

## 未來計劃及[編纂]用途

### 未來計劃

有關我們未來計劃的詳細討論，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

### [編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]佣金及我們應付的其他估計[編纂]開支並假設初步[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍中位數），我們估計我們將自[編纂]獲得約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）[編纂]淨額。

下表載列我們使用[編纂][編纂]淨額的時間表：

	截至3月31日止年度				[編纂]
	2024年	2025年	2026年	總計	淨額概約
	百萬港元 (人民幣百萬元)	百萬港元 (人民幣百萬元)	港元 (人民幣百萬元)	百萬港元 (人民幣百萬元)	百分比 %
黑龍江物流及生產中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
新四川生產設施	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
升級及更換設備和機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般營運資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

## 未來計劃及[編纂]用途

我們目前擬按下文所載用途及金額使用[編纂][編纂]淨額：

### 黑龍江物流及生產中心

- 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 擬用於建設黑龍江物流及生產中心，其中：
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作收購土地；
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於建設鐵路專線；
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作建設成本；
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於購買設備和機器；及
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作安裝及雜項成本。

### 背景及地理位置重要性

根據弗若斯特沙利文報告，由於國內鉀儲量供應相對緊缺，進口氯化鉀對中國的鉀肥市場十分重要。於2022年，中國氯化鉀總銷量的約50%從國外進口。鑒於中國國內對進口氯化鉀的需求強勁，加上我們於生產設施在氯化鉀造粒、加工、包裝及儲存方面積累的經驗，我們擬在黑龍江省同江市建設黑龍江物流及生產中心，主要為我們的氯化鉀及其他氯化鉀進口商進行氯化鉀的造粒、加工、包裝及儲存。

同江市位於黑龍江省北部及松花江以南，亦為中國政府確定的63個重點商品糧及畜牧業基地之一。具體而言，我們擬在同江經濟開發區建設黑龍江物流及生產中心，

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

該開發區為獲省政府批准並獲國家發改委批准的省級經濟開發區，位於同三高速公路以東及同撫公路以南，規劃面積約31.6平方公里，建設用地面積約10.6平方公里。為促進同江市發展，跨境大橋（「同江中俄黑龍江鐵路大橋」）經已建設。同江中俄黑龍江鐵路大橋連接同江口岸與俄羅斯下列寧斯闊耶口岸、俄羅斯遠東鐵路。同江中俄黑龍江鐵路大橋開闢了一條對俄羅斯的新鐵路運輸通道和連接中俄的新邊境（「同江邊境」）。黑龍江經同江至莫斯科的鐵路運距較綏芬河口岸縮短數百公里，節省了運輸時間，緩解了滿洲里、綏芬河鐵路口岸的運輸壓力。預期同江中俄黑龍江鐵路大橋將助力中國東北地區的發展。鑒於同江中俄黑龍江鐵路大橋的重要性，作為黑龍江物流及生產中心建設其中一環，我們亦將建設兩條連接黑龍江物流及生產中心與同江北站的鐵路軌道場的鐵路專線，以便將進口氯化鉀直接運往黑龍江物流及生產中心。

### 投資步驟及條款

於2022年4月26日，本集團向遼寧米高收購同江米高的100%股權，代價為人民幣1元，以支持我們建設黑龍江物流及生產中心的發展計劃，從而提高產品供應效率及能力。收購後，同江米高成為我們的間接全資附屬公司。

於2022年5月，我們已就投資於黑龍江物流及生產中心與地方當局訂立項目投資協議。以下為項目投資協議的若干主要條款：

- 投資額：總投資額為人民幣1,600百萬元，總佔地面積為530,000平方米。總投資額包括黑龍江物流及生產中心自動工建設起三年運營的運營資金及存貨採購。總投資額將以內部資源、外部借貸、[編纂][編纂]淨額以及黑龍江物流及生產中心運營產生的現金流量撥付。
- 生產及儲存：總產能為1百萬噸的造粒線；總產能為3百萬噸的包裝線；及總容量為50萬噸的儲存空間。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

