



中國白銀集團
CHINA SILVER GROUP

中國白銀集團有限公司
China Silver Group Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：815

2019年報

中國領先的
全產業
白銀、黃金、鈀金及
貴金屬
綜合企業



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
我們的里程碑	4
精選品牌與產品	5
主席報告	6
管理層討論與分析	15
董事及高級管理層簡歷	22
企業管治報告	24
董事會報告	37
獨立核數師報告	54
綜合損益及其他全面收益表	60
綜合財務狀況表	61
綜合權益變動表	63
綜合現金流量表	64
綜合財務報表附註	66
五年財務概要	150



執行董事

陳萬天
宋國生
柳建東（於二零一九年六月十七日獲委任）
陳國裕（於二零一九年六月十七日辭任）

獨立非執行董事

宋鴻兵
李海濤
曾一龍

審核委員會

曾一龍（主席）
宋鴻兵
李海濤

薪酬委員會

李海濤（主席）
陳萬天
宋鴻兵

提名委員會

陳萬天（主席）
宋鴻兵
李海濤

公司秘書

陳瀚濤 · HKICPA FCCA
（於二零一九年六月十七日獲委任）
忻浩賢 · HKICPA
（於二零一九年六月十七日辭任）

授權代表

陳萬天
陳瀚濤（於二零一九年六月十七日獲委任）
忻浩賢（於二零一九年六月十七日辭任）

開曼群島股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716室

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中國深圳
羅湖區水貝
水田二街3號2棟
寶琳國金珠寶交易中心
5A室及6層

香港主要營業地點

香港
上環
干諾道中168-200號
招商局大廈1416室

公司網址

www.chinasilver.hk

上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司
815

主要往來銀行

贛州銀行
中國農業銀行

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

香港法律：

蘇利文·克倫威爾律師事務所（香港）有限法律責任合夥

開曼群島法律：

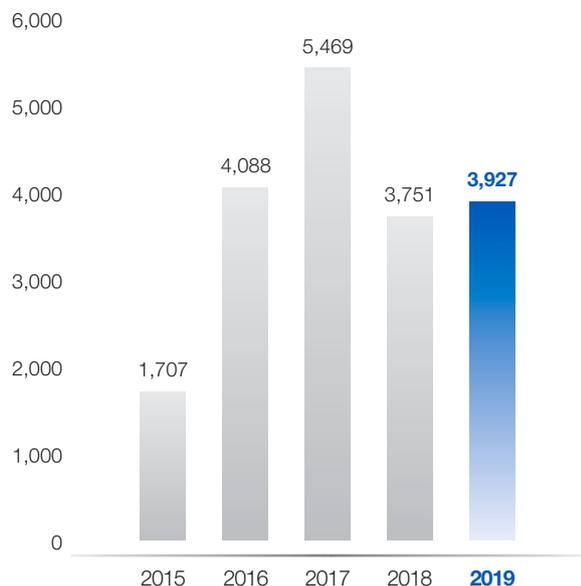
康德明律師事務所

投資者及媒體關係

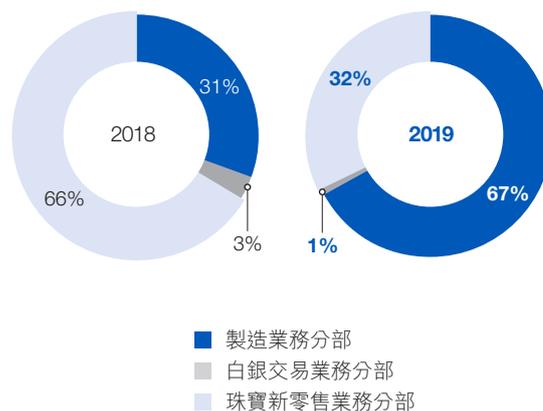
偉達公關

財務摘要

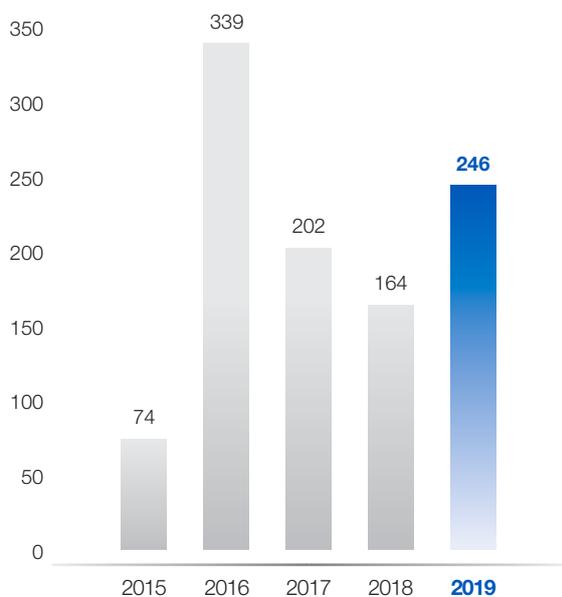
收益 (人民幣百萬元)



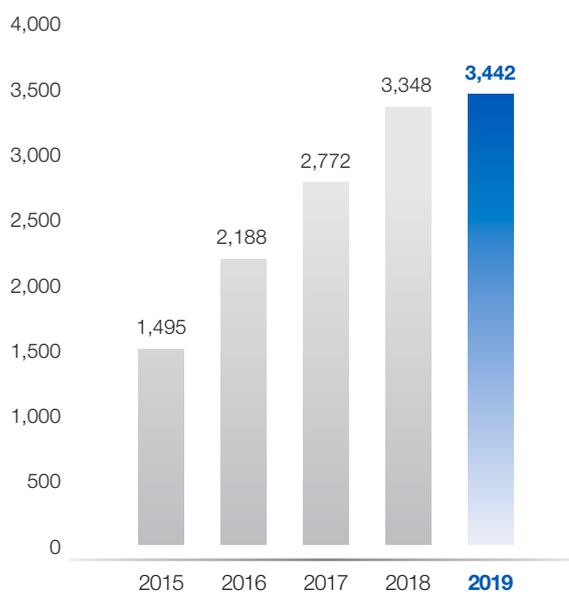
分部收益 (%)



製造業務分部溢利 (人民幣百萬元)



淨資產 (人民幣百萬元)



我們的里程碑

里程碑

二零一九年

- 完全轉型成為一家中國領先的全產業白銀、黃金、鈀金及貴金屬綜合企業

二零一八年三月

- 金貓銀貓集團（股份代號：1815）分拆上市

二零一七年三月

- 收購白銀交易業務

二零一四年

- 發展珠寶新零售業務

二零一二年

- 於香港上市

二零零二年

- 白銀製造

精選品牌與產品



主席報告

中國白銀集團有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）的董事會（「董事會」，其成員為「董事」）欣然匯報本集團轉型成為中華人民共和國（「中國」）領先的全產業白銀及貴金屬綜合企業之理想進展。

業務回顧

我們欣喜地看到，儘管環球經濟不穩定，中國經濟受多重因素（尤其是中美經貿摩擦）影響下，本集團製造業務分部於年內仍實現強勁的分部溢利增長。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團製造業務分部實現銷售約人民幣2,629.7百萬元，比二零一八年大幅增加約128.7%；錄得分部溢利約人民幣245.9百萬元（二零一八年：人民幣163.7百萬元），比二零一八年大幅增長約50.2%，主要得益於白銀、鈀金等貴金屬銷量增加及二零一九年下半年白銀、黃金、鈀金及其他貴金屬的國際交易價格上漲。

本年度內，對外銷售的銀錠收入比去年增長約64.5%，銷量比去年增長約43.3%；黃金和含金產品（統稱「黃金產品」）比去年收入增長約170.8%；鈀金相比去年也實現零的突破，年內實現大規模銷售，佔製造業務分部收入比重約55.8%，預計未來本集團鈀金的銷售將會有巨大的增長，成為本集團繼白銀和黃金產品之後的又一個核心貴金屬產品。鈀金由我們從新供應商及現有供應商購買的三種主要原材料提煉而成，包括熔煉渣、煙塵灰及濕法泥。原材料價格乃基於白銀、鈀金的含量及其市場單價釐定，且生產過程每月進行兩或三次。我們的鈀金客戶主要為貿易公司，彼等的最終客戶通常為規模龐大的企業。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們在供應商的大力支持下，鈀金市場需求增長及多年來積累了豐富的經驗及專業技能下，實現了鈀金銷售的大規模增長。

本年度內，計及內部銷售的數量，銀錠及鈀金銷售佔製造業務分部收入的比重超過70%，預計於二零二零年繼續提高。

同時，本年度白銀、黃金產品、鈀金以及其他貴金屬佔製造業務分部收入和毛利的比重均達致97%以上。在不斷優化產品結構，提升貴金屬業務比重的同時，本集團把握環球經濟不穩定及中國經濟下行的市場機遇。

自二零一四年起，我們已從傳統製造業務擴展至下游珠寶新零售業務，其現時於附屬公司金貓銀貓集團有限公司（股份代號：1815）（「金貓銀貓集團」）下經營。除利用上游業務的強大實力和資源外，金貓銀貓集團自二零一八年以來優化了其銷售及營銷策略，並逐漸將重點轉向高利潤白銀珠寶。於本年度，金貓銀貓集團的外部銷售約為人民幣1,248.9百萬元，佔我們同期總收益的約31.8%（二零一八年：66.6%）。截至二零一九年十二月三十一日止年度，由於新員工持股計劃項下有關於新股份發行的一次性及非現金以股份支付之開支約人民幣83.0百萬元（詳情請參閱管理層討論與分析「所持重大投資、重大收購及出售事項」一節），金貓銀貓集團本年度錄得分部溢利約人民幣32.0百萬元（二零一八年：人民幣180.3百萬元）。然而，若剔除一次性及非現金以股份支付之開支，則截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得分部溢利約人民幣115.0百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣180.3百萬元減少約36.2%。

主席報告

於二零一六年，本集團進一步擴展下游業務，並完成收購上海華通鈾銀交易市場有限公司（「上海華通」，一間位於中國的綜合白銀交易平台營運商）。於本年度，由於計入非經常性所有剩餘商譽減值虧損約人民幣330.3百萬元，白銀交易業務錄得分部虧損為約人民幣303.2百萬元（二零一八年：分部虧損人民幣10.2百萬元）。若剔除兩個年度的非經常性商譽減值虧損，則截至二零一九年十二月三十一日止年度白銀交易業務錄得分部溢利約人民幣27.0百萬元較二零一八年約人民幣66.9百萬元下降約59.6%，主要因為受國內對交易平台政策大環境影響，導致交易量減少所致。

本集團的整體毛利率於截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度的約15.9%相比降至約13.5%。

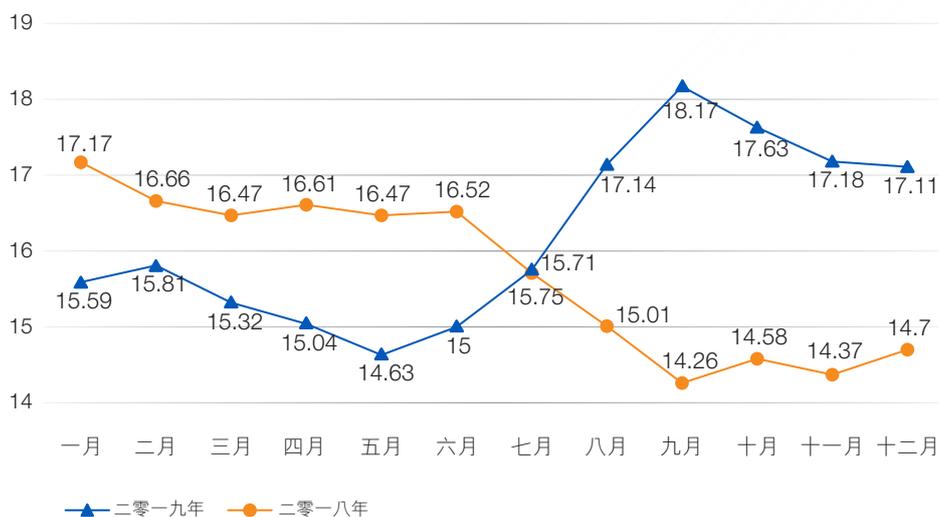
由於上文所述截至二零一九年十二月三十一日止年度的有關珠寶新零售業務分部的一次性及非現金以股份支付之開支約人民幣83.0百萬元以及白銀交易業務分部非經常性商譽減值約人民幣330.3百萬元，本公司擁有人應佔溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣149.0百萬元轉至截至二零一九年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔虧損約人民幣116.2百萬元。然而，若剔除二零一九年的一次性及非現金以股份支付之開支及兩個年度的非經常性商譽減值，則本公司擁有人應佔溢利實際由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣226.0百萬元大幅增加約12.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣253.5百萬元。這主要是由於本年度製造業務分部表現強勁、前景光明，分部溢利較去年增加約人民幣82.2百萬元或約50.2%。

一如既往，我們的長遠目標是成為中國領先的全產業白銀、鈾金、黃金及貴金屬綜合企業，我們正朝著目標全速前進。

製造業務分部

截至二零一九年十二月三十一日止年度，銀錠的銷售由約人民幣219.8百萬元增加至約人民幣361.6百萬元，較二零一八年增加約64.5%。增加主要由於銷量增加及白銀價格上升所致。隨著國際白銀價格波動，銀錠的平均售價為每噸約人民幣3.8百萬元（二零一八年：人民幣3.1百萬元）（不含增值稅）。因應白銀需求增加，銀錠的銷量由約67噸增加至約96噸。我們一直就遵守監管要求之事宜與地方機關緊密合作，並就收緊環境措施制定方法改善我們的生產過程。下圖顯示自二零一八年一月至二零一九年十二月倫敦金銀市場協會（「倫敦金銀市場協會」）所報國際銀價之變動：

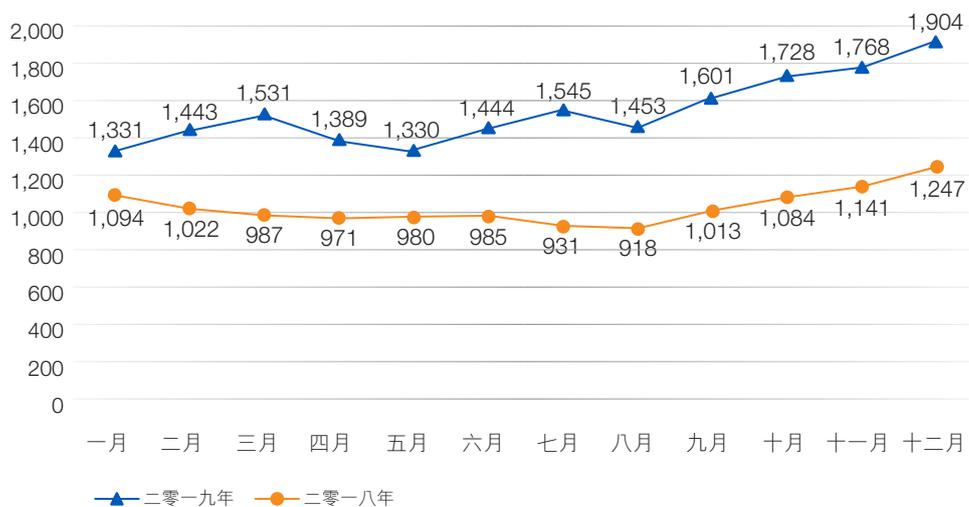
每月平均白銀價格 (美元/盎司)



來源：倫敦金銀市場協會

因鈀金市場價格持續強勁，本集團於本年度就鈀金的銷售錄得零的突破，截至二零一九年十二月三十一日止年度，更錄得約人民幣1,468.6百萬元的銷售金額。成功開拓鈀金的市場及白銀銷量增加，令本集團於製造業務分部銷售增加至約人民幣2,629.7百萬元，比二零一八年增加約128.7%。下圖顯示自二零一八年一月至二零一九年十二月倫敦金銀市場協會所報國際鈀金價格之變動：

每月平均鈀金價格 (美元/盎司)



來源：倫敦金銀市場協會

主席報告

於生產銀錠及鈹金的過程中，我們同時生產其他金屬產品，包括鉛錠、氧化鋅、銻錠及銻錠。截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他金屬產品銷售由約人民幣929.8百萬元微跌至約人民幣799.4百萬元。

於金貓銀貓集團（股份代號：1815）下經營的珠寶新零售業務分部

於二零一九年，金貓銀貓集團銷售錄得約人民幣1,248.9百萬元（二零一八年：人民幣2,496.9百萬元），相當於減少約50.0%，此乃主要由於營銷策略改變集中於高回報性零售製品所致。

金貓銀貓集團的業務模式結合四個互相補足的關鍵元素，包括(i)綜合電子商貿零售平台；(ii)便捷的線下零售及體驗網絡；(iii)數據挖掘及運用能力；及(iv)創新交叉銷售及營銷活動。



線上銷售渠道

(i) 自營線上平台

本集團過往實施以低毛利金條引流促銷的既定策略取得顯著的預期效果，於二零一九年十二月三十一日，我們自營線上珠寶平台（包括www.csmall.com、m.csmall.com及移動應用程式「金貓銀貓CSmall」）的註冊會員數目超過約9.9百萬名。在此基礎上本集團轉入第二階段的既定策略，平台二零一九年上半年升級為會員制平台，重點由原大力招攬新會員調整為激活和針對現有會員增加會員權益，並取得顯著的成果。於二零一九年十二月三十一日平台活躍會員數約為50萬，較去年增長率約為38.5%；會員複購率約為6.4%，較去年增長約22.7%；平台會員銷售轉化率為約33.9%，較去年增長約48.9%。



(ii) 電視及視頻購物頻道

於二零一九年十二月三十一日，我們合共與22條電視及視頻購物頻道合作，以推銷及銷售我們的珠寶產品，並成為所有一線電視台金銀珠寶類核心供應商，藉此我們取得了令人滿意的銷售業績。每日在中國覆蓋家庭觀眾數量超過1億人，大幅提高了大量中國電視及視頻購物頻道觀眾對我們的品牌認知度。短視頻營銷和網紅(KOL)帶貨已經成為我們品牌營銷的標配，內容也成為我們品牌營銷、銷售和運營的各個環節的核心。



(iii) 第三方線上商城

我們與第三方線上商城及零售平台如天貓、京東、蘇寧、及微信等合作，以推銷我們的珠寶產品。

主席報告

線下零售及服務體驗渠道

(i) CSmall體驗店

我們於CSmall體驗店向客戶提供貼心的銷售及服務，包括珠寶試戴及保養服務，我們相信此等服務對珠寶購物體驗而言密不可分。本集團在今年開始優化戰略佈局，我們關閉61家店舖並新開張84家店舖。截至二零一九年十二月三十一日，本集團設有121間CSmall體驗店，分佈於中國25個省份及直轄市（其中有7個為新增省份及直轄市），包括12間自營CSmall體驗店及109間特許經營CSmall體驗店，位於安徽、北京、重慶、福建、廣東、河北、黑龍江、河南、湖北、湖南、內蒙古、江蘇、江西、吉林、遼寧、寧夏、陝西、山東、上海、四川、天津、西安、新疆、雲南及浙江。



(ii) 深圳珠寶展廳

我們在位於深圳水貝、總建築面積達約1,500平方米的深圳珠寶展廳進行銷售，而深圳水貝普遍被視為中國最大的領先珠寶貿易及批發市場的所在地。深圳珠寶展廳展示自營品牌及若干第三方品牌的產品設計，並作為主要服務批發客戶及特許經營商的展覽和銷售互動平台。



(iii) 第三方線下零售點

我們亦通過多個第三方線下零售點，即與我們合作的若干商業銀行分銷我們的珠寶產品及提供產品訂製服務。

白銀交易業務分部

年內，白銀交易業務分部的銷售錄得約人民幣48.5百萬元（二零一八年：人民幣104.7百萬元），相當於減少約53.7%。減幅主要由於買賣銀錠成交量減少所致。

主席報告

前景

環球經濟動盪不安及中美貿易爭端、新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)（「**新冠肺炎**」）疫情影響、中國經濟放緩等種種不穩定因素，在未來較長時期內仍是籠罩在全球及中國經濟上空的陰霾，市場將會逐步湧現對白銀、鈀金及黃金產品等避險資產的更大需求。尤其白銀需求因金銀比價處於絕對高位及安全邊際較高，在可預見的未來具備更大的上漲空間。因此，我們仍然對中國白銀、黃金產品、鈀金等貴金屬的製造及銷售充滿信心。基於本集團前瞻性的戰略規劃和強大的執行力，本集團產品結構不斷優化，白銀、黃金產品及鈀金等貴金屬於二零一九年佔製造業務分部收入和毛利貢獻的比重均超過97%，其餘部分亦為上述貴金屬產品生產過程中產生的金屬副產品。這標誌著經過歷年來不斷的產品結構優化，本集團已經完全轉型成為一家主要以白銀、鈀金、黃金及其他貴金屬的生產和銷售為核心業務的綜合企業。

同時，本集團亦適時把握環球經濟動盪及中國經濟下行機遇，嚴格控制原材料成本，提升盈利能力。此外，本集團亦本著一貫的戰略規劃及強大的實力，把握經濟環境不好的時機，尋求投資、收購上游優質白銀、黃金等貴金屬礦山及含銀或金的多金屬礦山的機會，持續提升本集團盈利能力，實現本集團業績在未來的持續強勁增長。

受新冠肺炎疫情短期影響，我們將時刻在嚴峻的零售環境中保持警覺。本集團已經在積極佈局運營短視頻營銷、電商直播等新營銷模式。依託金貓銀貓集團智能化、大數據等技術及供應鏈的強大基礎，加速數字化營銷，從困境突圍。對於線下渠道的佈局我們仍會重視，本集團的加盟商資金雄厚，抗風險能力較強。加上我們於二零一九年八月引入了在中國擁有逾千間珠寶門店的金大福董事長姚潤雄先生成為金貓銀貓集團策略股東，計劃未來線下零售網絡擴張佈局計劃會於今年繼續穩步增長。

此外，中國提出了「生態文明體制改革」的發展戰略，危廢處理業務被公認為環保科技產業的重點。因此，本集團已計劃進軍危廢處理業務。我們將擴大業務規模及利用從回收銀錠製造過程中提取的稀有金屬所獲得的經驗及專業知識，並在不久的將來成為具有影響力的環保科技產業龍頭之一。

另外，本集團已經構建了完善的數字化、大數據、人工智能和供應鏈等技術、系統和能力，這使本集團成為專業化垂直領域線上線下一體化互聯網新零售的領軍企業。因此，本集團將利用自身的能力、經驗和資源，適時關注拓展其他專業化垂直領域的業務發展機會，為本集團創造新的增長點。

綜合以上所述，本集團對業務分部的正面消息及未來發展前景感到欣喜，對本集團業績在未來的持續強勁增長充滿信心，並致力於成為中國領先的全產業白銀、鈀金、黃金及貴金屬綜合企業。

陳萬天

主席

香港，二零二零年五月八日

管理層討論與分析

財務回顧

收益

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的收益為約人民幣3,927.1百萬元（二零一八年：人民幣3,751.2百萬元），較二零一八年增加約4.7%。

	二零一九年		二零一八年	
	收益 人民幣千元	佔收益 百分比	收益 人民幣千元	佔收益 百分比
製造業務				
銀錠銷售	361,605	9.2%	219,847	5.8%
鈀金銷售	1,468,641	37.4%	-	0.0%
其他金屬副產品銷售	799,441	20.4%	929,820	24.8%
	2,629,687	67.0%	1,149,667	30.6%
金貓銀貓集團所經營的珠寶新零售業務				
金、銀及珠寶產品銷售	1,248,918	31.8%	2,496,861	66.6%
白銀交易業務				
佣金收入	48,492	1.2%	104,688	2.8%
總計	3,927,097	100.0%	3,751,216	100.0%

製造業務分部

截至二零一九年十二月三十一日止年度，銀錠的銷售由約人民幣219.8百萬元增加至約人民幣361.6百萬元，較二零一八年增加約64.5%。增加主要由於銷量增加及白銀價格上升所致。

隨著國際白銀價格上升及需求增加，銀錠的平均售價為每噸約人民幣3.8百萬元（二零一八年：人民幣3.1百萬元）（不含增值稅），銀錠的銷量由約67噸增加至約96噸。

因鈀金市場價格持續強勁，本集團於本年度就鈀金的銷售錄得零的突破，截至二零一九年十二月三十一日止年度，更錄得約人民幣1,468.6百萬元的銷售金額。成功開拓鈀金的市場及白銀銷量增加，令本集團於製造業務分部銷售增加至約人民幣2,629.7百萬元，比二零一八年增加約128.7%。

於生產銀錠及鈀金的過程中，我們同時生產其他金屬產品，包括鉛錠、氧化鋅、銻錠及銻錠。截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他金屬產品銷售由約人民幣929.8百萬元微跌至約人民幣799.4百萬元。

於金貓銀貓集團下經營的珠寶新零售業務分部

於二零一九年，珠寶新零售業務分部銷售錄得約人民幣1,248.9百萬元（二零一八年：人民幣2,496.9百萬元），較二零一八年減少約50.0%，此乃主要由於中美貿易戰對宏觀經濟的不利影響及中國經濟增長的回落，均對中國的零售市場產生了負面效果。同時，本集團採取主動的策略調整，從促銷低利潤率金條轉向專注於通過以往的促銷手段刺激用戶的購買欲望及提高其重複購買率和換手率。在此基準上，我們優化我們的產品組合，以集中於銷售更加多樣化的產品及促銷較高利潤率的白銀產品。

白銀交易業務分部

年內，白銀交易業務分部的銷售錄得約人民幣48.5百萬元（二零一八年：人民幣104.7百萬元），相當於減少約53.7%。減幅主要由於成交量減少所致。

銷售及提供服務成本

製造業務分部

銷售成本主要包括所消耗的原材料成本、直接勞工及經常性製造成本。所消耗的原材料成本佔銷售成本90%以上。原材料採購成本是根據銀、鉛及鈀金的含量，按採購時的市價釐定；其他礦物或金屬一般則不計價。增加主要由於銀錠及鈀金的銷售規模擴大所致。

由於二零一九年下半年鈀金銷售對本集團收益有重大貢獻，於最終確定本集團二零一九年年度業績的過程中，本公司管理層重新審視鈀金銷售成本的計算方法。經本公司管理層與外部核數師於審核過程中進行討論後，鈀金銷售成本的計算方法已予以修訂，以顧及鈀金生產的不同物料成本架構。此項修訂導致本年報所載之本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表中銷售及提供服務成本，與本公司日期為二零二零年三月二十七日的未經審核年度業績公告中所載者相比有所上調。

管理層討論與分析

於金貓銀貓集團下經營的珠寶新零售業務分部

銷售成本主要指用作生產金銀珠寶產品的材料成本。除白銀外，其他材料如黃金、琥珀及鑽石乃採購自獨立第三方。其金額下降因金貓銀貓集團的銷售金額於年內減少所致。

白銀交易業務分部

所提供銷售及服務成本主要指白銀貿易及經營網上交易平台業務引致的材料成本及直接開支。其金額下降因成交量減少所致。

毛利及毛利率

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得毛利約人民幣531.1百萬元（二零一八年：人民幣596.3百萬元），較二零一八年減少約10.9%，乃由於原材料單位成本增加，導致整體毛利率降至約13.5%（二零一八年：15.9%）。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣49.6百萬元大幅增加約14.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣56.9百萬元。然而，若剔除截至二零一九年十二月三十一日止年度的一次性及非現金以股份支付之開支約人民幣19.4百萬元（詳情請參閱管理層討論與分析「所持重大投資、重大收購及出售事項」一節），則銷售及分銷開支由約人民幣49.6百萬元減少約24.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣37.5百萬元，主要是由於由金貓銀貓集團經營的珠寶新零售業務分部品牌推廣的廣告成本減少所致。

