

概覽

我們為中國鈇鈇冶金產品生產商。鈇鈇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高科技行業的產品至關重要。我們的主要產品為氧化鈇及氧化鈇。我們亦生產及銷售氟鈇酸鈇。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。我們亦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鈇酸鈇，或從第三方冶金公司採購，藉此銷售鈇條、氧化碳、鈇條及鈇粉等加工產品。此外，我們提供加工服務，將由客戶提供的鈇礦及鈇礦加工成五氧化物產品及氟鈇酸鈇。

根據灼識諮詢報告，我們於二零一八年為中國鈇鈇冶金行業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鈇鈇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鈇酸鈇總產量分別約為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%。

本集團於二零零六年成立。多年來，我們專注生產及銷售鈇鈇冶金產品，並逐步拓展生產及營運。自二零一零年開始生產起，我們的氟鈇酸鈇年產能維持在207噸，而我們五氧化物產品的年產能由二零一零年的約171噸增加至二零一八財年的約1,282.5噸。

於最後可行日期，我們的生產設施設有九條生產線以生產五氧化物產品及氟鈇酸鈇。我們亦使用廢料循環使用設施以生產六類再造產品。我們的生產廠房位於廣東省英德市，鄰近若干主要國家及省級高速公路及港口，將我們與廣東省的主要城市連接起來，讓我們得以通過中國南海運送產品並採購主要原材料。

我們的成功得益於我們的研發能力。我們研發鈇鈇冶金產品，並可開發純度水平超出由工信部及國家發改委所頒佈業內標準的氧化鈇及氧化鈇，以及生產具備不同物理特性的產品以應用於不同行業。自二零一二年起及直至最後可行日期，我們獲認可為高新技術企業。於最後可行日期，我們於中國擁有24項有關生產設施及過程的專利。該等專

利認證我們產品技術創新及生產過程，讓我們可交付符合客戶規格的產品及吸引新客戶。我們相信，我們的研發能力將讓我們可適應各行業對本公司產品不斷變化的需求，實現產品創新，以符合客戶特定要求，亦使我們於該行業維持市場地位。

我們由業內經驗豐富的管理團隊帶領。本集團創辦人、執行董事兼行政總裁吳先生畢業於中南礦冶學院(現稱中南大學)，取得粉末冶金學士學位，專門從事鉬鈮冶金行業逾30年。我們的副總裁鐘嶽聯先生於鉬鈮冶金行業已積逾25年經驗，並參與發明本集團的五項專利。吳先生及鐘嶽聯先生在領導本集團業務及未來行業發展方面經驗豐富，彼等參與起草中國若干冶金產品的行業準則亦突顯彼等的經驗。有關我們董事及高級管理層資格及經驗的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們的收益由二零一六財年約人民幣217.4百萬元增加至二零一七財年約人民幣307.4百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣514.7百萬元。於二零一九年首八個月，我們的收益約為人民幣400.8百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣347.8百萬元增加約人民幣53.0百萬元。我們來自持續經營業務的純利由二零一六財年約人民幣24.7百萬元增加至二零一七財年約人民幣38.6百萬元，並進一步增加至二零一八財年約人民幣77.1百萬元。於二零一九年首八個月，我們來自持續經營業務的純利約為人民幣51.4百萬元，較二零一八年首八個月約人民幣62.7百萬元減少約人民幣11.3百萬元。

我們的競爭優勢

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。

就對外銷售總年產量而言，我們為中國最大的鉬鈮濕法冶金產品生產商

根據灼識諮詢報告，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分別佔中國市場份額約30.0%、31.5%及35.8%。我們的主要產品為氧化鉬及氧化鈮，而氧化鉬及氧化鈮對於下游製造多種用於高科技行業的產品(包括特種合金、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)至關重要。因其獨特性質使然，氧化鉬及氧化鈮於下游應用中並無一般可資比較產品。根據灼識諮詢報告，於二零一八年在中國鉬鈮濕法冶金產品市場約有15名市場參與者。此外，根據灼識諮詢報告，中國於二零一八財年的總產量佔全球市場鉬鈮濕法冶金產品總產量約58.6%，而於二零一八財年，中國五大鉬鈮濕法冶金產品生產商(包括我們在內)佔全球產量約43.6%。

由於鉬鈮稀缺，加上行業主要市場參與者較少，故此就對外銷售產量而言，我們並不認為我們作為中國鉬鈮濕法冶金產品最大生產商的市場地位可輕易受到挑戰。憑藉領先市場地位，我們可於多元化下游行業中為客戶服務。透過與客戶及最終產品製造商緊密合作，我們對不同最終產品的規格及不同行業客戶的要求有深入的了解。這讓我們能為現有客戶提供更好服務，並吸引新客戶。此外，我們的領先市場地位有助我們與鉬礦及鈮礦供應商建立良好長久的關係。因此，就我們生產所用原材料的穩定供應而言，我們相較其他行業參與者更具競爭優勢。

我們於早期進軍快速增長且進入壁壘高的市場

儘管中國生產鉬鈮冶金產品已經逾50年，但其於較近期方應用於高科技行業。大部分需要使用五氧化物產品及氟鉬酸鉀作為原材料(如用於高速列車及手機鏡頭的特種合金及添加劑)的常見產品於過去20年方被發明或批量生產。於一九八零年代，本集團創辦人、執行董事兼行政總裁吳先生開始從事鉬鈮冶金產品工作，並於二零零六年成立本集團，而我們為本行業最早的中國非國有市場參與者之一。這使我們能夠建立起廣泛的客戶基礎，並於早期階段發展該行業的技術知識。

鑒於鉬鈮資源稀缺，且行業市場參與者較少，因此就技術及知識、供應商及客戶渠道或從規模經濟獲益的能力而言，有意進入本行業的新進入者均有可能面臨重大的進入壁壘。作為本行業的早期進入者，我們為少數兼備製造鉬鈮冶金產品的精密技術、知識及豐富經驗的行業參與者之一。此外，我們已於行業內樹立知名度並與上游原材料供應商及下游產品的採購商建立長期合作關係。我們認為我們將有能力鞏固市場地位，並已為進一步增長準備就緒。

根據灼識諮詢報告，高純氧化鈮於全球市場的產量預期將由二零一八年的1,887.3噸增加至二零二三年的2,479.7噸，複合年增長率為5.6%，而中國市場用作對外銷售的高純氧化鈮產量預期將由二零一八年的670.0噸增加至二零二三年的1,066.3噸，複合年增長率為9.7%。高純氧化鉬於全球市場的產量預期將由二零一八年的571.4噸增加至二零二三年的712.7噸，複合年增長率為4.5%，而中國市場用作對外銷售的高純氧化鉬產量預期將由二零一八年的200.0噸增加至二零二三年的302.9噸，複合年增長率為8.7%。憑藉我們的行業經驗，我們相信將從本行業的有關預期增長中獲益，並於中國鉬鈮冶金業進一步增加市場份額。

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

我們擁有一支全情投入及經驗豐富的研發團隊，與生產團隊合作無間，以完善生產流程。於最後可行日期，我們已成立由11名僱員組成的研發部門。該部門由執行董事兼行政總裁吳先生及我們的副總裁鐘嶽聯先生帶領，彼等在鉍鈮冶金行業分別積逾30年及25年的經驗。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。有關彼等資歷的進一步詳情，請參閱本節「研發」一段。吳先生、鐘嶽聯先生及其他高級管理層成員一直全情投入於本領域的研發，並一直致力於運用彼等的經驗及知識提高產量及使我們的產品組合多元化。有關董事及高級管理層經驗的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

於往績記錄期間，我們的研發工作主要專注於：(i)改善加工鉍礦及鈮礦技術以降低生產成本；及(ii)加強生產五氧化物產品及氟鉍酸鉀的技術以提升該等產品的純度水平及開發具有不同物理特性的產品。我們與研究及學術機構及公司緊密合作，開發可滿足客戶需要的產品。舉例而言，我們於二零一三年至二零一六年與中國科學院過程工程研究所合作，研發氧化鉍及氧化鈮的生產技術，以及於氧化鉍及氧化鈮生產過程中回收氮氣的技術。自二零一五年至二零一九年，我們與廣東省工業技術研究院(廣州有色金屬研究院)資源綜合利用研究所合作，研究循環使用鉍鈮生產過程中所產生廢水的技術。我們於二零一五年四月至二零一九年三月期間內就有關研發獲研究機構資深工程師及技術人員提供協助。

此外，我們能開發及生產符合客戶特定要求的產品。例如，我們於二零一五年生產銻含量較低的氧化鈮，並將其售予一名美國客戶，以及於二零一七年生產鐵含量較低的氧化鈮，並首次將其售予一名日本客戶。由於我們不斷努力研發，故於最後可行日期，我們已擁有中國24項有關產品設備及程序的專利。

我們由經驗豐富及專心致志的管理團隊領導

我們經驗豐富的管理團隊一直致力於生產及銷售產品。我們的高級管理層專心致志，使我們成為鉍鈮冶金行業專家。執行董事兼行政總裁吳先生畢業於中南礦冶學院(現稱中南大學)，取得粉末冶金學士學位，並已從事鉍鈮冶金行業逾30年。彼於二零零九年及二零一八年分別成為中國有色金屬工業協會鉍鈮分會客席董事及副主席，並已獲

名為《鈿鈳工業進展》的貿易刊物聘為編輯委員會成員，這些經歷使其可知悉行業的變動並及時抓住市場機會。副總裁鐘嶽聯先生於鈿鈳冶金行業積逾25年經驗，彼致力於研發，特別是將我們的生產流程升級。鐘先生參與發明本集團五項專利。吳先生及鐘嶽聯先生參與起草中國若干冶金產品的行業準則亦突顯彼等的經驗。我們的研發主管石波先生亦於行內積逾20年經驗。我們相信，經驗豐富的高級管理團隊將繼續為我們未來增長的推動力。

我們的業務策略

我們的業務目標為實現可持續增長及鞏固我們於中國鈿鈳冶金行業的市場地位。為推動此目標，我們擬採納以下策略：

擴大生產及銷售至下游產品

我們計劃建造及設立新生產設施以將生產範圍擴大至鈿粉及鈿條。簡言之，我們擬將生產及銷售的範圍擴大至鈿粉及鈿條，原因如下：(1)根據灼識諮詢報告，預期鈿粉及鈿條市場有所增長；(2)鈿鈳冶金行業供應鏈其他分部的主要市場參與者有機會進入鈿粉及鈿條生產市場，原因為市場參與者寥寥可數及與其他製造業相比主要製造商產能利用率已達到60%至80%的合理範圍內；(3)我們已為擴展生產範圍至鈿粉及鈿條作好準備，特別是我們將有穩定的原材料供應以及我們有經驗豐富的管理團隊及員工；(4)我們於往績記錄期間客戶對鈿條需求一直穩定增長；(5)我們依靠第三方冶金公司為生產鈿條提供加工服務不是合意的安排，不能滿足我們客戶的需求，由於加工服務的短缺，我們已經拒絕了一些客戶的鈿條訂單；(6)鈿鈳冶金行業市場參與者實現供應鏈整合屬行業趨勢；及(7)預期因生產範圍擴大至鈿粉及鈿條所帶來的經濟效益將超過其成本。

供應鏈下行整合的原因

我們不時因應目標客戶不斷轉變的需求調整產品組合。根據灼識諮詢報告，行內出現鈿鈳冶金行業市場參與者實現供應鏈整合的趨勢，以擴大產量及應付客戶的需求。鈿鈳冶金行業的供應鏈包括採礦、濕法冶金、火法冶金以及鈿鈳的加工。鈿礦及鈳礦透過濕法冶金流程加工為濕法冶金產品，包括氧化鈿、氧化鈳及氟鈿酸鉀。濕法冶金產品可透過火法冶金流程加工為火法冶金產品，包括鈿粉及鈳條。然後，火法冶金產品可進一

步加工為加工產品，包括鉍條及鉍粉。有關鉍鉍冶金行業價值鏈的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—全球及中國鉍鉍冶金行業概覽—全球及中國鉍鉍冶金行業價值鏈」一段。中國及海外的鉍鉍冶金產品生產商一般通過內部研發或收購下游生產商等方式，建立下游產品的生產能力，從而尋求供應鏈垂直整合。根據灼識諮詢報告，截至二零一八年，於中國從事鉍粉生產的公司寥寥可數。在中國鉍粉生產商中，最少兩間主要鉍粉生產商最初從事濕法冶金，但通過內部研發發展為火法冶金，且大部分主要鉍粉生產商有生產加工產品的能力。

通過提供濕法冶金及火法冶金鉍鉍產品，生產商可提供更全面的產品組合，以滿足客戶需要並擴大其客戶群。此外，透過擁有更多元化的產品及客戶群，與僅生產濕法冶金產品的競爭對手相比，該等生產商較不易受市場變動影響。

鉍粉及鉍條

經火法冶金程序處理後，氟鉍酸鉀可加工成為鉍粉。透過火法冶金程序，約2.3份的氟鉍酸鉀將可用於生產一份冶金級鉍粉。

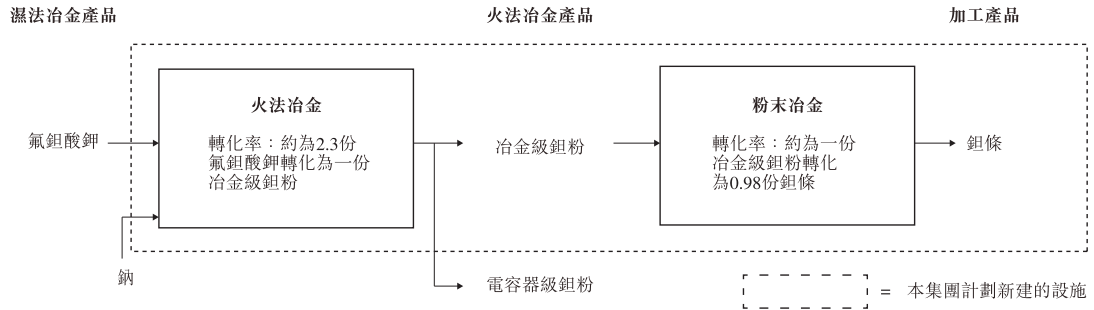
鉍粉可分類為冶金級鉍粉及電容器級鉍粉。冶金級鉍粉為生產高性能半導體、航空引擎所用耐熱鎳合金以及3D打印及骨科手術物料等產品的重要原材料。電容器級鉍粉可用於生產手機、筆記本電腦、電視及軍用電子設備所用的鉍電容器。

為將其用於下游應用，冶金級鉍粉可進一步經粉末冶金程序加工為鉍條。透過粉末冶金程序，約一份的冶金級鉍粉將用於生產0.98份的鉍條。

換言之，假設我們並無自外部來源採購氟鉍酸鉀，且僅依賴我們內部生產的200噸氟鉍酸鉀作為原材料，我們計劃新建的生產設施將可生產約86.7噸冶金級鉍粉，其可進一步加工成約85.0噸的鉍條。

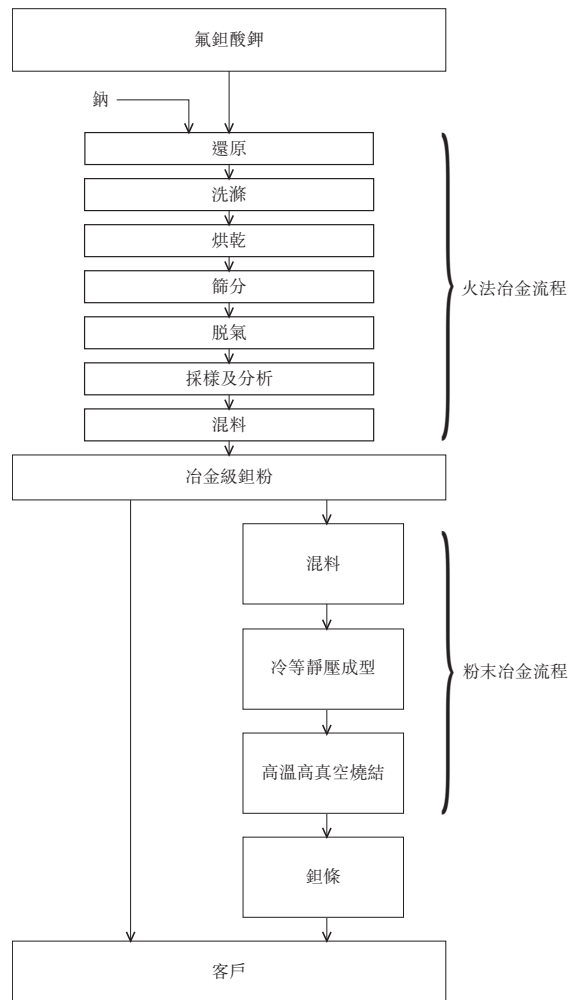
業 務

以下說明將氟鉍酸鉀加工為鉍粉及鉍條的典型價值鏈：



視客戶要求而定，鉍粉可直接銷售予客戶，或進一步加工成鉍條銷售予客戶。

下圖載列冶金級鉍粉及鉍條的生產流程概要：



火法冶金流程詳情如下：

- 還原。 還原反應高壓罐加入稀釋劑以進行加熱及熔化後，於還原反應高壓罐注入氟鉬酸鉀並將其融化，然後將金屬鈉定量輸送至反應高壓罐，以與氟鉬酸鉀產生連續反應，以生成混合了氟化鹽及氯化鹽(例如氟化鈉、氟化鉀及氯化鈉)的鉬粉。為防止鉬粉氧化，整個還原過程必須於高純氫氣的保護下進行。
- 洗滌。 為提高鉬粉純度，以清水去除還原過程中產生的氟化鹽及氯化鹽，並透過添加稀硝酸及稀氫氟酸進行旋轉酸洗去除鉬粉顆粒表面的其他金屬氧化物雜質。
- 烘乾。 將洗滌乾淨的鉬粉分盤放置於真空烘箱內並於真空狀態以攝氏150度進行烘乾。
- 篩分。 以標準篩網將烘乾後的鉬粉分隔出來，然後將過大的鉬粉進一步粉碎成細小的顆粒以符合標準要求。
- 脫氣。 於高真空及高溫(一般不超過攝氏1400度)的狀況下，去除鉬粉表面吸收的氣體及鉬粉顆粒內部殘留的氟化鹽及氯化鹽，從而進一步提高鉬粉純度及其物理特性。
- 採樣及分析。 對鉬粉進行採樣，並分析其物理特性(粒徑、鬆裝密度、孔隙度、粒徑分佈等)及化學雜質含量。
- 混料。 以混料機分多批將鉬粉均勻混合，然後以電子秤稱重後以真空封口機包裝。

粉末冶金為一種將金屬粉末模壓成特定形狀及尺寸並在高溫下將金屬燒結成形的流程。通過粉末冶金程序將鉬粉製成為鉬條涉及四個主要工序：(1)分多次將鉬粉混合入V型混料機中；(2)將經混合的鉬粉倒入柔性包套，放置於冷等靜壓機中，並以150至210兆帕壓製；(3)隨後將先前工序產生的鉬坯放入燒結爐中，以介乎攝氏1700度至攝氏2500度之間的溫度進行燒結；及(4)將金屬隔熱一段時間並冷卻後，製成鉬條。

中國為出口鉬鈮冶金產品至發達國家的主要國家。發達國家為加工及生產主要鉬鈮冶金終端產品的主要製造商所在地。有關詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—全球及中國鉬鈮冶金行業的歷史及發展趨勢」一段。

為鼓勵行業發展，中國對加工冶金產品設定較低出口稅。於最後可行日期，鉍粉及鉍條毋須繳交中國出口稅項，若干類型的鉍粉及鉍條亦可享有中國增值稅退稅。

於往績記錄期間及直至最後可行日期我們向客戶銷售鉍條

儘管我們於往績記錄期間並無出售鉍粉，我們出售鉍條且客戶於往績記錄期間對鉍條的需求穩步增長。於往績記錄期間，我們收到來自包括美國、歐洲及印度的海外客戶以及中國客戶的鉍條訂單。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分別向客戶售出約4.2噸、7.0噸、9.2噸、1.0噸及12.5噸鉍條。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，我們鉍條銷售產生的收益分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣20.4百萬元、人民幣2.2百萬及人民幣23.2百萬元，分別佔加工產品銷售收益約82.2%、99.5%、81.4%及77.8%。除於二零一九年首八個月為一名新客戶特別定制並向其售出的3.0噸鉍條產品（於二零一九年首八個月售出約人民幣5.3百萬元）外，於往績記錄期間售出的鉍條均通過氟鉍酸鉀加工，生產成冶金級別鉍粉，然後進一步加工成鉍條。於往績記錄期間後，於二零一九年十月及十一月，我們收到合共8.3噸鉍條訂單。

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，我們的鉍條毛利率分別約為29.2%、31.8%、27.5%、21.6%及13.4%。由於我們並無生產設施將氟鉍酸鉀加工成鉍條，因此，於往績記錄期間，我們須聘請第三方冶金公司為我們提供加工服務並於銷售成本中產生加工費。於往績記錄期間，我們的鉍條毛利率易受加工費水平影響，加工費水平為銷售成本的重要組成部分，僅次於原材料成本。透過於計劃新建生產設施中生產鉍粉及鉍條，董事相信，本集團於財務上表現將更進一步。有關財務分析的進一步詳情，請參閱本節「我們的業務策略—成本效益分析」一段。

鑒於鉍粉及鉍條用途廣泛，且根據灼識諮詢報告，中國鉍粉及鉍條市場有所增長，董事預期來自我們現有及新客戶對鉍粉及鉍條的需求將會不斷增加。

我們不宜依賴第三方冶金公司將氟鉍酸鉀加工成鉍條且未能滿足客戶需要

於往績記錄期間及截至最後可行日期，由於我們概無生產設施將氟鉍酸鉀加工成冶金級鉍粉（可進一步加工成鉍條），故我們委聘第三方冶金公司將氟鉍酸鉀加工成鉍條，並出售予我們的客戶。

業 務

除上文所披露加工費對我們財務業績的影響外，董事認為，我們不宜依賴第三方冶金公司生產鉍條且未能滿足客戶需要。誠如上述，截至二零一八年，中國從事鉍粉生產的公司寥寥可數，該等公司未必會一直承接我們的訂單，原因為彼等僅在其生產能力未充分利用的情況下，方會接納我們生產鉍條加工服務的訂單。因此，倘第三方冶金公司無法滿足我們對加工服務的要求，則我們會面臨無法滿足客戶對鉍條需求的風險。

於往績記錄期間，本集團委聘兩間第三方冶金公司以將氟鉍酸鉀加工為鉍條。自二零一九年七月起，由於其中一間該等冶金公司正在調遷其生產設施，無法向我們提供加工服務，故我們於往績記錄期間委聘的第三方冶金公司中僅有其中一間公司可繼續提供該等加工服務。然而，該第三方冶金公司無法隨時為我們提供相關加工服務。

於二零一九年十月，我們收到一位客戶的一份0.3噸鉍條訂單，該訂單與向我們所下的其他鉍條訂單相比數量相對較小。然而，該第三方冶金公司的產能已用盡且無法向我們提供加工服務。由於(1)自二零一七年起，我們一直與該客戶保持良好業務關係，其亦為我們於往績記錄期間的五大客戶之一；(2)根據該客戶，其滿意產品質量及希望向我們採購鉍條，而非直接與不熟悉的供應商交易；及(3)該客戶表示，倘我們供應的鉍條品質可符合其要求，其將於未來訂購大量的鉍條，董事認為，就銷售鉍條而言此為與該客戶維持良好業務關係的大好機會。因此，我們物色並選定另一間第三方冶金公司，其有能力提供加工服務以滿足當時相對較小的訂單。因此，我們委聘該第三方冶金公司以滿足該訂單。該第三方冶金公司通常不提供鉍條加工服務。然而，於重要時刻，其氟鉍酸鉀生產線進行技術升級且無法提供足夠原料以充分利用其鉍粉及鉍條生產線，因此，該第三方冶金公司同意就有關數量相對較小的訂單向我們提供加工服務。由於其生產線為臨時可用，未來其將不會持續為我們提供加工服務。

我們的鉍條供應受第三方冶金公司提供加工服務的可用性所限。我們並無於往績記錄期間積極爭取鉍條訂單，並會於承接任何鉍條訂單前確認是否有可用的第三方冶金公司。因此，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已拒絕若干客戶的鉍粉或鉍條訂單。具體而言，截至二零一九年十二月三十一日止年度，由於第三方冶金公司在重要時刻未能提供加工服務，我們已正式拒絕合共不少於25噸鉍粉或鉍條訂單，且尚未計及我們並無理會的口頭查詢。於二零一九年七月，我們亦已接到其中一名現有客戶就每月供