- 土地收購：土地依法公開掛牌出讓，價格根據土地使用權銷售合同釐定。
- 土地用途：土地僅用於項目建設。
- 權利及義務：我們須遵守有關環境保護及安全規定的相關法律及法規，並確保按照協議完成項目。我們亦同意繼續向地方當局繳納相關稅款，且未來10年不搬遷。
- 優惠政策：地方政府將向我們提供各種優惠政策。

於2022年9月21日，我們與地方當局訂立土地使用權收購協議，以收購黑龍江省同江市一幅佔地面積約368,104.7平方米的土地，用於建設黑龍江物流及生產中心。土地使用權的收購價為人民幣60,210,000元，而我們已於最後實際可行日期支付收購價。

我們亦(i)與本地國有企業（「鐵路國有實體」）訂立特別指定的鐵路連接線協議，以鐵路專線連接黑龍江物流及生產中心與同江北站鐵路軌道場；及(ii)與鐵路國有實體訂立租賃協議，以租賃通過鐵路專線連接同江北站鐵路軌道場的土地。該鐵路專線將主要用於運輸鉀肥產品。進一步資料請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們可能就租賃物業面臨罰款或可能無法繼續使用租賃物業上的若干建築物或使用我們所租賃的土地」及「業務－土地及物業－土地」各節。

### 建設計劃和投資成本

黑龍江物流及生產中心將建設包括造粒、加工、包裝及儲存氯化鉀的設施。氯化鉀造粒估計產能預期約為1,000,000噸，氯化鉀的估計加工能力預期約為2,000,000噸，而預期儲存能力約為500,000噸。預計將建設35條自動輸送線以及加工及包裝線。我們亦預期建設10條氯化鉀造粒線。鐵路專線的建設工程亦包括在黑龍江物流及生產中心建設計劃內。地盤平整及基礎設施工程已開始，我們預期黑龍江物流及生產中心於

## 未來計劃及[編纂]用途

2025年下半年竣工。黑龍江物流及生產中心（包括鐵路）的總佔地面積預計約為530,000平方米。於完成黑龍江物流及生產中心建設後，我們氯化鉀的估計產能將由最後實際可行日期的390,000噸增至約1,390,000噸，而我們的儲存能力將增加500,000噸。

我們預期黑龍江物流及生產中心的投資成本約為人民幣[編纂]百萬元，其中約(i)人民幣[編纂]百萬元為土地收購成本；(ii)人民幣[編纂]百萬元為鐵路專線建設成本；(iii)人民幣[編纂]百萬元為建設成本；(iv)人民幣[編纂]百萬元用於購買設備及機器；及(v)人民幣[編纂]百萬元為安裝及雜項成本。我們計劃將內部資源、外部借款及上述[編纂][編纂]淨額用於投資黑龍江物流及生產中心。

假設（其中包括）(i)共增聘62名僱員；(ii)物業、鐵路及建築物的折舊年限為20年；(iii)設備和機器的折舊年限為10年；(iv)維修費為固定資產的2%；(v)其他製造費為固定資產的2%；(vi)其他管理費為薪金及員工福利的50%；(vii)其他銷售費用為收入的3.0%；(viii)運營第一年的氯化鉀造粒線及加工線利用率達70%，運營第二年達90%，運營第三年起達100%；(ix)氯化鉀加工服務費為每噸人民幣75元，氯化鉀造粒服務費為每噸人民幣150元及倉儲費為每噸人民幣360元；(x)其他運營開支為收入的6.0%；及(xi)企業所得稅稅率為25%（無稅收優惠），則黑龍江物流及生產中心的盈虧平衡點（即銷售額須涵蓋成本及開支）為自其動工之日起約三年內。黑龍江物流及生產中心收回投資成本所需時間（即投資回收期）預期為自其動工之日起約7.5年。截至最後實際可行日期，我們就黑龍江物流及生產中心的土地收購及建設分別產生約人民幣69.1百萬元及人民幣0.9百萬元。

下表載列我們於所示年度就黑龍江物流及生產中心的(i)土地收購、(ii)鐵路專線建設、(iii)建設、(iv)設備和機器購置以及(v)安裝及雜項成本方面的主要投資金額明細。

