

風險因素

閣下須審慎考慮本文件所載的所有資料，尤須衡量下列有關本集團的風險。

與本集團有關的風險

洩漏或公佈機密技術知識

本集團農藥獨特之處在於分子推進劑技術之應用，此乃一種混合兩至三種有機化學物質的技術。有關物質所需的份量、處理物質所需時間及溫度均屬機密技術知識的一部份，是本集團生產過程的關鍵，只有本公司主席劉先生，以及蔡教授和高級經理才知悉。劉先生及上述其他人士均受與本公司所訂立的個別服務合約所約束，除非本集團的生產技術知識已經向公眾公開，否則彼等須將該等機密資料保密。本集團分別於二零零零年十月及二零零一年一月向國家知識產權局申請該等技術的專利註冊，而有關申請分別自二零零一年五月及二零零一年七月起由國家知識產權局進行實質審查。國家知識產權局已分別於二零零一年四月及二零零一年六月在發明專利公報上予以公佈。公告發出後，有關技術有可能被未經授權人士抄襲或他人或會獨立研制出與本集團申請的技術相同的發明。由於不能保證技術知識不會外洩，因此，公開本集團生產技術知識或洩漏該項技術知識或會對其業務造成重大不利影響。

本集團的專利申請可能不獲批准

本集團分別於二零零零年十月及二零零一年一月向國家知識產權局提交申請，就一種能使農藥以分子沿水面擴散的化學溶劑以及另一種可使某些農藥以分子在水面自動擴散的化學溶劑專利註冊。兩種溶劑均涉及分子推進劑的技術知識。董事預期，本集團申請中的專利註冊可望分別於二零零三年十二月及二零零四年一月或前後完成。

然而，有意投資者應注意，本集團的專利申請不一定獲國家知識產權局批准。本集團專利申請一旦不獲國家知識產權局批准，本集團今後的業務或會受到不利影響。

此外，倘市場競爭對手在本集團申請獲國家知識產權局批准前獨立研制出類似產品，董事相信此舉將對本集團的未來業務造成不利影響。

未能取得農藥臨時登記證續期

金澤靈1號及稻癭蚊淨之農藥臨時登記證之有效期分別直至二零零四年一月十三日及二零零四年六月三十日為止。倘本集團一旦未能取得該等農藥臨時登記證續期，則本集團不得銷售其產品，即金澤靈1號及稻癭蚊淨，導致本集團之業務、銷售額及盈利能力將會受到不利影響。由於本集團或需要延遲送貨，或未能將本集團產品送交客戶致令客戶最終可能取消訂單，股東應佔盈利或會受到不利影響。

風險因素

失去稅務優惠待遇

本公司於中國的主要經營附屬公司福建金澤享有若干稅務豁免及寬減。根據中國適用的企業所得稅法，福建金澤在經營業務的首兩個盈利年度（原先由二零零零年一月一日至二零零一年十二月三十一日）可獲豁免繳納企業所得稅，並於隨後三年（即由二零零二年一月一日至二零零四年十二月三十一日）可按企業所得稅稅率24%減半納稅。二零零一年八月，福建省國家稅務局批准本集團將其中國外商獨資企業的稅務優惠待遇延期的申請，據此所得稅免稅期及減半期將分別延期至二零零二年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日。惟不能保證目前獲授的豁免及寬減於將來可獲延續，倘有任何變動，本集團的盈利能力可能會受到不利影響。此外，本集團適用的企業所得稅豁免及寬減將漸告終止，本集團的除稅後盈利因而將受到不利影響。

有賴不斷進行研發

本集團將繼續致力研發，改善其現有產品之餘，亦會積極開發新產品。此外，本集團會密切留意業內的技術發展。本集團連同其他中國機構已就六項產品進行研究及開發工作。於最後實際可行日期，本集團已擱置當中三項產品的研究及開發工作（有關詳情，請參閱本上市文件「業務目標與實際業務進度之比較」一節）。因此，此等產品並未達到投產階段。本集團旗下研發中的產品亦可能最終無法達到投產階段，而隨著時代發展，採用分子推進劑技術開發的農藥有可能會被其他技術更加先進的產品取代。倘若研發中的產品不能進展到投產的階段，以及採用分子推進劑技術開發的農藥被其他技術更加先進的產品取代，則本集團的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

