

債務

借款

於二零零三年九月三十日(即就本招股章程付印前作出本債項聲明的最後實際可行日期),本集團的尚未償還借款約為人民幣8,000,000元,包括銀行貸款約人民幣6,600,000元及應付股東款項約人民幣1,400,000元。該銀行貸款由一間關連公司擔保,並已於二零零三年九月及十月到期。本公司確認,上述銀行貸款已於二零零三年十月二十一日全數清償。

承擔

於二零零三年九月三十日,本集團擁有收購新膠囊藥方的資本承擔人民幣2,800,000元,為已訂約但未撥備。

於二零零三年九月三十日,本集團擁有不可撤銷經營租賃項下未來最低租金總額約人民幣187,000元的承擔。

抵押

於二零零三年九月三十日,本集團的銀行信貸以一間關連公司福建省福清市華洲餐具有限公司(「福清華洲」)所簽立的公司擔保換取。鍾厚泰先生、鍾厚堯先生及吳文玉女士分別於福清華洲實益擁有61.5%、15.5%及23%權益。銀行已於二零零三年十月二十四日解除福清華洲就該等貸款向銀行所作出擔保的責任。

免責聲明

除上文及集團內各公司債項外,本集團於二零零三年九月三十日營業時間結束時並無任何尚未償還的已發行但尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、押記或債券、按揭、貸款或其他類似債項或任何融資租約承擔、租購承擔、承兌負債(一般商業票據除外)、承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

外幣款項已就本債項聲明的目的按二零零三年九月三十日營業時間結束時的當時適用滙率換算為人民幣。

董事已確認,組成本集團的各公司的債項及或然負債自二零零三年九月三十日以來並無任何重大變動。

流動資金、財政資源及資本架構

資本架構

於二零零三年九月三十日,本集團的淨資產約有人民幣126,400,000元,包括非流動資產約人民幣36,900,000元及淨流動資產約人民幣89,500,000元。

本集團的流動資產主要包括約人民幣5,500,000元的存貨、約人民幣45,300,000元的應收賬款、約人民幣1,500,000元的預付款項、按金及其他應收款項，以及約人民幣73,200,000元的現金及銀行結餘。流動負債主要包括約人民幣15,600,000元的應付賬款、約人民幣9,500,000元的應計負債及其他應付款項、約人民幣1,400,000元的應付股東款項、約人民幣6,600,000元的銀行貸款及約人民幣2,900,000元的應付稅項。

借款及銀行信貸

本集團一般以內部產生的資源、銀行及其他貸款融通為其業務提供資金。

於二零零三年九月三十日，本集團的借款總額約為人民幣8,000,000元，包括銀行貸款約人民幣6,600,000元及應付股東款項約人民幣1,400,000元。

本集團所有貸款由一家關連公司福清華洲擔保。鍾厚泰先生、鍾厚堯先生及吳文玉女士分別於福清華洲實益擁有61.5%、15.5%及23%權益。

福清華洲為上述截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度及截至二零零三年六月三十日止六個月中國工商銀行墊付的所有銀行貸款的擔保人。上述銀行貸款已於二零零三年十月二十一日全數清償，而銀行已於二零零三年十月二十四日解除福清華洲就該等貸款向銀行所作出擔保的責任。

根據上市規則應用指引第19項的披露

董事確認於二零零三年九月三十日，彼等並無獲悉任何根據上市規則第19項應用指引須予披露的情況，特別是，本集團並無向任何實體墊支任何超過本集團經審核合併有形資產淨值25%的款項，或向聯屬公司提供任何超過本集團經審核合併有形資產淨值25%的財務資助和擔保；本公司的控股股東（定義見上市規則）亦無質押任何股份，以作為本集團債項、擔保或支持其他責任的抵押，而本集團亦無訂立任何會對該等控股股東加諸特定履約責任的貸款協議。

