

緒言

本集團以American Standard Inc.潔具品牌，包括「American Standard」及「Armitage Shanks」兩個品牌，在中國製造及分銷一系列林林種種的浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品。本集團，包括中國合營企業在內，為確保產品質素，利用American Standard製造設備及其所開發的製造技術，建立製造基礎，在北京、上海、天津及廣東省生產浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品。

本集團產品透過特約經銷商及其分銷商網絡內銷，通過它們在中國各地設立的銷售店舖銷售。本集團謹慎挑選合資格的特約經銷商，中國分銷系統規模多年來不斷擴展，由1994年7月的34間，增至截至最後實際可行日期止的90多間，分銷網絡覆蓋中國各地120個城市，銷售店舖數目約280間。本集團亦向北美洲及歐洲出口部份產品，由American Standard Inc.擔任出口分銷商。

歷史及發展

業務開發及業務拓展

1985年5月，美標集團開始在中國投資，成立由其擁有51%權益的附屬公司華美，製造玻化陶瓷衛生器具。美標集團其後於1992年初將其華美的權益增加至67.6%。

美標集團於1990年代初決定增加中國的產量，以滿足當時對其潔具的急劇增長需求。為達成此目標，美標集團於1994年1月成立本公司，負責通過收購或成立中國合營企業（詳情見下文），擴展美標集團在中國的潔具業務。美標集團計劃由中國合營企業負責製造美標集團潔具品牌的浴室及廚房固定裝置及龍頭產品，並成為其中一個率先在中國市場推出供商業及住宅使用的浴室及廚房固定裝置及龍頭產品的單一集團。根據此目標而收購或成立的中國合營企業如下：

- (i) 1994年1月，本公司向兩名個別股東曾榮虔先生及曾周麗珠女士收購香港顯浩51%權益。香港顯浩當時持有江門美標顯浩水暖器材 85%註冊股本權益。江門美標顯浩水暖器材是一間總部設於廣東省的中國合營企業，從事製造廚房及浴室固定裝置及龍頭產品、金屬零件及配件的業務。曾榮虔先生為香港顯浩及江門美標顯浩水暖器材的董事。曾周麗珠女士為香港顯浩的董事。彼等於2000年5月已辭去所有董事職務。彼等與本公司或其任何關連人士再無任何關係。1994年1月至1999年5

月間，本集團通過同時向兩名個別股東收購香港顯浩餘下49%股本，逐漸將其在香港顯浩的股權由51%增至100%，而香港顯浩於此期間將其江門美標顯浩水暖器材的股權由85%增至96.8%。於2000年5月，本公司附屬公司美標(中國)收購江門美標顯浩水暖器材註冊股本當中國內合資合伙人分佔的3.18%權益，江門美標顯浩水暖器材因而成為本公司之全資附屬公司；

- (ii) 1994年2月，天津美標陶瓷成立，隨後成為本公司間接附屬公司，負責製造陶瓷衛生器具；
- (iii) 1994年4月，美標集團將其華美全部67.6%的權益轉讓予本公司，並換取價值20,000,000美元的本公司A股2,000股；
- (iv) 1994年6月至1995年1月之間，本公司投資於上海美標陶瓷、上海美標潔具裝置、北京美標鋼板搪瓷潔具及廣州美標益豐搪瓷四間均在中國成立的中外合資企業，分別收購該等公司82%、64%、68.5%及82%權益，而有關中國合營企業的餘下權益則由一個或多個國內合資合伙人則持有。

1994年4月，本公司向獨立投資者私人配售8,256股B股，籌得82,560,000美元；而向美標集團配售1,000股A股則額外籌得10,000,000美元，上述股份每股價格均為10,000美元。配售股份所得款項用作撥付本集團在中國合營企業的投資。本公司確認本公司每一位股東於1994年私人配售後已即時繳足全部未清償金額。(投資者的進一步資料請參閱本節「集團架構」分節附註(2))。

1994年4月至1997年10月間，美標集團運用本集團所支付的管理與行政費、商標特許費、技術協助費及管理費，以合共約4,100,000美元購入額外362股A股。1994年，美標集團通過A-S Executive Trust以50,000美元收購5股B股額外權益。於1997年10月及12月間，美標集團動用約52,800,000美元進一步向兩名B股股東分別購入2,910股B股及90股B股。

本公司在中國合營企業的部份投資用作擴充及改良進行投資時已設置的製造設施。1994年第一季至1996年第四季期間，本公司在天津美標陶瓷及上海美標陶瓷佔用的廠址興建新陶瓷廠，並擴充江門美標顯浩水暖器材的龍頭產品工廠及改良上海美標潔具裝置的生產設備。收購北京美標鋼板搪瓷潔具及廣州美標益豐搪瓷的權益後，本集團於北京的浴缸製造廠房進口新型搪瓷設施，以補充原有的模壓運作。本集團於廣州的浴缸工廠添置重噸

數壓具，令廣州美標益豐搪瓷能夠生產搪瓷鋼板浴缸。此外，廣州美標益豐搪瓷亦添置美鑄®造模生產線，使用由American Standard在美國開發的工序生產以合成樹脂加固的鋼板浴缸，令廣州美標益豐搪瓷得以生產並銷售這種款式的浴缸。

根據商標特許協議、技術協助協議及管理協助協議，American Standard Inc.已向中國合營企業授出特許權，讓有關中國合營企業可在潔具上使用其商標及獲得技術及管理協助，以獲支付商標特許、技術及管理協助費為代價。每項費用乃按有關中國合營企業淨銷售額的某個百分比計算(每間中國合營企業與美標集團之間的費用安排詳情請參閱本節「持續關連交易」一段)。

上述的商標特許協議在有關中國合營企業終身有效，不過華美與American Standard Inc.訂立的商標特許安排則為期30年。根據知識產權協議，American Standard Inc.不可在中國向本公司直接或間接擁有大多數權益的公司以外的任何一方授出任何有關潔具商標及專利的特許權。與北京美標鋼板搪瓷潔具、天津美標陶瓷及華美訂立的管理協助安排則分別為期10年、15年及30年。American Standard Inc.與每間中國合營企業訂立的技術協助安排為期10年至15年，不過與華美訂立的技術協助協議則為期30年。有關此等安排的終止事件，詳情載於本節內「持續關連交易」分節第(iv)段「向ASI支付知識產權專利費、商標特許費、技術協助及管理協助費」。

根據出口分銷權協議，American Standard Inc.獲委聘為中國合營企業所生產產品的獨家出口分銷商，令中國合營企業接通美標集團遍佈全球的分銷網絡。

1994年4月，American Standard Inc.同意根據管理及行政協助協議向本公司提供管理協助，包括財務及行政協助、管理資訊服務及潔具業務的策略規劃支援，以支付年費500,000美元為代價。這項安排已續期至2005年12月31日為止，自2002年4月開始，首十二個月的費用為400,000美元，其後年費則為300,000美元。American Standard Inc.亦同意借調管理、技術及行政職員前往中國，為本集團長期工作，而American Standard Inc.將就該等借調安排獲償付有關費用。

本公司附屬公司美標(中國)於1995年10月成立，以便集中管理中國合營企業所生產產品的銷售及市場推廣工作，改善銷售與市場推廣工作的協同效應。由於本集團在中國各地嚴格挑選合資格的特約經銷商，在中國的分銷系統網絡多年來不斷擴展，特約經銷商數目由1994年7月的34個增至最後實際可行日期的90多個，中國分銷網絡覆蓋約280間銷售店

舖。美標(中國)亦為該等中國合營企業提供資訊科技及會計服務等行政服務。美標(中國)擁有上海美標陶瓷、廣州美標益豐搪瓷、上海美標潔具裝置、天津美標陶瓷、江門美標顯浩水暖器材及北京美標鋼板搪瓷潔具股權。(美標(中國)在中國合營企業的股權權益詳情請參閱本節「集團架構」分節)。

根據於1996年1月1日訂立的知識產權協議，American Standard Inc.同意給予本司一項專利權，可要求American Standard Inc.授予本公司直接或間接持有大多數權益的公司以包括「American Standard」及「Armitage Shanks」兩個品牌在內的American Standard Inc.潔具品牌在中國製造及分銷潔具的地區特許權，代價為10,000,000美元。該等特許權受若干終止事件規限，詳情載於本節「知識產權」分節。1997年10月及12月，美標集團向若干B股股東分別收購2,910股B股及90股B股，將其在本公司的股權權益增加至54.8%，故此符合根據知識產權協議授出該權利的規定條件。2002年10月及2003年5月，美標集團於上市時分別向Asia Pacific Ventures Ltd.及Asia Pacific Ventures II Ltd.購入40股及80股B股，相當於520,000股及1,040,000股股份。此外，美標集團建議於上市日期前根據管理層獎勵計劃向Joe Aranas先生、Michael Capparis先生、Blair Hopps先生、郭錦東先生、C H Lee先生、沈昌棠先生、談松堅先生、John Vasey先生、Horace Whittlesey先生、陳立仁先生、David Chapman先生及Al Cutshaw先生轉讓合共1,560,000股股份，美標集團於上市日期前的股權權益將因而降至54.8%。根據知識產權協議，本公司同意將中國合營企業(分別根據商標特許協議、技術協助協議及管理協助協議)應付American Standard Inc.的一半商標特許費、技術協助費及管理協助費視作本公司根據協議獲授該權利而支付的費用，惟本公司支付的費用總額不得超過10,000,000美元。

自90年代初以來，本集團一直採用需求流動製造技術，該等商業技術以有效及具成本效益的方法，致力將生產能力與各種客戶需求互相配合。本集團亦為中國國內職員開辦領袖培育計劃，發掘國內職員的領袖才能，從而減少對外籍僱員的倚賴。

本集團於1996年第一季推行管理層獎勵計劃，以獎勵及補償本集團主要行政人員及僱員。

美標集團於1999年初收購「Armitage Shanks」品牌後，本集團以「Armitage Shanks」品牌在中國推出一系列全新產品。該等產品以中國中低檔市場為銷售對象。

自90年代末期，外籍僱員或顧問及有關職員支出已顯著減少。2000年及2001年，本集團繼續致力於將管理層本地化，包括將其中國合營企業四名外籍經理及財務和市場推廣部其他要職撤換，改為由中國公民擔任。2000年，本集團約40名職員完成本集團於1999年4月

開展的第一期領袖培育計劃。若干此等職員稍後獲擢升至本集團主要職位。董事預期美標集團派駐的外籍僱員數目會持續減少。

中國合營企業

本集團通過中國合營企業製造產品。本公司擁有每間中國合營企業全部或大部份權益。(中國合營企業的所在地請參閱第53頁的地圖，而本集團在中國合營企業的股權權益詳情請參閱本節「集團架構」分節)。

七間中國合營企業其中三間，即華美、上海美標陶瓷及天津美標陶瓷，生產陶瓷衛生器具固定裝置，包括分體座廁及水箱、連體座廁、蹲便盆、臉盆、立柱、小便斗、沐浴盆、多用途洗滌槽、廚房洗滌槽及塑料水箱配件等合成配件。