維持高盈利率

截至二零零二年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的毛利率分別約57.1%、67.2%、66.4%及57.4%，純利率分別約49.3%、55.7%、43.5%及28.6%。與截至二零零二年十二月三十一日止年度比較，截至二零零三年六月三十日止六個月的毛利率和純利率同告下跌。毛利率下跌，是由於本集團產品售價下調，而純利率下跌主要由於本集團產品的售價自二零零三年二月開始下調，導致來自銷售的貢獻減少。除此以外，股份以介紹方式上市亦產生一筆專業費用。截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團亦確認了中國企業所得稅開支約3,100,000港元，相比二零零二年同期則並無錄得有關開支。由於天氣的轉變、存在競爭產品的定價策略及中國的整體經濟狀況等不明朗因素，本集團不保證日後能夠維持其盈利率在過往一般高的水平。

盈利的下滑趨勢

截至二零零二年十二月三十一日止年度，股東應佔盈利約37,400,000港元，與截至二零零一年十二月三十一日止年度約61,900,000港元相比，下跌約39.6%。截至二零零三年六月三十日止六個月，股東應佔盈利約14,400,000港元，與截至二零零二年六月三十日止六個月約35,900,000港元相比，下跌約59.9%。與截至二零零一年十二月三十一日止年度比較，截至二零零二年十二月三十一日止年度的純利減少，董事認為，是由於中國多個地區水旱為患，導致本集團經營業務的部分地區受影響所致。截至二零零三年六月三十日止六個月錄得的純利，較截至二零零二年同期的純利有所減少，是由於本集團產品的銷量下跌，加上爆發嚴重急性呼吸系統綜合症，令本集團於二零零三年第二季的市場推廣及分銷活動大受影響（有關詳情，請參閱本上市文件「財務資料」一節「截至二零零二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比較」及「截至二零零三年六月三十日止六個月」數段）。由於天氣的轉變、存在競爭產品的定價策略及中國的整體經濟狀況等不明朗因素，本集團不保證可提升其盈利能力或維持盈利記錄穩定增長，而股東應佔本集團盈利日後有可能持續下跌。

依重一間加工代理

本集團的研發中心位於中國福州，負責製造分子推進劑。製造農藥及將分子推進劑加入農藥的工序，則外判予一獨立第三方廠房－福州一化精細負責。於最後實際可行日期，本集團仍未物色任何外判承包廠房或加工代理以代替福州一化精細。倘若該加工代理停止或未能為本集團進行加工代理的工序，而本集團又未能立即物色合適的加工代理代替，其業務及盈利能力或會受到不利影響。倘本集團需另覓合適的加工代理代替，該加工代理仍必須先行申請金澤靈1號及稻癭蚊淨的農藥生產許可證後，方能合法生產該等農藥。

有關生產金澤靈1號及稻癭蚊淨的農藥生產許可證已分別於二零零三年三月一日及二零零二年八月一日屆滿。福州一化精細已分別於二零零三年二月十日及二零零二年七月九日提交許可證續期的申請。國家發展和改革委員會已於二零零三年五月二十二日發出稻癭蚊淨的更新農藥生產許可證，有關許可證將於二零零六年五月二十二日屆滿。然而，福州一化精細仍未就金澤靈1號接獲更新的農藥生產許可證。於二零零三年七月二十九日，福州一化精細接獲國家發展和改革委員會發出的一封函件，表示核實金澤靈1號的農藥生產許可證重續申請已經辦妥，現正辦理向公眾公佈及批授生產許可證的有關手續，預期金澤靈1號的農藥生產許可證將於發出公佈後發出。國家發展和改革委員會確認，在金澤靈1號獲發全新農藥

風險因素

生產許可證之前，現有的生產許可證仍然合法有效，可予繼續使用。根據二零零三年九月八日於國家發展和改革委員會網站刊發的公佈，國家發展和改革委員會已於二零零三年八月二十七日向福州一化精細授出金澤靈1號生產許可證續期的批文，而重續生產許可證將於二零零六年八月十五日屆滿。福州一化精細預期可於二零零三年九月左右取得金澤靈1號的更新農藥生產許可證。倘若福州一化精細未能取得農藥生產許可證續期，導致福州一化精細不得生產金澤靈1號，則本集團的業務、銷售額及盈利能力將會受到不利影響。由於本集團或需延遲送貨或未能將本集團的產品送交客戶致令客戶最終可能取消訂單，股東應佔盈利或會受到不利影響。

