

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。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[編纂]前，務請閱覽本文件全部內容。

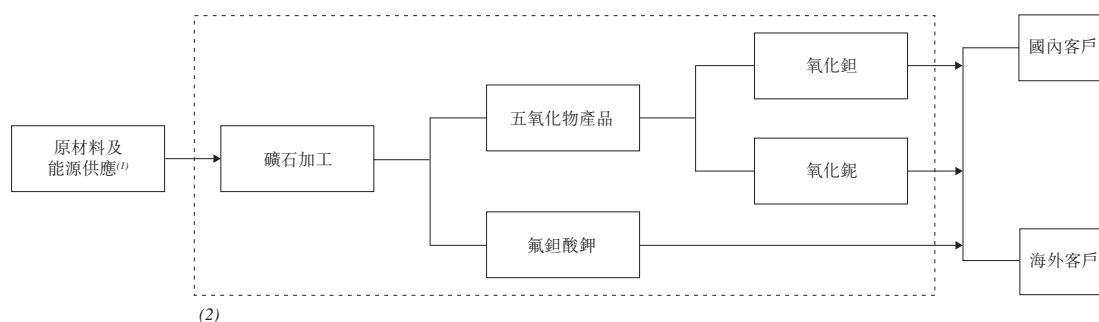
任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務請審慎細閱該節。

概覽

我們為中國領先的鉍銱冶金產品生產商。鉍銱冶金產品對於下游製造如特種合金、化學製品、電子陶瓷、航天、航空、高端電子消費產品、國防及硬合金的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鉍及氧化銱。我們亦生產及銷售氟鉍酸鉀。我們將產品加工為不同純度及規格以符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加工我們生產的五氧化物產品及氟鉍酸鉀，或從第三方冶金公司購買，藉此銷售加工產品，如鉍條、碳化鉍、銱條及銱粉。此外，我們提供加工服務，將由客戶提供的鉍礦及銱礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉀。根據灼識諮詢報告，以總年產量計，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鉍銱濕法冶金產品生產商。我們於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年的五氧化物產品及氟鉍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鉍酸鉀的業務模式：



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／期間我們的銷量及平均售價：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一九年 首四個月					
	收益 人民幣 千元	銷量 噸	平均 售價 人民幣 千元	收益 人民幣 千元	銷量 噸	平均 售價 人民幣 千元	收益 人民幣 千元	銷量 噸	平均 售價 人民幣 千元	收益 人民幣 千元	銷量 噸	平均 售價 人民幣 千元			
銷售產品：															
五氧化物產品：															
氧化鉍：															
工業級氧化鉍	91,415	98.4	929.4	98,573	87.0	1,132.4	116,537	81.6	1,428.2	50,741	35.2	1,442.1	60,343	46.5	1,298.3
高純氧化鉍	2,288	2.0	1,150.4	6,876	5.6	1,224.8	10,098	6.5	1,549.7	2,371	1.8	1,296.0	1,375	0.9	1,551.9
氧化銲：															
工業級氧化銲	63,136	442.3	142.7	102,624	572.7	179.2	168,193	751.7	223.8	42,905	188.2	228.0	62,712	294.9	212.6
高純氧化銲	10,559	49.6	213.0	27,374	123.7	221.2	45,987	169.1	272.0	13,938	53.2	262.1	26,558	100.0	265.6
氟鉍酸鉍	21,142	43.3	488.3	44,756	62.0	721.9	134,347	159.0	845.2	19,596	23.6	832.0	25,396	35.0	725.6
加工產品：															
鉍條	6,821	4.2	1,605.3	12,786	7.0	1,826.6	20,392	9.2	2,216.5	2,250	1.0	2,248.9	11,321	5.5	2,058.4
碳化鉍	1,360	1.0	1,360.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
銲條	97	0.3	324.8	2	0.0	367.5	4,647	11.5	404.1	—	—	—	5,033	12.2	412.3
銲粉	19	0.0	512.8	57	0.1	535.9	17	0.0	598.3	17	0.0	598.3	—	—	—
再造產品 ⁽¹⁾	2,207	26.7	82.8	—	—	—	3,698	1,330.4	2.8	843	286.8	2.9	5,274	135.0	39.1
其他 ⁽²⁾	171	1.7	100.9	—	—	—	182	0.8	219.8	—	—	—	4,425	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	4,957	33.5	148.1	1,408	10.8	130.2
總計	217,441	920.6		307,360	992.3		514,718	2,612.8		137,618	623.3		203,845	665.0	