江門美標顯浩水暖器材及上海美標潔具裝置製造的龍頭產品包括一整套黃銅龍頭產品(計有單桿雙桿控制陶瓷閥芯龍頭及單水溫掣及潔具龍頭產品元件)及鍍鉻合金鑄黃銅花灑。江門美標顯浩水暖器材亦設有塑料注塑業務，為本集團陶瓷衛生器具業務製造座廁蓋板。

本集團兩間浴缸製造廠房北京美標鋼板搪瓷潔具及廣州美標益豐搪瓷製造搪瓷鋼板浴缸。此外，廣州美標益豐搪瓷廠房製造亞克力浴缸及以American Standard開發的技術製造的美鑄®合成樹脂加固加搪瓷鋼板浴缸。發售的浴缸主要分有裙、無裙及旋渦式按摩設備幾種款式。

(i) 注資北京美標鋼板搪瓷潔具

由北京永拓會計師事務所於1995年12月28日發出的資本核實報告書(「1995年資本核實報告書」)述明北京美標鋼板搪瓷潔具的中國投資者已完成其以實物出資於北京美標鋼板搪瓷潔具，包括建築物、土地、機器及設備金額達3,900,000美元。然而，本公司的中國法律顧問未能找到任何法律文件證明現時由北京美標鋼板搪瓷潔具使用的土地或建築物已由中國投資者轉讓予北京美標鋼板搪瓷潔具。在中國有關土地局及房屋局進行的土地查冊顯示中國投資者於最後實際可行日期仍為有關土地的現時註冊使用人及有關建築物的註冊擁有人。

北京美標鋼板搪瓷潔具的中國投資者從無拒絕協助本集團，完成有關北京美標鋼板搪瓷潔具持有土地業權的手續。北京美標鋼板搪瓷潔具已佔用有關物業約9年，其中國投資者並無阻撓。董事認為，就任意佔用北京美標鋼板搪瓷潔具的土地及建築物權利，雖然存有

阻礙，但對本集團整體業務而言，所構成的影響輕微。有關北京美標鋼板搪瓷潔具物業的詳情載於本文件「物業」一節。此外，考慮到北京美標鋼板搪瓷潔具近期的表現及本集團其他成員公司亦有供應搪瓷鋼板產品，董事認為，對本集團整體業務及經營而言，北京美標鋼板搪瓷潔具的表現偏低。

(ii) 北京美標鋼板搪瓷潔具及上海美標潔具裝置削減股本

北京美標鋼板搪瓷潔具及上海美標潔具裝置已分別於2000年10月及2001年7月削減股本。根據中國公司法，進行削減股本的公司必須於報章刊登公佈三次，知會其債權人有關該項削減，而債權人有權於刊登首次公佈當日起計90日內要求還款或提供債務擔保。然而，北京美標鋼板搪瓷潔具並無於指定時限，即股東決議案獲得通過後30日內刊登公佈，而該兩間公司亦無於削減股本時通知其各自的債權人，故此該等公司削減股本的做法並未完全符合中國公司法有關條文的規定。儘管如此，在有關削減股本公佈首次刊登後90日內，該等公司各自的債權人並無要求還款或提供債務擔保。此外，有關審批當局亦無處罰北京美標鋼板搪瓷潔具或上海美標潔具裝置；而繼有關削減股本後，彼等各自己獲妥為發給新的審批證書及營業執照。因此，本公司的中國法律顧問認為，雖然並無遵照中國公司法削減股本，但該等附屬公司的法律地位並無受到影響。然而，有關審批當局有權頒令認可，並可向北京美標鋼板搪瓷潔具及上海美標潔具裝置分別徵收人民幣10,000元及人民幣100,000元的罰款。

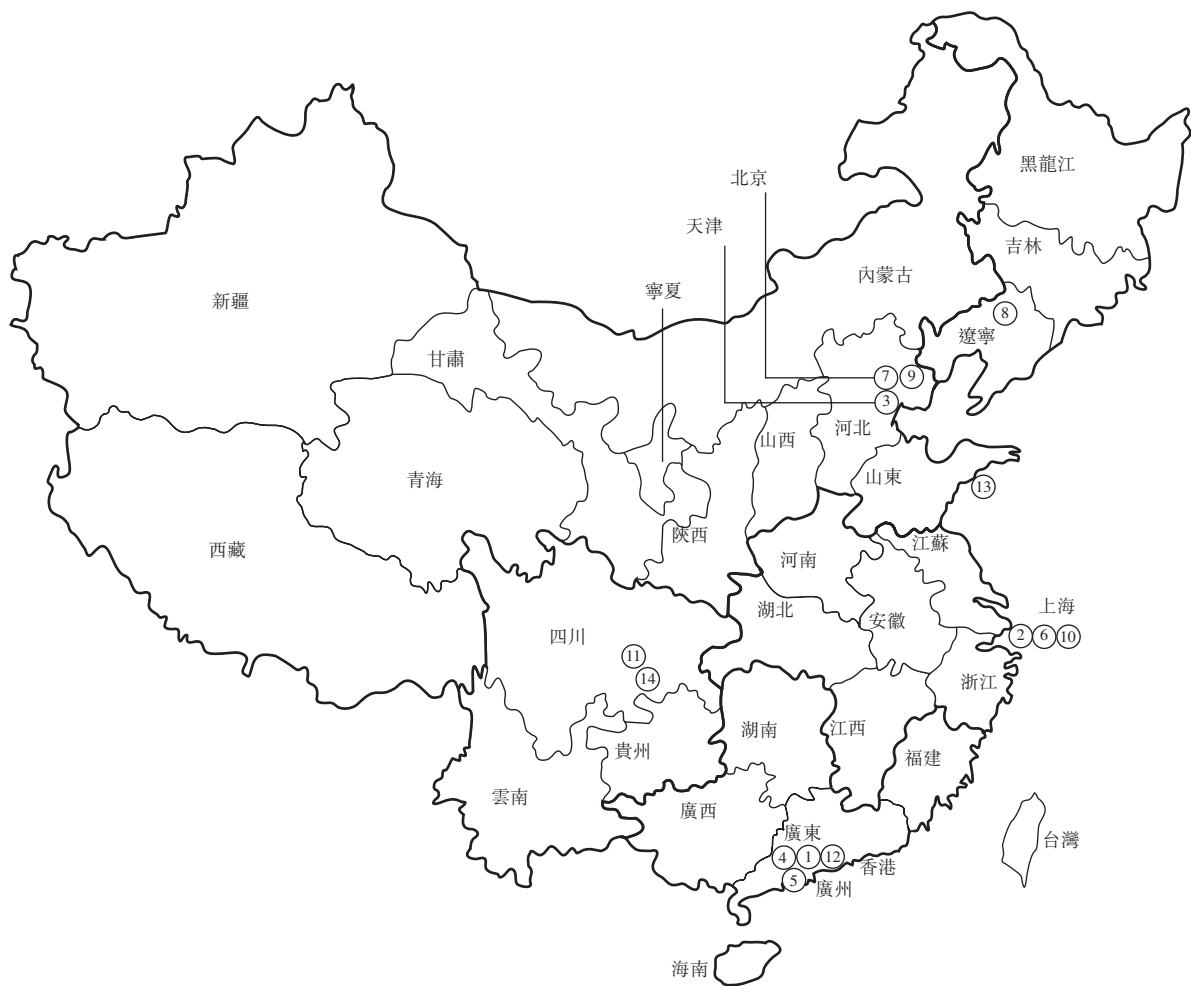
下表列出每間中國合營企業及美標(中國)於最後實際可行日期的僱員人數：

	僱員人數
華美	452
江門美標顯浩水暖器材	704
上海美標陶瓷	502
廣州美標益豐搪瓷	302
上海美標潔具裝置	114
天津美標陶瓷	400
北京美標鋼板搪瓷潔具	188
美標(中國)	153
	1,815
合計	2,815

每間中國合營企業由董事會管理，而每間中國合營企業股東按彼等在合營企業的權益比例委任董事會，而本公司則委任所有中國合營企業的大多數董事會成員。除中國法律或

規例另有規定外，每間中國合營企業董事會所作的一切決定，均由董事以多數票方式表決。本公司提名每間中國合營企業的總經理，授權由總經理負責日常營運，而本公司及中國合營企業合伙人則各自有權為每間中國合營企業提名一位副總經理。

下圖顯示中國合營企業及本集團全國及地區銷售總部的所在地。



- | | | |
|--------------|---------------------|----------------|
| ① 華美 | ⑥ 上海美標潔具裝置 | ⑪ 中國成都西部地區銷售總部 |
| ② 上海美標陶瓷 | ⑦ 北京美標鋼板搪瓷潔具 | ⑫ 中國廣州南部地區銷售總部 |
| ③ 天津美標陶瓷 | ⑧ 中國沈陽東北部地區銷售總部 | ⑬ 中國青島銷售辦事處 |
| ④ 廣州美標益豐搪瓷 | ⑨ 中國北京北部地區銷售總部 | ⑭ 中國重慶銷售辦事處 |
| ⑤ 江門美標顯浩水暖器材 | ⑩ 集團總部及中國上海中部地區銷售總部 | |

活躍業務紀錄陳述

以下環節敘述本集團由2001年1月1日至最後實際可行日期進行的活躍業務紀錄。

截至2001年12月31日止年度

策略發展

於2001年4月，本集團進行管理及業務重組，致力令中國合營企業之間更緊密合作，改善經營效益。本集團按陶瓷衛生器具、浴缸及潔具龍頭產品三類產品重組。重組項目鼓勵更有系統地共享資源及大量採購較大批原料，以便降低生產成本。本集團對外籍僱員的倚賴程度亦顯著降低。同時本集團增設多個銷售及市場推廣職位，本集團的銷售、市場推廣及產品開發部門亦聘請新經理，負責建立產品形象。本集團繼續為職員提供六個西格瑪技術培訓。年內，本集團五間中國合營企業獲得ISO 9000系列證書。

銷售與市場推廣及產品開發

由2001年第一季開始，本集團加強市場推廣工作，以迎合分銷渠道組合轉變的市場環境。本集團成立新產品市場推廣部門及由六人組成的產品督導委員會，增強本集團的市場推廣及產品開發實力。本集團另外成立新零售銷售管理隊伍，專責向零售市場推銷本集團產品。此外，本集團亦引入地區銷售管理制度，增強本集團地區銷售辦事處的責任感及投入感。本集團於2001年10月推出全新廣告宣傳活動，推廣本集團旗下各款產品。本集團亦同時推出超過70款新產品，包括29款陶瓷衛生器具固定裝置、25款潔具龍頭產品及19款浴缸產品。本公司網站於下半年面世，瀏覽人次不斷增加。「American Standard」及「Armitage Shanks」品牌網頁於2001年第四季每月平均瀏覽人次達14,000人。

人力資源

本集團採取措施將管理層本地化，包括在中國合營企業內由中國公民取代五名外籍經理及擔任財務及市場推廣方面的其他主要職位，以及委聘中國公民擔當財政及市場推廣部門的其他主要職位。於2001年12月31日，本集團約有2,432名僱員，全部均在中國工作。

