38.3%至2023年3月31日的人民幣1,420.8百萬元（主要是由於2023財年錄得淨利潤人民幣421.5百萬元所致），超出同年本公司擁有人應佔年內利潤增長率約2.2%。本集團的權益回報率由2023財年的28.5%下降至2024財年首八個月的15.0%，主要由於淨利潤由2023財年首八個月的人民幣236.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣162.1百萬元。有關往績記錄期間淨利潤的詳細分析，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段。

總資產回報率

於2021財年、2022財年及2023財年，本集團的總資產回報率分別為8.4%、10.7%及12.5%，與往績記錄期間淨利潤的增長基本一致。2023財年的總資產回報率上升亦可歸因於本集團於2023年3月31日的存貨減少，此乃由於我們於2023財年末因中國氣

財務資料

化鉀進口價回穩而計劃削減氯化鉀儲備所致。本集團的總資產回報率由2023財年的12.5%下降至2024財年首八個月的6.4%，主要由於淨利潤由2023財年首八個月的人民幣236.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣162.1百萬元。

流動比率

本集團流動比率由2021年3月31日的1.1上升至2022年3月31日的1.2，主要是由於流動資產增加，其主要由本集團於有關年度錄得的淨利潤所帶動。於2023年3月31日，本集團的流動比率進一步提升至1.6，主要是由於本集團於2023財年結付未償付貿易應付款項及結付到期應付票據導致貿易及其他應付款項減少，從而使流動負債減少人民幣914.3百萬元，惟部分被流動資產減少人民幣533.4百萬元所抵銷，主要因為於2023年3月31日的存貨大幅減少所致。我們的流動比率保持穩定，於2023年11月30日為1.6。

資產負債比率

資產負債比率從2021財年的22.2%上升至2022財年的29.4%，主要因下列原因使債務總額上升：(i)短期銀行借款增加人民幣163.4百萬元或約126.7%；及(ii)來自關聯公司黑龍江北大荒的新短期貸款人民幣95.0百萬元，部分被(iii)本集團擁有人應佔權益增加（主要由本集團淨利潤增加所帶動）所抵銷。

資產負債比率由2022財年的29.4%下降至2023財年的19.8%，主要是由於(i)銀行借款由2022年3月31日的人民幣332.4百萬元減少至2023年3月31日的人民幣244.7百萬元；及(ii)本集團擁有人應佔權益於2023年3月31日增加，主要由於本集團於2023財年錄得淨利潤所致。

資產負債比率由2023財年的19.8%上升至2024財年首八個月的21.8%，主要由於銀行借款由2023年3月31日的人民幣244.7百萬元增加至2023年11月30日的人民幣328.9百萬元。

利息覆蓋比率

於2021財年及2022財年，本集團的利息覆蓋率分別為26.3及49.8。利息覆蓋率上升趨勢主要是由於(i)2021財年及2022財年除利息及稅項前淨利潤增加，與同年度淨利潤增長大致相符。有關我們淨利潤的詳細分析，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段；及(ii)融資成本下降，主要由於2021財年平均未償還銀行借款減少，以及本集團於

財務資料

2022財年末所獲幾項新貸款的利率較低（介乎3.3%至4.1%），導致實際利率由2021財年的5.4%下降至2022財年的4.9%。利息覆蓋比率由2022財年的49.8下降至2023財年的31.2，主要是由於2023財年平均銀行借款增加導致銀行借款利息開支上升，以及2023財年來自關聯公司之借貸產生額外利息開支。利息覆蓋比率由2023財年的31.2下降至2024財年首八個月的16.4，主要是由於2024財年首八個月的除融資成本及所得稅開支前利潤減少，原因是2024財年首八個月整體毛利率下降至約14.4%。

淨利潤率

淨利潤率由2021財年的9.9%略為上升至2022財年的10.3%，主要由於本集團的所得稅開支由2021財年的人民幣58.4百萬元增加人民幣16.1百萬元或27.5%至2022財年的人民幣74.5百萬元，主因如下：除稅前溢利增加令企業所得稅從2021財年的人民幣50.3百萬元增加至2022財年的人民幣77.8百萬元，惟由於先前確認的大部分稅項虧損已於2021財年獲動用，計入2022財年損益的遞延稅項資產有所減少，部分抵銷上述增幅。我們的淨利潤率由2022財年的10.3%下跌至2023財年的8.9%，主要是由於2023財年的毛利率下跌，以及我們於2023財年的一般及行政開支增加，主要由於我們計及寶清米高及安達米高於同年產生的一般及行政開支。淨利潤率由2023財年的8.9%下降至2024財年首八個月的7.1%，主要是由於上文所述於2024財年首八個月除融資成本及所得稅開支前利潤減少。有關毛利率的詳細分析，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段。

