

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的總覽。由於為概要，並無載有可能對閣下屬重要的全部資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。

任何投資均涉及風險。部分有關投資[編纂]的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前應細閱該節內容。

## 概覽

我們是一家中國國內鉀肥公司，擁有採購、加工及製造能力，銷售各類鉀肥產品，包括氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀以及複合肥。按2022年度鉀肥銷量計算，我們在中國鉀肥公司中排名第三，按相同方式計算，我們於2022年在中國並無自有鉀礦資源的肥料公司(即非儲備型鉀肥公司)中排名第二。我們佔2022年中國鉀肥總銷量約7.1%。按2022年度的氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀銷售收入計算，我們在中國鉀肥公司中分別排名第三、第四和第五，分別佔同年中國氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀總銷售收入約7.0%、4.0%及0.3%。由於我們的成都生產設施停止生產，我們於往績記錄期間並無生產任何硝酸鉀，並僅以轉售方式向客戶銷售硝酸鉀。

我們的主要原材料為氯化鉀，一般為進口。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們的氯化鉀採購量分別佔我們總採購量的約77.7%、86.6%、90.4%及92.2%。海運進口大合同價格(「海運進口大合同價格」)在釐定進口氯化鉀到中國(經海運和陸運)的整體價格方面起著重要指導作用。其主要參考氯化鉀的中國國內需求及國際市價(反映全球供需情況)而釐定，因而一般跟隨氯化鉀的國際市價走勢。由於海運進口大合同價格影響我們採購氯化鉀的整體價格，故其最終影響我們的售價。

## 概 要

下表載列於往績記錄期間氯化鉀的平均國際市價、海運進口大合同價格及氯化鉀的平均採購價及氯化鉀的平均售價：

	截至3月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	2023年 11月30日 止八個月
	每噸			
氯化鉀的平均國際市價 <sup>(1)</sup>	251美元	683美元	772美元	354美元
海運進口大合同價格 <sup>(2)</sup>	220/247美元	247/590美元	590美元	590美元/ 307美元
氯化鉀的平均採購價 <sup>(3)</sup>	250美元 (人民幣 1,692.1元)	381美元 (人民幣 2,448.8元)	438美元 (人民幣 2,996.4元)	302美元 (人民幣 2,150.9元)
氯化鉀的平均售價 <sup>(3)</sup>	254美元 (人民幣 1,723.9元)	447美元 (人民幣 2,867.7元)	551美元 (人民幣 3,771.6元)	365美元 (人民幣 2,598.2元)

附註：

- (1) 氯化鉀的平均國際市價乃基於世界銀行頒佈的數據及包括多個具有代表性的鉀肥市場不時的氯化鉀每月市價。
- (2) 海運進口大合同價格於2020年4月至2021年1月為220美元、於2021年2月至2022年1月為247美元、於2022年2月至2023年5月為590美元以及於2023年6月至最後實際可行日期為307美元。
- (3) 我們的氯化鉀平均採購價及氯化鉀平均售價的美元金額根據相關財政期間的加權平均匯率計算。

我們戰略性地將生產設施分佈在中國主要種植區，令我們能夠及時、具成本效益地向客戶提供鉀肥產品。於最後實際可行日期，我們在中國黑龍江省、吉林省、貴州省以及廣東省擁有五個主要的生產設施。於最後實際可行日期，我們擁有三條氯化鉀造粒線、40條硫酸鉀生產線及三條複合肥生產線。我們的氯化鉀顆粒、硫酸鉀及複合肥的總估計產能分別為390,000噸、363,000噸及172,000噸。我們另有一生產設施位於四川省（成都生產設施），而該設施將予遷移。於2019年1月停產之前，我們亦於該生產設施生產硝酸鉀。我們目前正計劃在四川省綿陽市興建新四川生產設施，預期於2024年下半年前後動工建設，於2025年下半年竣工投產，以使我們能夠恢復硝酸鉀生產。

---

## 概 要

---

於2021財年至2023財年，我們的總收入由2021財年的人民幣2,081.6百萬元增加至2022財年的人民幣3,841.4百萬元，並進一步增加至2023財年的人民幣4,722.7百萬元，而年內溢利由2021財年的人民幣206.5百萬元增加至2022財年的人民幣396.6百萬元，並進一步增加至2023財年的人民幣421.5百萬元。然而，2021財年至2023財年的增長水平未能反映我們於往績記錄期間前的財務表現或未必能反映我們的未來財務表現。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們於往績記錄期間前過往錄得較低的毛利及淨利潤」一節。我們的收入由2023財年首八個月的人民幣2,727.2百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣2,283.7百萬元，期內溢利由2023財年首八個月的人民幣236.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣162.1百萬元，乃主要由於我們氯化鉀的平均售價下降以及氯化鉀的銷量減少。儘管由於2024財年國內鉀肥市場價格下降，令我們化肥產品的預期平均售價下降，我們預期2024財年的收入及毛利將較2023財年減少，但我們預計對我們產品的需求將會增加。有關進一步資料，請參閱「業務－2024財年的預期需求」一節。

### 競爭優勢

我們相信以下競爭優勢將使我們保持行業領先地位：(i)我們是一家中國國內鉀肥公司，提供高質量及多樣化鉀肥產品；(ii)我們與大型企業客戶建立了長期穩定的關係，並戰略性佈局我們的客戶服務網絡；(iii)我們擁有全方位採購鉀肥原材料的多種渠道，以保障穩定的供應；(iv)我們擁有成熟的研發團隊，為本集團持續發展提供技術支持；及(v)我們的管理團隊擁有豐富經驗，且大部分已與我們共事逾十年。有關更多資料，請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。

