本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概　　要

概覽

根據中國廢鋼鐵應用協會在其成員當中*進行的調查顯示，本公司乃中國最大的再生金屬資源公司，基於本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入為65億港元。本公司向海外及國內供應商購買廢鋼、廢銅及其他廢金屬並使用重型設備及人工將廢金屬分離為各種金屬成分，並製造出在體積、純度及其他要求方面符合本公司客戶需要的回收廢金屬產品。如廢金屬符合本公司客戶的需求，本公司亦將購買得來而未經進一步加工的一部分廢金屬轉售。本公司的產品由中國的金屬製造商用於生產新粗鋼及其他有色金屬。該等材料則用於生產各種終端產品，包括建築材料、重型設備、汽車、飛機、船舶及家用電器。

本公司在對回收廢金屬需求殷切的中國主要金屬生產地區設有回收加工設施。本公司現有的回收加工設施位於廣東省、江蘇省及香港，設計年總產能約為1.6百萬公噸。本公司現正於天津、浙江省及江蘇省興建新回收加工設施，預計於二零零九年第三季末前完工。預期該等設施將使本公司的設計年產能幾乎翻倍至約3.1百萬公噸。此外，本公司計劃於二零一零年在華中地區的湖北省開設一座新回收加工設施，設計年產能約為50萬公噸。本公司預計於二零零九年主要就興建該等新設施產生約134.0百萬港元的資本開支。透過在中國多個主要金屬生產地區建立營運網絡，本公司能夠有效配置資源及充分利用原材料及回收廢金屬在地區間的價差。本公司的設施擁有便利的水路交通，可為原料及回收廢金屬提供低成本及高效的運輸方式。

基於中國的迅速發展及工業化進程，中國的鋼材消耗量於過去數年大幅增長。二零零三年至二零零七年，中國的鋼材消耗量按13.9%的複合年增長率增長。鋼材通過在高爐內冶煉鐵礦石或在電弧爐內熔煉經回收廢鋼進行生產。電弧爐工藝利用廢鋼作為生產新粗鋼的主要原材料。高爐工藝利用鐵礦石作為生產的主要原材料，並利用廢鋼冷卻熔化的金屬以提高生產過程的效率。電弧爐工藝相對於高爐工藝擁有顯著優勢，包括能耗較低、污染較少及通過採用回收廢金屬作為主要原料減少對自然資源的需求。根據中國廢鋼鐵應用協會的資料，電弧爐工藝可節省約60%的能源、約40%的水並減少排放約97%的廢物。基於該等益

* 有關本公司在中國金屬回收行業的排名資料乃以中國廢鋼鐵應用協會的確認為根據。中國廢鋼鐵應用協會的會員包括中國的大型再生廢鋼資源公司及其他從事再生金屬業務的企業。中國廢鋼鐵應用協會定期向其會員進行調查，會員在調查中應中國廢鋼鐵應用協會要求提供有關數量、銷售及其他經營資料的數據。據本公司董事所知，概無其他有關中國金屬回收行業排名的行業統計數字可提供。本公司主席、行政總裁兼控股股東秦志威先生為中國廢鋼鐵應用協會常務委員，但不涉及編撰中國廢鋼鐵應用協會的排名確認。

處，電弧爐煉鋼呈上升趨勢，中國政府於二零零五年頒佈的鋼鐵政策其中主要目標之一便是在全國提高廢鋼於鋼鐵生產中的地位。本公司相信，該等因素為本公司所處行業帶來巨大增長機遇。

中國的銅及其他有色金屬的消耗量近年亦大幅增長。二零零四年至二零零七年，中國的銅及其他有色金屬的消耗量按20.4%的複合年增長率增長。然而，中國的銅資源供應量相對短缺，國內的銅礦石資源的特點是礦山規模小、礦石品位低、共伴生礦多以及開採成本高。因此，本公司預料中國對再生銅(由廢銅產出的精礦)的需求將隨著時間上升。本公司的生產設施座落於對廢銅及其他有色金屬廢料需求很高的地區，包括長三角、環渤海地區及珠三角。根據易貿資訊《2008年中國銅市場年度報告》的數據，二零零八年，中國再生銅總產量約75.6%來自該三個地區，此外，該三個地區的銅消耗量(指被加工)佔全國銅消耗量約83.0%，而中國的銅加工企業其中約79.4%亦位於該三個地區。

