

## 概覽

根據 SAI 報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計算，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。

我們向位於中國多個地區的現場供氣客戶及零售客戶，生產、供應及分銷多種工業氣體產品，我們的主要氣體產品為氧氣、氮氣及氬氣。我們的現場供氣客戶指我們在其廠房的位置或毗鄰設置我們的氣體生產設施，並由我們直接供應工業氣體的客戶。除與我們其中一名現場供氣客戶組成的一間合營公司(衡陽盈德)外，我們擁有所有現場營運的附屬公司100%股本權益。我們的零售客戶一般是不時於現貨市場向我們購買工業氣體的液態氣體分銷商。

我們主要專注於現場氣體供應，截至2009年6月30日止六個月我們總收益的89.3%來自現場氣體供應。我們通過一般獨立於現場供氣客戶而擁有的現場供氣業務，設計、建設、營運及保養氣體生產設施，以確保我們能夠可靠及穩定地向現場供氣客戶供應工業氣體。我們的現場供氣客戶主要為鋼鐵公司，其部分生產程序使用我們的氣體產品；我們亦向化工及有色金屬行業供應氣體產品。我們與現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約。根據此等照付不議供氣合約的條款，現場供氣客戶承諾於整個合約期向我們購買不少於指定最低用量的工業氣體，即使其使用量未能達致該最低水平，亦須支付該最低用量的金額。

此外，我們維持經營零售氣體業務，於最後實際可行日期，在南京設有一組營運中的專門生產設施；並於揚州及張家港設有兩組建設中的生產設施，全部皆位於江蘇省。透過零售業務銷售的氣體可應用於太陽能、電子、玻璃、食品、汽車及建造行業。我們的現場氣體生產設施的剩餘可用產能亦用作生產氣體，以供銷售予零售市場，此舉使我們可充分利用我們的產能，以獲取最大銷售收益。

我們為不同的現場供氣客戶，按其實際需要並以具競爭力的價格，提供度身訂造的解決方案及優質產品，讓我們成為行業中與別不同的供應商。我們已成功建立客戶群，以囊括一群發展完善的優質公司，包括數家遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司。一般而言，我們是現場供氣客戶的生產設施的主要外包現場工業氣體供應商，故我們的工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。因此，我們與現場供氣客戶的關係穩固密切，而我們認為彼等依賴我們的供應。我們經常與現場供氣客戶攜手擴展現有的生產廠房，或建設新生產設施，藉以配合彼等的擴展需要供應額外的工業氣體。

自我們第一間附屬公司湖南盈德於2001年10月成立，並於2003年5月開始供應氣體以來，我們已將我們的業務擴充至全中國，於最後實際可行日期，包括20組目前營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的生產設施。於此12組建設中的生產設施落成後，我們預期，以裝機氧氣容量計，總裝機容量上升至約848,800標準立方米／小時，較2008年底的361,000標準立方米／小時總裝機容量上升135.1%。

我們相信隨著產能上升，加上我們經核證的往績紀錄、經驗豐富的管理團隊、對當地市場的認知及集中的地理擴展，將賦予我們有利位置，捕獲預期大幅增長的中國外包現場工業氣體市場帶來的機會。

截至2008年12月31日止三個年度，我們來自營運的總收益及溢利的複合年增長率，分別為70.6%及65.0%。截至2008年12月31日止年度，我們獲得的營運總收益及溢利，分別約為人民幣1,411.7百萬元及人民幣489.9百萬元。截至2009年6月30日止六個月，我們因營運產生的總收益及溢利，分別約為人民幣917.2百萬元及人民幣278.0百萬元。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔的(虧損)/溢利分別約為人民幣(6.7)百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣430.1百萬元及人民幣232.5百萬元。本公司權益持有人應佔溢利/(虧損)已計入有關我們發行的若干金融工具所產生的公允價值調整及終止收益/虧損的融資成本，截至2006年及2007年12月31日止兩個年度及截至2009年6月30日止六個月分別為虧損人民幣135.1百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣11.0百萬元；及截至2008年12月31日止年度為收益人民幣21.3百萬元。詳情請參閱本招股章程中「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節。

## 我們的競爭優勢

我們相信，我們目前的成功及未來的增長潛力可歸因於我們的綜合競爭優勢，包括：

### 根據經核證往績紀錄，成為中國外包現場工業氣體市場的市場領軍

根據SAI報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。截至2008年12月31日止年度，我們的總銷售收益為人民幣1,411.7百萬元。就我們於2008年12月31日營運中的氣體生產設施而言，我們的裝機氧氣容量、裝機氮氣容量及裝機氫氣容量分別為361,000標準立方米/小時、545,500標準立方米/小時及13,650標準立方米/小時，而氧氣產品、氮氣產品及氫氣產品的總銷量分別為1,861.1百萬標準立方米、1,369.5百萬標準立方米及65.1百萬標準立方米。於最後實際可行日期，我們於中國擁有發展完善的全國性氣體供應網絡、20組目前營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的工業氣體生產設施。我們的生產設施設於八個省份、一個自治區及一個直轄市(湖南、江蘇、廣東、陝西、山東、河北、山西、貴州、內蒙古及天津)，而預期所有此等地方的工業氣體需求持續增長。

由於我們於2001年10月已在湖南省成立業務，並於2003年5月開始供應氣體，我們在建設及經營大型工業氣體生產廠房方面擁有經核證往績紀錄。自我們成立後，我們已於中國成功實行擴張戰略，並於最後實際可行日期成功建立、建設及開展20組工業氣體生產設施的氣體供應。

此外，自我們第一間生產廠房於2003年5月開始投產，我們已達致可靠及安全的氣體供應的經核證往績紀錄。此往績紀錄有助我們吸引及建立高質量的客戶群。

### 處於在中國外包現場工業氣體市場捕獲未來增長機會的有利位置

作為中國境內最大的獨立現場氣體供應商，憑藉豐富的當地認知及客戶經驗，以及我們的經核證往績紀錄及豐富項目儲備，我們相信，我們處於有利位置，以捕獲預期大幅增

長的中國外包現場工業氣體市場帶來的商機。根據 SAI 報告的研究資料，中國外包現場工業氣體市場於2008年的價值約為20.1億美元，並預期於2008年至2010年間的複合年增長率為12.9%，主要由於(i)中國國內生產總值預期繼續增長；(ii)中國鋼鐵、化工及有色金屬行業預期增長，及此等行業中相應的工業氣體耗用量增長；及(iii)客戶對外包現場工業氣體供應的接受程度增加。我們相信此等因素正為我們帶來莫大的市場商機。

## 以度身訂造及高效率的解決方案實現快速的供應出貨時間

我們能夠為客戶提供度身訂造的解決方案，並可以短促的供應出貨時間建立高效率的生產設施。

我們以供應出貨時間的長短為競爭條件，供應出貨時間指與我們的現場供氣客戶簽訂供氣合約至開始供應氣體的期間。我們優質的建設管理作業模式讓我們可按照現場供氣客戶完成項目的時限規定，調整生產廠房的供應出貨時間，並準時向現場供氣客戶交付氣體產品。我們有能力於同一時間在不同場地建設數個生產設施，令我們於高效建設及採購程序早佔先機。因此，我們相信，我們能夠成功達致比行業平均標準更短的供應出貨時間。

我們採用符合商業原則的採購作業模式及利用先進的產品整合系統、專業知識及技術工序，減低初步的資本開支，並將我們整個營運過程中的營運效率提升至最高。我們的採購程序涉及向本地及海外提供可靠及優質產品的供應商取貨。此外，我們經驗豐富的工程師及後勤隊伍利用其廣泛的行業經驗及本公司在設計、建設及經營高效氣體生產廠房方面的技術訣竅，令公用事業費用減少。

## 與優質客戶已建立密切的關係

我們致力透過嚴格的客戶遴選程序，建立優質的客戶群。我們以於彼等各自的市場擁有雄厚財政實力及有利競爭優勢的潛在現場供氣客戶為目標。自我們第一間生產廠房於2003年5月開始投產，我們已成功拓展客戶群，以囊括一群優質的公司，包括多間遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司，如天津鋼管公司(全球單一最大的無縫鋼管生產廠房)，及陝西龍門鋼鐵有限責任公司(陝西省最大的鋼鐵公司)。

有關我們的客戶群的進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的生產設施」一節。我們以客戶為本的宗旨及我們的可靠性與安全紀錄，協助我們成功贏得新現場供氣客戶之餘，更維持了我們與現有的現場供氣客戶的穩固關係。

一般而言，我們是現場供氣客戶的生產設施的主要現場工業氣體供應商，故我們的工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。因此，我們與現場供氣客戶的關係穩固密切，而我們認為彼等依賴我們的供應。我們相信，我們已從現有的現場供氣客戶贏得高水平的

客戶滿意度及忠誠度。因此，我們已多次收到現場供氣客戶向我們提出擴展現有生產廠房或建設新生產廠房的要求，以便供應額外的工業氣體應付其擴展的需要。

我們正在將客戶群擴闊至迅速增長的化工及有色金屬行業。我們相信現有的優質客戶群已助我們處於有利位置，使我們的客戶群進一步擴大。

## 長期供氣合約帶來的強勁及可預期盈利

截至2009年6月30日止六個月，我們從現場供氣客戶賺取了總收益約89.3%；相對於零售營運，從現場供氣業務賺取的收益及收入一般更為穩定，且承受的市場波動風險也較低。

我們會與現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約。此等供氣合約規定現場供氣客戶須於整個合約期購買工業氣體的最低用量。截至2009年6月30日止六個月，我們的電力成本佔總銷售成本約87.5%，成為我們銷售成本中最大的部分。我們一般會將價格調整的條文納入此等供氣合約中，讓我們與現場供氣客戶一同承擔公用事業費用的波動，從而維持我們毛利率的穩定性。

## 優化的地理覆蓋範圍及內部支援網絡

自我們第一個生產廠房於2003年5月開始投產，我們已於中國選擇性地拓展我們的生產廠房網絡，同時我們亦會考慮每一間獨立氣體生產廠房對我們的整體擴張戰略的戰略性價值。此外，我們以高度工業化或資源豐富的地區，包括內蒙古、江蘇、陝西及廣東省為目標，而預期所有此等地的工業氣體需求持續增長。

由於我們業務的優化地理覆蓋範圍，在開發新項目時我們能借助現有生產廠房以彌補不足。例如，地理上鄰近的生產廠房可於我們新生產廠房的擴展期互相支援，作出穩定供應及滿足客戶需要（擴展期的時間乃按現場供氣客戶的需求水平釐定）。此外，倘出現未能預料的生產中斷，我們相信，生產廠房的優化地理覆蓋範圍及內部支援網絡可將中斷程度減至最低，從而使客戶與本公司業務的損失減至最低。

## 強大且經驗豐富，並具備廣泛營運經驗及行業知識的管理層及工程團隊

由我們的創辦人 Sun 先生及 Strutt 先生率領的高級管理團隊及主要的工程人員，具備中國工業氣體市場的豐富營運經驗及行業知識。Sun 先生及 Strutt 先生各自皆擁有工業氣體業務10多年的經驗，包括任職於主要國際工業氣體公司在中國的分支機構。

於彼等的領導下，我們已成功建立及維持具備豐富地區經驗及遍及中國不同地區的工業氣體市場知識的管理層及工程團隊。我們多名管理級及技術員工均擁有在領先的國際工業氣體公司任職的經驗。將本公司打造成為中國境內最大的獨立現場工業氣體供應商，以及我們第一間廠房在2003年5月開始生產首12個月內成功實現盈利能力，充分顯示管理層及工程團隊的經驗及質素。



## 我們的戰略

我們旨在鞏固並進一步加強我們中國境內獨立現場工業氣體供應商的領軍地位。

為達致此目標，我們將貫徹執行下列戰略：

### 把握外包趨勢而得益及鞏固並進一步加強我們在中國外包現場工業氣體市場的領軍地位

我們尋求藉著中國工業氣體市場的外包趨勢而得益，及繼續專注於中國的外包現場工業氣體市場，並旨在與我們所有現場供氣客戶維繫現有的長期關係，以及致力成為所有現場供氣客戶的獨家或主要外包工業氣體供應商。

我們亦將尋求繼續吸引新客戶及擴展我們的產能及地理覆蓋範圍。根據與現場供氣客戶簽立的供氣合約，我們預期投資約人民幣1,234百萬元於新落成設施及完成本招股章程「業務 — 我們的業務 — 我們的生產設施」一節所載目前建設中的生產設施。我們擬從全球發售的所得款項利用約543.9百萬元，為業務發展及為開發新項目作出融資。上述生產設施落成後，並連同我們目前營運中的現有產能，我們預期，以裝機氧氣容量計，總氣體裝機容量上升至約848,800標準立方米／小時，比2008年底361,000標準立方米／小時的產能上升135.1%。此外，我們計劃以維持我們在中國外包現場工業氣體供應市場的國內領導者地位為目標，繼續建立、建設並投入使用新生產廠房。

我們亦可能考慮對中國現有的工業氣體供應商進行選擇性收購，此舉符合加強我們的市場領軍地位的投資條件。

### 透過行業多元化，進一步提升及拓展我們的目標市場

我們將繼續堅持以客為本的方針，拓展並進一步將客戶群分散於其他市場，包括化工、煤化工及有色金屬行業。例如，湖南省株洲新生產廠房的現場供氣客戶屬於有色金屬行業，而貴州省福泉新生產廠房的現場供氣客戶則屬於化工行業。我們亦已成功爭取中國神華集團有限責任公司的煤化工附屬公司成為我們其中一名現場供氣客戶。

### 透過不斷創新和努力，向我們的客戶提供度身訂造、獨特並高效的解決方案，以提升我們的競爭優勢

令我們達致目前的成功及成就的其中一個關鍵因素，是我們能夠向客戶提供度身訂造、獨有並具效率的解決方案，從而滿足不同的現場供氣客戶的需要。我們將透過下列方案，致力進一步提升我們的競爭優勢：

- 進一步開發創新的解決方案，以迎合不同的現場供氣客戶的需要；
- 鞏固我們與國內及海外設備製造商及零件供應商的關係；
- 管理我們新項目的施工階段，以配合現場供氣客戶的項目完成期限，作為我們致力提供度身訂造解決方案的一部分；

- 致力增加產品種類，包括資本或技術密集的氣體產品，如合成氣、燃料氣體及其他特殊氣體；及
- 持續減低成本及提升效率。

## 繼續吸引及留住高技術人員

我們經驗豐富的管理團隊及僱員成功實行我們的增長戰略，正是我們取得今天成就的關鍵所在；故吸引及留住高技術人員已成為並將繼續為我們成功的關鍵所在。

我們計劃持續投資於僱員培訓及其他專業發展課程，繼續吸引及留住高技術人員及進一步加強我們的企業文化。我們亦計劃為我們的員工提供增值機會、以表現為準並與個人貢獻及我們的經營業績掛鈎的獎勵計劃，以及其他具備吸引力的福利，以使僱員及股東的利益更為一致。