2002年1月1日至2002年12月31日止期間

策略發展

本公司批准進行股本重組，以籌備股份以介紹方式在創業板上市，藉以鞏固本集團的公司形象及為股東增值。(重組的進一步詳情請參閱本文件附錄四「股本重組」分節)。

銷售與市場推廣及產品開發

本集團繼續加強地區銷售辦事處的銷售及市場推廣工作，引進經改良的內部追蹤及銷售預測系統，精簡製造及銷售與市場推廣部門的分工。此外，本集團亦於2002年4月在青島開設銷售辦事處，並在中國引進「Ideal Standard」品牌的全新高檔進口產品系列。於2002年第二季，瀏覽本公司「American Standard」品牌及「Armitage Shanks」品牌網站的每月平均人數分別為35,800人及16,900人。本集團餘下兩間中國合營企業上海美標陶瓷及上海美標潔具裝置於此期間獲得ISO 9000系列證書。

人力資源

於2002年12月31日，本集團約有2,675名僱員，全部均在中國工作。

2003年1月1日至最後實際可行日期期間

策略發展

為使生產力使用率得到改善，並降低平均產品成本，本集團一直追尋向包括美標集團旗下各公司在內的新客戶出口產品的商機。公司間出口銷售額佔總銷售額的比例預期會由30%上升至39%。本集團將繼續在整個集團內培養更良好的質量監控文化。

銷售與市場推廣及產品開發

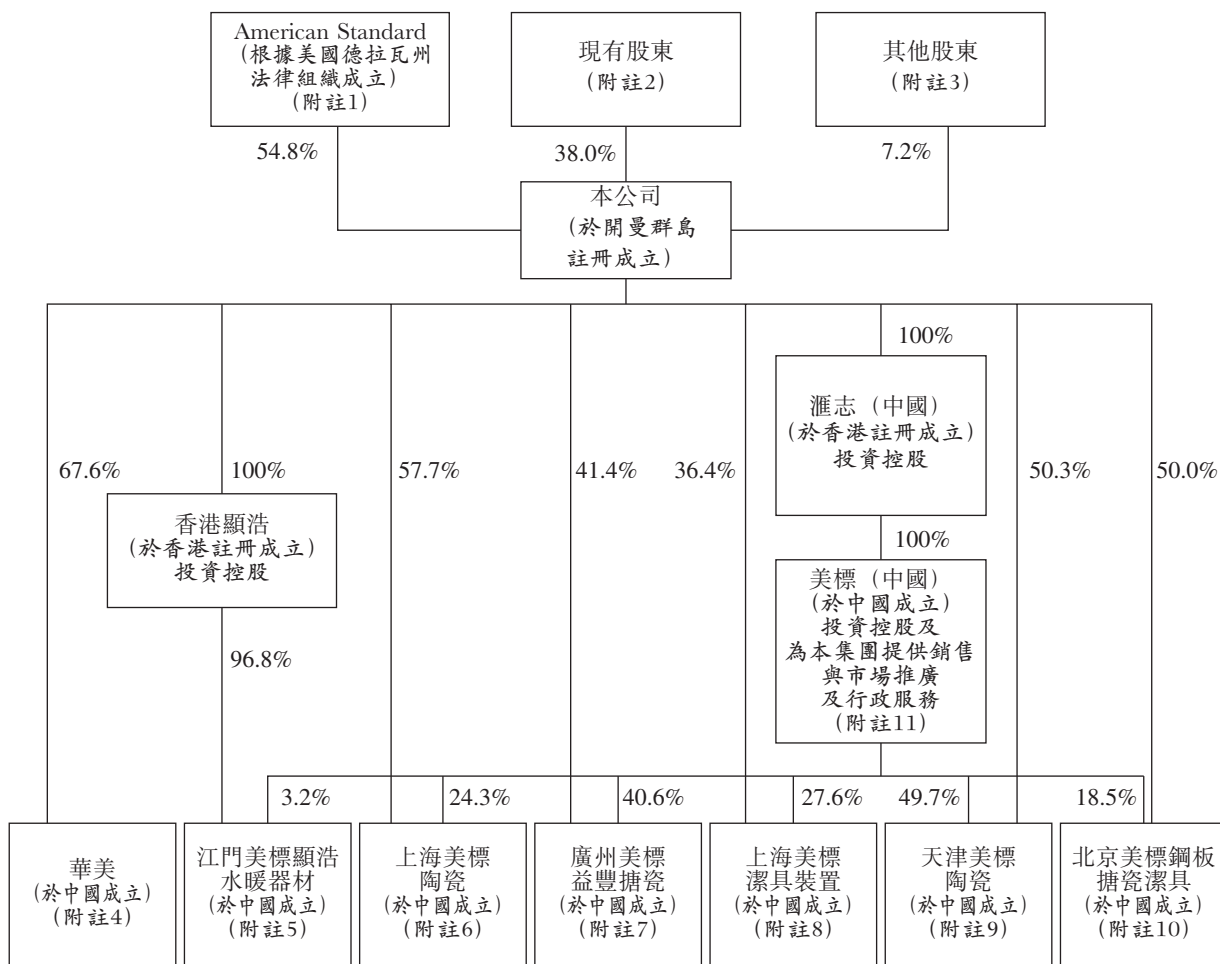
本集團繼續專注在上海、北京、廣州、南京及杭州等主要城市的零售地位。本集團計劃於年內將其達三分之一的現有零售店重新裝修。鑑於裝修妥當的住宅房子較空殼房子受歡迎，本集團預期來年項目銷售額的增幅將較零售額為高。有見及此，各地區辦事處已組成項目銷售隊伍，從而鞏固本集團在這方面的實力。

人力資源

本集團已着手開展其挽留及個人發展計劃，藉以彰顯作為中國最佳僱主之一的其中一個企業宗旨。截至2003年4月30日，本集團約有2,815名僱員，全部均於中國工作。

集團架構

下圖載列緊隨股份在創業板上市後的本集團架構：



附註：

1. American Standard通過下列兩間全資附屬公司擁有本公司54.80%股權權益：(i) American Standard International Inc. (一間根據美國德拉瓦州法律組織成立的全資附屬公司)，該公司擁有 American Standard Foreign Sales Limited (一間在百慕達註冊成立的有限公司) 100%權益，而 American Standard Foreign Sales Limited 則持有 American Standard Foreign Trading Limited (亦為一間在百慕達註冊成立的有限公司，直接持有本公司54.76%股權權益) 100%權益及 (ii) American Standard Inc.，該公司乃 American Standard 另一間全資附屬公司及 A-S Executive Trust 的受益人之一，可按受託人所決定獲轉讓65,000股股份 (佔本公司已發行股本0.04%)。

2. 除美標集團外，本公司各現有股東(在預備進行本文件附錄四「股本重組」一段所述的介紹上市期間(本集團未進行股本重組)大部份現有股東以往為B股股東)緊隨股份在創業板上市時的股權權益詳情如下：

	持有 股份數目	股權百分比
A-S Executive Trust	1,222,000	0.81%
Acme Landis Operations Holdings Limited	260,000	0.17%
American Bible Society	702,000	0.46%
China Walden Venture Investments Ltd.	3,900,000	2.58%
Emerging Markets Value Realisation Limited	3,224,000	2.13%
Ford Motor Company	1,755,000	1.16%
General Factors (HK) Company	1,820,000	1.21%
General Oriental Investments Limited	13,000,000	8.61%
Genesis Emerging Markets Fund, Limited	3,276,000	2.17%
Glenmarie Estates Sdn. Bhd.	390,000	0.26%
Greatherring & Co.	221,000	0.15%
Horsford Nominees Limited (代The China Fund Inc.持有)	5,850,000	3.87%
Horsford Nominees Limited (代Wardley China Investment Trust持有)	1,950,000	1.29%
新昌營造集團有限公司	1,300,000	0.86%
Kredietbank S.A. Luxembourg (代Wardley Asia Pacific Investments Limited持有)	1,950,000	1.29%
Mac & Co.	2,340,000	1.55%
Merifin Capital N.V.	390,000	0.26%
Al Cutshaw先生	130,000	0.09%
David Chapman先生	130,000	0.09%
陳立仁先生	130,000	0.09%
Scudder Global Fund	6,838,000	4.53%
Seaview Associates Limited	6,500,000	4.30%
Suwanee, S.A.	130,000	0.09%
滙豐中國基金有限公司	75	0.00005%
	57,408,075	38.01%

除A-S Executive Trust、General Oriental Investments Limited、David Chapman先生、Al Cutshaw先生及陳立仁先生所持有的股份外，上述本公司其他現有股東所持有的股份根據創業板上市規則均視作由公眾持有。A-S Executive Trust是根據美國紐約州法律成立的信託，受益人包括American Standard全資附屬公司American Standard Inc.及執行董事許貫興先生。David Chapman先生、Al Cutshaw先生及陳立仁先生是本公司高級管理層成員。American Standard、General Oriental Investments Limited、許貫興先生、David Chapman先生、Al Cutshaw先生及陳立仁先生是本公司上市時管理層股東。General Oriental Investments Limited已提名Tobias J. Brown先生為非執行董事。許貫興先生亦有權根據於2001年2月獲授予的購股權獲American Standard Foreign Trading Limited於2004年免費轉讓130,000股股份(佔於上市日期的已發行股份0.09%)。

American Bible Society、China Walden Venture Investments Limited、Emerging Markets Value Realisation Limited、General Oriental Investments Limited、Genesis Emerging Markets Fund Limited、Greatherring & Co.、Mac & Co.、Merifin Capital N.V.、Scudder Global Fund、Seaview Associates Limited、The China Fund Inc.、滙豐中國基金有限公司、Wardley Asia Pacific Investments Limited及Wardley China Investment Trust為專業管理基金。該等專業管理基金的各名基金經理均為獨立人士，彼此之間並無關連。此等專業管理基金的詳情列舉如下：

	基金經理名稱	投資於本公司的市值或百分率佔各股東持有或管理的資產總值的比率 (%)	上市地點
American Bible Society	Deutsche Investment Management Americas Inc.	於2003年3月31日 少於1%	
China Walden Venture Investments Ltd.	China Walden Management (HK) Ltd.	於2002年12月31日 少於5%	
Emerging Markets Value Realisation Limited	Genesis Fund Managers Limited	於2002年12月31日 約為資產淨值的11%	
General Oriental Investments Ltd.	UCL Asia Management Services, L.P.	於2003年4月10日 少於5%	
Genesis Emerging Markets Fund, Limited	Genesis Fund Managers Limited	於2002年12月31日 少於1%	倫敦證券交易所
Greatherring & Co.	Deutsche Investment Management Americas Inc.	於2003年3月31日 少於1%	
Mac & Co.	Frank Russell Securities	於2002年12月31日 少於5%	
Merifin Capital N.V.	Finabel S.A.	於2002年12月31日 少於5%	
Scudder Global Fund	Deutsche Investment Management Americas Inc.	於2003年6月12日 資產為803,000,000美元	納斯達克
Seaview Associates Limited	Citicorp China Investment Management Limited	於2002年12月31日 為100%	
The China Fund Inc.	Asian Direct Capital Management	於2003年6月13日 為199,000,000美元	紐約證券交易所
滙豐中國基金有限公司	HSBC Private Equity (Asia) Limited	於2003年6月13日 為5,000,000美元	香港聯交所
Wardley Asia Pacific Investments Limited	HSBC Private Equity (Asia) Limited	於2003年5月22日 為3,400,000美元	盧森堡證券交易所
Wardley China Investment Trust	HSBC Private Equity (Asia) Limited	於2003年6月13日 為600,000美元	加拿大多倫多證券交易所