應4至5噸鉍條作出的查詢。由於我們依賴第三方冶金公司提供加工服務，故我們未能承接該等經常性鉍條訂單。

董事認為難以物色另一間可提供該等加工服務的第三方冶金公司。於二零一八年中國僅有數間從事生產鉍粉的公司，並非所有該等冶金公司均願意或可以提供加工服務。舉例而言，據董事所深知，中國兩大鉍粉及鉍條製造商，分別佔中國主要鉍粉及鉍條製造商總產能約73.8%及80.0%，彼等不向第三方提供加工服務（即使其擁有富餘產能）。另一名產能相對較小的製造商一般亦不會向第三方提供加工服務，原因為其產能通常已全部佔用。此外，不同的製造商亦生產不同類型的鉍粉（例如冶金級鉍粉及電容器級別鉍粉），並使用不同生產技術。此情況令物色可提供該等加工服務的合適第三方冶金公司再添難度。第三方冶金公司就加工服務所報單位價格及收率各異，而本集團未必能按在商業上可行的條款供應鉍條。

此外，倘第三方冶金公司未能及時交付鉍條，則我們未必能應付按照與客戶已協定的交貨期限。舉例而言，於二零一八財年，由於我們委聘的第三方冶金公司未能向我們及時交付鉍條，令我們延遲向客戶交貨，而我們須按客戶要求改以空運方式交付以趕上交貨期，並須支付額外運輸成本。

鉍粉及鉍條的預期市場增長

根據灼識諮詢報告，預期全球市場中鉍粉的產量由二零一八年的1,456.3噸增長至二零二三年的1,826.2噸，複合年增長率為4.6%。具體而言，全球市場中冶金級鉍粉的產量預期由二零一八年的837.1噸增長至二零二三年的1,126.1噸，複合年增長率為6.1%。預期中國鉍粉的產量亦由二零一八年的485.5噸增長至二零二三年的609.1噸，複合年增長率為4.6%。有關鉍粉市場規模的增長主要由於(i)冶金級鉍粉在半導體、抗腐蝕設備及航空設備等下游應用均廣泛適用，而半導體、抗腐蝕設備及航空設備的市場規模預計於二零一八年至二零二三年將分別按約5.5%、9.8%及28.6%的複合年增長率增長及(ii)鉍粉在3D打印及骨科手術物料等下游行業開始應用。

同時，根據灼識諮詢報告，預期中國鉍條的產量由二零一八年的221.6噸增長至二零二三年的337.6噸，複合年增長率為8.8%。鉍條為透過中國加工公司所製造最常見的鉍加工產品之一，其可進一步加工成多種金屬產品及合金。鉍條廣泛用於生產航空業所

需的耐熱特種合金以及可應用於化學設備行業及半導體行業的加工材產品。該等行業預期將於未來數年增長，繼而將帶動中國加工鉍鈮冶金產品的需求。

垂直供應鏈整合進入鉍粉及鉍條市場的機會

根據灼識諮詢報告，(i)預期鉍粉及鉍條市場有所增長；(ii)僅有寥寥可數的公司從事生產鉍粉及鉍條；(iii)中國鉍粉及鉍條的主要製造商產能利用率於二零一八年分別約為80%及68.2%；及(iv)主要製造商的產能利用率已達致介乎60%至80%之間。由於中國鉍粉及鉍條的主要製造商的產能利用率處於產能利用率的合理範圍內且預期該等市場有所增長，故預計將可能有新的市場參與者。

鉍粉及鉍條市場為動態市場。部分市場參與者或會擴展生產，而部分則會退出市場。由於其中一名主要參與者(為本集團於往績記錄期間委聘提供加工服務的其中一家第三方冶金公司)生產設施場地被當地政府重新分類為綠色區域而須搬遷生產設施，因此已減少其產量，但鉍粉應用越來越廣且鉍粉及鉍條目前在下游應用擴大，鉍粉及鉍條的需求預期會有所增加，故新市場參與者有機會把握等市場的增長。

此外，由於現時僅有少數鉍粉及鉍條供應商，半導體工業一直且預期會歡迎新供應商加入市場。半導體為冶金級別鉍粉及鉍條的主要下游應用之一。為追求更高定價及質素以及配合交付時間表，半導體生產商一般從不同國家的多間供應商及貿易公司採購相關材料。

鉍鈮冶金市場一直為利基市場。根據灼識諮詢報告，中國鉍鈮冶金行業於二零一八年僅有約30間市場參與者(包括濕法冶金、火法冶金及加工產品類別的公司)，於二零一八年，其中15間主要市場參與者佔中國相關產品類別總產量逾85%，其餘的市場參與者規模相對較小，無法與該等主要市場參與者競爭。有關該等主要冶金公司的詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—中國鉍鈮冶金產品市場」一段。鉍鈮冶金行業的價值鏈包括原材料、濕法冶金產品、火法冶金產品、加工產品以及終端產品及下游應用。由於所有火法冶金產品均由濕法冶金產品生產，且濕法冶金產品亦可以直接用於生產部分加工產品或終端產品，故濕法冶金產品對鉍鈮冶金工業重要。鑒於(1)就對外銷售年總產量而言，於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，我們為中國最大的鉍鈮濕法冶金

產品生產商；(2)我們直接向火法冶金產品、加工產品及終端產品的生產商直接出售各種濕法冶金產品或於客戶進一步加工我們的產品後間接出售該等產品；及(3)我們按客戶要求出售若干火法冶金產品及加工產品，因此於二零一八年我們是中國鈿鈿冶金行業15家主要市場參與者之一。

進入鈿鈿冶金行業的門檻相當高。有關進入壁壘包括建立生產設施巨額的初始投資及招聘有經驗人員，及符合客戶技術要求的技術及穩定的原材料供應。有關進入壁壘、市場規模及競爭格局的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—全球及中國鈿鈿冶金行業的入行門檻」及「行業概覽—中國鈿鈿濕法冶金產品市場」一段。因此，預計鈿鈿冶金行業的現有參與者（如我們）將把握鈿粉及鈿條市場增長。同時，根據灼識諮詢報告，鈿鈿冶金行業的市場參與者實現供應鏈整合以擴大生產並拓展其發展潛力實屬常見，而行業領先的公司於價值鏈的多個細分市場開展業務以使其對質量控制及成本控制等整個價值鏈具有更高的控制權亦頗為常見。自行生產上游產品的市場參與者預期享有競爭優勢，將其生產擴展至下游產品。行業龍頭公司可能非常依賴自行生產鈿鈿濕法冶金產品，以支持火法冶金及加工產品的進一步生產。舉例而言，中國兩個最大鈿粉及鈿條生產商透過自行研發，由濕法冶金拓展至火法冶金及加工處理。此外，為進入鈿粉及鈿條的市場，市場參與者應具備經驗豐富且已掌握相關生產技術的專業人士、建立生產設施的前期資本及定制設備。因此，預期市場參與者藉委聘第三方冶金公司提供加工服務所積累的下流產品銷售經驗，亦會為拓展自行生產奠下基石。因此，知名且於上游市場經驗豐富的市場參與者預期將擁有進入鈿粉及鈿條市場的競爭優勢並把握市場增長。

我們已為擴展生產範圍至鉍粉及鉍條作好準備

基於就對外銷售年總產量而言，我們為中國鉍銱濕法冶金產品的最大生產商並為中國鉍銱冶金業的主要市場參與者之一，我們相信，客戶認可我們於生產鉍銱冶金產品的知識及經驗。連同以下因素，我們相信，我們已為擴展生產範圍至鉍粉及鉍條作好準備：

(a) 我們所需的原材料將有穩定供應

氟鉍酸鉀是生產鉍粉的主要原材料，而鉍粉則可進一步加工成鉍條。根據灼識諮詢報告，以對外銷售年總產量計，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，且我們現有的生產設施估計具備年產207噸氟鉍酸鉀的產能。根據灼識諮詢報告，大部分中國鉍粉及鉍條的主要製造商中，部分或全部依賴外部供應商以供應氟鉍酸鉀。鉍粉以及鉍條的質量高度依賴氟鉍酸鉀的質量。我們生產的氟鉍酸鉀持續符合國家發改委頒佈的行業標準。我們於過去十年向客戶供應氟鉍酸鉀的往績記錄卓著，足證我們可控制所用氟鉍酸鉀的純度及規格。因此，當我們使用我們所生產的氟鉍酸鉀生產鉍粉時，與自不同第三方供應商購買氟鉍酸鉀的其他鉍粉生產商相比，我們所面臨的氟鉍酸鉀純度不穩定風險較低，繼而有助我們滿足客戶的要求。另外，透過依賴自行生產以供應氟鉍酸鉀，我們能夠以生產成本獲取生產鉍粉及鉍條的原材料。與以市場價自其他供應商購買氟鉍酸鉀的其他鉍粉及鉍條製造商相比，由於氟鉍酸鉀的市場價為基於生產成本加利潤率計算得出，我們能以較低成本的原材料生產鉍粉及鉍條。此外，由於本集團於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年的氟鉍酸鉀的整體收率分別約為93.08%、92.40%及93.22%，持續高於行業介乎90%至92%的平均水平，故我們將可進一步降低生產鉍粉及鉍條的原材料成本。

(b) 我們有經驗豐富的管理團隊及員工

我們的管理團隊在鉍銱冶金行業經驗豐富。特別是本集團創辦人、執行董事兼行政總裁吳先生，彼於鉍銱冶金行業工作逾30年，已積累豐富的行業經驗，包括生產鉍粉的經驗。我們的副總裁鐘嶽聯先生在鉍銱冶金行業亦積逾25年工作經驗，有關彼等的經驗及資格詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。此外，我們其中一名高級

工程師袁寧峰先生在鉬鈮冶金行業亦已積逾25年經驗，包括從事鉬粉研發及生產火法冶金產品。董事相信，董事及僱員的經驗及資格將有助推動我們於火法冶金產品生產的未來發展。

(c) 其他

再者，通過銷售由第三方冶金公司使用我們的氟鉬酸鉀生產的鉬條，我們與下游鉬製產品的客戶維持穩定關係，並理解彼等對產品的要求，這為我們將生產範圍拓展至鉬粉及鉬條奠定基礎。

此外，本集團與位於長沙及寧波的兩名潛在客戶分別訂立合作協議。根據與位於長沙的潛在客戶訂立的合作協議，待正式買賣協議訂立後及倘我們的鉬粉符合其要求，其預期每年將向我們採購不少於30噸鉬粉，且與我們維持不少於5年的合作關係。根據與位於寧波的潛在客戶訂立的合作協議，其估計其每年需要約20至40噸鉬粉以供其生產，待正式買賣協議訂立後及倘我們的鉬粉符合其要求，其預期將向我們採購其鉬粉年度需求的30至60%，且與我們維持長期的合作關係。董事認為，有關合作協議標誌著潛在客戶對我們有能力擴展生產及銷售至鉬粉產品的認可，並表明我們有潛力抓緊鉬粉及鉬條的市場增長。

建設計劃

我們計劃於廣東省清遠市建造及設立新生產設施。本集團已就設立所計劃的新生產設施積極物色合適土地。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計劃新建生產設施與清遠華僑工業園管理委員會訂立協議。於二零一九年十一月，我們與清遠華僑工業園管理委員會的代理訂立另一份協議，據此，我們已就獲得地方政府批准及完成相關土地收購程序支付按金人民幣6百萬元。該土地收購事項有待進行招拍掛程序。土地收購事項的成本預期約為人民幣29.5百萬元，將由我們的內部資源撥付。

業 務

我們預期於截至二零二零年十二月三十一日止年度開始興建鉬粉及鉬條計劃新建生產設施。下表載列我們就鉬粉及鉬條興建計劃的新建生產設施、購置及安裝相關機器及設備以及其他相關開支的資本開支計劃明細：

	人民幣千元
興建計劃的新生產設施	37,470
購置及安裝機器及設備	46,740
其他開支	<u>5,000</u>
總計	<u><u>89,210</u></u>

上述資本開支將以全球發售所得款項淨額撥付。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

計劃新建生產設施的估計年度產能為100噸鉬粉（根據客戶要求，其可於我們計劃新建生產設施中進一步加工成約98噸的鉬條）。該估計年度產能根據下列因素設計，包括：(i)用作生產鉬粉主要原材料的氟鉬酸鉀的估計年度產能；及(ii)鉬條於往績記錄期間的需求穩定增長。由於鉬粉可向客戶直接出售，或按客戶需求進一步加工為鉬條以向客戶銷售，故此我們計劃新建的生產設施旨在有能力於必要時將所有在該等計劃新建生產設施內生產的鉬粉加工為鉬條。估計於我們計劃新生產設施的機器及設備有能力每年將約102噸鉬粉加工成約100噸鉬條。

我們計劃於二零二一年開始使用計劃新建生產設施生產鉬粉及鉬條，計劃新建生產設施的使用率預期從生產首年約30%逐步上升，至生產第四年85%以上。我們計劃新建的生產設施將與現有生產設施相距約12公里。於我們計劃新建的生產設施開始生產鉬粉及鉬條時，我們擬委聘外部物流服務供應商將我們現有生產設施生產的氟鉬酸鉀運至計劃新建的生產設施，預期運輸成本不高。

回本期分析

回本期指生產及銷售鉬粉預期產生的現金流量淨額現值足以收回預期資本開支所需的時間。

我們估計，計劃新建的生產設施的回本期將為自施工起計約4.4年。估計回本期按以下主要基準及假設作出：

1. 影響鉬鈮冶金行業的現行政府政策、法律及法規概無出現重大不利變動。
2. 概無地震及水災等自然災害。
3. 根據灼識諮詢報告，估計二零二一年、二零二二年及二零二三年中國鉬粉平均每年市場價格分別約為每噸人民幣2,346.4千元、每噸人民幣2,360.8千元及每噸人民幣2,375.2千元，較估計二零二一年、二零二二年及二零二三年中國鉬條平均每年市場價格分別約每噸人民幣2,931.2千元、每噸人民幣2,994.6千元及每噸人民幣3,059.5千元低。經考慮每噸鉬粉預期回報率整體將低於每噸鉬條，董事採取較保守的方法，即就回本期分析而言，假設計劃新建設施僅生產鉬粉。
4. 氟鉬酸鉀為計劃新建生產設施生產鉬粉的主要原材料，而估計計劃新建生產設施需要約2.3份的氟鉬酸鉀生產1份鉬粉。此外，就回本期分析而言，假設所有鉬粉均由我們所生產200噸作為原材料的氟鉬酸鉀生產。換言之，假設我們並無自外部來源採購氟鉬酸鉀，而僅依賴我們內部生產的氟鉬酸鉀，而計劃新建的生產設施的鉬粉年產量約為86.7噸，佔估計年產能100噸約86.7%。
5. 董事估計，計劃新建生產設施逐步達致上述約86.7噸鉬粉年產量將需時約三年，致使(i)由生產首年至第三年，鉬粉的生產及銷售將逐步增加；及(ii)自生產的第四年及其後，我們將能使用我們所生產作為原材料的所有氟鉬酸鉀以生產鉬粉。具體而言，董事估計，鉬粉產量會自首年生產約30噸增加至第二年生產約50噸，於第三年生產增加至約70噸，並於第四年生產及其後達約86.7噸。因此，計劃新建生產設施的估計使用率將由首年生產約30%逐步增加至第二年生產約50%，於第三年生產增加至約70%，並於第四年生產及其後達約86.7%。

6. 根據灼識諮詢報告，經考慮鉬粉市場的預期增長，董事估計，鉬粉銷量會由首年生產約30噸逐步增加至第二年生產約50噸，於第三年生產增加至約70噸，並會於第四年生產及其後保持穩定於約86.7噸。
7. 鉬粉的估計售價將由首年生產每噸約人民幣2,346.4千元逐步上升至第二年生產約每噸人民幣2,360.8千元，並將於第三年生產及其後保持穩定於每噸約人民幣2,375.2千元，與根據灼識諮詢報告的預測一致。
8. 就回本期分析而言，鉬粉估計生產成本包括生產氟鉬酸鉀、電力、燃料成本及人工成本。董事估計，氟鉬酸鉀生產成本於鉬粉生產成本中會佔最大比重，其與我們主要產品的成本結構一致。

隨鉬粉生產規模逐步擴大及受氟鉬酸鉀不斷增加的市場價格所帶動，董事估計，鉬粉生產的單位生產成本會自首年生產每噸約人民幣1,457千元增加至第二年生產每噸約人民幣1,527千元及第三年生產每噸約人民幣1,602千元，並會於第四年生產及其後維持穩定。按照以上披露的估計產量計算，董事估計，生產鉬粉的成本會由首年生產約人民幣43.7百萬元逐步增加至第二年生產約76.4百萬元，於第三年生產增加至約112.2百萬元，並會於第四年生產及其後保持穩定於約人民幣138.9百萬元。

9. 折舊及攤銷開支不會對現金流量造成任何影響，因此就計算回本期分析而言，折舊及攤銷開支並不包括在內。有關額外折舊及攤銷開支基準，請參閱本節「我們的業務策略—成本效益分析」一段。

董事基於(i)根據往績記錄期間的銷售及分銷開支所佔收益比例，對有關開支作出估計；及(ii)根據截至二零一九年十二月三十一日止年度產生的實際水平對行政開支(經就預期增長作出調整)作出估計。

10. 致遠新材料將繼續成為高新技術企業，可享有企業所得稅優惠稅率減免10%(即實際企業所得稅率為15%)。
11. 經考慮其他開支(包括銷售及分銷開支、行政開支以及所得稅開支)後，董事估計，生產及銷售鉬粉的現金流量淨額會自生產的首年約人民幣17.1百萬元增加至生產的第二年約人民幣30.2百萬元，於生產的第三年增加至約人民幣41.5

百萬元，並於生產的第四年生產及第五年分別增加至約人民幣53.5百萬元及人民幣53.1百萬元。

12. 概無可導致設立我們計劃新建生產設施的任何延誤、開始生產的延誤及成本大幅增加的任何不可預見情況。

成本效益分析

就成本效益分析而言，董事已計及三個方案的經濟效益，即：

1. 第一個方案假設我們並無執行生產及銷售鋇粉及鋇條的業務策略，惟延續生產及銷售氟鋇酸鉀（「**持續方案**」）。持續方案假設我們生產及銷售200噸氟鋇酸鉀。
2. 第二個方案假設我們僅透過自行加工我們生產的氟鋇酸鉀生產及銷售鋇粉而非鋇條（「**自行加工鋇粉方案**」）。自行加工鋇粉方案假設我們透過自行加工200噸的氟鋇酸鉀生產及銷售約86.7噸鋇粉。
3. 第三個方案假設我們僅透過自行加工我們生產的氟鋇酸鉀生產及銷售鋇條而非鋇粉（「**自行加工鋇條方案**」）。自行加工鋇條方案假設我們透過自行加工約86.7噸鋇粉生產及銷售約85.0噸鋇條。

換言之，自行加工鋇粉方案及自行加工鋇條方案假設我們並無自外部來源採購氟鋇酸鉀，而僅依賴我們內部生產的氟鋇酸鉀，因此就成本效益分析而言，假設鋇粉及鋇條的年產量分別佔估計年產能100噸約86.7%及85.0%。

有關氟鋇酸鉀、鋇粉及鋇條之間的轉換率，請參閱本節「我們的業務策略—鋇粉及鋇條」一段。

業 務

董事認為，鑒於以下情況，與繼續出售氟鋇酸鉀相比，本集團於計劃新建生產設施採用自行加工鋇條及鋇粉並將其出售對財務狀況而言較為有利：

(i) 自行加工並出售鋇條及鋇粉收益較高

儘管我們於往績記錄期間並無出售鋇粉，惟我們出售鋇條，而鋇條平均售價一般高於氟鋇酸鉀。此外，根據根據灼識諮詢報告，估計自二零二一年（即首年生產）至二零二三年，中國鋇條及鋇粉的每年平均市場價格預計將持續高於氟鋇酸鉀的價格。下表載列摘錄自灼識諮詢報告有關二零二一年至二零二三年中國鋇條、鋇粉及氟鋇酸鉀的每年平均市場價格估算比較：

	估計中國每年平均市場價格		
	二零二一年 (估計)	二零二二年 (估計)	二零二三年 (估計)
	每噸	每噸	每噸
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
氟鋇酸鉀	818.1	859.2	902.5
鋇條	2,931.2	2,994.6	3,059.5
鋇粉	2,346.4	2,360.8	2,375.2

董事預期，基於以下主要基準及假設，於首十年生產期間，相較持續方案，(i)我們的自行加工鋇粉方案將產生較高收益約人民幣230.3百萬元；及(ii)我們的自行加工鋇條方案將產生較高收益約人民幣697.1百萬元：

1. 董事估計我們計劃新建的生產設施大約需時三年方可逐漸增加產量。因此，自行加工鋇粉方案及自行加工鋇條方案假設(i)於首年至第三年生產期間，我們及鋇粉／鋇條的生產及銷售將逐步增加，而氟鋇酸鉀的銷售將逐步減少；及(ii)自第四年生產起，我們將可使用我們所生產作為原材料的全部200噸氟鋇酸鉀。

據此，董事預期：

- (i) 就自行加工鋇粉方案而言，首年、第二年及第三年生產的鋇粉銷量將分別約為30噸、50噸及70噸，並於第四年及其後生產維持於約86.7噸。

(ii) 就自行加工鋁條方案而言，首年、第二年及第三年生產的鋁條銷量將分別約為29.4噸、49.0噸及68.6噸，並於第四年及其後生產維持穩定於約85.0噸。

(iii) 就自行加工鋁粉方案及自行加工鋁條方案而言，董事估計，氟鋁酸鉀的銷量會由首年生產約130.8噸逐步減少至第二年生產約84.7噸，再減少至第三年生產約38.5噸，且此後不會再生產。

2. 就所有持續方案、自行加工鋁粉方案及自行加工鋁條方案而言，首年至第三年生產的氟鋁酸鉀、鋁粉及鋁條估計售價與根據灼識諮詢報告的預測一致，並將於第四年及其後生產維持穩定。

(ii) 自行加工及銷售鋁條及鋁粉的毛利率及整體盈利能力較高

董事估計，鋁粉及鋁條的毛利率及整體盈利能力一般會高於氟鋁酸鉀。

就毛利率而言，我們估計：

(i) 根據自行加工鋁粉方案，於生產首年至第十年期間，整體估計毛利率由首年生產約28.8%升至第四年生產開始起約30.9%，相較氟鋁酸鉀於同期根據持續方案估計的毛利率約為26.0%而言，鋁粉的毛利率將介乎約30.5%至33.0%；及

(ii) 根據自行加工鋁條方案，鋁條的估計毛利率於首年至第十年生產期間將介乎約44.4%至45.1%，而整體估計毛利率將由首年生產約34.4%升至第四年生產開始起約44.8%，相較氟鋁酸鉀同期根據持續方案估計的毛利率則約為26.0%。

就整體盈利能力而言，我們估計：

(i) 於首十年生產期間，我們根據自行加工鋁粉方案銷售鋁粉將較根據持續方案銷售氟鋁酸鉀產生約人民幣58.1百萬元之較高純利；及

- (ii) 於首十年生產期間，相較於在持續方案下銷售氟鉍酸鉀而言，我們於自行加工鉍條方案下銷售鉍條，可產生較高純利約人民幣445.6百萬元。

上述估計基於以下主要基礎及假設作出：

1. 持續方案、自行加工鉍粉方案及自行加工鉍條方案的收益估計基準與上述披露者一致。
2. 氟鉍酸鉀估計毛利率參照往績記錄期間氟鉍酸鉀的毛利率估算。
3. 就自行加工鉍粉方案及自行加工鉍條方案而言，估計生產鉍粉／鉍條成本包括生產氟鉍酸鉀的成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本及勞工成本。董事估計，氟鉍酸鉀的生產成本會成為鉍粉／鉍條生產成本最主要的組成部分，其與本集團主要產品的成本結構相一致。

此外，董事估計，額外折舊及攤銷開支總額每年約為人民幣7.4百萬元，有關估計基於以下假設得出：(i)有關土地的使用期限為50年；及(ii)有關生產設施、機械及設備的建築成本以及其他開支使用期限介乎10年至20年。與本集團會計政策一致的額外折舊及攤銷開支總額分配基準載列如下：