## 我們的業務

### 我們的產品及服務

我們設計、建設、營運及保養氣體生產設施；生產、供應及分銷液態及非液態工業氣體；及向我們的現場供氣客戶提供輔助服務。我們亦向零售市場的客戶生產、供應及分銷液態工業氣體。

我們透過現場供氣業務，設計、建設、營運及保養位於或鄰近現場供氣客戶生產場地的氣體生產設施，並向現場供氣客戶供應工業氣體產品，以確保供應的工業氣體的可靠性及穩定性。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，從現場供氣業務所得的收益分別為人民幣399.5百萬元、人民幣625.9百萬元、人民幣1,137.2百萬元及人民幣819.0百萬元；佔各個期間總收益的82.4%、79.9%、80.6%及89.3%。

就我們的現場供氣業務而言，我們識別現場供氣客戶，其後與彼等訂立最終的長期供氣合約。當我們訂立最終的長期供氣合約後，我們開始興建生產設施。完成施工後，我們會根據長期供氣合約的條款開始氣體供應。因此，本公司在識別現場供氣客戶及與現場供氣客戶訂立長期供氣合約前，將不會開始興建生產設施。

我們與現場供氣客戶訂立長期照付不議供氣合約，該等供氣合約一般為期15至25年，當中規定現場供氣客戶須於整個供氣合約期向我們購買氣體產品的最低數量（倘適用，不同種類的氣體產品的最低數量）。倘我們的現場供氣客戶未能利用最低承購量，現場供氣客戶仍須就此最低承購量向我們付款。

我們的供氣合約一般規定我們須興建的氣體生產設施的最低產能，以及有時就不同的氣體產品特別規定氣體產能。我們須向現場供氣客戶供應的氣體產品的規格一般均有規定，例如純度、壓力水平、溫度及每小時供應的數量。供氣合約一般亦包括若干條款，使我們能考慮公用事業價格的波動而調整氣體價格。我們的現場供氣客戶一般須根據供氣合約向我們提供電力，就此而言，倘我們的現場供氣客戶違反合約未能向我們提供所需電力而導致

我們蒙受損失，我們有權向相關的現場供氣客戶索償。鑒於我們的供氣合約並無規定任何一方須就第三方的損失負責，我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，根據中國法律，導致第三方虧損或損失的一方有責任向該第三方作出補償。我們亦有權就現場供氣客戶違反合約，未能為我們提供或確保土地供應，而獲得現場供氣客戶賠償損失(包括重新安置及拆卸的損失)。

在與一名現場供氣客戶訂立供氣合約前會作出多項考慮，包括潛在現場供氣客戶的行業資料概況、財務背景及該項目是否符合我們的業務戰略。在與一名現場供氣客戶訂立供氣合約後，我們將根據供氣合約項下的責任，開始建設我們的生產設施。我們會為全部建設成本進行融資，而我們是已落成設施的擁有人。施工時間的長短可因多項因素而改變及受到影響，如現場供氣客戶的要求、資金提供的可行性、設備及組件、公用事業供應及／或合資格人員、意外的技術問題、施工場地無法按預料的進展，以及有關施工分包商的問題及其他物流問題。於供氣合約到期後，我們可能會與現場供氣客戶商討續約或簽訂一份新供氣合約，或會拆除及移除生產設施。於最後實際可行日期，我們的供氣合約概無到期。

我們的供氣合約一般規定，在我們違反合約責任未能按照有關供氣合約指定的日期前建設氣體生產設施時，或倘我們未能按現場供氣客戶的要求水平供應氣體時，我們須負責賠償現場供氣客戶，並支付指定的款項或根據指定方程式釐定的款項。我們的供氣合約一般規定在我們違反合約的情況下，我們須向現場供氣客戶支付的賠償總金額上限。

我們的供氣合約一般規定，倘若現場供氣客戶於付款到期日後40日尚未支付欠款，我們可終止合約。我們的大部分供氣合約規定在終止合約後，現場供氣客戶須向我們繳付指定數額的罰款或按指定方程式計算的罰款。一般而言，我們有權向現場供氣客戶索償的情況包括，逾期付款、違反保密承諾、未能向我們提供合適土地、電力、水、排污或道路連接，以建設及營運我們的氣體生產設施。除本招股章程所披露者外，於往績紀錄期間，我們或任何現場供氣客戶概無於合約到期前終止任何供氣合約。

此外，我們維持經營零售氣體業務；為此，我們於中國江蘇省的南京、揚州及張家港設有三個專門生產廠房(其中一個已在營運中，而另外兩個仍在建設中)。我們亦會利用現場氣體生產設施的剩餘可用產能，用作生產工業氣體，並且在零售市場銷售予當地分銷商。我們同時提供液態氣體供應及壓縮氣體供應服務。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，從零售氣體分銷業務所得的收益分別為人民幣85.6百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣274.5百萬元及人民幣98.2百萬元；佔各個期間總收益的17.6%、20.1%、19.4%及10.7%。

根據上述基準，我們按銷售氣體產品的客戶類別，區分現場供氣業務及零售業務，以及來自其兩者的收益。就現場供氣業務而言，我們乃透過向該等與我們訂立長期供氣合約的客戶銷售氣體產品獲取收益。就零售業務而言，我們一般透過於現貨市場向當地分銷商銷售氣體產品(以我們於現場生產設施的剩餘可用產能及專門用作零售生產的生產設施生產)獲取收益。本招股章程所指的現場生產設施指該等根據長期供氣合約專門用作為我們的現場供氣客戶供氣的設施。本招股章程所指的零售生產設施指在沒有訂立長期供氣合約下，

我們一般營運的設施。然而，我們亦與選定的零售客戶(對我們的氣體產品有穩定及定期的需求)簽訂供氣合約，據此我們於有關供氣合約年期內定期供應工業氣體產品。

就我們的現場供氣業務而言，我們本身負責建設及營運氣體生產設施；及後並會根據供氣合約向該等支付費用的現場供氣客戶供應工業氣體。我們提供予現場供氣客戶的付款期限一般為30至45日。管理層會視乎個別信貸評估而為若干現場供氣客戶延長信貸期。就我們的零售業務而言，我們一般以市場現貨價格向零售客戶銷售我們生產的氣體以賺取收益。我們一般會於交付產品之時或之前，向零售客戶收取付款。

## 我們的生產方法

兩種主要的工業氣體生產方法(即低溫冷凍及非低溫冷凍程序)，用於分隔氣體成分及生產工業氣體。

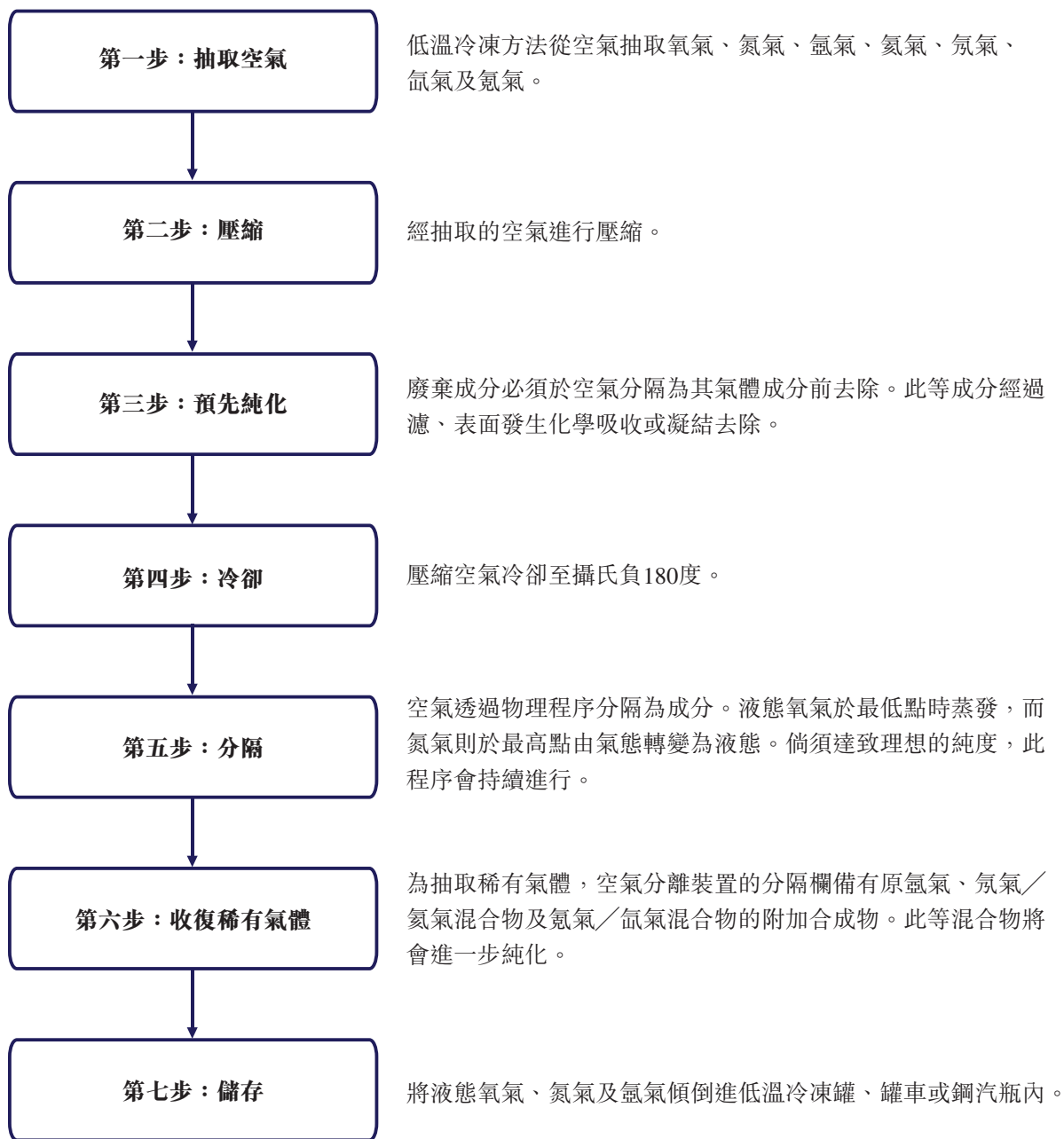
- 低溫冷凍程序是利用低溫淨化，分隔氣體成分，並於不同氣體有不同的沸點的原則下，達致理想的產品純度。我們認為，此方法是以高生產速度生產高純度氣體產品，最合乎成本效益的氣體生產方法。
- 非低溫冷凍程序是利用氣體成分的不同屬性，如吸附率及擴散率，在周遭環境的溫度下生產氧氣及氮氣。我們認為，此方法是當毋須達致高純度產品及／或所須生產速度相對較低時，合適及合乎成本效益的生產氣體方法。

我們的工業氣體生產過程中主要利用低溫冷凍程序。我們認為，低溫冷凍程序乃大規模經營的工業氣體供應商較常用的氣體生產方法。



# 業 務

以下流程表顯示低溫冷凍程序的主要步驟：



我們使用空氣分離裝置作為生產工業氣體過程中的核心設備。典型空氣分離裝置的主要零部件包括：空氣過濾器、空氣壓縮器、冷凍裝置、分子過濾純化器、電力加熱器、熱交換器、渦輪擴張器、精餾欄、副冷卻器、氧氣儲存器、氧氣壓縮器及氧氣補給系統。

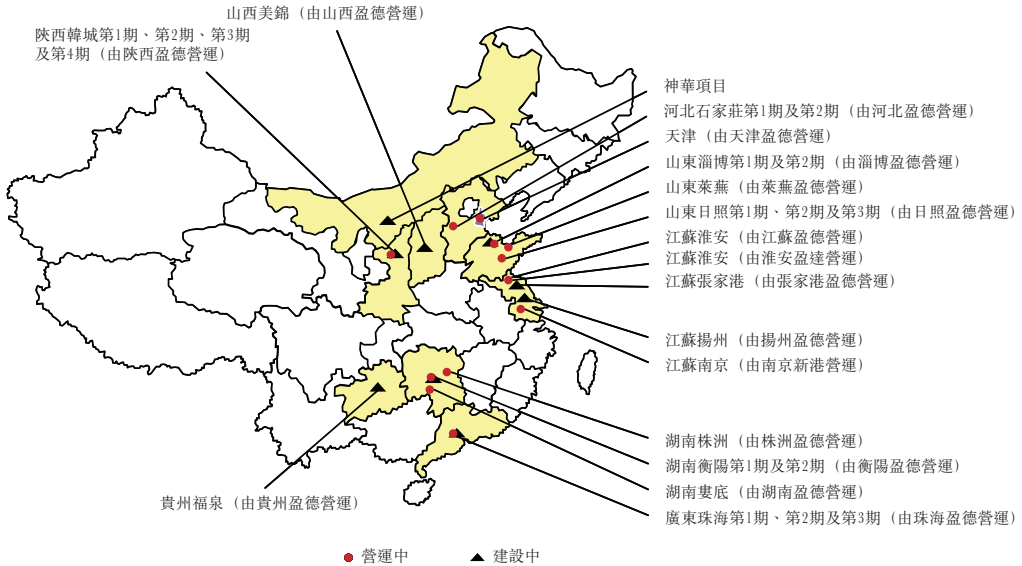
## 我們的生產設施

我們於2001年10月開展業務，並成立我們第一間附屬公司，位於湖南省婁底市的湖南盈德。我們第一個生產廠房於2003年初落成，並於2003年5月開始向我們第一個現場供氣客戶供應氣體。

# 業 務

我們自2003年開始拓展生產廠房網絡，並建立全中國氣體供應網絡，於最後實際可行日期，設有20組營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的工業氣體生產設施。我們的工業氣體生產廠房(包括該等目前仍在建設中的廠房)設於中國八個省份、一個自治區及一個直轄市，即湖南、江蘇、廣東、陝西、山東、河北、山西、貴州、內蒙古及天津。

以下地圖說明我們於中國設有及計劃設有工業氣體生產設施的位置：



下表載列有關我們目前營運中的現場及零售工業氣體生產設施的若干資料：

地點／附屬公司	承購商	開始供應時間	裝機容量	
			(標準立方米／小時)	使用率 <sup>(1)</sup>
<b>現場供氣設施</b>				
湖南婁底 (由湖南盈德營運)	一間位於湖南的 大型鋼鐵公司	2003年5月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	92%
江蘇淮安 (由江蘇盈德營運)	一間位於江蘇的 大型鋼鐵公司	2004年5月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	77% <sup>(2)</sup>
陝西韓城第1期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵 有限責任公司	2004年9月	氧氣：25,000 氫氣：800 氮氣：25,000	93%
廣東珠海第1期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵 有限公司	2005年6月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	86%
天津 (由天津盈德營運)	天津鋼管公司	2005年7月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	86%

