

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，務請閱覽本招股章程全部內容。

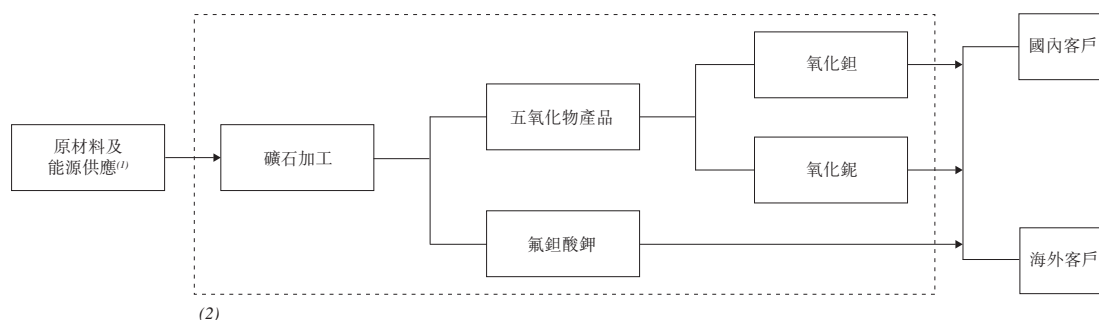
任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，務請審慎細閱該節。

概覽

我們為中國鉬鈮冶金產品生產商。鉬鈮冶金產品對於下游製造用於特種合金、化學製品、電子陶瓷、航天航空、高端電子消費品、國防及硬質合金等多種用於高科技行業的產品至關重要。我們的主要產品為氧化鉬及氧化鈮。我們亦生產及銷售氟鉬酸鉀。我們的產品加工為不同純度及規格，以配合不同終端產品的需求。此外，我們透過委聘第三方冶金公司為我們生產的五氧化物產品及氟鉬酸鉀進行加工，或從第三方冶金公司採購，藉此銷售加工產品，如鉬條、碳化鉬、鈮條及鈮粉。此外，我們提供加工服務，將由客戶提供的鉬礦及鈮礦加工成五氧化物產品及氟鉬酸鉀。根據灼識諮詢報告，我們於二零一八年亦為中國鉬鈮冶金行業15大市場參與者之一，就年度對外銷售總產量而言，我們於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年為中國最大的鉬鈮濕法冶金產品生產商。於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，我們的五氧化物產品及氟鉬酸鉀總產量分別約為878.9噸、1,031.0噸及1,321.0噸，分別佔二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年中國市場份額約30.0%、31.5%及35.8%。

我們的業務模式

下圖顯示有關生產及銷售五氧化物產品及氟鉬酸鉀的業務模式：



附註：

- (1) 包括向獨立第三方購買的電力及水。
- (2) 「- - -」表示我們的主要業務範圍。

概 覽

下表載列於所示年度／期間的收益、銷量及平均售價：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一八年 首八個月			二零一九年 首八個月		
	收益	銷量	平均 售價	收益	銷量	平均 售價	收益	銷量	平均 售價	收益	銷量	平均 售價	收益	銷量	平均 售價
	人民幣 千元	噸	每噸 人民幣 千元	人民幣 千元	噸	每噸 人民幣 千元	人民幣 千元	噸	每噸 人民幣 千元	人民幣 千元	噸	每噸 人民幣 千元	人民幣 千元	噸	每噸 人民幣 千元
銷售產品：															
五氧化物產品：															
氧化鋇：															
工業級氧化鋇	91,415	98.4	929.4	98,573	87.0	1,132.4	116,537	81.6	1,428.2	84,884	58.2	1,457.7	146,110	121.8	1,199.1
高純氧化鋇	2,288	2.0	1,150.4	6,876	5.6	1,224.8	10,098	6.5	1,549.7	8,097	5.3	1,524.6	4,467	3.3	1,365.5
氧化鈮：															
工業級氧化鈮	63,136	442.3	142.7	102,624	572.7	179.2	168,193	751.7	223.8	104,292	448.2	232.7	123,617	604.2	204.6
高純氧化鈮	10,559	49.6	213.0	27,374	123.7	221.2	45,987	169.1	272.0	31,573	115.7	272.8	46,603	177.5	262.5
氟鋇酸鉀	21,142	43.3	488.3	44,756	62.0	721.9	134,347	159.0	845.2	105,734	123.6	855.8	31,630	44.2	716.3
加工產品：															
鋇條	6,821	4.2	1,605.3	12,786	7.0	1,826.6	20,392	9.2	2,216.5	2,249	1.0	2,248.9	23,202	12.5	1,856.2
碳化鋇	1,360	1.0	1,360.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
鈮條	97	0.3	324.8	2	0.0	367.5	4,647	11.5	404.1	—	—	—	6,616	16.2	408.2
鈮粉	19	0.0	512.8	57	0.1	535.9	17	0.0	598.3	17	0.0	598.3	—	—	—
再生產品 ⁽¹⁾	2,207	26.7	82.8	—	—	—	3,698	1,330.4	2.8	1,915	693.7	2.8	10,148	919.2	11.0
其他 ⁽²⁾	171	1.7	100.9	—	—	—	182	0.8	219.8	—	—	—	4,424	24.2	182.7
加工服務 ⁽³⁾	18,226	251.1	72.6	14,312	134.2	106.6	10,620	93.0	114.3	9,054	74.8	121.0	3,969	25.2	157.5
總計	<u>217,441</u>	<u>920.6</u>		<u>307,360</u>	<u>992.3</u>		<u>514,718</u>	<u>2,612.8</u>		<u>347,815</u>	<u>1,520.5</u>		<u>400,786</u>	<u>1,948.3</u>	