財務資料

營業記錄

下表概述本集團於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月之合併業績。概要乃按本集團現行架構於回顧期間已一直存在的假設編製。概要應與本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

| | 附註 | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 |
|---------|----|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|
| | | 二零零零年 人民幣千元 | 二零零一年 人民幣千元 | 二零零二年 人民幣千元 | 二零零三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
| 營業額 | | | | | |
| 銷售藥品 | 1 | 35,233 | 78,099 | 155,547 | 89,328 |
| 銷售成本 | | (22,627) | (49,361) | (96,127) | (52,383) |
| 毛利 | | 12,606 | 28,738 | 59,420 | 36,945 |
| 其他收入 | | 271 | 3,490 | 461 | 182 |
| 銷售及分銷成本 | | (683) | (1,072) | (1,916) | (1,016) |
| 一般及行政開支 | | (2,045) | (2,907) | (4,544) | (1,706) |
| 經營盈利 | | 10,149 | 28,249 | 53,421 | 34,405 |
| 融資成本 | | (123) | (122) | (226) | (190) |
| 除稅前盈利 | | 10,026 | 28,127 | 53,195 | 34,215 |
| 稅項 | | — | (2,250) | (4,178) | (2,515) |
| 股東應佔盈利 | | 10,026 | 25,877 | 49,017 | 31,700 |
| 股息 | 2 | — | 10,363 | 20,810 | — |
| 每股盈利 | 3 | 3.2仙 | 8.2仙 | 15.5仙 | 10.0仙 |

附註：

- 營業額指經扣減退回貨品、貿易折扣及銷售稅後之售出貨品發票值。
- 本集團於截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度的股息約人民幣10,363,000元及約人民幣20,810,000元，均由本集團的內部資源提供資金。

3. 截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月每股盈利，乃根據股東於各個有關期間的應佔日常業務純利及按假設有關期間之316,000,000股已發行及可予發行股份包括2,000,000股於本招股章程刊發日期已發行股份，以及314,000,000股根據本招股章程附錄四「本公司全體股東於二零零三年十一月三日通過的書面決議案」一段所述的資本化發行而將予以發行的股份計算。

管理層討論及分析

概述

以下為截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，主要收益及開支對本集團經審核營運記錄的貢獻概述。

隨著藥品市場的發展，本集團於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度之營業額和毛利有所增長。本集團的營業額由截至二零零零年十二月三十一日止年度之約人民幣35,000,000元增長至截至二零零二年十二月三十一日止年度之約人民幣156,000,000元，年複合增長率約111%。毛利由截至二零零零年十二月三十一日止年度之約人民幣13,000,000元增長至截至二零零二年十二月三十一日止年度之約人民幣59,000,000元。股東應佔盈利亦由截至二零零零年十二月三十一日止年度約人民幣10,000,000元增至截至二零零二年十二月三十一日止年度約人民幣49,000,000元。

營業額

本集團的收益來自在中國本土市場銷售注射液藥品。收益於交付時將貨品的風險及回報轉移至客戶時確認。

銷售成本

本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的銷售成本，指直接原料成本、直接工人成本及其他生產開支，如生產設施及生產設備折舊。

其他收益

其他收益主要包括銀行利息收入。於二零零一年一月，本集團與中國的一名獨立第三方就生產兩種注射液訂立一項分包協議。該協議自當時的國家藥監局批准分包協議當日起計為期一年。於二零零一年，本集團收取分包收入約人民幣3,200,000元，故其他收益大幅增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括市場推廣人員的薪金、應酬、交通及其他市場推廣及宣傳開支。開支由二零零零年的人民幣700,000元分別增至截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度的人民幣1,000,000元及人民幣2,000,000元，開支增加主要由於運輸費由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣350,000元上升至截至二零零一年及二零零二年十二月三十

財務資料

一日止年度的人民幣780,000元及人民幣1,300,000元。銷售及分銷開支與營業額及交通單位成本同時上升。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括員工薪金、員工福利及辦公室設備折舊。開支由二零零零年的人民幣2,000,000元分別大幅上升至截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度的人民幣3,000,000元及人民幣4,500,000元，上升乃主要由於僱員獎勵及福利基金大幅增加，而該基金乃根據截至二零零二年十二月三十一日止三個年度的扣除企業所得稅後純利按5%計算。由於扣除企業所得稅後純利於截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度大幅上升，故「僱員獎勵及福利基金」之數額亦由二零零零年的人民幣700,000元分別增至截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度的人民幣1,400,000元及人民幣2,600,000元。