資料來源：上市基金資料來自Bloomberg

American Bible Society、Scudder Global Fund及Greatherring & Co.乃由Deutsche Investment Management Americas Inc.管理，而Deutsche Investment Management Americas Inc.確認由其管理的各基金的投資決定皆獨立作出。

American Bible Society的宗旨為以人人都能懂的語言及都能適應的方式讓每個人都有機會閱讀聖經。

Seaview Associates Limited為Citicorp Everbright China Fund Limited的全資附屬公司，後者自1995年6月起於愛爾蘭證券交易所上市。自Citicorp Everbright China Fund Limited董事會於1999年6月召開股東特別大會，以便在完成其投資階段後將業務規模逐漸縮小，Citicorp Everbright China Fund Limited亦於1999年7月自願取消上市資格。

Mac & Co.持有的股份乃由加拿大安大略省Workplace Safety and Insurance Board實益擁有。Workplace Safety & Insurance Board監督安大略省的工作間安全教育及訓練制度、提供殘疾福利、監管保健質素，以及協助盡早安全重返工作崗位。

Merifin Capital N.V.為成立已久以歐洲為據點的私人投資公司，投資於環球私人及公眾股本，包括創新資本、收購及策略性持有。Merifin Capital N.V.從事投資行業逾20年。

Acme Landis Operations Holdings Limited為私人控股公司，其擁有人為獨立第三者。

Ford Motor Company為汽車製造商，其股份在紐約證券交易所上市。

新興營造集團有限公司為建築公司，其股份在聯交所上市。

General Factors (HK) Company為私人公司，主要從事建築工程業務。該公司由Tioco家族全資擁有，其成員為獨立第三者。

Glenmarie Estates Sdn. Bhd.及Suwanee S. A.為私人投資控股公司，分別由Ng Tian Ming先生實益擁有99%及Ng Lu Siong先生實益擁有100%權益。此外，Suwanee, S. A.及Glenmarie Estates Sdn. Bhd.分別於2003年5月擁有China Walden Venture Investments Limited 1.3%及0.6%股權。Ng Tian Ming先生為Ng Lu Siong先生的兄弟。除上述披露者外，Ng Tian Ming先生及Ng Lu Siong先生均為獨立第三者。

3. 其他股東包括：

- (i) 於2003年5月23日，80個賬戶（其中兩個賬戶為香港結算賬戶及滙豐代理人賬戶，於2003年5月23日及2003年5月22日分別錄得189名及148名持有滙豐中國基金有限公司股份的參與者）將於上市日期前，從滙豐中國基金有限公司自其9,750,000股股份中，根據實物形式股份分派而獲得股份。截至2003年5月23日，滙豐中國基金有限公司有35個賬戶，根據實物形式股份分派，合資格獲得少於1,000股股份（即一手股份買賣單位）。根據滙豐中國基金有限公司於2002年5月22日刊發通函所載的零碎股份及買賣安排，該35個賬戶將不獲分派股份，有關未予分派的股份將透過滙豐中國基金有限公司委派的代理人，以該35個賬戶名義，盡快於介紹上市完成後在市場出售。出售該等股份所得款項將按應佔比例，分配予滙豐中國基金有限公司相關的戶口持有人。滙豐中國基金有限公司以實物形式分派股份後，將為其本身保留約75股股份，佔上市日期本公司已發行股本約0.00005%；及
- (ii) Joe Aranas先生、Michael Capparis先生、Blair Hopps先生、郭錦東先生、C.H. Lee先生、沈昌棠先生、談松堅先生、John Vasey先生及Horace Whittlesey先生。

Joe Aranas先生、Blair Hopps先生、郭錦東先生、C.H. Lee先生、沈昌棠先生、談松堅先生、John Vasey先生及Horace Whittlesey先生均為本集團前僱員。彼等已離開本集團及美標集團。

Michael Capparis先生是一名前董事，於2002年2月6日辭去董事會職務。Capparis先生現時於美標集團旗下一個業務部門工作，惟從未成為本集團僱員。所有該等前董事或僱員（視乎情況而定）由1996年7月至2002年2月期間以私人理由不再擔任董事或離開本集團。預期彼等均不會於上市後十二個月期間加入本集團或參與本集團的管理工作。

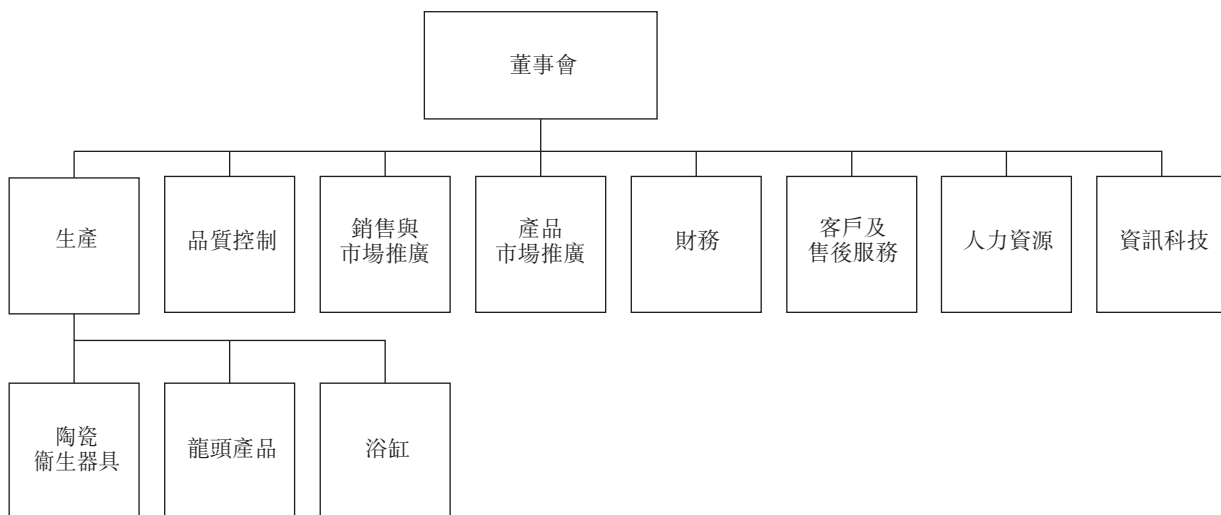
Michael Capparis先生於上市日期將擁有221,000股股份（其中91,000股股份將由A-S Executive Trust持有）或本公司已發行股本0.15%。其餘全部八名人士，分別為Joe Aranas先生、Blair Hopps先生、郭錦東先生、C.H. Lee先生、沈昌棠先生、談松堅先生、John Vasey先生及Horace Whittlesey先生於上市日期將各自擁有130,000股股份或本公司已發行股本0.09%。

4. 華美是一間於1985年5月22日在中國成立的中外合資企業，經營期為50年。華美主要從事製造陶瓷衛生器具及水箱配件。華美由本集團擁有約67.6%權益，並由從事多元化業務活動的清遠健北集團擁有約32.4%權益。清遠健北集團於中國廣東省清遠市註冊成立。華美的總投資額及註冊資本分別為21,249,700美元及12,000,000美元。
5. 江門美標顯浩水暖器材是於1991年8月19日在中國成立的外商獨資企業，經營期為50年。江門美標顯浩水暖器材主要從事製造花灑及水龍頭、相關的金屬零件及塑料配件。江門美標顯浩水暖器材亦經營塑料注塑業務，製造廁板及廁蓋。江門美標顯浩水暖器材為本公司間接全資附屬公司。江門美標顯浩水暖器材的總投資額及註冊資本分別為10,000,000美元及7,850,000美元。江門美標顯浩水暖器材有意於2003年7月左右，將其總投資額及註冊資本由7,850,000美元增加至10,850,000美元。於總投資額及註冊資本增加後，香港顯浩在總投資額及註冊資本的應佔份額將由7,600,000美元增加至10,600,000美元，相當於股權百分比由96.8%增大至97.7%，而美標（中國）的股權百分比將由3.2%減少至2.3%。
6. 上海美標陶瓷是於1994年6月17日在中國成立的中外合資企業，經營期為50年。上海美標陶瓷主要從事製造廚房洗滌槽、陶瓷衛生器具及相關配件。上海美標陶瓷由本集團擁有82%權益，並由位於中國上海市的中國國營企業上海建材集團擁有18%權益。上海美標陶瓷的總投資額及註冊資本分別為29,725,000美元及24,725,000美元。
7. 廣州美標益豐搪瓷是於1994年12月3日在中國成立的中外合資企業，經營期為50年。廣州美標益豐搪瓷主要從事製造浴缸，計有搪瓷鋼板浴缸、亞克力浴缸、美鑄®浴缸、配件及相關產品。廣州美標益豐搪瓷由本集團擁有82%權益，由廣州輕工業供銷公司擁有14.5%權益，並由廣州經濟及技術開發區工業發展總公司擁有3.5%權益。兩間合資企業均屬中國國內企業。廣州美標益豐搪瓷的總投資額及註冊資本分別為29,500,000美元及18,000,000美元。
8. 上海美標潔具裝置是於1994年9月27日在中國成立的中外合資企業，經營期為50年。上海美標潔具裝置主要從事製造花灑、水龍頭及相關金屬配件。上海美標潔具裝置由本集團擁有64%權益，並由位於中國上海市的中國國營企業上海長寧工業資產經營有限公司擁有36%權益。上海美標潔具裝置的總投資額及註冊資本分別為15,000,000美元及11,000,000美元。
9. 天津美標陶瓷是於1994年1月31日在中國成立的外商獨資企業，經營期為50年。天津美標陶瓷主要從事製造陶瓷衛生器具產品及配件。天津美標陶瓷是本公司間接全資附屬公司。天津美標陶瓷的總投資額及註冊資本分別為29,988,000美元及17,500,000美元。

10. 北京美標鋼板搪瓷潔具是於1994年9月19日在中國成立的中外合資企業，經營期為50年。北京美標鋼板搪瓷潔具主要從事製造搪瓷鋼板浴缸。北京美標鋼板搪瓷潔具由本集團擁有68.5%權益，並由主要從事中國製造業務的北京時代文具公司擁有31.5%權益。北京美標鋼板搪瓷潔具的總投資額及註冊資本分別為15,900,000美元及9,920,000美元。
11. 美標(中國)是於1995年10月19日在中國成立的外商獨資企業，經營期為50年。美標(中國)主要從事投資於衛生器具業的公司，亦從事提供有關員工培訓、市場開發、諮詢、取得貸款及提供擔保的各項服務予其所投資的公司。美標(中國)是本公司附屬公司。美標(中國)的總投資額及註冊資本為30,000,000美元。
12. 全部中國合營企業的當地投資者(即清遠健北集團、上海建材集團、廣州輕工業供銷公司、廣州經濟及技術開發區工業發展總公司、上海長寧工業資產經營有限公司及北京時代文具公司)均為獨立第三者。