- (i) 約人民幣3.5百萬元將分配至有關(a)生產設施建築成本；及(b)屬於直接生產的機械及設備的鉍粉／鉍條生產成本；及
 - (ii) 餘額約人民幣3.9百萬元將分配至不會影響毛利但影響整體盈利能力計算的行政開支。
4. 就自行加工鉍粉方案及自行加工鉍條方案，其他開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及所得稅開支。有關銷售及分銷開支以及行政開支的估計基準，請參閱本節「我們的業務策略—回本期分析」一段。
 5. 致遠新材料將繼續成為高新技術企業，可享有企業所得稅優惠稅率減免10%（即實際企業所得稅率為15%）。

毛利率分析

於往績紀錄期間，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出售鉍條，其毛利率分別約為29.2%、31.8%、27.5%、21.6%及13.4%。此外，於往績紀錄期間，我們就聘請第三方冶金公司為我們進行加工產生加工費。儘管二零一八年首八個月及二零一九年首八個月的加工費維持相對穩定，惟鉍條毛利率自二零一八年首八個月至二零一九年首八個月大幅減少，主要由於(i)根據灼識諮詢報告，於二零一九年首八個月，我們的平均售價下降，該下降與市場趨勢一致。於二零一九年首八個月，鉍條平均售價約為每噸人民幣1,856.2千元，較二零一八年首八個月的約每噸人民幣2,248.9千元減少約17.5%；及(ii)二零一九年首八個月我們使用二零一八財年結轉的氟鉍酸鉀為原料，而此批氟鉍酸鉀價格處於峰值，過高的市場價格扭曲了用作原材料的氟鉍酸鉀的成本。根據灼識諮詢報告，氟鉍酸鉀市場價格由二零一七年的每噸約人民幣698.5千元上升約34.9%至二零一八年的每噸約人民幣942.3千元，而於二零一九年下降21.3%至每噸約人民幣741.6千元。

於往績記錄期間，我們的鉍條毛利率易受於銷售成本中確認的加工費影響。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，我們的鉍條加工費分別約為每噸人民幣164,300元、每噸人民幣170,900元、每噸人民幣167,700元及每噸人民幣167,400元。僅就說明加工費於往績記錄期間對我們鉍條毛利率的影響，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，撇除鉍條加工費的毛利率分別約為41.6%、39.9%、35.1%、29.0%及22.4%。此外，根據灼識諮詢報告，自二零二零年至二零二三年鉍條加工費預期增加約10%，主要原因為(1)加工成本預期增加；(2)中國鉍粉及鉍條市場增長預期有更大增幅；及(3)提供加工服務的冶金企業數量有限。因此，我們預期加工費將對鉍條的毛利率進一步造成不利影響。

透過將氟鉍酸鉀自行加工成鉍條，我們將可避免銷售成本中的加工費及將產生(a)如上所披露分配至生產成本的額外折舊開支；及(b)經參考生產鉍條的技術，每噸鉍條在電力、燃料及勞工方面的增量生產成本約為人民幣76,000元。董事預計，該淨影響為我們的鉍條毛利率將有所提高，基於：

- (i) 根據灼識諮詢報告，預計中國鉍條平均每年市場價格分別由二零二一年每噸約人民幣2,931.2千元升至二零二二年每噸約人民幣2,994.6千元，並於二零二三年升至每噸約人民幣3,059.5千元；
- (ii) 隨著我們能夠供應更多數量鉍條，我們將可提高我們的平均售價；及

- (iii) 我們在高產量時可以用較低的可變成本(即生產增量成本)和固定成本(即折舊)來代替較高的可變成本(即加工費)，從而降低銷售成本。董事預期，由於我們可於內部生產氟鋇酸鉀作為原材料，我們將能夠確保鋇條的大量生產。如上文披露，我們可於不向外部來源採購原材料氟鋇酸鉀的情況下，生產約85.0噸鋇條，約佔計劃新建生產設施的估計年產能85.0%。

基於以上分析，董事估計，自行加工鋇粉及鋇條較外包加工更具成本效益，原因為外包加工費高於自行加工的額外折舊及攤銷費用以及生產增量成本。

擴大鋇粉及鋇條產能的其他裨益

鋇粉及鋇條於各行各業的用途廣泛，生產的氟鋇酸鉀大多數用作生產鋇粉及鋇條，而鋇粉和鋇條的客戶群較氟鋇酸鉀更為廣泛。雖然我們現有的生產設施年產能為207噸氟鋇酸鉀，但二零一六財年、二零一七財年及二零一九年首八個月的氟鋇酸鉀生產線利用率不足。於二零一六財年、二零一七財年及二零一九年首八個月我們的氟鋇酸鉀生產線的利用率分別約為51.8%、52.4%及42.8%。於二零一八財年，氟鋇酸鉀生產線的利用率約為96.4%。二零一八財年的利用率相對較高是由於客戶F購買大量氟鋇酸鉀，佔二零一八財年氟鋇酸鉀的大部分銷量。客戶F透過網上招標系統採購原材料。來自客戶F採購的氟鋇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鋇酸鉀銷售合約。由於客戶F的訂單透過網上招標取得，客戶F將能向其他供應商採購氟鋇酸鉀，我們無法保證日後獲授採購量相若的合約。於往績記錄期間，客戶F為我們其中一個五大客戶，董事認為，即使我們未來可供出售的氟鋇酸鉀減少，但我們與客戶F的關係不會受到負面影響，原因為(i)於往績記錄期間客戶F對氟鋇酸鉀的需求曾出現大幅波動，且預期在未來將會繼續波動；(ii)雖然我們將優先使用氟鋇酸鉀以生產鋇粉及鋇條，但我們僅會在生產鋇粉及鋇條的第一年至第三年逐步增加新生產設施的利用率，並相應減少可供出售的氟鋇酸鉀產量；(iii)我們於二零一二年藉向客戶F銷售氧化鋇而與其展開業務關係，此後一直與其建立穩定的業務關係，而除氟鋇酸鉀外，客戶F亦於往績記錄期間向我們採購其他產品(包括氧化鋇)；(iv)客戶F代表一個集團公司，而我們一般向其成員公司之一銷售氟鋇酸鉀，故董事認為，我們向客戶F其他成員公司進行銷售不會因減

少向其成員公司之一銷售氟鉍酸鉀而受到影響；及(v)根據董事所深知，客戶F分批購買10至20噸的氟鉍酸鉀，而非一次過大批購買，客戶F將考慮供應商的報價及其產品的品質，且不會考慮供應商的落標次數，故減少氟鉍酸鉀的可供出售數量將不會影響向客戶F銷售氟鉍酸鉀(於可供銷售時)及其他產品。因此，倘我們能使用自有的氟鉍酸鉀生產鉍粉及鉍條，我們可更好地利用現有生產設施的氟鉍酸鉀產能。同時，通過使用我們生產的氟鉍酸鉀生產鉍粉及鉍條，我們可以確保氟鉍酸鉀的供應穩定，並可控制所用氟鉍酸鉀的純度和規格，有助我們滿足客戶對鉍粉及鉍條的要求。

透過開發採用火法冶金加工流程的新生產設施，董事認為(i)我們可把握下游火法冶金鉍鉍產品預期將有所增長的需求，以擴大我們於中國的鉍鉍冶金業市場份額；(ii)透過擴大生產至下游產品，我們可為客戶提供更全面服務，並配合現有及潛在客戶的不同需求，而與僅生產濕法冶金產品的同業相比，本集團較不易受市場變動影響；(iii)我們可於生產加工產品時減少對第三方冶金公司的依賴；及(iv)透過擴大我們的產品組合，我們可以鞏固市場地位，為未來增長作更充足準備。

董事認為，通過將我們的生產和銷售擴展到下游產品，我們也將能夠擴展海外客戶群。中國對氟鉍酸鉀徵收30%的出口稅，但對鉍粉和鉍條則並無徵收任何出口稅，且某些類型的鉍粉及鉍條亦可享有中國增值稅項退稅。儘管近期中美貿易戰的威脅和緊張局勢存在，但於最後可行日期，美國尚未對從中國出口到美國的鉍粉及鉍條徵收任何額外關稅。連同本節「我們的業務策略—加強我們於海外市場的銷售網絡」一段中列出的計劃(包括在英國設立辦事處)，我們相信將生產和銷售擴展到下游產品將擴大我們的客戶群，增長我們的市場份額，並使我們於海外市場的業務多樣化。

鑒於上述原因，董事相信這是本集團擴大生產至下游產品的機遇。我們計劃通過與現有客戶維持良好關係，並發掘與潛在客戶的商機，從而逐步擴大下游產品的客戶群。我們相信該發展將使我們能提供更完善的產品組合(包括濕法冶金、火法冶金及加工鉍鉍產品)，以滿足客戶不同需要。

我們計劃分配全球發售所得款項淨額(按發售價為每股2.56港元計算，即本招股章程所述發售價範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使)約68.8%(相當於約101.5百萬港元或人民幣89.2百萬元)用作實施我們的計劃，以擴大生產至下游產品。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。

業 務

持續投放資源於新產品研發項目及創新生產方法

我們相信研發能力對本集團的發展至關重要。因此，我們將持續投資研發工作。透過我們的研發工作，我們得以擴大產能、提升氧化鉬及氧化鈮的純度水平、開發具有特別物理性質的五氧化物產品，以滿足客戶需求，並提升廢料再造的能力以保護環境。

下表載列本集團若干近期研發項目的詳情及重要性：

項目	開始日期及完成日期	重要性
靶材級高純氧化鈮 生產工藝研發與應用	二零一五年一月 至二零一五年 十二月	由於該項目，我們開發了一種大松裝比重、球形五氧化二鈮新產品。該產品就生產靶材而言獲得客戶歡迎。我們亦就該生產方法（即一種大松裝比重、球形五氧化二鈮的製備方法）提交專利申請。
高端光學玻璃用 高純氧化鈮生產工藝的 研發與應用	二零一七年一月 至二零一七年 十二月	由於該項目，我們開發了一種含鐵量水平較低的五氧化二鈮新產品，其符合一名日本客戶的特定要求。我們亦就該項目的成果（即一種鈮鉬鐵合金製取高純氧化鈮的方法）辦理專利註冊。
從鉬鈮濕法治煉 含氟酸性廢水制 取氟鹽產品工藝研究	二零一七年一月 至二零一七年 十二月	由於該項目，於二零一八年，我們已開始生產其中一種再造產品（即氟矽酸鉀）。

展望未來，鑒於對較高純度五氧化物產品及下游火法治金鉬鈮產品的預期市場增長，我們擬專注於以下項目的研發工作，包括：(i) 開發新生產程序、技術及工藝；

業 務

及(ii)開發不同純度水平及規格的产品。於二零一九年八月三十一日，我們有八項進行中的內部研發項目以及一項與中國研究及學術機構合作的項目。

我們計劃自全球發售的部分所得款項淨額為五個新研發項目(預期於二零二零年開始)提供資金，下表載列該等即將開展的研發項目的詳情及重要性：

項目	預期開展日期及 完成日期	目的及功能	預期 成本安排
半導體鍍膜靶材 用高純鈹粉的研究	二零二零年四月至 二零二二年三月	開發可用於生產半導體塗層 靶材的鈹粉	人民幣千元
			購買項目所需氟鈹酸鉀 的預期成本：2,240 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需化學製品 的預期成本：100 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需電力和水 的預期成本：60 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			項目的其他 預期成本：1,600 (將由內部資源撥付)
鋰電材料用 氧化鈹生產工藝研究	二零二零年四月至 二零二一年三月	開發可用於鋰電池的氧化鈹 生產方法	購買項目所需礦石的 預期成本：960 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需化學製品 的預期成本：200 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需電力和水 的預期成本：40 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			項目的其他 預期成本：800 (將由內部資源撥付)

業 務

項目	預期開展日期及 完成日期	目的及功能	預期 成本安排
鉬鈮氧化物制取新工藝研究	二零二零年四月至 二零二一年三月	研發一種生產方法以取代於五氧化物產品的生產過程中使用氨，藉此於生產過程中減少廢水中的氨含量	人民幣千元
			購買項目所需礦石的 預期成本：960 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需化學製品的 預期成本：200 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需電力和水的 預期成本：40 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			項目的其他 預期成本：800 (將由內部資源撥付)
鉬鈮工業鹼性廢水 資源化治理創新技術研究	二零二零年四月至 二零二二年三月	回收廢水中的氟化鉍或氟化 氫鉍	購買項目所需礦石的 預期成本：9,600 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需化學製品的 預期成本：2,400 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需電力和水的 預期成本：2,000 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			項目的其他 預期成本：3,000 (將由內部資源撥付)
鉬鈮工業酸性廢水 資源化治理技術 研究	二零二零年四月至 二零二一年三月	減少排放酸性廢水	購買項目所需礦石的 預期成本：3,200 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需化學製品的 預期成本：700 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			購買項目所需電力和水的 預期成本：600 (將由全球發售所得款 項淨額撥付)
			項目的其他 預期成本：1,500 (將由內部資源撥付)

我們計劃動用全球發售所得款項淨額(按發售價每股2.56港元計算，即本招股章程所述發售價範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使)約17.9%(相當於約26.5百萬港元或人民幣23.3百萬元)，以撥付購買上述研發項目所需的原材料、化學製品及電力和水的預期成本，而餘下開支(包括參與項目的員工薪酬及花紅以及行政成本)預期將以我們的內部資源及／或外部資金撥付。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

為進一步增強研發能力，我們亦計劃(i)使用內部資源透過提供具競爭力的薪酬待遇、大量培訓及具吸引力的仕途發展機會，吸引及留聘於鈹鈳冶金行業內能幹的僱員；及(ii)加強我們與研究及學術機構的合作，以改良生產程序及產品品質，同時降低生產成本並提升資源利用效率。

加強我們於海外市場的銷售網絡

根據灼識諮詢報告，由中國鈹鈳冶金及加工公司所生產鈹鈳冶金產品總輸出量中大部分均出口至國際市場。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，我們海外銷售額約為人民幣43.5百萬、人民幣46.9百萬元、人民幣51.9百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣39.4百萬元。

我們計劃繼續加強於海外市場的銷售網絡，並探索海外市場的商機，以擴大客戶群、增加市場份額及多元化發展業務。具體而言，我們計劃：

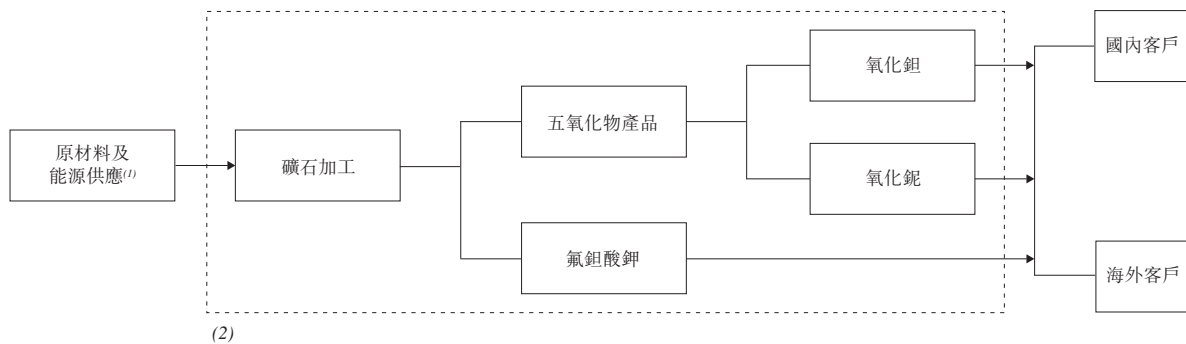
- (i) 於英國設立辦事處，以加強我們銷售網絡、發展我們與客戶的關係及擴大歐洲的客戶群。隨著於英國設立辦事處，我們認為，我們將可收集第一手市場資訊及探索新商機，提高於歐洲獲得商機的機會。我們計劃動用全球發售所得款項淨額(按發售價每股2.56港元計算，即本招股章程所述發售價範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使)約2.8%(相當於約4.2百萬港元或人民幣3.6百萬元)，以就於英國設立辦事處提供資金。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節；
- (ii) 我們亦計劃與不同歐洲銷售代理合作，彼等對地方市場有深入瞭解並已於歐洲國家建立銷售渠道；及
- (iii) 透過多種方法拓展國內外網絡，如參與國內及國際的工業展覽，以向現有及潛在客戶推介產品，旨在提高曝光率及增強品牌知名度。

進一步確保主要原材料的來源

我們的供應商所供應的大部分礦石均開採自巴西及非洲國家而非中國的礦場。我們已與供應商建立長期合作關係，讓我們可採購生產所需的原材料。鑒於我們在二零一七年擴充現有濕法冶金產品的生產設施以及計劃拓展我們的生產至下游產品，我們將探索途徑，以進一步確保我們獲供應原材料，例如：(i)與部分供應商結成戰略聯盟；及(ii)於巴西設立一間辦事處，加強與地方中小型礦業公司或供應商的關係，從而讓我們可在巴西獲得穩定的原材料供應。因此，我們將可透過按市價取得礦石資源，獲得穩定的原材料供應，並以具競爭力的價格縮短原材料訂單送貨時間，以符合我們的生產計劃及減少依賴供應商(其向海外礦場取得礦石後轉售獲利)。我們計劃動用全球發售所得款項淨額(按發售價每股2.56港元計算，即本招股章程所述發售價範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使)約0.7%(相當於約1.0百萬港元或人民幣0.9百萬元)，以就於巴西設立辦事處提供資金。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們的業務模式

我們從事兩類鉬鈮冶金產品(即五氧化物產品及氟鉬酸鉀)的生產及銷售。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。

在有限範圍內，我們亦：(i)委聘第三方冶金公司加工我們生產的五氧化物產品及氟鉬酸鉀，或從第三方冶金公司採購，藉此銷售所生產的加工產品，如鉬條、碳化鉬、鈮條及鈮粉；及(ii)就加工鉬礦及鈮礦為五氧化物產品及氟鉬酸鉀而提供加工服務。

業 務

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，我們銷售產品所得收益分別約為人民幣199.2百萬元、人民幣293.0百萬元、人民幣504.1百萬元、人民幣338.8百萬元及人民幣396.8百萬元，分別佔我們總收益約91.6%、95.3%、97.9%、97.4%及99.0%。同期，我們來自提供加工服務所得收益分別約為人民幣18.2百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣4.0百萬元，分別佔我們總收益約8.4%、4.7%、2.1%、2.6%及1.0%。有關收益的詳細分析，請參閱本招股章程「財務資料—綜合損益表的重要組成部分—收益」一段。

我們的產品

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。在有限範圍內，我們亦銷售加工產品，例如鉬條、碳化鉬、鈮條及鈮粉。下表載列所示年度／期間的產品銷售的收益明細：

	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	%
五氧化物產品：	167,398	84.0	235,447	80.3	340,815	67.6	228,846	67.6	320,797	80.8
氧化鉬：	93,703	47.0	105,449	36.0	126,635	25.1	92,981	27.5	150,577	37.9
工業級氧化鉬	91,415	45.9	98,573	33.7	116,537	23.1	84,884	25.1	146,110	36.8
高純氧化鉬	2,288	1.1	6,876	2.3	10,098	2.0	8,097	2.4	4,467	1.1
氧化鈮：	73,695	37.0	129,998	44.3	214,180	42.5	135,865	40.1	170,220	42.9
工業級氧化鈮	63,136	31.7	102,624	35.0	168,193	33.4	104,292	30.8	123,617	31.2
高純氧化鈮	10,559	5.3	27,374	9.3	45,987	9.1	31,573	9.3	46,603	11.7
氟鉬酸鉀	21,142	10.6	44,756	15.3	134,347	26.7	105,734	31.2	31,630	8.0
加工產品：	8,297	4.2	12,845	4.4	25,056	5.0	2,266	0.7	29,818	7.5
鉬條	6,821	3.4	12,786	4.4	20,392	4.1	2,249	0.7	23,202	5.8
碳化鉬	1,360	0.8	—	—	—	—	—	—	—	—
鈮條	97	0.0	2	0.0	4,647	0.9	—	—	6,616	1.7
鈮粉	19	0.0	57	0.0	17	0.0	17	0.0	—	—
再造產品 ⁽¹⁾	2,207	1.1	—	—	3,698	0.7	1,915	0.5	10,148	2.6
其他 ⁽²⁾	171	0.1	—	—	182	0.0	—	—	4,424	1.1
產品銷售總收益	199,215	100.0	293,048	100.0	504,098	100.0	338,761	100.0	396,817	100.0

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，我們出售鉬鈮鐵合金，其為我們的原材料中所含有的一種雜質。

五氧化物產品

我們從事生產及銷售兩類五氧化物產品，即氧化鉬(Ta₂O₅)及氧化鈮(Nb₂O₅)。氧化鉬於室溫為白色或淡黃色固體粉末，而氧化鈮於室溫為白色固體粉末。

我們於下文載列氧化鉭及氧化鈮的圖樣：



氧化鉭(Ta_2O_5)



氧化鈮(Nb_2O_5)

由於氧化鉭及氧化鈮於機械性能、延展及耐熱等的優越性質，氧化鉭及氧化鈮均廣泛應用於特種合金、化學製品、電子陶瓷、航天航空、高端電子消費品、國防及硬質合金行業的製造過程。氧化鉭及氧化鈮可應用於製造火法冶金產品及加工產品（如碳化鉭、鈮錠及鈮粉），而有關加工產品則於其後用作高端電子部件、手機鏡頭、人工骨骼、高鐵及航空母艦製造過程中所用的添加劑或原材料。

根據純度，氧化鉭及氧化鈮分別可進一步分類為工業級氧化鉭與高純氧化鉭，以及工業級氧化鈮與高純氧化鈮。有關更多資料，請參閱本節「生產流程」一段。因其純度水平使然，高純氧化鉭及高純氧化鈮廣泛應用於生產高性能光學玻璃、光學塗層薄膜及靶材，而此等產品可進一步用於手機、高端集成電路及超導材料等終端產品。

氟鉭酸鉀(K_2TaF_7)

氟鉭酸鉀(K_2TaF_7)於室溫下為白色結晶固體，主要用於製造鉭粉及鉭條，而鉭粉及鉭條則於其後主要用於生產特種合金及高端電子部件。我們於下文載列氟鉭酸鉀的圖樣：



氟鉭酸鉀(K_2TaF_7)

加工產品

我們致力與現有客戶維持良好關係及擴大客戶基礎。為幫助我們透過瞭解潛在客戶的需要及期望擴充至下游產品生產及銷售，我們亦委聘第三方冶金公司加工我們生產的

業 務

五氧化物產品及氟鉍酸鉀，或從第三方冶金公司採購，藉此銷售鉍條、碳化鉍、鉍條及鉍粉等加工產品。有關該等加工產品用途的更多資料，請參閱本節「五氧化物產品」一段。

我們於下文載列該等加工產品的圖樣：



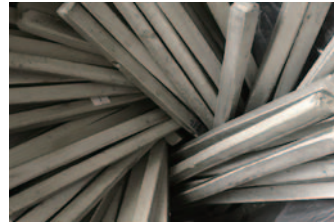
鉍條



碳化鉍



鉍粉



鉍條

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			二零一九年		
	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
銷售產品												
五氧化物產品：												
氧化鉬：												
工業級氧化鉬	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
高純氧化鉬	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
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
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
氟鉬酸鉀	21,142	43.3	488.3	44,756	62.0	721.9	134,347	159.0	845.2	105,734	123.6	855.8
加工產品：												
鉬條	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
碳化鉬	1,360	1.0	1,360.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—
鉬條	97	0.3	324.8	2	0.0	367.5	4,647	11.5	404.1	—	—	—
鉬粉	19	0.0	512.8	57	0.1	535.9	17	0.0	598.3	17	0.0	598.3
再造產品	2,207	26.7	82.8	—	—	—	3,698	1,330.4	2.8	1,915	693.7	2.8
其他	171	1.7	100.9	—	—	—	182	0.8	219.8	—	—	—
加工服務	18,226	251.1	72.6	14,312	134.2	106.6	10,620	93.0	114.3	9,054	74.8	121.0
總計	<u>217,441</u>	<u>920.6</u>	<u>307,360</u>	<u>307,360</u>	<u>992.3</u>	<u>514,718</u>	<u>2,612.8</u>	<u>347,815</u>	<u>400,786</u>	<u>1,948.3</u>	<u>1,520.5</u>	<u>1,948.3</u>

附註：

- 再造產品主要指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。
- 於二零一六財年，我們銷售碳酸鈷(CoCO₃)，其為於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，其為我們原材料中所含的一種雜質。
- 我們透過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來提供加工服務。

