

## 債項

### 借款

截至二零零三年四月三十日營業時間結束時(即本招股章程付印前編製債項報表的最後實際可行日期)，本集團合共有未償還借款約人民幣87,530,000元，包括短期貸款約人民幣55,730,000元及長期貸款約人民幣31,800,000元。全部長期銀行貸款均以本集團的固定資產作抵押。短期貸款包括可轉換票據人民幣5,300,000元及有抵押銀行貸款人民幣50,430,000元。

### 或然負債

截至二零零三年四月三十日，本集團並無未償還或然負債。

### 按揭及抵押

截至二零零三年四月三十日，本集團的銀行貸款由其於中國擁有的租賃土地、樓宇及機器設備作抵押，賬面淨值約人民幣78,981,000元。

### 免責聲明

除上文所述或於本招股章程所披露者外，亦不計入集團間的負債及一般應付貿易賬款，於二零零三年四月三十日營業時間結束時，本集團並無任何未償還銀行貸款、銀行透支、承兌責任(一般商業票據除外)或其他類似債項、債券或其他借貸資本、按揭、抵押、融資租賃、營運租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，除上文所披露者外，自二零零三年四月三十日以來，本集團的成員公司之債項、承擔及或然負債並無任何重大變動。

## 流動資金、財政資源及資本架構

### 流動資產淨值

截至二零零三年四月三十日，本集團有流動資產淨值約人民幣7,535,000元。截至二零零三年四月三十日的流動資產包括現金及現金等值物約人民幣13,019,000元、短期投資人民幣5,000,000元，存貨約人民幣16,499,000元、應收貿易賬款約人民幣40,634,000元，以及預付款項及其他流動資產約人民幣35,040,000元。截至二零零三年四月三十日的流動負債包括短期貸款及長期銀行貸款的流動部分約人民幣55,730,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣27,137,000元、客戶按金約人民幣2,644,000元，以及應計費用及其他應付款項約人民幣17,146,000元。

## 資本承擔

截至二零零三年四月三十日，本集團有約人民幣770,000元尚未支付資本承擔額。

## 財政資源

本集團一般透過內部產生的資源及銀行貸款及其他貸款融資來為其營運業務提供資金。

截至二零零三年四月三十日，本集團已悉數動用全部約達人民幣82,230,000元的銀行貸款及其他貸款或融資。

## 營運資金

經考慮本集團的財政資源，包括由內部產生的資金及股份發售的估計所得款項淨額後，董事認為，本集團有足夠營運資金滿足現時的需要。

## 外匯風險

由於本集團大部份的收入及支出均按本集團經營業務的國家及地方當地的貨幣結算，故此董事並不認為本集團須承擔任何重大外幣兌換風險。

## 物業權益

### 本集團在香港租用的物業權益

本集團向一名獨立第三方租用香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場31樓02室為其香港辦事處。

### 本集團在中國租用的物業權益

本集團向一名獨立第三方租用中國四川省成都市洗面橋街30號高速大廈17樓為其於中國成都的辦事處之一。

### 本集團在中國擁有的物業權益

本集團在中國四川省成都市新都區新都鎮新新路108、118及126號擁有許多土地、樓宇及結構物。

## 物業估值

於一九九九年六月三十日及二零零三年四月三十日，本集團的物業權益獲獨立物業估價師第一太平戴維斯(香港)有限公司分別估值為85,260,000港元及84,010,000港元。該估價師的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄二。

## 可供分派儲備

截至二零零二年十二月三十一日，由於本公司仍未開始營運，故此並無儲備可供分派。

## 股息政策

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度，本公司並無宣派任何股息。在股份於創業板上市前，董事不擬派發任何股息。

董事預期，日後股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定，並取決於(其中包括)本集團的營運業績、現金流量與財政狀況、營運與資本需求及其他有關因素。董事預期，日後的中期及末期股息將分別於或約在每年的十月及四月派付，而中期股息一般佔全年預計股息總額約三分之一。

