

## 未來計劃及[編纂]

### 業務策略

有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」一節。

### [編纂]的理由

我們的董事認為，[編纂]將對我們及股東整體有利，基於以下理由：

- (a) 我們的營運主要位於中國。我們的董事認為可以吸引來自英國居民投資者的興趣有限，乃由於彼等大部分對我們所處行業及市場的了解有限。此情況使我們難以按董事會可接受的條款及／或對本公司有利並且符合本公司及全體股東的最佳利益在英國進一步籌集資金；
- (b) 英國及本公司的投資者(尤其是我們的管理層)位處不同時區。有關時差影響了投資者對我們及我們股份的興趣；
- (c) 董事認為我們的股份一旦於聯交所[編纂]，將提供更多機會吸引投資者對我們股份的興趣，尤其是離香港及中國市場較近的投資者；
- (d) 我們的董事認為鑑於本集團最近的表現，我們股份的表現無法反映合理價值。因此，我們的董事認為，[編纂]透過以合理價值將股份變現，為股東帶來利益；及
- (e) 鑑於英國居民投資者對本公司的投資意欲不大，本公司認為並不值得就維持另類投資市場／聯交所雙重[編纂]狀態產生額外成本，因(i)其可能導致兩個市場的流動性分散，轉移我們的資源，並可能在一定程度上削弱於聯交所[編纂]所帶來的利益及對我們股份估值的潛在利益；及(ii)需要額外合規成本以及管理時間，因我們須遵守兩套監管及披露規定。

### 尋求於聯交所[編纂]的理由

我們的董事認為，[編纂]將符合本集團業務發展策略的利益，且基於以下理由，將對我們及股東整體有利：

#### (a) 更動態的股本集資平台

證券交易所上買賣活動水平為於[編纂]後容易進行二次集資活動的主要指標之一。基於聯交所網站(www.hkex.com.hk)資料，聯交所的月均市場成交量約為

## 未來計劃及[編纂]

1,786,671百萬港元。相比之下，根據倫敦證券交易所，英國於2019年的月均市場成交量約為4,957百萬英鎊(相等於約44,658百萬港元)。根據世界銀行編撰的數據，香港股票市場上買賣股票的週轉率約為59.4%，而另類投資市場上買賣股票的週轉率僅約為25.8%。

### **(b) 加強我們的財務狀況以承接更多項目，從而保持及進一步鞏固我們於中國領先的市場地位**

根據灼識諮詢報告，中國乙醇生產系統行業的市場規模預期將由2019年的人人民幣3,629.7百萬元增加至2023年的人人民幣5,369.8百萬元，複合年增長率為10.3%，受乙醇燃料產能擴大及乙醇生產系統行業設備升級所推動。作為中國領先的乙醇生產系統生產商，我們致力透過於中國承接更多項目以抓緊行業的預期增長並增加我們的市場份額，從而保持及進一步鞏固我們領先的市場地位。根據我們與客戶訂立的合約，我們通常會逐步支付款項。自簽訂合約後，我們的客戶通常會向我們預付款項以開展項目。根據各個項目的需要，我們可能同意客戶於各里程碑之間支付進度付款。

儘管有該付款時間表，惟我們一般須於客戶提供的資金之外動用內部資源支付各種項目成本，其中包括購買原材料及設備以及採購勞務分包。換言之，即使我們於項目執行過程中收取客戶的預付款項或進度付款，我們一般亦會出現現金流出淨額。例如，於業績記錄期間，我們已承諾(i)合約價值(不含增值稅)為人民幣57.0百萬元的項目072的現金流出淨額超過人民幣20百萬元；(ii)合約價值(不含增值稅)為人民幣212.4百萬元的項目138的現金流出淨額超過人民幣20百萬元；及(iii)合約價值(不含增值稅)為人民幣330.8百萬元的項目136的現金流出淨額超過人民幣40百萬元。該等現金流出通常發生在項目開始後的首五至七個月的項目執行期間，用於購買原材料及設備以及採購勞務外包。於業績記錄期間，鑑於我們無法以合理成本獲得足夠資金，我們主要以內部財務資源及透過銀行及其他借款撥付有關現金流出。

## 未來計劃及[編纂]

我們計劃運用部分指定所得款項為與潛在客戶的潛在項目之預期現金流出淨額提供資金，就有關潛在客戶而言，(i)我們已與其訂立意向書；(ii)我們已提交報價；(iii)我們正釐定合約的主要條款；或(iv)我們知道彼等很可能於可預見未來邀請投標，有關詳情載列如下：

