

---

## 概 要

---

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概要。由於僅屬概要，故此未必載有全部可能對閣下而言屬重要的資料。閣下決定投資發售股份前，務須閱覽整份招股章程。

任何於聯交所上市公司的投資均涉及風險。投資發售股份所涉及部分特定風險載於本招股章程第22頁至第38頁的「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，務須仔細閱覽該節。本概要所用詞彙的釋義載於本招股章程第12頁至第20頁的「釋義」及「技術詞彙」兩節。

### 業務模式

我們主要從事生產鄰苯二甲酸酐，簡稱苯酐及富馬酸。本集團生產的苯酐可用於生產工業產品，如聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑。本集團生產的富馬酸一般用於生產工業產品，如聚酯樹脂及多元醇。

### 生產

我們的生產設施位於中國福建省廈門市。我們以簡單業務模式運作，我們的生產程序使用一種主要原材料，即鄰二甲苯(OX)，採購自中國的獨立供應商。鄰二甲苯(OX)於苯酐的生產設施中使用以生產苯酐及若干副產品，包括順丁二烯酸酐(MA) (其可用作生產富馬酸)。鄰二甲苯(OX)及順丁二烯酸酐(MA)乃取自原油的有機化學品。於往績記錄期大部分富馬酸乃由苯酐生產取得的順丁二烯酸酐(MA)所產生。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無任何對銷售富馬酸的銷售承諾。儘管苯酐生產過程中取得的順丁二烯酸酐(MA)於二零一一年二月計劃催化劑更換程序期間暫時減少，考慮到銷售富馬酸將為本集團帶來毛利進賬，故為提高溢利及利用富馬酸的產能，本集團向獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)以彌補苯酐生產中所取得的順丁二烯酸酐(MA)的供應不足。截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團採購順丁二烯酸酐(MA)並非因苯酐生產突然暫停所致。如苯酐生產過程中取得的順丁二烯酸酐(MA)不足以應付富馬酸生產，本公司無意自獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)。進一步詳情請參閱本招股章程第102頁至第104頁「業務」一節「原材料」一段。

## 概 要

為提高產出率，苯酐生產需要使用催化劑，董事認為此種情況於行業內實屬正常。下表載列有關更換苯酐的催化劑的重要資料：

	概約時間
催化劑生命週期.....	三年
催化劑更換程序(附註).....	一至兩個月
恢復至最佳生產效率需時.....	四至六個月
最近一次更換催化劑.....	二零一一年二月
預期即將進行的更換催化劑事宜.....	二零一四年第一季

附註：由於我們的生產程序目前透過單一生產線輸送，故更換催化劑將導致生產程序中斷，且本集團的苯酐生產設施於更換催化劑程序期間將會停產。

一般而言，當催化劑接近生命週期的末段，更換催化劑後的產出率將以較高速度下降，即於初期較慢，而後期則非常快。本集團生產部門將密切監察催化劑的產出率並於催化劑顯示任何初步惡化跡象時制訂催化劑的更換時間表。根據本集團過往經驗，本集團使用的催化劑估計生命週期約為三年。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團除使用催化劑外毋需任何額外促進劑以提升我們的產出率，而在生產水平及生產效率方面亦無遭遇任何意料之外的下跌。

根據本集團更換催化劑的過往經驗，於進行更換催化劑的年度，苯酐可用產能估計較苯酐原產能下跌約18%及於進行更換催化劑時，我們的年營業額估計下降約38,000,000港元。富馬酸生產毋須使用催化劑。有關上述估計的基準及假設的詳情載於本招股章程第24頁及第25頁「風險因素」一節。

最近一次更換催化劑已於二零一一年二月完成，本集團就更換催化劑程序產生的總成本約為2,200,000港元。本集團於購買時將更換催化劑的成本入賬為預付款項，及按其估計可使用年期(目前為三年)內確認為本集團的銷售成本。於二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日，催化劑的賬面值分別約為1,388,000港元、557,000港元、2,032,000港元及1,423,000港元。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，確認為本集團銷售成本的催化劑成本分別約為872,000港元、834,000港元、746,000港元及658,000港元。即將進行的更換催化劑事宜預期將於二零一四年第一季進行。