## 經調整有形資產淨值

以下為本集團的經調整有形資產淨值備考報表，該報表乃以全文載於本招股章程附錄一的會計師報告內所列截至二零零二年十二月三十一日本集團的合併有形資產淨值為基礎，並經調整如下：

	按每股份 的最低發售價 0.40港元計算 人民幣千元	按每股份 的最高發售價 0.70港元計算 人民幣千元
於附錄一會計師報告內所載本集團於截至 二零零二年十二月三十一日的經審核合併資產淨值	64,567	64,567
加：截至二零零二年十二月三十一日的負商譽	13,366	13,366
截至二零零二年十二月三十一日的經審核有形資產淨值	77,933	77,933
本集團於截至二零零三年四月三十日 止四個月的未經審核業績	8,990	8,990
土地使用權及樓宇的重估盈餘(附註1)	4,358	4,358
股份發售估計所得款項淨額	29,000	59,700
經調整有形資產淨值	120,281	150,981
按緊隨股份發售完成後已發行股份420,000,000股 計算的每股經調整有形資產淨值(附註2)	人民幣0.29元	人民幣0.36元

附註：

- (1) 本集團的土地使用權及樓宇於會計師報告內按成本減累計折舊列賬。產生自重估本集團土地使用權及樓宇的盈餘(按最低發售價0.40港元計算佔本集團的經調整有形資產淨值約3.6%)將不會載入本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度的財務報表內。倘約人民幣4,358,000元(相當於約4,111,000港元)的盈餘獲載入本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的財務報表內，本集團的每年折舊值將增加不超過人民幣150,000元。
- (2) 每股經調整有形資產淨值乃按上文所述作出調整後及根據本招股章程「股本」一章所述已發行及將予發行股份420,000,000股計出，惟未計入因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行的任何股份或本公司根據本招股章程附錄四「本公司全體股東於二零零三年六月十日通過的書面決議案」一段所述的一般授權就配發及發行或購回股份而可能配發及發行或購回的任何股份。

## 財務資料

### 營業記錄

以下乃摘自本招股章程附錄一會計師報告截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年本集團的合併損益表概要，其編製基準乃假設本集團的現有架構在整個營業記錄期間均一直存在（於二零零二年收購成都玖源化工的少數股東權益除外，而該等資料則採用收購會計法入賬）：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
營業額(附註1)	167,825	164,535	277,572
銷售成本(附註2)	(138,443)	(129,484)	(216,421)
毛利	29,382	35,051	61,151
利息收入	54	110	125
分銷及銷售費用	(2,088)	(3,749)	(11,790)
一般及行政費用	(14,553)	(14,815)	(17,174)
其他收入(附註3)	4,542	3,936	3,521
經營溢利	17,337	20,533	35,833
財務成本 — 利息支出	(3,662)	(3,989)	(4,634)
除稅前溢利	13,675	16,544	31,199
稅項	(512)	—	427
除稅後溢利	13,163	16,544	31,626
少數股東權益	(879)	(1,047)	(286)
淨溢利	<u>12,284</u>	<u>15,497</u>	<u>31,340</u>
股息	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

1. 營業額指扣除退貨、已減免的折扣或銷售稅（倘適用）後的銷售發票值。
2. 銷售成本主要指與本集團生產直接有關的直接材料、電力、勞工成本及折舊。
3. 其他收入主要包括財務資助、退稅、職工安置費撥備回撥及負商譽攤銷。

## 財務資料

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年的淨溢利，假如根據本招股章程附錄四所載的服務合約（假設於營業記錄期間內生效）內的名義董事酬金作出調整，將有以下影響：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
年度淨溢利	12,284	15,497	31,340
就名義董事酬金作出的調整	(1,296)	(1,222)	(1,095)
年度經調整淨溢利	<u>10,988</u>	<u>14,275</u>	<u>30,245</u>