所有產生的開支及員工或工人的聘用均須先經高級管理層批准，故本集團可將其員工成本以及銷售及分銷開支維持於低水平。

融資成本

財務費用主要指銀行借款利息。

截至二零零零年十二月三十一日止年度

於截至二零零零年十二月三十一日止年度，本集團錄得約人民幣35,000,000元的營業額。年內推出三種產品，分別為硫酸卡那霉素注射液、鹽酸消旋山莨菪碱注射液及維生素B6注射液，合共佔年內營業額的23%。

本集團年內的分銷成本為人民幣22,600,000元，其中直接原料、直接工人及其他生產開支分別約佔90%、3%及7%。

該年度之毛利約為人民幣13,000,000元，毛利率約為36%。於該年度，本集團的股東應佔盈利達約人民幣10,000,000元，純利率約為28%。

於截至二零零零年十二月三十一日止年度，應收賬款周轉期、應付賬款周轉期及存貨周轉期分別約為64天、36天及171天。

於二零零零年十二月三十一日約人民幣12,000,000元的存貨結餘較高乃主要由於年內大量採購原料所致。

截至二零零一年十二月三十一日止年度

於截至二零零一年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得約人民幣78,000,000元的營業額，較上一年度上升約122%。上升主要由於若干產品的銷售訂單大幅增加。於年內，鹽酸林可霉素注射液的銷售額由約人民幣2,800,000元增至人民幣14,900,000元。依托泊苷注射液的

財務資料

銷售額由約人民幣15,300,000元增至人民幣24,500,000元。地塞米松磷酸鈉注射液的銷售額由約人民幣1,700,000元增至人民幣10,400,000元。二零零一年度營業額上升則由於本集團於二零零零年十二月添置人民幣4,000,000元的機器加快生產程序。本集團亦於二零零一年添置兩台生產設備，總成本約人民幣460,000元，將生產單位由七增至九。

本集團於年內的銷售成本為人民幣49,400,000元，較二零零零年上升約118%。直接原料、直接工人及其他生產開支分別為人民幣46,000,000元、人民幣1,000,000元及人民幣2,400,000元（約相等於總成本的93%、2%及5%）。本集團的直接原料、直接工人及其他生產開支比例與二零零零年相若。

本集團於回顧年度之毛利增加約128%至約人民幣29,000,000元。本集團於本年度之毛利率約為37%。

於該回顧年度，本集團之股東應佔純利亦增至約人民幣26,000,000元，而純利率由上一年度約28%增至約33%。董事認為，本集團之毛利及股東應佔純利增加，主要由於若干產品（包括鹽酸林可霉素注射液、依托泊苷注射液及地塞米松磷酸鈉注射液）的銷售訂單增加所致。最高生產力由二零零零年的180,000,000安瓿增至二零零一年的240,000,000安瓿。產品的實際產量由二零零零年的118,000,000安瓿增至二零零一年的226,000,000安瓿。

由於年內產生之運輸開支增加，由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣350,000元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣780,000元，故本集團於該回顧年度之銷售及分銷開支由截至二零零零年十二月三十一日止年度之約人民幣700,000元增至該財政年度之約人民幣1,000,000元。有關升幅與營業額升幅一致。

本集團之一般及行政開支由截至二零零零年十二月三十一日止年度之約人民幣2,000,000元增至該回顧年度之約人民幣3,000,000元，增長約42%。這主要是因為本集團提供予員工之獎勵及福利基金大幅增加，其計算基準乃按年度經扣除企業所得稅盈利之5%計算。由於扣除企業所得稅後的純利由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣10,000,000元大幅上升至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣26,000,000元，故「僱員獎勵及福利基金」的數額已由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣700,000元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣1,400,000元。

於截至二零零一年十二月三十一日止年度，應收賬款周轉期、應付賬款周轉期及存貨周轉期分別約為58天、25天及75天。本集團向客戶授出的貸款期由30天至90天不等。因為於截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團按每月用量向賣方購買原料，而非大量採購。就此，本集團加快付款予賣方的時間，以改善雙方之業務關係。應付賬款周轉期較上一年度減少。於二零零一年，本集團一般授予客戶30至60天信貸期，只有長期夥伴客戶才享有90天信貸期。存貨周轉期減少主要是由於本集團於年內，採用及時存貨系統，令存貨控制改善。應收賬款周轉期較去年保持平穩。