# 業 務

地點／附屬公司	承購商	開始供應時間	裝機容量	使用率 <sup>(1)</sup>
			(標準立方米／小時)	
山東日照第1期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限公司	2007年5月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	89% <sup>(3)</sup>
山東淄博第1期 (由淄博盈德營運)	淄博齊林傅山鋼鐵有限公司	2007年9月 <sup>(2)</sup>	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	47%
河北石家莊第1期 (由河北盈德營運)	河北敬業鋼鐵有限公司	2007年9月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	75%
陝西韓城第2期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵有限責任公司	2007年9月	氧氣：6,500 氮氣：6,500	68%
山東日照第2期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限公司	2007年11月	氧氣：42,000 氫氣：1,400 氮氣：60,000	89% <sup>(3)</sup>
江蘇淮安 (由淮安盈達營運)	一間位於江蘇的大型鋼鐵公司	2008年3月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	77% <sup>(2)</sup>
山東萊蕪 (由萊蕪盈德營運)	泰山鋼鐵集團有限公司	2008年7月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	99%
山東日照第3期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限公司	2008年10月	氧氣：63,000 氫氣：2,000 氮氣：120,000	89% <sup>(3)</sup>
河北石家莊第2期 (由河北盈德營運)	河北敬業鋼鐵有限公司	2008年11月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	62%
陝西韓城第3期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵有限責任公司	2009年3月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	不適用
湖南衡陽第1期 (由衡陽盈德營運) <sup>(4)</sup>	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年4月	氧氣：3,800 氮氣：4,000	不適用
	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年4月	氧氣：6,000 氫氣：180 氮氣：10,000	不適用
湖南株洲 (由株洲盈德營運)	湖南株冶火炬金屬股份有限公司	2009年6月	氧氣：6,500 氫氣：180 氮氣：10,000	不適用

# 業 務

地點／附屬公司	承購商	開始供應時間	裝機容量 (標準立方米／小時)	使用率 <sup>(1)</sup>
廣東珠海第2期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵有限公司	2009年7月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	不適用
<b>零售設施</b>				
江蘇南京 (由南京新港營運)	不適用	2006年7月	氫氣：1,860	不適用

附註：

- (1) 就計算使用率而言，只有截至2009年6月30日止六個月整段期間一直營運中的生產設施包括在內。此等數字指根據下列方程式計算截至2009年6月30日止六個月的使用率：

$$\frac{\text{總銷量} - \text{從第三方購買量}}{\text{裝機氧氣容量} \times 24 \text{小時} \times 181 \text{日}}$$

- (2) 使用率指由江蘇盈德營運的江蘇淮安與由淮安盈達營運的江蘇淮安的合併平均使用率。
- (3) 使用率指山東日照第1期、第2期和第3期的合併平均使用率。
- (4) 衡陽第1期包括兩組生產設施。我們持有衡陽盈德70%權益，而上表所提供的裝機產能資料包括衡陽盈德全部裝機產能。

下文載列關於我們的現場供氣客戶的若干資料及我們向該等現場供氣客戶的供應出貨時間。

- 我們由湖南盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是一間位於湖南的大型鋼鐵公司，以2008年的鋼產品產量計，其母公司於中國排名第8位，並於全球排名第24位。我們的客戶乃實力雄厚的當地參與者，佔湖南省市場份額逾50%。我們於2001年8月簽訂供氣合約，並於2003年5月開始氣體供應，供應出貨時間總共約為21個月。
- 我們由江蘇盈德及淮安盈達營運的生產廠房的現場供氣客戶是一間位於江蘇的大型鋼鐵公司，其為中國最大私營鋼鐵製造商的附屬公司。客戶的主要產品為非合金鋼鐵產品，佔江蘇省市場份額30%；而其彈簧鋼產品則佔國內市場份額約80%。我們於2002年10月簽訂供氣合約，而江蘇盈德於2004年5月開始氣體供應，供應出貨時間總共約為20個月，淮安盈達則於2008年3月開始氣體供應。
- 我們由陝西盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是陝西龍門鋼鐵有限責任公司，其為陝西省政府擁有大部分權益的國有企業。陝西龍門鋼鐵有限責任公司是陝西省最大的鋼鐵製造商，佔陝西省市場份額逾50%，其於中國企業聯合會及中國企業家協會發佈的「2008中國企業500強」排行榜中排行第467位。我們於2003年1月簽訂供氣合約，並於2004年9月開始在陝西韓城第1期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為20個月。我們分別於2007年9月及2009年3月在陝西韓城第2期及第3期設施開始供應氣體。



- 我們由珠海盈德營運的第1期廠房的現場供氣客戶是珠海粵裕豐鋼鐵有限公司，其為擁有廣州市番禺裕豐鋼鐵有限公司最終擁有權的同一集團所控制。此兩間公司是合併生產，令其成為廣東省四大主要鋼坯及鋼板製造商。我們於2002年12月簽訂供氣合約，並於2005年6月在廣東珠海第1期開始供應氣體，供應出貨時間總共約為30個月。我們於2009年7月在廣東珠海第2期設施開始供應氣體。
- 我們由天津盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是天津鋼管公司，其擁有全球最大的無縫鋼管生產廠房，於2005年佔總國內生產量11%及佔石油套管生產量50%。以2008年的鋼鐵產品產量計，其於中國排名第46位，並於全球排名第114位。我們於2004年7月簽訂供氣合約，並於2005年7月開始供應氣體，供應出貨時間總共約為12個月。除氧氣、氮氣及氫氣外，我們亦向此現場供氣客戶供應淨化空氣。
- 我們由日照盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是日照鋼鐵有限公司，其為中國工字鋼龍頭供應商之一，同時生產其他高檔次鋼鐵產品。以2008年的鋼鐵產品產量計，其於中國排名第14位，並於全球排名第40位。我們於2006年5月簽訂供氣合約，並於2007年5月開始在山東日照第1期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為12個月；我們亦於2007年11月開始在山東日照第2期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為19個月。
- 我們由河北盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是河北敬業鋼鐵有限公司，其為私營鋼鐵公司。以鋼鐵產量計，其於河北省排名第8位；以鋼鐵產品產量計，河北敬業鋼鐵有限公司於2008年在中國排名第30位，並於全球排名第74位。我們於2006年6月簽訂供氣合約，並於2007年9月在河北石家莊第1期設施開始供應氣體，供應出貨時間總共約為15個月。河北石家莊第2期於2008年11月開始供應氣體。
- 我們由淄博盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是淄博傅齊林山鋼鐵有限公司，其於中國企業聯合會及中國企業家協會發佈的「2008中國企業500強」排行榜中排行第452位。我們於2006年4月簽訂供氣合約，並於2007年9月開始供應氣體，供應出貨時間總共約為16個月。
- 就我們由南京新港營運的零售設施而言，我們與一間中國龍頭石油及石油化工公司訂立30年合作協議；據此，該石油及石油化工公司將從其業務為我們的加工程序及其後銷售供應富氫氣氣體。根據有關合作協議的條款，我們已將此業務的生產及營運工作委託予合作夥伴，其將向我們收取管理費，而我們仍負責此業務的銷售及整體監控工作。這對於我們是一個具吸引力的商機，這零售生產設施有別於我們目前正在開發的其他專用零售生產設施，不同之處在於我們可使用富氫氣的氣體，該氣體不可直接從空氣中取得，而是從我們的合作夥伴的運作中排放出來的副產品，我們只需於彼等的氣體排放處安裝空氣分離裝置，令我們可生產氫氣氣體，以供我們向南京附近地區的零售客戶作出商業銷售。通過向我們的合作夥伴提供管理及維修服務，我們可將經營成本減至最低。

## 業 務

於2008年6月，南京新港終止其與其中一名零售客戶簽訂的銷售合同，原因是我們的合作夥伴無法提供所需水平的氫餾分，而氫餾分是生產氫氣的原材料，故導致南京新港生產的氫氣不足以達到銷售合同中規定的供應量，亦未能為其他零售客戶提供足夠的氫氣供應。已終止的銷售合同乃與一名在往績紀錄期間內為本集團帶來有限收入的零售客戶簽訂，因此，我們的董事認為終止該合同並無於往績紀錄期間內對本集團造成重大影響。

- 我們由萊蕪盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為泰山鋼鐵集團有限公司，於2008年以鋼鐵產品產量計，該公司於中國排名第42位，並於全球排名第101位。
- 我們由衡陽盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為衡陽華菱。衡陽華菱的控股公司為湖南華菱鋼鐵股份有限公司，其股份於深圳證券交易所上市，其最大股東為湖南華菱鋼鐵集團有限責任公司。以2008年的鋼鐵產品產量計，湖南華菱鋼鐵集團有限責任公司於中國排名第8位，並於全球排名第24位。
- 我們由株洲盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為湖南株冶火炬金屬股份有限公司(或簡稱株冶火炬)，該公司為位於湖南省的有色金屬公司。株冶火炬為湖南有色金屬控股集團有限公司的附屬公司，按產量計算，湖南有色金屬控股集團有限公司為中國最具規模的綜合有色金屬(不包括鋁)生產商。

於最後實際可行日期，我們的董事確認，除衡陽華菱(為衡陽盈德的主要股東)外，上述所有客戶及合作夥伴乃本集團獨立第三方。

我們的生產設施於財務報表，以物業、廠房及設備列賬。

# 業 務

下表載列於所示期間各附屬公司產生的總收益：

	截至12月31日止年度						截至2009年6月30日止六個月	
	2006年		2007年		2008年		人民幣	佔總計%
	人民幣	佔總計%	人民幣	佔總計%	人民幣	佔總計%		
(以百萬元計，百分比除外)								
湖南盈德.....	53.4	11.0	89.4	11.4	83.3	5.9	38.8	4.2
江蘇盈德.....	112.2	23.1	134.5	17.2	95.1	6.7	21.7	2.4
陝西盈德.....	115.7	23.8	119.6	15.3	140.1	9.9	88.7	9.7
珠海盈德.....	105.1	21.7	125.9	16.1	145.9	10.3	83.3	9.1
天津盈德.....	94.6	19.5	139.8	17.8	132.1	9.4	64.8	7.1
南京新港.....	4.1	0.9	20.6	2.6	13.9	1.0	2.8	0.3
日照盈德 <sup>(1)</sup> .....	—	—	104.2	13.3	363.8	25.8	242.3	26.4
淄博盈德 <sup>(1)</sup> .....	—	—	15.1	1.9	26.9	1.9	45.6	5.0
河北盈德 <sup>(1)</sup> .....	—	—	34.6	4.4	162.6	11.5	109.4	11.9
淮安盈達 <sup>(2)</sup> .....	—	—	—	—	153.0	10.9	101.1	11.0
萊蕪盈德 <sup>(2)</sup> .....	—	—	—	—	95.0	6.7	101.7	11.1
株洲盈德 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	2.7	0.3
衡陽盈德 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	14.3	1.5
<b>總計：</b> .....	<b>485.1</b>	<b>100.0</b>	<b>783.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,411.7</b>	<b>100.0</b>	<b>917.2</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年12月31日止年度仍未投產。
- (2) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年及2007年12月31日止兩個年度仍未投產。
- (3) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度仍未投產。

下表載列於所示期間通過我們的零售業務銷售的氣體的加權平均價格：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
單位價格(人民幣/標準立方米)					
氧氣.....	0.77	0.90	0.79	0.89	0.69
氮氣.....	0.97	0.88	0.76	1.18	0.68
氫氣.....	1.77	2.55	3.21	2.64	1.60
<b>總加權平均價格：</b> .....	<b>1.03</b>	<b>1.36</b>	<b>1.44</b>	<b>1.45</b>	<b>0.89</b>

# 業 務

下表載列有關我們目前建設中的現場及零售工業氣體生產設施的資料：

地點／實體	承購商	預期開始供應時間	裝機容量 (標準立方米／小時)
<b>現場供氣設施</b>			
湖南衡陽第2期 (由衡陽盈德營運) <sup>(1)</sup>	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年11月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000
貴州福泉 (由貴州盈德營運)	位於貴州的化工公司	2010年1月	氧氣：55,000 氫氣：1,600 氮氣：100,000
山東淄博第2期 (由淄博盈德營運)	山東西王鋼鐵有限公司	2010年4月	氧氣：6,500 氫氣：180 氮氣：10,000
神華項目	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氫氣：2,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
陝西韓城第4期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵有限責任公司	2010年7月	氧氣：45,000 氫氣：1,500 氮氣：70,000
山西美錦(由山西盈德營運)	美錦能源股份有限公司	2011年1月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：50,000
廣東珠海第3期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵公司	2011年12月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：50,000
<b>零售設施</b>			
江蘇揚州 (由揚州盈德營運)	不適用	2009年10月	液化氧氣：3,000 氫氣：100 氮氣：9,000
江蘇張家港 (由張家港盈德營運)	不適用	2010年3月	六氟化硫：500公噸 三氟化氮：150公噸 氟氣：50公噸

附註：

(1) 我們持有衡陽盈德70%權益當期，上表提供的裝機產能資料包括衡陽盈德全部裝機產能。



## 與我們的貴州現場供氣客戶的安排

我們與我們的貴州現場供氣客戶(以下提述為我們的貴州現場供氣客戶)於2006年11月10日訂立供氣合約。我們的貴州現場供氣客戶乃一間根據中國法律註冊成立的公司，是一間化學品生產公司，為一間於上海證券交易所上市的公司的附屬公司。我們的貴州現場供氣客戶乃本公司的獨立第三方。根據供氣合約的條款，我們的貴州現場供氣客戶已獲授購股權以購買貴州盈德25%至49%權益。根據購股權購買權益而將支付的任何代價乃基於雙方認可的會計師事務所的估值而釐定，並將受限於上市規則及相關中國法律及規例。

根據同一份供氣合約，我們與貴州現場供氣客戶原則上同意我們會投資人民幣250百萬元，換取貴州現場供氣客戶註冊資本中的25%股本權益，其當時的註冊資本為人民幣10億元。然而，有關建議投資的其他合約詳情(包括但不限於合營安排、中國政府審批程序及完成程序)在簽立供氣合約時仍未協定，有待各方進一步討論及協商。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，我們投資人民幣250百萬元換取貴州現場供氣客戶25%股本權益所承擔的合約責任為合法及有效，惟須待雙方同意、獲得貴州現場供氣客戶股東批准、經政府審批及登記後，我們方能夠進行建議投資。我們有責任真誠地與貴州現場供氣客戶股東進一步討論建議投資詳情。此合約責任將於供氣合約到期時(預期為2031年11月)不再有效。

我們同意有關讓我們投資於貴州現場供氣客戶的選擇權條款，原因是當時我們有意通過於貴州現場供氣客戶合成氣業務作出的少數股權投資擴充合成氣產能。我們現已打消上述意向，原因是我們認為在與貴州現場供氣客戶簽立供氣合約後，我們已為發展合成氣業務建立了自己的專家團隊。而且，雙方均得悉我們以外商身份投資於貴州現場供氣客戶，可能對貴州現場供氣客戶正在進行的氣體項目造成政府程序障礙。因此，我們告知貴州現場供氣客戶我們已無意投資於貴州現場供氣客戶，並要求終止安排。本公司相信，我們一直秉誠行事。然而，由於貴州現場供氣客戶尚未同意，故我們仍未終止合約安排。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，在我們尚未就投資達成更明確協議前，我們的行為並不構成違約。

