

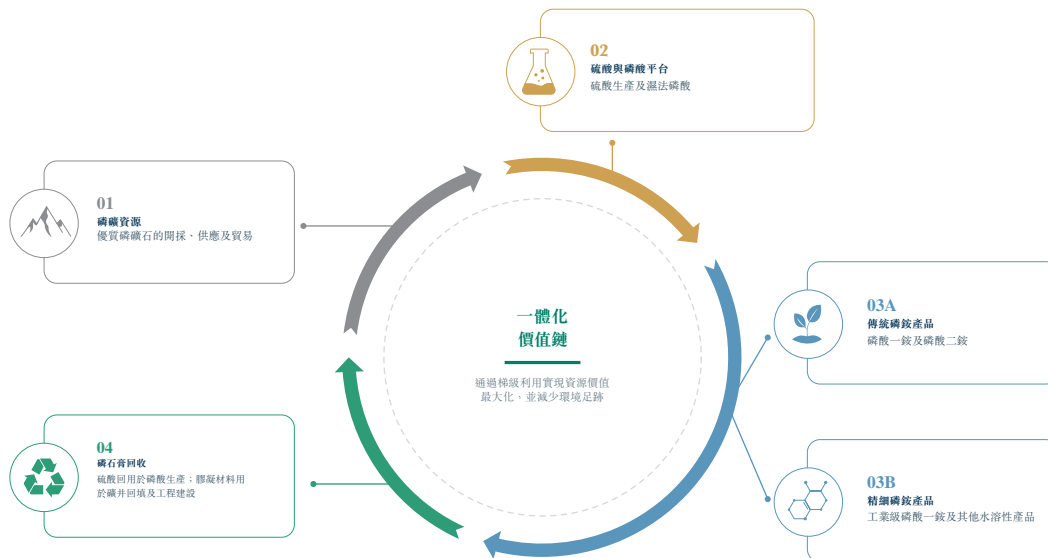
概要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下重要的資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應先閱覽整份文件。任何[編纂][編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。決定[編纂][編纂]前，閣下須細閱該節。

概覽

我們是中國一家領先企業，採用以磷資源全生命週期梯級利用為基礎的綜合業務模式。根據弗若斯特沙利文的資料，我們2025年的工業級磷酸一銨（「MAP」）國內銷量在中國同行業排名第八，且2025年的磷酸二銨（「DAP」）國內銷量亦在中國排名第八。我們的垂直整合業務涵蓋整個產業鏈，包括磷礦開採、選礦、硫酸製備、磷酸生產、磷銨產品製造，以及磷石膏的綠色回收。於往績記錄期間，我們的收入主要來自以下產品的銷售：(i)傳統磷銨產品，包括磷酸一銨及磷酸二銨；(ii)精細磷銨產品，包括工業級磷酸一銨及其他水溶性產品；(iii)磷礦石，包括磷礦石及磷礦石選礦後之尾礦渣；及(iv)其他，主要包括化工副產品。於往績記錄期間，我們的傳統磷銨產品及精細磷銨產品主要作為化肥銷售。我們的運營模式旨在透過化肥、高價值磷礦化學應用以及固體廢棄物回收，充分釋放磷礦石所蘊含的價值。

下圖說明我們的綜合業務模式：



概 要

我們受惠於資源儲備、戰略性地理位置及鄰近運輸網絡所帶來的成本優勢，以及生產過程中關鍵副產品的內部回收利用。我們的核心採礦區與生產基地相距不到十公里，且毗鄰長江及鐵路專用線，形成高效的物流網絡，使我們能夠以相對低廉的運輸成本將產品送達國內外市場。我們已建立涵蓋中國主要農業區域並延伸至國際市場的營銷網絡，並擁有穩定且優質的客戶群。於往績記錄期間，我們已為超過360家國內外客戶提供服務，主要包括下游行業的成熟市場參與者。我們嚴謹的結算安排——通常要求在交貨前付款——有助於維持營運現金流並管理信貸風險。

