

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此為概要，並未包含可能對閣下而言屬重要的所有資料，且應與本招股章程全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資配售股份前，應閱讀整份招股章程，包括構成本招股章程部份的各個附錄。

任何股資均存在風險。本招股章程「風險因素」已載列投資配售股份所涉及的部份具體風險。閣下於決定投資配售股份前，應仔細閱讀該節。

於本概要內所用詞彙已於本招股章程「釋義」內界定。

### 業務概覽

本公司主要從事位於中國安徽省的黃滸膨潤土礦的開發，以及於中國生產及銷售膨潤土產品。我們的現有主要產品包括：(i)鑽井泥漿；及(ii)冶金球團用膨潤土。我們亦以原狀出售未加工粘土。我們於(i)二零零四年開始膨潤土採礦運營；(ii)於二零零四年開始商業化生產冶金球團用膨潤土；及(iii)於二零一零年開始商業化生產鑽井泥漿。

黃滸膨潤土礦是一個露天礦場，許可採礦權利面積為約7.2982平方公里。根據獨立技術報告，經計及我們目前的生產率及我們往後的估計年產率後，黃滸膨潤土礦的剩餘採礦年限估計自二零一五年七月一日起計為79年。有關我們的鑽井泥漿和冶金球團用膨潤土生產線的設計產能、實際產量和使用率的其他詳情，請參閱本招股章程第129至130頁「業務－我們的採礦及加工業務－開採作業時間表、生產計劃、產能及使用率－加工廠」章節。

### 我們的採礦許可證

許可證持有人	許可採礦權面積	許可證編號	現行許可證 有效期	開採深度/ 海拔限制	開採方法	許可產量	礦物種類
飛尚材料	7.2982平方公里	C340000201012 7120099654	二零一五年 九月九日至 二零一九年 三月九日	從57海拔高度米 至-23海拔高度米	露天開採	每年230,000立方米 (相當於約400,000 噸/年)	膨潤土

## 概 要

### 我們的資源及儲量

#### 於二零一五年七月一日的黃澗膨潤土礦資源估計表

層間域	類別 (附註1)	乾重噸 (附註2)	活性蒙脫石 %	膠質價 (毫升/15克)	膨脹容 (毫升/克)
V1	探明	1,781,000	45.2	54.9	7.6
	控制	5,467,000	47.7	63.9	9.1
	推斷	4,388,000	48.7	69.9	10.2
V2	推斷	2,317,000	50.8	51.4	6.1
V3	推斷	835,000	56.7	57.9	7.2
小計 (附註3)	探明+控制	7,248,000	47.0	61.7	8.8
	推斷	7,540,000	50.2	62.9	8.6
總計 (附註3)	探明+控制+推斷	14,788,000	48.7	62.3	8.7

附註：

- (1) 採用35%的活性蒙脫石邊界品位。邊界品位意指活性蒙脫石在膨潤土礦石的含量水平，如品位較此為低，則開採活動在經濟上並不可行。
- (2) 乾公噸。
- (3) 「乾重噸」及「濕重噸」兩欄的數字為小計數字。「活性蒙脫石」、「膠質價」及「膨脹容」各欄的數字為加權平均數字。

#### 於二零一五年七月一日的黃澗膨潤土礦儲備估算表

礦石儲備 類別 (附註1)	可供銷售的類別	乾重噸 (附註2)	濕重噸 (附註3)	活性蒙脫石 %	膠質價 (毫升/15克)	膨脹容 (毫升/克)
證實	未加工粘土	165,000	206,000	38.7	47.3	5.8
	鑽井泥漿	673,000	842,000	47.6	66.6	9.5
	冶金球團用膨潤土	882,000	1,103,000	44.9	48.0	6.6
	證實礦石小計 (附註4)	1,720,000	2,151,000	45.4	55.2	7.7
概略	未加工粘土	203,000	254,000	39.4	48.4	6.8
	鑽井泥漿	3,388,000	4,239,000	48.8	69.4	10.0
	冶金球團用膨潤土	1,133,000	1,417,000	45.6	47.3	6.7
	概略礦石小計 (附註4)	4,724,000	5,910,000	47.6	63.2	9.1
總計	未加工粘土	368,000	460,000	39.1	47.9	6.4
	鑽井泥漿	4,061,000	5,081,000	48.6	68.9	9.9
	冶金球團用膨潤土	2,014,000	2,520,000	45.3	47.6	6.7
	礦石總計 (附註4)	6,444,000	8,061,000	47.0	61.1	8.7

