

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其僅為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。部分與投資[編纂]有關的具體風險載於「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，務請仔細閱讀該節內容。

概覽

根據Frost & Sullivan的資料，我們是用作重要染料及顏料中間體的多種精細化學品的世界最大生產商。按二零一四年的產量計，我們的DSD酸（一種染料中間體）的生產規模位居世界第一，佔世界市場份額的約57.4%。按二零一四年的產量計，我們的DMSS（一種顏料中間體）的生產規模亦位居世界第一，佔世界市場份額的約27.4%。按二零一四年的產量計，我們的另一種顏料中間體DMAS的生產規模亦居第二，佔世界市場份額的約21.7%。

染料中間體是石油產品的必要衍生物，經進一步加工後可轉換為成品染料。DSD酸及我們生產的其他染料中間體是生產OBA（通常用於提高紙張及紡織物的亮度或白度）的核心染料中間體兼且並無同類替代物。OBA是生產紙張及紡織物染料以及塑料及消費品熒光增白劑的核心成分。OBA在日常生活中最常用於紙張、紡織物、洗滌劑及化妝品。

顏料中間體是石油產品的重要衍生物，利用苯、甲苯及其他芳香烴等上游物料，通過一系列化學作用製造而成，是生產顏料的重要原材料，而顏料則是改變因波長選擇性吸收而造成的反射或傳遞光顏色的物料。DMSS、DATA及我們生產的其他顏料中間體是生產樓宇及汽車所用的高檔油漆顏料、光敏聚合物、光色穩定劑、殺蟲劑及殺菌劑、塑料、藥品及食品添加劑的基礎材料。

自二零一五年一月起，我們已從東奧化工租賃東奧生產廠房（一家一硝基甲苯（包括PNT、ONT及MNT）以及OT⁽¹⁾及NMP生產商），並於二零一五年二月開始生產PNT、ONT、OT及MNT。預期東奧化工通過增加額外資產來擴充其生產廠房的產能，而一硝基甲苯的年產能有望於二零一五年底前從目前的40,000噸一硝基甲苯產能增至80,000噸⁽²⁾。根據Frost & Sullivan的資料，假設我們亦租賃額外資產，預計我們將成為世界上三大一硝基甲苯生產商之一。由於PNT是生產DSD酸的主要原材料，故垂直整合將令我們受益頗多，同時亦會讓

附註：

- (1) OT是ONT的主要下游產品，兩者主要用作農藥（如除草劑）的中間體。按生產過程計，生產一噸OT將需要1.32噸ONT。
- (2) 80,000噸的一硝基甲苯年產能分別包括28,000噸PNT, 48,000噸ONT及4,000噸MNT。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

我們能夠進軍ONT/OT、MNT及NMP市場。ONT及OT為若干除草劑的主要原材料。倘我們亦租賃額外資產，ONT年產能有望於二零一五年底達到48,000噸，故此我們相信我們能利用我們的規模經濟進入ONT/OT市場。

我們主要擁有的生產設施位於中國河北省東光，並於中國山東省東營租賃東奧生產廠房。我們正著手在中國山東省東營興建一個新的生產廠房。截至二零一五年十二月，我們的DSD酸、DMSS及一硝基甲苯(包括PNT、ONT及MNT)的規劃設計年產能估計分別約為55,000噸、4,500噸及80,000噸(假設我們亦租賃額外資產)。我們亦在中國北京設有研發中心，預期在二零一五年下半年投入運營，將從事有關新產品及我們產品的生產過程的研究及開發。

我們相信，通過多年來致力於改進及更新各種生產流程並精心開發若干技術(包括多項專利及專門知識，使我們增加收益、維持質量及降低生產成本)，我們已實現領先市場地位。我們對我們能夠始終生產優質產品引以為傲，而這讓我們得以擴大至當前的生產規模並就我們的主要產品在市場上取得無與倫比的地位。我們相信我們的研發能力讓我們得以在DSD酸及DMSS的關鍵生產技術方面保持行業領先地位，這鞏固了我們的產品質量。

由於色譜上的人類視覺對消費品外觀及感覺的敏感性質，染料及顏料中間體的特點能夠直接影響所用染料及顏料的顏色，從而直接影響客戶終端產品的商業可行性。因此，根據Frost & Sullivan的資料，對我們眾多客戶而言，產品質量及一致性一般比競爭性定價更加重要。我們相信我們的市場領先地位讓我們得以為該等化學產品的質量及規格設定行業標準並採納該等標準為行業基準，而這亦會鞏固我們龐大的市場份額。

