

概 要

本概要旨在讓閣下總覽本招股章程所載的資料。由於此乃概要，故未必載列對閣下而言可能重要的全部資料。閣下決定投資於發售股份前，應先閱讀整份招股章程。

任何投資均涉及風險。投資於發售股份的部分獨有風險概述於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，應先細閱該節。

本概要所用的多個詞彙，在本招股章程「釋義」及「技術詞彙」數節。

概覽

根據一間獨立經濟資料研究機構北京華經編製的華經報告，於二零零九年，就國內銷量而言，我們是中國第二大BDO生產商，市場份額約為16.0%。我們亦生產BDO的直接下游衍生產品GBL及THF。根據華經報告，於二零零九年，按總設計BDO產能計，我們在中國排名第五。

鑒於中國可生物降解材料市場的發展並憑藉我們現有的BDO生產經驗，我們擬向下游擴張至生產以BDO為基的可生物降解PBS及PBS共聚物、並動用約10%的全球發售所得款項淨額以建設我們的第一期PBS生產設施。詳情請參閱「業務」一節「我們的策略」一段。PBS及PBS共聚物為中國相對較新的產品，而本集團於生產PBS及PBS共聚物方面並無往績經驗。雖然我們對PBS擴展計劃充滿信心，但不能保證我們將可按商業規模生產PBS及PBS共聚物，或根本不能生產PBS及PBS共聚物（亦請參閱本招股章程「風險因素」一節）。

我們的主要產品BDO是生產廣泛用於汽車業、電子業、建築業和服裝業的高性能聚合物、溶劑和精細化學品所必需的化學中間體。GBL用途廣泛，包括化妝品、噴髮膠、殺菌劑、藥片包裝及作為飲料淨化的加工劑。THF主要用於聚合物的初級粒子，並經常用於生產PTMEG，而PTMEG則是製作其他聚合物的反應劑。

於往績記錄期間，我們主要向中國不同行業（例如化學、製藥及工業電子）位於華東地區的生產商出售BDO、GBL及THF產品。我們相信，與分銷模式比較，此直接銷售模式可讓我們直接從該等客戶取得第一手市場資料，以及幫助我們建立長期及緊密的客戶關係。於往績記錄期間，我們並無向任何PBS或PBS共聚物生產商出售BDO、GBL及THF產品。此外，我們並無直接出口我們的產品，且就我們所知，我們亦無出售我們的產品予客戶而彼等將我們的產品在無進一步加工的情況下轉售及出口。

根據華經報告，我們是中國當前BDO生產商中首家採用DAVY工序的。DAVY工序採用順酐為主要原材料，這工序比傳統使用乙炔及甲醛作為主要原料的REPPE工序更先進及更符合成本效益。DAVY工序令我們可生產出高品位的BDO，純度高於採用REPPE工序的BDO生產商一般遵守的國家標準。DAVY工序也可同時出產我們的兩種主要產品GBL和THF，使我們可調整三種產品的組合以提高滿足客戶訂單的靈活性。

我們的現有生產設施位於山東省東營市，鄰近我們的原材料供應商及大部分主要客戶。特別是我們的現有生產設施毗連中國第二大石油生產基地中國石化勝利油田分公司石油化工總廠（「石化勝利」），石化勝利通過管道向我們供應原材料，包括氫氣及正丁烷。我們毗連石化勝利及與石化勝利的長期關係有助我們較其他海外及本地競爭對手更便利地取得主要原材料及節省成本。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們自石化勝利的採購額分別佔我們採購總額約11.3%、9.9%、12.7%及32.3%。於最後實際可行日期，我們東營BDO生產設施的設計BDO產能約達35,000噸／年、設計GBL產能約達17,000噸／年及設計THF產能約達5,000噸／年。

我們的收益絕大部分來自銷售BDO、GBL及THF。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的收益分別達到約人民幣882.7百萬元、人民幣883.3百萬元、人民幣745.4百萬元及人民幣383.9百萬元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的純利分別約為人民幣146.1百萬元、人民幣133.9百萬元、人民幣172.1百萬元及人民幣96.9百萬元。

