

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的生產規模亦居世界第二，佔世界市場份額的約21.7%。全球染料及顏料中間體市場包括多種化學品，其中包括DSD酸、DMSS及DMAS，根據Frost & Sullivan的資料，分別佔二零一四年全球產量的4.9%、0.5%及0.4%。

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（一種通常用於提高紙張及紡織物的亮度或白度的化學品）的核心染料中間體且並無同類替代物。OBA亦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且並無同類替代物。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，通過一系列化學反應製造而成，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。DSD酸、DMSS及DMAS為染料及顏料中間體市場的三個不可分割及獨立的分部。根據Frost & Sullivan的資料，其各自在各別下游應用（如OBA、喹吡啶酮顏料及食用黃色顏料）均舉足輕重。

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令該等標準獲採納作為行業基準，而這亦會鞏固我們龐大的市場份額。

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，這強化了我們的產品質量。

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

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

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。

我們主要擁有的生產設施位於河北省東光，且我們已租賃的東奧生產廠房位於山東省東營。我們正著手在山東省東營興建一個新的生產廠房。於我們租賃若干額外資產以完成東奧生產廠房產能擴大後，截至二零一五年年底，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<sup>(1)</sup>。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。

於二零一五年一月，我們自東奧化工租賃東奧生產廠房（生產一硝基甲苯（包括PNT、ONT及MNT）以及OT<sup>(2)</sup>及NMP），並於二零一五年二月開始生產PNT、ONT、MNT及OT。我們計劃於二零一五年底前將東奧生產廠房的年產能由目前的40,000噸一硝基甲苯產能擴充至80,000噸。根據Frost & Sullivan的資料，於自東奧化工租賃額外資產完成擴充後，預期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。鑒於產能擴充後，ONT年產能預期將於二零一五年底前達到48,000噸，故此我們相信我們能利用我們的規模經濟將我們在DSD酸市場取得的成功複製至ONT/OT市場。我們預期ONT及OT於未來亦成為我們兩大主要產品。

鑒於PNT的價格於過去幾年下降（由二零一一年的每噸人民幣10,300元減至二零一四年每噸人民幣5,400元），倘我們自行生產PNT，我們自產PNT的單位成本預期將約為每噸人民幣5,300元，高於二零一五年六月的PNT市價（介乎每噸人民幣4,000元至人民幣4,500元）。根據Frost & Sullivan的資料，鑒於PNT價格由二零一五年初起反彈，我們預期PNT的市價於未來將出現適度增加，原因為原油價將逐步回升的可能性。此外，我們預期將能通過來自ONT的銷售來提高整體毛利（每生產一噸PNT，同時會生產約2噸ONT；ONT的現時售價約每噸人民幣7,400元至人民幣7,700元，而其生產單元成本與PNT每噸約人民幣5,300元相同）可抵銷自行生產PNT可能產生的名義虧損。加上我們相信我們在DSD酸行業的領導地位可於我們進軍一硝基甲苯行業後擠垮較小的一硝基甲苯生產商，而我們相信這將對一硝基甲苯市價帶來正面影響。我們亦相信我們生產的一硝基甲苯（PNT、ONT及MNT）將達致我們提高我們長期盈利能力的目標。

我們向東奧化工租賃東奧生產廠房，而非採用直接收購的方式原因為我們相信如此安排有助本集團把握垂直整合的優勢以及進入ONT/OT、MNT及NMP市場而毋須產生初始資本開支及進行投資，因此，可減低資本開支承諾方面的風險。有關該等租賃以及我們營運

附註：

- (1) 80,000噸的一硝基甲苯年產能分別包括約28,000噸PNT、48,000噸ONT及4,000噸MNT。
- (2) 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將需要約1.32噸ONT。

## 概 要

獨立性的原因詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－營運獨立」。下表載列來自東奧化工有關東奧生產廠房的選定未經審核財務數據：

