

概要及摘要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故其並未載列對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份本文件。任何投資均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。本節所使用的各種字詞的定義或解釋見本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

我們是東南亞一家氧化鋁製造商，致力於不斷加強在該地區的市場地位。自我們成立以來，我們的主要重點一直是開發印尼豐富的鋁土礦和煤炭資源，利用這些資源為我們的業務提供動力。我們認為，我們在經濟特區內的戰略地位提高了我們的物流和經濟效率，並使我們能夠打造一個高效及技術先進的氧化鋁生產基地。

根據弗若斯特沙利文的資料，截至2023年底，東南亞主要的氧化鋁生產國為印尼和越南，我們是東南亞三大氧化鋁生產企業之一。二期氧化鋁生產項目的完成使我們的氧化鋁設計年產能達到兩百萬噸，根據弗若斯特沙利文的資料，按於2023年的設計年產能計，這使本集團在印尼及東南亞排名首位。於2023年，根據弗若斯特沙利文的資料，本集團為東南亞氧化鋁市場的第二大生產商，且按實際產量計，佔東南亞氧化鋁行業34.9%的市場份額。上述成就亦證明了我們的技術實力、卓越運營和發展承諾。

我們的業務於營業紀錄期間顯著增長，收益由2021財年的172.8百萬美元增至2022財年的466.8百萬美元，並於2023財年達到677.8百萬美元，CAGR為98.0%。於2024年首九個月，我們的收益為683.0百萬美元(2023年首九個月：482.7百萬美元)，反映出我們的強勁勢頭。除收益增長外，於營業紀錄期間，我們的毛利率亦呈現一般增長趨勢，於2021財年及2022財年錄得25.9%及24.0%，於2023財年增至29.2%，並於2024年首九個月進一步飆升至46.3%。

為配合我們進一步擴大東南亞市場份額的戰略，於2024年上半年，我們已啟動建設新氧化鋁生產項目新增氧化鋁生產設施，其氧化鋁設計年產能為兩百萬噸。我們的冶

概要及摘要

金級氧化鋁是生產電解鋁的重要原材料。根據弗若斯特沙利文的資料，由於其在滿足高性能鋁產品的嚴格要求方面發揮著關鍵作用，因此在東南亞市場上需求強勁。我們的產品質量超過GB/T 24487-2022標準的AO-1級，其卓越的化學成分證明了這一點。

繼一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目(合共氧化鋁設計年產能達兩百萬噸)成功完成後，我們現正計劃進一步擴大產能。

我們的競爭實力及優勢

我們相信，以下競爭實力及優勢是我們迄今為止取得成功的關鍵因素，助力我們繼續擴大市場份額，抓住氧化鋁市場未來的預期增長：

- 我們在氧化鋁行業的突出地位使我們能夠從該地區飆升的需求及強勁的投資勢頭中獲益。
- 憑藉我們的戰略位置，我們受益於穩定的原材料供應、強有力的政策支持及便利的交通網絡，確保順利有效的運營。
- 我們的自建綜合基礎設施及生產設施提高了生產力及運營效率，進而帶來顯著的成本及盈利優勢。
- 我們不斷改進及積累技術專業知識，以提供優質產品並加強質量控制。
- 我們堅持國際ESG治理標準，推動綠色可持續發展。
- 我們有一支經驗豐富的管理團隊，具備豐富的行業專業知識，與我們的股東及戰略合作夥伴携手共創產業鏈的新篇章。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的競爭實力及優勢」一節。

概要及摘要

我們的業務策略

我們計劃通過執行以下業務策略來實現這一目標：

- 在市場需求激增的同時提高產能，實現更大的規模經濟。
- 通過資源整合、促進合作及創新，以及優化流程，我們的目標是降低成本及提高效率，增強競爭力及可持續發展。
- 持續吸引、培養及激勵人才，以打造全球領先的生產及管理團隊。
- 增加ESG投入，打造百年長青基業，樹立可持續發展標杆。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」一節。

我們的業務模式

我們的業務模式以生產和銷售冶金級氧化鋁為重點。具體而言，我們在印尼國內採購鋁土礦，並採用低溫拜耳法。

我們的業務模式融合了生產規模、成本效益、技術進步及嚴格的質量控制等關鍵要素，我們相信其確立了我們的綜合競爭力。此外，憑藉我們的戰略位置，我們還享有簡化的採購流程及廣闊的銷售機會，以及前景廣闊的下游市場。自投產以來，本公司的產量及銷量持續增長，證實了我們強大的市場影響力。