### 管理層對財政狀況及營運業績的討論與分析

#### 稅項

##### 概況

本集團主要繳納香港利得稅、中國企業所得稅及中國增值稅。

##### 香港

於營業記錄期間，玖源香港持有成都玖源化工及成都玖源複合肥的投資。根據香港稅務法，玖源香港所收取的股息收入獲豁免繳納香港利得稅。於營業記錄期間，玖源香港不需承擔繳納香港利得稅的責任。

##### 中國

成都玖源化工及成都玖源複合肥在中國從事生產及銷售化學肥料及化學製品的業務。本集團所生產的肥料包括BB肥料、尿素及氯化銨，而化學製品則包括碳酸鈉及氨。

根據中國財政局及國家稅務總局發出的〔2001〕第113號文件，化學肥料須按不同的稅率繳納增值稅。自二零零一年八月一日起，BB肥料及氯化銨獲豁免繳納增值稅，而不在豁免之列的尿素則須繳納13%的增值稅。於二零零一年八月一日至二零零二年十二月三十一日的過渡期內，尿素所繳納的增值稅根據退款計劃於二零零一年及二零零二年分別按100%及50%的退稅率獲退還稅款。由二零零三年一月一日起，尿素將不獲退還增值稅。

碳酸鈉須按17%的稅率繳納增值稅。

成都玖源化工及成都玖源複合肥在中國屬外資的工業企業。根據中國外資企業及外國企業所得稅法，兩家公司自首個課稅獲利年度起計首兩年均可享有所得稅豁免，而第三至第五年則可享有50%的稅項寬減。成都玖源化工於二零零零年及二零零一年行使了首兩年的所得稅免繳權。於一九九九年並無獲得任何所得稅豁免。二零零二年，成都玖源化工須按7.5%的稅率繳納所得稅，為外國全資企業繳納適用所得稅率15%的一半。此外，根據中國有關的稅務規例（並經本地稅務局核准），成都玖源化工有權從所得稅支出中扣除一筆相當於向中國企業購買生產機器設備時所花成本的40%的款項，而該等中國企業乃本地獨立機器設備供應商，與本集團概無關連。故此，並無為截至二零零二年十二月三十一日止年度作出所得稅撥備。成都玖源複合肥於二零零一年仍未行使所得稅免繳權，原因是該公司當年並無應課稅溢利。

二零零二年度之稅項金額主要代表因計算固定資產折舊所產生之時間性差異而引起之遞延稅項影響。

### 合併損益賬概覽

#### 截至二零零零年十二月三十一日止年度

##### 營業額

本集團的營業額主要來自在中國銷售化學肥料及化學製品。截至二零零零年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約達人民幣1.678億元。碳酸鈉、尿素及氯化銨的銷售額佔本集團截至二零零零年十二月三十一日止年度的營業總額約36%、47%及17%。

##### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括天然氣及工業用鹽（本集團採購的主要原料），以及與生產活動有關所須付的電費開支。截至二零零零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約達人民幣1.384億元。

##### 毛利

截至二零零零年十二月三十一日止年度的整體毛利率約為18%。本集團的尿素、氯化銨及碳酸鈉產品於截至二零零零年十二月三十一日止年度的毛利率分別約為5.7%、14.2%及34.4%。

### 分銷及銷售費用

本集團的分銷及銷售費用主要包括交付貨物時所產生的運輸成本、本集團營銷隊伍的薪金及福利開支，以及營銷隊伍因業務緣故所產生的交通費用。截至二零零零年十二月三十一日止年度，本集團的分銷及銷售費用約為人民幣2,100,000元。

### 一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括薪金及福利開支、辦公室行政開支及折舊。截至二零零零年十二月三十一日止年度，本集團的一般及行政費用約為人民幣14,600,000元。