附註：

- (1) 我們的再生產品主要包括透過循環使用廢料而生產的三種產品，即氫氧化錫、氟矽酸鉀及鎢酸。
- (2) 於二零一六財年，我們銷售碳酸鈷(CoCO₃)，其為我們生產過程中產生的一種副產品。於二零一八財年及二零一九年首八個月，我們出售鈮鋇鐵合金，其為我們原材料中的一種雜質。
- (3) 我們提供加工服務，將客戶提供的鈮礦及鈮礦加工成五氧化物產品及氟鋇酸鉀。

概 要

我們於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月的總收益分別約為人民幣217.4百萬元、人民幣307.4百萬元、人民幣514.7百萬元、人民幣347.8百萬元及人民幣400.8百萬元。二零一六財年至二零一八財年的收益增長主要由於銷售氧化鋇、氧化鈮及氟鋇酸鉀產品產生的收益增加，該等收益增長主要受整體銷量及平均售價增長所帶動。二零一八年首八個月至二零一九年首八個月的收益增長主要由於銷售氧化鋇、氧化鈮及鋇條產品產生的收益增加，惟被銷售氟鋇酸鉀的收益減少所抵銷。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首八個月及二零一九年首八個月，五氧化物產品及氟鋇酸鉀的總銷量分別約為635.6噸、851.0噸、1,167.9噸、751.0噸及951.0噸。於同年／期，五氧化物產品及氟鋇酸鉀的出售產品總產量分別約為653.7噸、904.2噸、1,221.5噸、787.0噸及910.2噸。

自二零一六財年至二零一八財年，五氧化物產品及氟鋇酸鉀的總銷量有所增加，整體與我們銷售產品總產量的增幅一致。特別是，五氧化物產品的總銷量由二零一七財年約789.0噸大幅增加至二零一八財年約1,008.9噸，此乃由於我們擴充生產設施而使產能增加所致。有關我們擴充生產設施的詳情，請參閱本招股章程「業務－生產設施」一段。我們的氟鋇酸鉀銷量由二零一七財年約62.0噸增加至二零一八財年約159.0噸，分別主要由於客戶F及客戶J的銷售訂單增加所致，該等公司分別為我們二零一八財年的最大客戶及五大客戶之一。自二零一八年首八個月至二零一九年首八個月，五氧化物產品及氟鋇酸鉀的總銷量分別有所增加及減少，整體與我們銷售五氧化物產品及氟鋇酸鉀總產量的增幅及減幅一致。五氧化物產品的銷量由二零一八年首八個月約627.4噸增加至二零一九年首八個月約906.8噸，主要受下列各項所帶動：(i)工業級氧化鋇銷量增加，其主要由於來自我們二零一九首八個月的最大客戶炎陵縣今成鋇鈮有限公司及第二大客戶客戶K的銷售訂單均有所增加所致；及(ii)工業級氧化鈮銷量增加，其主要由於來自炎陵縣今成鋇鈮有限公司及我們二零一九年首八個月的最大客戶客戶L的銷售訂單均有所增加所致。我們的氟鋇酸鉀銷量由二零一八年首八個月約123.6噸大幅減少至二零一九年首八個月約44.2噸，主要由於客戶F的銷售訂單顯著減少所致，該公司為我們二零一九年首八個月的五大客戶之一。

氧化鋇及氧化鈮的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間普遍上升，並於二零一九年首八個月下降。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氧化鋇及氧化鈮平均售價的整體市場趨勢。根據灼識諮詢報告，(i)二零一六財年至二零一八財年期間的升勢主要受全球經濟正在復甦致使多個下游行業需求日益增加；及(ii)二零一九年首八個月的跌勢主要由於鋇礦及鈮礦於上游產業的供應預期穩定並與鋇礦及鈮礦的價格下跌一致。氟鋇酸鉀的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間普遍上升，並於二零一九年首八個月下降。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氟鋇酸鉀平均售價的整體市場趨勢。根據灼識諮詢報告，(i)於二零一六財年至二零一八財年期間的上升趨勢與鋇礦及鈮礦的價格走高相符；及(ii)二零一九年首八個月的下降趨勢主要由於鋇礦及鈮礦於全球及中國市場的預期穩定及充足供應。