憑藉一體化價值鏈與靈活的市場策略，我們於往績記錄期間實現了穩定的營收成長。我們的收入從2023年的人民幣1,506.1百萬元增至2024年的人民幣1,622.8百萬元，並於2025年進一步增至人民幣1,858.6百萬元，複合年增長率為11.1%。此外，我們一直保持穩健的營運現金流及高效的營運資金週轉率。考慮到我們自有魚林溪磷礦的進一步開發，以及精細磷鉍產品產量增長計劃，我們認為，我們已為我們業務的持續增長奠定堅實的基礎。

我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢不僅促成了我們迄今的成功，更將持續助力我們把握產業成長契機，並維持市場領導地位：(i)產品組合多元化，受惠於梯級利用模式，且具備強大的品牌知名度；(ii)前瞻性擴展至多元化應用領域；(iii)憑藉雄厚的資源儲量、戰略位置以及副產品的內部回收，實現成本效益；(iv)強大的研發能力與綠色循環經濟實踐；(v)廣泛的營銷網絡及穩定且優質的客戶群；及(vi)經驗豐富且具遠見的管理團隊，深諳產業週期。

我們的業務策略

我們計劃實施以下關鍵戰略：(i)優化產品組合以提高利潤率；(ii)繼續開發我們的自有礦山及探索更多資源合作機會；(iii)提升我們的研發能力；及(iv)擴大我們的銷售及營銷網絡及提高市場滲透率。

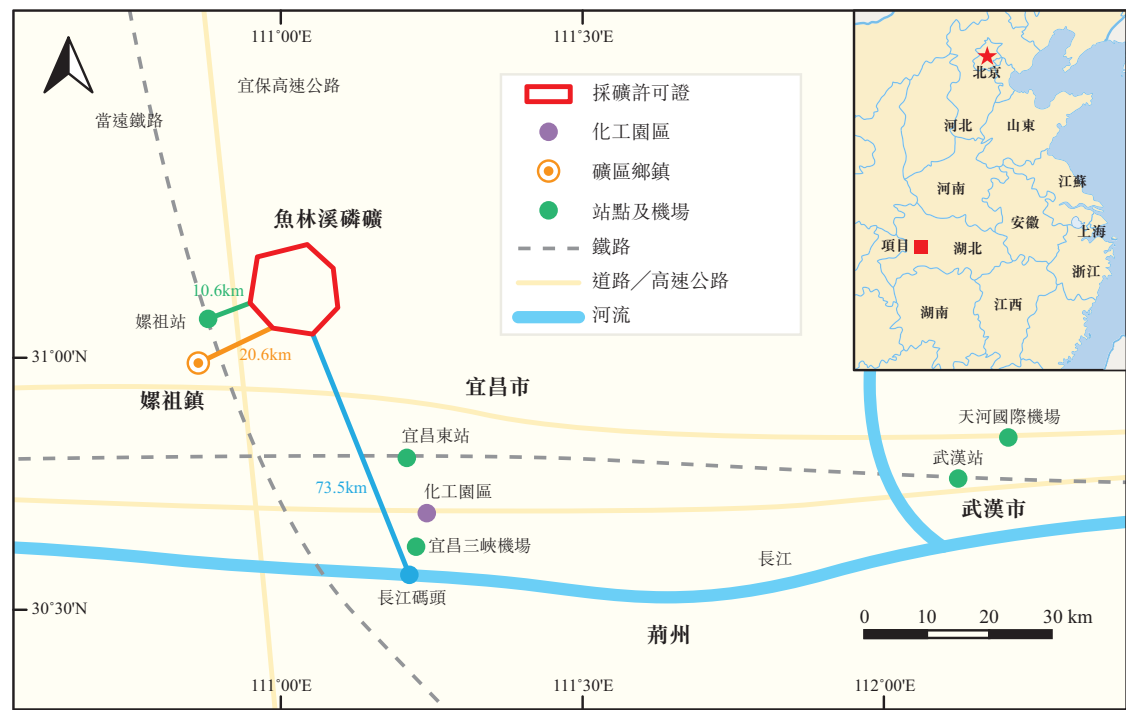
我們的礦產資產與採礦權

魚林溪磷礦

魚林溪磷礦由本集團全資擁有並運營。我們分別於2017年9月及2025年11月獲得魚林溪磷礦的採礦許可證和安全生產許可證。魚林溪磷礦位於中國湖北省宜昌市遠安縣螺祖鎮西河村，礦區面積約為11.0平方公里。魚林溪磷礦所在地交通網絡發達，距長江重要航道上的碼頭僅73.5公