組織架構

以下簡圖顯示本集團的組織架構：



業務運作

本集團製造的產品

本集團產品主要分三個範疇，分別為：

- 玻化陶瓷或精製陶瓷衛生器具固定裝置，與水箱配件等合成配件；
- 潔具龍頭產品如花灑、閥芯、水流控制器與合成及加工有關的元件；及

- 一 以搪瓷鋼板、美鑄®合成樹脂加固搪瓷鋼板及亞克力材料製成的浴缸產品，以及其他相關配件及元件。

本集團產品分四種價格發售：經濟、基本、豪華及至尊。本集團的策略主要為中高檔市場服務，即全部三類產品系列的基本、豪華及至尊產品種類。

陶瓷衛生器具業務

產品

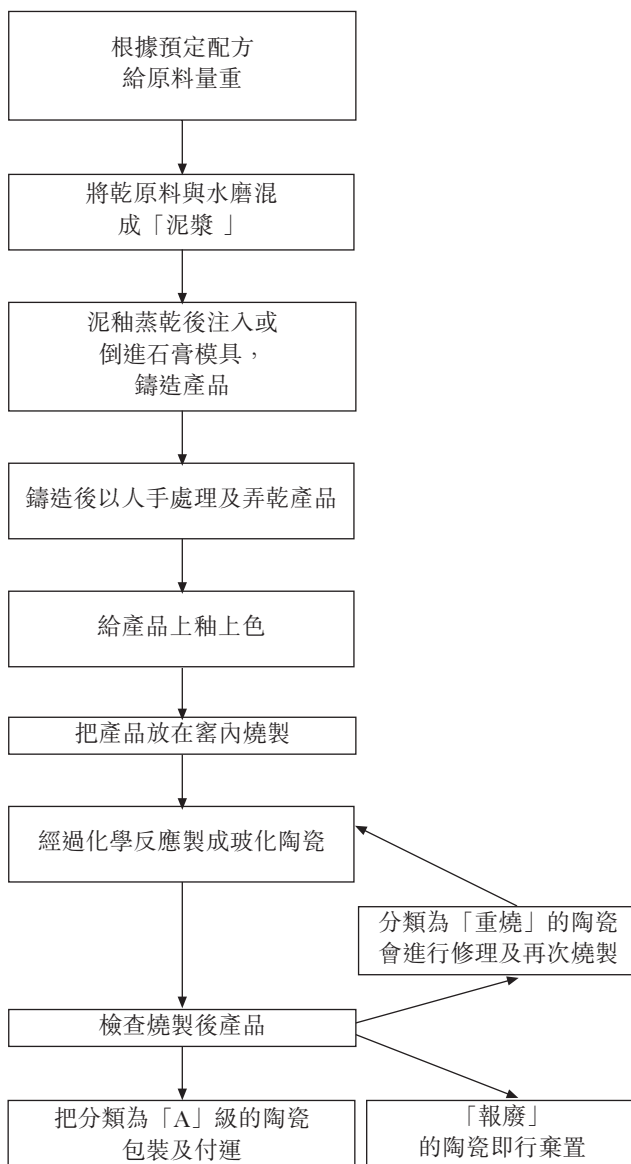
本集團陶瓷浴室及廚房產品分別在位於清遠、上海及天津的華美、上海美標陶瓷及天津美標陶瓷的廠房生產。本集團陶瓷衛生器具固定裝置產品系列包括分體座廁及水箱、連體座廁、蹲便盆、臉盆、立柱、小便斗、沐浴盆、多用途洗滌槽及廚房洗滌槽。本集團在華美亦生產水箱配件等合成配件。本集團為客戶提供各款尺寸、形狀、設計及顏色的玻化陶瓷或精製陶瓷產品。陶瓷衛生器具以「American Standard」或「Armitage Shanks」品牌推銷。

製造工序

製造陶瓷所需的原料包括黏土、硅石、長石及其他無機物料，大部份均可在中國採購得到。乾原料先經量重，再與水磨混成「泥漿」的黏土混合物，然後將經過蒸乾的泥漿注入或倒進石膏模具，令產品成形。鑄成產品後以人手處理、弄乾及噴上彩釉，為產品上色。施釉後產品將在窯內燒製，泥漿在燒製時產生化學反應，然後轉化為玻化陶瓷。完成首次燒製的產品會經過仔細檢查，並分類為「A級」、「再燒製」或「報廢」。需要再燒製的產品經修理後會送到另一個「重燒」窯進行燒製，燒製後再進行檢查工序，然後將「A級」產品包裝及付運。

陶瓷產品既可大量生產，價格又較廉宜，比雲石及花崗岩產品更勝一籌。此外，玻化陶瓷產品可防水，令細菌無從滋長；玻化陶瓷產品亦能抵受高溫、防止侵蝕、磨蝕及褪色，容易打理。

下圖說明本集團陶瓷衛生器具的生產工序：



潔具龍頭產品業務

產品

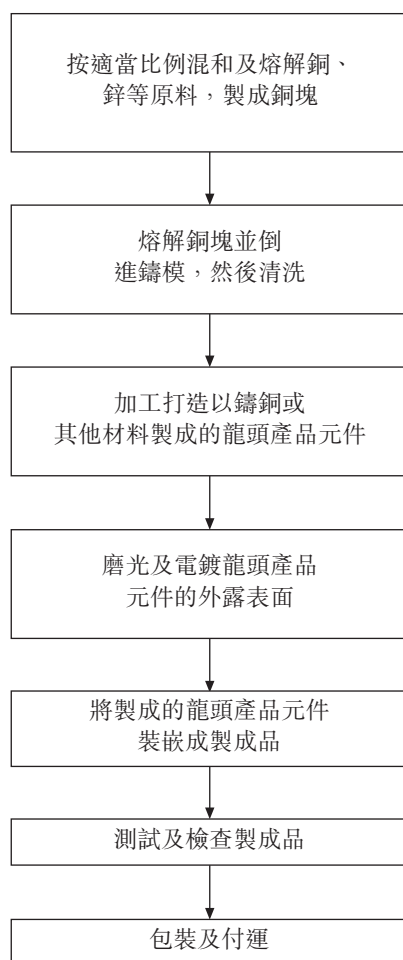
本集團位於新會及上海的兩間廠房負責生產潔具龍頭產品，並包括一整套黃銅龍頭產品，計有單桿及雙桿控制陶瓷閥芯龍頭、單水溫掣及有關龍頭產品元件與鍍鉻合金鑄黃銅花灑。其他潔具龍頭產品包括冷熱水洗臉盆及洗滌槽冷熱水龍頭、浸浴及沐浴兩用龍頭、單柱式水龍頭、洗臉盆及洗條槽虹吸管及存水彎、浴缸廢物及溢流龍頭檢查閥芯、角式閥及接駁器。該等產品以「American Standard」或「Armitage Shanks」品牌推銷。兩間廠房採用的科技大致相同。

潔具龍頭產品由鑄黃銅或鋅合金製成，備有多款美式及歐洲式設計、各種不同功能及特色提供一系列鍍金屬拋光潔具龍頭產品，適合雙桿及單桿調控之用，配以壓縮閥芯或陶瓷碟式匣可供選擇。

製造工序

銅、鋅等原料按適當比例混和及熔解，製成銅塊。下一步為鑄造工序，包括熔解銅塊、倒進鑄模、清洗及加工打造鑄件。龍頭產品的外露表面以鉻合金及鎳等其他材料磨光及電鍍。整個製造工序的最後階段，是將各元件裝嵌成製成品，然後進行測試及檢驗。

下圖說明本集團潔具龍頭產品的生產工序：



浴缸業務

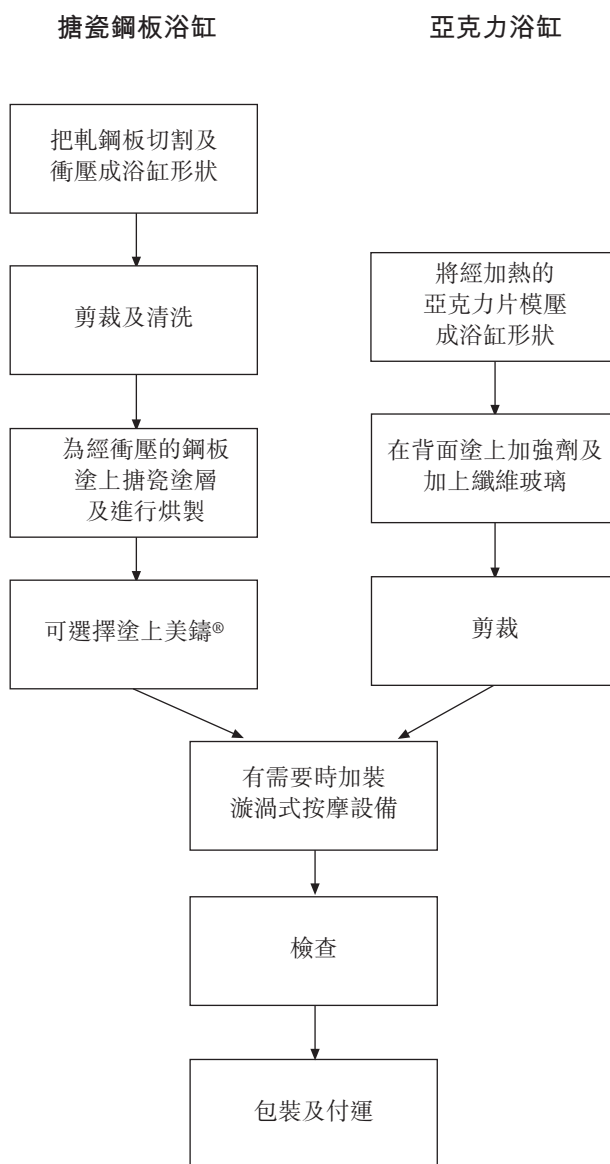
產品

本集團生產以搪瓷鋼板、亞克力材料及美鑄®合成樹脂製成的浴缸，有裙及無裙款式，備有多種款色及顏色可供選擇，可配襯本集團其他陶瓷衛生器具產品的顏色。搪瓷鋼板及亞克力浴缸均可加設漩渦式按摩設備。該等產品由位於廣州及北京的兩間工廠生產，每間工廠均採用類似的科技生產鋼板浴缸，而廣州工廠更額外掌握生產美鑄®及亞克力浴缸的科技。

製造工序

搪瓷鋼板浴缸的生產工序，是首先將已切割成合適長度的軋鋼板衝壓成浴缸形狀，經過剪裁及清洗後，再噴上搪瓷塗層，跟着放入烘爐烘製。烘製後的搪瓷浴缸可塗上美鑄®製成美鑄®浴缸。生產亞克力浴缸的工序，是將經加熱的亞克力片模壓成浴缸形狀，然後於背面塗上加強劑及加上纖維玻璃，之後進行剪裁。製模是生產浴缸工序的關鍵環節，而美標集團對於製模的工序有深入認識。漩渦式按摩設備可加裝在搪瓷鋼板浴缸或亞克力浴缸。付運前的最後步驟是檢查及包裝。

