Yes!Star

巨星國際控股有限公司

YESTAR INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

股份代號：2393

獨家保薦人

海通國際 HAITONG

獨家全球協調人

海通國際 HAITONG

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

海通國際 HAITONG

中國銀河國際 CHINA GALAXY INTERNATIONAL

全球發售

重 要 文 件

重要提示： 閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。

Yestar International Holdings Company Limited
巨 星 國 際 控 股 有 限 公 司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全 球 發 售

發售股份數目	：	**112,500,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)**
香港發售股份數目	：	**11,250,000股股份(可予調整)**
國際配售股份數目	：	**101,250,000股股份(可予調整並視乎超額配股權行使與否而定)**
最高發售價	：	**每股發售股份1.55港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足多繳股款可予退還)**
面值	：	**每股股份0.10港元**
股份代號	：	**2393**

獨 家 保 薦 人

海通國際 HAITONG

獨 家 全 球 協 調 人

海通國際 HAITONG

聯 席 賬 簿 管 理 人 及 聯 席 牽 頭 經 辦 人

海通國際 HAITONG　　中國銀河國際 CHINA GALAXY INTERNATIONAL

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦無發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程副本連同本招股章程附錄五「送呈公司註冊處處長及可供香港公眾查閱的文件－送呈香港公司註冊處處長文件」一節所述的文件已根據香港法例第32章《公司條例》第342C條的規定於香港公司註冊處處長註冊。證券及期貨事務監察委員會和香港公司註冊處處長對本招股章程或任何其他上述文件的內容概不負責。

預期發售價將由獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司於定價日議定。預期定價日將為二零一三年十月三日(星期四)或前後，惟無論如何不遲於二零一三年十月四日(星期五)。倘本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)於定價日或之前基於任何理由而未能協定發售價，則全球發售將不會進行。發售價將不超過每股發售股份1.55港元，而目前預期將不會低於每股發售股份1.11港元，惟另有公佈者除外。申請香港發售股份的投資者於申請時須支付最高發售價每股發售股份1.55港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)可在本公司同意下，於遞交香港公開發售申請截止當日上午或之前任何時間，將指示性發售價範圍及／或發售股份的數目調低至本招股章程所述的水平之下。在此情況下，本公司最遲於遞交香港公開發售申請截止當日上午在*南華早報*(以英文)及*香港經濟日報*(以中文)及在本公司網址www.yestarcorp.com以及聯交所網址www.hkexnews.hk刊登調低發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公告。

準投資者於作出任何投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，包括「風險因素」一節所載的風險因素。

倘於股份在聯交所預期開始買賣當日上午八時正前出現若干情況或理由，則獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)可終止香港包銷商根據香港包銷協議認購及促使申請人認購發售股份的責任。有關情況載於本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節。　閣下在作出任何投資決定前，務須細閱該節。

發售股份並無及將不會根據美國證券法登記，除非根據美國證券法及任何適用美國州份證券法例登記規定的豁免或透過不受其規限的交易進行者外，不得提呈發售發售股份、出售、抵押或以其他方式轉讓。發售股份將根據S規例僅於美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。

任何網站所載資料概不構成本招股章程的一部分。

二零一三年九月二十七日

預期時間表

倘下列預期時間表有任何變動，則本公司將會於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊發公告。

日期[(1)]

根據**網上白表**服務透過指定
網站**www.hkeipo.hk**
完成電子申請的截止時間*(附註4)* ..... 二零一三年十月三日(星期四)上午十一時三十分

開始辦理申請登記時間*(附註2)* ..... 二零一三年十月三日(星期四)上午十一時四十五分

遞交**白色**與**黃色**申請表格及向香港結算
發出**電子認購指示**的截止時間*(附註3)* ..... 二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正

透過網上轉賬或繳費靈付款轉賬
就**網上白表**申請完成付款的截止時間 ..... 二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正

截止辦理申請登記時間*(附註2)* ..... 二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正

預期定價日*(附註5)* ..... 二零一三年十月三日(星期四)

在本公司網址www.yestarcorp.com
以及聯交所網址www.hkexnews.hk刊登
發售價、國際配售的踴躍程度、
香港公開發售申請水平及香港
發售股份配發基準的公告 ..... 二零一三年十月十日(星期四)或之前

成功申請人(如適用)的香港身份證號碼／
護照／香港商業登記證號碼
將透過本招股章程
「如何申請香港發售股份－公佈結果」
一節所述的各種渠道公佈 ..... 二零一三年十月十日(星期四)

可於www.tricor.com.hk/ipo/result
使用「按身份識別搜索」功能
查閱香港公開發售分配結果 ..... 二零一三年十月十日(星期四)

就全部或部分獲接納的香港公開發售

申請寄發股票或將股票存入中央結算系統..... 二零一三年十月十日(星期四)

就全部獲接納(如適用)及全部或部分不獲

接納的香港公開發售申請寄發網上白表電子自動退款指示／

退款支票*(附註6及7)*..... 二零一三年十月十日(星期四)

上市日期 ..... 二零一三年十月十一日(星期五)

附註：

(1) 所有時間均指香港本地時間。全球發售的架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

(2) 倘於二零一三年十月三日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港發出「黑色」暴雨警告信號或八號或以上熱帶氣旋警告信號，則當日不會開始或截止辦理申請登記。進一步資料載於本招股章程「如何申請香港發售股份－惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節。

(3) 透過向香港結算發出電子認購指示提出申請的申請人請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。

(4) 閣下不得於遞交申請的截止當日上午十一時三十分後透過指定網站www.hkeipo.hk遞交 閣下的申請。如 閣下已於上午十一時三十分或之前遞交 閣下的申請並從指定網站取得申請參考編號，則 閣下將獲准繼續辦理申請程序(透過完成繳交申請股款)直至遞交申請的截止當日中午十二時正(即截止辦理申請登記時間)止。

(5) 謹請註意，預期定價日(即釐定最終發售價當日)為二零一三年十月三日(星期四)或前後，惟無論如何不遲於二零一三年十月四日(星期五)。儘管釐定的發售價可能低於最高發售價每股發售股份1.55港元，申請香港發售股份的申請人必須於申請時支付最高發售價每股發售股份1.55港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，但將根據本招股章程「如何申請香港發售股份－退回股款」及「如何申請香港發售股份－發送／領取股票及退回股款」兩節所述規定退還多繳申請股款。

(6) 倘 閣下的申請全部或部分不獲接納，及倘 閣下的申請獲接納而最終釐定的發售價低於申請時應繳付的價格，則 閣下將會獲發電子自動退款指示／退款支票。 閣下所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分字符(或如 閣下屬聯名申請人，則為排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼的部分字符)，或會列印於 閣下的退款支票(如有)上。該等資料亦可能轉交予第三方作退款用途。 閣下的銀行或會在兑現 閣下的退款支票(如有)前要求核對 閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘 閣下不準確填寫香港身份證號碼／護照號碼，或會導致 閣下的退款支票延誤或無法兑現。

(7) 根據香港公開發售使用**白色**申請表格或**網上白表**申請1,000,000股或以上股份，並在申請表格上表明欲親臨股份過戶登記處領取退款支票及(如適用)股票的申請人，則可於二零一三年十月十日(星期四)上午九時正至下午一時正親臨香港股份過戶登記分處領取退款支票及(如適用)股票。於領取時，必須出示香港股份過戶登記分處接納的身份證明及(如適用)授權文件。

根據香港公開發售使用**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上股份，並在申請表格上表明欲親身領取退款支票，則可親身領取退款支票(如有)但不可選擇領取股票的申請人，有關股票將存入中央結算系統，以記存於其指定的中央結算系統參與者的股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。使用**黃色**申請表格申請的申請人，其領取退款支票的手續與使用**白色**申請表格的申請人相同。

未獲領取的股票及退款支票將以普通郵遞方式寄往有關申請表格所列地址，郵誤風險概由申請人承擔。進一步資料載於本招股章程「如何申請香港發售股份－退回股款」及「如何申請香港發售股份－發送／領取股票及退回股款」兩節。

發售股份的股票須待(i)全球發售成為無條件及(ii)本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述終止權利並無獲行使並已告失效，方會於上市日期上午八時正(香港時間)成為有效所有權憑證。倘投資者於收取股票之前或於股票成為有效所有權憑證前，按照公開分配資料買賣股份，所有風險概由彼等承擔。

目　錄

閣下僅應依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出投資決定。本公司並無授權任何人士向　閣下提供與本招股章程所載者不符的資料。對於並非於本招股章程作出的任何資料或陳述，　閣下均不應視為已獲本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、僱員、代理或專業顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方授權刊發而加以信賴。

頁次

預期時間表 i

目錄 iv

概要 1

釋義 17

技術詞彙 27

風險因素 29

前瞻性陳述 54

豁免嚴格遵守上市規則規定 55

有關本招股章程及全球發售的資料 57

董事及參與全球發售的各方 62

公司資料 65

行業概覽 67

法規 106

歷史及發展 121

業務 132

董事及高級管理層 250

股本 259

主要股東 262

與控股股東的關係 264

財務資料 269

未來計劃及所得款項用途 358

目　錄

頁次

包銷 360

全球發售的架構 369

如何申請香港發售股份 376

附錄一　－　會計師報告 I-1

附錄二　－　備考財務資料 II-1

附錄三　－　本公司組織章程及開曼群島公司法概要 III-1

附錄四　－　法定及一般資料 IV-1

附錄五　－　送呈公司註冊處處長及可供香港公眾查閱的文件 V-1

概　要

本概要旨在向　閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於純屬概要，故並無載有所有對　閣下而言可能屬重要的資料。在決定投資發售股份前，　閣下務須細閱整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。　閣下在決定投資發售股份前，務請細閱該節。

概覽

富士膠片集團為我們的重要業務夥伴。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，自富士膠片集團的採購額(不包括快速消費品採購額)分別佔我們同期採購總額約84.2%、88.8%、96.6%及96.3%。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，富士膠片集團應佔收益分別佔我們同期總收益約7.6%、31.0%、31.4%及50.2%。於二零一零財年及二零一一財年，我們亦自富士膠片集團賺取營銷服務收入分別約人民幣6.9百萬元及人民幣6.6百萬元。於往績記錄期內，我們逾99%的收益來自向富士膠片集團採購的產品或主要材料採購自富士膠片集團的產品，惟某些快速消費品除外。受市場或我們控制以外的其他不可預測變動的影響，根據我們現行計劃，我們目前預期對富士膠片集團的依賴於不久將來將不大可能減少。

我們是中國領先的彩色相紙供應商之一，且為各款影像產品的供應商。我們通過分切及縱切將彩色相紙大軸剪裁成訂製尺寸並在精確控制的加工環境下加工及包裝產品，從而加工即用型彩色相紙、多種影像打印膠片及醫學影像膠片。

我們亦是富士膠片集團在中國最重要的彩色相紙及富士膠片彩色膠片的業務夥伴。我們分別自二零零七年五月及二零零九年六月起獲富士膠片集團認可為即用型富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國最大的授權經銷商及富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國最大的授權加工商。於二零一三年六月，我們獲富士膠片中國投資(富士膠片集團成員公司)委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一獨家經銷商。根據弗若斯特沙利文報告，就收益及銷量而言，富士膠片彩色相紙於二零零九年至二零一二年佔中國市場最大的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告的統計數據，中國的彩色相紙市場於二零零九年至二零一二年期間以複合年增長率約11.7%(以收益計)增長，而中國市場的富士彩色相紙銷售於同期以複合年增長率約13.9%(以收益計)增長，即超出中國彩色相紙市場的整體增長。我們亦經銷富士膠片集團的其他照片相關產品及文件打印產品。

由於已在中國的影像市場確立牢固的市場地位，我們將產品供應多元化，並於二零一零年通過在中國為富士膠片集團加工及銷售富士膠片醫用乾式膠片予富士膠片集團進軍醫學影像行業。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年富士膠片醫用乾式膠片佔中國市場第四大

市場份額。憑藉我們加工及銷售影像產品的能力，我們於二零一一年成功應用工業知識加工齒科膠片及工業無損檢測X射線膠片並開始在中國以自有品牌Yes!Star銷售。於二零一二年，我們開始加工富士膠片印製電路板膠片及富士膠片醫用濕式膠片並開始向富士膠片集團銷售該等產品。我們獲富士膠片集團認可為即用型富士膠片印製電路板膠片、富士膠片醫用乾式膠片及富士膠片醫用濕式膠片在中國的最大授權加工商。我們擁有尖端的加工能力及質量控制，有助我們提升成本控制及談判能力。我們於往績記錄期內亦曾從事快速消費品(包括多個品牌的個人護理產品、化妝品及嬰兒用品)銷售業務。為專注於我們的核心業務，我們於二零一一年十二月有效地終止經營快速消費品業務。

產品

我們的產品分類為兩個分部，即(1)影像打印產品及(2)醫學影像產品。於往績記錄期內，我們的主要產品載列如下：

影像打印產品分部

	品牌	客戶
彩色相紙 • 銷售及加工快速沖印店(即尺寸小於12吋的彩色相紙)及專業(即尺寸一般不小於12吋的彩色相紙)	富士膠片	批發商及最終用戶，即影像打印店及專業加工車間
工業影像產品 • 銷售工業無損檢測X射線膠片 • 銷售及加工工業無損檢測X射線膠片	富士膠片 Yes!Star	批發商及最終用戶，如工業貨品質量檢驗公司
• 銷售及加工印製電路板膠片	富士膠片	富士膠片集團
其他影像打印產品 • 銷售及／或加工富士膠片集團其他照片有關產品(包括銷售及加工彩色膠片、銷售沖印設備及耗材、迷你即印照相機及不同的照片影像產品)	富士膠片	影像打印店及專業加工車間
• 銷售富士膠片集團的文件打印設備及耗材	富士施樂、Acuity	影像打印店
快速消費品*(附註)* • 銷售快速消費品(於二零一一年十二月有效地終止)	Astalift及其他品牌	零售商

附註：　由於我們的快速消費品業務應佔收益並不重大及我們不再從事該等業務，其收益數據已為財務申報之用納入影像打印產品分部。

醫學影像產品分部

	品牌	客戶
• 銷售及加工醫用乾式膠片	富士膠片	富士膠片集團
• 銷售及加工醫用濕式膠片	富士膠片	富士膠片集團
• 銷售及加工齒科膠片	Yes!Star	批發商、醫院及診所

於往績記錄期內，我們將購自富士膠片集團的印製電路板膠片大軸裁剪成特定尺寸以銷售予富士膠片集團，而我們將購自富士膠片集團一成員公司的醫用乾式膠片及醫用濕式膠片大軸裁剪成特定尺寸以銷售予富士膠片集團另一成員公司。

下表載列於往績記錄期內按產品分類的收益及各產品種類佔我們總收益的百分比：

	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
彩色相紙										
快速沖印店	288,781	55.2	322,339	33.0	329,186	34.4	141,373	38.0	80,921	19.5
專業	150,067	28.7	204,608	20.9	270,285	28.3	107,805	29.0	100,879	24.4
彩色相紙小計	***438,848***	***83.9***	***526,947***	***53.9***	***599,471***	***62.7***	***249,178***	***67.0***	***181,800***	***43.9***
醫學影像產品	37,314	7.1	303,257	31.0	294,708	30.8	99,122	26.7	174,097	42.1
工業影像產品	—	—	34,758	3.6	36,407	3.8	13,049	3.5	49,730	12.0
其他影像打印產品 *(附註1)*	37,033	7.1	44,061	4.5	25,232	2.7	10,445	2.8	8,397	2.0
總計(不包括快速消費品)	**513,195**	**98.1**	**909,023**	**93.0**	**955,818**	**100.0**	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**
快速消費品	9,982	1.9	68,075	7.0	—	—	—	—	—	—
總計	**523,177**	**100.0**	**977,098**	**100.0**	**955,818**	**100.0**	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**

附註：

(1) 除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得的收益外，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們其他影像打印產品的銷售額分別約為人民幣23.8百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣8.4百萬元。

我們倚重富士膠片集團產品的品牌知名度、質量及市場認可度。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們以富士膠片集團品牌銷售的產品(不包括快速消費品應佔銷售額)佔我們同期的收益分別約100.0%、96.1%、95.9%及96.0%。

下表載列於往績記錄期內向富士膠片集團及其他客戶銷售產品應佔我們的收益：

	二零一零財年 收益 人民幣千元		二零一一財年 收益 人民幣千元		二零一二財年 收益 人民幣千元		截至二零一二年五月三十一日止五個月 收益 人民幣千元		截至二零一三年五月三十一日止五個月 收益 人民幣千元	
	富士膠片集團	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*
彩色相紙										
快速沖印店	2,268	286,513	–	322,339	–	329,186	–	141,373	–	80,921
專業	–	150,067	–	204,608	–	270,285	–	107,805	–	100,879
彩色相紙小計	***2,268***	***436,580***	**–**	***526,947***	**–**	***599,471***	**–**	***249,178***	**–**	***181,800***
醫學影像產品	37,314	–	302,877	380	293,171	1,537	98,489	633	172,944	1,153
工業影像產品	–	–	–	34,758	2,041	34,366	–	13,049	34,463	15,267
其他影像打印產品	12	37,021	–	44,061	4,885	20,347	1,336	9,109	326	8,071
總計(不包括快速消費品)	**39,594**	**473,601**	**302,877**	**606,146**	**300,097**	**655,721**	**99,825**	**271,969**	**207,733**	**206,291**
快速消費品	–	9,982	–	68,075	–	–	–	–	–	–
總計	**39,594**	**483,583**	**302,877**	**674,221**	**300,097**	**655,721**	**99,825**	**271,969**	**207,733**	**206,291**

下表載列於往績記錄期內彩色相紙及醫學影像產品(即我們主要的收益來源)的銷量及平均售價：

	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	銷量	平均售價 *每平方米*	銷量	平均售價 *每平方米*	銷量	平均售價 *每平方米*	銷量	平均售價 *每平方米*	銷量	平均售價 *每平方米*
	千平方米	*人民幣*	*千平方米*	*人民幣*	*千平方米*	*人民幣*	*千平方米*	*人民幣*	*千平方米*	*人民幣*
彩色相紙										
快速沖印店	22,605	12.8	23,774	13.6	22,227	14.8	9,576	14.8	5,380	15.0
專業	11,112	13.5	14,396	14.2	17,830	15.2	7,147	15.1	6,561	15.4
彩色相紙小計	**33,717**	**13.0**	**38,170**	**13.8**	**40,057**	**15.0**	**16,723**	**14.9**	**11,941**	**15.2**
醫學影像產品	765	48.8	6,453	47.0	6,424	45.9	2,144	46.2	4,115	42.3

醫學影像產品的平均售價於(i)二零一零財年至二零一一財年的下降乃主要由於二零一一財年自客戶採購量增加而令自二零一一年六月前後起向客戶提供的醫用乾式膠片的售價有所下降，(ii)於二零一一財年至二零一二財年的下降乃主要由於在二零一二年末新推出的醫用濕式膠片平均售價較醫用乾式膠片平均售價為低，及(iii)由截至二零一二年五月三十一日止五個月至截至二零一三年五月三十一日止五個月的下降乃主要由於醫用濕式膠片的平均售價較醫用乾式膠片的平均售價為低。

下表載列於所示年度／期間按產品分類的毛利及毛利率及各產品類別佔我們毛利的百分比：

	二零一零財年			二零一一財年			二零一二財年			截至二零一二年五月三十一日止五個月			截至二零一三年五月三十一日止五個月		
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率
	人民幣千元	%	%	*人民幣千元*	%	%	*人民幣千元*	%	%	*人民幣千元*	%	%	*人民幣千元*	%	%
彩色相紙															
快速沖印店	42,204	49.5	14.6	53,152	32.5	16.5	57,868	34.6	17.6	30,393	42.1	21.5	15,569	21.1	19.2
專業	28,438	33.3	19.0	40,594	24.8	19.8	58,303	34.8	21.6	27,470	38.1	25.5	24,728	33.6	24.5
彩色相紙小計	***70,642***	***82.8***	***16.1***	***93,746***	***57.3***	***17.8***	***116,171***	***69.4***	***19.4***	***57,863***	***80.2***	***23.2***	***40,297***	***54.7***	***22.2***
醫學影像產品	5,515	6.5	14.8	42,203	25.8	13.9	39,667	23.7	13.5	9,970	13.8	10.1	26,351	35.8	15.1
工業影像產品	–	–	–	9,798	6.0	28.2	6,935	4.2	19.0	3,421	4.7	26.2	6,131	8.3	12.3
其他影像打印產品	6,296	7.4	17.0	5,474	3.4	12.4	4,537	2.7	18.0	925	1.3	8.9	891	1.2	10.6
總計(不包括快速消費品)	**82,453**	**96.7**	**16.1**	**151,221**	**92.5**	**16.6**	**167,310**	**100.0**	**17.5**	**72,179**	**100.0**	**19.4**	**73,670**	**100.0**	**17.8**
快速消費品	2,851	3.3	28.6	12,198	7.5	17.9	–	–	–	–	–	–	–	–	–
總計	**85,304**	**100.0**	**16.3**	**163,419**	**100.0**	**16.7**	**167,310**	**100.0**	**17.5**	**72,179**	**100.0**	**19.4**	**73,670**	**100.0**	**17.8**

儘管我們產品的材料成本上升，董事認為往績記錄期的毛利率年比增長顯示我們整體能將往績記錄期的材料成本升幅轉嫁予客戶，而不論市場競爭及客戶需求有時可能影響我們的售價及我們將材料成本升幅轉嫁予客戶的能力。

就我們的部分產品與富士膠片集團合作

本集團、控股股東或我們主席的家族成員自一九七一年起與富士膠片集團開展業務。歷經42年，有關合作已包括在多個國家加工及／或銷售多種影像產品。我們於二零零一年開始向富士膠片集團採購影像產品。多年來，我們加工及／或銷售的富士膠片集團產品的數量及種類顯著增加。以下為我們與富士膠片集團訂立且於最後實際可行日期有效的部分主協議概要：

主題內容	合約年期
根據我們與富士膠卷股份公司訂立的主協議，向富士膠片集團採購彩色膠片及彩色相紙大軸以剪裁為定製尺寸，並向中國批發商出售產品	於二零一二年一月一日至二零一五年三月三十一日，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節
根據我們與富士膠片中國投資訂立的主協議，採購彩色相紙大軸	由二零一二年四月一日至二零一五年三月三十一日，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節
根據我們與富士膠片中國投資的主協議，在中國全權及獨家經銷彩色相紙	二零一三年六月十日至有關CLP MR採購合約屆滿日期，並將按有關CLP MR採購合約續期的年期續期
採購富士膠片工業無損檢測X射線膠片以在中國進行非獨家經銷	二零一三年四月一日至二零一四年三月三十一日，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節
採購不同的照片影像產品以在中國銷售，包括Frontier設備及相關配件、即印影像產品、沖印藥液、彩色相紙、熱相片打印機及耗材，及相冊裝訂機	由二零一二年二月一日至二零一五年一月三十一日，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節
根據多份授權書，巨星上海獲授權在中國銷售多種富士膠片的照片相關產品、開設數碼沖印店及於其招牌上使用FUJIFILM標識、於其分特許其他富士膠片沖印店的招牌上使用FUJIFILM標識及在相關推廣材料使用富士商標	自各自的授權書的簽署日期起生效直至富士膠片中國投資明確終止或撤銷授權，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節
採購印製電路板膠片大軸	由二零一二年七月一日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年七月一日
銷售印製電路板膠片	由二零一二年七月三日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年七月三日

主題內容	合約年期
採購醫用乾式膠片大軸	由二零一零年九月三日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年九月三日
銷售醫用乾式膠片	由二零一零年九月三日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年九月三日
採購醫用濕式膠片大軸	由二零一二年九月三日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年九月三日
銷售醫用濕式膠片	由二零一二年九月三日起計一年，並可自動續期，更多詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。經董事確認，合約延期至二零一四年九月三日

我們自富士膠片集團獲悉其通常不會就彩色相紙及各類影像膠片訂立長期合約或授出獨家權利。儘管於往績記錄期我們並無獲富士膠片集團委任為其任何產品的獨家經銷商或獨家加工商，但富士膠片集團已確認，自二零零七年五月起，幾乎所有以即用型在中國經銷的富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片均由我們銷售，及自二零零九年六月起，中國幾乎所有被加工為即用型的富士膠片彩色相紙均由我們加工為即用型，並將繼續由我們經銷。於二零一三年六月，我們獲富士膠片中國投資(富士膠片集團成員公司)委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一獨家經銷商。富士膠片集團亦確認，目前中國所有被加工為即用型的富士膠片印製電路板膠片、富士膠片醫用乾式膠片及富士膠片醫用濕式膠片均由我們加工為即用型。有關過往分別自二零零七年五月及二零零九年六月起在中國由其他各方分銷及／或加工富士膠片彩色相紙及由其他各方加工富士膠片醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的情況的進一步詳情，請參閱本招股章程業務一節「我們與富士膠片集團的關係」分節內的「彩色相紙－我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額」、「彩色相紙－成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄」、「醫用乾式膠片－重要的業務夥伴及互相依賴」、「醫用濕式膠片－重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利」及「印製電路板膠片－重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利」各段。

我們與富士膠片集團的關係

二零一零財年至二零一二財年，我們的總收益(不包括快速消費品業務應佔收益)由約人民幣513.2百萬元以複合年增長率約36.5%增至約人民幣955.8百萬元。總收益增加部分是由於我們自二零一零年開展醫學影像業務以來向富士膠片集團銷售醫用乾式膠片及因二零一二年向富士膠片集團出售印製電路板及醫用濕式膠片使收入來源多樣化所致。於往績記錄期內，除我們僅出售予富士膠片集團的印製電路板、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片外，我們亦向富士膠片集團出售少量其他產品。有關我們與富士膠片集團的關係的進一步詳情，請參閱本「概要」一節及「業務」一節其他各段。我們的董事亦認為，就委聘本集團作為其在中國的獨家富士膠片彩色相紙經銷商及／或作為其在中國加工富士膠片彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片成為即用型的最大加工商而言，富士膠片集團不大可能終止與我們的現有業務關係。

董事明白，倘富士膠片集團終止委聘本集團作為其於中國的獨家富士膠片彩色相紙經銷商及／或其於中國將富士膠片彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片加工為即用型的最大型加工商(儘管此情況不大可能出現)，其將會知會本集團並會諮詢我們後才進行任何該等計劃，以便我們有充足時間(將由本集團與富士膠片集團於相關時間協定)作出替代業務安排及／或就於終止與富士膠片集團的現有業務安排終止後繼續業務實施應急計劃。我們或尋求進一步評估市況及我們的業務所需以作出替代業務安排。倘我們與富士膠片集團的業務安排終止，我們的董事認為，新供應商及／或客戶能否在協定的時間表內將富士膠片集團完全或部分替代，當中受到許多可變因素影響，故難以評估我們執行應急計劃的實際可行性及／或有效性。倘我們的應急計劃未能奏效或其現有多元化策略(如本招股章程「業務－業務策略」一節所詳述)不成功，則我們的業務、盈利能力、表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。進一步詳情亦請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務有關的風險－有關依賴富士膠片集團的風險－協議終止及續期可能會影響我們的業務」及「業務－我們與富士膠片集團的關係」。

銷售及營銷

董事相信，我們成功的銷售及營銷以及渠道管理策略已幫助富士膠片彩色相紙於往績記錄期內在中國保持領先地位，並使我們在工業無損檢測X膠片市場的市場份額迅速增長。除我們僅向富士膠片集團銷售的印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片之外，我們密切監察我們產品的市場定位，並進行周密的市場研究及分析，以盡量提高溢利及維持

競爭力。我們主要銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片予批發商及最終用戶並策略性地管理向批發商及最終用戶銷售產品的比例。下表載列往績記錄期內按銷售渠道劃分的彩色相紙(我們的最大收益貢獻者)的收入明細：

快速沖印店彩色相紙	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
批發商	93,173	32.3	146,214	45.4	204,830	62.2	100,199	70.9	48,753	60.2
最終用戶	195,608	67.7	176,125	54.6	124,356	37.8	41,174	29.1	32,168	39.8
總計	**288,781**	**100.0**	**322,339**	**100.0**	**329,186**	**100.0**	**141,373**	**100.0**	**80,921**	**100.0**

專業彩色相紙	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
批發商	83,300	55.5	108,049	52.8	138,025	51.1	65,175	60.5	38,529	38.2
最終用戶	66,767	44.5	96,559	47.2	132,260	48.9	42,630	39.5	62,350	61.8
總計	**150,067**	**100.0**	**204,608**	**100.0**	**270,285**	**100.0**	**107,805**	**100.0**	**100,879**	**100.0**

董事估計，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約60名、46名、48名及24名批發商及827名、667名、374名及318名最終用戶銷售彩色相紙(我們最大的收益貢獻者)。董事認為，由二零一零財年至二零一二財年客戶數目有所減少主要由於我們致力整合客戶網絡及減少採購量較小的客戶所致。我們的董事相信，客戶數目於截至二零一三年五月三十一日止五個月減少是由於我們不斷致力於網絡整合及我們的銷售因市場競爭激烈而減少所致。我們的董事估計，在上述批發商及最終用戶當中，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，約零名、十名、七名及六名批發商客戶亦於相關期間被視為我們的最終用戶。據董事了解，該等專業彩色相紙批發商亦可能經營影像打印店，而快速沖印店彩色相紙批發商亦可能經營專業加工車間。據董事了解，部分客戶可能擁有共同或相關的股東及管理層。除印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片外，我們一般要求我們的客戶在交貨前支付全款。如本招股章程「業務」一節所詳述，我們一般經參考(其中包括)市價、原材料成本、利潤率、銷量、付款條款、我們的銷售推廣計劃、市場需求、競爭、我們的市場地位及不同銷售渠道的特點來釐定產品價格。

加工

我們致力於加工優質產品，並在從檢查原材料、在製品及製成品到交付貨品的整個加工過程實施嚴格的質量體系。於往績記錄期內大部分時間，我們的加工只在一間加工工廠進行。為應付需求的預計增長、多樣化產品供應及享有更大的規模經濟效益，我們於二零

一二年三月開始興建另一間加工廠。於二零一二年十月前後，我們完成部分一期施工，並在我們的新加工廠開始加工印製電路板膠片為即用型。於最後實際可行日期，我們的加工線位於中國廣西南寧的兩間加工廠。

外判

我們將部分富士膠片彩色相紙的加工外判予加工集團數年，直至二零一二年七月前後。自二零一一年至二零一二年八月前後，我們將部分Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的加工外判予加工集團。董事相信，外判安排使我們在應對緊迫的計劃表時具有更高的靈活性，同時令我們能夠保持產品質量。於二零一零財年及二零一一財年，巨星科技向加工集團銷售彩色相紙大軸，以加工及包裝成彩色相紙，而該等彩色相紙一般會售予巨星上海，價格乃參考大軸售價、協定的分包費及包裝費釐定。於二零一二年一月，巨星科技與加工集團訂立合約，由二零一二年一月六日起至二零一三年一月五日止為期一年，並可自動續期。經董事確認，合約已續期至二零一四年一月五日。根據年度合約，巨星科技會向加工集團供應彩色相紙大軸，以按規定分包費及包裝費加工彩色相紙，而包裝費乃基於(其中包括)加工集團購買相關包裝材料所產生的金額。根據我們與加工集團的年度合約，加工集團須遵循所訂明的加工指引並根據所訂明的要求對中間產品及最終產品進行抽樣測試。根據我們就加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片與加工集團訂立的月度合約，我們向加工集團供應大軸及包裝材料以供加工，而應付予加工集團的分包費可能部分由銀(可自廢料提取)的規定淨值(扣除加工集團產生的規定銀加工費後)所抵銷。

我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率

下表載列於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月我們的彩色相紙及醫用乾式膠片(我們最大的收益來源)所用生產設施的指定加工產能、加工產量及利用率：

	指定產能				實際產量				利用率			
產品	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月
彩色相紙(千平方米)	44,771.7	48,561.4	52,299.5	24,796.6	33,111.3	35,399.0	44,391.6	14,514,3	74.0%	72.9%	84.9%	58.5%
醫用乾式膠片(千平方米)	3,668.3	7,083.8	7,747.7	3,345.2	1,239.7	6,749.2	5,582.5	2,865.8	33.8%	95.3%	72.1%	85.7%

就彩色相紙而言，二零一零財年至二零一一財年我們的利用率下降主要是由於二零一零財年我們的加工線數量增加所致。於二零一二財年，我們的利用率上升主要是由於我們的彩色相紙需求增加所致。我們的利用率於二零一二財年至截至二零一三年五月三十一日止五個月下跌，主要是由於我們的加工線數目於二零一二財年底增加，以及銷量於截至二零一三年五月三十一日止五個月較低。就醫用乾式膠片而言，我們於二零一零財年啟動階段的利用率相對較低。於二零一一財年，我們的利用率增加主要由於我們的客戶需求劇增。我們於二零一二財年的利用率下降是由於客戶需求下降所致。我們的利用率於截至二零一三年五月三十一日止五個月增加是因為我們客戶的需求增加。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－加工－我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率」一節。

採購

於往績記錄期內，我們的主要原材料為彩色相紙、各種影像打印膠片及醫用影像膠片。加工過程所用其他原材料主要為包裝材料。我們亦主要向富士膠片集團採購各種產品以供經銷。

我們的競爭優勢

董事認為，我們具備以下競爭優勢：與富士膠片集團長期成功及穩定的策略業務關係；就部分影像打印產品遍佈中國的龐大銷售及營銷網絡以及有效的銷售及營銷策略；經驗豐富的管理層團隊及大量人才儲備為我們不斷擴大的網絡及業務提供支持；我們拓展產品組合的成功記錄；及優質且具成本效益的加工平台。

我們的業務策略

憑藉我們經核證的往績記錄，董事相信，我們有能力加強我們現有產品的市場形象並把握新的業務機會。如本招股章程「業務－業務策略」一節所詳述者，我們旨在通過實行以下策略達成目標：加強營銷力度及擴大我們影像打印產品的銷售網絡；增加醫學影像產品的產品種類及銷售渠道；擴充加工能力；及進一步提高研發能力以豐富我們的產品組合及多元化我們的收益來源。

過往財務及營運資料概要

下表載列二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年、截至二零一二年五月三十一日止五個月及截至二零一三年五月三十一日止五個月的合併收益表數據概要，應與我們本招股章程附錄一所載會計師報告的合併財務報表及相關附註以及本招股章程「財務資料」一節一併閱讀。

合併收益表數據概要

	截至以下年度止五個月				
	二零一零財年	**二零一一財年**	**二零一二財年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收益	**523,177**	**977,098**	**955,818**	**371,794**	**414,024**
毛利	85,304	163,419	167,310	72,179	73,670
毛利率	*16.3%*	*16.7%*	*17.5%*	*19.4%*	*17.8%*
年內／期內溢利	**21,676**	**48,295**	**58,033**	**24,578**	**20,120**
純利率	*4.1%*	*4.9%*	*6.1%*	*6.6%*	*4.9%*
以下各項應佔溢利：					
母公司擁有人	19,297	47,312	56,517	24,004	20,281
非控股權益	2,379	983	1,516	574	(161)
	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120

下表載列二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的合併財務狀況表數據概要，應與我們本招股章程附錄一所載會計師報告的合併財務報表及相關附註以及本招股章程「財務資料」一節一併閱讀。

合併財務狀況表數據概要

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產	62,039	74,426	119,528	133,352
流動資產	277,257	401,435	467,673	531,235
總資產	**339,296**	**475,861**	**587,201**	**664,587**
流動負債	187,039	289,145	407,937	462,992
非流動負債	18,965	5,129	30,161	32,372
總負債	**206,004**	**294,274**	**438,098**	**495,364**
總權益	**133,292**	**181,587**	**149,103**	**169,223**
流動資產淨值	**90,218**	**112,290**	**59,736**	**68,243**
總資產減流動負債	**152,257**	**186,716**	**179,264**	**201,595**

主要財務比率概要

下表載列本集團於所示年度／期間的收益增長、純利增長、毛利率、純利率、權益回報率及總資產回報率：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一二年五月三十一日止五個月	截至二零一三年五月三十一日止五個月
收益增長	14.8%	86.8%	(2.2)%	不適用	11.4%
純利增長	2.7%	122.8%	20.2%	不適用	(18.1)%
毛利率	16.3%	16.7%	17.5%	19.4%	17.8%
純利率	4.1%	4.9%	6.1%	6.6%	4.9%
權益回報率	17.4%	29.9%	40.3%	不適用	12.6%
總資產回報率	5.7%	9.9%	9.6%	不適用	3.1%

有關其他財務比率的詳情，請參閱本招股章程「財務資料－過往經營業績回顧」一節。

全球發售統計數據

	按發售價**1.11**港元計算	按發售價**1.55**港元計算
市值*(附註1)*	499.5百萬港元	697.5百萬港元
備考經調整每股合併有形資產淨值*(附註2)*	0.66港元	0.76港元

附註：

1. 本公司市值乃根據緊隨全球發售完成後已發行450,000,000股股份計算，惟並未計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據日期為二零一三年九月十八日(星期三)的我們的股東通過的書面決議案授予我們董事的授權可予配發及發行或購回的任何股份。
2. 備考經調整每股合併有形資產淨值乃經作出本招股章程附錄二所載調整後，按上文所載基準並按已發行450,000,000股股份計算。

全球發售所得款項淨額用途

我們估計，經扣除我們就全球發售應付的包銷費及佣金以及估計開支後，並假設並無行使超額配股權，我們自全球發售獲得的所得款項淨額將約為102.4百萬港元(假設發售價為每股股份1.33港元，即估計發售價範圍的中位數)。我們擬於全球發售後三年內將我們從全球發售獲得的所得款項淨額用於下列用途：

- 約35%或35.9百萬港元：購置設備及用作成立全印館網絡的開辦費用
- 約30%或30.7百萬港元：收購一間醫療設備公司的全部或大部分權益
- 約15%或15.4百萬港元：擴充我們的加工能力及興建加工設施
- 約10%或10.2百萬港元：研發活動
- 約10%或10.2百萬港元：公司一般營運資金或其他用途

股息及股息政策

於二零一二年十一月，巨星科技向其當時的股東宣派二零一零年一月一日至二零一二年十月三十一日期間合共約人民幣47.4百萬元的股息，而巨星醫療則其向當時的股東宣派同期合共約人民幣44.5百萬元的股息。除應付北京北辰約人民幣3.4百萬元款項外，巨星科技宣派的股息已於二零一三年七月四日及二零一三年九月十七日結清，而巨星醫療宣派的股息則已於二零一三年六月七日結清。應付北京北辰的股息將於北京第二中級人民法院就北京北辰於巨星科技的股權的頒令撤銷後盡快可行地結清。有關詳情請參閱本招股章程「歷史及發展」一節「企業發展及架構－巨星科技」一節。上述的宣派股息由巨星科技及巨星醫療內部所得資金撥付。除上述者外，本公司或其附屬公司於往績記錄期內及由二零一三年六月一日直至最後實際可行日期並無宣派或支付任何股息。我們過往的股息分派不應成為我們未來股息政策的指標。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－股息政策」一節。

上市開支對我們財務表現的影響

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的純利將因二零一三年產生上市開支而大幅減少。相較於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務表現，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務表現將受到該等開支的影響。

我們全球發售的估計上市費用總額(主要包括支付或應付專業人士的費用及包銷費用及佣金)約為人民幣37.6百萬元(按發售價為每股股份1.33港元(即估計發售價範圍的中位數)計算，假設超額配股權並無獲行使)。於估計上市費用總額當中，將記錄於合併收益表的上市開支金額及將於上市後在股份溢價賬中扣賬的金額分別約為人民幣24.6百萬元及人民幣13.0百萬元。於往績記錄期內，我們於合併收益表中就全球發售錄得上市開支合共約人民幣14.3百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，約人民幣14.9百萬元的上市開支將記入合併收益表。

近期發展

下文為管理層就本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的業績分析。董事負責按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務申報*」編製及公平呈列本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的未經審核合併管理賬目。本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的合併管理賬目乃未經審核，惟已由本公司申報會計師安永會計師事務所按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱*」進行審閱。

根據本集團的未經審核合併管理賬目，本集團的總收益由截至二零一二年七月三十一日止兩個月約人民幣140.0百萬元增加約人民幣78.2百萬元或約55.9%至截至二零一三年七月三十一日止兩個月約人民幣218.2百萬元，此乃主要由於(i)因印製電路板膠片及醫用濕式膠片於二零一二年底推出，使印製電路板膠片及醫用濕式膠片的銷售增加；及(ii)客戶對醫用乾式膠片的需求增加，使醫用乾式膠片的銷售增加所致。儘管彩色相紙截至二零一三年五月三十一日止五個月的銷售較二零一二年同期有所下跌，我們彩色相紙的銷售於截至二零一三年七月三十一日止兩個月有所提升，快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙截至二零一三年七月三十一日止兩個月的每月平均收益，較相同產品截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均每月收益分別上升約43.8%及20.3%。

我們的董事認為，彩色相紙的銷售增加乃由於我們成功的定價策略以及(包括但不限於)透過於二零一三年五月至二零一三年七月期間舉辦的四次推廣會，在推廣會上向參與者給予價格折扣、向客戶介紹及推廣我們的產品、鞏固與客戶的關係及提升客戶對本集團及我們產品的信心來加強營銷力度所致，而於二零一三年一月至二零一三年四月期間則舉行一次推廣會。然而，我們的董事認為，鑑於市場趨勢轉差，快速沖印店彩色相紙市場的競爭將仍然持續激烈。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務有關的風險－數碼影像顯示應用程式的普及化對我們部分產品的需求產生不利影響」一節。

根據本集團的未經審核合併管理賬目，本集團截至二零一三年七月三十一日止兩個月的毛利較二零一二年同期的毛利上升約79.9%，此乃主要由於因彩色相紙的平均售價增加，令彩色相紙截至二零一三年七月三十一日止兩個月的銷售毛利率較二零一二年同期有所上升，致使收益增加及整體毛利率上升約2.2%所致。

重大不利變動

董事確認，自二零一三年五月三十一日(即本招股章程附錄一「會計師報告」一節所載最近期經審核合併財務狀況表的日期)直至本招股章程日期，我們的財務或營運狀況或前景概無任何重大不利變動。

風險因素

我們的營運及投資於我們的股份涉及若干風險，且許多該等風險為我們無法控制。該等風險載列於「風險因素」一節，包括如下：

- 未能面對技術及客戶喜好的變化可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響
- 依賴富士膠片集團，當中亦包括：
  - 除經銷富士膠片彩色相紙外，我們並未獲富士膠片集團授予獨家經銷及加工權
  - 富士膠片集團的穩定供應未必獲得保證
  - 協議終止及續期可能會影響我們的業務
  - 向富士膠片集團提供產品責任的彌償保證可能會影響我們的業務及財務狀況
  - 我們合約中的限制可能會限制我們的擴充機會
  - 依賴富士膠片集團產品的品牌知名度及市場認可度
  - 無法保證我們將從富士膠片集團收取營銷服務收入
  - 我們的主席意外離任、本集團的控制權變動或控股股東的股權遭受其他重大攤薄，均可能會對富士膠片集團與本集團的持續合作產生不利影響
- 數碼影像顯示應用程式的普及化對我們部分產品的需求產生不利影響
- 我們易受原材料價格波動的影響

上述風險並非可能影響我們股份價值的唯一重大風險。有關該等及其他風險及不確定因素的更全面討論，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

於本招股章程中，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。

「申請表格」	指	香港公開發售所用的**白色**、**黃色**及**綠色**申請表格或按文義所指其中任何表格
「申請登記」	指	香港公開發售申請登記
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於二零一三年九月十八日採納的組織章程細則
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「北京北辰」	指	北京北辰創新高科技發展有限公司，於二零零三年九月二十八日在中國成立的公司，為獨立第三方
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門辦理日常銀行業務的任何日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「Capital Group」	指	Capital Group Pte. Ltd.，於二零零九年十月十九日在新加坡註冊成立的有限公司，由Jeane Hartono女士擁有51%權益，由Rico Hartono先生擁有20%權益，由何震發先生擁有20%權益及由Chen Chen Irene Hartono女士擁有9%權益
「開曼群島股份登記冊」	指	Codan Trust Company (Cayman) Limited存置的本公司開曼群島股份登記冊
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人或聯名人士或公司

「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「CLP獨家經銷合約」	指	彩星化工CLP獨家經銷合約與巨星科技CLP獨家經銷合約的統稱
「CLP MR採購合約」	指	彩星化工CLP MR採購合約與巨星科技CLP MR採購合約的統稱
「公司法」	指	開曼群島法例第22章《公司法》(一九六一年法例3(經綜合及修訂))
「公司條例」	指	香港法例第32章《公司條例》(經不時修訂)
「公司註冊處」	指	香港公司註冊處
「本公司」	指	巨星國際控股有限公司，於二零一二年二月一日在開曼群島註冊成立的有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，及就本招股章程而言指Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono 先生及Chen Chen Irene Hartono女士
「剪裁協議」	指	富士膠卷股份公司與巨星科技就向富士膠片集團採購彩色膠片及彩色相紙大軸以及有關剪裁工作而於二零一二年一月一日訂立的協議
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，負責監督及監管中國全國證券市場的監管機構
「董事」	指	本公司董事
「Feng San」	指	Feng San Pte. Ltd.，於二零零二年四月十九日在新加坡註冊成立的公司，作為代表控股股東的代名人持有本集團多間公司的權益，更多詳情載於本招股章程「歷史及發展」一節

「永楊」	指	永楊實業有限公司，於二零零二年六月十七日在英屬處女群島註冊成立的公司，由巨星科技董事陳紅女士擁有100%，故為本公司關連人士
「弗若斯特沙利文報告」	指	弗若斯特沙利文受我們委託於二零一三年九月二十三日所發佈名為「中國影像打印及醫學影像產品的市場調研，二零一三年」(Markets study of image printing and medical imaging products in China, 2013)的獨立市場研究報告
「富士膠片中國投資」	指	富士膠片(中國)投資有限公司，於二零零一年四月十二日在中國成立的公司，富士膠片集團的成員公司，為獨立第三方
「富士膠片集團」	指	富士膠片控股株式會社(於東京證券交易所、大阪證券交易所及名古屋證券交易所上市的公司)及其不時的附屬公司，為獨立第三方
「二零一零財年」	指	截至二零一零年十二月三十一日止財政年度
「二零一一財年」	指	截至二零一一年十二月三十一日止財政年度
「二零一二財年」	指	截至二零一二年十二月三十一日止財政年度
「高新加工廠」	指	我們位於中國廣西南寧高新區科園大道60號部分樓宇的加工廠
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「**綠色**申請表格」	指	由網上白表服務供應商填寫的申請表格
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間，則指本公司的現有附屬公司
「海通」或「獨家保薦人」	指	海通國際資本有限公司，擔任全球發售的獨家保薦人，為獲准從事證券及期貨條例下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
「海通證券」、「獨家全球協調人」或「穩定價格操作人」	指	海通國際證券有限公司，獲准從事證券及期貨條例下第1類(證券交易)、第3類(槓桿式外匯交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動的持牌法團，為全球發售的獨家全球協調人、穩定價格操作人、聯席賬簿管理人之一及聯席牽頭經辦人之一

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「網上白表」	指	通過指定網站(www.hkeipo.hk)在線提交申請，以申請人自身名義申請認購將發行的香港發售股份
「網上白表服務供應商」	指	東亞銀行有限公司
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港股份過戶登記分處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港發售股份」	指	根據香港公開發售按發售價初步提呈以供認購的11,250,000股股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述者調整)
「香港公開發售」	指	本公司根據本招股章程及申請表格所述的條款及條件按發售價提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷－香港包銷商」一節所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由本公司、執行董事、控股股東、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人與香港包銷商於二零一三年九月二十六日就香港公開發售訂立的有條件香港包銷協議
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》

「獨立第三方」	指	獨立於本公司或其附屬公司任何董事、最高行政人員、控股股東或主要股東或其各自的任何聯繫人，並與彼等概無關連(定義見上市規則)的人士或公司，「獨立第三方」亦指彼等任何一方
「國際配售」	指	按發售價向專業、機構及其他投資有條件配售國際配售股份，進一步詳情載於「全球發售架構」一節
「國際配售股份」	指	根據國際配售提呈以供認購的101,250,000股股份(可予調整及視乎本招股章程「全球發售的架構」一節所述的超額配股權而定)
「國際包銷商」	指	本招股章程「包銷－國際包銷商」一節所列的國際配售包銷商
「國際包銷協議」	指	預期由本公司、執行董事、控股股東、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及國際包銷商於定價日或前後就國際配售訂立的有條件包銷協議
「金凱加工廠」	指	我們的加工廠建於中國廣西南寧南寧經濟技術開發區國凱大道東側21號
「聯席賬簿管理人」或「聯席牽頭經辦人」	指	海通證券及中國銀河國際證券(香港)有限公司
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓
「最後實際可行日期」	指	二零一三年九月十八日，即本招股章程付印前就確定其中所載資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於主板上市
「上市委員會」	指	聯交所董事會上市小組委員會

「上市日期」	指	股份首次在主板開始買賣的日期，預期為二零一三年十月十一日(星期五)
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「主板」	指	聯交所營運的證券市場(不包括期權市場)，該證券市場獨立於聯交所創業板並與之並行營運
「大綱」	指	本公司經第二次修訂及重列的組織章程大綱(於二零一三年九月十八日批准及採納並經不時修訂)
「不競爭契據」	指	控股股東於二零一三年九月十八日以本公司為受益人訂立的不競爭契據
「發售價」	指	每股發售股份的最終港元價格(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，為根據全球發售認購及發行或購買及出售發售股份的價格，按本招股章程「全球發售的架構－定價」一節進一步所述的方式釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份
「超額配股權」	指	本公司擬向國際包銷商授出的購股權(可由獨家全球協調人(代表國際包銷商)根據國際包銷協議不早於國際包銷協議日期及於遞交香港公開發售申請表格截止日期起30天內隨時行使)，以要求本公司按發售價配發及發行最多合共16,875,000股額外股份(不超過初步發售股份數目的15%)，以(其中包括)補足國際配售的超額分配(如有)，有關詳情載於本招股章程「全球發售的架構－國際配售－超額配股權」一節

「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政府下級分支(包括省、市及其他地區或地方政府實體)及機構部門，或(倘文義另有所指)其中任何之一
「中國法律顧問」	指	本公司關於中國法律的法律顧問競天公誠律師事務所
「定價日」	指	預期為二零一三年十月三日(星期四)或前後(香港時間)的日期，惟無論如何不遲於本公司與獨家全球協調人將釐定發售價的日期二零一三年十月四日(星期五)
「加工集團」	指	上工申貝(集團)股份有限公司上海申貝感光材料廠，於一九五八年四月在中國成立的實體及其不時的附屬公司，為獨立第三方。就董事在作出一切合理查詢後所知，該公司為上工申貝(集團)股份有限公司的分公司，而上工申貝(集團)股份有限公司為於中國註冊成立且於上海證券交易所上市的公司
「招股章程」	指	就香港公開發售向香港公眾人士刊發日期為二零一三年九月二十七日的本招股章程
「研發」	指	研究與開發
「S規例」	指	美國證券法下的S規列
「重組」	指	本集團為籌備上市而進行的公司重組安排，如本招股章程「歷史及發展－重組」一節以及本招股章程附錄四中「有關本公司的其他資料－公司重組」一節所述
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣

「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局，負責外匯管理事宜的政府機關
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零一三年九月十八日有條件批准及採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄四「購股權計劃－購股權計劃條款概要」一節
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期Jeane Hartono女士將與穩定價格操作人訂立的借股協議，據此，為完成國際配售的超額分配，穩定價格操作人可向Jeane Hartono女士借入最多合共16,875,000股股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「收購守則」	指	證監會頒佈的《香港公司收購及合併守則》(經不時修訂)
「往績記錄期」	指	二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議

「美國」	指	美利堅合眾國，其領土及歸其管轄的屬地
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國證券法」	指	《一九三三年美國證券法》(經修訂)及據此頒佈的規則及規例
「我們」	指	本公司或本集團(按文義所指)
「Well Gain」	指	Well Gain Finance Ltd.，於二零零一年三月一日在英屬處女群島註冊成立的公司，作為代表控股股東的代名人持有巨星科技的權益，更多詳情載於本招股章程「歷史及發展」一節
「巨星亞洲」	指	巨星亞洲有限公司，於二零一二年二月一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「巨星亞洲股東」	指	Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生、何震發先生、Chen Chen Irene Hartono女士及永楊的統稱
「巨星香港」	指	巨星國際(香港)集團有限公司，於二零一二年二月二十九日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「彩星化工」	指	廣西彩星化工科技有限公司，於二零一零年十一月二十三日在中國註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「彩星化工CLP獨家經銷合約」	指	彩星化工與富士膠片中國投資訂立的獨家經銷合約，據此，富士膠片中國投資委任彩星化工及其共同控制的關聯公司(包括但不限於巨星科技)為富士膠片的彩色相紙在中國的唯一獨家經銷商，自二零一三年六月十日起生效
「彩星化工CLP MR採購合約」	指	彩星化工與富士膠片中國投資訂立的買賣合約，內容有關富士膠片中國投資向彩星化工出售富士膠片的彩色相紙大軸，自二零一二年四月一日起生效(經修訂)

「巨星醫療」	指	廣西巨星醫療器械有限公司，於二零零九年十二月二十四日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「巨星上海」	指	巨星貿易(上海)有限公司，於二零零零年七月二十日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「巨星科技」	指	廣西巨星科技有限公司，於二零零四年七月二十三日在中國成立的有限公司，為本公司擁有92.86%權益的附屬公司
「巨星科技CLP獨家經銷合約」	指	巨星科技與富士膠片中國投資訂立的獨家經銷合約，據此，富士膠片中國投資委任巨星科技及其共同控制的關聯公司(包括但不限於彩星化工)為富士膠片的彩色相紙在中國的唯一獨家經銷商，自二零一三年六月十日起生效
「巨星科技CLP MR採購合約」	指	巨星科技與富士膠片中國投資訂立的買賣合約，內容有關富士膠片中國投資向巨星科技出售富士膠片的彩色相紙大軸(經修訂)，自二零一二年四月一日起生效
「%」	指	百分比

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作出四捨五入調整。因此，若干表格內所示的總計數字未必為其之前數字的算術總和。

本詞彙包括本招股章程所用與本公司及其業務有關的若干詞彙解釋。有關術語及其涵義未必與業內的標準釋義及用法一致。

「複合年增長率」	指	複合年增長率
「厘米」	指	厘米
「彩色膠片」	指	傳統相機所使用的未曝光彩色膠片，不包括彩色影片或工業膠片
「彩色相紙」	指	塗上感光化學品的紙張，用以製作照相沖印
「彩色相紙市場」	指	彩色相紙的市場，一般分為快速沖印店彩色相紙市場及專業彩色相紙市場
「剪裁」	指	用於剪裁膠片及彩色相紙時，該詞指將膠片及彩色相紙大軸縱切至訂製尺寸的片狀物或卷狀的工序
「CR」	指	電腦放射攝影
「齒科膠片」	指	齒科膠片用於齒科X射線檢查，顯示牙齒、骨骼及周邊軟組織的影像，幫助確定牙齒、口腔及下頜的問題
「DR」	指	數字放射攝影
「快速消費品」	指	快速消費品，就本招股章程而言，包括個人護理產品、化妝品及嬰兒用品
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「工業無損檢測X射線膠片」	指	一種特種膠片，包括單面或雙面塗有照相乳膠可透放射線材料薄片，用於在射線測試過程中記錄影像
「米」	指	米
「大軸」	指	大盤紙卷形式的膠片或彩色相紙，尚未剪裁成即用尺寸

「醫用乾式膠片」	指	醫用乾式膠片是用成像器打印，毋須濕式化學化或暗室環境的一種醫用膠片
「醫用膠片」	指	醫用膠片是用於記錄影像(如器官、結構及組織)的薄片材料，用於X射線及其他影像形式的影像診斷。醫用膠片通常分為兩個類別，即醫用乾式膠片及醫用濕式膠片
「醫用濕式膠片」	指	醫用濕式膠片為傳統形式醫用膠片，須在暗室通過濕處理沖洗
「快速沖印店彩色相紙市場」	指	尺寸小於12吋彩色相紙的市場
「無損檢測」	指	非破壞性測試，用於產品評估、解決問題及研究而不會造成損害的多種分析技術
「專業彩色相紙市場」	指	尺寸一般不小於12吋的彩色相紙市場
「印製電路板」	指	印製電路板，利用蝕刻在絕緣基片層壓銅片上的傳導路徑、路軌或信號線路用於電子元件的機械支撐及電路連接
「印製電路板膠片」	指	專為印製電路板行業設計的感光膠片，作為印製電路板電路分佈的圖面模板，圖面模板之後會轉化為光覆膜，最後透過光刻法轉化為印製電路板
「平方米」	指	平方米
「批發商」	指	向我們採購產品以向他人轉售有關產品的人士或實體

閣下投資於本公司前，應審慎考慮本招股章程所載全部資料，尤其應考慮以下風險。 閣下務請注意，本公司的業務位於中國，並受法律及監管環境規管，在若干方面可能與其他國家通行的規定有所分別。我們的業務、財務狀況或經營業績或會受到任何該等風險的重大不利影響。發售股份的買賣價可能會因任何該等風險或其他因素而下跌，故 閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

倘我們未能面對技術及客戶喜好的變化並成功開發引進新產品，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景或會受到不利影響

技術及消費者喜好的變化均可能嚴重影響我們產品的需求及使我們的產品過時。我們能否將我們所供應的產品多元化需要產品開發時間表、產品數量、產品組合、客戶需求及銷售渠道的準確預測。開發新產品的過程複雜，並常因競爭對手頻頻引入性能及價格有所改善的新產品而不明朗。引入新產品亦面臨諸多風險，包括：

- 開發、加工、測試及營銷產品中出現的困難及延誤；
- 預期需求及市場認可度可能會與產品的可實現客戶需求有所差異；
- 使我們的產品與別不同並與其他公司在同一市場競爭的能力；
- 開發、加工及支援的成本或會高於我們的估計，因此，我們產品的實際毛利率及經營利潤率或會低於預期；
- 我們未必能夠收回研發、銷售及營銷、加工及其他方面所產生的成本。

尤其在彩色噴墨打印技術及其他技術上所取得的突破，或會導致推出在應用及品質方面與我們的產品可資比較且價格與我們的產品相若或較低的新產品或替代產品。為應對醫學影像行業的競爭局面，我們的董事認為我們必須投入財力、人力等大量資源，其中包括研發、銷售及營銷以及售後支援。無法保證我們將能取得必要的技術進步，以維持產品競爭力及適應市場的快速發展。無法保證我們的競爭對手不會成功開發及推出較我們的產品更低成本或較高效率的產品及／或替代產品，或客戶不會偏好我們的競爭對手所提供的技術或產品。倘我們未能適應市場及技術變化及在競爭中取得成功，則可能嚴重損害我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景。

有關依賴富士膠片集團的風險

我們向富士膠片集團採購加工所需的原材料及經銷所需的製成品。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們向富士膠片集團作出的採購額(不包括快速消費品應佔的採購額)分別佔同期採購總額約84.2%、88.8%、96.6%及96.3%。同期，向富士膠片集團作出的採購(包括我們的快速消費品業務應佔的採購額)分別佔我們總採購額約84.2%、89.0%、96.6%及96.3%。因此，我們的盈利能力、表現及財務業績依賴(其中包括)富士膠片集團的持續供應及我們持續作為富士膠片集團的經銷商。