業 務

有關導致平均售價及銷量於往績記錄期間出現變動的原因，請參閱本招股章程「財務資料—綜合損益表的重要組成部分—銷量及平均售價」一段。

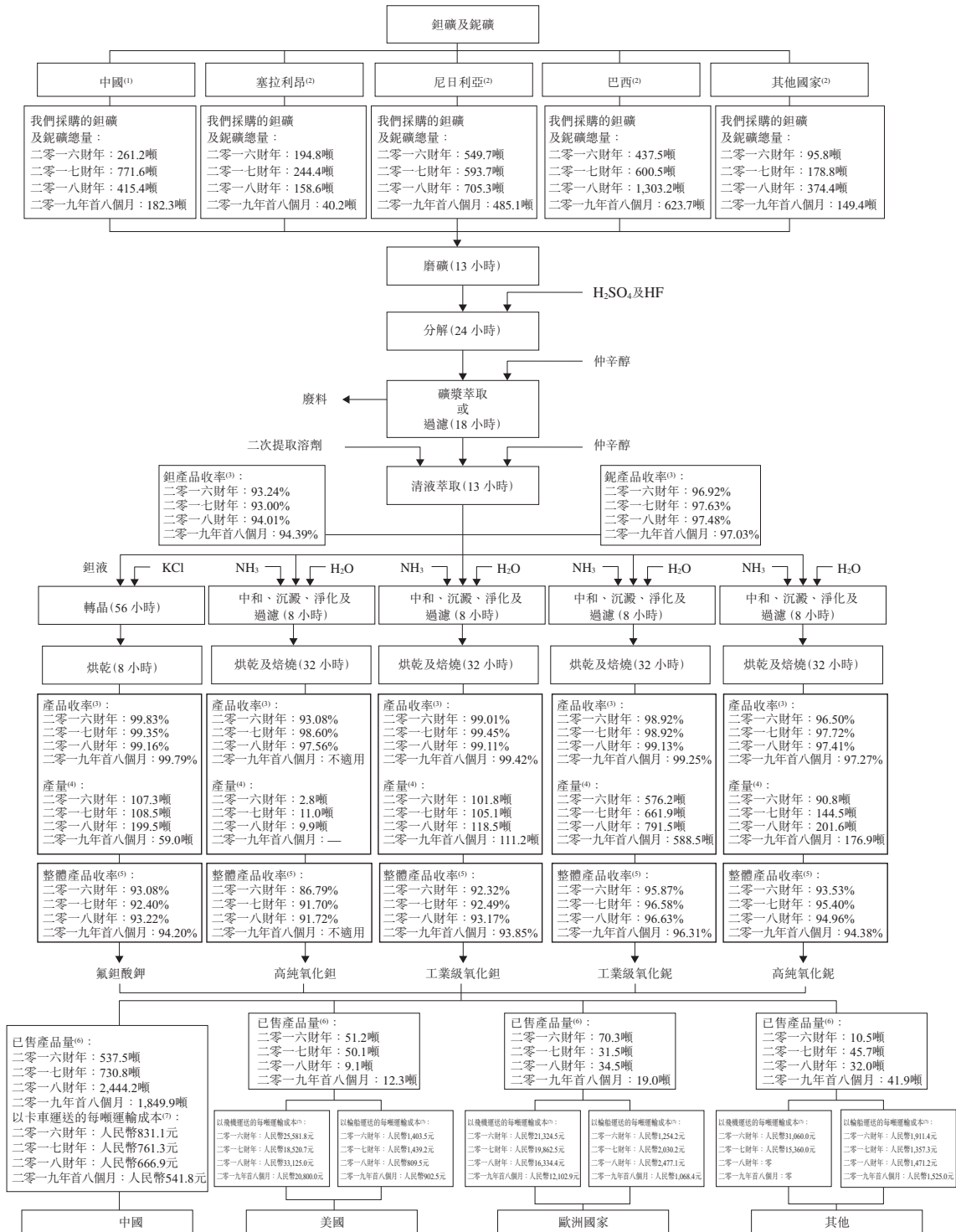
於往績記錄期間，我們收到客戶對我們五氧化物產品及氟鉍酸鉀的正面評價，而該等產品素來符合業內的純度標準，令我們能夠獲得更高的市場認可，從而令有關產品的需求增加。根據灼識諮詢報告，我們的技術使我們得以將難以去除的幾項金屬元素雜質降至指定水平，因此，我們能向客戶提供滿足其需要的特定產品。我們認為客戶給予該等正面評價有賴我們的不懈努力，如：(i) 我們與客戶緊密合作，以瞭解其技術規格（例如特定顆粒的大小及形狀）；及(ii) 我們提升產品的純度水平，並透過研發工作開發具備不同物理特性的產品。我們向客戶所交付高純五氧化物產品的最高純度不低於99.99%，而高純五氧化物產品純度水平的業內標準為不低於99.95%。

	行業純度標準	向客戶交付產品的最高純度
工業級氧化鉍	99.0%至99.6%	高於99.8%
高純氧化鉍	不低於99.95%	不低於99.99%
工業級氧化鉍	99.0%至99.6%	不低於99.8%
高純氧化鉍	不低於99.95%	不低於99.99%
氟鉍酸鉀	55.8%至56.8%	56.8%

憑藉我們的研發能力，透過改善去除雜質用試劑及溶劑的主要配方，我們得以不斷改善去除雜質的技術。例如，金屬元素銻常見於鉍礦及鉍礦中，但難以於開採過程去除，我們成功開發一種有助合成銻絡合物的新型除銻試劑，可去除液態鉍鉍中的銻。另一例子是我們成功開發及採用除銅試劑，降低銅雜質含量，提高我們產品的質量。

生產流程

我們在生產五氧化物產品及氟鉍酸鉀時，使用鉍礦及銨礦作為主要原材料。每個關鍵流程的生產時間以及生產每種成品所需總時間因其各自的物理及化學特性、礦石品位及所需技術而有所不同。下圖載列於往績記錄期間我們主要產品的生產流程概要連同平均加工時間以及相關數據：



附註：

- (1) 就自中國供應商(其向多個國家的礦場採購鉬礦及鈮礦)採購的鉬礦及鈮礦而言，運輸成本一般由我們的供應商承擔，因而並無計入我們的銷售成本。據董事所深知，除於二零一六財年、二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，分別約107.0噸、197.1噸、零及零(基於此等礦石的含量水平偏低)源自中國的鉬礦及鈮礦外，我們於中國的供應商供應的其他鉬礦及鈮礦源自其他國家的礦場。於往績記錄期間，我們向兩間礦業公司(即廣西有色栗木礦業有限公司及供應商M(位於江西省的一間礦業公司))購買源自中國的鉬礦及鈮礦。
- (2) 以船舶由礦場運往中國各港口的運輸成本一般由我們的供應商承擔，因而並無計入我們的銷售成本。由中國港口運往我們的生產設施的運輸成本(包括進口收費、代理費、港口建設費、商品驗收費及運送費)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分別約為每噸人民幣196.1元、人民幣368.7元、人民幣399.8元及人民幣378.4元。
- (3) 產品收率指年／期內產品中鉬含量或鈮含量的輸出量除以年／期內用作生產產品的原材料中鉬含量或鈮含量的輸入量。於計算產品收率時，已包括我們客戶所提供用作加工服務的礦石及為加工服務而生產的產品。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，原材料中鉬含量的總輸入量分別約為172.3噸、194.5噸、259.5噸及149.6噸。於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年及二零一九年首八個月，原材料中鈮含量的總輸入量分別約為695.8噸、835.2噸及1,114.3噸及730.9噸。
- (4) 產量指銷售產品及提供加工服務的實際產量。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銷售產品的實際產量分別約為653.7噸、904.2噸、1,221.5噸及910.2噸。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，加工服務的實際產量分別約為225.2噸、126.8噸、99.5噸及25.4噸。
- (5) 原材料中鉬或鈮含量的整體產品收率相對製成品中鉬或鈮含量屬理論價值，主要由於半成品存貨結餘的變動，導致進行提取後生產的半成品數量可能有別於用於生產製成品的半成品輸入量。
- (6) 已售產品數量指銷售產品應佔的銷量，其包括加工產品、再造產品及其他產品。產量與已售產品數量之間的差異主要指：(i)我們為提供加工服務而生產的產品數量；(ii)我們委聘第三方冶金公司將我們所生產產品加工為加工產品數量；及(iii)於存貨結餘變動的產品數量。
- (7) 運往各目的地的每噸運輸成本僅指運往該目的地的主要運輸方法的每噸運輸成本。
- (8) 就此圖表而言，H₂SO₄指硫酸、HF指氫氟酸、KCl指氯化鉀、NH₃指氨及H₂O指水。

業 務

下表載列於往績記錄期間向礦業公司購買源自中國的鉬礦及鈮礦的詳情：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一九年首八個月		
	鉬礦及 鈮礦	鉬及鈮 含量		鉬礦及 鈮礦	鉬及鈮 含量		鉬礦及 鈮礦	鉬及鈮 含量	品位	鉬礦及 鈮礦	鉬及鈮 含量	品位
	噸	噸	%	噸	噸	%	噸	噸	%	噸	噸	%
廣西有色栗木礦業有限公司	礦業公司	97.0	4.5	4.6	156.9	8.7	5.5	—	—	—	—	—
供應商M	礦業公司	10.0	2.8	28.0	40.2	12.3	30.6	—	—	—	—	—
總計		107.0	7.3	6.8	197.1	21.0	10.7	—	—	—	—	—

中國的礦石品位遠低於全球主要鉬鈮礦藏的鉬鈮礦，平均鉬礦品位介乎0.008%至0.016%，而平均鈮礦品位介乎0.02%至0.03%。此情況主要由於：(i)中國並無高度集中的鉬鈮礦場，且中國鉬鈮礦經常發現於鐵礦或其他稀土礦中，增加提取鉬鈮元素的難度；(ii)與全球主要礦藏相比，中國礦場的鉬鈮元素較為零散；及(iii)與全球主要礦藏相比，中國的鉬鈮顆粒尺寸較小。

下表闡述全球及中國主要鉬鈮礦藏的鉬礦品位及鈮礦品位：

鉬礦品位

加拿大	0.11%
莫桑比克	0.07%
埃塞俄比亞	0.05%
澳洲	0.02%至0.05%
巴西	0.04%
中國	0.008%至0.016%

資料來源：美國內政部、灼識諮詢

鈮礦品位

巴西	1.57%至3.00%
剛果民主共和國	0.90%至1.60%
肯亞	0.70%
加拿大	0.43%至0.72%
坦桑尼亞	0.40%
中國	0.02%至0.03%

資料來源：美國內政部、灼識諮詢

業 務

下表載列於往績記錄期間我們所採購鉍礦及銱礦的濕重、鉍礦及銱礦的總採購額以及我們所採購鉍礦及銱礦的五氧化物含量：

我們所採購鉍礦及銱礦的濕重

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一九年首八個月	
	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購
	噸		噸		噸		噸	
鉍礦及銱礦的濕重	1,277.8	261.2	1,617.4	771.6	2,541.5	415.4	1,218.5	262.2
總計	<u>1,539.0</u>		<u>2,389.0</u>		<u>2,956.9</u>		<u>1,480.7</u>	

鉍礦及銱礦的總採購額

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一九年首八個月	
	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購	國際採購	國內採購
	人民幣百萬元		人民幣百萬元		人民幣百萬元		人民幣百萬元	
鉍礦及銱礦的採購額	119.9	6.9	170.9	50.1	325.6	48.2	156.3	27.2
總計	<u>126.8</u>		<u>221.0</u>		<u>373.8</u>		<u>183.5</u>	

我們所採購鉍礦及銱礦的五氧化物含量

	二零一六財年		二零一七財年		二零一八財年		二零一九年首八個月	
	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%
	氧化鉍	118.8	7.7	179.1	7.5	231.5	7.8	134.8
氧化銱	543.7	35.3	779.2	32.6	1,287.1	43.5	662.6	44.7
總計	<u>662.5</u>	<u>43.0</u>	<u>958.3</u>	<u>40.1</u>	<u>1,518.6</u>	<u>51.3</u>	<u>797.4</u>	<u>53.8</u>

五氧化物產品的生產流程包括以下主要步驟：

- **磨礦。** 將鉍礦及銱礦運送至研磨機中磨成微小顆粒。
- **分解。** 然後將微小顆粒運送至分解槽中與氫氟酸及硫酸產生化學反應，其中鉍銱顆粒會於溶液中溶解。於此流程中產生的廢水含有氟，可用於產生氟矽酸鉀。
- **礦漿萃取。** 其後於礦漿萃取槽中萃取溶液，在該流程透過萃取劑萃取鉍及銱，並生產含有鉍及銱的負載有機相。在此流程中產生的廢液可用於回收錫及氟以分別生產錫精礦及氫氧化錫以及氟鈦酸鉀及氟矽酸鉀。
- **清液萃取。** 對含有鉍及銱的負載有機相進行另一種萃取流程，透過去除雜質分別生產液態鉍及液態銱。於此流程中產生的廢水，可用於回收鎢及氟以分別生產鎢酸及氟矽酸鉀。

業 務

- 中和及沉澱。 將液態鉍及液態銱泵入兩個獨立的中和槽，透過加入氨氣中和，分別生產氫氧化鉍及氫氧化銱。
- 洗滌及過濾。 透過加入經稀釋的氨水吸收氟離子，洗滌氫氧化鉍及氫氧化銱。然後透過壓濾機進行固液分離，生產氫氧化物濾餅。
- 烘乾及焙燒。 氫氧化物濾餅隨後會輸送至轉爐中進行烘乾及焙燒，其中工業級及高純氧化鉍以及工業級及高純氧化銱在攝氏800度溫度下生產。

與生產氧化鉍及氧化銱不同，生產氟鉍酸鉀毋須進行焙燒。

整個過程的生產材料包括氫氟酸、硫酸、仲辛醇、氯化鉀、氨氣及水。設施及設備包括研磨機、分解槽、礦漿萃取槽、中和槽、壓濾機及轉爐。

加工服務

於往績記錄期間，我們亦提供加工服務，將客戶提供的鉍礦及銱礦加工成五氧化物產品及氟鉍酸鉀。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，加工服務的銷量分別約為251.1噸、134.2噸、93.0噸及25.2噸。我們來自加工服務的收益分別達約人民幣18.2百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣4.0百萬元，分別佔同年／期總收益約8.4%、4.7%、2.1%及1.0%。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，加工服務的平均售價分別約為每噸人民幣72,600元、每噸人民幣106,600元、每噸人民幣114,300元及每噸人民幣157,500元。來自提供加工服務的收益減少，主要由於可供銷售產品的平均價格高於加工服務，因此我們分配產能，以更專注於用作產品銷售而非加工服務的生產。

生產設施

五氧化物產品及氟鉍酸鉀的生產設施

於最後可行日期，我們有一座位於我們在廣東省英德市的自用土地的單一生產廠房，總佔地面積約為113,265平方米。我們鄰近若干主要的國家級及省級高速公路及港口，將我們與廣東省的所有主要城市連接起來，亦讓我們得以透過中國南海運輸產品及於海外採購主要原材料。我們優越的地理位置及多個便捷的交通基礎設施使我們能夠有效地向廣東省及周邊省份的客戶推廣及銷售產品，並可控制將產品銷往中國其他地區及海外客戶的運輸成本。

業 務

根據灼識諮詢報告，預計中國市場五氧化物產品(包括高純氧化鋇及高純氧化鋇)的產量會持續增長，主要由於多個下游行業市場需求不斷增長。基於(i)我們作為中國最大的鋇鋇濕法冶金產品生產商，於二零一八財年就對外銷售總年產量而言我們的市場佔有率為35.8%；及(ii)我們於二零一八財年五氧化物產品生產線的利用率約為87.4%，我們預計(i)就銷售而言，五氧化物產品的需求會隨著市場規模的預期增長而有所增加；及(ii)氧化鋇及氧化鋇下游行業的市場規模會繼續增長。

為滿足市場對氧化鋇及氧化鋇的需求，於二零一七年，我們在現有生產設施新建四條五氧化物產品的生產線，並將五氧化物產品的估計產能由二零一七財年約804噸提高至二零一八財年約1,282.5噸，並提高至截至二零一九年十二月三十一日止年度約1,800噸。我們的高純氧化鋇及高純氧化鋇的估計產能分別由二零一七財年的每年約3噸及每年約153噸增加至二零一八財年及截至二零一九年十二月三十一日止年度的每年約60噸及每年約228噸。由於氟鋇酸鉀的生產線利用率於二零一六財年及二零一七財年低於五氧化物產品生產線，我們在二零一七年擴建生產線時並無提高氟鋇酸鉀的估計年產能。

於最後可行日期，我們生產設施設有九條生產線以生產五氧化物產品及氟鋇酸鉀。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	二零一九年 首八個月
估計年產能 ⁽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

氟鋇酸鉀	二零一六財年	二零一七財年	二零一八財年	二零一九年 首八個月
估計年產能 ⁽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銱粉、銱條及碳化銱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，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)我們生產線擴大，因此我們於二零一九年首八個月的估計產能進一步增加，而五氧化物產品的估計產能自二零一七財年約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)儘管我們於二零一九年首八個月的五氧化物產品實際產量已超過二零一八年首八個月的產量，惟於二零一九年二月，我們的生產設施關閉25天以進行一般維護。

我們的氟銱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購買大量氟銱酸鉀所帶動，佔我們二零一八財年氟銱酸鉀的大部分銷量。客戶F透過網上招標系統採購原材料。來自客戶F採購的氟銱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銱酸鉀銷售合約。氟銱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%，主要是來自客戶F的氟銱酸鉀銷售訂單大幅減少所致。

廢料循環使用設施

於最後可行日期，我們使用廢料循環使用設施生產六種再造產品，包括：

- 錫精礦為初步加工錫礦所生產的精礦，可供錫冶金公司用於生產錫錠。
- 氫氧化錫($\text{Sn}(\text{OH})_4$)，於室溫下是一種白色或淺黃色的固體粉末，可用於生產顏料、農藥及錫錠。
- 氧化鎢(WO_3)，亦稱為鎢酐，於室溫下是一種白色或淺黃色的固體粉末。氧化鎢廣泛用於生產x射線屏幕熒光粉、防火面料及氣體傳感器。
- 鎢酸(H_2WO_4)是水合氧化鎢，可用於生產鎢粉，作為添加劑廣泛用於石化行業。
- 氟矽酸鉀(K_2SiF_6)或氟矽酸鈉(Na_2SiF_6)是一種白色、無臭無味的結晶物或粉末，可用於生產防腐劑及殺蟲劑，亦為生產玻璃的原材料。
- 氟鈦酸鉀(K_2TiF_6)是一種無色結晶物，可用作：(i)生產聚丙烯的催化劑；(ii)生產鋁鈦硼合金的原材料；及(iii)生產氟鋁酸鉀(預期於鋁冶金行業中將愈來愈普遍用作添加劑以節省能源成本)的原材料。

我們透過加工於五氧化物產品及氟鉬酸鉀生產過程中產生的廢水生產再造產品，而可生產出的再造產品種類視乎廢水當中所含的雜質而定。於二零一六財年、二零一八財年及二零一九年首八個月，我們主要向客戶出售三種再造產品，即氫氧化錫、氟矽酸鉀及鎢酸。於二零一六財年，銷售再造產品所產生的收益約為人民幣2.2百萬元，佔總收益約1.0%。於二零一七財年，我們並無自銷售再造產品產生任何收益，主要由於再造產品的產量偏低。於二零一八財年，銷售再造產品所產生的收益約為人民幣3.7百萬元，佔總收益約0.7%。於二零一九年首八個月，自銷售再造產品所產生收益約人民幣10.1百萬元，佔我們總收益約2.5%。於往績記錄期間，我們並無出售任何錫精礦及氧化鎢，此乃由於該等產品的產量偏低。

我們計劃擴大下游產品的生產及銷售

我們計劃透過設立新生產設施以生產鉬粉及鉬條等下游鉬製產品擴大下游產品的生產及銷售。有關詳情，請參閱本節「我們的業務策略—擴大生產及銷售至下游產品」一段。

業 務

主要資產及設備

於最後可行日期，我們於生產設施中擁有以下主要機器及設備：

機器	主要功能	產地	單位數目	概約估計平均 年期 (年)	概約估計剩餘 年期 (年)
氮氣塔系統	循環使用氮氣	中國	1	10	2.9
全自動立式壓濾機	過濾	中國	1	10	8.8
燃氣轉爐	烘乾五氧化物	中國	1	10	8.8
廢氣處理系統	廢氣處理	中國	1	10	9.0
電感耦合等離子體質譜儀	產品分析	美國	1	10	2.5
柴油發動機	後備供電	中國	1	10	7.8

我們於必要時為主要機器及設備進行維修及保養。我們亦於每年農曆新年假期進行例行維修及保養。於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，生產設施分別關閉十天、兩天及七天以進行一般保養。由於我們需要於生產設施擴充後測試所收購的機器，加上五氧化物產品及氟鉬酸鉀的總產量由二零一七財年約1,031.0噸增加約28.1%至二零一八財年約1,321噸，董事認為，我們比過往年度需要更長的停產時間，以於二零一九年二月測試新機器及進行例行維修及保養，故生產設施於二零一九年首八個月關閉25天以進行一般保養。於往績記錄期間及直至最後可行日期，概無因機器或設備故障導致業務營運出現重大中斷。

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

業 務

分析工程師亦參與研發項目。下表載列吳先生及鐘嶽聯先生以及參與研發項目的僱員的資歷：

姓名	資歷	授出資歷的機關	教育背景	主修	概約業內年資
吳理覺	高級工程師 ^(附註)	中國有色金屬工業協會	學士學位	粉末冶金	30
鐘嶽聯	高級稀有金屬冶金工程師 ^(附註)	廣東省人力資源和社會保障廳	學士學位	冶金物理化學	25
袁寧峰	高級工程師 ^(附註)	寧夏回族自治區人力資源部	學士學位	有色金屬冶金	25
袁慧	工業分析工程師	廣東省人力資源和社會保障廳	專科	有色金屬冶金	25
石波	冶金工程師	廣東省人力資源和社會保障廳	學士學位	有色金屬冶金	20
丁忠耀	一級／高級技術員	中國人力資源和社會保障部	專科	行政管理	20
吳美慧	助理化學分析工程師	英德市人力資源和社會保障局	專科	工業分析及測試	5
李超	助理化工工程師	英德市人力資源和社會保障局	學士學位	應用化學	4
馬昆鵬	學士學位	湖南科技大學	學士學位	化學工程及科技	3
黃俊貴	學士學位	鄭州輕工業學院	學士學位	電化學工程	1
代雲	高級工程師 ^(附註)	雲南省人力資源和社會保障部	學士學位	有色金屬冶金	新加盟行業
程昀	博士學位	中南大學	博士學位	新能源材料及設備	新加盟行業
鄧朝勇	博士學位	中南大學	博士學位	材料科學及工程	新加盟行業
謝勇	學士學位	吉首大學	學士學位	應用化學	新加盟行業
李斌	碩士學位	太原科技大學	碩士學位	黑色金屬冶金	新加盟行業
李石鳳	碩士學位	中南大學	碩士學位	有機化學	新加盟行業

業 務

附註：為獲認證為高級工程師，個別人士必須符合認證機構所制定的學術資格及工作經驗規定。舉例而言，自廣東省人力資源和社會保障廳取得高級工程師資格的規定包括：(i)具備博士學位後擁有專業工作經驗，並於取得工程師資格後擔任工程師職位超過兩年；(ii)具備學士或以上學位後擁有專業工作經驗，並於取得工程師資格後擔任工程師職位超過五年；或(iii)具備副學位後擁有超過20年專業工作經驗，並於取得工程師資格後擔任工程師職位超過五年。高級工程師資格指對行業擁有廣泛知識、強大創新能力及曾參與大型工程或技術項目。

下表載列根據灼識諮詢報告，於二零一八年就對外銷售的總年產量而言中國五大鋁銻濕法冶金產品市場參與者的資深工程師人數：

排名	企業	資深工程師 人數
1	本集團	3
2	公司一	11
3	公司二	1
4	公司三	9
5	公司四	0

除內部研發人員外，於往績記錄期間，我們於生產設施成立一個科技特派員工作站。於二零一五年四月至二零一八年四月期間，我們獲得廣州有色金屬研究院四名資深工程師協助。於二零一八年三月至二零一九年三月期間，我們獲得廣東省資源綜合利用研究所兩名資深工程師及一名具備有色金屬博士學位的技術人員協助。於往績記錄期間，我們亦與中國研究及學術機構及公司建立合作關係以開發創新冶金技術。於二零一九年八月三十一日，我們有八項進行中的內部研發項目，以及一項與中國研究及學術機構合作的項目。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，我們分別產生研發開支約人民幣8.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣14.3百萬元，佔同年／期總收益約3.9%、4.0%、4.4%及3.6%，而根據灼識諮詢提供的資料，行業平均水平為1.5%。有關更多資料，請參閱本節「我們的競爭優勢」一段。