本公司回收的廢金屬來自各種渠道，包括來自家用電器以及建築和製造行業產生的廢金屬。本公司的主要供應商包括從事收集未經處理廢金屬業務的中國私營企業以及外國廢金屬收集公司。本公司生產金屬含量、大小及形狀均符合客戶規格及市場需求的優質經回收廢金屬產品。本公司的客戶主要為中國的大型鋼材及銅材製造商(私營企業及國有企業均有)以及廢金屬轉售商。於往績記錄期，本公司的業務在很大程度上倚賴數目有限的主要客戶及供應商。然而，本公司近期成功擴充客戶及供應商網絡，以減少對主要客戶及供應商的倚賴程度。例如，主要客戶數目由二零零五年的一家增至二零零八年的16家，而主要原材料供應商數目由二零零五年的3家增至二零零八年的21家。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，向本公司前五大客戶的銷售額合共分別佔本公司總收入約97.3%、99.3% 及 73.2%；而來自本公司前五大供應商的採購額分別佔本公司的原材料總採購額約 71.0%、64.1% 及42.6%。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司的收入分別為1,090.3百萬港元、1,942.4百萬港元及6,526.6百萬港元，複合年增長率達144.7%。二零零六年至二零零七年期間收益有所增加，乃主要由於有色金屬的銷量增加以及每公噸產品的平均售價上升所致。廢銅及其他有色金屬廢料的銷售額佔本公司總收入的比例由二零零六年的約56.0%升至二零零八年的約64.9%。截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績反映本公司於二零零八年一月收購張家港容利、於二零零八年在廣州及天津開設新生產設施以及本公司的澳門附屬公司於二零零八年增加向外界客戶進行銷售。

於往績記錄期，本公司的盈利能力亦顯著提升，於二零零六年、二零零七年及二零零八年的年度溢利分別為95.4百萬港元、178.7百萬港元及307.9百萬港元，複合年增長率達79.7%。本公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年的毛利率分別為10.9%、12.4%及7.6%。二零零八年毛利率下降主要是由於收購張家港容利，而張家港容利因為生產設施的規模相對較小，過往的毛利率一直低於本集團。由於運營空間有限，張家港容利的業務主要專注於收集只需有限加工(如簡單的分離及切割)的廢金屬，導致回收過程中的附加值較低，毛利率亦較低。於二零零八年十二月，為提升張家港容利的營運效率及經營業績，本公司將張家港容利的業務遷往更大的設施。張家港容利截至二零零七年十二月三十一日止期間的獨立財務資料收錄於本文件附錄二。

信貸市場近期的動蕩並無對本公司的營運資金構成重大影響，而本公司主要以營運所產生現金及現有現金及銀行結餘(包括本公司於二零零七年十月發行優先票據的所得款項、本公司控股股東的出資及一小部分銀行借款)維持營運。截至二零零八年十二月三十一日，本公司資產總值約21.1%來自銀行借款及貼現票據。於最後實際可行日期，董事確認本公司並無接獲於替定到期日前償還任何未償債務的要求，而在按優惠條款獲得現有信貸融資方面亦無困難。

美國及其他主要經濟近期的衰退以及中國經濟增長放緩對商品價格(包括鋼、銅及其他金屬的價格)造成重大影響，導致本公司的原材料採購價格及經回收廢金屬產品的售價均有所下降。例如，中國廢鋼價格由二零零八年七月的每公噸人民幣4,000元跌至二零零八年十二月的每公噸人民幣2,400元，跌幅約40.0%。本公司面臨的金屬價格波動風險主要是由本公司向供應商提交採購訂單至與客戶確認交易期間價格變動的風險。本公司的二零零八年業績受到不利影響，一部分原因是下半年金屬價格急劇下跌。為應對金屬價格下跌，本公司已採取更嚴格的存貨管理政策以縮短購買原材料與向客戶銷售之間的時間。本公司透過加強包括其採購、生產及銷售等職能的組織協調，已將平均存貨周轉天數由截至二零零八年六月三十日止六個月的15天縮短至截至二零零八年十二月三十一日止年度的12天。截至二零零八年十二月三十一日的存貨中約97.1%已於二零零九年三月三十一日前銷售予客戶。於最後實際可行日期，本公司並無經歷嚴重的存貨過剩情況。