### 銷售及營銷

我們的產品以「世佳化工」的品牌進行銷售，我們的苯酐目標客戶主要為中國化學品生產商，主要從事製造工業產品，如聚酯樹脂及增塑劑。同樣，我們的富馬酸目標客戶亦主要為中國化學品生產商，主要從事製造工業產品，如聚酯樹脂及多元醇。我們專注於中國鄰近地區(即福建省、廣東省及上海)的客戶。由於公眾可利用市場的現有資料，包括行業網站如中國增塑劑、苯酐行業協會(<http://www.cpg.org.cn/>)及其他公開資源，故本集團產品的價格在中國市場的透明度高。本集團將根據上述行業網站及其他公開資源所報的產品市價及考慮所生產的產品質素及我們的成本結構，透過與我們的客戶磋商，以釐定售價及銷售合約的條款。

我們要求若干客戶在我們的生產設施取貨前先支付購買價。我們允許若干長期客戶在30天內償付結餘。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，於收貨前繳清付款的該等客戶佔總銷售額的比率分別為22.0%、18.2%、16.3%及25.3%。餘下部分為獲許在30天內償付結餘的客戶的銷售額。

於二零一一年五月，於一系列食品及飲料產品中發現鄰苯二甲酸二酯(DEHP)(一種對人類有害的塑膠聚合物)。該事件引起食品安全關注，尤其於台灣導致若干受增塑劑污染的食品的收回事務(「增塑劑事件」)。據我們的董事深知及確信，本集團及我們的客戶並未被牽涉於增塑劑事件或相關生產之中，因此其對本集團業績並無重大影響。閣下可參閱本招股章程第120頁至第122頁「業務」一節「環境保護以及職業健康與安全」一段獲知進一步詳情。

### 供應商

我們向中國本地供應商及進口公司購買原材料，主要為鄰二甲苯(OX)。我們主要按不同供應商提供的原材料價格及質量選擇原材料的供應商。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，鄰二甲苯(OX)的採購額分別佔本集團原材料總採購額約98%、98%、98%及95%。

為節省運輸成本，我們為採購原材料與中國附近地區(如惠州及上海)的供應商進行業務。本集團並未與供應商訂立分包合約及/或開展收費業務。我們一般於交貨時或之前償付我們的應付款項，並可能獲許於收到原材料30天內向我們作出採購的若干供應商償付應付款項。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，要求本集團於交付原材料前繳清付款的供應商佔總採購額比率分別約為35.9%、30.7%、46.5%及40.2%。餘下部分為允許我們在收到原材料30天內償付結餘的供應商的採購額。

## 我們的市場地位

中國於二零一零年的苯酐總產量約為1,010,000噸(附註1)。根據上述最近期可得數據及本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度的苯酐實際產量約19,800噸，本集團於中國的苯酐總市場份額約佔2.0%。富馬酸於二零零九年於中國的總產量約為70,100噸(附註2)。根據上述最近期可得數據及本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度的富馬酸實際產量約2,829噸，本集團佔中國的富馬酸總市場份額約4.0%。中國的苯酐及富馬酸產量預期於二零一一年上升至分別約1,250,000噸(附註1)及82,300噸(附註2)。倘我們的苯酐及富馬酸產量於二零一一年維持與截至二零一一年三月三十一日止年度約19,800噸及2,960噸的相同水平，則本集團將佔二零一一年中國的苯酐及富馬酸的總市場份額分別約1.6%及3.6%。有關苯酐及富馬酸的消耗量及產量的有關行業資料的詳情載於本招股章程「行業概覽」一節第57頁及第63頁。

附註：

1. 根據千訊(北京)信息諮詢有限公司於二零一一年編製的中國苯酐體行業發展研究報告，其為本公司於最後實際可行日期取得的最近期行業報告。
2. 根據北京中經縱橫經濟研究院於二零一一年發佈的中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告，其為本公司於最後實際可行日期取得的最近期行業報告。