我們的主要業務發展策略為利用我們的BDO生產能力及進入中國持續發展的生物降解物料市場。自二零零八年起，我們投入大量資源開發市場和BDO基可生物降解PBS及PBS共聚物產品的產業化潛力。PBS及PBS共聚物是一種全面可生物降解大分子聚合物，由琥珀酸／丁二酸及BDO透過壓縮聚合過程合成。由於PBS及PBS共聚物較其他類別的生物可降解聚合物擁有機械性能、可塑性及耐熱性等相對優越的特性，因此可廣泛應用於發泡膠包裝材料、食品容器、地膜、包裝薄膜、包裝袋、一次性醫療器械、衛生用品及紡織品。在這方面，我們於二零零九年七月與IPCCAS訂立一份意向書以獲得IPCCAS擁有專利權的中科院一步法使用許可，以興建一個20,000噸／年的PBS生產設施以及設立一間聯合研究實驗室以研究新的PBS程式及可能的應用。其後於二零零九年十二月，我們與IPCCAS訂立正式

技術許可協議(其由日期為二零一零年十月二十九日的一份補充許可協議補充)，據此，本公司獲授一項非獨家許可(屬一次性質，並無時限)，以於我們興建採用中科院一步法的PBS生產設施及500公升PBS實驗室設施使用相關的PBS樹脂聚合技術。於二零一零年五月，我們與四川大學進一步訂立一份技術合作協議，初步為期五年，以於包括(但不限於)PBS下游產品開發、生產技術支援及研究人員培訓等方面合作。自此，我們已於山東省淄博成立一隊PBS研究團隊，同時與IPCCAS、高分子研究所及四川大學的高分子材料工程國家重點實驗室合作。我們即將完成興建一座500公升PBS實驗室設施，其將被用於測試程式及試產多種PBS及PBS共聚物下游產品。預期該PBS實驗室設施將於二零一零年十一月底前完工並將於二零一零年十二月前投入營運。

根據我們的拓展計劃，我們已於山東省淄博市高新技術產業開發區的一幅佔地約229,655平方米土地上，開始興建一個新生產基地。為此，於該新淄博生產基地興建兩條PBS生產線，設計產能為5,000噸／年及20,000噸／年，屬我們的三階段PBS產能擴充計劃的第一期，目前正在進行，預期分別於二零一一年六月及二零一一年九月完成。於最後實際可行日期，我們就每年合共逾17,000噸的PBS及PBS共聚物訂單與數家獨立第三方醫療用品、包裝及一次性衛生用品的中國製造商訂立不具法律約束力意向書，有效期至二零一三年十二月三十一日。

視乎其時對我們第一期PBS生產設施生產的PBS及PBS共聚物產品的市場反應，我們擬於二零一二年初或前後開始建設額外的產能為50,000噸／年的PBS生產設施。根據我們的初步生產計劃，該50,000噸／年的第二期PBS生產設施將花費約八個月時間建設。視乎我們的第一期及第二期PBS生產設施的利用情況，我們可能最早於二零一三年開始建設第三期設計產能為50,000噸／年的PBS生產設施。

為支持我們拓展至生產PBS及PBS共聚物(其目前處於產品發展籌備中)的計劃，並滿足中國不斷增長的高品位BDO及其衍生產品需求，我們計劃在我們的新淄博生產基地旁，建設新的55,000噸／年BDO生產設施以大幅擴充我們的BDO產能。此新BDO生產設施處於建設中且計劃於二零一一年六月竣工，其將引進最新的第四代DAVY工序，且BDO、GBL及THF設計產能分別約為46,800噸／年、6,600噸／年及1,600噸／年。