於往績記錄期內，來自我們的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片業務的收益全部來自富士膠片集團。我們亦向富士膠片集團出售少量其他產品。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們向富士膠片集團的銷售額分別約為人民幣39.6百萬元、人民幣302.9百萬元、人民幣300.1百萬元及人民幣207.7百萬元，分別佔我們同期總收益約7.6%、31.0%、31.4%及50.2%。富士膠片集團的一間成員公司於二零一零財年為我們的第二大客戶，於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月均為我們的最大客戶。我們與富士膠片集團所訂的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的年度銷售合約並無對富士膠片集團設定任何最低採購承諾。我們相關分部的經營業績直接受客戶是否成功所影響。客戶未必能夠成功營銷及銷售其產品或維持其競爭力。在該等情況下，客戶可能會減少向我們發出訂單的數量，從而可能對相關分部的經營業績及收益造成不利影響。受限於市場或其他我們無法控制的意外轉變，且根據我們目前的計劃，我們目前預期，我們對富士膠片集團的倚賴不大可能於不久將來減少。於二零一零財年及二零一一財年，我們亦自富士膠片集團收到營銷服務收入。

我們與富士膠片集團就我們部分產品的合作詳情，載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。

除經銷富士膠片彩色相紙外，我們並未獲富士膠片集團授予獨家經銷及加工權

儘管富士膠片集團已確認目前以即用型在中國經銷的所有富士膠片彩色相紙均由我們經銷，且所有在中國被加工為即用型的富士膠片彩色相紙、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片均由我們加工為即用型，除我們獲富士膠片中國投資委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商外，富士膠片集團並無委任我們作為其任何產品的獨家經銷商或獨家加工商。換言之，除經銷富士膠片彩色相紙外，富士膠片集團可在中國委任其他加工商或經銷商或直接在中國加工或銷售其產品。

富士膠片集團的穩定供應未必獲得保證

董事認為，我們的業務及經營業績取決於富士膠片集團穩定的原材料及產品供應。富士膠片集團或會更改其對我們所加工及／或銷售的富士膠片產品的現有銷售或營銷策略，包括(但不限於)委聘在中國市場直接從事加工及銷售有關富士膠片產品的其他加工商及／或經銷商、更改其在中國的策略、減少其銷量或加工量或提高銷售價格。我們的主合約並無要求富士膠片集團接納我們的採購訂單的合約責任。我們會不時檢討向富士膠片集團採購原材料及產品的價格。由於我們倚賴富士膠片集團，因而與富士膠片集團商議對我們有利的價格條款時未必具有議價優勢。倘採購價格上升，我們未必能將採購成本的上漲幅度轉嫁予客戶。此外，倘富士膠片集團經營所在的經濟體出現重大變化、其加工成本上升及富士膠片集團的業務營運中斷，可能會對我們的原材料及產品供應構成影響。倘出現或發生上述任何風險，我們的業務、財務狀況及營運業績均可能受到重大不利的影響。

協議終止及續期可能會影響我們的業務

我們與富士膠片集團就經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片而訂立的合約可透過向另一方發出約一個月書面通知而終止。

富士膠片集團亦可於發生各種事件時以書面通知終止剪裁協議或我們有關(其中包括)(i)富士膠片彩色相紙、彩色膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片或印製電路板膠片的大軸；(ii)富士膠片工業無損檢測X射線膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片或印製電路板膠片的主合約及其項下的個別合約。富士膠片集團可終止上述合約的情況，因應個別合約而有所不同。部分情況包括(並不限於)：

(a) 我們未能於規定期間對違約行為進行補救；

(b) 我們的管理控制權或所有權變更；

(c) 倘我們因銷售富士膠片集團產品而對其造成負面影響；

(d) 我們的違約行為無法進行補救；及／或

(e) 經營發生重大變動以致不能履行有關合約，

進一步詳情載於本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作」一節。除非一方提前向另一方發出書面通知不會按照合約條款為有關合約續期，否則上述合約均可以不同期限及時限續期。

我們的成功很大程度上取決於我們能否持續遵守我們與富士膠片集團的合約。倘我們未能遵守我們與富士膠片集團的合約，或我們未能補救違約行為，或倘該等合約於其屆滿前終止，或倘我們未能按相同或更優惠條款續訂該等合約，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘富士膠片集團計劃更改與我們的現有業務安排，包括終止委聘我們作為其在中國的獨家富士膠片彩色相紙經銷商及／或其富士膠片彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片在中國的最大加工商，即使富士膠片集團在進行任何上述計劃前可能知會我們並向我們諮詢，以便我們有充足時間(將由本集團與富士膠片集團於相關時間協定)作出替代業務安排及／或實施應急計劃，我們無法向　閣下保證我們能在協定時間內成功作出替代安排或實施我們的應急計劃。在該等情況下，我們未必能夠獲得任何替代供應作加工用途及／或向任何替代客戶進行銷售，或達到先前我們向富士膠片集團供應或富士膠片集團向我們供應的同等水平，而我們的業務、盈利能力、表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘確實發生有關情況，我們的董事認為，由於新供應商及／或客戶能否在協定時限內完全或部分替代富士膠片集團受到許多可變因素影響，故將難以評估我們執行應急計劃的實際可行程度及／或效力。倘我們的應急計劃未能奏效或我們現有的多元化策略(如本招股章程「業務－業務策略」一節所詳述)不成功，則我們的業務、盈利能力、表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

向富士膠片集團提供產品責任的彌償保證可能會影響我們的業務及財務狀況

根據剪裁協議及與富士膠片集團就銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的年度合約，富士膠片集團或會就我們加工的產品而對第三方的責任向我們提出損害賠償申索。倘富士膠片集團向我們提出損害賠償申索，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

我們合約中的限制可能會限制我們的擴充機會

剪裁協議及我們與富士膠片集團就(其中包括)(i)彩色相紙、彩色膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的大軸；及(ii)富士膠片工業無損檢測X射線膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片訂立的主合約載有保密條款及／或可能限制我們向其他供應商採購大軸及／或限制擴充我們的品牌及產品組合的其他限制。儘管富士膠片集團向我們提供其產品的加工指引，惟我們與富士膠片集團訂立的所有主合約規定，我們須於合約終止後歸還提供予我們的技術知識及／或保密資料。

目前，我們並無任何計劃向富士膠片集團以外的任何第三方採購大軸及／或使用根據我們與富士膠片集團的主合約向我們提供的保密資料作相關合約規定範圍以外的任何用途。據我們向富士膠片集團了解，倘若：

(i) 富士膠片集團終止其現時與我們在委聘本集團作為彼等在中國的彩色相紙獨家經銷商及／或作為彼等在中國加工彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片成為即用型的最大加工商方面的業務關係；及

(ii) 於有關終止後，我們為繼續開展業務而制訂的替代業務安排或應急計劃涉及採購、加工、生產及／或銷售大軸及／或其他品牌或我們自有品牌的製成品，

富士膠片集團將不會就單純因為採購、加工、生產及／或銷售大軸及／或其他品牌或我們自有品牌的製成品而導致不遵守任何上述協議內任何條文而向我們提出任何索償。然而，在其他情況下，我們與富士膠片集團的合約所規定的限制仍可能限制我們日後擴充及與第三方合作的機會。

我們目前並無任何計劃，且我們並不知悉富士膠片集團目前有任何計劃改變本集團與富士膠片集團之間有關彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的經營模式。儘管我們在考慮其他合作模式(例如倘我們建立所需銷售網絡，在中國經銷印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片)方面持開放態度，但我們與富士膠片集團並無有關任何該等變動的任何具體計劃。

依賴富士膠片集團產品的品牌知名度及市場認可度

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，撇除快速消費品的銷售額，我們銷售的富士膠片集團品牌產品銷售額佔我們同期收益約100.0%、96.1%、95.9%及96.0%。我們亦在很大程度上依賴富士膠片集團產品的品牌知名度、質量及市場認可度。倘富士膠片集團未能維持質量標準、應對市場變化或倘中國對其產品的需求出現任何下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

無法保證我們可從富士膠片集團收取營銷服務收入

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們從富士膠片集團收取的營銷服務收入約為人民幣6.9百萬元、人民幣6.6百萬元、零元及零元。我們無法保證富士膠片集團將向我們提供營銷服務收入或根本不再向我們提供營銷服務收入。倘其停止提供營銷服務收入、與往績記錄期比較減少金額或變更釐定基準，則我們的業績及財務表現或會受到不利影響。

我們主席的意外離任、本集團的控制權變動或控股股東的股權遭受其他重大攤薄，均可能會對富士膠片集團與本集團的持續合作產生不利影響

本集團、我們的主席或我們主席的家族成員(包括控股股東)與富士膠片集團已有超過42年的業務往來。富士膠片集團與我們的持續合作及對我們的信任部分歸因於該長期合作關係及我們的主席對本集團的領導。倘若我們的主席意外離任、本集團的控制權變動或控股股東的股權遭受其他重大攤薄，均可能會對富士膠片集團與本集團的持續合作關係產生不利影響。

有關採購工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸的風險

根據採購工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸的各份年度合約，就膠片大軸的安全缺陷及由大軸引起侵犯知識產權而導致的若干損害在中國提出(或可能提出)的產品責任索償，供應商會免除我們的責任並自行解決索償及承擔相關費用以及就該等索償而導致的損失向我們作出彌償。然而，彌償保證受限於直接損失及於指定期間供應商所收取的採購價總額。基於上述限制，我們未必能夠向我們的供應商索取足夠賠償以彌補我們的虧損。

根據年度合約不屬於供應商責任範圍的產品責任索償及侵犯知識產權索償，我們會免除供應商的責任並自行解決索償及承擔相關費用以及就有關索償所引致損失向供應商作出彌償。倘供應商向我們提出索償，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的大軸採購年度合約載有保密限制條款，這可能會限制我們擴充產品及品牌組合的能力。目前，我們並無何計劃向其他供應商採購工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸及╱或使用根據年度合約向我們提供的保密資料作相關合約規定範圍以外的任何用途。然而，該限制可能限制我們於日後擴充及與第三方合作的機會。

有關採購工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸的年度合約將分別於二零一四年三月三十一日及二零一三年十二月三十一日屆滿(各自可自動續期)。供應商可於發生(包括且不限於)下列各種事件後，以書面通知終止年度合約及其項下的個別合約：

(a) 我們未能於規定期間對違約行為進行補救；

(b) 我們的管理控制權或所有權變更；

(c) 倘我們對供應商造成任何負面影響；

(d) 我們的違約行為無法進行補救；及╱或

(e) 經營發生重大變動以致不能履行有關合約。

我們的成功很大程度上取決於我們能否持續遵守我們與供應商的合約。倘我們未能遵守我們與供應商的任何合約，或未能對我們的違約行為作出補救或任何有關合約於其屆滿前終止，或倘我們未能按相同或更優惠條款續訂任何合約，或倘我們未能或被限制向其他供應商採購大軸或我們的加工設施無法適應其他供應商所供應的大軸，則我們的業務、財務狀況、經營業績及市場份額或會受到重大不利影響。

數碼影像顯示應用程式的普及化對我們部分產品的需求產生不利影響

根據弗若斯特沙利文的報告，數碼影像展示應用程式的普及效應對我們部分產品的市場需求產生負面影響，尤其是快速沖印店彩色相紙及齒科膠片。過往十年，國內快速沖印店彩色相紙市場的消費大幅下挫。二零零八年至二零一二年，以銷量計，市場以約6.9%的複合年增長率下滑，而以收益計，則按約1.3%的複合年增長率輕微增長。根據弗若斯特沙利文的報告，數碼影像顯示應用程式(如數碼相機及錄像機、配有照相設備的手機及其他便攜式數碼顯像設備)的普及化及廣泛使用對彩色相紙的需求產生不利影響。董事認為，即使市場趨勢轉差，快速沖印店彩色相紙的競爭則仍然持續激烈。根據弗若斯特沙利文的報告，就齒科膠片而言，預計數碼影像取代齒科膠片將對齒科膠片的市場需求產生不利影響，而市場需求量預計將進一步減少。儘管預計工業無損檢測X射線膠片因其優於數碼技術而於不久將來會繼續佔主導地位，但數碼技術方面的突破可能會替代傳統膠片並將帶來工業無損檢測放射線測試的變革。根據弗若斯特沙利文的報告，就醫用膠片而言，預計數碼放射攝影因其通過拉近焦距幫助診斷並以電子方式儲存及傳輸影像而對醫用乾式膠片的需求產生不利影響。

消費者喜好的改變、推出我們產品的替代品的技術進步及數碼影像顯示應用程式以快於預期的速度獲採納將會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們所面臨的競爭程度因市場不同而各異

董事相信，我們所面臨的競爭程度因我們經營所在市場而異。由於我們橫跨不同產品板塊，別具市場特徵及不同市場定位，董事相信，我們所面臨的競爭程度因市場不同而各異。我們部分產品的競爭水平於下文進一步闡述。

彩色相紙

根據弗若斯特沙利文的報告，中國的彩色相紙市場主要由兩個國際品牌富士膠片及柯達以及一個本地品牌樂凱佔據，該等品牌均為業內具有悠久歷史的知名品牌。於二零一二年，按銷量及收益計算，上述三巨頭合共佔據逾84%的中國市場份額。我們的業務或會在(其中包括)價格、質量、品牌知名度、促銷、市場滲透率及客戶服務方面受彩色相紙市場的加工商、經銷商及品牌的競爭所影響。

工業無損檢測X射線膠片

根據弗若斯特沙利文的報告，該行業在生產技術、資本投資要求及創造品牌忠誠度方面有較高的准入門檻。根據弗若斯特沙利文的報告，於二零一二年，中國工業無損檢測X射線膠片市場由愛克發及銳珂主導，於二零一二年，按銷量及收益計算，分別合共佔據約67.0%及72.3%的中國市場份額。根據弗若斯特沙利文的報告，放射線照相檢測對質量保證至關重要，且不同類型的工業無損檢測X射線膠片一般特性各異，操作條件亦不同，因此大部分最終用戶在甄選工業無損檢測X射線膠片時極為審慎且不願意更換其他品牌。此外，在日常生產中經常使用工業無損檢測X射線膠片的大多數大型生產商擬將放射線照相測試程序納入其生產協議，以確保其產品的質量及穩定性。因此，採用新品牌的無損檢測X射線膠片將涉及不同的操作規範，以致須修改加工協議及整體工作流程。我們在提升市場滲透率時可能遇到困難。

印製電路板膠片

根據弗若斯特沙利文報告，中國印製電路板膠片市場由富士膠片、柯達及愛克發三大國際巨頭主導，按收益計合共佔二零一二年市場份額超過90%。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的印製電路板膠片僅佔富士膠片總產量的極小份額，故可以推斷，中國有其他公司具備與我們相若或比我們更高的加工能力。

醫用乾式膠片

根據弗若斯特沙利文的報告，中國醫用乾式膠片市場由國際品牌主導。於二零一一年，按銷量及收益計，銳珂、愛克發、柯尼卡美能達及富士膠片合共佔90%以上的中國市場份額。我們的業務及增長前景可能受醫用乾式膠片供應商之間的競爭所影響，進一步詳情載於本招股章程「行業概覽－中國醫學影像產品市場－中國醫用膠片市場－中國醫用乾式膠片市場的競爭格局」及「業務－競爭」兩節。

根據弗若斯特沙利文報告，醫用乾式膠片因其使用方便及環保特點而逐漸取代醫用濕式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，中國醫用濕式膠片市場屬於高度集中的市場，主要由兩大巨頭(即銳珂及富士膠片)主導。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的醫用濕式膠片於二零一二年僅佔富士膠片總產量的極小份額，故可以推斷，中國有其他公司具備與我們相若或高於我們的加工能力。

有關我們上述產品競爭格局的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」及「業務－競爭」兩節。一般而言，我們的競爭對手或能對嶄新或新興技術、客戶需求的變化、供應商相關發展或業務環境的轉變作出比我們更為快速或更為有效的反應。我們的競爭對手亦可能在其相關產品及服務方面投入比我們更多或更有效的資源，以進行開發、促銷、銷售及提供售後支援。

我們的競爭對手成功推出新產品或對產品進行提升可能會削減我們的產品銷量及市場認可度，引致激烈的價格競爭及使我們的產品被淘汰。我們亦預期競爭將因數碼影像顯示應用程式普及化而加劇。倘若我們未能適應市場及技術變化及在競爭中勝出，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到嚴重損害。倘我們未能以足以抗衡目前及未來競爭對手的定價銷售我們的產品，我們可能亦會失去市場份額，而我們的收益及毛利率會受到不利影響。

我們易受原材料價格波動的影響

我們的主要原材料(大軸)因供求關係、市場價格、供應商的生產成本(受白銀價格等多項因素的影響)而面臨價格波動，而彩色相紙則受本招股章程「法規」一節所載的反傾銷稅因素所影響。影響我們原材料價格的主要因素進一步詳情載於本招股章程「行業概覽－彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片的原材料」一節。倘供應商提高大軸價格，我們的原材料成本可能會增加。於往績記錄期內，我們的收益主要來源及材料成本的主要組成部分，分別為彩色相紙及醫用乾式膠片的銷售及材料成本。彩色相紙及醫用乾式膠片的售價及材料成本波動，會對我們的毛利率及除稅前溢利直接產生影響。於往績記錄期內，該等產品的平均售價及材料成本的最大同比／環比百分比變動分別約為8.7%及8.0%。僅供說明用途，以下分析假設我們的產品售價和材料成本波動幅度為10%。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，倘我們的產品售價上升10%，而所有其他因素維持不變，則我們的毛利率將分別上升約7.6%、7.6%、7.5%及7.5%，而我們的除税前溢利將分別增加約人民幣52.3百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣41.4百萬元。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，倘我們的產品售價下跌10%，而所有其他因素維持不變，則我們的毛利率將分別下降約9.3%、9.3%、9.2%及9.1%，而我們的除税前溢利將分別減少約人民幣52.3百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣41.4百萬元。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，倘我們的材料成本增加或減少10%，而所有其他因素維持不變，則我們的毛利率將分別上升或下降約8.1%、8.1%、8.0%及7.8%，而我們的除税前溢利將分別增加或減少約人民幣42.5百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣76.0百萬元及人民幣32.5百萬元。

有關原材料成本波動對我們於往績記錄期內財務表現影響的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

倘我們未能將原材料採購價增幅轉嫁予客戶，我們的盈利能力或會受到重大不利影響。我們的產品價格上漲亦可能令用戶轉用其他技術或其他品牌，對我們的業務、財務狀況、營運業績及市場份額可能造成重大不利影響。

我們於加工及／或銷售若干產品方面的經營歷史有限

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，富士膠片彩色相紙的銷售分別佔我們總收益約83.9%、53.9%、62.7%及43.9%。因此，我們的收益視乎彩色相紙市場的供求而定。

於往績記錄期內，我們開始以Yes!Star品牌及富士膠片品牌加工及／或銷售工業無損檢測X射線膠片、富士膠片醫用乾式膠片、富士膠片醫用濕式膠片、富士膠片印製電路板膠片及Yes!Star齒科膠片。為確立我們在上述市場的競爭地位，我們須與現有加工商及經銷商競爭，彼等其中一部分已在市場上經營多年並擁有穩定的市場份額及銷售網絡，並可能較我們擁有更豐富的資源。

加工及／或銷售以上產品及營銷我們品牌名下的產品，就我們整體營運而言相對較新，且缺乏經驗。我們無法保證我們來自該等產品的收益將繼續快速增長(如有可能)。

我們於拓展新市場及實施擴充計劃時或會遇到困難

我們打算透過在全球發售後一至兩年內收購一間擁有全國銷售網絡、生產能力及在中國從事醫用X射線設備業務所需牌照的醫療設備公司的全部或大部分權益，以使我們在醫學

影像領域的產品組合實現多元化。我們目前擬以全球發售所得款項淨額約30%支付其中部分收購價，部分則以內部資源、上市後在資本市場進行集資活動所得款項淨額及／或銀行借款撥付。我們並無就收購任何醫療儀器公司訂立任何具法律約束力的協議。我們透過收購擴充業務的能力視乎(其中包括)我們識別、談判及完成收購且在必要時取得充足融資的能力。即使我們成功完成收購，我們可能在實現所收購公司的裨益時遇到延誤或挫折，在挽留其主要職員方面遇到困難，轉移我們管理人員對其他業務的時間及精力，從而產生較我們預期為高的合併成本。此外，我們將須得到任何新收購公司客戶的信任。倘我們遇到該等新客戶欠繳款項，我們的流動性及經營現金流量或會遭到重大不利影響。倘未能將所收購公司成功併入我們的現有營運，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們擴充至新市場的努力未必奏效，且可能遇到有別於我們目前或過往所面對的挑戰。我們面臨的風險可能因我們缺乏新市場的經驗而增加。隨著我們進入新市場及提供新產品，我們未必擁有必要的知識、市場專業知識及資源，以準確評估並調整我們於相關市場的現有及潛在客戶需求，以及符合相關法律及行業準則，且我們可能在管理、法規及環境合規、物流及營銷方面產生較高的成本。倘我們有意擴充目標醫療設備公司的產品組合，亦無法保證我們可取得完成收購的所需批文或所需牌照及登記。

成功實施我們的擴充計劃或會受到其他各項因素的影響，包括市場需求及競爭、資金及員工等資源的充足供應、可應付擴充後網絡的物流安排及其他營運與管理制度，以及供應商及時按具競爭力的價格作出供應並在現有及新市場向我們提供各類支援的能力及意願。上述部分因素非我們所能控制的範圍內。

為應付預計需求增長及享有更大的規模經濟效益，我們計劃透過重新安排現有加工線和在金凱加工廠裝設新加工線以增強加工能力。倘我們未能及時擴充加工能力以應對不斷轉變的市場狀況，或未能物色合適的第三方加工商進行外判，我們或未能應付客戶的需求而可導致我們流失客戶或市場份額。此外，未能成功擴充加工線或提升生產線效率均可能令我們須依賴第三方加工商從而降低我們的利潤，因為外判成本可能增加我們的總加工成本。倘我們未能在新金凱加工廠達到類似的效率及質量標準，或另方面未能提升現有加工能力或產量，我們的擴充計劃及未來經營業績可能受到重大不利影響。

有關我們擴充計劃的進一步詳情載於本招股章程「業務－業務策略」一節。概無保證我們將能夠如期實施擴充計劃或任何該等計劃將會如管理層預期般成功。未能或延遲實現任何或全部擴充計劃可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們或未能獲得充足的融資為我們的增長策略提供資金

為向我們的增長策略提供資金，我們可能須發行額外股權、債券、綜合金融工具或於未來取得信貸融資。我們無法確定我們將可按要求金額或可接受條款獲得適當融資。

倘有關本公司的額外股權或股權掛鈎證券獲發行，這或會導致攤薄現有或未來股東的股權。倘產生額外債務，將導致償債責任增加，這將對盈利能力產生負面影響及使我們更易受整體不利經濟及行業狀況或本文所述任何風險成為現實所影響。此外，任何融資協議條款均可能限制我們支付股息的能力或限制我們作出業務或行業規劃或應對其變化的靈活性。

出現或發生任何上述風險、限制或影響，均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務增長產生重大不利影響。

與保障及可能侵犯知識產權有關的風險

我們的成功部分取決於我們獲得、維護及強制執行我們知識產權的能力。

我們依賴供應商供應加工所需的大軸及經銷所需的製成品。概無保證該等原材料及製成品的相關知識產權不會侵犯第三方的知識產權。供應商任何侵犯第三方知識產權的情況可能影響其向我們供應原材料及製成品，從而可能對我們的業務及財務表現構成影響。

我們利用富士膠片集團註冊的多項商標開展業務，進一步詳情載於本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－本集團的知識產權」一節。我們亦自富士膠片集團獲得部分加工指引。概無保證我們所用加工技術的相關知識產權不會侵犯第三方的知識產權。亦概無保證我們能繼續依賴現有已獲許可的知識產權或能按可接受的條款獲得該知識產權或其他技術或根本無法獲得。倘我們無法使用該第三方技術或知識產權、或收購或開發自身技術，我們的業務可能受到損害。

於最後實際可行日期，我們在中國及香港擁有註冊商標，並在香港擁有待處理的商標申請。我們亦已為我們處理齒科膠片的顯定影合一的藥水的配方在中國申請專利，有關進一步詳情載於本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－本集團的知識產權」一節。

除本招股章程所披露者外，我們並無擁有有關我們產品及加工工序的任何知識產權。我們形式為技術知識的商業秘密可能遭其他人士侵犯。倘我們未能充分保障我們的知識產權或商業秘密或未能成功註冊任何正在申請的專利或商標，則我們的業務及財務表現可能受到重大不利影響。

近年來，個別人士及團體已開始購買知識產權資產，其唯一目的是提出侵權索償及試圖向大型公司獲取賠償。第三方或會控告我們侵犯其知識產權。於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何針對我們提出的知識產權侵權申索。然而，概不保證第三方未來將不會提出該等侵權申索。即使我們相信該等申索缺乏理據，對有關申索進行抗辯仍可能需耗費大量時間及金錢且會分散管理層的精力及資源。有關知識產權的侵權申索亦可能要求我們更改我們的加工流程，訂立昂貴的和解或特許協議或支付昂貴的損害賠償金，或面對臨時或永久禁止我們加工、生產、營銷或銷售若干產品的禁令。倘我們不能或並無按合理條款許可使用遭侵權的技術或從其他來源獲得類似替代技術，我們的財務表現或會受到影響。

我們的董事獲悉中國存在標示富士膠片商標的水貨。富士膠片集團已確認有關水貨並非他們授權。由於我們已獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商，倘若我們在中國發現大量富士膠片彩色相紙水貨，我們將與富士膠片集團討論適當行動。倘水貨數量龐大，將對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，概無保證我們產品的仿製品不會滲入中國市場。倘任何產品出現仿製品，我們的財務表現可能受到重大不利影響。

我們的業務活動須遵守環境法規

我們須遵守中國環境保護法律及法規。於最後實際可行日期，除本招股章程「業務－訴訟及遵守法律」一節所披露者外，我們從未在任何重大方面違反任何適用的環境保護法律，並已獲得目前從事的業務所必需的全部環境許可證。倘法規出現變動及更加嚴格(事實日趨如此)，我們或須調整現行政策，從而可能影響所需資本開支及經營業績。有關適用的中國法律、我們的環保政策及環境合規狀況的進一步資料，請參閱本招股章程「法規」、「業務－環境事宜及工作場所安全」及「業務－訴訟及遵守法律」各節。

我們未必能維持及／或從中國政府部門取得經營業務所必需或可應付未來監管要求的批文及執照

於最後實際可行日期，董事確認我們已根據中國適用法律取得我們產品加工及銷售所需的批文及執照。然而，未來我們或需取得其他批文或執照，部分許可證及營業執照須由

有關中國主管機構定時續期，且所規定的合規標準或會變動。我們受多個機構監管，各機構均可吊銷或拒絕授予及╱或延長我們經營業務所需的許可證、執照或批文。例如，法律環境標準、產品質量及安全規定的未來變動，或會導致要求更複雜、執行更嚴格、不合規罰金及處罰增加、合規成本增加，政府評估更嚴格，並對公司、其董事及僱員的責任要求更高。倘我們所進行的任何業務無法滿足目前或未來的規則、規例及標準的規定，或倘我們無法取得或續訂所需的許可證、執照及批文，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依賴若干主要管理層人員，未必能留住及吸引優秀人才

我們維持經驗豐富及穩定的管理層團隊，其中大部分已在本公司工作逾五年且在中國影像行業擁有豐富的經驗。我們的成功一直及將繼續倚重彼等的策略及願景。有關彼等技術專長及經驗的詳情載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。彼等主要負責為我們的發展、增長及未來擴展制定及實施整體業務策略。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自上市日期起初步任期為三年，除非根據協議條款而終止。任何主要管理層人員或其他高級管理層人員的意外離任，均可能對我們的業務產生重大不利影響。

此外，由於人才爭奪激烈，日後可能持續保持激烈，概不保證我們將能通過挽留現有的高級行政人員及其他經驗豐富的人員及╱或增聘合適僱員以管理我們的擴展業務。

與我們客戶有關的風險

我們或未能挽留現有客戶或進一步多元化現有的客戶基礎

我們部分客戶與我們僅有短暫的業務往來歷史。此種情況使我們擔憂我們的所有客戶會否於將來繼續維持或提高彼等各自與我們的現有業務水平。儘管我們已考慮(其中包括)新客戶的市場信譽、產品組合及銷售網絡等因素對其信貸及營銷能力進行分析，但董事未必獲提供客戶的完整財務及營運資料，亦無法取得該等資料。倘我們有任何主要客戶出現任何財政困難，我們與該客戶的業務可能受到不利影響。

鑒於我們客戶均不作出長期購買承諾，彼等可能不再發出購買訂單或減少購買訂單數目或取消或延遲購買訂單。概無保證任何客戶將於日後繼續按目前或過往期間的相同或更高數量及定價水平向我們發出訂單或根本不再發出訂單，或自其產生的收入將於日後得以增加或持平。此外，客戶購買訂單的實際數量未必與我們作出的日後加工及發展計劃所預期者相同。我們的經營業績於不同期間未必相同，並可能於日後大幅波動。倘來自任何主要客戶的訂單數量出現任何意外中斷或大幅減少，均可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們依賴批發商銷售我們的產品，但我們未必對其有充分的控制能力

於往績記錄期內，我們向批發商及最終用戶銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片。於截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們向批發商銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的銷售額佔各產品的收益約48%、90%及98%。於往績記錄期內，部分彩色相紙批發商向我們轉介其客戶。當我們於二零一零財年至二零一二財年向其客戶銷售彩色相紙時，可向該等批發商提供回扣。除上文所述者外，我們與批發商的客戶並無合約關係，亦非擁有或管理其銷售網絡。我們對批發商的銷售和彼等經營的銷售網絡可能並無足夠控制能力以確保我們的品牌獲得成功或避免市場對品牌產生負面印象。儘管我們於收到請求後知會批發商我們通過分析得出的彩色相紙及工業無損檢測X射線膠片的市場價格，但有關資料僅作指引用途。由於我們無法控制客戶銷售我們的產品價格，彼等可於其銷售業務中自行定價，從而可能對我們的品牌價值造成損害。倘客戶銷售我們的產品時遇到困難，彼等可能意圖通過大額折扣變賣其過度累積的存貨，而可能損害我們的產品形象及價值。此外，批發商和彼等經營的銷售網絡面對的困難可能導致日後減少向我們購貨。我們未必能夠及時物色替代批發商，而替代批發商未必能夠及時管理類似規模的銷售網絡。儘管我們擁有部分批發商的客戶記錄，倘我們向該等客戶直接銷售產品，我們可能會產生額外費用。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期內，我們在已委任批發商的多個地區向多名客戶銷售我們的產品。在決定是否在同一地區向不同客戶銷售我們的產品時，我們會考慮多項因素，例如我們的批發商在該地區的銷售網絡、當地對我們產品的需求、我們在該地區的自有銷售網絡及我們的利潤率。於往績記錄期內，我們大部分批發商並無獲授獨家經銷權，且我們並無對若干批發商施加地域限制。我們與部分批發商訂立的合約包括地域限制，而根據於二零一零財年至二零一二財年訂立的部分該等彩色相紙合約，倘若批發商未能遵守地域限制，我們有權取消回扣。我們按自願原則向我們的批發商取得客戶名單，以便我們在接到批發商的投訴

時能採取適當措施阻止我們銷售網絡的其他批發商向相同客戶進行銷售。據我們的董事所知，於往績記錄期內，我們銷售彩色相紙所得的收益大部分源於向最終用戶銷售產品為主的批發商。由於我們並無向客戶作出長期銷售承諾，倘客戶拒絕遵守我們終止在其指定區域以外進行銷售或終止向若干客戶進行銷售的要求，我們亦可終止與彼等合作或不再向其提供相同水平的回扣或旅遊獎賞(或甚至不會提供)。然而，由於我們並不擁有或管理我們批發商(部分批發商可向與我們並無直接合約關係的其他批發商進行銷售)的銷售網絡，且我們並不擁有所有批發商的客戶名單，因此概不保證我們能監控我們的批發商是否持續遵守上述限制或有效實施上述措施。終止向批發商進行銷售亦可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們為提高最終客戶的銷售額而作出的努力未必會奏效，並可能增加行政、營銷及物流成本。尤其我們計劃專注於向批發商作出銷售，以利用其當地專業知識及銷售網絡加快新產品(即工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片)滲入市場的速度。然而，由於我們的批發商可經銷其他品牌的產品，包括我們的競爭對手品牌，概無保證彼等將向我們提供有利的營銷資源或繼續經銷我們的產品。亦概無保證彼等的銷售能力將足以應付我們擴充計劃的需要。由於我們在很大程度上依賴並將繼續依賴我們的批發商以及其已建立的銷售網絡，故我們日後的成功乃取決於批發商數目的增長、其銷售表現及其擴大銷售網絡的能力。

我們未必能準確監察我們的客戶存貨水平

誠如本招股章程「業務－銷售及營銷」一節所詳述，倘於往績記錄期內我們的部分工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片及彩色相紙的批發商達到我們銷售合約規定的銷售目標，彼等可獲不同程度的回扣及／或旅遊獎賞。我們亦透過銷售推廣活動不時提供折扣來提高銷售。儘管我們的客戶不會作出長期購買承諾，概無保證銷售額並非代表批發商累積的存貨而是實際銷售額增長。就彩色相紙而言，我們可能審閱部分批發商的報告以監察其經銷流量及存貨水平。然而，實施政策需要客戶合作，而我們未必能夠確保客戶提供的數據的準確性和及時性。基於上述原因，我們未必能夠準確監察客戶對我們產品的存貨水平或發現或防止其累積過度存貨。

與我們加工業務有關的風險

企業資源規劃系統失靈或故障可能影響我們的營運及管理效率

為應對業務擴張的需要，我們於二零一二年中設置新的企業資源規劃系統以監控及管理我們的存貨水平以及產品經銷。概無保證我們的企業資源規劃系統於日後不會發生任何失靈或故障。倘我們的企業資源規劃系統發生任何失靈或故障，均可導致經營及管理效率下降，並對我們完成經銷計劃的能力產生不利影響。

我們未必維持充足保險以保障我們的業務營運相關風險

我們的產品必須符合嚴格的行業、監管及客戶要求。倘發生產品責任索償，我們可能會產生開支及蒙受損失，例如召回產品、增加客戶服務及支援、向客戶支付金錢賠償、訴訟及客戶流失。我們的品牌形象及聲譽亦會受到影響，進而將會對我們的銷售及財務狀況產生重大影響。

有關我們的業務及營運所涉及的多種風險，包括但不限於加工設施損壞、存貨、運輸損壞及延誤、主要人員的流失及自然災害產生的風險。我們的董事相信我們已維持我們營運所需的充足保險，並符合我們經營所在行業的慣例。有關進一步詳情，請參閱「業務－保險」一節。然而，概不保證該保險範圍足以涵蓋我們可能產生的所有損失，或我們能成功及時根據現有保單就損失提出索償或完全不能索償。倘我們所遭受的任何損失不在保單承保範圍內，或賠償金額大幅低於實際損失，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們加工設施如有任何重大損壞可能對我們的經營業績構成重大不利影響

我們滿足客戶需求的能力、對客戶履行合約責任及我們業務增長的能力，均非常依賴我們設施的高效、妥善及無間斷運作。能源供應不足或中斷、設備故障、失靈或表現不佳、樓宇及其他設施因火災或颶風、嚴重冬季風暴、水災、旱災或地震等自然災害而損毀，將嚴重影響我們繼續營運的能力並可能導致重大財物損失及人員傷亡。截至最後實際可行日期，我們並無投購任何業務中斷保險，而我們的保單未必足夠就該等樓宇、設備及基礎設施的損毀向我們作出補償。此外，我們未必能以合理成本或甚至無法就若干種類的損失投購保險，如因戰爭、恐怖行動、地震、颱風、水災及其他自然災害所造成的損失。任何該等事件及我們目前保單未有涵蓋的任何損失或責任均可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的高新加工廠位於租賃物業

於最後實際可行日期，除印製電路板膠片的加工外，我們所有加工作業均在位於租賃物業的高新加工廠進行。如本招股章程「業務－物業－租賃物業」一節所載，我們的高新加工廠租賃協議將於二零一五年六月三十日屆滿。如本招股章程「業務－加工－加工設施」一節所詳述，我們計劃於二零一三年十二月左右將部分加工設施從高新加工廠搬遷至金凱加工廠，惟須取得所需的政府批文。倘出租人因任何原因而提早終止租賃協議或我們的高新加工廠租賃協議未能在屆滿時以相同條款續訂或根本無法續訂，我們或須在金凱加工廠建設完成前將該等加工設施搬遷及／或為部分加工設施覓得替代地點。概不保證我們將能夠及時或甚至能夠覓得替代地點或按商業上合理的條款磋商租賃協議。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

宏觀經濟因素或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

有關我們所經營的行業受宏觀經濟因素影響，該等因素包括國際、國家、區域及當地經濟狀況以及消費者消費模式的變動。自二零零八年以來，整體經濟及金融市場動盪及消費者對經濟的信心相應減弱，或會對我們的行業造成負面影響。自二零零八年全球金融危機後的復甦的趨勢能否持續仍不明朗。中國經濟或全球經濟放緩可能會導致我們產品的採購量減少，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，主權債務危機、銀行危機爆發或其他金融震盪可能影響信貸供應，或會對我們所能獲得的融資供應造成重大不利影響。倘影響金融市場、銀行系統或貨幣匯率的金融風暴捲土重來，或會嚴重限制我們按合理的商業條款自資本市場或金融機構取得融資的能力，或令我們根本無法取得融資，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

可能難以向我們居於印度尼西亞共和國的董事或行政人員送達法律程序文件或在印度尼西亞共和國對其執行自非印尼法院取得的任何判決

於最後實際可行日期，我們有一名執行董事居於印度尼西亞共和國境內，其並無資產位於香港。因此，投資者或無法在印度尼西亞共和國向該名董事送達法律程序文件或在印度尼西亞共和國對該名董事執行自非印尼法院取得的任何裁決。

與中國有關的風險

我們的業務或會受中國政治及經濟環境的影響

我們的所有收益來自我們於中國的業務營運。因此，我們的業務、財務狀況或經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治及法律發展所影響。中國政府對中國的經濟增長行使重大控制權。中國政府已實施若干經濟改革措施，注重利用市場力量推動中國經濟的發展。概無保證中國的經濟、政治及社會狀況、法律、法規及政策的變動，將不對我們現時或日後的業務及財務狀況產生任何不利影響。

政治事件偶爾導致中國與日本關係緊張。於二零一二年，中國與日本就中國東海島嶼的主權問題產生爭端，緊張關係激化，對日本與中國的貿易關係造成不利影響。倘對日本產品及企業的負面情緒持續或惡化，我們無法向　閣下保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到不利影響。

中國法律及法規的詮釋及執行涉及不明朗因素

我們的業務主要在中國進行且經營受中國法律及法規的規管。中國的法律制度為具備成文法的法典制度；法院過往的判例僅可援引作參考之用，但作為判例的價值有限。中國政府已頒佈有關外商投資、公司組織及管治以及税項等經濟事務的法律及法規，旨在發展一套完備的商法制度。然而，由於部分此等法律及法規乃最近頒佈且相對較新，且已刊發的法院判例有限及本質上不具約束力，故中國法律及法規的詮釋及執行，存在一定程度的不明朗因素。此外，在中國進行訴訟或會受到阻延及導致產生大量費用，並會分散資源及管理層的精力。

外匯法規的變動或會對我們的經營業績產生不利影響

中國政府對人民幣與外幣之間的兑換實行管制。過去多年，中國政府已大大減少對經常賬項下的常規外匯交易的管制，包括貿易及服務相關的外匯交易及派付股息。然而，資本賬項下的外匯交易仍受重大外匯管制及須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准或向其登記。因此，設備或商品資本開支的任何外匯交易須事先獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。倘我們未能獲得有關批准，資本開支計劃及由此促使業務增長的能力會受到影響。

此外，概無保證中國現時有關以外幣償還債務及派付股息的外匯政策在日後將繼續奉行。中國外匯政策的變動或會對以外幣向股東分派股息的能力產生負面影響。

有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規，或會推遲或妨礙我們使用此次發售的所得款項向中國營運附屬公司提供貸款或作出額外注資

作為中國附屬公司的境外控股公司，根據本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式使用此次發售收取的所得款項時，我們或會向我們的中國附屬公司提供貸款或向我們的中國附屬公司作出額外注資。向中國附屬公司提供任何貸款受中國法規所限並須獲得批准。例如，為資助中國附屬公司(彼等為外商投資企業)的活動而向其提供的貸款，不得超過法定限額並須向中國國家外匯管理局(國家外匯管理局)或其地方分支機構登記。我們向境內中國企業提供貸款須獲得相關政府機構批准且亦須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。向中國附屬公司作出任何注資須獲得中國商務部或其地方分支機構的批准。於二零零九年八月二十九日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》匯綜發[2009]142號)(142號文)，規定外商投資公司以外幣計值資本兑換的人民幣資本僅可用作主管政府機構批准的業務範疇用途，且不得於中國境內用作股本投資，除非另有規定則另作別論。此外，國家外匯管理局加強監督外商投資公司以外幣計值資本兑換的人民幣資金的流動及使用情況。未獲國家外匯管理局的批准，有關的人民幣款項用途不得作出更改，且倘若該等貸款的所得款項尚未動用，有關的人民幣款項不得用於償還人民幣貸款。違反142號文可能導致嚴重處罰，包括外匯管理條例所載的高額罰款。

我們無法向　閣下保證我們將能就日後向直接或間接附屬公司提供的貸款或作出的注資及時取得相關政府登記或批准，或根本不能取得相關政府登記或批准。倘我們未能取得該等登記或批准，我們使用此次發售所得款項的能力及對中國業務進行資本化的能力可能受到負面影響，從而可能對流動資金及籌措資金及擴充業務的能力造成重大不利影響。

可能難以向我們居於中國的董事或行政人員送達法律程序文件或在中國對其執行自非中國法院取得的任何判決

我們所有的業務均於中國進行。於最後實際可行日期，我們的大部分執行董事及高級管理人員均居住在中國且彼等的資產亦可能位於中國。因此，投資者可能難以向該等人士送達法律程序文件。中國並無規定交互承認及執行英國、美國以及眾多其他國家法院所作判決的條約。儘管《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人管轄的民商事案

件判決的安排》於二零零八年七月三日簽署並於二零零八年八月一日生效，該安排仍有許多限制。因此，投資者未必能根據非中國法院機關的授權向我們的附屬公司或董事送達法律程序文件。此外，在中國境內交互承認及執行中國境外法院的判決或有困難或不可能。

中國稅法或會影響本公司及股東收取股息所獲得的稅務豁免，亦或會增加企業所得稅稅率

《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及其實施條例分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈，並於二零零九年一月一日同時生效。倘本公司被視為非中國稅務居民企業，於中國並無設立辦事處或處所，除非本公司取得稅項減免(包括稅務條約所給予的減免)，否則本公司所收取的股息須按10%稅率繳納預扣稅。根據中國與香港之間的安排，倘香港稅務居民企業在分派股息的中國公司擁有25%以上股權，則有關股息的預扣稅率將減至5%。根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈並於二零一零年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，本公司須向國家稅務總局的上海及廣西分局取得批准，方能根據雙重納稅安排享受5%的優惠預扣稅率。倘中國制定任何可影響股息稅務豁免的此等稅項及新稅法或中國稅法有任何變更，可供分派予本公司及股東的股息金額可能會減少。

此外，新企業所得稅法規定，於中國境外註冊成立的企業，若其「實際管理機構」位於中國境內，則該企業可能被確認為中國稅務居民企業，其全球收入須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們絕大部分的管理層成員居於中國，故本公司可能被視為中國稅務居民企業，而我們的全球收入須因此繳納25%的企業所得稅，但不包括直接從另一間中國稅務居民企業所收取的股息。任何此類稅項均可能影響　閣下投資於本公司股份的回報。

我們支付股息的能力，取決於附屬公司的盈利及分派，而我們動用現金資源的能力或受外幣審批制度的限制

本公司是一間控股公司。我們的營業額是通過附屬公司的業務經營而產生。本公司支付股息及其他現金形式的分派、支付費用、償付所產生的任何債務，以及為其他附屬公司的需求提供資金的能力，取決於從附屬公司所獲得的股息或其他分派。附屬公司支付股息或其他分派的能力，可能取決於其盈利、財務狀況、現金需求及可提供程度、適用法律、

規則及規例，以及融資或其他協議中規定的對於付款予本公司的限制。倘任何附屬公司以其本身名義產生債務，則規管該債務的文據可能會限制其向我們支付股息或作出其他股東權益分派。該等限制可能會減少本公司從附屬公司獲得的股息或其他分派，進而可能限制我們為業務經營提供資金及向股東支付股息的能力。本公司過往宣派股息未必反映日後宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。

此外，適用的中國法律、規則及規例准許中國附屬公司只能從其根據中國會計準則釐定的保留盈利中(如有)支付股息。根據相關法律規定及其各自組織章程細則的條文，中國附屬公司每年須按照中國會計準則，以一定比例撥出除税後溢利的一部分，作為其各自的儲備金。因此，中國附屬公司以股息形式轉移其部分淨收入予我們的能力受到限制。任何對中國附屬公司向我們支付股息的限制，均可能會對我們的增長、作出可能對業務有利的投資或收購、支付股息或以其他方式注資及進行業務的能力構成重大不利限制。

此外，中國政府對人民幣兑外幣施加限制，這將限制涉及外幣的交易。再者，我們所產生的收入全部以人民幣計值，故中國附屬公司需將其部分收益兑換為外幣，以向本公司派付股息。根據中國現行外匯機制，就派付股息而將人民幣兑換為外幣，須遵守國家外匯管理局的程序規定。中國外匯法規的變動，亦可對我們向其中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。中國附屬公司以非股息的形式向本公司作出的分派，或須得到政府批准及繳納税金。

從本公司轉移任何資金到中國附屬公司，作為股東貸款或增加註冊資本，須向中國相關政府機構登記或獲得批准。此外，根據中國相關法律及法規，中國附屬公司之間不得直接相互借出資金。該等對於資金在我們及中國附屬公司之間流動的限制，可能會限制我們應對市場狀況不斷變化的能力，或限制及時適當地分配資金予中國附屬公司，或根本不能作出任何分配。

與全球發售有關的風險

股份並無既有市場，全球發售亦未必為股份帶來活躍或流通市場

進行全球發售前，股份並無公開市場。不能保證股份的活躍交易市場將於全球發售後形成或維持。股份的價格將由市場決定並受大量因素的影響，包括股份的流動性、投資者

對我們及我們的行業的看法及中國的整體經濟及市場狀況。倘於全球發售完成後，股份的活躍市場並無形成，股份的市價及流動性或會受到不利影響，且投資者或須於一段不確定的時間內持有其股份或以低於其所支付的價格出售股份。

股份的成交價或會因(其中包括)以下因素而大幅波動：

- 我們的中期或年度經營業績出現波動；
- 證券分析師所作財務估計的變動；
- 投資者對經營業績的看法及我們的業務前景及影像印刷產品及醫學影像產品行業在中國相對於在所有其他國家的整體競爭力；
- 與中國影像印刷產品及醫學影像產品行業有關的政策變化及發展；及
- 整體經濟及其他因素。

發售價未必反映交易市場的現行價格，且有關市價可能波動

發售價由本公司及包銷商釐定，未必會反映交易市場的現行價格。投資者未必能以首次公開發售的價格或較高價格轉售其股份。香港金融市場曾經歷重大價格及成交量波動，以科技公司為例，其市價一直且將繼續劇烈波動。股份價格的波動或會由非我們所能控制的因素引致，且可能與我們的經營業績無關或不相稱。

股東於本公司的權益或會遭攤薄

本集團已採納購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄四「購股權計劃－購股權計劃條款概要」一節。於上市後行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權將導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

本公司於日後可能需要籌集額外資金為業務擴張提供資金。倘額外資金乃通過向現有股東不按比例發行新股或本公司其他股權相關證券的方式籌集，則現有股東的擁有權百分比或會下降及股東或會遭受重大權益攤薄。此外，任何有關新證券可能擁有優先權、期權或優先認購權，從而較股份更具價值及享有優先於股份的權利或償付權。

我們的控股股東可對我們行使重大影響力及未必以獨立股東的最佳利益行事

於全球發售完成之日，假設超額配股權並無獲行使，我們的控股股東將擁有約73.73%的已發行股份。我們的控股股東將可對本公司的事務行使重大影響力及能影響任何股東普通決議的結果(無論其他股東如何投票)。我們控股股東的利益未必與股東的整體利益一致，該擁有權的集中亦可延遲、遞延或阻礙本公司控制權的變動。

緊隨全球發售完成後，本公司將繼續由我們的控股股東控制，而該等股東的利益或會與其他股東的利益不同

截至最後實際可行日期，我們的控股股東擁有約98.31%的已發行股份。緊隨全球發售完成後及假設超額配股權並無獲行使，我們的控股股東將擁有約73.73%的已發行股份。根據細則及適用法律及法規，我們的控股股東將能通過以下方式影響重大政策決定，包括我們的整體策略及投資決定：

- 控制董事選舉及進而間接控制高級管理層的甄選；
- 釐定股息派付的時間及數額；
- 批准年度預算；
- 決定增加或削減股本；
- 釐定新證券發行的規模及時間；及
- 批准合併、收購及出售我們的資產或業務。

我們的控股股東利益可能會與其他股東的利益不同。因此，我們的控股股東或會採取有利於其本身利益但未必符合其他股東最佳利益的行動(包括例如採納過高派息率)。

我們不能保證本招股章程所載若干事實及統計數字的準確性

本招股章程載有摘自多份政府官方及其他刊物及我們委聘第三方編製的報告的資料及統計數字。我們相信有關資料的來源為恰當，且我們已合理審慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料存在重大失實或誤導成份，且當中並無遺漏任何事實致使該等資

料存在重大失實或誤導成份。然而，有關資料並無經我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或任何參與全球發售的其他各方獨立核實，故不會就其準確性發表任何聲明。

投資者務請細閱整份招股章程，考慮本招股章程或媒體報導刊登的個別陳述時，應仔細研究本招股章程所載風險及其他資料

曾有有關全球發售及本集團業務的媒體報導。我們對該等資料的準確性或完整性概不負責，對媒體報導的任何資料是否恰當、準確、完備或可靠亦不發表任何聲明。倘報刊文章或其他媒體報導中的任何資料與本招股章程所載資料不符或矛盾，我們概不對該等資料負責。因此，有意投資者不應依賴報刊文章或其他媒體報導中的任何資料。

過往派付的股息未必能反映日後股息付款的數額或本公司日後的股息政策

二零一二年十一月，巨星科技向其當時股東就二零一零年一月一日至二零一二年十月三十一日期間宣派合共約人民幣47.4百萬元的股息，而巨星醫療則向其當時股東就相同期間宣派合共約人民幣44.5百萬元的股息。除以上所述者外，本集團於往績記錄期內及由二零一三年六月一日起直至最後實際可行日期的期間並無宣派或派付任何股息。我們不能保證於全球發售後將於何時、會否及以何種形式就本公司股份宣派及派付股息，而過去派付的股息金額不應作為釐訂日後股息的參考或基礎。宣派股息的決定由董事會酌情作出並須經股東批准，且須視乎包括但不限於我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、業務前景、現金需要、附屬公司向我們支付的現金股息、對我們宣派及派付股息方面的監管及合約限制、我們的章程文件及適用法律等因素而定。我們未必有足夠或任何利潤或合法可用於分派的可分派儲備，以供我們能在日後向股東作出股息分派。

本招股章程載有前瞻性陳述，因其性質使然，該等前瞻性陳述可能會受到重大風險及不確定因素影響。該等前瞻性陳述包括(但不限於)與以下各項有關的陳述：

- 我們的業務及經營策略及實施該等策略的措施；
- 我們的股息政策；
- 我們的資本投資計劃；
- 我們的經營及業務前景(包括任何新業務)；
- 我們的整體財務狀況；
- 我們經營所在行業的監管環境以及整體行業前景；及
- 中國整體經濟趨勢。

當與我們業務有關時，可基於「預料」、「相信」、「可能」、「預期」、「展望」、「擬」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」等字眼及類似措詞識別大量有關前瞻性陳述。該等陳述反映我們管理層對日後事件的現時觀點，並受限於若干風險、不確定因素及假設，包括本招股章程所述的風險因素。若一項或多項該等風險或不確定因素實際發生，或若任何相關假設被證實為不正確，我們的財務狀況或會受不利影響及實際結果可能與本招股章程中所預料、相信、估計或預期的前瞻性陳述出現重大分歧。因此，該等陳述並非未來表現的保證，而　閣下不應過份依賴該等前瞻性資料。

管理層人員在香港

根據上市規則第8.12條，申請在聯交所作主要上市的新申請人，須有足夠的管理層人員在香港。此一般是指該申請人至少須有兩名執行董事通常居於香港。

我們總部位於中國上海，而我們的經營及業務大部分於中國進行及管理。因此，在六名執行董事當中，有五名執行董事居住於中國監管本集團業務及經營，及有一名執行董事不時往來中國、印尼及新加坡。我們目前並無及不擬於香港進行任何業務經營。

就此而言，我們於可見未來預期不會有足夠的管理層人員在香港，以符合上市規則第8.12條的規定。因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，理由如下：

(a) 本集團總部位於中國上海及本集團業務及經營大部分於中國進行；

(b) 本公司大部分董事以及本集團大部分高級管理層為中國常住居民並位於中國；

(c) 高卓安先生(我們通常居於香港的公司秘書)及王泓女士已獲委任為本公司授權代表，聯交所可就有關本公司事宜及／或查詢與彼等取得聯絡；

(d) 由於本集團管理及營運大部分於中國，委任常駐香港的執行董事不僅會增加本集團行政開支，亦會降低董事會有關本集團決策的效率及應變能力。此外，倘委任通常居於香港的額外執行董事，由於彼等將不會經常實際居住在中國，彼等將無法充分了解本集團核心業務的日常營運或充分意識到不時困擾或影響本集團核心業務營運及發展的情況。因此，該等執行董事可能無法在充分知情的基礎上行使彼等的決策，或作出對本集團的營運及發展最為有利的適當業務決策或判斷；及

(e) 由於本公司業務大部分於中國管理及開展，將執行董事遷居至香港不符合本公司利益。申請留駐香港需要時間，並會令本公司產生過重負擔及高額費用。

聯交所已授出有關豁免，惟須符合以下條件：

(i) 授權代表將擔任本公司與聯交所的主要溝通渠道；

(ii) 當聯交所有意就任何事宜聯絡我們董事時，授權代表均可隨時立即聯絡我們的全體董事；

(iii) 所有並非通常居於香港的董事擁有或可申請訪問香港的有效旅行文件並可於合理期間內與聯交所會晤；

(iv) 本公司的合規顧問將擔任與聯交所之間的額外溝通渠道；及

(v) 所有董事將向聯交所提供其各自的移動電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼。

董事就本招股章程內容承擔的責任

本招股章程載有遵照公司條例、證券及期貨條例的證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則向公眾人士提供有關本集團的資料。董事就本招股章程所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，

1. 本招股章程並無遺漏其他事實或事宜，致使任何陳述有所誤導；

2. 本招股章程所載的資料在所有重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成分；及

3. 本招股章程中所表達的所有意見及經審慎周詳考慮後作出，並基於公平合理的基準及假設。

包銷

本招股章程僅就香港公開發售(全球發售的一部分)而刊發。本招股章程及相關申請表格載有香港公開發售的條款及條件，供香港公開發售申請人參考。

上市由獨家保薦人保薦。待本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)協定發售價後，香港公開發售將由香港包銷商根據香港包銷協議的條款全數承銷。全球發售由獨家全球協調人管理。國際配售將由國際包銷商根據國際包銷協議的條款全數包銷。有關包銷商及包銷安排的其他詳情，請參閱本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售股份將按發售價發售，而發售價預期將由獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司於二零一三年十月三日(星期四)(香港時間)或前後，或獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司可能協定的較後時間釐定，惟無論如何不會遲於二零一三年十月四日(星期五)(香港時間)。

倘因任何理由本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)未能就發售價達成協議，則全球發售將不會進行。

發售股份的銷售限制

概無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程及／或相關申請表格。因此，在未經授權作出要約或邀請或向任何人士提出要約或邀請即屬違法的任何司法權區或任何情況下，本招股章程不得用作及不構成有關要約或邀請，亦並非旨在邀請或招攬要約。除非根據該等司法權區的證券法獲得准許，並在相關證券監管機構登記或獲其授權或豁免，否則在其他司法權區派發本招股章程及提呈發售發售股份須受到限制且不得進行。特別是，發售股份並未在中國或美國直接或間接提呈發售或出售，且將不會在中國或美國提呈發售或出售，惟符合各司法權區的相關法律及法規則除外。

發售股份僅按本招股章程及相關申請表格所載資料及所作聲明而向香港公眾提呈發售以供認購。任何人士均並無獲授權就全球發售提供任何資料或作出任何本招股章程並無載列的聲明。本招股章程並無載列的任何資料或聲明不應視為已獲本公司、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、獨家保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事、代理或顧問或參與全球發售的其他任何人士授權而加以依賴。

各認購發售股份的人士將須確認，並因其認購發售股份而被視作確認，其知悉本招股章程所述提呈發售股份的發售限制，且並非在抵觸任何該等限制的情況下認購及獲發售任何發售股份。

發售股份的有意申請人應諮詢財務顧問並獲取法律意見(如適用)，瞭解並遵守任何相關司法權區的所有適用法律及法規。發售股份的有意申請人應瞭解申請發售股份的相關法律規定以及彼等各自擁有公民身份、居留權或戶籍的國家的任何適用外匯管制規例及適用稅制。

申請在聯交所上市

我們已向聯交所上市委員會作出申請，以批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市及買賣。

本公司股本的任何部分概無在任何其他證券交易所上市或買賣，現時亦無尋求或擬尋求於不久將來在任何其他證券交易所上市或獲准上市。

香港股東名冊及印花稅

本公司的股東名冊總冊將由Codan Trust Company (Cayman) Limited在開曼群島存置，而股東名冊分冊將由卓佳證券登記有限公司在香港存置。買賣本公司登記於香港股東名冊的股份須繳納香港印花稅。

建議諮詢專業稅務意見

發售股份的申請人對認購、購買、持有或出售或買賣股份的稅務影響如有任何疑問，應諮詢專業顧問的意見。我們重申，本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的任何董事、代理或顧問或任何其他參與全球發售的人士對股份持有人因認購、購買、持有、出售或處理股份而引致的任何稅務影響或負債概不承擔任何責任。

超額配發及穩定價格措施

穩定價格措施為包銷商在部分市場為促銷證券所採取的做法。為穩定價格，包銷商可在特定期間內，於第二市場出價或購買新發行證券，以避免證券的市價跌至低於發售價。於香港，實施穩定價格措施的價格不得超過發售價。

就全球發售而言，穩定價格操作人或其聯屬人士或任何代其行事的人士(作為穩定價格操作人)，均可進行超額配發或交易，以支持股份的市價在股份開始於聯交所買賣日期後一段有限期間高於原有水平。該等交易可遵守所有適用法律及監管規定進行。然而，穩定價格操作人、其聯屬人士或任何代其行事的人士並無責任進行上述穩定價格活動。穩定價格活動一旦進行，將由穩定價格操作人、其聯屬人士或任何代其行事的人士全權酌情進行，將可隨時終止，且須於有限時間後終止。