	截至3月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
土地收購	69,721	33,674	–
鐵路專線建設	–	119,855	–
建設	–	162,856	40,714

## 未來計劃及[編纂]用途

	截至3月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
設備和機器	–	44,256	69,544
安裝及雜項成本	–	19,892	31,258
<b>總計</b>	<b>69,721</b>	<b>380,532</b>	<b>141,517</b>

### 建設黑龍江物流及生產中心的理由

通過黑龍江物流及生產中心，我們可以將氯化鉀從港口／火車站運送至黑龍江物流及生產中心，並對氯化鉀自行進行造粒、加工、包裝及儲存，其將促進我們供應鏈的上游整合，加強經營效率。具體而言，建立黑龍江物流及生產中心具備五大優勢：(i)擴大氯化鉀進口渠道；(ii)提升我們向客戶供應氯化鉀的效率；(iii)提升我們生產設施的自身生產力；(iv)緩解氯化鉀造粒線的過度使用情況；及(v)透過向其他氯化鉀進口商提供專業的儲存管理解決方案產生額外收入。

#### (i) 擴大氯化鉀進口渠道

根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，中國鉀肥銷量的約50%需要從國外進口。於2022年，經海運進口的鉀肥佔中國鉀肥總進口量約85%，而經陸路運輸進口的鉀肥佔中國鉀肥總進口量約15%。經陸路運輸進口的鉀肥絕大部分從俄羅斯通過鐵路進口到中國。現有的鉀肥進口口岸主要包括內蒙古自治區的滿洲里及二連浩特，以及黑龍江省的綏芬河。同江邊境（黑龍江物流及生產中心將建於該地附近）將成為通過鐵路從俄羅斯進口氯化鉀的新邊境。

經鐵路陸運而非海運從俄羅斯進口氯化鉀的趨勢越來越明顯。自2019年至2022年，經海運從俄羅斯進口的氯化鉀佔從俄羅斯進口的氯化鉀總量的百分比由約75%下降至33%，而經鐵路陸運從俄羅斯進口的氯化鉀佔從俄羅斯進口的氯化鉀總量的百分比則由約25%上升至67%。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

隨著從俄羅斯經鐵路進口氯化鉀的新邊境(同江邊境)開通，黑龍江省物流及生產中心將能夠利用同江邊境為客戶提供通過同江邊境進口氯化鉀的鐵路運輸服務，以及向其提供氯化鉀造粒、加工、包裝及儲存服務(鑒於經鐵路陸運從俄羅斯進口氯化鉀的增長趨勢，預計相關服務將出現正增長)。此外，我們亦將集中通過同江邊境從俄羅斯進口氯化鉀，這將降低我們自身的運輸成本，因為我們毋須再將氯化鉀從其他邊境運送至我們的長春生產設施及安達生產設施以造粒及加工。

(ii) 提升我們向客戶供應氯化鉀的效率

就海外供應商直接進口氯化鉀或透過指定代理進口氯化鉀而言，進口一般以少量多批進口。由於種植的季節性因素，我們的客戶一般於旺季大批量採購，並可能下單採購大量氯化鉀。如果保持我們目前的模式，即海外進口的大部分氯化鉀需於港口／火車站及／或生產設施進行加工、包裝和儲存，氯化鉀批量採購客戶或需多次到港口／火車站及／或生產設施提貨。此模式既降低了我們供應管理的效率，又增加了客戶的物流成本。我們相信建立黑龍江物流及生產中心來集中造粒、加工、包裝、儲存及管理氯化鉀存貨將改善我們的供應效率並最終加強客戶滿意度。

此外，我們的農墾公司客戶或農業公司客戶在中國不同種植區域均有農地或化肥生產設施，而他們的化肥產品訂單須及時送往該等農地或生產設施。鑒於我們與部分客戶的長期合作關係及對客戶需求的熟悉程度，我們擬在黑龍江物流及生產中心建立供應鏈數據管理系統，可連接到客戶的供應鏈管理系統，確保根據他們的需要及需求及時送達產品予客戶。我們相信港口／火車站運營商或港口／火車站服務公司目前無法提供該服務，我們提供的供應鏈管理附加服務亦會得到客戶的認可。開發供應鏈數據管理系統的預期成本約為人民幣20.6百萬元及其被計作黑龍江物流及生產中心的部分投資成本。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