除上述的主要生產設施外，我們淄博生產基地將設有各種附屬設施，例如辦公室大樓，員工飯堂、貨倉及廢水處理設施。

概 要

我們相信我們擴充的BDO產能將確保我們於調整我們的產品及銷售組合以滿足市場需求方面享受更大的靈活性，同時透過內部BDO消耗及外部BDO銷售可控制我們的成本。我們計劃於開始PBS及PBS共聚物生產後優先使用我們生產的BDO首先滿足我們生產PBS及PBS共聚物的內部需求。根據我們至今的研發進程，估計於PBS生產中BDO消耗率應為每噸PBS及／或PBS共聚物約0.4至0.5噸BDO。在此基準上，取決於對我們PBS及PBS共聚物產品的當時需求，隨着我們根據我們的擴張計劃擴充我們的PBS產能，我們預期我們的內部BDO消耗量佔我們的BDO總產量的百分比將有所增加。(作說明之用，倘我們全部三期PBS生產設施全力營運，根據BDO與PBS的現行估計消耗比例，我們的兩個BDO生產設施(包括BDO、GBL及THF)約一半的總設計產能將被用於生產內部消耗的BDO，而餘下產能將被用於生產BDO、GBL及THF以向外部市場銷售。)我們亦預期當我們的PBS擴展計劃成功實施後，就絕對值及就佔我們總收益的百分比而言，我們來自PBS及PBS共聚物產品的收益將增加。

我們相信，我們經擴充的BDO產能將有助支持我們的PBS及PBS共聚物生產的未來發展且同時鞏固我們在中國BDO和衍生產品市場的領先地位。

根據我們目前獲得的資料(包括合約、協議及承包商目前所提供的估計)及我們的高級管理層的審慎評估，目前預期完成淄博生產基地的資本開支總額(包括建設三期PBS生產設施及新BDO生產設施並計入技術許可費用、土地使用權及其他配套建築工程)將達約人民幣14.2億元(相等於約16.6億港元)，其中於二零一零年十月三十一日產生的約人民幣274百萬元(相等於約321百萬港元)由內部產生的資金、銀行借款及注入作為註冊資本的首次公開發售前投資資金。下表概述有關我們的淄博生產基地的開發計劃及資本開支計劃：

					於 二零一零年 十月 三十一日	未支付的 資本開支
	(預期)	(預期)	(估計)	三十一日	的已付款	資本開支
設計產能	開始時間	完工時間	資本開支	的已付款	的已付款	資本開支
(噸／年)			(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
收購土地地皮	不適用	完成	93	93	0	0
輔助場所工程及設施	不適用	二零一零年 八月	37	0	37	37

概 要

					於 二零一零年 十月	
	設 計 產 能	(預 期) 開 始 時 間	(預 期) 完 工 時 間	(估 計) 資 本 開 支 (人 民 幣 百 萬 元)	三 十 一 日 的 已 付 款 (人 民 幣 百 萬 元)	未 支 付 的 資 本 開 支 (人 民 幣 百 萬 元)
	(噸／年)					
BDO生產設施 (包括任何許可證費用)	55,000	二零一零年 九月	二零一一年 六月	560	113	447
第一期PBS生產設施 (包括任何許可證費用)	25,000	二零一零年 九月	二零一一年 九月	130	68	62
小計：				820	274	546
第二期PBS生產設施 (包括任何許可證費用)	50,000	二零一二年初	二零一二年 年底前	300	0	300
第三期PBS生產設施 (包括任何許可證費用)	50,000	最早於 二零一三年	取決於 開始時間	300	0	300
小計：				600	0	600
總計：				1,420	274	1,146

我們計劃運用全球發售所得款項淨額中的約635百萬港元(相等於約人民幣543百萬元)為完成建設我們的新BDO生產設施及我們的第一期PBS生產設施所需要的尚未支付的資本開支融資。就有關建設我們的第二期及第三期PBS生產設施所需要的餘下人民幣600百萬元(相等於約702百萬港元)的資本開支，我們目前擬通過內部資金、銀行借款、全球發售所得款項多餘淨額(如有)及(如需要)及其他形式的債務籌資及／或股票融資(就上市規則項下許可者而言)。