概 要

下表載列於所示年度／期間按收益來源劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
銷售產品	42,635	21.4	79,408	27.1	160,171	31.7	114,405	33.8	108,471	27.3
五氧化物產品：	34,706	20.7	57,820	24.6	107,967	31.6	76,209	33.3	91,759	28.6
氧化鉬：	25,130	26.8	37,617	35.7	36,199	28.6	28,275	30.4	30,775	20.4
工業級氧化鉬	24,339	26.6	34,824	35.3	33,108	28.4	25,793	30.4	30,448	20.8
高純氧化鉬	791	34.6	2,793	40.6	3,091	30.6	2,482	30.7	327	7.3
氧化鈮：	9,576	13.0	20,203	15.5	71,768	33.5	47,934	35.3	60,984	35.8
工業級氧化鈮	5,542	8.8	13,383	13.0	60,020	35.7	39,658	38.0	45,717	37.0
高純氧化鈮	4,034	38.2	6,820	24.9	11,748	25.5	8,276	26.2	15,267	32.8
氟鉬酸鉀	4,228	20.0	17,522	39.2	45,668	34.0	37,586	35.5	3,884	12.3
加工產品：	2,524	30.4	4,066	31.7	6,453	25.8	489	21.6	5,020	16.8
鉬條	1,989	29.2	4,061	31.8	5,607	27.5	486	21.6	3,112	13.4
碳化鉬	515	37.9	—	—	—	—	—	—	—	—
鉍條	20	21.2	0	14.0	843	18.1	—	—	1,908	28.8
鉍粉	0	2.4	5	9.2	3	17.5	3	17.3	—	—
再造產品 ⁽¹⁾	1,176	53.3	—	—	17	0.5	121	6.3	6,515	64.2
其他 ⁽²⁾	1	0.3	—	—	66	36.2	—	—	1,293	29.2
加工服務 ⁽³⁾	9,122	50.1	7,936	55.5	5,062	47.7	4,598	50.8	1,585	39.9
總毛利／整體毛利	51,757	23.8	87,344	28.4	165,233	32.1	119,003	34.2	110,056	27.5

附註：

- (1) 我們的再造產品主要包括透過循環使用廢料而生產的三種產品，即氫氧化錫、氟鉬酸鉀及鎢酸。
- (2) 於二零一六財年，我們銷售碳酸鈷(CoCO₃)，其為從我們生產過程中產生的一種副產品。於二零一八財年及二零一九年首八個月，我們出售鉬鉍鐵合金，其為我們原材料中的一種雜質。
- (3) 我們提供加工服務，將客戶提供的鉬礦及鉍礦加工成五氧化物產品及氟鉬酸鉀。

毛利由二零一六財年約人民幣51.8百萬元增加至二零一七財年約人民幣87.3百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣165.2百萬元。於二零一九年首八個月，毛利約為人民幣110.1百萬元，相當於自二零一八年首八個月減少約人民幣8.9百萬元。毛利率由二零一六財年約23.8%增加至二零一七財年約28.4%，並進一步增加至二零一八財年約32.1%。我們的毛利率由二零一八年首八個月約34.2%減少至二零一九年首八個月約27.5%。

總毛利主要來自銷售產品的毛利。銷售產品的毛利率由二零一六財年約21.4%增加至二零一七財年約27.1%，並進一步增加至二零一八財年約31.7%，但於二零一九年首八個月減少至約27.3%。根據灼識諮詢報告，(i)五氧化物產品及氟鉬酸鉀於二零一六財年至二零一八財年期間的價格均有所上升，但於二零一九年首八個月下降；及(ii)鉬製產品的需求於二零一六財年至二零一八財年期間增加，並於二零一九年首八個月轉趨穩定，導致鉬礦及鉍礦價格走勢相同。毛利率於二零一九年首八個月有所下降，主要由於(i)二零一九年首八個月的平均售價有所減少；及(ii)二零一九年首八個月期間使用的存貨，是截至二零一八年十二月三十一日以較高的市場價格購得的原材料的存貨。

概 要

生產設施

於最後可行日期，我們經營一間總佔地面積約為113,265平方米的生產廠房，該廠房位於廣東省英德市。於最後可行日期，我們生產設施擁有九條生產線以生產五氧化物產品及氟鉍酸鉀。下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的生產線利用率：

五氧化物產品	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	於二零一九年 首八個月
估計產能 ⁽¹⁾ (噸)	804	804	1,282.5	1,200
實際產量 (噸)：	771.6	922.5	1,121.5	876.6
用作銷售產品的產量 ⁽²⁾ (噸)	608.1	820.2	1,040.0	863.0
用作提供加工服務的產量 (噸)	163.5	102.3	81.5	13.6
利用率 ⁽³⁾ (%)	96.0	114.7	87.4	73.1

氟鉍酸鉀	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	於二零一九年 首八個月
估計產能 ⁽¹⁾ (噸)	207	207	207	138
實際產量 (噸)：	107.3	108.5	199.5	59.0
用作銷售產品的產量 ⁽⁴⁾ (噸)	45.6	84.0	181.5	47.2
用作提供加工服務的產量 (噸)	61.7	24.5	18.0	11.8
利用率 ⁽³⁾ (%)	51.8	52.4	96.4	42.8