有關本公司得以超越行業的優勢的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式」一節。

概要及摘要

我們的產品

本集團的主要產品是採用低溫拜耳法生產的冶金級氧化鋁。我們偶爾亦會因應客戶的要求向其提供氫氧化鋁，氫氧化鋁是我們氧化鋁生產過程中的一種半成品。

氧化鋁，亦稱為三氧化二鋁(Al_2O_3)，是一種細的白色結晶粉狀物。根據弗若斯特沙利文的資料，氧化鋁是透過電解法生產電解鋁(即鋁金屬)的主要原材料，全球超過90%的氧化鋁產量均用於此用途。氧化鋁亦應用於陶瓷、耐火材料及電子等多個行業。在電解過程中，氧化鋁溶解在熔融冰晶石浴中，然後電解生成鋁金屬。然後，根據預期的應用，將鋁金屬鑄造成錠，並進一步製成板、帶、電纜及箔等其他半成品鋁產品。

我們的客戶

於營業紀錄期間，我們的客戶包括下游製造商及全球大宗商品市場貿易商，前者將我們的氧化鋁加工成電解鋁，而後者將我們的產品轉售予下游鋁或鋁產品製造商或其他貿易商。

於營業紀錄期間內各年度／期間，我們五大客戶佔我們收益的100%，其中我們於2021財年及2022財年有四名客戶。我們最大的客戶Press Metal集團於營業紀錄期間內各年度／期間分別佔我們收益的73.3%、53.3%、47.0%及53.4%。於營業紀錄期間各年，我們的五大客戶位於馬來西亞、中國內地、香港、瑞士、新加坡及韓國。於營業紀錄期間內各年度／期間，來自前五大客戶的收益分別為173百萬美元、467百萬美元、678百萬美元及683百萬美元。

我們與PRESS METAL合作

於營業紀錄期間，鑒於我們與最大客戶Press Metal集團訂有承購安排，Press Metal佔本公司所生產氧化鋁銷量的相當大一部分。Press Metal為本公司的主要股東及東南亞地區最大的綜合性鋁業公司，氧化鋁年需求量超過兩百萬噸。根據弗若斯特沙利文的資料，生產一噸電解鋁需消耗約兩噸氧化鋁。因此，為確保其冶煉廠在當地大規模持續運轉，Press Metal需獲得大量氧化鋁的持續穩定供應，但不易在當地找到供應商。本集團為Press Metal的主要氧化鋁供應商之一。根據其公開披露的每年冶煉1.08百萬噸電解鋁的產能，董事估計與本集團的承購安排至少可滿足Press Metal 45%的氧化鋁需求。我們認為，生產設施緊鄰Press Metal集團的冶煉廠，亦會提高Press Metal集團的物流及成本效益。

概要及摘要

按分銷渠道劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按分銷渠道劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	2021財年			2022財年			2023財年			2023年首九個月			2024年首九個月							
	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價					
	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸					
	(未經審核)																			
直接銷售	455	165,785	95.9	365	795	308,345	66.1	388	1,323	464,411	68.5	351	947	335,347	69.5	354	1,076	454,202	66.5	422
透過經紀銷售	18	7,056	4.1	401	418	158,432	33.9	379	579	213,374	31.5	368	397	147,383	30.5	371	526	228,836	33.5	435
總計	<u>472</u>	<u>172,842</u>	<u>100.0</u>	<u>366</u>	<u>1,214</u>	<u>466,777</u>	<u>100.0</u>	<u>385</u>	<u>1,902⁽¹⁾</u>	<u>677,785</u>	<u>100.0</u>	<u>356</u>	<u>1,344</u>	<u>482,730</u>	<u>100.0</u>	<u>359</u>	<u>1,602⁽²⁾</u>	<u>683,038</u>	<u>100.0</u>	<u>426</u>

附註：

- (1) 包括於2023年第四季度銷售約八千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品），貢獻收益2.18百萬美元。
- (2) 包括銷售約10.5千噸氫氧化鋁，貢獻收益2.74百萬美元。