### 業務策略

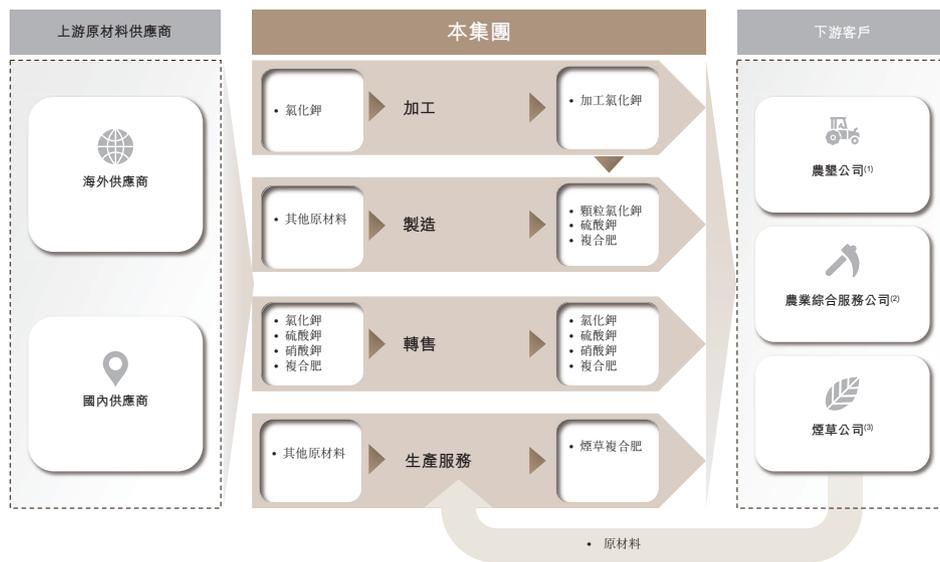
我們擬採取以下策略繼續鞏固及發展現有市場及行業地位，同時盡力提高股東價值，並推行增長策略：(i)鞏固我們與主要客戶的合作，並擴大我們的客戶群；(ii)擴大採購規模，拓展多元化採購渠道；(iii)持續投入研發以保持行業地位，並提升產品競爭力；及(iv)建立東南亞地區銷售網絡，進一步拓展海外市場。有關更多資料，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

## 概 要

### 業務模式

於往績記錄期間，我們的主要產品為氯化鉀及硫酸鉀。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，氯化鉀的銷售額分別佔我們總收入約60.1%、82.8%、85.2%及85.3%，而該等年度／期間硫酸鉀的銷售額分別佔我們總收入約25.1%、13.9%、10.1%及11.0%。餘下收入主要產生自銷售硝酸鉀、複合肥以及副產品及其他（主要包括(i)作為硫酸鉀製造過程副產品的鹽酸及(ii)肥料添加劑）。

下圖闡述我們在鉀肥製造業內的業務模式：



附註：

- (1) 本集團的農墾公司客戶部分包括從事農產品種植的公司，當中數家為大型國有企業（如呼倫貝爾農墾）。
- (2) 本集團的農業綜合服務公司客戶部分包括從事農業相關供應品生產、加工及銷售的公司。
- (3) 本集團的煙草公司客戶部分包括從事煙草種植以及煙草產品生產及銷售的公司，當中數家為大型國有企業（如貴州煙草投資）。

我們大部分產品的主要原料是粉末狀氯化鉀。通常情況下，在我們從供應商收到氯化鉀後，便會處理該氯化鉀（由我們自身進行或通過第三方在我們監督下進行），以出售予我們的客戶或用作製造硫酸鉀及複合肥料的原材料。

## 概 要

就銷售氯化鉀而言，我們通常會(i)將氯化鉀加工後直接出售予我們的客戶(即加工氯化鉀)；或(ii)應客戶要求將氯化鉀造粒為氯化鉀顆粒(即顆粒氯化鉀)後交付。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們分別出售約377,000噸、650,000噸、750,000噸及560,000噸加工氯化鉀，我們銷售加工氯化鉀產生的收入分別為人民幣637.1百萬元、人民幣1,809.4百萬元、人民幣2,812.8百萬元及人民幣1,452.7百萬元，分別佔我們總收入約30.6%、47.1%、59.6%及63.6%；而我們分別出售約348,000噸、458,000噸、315,000噸及190,000噸顆粒氯化鉀，我們銷售顆粒氯化鉀產生的收入分別為人民幣613.4百萬元、人民幣1,369.4百萬元、人民幣1,201.8百萬元及人民幣495.7百萬元，分別佔我們總收入約29.5%、35.6%、25.4%及21.7%。我們亦轉售我們一小部分的鉀肥產品予客戶，且沒有進一步加工、造粒或製造。

自2021年第四季度起，我們開始向我們於2021財年的五大客戶之一貴州煙草投資提供若干煙草複合肥的肥料生產服務。在這種業務模式下，貴州煙草投資向我們提供主要原材料，而我們按照規定的產品規格將其製造成複合肥。我們就該等服務收取生產費，而我們於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月分別產生零、人民幣20.8百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣5.4百萬元的生產費。

### 生產設施及使用情況

於最後實際可行日期，我們有五個主要生產設施，並擁有三條氯化鉀造粒線、40條硫酸鉀生產線及三條複合肥生產線。我們的氯化鉀顆粒、硫酸鉀及複合肥的總估計產能分別為390,000噸、363,000噸及172,000噸。我們亦於四川省擁有成都生產設施，而該設施將予遷移。

我們生產線的利用率通常受季節性影響。由於我們的化肥產品主要作農業用途，肥料的需求受施用肥料的季節性影響，故我們的生產受季節性波動影響。中國農民通常在兩個施用期內施肥，即春耕季節(1月至3月)及採收施肥季節(10月至12月)。因此，該等期間為我們的旺季，而我們一般於旺季錄得較高利用率及於非旺季(4月至9月)錄得較低利用率。

## 概 要

下表載列於所示年度／期間我們生產線（包括寶清生產設施及安達生產設施的生產線）的各項資料。有關下表的進一步資料，請參閱本文件「業務－生產設施及產能－本集團的生產設施－利用率」一節。

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	實際產量	利用率								
	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%
<b>氯化鉀加工</b>	<b>376,964</b>	<b>105.8</b>	<b>650,226</b>	<b>185.1</b>	<b>749,827</b>	<b>216.3</b>	<b>386,965</b>	<b>169.8</b>	<b>559,574</b>	<b>235.5</b>
• 長春生產設施	24,494	20.6	166,621	146.5	259,394	237.8	104,163	149.9	88,531	111.8
• 廣東生產設施	352,470	148.3	483,605	203.5	490,433	206.4	282,802	178.5	471,043	297.4
<b>氯化鉀顆粒</b>	<b>250,880</b>	<b>132.0</b>	<b>322,219</b>	<b>134.1</b>	<b>314,868</b>	<b>108.2</b>	<b>188,956</b>	<b>106.3</b>	<b>190,339</b>	<b>73.2</b>
• 長春生產設施	250,880	132.0	246,592	135.5	181,843	104.2	127,531	114.8	153,884	121.5
• 安達生產設施	-	-	75,627	129.6	133,025	114.0	61,425	92.1	36,455	27.3
<b>硫酸鉀</b>	<b>220,328</b>	<b>86.4</b>	<b>160,668</b>	<b>58.8</b>	<b>110,937</b>	<b>33.3</b>	<b>68,242</b>	<b>32.2</b>	<b>103,053</b>	<b>42.6</b>
• 廣東生產設施	101,457	69.5	75,804	51.9	32,052	22.0	20,423	21.0	46,143	47.4
• 長春生產設施	87,385	119.7	41,771	59.6	-	-	-	-	-	-
• 寶清生產設施	31,486	87.5	36,808	102.2	37,564	52.2	29,794	62.1	16,735	34.9
• 安達生產設施	-	-	6,285	29.9	41,321	86.1	18,025	75.1	40,175	83.7
<b>複合肥</b>	<b>75,763</b>	<b>44.0</b>	<b>62,112</b>	<b>36.1</b>	<b>77,311</b>	<b>44.9</b>	<b>24,835</b>	<b>21.7</b>	<b>22,917</b>	<b>20.0</b>
• 大興生產設施	75,763	44.0	62,112	36.1	77,311	44.9	24,835	21.7	22,917	20.0

