

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列可能對閣下重要的所有資料，且應與本文件全文一併閱讀以確保其完整性。閣下於決定投資[編纂]前應閱覽整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干具體風險載於「風險因素」。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們為中國及全球市場知名的甲苯衍生品供應商，主要專注於通過有機合成工序製造甲苯氧化及氯化產品、苯甲酸氨化產品以及其他精細化工產品。我們的甲苯衍生品主要用於食品防腐劑、家用化學品、動物飼料酸化劑以及農業化學及醫藥用途的合成中間體。憑藉我們以中國為基地的產品開發及製造實力，我們的產品銷往70多個國家。在資深管理團隊的領導下，我們將繼續借助產品開發及製造能力以及全球銷售網絡來提高市場份額並加強我們在中國及全球的行業地位。

我們於中國及全球市場的行業排名及市場份額印證我們於甲苯氧化產品及甲苯氯化產品的領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二三年的銷售收入計，本集團是中國最大的苯甲酸及苯甲酸鈉製造商以及第二大苯甲醇製造商，分別佔二零二三年中國市場總收入的62.0%、37.9%及33.9%。於全球市場，我們於二零二三年在苯甲酸及苯甲酸鈉製造商中位居第二及在苯甲醇製造商中位居第三，分別佔二零二三年全球市場總收入的37.0%、22.4%及20.6%。

截至最後可行日期，我們的自製產品組合主要包括五款甲苯氧化產品、兩款甲苯氯化產品、兩款苯甲酸氨化產品及超過20款具廣泛市場用途的其他精細化工產品。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們錄得產品銷量分別約362,302噸、375,848噸及346,147噸。我們的產品於世界各地廣受認可。我們為眾多全球知名公司(包括不少《財富》世界500強公司)及地區行業參與者的合約供應商。我們已與該等公司建立長期的業務關係，使我們的客戶能夠以具競爭力的價格購買產品，同時為我們提供穩固的客戶群。於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，向《財富》世界500強客戶作出的銷售佔總收入約7.6%、8.5%及10.5%。儘管我們的現有產品深受多個市場青睞並獲其採用，我們仍致力分配額外資源到產品開發上以維持競爭優勢，確保我們向客戶提供的產品組合不斷擴大。

概 要

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別產生收入人民幣2,789.5百萬元、人民幣3,133.8百萬元及人民幣2,677.1百萬元，同期分別產生純利人民幣309.1百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣72.9百萬元。下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的收入及佔總收入百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣 千元	佔總收入 百分比	人民幣 千元	佔總收入 百分比	人民幣 千元	佔總收入 百分比
自製產品的收入	2,213,551	79.4	2,721,500	86.8	2,221,064	83.0
甲苯氧化產品	1,311,522	47.0	1,555,182	49.6	1,356,387	50.7
一苯甲酸	752,321	27.0	910,379	29.0	784,461	29.3
一苯甲酸钠	451,129	16.2	543,084	17.3	437,519	16.3
一其他	108,072	3.8	101,719	3.3	134,407	5.1
甲苯氯化產品	487,513	17.5	831,305	26.5	587,599	21.9
一氯化苳	124,810	4.5	189,440	6.0	124,841	4.7
一苯甲醇	362,703	13.0	641,865	20.5	462,758	17.2
苯甲酸氮化產品	237,010	8.5	130,392	4.2	116,250	4.3
一苯甲腈	48,319	1.7	27,180	0.9	39,538	1.5
一苯代三聚氰胺	188,691	6.8	103,212	3.3	76,712	2.8
其他精細化工產品	177,506	6.4	204,621	6.5	160,828	6.1
產品貿易的收入	575,926	20.6	412,336	13.2	456,039	17.0
甲苯產品貿易	541,042	19.4	360,815	11.6	320,085	12.0
其他產品貿易	34,884	1.2	51,521	1.6	135,954	5.0
總計	<u>2,789,477</u>	<u>100.0</u>	<u>3,133,836</u>	<u>100.0</u>	<u>2,677,103</u>	<u>100.0</u>

銷售自製產品。我們的收入主要來自自製產品的銷售，包括甲苯氧化產品銷售、甲苯氯化產品銷售、苯甲酸氮化產品銷售及其他精細化工產品銷售的收入。自製產品銷售貢獻的收入分別佔截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度總收入的79.4%、86.8%及83.0%。我們的總收入由二零二二年的人民幣3,133.8百萬元減少14.6%至二零二三年的人民幣2,677.1百萬元，原因為市場對我們產品的需求普遍下降以及甲苯氧化產品的市場供應增加，導致我們產品的銷量及平均售價均有所下降。有關二零二三年業務營運收入及毛利率波動的詳細分析，請參閱本文件「我們的業務營運數據」及「財務資料—有關經營業績的討論」。

概 要

產品貿易。我們從事產品貿易，以補充我們的主要生產業務及銷售。我們將產品貿易分類為甲苯產品貿易及其他產品貿易。產品貿易貢獻的收入分別佔截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度總收入的20.6%、13.2%及17.0%。產品貿易產生的收入由二零二一年的人民幣575.9百萬元減少28.4%至二零二二年人民幣412.3百萬元，原因為石油甲苯於相應年度的貿易量由約112,272噸減少至54,823噸。此銷量及整體收入下跌是由於二零二二年的生產需求令石油甲苯的內部需求增加及市場波動所致。二零二三年的石油甲苯貿易量進一步減少至49,295噸，主要由於我們因應化工行業市場情緒低迷而減少採購量，從而使可供貿易的石油甲苯數量減少。

董事相信，在我們實施未來計劃及完成[編纂]後，我們將繼續保持在中國及全球甲苯氧化產品及甲苯氯化產品市場的排名及成功擴大在中國及全球甲苯衍生品行業的業務營運。我們認為，憑藉我們的競爭優勢、現有實力及戰略規劃，我們已佔據有利位置，能夠於更大的有機合成化工市場中探索機遇。