就全球發售而言，獨家全球協調人可超額分配最多及不超過合共16,875,000股額外股份及於上市日期起直至遞交香港公開發售申請表格的截止日期後30日當日(包括該日)止任何時間透過行使超額配股權或於第二市場按不超過發售價的價格購買或透過借股安排或同時進行以上各項措施，以補足該等超額分配。特別是，為完成該等超額分配，穩定價格操作人可根據借股協議向Jeane Hartono女士借入最高16,875,000股股份(相當於超額配股權獲悉數行使將發行的股份最高數目)。

有關穩定價格措施及超額配股權的進一步詳情，載於本招股章程「全球發售的架構－國際配售－超額配股權」一節。

借股安排

為完成國際發售中的超額分配，穩定價格操作人(以其穩定價格操作人身份)可根據借股協議向Jeane Hartono女士借入最多16,875,000股股份(相當於超額配股權獲悉數行使將發行的股份最高數目)。該借股安排將遵守上市規則第10.07(3)條。

申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格。

全球發售的架構

全球發售的價格詳情(包括其條件)載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

湊整

任何表格所列示的總計數字與各數額總和之間的任何差異，均因湊整所致。

貨幣換算

除另有指明外，本招股章程內以人民幣及美元計值的金額已按人民幣0.796元兑1.0港元及1.0美元兑7.7633港元的匯率換算為港元，僅作説明用途。概不表示任何人民幣及美元金額可能或應當於有關日期或任何其他日期按以上匯率或任何其他匯率兑換為港元或能夠兑換為港元。

語言

倘本招股章程的英文版本與中文譯本有任何不符之處，概以英文版本為準。

股份符合資格納入中央結算系統

倘股份獲准在聯交所上市及買賣及本公司符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可由上市日期或香港結算選擇的其他日期起在中央結算系統記存、結算及交收。聯交所參與者之間於任何交易日進行交易後，須在其後第二個營業日在中央結算系統交收。所有在中央結算系統進行的活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則的規定。本公司已作出一切所需安排，使股份可納入中央結算系統。有關該等交收安排的詳情及該等安排對彼等權利及權益之影響，投資者應諮詢彼等的股票經紀或其他專業顧問的意見。

股份開始買賣

預期股份將於二零一三年十月十一日(星期五)或前後開始在聯交所買賣，股份以每手2,500股為買賣單位。

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
何震發先生	JL Jambu No. 88, RT 05/02 Gondangdia, Menteng Jakarta Pusat Indonesia	印尼
王瑛女士	中國上海 閔行區 春申路 3355弄6-301號	中國
陳道強先生	中國廣西省 南寧市 西鄉塘區 翰林雅築 5-2702號	中國
王泓女士	中國上海 閔行區 山花路 108弄44-1101號	中國
張琦女士	中國上海 閔行區 蓮花路 325弄22-601號	中國
衡銀梅女士	中國上海 閔行區 水清路 588弄37-502號	中國
獨立非執行董事		
胡奕明博士	中國上海 楊浦區 紀念路 289弄98-1101號	中國
郭豐誠先生	3B Swettenham Road Singapore 248078	新加坡
SUTIKNO Liky先生	Kepaduri Block G No. 3 JL. Mangga 2 West Jakarta, 11510 Indonesia	印尼

參與全球發售的各方

獨家保薦人	海通國際資本有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓
聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人	海通國際證券有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓 中國銀河國際證券(香港)有限公司 香港 中環皇后大道中183號 中遠大廈35樓 3501-7及3513-14室
香港包銷商	海通國際證券有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓 中國銀河國際證券(香港)有限公司 香港 中環皇后大道中183號 中遠大廈35樓 3501-7及3513-14室
本公司法律顧問	*關於香港法例* 胡關李羅律師行 香港 康樂廣場1號 怡和大廈26樓 *關於中國法律* 競天公誠律師事務所 中國 北京朝陽區 建國路77號 華貿中心3號寫字樓34層 郵編：100025

	關於開曼群島法律 Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
獨家保薦人及包銷商的法律顧問	*關於香港法例* 的近律師行 香港 中環 遮打道18號 歷山大廈5樓 *關於中國法律* 通商律師事務所 中國北京 建國門外大街甲12號 新華保險大廈6樓
申報會計師	安永會計師事務所 *執業會計師* 香港 中環 添美道1號 中信大廈22樓
收款銀行	交通銀行股份有限公司香港分行 香港 中環 畢打街20號

公司資料

註冊辦事處	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
根據公司條例第XI部登記的香港營業地點	香港灣仔 告士打道109-111號 東惠商業大廈 2403室
總部及主要營業地點	中國上海 閔行區 莘建東路58號 2棟805室
公司網址	www.yestarcorp.com (網站所載資料並非本招股章程的組成部分)
公司秘書	高卓安先生，*香港會計師公會*
授權代表	高卓安先生 香港灣仔 告士打道109-111號 東惠商業大廈 2403室 王泓女士 中國上海 閔行區 山花路 108弄44-1101號
審核委員會	胡奕明博士*(主席)* 郭豐誠先生 SUTIKNO Liky先生

薪酬委員會	郭豐誠先生*(主席)* 胡奕明博士 SUTIKNO Liky先生
提名委員會	SUTIKNO Liky先生*(主席)* 郭豐誠先生 胡奕明博士
股份過戶登記總處	Codan Trust Company (Cayman) Limited Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KYI-1111 Cayman Islands
香港股份過戶登記分處	卓佳證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東28號 金鐘匯中心26樓
合規顧問	海通國際資本有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓
主要往來銀行	上海交通銀行天鑰橋路支行 上海市徐匯區天鑰橋路93號1樓 中國銀行高新支行 廣西南寧市科園大道25-1號 廣西北部灣銀行高新支行 南寧市科園大道49號 金寧新城A棟1樓

本節所載的若干資料摘錄自我們委託獨立第三方弗若斯特沙利文編製的報告。摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料反映根據實例而對市場狀況的估計，並主要作為市場研究工具而編製。對弗若斯特沙利文報告的提述不應被視為弗若斯特沙利文就任何證券價值或投資於我們是否可取而發表的意見。

董事相信，政府官方刊物及摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料來源乃有關資料的適當來源，並以合理審慎方式摘錄及轉載有關資料。董事並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性或遺漏任何重大事實，致使有關資料屬虛假或具誤導性。摘錄自政府官方刊物及弗若斯特沙利文報告的資料並未經我們或我們的任何聯屬人士或顧問、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問或參與全球發售的任何人士獨立核實。此外，來自政府官方刊物的資料未必與來自中國境內外其他來源的資料相符。我們、我們的聯屬人士或顧問、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與全球發售的任何人士概不對有關資料是否準確、完整或公正發表任何聲明，故此　閣下不應過份依賴有關資料。我們的董事確認，經採取合理謹慎步驟後，自弗若斯特沙利文報告日期以來，本節所披露的市場資料概無重大不利變動。

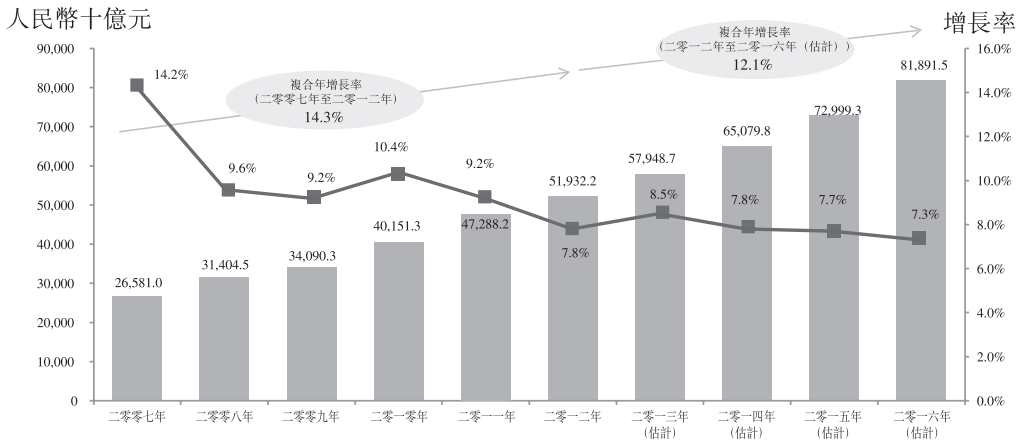
中國經濟概覽

中國經濟及消費增長

中國名義國內生產總值及人均名義國內生產總值的增長

自二十世紀八十年代實施經濟改革及對外開放政策以來，中國取得了驚人的經濟增長。根據弗若斯特沙利文報告，二零零七年至二零一二年，中國經濟極其繁榮，名義國內生產總值由二零零七年的約人民幣265,810億元增至二零一二年的約人民幣519,322億元，複合年增長率約為14.3%。二零零九年中國政府的經濟刺激計劃對國家經濟增長產生積極影響。二零零九年至二零一零年第四季，經過兩年的調整，中國經濟增長重回快車道。根據弗若斯特沙利文報告，到二零一六年，預計中國名義國內生產總值將增至約人民幣818,915億元，二零一二年至二零一六年的複合年增長率約為12.1%。

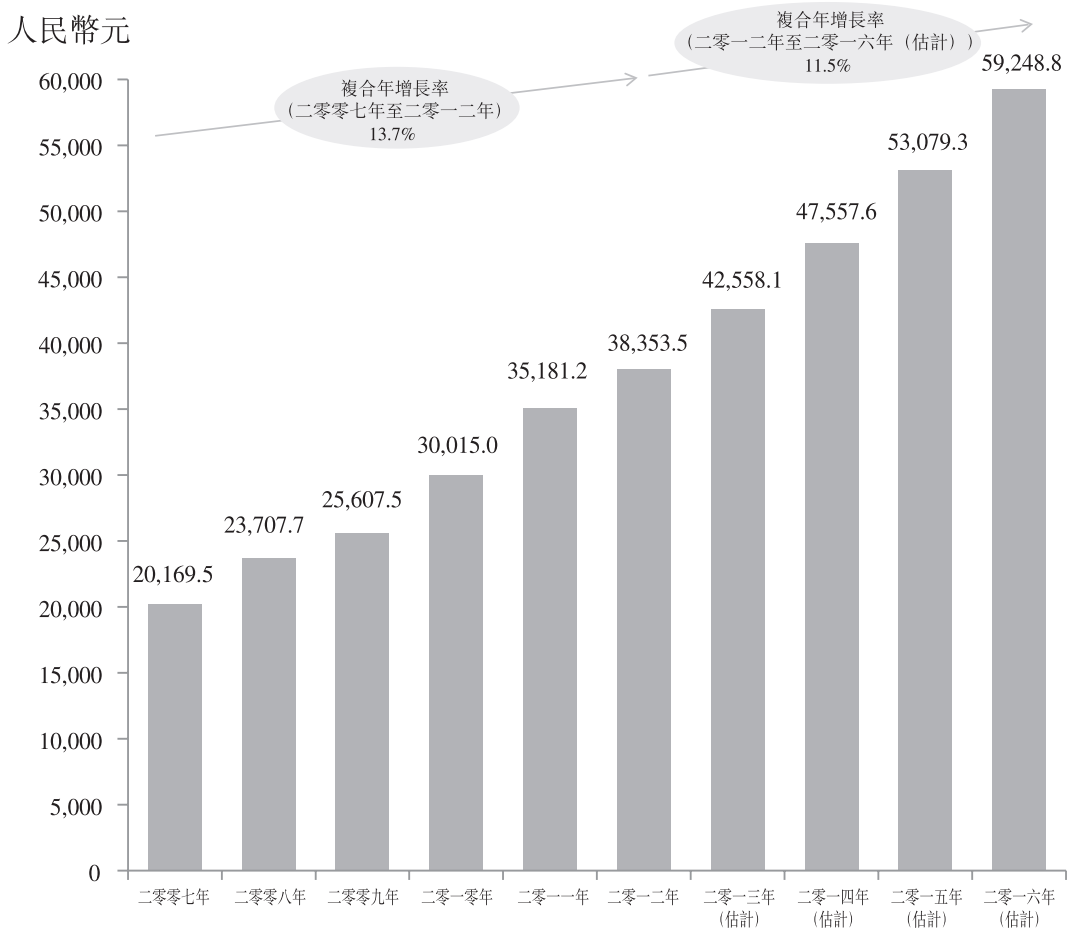
中國名義國內生產總值，二零零七年至二零一六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

近二十年來，中國一直保持平穩經濟發展及緩慢人口增長，促使人均名義國內生產總值錄得增長。根據弗若斯特沙利文報告，二零零七年至二零一二年，中國人均名義國內生產總值由約人民幣20,169.5元增至約人民幣38,353.5元，複合年增長率約為13.7%。儘管二零零八年發生全球金融危機，但近幾年的中國人均名義國內生產總值仍持續增長。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於有利的政府政策及全球經濟復甦，預計中國人均名義國內生產總值於二零一六年將達到約人民幣59,248.8元，二零一二年至二零一六年的複合年增長率約為11.5%。

中國人均名義國內生產總值，二零零七年至二零一六年(估計)

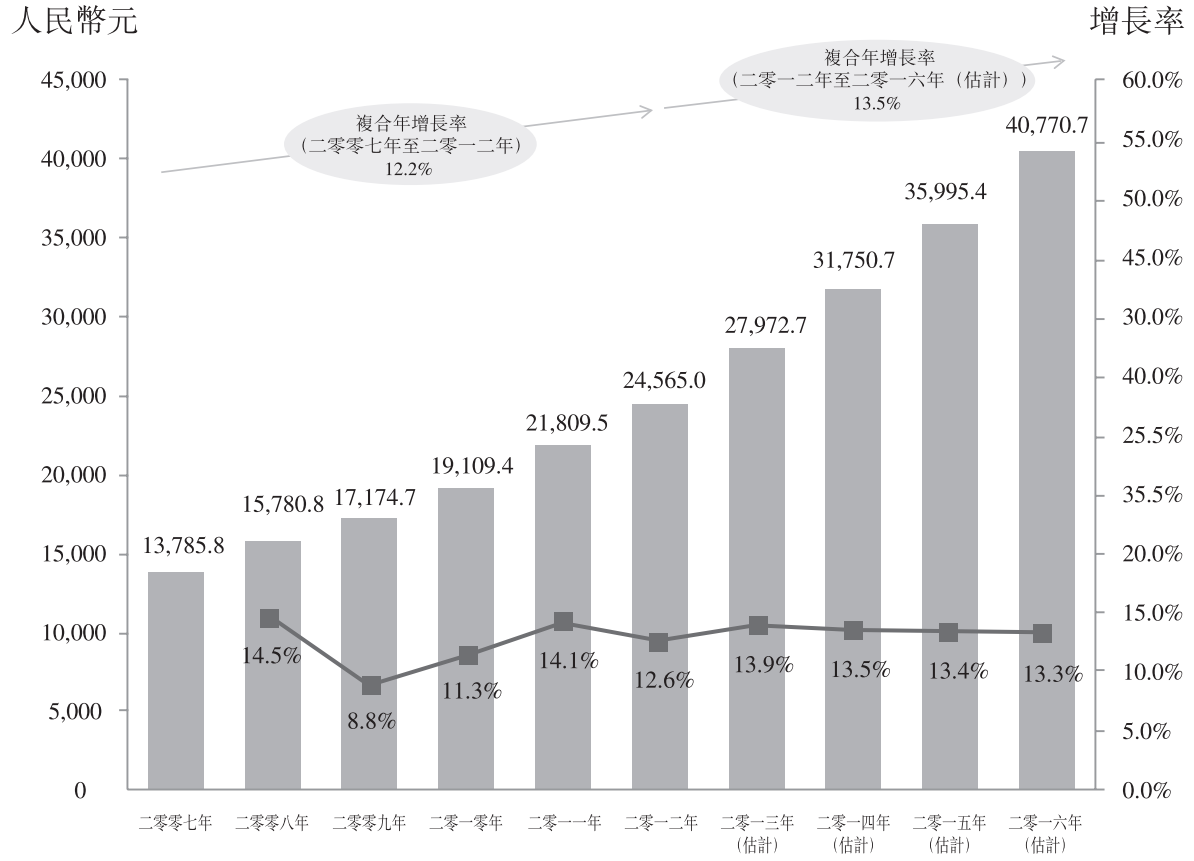


資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國城鎮家庭人均年度可支配收入及農村居民人均淨收入的增長

隨著名義國內生產總值及人均名義國內生產總值的增長，中國城鎮居民的收入水平顯著增長。隨著中國人均名義國內生產總值增長及城鎮化加速，過往十年城鎮居民收入大幅增長。根據弗若斯特沙利文報告，二零零七年至二零一二年，城鎮家庭人均年度可支配收入由約人民幣13,785.8元增至約人民幣24,565.0元，在此期間的複合年增長率約為12.2%。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於預期中國經濟持續增長，估計城鎮家庭人均年度可支配收入於二零一六年將增至約人民幣40,770.7元，二零一二年至二零一六年的複合年增長率約為13.5%。

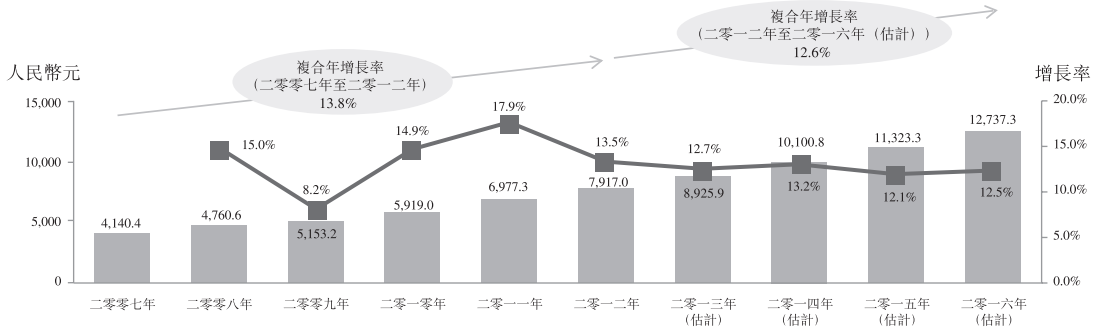
中國城鎮家庭人均年度可支配收入，二零零七年至二零一六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

隨著名義國內生產總值及人均名義國內生產總值的增長，過去數十年中國農村居民淨收入水平穩步增長。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於預期中國經濟持續增長，估計農村居民人均淨收入於二零一六年將增至約人民幣12,737.3元，二零一二年至二零一六年的複合年增長率約為12.6%。根據弗若斯特沙利文報告，隨著淨收入增加，促使農村地區居民在時尚生活產品方面的開支有所增加，這為中國的照片打印市場帶來了極大的增長可能。

中國農村居民人均淨收入，二零零七年至二零一六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

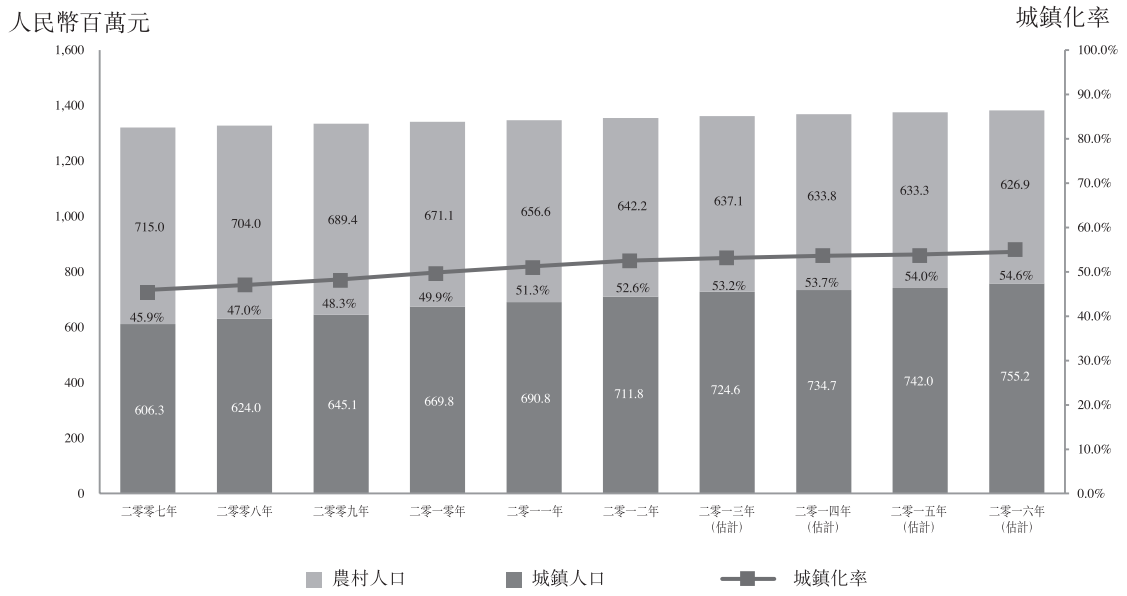
中國的城鎮化發展

二零零七年至二零一二年，中國經歷史無前例的人口城鎮化進程。由於經濟飛速發展，加上農村地區移民湧入較發達的城鎮地區，中國城鎮人口一直穩步增長。

二零零七年至二零一二年，中國城鎮人口由約6.063億人增加至約7.118億人，複合年增長率約為3.3%。同期，中國的城鎮化率由約45.9%升至約52.6%。根據弗若斯特沙利文報告，隨著城鎮設施持續發展，預計二零一二年至二零一六年中國的城鎮人口將維持約1.5%的複合年增長率，到二零一六年達到約7.552億人，城鎮化率約為54.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，中國的城鎮化進程持續對中國消費者的消費模式及習慣影響巨大。尤其是，從農村地區遷往城鎮地區的居民受到城鎮居民消費習慣的影響，越來越願意花錢購買提升生活水準的產品，如攝影服務，促使照片相關產品的需求不斷增長。

中國城鎮化發展，二零零七年至二零一六年(估計)

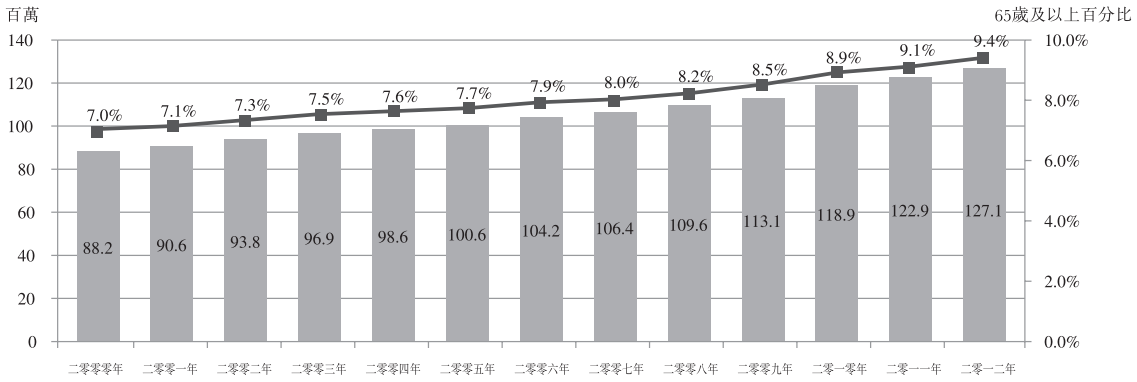


資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國65歲及以上人口動態

隨著一孩政策的實施，中國已開始轉變為老齡化社會。根據弗若斯特沙利文報告，二零一二年中國65歲及以上人口已達約1.271億人，佔總人口約9.4%。預期在未來數年老年人口會繼續增加，而老年人口的不斷增長在一定程度上可減輕對快速沖印店彩色相紙市場需求減少造成的影響，因為老年人更喜歡在書架的相冊中保存有形照片，而不喜歡在電子屏幕上瀏覽虛擬照片。再者，老人的健康狀況日益轉差，故相對有較高的醫療需求。因此，老人擁有較高的體檢需求，這可能推動醫用乾式膠片市場的發展。

中國65歲及以上老年人口，二零零零年至二零一二年



資料來源：弗若斯特沙利文報告

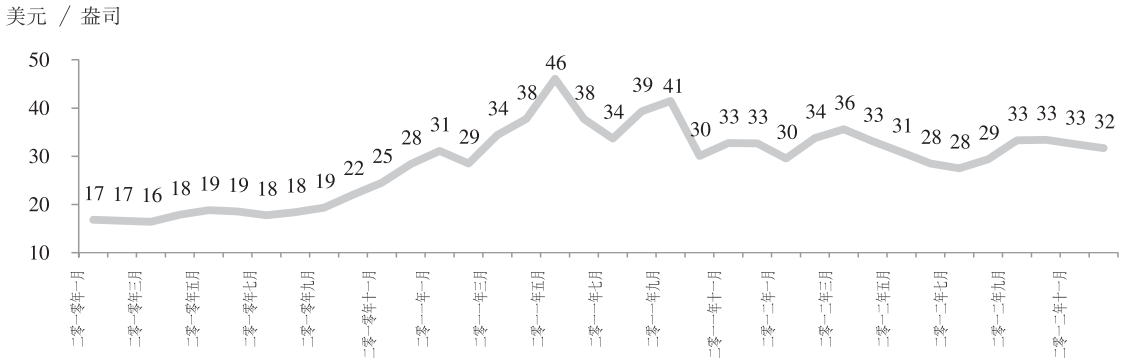
彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片的原材料

彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片使用銀的情況及銀價趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，銀是彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片的乳劑層的重要原材料。

銀價由二零一零年初每盎司17美元一直上漲至二零一一年中的最高水平每盎司46美元，漲幅近200%。自二零一二年起，銀價趨向穩定並回落至每盎司約30美元。根據弗若斯特沙利文報告，短期而言，預計銀作為避險資產的需求不會隨著美元走強而再次升溫，而銀的需求主要是來自工業行業，銀價波動將趨於平緩。

銀價趨勢，二零一零年至二零一二年



資料來源：弗若斯特沙利文報告

彩色相紙

根據弗若斯特沙利文報告，銀佔彩色相紙原材料成本約40至50%。銀價在一定程度上左右彩色相紙價格動態，惟其影響存在時間滯後。雖然銀價由二零一零年初至二零一一年中一直上升近200%，惟彩色相紙的平均售價於二零一零年至二零一一年僅上升少於15%。銀價自二零一二年起已回落並趨向穩定，而彩色相紙的平均售價則自二零一一年底起因中國對進口彩色相紙相關產品徵收的反傾銷稅而上升。

工業無損檢測X射線膠片

根據弗若斯特沙利文報告，銀佔工業無損檢測X射線膠片原材料成本約80至90%。工業無損檢測X射線膠片的價格主要受銀價的影響，銀價於二零一零年至二零一一年大幅上漲，導致同期工業無損檢測X射線膠片的價格急漲。二零一二年，銀價維持相對穩定，加上工業行業需求暫時疲弱，導致工業無損檢測X射線膠片的價格輕微下跌。

印製電路板膠片

根據弗若斯特沙利文報告，繪圖膠片(一種鹵化銀膠片)在中國印製電路板膠片市場具領先地位。銀價波動大大影響印製電路板膠片的價格。銀價於二零一零年至二零一一年飆升對膠片製造商造成巨大成本壓力，導致印製電路板膠片價格攀升。二零一二年，由於銀價平穩及市場需求增長緩慢，印製電路板膠片的平均售價維持相對穩定。

醫用乾式膠片

根據弗若斯特沙利文報告，醫用乾式膠片的主要原材料為聚對苯二甲酸乙二醇酯，醫用乾式膠片的銀含量相當低，故銀價的波動對乾式膠片價格的影響微不足道。根據弗若斯特沙利文報告，醫用乾式膠片的平均售價於過去五年波幅輕微，且預期在預測年度維持穩定。

醫用濕式膠片

根據弗若斯特沙利文報告，銀是醫用濕式膠片的重要原材料之一。銀價波動已在一定程度上令醫用濕式膠片的價格變動。銀價於二零一零年至二零一一年一直上升，導致同期醫用濕式膠片的價格上升。於二零一二年，銀價趨向穩定，而醫用濕式膠片的平均售價亦維持穩定。

齒科膠片

根據弗若斯特沙利文報告，銀佔齒科膠片原材料成本約70至90%。銀價波動在一定程度上令齒科膠片價格變動。雖然銀價於二零一零年至二零一一年一直大幅上升，惟齒科膠片的平均售價於二零一零年至二零一一年上升10%以上。銀價於二零一二年維持相對穩定，而齒科膠片的平均售價亦維持穩定。

中國影像打印產品市場

彩色相紙市場

中國彩色相紙市場可分為兩個子市場：快速沖印店彩色相紙市場及專業彩色相紙市場。

快速沖印店彩色相紙市場是指商家對客戶市場，該市場的即用型彩色相紙的尺寸小於12吋。最終買家主要是為個體客戶處理相片的相片加工店。

專業彩色相紙市場是指商家對商家市場，該市場的即用型彩色相紙的尺寸一般不小於12吋。最終買家主要是為照相館處理影像的專業加工廠。

中國彩色相紙市場的近期發展

二零零八年至二零零九年，彩色相紙市場的收益及銷量雙雙下滑。此外，自二零零八年以來的全球經濟蕭條造成國內經濟放緩，進而對中國彩色相紙市場產生不利影響，尤其是於二零零九年及二零一零年。銀價自二零一零年下半年起急升及對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅為二零一一年彩色相紙平均售價上升的部分原因。於二零一二年，彩色相紙市場繼續維持穩定增長，銷量則輕微上升，主要受到專業彩色相紙的需求及部分因對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而令平均售價上升所帶動。

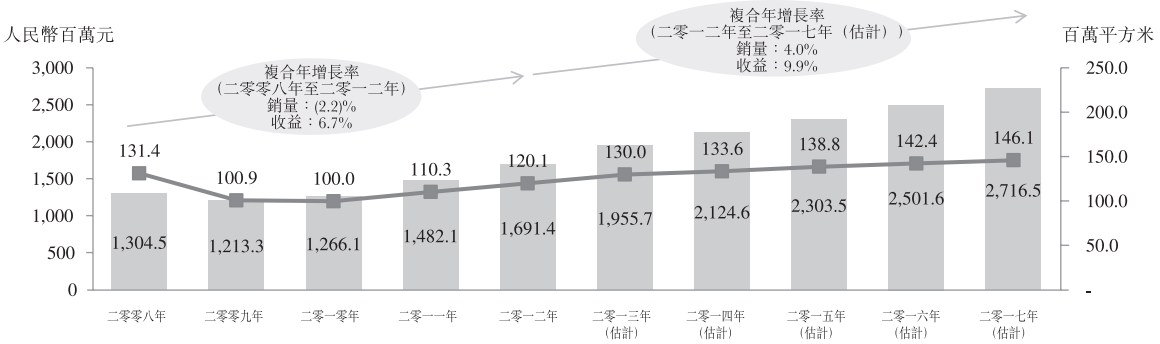
再者，中國自二零一二年三月二十三日起對來自歐盟、美國及日本的彩色相紙徵收反傾銷稅，為期五年。稅率介於16.2%至28.8%之間，視進口地點而定。

儘管彩色相紙市場面臨下列威脅：

- 由於數碼影像捕捉設備的普及，相片打印需求或會進一步萎縮；及
- 彩色噴墨打印技術獲得重大突破，可使噴墨相片的圖像質量、色彩飽和度及影像壽命與傳統鹵化銀彩色相紙相近，

根據弗若斯特沙利文報告，預計中國彩色相紙市場仍將取得增長，按銷量及收益計，二零一二年至二零一七年的複合年增長率將分別達約4.0%及9.9%。專業彩色相紙市場的市場擴張一直並將繼續由(其中包括)寫真及婚紗攝影需求持續增長推動。

中國彩色相紙市場，二零零八年至二零一七年(估計)



附註：收益乃按經銷商價格計算。
資料來源：弗若斯特沙利文報告

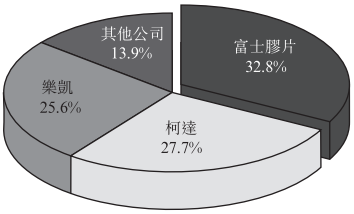
中國彩色相紙市場的競爭格局

中國彩色相紙市場屬於高度集中的市場，主要由三大巨頭(即富士膠片、柯達及樂凱)主導。就中國的銷量及收益而言，該三大巨頭於二零零九年至二零一二年間約佔市場總額85%。根據弗若斯特沙利文報告，樂凱彩色相紙及柯達彩色相紙有別於富士膠片彩色相紙，樂凱及柯達在中國擁有本身廠房為其彩色相紙進行加工。其他業者於二零零九年至二零一二年間合共僅佔市場份額約15%，遠低於同期富士膠片按收益及銷量計的市場份額超過30%。根據弗若斯特沙利文報告，基於富士膠片彩色相紙及其他小型公司的銷售表現，報告認為該等小型公司的加工設施產能不能與我們相提並論。如弗若斯特沙利文報告所指，難以得知該等小型公司是否將彩色相紙加工外判予其他加工商，並採用類似富士膠片集團與本集團之間的安排。

就收益而言，於二零零九年至二零一二年期間，柯達的市場份額一直流向富士膠片及樂凱。二零零九年至二零一二年，富士膠片連續數年成為中國彩色相紙市場的領先品牌，按銷量及收益計，市場份額已從二零零九年的約32.8%及33.0%分別增至二零一一年的約34.6%及35.1%。於二零一二年，由於中國的反日本運動及富士膠片彩色相紙的平均售價增幅受到對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅的影響而較過去數年大，富士膠片彩色相紙的銷量受到影響，按銷量劃分的市場份額約為33.4%，而按收益劃分的市場份額則維持約35.0%。

中國彩色相紙市場份額，二零零九年

以銷量計



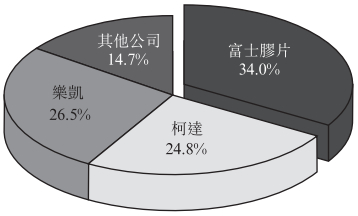
以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	33.0%
2	柯達	31.2%
3	樂凱	24.0%
4	其他公司	11.8%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國彩色相紙市場份額，二零一零年

以銷量計



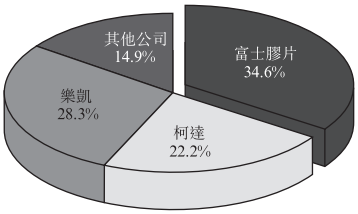
以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	34.3%
2	柯達	28.0%
3	樂凱	25.0%
4	其他公司	12.7%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國彩色相紙市場份額，二零一一年

以銷量計



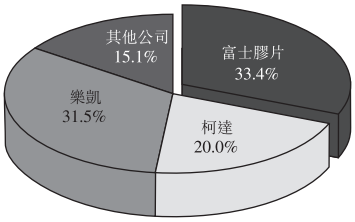
以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	35.1%
2	樂凱	26.8%
3	柯達	24.9%
4	其他公司	13.2%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國彩色相紙市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	35.0%
2	樂凱	29.3%
3	柯達	22.5%
4	其他公司	13.2%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

品牌	競爭分析
富士膠片	• 其彩色相紙的平均單價介乎於柯達與樂凱之間。由二零零九年起至二零一二年，富士膠片單價高於快速沖印店彩色相紙市場的平均單價，而二零零九年至二零一二年，其單價與專業彩色相紙市場上的平均單價相若 • 富士膠片在中國市場與本集團合夥經營，近年來市場份額快速提升，二零零九年至二零一一年以收益及銷量計排名第一。二零一二年，儘管富士膠片彩色相紙的銷量受中國的反日活動及平均售價增幅受到對進口彩色相紙相關產品施加反傾銷稅的影響而較過去數年大的影響，富士膠片的收益及銷量仍位居市場第一
柯達	• 其彩色相紙的平均單價在三個品牌中定價最高 • 柯達於廈門設立其自有加工廠，其大部分即用型彩色相紙於加工廠內以自其他國家進口的大軸裁切及加工而成 • 柯達的相片沖洗連鎖店遍佈中國各地。但由於來自富士膠片及樂凱的價格競爭，柯達已失去領先地位。二零一一年及二零一二年，以收益及銷量計在市場上僅排名第三 • 於二零一二年下半年，柯達推出一種價格具競爭力的新型彩色相紙，因而增加其在中國市場的競爭力
樂凱	• 其彩色相紙的平均單價最具競爭力，定價遠低於富士膠片及柯達 • 樂凱是中國彩色相紙市場上唯一的主要國內品牌，長期在稅務及補貼方面受到中國政府支持，以較低價贏得市場份額。樂凱在中國設有自有廠房。二零一一年及二零一二年，以收益及銷量計在於市場上排名第二

生產、加工及經銷彩色相紙的准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，加工彩色相紙所需的高技術乃進入此行業的新廠商的一道天然門檻。製造感光物料的技術為生產彩色相紙大軸的關鍵。彩色相紙大軸的配方被視為是每個技術擁有人的保密資料。中國最早於二十世紀八十年代推出在中國自行生產的彩色相紙，耗上大量投資。在短線而言，新進入市場的廠商很難駕馭此項關鍵技術以進入此行業。

就加工即用型彩色相紙而言，對(其中包括)彩色相紙對濕度、溫度及灰塵相當敏感，對加工環境具有高要求及標準。為降低彩色相紙的不良率，加工商必須營造一個穩定的環境及採取多項安全措施以杜絕灰塵、毛髮和靜電。

就經銷彩色相紙而言，一個覆蓋最終用戶(如影像打印店及專業加工廠)的現有參與者完善網絡已成為新進入市場者一道高准入門檻。

中國快速沖印店彩色相紙市場的近期發展

過往十年，國內快速沖印店彩色相紙市場的消費大幅下挫。二零零八年至二零一二年，以銷量計，市場以約6.9%的複合年增長率下滑，而以收益計，則按約1.3%的複合年增長率輕微增長。根據弗若斯特沙利文報告，數碼相機及攝相手機的廣泛使用是主因。儘管如此，在未來數年老年人口或會在某程度上減輕對快速沖印店彩色相紙市場需求減少造成的影響，因為老年人更喜歡在書架上以相冊存放有形相片，而不喜歡在電子屏幕上瀏覽虛擬相片。手握有形相片可給老年人帶來更多的心理滿足。根據弗若斯特沙利文報告，由二零一二年至二零一七年，預期市場萎縮將放緩，收益及銷量的複合年增長率分別為約2.4%及7.3%。

在中國快速沖印店彩色相紙市場，就二零一二年的銷量及收益而言，富士膠片分別以約36.2%及38.4%的市場份額排名第一。就二零一二年的銷量而言，樂凱以約27.0%的市場份額排名第二，而柯達以約22.2%的市場份額排名第三。就二零一二年的收益而言，柯達以約24.9%的市場份額排名第二，而樂凱以約24.3%的市場份額排名第三。

中國專業彩色相紙市場的近期發展

與快速沖印店彩色相紙市場相比，專業彩色相紙市場明顯更為樂觀。在專業彩色相紙市場，新婚夫婦、兒童及女性是藝術攝影的三大主要人群。於中國的吉祥年份，如農曆新年適逢是龍年，更多人會選擇結婚或生孩子並拍攝藝術相，這將會提高專業彩色相紙的消耗量，從而帶動專業彩色相紙的市場總額(以銷量計)。二零零八年至二零一二年，就銷量及收益而言，市場以分別約4.3%及14.1%增長。根據弗若斯特沙利文報告，二零一二年至二零一七年，就銷量及收益而言，預計專業彩色相紙市場將分別以約12.1%及18.5%的複合年增長率增長。

在中國專業彩色相紙市場，就二零一二年的銷量及收益而言，樂凱分別以約36.2%及34.4%的市場份額排名第一。就二零一二年的銷量及收益而言，富士膠片分別以約30.3%及31.5%的市場份額排名第二，僅次於樂凱，而就二零一二年的銷量及收益而言，柯達分別以約17.7%及20.1%的市場份額排名第三。

中國彩色相紙市場的銷售渠道

根據弗若斯特沙利文報告，在三大巨頭中，樂凱採用的銷售策略是集中在快速沖印店彩色相紙市場及專業彩色相紙市場的最終用戶。本集團(於往績記錄期內為富士膠片彩色相紙最大特許經銷商)及柯達對富士膠片及柯達快速沖印店彩色相紙的銷售採用的銷售策略則是最終用戶渠道及經銷商／批發商渠道並重，但對專業彩色相紙的銷售則採用不同的銷售渠道管理。我們近年透過最終用戶渠道提升了富士膠片專業彩色相紙的銷售，進一步詳情請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－銷售渠道管理－彩色相紙」一節，而柯達則較依賴經銷商／批發商銷售渠道。

中國彩色相紙市場的季節性影響

根據弗若斯特沙利文報告，彩色相紙的銷售在若干程度上受文化及假期因素所影響，而非受季節性波動所影響。

中國工業無損檢測X射線膠片市場

工業無損檢測X射線膠片是最常用的工業放射膠片，在放射性檢測(一種檢測材料隱性缺陷的無損檢測方法)中的作用舉足輕重。無損檢測(一種不造成損害的分析技術)是一種具有極高價值的技術，可在產品評估、解決問題及研究方面節省資金及時間。放射性檢測能檢測出深層缺陷的大小及形狀且能長期保存，是所有無損檢測方法中應用最廣泛的方法。

工業無損檢測X射線膠片被廣泛應用於壓力容器、鍋爐、船體及油氣管道的焊接檢測以及檢測石油、航空及汽車行業所採用構件或鑄件的內部缺陷。工業無損檢測X射線膠片的最終用戶為服務石油管道建設、航空、核電、造船、壓力容器製造、武器生產及鐵路建設的各類製造企業。國家質量監督檢驗檢疫總局(國家質檢總局)制定的國家標準及技術參數明確要求在檢測第三類壓力容器(須接受最嚴格的監管)、石油管道及工業管道中須應用放射性檢測。

放射性檢測是所有無損檢測方法中最廣獲應用的方法，原因為其結果可見且能長期保存

特點	工業放射性檢測	超聲檢測	磁粉檢測
無損檢測市場份額	49%	30%	4%
準確性	幾何形狀缺陷的檢測結果高清可視	缺陷尺寸及形狀檢測結果不可視	由於用作檢測表面裂縫的性能較檢測內部裂縫為佳，故廣泛用於識別表面裂縫
檢測深度	可檢測內部缺陷	可檢測內部缺陷	僅可探測表面或輕微亞表面不連續性
成本	X射線探測儀器及膠片資金投入金額高	超聲缺陷探測器成本低	簡單設備的成本低
操作表現	需要受過良好訓練的員工且會產生有害輻射	需要有經驗員工來解讀結果	易於操作，但在某些情況下需要消磁
存檔	永久記錄，保存期限為5至7年	無法提供永久記錄	透過示意草圖或照片記錄

資料來源：弗若斯特沙利文報告

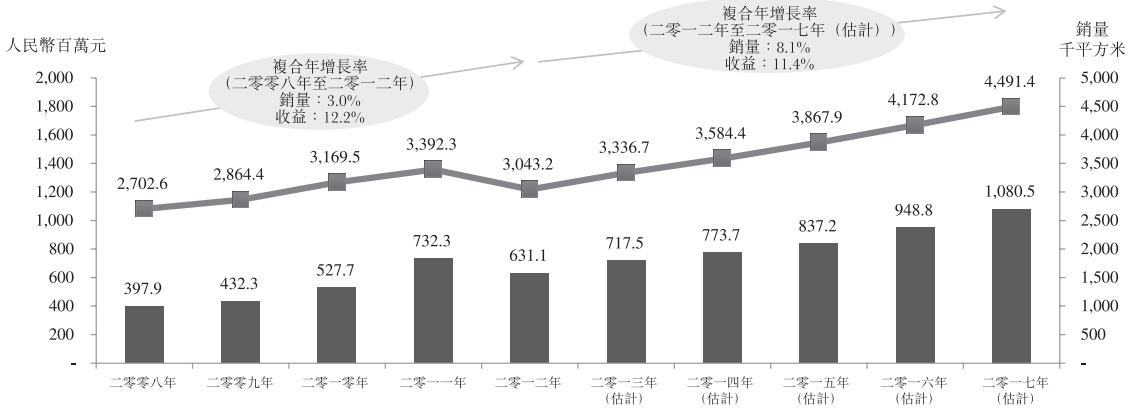
中國工業無損檢測X射線膠片市場的近期發展

中國的工業總產值錄得強勁增長率。二零零八年至二零一二年，工業總產值由約人民幣130,260億元增至約人民幣199,860億元，複合年增長率約為11.3%。二零一二年，中國工業總產值增長約6.0%，創三年來的新低，標誌著多數國內製造業增長放緩。根據弗若斯特沙利文報告，得益於政府進一步推動產業重組及升級的努力，加上未來五年名義國內生產總值將以約12.1%的複合年增長率增長，工業總產值於同期仍將保持強勁增長。工業無損檢測X射線膠片廣泛運用於多個行業，且在若干特殊設備檢測方面具有不可替代的地位，國內工業的快速擴張推動工業無損檢測X射線膠片需求節節上升。

二零零八年至二零一一年，受平均售價暴漲及膠片消耗量溫和增長的協同效應推動，中國國內工業無損檢測X射線膠片市場快速增長。原材料價格大幅上漲對工業無損檢測X射線膠片平均售價的上漲產生重大影響。經過多年的快速增長後，二零一二年工業無損檢測X射線膠片市場出現短暫衰退，衰退背後有多重原因。首先，二零一二年中國工業總產值增長放緩，歐洲債務危機及美國疲弱的恢復為中國的出口業(如造船或壓力容器製造)蒙上陰影。中國工業前景黯淡令到需求驟降，導致無損檢測X射線膠片供應商舉步維艱。其次，二零一一年及二零一二年數項大規模油氣管道建造計劃完成，而新任政府機構仍在制定新的建設計劃。因此，二零一二年油氣管道擴張拖延亦導致對無損檢測膠片的需求萎縮。儘管工業無損檢測亦涉及新的數碼探測器及成像板，有可能會代替工業無損檢測X射線膠片及令放射技術徹底革新，但用於工業無損檢測的數字化X射線檢測系統的特點為初期的空間分辨率較低及初步投資金額較高。

根據弗若斯特沙利文報告，預期二零一二年工業無損檢測X射線膠片市場的衰退不會持續很長時間。未來五年，受中國工業生產預期擴張、油氣管道施工進展及政府日益重視作業安全的推動，預計工業無損檢測X射線膠片消耗量於二零一七年將增至約4,491,400平方米，複合年增長率約為8.1%。

中國工業無損檢測X射線膠片市場，二零零八年至二零一七年(估計)

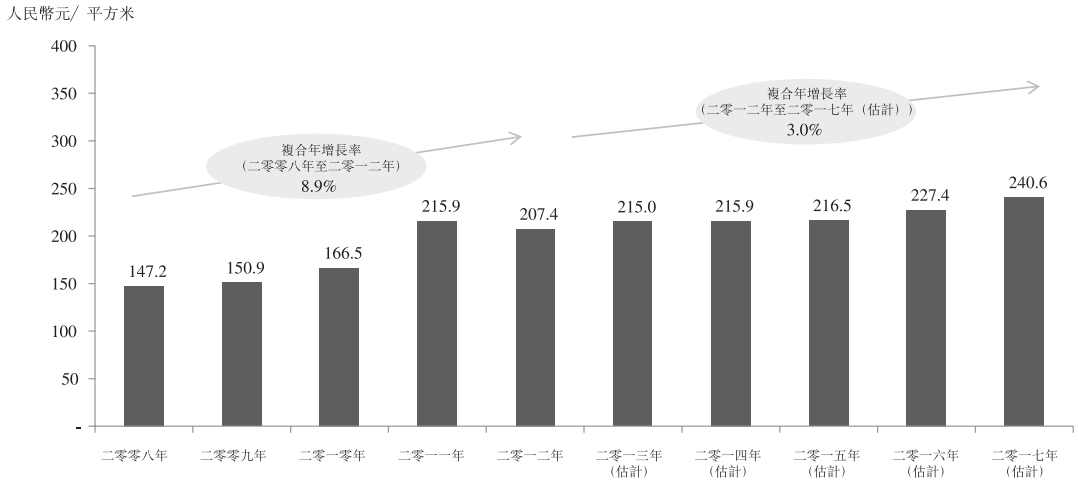


資料來源：弗若斯特沙利文報告

二零零八年至二零一一年，工業無損檢測X射線膠片的平均售價由每平方米約人民幣147.2元升至每平方米約人民幣215.9元，複合年增長率約為13.6%，原因為金融危機期間銀價飆升，促使投資者爭相購買貴金屬作為在寬鬆貨幣政策下的一種資產保值方法。二零一二年，工業行業的需求疲弱，加上銀價下跌，導致工業無損檢測X射線膠片的平均售價輕微下跌約3.9%。

根據弗若斯特沙利文報告，未來五年，工業無損檢測X射線膠片平均售價的增長於預測期內將維持在複合年增長率約3.0%的穩定水平，原因為工業部分(而非避險投資)對銀的需求增長乏力，銀價僅會溫和增長。由於原材料價格波動收窄，日後工業無損檢測X射線膠片的平均售價將由成本推動轉為需求推動，導致日後的複合年增長率下降。

中國工業無損檢測X射線膠片平均售價動態，二零零八年至二零一七年(估計)



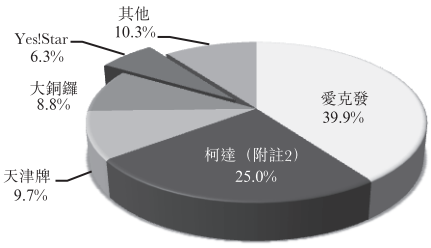
資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國工業無損檢測X射線膠片市場的競爭格局

中國工業無損檢測X射線膠片市場是高度集中的市場，主要由兩間跨國公司(即愛克發及銳珂)及兩個本土品牌(即天津牌及大銅鑼)主導。二零一二年，按銷量及收益計，愛克發及銳珂總共分別約佔市場總額的67.0%及72.3%，而按銷量及收益計，天津牌及大銅鑼則總共分別約佔市場總額的13.1%及10.8%。雖然本集團自二零一一年起才開始銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，但二零一一年及二零一二年以銷量及收益計在市場上我們分別成功排名第五及第四位。根據弗若斯特沙利文報告，二零一一年及二零一二年，按銷量及收益計，Yes!Star於工業無損檢測X射線膠片市場上分別排名第五及第四，但所佔市場份額遠低於其他大型生產商。基於上文所述，可以推斷，市場上有其他公司擁有與我們相若或更高的加工能力。

中國工業無損檢測X射線膠片市場份額，二零一一年

以銷量計



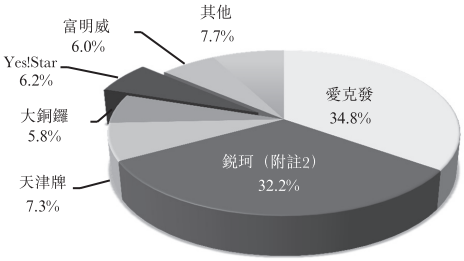
以收益計

排名	公司	市場份額
1	愛克發	44.4%
2	柯達 *(附註2)*	26.3%
3	天津牌	8.6%
4	大銅鑼	8.2%
5	Yes!Star	4.7%
6	其他	7.8%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國工業無損檢測X射線膠片市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	愛克發	41.1%
2	銳珂 *(附註2)*	31.2%
3	天津牌	6.0%
4	Yes!Star	5.4%
5	富明威	5.1%
6	大銅鑼	4.8%
7	其他	6.4%
	總計	100.0%

附註：

1. 二零一一年及二零一二年富士膠片工業無損檢測X射線膠片(我們亦自二零一二年起進行經銷)的市場份額少於1%。由於有關銷量有限，故僅可推斷其二零一一年及二零一二年的市場排名分別為前五名及前六名之後。

2. 於二零一二年中，「柯達」品牌已更改為「銳珂」，而兩個品牌名稱均指同一間公司。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

品牌	競爭分析
愛克發	• 產品質素優良享有盛譽，可在多種操作情況下達到優良、持續的圖像質量 • 在所有品牌中定價極高 • 由於質量優良及技術先進，多年來一直在工業無損檢測X射線膠片市場保持領先地位。近年因產品價格急劇上升而流失市場份額予較具成本效益的產品
銳珂(前稱柯達)	• 質量相對較佳，在國內用戶中享有盛譽，價格低於愛克發 • 由於質量頂級及價格低於愛克發，逐漸搶佔市場份額
天津牌	• 在跨國企業進入中國市場前曾經主導X射線膠片市場 • 由於乳膠製作及塗抹技術較國際同業差，清晰度差且性能穩定性欠佳 • 圖像質量較差及產品種類單一，導致失去市場份額 • 通過提供低於國際品牌而與本地品牌可比較的售價競爭市場份額
大銅鑼	• 購自一間總部位於日本的公司的大軸擁有明顯優勢，如高速及性能穩定。銀含量的減少使價格下降至接近其他國內品牌的水平 • 由於與競爭對手比較其價格較高但質量較差，二零一一年的收益幾乎零增長，二零一二年的收益則急劇下滑
Yes!Star	• 購自一間總部位於日本的公司的大軸擁有明顯優勢，如高速及性能穩定。銀含量的減少使價格下降至接近其他國內品牌的水平 • Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的平均售價於二零一一年低於其他國內品牌，而於二零一二年的平均售價則可與該等品牌比較 • 於二零一一年(我們於該年度推出該產品)，按銷量及收益計，已分別取得6.3%及4.7%的市場份額，而於二零一二年，按銷量及收益計，市場份額維持在約6.2%及5.4%

根據弗若斯特沙利文報告，有其他公司(如大銅鑼)採用與我們與其工業無損檢測X射線膠片大軸供應商之間所訂安排類似的安排。根據弗若斯特沙利文報告，其他較小市場參與者的工業無損檢測X射線膠片大軸主要來自進口。

生產、加工及經銷工業無損檢測X射線膠片的准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，由於下列因素，工業無損檢測X射線膠片市場在生產技術、資本投資及創立品牌忠誠度方面存在較高的准入門檻：

- 工業無損檢測X射線膠片須採用極為先進的技術生產以取得完美性能
- 需要巨額初始研發及資產收購投資
- 加工必須在恆溫定濕的黑暗高度無塵環境中進行。加工一定要求高度的空氣清潔度及精確操作加工設備
- 最終用戶不大願意更換另一品牌，使得新入行者難以從現有參與者奪取市場份額

中國工業無損檢測X射線膠片市場的銷售渠道

根據弗若斯特沙利文報告，中國工業無損檢測X射線膠片市場一般通過以下兩種途徑進行銷售：

- 直接渠道：供應商直接向最終用戶銷售工業無損檢測X射線膠片。由於工業無損檢測X射線膠片被廣泛應用於不同行業領域，其最終用戶由遍佈中國的各類公司組成，該等公司對工業無損檢測X射線膠片產品各有特定需求，因此僅少數工業無損檢測X射線膠片供應商(需要作出龐大的投資及擁有豐富的產品組合)利用直接銷售及各類產品的協同效應降低成本。
- 間接渠道：透過間接渠道銷售乃中國工業無損檢測X射線膠片市場供應商採取的主要經銷模式。供應商透過實力雄厚的地區零售商(作為其一級經銷商)銷售工業無損檢測X射線膠片，而該等經銷商則可進一步依賴二級或三級經銷商銷售工業無損檢測X射線膠片產品。由於該等經銷商需迎合各類最終用戶的不同需求，彼等很少會成為單一供應商的獨家經銷商。供應商須負責售後服務及技術指導。

中國工業無損檢測X射線膠片的季節性影響

根據弗若斯特沙利文報告，冬季時的工業無損檢測X射線膠片需求普遍較低，對檢測公司而言，由於冬季太寒冷而難以利用工業無損檢測X射線膠片檢測不同工業產品及結構的結構性整合。

中國印製電路板膠片市場

印製電路板利用蝕刻在絕緣基材層壓銅片上的傳導路徑、路軌或信號線路用於電子元件的機械支撐及電路連接。印製電路板被廣泛用於幾乎所有商業化生產電子設備(極簡易設備除外)。絕大部分印製電路板透過將一層銅黏在整個襯底上(有時雙面黏合),再於使用光掩膜去除不需要的銅,其上的布局設計自原始印製電路板膠片轉移,僅保留想要的銅軌。

印製電路板膠片又稱印刷線路板膠片,乃專為印製電路板行業設計,作為印製電路板線路佈局的式樣模板,式樣模板之後會轉至光覆膜,最後透過光刻法轉至印製電路板。

印製電路板的精細度及清晰度與印製電路板膠片的影像質量息息相關,印製電路板變小、變輕及變薄的趨勢令印製電路板膠片上的影像在線條清晰度及精確線條寬度控制方面的要求越來越高。由於對式樣模板清晰度及影像質量的要求極高,最近並無應用數碼影像技術替代印製電路板膠片。

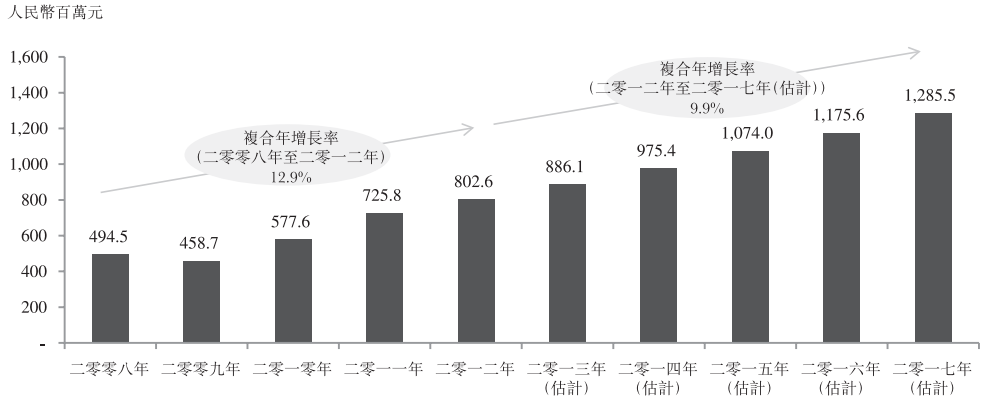
印製電路板膠片的最終用戶包括專業印製電路板製造商及電器或設備製造商,該等製造商數量眾多,在新電子產品快速湧現的推動下給印製電路板膠片帶來龐大需求。

中國印製電路板膠片市場的近期發展

根據弗若斯特沙利文報告,二零一二年,在中國銷售的印製電路板膠片達人民幣802.6百萬元。因經濟危機經歷短暫低迷後,電子行業的市場情緒於二零零九年中轉趨樂觀,導致印製電路板膠片產量自二零一零年起顯著復甦。根據弗若斯特沙利文報告,二零一二年,中國印製電路板行業產值已達約242億美元,相當於全球印製電路板產值約41.0%,到二零一七年估計將達約355億美元,佔全球印製電路板行業產值約46.0%。

根據弗若斯特沙利文報告,受國內工業快速擴張、多個行業對印製電路板膠片的需求日增及相關技術加速創新的推動,預期印製電路板膠片市場將出現另一輪快速擴張,二零一二年至二零一七年的估計複合年增長率將為約9.9%。性能更強的電子設備變輕、變小及變薄的趨勢亦給帶有微孔、精細線路及空間的高複雜性印製電路板帶來不斷增加的需求。

中國印製電路板膠片市場，二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國印製電路板膠片市場的競爭格局