截至二零零二年十二月三十一日止年度

於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得約人民幣156,000,000元的營業額，其中包括年內推出胞磷膽碱鈉注射液及酚磺乙胺注射液等兩種產品，分別佔本集團年內總營業額約31%及0.5%。此外，依托泊苷注射液的銷售額增加，亦導致該年度的營業額上升。

本集團年內的銷售成本達人民幣96,000,000元，較二零零一年上升約95%，其中直接原料、直接工人及其他生產開支分別為人民幣92,400,000元、人民幣1,000,000元及人民幣2,600,000元，約佔年度銷售成本的96%、1%及3%。直接原料的比例較二零零一年上升，此乃由於直接原料於年內大幅增加，而直接工人及開支則保持穩定。

於該年度內，本集團賺取毛利約人民幣59,000,000元，毛利率約為38%。於該回顧期間，本集團之股東應佔盈利約人民幣49,000,000元，純利率約為32%。

本集團錄得了毛利率有所增長，較上一財政年度增長約1%。本集團採用及時存貨管理系統，加上對生產過程的嚴密控制，可減少浪費原料。因此，此對毛利率的增長有所貢獻。

本集團於該回顧年度之銷售及分銷開支由二零零一年度所報之約人民幣1,000,000元上升至該財政年度之約人民幣2,000,000元。主要原因為銷售額及單位運輸成本均告上升，故交通成本由二零零一年度的人民幣780,000元上升至二零零二年度的人民幣1,300,000元。此外，銷售及市場推廣員工的人數由二零零一年的七名增至二零零二年的23名。

本集團之一般及行政開支由截至二零零一年十二月三十一日止年度之約人民幣3,000,000元增至該回顧年度之約人民幣4,500,000元，增長約56%。升幅主要由於「僱員獎勵及福利基金」數額增加所致，該基金乃與扣除前述的企業所得稅後的純利按比例計算。由於扣除企業所得稅後的純利大幅增加至人民幣49,000,000元（二零零一年為人民幣26,000,000元），故「僱員獎勵及福利基金」的數額已增至人民幣2,600,000元（二零零一年為人民幣1,400,000元）。

於截至二零零二年十二月三十一日止年度，應收賬款周轉期、應付賬款周轉期及存貨周轉期分別約為66天、28天及16天。應收賬款周轉期由58天增至66天。這主要是因為本集團為維繫與客戶的關係，以及向客戶提供更大的靈活性而延長了信貸期，藉以提升了本集團的銷售。於二零零二年，本集團一般授予客戶30至60天信貸期，只有長期夥伴客戶才享有90天信貸期。存貨周轉期不斷減少，減少約59天，主要是因為及時存貨管理系統及與供應商的長期關係所致。由於訂貨時間與送貨時間一般只相距不足5天，故此本公司毋須維持高存貨量。

截至二零零三年六月三十日止六個月

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約人民幣89,000,000元。本集團截至二零零三年六月三十日止六個月的銷售成本達人民幣52,400,000元，其中直接原料、直接工人及其他生產開支分別為人民幣50,500,000元、人民幣600,000元及人民幣1,300,000元，佔年度銷售成本的96%、1%及3%。期內，直接原料、直接工人及其他生產開支比例較去年維持穩定。

於期間內，本集團之毛利約為人民幣37,000,000元，毛利率約41%。於回顧期內，本集團股東應佔盈利約人民幣32,000,000元，佔純利率為約35%。

本集團錄得毛利率上升，較二零零二年度增加約3%。董事認為，此乃主要由於市場需求導致依托泊苷注射液的售價上升4%，而依托泊苷注射液於期間佔本集團營業額的43%。

於截至二零零三年六月三十日止六個月，應收賬款週轉期、應付賬款週轉期及存貨週轉期分別約72日、33日及12日。應收賬款週轉期由66日增至72日，主要因為給予本集團客戶之信貸期較上一財政年度長。於二零零三年，本集團一般授予客戶30日至60日信貸期，只有長期夥伴客戶才享有90天信貸期。應付賬款週轉期增加了5日，仍屬債權人給予之信貸期內。存貨週轉期持續減少約4日之主原因為本集團全面採用及時存貨管理系統。