(iii) 提升我們生產設施的自身生產力

氯化鉀是我們製造其他鉀肥產品的重要原材料。旺季期間，為確保生產按時完成，我們對氯化鉀存貨的準確記錄尤其重要。目前，我們須與不同港口／火車站運營商或港口／火車站服務公司持續溝通，監察氯化鉀存貨。憑藉建立黑龍江物流及生產中心，我們可集中管理及協調向不同生產設施配送氯化鉀，以確保及時將氯化鉀送至生產設施進行生產，並有效管理向客戶銷售化肥產品。因此，我們相信，此舉將進一步加強我們的生產計劃及銷售安排，並提高經營效率。此外，由於我們可在價格較低時購買更多氯化鉀以於需要時用於生產及運營，我們憑藉儲存能力增加將能夠更靈活地管理庫存。

(iv) 緩解氯化鉀造粒線的過度使用情況

於往績記錄期間，我們生產設施的氯化鉀利用率持續超過95%。於2021財年、2022財年及2023財年，氯化鉀利用率甚至超過100%，限制了我們滿足客戶對顆粒狀氯化鉀需求的能力。於黑龍江物流及生產中心增設10條氯化鉀造粒線（估計年產能總共為1,000,000噸），有助緩解長春生產設施及安達生產設施的氯化鉀造粒線過度使用情況。倘我們的氯化鉀造粒線利用率不受現有限制，我們可增加向現有客戶銷售的顆粒狀氯化鉀，同時可物色與潛在客戶的新合作機會，從而增加我們的收入及毛利。

(v) 透過向其他氯化鉀進口商提供專業的儲存管理解決方案產生額外收入

氯化鉀易溶於水。氯化鉀的純度越高，越容易吸濕結塊。氯化鉀亦容易與活性金屬粉末和鹼類醇類物質發生反應。因此，氯化鉀需要乾燥清潔的儲存環境。據我們管理倉庫的多年經驗，我們可向其他氯化鉀進口商提供專業的鉀肥儲存管理解決方案，包括實時倉庫數據分享、整合供應鏈管理系統及自動化包裝。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

### 新四川生產設施

- 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於投資及建設我們的新四川生產設施，其中：
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於購置土地；
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作建設成本；
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於購買設備和機器；及
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作安裝及雜項成本。

進一步詳情請參閱本文件「業務－擴張計劃」一節。

### 升級及更換設備和機器

- 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於為我們的廣東生產設施、長春生產設施及大興生產設施購買新設備和機器以更換現有設備及機器以及購買新環保及自動化設備和機器。我們擬更換的大多數主要設備和機器為剩餘可使用年期少於三年的設備和機器。截至2023年3月31日，該等設備和機器的總原始成本約為人民幣91.1百萬元，佔我們設備和機器總原始成本約18.9%。該等設備及機器主要包括我們生產線所用的設備和機器、用作冷卻及鹽酸製酸的設備、曼海姆反應爐以及相關電力及能源供應設備。估計新設備和機器的總採購成本約為人民幣[編纂]百萬元，將由[編纂][編纂]淨額及我們的內部資源撥付。我們擬於2024年4月開始更換，並於2025年9月前完成更換。由於我們計劃在生產淡季期間進行有關更換，我們預計，若干生產線因更換設備和機器而暫時停產將不會對我們的營運產生任何重大不利影響。於往績

## 未來計劃及[編纂]用途

記錄期間，我們就該三個生產設施進行設備和機器升級更換的總資本開支合共約為人民幣12.8百萬元。升級及更換廣東生產設施及長春生產設施的設備和機器將提高及改善生產環境標準，對我們的運營及遵守相關環保法律及法規至關重要。升級及更換大興生產設施的設備和機器將使我們能夠在該設施採用自動化生產流程，從而提高我們的生產效率，降低相關工作安全風險。

