

業 務

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的生產規模位居第二，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。

於往績記錄期間，我們的收益來自兩個業務分部。下表載列往績記錄期內各業務分部的收益詳情：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%
DSD酸及其他染料中間體						
DSD酸	585,868	70.6	649,481	75.2	685,609	76.4
其他染料中間體 ⁽¹⁾	15,761	1.9	21,909	2.5	26,825	3.0
小計	601,629	72.5	671,390	77.7	712,434	79.4

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。

業 務

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
DMSS及其他顏料中間體						
DMSS及DATA	161,729	19.5	124,962	14.5	122,426	13.6
其他顏料中間體 ⁽²⁾	66,803	8.0	67,617	7.8	62,617	7.0
小計	228,532	27.5	192,579	22.3	185,043	20.6
總計	830,161	100	863,969	100	897,477	100

附註：

1. 其他染料中間體包括NTS及DNFS，二者均為PNT進一步加工成DSD酸前產生的中間體產品。
2. 其他顏料中間體包括DMS、DMAS、DIPS、CDMA及TCCBM。

我們自二零一五年一月起從東奧化工租賃東奧生產廠房並開始生產PNT、ONT、OT及MNT。東奧生產廠房的目前年產能為40,000噸一硝基甲苯，預期於二零一五年底東奧化工透過添置額外資產將東奧生產廠房的年產能擴充至80,000噸一硝基甲苯。我們可能根據當時市場狀況及管理層決策並在遵守上市規則情況下租賃有關額外資產。由於其化學組成，甲苯硝化同時產生包含約35% PNT、60% ONT及5% MNT的一硝基甲苯。PNT是生產DSD酸的主要原材料。我們預期於二零一五年底前，透過租賃東奧生產廠房及額外資產，我們的一硝基甲苯年產能將達到80,000噸，包括約28,000噸PNT，因此我們對PNT內部需求的約85%可得到可靠供應，並可減少對外部PNT供應商（我們過往常常向其外部採購）的依賴。憑藉我們作為二零一四年全球最大的DSD酸生產商及最大的PNT採購商，我們相信，我們將能夠將我們在DSD酸市場的成功複製到ONT/OT市場。

我們的主要生產設施位於中國河北省東光。我們正著手準備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。

業 務

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。

我們相信，近二十年的經營歷史以及始終生產優質化工產品使我們在化學染料及顏料中間體行業樹立牢固地位，並讓我們較國內及國外其他化工生產商更具競爭力。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領先的染色與印花綜合解決方案公司、一間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。

染料及顏料於油漆、油墨、塗料、塑料、紡織及建築等領域擁有廣泛用途。我們相信，由於我們在染料及顏料中間體行業鏈中具有領先地位以及我們的產品為許多行業的重要原材料，我們處於有利地位，可把握中國經濟快速增長帶來的機遇。鑒於世界各地的生活水平及經濟狀況整體改善，我們亦相信在提高全球市場的紙張及紡織物的使用方面存在巨大潛力，這將導致我們產品的需求整體上升。我們相信我們的領導地位亦使我們在行業整頓時維持或拓展我們的業務。

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，我們在所有重大方面均擁有與環境及安全生產有關的所有許可證、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。

業 務

根據Frost & Sullivan的資料，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。

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

*世界最大DSD酸生產商及最大PNT採購商。*根據Frost & Sullivan的資料，於二零一四年，世界DSD酸產量約為52,300噸，其中30,001噸或約57.4%由我們生產，而第二大生產商的產量僅為7,165噸或佔比約13.7%。根據Frost & Sullivan的資料，我們於同期亦為世界最大的DMSS生產商，產量約1,435噸，約佔世界產量5,240噸的27.4%。根據Frost & Sullivan的資料，我們亦是PNT(用於生產DSD酸的上游化學品)的世界最大採購商。二零一四年的世界PNT產量約為118,600噸，我們購買其中24,362噸或約21.7%作為原材料。

*上游供應商之間的競爭帶來的強大議價能力。*在染料及顏料中間體行業中，大部分上游原材料的生產相對我們自身的生產而言更為簡單，我們大部分原材料有眾多供應商。由於易於找到替代供應商，我們的上游供應商為尋求與我們業務合作經常激烈競爭。因此，我們在染料及顏料中間體行業的地位以及對原材料的相應龐大需求為我們向上游原材料供應商索取折扣帶來更強議價能力。此外，我們已實現垂合整合並自二零一五年二月起開始自產PNT。我們相信，這讓我們可取得可靠的PNT供應，較少依賴第三方PNT供應商及在市場上更具競爭力。

*高效的生產流程。*我們相信，我們相較競爭對手的成本優勢透過改造生產流程得到進一步擴大，尤其是我們於往績記錄期的研發工作致力於改善原材料的反應率。我們相信，近二十年的經營歷史以及始終生產優質產品使我們在染料及顏料中間體行業樹立牢固地位，並讓我們較國內及國外其他化工生產商更具競爭力。

業 務

巨大的規模經濟效益。我們在DSD酸及DMSS市場的領先地位已經產生我們的競爭對手無法輕易複製的規模經濟效益。我們所在市場的新進入者或擬拓展至該市場的現有生產商可能不具備達到我們的規模經濟效益所需的充足產品需求。如果無法達到我們的規模經濟效益，他們將會無法大批量採購原材料或將經常費用分攤至大量產品而面臨或繼續面臨成本劣勢。其他准入門檻包括高昂的初步啓動費用、改進生產設施以符合客戶要求及化學品生產日趨嚴格環境法規方面的大量投資需求。因此，我們相信我們的規模經濟效益以及牢固的生產基礎已經帶來巨大准入門檻，能夠確保我們於可預見將來的盈利能力。

致力於研發工作確保穩定優質的產品及節約成本

技術遙遙領先。我們相信，我們致力於改進優化生產流程使我們成為我們主要產品供應的全球領導者。我們能夠開發我們本身的生產設施及應用若干自主開發生產技術及能力。我們亦專注於產品質量、一致性、生產效率、安全及環境責任，且我們相信我們的生產流程能夠將我們與其他競爭對手區分開來。

產品的一致性。作為染料及顏料中間體生產商，產品質量方面的一項重要措施是穩定性。穩定性讓下游客戶得以生產具有準確色調的染料及顏料以及消費品，而色調對終端產品製造商進行產品識別及差異化銷售及營銷工作至關重要。我們已確保我們供應商供應的原材料質量、完善優化生產流程、自動化系統以及連續反應流程，以確保我們生產流程的質量、一致性及效率。

經升級的生產流程。這包括開發生產流程以及深刻了解下游客戶的生產流程以及質量要求，以確保我們繼續擁有生產符合我們客戶生產規格的能力來生產所需的終端產品。我們將生產流程專門用於生產穩定性日益提高以及生產成本日益下降的產品。截至二零一四年十二月三十一日，我們已取得與生產流程有關的七項專利並獲得我們為確保保護商業秘密而未在專利申請過程中披露的有關一般化學品生產流程的大量專門知識。我們始終致力於研發實力，這有助於我們時刻提升對生產流程的效率，以節約能源、降低成本及提高產品質量。我們相信，生產流程不斷進行升級讓我們及有助於我們較業內並無進行生產流程升級的其他生產商擁有競爭優勢。

設定行業標準。此外，我們亦作為二零一四年世界上最大的DSD酸及DMSS生產商而受益。我們參與修訂工業和信息化部（「工信部」）於二零一二年發佈的DSD酸標準及起草工信部於二零一四年發佈的DMSS標準。自二零零九年五月至二零一四年五月，我們的執行董事

業 務

兼副總裁(生產營運)段衛東先生出任全國染料標準化技術委員會成員，該委員會規管及釐定與中國染料及顏料中間體有關的行業標準。鑒於我們的產品的一致性及表現以及我們的產品經常被採用為行業標準的事實，我們的下游客戶可能難以改為向其他供應商採購。因此，我們的競爭對手或會被迫將其產品的質量及一致性提高至我們的水平或承受失去客戶的風險。在過去的經營過程中，隨著我們對令生產流程精益求精的追求及持續改進優化生產流程，我們相信我們已自其產品質量或一致性較低的生產商贏得市場份額。

與主要客戶的長期業務關係及合作

強大的客戶基礎及與主要客戶的合作。我們已與主要客戶建立強大的長期業務關係，建立強大的客戶基礎，並成為主要客戶的關鍵供應商，我們認為這是一些我們其中最寶貴的競爭優勢。我們已通過我們的客戶所要求的多項嚴格資格及認證過程，以建立穩固的客戶基礎，包括一間全球顏料及專用化學品公司、一間德國化工生產商及一間日本化學品公司等海外客戶，以及傳化集團有限公司的採購分支機構等國內客戶。我們與主要客戶有平均約8年的業務關係。我們相信該等長期的業務關係使我們能夠在染料及顏料中間體行業建立並保持市場領導地位。為進一步鞏固我們與客戶的業務關係，我們的銷售團隊會不時到訪主要客戶，進行客戶意見調查以了解其不斷變化的需要及取得有關產品質素的回饋意見。此外，我們亦會為客戶提供售後服務。

客戶是其各自市場的主要經營者。我們的主要客戶亦在其各自市場佔據重要地位。我們的主要客戶之一全球顏料及專用化學品公司為染色與印花綜合解決方案的知名領先公司。本集團另一主要客戶德國化工生產商為全球最大化學品公司之一，其分散劑及顏料業務部門供應多種添加劑、黏合物及顏料。我們的主要客戶之一領先的日本化學品公司，亦為全球領先的染料及顏料供應商。

加強對環境、健康及安全保護的關注

確保符合地方環境標準的保護措施。我們專注環境、健康及安全保護。自華戈染料(其資產被彩客東光收購)於一九九七年成立以來，我們已在中國河北省東光設有生產廠房。隨著我們成為快速增長的及(其後)領先的染料及顏料中間體生產商，我們在環境、健康及安全保護方面開發出在所有要項上符合所有適用國家及地方標準的生產流程。我們亦認為實行及保持我們於環境、健康及安全保護措施的先進開發是一項競爭優勢。不遵守地方環境、健康及安全保護標準的生產商可遭致損失及被地方政府處以罰款。於往績記錄期，我們曾受到地方政府不時組織的檢查，除本文件所披露者外，我們並無任何因過往不遵守該

業 務

等環境、健康及安全法規而引起的重大事件。我們相信我們於往績記錄期不曾因環境、健康及安全問題而失去任何客戶訂單。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何通知或警告，亦無因違反任何適用的環境、健康及安全保護法律或法規被處以可能對我們的業務構成重大不利影響的任何罰款或處罰。我們相信，我們對環境、健康及安全問題的認識以及我們對其保護事項的投入在早期令我們成為這一方面的領導者。

整合環保乃我們經營理念的一部分。我們的企業技術改進的目的在於遵守或加強我們的環境、健康及安全保護措施。無法遵守地方政府以及下游客戶的環境、健康及安全標準的生產商將會產生更高額的罰款及補救成本，並可能無法從長遠而言具競爭力。我們相信，我們並無經歷任何重大環境、健康及安全事件(雖然無法作為開支計量)亦為我們帶來顯著的成本優勢。我們相信，倘若我們的競爭對手在遵守中國政府實施的日益嚴格的環境政策方面遇上困難，我們的產品能夠繼續保持或取得市場份額。

具有豐富行業經驗且流失率較低的穩定管理層團隊

經驗豐富。我們的管理層團隊由知識淵博且經驗豐富的行業專家組成，彼等在染料及顏料中間體行業擁有卓越往績。我們的高級管理人員平均擁有10年以上經驗，包括若干執行董事擁有約20年的行業經驗。

個人成就。我們的主席兼行政總裁及執行董事戈弋先生畢業於天津大學，取得化學工程學士學位，對化學具有深厚認識。彼亦取得密德薩斯大學(Middlesex University)的中國國際工商管理碩士學位。戈弋先生對適用於本集團及產品市場的商業及管理方面擁有獨特見解。自畢業起，戈弋先生已任職於本公司，對我們的業務、管理、客戶及產品已擁有透徹認識。彼亦提出多項改革及創新，並一直帶領我們向前發展，至本集團目前染料及顏料中間體行業佔領先地位。我們的執行董事兼副總裁(技術研發)晉平女士，於二零零六年加入我們，是一名石油化工工程師，致力管理我們的研發工作，特別是升級我們的生產流程。彼亦成立我們的研發團隊，並在提升我們生產工序效率的多個項目上作出領導。我們的首席工程師石強先生，於化工行業擁有近30年經驗，包括在本公司擁有逾10年經驗。石先生是高級工程師及能源管理師，並就我們的企業及策略發展(特別是生產及技術開發領域)提供意見。我們的執行董事兼副總裁(銷售及採購)董忠梅女士亦擁有近20年經驗，在化工行業的多項營銷工作幫助我們。

多元化的管理團隊。在我們由117名人士組成的管理團隊中，約65%為40歲以下，25%為女性及45%擁有學士或以上學位。擁有學士或以上學位者當中70%具有化學或化工學位。我們在管理團隊中推行多元化，包容不同的觀點，從而有助於我們改善決策流程並達成成功。

業 務

挽留率較高。我們相信，我們的業務及增長策略的成功實施取決於我們能否吸引及挽留經驗豐富、積極向上且訓練有素的各級僱員。憑藉我們的技術優勢、管理經驗、完善的內部控制體系、有力的問責制度及環境考量，我們相信已準備實現未來增長及利用未來巨大的市場機遇。截至二零一四年十二月三十一日，約35%、10%及10%經理或以上的僱員已分別與我們共事逾十五年、十年至十五年及五至十年。我們相信，如此低的流失率表明高級管理層滿意我們經營業務的方式以及其對我們的公司願景、文化及前景的認同。

發展策略

我們的目標是持續投資開發新產品，保持與現有客戶的長期關係，擴大產能及降低生產成本，最終實現溢利增長。

為達致此目標，我們已制定以下策略：

進行垂直整合以生產PNT及進軍ONT/OT市場。

租賃東奧生產廠房。我們已自二零一五年一月起租賃東奧生產廠房並已自二零一五年二月起開始生產PNT、ONT、MNT及OT。該新建東奧生產廠房位於中國山東省，在地理上臨近我們位於中國河北省的東光生產廠房及位於中國山東省的東營生產廠房。根據Frost & Sullivan的資料，假設東奧生產廠房於二零一五年年底前實現PNT、ONT及MNT由現有40,000噸產能增至年設計產能80,000噸以及另加我們可選擇租賃的額外資產，則據估計，我們將為全球三大一硝基甲苯生產商之一。

同時生產PNT、ONT及MNT。由於其化學組成，甲苯硝化同時產生包含約35%PNT、60%ONT及5%MNT的製成品。換言之，每生產一噸PNT，亦會生產約兩噸ONT。因此，大部分PNT及ONT生產商因一種產品或另一種產品的銷售而在產能方面受到並行限制。換言之，倘若某一生產商無法銷售超過一噸PNT，其生產超過兩噸ONT進行銷售的動力將會更小；反之亦然，倘若某一生產商無法銷售超過兩噸ONT，其生產超過一噸PNT進行銷售的動力將會更小。

維持可靠的PNT供應。PNT是生產DSD酸的主要原材料。於往績記錄期，PNT採購價構成用於生產DSD酸的原材料採購價中的相當一部分。在租賃東奧生產廠房之前，我們自多名PNT供應商採購PNT，以確保數量充足及我們不會對任何供應商產生倚賴。倘我們亦租賃額外資產，我們預計到二零一五年底東奧生產廠房及額外資產的年設計PNT產能將能滿足我們約85%的內部需求。

業 務

穩定PNT及ONT的合併利潤率。雖然在供應端PNT及ONT乃按固定比例聯合生產，但在需求端(PNT的主要下游用途為生產DSD酸，而ONT的主要下游用途為生產除草劑)其售價受不同因素及市場力量影響。根據Frost & Sullivan的資料，儘管上述兩種產品價格受獨立的因素及市場力量影響，但其利潤率趨於互相抵銷及穩定一硝基甲苯生產商的整體或長期利潤率。例如，二零一五年初PNT的市場價格跌至接近或低於其生產成本。儘管未來PNT的價格可能會不時波動及可能超出其生產成本，然而，一硝基甲苯生產商可以較高的利潤率銷售ONT來挽回其在PNT上的虧損。

將我們在DSD酸市場取得的成功複製至ONT/OT市場。根據Frost & Sullivan的資料，我們於二零一四年是全球最大的PNT採購商。鑒於PNT與ONT的同係關係，當東奧生產廠房的一硝基甲苯的年產能達到80,000噸(並已添置額外資產)時，我們相信我們將對ONT/OT市場產生重大影響。由於PNT及ONT聯合生產，故對於潛在PNT銷量流失至我們的一硝基甲苯生產商而言，將不得不從其他買方獲得PNT採購訂單或被迫削減其整體產量，包括ONT產量。我們認為，加劇的競爭環境或會擠壓小型一硝基甲苯生產商的生存空間。因此，該行業或經歷一個整合階段，而我們旨在成為最終的贏家，作為二零一四年世界上最大的DSD酸生產商及最大的PNT採購商，我們相信我們能夠複製我們在ONT/OT市場取得的成功。

利用我們的資源大量佔據ONT/OT市場的市場份額。我們擬利用東奧化工的資源大量佔據ONT/OT市場的市場份額，包括從員工、銷售網絡、國內除草劑生產商的客戶群及客戶關係深入了解各生產廠家的產品及營運。就此而言，我們已聘請東奧化工的老員工協助我們。我們力求在預期向相同客戶不斷重複銷售的情況下增加服務覆蓋面及專注於獲得及維持新客戶。

ONT/OT的增長動力

根據Frost & Sullivan的資料，ONT的全球消費量預期將由二零一四年的182,600噸提高至二零一九年的240,900噸，複合年增長率達5.7%。ONT/OT為生產農藥(尤其是除草劑)的主要中間體。近幾年，ONT/OT的需求預期將在以下各項推動力的支持下增長：

- 不斷提高的除草劑需求：由於越來越多的個體農場預期將為大型現代化農場所取代，故預期農藥的使用將呈持續增長。Frost & Sullivan估計，二零一五年至二零一九年，全球農藥行業的增長率將為約5%。由於ONT/OT主要為農藥行業(尤其是除草劑)所消費，故不斷增長的除草劑需求預期將拉動ONT/OT的消費。特別是，中國是世界上人口最多的國家，亦為農業大國之一，故除草劑等農藥的需求預期將因農作物產量的不斷增加而增加。