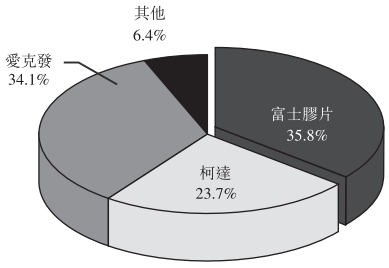
中國印製電路板膠片市場由三大國際巨頭(即富士膠片、柯達及愛克發)主導，於二零一二年按收益計合共佔逾90%市場份額。按二零一零年至二零一二年的收益及銷量計，該三大巨頭中以富士膠片所佔市場份額最大，於二零一零年、二零一一年及二零一二年，其收益及銷量分別約34.6%及35.8%、36.0%及36.0%及37.3%及36.1%。該三間公司均主要依賴地方經銷商向大多集中於長三角及珠三角地區的最終用戶銷售印製電路板膠片。

根據弗若斯特沙利文報告，基於我們所加工的印製電路板膠片僅佔富士膠片總產量的極小部分，故報告推斷市場上有其他公司擁有與我們相若或更高的加工能力。

中國印製電路板膠片市場由富士膠片、柯達及愛克發三大國際巨頭主導。柯達及愛克發在中國擁有其生產設施。基於上文所述，並無其他公司在中國採用類似本公司與富士膠片集團之間的安排。

中國印製電路板膠片市場份額，二零一零年

以銷量計



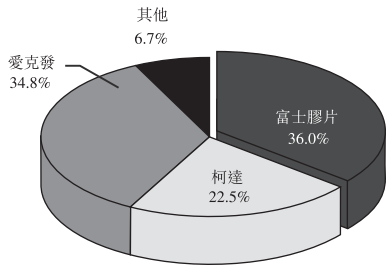
以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	34.6%
2	愛克發	33.4%
3	柯達	26.6%
4	其他	5.4%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國印製電路板膠片市場份額，二零一一年

以銷量計



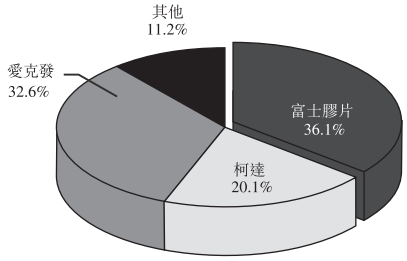
以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	36.0%
2	愛克發	33.8%
3	柯達	24.6%
4	其他	5.6%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國印製電路板膠片市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	富士膠片	37.3%
2	愛克發	31.5%
3	柯達	21.8%
4	其他	9.4%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

生產、加工及經銷印製電路板膠片的准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，由於下列因素，印製電路板膠片市場的生產技術、加工環境及經銷網絡的准入門檻高：

- 必須掌握印製電路板膠片的先進生產技術，因為印製電路板膠片的質量要求極高；及
- 精確加工作業在恆溫定濕的黑暗高度無塵的環境下進行，這對需要先進的加工設備及技術的印製電路板膠片的加工及包裝程序是有必要的。
- 中國印製電路板製造行業高度分散，約有1,500間製造商，需要廣泛的印製電路板膠片經銷網絡來覆蓋最終用戶。

中國沖印設備市場

沖印設備指用作處理鹵化銀相紙的儀器，並可按不同的處理能力和相片尺寸分為快速沖印店沖印設備及專業沖印設備。快速沖印店沖印設備指處理尺寸不大於12吋的照片的設備，而專業沖印設備則指處理尺寸大於12吋的照片的設備。

中國沖印設備市場的近期發展

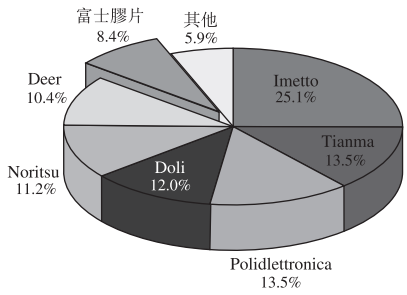
過去數年，中國的沖印設備市場以收益及銷量計均大幅縮減。二零零八年至二零一二年，市場以收益及銷量計分別按複合年增長率約28.1%及24.0%下跌。期內沖印設備的平均售價一直因為參與者之間競爭激烈而下跌。許多生產商已離開市場。部分其他生產商則尋求以聯盟或合併方式在嚴峻的市場環境中生存。於可見將來，由於專業市場的市場需求穩定，故預料市場的下跌速度將會減慢。於二零一二年至二零一七年，預料市場以收益及銷量計將會分別減少約9.0%及4.5%。

中國沖印設備市場的競爭格局

於二零一二年，三大沖印設備品牌以收益計為Imetto、Polidlettronica及Deer，它們均為專業設備市場的倖存者。以下四個品牌Noritsu、Tianma、富士膠片、Doli則為快速沖印店設備製造商。富士膠片(以收益及銷量計分別於二零一二年排名第六及第七位)以收益及銷量計於二零一二年的市場份額分別約為7.0%及8.4%。

中國的沖印設備市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	Imetto	30.9%
2	Polidlettronica	27.5%
3	Deer	9.7%
4	Noritsu	9.0%
5	Tianma	7.4%
6	富士膠片	7.0%
7	Doli	5.6%
8	其他	2.9%
	總計	100%

資源來源：弗若斯特沙利文報告

中國沖印藥液市場

沖印藥液指用作處理鹵化銀相紙的藥液，當中包括三種不同的產品，即彩色顯影液、漂白定影液及穩定劑，於沖印過程的不同階段使用。快速沖印店相紙和專業相紙使用相同的沖印藥液處理。

中國沖印藥液市場的近期發展

沖印藥液的市場規模與彩色相紙的消耗量有莫大關聯。二零零八年至二零一二年，沖印藥液市場以收益計按複合年增長率約7.6%下跌。於未來數年，由於專業彩色相紙市場的消耗量增加，故預料市場於二零一二年至二零一七年按複合年增長率約2.3%增長。

中國沖印藥液市場的競爭格局

與彩色相紙市場不同，沖印藥液市場的集中度較低。中國沖印藥液市場的主要參與者包括樂凱、HCL、Champion及富士膠片。另外亦有數間小型公司生產相紙處理藥液。二零一二年的市場領先者為樂凱，其市場份額約為43%。與其他領先品牌比較，樂凱採取低價策略贏得市場。而且，樂凱為沖印館及車間提供較佳的技術支援。二零一二年的第四大參與者為富士膠片，以收益計於二零一二年的市場份額約為5%。

中國沖印藥液的市場份額，二零一二年

以收益計

排名	**公司**	**市場份額**
1	樂凱	43%
2	HCL	17%
3	Champion	13%
4	富士膠片	5%
5	其他	22%
	總計	100%

資源來源：弗若斯特沙利文報告

中國文件打印相關產品市場

中國文件打印相關產品市場的定義包括打印機及耗材，但不包括打印紙。市場可按用途分成兩部分：辦公室文件打印市場及非辦公室文件打印市場。辦公室文件打印市場的定義包括為滿足公司及辦公室打印需要而購置的打印機及耗材。非辦公室文件打印市場的定義包括為個別打印店及連鎖打印店等的商業用途而購置的打印機及耗材。

中國文件打印相關產品的近期發展

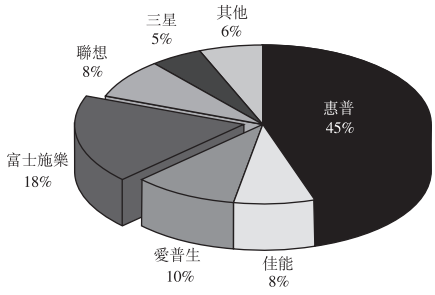
中國文件打印產品市場以收益及銷量計於二零零八年至二零一二年分別按複合年增長率約13.8%及6.9%增長。高水準打印機的需求增加以及中小型公司蓬勃發展將刺激市場增長。預期市場以收益及銷量計於二零一二年至二零一七年將分別按複合年增長率約14.0%及7.5%增長。

中國文件打印相關產品的競爭格局

中國文件打印市場是較為集中的市場。惠普、愛普生、三星、佳能及富士施樂是廣為人知的領先品牌。惠普(以收益及銷量計的最大參與者)提供豐富的產品組合以應付用戶的各種不同需要，並在廣闊的經銷渠道支持下，取得領先優勢。富士施樂(以收益及銷量計於二零一二年分別排名第四及第二位)以收益及銷量計於二零一二年的市場份額分別約為12%及18%。

中國文件打印相關產品的市場份額，二零一二年

以台計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	惠普	37%
2	佳能	17%
3	愛普生	15%
4	富士施樂	12%
5	聯想	8%
6	三星	4%
7	其他	7%
	總計	100%

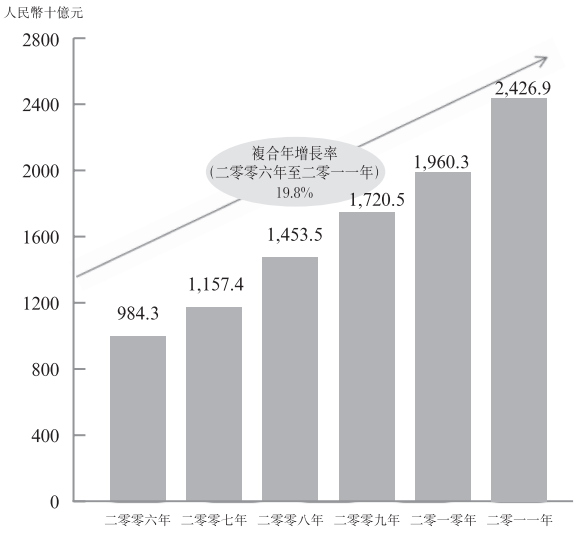
資源來源：弗若斯特沙利文報告

中國醫學影像產品市場

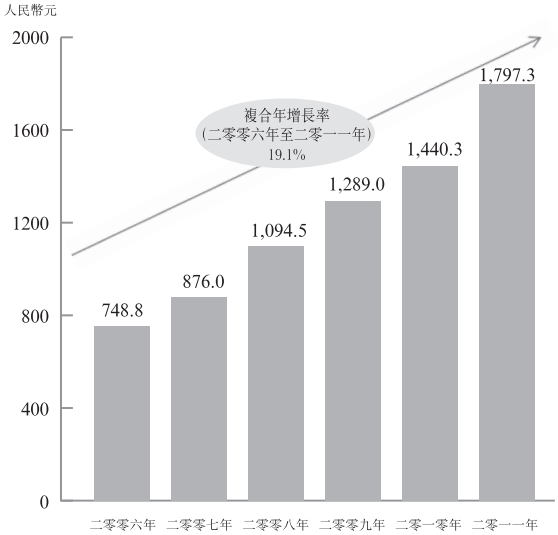
中國醫療保健支出的近期發展

過去數年，受醫療需求增加、健康意識提高及老年人口增加以及因經濟醫療設備改善及醫療保險範圍擴大致使生活方式改變的推動，中國醫療保健支出總額繼續快速增長。二零零九年實施的醫療改革的短期目標是大幅改善基本健康服務。

中國醫療保健支出總額
二零零六年至二零一一年



中國人均醫療保健支出
二零零六年至二零一一年



資料來源：弗若斯特沙利文報告(附註)

附註：根據弗若斯特沙利文報告，涵蓋二零一二年度的數據於最後實際可行日期尚未公佈。

衛生事業的第十二個五年規劃(2011-2015年)將擴大二零零九年實施的醫療改革所制定的主要政策規劃綱要。政府十分重視中國醫療器械行業的發展，尤其是初級醫療保健機構的建設及升級。第十二個五年規劃期間在醫療器械採購方面的投資預計將超過第十一個五年規劃的數額。二零一一年十一月，科技部發佈「醫療器械行業的第十二個五年規劃」，進一步完善技術創新及行業發展的行業政策：

- 在關鍵技術及核心部件的開發上取得突破
- 鼓勵地方企業生產高質量、具價格競爭力產品以替代進口產品

鼓勵具成本優勢的本地優質產品的五個主要領域

預防	診斷	治療	復康	緊急治療
• 嚴重疾病篩查產品 • 病人監測設備 • 移動體檢系統 • 健康指標測試	• DR產品 • MRI/CT/彩超/DSA • 免疫化學/血液學/生物化學 • POCT	• 放射療法 • 血液透析 • 射頻消融 • 激光手術 • 支架置入 • 替代 • 口腔種植 • 手術機器人	• 假肢 • 助聽輔具 • 助行輔具 • 助視輔具 • 復康訓練產品	• 移動重症監護 • 除顫器 • 呼吸機 • 止血設備 • 輸液設備

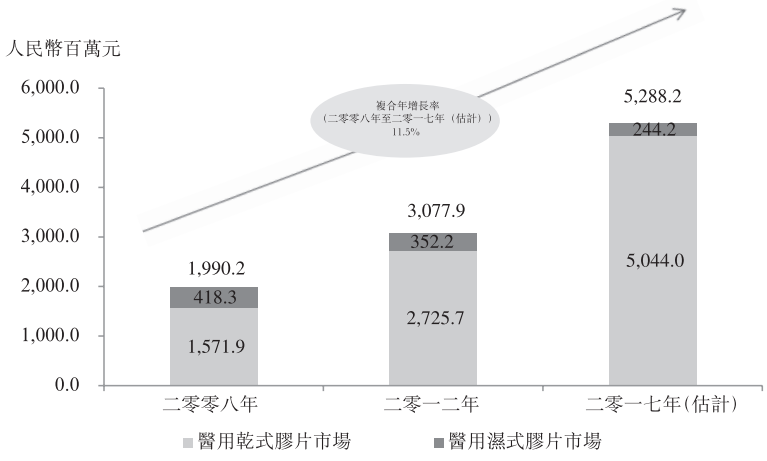
中國醫用膠片市場

醫用膠片是用於記錄影像(如器官、結構及組織)的薄片材料，用於X射線、計算機斷層掃描成像(「CT」)、磁共振成像(「MRI」)及其他影像形式的影像診斷。醫用膠片通常分為兩類：濕式膠片及乾式膠片。醫用濕式膠片為傳統形式膠片，需在暗室通過濕處理沖洗。醫用乾式膠片是用成像器打印，不需要濕處理化學工藝或暗室環境。根據弗若斯特沙利文報告，目前大多數醫院會選用方便、環保的乾式膠片。

中國醫用膠片市場的近期發展

醫用乾式膠片因其便利及環保的特性而逐步取代醫用濕式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，醫用濕式膠片在醫用膠片市場的比重已由二零零八年約21.0%降至二零一二年約11.4%，預計將降至二零一七年約4.6%。

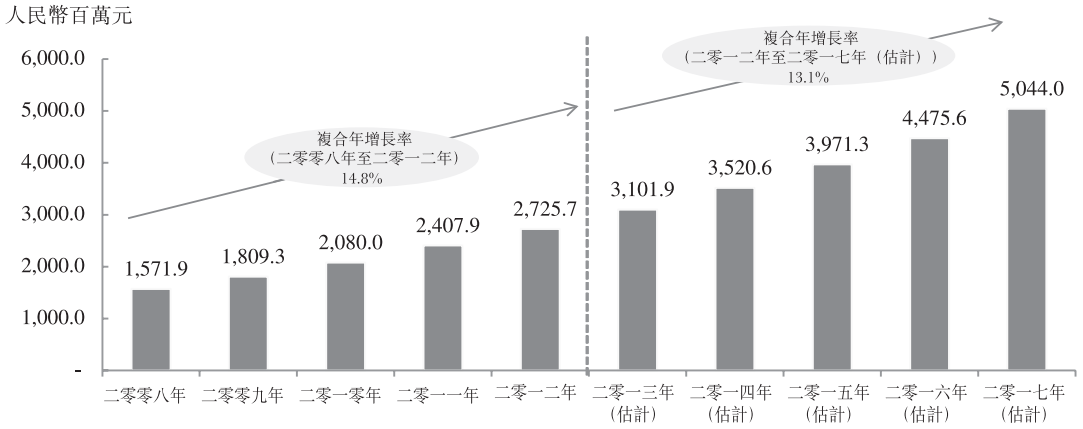
中國醫用膠片市場，二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

於過去五年，中國醫用乾式膠片市場(以收益計)平穩增長。二零一二年，中國醫用乾式膠片市場規模約為人民幣2,725.7百萬元，於二零零八年至二零一二年按複合年增長率約14.8%增長。

中國醫用乾式膠片市場，二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

鑒於下列因素：

- 老年人口增加，令醫院就診的需求強勁；
- 政府投資醫療保健體系建設，刺激醫療器械的採購；
- 醫生越來越依賴診斷設備以減少誤診及降低醫患矛盾的概率；
- 影像診斷報銷覆蓋範圍擴大，預期將提升患者使用影像診斷服務的機會及經濟承受能力；及
- 數字放射攝影X射線，使臨床醫生能用數碼化(而非硬拷貝)方式儲存影像，

根據弗若斯特沙利文報告，預計中國乾式膠片市場未來五年的收益及銷量將呈現同樣的趨勢，二零一二年至二零一七年將分別以約13.1%及13.2%的複合年增長率增長，於二零一七年將分別達到約人民幣5,044.0百萬元及663.7百萬片。

中國醫用乾式膠片市場的競爭格局

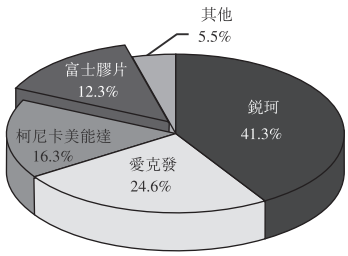
中國醫用乾式膠片市場是高度集中的市場，主要由四大巨頭(即銳珂、愛克發、柯尼卡美能達及富士膠片)主導。以銷量及收益計，該四大巨頭於二零一一年的合併市場份額約為94.5%及95.6%，而二零一二年的合併市場份額則約為93.2%及93.9%。以銷量及收益計，富士膠片於二零一一年及二零一二年在中國醫用乾式膠片市場排名第四，於二零一一年的市場份額約為12.3%及12.7%，而二零一二年則約為13.1%及12.8%。因具有龐大的銷售及經銷隊伍、對初級醫療保健市場的深入滲透、在X射線設備市場的領先地位及銳珂醫用乾式激光成像儀廣泛的安裝基礎，銳珂在銷量及收益方面均引領醫用乾式膠片市場。由於四大品牌的價格差距甚微，二零一二年銷量領先品牌所佔的市場份額與收益領先品牌相若。

隨著獲得富士膠片集團認可，我們於二零一零年開始加工醫用乾式膠片，富士膠片集團自二零一一年起在中國所售的醫用乾式膠片絕大部分由我們加工為即用型。根據弗若斯特沙利文報告，在我們開始進行大規模生產之前，富士膠片在中國所售醫用乾式膠片乃從海外進口，倘與海外進口醫用乾式膠片作比較，我們的加工業務有助降低富士膠片在中國的醫用乾式膠片成本。目前，我們為富士膠片集團認可的即用型富士膠片醫用乾式膠片在中國的最大授權加工商。根據弗若斯特沙利文報告，四大巨頭(即銳珂、愛克發、柯尼卡美能達及富士膠片)共佔市場份額逾90%，按銷量計富士膠片於二零一二年佔市場份額約13.1%。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有本身的加工設施，而愛克發及柯尼卡美能達則自海外進口其醫用乾式膠片。其他業者合共僅佔市場份額不足10%，遠低於富士膠片的市場份額。因此，根據弗若斯特沙利文報告，報告推斷其他中國公司的加工產能不能與我們相提並論。

根據弗若斯特沙利文報告，難以得知其他小型公司是否將醫用膠片加工外判予其他加工商，並採用類似本集團與富士膠片集團之間的安排。根據弗若斯特沙利文報告，其他較小市場參與者的醫用乾式膠片大軸主要來自進口。

中國醫用乾式膠片市場份額，二零一一年

以銷量計



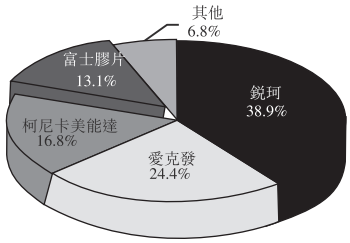
以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	42.4%
2	愛克發	24.1%
3	柯尼卡美能達	16.4%
4	富士膠片	12.7%
5	其他	4.4%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國醫用乾式膠片市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	40.1%
2	愛克發	24.0%
3	柯尼卡美能達	17.0%
4	富士膠片	12.8%
5	其他	6.1%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

1. 銷量乃指主流尺寸「35*43厘米」的標準化數字，而非所有類別不同尺寸產品的總和。

2. 備受富士膠片集團認可，幾乎所有富士膠片集團在中國銷售的醫用乾式膠片均由我們加工成即用型。

3. 於二零一零年，富士膠片醫用乾式膠片在中國的市場份額以收益及銷量計分別約為12.6%及11.4%。二零一零年的大部分富士膠片醫用乾式膠片並非由我們加工而是從海外進口。

中國醫用濕式膠片市場的競爭格局

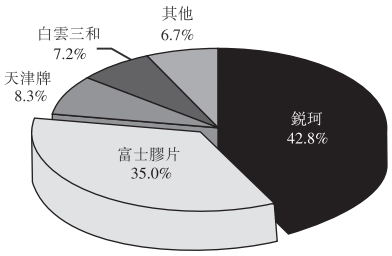
中國醫用濕式膠片市場屬於高度集中的市場，主要由兩大巨頭(即銳珂及富士膠片)主導。按銷量及收益計，該兩大巨頭於二零一二年所佔的市場總額分別約為77.8%及81.6%。銳珂在中國醫學影像市場擁有龐大市場份額。按收益計，銳珂於二零一二年在中國醫用乾式膠片及濕式膠片市場擁有最大市場份額，且於X射線設備市場佔有主導地位。富士膠片的濕式膠片業務歷史悠久。富士膠片於中國濕式膠片市場排名第二，按銷量及收益計，其於二零一二年的市場份額分別約為35.0%及34.8%。我們於二零一二年開始為富士膠片大規模加工濕式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片與我們合作之前，其在中國所售的全部濕式膠片均為進口。由於我們於二零一二年進行大規模加工，所有富士膠片醫用濕式膠片均由我們加工或屬進口。

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，我們生產的醫用濕式膠片僅佔富士膠片總產量的很少部分。根據弗若斯特沙利文報告，有鑒於此，故可推斷有其他中國公司擁有與我們相若或更高的加工能力。

根據弗若斯特沙利文報告，按銷量及收益計，中國四大巨頭(即銳珂、富士膠片、天津牌及白雲三和)於二零一二年在中國所佔的市場份額逾90%。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有本身的加工設施，而兩大本地公司(即天津牌及白雲三和)則以本身品牌出售濕式膠片，均有別於本集團與富士膠片集團之間的安排。根據弗若斯特沙利文報告，難以得知其他小型公司是否將醫用濕式膠片加工外判予其他加工商，並採用類似本集團與富士膠片集團之間的安排。根據弗若斯特沙利文報告，其他較小市場參與者的醫用濕式膠片大軸主要來自進口。

中國醫用濕式膠片市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	46.8%
2	富士膠片	34.8%
3	天津牌	7.0%
4	白雲三和	6.0%
5	其他	5.4%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

生產、加工及經銷醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，醫用膠片半製成品(包括醫用乾式膠片及醫用濕式膠片)是一種敏感的物料，曝露在不當環境下容易產生化學反應。在切割及包裝醫用膠片(包括醫用乾式膠片及醫用濕式膠片)過程中，必須在無光及高度無塵且溫度及濕度均穩定的環境下進行精確作業，而這需要先進的生產設備及技術。因此，醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的生產工藝形成一道高的准入門檻。

精確作業在恆溫定濕的黑暗高度無塵的環境下進行，這對需要先進的加工設備及技術的醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的加工及包裝程序是有必要的。

就經銷醫用乾式膠片及醫用濕式膠片而言，一個覆蓋醫院等最終用戶的完善網絡已為新進入醫用乾式膠片及醫用濕式膠片市場者設立一道高門檻。

中國醫用膠片市場的銷售渠道

根據弗若斯特沙利文報告，中國大多數醫用膠片生產商選擇少數總經銷商覆蓋全國市場。總經銷商發展二級經銷商覆蓋省級市場，部分二級經銷商直接向醫院銷售產品。對於二級經銷商無法覆蓋的城市或醫院，二級經銷商將選擇三級經銷商。

根據弗若斯特沙利文報告，擁有一個全國性經銷網絡對一間醫用乾式膠片公司而言至關重要。隨著政府加大對初級醫療保健機構的投資力度及新型農村合作醫療計劃的覆蓋範圍擴大，滲透至縣級醫院及村衛生所的深度經銷網絡對市場參與者能否搶佔市場份額非常重要。此外，品牌醫用乾式激光成像儀廣泛的安裝基礎對醫用乾式膠片的銷售實屬重要。由於醫用乾式激光成像儀僅可打印自有品牌醫用乾式膠片，安裝醫用乾式激光成像儀將刺激醫用乾式膠片的銷售，並為其他品牌設立門檻。由於CR/DR X射線設備及醫用乾式膠片客戶為同一類，而按照醫院採購CR/DR X射線設備時一般要求生產商免費提供醫用乾式激光成像儀的慣例，因此現有經銷渠道的這一協同效應會帶來強勁的CR/DR X射線設備銷售，從而推動醫用乾式膠片的銷售。

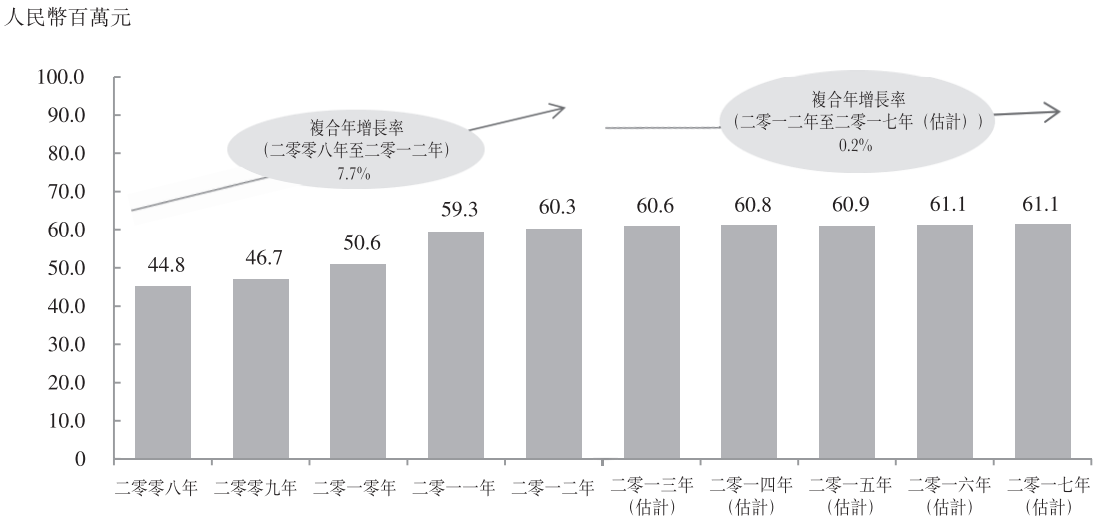
中國齒科膠片

齒科膠片用於齒科X射線檢查，顯示牙齒、骨骼及週邊軟組織的影像，幫助確定牙齒、口腔及上下顎的問題。齒科X射線檢查廣泛運用於口腔科。可顯示肉眼檢測時未能發現的牙洞、腫塊及隱性牙結構，以供診斷及後續治療。

中國齒科膠片市場的近期發展

根據弗若斯特沙利文報告，二零一二年中國齒科膠片市場的規模約為人民幣60.3百萬元。按收益計，銳珂在齒科膠片市場獨佔領先地位，於二零一一年及二零一二年的市場份額分別約為65.3%及65.8%，儘管本集團於二零一一年才開始銷售齒科膠片，按收益及銷量計於二零一一年分別取得市場份額少於1%及約1.8%，並於二零一二年進一步分別增至約2.5%及4.2%。按收益及銷量計，Yes!Star於二零一二年在市場排名第五。預計到二零一七年預測期末中國齒科膠片市場的規模將達至約人民幣61.1百萬元，複合年增長率約為0.2%。預計齒科膠片收益於預測期間的增長率將保持溫和，二零零八年至二零一七年的複合年增長率約為3.5%，主要由於數碼影像顯示應用有所增加使銷量輕微下降所致。

中國齒科膠片市場，二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

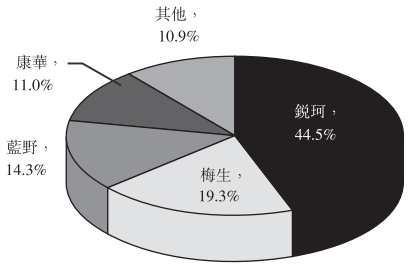
中國齒科膠片市場的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，按銷量計，中國齒科膠片市場五大巨頭(即銳珂、梅生、藍野、康華及Yes!Star)於二零一二年所佔的市場份額逾95%。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有本身的加工設施，而中國領先公司如梅生及藍野所佔市場份額較我們為大，且擁有與本集團相若或更高的加工能力。有鑒於此，可推斷其他公司擁有與我們相若或更高的加工能力。

就齒科膠片產品而言，我們採購大軸進行進一步切割及加工，並以Yes!Star品牌出售。就此而言，亦有其他公司(如梅生)採用類似本公司與其供應商之間的安排從海外購買大軸。

中國齒科膠片市場份額，二零一零年

以銷量計



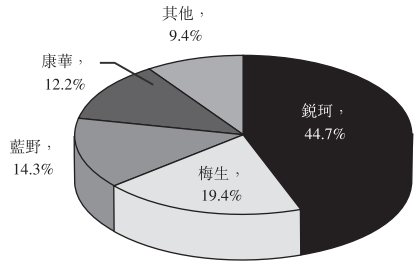
以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	65.0%
2	梅生	16.1%
3	藍野	7.5%
4	康華	6.1%
5	其他	5.3%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國齒科膠片市場份額，二零一一年

以銷量計



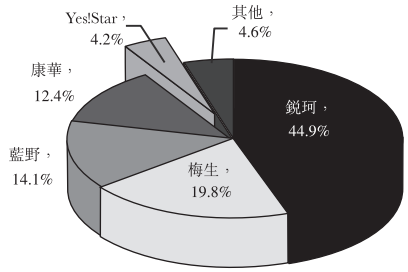
以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	65.3%
2	梅生	16.2%
3	藍野	7.6%
4	康華	6.6%
5	其他	4.3%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國齒科膠片市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	65.8%
2	梅生	16.7%
3	藍野	7.5%
4	康華	6.5%
5	Yes!Star	2.5%
6	其他	1.0%
	總計	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

生產、加工及經銷齒科膠片的准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，醫用膠片半製成品(包括齒科膠片)是一種敏感的物料，曝露在不當環境下容易產生化學反應。在切割及包裝醫用膠片(包括齒科膠片)過程中，必須在無光及高度無塵且溫度及濕度均穩定的環境下進行精確作業，而這需要先進的生產設備及技術。因此，齒科膠片的生產工藝形成一道高的准入門檻。

精確作業在恆溫定濕的黑暗高度無塵的環境下進行，這對需要先進的加工設備及技術的齒科膠片的加工及包裝程序是有必要的。

就經銷齒科膠片而言，一個覆蓋如醫院等最終用戶的完善網絡已為新進入齒科膠片市場者設立一道高門檻。

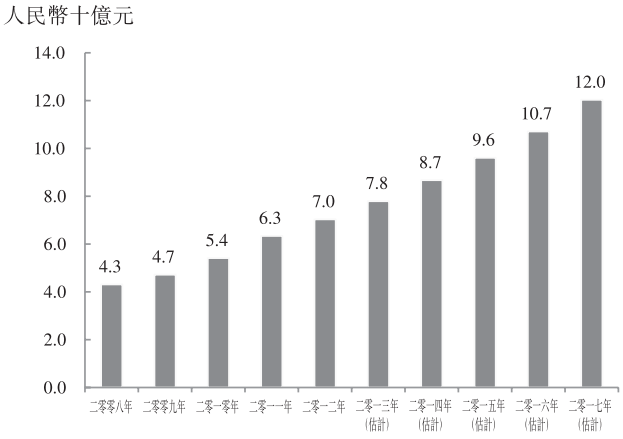
X射線設備市場

放射攝影是指利用X射線查看不均勻組成物體(如人體)。利用射線的物理特性，可形成顯示不同密度及組成區域的影像。中國X射線市場可按成像技術及原理分為模擬X射線設備市場、CR設備市場及DR X射線設備市場。模擬X射線設備是傳統形式的X射線成像設備。CR利用盒式磁帶影像盤而非傳統放射攝影所用的膠片取得數碼影像。影像盤透過特別雷射掃瞄器或CR閱讀器閱讀或數碼化影像。DR運用的是採用數碼X射線傳感器(而非傳統攝影膠片)的數碼影像捕捉設備。DR使臨床醫生能利用電腦儲存影像。

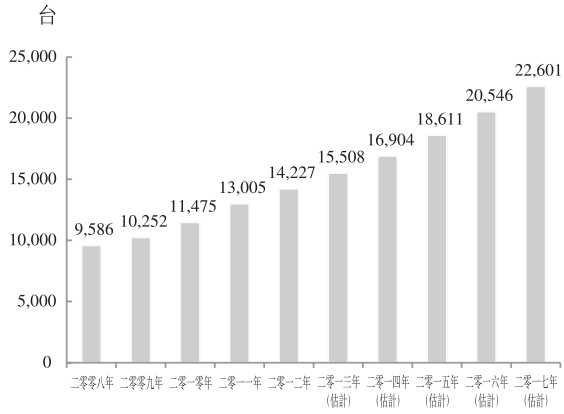
中國X射線設備市場的近期發展

中國X射線設備市場的收益由二零零八年約人民幣43億元增至二零一二年約人民幣70億元，複合年增長率約為13.0%，而銷量則由二零零八年約9,586台增至二零一二年約14,227台，複合年增長率約為10.4%。根據弗若斯特沙利文報告，估計中國X射線設備市場的收益於二零一七年將增至約人民幣120億元，複合年增長率約為11.3%，而銷量將達到約22,601台，二零一二年至二零一七年的複合年增長率約為9.7%。

中國X射線設備市場，
二零零八年至二零一七年(估計)



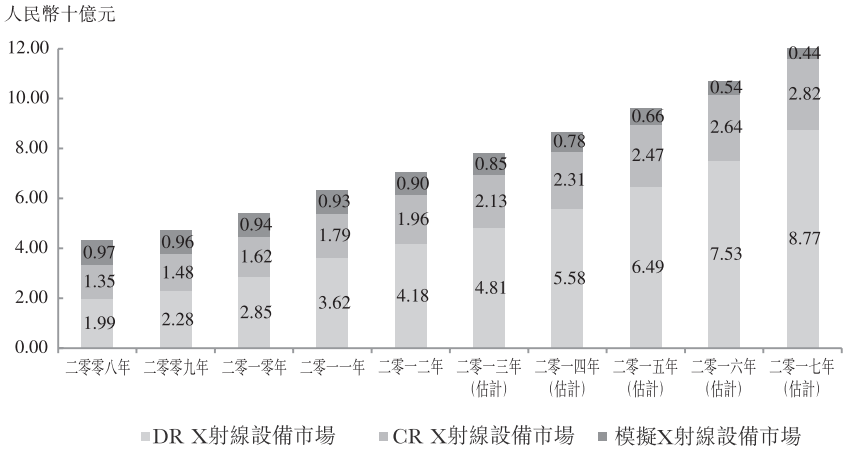
中國X射線設備市場，
二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

根據弗若斯特沙利文報告，在該三個分部中，DR X射線設備市場是增長速度最快的分部，過去四年，其收益的複合年增長率約為20.4%，CR X射線設備市場按約9.7%的複合年增長率增長，而模擬市場則按約2.0%的複合年增長率減少。根據弗若斯特沙利文報告，預測DR、CR及模擬X射線設備市場按約16.0%、7.6%及(13.4)%的複合年增長率增長。隨著中低端DR X射線設備迅速發展，DR X射線設備的平均售價近年來一直下滑。售予醫院的DR X射線設備的平均售價由二零零七年的每台約人民幣1.6百萬元降至二零一二年的每台約人民幣1.1百萬元。我們預期，較低的價格可提升醫院採購DR設備的經濟承受能力，振興DR市場。

中國X射線設備市場，二零零八年至二零一七年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國X射線設備市場的競爭格局

按收益計，X射線設備市場高度分散。

- 於二零一二年，按收益計，銳珂在中國X射線設備市場是領先的業者，按收益計，其市場份額約為21.0%。

- 按收益計，健康護理領域的國際巨頭如銳珂、飛利浦、西門子及通用電器主導市場，整體市場份額約為60%。

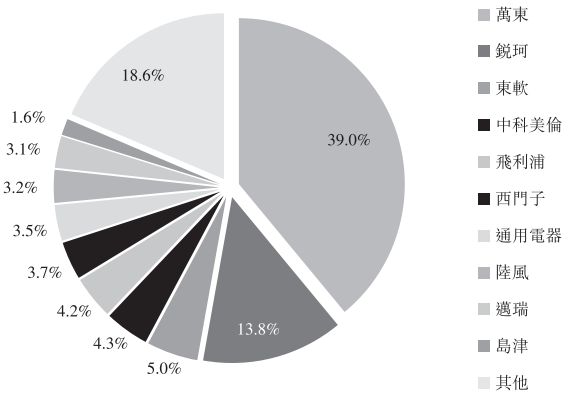
- 按銷量計，因本地品牌的價格具競爭力，故本地品牌的整體市場份額高於國際品牌的整體市場份額。

- 按銷量計，萬東以約39.0%的市場份額成為領先者，緊隨其後為銳珂，市場份額約為13.8%。

- 按銷量計，國際品牌因本身之價格較高，故市場份額少於40%，遠較按收益計的市場份額低。

中國X射線設備市場份額，二零一二年

以銷量計



以收益計

排名	公司	市場份額
1	銳珂	21.00%
2	萬東	15.10%
3	飛利浦	13.50%
4	西門子	12.20%
5	通用電器	10.50%
6	島津	4.00%
7	邁瑞	3.60%
8	陸風	3.50%
9	東軟	3.10%
10	東芝	2.30%
	其他	11.20%
	總計	100.00%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國X射線設備市場的銷售渠道

根據弗若斯特沙利文報告，中國大多數X射線設備生產商兼用直接銷售及間接銷售模式。對於部分VIP醫院或政府集中採購而言，生產商傾向選擇其專業銷售人員競標。在其他情況下，生產商通常依靠經銷商的銷售隊伍。

委託弗若斯特沙利文編製的報告

我們已委託弗若斯特沙利文就中國宏觀經濟環境、影像打印產品市場(即照片相關產品、文件打印相關產品及工業影像產品)及醫學影像產品市場(包括醫療保健市場、乾式膠片市場、齒科膠片市場及X射線設備市場)進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為一間總部設於美國並擁有逾50年行業經驗的獨立環球諮詢公司。有關報告由弗若斯特沙利文獨立編製，委託編製報告涉及的費用為人民幣1,630,000元，我們認為該費用反映市場費率。

弗若斯特沙利文報告載有供應商的市場份額及排名、收益及其他經濟數據等資料，而該等資料已於本招股章程中引用。弗若斯特沙利文乃透過自中國相關行業內多個來源獲得的一手及二手研究而開展獨立研究。一手研究涉及與領先的參與者及行業專家進行討論，而二手研究涉及審閱公司報告、協會報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文本身的研究數據庫。預測數據則是通過分析過往數據，參考宏觀經濟數據及特定行業相關推動因素而推算得出。

弗若斯特沙利文報告乃基於下列假設編製：

- 假設中國經濟於未來十年保持穩定增長；及

- 假設中國的社會、經濟及政治環境於預測期間維持穩定，令中國影像打印產品及醫學影像產品市場得以穩定發展。

- 預測不包括可能對市場造成巨大或根本性影響的任何極端事態，如影響影像打印領域取得重大突破、原材料價格大幅波動、政府對進口彩色相紙實施限制性貿易政策等。

1. 外商投資

公司法及外商投資企業法

在中國成立、營運及管理公司實體均受*《中華人民共和國公司法》*(「**公司法**」)規管。公司法於一九九三年十二月二十九日由全國人民代表大會常務委員會(「**全國人大常委會**」)頒佈並於一九九四年七月一日生效，其後分別於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日及二零零五年十月二十七日修訂。根據公司法，在中國可成立有限責任公司及股份有限公司。本集團中國營運附屬公司均為有限責任公司。有限責任公司的股東須以現金或現金與資產的方式為該公司的註冊股本注資，中國執業會計師事務所須核實該公司妥善收取有關注資的權利後方可發出資本核查報告，以供呈交予業務登記部門。公司法亦適用於中國內資公司及外商投資公司；然而，倘公司法對外商投資公司有關事宜並無規定，則其他中國法律及法規適用於該等事宜。

外商投資企業的成立程序、審批程序、註冊資本規定、外匯事宜、會計慣例、稅務及勞工等事宜，須受*《中華人民共和國外資企業法》*與*《中華人民共和國外資企業法實施細則》*(就外商獨資企業而言)，及*《中華人民共和國中外合資經營企業法》*與*《中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例》*(就外商投資合營企業而言)的規管。

《中華人民共和國公司登記管理條例》

根據一九九四年六月二十四日中華人民共和國國務院令第156號頒佈，其後於二零零五年十二月十八日修訂的*《中華人民共和國公司登記管理條例》*(「**登記條例**」)，公司建議變更經營範圍的，應當申請變更登記。公司登記事項發生變更時，未依照登記條例規定辦理有關變更登記的，由公司登記機關責令限期登記；逾期不登記的，處以人民幣10,000元以上人民幣100,000元以下的罰款。

《無照經營查處取締辦法》

根據自二零零三年三月一日起施行的二零零二年國務院令第370號*《無照經營查處取締辦法》*(「**無照經營辦法**」)及自二零零六年四月二十四日起施行的*《關於外商投資的公司審批登記管理法律適用若干問題的執行意見》*，任何單位和個人不得違反法律、法規的規定，從

事無照經營。下列違法行為，由工商行政管理部門依照無照經營辦法的規定予以查處：(1)應當取得而未根據有關法律取得許可證或者其他批准文件和營業執照，以及擅自從事經營活動的無照經營行為；(2)無須取得許可證或者其他批准文件即可取得營業執照而未根據有關法律取得營業執照，以及擅自從事經營活動的無照經營行為；(3)已經根據有關法律取得許可證或者其他批准文件，但未依法取得營業執照，擅自從事經營活動的無照經營行為；(4)任何人士未能於營業執照到期後根據相關法律登記從事任何，或已申請撤銷登記或其執照已吊銷，以及擅自繼續從事經營活動的無照經營行為；及(5)超出核准登記的經營範圍、擅自從事應當取得許可證或者其他批准文件方可從事的經營活動的違法經營行為。對於無照經營行為，由工商行政管理部門依法予以取締，沒收違法所得；觸犯刑律的，依照刑法關於非法經營罪、重大責任事故罪、重大勞動安全事故罪、危險物品肇事罪或者其他罪的規定，依法追究刑事責任；尚不夠刑事處罰的，並處人民幣20,000元以下的罰款；無照經營行為規模較大、社會危害嚴重的，並處人民幣20,000元以上人民幣200,000元以下的罰款；無照經營行為危害人體健康、存在重大安全隱患、威脅公共安全、破壞環境資源的，沒收專門用於從事無照經營的工具、設備、原材料、產品(商品)等財物，並處人民幣50,000元以上人民幣500,000元以下的罰款。對無照經營行為的處罰，法律、法規另有規定的，從其規定。

《指導外商投資方向規定》與《外商投資產業指導目錄》

《指導外商投資方向規定》(「**外商投資規定**」)及*《外商投資產業指導目錄》*(「**外商投資目錄**」)是中國有關審批外商投資項目及外商投資企業的相關政策基準。

於一九九五年，原國家計劃委員會、原國家經濟貿易委員會及原對外經濟貿易部共同頒佈《*指導外商投資方向暫行規定*》及外商投資目錄，將所有外商投資項目分為四類：(i)鼓勵項目；(ii)允許項目；(iii)限制項目；及(iv)禁止項目。二零零二年二月十一日，國務院頒佈外商投資規定，重申外商投資項目的四種類別。外商投資規定自二零零二年四月一日起生效，而《外商投資暫行規定》則同時廢止。外商投資目錄自首次獲頒佈以來已經多次修訂，最重大的修訂發生於二零零二年、二零零四年、二零零七年及二零一一年。現行外商投資目錄(於二零一一年修訂)由中華人民共和國國家發展和改革委員會(「**發改委**」)及中華人民共和國商務部(「**商務部**」)於二零一一年十二月二十四日共同頒佈並於二零一二年一月三十日生效。根據該等法律法規，本公司於中國的投資屬於允許項目。

外商投資規定及外商投資目錄旨在引導外商投資若干優先發展的行業，限制或禁止外商投資其他領域。倘投資的行業被歸類為鼓勵類別，外商投資可透過成立外商獨資企業進行，並在特定情況下享受稅務優惠待遇。倘被歸類為限制類別，若滿足若干要求，外商投資可透過成立外商獨資企業，或於部分情況必須透過成立合資企業進行，中方最小控股根據行業不同而有所不同。倘被歸類為禁止類別，則不允許任何種類的外商投資。未歸類為鼓勵、限制或禁止類別的任何行業乃歸類為允許外商投資行業。整體而言，外商投資目錄(於二零一一年修訂)有助外國投資者參與先進生產活動、策略發展行業、服務行業及投資華西項目；同時亦加強限制對不再視外商投資為確保未來發展必要條件的汽車生產、多晶矽行業、煤炭化工行業及生產活動進行投資。

國務院《關於投資體制改革的決定》

二零零四年七月十六日，國務院頒佈《*關於投資體制改革的決定*》(「**投資改革決定**」)，改革政府對企業投資的監管制度。按照「誰投資、誰決策、誰收益、誰承擔風險」的原則，投資改革決定落實企業投資自主權。根據投資改革決定，非政府注資項目不再須要政府審批。取而代之，將按下列原則採用「核准」及「備案」制度：(i)不使用國家資金的項目僅須就有關公眾或社會利益的重大及限制類投資項目獲取政府核准；及(ii)並無國家注資的其他項目(無論規模大小)僅須備案，企業亦可自行決定並承擔市場前景、經濟收益、資本來源及

產品規劃風險。投資改革決定附件包括*《政府核准的投資項目目錄(2004年本)》*(「**核准目錄**」)。核准目錄列出：(i)非政府注資及須經相關政府部門核准的重大及限制類固定資產投資項目；及(ii)企業投資非國家注資項目，該等項目既無列入核准目錄，亦無受國務院頒佈的國家法律、法規或規例限制，且僅須備案。

《外商投資項目核准暫行管理辦法》

根據投資改革決定，發改委於二零零四年十月九日頒佈*《外商投資項目核准暫行管理辦法》*(「**暫行管理辦法**」)，並自頒布日期起生效。根據*暫行管理辦法*及發改委於二零一零年五月四日頒佈並於同日生效的*《關於做好外商投資項目下放核准權限工作的通知》*，發改委須審批以下外商投資項目：(i)總投資額300百萬美元或以上的鼓勵類或允許類外商投資項目；及(ii)總投資額50百萬美元或以上的限制類外商投資項目。此外，總投資額500百萬美元或以上的鼓勵類或允許類外商投資項目及總投資額100百萬美元或以上的限制類外商投資項目經發改委審批後，須進一步獲得國務院批准。發改委的相關地方部門有權批准總投資額低於上述規定的項目。暫行管理辦法並無規定並未經相關發展和改革委員會審查及批准的項目的任何明確法律後果或懲處。

有關境內居民境外投資的外匯登記

根據國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒佈的*《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》*，中國一般稱為國家外匯管理局75號文，(i)居於中國的境內市民(其於外匯管理局75號文內被稱為境內居民)；或境內居民須於設立或控制為境外權益融資(包括可兑換債務融資)目的而設立或控制的境外特殊目的公司前向國家外匯管理局地方分局登記；(ii)倘中國居民以內資公司的資產或權益注入境外特殊目的公司，或於向境外特殊目的公司注入資產或權益後從事境外融資活動，則該境內居民須向國家外匯管理局地方分局登記其所持境外特殊目的公司權益及相關權益變動；及(iii)倘境外特殊目的公司於中國境外進行重大事項(如股本的變動或併購)，則該中國居民須於該事項發生後三十日內向國家外匯管理局地方分局登記有關轉變。

根據相關規則，未能辦妥75號文所載登記程序可引致相關境內公司的外匯活動(包括增加註冊資本、向境外母公司或聯屬公司派付股息及其他分派以及獲境外公司注入資金)受到限制，且相關境內居民亦可能被處以中國外匯管理法規下的處罰。

二零零六年十二月二十五日，中國人民銀行頒佈《*個人外匯管理辦法*》，而於二零零七年一月五日，國家外匯管理局進一步頒佈《個人外匯管理辦法實施細則》，兩者同樣於二零零七年二月一日生效。根據實施細則，獲在海外股票市場上市的境外上市公司按其僱員持股或股份獎勵計劃授予股份或購股權的境內公民，須透過該境外上市公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理向國家外匯管理局登記及辦妥有關購股權或其他股份獎勵計劃的若干其他手續。自境外上市公司的股份銷售或所分派股息的外匯收入須匯入該境內公民的外匯賬戶或兑換為人民幣。本集團獲授予購股權的境內公民僱員須遵守個人外匯規則。如我們或我們的境內公民僱員未能遵守相關法規，則我們或我們的境內公民僱員或會被處以罰款及施加法律制裁。

於二零一二年二月十五日，國家外匯管理局頒佈《*國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知*》，據此，有關境外上市公司股權激勵計劃境外投資國家外匯管理局登記及相關事宜可以授權本地代理透過本地附屬公司彙集處理。該等境內代理可為境內附屬公司或境內附屬公司指定的資產管理公司。

併購規定

二零零六年八月八日，中國六個監管部門(包括商務部、國有資產監督管理委員會、國家税務總局、國家工商總局、中國證監會及國家外匯管理局)聯合頒佈《*關於外國投資者並購境內企業的規定*》(「**並購規定**」)，於二零零六年九月八日生效，其後於二零零九年六月二十二日修訂。並購規定包括(其中包括)為中國公司股本權益在海外上市而成立並由中國內資公司或個人直接或間接控制的特殊目的公司須就其證券在海外證券交易所上市及買賣取得中國證監會批准的規定。

2. **稅項**

企業所得稅

全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈*《中華人民共和國企業所得稅法》*及於二零零七年十二月六日頒佈*《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》*(統稱為「**企業所得稅法**」)。企業所得稅法自二零零八年一月一日起生效。根據企業所得稅法，納稅人包括居民企業和非居民企業。居民企業指依照中國法律成立，或依照外國法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業指依照外國法律成立且實際管理機構不在中國境內，但於中國賺取收入(無論是否透過在中國設立機構)的企業。根據企業所得稅法及相關實施條例，企業適用的統一所得稅稅率為25%。然而，倘非居民企業未在中國境內設立機構，或已在中國境內設立機構但源自中國的相關收入與其所設機構並無實際聯繫，則企業所得稅稅率為10%。

增值稅

《中華人民共和國增值稅暫行條例》(「**增值稅暫行條例**」)由國務院於一九九三年十二月十三日頒佈，於一九九四年一月一日生效並於二零零八年十一月十日修訂。財政部於一九九三年十二月二十五日頒佈*《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》*(「**增值稅暫行條例實施細則**」)，並隨後於二零零九年一月一日及二零一一年十一月一日修訂及生效。根據增值稅暫行條例及增值稅暫行條例實施細則，在中國境內銷售貨物、提供加工、修理及更換服務以及進口貨物的所有企業及個人均須繳納增值稅。銷售或進口非增值稅暫行條例實施細則具體列出的貨物納稅人，或提供加工、修理及更換服務的納稅人須按增值稅率17%繳稅。

營業稅

根據自一九九四年一月一日起生效的*《中華人民共和國營業稅暫行條例》*(於二零零八年十一月十日修訂)及其實施細則，在中國境內提供應課稅服務、轉讓無形資產或銷售房地產的所有企業及個人均須繳納營業稅。

於二零一一年十一月十六日，財政部及國家税務總局頒佈*《關於印發〈營業税改徵增值税試點方案〉的通知》*，並自二零一二年一月一日開始在試點實施。根據試點方案，於試點從事交通運輸、建築及提供其他現代服務的機構及個人，須自二零一二年一月一日起繳納增值税而非原先的營業税。

印花税

國務院於一九八八年八月六日頒佈*《中華人民共和國印花税暫行條例》*(「**印花税暫行條例**」)，印花税暫行條例自一九八八年十月一日起生效並於二零一一年一月八日修訂。財政部與國家税務總局於一九八八年九月二十九日共同頒佈《中華人民共和國印花税暫行條例施行細則》(「**印花税暫行條例施行細則**」)，並自一九八八年十月一日起生效。根據印花税暫行條例及印花税暫行條例施行細則，凡在中國境內書立及領受應納税憑證的所有企業及個人均須繳納印花税。應納税憑證包括購銷合同、加工合同、建設工程合同、財產租賃合同、貨物運輸合同、倉儲保管合同、貸款合同、財產保險合同、技術合同、具有合同性質的其他憑證、產權轉移書據、營業賬簿、權利證明、許可證書及財政部指定的其他應納税憑證。須繳納印花税的憑證範圍及印花税税率應依照印花税暫行條例所附印花税税目税率表執行。

城市維護建設税和教育費附加

過往，外商投資企業根據中國税法豁免繳納城市維護建設税和教育費附加。此狀況於二零一零年出現變動，國務院於二零一零年十月十八日頒佈*《國務院關於統一內外資企業和個人城市維護建設税和教育費附加制度的通知》*。根據該通知，國務院分別於一九八五年及一九八六年頒佈的適用於外商投資企業、外資企業及外籍人士的*《中華人民共和國城市維護建設税暫行條例》*及《徵收教育費附加的暫行規定》於二零一零年十二月一日生效。

須繳納產品税、增值税及／或營業税的所有中國納税者均須繳納城市維護建設税和教育費附加。城市地區的納税者須按7%、縣鎮納税者按5%及非城市或縣鎮納税者按1%的税率繳納城市維護建設税。教育費附加按3%的税率計算。

反傾銷稅

二零一零年十二月二十三日，商務部對進口自歐盟、美國及日本的相紙開展反傾銷調查，以回應國內相紙生產商提出的申請。商務部於二零一二年三月二十二日宣佈，由於自歐盟、美國及日本進口的相紙對中國業界造成「嚴重損害」，故自該日起將對該等進口貨品徵收反傾銷稅。此外，根據商務部發佈的公告，於二零一一年八月十日至二零一二年三月二十二日期間，倘有關相紙產品進口經營者已依照初步裁定向中國海關總署提供保證金，該保證金應根據商務部發佈的公告按反傾銷稅稅率計算，然後轉為反傾銷稅。有關進口產品亦應相應地繳納增值稅，而保證金亦應按進口環節的增值稅計算。倘有關進口經營商於該期間所提供的保證金超出反傾銷稅及進口環節相應增值稅部分，海關總署將退回該超出部分，而少徵部分則將不再徵收。

視乎傾銷幅度而定，有關稅率界乎16.2%至28.8%不等，或為有關產品於原產地的平均價值與其出口價的差額。具體稅率如下：

1. 歐盟成員國的公司：

   (1) 柯達有限公司19.4%

   (2) FUJIFILM Manufacturing Europe B.V. 17.5%

   (3) 所有其他公司19.4%

2. 美國境內公司：

   (1) FUJIFILM Manufacturing U.S.A., Inc. 16.2%

   (2) 所有其他公司28.8%

3. 日本境內公司：28.8%

反傾銷措施將由二零一二年三月二十三日開始，為期五年。

《中華人民共和國發票管理辦法》

根據於一九九三年十二月二十三日施行並於二零一零年十二月二十日修訂的《*中華人民共和國發票管理辦法*》，銷售商品、提供服務以及從事其他經營活動的單位和個人，對外發生經營業務收取款項、收款方應當向付款方開具發票；特殊情況下，由付款方向收款方開具發票。未按照規定開具發票的，由稅務機關責令限期改正，沒收非法所得，可以並處人民幣10,000元以下的罰款。

3. **中國醫療器械的生產及經銷**

醫療器械分類

在中國，醫療器械根據國家食品藥品監督管理總局(「**國家藥監局**」)頒佈的目錄，分為第一類、第二類及第三類三個不同類別，乃按照與每種器械有關的風險程度及確保安全有效性所需的控制程度而定。所有類別的醫療器械均需要產品註冊，而器械分類則決定產品註冊所需註冊類型及監管部門級別。醫療器械分類亦決定製造商是否須要取得生產許可證及取得有關許可證涉及的監管部門等級。

由國務院頒佈並於二零零零年四月一日生效的《*醫療器械監督管理條例*》將三類醫療器械界定如下：

第一類是指，通過常規管理足以保證其安全性、有效性的醫療器械。第一類器械須要產品註冊，由製造商所在的市級食品藥品監管部門監管。

第二類是指，對其安全性、有效性應當加以控制的醫療器械。第二類器械須要產品註冊(一般通過質量體系評估進行)，由製造商所在的省級食品藥品監管部門監管。

第三類是指，植入人體；用於支持、維持生命；對人體具有潛在危險，對其安全性、有效性必須嚴格控制的醫療器械。第三類器械亦須要產品註冊，並由國家藥監局以最嚴格控制監管進行監管。本公司生產的所有醫療器械均屬第一類醫療器械。

醫療器械產品註冊

根據由國家藥監局頒佈並於二零零四年八月九日生效的*《醫療器械註冊管理辦法》*，製造商必須進行註冊並取得《醫療器械註冊證書》以證明其安全性及有效性達到各級食品藥品監督管理部門的滿意程度，方可製造醫療器械用於商業經銷。國產第三類器械由國家藥監局直接審查，而第一類及第二類器械則分別由省級及地方食品藥品監督管理部門審批。

生產許可證

根據《*醫療器械監督管理條例*》，製造商須向各級食品藥品監督管理部門取得《醫療器械生產企業許可證》，方可開始製造第二類及第三類醫療器械。一般而言，中國國家工商行政管理總局及／或其地方分局在第二類及第三類醫療器械製造商取得許可證前不會向其頒發營業執照。因此，無生產許可證的製造商將無法開始任何業務經營。製造第一類器械無需生產許可證，但製造商必須通知其所在地區的省級食品藥品監督管理部門並向其提交備案。

經營許可證

根據於二零零四年八月九日生效的*《醫療器械經營企業許可證管理辦法》*，經銷商必須進行檢查及審批程序並取得《醫療器械經營企業許可證》後，才能在中國從事第二類及第三類醫療器械銷售及經銷。與生產許可證的審批程序類似，第一類醫療器械貿易經銷商僅須通知省級食品藥品監督管理部門並向其提交備案。經營許可證有效期為五年，可於到期後續期。

4. 產品責任及消費者保護

倘所出售產品對消費者具有任何有害影響，可能會導致產品責任索償。受損害方可提出損害賠償或要求補償。於一九八七年一月一日生效的*《中華人民共和國民法通則》*列明，導致財產損害或人身傷害的有缺陷產品的製造商及銷售商須承擔民事責任。

《*中華人民共和國產品質量法*》於一九九三年實行並於二零零零年修訂，旨在加強產品質量控制及鞏固消費者權利。根據該法律，生產及銷售有缺陷產品的生產者及經營商可能被處沒收銷售所得、吊銷營業執照及處以罰款，在嚴重情況下可能須承擔刑事責任。

產品責任

《*中華人民共和國侵權責任法*》於二零零九年十二月二十六日頒佈，並於二零一零年七月一日生效。根據該法律，因醫療器械的缺陷造成患者損害的，患者可以向醫療機構或生產者請求賠償。患者向醫療機構請求賠償的，醫療機構有權向生產者追償。