項目設計、項目規模、參數、興建時間表、預算以至其他有關淄博擴張計劃之因素或會與本招股章程所載述有別。請參閱本招股章程「風險因素—與本公司業務相關的風險—興建我們的淄博生產基地涉及多種風險及不明朗因素」。

我們的競爭實力

我們迄今的成功及未來發展的潛力有賴我們以下的競爭實力：

- 中國第二大高純度BDO製造商
- 中國當前首家採用DAVY工序的BDO生產商
- 強大的客戶基礎及知名度
- 穩定和低成本的高質量原材料供應及其他材料供應
- 可靠的經營效率
- 經驗豐富的管理團隊及僱員

我們的策略

我們旨在進一步加強我們於BDO的市場領導地位。此外，藉著我們於BDO生產的專長，我們旨在通過下游拓展至生產BDO基礎生物降解PBS及PBS共聚物產品，及成為PBS及PBS共聚物生產的地區領導者。為實現此目標，我們擬執行以下的策略：

- 向下游拓展至PBS及PBS共聚物生產
- 擴展我們的設計BDO產能
- 與研究所合作開發PBS及PBS共聚物程式
- 進一步改善我們的生產過程和效率
- 繼續加強我們尤其與PBS及PBS共聚物有關的銷售和營銷能力
- 進行策略性收購和聯盟

風險因素

與本公司業務相關的風險

- 我們按商業規模生產PBS及PBS共聚物的計劃可能遇到困難或根本不能實現，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。
- 如我們未能成功營銷我們的PBS及PBS共聚物，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。
- 本公司日後可能於生產業面對競爭激烈。如我們未能突圍而出，我們的業務、財務狀況和經營業績將會受到重大不利影響。
- 倘PBS或PBS共聚物售價下跌，我們的盈利能力及前景將會受到重大不利影響。
- 興建我們的淄博生產基地涉及多種風險及不明朗因素。
- 本公司依賴少數國內客戶，該等客戶佔本公司總收益中的大部分。流失一名或多名該等客戶可能導致本公司的收益大幅下跌。
- 我們總採購額的大部分份額來自少數國內供應商。流失一名或多名該等供應商可能對本公司業務、前景、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。
- 我們依靠第三方廢氣處理公司處理我們的東營業務產生的廢氣。倘該公司未進行適當通知而停止向我們提供廢氣處理或倘該公司於處理及排放我們的廢氣過程中違反任何適用中國規則、法規及法律，對第三方造成損害，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 如BDO市場需求未能與我們設計的BDO產能擴充保持同步，則我們的業務、前景、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。
- 如本公司未能使其生產設施保持高使用率，本公司的利潤和盈利能力將會受到重大不利影響。
- 於往績記錄期間，我們的BDO、GBL及THL的平均售價起伏不定。如BDO及BDO衍生產品的售價下跌，本公司的盈利能力將受到重大不利影響。

概 要

- 本公司的營商環境競爭激烈，本公司未必可維持現有的市場地位。
- DAVY工序的進一步發展或其代替技術或會令本公司的生產過程成本增加或變得過時，從而削弱本公司的盈利能力和減少市場佔有率。
- 本公司生產過程所用的原材料、其他材料及公用設施可能上升，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。
- 生產BDO和BDO相關產品需要大量能源，如能源成本進一步上漲，或本公司的能源供應中斷，本公司的經營業績可能受到重大不利影響。
- 中國政府的政策和法規對本公司的業務營運影響甚大。任何政策或監管措施的變化均可能為本公司帶來巨額合規成本。
- 本公司的業務和資產受到廣泛的健康、安全、環境和其他法律和規例監管，可令本公司承擔重大成本或法律責任。
- 本公司或須承擔有關於我們的生產過程中使用和加工有害物質的法律責任。
- 本公司的投保範圍未必足以覆蓋與本公司的業務有關的風險，本公司可能因為營運危險、產品責任索償或業務中斷而蒙受損失。
- 我們於中國的租賃物業或屬法律違規建築。
- 失去、撤回、暫停、修訂或未能取得或更新若干政府許可證或批准可對本公司業務構成重大及不利影響。
- 我們需支付未償還之社會保險計劃及住房公積金或因違反我們對社會保險計劃及住房公積金作出供款的規定而被罰款。
- 本公司或未能充分保護我們的專利知識或會面臨第三方提出的知識產權的侵權或濫用索償。
- 張先生及本集團若干成員可能面對潛在法律訴訟，倘進行則可能對本公司及我們的股東應佔之資產和財務業績造成重大不利影響。