附註：

- (1) 儲備水平視乎估計探明資源量及控制資源量水平，並已考慮若干假設及修正因素。
- (2) 乾公噸。
- (3) 濕公噸。
- (4) 「乾重噸」及「濕重噸」兩欄的數字為小計數字。「活性蒙脫石」、「膠質價」及「膨脹容」各欄的數字為加權平均數字。

---

## 概 要

---

根據獨立技術顧問，自二零一五年七月一日（即獨立技術報告生效日期）直至最後實際可行日期，黃澣膨潤土礦的資源及儲備估算概無任何重大變更。

### 黃澣膨潤土礦的地理位置及交通

黃澣膨潤土礦位於中國安徽省蕪湖市繁昌縣，距離江蘇省省會南京西南部約130公里及蕪湖市西南約40公里，蕪湖市是我們絕大部分供應來源的主要區域中心；距長江以南約10公里。從南京上G4211高速公路行駛約132公里，然後沿一條平整的省道行駛約7公里，即可到達礦區。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第110至111頁「業務－我們的業務模式－黃澣膨潤土礦的地理位置及交通」。

### 我們的業務模式

我們主要的中國運營附屬公司飛尚材料負責開採膨潤土礦石並加工為鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土及其後銷售，並銷售未加工粘土。我們一般與主要客戶訂立框架協議，而訂立協議後彼等將根據框架協議內所訂明的條款個別下達購貨訂單。隨後，我們將根據多項因素，如客戶購貨訂單中訂明的產品交付日期及數量，準備我們的生產計劃將膨潤土礦石加工為最終產品，然後安排向客戶交付／由客戶提取最終產品。

### 第三方承包商

於往績記錄期間，我們委聘第三方承包商主要提供以下服務：(i)風乾服務；(ii)開採服務；及(iii)運輸服務。我們亦按臨時基準委託承包商提供加工服務。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第148至157頁「業務－第三方承包商」。

### 競爭格局

根據CRU報告，基於中國的都市化和基建發展進程，預計土木工程項目中的鑽探活動於未來五年將會增加，因此，土木工程項目的膨潤土總耗用量預期亦會上升。相反，中國的鐵礦球團行業則預測會呈現弱勢，直至二零一六年為止，故膨潤土的耗用量會相應減少。出現上述情況的主要原因是中國鋼鐵行業的大勢所趨，鐵礦球團進口量增加，以及建築行業對鋼鐵的需求下降。

根據CRU報告，中國膨潤土行業十分分散，並無明顯主導的膨潤土生產商於其地區市場外銷售或收購其他地區市場的地區膨潤土生產商。准入門檻亦相對較低，導致業內公司之間競爭激烈，僅擁有若干競爭優勢（如規模生產、良好運輸網絡及確保運輸成本低的能力）的膨潤土生產商能立足於膨潤土行業並繼續成長。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第68至82頁「行業概覽」。

### 我們的競爭優勢

我們相信，下述的競爭優勢使我們與眾不同：

- 我們的黃澗膨潤土礦的資源及儲備足以應付未來發展；
- 我們的露天開採法相比地下開採更具成本效益，較環保及安全；
- 我們具備生產技術方面的專業知識及強大的研發能力；
- 我們的黃澗膨潤土礦以及包括加工廠及風乾設備在內的主要設施分佈合理並便於公路到達；
- 具備所需行業及管理經驗的高級管理團隊（由富經驗人員組成）；及
- 我們於開採及加工膨潤土具備良好營運往績。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第105至107頁「業務－我們的競爭優勢」一節。

### 我們的業務策略

我們有意尋求以如下策略鞏固我們的市場地位：

- 拓展客戶基礎並提升產品認知度；
- 提升我們的研發能力，包括開發新生產技術及新產品；
- 招聘更多人才；
- 通過選擇性收購其他非金屬礦產擴充業務；及
- 升級現有加工廠及加工機器設備。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第107至109頁「業務－我們的業務策略」一節。