《*中華人民共和國消費者權益保護法*》於一九九三年十月三十一日頒佈並於一九九四年一月一日實行，旨在保護消費者購買商品或服務時的權利。所有商業經營商製造或銷售商品及／或向消費者提供服務時必須遵守此法。在極端情況下，倘商品或服務導致患者或其他第三方死亡或人身傷害，醫療器械製造商及經銷商可能須承擔刑事責任。

5. 物業

根據於一九八六年六月二十五日頒佈並分別於一九九八年八月二十九日、一九九八年十二月二十九日及二零零四年八月二十八日修訂的《*中華人民共和國土地管理法*》，中國城市市區土地屬於國家所有，農村和城市地區的土地，除屬於國家所有的以外，屬於農民集體所有；宅基地和自留地、自留山，屬於農民集體所有。國有土地和農民集體所有的土地，可以依法確定給單位(包括企業)或者個人使用。使用土地的單位和個人，有保護、管理和合理利用土地的義務。

由於中國的所有土地歸國家或農民集體所有，除非法律另行訂明外，單位及個人須與相關土地擁有人訂立土地使用權協議，以確定該土地的相關物權。透過有效土地使用權協議賦予的權利可以《*國有土地使用證*》或《*集體土地使用權證*》*作證明*持有。一般而言，國有土地使用權的有效期為商業或工業用地為50年，住宅用地為70年。

《*中華人民共和國物權法*》(「物權法」)由全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零七年十月一日生效。物權法將「財產」定義為包括不動產及動產。「物權」被定義為物權擁有人就若干財產享有的直接控制和排他的權力。物權包括佔有權、使用權、獲

得收益及有利因素的權力以及就財產若干項目擔保的權力。物權法規定財產項目的法定所有權授予所有權持有人佔有權、使用權、獲得收益及有利因素的權力，以及處置財產的權力。

房屋租賃

根據於二零一零年十二月一日頒佈及於二零一一年二月一日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地直轄市、市、縣人民政府建設(房地產)主管部門辦理房屋租賃登記備案。個人逾期不改正的，處以人民幣1,000元以下罰款；單位逾期不改正的，處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

《建設工程施工許可管理辦法》

根據於一九九九年十二月一日生效並於二零零一年七月四日修訂的*《建設工程施工許可管理辦法》*(「**建設許可辦法**」)，在中國境內從事各類房屋建築及其附屬設施的建造、裝修裝飾和與其配套的線路、管道、設備的安裝，以及城鎮市政基礎設施工程的施工，建設單位在開工前應當依照建設許可辦法的規定，向有關工程所在地的縣級以上人民政府建設行政主管部門(以下簡稱「**發證機關**」)申請領取施工許可證。建設許可辦法規定必須申請領取施工許可證的建築工程未取得施工許可證的，一律不得開工。對於未取得施工許可證或者為規避辦理施工許可證將工程項目分解後擅自施工的，由有管轄權的發證機關責令改正。對於不符合開工條件的，責令停止施工，並對建設單位和施工單位分別處以人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。

6. 環保

環保法

全國人大常委會所頒佈並於一九八九年十二月二十六日起生效的*《中華人民共和國環境保護法》*(「**環保法**」)，為保護和改善環境、防治污染和其他公害、保障人體健康。根據環保法，產生環境污染和其他公害的所有企業事業單位，必須採取有效措施，防治在生產建設或者其他活動中產生的廢氣、廢水、廢渣、粉塵、惡臭氣體、放射性物質以及噪聲振動、電磁波輻射等對環境的污染和危害。排放污染物的企業事業單位，必須依照國務院環境保

護行政主管部門的規定申報登記。排放污染物超過國家或者地方規定的污染物排放標準的企業事業單位，依照國家規定繳納超標準排污費，並負責治理。違反環保法及相關環保法規的任何個人或實體，給予警告或者處以損害賠償及罰款。倘實體於環保部門檢查及批准污染及廢物控制及加工設施前進行建設工程或製造活動，責令停止生產或者使用，可以並處罰款。違反相關環保法及法規，導致財產重大損失或者人身傷亡的後果的，依法追究刑事責任。

環境影響評估及環境保護驗收

根據全國人大常委會於二零零二年十月二十八日頒佈並於二零零三年九月一日生效的*《中華人民共和國環境影響評價法》*，企業須委託具有相應環境影響評價資質的機構提供環境影響評價服務及向環保主管部門的報告。向環保主管部門報批評價報告後方可開始建築工程的施工。建設項目中的污染防治及控制設施必須與主體設施同時設計、建設及動工。根據中國環境保護部頒佈並於二零零九年三月一日生效的*《建設項目環境影響評價文件分級審批規定》*，進一步分類呈交環保影響評估並經環境保護部及其省級地方分支批准的建設項目。下級環保部門對建設項目的審批須交上一級環保主管部門批准，上一級主管部門可撤銷下級部門作出的批准。建設單位未依法報批建設項目環境影響評價文件，擅自開工建設的，由有權審批該項目環境影響評價文件的環境保護行政主管部門責令限期補辦手續；逾期不補辦手續的，可以責令停止建設並處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下的罰款，對直接負責的主管人員，依法給予行政處分；建設項目環境影響評價文件未經批准，建設單位擅自開工建設的，由有權審批該項目環境影響評價文件的環境保護行政主管部門責令停止建設，可以處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下的罰款，對直接負責的主管人員，依法給予行政處分。根據*《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》*，環境保護設施與建設項目主體工程同時投產或者使用。建設項目竣工後，建設單位應向有審批權的環境

保護行政主管部門申請該項目竣工環境保護驗收；試生產申請經環境保護行政主管部門同意後，建設單位方可進行試生產，期限為三個月，最長一年。建設單位應當自試生產有效期內申請環境保護驗收。根據《*建設項目竣工環境保護驗收管理辦法*》及《*建設項目環境保護管理條例*》，如相關建設單位的試生產建設項目配套建設的環境保護設施未與主體工程同時投入試運行的，或未於試生產有效期內申請環境保護驗收，由有審批權的主管部門責令相關建設單位限期改正；逾期不改正的，責令停止試生產，可以處人民幣50,000元以下罰款；如相關建設單位的建設項目需要配套建設的環境保護設施未建成或未經環境保護驗收，主體工程正式投入生產或者使用的，由有審批權的主管部門責令停止生產，可以處人民幣100,000元以下的罰款。

7. 勞動及社會保障

勞動法

於二零零八年一月一日實施的《*中華人民共和國勞動合同法*》主要旨在管理僱員／僱主的權利及義務，包括有關訂立、履行及終止勞動合同的事項。根據該法，(i)用人單位自用工之日起超過一個月不滿一年未與勞動者訂立書面勞動合同的，應當向勞動者每月支付二倍的工資。用人單位自用工之日起滿一年，視為雙方已訂立「無固定期限」勞動合同；(ii)滿足若干要求(包括已為同一用人單位工作十年或以上)的勞動者可要求用人單位訂立無固定期限勞動合同；(iii)勞動者須遵守有關商業保密及競業限制的法規；(iv)提高了用人單位以因勞動者違反合同可索償的金額上限(不得超過提供勞動者培訓費用)；(v)單位未依法繳納保費，勞動者可隨時解除勞動合同；(vi)用人單位以擔保或任何其他方式向僱員收取金錢或財物，最高可罰人民幣2,000元；及(vii)用人單位以蓄意拖欠僱員薪水，除應支付全額薪水外，應按拖欠金額支付勞動者賠償金50%以上100%以下。

社會保險及住房公積金

根據於一九九九年一月二十二日實施的《*社會保險費徵繳暫行條例*》，倘單位未能按規定繳納其自身的社會保險費或為其員工預扣或繳納保險費用，則由勞動保障行政部門或稅務機關責令限期改正，逾期仍不繳的，自欠繳之日起，除須繳納欠繳數額外，將處欠繳數額0.2%的罰款。

根據於二零一一年七月一日實施的《*中華人民共和國社會保險法*》的規定，單位須向中國僱員提供福利計劃，內容涵蓋退休金保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由有關行政部門責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金，逾期仍不繳存的，有關行政部門可處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據《*住房公積金管理條例*》(於二零零二年修訂)，單位應當到住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，經住房公積金管理中心審核後，到相關銀行為僱員辦理住房公積金賬戶設立手續。單位亦須按時全額繳存住房公積金。單位不辦理住房公積金賬戶設立手續的，由有關行政部門責令限期辦理；逾期不辦理的，處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由有關行政部門責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請法院強制執行。

業務發展

本集團、控股股東或我們主席的家族成員自一九七一年起與富士膠片集團開展業務。歷經42年，相關合作已包括在印尼、越南、印度、柬埔寨及中國生產及／或銷售照片影像產品(如彩色相紙、彩色膠片及其他照片相關產品)、文件打印產品及醫療產品(如醫用乾式膠片及濕式膠片)。於一九七一年，控股股東的家族成員於印尼從事銷售照片相關產品，因而與富士膠片集團開始業務往來。於一九七零年代，彼等的公司獲富士膠片集團認可為富士膠片集團彩色相紙及其他照片相關產品的生產商以及所有富士膠片集團產品在印尼的經銷商。多年來，彼等的公司一直在印尼從事經銷富士膠片集團的照片相關產品、數碼打印設備、醫療設備及其他產品。彼等的公司在印尼亦為富士影像服務店的特許經營者。於一九九六年，控股股東控制的公司成為富士膠片集團彩色相紙及其他照片相關產品在越南的經銷商及生產商。該等公司逐漸於越南經銷更多種類的富士膠片集團產品，包括文件打印產品、化妝品及醫療設備。控股股東分別於二零零四年及二零一二年在柬埔寨及印度擴大其與富士膠片集團於經銷彩色相紙及其他照片相關產品方面的合作。於二零零八年，彼等的公司亦於柬埔寨從事經銷富士膠片集團的醫療產品。於二零一二年，控股股東於印度開設一間銷售富士膠片集團產品的影像打印店。

隨著控股股東成立巨星上海，本集團於二零零零年成立。以下載列我們業務發展的主要里程碑：

二零零零年	巨星上海成立，從事影像業務。
二零零一年	我們開始向富士膠片集團採購彩色相紙及彩色膠片。
二零零二年	我們獲富士膠片集團委聘在上海推廣其照相機。
二零零四年	我們於二零零四年已在中國不同城市設立25間分公司及代表處。 同年，我們獲富士膠片集團授權成立FYDI店(即富士巨星數碼影像店)，在中國使用Fujifilm招牌。 巨星科技成立，從事(其中包括)彩色相紙及彩色膠片的生產。
二零零五年	我們與富士膠片集團訂立主合約在中國加工及銷售富士膠片彩色相紙及彩色膠片。 我們的彩色相紙及彩色膠片首條生產線於高新加工廠投入營運。

二零零六年	另一條彩色相紙生產線投入營運。
二零零七年	富士膠片集團確認，自二零零七年五月起，我們一直為富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國的最大授權經銷商，且幾乎所有在中國以即用型銷售的富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片均由我們經銷。 自二零零七年起，富士膠片集團的沖印設備售後服務熱線及維修服務已由我們營運。 我們第三條彩色相紙生產線亦於同年投入營運。
二零零九年	富士膠片集團確認，自二零零九年六月起，我們一直為即用型富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國的最大授權加工商，而幾乎所有在中國加工成為即用型的富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片均由我們進行加工為即用型。 我們第四條彩色相紙生產線亦於同年投入營運。 為提高富士膠片集團的照片打印及文件打印設備及耗材的銷量，我們開始向中國的沖印店銷售文件打印產品，以協助其進行業務多元化發展。 同年，我們開始在中國銷售快速消費品。
二零一零年	我們第五條彩色相紙生產線投入營運。 同年，為把握醫療領域的高增長潛能，我們開始在中國為富士膠片集團加工及銷售富士膠片醫用乾式膠片予富士膠片集團。
二零一一年	我們成功應用技術知識生產工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片，並憑藉我們的研發能力及／或通過與上海交通大學一名退休教師合作，開發出齒科膠片顯定影合一的藥水配方。 同年，我們以Yes!Star品牌開始生產及銷售齒科膠片及工業無損檢測X射線膠片。 巨星醫療於二零一一年就富士醫用乾式膠片的設計、開發、生產及服務取得GB/T 19001-2008 idt ISO 9001:2008證書及YY/T 0287-2003 idt ISO 13485:2003證書。 為專注我們的核心業務，我們於二零一一年十二月已有效地終止經營快速消費品業務。

二零一二年	我們在中國開始經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。
	我們第六條彩色相紙加工線投入營運。
	同年，我們在中國廣西省南寧市開始興建新的加工廠房，即金凱加工廠。
	於二零一二年十月前後，我們完成金凱加工廠一期部分建設工程並在金凱加工廠開始加工富士膠片印製電路板膠片及在高新加工廠開始加工富士膠片的醫用富士濕式膠片。我們於二零一二年十一月開始銷售該等產品。
	於二零一二年十月，巨星醫療的管理體系獲認可符合ISO 13485:2003 EN ISO 13485:2012對加工齒科X射線膠片的規定，以及符合歐盟指令Directive 93/42/EEC對醫療設備的規定及附錄五對齒科X射線膠片的規定。
	於二零一二年十二月，巨星上海適用於銷售工業膠片、齒科膠片、規定數碼成像產品及沖印服務的質量管理系統獲得ISO 9001:2008證書。
二零一三年	於二零一三年六月，我們獲富士膠片中國投資委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。

於二零一零年一月一日，我們錄得累計虧損約人民幣19百萬元。董事認為，我們的盈利能力及扭轉虧損狀況有所改善，乃部分由於我們在二零零七年五月獲富士膠片集團認可為富士膠片彩色相紙在中國的最大授權經銷商後，對中國市場的富士膠片彩色相紙經銷業務掌握較大控制權，我們於二零零九年六月獲富士膠片集團認可為即用型富士膠片彩色相紙在中國的最大授權加工商的優勢，多年以來隨著我們的生產線增加而享有更大規模經濟效益以及我們於相關行業的累積經驗所致。董事認為，中國彩色相紙市場於二零一零年的表現反彈亦為改善我們盈利能力的重要動力。

企業發展及架構

本集團包括本公司及六間附屬公司，有關資料載於下文，說明彼等於最後實際可行日期的主要業務及各成員公司成為本集團一部分的日期：

本集團成員公司名稱	主要業務	成為本集團成員公司的日期
巨星亞洲	投資控股	二零一二年二月一日
巨星香港	投資控股	二零一二年二月二十九日
巨星上海	營銷及銷售彩色相紙、照片相關產品、文件打印設備及耗材、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片	二零零零年七月二十日
巨星科技	加工及銷售彩色相紙及製造工業無損檢測X射線膠片	二零零四年七月二十三日
巨星醫療	加工齒科膠片、生產及銷售醫用乾式膠片及醫用濕式膠片	二零零九年十二月二十四日
彩星化工	加工彩色相紙、生產及銷售印製電路板膠片	二零一零年十一月二十三日

本公司

本公司於二零一二年二月一日在開曼群島註冊成立。本公司的法定股本為380,000.0港元，由3,800,000股股份組成，自註冊成立之日起至下文所述重組之日止由Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別擁有51.0%、20.0%、20.0%及9.0%權益。Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士均為兄弟姊妹。在我們的控股股東中，僅何震發先生為董事會成員並負責本集團的日常管理。於上市前，Rico Hartono先生定期出席本集團的每月進度會議，於會議期間，我們的高級管理層成員匯報及審查各集團成員公司的每月表現、計劃及策略。除出席有關進度會議並就討論事宜作出提問外，Rico Hartono先生並無出任本集團任何職位，亦無參與本集團的任何決策或管理。於上市後，Rico Hartono先生不會繼續出席本集團成員公司的每月進度會議。Jeane Hartono女士及Chen Chen Irene Hartono女士均為本公司的被動投資者，依賴其胞兄弟監察彼等於本公司的權益。

巨星亞洲

巨星亞洲為本集團的投資控股公司。其於二零一二年二月一日在英屬處女群島註冊成立，獲授權發行50,000股無面值股份。自註冊成立之日起至下文所述重組之日止，巨星亞洲由Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別擁有51.0%、20.0%、20.0%及9.0%權益。

巨星香港

巨星香港為本集團的投資控股公司。其於二零一二年二月二十九日在香港註冊成立，法定股本為10,000.0港元，拆分為10,000股每股1.0港元的股份，並由巨星亞洲全資擁有。

巨星上海

巨星上海主要從事彩色相紙、照片相關產品、文件打印設備及耗材、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的營銷及銷售。巨星上海於二零零零年七月二十日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣500,000.0元。由於印尼於一九九八年發生暴亂，中國與印度尼西亞共和國之間局勢緊張，而中國亦出現反印尼的情緒。為避免因控股股東的印尼國籍而對巨星上海的經營業務產生不利影響，自其成立之日起至二零零六年五月十八日止，巨星上海由張玉麟先生及湯鼎鑫先生(作為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別持有該等權益的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人)分別持有50.0%及50.0%的權益。於二零零一年十月二十三日，巨星上海的註冊資本由人民幣500,000.0元增至人民幣2,500,000.0元，並於二零零四年八月二十三日進一步增至人民幣2,912,000.0元。

於二零零六年五月十八日，張玉麟先生及湯鼎鑫先生將巨星上海的全部股權轉讓予Feng San，其繼續作為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別持有該等權益的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人。該代名人安排乃旨在避免業務競爭對手知悉控股股東的商業活動。由於轉讓乃於控股股東的代名人之間進行，故轉讓按名義代價1.0美元作出。各轉讓均獲妥善及合法完成。因此，巨星上海由Feng San持有100.0%權益。於二零零六年十二月十八日，巨星上海的註冊資本由人民幣2,912,000.0元增至3,000,000.0美元。於二零零九年四月十七日，巨星上海的註冊資本由3,000,000.0美元減至1,000,000.0美元。

於二零一零年七月二十二日，Feng San將巨星上海的全部權益轉讓予Capital Group。該轉讓於二零一零年八月六日獲妥善及合法完成。由於Capital Group由Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別擁有51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的權益，以及Feng San作為該等人士的代名人持有於巨星上海的權益，故轉讓按名義代價10.0美元作出。自該日起直至下文所述重組之日為止，Capital Group一直為巨星上海的唯一股東。

巨星科技

巨星科技主要從事加工及銷售彩色相紙和生產工業無損檢測X射線膠片，而我們大部分產品的銷售透過巨星上海進行，巨星科技可向附近的批發商及最終用戶銷售少量彩色相紙。巨星科技於二零零四年七月二十三日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為30,000,000.0美元。於成立時，巨星科技由北京北辰(當時稱為北京北辰創新高科技發展有限公司)及Well Gain分別持有15.0%及85.0%的權益，Well Gain為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別持有該85.0%權益的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人。該代名人安排乃旨在避免業務競爭對手知悉控股股東的商業活動。於二零零四年九月三十日，巨星科技的註冊資本由30,000,000.0美元減至20,000,000.0美元。

於二零零五年十二月二十日，北京北辰分別將巨星科技的5.0%股權轉讓予永楊(一間由巨星科技董事陳紅女士擁有的公司，故為本公司關連人士)及將巨星科技的5.0%股權轉讓予Well Gain。本公司獲永楊告知，其以零代價向北京北辰收購上述巨星科技的5%股權。由於巨星科技於截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止的兩個財政年度均錄得虧損，經友好磋商後，Well Gain同意接收北京北辰於巨星科技的部分權益，故此北京北辰將巨星科技5.0%的股權以零代價轉讓予Well Gain。此額外5.0%的巨星科技權益再次由Well Gain作為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別持有51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人。上述各轉讓均獲妥善及合法完成。因此，巨星科技由北京北辰、永楊及Well Gain分別持有5.0%、5.0%及90.0%，而Well Gain為代表Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生、何震發先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別持有該90.0%權益的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人。

於二零零六年三月二十二日，Well Gain將巨星科技的90.0%股權轉讓予Feng San，而Feng San為代表Well Gain持有該等權益的代名人，Well Gain則為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別繼續持有該等權益的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人。該代名人安排乃旨在避免業務競爭對手知悉控股股東的商業活動。由於轉讓乃於Well Gain與其代名人Feng San之間進行，故並無就轉讓支付任何代價。該轉讓已獲妥善及合法完成。因此，巨星科技由Feng San、北京北辰及永楊分別持有90.0%、5.0%及5.0%。

於二零零九年八月三日，巨星科技的註冊資本由20,000,000.0美元減至14,000,000.0美元，其中北京北辰、永楊及Feng San分別貢獻7.14%、7.14%及85.72%。因此，巨星科技的股權根據其注資予以調整，並且直至下文所述重組之日仍維持不變(即Feng San作為代表

Well Gain的代名人持有85.72%的權益，而Well Gain則為代表Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別繼續持有該等股權的51.0%、20.0%、20.0%及9.0%的代名人）。

就董事所知，北京北辰曾於二零零九年在中國牽涉一宗訴訟，並且被法院裁定須支付人民幣45,000,000元的款項。由於北京北辰未能支付所裁定款項，根據北京第二中級人民法院發出的最新通知，法院頒令未經法院批准前，北京北辰於巨星科技的股權不得進行所有權變動、買賣、轉讓、抵押或按揭，而該頒令有效期至二零一四年三月五日。於最後實際可行日期，巨星科技董事會由五名董事組成，其中一名由北京北辰提名。根據中國法律顧問的意見，鑒於北京北辰僅為巨星科技的少數股東，無權委任足夠的董事加入巨星科技的董事會以控制巨星科技的董事會(根據巨星科技的細則，此乃其最高管治機構)，凍結其所持有的股份並不會對本集團產生不利的影響或風險。中國法律顧問亦告知，由於北京北辰的訴訟並無涉及本集團任何成員公司，故該訴訟並無對本集團造成任何負面影響或風險。於最後實際可行日期，應派付予北京北辰約人民幣3.4百萬元的股息尚未結清。根據我們的中國法律顧問意見，為遵守北京第二中級人民法院的最新通知及相關中國法律及法規的規定，巨星科技不應向北京北辰支付股息，直至上述頒令撤銷為止。因此，上述股息將於該頒令撤銷後於可行情況下盡快結清。

巨星醫療

巨星醫療主要從事齒科膠片加工、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的加工及銷售。巨星醫療於二零零九年十二月二十四日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為1,050,000.0美元。自其成立之日起直至下文所述重組之日為止，巨星醫療的100%股權由Feng San作為代名人代表Capital Group持有。Capital Group為Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別擁有51.0%、20.0%、20.0%及9.0%權益的公司。該代名人安排乃旨在避免業務競爭對手知悉控股股東的商業活動。

彩星化工

彩星化工主要從事彩色相紙加工及印製電路板膠片的生產及銷售。彩星化工於二零一零年十一月二十三日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣8,000,000.0元，自其成立起由巨星上海全資擁有。

於二零一二年二月十三日，彩星化工的注冊資本由人民幣8,000,000元增至人民幣18,000,000元。

就所有上述代名人安排而言，其中巨星上海、巨星科技及巨星醫療的股本由代表我們的控股股東(或彼等的全資擁有公司Capital Group)的相關代名人持有，根據中國法律顧問的意見，控股股東根據相關中國法律於相關時間以其本身名義持有相關股權並不存在任何法律阻礙。

重組

為籌備上市，本集團已進行重組，其中包括以下步驟：

(a) 於二零一二年二月一日，本公司根據開曼群島法律註冊成立，法定股本為380,000.0港元，由3,800,000股股份組成。於二零一二年二月一日，一股認購人股份獲轉讓予Jeane Hartono女士，同時，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別認購並獲配發509股、200股、200股及90股股份。

(b) 於二零一二年二月一日，巨星亞洲根據英屬處女群島法律註冊成立，並獲授權發行最多50,000股無面值股份。於二零一二年二月一日，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別認購並獲配發及發行巨星亞洲的510股、200股、200股及90股股份，認購價分別為510.0美元、200.0美元、200.0美元及90.0美元。於二零一二年四月十二日，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別進一步認購並獲配發及發行巨星亞洲的4,590股、1,800股、1,800股及810股股份，認購價分別為45.9美元、18.0美元、18.0美元及8.1美元。

(c) 於二零一二年二月二十九日，巨星香港在香港註冊成立，法定股本為10,000.0港元，由10,000股每股1.0港元的股份組成。於同日，巨星亞洲認購並獲配發及發行巨星香港股本中的10,000股股份。

(d) 於二零一二年十月八日，Capital Group與巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Capital Group將巨星上海的100%股權以1,000,000.0美元的代價轉讓予巨星香港，有關代價乃經考慮巨星上海的資產總值及溢利後釐定。此項轉讓已於二零一二年十一月八日完成。

(e) 於二零一二年十一月四日，Feng San(按控股股東指示)、永楊及巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Feng San及永楊分別以10.0美元的名義代價轉讓其各自於巨星

科技的85.72%及7.14%股權予巨星香港，因為轉讓為重組的一部分，而Feng San則作為巨星香港最終實益擁有人的代名人持有巨星科技的85.72%股權。此項轉讓已於二零一二年十二月十日完成。

(f) 於二零一二年十一月六日，Feng San(按Capital Group的指示)與巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Feng San將巨星醫療的100%股權以10.0美元的名義代價轉讓予巨星香港，因為轉讓為重組的一部分，而Feng San則作為Capital Group(由巨星香港最終實益擁有人擁有的公司)的代名人持有巨星醫療的100.0%股權。此項轉讓已於二零一二年十二月十日完成。

(g) 於二零一二年十二月十八日，永楊與巨星亞洲訂立股份認購協議，據此，永楊同意認購巨星亞洲的172股新股，總現金認購價為10.0美元，即永楊就轉讓巨星科技的7.14%股權所收取的全部代價。此項認購已於二零一二年十二月二十日完成。

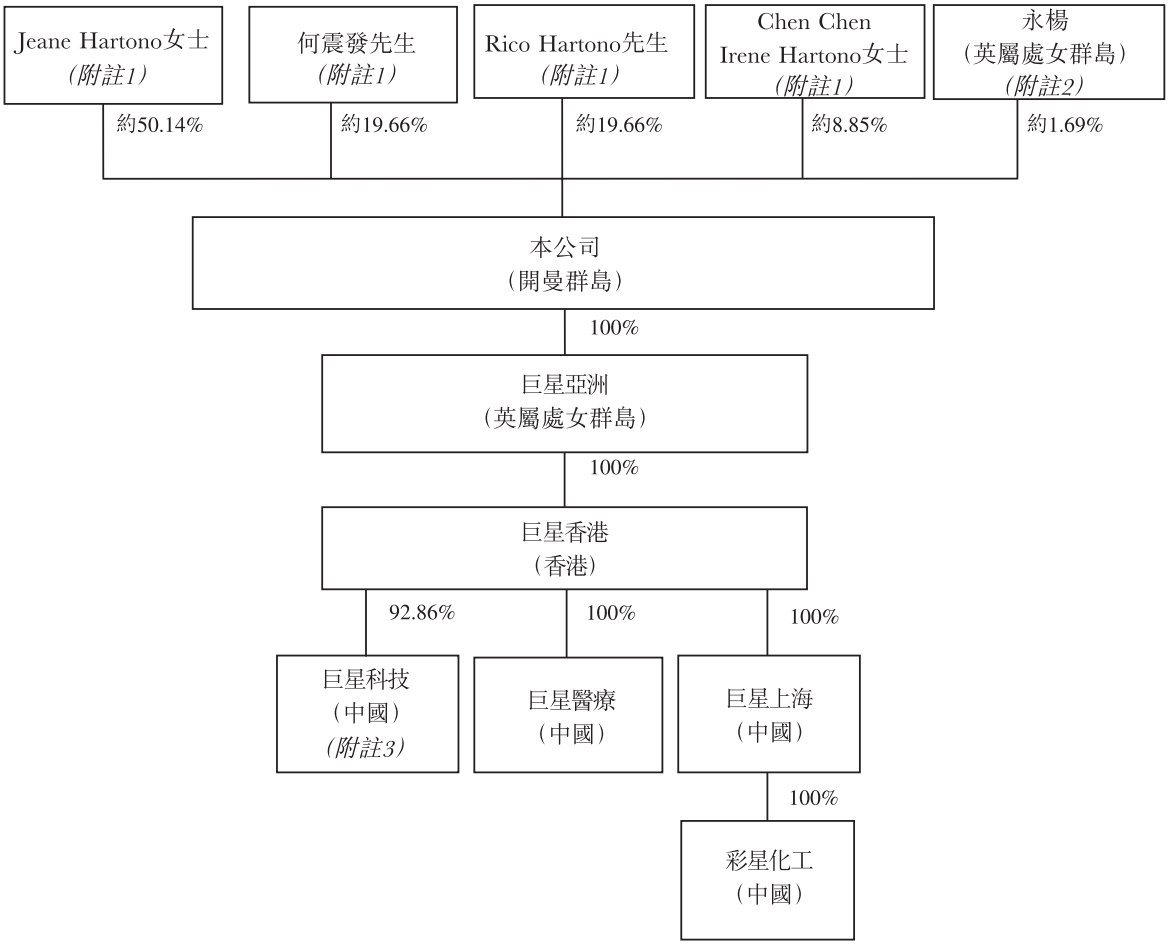
(h) 於二零一三年九月十八日，本公司的法定股本由380,000.0港元(分為3,800,000股股份)增至100,000,000.0港元(分為1,000,000,000股股份)。

(i) 於二零一三年九月十八日，本公司與(其中包括)巨星亞洲股東訂立買賣契據，據此，本公司向巨星亞洲股東收購巨星亞洲的全部已發行股份，代價為本公司按反映巨星亞洲股東當時於巨星亞洲的股權架構比例向彼等配發及發行合共337,499,000股入賬列作繳足的股份，致使本公司的股權架構與巨星亞洲的股權架構相同。

重組詳情載於本招股章程附錄四「有關本公司的其他資料－公司重組」一節。

本集團的公司架構

下圖載列於最後實際可行日期本集團的公司及股權架構：



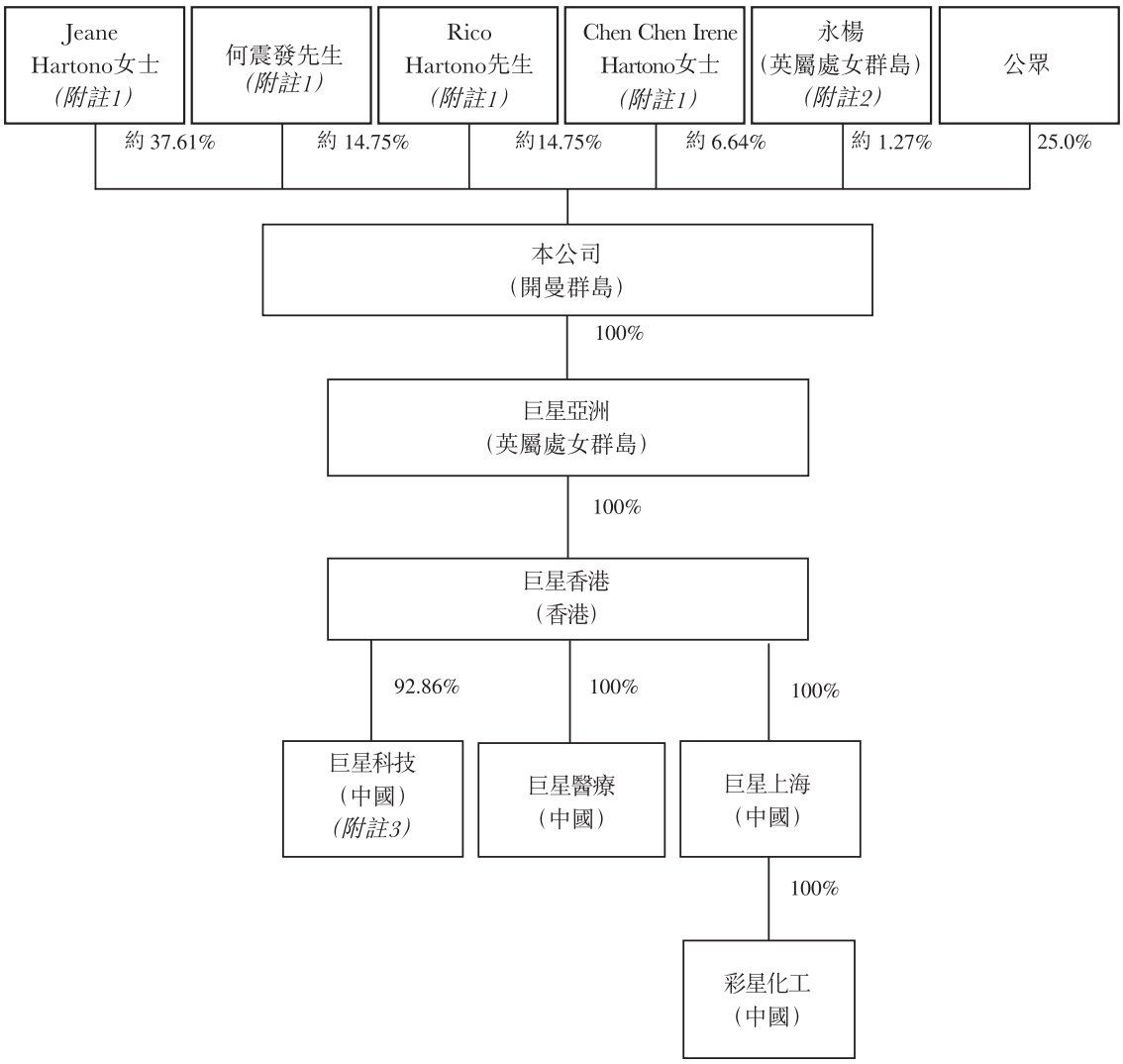
附註：

1. Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士均為何震發先生(我們的主席、行政總裁兼執行董事之一)的兄弟姊妹。

2. 永楊為一間由巨星科技董事陳紅女士擁有的公司。

3. 持有巨星科技7.14%股權的少數股東為獨立第三方北京北辰。

下圖載列緊隨發售完成後本集團的公司及股權架構(假設超額配股權未獲行使):



附註:

1. Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士均為何震發先生(我們的主席、行政總裁兼執行董事之一)的兄弟姊妹。

2. 永楊為一間由巨星科技董事陳紅女士擁有的公司。

3. 持有巨星科技7.14%股權的少數股東為獨立第三方北京北辰。

上文所述就所有收購及╱或轉讓巨星上海、巨星科技及巨星醫療的股權而言,我們的中國法律顧問告知,已取得中國機關的所有必要批文,且該等收購及╱或轉讓符合中國法律及法規的規定。

概覽

我們是中國領先的彩色相紙供應商之一，且為中國多種影像產品的供應商。我們通過分切及縱切將彩色相紙大軸剪裁成訂製尺寸並在精確控制的加工環境下加工及包裝產品，從而加工即用型彩色相紙、多種影像打印膠片及醫學影像膠片。

我們亦是富士膠片集團在中國最重要的彩色相紙及富士膠片彩色膠片的業務夥伴。作為綜合經銷商，我們在中國加工、銷售及營銷即用型富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片。我們分別自二零零七年五月及二零零九年六月起獲富士膠片集團認可為富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國最大的授權經銷商及即用型富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國最大的授權加工商。富士膠片集團確認，自二零零七年五月起，在中國出售的幾乎全部即用型富士膠片彩色相紙及全部即用型彩色膠片為我們所經銷，及自二零零九年六月起，在中國加工的幾乎全部即用型富士膠片彩色相紙及全部即用型富士膠片彩色膠片為我們所加工，並將繼續由我們經銷。於二零一三年六月，我們獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片彩色相紙於二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年在中國分別擁有約33.0%及32.8%、34.3%及34.0%、35.1%及34.6%以及35.0%及33.4%的市場份額(分別以收益及銷量計)，以收益及銷量計，佔各期間中國市場最大的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告內的統計數據，中國彩色相紙市場於二零零九年至二零一二年，分別按複合年增長率約11.7%(按收益計)及約6.0%(按銷量計)增長，而同期，中國市場的富士膠片彩色相紙銷量分別按複合年增長率約13.9%(按收益計)及約6.6%(按銷量計)增長，超過中國彩色相紙市場的整體增長。我們亦經銷富士膠片集團的其他照片相關產品及文件打印產品。

由於已在中國影像市場確立牢固的市場地位，我們將產品種類多元化，並於二零一零年通過在中國為富士膠片集團加工及銷售富士膠片醫用乾式膠片予富士膠片集團進軍醫學影像行業。根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片醫用乾式膠片於二零一一年及二零一二年分別在中國擁有約12.7%及12.3%以及12.8%及13.1%的市場份額(以收益及銷量計)，佔中國市場第四大市場份額。我們亦對自身在產品開發方面的卓越能力引以為傲。憑藉我們加工及銷售影像產品的能力，我們於二零一一年成功應用技術知識加工齒科膠片及工業無損檢測X射線膠片並開始以自有品牌Yes!Star銷售。於二零一二年，我們開始加工富士膠片印製電路板膠片及富士膠片醫用濕式膠片以及於二零一二年十一月開始向富士膠片集團銷售該等產品。我們獲富士膠片集團認可為即用型富士膠片印製電路板膠片、富士膠片醫用乾式膠片及富士膠片醫用濕式膠片在中國的最大授權加工商。我們擁有精密的加工能力及質量控制，有助我們提升成本控制及議價能力。我們於往績記錄期內亦曾從事快速消費品銷售業務，以利用我們在中國豐富的銷售經驗。為專注於我們的核心業務，我們於二零一一年十二月有效地終止經營快速消費品業務。

我們的收益來源隨著產品種類得以擴充而不斷擴大。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們的收益(不包括快速消費品業務應佔收益)分別約為人民幣513.2百萬元、人民幣909.0百萬元、人民幣955.8百萬元及人民幣414.0百萬元。同期溢利(包括快速消費品業務應佔純利)分別約為人民幣21.7百萬元、人民幣48.3百萬元、人民幣58.0百萬元及人民幣20.1百萬元。我們致力為產品組合增添新產品。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，影像打印產品分部的收益(不包括快速消費品業務應佔收益)分別佔總收益約91.0%、62.0%、69.2%及57.9%。於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年，醫學影像產品分部的收益分別佔總收益約7.1%、31.0%、30.8%及42.1%。

董事相信，我們成功的銷售及營銷以及渠道管理策略已幫助富士膠片彩色相紙於往績記錄期內維持在中國市場的領導地位，並使我們在中國工業無損檢測X射線膠片市場的市場份額迅速增長。除我們僅向富士膠片集團銷售的印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片之外，我們密切監察我們產品的市場定位，並對我們的競爭對手的質量、銷售及價格模式及供求及價格波動的行業趨勢進行詳細的市場研究及深度分析，以盡量提高溢利及維持競爭力。根據我們的分析及管理團隊的行業知識，我們針對不同行業分部及產品採取具體銷售渠道管理及營銷策略，旨在最大程度提升我們的市場滲透率及利潤率。我們主要銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片予批發商及最終用戶。我們在策略上密切監察並調整向批發商及最終用戶銷售產品的比例。

產品

我們的產品分類為兩個分部，即(1)影像打印產品及(2)醫學影像產品。於往績記錄期內，我們的主要產品概要載列如下：

影像打印產品分部

類別	說明	品牌
彩色相紙	• 銷售及加工富士膠片快速沖印店及專業彩色相紙	富士膠片
工業影像產品	• 銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片	富士膠片
	• 銷售及加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片	Yes!Star
	• 銷售及加工富士膠片印製電路板膠片	富士膠片

類別	說明	品牌
其他影像打印產品	• 銷售及／或加工富士膠片集團其他照片相關產品(包括銷售及加工彩色膠片、銷售沖印設備及耗材、迷你即印照相機及多種照片影像產品)	富士膠片
	• 銷售富士膠片集團的文件打印設備及耗材	富士施樂、Acuity
快速消費品*(附註)*	• 銷售快速消費品(於二零一一年十二月有效地終止)	Astalift及其他品牌

附註：由於我們的快速消費品業務應佔收益並不重大及我們不再從事該等業務，其收益數據已納入影像打印產品分部供財務報告之用。

醫學影像產品分部

類別	說明	品牌
醫學影像產品	• 銷售及加工富士膠片醫用乾式膠片	富士膠片
	• 銷售及加工富士膠片醫用濕式膠片	富士膠片
	• 銷售及加工Yes!Star齒科膠片	Yes!Star

於往績記錄期內，我們將購自富士膠片集團的印製電路板膠片大軸裁剪成特定尺寸以銷售予富士膠片集團，而我們將購自富士膠片集團一成員公司的醫用乾式膠片及醫用濕式膠片大軸裁剪成特定尺寸以銷售予富士膠片集團另一成員公司。董事表示該等交易並非以背對背形式進行。

下表載列於往績記錄期內按產品類別劃分的收益及各產品種類佔我們總收益的百分比：

	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
彩色相紙										
快速沖印店	288,781	55.2	322,339	33.0	329,186	34.4	141,373	38.0	80,921	19.5
專業	150,067	28.7	204,608	20.9	270,285	28.3	107,805	29.0	100,879	24.4
彩色相紙小計	***438,848***	***83.9***	***526,947***	***53.9***	***599,471***	***62.7***	***249,178***	***67.0***	***181,800***	***43.9***
醫學影像產品	37,314	7.1	303,257	31.0	294,708	30.8	99,122	26.7	174,097	42.1
工業影像產品	–	–	34,758	3.6	36,407	3.8	13,049	3.5	49,730	12.0
其他影像打印產品 *(附註1)*	37,033	7.1	44,061	4.5	25,232	2.7	10,445	2.8	8,397	2.0
總計（不包括快速消費品）	**513,195**	**98.1**	**909,023**	**93.0**	**955,818**	**100.0**	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**
快速消費品	9,982	1.9	68,075	7.0	–	–	–	–	–	–
總計	**523,177**	**100.0**	**977,098**	**100.0**	**955,818**	**100.0**	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**

附註：

(1) 除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得的收益外，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們其他影像打印產品的銷售額分別約為人民幣23.8百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣8.4百萬元。

下表載列於往績記錄期內向富士膠片集團及其他客戶銷售產品應佔我們的收益：

	二零一零財年 人民幣千元		二零一一財年 人民幣千元		二零一二財年 人民幣千元		截至二零一二年五月三十一日止五個月 人民幣千元		截至二零一三年五月三十一日止五個月 人民幣千元	
	富士膠片集團	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*	*富士膠片集團*	*其他客戶*
彩色相紙										
快速沖印店	2,268	286,513	–	322,339	–	329,186	–	141,373	–	80,921
專業	–	150,067	–	204,608	–	270,285	–	107,805	–	100,879
彩色相紙小計	***2,268***	***436,580***	***–***	***526,947***	***–***	***599,471***	***–***	***249,178***	***–***	***181,800***
醫學影像產品	37,314	–	302,877	380	293,171	1,537	98,489	633	172,944	1,153
工業影像產品	–	–	–	34,758	2,041	34,366	–	13,049	34,463	15,267
其他影像打印產品	12	37,021	–	44,061	4,885	20,347	1,336	9,109	326	8,071
總計（不包括快速消費品）	**39,594**	**473,601**	**302,877**	**606,146**	**300,097**	**655,721**	**99,825**	**271,969**	**207,733**	**206,291**
快速消費品	–	9,982	–	68,075	–	–	–	–	–	–
總計	**39,594**	**483,583**	**302,877**	**674,221**	**300,097**	**655,721**	**99,825**	**271,969**	**207,733**	**206,291**

往績記錄期的產品

富士膠片彩色相紙

我們於二零零一年開始向富士膠片集團採購彩色相紙及彩色膠片。自二零零五年起，我們與富士膠片集團訂立主合約，於中國加工及銷售富士膠片彩色相紙。於二零一三年六月，我們獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。我們將自富士膠片集團購買的彩色相紙大軸剪裁成訂製型即用尺寸，將之以富士膠片品牌包裝並於中國銷售。於往績記錄期內，我們(a)將快速沖印店彩色相紙售予批發商及最終用戶(即影像打印店)及(b)將專業彩色相紙售予批發商及最終用戶(即為照相館沖印照片的專業加工車間)。據董事經作出合理查詢後所知及所信，我們的批發商主要包括從事買賣影像及文件打印設備及耗材以及感光材料的公司。

Yes!Star及富士膠片工業無損檢測X射線膠片

由於X射線可顯現內部缺陷，故適用於無損檢測，以檢查各類工業產品及架構(例如焊接、鍋爐、壓力容器及壓力管道)的結構完整性。工業無損檢測X射線膠片廣泛用於航空、汽車、發電、國防武器、管道建設、造船及鋼材製造行業。我們於二零一一年二月進行Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的試加工及銷售。在經驗豐富且具備開發工業無損檢測X射線膠片經驗的主管帶領下，我們的研發團隊設計並改進了我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的加工工藝。我們於二零一一年十月開始批量生產。我們將工業無損檢測X射線膠片大軸剪裁成訂製型即用尺寸的膠片，並以我們的Yes!Star品牌進行銷售。自二零一一年十月起，我們亦已取得富士膠片工業無損檢測X射線膠片在中國的非獨家經銷權並於二零一二年起開始銷售。我們在中國向批發商及最終用戶銷售工業無損檢測X射線膠片。據董事經作出合理查詢後所知及所信，我們的客戶主要為從事工業品質量檢驗以及買賣、安裝及維修有關質量檢驗設備的公司。部分質量檢驗公司向我們購買工業無損檢測X射線膠片，供其自用及經銷。透過向該等公司銷售產品，我們可利用委聘彼等進行設備檢驗的工業產品製造商的網絡。Yes!Star 工業無損檢測X射線膠片針對中低端客戶，並以低於富士膠片工業無損檢測X射線膠片的價格出售。我們目前銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片予需要較高質量工業無損檢測X射線膠片的客戶。

富士膠片印製電路板膠片

印製電路板膠片為一種用於電子行業生產印製電路板的照片加工膠片。電子產品生產商用印製電路板膠片在印製電路板上對位印刷超細導電線。印製電路板利用蝕刻在絕緣基片層壓銅片上的傳導路徑、路軌或信號線路用於電子元件的機械支撐及電路連接。除最簡單者外，印製電路板廣泛用於幾乎全部商業生產電子設備。絕大部分印製電路板的製造方法是將一層銅黏在整塊襯底上(有時雙面黏合)，再使用光覆膜去除不需要的銅，其上的布綫設計自原始印製電路板膠片轉移，僅保留所需的銅軌。印製電路板的精密及清晰程度與印製電路板膠片的影像質量息息相關，且將印製電路板做得更小、更輕及更薄的趨勢導致對印製電路板膠片上影像的線條清晰度及精確線條寬度控制的要求更為嚴格。根據弗若斯特沙利文報告，由於對模式模板解析度及影像質量的要求極為嚴格，現時與其他形式的數碼影像輸出相比，印製電路板膠片仍為更佳選擇。

我們將自富士膠片集團購買的印製電路板膠片大軸剪裁成特定尺寸，並以富士膠片品牌包裝以售予富士膠片集團。我們於二零一二年十一月開始銷售印製電路板膠片。據董事所知，富士膠片集團向我們供應加工所需的印製電路板膠片大軸，原因是富士膠片集團在中國並無進行上述加工。董事認為該安排為我們提供了進入中國印製電路板膠片市場並把握不斷湧現機遇的寶貴機會。據董事所知，我們的客戶在中國銷售自我們購買的印製電路

板膠片。於往績記錄期內，我們並無在中國經銷該等產品，乃由於我們尚未建立所需的銷售網絡。我們並不知悉富士膠片集團目前有就印製電路板膠片改變與我們的營運模式的計劃，但我們仍願意考慮其他合作模式，例如在我們建立所需的銷售網絡後，在中國經銷富士膠片印製電路板膠片。

富士膠片集團其他影像打印產品

於往績記錄期內，我們亦在中國銷售富士膠片集團的其他照片相關產品，包括富士膠片彩色膠片、沖印設備及耗材(例如沖印藥液)、迷你即印照相機及相關彩色膠片。我們主要將該等產品售予影像打印店及專業加工車間。我們亦獲富士膠片集團授權於中國加工富士膠片彩色膠片。為將資源集中用於核心系列產品，目前我們僅在需求達到足夠水平後方加工富士膠片彩色膠片。於往績記錄期內，我們亦根據我們的外判加工安排向加工集團銷售富士膠片彩色相紙大軸。

我們主要以Acuity及富士施樂品牌向影像打印店銷售富士膠片集團供專業打印(例如廣告材料)使用的專業文件打印設備、耗材及影印機。

於截至二零一三年五月三十一日止五個月，其他影像打印產品應佔收益佔我們總收益約2.0%。

富士膠片醫用乾式膠片

醫用膠片可用於X射線及其他影像形式的診斷影像。醫用乾式膠片是一種由成像儀打印的醫用膠片，無需濕式沖印化學過程或暗房環境。自二零一零年七月起，我們一直在將購自富士膠片集團一間成員公司的醫用乾式膠片大軸縱切成可予即用的不同尺寸，並以富士膠片品牌進行包裝以供售予富士膠片集團另一成員公司。據董事所知，富士膠片集團向我們供應加工所需的醫用乾式膠片大軸，原因是富士膠片集團在中國並無進行上述加工。董事認為該安排為我們提供了進入中國醫學影像市場並把握不斷湧現機遇的寶貴機會。就董事所知，我們的客戶在中國銷售自我們購買的醫用乾式膠片。於往績記錄期內，我們並無在中國經銷該等產品，乃由於我們尚未建立所需的銷售網絡。我們並不知悉富士膠片集團目前有就醫用乾式膠片改變與我們的營運模式的計劃，但我們仍願意考慮其他合作模式。如本招股章程「業務－業務策略－增加醫學影像產品的產品種類及銷售渠道」一節所詳述，我們計劃收購一間醫療設備公司的全部或大部分權益。由於董事相信醫療設備銷售網絡可使我們獲得醫用乾式膠片客戶，故當我們建立所需銷售網絡時，我們可能與富士膠片集團商討在中國經銷醫用乾式膠片。

富士膠片醫用濕式膠片

醫用濕式膠片為需要透過暗房濕式處理沖印的用於診斷成像的傳統形式醫用膠片。我們將購自富士膠片集團一間成員公司的醫用濕式膠片大軸縱切成可予即用的不同尺寸，並以富士膠片品牌進行包裝以供售予富士膠片集團的另一成員公司。我們於二零一二年十一月開始銷售醫用濕式膠片。據董事所知，富士膠片集團向我們供應加工所需的醫用濕式膠片大軸，原因是富士膠片集團在中國並無進行上述加工。據董事所知，我們的客戶在中國銷售自我們購買的醫用濕式膠片。於往績記錄期內，我們並無在中國經銷該等產品，乃由於我們尚未建立所需的銷售網絡。我們並不知悉富士膠片集團目前有就醫用濕式膠片改變與我們的營運模式的計劃，但我們仍願意考慮其他合作模式，例如在我們建立所需的銷售網絡後，在中國經銷醫用濕式膠片。雖然中國醫用濕式膠片的前景不盡如人意，但董事認為該安排為我們提供了一個新的收益來源及理想的毛利率。由於我們的醫用濕式膠片的加工線亦可用作加工醫用乾式膠片，我們董事認為，該安排讓我們享有應對兩種產品需求變化的靈活性。

Yes!Star齒科膠片及相關沖洗藥液

齒科膠片用於齒科X射線檢查，顯示牙齒、骨骼及週邊軟組織的影像，幫助找出牙齒、口腔及頜的問題。我們於二零一一年三月開始以自有品牌Yes!Star試加工及銷售齒科膠片。我們將齒科膠片大軸剪裁成訂製型即用尺寸的膠片，並加以包裝以供出售予中國的醫院、診所及批發商。憑藉我們在齒科膠片行業的研發能力及經驗，我們力求繼續將新款齒科膠片加入產品組合中。於往績記錄期內，我們亦透過與上海交通大學的一名退休老師合作成功研發出處理齒科膠片的顯定影合一的藥水配方。

競爭優勢

董事認為我們具備下列競爭優勢。

與富士膠片集團長期成功及穩定的策略業務關係

本集團、我們的控股股東或我們主席的家族成員自一九七一年起已與富士膠片集團有業務往來。歷經42年，相關合作包括在印尼、越南、印度、柬埔寨及中國加工及／或銷售照片影像產品(如彩色相紙、彩色膠片及其他照片相關產品)、文件打印產品及醫療產品(如醫用乾式膠片及濕式膠片)。

我們於二零零一年開始向富士膠片集團採購照片影像產品。多年來，我們加工及╱或銷售的富士膠片集團產品的數量及種類大幅增加。我們的收益來源隨著產品種類擴充而不斷擴大。我們目前為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商，並獲富士膠片集團認可為富士膠片彩色相紙、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片在中國的最大獲授權加工商。於往績記錄期內，富士膠片彩色相紙及醫用乾式膠片分別為我們最大及第二大收益貢獻來源。根據弗若斯特沙利文報告，按收益及銷量計富士膠片彩色相紙於二零一零年、二零一一年及二零一二年在中國的市場份額分別約為34.3%及34.0%、35.1%及34.6%以及35.0%及33.4%，按收益及銷量計，其於各期間在中國彩色相紙市場擁有最大市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，按收益及銷量計富士膠片醫用乾式膠片於二零一一年及二零一二年在中國的市場份額分別約為12.7%及12.3%以及12.8%及13.1%，其於有關期間在中國市場佔據第四大市場份額。

富士膠片乃國際知名品牌。富士膠片控股株式會社於東京證券交易所、大阪證券交易所及名古屋證券交易所上市。根據富士膠片控股株式會社截至二零一三年三月三十一日止年度的年報，富士膠片集團提供三類核心業務所需的多種產品，即(i)影像解決方案，當中包括影像產品、彩色及其他膠片以及沖印設備；(ii)信息解決方案，當中包括醫療系統、工業產品及平板顯示器材料；及(iii)文件解決方案，當中包括辦公產品及辦公打印機以及數碼打印相關產品及服務。根據富士膠片控股株式會社截至二零一三年三月三十一日止年度的年報，富士膠片集團於二零一三年三月三十一日總資產及資產淨值分別約為30,596億日圓及18,689億日圓，而富士膠片集團截至二零一三年三月三十一日止年度的毛利及淨收入分別約為8,505億日圓及712億日圓。該公司亦於二零一二年躋身《財富》世界500強企業之列。富士膠片集團為獨立第三方。

我們相信，我們與富士膠片集團的長期合作為進一步擴大產品組合及利用中國市場的新機遇奠定了基礎。

就部分影像打印產品遍佈中國的龐大銷售及營銷網絡以及有效的銷售及營銷策略

我們就部分影像打印產品在中國擁有龐大的銷售及營銷網絡，包括多名批發商及最終用戶。董事估計，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約60名、46名、48名及24名批發商及827名、667名、374名及318名最終用戶銷售彩色相紙(我們的最大收益貢獻者)。據董事所悉，有關批發商位於中國逾20個省市內。二零一零年至二零一二年，我們彩色相紙的銷售收益複合年增長率約為16.9%而銷量複合年增長率約為9.0%。據富士膠片集團確認，其自二零零七年五月起直至最後實際可行日期僅依賴我們的銷售網絡經銷富士膠片彩色相紙。董事相信我們的成功銷售

及營銷策略及工作有助富士膠片彩色相紙銷量增長及其在中國取得市場領先地位。董事估計於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，在上述批發商及最終用戶客戶中，約零名、十名、七名及六名批發商客戶亦於相關期間被視為我們的最終用戶客戶。據董事所了解，有關專業彩色相紙批發商亦可經營影像打印店，而快速沖印店彩色相紙批發商亦可經營專業加工車間。董事估計於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約25名、43名及37名批發商及24名、30名及18名最終用戶銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片。就董事所知，於往績記錄期內，部份客戶可能有共同或相關的股東及管理層。

除我們僅向富士膠片集團銷售的印製電路板膠片外，我們密切監察我們的影像打印產品的市場定位，並對競爭對手的質量、銷售及價格模式以及供求和價格波動方面的行業趨勢進行詳細的市場研究及深入分析以最大限度提高溢利及維持競爭力。根據我們的分析及管理團隊的行業知識，我們為不同影像打印產品量身打造銷售渠道管理及營銷策略。龐大的銷售網絡以及我們對市場趨勢的深刻認識，讓我們能夠有效地制定及實施營銷計劃、靈活地推出新產品及擴大市場份額。於往績記錄期內，我們已利用此項優勢擴充經銷的產品種類及數量。

我們亦極為注重客戶服務。我們的技術專長使我們能夠通過提供技術培訓課程、現場培訓以及售後諮詢、維修及保養服務來加強客戶服務。

經驗豐富的管理層團隊及大量人才儲備為我們不斷擴大的網絡及業務提供支持

我們擁有一支優秀的高級管理層團隊，該團隊具備豐富經驗及深厚的行業知識。本公司主席何震發先生在經銷影像打印產品方面擁有逾12年經驗。執行董事王瑛女士乃中國感光學會委員，在製造及銷售影像產品方面擁有逾29年經驗。管理層已運用深厚的行業知識及經驗成功發展本公司業務並幫助我們適應市場變化。在傳統照片相關產品業務之外，我們近年已進入高級照片打印、文件打印、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片行業，以把握該等行業的商機。

我們實施管理培訓生計劃以招攬及培養人才。為培養及挽留優秀的僱員，我們為各級僱員提供度身訂做的培訓計劃以及明確且提供晉升機會的事業發展道路。

我們拓展產品組合的成功記錄

我們在高新加工廠設立研發部門，並在上海設立技術服務部門。於最後實際可行日期，我們的研發團隊由九名成員組成，當中3名高級職員具備27至40年的影像行業經驗。於往績記錄期內，研發團隊已成功將其技術知識應用於工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的加工，並憑藉自身的研發能力及通過與上海交通大學一名退休教師合作，開發出齒科膠片顯定影合一的藥水配方。研發團隊亦參與設計本集團訂製的加工設備。

我們相信，我們的技術專長及研發能力將繼續幫助我們為產品組合添加新產品，並開拓不同收益來源。

優質且具成本效益的加工平台

我們通過分切及縱切將彩色相紙大軸剪裁成訂製尺寸在精確控制的加工環境下加工及包裝產品，從而加工彩色相紙、多種影像打印膠片及醫學影像膠片。董事認為，我們先進及具成本效益的加工能力使我們與其他影像打印及醫學影像產品經銷商區別開來，有助我們提高議價能力。由於我們能夠生產不同尺寸的彩色相紙及膠片，故我們的加工能力使我們具備更高的質量控制水平及滿足市場需求的靈活性。

我們先進的加工技術讓我們多年來能夠滿足富士膠片集團嚴格的質量要求。我們與富士膠片集團維持密切合作，以保持加工質量。富士膠片集團亦已委任技術人員在我們的加工基地提供現場指導。我們亦聘請經驗豐富的日本技術顧問參與質量指導、設備改良、加工環境及員工培訓。

巨星醫療於二零一一年四月就富士醫用乾式膠片的設計、開發、生產及服務取得GB/T 19001-2008 idt ISO 9001:2008證書及YY/T 0287-2003 idt ISO 13485:2003證書。於二零一二年十月，巨星醫療的管理系統獲認可符合ISO 13485:2003 EN ISO 13485:2012對生產齒科X射線膠片的要求，亦符合Directive 93/42/EEC對醫療設備的要求及附錄五對齒科X射線膠片的要求。於二零一二年十二月，巨星上海就質量管理體系獲得ISO 9001:2008證書。

