

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。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，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件，包括構成本文件部份的各個附錄。

任何投資均存在風險。本文件「風險因素」已載列投資[編纂]所涉及的部份具體風險。閣下於決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

於本概要內所用詞彙已於本文件「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。我們於二零零四年開始開展膨潤土採礦業務。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約為79年。

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/ 每年)	膨潤土

我們的資源及儲量

於二零一五年七月一日的黃滸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/每15克)	膨脹容 (毫升/每克)
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

概 要

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澣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/每15克)	膨脹容 (毫升/每克)
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。

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，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，請參閱本文件第104至105頁「業務－我們的業務模式－黃澣膨潤土礦的地理位置及交通」。

概 要

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，請參閱本文件第136至144頁「業務－第三方承包商」。

競爭格局

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。根據CRU報告，就產能而言，本集團於二零一四年在中國膨潤土行業中排名第六、在華東膨潤土行業中排名第二及在安徽省膨潤土行業中排名第一。有關進一步詳情，請參閱本文件第63至76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區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，請參閱本文件第99至101頁「業務－我們的競爭優勢」一節。

概 要

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，請參閱本文件第101至103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，請參閱本文件第110至112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區，以及兩個位於礦場外的風乾區，所提取的膨潤土礦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，請參閱本文件第112至128頁「業務－我們的採礦及加工業務」。

概 要

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，請參閱本文件第128至136頁「業務－銷售及營銷」。

採購及供應商

我們生產主要產品所需的主要物料及物資包括煤、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，請參閱本文件第145至151頁「業務－公用設施、物料及物資採購及供應商－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，乃摘取自本文件附錄一會計師報告。

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

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
總計	29,987	100.0	30,447	100.0	15,247	100.0

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	質量	銷量
	噸	噸	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
		85,952		99,342		45,923

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
	11,238	37.5	12,761	41.9	7,341	48.1

概 要

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

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	
息稅前純利率(%)	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
資產負債比率	3.0	7.3	4.2
速動比率	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
利息平均比率	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，請參閱本文件第222至287頁「財務資料」。

實際及預測營運成本

單位		實際			預測			二零一九年 以後
		二零一四年	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	
總營運現金成本								
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
總營運單位現金成本								
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

概 要

控股股東資料

緊隨[編纂]完成後（假定[編纂]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[編纂]%。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，請參閱本文件第189至194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[編纂]應付的估計開支後，按指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂]港元及[編纂]股[編纂]及假定[編纂]未獲行使計算，我們估計[編纂]應付予我們的所得款項淨額總額將為[編纂]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[編纂]百萬港元（或約[編纂]%）用作開發新的產品生產技術；及
- 所得款項淨額中約[編纂]百萬港元（或約[編纂]%）用作改善廠房及設備。

有關進一步詳情，請參閱本文件第288至292頁「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息政策

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，請參閱本文件第286頁「財務資料－股息政策」。

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，請參閱本文件第29至53頁「風險因素」。

[編纂]

	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算
市場資本化	[編纂]	[編纂]
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 ^(附註)	[編纂]	[編纂]

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

上市開支

我們有關配售的上市開支總額估計約為人民幣[編纂]百萬元（按指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂]港元及[編纂]計算得出，以及假設[編纂]未獲行使）。於我們的估計總上市開支中，約人民幣[6.0]百萬元預期將於上市後入賬為權益扣減。餘下約人民幣[16.7]百萬元金額預期將計入我們截至二零一五年及／或二零一六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

概 要

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付費用。因此，我們截至二零一五年及／或二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績預期會因非經常性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，我們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、生產安全及社會保險及住房公積金供款有關者。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，請參閱本文件第171至184頁「業務－法律訴訟及監管合規－監管不合規」。

近期發展

截至二零一五年七月三十一日止七個月，本集團錄得較二零一四年同期高的收益及毛利率。我們的董事確認，我們的業務營運或業務環境並無出現重大的變動。有鑑於此，我們現時預期截至二零一五年及／或二零一六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。有關我們上市開支的進一步詳情，請參閱本節「上市開支」一段。

往績記錄期間之後，本集團已與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，請參閱本文件「業務－研究及開發」。此外，飛尚材料已根據相關法律及法規及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支付土地復墾費用約人民幣3.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件第171至173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」。

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）起及截至最後實際可行日期，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文件附錄一所載的會計師報告所述資料造成重大影響。