貴州現場供氣客戶亦獲授選擇權，倘若我們建議於貴州現場供氣客戶作出的投資不獲中國政府批准，貴州現場供氣客戶有權選擇要求我們向其出售由貴州盈德營運的氣體生產設施。貴州現場供氣客戶要求這項選擇權的原因為冀望可在貴州盈德決定無意繼續向其供應工業氣體時，可確保獲持續供應工業氣體。為將業務擴充至合成氣板塊，我們給予貴州現場供氣客戶此項選擇權，作為安排的一部分，以令貴州現場供氣客戶同意我們可能對其作出投資。有關出售的代價將以雙方認可的會計師事務所的估值為基準，並遵照上市規則及相關中國法律及規例而釐定。

於最後實際可行日期，除在供氣合約下協定的條款外，我們並無就任何建議的合營安排

或進一步完成建議投資的步驟，與貴州現場供氣客戶作出進一步討論或協議，我們亦無收到貴州現場供氣客戶發出任何通知表示其行使選擇權購入貴州盈德營運的氣體生產設施。

我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，在雙方訂立的供氣合約到期時，就我們投資貴州現場供氣客戶進行討論的合約責任亦不再有效。

## 與衡陽華菱的合營安排

於2008年11月28日，盈德(英屬處女群島)及湖南盈德與衡陽華菱簽訂合營協議，於湖南省衡陽市成立一間名為衡陽盈德的合營工業氣體供應公司。

根據合營協議的條款，我們與衡陽華菱聯合成立衡陽盈德，我們及衡陽華菱分別持有70%及30%權益。根據合營協議，我們須注資總共人民幣84百萬元，而衡陽華菱須注資總共人民幣36百萬元，作為衡陽盈德的註冊資本。衡陽盈德的董事會包括三名董事。根據訂約方之間的股東協議，我們有權委任兩名董事，而衡陽華菱有權委任一名董事，加入衡陽盈德的董事會。衡陽盈德向湖南省衡陽市的衡陽華菱生產設施供應工業氣體產品。

由於我們擁有衡陽盈德70%權益，並有權於三名董事會成員中委任兩名董事，故我們對衡陽盈德擁有控制權。因此，我們將衡陽盈德列作我們的附屬公司。

## 與實聯中國控股有限公司的合營安排

2009年6月2日，我們與實聯中國控股有限公司(或簡稱實聯)簽訂合營協議。實聯與台灣玻璃工業股份有限公司有聯繫，以總產量計，台灣玻璃工業股份有限公司於2008年為全球最大玻璃生產商之一。

根據合營協議的條款，我們與實聯成立一間合營公司實聯盈德，我們及實聯各自持有50%權益，並有權委任董事會50%成員。實聯盈德為一間共同控制實體。本集團於實聯盈德的總投資現時估計為約人民幣280百萬元，擬以現金形式出資實聯盈德註冊資本。現計劃實聯盈德或其附屬公司會向實聯將於江蘇省淮安市設立的生產設施供應工業氣體產品及提供管理服務。

由於我們擁有實聯盈德50%權益，並有權委任其董事會50%成員，實聯盈德並非由我們控制。因此，我們不會將實聯盈德列作我們的附屬公司。

目前，我們正與實聯討論有關我們建議投資於該項目以及我們與實聯的合營安排。該等討論可能導致與實聯簽訂的合營協議及供氣合約終止。基於該等持續討論產生不確定因素，我們於呈列目前建設中的生產設施數目以及該等目前建設中的生產設施於完成後的預期總裝機氧氣容量時，並不計入實聯項目。因此，於本招股章程中任何有關以上提述均不此項實聯項目。

可能導致與實聯簽訂的合營協議終止的原因包括：(i)有關達成先決條件及達成先決條件的時間存在不確定因素；及(ii)倘若出現不確定因素，可能會影響實聯項目的整體時間表。

於最後實際可行日期，我們以注資實聯盈德註冊資本的方式，已向實聯項目作出首次投資1.66百萬美元。基於實聯盈德仍未開始從事任何業務活動，故本公司預期即使合營協議終止，也不會對我們取回投資造成任何重大障礙。

## 物流及運輸

我們透過下列兩個主要方法，將工業氣體產品交付予我們的客戶：

- 現場交付 — 此方法是以導管將製成的工業氣體產品由我們的生產廠房直接輸送予客戶設施。倘我們的生產廠房位於現場或鄰近客戶設施，我們會以導管作為交付工業氣體產品的主要方法。
- 罐車交付 — 此方法是使用罐貨車透過陸路交通，將工業氣體產品輸送至客戶的儲存設施。

於我們的現場氣體分銷業務，我們直接生產及交付大部分工業氣體產品予現場供氣客戶，除用於緊急事故的儲備外，我們一般不會儲存現成的工業氣體產品。至於我們的零售氣體分銷業務，我們在交付予零售客戶前，一般利用液體罐儲存現成的工業氣體產品。我們的全資附屬公司盈德物流於2008年10月15日在中國成立，並於2008年下半年開始從事運輸工業氣體產品予客戶。我們長期設有一支罐車車隊，聯同第三方罐貨車經營商，為我們零售業務的客戶服務。

此外，我們會在所有現場工業氣體生產廠房儲存液態氣體供應作為備用，確保倘若發生未能預見的情況導致向現場供氣客戶的供應中斷，仍能夠向現場供氣客戶提供穩定及可靠的氣體供應。

## 原材料、能源、設備及採購

我們目前使用空氣作為生產工業氣體產品的原材料，毋須成本便可取得。

我們的業務乃電力密集的業務。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，電力開支（銷售成本中最大的部分）分別構成總銷售成本約83.3%、80.1%、86.7%及87.5%。然而，我們與所有現場供氣客戶訂有合約安排；據此，我們收取現場供氣客戶工業氣體產品的價格可根據當地電價的波動作出調整，或電價於整個供氣合約期固定。透過此等合約安排，我們能維持我們的盈利能力。

我們使用空氣分離裝置作為生產工業氣體過程中的核心設備。更多詳盡資料，請參閱本招股章程「業務 — 我們的生產方法」一節。我們的生產設備乃來自信譽良好的國際公司，以及中國專門製造工業氣體生產設備的優質公司。於往績紀錄期間，我們一般就每項主要設備或組件供應擁有一至三間主要設備及組件供應商。我們使用高標準揀選設備及組件供應商，

並只從該等產品標準及質素優良的供應商採購設備及組件。於中國境內採購我們部分的設備及大部分組件，讓我們可減低成本，進而提高我們的價格競爭力及維持我們的盈利能力。我們的董事確認於往績紀錄期間，本集團於採購設備及組件時並無遭遇困難。

由於我們的主要原材料空氣毋須成本便可取得，故電力成為採購總額的最大項目，佔我們的總銷售成本的80%以上。由於我們一般透過我們與現場供氣客戶訂立的合約安排，保障我們對現場供氣業務的電力供應，故我們目前前五大供應商皆是現場供氣客戶。我們一般按國有電網公司釐定的市價向我們的現場供氣客戶獲取電力。電力通常由國有電力公司向我們的現場供氣客戶供應。我們於往績紀錄期間從未發生電力供應短缺。由於我們一般收取現場供氣客戶的應收款項與我們支付予現場供氣客戶的電力費用的時間相若，客戶向我們支付的款項一般與我們支付予現場供氣客戶的電力費用抵銷。我們的前五大供應商分別合共佔我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月的採購總額約98.4%、74.6%、80.2%及73.7%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，我們的最大供應商分別佔採購總額約27.8%、17.5%、29.3%及29.3%。我們的董事確認，在最後實際可行日期，我們所有的前五大供應商皆為獨立第三方，而就我們的董事所知，擁有我們已發行股本超過5%的董事或彼等的聯繫人或我們現有的股東，概無擁有任何前五大供應商的任何權益。

## 客戶

我們的前五大客戶分別於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月合共佔我們的總收益約82.1%、65.3%、62.8%及66.9%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度及截至2009年6月30日止六個月，我們的最大客戶分別佔我們的總營業額約21.9%、15.1%、21.5%及24.3%。我們的董事確認，在最後實際可行日期，上述前五大客戶皆為獨立第三方，而就我們的董事所知，擁有我們已發行股本超過5%的董事或彼等的聯繫人或我們現有的股東，概無擁有任何前五大客戶的任何權益。我們給予現場供氣客戶的付款期限一般介乎30日至45日。此外，管理層會視乎個別信貸評估而為若干現場供氣客戶延長信貸期。我們一般會於交付時或之前向零售客戶收取付款。

## 創新改良

我們著重創新改良以進一步增強我們的領軍地位，及提升我們的競爭力。我們的創新改良專注於開發工程解決方案，改善我們的生產程序。我們的工程師團隊長駐於全中國不同生產廠房，並專門負責設計解決方案及開發工作。

我們擬繼續專注於開發工程及設計工作，及實行更先進、更具效率及較低成本的生產程序與技術。

## 營銷及定價

我們一般從競爭投標投得現場供氣業務。就回應潛在現場供氣客戶的計劃書要求，我



們成立一支由技術及商業人員組成的專屬項目隊伍，負責按潛在現場供氣客戶的需要，設計及開發度身訂造解決方案。

我們的所有現場氣體分銷業務客戶均已就其承諾的最低承購量與我們訂立長期合約安排。我們與現場供氣客戶的長期合約安排一般為期15至25年。倘若其需要的氣體供應超出最低承購量，我們會向現場供氣客戶收取相同的單位價格。此外，該等長期照付不議供氣合約一般規定，倘若現場供氣客戶於合約的到期日前終止長期照付不議供氣合約，我們可獲得賠償。我們的大部分供氣合約規定，倘若現場供氣客戶因違反供氣合約而須對終止負責，彼等須向我們支付指定金額賠償。

就我們的零售氣體分銷業務而言，我們的客戶主要是於我們的生產廠房或鄰近向我們購買不同工業氣體產品的分銷商。我們一般以市場現貨價格銷售我們的工業氣體產品。然而，我們亦與選定數目的零售客戶訂立供氣合約，彼等對我們的工業氣體產品有穩定及定期需求，根據合約，我們於相關供氣合約期限內定期供應工業氣體產品。

## 客戶服務

我們致力提供優質的客戶服務，此乃由於我們相信，優質的客戶服務是建立及擴展我們忠誠的客戶群，並最終帶領我們邁向成功的關鍵。從最初開始，我們一直尋求清楚確定每一個現場供氣客戶的具體氣體供應需求。我們竭盡所能發揮靈活性及創新意念，務求開發具創意及度身訂造的解決方案，迎合現場供氣客戶的需要。

我們的現場供氣服務包括為我們的現場供氣客戶提供有關設備揀選及營運的意見，以提高其使用氣體的效能。倘若現場供氣客戶遇到技術難題，我們基本上能協助其評估情況，並訂出合適的解決方案。我們免費提供現場供氣服務給我們的現場供氣客戶，作為我們的部分現場供氣業務。因此，本公司並無從現場供氣客戶中取得任何獨立或額外收入或費用。

## 競爭

中國的工業氣體供應行業的競爭十分激烈。參與者一般於產品價格、供應出貨時間、供應穩定性及可靠性上競爭取得新客戶。根據 SAI 報告的研究資料，截至2009年7月16日中國的工業氣體供應行業有超過1,000個參與者，包括大型鋼鐵及化工項目、國內壓縮氣體公司、中央氣體供應商於工業區的氣體廠房，以及提供現場氣體服務的國際及國內氣體公司。前五大參與者於2008年合共佔中國的外包現場工業氣體市場的總市場份額約87%。根據 SAI 報告的研究資料，以2008年底的總收益計，我們乃中國境內最大的現場工業氣體獨立供應商。

我們從前以競爭投標方式取得大部分現場供氣業務，並預計以相同方式在將來取得現場供氣業務的重大部分。為以競爭投標方式贏得新的現場供氣業務，我們在供應出貨時間的長短及價格方面競爭。進軍外包現場工業氣體供應行業有若干障礙，包括：(1)行業經驗及往績紀錄、(2)資金投入強度及(3)與大型現場供氣客戶的關係。

根據 SAI 報告的研究資料，於2008年，中國的工業氣體市場需求量增長至約47億美元。數家國際工業氣體供應公司，如林德、普萊克斯、APCI、梅塞爾及法液空，主要於大型項

目競爭，而一定數目的較小型私營國內工業氣體供應公司主要於全中國不同地區的小型項目及鋼瓶供應市場競爭。

我們相信，大型國際工業氣體供應商於大型項目競爭上擁有若干優勢，包括已確立的品牌歷史及環球客戶網絡；而小型國內工業氣體供應商則在其營運的地區建立當地客戶網絡方面擁有優勢。我們認為，我們的主要競爭對手是大型國際工業氣體供應商。

成功建設及營運多個工業氣體生產廠房，以迎合現場供氣客戶需要的經核證紀錄令我們從一眾競爭對手突圍而出。我們的氣體生產廠房過往最短的供應出貨時間為12個月。我們相信，我們致力提供靈活、創新、準時及度身訂造的解決方案以迎合現場供氣客戶需要，可望令我們拋離一眾競爭對手。

## 品質、安全及環保

我們向客戶提供產品及服務時，致力達致高水平的品質。我們於每一個工業氣體生產廠房駐有指定的品質監控技術人員，負責監控我們的工業氣體產品的品質，及負責操作先進的品質監控系統。此外，我們透過使用科技設備及先進的網上分析系統，分析、偵測及匯報任何品質缺陷，如純度及壓力水平事宜，控制我們的工業氣體產品的品質，務求確保我們的氣體供應符合國家標準及客戶需求。我們相信，我們經已於產品品質及可靠性建立了良好聲譽。

工業健康與安全對本公司尤為重要。我們已採取符合有關社會責任、健康與安全的適用法律及規例的措施。我們須遵照中國多項勞工及安全法律及規例，包括中華人民共和國勞動法、工傷保險條例、失業保險條例、企業職工生育保險試行辦法及社會保險費徵繳暫行條例。我們已採取一系列措施，以確保我們僱員的健康及安全。我們亦向僱員提供福利計劃，(其中包括)工傷及醫療保險。有關我們僱員的保險的更多資料，請參閱下文「保險」一節。

我們於工業氣體生產廠房駐有指定的人員，負責監管勞工、衛生及安全狀況。此外，我們透過提供安全指引手冊、培訓講座及定期安全知識及反應測試，向我們的僱員提供入門課程及定期安全教育課程。我們的人員每天於電腦操作控制中心控制及監控我們生產設施的日常運作，為我們的人員提供健康及安全的工作環境。因此，我們一般並無遇到任何健康及安全事故。我們的現場供氣客戶對我們業務的社會、健康及安全方面亦無規定。我們的董事確認，除本招股章程所披露者外，於最後實際可行日期，我們已於往績紀錄期間遵守所有有關安全與健康的規例，且並無遭受任何罰款或處罰。我們一般不會持續因健康及安全，產生任何額外年度合規成本。