### 研發中心

- 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於為建設研發中心（「四川研發中心」）提供資金，其中
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用作四川研發中心的建設成本；及
  - 約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%) 將用於購置設備及機器。

憑藉對生產工藝及先進技術的研發，我們認為我們通過提高生產能力、減少勞動力、降低能源消耗及降低生產成本，提高了我們的生產效率。為進一步促進我們的研發，我們擬在四川省成都市建設四川研發中心，從而集中我們的研發團隊以提高其效率。

在我們現有的硫酸鉀生產工藝中，硫酸鉀作為主要產品生產，而鹽酸作為副產品生產。鹽酸是一種有毒物質，具有很強的腐蝕性，故需要存放在單獨儲存空間的特定密閉罐中，而鹽酸的存儲佔用了我們倉庫的大量存儲空間。為改進我們的硫酸鉀生產工藝，我們正在研發一種生產硫酸鉀作為主要產品，複混肥替代鹽酸作為副產品的新工藝。此舉將提高硫酸鉀生產線利用率，因為我們的硫酸鉀生產歷來受到其副產品鹽酸的儲存及銷售的限制。此外，由於複混肥產品的售價遠高於鹽酸，且無嚴格的儲存要求，因此新生產工藝也將提高我們的創收能力。於2023財年，我們複混肥產品的平均售價約為每噸人民幣2,501.8元，而我們鹽酸的平均售價僅約為每噸人民幣363.9元。

## 未來計劃及[編纂]用途

我們擬在四川研發中心完成新硫酸鉀生產工藝的測試和開發，以便我們能夠盡快在我們的生產設施中進行新硫酸鉀生產工藝的商業化。我們亦將為蒸發、結晶及乾燥工藝等個別工藝的研發搭建測試裝置。

於2022年8月11日，我們註冊成立了米高世紀成都，以支持我們的研究和開發以及建設和營運四川研發中心，用於新型硫酸鉀製造的測試及開發過程和其他過程。

### 建設計劃和投資成本

四川研發中心將建有研發辦公樓、研發設施，新硫酸鉀工藝測試生產線，3個試驗材料及產品倉庫。四川研發中心預計總佔地面積約為202,000平方米至243,000平方米。我們預計四川研發中心將於2024年下半年動工建設，並於2025年下半年竣工。

我們預期四川研發中心的投資成本約為人民幣[編纂]百萬元，其中約(i)人民幣[編纂]百萬元為土地收購成本；(ii)人民幣[編纂]百萬元為建設成本；及(iii)人民幣[編纂]百萬元用於購買設備和機器。我們計劃將內部資源、外部借款及上述[編纂][編纂]淨額用於撥付建設投資四川研發中心。

下表載列於所示年度我們有關四川研發中心的土地收購、建設及購置設備和機器的主要投資金額明細。

	截至3月31日止年度	
	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元
土地收購	15,000	—
建設	11,250	11,250
設備和機器	41,250	41,250
總計	<u>67,500</u>	<u>52,500</u>

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

### 一般營運資金

- 約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%)將用作額外營運資金及其他一般公司用途。

倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限每股股份[編纂]港元，並假設[編纂]未獲行使，我們自[編纂]收取的[編纂]淨額將增加約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。我們擬將額外[編纂]淨額按比例應用於上述用途。倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限每股股份[編纂]港元，並假設[編纂]未獲行使，我們自[編纂]收取的[編纂]淨額將減少約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。我們擬按比例減少用於上述用途的[編纂]淨額。

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍中位數)，倘[編纂]獲悉數行使，我們估計我們將獲得額外[編纂]淨額約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限，[編纂]獲悉數行使的額外估計[編纂]淨額將約為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限，[編纂]悉數行使的額外估計[編纂]淨額將約為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。倘[編纂]獲悉數行使，我們擬將額外[編纂]淨額按比例用於以上用途。

倘[編纂]淨額並未即時作上述用途及以適用法律及規例容許者為限，我們擬將[編纂]淨額作為短期活期存款存入中國或香港的認可金融機構及／或持牌銀行。

倘上述[編纂][編纂]用途有任何重大變動，我們將刊發公告。