業務策略

加強營銷力度及擴大我們影像打印產品的銷售網絡

我們針對不同產品採取具體的銷售渠道管理以及銷售及營銷策略。

照片相關產品及文件打印相關產品

我們旨在持續投資於招聘及培養銷售人員，以加深彼等對我們產品特點、加工方式及各方面的了解。我們相信，以行業為中心的高素質銷售隊伍將使我們能夠向最終用戶提供更優良的技術培訓及售後服務，從而提升客戶滿意度及品牌形象。我們亦將繼續在行業雜誌及網站上刊登廣告，以提高品牌知名度。

鑒於教職員與學生對打印服務的殷切需求，我們計劃憑藉我們的經驗，以我們本身的品牌在大學校園或大學校園附近建立一個全印館網絡，我們計劃以全印館網絡針對學術及學生活動向教職員及學生提供多類文件服務，例如影印、文件格式排版(如論文及個人簡歷)、文件印刷以及製作海報及橫幅，以滿足他們的需要。我們亦計劃提供相片沖印服務及出售個性化相片禮物(如杯子、T恤、相簿及印有客戶所挑選相片的其他物品)。按照目前計劃，我們的全印館將擁有統一的形象，以舒適輕鬆的環境、創新及綜合的服務，以及專業及優質的客戶服務為特點。由於董事認為知名的品牌可增強產品的競爭力以及培養消費者的忠誠度，我們計劃透過宣傳提升我們品牌的零售認受度。透過贊助各大院校舉辦的慈善活動來踐行我們的社會責任承諾，我們相信該擴張策略亦將提升我們的企業形象。我們相信以我們本身的品牌建立全印館網絡將可拓展我們的品牌組合、原材料來源及客戶網絡。為籌備擴展計劃，我們已對位於北京、上海及廣州的大學數目進行調研，採訪經選定大學校園附近的學生以估計其需求以及實地考察經選定大學校園附近的若干沖印及文件打印店以預計我們全印館的產品／服務價格及業務量。根據我們的調查、對公開資料的研究、行業知識及以Imagenation品牌在上海商業區經營全印館的經驗，我們已估計全印館連鎖店可產生的溢利、相關設備成本以及其他基本開辦成本及經營成本(如租金及勞工成本)。董事相信，我們的行業經驗、對沖印及文件打印產品、設備及趨勢的了解，再加上我們加工及

銷售彩色相紙及經銷其他照片相關及文件打印設備及耗材的業務，將為我們在中國經營全印館連鎖店提供競爭優勢。據中國法律顧問表示，根據相關中國法律法規，版權擁有人有權及授權其他人士出版、複製及分發其根據中國法律法規受版權保障的知識作品，包括刊物、書藉及文件。未經版權擁有人批准，其他人士不得出版、複製或分發版權擁有人根據中國法律法規受版權保障的知識作品，包括刊物、書藉及文件，惟受中國法律法規規限的若干版權限制除外。根據中國法律，知識作品可在未經版權擁有人批准及未向其支付酬金的情況下，在若干版權限制的規限下使用，有關限制包括但不限於(i)使用已出版作品作個人學習、研究或興趣用途，以及(ii)少量已出版作品的翻譯或轉載，而有關翻譯或轉載乃供課堂教學或科學研究之用，並由教師或科學研究人員使用，惟有關翻譯或轉載不得出版及分發。因此，儘管我們不得未經版權擁有人事先批准出版其未出版作品及分發其作品，但我們可在上述情況下在我們的全印館向教職員、學生及其他人士提供影印服務。儘管如此，根據相關中國法律，我們在向客戶提供影印服務時並無義務檢查要求我們提供影印服務的客戶是否依據相關中國法律使用版權擁有人的作品。因此，只要我們並非明確以客戶同謀的身份行事(即使客戶使用版權擁有人的作品違反中國法律)，我們有權根據中國法律向客戶提供影印服務，且我們自身不會受到任何負面影響或承擔任何法律後果。視乎市況而定，我們目前計劃於上市後首年成立兩間全印館、於上市後第二年成立七間新的全印館及於上市後第三年成立13間新的全印館。目前我們計劃在中國主要城市的大學校園或大學校園附近建立全印館，先在北京及上海建立我們的全印館，然後再擴展至廣州。經計及設備成本及其他開辦成本，我們目前預計成立一間全印館的成本約為人民幣900,000元(視乎通賬而定)。目前我們擬使用約35%的全球發售所得款項淨額購置設備及用作成立全印館的開辦費用，該費用預計於成立新全印館過程中產生。有關資料亦請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。

工業無損檢測X射線膠片

根據弗若斯特沙利文報告，預期中國工業無損檢測X射線膠片的市場規模會由二零一二年約人民幣631.1百萬元增至二零一七年約人民幣1,080.5百萬元，而預期中國無損檢測X射線膠片的消耗量會由二零一二年約3.0百萬平方米增至二零一七年約4.5百萬平方米。自我們於二零一一年推出Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，以收益計，我們於二零一二年迅速於中國工業無損檢測X射線膠片市場佔有約5.4%的市場份額。我們亦於二零一二年開始經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。我們旨在利用自身經驗來加工及銷售更多種類的工業無損檢測X射線膠片。我們目前計劃參考過往業績平穩及循序漸進地增加我們工業無損檢測X射

線膠片的銷量，且我們目前預期工業無損檢測X射線膠片的銷量對我們總收益的貢獻仍不重大。我們計劃與更多上海以外的批發商合作，以利用彼等對當地的了解及在當地的銷售網絡加快Yes!Star及富士膠片工業無損檢測X射線膠片的市場滲透。此外，我們計劃透過參與大型企業進行的招標及成立技術支援團隊向大型企業推廣工業無損檢測X射線膠片。我們相信，由精英人士領導且專注本行業並對產品有着深入了解的銷售隊伍將使我們能夠向客戶用戶提供更有力的技術支援，從而提升客戶滿意度及品牌形象。我們亦計劃透過行業協會舉辦的展覽會、行業雜誌及網站加強推廣我們的產品。

增加醫學影像產品的產品種類及銷售渠道

根據弗若斯特沙利文報告，近年來，受人口不斷增加及老齡化、經濟發展、醫療基礎設施改善、醫療保險範圍擴大及健康意識提升等因素的影響，中國的醫療支出總額迅速增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國政府頒佈的十二五規劃(2011年－2015年)強調發展對於所有人群負擔得起及容易獲得的醫療系統及基礎設施的目標，及旨在提高醫院的能力。根據弗若斯特沙利文報告，中國政府高度重視中國醫療設備行業的發展，尤其是建設及升級初級醫療保健機構。根據弗若斯特沙利文報告，預期於十二五規劃期間對採購醫療設備的投資會超過十一五規劃的數目。根據弗若斯特沙利文報告，中國於二零一二年X射線設備市場的收益約達人民幣70億元，售出約14,227台。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年中國X射線設備市場的收益估計將增至約人民幣120億元，二零一一年至二零一六年的複合年增長率約為11.3%，而銷量將達約22,601台，二零一一年至二零一六年的複合年增長率約為9.7%。

為利用醫學影像領域的高增長潛力及高利潤率，我們計劃透過(i)於全球發售後一至兩年內收購一間擁有全國性銷售網絡、生產能力及在中國從事醫用X射線設備業務所需牌照的醫療設備公司的全部或大部分權益；(ii)進一步加強與富士膠片集團在生產醫用膠片方面的合作；(iii)提高齒科膠片的銷售額、擴大齒科膠片及配套藥水的產品組合，以及開發齒科膠片自動顯影設備，藉此豐富產品種類，並為醫學影像產品發展新銷售渠道。

收購醫療設備公司的權益

我們計劃收購一間專門從事醫學影像儀器且規模相當的醫療設備公司的全部或大多數權益，方便打入中國醫療設備市場及節約建設基礎生產設施的時間及成本，並利用目標公司的銷售網絡及生產、研發及銷售人員的專業知識。我們可透過挽留目標公司現有生產、研發及銷售人員，利用目標公司的專業人員的專業知識繼續經營彼等的業務、彼等的生產設施及銷售網絡並充份利用目標公司的資源。董事相信行政及管理人員將能夠整合醫療設備公司的業務與我們現有的業務，並就(其中包括)財務、人力資源管理、業務發展及物流

提供支援。於往績記錄期內，我們透過加工醫用膠片以及銷售及加工齒科膠片，成功地將我們的收益來源由影像打印分部擴大至醫學影像分部。董事相信，我們的管理經驗及拓展新業務分部的成功記錄將有助我們開拓醫療設備業務。

自二零一二年初，我們已為此項擴充計劃進行大量籌備工作。作為籌備工作的一部分，我們已成立由主席領導的內部委員會，以對中國醫用X射線設備行業以及相關市場參與者進行廣泛的研究及分析。除對公開資料進行內部研究及參加中國國際醫療器械博覽會之外，我們亦委託弗若斯特沙利文對中國醫用X射線設備行業進行深度分析，以研究其市場趨勢、供需變化、價格走勢、競爭環境、市場分化、主要市場參與者排名、准入門檻、前景、推動因素及限制條件。根據弗若斯特沙利文報告，X射線設備市場高度分散(按收益計)。按收益計，醫療保健領域的國際巨頭如銳珂、飛利浦、西門子及通用電氣主導市場，整體市場份額約為60%。然而，按銷量計，國際品牌所佔市場份額低於40%，乃由於本地品牌的價格更具競爭力。

我們向中國醫療器械行業協會的一名投資顧問(一名業內專家)及其他業內人士進行直接諮詢，以徵詢彼等有關中國醫用X射線設備市場的意見及尋求彼等在物色及聯絡合適收購目標方面的指引及協助。我們取得一名行業顧問在物色及聯絡合適收購目標方面的指引及支持。該行業顧問表示有意提供專業顧問服務(作為外聘顧問)以協助我們進行收購，包括與目標公司的管理層及股東及相關政府當局聯絡及磋商，整理有關目標公司的資料(其資格、技術、市場份額及市場競爭力等)，以及對潛在收購目標進行商業盡職審查。收購項目進行期間，我們將與行業顧問進一步討論可能的聘請事宜。董事認為，該行業顧問所提供的協助將可對物色合適收購目標及順利進行收購磋商作出寶貴貢獻。

根據我們所得意見、我們的內部研究及實地考察，我們已初步了解若干潛在收購目標的(其中包括)產品組合、銷售網絡、研發能力、產能、人力資源、盈利能力、經營規模、競爭優勢、聲譽及／或歷史。在評估收購機會時，我們將會審慎考慮多項標準，包括目標公司是否在中國擁有龐大銷售網絡，從而使我們能夠涉足中國一二線城市的醫療設備市場、是否具備令人滿意的生產能力及研發能力、其是否擁有相當的營運規模、醫療設備領域的專業知識、多元化產品組合及良好信譽，從而協助我們在中國醫療設備市場上建立市場地位。根據弗若斯特沙利文報告，由於CR、DR及醫用乾式膠片的客戶屬同一類別客戶，CR及DR的強勁銷售額通常可推動醫用乾式膠片的銷售額。董事認為，醫療設備銷售網絡亦使我們能夠接觸醫用乾式膠片的客戶，如我們日後銷售CR及DR產品予其他客戶，可為我們的醫用乾式膠片業務帶來協同效應。我們相信醫療設備業務將可拓展我們的產品及品牌組合、原材料來源及客戶網絡。

我們亦聘請一名具豐富醫療設備行業經驗的專業人士帶領我們的醫療設備項目團隊對有關中國及海外市場的醫療設備生產、銷售、管理及研發的現況及發展進行研究及分析；就醫療設備項目制訂策略時向董事會提供意見及協助；評估及調查潛在收購目標；及提供有關我們醫療設備項目的指引及培訓。我們的項目負責人擁有超過28年製造及銷售醫學影像設備及相關產品的經驗。彼於醫療設備公司出任管理職位逾18年，期間負責(其中包括)管理數碼醫療X射線診斷設備的製造及銷售工作。於一九九七年，彼獲其當時的僱主的專業資歷認可委員會認可為高級工程師，有關認可由中國科學院批註。於二零零零年，彼獲上海市經濟委員會頒發獎項肯定其對完成數碼醫療X射線診斷設備的主要貢獻。

於二零一三年，我們的內部委員會升格為項目委員會，並增加生產、人力資源、法律及融資團隊成員，以協助收購的籌備工作。我們亦考慮委聘相關專業顧問以協助對潛在收購目標進行盡職審查。我們亦考慮招聘更多具經驗的人士，以於本集團進行收購項目時協助管理醫療設備業務。

儘管我們已物色若干潛在收購目標並與其代表進行初步商議以探討收購的可能性，但我們未曾與彼等進行深入磋商，亦未曾與彼等訂立任何具約束力的協議。目前，我們估計有關收購價介乎約人民幣150.0百萬元至人民幣200.0百萬元，目前擬以全球發售所得款項淨額約30%支付其中部分，部分則以內部資源、上市後在資本市場進行集資活動所得資金及／或銀行借款撥付。有關資料亦請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。

加強與富士膠片集團合作加工醫用膠片

巨星醫療與富士膠片集團的一間成員公司就進一步合作加工醫用膠片訂立不具法律約束力的諒解備忘錄，據此，富士膠片集團的該成員公司或提供相關加工技術及原材料，而巨星醫療或提供(其中包括)加工設施及加工人員。富士膠片集團的該成員公司投資巨星醫療之後，可酌情向巨星醫療提供其部分產品、經驗及技術知識。儘管我們並無與富士膠片集團就富士膠片集團的項目及投資訂立任何具約束力協議，但我們旨在通過與富士膠片集團合作來豐富我們加工及／或經銷的醫學產品種類。

擴大齒科膠片及相關產品的組合

自二零一一年起，我們開始向中國客戶(包括富士膠片集團)銷售齒科膠片。我們並無訂立任何向富士膠片集團銷售齒科膠片的主合約。自我們於二零一一年推出Yes!Star齒科膠片以來，我們已於二零一二年迅速成為中國市場的第五大企業，按收益計的市場份額約為2.5%，而按銷量計的市場份額約為4.2%。我們目前計劃參考過往業績平穩及循序漸進地增加我們齒科X射線膠片的銷售，且我們目前預期齒科膠片的銷售對我們總收益的貢獻仍不重大。我們計劃透過增加向批發商銷售，利用彼等的當地專業知識及銷售網絡加快我們的市場滲透，以提升我們齒科膠片的銷售額。我們亦計劃加強向公立醫院的直接銷售，其消耗率普遍高於小型私人診所。此外，我們計劃於由全國及地方行業協會舉辦的展覽會上推廣我們的產品。憑藉我們在齒科膠片行業的研發能力及經驗，我們力求繼續將新款齒科膠片加入產品組合中。於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們銷售齒科膠片的毛利率分別約為37.1%、38.5%及31.3%。董事認為，建立更全面的齒科膠片產品組合可滿足不同客戶的需要及擴大目標客戶群，從而增加銷量及提升我們的品牌在中國市場的影響力。董事認為由此導致的產量上升亦將提升我們的加工平台及內部資源的使用率，從而讓我們享有更大的規模經濟效益。

我們亦計劃改善及豐富齒科膠片配套藥水的產品組合，並開發齒科膠片的自動顯影設備。我們相信該兩項產品將可拓展我們的產品組合、原材料來源及收益來源。有關進一步資料，請參閱本節「業務策略－進一步提高研發能力」的段落。

擴充加工能力

我們通過分切及縱切將大軸剪裁成訂製尺寸並在精確控制的加工環境下加工及包裝產品，從而加工彩色相紙、多種影像打印膠片及醫學影像膠片。我們計劃擴充我們的加工能力以應對需求的預計增長及享有更大的規模經濟效益。

根據內部加工記錄及分析(詳情載於本節「加工－我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率」的段落)，我們於二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的彩色相紙加工能力分別約達84.9%及58.5%。我們的利用率於二零一二財年至截至二零一三年五月三十一日止五個月下跌，主要是由於我們的加工線數目於二零一二財年底增加，以及銷量於截至二零一三年五月三十一日止五個月相對較低。由於我們預料彩色相紙的整體需求將會增加，我們正在擴充彩色相紙的加工能力。於二零一二年十月前後，我們完成高新加工廠彩色相紙新加工線的試加工。我們亦於二零一二年十月前後開始營運高新加工廠

的一條新醫用濕式膠片加工線。根據我們目前的分析，該加工線亦可透過較準加工醫用乾式膠片。

我們於二零一二年三月開始建設另一加工廠房金凱加工廠。於二零一二年十月前後，我們完成一期部分建設，並開始於金凱加工廠加工印製電路板膠片。目前，我們計劃在金凱加工廠額外安裝一條彩色相紙加工線，現時預期於二零一三年十二月前後開始加工。根據我們的內部估計，我們目前預期新加工線全面運作後，彩色相紙指定年度加工能力將增加約12百萬平方米。我們計劃於二零一三年十二月前後完成一期建設後將高新加工廠部分現有加工設施遷至金凱加工廠，惟須取得必要的政府批文。

根據我們的現時估計，我們預期建造金凱加工廠、於二零一二年安裝新印製電路板加工線及於二零一三年安裝新彩色相紙加工線以及搬遷加工線將合共產生約人民幣144.7百萬元的費用。基於我們未經審核的管理賬目，董事估計，於二零一三年八月三十一日，約人民幣36.1百萬元的建造成本及於二零一二年安裝新印製電路板加工線的成本已予結清。我們目前預期首期工程餘款約人民幣57.1百萬元將於二零一三年及二零一四年初結清。我們目前預期二期建設工程將產生約人民幣51.5百萬元的費用，目前預期二期工程將於二零一四年竣工，惟須取得必要的政府批文。二期工程的付款時間表將取決於我們與承包商的磋商以及工程進度。目前，我們擬一部分動用內部資源，一部分動用全球發售所得款項淨額的約15%以清償餘下款項。有關資料亦請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。

進一步提高研發能力

我們計劃部分利用與富士膠片集團的戰略合作增強我們的研發能力。我們計劃繼續邀請富士膠片集團技術人員為我們提供指導。我們亦計劃加強與科研機構大學的合作，共享科技資源平台、開發新產品、調整產品組合及開拓新市場。此外，我們計劃透過招聘及與高等院校和科研機構共同培養技術人才壯大我們的研發團隊。我們亦尋求與具有強大研發能力及成熟的研發人員的企業進行合併。

於往績記錄期內，我們的研發團隊成功應用技術知識加工工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片以及憑藉自身的研發能力、通過與上海交通大學一名退休教師的合作，成功開發出齒科膠片的顯定影合一的藥水的配方。我們計劃透過進行測試與實驗、以不同化學成分完善及豐富齒科膠片配套藥水的產品組合，以及開發配備程式化邏輯控制器技術及特別防腐蝕技術的齒科膠片用自動顯影設備以達到理想顯影效果，擴大我們的齒科膠片產品組合。目前預期研發過程涉及確定新產品標準、規格及生產專用技術、進行專業測試、營銷及(如有需要)與業界的相關人士及專家合作。於往績記錄期內，我們新產品的加工專有技術在一

定程度上乃以我們現有產品的加工專有技術為基礎。我們預期，於上市後將增加用於研發的款項，原因是我們未來的兩個重點研發項目，即齒科膠片配套藥水(我們於往績記錄期內僅小批量銷售及生產)及齒科膠片自動顯影設備，不同於我們既有的產品組合。因此，我們預期開發成本(特別是諮詢費用、聘用更多具備相關專業知識的專業研發人員的薪酬以及市場研究及推廣開支)特別在開發初期將會增加。

目前，我們擬自二零一三年下半年起將我們全球發售所得款項淨額的約10%投資於上述研發活動，包括聘用更多專業研發人員及技術顧問、採購開發新產品所需的原材料及(如有需要)與業界的相關人士及專家合作。

根據現行估計分配用於研發活動的所得款項淨額的明細載列如下：

項目	**百分比**
顧問費	26%
專業研發人員的薪酬	16%
其他研發人員的薪酬	5%
原材料成本	26%
加工開支	7%
實驗開支	7%
市場研究及推廣開支	13%
總計	**100%**

根據我們的估計，我們現擬分配用於研發活動的所得款項淨額約29%、13%及58%，以分別擴充齒科膠片的產品組合、改善及豐富齒科膠片配套藥水的產品組合及開發齒科膠片自動顯影設備。董事相信，生產及銷售該等產品將可讓我們把握該等產品在中國的商機及擴大我們的收益來源。

有關資料亦請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。

就我們的部分產品與富士膠片集團合作

我們獲富士膠片集團授權在中國加工、銷售及營銷各類富士膠片集團產品，以及就沖印業務使用及再特許FUJIFILM標識。此外，自我們分別就購買彩色相紙及／或彩色膠片大軸、在中國加工及銷售彩色相紙及／或彩色膠片、購買印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸及醫用濕式膠片大軸、向富士膠片集團銷售印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片、購買富士膠片工業無損檢測X射線膠片及富士膠片集團多種照片影像產品以於中國經銷而與富士膠片集團訂立首份主合約，我們已成功就該等產品與富士膠片集團續訂或訂立新的主合約(有關購買各種照片影像產品的主合約內的產品組合變動)，更多詳情載於

下表及附註。二零一三年六月，我們亦根據兩份獨家經銷合約獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。以下為我們與富士膠片集團訂立且於最後實際可行日期有效的部分主合約概要：

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片彩色相紙及彩色膠片	根據富士膠卷股份公司與巨星科技於二零一二年一月一日訂立的剪裁協議(剪裁協議)，向富士膠片集團採購彩色膠片及彩色相紙大軸。 巨星科技須將長卷剪裁為訂製尺寸，其上附貼富士膠卷股份公司的特定商標供向中國批發商出售產品。 根據剪裁協議的條款，富士膠卷股份公司或會讓其附屬公司富士膠片中國投資向巨星科技出售長卷。每單的購買價格、付款條件及其他條件須經富士膠片中國投資及巨星科技另行協定。	二零一二年一月一日至二零一五年三月三十一日，除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月以書面知會另一方其無意續訂剪裁協議，否則可按剪裁協議所載的相同條款及條件自動每次再續期兩年。[1] 剪裁協議並無載有允許某方在毋須給予理由情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	富士膠卷股份公司毋須為長卷作出擔保，惟有關長卷須符合富士膠卷股份公司本身的質量標準。倘長卷由訂約方確定部分於裝貨前出現應由富士膠卷股份公司負責的缺陷，且我們在訂明期間內提出申索，富士膠卷股份公司須針對相關棄用部分作出退款。我們須就與我們的產品及剪裁業務有關的任何第三方申索導致的所有訴訟、索償、損害等向富士膠卷股份公司作出彌償。	(i) 倘任何一方違反剪裁協議的任何條文，另一方可向違約方發出書面通知，說明違反性質。倘違約方未能於收到該書面通知日期起計九十(90)天內就有關違反情況作出糾正，並無違約一方可透過向違約方發出書面終止通知即時終止剪裁協議。該項終止無論如何不得損害提出終止一方向違約方提出損害賠償申索的權利。 (ii) 倘任何一方破產或無力償債；倘任何一方為其債權人的利益作出轉讓；倘任何一方根據破產法、企業重組法或就債務人濟助的任何其他法律(或作用與效力相似的同類法律)遭提出呈請；倘任何一方進入解散法律程序；或倘任何一方未能支付或承認無力於債項到期日支付其任何債項，則另一方可向該方發出書面通知後即時終止剪裁協議。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
				(iii)倘巨星科技管理控制權或擁有權出現任何重大變動，巨星科技須即時書面知會富士膠卷股份公司。在該情況下，倘富士膠卷股份公司認為有關變動不利於富士膠卷股份公司或對其構成不便，富士膠卷股份公司可全權酌情決定於富士膠卷股份公司收到巨星科技發出的有關上述變動的通知日期起計兩個月內，向巨星科技發出書面通知即時終止剪裁協議。 (iv)倘由於任何政府機關的行動或疏忽或任何政府機關的任何規則、法規或指令而使剪裁協議的延續被視為不切實際或在商業意義上對各方造成不利及嚴重影響，則任何一方可向另一方發出書面通知後終止剪裁協議。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片彩色相紙大軸	根據(i)巨星科技CLP MR採購合約(經巨星科技CLP獨家經銷合約[3]修訂)及(ii)彩星化工CLP MR採購合約(經彩星化工CLP獨家經銷合約[3]修訂)採購彩色相紙大軸，作為加工彩色相紙的原材料。	二零一二年四月一日至二零一五年三月三十一日，除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前兩個月知會另一方其無意續訂CLP MR採購合約，否則各份合約可根據與之前相同的條款及條件自動每次再續期兩年。[2] 有關訂約方可協定終止各份CLP MR採購合約。[3]	大軸被視為符合外包裝的相關規定，惟我們於訂明期間內提出反對除外。	(1) 倘發生任何下列事件，富士膠片中國投資有權以書面通知終止合約而毋須負上違反合約的任何責任[3]： (i) 我們的訂約集團成員公司未能於富士膠片中國投資發出書面通知起後七個工作天之內糾正有關付款的違約事項； (ii) 我們的訂約集團成員公司在買賣富士膠片中國投資的貨品方面嚴重損害富士膠片中國投資或其母公司的聲譽； (iii) 我們的訂約集團成員公司未能自富士膠片中國投資發出書面通知起計15個工作天內糾正任何其他違約事項。
經銷富士膠片彩色相紙	根據CLP獨家經銷合約在中國唯一及獨家經銷彩色相紙，有關詳情載於「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作－彩色相紙獨家經銷合約」一段	二零一三年六月十日至有關CLP MR採購合約屆滿的有關日期，並將會按經延長的有關CLP MR採購合約延長有關年期	不適用	不適用

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片	根據富士膠片中國投資與巨星上海於二零一三年四月一日訂立的合約，購買富士膠片工業無損檢測X射線膠片供我們在中國進行非獨家經銷	二零一三年四月一日至二零一四年三月三十一日，除非任何一方於合約屆滿前一個月內另行以書面作出要求，否則可根據與之前相同的條款及條件自動續期一年。[4] 訂約各方可事先給予另一方一個月書面通知終止合約，而毋須負上違反合約的任何責任。	於交付後訂明期間內，倘發現由富士膠片中國投資導致的缺陷，富士膠片中國投資可酌情修復缺陷或提供替代品或採取其他糾正措施。除非富士膠片中國投資出現重大過失或屬故意行為，否則富士膠片中國投資就我們因其產品缺陷導致的損失而承擔的責任限制在相關採購訂單的總價範圍內。 貨品的售後服務須由巨星上海及富士膠片中國投資共同承擔。訂約方須協商如何處理第三方提出的申索及巨星上海不得在與富士膠片中國投資協商之前作出任何具有法律約束力的承諾。	(1) 擬終止合約的任何一方須提前一個月書面通知另一方； (2) 倘發生任何下列事件，富士膠片中國投資有權以書面通知終止合約，並且終止合約須不會影響富士膠片中國投資申索損害賠償的權利： (i) 我們的訂約集團成員公司未能自富士膠片中國投資發出通知起計訂明期間內糾正違約事項； (ii) 我們的訂約集團成員公司已非常嚴重地違反合約，而有關違約事項無法糾正或富士膠片中國投資認為無法糾正； (iii) 我們的訂約集團成員公司正值財產保全、託管、出售、拍賣或任何其他強制措施； (iv) 我們的訂約集團成員公司正值破產、重組、解散等； (v) 我們的訂約集團成員公司發出的匯票被拒絕兌現； (vi) 我們的訂約集團成員公司的信貸、資產、業務等出現任何其他重大變動，而富士膠片中國投資認為將會影響其利益。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
經銷富士膠片集團的不同照片影像產品	根據巨星上海與富士膠片中國投資訂立的協議，購買不同的照片影像產品以在中國銷售，包括Frontier設備、用於提供Frontier售後服務的配件、即印影像產品、沖印藥液、彩色相紙、熱相片打印機及耗材、相冊裝訂機及訂約雙方可能協定的其他產品	二零一二年二月一日至二零一五年一月三十一日，除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前兩個月內知會另一方其無意續訂合約，否則可根據與之前相同的條款及條件自動每次再續期兩年。[5] 該協議並無載有允許某方在毋須給予理由情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	訂約方須真誠地就有缺陷貨品的糾正措施(如換貨)進行協商。倘於訂明期間內Frontier設備及配件出現質量問題，我們須負責維修，但用於維修的零配件費用須由富士膠片中國投資承擔。	不適用

產品	主題內容	合約年期	特許費
授權銷售各類富士膠片產品以及就沖印業務使用及再特許「FUJIFILM」標識	巨星上海根據多份富士膠片中國投資簽署的授權書在中國銷售富士膠片數碼沖印設備、彩色膠片、彩色相紙及耗材，開設數碼沖印店及在招牌上使用FUJIFILM標識、再特許其他富士膠片沖印店在招牌上使用FUJIFILM標識及在相關推廣資料使用富士商標；開設富士巨星數碼影像店及在該等店舖的招牌上使用FUJIFILM標識	巨星上海授權銷售各類富士膠片產品並於沖印業務中使用及再特許「FUJIFILM」標識的年期並無於富士膠片中國投資發出的授權書內訂明。我們的中國法律顧問表示，根據相關中國法律，富士膠片中國投資向巨星上海的作出授權自發出的各自授權書日期起生效直至富士膠片中國投資明確終止或撤銷向巨星上海作出的授權。 該授權並無載有允許某方無故發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	授權書並無規定我們須支付任何特許費。

附註：

1. 我們於二零零五年與富士膠片集團訂立剪裁協議，自二零零五年四月一日起至二零零八年三月三十一日，為期三年。根據本集團與富士膠片集團訂立於二零零八年三月三十一日生效的備忘錄，延長剪裁協議的年期至二零零九年三月三十一日並加入自動續期條款，故剪裁協議應自動每次再續期一年，除非某方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月以書面知會另一方其無意續訂剪裁協議。有關剪裁協議於簽訂新剪裁協議時終止。

2. 我們自二零零七年起與富士膠片集團訂立年度合約，以採購彩色相紙大軸。有關年度年期分別於二零零七年四月三十日及二零零八年五月一日開始。二零零八年合約於二零零九年至二零一二年間每次續期一年。

3. 根據巨星科技CLP獨家經銷合約，巨星科技與富士膠片中國投資同意，巨星科技CLP MR採購合約將以下列方式修訂：(a)取消雙方根據合約可單方面發出預先通知終止巨星科技CLP MR採購合約而毋須給予理由的權利；及(ii)讓雙方能夠互相同意終止巨星科技CLP MR採購合約。根據彩星化工CLP獨家經銷合約，彩星化工與富士膠片中國投資同意，彩星化工CLP MR採購合約將以下列方式修訂：(a)取消雙方合約可單方面發出預先通知終止彩星化工CLP MR採購合約而毋須給予理由的權利；及(ii)讓雙方能夠互相同意終止彩星化工CLP MR採購合約。

4. 我們於二零一一年十月一日與富士膠片集團訂立合約，以經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片，年期自二零一一年十月一日起至二零一二年三月三十一日。於二零一二年四月一日，我們訂立自二零一二年四月一日起至二零一三年三月三十一日的年度合約。

5. 於該合約前，我們分別於二零零四年一月八日(自二零零四年一月八日起為期三年)、二零零七年九月十四日(自二零零七年九月十四日起為期兩年)及二零零八年一月二十八日(自二零零八年一月二十八日起為期兩年，並進一步延長至二零一二年一月三十一日)訂立三份合約，內容有關Frontier機器及配件。至於其他產品，我們於二零一一年五月十二日與富士膠片集團訂立合約，自二零一一年五月十二日起為期一年。

如上文附註5所示，我們與富士膠片集團訂立有關分銷Frontier機器及配件的主合約於二零零七年一月到期後，我們並無與富士膠片集團就該等產品訂立新主合約，直至二零零七年九月為止。如上文的表格及附註所示，除上述者外，自我們就相關產品與彼等訂立首份主合約起，我們就彩色膠片大軸、彩色相紙大軸、富士膠片工業無損檢測X射線膠片及多種影像產品(連同產品組合變動)延長或訂立與富士膠片集團的新主合約。

董事從富士膠片集團獲悉，富士膠片集團目前認為，本集團續訂我們與富士膠片集團將於二零一四年或二零一五年到期的主要加工、經銷、買賣協議並無任何障礙或困難。

以下為我們與富士膠片集團就印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片業務訂立的主合約概要：

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片印製電路板膠片大軸	根據彩星化工與富士膠片中國投資日期為二零一二年七月一日的合約採購印製電路板膠片大軸	由二零一二年七月一日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年七月一日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	我們須就外包裝的任何缺陷於訂明期間內知會供應商。倘我們的供應商確認大軸缺陷由彼等造成並會嚴重影響我們的正常生產及／或缺陷不能於生產過程中消除，則彼等或會安排退款或採取其他補救措施，如降價。	(1) 倘發生下列任何事件，富士膠片中國投資有權以書面通知終止合約而毋須負上違反合約的任何責任： (i) 我們的訂約集團成員公司未能於富士膠片中國投資發出書面通知後七個工作天內糾正有關付款的違約事項； (ii) 我們的訂約集團成員公司將大軸用作合約規定以外的用途；或轉讓或授權出售、提供或出租予任何第三方；或就有關利益設立任何質押；或為了合約規定以外的用途製造、利用或出售； (iii) 我們的訂約集團成員公司未能自富士膠片中國投資發出書面通知起計15個工作天內糾正任何其他違約事項。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
				(2) 倘發生下列任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 另一方違反合約而且無法糾正； (ii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iii) 另一方的營業執照已撤銷，或另一方清盤、解散、整合(被另一間公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (iv) 另一方的主要投資者、股權架構、註冊資本(訂約方預先同意除外)變動或另一方直接或間接地向該方的競爭對手作出任何財務出資； (v) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片印製電路板膠片	根據彩星化工與富士膠片中國投資日期為二零一二年七月三日的合約銷售印製電路板膠片	由二零一二年七月三日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年七月三日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	客戶可向我們退回存在質量問題的印製電路板膠片作進一步加工或要求本集團相應調低售價或抵銷根據日後個別合約須支付予我們的款項。客戶亦有權就生產導致的內在缺陷或由我們造成的任何其他缺陷向我們提出索償。由質量原因對第三方造成的損害將透過與合約方磋商解決。	(1) 倘發生下列任何事件，富士膠片中國投資有權終止合約，並且終止合約不會影響富士膠片中國投資申索損害賠償的權利： (i) 我們的訂約集團成員公司未能取得一切所需的資格、證書或登記(如有)； (ii) 我們的訂約集團成員公司所提供的任何資格或證書或登記(如有)無效或於履行合約時變成無效。 (2) 倘發生下列任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 於無違責一方發出書面通知後30天內，另一方未能糾正違約事項； (ii) 另一方違反合約而且無法糾正； (iii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iv) 另一方的營業執照已撤銷或另一方清盤、解散、整合(被其他公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (v) 另一方的主要投資者(訂約方預先同意除外)變動或另一方直接或間接地向該方的競爭對手作出任何財務出資； (vi) 另一方失去履行合約的必要資格或證實已失去履行合約的能力； (vii) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片醫用乾式膠片大軸	根據巨星醫療與富士醫療器材(上海)有限公司日期為二零一零年九月三日的合約以及上述訂約方與富士膠片(上海)貿易有限公司日期為二零一一年一月三十一日的更替合約(經修訂)採購醫用乾式膠片大軸。	由二零一零年九月三日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年九月三日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	我們須就外包裝的任何缺陷於訂明期間內知會供應商。倘我們的供應商確認大軸缺陷由彼等造成並會嚴重影響我們的正常生產及／或缺陷不能於生產過程中消除，則彼等或會安排退款或採取其他補救措施，如降價。	(1) 倘發生下列任何事件，富士醫療器材(上海)有限公司有權以書面通知終止合約而毋須負上違反合約的任何責任： (i) 我們的訂約集團成員公司未能於富士醫療器材(上海)有限公司發出書面通知後七個工作天內糾正有關付款的違約事項； (ii) 我們的訂約集團成員公司未能自富士醫療器材(上海)有限公司發出書面通知起計15個工作天內糾正任何其他違約事項。 (2) 倘發生下列任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 另一方違反合約而且無法糾正； (ii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iii) 另一方的營業執照已撤銷，或另一方清盤、解散、整合(被其他公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (iv) 另一方的主要投資者、股權架構、註冊資本(訂約方預先同意除外)變動或另一方直接或間接地向該方的競爭對手作出任何財務出資； (v) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片醫用乾式膠片	根據巨星醫療與富士膠片中國投資日期為二零一零年九月三日的合約(經修訂)銷售醫用乾式膠片。	由二零一零年九月三日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年九月三日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	倘客戶發現任何質量問題，其有權向我們退回醫用乾式膠片並要求作進一步加工或要求本集團相應調低售價或抵銷根據日後個別合約須支付予本集團的款項。客戶亦將有權就生產導致的內在缺陷或由我們造成的任何其他缺陷向我們提出索償。由質量原因對第三方造成的損害將透過與合約方磋商解決。	(1) 倘發生下列任何事件，富士膠片中國投資有權終止合約，並且終止合約不會影響富士膠片中國投資申索損害賠償的權利： (i) 我們的訂約集團成員公司未能取得一切所需的資格、證書或登記(如有)； (ii) 我們的訂約集團成員公司所提供的任何資格或證書或登記(如有)無效或於履行合約時變成無效。 (2) 倘發生下列任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 於無違約方發出書面通知後30天內，另一方未能糾正違約事項； (ii) 另一方違反合約而且無法糾正； (iii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iv) 另一方的營業執照已撤銷，或另一方清盤、解散、整合(被其他公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (v) 另一方的主要投資者(訂約方預先同意除外)變動或另一方直接或間接地向該方的競爭對手作出任何財務出資； (vi) 另一方失去履行合約的必要資格或證實已失去履行合約的能力； (vii) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片醫用濕式膠片大軸	根據巨星醫療與富士膠片(上海)貿易有限公司日期為二零一二年九月三日的合約採購醫用濕式膠片大軸。	由二零一二年九月三日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年九月三日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	我們須就外包裝的任何缺陷於訂明期間內知會供應商。倘我們的供應商確認大軸缺陷由彼等造成並會嚴重影響我們的正常生產及／或缺陷不能於生產過程中消除，則彼等或會安排退款或採取其他補救措施，如降價。	(1) 倘發生下列任何事件，富士膠片(上海)貿易有限公司有權以書面通知終止合約而毋須負上違反合約的任何責任： (i) 我們的訂約集團成員公司未能於富士膠片(上海)貿易有限公司發出書面通知後七個工作天內糾正有關付款的違約事項； (ii) 我們的訂約集團成員公司未能自富士膠片(上海)貿易有限公司發出書面通知起計15個工作天內糾正任何其他違約事項。 (2) 倘發生下列任何任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 另一方違反合約而且無法糾正； (ii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iii) 另一方的營業執照已撤銷，或另一方清盤、解散、整合(被其他公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (iv) 另一方的主要投資者、股權架構、註冊資本(訂約方預先同意除外)變動或另一方直接或間接地向該方的競爭對手作出任何財務出資； (v) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

產品	主題內容	合約年期	缺陷及責任	單方面終止
富士膠片醫用濕式膠片	根據巨星醫療與富士膠片中國投資日期為二零一二年九月三日的合約銷售醫用濕式膠片。	由二零一二年九月三日起計一年，及除非任何一方於初步年期或任何續約期屆滿前最少三個月另行知會另一方，否則可根據與之前相同的條款及條件每次自動續期一年。 經董事確認，由於訂約方概無發出不續期通知，故合約已延期至二零一四年九月三日。 有關訂約方可以書面協議終止合約。除上述者外，該合約並無載有允許某方在毋須給予理由的情況下發出特定期間通知以提早終止的任何條文。	倘客戶發現任何質量問題，其有權向我們退回醫用濕式膠片作進一步加工或要求本集團相應調低售價或抵銷根據日後個別合約須支付予我們的款項。客戶亦將有權就生產導致的內在缺陷或由我們造成的任何其他缺陷向我們提出索償。由質量原因對第三方造成的損害將透過與合約方磋商解決。	(1) 倘發生下列任何事件，富士膠片中國投資有權終止合約，並且終止合約不會影響富士膠片中國投資申索損害賠償的權利： (i) 我們的訂約集團成員公司未能取得一切所需的資格、證書或登記(如有)； (ii) 我們的訂約集團成員公司所提供的任何資格或證書或登記(如有)無效或於履行合約時變成無效。 (2) 倘發生下列任何事件，其中一方有權以書面通知即時終止合約： (i) 於無違約方發出書面通知後30天內，另一方未能糾正違約事項； (ii) 違反合約而且無法糾正； (iii) 另一方無力償債、破產或重組或無法結清款項； (iv) 另一方的營業執照已撤銷，或另一方清盤、解散、整合(被其他公司收購)或任何會導致其他方無法履行合約的其他事件； (v) 另一方的主要投資者(訂約方預先同意除外)變動或其中一方直接或間接地向另一方的競爭對手作出任何財務出資； (vi) 另一方失去履行合約的必要資格或證實已失去履行合約的能力； (vii) 另一方的業務出現任何其他重大變動並且被認為會導致無法履行合約。

如上表所示，我們與富士膠片集團續訂有關大軸及醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片製成品的主合約均有成功記錄。

董事從富士膠片集團獲悉，富士膠片集團目前認為，本集團續訂我們與富士膠片集團將於二零一四年或二零一五年到期的主要加工、經銷、買賣協議並無任何障礙或困難。

彩色相紙獨家經銷合約

我們從富士膠片集團得知，其通常不會就彩色相紙及膠片訂立長期合約或授出獨家權利。

然而，富士膠片集團確認自二零零七年五月起，幾乎所有在中國以即用型出售的富士膠片彩色相紙均由我們經銷，而自二零零九年六月起，幾乎所有在中國加工為即用型的富士膠片彩色相紙均由我們加工。有關由其他各方在中國經銷或加工富士膠片彩色相紙情況的進一步詳情，請參閱本節「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額」及「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄」兩段。

基於我們成功合作的記錄，於二零一三年六月，根據CLP獨家經銷合約，我們獲富士膠片中國投資授予在中國經銷富士膠片彩色相紙的獨家經銷權。各份CLP獨家經銷合約均於二零一三年六月生效，並將於有關CLP MR採購合約屆滿或(視情況而定)延長時結束或延長。根據CLP獨家經銷合約，富士膠片中國投資(為富士膠卷股份公司有關(其中包括)在中國生產及銷售彩色相紙的最高經營實體)委任巨星科技及彩星化工(視情況而定)以及其共同控制的關聯公司作為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。根據CLP獨家經銷合約，富士膠片中國投資不得在中國向本集團以外的第三方出售富士膠片彩色相紙，且富士膠片中國投資不得在中國委任本集團以外的富士膠片彩色相紙第三方經銷商。富士膠片中國投資亦保證其有權不時代表富士膠卷股份公司及其附屬公司及聯營公司作出CLP獨家經銷合約內的承諾。富士膠片中國投資進一步承諾於CLP獨家經銷合約年期內，其將會繼續擁有上述權利，並將促使富士膠卷股份公司及其附屬公司及聯營公司不時遵守CLP獨家經銷合約。

限制

上述主合約包含對我們的不同限制，如禁止我們(視情況而定)使用或處置大軸、大軸的在製品及╱或最終產品用作加工富士膠片彩色相紙、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及╱或印製電路板膠片以外的用途及╱或(視情況而定)在未經相關供應商同意的情況下向第三方提供大軸或最終產品。我們須遵照適用法律及法規在中國丟棄、銷毀或報廢任何有缺陷及已廢棄部分以及加工彩色相紙及富士膠片彩色膠片的廢料，並不得向任何一方銷售、使用或轉讓上述產品。我們將按富士膠片集團同意的方式(包括由富士膠片集團回收)處理醫用乾式膠片的有缺陷及損壞部分以及報廢材料，並不得將其用作商品或向第三方銷售或轉讓。我們須按富士膠片集團同意的方式(包括由富士膠片集團回收)處理印製電路板膠片及濕式膠片的有缺陷及損壞部分，並不得將上述產品用作商品或向第三方銷售或轉讓。

我們與富士膠片集團訂立的有關工業無損檢測X射線膠片及多種照片影像產品的非獨家經銷協議並無載有盡量減少我們與其他經銷商競爭的任何條文。

訂單

上述我們與富士膠片集團訂立的過往或現時主合約概無載有最低採購或銷售承諾。如本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作－定價」的段落所載，上述產品的價格列於相關主合約或由訂約方之間預先釐定並可不時經協議調整。如本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作－付款條款及運輸成本」的段落進一步解釋，雖然相關主合約載有一般付款條款，但可被訂約方不時修訂。各訂單的詳細條款，包括數量、價格(訂約方於商議後釐定)、付款條款及交貨日期，載於我們或(視情況而定)富士膠片集團不時發出的採購訂單。採購預測或採購訂單須經由對手方審閱或確認，方可作實。

文件打印產品

我們亦向富士膠片集團採購文件打印相關產品以於中國經銷。我們並無與富士膠片集團就上述產品訂立任何主合約，而是按富士膠片集團不時釐定的價格按個別採購訂單進行採購。

諒解備忘錄

巨星醫療與富士膠片集團的一間成員公司就促進醫用膠片加工方面的合作訂立不具法律約束力的諒解備忘錄，據此，富士膠片集團的該成員公司或提供相關加工技術及原材料，而巨星醫療或提供(其中包括)加工設施及加工人員。於富士膠片集團的該成員公司投資巨星醫療之後，其可酌情向巨星醫療提供其部分產品、經驗及技術知識。我們並無與富士膠片集團就富士膠片集團的項目及投資訂立任何具約束力的協議，我們旨在通過與富士膠片集團合作拓展我們所加工及／或經銷的醫學產品類別。

定價

根據採購彩色相紙大軸的主合約，大軸採購價乃由訂約方預先釐定，並可因應加工、供應及其他因素變動而應供應商的要求由訂約方透過協定進行調整。由於我們與我們的彩色相紙大軸供應商已維持長期商業關係，彼等一般會於彩色相紙大軸價格擬調整前約三個月或以上與我們商討調整價格，並須視乎導致價格調整的範圍及情況等因素而定。在磋商彩色相紙大軸的採購價時，我們亦會與我們的供應商商討任何材料成本大幅增加可能對我們的售價造成的影響，而材料成本大幅增加亦可能對富士膠片彩色相紙在中國的銷售和市場份額造成影響。

董事確認，採購其他照片影像產品及富士膠片工業無損檢測X射線膠片的採購價乃由我們的供應商不時釐定。

根據採購印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸及醫用濕式膠片大軸以及銷售由此加工而成的最終產品的主合約，主合約所載或訂約方另行預先釐定的採購價可因應市場及其他因素由訂約方透過協定不時進行調整。於往績記錄期內，我們的醫用乾式膠片大軸供應商於擬調整前約三個月與我們討論醫用乾式膠片大軸的價格調整，並須視乎導致價格調整的範圍及情況等因素而定。我們於設定印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的目標售價以與富士膠片集團磋商時一般會考慮材料成本、勞工成本、加工費用及差價等多種因素，而我們會每月對該等因素作出估計，以採取適當措施減低成本波動。由於我們有權不時與富士膠片集團重新磋商印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸及醫用濕式膠片大軸與由其加工而成的最終產品的價格，故我們相信此項安排使我們可享有更大靈活性應對客戶需求轉變及原材料、生產及其他成本的變動。於往績記錄期內，我們向富士膠片集團購買印製電路板膠片大軸及濕式膠片大軸的價格保持穩定。就醫用乾式膠片而言，除

我們的成本變動外，於釐定我們的售價時，我們亦不時考慮向我們的客戶購買的數量。於往績記錄期內，我們成功將增加的材料成本轉嫁給我們的客戶以獲取我們所期望的利潤。

付款條款及運輸成本

根據我們與富士膠片集團訂立的部分主合約，運輸成本分配的相關條文及付款條款概述如下：

產品	付款條款	根據我們與富士膠片集團訂立的主合約承擔運輸成本及／或關稅的一方
彩色相紙大軸	根據我們的主合約，於採購前，我們須結清部分採購價作初步付款並就餘款交付60天的商業承兑票據。我們同意抵押相當於採購價餘款的存貨(按經協定計算法計算訂明的原材料及最終產品的價值)予供應商作擔保直至商業承兑票據獲承兑。	運輸成本及關稅：富士膠片集團
富士膠片工業無損檢測X射線膠片	根據我們的主合約，我們須根據個別採購合約的條款於交付前數天以銀行電匯或60天的銀行承兑票據支付部分採購價，餘款於交付後以60天的商業承兑票據支付。倘供應商於我們付款前交付產品，其有權保留擁有權直至付款。	運輸成本：富士膠片集團
印製電路板膠片大軸	根據我們的主合約，採購價須於貨物送達後75天內結清。	運輸成本：我們
印製電路板膠片	根據主合約，我們須於收到付款後三個營業日內開始付運。經考慮我們與客戶的關係，於往績記錄期內，我們實際上向客戶授予不超過120天的信貸期。	運輸成本：富士膠片集團
醫用乾式膠片大軸	根據我們的主合約，大軸款項須於收到即用型膠片付款後三個營業日內支付。於往績記錄期內，供應商一般向我們授予120天的信貸期。	運輸成本(中國境內)及關稅：我們
醫用乾式膠片	根據我們的主合約，我們須於收到付款後三個營業日內開始付運。於合作初期，我們一般於收到付款後開始付運。經考慮我們與客戶的關係，於往績記錄期內，我們實際上逐漸向客戶授予不超過120天的信貸期。	運輸成本：富士膠片集團

產品	付款條款	根據我們與富士膠片集團訂立的主合約承擔運輸成本及／或關稅的一方
醫用濕式膠片大軸	根據我們的主合約，採購價須於付運後90天內結清。	運輸成本(中國境內)及關稅：我們
醫用濕式膠片	根據我們的主合約，我們須於收到付款後三個營業日內開始付運。經考慮我們與客戶的關係，於往績記錄期內，我們實際上一般向客戶授予不超過120天的信貸期。	運輸成本：富士膠片集團

我們與富士膠片集團就醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片所進行交易的會計處理

就向富士膠片集團採購醫用乾式膠片大軸、醫用濕式膠片大軸及印製電路板膠片大軸以及向富士膠片集團銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的交易(即「**與富士膠片集團的安排**」)均按總額基準入賬(即於收益表內記錄銷售總額及相關銷售成本以及於資產負債表內確認存貨)，而非按分包安排確認淨額(即於收益表內記錄銷售淨額(分包收入)而並不於資產負債表內確認存貨)。

根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益－附錄第21段，當實體面對與銷售貨品有關的重大風險及回報時，即作為主事人行事。

董事透過應用會計準則，評估實體於交易中是否就銷售貨品及擔任主事人承擔重大風險及回報，以及買賣交易是否與同一方進行並非為重要特徵，以及交易的主要特徵及對手方之間的安排更為相關。

根據對與富士膠片集團的安排的相關買賣協議合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，董事表示與富士膠片集團的安排有以下特徵，顯示有關交易應作為貿易收入而非分包安排入賬：

(1) 本集團為安排的主要義務人

本集團負責加工富士膠片集團需要的產品為本集團在交易中所擔當角色的強而有力的指標。根據有關醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的大軸採購協議及製成品銷售協議，向富士膠片集團採購大軸及銷售製成品均與富士膠片集團的不同成員公司進行；

至於印製電路板膠片，向富士膠片集團採購大軸及銷售製成品均與富士膠片集團的同一成員公司進行。大軸採購協議及製成品銷售協議為不同的協議。本集團負責履行富士膠片集團的訂單，包括接受富士膠片集團相關附屬公司訂購產品。倘富士膠片集團因品質缺陷而退回貨品，則我們會負責有關虧損。

於往績記錄期內，我們的先進加工技術讓我們能夠達到富士膠片集團的嚴格品質要求。過往並無貨品被富士膠片集團退回。董事認為，本集團能夠可靠地估計未來的回報及於交易日期僅有極微的所有權風險；因此，向富士膠片集團銷售貨品可確認為收益。

董事確認，在我們與富士膠片集團商討我們的印製電路板膠片合作計劃的初步階段，預期我們可能會根據採購合約從富士膠片集團的一間成員公司採購印製電路板膠片大軸並在廣西(我們的生產分支所在地)處理本地進口程序，而經加工的印製電路板膠片則會根據銷售合約售予富士膠片集團的另一間成員公司(即富士膠片中國投資)，與我們現時的醫用乾式膠片合作模式類似。然而，由於董事獲悉，有關安排會因為廣西及上海的海關要求不同而導致較高的成本影響，故同意大軸將由富士膠片中國投資經上海進口。由於富士膠片集團的慣常做法與我們的醫用乾式膠片合作模式類似，即根據採購合約銷售大軸及根據銷售合約購買製成品，故訂約方繼續採取慣常的合約安排而非訂立單一的加工協議。

(2) 存貨風險－本集團承擔存貨風險

本集團獨立確定加工計劃並安排加工。在確定加工計劃時，我們會考慮客戶需求、大軸及製成品存貨水平及本集團的加工能力等。董事確認，本集團與富士膠片集團並無任何富士膠片集團可據此根據大軸的消耗量調整採購價的口頭或書面安排。此外，董事確認，我們並無向富士膠片集團提供我們的大軸及其他原材料消耗數據。

本集團在收到富士膠片集團已採購的大軸後取得其所有權及承擔與之相關的風險以及在將已加工的製成品交付予富士膠片集團前承擔與之相關的風險，而不論價格磋商過程及付款方式，並承擔存貨損壞或丟失的全部風險。我們亦須承擔存貨管理成本，如(倘適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目的成本。

就印製電路板膠片而言，我們根據銷售協議承擔存貨風險，在從富士膠片集團收貨後，本集團獲得所採購的印製電路板膠片的所有權及承擔與之有關的風險。根據獨立銷售協議，本集團承擔與印製電路板膠片經加工製成品有關的風險，直至交付予富士膠片集團。於接收印製電路板膠片大軸後，本集團承擔大軸損壞或損失的全部風險。本集團亦須承擔存貨管理成本，如(如適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目的成本。於加工過程時，本集團承擔質量監控責任。如印製電路板膠片製成品的質量未能符合銷售協議所載標準，則富士膠片集團有權退回印製電路板膠片製成品或要求較低價格及調查違約責任。

(3) 定價靈活性

根據國際會計準則第18號附錄第21段，最後一句提到「顯示實體以代理人行事的一個特徵是實體所賺取的金額已預先釐定，即該金額為每宗交易的固定費用或向客戶所收取金額的指定百分比」。

董事認為，由於本集團能夠釐定向富士膠片集團所售產品的價格，故此特徵不適用於與富士膠片集團的安排。通常，在釐定我們的售價時，我們主要考慮材料成本、勞工成本、加工費用及差價，且本集團能夠設定我們的目標差價，並與富士膠片集團進行磋商。富士膠片集團將不會就加工過程中過度消耗的印製電路板膠片大軸或其他物料作出任何賠償，同樣，富士膠片集團將不會就加工過程中消耗較少大軸或其他物料以享有較低的印製電路板膠片採購價。我們就印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及其大軸而與富士膠片集團進行的交易並非以背對背方式進行。我們就大軸與富士膠片集團進行的採購價磋商及就製成品與富士膠片集團進行的售價磋商均非按銷售訂單對採購訂單基準進行，而是按個別情況進行。富士膠片集團並未給予我們任何口頭或書面承諾，我們可透過將大軸採購價與所加工製成品的售價聯繫起來而賺取可持續的差價百分比，此可從往績記錄期內醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的毛利率波動得到反映。因此，差價百分比並非由富士膠片集團按國際會計準則第18號附錄第21段所述方式預先釐定。

(4) 信貸風險－本集團承擔應收富士膠片集團款項的客戶信貸風險

我們就向富士膠片集團作出的銷售錄得應收富士膠片集團的貿易應收款項。倘若富士膠片集團拖欠款項，本集團須承擔信貸風險。就採購大軸而應付富士膠片集團的貿易應付款項及就銷售製成品而應收富士膠片集團的貿易應收款項分開結算。就印製

電路板膠片而言，本集團就應收富士膠片集團的應收款項承擔信貸風險。於這個次主題中，有一個既重要又更相關的特徵顯示本集團為銷售製成品的主事人，即根據銷售協議，本集團有權向富士膠片集團收回有關銷售總額而並非僅是加工費的應收款項；因此，本集團承受有關銷售總額的信貸風險。在採購大軸方面是否存在應付富士膠片集團的應付款項與本集團在銷售貨品方面是否承受信貸風險無關。倘存在應付富士膠片集團的應付款項，一旦富士膠片集團拖欠付款，則於交易日後應收富士膠片集團的應收款項的信貸風險可能在一定程度上有所減少，惟在任何情況下於交易時有關風險卻不會消除。董事確認，於往績記錄期內與富士膠片並無貿易應付款項及貿易應收款項結餘的任何抵銷安排。

上述特徵顯示本集團承受與銷售貨品相關的信貸風險。

應用上述指標後，董事認為，與富士膠片集團的安排應按總額基準列報。

經考慮與富士膠片集團有關印製電路板膠片安排的所有相關事實及情況後，董事認為，本集團承擔銷售貨品及因而擔任主事人的相關重大風險及回報，故來自向富士膠片集團銷售印製電路板膠片的收益應根據國際會計準則第18號的適用會計準則按向富士膠片集團收取的總額列報。

營銷服務費用

於二零一零財年及二零一一財年，我們就我們在中國提供的營銷服務向富士膠片集團收取服務費，服務費金額由富士膠片集團與本集團討論後釐定。於二零一零財年及二零一一財年，富士膠片中國投資與巨星科技不定期訂立月度合約，據此，富士膠片中國投資同意就巨星科技於緊接的上一個月份在中國進行的強化廣告及產品推廣活動向巨星科技提供服務費，以不斷提高富士膠片中國投資產品在中國市場的知名度及影響力。市場服務費金額乃酌情釐定，而我們從富士膠片集團獲悉，其在釐定市場服務費金額時考慮我們活動的影響及其產品的市場氣氛等因素。

我們與富士膠片集團的關係

我們向富士膠片集團採購原材料用於生產，並採購最終產品以作經銷。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，向富士膠片集團採購的金額(不包括快速消費品應佔的採購額)佔我們同期的總採購額分別約84.2%、88.8%、96.6%及96.3%。同期，向富士膠片集團採購的金額(包括快速消費品業務應佔的採

購額)佔我們的總採購額分別約84.2%、89.0%、96.6%及96.3%。我們自富士膠片集團採購的產品包括彩色相紙大軸等。於往績記錄期內，彩色相紙為我們最大的收益貢獻項目，佔我們於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的總收益分別約83.9%、53.9%、62.7%及43.9%。

二零一零財年至二零一二財年期間，我們的總收益(不包括快速消費品業務應佔收益)由約人民幣513.2百萬元以複合年增長率約36.5%增至約人民幣955.8百萬元。該增加部分是由於我們自二零一零年開展醫學影像業務以來向富士膠片集團銷售醫用乾式膠片及因二零一二年向富士膠片集團出售印製電路板膠片及醫用濕式膠片使收入來源多元化所致。於往績記錄期內，醫用乾式膠片銷售額佔我們總收益分別約7.1%、31.0%、29.3%及31.8%。於二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，印製電路板膠片銷售額佔我們總收益分別約0.2%及8.3%，而濕式膠片的銷售額佔我們總收益分別約1.4%及10.0%。於往績記錄期內，除我們僅出售予富士膠片集團的印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片外，我們亦向富士膠片集團出售少量其他產品。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，向富士膠片集團銷售應佔的收益分別約為人民幣39.6百萬元、人民幣302.9百萬元、人民幣300.1百萬元及人民幣207.7百萬元，佔我們同期的總收益分別約7.6%、31.0%、31.4%及50.2%。於二零一零財年及二零一一財年，我們亦自富士膠片集團賺取營銷服務收入分別約人民幣6.9百萬元及人民幣6.6百萬元。