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，我們分別產生研發開支約人民幣8.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣14.3百萬元，佔同年／期總收益約3.9%、4.0%、4.4%及3.6%。於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括與研究人員薪酬、知識產權管理及申請政府資助有關的成本。

透過研發工作，我們已能夠持續提升氧化鋁及氧化銻的純度等級，開發具有不同物理特性的氧化銻供不同行業所用，並就環保提高我們的廢料循環使用能力，如從廢水中回收不同類型的錫及鎢資源。於最後可行日期，我們可主要生產六種再造產品，而我們已就循環使用廢水中錫及鎢的兩項專利於中國進行註冊。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。此外，於最後可行日期，我們已向中國主管機關提交16項待註冊的專利申請。我們擬將研發工作集中於：(i)

業 務

改進鉬礦及鈮礦加工技術；(ii)開發具有特別物理特性的高純五氧化物產品；(iii)開發新產品；及(iv)回收及利用廢料。

我們一般於每年年末前根據生產及市場需求制定來年的研發計劃及批准新研發項目。於二零一六年財年、二零一七年財年及二零一八年財年，我們分別有七項、十項及六項內部研發項目。於二零一九年八月三十一日，我們手頭上有八項內部研發項目，而下表載列該等內部研發項目的主要年期：

項目	有效年期	成本安排
萃取新工藝研究	二零一九年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣1.5百萬元
含氟鹼性廢水資源化治理技術研究	二零一九年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣1.5百萬元
酸性廢水廢酸回收技術研究	二零一九年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣0.8百萬元
含氟酸性廢水制取氟鹽產品技術研究與應用	二零一八年五月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣1.8百萬元
電子級鉬(鈮)醇鹽的電化學合成與高效純化技術	二零一八年九月至二零二三年八月	● 總預期成本：人民幣33.0百萬元
鈮鉬鐵合金制取高純氧化鈮生產工藝研究與應用	二零一八年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣3.0百萬元
含氟酸性廢水制取高附加值氟鹽生產工藝研究及應用	二零一八年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣4.0百萬元
分解廢氣綜合治理工藝研究	二零一八年一月至二零一九年十二月	● 總預期成本：人民幣4.0百萬元

業 務

除具備內部研發能力外，我們亦與研究及學術研究所以及公司建立合作關係以開發創新冶金技術。於二零一九年八月三十一日，我們擁有一項與中國研究及學術機構進行的合作項目。下表載列該合作安排的主要年期：

機構	項目	有效期	成本安排
廣東省工業技術研究院 (廣州有色金屬研究 院)資源綜合利用研 究所	鉬鈮工業廢水資源化治理 技術研究與產業化	二零一五年十月至 二零一九年九月	● 政府補貼人民幣3.0百 萬元將由我們與該研 究所分別按60%及40% 分攤

客戶、銷售及營銷

我們的客戶

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／期間的冶金公司及貿易公司客戶數目及其各自的收益貢獻：

	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				
	數目		收益		數目		收益		數目		收益		數目			收益				
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣			人民幣								
	%	千元	%	%	千元	%	%	千元	%	%	千元	%	%	千元	%	%	千元	%		
冶金公司	54	62.8	139,487	64.1	63	68.5	194,274	63.2	74	77.1	381,206	74.1	67	79.8	282,097	81.1	63	73.3	332,285	82.9
貿易公司	32	37.2	77,954	35.9	29	31.5	113,086	36.8	22	22.9	133,512	25.9	17	20.2	65,718	18.9	23	26.7	68,501	17.1
總計	86	100.0	217,441	100.0	92	100.0	307,360	100.0	96	100.0	514,718	100.0	84	100.0	347,815	100.0	86	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客戶，以及於美國、日本、南韓及歐洲國家的客戶。根據灼識諮詢報告，位於美國、日本、南韓及歐洲國家的海外客戶向中國供應商採購五氧化物產品，而非向更鄰近彼等的供應商進行採購，或向位於非洲及南美洲國家的供應商採購，主要由於：(i)中國一直並預期將會繼續是全球鉬鈮冶金行業的最大製造基地。中國鉬鈮濕法冶金產品的產量於二零一八年佔全球鉬鈮冶金市場產量約58.6%，並預期將於二零二三年增加至約65.1%，主要受中國領先鉬鈮冶金公司的產能預期增長及技術升級帶動；(ii)於二零一七年，中國濕法冶金公司佔對外向下游行業出售的鉬鈮濕法冶金產品全球付運量逾75%；及(iii)據灼識諮詢確認，中國的鉬鈮冶金產品生產商能夠持續以具有全球競爭力的價格提供高質產品，主要由於彼等能透過提升製造技術及產能成功改善生產效率及達到規模經濟。

業 務

下表載列我們於所示年度／期間按客戶地理位置劃分的總收益明細：

	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。

於往績記錄期間，我們共有12名海外客戶，該等客戶均為貿易公司。下表載列該等海外貿易公司的若干資料：

	背景	註冊成立地點	主要市場地區	成立年份
公司A	指同一集團下的兩間公司，該集團主要從事買賣特殊化學製品、金屬、塑膠及食品添加劑	美國	美國	二零零七年及二零一三年
公司B	主要從事買賣有色金屬及鐵合金	法國	歐盟	二零零三年
公司C	主要從事買賣有色冶金五氧化物產品	香港	日本	二零一五年
公司D	主要從事買賣銅、鋁、鎳、鋅及鉛合金	比利時	歐盟	一九六八年
公司E	主要從事買賣塑膠	韓國	韓國	二零零零年
供應商D	一組公司，包括一間於一九八六年在盧森堡註冊成立的公司，主要從事採購、買賣、營銷及分銷金屬、礦物及工業原料	盧森堡	歐盟	一九八六年

業 務

	背景	註冊成立地點	主要市場地區	成立年份
公司F	主要從事買賣五氧化物及鐵合金	盧森堡	歐盟	無公開資料
公司G	主要從事買賣礦物質及有色冶金產品	香港	歐盟	一九九四年
客戶H	主要從事買賣鈮、鈇及鎢等稀有金屬	美國	歐盟及 北美	一九九零年
公司H	主要從事買賣金屬	美國	美國	一九八三年
公司J	主要從事買賣冶金產品	日本	日本	無公開資料
公司K	主要從事買賣冶金五氧化物產品	馬紹爾群島 共和國	歐盟	二零一三年

於往績記錄期間，我們於中國合共有九名客戶，其均為貿易公司，而其交易額佔我們於任何年度或期間的總收益1%以上。下表載列該等貿易公司(其交易額於往績記錄期間內任何年度或期間佔我們收益超過1%)的若干資料：

	背景	註冊資本 人民幣百萬元	成立年份
客戶K	一組公司(包括江蘇鎔耀新材料有限公司)，主要從事生產及買賣冶金產品及原材料業務	37.5	二零零三年
公司Z	主要從事買賣鈇鈮加工產品業務	2.0	二零一三年
公司L	主要從事買賣五氧化物產品業務	5.0	二零零六年
公司M	主要從事買賣冶金產品及硬質合金產品業務	1.9	二零零八年
公司N	主要從事買賣冶金產品及硬質合金產品業務	0.5	二零一一年

業 務

	背景	註冊資本	成立年份
		人民幣百萬元	
株洲拓邦進出口有限公司	主要從事買賣冶金產品及原材料業務	0.5	二零一三年
客戶F	一組公司，包括一間於深圳證券交易所上市的公司，其主要業務包括生產加工鉭鈮冶金產品	440.8	一九九九年
醴陵市盛裕新材料有限公司	主要從事買賣有色金屬、稀有金屬及化學製品業務	0.9	二零一七年
公司O	主要從事買賣冶金產品業務	5.0	二零一零年

許多客戶與我們有長期合作關係。下表載列我們於所示年度／期間回頭客及新客戶的數目以及彼等各自所貢獻的收益：

	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			
	數目		收益		數目		收益		數目		收益		數目		收益		數目		收益	
	%	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	%	%	
回頭客	54	62.8	192,209	88.4	58	63.0	219,705	71.5	64	66.7	484,599	94.1	61	72.6	333,812	96.0	70	81.4	377,564	94.2
新客戶	32	37.2	25,232	11.6	34	37.0	87,655	28.5	32	33.3	30,119	5.9	23	27.4	14,003	4.0	16	18.6	23,222	5.8
總計	86	100.0	217,441	100.0	92	100.0	307,360	100.0	96	100.0	514,718	100.0	84	100.0	347,815	100.0	86	100.0	400,786	100.0

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約為人民幣97.5百萬元、人民幣161.7百萬元、人民幣321.0百萬元及人民幣233.2百萬元，分別佔同年／期總收益約44.9%、52.6%、62.4%及58.2%。於往績記錄期間，概無董事、彼等的緊密聯繫人或股東（據董事所深知擁有已發行股本5%以上的股東）於任何五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間，若干主要客戶亦為我們的供應商。有關更多資料，請參閱本節「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。於往績記錄期間，除本招股章程所披露者外，董事確認，除買賣貨品及／或提供加工服務外，我們與任何客戶以及彼等各自的附屬公司、股東、董事、高級管理層或彼等各自的任何緊密聯繫人並無任何其他過往或現有關係或交易。

銷售及營銷

我們的銷售及採購部負責海內外銷售。我們的銷售代表定期進行市場研究及分析，並與潛在客戶及現有客戶聯絡，以確定客戶的需要及期望，供我們於制定開發及生產產品的研究、生產及銷售策略時納入考慮，以滿足客戶的需求。我們透過現有客戶轉介、出席相關貿易會議及搜索若干電子貿易平台以獲取新客戶。此外，我們透過廣告推廣產品。我們有策略地開發及維護多個行業及各地區的客戶以緩和客戶集中情況，並進一步減少若干行業及地區經濟放緩對我們造成的任何潛在影響。於往績記錄期間，我們大部分產品售予中國客戶。我們直接向海外客戶銷售產品，該等海外客戶大部分為貿易公司，彼等繼而向海外公司(產品的終端用戶)轉售我們的產品。我們亦直接向少量海外終端客戶銷售產品。由於海外貿易公司並無代表我們向彼等的客戶分銷產品，故我們不會將該等公司視為我們的銷售代理。因此，我們向海外貿易公司及海外終端用戶所作銷售的定價條款、實際銷售安排及實際付款安排並無明顯差異。海外貿易公司亦毋須遵守我們所訂任何定價規定或指引，原因為彼等並非以我們銷售代理的身份行事，且我們一視同仁地看待或對待彼等與海外終端客戶。根據灼識諮詢報告，中國的鉭鈮冶金產品生產商同時向海外貿易公司及終端客戶出售其產品屬行業慣例。該等貿易公司通常向海外公司(有關產品的終端用戶，其並無國際採購渠道向中國生產商直接購買)轉售鉭鈮冶金產品，估計溢利率介乎5.0%至10.0%。

下表載列我們於所示年度／期間按海外客戶類別劃分的收益及毛利明細：

	二零一六財年			二零一七財年			二零一八財年			二零一九年首八個月										
	收益		毛利	收益		毛利	收益		毛利	收益		毛利								
	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	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%							
海外客戶	34,763	79.8	8,225	79.3	34,934	74.6	10,506	82.0	37,965	73.2	11,320	76.3	10,512	66.3	3,697	74.5	21,370	54.2	3,557	45.0
貿易公司	8,780	20.2	2,150	20.7	11,923	25.4	2,299	18.0	13,926	26.8	3,525	23.7	5,334	33.7	1,268	25.5	18,064	45.8	4,352	55.0
裝箱客戶	43,543	100.0	10,375	100.0	46,857	100.0	12,805	100.0	51,891	100.0	14,845	100.0	15,846	100.0	4,965	100.0	39,434	100.0	7,909	100.0
海外客戶總計																				

業 務

我們通常按逐筆訂單基準與客戶(包括貿易公司客戶)訂立銷售協議。該等協議包括定價條款、產品規格、包裝要求及交付條款。下文載列於往績記錄期間我們與國內及海外客戶(包括海外終端客戶及海外貿易公司)所訂立的銷售協議中主要條款的概要：

- **定價。** 產品價格是根據所需產品規格、採購量、產品市價及運輸成本釐定。
- **付運安排。** 就國內客戶而言，我們通常會作出運輸安排，將產品交付至客戶指定地點。一旦將相關產品運抵客戶貨倉，產品損壞或遺失的風險即轉嫁予客戶。根據出口銷售協議，我們根據下列基準出售產品：(i)倘客戶選擇海運，我們則以成本、保險加運費(或CIF)的基準交付。我們須承擔將產品運至客戶指定港口的費用，並須投購保單。產品損壞或遺失的風險於產品運至指定港口後轉嫁予客戶；或(ii)倘客戶選擇空運，我們則以成本加運費(或CFR)的基準交付。我們一般會承擔將產品運至廣州機場的費用。產品損壞或遺失的風險於客戶指定的承運人接納貨品後轉嫁予客戶。
- **信貸期及付款方式。** 就國內銷售而言，客戶通常於付運後七至30日內透過銀行過戶或銀行承兌匯票向我們付款。就海外銷售而言，客戶一般於緊隨出示相關船務文件後於第15日或15日內或付運後60日內，以電匯向我們付款。對於若干新客戶，我們將於收到合約價格的全數付款後作出付運安排。
- **驗收。** 我們須提供符合銷售協議指定規格的產品，而該等規格通常指現行行業標準及／或客戶標準。於產品送抵客戶的送貨地址後，客戶可在指定期限內驗收產品，包括產品的數量及品質。倘客戶於該期限內並無提出任何異議，則我們將被視作已根據銷售協議妥善交付產品。
- **售後投訴及服務。** 倘客戶對產品品質有任何質疑，我們將對照產品的規格評估付運前所抽取的產品樣本，以核實此類投訴的真實性。如產品存在品質問題，我們有責任根據銷售協議的規定賠償客戶損失。一般而言，銷售協議要求各方在出現糾紛的情況下，首先盡力友好解決糾紛。就售後服務而言，我們的銷售人員會向客戶收集對我們產品的反饋。於往績記錄期間，我們並無遭遇任何產品的重大銷售退貨。就我們向貿易公司(包括海外貿易公司)銷售而言，一旦我們的產品已售予貿易公司客戶，我們對產品(包括產品的應用)或該等貿易公司並無任何控制權，且我們並無責任監察其表現。該等貿易公司不受我

業 務

們所訂任何定價規定或指引的規限，原因為彼等並非以我們銷售代理的身份行事，且我們一視同仁地看待或對待彼等與終端客戶。一般而言，當我們已將產品售予貿易公司客戶，所有風險均會轉移至彼等，而倘彼等未能向其客戶出售產品，彼等無權向我們提出追訴。

下表載列於往績記錄期間我們五大客戶的若干資料：

排名	客戶	一般信貸期及付款方法	自客戶產生的收益 人民幣 千元	佔 總收益 概約 百分比	與我們建立關係 的年份	於往績記錄期間是否 亦為供應商
二零一六財年						
1.	炎陵縣今成鉬銱有限公司(附註1)	30日；銀行承兌票據 或銀行過戶	31,530	14.5	二零一二年	於二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為供應商
2.	廣西有色栗木礦業有限公司(附註2)	30日；銀行承兌票據 或銀行過戶	22,949	10.6	二零一一年	於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年為供應商
3.	九江致勝新材料有限公司(附註3)	30日；銀行承兌票據或 銀行過戶	16,652	7.7	二零一五年	否
4.	株洲拓邦進出口有限公司(附註4)	30日；銀行過戶	15,004	6.9	二零一四年	於二零一六財年為供應商
5.	客戶E(附註5)	30日；銀行過戶	11,317	5.2	二零一一年	於二零一六財年、二零一七財年及二零一九年首八個月為供應商
	五大客戶總計		97,452	44.9		
	所有其他客戶		119,989	55.1		
	總收益		217,441	100.0		

業 務

排名	客戶	一般信貸期及付款方法	自客戶產生的收益 人民幣 千元	佔 總收益 概約 百分比	與我們建立關係 的年份	於往續記錄期間是否 亦為供應商
二零一七財年						
1.	客戶F(附註6)	30日；銀行承兌票據或銀行過戶	66,162	21.5	二零一二年	於二零一六財年為供應商
2.	醴陵市盛裕新材料有限公司(附註7)	60日；銀行承兌票據或銀行過戶	47,079	15.3	二零一七年	於二零一七財年為供應商
3.	炎陵縣今成鉬鋰有限公司(附註1)	60日；銀行承兌票據或銀行過戶	23,863	7.8	二零一二年	於二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為供應商
4.	客戶H(附註8)	接獲提單後5日；電匯	12,786	4.2	二零一六年	否
5.	長沙偉徽高科技新材料有限公司(附註9)	7日；銀行承兌票據	11,778	3.8	二零一二年	否
	五大客戶總計		<u>161,668</u>	<u>52.6</u>		
	所有其他客戶		<u>145,692</u>	<u>47.4</u>		
	總收益		<u><u>307,360</u></u>	<u><u>100.0</u></u>		
二零一八財年						
1.	客戶F(附註6)	30日至60日；銀行承兌票據或銀行過戶	139,192	27.0	二零一二年	於二零一六財年為供應商
2.	炎陵縣今成鉬鋰有限公司(附註1)	60日；銀行承兌票據或銀行過戶	72,990	14.3	二零一二年	於二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為供應商
3.	醴陵市盛裕新材料有限公司(附註7)	30日；銀行承兌票據或銀行過戶	53,697	10.4	二零一七年	於二零一七財年為供應商
4.	客戶J(附註10)	7日；銀行過戶	35,172	6.8	二零一四年	否
5.	客戶H(附註8)	接獲提單後5日；電匯	<u>19,969</u>	<u>3.9</u>	二零一六年	否
	五大客戶總計		<u>321,020</u>	<u>62.4</u>		
	所有其他客戶		<u>193,698</u>	<u>37.6</u>		
	總收益		<u><u>514,718</u></u>	<u><u>100.0</u></u>		

業 務

排名	客戶	一般信貸期及付款方法	自客戶產生的收益 人民幣 千元	佔 總收益 概約 百分比	與我們建立關係 的年份	於往續記錄期間是否 亦為供應商
二零一九年首八個月						
1.	炎陵縣今成鉬鈮有限公司(附註1)	60-90日；銀行承兌票據 或銀行過戶	110,269	27.5	二零一二年	於二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為供應商
2.	客戶K(附註11)	30日；銀行過戶	51,429	12.8	二零一八年	否
3.	客戶F(附註6)	30-60日；銀行承兌票據或 銀行過戶	29,007	7.3	二零一二年	於二零一六財年為供應商
4.	醴陵市盛裕新材料有限公司(附註7)	90日；銀行承兌票據 或銀行過戶	24,906	6.2	二零一七年	於二零一七財年為供應商
5.	客戶L(附註12)	30-60日；銀行承兌票據 或銀行過戶	17,636	4.4	二零一七年	否
	五大客戶總計		<u>233,247</u>	<u>58.2</u>		
	所有其他客戶		<u>167,539</u>	<u>41.8</u>		
	總收益		<u><u>400,786</u></u>	<u><u>100.0</u></u>		

附註：

- 炎陵縣今成鉬鈮有限公司為於二零一一年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣30百萬元。炎陵縣今成鉬鈮有限公司的主要業務包括生產加工鉬鈮冶金產品。
- 廣西有色栗木礦業有限公司為於二零零四年在中國成立的公司，註冊資本約為人民幣328.8百萬元。廣西有色栗木礦業有限公司的主要業務包括生產氧化鉬、氧化鈮及加工五氧化物產品，以及採礦業務。廣西有色栗木礦業有限公司的控股股權持有人未能於其宣布破產前六個月內進行債務重組，其後於二零一六年九月宣佈破產。其控股股東破產後，廣西有色栗木礦業有限公司不再為我們的客戶，但仍為我們的供應商。於往續記錄期間，市場對我們的產品需求殷切，故於廣西有色栗木礦業有限公司不再為我們的客戶後，我們亦能自其他客戶承接更多訂單。董事認為，有關事件並無對我們日後的財務表現造成重大影響，主要由於：(i)董事認為，由於持有廣西有色栗木礦業有限公司49%股權的另一股東的業務營運及財務狀況穩健，故廣西有色栗木礦業有限公司並無因有關事件而受到重大影響；及(ii)廣西有色栗木礦業有限公司自二零一六年九月起已向我們悉數償付到期的貿易應收賬款。於最後可行日期，我們並無任何應收廣西有色栗木礦業有限公司的貿易應收賬款。
- 九江致勝新材料有限公司為於二零零八年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣3.5百萬元。九江致勝新材料有限公司的主要業務包括生產加工鉬鈮冶金產品及其他冶金產品。
- 株洲拓邦進出口有限公司為於二零一三年在中國成立的公司，註冊資本約為人民幣0.5百萬元。株洲拓邦進出口有限公司的主要業務包括買賣冶金產品及原材料。

業 務

5. 客戶E指一間公司的兩間附屬公司，該等附屬公司分別為於一九七一年及二零零六年在中國成立的公司，註冊資本分別為人民幣100百萬元及約人民幣3.1百萬元。客戶E的主要業務包括生產加工鉍銱冶金產品以及買賣冶金產品及原材料。
6. 客戶F指一組公司，包括一間於深圳證券交易所上市的公司。根據公開記錄，該上市公司於二零一八財年的收益約為人民幣1,095.5百萬元。客戶F的主要業務包括生產加工鉍銱冶金產品。來自客戶F所產生的收益於二零一九年首八個月大幅減少，主要由於來自客戶F的氟鉍酸鉀及氧化鉍銷售訂單大幅減少。客戶F透過網上招標系統採購原材料。與二零一八年首八個月相比，客戶F於二零一九年首八個月對數量大減的氟鉍酸鉀及氧化鉍進行招標。因此，雖然我們於該兩個期間採納類似的招標策略，但我們於二零一九年首八個月獲得少量氟鉍酸鉀及氧化鉍的供應合同。據客戶F表示，其已不時調整銷售策略，而其對氟鉍酸鉀及氧化鉍的需求視乎其專注的產品類型而有所變動。截至二零一九年十二月三十一日止四個月，與截至二零一八年十二月三十一日止四個月相比，客戶F對數量相若的氟鉍酸鉀及數量較大的氧化鉍進行招標。
7. 醴陵市盛裕新材料有限公司為於二零一七年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣0.9百萬元。醴陵市盛裕新材料有限公司的主要業務包括買賣有色金屬、稀有金屬及化學品。醴陵市盛裕新材料有限公司於二零一七年四月十九日新成立並開始與我們進行業務，主要由於其時任主席（曾於我們其中一名現有客戶株洲硬質合金集團有限公司（深圳證券交易所上市公司的附屬公司）任職）為與吳先生相識多年的人士。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，自株洲硬質合金集團有限公司產生的收益分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣1.9百萬元及零。我們決定與該名新客戶建立關係，主要由於(i)其高級管理層團隊享負盛名，於加盟醴陵市盛裕新材料有限公司前已積累廣泛行業經驗及良好的信貸記錄；(ii)董事認為，其自註冊成立以來業務營運穩健；及(iii)其聯屬公司之一（株洲拓邦進出口有限公司，為其中一名控股股東的全資附屬公司）亦為我們的客戶之一，擁有良好信貸記錄且與我們長期合作。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，自株洲拓邦進出口有限公司產生的收益分別約為人民幣15.0百萬元、人民幣4.0百萬元、零及零。基於相同原因，即使醴陵市盛裕新材料有限公司為新成立公司且營運歷史尚短，我們仍於二零一七年財年向其給予為期60日的信貸期。我們的生產部、財務部以及銷售及採購部的成員已根據內部監控政策對醴陵市盛裕新材料有限公司進行信貸評估，而該信貸期已獲鐘嶽聯先生及吳先生批准，我們認為彼等在根據我們對兩者的財務狀況認識及我們的行業經驗分析我們客戶的信貸狀況上具備足夠經驗及專業知識。有關彼等經驗及資歷的更多資料，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。於最後可行日期，我們於二零一七財年、二零一八財年及二零一九年首八個月與醴陵市盛裕新材料有限公司進行交易的所有應收賬款已償付。
8. 客戶H為於一九九零年在美國註冊成立的公司。客戶H的主要業務包括買賣鉍、鉍及鎢等稀有金屬。
9. 長沙偉微高科技新材料有限公司為湖南博雲新材料股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代碼：002297）的附屬公司。根據公開記錄，湖南博雲新材料股份有限公司於二零一八財年的收益約為人民幣509.4百萬元。長沙偉微高科技新材料有限公司的主要業務包括生產及銷售高科技材料。
10. 客戶J為於一九九九年於中國成立的公司，註冊資本約為7.1百萬美元。客戶J的主要業務包括生產鉍銱冶金產品。
11. 客戶K指一組公司，包括江蘇鎔耀新材料有限公司，其為於二零零三年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣37.5百萬元。客戶K的主要業務包括生產及買賣冶金產品及原材料。
12. 客戶L為於二零一七年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣11.8百萬元。客戶L的主要業務包括有色金屬及其化合物的研發、生產、加工及銷售。