## 我們的策略及業務目標

我們的目標是為股東帶來更高回報及成為中國領先的中間化學品製造商。

經考慮市場潛力及評估本集團的市場地位及競爭優勢後，本集團擬於上市後透過擴充產能以增加市場滲透率，以實現我們的業務目標及進一步取得增長，概述如下：

產品	每年產能	
	擴充前	擴充後(附註)
	噸	噸
苯酐.....	30,000	50,000
富馬酸.....	4,000	5,000

附註：擴充的建設計劃預期將於二零一三年四月或前後開展及將需約兩個月時間完成，而生產設施於該段建設期間須停產。

我們預期將透過於鄰近省份設立辦事處及於不同媒體加強推廣，以提高市場覆蓋率及增加營銷及推廣活動。

我們擬於擴充產能及市場覆蓋率方面分別應用35,500,000港元及2,100,000港元或股份發售的所得款項淨額約85%及5%。根據本集團的技術改進的過往經驗，於進行技術改進的年內，可用產能估計將較擴充產能前的原產能減少約19%，而於我們的生產設施為進行擴充產能而停產的年內的營業額估計將減少約47,100,000港元。預期

## 概 要

於截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的生產可能因技術改進及更換苯酐催化劑而暫停兩次，合共為期約三至四個月，而技術改進及更換催化劑對本集團的不利影響均可能於該年度加劇。

倘建設技術升級及更換催化劑均於截至二零一四年三月三十一日止年度進行，根據本集團於技術升級及更換催化劑的過往經驗，可用苯酐及富馬酸產能估計將分別減少約37%及19%，而我們的營業額估計將於該年度減少約85,100,000港元。有關暫停生產的影響的估計基準及假設的詳情載於本招股章程第24頁及第25頁「風險因素」一節。有關我們的策略及業務目標及所得款項的相關用途的進一步詳情，閣下可分別參閱本招股章程第90頁至第92頁「業務」一節「我們的策略及業務目標」一段及第193頁「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 本集團的經營業績

以下為本集團於往績記錄期的主要財務資料概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。閣下應將本節與載於本招股章程附錄一的會計師報告一併閱讀，而不應只依賴載於本節的資料。

### 主要財務資料

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
營業額.....	175,363	231,125	202,727	123,606	149,413
毛利.....	18,137	36,669	36,386	18,543	19,428
本公司擁有人應佔					
年內/期內溢利.....	9,653	32,003	22,046	9,708	9,903
毛利率.....	10.3%	15.9%	17.9%	15.0%	13.0%
純利率.....	5.5%	13.8%	10.9%	7.9%	6.6%
	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日	
流動比率.....	0.26	0.58	0.73	0.82	
資產負債比率.....	0.84	0.74	0.67	0.64	

## 概 要

於往績記錄期，我們按產品劃分的營業額明細載列如下：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
苯酐銷售額 .....	147,582	207,768	171,569	108,313	129,114
富馬酸銷售額(附註1) ..	19,528	18,293	25,371	9,753	20,149
原材料鄰二甲苯(OX) 銷售額 .....	2,016	4,769	5,254	5,198	—
其他苯酐副產品 銷售額(附註2) .....	311	238	533	342	150
其他 .....	5,926	57	—	—	—
總計 .....	<u>175,363</u>	<u>231,125</u>	<u>202,727</u>	<u>123,606</u>	<u>149,413</u>

附註：

- 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無採購富馬酸作銷售。
- 其他苯酐副產品包括鄰二甲苯(OX)與水及順丁二烯酸酐(MA)混合物及馬來酸(不包括危險及受限制化學品)。

下表載列我們於往績記錄期的苯酐及富馬酸的營業額、銷量毛利及毛利率的波動：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
苯酐銷售額 .....	<u>147,582</u>	<u>207,768</u>	<u>171,569</u>	<u>108,313</u>	<u>129,114</u>
苯酐銷量(噸) .....	<u>16,769</u>	<u>27,095</u>	<u>19,104</u>	<u>12,585</u>	<u>11,662</u>
(毛損)/毛利 .....	<u>(1,356)</u>	<u>19,093</u>	<u>13,233</u>	<u>8,715</u>	<u>2,757</u>
(毛損)/毛利率 .....	<u>(0.9%)</u>	<u>9.2%</u>	<u>7.7%</u>	<u>8.0%</u>	<u>2.1%</u>
	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
富馬酸銷售額 (附註) .....	<u>19,528</u>	<u>18,293</u>	<u>25,371</u>	<u>9,753</u>	<u>20,149</u>
富馬酸銷量(噸) ..	<u>2,810</u>	<u>2,764</u>	<u>3,133</u>	<u>1,239</u>	<u>2,299</u>
毛利 .....	<u>18,774</u>	<u>17,245</u>	<u>22,339</u>	<u>9,048</u>	<u>16,808</u>
毛利率 .....	<u>96.1%</u>	<u>94.3%</u>	<u>88.0%</u>	<u>92.8%</u>	<u>83.4%</u>