下圖顯示本集團生產浴缸的工序：



本集團的實力

董事相信，本集團多年來在中國的浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品市場一直保持領導地位。董事認為本集團的主要實力為：

- 本公司享有一項獨家權利，可要求American Standard Inc.向本公司直接或間接持有大多數權益的公司授出可使用包括「American Standard」及「Armitage Shanks」等商標的地區特許權，在中國製造及分銷潔具；

- 通過American Standard Inc.根據技術協助協議及管理協助協議授出的科技特許權及管理協助，本集團可獲得尖端生產科技、產品設計及六個西格瑪、材料管理、需求流程及存貨管理等其他生產或管理技術；
- 以合理價格出售一系列種類繁多的產品，並推出套裝產品；以及在識別並開發具商業潛力的新產品設計及市場方面具備有關能力。董事相信，本集團的浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品種類繁多，並提供套裝產品的選擇是本集團較其他生產產品種類較少的中國潔具製造商能維持市場地位的關鍵；
- 本集團於中國的生產實力，令其得以利用經濟規模，有助本集團控制成本，並確保及貫徹生產質素；
- 分銷網絡廣濶，店舖遍佈全中國，並接通美標集團在中國國外的環球市場推廣網絡；及
- 在教導國內員工生產方法、培訓內地高級管理層，以及鼓勵國內管理層獨立處理管理事務，避免依賴外籍僱員方面均素有經驗。潔具製造業屬勞動密集型工業。董事認為，本集團有能力挽留及聘請具備合適技術員工對其製造業務舉足輕重。

品質控制

根據美標集團指定的標準及品質控制程序，每間中國合營企業所製造的潔具均印有美標集團的特許商標，確保產品符合美標集團的優質標準。尤應指出，製造商從初步檢查原料質素到最後檢查製成品的整個生產工序中，都會在各個關鍵生產步驟進行品質檢查。

本集團於2000年6月引入六個西格瑪技術，務求減少製造工序錯漏，改善產量。此計劃涉及以統計方法分析重要生產變數，務求爭取最佳表現。本集團為職員提供六個西格瑪技術之培訓。

產品設計及開發

本集團產品市場推廣部門負責密切留意新出潔具的最新潮流，並評估需求。產品市場推廣部門亦研究開發新產品的定價事宜。本集團過往曾推出新產品或停產某類產品，力求滿足本集團客戶不斷轉變的喜好及價格要求。於最後實際可行日期，產品市場推廣部門有82名全職職員。

本集團受惠於美標集團雄厚的產品開發實力。本集團通過American Standard的全球標準設計及電腦平台，可傳送、修改及利用產品或鑄模設計，縮短產品開發時間，令本集團得以透過形形色式的產品，迎合各種消費者喜好及潔具標準。此外，美標集團的技術專家會造訪中國合營企業，協助本集團掌握尖端生產科技。截至2002年12月31日止年度，本集團在中國市場推出超過133款全新浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品。

市場推廣及分銷

本集團產品的銷售及市場推廣工作由美標(中國)中央統籌及協調，其總部設於中國上海，而七間銷售辦事處則分佈於上海、廣州、北京、重慶、成都、沈陽及青島。(請參閱本文件第53頁地圖所示本集團各銷售辦事處的位置。)。本集團通過分銷網絡在中國銷售來自美標集團其他成員公司生產的部份進口潔具，該分銷網絡包括中國各地超過90個特約經銷商。特約經銷商可向分銷商、工程承建商、零售商或直接向消費者供應產品。本集團特約經銷商或分銷商經營的特許銷售店舖數目約280間，遍佈中國約120個城市。本集團與特約經銷商會晤，以便推廣本集團新產品、公佈新計劃及產品意念。

本集團亦將本身的產品輸出往全球各地的美標集團其他成員公司及獨立第三者。

本集團銷售及市場推廣隊伍由68人組成，負責制訂銷售政策、實施並執行本集團的銷售及市場推廣活動，以及推廣本集團商標及產品。本集團亦於有需要時為客戶進行講解，確保客戶充分掌握產品知識，並妥為安裝產品。截至2002年12月31日止三個年度，本集團的銷售及市場推廣支出分別約2,500,000美元、3,300,000美元及3,800,000美元。

存貨

本集團在存貨管理方面，採用需求流動製造技術及材料管理計劃等技術。需求流動製造技術令本集團既毋須儲備大量存貨，亦能滿足客戶需求。需求流動製造技術首先要求妥善擺放製造工序設備，以便廠房可順利執行生產流程。另外亦設立可生產不同款式產品的生產線，發揮生產的靈活性。本集團採用的物料管理計劃涉及協調原料採購工作，以便物色不論在質素及價格方面都是最理想的供應商，並以較大組別而非個別廠房的方式與供應商合作。該等計劃旨在經由供應商更有效地處理大量採購，降低本集團的材料成本。

於業績紀錄期，本集團主要從泰國及英國進口約41%生產陶瓷衛生器具所需的黏土。其他黏土與沙及長石等原料則主要在中國採購。本集團製造潔具龍頭產品所用的主要原料包括銅、黃銅、鍍鉻合金材料及元件。本集團主要在中國採購該等原料。本集團生產的大部份單桿龍頭產品所使用的陶瓷閥芯匣均從美標集團旗下公司進口。鋼是生產浴缸的主要原料，於2001年及2002年，大部份用作生產體積較大的有裙浴缸的鋼板皆從日本進口。本集團通常以人民幣購買國內原料，並以美元購買進口材料。

一般而言，本集團所需的黏土成本維持於合理穩定水平。毛胚鋼等材料受到商品市場上的全球供求力量影響，故此價格會出現波動。然而，銅及毛胚鋼在過去數年的價格均維持在合理穩定水平。

本集團在工廠儲存大約一個月的製成品存貨。每間工廠均存放本身的產品存貨。

滯銷及過時存貨撥備一般按本集團銷售成本的1%作基準。滯銷或過時存貨撥備每年於年結盤點後，由本集團管理層酌情檢討。本集團管理層將根據每個個別情況按多個因素釐定撥備，包括每間中國企業的指定存貨需求或作市場推廣或分派用途的其他存貨需求。截至2002年12月31日止三個年度每年，本集團分別錄得約444,000美元、268,000美元及669,000美元的滯銷或過時存貨撥備。

截至2002年12月31日止三個年度每年，本集團五大供應商分別佔本集團銷售成本約13%、15%及10%。供應商通常為本集團提供介乎30日至90日的信貸期限。董事、彼等各自的聯繫人或持有本公司已發行股本5%以上的股東概無在業績紀錄期及直至最後實際可行日期止擁有本集團五大供應商的任何權益。

生產設施

本集團的生產設施設於清遠、新會、上海、廣州、天津及北京的中國合營企業內。本集團憑藉美標集團所轉移的生產科技及種類繁多的產品設計，在製造及產品開發方面具備多方面的實力，令本集團得以生產一系列種類廣泛的產品。

董事相信，本集團的生產實力將足以應付預期的銷售額增長，毋須在不久將來進一步於生產設施作重大資本支出。

客戶

本集團主要通過特約經銷商及其分銷商的網絡在遍佈中國各地的零售店舖發售產品。本集團的特約經銷商及其分銷商則將本集團產品售予建築商、工程承建商、零售商及個別客戶。

每年本集團營業部人員會與特約經銷商會面，為各特約經銷商訂下年度銷售目標。本集團高級管理層會於年初審批該等銷售目標，並為各特約經銷商制訂以業績計算的回佣計劃。銷售回佣約於年底按所達到的銷售額支付特約經銷商。截至2002年12月31日止三個年度各年，已付及應付的銷售回佣分別約為1,700,000美元、1,300,000美元及2,000,000美元。

本集團的信貸政策是為客戶提供平均45日的信貸期限。此外，本集團授出信貸前，通常會要求客戶向本集團質押資產，而授予客戶的信貸額一般為所質押資產值約50%至80%。本集團監察應收貿易賬款賬齡的時段及結算狀況。於2002年12月31日，在約7,400,000美元的應收貿易賬款中，約7,100,000美元最後已於2003年4月30日全數收取。

呆壞賬撥備一般只適用於已破產或應付賬款已過期超過60日仍未支付的客戶。截至2002年12月31日止三個年度每年的呆壞賬撥備分別為零、約248,000美元及1,359,000美元。

本集團以新建築工程市場的建築商及工程承建商為對象，原因是董事相信此等建築商及工程承建商通常負責為興建中的樓宇挑選浴室及廚房固定裝置及潔具龍頭產品。由於中國甚多新落成的住宅物業並無預先設置浴室及廚房設施，本集團的推銷對象亦包括重置及

裝修市場的個別消費者。現時，重置及裝修市場對本集團而言是相對較小的市場。最近，由於中國政府鼓勵於住宅物業的施工期聘用室內裝修公司預先建設浴室及廚房設施，本集團致力透過室內裝修公司，擴大在新建築工程市場的滲透率。

本集團大部分營業額均源自特約經銷商，雙方合作達三年以上。本集團五大客戶的總銷售額分別佔本集團截至2002年12月31日止三個年度每年的營業額約49%、50%及47%。除與本公司有關連的公司World Standard Trade Limited及American Standard Plumbing (UK) Limited外（詳情於本文件附錄一會計師報告內披露），董事、彼等各自的聯繫人或持有本公司已發行股本5%以上的股東概無在業績紀錄期及直至最後實際可行日期止擁有本集團五大客戶的任何權益。

World Standard Trade Limited及American Standard Plumbing (UK) Limited均為American Standard的附屬公司。本集團截至2002年12月31日止三個年度每年向World Standard Trade Limited銷貨的總額分別約5,600,000美元、6,700,000美元及12,300,000美元。本集團截至2002年12月31日止三個年度每年向American Standard Plumbing (UK) Limited銷貨的總額分別約5,200,000美元、4,400,000美元及3,500,000美元。

競爭

中國潔具市場競爭非常激烈，董事估計現時中國的潔具製造商數目超過400間，其中70%的市場佔有率不足1%。董事認為，本集團的主要競爭對手是由跨國潔具集團在中國成立的生產商。再者，國內大量生產商以較低價格出售同類產品，在中國的知名度漸漸提高。董事認為，由於中國經濟持續增長，加上生活水平不斷改善，可能會吸引消費者購買潔具，而本集團出售的產品即為高級潔具的表表者。

知識產權

本公司與American Standard Inc.已訂立知識產權協議，據此本公司獲給予一項專利權，可要求American Standard Inc.授予本公司直接或間接持有大多數權益的公司以American Standard Inc.的潔具品牌（包括「American Standard」及「Armitage Shanks」兩個品牌）在中國製造及分銷潔具的地區特許權。知識產權協議並無指定終止日期，而即使美標集團於本公司的權益降至51%以下，本公司根據該項協議獲得的權利亦不能透過給予通知予以終止或撤銷。根據此協議的條款，除本公司直接或間接持有大多數權益的公司外，American Standard Inc.不可在中國境內特許任何人士使用其任何潔具商標及專利。然而，倘美標集團