概 要

- 本公司業務相當依賴本公司管理層及技術僱員的不懈努力及本公司招攬與挽留合資格人員，且如彼等不再為本公司服務，本公司的業務可能會嚴重中斷。
- 本公司可能面臨勞工短缺或勞工成本上漲。
- 本公司或會未能有效管理發展情況。
- 本公司控股股東張先生將對本公司有重大影響力，本公司控股股東與本公司和本公司其他股東或出現利益衝突。
- 上市後本公司依賴我們的中國附屬公司所賺取的溢利支付的股息以應付本集團其他非中國成員公司的外匯需求。
- 以往宣派的股息或不代表本公司日後的股息政策。

有關於中國經營業務的風險

- 中國政府政治和經濟政策的不利變動可能對中國整體經濟增長構成重大不利影響，致使本公司的產品需求下降，以及對本公司的競爭位置構成重大不利影響。
- 近日有關中國居民進行海外投資活動的規管或會限制本公司收購中國公司的能力，令本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績受到不利影響。
- 中國規管海外控股公司向中國實體直接投資及貸款，或會拖延或限制本公司使用全球發售所得款項向本公司中國附屬公司額外注資或貸款。
- 新中國稅法上調適用於本公司的中國附屬公司的企業所得稅率，可能對本公司的經營業績造成重大不利影響。
- 由於中國法律體系仍不斷快速演變，多項法律規則及法規的詮釋往往並不一致，而該等不明朗因素可能對本公司造成重大不利影響。
- 閣下可能難以在中國向本公司、其管理層或名列本招股章程的專家發出法律傳票或向彼等執行國外判決或提出原訟。
- 中國經濟可能面臨通脹壓力，致使息率上調和經濟增長放緩。

概 要

- 匯率波動可能對閣下的投資造成重大不利影響。
- 中國爆發任何嚴重傳染病或會對若干亞洲國家的經濟和本公司的經營業績構成不利影響。

與全球發售及本公司股份相關的風險

- 本公司股份之前並無公開市場，且股份的流通性及市價可能表現反覆。
- 當前全球金融市場動蕩不定可導致本公司股份價格大幅波動。
- 全球發售中本公司股份的買家可能面對即時攤薄，如本公司日後發行額外股份，則可能面對進一步攤薄。
- 開曼群島法律與香港法律在保護少數股東權益方面有所不同。
- 日後在公開市場大量出售本公司股份或會對股份當時的市價造成不利影響。
- 本公司日後籌募資金的能力可能有限，如本公司於需要資金時而未能籌募所需資金，本公司有可能未能成功執行本公司的發展策略。
- 本公司不能保證本招股章程所載有關中國、中國經濟和中國石油化工業的事實、預測及其他統計數據為準確無誤。

概 要

過往財務資料概要

綜合全面收入表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
收益	882,669	883,298	745,363	272,684	383,901
銷售成本	(694,844)	(695,855)	(485,941)	(176,400)	(249,037)
毛利	187,825	187,443	259,422	96,284	134,864
其他收入及收益	3,357	4,234	1,736	205	11,070
銷售及分銷成本	(13,440)	(15,237)	(15,870)	(6,340)	(6,361)
行政開支	(8,423)	(13,910)	(12,595)	(1,886)	(6,380)
其他費用	—	—	—	—	(657)
融資成本	(2,871)	(7,941)	(2,096)	—	(2,450)
除稅前溢利	166,448	154,589	230,597	88,263	130,086
所得稅開支	(20,332)	(20,681)	(58,515)	(22,233)	(33,155)
年／期內溢利及年／期 內全面收入總額	<u>146,116</u>	<u>133,908</u>	<u>172,082</u>	<u>66,030</u>	<u>96,931</u>
下列人士應佔：					
年／期內溢利及年／期 內全面收入總額：					
本公司權益持有人	129,014	133,908	172,082	66,030	96,931
非控股權益	<u>17,102</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>146,116</u>	<u>133,908</u>	<u>172,082</u>	<u>66,030</u>	<u>96,931</u>