行政開支

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣148.7百萬元大幅增加約30.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣193.5百萬元。然而，若剔除截至二零一九年十二月三十一日止年度的一次性及非現金以股份支付之開支約人民幣63.6百萬元（詳情請參閱管理層討論與分析「所持重大投資、重大收購及出售事項」一節），則行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣148.7百萬元減少約12.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣129.9百萬元。該減少主要是由於本集團的員工成本下降。

其他開支

於截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他開支約人民幣20.1百萬元主要為金貓銀貓集團就成立博物館之捐款，以推廣白銀產品，因本年度並無相關開支而大幅減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣0.8百萬元。

所得稅開支

金額減少乃因稅前溢利減少，由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣77.9百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣61.3百萬元。

本公司擁有人應佔（虧損）溢利

本公司擁有人應佔溢利由約人民幣149.0百萬元轉至截至二零一九年十二月三十一日年度的本公司擁有人應佔虧損約人民幣116.2百萬元，乃主要是製造業務分部溢利增長強勁受非經常性商譽減值約人民幣330.3百萬元、一次性及非現金以股份支付之開支約人民幣83.0百萬元以及珠寶新零售業務整體銷售額下降所抵銷的綜合結果。

存貨、貿易應收款項及貿易應付款項的周轉週期

本集團的存貨主要包括礦粉、礦渣、再生材料及珠寶產品之原材料。截至二零一九年十二月三十一日止年度，存貨周轉日數增至約為237.2日（截至二零一八年十二月三十一日止年度：205日），主要由於若干原材料保存時間超過一年。金屬具有耐用性，因此不會貶值，且其價值可長期保持，所受影響較小。本集團認為，由於我們預計原材料價格將於不久的將來上漲，因此，以良好的成本控制保持耐用存貨屬有利。本集團亦透過加強對倉庫進出口的安全檢查而將長期庫存的風險降至最低。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的周轉日數約為28日（截至二零一八年十二月三十一日止年度：13.7日），主要由於年底銷售增加導致貿易應收款項增加。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的周轉日數約為17.3日（截至二零一八年十二月三十一日止年度：22日），主要由於本集團於年底時加快了付款速度。

借貸

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行借貸結餘約為人民幣110.0百萬元，其中約人民幣70.0百萬元按固定利率計息及約人民幣40.0百萬元按浮動利率計息（截至二零一八年十二月三十一日：人民幣60.0百萬元，按固定利率計息），借款額將於一年內到期償還。

於二零一九年十二月三十一日，本集團亦擁有按固定利率計息的貿易貸款約人民幣19.4百萬元（於二零一八年十二月三十一日：無）。貸款額將於一年內到期償還。

管理層討論與分析

本集團的淨資產負債比率是按銀行借貸及貿易貸款總額減銀行結餘及現金除以總權益計算。截至二零一九年十二月三十一日，本集團處於淨現金狀況，淨資產負債比率為約-14.0%（截至二零一八年十二月三十一日：-14.4%）。

資本開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣6.6百萬元於物業、廠房及設備（二零一八年：人民幣14.2百萬元）。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團就收購土地使用權、無形資產以及物業、廠房及設備支付按金及其他直接成本約人民幣274.7百萬元（二零一八年：人民幣138.0百萬元，完全用於收購土地使用權）。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，下列賬面值的資產已作抵押，作為銀行融資之擔保。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
—物業、廠房及設備	32,809	53,158
—租賃土地／預付租賃款項	17,262	17,698
—存貨	172,782	—
—貿易應收款項	75,000	—
	297,853	70,856

資本承擔

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就下列項目已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本開支：		
—土地使用權	95,467	182,932
—物業、廠房及設備	1,100	—
—無形資產	36,451	—
	133,018	182,932

或然負債

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，本集團僱用1,085名員工（於二零一八年十二月三十一日：1,165名員工），而截至二零一九年十二月三十一日止年度，總酬金約為人民幣179.5百萬元（二零一八年：人民幣116.6百萬元）。本集團的酬金安排與有關司法權區的現行法律、個別僱員的資歷和資格以及整體市況看齊。花紅與本集團的財務業績以及個別人員的表現掛鉤。本集團確保向全體僱員提供充足的培訓和專業發展機會，從而滿足其事業發展需要。

流動資金及財務資源

本集團於年內保持穩健的流動資金狀況。本集團主要以內部資源、貿易貸款及銀行借貸提供資金。本集團的主要融資工具包括銀行結餘及現金、限制性銀行結餘、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、貿易貸款以及銀行借貸。於二零一九年十二月三十一日，銀行結餘及現金、流動資產淨值及總資產減流動負債分別約為人民幣610.7百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣541.2百萬元）、人民幣2,922.2百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣2,620.8百萬元）及人民幣3,469.4百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣3,376.5百萬元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行借貸及貿易貸款分別約為人民幣110.0百萬元及人民幣19.4百萬元（於二零一八年十二月三十一日：銀行借貸人民幣60.0百萬元）。

股息

概無建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付任何末期股息（二零一八年：零）。

所持重大投資、重大收購及出售事項

於二零一九年八月十六日，金貓銀貓集團召開特別股東大會，藉以批准金貓銀貓集團與本公司於二零一九年五月六日聯合刊發的公告（「聯合公告」）及金貓銀貓集團日期為二零一九年七月三十一日的通函（「通函」）所披露交易，內容有關（其中包括）向新員工持股計劃參與者發行新股份及由策略投資者姚潤雄先生作出認購（「該等交易」）。

該等交易已於二零一九年八月三十日完成，且金貓銀貓集團已根據該等交易發行新股份。該等交易的進一步詳情載於聯合公告及通函。

金貓銀貓集團新員工持股計劃項下的新股份發行由金貓銀貓集團出資，不涉及現金代價。新股份的公平值約為人民幣83.0百萬元，而於截至二零一九年十二月三十一日止年度，在銷售及分銷開支以及行政開支中分別錄得一次性及非現金以股份支付之開支約為人民幣19.4百萬元及人民幣63.6百萬元。

管理層討論與分析

報告期後事項

二零一九年十二月三十一日後，為應對新冠肺炎疫情帶來的公共健康風險，本集團經考慮員工健康安全及運營所在地江西、深圳及上海的地方政策後，決定將農曆新年後的復工時間推遲至二零二零年二月。本集團管理層將特別關注新冠肺炎的最新進展，並對新冠肺炎對本集團造成的財務影響作進一步評估。

鑑於有關情況不斷變化且未來發展不可預測，董事會認為，於授權發佈綜合財務報表之日，本集團綜合財務報表受到的財務影響仍無法合理估計。

新冠肺炎疫情屬財政年度結束後的非調整事項，不會對截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表產生任何重大調整。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二零年六月十日（星期三）至二零二零年六月十五日（星期一）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不處理任何股份過戶登記。為符合資格出席將於二零二零年六月十五日（星期一）舉行的股東週年大會並在會上投票，所有轉讓文件連同有關股票最遲須於二零二零年六月九日（星期二）下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以登記轉讓，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。



董事及高級管理層簡歷

執行董事

陳萬天先生，46歲，為本公司主席兼執行董事。彼為本集團的共同創辦人，並於二零一二年七月十九日獲委任加入董事會。陳萬天先生於有色金屬採礦及加工行業擁有逾10年經驗。自二零零二年五月起，陳萬天先生擔任江西龍天勇有色金屬有限公司的董事兼副總經理。彼負責本集團的整體企業策略、管理、規劃及業務發展。

於二零一九年十二月三十一日，陳萬天先生於本公司及金貓銀貓集團股份中擁有權益，有關詳情載於本年報董事會報告「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一段。

宋國生先生，57歲，為本公司副主席兼執行董事。宋國生先生於二零零二年加入本集團，並於二零一二年八月十六日獲委任加入董事會。宋國生先生於有色冶金行業擁有約20年的生產管理經驗。彼負責本集團的生產管理工作。

宋國生先生於二零零四年七月畢業於蘇州職工科技大學，獲得企業管理文憑。

於二零一九年十二月三十一日，宋國生先生於本公司股份中擁有權益，有關詳情載於本年報董事會報告「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一段。

柳建東先生，48歲，於二零一九年六月十七日獲委任為本公司執行董事，自二零一七年五月起一直擔任浙江國銀基石投資有限公司（一家設於中國浙江省麗水市景寧畬族自治縣之投資公司）之董事長。在此之前，他曾於中國工商界多家公司任職逾二十年，如於二零一五年九月至二零一七年五月期間擔任杭州潤石科技有限公司之執行董事，及於二零零九年十一月至二零一五年九月期間擔任浙江力石實業有限公司之總裁。柳先生於二零一四年七月取得中國北京航空航天大學現代遠程教育學院的工商管理專科學歷。

董事及高級管理層簡歷

獨立非執行董事

宋鴻兵先生，51歲，於二零一五年十二月二十八日獲委任為獨立非執行董事。宋鴻兵先生為中國著名經濟學家，專注世界金融史及國際商品市場領域。宋鴻兵先生被《商業週刊》評為中國最具影響力的40人之一。

宋鴻兵先生於一九九零年畢業於中國東北大學，獲得工學學士學位。彼於一九九六年取得美利堅大學(American University)教育專業碩士學位。

李海濤博士，51歲，於二零一二年十二月五日獲委任為獨立非執行董事。李海濤博士於對沖、衍生工具及風險管理方面擁有廣泛的研究經驗。李海濤博士目前獲委任為長江商學院工商管理碩士課程金融學傑出院長講席教授及副院長。

李海濤博士於一九九一年至一九九二年間於耶魯大學修讀地球物理學博士課程。彼於一九九八年取得耶魯大學金融學博士學位。

曾一龍博士，48歲，於二零一二年十二月五日獲委任為獨立非執行董事。曾一龍博士在會計、審核及財務管理方面擁有約20年經驗。曾一龍博士正擔任東方富海投資管理股份有限公司的合夥人，該公司是中國一間知名的私募股權投資基金管理公司。

曾一龍博士分別於二零零零年七月及二零零六年十二月取得廈門大學工商管理碩士學位及工商管理(會計學)博士學位。

高級管理層

陳瀚濤先生，43歲，於二零一九年六月十七日獲委任為本公司的首席財務官(「首席財務官」)，負責本集團整體財務管理、稅務、庫務、投資者關係及企業融資事宜。彼於審計、會計、企業融資、投資者關係、集資及公司秘書方面擁有逾20年經驗。加入本集團之前，彼於香港多家上市公司擔任策略投資副總裁、首席財務官及集團財務總監等高級管理層職位。自二零零二年至二零零九年，彼於香港及美國的德勤•關黃陳方會計師行任職，任職期間獲得審計及首次公開發售實踐方面的豐富經驗。彼為特許公認會計師公會的資深會員及香港會計師公會的執業會計師。

企業管治常規守則

本公司一直致力保持高水平企業管治，以保障本公司股東權益及提升企業價值及責任。於本報告日期，董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）之守則條文。本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則下之守則條文，惟以下偏離情況除外：

根據企業管治守則下之守則條文第A.2.1條，主席與首席執行官的角色應予區分，不應由同一人兼任。自本公司前首席執行官宋建文先生於二零一九年一月一日辭任，陳萬天先生一直擔任本公司主席兼首席執行官。董事會將繼續檢討該情況，並經考慮本集團當時的整體情況後適時考慮區分本公司主席及首席執行官的角色。

根據企業管治守則下之守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以對股東之意見有公正之了解。由於其他業務安排，三名獨立非執行董事無法出席於二零一九年六月三日舉行之股東週年大會。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出特別諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所規定的買賣標準。

董事會

(i) 董事會組成

於二零一九年一月一日，宋建文先生因希望尋求其他事業發展機會而辭任執行董事兼首席執行官，且郭斌先生因希望專注於其他事業承擔而辭任獨立非執行董事。有關上述變動的詳情，請參閱本公司於二零一九年一月一日刊發的公告。

於二零一九年六月十七日，陳國裕先生因健康原因辭任本公司執行董事職務。同日，柳建東先生已獲委任為本公司執行董事。有關上述變動的詳情，請參閱本公司於二零一九年六月十七日刊發的公告。

於本報告日期，董事會由以下三名執行董事及三名獨立非執行董事組成：

執行董事

陳萬天先生（主席兼首席執行官）

宋國生先生

柳建東先生

企業管治報告

獨立非執行董事

宋鴻兵先生
李海濤博士
曾一龍博士

就本公司所知悉，董事會成員之間概無財務、業務或家屬關係。

在高級管理層的協助下，執行董事形成本公司的核心管理隊伍。執行董事肩負為本集團制訂業務策略及發展計劃的整體責任，高級管理層則負責監察及落實本公司及其附屬公司的計劃。

(ii) 董事會的職能及職責

賦予董事會的主要職能及職責包括：

- 召開股東大會並於大會上匯報董事會工作；
- 執行本公司股東於股東大會上通過的決議案；
- 決定業務計劃及投資方案；
- 編製年度財政預算及終期報告；
- 制定溢利分派、損失彌補以及增加或削減註冊資本的方案；及
- 行使本公司股東於股東大會上賦予的其他權力、職能及職責。

(iii) 管理層的職務及職責

管理層負責實施董事會採納的策略及計劃。執行董事及管理人員會定期開會，以檢討本集團整體的業務表現、協調整體資源，並作出財務及營運決策。

董事會亦被賦予整體發展、維護及檢討本集團內企業管治健全有效性的責任，致力於確保有效的企業管治得到實施，並持續檢討及完善本集團內企業管治措施。

(iv) 董事會會議

於回顧年度，董事會舉行了7次董事會會議，董事於會上批准（其中包括）本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績及截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績。

載有將於董事會會議上討論事項的通告乃於召開董事會會議前寄發予董事。於會上，董事獲提供將予討論及批准的相關文件，讓董事作出知情決定。於回顧年度，本公司當時的公司秘書負責將確保遵守董事會會議程序及將董事會會議紀錄存檔，並交予董事作記錄，任何董事可於任何合理時間作出合理通知後查閱有關紀錄。

(v) 出席紀錄

以下為董事於年內出席本公司的董事會會議及股東週年大會的紀錄：

	會議出席率	
	董事會會議	股東週年大會
執行董事		
陳萬天先生（主席）	7/7	1/1
宋國生先生	7/7	0/1
陳國裕先生（於二零一九年六月十七日辭任）	3/3	0/1
柳建東先生（於二零一九年六月十七日獲委任）	4/4	0/0
獨立非執行董事		
宋鴻兵先生	7/7	0/1
李海濤博士	7/7	0/1
曾一龍博士	7/7	0/1

(vi) 獨立非執行董事

遵照上市規則第3.10(1)及3.10A條，於本報告日期，本公司已委任三名獨立非執行董事。董事會認為全體獨立非執行董事均具有合適及充足的行業或財務經驗及資格，以履行彼等的職責，保障本公司股東的權益。在三名獨立非執行董事當中，其中一名於會計或相關金融管理專長方面具有上市規則第3.10(2)條所規定的合適專業資格。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的年度書面確認書。根據該等確認書，經參考上市規則所述指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告

(vii) 董事的委任及重選

各執行董事已與本公司訂立為期三年的服務協議，惟須透過不少於三個月的書面通知予以終止。

根據企業管治守則之守則條文第A.4.1條，所有非執行董事須有特定任期並應接受重選。各獨立非執行董事已與本公司簽訂為期三年的委聘函，惟可透過不少於三個月的書面通知予以終止。

董事並無訂立任何於一年內倘本集團終止則須作出賠償（法定賠償除外）之服務合約。

根據本公司組織章程細則（「細則」），全體董事須每三年至少輪值退任一次，且任何因填補臨時職位空缺而獲委任的新任董事須在接受委任後的本公司首次股東大會上提請其本身供股東進行重選，而任何獲委任作為董事會額外成員的新董事須在接受委任後的本公司下屆股東週年大會上提請其本身供股東進行重選。

董事的委任、重選及罷免的程序及過程乃載於細則。本公司提名委員會（「提名委員會」）負責檢討董事會組成及監察董事的委任、重選及繼任計劃。

(viii) 董事薪酬

本公司薪酬委員會（「薪酬委員會」）向董事會提供有關董事及高級管理人員薪酬待遇的建議。本公司政策規定，各董事及高級管理人員的薪酬待遇乃經參考（其中包括）彼等的職務、責任、經驗及資格釐定。

(ix) 董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策（「董事會多元化政策」），其中載列實現董事會多元化的方法。本公司瞭解並接受擁有多元化董事會的好處，並認為董事會層面的多元化乃支持實現本公司策略目標及可持續發展的重要因素。

根據董事會多元化政策，提名委員會最少每年檢討一次董事會組成、架構及規模，以確保適當技能、經驗及觀點多元化之平衡性滿足本集團業務需要。就審閱及評估董事會組成而言，提名委員會將考慮若干方面，包括但不限於專業資格、地區及行業經驗、文化及教育背景、技能、行業知識及聲譽、性別、種族、語言技能及服務年期。

董事會將考慮制訂可衡量目標，以實施董事會多元化政策，並不時檢討該等目標，以確保其合適性，確定朝該等目標方面取得進展。

提名委員會將酌情審閱董事會多元化政策，以確保其有效性。

董事會成員擁有多元的業務、財務及專業知識。董事之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡歷」一節。

(x) 董事的提名

董事會已將其甄選及委任董事的責任及權力授予提名委員會。

本公司已採納董事提名政策（「**董事提名政策**」），其中載列有關提名及委任本公司董事的甄選準則及程序以及董事會連任計劃的考慮因素，旨在確保董事會擁有適合本公司及董事會持續發展的技能、經驗及觀點多元化之平衡性，以及適用董事會層面的領導才能。

董事提名政策載列評估建議候選人是否合適及對董事會之潛在貢獻之因素，包括但不限於下列各項：

- 性格及誠信；
- 與本公司業務及企業策略相關的資歷（包括專業資格、技能、知識及經驗以及董事會多元化政策下的多元化因素）；
- 各方面之多元化（包括但不限於性別、年齡（18歲或以上）、文化教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期）；
- 根據上市規則董事會對獨立非執行董事之要求及候任獨立非執行董事之獨立性；及
- 作為本公司董事會及／或董事委員會成員之可用時間與履行職責之承諾。

提名委員會將酌情審閱董事提名政策，以確保其有效性。

(xi) 董事持續培訓及發展

董事應參與持續專業發展，以開拓及更新其知識及技能，以確保彼等對董事會作出之貢獻保持知情及相關。董事致力於遵守企業管治守則中董事培訓之守則條文第A.6.5條。所有董事已參與持續專業培訓，並向本公司提供截至二零一九年十二月三十一日止年度彼等所受培訓之記錄。

企業管治報告

審核委員會

董事會於二零一二年十二月五日成立審核委員會（「**審核委員會**」），書面職權範圍遵照企業管治守則制定。根據上市規則第3.21條，審核委員會須包括多數獨立非執行董事並須由獨立非執行董事擔任主席。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為曾一龍博士（主席）、宋鴻兵先生及李海濤博士。審核委員會之職權範圍乃於二零一五年十二月三十日修訂及採納以包含有關風險管理系統之額外責任，該等責任自聯交所有關風險管理之建議及於二零一六年一月一日（或之後）起之會計期間適用於所有上市公司之守則項下之內部監控產生。審核委員會的主要職責為審閱及監控本集團的財務報告流程以及風險管理及內部監控制度。

於回顧期內，審核委員會召開了兩次會議。審核委員會成員已審閱並與本公司的外聘核數師討論本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。彼等認為此等財務報表已符合適用會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充分披露。審核委員會亦會於必要時不時舉行額外會議，以討論特殊項目或其他事宜。本集團的外聘核數師可能須於彼等認為必要時與審核委員會召開會議。

審核委員會的主要職責載列如下：

- 考慮委任外聘核數師、審核費用及有關辭任及罷免事宜。
- 與外聘核數師討論審核性質及範疇。
- 根據適用準則審閱及監控外聘核數師的獨立性及客觀性以及審核程序的有效性。
- 與管理層討論內部監控及風險管理系統並確保管理層已履行其職責，建立有效的系統，包括考慮負責本公司會計及財務匯報職能的員工是否擁有足夠資源、資格及經驗，以及彼等的培訓計劃及有關預算是否充足。
- 檢討內部審核計劃，確保內部及外聘核數師互相協調，並確保內部審核職能在公司內有充足的資源運作，並享有適當地位。
- 於提交本集團的中期及年度財務報表予董事會前進行審閱。
- 討論中期及末期審核所發現的問題及保留意見，以及外聘核數師擬討論的任何事宜。
- 審閱外聘核數師的管理函件及管理層的回應。
- 審閱本集團的財務控制，及除非個別董事風險委員會或董事會本身明確說明，以審閱風險管理和內部控制系統。

- 考慮董事會委託對風險管理及內部監控事宜進行的任何內部調查或其本身舉措的重大結果，以及管理層對該等結果的回應。
- 考慮由董事會界定的其他議題。

以下為審核委員會所舉行委員會會議的出席紀錄。

	會議出席率
曾一龍博士（主席）	2/2
宋鴻兵先生	2/2
李海濤博士	2/2

核數師酬金

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就本集團的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行所提供審計服務的已付／應付費用總額約為人民幣4.1百萬元。此外，非審計服務費約人民幣0.3百萬元。

審核委員會負責就委任、重新委任及罷免外聘核數師的事宜向董事會提供意見，而上述事宜須經董事會及本公司股東於股東大會上批准，方可作實。

董事對財務報表作出財務申報的責任

董事確認，彼等負責根據上市規則規定，編製本集團賬目及其他財務披露，而管理層須向董事會提供資料及解釋，讓董事會可對財務及其他決定作出知情評估。

董事並不知悉與可能對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或情況有關的任何重大不確定因素。

有關本公司外部核數師於綜合財務報表的申報責任聲明載於第54至59頁的獨立核數師報告。

企業管治報告

風險管理及內部監控

根據聯交所於二零一四年十二月發佈有關企業管治守則的守則條文第C.2.1條的風險管理及內部監控的諮詢總結，董事會已對風險管理架構與程序及內部控制系統的有效性進行檢討，並根據檢討結果採取相應的措施以改進公司的風險管理架構與程序，以符合企業管治守則的相關規定。

本集團成立了風險管理小組（「**風險管理小組**」），以協助董事會及審核委員會持續監督本集團的風險管理及內部監控系統。風險管理小組負責至少每年領導及協調風險評估工作，包括風險識別、風險評估、監督及減低風險的應對工作以及風險報告工作，亦根據風險評估的結果建立及更新本集團風險庫，並按照風險評估的結果與風險管理的進程編製風險評估報告，提交審核委員會覆核並最終提交董事會審批。

董事會最終應負責釐定及評估本集團達成策略目標時所願意接納的風險，並確保為本集團設立及維持有效的風險管理及內部監控系統。董事維持的風險管理及內部監控系統旨在可合理而非絕對地保證防範為達成目標而導致的重大錯誤陳述或損失。董事會亦全權負責監督風險管理及內部監控系統的設計、實施及整體效用。該等系統的主要特點是以清晰的治理架構、權責界定、匯報機制以及明確的風險管理及內部監控程序，透過實施有效的風險管理及內部監控系統及達致有關監管要求，確保員工達成本集團的策略目標。

本集團亦成立內部審計部門（「**內部審計部**」），就本集團風險管理及內部監控系統是否足夠及其效能，為董事會及管理層提供有用資料及建議。董事會授權內部審計部可取得及接觸與開展內部審計相關的所有記錄、人員及實物財產。內部審計部主管可不受限制地與審核委員會主席聯繫，並直接向審核委員會匯報，接受審核委員會指示及向其負責。年內，內部審計部已就風險管理及內部監控系統設計及運行是否足夠及其效能開展獨立檢討，並提出適當的改進建議。如發現嚴重的內部監控缺失，會及時向審核委員會及董事會匯報，確保及時採取整改措施。

本集團管理層承諾積極就內部監控缺失採取整改措施，確保本集團維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。

董事會每年覆核風險管理及內部監控系統的有效性，其中包括但不限於：

- 覆核自上年檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變、以及集團應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；
- 覆核向董事會及審核委員會傳達監控結果的詳盡程度及次數、以及風險管理、財務報告及遵守上市規則規定的有效性；

- 處理審核時發生的重大監控失誤或發現的重大缺失；及
- 對會計、財務報告及內部審計職能進行覆核，包括審核資源的充足度、員工資歷及經驗、培訓課程的質素及有關預算是否足夠。

上述風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能合理而非絕對地保證防範重大錯誤陳述或損失。

處理及發放內幕消息的程序和內部監控措施

本集團遵循香港法例第571章《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）和上市規則的規定。本集團在合理地切實可行的情況下，會盡快向公眾披露內幕消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何安全港條文的範圍。本集團在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本集團認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外洩，會實時向公眾披露該消息。而本集團致力確保公佈中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，需以清晰及平衡的方式呈列資料，同等披露正面及負面事實。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，審核委員會已對所實施的系統及程序進行檢討，涵蓋範圍包括財務、營運及法律合規控制以及風險管理職能，並與內部審計部就本公司系統及程序的有效性和充足性進行討論。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會及審核委員會認為本集團的風險管理及內部監控系統充足有效。

提名委員會

董事會於二零一二年十二月五日成立提名委員會，書面職權範圍遵照企業管治守則制定。根據企業管治守則的守則條文第A.5.1條，提名委員會須包括多數獨立非執行董事並須由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席。提名委員會由陳萬天先生（主席）、宋鴻兵先生及李海濤博士組成，後兩者為獨立非執行董事。

提名委員會考慮並向董事會推薦合適的合資格董事人選，同時負責至少每年一次檢討董事會架構、規模及組成並就任何建議改變向董事會提出推薦建議，以配合本公司的企業策略。

於評估董事會組成時，提名委員會將計及董事會多元化政策中規定的董事會多元化的各個方面及因素，包括但不限於專業資格、區域及行業經驗、文化及教育背景、技能、行業知識及聲譽、性別、種族、語言技能及服務年期。提名委員會將在必要時討論並協定實現董事會多元化的可衡量目標，並建議董事會採納。

企業管治報告

正式提名候選董事前，會先徵求現有董事（包括獨立非執行董事）意見。根據董事提名政策，合資格候選人的甄選標準主要基於對彼等資格、經驗及專長的評估以及上市規則的規定。提名委員會經權衡適合本集團業務的技能及經驗，甄選並推薦董事候選人。提名委員會認為董事會多元化之平衡性仍屬合適，並無制定任何可衡量目標以執行董事會的多元化政策。

於回顧期內，提名委員會召開了一次會議。提名委員會成員已審閱並討論董事會的現行架構、規模及組成以及高級管理層的薪酬。

以下為提名委員會所舉行委員會會議的出席紀錄。

	會議出席率
陳萬天先生（主席）	1/1
宋鴻兵先生	1/1
李海濤博士	1/1

薪酬委員會

董事會於二零一二年十二月五日成立薪酬委員會，書面職權範圍遵照企業管治守則制定。根據上市規則第3.25條，薪酬委員會須包括多數獨立非執行董事並須由獨立非執行董事擔任主席。薪酬委員會由李海濤博士（主席）、陳萬天先生及宋鴻兵先生組成，其中李海濤博士及宋鴻兵先生為獨立非執行董事。

薪酬委員會的主要職責為就本集團董事及高級管理人員的薪酬待遇向董事會提供意見，並確保概無董事或其任何聯繫人參與決定其本身酬金。

於回顧期內，薪酬委員會舉行了一次會議。薪酬委員會成員已審閱並討論執行董事的薪酬政策以及執行董事於回顧期間的表現。

以下為薪酬委員會所舉行委員會會議的出席紀錄。

	會議出席率
李海濤博士（主席）	1/1
陳萬天先生	1/1
宋鴻兵先生	1/1

薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及按照香港及中國薪金趨勢的基準制定，並會定期進行檢討。本集團亦會按照其盈利狀況而可能向其僱員派發酌情花紅，作為彼等為本集團作出貢獻的獎勵。