業 務

- 行業整合與現代化：由於PNT與ONT的伴生關係，如生產商無法銷售超過一噸PNT，則我們認為其將缺少動力生產超過兩噸ONT出售，反之亦然。因此，ONT生產商需確保其PNT產品有適當的銷售渠道，否則其財務狀況可能會受到不利影響。因此，擁有可持續的ONT／OT及PNT銷售渠道，或可利用PNT作進一步生產的領先企業預期將保持其領先地位，而較小規模的生產商可能無法維持其業務，從而導致ONT／OT行業進一步整合，計劃透過併購來鞏固其市場地位的現有領先企業會從中受益。該等領先企業所積累的經驗、研發及生產技術亦將不斷提高業內的生產效率及技術水平。
- 其他下游應用的穩步增長；ONT亦可應用於其他行業，包括染料及顏料行業以及醫藥行業。隨著可支配收入的不斷增加以及健康意識的不斷提高，藥品的消費預期將穩步增長，從而帶來不斷增加的ONT需求。

截至最後實際可行日期，我們已就二零一五年合共約13,600噸的ONT及OT需求與多名ONT／OT客戶訂立銷售框架協議。

提高現有產品的產能並在現有領域有機開發新產品。

鑒於對多樣化多功能的下游產品不斷增加的市場需求以及儘量提高我們長期盈利能力的目標，我們擬通過(i)不斷提高現有產品的產能；(ii)就現有DSD酸生產使用氫化流程改造生產線；及(iii)有組織地開發新產品，鞏固我們在中國，乃至全球的領先地位。

我們正在籌備於中國山東省東營市建設一個新的生產廠房，而該生產廠房將容納部分現有產品的擴大產能以及若干新產品的生產線。東營生產廠房下，現有產品包括DSD酸、DATA及CDMA，而新產品則包括2B酸及4B酸。我們現於東奧生產廠房生產PNT、ONT、MNT及OT，該廠房乃租自東奧化工。我們已於二零一四年四月完成CDMA生產過程中氫化流程的中試。我們亦於二零一四年十一月開始對2B酸及4B酸生產進行中試。CDMA為黃色及紅色顏料以及偶氮型染料的原材料。2B酸及4B酸均為印刷油墨所用紅色顏料的重要原材料。

我們預期我們的DSD酸設計年產能將由二零一四年35,000噸增至二零一五年底前約55,000噸，此時，我們東營生產廠房一期已完工。東營生產廠房的DSD酸產能增加已考慮(i)東光南部生產廠房的部分生產線將因就現有DSD酸生產使用氫化流程進行改造而於二零一六年至二零一七年暫時關閉一段時期；及(ii)管理層滿足行業增長帶來的DSD酸長期需求增

業 務

加的策略目標。我們亦將通過優化產品組合而不斷評估及有效應對產品定價及客戶需求方面的市況變化。有關擴張及升級計劃的詳情，請參閱「—生產廠房—我們的擴張計劃—擴大東營生產廠房產能」。

我們的領先市場地位使我們能在生產及採購方面實現規模經濟效應。

以下推動力將促進產品增長：

- DSD酸—(i)需求不斷增加：DSD酸主要用於生產OBA。OBA乃廣泛應用於下游行業，包括造紙、紡織及清潔劑等全球範圍內具有穩定穩步增長需求的相對成熟行業。據Frost & Sullivan預測，全球DSD酸市場消費量將按5.7%的複合年增長率由二零一四年約52,300噸增至二零一九年的69,000噸；(ii)家庭及衛生用紙的需求增加：家庭及衛生用紙的消費預期將保持相對較高的增長率，原因在於生活水平不斷提高；(iv)技術及工序改進：令領先DSD酸生產商可增加收益、控制成本及使DSD酸生產更加環保；及(iv)政府支持措施：《中國染料工業十二五發展規劃綱要》等措施為行業提供支持，並鼓勵DSD酸生產商提高環保水平，故預期生產技術及環保合規落後的生產商日後將倒閉；
- DMSS及DATA—其主要下游應用之一為汽車油漆，特別是高檔汽車。在中國，以合資品牌為代表的高檔汽車近年來穩健增長。中國已成為汽車行業最大的市場之一，對汽車部件的需求強勁。所有這些均預期對汽車車體油漆的需求將會增加。根據Frost & Sullivan的資料，DMSS的全球消費量預期將自二零一四年的5,200噸增至二零一九年的6,600噸，複合年增長率為4.9%；
- CDMA—其主要應用為生產廣泛用於為塑料材料(以PVC為代表)著色的顏料黃83。PVC繼而在污水管、門窗框架等基礎設施及汽車行業得到廣泛應用，預期將造成對CDMA的穩定需求。根據Frost & Sullivan的資料，CDMA的全球消費量預期將自二零一四年的6,100噸上升至二零一九年的7,200噸，複合年增長率為3.4%；

業 務

- 2B酸及4B酸－其典型應用為生產在印刷油墨、塗料、塑料橡膠著色的顏料紅48及57。預期需求增長將適度穩定。根據Frost & Sullivan的資料，2B酸及4B酸的全球消費量預期將分別自二零一四年的9,500噸及31,000噸上升至二零一九年的11,330噸及36,830噸，複合年增長率為3.5%；及
- NMP－NMP主要用於鋰電池生產及高分子聚合物材料行業。鋰電池主要用於消費性電子產品及電動車。移動電話、平板電腦及電腦等消費性電子產品日益受歡迎預期將造成對NMP的高需求增長。根據Frost & Sullivan的資料，二零一四年，NMP的全球消費量約為210,000噸，及於未來數年NMP的年增長率估計約為8%至10%。

經考慮相關全球產業的市場增長潛力及促進該等產品需求的多項可能的推動力及因素後，本集團制定擴張計劃並規劃提高產能。總體而言，我們擴張計劃旨在迎合長期不斷增長的市場需求。

根據Frost & Sullivan的資料，由於全球可支配收入增加、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生活用紙、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，鑒於我們的市場主導地位及龐大的營運規模（特別是DSD酸及DMSS），我們處於有利地位，可把握上述需求增長。鑒於我們的產品過往在全球的整體穩定需求，我們相信日後我們的產品將會有持續上升的需求，這將為本集團創造可持續的收入來源及現金流量。

業 務

我們擴張計劃的大量投資將用於收購土地、擴大我們主要產品(如DSD酸及DATA)的產能及升級生產線，這符合我們向客戶表明的始終致力於生產穩定優質產品的長期目標。此外，由於多個產品的擴張計劃將分階段進行，且實施可能根據市場需求及條件而進行調整，故我們將審慎執行擴張計劃。

經考慮上述因素，董事認為，擴張計劃屬合理，並已充分考慮積極主動地把握上述推動力所帶來的市場增長機會，而這將有益於本集團及其股東。

董事認為，我們對東營生產廠房及東光生產廠房的擴張及升級計劃可能會為本集團帶來以下利益：

- (a) 通過安排兩個獨立生產廠房生產其中一種主要產品DSD酸而減少營運風險；
- (b) 擴大後的產能將用於滿足目前不斷增加的需求及協助我們把握染料及顏料中間體行業的長期需求增長；
- (c) 東營生產廠房預期將建造為擁有更高質量標準及更加先進的生產設備的廠房，而東光生產廠房的進一步自動化升級預期將最大化地提高生產效率，從而節省成本；及
- (d) 我們營運規模的擴大亦可能使我們進一步受益於規模經濟。

投資於研發以改進生產流轉及增加產品種類。

*研發歷史。*綜觀我們的經營歷史，我們一直能夠持續升級並改進我們的生產流程，以實現更高產量、始終如一的質量、公用設施的高效實用及更低生產成本。我們一直能夠保持我們在該等生產流程的商業生產的領先地位。

*內部研發實力。*我們相信我們主要產品在市場的領導地位已吸引了行業專家加入本公司，可提高彼等的生產能力。

*不斷創新。*我們將繼續不時重新評估生產工藝是否有改進空間並推行具經濟可行性的新技術，從而達到提高生產效率的目的。我們亦擬通過持續緊跟最新技術發展趨勢來降低生產成本，同時尋求新的更具成本效益的生產工藝。我們務求透過提高產能方式以規模經濟降低生產成本。我們將繼續保持研發投入及改造我們的生產設施。

業 務

累積專門知識。憑藉在研發部門工藝開發過程中累積的能力及經驗，我們已開發出若干關鍵生產技術及能力。

- 就我們的DSD酸生產而言，我們實行若干持續磺化及冷凝工序，以達致進一步自動化及減少消耗反應物以達致節省能源。
- 就我們的DMAS生產而言，我們將傳統批量反應器過程改變為新型連續化反應過程，反應於流管內發生，導致瞬時反應物料的減少並提高了自由基反應的可靠性。管式反應器有助我們達致進一步自動化、改善收益，並提升安全及節能水平。
- 我們開發多種加氫貴金屬催化劑及高效的金屬回收過程。透過掌握準備催化劑及回收過程，我們透過利用更清潔的生產流程生產出符合國家行業政策標準的化學品而提高了競爭實力。
- 我們透過優化生產流程設計開發更高效實用的水、蒸汽及其他物料及節能生產工序，以減少我們產品的整體成本。這包括為CDMA生產開發新型加氫工序，新型加氫過程已完成試產測試及樣品生產。

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。

選定領域，選定目標。我們計劃尋求能夠增值或建立業務、技術、產品及應用的協同作用的收購機會。我們相信，有關增加旨在透過收購新技術或互補產品或鄰近市場的工廠增加及拓展我們的產品類別及透過驅動額外收益線提高我們的盈利能力。例如，我們認為垂直整合策略有助於我們自產PNT及更好的應對PNT的供應短缺或價格波動，將有助我們穩定實現穩定長期發展的目標。我們可利用相同策略尋求機會與下游業內人士（如乙醇胺（ONT/OT的下游產品及除草劑主要成分）的生產商）及／或其他化學品製造商合作。我們擬按照嚴格方法進行收購，旨在確保創造未來價值及持續我們長期盈利及增長的目標。

在物色合適的收購目標時，我們會考慮其地理位置、產品組合及潛在的應用、技術和專有技術、營業收入、客戶群及與本集團的營運及財務實力是否相稱等多種因素。於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何收購目標。

業 務

我們的產品及生產工序

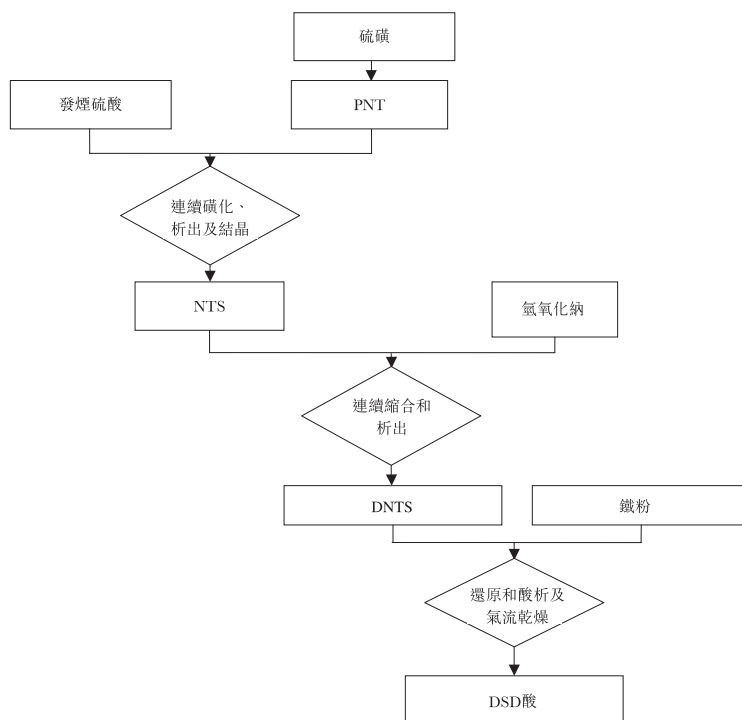
於往績記錄期，我們主要生產DSD酸、DMSS及DATA以及其他少量精細化學品包括NTS、DNTS、DMS、DMAS、DIPS、CDMA及TCCBM。我們於二零一五年二月開始生產PNT、ONT、MNT及OT，我們日後亦計劃會生產2B酸及4B酸及NMP。

以下載列我們的主要產品及其生產工序概況。

DSD酸

產品類別	:	DSD酸及其他染料中間體
名稱	:	4,4'-二氨基二苯乙烯-2,2'-二磺酸
化學式	:	$C_{14}H_{14}N_2O_6S_2$
CAS號	:	81-11-8
別名	:	DSD酸
主要原材料	:	PNT、氫氧化鈉、鐵粉和硫磺
主要副產品	:	硫酸鈉
特點	:	黃色膏狀物或淡黃色粉末
用途	:	染料及熒光增白劑的中間體

DSD酸的主要生產工序



業 務

DMSS

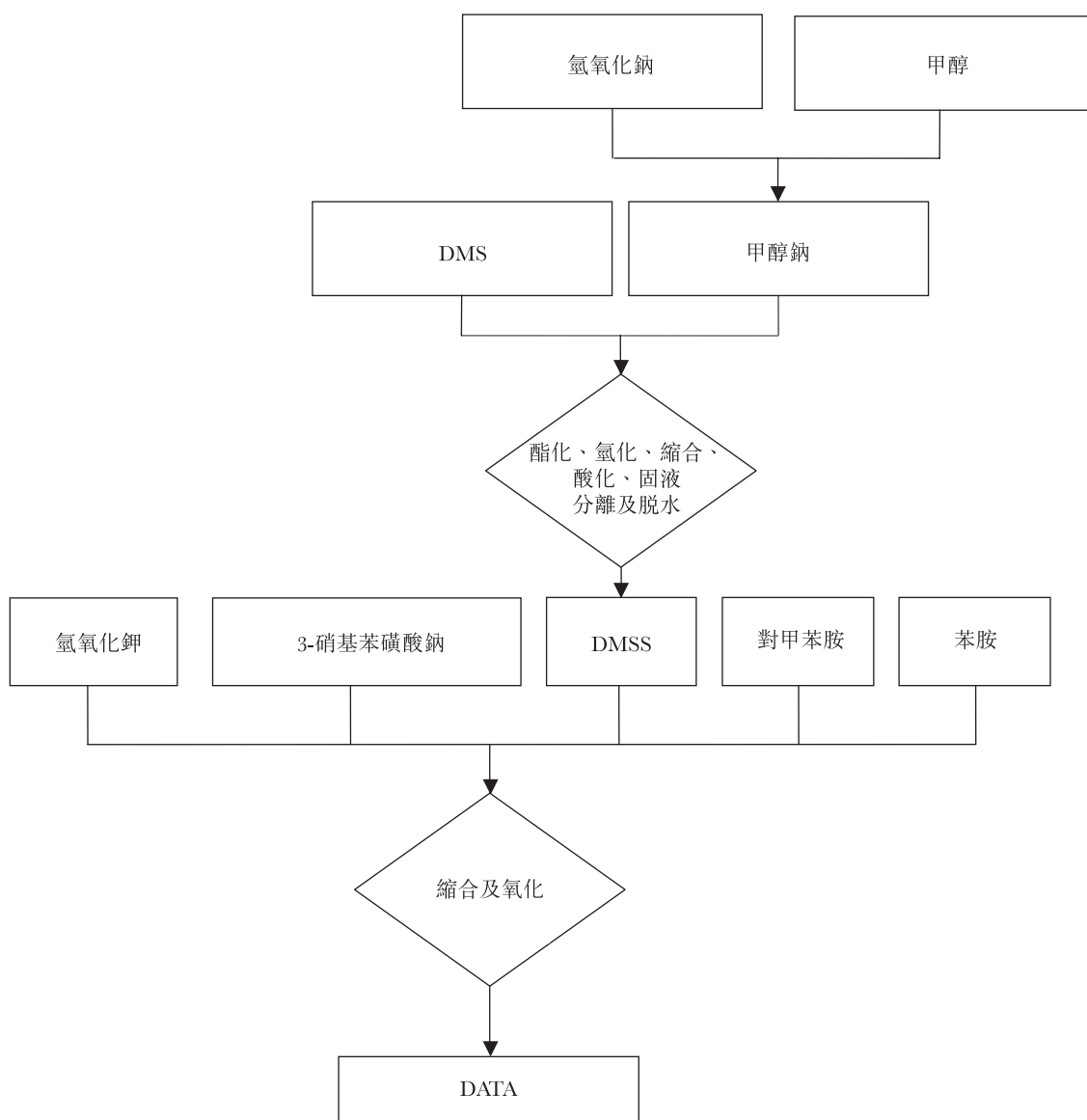
產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	1,4-環己二酮-2,5-二羧酸二乙酯
化學式	:	$C_{10}H_{12}O_6$
CAS號	:	6289-46-9
別名	:	DMSS及丁二酰丁二酸二甲酯
主要原材料	:	氫氧化鈉、DMS、甲醇
主要副產品	:	無
特點	:	白色或灰白色粉末
用途	:	喹吡啶酮顏料、光敏聚合物等

DATA

產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	2,5-二芳氨基-1,4-苯二甲酸
化學式	:	$C_{20}H_{16}N_2O_4$
CAS號	:	10109-95-2
別名	:	DATA
主要原材料	:	DMSS、對甲苯胺、苯胺、氫氧化鉀、一硝基苯磺酸鈉
主要副產品	:	硫酸鉀和硫酸鈉
特點	:	暗紅色粉末
用途	:	喹吡啶酮顏料中間體