潛在客戶名稱	業績記錄期間 我們的現有客戶 (是/否)	擬定項目	現時狀態	正式合約的 預計 簽訂日期	預期 開始日期	預期 合約金額  (人民幣百萬元)	將由[編纂] [編纂]淨額 撥付的預期最高 現金流出淨額
							(人民幣百萬元)
吉林省新天龍實業 股份有限公司 (「新天龍」)	是(附註1)	年產200,000噸食用 酒精的現有系統 升級服務	已簽署意向書	2020年7月	2020年8月	120.0	[編纂]
客戶C	是(附註2)	年產150,000噸食用 酒精及日產400噸 脫水乙醇的現有 系統升級服務	已簽署意向書	2020年8月	2020年9月	50.0	[編纂]
內蒙古中能生物 科技有限公司 (「中能」)	是(附註3)	年產300,000噸乙醇 燃料的生產系統	已簽署意向書	2020年7月	2020年8月	510.0	[編纂]
潛在客戶A	否	年產30,000噸特級 酒精的生產系統	本集團正釐定 合約的主要 條款	2020年 第三季度	2020年 第三季度	58.0	[編纂]
潛在客戶B	是(附註4)	年產300,000噸乙醇 燃料的現有系統 升級服務	我們已提交報價	2020年 第三季度	2020年 第三季度	68.0	[編纂]
潛在客戶C	是(附註5)	年產100,000噸乙醇 燃料的蒸餾及 脫水裝置	我們已提交報價	2020年 第二季度	2020年 第二季度	32.0	[編纂]

## 未來計劃及[編纂]

潛在客戶名稱	業績記錄期間 我們的現有客戶 (是/否)	擬定項目	現時狀態	正式合約的 預計 簽訂日期	預期 開始日期	預期 合約金額	將由[編纂] [編纂]淨額
							撥付的預期最高 現金流出淨額
						(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
潛在客戶D	是(附註6)	以年產350,000噸可 食用上等酒精 升級及擴充現存 系統至年產 300,000噸乙醇 燃料的系統	根據公共資訊， 可行性研究可 作公開招標及 預期將遵守設 計及工程的 招標	2020年 第二季度	2020年 第四季度	260.0	[編纂]
						總計	[編纂]

### 附註：

1. 我們過往曾於此意向書/提交此報價之前向此潛在客戶提供九次報價並獲得八項合約，歷史成功率為約88.9%。
2. 我們過往曾於此意向書之前向此潛在客戶提供八次報價並獲得六項合約，歷史成功率為約75.0%。
3. 我們過往曾於此意向書前通過參加一項公開招標獲得另一項合約，歷史成功率為約100.0%。
4. 我們過往曾於此意向書/提交此報價之前向此潛在客戶提供九次報價並獲得八項合約，歷史成功率為約88.9%。
5. 我們過往曾於提交此報價前向此潛在客戶提供三次報價並獲得全部三項合約，歷史成功率為約100.0%。
6. 我們過往向此潛在客戶提供一次報價，並獲得一項合約，歷史成功率為約100.0%。

上述潛在項目的預計最大現金流出淨額是根據我們從潛在客戶就多種項目成本收取的階段付款的基礎上須承諾的現金付款淨額而釐定，包括(其中包括)原材料及設備的購買以及勞務分包的採購。我們的供應商及勞工分包商通常要求我們於簽署合約時預付款項。有關與我們供應商及勞工分包商的付款條款之詳情，請分別參閱「業務－供應商」及「業務－勞工分包商」各節。該等潛在項目的預計最大現金流出淨額乃參考以下各項釐定：(i)根據意向書或我們對該等潛在客戶的認知的預計開始及完成日程；(ii)我們承擔的預計合約金額及我們與該等客戶定力的現有合約規定的付款條款，以估計現金流入；及(iii)根據我們對潛在項目的理解及過往經驗所需的原材料、設備及勞務分包採購的預計成本，以估計現金流出金額。

## 未來計劃及[編纂]

董事認為，經參考以下因素，就該等七個與我們五名現有客戶及與一名新客戶(我們正與其落實合約的主要條款)所訂立之潛在項目而言，我們有較高的機會獲得正式合同：

### 1. 我們的業內聲譽及領先地位

根據灼識諮詢報告，於2018年，按收益計，我們於中國乙醇生產系統行業位列第一，市場份額為7.2%。我們認為，通過利用我們作為業內領先的乙醇生產系統生產商的地位及我們的聲譽，我們有能力取得上述潛在項目。