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢使我們得以建立市場地位，並為我們的成功作出貢獻：(i)我們是市場領先及頂尖的製造商，生產用於各類家用及工業應用的甲苯氧化產品及甲苯氯化產品；(ii)為我們的四個主要行業(即(a)食品防腐劑、(b)家用化學品、(c)動物飼料酸化劑以及(d)農業化學及醫藥用途的合成中間體)策略性地設計豐富多樣的產品組合，提升我們的品牌及聲譽；(iii)我們具成本效益的生產工藝及精良的生產設備由先進的研發能力所驅動；(iv)我們龐大的產品分銷網絡提高我們的市場領先地位；(v)我們延綿不斷並可以持續的商業成功，有賴於我們龐大且凝聚力強的客戶群；及(vi)我們經驗豐富的管理團隊擁有良好往績，為引領我們成長的領導典範。

我們的業務策略

我們致力於通過實施以下策略，實現產能的可持續增長及提高我們的市場地位：(i)持續擴大產能以維持我們的長期規模經濟及盈利能力；(ii)透過調整銷售及定價策略及時應對市況變動；(iii)透過與成熟市場參與者建立深入合作，進一步增加我們國內及國際市場份額；(iv)進一步提高研發能力以開發高價值產品；及(v)於全球市場擴大銷售及營銷網絡。

概 要

我們的業務營運數據

下表載列我們產品於所示期間的平均銷售價格（「平均售價」）、銷量及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零二一年			二零二二年			二零二三年		
	平均 售價	銷量	毛利率	平均 售價	銷量	毛利率	平均 售價	銷量	毛利率
每噸 人民幣元	噸		每噸 人民幣元	噸		每噸 人民幣元	噸		
自製產品銷售	8,909	248,462	28.7%	8,536	318,818	24.3%	7,957	279,147	14.1%
甲苯氯化產品	8,145	161,028	29.6%	9,150	169,962	20.0%	8,267	164,071 ⁽¹⁾	10.0%
一苯甲酸	7,288	103,224	32.0%	8,053	113,050	17.2%	7,367	106,487	7.6%
一苯甲酸钠	9,600	46,994	29.2%	11,002	49,361	23.5%	9,670	45,245	14.0%
一其他	9,997	10,810	14.7%	13,470	7,551	25.9%	10,893	12,339	10.6%
甲苯氯化產品	9,519	51,217	18.7%	13,411	61,988	27.5%	11,235	52,299	19.5%
一氯化苄	6,784	18,398	21.7%	9,508	19,924	31.9%	7,870	15,863	23.6%
一苯甲醇	11,052	32,819	17.6%	15,260	42,064	26.3%	12,701	36,436	18.4%
苯甲酸氯化產品	29,920	7,921	54.6%	28,232	4,619	52.5%	17,415	6,675	32.2%
一苯甲腈	15,371	3,143	42.4%	18,540	1,467	43.2%	14,995	2,637	29.3%
一苯代三聚氰胺	39,493	4,778	57.8%	32,738	3,152	54.9%	18,995	4,038	33.7%
其他精細化工產品	6,273	28,296	15.1%	2,488	82,249	26.0%	2,867	56,102	16.5%
產品貿易銷售	5,059	113,840	0.6%	7,230	57,030	9.2%	6,807	67,000	3.5%
甲苯產品貿易	4,819	112,272	(0.5)%	6,581	54,823	6.9%	6,493	49,295	3.8%
其他產品貿易	22,253	1,568	18.1%	23,344	2,207	25.2%	7,679	17,705	2.8%
總計		362,302			375,848			346,147	

附註：

(1) 包括河北康石根據委託加工服務安排加工的產品銷量。

自製產品的平均售價由二零二一年的每噸人民幣8,909元下降至二零二二年的每噸人民幣8,536元，並進一步下降至二零二三年的每噸人民幣7,957元。自製產品的平均售價主要受原材料（尤其是作為我們所用的主要原材料的石油甲苯）的價格波動所影響。此外，我們亦根據市場供需情況調整定價策略。鑒於二零二三年的化工品市場氣氛疲弱、下游需求疲軟，我們降低自製產品的平均售價以確保我們的市場競爭力，並保持我們的市場地位及維持生產設施的利用率在最佳水平。倘市場需求過剩，我們將提高平均售價，反之亦然。

我們的自製產品銷量大幅增加，由二零二一年約248,462噸增加至二零二二年的318,818噸。具體而言，苯甲酸銷量由二零二一年約103,224噸增加至二零二二年的113,050噸。苯甲酸銷量增加主要由於中國政府於二零二零年七月實施禁止在動物飼料添加劑使用抗生素的規定，苯甲酸為抗生素的可行替代品，而本公司為中國市場上少數能生產合格飼料級苯甲酸的製造商之一。

概 要

我們於二零二三年的銷量下降至279,147噸，主要由於中國及全球經濟環境欠佳。我們的客戶(主要於食品添加劑、飼料添加劑、農藥中間體市場及醫藥中間體市場)受到不利影響。鑒於經濟不明朗，許多客戶降低其生產及庫存水平，從而減少了對我們產品的需求，因此產品的銷量有所減少。

銷售自製產品的毛利率由二零二一年的28.7%下降至二零二二年的24.3%，並進一步下降至二零二三年的14.1%。我們產品的毛利率可能隨市場供需變動而波動。具體而言，二零二二年及二零二三年毛利率下降主要是由於我們的甲苯氧化產品的利潤率從二零二一年的29.6%下降至二零二二年的20.0%，原因為石油甲苯的原材料成本由二零二一年每噸約人民幣4,973元增加至二零二二年每噸人民幣6,710元且成本增幅並無悉數轉嫁予客戶，並進一步下降至二零二三年的10.0%，原因為經濟不明朗導致下游需求減少及市場供應增加導致市場競爭加劇。甲苯氯化產品的毛利率亦由二零二二年的27.5%下降至二零二三年的19.5%，原因為經濟不明朗導致下游需求減少。