按客戶類型劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按客戶類型劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	2021財年			2022財年			2023財年			2023年首九個月			2024年首九個月							
	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價	銷量	收益	平均售價					
	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸	千噸	千美元	(%) 美元/噸					
	(未經審核)																			
下游製造商	334	126,714	73.3	379	629	248,965	53.3	396	928	321,057	47.4	346	641	223,563	46.3	349	867	367,424	53.8	424
大宗商品貿易商	138	46,128	26.7	334	584	217,812	46.7	373	974	356,728	52.6	366	703	259,167	53.7	369	736	315,614	46.2	429
總計	<u>472</u>	<u>172,842</u>	<u>100.0</u>	<u>366</u>	<u>1,214</u>	<u>466,777</u>	<u>100.0</u>	<u>385</u>	<u>1,902⁽¹⁾</u>	<u>677,785</u>	<u>100.0</u>	<u>356</u>	<u>1,344</u>	<u>482,730</u>	<u>100.0</u>	<u>359</u>	<u>1,602⁽²⁾</u>	<u>683,038</u>	<u>100.0</u>	<u>426</u>

附註：

- (1) 包括於2023年第四季度銷售約八千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品），貢獻收益2.18百萬美元。

概要及摘要

(2) 包括銷售約10.5千噸氫氧化鋁，貢獻收益2.74百萬美元。

我們的供應商

我們的供應商主要包括鋁土礦、液碱、煤炭和其他材料供應商。我們的供應商主要位於印尼和中國。我們可能會透過採購代理採購原材料。我們的五大供應商合共分別佔我們於營業紀錄期間內各年度／期間採購總額的79.4%、68.9%、53.7%及47.0%。於營業紀錄期間內各年度／期間，供應商A為我們的最大供應商，佔我們同期採購總額的30.8%、26.9%、15.7%及14.3%。於營業紀錄期間，我們並無參與任何與我們所使用原材料有關的期貨交易。

我們的生產設施

我們的生產設施均位於廖內群島省民丹島經濟特區。我們目前正在運行的氧化鋁生產設施包括一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目，氧化鋁設計年產能為兩百萬噸，全部由我們的集中控制平台指揮。我們的新氧化鋁生產項目已開始建設，預期首個一百萬噸氧化鋁年產量及第二個一百萬噸氧化鋁年產量的生產運營將分別於2025年下半年及2026年下半年開始。經我們的印尼法律顧問確認，我們已獲得一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目建設及運營的當地政府批准。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們現有生產設施的利用率分別為97.7%、96.4%、95.5%及108.1%。有關利用率的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產及其他配套設施 — 我們的生產設施」一節。

我們的成本結構

原材料成本是本集團成本結構的最大組成部分。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的原材料成本分別為93.0百萬美元、279.1百萬美元、390.6百萬美元、285.9百萬美元及297.7百萬美元，分別佔我們總銷售成本的72.6%、78.7%、81.4%、81.3%及81.1%。

概要及摘要

下表載列於所示年度／期間按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列的銷售成本明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	千美元	(%)								
	(未經審核)									
原材料.....	93,008	72.6	279,088	78.7	390,591	81.4	285,890	81.3	297,707	81.1
員工成本.....	13,771	10.8	27,346	7.7	31,138	6.5	22,144	6.3	22,771	6.2
折舊.....	18,077	14.0	39,300	11.1	51,354	10.7	38,577	11.0	39,005	10.6
其他.....	3,184	2.5	8,974	2.5	7,034	1.5	4,987	1.4	7,497	2.0
總計.....	128,040	100.0	354,708	100.0	480,117	100.0	351,598	100.0	366,980	100.0

分拆

我們的控股股東之一南山鋁業是中國上市公司。本公司的[編纂]構成南山鋁業作為中國證監會分拆規則所定義的國內上市公司的分拆[編纂]。南山鋁業於2023年10月13日在上海證券交易所刊發分拆相關公告，隨後分拆已於2023年11月28日舉行的股東特別大會上經南山鋁業股東批准。我們相信分拆對本集團及南山鋁業集團整體而言均具有商業利益。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