自全球金融危機爆發以來，客戶及供應商普遍收緊信貸，而本公司與供應商則側重於及時收回應收款項。本公司應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數由截至二零零八年六月三十日止六個月的47天稍微延長至截至二零零八年十二月三十一日止年度的52天，而本公司應付貿易款項的平均周轉天數則由截至二零零八年六月三十日止六個月的19天縮短至截至二零零八年十二月三十一日止年度的14天。然而，本公司於此期間的營運資金周轉天數相對穩定，由截至二零零八年六月三十日止六個月的43天稍微延長至截至二零零八年十二月三十一日止年度的50天。因此，董事認為，自二零零八年六月三十日以來本公司的現金流量狀況並無受到重大影響。

儘管金屬價格有所下降，但截至最後實際可行日期本公司經回收的廢金屬產品的需求仍相對穩定。董事認為這是由於自二零零八年年中以來廢鋼的成本相比鐵礦石的成本而言下降幅度更大，以致在鋼鐵製造過程中更傾向使用廢鋼，以及在中國電弧爐煉鋼已成整體趨勢。董事預計，由於中國經濟持續增長(包括中國最近公佈的經濟刺激計劃)及電弧爐煉鋼已成趨勢，未來幾個季度中國對經回收廢金屬的需求仍相對穩定。因此，董事預計信貸市場近期的動蕩、整體經濟衰退或金屬價格下降不會對本公司的擴張計劃構成重大影響。然而，本公司會監察有關進展及其對本行業及公司業務的影響，並對本公司的擴張計劃作出本公司認為適當的合理調整。本公司不能向閣下保證金融市場的發展、美國或其他主要經濟體的下滑情況或中國經濟放緩不會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

本公司的競爭優勢

本公司認為，再生金屬資源行業有巨大的增長機會，而本公司已佔據有利條件能夠把握該等機會。本公司認為本公司主要在以下各方面具有競爭優勢：

- 根據中國廢鋼鐵應用協會的資料，按二零零八年的收益計算，本公司乃中國最大的再生金屬資源公司，且地區覆蓋廣泛；
- 本公司的生產設施位於對回收廢金屬需求高、原材料供應充足且水路運輸便捷的策略性地區；
- 本公司擁有優質客戶群及日益擴大的採購網絡；
- 本公司是一家高效率的再生金屬資源生產商並使用先進設備及機器生產優質廢金屬產品；及
- 本公司擁有經驗豐富且勤勉熱誠的高級管理層團隊。

本公司的業務策略

本公司的目標是使股東價值最大化及提升本公司於中國再生金屬資源行業的市場地位。為達此目標，本公司計劃繼續把握商機、利用本身的競爭優勢及實施以下策略：

- 鞏固本公司於華南地區的領先地位並利用先進設備及經驗向華北、華東及華中地區拓展；
- 透過進一步投資於先進設備以提升本公司的營運效率；
- 擴大客戶基礎及供應網絡；
- 進一步發展管理層團隊並招募及挽留優秀員工；及
- 透過選擇性收購擴充產能或地區覆蓋率。

過往財務資料概要

下表節錄自本公司的綜合財務資料，乃所示期間的節選財務數據。閣下應將下列過往綜合財務資料概要與本文件附錄一及二所載本集團及本公司於二零零八年一月收購的附屬公司張家港容利的會計師報告(乃根據香港財務報告準則編製)一併閱讀。

綜合收益表數據概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
收益	1,090,338	1,942,400	6,526,594
銷售成本	(971,752)	(1,701,013)	(6,031,534)
毛利	118,586	241,387	495,060
其他收入	2,607	11,975	21,998
分銷及銷售開支	(1,991)	(3,832)	(7,804)
行政開支	(11,745)	(20,306)	(49,756)
衍生金融工具公允值變動	2,730	(6,446)	16,181
融資成本	(13,999)	(39,419)	(147,413)
應佔聯營公司業績	4,047	3,710	2,654
除稅前溢利	100,235	187,069	330,920
所得稅開支	(4,855)	(8,342)	(23,007)
年內溢利	95,380	178,727	307,913
以下各項應佔：			
本公司權益持有人	46,626	137,691	294,431
少數股東權益	48,754	41,036	13,482
	95,380	178,727	307,913
股息	16,879	90,000	—
	港元	港元	港元
每股盈利(1)			
－基本	9.34	0.26	0.42
－攤薄	不適用	0.26	0.42