於2021財年、2022財年及2023財年，我們的氯化鉀加工利用率分別約為105.8%、185.1%及216.3%。於2021財年至2023財年，氯化鉀加工的利用率超過100%，此乃由於我們於高峰期超時運作，且在計算加工氯化鉀的銷量時，已計入由第三方服務商加工的加工氯化鉀部分。有關氯化鉀加工利用率及其計算依據的進一步資料，請參閱本文件「業務－生產設施及產能－本集團的生產設施－利用率」一節。

---

## 概 要

---

於2021財年、2022財年及2023財年，我們的氯化鉀造粒利用率分別為132.0%、134.1%及108.2%。於2021財年至2023財年，我們的氯化鉀造粒利用率超過100%，是由於我們偶爾利用長春生產設施及安達生產設施的硫酸鉀生產線的造粒設備進行氯化鉀造粒。有關氯化鉀造粒利用率及其計算依據的進一步資料，請參閱本文件「業務－生產設施及產能－本集團的生產設施－利用率」一節。

於2021財年、2022財年及2023財年，我們的硫酸鉀利用率分別為86.4%、58.8%及33.3%。於2023財年，我們的硫酸鉀利用率相對低，約為33.3%，主要是由於(i)與2022財年相比，我們於2023財年的硫酸鉀平均售價較高，導致客戶對硫酸鉀的需求減少；及(ii)硫酸鉀的產能上升，乃由於我們有四條額外硫酸鉀生產線，其於2022年12月在我們的安達生產設施開始試生產。於2021財年、2022財年及2023財年，我們的複合肥利用率分別為44.0%、36.1%及44.9%。複合肥所受季節性影響尤其大。有關不同生產線利用率波動的進一步資料，請參閱本文件「業務－生產設施及產能－本集團的生產設施－利用率」一節。

## 客戶及供應商

於往績記錄期間，我們在中國銷售大部分產品，並分別於中國產生約98.9%、99.6%、98.2%及98.1%的總收入。我們主要向農墾公司、煙草公司及農業綜合服務公司出售化肥產品。我們的農墾公司客戶主要包括從事農產品種植的公司；我們的煙草公司客戶主要包括從事煙草種植以及煙草產品生產及銷售的公司；及我們的農業綜合服務公司客戶主要包括從事農業相關供應品生產、加工及銷售的公司。我們主要向工業公司出售副產品。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們的最大客戶銷售額分別佔我們的總收入約27.9%、22.4%、20.0%及9.6%，我們的五大客戶銷售額分別佔我們的總收入約58.1%、59.4%、52.4%及40.8%。

我們與主要客戶建立了戰略關係及合作。於2018年，(i)我們的主要煙草公司客戶之一已投資雲南歐羅漢姆，並自我們的合營企業EuroChem Migao收購雲南歐羅漢姆的30%股權；及(ii)我們與重要農墾客戶客戶A成立了寶清米高和安達米高兩家合營企業，而我們於2022年3月31日進一步將兩家合營企業整合為我們的附屬公司。於2016年，我們向遵義米高收購大興米高的51%股權，而餘下49%由我們另一主要煙草公司

## 概 要

客戶貴州煙草投資擁有。我們認為，讓客戶參與我們集團公司的業務，可令我們受惠於彼等的行業專長。此外，我們認為，該等戰略關係及合作可以使客戶與我們互惠互利，我們的客戶能夠獲得穩定的優質化肥產品供應，而我們能夠獲得對我們化肥產品穩健而穩定的需求。

於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，最大供應商採購額分別約為人民幣451.4百萬元、人民幣706.8百萬元、人民幣976.9百萬元及人民幣1,025.0百萬元，分別佔採購總額的約22.4%、19.1%、29.2%及46.6%，主要採購原材料及存貨。同年／期，五大供應商採購額分別約為人民幣1,531.7百萬元、人民幣2,484.5百萬元、人民幣2,491.4百萬元及人民幣1,599.7百萬元，分別佔採購總額的約75.9%、67.0%、74.4%及72.7%。

### 採購及銷售

下表載列於所示年度／期間(i)氯化鉀的採購量(按海外及國內供應商劃分)、(ii)氯化鉀的平均採購價(按海外及國內供應商劃分)、(iii)平均單位銷貨成本(按我們的化肥產品劃分)、(iv)銷量(按我們的化肥產品劃分)、(v)平均售價(按我們的化肥產品劃分)、(vi)毛利率(按我們的化肥產品劃分)及(vii)氯化鉀的單位銷貨成本以若干百分比增加或減少時的除稅前溢利變動：

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
<b>氯化鉀的採購量</b>					
總採購量(噸)	926,902	1,310,234	1,009,792	562,257	943,416
• 海外供應商 <sup>(1)</sup> (噸)	420,021	370,510	68,273	4,997	334,820
• 國內供應商 <sup>(2)</sup> (噸)	506,881	939,724	941,519	557,260	608,596
<b>氯化鉀的平均採購價</b>					
整體平均採購價 (人民幣／噸)	1,692.1	2,448.8	2,996.4	3,366.1	2,150.9
• 海外供應商 <sup>(1)</sup> (人民幣／噸)	1,539.8	2,657.4	2,297.9	3,904.9	2,223.2
• 國內供應商 <sup>(2)</sup> (人民幣／噸)	1,818.4	2,366.6	3,047.1	3,361.3	2,111.1
<b>平均單位銷貨成本</b>					
• 氯化鉀(人民幣／噸)	1,546.0	2,438.9	3,126.3	3,394.1	2,248.4
• 硫酸鉀(人民幣／噸)	1,964.7	2,509.2	3,447.1	3,486.4	2,392.1
• 硝酸鉀(人民幣／噸)	3,620.4	4,051.9	5,577.2	5,100.1	5,593.2
• 複合肥 <sup>(5)</sup> (人民幣／噸)	2,085.9	2,237.2	2,120.5	2,330.2	2,031.8