概要

里，距最近的宜保高速公路出口僅20.6公里。距離當遠鐵路螺祖站僅約10.6公里，這使其在運輸成本方面具有顯著優勢。以下地圖顯示魚林溪磷礦的位置：



礦產資源與礦石儲量

根據合資格人士報告，魚林溪磷礦的礦產資源量已歸類為探明、控制及推斷，該分類依據地質可信度、觀測點(PoO)間距，以及現有地下探礦工程。根據合資格人士報告，截至2026年3月31日，我們的魚林溪磷礦總估算礦產資源量約為72.5百萬噸，其中包含4.7百萬噸探明資源量、22.9百萬噸控制資源量及44.8百萬噸推斷資源量；總估算礦石儲量約為22.6百萬噸，其中包含3.8百萬噸證實儲量及18.8百萬噸概略儲量。

下表載列截至2026年3月31日魚林溪磷礦的礦產資源估算，該估算依據JORC規範編製，詳見本文件附錄三中的合資格人士報告：

礦層	資源類別	礦產資源量 (百萬噸)	五氧化二磷品味 (%)	酸不溶物品味 (%)
Ph ₁ ³	探明	4.7	22.1	22.0
	控制	22.9	23.2	21.9
	探明及控制	27.6	23.0	21.9
	推斷	44.8	24.0	19.6

概 要

礦層	資源類別	礦產資源量 (百萬噸)	五氧化二磷品味 (%)	酸不溶物品味 (%)
	總計	72.5	23.7	20.5

下表載列截至2026年3月31日魚林溪磷礦的礦石儲量估算結果，該數據依據JORC規範編製，詳見本文件附錄三中的合資格人士報告：

類別	儲量 (百萬噸)	五氧化二磷品位 (%)
證實.....	3.8	20.2
概略.....	18.8	21.1
總計.....	22.6	20.9

根據合資格人士報告，截至2026年3月31日，以1.5百萬噸設計年原礦產量計算，魚林溪磷礦的礦山服務年限(LoM)估計約為17年，包括一年的爬坡期、十三年的滿產期及三年的減產期。

經合資格人士確認，截至2026年3月31日及直至最後實際可行日期，魚林溪磷礦的礦產資源量及礦石儲量估計值未發生重大變化。

採礦許可證

自2017年以來，我們一直持有魚林溪磷礦採礦權。我們的採礦許可證的重要條款如下：

- 頒發機構：湖北省自然資源廳
- 採礦許可證持有人：東聖化工
- 礦山名稱：湖北東聖化工集團有限公司的魚林溪磷礦
- 許可證號：C1000002017096110145167
- 開採方法：地下開採
- 生產規模：每年1.5百萬噸
- 礦區面積：10.9515平方公里
- 授權有效期：2017年9月6日至2047年9月6日

概 要

2024年11月8日，《中華人民共和國礦產資源法(修訂草案)》(「**新礦產資源法**」)於第十四屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議上通過，並於2025年7月1日起生效。詳情請參閱「監管概覽」。

中國法律顧問認為，新《礦產資源法》的實施不會在重大方面對我們的經營和財務表現產生不利影響。我們計劃在採礦許可證到期前完成續期。誠如中國法律顧問所告知，中國沒有明確規定限制採礦許可證的續期次數。於往績記錄期間，我們為獲取銀行融資而抵押了我們的採礦權。有關我們銀行融資的進一步詳情，請參閱本文件中「財務資料 — 負債」。

資金成本

根據合資格人士報告，我們於2023年的歷史資金成本為人民幣224.6百萬元，2024年為人民幣625.3百萬元及2025年為人民幣155.1百萬元。下表載列往績記錄期間的歷史資金成本及2026年至2039年的預測資金成本明細，以及2026年至2039年的預測資本成本：