### 我們的產品

我們的現有主要產品包括：(i)鑽井泥漿；及(ii)冶金球團用膨潤土。我們亦銷售未加工粘土。本集團所生產之鑽井泥漿主要用於土木工程中的非開挖定向鑽孔。本集團所生產之冶金球團用膨潤土用作生產鐵礦球團的粘合劑，為鋼鐵行業生產鋼鐵的必要原材料。有別於鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土，未加工粘土無需進行任何加工，直接向客戶銷售，而客戶可根據彼等自身需要進行進一步加工。更多詳情，請參閱本招股章程第118至120頁「業務－我們的產品」。

### 我們的採礦及加工業務

我們的業務所需主要設施包括：(i)黃澗膨潤土礦；(ii)加工廠；及(iii)兩個位於黃澗膨潤土礦場內的風乾設備，以及兩個位於礦場外的風乾設備，所提取的膨潤土礦石在運輸至加工廠作進一步加工前會自然風乾。我們使用露天開採法開採黃澗膨潤土礦。

黃澗膨潤土礦的開採作業計劃通常基於多個因素編製，包括但不限於：(i)膨潤土礦石加工作鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的歷史消耗率；(ii)我們的開採能力；(iii)倉庫的庫存能力；及(iv)天氣狀況。

加工廠的生產計劃一般根據多項因素制訂，包括但不限於：(i)來自我們客戶的購買訂單中所訂明的產品交付日期及數量；(ii)過往銷售需求；及(iii)我們的生產能力。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第120至139頁「業務－我們的採礦及加工業務」。

### 我們的客戶

於往績記錄期間，我們的主要客戶包括：(i)購買我們產品作轉售的貿易商；及(ii)採購我們產品作彼等自身生產用途的生產商。我們於往績記錄期間的所有客戶均以中國為基地，其中大部分為企業客戶。儘管我們並無與任何現有客戶訂立任何年期超過一年的長期銷售協議，我們相信我們與主要客戶維持良好業務關係。於往績記錄期間，我們五大客戶總體分別佔我們總收益的約84.4%、81.6%及87.4%。我們同期各期間的最大客戶分別佔我們總收益的約27.0%、29.7%及30.6%。我們透過不同營銷渠道及方法推廣產品，包括（但不限於）：拜訪客戶、互聯網廣告、篩選並聯絡潛在客戶及參加由本集團加入的行業協會所組織的活動。我們亦舉行營銷活動以推廣產品及提升本集團及旗下產品的知名度。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第139至148頁「業務－銷售及營銷」。

## 概 要

### 採購及供應商

我們生產主要產品所需的主要物料及供應包括煤、碳酸鈉及包裝袋。於往績記錄期間，我們的供應商包括一名電力供應商、11名第三方承包商及數名消耗品供應商。於往績記錄期間，我們前五大供應商總體分別佔我們總採購金額約58.8%、62.9%及62.9%，而我們同期各期間的最大供應商分別佔我們總採購金額的約22.4%、23.1%及26.2%。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第162至164頁「業務－公用設施、物料及供應的採購及供應商－供應商」。

### 特選營運及財務資料

以下為我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月以及於該等日期的特選經營及財務資料，乃摘取自本招股章程附錄一會計師報告。

### 特選合併損益表及其他全面收益項目

	截至十二月三十一日止年度		截至二零一五年
	二零一三年	二零一四年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
收益	29,987	30,447	15,247
毛利	11,238	12,761	7,341
稅前利潤	6,853	9,576	1,358
本公司擁有人應佔年內/ 期內利潤及全面收益總額	5,061	7,025	89

截至二零一五年六月三十日止六個月的淨利潤較截至二零一四年六月三十日止六個月有所下降，主要原因是以下各項均告上升：(i)銷售和分銷開支，主因是向若干客戶（指由我們負責付運者）銷售的冶金球團用膨潤土數量增加；(ii)行政和其他開支，主因是於截至二零一五年六月三十日止六個月確認上市開支約人民幣3.7百萬元；以及員工成本上升，主因是負責行政和管理的員工人數增加；及(iii)所得稅，主因是於截至二零一五年六月三十日止六個月確認約人民幣0.5百萬元的遞延稅項開支。基於上文所述因素（其中尤以我們的上市開支為然），我們的淨利潤率亦由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約23.1%下降至截至二零一五年六月三十日止六個月的約0.6%。