## 概 要

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
<b>銷量</b>					
• 氯化鉀(噸)	725,405	1,109,099	1,066,950	578,170	749,913
• 硫酸鉀(噸)	224,201	162,599	123,642	53,036	81,670
• 硝酸鉀(噸)	13,167	2,230	2,520	2,177	388
• 複合肥 <sup>(5)</sup> (噸)	81,892	10,982	19,085	3,632	3,489
<b>平均售價<sup>(3)</sup></b>					
• 氯化鉀(人民幣/噸) <sup>(4)</sup>	1,723.9	2,867.7	3,771.6	4,112.8	2,598.2
• 硫酸鉀(人民幣/噸)	2,328.4	3,281.5	3,850.3	4,030.4	3,065.8
• 硝酸鉀(人民幣/噸)	3,726.6	4,006.1	6,097.7	5,691.4	6,043.7
• 複合肥 <sup>(5)</sup> (人民幣/噸)	2,364.5	2,275.7	2,501.8	2,701.8	2,397.2
<b>毛利率</b>					
整體毛利率(%)	12.0	16.5	16.3	16.9	14.4
• 氯化鉀(%)	10.3	15.0	17.1	17.5	13.5
• 硫酸鉀(%)	15.6	23.5	10.5	13.5	22.0
• 硝酸鉀(%)	2.9	(1.1)	8.5	10.4	7.5
• 複合肥(%) <sup>(5)</sup>	11.8	1.7	15.2	13.8	15.2
<b>氯化鉀的單位銷貨成本以下列百分比增加/(減少)時的除稅前溢利變動</b>					
	(112,147)/	(270,493)/	(333,555)/	(196,238)/	(168,612)/
• 10%(人民幣千元)	112,147	270,493	333,555	196,238	168,612
	(224,294)/	(540,986)/	(667,109)/	(392,475)/	(337,224)/
• 20%(人民幣千元)	224,294	540,986	667,109	392,475	337,224
	(1,121,468)/	(2,704,932)/	(3,335,547)/	(1,962,376)/	(1,686,118)/
• 100%(人民幣千元)	1,121,468	2,704,932	3,335,547	1,962,376	1,686,118

附註：

- (1) 海外採購包括直接採購及通過國內指定代理向位於中國內地境外的供應商採購。
- (2) 國內採購指向位於中國內地的供應商採購。就我們國內採購的氯化鉀而言，大部分採購均來自海外的氯化鉀。於2023財年及2024財年首八個月，我們向國內供應商採購的氯化鉀超過90%來自俄羅斯。
- (3) 不包括增值稅。
- (4) 我們對所有銷售的氯化鉀(包括加工氯化鉀及顆粒氯化鉀)採取相同的定價政策，因為造粒成本並不被視為重大，故不單獨入賬，並已計入於往績記錄期間出售的所有氯化鉀的加權平均成本。
- (5) 不包括提供生產服務。

---

## 概 要

---

### 採購

我們的主要原材料是氯化鉀。根據USGS(美國地質調查局)的資料，全球鉀鹼儲量集中在加拿大、白俄羅斯及俄羅斯，於2022年合共佔全球鉀鹼儲量的60%以上。全球鉀肥及鉀肥原料供應受多種因素影響：(i)自2021年年中以來針對白俄羅斯鉀鹼領域的制裁已導致白俄羅斯對全球的氯化鉀供應中斷；(ii)於2022年2月開始的俄烏衝突以及由西方國家就此對俄羅斯實施的制裁措施進一步加劇全球氯化鉀供應的不確定性；及(iii)COVID-19疫情反覆爆發、供應鏈中斷、物流和運輸成本上升、石油、天然氣、煤炭等能源價格高企以及全球通脹等其他因素亦影響了氯化鉀的全球供應。然而，為確保全球糧食安全，多個國家及世界組織已採取行動。例如，美國及歐盟已分別於2022年7月14日及2022年7月21日確認，俄羅斯化肥(包括鉀鹼／氯化鉀產品)並非其各自針對俄羅斯實施制裁措施的目標，且其特別授權了涉及俄羅斯化肥的交易。然而，完全擺脫制裁措施對化肥貿易的影響可能需時，例如，與貨物保險及付款結算有關的問題可能持續。加上上述因素帶來的全球供應鏈中斷，可能持續對氯化鉀的全球供應帶來不確定性。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨全球氯化鉀供應不確定性的風險，以及物流和交付方面的挑戰；倘我們未能有效處理該等問題，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響」一節。

於往績記錄期間，我們向海外及國內供應商採購氯化鉀。就海外供應商而言，我們直接向彼等或透過我們的國內指定代理採購氯化鉀。我們亦向國內氯化鉀供應商採購氯化鉀，而其主要從海外獲得氯化鉀。

於往績記錄期間，我們進口氯化鉀的平均採購價大致跟隨海運進口大合同價格的走勢。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們向海外供應商採購氯化鉀的每噸平均採購價分別約為人民幣1,539.8元、人民幣2,657.4元、人民幣2,297.9元及人民幣2,223.2元，而2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們向國內供應商採購氯化鉀的每噸平均採購價分別約為人民幣1,818.4元、人民幣2,366.6元、人民幣3,047.1元及人民幣2,111.1元。於2022財年，我們向國內供應商採購氯化鉀的平均價格低於海外供應商，主要是由於我們於2022年2月海運進口大合同價格上調至590美元前向國內供應商採購大量氯化鉀。我們於2023財年首八個月及2024

---

## 概 要

---

財年首八個月從國內供應商錄得的氯化鉀平均採購價低於海外供應商，主要是由於我們從國內供應商採購的氯化鉀大部分為陸運進口，且考慮到於相關時間氯化鉀的現行國際市場價格走勢，其價格會進行更頻繁的調整因而可能會不時偏離現行的海運進口大合同價格。由於直接材料構成我們的銷貨成本的重要部分，而氯化鉀的採購成本構成我們的直接材料成本的重要部分，故我們進口氯化鉀的採購價變動將影響我們的單位銷貨成本變動。

於往績記錄期間，我們錄得的氯化鉀單位銷貨成本於同一財政期間有時較氯化鉀的平均採購價為低，主要由於(i)採購價於有關期間增加；及(ii)相關財政期間後續期間採購的氯化鉀的採購價較高，接著結轉至下一個財政期間作銷售或生產。假設所有其他變量保持不變，如2021財年、2022財年、2023財年、2023財年首八個月及2024財年首八個月的化肥產品單位銷貨成本分別增加約14.5%、14.7%、13.5%、13.5%及10.1%，則除稅前溢利將為零。

### 銷售

我們肥料產品的銷售乃屬季節性，因為作物養分的使用亦具有季節性。與我們的生產計劃類似，我們的銷量及銷售收入通常在旺季（10月至3月）達峰。因此，我們在財政年度下半年的銷售額通常遠遠高於財政年度上半年的銷售額。有關季節性對我們運營及財務業績影響的進一步資料，請參閱本文件「財務資料 — 影響我們經營業績的關鍵因素 — 季節性」一節。