二零二三年毛利率大幅下降的主要原因為平均售價下降。於需求端，經濟環境欠佳及消費情緒疲軟導致下游客戶需求萎縮。於供給端，若干行業參與者於二零二三年增加甲苯氧化產品產能，從而導致市場供應增加。該等情況對我們的定價造成巨大壓力。有關市況與二零二二年上半年的市場狀況截然相反，當時市場供不應求，化學品製造商處於有利市場地位。因此，為應付上述二零二三年的市場困境，我們調整了業務策略並降低了產品售價，有效地與競爭對手競爭市場上數量變少的銷售訂單，從而保持我們的市場地位及維持生產設施的利用率在最佳水平。有關詳細分析，請參閱本文件「業務—二零二三年的業務發展」及「財務資料—有關經營業績的討論」。我們於二零二三年的首要業務策略是根據市況保持我們的市場份額及維持生產設施的利用率在最佳水平，而於二零二二年主要注重維持最佳毛利率。

我們於往績記錄期間亦從事產品貿易，與自製產品銷售相輔相成，透過為客戶提供各類貿易產品，提升業務營運的客戶黏性。於往績記錄期間，貿易量由二零二一年約113,840噸減少至二零二二年的57,030噸，而於二零二三年增加至67,000噸。於二零二一年，我們的產品貿易錄得低毛利率0.6%，主要由於相應年度石油甲苯的價格相對穩定。我們於二零二二年及二零二三年錄得的產品貿易毛利有所增加，原因為我們按高於購買價的價格轉售剩餘石油甲苯。當我們的原材料庫存達到或超過我們的生產要求時，我們可能從事甲苯產品貿易業務，通過於獨立商品情報服務上獲取信息及追蹤市場機會來出售剩餘庫存，以改善現金流狀況。

概 要

我們開展產品貿易主要是維持穩定及充足的原材料供應以供生產之用，而此舉亦有助於我們促進及發展我們與客戶的關係，以及更好地管理原材料的存貨。因此，儘管利潤率有所波動，我們預計長遠而言將有更大業務優勢，並將繼續從事產品貿易。於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團均通過直銷進行產品貿易。

有關往績記錄期間我們在自製產品銷售及產品貿易的業務分部下主要產品的銷量及毛利率波動的詳細分析，請參閱本文件「財務資料—主要損益表項目說明」。

我們的控股股東

截至本文件日期，高先生透過其全資投資控股公司Vastocean Capital Limited持有本公司已發行股本的66.86%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，高先生將間接及實益有權在本公司股東大會行使[編纂]%的投票權。因此，根據上市規則，高先生及Vastocean Capital Limited將於[編纂]後構成本公司的一組控股股東。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

銷售及客戶

我們專設銷售團隊，負責銷售及營銷活動的整體管理。我們的銷售團隊負責我們的直銷模式的業務開發、產品交付聯絡及售後服務。此外，我們的銷售團隊亦負責與我們的分銷商保持定期聯繫，並就我們的產品貿易業務與製造商及貿易公司協調。我們的銷售團隊組長向其相關銷售分部主管匯報，再由主管上報總裁。

我們通過直銷渠道及分銷渠道的方式銷售我們的產品。我們於中國及全球市場的全方位分銷網絡覆蓋廣泛，令我們能接觸更廣大的客戶群。下表載列我們於往績記錄期間按渠道劃分的銷售明細：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零二一年			二零二二年			二零二三年		
	人民幣 千元	佔收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率
直銷渠道									
—直銷	1,224,453	43.9	30.0%	1,624,669	51.8	26.0%	1,226,480	45.8	14.9%
—產品貿易	575,926	20.6	0.6%	412,336	13.2	9.2%	456,039	17.0	3.5%
分銷渠道									
—分銷	989,098	35.5	26.9%	1,096,831	35.0	21.8%	994,584	37.2	13.2%
總計	<u>2,789,477</u>	<u>100.0</u>	<u>22.9%</u>	<u>3,133,836</u>	<u>100.0</u>	<u>22.3%</u>	<u>2,677,103</u>	<u>100.0</u>	<u>12.3%</u>

概 要

於二零二二年，我們直銷及分銷的毛利率分別下降至26.0%及21.8%，主要由於二零二二年我們對甲苯氧化產品採取以市場為導向的定價政策。同年，產品貿易的毛利率大幅上升至9.2%，主要由於我們能夠把握二零二二上半年的有利市場價格趨勢，以更高價格出售過剩產品。

與二零二二年相比，毛利率於二零二三年整體下降，主要由於我們的甲苯氧化產品及甲苯氯化產品利潤率由二零二二年的20.0%及27.5%下降至二零二三年的10.0%及19.5%。二零二三年出現下降的原因為於經濟不明朗的情況下，眾多下游行業客戶傾向降低庫存水平或減慢補充庫存，導致下游需求減少，以及甲苯氧化產品市場供應增加導致市場競爭加劇，從而對定價造成巨大壓力。我們亦策略性降低銷售價格，以維持生產設施的使用率並提升我們的市場地位。有關詳情，請參閱本文件「業務—二零二三年的業務發展」及「業務—我們的策略」。

截至二零二三年十二月三十一日，我們於中國以及全球市場逾70個其他國家銷售我們的產品。下表載列我們於所示期間按客戶所在地劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零二一年			二零二二年			二零二三年		
	人民幣 千元	佔收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率
中國內地	2,171,112	77.8	21.4%	2,452,017	78.2	20.7%	2,060,003	76.9	10.8%
亞洲(中國內地除外)	262,513	9.4	28.1%	308,110	9.8	28.7%	287,508	10.7	19.8%
美洲	212,821	7.6	32.3%	159,116	5.1	33.2%	135,882	5.1	18.1%
歐洲	119,477	4.3	22.2%	185,654	5.9	23.6%	175,848	6.6	13.0%
其他國家/地區	23,554	0.9	23.7%	28,939	1.0	23.2%	17,862	0.7	10.1%
總計	2,789,477	100.0	22.9%	3,133,836	100.0	22.3%	2,677,103	100.0	12.3%