業 務

定價政策

我們的定價政策及因素主要基於市場變動而作出調整。我們產品的規格亦影響我們的定價，品質較高的產品一般會以較高的價格出售。可能影響我們價格的其他因素包括整體經濟狀況、我們的生產成本（包括原材料、勞工及廠房固定開銷的成本）以及同類或競爭產品的市場供需。

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。下表列示我們於所示年度／期間按地理位置劃分向供應商所作採購額的明細：

	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	29,660	19.8	80,907	32.1	112,040	25.6	68,169	23.0	62,699	28.6
香港	50,352	33.7	62,657	24.9	70,604	16.1	43,468	14.7	64,571	29.5
南美國家 ⁽¹⁾	36,557	24.4	57,780	23.0	113,113	25.8	80,056	27.0	51,259	23.4
歐洲國家 ⁽²⁾	11,623	7.8	29,281	11.6	71,591	16.4	69,890	23.5	21,074	9.6
非洲國家 ⁽³⁾	17,922	12.0	19,539	7.8	57,749	13.2	25,332	8.5	13,399	6.1
美國	3,454	2.3	1,587	0.6	—	—	—	—	102	0.1
亞洲國家 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	12,555	2.9	9,688	3.3	5,920	2.7
總採購額	149,568	100.0	251,751	100.0	437,652	100.0	296,603	100.0	219,024	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們從不同南美國家採購原材料，包括巴西。
- (2) 於往績記錄期間，我們從不同歐洲國家採購原材料，包括盧森堡、瑞士、比利時及奧地利。
- (3) 於往績記錄期間，我們從不同非洲國家採購原材料，包括尼日利亞、塞舌爾、塞拉利昂、埃塞俄比亞及剛果民主共和國。
- (4) 於往績記錄期間，我們從不同亞洲國家採購原材料，包括南韓、新加坡、泰國、馬來西亞、印度及阿拉伯聯合酋長國。

下表載列所示年度／期間按性質劃分的採購額明細：

	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	%
鉬礦及鈮礦	126,840	84.8	220,970	87.8	373,778	85.4	262,681	88.6	183,489	83.8
其他 ^(附註)	22,728	15.2	30,781	12.2	63,874	14.6	33,922	11.4	35,535	16.2
總採購額	149,568	100.0	251,751	100.0	437,652	100.0	296,603	100.0	219,024	100.0

附註： 其他主要包括加工產品的加工服務及用於生產的消耗品。

業 務

下表載列所示年度／期間按地理位置劃分的鉬礦及鈮礦採購來源明細：

	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	7,038	5.5	51,839	23.5	48,167	12.9	34,247	13.0	20,273	11.1
非洲國家 ⁽¹⁾	77,740	61.3	100,648	45.5	194,536	52.1	133,299	50.8	98,603	53.7
南美國家 ⁽²⁾	39,602	31.2	59,751	27.0	120,460	32.2	87,231	33.2	63,988	34.9
美國	2,460	2.0	—	—	—	—	—	—	—	—
其他國家 ⁽³⁾	—	—	8,732	4.0	10,615	2.8	7,904	3.0	625	0.3
鉬礦及鈮礦總採購額	<u>126,840</u>	<u>100.0</u>	<u>220,970</u>	<u>100.0</u>	<u>373,778</u>	<u>100.0</u>	<u>262,681</u>	<u>100.0</u>	<u>183,489</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們從當地採購鉬礦及鈮礦的非洲國家主要包括盧旺達、埃塞俄比亞、塞拉利昂、尼日利亞、布隆迪、利比里亞、馬達加斯加、剛果民主共和國及津巴布韋。
- (2) 於往績記錄期間，我們從當地採購鉬礦及鈮礦的南美國家主要包括巴西及哥倫比亞。
- (3) 於往績記錄期間，我們從當地採購鉬礦及鈮礦的其他國家主要包括馬來西亞及泰國。

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，鉬礦及鈮礦的採購額分別約為人民幣126.8百萬元、人民幣221.0百萬元、人民幣373.8百萬元、人民幣262.7百萬元及人民幣183.5百萬元，分別佔同年／期總採購額約84.8%、87.8%、85.4%、88.6%及83.8%。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，我們向貿易公司採購鉬礦及鈮礦的金額分別約為人民幣34.1百萬元、人民幣95.2百萬元、人民幣232.6百萬元、人民幣154.7百萬元及人民幣132.5百萬元，分別佔同年／期我們鉬礦及鈮礦總採購額約26.9%、43.1%、62.2%、58.9%及72.2%。我們於生產過程中所使用的其他原材料包括氫氟酸、硫酸及液態氨等各類化學製品。我們亦採購包裝材料包裝產品。

業 務

於往績記錄期間，我們向主要位於中國、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的礦場。於往績記錄期間，本集團購入於布隆迪、剛果民主共和國及津巴布韋開採的鉬礦及鈮礦，而該等國家遭受各項針對性制裁方案。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，於布隆迪、剛果民主共和國及津巴布韋所開採鉬礦及鈮礦的採購成本分別約為人民幣7.0百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣67.2百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣4.9百萬元，分別佔本集團同年／期總採購額約4.6%、5.5%、15.4%、18.5%及2.2%。就相關風險而言，請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—若干國家遭受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構實施的經濟制裁，我們或會因向該等國家進行採購而受到不利影響」一段。據本公司有關國際制裁法律的法律顧問霍金路偉律師行所告知，本集團於往績記錄期間的業務活動不會承受重大制裁風險，因此，毋須就國際制裁的不合規事件呈交任何文件。

我們的生產過程需要穩定及充足的公用服務（主要是電力及水）供應。我們從地方電網獲得電力供應，並獲當地公用服務公司供水。我們於生產流程中用水。於往績記錄期間，我們並未遭遇任何因電力嚴重短缺或供水中斷而對生產造成重大不利影響的情況。

我們已與部分主要供應商保持逾三年的穩定業務關係。於甄選供應商的過程中，我們會考慮價格、質素、礦石化學成分分析報告、礦石產地、支付條款及付運時效等多項因素。

業 務

我們根據年度銷售目標、年產能及市況每月計劃原材料的採購。我們通常按逐筆訂單基準訂立採購合約。合約載有原材料規格及質素標準、價格、數量、付款責任、付運方式及終止條款等詳情。於往績記錄期間，我們並無與供應商發生任何重大糾紛，亦無出現任何重大價格波動或原材料供應短缺的情況。於往績記錄期間，我們並無就原材料的價格波動作出任何對沖安排。董事認為，我們一般可將購買成本增幅大部分轉嫁予客戶。下文載列我們於往績記錄期間所訂立採購合約的主要條款概述：

- 定價。 原材料價格是根據產品規格要求而定，並符合市況。
- 信貸期。 我們通常在收到提貨單後，首先支付合約價格的70%至90%，並於收到獨立檢測公司提供而我們信納的必要品質檢測證書後，繳清尾款。
- 付運安排。 供應商通常以海運貨輪及／或卡車將原材料付運至我們的生產設施或指定交付工地。於付運過程中產生的付運成本或造成的損壞一般由供應商承擔。
- 付款。 我們通常以電匯方式向供應商付款。
- 售後投訴。 一般而言，倘鉬礦及鈮礦不符合採購合約指定的規格，我們有權取得價格折扣或可拒收整批鉬礦及鈮礦。

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約為人民幣107.8百萬元、人民幣133.1百萬元、人民幣234.8百萬元及人民幣143.0百萬元，分別佔總採購額約72.1%、52.9%、53.7%及65.3%。同年／期，向最大供應商作出的採購額分別約為人民幣34.6百萬元、人民幣56.4百萬元、人民幣112.8百萬元及人民幣49.2百萬元，分別佔總採購額約23.1%、22.4%、25.8%及22.5%。於往績記錄期間，概無董事、彼等的緊密聯繫人或股東（據董事所深知擁有已發行股本5%以上的股東）於任何五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間，部分主要供應商亦為我們的客戶。有關更多資料，請參閱本招股章程「同時為客戶及供應商的實體」一段。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們五大供應商的若干資料：

排名	供應商	供應商所供應礦石的主要產地	一般信貸條款及付款方法	我們向供應商作出的採購額 人民幣千元	佔總採購額概約百分比	與我們建立關係的年份	於往績記錄期間是否亦為客戶
二零一六財年							
1.	Mineracao Taboca S.A. (附註1)	巴西	憑單付現；電匯	34,609	23.1	二零一五年	否
2.	供應商B (附註2)	塞拉利昂	憑單付現；電匯	26,767	17.9	二零一四年	否
3.	中核建設(香港)有限公司 (附註3)	尼日利亞	憑單付現；電匯	23,584	15.8	二零一五年	否
4.	供應商D (附註4)	剛果民主共和國／ 尼日利亞／ 巴西	憑單付現；電匯	11,623	7.8	二零一五年	於二零一六財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為客戶
5.	供應商E (附註5)	尼日利亞	憑單付現；電匯	11,255	7.5	二零一四年	否
		五大供應商總計		107,838	72.1		
		所有其他供應商		41,730	27.9		
		總採購額		149,568	100.0		
二零一七財年							
1.	Mineracao Taboca S.A. (附註1)	巴西	憑單付現；電匯	56,408	22.4	二零一五年	否
2.	中核建設(香港)有限公司 (附註3)	尼日利亞	部分預付及部分憑單付現；電匯	25,529	10.1	二零一五年	否
3.	贛州市駿星有色金屬有限公司 (附註6)	東南亞	部分預付或貨到付款及憑增值稅發票支付餘款；銀行轉賬	22,304	8.9	二零一五年	於二零一六財年為客戶
4.	West African Union Company (SL) Limited (附註7)	塞拉利昂	憑單付現；電匯	15,380	6.1	二零一六年	否
5.	供應商D (附註4)	剛果民主共和國／ 尼日利亞／ 巴西	憑單付現；電匯	13,483	5.4	二零一五年	於二零一六財年、二零一八財年及二零一九年首八個月為客戶
		五大供應商總計		133,104	52.9		
		所有其他供應商		118,647	47.1		
		總採購額		251,751	100.0		

業 務

排名	供應商	供應商所供應礦石的主要產地	一般信貸條款及付款方法	我們向 供應商作出的採購額 人民幣千元	佔總採購額 概約百分比	與我們 建立關係的年份	於往績記錄期間是否 亦為客戶
二零一八財年							
1.	Mineracao Taboca S.A. (附註1)	巴西	憑單付現；電匯	112,775	25.8	二零一五年	否
2.	供應商H (附註8)	巴西／尼日利亞／ 埃塞俄比亞／ 津巴布韋	部分預付及憑提單 副本支付餘款或 驗收時付現； 電匯	53,788	12.3	二零一七年	否
3.	Specialty Metals Resources SA (附註9)	布隆迪	憑單付現；電匯	27,035	6.2	二零一七年	否
4.	江西鴻業化工有限公司 (附註10)	不適用	40日；電匯	20,772	4.7	二零一零年	否
5.	贛州市駿星有色金屬有限公司 (附註6)	東南亞	部分預付或貨到 付款及憑增值稅 發票支付餘款； 電匯	20,474	4.7	二零一五年	於二零一六財年為客戶
		五大供應商總計		234,844	53.7		
		所有其他供應商		202,808	46.3		
		總採購額		437,652	100.0		
二零一九年首八個月							
1.	Mineracao Taboca S.A. (附註1)	巴西	憑單付現；電匯	49,222	22.5	二零一五年	否
2.	供應商H (附註8)	巴西／尼日利亞／ 埃塞俄比亞／ 津巴布韋	部分預付及憑提單 副本支付餘款或 驗收時付現； 電匯	47,358	21.6	二零一七年	否
3.	贛州市駿星有色金屬有限公司 (附註6)	東南亞	驗收時付現；電匯	15,805	7.2	二零一五年	於二零一六財年為客戶
4.	供應商K (附註11)	尼日利亞／ 哥倫比亞／ 塞拉利昂／ 馬達加斯加／ 盧旺達	驗收時付現；電匯	15,422	7.1	二零一八年	否
5.	CRONIMET Central Africa AG (附註12)	盧旺達／巴西	部分憑提單及驗收 時支付餘額；信 用證或銀行轉賬	15,151	6.9	二零一七年	否
		五大供應商總計		142,958	65.3		
		所有其他供應商		76,066	34.7		
		總採購額		219,024	100.0		

業 務

附註：

1. Mineracao Taboca S.A. 為於一九六九年在巴西註冊成立的公司，註冊股本約為2,135.3百萬巴西雷亞爾，並為Minsur SA（一間於利馬證券交易所上市的公司，股份代號：MINSURI1）的附屬公司。Mineracao Taboca S.A. 的主要業務包括開採及銷售礦石以及生產加工鉭銱冶金產品。
2. 供應商B為於二零一三年在香港註冊成立的公司，股本為10,000港元。供應商B的主要業務包括銷售礦石。
3. 中核建設（香港）有限公司為於二零零七年在香港註冊成立的公司，股本為10,000港元。中核建設（香港）有限公司的主要業務包括銷售礦石。
4. 供應商D指一組公司，包括一間於一九八六年在盧森堡註冊成立的公司，股本約為9.0百萬美元。供應商D的主要業務包括採購、買賣、營銷以及分銷金屬、礦物及工業原材料。
5. 供應商E為於一九八九年在尼日利亞註冊成立的公司，已發行股本為100,000尼日利亞奈拉。供應商E的主要業務包括買賣礦石。
6. 贛州市駿星有色金屬有限公司為於二零一五年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣15.0百萬元。贛州市駿星有色金屬有限公司的主要業務包括買賣錫、鎢、鉍及鉭。
7. West African Union Company (SL) Limited 為於二零一四年在塞拉利昂註冊成立的公司，已發行股本為100百萬塞拉利昂利昂。West African Union Company (SL) Limited 的主要業務包括買賣礦石。
8. 供應商H指相同控股股東的兩間公司，分別於二零零八年及二零一二年在香港註冊成立，股本分別為10港元及28.5百萬美元。供應商H的主要業務包括買賣礦石。
9. Specialty Metals Resources SA 為於二零零七年在比利時註冊成立的公司，股本為1.0百萬歐元。Specialty Metals Resources SA 的主要業務包括鉑、銅、鎳、鎢及鉭的中間產品及最終產品的開採、買賣及營銷。
10. 江西鴻業化工有限公司為於二零零八年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣15.0百萬元。江西鴻業化工有限公司的主要業務包括生產及買賣氫氟酸。
11. 供應商K為於二零一三年在英屬處女群島註冊成立的公司。供應商K的主要業務包括銷售礦石。
12. CRONIMET Central Africa AG 為於二零零八年七月在瑞士註冊成立的公司，股本為8.5百萬瑞士法郎。CRONIMET Central Africa AG 的主要業務包括買賣及分銷礦石。

於往績記錄期間，除直接從礦業公司採購外，我們亦從貿易公司採購，原因是部分礦業公司主要由於缺乏資金，需要從貿易公司獲得融資，故此向貿易公司獨家出售礦石，導致礦業公司供應的鉭礦石及銱礦石數量有限。雖然貿易公司以10%至20%的估計利潤轉售鉭礦石及銱礦石，但定價條款逐次磋商，從貿易公司與從礦業公司採購的產品之間並無重大定價差異，原因是鉭礦石及銱礦石的價格於市場上頗為透明，採購礦石的礦業公司及冶金公司均可追蹤最新價格。

業 務

同時為客戶及供應商的實體

於往績記錄期間，我們向相同實體出售我們部分產品並購買部分加工產品或原材料（「重疊客戶」）。彼等為：(i)從事冶金產品及礦石買賣業務的貿易公司；或(ii)使用我們的五氧化物產品及氟鉍酸鉀作生產加工產品的冶金公司。我們根據生產計劃及市場狀況計劃採購原材料及加工產品。我們一般於考慮（其中包括）擬採購的原材料及加工產品的質量、價格及數量後，選擇各項採購的供應商。在類似的情況下，我們的供應商亦可能向我們採購。根據灼識諮詢報告，貿易公司及冶金公司同時從事：(i)出售冶金原材料及產品予我們等冶金產品生產商；及(ii)向我們等冶金產品生產商採購冶金產品亦屬常見。

經董事確認：(i)我們向重疊客戶進行銷售及採購的條款按個別基準磋商，且銷售及採購既非相互關聯，亦非互為條件；(ii)於往績記錄期間，我們從重疊客戶採購的產品概無售回予彼等，反之亦然；及(iii)相比於與其他客戶及供應商進行交易的條款，我們與重疊客戶進行交易的條款相若。我們並無責任從重疊客戶進行採購，反之亦然。

下表載列於往績記錄期間我們與重疊客戶進行交易的若干資料：

實體	背景	客戶所在地	註冊股本	成立年份	我們採購的主要貨品	年度／期間	我們出售	年度／期間
						的採購額	的主要貨品	總收益
						人民幣千元		人民幣千元
二零一六財年								
客戶E	一間公司的兩間附屬公司，主要從事生產加工鉍銻冶金產品及買賣冶金產品及原材料業務	中國	人民幣100百萬元及人民幣3.1百萬元	一九七一年及二零零六年	對加工產品進行加工	916	氧化鉍及氟鉍酸鉀	11,317
廣西有色栗木礦業有限公司	主要從事生產氧化鉍、氧化銻及加工五氧化物產品以及採礦業務	中國	人民幣328.8百萬元	二零零四年	鉍礦及銻礦	1,736	氧化鉍、氧化銻及氟鉍酸鉀	22,949
株洲拓邦進出口有限公司	主要從事買賣冶金產品及原材料業務	中國	人民幣0.5百萬元	二零一三年	鉍礦及銻礦	3,461	氧化鉍及氧化銻	15,004
公司A	同一集團旗下的兩間公司，主要從事買賣特種化學製品、金屬、塑料及食品添加劑業務	美國	並無公開資料	二零零七年及二零一三年	鉍礦及銻礦	2,461	氧化鉍及碳化鉍	6,789
贛州市駿星有色金屬有限公司	主要從事買賣錫、鎢、銻及鉍業務	中國	人民幣15.0百萬元	二零一五年	鉍礦及銻礦	1,502	氧化鉍及加工服務	515

業 務

實體	背景	客戶所在地	註冊股本	成立年份	我們採購的主要貨品	年度／期間	我們出售	年度／期間
						的採購額	的主要貨品	總收益
						人民幣千元		人民幣千元
客戶F	一組公司，包括一間於深圳證券交易所上市的公司，主要從事生產加工鉍銻冶金產品業務	中國	人民幣440.8百萬元	二零一二年	鉍礦及鉍礦	106	氧化鉍及加工服務	5,613
供應商D	主要從事採購、買賣、營銷以及分銷金屬、礦物及工業原材料業務	歐盟及美國	不適用	不適用	鉍礦及鉍礦	11,623	氧化鉍	5,081
公司M	主要從事買賣冶金產品及硬質合金產品業務	中國	人民幣1.9百萬元	二零零八年	氟鉍酸鉀	84	氧化鉍及加工服務	2,647
二零一七財年								
醴陵市盛裕新材料有限公司	主要從事買賣有色金屬、稀有金屬及化學製品業務	中國	人民幣0.9百萬元	二零一七年	鉍礦及鉍礦	1,626	氧化鉍及氧化鉍	47,079
客戶E	一間公司的兩間附屬公司，其主要從事生產加工鉍銻冶金產品及買賣冶金產品及原材料業務	中國	人民幣100百萬元及人民幣3.1百萬元	一九七一年及二零零六年	對加工產品進行加工	1,098	氧化鉍及氟鉍酸鉀	8,868
公司Y	主要從事開發及生產靶材業務	中國	人民幣10.0百萬元	二零一一年	鉍礦及鉍礦	96	氧化鉍、氧化鉍及鉍粉	2,976
公司R	主要從事買賣有色金屬、礦石及建築材料業務	中國	人民幣10.0百萬元	二零一四年	鉍礦及鉍礦	7,246	氧化鉍	24
公司P	主要從事開發及生產合金及有色金屬業務	中國	人民幣63.5百萬元	二零零七年	鉍礦及鉍礦	4,145	加工服務	316
炎陵縣今成鉍銻有限公司	主要從事生產加工鉍銻冶金產品	中國	人民幣30.0百萬元	二零一一年	對加工產品進行加工	2	氧化鉍及氧化鉍	23,863
公司X	主要從事銷售及生產有色金屬及加工金屬業務	中國	人民幣18.0百萬元	二零一一年	氧化鉍	884	加工服務	746
二零一八財年								
公司Y	主要從事開發及生產靶材業務	中國	人民幣10.0百萬元	二零一一年	鉍礦及鉍礦	67	氧化鉍	6,447
公司U	主要從事採購及買賣礦石業務	中國	人民幣3.0百萬元	二零一六年	鉍礦及鉍礦	7,697	加工服務	4,157
公司T	主要從事生產鐵合金及碳化物業務	奧地利	6.7百萬歐元	一九九四年	鉍礦及鉍礦	78	氧化鉍	3,228
公司W	主要從事生產硬質合金材料業務	中國	人民幣2,123.0百萬元	一九八零年	對加工產品進行加工	1,543	加工服務	1,851
公司S	主要從事生產加工有色金屬業務	中國	人民幣30.0百萬元	二零零五年	對加工產品進行加工	3,823	氧化鉍	1,724
公司V	主要從事銷售金屬物料業務	中國	人民幣0.5百萬元	一九九八年	鉍礦及鉍礦	113	加工服務	963
公司Q	主要從事銷售五金件業務	中國	人民幣12.0百萬元	二零零二年	其他消耗品	505	再造產品	167

業 務

實體	背景	客戶所在地	註冊股本	成立年份	我們採購的主要貨品	年度／期間	我們出售	年度／期間
						的採購額	的主要貨品	總收益
						人民幣千元		人民幣千元
供應商D	主要從事採購、買賣、營銷及分銷金屬、礦物及工業原材料業務	歐盟及美國	不適用	不適用	鉬礦及鉍礦	17,176	氧化鉍	2,060
炎陵縣今成鉬鈮有限公司	主要從事生產加工鉬鈮冶金產品業務	中國	人民幣30.0百萬元	二零一一年	對加工產品進行加工	4,341	氧化鉬及氧化鉍	72,990
二零一九年首八個月								
公司Q	主要從事銷售五金件業務	中國	人民幣12.0百萬元	二零零二年	其他消耗品	708	再造產品	4
公司Y	主要從事開發及生產靶材業務	中國	人民幣10.0百萬元	二零一一年	鉬礦及鉍礦	55	氧化鉍	4,936
客戶E	代表一間公司的兩間附屬公司，其主要從事生產加工鉬鈮冶金產品以及買賣冶金產品及原材料業務	中國	人民幣100百萬元及人民幣3.1百萬元	一九七一年及二零零六年	對加工產品進行加工	1,279	氟鉬酸鉀	14,326
炎陵縣今成鉬鈮有限公司	主要從事生產加工鉬鈮冶金產品業務	中國	人民幣30.0百萬元	二零一一年	對加工產品進行加工	1,537	氧化鉬及氧化鉍	110,269

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，重疊客戶應佔的毛利率分別約為19.8%、25.4%、32.2%及25.3%。

致遠新材料與稀特香港之間的轉讓定價安排

有關交易

於往績記錄期間，致遠新材料向其直接控股公司稀特香港採購原材料。致遠新材料主要從事生產及銷售鉬鈮冶金產品。稀特香港主要從事銷售鉬鈮相關材料。於致遠新材料主動提出採購時，稀特香港向第三方供應商進行採購以向致遠新材料轉售材料。稀特香港向第三方供應商採購的原材料一般交付至致遠新材料的生產設施或由第三方供應商經由海運貨輪及／或卡車交付至指定交付場所。