業 務

DMSS及DATA的主要生產工序

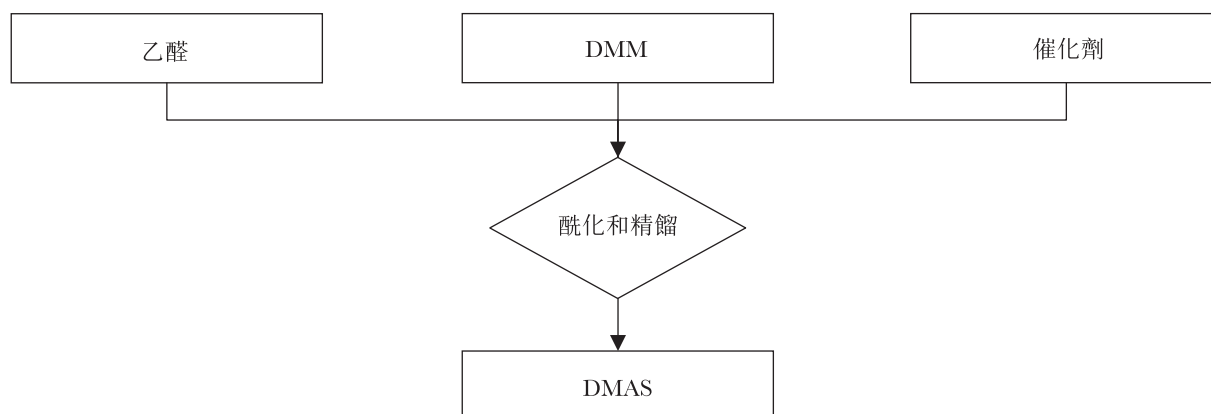


業 務

DMAS

產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	乙酰丁二酸二甲酯
化學式	:	$C_8H_{12}O_5$
CAS號	:	10420-33-4
別名	:	DMAS
主要原材料	:	DMM、乙醛及催化劑
主要副產品	:	無
特點	:	透明液體或白色結晶
用途	:	食品黃色顏料、農藥、其他食品添加劑中間體等

DMAS的主要生產工序

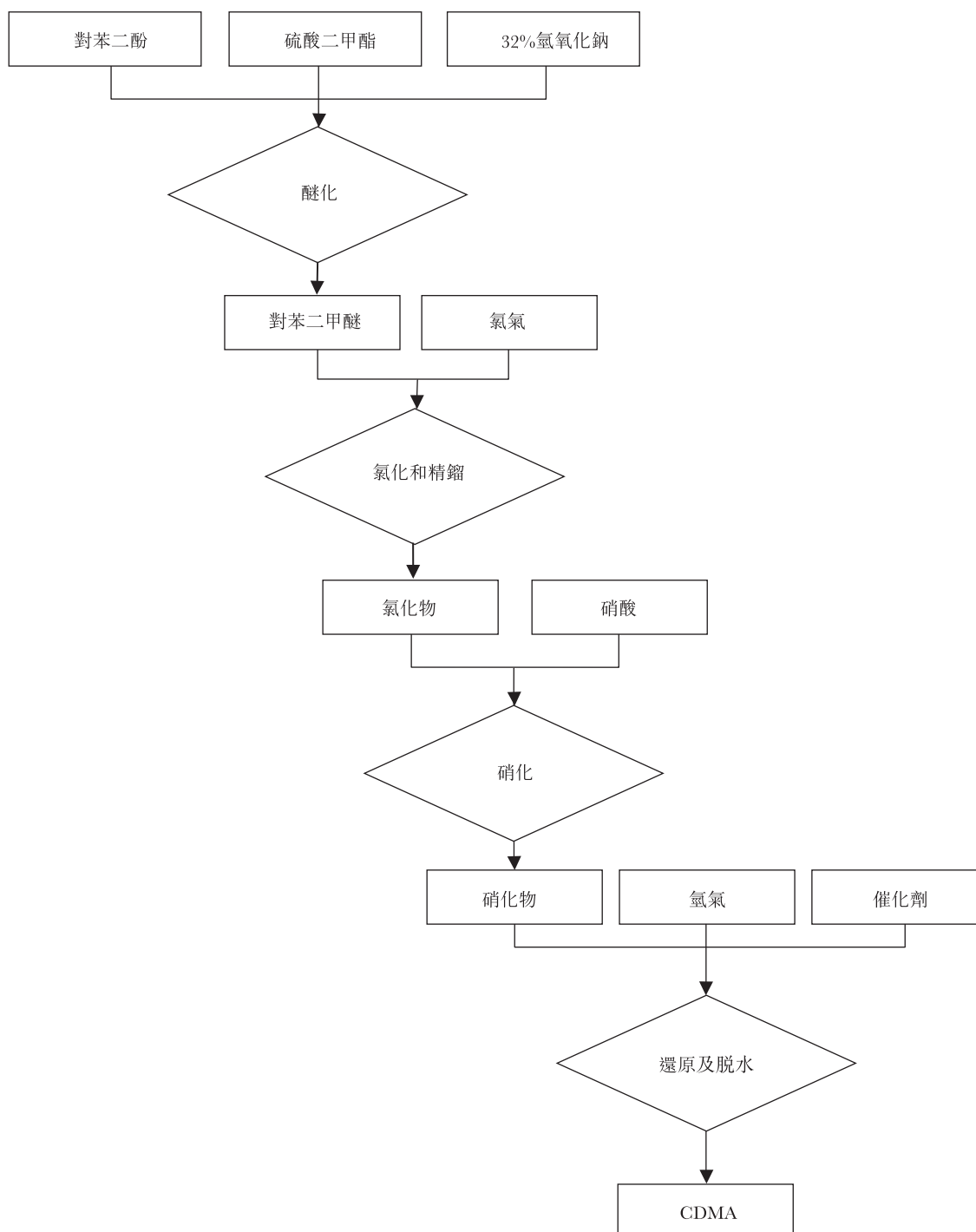


CDMA

產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	4-氯-2,5-二甲氧基苯胺
化學式	:	$C_8H_{10}ClNO_2$
CAS號	:	6358-64-1
別名	:	CDMA
主要原材料	:	對苯二酚、32%氫氧化鈉、硫酸二甲酯、氯氣、硝酸、氫氣及催化劑
主要副產品	:	硫酸鈉
特點	:	白色或灰白色粉末
用途	:	顏料黃及紅以及冰染染料

業 務

CDMA的主要生產工序

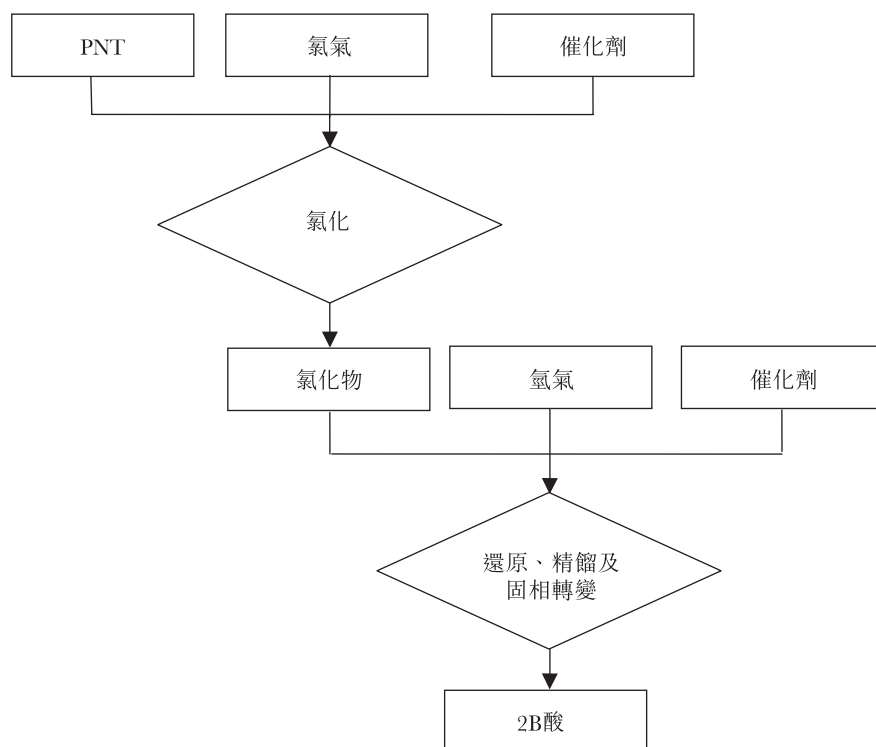


業 務

2B酸

產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	4-氨基-2-氯甲苯-5-磺酸
化學式	:	$C_7H_8ClNO_3S$
CAS號	:	88-51-7
別名	:	2B酸、2-氨基-4-氯-5-甲基苯磺酸
主要原材料	:	PNT、氯氣、催化劑及氫氣
主要副產品	:	無
特點	:	白色、乳白色或玫瑰紅色結晶固體
用途	:	有機顏料中間體
研發狀況	:	於二零一三年十二月完成小試並於二零一四年十二月開展抽樣測試

2B酸的主要生產工序

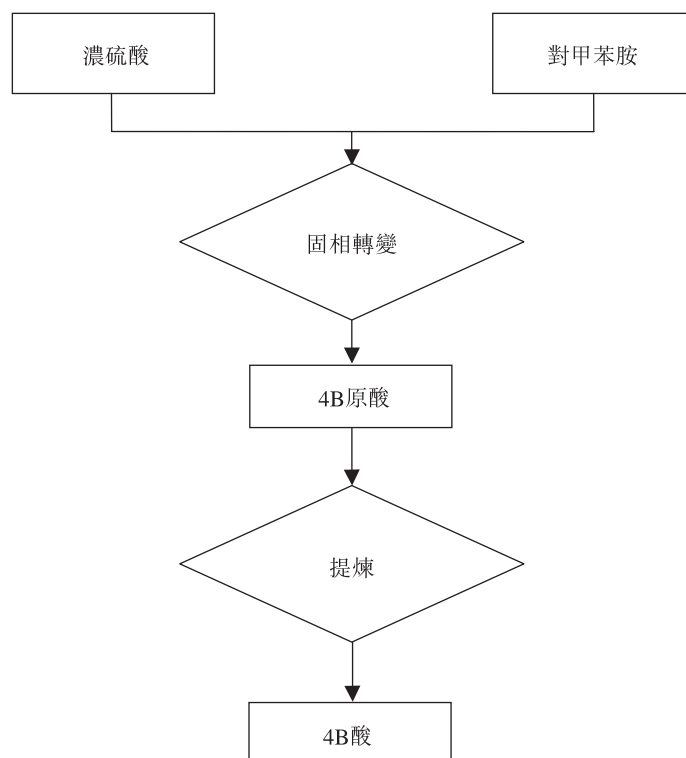


業 務

4B酸

產品類別	:	DMSS及其他顏料中間體
名稱	:	4-氨基甲苯-3-磺酸
化學式	:	$C_7H_9NO_3S$
CAS號	:	88-44-8
別名	:	4B酸
主要原材料	:	濃硫酸、對甲苯胺
主要副產品	:	無
特點	:	白色或奶白色粉末
用途	:	染料中間體、有機顏料中間體
研發狀況	:	於二零一四年四月完成小試並於二零一五年一月開展抽樣測試

4B酸的主要生產工序



業 務

PNT (供內部消耗)

產品類別	:	一硝基甲苯
名稱	:	4-硝基甲苯或對硝基甲苯
化學式	:	$C_7H_7NO_2$
CAS號	:	99-99-0
別名	:	PNT
主要原材料	:	甲苯、硝酸及硫酸
主要副產品	:	無
特點	:	淺黃色結晶固體
用途	:	染料中間體和顏料中間體的原料，其將在內部用作DSD酸生產的原料

ONT

產品類別	:	一硝基甲苯
名稱	:	2-硝基甲苯或鄰硝基甲苯
化學式	:	$C_7H_7NO_2$
CAS號	:	88-72-2
別名	:	ONT
主要原材料	:	甲苯、硝酸及硫酸
主要副產品	:	無
特點	:	淺黃色液體
用途	:	農藥中間體、醫藥中間體、染料和顏料中間體

業 務

MNT

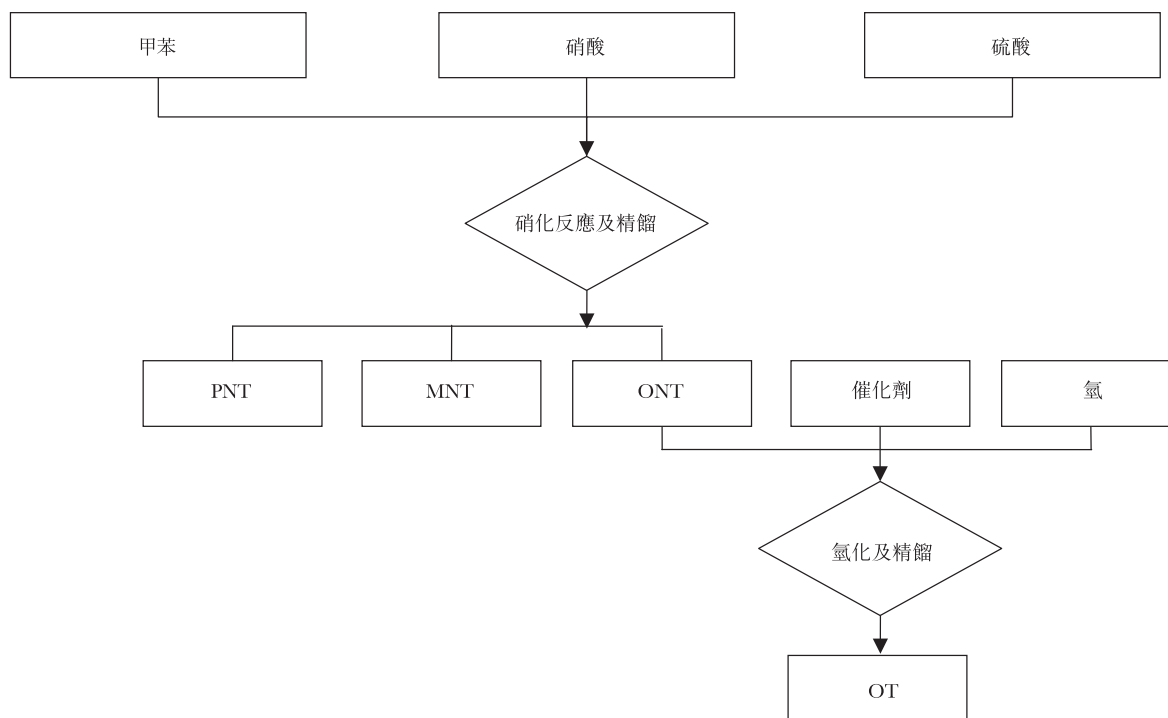
產品類別	:	一硝基甲苯
名稱	:	3-硝基甲苯或間硝基甲苯
化學式	:	$C_7H_7NO_2$
CAS號	:	99-08-1
別名	:	MNT
主要原材料	:	甲苯、硝酸及硫酸
主要副產品	:	無
特點	:	淺黃色液體或結晶
用途	:	農藥中間體、醫藥中間體、染料和顏料中間體

OT

產品類別	:	甲苯胺
名稱	:	鄰甲苯胺
化學式	:	C_7H_9N
CAS號	:	95-53-4
別名	:	OT
主要原材料	:	ONT、催化劑、氫
主要副產品	:	無
特點	:	淺黃色或無色液體
用途	:	染料及顏料中間體、農藥中間體

業 務

PNT、ONT、MN及OT的主要生產工序

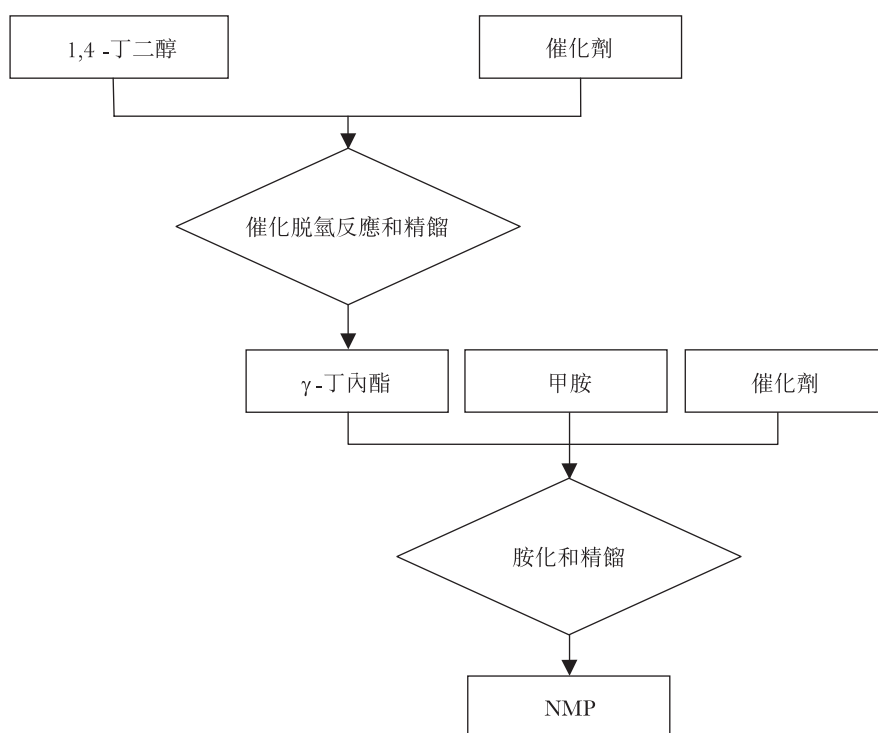


NMP

產品類別	:	1,4-丁二醇
名稱	:	N-甲基吡咯烷酮
化學式	:	C ₅ H ₉ NO
CAS號	:	872-50-4
別名	:	NMP
主要原材料	:	r-丁丙酯、催化劑、甲胺
主要副產品	:	氫氣及水
特點	:	無色或淡黃色液體
用途	:	溶劑、除草劑、染料及分散劑的中間體

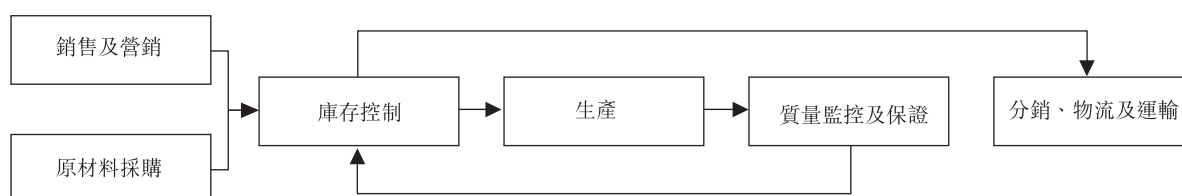
業 務

NMP的主要生產工序



我們的業務模式

下圖說明我們的業務模式：



生產廠房

我們的銷售、採購及生產部門緊密合作以管理生產計劃。我們每年年初會根據市場需求以及歷史銷售及生產記錄編製生產計劃，並就當時手頭訂單、產能及現有存貨水平以及生產設施的維護及維修需要作出調整。