我們重視企業社會責任，一向並擬繼續致力於所有業務活動中的環境、健康及安全保護。截至最後實際可行日期，我們擁有在所有重大方面與環境及安全保護有關的許可證、牌照及批文。此外，於往績記錄期，我們已就管理體系取得並保持質量管理體系ISO9001:2008、環境管理體系ISO14001:2004及職業健康安全管理体系GB/T 28001-2011。

我們相信，由於中國各地的可支配收入增加、生活水平以及經濟狀況整體改善，染料及顏料中間體下游產品於其他紙張、紡織物、塑料及消費品的運用需求將會日益增加，而這將導致染料及顏料中間體的需求持續增加。我們相信，鑒於我們領先的市場地位、龐大的營運規模及產能(特別是DSD酸及DMSS)，我們處於有利地位，可把握上述需求增長。

概 要

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的收益分別約為人民幣830.2百萬元、人民幣864.0百萬元及人民幣897.5百萬元，毛利分別為人民幣236.0百萬元、人民幣257.0百萬元及人民幣342.2百萬元及毛利率分別為28.4%、29.8%及38.1%。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的純利分別為人民幣128.7百萬元、人民幣133.0百萬元及人民幣171.5百萬元，純利率分別為15.5%、15.4%及19.1%。

競爭優勢

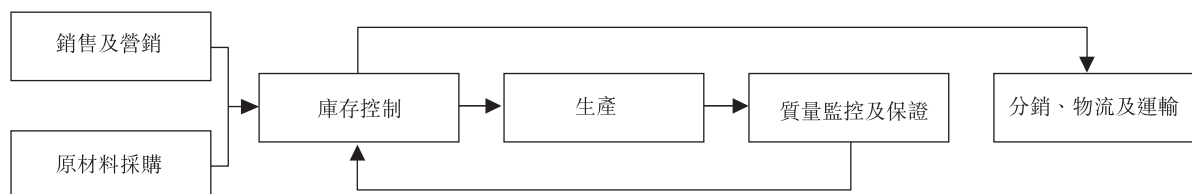
- 世界最大的DSD酸及DMSS生產商，令我們能夠以低於競爭對手的成本進行生產。
- 致力於研發工作確保穩定優質的產品及節約成本。
- 與主要客戶的長期業務關係及合作。
- 加強對環境、健康及安全保護的關注。
- 具有豐富行業經驗且流失率較低的穩定管理層團隊。

發展策略

- 進行垂直整合以生產PNT及進軍ONT／OT市場。
- 提高現有產品的產能並在現有領域有序開發新產品。
- 投資於研發以改進生產流轉及增加產品種類。
- 透過選擇性收購擴展，旨在改進技術、補充產品供應及建立更大的經濟規模。

我們的業務模式

下圖說明我們的業務模式：



銷售、營銷及客戶

我們的產品多為全球化工產品生產商所用。我們已經建立強大的客戶基礎並成為主要客戶的關鍵供應商。該等主要客戶包括一間染色與印花綜合解決方案的知名領先公司、一間領先的全球最大化學品公司之一及一間領先的日本化學品公司等海外客戶，以及傳化集團有限公司（我們的[編纂]之一傳化的間接控股公司）的採購分支機構等國內客戶。我們與主要客戶保持平均約8年的關係。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們約51.2%、49.1%及52.7%的收益來自海外國家。

我們直接向主要客戶銷售，而不利用銷售中介，我們已就部分銷售及採購活動聘請中海油銷售（北京）作為我們的銷售代理。我們的若干客戶亦聘請代理協助彼等的採購。

概 要

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們DSD酸及其他染料中間體的加權平均售價分別為人民幣19,900元、人民幣19,300元及人民幣21,300元，而DMSS及其他顏料中間體於二零一二年、二零一三年及二零一四年的加權平均售價分別為人民幣37,100元、人民幣35,800元及人民幣34,200元。

原材料採購及供應商

我們的政策為從大型供應商購買，而由於我們進行規模生產，我們對原材料供應商有強大的議價能力。然而，為確保我們供應鏈的穩健，我們亦可能不時向小供應商採購。我們亦向多名供應商採購同種原材料（包括DSD酸及DMSS各自的主要原材料PNT及馬來酸酐）。我們認為這可助我們解決供應商的產能限制，以維持穩健的替代供應來源。