附註：

- (1) 於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，各產品的估計年產能按每年300個工作日（每日24個工時）計算。於二零一九年首八個月，估計生產能力按截至二零一九年十二月三十一日止年度估計產能的比例計算。
- (2) 五氧化物產品的產量包括我們委聘第三方冶金公司加工為鉍粉、鉍條及碳化鉍等加工產品的五氧化物產品，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，該等產品產量合共分別約為1.6噸、零、10.1噸及26.5噸。
- (3) 利用率按有關年／期內的實際產量除以有關年／期內的估計產能得出。
- (4) 氟鉍酸鉀的產量包括我們委聘第三方冶金公司加工為加工產品（即鉍條）的氟鉍酸鉀，於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，該產品產量分別約為12.1噸、14.5噸、33.8噸及13.1噸。

五氧化物產品生產線的利用率自二零一六財年約96.0%增加至二零一七財年約114.7%，並超過100%，主要由於我們在二零一七財年減少設備維護的頻率及增加生產日數以應付訂單。五氧化物產品生產線的利用率自二零一八財年約87.4%減至二零一九年首八個月約73.1%，主要由於(i)我們擴大生產線令我們於二零一九年首八個月的估計生產能力進一步增加，而五氧化物產品的估計生產能力自二零一七財年約804噸增至二零一八財年約1,282.5噸及增至截至二零一九年十二月三十一日止年度約1,800噸；及(ii)於二零一九年二月，我們的生產設施關閉25天以進行一般維修，儘管我們於二零一九年首八個月的五氧化物產品的實際產量已超過二零一八年首八個月的產量。

我們的氟鉍酸鉀生產線利用率自二零一七財年約52.4%增至二零一八財年約96.4%，主要受客戶F購買大量的氟鉍酸鉀所帶動，佔我們二零一八財年氟鉍酸鉀的大部分銷量。客戶F透過網上招標系統採購原材料。客戶F採購的氟鉍酸鉀在二零一八財年有所增加，原因為我們獲授為期數月的氟鉍酸鉀銷售合約。氟鉍酸鉀生產線利用率由二零一八財年約96.4%減少至二零一九年首八個月約42.8%，主要受來自客戶F的氟鉍酸鉀銷售訂單大幅減少所致。

有關詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設施」一段。

概 要

研發

我們對研發尤為重視。為提高研發能力，我們已設立研發部，該部門於最後可行日期由11名僱員組成。研發部由執行董事兼行政總裁吳先生及副總裁鐘嶽聯先生領導，彼等分別於鉬鈮冶金行業積逾30年及25年經驗。此外，我們的兩名高級工程師及一名工業分析工程師亦參與研發項目中。

透過研發工作，我們已能夠持續提升氧化鉬及氧化鈮的純度等級，開發具有不同物理特性的氧化鈮供不同行業所用，並提高我們的廢料循環使用能力。憑藉我們所作出的努力，我們於最後可行日期於中國擁有24項與生產設施及流程相關的專利。除具備內部研發能力外，我們亦與研究及學術機構以及公司建立合作關係以開發創新冶金技術。

有關詳情，請參閱本招股章程「業務—研發」一段。

客戶、銷售及營銷

我們的客戶主要為：(i)利用我們的產品作進一步生產及／或委聘我們提供加工服務的冶金公司；及(ii)轉售我們的產品及／或委聘我們提供加工服務的貿易公司。下表載列我們於所示年度／期間按客戶類別劃分的總收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
冶金公司	139,487	64.1	194,274	63.2	381,206	74.1	282,097	81.1	332,285	82.9
貿易公司	77,954	35.9	113,086	36.8	133,512	25.9	65,718	18.9	68,501	17.1
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	347,815	100.0	400,786	100.0

於往績記錄期間，我們主要將產品銷售予中國的客戶，以及美國、日本、南韓及歐洲國家的客戶。下表列示我們於所示年度／期間按地區劃分的總收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首八個月		二零一九年 首八個月	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國	173,898	80.0	260,503	84.8	462,827	89.9	331,969	95.4	361,352	90.2
美國	19,990	9.2	21,875	7.1	19,995	3.9	2,275	0.7	22,286	5.5
歐洲國家 ⁽¹⁾	18,279	8.4	13,796	4.5	19,365	3.8	7,497	2.2	4,439	1.1
其他地區 ⁽²⁾	5,274	2.4	11,186	3.6	12,531	2.4	6,074	1.7	12,709	3.2
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	347,815	100.0	400,786	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們銷售產品予不同歐洲國家，包括奧地利、法國、盧森堡及英國。
- (2) 其他地區包括香港、日本、南韓及台灣。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，五大客戶所產生的收益分別佔同年／期總收益約44.9%、52.6%、62.4%及58.2%。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，最大客戶所產生的收益分別佔同年／期總收益約14.5%、21.5%、27.0%及27.5%。往績記錄期間，若干主要客戶亦為我們的供應商。有關更多資料，請參閱本招股章程「業務—原材料、公用服務及供應商—同時為客戶及供應商的實體」一段。