截至最後實際可行日期，我們於中國河北省擁有兩個營運中的生產廠房，及在中國山東省擁有一處在籌建中的生產廠房。我們亦在中國山東省租賃一處生產廠房。

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。

業 務

下表載列截至最後實際可行日期我們工廠的詳情。

經營附屬公司	生產 設施所在地	土地面積 (概約平方米)	總建築面積 (概約平方米)	主要產品
東光南部生產廠房				
彩客東光	中國河北省東光	340,000	52,000	DSD酸及其他染料中間體 ⁽³⁾
東光北部生產廠房				
彩客滄州	中國河北省東光	99,000	16,000	DMSS及其他顏料中間體 ⁽⁴⁾
東奧生產廠房⁽¹⁾				
彩客東營	中國山東省東營	201,000	12,000	PNT、ONT、OT、 MNT及NMP
東營生產廠房⁽²⁾				
彩客東營	中國山東省東營	330,000	不適用	DSD酸、DATA、CDMA、 2B酸及4B酸

附註

- (1) 我們自二零一五年一月起租賃東奧生產廠房。
- (2) 東營生產廠房現時在籌建中。彩客東營已根據日期為二零一四年九月十一日的建設投資協議獲有關政府機關發出的建設投資同意書。有關詳情請參閱「生產廠房－我們的擴張計劃－擴大東營生產廠房產能」。
- (3) 其他染料中間體包括NTS及DNDS。
- (4) 其他顏料中間體包括DMS、DATA、DMAS、DIPS、CDMA及TCCBM。

利用率

下表載列我們的主要產品的生產線的設計年產能、實際產量及利用率，所產生的總收益佔我們於往績記錄期內的各個財政年度的收益約90%。設計年產能乃按一年330個工作天，每天24個工作小時計算得出，而利用率則將有關年度的實際產量除以設計年產能計算得出。然而，我們極少充分利用我們的產能，因為我們持續升級我們的生產工藝及將暫停生產以安裝升級設備。

業 務

	截至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 ⁽²⁾
	(噸，百分比除外)		
DSD酸			
設計年產能	35,000 ⁽¹⁾	35,000	35,000
實際產量 ⁽²⁾	27,884	31,213	30,001
利用率 ⁽³⁾	79.7%	89.2%	85.7%
DMSS			
設計年產能	4,500	4,500	4,500
實際產量 ⁽⁴⁾	2,403	2,132	1,435
利用率 ⁽⁵⁾	53.4%	47.4%	31.9%
DATA			
設計年產能	1,000	1,000	1,000
實際產量 ⁽⁶⁾	848	983	715
利用率	84.8%	98.3%	71.5%

附註：

- (1) 我們已向有關部門申請將二零一一年的DSD酸的產能擴大至35,000噸，產能擴大及生產廠房升級於二零一二年內的分不同階段進行。因此，於二零一二年DSD酸的設計產能35,000噸僅反映截至二零一二年十二月三十一日的水平。於二零一三年，我們繼續提升產量。於二零一四年，作為存貨管理的一部分，我們不時減少生產。
- (2) 於二零一四年底約兩週，我們遇上地方的能源控制，導致我們的工廠在此期間停產。
- (3) 於往績記錄期，我們亦銷售DSD酸生產過程中產生且尚未進一步加工成DSD酸的中間體產品DNTS及NTS，因此降低了我們DSD酸生產的利用率。
- (4) 於往績記錄期內，我們不時減少生產，以升級若干生產工序。DMSS為DATA生產早期階段產生的中間產品，在其進一步加工為DATA前可出售。
- (5) 我們銷售DMSS生產過程產出且尚未進一步加工成DMSS的中間體產品DMS，因此降低了我們DMSS酸生產的利用率。
- (6) 於二零一四年，我們於六月減少生產，以升級若干生產工序。

為保持生產廠房的正確生產次序，我們的生產線將不會投入生產，以不時為生產設施及設備進行維護及修理。於往績記錄期內，我們並無有因為任何重大事故或生產設施或設備故障而經歷嚴重損害或令生產廠房長時間暫停運作。

業 務

我們的擴張計劃

升級東光生產廠房

我們相信，我們持續專注於優化及升級我們的生產工藝的結果已使我們成為供應我們主要產品的全球領導者。因此，我們擬升級我們東光生產廠房內的生產線，以利用DSD酸生產的氫化流程及進一步推動我們現有產品（主要包括DSD酸、DMSS及DATA）的生產自動化。這能夠協助我們維持相較於業界未能跟上節奏的其他製造商的競爭優勢。於最後實際可行日期，我們持有東光生產廠房的土地使用權，除本文件所披露者外，我們亦已就本集團截至最後實際可行日期有關升級東光生產廠房所進行的建設項目的狀況取得所有需要的重大執照、許可證及批文。

擴大東營生產廠房產能

我們亦擬鞏固我們在DSD酸市場的領先地位及擴大我們的產品組合以透過擴大我們的DSD酸、DATA及CDMA產能及建造生產多種染料及顏料中間體（包括CDMA、2B酸及4B酸）的新生產線獲取顏料中間體行業的增長。有關我們發展策略的詳情，請參閱「發展策略—提高現有產品的產能並有機開發新產品」。我們預期東營生產廠房的土地面積約為330,000平方米及總建築面積約為330,000平方米。預期我們將於二零一五年四月與地方政府訂立國有土地使用權出讓合同，並於二零一五年年中取得土地使用權證。估計建造東營生產廠房的投資總額為人民幣595.7百萬元。我們相信，產能擴大可令我們在東光生產廠房的部分生產線為升級而於二零一六年至二零一七年暫時關閉一段時期的同時繼續生產DSD酸，以滿足市場需求，亦有助我們滿足自身產品的長期需求增長及行業整體增長。我們亦將進一步提升規模經濟效應。下表載列我們升級東光生產廠房及東營生產廠房建設（我們進行中的重要擴張項目）計劃的詳情：

升級/ 建設詳情	產品及額外 設計產能	預期 建設時間表	預期開始 營運日期	估計投資額 (人民幣百萬元)	資金來源(概約)
升級東光生產廠房					
就進一步自動化現有 產品改造生產線	—	二零一四年 第三季度至 二零一五年 第四季度	不適用	50.9 (包括人民幣33.5百萬元 用於建設樓宇、 人民幣15.8百萬元 用於購買設備、 人民幣1.6百萬元用於其他)	全部由自有資金 出資

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。

業 務

升級／ 建設詳情	產品及額外 設計產能	預期 建設時間表	預期開始 營運日期	估計投資額 (人民幣百萬元)	資金來源(概約)
就DSD酸生產使用 氫化流程改造生產線	—	二零一六年 第一季度至 二零一七年 第二季度	不適用	45.0 (包括人民幣10.0百萬元 用於建設樓宇、 人民幣35.0百萬元 用於購買設備)	全部由自有資金 出資
收購土地使用權及建造東營生產廠房					
收購土地使用權	—	—	—	35	全部由自有資金 出資
建造辦公綜合樓 及其他	—	二零一五年 第三季度 ⁽¹⁾ 至 二零一六年 第二季度	二零一六年 第二季末	132.2	62.2%以本身資金 及37.8%以[編纂] 所得款項
東營生產廠房一期					
DSD酸的 新生產線	20,000噸 DSD酸	二零一四年 第三季度 ⁽¹⁾ 至 二零一五年 第四季度	二零一五年 第四季	238.9 (包括人民幣119.3百萬元 用於購買設備、 人民幣119.6百萬元用於 建設樓宇)	31.0%以本身 資金、25.1% 以借款及43.9% 以[編纂] 所得款項
東營生產廠房二期					
CDMA的 新生產線	3,000噸 CDMA	二零一五年 第三季度至 二零一六年 第二季度	二零一六年 第二季	98.8 (包括人民幣50.9百萬元 用於建設樓宇、人民幣 47.9百萬元用於購買設備)	49.4%以本身 資金、20.3% 以借款及30.4% 以[編纂] 所得款項
DATA的 新生產線	1,500噸 DATA	二零一五年 第四季度至 二零一六年 第二季度	二零一六年 第二季末	39.8 (包括人民幣19.3 百萬元用於建設樓宇、 人民幣20.5百萬元 用於購買設備)	全部由自有資金 出資
東營生產廠房三期					
2B酸的 新生產線	3,000噸 2B酸	二零一六年 第三季至 二零一七年 第二季	二零一七年 第二季	27 (包括人民幣6.4百萬元 用於建設樓宇、人民幣 20.6百萬元用於購買設備)	全部由自有資金 出資

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。

業 務

升級/ 建設詳情	產品及額外 設計產能	預期 建設時間表	預期開始 營運日期	估計投資額 (人民幣百萬元)	資金來源(概約)
4B酸的 新生產線	7,000噸 4B酸	二零一六年 第三季至 二零一七年 第二季	二零一七年 第二季	24 (包括人民幣5.6百萬元 用於建設樓宇、人民幣 18.4百萬元用於購買設備)	全部由自有資金 出資
		東營生產廠房建設的估計總投資額		595.7	

附註：

(1) 我們的東營生產廠房正在籌備建設。

有關[編纂]所得款項的擬定應用概況，請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們相信東營生產廠房的各期工程通常將於其開始商業化生產後三個月內開始產生溢利，而投資回收期將約為6年。有關計算乃假設(其中包括)各種產品的市場需求、各自的原材料成本及整體經濟狀況將不出現不利變化得出。

租賃東奧生產廠房

於二零一四年九月十一日，華戈控股自一名獨立第三方收購東奧化工(生產一硝基甲苯(包括PNT、ONT及MNT)以及OT及NMP)的全部股權。於出售東奧化工予華戈控股前，東奧化工擁有新建的若干一硝基甲苯生產廠房及NMP生產廠房(東奧生產廠房)。據董事所知，東奧化工將其舊生產廠(該等廠房在東奧化工被售予華戈控股之前已從東奧化工分割出來)拆除及不再用於生產。

業 務

東奧生產廠房生產的化學品包括以下各項：

- PNT為一種主要用作生產DSD酸的關鍵原材料的淺黃色晶狀體。
- ONT透過與PNT相同的生產流程生產，為農用化學品(尤其是除草劑)的關鍵中間體。
- OT是ONT的主要下游產品，主要用作農藥(如除草劑)的中間體。
- MNT為一種淺黃色液體，用於農用化學品中間體、醫藥中間體、染料及顏料中間體。
- NMP為一種無色液體，主要用於清潔能源行業(包括鋰電池製造)及高分子材料行業。

為維持PNT的穩定供應及進入ONT、OT、MNT及NMP市場，我們已於二零一五年一月十五日自東奧化工租賃東奧生產廠房(「資產租賃協議」)，並自二零一五年二月起開始生產該等產品。有關訂立該形式租賃協議的理由及我們運營獨立的詳情，參閱「與控股股東的關係」。

我們的東奧生產廠房目前年產能為40,000噸一硝基甲苯，包括分別約14,000噸PNT、24,000噸ONT及2,000噸MNT，及預期於二零一五年底將透過新增額外資產分別達到80,000噸一硝基甲苯，包括分別約28,000噸PNT、48,000噸ONT及4,000噸MNT。假設我們亦租賃額外資產，我們預期由我們的東奧生產廠房生產的28,000噸PNT將全部內部用於生產我們的DSD酸，而ONT及OT(兩者均為我們的主要產品)連同MNT及NMP將對外售予除草劑生產商。NMP的年產能預期於二零一五年底將達6,000噸。建設額外資產所花費的資本開支將由華戈控股承擔。

對於生產PNT、ONT、OT、MNT及NMP而言，我們擬利用東奧化工來自其員工、銷售網絡、國內除草劑製造商的客戶群及客戶關係的資源，包括對產品及生產廠房的運營的深入了解。就此而言，我們已委聘東奧化工前員工協助我們。截至最後實際可行日期，我們已就於二零一五年合共約13,600噸的ONT及OT需求與多名客戶訂立銷售框架協議。

根據資產租賃協議，倘我們擬於資產租賃協議到期後經參考一名經認證資產估值師進行的資產估值釐定的當時市場租金繼續租賃東奧生產廠房，則我們有權向東奧化工發出通

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。

業 務

知。此外，我們具有租賃額外資產的優先權，及任何與此有關的進一步協議必須參考由一名經認證的資產估值師進行的資產估值釐定的當時市場租金在訂約方之間訂立。

此外，根據資產租賃協議，我們有選擇權按經參考由一名經認證的資產估值師進行的資產估值磋商及釐定的當時市價向東奧化工購買東奧生產廠房及／或額外資產。倘東奧化工選擇向一名第三方出售有關資產，我們亦擁有優先購買權按由經認證資產估值師進行的資產估值將予釐定的市價收購東奧生產廠房及／或額外資產。有關我們東奧生產廠房租賃安排的詳情，參閱「持續關連交易－不獲豁免持續關連交易－須遵守申報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易－(2)有關租賃生產性資產以生產PNT、ONT、OT、MNT及NMP的資產租賃協議」。

我們的中國法律顧問告知，資產租賃協議為有效、合法具約束力及可向東奧化工強制執行。

下表載列我們於租賃東奧生產廠房及額外資產及建造東營生產廠房後於二零一五年、二零一六年及二零一七年末的主要產品及新產品的預期產能概要：

產品	預期於 二零一五年 末的產能	預期於 二零一六年 末的產能	預期於 二零一七年 末的產能
	(噸)	(噸)	(噸)
DSD酸 ^(附註)	55,000	43,333	55,000
DMSS	4,500	4,500	4,500
DATA	1,000	2,500	2,500
CDMA	—	3,000	3,000
2B酸	—	—	3,000
4B酸	—	—	7,000
PNT	28,000	28,000	28,000
ONT	48,000	48,000	48,000
MNT	4,000	4,000	4,000
NMP	6,000	6,000	6,000

附註：由於二零一六年東光南部生產廠房升級，我們預期若干DSD酸生產線將暫停，導致二零一六年DSD酸產能較低。

設備

我們自中國的供應商購買製造設備。我們生產所用主要設備為不同類別的反應鍋、管子及化工容器。為達到我們產品生產流程的要求，我們依賴內部專家設計相關設備，而內部專家亦會與設備供應商合作製造、裝配及根據內部研發團隊制定的安裝計劃安裝有關設

業 務

備以實現我們的設計生產流程。我們一般於抽樣測試期間調整購買的設備以確保設備能符合我們對生產效率及生產質素的要求。我們亦依賴內部專家及技術人員進行現場設備維護。我們通過投標流程甄選設備供應商。於往績記錄期，我們設備的採購、交付或安裝不曾出現任何重大延遲。截至最後實際可行日期，除我們自東奧化工租賃的東奧生產廠房外，我們擁有生產所用所有主要製造設備，並無有關主要設備的重大更換計劃。關於升級東光生產廠房及興建東營生產廠房，我們估計，我們將就設備投資約人民幣277.5百萬元。

銷售、營銷及客戶

銷售

我們的產品銷往國內外客戶。二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們收益中分別約51.2%、49.5%及52.7%源自外國客戶。我們的主要客戶一般為業內的成熟運營商。我們參與化工業展會，宣傳我們的產品信息，同時掌握市場資訊，而我們亦通過口口相傳獲得市場及客戶資料與推薦。我們的銷售人員不時拜訪主要客戶獲取市場資訊並提供任何售後服務。

- DSD酸及其他染料中間體一般售予OBA製造商。
- DMSS、DATA及其他顏料中間體一般售予顏料製造商，包括顏料紅122及顏料紅19的製造商。
- PNT自其於二零一五年二月開始生產後作為內部生產DSD酸及其他染料中間體的原材料。
- ONT/OT自其於二零一五年二月開始生產後售予除草劑成分MEA的製造商。

儘管我們已委聘中海油銷售(北京)作為採購中介進行部分銷售及採購活動，我們直接向主要客戶銷售，而不會使用銷售代理。我們的部分客戶亦會委聘代理協助其採購。我們亦向客戶提供加工服務以製造DSD酸並收取加工費，加工費佔我們往績記錄期的總收益約1.7%至5.4%。

我們的客戶主要為化工產品的下游生產商。我們偶爾亦出售產品予若干可能大批訂購我們產品的貿易商。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們向貿易商出售的產品約人民幣59.2百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣80.3百萬元，佔我們收益約7.1%、8.0%或8.9%。

業 務

於往績記錄期內，我們主要通過銷售團隊向使用我們的產品作進一步生產的製造商出售我們的產品。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們收益約92.9%、92.0%及91.1%來自下游行業製造商。於往績記錄期，我們一般按公平基準與顏料中間體客戶訂立不具法律約束力的框架協議。自二零一五年起，我們一般與客戶訂立不具法律約束力的框架協議，不論客戶是向我們採購染料還是顏料中間體。該等框架協議一般載述產品規格、年度數量及需求預測及交付條款，但個別訂單銷量及價格則留至具體購買訂單確立。我們一般給予客戶自交付日期起最高10日的保證期，期間，所有權風險轉至相關客戶。

由於PNT、ONT、OT及MNT已開始生產，我們相信我們將於ONT/OT市場擁有競爭優勢，乃由於考慮到我們對PNT的穩定需求，預期我們產生穩定供應的PNT。因此，我們或能夠在銷售ONT、OT及MNT方面以具競爭力的價格進行競爭，乃由於東奧生產廠房及額外資產(倘我們租賃有關資產)已擁有生產DSD酸內部需求以悉數滿足其PNT生產。

除與中海油銷售(北京)作出的若干特定安排外，我們一般向客戶提供介乎30至90天的信貸期。付款通過銀行承兌、信用證或電匯結算。我們確定擬提供的適當信貸期時，將評估客戶的信譽及其訂單量。對於新客戶，我們可能會要求在交付前預付款。我們亦會向若干國際客戶提供不超過100天的信貸期。我們認為我們授予客戶的付款條款符合一般行業慣例。

我們會委聘獨立第三方運輸服務供應商通過陸路或海運交付我們的產品。我們一般為國內客戶安排將產品交付往指定目的地。對於國際客戶，我們一般負責承擔交付產品至指定海港的運輸成本。如有規定，任何運送開支及保險成本均計入由該等客戶承擔的購買價中。

