

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計[編纂][編纂]淨額（扣除[編纂]費、[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計開支後）將約為[編纂]港元。若[編纂]全額行使，扣除相關開支後及基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計[編纂]額外股份所得的額外[編纂]淨額將約為[編纂]港元。我們計劃按以下方式分配[編纂][編纂]淨額：

- (i) 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於未來兩年莫來石基鋁矽系材料深加工項目，旨在提高耐火用莫來石材料的產能。此項目所需的資本支出總額為[編纂]港元。[編纂]淨額將用於直接支付開支或償還指定用於同一用途的若干貸款*。如[編纂][編纂]淨額不能滿足資本支出需求，我們計劃通過經營活動產生的現金流或其他融資方式為該項目提供資金。具體而言：
 - (a) 約[編纂]%（或[編纂]港元）將分配用於該項目的一條生產線及配套設施的建造。尤其是，我們計劃建造設有四座立窯的新立窯煅燒車間、耐火用莫來石顆粒深加工車間、高嶺岩精細粉深加工車間、成品庫房，以及配套設施。
 - (b) 約[編纂]%（或[編纂]港元）將分配用於該項目的機械設備採購及安裝。為了提高產品質量並實現生產過程自動化，我們還計劃採購各種先進設備，包括用於優化和自動化高嶺土礦石篩分的研石智能分選機和自動色選機。此外，我們計劃升級立窯，並採用各種自動化技術，以優化生產效率，同時確保產品質量。

* 截至2025年9月30日，我們已從一家持牌銀行獲得用於深加工項目的人民幣65.0百萬元貸款，且已提取人民幣12.0百萬元。

未來計劃及[編纂]用途

截至2024年12月31日，我們已取得該項目所需的認證，包括可行性報告、安全生產及設施評估、節能報告和環境影響評估。為滿足耐火用莫來石材料不斷增長的市場需求，我們自2023年10月起將加工若干耐火用莫來石材料外包。由於我們正過渡至自主生產有關產品，我們計劃將耐火用莫來石顆粒的年產能擴大至70千噸，新建年產60千噸高嶺岩精細粉生產線。此次產能擴張與我們專注於耐火用莫來石材料銷售及探索高嶺岩精細粉新市場機會的增長戰略相符。

根據弗若斯特沙利文提供的數據，中國耐火用莫來石材料市場仍較分散，其中五大市場參與者的合併市場份額少於20%。同時，根據同一來源，該市場具有巨大的潛力，因為受鋼鐵、玻璃及其他化工行業發展的帶動，中國耐火用莫來石材料的市場規模預期將從2024年的人民幣5,525.8百萬元增加至2029年的人民幣6,430.9百萬元，複合年增長率為3.1%。相比之下，於往績記錄期間，我們的耐火用莫來石材料實現了高於行業的增長，收入從2022年的人民幣6.2百萬元增長至2023年的人民幣23.5百萬元及2024年的人民幣52.1百萬元，複合年增長率達190.4%。我們的耐火用莫來石材料的收入從截至2024年5月31日止五個月的人民幣18.7百萬元增長至截至2025年5月31日止五個月的人民幣24.7百萬元，表明市場份額迅速擴大，及我們有能力滿足尚未開發的需求。同時，銷量從2022年的5.2千噸增長至2023年的19.6千噸及2024年的52.2千噸，表明客戶對我們的耐火用莫來石材料的需求穩定增長，及我們的市場影響力不斷擴大。我們高於行業的收入增長和銷售增長確立了我們在此分散市場中的新興領導地位，並突顯我們有能力隨著行業的發展繼續捕捉市場需求。與其他耐火材料相比，我們的耐火用莫來石材料具有莫來石晶相穩定均勻、紋理細膩、高硬度、膨脹系數低、耐磨性良好及熱化學穩定性強等優點。這些特性令我們的耐火用莫來石材料成為客戶的首選，導致需求穩步上升，銷售額持續增長。

隨著2024年及截至2025年5月31日止五個月耐火用莫來石材料的利用率分別達85.7%及84.8%，我們迫切需要擴大產能以滿足日益增長的市場需求。根據弗若斯特沙利文提供的數據，隨著高溫行業（如鋼鐵、水泥、玻璃）的持續發展，對耐火材料的需求有望穩步增長。高嶺土莫來石因其優異的耐火性、熱穩定性和較低的熱膨脹系數而廣泛應用於這些行業，這將對其價格構成支撐。通過提高產能，我們具有競爭優勢，能夠滿足耐火用莫來石材料不斷增長的市場需求，並挖掘高嶺岩精細粉在玻璃纖維和電瓷行業的

未來計劃及[編纂]用途

巨大市場潛力。經考慮以下因素後：(i)我們耐火用莫來石材料的銷售於往績記錄期間的歷史增長率超過行業增長率；(ii)2024年及截至2025年5月31日止五個月我們耐火用莫來石材料的利用率接近滿負荷；(iii)耐火材料需求的未來前景樂觀；及(iv)我們的未來規劃屬長期規劃的事實，及僅在需求出現時分階段建設我們的深加工項目在商業上不明智，我們認為實施我們的深加工項目合理。