### 其他收入

本集團的其他收入包括財務資助、退稅、職工安置費撥備回撥及負商譽攤銷。

### 財務成本

本集團的財務成本約達人民幣3,700,000元，主要包括銀行貸款利息開支。

### 淨溢利

年度本集團的淨溢利約為人民幣12,300,000元。淨溢利率約為7.3%。

### 截至二零零一年十二月三十一日止年度

#### 營業額

本集團的營業額由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣1.68億元跌至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣1.65億元，即整體跌幅為2%；此乃由於總銷量增加6%，而平均售價則下跌7%所致。

碳酸鈉、尿素及氯化銨銷售額佔本集團營業額的比例於截至二零零一年十二月三十一日止年度分別約為44%、35%及18%。二零零一年碳酸鈉的銷售額增加是由於碳酸鈉的市價於二零零一年間穩定及其為本集團帶來高邊際利潤所致。將截至二零零零年十二月三十一日止年度與截至二零零一年十二月三十一日止年度本集團產品的售價作比較，碳酸鈉的售價上漲2%；然而尿素及氯化銨的售價則分別下跌7%及14%。於二零零一年間已撥出更多資

源及採取更多宣傳攻勢，以提高碳酸鈉的銷量。碳酸鈉及氯化銨的銷量於截至二零零一年十二月三十一日止年度均增加了16%。兩種產品均有同樣的增幅是由於氯化銨乃生產碳酸鈉過程中的副產品。尿素的銷量則下跌20%。

自二零零一年三月起BB肥料開始試售。BB肥料的大型市場推廣及宣傳活動自二零零一年九月開始。本集團於二零零一年的總收入有3%來自BB肥料。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣1.38億元跌至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣1.29億元，即整體跌幅約為7%。二零零一年產量增加而銷售成本下降，此乃由於透過改良氨的生產設施，提高了生產效率，特別是改善了電力及天然氣的消耗量。每公噸的銷售單位平均成本下降12%。尤應指出，尿素及碳酸鈉（連同副產品氯化銨）每公噸的生產成本分別下跌7%及16%。

截至二零零零年十二月三十一日止年度及截至二零零一年十二月三十一日止年度的銷售成本包括直接材料，分別為人民幣79,000,000元及人民幣85,000,000元，佔總銷售成本約57%及65%。

天然氣及工業用鹽乃主要的採購項目，佔二零零零年的採購額38%及21%，以及佔二零零一年的採購額38%及26%。

耗電量乃本集團製造費用的主要項目之一，佔二零零零年及二零零一年的總銷售成本分別約25%及21%。二零零一年的耗電量減少是由於改良了生產設施所致。截至二零零零年十二月三十一日止年度的耗電量為每公噸產品約人民幣190元，而截至二零零一年十二月三十一日止年度則為每公噸產品約人民幣139元。

生產成本包括勞工成本，於二零零零年及二零零一年分別約為人民幣7,200,000元及人民幣5,400,000元。

### 毛利

整體毛利率由截至二零零零年十二月三十一日止年度的18%增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的21%。毛利率的整體增長乃由於改良了生產設施及碳酸鈉的銷量上升所致。

本集團的尿素、氯化銨、BB肥料、碳酸鈉及氨產品的毛利率於截至二零零一年十二月三十一日止年度分別約為5.9%、18.2%、6.9%、36.6%及-31.9%。

本集團的氨產品毛利率出現負數，皆因缺乏足夠的儲存設施以供保存超額生產的氨產品。因此，超額的氨產品以虧損價出售。

### 分銷及銷售費用

本集團的分銷及銷售費用由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣2,100,000元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣3,700,000元，運輸費用佔分銷及銷售費用總額分別為72%及78%。二零零一年的分銷及銷售費用增加是由於在該年內向市場推出BB肥料所致。