由於我們的氣體生產程序主要涉及將空氣分隔成其組成成分，如氧氣、氮氣及氫氣，我們明白工業氣體生產一般不會被視為污染行業，而且我們於生產程序中亦無造成空氣污染。我們的生產程序涉及的環境事項包括冷水排放及減少噪音。於我們的生產過程中，我們的設施冷卻需要水，而且為達到更有效率及較佳的冷卻效果，我們會按照行業慣例，於

冷水加入化學物質。我們會循環再用冷水，惟我們須定期排放少量冷水，以維持化學物質的最佳濃度。冷水將由工廠回收，經由現場供氣客戶處理及再用。我們已為本集團正在營運中的生產廠房向有關政府機構取得所有污水排放許可證，或已按照當地政府機關發出的確認書遵守當地的污水排放規例。就由淮安盈達營運的設施而言，鑒於我們的污水乃由我們的現場供氣客戶的地點排放，故經我們的中國法律顧問君合律師事務所確認，我們毋須取得污水排放許可證。

此外，我們在生產的部分過程中會產生噪音。我們通常會遵照現場供氣客戶的要求或我們生產設施所在地的相關適用法律的規定，規限我們允許產生的噪音最高水平。為降低我們產生噪音的程度，我們在建造生產設施時盡量採用優質的低噪音和吸音物料。此外，我們努力設計新的生產設施，定期修理和維持我們的現有生產設施，盡量減少可能產生的噪音，我們密切監督我們的污水排放和噪音問題，並定期進行內部檢查。

我們一般於建設新生產設施時，產生關於污水排放設施及低噪音及吸音物料的一次性設備購買成本。成本高低乃按不同因素而變動，如我們的生產設施的位置、當地適用法律及現場供氣客戶是否提供污水排放設施。我們一般不會產生任何年度持續合規成本，惟可能因我們本身的建議或任何上述因素的變動，自願購買新設備。

我們經已完成所有生產設施的環保影響研究，並已呈交經我們營運地區的相關環境保護局審查，作為我們成立每一個生產廠房的審批程序。我們相信，我們的安全控制系統、環保系統及設施足夠符合適用的中國國家及地方規例。

根據我們經營地區的地方直轄市環境保護局發出的確認書，我們已於往績紀錄期間遵守中國國家環境監管規定。我們的董事確認，除本招股章程所披露者外，於最後實際可行日期，我們已於往績紀錄期間遵守所有有關環境、安全與健康的規例，且並無遭受任何罰款或處罰。

## 僱員

### 僱員

我們目前的成功與我們經驗豐富、專注服務及不斷創新的僱員成功實施我們的增長戰略有密切關係。我們致力聘用、培訓及留住整個業務內的高技術及經驗豐富的人士，務求為我們的客戶提供更優質的服務。我們擬透過薪酬組合，包括酌情支付的花紅及購股權計劃，以及重點僱員培訓，達致此宗旨。

於2009年6月30日，本集團擁有共920名全職僱員，其中大多數人士於技術學校接受教育或取得高等教育資格。

# 業 務

於2009年6月30日，本集團的僱員總數按職能載列如下：

職能	人數
高級管理層.....	7
業務營運.....	478
財政及會計.....	47
銷售.....	83
業務開發.....	98
人力資源、行政及技術支援.....	207
<b>總數</b> .....	<b>920</b>

於往績紀錄期間，我們未曾遭遇罷工、停工或重大的勞資糾紛，亦無任何招聘及留住合資格員工的重大困難。

## 薪酬

我們會每年審核僱員的表現，其中的成績乃用作該名僱員的薪金檢討及升遷評估。主要僱員會獲考慮根據不同表現條件及其評估成績，獲派年度花紅。我們不時檢討員工的薪酬組合，亦會就業內提供予相若職位的薪酬組合進行研究，我們相信此舉讓我們保持勞工市場的競爭力。

我們的若干僱員根據其表現及董事的酌情權，合資格參加我們的僱員購股權計劃，有關詳情詳列於本招股章程附錄六。

我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，產生的僱員薪酬總額(包括工資、薪金及其他福利)分別約人民幣19.9百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣35.8百萬元，分別佔我們於有關期間總收益的4.1%、5.0%、3.6%及3.9%。

## 培訓

我們專注於員工培訓及發展。我們亦為管理層員工及僱員投資於持續進修及培訓課程，務求定期提升彼等的技術及知識。我們為僱員提供技術、安全、銷售與營銷及客戶服務等範疇的內部及外部培訓課程(取決於其需要)。所有新僱員必須出席入門課程，以確保其具備足夠的技能履行職務。我們亦會為僱員提供在職培訓及顧問指導課程，以及自學資源。

## 我們的物業

根據中國法律，我們須就興建生產廠房(包括現場及零售生產廠房)取得兩份主要許可證：(i)建設工程規劃許可證(根據中國城市規劃法)；及(ii)施工許可證(根據中國建築法)。

我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，我們的生產設施欠缺建設工程規劃許可證或施工許可證，不會影響有關設施的安全生產許可證及工業產品生產許可證的法律效力。因此，欠缺建設工程規劃許可證或施工許可證不會引致已授予我們的安全生產許可證及生產許可證其後被撤回。



就我們的現場供氣業務而言，根據最終的長期供氣合約，現場供氣客戶一般負責向我們提供或保證土地，以興建生產廠房。在簽立供氣合約後，我們將開始準備建設。建設完成後，我們將根據供氣合約開始向現場供氣客戶供應氣體。在與現場供氣客戶簽訂供氣合約前，我們不會開始建設。我們在例外情況下將購入土地，其土地須既擁有有效的所有權、具資本升值潛力，且接近我們的現場供氣客戶以供興建我們的廠房。然而，擁有所佔土地並非我們營運的關鍵。

根據我們與現場供氣客戶訂立的供氣合約規定，我們大部分正在營運或建設中的現場生產設施均位於我們的現場供氣客戶提供或保證並供我們使用的多幅土地。然而，由於若干現場供氣客戶未能向我們提供或保證有有效所有權的土地，導致我們的設施蒙受若干法律風險。此外，我們並未就若干其他的現場生產設施取得建設工程規劃許可證及／或施工許可證，亦導致我們的設施蒙受若干法律風險。鑒於我們並無擁有該等土地的任何物業權益，在申請有關建設工程規劃許可證及施工許可證時，我們一般需要現場供氣客戶（在大多數情況下亦為所有權持有人）的幫助及合作。我們相信我們並無取得該等許可證乃因為(a)我們並無獲得由現場供氣客戶進行申請過程的必要協助；及／或(b)現場供氣客戶認為由於我們的權利在供氣合約下已有足夠保障，因此毋須申請建設生產設施相關的許可證。

我們的大部分供氣合約規定，倘若現場供氣客戶因違反供氣合約而須對終止負責，則須就終止合約而向我們支付指定的賠償金額或根據特定方式或範圍向我們作出賠償（其中包括因我們的生產設施所佔用土地的所有權存在瑕疵而使我們被迫遷離有關土地）。該等現場供氣合約項下提供的賠償一般授予本集團最少可取回我們就項目所建造資產及設施的賬面淨值，至於長期供氣合約則已計及有關興建生產設施的資本開支。基於該等理由，下文所列未有有效所有權的土地對我們的業務並不重要。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，由於供氣合約並無要求我們的現場供氣客戶替我們取得建設工程規劃許可證或施工許可證，故根據供氣合約，倘若未能取得許可證僅由於有關現場供氣客戶未能提供所需合作，我們不能就產生的損失及開支向我們的現場供氣客戶索償。



# 業 務

## 有關本集團物業的不合規事宜

下表列載有關本集團物業的重大不合規事宜及我們的相對潛在法律責任概要：

我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	截至2006年、2007年 及2008年12月31日止 三個年度以及 截至2009年6月30日止 六個月，於本集團的 收益／溢利貢獻 <sup>(附註)</sup>
河北盈德	<ul style="list-style-type: none"> <li>現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的第1期土地。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>君合律師事務所已確認，根據有關供氣合約及補充協議，河北盈德有權就被重新安置或拆卸所致的損失向現場供氣客戶索償。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>收益貢獻：零、4.4%、11.5%及11.9%（分別相當於零、人民幣34.6百萬元、人民幣162.6百萬元及人民幣109.4百萬元）。</li> <li>淨溢利貢獻：-1%、4%、13.3%及9.2%。</li> </ul>
淄博盈德	<ul style="list-style-type: none"> <li>現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>有關地方開區的管理委員會已確認毋須重新安置或拆卸由淄博盈德營運的廠房。</li> <li>儘管上文所述，君合律師事務所確認，根據有關供氣合約，淄博盈德有權就被重新安置或拆卸所致的損失向現場供氣客戶索償。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>收益貢獻：零、1.9%、1.9%及5.0%（分別相當於零、人民幣15.1百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣45.6百萬元）。</li> <li>淨溢利貢獻：-2%、0.4%、-1.3%及-1.9%。</li> </ul>

### 附註：

我們的相關附屬公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月的收益貢獻指附屬公司在本集團總收益分別人民幣485.1百萬元、人民幣783.7百萬元、人民幣1,411.7百萬元及人民幣917.2百萬元中所佔收益。我們的相關附屬公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月的淨溢利貢獻指附屬公司在本集團於年／期內的溢利及綜合收益總額分別人民幣24.0百萬元、人民幣175.9百萬元、人民幣428.7百萬元及人民幣232.5百萬元中所佔淨溢利。該等收益及淨溢利貢獻已對銷集團內部交易金額。

# 業 務

截至2006年、2007年  
及2008年12月31日止  
三個年度以及  
截至2009年6月30日止  
六個月，於本集團的  
收益／溢利貢獻

## 我們的附屬公司

## 不合規性質

## 法律責任

## 已採取／ 將採取的矯正措施

### 萊蕪盈德

- |                                                                            |                                                                                                                                                                        |                                                                                                           |                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。</li> <li>• 欠缺施工許可證可能被罰款約人民幣200,000元)，有關許可證其後已於2008年11月24日取得。我們的若干現有股東提供的彌償保證涵蓋此款項。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 君合律師事務所已確認，根據有關供氣合約及補充協議，萊蕪盈德有權就被逼重新安置或拆卸所致向現場供氣客戶索償。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 收益貢獻：零、零、6.7%及11.1%（分別相當於零、零、人民幣95百萬元及人民幣101.7百萬元）。</li> <li>• 淨溢利貢獻：零、零、8.0%及18.4%。</li> </ul> |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# 業 務

截至2006年、2007年  
及2008年12月31日止  
三個年度以及  
截至2009年6月30日止  
六個月，於本集團的  
收益／溢利貢獻

## 我們的附屬公司

## 不合規性質

## 法律責任

## 已採取／ 將採取的矯正措施

天津盈德

- |                                                                                                                                |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 向現場供氣公司有的有效所有權的土地，租賃並未於有關當局登記。</li> <li>• 欠缺建設工程規劃許可證。</li> <li>• 欠缺施工許可證。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 君合律師事務所確認租賃登記不會影響租賃協議的合法性、可執行性及可執行性。</li> <li>• 欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證最高可被罰款分別約人民幣2.6百萬元及人民幣0.3百萬元。我們的若干現有股東提供的彌償保證涵蓋此等款項。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 登記租賃須出租人的合規操作，而出租人已表明其無意登記該租賃。</li> <li>• 鑒於從興建起至今的時差，欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證的問題已不能矯正。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 收益貢獻：19.5%、17.8%、9.4%及7.1%（分別相當於人民幣94.6百萬元、人民幣139.8百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣64.8百萬元）。</li> <li>• 淨溢利貢獻：103%、34%、8.0%及5.9%。</li> </ul> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# 業 務

截至2006年、2007年  
及2008年12月31日止  
三個年度以及  
截至2009年6月30日止  
六個月，於本集團的  
收益／溢利貢獻

## 我們的附屬公司

### 不合規性質

### 法律責任

### 已採取／ 將採取的矯正措施

#### 湖南盈德

- |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                            |                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 欠缺建設工程規劃許可證。</li> <li>• 欠缺施工許可證。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證最高可被罰款分別約人民幣42百萬元及人民幣0.2百萬元。我們若干現有股東提供的彌償保證涵蓋上述涉及人民幣42.2百萬元之風險。</li> <li>• 根據有關地方規劃局發出的確認書，君合律師事務所認為湖南盈德不需就欠缺建設工程規劃許可證而遭地方政府當局罰款或處分。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 鑒於從興建起至今的時差，欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證的問題已不能矯正。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 收益貢獻：11.0%、11.4%、5.9%及4.2%（分別相當於人民幣53.4百萬元、人民幣89.4百萬元、人民幣83.3百萬元及人民幣38.8百萬元）。</li> <li>• 淨溢利貢獻：27%、50%、2.4%及1.2%。</li> </ul> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# 業 務

截至2006年、2007年  
及2008年12月31日止  
三個年度以及  
截至2009年6月30日止  
六個月，於本集團的  
收益／溢利貢獻

## 我們的附屬公司

## 不合規性質

## 法律責任

## 已採取／ 將採取的矯正措施

陝西盈德  
(第2期：於2007  
年9月開始投產)

- 欠缺建設工程規劃許可證。
- 欠缺施工許可證。

- 由於欠缺施工許可證及建設工程規劃許可證，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。
- 君合律師事務所認為本集團不會就欠缺施工許可證及建設工程規劃許可證而遭罰款或處分。
- 君合律師事務所確認，本集團可以就欠缺許可證而招致的任何虧損或損失向設施的轉讓人索償。

- 鼓勵建設方申請相關許可證。
- 由於我們不是建設方，我們不能夠申請許可證以矯正相關瑕疵。
- 儘管設施不大可能被頒下拆卸令，惟本集團已就此可能性提升鄰近設施的產能。設施的設計便於重新安置或用作建設新設施。

- 收益貢獻：零、零、2.0%及1.5%<sup>(附註)</sup>。
- 淨溢利貢獻：零、零、3.5%及2.3%<sup>(附註)</sup>。

### 附註：

該等數字只代表由陝西盈德營運的第2期設施的收益及淨溢利貢獻，乃按陝西盈德的收益及淨溢利貢獻乘以於各期間陝西盈德第2期的實際使用率佔陝西盈德營運的所有設施的總使用率的比率而定。



# 業 務

截至2006年、2007年  
及2008年12月31日止  
三個年度以及  
截至2009年6月30日止  
六個月，於本集團的  
收益／溢利貢獻

## 我們的附屬公司

## 不合規性質

## 法律責任

## 已採取／ 將採取的矯正措施

衡陽盈德

- 欠缺建設工程規劃許可證。
- 欠缺施工許可證。

- 由於欠缺施工許可證及建設工程規則許可證，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。
- 基於本集團並不負責興建設施，君合律師事務所認為本集團不會就欠缺施工許可證及建設工程規劃許可證而遭罰款或處分。
- 君合律師事務所確認，本集團可以就欠缺許可證而招致的任何虧損或損失向設施的轉讓人索償。