於往績記錄期間，我們的主要產品為氯化鉀，且我們亦售出大量的硫酸鉀（我們的第二大產品）。2021財年至2023財年，我們的化肥產品（複合肥除外）的平均售價整體呈上升趨勢，與中國鉀肥產品國內市場價格的市場趨勢一致。有關化肥產品銷量及平均售價波動的更多資料，請參閱本文件「業務」及「財務資料」章節。

### 定價及盈利能力

我們一般會根據多種因素釐定產品的價格，例如原材料成本、人工及製造成本、庫存水平、國內市場現行價格、產品規格、銷量及運輸成本。我們產品單位成本的主要組成部分是我們的原材料成本。於往績記錄期間，我們的直接材料成本分別佔我們於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月銷貨成本的約95.9%、97.9%、97.5%及96.4%。

---

## 概 要

---

我們的毛利率主要受化肥產品的平均售價及相關單位銷貨成本的影響。有關我們於往績記錄期間毛利率波動情況的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表的主要組成部分」一節項下「銷售產品所得收入」及「毛利及毛利率」各段。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品及其他。我們每月監察存貨變動，確保備有原材料和化肥產品，並一般根據市場需求和銷售訂單管理存貨水平。此外，由於預期供應的不確定性或價格大幅上漲，故我們也可能囤積原材料（包括氯化鉀）。於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月，我們的平均存貨周轉天數分別約為24.5天、51.5天、41.2天及37.1天。請參閱本文件「財務資料－節選資產負債表項目－存貨」一節。

### 競爭

我們於中國鉀肥行業面臨激烈競爭。於2022年中國有超過200家鉀肥生產商，其中包括國有實體、私營企業及外資企業。於2023財年，我們的氯化鉀及硫酸鉀銷量分別約為1,067,000噸及124,000噸。董事及弗若斯特沙利文認為我們與中國大型鉀肥生產商存在直接競爭。

### 風險因素

投資[編纂]存在風險，其中相對重大的風險為：(i)我們的業務、財務表現及前景可能受到全球氯化鉀供應不確定性及氯化鉀採購價以及由於（其中包括）對若干鉀鹼生產國家制裁而導致採購成本波動的不利影響；(ii)我們的氯化鉀採購集中在我們的五大供應商，而一旦供應中斷或延遲，則可能對我們產生重大不利影響；(iii)我們可能無法維持往績記錄期間錄得的毛利率水平；(iv)我們面臨我們中國化肥產品售價波動產生的市場風險；(v)我們依賴主要客戶，而我們的客戶集中度可能使我們面臨與收入波動或下降有關的風險；(vi)我們過往的若干毛利源自我們煙草行業的客戶，而我們源自該等客戶的毛利減少可能會對我們造成重大不利影響；及(vii)主要化肥產品的市場需求下降可能對我們造成重大不利影響。

## 概 要

### 財務資料概要

下表概述本集團於所示年度／期間歷史綜合財務資料的若干項目，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，並應與其一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表概要

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2022年		2023年	
	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	%
收入	2,081,579	100.0	3,841,400	100.0	4,722,749	100.0	2,727,223	100.0	2,283,747	100.0
銷貨成本	(1,830,838)	(88.0)	(3,207,977)	(83.5)	(3,955,216)	(83.7)	(2,266,532)	(83.1)	(1,954,164)	(85.6)
毛利	250,741	12.0	633,423	16.5	767,533	16.3	460,691	16.9	329,583	14.4
除稅前溢利	<u>264,926</u>	<u>12.7</u>	<u>471,044</u>	<u>12.3</u>	<u>533,414</u>	<u>11.3</u>	<u>305,485</u>	<u>11.2</u>	<u>196,608</u>	<u>8.6</u>
所得稅開支	<u>(58,401)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>(74,464)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(111,900)</u>	<u>(2.4)</u>	<u>(68,642)</u>	<u>(2.5)</u>	<u>(34,482)</u>	<u>(1.5)</u>
年／期內溢利	<u>206,525</u>	<u>9.9</u>	<u>396,580</u>	<u>10.3</u>	<u>421,514</u>	<u>8.9</u>	<u>236,843</u>	<u>8.7</u>	<u>162,126</u>	<u>7.1</u>
下列人士應佔年／期 內溢利(虧損)：										
本公司擁有人	202,294	9.7	396,337	10.3	405,089	8.6	237,552	8.7	157,235	6.9
非控股權益	<u>4,231</u>	<u>0.2</u>	<u>243</u>	<u>0.0</u>	<u>16,425</u>	<u>0.3</u>	<u>(709)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>4,891</u>	<u>0.2</u>
	<u>206,525</u>	<u>9.9</u>	<u>396,580</u>	<u>10.3</u>	<u>421,514</u>	<u>8.9</u>	<u>236,843</u>	<u>8.7</u>	<u>162,126</u>	<u>7.1</u>

## 概 要

### 收入、毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按各類產品銷售及提供生產服務劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	截至3月31日止年度									截至11月30日止八個月					
	2021年			2022年			2023年			2022年			2023年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	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 (未經 審核)	人民幣 千元 (未經 審核)	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%
<b>產品銷售：</b>															
— 氯化鉀	1,250,489	129,021	10.3	3,180,575	475,643	15.0	4,024,088	688,541	17.1	2,377,891	415,515	17.5	1,948,412	262,294	13.5
— 硫酸鉀	522,039	81,552	15.6	533,569	125,576	23.5	476,058	49,848	10.5	213,759	28,852	13.5	250,386	55,027	22.0
— 硝酸鉀	49,068	1,399	2.9	8,933	(102)	(1.1)	15,366	1,311	8.5	12,391	1,287	10.4	2,347	175	7.5
— 複合肥	193,629	22,814	11.8	24,992	423	1.7	47,747	7,278	15.2	9,812	1,349	13.8	8,363	1,275	15.2
— 副產品及其他	66,354	15,955	24.0	72,527	25,899	35.7	129,449	10,634	8.2	103,395	11,349	11.0	68,815	8,755	12.7
<b>提供生產服務</b>	-	-	-	20,804	5,984	28.8	30,041	9,921	33.0	9,975	2,339	23.4	5,424	2,057	37.9
<b>總計／整體</b>	<b>2,081,579</b>	<b>250,741</b>	<b>12.0</b>	<b>3,841,400</b>	<b>633,423</b>	<b>16.5</b>	<b>4,722,749</b>	<b>767,533</b>	<b>16.3</b>	<b>2,727,223</b>	<b>460,691</b>	<b>16.9</b>	<b>2,283,747</b>	<b>329,583</b>	<b>14.4</b>

