
未來計劃及 [編纂]

未來計劃

有關本集團策略及未來計劃詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務策略」一段。

[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 [編纂] [編纂] 用於下列用途：

- 約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用作擴充生產及銷售下游產品 (鉬粉及鉬條)：
 - 當中約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用於建造新生產設施以生產鉬粉及鉬條；
 - 當中約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用於收購及安裝相關機器及設備以生產鉬粉及鉬條；
 - 其中約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用作撥付有關設立新生產設施 (包括測量及設計費) 的其他開支；
- 約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用於撥付即將在二零二零年開展的五個研發項目的部分預期成本，為期兩年。有關該等研發項目的詳情，請參閱「業務—我們的業務策略—持續投放資源研發新產品項目及嶄新生產方法」一段；
- 約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用於加強歐洲的銷售網絡及於巴西採購渠道的市場份額：
 - 當中約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用於在英國設立一間辦事處，以加強我們的銷售網絡、與客戶建立業務關係及擴大歐洲客戶基礎，並聘用一名主管及四名銷售代表，專注拓展歐洲市場；

未來計劃及 [編纂]

- 當中約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用作於巴西設立一間辦公室，以確保來自當地中小型礦場的穩定原材料供應並於巴西聘僱三名員工負責與供應商聯繫；及
- 約 [編纂] (相當於約 [編纂] 或 [編纂]) 將用作營運資金及一般企業用途。

倘 [編纂] 獲悉數行使，假設 [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，[編纂] 該等額外股份的額外 [編纂] 將約為 [編纂] (經扣除我們就 [編纂] 應付的 [編纂] 佣金及其他估計開支)。我們擬將該等額外 [編纂] 以同等比例用於上述用途。

倘 [編纂] 設定為指示性 [編纂] 範圍的最高位或最低位，則 [編纂] (假設 [編纂] 不獲行使) [編纂] 將分別增加約 [編纂] 或減少約 [編纂]。在該情況下，我們將按比例增加或減少所分配至上述用途的 [編纂]。

倘 [編纂] [編纂] 並非即時用於上述用途，於適用法律法規所允許的範圍內，我們擬將 [編纂] 存入於持牌金融機構開立的賬戶。倘 [編纂] 的用途及分配與上述用途或上述分配比例出現變動，我們將作出正式公告。

進行 [編纂] 的理由

本公司尋求 [編纂] 以 (i) 滿足擴展業務的實際資金需求；(ii) 提升我們的企業形象及協助加強我們的市場聲譽；(iii) 為股份買賣提供流動性並使我們更容易就未來業務發展籌集資金；(iv) 增加客戶及供應商對本集團內部監控以及營運系統的信心；及 (v) 吸引及挽留人才。

誠如業務策略所述，我們旨在擴大生產及銷售下游產品，此舉將令我們為客戶提供更全面的產品，並就新產品及創新生產方法進一步提升研發能力。[編纂] [編纂] 將鞏固我們的資本基礎，並就達致業務策略提供資金及執行載於本文件「業務—我們的業務策略」一段中的未來計劃。

本集團於二零零六年成立。根據灼識諮詢報告，就年度總產量而言，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鉬銱濕法冶金產品生產商。董事認為，憑藉加速實施本集團的未來計劃及策略，[編纂] 將鞏固我們的領先地位、加強本集團的財務狀況及企業形象，以及令我們更能應對未來挑戰。

未來計劃及 [編纂]

滿足擴展業務的實際資金需求

商機及增長驅動因素

下游冶金行業的市場預期將會增長。根據灼識諮詢報告，預期全球市場鋁粉的產量由二零一八年約1,456.3噸增長至二零二三年約1,826.2噸(即複合年增長率約為4.6%)，特別是，全球市場中冶金級別鋁粉的產量由二零一八年約837.1噸增長至二零二三年約1,126.1噸(即複合年增長率約為6.1%)。預期中國鋁粉的產量由二零一八年約485.5噸增長至二零二三年約609.1噸(即複合年增長率約為4.6%)。同時，根據灼識諮詢報告，預期中國鋁條的產量由二零一八年約221.6噸增長至二零二三年約337.6噸(即複合年增長率約為8.8%)。

根據灼識諮詢報告，鋁銱冶金行業市場參與者的行業趨勢為達致供應鏈整合以擴充其生產及滿足其潛在客戶的需求。作為根據灼識諮詢報告以年產量計於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年中國鋁銱冶金行業最大鋁銱濕法冶金產品的生產商，並為捕捉下游產品市場的預期增長，董事認為，我們可透過擴大生產及銷售下游產品以拓闊客戶基礎、捕捉更多商機及提高市場份額。