	人民幣 (百萬元)
於二零一五年三月三十一日的固定資產 .....	172.3
預期年度折舊費 .....	11.0

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。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的收益分別為人民幣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

- 作為世界最大的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的產品質量及節約成本。
- 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內地開發新產品。
- 投資於研發以改進生產程序及增加產品種類。
- 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效應。

### 風險因素

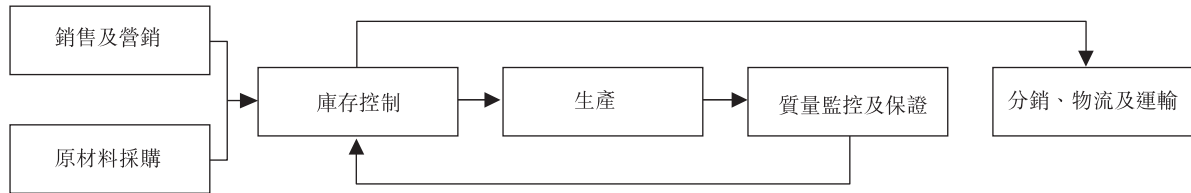
我們相信我們的業務營運涉及若干風險和不確定性(部分屬我們無法控制)。我們相信與我們的業務相關的一些重大風險如下：

- 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。
- DSD酸的生產成本及毛利率以及我們的整體毛利率可能受我們東奧生產廠房的業務營運(即PNT、ONT、MNT、OT及NMP生產)負面影響。
- 我們透過東奧生產廠房進軍ONT/OT市場的策略可能不會成功。
- 我們拓展新市場將會導致更多的風險。

## 概 要

### 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、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。

我們一般直接向主要客戶銷售，而不利用銷售中介。於往績記錄期，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。

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每噸人民幣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每噸人民幣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，我們對多名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。我們亦向多家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。

我們向中國國內大型供應商及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，東奧生產廠房預期將於二零一五年年底前達致總PNT設計年產能約28,000噸以及48,000噸ONT及4,000噸MNT，並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供應我們內部需求約85%。因此，我們相信我們能獲得可靠的PNT供應。

### 與中海油銷售（北京）訂立的安排

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，乃由於該等安排改善我們的營運資金及減少行政工作。於往績記錄期，根據下列安排，中海油銷售（北京）就我們的部分銷售、採購及加工交易作為我們的中介公司。

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

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)訂立多項合作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
	(人民幣百萬元)		
<b>與中海油銷售(北京)的安排</b>			
銷售安排產生的收益.....	129.3	174.7	181.8
加工安排產生的收益.....	6.0	9.8	42.8
透過採購安排的採購成本.....	—	119.8	139.9

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，包括報關手續，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，我們認為倘與中海油銷售(北京)的合作安排終止，我們的經營及財務表現不會受到重大不利影響。

有關詳情，請參閱「業務－與中海油銷售(北京)訂立的安排」。

### 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)		
<b>收益</b>			
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
<b>總計</b> .....	<b>830.2</b>	<b>864.0</b>	<b>897.5</b>

**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)					
<b>毛利及毛利率</b>						
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%
<b>總計</b> .....	<b>236.0</b>	<b>28.4%</b>	<b>257.0</b>	<b>29.8%</b>	<b>342.2</b>	<b>38.1%</b>

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

我們的毛利率由二零一二年的28.4%增至二零一三年的29.8%，此期間保持相對穩定，但進一步增至二零一四年的38.1%。二零一四年錄得增幅乃由於因環保要求愈見嚴格中國部分DSD酸生產商被政府關閉令DSD酸供應減少而導致DSD酸的平均售價上升，以及根據Frost & Sullivan的資料，DSD酸、DMSS及其他顏料中間體的主要原材料價格下降所致。有關詳情，請參閱「財務資料－經營業績－截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較－毛利」。

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%。

### 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

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

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

### 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。

下表載列設計產能、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)		
<b>DSD酸</b>			
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%
<b>DMSS</b>			
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%
<b>DATA</b>			
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%