有關高級管理層薪酬範圍的詳情載列如下：

	二零一九年 人數	二零一八年 人數
不超過1,000,000港元	3	-
1,000,001港元至1,500,000港元	-	2
2,000,001港元至2,500,000港元	-	1
2,500,001港元至3,000,000港元	-	1
	3	4

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則之守則條文D.3.1條所載之職能。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會審閱本公司的企業管治政策及慣例、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定、遵守標準守則及類似僱員書面指引，以及本公司遵守企業管治守則的政策及慣例，並在本企業管治報告中披露。

與獨立非執行董事舉行會議

董事會主席曾於二零二零年三月二十七日在其他執行董事並無出席的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議，以檢討並討論（其中包括）獨立非執行董事的獨立性及確認獨立非執行董事能在不受限制的情況下於董事會會議上發表其意見。

公司秘書

本公司前任公司秘書梅以和先生已於二零一九年二月一日辭任。同日，忻浩賢先生獲委任為本公司的公司秘書。本公司前任公司秘書忻浩賢先生已於二零一九年六月十七日辭任，同日，陳瀚濤先生獲委任為本公司的公司秘書。有關上述變動的詳情，請參閱本公司於二零一九年一月三十一日及二零一九年六月十七日刊發的公告。

企業管治報告

截至二零一九年十二月三十一日止年度，陳瀚濤先生於服務其他上市公司時已根據上市規則第3.29條接受不少於15小時的相關專業培訓。

與股東的交流

本公司致力發展並維持與股東及投資者的持續關係和有效交流。為致力協助及提升關係與交流，本公司已建立以下各種方式：

1. 股東週年大會為本公司股東發表意見並與董事會交換觀點的平台。主席及董事於本公司股東週年大會對股東的質疑作出解答；
2. 於股東大會就各重大議題提呈的單獨決議案及於股東大會要求投票表決的程序均載入致本公司股東的通函，以鞏固股東權利；
3. 盡早公佈中期及年度業績，使本公司股東了解本集團表現及營運；及
4. 於本公司網站更新本集團的重大資料，使本公司股東及投資者及時了解本集團資料。

股東召開股東特別大會的方式

即使細則另有任何規定，董事須於收到本公司股東要求而該等股東於送達要求日期持有本公司附帶本公司股東大會投票權的實繳股本不少於十分一時，立即著手正式召開股東特別大會。

該要求須述明有關會議之目的，並須由要求人簽署及送達本公司的主要營業地點（地址為香港上環干諾道中168-200號招商局大廈1416室）交公司秘書。該要求由多份同樣格式的文件，各文件由一位或以上的要求人簽署。

本公司會向股份登記處核實該要求，於獲得股份登記處確認該要求為恰當及適當後，公司秘書將要求董事會在股東特別大會的議程內加入有關決議案。

倘董事於上述要求的送達日期二十一日內並無正式召開會議，要求人可自行召開會議，惟所召開的任何會議不得於上述日期起計兩個月屆滿後舉行。

向董事會提出查詢的程序

有關查詢須以書面方式連同查詢人的聯絡資料送達本公司的主要營業地點（地址為香港上環干諾道中168-200號招商局大廈1416室）交公司秘書。

於股東大會上提呈動議決議案的程序

本公司股東大會通告公佈後，根據組織章程細則，倘本公司股東有意於股東大會上提名人選（「候選人」）為董事，彼須向香港主要營業地點（地址為香港上環干諾道中168-200號信德中心招商局大廈1416室）或本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室）送達一份書面通知（「通知」）。該通知(a)必須包括上市規則第13.51(2)條所規定的候選人個人資料；及(b)必須由有關股東簽署，並由候選人簽署，表明彼是否願意當選及同意公佈其個人資料。遞交通知的期限自發出股東大會通知日期起計至不遲於股東大會召開日期前七日結束。為使本公司股東有足夠時間考慮選舉候選人作為董事的提議，吾等敦促有意提呈建議的股東於相關股東大會召開前儘早遞交及提交通知。

與股東有關的政策

本公司已制訂股東通訊政策，以確保妥善處理股東的意見及疑慮。

本公司已就股息支付採納股息政策（「股息政策」）。本公司並無任何預定的派息率。根據本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素，董事會可於財政年度或期間提呈派發及／或宣派股息，而財政年度的任何末期股息將須經股東批准，方告作實。有關詳情已於本公司年報中披露。

章程文件

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司的章程文件並無變動。

代表董事會

陳萬天

主席

香港，二零二零年五月八日

董事會報告

本公司董事（「董事」）欣然呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

重組及全球發售

本公司於二零一二年七月十九日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。如本公司在二零一二年十二月十四日刊發有關本公司股份（「股份」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市建議的招股章程（「招股章程」）中「歷史、重組及集團架構」一節所詳述，根據集團重組，本公司成為本集團旗下公司的控股公司。股份於二零一二年十二月二十八日在聯交所上市（「上市」）。

本公司分拆其珠寶新零售業務並於聯交所主板獨立上市，有關業務由金貓銀貓集團有限公司（股份代號：1815）（「金貓銀貓集團」）及其附屬公司擁有及營運。金貓銀貓集團的股份於二零一八年三月十三日於聯交所上市。於本報告日期，本公司持有金貓銀貓集團已發行股本約40.39%權益。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，本集團主要從事三個主要營運部分，包括(i)於中國製造及銷售銀錠、鈀金及其他有色金屬（「製造業務」）；(ii)於金貓銀貓集團下經營的珠寶新零售業務，即於中國設計及銷售黃金、白銀、寶石及珠寶產品（「珠寶新零售業務」）；及(iii)經營上海華通（中國一家專業綜合白銀交易平台）（「白銀交易業務」）。

業務回顧

採用財務表現關鍵指標對本集團業務作出的中肯審閱以及本集團未來業務發展的討論及本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度內表現的分析載於本年報第6至14頁「主席報告」及第15至21頁「管理層討論與分析」各節，而該等討論及分析屬於本年報的一部分。

(i) 主要風險及不確定性

董事會最終負責保障本集團擁有充足的風險管理常規，能盡可能直接有效地減低業務營運中的風險。董事會將部份職責下放予各個經營部門。

本集團的主要業務活動包括製造業務、珠寶新零售業務及白銀交易業務。本集團面臨多種主要風險，包括信貸風險、利率風險、流動資金風險、營運風險、監管及市場風險。另外，可能有其他本集團尚未發現或未必重大的風險及不確定性。

(ii) 環境政策及表現

本集團肯定妥善採納環保政策的重要性，其對達致企業增長至為重要。本集團於白銀及其他有色金屬的生產過程中產生灰塵、二氧化硫、廢水及噪音為盡量減低生產的排放物的影響，本集團已根據中國相關法律及法規的規定安裝設備以處理及棄置工業廢料。管理層亦已根據適用環保法律、法規及準則以及環保設施檢查政策為本集團制訂環保管理政策。環保及工作安全部負責設計及審查環保管理系統及內部監控措施，以確保遵守適用環保法律及法規。

(iii) 遵守法律及法規

本集團設有合規及風險管理政策及程序，並指派高級管理層持續負責監察遵守所有重大法律及監管規定的情況。我們定期審閱該等政策及程序。據本公司所知，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無重大違反或未能遵守對本集團之業務及營運構成重大影響的相關法律及法規。

(iv) 與主要持份者的關係

本集團的成功亦依賴主要持份者的支持，包括僱員、客戶、供應商及股東。

(a) 僱員

僱員被視為本集團最重要及寶貴的資產。本集團人力資源管理的目標為藉提供優厚薪酬組合及推行良好表現評估系統以及給予合適獎勵，以嘉獎及認可表現優秀的員工，並透過適當培訓及提供機會協助彼等在集團內發展事業及晉升。

(b) 客戶

本集團的主要客戶來自製造業務分部及白銀交易業務分部的下游製造商及貿易商和珠寶新零售業務分部的消費者。本集團致力於提供卓越服務及產品，同時維持長期盈利能力、業務及資產增長。本集團已建立各種方式加強客戶與本集團之間的溝通，以提供卓越服務及產品。

(c) 供應商

在供應鏈方面，本集團與主要供應商維持良好關係至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要供應商包括製造業務分部的原材料供應商以及向本集團提供增值服務的珠寶新零售業務分部及白銀交易業務分部的業務夥伴。

董事會報告

(d) 股東

本集團其中一個企業目標是為股東提升企業價值。本集團在促進業務發展以實現可持續盈利增長，並考慮資本充足水平、流動資金狀況及本集團的業務拓展需要後，穩定派息以回報股東。

業績及分派

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第60頁的綜合損益及其他全面收益表中。

董事會已決議不建議派發截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度末期股息。概無就截至二零一九年十二月三十一日止年度宣派任何中期股息。

五年財務概要

本集團於過往五年的財務概要載於本報告第150頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部份。

主要客戶及供應商

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團向其五大客戶及其最大客戶之銷售分別佔本集團銷售總額之約41.7%（二零一八年：35.7%）及19.7%（二零一八年：11.9%）。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商及最大供應商分別佔本集團採購總額之約56.4%（二零一八年：48.3%）及15.1%（二零一八年：12.3%）。

任何本公司董事或任何彼等之緊密聯繫人或任何股東（據董事所深知持有本公司已發行股本5%以上）概無於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司之股本變動詳情載於綜合財務報表附註32。

儲備

本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度之儲備變動載於本報告第63頁。

截至二零一九年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣1,055,471,000元（二零一八年：人民幣1,040,288,000元）。

根據開曼群島公司法（經修訂）第22章，本公司之股份溢價可根據本公司之組織章程大綱及細則的條文作為派付予股東之分派或股息，惟緊隨作出分派或股息後，本公司必須有能力償還在日常業務過程中到期之債務。根據本公司之組織章程細則，股息須自本公司保留溢利或其他儲備（指本公司之股份溢價賬）撥付。

借貸

本集團截至二零一九年十二月三十一日的貿易貸款及銀行借貸詳情分別載於綜合財務報表附註28及附註31。

董事

截至二零一九年十二月三十一日止年度及直至本報告日期之董事為：

執行董事：

陳萬天先生
宋國生先生
柳建東先生（於二零一九年六月十七日獲委任）
陳國裕先生（於二零一九年六月十七日辭任）

獨立非執行董事：

宋鴻兵先生
李海濤博士
曾一龍博士

董事會及高級管理層

本集團董事會及高級管理層之履歷詳情載於本年報第22頁至23頁。

確定獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認書，基於有關確認，本公司認為該等董事於截至二零一九年十二月三十一日止年度均屬獨立。

董事會報告

董事服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立為期三年之服務合約。各獨立非執行董事已與本公司訂立為期三年之委任函。董事並無訂立任何於一年內倘本集團終止則須作出賠償（法定賠償除外）之服務合約。

董事之重大交易、安排或合約權益

除本報告另有披露者外，董事或與董事有關連的實體並無直接或間接於截至二零一九年十二月三十一日止年度結束時或於期內任何時間存在之本公司或任何其控股公司，附屬公司或同系附屬公司涉及本集團業務之任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

管理合約

截至二零一九年十二月三十一日止年度，並無訂立或已有涉及本公司整體業務或業務任何重大部分之管理及行政之合約。

薪酬政策

薪酬委員會已告成立，以審閱本集團之薪酬政策及本集團全體董事及高級管理層之薪酬結構，當中考慮到本集團之經營業績、董事及高級管理層之個別表現以及可比較市場慣例。

本公司已採納購股權計劃，作為對合資格僱員之獎勵，有關詳情載於下文「購股權計劃」一段。

董事、最高行政人員及五名最高薪人士之酬金

董事、最高行政人員及五名最高薪人士之酬金詳情載於綜合財務報表附註13。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至二零一九年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的任何權益或淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份中的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 ¹	佔本公司權益 概約百分比
陳萬天先生	於受控制法團的權益／實益權益 ²	411,422,187	25.28%
宋國生先生	實益權益 ³	2,006,797	0.12%

附註：

- 所有權益均為好倉。
- 陳萬天先生作為Rich Union Enterprises Limited全部已發行股份之法定擁有人，被視為於Rich Union Enterprises Limited持有之405,722,187股股份中擁有權益。陳萬天先生獲授購股權以認購4,650,000股股份，有關詳情於下文「購股權計劃」一段披露。此外，陳萬天先生為1,050,000股股份之實益擁有人。
- 宋國生先生獲授購股權以認購1,550,000股股份，有關詳情於下文「購股權計劃」一段披露。此外，宋國生先生為456,797股股份之實益擁有人。

(ii) 於金貓銀貓集團（本公司的一家相聯法團）股份中的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 ¹	佔金貓銀貓 集團權益 概約百分比
陳萬天先生	於受控制法團的權益／實益權益 ²	10,479,536	0.85%

附註：

- 所有權益均為好倉。
- 陳萬天先生作為Rich Union Enterprises Limited全部已發行股份之法定擁有人，被視為於Rich Union Enterprises Limited持有之10,462,036股金貓銀貓集團股份中擁有權益。此外，陳萬天先生為17,500股金貓銀貓集團股份之實益擁有人。

除上文披露者外，於二零一九年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或任何其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條本公司須予置存之登記冊內之權益或淡倉，或根據標準守則須予知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

董事會報告

董事認購股份或債權證的權利

除本報告所披露者外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度任何時間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女獲授予以收購本公司股份或債權證方式獲得利益的權利或者行使有關權利，且本公司及其任何附屬公司概不為任何令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女於任何其他法人團體中獲得有關權利之安排的訂約方。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

據董事所知，除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一段所披露的權益外，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的主要股東登記冊所示，截至二零一九年十二月三十一日，本公司獲悉有關以下主要股東於股份及相關股份的權益（為5%或以上）及淡倉。

於本公司股份中的權益

股東名稱	身份／權益性質	股份數目 ¹	佔本公司權益
			概約百分比
Pandanus Associates Inc.	於受控制法團的權益 ²	129,998,000 (L)	7.99%
Pandanus Partners L.P.	於受控制法團的權益 ²	129,998,000 (L)	7.99%
FIL Limited	於受控制法團的權益 ²	129,998,000 (L)	7.99%
Brown Brothers Harriman & Co.	代理人 ³	82,010,508 (L)	5.04%
		82,010,508 (P)	5.04%

附註：

1. 字母「L」表示好倉，字母「P」表示於貸款池中持有的權益。
2. Pandanus Associates Inc.是Pandanus Partners L.P.的普通合夥人，後者擁有或控制FIL Limited約37.51%的投票權，而FIL Limited則透過多家全資附屬公司於129,998,000股股份中擁有權益。
3. Brown Brothers Harriman & Co.為代其客戶放貸的代理人，持有82,010,508股股份，均為於貸款池中持有及可供借貸的股份。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的登記冊所記錄，本公司並不知悉有任何人士或法團於股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先權

本公司組織章程細則或本公司註冊成立所在地開曼群島公司法第22章（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）項下並無提供優先權，令本公司可按現有股東股權比例發售新股份。

不競爭承諾

誠如招股章程所述，陳萬天先生、周佩珍女士及Rich Union Enterprises Limited（「**控股股東**」）執行有利於本公司的不競爭契據（「**不競爭契據**」），當中彼等共同及個別向本公司保證及承諾，不會並確保彼等各自的聯繫人不會(a)直接或間接從事及參與任何與我們的現有業務活動或本集團任何成員公司主要業務活動構成或可能構成競爭或與我們日後可能從事的任何業務活動構成競爭的業務（「**受限制業務**」），或於其中持有任何權利或權益或以其他形式參與有關業務，惟(i)於香港任何上市公司（個別或控股股東與彼等的聯繫人共同）持有不超過5%股權；或(ii)持有所經營或從事受限制業務不到其綜合營業額或綜合資產10%的任何香港上市公司的股份；或(iii)控股股東已直接或間接投資於從事受限制業務的公司的業務，或於有關業務中擁有權益，而相關詳情已在本招股章程作具體披露者則除外；或(b)採取任何對我們的業務活動構成干預或阻礙的直接或間接行動，包括但不限於招攬我們的客戶、供應商或員工。

就董事所知及所信，由於周佩珍女士於二零一四年七月十一日不再為本公司控股股東（定義見上市規則），不競爭契約對其不再有任何效力。

陳萬天先生及Rich Union Enterprises Limited各自已向本公司提供書面確認，確認其已於截至二零一九年十二月三十一日止年度遵守不競爭契據之條款。獨立非執行董事亦已審閱陳萬天先生及Rich Union Enterprises Limited之遵守情況，並已確認就彼等所確知，陳萬天先生及Rich Union Enterprises Limited均已遵守不競爭承諾之條款。

董事於競爭業務的權益

除於本報告所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日，董事及彼等各自的聯繫人概無於與本集團從事的業務競爭或可能與之競爭的任何業務中擁有權益。

關連交易

截至二零一九年十二月三十一日止年度關聯方交易之詳情已載於綜合財務報表附註36。該等關聯方交易並不構成上市規則項下之關連交易。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立任何根據上市規則須於本報告中披露之關連交易或持續關連交易。

董事會報告

合約安排

於二零零一年十二月十一日，國務院採納《外商投資電信企業管理規定》（「**外資電信企業規定**」），其於二零零二年一月一日起生效及於二零零八年九月十日經修訂。根據外資電信企業規定，外商投資者在從事增值電信服務的外資電信企業中的投資比率最終不得超過50%，以及外商投資者在從事增值電信服務的外資電信企業中應當具有經營增值電信業務的良好記錄及經驗（「**資質規定**」）。目前，概無適用中國法律、法規或規則有關詮釋於經營增值電信業務的良好記錄及經驗規定方面的清晰指引。

於二零一五年一月十九日，中國商務部發佈《中華人民共和國外國投資法（草案徵求意見稿）》（「**外國投資法草案**」）及《中華人民共和國外國投資法（草案徵求意見稿）說明》（「**說明**」）。外國投資法草案(i)明確訂明外國投資包括外國投資者透過結構性合約、信託或以其他方式取得中國企業直接或間接控制權或權益；及(ii)列明對屬禁止名單及限制名單（「**負面清單**」）的外國投資的限制。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團根據中國法律及法規分類為「受限制」業務的若干業務活動已由本集團透過與若干中國國民訂立之一系列合約協議（「**VIE協議**」）進行，以控制上海華通鉑銀交易市場有限公司（「**上海華通**」或「**結構實體**」），該公司為一間於中國成立的有限公司，據此，結構實體之經濟利益及控制權被轉讓至本公司相關附屬公司（「**VIE架構**」）。

(i) VIE架構

二零一六年合約安排

本集團透過其附屬公司深圳國銀通寶有限公司（「**深圳國銀通寶**」），於二零一四年五月二十日與深圳銀瑞吉文化發展有限公司（「**深圳銀瑞吉**」）及／或其股東訂立一系列合約協議（「**二零一四年VIE協議**」）（「**二零一四年合約安排**」），容許本集團對深圳銀瑞吉行使全部控制權。

深圳銀瑞吉於二零一五年七月六日收購上海華通共計25%股權，總代價為人民幣40,000,000元。為收購上海華通餘下75%股權，於二零一六年一月二十八日，本公司全資附屬公司溫州銀通經濟信息諮詢有限公司（「溫州銀通」）與上海華通及／或其股東訂立一系列合約協議（「二零一六年VIE協議」）（「二零一六年合約安排」）。上海華通的全部股權已轉讓予本公司的代名人，其為上海華通的註冊股權持有人（「註冊股權持有人」），作為收購上海華通75%股權的一部分。上海華通從事互聯網信息服務及電子商務業務，屬於增值電信服務及根據於二零一五年實施的《外商投資產業指導目錄》被視為「受限制」業務。於二零一五年上半年適用的中國法律法規經過若干修訂後，外商獨資企業現獲准持有經營電子商務交易的相關許可證。鑑於中國法律法規的該等發展，本集團已尋求取得、擁有及經營相關許可證以令其可經營上海華通業務。於二零一七年八月二十二日，本集團訂立合約安排終止協議（「合約安排終止協議」），以解除二零一四年VIE協議並完成二零一四年合約安排的解除。有關合約安排終止協議的詳情載於本公司於二零一七年八月九日及二零一七年八月二十二日刊發的公告。

通過上海華通的交易平台，本集團將有效收集整個產業鏈的重要信息，並能夠向客戶提供包括貿易、倉儲、物流等最佳的一站式服務。上海華通致力聯繫國內外白銀現貨市場，以進一步強化價格的公允性及權威性，並勢必成為白銀的國際定價核心。預計未來，上海華通將向其客戶推出鉑、鈀等更多以人民幣定價的品種。

(ii) 結構實體對本集團的重要性及財務貢獻

截至二零一九年十二月三十一日止年度，由於結構實體持有相關許可證以提供互聯網信息服務，其對本集團至關重要。下表列出結構實體的註冊股權持有人及業務活動：

營運公司名稱	註冊股權持有人	業務活動
上海華通 ¹	80%由周佩梁先生持有 20%由陳知勇先生持有	互聯網信息服務及電子商務業務

附註：

- 上海華通於二零一六年一月四日獲中國有關當局授出互聯網內容提供商許可證。

董事會報告

下表載列結構實體對本集團的財務貢獻：

	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度的收益 (人民幣 百萬元)	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度的收益 (人民幣 百萬元)	於 二零一九年 十二月三十一日 的資產 (人民幣 百萬元)
上海華通	103	48	353

(iii) 與VIE架構相關的風險及緩和

就VIE架構而言，本集團須承擔若干風險及限制，有關風險及限制概述如下：

- (a) 倘上海華通未能獲得於中國繼續營運其線上銷售或貿易業務的必要許可和批准，本集團的業務及財務狀況或會受到不利影響。
- (b) 外商直接投資於增值電信業務受外資電信企業規定的規管，其規定有意收購增值電信業務任何股權的外國投資者須符合資質規定。本集團已採取多項措施，建立其業務信譽及累積經驗，然而，鑑於此方面的法律並不清晰且欠缺指引，概不保證所採取的措施將足以令本公司最終得以收購上海華通的擁有權。行使購股權以收購上海華通擁有權可能涉及巨額成本。根據獨家購股權協議，溫州銀通可全權酌情要求上海華通的股東向溫州銀通轉讓其於上海華通的股權，價格為(i)股東根據各自於上海華通的股權百分比而作出的註冊股本金額及(ii)中國法律許可的最低價格的較低者。倘購買價低於市場價值，相關中國機關可要求溫州銀通就擁有權轉讓的收入支付巨額企業所得稅。

- (c) 儘管本公司中國法律顧問認為VIE架構符合相關中國法律及法規，中國法律及法規的詮釋及應用仍然存在不確定性，特別是有關增值電信業務領域。本公司中國法律顧問無法保證中國監管機構將不會判定本公司的公司架構及VIE架構違反中國法律、規則或法規。本公司中國法律顧問亦無法排除外國投資法草案及說明在新外國投資法頒佈及施行前進行修訂的可能性，有關修訂一旦生效，可對本集團產生重大不利影響。倘上海華通被發現違反任何未來中國外國投資法律及法規及／或任何其他法律或法規，有關中國監管機構將有寬泛的決定權處理有關違反情形，包括徵收罰款、沒收所得、撤銷上海華通的營業或經營許可證、要求本公司重組相關所有制架構或營運及出售其於上海華通的全部或部分股權。任何該等行動可能對本集團進行業務的能力造成重大不利影響。此外，倘施加任何此等懲罰導致本公司失去向上海華通收取其經濟利益的權利，本公司將無法再將上海華通綜合入賬。如本公司須出售於上海華通的全部股權，本公司或會錄得大幅虧損，如此或會對本公司財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- (d) 二零一六年VIE協議不能與直接擁有權具有同樣控制權的效力。相對於直接行使作為註冊股權持有人的權利，本公司須依賴溫州銀通於二零一六年VIE協議下的權利，對上海華通的管理層作出變動及對其業務決策作出影響。倘上海華通或其註冊股權持有人拒絕合作，本公司將難以透過VIE架構對上海華通的業務營運實施控制權，從而可能對本公司的業務效益造成不利影響。
- (e) 上海華通的註冊股權持有人可能與本集團有潛在利益衝突。儘管獨家購股權協議載有防止該等情況的規定，惟倘任何註冊股權持有人的利益與本公司利益不一致，利益衝突仍可能出現，而該註冊股權持有人可能違反或令上海華通違反二零一六年VIE協議。倘本集團無法從內部解決衝突，則或須訴諸爭議調解，此舉可能產生高昂費用及費時失事，而且後果難以預料。倘任何註冊股權持有人最終須被取消資格，本公司將難以維持投資者對VIE架構的信心。
- (f) VIE協議或會受稅務機關的審查及可能被徵收額外稅項。根據獨家諮詢及服務協議，上海華通須就溫州銀通提供的服務向溫州銀通支付服務費。相關訂約的服務費款項可能會於有關交易進行的稅務年度後十年內受中國稅務機關的審查或質疑。
- (g) 儘管本公司擬採取上文所述措施以符合資質規定，且本公司的中國法律顧問已確認海外業務經驗可視作符合資質規定，惟概不保證該等措施將可充分符合資質規定，特別是在相關中國機關並未對資質規定的詮釋發出任何明確指引的情況下更是如此。因此，倘於日後撤銷外資擁有權限制，本集團可能在未符合資質規定的情況下，仍須解散VIE架構。

董事會報告

- (h) 本公司已實施內部監控，從而保障其透過二零一六年VIE協議持有的資產。上海華通須於每月結束後向溫州銀通提供月度管理賬目並提交主要經營數據並對任何重大波動作出解釋。上海華通須協助及配合溫州銀通對上海華通進行季度實地內部審核；及須聘用（倘需要）法律顧問及／或其他專業人士處理二零一六年VIE協議產生的具體問題並確保上海華通的營運遵守適用法律及法規。
- (i) 由於國務院尚未正式頒佈外國投資法草案及說明及尚未根據外國投資法草案及說明制定或頒佈負面清單，上海華通的業務是否將屬於負面清單的限制名單或禁止名單仍存在不確定性。根據目前的外國投資法草案及說明，就於新外國投資法生效前透過VIE架構進行的投資安排而言，倘相關投資仍屬於外國投資的限制或禁止行業，其將須遵守(i)申報；(ii)核實；或(iii)准入規定。新外國投資法最終將採用三個可能制度中的哪一種仍存在不確定性。鑒於外國投資法草案及說明的公眾諮詢期已於二零一五年二月結束，而且於頒佈及實施新外國投資法前須經過多個立法階段，以及考慮到陳萬天先生就上海華通的VIE架構作出的承諾，董事認為，現時階段已經作出合適安排，可將二零一六年合約安排下業務可能不符合外國投資法草案及說明的風險減至最低水平。
- (j) 董事會將定期檢討VIE架構，並確定本集團在保障其透過二零一六年VIE協議持有的資產方面是否遭遇任何問題。倘於如此行事方面遇到重大問題或困難，董事會將委聘法律顧問及／或其他專業人士，協助本集團應對有關問題或困難。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團並未就有關VIE協議的風險購買任何保險。

儘管上文所述，誠如本公司中國法律顧問告知，VIE架構符合現行中國法律，並在中國目前生效的法律所監管的範圍內可根據現行中國法律獲強制執行。本公司將監察與VIE架構相關的中國法律及法規，並將採取所有必要行動保障本公司於上海華通的利益。

(iv) 重大變動

除上文所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，VIE協議及／或採用VIE協議的情況並無重大變動。

(v) 解散VIE協議

直至二零一九年十二月三十一日，除二零一四年VIE協議已於二零一七年八月二十二日解散外，概無解散任何VIE協議。

購股權計劃

本公司於二零一二年十二月五日採納購股權計劃（「二零一二年計劃」）及於二零一五年四月二十一日採納購股權計劃（「二零一五年計劃」），連同二零一二年計劃，統稱「購股權計劃」。購股權計劃旨在獎勵曾經對本集團有所貢獻之參與人士，及鼓勵參與人士提升本集團之價值。有關購股權計劃的進一步詳情，載於綜合財務報表附註34。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據二零一二年計劃授出的購股權變動詳情如下：