成本中心	2023年	2024年	2025年	2026年		2027年	2028年	2029年	2030年	2031年至 2039年
				第一季度	第二季度至 第四季度					
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
沉沒資本支出										
樓宇	171.3	591.7	76.9	0.6	—	—	—	—	—	—
工程機械	4.3	1.0	2.3	2.9	—	—	—	—	—	—
排水設備	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
生產設備	19.2	11.7	65.1	9.9	—	—	—	—	—	—
電氣設備	0.6	—	0.1	—	—	—	—	—	—	—
車輛	5.0	5.6	0.6	1.8	—	—	—	—	—	—
其他固定資產	12.6	15.1	10.1	0.5	—	—	—	—	—	—
在製品	—	—	—	5.5	—	—	—	—	—	—
土地使用	4.7	—	—	—	—	—	—	—	—	—
勘探許可證	6.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他無形資產	—	0.2	—	—	—	—	—	—	—	—
遞延資產	—	—	—	0.9	—	—	—	—	—	—
遞延稅項資產	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他非流動資產	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
小計	224.6	625.3	155.1	22.1	—	—	—	—	—	—
持續資本支出										
隧道	—	—	—	7.8	23.4	31.2	31.2	—	—	—
水泵房	—	—	—	0.1	0.3	0.4	0.4	—	—	—
避難硐室	—	—	—	0	0	0	0	—	—	—
其他持續資本支出	—	—	—	—	—	—	—	51.2	51.2	460.9
小計	—	—	—	7.9	23.7	31.6	31.6	51.2	51.2	460.9
總計	224.6	625.3	155.1	30.0	23.7	31.6	31.6	51.2	51.2	460.9

概 要

經營成本

根據合資格人士報告，我們於2023年、2024年及2025年歷史運營現金成本分別為人民幣305.7百萬元、人民幣331.3百萬元及人民幣94.7百萬元。下表載列往績記錄期間的歷史現金經營成本明細。

按活動劃分的經營現金成本	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
員工僱傭	13.9	14.3	14.2
消耗品	68.0	77.8	29.9
燃料、電力、水及其他服務	181.2	202.8	34.8
現場及非現場管理費	0.8	2.8	4.6
環境保護與監測	—	—	—
勞動力運輸	—	—	—
產品營銷與運輸	—	—	—
非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費	41.7	33.6	11.3
應急準備金	—	—	—
總計	305.7	331.3	94.7

於往績記錄期間，我們魚林溪磷礦的經營成本由2023年的人民幣305.7百萬元升至2024年的人民幣331.3百萬元，主要由於2024年進行大規模建設及地下開發活動，其後於2025年減少至人民幣94.7百萬元，原因是礦山建設工程逐漸接近尾聲。

下表載列2026年至2043年預測現金經營成本的明細。

按活動劃分的 經營現金成本	2026年 第二季度 至 第四季度	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
	(人民幣百萬元)																	
員工僱傭	42.6	48.5	49.9	49.4	49.7	49.8	49.7	49.9	49.9	49.6	49.7	48.9	49.9	48.4	41.7	14.8	8.9	—
消耗品	100.3	114.1	117.5	116.2	116.9	117.1	116.9	117.5	117.4	116.8	116.9	115.1	117.5	114.0	98.2	34.9	21.0	—
燃料、電力、水及 其他服務	37.8	43.0	44.2	43.7	44.0	44.1	44.0	44.2	44.2	44.0	44.0	43.3	44.2	42.9	37.0	13.1	7.9	—
現場／非現場 管理	51.2	58.2	59.9	59.2	59.6	59.7	59.6	59.9	59.9	59.6	59.6	58.7	59.9	58.1	50.1	17.8	10.7	—
環境保護與監測 ..	1.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	1.9	0.7	0.4	—
勞動力運輸	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
產品營銷與運輸 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
非所得稅、特許權 使用費及其他 政府收費	47.2	53.7	55.3	54.7	55.1	55.1	55.0	55.3	55.3	55.0	55.1	54.2	55.3	53.7	46.2	16.4	9.9	—
應急準備金	28.1	31.9	32.9	32.5	32.7	32.8	32.7	32.9	32.8	32.7	32.7	32.9	32.9	31.9	27.5	9.8	5.9	—
總計	309.1	351.6	362.0	357.9	360.3	360.8	360.1	362.0	361.8	359.8	360.3	354.5	362.0	351.1	302.6	107.5	64.8	—