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，致遠新材料向稀特香港的採購額分別為零、零、約61.4百萬港元及114.2百萬港元。

商業理據

於往績記錄期間，我們的採購主要按美元計值。此外，部分供應商一般可要求約70%至90%的預付款項，而餘款將於鉬礦及鈮礦交付時償付。董事認為，稀特香港進行採購及向致遠新材料轉售材料可利用香港並無應用外匯管制政策的優勢。自二零一八年首季起，稀特香港開始向第三方供應商採購原材料以轉售予致遠新材料。考慮到此種採購及轉售安排處於起始階段，稀特香港於往績記錄期間主要向致遠新材料獲得所需美元金額為採購償付款項。此後，我們預期稀特香港以透過外部融資為其採購提供款項。於往績記錄期間後，稀特香港於二零一九年十二月獲得10百萬美元的銀行融資，惟僅限用於採購。

潛在稅務風險

致遠新材料為高新技術企業，可享有企業所得稅優惠稅率減免10%（即中國實際企業所得稅率為15%），而稀特香港須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

按照中國與香港所簽訂《雙重課稅協議》中關聯企業條文的寬免條文，稀特香港就源自香港的收入於香港繳納的稅項獲允許作為所徵收的中國稅項的抵免。

於往績記錄期間，我們已委聘稅務顧問以審核致遠新材料與稀特香港之間的交易（「隱藏交易」），並以來自可資比較公司的利潤率範圍為基準，估計可能向稀特香港徵收的潛在稅務負債。

鑒於涉及交易各方的職能身份，故選取交易淨利潤法作為合適的轉讓定價分析方法。稅務顧問告知，根據於往績記錄期間所進行的隱藏交易，隱藏交易並無按公平原則進行，且香港稅務機關可對稀特香港就香港利得稅須繳付的應課稅溢利作出轉讓定價上調。稅務顧問已估計稀特香港於香港利得稅下應計算的潛在稅項負債總額於截至二零一八年十二月三十一日止十八個月期間及二零一九年首八個月可能分別上調約233,000港元及550,000港元，此乃根據二零一六年至二零一八年期間從轉讓定價角度的可資比較公司的基準計算。稅務顧問進一步告知，由於致遠新材料在中國所獲得潛在雙重稅項寬免，中國稅務機關可能會對致遠新材料應繳付企業所得稅的應課稅溢利作出相應溢利下調，而估計稀特香港於香港利得稅下於香港應繳的潛在額外稅項將予抵銷，而自轉讓定價角度就隱藏交易而言，本集團截至二零一八年十二月三十一日止十八個月期間及二零一九年首八個月的淨稅項風險分別為約21,000港元及50,000港元。

誠如我們的稅務顧問所告知，根據稀特香港及致遠新材料的職能身份及所進行的基準分析，中國稅務機關不大可能會對致遠新材料自中國轉讓定價角度就隱藏交易的應課稅溢利作出溢利上調。此外，於最後可行日期，董事概不知悉中國或香港的任何稅務機關就致遠新材料與稀特香港之間的交易作出任何查詢、審核或調查。

本公司有關香港法律的法律顧問許友迪先生認為，就於二零一八年七月十三日之前的隱藏交易而言，考慮到(i)稅務條例第82A(1D)條不適用於二零一八年七月十三日前的隱藏交易；(ii)二零一八年七月十三日前隱藏交易的應課稅溢利與稅務顧問以公平原則估計的應課稅溢利並無明顯差異；及(iii)概無少列的應課稅溢利(就轉讓定價而言除外)，以及經考慮稅務局所發出的相關稅務條例釋義及執行指引(即稅務局於頒佈稅務條例第82A(1D)條前的政策不會就純粹轉讓定價問題徵收附加稅)，故不大可能根據稅務條例第82A(1D)條向稀特香港徵收任何額外稅項。就於二零一八年七月十三日後及直至二零一九年八月三十一日止的隱藏交易而言，根據稅務條例第82A(1D)條，稀特香港可能須繳納額外稅項，金額最高約為0.2百萬港元。董事認為，該金額對我們的營運而言並不重要，因此，概無於綜合財務報表作出撥備。

為確保日後稀特香港與致遠新材料之間的轉讓定價安排將遵守香港及中國的相關法律及法規，我們已採取或預期於上市前採取以下措施：

- 我們的財務部定期監控有關稀特香港與致遠新材料之間交易的利潤率偏差；
- 記錄保存(包括交易數據及相關文件)；
- 委聘一名轉讓定價稅務顧問以進行基準分析的年度更新；及
- 當稀特香港與致遠新材料之間的交易金額超過人民幣200百萬元或220百萬港元時，委聘一名轉讓定價稅務顧問進行轉讓定價評估並編製轉讓定價報告。

稅務顧問已審核上述措施並告知(i)定期監察稀特香港與致遠新材料之間交易的所得利潤率，可確保及時識別價錢有否偏離公平原則，並按為遵照公平原則所作的標杆分析作進一步調整；(ii)定期更新標杆分析可確保本集團確定就進行我們公司間的交易而言的最佳參考(如公平原則價格)；及(iii)遵照稅務條例釋義及執行指引第59條及經濟合作

與發展組織跨國企業與稅務當局轉讓定價指南，每年更新標杆分析。因此，稅務顧問認為上述措施可有效確保稀特香港與致遠新材料之間的轉讓定價安排按公平原則進行，並在有關稅務機關提出疑問或進行審核時支持本集團的立場。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。我們將存貨貯存在位於廣東省英德市生產廠房的倉庫內。我們一般向供應商購買用於生產產品的主要原材料鉬礦及鈮礦。我們致力於維持理想存貨水平，以滿足產能及銷售計劃。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八月三十一日，我們的存貨分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣75.7百萬元、人民幣162.7百萬元及人民幣90.1百萬元。

我們監控存貨水平並根據會計政策計提撥備。我們的生產部及財務部亦每月進行存貨盤點。

有關於往績記錄期間內存貨結餘及存貨周轉日數的分析詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的說明—存貨」一段。

市場及競爭

根據灼識諮詢報告，中國鉬鈮濕法冶金產品市場競爭激烈且相對較為集中，約有15名市場參與者，按二零一八年對外銷售總年產量計，當中五大參與者佔市場份額約82.9%。於二零一六財年、二零一七財年及二零一八財年，按對外銷售總年產量計，我們為中國鉬鈮濕法冶金產品的最大生產商。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的總產量分別約為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%。

根據灼識諮詢報告，鉬鈮冶金行業存在若干主要准入壁壘，包括設立生產設施所需大量資本投資、客戶對產品質素的要求、環境保護規定、能否獲提供原材料及監管批准。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

獎項及認可

自二零一二年起及直至最後可行日期，我們獲認定為高新技術企業。我們亦獲頒授多個獎項，包括由英德市人民政府頒發的英德市科學技術進步獎勵二等獎，以及由清遠市企業聯合會、清遠市企業家協會及清遠日報社頒發的清遠市優秀企業獎項。



業 務

於往績記錄期間，我們亦已獲以下主要獎項及認可：

頒授年份	獎項或認可	發出機構／機關
二零一六年	清遠市科學技術進步獎勵二等獎	清遠市人民政府
二零一八年	廣東省創新型企業	廣東省高新技術企業協會
二零一九年	2018年廣東省優秀企業	廣東省企業聯合會及廣東省企業家協會

於往績記錄期間，我們的高純氧化鋇獲廣東省科學技術廳認定為高新技術產品。我們的高純氧化鋳及氟鋇酸鉀亦獲廣東省高新技術企業協會認定為高新技術產品。

知識產權

於最後可行日期，我們在中國擁有19項實用新型專利及五項發明專利，並已提交16項專利申請。我們亦擁有與產品及技術有關並對業務營運而言至關重要的知識及專有知識。此外，我們於香港已註冊一項商標「」，並已就註冊一項商標「」提出申請。同時，我們於中國已註冊一項商標。有關更多資料，請參閱本招股章程附錄六「有關本公司業務的其他資料—8.本集團的知識產權」一段。

我們已採納若干知識產權保護措施，管理知識產權的應用、營運及維護。憑藉該等措施，我們透過與主要僱員訂立保密及不競爭協議、制定有關知識產權的通訊守則及對獲取該資料給予不同級別，從而維護知識產權。此外，與我們建立合作關係的學術及研究機構受相關合作協議項下的保密條款所約束，其將保護我們的專有資料。

於往績記錄期間及於最後可行日期，我們並無涉及可能對業務造成重大不利影響的任何具威脅性或尚未了結的知識產權糾紛或法律訴訟。

資訊科技

我們的日常營運極其依賴資訊系統，特別是營運管理資訊系統。資訊系統使我們能夠記錄財務數據、分析歷史財務表現及監察財務狀況。我們會不時根據業務需求購置新資訊系統或升級現有資訊系統。於往績記錄期間，我們並無遭遇任何重大資訊科技系統故障或相關損失。

質量控制

我們設有質量控制部門，以確保我們的產品及原材料符合我們的質量標準。我們的質量控制團隊於鉍鉍冶金行業擁有經驗，在質量控制方面均受過相關培訓。

我們就原材料採購到製成品檢測的整個生產過程設有嚴格的質量控制系統。我們的產品生產於二零一二年六月首次獲頒授ISO 9001認證，證明我們的質量控制制度符合公認的國際質量保證標準。我們已採納並實施標準及程序，以確保我們的工業級氧化鉍、高純氧化鉍、工業級氧化鉍、高純氧化鉍及氟鉍酸鉀於交付前符合工信部及國家發改委頒佈的適用中國國家標準，即分別為YS/T 427-2012、YS/T 547-2007、YS/T 428-2012、YS/T 548-2007及YS/T 578-2006標準。以下為我們於整個營運中已實施的關鍵質量控制措施的概要：

- **檢測原材料。** 我們設有一套甄選及監察供應商的程序，以確保我們所用的原材料品質優良。我們的質量控制部門於驗收前對每批原材料進行抽樣檢測，以確保原材料符合採購合同及行業標準所規定的規格。一般而言，倘原材料不符合採購合同所訂明的規格，我們有權獲取價格折扣或拒絕接收整批原材料。
- **過程控制。** 我們的質量控制部門於生產過程中執行一貫的質量測試及檢測，以確保我們的在製品符合所需質量標準。經該等測試及檢測所發現的有瑕疵產品通常不會作進一步處理，並將送回生產過程重新加工或棄置。我們的質量控制專業人員會保存該等測試及檢測的詳情記錄。
- **檢測製成品樣本。** 於製成品交付前，我們的質量控制部門通過檢測製成品樣本的實質外觀及進行化學成分分析，對製成品樣本進行一系列例行檢測。任何未通過質量測試及檢測的製成品將按照我們的內部監控程序及政策進行再加工。
- **機械及設備管理。** 我們的機械及設備管理部門檢查、維修及保養我們的生產設施(如需要)，以確保其運作穩定、安全及可靠。

基於該等質量控制措施，我們將能夠為客戶提供優質產品。於往績記錄期間，我們並無遭遇客戶作出的任何重大銷售退貨，亦無接獲與我們產品質量有關的任何產品責任或其他法律索償。

環保事宜

我們致力保護環境。我們的營運主要產生廢氣、廢水、噪音及固體廢棄物，而其可能因處理不當而對環境及當地居民以及僱員的健康造成潛在損害。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們的業務營運受到有關營運產生有害化學物及潛在意外的風險以及其他不可預期的風險所影響」一段。因此，我們嚴格遵守適用於我們生產及研究設施的國家及地方環境法律及法規，包括但不限於與空氣污染物排放、酸性污染、噪音污染以及廢水及固體廢棄物排放相關的法律及法規。有關詳情，請參閱本招股章程「監管概覽—有關環境保護的中國法律及法規」一段。我們就產品生產及相關管理活動於二零一三年七月首次獲頒授ISO 14001認證，證明我們於對環境保護所盡的不懈努力獲得認可。

地方主管機關就遵守各項環境保護法律及法規對我們的營運進行定期或隨機檢查。此外，為確保我們的營運遵守相關環境法律及法規，我們已實施以下措施：

- 我們已於現有生產廠房安裝環保設備，旨在盡量減少生產對環境造成的影響。我們生產過程中產生的廢氣及廢水經環保設備處理後，方會將其排放於空氣或作為污水。酸性廢氣由壓縮過濾塔處理，以中和所含酸性；而鹼性廢氣則由水簾塵網處理，以去除所含微塵（如適用），同時亦於過濾塔處理，以中和所含鹼性。就廢水而言，我們使用氨氮處理塔將廢水所含氨去除，而我們亦將廢水所含的氟回收，然後於回收或排放前加入石灰以中和廢水所含酸性。
- 我們於往績記錄期間與合資格第三方實體合作以處理危險固體廢棄物。其他固體廢棄物於我們生產設施內的指定堆填區處理。
- 我們透過現場設施進行監察，確保我們符合中國有關空氣污染物排放、酸性污染、噪音污染以及廢水及固體廢棄物排放的相關環境法律及法規。

根據主管機關於二零零六年十二月簽發的環境驗收許可證，我們已興建鉬礦及鈮礦年度加工產能為600噸的生產設施。於二零一六年十一月，我們已獲英德市環境保護局的回覆，批准環境影響評估，以將年度加工產能由600噸鉬礦及鈮礦擴大至產能2,000噸

五氧化物產品。由二零一四年一月至二零一六年十一月止期間，由於生產技術有所改進，我們持續擴大鉬礦及鈮礦的年度加工產能。然而，我們於擴大鉬礦及鈮礦年度加工產能前並無重新呈交環境影響評估以待批准。有關詳情，請參閱本節「合規及法律程序—不合規事件」一段。誠如中國法律顧問所告知，除上文披露者外，於往績記錄期間，我們於所有重大方面均已遵守中國所有適用的環境法律及法規。於二零一九年八月三十一日，我們並無接獲任何通知或警告且並無遭受任何重大環境索償、訴訟、處罰或紀律處分。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，我們就遵守適用環境法律、法規及政策分別產生約人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣2.3百萬元。我們估計，截至二零一九年十二月三十一日止年度的環保事宜相關開支將約為人民幣8.4百萬元。

職業健康與安全

我們對生產設施實行嚴格的安全措施以確保遵守適用的監管要求。我們的生產部門負責於生產過程的所有階段對生產安全性進行監督及檢查，以盡量減少有關工作事故或傷害的可能性及維持我們營運所需的適合執照及許可。我們定期檢查設備及機械，以確保其安全性及適合營運。我們亦定期對僱員進行安全程序及事故預防培訓，並就解決（其中包括）發生火災、事故預防及處理以及應急響應實施一系列政策及程序。於二零一三年七月，我們就產品生產及相關管理活動首次取得OHSAS 18001認證，證明我們於職業健康與安全所盡的不懈努力獲得認可。

鉬鈮冶金產品的生產過程涉及危險化學品如硫酸及氫氟酸的處理及加工。該等化學物質或廢物的處理不當可能導致污染及事故。我們設有指定倉庫及儲存罐，以儲藏本身為有害物質的原材料及產品。該等倉庫及儲存罐已按照有關中國法律及法規安裝安全及消防系統設備。我們亦於生產設施內安裝檢測及自動警報系統，以確保可及時發現任何洩漏，並已安裝覆蓋我們廠區所有範圍的攝像機，使管理層或消防部門可高效識別任何事故的準確位置並就此指揮救援。我們亦設有指定材料管理部門，負責監督我們嚴格管理的材料儲存活動，包括存置原材料及產品分類賬。此外，我們亦為僱員提供防毒面具、橡膠手套及化學品防護衣，並規定所有僱員於處理相關化學物料時須穿戴上述衣物。

業 務

於往績記錄期間，管理層並無接獲涉及人身傷害或財產損失的重大事故報告。我們亦無因發生涉及人身傷害或財產損失的任何重大事故而遭遇任何對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的索償、訴訟、處罰或紀律處分。

僱員

我們認為，我們的長期增長有賴於僱員的專業知識及經驗。我們主要透過校園招聘、招聘會、招聘網站及內部推薦招募員工。我們為僱員提供定期培訓計劃，包括(其中包括)入門培訓、安全培訓及技術培訓，以提升彼等的技能及知識。

下表載列於最後可行日期按職能劃分的僱員人數，全部僱員均位於中國：

	僱員人數
生產	114
財務	11
研發	11
機械及設備管理	19
銷售及採購	13
品質控制	24
行政及人力資源	27
總經理	1
總計	220

我們僱員的薪金主要視乎彼等的職位、工作性質及年度表現評估結果而定。就我們中國附屬公司的僱員而言，我們根據適用中國法律及法規為僱員繳納社會保險基金供款，包括養老、醫療、失業、生育及工傷保險以及住房公積金。廣東省英德市當地社會保險局確認，於往績記錄期間，我們已於所有重大方面遵守中國社會保險法律及法規。相關住房公積金管理中心確認，於往績記錄期間，我們並無根據中國住房公積金管理法律及法規遭處分。

我們已成立工會，旨在保障僱員的合法權利，協助我們達成經濟目標及激勵僱員參與管理決策。於往績記錄期間，我們並無與僱員發生任何重大勞資糾紛。

物業

於中國的自用土地

於二零一九年八月三十一日，我們於中國廣東省英德市所佔用自用土地的總佔地面積約為113,265平方米。於最後可行日期，我們：(i)已取得土地(總佔地面積約為91,402平方米，佔我們自用土地總佔地面積約80.7%)的土地使用權證；及(ii)並無取得餘下土

地(總佔地面積約為21,863平方米,佔我們自用土地總佔地面積約19.3%)的土地使用權證。有關附帶業權缺失的部分自用土地的進一步詳情,請參閱本節「合規及法律程序—不合規事件」一段。

於往績記錄期間,我們並無取得部分自用土地(總佔地面積約為71,335平方米)的土地使用權證,其中我們已於二零一九年八月三十一日就有關土地取得總佔地面積約為49,472平方米的土地使用權證。假設我們已就該總佔地面積約為71,335平方米的部分自用土地取得相關土地使用權證,則除了土地轉讓金外,我們將於往績記錄期間內各年度產生土地租賃款項攤銷約人民幣0.4百萬元。

中國法律顧問認為,一旦我們已取得相關土地使用權證,我們將有權根據適用中國法律及法規佔用、使用、轉讓、租賃、按揭或以其他方式處置該等土地使用權。

於中國的租賃土地

於二零一九年八月三十一日,我們於中國廣東省英德市租賃一幅鄰近我們於中國的自用土地(總佔地面積約為133,333平方米),其並非用作生產用途,且並無建有任何樓宇。當我們自橋頭鎮人民政府獲得我們於中國的自用土地時,該土地根據同一協議以每年租金人民幣48,000元出租予我們。該等中國租賃土地的業主為獨立第三方且其已獲發該等土地的林木權證。於有關時間,我們決定租賃該幅地塊,原因為其毗鄰我們的現有生產設施,且我們欲保留按相對較低租金成本以擴充我們現有生產設施的靈活彈性及潛力。誠如中國法律顧問所告知,根據中國適用法律及法規,倘我們擬使用該等租賃林木土地作為非林木興建用途,我們須進行審查並獲合資格機關審批。此外,根據二零零一年國家環境保護「十五」計劃,其要求須加強城市環境管理及增加城市綠化空間,橋頭鎮人民政府要求我們於簽訂租約時須保留生產設施內或生產設施周邊範圍的部分土地以作用於綠化用途。於最後可行日期,該租賃土地被用作綠色地帶,而我們亦無制定任何計劃將該租賃土地用於生產或建造任何樓宇,且尚未向有關當局提交任何申請以使用該租賃土地作生產或建造用途。此項租賃為期20年,並將於二零三一年六月屆滿。誠如中國法律顧問所告知,該租賃自生效日期起計20年內有效並可於租期屆滿時予以重續。

於中國的自用樓宇

於最後可行日期,我們於中國佔用17幢樓宇,建築面積約為27,996平方米。於最後可行日期,我們:(i)已取得該等樓宇中13幢樓宇(建築面積約為20,381平方米,佔我們自用樓宇建築面積約72.8%)的樓宇所有權證;及(ii)並無取得剩餘四幢樓宇(建築面積約

為7,615平方米，佔我們自用樓宇建築面積約27.2%)的樓宇所有權證。有關附帶業權缺失的部分自用樓宇的進一步詳情，請參閱本節「合規及法律程序—不合規事件」一段。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無就存在業權缺陷的樓宇的安全狀況遭任何中國主管機關處罰。董事確認，由於我們已通過所需的工程竣工檢驗及消防管制評估，並已取得工程竣工驗收記錄及申請房屋所有權證，故於往績記錄期間及直至最後可行日期，該等存在業權缺陷的樓宇的安全狀況在所有重大方面均符合相關中國法律及法規。

中國法律顧問認為，根據相關主管機關所發出的確認函，我們就取得有關樓宇所有權證方面並無法律障礙，而我們一經取得樓宇所有權證，將有權根據適用中國法律及法規佔用、使用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置有關樓宇所有權證。

於二零一九年十二月三十一日，獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司對我們的中國物業權益作出的估值約為人民幣59.5百萬元。其估值的估值報告全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。截至二零一九年八月三十一日，除估值報告中的物業權益外，概無構成我們非物業業務的單一物業權益的賬面值佔我們的資產總值15%或以上。

於中國的租賃樓宇

於最後可行日期，我們於中國廣東省番禺市租賃四個辦公室作行政用途，總建築面積約為643平方米。該等租期於二零二二年十二月三十一日屆滿。我們已向相關監管機關正式登記所有租賃協議。於最後可行日期，我們的業主並無取得相關樓宇所有權證，原因為該等樓宇的房地產發展商並無如期提供申請樓宇所有權證的所需資料。董事相信且中國法律顧問已告知我們，由於該等樓宇用作辦公用途，且我們預期在短期內有需要時物色其他租賃樓宇不會有任何困難，因此我們的業務及經營業績不會受到重大不利影響。搬遷該四個辦公室至其他租賃樓宇需時約一日。據中國法律顧問告知，我們根據租賃協議有權使用租賃樓宇。致遠新材料與關連人士已就中國的租賃樓宇訂立租賃協議。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

於香港的租賃物業

於最後可行日期，我們租賃位於香港黃竹坑道49號得力工業大廈7樓E工作室（「香港工作室單位」）建築面積約1,979平方呎的物業作為工作室及香港主要營業地點。香港工作室單位自二零一九年六月十六日至二零一九年七月十五日期間無價租賃，自二零一

九年七月十六日至二零二一年七月十五日期間每月租金為35,000港元。香港工作室單位的租賃協議由稀特香港與我們的關連人士訂立。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

保險

我們為設備及機器購買財產保險以及為汽車購買汽車保險。該等保單涵蓋自然災害及若干意外(如火災及爆炸)引致損壞以及因意外導致汽車損壞的風險。我們的大部分保單設有標準免賠額、不受保事項及限制。我們亦根據中國社會保險法律及法規的規定為僱員繳納社會保險基金供款。與中國慣例一致，我們並無就因任何產品缺陷可能導致的索償或責任購買任何產品責任保險。

我們認為保險範圍符合中國行業慣例，包括有關保單的條款及範圍。然而，概不保證我們所投購的保單足以涵蓋所有營運風險。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有風險」一段。

風險管理及內部監控

我們於營運期間面臨多種風險。有關更多資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。我們已建立風險管理系統，當中包括我們認為適合用於業務營運的相關政策及程序。業務營運包括產品生產及銷售、日常營運管理、財務申報及記錄、資金管理、質量控制及遵循有關環境保護、生產安全及反賄賂的適用法律及法規。

董事會監察及管理與營運有關的整體風險。我們已設立審核委員會，以檢討我們的財務申報政策及內部監控系統。審核委員會由三名成員組成，分別為劉國輝先生(擔任委員會主席)、鐘暉先生及尹福生先生。有關該等委員會成員的資歷及經驗，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

為改進我們的企業管治及防止未來再次發生不合規事件，我們已採納或預期於上市前採納一系列內部監控政策、程序及計劃，旨在合理確保實現有效及高效的營運、可靠財務申報及遵循適用法律及法規等目標。我們的內部監控系統摘要如下：

- 董事及高級管理層於二零一九年八月六日參加有關上市規則相關規定及香港上市公司董事職責的培訓課程。

業 務

- 我們已採納多項政策以確保遵循上市規則，當中包括有關持續關連交易及資料披露等政策。
- 我們已實施有關財務管理的內部監控政策。
- 我們已實施一系列有關業務營運的內部規則及規例，其中包括有關質量控制、職業健康與安全、生產及採購管理等內部規則及規例。