依賴數目有限的供應商

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團兩名供應商合共約佔本集團總採購額100%、100%、100%及100%，而最大供應商則約佔總採購額89.9%、92.0%、94.4%及94.7%。倘若任何兩名供應商終止或未能向本集團供應原材料，而本集團又未能即時物色合適供應商代替，則其經營業務可能會受到不利影響。

依賴中國市場

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的營業額全部源自中國。因此，倘若中國的政治、經濟、法律及社會狀況出現任何重大不利轉變，本集團的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

行業集中

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的銷售額全部源自中國的水稻農藥業。倘若水稻農藥業對本集團產品的需求不能維持或下降，本集團的表現及盈利能力可能會受到不利影響。

對骨幹人員的依賴

本集團的成功主要建基於蔡教授、劉先生及高級經理所擁有的技術知識。蔡教授及劉先生各自與本公司訂立一項服務協議，各服務協議自二零零一年六月二十二日起計初步為期三年，其後自當時既有期限屆滿後翌日起計一年內繼續有效，除非及直至其中一方向另一方發出最少六個月的事先書面通知予以終止為止（惟通知期不得於首年任何時間完結）。此外，高級經理亦與本集團訂立為期五年的服務協議。本集團並無就蔡教授、劉先生、任何其他骨

風險因素

幹技術人員或高級經理的離職而投保，因此，該等骨幹人員的離職可能對本集團造成重大不利影響。如任何該等骨幹人員不能遵守及履行其服務合約下所定的責任，本集團的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

承保範圍有限

董事認為，本集團已為機器設備購買足夠的意外或天災損害賠償保險。本集團並無就個人傷亡購買第三方責任保險，且目前並無為銷售或分銷的產品購買任何產品責任保險，惟不擔保日後不會出現個人傷亡、環境破壞或產品責任的索償及投訴。倘若本公司面臨任何該等索償或投訴，不保證本集團的表現及盈利能力不會受到不利影響。

銷售的季節性波動

由於銷售訂單數量會受中國稻米業的季節波動影響，本集團的營業額亦會相對地按季節波動而有變。本集團的銷售一般於第二曆季及第三曆季（即為中國稻米的收成季節）上升，而曆年其他時期則可能下降。該等現象大有可能為本集團的營業額增加季節性元素，對本集團的流動資金及財務狀況可能帶來重大不利影響。

產品集中

本集團產品金澤靈1號及稻癭蚊淨的銷售佔本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月全部營業額。因此，本集團的營業額及盈利可能會因產品的需求或市場價格的波動或競爭加劇而受到重大影響。

股息分派的不明朗因素

董事建議派付截至二零零一年十二月三十一日止年度末期股息每股1.2港仙，有關股息以本集團的內部資源撥付。然而，該股息政策不可作為本公司釐定日後股息政策的參考或基準，亦不保證日後會派付股息。

有關福建金澤的信託協議

於一九九八年三月二十一日，本公司主席劉先生訂立了一項信託協議，據此，劉先生的胞姊劉蘭花女士獲授權並代表劉先生收購及持有福建金澤80%的股權。劉蘭花女士其後在二零零零年九月二十五日將福建金澤的權益轉讓予由劉先生全資擁有的一間公司－Goldigit

風險因素

Limited。是項轉讓已獲福建省對外貿易經濟合作廳及福建省工商行政管理局等中國有關機關確認。本公司中國法律顧問之意見認為，上述信託協議並無觸犯任何中國法律，並對協議有關訂約方具約束力，且可強制執行。

即使一如上文所述，且不論基於任何理由，倘上述信託協議根據中國法律宣判為無效或不可強制執行，則福建金澤的法定地位及/或業務將會受到影響，而其業務運作亦將受到不利影響，令本集團蒙受嚴重損失。

有關本集團未來計劃的風險

董事相信，本集團未來能否成功將視乎（其中包括）本集團推行其未來計劃的能力而定。該等計劃需依賴若干因素方會成功。推行未來計劃涉及的風險包括未能開發新產品，以及未能吸引或挽留合資格人才。倘本集團不能推行其任何或全部未來計劃，本集團的未來業務及前景或會受到不利影響。

與行業有關的風險

競爭

董事認為，中國化學農藥市場之競爭熾烈。董事相信，隨著中國加入世貿，國際大企業將可向中國市場提供價廉質優的化學農藥，屆時競爭將會更為激烈。董事亦預期，該等國際企業將收購中國國內具備大規模生產能力的農藥廠房，令本集團所面對的競爭加劇，可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