在礦山服務年限內，單位現金經營成本為每噸人民幣241.7元。我們的合資格人士認為，我們的魚林溪磷礦擁有經證實可靠的生產往績記錄，且礦山服務年限模型中使用的預測經營成本屬合理。

概 要

我們的產品

於往績記錄期間，我們的產品包括：(i)傳統磷鉍產品，包括磷酸一鉍及磷酸二鉍，主要用作化肥；(ii)精細磷鉍產品，包括工業級磷酸一鉍及其他水溶性產品，可用作化肥，並適用於多種工業用途；(iii)磷礦石，包括磷礦石及磷礦石選礦後之尾礦渣；及(iv)其他，主要包括化工副產品。

下表載列了所示年度內我們按類別劃分的收入明細：

截至12月31日止年度						
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
客戶合約收入						
傳統磷鉍產品	1,025,511	68.1	1,111,503	68.5	1,375,118	74.0
精細磷鉍產品	79,827	5.3	248,164	15.3	379,544	20.4
磷礦石	391,837	26.0	243,576	15.0	79,132	4.3
其他	8,139	0.5	18,829	1.2	24,090	1.3
小計	1,505,314	99.9	1,622,072	100.0	1,857,884	100.0
其他來源收入						
租金收入	762	0.1	734	—	734	—
總計	<u>1,506,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,622,806</u>	<u>100.0</u>	<u>1,858,618</u>	<u>100.0</u>

下表列出了公司傳統磷鉍產品、精細磷鉍產品及磷礦石的銷量及平均售價：

截至12月31日止年度						
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)
傳統磷鉍產品	326,429	3,140	317,370	3,500	342,867	4,010
精細磷鉍產品	17,220	4,640	50,959	4,870	77,305	4,910
磷礦石	754,500	520	607,900	400	293,689	270

概要

我們的生產

截至最後實際可行日期，我們在中國湖北省宜昌市遠安縣營運著一座磷礦及一座磷鉍生產基地，用於生產磷礦石、傳統磷鉍產品及精細磷鉍鹽產品的生產設施。

客戶

於往績記錄期間，我們通過直銷或向分銷商銷售的方式銷售我們的產品。我們的直銷模式包括：(i)直接向終端客戶銷售產品及(ii)向貿易公司銷售產品。於往績記錄期間，我們亦對分銷商的銷售規模有限。截至最後實際可行日期，我們已終止分銷模式，且不再擁有分銷商客戶。於往績記錄期間，我們已為超過360家國內外客戶提供服務，主要包括下游行業的成熟市場參與者。截至2025年12月31日，超過80家客戶已與我們維持了超過五年的業務關係。

我們在中國及海外市場(包括東南亞、南亞及南美洲)開展磷鉍產品的營銷與銷售。下表載列所示年度我們按地域市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分數除外)					
地域市場						
中國內地	1,301,792	86.4	1,197,091	73.8	1,224,847	65.9
中國內地以外	204,284	13.6	425,715	26.2	633,771	34.1
總計	<u>1,506,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,622,806</u>	<u>100.0</u>	<u>1,858,618</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司五大客戶帶來的收入分別為人民幣348.1百萬元、人民幣476.4百萬元及人民幣670.7百萬元，分別佔總收入的23.1%、29.3%及36.0%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自最大客戶的收入分別為人民幣77.1百萬元、人民幣171.8百萬元及人民幣227.0百萬元，分別佔同年總收入的5.1%、10.6%及12.2%。截至最後實際可行日期，概無我們董事、其各自的聯繫人或持有我們已發行股本5%或以上的任何股東於本公司五大客戶中任何一家擁有任何權益。