我們的客戶一般設有評估及核實程序甄選合資格供應商。這些客戶會對獲批供應商提供的產品進行例行檢查，如未通過檢查，則可能導致有關供應資格暫停或終止。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們在取得或續新向主要客戶銷售產品的批准或資格時不曾遭遇任何拒絕或重大延遲。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無有關銷售我們任何產品的長期銷售承諾。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們不曾就產品質量而與主要客戶發生糾紛或遭遇退貨而對我們的業務產生重大不利影響。

業 務

定價

我們產品的價格乃基於與國內外客戶的公平磋商釐定。影響與客戶的磋商及因此釐定產品價格的因素包括整體經濟狀況、主流市價、我們的生產成本(包括原材料、勞工及製造經常開支成本)、購買量及相同或競爭產品的市場供需。

PNT為DSD酸生產的主要原材料。由於PNT乃來自甲苯，是原油中大量含有的化學物質，因此PNT的購買價在一定程度上易受國際原油價格波動的影響。除國際原油價格波動的影響外，對ONT的週期性需求或需求缺乏亦會影響PNT的供應及價格。DSD酸價格亦受供求狀況所影響。

另一方面，DMSS價格受行內競爭及其市場供應影響，而其他顏料中間體價格如DMAS對原材料價格波動敏感。

如主要原材料價格上漲，鑒於我們的領先市場地位及議價能力，我們相信我們一般能將增加的成本轉嫁予客戶。

下表載列我們染料及顏料中間體於所示期內的每噸加權平均售價。

	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
	(每噸人民幣千元)		
加權平均售價			
DSD酸及其他染料中間體 ⁽¹⁾	19.9	19.3	21.3
DMSS及其他顏料中間體 ⁽²⁾	37.1	35.8	34.2

附註：

- (1) DSD酸及其他染料中間體的加權平均售價來自期內染料中間體收益總額除以期內噸數。我們的染料中間體產品組合包括DSD酸、NTS及DNS。
- (2) DMSS及其他顏料中間體的加權平均售價來自期內顏料中間體收益總額除以期內噸數。我們的顏料中間體產品組合包括DMSS、DMAS、CDMA、DATA、DMS、DIPS及TCCBM。

業 務

營 銷

我們的銷售部負責營銷產品。截至二零一四年十二月三十一日，我們有16名專職於向現有及潛在客戶促銷產品的銷售員工。銷售團隊負責向客戶介紹我們的產品及解釋我們產品的技術規格與特點，並收集客戶對產品的要求及回饋，據此，我們可開發新產品或改進現有產品的性能以符合客戶需求。因此，我們要求銷售經理及助理銷售經理充分了解及理解我們產品組合內所有化工產品的生產流程、化學成份及技術規格與特點。

我們的銷售部不時進行市場調查及分析，並與現有及潛在客戶交流其需求及期望，而我們會在制訂生產計劃及銷售策略時會加以考慮以生產符合該等需求的產品。我們亦通過產品展會推廣產品，因為展會上可向現有及潛在客戶介紹及解釋我們產品的規格及用途。就售後服務而言，我們的銷售員工會不時拜訪客戶，並嘗試洞悉客戶的內部產品開發，因為這可能影響彼等對我們產品的需求。客戶反饋亦對制訂我們的生產及銷售策略相當重要。如有任何有關我們的產品質量及用途的任何負面反饋，我們將安排相關人員前往客戶工廠、分析及爭取解決問題，令客戶滿意。

除獲取業務訂單外，我們銷售團隊的主要職能為了解客戶對定價及服務的要求及市場的發展趨勢。我們會對銷售人員提供業務知識培訓，包括有關應用我們化工產品的資料及保持客戶關係的技巧。

我們相信營銷及推廣對我們延續成功及實現可持續發展相當重要。我們專注於通過參加化工行業會議及親身出席會議維護現有客戶及爭取潛在客戶而促銷我們的產品。

行 業 會 議

我們出席行業會議以開發新的潛在客戶及維持與現有客戶的關係。在行業會議期間發覺潛在目標客戶後，我們的銷售團隊將通過電話或上門拜訪潛在客戶而跟進，了解其需求及爭取商機。

客 戶 維 護

我們珍惜與客戶之間的業務關係。我們的銷售團隊會不時拜訪主要客戶，以維護與客戶間的良好關係及緊跟客戶需求。

業 務

我們亦通過訂閱行業資訊及拜訪客戶而緊跟最新市場發展。

客戶服務

我們致力提供優質客戶服務。我們努力爭取及時向客戶供應產品。我們亦不時向主要客戶提供現場考察等售後服務及進行客戶調查，以了解彼等不斷變化的需要及解決關注事項。我們相信該等訪問亦使我們能洞悉最新市場趨勢及把握潛在商機。

客戶

我們的產品多為全球化工產品生產商所用。自我們成立之初起，我們將產品售予(其中包括)中國、印度及印度尼西亞客戶。

二零一二年、二零一三年及二零一四年，向我們最大客戶的銷售分別佔我們收益的約8.4%、9.3%及11.7%。同期，向五大客戶的銷售分別佔我們收益的34.2%、37.3%及40.9%。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們五大客戶(Shine Chem及Sunchem除外)為獨立第三方。

於往績記錄期內，我們向Sunchem及Shine Chem出售我們的DSD酸，彼等繼而再出售予其台灣及意大利的客戶。我們開始這安排以減少本集團須要處理與出口至該等國家相關的行政工作。Shine Chem為Cavalli的附屬公司，主要從事化學產品境外貿易，並已於二零一四年七月十八日取消註冊。Sunchem由我們的執行董事、主席兼行政總裁以及控股股東之一戈弋先生全資擁有。有關出口安排已自二零一四年十一月於我們直接將我們的產品售予彼等的客戶後終止。

於往績記錄期，Transfer Group Company Limited的採購分公司為我們的五大客戶之一。傳化集團有限公司自二零一四年十二月起為本公司[編纂]傳化的聯屬人士。有關詳情，請參閱「歷史及發展—[編纂]—有關傳化的資料」。

除上文披露者外，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，董事及彼等各自的任何聯繫人或於最後實際可行日期擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東均無持有我們五大客戶的任何權益。

業 務

我們已實施嚴格的內部信貸政策以監控每名客戶的信用記錄。為確定授予客戶的信貸期，我們通常會考慮有關客戶的付款記錄、客戶的規模、銷量以及客戶的市場聲譽。我們授予客戶的信貸期一般為相關合約下發票日期後約30天至約90天，視乎相關客戶的信譽、付款方式、定價政策及銷售訂單大小而定。我們的國際客戶通常通過電匯或信用證結算其付款，而地方客戶則一般通過現金或票據結算。我們的銷售人員負責監管客戶的支付方式。於往績記錄期內，我們在向客戶收款時不曾遭遇任何重大困難。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的貿易應收款項分別達約人民幣117.6百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣115.1百萬元。

我們相信我們與客戶的長期業務往來足證自身為可靠的重要化學產品供應商，基於此，我們與主要客戶的關係穩固且持久，原因在於我們在過往經營中一直生產優質化工產品，客戶鮮有動機作更換。尤其是，考慮到生產化工產品所用原材料質量要求，我們的客戶一般不會向相同生產流程的不同供應商採購同類化工產品及相混。此外，我們認為我們能開發滿足客戶不同需求及要求的產品以維持我們與客戶的關係。反過來，我們認為所有上述因素將提高客戶對我們產品的需求。

反傾銷措施

於二零一二年七月二十六日，印度工商部（「工商部」）(Ministry of Commerce and Industry of India)對從中國進口的DSD酸（包括我們所生產及出口者）啟動反傾銷調查，對此，我們坦率地回答有關調查詢問。於二零一三年十一月二十二日，工商部公佈其最終調查結果並發佈命令，就所有中國生產商從中國進口至印度的每噸DSD酸向印度進口商徵收460美元的反傾銷關稅，惟華戈染料（於重組前為本集團成員公司）的反傾銷關稅僅每噸270美元除外。該等關稅的有效期為二零一四年一月二十三日至二零一九年一月二十二日。

鑒於向華戈染料徵收的反傾銷關稅較低，故我們通過華戈染料向印度出口DSD酸，直至二零一四年十一月為止，儘管華戈染料於二零一三年九月重組後不再為本集團成員公司。自二零一四年十一月起，本集團另一間附屬公司彩客東光已向印度出口DSD酸。因此，自二零一四年十一月起就我們向印度出口的DSD酸徵收每噸460美元的反傾銷關稅。我們已委託獨立法律顧問對向彩客東光徵收的反傾銷關稅展開審查，旨在將適用於華戈染料所出口DSD酸的反傾銷關稅延伸至彩客東光所出口的DSD酸。我們的獨立法律顧問向我們表示截至最後實際可行日期尚無法得知有關審查的結果。

於二零一四年，我們向印度出口DSD酸約4,500噸，與我們於二零一三年向印度出口DSD酸的總量持平。我們於二零一三年及二零一四年向印度的銷售保持相對穩定。此外，

業 務

我們並無留意到自二零一四年十一月反傾銷稅增加以來，我們向印度銷售貨物有受到任何重大影響，原因是相比DSD酸的售價，反傾銷稅的增加並不明顯，且增加的金額已被客戶消化。因此，我們相信徵收反傾銷稅不會對我們在印度的業務及前景造成重大不利影響。

據我們所深知，我們並不知悉我們出口至印度以外制定有相關反傾銷及反補貼措施的國家的任何產品位居該等其他國家的該等相關反傾銷及反補貼措施所針對的產品之列。

原材料採購及供應商

原材料

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（分別包括DSD酸及DMSS的主要原材料PNT及馬來酸酐），以幫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。我們部份原材料目前從單一供應商採購。然而，就該等原材料而言，我們一般能在通知短促的情況下找到其他替代供應商。我們亦會不時視察供應商以確定彼等保持穩健的業務前景。

考慮到不同運輸方案，我們一般在提交訂單後的兩天至三十天內收到原材料。為了保證質量，我們不時評估與供應商的過往經驗以識別出與我們供應商之間的任何問題。此外，為了避免原材料價格波動對我們利潤率的重大影響，我們的採購部門定期分析市場價格趨勢並加以預測以讓管理層就採購安排作出判斷。

我們的採購部門由十名成員組成。採購部門員工擁有平均約四年的採購經驗，充分了解我們產品和原材料方面的技術知識。

我們向多名國內外供應商採購原材料。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，例如，如我們預測原材料價格將於不久將來增加，則我們會不時購買大量原材料。我們原材料的採購價一般跟隨市價。由於我們對原材料的需求大，我們在與供應商磋商時通常擁有較強的議價能力。我們不會訂下長期購買承諾或向供應商

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。

業 務

保證採購數量，但我們一般與主要供應商訂立並無法律約束力的框架協議，並於每年年初口頭通知彼等我們的年度採購預測及按月發出採購訂單。於往績記錄期內，我們的原材料不曾出現任何重大短缺。

除向供應商採購原材料外，我們的東奧生產廠房（預期將於二零一五年年底前通過添置我們可選擇租賃的額外資產達致PNT總設計年產能約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，我們相信我們可獲得穩定的PNT供應。

原材料成本為銷售成本的最大組成部分，因此，原材料價格波動會直接影響銷售成本。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，原材料成本分別達人民幣472.1百萬元、人民幣475.1百萬元及人民幣384.4百萬元，分別佔銷售成本的約79.5%、78.3%及69.2%。

用於生產DSD酸的主要原材料為PNT。一般而言，PNT的成本約佔DSD酸生產成本總額的30%至40%。

供應商

我們主要根據不同供應商所提供的原材料價格及質量甄選原材料供應商。在每個曆年之初，我們會口頭說明當年的估計數量需求，但我們不承諾當年採購量會達到任何預設數量。我們一般按月向供應商下達採購訂單，其中載明產品採購數量、價格及規格、交付安排、信用期及各方按一般商業條款公平磋商的質量檢驗程序。

除我們與中海油銷售（北京）之間的若干特定安排外，我們的主要供應商一般允許我們7至30天的信貸期。然而，對於我們已建立長期合作關係的供應商，我們可能會在交付日期之後享有最多90天的信用期。原材料的價格一般按市場價格減數量折扣確定，並可能不時出現波動。因此，我們的採購價格可能會逐月波動。

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。

於往績記錄期，我們一直能夠按我們可接受的條款及質量向供應商獲得原材料，而我們生產所需原材料的供應並無出現任何重大中斷或向其他原材料供應商採購有關原材料時

業 務

遭到任何困難。此外，我們相信，我們與主要供應商之間的關係良好、穩定並將繼續保持。我們對所有國內採購以人民幣付款。我們所有海外採購均以美元付款。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，最大供應商應佔採購額分別佔我們原材料採購總額的約13.4%、15.1%及15.4%。同期，我們的五大供應商分別佔我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年採購總額的約48.0%、49.2%及45.2%。

於往績記錄期內，在我們的供應商中，億嘉鐵粉為往績記錄期內五大供應商之一，為一間主要從事加工及銷售鐵粉的公司。億嘉鐵粉自於二零零九年五月成立起一直由華戈控股全資擁有，直至其股權於二零一三年七月轉讓予戈建勇先生（為戈弋先生的伯父／叔叔）。億嘉鐵粉並非本集團成員，乃由於鐵粉生產從來並非為本集團核心業務，且我們有意維持向其他供應商採購的靈活性。我們與億嘉鐵粉的業務乃按與其他鐵粉供應商相若的一般商業條款進行。有關我們與億嘉鐵粉的交易詳情，請參閱「持續關連交易－不獲豁免持續關連交易－須遵守申報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易－(3)鐵相關產品框架購買協議」。雖然我們相信市場上有其他鐵粉供應商可提供合理的業務條款，但鑒於過往交易經驗，億嘉鐵粉鄰近東光生產廠房，因此運輸成本低，只要億嘉鐵粉繼續給予我們有競爭力的條款，我們計劃繼續向其採購鐵粉。

於往績記錄期內，東奧化工於二零一四年九月十一日成為華戈控股的直接附屬公司，由戈弋先生及戈建華先生分別持有71.5%及28.5%，於往績記錄期內為我們的其中一間PNT供應商。我們已於二零一五年一月就生產（其中包括）PNT向東奧化工租賃東奧生產廠房，並自當時起開始生產PNT。有關詳情，請參閱「持續關連交易－不獲豁免持續關連交易－須遵守申報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易－有關就生產PNT、ONT、OT、MNT及NMP而租賃生產資產的相關資產租賃協議」。

除上文所披露者外，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們的五大供應商（億嘉鐵粉及東奧化工除外）為獨立第三方。我們的五大供應商已與我們建立約7年的業務關係。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的任何聯繫人、或截至最後實際可行日期擁有本公司5%以上已發行股本的任何股東於任何五大供應商（億嘉鐵粉及東奧化工除外）持有任何權益。

業 務

兼任客戶及供應商的實體

於往績記錄期，我們不時向同一實體出售若干產品及採購部分原材料。下文載列往績記錄期同時為我們主要客戶及供應商(反之亦然)的實體。

億嘉鐵粉。我們自億嘉鐵粉採購生產DSD酸的原材料鐵粉，億嘉鐵粉的主要業務為鐵粉加工及銷售。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們對億嘉鐵粉的採購額分別約為人民幣65.1百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣66.2百萬元，分別佔我們總銷售成本約11.0%、12.1%及11.9%。於往績記錄期，我們向億嘉鐵粉銷售DSD酸生產流程產出的廢料鐵泥，以減少我們為尋找鐵泥買家處理運輸及行政工作而投入的資源。於二零一三年及二零一四年，我們分別錄得其他收入及收益人民幣12.0百萬元及人民幣11.1百萬元，分別佔其他收益總額的1.4%及1.2%。我們已於二零一五年一月終止向億嘉鐵粉銷售鐵泥。有關我們與億嘉鐵粉關係的詳情，請參閱「－原材料及供應商－供應商」。

Shine Chem。我們向Shine Chem出售我們的DSD酸，而其繼而出售予其台灣及意大利的若干客戶及間中向Shine Chem採購PNT。我們與Shine Chem訂立該安排以減少我們必須處理的進出口行政工作。於二零一二年及二零一三年，我們對Shine Chem的DSD酸銷售額分別為人民幣46.9百萬元及人民幣11.5百萬元，分別佔我們總收益的5.6%及1.3%。於二零一二年及二零一三年，我們透過Shine Chem採購的原材料分別為人民幣6.8百萬元及人民幣3.5百萬元，佔我們總銷售成本的1.1%及0.6%。於二零一二年及二零一三年，來自我們對Shine Chem銷售的毛利分別為人民幣11.4百萬元及人民幣2.9百萬元，二零一二年及二零一三年的毛利率分別為24.3%及25.3%。有關我們與Sunchem關係的詳情，請參閱「－銷售、營銷及客戶－客戶」。我們與Shine Chem的買賣安排已自二零一三年起終止。

Sunchem。Shine Chem停止與我們進行業務後，Sunchem取替Shine Chem的功能。於二零一三年及二零一四年，我們對Sunchem的DSD酸銷售額分別為人民幣16.3百萬元及人民幣55.9百萬元，分別佔我們收益的1.9%及6.2%。於二零一四年，我們透過Sunchem採購的原材料為人民幣1.5百萬元，佔我們總銷售成本的0.3%。二零一三年及二零一四年，來自我們對Sunchem銷售的毛利分別為人民幣4.1百萬元及人民幣24.8百萬元，二零一三年及二零一四年的毛利率分別為25.1%及44.3%。有關我們與Sunchem關係的詳情，請參閱「－銷售、營銷及客戶－客戶」。我們與Sunchem的買賣安排自二零一四年十一月起終止。

除上文所披露者外，於往績記錄期，並無其他實體同時為我們的主要客戶及供應商(反之亦然)，且我們之間的銷售額或採購額並不大，毋須披露。

業 務

與中海油銷售(北京)訂立的安排

在染料及顏料中間體行業，通過中介公司出售最終產品或購買原材料乃普遍慣例。根據Frost & Sullivan的資料，大型化工公司通常擁有龐大的客戶資源及豐富經驗，故他們有可能擔任中介公司。自一九九七年起，我們已與中海油銷售(北京)建立若干合作安排，乃由於該等安排能夠整體改善我們的營運資金及減少行政工作。中海油銷售(北京)為中國海洋石油總公司(香港上市的中國海洋石油有限公司(股份代號：883)的控股股東及獨立第三方)的間接全資附屬公司。中海油銷售(北京)及其聯屬公司亦與中國境內的其他化工公司訂有中介安排。於往績記錄期，根據下列安排，就我們的部分銷售、採購及加工交易作為我們的中介公司。