鑒於我們深加工項目產生的對應月收入預計將超過其月運營成本及開支，預期該項目的盈虧平衡將在一個月內實現。由於本項目自開始業務運營以來產生的累計現金流量有望補足總投資額，莫來石基鋁矽系材料深加工項目的投資回報期預計為2.7年。

我們並無計劃為莫來石基鋁矽系材料深加工項目僱傭額外人員，因為我們期望利用研發、銷售及營銷以及生產部門的現有人員支援此項目的運作。該項目將視為固定資產，可能會產生與折舊及攤銷有關的成本，以及與產量增加有關的可變成本，如原材料成本和水電成本。

下表載列我們莫來石基鋁矽系材料深加工項目的實施方案：

	[編纂] [編纂] 金額 ⁽¹⁾	時間表 ⁽²⁾	現時狀況	成本估算 的基礎	所花費 金額	資金來源
	百萬港元				百萬港元	
莫來石基鋁矽系材料						
深加工項目						
項目規劃.....	[編纂]	—	我們已收到項目 可行性報告	編製項目可行性報 告所收取的諮詢 及研究費	0.1	經營現金 流量

未 來 計 劃 及 [編 纂] 用 途

	[編 纂] [編 纂] 金 額 ⁽¹⁾ <i>百萬港元</i>	時間表 ⁽²⁾	現時狀況	成本估算 的基礎	所花費 金 額 <i>百萬港元</i>	資金來源
項目勘察、項目設計及 完成基礎建設	[編 纂]	2025年4月至 2025年6月	我們已完成窯爐 現場勘察，並 提交勘察報告	項目勘察及設計費 用參考收費表估 算，並經考慮當 時市況；建設成 本乃參考可比建 設項目的市場成 本估計	0.02	銀行承兌 匯票
施工完成，包括窯爐 框架、窯爐砌石及 其他生產設施	[編 纂]	2025年7月至 2025年12月	我們已完成窯爐 樁基及地下混 凝土工程。大 部分鋼結構框 架已安裝完畢	建設成本乃參考可 比建設項目的市 場成本估計	10.3	銀行承兌 匯票及 該項目 的銀行 貸款
生產機械設備的 採購	[編 纂]	2025年4月至 2025年11月	窯爐已運抵現 場，且爐殼已 安裝完畢	標準設備的成本根 據製造商報價計 算，定制設備的 成本根據設備的 功能和性能確釐 定	8.0	銀行承 兌匯票 、經營 現金 流量及 該項目 的銀行 貸款

未 來 計 劃 及 [編 纂] 用 途

	[編 纂] [編 纂] 金額 ⁽¹⁾ 百萬港元	時間表 ⁽²⁾	現時狀況	成本估算 的基礎	所花費 金額 百萬港元	資金來源
工程過程管理，包括施工監督、財務審計、施工評估、調試和人員培訓.....	[編 纂]	2025年6月至 2025年12月	我們已進行定期的工程過程管理	費用根據建設項目的管理、設計及監理的市場價格以及環境影響評價、辦公設備、調試及人員培訓等費用計算	0.5	銀行承兌 匯票
測試、完工及驗收	[編 纂]	2025年11月至 2026年1月	—	剩餘施工費用在測試及驗收後的當月支付	—	—
保修按金.....	[編 纂]	2027年1月	—	一年保修的標準按金，用作支付日後維修或糾正行動的成本	—	—
總計	[編 纂]					

附註：

- (1) 該項目本階段所需資金的估計金額將以應付票據結算，而應付票據將以[編 纂][編 纂]淨額或經營所得現金償還，及如有任何差額，將以債務融資償還。
- (2) 時間表指該項目關鍵資本投資階段的預期進度表。

未來計劃及[編纂]用途

- (ii) 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於建立矽鋁新材料工程技術研究中心，從而顯著提升我們的研發能力，以持續開發新產品。此研究中心所需的資本支出總額為[編纂]港元，將全部由[編纂][編纂]淨額提供資金。如[編纂][編纂]淨額不能滿足資本支出需求，我們計劃通過經營活動產生的現金流或通過銀行及其他借款提供差額資金。具體而言：
- (a) 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於在未來一至兩年內建設我們的研究中心，包括建造精密鑄造材料實驗室、合成材料實驗室、檢測實驗室及配套設施。
- (b) 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將分配用於為研究中心的實驗室採購關鍵設備。

截至2024年12月31日，我們已取得矽鋁新材料工程技術研究中心所需的認證，包括可行性報告和環境影響評估。我們還獲得了當地發改委的備案報告。展望未來，我們計劃招聘5至10位行業經驗豐富並具備相關學術背景的研發人員，以推進我們的研發項目。研究中心在其施工完成後，將視為固定資產，可能會產生與折舊及攤銷有關的成本，以及與產量增加有關的可變成本，如原材料成本和水電成本。