於往績記錄期間，我們於中國內地的毛利率由二零二一年的21.4%略降至二零二二年的20.7%，主要由於我們於二零二二年因應市場競爭而採取以相對較低價格銷售甲苯氧化產品的定價策略，從而獲取市場份額。於中國內地的毛利率進一步下降至二零二三年的10.8%，主要由於我們的甲苯氧化產品及甲苯氯化產品利潤率由二零二二年的20.0%及27.5%下降至二零二三年的10.0%及19.5%，原因為經濟不明朗的情況下，眾多下游行業客戶傾向降低庫存水平或減慢補充庫存導致下游需求減少，以及我們因行業環境欠佳而採取以相對較低價格銷售產品的定價策略，從而維持市場份額及應對甲苯氧化產

概 要

品市場供應增加所引致的市場競爭加劇。有關我們回應市況變動的策略的詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—透過調整銷售及定價策略及時應對市況變動」。

於二零二一年至二零二二年，我們於海外市場的毛利率維持相對穩定。由於海外市場需求呈下降趨勢，海外市場的毛利率於二零二三年整體下降，其原因與國內銷售的情況相同，以及海外客戶於二零二二年因應中國當時COVID-19相關措施下的運輸限制而採購更多庫存。此外，我們因行業環境欠佳而採取以相對較低價格銷售產品的定價策略，從而維持市場份額及應對甲苯氧化產品市場供應增加所引致的市場競爭加劇。

採購及供應商

我們生產所用主要原材料為化學品，包括石油甲苯、氫氧化鈉、氯及碳酸鈉，均採購自供應商。我們亦自供應商採購多種其他類型的材料及設備，如添加劑、溶劑、泵、蒸餾塔、反應釜、儲罐及包裝材料。我們的客戶通常不會就原材料及設備指定供應商。

我們已設立全面採購管理制度及相關採購政策。倉儲管理部根據生產部基於實際庫存量發出的生產計劃，擬訂原材料及包裝材料的採購計劃；各車間的職能部門根據實際需要擬訂常規物資採購計劃。供應部負責基於採購計劃生成採購訂單並有效地向供應商下達。對於設備及其他材料，我們在接獲相關部門的採購申請後進行採購。

除石油甲苯等若干大宗材料外，我們原材料來自多個來源，以減少業務營運可能發生的中斷及過度依賴任何個別供應商。我們密切監控原材料的供需情況，倘出現任何預計供應短缺或價格變動，我們相應調整採購計劃。於往績記錄期間，我們在物色原材料供應商方面並無遭遇任何困難，亦無因原材料短缺導致任何嚴重生產中斷。

我們一般經參考生產計劃及產品需求後，下達個別採購訂單向供應商採購。對於若干大宗材料供應商而言，我們與該等供應商簽訂年度框架協議，訂明全年將供應原材料的數量及暫定價格。我們在原材料採購訂單中載列產品規格、數量及質量、付款條款、交付時間表及違約責任。設備採購訂單亦載有保修期及知識產權等額外條款。於往績記錄期間，我們並無與供應商訂立

概 要

長期買賣協議，原因為董事認為在採購數量及價格方面維持靈活屬於行業慣例。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無就原材料及產品價格波動採取任何對沖政策。

生產廠房及擴充計劃

於往績記錄期間，我們有兩個透過全資附屬公司經營的生產基地，分別為武漢生產基地及潛江新億宏生產基地，總場地面積為326,618.9平方米，總建築面積為78,256.0平方米，位於湖北省武漢市及潛江市。各生產基地專為生產指定產品而設計，具有內在靈活性。

目前的產能及利用率

下表載列於往績記錄期間武漢生產基地及潛江新億宏生產基地生產設施的設計產能、實際產量及利用率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
武漢生產基地			
設計產能 ⁽¹⁾ (噸)	302,500	302,500	302,500
實際產量 ⁽²⁾ (噸)	309,683	371,579	314,679
利用率 ⁽³⁾	102.4%	122.8%	104.0%
潛江新億宏生產基地			
設計產能 ⁽¹⁾ (噸)	144,040	144,040	144,040
實際產量 ⁽²⁾ (噸)	132,190	132,050	124,414
利用率 ⁽³⁾	91.8%	91.7%	86.4%

附註：

- (1) 設計產能數字根據多項假設而計算，包括運行時間。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的數字基於假設各生產基地每年運行約8,000小時(即每年330日)而計算。設計產能經參考(i)本集團生產設備的設備製造商指定的年產能及(ii)本集團向中國當局遞交的生產設施登記文件計算。
- (2) 實際產量為本集團於所示期間內製造的產品(包括自製產品及用作其他自製產品原材料的產品)的實際數量。由於若干部分自製產品用作製造本集團其他自製產品的原材料，於往績記錄期間，本集團的產量可能超過自製產品的銷量。

概 要

- (3) 我們的實際產量可能超過設計產能，導致利用率超過100%，原因為(i)本集團所製造若干自製產品既可作為最終產品銷售，亦可進一步精製用於生產同一類別的精製產品；及(ii)我們製造過程中所採用的技術改進令我們的實際產量超過若干設計產能。根據我們的中國法律顧問的意見，僅最終產品的產量與評估我們是否符合我們向中國當局遞交的相關登記文件批准的產量限制範圍有關，而非計算利用率時所用的產量。因此，倘於往績記錄期間最終產品的產量在我們向中國當局遞交的相關登記文件批准的產量限制範圍內，則我們的生產經營符合中國相關法律及法規。根據弗若斯特沙利文的資料，基於上市公司披露的公開資料，製造企業按超過100%的利用率營運屬常見情況。

此外，我們的合營企業河北康石亦經營河北康石生產基地，其設計產能為每年79,000噸，並於二零二三年一月投產。於二零二三年九月，我們與河北康石訂立委託加工服務協議。有關詳情，請參閱本文件「業務－與主要市場參與者的業務合作－與中石化合作－河北康石生產基地」。