供應商

我們的供應商主要包括原材料及公用事業的供應商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣496.9百萬元、人民幣567.4百萬元及人民幣472.1百萬元，分別佔我們同年總採購額的35.8%、33.7%及27.0%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣149.7百萬元、人民幣156.1百萬元及人

概 要

民幣153.1百萬元，分別佔我們同年總採購額的10.8%、9.3%及8.7%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，惟由黃斌先生之妻弟最終控制的宜昌利聖商貿有限公司（「**宜昌利聖**」）除外，該公司根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士，其他五大供應商均為獨立第三方。我們無意於[編纂]後維持與宜昌利聖的合作關係。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有46項註冊商標、55項專利及一個域名，我們的董事認為，上述各項對我們的業務均屬重大。我們亦已於香港提交了一項商標註冊申請。請參閱「附錄七——法定及一般資料」。

競爭

我們在中國的磷鉍產品行業面臨日益激烈的競爭。截至2025年12月31日，中國境內共有約200家主要磷鉍產品生產企業，其中包括國有企業、私營企業和外商投資企業。

截至2025年12月31日止年度，本公司傳統磷鉍產品和精細磷鉍產品的銷售量分別為約342,867噸和77,305噸。根據弗若斯特沙利文的資料，我們與中國大型磷鉍產品生產商展開直接競爭。有關中國磷鉍產品行業的競爭格局詳情，請參閱本文件「行業概覽——競爭格局分析」的章節。

財務資料概要

下表載列了我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至該等日期的綜合財務資料概要，該等資料摘自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載的綜合財務資料概要應與本文件內的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並受其整體限定。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益表概要

下表載列所示年度我們的損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	1,506,076	1,622,806	1,858,618
銷售成本.....	(950,298)	(1,309,742)	(1,453,455)
毛利.....	555,778	313,064	405,163
其他收入及收益.....	5,816	10,926	11,312
銷售及營銷開支.....	(1,443)	(2,201)	(3,838)
行政開支.....	(24,062)	(28,936)	(35,360)
研發成本.....	(45,260)	(41,048)	(62,967)
其他開支.....	(3,035)	(11,831)	(26,057)
財務成本.....	(55,425)	(53,166)	(47,912)
除稅前溢利.....	432,369	186,808	240,341
所得稅開支.....	(65,706)	(37,261)	(48,505)
年內利潤.....	<u>366,663</u>	<u>149,547</u>	<u>191,836</u>
下列各方應佔利潤：			
母公司擁有人.....	333,822	157,118	195,425
非控股權益.....	32,841	(7,571)	(3,589)
	<u>366,663</u>	<u>149,547</u>	<u>191,836</u>

我們於往績記錄期間實現了穩定的收入增長，主要是由於這些產品在海外市場的售價上漲，導致在海外市場的傳統磷鉍產品及精細磷鉍產品銷售產生的收入大幅增加。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總額.....	868,906	801,193	908,742
流動負債總額.....	2,479,351	2,580,937	2,256,379
流動負債淨額.....	<u>(1,610,445)</u>	<u>(1,779,744)</u>	<u>(1,347,637)</u>
非流動資產總額.....	1,436,987	1,719,661	1,927,512
非流動負債總額.....	285,406	263,567	711,653
負債淨額.....	<u>(458,864)</u>	<u>(323,650)</u>	<u>(131,778)</u>

概 要

我們的業務模式要求對生產設施及礦場建設進行大量資本投資，而該等項目本質上屬於長期資產。我們主要通過銀行借款為該等資本投資提供資金，包括短期銀行借款及長期銀行借款中的即期部分。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，由於我們動用短期負債來融資長期資產，該期限錯配導致我們呈現淨流動負債的狀況。