淨利潤率與毛利率的比較

我們的毛利率由2021財年的約12.0%增加至2022財年的約16.5%，惟我們的淨利潤率僅由2021財年的約9.9%增加至2022財年的約10.3%，主要由於2022財年經營開支所佔收入百分比增加，主要歸因於(i)分銷及銷售開支增加人民幣46.5百萬元；(ii)2021財年一次性出售四川米高持有的樓宇導致出售廠房及設備收益減少人民幣30.3百萬元；(iii)[編纂]開支增加人民幣20.4百萬元；及(iv)研發開支增加人民幣14.3百萬元，部分被(v)2022財年分佔合營企業業績增加人民幣30.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們的毛利率於2022財年及2023財年維持穩定，惟我們的淨利潤率由2022財年的約10.3%減少至2023財年的約8.9%，主要由於2023財年經營開支及所得稅開支所佔收入百分比增加，主要歸因於(i)按企業所得稅適用稅率25%納稅的附屬公司產生更多溢利，實際稅率增加；(ii)外匯虧損淨額增加人民幣15.9百萬元；(iii)分佔合營企業業績由2022財年的人民幣28.3百萬元減少至2023財年的人民幣11.3百萬元；(iv)視作出售合營企業收益減少人民幣13.0百萬元；及(v)合營企業的利息收入減少人民幣12.7百萬元，部分被(vi)2023財年分銷及銷售開支減少人民幣13.1百萬元所抵銷。

我們的毛利率由2023財年的約16.3%減少至2024財年首八個月的約14.4%，其與我們的淨利潤率由2023財年的約8.9%減少至2024財年首八個月的約7.1%一致。

市場風險的定性及定量披露

我們面臨各種財務和市場風險，包括外幣風險、信貸風險和流動資金風險。董事負責審查並同意用於管理每項該等風險的財務管理政策和慣例。

貨幣風險

我們主要在中國經營業務，並使用人民幣作為我們的申報貨幣。於往績記錄期間，我們若干比例的原材料氯化鉀採購自海外供應商，其中大部分以美元結算。因此，以外幣計值的銀行結餘、應收一家關聯公司款項、貿易及其他應收款項、銀行借款和應付關聯公司款項使我們面臨與美元兌人民幣匯率波動有關的外幣風險。

我們於2021財年產生匯兌收益人民幣11.6百萬元，於2022財年產生匯兌虧損人民幣0.5百萬元、於2023財年產生匯兌虧損人民幣16.4百萬元及於2024財年首八個月產生匯兌收益人民幣4.9百萬元。

我們認為，目前的經營活動概無產生任何重大的直接外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，董事負責監察外匯風險，並將在需要時考慮對沖重大外匯風險。

財務資料

利率風險

本集團的公平值利率風險主要與固定利率銀行借款、對合營企業貸款及來自關聯公司之借貸有關。本集團亦面臨與可變利率銀行借款、受限制現金和銀行結餘相關的現金流量利率風險。本集團的政策是按現行市場利率維持短期借款，以將公平值利率風險降至最低。現金流量利率風險主要集中於本集團的銀行借款所產生的中國貸款市場報價利率波動。

本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監控利率風險，並將在需要時考慮利率對沖。

信貸風險

本集團信貸風險主要歸因於貿易應收款項。由於交易對手為獲國際信貸評級機構評為具有高信貸評級的銀行，所以應收票據、受限制現金和銀行結餘的信貸風險有限。

作為我們信貸風險管理的一部分，我們對客戶進行內部信貸評級。於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，我們已對賬面總值分別為人民幣114.0百萬元、人民幣137.5百萬元、人民幣82.1百萬元及人民幣96.8百萬元具有重大未償還結餘或出現信貸減值的應收賬款進行個別評估。具有重大未償還結餘的應收賬款的平均虧損率經評估介乎約1%至3%。下表載列於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日存續期預期信貸虧損（未發生信貸減值）內根據集體評估進行評估的貿易應收款項所面臨的信貸風險資料：

內部信貸評級	貿易及未開票應收款項							
	於3月31日				於11月30日			
	平均虧損率	2021年	平均虧損率	2022年	平均虧損率	2023年	平均虧損率	2023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	人民幣千元	
低風險	0.47%	28,482	3.05%	127,454	1.90%	36,792	1.88%	29,490
觀察清單	0.68%	88,452	10.13%	43,372	3.85%	81,454	3.16%	20,541
		<u>116,934</u>		<u>170,826</u>		<u>118,246</u>		<u>50,031</u>