DMSS的利用率於往績記錄期有所下降乃由於我們不時減少生產以升級若干生產程序。DATA的利用率於二零一四年有所下降乃主要由於DATA的生產於六月減少以升級若干生產程序。有關詳情，請參閱「業務－生產廠房－利用率」。

### 過往不合規事宜

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的部分過往不合規事件如下：

- 我們部分附屬公司並無按相關中國法律及法規的規定設立其各自住房公積金（「住房公積金」）賬戶或社保基金（「社保基金」）賬戶，以及未有作出住房公積金及社保基金供款。
- 華戈染料、彩客東光及彩客滄州未能於開始建設其項目前完全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。
- 華戈染料、彩客東光及彩客滄州並無就若干建設項目參與預防及控制職業病害的「三個同時」手續。
- 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。
- 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。
- 華戈染料、彩客滄州及彩客東光並無就若干建設項目同時設計、建設及營運與工作安全有關的設施。

有關詳情，請參閱「業務－法律訴訟與合規－過往不合規」。

### 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，各業務分部所佔貢獻一般與過往記錄一致。我們現有產品的生產廠房的產能及利用率概無發生任何重大不利變動。

## 概 要

我們自二零一五年一月起向東奧化工租入東奧生產廠房，並自二零一五年二月起開始生產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。

我們相信於二零一五年年底前將一硝基甲苯的年產能由40,000噸增至80,000噸或會對一硝基甲苯的行業競爭格局造成若干影響，但不會導致該等產品的全球產量大幅增加。根據Frost & Sullivan的資料，於二零一四年年底一硝基甲苯的全球總產能為470,000噸（包括東奧化工目前40,000噸的年產能）。因此，額外增加40,000噸行業產能約佔一硝基甲苯現有全球產能的8.5%。

考慮到除草劑的需求持續上升以及ONT/OT市場增長，NMP需求的高增長以及我們計劃維持穩定的PNT供應，我們相信進軍ONT/OT、MNT及NMP市場以及利用我們在DSD酸市場的領先地位以及全世界最大的PNT購買者的地位，我們將能在ONT/OT市場上複製我們在DSD酸市場取得的成功並提高我們的長期盈利能力。由於PNT、ONT及MNT按約35:60:5的比例一同產生於相同的化學反應，一硝基甲苯生產商須同時為所有該等產品獲得充足的市場需求。由於我們是全球最大的PNT購買者，我們相信我們生產PNT以供生產DSD酸的計劃將使市場上PNT的購買量大幅下滑，而部分現有一硝基甲苯生產商（尤其是小型生產商）將不得不削減其整體一硝基甲苯產量或提高ONT及OT售價，原因是彼等未必能出售一同生產的PNT故需從其他方面彌補虧損，如若不然或會對其財務狀況造成不利影響。因此，我們相信一硝基甲苯行業或會經歷整合期。我們相信，我們進軍一硝基甲苯市場會提高一硝基甲苯的全球供應量。加上我們於DSD酸行業的領先地位、我們進軍ONT/OT市場及自產PNT會一硝基甲苯行業的競爭格局產生影響，如擠出小型一硝基甲苯生產商及降低整體一硝基甲苯產量，長期而言可能對一硝基甲苯的市價造成正面影響。然而，由於一硝基甲苯行業及一硝基甲苯的市價可能受（其中包括）市場參與者的競爭程度、其他一硝基甲苯生產商執行的策略及下游市場的發展等多項因素的影響，故我們進軍ONT/OT市場的策略未必會成功。亦請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們透過東奧生產廠房進軍ONT/OT市場的策略可能不會成功」。

從二零一五年二月至四月，我們在東奧生產廠房的PNT、ONT、MNT、OT及NMP生產利用率並不高，原因為我們東奧生產廠房業務仍屬始創階段。由於PNT價格於過去幾年有所下跌，故我們自產PNT的單位成本高於二零一五年六月的PNT現有市價。由於我們東奧生產廠房的利用率低以及自產PNT成本高於PNT自二月開始經營時直至二零一五年四月底為止的近期市價，我們就東奧生產廠房的業務營運錄得少量毛損。此外，我們預期東奧生產廠房生產的新產品毛利率將低於DSD酸，特別是其首年經營。因此，我們於未來的整體毛利率未必能維持我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度毛利率的相同水平。