概 要

綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產				
非流動資產	437,548	521,404	725,743	594,968
流動資產	<u>99,611</u>	<u>157,301</u>	<u>457,041</u>	<u>741,678</u>
資產總額	<u><u>537,159</u></u>	<u><u>678,705</u></u>	<u><u>1,182,784</u></u>	<u><u>1,336,646</u></u>
權益及負債				
流動負債	97,154	104,792	436,789	493,720
總權益	<u>440,005</u>	<u>573,913</u>	<u>745,995</u>	<u>842,926</u>
權益及負債總額	<u><u>537,159</u></u>	<u><u>678,705</u></u>	<u><u>1,182,784</u></u>	<u><u>1,336,646</u></u>

綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得 現金流量淨額	153,107	93,423	174,073	36,642	115,181
投資活動(所用)／所得 現金流量淨額	(158,560)	(92,247)	(166,769)	46	64,574
融資活動所得 現金流量淨額	<u>35,879</u>	<u>27,919</u>	<u>209,574</u>	<u>204</u>	<u>162,614</u>
現金及現金等價物 增加淨額	30,426	29,095	216,878	36,892	342,369
年／期初現金及現金 等價物	<u>47,740</u>	<u>78,166</u>	<u>107,261</u>	<u>107,261</u>	<u>324,139</u>
年／期末現金及現金 等價物	<u><u>78,166</u></u>	<u><u>107,261</u></u>	<u><u>324,139</u></u>	<u><u>144,153</u></u>	<u><u>666,508</u></u>

概 要

其他節選財務數據

下表載列於往績記錄期間本集團之BDO、GBL及THF產品貢獻之收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日 止五個月	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	收益		收益		收益		收益	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
BDO	489,036	55.4	529,475	59.9	414,741	55.6	209,485	54.6
GBL	240,209	27.2	243,986	27.6	221,696	29.7	112,875	29.4
THF	153,424	17.4	109,837	12.5	108,926	14.7	61,541	16.0
總計	<u>882,669</u>	<u>100.0</u>	<u>883,298</u>	<u>100.0</u>	<u>745,363</u>	<u>100.0</u>	<u>383,901</u>	<u>100.0</u>

下表載列於往績記錄期間我們產品的平均售價及銷量：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	噸	人民幣／噸	噸	人民幣／噸	噸	人民幣／噸	噸	人民幣／噸	噸	人民幣／噸
BDO	29,263	16,712	35,099	15,085	34,952	11,866	14,034	11,405	14,561	14,387
GBL	12,470	19,263	14,905	16,369	15,780	14,049	5,632	13,738	7,016	16,088
THF	6,581	23,313	5,431	20,224	6,716	16,219	2,139	16,483	3,435	17,916
總計	<u>48,314</u>		<u>55,435</u>		<u>57,448</u>		<u>21,805</u>		<u>25,012</u>	

下表載列於往績記錄期間我們的BDO、GBL及THF的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
BDO	87,944	18.0	105,161	19.9	131,666	31.7	50,578	31.6	70,555	33.7
GBL	60,486	25.2	54,744	22.4	86,998	39.2	31,277	40.4	43,374	38.4
THF	39,395	25.7	27,538	25.1	40,758	37.4	14,428	40.9	20,935	34.0
整體	<u>187,825</u>	<u>21.3</u>	<u>187,443</u>	<u>21.2</u>	<u>259,422</u>	<u>34.8</u>	<u>96,283</u>	<u>35.3</u>	<u>134,864</u>	<u>35.1</u>