財務資料

估計虧損率乃按應收賬款預期年期內的過往可觀察違約率估計，並按無需付出不必要的成本及努力便可取得的前瞻性資料（如影響行業的宏觀經濟狀況及可能影響債務人付款能力的影響）調整。於往績記錄期間，預期信貸虧損率波動乃主要由於(i)我們應收賬款預期年期內的過往可觀察違約率波動；及(ii)影響行業的宏觀經濟狀況及可能影響債務人付款能力的影響導致的前瞻性利率波動。

截至2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，本集團已基於集體評估分別就貿易應收款項確認撥回減值撥備淨額人民幣2.0百萬元、確認減值撥備淨額人民幣7.5百萬元、撥回減值撥備淨額人民幣4.0百萬元及撥回減值撥備淨額人民幣3.1百萬元；同年／期，本集團分別就具有重大結餘及未出現信貸減值的應收賬款撥回減值撥備淨額人民幣7.6百萬元、確認減值撥備淨額人民幣3.5百萬元、撥回減值撥備淨額人民幣2.7百萬元及確認減值撥備淨額人民幣0.3百萬元；同年／期，本集團亦就具有重大結餘及出現信貸減值的應收賬款分別確認減值撥備淨額人民幣6.6百萬元、人民幣149,000元及人民幣5.0百萬元及撥回減值撥備淨額人民幣75,000元。

此外，於2021年、2022年及2023年3月31日以及2023年11月30日，本集團面臨來自本集團最大客戶之一的貿易應收款項及應收票據信貸風險集中，金額分別為人民幣4.8百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣27.1百萬元，分別佔本集團於相關日期的貿易應收款項及應收票據的1%、3%、8%及19%。本集團管理層認為，該客戶在市場上信譽良好，此方面的信貸風險有限。進一步詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨客戶結算相關的信貸風險」一節。

未經審核備考經調整有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」一節。

股息政策

本集團旗下集團實體於往績記錄期間已派付或宣派股息，其中包括(i)大興米高於2021財年、2022財年及2023財年宣派及派付的股息分別合共人民幣4.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.0百萬元；(ii)大興米高於2024財年首八個月宣派並於最後實際可行日期派付的股息合共人民幣4.0百萬元；(iii)寶清米高於2023財年宣派及派付的股息合共人民幣6.4百萬元；及(iv)安達米高於2023財年宣派及派付的股息人民幣15.9百萬

財務資料

元。除上述者外，本集團於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。本公司自註冊成立以來並無宣派或派付任何股息。

於[編纂]完成後，本公司股東將有權收取我們所宣派的股息。我們將派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資金需要和盈餘、整體財務狀況、合同限制，以及董事認為有關的其他因素。此外，宣派及派付任何股息以及股息金額均須符合我們的章程文件及相關法律。請參閱本文件附錄三所載本公司組織章程概要。除使用利潤及法定可供分派儲備宣派或支付股息外，不得宣派或派付任何股息。

我們目前概無任何預先確定的股息派付比率。由於我們為一家控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們能否獲得附屬公司（尤其是中國附屬公司）股息而定。中國法律規定，僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中撥付股息，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在許多方面存在差異。中國法律亦規定外商投資企業（例如我們所有設於中國的附屬公司）須撥出部分淨利潤作為法定儲備，並且此等法定儲備不得用作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司將來可能簽訂的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性承諾，亦可能限制我們的附屬公司進行分派。

可供分派儲備

於2023年11月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金及就專業顧問提供有關[編纂]和[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的指示性價格範圍中位數計算，並假設[編纂]並無獲行使，當中包括[編纂]佣金但不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費）為人民幣[編纂]百萬元（相當於約[編纂]百萬港元），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，當中(i)人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已分別計入往績記錄期間前期間、2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月的綜合損益表；(ii)預計人民

財務資料

幣[編纂]百萬元將於往績記錄期間後自綜合損益表扣除；及(iii)人民幣[編纂]百萬元預期於[編纂]後入賬列為權益扣減。上述估計[編纂]開支約[編纂]百萬港元之中，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元；(ii)已付及應付法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關費用及開支約[編纂]百萬港元；及(iii)其他非[編纂]相關費用及開支[編纂]百萬港元。

須根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，自2023年11月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表最新日期）以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。

截至2024年1月31日止十個月，我們的氯化鉀及硫酸鉀的銷量分別約為1,007,000噸及120,000噸，分別已佔我們2023財年氯化鉀及硫酸鉀總銷量的約94.3%及97.0%。因此，我們預計2024財年氯化鉀及硫酸鉀的總銷量將超過2023財年。