我們的收入於2021財年至2023財年間呈上升趨勢，主要是由於2021財年至2022財年我們氯化鉀的銷量有所增加，以及於2021財年至2023財年間各財政年度我們氯化鉀的平均售價有所提高。我們的收入於2023財年首八個月至2024財年首八個月有所減少，主要由於我們的氯化鉀及硫酸鉀平均售價分別下降約36.8%及23.9%，但部分被我們產品的整體銷量於2023財年首八個月至2024財年首八個月增加約30.0%所抵銷。

我們的整體毛利及整體毛利率於2022財年增加主要是由於2022財年氯化鉀及硫酸鉀的毛利及毛利率增加。我們的整體毛利於2023財年進一步增加主要是由於氯化鉀的毛利增加，而我們的整體毛利率於2022財年及2023財年維持相對穩定。我們的整體毛利及整體毛利率由2023財年首八個月至2024財年首八個月減少主要是由於2024財年首八個月氯化鉀的毛利及毛利率減少。

我們於2022財年錄得約1.1%的硝酸鉀銷售毛損率，主要由於於往績記錄期間，硝酸鉀的轉售毛利率普遍較低，而硝酸鉀於2022財年的轉售主要發生在售價較低的淡季。於2023財年，我們的硫酸鉀銷售錄得約10.5%的相對低毛利率，主要是由於我們同年氯化鉀的平均採購價上漲，導致其已售貨品單位成本增加，增幅高於其硫酸鉀的

## 概 要

平均售價的上漲。有關我們於往績記錄期間我們按各類產品劃分的收入、毛利及毛利率波動的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表的主要組成部分」一節「銷售產品所得收入」及「毛利及毛利率」各段。

我們的客戶主要包括農墾公司、煙草公司及農業綜合服務公司。下表載列我們於所示年度／期間按各個客戶類型劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	截至3月31日止年度									截至11月30日止八個月					
	2021年			2022年			2023年			2022年			2023年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	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 (未經 審核)	人民幣 千元 (未經 審核)	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%
農業綜合															
服務公司	818,978	105,094	12.8	2,425,590	519,174	21.4	3,220,948	610,537	19.0	2,080,233	385,344	18.5	1,884,980	274,513	14.6
農墾公司	844,200	86,272	10.2	1,202,222	68,334	5.7	1,275,895	139,252	10.9	537,349	68,326	12.7	320,498	46,982	13.7
煙草公司	233,364	36,480	15.6	71,020	15,874	22.4	81,055	11,691	14.4	31,868	4,294	13.5	19,695	1,496	7.6
其他	185,038	22,895	12.4	142,568	30,040	21.1	144,851	6,052	4.2	77,773	2,727	3.5	58,574	6,592	11.3
總計／整體	<u>2,081,579</u>	<u>250,741</u>	<u>12.0</u>	<u>3,841,400</u>	<u>633,423</u>	<u>16.5</u>	<u>4,722,749</u>	<u>767,533</u>	<u>16.3</u>	<u>2,727,223</u>	<u>460,691</u>	<u>16.9</u>	<u>2,283,747</u>	<u>329,583</u>	<u>14.4</u>

於往績記錄期間，我們的主要收入及毛利來源為農業綜合服務公司，其次是農墾公司。我們於2022財年就農業綜合服務公司錄得相對較高的毛利率約21.4%，主要由於我們於2021年12月至2022年3月以較高的平均售價向農業綜合服務公司出售氯化鉀的約47.0%，當時進口氯化鉀的國內市場價格相對較高。我們於2022財年就農墾公司錄得相對較低的毛利率約5.7%，主要由於我們於2021年4月至2021年11月以較低的平均售價向農墾公司出售氯化鉀的約69.7%，當時進口氯化鉀的國內市場價格相對較低。有關我們於往績記錄期間按各個客戶類型劃分的收入、毛利及毛利率波動的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表的主要組成部分」一節「按客戶類型劃分的收入」及「按客戶類型劃分的毛利及毛利率」各段。

## 概 要

### 年／期內利潤

我們的年內利潤由2021財年的人民幣206.5百萬元增加至2022財年的人民幣396.6百萬元，主要由於(i)銷售氯化鉀的收入由2021財年的人民幣1,250.5百萬元增加至2022財年的人民幣3,180.6百萬元；及(ii)銷售硫酸鉀的收入由2021財年的人民幣522.0百萬元增加至2022財年的人民幣533.6百萬元。我們的年內利潤由2022財年的人民幣396.6百萬元增加至2023財年的人民幣421.5百萬元，主要由於銷售氯化鉀的收入由2022財年的人民幣3,180.6百萬元增加至2023財年的人民幣4,024.1百萬元。我們的期內利潤由2023財年首八個月的人民幣236.8百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣162.1百萬元，主要是由於銷售氯化鉀的收入由2023財年首八個月的人民幣2,377.9百萬元減少至2024財年首八個月的人民幣1,948.4百萬元。

### 綜合財務狀況表摘要

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債、流動資產淨值、非流動資產、非流動負債、資產淨值及非控股權益：

	於3月31日			於11月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
流動資產	1,846,450	2,983,993	2,450,552	2,934,722
流動負債	1,695,572	2,488,710	1,574,373	1,822,720
流動資產淨值	150,878	495,283	876,179	1,112,002
非流動資產	559,590	727,764	788,263	743,629
非流動負債	54,711	48,129	88,549	124,314
資產淨值	655,757	1,174,918	1,575,893	1,731,317
非控股權益	29,067	147,633	155,081	158,012

我們於2021年、2022年及2023年3月31日及2023年11月30日的流動資產淨值分別為人民幣150.9百萬元、人民幣495.3百萬元、人民幣876.2百萬元及人民幣1,112.0百萬元。我們的流動資產淨值由2021年3月31日的人民幣150.9百萬元改善至2022年3月31日的人民幣495.3百萬元，並進一步改善至2023年3月31日的人民幣876.2百萬元，分別主要歸因於2022財年及2023財年的年內溢利人民幣396.6百萬元及人民幣421.5百萬元。我們的流動資產淨值進一步增加至2023年11月30日的人民幣1,112.0百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣292.5百萬元；(ii)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣418.7百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣135.7百萬元；(iv)應付關聯公司款項減少人民幣158.9百萬元，部分被(v)銀行結餘及現金減少人民幣152.2百萬元；及(vi)合同負債增加人民幣493.0百萬元所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－節選資產負債表項目」一節。