- 鼓勵建設方申請相關許可證。
- 由於我們不是建設方，我們不能夠申請許可證以矯正相關瑕疵。
- 儘管設施不大可能被頒下拆卸令，惟本集團已就此可能性提升鄰近設施的產能。設施的設計便於重新安置或用作建設新設施。

- 收益貢獻：零、零、零及1.6%（分別相當於零、零、零及人民幣14.3百萬元）。
- 淨溢利貢獻：零、零、零及1.6%。

## 對本集團的影響

於最後實際可行日期，我們的董事確認，我們的相關附屬公司或設施概無就上述欠缺

項目建設工程規劃許可證及／或施工許可證或佔用土地所有權存在瑕疵的土地而被當地政府或所有權持有人(如適用)徵收任何罰款、要求暫停生產或施工或要求重新安置。

我們所有現正營運中的生產設施均以緩衝產能營運。倘若我們的任何生產設施暫停生產，承諾給予現場供氣客戶的氣體供應可透過(i)使用緩衝產能及我們其他設施的存貨；及／或(ii)在零售市場直接向第三方購買實現。

使用緩衝產能，以遙距形式透過罐車從鄰近設施運送氣體產品取代現場氣體供應的方式乃可行的。此方式與我們的零售業務相似，即是我們一般為客戶送遞氣體產品或客戶在我們的零售設施提取氣體產品。我們知悉不論任何送遞模式，我們的現場供氣客戶均可以相同形式使用氣體產品。鑒於我們的網絡使附近周圍的設施可互相提供緩衝產能，運輸成本並不重大。

於最後實際可行日期，我們並未收到當地政府機關或相關現場供氣客戶(或相關土地所有權持有人)就我們於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置提出任何索償。有關該等我們已於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置的詳情，請參閱本招股章程「附錄四—物業估值」中「第一類—貴集團在中國持有及佔用的物業權益」的第(3)項至第(10)項以及第(12)項至第(14)項；以及有關該等我們目前正於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置的詳情，請參閱本招股章程「附錄四—物業估值」中「第二類—貴集團在中國持有的建設中物業權益」的第(15)項及第(16)項。

## 南京新港

我們的南京新港零售生產設施的營運只需要在我們的合作夥伴(一間石油及石油化工公司，中國最大國營石油化工公司之一的附屬公司)現有的設施安裝空氣分離裝置。據此，該設施並不佔用任何土地。此有別於其他由揚州盈德及張家港盈德營運的零售生產設施，其佔用我們持有有效所有權的數幅土地。有別於本集團與我們的現場供氣客戶一般訂立的安排，根據合作協議，合作夥伴並無任何責任向南京新港提供可使用的土地。我們確認合作夥伴已於其設施安裝由南京新港提供的設備。我們的中國法律顧問君合律師事務所就此表示，合作夥伴有責任為整個項目取得建設工程規劃許可證及施工許可證，包括所有有關的設施及由南京新港提供的設備。鑒於設施的安裝工作由我們的合作夥伴進行，故南京新港毋須取得建設工程規劃許可證及施工許可證。倘若南京新港重新安置，空氣分離裝置可以低微的成本拆卸並在另一選址上安裝，以保持本集團的氫氣生產。倘最終如是，我們尚未確定該等設備的另一選址，惟該選址可能被其他公司或本集團的設施使用。

與我們的合作夥伴屬同一集團的公司已取得我們的合作夥伴所處土地的相關所有權。基於該理由，我們相信並無實際風險會出現土地所有權持有人反對合作夥伴使用該土地的情況。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，在土地業權人並無就該土地的使用提出反對的情況下，南京新港的設施並無重新安置或拆卸的實際風險。君合律師事務所另亦表示，根據中國法律，倘若由於合作夥伴的行為或失職導致南京新港不能繼續營運，南京新港可根據合作協議就虧損及損失向合作夥伴索償。

## 張家港盈德

我們其中一間附屬公司張家港盈德擁有一幅土地，而在我們購入張家港盈德75%權益使之成為本集團成員前，張家港盈德已購入該幅土地。在我們購入張家港盈德時，我們知悉張家港盈德已訂約向政府買入一幅土地。我們購入張家港盈德後不久，張家港盈德獲授證明有關土地擁有權的土地所有權證。然而，我們其後發現張家港盈德事實上曾與另一政府部門訂立另一份合約，收購同一幅土地，代價較前一份合約多出約人民幣4百萬元。我們並不知悉擁有兩份購入同一幅土地的合約的理由或情況。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，雖然張家港盈德已獲授土地所有權證，鑒於存有另一份合約，故仍要面對政府可能索償未償土地出讓金人民幣4百萬元的法律風險。因此，我們在截至2007年12月31日的財務報表中就額外土地出讓金人民幣4百萬元錄得負債。本公司董事認為此處理方法屬恰當，並足以解決本集團的法律風險，且對本集團的盈利能力及財務業績再無重大影響。

## 河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德

就河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德營運的設施所佔用的土地而言，有關現場供氣客戶未能提供或取得附有有效所有權的土地供我們使用。我們從萊蕪的現場供氣客戶得悉，現場供氣客戶已從萊蕪政府機關取得批准，轉換土地作建設／工業用地，且正在等待山東省政府機關的最後審批。根據河北盈德及萊蕪盈德分別與現場供氣客戶訂立的供氣協議及有關補充協議，有關附屬公司有權就現場供氣客戶提供或取得存在瑕疵的土地所引致的任何損失或成本向現場供氣客戶索償，包括但不限於：(i)任何有關當局徵收的罰款；(ii)被勒令暫停生產所致的溢利損失(倘適用)；(iii)倘被勒令拆卸，項目的建築成本；(iv)重新安置涉及的所有成本、費用或損失。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，在中國法律下，根據各方訂立的供氣合約，淄博盈德可就現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地所引致的虧損及損失向現場供氣客戶索償。

由於河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德營運的設施位於由我們的現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地上，故須承擔拆卸或重新安置的潛在風險。該等風險最終可能要求我們使用其他廠房的緩衝產能支援該等廠房，我們相信倘若我們因土地所有權存在瑕疵被地方當局強逼拆卸或重新安置，現場供氣客戶的設施亦須依從相同要求。因此，我們未必能繼續向現場供氣客戶供應氣體。然而，在此情況下，我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，根據各方訂立的供氣合約及／或補充協議，我們有權就有關土地所有權存在瑕疵而造成拆卸或重新安置所導致的損失及成本向現場供氣客戶索償。

由萊蕪盈德營運的生產廠房位於由我們的現場供氣客戶提供的一幅農業用土地上。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，根據有關中國法律，取得「農業用地」轉換為「建設用地」(亦包括工業用途)的批文便可糾正土地用途不當的問題。我們的中國法律顧問君合律師事務所表示，可由購入土地的現場供氣客戶提交轉換土地作建設／工業用途的申請，以

展開轉換程序。我們獲現場供氣客戶告知，彼已申請轉換農業用地為建設／工業用地，而此等轉換的正式手續現正在進行中，並將於取得山東政府機關的批准後完成。

## 房屋及裝置

由湖南盈德、天津盈德、揚州盈德、陝西盈德、日照盈德、淄博盈德、河北盈德、萊蕪盈德、江蘇盈德、淮安盈達、貴州盈德、衡陽盈德及株洲盈德營運的若干設施的房屋及裝置均建於我們的現場供氣客戶提供或取得的多幅土地。由於有關土地並不是以我們的名義登記，我們的中國法律顧問君合律師事務所所確認，根據適用的中國法律及規例，我們不獲准取得相關房屋所有權證。

我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，我們使用該等房屋及裝置可能遭當地政府機關或相關土地所有權持有人提出索償。因此，我們可能被要求重新安置我們興建的該等房屋及裝置，或須遵照當地政府的指令拆除該等房屋及裝置或遭土地所有權持有人索償。然而，基於以下原因，我們認為本集團承受的相關風險並不重大：

- (1) 於最後實際可行日期，我們未有接獲當地機關或業權人提出的任何有關索償，且並不知悉任何當地機關或業權人擬提出有關索償；
- (2) 根據相關供氣合約，我們的現場供氣客戶須提供或保證提供有關土地用作興建我們的辦公室及裝置。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，倘若現場供氣客戶未能提供擁有有效所有權的土地而導致本集團蒙受虧損及損失，我們有權根據供氣協議向現場供氣客戶索取賠償；及
- (3) 房屋及裝置只用作輔助用途(例如：後勤辦公室及員工宿舍)，可以搬遷。我們認為即使本集團停用任何有關房屋及裝置並按規定搬遷，均不會在任何實質性方面影響本集團的營運及業務。

## 租用物業

盈德物流向相關土地業權人租用了一個停車場及若干辦公室。衡陽盈德向相關土地業權人租用了若干房屋。我們知悉上述全部土地並無任何相關土地所有權證。因此，我們使用該等房屋可能會遭當地政府機關或業權人(如有)索償。本公司中國法律顧問君合律師事務所認為，倘若本公司因拆卸或重新安置相關物業而蒙受虧損或損失，我們有權根據租賃協議向業主索取賠償。此外，由於物業只用作輔助用途，我們認為即使本集團停用任何有關物業並按規定搬遷，均不會在任何實質性方面影響本集團的營運及業務。

## 保險

我們與現場供氣客戶訂立的供氣合約通常規定，我們及現場供氣客戶將分別負責於我們或現場供氣客戶所佔用地點內的財產或人身損失或虧損。我們的中國法律顧問君合律師事務所表示，根據中國法律，我們可能須為我們引起的意外導致的第三方(包括我們的現場供氣客戶)或其財產損失、損壞或損傷負責，除非該等意外經證實乃由該第三方蓄意引起。我們根據中國政府規定的安全標準要求興建我們的生產設施，以便通過中國政府的安全生產檢驗及取得中國政府的安全生產許可證，藉此控制我們的風險。我們相信遵守中國政府的安全標準可減少意外在我們的生產設施發生。我們一般購買的財產保險範圍涉及我們的



主要固定資產及廠房與設備，為針對個別生產設施度身制定，對於因意外(不論由自身或第三方引致)、天然災害及其他不可抗力事件等情況下招致的虧損及損失提供保障。然而，我們並無就我們的營運供付第三方保險。我們的中國法律顧問君合律師事務所表示，中國法律並無強制購買該等保險的要求，而我們知悉購買第三方保險並非行業慣例。

我們依照中國社會保障規例規定，為僱員作出社會保險供款，如依照地方政府規定為僱員作出退休金供款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃及工傷保險計劃的供款。我們相信，我們的保險保障足夠應付我們現時目的，並且與我們業內的其他中國公司所提供的保障一致。

## 法律程序及監管合規

在日常業務過程中，我們可能會牽涉若干法律程序，包括於有關我們供氣合約的糾紛(如我們的客戶逾期付款或欠款)的訴訟或仲裁程序中作為原告或被告。就我們的董事所知，於最後實際可行日期，我們或任何董事目前並無牽涉訴訟或仲裁程序，或任何待判或即將入稟的訴訟或仲裁程序，而此等程序會對我們的財務狀況或經營業績構成重大負面影響。

以下列載過往發生並可能對我們的營運造成重大影響的法律或監管不合規事宜：

(a) 於2006年3月，由於我們並無準確預計有關中國地方監管機構審核我們申請續領營業執照，及取得湖南省生產設施(自我們成立後的第一組營運中生產設施)工業產品生產許可證的所需時間，該組設施暫停營運約五個月，更令我們因勞工成本、經常費用及政府機構罰款而蒙受人民幣1.4百萬元損失。此外，因是次設施暫停營運令我們損失原應賺取的收益。經此期間後，有關的營業執照及工業產品生產許可證成功獲得有關中國地方監管機構批准續領及發出，並已恢復生產。有關中國地方監管機構並無提出重大監管合規問題。自該事件發生後，本公司一直十分謹慎，並與其他生產設施主動溝通，確保有關僱員迅速呈交所有申請，為我們遍佈全中國的生產設施續領任何監管執照及許可證，避免同類事件再次發生。於最後實際可行日期，我們從未因未能續領任何監管許可證或執照，遭受任何業務中斷(上述事件除外)。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，政府將不會對我們採取任何進一步的法律行動。

(b) 於2007年10月，我們因江蘇盈德在未獲海關事先批准的情況下，抵押免稅進口機器以取得中國工商銀行股份有限公司的貸款，而違反適用中國海關法律及規例，因此須支付罰款人民幣1.1百萬元。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，相關地方機關將不會對我們採取任何進一步的法律行動。

(c) 我們的附屬公司珠海盈德於遞交環保竣工驗收及污染物排放的申請之前已開始投產。申請延遲是由於未能於規定的時間向相關中國地方機關遞交環保竣工驗收申請。我們後來以一位新經理取代珠海盈德當時的項目經理，並在實際可行的情況下盡快展開申請程



序。我們的中國法律顧問君合律師事務所表示，珠海盈德或會因為延遲申請環保竣工驗收及污染物排放而須繳付人民幣20,000元至人民幣100,000元的罰款。然而，由於珠海盈德已於2008年1月21日及2008年10月6日分別通過環保竣工驗收及取得必要的污染物排放許可證，故君合律師事務所表示，實際產生上述法律後果的可能性甚低。

(d) 我們的附屬公司湖南盈德根據婁底市政府於2004年4月26日簽發的正式批文收到婁底市政府的退稅。根據我們的中國法律顧問君合律師事務所的意見，中央政府已經撤銷了地方政府有權准予退稅而無需中央政府批准的權力。據此，此乃地方政府慣例，不應歸於本集團的任何作為或不作為。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度，我們從婁底市政府收回的退稅數額分別為人民幣1,037,000元、人民幣987,000元及人民幣1,346,000元。我們的中國法律顧問君合律師事務所確認，實際上要向我們收回有關退稅的可能性不大。

(e) 我們的附屬公司陝西盈德從獨立第三方收購裝機容量達6,500標準立方米／小時的生產設施。我們從賣方知悉，該生產設施並未取得若干相關的政府批文／許可證（環境批文、建設工程規劃許可證及施工許可證）。我們的中國法律顧問君合律師事務所已表示，該設施因此須面臨相關政府機關發出暫停令的潛在風險。然而，根據君合律師事務所的意見，倘若我們因暫停使用該設施而承受任何虧損或損失，我們有權根據彼此訂立的買賣協議向賣方索取賠償。

(f) 根據合營協議的條款，本公司與衡陽華菱聯合成立衡陽盈德，由本公司及衡陽華菱分別持有70%及30%權益。衡陽華菱已轉讓合併裝機容量達9,800標準立方米／小時的兩組生產設施的擁有權予衡陽盈德作為其注資。我們從衡陽華菱知悉，該兩組生產設施並未取得若干政府批文／許可證（環境批文、建設工程規劃許可證及施工許可證）。我們的中國法律顧問君合律師事務所已表示，該等設施因此須面臨相關政府機關發出暫停令的潛在風險。然而，根據君合律師事務所的意見，倘若我們因暫停使用該兩組設施而承受任何虧損或損失，我們有權根據彼此訂立的合營協議向衡陽華菱索取賠償。