歷史財務資料概要

下表概述本集團於營業紀錄期間的財務資料，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

概要及摘要

綜合損益表摘要

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年	2024年
				首九個月	首九個月
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
收益.....	172,842	466,777	677,785	482,730	683,038
銷售成本	(128,040)	(354,708)	(480,117)	(351,598)	(366,980)
毛利.....	44,802	112,069	197,668	131,132	316,058
其他收入淨額	6,776	7,651	11,485	10,166	3,305
銷售開支	(110)	(1,863)	(3,193)	(2,153)	(4,271)
行政開支	(9,377)	(14,726)	(18,140)	(12,540)	(20,464)
貿易應收款項(確認)/撥回減值虧損	(432)	3	(729)	(206)	425
經營利潤	41,659	103,134	187,091	126,399	295,053
財務成本	(1)	(2)	(2)	(1)	(3)
除稅前利潤	41,658	103,132	187,089	126,398	295,050
所得稅.....	(1,948)	(7,040)	(13,564)	(8,958)	(28,724)
年/期內利潤	<u>39,710</u>	<u>96,092</u>	<u>173,525</u>	<u>117,440</u>	<u>266,326</u>
以下各項應佔：					
本公司權益股東.....	28,463	67,692	122,665	83,237	215,378
非控股權益	11,247	28,400	50,860	34,203	50,948
年/期內利潤	<u>39,710</u>	<u>96,092</u>	<u>173,525</u>	<u>117,440</u>	<u>266,326</u>

我們的淨利潤

我們的淨利潤由2021財年的39.7百萬美元增至2022財年的96.1百萬美元，主要是由於(i)我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，且隨著我們於2022財年實現全年生產，我們於2021年7月開始錄得氧化鋁銷售收益；及(ii)隨著我們的二期氧化鋁生產項目已於2022年第四季度投產，我們的銷量隨著本集團的業務擴張而增長，部分被2022財年液鹼成本增加導致的毛利率略微下降所抵銷。

我們的淨利潤由2022財年的96.1百萬美元增至2023財年的173.5百萬美元，主要是由於(i)隨著我們的二期氧化鋁生產項目於2023財年全年運作，我們的銷量有所增加；及(ii)儘管我們的銷量大幅增長，但我們的銷售成本保持相對穩定，這使我們的毛利率增加，而我們的銷售成本保持相對穩定主要是由於(a)於2023財年我們的液鹼及煤炭成本下降；及(b)我們的生產人員成本相對穩定。

概要及摘要

我們的淨利潤由2023年首九個月的117.4百萬美元增至2024年首九個月的266.3百萬美元，主要是由於(i)我們的銷量增加；及(ii)同期我們氧化鋁平均售價增加而原材料(即液碱及煤炭)成本減少的合併影響，導致我們的毛利率顯著增加。

本公司權益股東應佔利潤

我們的利潤所歸屬的非控股股東包括(i)Press Metal特殊目的公司；及(ii)MKU。下表核對了(a)本公司權益股東應佔利潤；及(b)年／期內利潤：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
				(未經審核)	
本公司權益股東應佔利潤	<u>28,463</u>	<u>67,692</u>	<u>122,665</u>	<u>83,237</u>	<u>215,378</u>
加：					
屬於Press Metal特殊目的公司的					
非控股權益應佔利潤 ⁽¹⁾	10,299	26,006	46,575	31,322	44,099
本公司及Press Metal特殊目的公司權益股東					
應佔年／期內利潤	<u>38,762</u>	<u>93,708</u>	<u>169,240</u>	<u>114,559</u>	<u>259,477</u>
加：					
屬於MKU的非控股權益應佔利潤	948	2,394	4,285	2,882	6,849
年／期內利潤	<u>39,710</u>	<u>96,092</u>	<u>173,525</u>	<u>117,440</u>	<u>266,326</u>

附註：

1. 作為重組的一部分，Press Metal特殊目的公司已由BAI股東變更為本公司股東。於2024年7月重組完成後，Press Metal特殊目的公司已成為本公司股東，因而自此不再被視為非控股權益。

概要及摘要

綜合財務狀況表摘要

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
流動資產	335,872	323,847	508,145	637,355
流動負債	194,952	277,676	148,633	436,406
流動資產淨值	140,920	46,171	359,512	200,949
非流動資產	866,539	958,270	929,817	1,052,181
非流動負債	1,966	8,932	19,689	41,128
總權益／資產淨值	1,005,493	995,509	1,269,640	1,212,002

我們的流動資產淨值

我們的流動資產淨值由2024年9月30日的200.9百萬美元增至2025年1月31日的309.6百萬美元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用減少75.8百萬美元；(ii)現金及現金等價物增加39.3百萬美元；及(ii)合約負債減少15.7百萬美元，部分被存貨減少19.1百萬美元所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本來源—流動資產及負債」一節。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的359.5百萬美元減至2024年9月30日的200.9百萬美元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加274.6百萬美元；(ii)存貨減少36.7百萬美元；及(iii)貿易應收款項減少17.0百萬美元，部分被現金及現金等價物增加187.6百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的46.2百萬美元增至2023年12月31日的359.5百萬美元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用減少153.1百萬美元；(ii)存貨增加59.5百萬美元；及(iii)貿易應收款項增加51.1百萬美元。