為改善我們的流動負債淨額狀況，於2026年前四個月，我們已採取以下措施：(i)續新原定於一年內到期，總額為人民幣926.0百萬元的一部分銀行借款及就該等銀行貸款協議內若干契諾取得豁免，將還款義務延長至2026年12月31日之後；(ii)訂立銷售及租回安排以銷售及租回我們的部分設備以此籌措資金，同時獲得總額為人民幣271.5百萬元的借款；及(iii)實施成本節省措施。我們的魚林溪磷礦於2025年12月投產，我們認為這將有助於降低2026年及以後的成本。我們預期上述措施，加上預期的[編纂]及其他可能的股權融資估計[編纂]的經營活動所得正現金流量，將有助於在2026年大幅降低我們的流動負債淨額。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
經營活動所得現金流淨額	438,550	325,294	207,742
投資活動所用現金流淨額	(433,553)	(155,327)	(247,176)
融資活動所用現金流淨額	(6,366)	(57,433)	(4,877)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,369)	112,534	(44,311)
年初現金及現金等價物	2,320	951	113,918
匯率變動的影響，淨額	—	433	(1,055)
年末現金及現金等價物	951	113,918	68,552

主要財務比率

	截至12月31日/截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率(倍) ⁽¹⁾	0.4	0.3	0.4
速動比率(倍) ⁽²⁾	0.3	0.2	0.2
利息覆蓋率(倍) ⁽³⁾	6.8	2.5	4.1
資產回報率 ⁽⁴⁾	17.7%	6.2%	7.2%

附註：

- (1) 流動比率等於截至各年末之流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於截至各年末之流動資產減去存貨，再除以流動負債。
- (3) 利息覆蓋率等於財務成本及所得稅開支前利潤除以本年度利息開支。

概要

(4) 資產回報率等於年內溢利除以同一年度總資產的期初及期末結餘平均值，再乘以100%。

詳情請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

重大風險因素概要

我們的業務面臨風險，包括本文件「風險因素」一節所載的風險。由於不同[編纂]在釐定風險的重要性時可能有不同的詮釋及標準，閣下在決定[編纂][編纂]前，應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括(i)我們面臨中國及海外我們的磷鉍產品銷售價格波動所產生的市場風險；(ii)對我們產品的市場需求下降，可能會對我們造成重大不利影響；(iii)我們於往績記錄期間錄得負債淨額及流動負債淨額。倘我們日後繼續產生負債淨額或流動負債淨額，我們可能面臨流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響；(iv)我們面臨與地緣政治發展及國際貿易政策，以及我們產品銷售所處相關國家的國內政策有關的重大風險；(v)我們的採礦活動取決於能否取得及維持相關政府許可、牌照及批准。該等授權有固定期限及續期要求，存在我們可能無法按需要取得、延期或續期的風險；(vi)我們的採礦業務目前及未來會集中在魚林溪磷礦上，我們面臨著與該礦有關的不確定因素；(vii)我們維持持續營運及實現未來增長的能力，取決於我們能否提升現有礦產資源品位，並將其成功轉化為礦石儲量；(viii)我們的磷資源最終可能無法以使得內部使用開採出的磷具有經濟可行性的成本開採；(ix)我們對礦產資源及礦石儲量的估算基於各種假設。我們無法保證該等假設將保持不變，且對該等假設的任何修訂可能需要對我們的估算進行向下調整；及(x)我們的採礦業務涉及眾多運營風險及危險，這可能導致成本增加或損失、人身傷害或死亡、聲譽受損、運營中斷及其他處罰。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，黃先生與黃昌炳先生合計將控制有權在我們公司股東大會上投票的股份所附帶的約[編纂]%投票權。黃昌炳先生與黃先生為父子關係，且已達成一致行動協議，且無論如何，憑藉其家庭關係，兩人根據證券及期貨條例均被視為一致行動人士。因此，黃先生與黃昌炳先生構成本公司的一組控股股東，並將於緊隨[編纂]後維持此地位。

最近發展動態

作為中國24種戰略資源之一，磷資源在保障糧食安全、支撐工業發展及推動能源轉型方面具有重大戰略意義。為應對2026年年初以來不斷演變的國際地緣政治環境，我們優先供應磷鉍產品至中國國內市場，以協助支持化肥的穩定供應。因此，直至最後實際可行日期，我們於