原材料、公用服務及供應商

於往績記錄期間，我們主要向位於中國、香港、盧森堡、塞拉利昂及巴西的供應商(各為礦業公司或貿易公司)購入鉬礦及鈮礦，而所供應的礦石主要來自中國、巴西、尼日利亞及塞拉利昂。我們於生產過程中所使用的其他原材料包括氫氟酸、硫酸及液態氮等各類化學製品。我們亦採購包裝材料包裝產品，並獲取水電供應以支持生產活動。

概 要

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，向五大供應商作出的採購額分別佔同年／期總採購額約72.1%、52.9%、53.7%及65.3%。於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，向最大供應商作出的採購額，分別佔總採購額約23.1%、22.4%、25.8%及22.5%。於往績記錄期間，部分主要供應商亦為我們的客戶。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—原材料、公用服務及供應商」及「業務—原材料、公用服務及供應商—同時為客戶及供應商的實體」各段。

競爭優勢

董事認為本集團具備以下競爭優勢，帶動我們業務及財務表現增長：(i)以對外銷售總產量而言，我們為中國最大的鉬銱濕法冶金產品生產商；(ii)我們於早期進軍快速增長且進入壁壘高的市場；(iii)我們擁有一支全情投入及經驗豐富的研發團隊，而研發工作的成果讓我們受惠；及(iv)我們由經驗豐富及專心致志的管理團隊領導。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的競爭優勢」一段。

業務策略

我們的業務目標為實現可持續增長及加強我們於中國鉬銱冶金行業的市場定位。為推動此目標，我們擬採納以下策略：(i)擴大生產及銷售至下游產品；(ii)持續投放資源於新產品研發項目及創新生產方法；(iii)加強我們於海外市場的銷售網絡；及(iv)進一步確保主要原材料的來源。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的業務策略」一段。

主要財務資料概要

綜合損益表概要

	二零一六 財年	二零一七 財年	二零一八 財年	二零一八年 首八個月	二零一九年 首八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務					
收益	217,441	307,360	514,718	347,815	400,786
毛利	51,757	87,344	165,233	119,003	110,056
來自持續經營業務的除稅前溢利	28,920	46,634	90,094	73,726	62,455
所得稅開支	(4,256)	(8,050)	(13,023)	(11,042)	(11,045)
來自持續經營業務的年／期內溢利	24,664	38,584	77,071	62,684	51,410
已終止經營業務					
來自已終止經營業務的年／期內虧損	(787)	—	—	—	—
年／期內溢利	23,877	38,584	77,071	62,684	51,410

來自持續經營業務的純利於二零一六財年至二零一八財年的增加，主要受收益及毛利率增加所帶動。來自持續經營業務的純利於二零一八年首八個月至二零一九年首八個月的減少主要由於(i)毛利率下降以及毛利減幅超過收益增幅；以及(ii)上市開支增加所致。有關經營業績的詳細分析，請參閱本招股章程「財務資料—綜合損益表的重要組成部分」一段。

綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於二零一九年 八月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	55,809	79,787	107,819	119,334
流動資產	176,508	249,880	365,263	341,187
流動負債	95,005	98,465	169,341	110,487
流動資產淨值	81,503	151,415	195,922	230,700
非流動負債	1,286	56,238	52,219	47,386
資產淨值	136,026	174,964	251,522	302,648

概 要

於往績記錄期間，我們的流動資產淨值增加，主要是由於收益及純利增加導致我們的存貨、貿易及應收票據以及現金及現金等值物整體有所增加所致，惟被貿易應付賬款及銀行借款的整體增加所抵銷。有關流動資產淨值的詳細分析，請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產淨值」一段。

於往績記錄期間，我們資產淨值的增加主要由純利增加所致。

綜合現金流量表概要

	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月	首八個月
營運資金變動前經營現金流量	35,214	58,045	100,460	79,681	72,156
營運資金變動	(32,087)	(71,364)	(40,899)	(129,204)	(36,519)
經營所得／(所用)現金	3,127	(13,319)	59,561	(49,523)	35,637
已付稅款	(3,112)	(6,261)	(9,560)	(5,028)	(11,578)
經營活動所得／(所用)現金淨額	15	(19,580)	50,001	54,551	24,059
投資活動所用現金淨額	(5,313)	(28,342)	(32,916)	(12,149)	(21,413)
融資活動所得／(所用)現金淨額	9,849	68,959	42,508	55,384	(42,728)
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	4,551	21,037	59,593	(11,316)	(40,082)
匯率變動影響淨額	—	(163)	2,061	755	2,524
於年／期初現金及現金等值物	12,145	16,696	37,570	37,570	99,224
於年／期末現金及現金等值物	16,696	37,570	99,224	27,009	61,666

於二零一七財年及二零一八年首八個月，我們錄得經營活動所用現金淨額，主要由於存貨、貿易應收賬款及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項增加所致。就相關風險而言，請參閱本招股章程「風險因素—我們於二零一七財年錄得經營活動所用現金淨額，而倘我們於日後經營活動中繼續錄得所用現金淨額，則可能難以履行付款責任」一段。另一方面，我們於所呈列所有年度／期間錄得投資活動所用現金淨額，主要由於購置物業、廠房及設備所致。此外，我們於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一八年首八個月錄得融資活動所得現金淨額，主要由於新增銀行借款所致。有關現金流量的詳細分析，請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」一段。