附註：於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無採購富馬酸作銷售。

## 概 要

於往績記錄期，每噸苯酐及富馬酸的加權平均售價如下：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 港元	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 港元
苯酐平均單位				
售價(每噸) .....	8,801	7,668	8,981	11,072
富馬酸平均單位				
售價(每噸) .....	6,949	6,618	8,094	8,764

### 苯酐的產能及利用率

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
計劃年產能(噸)(附註1) .....	25,000	30,000	25,000
實際產量(噸).....	15,300	25,900	19,800
估計年利用率(%) (附註2).....	61.2	86.3	79.2

### 富馬酸的產能及利用率

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
計劃年產能(噸)(附註1) .....	2,500	3,000	3,000 <sup>(附註3)</sup>
實際產量(噸).....	1,731	2,829	2,960
估計年利用率(%) (附註2).....	69.2	94.3	98.7

附註：

- 於二零零八年四月進行技術改進令我們的苯酐及富馬酸計劃年產能分別增加至30,000及3,000噸。然而，截至二零零九年三月三十一日止年度，經計及為技術改進導致暫停苯酐及富馬酸生產約兩個月而令苯酐及富馬酸的產能按比例減少後，苯酐及富馬酸計劃年產能分別下降至25,000噸及2,500噸。截至二零一一年三月三十一日止年度，經計及為更換苯酐催化劑(於二零一一年二月進行)導致暫停苯酐生產設施而令苯酐產能按比例減少後，苯酐計劃年產能由30,000噸下降至25,000噸。富馬酸生產毋需使用催化劑。計劃年產能並不反映生產於產能提升後達至最佳水平所需時間。
- 截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度各年，我們的估計年利用率分別按於有關年度我們產品的實際產量除以本集團於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日的計劃產能計算。
- 儘管截至二零一一年三月三十一日止年度的苯酐計劃年產能因更換苯酐催化劑(於二零一一年二月進行)而減少，但由於苯酐及富馬酸的生產設施是分開及獨立運作的，富馬酸的生產設施仍然不受影響。因此，截至二零一一年三月三十一日止年度，富馬酸的計劃年產能維持於3,000噸。

### 我們的財務業績分析摘要

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們的營業額下降約12.3%及我們的權益持有人應佔溢利減少約31.1%，乃主要由於(其中包括)更換苯酐生產所用的催化劑導致截至二零一一年三月三十一日止年度暫停苯酐生產約52日及本年度並未錄得出售附屬公司及聯營公司的收益(截至二零一零年三月三十一日止年度就此確認約5,400,000港元的收益)所致，相關不利影響部分被本集團產品平均售價上升所抵銷。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，本集團銷售約16,769噸及27,095噸苯酐，多於該等年間的計劃年產能及/或實際產量，主要由於銷售二零零八年四月一日及二零零九年四月一日苯酐的期初存貨分別約3,463噸及約1,994噸。苯酐的存貨結餘於二零一零年三月三十一日減少至約為799噸。另一方面，截至二零零九年及二零一一年三月三十一日止年度，本集團銷售約2,810噸及3,133噸富馬酸，多於該等年間的計劃年產能及/或實際產量，主要由於銷售於二零零八年四月一日及二零一零年四月一日的富馬酸期初存貨分別約1,241噸及227噸。富馬酸的期末存貨結餘於二零零九年三月三十一日及二零一一年三月三十一日分別約為162噸及54噸。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團的毛利率分別約為10.3%、15.9%、17.9%及13.0%。於往績記錄期，本集團的毛利率主要受苯酐及鄰二甲苯(OX)市價以及苯酐及富馬酸的銷售組合所影響，而富馬酸的毛利率較苯酐的毛利率高。我們主要從苯酐生產中取得的順丁二烯酸酐(MA)生產富馬酸。由於順丁二烯酸酐(MA)乃自苯酐的生產程序中取得的附帶產品，而無任何額外處理工作，故並無分配有關苯酐生產程序的直接及經常開支至順丁二烯酸酐(MA)生產。因此，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，富馬酸的毛利率較苯酐毛利率高，分別達約96.1%、94.3%、88.0%及83.4%。由於本集團向獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)以彌補截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月苯酐取得的順丁二烯酸酐(MA)的不足，故富馬酸及其他所售的苯酐副產品成本因此增加，而富馬酸的毛利率於同期分別減少約88.0%及83.4%。