根據中國法律，我們須就生產及銷售工業氣體取得兩份許可證：(i)由國家安全生產監督管理總局或其地方分局發出的安全生產許可證；及(ii)由中國國家質量監督檢驗檢疫總局或其地方分局發出的工業產品生產許可證。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，根據中國法律，我們毋須就生產設施的生產活動取得額外的危險化學品生產執照。

我們於下文載列於往績紀錄期間，有關淄博盈德、河北盈德、淮安盈達、萊蕪盈德、株洲盈德、日照盈德及衡陽盈德分別營運的設施的安全生產許可證及工業產品生產許可證的若干事宜：

- 淄博盈德營運的第1期生產設施於2007年9月開始投產。然而，淄博盈德於2007年9月開始投產後方提出安全生產許可證及工業產品生產許可證的申請。淄博盈德得到相關政府機關的許可，於2008年1月8日至2008年2月20日期間進行試生產。以上

事件的法律後果可能招致相等於人民幣100,000元至人民幣500,000元不等的罰款及相等於所生產產品價格一至三倍不等的罰款，以及沒收產品及於試生產期開始前營運所得的盈利。

淄博盈德於2008年4月10日成功取得安全生產許可證，並於2008年8月1日取得工業產品生產許可證。

- 河北盈德營運的生產設施第1期於2007年9月開始投產。河北盈德得到相關政府機關的許可，於2007年9月2日至2008年3月2日期間進行試生產。然而，河北盈德在試生產期屆滿後仍在營運。以上事件的法律後果可能招致相等於人民幣100,000元至人民幣500,000元不等的罰款，以及沒收試生產期屆滿後在欠缺安全生產許可證的情況下營運所得的盈利及收入；以及可能因欠缺工業產品生產許可證而招致相等於所生產產品價格一至三倍不等的罰款、沒收產品及盈利(兩者均就試生產期屆滿後的營運而言)，並可能被迫暫停或終止生產。

河北盈德已取得相關地方政府機關發出的確認書，而根據我們的中國法律顧問君合律師事務所的意見，該等地方當局乃有關該兩份許可證的主要行政及執法機關。該等確認書訂明，雖然欠缺有關許可證，但河北盈德現時營運的設施均符合相關規定，因此其不會遭受任何行政處分(例如暫停營運或罰款)。基於上述確認書，我們的中國法律顧問君合律師事務所認為河北盈德不會因欠缺安全生產許可證及工業產品生產許可證而遭該等機關徵收任何罰款或作出其他處分。

河北盈德於2008年6月30日成功為其第1期設施取得安全生產許可證，並於2008年9月12日取得工業產品生產許可證。

河北盈德第2期設施開始試生產前，本集團已向相關機關報告試生產意向，並與相關機關就申請試生產許可證所需文件進行磋商。於2008年9月開始試生產後，由於設施發生運作問題，有關設施於2008年10月暫停營運。問題解決後，有關設施於2008年11月恢復營運，亦已獲發試生產許可證，列明於2008年11月開始試生產。

- 淮安盈達營運的設施於2008年3月開始投產。淮安盈達於2008年2月25日得到相關政府機關的試生產許可，自2008年3月1日起計六個月期間進行試生產。

淮安盈達於2008年6月26日成功取得安全生產許可證，並於2008年7月25日取得工業產品生產許可證。

- 萊蕪盈德營運的設施於2008年7月開始投產。萊蕪盈德於2008年6月4日得到有關政府機關許可，自開始供應氣體日期起計六個月期間進行試生產。

萊蕪盈德於2008年11月18日成功取得安全生產許可證，並於2009年3月13日取得工業產品生產許可證。

- 株洲盈德營運的設施於2008年12月開始試生產。株洲盈德於2008年12月23日得到相關政府機關的試生產許可，自開始試行供應氣體日期起計六個月期間進行試生產。

於2009年6月19日，株洲盈德得到相關政府機關的許可，以延長試生產期至2009年7月底。株洲盈德於2009年7月20日通過安全檢驗，並於安全檢驗完成後取得准許株洲盈德投產的意見。

- 於2008年10月山東日照第3期開始試生產前，我們已向相關機關報告試生產建議，並與相關機關就申請試生產許可證所需文件進行磋商。試生產許可證已於2009年1月12日授出，但並無列明開始試生產日期，我們的中國法律顧問君合律師事務所表示，鑒於已知會相關政府機關山東日照第3期的開始試生產日期，故相關政府機關准許山東日照第3期由2008年10月開始試生產。於2009年8月21日，日照市安全生產監督管理局發出書面確認函，列明山東日照第3期的准許試生產期由2008年10月開始。
- 衡陽盈德第1期設施由衡陽華菱轉讓予衡陽盈德的合營公司，作為衡陽華菱對合營公司的注資。由於進行是項轉讓，衡陽盈德須以其本身名義取得相關許可證。有關政府機關已發出書面確認函，列明衡陽盈德已申請新安全生產許可證及工業產品生產許可證，在有關機關考慮有關申請期間，衡陽華菱持有的相關許可證對衡陽盈德營運有關生產設施仍屬有效。我們預期可於2009年10月獲授新生產許可證。然而，實際時間要視乎有關機關的回覆時間而定。鑒於有關機關已發出確認函，我們認為持續營運設施並無任何重大風險。我們相信衡陽盈德第1期設施符合有關安全規定。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，衡陽盈德在取得有關安全生產許可證及工業產品生產許可證方面並無法律障礙。

我們的董事確認，淄博盈德、河北盈德、淮安盈達、萊蕪盈德及株洲盈德營運的設施，於上述試生產期內一直遵從我們申請試生產時所申報，並獲有關政府機關確認的規模。

我們的中國法律顧問君合律師事務所確認，淄博盈德及河北盈德營運的生產設施佔用的土地所有權存在瑕疵不會導致我們已取得的安全生產許可證或工業產品生產許可證無效或被撤銷。此外，君合律師事務所確認，萊蕪盈德營運的生產設施所佔用的土地不會導致已取得的許可證無效或被撤銷。君合律師事務所表示，其意見基於下列理由：(i) 依據相關中國法律，有效土地使用權證並非申請及授予安全生產許可證或工業產品生產許可證的強制性先決條件；及(ii) 安全生產許可證或工業產品生產許可證的申請及審批過程由與負責土地管理的政府機關不同的政府部門監理。

我們將不能在本公司上市前取得下列許可證，包括：

- 由湖南盈德及天津盈德營運的設施的建設工程規劃許可證；及
- 由湖南盈德及天津盈德營運的設施的施工許可證，在各情況下，均由於從興建起至今的時差所致。

我們將竭盡所能取得有關許可證及遵守有關建設我們的生產設施的規例。我們一直就有關方面與有關政府當局積極溝通及致力實施有效措施以符合監管要求。

## 我們的內部監控措施

為應付及預防未來發生法律及監管不合規事宜，本集團已採納下列措施：

- (a) 為制定詳盡的內部監控政策、程序及指引以準備上市，本集團已聘請專業顧問公司上海甫瀚投資管理諮詢有限公司（或簡稱甫瀚）評估我們的內部監控系統，並識別本集團的營運及監控環境所面對的風險。甫瀚是一間在國際上具領導地位，提供獨立內部審核、商業及技術風險顧問服務的公司。

下表列載甫瀚的主要發現及建議，以及我們為實施該等建議已採取的行動：

主要發現	建議	我們已採取的行動
1. 缺乏統一的會計手冊使本集團的會計處理方法符合標準	i) 制定全面的會計手冊以覆蓋本集團所有可能從事的業務。  ii) 向各會計及財務人員提供有關會計手冊的培訓。  iii) 就實施會計手冊進行培訓後跟進。	i) 委任甫瀚制定本集團專用的會計手冊。  ii) 我們已完成制定會計手冊。  iii) 委任甫瀚於2008年11月10日為各會計及財務人員提供培訓。
2. 缺乏審批程序及授權模式的書面政策	建立審批程序及授權模式以界定不同層級的審批權限，包括股東大會、董事會議、高級管理層及廠房管理。	i) 建立全面授權模式及審批程序。  ii) 我們的相關部門亦負責推行授權模式。

## 業 務

主要發現	建議	我們已採取的行動
3. 缺乏書面政策作為新廠房投資活動的指引，以及確保在申請及獲取不同的許可證時遵守合規程序	建立全面資本開支及程序政策，包括潛在客戶的盡職審查、投資預算、投資回報分析、建築招標程序、資本開支事後審核及相關許可證申請。	i) 我們依照甫瀚的指引已制定全面的資本開支政策以界定各項程序。 ii) 於2008年5月8日成立合規部門和合規委員會，定立明確的角色及責任，以便處理及監察本集團的合規事宜。 iii) 我們的相關部門亦負責為推行上述措施提供協助。
4. 缺乏重大合約管理的書面政策	i) 制定政策使合約草擬、審閱及存檔程序符合標準。 ii) 統一合約樣式。 iii) 公司內部律師及外聘法律顧問(根據個別情況在有需要時)審閱重大合約。	i) 制定合約管理政策。 ii) 我們的合規部門同時負責合約管理。
5. 缺乏反貪污機制	i) 設立僱員操守守則。 ii) 設立僱員及第三方的反貪污申報渠道，以舉報貪污。	i) 制定僱員操守守則。 ii) 操守守則已包括於標準僱員合約內作為不可欠缺的附錄部分。 iii) 設立反貪污舉報熱線／於我們的公司網站設立電郵，由審核委員會監管。



以下數段載列我們於上表說明的若干內部監控措施的詳細資料，以及我們已實施的其他內部監控措施。

- (b) 我們已制定全面的內部監控政策，覆蓋我們多個主要營運範圍，包括審批程序及權限、合規風險管理、資本投資管理及合約管理。政策的概要如下：
- (i) **審批程序及權限** — 我們的高級管理層獲授管理我們的日常存貨管理、重大及固定資產採購、銷售、人力資源、一般開支及償付的權力。已設定不同層級的審批權限，審批權限的層次則與涉及的價值相對。批准模式亦計及主要交易可能需要的職務分隔及一位以上高級管理層成員的共同批准；
  - (ii) **合規風險管理** — 我們已建立合規架構，由合規部門主要負責處理本集團營運及日常管理層面的合規事宜。合規部門將向合規委員會匯報。合規委員會及本公司董事會負責最終監管本集團的合規狀況並確保本集團符合適用法律及監管要求。有關合規部門及合規委員會的個別角色及職責詳情，請參閱下文；
  - (iii) **資本投資管理** — 我們已制定針對新項目資本投資的詳細資本投資管理政策，包括收購土地及該土地上的建築物、收購及興建設施及廠房、購買設備及辦公室重要補給品、購買品質監控設施及安全與環保設備的指引及程序。有關監控部門、業務拓展部門及技術及工程部門的職責及職務大綱的詳情已於政策中列明。合規部門及財務部門會參與項目發展早期發展工作，可確保對資本投資作出適當財務預算及規劃，並且就新廠房及設施的施工與營運申請所需許可證及證明；及
  - (iv) **合約管理** — 我們已設立一套系統，當中特定新項目的負責人及有關業務部門、財務部門及合規部門的主管須審閱建議合約。我們的總經理將隨後審閱建議合約。重大合約須經由本公司董事會審批通過，而在有需要時外聘法律顧問將參與草擬或審閱重大合約；
- (c) 我們已成立合規部門，專門負責集團及附屬公司層面的法律及監管合規及監控環境事宜。合規部門由我們的法律及公司秘書團隊組成，並由我們的主席兼執行董事 Zhongguo Sun 先生帶領。合規部門每月直接向合規委員會匯報，並須定時就本集團的合規狀況向我們的董事會提交定期報告。

我們的合規部門的主要職責如下：

- (i) 確保根據適用規定及時取得有關新項目的相關法律及監管批文、許可證及執照，並確保該等批文、許可證及執照維持有效及仍然存續，以及確保許可證的申請程序及時間乃符合我們的生產及施工政策；

- (ii) 就新廠房施工項目而言，審查及評估地方必要規定及確定所需的批准、許可證及執照，以及及時採取申請該等批文、許可證及執照所需的步驟及程序。合規部門將參與新項目的早期發展工作，並與業務拓展團隊緊密合作。如有需要，合規部門將尋求合適的專業意見；
  - (iii) 就營運中的廠房而言，就合約條款及勞工、社會福利、發牌及環保等不同範疇的法律要求的合規情況進行定期合規審查，以及每月審查我們的營運是否符合中國安全標準，以降低在我們的生產設施發生意外的風險；
  - (iv) 及時發現、改正及排除有關營運及／或建設廠房方面任何未能充分遵守法律及規例的情況；
  - (v) 向我們的董事及有關僱員提供(或在合適情況下由外聘人士提供)培訓，內容有關最新法律及監管規定以及我們的內部監控措施的改進與更新；
  - (vi) 與其他部門緊密合作，尤其是財務部門，以確保本集團在訂立重大合約或作出重大投資時符合適用的規則及規定；及
  - (vii) 與外聘法律顧問、合規顧問及財務顧問緊密合作，以不時改進內部監控系統；
- (d) 我們已成立董事會轄下的合規委員會，合規委員會由 Zhongguo Sun 先生(主席)、趙項題先生及鄭富亞先生組成。合規委員會的職權範圍列明其職務及責任為確保符合監管事宜及企業管治，並向董事會提供季度報告。合規委員會的主要職責如下：
- (i) 為改善監控環境設計機制及程序並提出建議，以及修訂本公司內部監控政策的有效性及提出其改善建議；
  - (ii) 監察及監督本集團業務及經營就適用的法律及監管規例以及我們本身內部監控政策及程序的合規狀況(包括我們的生產及施工政策)；
  - (iii) 倘我們的經營面對任何不合規風險或合規延誤，設計合適的措施及行動以把本集團的負債風險降至最低；
  - (iv) 審閱及評估本集團將聘用或重新聘用的任何專業人士(除外聘核數師外)的資格及能力，以及向董事會建議批准該等聘用或重新聘用；
  - (v) 審閱合規部門提交的定期及特別報告，以及要求合規部門就特定內部監控或合規事宜編製特別報告以供審閱；及
  - (vi) 就本集團法律及合規事宜舉辦定期會議討論、調查及訂定計劃。
- (e) 為應付就各潛在現場供氣客戶向本集團提供或取得以供使用的土地缺乏有效所有權引致的潛在糾紛，我們未來的供氣合約將包括先決條件規定現場供氣客戶提供土地的有

效所有權證明。未來訂立的供氣合約亦將規定我們的現場供氣客戶向本集團提供所有合理協助以取得將予興建的設施的建設工程規劃許可證及施工許可證，本公司僅在見到有效土地所有權證明並取得必須的建設工程規劃許可證及施工許可證後，才有責任興建該等設施。倘若現場供氣客戶未能提供所須的協助，我們可能終止供氣合約，而並不損害我們因現場供氣客戶違約而就所承擔的開支及成本提出索償的權利。