主要財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	八月三十一日 ／截至該日止 八個月
毛利率	23.8%	28.4%	32.1%	27.5%
持續經營業務純利率	11.3%	12.6%	15.0%	12.8%
股本回報率	18.1%	22.1%	30.6%	25.5%
資產回報率	10.6%	11.7%	16.3%	16.7%
流動比率	1.9	2.5	2.2	3.1
速動比率	1.6	1.8	1.2	2.3
資本負債比率	9.8%	36.8%	19.4%	15.3%
債務對權益比率	22.1%	58.3%	58.9%	35.7%
利息覆蓋率	11.6	13.9	15.0	15.4

我們的資本負債比率由二零一六年十二月三十一日約9.8%增加至二零一七年十二月三十一日約36.8%，主要由於銀行借貸增加約人民幣71.9百萬元以為我們的生產設施擴展撥付資金。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—節選財務比率」一段。

控股股東

緊隨全球發售及資本化發行完成後，且不計及根據超額配股權或購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，Jiawei Resources Seychelles將持有本公司已發行股本約52.5%權益，而Jiawei Resources Seychelles則由吳先生全資擁有。由於Jiawei Resources Seychelles及吳先生直接或間接有權行使或控制行使本公司股東大會上30%或以上投票權，故Jiawei Resources Seychelles及吳先生各自被視為上市規則項下的控股股東。

各控股股東、董事及彼等各自的緊密聯繫人並無於本集團的業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務(本集團業務除外)中擁有須根據上市規則第8.10條予以披露的任何權益。

有關詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

不合規事宜

於往績記錄期間，我們(i)並無就部分自用土地取得相關土地使用權證；(ii)並無就13幢樓宇取得房屋擁有權證；及(iii)在擴大鉬礦及鈮礦年產能前未有重新呈交環境影響評估以待批准。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—合規及法律程序—不合規」一段。

上市開支

有關全球發售的上市開支總額(包括包銷佣金)估計約為人民幣64.8百萬元(相當於約72.8百萬港元)(按指示性發售價範圍中位數計算)，佔自全球發售獲取的預期所得款項總額約37.9%(按指示性發售價範圍中位數計算及假設超額配股權未獲行使)。在上市開支中：(i)發行發售股份直接應佔約人民幣20.3百萬元(相當於約22.8百萬港元)，並根據相關會計準則列賬為自權益扣減；及(ii)約人民幣44.5百萬元(相當於約50.0百萬港元)已或將計入綜合損益表，其中(a)約人民幣1.3百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣8.5百萬元已分別於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月扣除；及(b)約人民幣23.2百萬元預期將於上市前或上市後扣除。

所得款項用途

假設超額配股權未獲行使及發售價為每股股份2.56港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，我們估計，我們將會自全球發售獲取所得款項淨額約147.6百萬港元(相當於約人民幣129.7百萬元)(經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他估計開支)。我們擬將該等全球發售所得款項淨額用作以下用途：(i)約68.8%(約101.5百萬港元或相當於人民幣89.2百萬元)將用於擴充生產至下游產品，例如鉬粉及鉬條；(ii)約17.9%(約26.5百萬港元或相當於人民幣23.3百萬元)將用於在一至兩年期間內撥付我們預計於二零二零年開始進行的五個研發項目的部分預期成本；(iii)約3.5%(約5.2百萬港元或相當於人民幣4.5百萬元)將用於加強歐洲的銷售網絡及巴西採購渠道；及(iv)約9.8%(約14.4百萬港元或相當於人民幣12.7百萬元)將用作我們的營運資金及作一般公司用途。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

概 要

全球發售統計數據

	按發售價每股發售 股份2.23港元計算	按發售價每股發售 股份2.89港元計算
股份市值 ^(附註1)	669百萬港元	867百萬港元
每股未經審核備考經調整綜合有形資產 淨值 ^(附註2)	1.56港元	1.72港元

附註：

1. 市值按300,000,000股預期將於緊隨資本化發行及全球發售完成後發行計算，惟並無計及根據超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而將予發行的股份。
2. 有關計算該等數據的基準及假設，請參閱本招股章程附錄二。

股息

自本公司註冊成立以來及直至最後可行日期(包括該日)，本公司並無宣派或分派任何股息。派付股息的建議由董事會全權酌情決定，於上市後，任何年度末期股息的宣派須待股東批准後，方可作實。董事可於計及經營業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用性、資本開支、未來發展需求及其可能認為相關的其他因素後，建議是否於日後派付股息。本公司目前並無任何預定股息率。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息」一段。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利估計