## 概 要

我們的資產淨值由2021年3月31日的人民幣655.8百萬元增加至2022年3月31日的人民幣1,174.9百萬元，主要歸因於2022財年的年內溢利人民幣396.6百萬元、收購附屬公司產生的股權增加人民幣120.5百萬元及2022財年的年內其他全面收益人民幣4.3百萬元，部分被2022財年向非控股權益支付的股息人民幣2.2百萬元所抵銷。我們的資產淨值由2022年3月31日的人民幣1,174.9百萬元增加至2023年3月31日的人民幣1,575.9百萬元，主要由於2023財年的年內溢利人民幣421.5百萬元，部分被年內其他全面開支人民幣10.1百萬元、於2023財年向非控股權益支付股息人民幣9.0百萬元及於2023財年視作向劉先生作出的分派人民幣1.5百萬元所抵銷，即收購同江米高的代價及於收購日期同江米高負債淨額之間的差額。我們的資產淨值由2023年3月31日的人民幣1,575.9百萬元增加至2023年11月30日的人民幣1,731.3百萬元，主要由於2024財年首八個月的溢利人民幣162.1百萬元，部分被同期的其他全面開支人民幣4.7百萬元及已付非控股權益股息人民幣2.0百萬元所抵銷。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表的節選現金流量數據。有關分析，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」一節。

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
	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
					(未經審核)
經營活動所得(所用)					
現金淨額	261,236	(332)	134,055	110,293	(125,120)
投資活動(所用)所得					
現金淨額	(79,655)	(6,243)	(91,270)	(65,693)	71,845
融資活動(所用)所得					
現金淨額	(132,118)	232,393	37,548	(11,045)	(99,397)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	49,463	225,818	80,333	33,555	(152,672)
年／期初現金及現金等					
價物	6,049	54,707	283,456	283,456	365,731
匯率變動的影響	(805)	2,931	1,942	3,984	446
年／期末現金及現金等價					
物，即銀行結餘及現金	54,707	283,456	365,731	320,995	213,505

---

## 概 要

---

於往績記錄期間，我們於2022財年及2024財年首八個月分別錄得經營現金流出淨額人民幣0.3百萬元及人民幣125.1百萬元。2022財年錄得的經營現金流出淨額主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據以及存貨預付款項增加，這與我們的銷售增長情況及維持較高存貨儲備的戰略一致，及(ii)存貨增加，這是由於考慮到在全球供應不確定的情況下，氯化鉀進口價格存在不利波動的潛在風險，本集團於2022年3月31日維持較高的存貨儲備，(iii)我們就採購原材料應付貴州煙草投資的未償金額減少，而部分被以下各項抵銷：(iv)貿易應付款項增加，原因是我們為滿足產品的額外需求並維持較高的存貨儲備而增加國內原材料的採購，(v)應付合營企業款項增加，(vi)合同負債增加，原因是我們的客戶於2022財年末對銷售訂單作出的按金增加；及(vii)廣東米高及四川米高因重新申報2019年及2020年經修訂的企業所得稅年度匯算清繳申報表而產生的額外企業所得稅及附加。有關詳情請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表的主要組成部分－所得稅開支－重新申報中國稅務」一節。

2024財年首八個月錄得經營現金流出淨額主要由於(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加，主要是由於我們為確保在2024財年的旺季剩餘期間生產及銷售氯化鉀的來源而增加存貨預付款項，(ii)存貨增加，主要是由於本集團於2023年11月30日維持的原材料儲備增加，以應付在2024財年旺季客戶的需求，(iii)貿易及其他應付款項減少，乃由於本集團考慮到2024財年初客戶需求下降，並無進行大量採購，部分被以下各項所抵銷：(iv)合同負債增加，而合同負債增加主要是由於客戶於2024財年首八個月向我們支付的按金增加，以確保在2024財年的旺季鉀肥產品供應；及(v)支付所得稅。

有關詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動所得／(所用)現金淨額」一節。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列於所示日期／年度／期間的若干主要財務比率。有關分析，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」一節。

	於3月31日或截至該日止年度			於11月30日 或截至該日 止八個月
	2021年	2022年	2023年	2023年
權益回報率	32.3%	38.6%	28.5%	15.0%
總資產回報率	8.4%	10.7%	12.5%	6.4%
流動比率(倍)	1.1	1.2	1.6	1.6
資產負債比率	22.2%	29.4%	19.8%	21.8%
利息覆蓋比率(倍)	26.3	49.8	31.2	16.4
淨利潤率	9.9%	10.3%	8.9%	7.1%

### 股東資料

#### 我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]並無獲行使，劉先生、Migao Barbados與Migao BVI將直接及間接持有我們已發行股本的[編纂]，因此彼等將繼續為我們的控股股東。我們的每名董事及控股股東已確認，於本文件日期，除於我們的業務外，彼等概無於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露的任何權益。

#### [編纂]統計數據

預計[編纂]<sup>(1)</sup>： [編纂]百萬港元至[編纂]百萬港元

[編纂]： [編纂]股股份(視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂]： 不超過每股[編纂][編纂]港元且預計不低於每股[編纂][編纂]港元(不包括經紀佣金、證監會交易徵費、香港聯交所交易費及會財局交易徵費)

## 概 要

於2023年11月30日本公司 [編纂]港元(按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算)  
擁有人應佔本集團未經審核 [編纂]港元(按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算)  
備考經調整每股綜合有形  
資產淨值<sup>(2)</sup>：

附註：

- (1) [編纂]乃按預計緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]完全不獲行使)將有[編纂]股已發行股份計算得出。
- (2) 計算此數據所用基準及假設請參閱本文件附錄二。

### [編纂]用途

假設[編纂]並無獲行使，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。我們擬(i)將[編纂][編纂]淨額約[編纂]%用於投資及建設黑龍江倉儲及生產中心；(ii)將[編纂][編纂]淨額約[編纂]%用於投資及建設我們的新四川生產設施；(iii)將[編纂][編纂]淨額約[編纂]%用於為設立研發中心提供資金；(iv)將[編纂][編纂]淨額約[編纂]%用於購買新設備和機器；及(v)將[編纂][編纂]淨額約[編纂]%用作額外營運資金及其他一般企業用途。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

### 股息

本集團旗下集團實體於往績記錄期間已派付或宣派股息，其中包括(i)大興米高於2021財年、2022財年及2023財年宣派及派付的股息分別合共人民幣4.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.0百萬元；(ii)大興米高於2024財年首八個月宣派並於最後實際可行日期派付的股息合共人民幣4.0百萬元；(iii)寶清米高於2023財年宣派及派付的股息合共人民幣6.4百萬元；及(iv)安達米高於2023財年宣派及派付的股息人民幣15.9百萬元。除上述者外，本集團於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。本公司自註冊成立以來並無宣派或派付任何股息。