我們的流動比率由二零零九年三月三十一日的0.26，增加至二零一零年三月三十一日的0.58，並於二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日分別進一步上升至0.73及0.82，主要由於所賺取溢利、出售附屬公司及聯營公司和減少預收款項產生的累積現金流入所致。我們的資產負債比率由二零零九年三月三十一日的0.84下降至二零一零年三月三十一日的0.74，並進一步下降至二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日的0.67及0.64，主要由於所賺取溢利的累積現金流入令總資產上升所致。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，本集團於(i)與我們業務關係良好的客戶要求；及(ii)本集團擁有生產苯酐過剩的鄰二甲苯(OX)時亦曾向我們的客戶銷售我們的主要原材料鄰二甲苯(OX)。幾乎所有本集團採購的鄰二甲苯(OX)均用於苯酐生產。截至二零一一年十月三十一日止七個月，客戶並無要求本集團出售原材料。因此，並未錄得原材料銷售額。根據上文所述，我們的董事認為本集團於往績記錄期並未從事原材料的投機買賣。

---

## 概 要

---

有關我們於往績記錄期的財務業績的分析的其他詳情，閣下可參閱本招股章程第141頁至192頁的「財務資料」一節。

### 本集團的財務狀況及經營現金流量淨額

於二零一一年十月三十一日，我們的流動負債淨額約為25,000,000港元，主要由於應付一名董事及一名股東的款項合計約80,000,000港元及銀行借貸約60,900,000港元。於往績記錄期及截至最後實際可行日期並無有關銀行借貸之融資條約。於完成重組後，我們的董事相信，本集團將錄得流動資產淨值。

截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們於經營活動所用的現金流量淨額約為9,700,000港元。上述金額主要由於(其中包括)於二零一一年十月向客戶銷售約46,700,000港元，其中32,000,000港元為對獲許於30天內償付結餘的客戶的銷售額，而於二零一一年三月的銷售額約為27,800,000港元，其中24,700,000港元為對獲許於30天內償付結餘的客戶的銷售額，令應收貿易賬款及應收票據上升約17,700,000港元所致，惟該等變動部分被來自經營活動的現金流(未計營運資金調整前)所抵銷。

### 最新業務趨勢

於二零一二年一月三十一日，本集團約61,520,000港元的銀行信貸總額已悉數動用。由二零一二年二月一日直至最後實際可行日期，本集團並無取得新銀行信貸。據我們的董事經觀察所知，儘管近期信貸緊縮及全球市場波動，但本集團於二零一一年九月續新現存的銀行信貸及於二零一一年十一月至十二月期間維持穩定數目的客戶。本集團於二零一一年十月三十一日的債項股權比率(按照債項淨額(附註)除以股權總額計算)約為1.4。閣下可參閱本招股章程第31頁「風險因素」一節中「本集團負債權益比率高企及於未來可能無法籌得所需資金」一段獲知詳情。自二零一一年十月三十一日起至截至二零一二年一月三十一日期間，苯酐及富馬酸的產量保持穩定，苯酐及富馬酸的月均產量分別由截至二零一一年十月三十一日止七個月的1,679噸及332噸增長至截至二零一二年一月三十一日止三個月分別約2,225噸及336噸。

截至二零一一年十月三十一日止七個月及由二零一一年十一月一日至二零一二年一月三十一日期間，本集團的毛利率並無重大變動。苯酐及富馬酸的平均單位售價於期內穩定上升，由二零一一年十一月一日分別約11,934港元及8,554港元上升至二零一二年一月三十一日分別約12,837港元及8,688港元。有關於往績記錄期毛利率變動分析的進一步詳情，請參閱本招股章程第150頁至152頁的「財務資料」一節中「毛利及毛利率」一段。

---

附註：債項淨額為債項總額扣除現金及現金等價物。

## 概 要

本公司將予承擔的上市開支估計約為23,200,000港元(即股份發售的所得款項總額約35.7%)(假設發售價為每股發售股份1.30港元,即每股發售股份1.10港元至1.50港元之發售價之中位數),當中約16,400,000港元直接歸屬新股份公開發行及將呈列為權益抵減,及約6,800,000港元將於本集團的損益中扣除。約1,200,000港元及2,200,000港元的上市開支已分別於本集團截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月的損益中扣除。本集團知悉,上述上市開支為最近實際可行的估計和僅供參考,及本集團的財務報表將予確認的實際金額須按審核及變數和假設的變動作出調整。