截至二零一九年十二月三十一日止年度的
估計綜合溢利^(附註1及2) 不少於
人民幣69百萬元

附註：

- (1) 上述截至二零一九年十二月三十一日止年度溢利估計的依據於本招股章程附錄三概述。董事已根據(i)截至二零一九年八月三十一日止八個月的經審核綜合業績；及(ii)截至二零一九年十二月三十一日止四個月本集團管理賬目的未經審核綜合業績，編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計綜合溢利。溢利估計乃按在所有重大方面均與我們所採用的會計政策(載於會計師報告)一致的基準編製。
- (2) 上述溢利估計已計入截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計上市開支約人民幣12百萬元。除該等估計上市開支外，董事估計截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計綜合溢利不少於約人民幣81百萬元。

風險因素

我們的業務涉及若干風險，而部分風險非我們所能控制。部分該等風險通常與我們的業務及行業有關，包括以下各項：(i)我們的銷售取決於(其中包括)全球及中國的經濟狀況，且全球及中國任何經濟衰退可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響；(ii)我們銷售大量產品予有限客戶，彼等向我們所下訂單的規模及數目如有減少，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；(iii)原材料價格、備用程度及品質的波動或變化可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響；(iv)由於我們需求不足或不穩定，我們的產能或未能獲充分利用以及可能無法達到預期的經濟效益或商業可行性；及(v)未來的資本開支或會導致折舊開支增加。

閣下在決定是否投資我們的股份時，務請審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應評估本招股章程「風險因素」一節所載的特定風險。

近期發展及重大不利變動

於往績記錄期間後我們的業務維持穩定。根據截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核綜合財務報表，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得的收益較二零一八財年高，主要受銷售產品銷量的增加超過平均售價的減少所推動。

概 要

截至二零一九年十二月三十一日止年度，工業級氧化鋁、高純氧化鋁、工業級氧化鈮、高純氧化鈮及氟鋁酸鉀的總銷量分別約為183.4噸、6.2噸、1,062.1噸、228.2噸及71.7噸，而二零一八財年則分別約為81.6噸、6.5噸、751.7噸、169.1噸及159.0噸。

就平均售價而言，工業級氧化鋁、高純氧化鋁、工業級氧化鈮、高純氧化鈮及氟鋁酸鉀的平均售價由二零一八財年分別約每噸人民幣1.4百萬元、每噸人民幣1.5百萬元、每噸人民幣223,800元、每噸人民幣272,000元及每噸人民幣845,200元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度分別約每噸人民幣1.2百萬元、每噸人民幣1.3百萬元、每噸人民幣191,200元、每噸人民幣257,000元及每噸人民幣686,600元。有關減少趨勢一般與整體市場趨勢相符。

此外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得原材料成本較二零一八財年有所增加，且超過收益的增長。因此，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得毛利及毛利率較二零一八財年有所減少。

自二零二零年一月以來，中國爆發新型冠狀病毒，特別是武漢。新型冠狀病毒具有高度傳染性，於中國造成若干人死亡。為降低新型冠狀病毒廣泛傳播的風險，中國政府自二零二零年一月二十三日起於武漢市實施封城，並延長中國新年假期。為控制新型冠狀病毒的傳播，中國不同地方政府對客運交通實施臨時限制或禁令。於二零二零年一月三十一日，世界衛生組織宣佈新型冠狀病毒的爆發作為國際關注的突發公共衛生事件。世界衛生組織基於現有資訊並不建議任何旅遊或貿易限制。於最後可行日期，若干外國亦對來自中國的旅客實施限制或禁令。董事就新型冠狀病毒對我們營運產生的整體影響進行審閱，並確定於最後可行日期根據海外國家及中國中央及當地政府實施的措施，預期新型冠狀病毒不會對營運帶來任何永久及重大幹擾，基於以下依據：

A. 日常營運影響

由於中國政府宣佈延長農曆新年假期及延遲復工，我們於二零二零年一月三十一日至二零二零年二月十日暫停生產，我們可於復工後透過調整維修頻率及於公眾假期安排生產，增加生產天數以趕上生產進度。此外，我們所維持的產品庫存預期足以應付客戶銷售約三個月。因此，我們相信，根據中國政府宣佈延長中國新年假期及延遲復工，暫停生產預期不會對我們生產產生任何重大延誤。

我們的生產過程並非勞工密集型工作，且人群不會在生產設施聚集。本集團已發出指引，提醒僱員注意個人衛生以防止新型冠狀病毒於生產設施內擴散。根據該等指引，所有僱員於進入生產設施前必須量度體溫、於生產設施佩戴口罩，並定期於生產設施內的公共區域進行消毒。

為應對新型冠狀病毒，我們實施臨時彈性工作安排，允許辦公室員工在家辦公。我們相信，該臨時彈性工作安排可協助預防新型冠狀病毒於工作環境中傳播。

B. 對我們管理團隊及員工的影響

為應對新型冠狀病毒，我們實施臨時政策，要求我們的管理層成員及員工申報彼等最近有否前往武漢市或湖北省，如有，彼等應在家辦公，且須待接獲本集團進一步通知後，方能返回辦公室或生產設施工作。於最後可行日期，16名員工曾於農曆新年假期期間到訪武漢市或湖北省，根據臨時政策，彼等須在家辦公。由於該16名員工僅佔我們僱員總人數約7.3%，且彼等並非董事或高級管理層成員，我們認為彼等暫時於生產設施缺勤不會對我們的生產造成重大不利影響。倘員工於生產設施或辦公室復工後出現不適，我們將安排隔離