名稱	授出日期	每股行使價	行使期	於二零一九年			於二零一九年
				一月一日 尚未行使	期內已失效	期內已行使	十二月 三十一日 尚未行使
董事							
陳萬天先生	二零一三年 七月三日	0.96港元	二零一四年七月三日至 二零二三年七月二日	2,450,000	-	-	2,450,000
	二零一四年 八月二十日	2.20港元	二零一五年八月二十日至 二零二四年八月十九日	2,200,000	-	-	2,200,000
宋國生先生	二零一三年 七月三日	0.96港元	二零一四年七月三日至 二零二三年七月二日	1,050,000	-	-	1,050,000
	二零一四年 八月二十日	2.20港元	二零一五年八月二十日至 二零二四年八月十九日	500,000	-	-	500,000
僱員							
合計	二零一三年 七月三日	0.96港元	二零一四年七月三日至 二零二三年七月二日	3,150,000	-	(3,150,000)	-
	二零一四年 八月二十日	2.20港元	二零一五年八月二十日至 二零二四年八月十九日	24,300,000	(2,100,000)	-	22,200,000
	二零一五年 一月二日	1.80港元	二零一六年一月二日至 二零二五年一月一日	48,484,000	(3,684,000)	-	44,800,000
				82,134,000	(5,784,000)	(3,150,000)	73,200,000

董事會報告

二零一二年計劃項下可供發行的股份總數為73,200,000股，相當於本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本的約4.50%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據二零一五年計劃授出的購股權變動詳情如下：

名稱	授出日期	每股行使價	行使期	於二零一九年 一月一日 尚未行使	期內已失效	期內已行使	於二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使
僱員							
合計	二零一五年八月 二十七日	1.97港元	二零一六年八月二十七日至 二零二五年八月二十六日	100,462,000	(19,462,000)	-	81,000,000
				100,462,000	(19,462,000)	-	81,000,000

二零一五年計劃項下可供發行的股份總數為81,000,000股，相當於本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本的約4.98%。

附註1：緊接二零一三年七月三日、二零一四年八月二十日、二零一五年一月二日及二零一五年八月二十七日（即購股權獲授出之日）前每股股份收市價分別為0.95港元、2.20港元、1.80港元及1.87港元。

附註2：於二零一三年七月三日根據二零一二年計劃授出的購股權可由二零一四年七月三日至二零二三年七月二日期間分三批行使，即：

- 二零一四年七月三日至二零二三年七月二日（最多可行使授出之購股權30%）
- 二零一五年七月三日至二零二三年七月二日（最多可行使授出之購股權60%）
- 二零一六年七月三日至二零二三年七月二日（可行使所有授出之購股權）

於二零一四年八月二十日根據二零一二年計劃授出的購股權可由二零一五年八月二十日至二零二四年八月十九日期間分三批行使，即：

- 二零一五年八月二十日至二零二四年八月十九日（最多可行使授出之購股權30%）
- 二零一六年八月二十日至二零二四年八月十九日（最多可行使授出之購股權60%）
- 二零一七年八月二十日至二零二四年八月十九日（可行使所有授出之購股權）

於二零一五年一月二日根據二零一二年計劃授出的購股權可由二零一六年一月二日至二零二五年一月一日期間分三批行使，即：

- 二零一六年一月二日至二零二五年一月一日（最多可行使授出之購股權30%）
- 二零一七年一月二日至二零二五年一月一日（最多可行使授出之購股權60%）
- 二零一八年一月二日至二零二五年一月一日（可行使所有授出之購股權）

附註3：於二零一五年八月二十七日根據二零一五年計劃授出的購股權可由二零一六年八月二十七日至二零二五年八月二十六日期間分兩批行使，即：

- 二零一六年八月二十七日至二零二五年八月二十六日（最多可行使授出之購股權50%）
- 二零一七年八月二十七日至二零二五年八月二十六日（可行使所有授出之購股權）

股權掛鈎協議

除上文所披露的購股權計劃外，本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無訂立可能導致本公司發行股份或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份之協議的股權掛鈎協議，且於該年年末並不存在仍然有效的該等協議。

慈善捐款

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(i)就金貓銀貓集團上市股份代號抽籤安排作出慈善捐款1百萬港元；及(ii)向旨在於中國推廣白銀產品的景寧畚族自治縣畚銀博物館作出慈善捐款人民幣10百萬元，該筆捐款乃根據本集團與景寧畚銀博物館自治縣人民政府就該博物館訂立之合作協議所作出。截至二零一九年十二月三十一日止年度並無此類慈善捐款。

匯率波動風險

我們主要在中國營運業務，大部分交易以人民幣結算，因此所面對外匯風險極低。我們並未使用任何衍生金融工具對沖外匯風險，但會持續密切監察有關風險。有關詳細討論，請參閱綜合財務報表附註39(b)。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團的財務申報流程、風險管理及內部監控制度，並就截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表與外部核數師商討。審核委員會認為此等報表遵照適用會計準則、上市規則及法定規定編製，並已作出充足披露。

董事進行證券交易的操守守則

本公司已採納董事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於上市規則項下標準守則所載的規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，董事均確認彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度已遵守有關操守守則。

董事會報告

獲准許彌償保證條文

根據本公司組織章程細則第164條，每名董事有權因執行其職務或因就此而作出、贊同作出或沒有作出的任何行動而可能承擔或蒙受的所有訴訟、成本、押記、虧損、損害及開支獲得以本公司的資產及溢利作出的彌償保證及免受損害，惟因其欺詐或不誠實行為而承擔或蒙受者除外。該條文於本報告日期現正生效，並於截至二零一九年十二月三十一日止整個年度內生效。

於截至二零一九年十二月三十一日止整個年度內，本公司已為本公司董事及高級職員投購合適的董事及高級職員責任保險。

稅務減免

本公司並不知悉股東因持有股份而可享有任何稅務減免。

企業管治

本公司承諾高水平企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規的資料載於本年報第24至36頁之企業管治報告。

公眾持股量的充足性

根據本公司可公開獲得的資料及就董事所知，本公司已發行股本總額的最少25%由公眾人士持有，本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度及直至本報告日期一直維持聯交所規定的最低公眾持股量，並符合上市規則之要求。

核數師

本公司將於股東週年大會上提交決議案以重新委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。本公司於過去任何三個年度並無更換其外部核數師。

代表董事會

陳萬天

主席

香港，二零二零年五月八日

Deloitte.

德勤

致中國白銀集團有限公司股東
中國白銀集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第60頁至第149頁所載中國白銀集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表及於截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及包括主要會計政策概要在內的綜合財務報表附註。

吾等認為,綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度 貴集團的綜合財務表現及其綜合現金流量,並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港核數準則》(「香港核數準則」)進行審核。根據該等準則,吾等的責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表的責任」一節中詳述。根據香港會計師公會的「專業會計師道德守則」(「守則」),吾等獨立於 貴集團,並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信,吾等所獲得的審核憑證足夠及能適當地為吾等的意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

關鍵審核事項為吾等的專業判斷中，審核本期綜合財務報表中最重要的事項。吾等於審核整體綜合財務報表及就此達成意見時處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。

關鍵審核事項

分配到提供白銀貿易的專業電子平台、相關服務及其他金屬交易營運分部（「白銀交易業務」）的商譽、無形資產及其他非流動資產減值

吾等識別出分配到白銀交易業務的商譽、無形資產及其他非流動資產減值作為關鍵審核事項，原因是減值測試涉及管理層的重大判斷。

如綜合財務報表附註4、19及20所披露，確定商譽、無形資產及其他非流動資產是否出現減值，需要估計白銀交易業務的使用價值。使用價值經本集團委聘的獨立估值師進行估值後由管理層基於此現金產生單位貼現至其現值的現金流量釐定，並需要使用關鍵假設，包括估計現金流入／流出、永久增長率及所採用貼現率。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團已確認就分配至白銀交易業務的商譽、無形資產及收購非流動資產項下無形資產已付按金確認減值虧損分別為人民幣330,262,000元、人民幣1,680,000元及人民幣321,000元。如綜合財務報表附註19、20及23所披露，截至二零一九年十二月三十一日止年度，商譽的賬面值已全數減值且分配至白銀交易業務的無形資產及收購無形資產已付按金之賬面值分別為人民幣83,248,000元及人民幣15,886,000元。

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項

吾等就評估分配到白銀交易業務的商譽、無形資產及其他非流動資產減值的適當性採取的程序包括：

- 評估管理層聘請的獨立合資格專業估值師的實力、能力及客觀性；
- 了解貴集團的減值評估流程，包括採用的估值模型及所使用的關鍵假設，以及貴集團委聘的獨立估值師的估值過程；
- 評估所採納的估值模型及所使用的關鍵假設的適用性；
- 透過比較過往現金流量預測與實際表現，評估管理層編製的白銀交易業務現金流量預測的過往準確度；
- 在內部估值專家的協助下，評估估值模型中自由現金流量以及所採納貼現率的合理性及算術準確性；及
- 基於評估估值模型中所用關鍵假設的合理可能變動，評估減值評估的潛在影響。

關鍵審核事項 (續)

關鍵審核事項

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項

鈀金銷售的收入確認

吾等識別出鈀金銷售的收入確認作為關鍵審計事項，原因是鈀金銷售對 貴集團於二零一九年下半年的收入有重大貢獻。

貴集團於貨品控制權轉移時（即將貨品交付至客戶的特定位置時）確認收入。

截至二零一九年十二月三十一日止年度， 貴集團的鈀金銷售收入為人民幣1,468,641,000元，載於綜合財務報表附註5(i)。

吾等就鈀金銷售收入確認的程序包括：

- 了解中國的鈀金市場；
- 適當地開展對選定的主要客戶及負責貨物交付的物流公司進行背景搜索，現場訪問和採訪；
- 通過抽樣，檢查鈀金銷售的收入確認的支持性文件，包括銷售合約、銷售發票、交貨通知書及客戶確認收貨的證據；
- 通過抽樣，向客戶取得審計詢證函以確認交易金額，倘若並無收到回函，則執行替代程序；及
- 對鈀金的銷售實行分析程序，識別任何不尋常的分佈，並向 貴集團管理層尋求解釋，並檢查相關的支持文件。

其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等的相關核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

當審核綜合財務報表時，吾等的責任為閱讀其他資料，於此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等於審核過程中所瞭解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。於此方面，吾等沒有任何報告。

獨立核數師報告

董事及負責管治的人員對綜合財務報表的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製作出真實公平反映的綜合財務報表，並負責落實其認為編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述的綜合財務報表所必要的內部控制。

編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

負責管治的人員負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表的責任

吾等的目標為合理鑒證整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並按照吾等協定的委任條款，僅向 閣下（作為整體）發出載有吾等意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理鑒證屬高層次鑒證，但不能擔保根據香港核數準則進行的審核工作總能發現所有存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

根據香港核數準則進行審核時，吾等運用專業判斷，於整個審核過程中抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，並獲得充足及適當審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 瞭解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效程度發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作會計估算及相關披露是否合理。

核數師就審核綜合財務報表的責任（續）

- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否存在有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘吾等總結認為存在重大不確定因素，吾等需於核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎，惟未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表（包括資料披露）的整體列報、架構及內容，以及綜合財務報表是否以公平呈列的方式反映相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足及合適的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。吾等負責指導、監督及執行集團的審核工作。吾等須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等與負責管治的人員就（其中包括）審核工作的計劃範圍及時間安排及重大審核發現進行溝通，包括吾等於審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向負責管治的人員提交聲明，說明吾等已遵守有關獨立性的相關道德要求，並就所有被合理認為可能影響吾等的獨立性的關係及其他事宜及相關防範措施（如適用）與負責管治的人員溝通。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表的責任(續)

吾等從與負責管治的人員溝通的事項中，決定哪些事項對本期綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，吾等認為披露此等事項造成的不良後果在合理預期情況下將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則吾等會於核數師報告中描述此等事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是陳子偉。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二零年五月八日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	3,927,097	3,751,216
銷售及提供服務的成本		(3,395,957)	(3,154,867)
毛利		531,140	596,349
其他收入	7a	16,689	10,731
其他收益及虧損	7b	(4,505)	(869)
銷售及分銷開支		(56,894)	(49,551)
行政開支		(193,493)	(148,737)
研發開支	8	(2,373)	(2,897)
其他開支		(791)	(20,093)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	10	(5,808)	(3,849)
商譽減值虧損	19	(330,262)	(77,059)
融資成本	9	(9,482)	(5,492)
應佔聯營公司業績		-	(280)
除稅前(虧損)溢利		(55,779)	298,253
所得稅開支	11	(61,322)	(77,912)
年度(虧損)溢利	12	(117,101)	220,341
其他全面開支，扣除所得稅			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		-	(1,073)
年度全面(開支)收益總額		(117,101)	219,268
以下人士應佔年度(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(116,195)	148,950
非控股權益		(906)	71,391
		(117,101)	220,341
以下人士應佔年度全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		(116,195)	147,877
非控股權益		(906)	71,391
		(117,101)	219,268
		人民幣元	人民幣元
每股(虧損)盈利	15		
基本		(0.071)	0.092
攤薄		(0.071)	0.092

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	142,994	156,752
使用權資產	17	25,369	-
預付租賃款項	18	-	17,266
商譽	19	-	330,262
無形資產	20	88,464	101,004
遞延稅務資產	21	6,756	3,419
按公平值計入其他全面收入的權益工具	22	8,963	8,963
收購非流動資產所付按金	23	274,682	138,046
		547,228	755,712
流動資產			
預付租賃款項	18	-	432
存貨	24	2,306,228	2,107,302
貿易及其他應收款項	25	490,185	440,163
可收回稅項		-	6,364
受限制銀行結餘	26	25,345	162,052
銀行結餘及現金	26	610,679	541,242
		3,432,437	3,257,555
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	284,233	535,167
貿易貸款	28	19,428	-
租賃負債—流動部分	29	5,926	-
合約負債	30	57,653	24,063
遞延收入	33	715	715
應付所得稅		32,311	16,831
銀行借貸	31	110,000	60,000
		510,266	636,776
流動資產淨值		2,922,171	2,620,779
總資產減流動負債		3,469,399	3,376,491

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	32	13,275	13,246
股份溢價及儲備		2,573,974	2,684,470
本公司擁有人應佔權益		2,587,249	2,697,716
非控股權益		854,406	650,575
總權益		3,441,655	3,348,291
非流動負債			
遞延稅項負債	21	20,586	22,547
租賃負債－非流動部分	29	2,220	–
遞延收入	33	4,938	5,653
		27,744	28,200
總權益及非流動負債		3,469,399	3,376,491

載於第60頁至第149頁之綜合財務報表已於二零二零年五月八日獲董事會通過及授權刊發，並由董事代表簽署：

陳萬天
董事

宋國生
董事

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							小計	非控股權益 應佔	總權益
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股份支付 期權儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註i)	法定儲備 人民幣千元 (附註ii)	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元			
於二零一八年一月一日	13,242	1,095,250	106,713	201,491	159,818	(1,663)	1,048,901	2,623,752	148,697	2,772,449
年度溢利	-	-	-	-	-	-	148,950	148,950	71,391	220,341
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(1,073)	-	(1,073)	-	(1,073)
年度全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	(1,073)	148,950	147,877	71,391	219,268
確認以股本結算並以股份為基礎的付款(附註34)	-	-	11	-	-	-	-	11	-	11
轉撥	-	-	-	-	23,919	-	(23,919)	-	-	-
行使購股權後發行股份	4	1,010	(246)	-	-	-	-	768	-	768
因分拆而視作出售於金貓銀貓開曼(定義見附註i)的 部份權益(附註44(iii))	-	-	-	(74,692)	-	-	-	(74,692)	430,487	355,795
於二零一八年十二月三十一日	13,246	1,096,260	106,478	126,799	183,737	(2,736)	1,173,932	2,697,716	650,575	3,348,291
年度虧損及全面開支總額	-	-	-	-	-	-	(116,195)	(116,195)	(906)	(117,101)
轉撥	-	-	-	-	2,155	-	(2,155)	-	-	-
購股權失效	-	-	(13,454)	-	-	-	13,454	-	-	-
行使購股權後發行股份	29	4,082	(1,315)	-	-	-	-	2,796	-	2,796
永豐縣通盛小額貸款股份有限公司(「通盛」， 非全資附屬公司)的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	20,000	20,000
通盛的減資	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
因向金貓銀貓開曼的新員工持股計劃的參與者 發行股份而視作出售於金貓銀貓開曼的部份權益 (附註44(iii))	-	-	-	(4,671)	-	-	-	(4,671)	87,679	83,008
因向策略投資者發行金貓銀貓開曼的股份而視作 出售於金貓銀貓開曼的部份權益(附註44(iii))	-	-	-	7,603	-	-	-	7,603	129,177	136,780
金貓銀貓開曼發行新股直接應佔的交易成本	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,119)	(2,119)
於二零一九年十二月三十一日	13,275	1,100,342	91,709	129,731	185,892	(2,736)	1,069,036	2,587,249	854,406	3,441,655

附註：

- (i) 資本儲備指以下總和：(a)獨立投資者收購本集團10%權益時所支付代價高於所認購股本的面值，超出人民幣31,487,000元；(b)本公司所收購一間附屬公司的股本高於作為本公司股份於二零一二年十二月二十八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市前本集團重組一部份的象徵式代價所支付的1美元，超出人民幣654,000元；(c)二零一六年及二零一七年非控股權益增加與就出售於CSmall Group Limited BVI(「CSmall BVI」)的部份權益所收取代價的差額分別人民幣115,029,000元及人民幣54,303,000元；(d)二零一七年非控股權益增加與就出售於通盛的部份權益增加所收取代價的差額人民幣18,000元；(e)人民幣74,692,000元負金額為非控股權益增加與於二零一八年三月本集團附屬公司金貓銀貓集團有限公司(「金貓銀貓開曼」)的股份首次上市所收取所得款項淨額之間的差額(詳情載於附註44(iii))；及(f)金貓銀貓開曼支付的以股份支付之開支人民幣83,008,000元及自金貓銀貓開曼策略投資者收取的所得款項人民幣136,780,000元，分別不足及超出因發行股份而產生的非控股權益賬面值增加額而減少人民幣4,671,000元及增加人民幣7,603,000元。
- (ii) 根據中國相關法律，本公司於中國成立的附屬公司應將其部份除稅後溢利轉撥至法定儲備。對該儲備的轉撥須於向權益擁有人分派股息前作出。當儲備結餘達至該附屬公司註冊股本的50%時，可終止轉撥。該儲備可用於抵銷累計虧損或增資。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動		
除稅前(虧損)溢利	(55,779)	298,253
調整：		
無形資產攤銷	10,860	12,957
銀行利息收入	(2,707)	(4,003)
物業、廠房及設備折舊	19,988	23,673
使用權資產折舊	8,223	-
金貓銀貓開曼以股份為基礎的付款	83,008	-
融資成本	9,482	5,492
無形資產及無形資產已付按金的減值虧損	2,001	-
商譽減值虧損	330,262	77,059
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	5,808	3,849
貸款利息收入	(734)	(4,705)
出售一間附屬公司的虧損	461	-
出售物業、廠房及設備虧損	101	157
撤銷物業、廠房及設備虧損	-	971
註銷一間聯營公司的虧損	-	635
解除遞延收入	(715)	(715)
解除預付租賃款項	-	434
以股份為基礎的付款	-	11
應佔一間聯營公司業績	-	280
營運資金變動前的經營現金流量	410,259	414,348
存貨增加	(199,665)	(670,484)
貿易及其他應收款項增加	(110,633)	(163,232)
貿易及其他應付款項減少	(227,618)	(88,028)
受限制銀行結餘減少	136,707	177,459
合約負債增加	33,590	20,771
經營所得(所用)現金	42,640	(309,166)
已付所得稅	(44,776)	(84,911)
經營活動所用現金淨額	(2,136)	(394,077)

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
投資活動		
就收購土地使用權所支付的按金及其他直接成本	(110,892)	(138,046)
購置無形資產所支付的按金	(24,302)	-
購買物業、廠房及設備	(6,569)	(7,243)
購置物業、廠房及設備所支付的按金	(1,763)	-
償還應收貸款	51,000	39,000
已收利息	2,707	8,708
出售一間附屬公司的所得款項	2,000	-
已收到的貸款利息收入	940	-
出售物業、廠房及設備的所得款項	25	290
註銷一間聯營公司的所得款項	-	1,639
購買無形資產	-	(549)
投資活動所用現金淨額	(86,854)	(96,201)
融資活動		
金貓銀貓開曼向策略投資者發行股份的所得款項	136,780	-
新增銀行借貸	210,000	60,000
行使購股權後發行股份的所得款項	2,796	768
償還銀行借貸	(160,000)	(110,000)
通盛減資	(10,000)	-
已付利息	(9,482)	(5,492)
償還租賃負債	(7,748)	-
金貓銀貓開曼發行新股直接應佔的交易成本	(2,119)	-
向第三方償還	(1,650)	-
向上海華通白銀國際交易中心(「華通國際」)還款	(150)	(840)
因分拆而發行一間附屬公司股份的所得款項	-	355,795
來自第三方的墊款	-	22,631
已付股息	-	(3,834)
融資活動所得現金淨額	158,427	319,028
現金及現金等價物增加(減少)淨額	69,437	(171,250)
年初現金及現金等價物	541,242	712,492
年末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	610,679	541,242

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國白銀集團有限公司(「本公司」)於二零一二年七月十九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法例,經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立並註冊為一間獲豁免有限公司,其股份自二零一二年十二月二十八日於聯交所上市。

本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址於本年報「公司資料」一節中披露。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為(i)於中國製造及銷售銀錠、鈹金及其他有色金屬;(ii)於中國從事黃金、白銀及珠寶產品的設計及銷售;及(iii)提供銀錠貿易的專業電子平台及相關服務。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度首次採納由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈以下新訂國際財務報告準則及修訂。

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則 第9號(修訂)	具有負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修正、縮減或清償
國際會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營公司之長期投資
國際財務報告準則(修訂)	二零一五年至二零一七年週期國際財務報告準則的年度改進

除下文所述者外,於本年內應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於當前及過往年內之財務狀況及表現及/或於此等綜合財務報表內所載之披露構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（續）

國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）

本集團已於本年度首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」（「國際會計準則第17號」）及相關詮釋。

租賃的定義

本集團選擇了實際權宜方式，將國際財務報告準則第16號適用於先前因適用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「確定協議是否包含租賃」而被認定為租賃的合約，而不將本標準適用於先前未被認定為包含租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於初始應用日之前已存在的合約。

對於二零一九年一月一日或之後簽訂或修改的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號規定的要求應用租賃的定義來評估合約是否包含租賃。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，且於初步應用日期（即二零一九年一月一日）確認其累計影響。

於二零一九年一月一日，本集團應用國際財務報告準則第16號第C8(b)(ii)過渡準則以相關租賃負債相等金額確認租賃負債及使用權資產。於初步應用日期的任何差額在期初保留溢利確認，且比較資料尚未重列。

於過渡階段，本集團根據國際財務報告準則第16號應用經修訂追溯法時，以相關租賃合約為限，對先前根據國際會計準則第17號按租賃基準分類為經營租賃的租賃應用以下實際權宜方式：

- i. 選擇不就租期於初步應用日期起計12個月內結束租賃確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 對具有相似相關資產種類、處於相似經濟環境及具有相似剩餘年期的租賃組合應用單一貼現率。具體而言，辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪租賃的貼現率乃按組合基準釐定；及
- iii. 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團帶有續租選擇權的租賃的租期。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（續）

國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）（續）

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已於首次應用日期應用相關集團實體之增量借貸利率。相關集團實體應用之加權平均增量借款利率為每年4.75%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔（附註40）	18,751
按相關增量借款利率貼現的租賃負債	17,969
減：可行權宜法－租賃期於初始應用日期後12個月內屆滿 確認豁免－短期租賃	(5,648) (1,941)
於二零一九年一月一日租賃負債	10,380
分析為	
流動	6,250
非流動	4,130
	10,380

於二零一九年一月一日的使用權資產賬面值如下：

	人民幣千元
與應用國際財務報告準則第16號後確認經營租賃相關的使用權資產	10,380
自預付租賃款項重新分類（附註i）	17,698
	28,078
按類別：	
租賃土地	17,698
辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪	10,380
	28,078

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（續）

國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）（續）

附註：

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，於中國租賃土地自用物業的預付款項分類為預付租賃款項。於應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款項的流動及非流動部分分別為人民幣432,000元及人民幣17,266,000元，重新分類至使用權資產。
- (ii) 於應用國際財務報告準則第16號前，本集團將已付可退回租賃按金視為國際會計準則第17號所應用的租賃項下的權利及責任。根據國際財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的款項，並作出調整以反映於過渡時的貼現影響。於二零一九年一月一日可退回租賃按金產生的調整並非重大且對本集團的財務狀況及表現無重大影響。

以下為於二零一九年一月一日對綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

	過往於 二零一八年 十二月 三十一日 報告的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 根據國際 財務報告 準則第16號 的賬面值 人民幣千元
非流動資產			
使用權資產	-	28,078	28,078
預付租賃款項—非流動部分	17,266	(17,266)	-
流動資產			
預付租賃款項—流動部分	432	(432)	-
流動負債			
租賃負債—流動部分	-	(6,250)	(6,250)
非流動負債			
租賃負債—非流動部分	-	(4,130)	(4,130)

附註：為呈報間接方法下載至二零一九年十二月三十一日止年度經營活動所得之現金流，營運資金變動已根據上文披露於二零一九年一月一日之年初綜合財務狀況表計算。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合同 ¹
國際財務報告準則第3號（修訂）	業務的定義 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第1號（修訂）	將負債分類為即期或非即期 ⁵
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號（修訂）	重大的定義 ⁴
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號（修訂）	利率基準改革 ⁴

¹ 二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 適用於收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始當日或之後進行的業務合併及資產收購

³ 於待定期限或之後開始的年度期間生效

⁴ 二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

除上文所述新訂及經修訂國際財務報告準則外，經修訂的財務報告概念框架於二零一八年頒佈。其相應的修訂，即「對國際財務報告準則標準中概念框架的參考的修訂」，將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文提及的經修訂國際財務報告準則及經修訂的財務報告概念框架外，本公司董事預期，應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則於可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號（修訂）「重大的定義」

該等修訂透過對作出重大性判斷加入額外指引及闡釋，對重大的定義進行改進。尤其是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的界線以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，後者被視為過於廣義。

該等修訂亦將全部國際財務報告準則之定義保持一致，並將於本集團自二零二零年一月一日開始之年度期間強制生效。應用該等修訂預期將不會對本集團之財務狀況及表現構成重大影響，惟可能影響綜合財務報表之呈列及披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則（續）

二零一八年財務報告概念框架（「新框架」）及對國際財務報告準則中概念框架的參考修訂

新框架：

- 重新引入管理及謹慎的術語；
- 引入一個新的資產定義，其著重於權利及一個新的負債定義，該定義可能比其所取代的定義更廣泛，但不改變負債及權益工具之間的差別；
- 討論歷史成本及現值計量，並就如何為特定資產或負債選擇計量基礎提供額外指導；
- 闡明財務業績的主要衡量標準為損益，惟於特殊情況下使用其他全面收益，且惟用於資產或負債現值變動產生的收入或開支；及
- 討論不確定性、終止確認、記帳單位、報告實體及綜合財務報表。

相應的修訂已做出，從而若干國際財務報告準則中的參考已更新為新框架，而若干國際財務報告準則仍參考該框架的過往版本。該等修訂於本集團於二零二零年一月一日或之後開始的年度生效。除仍參考該框架過往版本的特定標準外，本集團將於新框架生效之日依賴其釐定會計政策，尤其對於未根據會計準則另行處理的交易、事件或情況。

3. 重大會計政策

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則而編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

如下文載述的會計政策所說明，於各報告期末，綜合財務報表乃根據報告期末的歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具除外。