附註：

- (1) 再造產品包括回收廢料而生產的兩種類型的產品，即氫氧化錫及氟矽酸鉍。
- (2) 於二零一六財年，我們亦銷售碳酸銲(CoCO₃)，其為從我們生產過程產生的一種副產品。於二零一八財年及二零一九年首四個月，我們出售鉍銲鐵合金，其為包含在我們原材料中的一種雜質。
- (3) 我們透過將客戶提供的鉍礦及銲礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉍產品來提供加工服務。

概 要

我們於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月的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137.6百萬元及人民幣203.8百萬元。二零一六財年至二零一八財年的收益增長主要由銷售氧化鋇、氧化鋳及氟鋇酸鉀的收益增長貢獻，該等收益增長主要受整體銷量及平均售價增長所帶動。二零一八年首四個月至二零一九年首四個月的收益增長主要由銷售氧化鋇、氧化鋳及氟鋇酸鉀的收益增長貢獻，該等收益增長受整體銷量增長所帶動，並被平均售價降幅所抵銷。

於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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、302.0噸及477.3噸。於同年／期，五氧化物產品及氟鋇酸鉀用於銷售的產品的總產量分別約為653.7噸、904.2噸、1,221.5噸、309.6噸及391.6噸。二零一六財年至二零一八財年及二零一八年首四個月至二零一九年首四個月的五氧化物產品及氟鋇酸鉀總銷量增長與同年／期用於銷售的產品總產量整體一致。尤其是，受擴充生產設施導致產能提升所推動，五氧化物總銷量自二零一七財年約789.0噸大幅增長至二零一八財年約1,008.9噸。有關訂單增加的詳情，請參閱本文件「業務—生產設施」一段。此外，氟鋇酸鉀的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，主要歸因於二零一八財年的最大客戶客戶F及五大客戶之一的客戶J的銷售訂單增加所致。

氧化鋇及氧化鋳的平均售價於二零一六財年至二零一八財年期間整體增加，並於二零一九年首四個月減少。根據灼識諮詢報告，此趨勢大致符合氧化鋇及氧化鋳平均售價的整體市場趨勢。氟鋇酸鉀的平均售價於二零一六財年至二零一八財年整體增加，並於二零一九年首四個月減少。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。

下表載列於所示年度／期間的毛利及毛利率明細：

	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年首四個月		二零一九年首四個月	
	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 (未經 審核)	% (未經 審核)	人民幣 千元	%
銷售產品	42,635	21.4	79,408	27.1	160,171	31.7	39,406	29.7	51,116	25.3
五氧化物產品：	34,706	20.7	57,820	24.6	107,967	31.6	32,633	29.7	37,560	24.9
氧化鋇：	25,130	26.8	37,617	35.7	36,199	28.6	15,128	28.5	15,322	24.8
工業級氧化鋇	24,339	26.6	34,824	35.3	33,108	28.4	14,169	27.9	14,956	24.8
高純氧化鋇	791	34.6	2,793	40.6	3,091	30.6	959	40.4	366	26.6
氧化鋳：	9,576	13.0	20,203	15.5	71,768	33.5	17,505	30.8	22,238	24.9
工業級氧化鋳	5,542	8.8	13,383	13.0	60,020	35.7	14,240	33.2	16,720	26.7
高純氧化鋳	4,034	38.2	6,820	24.9	11,748	25.5	3,265	23.4	5,518	20.8
氟鋇酸鉀	4,228	20.0	17,522	39.2	45,668	34.0	6,002	30.6	4,949	19.5
加工產品：	2,524	30.4	4,066	31.7	6,453	25.8	489	21.6	3,387	20.7
鋇條	1,989	29.2	4,061	31.8	5,607	27.5	486	21.6	2,447	21.6
碳化鋇	515	37.9	—	—	—	—	—	—	—	—
鋳條	20	21.2	0	14.0	843	18.1	—	—	940	18.7
鋳粉	0	2.4	5	9.2	3	17.5	3	17.3	—	—
再造產品 ⁽¹⁾	1,176	53.3	—	—	17	0.5	282	33.4	4,117	78.1
其他 ⁽²⁾	1	0.3	—	—	66	36.2	—	—	1,103	24.9
加工服務 ⁽³⁾	9,122	50.1	7,936	55.5	5,062	47.7	2,650	53.5	442	31.4
總毛利／整體毛利	51,757	23.8	87,344	28.4	165,233	32.1	42,056	30.6	51,558	25.3