我們的可用現金及未動用銀行融資僅足以維持我們現有的業務運營規模

過往，我們的主要資金來源為經營活動產生的現金及銀行借款。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，我們的經營活動所用現金淨額分別約人民幣19.6百萬元、人民幣97.6百萬元及人民幣7.2百萬元，因此，我們亦需依靠我們的融資活動產生現金流入淨額。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四個月，我們透過獲取新的銀行借款進行融資活動錄得現金淨額。於二零一八年十二月三十一日，我們擁有計息借款約人民幣148.1百萬元，利率為3.0%至5.4%，而二零一七年十二月三十一日則約為人民幣102.2百萬元，利率為2.1%至5.9%，以為我們的業務擴展提供資金。於二零一九年四月三十日，我們擁有計息借款約人民幣123.3百萬元，利率為3.4%至5.4%。於二零一九年四月三十日，我們有銀行融資合共約人民幣187.0百萬元，其中約人民幣101.2百萬元尚未動用。金融機構一般要求借款人提供資產作為貸款的抵押品。於最後可行日期，我們的所有自用土地已經或須抵押予一間銀行以用作為二零一七年擴充撥支的抵押。因此，誠如本文件「業務—我們的業務策略」一段所載，我們不大可能有充足資產就貸款提供抵押以為實施業務策略撥支。同時，根據我們未動用銀行融資的貸款協議，該等銀行融資屬短期貸款或其用途受限，且不可能用於實施業務策略。此外，信貸額度與我們兩間銀行融資項下可用金額之間存在差異。於最後可行日期，其中一間銀行融資信貸額度為人民幣50.0百萬元，我們僅可使用最多人民幣30.0百萬元，剩餘信貸額度人民幣20.0百萬元僅可於[編纂]後使用。同時，另一間銀行融資信貸額度為人民幣50.0百萬元，我們僅可使用最多人民幣20.0百萬元，且剩餘信貸額度於自銀行獲取額外批准後方可使用。鑒於(1)我們不太可能有可供額外未抵押資產以抵押額外貸款、(2)未動用銀行融資的使用受限；及(3)信貸額度與我們所用金額之間的差異，董事認為，我們不可僅僅依賴所能用現金及債務融資以實施我們的業務策略。同

未來計劃及 [編纂]

時，董事認為，[編纂]將對本公司及我們的長期業務發展有利，此乃由於[編纂]不僅帶來[編纂]，以提供資金實施我們的業務策略，其將透過向我們提供進入資本市場的更佳途徑及使我們能夠按更有利條款尋求銀行融資。因此，本集團能夠自該等途徑獲得更多資金以滿足其長期需求。

就未來業務發展為本集團提供可持續集資平台

於往績記錄期間，我們的資本架構由債務（即銀行借款）及擁有人應佔權益（由已發行股本及保留溢利組成）組成。董事認為，[編纂][編纂]可為我們提供所需的額外財務資源而不會令我們承受由較高資本負債比率所引致利率及融資成本上升的固有風險。倘我們透過債務融資繼續資助業務擴展，本集團的財務表現及流動資金或會因本金及利息付款受負面影響。於二零一九年四月三十日，我們的資本負債比率約為24.3%。然而，於最後可行日期，我們的所有自用土地已經或須抵押予一間銀行以用作為二零一七年擴充撥支的抵押，故我們不大可能有充足資產就貸款提供抵押以為實行業務策略撥支，直至該等銀行融資已獲悉數償還為止。

我們擬於[編纂]後以債務及股本融資組合維持我們的現有資本架構。於釐定[編纂]後的目標資本架構時，董事認為，股本融資是更合適的資金來源，此乃由於發行股本集資為有保證的資金來源且不涉及到期日；而債務融資較股本融資更能使本集團能夠及時取得必要資金以為未來計劃提供資金。展望未來，我們將持續監察我們的資本架構並於有需要時作出調整。

提升我們的企業形象並加強其市場聲譽

我們認為，我們的企業形象及市場聲譽是鞏固可持續及可靠的供應商，並協助擴大客戶群的重要因素。[編纂]地位通常反映本公司遵循更高標準的合規及企業管治，從而提升我們於公眾及潛在業務夥伴之間的企業形象及信譽。

我們亦相信，[編纂]能吸引較願意與上市公司建立業務關係的潛在客戶及供應商。此舉亦可加強現有客戶及供應商的信心。

未來計劃及 [編纂]

提供股票交易的流動性並使我們能更容易為未來業務發展集資

[編纂]將為我們提供廣大的股東基礎及股份買賣市場。其亦將利於香港機構、專家及其他投資者投資本公司。此外，董事認為，[編纂]將使本集團可於必要時就未來的進一步擴展在香港股市進行二次集資。相反地，債務融資並無提供有關類似優勢。

董事認為，[編纂][編纂]亦將促進我們於日後進行任何債務融資(倘需要)。作為一間並無公開上市地位的私人公司，倘控股股東未有提供擔保或其他抵押品，本公司將難以獲得債務融資。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日，本集團股東及彼等的關聯方已就本集團若干銀行借款提供分別約為人民幣515.0百萬元、人民幣612.0百萬元、人民幣535.0百萬元及人民幣537.0百萬元之共同擔保。由於上市規則對具有公開[編纂]地位的公司將有更嚴格的財務報告要求，銀行將可更有效地評估我們的財務狀況，預期進而使任何未來借款的審批程序更為順暢。因此，我們可以透過[編纂]根據長期需求降低銀行融資成本。由於獲得銀行融資更為容易，我們於現金流量管理上可更具靈活性。

加強客戶及供應商對本集團的信心

與私人公司相比，上市公司一般須遵守更嚴格的合規要求。[編纂]後，我們將提升營運及財務報告的透明度。因此，董事認為，公開[編纂]地位將加強客戶及供應商對本集團內部監控及營運系統的信心，並可進一步鞏固我們與彼等的業務關係。

吸引並挽留人才

董事認為，人力資源是業務長期增長的寶貴資產，並認為具經驗及優秀人才可能更願意於上市公司任職。我們相信，[編纂]地位將有助於吸引更多具經驗的員工及優秀人才於未來加入我們的管理團隊，並挽留現有員工。董事認為，[編纂]地位亦將改善現有員工的工作士氣，從而提升產品質素／研究成果，有利於我們的長期發展。