歷史成本一般根據交換貨物及服務所作出代價之公平值釐定。

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，不論該價格是否直接可觀察或使用其他估值技術估計。若市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則本集團於估計資產或負債的公平值時會考慮該等特點。則本集團於估計資產或負債的公平值時會考慮該等特點。此等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範圍的以股份為基礎的支付交易、根據國際財務報告準則第16號（自二零一九年一月一日起）或國際會計準則第17號（在應用國際財務報告準則第16號之前）入賬的租賃交易，以及與公平值有部份相若地方但並非公平值的計量，譬如國際會計準則第2號「存貨」內的可變現淨額或國際會計準則第36號「資產減值」的使用價值除外。

3. 重大會計政策（續）

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量之整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據為資產或負債之可直接或間接觀察輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據為資產或負債之不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其所控制之實體（包括結構實體）及其附屬公司之財務報表。當本公司符合以下要素時取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或對此享有權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本公司會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

當本集團擁有投資對象之投票權少於大多數，則於投票權足以為其提供單方面指導投資對象相關活動之實際能力時，本集團擁有對投資對象之權力。於評估本集團於投資對象之投票權是否足以為其提供權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- 本集團持有投票權之規模相對於其他投票持有人所持者之規模及分散性；
- 本集團、其他投票持有人或其他各方持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生之權利；及
- 於需要作出決定（包括之前股東大會上之投票模式）時表明本集團當前擁有或並無擁有指導相關活動之能力之任何其他事實及情況。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

綜合基準（續）

附屬公司之綜合入賬於本集團取得有關附屬公司之控制權時開始，並於本集團失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權之日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司之日期為止。

損益及其他全面收入之每個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，致使其會計政策與本集團會計政策一致。

集團內公司間交易而產生的有關所有資產及負債、權益、收入、開支及現金流乃於綜合賬目悉數對銷。

於附屬公司之非控股權益與本集團所佔之權益分開呈列，代表賦予持有人權利於清盤時分佔相關附屬公司之淨資產之擁有權權益。

本集團於現有附屬公司的擁有權權益變動

如本集團於附屬公司之權益變動並無導致本集團失去附屬公司控制權，該等變動將按權益交易入賬。本集團之有關部份權益及非控股權益之賬面值乃予以調整，以反映其於附屬公司相關權益之變動，包括按照本集團與非控股權益之權益比例，將本集團與非控股權益之間的相關儲備重新歸屬。

經調整之非控股權益數額與已付或已收代價公平值之間之差額，乃於權益直接確認，並歸屬於公司擁有人。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則該附屬公司及非控股權益（如有）的資產及負債將終止確認。收益或虧損於損益內確認且以下列兩者間之差額計算：(i)所收代價之公平值及任何保留權益之公平值總和與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司之資產（包括商譽）及負債之賬面值。過往在有關附屬公司之其他全面收入確認之所有金額均入賬，猶如本集團已直接出售附屬公司之相關資產或負債（即按適用之國際財務報告準則具體規定／准許重新分類至損益或轉移至其他股本類別）。在前附屬公司所保留任何投資於失去控制權之日之公平值根據國際財務報告準則第9號被視為初步確認公平值供後續會計處理，或（如適用）於聯營公司或合營企業投資之初步確認成本。

3. 重大會計政策（續）

商譽

收購業務產生之商譽按收購業務之日之成本（見上文會計政策）減累計減值虧損（如有）列賬。

為進行減值測試，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組合，而該單位或單位組合指就內部管理目的監控商譽的最低水平且不超過經營分部。

獲得商譽分配的現金產生單位（或現金產生單位組合）每年進行減值測試及每當有跡象顯示該單位可能出現減值時更為頻繁地進行減值測試。就於某一報告期間收購產生的商譽而言，獲得商譽分配的現金產生單位（或現金產生單位組合）於該報告期間結束前進行減值測試。倘可收回金額低於該單位的賬面值，則首先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值，然後按各項資產的賬面值所佔比例分配至該單位（或現金產生單位組合）的其他資產。

來自客戶合約的收益

本集團於（或在）滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指一項明確貨品或服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下條件之一，控制權隨時間轉移，而收益經參考完全達成相關履約責任的進度隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創建或增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約未創建對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，於客戶獲得明確貨品或服務控制權時確認收益。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

來自客戶合約的收益（續）

應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即只需待時間過去代價即須到期支付。

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

主體與代理人

當另一方向客戶提供商品或服務，本集團釐定其承諾之性質是否為提供指定商品或服務本身之履約義務（即本集團為主體）或安排由另一方提供該等商品或服務（即本集團為代理人）。

倘本集團在向客戶轉讓商品或服務之前控制指定商品或服務，則本集團為主體。

倘本集團的履約責任為安排另一方提供指定商品或服務，則本集團是代理人。在此情況下，於商品或服務轉移予客戶前，本集團對另一方提供的指定商品或服務並無控制權。倘本集團作為代理人，本集團於換取安排由另一方提供的指定商品或服務時預期有權獲得的任何費用或佣金金額確認收入。

租賃

租賃的定義（根據附註2所述過渡處理應用國際財務報告準則第16號）

倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

就於初次應用日期或之後訂立或修訂的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號於開始或修訂日期的定義評估合約是否屬於或包含租賃。除非合約條款及條件其後改變，否則不得重新評估該合約。

3. 重大會計政策（續）

租賃（續）

本集團作為承租人（根據附註2所述過渡處理應用國際財務報告準則第16號）

將代價分配至合約組成部分

對於包含一項租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約，本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總和將合約代價分配至各個租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開，並採用其他適用準則入賬。

作為可行權宜方法，具有類似特徵的租賃於本集團合理預期其對財務報表的影響將不會與組合內個別租賃出現重大差異時按組合基準入賬。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計為期12個月或更短租期且並不包含購買選擇權的辦公場所及零售店鋪的租賃。短期租賃的租賃付款於租期內以直線法或其他系統法基礎法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減任何已收取的租賃優惠；
- 本集團產生之任何初始直接成本；及
- 本集團就拆除及移除相關資產、還原相關資產所在地盤或將相關資產還原至租賃條款及條件所規定的狀況而估計產生的成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損後進行計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。

本集團合理確定於租期結束時取得相關租賃資產擁有權的使用權資產，由開始日期起至可使用年期終止時折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期中的較短者以直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產獨立呈列。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

租賃（續）

本集團作為承租人（根據附註2所述過渡處理應用國際財務報告準則第16號後）（續）

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）入賬，並初步按公允值計量。於初步確認時對公允值所作調整被視為額外租賃款項並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃所含的利率不能即時釐定，則本集團會於租賃開始日期使用增量借貸利率。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質的固定付款），減任何應收租賃獎勵；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款，其初始計量會按租賃開始日期之指數或比率進行；
- 承租人根據剩餘價值擔保而預期應付的金額；
- 合理確定本集團將會行使的購買選擇權的行使價；及
- 就終止租賃支付的罰款（倘租賃條款反映本集團行使該終止租賃的選擇權）。

於開始日期後，租賃負債乃就利息增長及租賃付款作出調整。

在下列情況下，本集團重新計量租賃負債（並就相關使用權資產作出相應調整）：

- 租期已出現變動或評估有否行使購買選擇權出現變動，在此情況下，相關租賃負債乃使用重新評估當日的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因市場租金變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債乃使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團在合併財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

3. 重大會計政策（續）

租賃（續）

本集團作為承租人（根據附註2所述過渡處理應用國際財務報告準則第16號後）（續）

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃的修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團使用修訂生效日期經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對出租人的租賃負債及租賃激勵的重新計量進行會計處理。當修改後的合同包含租賃組成部分及一個或多個其他租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將修改後的合同中的對價分配至每個租賃組成部分。

本集團作為承租人（二零一九年一月一日之前）

當租賃條款將所有權的絕大部分風險及回報轉移予承租人時，租賃被歸類為融資租賃。所有其他租賃均歸類為經營租賃。

經營租賃之租金收入（包括根據經營租賃就出租物業預先開出發票收取之租金）按租約年期以直線法於損益表確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減估計竣工所產生的一切成本及出售所需成本。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）所進行之交易乃按交易當日之當時匯率確認。於各報告期末，以外幣列值之貨幣項目乃按該日之當時匯率重新換算。以外幣歷史成本計量之非貨幣項目則不予重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債按各報告期末之當時匯率換算為本集團之呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目乃按期間的平均匯率換算，除非匯率於該期內大幅波動，在該情況下，則使用交易日期的當前匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）乃於其他全面收入內確認，並於匯兌儲備項下的權益內累計（如適用，歸屬於非控股權益）。

借貸成本

因收購、興建或生產需要長時間籌備方可供其擬定用途或銷售之合資格資產所產生之直接借貸成本，計入該等資產之成本中，直至該等資產已大致上可供其擬定用途或銷售。

自二零一九年一月一日起，於相關資產可供擬定用途或出售後仍未償還的任何特定借款均計入一般借款匯集，以計算一般借款的資本化率。以待用作合資格資產開支之特定借貸作出的短暫投資賺取的投資收入從合資格資本化的借貸成本中扣除。

其他借貸成本按其產生期間之損益中確認。

3. 重大會計政策（續）

政府資助

除非能合理確定本集團將遵守政府資助所附帶的條件及將獲發有關資助，否則不會確認政府資助。

政府資助乃於本集團將預期補助金可抵銷的相關成本確認為開支的期間按系統化之基準於損益中確認。具體而言，政府資助的主要條件為本集團須購買、興建或以其他方式收購非流動資產，其於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，及於相關資產的可使用年期以系統化及合理之基準轉撥至損益。

政府資助乃作為已產生開支或虧損的補償的應收款項或就給予本集團即時財務資助而且並無未來相關成本的應收款項，並於成為應收款項的期內於損益內確認。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。具備有限可使用年期的無形資產於其估計可使用年期以直線法確認攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末予以審閱，而任何估計變動的影響按預期基礎入賬。

單獨收購之無限可用年期之無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損入賬。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

無形資產（續）

因研發開支而於內部形成的無形資產

研究活動開支確認為所產生期間的開支。

當及僅於以下各項獲達成時，則因開發活動（或內部項目的開發階段）產生的內部產生無形資產方可予以確認：

- 完成可供使用或出售的無形資產的技術可行性；
- 完成及運用或銷售無形資產的意向；
- 運用或銷售無形資產的能力；
- 無形資產於日後可能產生經濟利益的方式；
- 完成開發並運用或銷售無形資產的可供使用足夠技術、財務及其他資源；及
- 可靠地計量無形資產於開發時應佔開支的能力。

內部產生無形資產的初步確認金額乃從無形資產首次符合上列確認條件的日期起所產生的開支總額。如並無可確認的內部產生無形資產，開發開支將於產生期間於損益中確認。

於初步確認後，內部產生無形資產將按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）呈報，其基準與獨立收購的無形資產的計量基準相同。

在業務合併中收購之無形資產

在業務合併中收購之無形資產乃與商譽分開確認，並按其於收購日期之公平值（被視為其成本）初步確認。

於初步確認後，在業務合併中收購之有限可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，亦即按照與個別收購之無形資產之相同基準列賬。在業務合併中收購之無限可使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

無形資產於出售或預期不會自使用或出售有關資產產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生收益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計量，並於終止確認資產時於損益內確認。

3. 重大會計政策 (續)

退休福利成本

就國家管理退休福利計劃等界定供款退休福利計劃及強制性公積金計劃所支付之款項於僱員提供令其可享有該等供款的服務時確認為開支。

根據中國規則及法規，本集團的中國僱員參加多項由中國相關省市政府組織的界定供款福利計劃，據此，本集團及中國僱員須每月按僱員薪金的特定百分比向該等計劃供款。

省市政府承諾承擔根據上述計劃應付的全部現有及未來退休中國僱員的退休福利責任。除每月供款外，本集團毋須承擔其僱員的其他退休金付款及其他退休後福利責任。該等計劃的資產與本集團其他資產分開持有，並由中國政府獨立管理的基金保管。

本集團對界定供款退休計劃的供款於產生時支銷。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期支付的未貼現金額確認。除非另一項國際財務報告準則規定或允許將福利納入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

負債於扣除已支付的任何金額後，就應計僱員福利（如工資及薪金）予以確認。

以股份為基礎付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予董事及僱員的股份

向僱員及其他提供類似服務的人士作出的以權益結算以股份為基礎的付款乃於授出日期按權益工具的公平值計量。

不考慮所有非市場歸屬條件，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公平值乃於歸屬期間，基於本集團對將會最終歸屬的權益工具的估計，按直線法支銷，權益（購股權儲備）則相應增加。於各報告期末，本集團根據對所有非市場歸屬條件的評估，對估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。修訂原有估計的影響（如有）於損益內確認，令累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

以股份為基礎付款（續）

以權益結算以股份為基礎的付款交易（續）

授予董事及僱員的股份（續）

就於授出當日即時歸屬之購股權而言，所授購股權之公平值即時於損益中列作支出。

於購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認之金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後作廢或於屆滿日期仍未獲行使，先前於購股權儲備中確認之金額將轉撥至保留盈利。

授予一名顧問之購股權

僱員以外人士參與的以股權結算以股份為基礎的付款交易按所接收商品或服務的公平值計量，除非有關公平值無法可靠估計，在此情況下，則按所授出股本工具的公平值於實體取得商品或對方提供服務之日計量。除非該等貨品或服務合資格確認為資產，所收取貨品或服務之公平值確認為開支。

附屬公司授予僱員的股份

附屬公司授予僱員於授出日期立即歸屬的股份時，已授出股份的公平值將於損益中即時支銷。倘授予的股份不會導致本集團失去對該附屬公司的控制權，則本集團將其作為股份交易計入攤薄。

稅項

所得稅開支指即期應繳稅項及遞延稅項的總和。

即期應繳稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表所呈報之除稅前（虧損）溢利，原因為其不包括於其他年度的應課稅或應扣稅的收入或費用項目，亦不包括毋須課稅或扣稅的項目。本集團的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或已大致頒佈的稅率計算。

遞延稅項就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時性差異而確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差異作確認。遞延稅項資產則一般在很可能有應課稅溢利以動用可扣減暫時性差異的情況下才會就所有可扣減暫時性差異作確認。倘一項交易的資產及負債的初步確認所產生的暫時性差異不會影響應課稅溢利或會計利潤，則有關遞延稅項資產及負債將不予確認。此外，若暫時性差異源自初步確認商譽，則不確認遞延稅項負債。

3. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項負債就於附屬公司與聯營公司的投資有關的應課稅暫時性差異作確認，除非本集團能夠控制暫時性差異的撥回及暫時性差異很可能於可預見將來不會撥回。有關該等投資的可扣減暫時性差異產生的遞延稅項資產僅於很可能有充足應課稅溢利以動用暫時性差異的利得益時並預期於可預見將來撥回才予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末時審閱。倘不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部份資產，則削減遞延稅項資產的賬面值。

遞延稅項負債及資產乃按預期於清償負債或變現資產期間應用的稅率（按報告期末已頒佈或已大致頒佈的稅率（及稅法））計量。

遞延稅項負債及資產計量反映本集團於報告期末所預期對收回或清償其資產及負債的賬面值方式所產生的稅務結果。

就計算本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，本集團首先會釐定稅項扣減是否由使用權資產或租賃負債產生。

就租賃交易而言，稅項扣減歸屬於租賃負債，本集團分別就使用權資產及租賃負債應用國際會計準則第12號所得稅之規定。由於初次確認豁免的應用，故有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異於初始確認時及於租期內不予確認。因租賃負債的重新計量及租賃修訂，後續修訂使用權資產及租賃負債賬面值所產生的不予初始確認豁免的暫時性差異，在重新計量或修訂之日確認。

當有可依法強制執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當其與同一稅務機關徵收的所得稅有關時，則遞延所得稅資產及負債乃互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益賬確認，除非其與於其他全面收入確認或直接於權益確認的項目有關，在該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入確認或直接於權益確認。倘因業務合併的初步會計核算而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計核算內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產、提供貨品、服務或作行政用途之有形資產，物業、廠房及設備在合併財務狀況表中乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表內列賬。

在建以作生產的物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策之資本化借貸成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

物業、廠房及設備（續）

於租賃土地及樓宇的擁有權權益

當本集團就於物業的擁有權權益（包括租賃土地及樓宇成分）付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時的相對公平值的比例分配。

倘相關付款能可靠分配，則土地租賃權益在綜合財務狀況表中列為「使用權資產」（根據國際財務報告準則第16號）或「預付租賃款項」（在應用國際財務報告準則第16號之前）。倘若租賃付款無法於非租賃建築部分及相關租賃土地的未分割權益間可靠分配時，則整項物業分類為物業、廠房及設備。

折舊按可使用年期以直線法確認以撇銷資產成本減估計剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，而任何估計變動之影響按預期基準入賬。

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

商譽以外的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之減值（見上文有關商譽的會計政策）

於報告期末，本集團審閱其有限使用年限的物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已承受減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度（如有）。如不可能估計單一資產的可收回金額，本集團估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。並無限定使用年期的無形資產以及尚未可使用的無形資產會最少每年進行減值測試，並會於有跡象顯示資產可能減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額乃個別估算。倘無法估計個別資產之可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。

此外，倘能建立合理一致的分配基準，企業資產獲分配至個別現金產生單位，否則會按能建立的合理一致分配基準分配至最小的現金產生單位組別。本集團評估是否有跡象表明企業資產已出現減值。倘存在有關跡象，可收回金額則由企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別之賬面值進行比較。

3. 重大會計政策（續）

商譽以外的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之減值（見上文有關商譽的會計政策）（續）

可收回金額為以公平值減出售成本與使用價值之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流以能反映當前市場對貨幣時間值及該資產（或現金產生單位）特有風險的評估的稅前貼現率折算至其現值，而未來現金流的估計則並未被調整。

如資產（或現金產生單位）可收回金額估計低於其賬面值，該資產（或現金產生單位）賬面值將減至其可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先會分配以減低任何商譽（如適用）的賬面值，然後再基於單位中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不能扣減至低於其公平值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可釐定）與零三者間之較高者。分配至資產的減值虧損數額則按比例分配至單位的其他資產。減值虧損即時於損益中確認。

如減值虧損隨後撥回，資產（或現金產生單位或現金產生單位組合）的賬面值將增加至經修訂的估計可收回金額，但增加的賬面值不能超過倘資產（或現金產生單位或現金產生單位組合）於以往年度並無確認減值虧損的情況下所釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益確認。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。所有以常規方式購入或出售之金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產之金融資產購入或出售。

金融資產及金融負債最初按公平值計量，惟首次根據國際財務報告準則第15號計量來自客戶合約的貿易應收款項則除外。因收購或發行金融資產及金融負債而直接產生之交易成本於初步確認時計入金融資產或金融負債（按公平值計入損益之金融負債除外）之公平值或自當中扣除（如適用）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

實際利率法為計算財務資產或財務負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支之方法。實際利率乃於財務資產或財務負債之預期可用年期或（如適用）較短期間內將估計日後現金收入（包括構成實際利率不可或缺部分而已付或已收之所有費用、交易成本及其他溢價或折讓）準確折現至初步確認之賬面淨值之比率。

金融資產

金融資產分類及其後計量

倘債務工具符合以下條件，其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

倘債務工具符合以下條件，其後按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）：

- 透過收取合約現金流量及銷售達致目的之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益（「按公平值計入損益」），惟於初始確認金融資產日期，倘股權投資並非持作買賣或收購方並未於國際財務報告準則第3號「業務合併」適用的業務合併中確認或然代價，本集團則可能不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股權投資的其後公平值變動。

倘出現下列情況，金融資產被歸類為持作買賣：

- 購入金融資產主要是為於短期內出售；或
- 於初步確認時，其構成本集團合併管理之金融工具之確定組合之一部份及具有最近實際短期獲利模式；或
- 為未被指定及可有效作為對沖工具之衍生工具。

此外，本集團可不可撤回地將符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收入標準的金融資產指定為按公平值計入損益計量（倘若此舉可消除或顯著減少會計錯配情況）。

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

金融資產分類及其後計量 (續)

(i) 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入採用實際利率法確認。利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過對金融資產的攤銷成本應用於下一報告期之實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險降低，以讓金融資產不再出現信貸減值，則利息收入在斷定資產不再出現信貸減值後，透過自報告期開始時起計的金融資產賬面總值應用實際利率確認。

(ii) 指定為按公平值計入其他全面收入之權益工具

指定為按公平值計入其他全面收入之權益工具其後與確認於其他全面收入公平值變動所產生的收益及虧損按公平值計量，並累計至按公平值計入其他全面收入儲備；而不受減值評估所限。累計收益及虧損將不會重新分類至出售權益工具的收益或虧損，並將轉至保留溢利。

該等於權益工具的投資股息在本集團獲確立收取股息的權利時在損益中確認，惟股息明確屬收回部分投資成本則除外。股息包括在損益「其他收入」項目下。

金融資產減值

本集團根據國際財務報告準則第9號就須予減值之金融資產（包括貿易應收款項、應收貸款及利息、可退回租金按金、受限制銀行結餘及銀行結餘）確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。

存續期預期信貸虧損指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致之存續期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況及對未來狀況預測的評估作出調整。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

金融資產（續）

金融資產減值（續）

本集團始終就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。該等資產就信貸減值及存在重大結餘的債務人進行個別評估。於餘額的預期信貸虧損則使用具有適當分組的撥備矩陣進行集體評估。

對於所有其他工具，本集團計量的虧損撥備等於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，則本集團確認存續期預期信貸虧損。是否應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之可能性或風險的顯著增加程度。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險自初始確認以來有否大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理並有證據支持的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險有否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外界（如有）或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；或
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

不論上述評估結果，本集團均假定，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初始確認以來已大幅增加，惟本集團擁有合理並有證據支持的資料顯示款項可予收回，則作別論。

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

金融資產（續）

金融資產減值（續）

(i) 信貸風險大幅增加（續）

本集團定期監察識別信貸風險是否顯著上升所用標準的有效性，並酌情修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著上升。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理目的而言，本集團認為倘內部產生或獲取自外部來源的資料表明，債務人不大可能向債權人（包括本集團）全額支付款項（不計及本集團持有的任何抵押品），則構成違約事件。

不論上文所述者，本集團認為，倘該金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團有可說明更寬鬆的違約標準乃更為合適的合理可靠資料，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一起或多起事件之時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財務困難相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

金融資產（續）

金融資產減值（續）

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回的可能之時（例如交易對手已清盤或已進入破產程序），或就貿易應收款項而言，當金額逾期超過2年（以較早發生者為準），本集團會撤銷金融資產。已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行，在適當情況下考慮法律意見。撤銷構成取消確認事件。任何後續收回款項於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的損失程度）及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於根據前瞻性資料調整的過往數據。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損於初始認購時按根據合約應付本集團的合約現金流量與本集團預計收取的現金流量（按實際利率貼現）之間的差額計算。

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 逾期狀況；及
- 債務人的性質、規模及行業。

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非該金融資產屬於信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整其賬面值於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟相應調整透過虧損撥備賬確認的貿易應收款項則除外。

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

金融資產的終止確認

倘從資產收取現金流量之合約權利已到期，或本集團已將金融資產及資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移至另一實體，則本集團將取消確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之和之間的差額於損益中確認。

於終止確認於本集團按公平值計入其他全面收入初步確認於權益工具的投資時，過往累計於按公平值計入其他全面收入儲備中的累計收益或虧損不會重新分類至損益，但會轉至保留溢利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具按所訂立的合約安排內容，以及金融負債及權益的定義而分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明實體資產剩餘權益（經扣除其所有負債）的任何合約。本公司發行的權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

以攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括貿易及其他應付款項、貿易貸款及銀行借貸）其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任被解除、被註銷或已到期時，本集團方終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當本集團目前具有抵銷已確認金額的法律上可強制執行權利時；計劃以淨額結算，或同時變現資產並結清負債時，金融資產及金融負債方可抵銷，而淨額則呈列於綜合財務狀況表中。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策（載述於附註3）時，本公司董事須作出有關未能從其他來源直接獲得的資產及負債賬面金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續經營基準予以檢討。倘會計估計的修訂僅影響估計獲修訂的期間，則該修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則該修訂於修訂期間及未來期間內予以確認。

應用會計政策時之關鍵判斷

除涉及估計（見下文）之判斷外，以下為本公司董事在採用本集團會計政策過程中所作出且對在綜合財務報表中確認的金額具最重大影響的關鍵判斷。

對金貓銀貓開曼及其附屬公司的控制權

附註44(iii)所述儘管本集團於金貓銀貓開曼僅擁有40.39%股權（二零一八年：47.46%）及投票權，金貓銀貓開曼及其附屬公司仍為本集團的附屬公司。金貓銀貓開曼於聯交所上市，本集團擁有其40.39%股權（二零一八年：47.46%）且為其單一最大股東。其餘59.61%（二零一八年：52.54%）股權主要包括金貓銀貓開曼若干董事合共持有的3.9%股權，金貓銀貓開曼現有員工持股計劃信託人持有的13.41%股權及公眾股東持有的股權，該等股東或為本集團僱員，或為與本集團無關聯之人士。有關金貓銀貓開曼的詳情載於附註44(iii)。

本公司董事根據本集團是否具有單方面指導金貓銀貓開曼相關活動的實際能力來評估本集團是否對金貓銀貓開曼擁有控制權。於作出判斷時，本公司董事已考慮本集團於金貓銀貓開曼的絕對持股規模、其他股東分散股權的相對規模、先前股東大會的投票表決方式及與金貓銀貓開曼若干股東訂立的相關投票表決安排。截至二零一九年十二月三十一日，本公司及一致行動集團其他各方於金貓銀貓開曼的投票權佔比為48.05%（二零一八年：48.45%）。經評估後，本公司董事認為本集團擁有足夠主導投票權，可指導金貓銀貓開曼的相關活動，因此本集團擁有對金貓銀貓開曼的控制權。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

應用會計政策時之關鍵判斷(續)

受限制銀行結餘及已收按金的確認

本集團於認可機構存有獨立信託銀行賬戶，以在白銀交易平台進行貿易的過程中保存客戶的款項。本公司董事已評估及認為本集團因保存客戶的款項而取得收入利益，原因為其享有來自受限制銀行結餘的所有相關利息收入。本集團亦承受保存客戶的款項的風險，因本集團須對客戶款項的任何損失或挪用負責。因此，本集團已於綜合財務狀況表確認存放於銀行的客戶款項為流動資產項下的受限制銀行結餘，而已收相應按金則計入流動負債項下的其他應付款項。該等受限制銀行結餘及已收相應按金應否於綜合財務狀況表確認及按總額基準呈列，則取決於本集團管理層所作判斷。於二零一九年十二月三十一日，受限制銀行結餘及於其他應收款項下的相關已收取按金的賬面值均為人民幣25,345,000元(二零一八年：人民幣162,052,000元)。

估計不確定性的主要來源

於報告期末有重大風險導致會於接下來的財政年度對資產賬面值作出重大調整的估計不確定性的主要來源披露如下。

分配至白銀交易業務(定義見附註6)的商譽、無形資產及其他非流動資產的減值評估

釐定分配至白銀交易業務分部(本集團單獨現金產生單位(「現金產生單位」))的商譽、無形資產及其他非流動資產有否減值時，需要估計獲分配該等資產的現金產生單位的使用價值。

使用價值經本集團委聘的獨立估值師進行估值後由管理層基於此現金產生單位的現金流量貼現至其現值的現金流量釐定，並需要使用關鍵假設，包括估計現金流入／流出、永久增長率及所採用貼現率。倘自相關現金產生單位產生之預計未來現金流量與原有估計不同，則可能出現額外減值虧損。