概 要

附註：

- (1) 再造產品指透過回收廢料而生產的兩種產品，即氫氧化錫及氟矽酸鉀。
- (2) 於二零一六財年，我們銷售碳酸鈷(CoCO_3)，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四個月，我們出售鉍鈳鐵合金，其為我們原材料中的一種雜質。
- (3) 我們透過將客戶提供的鉍礦及鈳礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉀產品來提供加工服務。

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。於二零一九年首四個月，毛利約為人民幣51.6百萬元，相當於自二零一八年首四個月增加約人民幣9.5百萬元。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32.1%。我們的毛利率由二零一八年首四個月的約30.6%減少至二零一九年首四個月約25.3%。

毛利主要由於銷售產品的毛利所貢獻。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%，但於二零一九年首四個月減少至約25.3%。根據灼識諮詢報告，(i)五氧化物產品及氟鉍酸鉀的價格均自二零一六財年至二零一八財年期間有所增加，但於二零一九年首四個月有所減少；及(ii)鉍製產品的需求於二零一六財年至二零一八財年期間增加，並於二零一九年首四個月轉趨穩定，而鉍礦及鈳礦價格遵循相同模式。毛利率於二零一九年首四個月有所減少，主要由於(i)二零一九年首四個月的平均售價有所減少；及(ii)於二零一八年十二月三十一日動用我們於二零一九年首四個月的存貨，其於原材料市價較高時採購所致。

生產設施

於最後可行日期，我們經營一間總佔地面積約為113,306平方米的生產廠房，該廠房位於珠三角廣東省英德市。於最後可行日期，我們廠房擁有九條生產線以生產五氧化物產品及氟鉍酸鉀。下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的生產線使用率：

五氧化物產品	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一九年 四月三十日／ 截至該日止期間
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
估計產能 ⁽¹⁾ (噸)	804	804	1,282.5	不適用
實際產量 (噸)	771.6	922.5	1,121.5	352.7
用作銷售產品的產量 ⁽²⁾ (噸)	608.1	820.2	1,040.0	345.3
用作提供加工服務的產量 (噸)	163.5	102.3	81.5	7.4
使用率 ⁽³⁾ (%)	96.0	114.7 ⁽⁴⁾	87.4	不適用
氟鉍酸鉀	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一九年 四月三十日／ 截至該日止期間
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
估計產能 ⁽¹⁾ (噸)	207	207	207	不適用
實際產量 (噸)	107.3	108.5	199.5	58.1
用作銷售產品的產量 ⁽⁵⁾ (噸)	45.6	84.0	181.5	46.3
用作提供加工服務的產量 (噸)	61.7	24.5	18.0	11.8
使用率 ⁽³⁾ (%)	51.8	52.4	96.4	不適用

概 要

附註：

- (1) 各產品的估計產能按每年300個工作日(每日24個工時)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銱粉、銱條及碳化銱等加工產品的五氧化物產品，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四個月，該等產品合共分別約為1.6噸、零、10.1噸及15.0噸。
- (3) 使用率按有關年度的實際產量除以有關年度的估計產能得出。
- (4) 我們的五氧化物產品生產線的使用率於二零一七財年超過100.0%，主要由於我們在該年度減少設備維護的頻率及增加生產日數以應付訂單。
- (5) 氟銱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(即銱條)的氟銱酸鉀，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四個月，該產品分別約為12.1噸、14.5噸、33.8噸及1.2噸。

有關詳情，請參閱本文件「業務—生產設施」一段。

研發

我們尤為重視研發。為提高研發能力，於二零一九年四月三十日，我們已建立由十名僱員組成的研發部。研發部由執行董事兼行政總裁吳先生及副主席鐘嶽聯先生領導，彼等於銱銱冶金行業分別擁有逾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，我們已能夠持續地改進氧化銱及氧化銱的純度水平，開發具有不同物理特性的氧化銱供不同行業所用，並為環保而提高我們的廢料再造能力。付出種種努力後，我們截至最後可行日期於中國擁有24項有關生產設備及流程的專利。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，請參閱本文件「業務—研發」一段。

客戶、銷售及營銷

我們的客戶主要為：(i)使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。下表列示我們於所示年度／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 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
	(未經審核)									
冶金公司	139,487	64.1	194,274	63.2	381,206	74.1	111,073	80.7	154,381	75.7
貿易公司	77,954	35.9	113,086	36.8	133,512	25.9	26,545	19.3	49,464	24.3
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	137,618	100.0	203,845	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、南韓及歐盟國家的客戶。下表列示我們於所示年度／期間按地區劃分的收益明細：