基於申報會計師根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務報資料」審閱的我們截至二零一五年四月三十日止四個月的未經審核綜合財務報表，我們截至二零一五年四月三十日止四個月的毛利率約為33.0%，而其與我們截至二零一四年四月三十日止四個月的毛利率相當。然而，該毛利率低於截至二零一四年十二月三十一日止年度的38.1%，此乃主要由於DSD酸價格於二零一四年急升導致我們於二零一四年下半年出售的DSD酸毛利率平均較高。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們DSD酸及其他染料中間體的平均售價降至每噸人民幣17,200元，較二零一四年每噸人民幣21,300元下降19.2%，主要由於二零一四年DSD酸價格如上文所述出現飆升及DSD酸成本因PNT價格下降而有所減少。有關我們東奧生產廠房業務營運的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－DSD酸的生產成本及毛利率以及我們的整體毛利率可能受我們東奧生產廠房的業務營運（即PNT、ONT、MNT、OT及NMP生產）負面影響」。



## 概 要

除上文披露者外，董事確認，自二零一四年十二月三十一日（即我們的最新經審核綜合財務報表的編製日期）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。

### 針對Hua Chemical Company的負面宣傳及指稱

有若干負面媒體報導是有關我們營運及對鄰近我們東光生產廠房環境及居民健康狀況造成潛影響，特別是，一份刊物（「刊物」）載有針對位於河北省東光縣「Hua Chemical Company」的DSD酸生產商的若干指稱。我們相信刊物中的指稱最有可能針對我們，基於東光縣並無生產DSD酸的其他公司（儘管東光縣有其他化學生產商），惟本集團概無成員公司名為「Hua Chemical Company」，且亦無任何董事或彼等各自的任何緊密聯繫人或本集團任何成員公司於該名為「Hua Chemical Company」的公司擁有任何權益。有關該份報告所載指稱詳情及我們對有關指稱的回應，請參閱「業務－環境、健康及安全－針對Hua Chemical Company的負面宣傳及指稱」。

我們的董事認為，且獨家保薦人贊同，刊物中有關指稱為虛假、未經發現及毫無根據。

截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何通知或警告，且並無就任何違反任何適用環境法律法規而遭受任何罰款或懲處，以及我們在各重大方面就有關環保及安全生產取得所有許可證、證書及批文。此外，我們的中國法律顧問認為，根據其與「業務－環境、健康及安全－環境保護」所述相關主管地方機關進行的會談以及經我們查詢後據其所得知，我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期於各重大方面已遵守中國環境法律法規。

然而，我們的聲譽及業務可能受載有類似指稱的負面媒體報導所不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們的聲譽可能會受到負面宣傳的不利影響」。

### [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損益內支銷。就餘下[編纂]開支而言，約人民幣[編纂]元預期將於我們的損益內支銷，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]港元（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（人民幣[編纂]元）將用於擴大產能；
- 約[編纂]%或[編纂]港元（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（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（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（人民幣[編纂]元）將用於補充營運資金。

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，而該等股息已於最後實際可行日期派付或結清。

我們並無固定股息政策及不能保證日後會支付股息，須符合（其中包括）適用法律及法規。[編纂]後宣派股息將由董事會酌情釐定且須經股東批准。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 股份[編纂]港元計算	按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算
市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

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

### 我們的控股股東及[編纂]

#### 我們的控股股東

緊隨[編纂]及資本化發行完成後（假定[編纂]並無獲行使），Cavalli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購協議，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]及資本化發行完成後的[編纂]%（假定[編纂]並無獲行使）），現金代價為[編纂]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[編纂]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根據該認購協議向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]」。