(1) 計算每股盈利時假設本文件所述的[●]於有關期間初進行。本公司的每股盈利由二零零六年的9.34港元減少至二零零七年的0.26港元，主要由於用以計算每股盈利的加權平均股份數目因於二零零六年十二月將40,600,000港元的股東貸款資本化而由二零零六年的5,000,000股增加至二零零七年的533,400,000股。本公司的每股盈利由二零零七年的0.26港元增加至二零零八年的0.42港元，乃由於本公司權益持有人應佔年度溢利增加，而部分被加權平均股份數目由二零零七年的533,400,000股增加至二零零八年的700,000,000股(主要由於Wellrun於二零零八年二月自可交換票據的所得款項注資234,000,000港元)抵銷所致。

綜合資產負債表數據概要

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	47,444	50,070	82,537
存貨	65,186	144,691	257,536
貿易及其他應收款項及按金	173,943	803,715	835,573
應收票據	107,594	40,689	304,601
已質押銀行存款	55,053	117,772	72,455
銀行結餘及現金	43,299	277,798	343,293
資產總值	583,274	1,585,317	2,102,263
貿易及其他應付款項	101,446	421,908	52,330
貼現票據	107,594	28,333	304,601
有抵押銀行借款	161,676	189,525	139,573
優先票據	—	624,718	696,724
總負債	373,768	1,272,031	1,205,911
流動資產淨額	102,186	766,983	630,797
資產淨值	209,506	313,286	896,352
本公司權益持有人應佔權益	100,224	278,527	831,554

其他數據

下表載列於各所示期間本公司經回收黑色及有色廢金屬的每公噸平均售價。平均售價波動主要因有關金屬在相關商品市場上的價格變動以及有色金屬的產品組合所致。

	截至十二月三十一日止年度		
每公噸平均售價	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	港元	港元	港元
黑色金屬	1,822	2,368	3,785
有色金屬	51,944	55,989	38,481[(1)]

(1) 二零零八年每公噸經回收有色廢金屬的平均售價較二零零七年有所下降，主要由於二零零八年銅價由二零零七年的每公噸55,989港元下跌至每公噸51,644港元及來自回收不銹鋼及鋁廢料(其價格比銅材低)的銷售額所佔比例增加所致。銅佔二零零八年經回收有色廢金屬(按銷量計算)銷量約67.6%，二零零七年則約為99.9%。

下表載列於各所示期間本公司銷售經回收黑色及有色廢金屬的銷量(按公噸及所佔總銷量的百分比計算)及收益(按港元及所佔總收益的百分比計算)：

產品	截至十二月三十一日止年度											
	二零零六年				二零零七年				二零零八年[1]			
	銷量(公噸)	%	銷售額(千港元)	%	銷量(公噸)	%	銷售額(千港元)	%	銷量(公噸)	%	銷售額(千港元)	%
黑色金屬	263,093	95.7	479,481	44.0	296,886	93.1	703,032	36.2	605,385	84.6	2,291,541	35.1
有色金屬	11,760	4.3	610,857	56.0	22,136	6.9	1,239,368	63.8	110,055	15.4	4,235,053	64.9
總計	274,853	100.0	1,090,338	100.0	319,022	100.0	1,942,400	100.0	715,440	100.0	6,526,594	100.0

(1) 二零零八年的業績反映本公司於二零零八年一月收購張家港容利。

股息政策

向本公司股東派付任何股息及股息金額均取決於本公司經營業績、現金流量、財務狀況、有關本公司及本公司附屬公司派付股息的合約、法定及監管限制、本公司未來前景及董事認為相關的其他因素。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取有關股息。股息的派付及金額將由董事酌情決定。

本公司派付股息的能力亦取決於來自本公司附屬公司的分派金額(倘有)。根據中國法律及法規，本公司附屬公司僅於其設立所需法定盈餘儲備並繳付規定所得稅後方可派付股息。請參閱「風險因素－有關本公司業務的風險－本公司為控股公司，依賴來自本公司附屬公司及聯營公司所支付的股息」一節。

倘以利潤派付股息，則該部分利潤將不再用於再投資本公司業務。本公司過往派付的股息不應用作釐定本公司日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準，且本公司無法向　閣下保證本公司日後能夠宣派或派付任何股息。