於任何該等特許權持有人的直接或間接擁有權權益降至51%以下，則美標集團有權終止授予該等特許權持有人的地區特許權。倘美標集團於本公司的擁有權權益降至51%以下，本公司仍有權要求American Standard Inc.授予本公司在中國的附屬公司地區特許權，而該等特許權將按American Standard Inc.不時授出類似合約的標準條款授出。

中國合營企業與American Standard Inc.已訂立商標特許協議及技術協助協議，而部份中國合營企業與American Standard Inc.已訂立管理協助協議，據此，有關中國合營企業可獲得American Standard Inc.的技術及管理協助，並可以American Standard Inc.的潔具品牌製造及分銷潔具。此等特許權及根據知識產權協議授出或將授出的任何其他特許權可因若干事件而被終止（詳情請參閱本節「持續關連交易」分節第(iv)段「向ASI支付知識產權專利費、商標特許費、技術協助及管理協助費」），包括有關中國合營企業的經營期限屆滿，或American Standard在有關中國合營企業中擁有的直接或間接權益（包括通過American Standard所持有本公司的權益）低於51%。即使無法保證本集團日後必定可獲特許權，在中國使用美標集團註冊的每個潔具品牌商標，本集團使用美標集團及本身如「American Standard」、「Armitage Shanks」及「Ideal Standard」等品牌的權利受知識產權協議及商標特許協議保障。

自本集團於1994年開業以來，一直以「American Standard」品牌在中國生產及銷售陶瓷衛生器具產品、浴缸及潔具龍頭產品。由1999年底起，本集團亦以另一品牌「Armitage Shanks」生產產品。以「American Standard」品牌銷售的本集團產品主要以中國的中高檔潔具市場為對象，而「Armitage Shanks」品牌產品則主要為低中價市場而設。（進一步詳情請參閱本文件附錄四「知識產權」一節。）

保險

本集團在財產損害、一般責任及產品責任方面已受總括保險保障。

持續關連交易

本集團不時與本公司主要股東美標集團進行交易，故此成為創業板上市規則所述的關連人士。下文所述的關連交易於股份在創業板上市後將繼續以相同基準進行。董事及英高認為，下文所述的關連交易乃在本集團正常業務過程經公平磋商進行，並按一般商業條款訂立，對本公司獨立股東的權益而言實屬公平合理。

獲豁免的持續關連交易

為美標集團在中國或香港(以便轉售到中國)銷售產品提供支援服務

美標集團不時以「American Standard」品牌，在中國國內及香港(以便轉售到中國)銷售陶瓷衛生器具產品。本集團向美標集團每年收取佣金，金額按美標集團在中國或香港(以便轉售到中國)銷售該等產品總銷售額2.5%計算，作為本集團就該等銷售向美標集團提供廣告支援及相關服務的代價。此等銷售不包括本文件第75頁「向美標集團購貨」一段所述之由本集團向美標集團購買的產品。於2003年6月16日，本公司與American Standard訂立協議，規管該等支援服務的提供。該協議將於2005年12月31日滿期。截至2002年12月31日止三個年度各年，以「American Standard」品牌在中國國內及香港(以便轉售到中國)銷售陶瓷衛生器具產品的估計總銷售額約為2,000,000美元(或相等於15,600,000港元)。截至2002年12月31日止三個年度各年，本集團從美標集團收取的佣金收入約為50,000美元(或約390,000港元)。由於擬以「American Standard」品牌銷售產品的關連交易每年涉及的總代價預期低於1,000,000港元或本集團有形資產賬面淨值的0.03%(以較高者為準)，故此該等關連交易將於股份在創業板上市後構成創業板上市規則下的獲豁免持續關連交易。故此，該等交易符合創業板上市規則第20.25(3)條下的最低豁免水平，並獲豁免遵守適用於關連交易的披露或股東批准規定。董事預期，美標集團將繼續於日後在慣常業務過程中經公平磋商及按一般商業條款以「American Standard」品牌銷售產品。倘根據該等銷售安排的應收佣金每年超過1,000,000港元或本集團有形資產賬面淨值的0.03%(以較高者為準)，本公司將遵守創業板上市規則的有關規定。

非獲豁免的持續關連交易

在American Standard仍然為本公司關連人士(定義見創業板上市規則)的期間，下文所述的持續關連交易構成創業板上市規則第20.26條下本公司的非獲豁免的持續關連交易。本公司已向聯交所申請豁免遵守創業板上市規則下的若干規定，而聯交所亦已向本公司發出該等豁免。(進一步資料請參閱本文件「豁免遵守創業板上市規則」一節。)

(i) 向美標集團銷售衛生器具、浴缸及潔具龍頭產品

本集團製造並向美標集團銷售衛生器具、浴缸及潔具龍頭產品。根據出口分銷權協議，各中國合營企業已委任American Standard Inc.為國外獨家分銷商，分銷印有由美標集團特許的潔具商標的產品。本集團以合約形式向美標集團供應衛生器具、浴缸及潔具龍頭

業 務

產品。每張合約均訂明銷售數量、售價及送貨日期。產品一般於訂貨後45至60日內付運，視乎供應及貨源而定。款項通常須於發票日起計60日內繳清。該等銷售將按一般商業條款完成。

下表列出原本訂立出口分銷權協議的日期及屆滿日期及訂立出口分銷權協議續約協議的日期及屆滿日期：

出口分銷權協議 原本開始日期 及屆滿日期	訂立出口分銷權協議 續約協議的日期及 所延遲屆滿日期	有關各方
1994年9月19日及2004年9月18日	2003年6月16日及2005年12月31日	北京美標鋼板搪瓷潔具及ASI
1994年10月31日及1999年10月30日	2003年6月16日及2005年12月31日	廣州美標益豐搪瓷及ASI
1994年1月14日及2004年1月13日	2003年6月16日及2005年12月31日	江門美標顯浩水暖器材及ASI
1994年6月28日及2004年6月27日	2003年6月16日及2005年12月31日	上海美標潔具裝置及ASI
1994年4月29日及2004年4月28日	2003年6月16日及2005年12月31日	上海美標陶瓷及ASI
1994年1月31日及2004年1月30日	2003年6月16日及2005年12月31日	天津美標陶瓷及ASI
1985年6月5日及2015年6月4日	不適用	華美及ASI

下表提供本集團營業額及按地區分類的業績分析：

	營業額			經營利潤		
	截至12月31日止年度			截至12月31日止年度		
	2000年 千美元	2001年 千美元	2002年 千美元	2000年 千美元	2001年 千美元	2002年 千美元
中國	54,219	42,725	44,623	7,525	534	505
經營邊際利潤				13.9%	1.2%	1.1%
北美洲	5,287	6,741	14,096	228	337	1,778
經營邊際利潤				4.3%	5.0%	12.6%
英國	5,145	4,286	3,519	280	189	344
經營邊際利潤				5.4%	4.4%	9.8%
其他	1,808	1,166	3,095	276	190	251
經營邊際利潤				15.3%	16.3%	8.1%
合計	<u>66,459</u>	<u>54,918</u>	<u>65,333</u>	<u>8,309</u>	<u>1,250</u>	<u>2,878</u>

本集團出口大部份是售予關連方。鑑於本集團出口銷售毋須支付市場推廣或其他行政及經營費用，而予關連方的出口銷售亦毋須支付商標特許費用，本集團出口業務的經營邊際利潤一般較本集團的國內銷售高。

截至2002年12月31日止三個年度各年，本集團向美標集團售貨的總銷售額分別約10,943,000美元（或約85,355,400港元）、約11,347,000美元（或約88,506,600港元）及約20,003,000美元（或約156,023,400港元），佔本集團同期營業額約16%、21%及31%。董事估計，根據本集團未來三年銷售額的預測增長幅度，截至2005年12月31日止三個年度各年向美標集團銷售本集團產品的最高銷售總額將分別為34,000,000美元（或約265,200,000港元）、37,500,000美元（或約292,500,000港元）及41,000,000美元（或約319,800,000港元）。由於本集團售予美標集團的衛生器具、浴缸及潔具龍頭產品，與售予主要於中國的第三者客戶的該等產品在設計及款式方面均有所不同，故此並無獨立第三者價格。本集團向美標集團售貨的銷售額已歸類為介紹上市文件附錄一會計師報告第135頁「分部資料」附註(a)所述向北美洲及英國售貨的銷售額。誠如附註(a)所示，於業績紀錄期向美標集團售貨的銷售額錄得4.3%至12.6%的邊際利潤，向北美州及英國售貨的銷售額所錄得的邊際利潤一般高於向中國售貨的銷售額所錄得的邊際利潤。向美標集團銷貨亦可善用本集團的生產量。根據此項基準，董事及英高均認為銷售條款乃在日常及慣常業務過程中訂立，公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

(ii) 向美標集團購貨

本集團向美標集團購買製造潔具的陶瓷匣及若干配件部件，以及多個品牌的產品。本集團直接向美標集團購買的潔具以高檔豪華產品為主，本集團並無生產該等產品皆因所需技術複雜或不合乎規模經濟。進口此等產品是用以補足本集團提供的產品系列。本集團自行出售此等進口產品連同本集團的其他產品，因此並無收取如本節「獲豁免的持續關連交易」分節所述的2.5%佣金。根據American Standard與本公司於2003年6月16日訂立的協議，本集團同意以合約形式向美標集團購買該等元件或產品。每張合約均訂明購買指定陶瓷匣、元件或產品的數量、購買價及送貨日期。本公司以公平磋商方式向美標集團旗下公司購買元件及產品。本公司發出所有購貨訂單前，均會比較與討論美標集團旗下公司提出的購貨條款，範疇包括價格，付運條款、運送成本及準備期。產品一般於訂貨後45日付運。款項通常須於發票日起計60日內繳清。該等購貨將按一般商業條款完成。根據此項基準，董事及英高認為銷售條款乃在日常及慣常業務過程中訂立，公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。該協議於2005年12月31日到期，各方可協定續期。

截至2002年12月31日止三個年度各年，本集團向美標集團購貨的總額分別約3,328,000美元（或約25,958,400港元）、約1,150,000美元（或約8,970,000港元）及約1,467,000美元（或約11,442,600港元），佔本集團同期總銷售成本約7%、3%及3%。董事估計，根據本集團銷售額的預測增長幅度，未來三個財政年度向美標集團購貨的總額最高將為3,000,000美元（或約23,400,000港元）、3,700,000美元（或約28,860,000港元）及4,400,000美元（或約34,320,000港元）。

(iii) 向 American Standard Inc. 支付管理及行政費

1994年4月20日，American Standard Inc. 同意根據管理及行政協助協議向本公司提供管理協助，包括財政及行政協助、管理資訊服務及潔具業務營運的策略規劃協助。本集團根據管理及行政協助協議每年向 American Standard Inc. 支付管理及行政費。根據協議，American Standard Inc. 同意向本集團提供潔具業務的管理知識及其他行政服務。管理及行政協助協議於2000年4月19日到期。於2003年6月16日，American Standard Inc. 與本公司訂立協議，由2000年4月20日起將管理及行政協助協議續期至2005年12月31日為止。首年年費400,000美元，而其後則為每年300,000美元。該等費用按估計成本基準（並無上調費用）及已於2000年4月19日到期的管理及行政協助協議的條款計算。管理及行政費於每季度結束後45日向 American Standard Inc. 支付。實際清償ASI的費用需視乎當地國家外匯管理局的批准及承擔該等費用的有關中國合營企業的現金情況而定，因此，付款時間一般較規定時間為長。