我們的流動資產淨值由2021年12月31日的140.9百萬美元減至2022年12月31日的46.2百萬美元，主要是由於(i)預付款項及其他應收款項減少32.7百萬美元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加87.5百萬美元，部分被存貨增加21.4百萬美元所抵銷。

概要及摘要

我們的資產淨值

我們的資產淨值保持相對穩定，於2021年12月31日為1,005.5百萬美元，於2022年12月31日為995.5百萬美元。

於2023年12月31日，我們的資產淨值增至1,269.6百萬美元，主要歸因於(i)GAI股東於2023財年注資81.7百萬美元；(ii)BAI非控股股東於2023財年注資30.7百萬美元；及(iii)2023財年錄得全面收益總額191.1百萬美元，部分分別被GAI於2023財年宣派股息19.0百萬美元及BAI於2023財年宣派及派付股息38.0百萬美元(其中非控股權益應佔10.4百萬美元)所抵銷。

於2024年9月30日，我們的資產淨值減至1,212.0百萬美元，主要歸因於2024年首九個月(i)GAI宣派股息66.7百萬美元，(ii)BAI宣派股息100.3百萬美元(其中非控股權益應佔27.4百萬美元)，及(iii)本公司宣派股息260.0百萬美元，部分被我們於2024年首九個月錄得的全面收益總額296.5百萬美元所抵銷。

綜合現金流量表摘要

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 首九個月
	千美元	千美元	千美元	千美元
年初現金及現金等價物	219,234	225,228	219,748	251,561
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(8,709)	163,037	96,269	422,248
投資活動所用現金流量淨額	(137,479)	(150,370)	(74,182)	(150,931)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	159,188	(383)	5,126	(88,762)
現金及現金等價物增加淨額	13,000	12,284	27,213	182,555
匯率變動的影響	(7,006)	(17,764)	4,600	5,085
年／期末現金及現金等價物	225,228	219,748	251,561	439,201

概要及摘要

我們於2021財年錄得經營活動所得現金流出淨額8.7百萬美元，主要是由於我們於營運初期對營運資金（主要與原材料等存貨有關）的投資所致，乃由於我們僅於2021年5月開始氧化鋁的商業生產，並於2021年7月開始錄得氧化鋁的銷售收益。

主要財務比率概要

下表載列於營業紀錄期間的若干主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度			於9月30日／ 截至該日 止期間
	2021年	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	25.9%	24.0%	29.2%	46.3%
淨利潤率 ⁽²⁾	23.0%	20.6%	25.6%	39.0%
股本回報率 ⁽³⁾	不適用 ⁽⁷⁾	9.7%	13.7%	29.3%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁷⁾	7.5%	12.1%	21.0%
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.47	0.91	2.54	1.25
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.72	1.17	3.42	1.46

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內的毛利除以總收益再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年／期內的淨利潤除以總收益再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年／期內的淨利潤除以相關日期的總權益再乘以100%。對於2024年首九個月，以其數字除以9再乘以12得出年化股本回報率。
- (4) 總資產回報率等於年／期內的淨利潤除以相關日期的總資產再乘以100%。對於2024年首九個月，以其數字除以9再乘以12得出年化總資產回報率。
- (5) 速動比率指相關日期的流動資產減存貨，再除以流動負債。
- (6) 流動比率指相關日期的流動資產除以流動負債。
- (7) 由於我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，並於2021年7月才開始錄得氧化鋁銷售收益，因此2021財年的數據並無意義。

概要及摘要

我們的毛利率由2021財年的25.9%減至2022財年的24.0%，主要是由於2022財年液鹼成本增加，部分被我們氧化鋁的平均售價上漲所抵銷。經弗若斯特沙利文確認，上述液鹼成本的增加與全球液鹼平均價格從2021年的每噸305.7美元增至2022年的每噸460.5美元相符。

營業紀錄期間後的近期發展及無重大不利變動

根據董事於2024年9月22日通過的決議案，基於本公司於2024年6月30日的財務狀況（包括股份溢價金額），本公司宣派股息260.0百萬美元，於宣派時應付予當時的現有股東，將於[編纂]派付，並使用本集團內部資源撥付。