股息政策

於全球發售完成後，我們的股東將可收取我們宣派的股息。任何分派股息將由我們酌情決定，且將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及我們認為相關的其他因素。

中國法律規定，股息僅可由我們的純利分派，而純利則根據中國會計原則計算，其計算方式與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，如我們的中國附屬公司的外資企業須將其部分純利撥作法定儲備。該等法定儲備不可分派為現金股息。根據適用中國法律，我們各間中國附屬公司僅可於就(i)收回累計虧損；(ii)分配至法定儲備；及(iii)分配至自行酌情處理的共同儲備基金作出分配或撥備(如其董事會所批准)後方可分派其稅後溢利。

鑒於上述因素，我們計劃於上市後定期分派股息。我們有意於全球發售後，就各完整財政年度分派約35%的本公司股東應佔可分派溢利作為股息。此意向不構成任何擔保或聲明或顯示我們必須或將按此方式宣佈及支付股息或將宣佈及支付任何股息。

於往績記錄期間，本公司及其附屬公司並無支付或宣派任何股息。務請閣下注意，過往的股息分派並不反映我們的未來股息政策。

所得款項用途

假設超額配股權未獲行使，而發售價定於每股2.83港元(即指示性發售價範圍每股2.33港元至3.33港元的中間價)，本公司估計於扣除包銷費用及本公司就全球發售應付的估計開支後，全球發售的所得款項淨額將約為678百萬港元。本公司擬將所得款項淨額用於以下用途：

- 約522百萬港元(相等於約人民幣446百萬元)將用於完成我們的55,000噸／年新BDO生產設施的建設(包括就將採用的第四代DAVY工序的適用許可證費用)；
- 約70百萬港元(相等於約人民幣60百萬元)將用於完成興建5,000噸／年及20,000噸／年的PBS生產線(包括就將採用的中科院一步法的適用許可證費用)，其構成我們的第一期PBS生產設施擴展計劃；
- 約43百萬港元(相等於約人民幣37百萬元)將用於完成我們的新淄博生產基地的輔助場所工程及設施；及
- 約43百萬港元將用於本集團的一般營運資金。

概 要

我們目前設想按上文分配的所得款項淨額應足以完成我們的55,000噸／年新BDO生產設施的建設及第一期PBS生產設施擴展計劃。

倘發售價定於指示性發售價範圍中間價以下，上述所得款項分配將按比例向下調整。在此情況下，我們擬將以內部產生資金及／或銀行借貸彌補相關資本開支之不足。

倘發售價定於指示性發售價範圍中間價以上及／或部分或全部超額配股權獲行使，董事現時有意使用該等額外所得款項淨額，首先提高本集團一般營運資本（數額不得超過籌集的所得款項淨額總額之10%），任何結餘將被用於實現我們的其他策略（更多詳情載於本招股章程「業務」一節「我們的策略」一段，包括但不限於我們的第二期PBS生產設施擴展計劃）。就此而言，假設最高發售價為3.33港元且超額配股權獲悉數行使，我們估計所得款項淨額最大值（經扣減包銷費用及估計我們應付開支後）將約為970百萬港元。

倘所得款項淨額並不立即用作上述目的且倘適用法律及法規許可，我們擬將所得款項淨額存入香港及／或中國法定金融機構及／或持牌銀行作為短期活期存款。

本公司以港元收取的全球發售所得款項淨額將按收取所得款項淨額時中國人民銀行公佈的生效匯率於我們的財務報表入賬。

截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利估計

本公司權益持有人應佔預測合併溢利⁽¹⁾.....不少於人民幣201百萬元

未經審核備考預測每股盈利⁽²⁾.....人民幣0.17元(0.20港元)