於二零一三年六月，我們獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。儘管我們並無獲富士膠片集團委任為其任何其他產品的獨家經銷商或獨家加工商，但富士膠片集團已確認，目前所有在中國加工為即用型的富士膠片彩色相紙、富士膠片印製電路板膠片、富士膠片醫用乾式膠片及富士膠片醫用濕式膠片均由我們加工為即用型。有關在中國由其他各方經銷及／或加工富士膠片彩色相紙及由其他各方加工富士膠片醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的情況的進一步詳情，請參閱本節的「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額」、「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄」、「我們與富士膠片集團的關係－醫用乾式膠片－重要的業務夥伴及互相依賴」、「我們與富士膠片集團的關係－醫用濕式膠片－重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利」及「我們與富士膠片集團的關係－印製電路板膠片－重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利」等段落。

董事明白，倘富士膠片集團終止委聘本集團作為其於中國的獨家富士膠片彩色相紙經銷商及／或其於中國將富士膠片彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片加工為即用型的最大型加工商(儘管此情況不大可能出現)，則其將會通知本集團，並於進行任何該類計劃前諮詢我們，旨在使我們有足夠時間(將由本集團與富士膠片集團於相關時間協定)作出其他業務安排及／或實施應急計劃以於終止與富士膠片集團的現有業務安排後繼續

我們的業務。富士膠片集團已確認其將於整個過渡期間與本集團進行貿易。我們於過渡期內可能設法進一步評估市況及我們的業務需要以作出其他業務安排。就彩色相紙而言，董事目前預期我們的應急計劃可能包括(i)向其他供應商採購大軸，將其加工後售予有關供應商或擔任有關供應商的經銷商經銷最終產品或以本身Yes!Star品牌經銷最終產品；(ii)與其他業務夥伴合作，開拓其他品牌彩色相紙經銷業務。董事相信，憑藉我們的優質加工平台、加工能力、經驗豐富的加工人員、在中國的銷售網絡、豐富的銷售及營銷經驗、於中國經銷彩色相紙的聲譽以及協助富士膠片彩色相紙在中國市場保持領先地位的成功商業策略(進一步詳情載於招股章程本節中)，我們於彩色相紙市場具備相當大的優勢。就醫用乾式膠片而言，董事目前預期我們可能研究與中國醫用乾式膠片市場其他品牌合作的可能性，為其在中國加工醫用乾式膠片，以作為應急計劃。根據弗若斯特沙利文報告，部分主導品牌的醫用乾式膠片現時乃自海外進口。此外，根據弗若斯特沙利文報告，其他較小市場參與者的醫用乾式膠片大軸主要來自進口。董事認為我們在與海外供應商合作方面有相當大優勢，我們與富士膠片集團的成功合作經驗即是證明。我們建立所需銷售網絡後亦可經銷醫用乾式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，由於CR、DR及醫用乾式膠片的客戶屬同一類別客戶，CR及DR的強勁銷售額通常可推動醫用乾式膠片的銷售額。董事認為，我們計劃收購的醫療設備公司擁有的醫療設備銷售網絡讓我們得以接觸醫用乾式膠片的客戶。就醫用濕式膠片及印製電路板膠片而言，我們或會借助我們的加工平台為其他大軸供應商加工醫用濕式膠片及印製電路板膠片以作為應急措施。此外，就醫用濕式膠片而言，我們亦可使用醫用濕式膠片加工線加工醫用乾式膠片，藉以適應市場需求的任何減少。根據弗若斯特沙利文報告，中國其他較小市場參與者的醫用濕式膠片大軸主要來自進口。董事相信，本集團可研究與該等海外供應商合作的可能性。就印製電路板膠片而言，鑒於中國印製電路板膠片的需求日益增加，董事相信，本集團加工印製電路板膠片的平台及經驗有助於其他品牌把握中國的機會。倘我們與富士膠片集團的業務安排終止，董事認為很難評估我們實施的應急計劃是否實際可行及／或有效，以至於新供應商及／或客戶在協定時限內能夠完全或部分替代富士膠片集團，原因是眾多可變因素可影響有關措施的成功實施，包括當時在中國市場活躍的供應商或競爭者的數量、對製成品的需求、當時採取的經銷模式以及宏觀經濟環境。董事將繼續監察市況並不時修訂我們的應急計劃，以在有需要實施時將盡可能成功實施有關計劃。然而，我們或無法訂立其他業務安排以取得先前由富士膠片集團提供的任何或有關數量的供應，或向其他客戶銷售我們的產品。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務有關的風險－有關依賴富士膠片集團的風險－終止及續訂協議可能會影響我們的業務」等節。我們不能保證我們

與其他業務夥伴合作的應急計劃將會取得成功或我們建立全印館網絡、進軍中國醫療器械市場、或改善和拓展齒科膠片配套藥水的產品組合及開發齒科膠片自動顯影設備等業務策略(各業務策略詳述於本節「業務策略」的段落)將會取得成功。在此情況下，我們的業務、盈利能力、表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，其他影像打印產品的銷售額分別佔我們的總收益約7.1%、4.5%、2.7%及2.0%。董事認為，我們的龐大銷售網絡有助提高富士膠片集團在中國的影像打印產品銷售額。

於二零一二年二月前後，我們開始在中國經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。我們並無製造富士膠片工業無損檢測X射線膠片，而且，據董事所知，在中國經銷的富士膠片工業無損檢測X射線膠片並非全由我們經銷。據董事了解，富士膠片集團可能會通過在中國的不同經銷商經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片來提升其工業無損檢測X射線膠片在中國的市場佔用率。於二零一二財年(即我們開始銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片的年份)及截至二零一三年五月三十一日止五個月富士膠片工業無損檢測X射線膠片銷售額分別約為人民幣60,000元及人民幣7,000元。董事相信，我們銷售和營銷Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的經驗能有助提高富士膠片工業無損檢測X射線膠片在中國的銷售額和市場佔有率。

富士膠片集團的背景

富士膠片乃國際著名品牌。富士膠片控股株式會社乃於東京證券交易所、大阪證券交易所及名古屋證券交易所上市。根據富士膠片控股株式會社截至二零一三年三月三十一日止年度的年報，富士膠片集團的三個核心業務提供範圍廣泛的產品，即(i)影像解決方案(包括影像產品、彩色及其他膠片)及沖印設備；(ii)信息解決方案，包括醫療系統、工業產品及平板顯示器物料；及(iii)文件解決方案，包括辦公室產品及辦公室打印機、數碼打印相關產品及服務。根據富士膠片控股株式會社截至二零一三年三月三十一日止年度的年報，富士膠片集團於二零一三年三月三十一日的總資產及資產淨值分別約為30,596億日圓及18,689億日圓，而富士膠片集團截至二零一三年三月三十一日止年度的毛利及淨收入分別約為8,505億日圓及712億日圓。其於二零一二年亦獲納入《財富》世界500強企業之列。富士膠片集團為獨立第三方。

與富士膠片集團建立的長期策略合作關係

本集團、控股股東或我們的主席的家族成員自一九七一年以來一直與富士膠片集團進行業務往來。這種合作關係已超過42年，業務包括在印尼、越南、印度、柬埔寨及中國加工及／或銷售照片影像產品(如彩色相紙、彩色膠片及其他照片相關產品)、文件打印產品

及醫療產品(如醫用乾式膠片及濕式膠片)。過往，(i)富士膠片集團與(ii)本集團成員公司或我們的主席何震發先生(包括控股股東)的家族成員之間的業務關係並無任何重大糾紛，亦未終止。

我們於二零零一年開始向富士膠片集團採購照片影像產品，我們的記錄顯示我們最早於二零零二年銷售富士膠片照片影像產品。自我們成立以來，經我們製造及／或經銷的富士膠片集團產品數量及種類已顯著擴大。我們成功提供各類符合富士膠片集團嚴格質量要求的產品及我們成功提升富士膠片彩色相紙的銷售額及市場份額使我們鞏固了我們之間的合作關係及使我們成為富士膠片集團的重要業務夥伴。

彩色相紙

富士膠片彩色相紙的領先地位

根據弗若斯特沙利文報告，於二零零九年至二零一二年，富士膠片彩色相紙以收益及銷量計均擁有最大市場份額，按收益及銷量計，二零零九年的市場份額約為33.0%及32.8%、二零一零年約為34.3%及34.0%、二零一一年約為35.1%及34.6%，及二零一二年約為35.0%及33.4%。根據弗若斯特沙利文報告，中國的彩色相紙市場為高度集中市場，於二零零九年至二零一二年期間，富士膠片、柯達及樂凱以銷量及收益計佔市場總額超過84%。

最重要業務夥伴及互相依賴

我們是富士膠片集團在中國彩色相紙市場的最重要業務夥伴。富士膠片集團確認，自二零零七年五月以來，我們是中國最大的富士膠片彩色相紙授權經銷商，在中國出售的幾乎全部即用型富士膠片彩色相紙均由我們經銷；自二零零九年六月起，我們已成為中國最大的富士膠片彩色相紙授權加工商，在中國加工的幾乎全部即用型富士膠片彩色相紙均由我們加工為即用型。有關在中國由其他各方經銷或加工富士膠片彩色相紙的情況的進一步詳情，請參閱本節「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額」及「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄」兩段。於二零一三年六月，我們獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。

我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額

富士膠片集團已確認，自二零零七年五月起直至最後實際可行日期，其並無安排其他經銷商在中國經銷富士膠片彩色相紙，亦無自行在中國經銷富士膠片彩色相紙。富士膠片集團確認，自二零零七年五月起直至最後實際可行日期，其僅依賴我們的銷售網絡經銷富士膠片彩色相紙。

於二零一零財年至二零一二財年，我們的富士膠片彩色相紙銷售額以約16.9%的複合年增長率增長，由約人民幣438.8百萬元增至約人民幣599.5百萬元。我們擁有龐大的銷售網絡，包括遍佈中國的批發商及最終用戶。董事估計，於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約60名、46名、48名及24名批發商以及827名、667名、374名及318名最終用戶銷售彩色相紙(我們最大的收益貢獻來源)。據董事所知，該等批發商位於中國超過20個省市。我們密切監察富士膠片彩色相紙的市場定位，對競爭對手的質量、銷售及定價模式，以及需求、供應及價格波動的行業趨勢進行詳細市場研究及深入分析，務求盡量提高利潤及維持我們的競爭力。我們龐大的銷售網絡及對市場趨勢的確切掌握均使我們能制訂及施行有效的銷售渠道管理、營銷及定價策略以應對市場變動。根據弗若斯特沙利文報告的統計數據，於二零零九年至二零一二年，中國彩色相紙市場以複合年增長率約11.7%(以收益計)及約6.0%(以銷量計)增長，而於同期，富士膠片彩色相紙在中國市場的銷售以複合年增長率約13.9%(以收益計)及約6.6%(以銷量計)增長，故超過中國彩色相紙市場的整體增長。董事相信，成功的銷售及營銷策略及工作有助富士膠片彩色相紙的銷售增長及其於中國的市場領先地位。董事認為本集團被取代的風險相對較低。

於二零一零財年某幾個月，巨星上海因將其註冊辦事處由一個稅務申報區搬遷至另一個稅區，導致在發出銷售發票方面出現行政困難。為繼續向要求規定發票的客戶供應彩色相紙，我們採取臨時措施，要求我們的關聯方(即上海米吉華國際貿易有限公司(「**上海米吉華**」))以特定售價向特定客戶銷售彩色相紙。就此方面，我們向上海米吉華銷售彩色相紙，亦要求上海米吉華向富士膠片集團及加工集團採購彩色相紙。我們已將向上海米吉華出售彩色相紙入賬為我們的收益，並披露有關安排為關聯方交易。對於我們要求上海米吉華向指定客戶出售的彩色相紙以及從富士膠片集團及加工集團採購的彩色相紙，由於對本集團財務報表並無財務影響，故並無就有關安排進行會計處理。根據向上海米吉華所作查詢，上海米吉華於二零一零財年向我們客戶銷售的富士膠片彩色相紙總額約為人民幣5.4百萬元。我們已向富士膠片集團全面披露透過我們的關聯方進行上述銷售的情況及理由，並獲

富士膠片集團書面確認其不會因上述銷售而根據相關協議對本集團行使終止協議的權利(如有)或申索損害賠償或採取法律行動。於上述臨時期間，我們繼續為客戶作出銷售安排，並監察富士膠片彩色相紙在中國的經銷情況。

成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄

富士膠片集團已確認，自二零零九年六月起直至最後實際可行日期，其於中國並無直接從事即用型富士膠片彩色相紙加工業務，亦無安排中國其他加工商從事該業務。富士膠片集團確認，其選擇依賴我們的加工平台在中國進行富士彩色相紙加工。富士膠片集團確認，與我們的競爭對手相比，我們的加工平台設於中國，加工成本低而質優。多年來，我們的加工平台持續提供符合富士膠片集團嚴格品質規定的產品。

根據弗若斯特沙利文報告，於二零零九年至二零一二年，按銷量及收益計，富士膠片、柯達及樂凱佔中國彩色相紙市場逾84%。根據弗若斯特沙利文報告，有別於富士膠片彩色相紙，樂凱及柯達的彩色相紙於樂凱及柯達在中國的自設廠房加工。考慮到富士膠片彩色相紙及其他小型公司的銷售表現，弗若斯特沙利文披告認為該等小型公司並無產能及得上我們的加工設施。正如弗若斯特沙利文報告指出，難以確定該等小型公司是否向其他加工商外判彩色相紙加工，以及是否採納近似於富士膠片集團與本集團之間的安排。如本節「加工－我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率」的段落所載，我們於截至二零一三年五月三十一日止五個月彩色相紙的指定加工能力約達24.8百萬平方米。我們認為，現時未有能在中國向富士膠片集團即時提供具備合適加工條件、加工能力及經驗熟手技工的合適替代加工設施能將富士膠片彩色相紙加工為符合富士膠片集團品質規定的即用型相紙。根據我們的經驗及估計，在中國設立具備與我們設施相似的加工能力、加工條件及品質標準的新加工設施需要頗長時間及大量投資。鑒於上文所述，董事認為本集團被取代的風險相對較低。於最後實際可行日期，我們並不知悉富士膠片集團現時有任何計劃在中國直接或透過中國其他授權加工商從事富士膠片彩色相紙加工為即用型相紙的業務。

客戶於二零一零財年特別要求提供並非我們在一般加工業務中加工而成的產品，我們遂自富士膠片集團採購富士膠片彩色相紙。有關採購額約為人民幣2.3百萬元。如本節「加工－外判」的段落所載，直至二零一二年七月，我們偶爾將彩色相紙加工外判予加工集團。由於上述採購及外判安排乃應我們的要求作出，董事認為上述安排並無削弱富士膠片集團對我們的依賴，亦無導致我們的供應商與本集團之間出現競爭。

進行策略合作以把握中國的發展機遇

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年至二零一七年，預期中國的彩色相紙市場將分別以約4.0%(以銷量計)及9.9%(以收益計)的複合年增長率擴張。富士膠片集團已確認我們擁有以下競爭優勢：(i)我們的加工平台設於中國，加工成本低而質量優異；(ii)我們的銷售渠道管理有助擴大富士膠片彩色相紙的銷售；及(iii)富士膠片集團與我們的主席及其家族成員具有長期合作關係。我們相信，加工平台的加工能力、質量及成本，以及我們成功的銷售及營銷策略，均促成了富士膠片彩色相紙的銷售及市場份額上升，從而推動雙方繼續合作以携手把握中國的發展機遇。於最後實際可行日期，我們並不知悉富士膠片集團現時有任何計劃在中國直接或透過中國其他授權經銷商或加工商從事銷售或將富士膠片彩色相紙加工為即用型相紙。

醫用乾式膠片

富士膠片醫用乾式膠片的領先地位

醫用乾式膠片市場由國際品牌主導。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，四大國際品牌(即銳珂、愛克發、柯尼卡美能達及富士膠片)合共佔逾90%的市場份額(按收益及銷量計)。根據弗若斯特沙利文報告，第四大品牌富士膠片於二零一二年按收益及銷量計佔市場份額分別約佔12.8%及13.1%。

重要的業務夥伴及互相依賴

富士膠片集團已確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們為中國最大的即用型富士膠片醫用乾式膠片授權加工商。我們於二零一零年開始加工醫用乾式膠片為即用型，經富士膠片集團確認，於二零一一年及二零一二年前，富士膠片集團於中國銷售的幾乎全部醫用乾式膠片均由我們加工為即用型膠片。我們自富士膠片集團獲悉，在我們開始大量生產前，在中國銷售的所有富士膠片醫用乾式膠片乃自海外進口。我們亦自富士膠片集團獲悉，目前並非由我們加工的富士膠片醫用乾式膠片的型號乃自海外進口。富士膠片集團進一步確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事將醫用乾式膠片加工為即用型醫用乾式膠片或安排中國其他加工商從事該項業務。

董事認為，這項安排給予我們打入中國醫學影像市場及把握中國發展機遇的寶貴機會。富士膠片集團已確認，與自海外進口醫用乾式膠片相比，我們的加工業務有助減少富士膠片醫用乾式膠片的成本，並能進一步加強其競爭力。我們從富士膠片集團獲悉，其現時並無任何計劃自海外進口醫用乾式膠片，並將會繼續依賴我們，惟客戶要求提供並非由我們加工的型號除外。

根據弗若斯特沙利文報告，除富士膠片集團外，中國醫用乾式膠片市場的另外三大品牌均於其自設廠房加工醫用乾式膠片或自海外廠房進口。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有本身的加工設施，而愛克發及柯尼卡美能達則自海外進口其醫用乾式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，除該等主要競爭對手外，概無中國的其他公司擁有可與我們相比的加工能力。正如弗若斯特沙利文報告指出，難以確定其他小型公司是否向其他加工商外判醫用乾式膠片加工，以及是否採納近似於本集團與富士膠片集團之間的安排。如本節「加工－我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率」的段落所載，我們於截至二零一三年五月三十一日止五個月的醫用乾式膠片的指定加工能力約達3.3百萬平方米。我們認為，現時未有能在中國向富士膠片集團即時提供具備合適加工條件、加工能力及經驗熟手技工的合適替代加工設施能將富士膠片醫用乾式膠片加工為符合富士膠片集團品質規定的即用型醫用乾式膠片。根據我們的經驗及估計，在中國設立具備與我們設施相似的加工能力、加工條件及品質標準的新加工設施需要頗長時間及大量投資。鑒於上文所述，董事認為本集團被取代的風險相對較低。於最後實際可行日期，我們並不知悉富士膠片集團現時有任何計劃在中國直接或透過中國其他授權加工商從事富士膠片醫用乾式膠片加工為即用型醫用乾式膠片的業務。

進行策略合作以把握中國的發展機遇

過去數年，在多種因素的推動下，中國的醫療開支總額迅速上升。該等因素包括健康意識持續提高、人口老齡化、醫療設施改善及醫療保險保障範圍擴大。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年至二零一七年，預期中國醫用乾式膠片市場將分別以複合年增長率約13.1%(以收益計)及13.2%(以銷量計)增長。鑒於我們的合作關係持續及富士膠片集團依賴我們於中國的加工平台，我們相信，我們加工平台的加工能力、質量及成本已符合富士膠片集團及其客戶的要求，推動雙方繼續合作以携手把握中國的發展機遇。

醫用濕式膠片

富士膠片醫用濕式膠片的領先地位

根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片經營醫用濕式膠片業務已有很長時間，於二零一二年在中國市場排名第二。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，富士膠片醫用濕式膠片的市場份額分別約為35.0%(以銷量計)及34.8%(以收益計)。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，中國四大巨頭(即銳珂、富士膠片、天津牌及白雲三和)按銷量計佔中國市場份額逾90%。

重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利

我們於二零一二財年開始經營富士膠片醫用濕式膠片加工業務。於二零一二財年及直至最後實際可行日期，我們獲富士膠片集團確認為其在中國的最大即用型富士膠片醫用濕式膠片授權加工商。富士膠片集團已確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事將醫用濕式膠片加工為即用型醫用濕式膠片或安排中國其他加工商從事該項業務。我們自富士膠片集團獲悉，與我們合作前，所有在中國銷售的富士膠片醫用濕式膠片均從海外進口。富士膠片集團已確認，與自海外進口醫用濕式膠片相比，我們的加工業務有助減低富士膠片醫用濕式膠片的成本，並能進一步加強其競爭力。我們自富士膠片集團獲悉，往後視乎市場需求及我們的加工能力而定，其計劃僅進口客戶要求提供不經我們加工的型號的醫用濕式膠片以供在中國銷售。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有本身的加工設施，而兩大本地公司(即天津牌及白雲三和)是以本身品牌出售濕式膠片，而這有別於本集團與富士膠片集團之間的安排。正如弗若斯特沙利文報告指出，難以確定其他小型公司是否向其他加工商外判醫用濕式膠片加工，以及是否採納近似於本集團與富士膠片集團之間的安排。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的醫用濕式膠片於二零一二財年僅佔富士膠片總產量的極小份額，故可以推斷，中國有其他公司具備與我們相若或高於我們的加工能力。

靈活應對醫用膠片業務的變化

根據弗若斯特沙利文報告，按收益計，預期中國醫用濕式膠片市場將按複合年增長率約7.1%縮減，由二零一二年約人民幣352.2百萬元減少至二零一七年約人民幣244.2百萬元。醫用乾式膠片因其使用方便及環保特點而逐漸取代醫用濕式膠片。由於我們的醫用濕式膠片加工線亦可用於醫用乾式膠片加工，董事認為有關安排讓我們可靈活應對兩項產品的需求變化。經考慮富士膠片醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的市場定位後，董事認為現行安排亦可為本集團帶來新收益來源及理想毛利率。

印製電路板膠片

富士膠片印製電路板膠片的領先地位

根據弗若斯特沙利文報告，中國的印製電路板膠片市場由三大國際品牌(即富士膠片、柯達及愛克發)主導，於二零一二年以收益計佔市場份額超過90%。

重要的業務夥伴及進行策略性合作以互惠互利

我們於二零一二財年開始加工富士膠片印製電路板膠片。於二零一二財年及直至最後實際可行日期，我們獲富士膠片集團確認為其在中國的最大即用型富士膠片印製電路板膠片授權加工商。富士膠片集團已確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事將印製電路板膠片加工為即用型印製電路板膠片或安排中國其他加工商從事該項業務。我們自富士膠片集團獲悉，過往在中國銷售的所有印製電路板膠片乃自海外進口。根據弗若斯特沙利文報告，儘管進口的印製電路板膠片成本較高，但富士膠片印製電路板膠片仍因其相對較高的成本效益而擁有可觀的市場份額。於二零一二年底，我們開始加工富士膠片印製電路板膠片，這被視為在減低產品成本的同時可保持產品質量以加強富士膠片印製電路板膠片於中國市場的競爭力的有效方法。我們從富士膠片集團獲悉，目前只有並非由我們加工的型號或我們並無足夠加工能力以滿足需求的富士膠片印製電路板膠片乃自海外進口。我們從富士膠片集團獲悉，往後視乎市場需求及我們的加工能力而定，其僅打算於客戶要求提供並非由我們加工的型號時方進口印製電路板膠片供在中國銷售。儘管我們知悉在中國銷售的富士膠片印製電路板膠片大部分仍是進口產品，但我們相信富士膠片集團與本集團加強合作能進一步減低富士膠片印製電路板膠片的成本及提升競爭力。董事認為，這項安排亦給予我們打入印製電路板膠片市場的良機，並把握中國不斷增加的機遇。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的印製電路板膠片僅佔富士膠片總產量的極小份額，故可以推斷，中國有其他公具備與我們相若或比我們更高的加工能力。

我們的董事相信我們多年來的長期合作已經在本集團與富士膠片集團之間建立了信任及相互依賴的關係。我們加工及交付符合富士膠片集團質量要求的膠片的成功記錄已在本集團與富士膠片集團之間建立了信任及互相依賴的關係，使得我們能夠被富士膠片集團選為他們在中國最大的印製電路板膠片的授權加工商，而不是在中國成立其本身的加工設施或委聘中國其他加工商。我們相信這部分歸因於富士膠片集團對我們的生產平台及生產管理的信任及依賴。

進行策略合作以把握中國不斷增加的機遇

根據弗若斯特沙利文報告，預期印製電路板膠片市場將會按複合年增長率約9.9%增長，按收益計由二零一二年約人民幣802.6百萬元增加至二零一七年約人民幣1,285.5百萬元，原因是國內印製電路板行業增長迅速、消費電子產品對印製電路板膠片的需求不斷增加，以及印製電路板的技術革新持續加快。我們獲富士膠片集團選為其富士膠片印製電路板膠片加工業務的中國夥伴，將會致力利用這項新業務合作關係携手把握在中國不斷增加的機遇。

我們的優質加工平台

我們多年來持續提供符合富士膠片集團嚴格規定的優質產品。由於大軸、小卷及膠片對光線、溫度、濕度及灰塵十分敏感，故在加工流程的不同階段及儲存時均須按不同的精確控制照明度(例如暗光或完全黑暗)、溫度、濕度及灰塵水平處理顯得尤為重要。由於我們在必要加工及儲存環境下將大軸剪裁成即用尺寸以及採購合適包裝材料以防最終產品曝光及受到其他損害，故我們將最終產品價值大幅提升。一方面，此乃本集團憑藉其對必要加工及儲存條件的豐富認識與專業人士合作，從而專門設計及建設能提供嚴格加工及儲存條件的合適設施而實現。另一方面，這亦需要有大批熟練的生產員工。生產員工須完成為期六個月的累進式全面培訓課程，以獲得有關彩色相紙、各種膠片及其包裝物料的必要知識，並掌握在精確控制加工條件下加工彩色相紙及各種即用型膠片以及獨立操控加工設備的必要技巧。

根據我們的經驗，我們認為在中國設立在生產規模及加工條件方面與我們相似的替代加工基地將需要頗長時間及大額成本。物色興建新廠房的合適土地及取得政府許可需要時間，並須辦理多項行政及審批手續。建設、安裝、測試及調整生產設施，以及培訓勝任人員營運生產設施均需要大量時間。建設大型生產基地及購買生產設施所需的首筆資本投資高昂，而所需時間及資本投資或會因不同產品而變化。根據我們的認識及經驗，經考慮(i)向中國政府購買土地，(ii)就項目、土地收購、建設及環境合規事宜取得所需批文、註冊及證書，(iii)設計及建設具備合適加工條件(如灰塵、溫度、濕度及照明度等)的設施，(iv)設計及購買專門加工設備，(v)安裝加工設備及試產等所需時間及資本投資後，董事估計，設立在生產規模及生產條件上與我們相似的彩色相紙、印製電路板膠片、乾式膠片及濕式膠

片的加工基地約需兩年至兩年半及超過人民幣2.17億元的投資。估計時間及資本投資乃董事根據其所知及經驗作出的假設性估計，其乃根據多項假設得出，且因其假設性質，未必能反映本集團或任何其他一方建設新加工設施實際所需時間及資本投資金額。實際時間及資本投資金額或會因多項因素而有所不同，如加工基地位置及規模、中國各地區的監管規定及常規、向不同政府機構取得批文的實際所需時間、不同承包商及供應商所報的建設及物料成本、人手、生產員工的技術，以及可影響加工設備建設及安裝的實際進度及試產等其他因素。就印製電路板膠片及醫用濕式膠片而言，儘管其他公司可能被認為有與我們相若或高於我們的加工能力，但董事認為本集團與富士膠片集團的長期合作歷史以及我們交付符合其質量標準的產品為加強我們的合作奠下穩固根基，富士膠片集團選擇我們而不是中國的其他加工商加工印製電路板膠片及醫用濕式膠片就是例證。富士膠片集團已確認，其於中國並無擁有自設加工設施以加工彩色相紙、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片。鑒於前述段落所載理由，董事認為富士膠片集團並無理由終止其與本集團的現有業務關係，即委聘本集團作為加工即用型醫用濕式膠片及印製電路板膠片的最大加工商，如終止關係，則在商業上對富士膠片集團並無任何好處。於最後實際可行日期，我們並不知悉富士膠片集團現時有任何計劃在中國直接或透過中國其他授權加工商從事富士膠片彩色相紙、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片加工為即用型產品的業務。

我們與富士膠片集團往後的策略合作

我們自富士膠片集團獲悉其一般不會就彩色相紙或膠片訂立長期合約或授出獨家權利。儘管如此，於二零一二年初，富士膠片集團與我們訂立CLP MR採購合約，內容有關供應彩色相紙大軸，自二零一二年初開始初步為期三年，可於初步年期後自動重續兩年，而任何重續年期的更多詳情概述於本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作」的段落。於二零一三年六月，根據CLP獨家經銷合約，我們另獲富士膠片中國投資授予在中國經銷富士膠片彩色相紙的獨家經銷權。各份CLP獨家經銷合約均仍然有效，直至有關CLP MR採購合約屆滿，以及按有關CLP MR採購合約延長的有關年期延長。上述安排顯示富士膠片集團及本集團均有意維持我們的合作關係。儘管富士膠片集團並無向我們作出供應大軸或向我們發出訂單以加工影像打印或醫學影像產品的長期承諾，但董事相信，我們的長期合作關係已讓本集團與富士膠片集團在多年來建立信心及互相依賴。我們成功加工及提供符合富士膠片集團品質規定的產品已讓本集團與富士膠片集團建立信心及互相依賴，使我們於往績記錄期內獲富士膠片集團選為其種類繁多產品的最大授權加工商。富士膠片集團決定

與我們合作在中國加工印製電路板膠片及醫用濕式膠片，而非在中國設立其本身的加工設施或聘用其他加工商，亦表示其對我們的生產平台及生產管理的信心及依賴。信心及互相依賴乃我們日後加強合作關係的堅實基礎。考慮到富士膠片集團所供應的大軸品質，彩色相紙、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片市場內的領先供應商數目有限，富士膠片集團作為該等市場領先企業之一的地位，以及我們與富士膠片集團合作超過十年所建立的信心及互相依賴，我們認為繼續只向富士膠片集團採購上述產品的大軸乃屬可取及符合本集團及股東的利益。根據我們的目前計劃，我們目前預期我們短期內不大可能減少對富士膠片集團的依賴，惟出現我們控制範圍以外的市場或其他未能預期變動的情況則除外。

我們獲悉富士膠片集團委聘一間單一公司或公司集團作為在特定地區(如印尼及香港以及澳門)特定產品(包括富士膠片彩色相紙、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片)的加工商或經銷商並非罕見。例如，董事知悉一間於印尼證券交易所上市的公司(控股股東的家族成員(控股股東除外)於其中持有權益)自一九七一年以來一直為日本富士膠片全線產品在印尼的獨家經銷商。董事認為富士膠片集團無理由終止其與本集團的現有業務關係(有關委聘本集團為其於中國的獨家彩色相紙經銷商及／或其於中國將彩色相紙、醫用濕式膠片、醫用乾式膠片及印製電路板膠片加工為即用型的最大型加工商)，乃由於富士膠片集團終止業務關係對其並無任何商業利益。此外，我們的董事理解萬一發生富士膠片集團計劃更改與本集團的有關現有業務安排，則其將會通知本集團，並於進行有關計劃前諮詢我們，以使我們有足夠時間(將由本集團與富士膠片集團於相關時間協定)作出其他業務安排及／或實施應急計劃以於終止與富士膠片集團現有業務安排後繼續經營我們的業務。然而，董事注意到，倘新供應商及／或客戶能在上述協定時限內完全或部分替代富士膠片集團，將難以評估我們可執行的應急計劃的實際可行性及／或有效性，原因是許多變數均可影響有關行動的成敗，包括當時在中國市場活躍的供應商或競爭對手數目、製成品的需求、屆時實施的經銷模式及宏觀經濟環境。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務有關的風險－我們合約中的限制可能會限制我們的擴充機會」一節。董事自富士膠片集團獲悉，於上述過渡期間，富士膠片集團不會停止向本集團供應貨品，亦不會停止向本集團採購貨品(醫用乾式膠片、濕式膠片及印製電路板膠片)。

銷售及營銷

銷售渠道管理

董事認為，於二零零九年至二零一二年，我們成功的銷售及營銷以及渠道管理策略，已助富士膠片彩色相紙維持在中國市場的領先地位，亦已助我們快速提高在中國工業無損檢測X射線膠片市場的市場份額。

除我們僅向富士膠片集團銷售的印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片之外，我們密切監察我們產品的市場定位，並對競爭對手及行業趨勢進行詳細的市場研究及深入分析，以盡量提高溢利及維持競爭力。根據我們的分析及管理團隊的行業知識，我們採納量身打造的銷售渠道管理及營銷策略，以盡量提高市場滲透率及利潤率。我們向批發商及最終用戶銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片。董事認為，我們的批發商及最終用戶商業模型互補。一般而言，對最終用戶的銷售售價及毛利率較高，以及使我們能夠直接獲得有關質量的意見。另一方面，批發銷售渠道能有助我們利用批發商對當地市場的了解及銷售網絡以較低的成本擴大我們的地域覆蓋範圍及加快銷售增長。此外，由於照相業批發商可能擁有向其購買沖印設備的沖印店網絡，故我們可利用其網絡提高專業彩色相紙及照片打印耗材的銷售。由於批發商更有可能具有就批量訂單預付款項的能力，故向批發商直接銷售亦可降低我們的存貨風險及使我們能夠提前確認收益。

據董事了解，透過批發商經銷彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片是行業慣例。我們會密切監察市況及在策略上管理對批發商及最終用戶的銷售比例，旨在盡量提高我們的溢利，詳情載於下文。

彩色相紙

向批發商及最終用戶銷售

於往績記錄期內，我們(a)向批發商及最終用戶(即為照相館沖印照片的專業加工車間)銷售專業彩色相紙；及(b)向批發商及最終用戶(即影像打印店)銷售快速沖印店彩色相紙。據董事經作出合理查詢後所知及所信，我們的批發商主要包括從事買賣照片影像及文件打印設備及耗材以及感光材料的公司。

我們在選擇批發商時會考慮多項因素，包括批發商的行業經驗、地域覆蓋面、銷售網絡、訂單規模及財務實力，以及我們本身在相關地區的銷售網絡及運輸成本。部分批發商擁有跨越中國多個地區的銷售網絡。

董事估計，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約60名、46名、48名及24名批發商及827名、667名、374名及318名最終用戶銷售彩色相紙。董事認為，於二零一零財年至二零一二財年的客戶數目有所減少乃主要由於我們致力整合客戶網絡及淘汰採購量較小的客戶所致。我們的董事相信，客戶數目於截至二零一三年五月三十一日止五個月減少是由於我們不斷致力於網絡整合及我們的銷售因市場競爭激烈而減少所致。我們的董事估計，在上述批發商及最終用戶當中，於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，約零名、十名、七名及六名批發商客戶亦於相關期間被視為我們的最終用戶。據董事了解，該等專業彩色相紙批發商亦可能經營影像打印店，而快速沖印店彩色相紙批發商亦可能經營專業加工車間。據董事了解，部分客戶可能擁有共同或相關的股東及管理層。於往績記錄期內，我們的彩色相紙批發商獨立於我們、我們的股東、董事、高級管理層及彼等各自的聯繫人。

下表載列按地理區域劃分的批發商數量：

中國區域[*附註*]	**二零一零財年**	**二零一一財年**	**二零一二財年**	**截至二零一三年五月三十一日止五個月**
北部	25	22	21	4
東部	11	11	18	13
南部	7	2	1	2
西部	17	11	8	5
總計	60	46	48	24

附註：

1. 華北：內蒙古、北京、天津、山東、河北、遼寧、黑龍江及吉林省
2. 華東：上海、江蘇、安徽及浙江省
3. 華南：湖北、江西、廣東及湖南省
4. 華西：雲南、山西、河南、陝西、青海、新疆及甘肅省

5. 上述區域劃分僅作說明用途，乃按內部分類呈列，或與中國的官方地理區域劃分有所出入。

6. 批發商的地理區域乃根據董事經作出合理查詢後所知的地點分類。由於部分批發商擁有延伸至其所處省份或城市以外的銷售網絡，故該等批發商可能獲准在其所處省份或城市以外地區銷售我們的產品。

下表載列往績記錄期內我們按銷售渠道劃分的快速沖印店及專業彩色相紙的收益明細：

快速沖印店彩色相紙的銷售渠道

	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
批發商	93,173	32.3	146,214	45.4	204,830	62.2	100,199	70.9	48,753	60.2
最終用戶	195,608	67.7	176,125	54.6	124,356	37.8	41,174	29.1	32,168	39.8
總計	288,781	100.0	322,339	100.0	329,186	100.0	141,373	100	80,921	100.0

專業彩色相紙的銷售渠道

	二零一零財年		二零一一財年		二零一二財年		截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月	
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
批發商	83,300	55.5	108,049	52.8	138,025	51.1	65,175	60.5	38,529	38.2
最終用戶	66,767	44.5	96,559	47.2	132,260	48.9	42,630	39.5	62,350	61.8
總計	150,067	100.0	204,608	100.0	270,285	100.0	107,805	100	100,879	100.0

我們會密切監察市況及在策略上管理對批發商及最終用戶的銷售比例，以盡量提高我們的溢利以及維持我們的競爭力。由於快速沖印店彩色相紙市場屬企業對消費者市場，最終用戶主要是為個人客戶沖印照片的影像打印店，故最終用戶所發出的銷售訂單一般較小。由於向最終用戶經銷快速沖印店彩色相紙的成本效益較低，於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，為獲取最大溢利，我們採納銷售渠道管理策略，更著重將快速沖印店彩色相紙銷售予批發商，這導致我們向快速沖印店彩色相紙市場的最終用戶的銷量比例整體下降。由於專業彩色相紙市場的最終用戶所發出的訂單一般相對較大，向該等買家經銷的成本效益相對較高。因此，於二零一一財年，我們逐漸提高向專業彩色相紙市場最終用戶的銷售比例。就我們董事所知，由於二零一二財年專業彩

色相紙市場對專業彩色相紙的市場需求增加，因此最終用戶市場對我們產品的需求增加。然而，由於我們的整體政策是要求在交付前預付全部款項，而就我們的董事所知，若干最終用戶(主要為加工車間)難以支付較大數額的預付款，部分最終用戶透過我們的批發商購買專業彩色相紙，令二零一二財年我們向最終用戶銷售專業彩色相紙的比例輕微增加。於截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們對最終用戶的專業彩色相紙銷售增加，符合我們更著重向最終用戶銷售的整體策略。有關我們於往績記錄期內的財務表現詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

採購額較小的最終用戶及批發商通常不與我們簽訂固定期限協議，而是以發出採購訂單的形式向我們採購彩色相紙。

我們與批發商的安排

我們通常與採購額較大的批發商訂立年度主協議。該等協議的條款載有交易的基本條款及條件，但無任何採購承諾。我們與部分批發商訂立包含區域限制的年度協議。一般而言，我們的彩色相紙年度主協議包括下列條款：

- 協議期限；
- 根據市價變化調整售價的權利；
- 交貨條款：車上交貨；及
- 我們就貨品由倉庫運送至客戶所指定交貨點而投購保險的責任。

於二零一零財年至二零一二財年，我們與部分批發商訂立短期協議。短期協議一般為期兩週至三個月(可經雙方書面協定後提前終止)，截有具體條款(如目標銷量、價格及支付條款等)。一般而言，我們與批發商訂立的短期協議包括下列條款：

- 產品價格、協議所訂明期限的目標採購量以及完成及超出採購目標的相應返利額。一般而言，我們的短期協議並無規定客戶須作出具約束力的採購承諾，而客戶不時會根據短期協議條款另行發出載有規定採購量的具約束力採購訂單；
- 向客戶提供返利的時間，返利一般以產品形式提供；

- 付款後交貨；
- 接收貨品後向客戶轉讓有關所有權及風險；及
- 我們協議期限內的最低銷售承諾。

於二零一三年初，鑒於中國彩色相紙市場的另一名領先市場參與者帶來激烈的市場競爭，我們採取與我們大部分的主要批發商訂立六個月協議，鼓勵批發商在更長期間內向我們採購彩色相紙的策略。倘該等批發商達到協議所載的六個月期間的指定採購目標，則該等批發商及／或彼等的客戶可於二零一三年七月獲得我們送上指定金額的旅遊獎賞。雖然該等協議並無規定我們的客戶須作出具約束力的採購承諾，但我們認為，這樣的安排為批發商及其客戶提供向我們及我們的批發商客戶採購彩色相紙的誘因。相比以產品形式提供返利，我們相信，我們提供旅遊獎賞的策略於二零一三年上半年的市場情況下更有效促使我們的客戶及其最終用戶客戶採購。為保持我們的競爭力，我們於截至二零一三年五月三十一日止五個月的彩色相紙銷售價格較二零一二財年維持相對。就該等旅遊獎賞而言，我們與所有相關批發商訂立書面協議、收取有關發票，並將相關款項反映在我們的會計記錄中。根據中國法律顧問的意見，有關書面協議屬有效、具約束力及可強制執行，而旅遊獎賞的安排並無違反任何中國法律及法規。

於二零一三年七月，我們與我們部分的主要批發商訂立兩個月的短期協議，據此，倘彼等達到指定採購目標，則彼等可享有彩色相紙形式的指定返利金額。就採購專業彩色相紙而言，彼等將可獲相當於每平方米人民幣0.2元的返利。就採購快速沖印店彩色相紙而言，彼等將可獲相當於每卷約人民幣5.0元的返利。短期協議並無規定我們的客戶須作出具約束力的採購承諾，而且採購須不時根據載有我們客戶所需數量的獨立具約束力採購訂單作出。部分短期協議亦載有對我們客戶的地域限制。該等短期協議亦規定於付款後才交貨。

由於在中國不同品牌彩色相紙之間的價格競爭激烈，我們認為不時根據短期合約或採購訂單釐定售價有助我們更靈活調整價格以應對市場變化。我們向達到每年兩次或短期協議規定的採購目標的部分批發商提供規定金額的返利及／或其他利益。於二零一零財年至二零一二財年，返利一般按短期協議中訂明的價格以彩色相紙或其他相片相關產品形式提

供。我們參考(其中包括)產品種類及採購量，釐定向批發商提供的返利金額。於往績記錄期內，我們向批發商提供返利(以彩色相紙或其他相片相關產品形式提供)的詳情載列如下：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月
年度返利總額*(人民幣千元)*	4,332	4,919	5,141	無
年度返利總額佔各相關合資格獲提供返利的客戶的年度銷售額的百分比*(附註)*	2.2%至12.9%	2.4%至9.7%	1.5%至13.1%	無

附註： 該百分比並不代表特定交易中本集團各客戶適用的實際返利率，只代表所涉及有關年度數額的算術計算。因此，並不表示我們已按該等返利率向任何批發商實際提供返利，而於整個年度內提供予批發商的返利金額可能不時更改。

我們亦不時透過銷售推廣活動提高銷售。除向客戶一般提供彩色相紙或其他相片相關產品的返利外，我們亦在批發商客戶達到訂明的採購目標後向有關批發商客戶及其客戶送上旅遊獎賞。我們相信此舉能鼓勵我們的批發商的客戶購買彩色相紙，從而鼓勵批發商客戶向我們採購彩色相紙。當最終用戶客戶達到訂明的採購目標，我們亦會向部分該等客戶獎賞訂明數量的相片相關產品。

我們部分的彩色相紙批發商均有將其客戶轉介給我們。於二零一零財年至二零一二財年，我們在向批發商的客戶出售彩色相紙時會給予批發商返利。除上文所述者外，我們與批發商的客戶並無合約關係，且並不擁有或管理我們客戶的銷售網絡。儘管於收到批發商的請求後我們會將從分析中得知我們彩色相紙的市場價格告知批發商，但此類信息僅作指引之用。

按照各自批發商與我們訂立的協議，我們並未授予批發商獨家經銷權。於往績記錄期內，我們已於多個地區將產品售予超過一名客戶。我們在判定是否將我們的產品售予同一地區的不同客戶時考慮了多項因素，例如批發商在該地區的銷售網絡、當地的產品需求、我們在該地區的自有銷售網絡及我們的利潤率。作為管理銷售網絡的手段之一，我們與部分批發商訂立的年度、六個月及短期協議載有地域限制，而部分該等合約於二零一零財年至二零一二財年賦予我們權利在批發商未能遵守區域限制規定的情況下取消返利。我們亦

在批發商自願的前提下向其取得客戶名單，由此可以在收到批發商投訴時採取適當措施制止我們銷售網絡的其他批發商向相同客戶銷售產品。由於我們並無向客戶作出長期銷售承諾，若批發商拒絕遵守我們對其提出的停止在指定區域以外銷售或停止向若干客戶銷售的要求，我們可能會停止與其合作或不再向其提供同等水平的返利或旅遊獎賞(或根本不提供)。我們審閱部分批發商的報告以監察其經銷流量及存貨水平。由於政策的實施需要客戶的合作，且我們未必能夠確保客戶準確和及時提供數據，我們未必能夠準確監察客戶所擁有的我們產品的存貨水平或發現或防止其存貨過度累積。雖然我們對批發商向誰銷售我們產品的合約控制權為有限以及我們對其批發商向誰銷售我們產品的合約控制權為有限，且在同一地區可能有超過一間我們產品的供應商，就董事所知，我們於截至二零一三年五月三十一日止五個月銷售彩色相紙的收益大部分來自該等主要向最終用戶銷售產品的批發商。由於於往績記錄期內批發商一般須預先支付全部款項，故董事認為，批發商普遍根據市場需求發出訂單。因此，董事認為，並無對我們整體經營業績有重大不利影響的批發商積壓存貨的重大風險。

定價、付款及交貨

下表載列於往績記錄期內我們的彩色相紙平均售價：

	二零一零財年 *每平方米人民幣*	**二零一一財年** *每平方米人民幣*	**二零一二財年** *每平方米人民幣*	**截至二零一二年五月三十一日止五個月** *每平方米人民幣*	**截至二零一三年五月三十一日止五個月** *每平方米人民幣*
批發商渠道					
快速沖印店	12.5	13.4	14.7	14.7	14.9
專業	13.3	13.9	14.8	14.8	14.9
最終用戶渠道					
快速沖印店	12.9	13.6	14.9	14.9	15.3
專業	13.8	14.6	15.5	15.5	15.7

我們會不時檢討我們的定價策略和作出必要調整。於制定我們的彩色相紙定價策略時，我們一般會考慮我們的原材料成本及多項其他因素，包括利潤率、銷售數量、付款條款、我們的銷售推廣計劃、市場價格、需求、競爭及我們的市場地位。

由於我們與我們的彩色相紙大軸供應商維繫長久商業關係，彼等一般會於彩色相紙大軸價格擬調整前約三個月或以上與我們商討調整價格，並須視乎導致價格調整的範圍及情況等因素而定。在磋商彩色相紙大軸的購買價時，我們亦會與我們的供應商商討任何材料成本大幅增加可能對我們的售價造成的影響，而材料成本大幅增加亦可能對富士膠片彩色相紙在中國的銷售和市場份額造成影響。如上文所提及，除原材料成本外，我們在考慮調整售價的步伐及幅度時會不時考慮多項因素。例如，倘我們認為是適當時機增加我們的銷售價格，我們或在增加大軸成本之前提高我們的銷售價格。

於二零一零財年至二零一二財年，按收益及銷量計，在快速沖印店彩色相紙市場均名列第一，我們致力維持我們的領先地位，並透過將我們的售價上調至高於市場平均售價以期盡量增加我們的盈利。於二零一零財年至二零一二財年，按收益及銷量計，在專業彩色相紙市場均名列第二，我們致力將我們優質專業彩色相紙定位為其售價與市場價格水平相符。與二零一二財年相比，我們的彩色相紙銷售價格於截至二零一三年五月三十一日止五個月保持相對穩定。

我們亦為不同銷售渠道採取度身定做的定價策略。由於批發商的採購量一般較最終用戶為多，故於往績記錄期內我們向批發商所作的銷售的平均單價較最終用戶為低。於釐定我們向批發商提供的售價時，我們亦計及自身的成本及為助批發商提高銷量而向其提供的增值配套服務，如向批發商提供銷售指導及提供技術指導、設備保養及其他支援服務，以幫助其沖印業務客戶。有關我們針對採購額相對較大的批發商的定價政策及我們的銷售獎勵的進一步詳情，請參閱本節「銷售及營銷－銷售渠道管理－彩色相紙－我們與批發商的安排」的段落；有關我們的彩色相紙於往績記錄期內平均售價的變動的進一步詳情，請參閱本招股章程的「財務資料」一節。考慮到我們大部分主要批發商客戶於往績記錄期內繼續向我們採購大量彩色相紙，故我們的董事認為並無理由懷疑有關客戶的可持續性，即使我們於往績記錄期內向批發商及最終用戶出售的平均單價並無重大差別。就此而言，我們的董事亦注意到：

(a) 整體上，我們的客戶基礎有別於我們的批發商客戶；

(b) 當我們一般要求客戶於交付前預付全部款項，部分最終用戶可能拒絕支付相對大額的預付款項。另一方面，我們並無就我們的批發商向其客戶授予信貸期作出任何限制；及

(c) 由於我們並無對我們的批發商客戶作出價格限制，故其按我們向最終用戶客戶提供的相同價格向本身客戶出售彩色相紙時並無受約束。

在中國，不同品牌的彩色相紙之間的價格競爭激烈。於二零一零財年至二零一二財年，由於我們不時根據短期合約或採購訂單與我們的客戶釐定彩色相紙的售價，故我們的董事認為，我們在應付材料成本、彩色相紙市場價格、市場競爭、客戶需求及我們的市場份額變動時不時享有靈活性。於截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們的售價保持穩定，以維持競爭力。於往績記錄期內，作為富士膠片彩色相紙在中國的最大授權經銷商，我們與客戶商討價格時亦享有若干程度的議價能力。我們銷售彩色相紙應佔的毛利率於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月分別約為16.1%、17.8%、19.4%及22.2%。如本招股章程的「財務資料」一節所進一步解釋，我們的董事認為，雖然市場競爭及客戶需求有時可能會影響我們將材料成本增幅轉嫁客戶的能力，但我們的毛利率於往績記錄期內的同比增長卻顯示我們整體能夠把我們的材料成本升幅轉嫁予我們的彩色相紙客戶。

我們一般要求客戶在交貨前預付全部款項。我們的客戶一般透過銀行轉賬或現金結算採購價款。我們聘請第三方運輸商負責安排我們的產品運輸。

工業無損檢測X射線膠片

我們於二零一一財年起開始銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片並於二零一二財年開始經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。我們在中國向批發商及最終用戶銷售工業無損檢測X射線膠片。據董事經作出合理查詢後所知及所信，我們的客戶主要為從事工業品質量檢驗以及買賣、安裝及維修相關質量檢驗設備的公司。部分質量檢驗公司向我們購買工業無損檢測X射線膠片供自用及經銷。透過向該等公司銷售產品，我們可利用委聘該等公司進行設備檢測的工業產品製造商網絡。我們就Yes!Star及富士膠片工業無損檢測X射線膠片採取明確劃分的市場、品牌及定價策略，以鎖定不同目標客戶群。我們為加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片而採購工業無損檢測X射線膠片大軸的協議及在中國經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片的協議並無就銷售及加工這兩類產品對我們作出任何不競爭限制。我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片針對中低端客戶且以低於富士膠片工業無損檢測X射線膠片的價格出售。我們目前銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片予要求高質量工業無損檢測X射線膠片的客戶。

向批發商及最終用戶銷售

我們在選擇批發商時會考慮多項因素，包括行業經驗、銷售網絡、訂單規模及財務實力，以及我們本身在相關地區的銷售網絡和運輸成本。作為工業無損檢測X射線膠片市場的新參與者，我們的策略為透過專注於批發渠道，提高工業無損檢測X射線膠片的市場份額及市場認可。於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們向批發商銷售工業無損檢測X射線膠片應佔收益分別約為人民幣28.3百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣13.7百萬元，分別佔我們銷售工業無損檢測X射線膠片應佔收益約81.3%、83.9%及89.8%。

鑒於中國工業無損檢測X射線膠片市場的需求於二零一二財年減少，故我們於二零一二財年加大力度擴大我們的客戶組合以擴闊我們的收益來源。董事估計於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們分別向約25名、43名及37名批發商及24名、30名及18名最終用戶銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片。就董事所知，於往績記錄期內，少數客戶可能擁有共同或相關的股東及管理層。於往績記錄期內，工業無損檢測X射線膠片批發商獨立於我們、我們的股東、董事、高級管理層及彼等各自的聯繫人。

下表載列按地理區域劃分的批發商數量：

中國區域 *(附註)*	**二零一一財年**	**二零一二財年**	**截至二零一三年五月三十一日止五個月**
東北部	1	4	2
東部	9	21	16
中部	3	4	6
北部	3	4	4
南部	5	—	1
西北部	1	6	4
西南部	3	4	4
總計	25	43	37

附註：

1. 中國東北：遼寧及黑龍江省
2. 華東：上海、山東、江蘇及浙江省
3. 華中：河南、湖北及湖南省
4. 華北：北京、河北、天津及山西省
5. 華南：廣東省
6. 中國西北：甘肅、新疆及陝西省
7. 中國西南：重慶、貴州及四川

8. 上述區域劃分僅作說明用途，乃按內部分類呈列，或與中國的官方地理區域劃分有所出入。
9. 批發商的地理區域乃根據董事經作出合理查詢後所知的地點分類。由於部分批發商擁有延伸至其所處省份或城市以外的銷售網絡，故該等批發商可能獲准在其所處省份或城市以外地區銷售我們的產品。

採購額較小的最終用戶及批發商通常不與我們簽訂固定期限協議，而是以發出採購訂單的形式向我們採購工業無損檢測X射線膠片。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們就向部分批發商銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片訂立年度協議。

我們與批發商的安排

於二零一一年，我們與批發商訂立的部分年度協議載有具法律約束力的最低供應及採購承諾，而部分年度協議僅訂明目標採購量。為更加靈活地適應市場變化，自二零一二年初起，我們與批發商訂立的新年度協議並無就最低供應及採購承諾作出規定以及一般包括以下條款：

- 協議期限；
- 區域限制；
- 批發商有義務根據我們每月發佈的銷售政策與我們訂立月度合約或達到平均每月指定目標；
- 我們承諾向批發商提供優惠定價政策；
- 在質量有瑕疵時可更換貨品；及
- 我們承諾向批發商提供產品並確保工業無損檢測X射線膠片是由日本大軸製成。

除上文所提及的部分條款外：

- 我們亦於二零一二年初與工業無損檢測X射線膠片的最大批發商訂立年度協議，其中亦包括以下條款：
  - 產品價格，可由我們根據原材料採購價變化予以檢討；及
  - 年度目標採購量及完成採購目標的指定返利比例，返利將以產品形式每年分兩次提供。年度協議並無規定我們的客戶須作出具約束力的採購承諾，而客戶不時會根據年度協議條款另行發出載有規定採購量的具約束力採購訂單；及
- 我們於二零一三年的年度協議亦規定年度目標採購量及完成年度採購目標的指定返利比例，而返利將以產品形式每年提供。年度協議並無規定客戶須作出具約束力的採購承諾，而客戶不時會根據年度協議條款另行發出載有規定採購量的具約束力採購訂單。

於二零一二年及二零一三年一月，我們根據年度協議與部分批發商訂立月度合約，其中訂明：

- 產品價格；及

- 期間目標採購量及完成採購目標的指定返利比例，返利將以產品形式按每月協議指定的時間提供。月度協議並無規定客戶須作出具約束力的採購承諾，而客戶不時會根據年度及月度協議條款另行發出載有規定採購量的具約束力採購訂單。

自二零一三年二月開始，由於我們與批發商訂立的新年度協議規定，倘我們的客戶達到年度採購目標，則須要按年度基準提供返利，故我們並無訂立每月合約。

我們可不時考慮原材料價格及產品市價等因素調整我們的售價。於往績記錄期內，我們已向達到協議規定的採購目標的部分批發商提供指定比率的返利。返利按當時售價以工業無損檢測X射線膠片形式提供。我們參考批發商的採購量，釐定向批發商提供的返利金額。於往績記錄期內，我們向批發商提供返利的詳情載列如下：

	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月
年度返利總額*(人民幣千元)*	1,132	261	零*(附註2)*
年度返利總額佔各相關合資格獲提供返利的客戶的年度銷售額的百分比*(附註1)*	2.3%至5.9%	2.4%至10.0%	零*(附註2)*

附註：

(1) 該百分比並不代表特定交易中本集團各客戶適用的實際返利率，只代表所涉及有關年度數額的算術計算。因此，並不表示我們已按該返利率向任何批發商實際提供返利，而於整個年度內提供予批發商的返利金額可能不時更改。

(2) 根據我們與批發商自二零一三年初開始的年度合約，我們的客戶達到年度採購目標後方可獲提供返利。

我們與批發商的客戶並無合約關係，亦無擁有或管理我們客戶的銷售網絡。儘管於收到批發商請求後我們會將從分析中得知我們Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的市場價格告知批發商，但此類信息僅作指引之用。

於往績記錄期內，我們大部分批發商並無獲授獨家經銷權。我們在決定是否將產品售予同一地區的不同客戶時會考慮多項因素，如批發商在該地區的銷售網絡、當地對我們產品的需求、我們本身在該地區的銷售網絡及我們的利潤率。於往績記錄期內，為提高市場滲透率，我們已於多個地區將產品售予超過一名客戶。作為管理我們銷售網絡的其中一種方法，我們與部分批發商訂立包含區域限制的年度合約。雖然我們對批發商及其批發商向誰銷售我們的產品並無合約控制權及在同一地區可能有超過一家我們產品的供應商，但由於批發商須預先支付全部款項，故董事認為，批發商乃根據市場需求發出訂單，因此，董事認為，並無批發商積壓存貨的重大風險。

定價及付款

我們不時檢討我們的定價策略及作出必要調整。於制定我們對Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的定價策略時，我們已考慮多項因素，包括同類產品的市場價格、市場需求及競爭，我們的市場份額及大軸成本。於二零一一財年及二零一二財年，將Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的售價定於市場平均價格以下使我們成功滲透中國的中低端市場。視乎導致價格調整的範圍和情況等因素，我們的工業無損檢測X射線膠片大軸的供應商一般於工業無損檢測X射線膠片大軸的價格擬調整前約三個月與我們商討調價事宜。除原材料成本外，我們於考慮調整售價的步伐和幅度時不時計及多項因素。例如，倘我們認為是適當時機增加我們的銷售價格，我們或在增加大軸成本之前提高我們的銷售價格。如本招股章程「財務資料－過往經營業績回顧－合併收益表－二零一二財年與二零一一財年比較－按產品劃分的毛利及毛利率」一節所詳述，為保持我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片於二零一二財年的市場份額，我們的平均售價增幅低於平均材料成本的增幅，導致我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利率於二零一一財年至二零一二財年減少。由於我們不時根據短期安排與我們的客戶釐定工業無損檢測X射線膠片的售價，故我們的董事認為，我們在應付原材料及其他成本、市場價格、市場需求、競爭及我們的市場份額時不時享有靈活性。我們的富士膠片工業無損檢測X射線膠片的售價一般設定為高於我們的採購價。我們富士膠片工業無損檢測X射線膠片的售價高於Yes!Star工業無損檢測X射線膠片。由於開發最終用戶客戶的初始成本較批發商為高，故我們向最終用戶出售富士膠片及Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的售價一般較售予批發商的售價為高。我們一般在交付前要求客戶預付全部款項。