銷售安排。中海油銷售(北京)自一九九七年起擔任向若干外國客戶銷售DSD酸及NTS的中介。我們尚未就該銷售安排與中海油銷售(北京)訂立任何框架協議，惟一般而言，中海油銷售(北京)負責行政工作，如交貨安排及報關等。相反，我們負責磋商協議及價格以及維持客戶關係。我們亦將承擔運費及任何保費。就付款而言，中海油銷售(北京)一般於出口向最終客戶銷售的產品後15天內向我們支付貨款，而我們一般給予我們其他下游客戶30天至90天的信貸期。該安排對我們有利，亦對中海油銷售(北京)有利，因為其增加了我們的營運資金及減少了本公司必須處理的行政工作；作為回報，中海油銷售(北京)向我們收取服務費及利息。

採購安排。我們自二零一三年五月起已與中海油銷售(北京)訂立若干採購安排，據此，中海油銷售(北京)一直作為我們向若干國內供應商採購PNT的中介。根據此項安排，中海油銷售(北京)負責付款安排的行政工作。相反，我們負責磋商協議與價格、尋找供應商及安排交付。付款方面，中海油銷售(北京)僅要求於中海油銷售(北京)向相關供應商付款後60天內付款，而該等國內供應商一般要求在交付前提前付款。根據這項安排，中海油銷售(北京)向我們徵收服務費及利息，而我們則享受營運資金改善。

加工安排。於往績記錄期，我們不時與中海油銷售(北京)訂立加工安排。在此安排下，我們的一名主要客戶(「客戶A」)請求我們將其供應的PNT加工成DSD酸，以確保我們能始終向其供應DSD酸。作為我們的中介，中海油銷售(北京)將向客戶A採購PNT，我們隨後將其採購的PNT加工成DSD酸。中海油銷售(北京)其後將DSD酸轉售予客戶A。實質上，客戶實際為本集團的客戶，其請求我們提供該項加工服務，代價為其將透過中海油銷售(北京)向我們支付加工費。加工費實際為中海油銷售(北京)銷售予客戶A的DSD酸的價格，且

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。

業 務

已扣除(i)客戶A供應的PNT成本及(ii)我們就中海油銷售(北京)擔任我們的中介而應向其支付的服務費及利息。此外，本集團亦與中海油銷售(北京)訂立類似加工安排，據此，中海油銷售(北京)將向我們的一名供應商採購PNT，並將我們加工的DSD酸銷售予我們的其他客戶。該等安排已於二零一四年終止。

就上述安排而言，根據相關協議所載條款，向客戶交付產品前，所有權及風險屬於我們，而於產品交付後，相關所有權及風險則轉移至客戶。在整個安排期間，除向我們收取的相關費用，中海油銷售(北京)並不承擔任何風險或回報。因此，整個過程涉及的最終客戶均為本集團客戶。同樣地，所涉及的最終供應商為本集團的供應商。

於往績記錄期，中海油銷售(北京)一般向我們收取金額約為或少於相關銷售(就加工安排而言，由我們加工的DSD酸的銷售價值)及購買金額的3%的相關費用。

下表載列於往績記錄期與中海油銷售(北京)訂立多份安排有關的收益及成本詳情：

	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
	(人民幣千元)		
與中海油銷售(北京)的安排			
銷售安排產生的收益	129,325	174,656	81,792
加工安排產生的收益	6,032	9,813	42,813
透過採購安排的採購成本	—	119,774	139,899

上述與中海油銷售(北京)訂立的安排將於[編纂]後繼續，乃由於有關安排對我們有利，而中海油銷售(北京)擬繼續上述合作安排。

即使上述合作安排終止，我們仍有能力直接處理相關行政工作，尤其是報關手續，並在需要時獲得銀行融資。考慮到我們的經營規模、可用銀行融資及現金流，我們認為往績記錄期內我們的經營及財務表現不會受到重大不利影響。

公用設施

電力及水為我們生產過程中所用的主要公用設施。我們從地方電網公司及發電組獲得電力供應，並從地下水獲得水供應。

業 務

電力

我們使用大量電力生產廠房。我們按政府指導價從地方電網獲取電力供應。於往績記錄期，我們曾遭遇因地方政府實施供電限制而造成的電力短缺。然而，我們的電力供應並無出現任何重大中斷。

截至最後實際可行日期，我們位於中國河北省東光的發電組已開始試運行。發電組的核准容量為6,000千瓦，並預期向我們的東光生產廠獨家提供電力，並旨在於二零一五年達致高峰容量時取代向我們東光生產廠供應電力約50%的電力需求。

我們的東光生產廠自產電力將與地方電網供應的電力在未來相連，將令我們將具備享有低成本火力發電及大規模且穩定電力供應的優勢。倘我們的自產發電組遇到任何中斷或故障，東光生產廠可依賴省級電網的供電縮減其經營中斷。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們因電力產生的開支分別約為人民幣30.8百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣28.4百萬元。

水

過往，我們東光生產廠的水供應來自地下水。因此，除於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元的水資源費用外，我們並無就耗水產生任何開支。展望未來，我們預期會自地方公用設施公司購水以向東奧生產廠及東營生產廠供水。於往績記錄期內，我們未曾經歷水供應的任何重大中斷。

存貨控制

我們的存貨包括儲存在我們倉庫的原材料、在製品及製成品。我們根據採購及銷售規劃制訂年度生產、銷售及採購計劃並保有存貨水平記錄。這令我們的生產、採購及銷售部門能夠及時有效監察存貨變動及存貨水平。我們根據有關資料相應調整生產計劃、原材料採購計劃及銷售計劃，以避免原材料積存過剩或產生存貨過時。

我們的大部分客戶與我們訂立月度採購訂單以滿足其未來月份的需求。我們亦擁有大量長期客戶，可保證我們的產品需求穩定。該等長期穩定的客戶令我們能夠預先規劃生產及銷售，並令我們能夠有效監察及維持常規存貨水平。

業 務

我們一般會根據生產及銷售計劃採購原材料，以保證原材料「即時生產」可用。我們的原材料及製成品存貨均採用先進先出原則。我們與客戶，尤其是通常以穩定數量及相對穩定的時間間隔向我們下達採購訂單的客戶，維持良好業務關係，這令我們能夠預先進行生產規劃而毋須維持較高的備用庫存水平。我們亦會對存貨進行實物盤點。我們對原材料及製成品進行月度盤點及對賬，以及對所有原材料、在製品及製成品進行年末實物盤點。我們進行實物存貨盤點旨在監察存貨，包括存貨水平及存貨時間。進行定期現場盤點及整體存貨盤點旨在按年發現損毀或過時存貨。我們的倉庫設計會考量防火安全、防毒性洩漏及其他環境、健康及安全措施。根據我們的政策，倘發現損毀或過時存貨，我們會就存貨估值及過時虧損作出撥備。於往績記錄期，我們並無發現任何重大損毀或過時存貨。

物流及運輸

我們的生產廠位於中國河北省及中國山東省，交通便利，連接國家鐵路運輸網及高速公路網。

我們主要倚賴鐵路及高速公路接收原材料，而我們部分進口原材料在天津港交付，而後我們安排通過鐵路或高速公路運至生產廠。

我們以固體或液體形式向客戶交付產品。交付服務成本(如需要)一般計入我們向客戶收取的購買價內。部分客戶在我們的生產廠進行交付或自行作出運輸安排。否則，我們安排獨立第三方運輸服務供應商交付產品至指定目的地。就對國際客戶的銷售而言，我們一般將貨物交付至指定港口作運輸。

質量控制及保證

提供質量始終如一及令人滿意的產品，是我們成功的關鍵因素之一。我們採用涵蓋我們生產程序的嚴格質量監控系統，以監察生產的質量並確保產品符合我們客戶的規格及要求。於二零零六年十二月三十日，我們首次就設計開發及生產染料及顏料中間體自國家認證認可監督管理委員會認可的石化行業認證機構北京中化聯合認證有限公司取得質量管理體系ISO9001:2000認證，而我們亦成功重續該認證(經ISO修訂為ISO 9001:2008，經不時修訂)，有效期直至二零一五年十一月二十九日。ISO 9001認證為一系列與質量管理系統有關

業 務

的標準及指引，列明質量管理系統要求的國際標準。ISO 9001認證由國際標準組織設置，並由鑑定及核證機構管理。我們獲得的ISO 9001認證表明我們設有系統化的質量管理方法，為第三方評估我們的管理程序質量提供一項客觀準則。

我們在整個生產過程中採納質量保證計劃以保證產品質量。我們的質量及保證團隊參與新產品或新生產工序的研發。截至二零一四年十二月三十一日，我們的質量控制及保證部門由91名成員組成，當中53名畢業於中等專業學校、技工學校或高等教育機構。我們的質量控制及保證部門的員工於本集團擁有平均約6年經驗。我們檢驗所收到的原材料、在製品及製成品。我們保證，我們能夠準確、可靠地監察生產過程及確保各批生產符合客戶的規格。我們校驗、測試及管理各類測試設備，培訓及保證測試設備的妥善使用及維護，並保持良好環境甄別瑕疵產品。我們的質量控制及保證部門支援新產線的試產測試及抽樣測試，為有關部門收集量化資料。我們的質量控制及保證部門亦支援研發部門完成新產品開發、新技術開發及新產品測試。

我們的政策為向合資格及具聲譽的供應商採購原材料。於原材料送到後，我們的質量及控制部門會進行抽樣檢查及測試，以確保原材料符合我們所要求的質量標準。若向我們供應的原材料不符合我們的要求及標準，將被退回我們的供應商。所有製成品均會進行抽樣測試。若任何製成品未能通過測試，質量及控制部門將盡快向管理層匯報。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無遇到因質量缺陷而產生的銷售退貨，亦未曾收到客戶任何有關我們產品質量的投訴。

我們已推行一系列內部政策，以確保由採購原材料、生產過程以至儲存存貨等生產中多個不同階段中徹底及嚴格地實行質量控制。我們會對原材料、在製品及製成品進行樣本測試，以確保其質量符合我們規定的標準。我們各生產廠房均設有一隊人員負責監察設備參數及物料穩定性，並於生產過程就任何不尋常事宜作出報告並作出相應調整。

我們定期向質量控制及保證人員提供內部及外部培訓課程，以規範質量控制程序。該等培訓課程包括生產程序質量控制。參加者一般須於培訓後應試。

業 務

我們已安裝集中監控系統，負責監控生產程序的規格。生產員工負責以監控器檢測生產程序的規格，監控器會顯示包括溫度和壓力等資料，以監控制成品的質量及確保系統安全。質量控制及保證部門的實驗室亦會對半成品進行抽樣測試，以實現穩定的產品質量並避免向客戶出售不合規格的產品。

牌照及許可證

我們經營所在行業受到高度監管。根據中國有關法律及法規，我們須就生產及銷售我們的產品取得及保有各類牌照及許可證，主要包括安全生產許可證及排污許可證。我們亦須不時續新該等牌照及許可證。於往績記錄期，我們審批或續新牌照並無出現可對我們的經營產生重大不利影響的任何延遲。

環境、健康及安全

概覽

我們十分重視企業社會責任，一直並將繼續致力確保業務活動符合環保及安全監管規定，確保營運符合該等規定，並已建立環境、健康及安全（「EHS」）管理體系及程序以遵守相關法律及法規。具體而言，我們已建立安全與環保部門，由七名職員組成，負責制定及實施日常營運之環境、健康及安全相關規則及規定，涵蓋我們營運的各個方面，包括產品及原材料生產、儲存及運輸、污染防治、僱員健康培訓及保障。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們已就管理體系取得質量管理體系ISO9001、環境管理體系ISO14001認證及職業健康安全管理体系GBIT 28001-2011。

環境保護

我們已經並將繼續致力在所有業務活動中提升環保及安全水平。由於我們的業務涉及生產及儲存若干危險化學品及物料，因此我們嚴格遵守國家、行業及地方環保標準。相關標準包括空氣污染物排放、污水處理及固體廢棄物排放。除該等標準外，我們亦已制定一系列有關環境風險防範的內部政策及制度，以遵守國家、行業及地方的適用法律、法規及政策的要求。

業 務

目前我們持有中國污染物排放許可證，依照中國相關法律及法規積極防治水污染及空氣污染。生產設施已安裝及運行污染控制設備，用以控制氣體、水及固體廢棄物排放。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何有關政府部門曾通知我們，指我們的東光南部生產廠房或東光北部生產廠房已違反中國大氣污染物綜合排放標準(GB16297-1996)所載的二級標準以及鍋爐大氣污染物排放標準(GB13271-2001)所載的二類區II時段要求。我們生產廠房排放的污水排放亦遵守污水綜合排放標準(GB8978-1996)所載的三級標準。

為減少潛在污水排放，我們已在各化工生產廠安裝污水儲存、循環及處理工序。我們採用蒸發、氧化、過濾及其他污水處理工序保證我們的合規。若干更具體的工序包括以下各項：

- DSD酸生產的縮合反應流程產生的廢水進行四效蒸發，經此工序回收DNS酸，然後DMSS、DIPS及TCCBM生產過程中產生的過濾液及廢水進行第二次蒸發以提取硫酸鈉。其後將水回收，硫酸鈉售予第三方。
- DSD酸還原工序中產生的廢水進行氧化、過濾，達標後排放。濾渣(主要為亞鐵離子)用硫酸進溶解，溶化物繼續回收用於氧化工序。
- DATA生產的反應過程中產生的廢水進行蒸發、分離，以提取硫酸鉀。硫酸鉀其後售予第三方。冷凝水繼續進行生化處理，直到可交給市政污水處理廠進行排放。
- 用作冷卻水的自來水可能會囤積有氯化物，而即使積累量微不足道亦會處理至其質量符合相關排放標準，繼而交予市政污水處理廠排放。
- 鍋爐的軟化工序所用地下水亦可能會囤積有鹽，然而其可用於冷卻灰塵及為煤炭倉儲的表面加濕，以控制粉塵排放。此類水不會被排放。

業 務

就固體廢棄物而言：

- DSD酸生產過程中產生的副產品主要為鐵泥，於二零一五年一月前乃售予(其中包括)億嘉鐵粉，而億嘉鐵粉則將鐵泥轉售予第三方進一步下游加工為鋼鐵及硫酸鈉(可售予硫酸鈉廠進一步用於有鈉參與的反應)。
- 燃煤發電產生的灰渣用作建材外售，用於生產混泥土磚。
- 碳渣、DMSS釜殘及其他有害廢棄物交由我們委聘的具資質有害廢棄物處理公司處理。

截至最後實際可行日期，我們並無接到任何通知或警告，且並無因違反任何適用環保法律法規而遭受可能對我們的生產構成重大不利影響的任何罰款或處罰。據中國法律顧問告知，除本文件及中國法律顧問作出的中國法律意見所披露外，截至最後實際可行日期，我們已取得有關環保及安全生產的所有重要許可、牌照及批准。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們投入的環保開支主要包括處置危險廢料及污水處理的費用，分別約為人民幣22.3百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣27.2百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們預期我們的環保開支將達人民幣33.0百萬元。

安全與健康

我們所有的生產設施及僱員均須嚴格遵守安全及環保部門制定的安全規範守則。此外，我們已實施並運行安全設施、訂立安全制度，保障員工及財產的安全，預防或降低危險物料對社會的危害以及避免加劇洪水等自然災害的影響。此外，我們於二零零八年一月八日首次就我們的設計開發管理、生產染料及顏料中間體以及相關管理業務取得職業健康安全管理體系GB/T28001-2011，並已重續有關認證，有效期直至二零一六年十一月六日。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們的生產設施並無任何重大人員傷亡。

研發

我們的研發部分為兩級，一個在北京進行研究及開發活動並將遷至位於北京的研發中心(預期將於二零一五年下半年投入運營)及中央化運作的團隊，以及位於各生產廠房的研

業 務

發部。我們的研發中心將主要負責開發新的產品及生產工藝，尋找節能技術應用及改良現有產品及生產技術。

我們已投入資金提高研發實力，以期成為化工生產技術的市場領導者，並符合國家環境和安全標準。我們已建立研發平台，包括：i)組織及培訓研發團隊；ii)實施適當的獎勵；及iii)標準化研發程序及項目評估體系。

我們主要將我們的研發力度投入到更高效的生產過程中。其中包括：i)開發新的實驗工藝；ii)進一步自動化現有連續反應的生產工藝；iii)為特定反應設計新的反應器，以實現高效節能；及iv)引進新技術及新設備。

我們認為，研發工作對於我們成為特種化工行業的產品創新領導者這一戰略至關重要。我們致力於開發新產品和工藝，同時改進現有產品和工藝，包括開發最具成本效益的方式，以製造合乎客戶預期的產品。我們的研發工作專注工藝專長，得益於我們研發隊伍的專業知識。截至二零一四年十二月三十一日，我們的研發部由78名成員組成，其中大部分成員具備學士或以上學位。我們的研發團隊由晉平女士領導，彼為我們的執行董事兼副總裁(技術研發)及石化工程師，在研究開發及化工行業擁有約17年經驗。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的研發活動開支分別為人民幣18.2百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣19.2百萬元，其主要包括主要研發人員工資及實驗室試驗所用的採購成本。

具體研發項目

下文載列我們已在生產流程中採用的部分研發項目。

實施連續反應工藝。我們與天津大學對老工藝進行研究，有關研究使用連續式反應器進行。根據反應本身的特點，我們進行了連續化工藝的開發，使化學反應可按連續方式進行。特別就DSD酸的生產而言，我們實施連續磺化及連續縮合工藝，有助我們提升自動化水平，降低了反應物的消耗，進一步實現了節能降耗。

業 務

開發新型管式反應器。通過新型管式反應器的研發，我們將傳統批量反應器過程改變為新型連續化反應過程，反應於流管內發生，藉以改善DMAS生產流程。實施管式反應器減少瞬時反應物料，以致提高了自由基反應的可靠性並有助我們達致進一步自動化控制、改善收益，並提升安全及節能水平。

開發新加氫催化劑。我們開發多種加氫貴金屬催化劑及高效的金屬回收過程。意味著我們透徹了解準備催化劑及回收過程，繼而透過利用更清潔的生產流程生產出符合國家行業政策標準的化學品而提高了競爭實力。