## 概 要

### 按產品類別劃分的收益

	截至十二月三十一日止年度				截至二零一五年	
	二零一三年		二零一四年		六月三十日止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	18,319	61.1	19,123	62.8	10,212	67.0
冶金球團用膨潤土	11,668	38.9	10,342	34.0	4,560	29.9
未加工粘土	-	-	982	3.2	475	3.1
<b>總計</b>	<b>29,987</b>	<b>100.0</b>	<b>30,447</b>	<b>100.0</b>	<b>15,247</b>	<b>100.0</b>

### 按產品種類劃分的銷量及平均售價

	截至十二月三十一日止年度				截至二零一五年	
	二零一三年		二零一四年		六月三十日止六個月	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量
	人民幣元	噸	人民幣元	噸	人民幣元	噸
	/噸		/噸		/噸	
鑽井泥漿	383.6	47,761	415.7	46,000	455.9	22,400
冶金球團用膨潤土	305.5	38,191	292.2	35,389	307.5	14,828
未加工粘土	-	-	54.7	17,953	54.7	8,695
		<b>85,952</b>		<b>99,342</b>		<b>45,923</b>

鑽井泥漿的銷量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約47,761噸輕微下降約3.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約46,000噸，銷量下跌的主要原因是我們次要客戶的購貨量減少。鑽井泥漿的銷量由截至二零一四年六月三十日止六個月的約24,697噸下跌約9.3%至截至二零一五年六月三十日止六個月的約22,400噸，銷量下跌的主要原因是華東區於二零一五年出現惡劣的天氣狀況，普遍對土木工程項目的進度構成障礙，繼而導致對鑽井泥漿的需求下降。

冶金球團用膨潤土的銷量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約38,191噸下降約7.3%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約35,389噸，銷量下跌的主要原因是中國的鋼鐵行業放緩，導致生產鋼鐵所必需的鐵礦球團的需求下降，最終令冶金球團用膨潤土的需求減少。冶金球團用膨潤土的銷量由截至二零一四年六月三十日止六個月的約14,252噸增加約4.0%至截至二零一五年六月三十日止六個月的約14,828噸。

## 概 要

### 按產品種類劃分的毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度				截至二零一五年	
	二零一三年		二零一四年		六月三十日止六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鑽井泥漿	7,092	38.7	8,476	44.3	5,229	51.2
冶金球團用膨潤土	4,146	35.5	3,666	35.4	1,816	39.8
未加工粘土	-	不適用	619	63.0	296	62.3
	<u>11,238</u>	<u>37.5</u>	<u>12,761</u>	<u>41.9</u>	<u>7,341</u>	<u>48.1</u>

### 特選合併財務狀況表項目

	於十二月三十一日		於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	19,022	18,895	21,660
流動資產	32,450	35,159	36,968
流動負債	9,559	4,564	8,267
流動資產淨額	22,891	30,595	28,701
非流動負債	5,129	5,681	6,463

### 特選合併現金流量表項目

	截至十二月三十一日止年度		截至二零一五年
	二零一三年	二零一四年	六月三十日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	2,378	15,001	(1,551)
投資活動所用現金淨額	(323)	(2,169)	(2,335)
融資活動所得／(所用)現金淨額	906	(1,835)	4,589
現金及現金等價物淨增加	2,961	10,997	703
於年初／期初的現金及現金等價物	9,673	12,634	23,631
於年末／期末的現金及現金等價物	<u>12,634</u>	<u>23,631</u>	<u>24,334</u>



## 概 要

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣1.6百萬元，主要因為：(i)主要由期內確認上市開支導致相對低水平稅前利潤；(ii)主要因有關上市引致的遞延專業服務費增加導致貿易、票據及其他應收款項增加約人民幣2.0百萬元；及(iii)期內已付所得稅約人民幣1.6百萬元。

### 重要財務比率

	截至十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日		截至二零一五年 六月三十日止 六個月／ 於二零一五年 六月三十日
	二零一三年	二零一四年	
息稅前淨利潤率(%)	23.8	32.5	10.0
淨利潤率(%)	16.9	23.1	0.6
流動比率	3.4	7.7	4.5
速動比率	3.0	7.3	4.2
資產負債比率	0.1	-	0.1
債務權益比率	不適用	不適用	不適用
資產回報率(%)	9.8	13.0	不適用
股本回報率(%)	13.8	16.0	不適用
利息覆蓋比率	24.2	31.2	9.1