淨資產收益率及總資產收益率

淨資產收益率於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月為31.3%、54.5%、64.7%及29.5%。鑑於股東權益因錄得純利約人民幣10,030,000元及人民幣25,800,000元而增加，故比率於二零零一年及二零零二年大幅上升。股東權益亦因各期間福清藥業派付股息約人民幣10,360,000元及人民幣20,810,000元而減少，惟本集團的經營業績仍能於此等期間持續增長。於截至二零零三年六月三十日止六個月，比率因僅以六個月的業績釐定期間比率而下跌29.5%。倘按年度比例計算二零零三年度的盈利，淨產收益率將約45.6%。由於在二零零二年分派盈利，故比率較二零零二年有所下跌。

流動比率及速動比率

二零零零年度的流動比率及速動比率分別為1.55及0.76。

二零零一年度的流動比率及速動比率分別為2.21(二零零零年度：1.55)及1.95(二零零零年度：0.76)。營業額由二零零零年的人民幣35,000,000元增加至二零零一年的人民幣78,000,000元，導致年終的應收款項結餘及現金結餘增加，故流動比率有所改善。速動比率的改善乃由於存貨值大幅減少所致。存貨值減少，乃因年內採納及時存貨管理系統，使存貨控制方面有所改善。

財務資料

二零零二年度的流動比率及速動比率分別為2.13(二零零一年度：2.21)及2.03(二零零一年度：1.95)。數據乃與二零零一年度相若。

截至二零零三年六月三十日止期間的流動比率及速動比率分別為3.72(二零零二年度：2.13)及3.57(二零零二年度：2.03)。數據較二零零二年年為高，是由於現金及銀行結餘因已收銷售現金而由人民幣29,000,000元增至人民幣58,000,000元。

資本負債比率及負債權益比率

本集團於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月的資本負債比率為15%、11%、6%及6%，而同期的負債權益比率則維持於23%、15%、9%及7%。資本負債比率及負債權益比率逐漸減少的原因是本集團的股東權益結餘於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月持續上升(二零零零年：人民幣32,000,000元；二零零一年：人民幣47,500,000元；二零零二年：人民幣75,700,000元；及截至二零零三年六月三十日止六個月：人民幣107,400,000元)以及截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月的借貸水平相對穩定。

毛利率及純利率

本集團於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月的整體毛利率分別約36%、37%、38%及41%，而純利率則分別為28%、33%、32%及35%。毛利率及純利率的增長趨勢主要由於依托泊苷注射液及胞磷膽碱鈉注射液的銷售額增加所致，其於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月的毛利率較本集團其他產品為高。依托泊苷注射液於二零零二年之銷售額達人民幣60,200,000元，較二零零一年之銷售額人民幣24,500,000元增加約146%。本集團於二零零二年開始銷售胞磷膽碱鈉注射液，銷售額達人民幣47,500,000元。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月，依托泊苷注射液的毛利率約39%、39%、40%及42%。截至二零零二年十二月三十一日止年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，胞磷膽碱鈉注射液的毛利率約37%及41%。本集團其他產品之平均毛利率，於截至二零零二年十二月三十一日止年度及截至二零零三年六月三十日止六個月約33%、36%、37%及40%。

稅項

由於本集團的業務乃在中國進行，故此本集團須繳納中國所得稅。

本集團的主要盈利公司為福清藥業，有權於其首個獲利年度(即截至一九九九年十二月三十一日止年度)起計的兩年獲豁免繳納中國企業所得稅。此後，福清藥業於其後三年享有中國企業所得稅50%的稅項減免。由二零零一年起，來自福清藥業的盈利須繳納7.5%的所得稅，即其他適用的企業所得稅的一半。

由於本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月並無在香港賺取任何應課稅盈利，故此並無作出香港利得稅撥備。於中國經營的附屬公司截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月的盈利已按中國的適用稅率計算稅項。

本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月之實際稅率分別為零、8.0%、7.9%及7.4%。實際稅率與法定稅率的偏差主要是因為香港公認會計原則的調整所致，而本公司認為該偏差只屬輕微。