截至二零一九年十二月三十一日，商譽(附註19)的賬面值已全數減值，無形資產及收購與白銀交易業務有關非流動資產項下無形資產已付按金的賬面值分別為人民幣83,248,000元(二零一八年：人民幣95,707,000元)(參閱附註20)及人民幣15,886,000元(二零一八年：零)(參閱附註23)，此乃經計及彼等已於損益確認減值虧損分別為人民幣330,262,000元(二零一八年：人民幣77,059,000元)、人民幣1,680,000元(二零一八年：零)及人民幣321,000元(二零一八年：零)。商譽、無形資產及收購無形資產的已付按金減值的詳情於附註19披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源 (續)

估計不確定性的主要來源 (續)

存貨估值

存貨價值以成本及可變現淨值兩者中較低者計值。本集團定期審查其存貨水平及賬齡分析，以辨別存貨的任何潛在撥備。管理層主要根據現行市況及其後產品售價估計存貨的可變現淨值。當本集團發現存貨項目的可變現淨值低於其賬面值時，本集團計提存貨撥備。於二零一九年十二月三十一日，存貨賬面值為人民幣2,306,228,000元（二零一八年：人民幣2,107,302,000元），而並無確認任何撇減。

就貿易應收款項計提預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算若干貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率基於內部信貸評級，作為具有類似虧損模式的各債務人的分組。撥備矩陣基於本集團的歷史違約率，並計及無需付出不必要的成本或努力即可取得的合理且可支持的前瞻性資料。於各報告日期，重新評估歷史觀察違約率，並計及前瞻性資料的變動。此外，信貸減值或存在重大未償還結餘的貿易應收款項將個別評估其預期信貸虧損。

預期信貸虧損撥備對估計的變動敏感。有關貿易應收款項以及本集團預期信貸虧損的資料分別披露於附註25及39。

物業、廠房及設備的估計可使用年期

物業、廠房及設備於其可使用經濟年期內折舊。評估估計可使用年期乃根據本集團管理層之經驗作出判斷，並已計及如技術進步、廠房及機器狀況以及市場需求變動等因素。可使用年期定期進行持續適用性檢討。於二零一九年十二月三十一日，物業、廠房及設備賬面值為人民幣142,994,000元（二零一八年：人民幣156,752,000元）。物業、廠房及設備可使用年期的詳情於附註16披露。

5. 收益

(i) 分拆客戶合約收益

分部 按貨品及服務類別	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
製造業務		
— 銀錠銷售	361,605	219,847
— 鈀金銷售	1,468,641	—
— 鉛錠銷售	494,116	493,111
— 氧化鋅銷售	69,120	159,630
— 其他金屬副產品銷售	236,205	277,079
	2,629,687	1,149,667
珠寶新零售業務		
— 黃金產品（不包括一手金條）銷售	639,477	1,322,595
— 白銀產品銷售	490,762	694,108
— 寶石及其他珠寶產品銷售	115,631	196,150
— 一手金條銷售	3,048	255,778
— 鑽石銷售	—	28,230
	1,248,918	2,496,861
白銀交易業務		
— 佣金收入	48,492	104,688
總計	3,927,097	3,751,216
按地區市場		
中國	3,927,097	3,722,896
香港	—	28,320
總計	3,927,097	3,751,216

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，所有收益均於一個時間點確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 收益 (續)

(ii) 客戶合約的履約責任

製造業務

本集團直接向客戶銷售銀錠、鈀金及其他有色金屬。

於本年度下半年，本集團確認鈀金銷售收益為人民幣1,468,641,000元（二零一八年：零）。鈀金銷售大幅增長得益於鈀金的市場需求不斷增長，促使其市場價格提高。

收益在貨物控制權轉移時，即產品送抵客戶指定地點時確認。交貨後，客戶負上銷售貨物以及承擔與貨物相關的陳舊及虧損風險的責任。一般信貸期為交付日期起計30天。

根據本集團的標準合約條款，客戶有權在10天內退回不相似的產品。本集團利用其累積的歷史經驗，採用預期價值法估計組合層面的互換數量。就確認收益視為於累計收益很可能不會發生重大撥回的銷售確認收益。對尚未確認收益的銷售確認合約負債。本集團在客戶行使退回貨物資產的權利獲確立時，有權收回產品，並對銷售成本作相應調整。

珠寶新零售業務

— 銷售黃金產品（銷售一手金條、銷售白銀產品、銷售寶石及其他珠寶產品除外）

本集團向(i)透過自營線上平台以及線下零售及體驗網絡於批發市場；及(ii)透過自營線上平台、第三方線上銷售渠道以及線下零售及體驗網絡直接向客戶銷售黃金產品（一手金條、白銀產品、寶石及其他珠寶產品除外）。

就於批發市場銷售產品而言，收益在貨物控制權轉移時，即產品送抵批發商指定地點時確認。交貨後，批發商可全權決定銷售貨物的分銷方式及定價，且承擔與貨物相關的陳舊及虧損風險。授予批發商的信貸期為發票日期起計30至90天，預收按金作為合約負債確認。

就直接向客戶銷售產品而言，收益在貨物交付或提貨時，即客戶獲得對貨物的控制權時確認。客戶可享有七天的珠寶產品免費退貨期，前提是產品以原本狀態退回且並無損壞。然而，除非經證明為假貨，否則金條及銀條不可退貨，且透過線下零售及體驗網絡提供的所有其他商品均不可退貨。本集團以其累積過往經驗估計退貨數量，並認為有關退貨數目並非重大。客戶於收取貨物時即時作出現金付款。

5. 收益（續）

(ii) 客戶合約的履約責任（續）

珠寶新零售業務（續）

— 銷售一手金條

本集團透過線下零售及體驗網絡向客戶銷售具有特製規格的一手金條。當貨物控制權轉移，即客戶在本集團的深圳珠寶展廳提取貨物時，即確認收益。每位客戶均須預付全額按金。根據本集團的標準合約條款，客戶提取貨品並驗明品質後，即無權換貨或退款。

— 銷售鑽石

本集團透過線下零售及體驗網絡向客戶銷售鑽石。當貨物的控制權轉移至客戶，即確認收益。鑽石擁有權於客戶在提取貨物並驗明品質後即轉移至客戶。一般信貸期為客戶提貨後60天，且無權換貨或退款。

白銀交易業務

本集團為客戶買賣銀錠提供專業電子平台。佣金收入於客戶在平台上完成交易時確認。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

所有銷售的年期均為一年或以下。誠如國際財務報告準則第15號所准許，分配至該等未履約合約的交易價格可不予披露。

6. 分部資料

本集團根據向主要營運決策者（「主要營運決策者」）（即本公司的執行董事）報告以分配資源及評估表現之資料而劃分之營運部分如下：

- (i) 於中國製造及銷售銀錠、鈀金及其他有色金屬（「製造業務」）；
- (ii) 於中國設計及銷售黃金、白銀、寶石及珠寶產品（「珠寶新零售業務」）；及
- (iii) 提供銀錠貿易的專業電子平台及相關服務（「白銀交易業務」）。

本集團之營運分部亦指其可報告分部。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

分部收益及業績

本集團按營運分部劃分之收益及業績分析如下：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	製造業務 人民幣千元	珠寶 新零售業務 人民幣千元	白銀 交易業務 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益						
對外銷售	2,629,687	1,248,918	48,492	3,927,097	-	3,927,097
分部間銷售*	317,909	70	-	317,979	(317,979)	-
分部收益總額	2,947,596	1,248,988	48,492	4,245,076	(317,979)	3,927,097
業績						
分部業績	245,893	31,998	(303,226)	(25,335)		(25,335)
非分部項目						
未分配收入、開支、收益及虧損						(23,705)
應收貸款及利息減值虧損撥回						2,743
融資成本						(9,482)
除稅前虧損						(55,779)

6. 分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	製造業務 人民幣千元	珠寶 新零售業務 人民幣千元	白銀 交易業務 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益						
對外銷售	1,149,667	2,496,861	104,688	3,751,216	-	3,751,216
分部間銷售*	407,448	988	-	408,436	(408,436)	-
分部收益總額	1,557,115	2,497,849	104,688	4,159,652	(408,436)	3,751,216
業績						
分部業績	163,698	180,252	(10,154)	333,796		333,796
非分部項目						
未分配收入、開支、收益及虧損						(27,928)
應收貸款及利息減值虧損，扣除撥回						(1,843)
融資成本						(5,492)
應佔聯營公司業績						(280)
除稅前溢利						298,253

* 分部間銷售乃按各方同意之條款進行。

營運分部之會計政策與本集團附註3所述會計政策一致。分部業績指各分部所賺取之溢利(產生之虧損)，且並未攤分中央行政開支、若干其他收入、若干其他收益及虧損、若干減值虧損，扣除撥回、若干其他開支、融資成本及應佔一間聯營公司業績。這是為資源分配及評估表現而向本公司執行董事匯報的方法。

由於主要營運決策者並非基於分部資產與負債之分析作分配資源及評估表現，故並無呈列有關分析。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

地區資料

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的營運位於中國(二零一八年：中國及香港)。有關本集團自外部客戶所得收益的資料根據營運地點呈列。有關本集團非流動資產的資料則根據資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	3,927,097	3,722,986	527,520	743,153
香港	-	28,230	3,989	177
	3,927,097	3,751,216	531,509	743,330

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

於相應年度貢獻收益佔本集團總收益超過10%的客戶如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶A ¹	774,341	-
客戶B ²	392,000	445,656

附註：

1. 來自製造業務分部銷售鉑金所產生的收益。
2. 來自製造業務銷售鉛錠所產生的收益。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7a. 其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行利息收入	2,707	4,003
政府補助(附註)	10,718	1,105
貸款利息收入	734	4,705
解除遞延收入(附註33)	715	715
其他	1,815	203
	16,689	10,731

附註：截至二零一九年十二月三十一日止年度，政府補助乃由中國地方政府給予作為本集團對品牌推廣、外商注資及行業轉型(二零一八年：行業轉型)的獎勵。該項補助並無附帶未履約條件。

7b. 其他收益及虧損

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(1,942)	894
撇銷物業、廠房及設備虧損	-	(971)
出售物業、廠房及設備虧損	(101)	(157)
註銷一間關連公司的虧損	-	(635)
出售一間附屬公司的虧損(附註)	(461)	-
收購無形資產所付按金減值虧損	(321)	-
無形資產減值虧損	(1,680)	-
	(4,505)	(869)

附註：該金額代表出售本集團先前持有的間接全資附屬公司，上海找銀網絡科技有限公司(「上海找銀」)的虧損。於二零一九年五月十六日，本集團以現金代價人民幣2,000,000元向一位關聯方出售上海找銀，該出售事項對本集團本年度的業績及現金流量並無重大影響，於出售之日亦無產生重大資產及負債。

8. 研發開支

研發開支主要指特定研究開支、員工成本及因提高生產技術而產生的技術諮詢費用。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

9. 融資成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行借貸利息	9,078	5,492
租賃負債利息	404	-
	9,482	5,492

10. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就貿易應收款項確認的減值虧損，扣除撥回	8,551	2,006
應收貸款及利息（撥回）確認的減值虧損	(2,743)	1,843
	5,808	3,849

減值評估的詳情載於附註39。

11. 所得稅開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
—本年度	67,329	88,365
—過去年度超額撥備	(709)	(7,107)
	66,620	81,258
遞延稅項—本年度(附註21)	(5,298)	(3,346)
	61,322	77,912

在此兩個年度，除中國外，本集團並無於任何司法權區有應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關執行法規，本集團的中國附屬公司於兩個年度均須繳納法定稅率為25%的中國企業所得稅，惟本公司兩間主要附屬公司除外。江西龍天勇有色金屬有限公司(「江西龍天勇」)被中國稅務機關確認為一家高新技術企業，可連續三年(自二零一九年起至二零二一年)(二零一八年：二零一六年至二零一八年)按15%的優惠稅率繳納中國企業所得稅(須每三年審閱一次)。另一間主要附屬公司為深圳雲鵬軟件開發有限公司(「深圳雲鵬」)，該公司獲中國稅務機關確認為軟件企業，可於首兩年(自二零一六年起)豁免繳中國企業所得稅，隨後連續三年減半徵收。截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，深圳雲鵬須以12.5%的稅率繳納的中國企業所得稅。

本年度的所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前(虧損)溢利對賬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利	(55,779)	298,253
按國內所得稅率25%(二零一八年：25%)繳稅	(13,945)	74,563
就稅項而言不可扣除開支之稅務影響	108,026	37,013
獲稅務豁免收入之稅務影響	(17,589)	(15,890)
未確認暫時性差異之稅務影響	1,452	-
應佔一間聯營公司業績之稅務影響	-	70
授予優惠稅率之稅務影響	(18,351)	(16,352)
動用過往尚未確認稅項虧損之稅項影響	(576)	(17)
並未確認稅項虧損之稅項影響	3,014	5,632
過去年度超額撥備	(709)	(7,107)
年度所得稅開支	61,322	77,912

已確認遞延稅項詳情載於附註21。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 年度(虧損)溢利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年度(虧損)溢利經扣除下列各項後達致：		
董事酬金(附註13)	4,863	5,526
其他員工成本：		
—薪金及其他津貼	74,300	90,029
—退休福利計劃供款	17,313	21,034
—以股份為基礎的付款，董事及顧問款項除外(附註44(iii))	83,008	10
員工成本總額	179,484	116,599
核數師酬金	4,099	3,403
無形資產攤銷	10,860	12,957
物業、廠房及設備的折舊	19,988	23,673
使用權資產的折舊	8,223	—
已確認為開支的存貨成本	3,393,081	3,151,655
解除預付租賃款項	—	434
有關零售店舖短期租賃的開支	9,517	—
有關辦公場所、展廳、倉庫及零售店舖的經營租賃租金	—	19,529
就顧問服務以股份為基礎的付款開支	—	1

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金

董事及最高行政人員酬金

	退休福利			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	計劃供款 人民幣千元	
截至二零一九年十二月三十一日止年度				
執行董事				
陳萬天先生*	-	1,190	15	1,205
宋國生先生	-	1,754	15	1,769
柳建東先生**	-	674	9	683
陳國裕先生**	-	678	-	678
宋建文先生*	-	-	-	-
	-	4,296	39	4,335

* 宋建文先生辭任後，陳萬天先生已於二零一九年一月一日接任本公司首席執行官。

** 於二零一九年六月十七日，陳國裕先生辭任及柳建東先生獲委任為本公司執行董事。

上述執行董事酬金乃就彼等管理本公司及本集團事務的服務而作出。

	退休福利			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	計劃供款 人民幣千元	
截至二零一九年十二月三十一日止年度				
獨立非執行董事				
李海濤博士	176	-	-	176
曾一龍博士	176	-	-	176
宋鴻兵先生	176	-	-	176
郭斌先生*	-	-	-	-
	528	-	-	528
總計	528	4,296	39	4,863

* 郭斌先生於二零一九年一月一日辭去本公司獨立非執行董事職務。

上述獨立非執行董事酬金乃就彼等作為本公司董事的服務而作出。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金（續）

董事及最高行政人員酬金（續）

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止年度				
執行董事				
陳萬天先生	-	935	6	941
宋國生先生	-	800	6	806
陳國裕先生	-	649	-	649
宋建文先生*	-	2,523	15	2,538
	-	4,907	27	4,934

* 宋建文先生於截至二零一八年十二月三十一日止年度擔任本公司執行董事兼首席執行官，後於二零一九年一月一日辭任。

上述執行董事酬金乃就彼等有關管理本公司及本集團事務的服務作出。

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止年度				
獨立非執行董事				
李海濤博士	169	-	-	169
曾一龍博士	169	-	-	169
宋鴻兵先生	169	-	-	169
郭斌先生*	85	-	-	85
	592	-	-	592
總計	592	4,907	27	5,526

* 郭斌先生自二零一九年一月一日起辭任本公司獨立非執行董事一職。

上述獨立非執行董事酬金乃就彼等作為本公司董事的服務而作出。

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金（續）

僱員

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司董事均未被列入本集團五位最高薪酬人士（二零一八年：一名）。五名最高薪酬人士（二零一八年：四名）的酬金如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及津貼	853	6,456
以股份為基礎的付款	31,219	2
退休福利計劃供款	158	60
	32,230	6,518

彼等的酬金在以下範圍內：

	二零一九年 僱員數目	二零一八年 僱員數目
1,000,001港元至1,500,000港元	–	2
2,000,001港元至2,500,000港元	–	1
2,500,001港元至3,000,000港元	–	1
4,000,001港元至4,500,000港元	1	–
7,500,001港元至8,000,000港元	4	–
	5	4

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，若干非董事及非最高行政人員的最高薪酬人士就彼等向本集團提供的服務根據金貓銀貓開曼新員工持股計劃獲授股份。有關詳情分別載列於附註44(iii)。

在此兩個年度，本集團並無向本公司任何董事或五名最高薪酬人士支付酬金作為加入或於加入本集團時的獎勵或作離職補償。在此兩個年度，概無本公司董事放棄或同意放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 股息

本公司於兩個年度內概無向本公司普通股股東支付、宣派或建議派付股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息。

15. 每股（虧損）盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄（虧損）盈利是基於以下數據計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
(虧損) 盈利		
用以計算每股基本及攤薄（虧損）盈利之本公司擁有人應佔年度（虧損）溢利	(116,195)	148,950
股份數目		
用以計算每股基本（虧損）盈利之普通股之加權平均數（千股）	1,625,383	1,624,179
攤薄潛在普通股之影響：		
— 本公司之購股權（千股）	—	2,099
用以計算每股攤薄（虧損）盈利之普通股之加權平均數（千股）	1,625,383	1,626,278

截至二零一九年十二月三十一日止年度，由於行使該等購股權的效果具有反攤薄性，計算每股攤薄虧損時並無假設行使本公司尚未行使購股權。

在計算截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時，本公司之若干購股權所產生的潛在股份發行將會減低每股盈利，此攤薄影響將計算在內。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	租賃改善工程 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一八年一月一日	12,294	142,066	112,557	14,245	14,231	-	295,393
添置	5,573	84	4,212	1,674	2,620	-	14,163
出售	-	-	(258)	-	(1,353)	-	(1,611)
撇銷	-	-	(436)	(1,857)	-	-	(2,293)
於二零一八年十二月三十一日	17,867	142,150	116,075	14,062	15,498	-	305,652
添置	-	-	4,627	878	90	974	6,569
出售	-	-	(1,318)	(9)	-	-	(1,327)
出售一間附屬公司後對銷	-	-	-	(265)	-	-	(265)
於二零一九年十二月三十一日	17,867	142,150	119,384	14,666	15,588	974	310,629
折舊							
於二零一八年一月一日	5,421	46,731	60,019	8,278	7,264	-	127,713
年度撥備	2,769	6,141	9,898	2,795	2,070	-	23,673
出售	-	-	(237)	-	(927)	-	(1,164)
撇銷	-	-	(28)	(1,294)	-	-	(1,322)
於二零一八年十二月三十一日	8,190	52,872	69,652	9,779	8,407	-	148,900
年度撥備	2,783	6,143	7,187	2,027	1,848	-	19,988
出售	-	-	(1,193)	(8)	-	-	(1,201)
出售一間附屬公司後對銷	-	-	-	(52)	-	-	(52)
於二零一九年十二月三十一日	10,973	59,015	75,646	11,746	10,255	-	167,635
賬面值							
於二零一九年十二月三十一日	6,894	83,135	43,738	2,920	5,333	974	142,994
於二零一八年十二月三十一日	9,677	89,278	46,423	4,283	7,091	-	156,752

本集團之樓宇建於根據中期土地使用權持有之中國土地上。

除在建工程外，上述物業、廠房及設備項目在考慮其估計剩餘值後，用直線法以下列使用年限或下列年率折舊：

租賃改善工程	5年或按相關土地租約的年期（以較短者為準）
樓宇	20年或按相關土地租約的年期（以較短者為準）
廠房及機械	10%
辦公室設備	20%
汽車	20%

本集團已抵押賬面值約為人民幣15,432,000元的樓宇（二零一八年十二月三十一日：人民幣53,158,000元），以取得附註37所載一般銀行融資。

於二零一九年十二月三十一日，帳面價值人民幣17,377,000元的機械已作為授予獨立第三方之貸款作抵押。於二零二零年二月，由於貸款於合約到期前已悉數償還，相關抵押已解除。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 使用權資產

	租賃物業 (附註i) 人民幣千元	租賃土地 (附註ii及iii) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日			
賬面餘額	10,380	17,698	28,078
於二零一九年十二月三十一日			
賬面餘額	8,107	17,262	25,369
截至二零一九年十二月三十一日止年度			
折舊費	7,787	436	8,223
與以下項目有關的支出：			
— 短期租賃	4,447	—	4,447
— 租期於首次應用國際財務報告準則第16號日期起 十二個月內屆滿的其他租賃	5,070	—	5,070
租賃總現金流出	17,669	—	17,669
使用權資產添置	5,514	—	5,514

附註：

- (i) 本集團租賃辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪用於運營。多數租賃合同以固定租期兩年至八年訂立，但可能有如下所述的延期及提前終止選擇權。租賃條款乃在個別基礎上磋商，包含各種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期限的長度時，本集團採用合約的定義，並釐定合約可強制執行的期限。
- (ii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團已抵押賬面值為人民幣17,262,000元（二零一八年：人民幣17,698,000元）的租賃土地（二零一八年：預付租賃款項），以取得按照附註37所披露為授予本集團的一般銀行融資。本集團根據國際財務報告準則第16號的規定，於二零一九年一月一日將預付租賃款項人民幣17,698,000元重新分類為使用權資產。
- (iii) 此外，本集團擁有寫字樓及多座工業建築，其製造設施主要位於該等建築。本集團為該等物業權益（包括相關租賃土地）的註冊業主。已提前作出一次性付款以獲得該等物業權益。唯有已支付款項能可靠地分配時，該等自有物業的租賃土地部分才單獨列示。該等自有物業的各自樓宇部分分類於附註16載列的物業、廠房及設備項下。

本集團定期就零售店鋪訂立短期租約。於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，短期租賃組合與上文所披露的短期租賃費用類似。

18. 預付租賃款項

二零一八年
人民幣千元

就報告而言，分析如下：

非流動資產	17,266
流動資產	432
	17,698

本集團已於二零一八年十二月三十一日抵押賬面值約為人民幣17,698,000元的預付租賃款項—土地使用權，以取得按照附註37所載為授予本集團的一般銀行融資。

本集團根據國際財務報告準則第16號的規定，於二零一九年一月一日將預付租賃款項人民幣17,698,000元重新分類為使用權資產。

19. 商譽

	人民幣千元
成本	
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日	407,321
減值	
於二零一八年一月一日	-
於年內確認的減值虧損	77,059
於二零一八年十二月三十一日	77,059
於年內確認的減值虧損	330,262
於二零一九年十二月三十一日	407,321
賬面值	
於二零一九年十二月三十一日	-
於二零一八年十二月三十一日	330,262

就減值測試而言，因業務合併而產生的賬面值為零（二零一八年：賬面值為人民幣330,262,000元，扣除減值虧損人民幣77,059,000元）的商譽、賬面值為人民幣33,993,000元（扣除減值虧損人民幣686,000元）（二零一八年：賬面值人民幣34,679,000元）具有無限使用年期的商標、賬面值為人民幣46,729,000元（扣除減值虧損人民幣943,000元）（二零一八年：賬面值為人民幣55,508,000元）具有使用年期的客戶關係、賬面值為人民幣2,526,000元（扣除減值虧損人民幣51,000元）（二零一八年：賬面值為人民幣3,056,000元）的若干系統軟件（載於附註20）及賬面值為人民幣15,886,000元（扣除減值虧損人民幣321,000元）（二零一八年：零）的收購非流動資產項下無形資產已付按金（載於附註23）已於二零一九年十二月三十一日分配至白銀交易業務分部的現金產生單位。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 商譽 (續)

現金產生單位 (現金產生單位) 的可收回金額乃基於本集團委聘的獨立估值師進行的使用價值計算而釐定。

使用價值計算為根據管理層批准為期五年的財務預算以稅前折讓率為21.0% (二零一八年: 21.2%) 作出現金流量估算。五年期間後的現金流量則採用2% (二零一八年: 3%) 的穩定增長率作出推算。此增長率乃基於全球經濟增長率且為董事對此特定行業平均增長率的最佳估計。計算使用價值之其他主要假設涉及現金流入/流出之估計, 包括預算收益及營運開支, 有關估計乃根據過往表現及管理層對市場發展之預測作出。

截至二零一九年十二月三十一日止年度, 受國內白銀交易平台政策影響, 白銀交易平台交易量及會員數量持續減少, 與現金產生單位相關的商譽人民幣330,262,000元已完全減值 (於二零一八年十二月三十一日賬面值: 人民幣330,262,000元), 額外減值人民幣2,000,000元 (二零一八年: 零) 已按比例分配給無形資產項下的商標、客戶關係、系統軟件以及為收購白銀交易平台軟件支付的按金 (分別載於附註20及23)。該等資產賬面值不得低於其公平值減出售成本、使用價值及零的最高值。截至二零一九年十二月三十一日, 現金產生單位的可收回金額為人民幣99,134,000元 (二零一八年: 人民幣425,969,000元)。

20. 無形資產

	專利 人民幣千元 (附註i)	系統軟件 人民幣千元 (附註ii)	客戶關係 人民幣千元 (附註iii)	商標 人民幣千元 (附註iv)	許可證 人民幣千元 (附註v)	總計 人民幣千元
成本						
於二零一八年一月一日	6,000	28,279	78,363	34,679	1,800	149,121
添置	-	549	-	-	-	549
於二零一八年及二零一九年 十二月三十一日	6,000	28,828	78,363	34,679	1,800	149,670
攤銷及減值						
於二零一八年一月一日	2,141	18,549	15,019	-	-	35,709
年度撥備	362	4,759	7,836	-	-	12,957
於二零一八年十二月三十一日	2,503	23,308	22,855	-	-	48,666
年度撥備	362	2,662	7,836	-	-	10,860
已確認減值虧損	-	51	943	686	-	1,680
於二零一九年十二月三十一日	2,865	26,021	31,634	686	-	61,206
賬面值						
於二零一九年十二月三十一日	3,135	2,807	46,729	33,993	1,800	88,464
於二零一八年十二月三十一日	3,497	5,520	55,508	34,679	1,800	101,004

20. 無形資產 (續)

附註：

- (i) 無形資產指就註冊期直至二零二八年八月的若干生產技術所購入的專利。無形資產按直線基準於餘下可使用年期 (即9.7年) 攤銷。
- (ii) 系統軟件指就線上買賣及交易平台所收購的軟件，並以按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損。系統軟件按直線基準於2至10年期間攤銷。
- 為進行減值測試，已將上述使用年期確定的系統軟件分配給單獨的現金產生單位白銀交易分部，詳情見附註19。
- (iii) 與提供專業電子白銀交易平台服務相關的客戶關係乃於二零一六年購入作為業務合併一部份。於收購日期的公平值乃由外聘估值師採用業務估值方法釐定，當中涉及估計客戶關係應佔溢利及為取得價值的貼現率。客戶關係按直線基準於其估計可使用年期10年攤銷。
- 為進行減值測試，已將上述使用年期確定的客戶關係分配給單獨的現金產生單位白銀交易分部，詳情見附註19。
- (iv) 白銀交易分部收購商標作為業務合併的一部份具有10年法定有效期，期滿後可續期。於收購日期的公平值乃由外聘估值師透過按貼現率將商標應佔未來除稅後特許權費貼現至現值而釐定。本公司董事認為，本集團將持續重續商標，並有能力以最低成本進行。本集團管理層已進行多項研究，包括產品生命週期研究、市場、競爭及環境趨勢以及品牌拓展機會，該等研究顯示商標於商標產品預期可為本集團產生現金流入淨額的期間並無可預見限制。
- 因此，本公司董事認為該等商標擁有無限的可使用年期，因預期該等商標可無限期地貢獻現金流入淨額。商標於其可使用年期被確定為有限前將不會被攤銷。相反，其將每年及當有減值跡象時進行減值測試。
- 就減值測試而言，上述具有無限可使用年期的商標已分配至個別現金產生單位，白銀交易分部 (如附註19所述)。
- (v) 本公司董事認為，本集團將不斷重續上年度透過收購一間附屬公司而取得的許可證，並有能力以最低成本辦理。本集團管理層已進行多項研究，包括市場及競爭及環境趨勢，該等研究顯示許可證於預期可為本集團產生現金流入淨額的期間並無可預見限制。
- 因此，本公司董事認為該許可證擁有無限的使用年限，因預期該許可證可無限期地貢獻現金流入淨額。許可證於其可使用年期被確定為有限前將不會被攤銷。相反，其將每年及當有減值跡象時進行減值測試，範圍為許可證的賬面值超過其可收回金額。許可證的可收回金額乃根據使用價值及公平值減出售成本兩者之較高者釐定。管理層確定可收回金額使用許可證的近期市場交易價格，遠遠超過兩個會計年度的許可證賬面值。因此，管理層確定，截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，許可證並無減值，而市場交易價格的任何合理潛在變動均不會導致許可證的總賬面值超過其可收回金額。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 遞延稅項

就綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債經已抵銷。以下為就財務報告而言的遞延稅項結餘的分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延稅項資產	6,756	3,419
遞延稅項負債	(20,586)	(22,547)
	(13,830)	(19,128)

下列為本年度及過往年度所確認的主要遞延稅項資產（負債）以及有關變動：

	遞延收入 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	業務合併 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	2,032	-	-	(24,506)	(22,474)
(於損益扣除)計入損益	(440)	1,140	687	1,959	3,346
於二零一八年十二月三十一日	1,592	1,140	687	(22,547)	(19,128)
(於損益扣除)計入損益	(177)	4,203	(687)	1,959	5,298
於二零一九年十二月三十一日	1,415	5,343	-	(20,588)	(13,830)

於報告期末，本集團未動用稅項虧損人民幣25,635,000元（二零一八年：人民幣28,349,000元）可用作抵銷將於未來五年（二零一八年：五年）各日期屆滿的未來溢利。由於未來溢利流難以預測，故並無就稅項虧損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司在就其所賺取溢利宣派應付非中國股東股息時須繳交預扣稅。由於本集團可控制撥回暫時性差異之時間，而有關暫時性差異於可預見未來不會撥回，故此並無於綜合財務報表內就於二零一九年十二月三十一日中國附屬公司之保留溢利所應佔之暫時性差異約人民幣2,099.3百萬元（二零一八年：人民幣1,761.7百萬元）有關之遞延稅項作出撥備。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 按公平值計入其他全面收入的權益工具

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非上市股本權益(附註)	8,963	8,963

附註：上述非上市股權投資指本集團於中國成立的華通國際的股權。華通國際的主要業務為貴金屬交易提供交易平台及相關支援服務。由於該投資並非持作買賣，且預期不會在可見將來出售，故本公司董事已選擇指定該投資為按公平值計入其他全面收入的權益工具。

23. 就收購非流動資產所付按金

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就收購土地使用權所付按金(附註i)	248,938	138,046
就收購無形資產所付按金(附註ii)	23,981	-
就收購物業、廠房及設備所付按金(附註iii)	1,763	-
	274,682	138,046

附註：

- 於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團就收購中國湖州一塊土地的土地使用權已支付額外按金人民幣100,000,000元(二零一八年：人民幣132,500,000元)以及其他直接成本人民幣10,892,000元(二零一八年：人民幣5,546,000元)。土地使用權的總代價為人民幣285,000,000元。於二零一九年十二月三十一日，未繳付金額按照附註41所披露為資本承擔。
- 於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團就收購白銀交易分部的線上交易平台支付若干系統软件的按金為人民幣16,207,000元。按照附註19所詳述白銀交易分部的減值評估，確認減值虧損為人民幣321,000元。
於二零一九年十二月三十一日未繳付金額按照附註41所披露為資本承擔。
- 該金額代表本集團就收購珠寶新零售業務分部下的廠房及機器而支付的按金。未繳付金額按照附註41所載為資本承擔。

24. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料(附註)	1,668,258	1,505,537
在製品	49,890	50,850
製成品	588,080	550,915
	2,306,228	2,107,302

附註：於二零一九年十二月三十一日，賬齡不足一年及超過一年的原材料賬面值分別為人民幣774,234,000元(二零一八年：人民幣1,192,162,000元)及人民幣894,024,000元(二零一八年：人民幣313,375,000元)。

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押存貨賬面值約人民幣172,782,000元(二零一八年：零)，作為授予本集團的一般銀行融資之擔保(載於附註37)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

25. 貿易及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶合約的貿易應收款項	375,025	240,942
減：信貸虧損撥備	(10,557)	(2,006)
	364,468	238,936
應收貸款及利息（附註i）	-	48,463
按金及預付款項	63,499	107,396
可收回增值稅（「增值稅」）	23,058	29,798
應收退回增值稅（附註ii）	39,160	15,570
	490,185	440,163

附註：

- (i) 該金額為每月按0.6%計息向主要業務為放貸的通盛借出的無抵押定息應收貸款。所有應收貸款均為須應要求或於一年內償還。於二零一八年十二月三十一日，計入應收貸款賬面值為累計減值虧損人民幣2,743,000元。本年度內，應收貸款人民幣51,000,000元已悉數結清，於上一年計提撥備的累計減值虧損人民幣2,743,000元已悉數撥回（見附註10）。
- (ii) 根據《財政部國家稅務總局關於印發《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄》的通知》（財稅[2015]78號）的規定，本集團附屬公司江西龍天勇於生產過程中使用再生材料，按照規定享受增值稅即徵即退30%的優惠政策。

於二零一八年一月一日，客戶合約的貿易應收款項為人民幣43,002,000元。

於接納任何新客戶前（除該等以現金或信用卡結算的客戶外），本集團根據潛在客戶於業內的聲譽評估該客戶的信貸質素和界定其信貸限額。本集團一般授予其客戶0至90日的信貸期，並要求其客戶於交付貨品前墊付按金。

本集團於報告期末按發票日期呈列扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30日	190,280	185,245
31至60日	43,712	12,552
61至90日	4,594	13,713
超過90日	125,882	27,426
	364,468	238,936

25. 貿易及其他應收款項（續）

於二零一九年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）包括債務人賬面總值人民幣218,589,000元（二零一八年：人民幣54,009,000元），於報告日期已逾期。已逾期結餘中，人民幣94,475,000元（二零一八年：人民幣13,286,000元）已逾期90日或以上，但不會被視為違約，乃由於本集團認為該等結餘根據還款記錄、財務狀況及各客戶的當前信貸狀況屬可收回。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

貿易應收款項、應收貸款及利息及可退回按金的減值評估詳情載於附註39。

26. 受限制銀行結餘／銀行結餘及現金

本集團於收取並持有客戶於使用白銀交易平台進行貿易過程中所付之按金。該等客戶之款項存置於一個或以上的銀行信託賬戶，並按現行市場利率計息。本集團已將客戶的款項分類為受限制銀行結餘並於其他應付款項確認已收相應按金。然而本集團並未獲允許使用該等款項清付其自身債務，且目前並無可強制行權利以按金抵銷該等應付款項。

本集團的銀行結餘及現金包括現金及短期銀行存款，到期日為三個月或以內。受限制銀行結餘及銀行結餘按現行市場利率計息如下：

	二零一九年	二零一八年
年利率範圍		
受限制銀行結餘及銀行結餘	0.001%-0.350%	0.001%-0.350%

上述銀行結餘及現金使用有關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，載列如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
美元	3	637
港元	1,237	1,453
	1,240	2,090

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 貿易及其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項	80,115	242,467
其他應付款項及應計開支	70,844	67,541
來自使用白銀交易平台的已收按金	25,345	162,052
應付華通國際的款項(附註)	19,456	19,606
增值稅及其他應付稅項	82,503	40,535
預收客戶款項	5,970	2,966
	284,233	535,167

附註：該款項為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30日	50,482	121,069
31至60日	–	71,387
61至90日	–	49,684
超過90日	29,633	327
	80,115	242,467

購買貨品和分包成本的信貸期一般介乎1至90日。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 貿易貸款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易貸款	19,428	-

於二零一九年十二月十一日，本集團附屬公司深圳國銀通寶有限公司（「國銀通寶」）與中國一間銀行訂立了反向保理協議，根據該協議，該銀行同意就國銀通寶與若干供應商訂立之合約項下本集團之付款責任，向其授予不超過人民幣20百萬元的循環貿易貸款信貸限額。

貿易貸款於二零一九年十二月三十一日以每年5.66%的固定利率計息，其亦為截至二零一九年十二月三十一日止年度的實際利率。該等款項將於一年內到期償還。

此外，貿易貸款由本公司董事陳萬天先生及金貓銀貓開曼董事陳和先生以及彼等各自配偶作出的個人擔保作抵押。

本集團用以擔保上述貿易貸款而抵押的資產詳情載於附註37。

29. 租賃負債

	二零一九年 人民幣千元
應付租賃負債：	
1年內	5,926
為期1年以上，但不超過2年	2,090
為期2年以上，但不超過5年	97
為期5年以上	33
	8,146
減：列作流動負債之於十二個月內到期結算之款項	(5,926)
列作非流動負債之於十二個月後到期結算之款項	2,220

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 租賃負債（續）

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計價的租賃債務列示如下：

	二零一九年 人民幣千元
港幣	3,959

30. 合約負債

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售銀錠、鈹金、鉛、有色金屬及珠寶產品的預收款項	57,653	24,063

於二零一八年一月一日，合約負債金額為人民幣3,292,000元。

下表呈列於本年度確認收入中與結轉合約負債有關的金額。

	銷售產品預收款項	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的已確認收入	24,063	3,292

對已確認合約負債金額構成影響的一般付款條款如下：

在出具銷售訂單時，本集團向客戶收取金額為合約價值的30%至100%。全數合約負債於客戶獲得銀錠、鈹金、鉛、其他有色金屬及珠寶產品的控制權後將確認為收益。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 銀行借貸

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按固定利率計息、須於一年內償還及並無須按要求償還條款之有抵押銀行借貸	70,000	60,000
按浮動利率計息、須於一年內償還及並無須按要求償還條款之有抵押銀行借貸	40,000	-
	110,000	60,000

本集團銀行借貸於年內的實際利率（其亦相等於已訂約利率）如下：

	二零一九年	二零一八年
實際年利率	6.96%	7.2%

上述銀行借貸由本集團之資產作抵押，有關詳情載於附註37。

32. 股本

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股：			
已授權			
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及 二零一九年十二月三十一日	3,000,000,000	30,000	24,386
已發行			
於二零一八年一月一日	1,623,724,589	16,237	13,242
行使購股權（附註）	476,000	5	4
於二零一八年十二月三十一日	1,624,200,589	16,242	13,246
行使購股權（附註）	3,150,000	32	29
於二零一九年十二月三十一日	1,627,350,589	16,274	13,275

附註：截至二零一九年十二月三十一日止年度，持有人已行使若干購股權以認購本公司3,150,000（二零一八年：476,000）股股份。該等購股權的購股權行使價為每股0.96港元（二零一八年：每股1.97港元）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

33. 遞延收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
政府補貼(附註)	5,653	6,368
就報告而言,分析如下:		
即期	715	715
非即期	4,938	5,653
	5,653	6,368

附註: 該款項指本集團於上一年度就投資全面利用稀有金屬資源項目而收到政府對若干物業、廠房及設備的補貼人民幣10,000,000元。滿足二零一三年相關當局所列條件後,政府補貼已於相關資產可使用年期內確認為收入。截至二零一九年十二月三十一日止年度,金額人民幣715,000元(二零一八年:人民幣715,000元)已轉移至其他收入。

34. 購股權計劃

(I) 該計劃

- (a) 本公司於二零一二年十二月五日採納的購股權計劃(「該計劃」)的主要條款載列如下。

根據於二零一二年十二月五日通過之決議案,本公司採納該計劃,主要目的在於獎勵合資格董事及僱員,且該計劃將於二零二三年七月二日屆滿。根據該計劃,本公司董事會可決定向顧問及合資格僱員(包括本公司及其附屬公司董事)授予購股權,以認購本公司股份。

未經本公司股東事先批准,根據該計劃可能授出之購股權所涉及股份總數,不得超逾本公司於任何時間之已發行股份10%。未經本公司股東事先批准,於任何一個年度,向任何人士授出或可能授出之購股權所涉及已發行及將予發行股份數目不得超過本公司於任何時間之已發行股份1%。

行使價由本公司董事釐定,並將不少於下列較高者:(i)於授出日期之本公司股份收市價;(ii)緊接授出日期前五個營業日之股份平均收市價;及(iii)本公司股份之面值。

授出之購股權須由授出日期支付1港元代價起計二十八日內接納。

34. 購股權計劃（續）

(i) 該計劃（續）

- (b) 於二零一九年十二月三十一日，根據該計劃已授出但未行使的購股權所涉及的股份數目為73,200,000股（二零一八年：82,134,000股），佔本公司於該日已發行股份4.50%（二零一八年：5.06%）。

本集團董事、僱員及顧問於本年度及過往年度內所持有根據該計劃授出的本公司購股權的變動披露於下表：

授出日期	每股行使價 港元	於二零一九年			於
		二零一九年 一月一日 尚未行使	年內行使	年內失效	二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使
二零一三年七月三日	0.96	6,650,000	(3,150,000)	-	3,500,000
二零一四年八月二十日	2.20	27,000,000	-	(2,100,000)	24,900,000
二零一五年一月二日	1.80	48,484,000	-	(3,684,000)	44,800,000
		82,134,000	(3,150,000)	(5,784,000)	73,200,000
於二零一九年一月一日可予行使		82,134,000			
於二零一九年十二月三十一日可予行使					73,200,000
加權平均行使價		1.86港元	0.96港元	1.95港元	1.90港元

授出日期	每股行使價 港元	於二零一八年		於
		二零一八年 一月一日 尚未行使	年內行使	二零一八年 十二月 三十一日尚 未行使
二零一三年七月三日	0.96	6,650,000	-	6,650,000
二零一四年八月二十日	2.20	27,000,000	-	27,000,000
二零一五年一月二日	1.80	48,484,000	-	48,484,000
		82,134,000	-	82,134,000
於二零一八年一月一日可予行使		62,534,000		
於二零一八年十二月三十一日可予行使				82,134,000
加權平均行使價		1.86港元	-	1.86港元

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

34. 購股權計劃 (續)

(i) 該計劃 (續)

(b) (續)

就年內行使的購股權而言，行使日期的加權平均股價為1.15港元。截至二零一八年十二月三十一日止年度內並無行使該計劃的購股權。

於二零一三年七月三日授出、行使價為每股0.96港元之3,500,000份未行使購股權，可於二零一四年七月三日至二零二三年七月二日期間內，分兩期予以行使，情況如下：

- 二零一五年七月三日至二零二三年七月二日（可行使1,500,000份未行使獲授購股權）
- 二零一六年七月三日至二零二三年七月二日（可行使2,000,000份未行使獲授購股權）

於二零一四年八月二十日授出、行使價為每股2.20港元之24,900,000份未行使購股權，可於二零一五年八月二十日至二零二四年八月十九日期間內，分三期予以行使，情況如下：

- 二零一五年八月二十日至二零二四年八月十九日（可行使7,470,000份未行使獲授購股權）
- 二零一六年八月二十日至二零二四年八月十九日（可行使7,470,000份未行使獲授購股權）
- 二零一七年八月二十日至二零二四年八月十九日（可行使9,960,000份未行使獲授購股權）

於二零一五年一月二日授出、行使價為每股1.80港元之44,800,000份未行使購股權，可於二零一六年一月二日至二零二五年一月一日期間內，分三期予以行使，情況如下：

- 二零一六年一月二日至二零二五年一月一日（可行使13,440,000份未行使獲授購股權）
- 二零一七年一月二日至二零二五年一月一日（可行使13,440,000份未行使獲授購股權）
- 二零一八年一月二日至二零二五年一月一日（可行使17,920,000份未行使獲授購股權）

本公司股份於緊接授出日期二零一三年七月三日、二零一四年八月二十日及二零一五年一月二日之收市價分別為0.96港元、2.20港元及1.80港元。

董事、僱員及顧問於本年度及過往年度內根據該計劃持有的本公司購股權的變動披露於下表：

	於 二零一九年 一月一日 尚未行使	年內行使	年內失效	於 二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使
合資格參與者				
董事	6,200,000	-	-	6,200,000
僱員	70,934,000	(3,150,000)	(5,784,000)	62,000,000
顧問	5,000,000	-	-	5,000,000
	82,134,000	(3,150,000)	(5,784,000)	73,200,000
於二零一九年一月一日可予行使	82,134,000			
於二零一九年十二月三十一日可予行使				73,200,000

34. 購股權計劃（續）

(I) 該計劃（續）

(b) （續）

合資格參與者	於二零一八年		於二零一八年
	一月一日 尚未行使	年內行使	十二月 三十一日 尚未行使
董事	6,200,000	-	6,200,000
僱員	70,934,000	-	70,934,000
顧問	5,000,000	-	5,000,000
	82,134,000	-	82,134,000
於二零一八年一月一日可予行使	62,534,000		
於二零一八年十二月三十一日可予行使			82,134,000

- (c) 本年度內，本公司就該計劃授出之購股權無確認任何費用（二零一八年：人民幣11,000元）。

二項式模式已用於估計購股權之公平值。計算購股權公平值的變數及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值會隨著某些主觀假設的變數而變化。

(II) 新計劃

- (a) 本公司於二零一五年四月二十一日採納的新購股權計劃（「新計劃」）的主要條款載列如下。

根據於二零一五年四月二十一日通過之決議案，本公司採納新計劃，主要目的在於獎勵合資格董事及僱員，且新計劃將於二零二五年八月二十六日屆滿。根據新計劃，本公司董事會可決定向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司董事）授予購股權，以認購本公司股份。

未經本公司股東事先批准，根據新計劃可能授出之購股權所涉及股份總數，不得超逾本公司於任何時間之已發行股份10%。未經本公司股東事先批准，於任何一個年度，向任何人士授出或可能授出之購股權所涉及已發行及將予發行股份數目不得超過本公司於任何時間之已發行股份1%。

行使價由本公司董事釐定，並將不少於下列較高者：(i)於授出日期之本公司股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日之股份平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

授出之購股權須由授出日期支付1港元代價起計二十八日內接納。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

34. 購股權計劃 (續)

(II) 新計劃 (續)

- (b) 於二零一九年十二月三十一日，根據新計劃已授出但未行使的購股權所涉及的股份數目為81,000,000股（二零一八年：100,462,000股），佔本公司於該日已發行股份的4.98%（二零一八年：6.19%）。

本集團僱員於本年度及過往年度內所持有的根據新計劃授出的本公司購股權的變動披露於下表：

授出日期	每股行使價 港元	於 二零一九年 一月一日 尚未行使	年內行使	年內失效	於 二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使
二零一五年八月二十七日	1.97	100,462,000	-	(19,462,000)	81,000,000
於二零一九年一月一日可予行使		100,462,000			
於二零一九年十二月三十一日可予行使					81,000,000
加權平均行使價		1.97港元			1.97港元

授出日期	每股行使價 港元	於 二零一八年 一月一日 尚未行使	年內行使	於 二零一八年 十二月 三十一日 尚未行使
二零一五年八月二十七日	1.97	100,938,000	(476,000)	100,462,000
於二零一八年一月一日可予行使		100,938,000		
於二零一八年十二月三十一日可予行使				100,462,000
加權平均行使價		1.97港元	1.97港元	1.97港元

本年度無行使新計劃項下之購股權，於截至二零一八年十二月三十一日止年度內行使476,000份購股權及於行使日期的加權平均股價為2.40港元。

於二零一五年八月二十七日授出、行使價為每股1.97港元之81,000,000份未行使購股權，可於二零一六年八月二十七日至二零二五年八月二十六日期間內，分兩期予以行使，情況如下：

- 二零一六年八月二十七日至二零二五年八月二十六日（可行使40,500,000份未行使獲授購股權）
- 二零一七年八月二十七日至二零二五年八月二十六日（可行使40,500,000份未行使獲授購股權）

本公司股份於緊接二零一五年八月二十七日之收市價為1.87港元。

- (c) 截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司並無就新計劃授出之購股權確認開支。

二項式模式已用於估計購股權之公平值。計算購股權公平值的變數及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值會隨著某些主觀假設的變數而變化。

35. 退休福利計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為其所有合資格香港僱員參與一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃的資產獨立於本集團資產，存放於由獨立信託人控制的基金。根據強積金計劃之規則，僱主及其僱員各自須按規則訂明之費率向該計劃供款。本集團對強積金計劃的唯一責任是根據該計劃作特定供款。

本集團中國附屬公司之僱員是由中國地方政府經營的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按薪金開支的特定比例向退休福利計劃供款，為福利提供資金。本集團對該計劃的唯一責任是根據該計劃作出特定供款。

於損益確認之開支總額人民幣17,352,000元（二零一八年：人民幣21,061,000元）指本集團按計劃所規定的比率向該等計劃應付之供款。

36. 關連人士披露

除綜合財務報表所披露者外，關連人士披露如下：

關連人士就金融機構貸款融通提供擔保

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團全資附屬公司江西龍天勇獲授一筆人民幣30,000,000元的循環貸款融通，由本公司董事陳萬天先生及其配偶提供個人擔保。此外，江西龍天勇抵押了人民幣62,320,000元的集團內部的貿易應收款項，為該筆獲授貸款融通提供擔保。自獲授之日起直至報告期末，該貸款融通仍未使用。

主要管理人員之薪酬

本集團董事及主要管理成員之酬金如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
短期福利	4,775	9,645
僱員退休福利	56	58
以股份為基礎的付款	-	1
	4,831	9,704

董事薪酬由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

37. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列賬面值的資產，作為一般銀行融資之擔保。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	32,809	53,158
租賃土地／預付租賃款項	17,262	17,698
存貨	172,782	-
貿易應收款項	75,000	-
	297,853	70,856

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 資本風險管理

本集團會對其資本進行管理，以確保本集團旗下實體將能夠持續經營，同時透過優化債務與股本結餘，為股東帶來最大回報。本集團的整體策略與上年度維持不變。

本集團之資本架構為淨債務，當中包括貿易貸款、租賃負債及銀行借貸（分別於附註28、29及31披露），扣除現金及現金等價物及本公司擁有人應佔權益（包括股本及各類儲備）。

本公司董事定期檢討資本架構。作為檢討之一部份，董事考慮各類資本的資本成本及附帶風險，並會採取適當行動平衡其整體資本架構。

39. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬之金融資產	1,008,210	998,408
按公平值計入其他全面收入之權益工具	8,963	8,963
金融負債		
攤銷成本	308,499	551,666

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團之金融工具包括按公平值計入其他全面收入之權益工具、貿易應收款項、應收貸款及利息、可退回租金按金、受限制銀行結餘、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、貿易貸款、租賃負債及銀行借貸。該等金融工具的詳情於各項相關附註中披露。與該等金融工具相關之風險包括市場風險（貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。如何減低該等風險之政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，以確保及時及有效地採取適當措施。

39. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

市場風險

貨幣風險

於報告期末，本集團以外幣計值之貨幣資產（即銀行結餘及現金及貿易應收款項）及貨幣負債（即其他應付款項）之賬面值如下：

	資產		負債	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
港元	1,958	1,453	16,264	19,405
美元	4,157	12,226	-	-

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層密切監察外幣匯兌風險，並將考慮於有需要時對沖重大外幣風險。

敏感度分析

下表詳列本集團相關外幣兌人民幣的敏感度，為升值及貶值5%（二零一八年：5%）。5%（二零一八年：5%）為內部向主要管理人員匯報外匯風險時所使用的敏感度比率，代表管理層對匯率合理可能變動的評估。

敏感度分析包括以其他外幣計值的貨幣項目，並於報告期末就外幣匯率的5%（二零一八年：5%）變動調整其換算。當相關外幣相對於人民幣升值5%（二零一八年：5%）時，下表中的正數／負數表示除稅後虧損減少／增加（二零一八年：除稅後溢利增加／減少）。當相關外幣相對於人民幣貶值5%（二零一八年：5%）時，會對除稅後損益產生一個相等但相反的影響。

	港元		美元	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅後虧損 （二零一八年：除稅後溢利）	(536)	(673)	156	458

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

利率風險

本集團因其固定利率貿易貸款、租賃負債及銀行借貸 (詳情分別見附註28、29及31) 而承受公平值利率風險。

本集團亦因其浮動利率受限制銀行結餘及銀行結餘而承受現金流量利率風險 (詳情見附註26)。

本集團因其固定利率應收貸款 (詳情見附註25) 而承受公平值利率風險。

本集團現時並無利率對沖政策。然而，管理層監察利率風險，並將考慮於有需要時對沖重大利率風險。

敏感度分析

下列敏感度分析根據於報告期末面對之浮動利率受限制銀行結餘及銀行結餘的利率風險而釐定。編製有關分析時乃假設於報告期末未償還的銀行結餘於全年一直並未償還。25基點 (二零一八年：25基點) 增減為內部向主要管理人員匯報利率風險時所使用，代表管理層對利率合理可能變動的評估。

倘若利率上升/下跌25基點 (二零一八年：25基點) 而所有其他變項均維持不變，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之除稅後虧損將會增加/減少人民幣1,116,000元 (二零一七年：人民幣1,316,000元)。

信貸風險及減值評估

於報告期末，綜合財務狀況表所列的相關已確認金融資產之貿易應收款項、應收貸款及利息、可退回租金按金 (計入按金及預付款項中)、受限制銀行結餘及銀行結餘賬面值反映本集團因對手方未能履行責任造成本集團財務損失而面對之最高信貸風險。

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

貿易應收款項

為降低信貸風險，本集團管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額及批核信貸。於接受任何新客戶前，本集團採用內部信貸評級系統以評估潛在客戶的信貸質素，並釐定客戶的信貸限額。客戶的信貸限額及評級會定期進行檢討。本集團亦設有其他監管程序，確保採取跟進行動以收回逾期債項。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅減少。

此外，本集團根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項餘額單獨或基於撥備矩陣進行減值評估，根據共同的信用風險特徵，參照經常性客戶的還款歷史及新客戶的當前逾期風險。

應收貸款及應收利息

為降低信貸風險，本集團採用內部信貸評分系統評估交易對手的信貸質素，並界定交易對手的信貸限額。交易對手的信貸限額及評級會定期進行檢討。本集團亦設有其他監管程序，確保採取跟進行動以收回逾期債項。此外，本集團按撥備矩陣根據預期信貸虧損模型對該等結餘進行減值評估。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅減少。

可退回租金按金

由於本集團可將該金額用作支付未償還租賃開支，故其所產生的信貸風險有限。

受限制銀行結餘／銀行結餘

受限制銀行結餘及銀行結餘的信貸風險有限，原因為對手方為獲國際信貸評級機構指定高信貸評級的銀行。

除存放於多家信貸評級較高的銀行的流動資金及下文貿易應收款項出現信貸風險集中情況外，本集團並無任何其他重大信貸風險集中情況。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

本集團有關其貿易應收款項的信貸風險集中情況如下：

	二零一九年	二零一八年
應收最大債務人款項佔貿易應收款項總額的百分比	16%	14%
應收五大債務人款項總額佔貿易應收款項總額的百分比	59%	50%

本集團的內部信貸風險評級評估包含以下類別：

內部信貸評級	說明	貿易應收款項	其他金融資產/ 其他項目
低風險	交易對手方的違約風險較低，且可能存在任何逾期款項，但一般於逾期日期後償還	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值	十二個月預期信貸虧損
可疑	透過內部或外界資料來源得悉，自初始確認以來信貸風險顯著增加	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值
虧損	有證據顯示有關資產已有信貸減值	全期預期信貸虧損 — 已有信貸減值	全期預期信貸虧損 — 已有信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人陷入嚴重的財務困難，且本集團認為實際上無法收回有關款項	撇銷有關金額	撇銷有關金額