附註：

- (1) 編製以上溢利預測的基準載於本招股章程附錄三。
- (2) 未經審核備考預測每股盈利是根據截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利及已發行1,170,000,000股股份計算，並假設根據資本化發行及全球發售而將予發行之股份已於二零一零年一月一日發行，惟並無計及任何可能因行使超額配股權或行使可能根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的任何股份。

概 要

下表載列截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利就截至二零一零年十二月三十一日止三個月順酐成本(包括採購成本及自生產成本)變動之敏感度分析(假設所有其他預測變量保持不變)：

截至二零一零年 十二月三十一日止三個月 順酐成本變動 ⁽¹⁾ (%)	截至二零一零年 十二月三十一日止年度 本公司權益持有人 應佔預測合併溢利 相應變動 人民幣百萬元		截至二零一零年 十二月三十一日止年度 本公司權益持有人 應佔預測合併溢利 (經計及截至二零一零年 十二月三十一日止三個月 順酐成本變動) 人民幣百萬元
(15)	15.9		216.9
(10)	10.6		211.6
(5)	5.3		206.3
—	—		201.0
5	(5.3)		195.7
10	(10.6)		190.4
15	(15.9)		185.1

附註：

- (1) 因為我們已實際產生相關成本，故於敏感度分析中，並無考慮截至二零一零年九月三十日止九個月順酐的成本變動。

上述敏感度分析乃根據本招股章程附錄三所載之基準進行。

全球發售的架構

全球發售包括香港公開發售及國際發售。全球發售將初步提呈發售合共292,500,000股股份。於國際發售中，合共263,250,000股股份將根據國際發售(a)於美國境內，依據第144A條例或美國證券法其他豁免規定向合資格機構買家提呈發售及(b)於美國境外，依據美國證券法S規例初步提呈發售以供認購，而餘下29,250,000股股份將根據香港公開發售初步提呈發售予公眾人士(各自可按照本招股章程「全球發售的架構」一節「香港公開發售」一段所述的基準予以重新分配)。

概 要

投資者可根據香港公開發售申請認購股份，或表示有意根據國際發售認購股份，但不得同時根據國際發售及香港公開發售申請認購股份。投資者僅可根據國際發售或香港公開發售買入股份，但不得同時根據國際發售及香港公開發售買入股份。香港公開發售供香港公眾人士以及機構及專業投資者申請認購股份。國際發售涉及根據144A條例或美國證券法有關登記規定的其他豁免有選擇地向美國合資格機構買家，以及根據規例S向香港及美國以外其他司法權區預期對該等股份有大量需求的機構、專業及其他投資者推銷股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)，以及經常投資於股份及其他證券的公司實體。

作為國際發售程序的一環，有意投資的專業、機構及其他投資者須指明其有意根據國際發售按不同價格或指定價格購買的股份數目。上述程序稱為「累計投標」，預期會一直進行，直至於二零一零年十二月二日或前後結束。

根據香港公開發售及國際發售分別可予發售的發售股份數目可按本招股章程「全球發售的架構」一節「香港公開發售」一段所述者予以再分配。

全球發售統計數據

	按發售價 2.33港元計算	按發售價 3.33港元計算
本公司股份的市值 ⁽¹⁾	2,726.1百萬港元	3,896.1百萬港元
按備考基準計算之預期市盈率 ⁽²⁾	11.6倍	16.6倍
未經審核每股備考經調整有形資產淨值 ⁽³⁾	人民幣1.13元 (1.32港元)	人民幣1.34元 (1.57港元)

附註：

- (1) 市值是根據全球發售及資本化發行完成後預計已發行1,170,000,000股股份計算，假設並無行使超額配股權。
- (2) 按備考基準計算之預期市盈率是根據預測每股備考盈利分別按發售價每股2.33港元和3.33港元計算，並假設超額配股權不會獲行使。
- (3) 未經審核每股備考經調整有形資產淨值是在作出本招股書附錄二「未經審核備考財務資料」所述的調整後，按照預計於全球發售及資本化發行後已發行股份1,170,000,000股計算。此項計算假設發售價為2.33港元及3.33港元，且超額配股權不會獲行使。