### 2. 我們與上述大多數潛在客戶擁有過往或現有業務關係

如上表所示，我們曾為大多數潛在客戶於一個或以上項目提供服務，使我們對其需求、要求及偏好有深度認識及經驗，因此，於取得該等潛在項目方面，我們比競爭對手更具優勢。通過與這些客戶的過往合作關係，客戶對我們過往項目的工作表現滿意，這使我們比競爭對手在取得潛在項目方面具有競爭優勢。

### 3. 升級或加強現有項目

與潛在客戶B及客戶C的上述潛在項目與我們完成的現有系統升級有關，而與中能的潛在項目為現有系統的二期，其一期亦由我們處理。因此我們對彼等的現有系統或項目的過往階段有深度認識及經驗。董事認為，憑藉對潛在客戶需求的認識及經驗，我們於取得該等潛在項目方面比競爭對手更具優勢。

### 4. 誠如我們研究、開發及擁有的專利所示，我們的先進技術技能及可靠的業績記錄

就中國先進的技術技能及可靠的業績記錄方面，我們已建立起良好聲譽。我們一直致力於研究及開發，以推動將應用於乙醇生產系統核心系統的技術的改進及創新。於最後實際可行日期，我們擁有32項專利技術，該等專利技術已納入我們的生產程序中。此外，於最後實際可行日期，我們已在中國提交14項專利註冊申請，在巴西提交一項專利註冊申請。我們認為，我們的先進技術技能及可靠的業績記錄為我們帶來勝於競爭對手的競爭優勢及增加過去或現有客戶的信心，從而使我們能夠從潛在客戶取得合同。

### 5. 從潛在客戶取得項目的歷史成功率

誠如上表所示，我們在取得現有客戶的項目方面維持高成功率，介乎75.0%至100.0%。

## 未來計劃及[編纂]

於業績記錄期間，我們並無因財務資源不足而拒絕任何中標或獲授項目。於2016年，乙醇生產行業因中國政府實施玉米庫存政策而開始復甦。因此，我們獲得的每個項目的規模相對較小，使我們較容易用內部財務資源為購買原材料及設備以及採購勞工分包提供資金。然而，鑒於(i)於2016年12月實施的可再生能源發展十三五計劃等有利的政府政策；(ii)我們於行業中的領先地位；及(iii)於業績記錄期間的項目記錄顯示我們所獲取的項目規模呈增加趨勢，我們預期我們日後獲得的每個項目規模將會增大。於2019年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣26.5百萬元，而我們於2020年2月29日有未動用銀行融資人民幣9,000元。此外，由於英國定居的投資者對我們營運的意欲有限及我們股份於另類投資市場上的成交量有限，這限制我們從英國為我們的中國營運進一步集資的能力。經考慮(i)我們的財務資源有限；(ii)我們動用銀行融資引致的利息；及(iii)上述潛在新項目導致現金流出淨額，董事認為，我們的財務資源可用性或會限制我們承接新項目的能力倘欠缺有關即時資金，我們的增長及可持續發展可能會受到限制。我們預期於[編纂]後將[編纂]的[編纂]為潛在項目提供資金以增強我們承接更多項目的能力。

於2020年2月29日，我們有未動用銀行融資人民幣9,000元。長遠而言，以如此未必對我們有利的成本獲取債務融資將使我們其後的借款面臨更高利率及融資成本的固有風險。由於本金及利息的支付，本集團的財務業績及流動性可能會受到負面影響。利息開支亦將為本集團帶來額外的現金流量負擔。因此，我們的董事屬意將[編纂][編纂]而非債務融資作為我們的資金來源。

由於大量現金短缺、難以獲得及／或動用上述銀行融資及其商業及財務上不可行性，我們需要額外的資金來源，以實施本文件「業務－業務策略」所載的主要業務策略。我們的董事認為，[編纂][編纂]可為滿足項目各個階段的成本承擔提供資金來源，因此其將容許我們於未來承接更多項目，從而保持及進一步鞏固我們於業內領先的市場地位。