是否宣派股息及股息的金額將受本公司的章程文件及公司法所規限。 請參閱本文件「附錄六—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

在上述因素規限下，董事會現擬在有關股東大會上建議將本公司權益持有人應佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的20%的可分配利潤作為年度股息。

截至二零零九年六月三十日止六個月的盈利預測

截至二零零九年六月三十日止六個月
　本公司權益持有人應佔綜合盈利預測[1] ..... 不少於　　百萬港元

(1) 編製上述截至二零零九年六月三十日止六個月盈利預測所依據的基準及假設於本文件附錄四概述。根據優先票據的條款，倘優先票據於付息日(四月二十三日至十月二十三日)期間獲贖回，本公司須於下一個付息日支付應計息票。董事預期，在二零零九年四月二十三日至二零零九年十月二十三日期間贖回優先票據，而所有相關利息開支約116百萬港元(即二零零九年一月一日至二零零九年十月二十三日期間的應計利息)預期於截至二零零九年六月三十日止六個月的預測期間產生，而預期該等利息開支不會於二零零九年六月三十日後產生。

風險因素

本公司的業務營運承受許多風險及不確定因素。若干該等風險及不確定因素詳述於本文件「風險因素」一節。本公司將該等風險及不確定因素劃分為(i)有關本公司業務的風險，(ii)有關本公司所從事行業的風險，(iii)有關中國的風險，及(iv)與股份有關的風險。

有關本公司業務的風險

- 本公司可能受到全球金融危機及金融市場動蕩的不利影響；
- 本公司需要龐大的營運資金方可維持本公司業務及整體增長；
- 本公司的擴充計劃未必會成功；
- 本公司的業務及前景依重中國金屬市場及金屬消耗行業的表現；
- 本公司的營運倚重主要管理層；
- 本公司倚賴少數主要客戶；
- 本公司倚賴主要供應商；
- 本公司未必能成功整合新收購業務或藉本公司收購事項而獲得預期盈利；
- 本公司收購張家港容利對本公司二零零八年的盈利能力造成不利影響，本公司未必能成功地大幅改善張家港容利的盈利能力；
- 本公司的業務需大量資本投資；
- 倘本公司業務受到嚴重干擾，則可能會對本公司的業務造成不利影響；
- 電力不足可能會對本公司客戶及本公司的業務造成不利影響，而電價上漲可能會增加本公司的成本及降低本公司的盈利；
- 本公司的生產設施一旦發生工業意外，則本公司可能須負上責任；
- 本公司在招聘或挽留主要人員方面可能會遭遇困難；
- 利率上升會增加本公司的借貸成本；
- 本公司的權益可能會與本公司的合營夥伴的權益產生衝突；
- 本公司的廢金屬進口牌照及其他牌照須不時重新換領或接受中國政府的審查；
- 本公司對潛在損失及責任的保險保障未必足夠；
- 本公司須承受外匯風險；

- 澳門所得稅法變更，可能令本公司的所得稅開支增加；
- 人民幣的價值波動可能會對中國產品(包括含鋼鐵及其他金屬的產品)的需求及本公司在華附屬公司應付本公司股息的價值造成不利影響；
- 本公司為控股公司，依賴來自本公司附屬公司及聯營公司所支付的股息；
- 本公司須承受有關運輸系統的風險；
- 控股股東的利益可能有別於其他股東的利益；及
- 租賃及使用設施可能會因其未經登記而受到不利影響。

有關本公司所從事行業的風險

- 中國政府可能會採取措施減慢金屬製造業及其他金屬消耗行業的增長，從而對回收廢金屬的需求造成不利影響；
- 本公司的業務受原材料及產品的價格波動影響；
- 本公司所從事的行業受中國及其他國家的經濟及市場狀況影響；
- 本公司經營所處行業競爭激烈；及
- 本公司的業務受季節性因素影響。

有關中國的風險

- 中國的經濟、政治及社會情況以及政府政策、法律及法規可能會影響本公司的業務；
- 中國法律制度固有的不確定性，可能會限制本公司所受到的法律保障及造成在中國難以執行判決；
- 外匯及其他法規變動可能會對本公司的經營業績產生不利影響；
- 中國所得稅法變更，可能令本公司產生更高的所得稅開支；
- 本公司應付境外投資者的股息以及銷售本公司股份所得收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅；
- 本公司的業務須遵守廣泛的環境保護法規並涉及大量合規開支；及
- 爆發禽流感或甲型H1N1流感或SARS或任何其他類似疫症再次出現可能會直接或間接對本公司的經營業績及本公司股份市價造成不利影響。