生產擴充計劃

下表載列有關我們已計劃的生產設施(包括當前開發中的設施)的若干資料：

生產設施	階段	實際建設日期	預計資本開支 ⁽¹⁾		自生產起 預期回本年期 ⁽²⁾
			所得款項用途	內部資源	
(人民幣百萬元)					
湖北新軒宏生產基地	一期	二零二三年七月	[編纂]	188.1	3
	二期	不適用 ⁽³⁾	[編纂]	522.2	6.9
總計			[編纂]	710.3	

附註：

- 預期將結合[編纂]所得款項及內部資源支付，且預期於整個施工期間產生，直至二零二九年。截至二零二三年十二月三十一日，我們已就建設湖北新軒宏生產基地產生資本開支人民幣55.1百萬元。
- 來自各生產基地的可行性研究報告，其主要通過估計總投資金額除以預期年度溢利計算得出。
- 二期工程預期於二零二五年下半年動工。

概 要

主要產品於生產擴充計劃前後的設計年產能

於往績記錄期間，我們經營兩個生產基地：武漢生產基地及潛江新億宏生產基地，而我們的合營企業則經營河北康石生產基地。我們亦計劃通過成立湖北新軒宏生產基地擴充我們的產能。下表載列於生產擴充計劃前後我們附屬公司所營運生產設施的主要產品設計年產能：

	於二零二三年 十二月三十一日		生產擴充計劃完成後		
	武漢 生產基地 ⁽²⁾	潛江新億宏 生產基地 ⁽²⁾	武漢 生產基地 ⁽²⁾	潛江新億宏 生產基地 ⁽²⁾	湖北新軒宏 生產基地 ⁽³⁾
	(噸)		(噸)		
<i>甲苯氧化產品</i>					
– 苯甲酸	200,000	–	200,000	–	–
– 苯甲酸钠	65,000	–	65,000	–	–
– 其他	12,000	–	12,000	–	–
<i>甲苯氯化產品</i>					
– 氯化苳	–	74,000	–	74,000	100,000
– 苯甲醇	–	60,000	–	60,000	50,000
<i>苯甲酸氯化產品</i>					
– 苯甲腈	10,000	–	10,000	–	–
– 苯代三聚氰胺	5,000	–	5,000	–	–
<i>其他精細化工產品</i>	10,500	10,040	10,500	10,040	150,000
設計年產能⁽¹⁾	302,500	144,040	302,500	144,040	300,000

此外，於最後可行日期，我們的合營企業營運河北康石生產基地，其設計年產能主要包括約60,000噸工業級苯甲酸、15,000噸苯甲酸钠、2,000噸苯甲醛及2,000噸苯甲酸苳酯。河北康石生產基地於二零二三年一月投產。於二零二三年九月，我們與河北康石訂立委託加工服務協議。有關詳情，請參閱本文件「業務—與主要市場參與者的業務合作—與中石化合作—河北康石生產基地」。

概 要

附註：

- (1) 設計年產能數字根據多項假設計算，包括假設各生產基地每年運行約8,000小時。
- (2) 武漢生產基地及潛江新億宏生產基地不屬「生產擴充計劃」的一部分。
- (3) 設計生產主要包括甲苯氯化產品及其他精細化工產品。湖北新軒宏生產基地將分階段開發至二零二九年。預計一期生產於二零二四年下半年開始，設計產能為40,000噸，預計二期生產將於二零二六年下半年開始，而餘下產能將分階段開發並投入使用，直至二零二九年。

有關詳情，請參閱本文件「業務－生產擴充計劃」。

歷史財務資料概要

綜合損益表選定資料

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	2,789,477	3,133,836	2,677,103
銷售成本	(2,150,355)	(2,434,558)	(2,347,338)
毛利	639,122	699,278	329,765
銷售及分銷開支	(19,820)	(24,009)	(20,717)
行政開支	(100,457)	(116,498)	(95,416)
研發開支	(110,831)	(133,001)	(99,959)
除稅前溢利	393,536	427,690	94,738
年內溢利	309,137	340,470	72,902

我們的總收入由二零二一年的人民幣2,789.5百萬元增加12.3%至二零二二年的人民幣3,133.8百萬元，主要由於甲苯氧化及氯化產品的平均單價及銷量上升，惟部分被苯甲酸氯化產品的平均單價及銷量下降以及甲苯貿易產品的銷量減少所抵銷。具體而言，甲苯氯化產品的銷量由二零二一年的51,217噸上升21.0%至二零二二年的61,988噸，原因為市場供應短缺。我們的產品總銷量於二零二一年至二零二二年由約362,302噸增加至375,848噸。

我們的總收入由二零二二年的人民幣3,133.8百萬元減少14.6%至二零二三年的人民幣2,677.1百萬元，主要由於中國及全球經濟環境欠佳導致下游需求減少。我們降低產品銷售價格，有效地與競爭對手競爭數量變少的銷售訂單，

概 要

從而保持我們的市場地位及維持生產設施的利用率在最佳水平以及保持我們的市場份額。因此，我們的收入於該期間受到不利影響。我們的產品總銷量由二零二二年約375,848噸下降至二零二三年的346,147噸，自製產品的平均售價於相應期間亦從每噸人民幣8,536元下跌至每噸人民幣7,957元，導致二零二三年的收入有所減少。

於往績記錄期間，我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年分別產生銷售成本人民幣2,150.4百萬元、人民幣2,434.6百萬元及人民幣2,347.3百萬元。我們的銷售成本由二零二一年的人民幣2,150.4百萬元增加13.2%至二零二二年的人民幣2,434.6百萬元，主要由於相應年度的總銷量由約362,302噸增加至375,848噸。我們的銷售成本由二零二二年的人民幣2,434.6百萬元下降3.6%至二零二三年的人民幣2,347.3百萬元，原因為相應期間我們的自製產品總銷量由約318,818噸減少至279,147噸，甲苯產品貿易量由約54,823噸減少至49,295噸。此外，我們的主要原材料石油甲苯的平均單價由二零二一年的每噸約人民幣4,973元上升至於二零二二年的每噸人民幣6,710元，及輕微下降至二零二三年的每噸人民幣6,654元。誠如弗若斯特沙利文所確認，甲苯及甲苯衍生化學產品的主要原材料平均單價可能受全球政治及經濟宏觀環境影響而相應產生波動。一般而言，石油的平均單價上升／下降可能導致我們產品的主要原材料石油甲苯的平均單價上升／下降，並進一步使我們自製產品的銷售價格上升／下降。