---

## 概 要

---

我們目前沒有任何預先確定的股息派付比率。我們支付的任何股息金額將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們未來的運營及收益、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制以及我們的董事認為相關的其他因素。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金及就專業顧問提供有關[編纂]和[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的指示性價格範圍中位數計算，並假設[編纂]並無獲行使，當中包括[編纂]佣金但不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費）為人民幣[編纂]百萬元（相當於約[編纂]百萬港元），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，當中(i)人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已分別計入往績記錄期間前期間、2021財年、2022財年、2023財年及2024財年首八個月的綜合損益表；(ii)預計人民幣[編纂]百萬元將於往績記錄期間後自綜合損益表扣除；及(iii)人民幣[編纂]百萬元預期於[編纂]後入賬列為權益扣減。上述估計[編纂]開支約[編纂]百萬港元之中，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元；(ii)已付及應付法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關費用及開支約[編纂]百萬港元；及(iii)其他非[編纂]相關費用及開支[編纂]百萬港元。

### 與受國際制裁的第三方進行的業務交易

我們曾直接或間接從白俄羅斯的供應商D購買氯化鉀，但自從其被美國財政部外地資產管制辦公室指定為特定國民後，我們已停止與其訂立新採購合同。只要供應商D及／或白俄羅斯的鉀肥行業仍受國際制裁，我們便無意與供應商D進行進一步交易或以其他方式購買源自白俄羅斯的氯化鉀（不論直接或間接）。基於「業務－與受國際制裁的第三方進行的業務交易－適用於白俄羅斯的國際制裁」一節中所載的事實及詳細分析，並受本文件中我們全面執行「業務－與受國際制裁的第三方進行的業務交易－制裁合規措施」一節中所載的制裁合規措施所約束，我們的國際制裁法律顧問認為，我們與白俄羅斯的業務交易不存在美國主要或次要制裁的重大風險，亦不面臨歐盟、英國及加拿大相關制裁的重大風險。我們亦向俄羅斯採購氯化鉀，該國自軍陣侵略烏克蘭以來已面臨加強的制裁措施。然而，美國及歐盟已澄清俄羅斯的化肥行業（包括鉀鹼）並非針對俄羅斯的制裁。此外，美國發出了一般許可，特別授權涉及俄羅斯的化肥銷售。基於「業務－與受國際制裁的第三方進行的業務交易－適用於俄羅斯的國際制裁」一節中所載的事實及詳細分析，並受本文件中我們全面執行「業務－與受國際

---

## 概 要

---

制裁的第三方進行的業務交易 — 制裁合規措施」一節中所載的制裁合規措施所約束，我們的國際制裁法律顧問認為，我們與俄羅斯的業務交易不存在美國主要或次要制裁的重大風險，亦不面臨歐盟、英國及加拿大相關制裁的重大風險。有關我們與受國際制裁的第三方進行的業務交易、我們的制裁合規措施及有關制裁法律及制度的詳情，請參閱本文件「業務 — 與受國際制裁的第三方進行的業務交易」一節、「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們可能因與正面臨或將面臨由相關制裁機構及其他相關制裁措施管理機構所管理制裁的國家進行任何交易而受到不利影響」一節及「監管概覽 — 制裁法律及法規」一節。

### 我們為應對氯化鉀供應不確定性採取的措施

為應對供應的不確定性及對白俄羅斯供應商D的制裁，並確保用作運營的氯化鉀供應穩定，我們已與現有鉀鹼供應商加強合作以增加向現有鉀鹼供應商的氯化鉀採購及向國內生產商採購氯化鉀。我們亦已與供應商A討論與其參與非獨聯體國家的供應氯化鉀的詢價。我們計劃繼續開發氯化鉀的其他替代來源，以確保我們有多元化的採購渠道。有關替代採購的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 全球鉀鹼供應及價格的發展 — 我們為應對供應不確定性而採取的措施」一節。董事相信，上述替代採購及與國內生產商及其他海外供應商的新業務關係，將有助我們拓闊供應來源，並減低集中向若干現有供應商採購的風險。

### COVID-19

冠狀病毒株引發的傳染性疾病突發公共衛生事件始於2019年12月，世界衛生組織於2020年3月宣佈大流行。中國政府部門實施連串限制及管控以更好偵測COVID-19感染情況及應對COVID-19疫情。

鑒於我們主要在中國運營，該等措施已導致我們的營運暫時中斷，且於往績記錄期間我們的施工計劃出現若干延誤。有關COVID-19對我們業務影響的更多資料，請參閱本文件「COVID-19疫情對我們業務的影響」一節。儘管我們的部分業務受到

---

## 概 要

---

COVID-19疫情的影響，但COVID-19疫情爆發並未對我們的整體經營業績或財務狀況造成重大不利影響，因我們於2021財年至2023財年的收入呈上升趨勢。

鑒於中國政府已大幅取消其COVID-19防控政策，董事認為，從長遠來看，預計COVID-19疫情不會對我們的業務產生重大不利影響。儘管如此，倘若中國再次爆發大規模疫情，我們的運營及財務表現可能會受到不利影響。另請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨與健康流行病、傳染病及其他疾病爆發等不可抗力事件有關的風險，包括COVID-19疫情」一節。

### 近期發展

#### 近期營運發展

截至2024年1月31日止十個月，我們的氯化鉀及硫酸鉀的銷量分別約為1,007,000噸及120,000噸，分別已佔我們2023財年氯化鉀及硫酸鉀總銷量的約94.3%及97.0%。因此，我們預計2024財年氯化鉀及硫酸鉀的總銷量將超過2023財年。

於2024財年，預計我們的收入將低於2023財年收入，主要由於海運進口大合同價格由2022年2月的每噸590美元大幅下降至2023年6月的每噸307美元，我們預期氯化鉀及硫酸鉀的平均售價將會下降，但部分被我們的氯化鉀及硫酸鉀銷量增加所抵銷，此乃由於我們預期產品的需求將會增加。此外，我們亦預期2024財年的毛利率較2023財年有所下降，主要由於我們的氯化鉀平均售價下降，但部分被以下各項所抵銷：(i)我們的鉀肥產品銷售單位成本減少，主要是由於海運進口大合同價格較低，我們預期氯化鉀的採購價較低；及(ii)通常具有較高利潤率的硫酸鉀銷量增加。

我們亦預期2024財年的年度溢利將低於2023財年的年度溢利，主要由於預期毛利減少，但部分被以下各項所抵銷：(i)其他收益及虧損減少，原因是以美元計值的貨幣負債結算減少導致外匯虧損淨額減少；(ii)分銷及銷售開支減少，原因是存貨搬遷運輸成本減少；及(iii)所得稅開支減少，與除稅前溢利減少一致。

---

## 概 要

---

[編纂]

### 無重大不利變動

董事確認，自2023年11月30日（即本集團最近期經審核綜合財務報表編製之日）起及直至本文件日期，(i)我們經營所在市場狀況或行業及環境並無出現重大不利變動而對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響；(ii)本集團的貿易及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生任何事件而會對本文件附錄一所載會計師報告所示的資料造成重大不利影響。