與股份有關的風險

- 以往所宣派的股息將並非本公司未來股息派付金額或日後股息政策的指標；
- 本文件所載來自官方渠道的行業統計資料未必可靠；及
- 閣下應仔細閱讀文件的全部內容並僅依賴本文件所載資料來作出投資決定。本公司強烈敦促　閣下不要依賴並非本公司編製或未經本公司批准的報章報導或其他傳媒報告所載的任何資料。

優先票據、上市公司認股權證及可交換票據

下表顯示優先票據持有人的名稱、優先票據各自的本金額及百分比以及彼等所持上市公司認股權證的數目：

持有人名稱	優先票據的本金額（美元）	優先票據買家所持百分比	上市公司認股權證的數目
UBS Limited	25,000,000	31.25%	50
Spinnaker Global Emerging Markets Fund Ltd.	14,000,000	17.50%	28
Spinnaker Global Opportunity Fund Ltd.	9,000,000	11.25%	18
Spinnaker Global Strategic Fund Ltd.	12,000,000	15.00%	24
The ADM Maculus Fund III L.P..	20,000,000	25.00%	40
總計	80,000,000	100.00%	160

下表顯示可交換票據持有人的名稱及彼等所持的可交換票據各自的本金額及百分比：

持有人名稱	優先票據的本金額（美元）	可交換票據持有人所持百分比
Spinnaker Global Emerging Markets Fund Ltd.	6,000,000	20.0%
Spinnaker Global Opportunity Fund Ltd.	3,750,000	12.5%
Spinnaker Global Strategic Fund Ltd.	5,250,000	17.5%
The ADM Maculus Fund III L.P.	15,000,000	50.0%
總計	30,000,000	100.0%

優先票據及上市公司認股權證

本公司於二零零七年十月向一批機構投資者發行總本金額80.0百萬美元的優先票據。優先票據的每年息票率為8.5厘，每半年計息，期末支付。優先票據以本公司在中國境外的絕大部分資產及質押本公司股份及本公司附屬公司股份作為擔保。優先票據亦由本公司若干附屬公司擔保。根據規管優先票據的契約條款，本公司須於二零零九年十月二十三日(即優先票據的到期日)或[●](以較早者為準)以現金贖回優先票據。倘若優先票據於每年付息票日期(即四月二十三日及十月二十三日)期間獲贖回，則本公司須支付優先票據的本金額及截至下個付息日期的應計而未付息票。

就發行優先票據而言，本公司亦已向優先票據買家發行160份上市公司認股權證。該等上市公司認股權證僅於股份主要在優先票據持有人可接納的國際認可證券交易所(包括聯交所)公開發售時，方可行使。根據上市公司認股權證各持有人的選擇，於行使該等上市公司認股權證時可發行的股份可(i)以實物結算(在此情況下，該等股份最遲須於行使日期後十日內發行予該持有人)或(ii)以現金結算。上市公司認股權證持有人可選擇以實物結算其上市公司認股權證的一部分，再以現金結算其餘部分。

可交換票據

於二零零八年二月一日，由秦志威先生全資擁有的Wellrun向一批機構投資者發行總本金額為30.0百萬美元的可交換票據。Wellrun現時擁有本公司所有已發行股份。可交換票據並無息票，可交換為Wellrun擁有的本公司股份。因此，可交換票據不會導致本公司須發行額外股份。Wellrun已向本公司注入其自銷售可交換票據收取的所得款項淨額作為注資。發行可交換票據所得款項主要用於為本公司的業務提供資金，以及由本集團成員公司用於購置固定資產(包括土地及機器)。可交換票據以Wellrun的全部資產及全部已發行股本作為抵押。擔保可交換票據的抵押品將於[●]後可交換票據獲轉換為股份時及/或可交換票據涉及的所有擔保負債已全數償付及清償時解除。

Wellrun須於本公司進行股權發售時，並且所得款項總額至少相當於可交換票據當時的未贖回總本金額(連同累計利息及有關該等可交換票據應付的溢價)(如有)的情況下，將可交換票據交換為其所持本公司股份。