該員工，並對該員工曾到訪的生產設施或辦公室區域進行消毒。我們相信該等措施有效降低新型冠狀病毒在僱員間互相傳播的風險。

C. 對我們產品需求的影響

根據灼識諮詢報告，長遠而言，新型冠狀病毒的爆發對鈿鈳冶金產品及其下游產品的市場影響有限，原因為(1)鈿鈳冶金產品是眾多高科技行業產品下游製造的必需品，例如特種合金、化學製品、電子陶瓷、航天航空、高端電子消費品、國防及硬質合金；(2)中國是向發達國家出口鈿鈳冶金產品的主要國家，而加工及生產鈿鈳冶金產品的主要最終產品的主要製造商位於發達國家，由於鈿鈳冶金行業入行門檻高，海外客戶可能無法於中國境外覓得現成的替代生產商及充足的產品供應；(3)相較於服務行業及勞工密集的行業，鈿鈳冶金行業及下游行業並非輕易受傳染病影響的行業；(4)儘管由於中國農曆新年假期延長及延後復工，令產品交付及生產稍有延遲，根據相關機構的批文，我們於二零二零年二月十日恢復生產，預期將逐漸恢復產品交付。

此外，我們認為，產品需求不受新型冠狀病毒影響，原因為：

- (1) 根據灼識諮詢報告，於二零一八年我們為中國鈿鈳冶金行業的15個主要市場參與者之一，於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，就對外銷售年總產量而言，我們為中國最大的鈿鈳濕法冶金產品生產商。由於鈿鈳冶金行業的主要市場參與者數量有限，我們相信，客戶可能無法於短期內在中國覓得現成的替代生產商及充足的產品供應。
- (2) 我們與主要供應商及客戶維持穩定的業務關係。於往績記錄期間，誠如主要客戶告知(包括中國及海外客戶)，新型冠狀病毒不會對其業務造成重大不利影響，且預期新型冠狀病毒將不會對其與本集團的業務關係產生任何不利影響。

D. 對我們原材料進口的影響

我們所維持的原材料庫存估計足以應付生產長達三個月。任何對我們原材料運輸的臨時限制或中斷預期不會對我們的生產產生干擾。

我們自海外國家進口的原材料主要包括礦石。於往績記錄期間，我們主要自巴西、尼日利亞及塞拉利昂進口礦石。於最後可行日期，誠如行業顧問告知，該等國家概無因新型冠狀病毒而就出口至中國的礦石實施任何運輸限制。我們有替代供應商的名單，倘我們進口礦石的該等國家對中國出口實施任何限制，我們可向替代供應商進行採購。

E. 對我們產品出口的影響

於最後可行日期，誠如行業顧問告知，概無因新型冠狀病毒而就中國進口的鈿鈳冶金產品實施任何運輸限制。於往績記錄期間，我們的大部分產品主要通過船運出口至海外國家。我們與不同物流服務供應商保持緊密聯繫，並獲物流服務供應商告知其並無注意到對貨運的任何重大干擾。

此外，我們與客戶保持緊密的聯繫。倘我們客戶所在的任何國家因新型冠狀病毒對中國進口產品實施任何運輸限制，我們將與客戶討論替代安排。

概 要

然而，新型冠狀病毒的任何長時間爆發可能導致生產進一步暫停或交付產品受到限制，或會對我們的業務及營運業績造成重大影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素—中國的國家及地區經濟以及我們的業務可能受到非我們所能控制的因素的不利影響，如自然災害、戰爭或恐怖主義行為及流行病(包括新型冠狀病毒)」一段。

誠如上文所披露，根據海外國家以及中國中央及地方政府於最後可行日期實施的措施，董事認為，預期新型冠狀病毒不會對我們營運造成任何永久或重大中斷。然而，倘新型冠狀病毒持續爆發及倘發生下列低機率及極端事件，包括：

- (i) 我們的原材料被全面限制進口及生產完全暫停；及
- (ii) 我們的產品於中國運輸及交付至海外被全面限制及銷售全面停止；

董事估計，於最後可行日期我們的現金及現金等值物以及應收票據足以讓本集團財務於未來12個月保持穩健，可償付估計每月固定成本(包括租金及員工成本)及於最後可行日期的貿易應付款項及未償還銀行借款。除以上低機率及極端情況外，倘於最後可行日期我們無法收回任何貿易應收賬款，董事估計，於最後可行日期我們的現金及現金等值物以及應收票據足以讓本集團財務於未來五個月保持穩健，可償付估計每月固定成本及於最後可行日期的貿易應付賬款及未償還銀行借款。

董事確認，直至本招股章程日期，除估計上市開支約人民幣64.8百萬元及上述暫停生產外，我們自二零一九年八月三十一日的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景概無任何重大不利變動。