有關於往績記錄期間本集團的財務資料進一步詳情，請參閱本招股章程第247至315頁「財務資料」。

### 實際及預測營運成本

單位	二零一四年	實際		預測			二零一九年 以後	
		二零一五年 一月至六月	二零一五年 七月至十二月	二零一六年	二零一七年	二零一八年		
<b>總營運現金成本</b>								
未加工粘土	人民幣元	334,826	154,254	126,846	294,857	291,455	329,007	332,264
冶金球團用膨潤土	人民幣元	7,668,284	3,718,883	2,506,979	7,405,263	8,649,849	9,650,965	9,612,311
鑽井泥漿	人民幣元	10,222,649	5,986,630	5,658,609	12,328,708	11,494,277	12,825,445	12,773,405
總計	人民幣元	18,225,759	9,859,767	8,292,435	20,028,828	20,435,580	22,805,416	22,717,981
<b>總營運單位現金成本</b>								
鑽井泥漿	人民幣元/噸	255.8	253.3	269.1	268.5	267.8	267.6	267.7
冶金球團用膨潤土	人民幣元/噸	225.6	246.1	247.6	247.0	246.3	246.1	246.2
未加工粘土	人民幣元/噸	18.7	17.7	19.5	19.2	18.7	18.6	18.8

有關我們的黃滄膨潤土礦的除稅後淨現值敏感度分析，亦請參閱本招股章程附錄三所載獨立技術報告第III-116頁。

---

## 概 要

---

### 控股股東資料

緊隨配售完成後（假定發售量調整權未獲行使，且並未計及任何因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份），投資控股公司飛尚將擁有我們全部已發行股本75%。飛尚由李先生全資擁有的投資控股公司Laitan Investments全資擁有。故此，飛尚、Laitan Investments及李先生各自被視為我們的控股股東。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第213至219頁「與控股股東的關係」。

### 所得款項用途

經扣除包銷費用及佣金以及我們就配售應付的估計開支後，按指示性配售價範圍的中位數每股配售股份0.35港元、125,000,000股配售股份及估計上市開支總額約27.7百萬港元，並假定發售量調整權未獲行使計算，我們估計配售的所得款項淨額總額將為16.0百萬港元。我們目前計劃按以下方式應用我們的所得款項淨額：

- 所得款項淨額中約8.6百萬港元（或約53.9%）用作開發新的產品生產技術；及
- 所得款項淨額中約7.4百萬港元（或約46.1%）用作改善廠房及設備。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程第316至320頁「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 股息

本集團目前並無任何預定的派息比率。董事會可能在計及我們的營運、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事會可能認為相關的其他因素。宣派及派付任何股息及其金額須受組織章程大綱及組織章程細則以及開曼群島公司法約束。本公司及其組成本集團的附屬公司概無於往績記錄期間向其當時權益擁有人宣派股息，亦無於二零一五年六月三十日建議宣派任何股息。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第314頁「財務資料—股息」。

---

## 概 要

---

### 風險因素

本集團的業務營運須承受若干風險及不明朗因素。我們相信，以下為可能對我們構成重大不利影響的主要風險：

- 我們目前的業務營運純粹依賴黃澗膨潤土礦；
- 加工廠的任何重大停工將對我們的業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響；
- 倘我們無法進入由我們持有臨時土地使用權的礦場，或我們須於該土地拆除臨時建築物，我們的營運可能會中斷；
- 我們的大部分收益依賴少數客戶；及
- 我們的採礦營運面臨獨立技術顧問所識別的各種風險，可能會影響我們的業務營運。

有關詳情，請參閱本招股章程第32至58頁「風險因素」。

### 配售統計數據

	按配售價 每股 <b>0.32</b> 港元 計算 港元	按配售價 每股 <b>0.38</b> 港元 計算 港元
市場資本化	160,000,000	190,000,000
本公司擁有人應佔本集團於二零一五年 六月三十日的每股未經審核備考經調整 合併有形資產淨值 <sup>(附註)</sup>	<u>0.13</u>	<u>0.15</u>