於往績記錄期間，於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們分別產生純利人民幣309.1百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣72.9百萬元，足以證明我們業務的盈利能力。純利由二零二一年的人民幣309.1百萬元增加10.1%至二零二二年的人民幣340.5百萬元，主要由於我們的甲苯氯化產品的毛利增加令相應年度的毛利由人民幣639.1百萬元上升9.4%至人民幣699.3百萬元，而我們的甲苯氯化產品的毛利增加主要由於一名中國製造商終止甲苯氯化生產導致整體市場供應減少。作為市場領導者，我們供應該等產品的能力使我們的市場議價能力提高且令我們的純利於二零二二年得以增長，並抵銷平均單位成本上升所致的甲苯氧化產品及苯甲酸氯化產品毛利減少。純利由人民幣340.5百萬元減少78.6%至二零二三年的人民幣72.9百萬元，主要由於如上文所述，下游市場需求下降及市場競爭加劇以及我們以較低價格銷售產品以保持市場地位及生產設施利用率的策略性舉措，導致二零二三年毛利減少人民幣369.5百萬元，部分被所得稅減少人民幣65.4百萬元所抵銷。有關市況變動及我們的應對措施詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—透過調整銷售及定價策略及時應對市況變動」及「業務—二零二三年的市場發展」。

概 要

綜合財務狀況表選定資料

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表主要項目：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	1,182,574	1,292,451	1,283,308
流動資產總額	1,753,796	864,887	832,574
流動負債總額	1,228,303	1,218,688	1,422,654
非流動負債總額	187,749	212,543	163,611
流動資產／(負債)淨值	525,493	(353,801)	(590,080)
資產淨值	1,520,318	726,107	529,617

於二零二一年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣525.5百萬元，而於二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨值人民幣353.8百萬元及人民幣590.1百萬元。於二零二二年十二月三十一日，我們的流動負債淨值主要由於在二零二二年二月及十二月分別向股東宣派股息人民幣1,013.0百萬元及人民幣89.8百萬元。於二零二三年十二月三十一日的流動負債淨值進一步增加至人民幣590.1百萬元，主要由於在二零二三年向股東宣派股息人民幣270.0百萬元。有關本集團分派股息的詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們的資產淨值分別為人民幣1,520.3百萬元、人民幣726.1百萬元及人民幣529.6百萬元。於二零二二年，我們的資產淨值減少主要由於：(i)分派合共人民幣1,102.8百萬元的股息(其中包括二零二二年二月及二零二二年十二月分別宣派股息人民幣1,013.0百萬元及人民幣89.8百萬元)；及(ii)二零二二年股份回購為人民幣33.0百萬元，部分被二零二二年錄得的人民幣340.5百萬元純利所抵銷。截至二零二三年十二月三十一日，我們的資產淨值減少至人民幣529.6百萬元，主要歸因於宣派股息人民幣270.0百萬元，部分被二零二三年純利人民幣72.9百萬元所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」的綜合權益變動表及相關附註。

概 要

綜合現金流量表選定資料

下表載列我們於所示期間的現金流概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流淨額	124,233	148,362	160,529
投資活動所得／(所用)			
現金流淨額	(236,724)	53,904	(79,831)
融資活動所得／(所用)			
現金流淨額	139,713	(188,969)	(98,905)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	27,222	13,297	(18,207)
年初現金及現金等價物	42,354	69,461	83,451
外匯匯率變動影響	(115)	693	189
年末現金及現金等價物	69,461	83,451	65,433

於往績記錄期間，經營活動所得現金流主要來自自製產品銷售及產品貿易。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們持續錄得經營活動所得正現金流。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣160.5百萬元，反映除稅前溢利人民幣94.7百萬元，主要就下列各項作正數調整：(i)存貨減少人民幣33.4百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣111.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣91.0百萬元的負數調整所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣148.4百萬元，反映除稅前溢利人民幣427.7百萬元，主要就下列各項作負數調整：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣205.1百萬元；及(ii)應付所得稅人民幣195.4百萬元，部分被物業、廠房及設備折舊人民幣99.1百萬元的正數調整所抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣124.2百萬元，反映除稅前溢利人民幣393.5百萬元，主要就下列各項作負數調整：(i)存貨增加人民幣189.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣264.3百萬元，部分被廠房及設備折舊人民幣93.7百萬元的正數調整所抵銷。

概 要

有關本集團現金流的詳細分析，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於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		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
毛利率 ⁽¹⁾	22.9%	22.3%	12.3%
純利率 ⁽²⁾	11.1%	10.9%	2.7%
股本回報率 ⁽³⁾	20.3%	46.9%	13.8%
資產回報率 ⁽⁴⁾	10.5%	15.8%	3.4%

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
流動比率 ⁽⁵⁾	1.4	0.7	0.6
資產負債率 ⁽⁶⁾	41.3%	87.2%	158.5%

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以期內收入。
- (2) 純利率相等於期內溢利除以期內收入。
- (3) 股本回報率相等於期內溢利除以期末權益總額。
- (4) 資產回報率相等於期內溢利除以期末資產總額。
- (5) 流動比率相等於截至期末的流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債率相等於期末的債務淨額除以權益總額。

股本回報率由截至二零二一年十二月三十一日止年度的20.3%上升至截至二零二二年十二月三十一日止年度的46.9%，主要歸因於二零二二年產生的純利及股息分派增加。股本回報率下降至截至二零二三年十二月三十一日止年度的13.8%，主要由於二零二三年的純利大幅減少。有關我們主要財務比率的詳情，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」。