不包括截至二零零三年十二月三十一日止年度的盈利預測

本招股章程並無載有截至二零零三年十二月三十一日止年度的盈利預測。其原因包括：(i)本集團的製藥產品的銷售須視乎現行的市況、不時的用戶喜好轉變及業內競爭而定及(ii)原材料成本的可能變動或會影響本集團的盈利率。鑑於該等因素，由於載入本招股章程的資料必須準確及可靠，故此，董事並不認為擁有足夠及可靠的基礎編製本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的盈利預測。投資者謹請注意，概不能保證本集團將增加或維持其過往的收益或盈利能力，因此，本集團過往的業績不應用作其未來表現的指標。

物業權益

本集團於中國持有並佔用的物業權益

本集團持有並佔用位於中國福建省福清市宏路鎮龍塘村融橋技術經濟開發區之一幅土地、各類樓宇及構築物。該物業由本集團佔用作藥品生產用途。有關物業權益之詳情載於本招股章程附錄二。

本集團於中國租賃並佔用的物業權益

本集團現租賃位於中國福建省福州市古田路121號華福大廈5字樓D室之物業。該物業由本集團佔用作辦公室用途。有關租賃之詳情載於本招股章程附錄二。

本集團於香港租賃並佔用的物業權益

本集團現租用位於香港九龍鴻圖道1號21字樓工業第15號工廠單位之物業。該物業由本集團佔用作工業及附屬辦公室用途。有關租賃之詳情載於本招股章程附錄二。

物業估值

獨立估值師西門(遠東)有限公司對本集團於二零零三年八月三十一日的物業權益估值為17,190,000港元。西門(遠東)有限公司就本集團擁有、租用及佔用的物業權益發出的函件、估值概要及估值證書的全文載於本招股章程附錄二。

股息

董事認為，將於日後宣派的任何股息的款項將視乎(其中包括)本集團的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需要、根據香港及中國的公認會計準則、適用法律及規例以及所有其他有關因素計算之可分派盈利數額而定。董事預期，中期及末期股息將於每年十一月及五月前後派付，中期股息一般將佔預計全年股息總額約三分之一。

營運資金

董事認為，經計及本集團可供動用的財政資源(包括內部產生的資金及發售新股估計所得款項)後，本集團已具備充裕營運資金以應付其目前所需。

可供分派儲備

本公司於二零零三年四月十六日於開曼群島註冊成立。於二零零三年六月三十日，由於本公司自其註冊成立以來並未賺取任何收入，故概無任何可供分派予本公司股東的儲備。

經調整有形資產淨值

以下為會計師報告(全文載於附錄一)所示本集團根據本集團於二零零三年六月三十日合併有形資產淨值編製的經調整有形資產備考報表，並作出下文所述的調整：

| | 附註 | 人民幣千元 |
|---------------------------------|-----|----------------------------------|
| 本集團於二零零三年六月三十日 合併有形資產淨值 | | 107,427 |
| 負商譽 | | 1,054 |
| 重估本集團於二零零三年八月三十一日 的物業權益產生之虧絀 | (a) | (715) |
| 截至二零零三年九月三十日止三個月之盈利 | | 19,049 |
| 發售新股估計所得款項淨額 | | 73,140 |
| 經調整有形資產淨值 | | <u>199,955</u> |
| 每股經調整有形資產淨值 | (b) | <u>人民幣0.50元</u> <u>0.47港元</u> |

附註：

- (a) 重估本集團物業權益產生之虧絀佔本集團經調整有形資產淨值約0.4%，將計入本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之財務報表。估值由獨立估值師西門(遠東)有限公司按公開市值進行，詳情載於本招股章程附錄二。

財務資料

折舊將按重估數額以重估資產的估計剩餘可使用年期計算，並估計每年減少約人民幣35,000元。

- (b) 每股經調整有形資產淨值經本節所述的調整及按預期於緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行股份合共400,000,000股後計算，惟有關股份數目並無計及因行使超額配股權、根據購股權計劃授出之購股權可能將予配發及發行或本公司根據「股本」一節及本招股章程附錄四「有關本公司的其他資料」一節中「本公司全體股東於二零零三年十一月三日通過的書面決議案」一段所述授予董事以配發及發行或購買股份的一般性授權可能予以配發及發行或購買的任何股份。

並無重大不利變動

董事確認，自二零零三年六月三十日（為編製本集團最近經審核合併財務報表之日）以來，本集團的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利影響。