我們亦已設立以下內部監控措施，確保於上市後遵循所有適用法律及法規：

- 管理層及僱員將就法律風險及合規事宜諮詢外聘法律顧問。
- 行政及人力資源部已設立定期諮詢機制，以識別、預防及糾正未來任何潛在不合規事宜，包括但不限於業務營運是否涉及國家機密。
- 董事會將確保取得相關土地使用權證及樓宇所有權證，由審核委員會負責監督。
- 董事會將確保於任何拓展項目完成前取得所有相關證書並進行環境影響評估，由審核委員會負責監督。

我們的銷售主要以人民幣計值，而我們採購鉬礦及鈮礦則主要以美元計值。倘美元兌人民幣升值，我們採購成本將對我們的盈利能力造成重大不利影響。就相關的風險，請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們的銷售主要以人民幣計值，而採購鉬礦及鈮礦則主要以美元計值。人民幣兌美元的匯率波動或會對我們的財務狀況及盈利能力造成重大不利影響」一段。我們已制定外匯風險管理措施以管理與美元有關的外匯風險。該等措施由我們的財務部門制定，並由內部監控顧問審閱，其中包括：(i)銷售及採購部主管須根據年度銷售目標及年產能以及市況向財務部主管報告預期原材料每年的採購量；(ii)財務部主管須就美元／人民幣匯率波動作定期或特別(倘需要)分析；(iii)倘財務部主管認為需要訂立遠期貨幣合約以管理我們的外幣風險，則財務部主管應遵守下文所披露我們對遠期貨幣合約實施的內部政策；及(iv)於季度錄得外匯收益或虧損的原因須提交董事會及審核委員會作檢討及監控之用。

於往績記錄期間，我們已訂立若干遠期貨幣合約以管理外幣風險，而該等合約均已於二零一九年八月三十一日償付。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素—我們可能無法透過遠期貨幣合約成功降低我們的外匯風險」及「風險因素—倘我們於未來持

有衍生金融工具，該等衍生金融工具或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響」各段。我們已實施一套內部監控及風險管理措施以管理有關遠期貨幣合約的相關風險。有關措施由財務部制定，並由內部監控顧問審閱，包括：(i)於建議訂立遠期貨幣合約前，財務部主管須評估我們的現金流量、營運需要及資本開支；(ii)根據內部政策，不論投資規模大小，訂立遠期貨幣合約的建議須首先由財務部主管審閱。於財務部主管批准建議後，有關建議須由鐘嶽聯先生領導的遠期貨幣合約委員會批准；及(iii)倘該項投資超過上一個財政年度經審核資產淨值的30%，則有關建議須經主席批准。

於往績記錄期間，致遠新材料向其直接控股公司稀特香港採購原材料。致遠新材料提出要求後，稀特香港向第三方供應商作出採購，然後售予致遠新材料。我們已就轉讓定價採納若干內部監控措施，以確保日後遵守香港及中國的相關稅法及法規。有關詳情，請參閱本節「致遠新材料與稀特香港之間的轉讓定價安排」一段。

我們已委聘內部監控顧問中瑞岳華(香港)會計師事務所審閱內部監控政策，包括實體層面控制、合規監控、財務及會計程序、銷售程序及收回貿易應收賬款、現金管理程序、採購程序、生產程序、存貨管理程序、保障知識產權、人力資源管理程序、固定資產管理程序、稅務管理程序(包括轉讓定價)及其他一般控制措施。根據我們對內部監控政策的檢討，內部監控顧問已執行工作並提出建議。

業 務

我們的內部監控顧問作出的重大結果及推薦意見如下：

重大內部監控審閱結果	推薦意見
於往績記錄期間，我們並無獲發有關我們於中國自用土地的土地使用權證、有關中國自用樓宇的房屋所有權證，且已及時提交環境影響評估以待審批。	<ul style="list-style-type: none">● 我們應向管理層及員工就遵守中國適用法律及法規提供額外培訓。● 我們應制定一套內部監察機制以識別、防範及修正日後任何潛在違規事件，包括(i)我們的行政及人力資源部門應負責及董事會應監督相關證書等的申請；(ii)當我們計劃擴大產能時，必須向董事會提交報告；及(iii)審核委員會應負責監督相關內部監控措施的實施情況。
於回顧期間，我們未能按照我們的完善預算管理系統政策實施預算監控。	<ul style="list-style-type: none">● 我們應按照我們的完善預算管理系統政策編製完善的年度實施預算規劃。● 我們的財務部應對預算與實際數字之間的差異進行分析，並建議跟進行動。

我們已實施補救及改善措施(視情況而定)，以響應我們內部監控顧問調查結果及建議；內部監控顧問亦已就我們對內部監控系統所作行動完成跟進程序。

內部監控顧問已於二零一九年六月及二零一九年八月就我們所採取的補救行動進行跟進檢討，以處理內部監控檢討程序的調查結果，並注意到我們已考慮彼等所提出的推薦建議，亦已採取必要補救行動以解決內部監控缺陷及弱點。在跟進檢討後，內部監控顧問信納本集團的風險管理及內部監控系統是否充分及有效方面並無重大缺陷。此外，董事確認，本公司將定期評估風險管理及內部監控政策及程序是否有效，並確保該等政策及程序得以遵守，特別是確保僱員將依循該等政策及程序。董事並不知悉內部監控設計有任何重大缺陷，亦不知悉僱員遵守經加強的風險管理及內部監控政策及程序時有任何重大障礙。於最後可行日期，我們並無自內部監控顧問接獲任何額外建議。基於上文所述，董事認為本集團的風險管理及內部監控政策及程序行之有效。

合規及法律程序

證書、牌照及許可證

根據中國有關法律及法規，我們須獲得並維持經營業務的各種證書、牌照及許可證。按中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已自相關監管機關取得營運所需的所有證書、牌照及許可證。我們須不時重續該等證書、牌照及許可證。據中國法律顧問告知，該等證書、牌照及許可證已合法取得並於批准的有效期內生效。

下表載列有關我們由致遠新材料所持有的重要證書、牌照及許可證的詳情：

證書／牌照／許可證	頒發機構	頒發日期	到期日／重續日
營業執照	清遠市工商行政管理局	二零一八年一月十八日	二零二六年四月二十日
廣東省污染物排放許可證	清遠市生態環境局英德分局	二零一九年八月二日	二零二零年十二月三十一日
安全生產許可證	清遠市應急管理局	二零一九年四月十九日	二零二二年四月二十一日
危險化學品登記證	應急管理部化學品登記中心	二零一九年三月十八日	二零二二年三月十七日
取水許可證	英德市水務局	二零一六年八月三十一日	二零二一年九月二日
特種設備使用登記證(固定式壓力容器—液氨貯罐)	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二二年四月
特種設備使用登記證(固定式壓力容器—蒸汽過濾罐B1)	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月
特種設備使用登記證(固定式壓力容器—蒸汽過濾罐B2)	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月

業 務

證書／牌照／許可證	頒發機構	頒發日期	到期日／重續日
特種設備使用登記證（固定式壓力容器—蒸汽過濾罐C）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月
特種設備使用登記證（固定式壓力容器—氨過濾罐A1）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月
特種設備使用登記證（固定式壓力容器—氨過濾罐A2）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月
特種設備使用登記證（固定式壓力容器—氨過濾罐A3）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年四月
特種設備使用登記證（蒸汽鍋爐— WNS2-1.25-YQ）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年五月（內部）／ 二零二零年七月（外部）
特種設備使用登記證（蒸汽鍋爐— WNS2-1.0-Y）	清遠市質量技術監督局	二零一二年七月四日	二零二一年五月（內部）／ 二零二零年七月（外部）
特種設備使用登記證（電動葫蘆門式起重機— MH5-28.3A3）	清遠市質量技術監督局	二零一二年十月三十日	二零二零年七月
特種設備使用登記證（場（廠）內專用機動車輛— CPC30E-3）	清遠市質量技術監督局	二零一三年十二月二十五日	二零二零年七月
特種設備使用登記證（電動單樑起重機— LD5T-7.9米）	清遠市質量技術監督局	二零一五年十月二十八日	二零二一年九月
特種設備使用登記證（場（廠）內專用機動車輛— CPC30）	清遠市質量技術監督局	二零一六年三月九日	二零二零年七月

業 務

證書／牌照／許可證	頒發機構	頒發日期	到期日／重續日
特種設備使用登記證（壓力容器—液氮儲罐）	清遠市質量技術監督局	二零一六年十一月八日	二零二二年八月
特種設備使用登記證（壓力管道—工業管道）	清遠市質量技術監督局	二零一六年十一月十一日	二零二零九月三十日
報關單位註冊登記證書	清遠海關	二零一六年六月十二日	不適用
出入境檢驗檢疫報檢企業備案表	清遠海關	二零一八年六月二十九日	不適用

法律訴訟

於日常業務過程中，我們或會不時捲入法律、仲裁或行政訴訟。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們或任何董事概無進行中待決或面臨的法律、仲裁或行政訴訟而可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

不合規事件

除下文披露的不合規事件外，我們獲中國法律顧問告知，於往續記錄期間及直至最後可行日期，我們在所有重大方面均遵循中國相關法律及法規。

不合規事件

不合規事件	法律後果及最高刑罰	現況	補救行動及內部監控措施
<p>1. 於往續記錄期間，我們未獲得部分自用土地（總佔地面積約為71,335平方米，佔我們自用土地的總佔地面積約63.0%）的相關土地使用權證。</p> <p>於該地塊中，總佔地面積約為26,342平方米並佔我們自用土地的總佔地面積的約23.3%的地塊（「第一幅土地」）主要用作放置我們的主要產品五氧化磷及氟鋁酸銣的若干生產設施以及部分產品綜合回收車間（該等設施的餘下部分放置於下文所述的第三幅土地）。</p>	<p>中國法律顧問已告知我們，根據中國相關法律及法規，對於我們過往未獲得自用土地的使用權證而佔用的土地，我們可能會被判最高約人民幣2.1百萬元的罰款及／或暫停佔用及使用該土地。</p> <p>此外，於二零一九年六月，我們取得來自相關主管機關發出的確認為「函」。根據該等確證文件，自致遠新材的重大違反國家法律及法規的行為，而接獲調查及處罰，且致遠新材亦無潛任何重大違反中國適用法律；因此，中國法律顧問告知，因我們於往續記</p>	<p>我們一直與有關主管機關溝通以申請此塊的土地使用權證，並已獲取土地的使用權證取得進展，於往續記錄期間及直至最後可行日期已就總佔地面積約為49,472平方米的取得土地的使用權證。</p> <p>就第一幅土地而言，我們已於二零一七年九月六日取得土地的使用權證，土地出讓金為人民幣4,985,000元（該筆款項已由我們悉數支付）。</p> <p>就第二幅土地而言，我們已於二零一七年十一月十日取得土地的使用權證，土地出讓金為人民幣2,600,000元（該筆款項已由我們悉數支付）。</p>	<p>我們已就此不合規事件制定內部監控政策，包括但不限於：(i)行政及人力資源部負責董事會監督有關土地使用的權證的申請情況；及(ii)董事會旗下審核委員會將負責監督有關內部監控措施的實施情況。</p> <p>我們已指定熟悉相關行政程序的行政及人力資源部主管劉宏剛先生（「劉先生」）監督申請相關土地的使用權證及實施相應內部監控政策的過程。</p> <p>有關為防止再次發生不合規事件的整體加強內部監控措施，請參閱本節「風險管理」及「內部監控」一段。</p>
<p>在總佔地面積約44,993平方米並佔我們在自用土地總佔地面積約39.7%的餘下土地中：(i)總佔地面積約為13,669平方米並佔我們自用土地總佔地面積約12.1%的土地（「第二幅土地」）並非用作生產用途；及(ii)總</p>	<p>就第三幅土地而言：(i)就總佔地面積約為9,461平方米的部分自用土地而言，我們分別於二零一八年二月四日及二零一八年二月十七日取得土地的使用權證，土地出讓金總額為人民幣1,850,000元，我們已悉數支付；(ii)我們預期於二零二零年十二月前自相關主管機關取得約21,863平方米的城鎮建設用地批覆（包括(i)於二零二零年六月前獲當地政府批准並完成徵用相關土地的相關程序；及(ii)本集團進一步完成其收購土地，並於二零二零年十二月前獲相關土地的使用證書；(iii)相關主管機關將發出相關國有建設用地使用權掛牌出讓公告；(iv)我們將與相關主管機關訂立合約以出讓國有建設用地使用權；及(v)我們預期支付估計土地出讓金總額約人民幣4.3百萬萬元）。</p>	<p>就第三幅土地而言：(i)就總佔地面積約為9,461平方米的部分自用土地而言，我們分別於二零一八年二月四日及二零一八年二月十七日取得土地的使用權證，土地出讓金總額為人民幣1,850,000元，我們已悉數支付；(ii)我們預期於二零二零年十二月前自相關主管機關取得約21,863平方米的城鎮建設用地批覆（包括(i)於二零二零年六月前獲當地政府批准並完成徵用相關土地的相關程序；及(ii)本集團進一步完成其收購土地，並於二零二零年十二月前獲相關土地的使用證書；(iii)相關主管機關將發出相關國有建設用地使用權掛牌出讓公告；(iv)我們將與相關主管機關訂立合約以出讓國有建設用地使用權；及(v)我們預期支付估計土地出讓金總額約人民幣4.3百萬萬元）。</p>	<p>我們已就此不合規事件制定內部監控政策，包括但不限於：(i)行政及人力資源部負責董事會監督有關土地使用的權證的申請情況；及(ii)董事會旗下審核委員會將負責監督有關內部監控措施的實施情況。</p> <p>我們已指定熟悉相關行政程序的行政及人力資源部主管劉宏剛先生（「劉先生」）監督申請相關土地的使用權證及實施相應內部監控政策的過程。</p> <p>有關為防止再次發生不合規事件的整體加強內部監控措施，請參閱本節「風險管理」及「內部監控」一段。</p>

補救行動及內部監控措施

現況

中國法律顧問亦確認，由於第三幅土地佔地面積約為21,863平方米的餘下部分並非取得相關土地用途，故倘我們未能取得及經營該土地，將不會受到重大不利影響。

董事認為，基於取得土地用途方面業務進展，該等業務或共同綜合財務報告有重大影響。因此，我們並無作出任何撥備。

倘有關主管機關對股東受罰款或處罰，則對我們業務或利潤的影響，則視乎該項法律行動、費用、損失及支出。倘有關主管機關對股東受罰款或處罰，則對我們業務或利潤的影響，則視乎該項法律行動、費用、損失及支出。

法律後果及最高刑罰

錄期間未獲得土地用途權證而佔用及使用的土地，不致產生受到有關政府處罰的風險甚微。

不合規事件

佔地面積約為31,324平方米並佔我們土地總佔地(第三幅土地)乃作非作生產用途。

發生不合規的主要原因：我們不熟悉取得土地用途權證的監管規定。

不合规事件

2. 於往績記錄期間，我們未獲得總建築面積約為16,678平方米的13幢樓宇的樓宇所有權證。於該13幢樓宇中，

(a) 五幢總建築面積約為8,414平方米的樓宇(「第一組樓宇」)是用於生產鉍、鉀、五氧化二磷及氫氧化鋁等產品；(i)生產鉍、鉀、五氧化二磷及氫氧化鋁等產品以存放、貯存及循環使用；及(ii)綜合回收車間，以存放、貯存及循環使用液氮。除部分綜合回收車間外，所有該等樓宇均建於第一幅土地上。就我們建築車間面積為3,465平方米之第一幅土地而言，約三分之二的土地位於第一幅土地上；

(b) 六幢總建築面積約為4,424平方米的樓宇(「第二組樓宇」)，乃建於取得土地上的土地。該六幢樓宇用作宿舍、維修車間及辦公室；

法律後果及最高刑罰

中國法律顧問已告知我們，根據中國有關法律及法規：(i)對於我們的樓宇，我們或會被評估而投入使用的樓宇，我們或會被評估而投入建設項目投資總額1%及5%的罰款及/或暫停使用該等樓宇；(ii)對於我們過往未通過消防管制而被投入使用的樓宇，我們或被判被勒令於規定期限內進行更正並/或不超過人民幣5,000元的罰款及/或暫停使用相關樓宇；(iii)對於未取得施工規許可證而進行的建設工程，倘該建設主管機關或會勒令停工，則相關主管機關或會處以不超過10%的罰款。倘不能糾正該等影響，並處以不低於5%的罰款，則該建設主管機關或會勒令拆除該等影響，但不得影響其他部分的建設。

現況

第一組樓宇內的三幢樓宇(用作生產車間，以放置五氧化二磷及氫氧化鋁的生產設施)而言，我們於最後可行日期取得該等樓宇所有權證，成本人民幣2,370.0萬元已於二零一七年支付。

第一組樓宇內建築面積為3,465平方米的综合回收車間及建築面積為310平方米的倉庫而言，我們已申請房屋所有權證。待相關主管機構最終批准後，我們預將分別於二零二零年十二月及二零二一年一月取得樓宇所有權證。

第二組樓宇內的六幢樓宇而言，我們已於二零一八年二月七日就總建築面積約為3,324平方米的四幢樓宇取得樓宇所有權證，成本人民幣5,108.3萬元已於二零一八年二月支付；及餘下兩幢主要用作倉庫且總建築面積約為1,100平方米的樓宇於最後可行日期已被拆除。

第三組樓宇的兩幢樓宇而言，我們預期在二零二零年十二月取得樓宇所有權證。

董事認為，我們就該等存在業權缺陷的樓宇產生的成本與我們於該等樓宇並無業權缺陷的情況下須予支付的金額並無重大差異。

於二零一九年五月二十九日、二零一九年六月六日及二零一九年七月十日的確證函，我們取得來自相關主管機關發出的確證函，當無確證以何罰款或處罰；(ii)將不會要求我們拆除該等存在業權缺陷的樓宇；及(iii)將協助我們取得相關樓宇所有權證。董事認

補救行動及內部監控措施

我們已就此不合規事件制定內部監控政策，包括但不限於：(i)行政及人力資源部負責向董事會監督有關樓宇所有權證的申請情況；及(ii)董事會旗下審核委員會將負責監督有關內部監控措施的實施情況。

我們已指定熟悉相關行政程序的行政人員及資源部主管劉先生監督申請相關樓宇所有權證及實施相應內部監控措施的過程。

存在業權缺陷的第一組樓宇內餘下兩幢樓宇，我們已於二零一八年二月七日就總建築面積約為3,324平方米的四幢樓宇取得樓宇所有權證，成本人民幣5,108.3萬元已於二零一八年二月支付；及餘下兩幢主要用作倉庫且總建築面積約為1,100平方米的樓宇於最後可行日期已被拆除。

第三組樓宇的兩幢樓宇而言，我們預期在二零二零年十二月取得樓宇所有權證。

董事認為，我們就該等存在業權缺陷的樓宇產生的成本與我們於該等樓宇並無業權缺陷的情況下須予支付的金額並無重大差異。

於二零一九年五月二十九日、二零一九年六月六日及二零一九年七月十日的確證函，我們取得來自相關主管機關發出的確證函，當無確證以何罰款或處罰；(ii)將不會要求我們拆除該等存在業權缺陷的樓宇；及(iii)將協助我們取得相關樓宇所有權證。董事認

不合規事件	法律後果及最高刑罰	現況	補救行動及內部監控措施
<p>(c) 總建築面積為3,840平方米的兩幢樓宇(「第三組樓宇」)建於該土地上，而我們已就該土地取得綜合回收車間及儲存區。</p>	<p>可勒令收拆遷樓宇或建築物，或該等樓宇或自該等樓宇或建築物或收入；及／或處以不超過該等樓宇或建築物或收入的10%的罰款；及</p> <p>(iv)對於未取建設工程許可證而進行的建設工程，相關主管機關可勒令建設實體於規定時限內糾正及／或處以不低於1%但不超過2%項目合約價格的罰款。</p>	<p>為，基於該等確證函，該等業權缺陷個別或集體對業務營運並無影響。因此，我們並無額外撥備。</p> <p>中國法律顧問確認：(i)根據我們於二零一九年六月自相關主管部門取得的確證函，概無對相關材料建設項目進行處罰，且取得相關拆遷程序所須的證書，且此情況下，我們須拆除該等建築物。因此，相關主管機關所發出的確證函(「i」)及(「ii」)統稱為「意見」，我們就取得有關樓宇所有權證方面概無任何法律障礙。</p>	<p>確認函日期並無處以任何罰款或處罰；(b)不會要求我們拆除該等處業權缺陷的樓宇；及(c)將協助我們在取得相關樓宇所有權證。倘主管機關要求我們拆除或重建該等樓宇，則拆除地於第三幅土地(我們尚未取得土地權證)部分之上。第一組樓宇部分遷至我們附近之樓宇的估計總拆除及搬遷成本約為人民幣0.1百萬元，而搬遷需時最多15日。</p> <p>有關防止不合規事件再次發生的一般經驗，加強內部監控措施，請參閱本節「風險管理」一段。</p>
<p>不與第一組樓宇的主要原因是：(i)我們未獲得興建的權證，亦無為用作非營運用途的權證；(ii)我們不悉建築工程申請建設規劃許可證及建築工程取樓宇所有權證的監管規定。</p>	<p>倘有關主管機關對股東受或招致任何損害，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。倘有關主管機關對股東受或招致任何損害及開支作出追討，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。</p>	<p>倘有關主管機關對股東受或招致任何損害，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。倘有關主管機關對股東受或招致任何損害及開支作出追討，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。</p>	<p>倘有關主管機關對股東受或招致任何損害，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。倘有關主管機關對股東受或招致任何損害及開支作出追討，則我們有權對股東受或招致任何損害及開支作出追討。</p>

不合規事件

3. 於二零一四年一月至二零一六年十一月期間，我們不斷提高至600噸以上，管機已列明頒佈的環境驗收批准(「二零零零年環境批准」)。於提升鉭鉍礦及鉍礦交關年加工能力前，我們未有重新提交環境影響評估以供批准。

不合規的主要原因：(i)我們的生產技術改進，能鉭鉍礦及鉍礦；及(ii)我們的情況下加工鉭鉍礦及鉍礦；及(ii)我們不熟悉有關環境監管規定。

法律後果及最高刑罰

中國法律顧問已告知我們，根據中華人民共和國環境影響評價法，變更或重新提交環境影響評估報告以供批准，或處以不低於1.0%但不超過5.0%的罰款，因總額不超過人民幣1.1百萬元。因此，我們可能要求我們將有關項目恢復原狀。

董事認為，根據上述確認，該不合規事件不會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。因此，我們並無於綜合財務報表作出任何撥備。

現況

我們已於二零一六年十一月三十日獲得英德市環境保護局的回覆，表示批准環境影響評估，可將年度加工產能由600噸鉭鉍礦及鉍礦增加至產能2,000噸五氧化鉍產品。

中國法律顧問認為，由於不合規事件採取行政紀律措施，本集團不太可能就此不合規事件被處以任何罰款或處罰。

倘有關監管機關對我們處以任何罰款或處罰，或股東對我們處以任何因不合規動、受或要求、責任、開支及費用，我們意就所有索償、判決、損失、損害、訴訟、損害賠償及罰款向我們作出彌償。

補救行動及內部監控措施

我們已制定與此不合規事件有關的內部監控政策，包括但不限於：(i)我們計劃擴充產能時必須向董事會提交建議；(ii)行政及人力資源部負責並由董事會監督獲取有關環境保護評估證書的過程；及(iii)董事會旗下審核委員會將負責將有關內部監控措施實施情況。

有關加強管理及內部監控，請參閱本節「風險」一段。

上述不合規事件並不涉及董事的任何蓄意行為失當或不誠實或欺詐行為。董事認為且獨家保薦人同意，該等不合規事件不會對上市規則第3.08及3.09條所述董事的誠信及能力或上市規則第8.04條所述本公司是否適合上市構成疑問，原因是：(i)我們不熟悉相關法規及法律，且董事就該等不合規事件並無任何蓄意行為失當或不誠實或欺詐行為；(ii)我們已與有關主管機關合作，並已考慮有關機關的反饋，旨在盡快取得相關土地及樓宇的有效業權，以及遵守適用的環境法律及法規，我們已於二零一六年十一月三十日獲英德市環境保護局的回覆，批准環境影響評估，以將年度加工產能由600噸鉬礦及鈮礦擴大至產能2,000噸五氧化物產品；(iii)根據我們接獲有關主管機關的確認函，我們並無被處以罰款、處罰或行政處分；(iv)我們已採取補救及預防措施，以糾正有關狀況並防止再次發生任何該等不合規事件；及(v)我們已就不合規事件實施加強內部監控程序。