概 要

[編纂]統計數據

下表所有統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成及已根據[編纂]發行[編纂]股新股；(ii)緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份；及(iii)[編纂]未獲行使。

	基於指示性 [編纂]範圍 的下限每股 [編纂]港元	基於指示性 [編纂]範圍 的中位數 每股[編纂] 港元	基於指示性 [編纂]範圍 的上限 每股[編纂] 港元
市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值是根據緊隨[編纂]完成後預期發行的[編纂]股股份(根據[編纂]將予發行[編纂]股股份)進行計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值經作出本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」所述若干調整後計算得出。

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)，經扣除有關[編纂]的[編纂]佣金及其他估計開支後，我們將自[編纂]獲得的所得款項淨額約為[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)。我們擬將[編纂]所得款項淨額用於以下用途：

- [編纂]所得款項淨額約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於在湖北新軒宏生產基地建設新生產設施以增加產能；
- [編纂]所得款項淨額約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於研發活動；
- [編纂]所得款項淨額約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於銷售及營銷活動以提升我們於中國及海外的品牌知名度；及
- [編纂]所得款項淨額約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於我們的營運資金及一般企業用途，包括原材料採購及庫存管理。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

概 要

[編纂] 開支

假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，估計本公司的[編纂]開支總額約為[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，佔[編纂]所得款項總額[編纂]%。該等[編纂]開支主要包括[編纂]相關開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，及非[編纂]相關開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，當中包括(i)會計師及法律顧問費用及開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)及(ii)印刷及其他費用及開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)。上述[編纂]開支為僅供參閱的最新可行估計，實際金額可能有別於該估計。

直至二零二三年十二月三十一日，本公司就[編纂]及[編纂]產生的[編纂]開支為人民幣[編纂]元，其中(i)人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元將分別自截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益表扣除；及(ii)人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益扣除。我們估計，本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元(包括[編纂]佣金及其他開支，假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，預期當中約人民幣[編纂]元於綜合損益表中扣除，並預期當中約人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益扣除。

法律訴訟及不合規事宜

我們可能會不時面臨與我們開展業務有關的法律訴訟、調查及申索。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無捲入任何重大訴訟、仲裁或申索(包括人身傷害、僱員賠償或產品責任申索)，亦不知悉有任何未決或面臨的重大訴訟、仲裁或申索而可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。董事並無捲入任何實際或面臨的申索或訴訟。然而，我們可能不時捲入日常業務中所衍生的多項法律、仲裁或行政程序。

於往績記錄期間，我們並無任何法律或法規重大不合規事宜而管理層認為可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。我們自中國法律顧問瞭解到，除(i)我們未能(a)如本文件「業務－物業－自有物業－樓宇」分節所披露完成若干檢查或備案；及(b)取得若干房屋所有權證，(ii)我們未能(a)如「業務－環境、社會及管治－職業健康與工作安全」分節所披露就建設項目的若干分部進行防控職業疾病危害的「三同時」程序；及(b)就若干項目進行節

概 要

能審查，以及(iii)「業務一與墊款安排有關的不合規事宜」分節所披露本集團與墊款安排有關的不合規事宜外，於往績記錄期間及直至最後可行日期的其後期間，我們已於所有重大方面遵守所有相關法律及法規。

風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素」。部分主要風險因素包括：(i)任何原材料供應短缺或原材料採購價大幅波動均可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響；(ii)我們的大部分收入來自銷售自製產品，倘需求出現任何變動，可能對我們的收入及盈利能力造成不利影響；(iii)我們於往績記錄期間經歷財務表現波動，且我們的過往表現可能並不代表未來表現；(iv)我們依賴分銷商向其各自的終端客戶銷售我們的產品。終止或未能重續我們與分銷商的分銷關係，可能會大大減少我們產品的銷售；(v)我們可能須承擔生產設施內進行生產工序時因(其中包括)未能遵守安全措施及程序而出現意外的有關責任；及(vi)我們依賴若干主要人員，未必可留聘彼等提供服務。

股息

於往績記錄期間，我們在二零二二年二月、二零二二年十二月及二零二三年十二月分別向股東宣派及分派股息人民幣1,013.0百萬元、人民幣89.8百萬元及人民幣270.0百萬元(「該等股息」)。於該等股息合共人民幣1,372.8百萬元當中，(i)股息合共人民幣886.0百萬元用於抵銷本集團應收力諾集團及力諾投資的款項；(ii)截至最後可行日期，股息合共人民幣353.7百萬元已以現金方式派付予除武漢有機職工合股基金外的股東；及(iii)股息人民幣133.1百萬元已分派予武漢有機職工合股基金，包括(a)632名可聯繫股東應佔股息人民幣21.4百萬元(截至最後可行日期已悉數償付)；及(b)截至最後可行日期尚無法聯絡的4,713名股東應佔餘下股息。我們正不斷努力聯絡該等股東，包括透過發佈有關派息的消息、通過該等股東最後提供的聯絡方式聯絡股東、積極留意及接聽市政府熱線電話及武漢有機職工合股基金諮詢熱線電話，並請員工以口頭方式傳遞該派息消息。有關本集團股息派付的詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」。

目前，我們並無正式的股息政策或固定派息比率。根據開曼群島法律以及細則及大綱，未來建議股息支付及金額將由董事會酌情釐定，並將取決於我們的整體業務狀況及戰略、現金流、財務業績及資本要求、股東利益、稅項條件、法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付將受我們的章程文件及公司法所規限。根據開曼群島法律，股息可自本公司溢利或(如細則允許)自股份溢價賬中派付，惟須遵守相關法律。我們將不時檢討股息政策。