### (c) 擴大我們資金募集的來源

[編纂]可作為本集團資金募集的平台，從而容許我們能夠直接進入資本市場進行股權及／或債務融資，以為我們目前的業務運營及未來的擴展計劃提供資金。我們的董事亦認為，利用股權融資將避免因債務融資而導致本集團槓桿比率及資產負債比率上升的風險，而令本集團未來的融資成本增加。

此外，[編纂]將透過實現股份的[編纂]地位以提升股份的流動性，該等股份將於[編纂]自由買賣。此亦可提高我們吸引戰略投資者投資及與本集團建立戰略合作夥伴關係的能力。

## 未來計劃及[編纂]

### (d) 提升本集團的企業形象、信譽、品牌知名度及市場地位

我們認為於聯交所(在國際金融市場享有盛譽)的[編纂]地位，可增強我們於市場上的競爭力。預期[編纂]地位可提升我們的企業形象及提高公眾對我們品牌的認知度，從而將有助於吸引更多客戶。此外，我們的董事認為，於[編纂]後我們的信譽將會提升，乃由於我們的財務資料將對公眾透明，且我們將受到監督規管，其可能會使我們從供應商獲得更優惠的條款。

### [編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即所載[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計就[編纂]收取的[編纂](經扣除就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及其他估計開支)將約為[編纂]元(相當於約人民幣[編纂]元)(假設[編纂]權未獲行使)。

我們擬按下列用途使用[編纂][編纂]：

業務策略	實施活動	資金來源	[編纂] 的預期時間表
繼續透過於中國承接更多項目以維持及進一步鞏固我們領先的市場地位	加強我們的財務狀況，以於客戶提供的資金之外以內部資源撥付各種項目成本，並容許我們於未來承接更多的項目	將由[編纂][編纂]的[編纂]或人民幣[編纂]元撥付	2020年第三季度至2021年第二季度
繼續專注於研發以增強我們的設計及工程能力	開發第2.0代示範項目 <ul style="list-style-type: none"><li>— 系統設計</li><li>— 採購原材料及設備以及生產纖維素乙醇生產系統</li><li>— 安裝系統</li><li>— 測試系統</li></ul>	將由[編纂][編纂]的[編纂]或人民幣[編纂]元撥付	2021年第二季度

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

業務策略	實施活動	資金來源	[ 編纂 ] 的預期時間表
	開發分子篩示範項目：	將由 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 的 [ 編纂 ] 或人民 幣 [ 編纂 ] 元撥付	2021 年 第二季度
	— 系統設計		
	— 採購原材料及設 備以及生產乙醇 生產系統		
	— 安裝系統		
	— 測試系統		
一般營運資金	將用作我們的營運 資金要求及一般 公司用途	將由 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 的 [ 編纂 ] 或人民 幣 [ 編纂 ] 元撥付	不適用

倘 [ 編纂 ] 乃定於指示性 [ 編纂 ] 範圍的最高價或最低價，並假設 [ 編纂 ] 未獲行使，則 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 將分別增加至約 [ 編纂 ] 港元 (相當於約人民幣 [ 編纂 ] 元) 或減少至約 [ 編纂 ] 港元 (相當於約人民幣 [ 編纂 ] 元)。於該情況下，我們將按比例增加或減少上述 [ 編纂 ] 的擬定用途。

倘 [ 編纂 ] 獲悉數行使，並假設 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 為每股 [ 編纂 ] 港元 (即建議 [ 編纂 ] 範圍的中位數)，則 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 將增加至約 [ 編纂 ] 港元 (相當於約人民幣 [ 編纂 ] 元)。倘 [ 編纂 ] 乃定於建議 [ 編纂 ] 範圍的上限或下限，則 [ 編纂 ] [ 編纂 ] (包括行使 [ 編纂 ] 所得款項) 將分別增加至約 [ 編纂 ] 港元 (相當於約人民幣 [ 編纂 ] 元) 或減少至約 [ 編纂 ] 港元 (相當於約人民幣 [ 編纂 ] 元)。於該情況下，我們將按比例增加或減少分配 [ 編纂 ] 至上述用途。

倘我們的 [ 編纂 ] 不足以就上述用途提供資金，我們擬透過包括經營所產生現金、債務融資及／或股本集資等多種方式就餘額提供資金。倘 [ 編纂 ] 未即時用於上述用途且在適用法律法規允許的範圍內，我們擬將 [ 編纂 ] 存作短期活期存款及／或貨幣市場工具。倘上述 [ 編纂 ] 擬定用途有所改變，我們將作出適當公佈。