- (f) 於2008年6月15日實施的施工政策規定我們日後不可動工興建生產設施，直至我們已取得所需的建設工程規劃許可證及施工許可證為止。董事認為，我們自施工政策實施以來，一直均有遵守有關政策。
- (g) 於2008年6月15日實施的生產政策規定我們的未來生產設施僅於我們(i)向有關政府當局取得所需試生產許可證；或(ii)於試生產期或任何延長期限屆滿後取得安全生產許可證及工業產品生產許可證後才開始投產。就受限於有效期的許可證而言，在適用法律容許下，我們將於該等許可證期滿前為續約申請騰出足夠的時間，以確保我們的許可證可於該等許可證期滿之時或之前續約。倘若未能於現有許可證屆滿日期前續期，我們的設施將會暫停營運，直至必要的許可證已續期為止。董事認為，我們自生產政策實施以來，一直均有遵守有關政策。
- (h) 我們已成立由兩位獨立非執行董事及一位非執行董事組成的審核委員會，負責監督本集團的內部監控程序，與本集團的管理層商討有關內部監控系統及確保管理層已下放其職權以維持有效的內部監控系統。我們將集合現正或曾經於其他上市公司或上市集團出任董事的獨立非執行董事的經驗及知識，協助本集團制定有效的內部監控系統的原則及方向。我們審核委員會成員的經驗及資歷的詳情請參閱本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。
- (i) 我們可能不時委聘中國律師事務所，作為我們的外聘法律顧問。法律顧問將協助本集團處理法律及監管合規事宜，並按個別出現的法律及監管事宜向本集團提供意見。外聘法律顧問將參與草擬及修訂本集團的重大合約。外聘法律顧問將按我們的要求為我們的董事、高級管理層及員工就受關注議題提供培訓。
- (j) 根據本招股章程「我們的歷史及重組」一節中「有關湘火炬的進一步資料」一段，本集團已設計若干內部監控措施，(其中包括)專為防止影響湘火炬的不合規事宜在本集團內發生：
- 如上文所述制定全面的會計手冊。我們的會計手冊要求本公司的財務報告由審核委員會審閱及批准，大多數審核委員會成員均為獨立非執行董事；
  - 為確保我們如本招股章程的資料所述應用全球發售的所得款項，本公司的高級管

理層向審核委員會提呈全球發售所得款項用途的定期對賬報告，以使審核委員會監督我們遵照本招股章程「所得款項用途」一節所載資料及／或上市規則項下規定；

- 如上文所述成立合規部門及合規委員會，合規部門及合規委員會分別負責處理及監督本集團的合規事宜；
- 委聘國際會計師事務所作為核數師；及
- 隨本公司上市後，我們將遵守上市規則有關關連交易及其他條款，並受其所限。

有賴甫瀚的協助，我們已實施本章節所述的主要內部監控措施。我們預期實施上述的步驟及措施，將透過更嚴謹的合規監察及要求建設及生產活動僅在取得有關許可證及證明後才開始，協助本公司有效及有效率地矯正現時的不合規事宜及避免在未來再次發生類似的不合規事宜。

為協助股東及投資者更了解及細察本集團內部監控的有效性，我們已聘請甫瀚評估本集團實施的內部監控措施，而甫瀚其後向我們遞交日期為2009年3月12日的報告。甫瀚在報告內指出，倘若本集團持續實施由甫瀚建議的內部監控措施，將能夠有效地預防本集團發生過往的不合規事件。甫瀚確認其信納我們已就本集團之前的不合規事件有效地實施內部監控措施。

本公司董事認為，誠如本招股章程所披露，我們採用的內部監控措施有效地改善本集團的合規監管。

聯席保薦人知悉本集團的管理層已與甫瀚討論上述措施，以及甫瀚斷定倘若全面實施及執行上述內部監控措施，將可有效地避免本集團內部日後發生任何不合規事宜。以此為基準及根據所有措施及建議措施為悉數實行及本集團所有公司及僱員嚴格遵守各措施的規定，聯席保薦人認為，本集團的內部監控措施足夠減低任何未來不合規事宜在本集團內部發生的風險，包括該等致使湘火炬受處分的重大事宜。

## **Baslow、Bubbly Brooke、榮滔及和順的彌償保證**

我們的中國法律顧問君合律師事務所建議，根據現行適用中國法律及規例，於最後實際可行日期，本集團就下列各項所承擔的最高罰款總額合共為人民幣45.3百萬元：(a)湖南盈德及天津盈德營運的生產設施並無施工許可證及建設工程規劃許可證；及(b)萊蕪盈德並無施工許可證，但隨後已於2008年11月24日取得有關許可證。Baslow、Bubbly Brooke、榮滔及和順(統稱「彌償方」)已同意共同及個別就本集團於最後實際可行日期就上述(a)及(b)項可能被中國政府機關徵收罰款而向本集團作出彌償保證，使本集團可獲得彌償，最高金額為人民幣45.3百萬元。彌償方所提供的彌償保證在下列情況下一直有效：(1)於上市日期起計五年期內，並受限於彌償方在該五年期屆滿前收到本公司的書面通知，列明有關索償詳情，而任何有關索償應(如之前未支付、清償或撤銷)被視為於上市日期五週年後六個月期間屆滿時獲豁免或被撤銷，除非本公司已就有關索償向彌償方提出訴訟；及(2)股份於上述期間仍在香港聯交所上市。



根據我們的中國法律顧問君合律師事務所的意見，除本招股章程「我們的物業」、「法律程序及監管合規」及「品質、安全及環保」各節所披露者外，我們已取得所有重要的執照及許可證，以經營我們目前營運中的生產設施，並已於往績紀錄期間在各實質性方面通過檢查，取得或獲續發執照及許可證。

## 持續關連交易

### 背景

於2008年11月28日，本公司與衡陽華菱訂立合營協議，於湖南省衡陽市設立一間工業氣體供應合營公司衡陽盈德。由於我們擁有衡陽盈德70%權益，並有權在三名董事會成員中委任其中兩名，故我們擁有衡陽盈德的控制權。因此，本公司將衡陽盈德入賬列作附屬公司。衡陽華菱擁有衡陽盈德餘下30%權益。

由於衡陽華菱乃本公司附屬公司的主要股東，故根據上市規則第14A.11(1)條，衡陽華菱乃本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A.13(1)(a)條，本公司與衡陽華菱(包括其聯屬公司)進行的任何交易均屬關連交易，並須遵守上市規則第14A章的規定。

### 交易詳情

#### 衡陽供氣合約

於2008年11月28日，盈德(英屬處女群島)(代表衡陽盈德)與衡陽華菱訂立供氣合約(或衡陽供氣合約)，據此，盈德(英屬處女群島)同意在衡陽盈德成立後向其轉讓衡陽供氣合約下的利益及責任，而衡陽盈德會供應及衡陽華菱會購買指定最低用量的工業氣體。衡陽盈德向衡陽華菱供應的工業氣體包括氧氣、氮氣及氫氣，全部均為本公司提供的主要工業氣體產品。衡陽供氣合約的期限為20年。供氣合約的終止日期為2029年10月30日。根據衡陽供氣合約，衡陽華菱須向衡陽盈德在衡陽華菱現場範圍內的氣體生產設施提供公用事業(如電力)，而衡陽盈德須就此向衡陽華菱支付氣體生產成本，如公用事業費用及佔用該地皮的租金。

#### 供氣交易及供氣相關交易

衡陽盈德向衡陽華菱供應氣體的交易被提述為供氣交易。供氣交易的定價基準由本公司與衡陽華菱經公平磋商協定，並已考慮多項因素，包括競爭對手的定價、本公司於資本開支的投資、氣體生產成本(包括衡陽華菱就下述供氣相關交易收取的費用)、衡陽華菱的聲譽和質素及本公司股東的可能回報等。

就供氣交易而言，本集團將與衡陽華菱進行若干相關交易。該等交易涉及衡陽盈德根據衡陽供氣合約或供氣相關交易向衡陽華菱支付開支(包括但不限於電力開支、蒸氣開支及租金開支)。供氣相關交易的定價基準由本公司與衡陽華菱經公平磋商協定，並已考慮本地公用事業公司的收費及鄰近物業業主收取的租金等因素。



## 過往交易金額及建議年度上限

衡陽盈德於2009年4月開始向衡陽華菱供應氣體前，本集團與衡陽華菱之間並無任何交易，因此，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度並無過往交易金額。

自衡陽盈德開始向衡陽華菱供應氣體，由2009年4月至2009年7月31日期間，每月供氣交易金額分別為約人民幣3.5百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.2百萬元，即衡陽盈德於各期間的現場供氣銷售收益。自衡陽盈德開始向衡陽華菱供應氣體起，由2009年4月至2009年7月31日期間，每月供氣相關交易金額分別為約人民幣1.8百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.6百萬元，即衡陽盈德於各期間的電力及水費。上述金額由衡陽盈德第1期設施產生，而該等設施乃由衡陽華菱轉讓予衡陽盈德(作為合營公司)。

本公司董事目前估計，於衡陽供氣合約的20年期限內，直至2029年10月30日止，供氣交易的建議年度上限於截至2009年12月31日止年度將不超過人民幣82.5百萬元，其後每年將不超過人民幣110百萬元，而供氣相關交易於截至2009年12月31日止年度將不會超過人民幣34百萬元，其後每年將不超過人民幣45百萬元。

## 釐定年度上限的基準

於釐定上述年度上限時，本公司董事已考慮：

- (a) 衡陽供氣合約內分別列明氧氣、氮氣及氫氣的協定單位價格；
- (b) 衡陽供氣合約內分別列明氧氣、氮氣及氫氣的最低供氣量；
- (c) 根據衡陽盈德第1期現有設施及衡陽盈德第2期設施(預期於2009年11月開始供應氣體)的產能作為基礎，衡陽華菱可能因其日後擴充生產而向衡陽盈德購買超出最低供氣量的潛在額外氣體供應；及
- (d) 衡陽華菱收取的氣體生產成本(如電力)可能增加，而此亦會反映在氣體產品售價增加。

## 上市規則下的涵義

供氣交易及供氣相關交易各自的年度上限均超出上市規則所載按年度基準計算的適用百分比率2.5%，根據上市規則第14A.16(5)條及上市規則第14A.17條，供氣交易及供氣相關交易構成關連交易，並須遵守上市規則第14A.48條所載的獨立股東批准規定、上市規則第14A.37條至第14A.41條及第14A.47條所載的申報及公告規定，以及上市規則第14A.45條及第14A.46條所載的年度審閱規定。

## 上市規則的規定

上市規則第14A.17條規定屬於上市規則第14A.16(5)條範圍的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准規定。

上市規則第14A.35(1)條規定，除非持續關連交易根據上市規則第14A.33條獲豁免，否則必須就各關連交易取得書面協議。涵蓋持續關連交易的協議期限必須固定，並反映一般商

務條款；除在特別情況外，協議期限不得超過三年。上市規則第14A.35(2)條規定就各關連交易訂立最高全年總額。

## 豁免及其條件

本公司已向香港聯交所申請而香港聯交所已根據上市規則第14A.42(3)條就供氣交易及供氣相關交易授出豁免：

- (a) 衡陽供氣合約的期限可超出三年，且毋須遵守上市規則第14A.35(1)條的規定；及
- (b) 於衡陽供氣合約的20年期限內，直至2029年10月30日止，供氣交易及供氣相關交易毋須遵守上市規則第14A.47條及第14A.48條的公告及獨立股東批准規定。

上述香港聯交所的豁免須受限於以下條件：

- (a) 於衡陽供氣合約的20年期限內，直至2029年10月30日止，供氣交易的建議年度上限於截至2009年12月31日止年度將不超過人民幣82.5百萬元，其後每年將不超過人民幣110百萬元，而供氣相關交易於截至2009年12月31日止年度將不超過人民幣34百萬元，其後每年將不超過人民幣45百萬元。
- (b) 如獲授豁免，則只適用於供氣交易及供氣相關交易。
- (c) 供氣交易及供氣相關交易分別按一般商務條款在本公司日常業務過程中訂立，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。
- (d) 就供氣交易及供氣相關交易的總交易金額而言，本公司將遵守上市規則第14A.37條至第14A.41條的申報規定，以及上市規則第14A.45條及第14A.46條的年度審閱規定。
- (e) 獲香港聯交所授出豁免後，本公司將於招股章程內披露豁免申請。
- (f) 倘上述任何條件已不復存在，本公司將即時重新遵守上市規則第14A章的規定。

## 豁免理由

本公司基於下列理由要求豁免：

- (a) 本公司認為就供氣交易及供氣相關交易嚴格遵守上市規則的規定會對本公司構成過重負擔。
- (b) 本公司認為，根據上市規則第14A.42(3)條就供氣交易及供氣相關交易申請豁免，對本公司有效運作而言乃屬必需，並符合本公司股東的整體最佳利益。
- (c) 長期供氣安排乃本公司現場供氣業務模式的必然及已有特色，而衡陽供氣合

約以與本公司過往已有方法一致的方式按類似合約條款及條件訂立。

- (d) 與現場供氣客戶的長期合約安排可藉減少本公司的投資額，以及減低在取得任何收益前產生大量資本開支的資本風險，從而保障本公司及股東的利益。
- (e) 本公司無權終止或重新商討衡陽供氣合約，而嘗試重新商討衡陽供氣合約的協定條款將引起極大困難，並會對本公司造成負擔，使本公司可能在市場上喪失良好聲譽、承擔合約風險(包括違約風險、賠償風險及損失此業務的風險)，而本公司董事認為，結果會損害本公司利益及本公司股東的整體利益。
- (f) 衡陽供氣合約於本公司日常及一般業務過程中，按一般商務條款經公平磋商後訂立，其條款可與本公司與其他現場供氣客戶訂立的其他供氣合約條款相比。

## 董事確認

本公司董事會認為：

- (a) 上文披露的供氣交易及供氣相關交易；及
- (b) 衡陽供氣合約的期限超過三年，

乃按一般商務條款在本公司日常及一般業務過程中訂立，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

## 聯席保薦人確認

聯席保薦人已審閱本公司就供氣交易及供氣相關交易而提供的有關資料及文件，並已透過與本公司及我們的顧問進行磋商進行盡職審查，亦已考慮我們及董事就信納有關此等持續關連交易所提供資料屬可靠而作出的所需聲明及確認。按此基準，聯席保薦人認為：

- (a) 上述供氣交易及供氣相關交易以及衡陽供氣合約期限超過三年(已就此徵求豁免)，乃按一般商務條款在本公司日常及一般業務過程中訂立，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益；
- (b) 衡陽供氣合約的期限超過三年，反映獨立現場供氣行業就此類合約的行業慣例；及
- (c) 供氣交易及供氣相關交易的最高全年總額上限就本公司股東整體而言屬公平合理。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，根據上市規則第14A章，我們並無任何持續關連交易。