該研究中心的建立對推進與我們公司增長戰略相符的若干關鍵研究項目而言至關重要，包括：(i)為汽車及航空等要求高精度的行業開發高級精密鑄造型殼材料；(ii)研究通過新加工技術提高高嶺土精細粉的質量和純度，以滿足高端市場需求；(iii)研究高嶺石的智能選礦技術和智能採礦技術，旨在提高加工效率和產量；(iv)開展能耗管理研究，探索降低能源使用和碳排放的創新策略，符合我們的可持續發展戰略；及(v)研究合成能承受極端工況的新型耐火用莫來石材料，這對金屬生產等行業至關重要。

未來計劃及[編纂]用途

矽鋁新材料工程技術研究中心旨在鞏固及提升我們現有的研發能力，以解決當前高嶺土加工作業中面臨的具體運營挑戰，如能源低效、生產工作流程複雜、勞動强度高及自動化程度有限。尤其是，該中心旨在促進高嶺土產品加工的數字化轉型，並整合餘熱回收及尾礦再利用方面的先進技術，從而顯著提高自動化程度，提高運營效率並減少碳排放。該中心擁有專門從事精鑄材料、合成材料及新材料測試的實驗室，並由專門的生產基礎設施提供支持，從而實現精準創新及產品高效開發。依託優質的高嶺土礦石資源，研發中心將戰略性地專注於開發高價值煤系高嶺土產品，包括優質合成材料、精鑄用莫來石產品、耐火用莫來石材料及環保耐火纖維。關鍵研究重點包括提高高溫穩定性、優化脫殼效率及改善精鑄件表面材料的質量。此外，關鍵研發該舉措專注於採用原礦除雜技術，以實現雜質去除率超過80%，同時使得高嶺土礦石中的 Fe_2O_3 含量低於0.7%。該中心亦致力於改進耐火纖維切割工藝，並於生產過程中清除渣球。此外，該中心旨在推動基礎研究，以分析高嶺土轉化為莫來石的轉化機理，從而實現合成莫來石材料的工程，為高嶺土的先進加工及產品多樣化奠定堅實基礎。先進的材料檢測實驗室進一步賦能我們為有此需求的若干客戶進行多樣化的產品品質檢測，而我們的精密鑄材實驗室提供精密鑄材和外殼材料的性能測試。該中心亦期望與領先的學術機構及行業夥伴積極合作，加速新型高嶺土基材料的商業化，吸引頂尖人才，樹立行業標桿，鞏固我們的行業領導地位。

由於研發中心並非直接產生收入，而是通過各種研發措施提高生產效率及提升我們的產品測試能力，因此無法估計成立研究中心的盈虧平衡期及投資回報期。

未 來 計 劃 及 [編 纂] 用 途

下表載列建立矽鋁新材料工程技術研究中心的實施方案：

	[編纂] [編纂]金額 ⁽¹⁾ 百萬港元	時間表 ⁽²⁾	現時狀況	成本估算的基礎
矽鋁新材料工程技術研究中心				
實驗室建設及改造	[編纂]	2025年7月至 2027年10月	—	建設及改造實驗室的 成本，參考可比建 設項目的市場成本 估計
設備挑選	—	2025年7月至 2025年9月	—	—
成立我們的材料測試實驗室	[編纂]	2025年10月至 2026年1月	—	設備、機器成本及安 裝成本，按市場成 本估計
成立我們的精鑄材料實驗室	[編纂]	2026年3月至 2026年10月	—	設備、機器成本及安 裝成本，按市場成 本估計
成立我們的合成材料實驗室	[編纂]	2027年3月至 2027年10月	—	設備、機器成本及安 裝成本，按市場成 本估計
設備調試及維護	—	2025年8月至 2027年12月	—	—
總計	[編纂]			

附註：

- (1) 該項目本階段所需資金的估計金額將以應付票據結算，而應付票據將以[編纂][編纂]淨額或經營所得現金償還，及如有任何差額，將以債務融資償還。
- (2) 時間表指研究中心關鍵資本投資階段的預期進度表。

未來計劃及[編纂]用途

- (iii) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於償還我們若干銀行貸款的本金總額及應計利息。有關銀行貸款的實際利率為2.5%，並於2025年到期。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年5月31日，我們的負債比率分別為16.2%、37.5%、42.3%及39.6%。我們的董事認為，本公司的高負債比率可能會對我們的流動性產生重大不利影響。償還銀行貸款可望改善我們的負債比率，並降低財務成本。

- (iv) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將分配至營運資金及一般企業用途。

基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元並假設[編纂]獲悉數行使，我們將獲得額外[編纂]淨額約[編纂]港元。

倘[編纂]淨額未立即用作上述用途，或倘我們無法按擬定計劃實施計劃的任何部分，且在相關法律法規允許的範圍內，我們僅會將該等資金存放於在持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區適用法律及法規)開立的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守上市規則的適當披露規定。