附註：有關所用假設及計算方法，請參閱本招股章程附錄二的「未經審核備考財務資料」一節。

---

## 概 要

---

### 上市開支

我們的上市開支總額估計約為人民幣22.7百萬元或約27.7百萬港元（按指示性配售價範圍的中位數每股配售股份0.35港元及125,000,000股配售股份計算得出，以及假設發售量調整權未獲行使）。於我們的估計總上市開支中，約人民幣6.2百萬元預期將於上市後入賬為權益扣減。餘下約人民幣16.5百萬元金額預期將計入我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併損益表及其他全面收益表，其中截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團已確認其中的約人民幣3.7百萬元。直至二零一五年六月三十日，本集團已支付了估計總上市開支人民幣22.7百萬元其中之人民幣4.5百萬元，其中約人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元分別入賬為於二零一五年六月三十日之預付款項及應計款項。因此，我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績預期會因非經常性的上市開支受到重大不利影響。

### 不合規事件

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，飛尚材料出現若干不符合適用法律及法例的事件，包括該等與土地復墾、水土保持、環境保護、安全及社會保險及住房公積金供款和分包安排有關者。大部分該等不合規事件起初發生於飛尚材料最初開始採礦營運或業務之時及／或與此有關，其間我們的現有董事均並非飛尚材料的董事。我們的董事認為，該等不合規事件（不論單獨或集體），不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。我們已採取補救行動及實施內部控制措施防止不合規事件再次發生並確保持續遵守適用法律及法例。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第185至206頁「業務－法律訴訟及監管合規－監管不合規」。

### 近期發展

#### 業務及財務狀況更新

根據我們的未經審核管理賬目，截至二零一五年十月三十一日止十個月，本集團錄得之收益較二零一四年同期略有下降，此乃主要由於中國整體經濟放緩和華東於二零一五年遭逢惡劣天氣狀況，導致土木工程項目的進程全面受阻，最終令鑽井泥漿的需求下降，銷量因而減少，但其部分影響被主要因向我們兩個主要客戶銷售技術規格較高的鑽井泥漿的數量上升而提高的平均售價所抵銷，同時我們截至二零一五年十月三十一日止十個月的毛利及毛利率比二零一四年同期有所增加。我們的董事

---

## 概 要

---

確認，於往績記錄期間後，並無重大不利變動影響我們的業務營運及業務環境。有鑑於此，我們現時預期截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績將受到於我們的合併損益表及其他全面收益表確認或將確認為開支的非經常性上市開支的不利影響。

往績記錄期間之後至最後實際可行日期為止，本集團已與三家外部機構就開發新技術及新型膨潤土產品以滿足鐵礦球團及土木工程以外的下游市場需求訂立合作協議。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－研究及開發」。此外，飛尚材料已根據獲安徽省國土資源廳批准的土地復墾計劃及相關中國法律法規繳存土地復墾費用約人民幣3.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第185至187頁「業務－法律訴訟及監管合規－監管不合規－1.有關土地復墾的不合規事件」。

於最後實際可行日期，本集團已向中國商業銀行抵押銀行存款人民幣15.0百萬元，以就結清應付控股股東的未償還金額準備外部短期債務融資。有關進一步詳情，請參閱本招股章程第300至301頁「財務資料－債務」。

### 截至二零一五年十二月三十一日止年度，預計我們的產品銷量將會下滑並錄得虧損淨額

於往績記錄期間，儘管我們的總收益整體呈逐漸上升趨勢，鑽井泥漿及冶金球團用膨潤土的銷量均出現整體下滑。由於中國經濟整體經濟形勢掉頭向下及華東區於二零一五年出現惡劣的天氣狀況，普遍對土木工程項目的進度構成障礙繼而導致對鑽井泥漿的需求下降，我們預計，截至二零一五年十二月三十一日止年度，產品銷量將較截至二零一四年十二月三十一日止年度進一步減少。此外，非經常性上市開支中餘下金額約人民幣16.5百萬元預期將計入我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併損益表及其他全面收益表，對我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績產生不利影響。綜上所述，我們認為將於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一五年六月三十日（即本公司最新經審核財務報表的日期）起及截至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。董事亦確認，自二零一五年六月三十日起，概無任何事件可能對本招股章程附錄一所載的會計師報告所述資料造成重大影響。