概要

2026年未進行任何出口銷售。展望未來，我們將持續關注國際市場以及中國貿易政策的發展，並將在適當時對我們的海外銷售安排作出及時調整。

截至2026年4月30日止四個月期間，本公司精細磷鉍產品的銷量及平均售價均較2025年同期顯著增長，主要歸因於市場需求增加以及本公司精細磷鉍產品的產量提高。

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本集團編製最新綜合財務資料的日期）以來，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

[編纂]

我們估計，經扣除[編纂]及其他我們應付的估計[編纂]後，假設初步[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），我們自[編纂]收取的[編纂]將約為[編纂]百萬港元（相等於約人民幣[編纂]百萬元）（假設[編纂]未行使）。

我們擬按以下所載用途及金額[編纂][編纂]：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於採礦業務及磷鉍產品生產的自動化升級；
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用作磷石膏基酸副產水泥外加劑循環經濟項目的投資；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於與潛在採礦業務的戰略聯盟及合作。我們的目標是尋找一個資源成熟、儲量相對充足且交通便利的礦區。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何目標礦區；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於研發，包括對現有產品的升級優化以及新產品及輔助材料的研發；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於償還銀行貸款；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於營運資金目的。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概要

股息

於整個往績記錄期間，我們一直處於累計及淨負債狀態。於往績記錄期間，本公司概無宣派或派付股息，且自往績記錄期間結束以來並無提議派發任何股息。根據本公司中國法律顧問的建議，股息僅可以合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付。本集團目前尚未制定預先確定的股息政策。董事會可根據經營業績、財務狀況、現金流、經營及資本支出需求、未來業務發展戰略與預測及其認為相關的其他因素宣派股息，本公司亦可據此派付股息。我們可通過現金或認股權證的方式派發股息。若本公司董事認為股價與股權規模不匹配，且派發股息符合全體股東利益，則可派發股息。股息的任何宣派、派付以及金額均須遵守我們的章程文件及《中國公司法》的規定。任何擬議的股息分配方案均須由董事會決定，並須經股東在股東大會上批准。此外，我們可根據董事會認為符合公司利潤及整體財務需求的情況，宣派中期股息。我們未來的股息分派可能與歷史股息分派相符或不相符，具體將由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。

[編纂]⁽¹⁾

	按[編纂] 每股H股[編纂]港元	按[編纂] 每股H股[編纂]港元
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
[編纂]經調整每股股份有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) [編纂]乃根據[編纂]完成後預期已[編纂]及發行在外的[編纂]H股計算(假設[編纂]未獲行使)。

(2) [編纂]經調整每股股份有形資產淨值乃經本文件附錄二所述調整後，並按緊隨[編纂]完成後已[編纂]的[編纂]股股份計算(假設[編纂]未獲行使)。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括與[編纂]有關的[編纂]，以及向法律顧問及服務供應商就彼等提供與[編纂]有關的服務而支付的專業費用。我們預計[編纂]完成前，將產生總計[編纂][編纂]百萬港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元及[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。[編纂]指與[編纂]相關產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]。該等[編纂]開支分別包括與[編纂]開支[編纂]百萬港元及[編纂]開支[編纂]百萬港元。[編纂]開支包括(i)法律顧問及申報會計師

概 要

費用及開支[編纂]百萬港元；及(ii)獨家保薦人費用及開支與其他費用及開支[編纂]百萬港元，其他費用及開支主要指其他專業服務的費用及開支。預計約[編纂]百萬港元將予以資本化。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。

法律程序及不合規

我們可能在日常業務過程中不時捲入法律程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「業務 — 法律程序與合規事宜」一節所披露的一宗訴訟案件外，我們不曾且並非任何重大法律、仲裁或行政程序的一方，且我們不知悉任何針對我們或我們的董事的未決或可能的法律、仲裁或行政程序，這些程序可能單獨或共同地對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件「業務 — 法律程序與合規事宜」所披露的兩宗過往不合規事件或缺陷外，我們未曾亦無牽涉任何重大不合規事件。董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守中國所有相關法律及法規。