高效實用水電及材料。我們透過優化生產流程設計開發更高效實用的水、蒸汽及其他物料及節能生產工序，以減少我們產品的整體成本。這包括為CDMA生產開發新型加氫工序，新型加氫過程已完成試產測試及樣品生產。CDMA生產的加氫工藝造成較少污染，產品質量經下游客戶確認及接納。我們擬根據該工藝建設一個3,000噸CDMA生產設施我們已於二零一四年十一月開始2B酸及4B酸樣品測試，正在進行抽樣測試。DSD酸生產的加氫工藝亦正在進行試產測試，我們將開發貴金屬催化劑生產工藝及使用及回收整套工藝技術。

與天津大學合作研究

我們相信與高等教育機構建立合作研究關係對我們的業務非常有利，因為這可使我們接觸到來自學術界的最新技術及化工知識。因此，我們已與多間機構合作，特別是自一九九五年起與天津大學（「天津大學」）化工學院合作），並成功開發多項技術，包括DSD酸氧化、DMSS製備及DMS縮合與回收。具體而言，DSD酸氧化於二零零五年獲天津市人民政府頒發天津市科技進步二等獎，而DMSS製備獲認可為河北省高新技術產品。該等獎項及認可不僅顯示與天津大學合作進行研發的可行性，且我們亦相信我們可利用該機會接觸與有可能在日後成為我們僱員的畢業生及研究生。

我們與天津大學訂立長期研發框架協議，據此，天津大學獲聘對染料、顏料及藥品的中間體以及生產工藝升級進行研究及開發。根據該框架協議進行研發過程中產生的知識產權屬於我們及天津大學。此外，我們亦於需要時聘請天津大學對具體項目進行研究。

業 務

知識產權

我們借助商業機密、專利和商標保護研發部門所開發的技術創新成果和本集團的商譽。

商業機密

我們在產品的生產過程中開發若干生產工藝的專有技術。我們認為有諸多要素和生產流程涉及專利或專利因設計迴避風險未有或未能涵蓋的專有知識、技術或數據。我們已建立下文所述資訊保護機制(包括運營保護措施及與關鍵僱員簽訂保密協議)，保護我們的專有權利。請參閱「一知識產權保護」一節。

專利

我們除保護商業機密外，亦申請並獲得中國專利以保護產品生產的新型工藝。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有七項專利。有關專利詳情，請參閱本文件「附錄四—法定及一般資料」一節。

商標

我們目前在中國使用三個商標，全部均已申請註冊。我們亦已在香港註冊該等商標中的兩項。就餘下的一項商標，我們已在香港遞交商標註冊申請。我們相信，該項餘下商標將於二零一五年第二季度完成註冊。有關詳情請參閱「附錄四—法定及一般資料」。

知識產權保護

保護我們的技術、產品和工藝對於我們的業務至關重要。為保護商業機密及其他專有技術，我們已採取以下重要措施：(i)所有關鍵研發人員均須與我們簽訂保密協議和不競業協議；(ii)在操作手冊中使用代碼而非化學名稱，以防止化學成分洩露；(iii)所有研發成果均密封，僅有少數僱員可存取特定專有技術的整個研發過程信息；(iv)特定的技術知識、化學配方和生產流程亦保存於相關研發人員和我們的信息技術官的電腦硬盤上，並設密碼保護；及(v)在不同地點安排生產涉及特定關鍵技術的產品，限制接觸整個工序及相關知識的

業 務

人員數目。我們已採取措施，確保僅有少數僱員可獲取從原材料到最終產品的整個生產過程的信息。我們與研發人員訂立的保密協議規定，其所有發明連同有關彼等受僱於我們期間開發的技術及商業秘密的任何其他知識產權均完全屬於我們。

往績記錄期內，我們未曾遭第三方侵犯任何知識產權，亦無遭第三方指控侵權，惟對本集團整體影響不大的侵權或指控除外，但我們在保護知識產權方面面臨風險。請參閱「風險因素－倘我們的專利、商標及保密協議未能保護我們的知識產權，則可能對我們的業務造成不利影響」一節。

獎項

自成立起，我們專門專注於製造染料及顏料中間體，並已建立起強大的市場聲譽。按照我們的成功業務記錄，我們獲得多個類別的多項獎勵及榮譽，並獲委任為若干重要行業協會的成員，包括但不限於：

- *對我們技術的認可*。華戈染料及彩客滄州分別於二零一零年十一月及二零一三年七月被中國河北省科學技術廳、河北省財政廳、河北省國家稅務局及河北省地方稅務局評為「高新技術企業」。彩客滄州的「高新技術企業」資格現有年期持續至二零一五年。
- *品牌認可*。本集團於二零一一年五月獲河北省科技廳確認為河北省染料與顏料工程技術研究中心。我們認為這是對我們的先進技術標準及在染料及顏料行業的領先地位的官方肯定。
- *我們在環保方面所作努力的認可*。本集團分別於二零零九年九月及二零零五年二月獲《環境保護》雜誌社及河北省環境保護廳頒發環境保護優秀企業及河北省環境保護先進企業。我們認為上述獎項反映對我們維持高環境標準的肯定。
- *行業協會會員資格*。於二零零九年八月，我們成為中國染料工業協會的理事單位。我們認為我們在中國染料工業協會的會員資格證明我們在染料及顏料中間體行業的領先地位。

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。

業 務

下表載列我們所獲得的主要獎項及榮譽概要：

類別	獎項／認可	年月	頒發單位	獲授單位
技術品牌	高新技術企業	二零一三年七月	河北省科學技術廳、 河北省財政廳、 河北省國家稅務局 及河北省地方稅務局	彩客滄州
	國家火炬計劃 重點高新技術企業	二零一二年十月	科技部火炬高新 技術產業開發中心	華戈染料 ⁽¹⁾
	河北省染料 與顏料工程技術 研究中心	二零一一年五月	河北省科學技術廳及其他	華戈控股 ⁽¹⁾
	高新技術企業	二零一零年十一月	河北省科學技術廳、 河北省財政廳、 河北省國家稅務局 及河北省地方稅務局	華戈染料 ⁽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。

業 務

類別	獎項／認可	年月	頒發單位	獲授單位
榮譽.....	河北省產業 集群龍頭企業	二零一三年十月	河北省中小企業局	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省百家優勢企業	二零一三年八月	河北省實施工業 強省戰略領導小組	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省百強民營企業	二零零七年四月	河北省人民政府、 河北省財政廳、 河北省科技廳及 河北省發展和改革委員會	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省認定 企業技術中心	二零零七年十月	河北省發展和改革委員會、 河北省科技廳、 河北省地方稅務局及石家莊海關	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省五一獎狀	二零零零年四月	河北省總工會	華戈染料 ⁽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。

業 務

類別	獎項／認可	年月	頒發單位	獲授單位
環保.....	「十一五」全國石油和化學工業環境保護先進單位	二零一一年五月	中國石油和化學工業聯合會及中國化工環保協會	華戈控股 ⁽¹⁾
	環境保護優秀企業	二零零九年九月	《環境保護》雜誌社	華戈控股 ⁽¹⁾
	質量、環境、職業健康安全管理體系認證	二零零八年一月	北京中化聯合認證有限公司	華戈控股 ⁽¹⁾ 、華戈染料 ⁽¹⁾ 及彩客滄州
	「十一五」循環經濟示範企業	二零零七年一月	河北省發展和改革委員會、河北省環境保護廳、河北省科技廳、	華戈染料 ⁽¹⁾
	「十二五」循環經濟示範企業		河北省財政廳及河北省商務廳	本集團
	工業污染治理達標企業	二零零六年六月	市環保局	華戈染料 ⁽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。

業 務

類別	獎項／認可	年月	頒發單位	獲授單位
	河北省環境 保護先進企業	二零零五年二月	河北省環境保護廳	華戈染料 ⁽¹⁾
	滄州市環保執法 檢查先進單位	二零零一年三月	滄州市環保執法小組	華戈染料 ⁽¹⁾
協會會員	河北省高新技術 企業協會會員單位	二零一三年十二月	河北省高新技術企業協會	彩客滄州
	中國化工環保 協會會員	二零一二年十二月	中國化工環保協會	華戈染料 ⁽¹⁾
	中國染料工業 協會理事單位	二零零九年八月	中國染料工業協會	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省石油和化學 工業協會副會長單位	二零零九年七月	河北省石油和化學工業協會	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省低碳產業 技術改造協會會員	二零零七年	河北省低碳產業技術改造協會	華戈控股 ⁽¹⁾
	河北省高新技術 產業協會理事單位	二零零五年	河北省高新技術產業協會	華戈控股 ⁽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。

業 務

附註：

(1) 華戈染料及華戈控股於重組前為本集團一部分。有關詳情請參閱「歷史及發展—本集團發展」。

競爭

根據弗若斯特沙利文，DSD酸及DMSS行業已頗為整合。全世界的DSD酸及DMSS製造商分別不超過20家及10家，並且龍頭製造商已建立領先地位。於二零一四年，以產量計，我們是最大的DSD酸及DMSS生產商。根據Frost & Sullivan的資料，我們DSD酸的主要競爭對手是一間印度化工公司及一間位於中國江蘇省的國內化工公司，而我們DMSS的主要競爭對手是一間荷蘭化工公司及一間位於中國浙江省的國內化工公司。

僱員及勞資關係

我們相信，我們的長遠成長倚賴僱員的智慧、經驗及進步。我們的人力資源部負責僱員招聘、培訓、薪酬及績效考評。於最後實際可行日期，我們已成立工會來代表僱員。下表列示所示日期我們的全職僱員人數。

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
採購.....	8	9	10
研發.....	54	62	58
生產(技術員及操作人員).....	1,014	910	1,080
銷售.....	18	19	16
質量控制及保證.....	77	77	91
安全及環保.....	17	15	9
其他.....	104	119	236
總計.....	<u>1,292</u>	<u>1,211</u>	<u>1,500</u>

除有競爭力的薪金外，我們亦提供僱員補充薪酬福利，例如免費倒班宿舍、免費往返巴士及餐補。此外，我們重視僱員，並向其提供持續教育及在職培訓機會，並鼓勵通過積累經驗促進事業發展。我們必須為我們中國營運附屬公司的僱員根據中國相關法律法規向各類由政府資助的僱員福利基金作出供款，包括社保基金、基本養老保險基金及失業、生育和工作相關保險基金。亦請參閱「—法律訴訟及合規」一節。

業 務

我們認為當前與僱員及工會關係良好，秉承互相支持及互相尊重的原則。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們的任何生產設施均無發生勞工糾紛或罷工。

物業

土地使用權

自有土地

於最後實際可行日期，我們持有七幅土地的土地使用權，總地盤面積約為438,000平方米，我們的中國法律顧問表示，我們可根據中國有關土地使用的法律及法規在土地使用權證指定的使用範圍內依法佔用及使用該七幅土地。

租賃土地

截至最後實際可行日期，我們自東奧化工租賃總地盤面積約201,000平方米的三幅土地。我們的中國法律顧問表示，我們可在土地租賃協議指定的範圍內依法佔用及使用該幅土地。

樓宇

我們的總部坐落於中國北京市朝陽區吉慶里佳滙國際中心A座6層605室。

自有樓宇

截至最後實際可行日期，我們擁有100幢總建築面積約71,000平方米的樓宇，並已持有所有該等樓宇的合法業權證書。我們主要使用該等樓宇作倉儲及生產用途。據我們的中國法律顧問告知，對於我們持有合法業權證書的物業，我們擁有合法所有權，可佔用及使用。然而，100棟樓宇中的81棟（包括一棟位於北京的建築面積約3,300平方米且並無取得土地使用證的樓宇）須承擔產權負擔，但我們有權佔有及使用該等附帶產權負擔的樓宇。我們對附帶產生負擔的樓宇擁有的其他權利須受相關按揭協議規限。

租賃樓宇

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃10幢總建築面積約11,000平方米的樓宇及東奧化工已就該等租賃樓宇獲得房屋所有權證。中國的租賃物業主要用於業務營運。

業 務

除上述10幢租賃樓宇外，我們亦向華戈控股租賃位於中國北京的建築面積約3,300平方米的物業若干部分，用作辦公室。有關詳情，請參閱「持續關連交易－獲豁免持續關連交易－(1)租賃華戈控股物業」。

其他

我們的東營生產廠房目前正在籌備興建中。我們已根據日期為二零一四年九月十一日的建設投資協議，取得相關政府機構的建設投資同意書。我們預期東營生產廠房的土地面積為330,000平方米及總建築面積為約330,000平方米。我們預期於二零一五年四月與當地政府訂立國有土地使用權出讓合同並於二零一五年中期取得土地使用權證書。

截至二零一四年十二月三十一日，我們並無單一物業佔我們總資產15%或以上的賬面值，因此，我們毋須根據上市規則第5.01A條在本文件載入任何估值報告。根據公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件豁免遵守有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條的規定，該條例規定須就我們於土地或樓宇的全部權益提交估值報告。

保險

我們根據中國法律法規為我們的物業(包括設備、房屋及存貨)購買保險。此外，我們將為董事購買董事責任險，將於[編纂]後生效。我們亦購買涵蓋交通事故責任(包括人員傷亡、醫療費及財產損失)的強制保險，以及涵蓋機動車輛的保險。對於間接損害、環境損害、恐怖主義行為和戰爭相關事件或最終產品責任，我們並無投保。

我們相信，我們的投保範圍屬足夠並符合中國行業一般及日常慣例。然而，我們的保單受標準免賠額、排除及限制的約束。因此，我們的保險所得款項(如有)未必會彌補我們的所有損失，且我們無法保證我們不會遭受保單承保額度以上或保障範圍以外的任何損失或索賠。

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。

業 務

二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們分別支付保費約人民幣51,000元、人民幣74,000元及人民幣40,000元。

往績記錄期內並無提起重大理賠申請。

法律訴訟及合規

截至最後實際可行日期，就我們所知，我們或我們的董事並無面對任何可能對我們的業務或財務業績產生嚴重不利影響的訴訟、仲裁或調查。

我們的中國法律顧問表示，往績記錄期內及截至最後實際可行日期，除本文件所披露者外，我們已取得在中國經營業務所需的所有重要證照、許可證及證書。

業 務

過往不合規

本集團的相關實體	不合規事件說明及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、對本集團的潛在財務及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與防止再發的經改善內部監控措施
彩客滄州 彩客東光 彩客東營	<p>住房公積金(「住房公積金」)及社保基金(「社保基金」)</p> <p>於往績記錄期，彩客滄州、彩客東光及彩客東營並無按相關中國法律的規定於指定時間內設立其各自作出住房公積金供款的住房公積金賬戶，及彩客東營並無按相關中國法律的規定於指定時間內設立社保基金賬戶。</p> <p>於二零一二年一月至二零一五年一月期間，彩客滄州及彩客東光並無就若干僱員作出中國法律規定的住房公積金供款，乃由於多種原因，例如部分僱員已直接參加新農合保險，部分僱員自願放棄作出社保基金供款，部分新僱員則尚未作出任何供款，以及由於中國相關地方政府部門實施相關規定(「未繳足之故」)。彩客滄州及彩客東光向相關地方政府部門繳納的住房公積金及社保基金供款，乃按該等地方政府部門規定的基數計算。</p> <p>截至二零一四年十二月三十一日，基於上述原因的僱員社保基金及住房公積金供款的未付金額合共約為人民幣12百萬元(「未繳供款」)。</p>	<p>住房公積金供款</p> <p>據我們的中國法律顧問表示，我們可能被相關住房公積金管理部門要求繳納未繳供款，倘我們不繳納有關供款，有關部門有權向法院申請強制執行。</p> <p>社保基金供款</p> <p>就彩客東營未登記社保賬戶而言，相關政府部門應責令其於限期內改正有關事宜，未能在限期內改正者，有關部門可處以為彩客東營應繳社保基金供款金額一倍至三倍的罰款。</p> <p>據我們的中國法律顧問表示，就彩客滄州及彩客東光並無足額繳納社保基金供款而言，相關社會保障保險行政當局可能要求我們於若干時間內支付未支付的供款並就未支付供款支付相等於未支付供款每天0.05%的罰款。倘我們不於指定期限內支付所規定的金額，則我們可能會被判處為未支付款項一倍至三倍的進一步罰款。</p> <p>就此項不合規事件而言，截至二零一四年十二月三十一日，我們已就未繳供款作出撥備約人民幣12百萬元。</p>	<p>自二零一五年一月起，相關住房公積金賬戶已登記，且我們已自當時起作出相關供款。彩客東營已於二零一四年十一月十九日設立其社保基金賬戶。</p> <p>我們並無因該不合規事件遭指控。考慮到有關不合規事件，彩客滄州及彩客東光已自二零一五年一月開始根據當地政策支付所有規定住房公積金供款，並將於日後作出規定供款。鑒於未付社保基金供款乃因未繳足之故，在實際可行的情況下，我們已與有關僱員保持聯絡，以整改不合規事件。</p> <p>住房公積金供款</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)根據集團的確認，自滄州彩客、東光彩客、東營彩客設立後，滄州彩客、東光彩客、東營彩客未曾因前述事項被公積金主管部門責令限期辦理住房公積金繳存登記；(2)滄州彩客、東光彩客、東營彩客目前已經辦理住房公積金繳存開戶登記，滄州彩客、東光彩客、東營彩客因前述歷史上未辦理住房公積金繳存登記被公積金主管部門處以罰款的實際可能性較小。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>根據我們中國法律顧問的意見，考慮到(i)我們已取得主管部門東光公積金中心(「公積金中心」)發出的確認函，確認截至有關確認的相關日期，彩客滄州及彩客東光並無違反任何住房公積金相關法律，及在我們中國法律顧問於公積金中心進行面談後，公積金中心已知悉彩客滄州及彩客東光的供款狀態，且彩客滄州及彩客東光自其各自有關住房公積金供款的政策制訂起並無違反《住房公積金管理條例》下的相關規定；(ii)根據本集團的資料，自彩客滄州及彩客東光成立起，彼等並無遭公積金中心要求支付任何未繳供款，且本集團及我們的僱員並無因住房公積金供款而產生任何實際或潛在糾紛、訴訟或仲裁；及(iii)我們已作出相關撥備，故我們獲我們的中國法律顧問告知，公積金中心將要求我們彌補住房公積金供款不足之數的可能性相對較低。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p style="text-align: center;"><i>社保基金供款</i></p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)根據集團的確認，自東營彩客設立後，東營彩客未曾因前述事項被社會保險主管部門責令限期辦理社會保險登記；(2)東營彩客目前已經辦理社會保險登記，東營彩客因前述歷史上未辦理社會保險登記被社會保險主管部門處以罰款的實際可能性較小。</p> <p>主管部門東光縣人力資源和社會保障局(「東光社保局」)已書面確認並承認，自彩客滄州及彩客東光各自成立之日起及於往績記錄期，(i)兩家實體均已根據東光社保局要求的社保繳費基數繳納社保基金供款；(ii)兩家實體並無因未繳足之故而為若干僱員繳納社保基金供款，且東光社保局對有關原因並無異議；及(iii)兩家實體一直遵守有關社保管理的相關法規，同時及時足額繳納各類社保基金供款，且並無少繳及規避任何社保基金供款，不存在需繳納滯納金、罰款的情形及並無因違反任何相關管理法規而遭到實際或潛在調查或處罰，且東光社保局將不會自彩客滄州及彩客東光或其各自的董事或中國法律代表追繳有關罰金或滯納金。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>根據我們中國法律顧問於東光社保局進行的面談，東光社保局進一步確認，相關實體作出的社保基金供款符合當地政策及當地慣例，且東光社保局將不會對彩客滄州及彩客東光處以任何行政處罰。考慮到上述狀況，經本集團確認，自滄州彩客設立後，滄州彩客和東光彩客未因社會保險繳納情況被東光社保局要求補繳相關社會保險費用以及收到東光社保局對其進行處罰或可能對其進行處罰的卜弓月-通知，並且未與任何員工就社會保險繳納事項產生或存在任何糾紛或潛在糾紛、仲裁或訴訟；經本集團確認，滄州彩客和東光彩客已對有關欠繳金額進行撥備。我們的中國法律顧問告知，我們被要求補足社保基金供款差額、處以逾期罰款或處罰的可能性相對較低。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>此外，我們的控股股東已共同及個別同意彌償我們因上述不合規而產生的任何處罰或負債。有關更多資料，請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.其他資料－1.遺產稅、稅項及其他彌償保證」。</p> <p>按照所委聘內部控制顧問的意見，我們已制定政策確保住房公積金及社保基金將根據適用地方法律及法規予以足額繳付。我們已任命人力資源部確保足額繳納住房公積金及社保基金。彩客東光及彩客滄州的人力資源部應向生產營運董事及人力資源主管匯報，並向彼等提供供款證明。人力資源主管應根據適用地方法律及法規審閱有關證明。我們亦要求相關員工與東光社保局溝通及向相關員工提供培訓以確保日後合規。</p> <p>我們已任命劉俊杰女士擔任人力資源經理，確保執行有關經加強的內部控制措施。</p>