於2024年10月25日，GBAI於印尼註冊成立，GBAI為我們的間接非全資附屬公司。GBAI由BAI及GAI分別擁有99%及1%股權。自其成立以來，GBAI並無經營任何業務。

於營業紀錄期間後及直至最後實際可行日期，我們持續專注於生產及銷售冶金級氧化鋁的核心業務模式。於最後實際可行日期，我們的業務營運維持穩定。於2025年1月24日，我們已與客戶D訂立為期超過7年的承購協議，以持續合作。

於氧化鋁行業良好市場發展態勢的支持下，本集團的營運及財務狀況保持穩健。[編纂]

我們的氧化鋁銷量於2024財年上升，達到2.16百萬噸，而2023財年則為1.90百萬噸。

概要及摘要

此外，於2024年12月20日，BAI宣派股息49,600億印尼盾(相當於306.3百萬美元)，其中1,141億印尼盾(相當於7.0百萬美元)歸屬於非控股權益，且該等股息將於[編纂]派付。

新加坡實施支柱二規則

新加坡已頒佈《2024年跨國企業(最低稅)法》(「**MMTA**」)，以在支柱二框架下引入國內補足稅(「**DTT**」)及跨國企業補足稅(「**MTT**」)，對2025年1月1日或之後開始的財政年度生效。該等規則確保範圍內跨國企業(「**MNE**」)集團符合15%的全球最低有效稅率(「**ETR**」)。

本集團為南山集團的一部分，由於南山集團於前四個財政年度中的兩個財政年度的年度綜合收益超過750百萬歐元的門檻，所以符合MMTA項下的範圍內MNE資格。因此，本集團可能需要計算及報告ETR低於15%的司法權區的補足稅。這可能會導致MMTA及其他補足稅相關立法項下的額外稅務責任。

遵守DTT及MTT制度可能會增加我們的行政及報告義務。儘管新加坡國內稅務局已表明，倘展現出合理的合規努力，則會在前三個財政年度採取較寬鬆的執法方式，但本集團將分配資源以滿足新規定。我們將密切監控發展趨勢並採取措施以減輕對本集團財務表現及合規要求的任何潛在影響。

我們的董事相信，本集團已做好充分準備，以應對與該等變動相關的額外合規要求。基於目前可得資料，新加坡引入MTT可能導致本集團就2025財年於印尼的營運產生重大補足稅負債，該稅項須於2027財年繳付。

本集團將持續監控新加坡稅務政策的發展，以及其他司法權區支柱二立法的實施情況，並採取必要措施以確保合規，同時盡量降低對我們業務的任何潛在影響。

無重大不利變動

除上文所披露者外，董事確認，直至本文件日期，我們的銷售表現、貿易狀況或前景自2024年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載的報告期末)起至本文件日期，並無重大不利變動。

概要及摘要

[編纂]

[編纂]統計數字

	基於指示性 [編纂]每股[編纂] [編纂]港元	基於指示性 [編纂]每股[編纂] [編纂]港元
緊隨[編纂]完成後的		
預期已發行股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值基於緊隨股份拆細及[編纂]完成後的[編纂]股預期已發行股份計算，並假設[編纂]未獲行使且並未計及任何根據購股權計劃可能授出的購股權。
- (2) 於2024年9月30日的未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二A — 未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算得出。用於計算[編纂]經調整每股有形資產淨值的股份數目為[編纂]股（即於2024年9月30日的100,000,000股發行在外股份，經計及[編纂]按[編纂]基準進行股份拆細的影響，及根據[編纂]將予發行的[編纂]股股份，並未計及因行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份）。
- (3) 並無作出調整以反映本集團於2024年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

概要及摘要

股息

於2023財年，BAI宣派及支付的股息為38.0百萬美元，GAI宣派的股息為19.0百萬美元，其已於2024年6月30日悉數支付。於2024年上半年，BAI宣派及支付的股息為100.3百萬美元，而GAI宣派的股息為66.7百萬美元，其已於最後實際可行日期悉數支付。此外，根據董事於2024年9月22日通過的決議案，基於本公司於2024年6月30日的財務狀況(包括股份溢價金額)，本公司宣派股息260.0百萬美元，於宣派時應付予當時的現有股東，將於[編纂]派付，並使用本集團內部資源撥付。此外，於2024年12月20日，BAI宣派股息49,600億印尼盾(相當於306.3百萬美元)，其中1,141億印尼盾(相當於7.0百萬美元)歸屬於非控股權益，且該等股息將於[編纂]派付。