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一八年 首四個月		二零一九年 首四個月	
	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	%
	(未經審核)									
中國	173,898	80.0	260,503	84.8	462,827	89.9	127,643	92.8	185,470	91.0
美國	19,990	9.2	21,875	7.1	19,995	3.9	2,275	1.6	10,355	5.1
歐盟國家 ⁽¹⁾	18,279	8.4	13,796	4.5	19,365	3.8	6,718	4.9	2,051	1.0
其他地區 ⁽²⁾	5,274	2.4	11,186	3.6	12,531	2.4	982	0.7	5,969	2.9
總收益	217,441	100.0	307,360	100.0	514,718	100.0	137,618	100.0	203,845	100.0

概 要

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們將產品售予不同歐盟國家，包括奧地利、法國及盧森堡。
- (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四個月，向我們五大客戶作出的銷售額分別佔同年／期總收益約44.9%、52.6%、62.4%及55.5%。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四個月，向最大客戶作出的銷售額分別佔同年／期總收益約14.5%、21.5%、27.0%及14.1%。於往績記錄期間，我們的若干主要客戶亦為供應商。有關詳情，請參閱本文件「業務—客戶、銷售及營銷」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」一段。

原材料、公用服務及供應商

鉬礦及鈮礦是我們用於生產產品的主要原材料。於往績記錄期間，我們主要自國際供應商（各為礦業公司或貿易公司）採購鉬礦及鈮礦，該等國際供應商主要位於中國、香港、盧森堡、塞拉利昂及巴西，而所供應的礦物則主要來自中國、巴西、尼日利亞及塞拉利昂的礦場。我們於生產過程中所使用的其他原材料包括硫酸、氫氟酸及液氮等各類化學品。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。

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四個月，我們向五大供應商進行的採購分別佔同年／期總採購額約72.1%、52.9%、53.7%及73.8%。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四個月，向最大供應商進行的採購分別佔同年／期總採購額約23.1%、22.4%、25.8%及32.8%。於往績記錄期間，我們的若干主要供應商亦為客戶。有關詳情，請參閱本文件「業務—原材料、公用服務及供應商」一段。

競爭優勢

董事認為本集團有以下競爭優勢，帶動我們業務及財務表現增長：(i) 我們為中國最大的鉬鈮濕法冶金產品生產商；(ii) 我們於早期進軍快速增長且進入門檻高的市場；(iii) 我們擁有一支專業及經驗豐富的研發團隊，而研發工作的成果令我們受惠；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，請參閱本文件「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鈮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) 持續投放資源研發新產品項目及嶄新生產方法；(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，請參閱本文件「業務—我們的業務策略」一段。

概 要

主要財務資料概要

綜合損益表概要

	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	首四個月	首四個月
	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				(未經審核)	
收益	217,441	307,360	514,718	137,618	203,845
毛利	51,757	87,344	165,233	42,056	51,558
來自持續經營業務的除稅前溢利	28,920	46,634	90,094	27,904	31,300
所得稅開支	(4,256)	(8,050)	(13,023)	(4,301)	(5,590)
來自持續經營業務的年／期內溢利	24,644	38,584	77,071	23,603	25,710
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	23,603	25,710

來自持續經營業務的純利於往績記錄期間有所增加，主要受收益增加所帶動。有關營運業績的詳情分析，請參閱本文件「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
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	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	111,528
流動資產	176,508	249,880	365,263	356,177
流動負債	95,005	98,465	169,341	138,076
流動資產淨值	81,503	151,415	195,922	218,101
非流動負債	1,286	56,238	52,219	52,069
資產淨值	136,026	174,964	251,522	277,560

流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日有所增加，主要由於存貨以及現金及現金等價物的增加受銀行借款增加所抵銷所致。流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日至二零一九年四月三十日有所增加，主要由於貿易應收賬款及應收票據增加以及銀行借款減少所致。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產淨額」一段。

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
	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	首四個月	首四個月
	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
經營活動產生／(所用)現金流量淨額	15	(19,580)	50,001	(97,568)	(7,167)
投資活動所用現金流量淨額	(5,313)	(28,342)	(32,916)	(3,390)	(9,045)
融資活動產生／(所用)現金流量淨額	9,849	68,959	42,508	82,430	(26,295)
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	4,551	21,037	59,593	(18,528)	(42,507)
匯率變動影響淨額	—	(163)	2,061	(506)	(949)
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	18,536	55,768