開發保護農作物的生物技術或會令本集團現時產品之需求減少

近年，農業日漸盛行使用生物技術開發基因改造農作物。開發抗昆蟲、真菌及滅草劑的基因改造農作物，可將農作物受昆蟲、真菌及滅草劑侵襲破壞的可能性減至最低。倘若成功開發出此等基因改造農作物，農民將可減少在田間使用農藥，本集團的業務或會因而受到影響。

天災

本集團現有產品的最終用家為務農業務從業者，務農業務在很大程度上乃受天災及惡劣天氣如旱災、水災、地震、雹暴及風暴等風險因素影響。因此，本集團業務在很大程度上受到天災風險的影響，倘鄰近本集團經營業務的任何地方發生天災，或會導致農業、畜牧業的收成銳減或對其他配套設施或設備造成重大損害。此等情況或會對本集團產品的需求造成不利影響，以致對本集團業務及收入造成不利影響。

與中國有關的風險

中國法規變動或會對本集團帶來不利影響

自一九七九年以來，中國政府一直不斷改革經濟和政治體制，預期該等改革將會繼續進行。許多方面的改革都屬前所未有或試驗性質，有待完善改進。其他政治、經濟及社會因素亦會令改革措施進一步調整。中國任何國家計劃或政治、經濟或社會狀況的調整，或中國政府的政策如法規（或對其中之詮釋）出現變動、因壓抑通脹而引入的措施、稅率或繳稅方法有變、貨幣兌換施加額外管制及其他進口管制等，均可能對本集團的業務和財務業績構成不利影響。

過去數年，中國經濟增長迅速，但地區之間以及經濟體系內不同行業之間的發展並不平衡。中國政府不時採取不同的宏觀調控及財政措施，以壓抑通脹和調控經濟增長，遏止經濟過熱。中國政府實施這些措施或政策，對本集團的業務、前景及經營業績可能構成不利影響。

政府管制貨幣兌換與匯率風險

中國政府管制人民幣與外幣的兌換。自一九九四年一月一日起，中國政府實施一套以市場供求為基準的統一浮動匯率系統。在此系統下，人民銀行按前一日銀行同業外匯市場的買賣交易公佈人民銀行匯率。指定的外匯銀行使用人民銀行所公佈的匯率為基準，在其指定之浮動範圍內釐定本身的利率，與客戶訂立外匯買賣交易。一九九六年六月二十日，人民銀行頒行《結匯、售匯及付匯管理規定》，並於同一日發出《中國人民銀行關於對外商投資企業實行銀行結售匯的公告》。根據新制度，外資企業可在登記外匯賬戶後，與指定的外匯銀行進行結匯及售匯交易，亦可透過由外匯管理局成立的外匯調整中心（「調整中心」）繼續買賣外匯。外資企業可開設外匯結算賬戶以收支流動項目，另開設特別外匯賬戶以收支資本項目。外匯管理局按外資企業對流動項目的外匯需求，釐訂其可保留作流動項目的外匯收入上限。由一九九八年十二月一日起，外資企業委聘中國調整中心所進行的所有業務已告取消，而外資企業的外匯買賣已納入銀行的貨幣結算系統內。

雖然新規例容許人民幣有更大的兌換性，但人民幣仍然未能自由兌換。

風險因素

本集團現時並無任何外匯借貸。本集團將會需要外匯應付本公司宣派的任何股息。本集團的主要經營附屬公司福建金澤的收益全部均以人民幣收取。福建金澤為外商獨資企業，因此屬外資企業。福建金澤已獲外匯管理局地方部門簽發「外匯證」（「外匯證」），有權在有關銀行的貨幣結算系統購買外匯匯出中國。由於外匯證每年審閱一次，故不能保證福建金澤進行外匯交易的權利不會被撤銷或撤回。而且，亦不保證本集團可以其他方式獲得足夠外匯應付所需（包括本公司所派付的股息）。

現時不能夠保證匯率日後不會波動，亦不能保證人民幣兌美元的匯率有變時，不會影響本集團財政狀況。匯率波動可能不利於本集團的財政表現。

人民幣貶值將會令本集團取得所需外匯的實際成本上升，亦會對本集團的淨資產、盈利及任何已宣派股息之價值（已換算或兌換為美元或港元）造成重大不利影響。