儘管本集團已於2025年2月宣派股息260.0百萬美元，由於該等股息將於[編纂]派付，我們認為這不會影響我們股東的財務獨立性。於2024年9月30日，我們的現金及現金等價物為439.2百萬美元，且流動資產淨值為383.1百萬美元，故董事認為我們的流動資金狀況良好。此外，我們於營業紀錄期間亦表現出強勁的現金產生能力，尤其是於2024年首九個月，我們錄得經營活動所得現金流入淨額422.2百萬美元，且我們於營業紀錄期間的營運並無使用任何外部借貸資本。有關我們獨立於控股股東的財務獨立性的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係 — 獨立於控股股東 — 財務獨立」一節。我們將不會動用已宣派但尚未派付的股息為新氧化鋁生產項目的未來發展提供資金。因此，我們的董事認為，我們將有足夠的內部資源為派付股息提供資金，且我們在財務上獨立於我們的股東。

我們擬於[編纂]後就2025財年及其後年度採納一項通用的股息政策，即每年按股東應佔可分派淨利潤的最低20%宣派及派付股息，惟須受以下因素所限(其中包括)：財務業績、現金流量、業務狀況與策略、未來營運與盈利、資本需求與支出計劃、派付股息的任何限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們過往股息分派記錄不得作為釐定本公司未來可能宣派或派付的股息水平或概不宣派或派付股息的參考或依據。

概要及摘要

[編纂]

假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，經扣除與[編纂]有關的相關[編纂]費用及估計[編纂]，我們估計[編纂][編纂]淨額合共約為[編纂]百萬港元。

我們擬按以下方式使用我們收取的[編纂][編纂]淨額，以擴大我們的客戶群及實現更深入的市場滲透，從而提升我們在目標行業的競爭力：

- (a) 約[編纂]% (約[編纂]百萬港元) 將用於我們在印尼廖內群島省民丹島經濟特區的氧化鋁生產項目的開發與建設，以通過新氧化鋁生產項目將氧化鋁產能進一步擴大至合共四百萬噸氧化鋁。[編纂]淨額將主要用於新氧化鋁生產項目項下第二個一百萬噸設計產能的建設及擴建，包括(其中包括)建設相關氧化鋁生產設施、在深水港建設配套設備、煤制氣廠的建設及擴能以及採購機械與設備。
- (b) 約[編纂]% (約[編纂]百萬港元) 將用於為我們的一般營運資金提供資金。

有關進一步詳情，請參閱本文件「[編纂]」一節。

概要及摘要

風險因素

我們的業務面臨若干風險及不確定性，且存在與投資[編纂]有關的風險。下文載列若干該等風險因素的概要。本概要應與本文件「風險因素」一節全文一併閱讀。以下任何發展均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響：(i)我們受鋁行業的市場力量影響；(ii)我們在氧化鋁行業的財務表現及經營業績可能受到政府的進出口管制、政策變化或其他貿易限制的重大不利影響；(iii)我們的客戶集中度較高。如任何主要客戶減少向我們採購產品，或未能付款，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響；及(iv)我們於氧化鋁生產行業面臨競爭。

競爭

我們在競爭激烈的氧化鋁生產行業中運營，面臨來自當地及國際製造商的劇烈競爭。該行業較為集中，根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞前三大生產商佔約94.6%（以設計產能計）及98%（以產量計）的市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，於2023年，本集團為東南亞氧化鋁市場的第二大生產商，總產量達1,910,000噸，且按實際產量計，佔東南亞氧化鋁行業34.9%的市場份額。此外，業內併購可能導致資源集中於少數競爭對手手中，對我們的地位構成進一步挑戰。再者，隨著競爭對手、供應商及客戶擴大其在行業價值鏈中的影響力，競爭可能會加劇。競爭對手的技術進步及新生產線可能會直接影響我們氧化鋁產品的需求及定價。

有關氧化鋁生產行業及我們經營所在市場的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

概要及摘要

[編纂]

本公司應付[編纂]總額估計約為[編纂]百萬美元(或約[編纂]百萬港元)(假設[編纂]未獲行使且並未計及任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後將予發行的任何股份及按[編纂][編纂]港元(即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，(i)[編纂]相關[編纂](包括[編纂]佣金)預計約[編纂]百萬美元；及(ii)非[編纂]相關[編纂]約[編纂]百萬美元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及[編纂]約[編纂]百萬美元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%；及(b)其他費用及[編纂]約[編纂]百萬美元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%