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

下表詳列本集團金融資產所面對信貸風險，該等金融資產須作出預期信貸虧損評估：

二零一九年十二月三十一日	附註	內部信貸評級	十二個月或 全期預期信貸虧損		
			賬面總額 人民幣千元	人民幣千元	
按攤銷成本計量的金融資產					
貿易應收款項	25	(附註2)	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	131,722	
	25	(附註2)	全期預期信貸虧損 (個別評估)	241,175	
	25	虧損 (附註2)	已有信貸減值	2,128	375,025
可退回租金按金 (計入按金及 預付款項中)	25	(附註1)	十二個月預期信貸虧損	7,718	
受限制銀行結餘	26	(附註4)	十二個月預期信貸虧損	25,345	
銀行結餘	26	(附註4)	十二個月預期信貸虧損	610,418	

二零一八年十二月三十一日	附註	內部信貸評級	十二個月或 全期預期信貸虧損		
			賬面總額 人民幣千元	人民幣千元	
按攤銷成本計量的金融資產					
貿易應收款項	25	(附註2)	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	120,347	
	25	(附註2)	全期預期信貸虧損 (個別評估)	118,589	
	25	虧損 (附註2)	已有信貸減值	2,006	240,942
應收貸款及應收利息	25	(附註3)	十二個月預期信貸虧損	55,143 [#]	
可退回租金按金 (計入按金及 預付款項中)	25	(附註1)	十二個月預期信貸虧損	3,778	
受限制銀行結餘	26	(附註4)	十二個月預期信貸虧損	162,052	
銀行結餘	26	(附註4)	十二個月預期信貸虧損	540,854	

[#] 該金額包括載於附註25計入按金及退款的應收貸款及應收利息。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：

1. 就可退回租金按金而言，本集團計量虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損。本集團採用內部信貸風險管理，以評估自初步確認後信貸風險是否顯著增加。在此情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。經計及交易對手的信貸質素，可退回租金按金的信貸風險有限，而拖欠付款的可能性極微。因此，並無就該等結餘計提減值撥備。
2. 就貿易應收款項，本集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方式以按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除存在信貸減值或重大未償還結餘的債務人外，本集團使用撥備矩陣確定該等項目的預期信貸虧損，並按內部信貸評級分類。

作為本集團信貸風險管理一部分，本集團使用應收款項賬齡評估應收款項減值（有重大未償付結餘或信貸減值的應收款項除外）。下表提供有關貿易應收款項面臨信貸風險的資料，其乃根據全期預期信貸虧損內（非信貸減值）的撥備矩陣進行評估。

賬面總額

	二零一九年	
	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元
即期（未逾期）	0.38%	120,445
逾期1至30天	0.89%	5,896
逾期31至60天	1.50%	544
逾期61至90天	12.10%	2,726
逾期超過90天	17.10%	2,111
		131,722

估計虧損率乃基於應收款項預期可使用年期內觀察所得之歷史違約率，並按照毋需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。此分組由管理層定期檢討，確保有關特定應收款項的相關資料已更新。

於二零一九年十二月三十一日，已對有重大未償結餘或出現信貸減值的總賬面值分別為人民幣241,175,000元及人民幣2,128,000元之債務人（二零一八年：人民幣118,589,000元及人民幣2,006,000元）進行個別評估。截至二零一八年十二月三十一日止年度，由於貿易應收款項金額並不重大，故並無根據預期信貸虧損評估計提貿易應收款項減值撥備（信貸減值應收款項除外）。於二零一八年十二月三十一日，信貸減值債務人計提減值準備為人民幣2,006,000元。

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

2. (續)

下表列示就貿易應收款項確認的虧損撥備的對賬。

	全期預期信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-	-	-
產生之新金融資產	-	-	-
- 已確認減值虧損	-	2,006	2,006
於二零一八年十二月三十一日	-	2,006	2,006
於二零一九年一月一日因確認金融工具而產生之變動：			
- 減值虧損撥回	-	(1,203)	(1,203)
- 已確認減值虧損	1,724	1,325	3,049
產生之新金融資產	-	-	-
- 已確認減值虧損	6,705	-	6,705
於二零一九年十二月三十一日	8,429	2,128	10,557

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團分別根據撥備矩陣及個別評估就並無出現信貸減值之貿易應收款項計提減值撥備人民幣1,209,000元(二零一八年：零)及人民幣7,220,000元(二零一八年：零)，由於收到各未償還金額的全額還款，本年度就信貸減值的應收款項撥回減值撥備額人民幣1,203,000元(二零一八年：已確認減值撥備人民幣2,006,000元)。

此外，信貸減值貿易應收款項的虧損撥備變動主要由於本集團管理層認為賬面總值為人民幣1,325,000元(二零一八年：人民幣2,006,000元)的若干貿易應收款項的債務人面臨財務困難，在可見將來不大可能償還有關貿易應收款項。相關信貸減值貿易應收款項的減值撥備金額於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度確認。

3. 就應收貸款及應收利息而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號的一般方式以按十二個月預期信貸虧損計量虧損撥備。本集團使用撥備矩陣確定該等項目的預期信貸虧損，並按內部信貸評級分類。

作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團對借款人的放貸業務應用內部信貸評級。下表提供有關應收貸款及應收利息信貸風險的資料，該資料根據二零一九年及二零一八年十二月三十一日使用十二個月預期信貸虧損的撥備矩陣進行評估。

賬面總值

內部信貸評級	平均虧損率	應收貸款及利息 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日		
低風險	4.97%	55,143
於二零一九年十二月三十一日		
低風險	不適用	-

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

3. (續)

估計虧損率乃根據借款人預期壽命內的歷史觀察違約率估算得出，並根據無需過多的成本或努力而獲得的前瞻性資料進行調整。管理層定期審查分類，以確保有關特定債務人的相關資料屬最新。

截至二零一九年十二月三十一日止年度內，根據撥備矩陣，應收貸款及利息無減值撥備 (二零一八年：人民幣2,233,000元)。

下表載列根據一般方法確認應收貸款及應收利息的減值撥備之對賬。

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元
於二零一八年一月一日	900
—減值虧損撥回	(390)
—已確認減值虧損	2,233
於二零一八年十二月三十一日	2,743
—減值虧損撥回	(2,743)
於二零一九年十二月三十一日	-

下表載列應收貸款及應收利息總值之變動。

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元
於二零一八年一月一日	90,858
—償還款項	(40,575)
—產生之新金融資產	4,860
於二零一八年十二月三十一日	55,143
—償還款項	(55,143)
於二零一九年十二月三十一日	-

4. 受限制銀行結餘及銀行結餘存放於信貸評級較高的金融機構，並被視為低信貸風險金融資產。本公司董事認為該等資產屬短期性質，且銀行信貸評級較高，違約概率可忽略不計。因此，並無就該等餘額計提減值撥備。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監察及維持現金及現金等值項目於董事認為適當之水平，以便為本集團之營運提供資金及減輕現金流量波動之影響。董事監察銀行貸款的使用情況並確保遵守貸款契約。

下列表格詳述本集團金融負債的餘下合約到期日。下表乃根據本集團於可能被要求償還的最早日期按金融負債的未貼現現金流量編製。該等表格包含利息及本金現金流。

39. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

流動資金及利率風險表

	加權平均 實際利率 %	按要求或 少於一個月 人民幣千元	一個月至 三個月 人民幣千元	三個月至 一年 人民幣千元	一年至 五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日								
貿易及其他應付款項	-	179,071	-	-	-	-	179,071	179,071
貿易貸款	5.66	10,000	-	10,000	-	-	20,000	19,428
租賃負債	3.96	-	2,265	3,820	2,233	35	8,353	8,146
銀行借貸—固定利率	6.96	-	-	72,679	-	-	72,679	70,000
銀行借貸—可變利率	6.96	-	-	41,430	-	-	41,430	40,000
		189,071	2,265	127,929	2,233	35	321,533	316,645
於二零一八年十二月三十一日								
貿易及其他應付款項	-	491,666	-	-	-	-	491,666	491,666
銀行借貸—固定利率	7.20	-	-	62,173	-	-	62,173	60,000
		491,666	-	62,173	-	-	553,839	551,666

本集團以經常性基準按公平值計量之金融資產之公平值

本集團的金融資產乃於各報告期末按公平值計量。下表所提供之資料有關釐定該等金融資產之公平值之方式(尤其是所使用之評估技術及輸入數據)。

金融資產	公平值 於二零一九年 十二月三十一日	公平值 於二零一八年 十二月三十一日	公平值級別	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察數據
按公平值計入 其他全面收入 之權益工具	人民幣8,963,000元	人民幣8,963,000元	第三層	經調整淨資產法—就此方法而言，資產淨值的份額用於記錄自授海通國際的所有權中獲得的預期未來經濟利益的現值。	失去控制權的貼現因數，貼現因數愈大，公平值愈低

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，公平值級別並無變動。

本集團並非以經常性基準按公平值計量之金融資產及金融負債之公平值

本公司董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債賬面值與其於報告期末的公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 經營租賃

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，就本集團之租賃辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪根據經營租賃向第三方支付之最低租金款項為人民幣19,529,000元。

本集團根據不可撤銷經營租賃擁有未來最低租金款項承擔的到期情況如下：

	二零一八年 人民幣千元
一年內	14,368
第二年至第五年（包括首尾兩年）	4,339
超過五年	44
	18,751

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，經磋商後的租賃年期為一至七年，租金於租賃期內為固定。於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號後，承擔於附註29租賃負債項下列示。

41. 資本承擔

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本開支		
— 土地使用權	95,467	182,932
— 物業、廠房及設備	1,100	—
— 無形資產	36,451	—
	133,018	182,932

42. 主要非現金交易

本集團的主要非現金交易如下：

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已訂立新的倉庫及辦公場所租賃協議，為期一至五年。於租賃開始日期，本集團已確認使用權資產人民幣5,514,000元及租賃負債人民幣5,514,000元。

誠如附註28所披露，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已訂立一項反向保理協議，貿易應付款項人民幣19,428,000元由貿易貸款結算。

43. 融資活動產生之負債對賬

下表詳細載列本集團融資活動產生之負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生之負債指其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為融資活動現金流量之負債。

	租賃負債 人民幣千元	銀行借貸 人民幣千元 (附註)	應付股息 人民幣千元	應付華通 國際款項 人民幣千元	應付第三方 款項 (計入其他 應付款項) 人民幣千元	貿易貸款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-	110,000	3,834	20,446	-	-	134,280
融資現金流量	-	(55,492)	(3,834)	(840)	22,631	-	(37,535)
非現金變動							
已確認融資成本	-	5,492	-	-	-	-	5,492
於二零一八年十二月三十一日	-	60,000	-	19,606	22,631	-	102,237
於應用國際財務報告準則第16號時的調整 (附註2)	10,308	-	-	-	-	-	10,308
於二零一九年一月一日(重列)	10,308	60,000	-	19,606	22,631	-	112,617
融資現金流量	(8,152)	40,922	-	(150)	(1,650)	-	30,970
非現金變動							
已確認融資成本	404	9,078	-	-	-	-	9,482
訂立新租約(附註42)	5,514	-	-	-	-	-	5,514
貿易應付款項結算(附註42)	-	-	-	-	-	19,428	19,428
於二零一九年十二月三十一日	8,146	110,000	-	19,456	20,981	19,428	178,011

附註：銀行借貸所產生現金流量包括新增銀行借貸及償還銀行借款之淨額。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情

本公司擁有下列附屬公司的股權：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊股本	本公司持有應佔股權		主要業務	公司形式
			二零一九年	二零一八年		
直接擁有						
金貓銀貓開曼	開曼群島	普通股83,233美元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	投資控股	有限責任
中國白銀金融集團有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	100%	投資	有限責任
中國白銀控股有限公司	英屬處女群島	普通股100,000美元	100%	100%	投資控股	有限責任
中國白銀礦業集團有限公司	英屬處女群島	普通股50,000美元	100%	100%	不活躍	有限責任
Ultimate Deal Group Limited	英屬處女群島	普通股50,000美元	100%	100%	投資控股	有限責任
間接擁有						
金貓銀貓集團有限公司 [^]	英屬處女群島	普通股83,233美元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	投資控股	有限責任
金貓銀貓控股有限公司 [^]	英屬處女群島	普通股50,000美元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	投資控股	有限責任
中國白銀珠寶集團有限公司 [^]	香港	普通股10,000港元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	投資控股	有限責任
中國白銀有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	100%	投資控股	有限責任

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊股本	本公司持有應佔股權		主要業務	公司形式
			二零一九年	二零一八年		
江西吉銀實業有限公司 [△]	中國	註冊股本 99,800,000美元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	貴金屬產品加工及 批發	外商獨資
國融通寶(深圳) 融資租賃有限公司 [△]	中國	註冊股本 人民幣200,000元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	不活躍	有限責任
江西龍天勇	中國	註冊股本 人民幣110,000,000元	100%	100%	生產白銀、鈹金、鉛及 有色金屬作銷售	外商獨資
上海華通	中國	註冊股本 人民幣50,000,000元	不適用** (附註iv)	不適用** (附註iv)	提供銀錠交易的專業 電子平台及相關服務	有限責任
浙江千杭珠寶有限公司	中國	不適用 (於二零一八年 註冊資本: 人民幣50,000元)	不適用**	100%	不活躍	有限責任
國金通寶 [△]	中國	註冊股本 人民幣50,000,000元 [#]	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	銷售珠寶產品 [△]	有限責任
國銀通寶 [△]	中國	註冊股本 人民幣500,000,000元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	線下銷售珠寶產品及 營運自營店	外商獨資
Systematic Development Limited	香港	普通股10,000港元	100%	100%	投資控股	有限責任
通盛	中國	註冊股本 人民幣50,000,000元 (二零一八年:人民幣 100,000,000元)	40% (附註v)	40% (附註v)	放貸	有限責任
新疆富銀白銀能源科技有限公司	中國	註冊股本 人民幣100,000,000元	100%	不適用	提供能源技術推廣及 諮詢服務 [△]	有限責任

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊股本	本公司持有應佔股權		主要業務	公司形式
			二零一九年	二零一八年		
溫州銀通經濟信息諮詢有限公司	中國	註冊股本 人民幣1,000,000元	100%	100%	不活躍	外商獨資
浙江富銀白銀有限公司	中國	註冊股本 20,000,000美元	100%	100%	投資控股及買賣銀錠	外商獨資
深圳雲鵬 [^]	中國	註冊股本 人民幣5,000,000元 [#]	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	軟件開發	有限責任
景寧畚銀文化有限公司 [^]	中國	註冊股本 人民幣10,000,000元 [#]	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	規劃文化活動、設計 及銷售珠寶產品	有限責任
白銀小鎮(上海) 文化產業有限公司 [^] (「白銀小鎮」)	中國	註冊股本 人民幣100,000,000元 [#]	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	線上銷售珠寶產品	有限責任
湖州白銀置業有限公司 [^]	中國	註冊股本 人民幣50,000,000元	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	物業發展	有限責任
上海華通銀寶鉑銀製品有限公司	中國	註冊股本 人民幣1,000,000元	100%	100%	不活躍	有限責任
江西華通鉑銀資訊諮詢有限公司	中國	不適用 (於二零一八年 註冊資本: 人民幣10,000,000元)	不適用 ^{**}	100%	不活躍	有限責任
浙江金貓銀貓珠寶首飾有限公司 [^]	中國	註冊股本 人民幣10,000,000元 [#]	40.39% (附註iii)	47.46% (附註iii)	銷售珠寶產品	有限責任
上海鵬巨商務信息諮詢有限公司	中國	註冊股本 人民幣1,000,000元 [#]	100%	100%	不活躍	外商獨資

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊股本	本公司持有應佔股權		主要業務	公司形式
			二零一九年	二零一八年		
上海金字信息科技有限公司	中國	註冊股本 人民幣10,000,000元 [#]	100%	100%	不活躍	有限責任
上海找銀	中國	註冊股本 人民幣50,000,000元	- ^{^^}	100%	不活躍	有限責任

[#] 二零一九年十二月三十一日，對該實體的注資尚未全數支付

[^] 金貓銀貓開曼的附屬公司

^α 未開始業務

^{**} 結構化實體

^{^^} 於截至二零一九年十二月三十一日止年度內出售

^{**} 於截至二零一九年十二月三十一日止年度內註銷

附註：

(i) 截至年底或於年內任何時間，概無附屬公司發行任何未償還債務證券。

(ii) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表載列本集團具有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	非控股權益 所持擁有權權益及 投票權比例		分配至非控股權益的 (虧損)溢利		累計非控股權益	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
		金貓銀貓開曼及其附屬公司	開曼群島	59.61%	52.54%	(1,759)	71,413
擁有非控股權益的個別非重大附屬公司				853	(22)	421	9,569
				(906)	71,391	854,406	650,575

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附註：(續)

(ii) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情 (續)

本集團具有重大非控股權益的附屬公司概要財務資料載列如下。以下概述的財務資料乃扣除集團內抵銷前的金額。

	金貓銀貓開曼 於二零一九年 十二月三十一日或 截至該日止年度 人民幣千元	金貓銀貓開曼 於二零一八年 十二月三十一日或 截至該日止年度 人民幣千元
流動資產	1,313,244	1,371,500
非流動資產	283,137	156,633
流動負債	160,267	308,098
非流動負債	3,493	-
本公司擁有人應佔權益	578,636	579,029
本公司的非控股權益	853,985	641,006
收益	1,248,988	2,497,849
年度(虧損)溢利	(5,083)	142,677
本公司擁有人應佔年度(虧損)溢利	(3,324)	71,264
本公司非控股股東應佔年度(虧損)溢利	(1,759)	71,413
經營活動現金流入(流出)淨額	125,080	(285,235)
投資活動現金流出淨額	(121,970)	(147,553)
融資活動現金流入淨額	121,170	363,789
現金流入(流出)淨額	124,280	(68,999)

(iii) 本集團於附屬公司擁有權變更

金貓銀貓開曼

於二零一八年三月十三日，本集團完成金貓銀貓開曼分拆及獨立於聯交所主板上市。同日，金貓銀貓開曼按每股2.38港元發行合共194,183,990股每股0.0001美元的普通股，以現金方式公開發售。按發售價每股2.38港元計算，本公司收到的所得款項為人民幣355,795,000元。人民幣430,487,000元（即金貓銀貓開曼資產淨值賬面值的分佔比例）已轉撥至非控股權益。非控股權益增加與已收代價之間的差額人民幣74,692,000元已計入資本儲備。

於二零一九年八月三十日，根據二零一九年五月六日訂立的員工認購協議及員工信託契據（「交易」），金貓銀貓開曼向新員工持股計劃參與者及戰略投資者發行了總計184,287,040股新股。

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附註：(續)

(iii) 本集團於附屬公司擁有權變更 (續)

金貓銀貓開曼 (續)

根據日期為二零一九年五月六日的員工認購協議及員工信託契據，Ascend Delight Holdings Limited (由薛女士全資擁有之實體，並為員工認購協議項下的認購人及員工信託契據的受託人)以每股面值0.85港元的普通股價格認購金貓銀貓開曼84,287,040股每股面值0.0001美元的新普通股(「新員工股份計畫」)，用以獎勵所有過往提供服務的員工及高級管理層成員。該等新股份於二零一九年八月三十日根據於二零一九年八月十六日舉行之金貓銀貓開曼特別股東大會上授予董事之特別授權發行，在各方面與其他已發行股份享有相同地位，並於當日獲悉數歸屬。有關股份發行並無附加歸屬條件。本公司出資設立新員工股份計畫，認購費用由金貓銀貓開曼記為股份支付開支，並按股份市價之基準釐定。人民幣87,679,000元(即金貓銀貓開曼資產淨值賬面值的分佔比例)已轉撥至非控股權益。非控股權益增加與已收代價之間的差額人民幣4,671,000元已計入資本儲備。

根據二零一九年五月六日的戰略投資者認購協議，戰略投資者姚潤雄先生以每股面值1.5港元(相當於人民幣1.37元)的普通股價格認購了金貓銀貓開曼100,000,000股每股面值0.0001美元的新普通股。該等新股份乃根據於二零一九年八月十六日舉行之金貓銀貓開曼特別股東大會上授予董事之特別授權而發行，並在各方面與其他已發行股份享有相同地位。人民幣129,177,000元(即金貓銀貓開曼資產淨值賬面值的分佔比例)已轉撥至非控股權益。非控股權益增加與已收代價之間的差額人民幣7,603,000元已計入資本儲備。

交易完成後，本公司在金貓銀貓集團的股權從47.46%降至40.39%。根據上述員工信託契據中的投票安排，本公司及其他一致行動方對金貓銀貓開曼的投票權比例從約48.45%降至約48.05%。

(iv) 合併結構實體

中國法律法規限制外商投資者於任何從事增值電信業務(「受限制業務」)的企業中擁有超過50%的股權。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團決定提供專業電子平臺，並將其列為受限制業務。因此，上海華通被收購，並由兩名獨立第三方合法擁有。因此，本集團與法定所有人於二零一六年一月二十八日訂立了一系列協議(「二零一六年合約安排」)。

上海華通被稱為「結構實體」。

二零一六年合約安排包括(a)購股權協議；(b)代理協議；(c)諮詢及服務協議及(d)股份質押協議。二零一六年合約安排的主要規定如下：

購股權協議

本集團、結構實體與法定所有人訂立了獨家購股權協議(「購股權協議」)，根據該協議，法定所有人於中國法律許可的範圍內不可撤銷及無條件地同意向本集團或本集團指定的任何其他實體或個人轉讓其於結構實體中的股權。本集團可自行決定於任何時候以中國法律許可的任何方式行使其權利。應付給各法定所有人的權利的行使價為(a)各法定所有人根據其於結構實體的股權百分比而作出的註冊股本金額與(b)中國法律許可的最低價格中的較低者。法定所有人於行使購股權時接收的全部代價將於10天內轉予本集團。就二零一六年合約安排而言，購股權協議包含上海華通法定所有人的承諾，乃為於解除二零一六年合約安排後，其將於本公司收購上海華通股權時接收的任何代價返還予本公司。

當結構實體中的所有權利及資產根據購股權協議條款及中國法律轉讓予本集團及/或本集團指定的其他實體或個人時，購股權協議將終止。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

44. 主要附屬公司詳情 (續)

附註：(續)

(iv) 合併結構實體 (續)

代理協議

本集團、結構實體與法定所有人訂立了代理協議(「代理協議」)，根據該協議，法定所有人不可撤銷地承諾，彼等將授權本集團指定的人員代表彼等行使結構實體公司章程規定的結構實體股東權利，包括但不限於(a)召集及出席股東大會的權利；及(b)作為股東的投票權。

代理協議於各方書面終止前有效。

諮詢及服務協議

本集團與結構實體訂立了獨家諮詢及服務協議(「諮詢及服務協議」)，根據該協議，結構實體於獨家基礎上委任本集團提供就技術審批、技術援助及技術諮詢相關的諮詢服務及其他相關企業諮詢服務。

考慮到本集團提供上述服務，結構實體將向本集團支付(a)一筆服務費，該服務費根據國際財務報告準則進行計算，應相當於結構實體已抵銷往年任何稅後累計虧損後的全部稅後溢利；及(b)另一筆服務費，乃為結構實體與本集團就本集團應結構實體要求提供的特定技術服務而分別商定的費用。

諮詢及服務協議於雙方書面終止或根據中國法律要求終止前有效。

股份質押協議

本集團、結構實體與法定所有人訂立了股份質押協議(「股份質押協議」)，根據該協議，法定所有人不可撤銷及無條件地同意本集團有權根據股份質押協議的條款執行質押。

股份質押協議將持續有效，直至以下情況發生：(a)法定所有人及結構實體於購股權協議、諮詢及服務協議及代理協議項下的所有責任獲全部履行或(b)由於法定所有人或結構實體違反購股權協議、代理協議及/或諮詢及服務協議，本集團遭受的所有直接、間接或附帶損失已全部解除。

本公司董事於諮詢其法律顧問後，認為二零一六年合約安排符合現行中國法律法規且屬有效、有約束力及可執行，不會導致於所有重大方面違反任何現行中國法律法規。儘管本集團於結構實體中並無持有正式的合法權益且法定所有人實質上為本集團的代名人，但二零一六年合約安排實質上令本集團得以對結構實體行使完全控制權並享有其所有經濟利益。因此，結構實體被視為本集團的合併結構實體。

上海華通主要從事於中國線上銷售平臺的營運。

(v) 本集團對通盛擁有控制權，因本集團有能力指導通盛的相關活動，並有實際權利委任通盛的大多數董事。

45. 報告期後事項

自二零一九年十二月三十一日起，為應對新冠肺炎（COVID-19）疫情帶來的公共健康風險，本集團經考慮員工健康安全及運營所在地江西、深圳及上海的地方政策後，決定將農曆新年後的復工時間推遲至二零二零年二月。本集團管理層將特別關注新冠肺炎的最新進展，並對新冠肺炎對本公司造成的財務影響作進一步評估。

鑑於有關情況的動態性質及未來發展的不可預測性，本公司董事認為，於授權發佈綜合財務報表日期，本集團綜合財務報表受到的財務影響仍無法合理估計。

新冠肺炎疫情屬財政年度結束後的非調整事項，不會對截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表產生任何重大調整。

46. 本公司財務狀況及儲備表

附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資		
— 非上市投資，按成本	1,300,824	1,300,824
流動資產		
應收附屬公司款項	6,489	6,578
其他應收款項	1,777	1,640
銀行結餘	509	756
	8,775	8,974
流動負債		
其他應付款項	7,903	18,880
應付附屬公司款項	232,950	237,384
	240,853	256,264
流動負債淨值	(232,078)	(247,290)
總資產減流動負債	1,068,746	1,053,534
資本及儲備		
股本	32	13,275
股份溢價及儲備	(i)	1,055,471
總權益	1,068,746	1,053,534

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 本公司財務狀況及儲備表（續）

附註：

(i) 本公司的股份溢價及儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七十二月三十一日	1,095,250	106,713	(137,889)	1,064,074
年內虧損及全面支出總額	-	-	(24,561)	(24,561)
確認以股本結算並以股份為基礎的付款 (附註34)	-	11	-	11
行使購股權後發行股份	1,010	(246)	-	764
於二零一八年十二月三十一日	1,096,260	106,478	(162,450)	1,040,288
年內溢利及全面收入總額	-	-	12,416	12,416
購股權失效(附註34)	-	(13,454)	13,454	-
行使購股權後發行股份(附註34)	4,082	(1,315)	-	2,767
於二零一九年十二月三十一日	1,100,342	91,709	(136,580)	1,055,471

(ii) 本公司自二零一九年一月一日起根據附註2所述過渡條款採用國際財務報告準則第16號。所有租約均於二零一九年簽訂，且於二零一九年一月一日，應用國際財務報告準則第16號對本公司的財務狀況及累計虧損並無影響。

業績

	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	1,706,665	4,088,195	5,469,028	3,751,216	3,927,097
除稅前溢利(虧損)	7,004	428,410	387,780	298,253	(55,779)
所得稅開支	(17,975)	(121,597)	(62,587)	(77,912)	(61,322)
年度(虧損)溢利	(10,971)	306,813	325,193	220,341	(117,101)
以下人士應佔					
— 本公司擁有人	(10,969)	304,078	285,986	148,950	(116,195)
— 非控股權益	(2)	2,735	39,207	71,391	(906)
	(10,971)	306,813	325,193	220,341	(117,101)

資產及負債

	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
總資產	1,757,221	2,776,039	3,549,706	4,013,267	3,979,665
總負債	(262,141)	(588,393)	(777,257)	(664,976)	(538,010)
總權益	1,495,080	2,187,646	2,772,449	3,348,291	3,441,655
本公司擁有人應佔權益	1,446,482	2,089,163	2,623,752	2,697,716	2,587,249
非控股權益	48,598	98,483	148,697	650,575	854,406
	1,495,080	2,187,646	2,772,449	3,348,291	3,441,655