我們向中國大型國內供應商及大多數海外供應商採購原材料，包括領先專門化學公司Lanxess集團。除PNT外，我們生產所用的大多數原材料在公開市場廣泛可得。我們一般基於預計需求，在考慮原材料價格的任何預計波動後採購原材料。除向供應商採購原材料外，我們擁有租賃選擇權的東奧生產廠房及額外資產（預期將於二零一五年年底前達致總PNT設計年產能約28,000噸）已於二零一五年二月投產。我們預期我們的PNT產能將於二零一五年年底前達我們內部需求約85%。因此，我們相信我們能獲得可靠的PNT供應。

重大風險因素概述

我們相信我們的業務營運涉及若干風險和不明朗因素（部分屬我們無法控制）。我們相信與我們的業務相關的一些重大風險如下：

- 我們未必能成功研發新產品或提高現有產品的質量。
- 我們的銷售及增長以及市場對我們產品的需求取決於（其中包括）全球經濟狀況。
- 我們的業務擴展未必能夠按計劃完成、可能超過原來的預算及未必能夠實現預期的經濟效益或商業可行性。
- 自產PNT可能會對DSD酸的生產成本及利潤率產生消極影響。
- 我們透過新近成立的東奧生產廠房進軍ONT／OT市場的策略可能不會成功。
- 我們拓展新市場的風險增加。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

主要財務及營運數據

閣下應將本分節連同本文件附錄一會計師報告所載的截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

收益。我們的收益包括兩條主要產品線的化學產品的銷售額：(i)染料中間體，主要包括DSD酸，及(ii)顏料中間體，主要包括DMSS、DMAS及DATA。下表載列所示期間按產品線劃分的收益。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
收益			
DSD酸及其他染料中間體	601.6	671.4	712.5
DMSS及其他顏料中間體	228.6	192.6	185.0
總計	830.2	864.0	897.5

毛利。下表載列所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
毛利及毛利率						
DSD酸及其他						
染料中間體	151.0	25.1%	196.4	29.3%	281.2	39.5%
DMSS及其他						
顏料中間體	85.0	37.2%	60.6	31.5%	61.0	33.0%
總計	236.0	28.4%	257.0	29.8%	342.2	38.1%

純利。我們的純利由二零一二年的人民幣128.7百萬元增加至二零一三年的人民幣133.0百萬元並進一步增至二零一四年的人民幣171.5百萬元。我們的純利率於二零一二年為15.5%，二零一三年保持穩定為15.4%，並於二零一四年增至19.1%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

綜合財務狀況表概要

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
非流動資產總值	255.1	267.0	383.3
流動資產總值	586.2	483.6	321.1
非流動負債總額	37.3	28.9	37.8
流動負債總額	416.0	396.2	359.8
總權益	388.0	325.5	306.8

綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
經營活動所得現金淨額	182.6	152.5	287.3
投資活動所用現金淨額	(21.5)	(46.9)	(120.8)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(159.0)	(131.1)	(92.2)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	2.1	(25.5)	74.3
年初現金及現金等價物	44.6	46.7	21.1
外匯匯率變動的影響	—	(0.1)	0.1
年末現金及現金等價物	46.7	21.1	95.5

主要財務比率

下表載列所示期間的若干主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
毛利率	28.4%	29.8%	38.1%
純利率	15.5%	15.4%	19.1%
EBITDA利潤率	24.6%	26.0%	30.0%
總資產回報率	15.6%	16.7%	23.6%
股本回報率	35.6%	37.3%	54.2%
流動比率	1.41	1.22	0.89
速動比率	1.22	1.00	0.73
資產負債比率	65.3%	40.9%	26.4%
淨負債與股東權益比率	53.2%	34.5%	現金淨額
利息覆蓋率	6.67	8.81	15.5
存貨周轉天數	49	51	49
貿易應收款項周轉天數	46	47	44
貿易應付款項周轉天數	38	58	92

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

概 要

產能及利用率

我們的經營業績取決於我們的產能及利用率。

下表載列指定產能、實際產量及我們主要產品生產線的利用率。

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(噸，百分比除外)		
DSD酸			
設計產能	35,000	35,000	35,000
實際產量	27,884	31,213	30,001
利用率	79.7%	89.2%	85.7%
DMSS			
設計產能	4,500	4,500	4,500
實際產量	2,403	2,132	1,435
利用率	53.4%	47.4%	31.9%
DATA			
設計產能	1,000	1,000	1,000
實際產量	848	983	715
利用率	84.8%	98.3%	71.5%

有關詳情，參閱「業務－生產廠房－利用率」。

近期發展及並無重大不利變動

自二零一四年十二月三十一日以來，我們的業務模式、收益結構及成本結構保持不變。我們的業務維持穩定增長，各業務分部所佔貢獻與過往記錄一致。我們現有產品的產能及利用率概無發生任何重大不利變動。