概 要

關於境外上市的監管新規

中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)於二零二三年二月十七日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《境外上市試行辦法》」)及五項相關指引，於二零二三年三月三十一日生效。《境外上市試行辦法》採用以備案為基礎的監管制度，監管中國境內企業直接和間接境外發行及上市。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—關於境外上市的監管發展—關於境外上市的監管新規」。

我們的中國法律顧問認為，我們須遵守關於境外上市的試行辦法下的備案要求。於二零二四年一月二日，我們已完成就股份於聯交所[編纂]及[編纂]向中國證監會備案。

二零二三年的市場發展

二零二三年，在全球及中國經濟環境的不明朗因素以及地緣政治緊張局勢的影響下，各下游行業客戶的支出受到了廣泛的負面影響，化工行業(尤其是甲苯氧化及氯化產品產業)面臨重重挑戰。儘管我們下游客戶主要與食品及飲料以及醫藥等日常必需品相關，需求相對穩定，惟彼等考慮到經濟環境的不明朗，推遲採購及降低庫存水平，因而對彼等的化工產品需求帶來不利影響。此外，石油價格於二零二三年全年維持在相對較低水平，本集團產品原材料價格隨之下降，因此，本集團因應當時市況變化降低其產品平均售價。根據中國海關總署的資料，中國基礎有機化工產品行業的出口總值由二零二二年約人民幣5,151億元下降21.5%至二零二三年的人民幣4,036億元。根據國家統計局的資料，採購經理指數於二零二三年多數時間持續低於50，而中國工業生產者價格指數由二零二二年一月的9.1%下降至二零二二年十月以來及二零二三年全年的負數水平，表明上游行業萎縮。同時，中國消費價格指數亦於二零二三年下降至接近零的水平，表明二零二三年整體消費情緒疲軟。根據世界銀行的數據，全球經濟呈現放緩趨勢，全球國內生產總值增長率由二零二二年的3.0%下降至二零二三年的2.6%。

鑒於經濟環境欠佳及消費者需求下降，作為在不確定時期保持更大流動性及靈活性的審慎措施，眾多下游行業客戶傾向降低庫存水平或減緩補充庫存，導致對精細化工產品的需求低迷。這與二零二二年化工行業景氣、下游行業客戶預期售價(包括甲苯氧化及氯化產品的價格)可能上升而紛紛備貨的市場情況截然相反。適逢部分市場參與者自二零二二年末的甲苯氧化產品的產能投產，進一步增加了甲苯氧化產品的市場供應。根據弗若斯特沙利文的

概 要

資料，於二零二四年，國內五大製造商並無甲苯氧化產品的新建成產能投產。在需求疲軟的情況下，甲苯氧化產品市場供應的增加進一步加劇了市場競爭，並因需時消化增加的產能，對市場參與者帶來直接的不利影響。所有該等因素進一步對產品定價造成巨大的下行壓力。此情況與二零二二年的市場狀況截然相反，當時市場供不應求，化學品製造商處於有利市場地位。

為應對充滿挑戰的市場環境，化學品製造商(包括本集團)一直在降低產品售價，以有效地在市場上競爭及維持生產設施的利用率。加上下游需求萎縮造成銷量減少，大部分化工行業參與者於二零二三年錄得收入下降。根據弗若斯特沙利文的資料，與二零二二年相比，中國苯甲酸市場、苯甲酸鈉市場的五大參與者及中國苯甲醇市場的三大參與者於二零二三年的收入錄得介乎13.8%至48.3%的跌幅。由於製造及營運成本相對固定，售價下降對利潤率有重大影響。根據國家統計局發佈的統計數據，與二零二二年相比，中國化學原料及化學製品製造業實體的收入於二零二三年下降了3.5%，而行業純利於二零二三年的跌幅更為顯著，達34.1%。眾多上市化工公司的收入及盈利能力亦呈現類似的趨勢，純利下降逾70%，其中部分公司甚至由二零二二年的純利變為於二零二三年錄得虧損。根據弗若斯特沙利文的資料，二零二三年化工企業盈利能力大幅下降屬行業常態。與中國化學原料及化學製品製造業相比，中國的苯甲酸、苯甲酸鈉及苯甲醇產業於二零二三年的收入及純利下跌更為顯著，主要由於與中國化學原料及化學製品製造業相比，中國苯甲酸、苯甲酸鈉及苯甲醇的平均單價於二零二三年出現較大跌幅。

作為中國及全球市場頂尖的甲苯氧化產品及甲苯氯化產品供應商，我們不可避免地受到化工行業不景氣的不利影響。鑒於不利的市場情緒，我們採取以較低價格銷售產品的策略，以保持我們的市場地位及維持生產設施的使用率在最佳水平，並同時維持甚至增加我們的市場份額。憑藉我們作為市場領導者的競爭優勢，我們認為這是進一步鞏固市場地位的良機，原因為我們能夠在該情況下於市場上有效競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零二三年銷售收入計，我們仍是中國最大的苯甲酸及苯甲酸鈉製造商，市場份額由二零二二年的59.1%及37.3%增加至二零二三年的62.0%及37.9%。由於上述原因，我們的收入、毛利及毛利率於二零二三年均大幅下降。有關詳情，請參閱本文件「業務—二零二三年的市場發展」。儘管如此，我們仍不斷努力改善表現。隨著全球及中國化工行業逐步復蘇，自二零二三年第三季度起，我們的表現逐步改善，根據未經審核管理賬目，於二零二三年第三季度及第四季度，收入分別按季增長8.7%及6.6%。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後可行日期，隨著我們不斷努力改善表現以及全球及中國化工行業逐步復蘇，我們的表現逐步改善。具體而言，根據本公司截至二零二四年三月三十一日的未經審核管理賬目，截至二零二四年三月三十一日止三個月，我們的收入及銷量分別較二零二三年同期上升15.0%及6.7%。與二零二三年相比，武漢生產基地及潛江新億宏生產基地的利用率亦於二零二四年第一季度有所提高，表明我們的表現有所改善。

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自二零二三年十二月三十一日(本文件附錄一所載會計師報告呈報的期間結算日)以來概無重大不利變動。