截至2002年12月31日止三個年度每年，本集團向美標集團支付的管理及行政費分別約為500,000美元（或約3,900,000港元）、約433,000美元（或約3,377,400港元）及約332,000美元（或約2,589,600港元）。根據上述協議條款，董事估計截至2005年12月31日止三個年度，本集團每年應付美標集團的管理及行政費最高總金額約為每年300,000美元（或約2,340,000港元）。鑑於美標集團給予本集團的協助的特定性質，因此並無就類似的管理及行政協助釐定任何獨立第三者費用。董事估計美標集團提供的管理專門知識及行政服務成本為每年500,000美元左右。由於根據管理及行政協助協議，管理專門知識及行政服務的估計成本與應付美標集團的商定費用一致，董事及英高均認為現行安排的條款於慣常及日常業務過程中訂立，且公平合理，符合本公司及其股東的整體利益。

(iv) 向ASI支付知識產權專利費、商標特許費、技術協助及管理協助費

根據知識產權協議及商標特許權協議，本公司享有一項專利權，可要求American Standard Inc.授予本公司直接或間接持有大多數權益的公司以American Standard Inc.的潔具品牌在中國製造及分銷潔具的地區特許權。此外，根據技術協助協議及管理協助協議，American Standard Inc.將向本公司及中國合營企業提供其業務所須的技術知識及管理協助。American Standard Inc.將就知識產權的特許權、技術知識及管理協助向本集團收取年費，應付年費按中國合營企業淨銷售額為基準計算。本集團應付American Standard Inc.的有關費用不多於中國合營企業銷售印有ASI品牌名稱的產品及／或不時商定的其他產品淨銷售額的3.5% (就商標特許費而言)、2.5% (就技術協助費而言) 及2.0% (就管理協助費而言)。知識產權專利、商標特許、技術協助及管理協助費總額於每季度結束後30日向American Standard Inc.支付。實際清償ASI的費用需視乎當地國家外匯管理局的批准及承擔該等費用的有關中國合營企業的現金情況而定，因此，付款時間一般較規定時間為長。收費乃由本公司與有關中國合營企業投資者，經考慮中國當地的規則及市場慣例，於成立中國合營企業時磋商釐定。

倘發生以下任何一項終止情況，ASI有權終止有關安排，惟並無指定終止情況的知識產權協議除外：

1. 有關中國合營企業或有關安排的運作條款滿期時；
2. 有關中國合營企業無力償債、破產或清盤時；
3. ASI於本公司的任何部份直接或間接權益，或本公司全部或任何重大部份的財產遭到以任何方式 (不論有無彌償) 徵用、收歸國有、充公或扣押時；
4. 有關中國合營企業為訂約一方，而未有履行有關合資經營合同、技術協助協議、出口分銷權協銷或商標特許協議的任何重大條文時；
5. 涉及美國或中國或兩國宣戰時；
6. 在未有獲得ASI事先書面同意前轉讓中國合營企業根據安排下的權利或責任時；

7. 削減American Standard於任何有關中國合營企業的直接或間接擁有權權益至低於51%或American Standard於有關中國合營企業喪失在董事會委任大多數董事的權利時；
8. 任何中國合營企業拒絕接納由本公司或關連公司提名出任董事會董事時；
9. ASI與有關中國合營企業訂立的任何合資經營合同或合約終止時；及
10. 至於商標特許協議，則為出現任何損害特許商標的法律效力或價值或註冊的事件時。

下表概述中國合營企業應付美標集團的商標特許費、技術協助費及管理協助費的計算基準。

中國合營企業	商標特許	支付有關 技術協助的費用	管理協助
(i) 華美	淨銷售額1.8%	淨銷售額1.5%	淨銷售額0.5%
(ii) 江門美標顯浩水暖器材	淨銷售額3.0%	附有ASI擁有的商標的產品的第1至第2年淨銷售額2.0%及繼後年度淨銷售額2.0%	無
(iii) 上海美標陶瓷	淨銷售額3.0%	第1至第5年淨銷售額2.5%及第6至第10年淨銷售額2.0%	無
(iv) 廣州美標益豐搪瓷	淨銷售額2.5%	淨銷售額2.5%	無
(v) 上海美標潔具裝置	淨銷售額3.5%	淨銷售額1.5%	無
(vi) 天津美標陶瓷	淨銷售額3.0%	淨銷售額2%	淨銷售額2.0%
(vii) 北京美標鋼板搪瓷潔具	淨銷售額3%	淨銷售額2% 起始定額費用100,000美元	淨銷售額1.5%

附註： 上表所述的淨銷售額指中國合營企業按各方不時商定的產品的銷售額減銷售稅及實際退貨。

業 務

本公司與American Standard Inc.於1996年1月1日訂立知識產權協議，並無指定終止日期。下表列出其他協議的有關訂立日期：

商標特許協議			技術協助協議			管理協助協議		
起始日期	到期日	訂約各方	起始日期	到期日	訂約各方	起始日期	到期日	訂約各方
1985年 6月5日	2015年 6月4日	華美及ASI (附註1)	1985年 6月5日	2015年 6月4日	華美及ASI (附註1)	1985年 6月5日	2015年 6月4日	華美及ASI
1994年 8月19日	2041年 8月18日	江門美標顯浩水 暖器材及ASI	1994年 1月14日	2009年 1月13日	江門美標顯浩 水暖器材 及ASI	1994年 2月23日	2009年 2月22日	天津美標陶瓷 及ASI
1994年 2月23日	2044年 1月30日	天津美標陶瓷 及ASI	1994年 2月23日	2009年 2月22日	天津美標陶瓷 及ASI	1994年 7月9日	2005年 12月31日	北京美標鋼板 搪瓷潔具 及ASI (附註5)
1994年 4月29日	2044年 6月16日	上海美標陶瓷 及ASI	1994年 4月29日	2005年 12月31日	上海美標陶瓷 及ASI(附註2)			
1994年 9月27日	2044年 9月26日	上海美標潔具 裝置及ASI	1994年 6月28日	2005年 12月31日	上海美標潔具 裝置及ASI(附註3)			
1994年 9月19日	2044年 9月18日	北京美標鋼板 搪瓷潔具 及ASI	1995年 1月1日	2005年 12月31日	北京美標鋼板 搪瓷潔具 及ASI(附註6)			
1994年 12月3日	2044年 12月3日	廣州美標 益豐搪瓷 及ASI	1994年 10月31日	2005年 12月31日	廣州美標 益豐搪瓷 及ASI(附註4)			

附註：

- 就華美而言，其與ASI訂立聯合商標特許協議及技術協助協議。
- 原本的協議將於2004年4月28日屆滿。上海美標陶瓷與ASI通過於2003年6月16日訂立延期協議，技術協助協議已延期至2005年12月31日。
- 原本的協議將於2004年6月27日屆滿。上海美標潔具裝置與ASI通過於2003年6月16日訂立延期協議，技術協助協議已延期至2005年12月31日。
- 原本的協議將於2004年10月30日屆滿。廣州美標益豐搪瓷與ASI通過於2003年6月16日訂立延期協議，技術協助協議已延期至2005年12月31日。

5. 原本的協議將於2004年7月8日屆滿。北京美標鋼板搪瓷潔具與ASI通過於2003年6月16日訂立延期協議，技術協助協議已延期至2005年12月31日。
6. 原本的協議將於2004年12月31日屆滿。北京美標鋼板搪瓷潔具與ASI通過於2003年6月16日訂立延期協議，技術協助協議已延期至2005年12月31日。

截至2002年12月31日止三個年度，每年本集團向美標集團支付的知識產權專利費、商標特許權費、技術及管理協助費的總額(上文第(iii)段所述者除外)分別約為2,192,000美元(或約17,097,600港元)、約1,628,000美元(或約12,698,400港元)及約1,746,000美元(或約13,618,800港元)，分別佔本集團同期營業額約3.3%、3.0%及2.7%。董事估計，截至2005年12月31日止三個年度應付美標集團的商標特許權、技術及管理協助費的總額上限，將分別為2,600,000美元(或約20,280,000港元)、3,100,000美元(或約24,180,000港元)及3,700,000美元(或約28,860,000港元)，其分類剖析如下：

	2003年 千美元	2004年 千美元	2005年 千美元
商標特許費	900	1,200	1,500
技術協助費	1,350	1,600	1,900
管理協助費	300	300	300
	<hr style="width: 100%;"/>	<hr style="width: 100%;"/>	<hr style="width: 100%;"/>
總額	<u>2,550</u>	<u>3,100</u>	<u>3,700</u>

上述估計數字乃根據有關協議條款及中國合營企業未來三個年度的估計銷售額計算。本集團應向美標集團支付的特許費及技術與管理協助費並無第三者費用。鑑於American Standard潔具商標歷史悠久，而American Standard Inc.所提供的技術及管理協助對本集團運作相當重要，董事及英高認為收費在慣常及日常業務過程中訂立，對本公司及股東整體權益而言可謂公平合理。

上述協議大多數於有關中國合營企業成立時訂立。部份該等協議餘下的條款於2005年12月31日後將繼續有效。董事認為該等協議對本集團業務甚為重要，故此將彼等條款的有效時間縮短至2005年12月31日有違本公司利益。本公司將於2005年12月31日後遵守有關創業板上市規則所載的披露及批准規定。

(v) 向美標集團償付支出

根據American Standard Inc.與本公司於2003年6月16日訂立的協議，本集團同意根據美標集團代本集團實際支付的成本向其不時償付若干支出。該協議於2005年12月31日到期，各方可協定續期。該等支出主要包括美標集團借調外籍僱員至本集團的職員成本、美標集團採用保險單的保費、美標集團代本集團支付的法律費用及其他款項。本集團就美標集團的律師所提供的法律意見償付法律支出。美標集團的律師深諳美標集團整體及本集團的業務安排及政策。該等由American Standard代本集團承擔的費用將參照實際成本以美元對美元方式向本集團收取，而本集團將於該等費用到期的60日內償付予美標集團。

截至2002年12月31日止三個年度，本集團向美標集團償付的支出分別約為3,971,000美元（或約30,973,800港元）、約2,097,000美元（或約16,356,600港元）及約2,444,000美元（或約19,063,200港元），佔本集團同期營業額約6%、4%及4%。董事估計，向美標集團償付支出的金額上限，將與業績紀錄期所償付的支出相若，並預期截至2005年12月31日止三個年度每年償付的金額上限分別不會超過2,600,000美元（或約20,280,000港元）、2,700,000美元（或約21,060,000港元）及2,800,000美元（或約21,840,000港元）。董事及英高認為，由於向美標集團償付的支出以實際成本準則計算，故此屬公平合理。