### 一般及行政費用

本集團的一般及行政費用於截至二零零零年及二零零一年十二月三十一日止年度分別約為人民幣15,000,000元。

### 其他收入

二零零一年的其他收入減少是由於在二零零零年從本地電力局一次過收取退款所致。

### 財務成本

本集團的財政成本由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣3,700,000元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣4,000,000元。財務成本上漲皆因貸款利率輕微上升。

### 淨溢利

本集團的淨溢利由截至二零零零年十二月三十一日止年度的人民幣約12,000,000元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣15,000,000元，增幅約為26%。淨溢利率由7.3%增至9.4%。溢利率上升乃由於生產廠房得到改良及碳酸鈉銷量增加所致。

### 截至二零零二年十二月三十一日止年度

#### 營業額

本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度的營業額為人民幣2.776億元，較二零零一年增加69%。BB肥料的銷量帶動營業額上升，其銷量佔截至二零零二年十二月三十一日止年度本集團的銷售總額約35%，為二零零一年BB肥料銷售額的19.4倍。二零零二年已撥出更多資源及採取更多宣傳攻勢，以提高BB肥料的銷量，亦擴充了本集團在中國的銷售

網絡。碳酸鈉、氯化銨及尿素的銷量佔本集團的營業額比例分別改為約27%、14%及22%。該三種產品的總收入及總產量較二零零一年分別上升約10%及2%。氯化銨及尿素的市價上漲抵銷了碳酸鈉市價下跌的影響。

### 銷售成本

本集團的銷售成本於截至二零零二年十二月三十一日止年度約為人民幣2.164億元。電力、天然氣及工業用鹽分別佔截至二零零二年十二月三十一日止年度的總銷售成本17%、17%及10%。與二零零一年本集團的銷售成本組合相比，其他原料成本的百分比由二零零一年的23%增至截至二零零二年十二月三十一日止年度的44%，原因是90%以上的BB肥料製造成本均用於購買天然氣及工業用鹽以外的其他原料。本集團的銷售成本比例因BB肥料於截至二零零二年十二月三十一日止年度的銷售額上升而有所改變。

### 毛利

本集團的整體毛利率由二零零一年十二月三十一日止年度的21%增至二零零二年十二月三十一日止年度的22%，原因是氯化銨及尿素的市價上漲。本集團的尿素、氯化銨、BB肥料、碳酸鈉及氨產品的毛利率於截至二零零二年十二月三十一日止年度分別約為15.5%、30.6%、17.9%、28.7%及16.1%。

### 分銷及銷售費用

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的分銷及銷售費用約為人民幣11,800,000元。銷售及分銷開支相對於銷售額的百分比由二零零一年的2.3%增至二零零二年十二月三十一日止年度的4.2%。年內，運輸費用增加約人民幣5,000,000元，原因是本集團進一步擴大銷售網絡至遠離本集團生產基地之客戶。此外，本集團亦推出更多推廣活動，以推廣BB肥料，二零零二年之總銷售費用因而較二零零一年增加約人民幣3,000,000元。

### 一般及行政費用

本集團的一般及行政費用於截至二零零二年十二月三十一日止年度為人民幣17,200,000元。此等開支主要包括薪金、保險及公用設施費用。由於成都玖源複合肥於年內全年營運，成都玖源複合肥年內產生之經營成本亦因而增加，繼而令本集團之二零零二年整體一般及行政費用增加。

### 其他收入

本集團的其他收入主要包括退稅及負商譽攤銷。

### 財務成本

本集團的財務成本主要包括銀行貸款利息，於截至二零零二年十二月三十一日止年度為人民幣4,600,000元。

### 淨溢利

本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度的淨溢利約為人民幣31,300,000元，淨溢利率約為11%。淨溢利率上升乃由於尿素及氯化銨的市價上漲所致。

### 創業板上市規則第17.15至17.21條

董事確認，截至最後實際可行日期，就彼等所知，並無出現任何情況導致根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定須作出披露。

### 無重大變動

自二零零二年十二月三十一日以來，就董事所知，本集團的財政或營業狀況並無任何重大變動。