### 風險因素

我們的董事認為本集團的業務及營運以及股份發售受多項風險因素所限制,該等因素可歸類為:(i)有關我們業務的風險;(ii)與我們的行業有關的風險;(iii)與中國有關的風險;(iv)與股份發售有關的風險;及(v)與本招股章程所載陳述有關的風險。有關該等風險的詳情,閣下可參閱本招股章程第22頁至第38頁的「風險因素」一節。以下為與我們的業務有關的主要風險的概要:

- 我們十分依賴少數主要客戶,且可能難以從其他客戶取得可彌補任何主要客戶流失的業務。
- 由於更換催化劑及技術升級,我們的生產設施或須停產。
- 採購成本波動及原材料供應可能影響我們的盈利能力及生產。
- 我們的業務營運依賴少類產品(即苯酐及富馬酸)的銷售。

### 股份發售的統計數據

	根據發售價 每股1.10港元 計算	根據發售價 每股1.50港元 計算
股份的市值 <sup>(1)</sup> .....	220,000,000港元	300,000,000港元
市盈率 <sup>(2)</sup> .....	10.0倍	13.6倍
未經審核備考經調整每股綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup> .....	0.47港元	0.56港元

#### 附註:

1. 市值乃根據相關的發售價及緊隨股份發售及資本化發行完成後的200,000,000股已發行及將予發行股份計算,但不計及因行使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,或本公司根據本招股章程附錄五第V-2頁「唯一股東於二零一二年三月十四日通過的書面決議案」一段所述的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
2. 備考全面攤薄市盈率乃根據截至二零一一年三月三十一日止年度的每股盈利按相關發售價每股1.10港元及1.50港元計算,並假設股份發售及資本化發行已於二零一零年四月一日進行,自二零一零年四月一日起,合共發行200,000,000股股份。

3. 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本招股章程「財務資料」一節「未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一段所述的調整及上文附註1所述的200,000,000股股份計算。

### 股息政策

截至二零一一年三月三十一日止年度，世佳化工宣派總額約23,200,000港元的股息予其唯一股東宏升。於二零一一年十一月十日，宏升宣派合共10,000,000港元的股息。上述股息於最後實際可行日期已以現金悉數結清。除上述者外，本集團於往績記錄期內並無向任何一方宣派或派付任何股息。概不保證我們於日後將宣派股息。日後的股息(如有)將由我們的董事會酌情決定，並將取決於我們日後的經營業績、資本需求、整體財務狀況、法律及合約限制以及董事會可能視為相關的其他因素。

世佳化工應付本公司的股息或本公司應付海外投資者的股息或須繳納5%優惠預扣稅。進一步詳情請亦參閱本招股章程第188頁的「財務資料」一節「我們的股息政策」一段。

### 股份發售所得款項淨額的建議用途

本集團董事擬將股份發售所得款項淨額用於為本集團資本開支及業務擴張提供資金、鞏固本集團資本基礎以及改善本集團整體財務狀況。根據發售價每股發售股份1.30港元(即指示性發售價範圍每股發售股份1.10港元至1.50港元的中位數)為基準，則估計股份發售所得款項淨額(經扣除本集團就股份發售應支付的包銷佣金及估計開支)將約為41,800,000港元。本集團董事現擬將股份發售所得款項淨額用於下列各項：

	總計	佔股份發售所得
	百萬港元	款項淨額比例
購買機器及設備.....	18.8	45%
設立支援設施.....	16.7	40%
擴充市場覆蓋率.....	2.1	5%
小計.....	37.6	90%
營運資金.....	4.2	10%
總計.....	41.8	100%

倘發售價最後釐定為每股發售股份1.10港元至1.50港元之指示性發售價範圍之最高或最低價格，則股份發售所得款項淨額將分別增加或減少約9,700,000港元，而本集團董事擬將該等額外所得款項淨額按比例用於以上用途。有關股份發售所得款項淨額的建議用途的進一步詳情，閣下可參閱本招股章程第193頁的「未來計劃及所得款項用途」一節。