在約[編纂]百萬美元的應付[編纂]總額中，預計約[編纂]百萬美元透過損益及其他全面收益表支銷，餘下約[編纂]百萬美元直接歸屬於發行股份，將自權益扣減。於2024年9月30日，我們產生[編纂][編纂]百萬[編纂]，已透過損益及其他全面收益表支銷，並預付[編纂]0.5百萬美元，直接歸屬於發行股份，將自權益扣減。

與籌備[編纂]相關的專業費用及／或其他[編纂]為現時估計，僅供參考，而將予確認的實際數額會根據當時變量與假設的變動進行調整。

控股股東

緊隨[編纂]完成後，在並未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後將予發行的任何股份的情況下，NAIHL將控制我們已發行股份的約[編纂]%。於最後實際可行日期，NAIHL由NAS全資擁有，而NAS則由南山鋁業全資擁有。

於最後實際可行日期及盡我們所知所悉，南山鋁業由南山集團直接持有約20.91%的股權，同時亦由南山集團100%控股附屬公司怡力電力持有其約22.22%的股權。因此，

概要及摘要

於最後實際可行日期，南山集團直接和間接持有南山鋁業合共約43.13%股份。於最後實際可行日期，南山集團由南山村村民委員會持有51%的股權。因此，於[編纂]完成後，NAIHL、NAS、南山鋁業、怡力電業、南山集團及南山村村民委員會將成為我們的控股股東。

我們與南山鋁業的關係

南山鋁業擁有貫穿整個鋁產業鏈的生產線。依託南山鋁業在整個鋁產業鏈的優勢地位，我們於2017年開始籌建印尼氧化鋁生產基地，並完成一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目的建設。於營業紀錄期間，南山鋁業及其附屬公司透過借調選定員工向本集團提供現場技術維護及專業知識支持服務。本集團開始於印尼建設氧化鋁生產基地時，在極小程度上依賴南山鋁業在鋁業方面的專業知識。於營業紀錄期間，南山鋁業及其聯繫人亦於採購若干設備、機器、耗材方面協助本集團並向本集團提供其他相關服務。本集團擬於[編纂]後繼續獲取技術及專業知識支持，以及採購設備、機器、耗材及其他相關服務。詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組 — 人力轉移」一節、「關連交易 — 持續關連交易 — 獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易 — 1.技術支持框架協議」一節及「關連交易 — 持續關連交易 — 非豁免持續關連交易 — 3.採購框架協議」一節。

符合上市規則第8.05A條項下的市值／收益測試及豁免規定

鑒於我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試規定，我們正在申請[編纂]。由於本集團於2021年7月首次錄得氧化鋁銷售收益，因此在確定是否符合第8.05條項下足夠[編纂]記錄的規定時，2021年整個財政年度不得計算在內，但我們已符合上市規則第8.05A(1)及(2)條的規定。因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.05(3)(a)條項下至少三個財政年度的營業記錄規定，且聯交所已向我們[授出]相關豁免。有關更多詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

概要及摘要

COVID-19對我們營運的影響

自COVID-19爆發以來，全球已實施一系列防控措施以控制病毒。我們已採取多項預防措施，以維持安全衛生的工作環境（如在地盤及設施採用COVID-19消毒技術、為僱員配發口罩、採用彈性工作時間及實施內部報告制度）。

由於在COVID-19爆發之初，我們於經濟特區的生產基地仍在建設中，因此COVID對我們的影響相對較輕。從採購角度看，我們主要原材料的國內出貨量並未受到重大影響。此外，由於我們採用FOB自有港口交貨作為銷售合約條款，因此運輸成本的任何增加將不屬於我們的責任。

為應對COVID-19的爆發，我們積極與供應商溝通，策略性地採購主要原材料，以確保生產活動及產品交付正常進行。我們亦與客戶溝通，提醒彼等注意潛在物流挑戰及不可抗力事件，建議彼等增加存貨量或計劃足夠的運輸時間。此外，我們亦根據業務量及時調整人員配置，確保各部門的生產安排高效，盡可能減少人手不夠的情況。再者，我們關注政府有關COVID-19的紓緩及財政救濟政策，以確保我們的營運及財務狀況穩定。我們的董事確認，於營業紀錄期間及於最後實際可行日期，COVID-19爆發並無對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。