於二零一五年一月，我們向東奧化工租賃東奧生產廠房，並於二零一五年二月開始生產PNT、ONT、MNT及OT。截至最後實際可行日期，我們已與多名ONT/OT客戶訂立於二零一五年合共約13,600噸ONT及OT的銷售框架協議。

概 要

董事確認，自二零一四年十二月三十一日（即編製本集團最新經審核綜合財務報表時所覆蓋的日期）及直至本文件日期，我們的業務、經營業績及財務狀況並無出現重大變動，且並無發生可嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的資料的事件。

[編纂]開支

有關[編纂]的[編纂]開支、佣金及最高激勵費總額（如有），連同證監會交易徵費及香港聯交所交易費將由我們承擔，估計將約為人民幣[編纂]元（根據[編纂]指示性價格範圍中位數及假設[編纂]並無獲行使），當中約人民幣[編纂]元於往績記錄期於我們的收益表內支銷。就餘下[編纂]開支而言，約人民幣[編纂]百萬元預期將於我們的收益表內支銷，而約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後資本化。

所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們所收取的[編纂]所得款項淨額（經扣除就[編纂]須支付的包銷費用、佣金及估計費用）約為[編纂]百萬元（約人民幣[編纂]元）。我們擬將[編纂]所得款項淨額用作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將用於擴大產能；
- 約[編纂]%或[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將用於開發新產品，如ONT、OT、2B酸及4B酸等；
- 約[編纂]%或[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將用於收購ONT／OT下游製造商及／或其他化學產品製造商；
- 約[編纂]%或[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將用於支付租賃東奧生產廠房（包括我們可能租賃的額外資產）的租金；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將用於補充營運資本。

倘[編纂]釐定高於或低於估計[編纂]範圍的中位數，上述所得款項的分配將按比例調整。有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

概 要

股息政策

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們分別分派金額為人民幣76.0百萬元、零及人民幣199.7百萬元的股息。

於[編纂]完成後，我們可能按每股股份基準宣派股息(如有)及可能以港元支付股息。任何財政年度的末期股息將由董事酌情釐定且須待股東批准，以及須符合適用的中國法律及法規。根據中國公司法及我們的組織章程細則，全體股東均有平等權利獲發股息及分派。除現金外，股息可能以股份形式分派。然而，根據組織章程細則，分派任何股份均須經批准。股息宣派由董事會酌情釐定且須待股東批准，我們預期將考慮多種因素。有關詳情，參閱「財務資料—股息政策」。基於上述因素，我們目前預期在截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個財政年度分派不少於我們的可分派純利的25%。然而，我們無法保證將可每年或於任何年度宣派或分派任何金額的股息。宣派及派付股息或會受法律限制或我們日後可能訂立的融資安排所限。

[編纂]統計數字

本列表內所有統計數字均基於[編纂]並無獲行使的假設。

	按[編纂] 每股[編纂]港元計算	按[編纂] 每股[編纂]港元計算
市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於[編纂]後預期將發行及流通在外的[編纂]股股份計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件「附錄二—未經審核備考經調整有形資產淨值」所述調整後，分別按[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元發行[編纂]股股份為基準計算。

概 要

我們的控股股東及[編纂]

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假定[編纂]並無獲行使)，控股股東將擁有本公司全部已發行股本[編纂]%。Cavalli由我們的執行董事、主席兼行政總裁戈弋先生全資擁有。Cavalli為投資控股公司，透過其持有股份。

[編纂]

為鞏固本集團與傳化之間的關係，於二零一四年十二月二十日，本公司與傳化訂立認股協議，據此，傳化有條件同意認購[編纂]股股份(佔本公司於該[編纂]完成時股權的[編纂]%及緊隨[編纂]完成後的[編纂]%(假定[編纂]未獲行使))，現金代價為5,000,000美元。

於二零一五年三月六日，Cavalli、戈弋先生及Wider Pacific就認購本金額為15,000,000美元的可換股債券訂立認購協議。於二零一五年三月十日，Cavalli根據認購協議向Wider Pacific發行可換股債務。於[編纂]完成後，可換股債券將自動兌換為佔本公司股權[編纂]%的股份(假設[編纂]並無獲行使)。

有關[編纂]的詳情，請參閱「歷史及發展—[編纂]」。

過往不合規

於往績記錄期，我們經歷多起由我們的內部控制缺陷造成的不合規事件。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規」。