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。

業 務

本集團的相關實體	不合規事件說明及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
華戈染料 ^(附註) 彩客滄州 彩客東光	華戈染料、彩客東光及彩客滄州未能於開始建設其項目(「相關工程」)前取得建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證，主要因我們的管理人員無心之失，未能遵守該法律規定。	<p>據我們的中國法律顧問表示，對未取得建設用地規則許可證的建設單位獲授用地批准，則可能會由縣級以上人民政府撤銷有關批准文件，佔用土地的，應當及時退回。由於彩客滄州及彩客東光並無持有相關建設工程規劃許可證，我們可能被責令停止建設，而倘執行規劃的影響可透過改正去除，則我們可能會被責令改正及處以建設成本5%至10%的罰款。否則，其可能導致強制責令拆除相關建設樓宇(倘該拆除未有執行，可能會導致沒收有關建設物業或所得盈利)及處以不少於建設成本10%的罰款。</p> <p>據我們的中國法律顧問表示，我們未能於開始建設物業前取得建築工程施工許可證，可導致被責令改正及就不適合開工的工程而言，可導致建設暫停及對相關樓宇及建設單位處以罰款。</p>	<p>我們(i)不再使用相關工程及(ii)取得已建設物業的業權證書。</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)彩客滄州及彩客東光於二零一五年二月十三日取得東光縣住房和城鄉建設局出具的《合規證明》。根據該等證明，自彩客滄州及彩客東光成立之日起至該證明出具日，經查彩客滄州及彩客東光，東光縣住房和城鄉建設局未發現彩客滄州及彩客東光於其投資及建設彼等固定資產時及進行生產及業務營運活動時有違反國家有關法律、法規的行為，也未發現因違反國家有關法律、法規而受到調查或行政處罰的記錄情況；(2)彩客滄州及彩客東光已就前述建設項目取得國有土地使用證及房屋所有權證；(3)根據集團的確認，自彩客滄州及彩客東光設立後，彩客滄州及彩客東光未因前述事項被主管部門要求退回土地、責令停止建設、責令停止施工、要求限期改正、限期拆除、沒收實物或違法收入或處以罰款以及收到主管部門對其進行處罰或可能對其進行處罰的通知；彩客滄州及彩客東光因前述建設項目歷史上未取得建設用地規劃許可、建設工程規劃許可及建築工程施工許可被主管部門實際處罰的可能性較小。</p>

附註：華戈染料於二零一三年九月的重組後不再為本集團的成員公司，彩客東光已於二零一三年九月收購華戈染料若干營運資產。

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
<p>華戈染料^(附註) 彩客滄州 彩客東光</p>	<p>華戈染料、彩客東光及彩客滄州並無留意若干建設項目職業病危害預防及控制的「三個同時」手續(統稱「職業病三個同時」)。</p> <p>此乃主要由於我們的行政人員的無心之失，未能重視有關法律規定。</p>	<p>由安全生產監督管理部門給予警告，責令限期改正；逾期不改正的，處10萬元以上50萬元以下的罰款；情節嚴重的，責令停止產生職業病危害的作業；或者提請有關人民政府按照國務院規定的權限責令停建關閉。</p>	<p>由於我們可能面對罰款的最高金額相對較低，故我們並無就潛在罰款作出撥備。</p> <p>我們已加強內部控制措施，以避免日後再發生類似事宜。例如，我們實施建設項目三證管理制度，以確保建設項目遵守建設相關法律及法規。我們已任命行政總監監督有關制度(即楊福廣先生的實施，並任命竇松霞女士(我們擁有逾20年經驗的物業經理)確保執行有關經加強的內部控制措施。</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)滄州彩客和東光彩客已於二零一五年一月二十一日分別取得東光縣安全生產監督管理局出具的《證明》。根據該等證明，滄州彩客和東光彩客遵守執行國家和省、市、縣關於職業健康方面的法律、法規及有關規定，其中DMSS和TCCBM項目正在履行職業健康「三同時」的控制評價及驗收，其他生產裝置每三年進行一次職業健康現狀評價，每年進行一次有關人員的職業病體檢，開展日常監測。自二零一一年以來，有關職工未出現過職業病，而我們未收到過東光縣安全生產監督管理局及上級有關部門關於職業健康方面的處罰；(2)滄州市安全生產監督管理局於二零一二年十二月十日</p>

附註：華戈染料於二零一三年九月的重組後不再為本集團的成員公司，彩客東光已於二零一三年九月收購華戈染料若干營運資產。

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>分別向滄州彩客和華戈染料出具蓋章的《職業病危害現狀評價(檢測)報告回執表》，同意滄州彩客和華戈染料的符合職業衛生要求的職業病危害現狀評價(檢測)報告備案，有效期至二零一五年十二月九日。根據集團的說明，由於華戈染料於往績記錄期已投產直至彩客東光收購其若干經營資產、因此在建的項目均已由東光彩客收購，涉及職業衛生的生產設備和人員等要素均未發生重大變化；(3)根據集團的確認，自滄州彩客和東光彩客設立後，滄州彩客和東光彩客未因職業衛生事宜收到主管部門對其進行處罰或可能對其進行處罰的通知，滄州彩客和東光彩客因前述可能產生職業病危害的建設項目未辦理建設項目職業衛生「三同時」手續即投入生產被主管部門實際處罰的可能性較小。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>我們於截至最後實際可行日期並無因該不合規事件而被指控，且已獲東光縣安全生產監督管理局(「安全生產管理局」)確認。</p> <p>並無就該不合規事件計提撥備*。</p> <p>我們已加強內部控制措施，以避免日後再發生類似事宜。例如，我們實施建設項目職業健康三同時管理制度，以確保遵守適用法律及法規。</p> <p>我們已任命行政總監(即楊福廣先生)監督有關制度的實施，並任命趙輝先生(我們的工程應用監理)確保執行有關經加強的內部控制措施。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
彩客滄州 彩客東光	彩客東光及彩客滄州取得的危險化學品登記證並不包括彩客東光及彩客滄州生產的部分危險化學品，因為我們的僱員並無檢查危險化學品目錄是否已定期更新，因此，我們並不知悉我們所生產的若干化學品已加入目錄，亦無注意到有關登記規定。	據我們的中國法律顧問表示，未能在已登記種類有變動的情況下對相關危險化學品的登記作出變更，可能導致被責令作出糾正及被處以不超過人民幣50,000元的罰款；拒不改正者，可能被處以人民幣50,000元至人民幣100,000元的罰款。情況嚴重的，可導致我們的生產及業務營運暫停。	我們已就我們所產生而未有登記的危險化學品向有關部門提交危險化學品登記。我們已將截至最後實際可行日期，該等危險化學品已載入危險化學品登記證。 根據我們中國法律顧問的意見，(1)彩客滄州和彩客東光已分別於二零一五年三月二十四日和二零一五年四月二十三日取得變更後的《危險化學品登記證》，根據集團確認，該等變更後的《危險化學品登記證》已包含彩客滄州和彩客東光生產的全部危險化學品品種；(2)滄州彩客和東光彩客已於二零一五年一月二十日分別取得滄州市安全生產監督管理局出具的《證明》。根據該等證明，滄州彩客和東光彩客於相關期間一直遵守執行國家和地方關於安全生產方面的法律、法規，自確認日期起計近三年未出現過安全事故，未受到過安全方面的處罰；(3)根據集團的確認，滄州彩客和東光彩客未曾因前述事項收到主管部門對其進行處罰或可能對其進行處罰的通知，滄州彩客和東光彩客因前述歷史上取得的《危險化學品登記證》未包含部分危險化學品品種被主管部門實際處罰的可能性較小。

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
彩客滄州	彩客滄州取得的安全生產許可證並不包括彩客滄州生產的部分危險化學品，主要是由於我們的僱員並無定期檢查危險化學品目錄(「危險化學品目錄」)是否包括我們生產的中間產品及因此彩客滄州須取得有關許可證，因此，我們並不知悉我們所生產的若干化學品已加入目錄，亦無注意到有關登記規定。	企業在安全生產許可證有效期內，其危險化學品建設項目安全設施竣工驗收合格後，未按照規定的時限提出安全生產許可證變更申請並且擅自投入運行的，責令停止生產，限期申請，沒收違法所得，並處人民幣1萬元以上人民幣3萬元以下的罰款。	<p>我們已就我們現有生產線所生產的危險化學品向主管部門提交登記，並於營運新生產線後就新生產線所生產的相關產品提交登記。</p> <p>於最後實際可行日期，我們並無因該不合規事件而被指控。</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)滄州彩客已於二零一五年二月六日取得變更後的安全生產許可證，根據集團境內成員確認，該等變更後的《安全生產許可證》已包含滄州彩客生產的全部危險化學品品種；(2)滄州彩客已於二零一五年一月二十日取得滄州市安全生產監督管理局出具的《證明》。根據有關證明，滄州彩客客於相關期</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>間一直遵守執行國家和地方關於安全生產方面的法律、法規，自確認日期起計近三年未出現過安全事故，未受到過安全方面的處罰；(3)根據集團境內成員的確認，滄州彩客未曾因前述事項收到主管部門對其進行處罰或可能對其進行處罰的通知，滄州彩客因前述歷史上取得的《安全生產許可證》未包含部分危險化學品被主管部門實際處罰的可能性較小。</p> <p>由於我們可能面對罰款的最高金額相對較低，故我們並無就潛在罰款作出撥備。</p> <p>我們已加強內部控制措施，以避免日後再發生類似事宜。例如，我們實施證照管理制度，以確保我們的證照監理定期檢查相關法律及法規有否修訂或有否頒佈新的法律及法規以及我們是否遵守適用法律及法規。</p> <p>我們已任命行政總監(即楊福廣先生)監督有關制度的實施，並任命劉子洋先生(我們的證照監理，獲得法學學士學位)確保執行有關經加強的內部控制措施。</p>

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
<p>華戈染料^(附註) 彩客滄州 彩客東光</p>	<p>就若干建設項目而言，華戈染料、彩客滄州及彩客東光並無同時設計、建設及營運與工作安全有關的設施（「安全設施三同時」）。</p> <p>發生上述不合規事件主要是由於我們的行政人員的無心之失未能意識該法律規定所致。</p>	<p>據我們的中國法律顧問表示，未經安全條件審查或安全條件未通過，新增改建，擴建生產，儲有危險化學品的建設項目責令停止建設；限期改正，逾期不改的，處五十萬以上一百萬以下的罰款。用於生產、儲存、裝卸危險物品的建設項目沒有安全設施設計或者安全設施設計未獲相關部門批准；或者任何建設項目投入運作或者使用前，其安全設施未經驗收合格的，責令停止建設或者停產停業整頓，限期改正；逾期未改正的，處五十萬元以上一百萬元以下的罰款。</p> <p>未有於限期內對安全設計進行分析可導致暫停營運以進行糾正，如未有進行糾正，可導致關閉。</p>	<p>作為一項糾正措施，彩客滄州及彩客東光已就若干項目的安全設計進行分析，並已提交未履行安全設施三同時的相關建設項目的安全設計的分析報告。</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，(1)彩客滄州及彩客東光已分別就相關項目完成安全設計診斷及驗收工作；(2)滄州市安全生產監督管理局出具證明函，確認彩客滄州及彩客東光分別於相關期間一直遵守執行國家和地方關於安全生產方面法律、法規，自確認日期起計近三年未出現過安全事故，未受到過安全方面的處罰；(3)根據集團確認，自彩客滄州及彩客東光設立後，彩客滄州及彩客東光均未因安全生產事宜收到安全生產主管部門對其進行處罰或可能對其進行處罰的通知，我們獲我們的中國法律顧問告知，我們因相關本項目建設時未辦理安全設施三同時手續即投入生產而被安全生產主管部門實際處罰的可能性較小。</p> <p>由於我們可能面對罰款的最高金額相對較低，故我們並無就潛在罰款作出撥備。</p>

附註：華戈染料於二零一三年九月的重組後不再為本集團的成員公司，彩客東光已於二零一三年九月收購華戈染料若干營運資產。

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。

業 務

本集團的 相關實體	不合規事件說明 及不合規的原因	最高處罰 (如適用)、法律後果、 對本集團的潛在財務 及營運影響及潛在處罰	進展及糾正措施與 防止再發的經改善 內部監控措施
			<p>我們已加強內部控制措施，以避免日後再發生類似事宜。例如，我們實施建設項目安全三同時管理制度，以確保遵守適用法律及法規。</p> <p>我們已任命行政總監(即楊福廣先生)監督有關制度的實施，並任命杜超先生(我們的安全經理，為一名安全工程師及擁有15年經驗)確保執行有關經加強的內部控制措施。</p>
			<p>* 董事認為，經考慮相關政府部門可能處以全部罰金將均由我們的控股股東作彌償保證的事實及將被處罰的相關風險，毋須就潛在罰金計提撥備。</p>

[編纂]後，我們將在中期及年度報告披露上述事件的糾正進展。

業務營運的內部控制

為籌備[編纂]，我們委聘獨立內部控制檢閱員(「**內部控制檢閱員**」)對我們的內部控制系統進行評估。內部控制檢閱員提供多種專業服務，包括企業管治評估及設計、企業風險評估、內部審核與合規諮詢及顧問服務，在提供內部控制諮詢服務及對內部控制和風險管理系統進行獨立檢討方面擁有豐富經驗。我們向內部控制檢閱員作出諮詢，以識別出有關加強就若干方面的內部控制系統的因素(範疇包括(但不限於)收益確認、採購、固定資產管理、人力資源及財務報告)及將採取的步驟，且內部控制檢閱員作出多項建議。內部控制檢閱員的工作(不涉及有關本公司內部控制的鑒證)已於二零一四年九月進行，並得出多項發現及推薦建議。我們已就內部控制檢閱員的發現及推薦建議作出改正措施。內部控制檢閱員就本公司於二零一五年一月採取的有關措施對本公司的內部控制系統進行跟進程序。於其跟進檢討中，內部控制檢閱員注意到，我們已跟進其所有推薦建議，並作出相應改正措施以探討其內部控制的不足及弱點。

業 務

我們亦已設立內部控制部門以不時監控我們對社保保險及住房公積金供款的法規及其他相關中國法律法規的合規情況，及監督任何必要措施的實施。我們亦已委任一名內部法律顧問，負責監督適用於我們業務營運的中國法律法規的最新情況，並且就合規事宜向我們提供意見。此外，我們計劃定期向董事、高級管理層及僱員提供持續培訓及發展課程及／或有關相關中國法律法規的最新資料，藉以主動找出任何有關潛在不合規的問題及事宜。我們的執行董事段衛東先生負責確保我們的持續合規。

經計及我們就本文件「—法律訴訟及合規」一節披露的不合規事件所實施的內部控制措施、內部控制部門及內部法律顧問的持續監控及監督以及專業外部顧問的協助和意見(倘需要)，以及按照董事所確認，有關不合規事件並不涉及欺詐或不誠實，我們的董事認為，我們經提升的內部控制措施屬充足有效；董事的合適性符合上市規則第3.08條及第3.09條；且本公司適合根據上市規則第8.04條進行[編纂]。獨家保薦人與我們董事意見一致。

董事認為，我們已採取一切合理步驟提升我們的正式內部控制系統，以防止日後再次發生不合規事件。因此，董事及獨家保薦人認為我們已提升內部控制措施。足以有效大幅降低日後不符合中國法律及監管規定的風險。

由於不合規事項的性質及原因，及基於所採取糾正措施，且本集團已採納內控顧問提出的大部分建議，因此董事認為且保薦人無理由質疑經改進的內部控制措施足以有效解決上述不合規事項，而據彼等所知，亦無任何事實或情況可能影響我們[編纂]的適合性。