概 要

於二零一七財年、二零一八年首四個月及二零一九年首四個月，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，請參閱本文件「風險因素—我們於二零一七財年及二零一九年首四個月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、二零一七財年及二零一八財年及二零一八年首四個月錄得融資活動產生現金淨額，主要由於新增銀行借款所致。有關現金流量的詳情分析，請參閱本文件「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 四月三十日／ 截至該日止 四個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
毛利率	23.8%	28.4%	32.1%	25.3%
持續經營業務純利率	11.3%	12.6%	15.0%	12.6%
股本回報率	18.1%	22.1%	30.6%	27.8%
資產回報率	10.6%	11.7%	16.3%	16.5%
流動比率	1.9	2.5	2.2	2.6
速動比率	1.6	1.8	1.2	1.8
資本負債比率	9.8%	36.8%	19.4%	24.3%
債務對權益比率	22.1%	58.3%	58.9%	44.4%
利息覆蓋率	11.6	13.9	15.0	15.8

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71.9百萬元以撥付擴充生產設施所需資金。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—一節選財務比率」一段。

控股股東

緊隨[編纂]及資本化發行完成後，且不計及根據[編纂]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[編纂]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享有行使或控制行使本公司股東大會上[編纂]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)中擁有任何權益而須根據上市規則第8.10條予以披露。

有關詳情，請參閱本文件「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)在擴充鉬礦及鈮礦年處理量前未有重新提交環境影響評估以供批核。有關詳情，請參閱本文件「業務—合規及法律程序—不合規事件」一段。

概 要

[編纂]開支

有關[編纂]的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)估計約為[編纂](按指示性[編纂]範圍中位數計算)。在[編纂]開支中：(i)發行[編纂]直接應佔約[編纂]，並根據相關會計準則列賬為自權益扣減；及(ii)約[編纂]已或將計入綜合損益表，其中(a)約[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]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四個月扣除；及(b)約[編纂]預期將於[編纂]前後扣除。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂](即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們估計，我們將會自[編纂]獲取[編纂]約[編纂](相當於約[編纂])(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計開支)。我們擬將該等[編纂][編纂]用作以下用途：(i)約[編纂](約[編纂]或相當於[編纂])將用於擴充我們的生產至下游產品，例如鉍粉及鉍條；(ii)約[編纂](約[編纂]或相當於[編纂])將用於撥付我們於二零二零年即將進行的五個研發項目的部分預期成本；(iii)約[編纂](約[編纂]或相當於[編纂])將用於強化我們於歐洲的銷售網絡及我們於巴西的採購渠道；及(iv)約[編纂](約[編纂]或相當於[編纂])將用作我們的營運資金及作一般公司用途。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
股份市值 ^(附註1)	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 ^(附註2) . . .	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- [編纂]的計算是根據[編纂]股預期將於緊隨資本化發行及[編纂]完成後發行而計算，惟並無計及根據[編纂]獲行使以及根據購股權計劃獲授予的任何購股權而將予發行的[編纂]。
- 有關計算該等數據的基準及假設，請參閱本文件附錄二。

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[編纂]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、資金需求及可動用性、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。有關詳情請參閱本文件「財務資料—股息」一段。

概 要

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)我們的銷售額取決(其中包括)全球及中國經濟狀況；(ii)我們銷售大量產品予有限客戶；(iii)我們可能遭遇原材料價格、備用程度及品質的波動或變化；(iv)由於我們需求不足或不穩定，我們的產能或未能獲充分動用，或會超出原定預算以及可能無法達到預期的經濟效益或商業可行性；及(v)我們未來的資金開支或會導致折舊開支增加。

閣下務請審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其在決定是否[編纂]我們的股份時，應評估本文件「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。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們所銷售產品的總銷量約為744.3噸，而二零一九年首四個月則約為665.0噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氧化鋇銷量約為51.3噸，而相較二零一九年首四個月則約為47.4噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氧化鋇銷量為301.6噸，而於二零一九年首四個月約為394.9噸。截至二零一九年七月三十一日止三個月，我們的氟鋇酸鉀銷量約為9.2噸，而於二零一九年首四個月則約為35.0噸。該減少主要由於客戶F(即於二零一九年首四個月氟鋇酸鉀銷量的主要供應商)於二零一九年七月三十一日止三個月概無向我們下達氟鋇酸鉀的銷售訂單。

本集團已就設立生產設施積極物色合適土地，以擴大生產至下游產品。於二零一九年五月，我們就於清遠華僑工業園設立下游產品生產設施與清遠華僑工業園管理委員會訂立協議，而有關土地收購事項仍待進行招拍掛程序。

董事確認，自二零一九年四月三十日起至本文件日期，除估計[編纂]開支人民幣約[編纂]外，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景概無任何重大不利變動。