其他影像打印產品

於往績記錄期內，我們亦將其他照片相關產品售予影像打印店及專業加工車間，並將文件打印相關產品售予影像打印店。我們並無就該等產品訂立長期銷售合約，而我們不時自客戶接獲該等產品的個別採購訂單。於二零一零財年及二零一一財年根據加工外判安排，我們亦將彩色相紙大軸銷售予加工集團，有關詳情載於本節「加工－外判」的段落。其他影像打印產品的銷售分別佔二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月總收益約7.1%、4.5%、2.7%及2.0%。

醫療影像產品

我們加工為即用尺寸的所有富士膠片醫用乾式膠片及醫用濕式膠片均售予富士膠片集團。

我們於二零一一年開始試銷齒科膠片予批發商、小型醫院及齒科診所。於往績記錄期內，我們來自醫學影像產品分部的少於1%收益與銷售齒科膠片有關。於最後實際可行日期，我們並未與任何客戶訂立任何長期合約。我們與批發商的客戶並無直接合約關係，對批發商銷售我們產品的價格亦並無控制權。目前，我們計劃在訂立長期銷售合約前進一步評估我們的加工能力及市場反應。作為齒科膠片市場的新參與者，我們目前計劃集中向批發商銷售，以借助彼等的地方專業知識和銷售網絡來加快我們的市場滲透。我們亦計劃加強向公立醫院銷售，其消耗率一般較規模小的私人診所高。我們要求客戶在交付前預付全部款項。除非存在質量問題，否則我們不接受換貨。

我們的銷售及營銷隊伍

董事相信，一支以行業為中心的優秀銷售隊伍是成功的關鍵因素之一。於二零一三年五月三十一日，我們的銷售及營銷隊伍由160名專門從事以下業務的員工組成：

業務	銷售人員數目
彩色相紙及全印館	111
工業無損檢測X射線膠片及／或齒科膠片	30
銷售技術支援	19

部分彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片銷售人員均駐扎在上海，部分則派駐各分公司及代表辦事處。於往績記錄期內，我們曾委聘諮詢公司為我們的員工提供銷售、溝通及其他技巧方面的培訓。為鼓勵銷售人員提高銷售額，我們會在底薪的基礎上向員工提供佣金(根據員工的銷售額計算)。

我們的營銷策略

除我們僅向富士膠片集團銷售的印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片外，我們對競爭對手的質量、銷售及價格模式以及供應、需求以及價格波動的行業趨勢進行詳盡的市場研究及深入分析。我們採納「無憂經銷無憂使用」作為我們的理念及我們對客戶作出的承諾。我們致力於透過下列方式實現這一理念：

(i) 優質產品；

(ii) 推出新產品前會先舉辦營銷活動、編製用戶手冊及為客戶提供測試樣品及由我們的銷售人員為客戶提供現場指導以便於用戶學習如何使用新產品；及

(iii) 通過安排向客戶交付及加強售後支援以加強客戶服務；及

(iv) 參與有影響力的貿易展覽會及業界活動提升我們的品牌形象。

照片相關產品及文件打印相關產品

為在地區層面有效管理及協調我們的經銷網絡及提升客戶服務，我們已在中國多個城市設立分公司及代表辦事處。於最後實際可行日期，我們已在中國18個城市或直轄市(包括北京、上海、成都、青島、瀋陽、南京、廣州、深圳、西安及武漢)設立分公司或代表辦事處。我們亦將我們的銷售地區劃分為四大區(即北部、東部、西部及南部)，每個地區有一名主管進行監督。地區主管每兩週與上海總部舉行一次會議，以檢討銷售政策的落實情況。各分公司或代表辦事處均派駐銷售團隊成員。彼等自部分批發商及透過其他方式收集市場信息，並每月向上海銷售總部提供有關預期需求及價格趨勢的市場分析。上海總部一般會根據市況向分公司及代表辦事處定期提供有關彩色相紙的銷售目標及價格政策及不時提供有關其他照片相關產品及文件打印產品的銷售目標及價格政策。我們相信，該模式有助我們從策略上制定每個地區的採購策略及價格。

我們為不同產品及不同客戶採納訂製的營銷策略，因為彼等在甄選供應商時看重不同的標準。例如，就快速沖印店彩色相紙而言，品牌可能更為重要。然而，專業照相館則更注重價格及服務。由於批發商的彩色相紙採購量一般較最終用戶為多，故於往績記錄期內我們向批發商作出的銷售的平均單價較最終用戶為低。除優惠定價政策外，我們亦優先向批發商交貨，並提供增值配套服務助提高銷量，如向批發商提供銷售指導及提供技術指導、設備保養及其他支援服務，為沖印業務客戶提供幫助。於往績記錄期內，我們亦不時

透過促銷活動提高銷售額。除不時向客戶一般以彩色相紙或其他照片相關產品的形式提供的返利外，我們亦在批發商客戶達到訂明的採購目標後向批發商客戶及其客戶送上旅遊獎賞。我們相信此舉能鼓勵我們批發商的客戶購買彩色相紙，從而鼓勵批發商客戶向我們採購彩色相紙。當最終用戶客戶達到訂明的採購目標，我們亦會向他們獎賞訂明數量的照片相關產品。

為推廣我們的照片相關產品，我們為潛在用戶提供技術培訓。我們與多間全國性及區域性行業協會合作舉辦或出席座談會向潛在批發商及最終用戶(如婚紗攝影工作室及影像打印店)介紹我們的產品。例如，我們有時與全國人像協會合作舉辦座談會，以向婚紗攝影工作室及專業加工車間推廣富士膠片品牌及高端富士膠片專業彩色相紙。我們進行研究來確定對我們的產品需求量大的地區及行業並因而在該等地區或行業加大我們的營銷力度。我們亦向批發商提供推廣材料幫助彼等提升其銷售額。我們會進行客戶滿意度調查，調查客戶對我們的產品及服務的意見。

自二零零七年四月起，富士膠片集團於中國的售後服務熱線及沖印設備的維修服務已由我們營運。透過向影像打印店提供售後服務，我們可加強與現有客戶的合作並為照片相關產品物色新客戶。

全印館

過去十年來，傳統沖印已發展為綜合影像輸出解決方案，使用戶能夠在多種材料(如相冊、卡片、日曆、盤子、杯子及手機外殼)上編排、編輯及打印照片。由於中國國內經濟強功及可支配收入不斷增加，董事預期，快速沖印店影像市場的消費支出將受人們對更高品質生活的追求及審美需求所帶動。於往績記錄期內，我們向沖印店供應專業設備及耗材，進行增值照片打印及文件打印(如打印廣告材料)，以及專業編輯軟件，以幫助其將服務多元化。我們以Imagenation品牌在上海經營一間全印館，提供專業照片打印及文件打印服務，作為展示該業務模式的一個陳列室。作為我們富士膠片品牌產品的營銷策略之一，我們在招牌上使用「富士膠片數碼沖印」字樣。

注意到教職員與學生對打印服務的需求殷切，我們計劃憑藉我們的經驗，以我們本身的品牌在大學校園或大學校園附近建立一個全印館網絡。詳情請參閱本節「業務策略－加強營銷力度及擴大我們影像打印產品的銷售網絡－照片相關產品及文件打印相關產品」的段落。

工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片

自我們於二零一一年推出Yes!Star工業無損檢測X射線膠片以來，按收益計我們於二零一二年迅速取得中國工業無損檢測X射線膠片市場約5.4%的市場份額。董事相信，我們的成功銷售渠道管理策略、定價策略及有效的營銷工作有助我們取得成功。我們密切監察產品的市場定位，並對競爭對手及行業趨勢進行詳細的市場研究及深度分析，致力盡量提高溢利及維持競爭力。根據我們的分析及管理團隊的行業知識，我們制定出訂製化銷售渠道管理及營銷策略，致力盡量提升我們的市場滲透及利潤率。作為上海以外市場新參與者，我們目前計劃專注於向批發商銷售，以利用批發商的本地專業知識及銷售網絡，加快我們產品的市場滲透速度。我們側重銷售予當地批發商的策略成功幫助我們擴大市場份額。通過將我們於二零一一財年及二零一二財年的售價訂於市場平均價之下，我們成功滲透中低端市場。過往，我們透過行業協會舉辦的展覽會、行業雜誌及網站推廣我們的產品。我們計劃透過上述渠道加大產品宣傳力度。此外，我們旨在參加大企業進行的招標並建立一支技術支援隊伍，以向大企業宣傳工業無損檢測X射線膠片。

如弗若斯特沙利文報告所載，我們透過提供高成本效益、高品質的產品及專業售後服務迅速奪取市場份額。我們向一間總部位於日本的供應商採購大軸以加工我們的工業無損檢測X射線膠片，該供應商的控股公司及附屬公司以國際著名品牌經營。根據弗若斯特沙利文報告，我們採購的工業無損檢測X射線膠片大軸應用最新的乳膠製成技術，提供多項獨特優點如高速、表現穩定，以及銀含量減低從而降低價格以及較其他內地品牌更具成本效益。我們的優質加工平台、嚴格品質控制措施、豐富的生產知識以及技術優良的生產人員團隊使我們贏得優質工業無損檢測X射線膠片的市場認可。根據弗若斯特沙利文報告，其他公司如大銅鑼採納類似於我們與我們的工業無損檢測X射線膠片供應商的安排。根據弗若斯特沙利文報告，就收益及銷量而言，Yestar在工業無損檢測X射線膠片市場於二零一一年排第五位及於二零一二年排第四位，市場份額遠較其他龍頭公司的市場份額小。考慮到以上所述，因此可推斷有其他公司具備與我們相若或更高的加工能力。弗若斯特沙利文報告確認，我們的工業無損檢測X射線膠片質量及成本效益超越部分國內競爭對手。我們亦提供專業售後服務。我們相信，一支以行業為中心且具深厚產品知識的銷售隊伍，在精英人士的帶領下，有助我們向客戶提供有力的技術支援，進而可提升客戶滿意度及品牌形象。

自二零一一年起，我們開始向於中國的客戶(包括富士膠片集團)銷售齒科膠片。自我們於二零一一年推出Yes!Star齒科膠片以來，我們已於二零一二年迅速成為中國市場的第五大企業，按收益計的市場份額約為2.5%，而按銷量計的市場份額約為4.2%。我們計劃透過

增加向批發商銷售，利用彼等的當地專業知識及銷售網絡加快我們的市場滲透，以提升我們齒科膠片的銷量。我們亦計劃加強向公立醫院的直接銷售，其消耗率普遍高於小型私人診所。此外，我們計劃於由全國及地區行業協會舉辦的展覽會上推廣我們的產品。我們的董事從弗若斯特沙利文報告中了解到，於二零一二年，中國齒科膠片市場五大巨頭(即銳珂、梅生、藍野、康華及Yes!Star)按收益及銷量計佔中國市場份額逾95%。根據弗若斯特沙利文報告，銳珂在中國擁有其本身的加工設施。根據弗若斯特沙利文報告，中國領先公司如梅生及藍野享有較我們為大的市場份額，並擁有與我們相若或比我們更高的加工能力。考慮到以上所述，因此可推斷有其他公司具備與我們相若或更高的加工能力。

於往績記錄期內，工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片應佔的收益佔我們的總收益少於5%。我們的董事預期，銷售該等產品將仍佔我們的總收益極小部分。

五大客戶

於往績記錄期內，我們的收益主要來自彩色相紙及醫用乾式膠片業務。我們向富士膠片集團銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片，而我們的彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的客戶則包括多名批發商及最終客戶。富士膠片集團的一間成員公司為我們於二零一零財年的第二大客戶，以及為二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的最大客戶。我們自二零零一年起即與富士膠片集團建立業務關係。於截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們為五大客戶供應產品的年期約二年至八年。我們認為於截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們與我們的大部分關鍵客戶已建立良好穩定的關係。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們來自五大客戶的收益分別佔總收益約24.7%、41.6%、41.9%及60.1%。同一期間，我們來自最大客戶的收益分別佔總收益約8.3%、31.0%、31.4%及50.2%。我們的董事王瑛女士及部分僱員在加入本集團前曾於加工集團工作。加工集團為二零一零財年及二零一一財年我們的五大客戶之一。於往績記錄期內，我們的董事或彼等任何各自的聯繫人或截至最後實際可行日期擁有本公司已發行股本逾5%的任何股東概無於我們的五大客戶持有任何權益。

董事確認，在我們採購大軸的主合同中並沒有對我們作出任何就我們向其他客戶銷售產品的價格限制。

換貨政策

倘我們認定我們產品的質量存在瑕疵且有關瑕疵並非由客戶導致，作為換貨政策的一部分，我們允許客戶以有瑕疵的產品換取新產品。我們不接受退貨。就銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片而言，有關我們與富士膠片集團就有質量問題產品訂

立的合約安排詳情，請參閱本招股章程本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作」等段。富士膠片集團於往績記錄期內退回我們的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片數量為零。

於往績記錄期內，我們並無收到客戶對我們產品的重大投訴或拒收，亦未遇到任何已對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的產品糾紛、產品召回或退貨。

季節性

根據弗若斯特沙利文報告，彩色相紙的銷售受文化及假日而非季節性波動影響，而工業無損檢測X射線膠片的需求在冬季一般較低，因天氣太冷，檢查公司難以用工業無損檢測X射線膠片檢測各種工業產品及結構的結構完整性。印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的銷售視乎我們客戶的需求而定。

加工

加工規劃

我們一般根據往年表現及市況制訂年度預算，且每季度及每月都會對預算進行檢討。就彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片而言，我們的銷售部、採購部、加工部及材料管理部每月舉行會議，根據(其中包括)現有存貨水平、承諾的採購量(根據與供應商訂立的供應合約)、客戶需求(根據銷售部提供的估計及已確認銷售訂單、市況及我們的加工能力)制訂下月的加工及採購計劃。彼等持續進行協調，在必要時對加工計劃作出調整。一般而言，標準類別的彩色相紙及Yes!Star工業無損檢測X射線膠片可於數日內交貨，而規格不太常見者則需要較多的時間。就印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片而言，我們的主銷售合約規定客戶提前數月向我們提供其採購計劃及於緊接的前一個或兩個月確認訂單。我們根據客戶的採購計劃、我們的大軸及製成品存貨和加工能力等因素制訂所需原材料的採購計劃。根據我們採購大軸的主合約，我們的採購要求須提前數月向供應商提出。

加工設施

於最後實際可行日期，我們的加工線分別位於高新加工廠及金凱加工廠。高新加工廠位於一項總建築面積為16,856.4平方米的租賃物業。我們的金凱加工廠位於兩幅總佔地面積約39,862.16平方米的自有土地。

於往績記錄期內及於最後實際可行日期，我們在中國廣西南寧的高新加工廠加工彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片，醫用乾式膠片及醫用濕式膠片。我們於二零一一年三月開始加工齒科膠片為即用尺寸，加工作業目前於高新加工廠進行。為將資源集中投入到核心加工線上，我們僅在需求達到足夠水平時方加工彩色膠片。

為應對預期的需求增長、增加產品種類及享有更大規模的經濟效益，我們於二零一二年三月開始興建金凱加工廠。於二零一二年十月前後，我們已完成部分一期工程建設，並開始在金凱加工廠加工印製電路板膠片為即用尺寸。目前我們計劃在金凱加工廠安裝另一條彩色相紙加工線，現時預計將於二零一三年十二月左右開始加工。

考慮到金凱加工廠一期的規模限制及其他因素，我們目前計劃將工業無損檢測X射線膠片的加工設施及彩色相紙的部分加工設施遷往金凱加工廠，而將醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、齒科膠片、彩色膠片的加工設施以及彩色相紙的部分加工設施保留在高新加工廠。董事認為，將醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片的加工設施保留在高新加工廠可節省在金凱加工廠就該等產品興建符合嚴格加工及儲存環境的新設施而產生的大量成本。根據現有規劃，待金凱加工廠一期落成，及高新加工廠的部分加工設施於二零一三年十二月左右搬遷至金凱加工廠(須取得必要的政府批文)後，我們目前預期會在高新加工廠加工彩色相紙、(在需求達到足夠水平時)彩色膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片為即用尺寸，以及在金凱加工廠加工彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片為即用尺寸。

我們在加工流程中採用專門訂製設備。我們的主要設備包括縱切機。我們定期維護加工設備。我們的董事確認，於往績記錄期內，我們並無遇到任何重大的加工停工狀況。

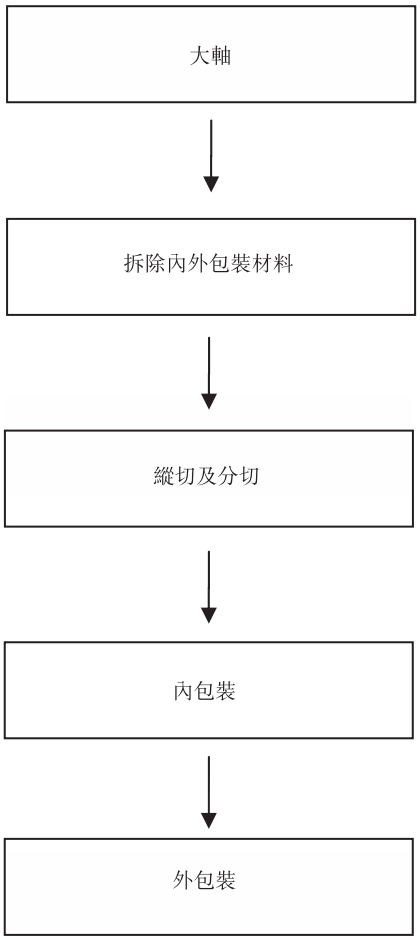
我們的加工流程

我們將彩色相紙大軸剪裁為多種即用尺寸(通常稱為小卷)。我們亦將工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片的大軸剪裁為多種即用尺寸的膠片。我們的加工流程主要包括(i)拆除大軸的內外包裝材料；(ii)縱切及分切；(iii)內包裝及(iv)外包裝。由於大軸、小卷及膠片對光線、溫度、濕度及灰塵十分敏感，故在加工流程的不同階段及儲存時均須按不同的精確控制照度水平(例如暗光或完全黑暗)、

溫度、濕度及灰塵水平處理。由於我們在必要加工及儲存環境下將大軸剪裁成即用尺寸以及採購合適包裝材料以防最終產品曝光及受到其他損害，故我們將最終產品價值大幅提升。

下圖顯示彩色相紙、工業影像膠片及醫學影像膠片加工流程的主要步驟：

加工流程



我們的主要加工流程詳情進一步於下文闡釋。

拆除大軸內外包裝材料

大軸由外及內包裝材料共同保護。在縱切及分切大軸前，部分包裝材料層由我們的加工員工利用訂製設備手動拆除。拆除過程在精確控制照度水平下進行，以防因曝光而損壞大軸。大軸在準備進行縱切及分切前，須於規定期間儲存於我們精確控制照度、溫度、濕度及灰塵水平的倉庫內。

縱切及分切

使用我們的訂製自動縱切機將大軸縱切成指定的寬度及長度。有關縱切過程須在精確控制照度、溫度、濕度及灰塵水平的情況下進行。通過調整縱切機的參數，我們能按照加工及銷售需求加工不同尺寸的小卷彩色相紙或單張工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片。

保護產品的內包裝

每一小卷彩色相紙均放置在由訂製材料製成的獨立小包內，以防曝光。每片齒科膠片存放在由訂製材料製成的特別設計護套內進行加熱壓縮密封，以防製成品曝光及受到其他損壞。規定數目的工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片密封並裝入由訂製材料製成的小包內，以防曝光及受到其他損壞。

外包裝

工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的包裝則主要根據我們的規定及我們大軸採購合約的相關規定貼標，而醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的包裝根據客戶的規定貼標。所有已包裝的產品由質量控制人員抽樣進行質量檢測，確保狀況良好及符合我們的相關客戶及本集團的包裝及貼標規格。產品交付予客戶前會一直在規定條件下儲存。我們會在交付前再次進行質量檢測。

整個加工流程的質量控制

質量控制會在整個加工流程進行，由大軸運抵加工中心至製成品包裝儲存。我們的加工人員會在各個階段對原材料、中間產品及最終產品的物理屬性進行外觀檢查、手工檢查(即觸摸)，並利用訂製的設備進行各種測試。彩色相紙及膠片的長度、寬度及密度採用專門設備檢查。質量控制人員亦會利用放大鏡對彩色相紙進行外觀檢查，以查出髒粒、指紋及瑕疵邊緣等物理損毀。我們的質量控制人員會對著超亮光板檢查膠片樣本是否有物理損毀(如壓痕)。我們亦利用加工設備或打印設備沖印中間及／或最終產品的樣本，以確保其符合我們的要求。大軸、小卷及膠片對光、溫度、濕度及灰塵十分敏感使其須在不同的精確控制照度水平(例如暗光或完全黑暗)、溫度、濕度及灰塵水平下處理。由於若干質檢測

試須使原材料、在製品及產品曝光，我們自接收原材料至交付製成品的整個過程中準確釐定加工參數並在嚴格控制條件下保持儲存及加工環境屬至關重要，以在限制我們抽檢次數的同時保持產品質量。

由於大量加工及質量控制步驟在暗光或完全黑暗條件下進行，我們的程序需要相對較高的專業技術水平。我們的加工人員須完成六個月漸進及全面的培訓計劃，以獲得有關彩色相紙及各類膠片及其包裝物料的所需知識、掌握在精密控制加工環境下加工該等即用型產品及獨立控制加工設備的所需技術。董事認為，要達到富士膠片集團有關上述產品的質量要求，必須擁有成熟的加工工藝。為保持我們的競爭優勢，我們致力確保加工及儲存環境而使我們的貨品質量符合嚴格要求的同時維持成本。

我們主要產品的指定加工能力、加工產量及利用率

下表載列於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月我們的彩色相紙及醫用乾式膠片所用加工設施的指定加工能力、加工產量及利用率：

	指定加工能力[4]				實際加工產量[5]				利用率[6]			
產品	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一三年五月三十一日止五個月
彩色相紙[1][3]（千平方米）	44,771.7	48,561.4	52,299.5	24,796.6	33,111.3	35,399.0	44,391.6	14,514.3	74.0%	72.9%	84.9%	58.5%
醫用乾式膠片[2][3]（千平方米）	3,668.3	7,083.8	7,747.7	3,345.2	1,239.7	6,749.2	5,582.5	2,865.8	33.8%	95.3%	72.1%	85.7%

附註：

1. 我們的董事確認指定加工能力大幅增加乃主要由於在往績記錄期內加工線投產的數目增加所致。

2. 我們於二零一零年七月開始加工醫用乾式膠片膠片為即用尺寸。醫用乾式膠片的指定加工能力於二零一零年至二零一一年間有所增加，此乃主要由於與二零一零年約六個月的加工相比，二零一一年進行全年加工所致。

3. 由於我們彩色相紙及醫用乾式膠片的加工線可根據我們的經驗分析按不同速度加工不同尺寸的產品，因此指定加工能力可因應我們產品組合而作出變更。

4. 指定加工能力乃按照以下基準作出估計：

(a) 彩色相紙的每條加工線每年運行312日(年內開始營運的加工線除外)，每個運行日分三班，每班工作八小時，惟於二零一二財年，由於我們其中一條彩色相紙的加工線亦用作加工工業無損檢測X射線膠片，加工彩色相紙的運行日數因此減少；及

(b) 醫用乾式膠片的加工線每年運行312日，每個運行日分兩班，每班工作八小時，惟二零一零財年的運行日數因於二零一零年七月才開始加工，故此較少。

5. 實際加工產量乃根據我們的內部加工記錄計算得出的加工線於期內所加工的最終產品的合共實際平方米(由不同尺寸的產品所組成)。

6. 利用率乃將期內總加工產量除以指定加工能力而計算得出。

就彩色相紙而言，二零一零財年至二零一一財年我們的利用率下降主要是由於二零一零財年我們的加工線數量增加所致。於二零一二財年，我們的利用率上升主要是由於我們的彩色相紙需求增加所致。我們的利用率於二零一二財年至截至二零一三年五月三十一日止五個月下跌，主要是由於我們的加工線數目於二零一二財年底增加，以及銷量於截至二零一三年五月三十一日止五個月相對較低。

就醫用乾式膠片而言，我們於二零一零財年啟動階段的利用率相對較低。於二零一一財年，我們的利用率增加主要由於我們的客戶需求劇增。我們於二零一二財年的利用率下降是由於客戶需求下降所致。我們的利用率於截至二零一三年五月三十一日止五個月增加是因為我們客戶的需求增加。

外判

在過去數年，我們已將部分富士膠片彩色相紙的加工外判予加工集團，直至二零一二年七月左右。自二零一一年起至二零一二年八月左右，我們將部分Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的加工外判予加工集團。經董事作出一切合理查詢後所知，加工集團(即上工申貝(集團)股份有限公司上海申貝感光材料廠)為上工申貝(集團)股份有限公司(一間於中國註冊成立並於上海證券交易所上市的公司)的分公司。根據加工集團的網站資料，其從事(其中包括)影像產品的加工及銷售。在選擇加工集團作為加工商時，我們已考慮到(其中包括)加工集團於彩色相紙及工業無損檢測X射線膠片加工方面的經驗、其於業內的聲譽、加工能力以及符合我們的質量要求的能力。由於加工集團於彩色相紙及工業無損檢測X射線膠片加工方面經驗豐富，董事認為外判安排能讓我們更靈活地應對緊湊的生產日程，同時能讓我們保持產品質量。董事王瑛女士及部分僱員在加盟本集團之前一直為加工集團工作。加工集團為獨立第三方。

富士膠片彩色相紙

於二零一零財年及二零一一財年，巨星科技向加工集團銷售彩色相紙大軸，以加工及包裝成彩色相紙，而該等彩色相紙一般會售予巨星上海，價格乃參考大軸售價、協定分包費及包裝費釐定。在加工過程中產生的廢棄彩色相紙亦須按協定價售予巨星上海。於二零一零財年及二零一一財年，我們售予加工集團的大軸銷售額分別約達人民幣13.3百萬元及人民幣21.5百萬元，分別佔我們總收益約2.5%及2.2%。於二零一零財年及二零一一財年，我們購自加工集團的彩色相紙採購額分別約達人民幣11.6百萬元及人民幣23.4百萬元，分別佔我們採購總額約2.5%及3.0%。於二零一零財年及二零一一財年，加工集團均為我們五大供應商之一及五大客戶之一。

於二零一二年一月，巨星科技與加工集團訂立分包協議，據此，大軸的所有權根據分包安排仍歸巨星科技。由於根據與富士膠片集團訂立的剪裁協議我們無權外判彩色相紙的加工，故董事當時認為，分包安排令本集團保留對大軸的擁有權，或許對富士膠片集團更合適且可以接受。我們與加工集團訂立的協議年期由二零一二年一月六日起至二零一三年一月五日止為期一年，且除非任一方於協議屆滿前三個月向另一方發出書面通知終止協議，否則協議可續期一年。經董事確認，訂約方均無發出終止協議的通知，故協議已續期至二零一四年一月五日。根據協議，巨星科技會向加工集團供應彩色相紙大軸，以按規定分包費及包裝費加工，而包裝費乃根據(其中包括)加工集團購買相關包裝材料所支付的款額計算。於二零一二財年，有關分包及包裝費約達人民幣0.8百萬元。根據我們與加工集團訂立的年度協議，加工集團須遵循所訂明的加工指引並根據所訂明的要求對中間產品及最終產品進行抽樣測試。倘樣品無法通過質量檢查，我們有權拒收來自同一批次的產品，且加工集團須提供糾正政策以供我們審核。根據年度協議，我們亦可監察加工過程。根據該協議，我們將有權就由加工集團加工造成的產品缺陷向加工集團提出索償。

我們並無於二零一二年七月左右後向加工集團外判彩色相紙加工。於二零一二年，在安裝新加工線後，我們彩色相紙加工能力有所提升。我們亦計劃安裝一條額外加工線，目前預期於二零一三年十二月前後開始加工。同時，為維持如我們的加工能力未能滿足銷售需求時向加工集團外判彩色相紙加工的彈性，我們的董事現時無意於分包合約於二零一四年一月屆滿前終止有關合約。

根據有關供應彩色相紙大軸而與富士膠片集團訂立的協議，(i)倘本集團擬使用、銷售、營銷、供應、轉讓或以其他方式處置大軸及其剪裁過程中的在製品作任何其他用途，本集團須取得富士膠片集團的事先書面同意；(ii)本集團獲准使用製成品包裝材料上的商標及使用富士膠片集團所供應包裝材料的圖樣，惟須按照富士膠片集團預先批准的方式及富士膠片集團另行提供的指引，且在任何情況下不得在製成品以外的任何產品上使用該包裝材料或同類材料的商標、圖樣或設計；及(iii)本集團須將任何及一切技術及商業資料(包括惟不限於富士膠片集團擁有的技術文件等任何及所有技術知識、數據及其他技術資料)絕對保密，不得就任何目的披露有關資料，惟就彩色相紙大軸的剪裁則除外。因此，本集團無權向加工集團提供彩色相紙大軸以供其按照富士膠片集團的規格進行加工及包裝(附有富士膠片集團包裝材料的商標、圖樣及設計)(「**外判安排**」)。如有違約，富士膠片集團有權作出損害賠償申索，終止供應合約或要求發出禁制令及強制履行合約。儘管有上述規定，富士膠片集團已書面確認(「**該確認**」)，基於外判安排，其不會終止相關供應協議、對本集團作出損害賠償申索或採取法律行動。根據該確認，富士膠片集團已確認，基於在二零一二年十月十五日(即該確認日期)前訂立的外判安排，其將不會根據供應協議行使其權利(如有)以終止有關協議或對本集團作出損害賠償申索或採取法律行動，條件是(i)本集團對事件提供的說明乃準確並充分闡述本集團業務的背景及內容而無遺漏重大事實；及(ii)富士膠片集團在發現任何使其合理懷疑本集團的闡述是否真實的事實時，可隨時選擇行使其權利(如有)以終止供應協議。因此，董事知悉，根據該確認，在上述條件下，富士膠片集團不得因外判安排導致違反供應協議而行使權利終止該等合約或基於在二零一二年十月十五日前訂立的外判安排而對本集團作出損害賠償申索或採取法律行動，董事另知悉，由於(a)本集團與加工集團訂立的外判協議已於該確認日期前簽立及生效，(b)該確認清楚訂明，與加工集團訂立的外判協議的初步年期為一年，並可自動續期一年，及(c)終止外判協議而不續期並非該確認的條件，而外判協議是該確認的事項，故只要日後並無特定銷售、提供彩色相紙大軸或進行有關交易，該外判協議的存在本身並不構成違反供應協議。

根據我們確保符合有關外判彩色相紙加工限制的新政策，倘我們的加工能力未能滿足彩色相紙的預期銷售需求，僅於富士膠片集團批准外判申請後，我們須評估彩色相紙的預期銷售需求及生產能力，並外判彩色相紙的加工。

我們與加工集團於二零一零財年及二零一一財年進行的彩色相紙交易的會計處理

向加工集團銷售彩色相紙大軸及向加工集團採購彩色相紙的交易(即「**與加工集團的安排**」)乃按總額基準入賬(即於收益表內記錄銷售總額及相關銷售成本以及於資產負債表內確認存貨),而非按分包安排確認淨額(即於收益表內記錄銷售淨額(分包收入)而並不於資產負債表內確認存貨)。

根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益－附錄第21段,其規定當實體面對與銷售貨品有關的重大風險及回報時,即作為主事人行事。

根據對與加工集團的安排的相關買賣協議合約條款的評估以及中國法律顧問的意見,董事表示與加工集團的安排有以下特點,顯示有關交易應作為貿易收入而非分包安排入賬:

(1) 加工集團為安排的主要義務人

加工集團負責加工本集團要求的產品為加工集團在交易中所擔當角色的強而有力的指標。大軸購買協議及製成品銷售協議為兩份不同的協議。

加工集團有履約責任,包括接收本集團相關附屬公司所訂購的產品。倘本集團因質量問題退回貨品,加工集團須承擔成本。

(2) 存貨風險－加工集團承擔存貨風險

加工集團在收到巨星科技的大軸後及向巨星上海交付製成品前擁有所有權並承擔存貨風險,而不論價格磋商過程及付款方式,並承擔存貨損壞或丟失的全部風險。加工集團亦須承擔存貨管理成本,如(倘適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目的成本。

(3) 定價靈活性

加工集團能夠與本集團磋商並透過相互協定釐定售予本集團的產品售價。本集團並未向加工集團作出任何口頭或書面承諾,可使加工集團透過調整大軸採購價及所加工製成品的售價而賺取可持續的差價百分比。

(4) 信貸風險

我們就向加工集團銷售彩色相紙大軸錄得應收加工集團的貿易款項及就向加工集團採購彩色相紙錄得應付加工集團貿易款項。倘若巨星上海拖欠款項，加工集團須承擔信貸風險。因採購大軸而應付巨星科技的貿易款項與因銷售製成品而應收巨星上海的貿易款項分開結算。董事確認，於往績記錄期內加工集團與我們並無貿易應付款項及貿易應收款項結餘的任何互相抵銷安排。

上述特點顯示加工集團面對與銷售貨品相關的信貸風險。

應用上述指標後，董事認為，與加工集團的安排應按總額基準列報。

我們與加工集團於二零一二財年進行的彩色相紙交易的會計處理

誠如本節「加工－外判」的段落所載彩色相紙外判安排，於二零一二年一月，巨星科技與加工集團訂立了一份外判合約。合約安排更改大幅改動了交易相關的重大風險及回報內容。實質上，二零一二財年的交易屬提供服務，即由加工集團提供加工服務。董事表示，二零一二財年加工集團加工彩色相紙的安排按淨額基準確認為分包費，而非按總額基準確認為銷售及採購。

根據對與加工集團就彩色相紙訂立的分包協議的合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，我們的董事表示與加工集團就彩色相紙加工訂立的分包協議具以下特點，顯示交易須根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額基準入賬(即於收益表內記錄淨額為分包費及於本集團資產負債表內確認存貨)。

1) *存貨風險－本集團承擔存貨風險*

根據二零一二財年的合約安排，加工集團不再擁有彩色相紙大軸及製成品擁有權或承擔其風險。反之，本集團於整個交易過程中擁有所有權並承擔存貨風險，包括加工後對廢料的所有權。

2) *定價*

根據於二零一二財年的合約安排，加工集團提供分包服務的總流入經濟利益為巨星科技支付的分包費用及包裝費用，而非向巨星科技銷售彩色相紙製成品。

經考慮與加工集團有關於二零一二財年加工彩色相紙的所有相關事實及情況後，董事認為加工集團並無承擔彩色相紙大軸及製成品相關的重大風險及獲得回報，而交易應根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額入賬。

Yes!Star工業無損檢測X射線膠片

自二零一一年至二零一二年八月左右，巨星科技已聘請加工集團加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片。我們工業無損檢測X射線膠片大軸的供應商已同意我們將工業無損檢測X射線膠片的加工分包予加工集團。我們並無就有關業務與加工集團訂立任何長期合約。根據我們與加工集團訂立的月度合約，我們向加工集團供應大軸及包裝材料以供加工，而應付予加工集團的分包費可部分由銀(可自廢料提取)的規定淨值(扣除加工集團產生的規定的銀加工費後)所抵銷。有關交易於任何時間內由與加工集團訂立的單一主協議所規管。於二零一一財年及二零一二財年，就加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片應付予分包商的淨分包費分別約人民幣84,000元(經扣除自廢料提取的銀的淨值及規定的銀加工費人民幣355,000元後)及人民幣109,000元(經扣除自廢料提取的銀的淨值及規定的銀加工費人民幣198,000元後)。根據月度合約，加工集團須確保加工產品的質量並須就包裝過程中產生的質量問題而導致的任何損失按我們的售價向本集團作出全額賠償。為確保加工集團能滿足我們工業無損檢測X射線膠片的質量要求，我們於初步合作階段向加工集團提供質量指引、進行實地考察並對其產品進行抽樣檢驗。據董事所知，加工集團亦從事工業無損檢測X射線膠片業務。為避免洩漏我們工業無損檢測X射線膠片大軸及最終產品的價格，我們並無向加工集團銷售大軸，亦無自加工集團採購Yes!Star工業無損檢測X射線膠片製成品，反之，我們向加工集團分包Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的加工。

我們與加工集團進行的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片交易的會計處理

我們的董事表示，與加工集團的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片加工安排按淨額基準確認為分包費。

根據對與加工集團就Yes!Star工業無損檢測X射線膠片訂立的分包協議的合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，董事表示與加工集團就Yes!Star工業無損檢測X射線膠片加工訂立的分包安排具以下特點，顯示交易應根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額基準入賬(即於收益表內記錄淨額為分包費及於本集團資產負債表內確認存貨)。

(1) 存貨風險－本集團承擔存貨風險

本集團於整個交易過程中擁有所有權並承擔存貨風險，包括加工後對廢料的擁有權。

(2) 定價

加工集團提供分包服務的經濟利益流入總額為巨星科技支付的分包費用，而非向巨星科技銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片製成品。

質量控制

我們致力加工優質產品，在檢測原材料、在製品及製成品直至交付貨品的整個加工過程中執行嚴格的質量系統。由於大軸、小卷及膠片對光、溫度、濕度及灰塵十分敏感，因而在加工過程及儲存的不同階段皆在多項精確控制的照度水平(如暗光或完全黑暗)、溫度、濕度及灰塵水平下進行處理。

富士膠片集團已向我們提供有關彩色相紙剪裁、包裝、儲存、運輸及質量控制的指引及醫用乾式膠片質量檢測的指引。富士膠片集團通常在開始加工前及在例行實地考察期間，視察我們的加工線。此外，我們會按要求將由新加工線加工的以富士膠片品牌銷售的製成品送至富士膠片集團進行檢驗。

我們的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片已根據中國法律向南寧市食品藥品監督管理局註冊。巨星醫療就富士醫用乾式膠片的設計、開發、生產及服務於二零一一年四月獲GB/T 19001-2008 idt ISO 9001:2008證書及YY/T 0287-2003 idt ISO 13485:2003證書。

於二零一二年十月，巨星醫療的管理體系獲認定為就加工齒科X射線膠片而言符合ISO 13485:2003 EN ISO 13485:2012的要求以及就齒科X射線膠片的醫療設備附錄五而言，符合指令93/42/EEC的要求。

截至二零一三年五月三十一日，我們的質量控制團隊由20名成員組成。由於大部分剪裁步驟及質量控制措施在暗光或完全黑暗的環境下進行，我們的剪裁程序需要相對較高的專業技術，我們在加工員工進行加工前提供全面培訓。

於往績記錄期內，我們並無收到我們客戶有關我們產品的任何重大投訴或遭客戶拒收產品，亦無經歷任何產品糾紛、產品召回或產品退回，而對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

採購

採購

於往績記錄期內，我們的主要原材料為彩色相紙、各類影像打印膠片及醫用膠片。加工過程所用其他材料主要包括包裝材料。我們的原材料採購自中國供應商，而據我們所知，彼等主要自美國及日本進口原材料。我們亦主要向富士膠片集團採購多種產品進行經銷。於往績記錄期內，我們在獲取原材料方面並無遭遇對我們業務造成重大不利的任何重大困難。董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無因拖欠富士膠片集團付款或延遲向其付款而對我們造成重大不利影響。

彩色相紙大軸、印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸及醫用濕式膠片大軸以及各類供經銷的產品

有關我們與富士膠片集團之間就採購彩色相紙大軸、印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸及醫用濕式膠片大軸以及各類供經銷的產品的合作安排詳情，請參閱本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作」的段落。

工業無損檢測X射線膠片大軸及齒科膠片大軸

於往績記錄期內，巨星科技已與其供應商訂立年度主採購合約，以購買工業無損檢測X射線膠片大軸作為原材料僅用作加工工業無損檢測X射線膠片並以Yes!Star品牌在中國銷售。目前的年度採購合約由二零一三年四月一日起至二零一四年三月三十一日止一年有效，除非任意一方於合約屆滿前一個月另行書面通知，否則可自動再續期一年。儘管有上

文所述，但年度採購合約的年期可由訂約方以書面協議修訂。採購價由雙方根據供應商標示的價格協定並須按指定百分比率(隨採購額增加而上升)定期計算銷售返利。根據年度採購合約，運輸成本須由我們的供應商承擔。我們須於交付前十日通過銀行電匯或60日的銀行承兑票據支付部分採購價，而餘額則按根據主合約訂立的個別採購合約的條款於交付後透過60日的商業承兑票據支付。倘我們的供應商在我們作出付款前交付產品，其將有權保留所有權，直至我們付款。主合約並無規定我們向我們的供應商退回工業無損檢測X射線膠片的廢料。

巨星醫療已就採購齒科膠片大軸與其供應商訂立年度採購合約，以作為原材料僅用作加工齒科膠片並以Yes!Star品牌在中國銷售。年度採購合約初步年期由二零一三年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止，除非任意一方於合約屆滿前一個月向另一方發出終止或修訂合約的書面通知，否則可自動再續期一年。儘管有上文所述，但年度採購合約的年期可由訂約方以書面協議修訂。協定的採購價可由雙方協議後調整。供應商應安排清關及交付大軸及承擔相關費用。我們須在預期裝貨時間前一週根據個別採購合約所載的付款條款支付採購價。根據年度採購合約，視乎相關個別採購合約的總金額，採購價須以銀行承兑票據或商業承兑票據(期限均約幾個月)支付。倘我們的供應商無法兑現承兑票據，則我們須在接到供應商的通知後立即安排電匯付款。

訂單及終止

年度採購合約並未向我們施加任何訂約採購責任及／或擔保任何最低採購額。收購大軸須取得供應商確認。交易的具體條款(如數量、經訂約方磋商後釐定的定價、付款條款及交付日期)載於我們與供應商訂立的個別採購合約。供應商可終止年度採購合約及據此訂立的個別採購合約的情況因每份合約而各有不同，包括我們未能付款、我們違約、更換主要權益擁有人或供應商的競爭對手向我們出資以及發生某些其他的慣常違約事件等。根據我們的年度採購合約，若供應商希望終止大軸加工，須在預計終止時間前的指定期限內向我們發出通知，並與我們討論如何處理終止事宜。

缺陷及責任

根據採購工業無損檢測X射線膠片大軸的年度合約，倘我們在規定期間內通知供應商大軸的缺陷(供應商之前已通知我們的缺陷除外)，且我們的供應商確認缺陷在運輸過程中已存在，則其可將全部或部分採購價退還予我們。

根據採購齒科膠片大軸的年度採購合約，除非我們在規定期間內提出異議，否則大軸將視為符合相關數量及外包裝要求。倘供應商確認，大軸存在因其造成的缺陷，且該等缺陷會嚴重影響我們的正常加工，則供應商可安排退款或採取其他補救措施(如降價)。倘大軸未達到協定的規格，則供應商須在約數月內或在我們下一次訂購時換貨，或提供降價。

根據採購工業無損檢測X射線膠片大軸及齒科膠片大軸的年度合約，就大軸的安全瑕疵及由大軸引起的知識產權侵權導致的若干損害而在中國就膠片提出(或可能提出)的產品責任索償而言，我們應下放我們所有處理索償的權力予我們的供應商，而供應商應免除我們的責任及承擔解決索償的費用，並就有關索償所引致的損失向我們作出彌償。彌償反限於直接損失及供應商於指定期間所收取的採購價總金額，其意味着我們須負責超出彌償最高金額的責任。另一方面，倘根據年度合約，產品責任索償及知識產權侵權索償的責任並不屬於供應商，我們須免除供應商的責任及承擔解決索償的費用，並須就有關索償所引致損失向供應商作出彌償。

工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸供應商

我們所有工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片的大軸均採購自我們目前採購其他產品大軸的同一公司集團。我們的工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸供應商總部設於日本。其控股公司於東京證券交易所、大阪證券交易所及名古屋證券交易所上市，並於二零一二年晉身《財富》世界500強企業之列。該控股公司及其附屬公司以國際知名品牌經營。該供應商的名稱並無於本招股章程披露，因為其並無同意本公司進行披露。就董事所知，我們供應商的政策要求使用其大軸加工工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片並以加工商的自有品牌銷售的加工商不得按名稱披露大軸的來源。

我們已自二零一一年初與我們現時的供應商就採購工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸訂立主合約。雖然任何一方都並無長期承諾供應及採購大軸，但我們的董事相信，我們過往的成功合作已培養出彼此之間的信任及為未來進一步合作建立穩固基礎。我們在管理現有供應商的影像產品銷售及營銷方面有豐富經驗。多年來，我們的加工設施及管理制度已符合我們供應商的要求。我們亦有管理團隊、技術員及銷售和營銷員工，彼等於感光膠片業有豐富經驗。我們的董事認為，我們的成功表現已為吸引更多人才加入我們從而進一步改善我們的業務建立穩固基礎。

自我們於二零一一年推出Yes!Star工業無損檢測X射線膠片以來，我們以收益計於二零一二財年迅速取得中國工業無損檢測X射線膠片市場約5.4%的市場份額，並於二零一一財年及二零一二財年在中國市場位列五大參與者之一。弗若斯特沙利文報告確認，即使有其他公司採用類似我們與我們的工業無損檢測X射線膠片大軸供應商之間的安排，我們的工業無損檢測X射線膠片的品質和成本效益仍超越我們的部分國內競爭者。我們的董事相信，我們成功的銷售渠道管理策略、定價策略及有效的營銷工作亦有助於我們成功。有關進一步詳情，亦請參閱本節「銷售及營銷－我們的營銷策略－工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片」的段落。鑒於我們與我們的供應商成功合作，我們的能力超過採取與我們類似的採購安排的部分國內競爭者以及考慮到我們的成功有助我們的供應商在中國銷售工業無損檢測X射線膠片大軸，即使有其他公司相似擁有與我們相若或超過我們的加工能力，董事並無理由相信我們的供應商將終止與我們合作。

就Yes!Star齒科膠片而言，自我們於二零一一年推出以來，我們於二零一二年迅速成為中國市場的第五大參與者，市場份額以收益計約為2.5%及以銷量計為4.2%。鑒於我們成功與我們的供應商合作的記錄及鑒於我們的成功有助我們的供應商在中國銷售齒科膠片大軸，即使有其他公司相信擁有與我們相若或超過我們的加工能力，董事並無理由相信我們的供應商將終止與我們合作。

考慮到我們供應商所供應大軸的質量以及我們於加工我們供應商所供應大軸的經驗及專業知識，我們認為繼續向我們的現有供應商採購工業無損檢測X射線膠片大軸及齒科膠片大軸乃可取的做法，且符合本集團及股東的利益。我們的董事相信，我們在工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片市場的成功表現有助於我們的供應商在中國銷售大軸，因此對雙方互惠互利。

倘工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片大軸供應商選擇更改與我們之間的現有業務安排(儘管此情況不大可能出現)，董事目前認為我們的應急計劃可包括(i)向其他供應商採購工業無損檢測X射線膠片大軸，以有關供應商的品牌或以本身Yes!Star品牌出售最終產品；及(ii)進軍其他品牌的工業無損檢測X射線膠片經銷業務。根據弗若斯特沙利文報告，其他較小市場參與者的工業無損檢測X射線膠片大軸主要來自進口。董事相信我們可研究採取類似安排及自該等海外供應商採購工業無損檢測X射線膠片大軸的可能性。就齒科膠片而言，董事目前認為我們的應急計劃可包括採購其他品牌大軸，並以本身Yes!Star品牌出售最終產品。根據弗若斯特沙利文報告，中國有其他本地齒科膠片製造商現時進口齒科膠片大軸。董事相信本集團可研究自該等海外供應商採購齒科膠片大軸及以本集團自有Yes!Star品牌銷售最終產品的可能性。董事認為，由於我們在二零一一年推出工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片時迅速確立市場地位，故我們以本身Yes!Star品牌營銷工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片具有很大的優勢。

五大供應商

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，向富士膠片集團作出的採購(包括快速消費品業務的採購)分別佔總採購額約84.2%、89.0%、96.6%及96.3%。於同期，向富士膠片集團作出的採購(不包括快速消費品業務的採購)分別佔總採購額約84.2%、88.8%、96.6%及96.3%。我們自二零零一年起即與富士膠片集團合作。董事相信本集團與富士膠片集團一直並將繼續保持良好穩定的關係。

若計入快速消費品業務的採購，於往績記錄期內，向最大供應商(即富士膠片集團的一間成員公司)作出的採購分別佔我們總採購額約68.8%、56.0%、65.4%及60.4%。於往績記錄期內，向最大供應商(即富士膠片集團的一間成員公司)作出的採購(不包括快速消費品業務的採購)分別佔總採購額約68.8%、55.8%、65.4%及60.4%。若計入快速消費品業務的採購，於同期，向五大供應商作出的採購分別佔我們總採購額約90.5%、96.1%、97.8%及97.4%。於往績記錄期內，向上述供應商作出的採購(不包括快速消費品採購的應佔金額)分別佔總採購額約86.6%、91.8%、97.8%及97.4%。於往績記錄期內，向我們的供應商(不包括富士膠片集團及加工集團)作出的採購主要包括包裝材料及快速消費品。

董事王瑛女士及若干僱員在加入本集團前曾任職於加工集團，而加工集團為我們於二零一零財年及二零一一財年的五大供應商之一。董事或彼等各自任何聯繫人或截至最後實際可行日期擁有本公司5%以上已發行股本的任何股東並無於往績記錄期內擁有任何五大供應商的任何權益。

存貨管理

我們的存貨主要包括彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片及其大軸。由於這些物品有規定的儲存期，我們按先進先出原則動用及銷售存貨。我們彩色相紙及膠片的保質期由包裝或鍍膜之日起約22至36個月，視乎產品類別而定。大軸在準備進行縱切及分切前，須在精確控制照度、溫度、濕度及灰塵水平下在我們的倉庫內儲存規定的時間。我們的彩色相紙及膠片製成品按規定條件儲存，直至交付予客戶。

我們密切監察存貨水平，以辨別滯銷及陳舊存貨。我們每月進行存貨盤點，並每月舉行會議確定已剪裁的彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片、印製電路板膠片、醫用乾式膠

片、醫用濕式膠片及齒科膠片及其大軸的適當存貨水平。我們的大軸採購乃根據典型的商業考慮因素作出，如市況、大軸價格、現有存貨水平、我們的加工能力及客戶需求(以銷售部提供的估計及已確認銷售訂單為依據)。

根據我們的內部記錄，於二零一二財年，董事估計，自正式訂講大軸日期至付運貨品至我們廠房日期的期間變動如下：

大軸	**日數**
彩色相紙	同日
工業無損檢測X射線膠片	約25至40天
印製電路板膠片	同日
醫用乾式膠片	約20至40天
醫用濕式膠片	約20至30天
齒科膠片	約24至74天

根據我們的內部記錄，於二零一二財年，董事估計，我們彩色相紙、醫用乾式膠片及工業無損檢測X射線膠片大軸存貨周轉天數的變動如下：

大軸	**存貨周轉天數*(附註1)***
彩色相紙	18.6
工業無損檢測X射線膠片	147.9
印製電路板膠片	*附註2*
醫用乾式膠片	34.6
醫用濕式膠片	*附註2*
齒科膠片	*附註2*

附註：

1. 二零一二財年原材料的平均存貨周轉天數乃按年初及年終的原材料平均結餘除以相關年度的銷售成本乘以365天計算。
2. 由於我們於二零一二年年底始開展印製電路板膠片及濕式膠片加工業務，而我們的齒科膠片業務目前尚處於初步發展階段，故並無在上文呈列該等產品於二零一二財年的存貨周轉天數。

根據我們的內部記錄，於二零一二財年，董事估計，將彩色相紙、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及工業無損檢測X射線膠片剪裁的加工時間變動如下：

大軸	**天數**
彩色相紙	同日
醫用乾式膠片	同日
醫用濕式膠片	1
印製電路板膠片	1
工業無損檢測X射線膠片	2

我們一般根據往年表現及市況制訂我們的年度預算，並每季及每月作出檢討。就彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片而言，銷售部、採購部、加工部及材料管理部每月舉行會議，根據(其中包括)現有存貨水平、承諾的採購量(根據與供應商訂立的供應合約計算所得)、客戶需求(根據銷售部提供的估計及已確認銷售訂單計算所得)、市況及我們的加工能力制訂下月的加工及採購計劃。彼等會持續進行協調，在必要時對加工計劃作出調整。我們的採購員工負責根據上述因素制訂採購計劃。工業無損檢測X射線膠片大軸採購計劃須經我們的董事王瑛女士批准，而其他類型大軸的採購計劃須經採購主管及總經理批准。我們的採購主管已獲我們聘用負責物流相關工作逾8年。彼在供應鏈管理(包括協調採購、生產、儲存、銷售及交付和就物流事宜與客戶聯絡)方面擁有豐富經驗。有關巨星科技、巨星醫療及彩星化工的總經理兼我們的董事陳道強先生的其他詳情，亦請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。物流部將根據經批准的採購計劃安排採購原材料。

就印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片而言，我們的主銷售合約要求客戶提前數月向我們提供其採購計劃及於緊接的前一個或兩個月確認訂單。我們根據客戶的採購計劃、我們的大軸及製成品存貨和加工能力等因素制訂所需原材料的採購計劃。根據我們採購大軸的主合約，我們的採購要求須提前數月向供應商提出。於二零一二財年，我們一般維持符合約1.5個月內的加工需要的乾式膠片大軸的存貨水平。我們目前一般保留滿足約一個月生產需要的印製電路板膠片及濕式膠片大軸的存貨量。有關加工及採購計劃的詳情，亦請參閱本節「加工－加工規劃」的段落。

就我們的最大收益來源彩色相紙的大軸而言，我們一般提前數月向我們的供應商提供初步採購預測。如上文所解釋，由於我們根據按我們的估計及確認銷售訂單釐定的實際存貨水平及客戶需求等因素持續檢討我們的內部採購計劃，故我們向我們的供應商發出的實際採購訂單可能有別於我們過往向我們的供應商提供的採購預測。更多詳情載於本節「銷售及營銷－我們的營銷策略－照片相關產品及文件打印相關產品」的段落，我們的分支機構及代表辦事處根據(其中包括)從我們的部分批發商收集的資料提供預期需求的市場分析。我們的分支機構及代表辦事處每月向我們的上海銷售總部提供分析。如我們的銷售團隊預測需求增加，我們可考慮預先採購更多大軸。此外，由於我們的供應商一般於大軸價格擬變

動前約三個月或以上與我們商討大軸的價格變動，考慮到客戶需求、我們的存貨水平等各項因素以及上文所提及的其他因素後，我們可於有關價格上漲前採購額外大軸。誠如上文所解釋，我們彩色相紙大軸的採購計劃須獲我們經驗豐富的採購主管及我們的執行董事陳道強先生批准。我們於釐定我們的實際採購數量時已考慮不同因素，以維持健康的存貨水平。於二零一二財年，我們一般保留滿足約20天加工需要的彩色相紙大軸存貨量。

於二零一二財年，我們一般保留滿足約一個月加工需要的工業無損檢測X射線膠片大軸存貨量。

存貨撥備政策

根據我們的存貨撥備政策，巨星上海應每年檢討我們的存貨撥備一次，而其他中國附屬公司應每年檢討兩次。財務員工負責編製存貨撥備評估報告，並由財務經理、財務總監及總經理檢查。倘任何存貨的估計可變現淨值低於該存貨的相應成本，我們將計提撥備。根據我們的政策，已變壞、過期及無轉讓價值或無使用或轉讓價值的存貨將視作存貨虧損。除截至二零一三年五月三十一日止五個月由於我們的彩色膠片存貨滯銷而錄得約人民幣0.8百萬元的存貨撥備外，本集團於往績記錄期內並無錄得任何存貨撥備。

研發

於二零一二年五月至八月，我們將我們的研發部門由上海遷往高新加工廠。我們亦在上海經營一個技術服務部門。我們的研發部門目前負責(其中包括)進行研究、參與產品開發及改良、設計產品加工技術、制定加工及設備維護手冊、協助制定產品加工計劃及提供售後服務。我們的技術服務部門選址上海，是因為上海高校雲集，便於我們招募技術專業人員及與其他院校合作進行研發。於最後實際可行日期，我們的研發團隊包括九名成員，其中三名擁有27至40年影像業務經驗。

我們一般通過我們的銷售及營銷部門進行市場調研後開始新產品的研發過程。然後，我們將編製新的產品標準及規格，確定加工技術，進行試加工，對實驗產品進行專業測試，並向用戶提供通過實驗的樣品，以試探市場反應。倘市場反應積極，我們將於批量加工前辦理批准及／或產品註冊的程序。

於往績記錄期內，我們成功應用技術於加工工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片為即用尺寸並憑藉自身的研發能力及／或通過與上海交通大學一名退休教師合作，開發出齒科膠

片顯定影合一的藥水的配方。我們的研發團隊由在開發工業無損檢測X射線膠片、醫用膠片及相關加工設備方面擁有豐富經驗的資深主管領導，已設計及改進加工工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片為即用尺寸的加工工序。我們亦與外聘顧問合作設計及開發Yes!Star齒科膠片的相關加工設備及配套藥水。根據本集團與一間顧問公司訂立的技術開發協議，由二零一一年八月十五日起至二零一二年二月十五日有效，(i)該技術顧問公司應按照我們的規定、相關規格或參數為我們設計一項電機裝置，並向我們提供所有相關藍圖、組裝指引、程式編輯及測試；(ii)為設計上述裝置，該顧問公司應於二零一一年十月十五日前完成本集團同意的設計及實施方案；(iii)該顧問公司應指定專責人士與我們溝通及協調、向我們及裝置製造商提供相關技術指引；(iv)該顧問公司應嚴格按照我們的時間表完成多項工作並應公開接受我們的諮詢及我們的監察；倘該顧問公司延遲完成被指派工作，其應向我們支付罰款，每日的金額為佣金的1%。倘該顧問公司的工作延遲15日或以上，我們可單方面終止該技術開發協議，並要求該顧問公司將已付佣金歸還予我們另加相當於協議所載全額佣金的罰款；(v)該顧問公司所知本集團的任何技術材料、商業資料及商業秘密應予絕對保密；(vi)我們應分階段向該顧問公司支付合共人民幣95,000元的佣金。我們已取得上述協議所載裝置設計及悉數支付人民幣95,000元的佣金。根據我們的中國法律顧問的意見，按照此協議及有關技術開發協議的中國法律法規，本集團及該顧問公司有權使用及轉讓根據上述技術開發協議開發的技術。根據本集團與上海交通大學一名退休教師訂立的技術轉讓協議，由二零一一年六月十五日起，(i)該退休教師須於協議生效日期起10日內，向我們提供其所擁有有關(a)工業X射線膠片的顯定影加工藥水，及(b)加工齒科膠片的顯定影合一藥水的生產技術，連同經雙方協定的產品規格；如未能提供，該退休教師須向本集團支付罰款，金額為此協議所載技術轉讓費用的1%；(ii)該退休教師向本集團提供上述生產技術後，其不得向任何第三方披露／轉讓有關技術，而其本人亦不得使用該技術，並應於其後向本集團提供有關此協議所載生產技術的改良方法；如未能提供，其應向我們支付相當於協議所載轉讓費全額的罰款及就所有未彌補損失向我們作出進一步賠償；(iii)該退休教師應在進行相關產品試產期間免費向我們提供採購相關原材料的資料及技術指引；(iv)倘於相關產品的試產後我們認為協議所載的生產技術不符合相關規格，我們可單方面終止技術轉讓協議，並要求該退休教師將已付轉讓費歸還予我們及就所有其後損失向我們作出賠償；(v)本集團向該退休教師支付轉讓費合共人民幣70,000元。我們已取得上述協議所載生產技術並悉數支付轉讓費。根據我們的中國法律顧問的意見，按照協議及有關技術轉讓協議的中國法律法規，該退休教師不得向任何第三方披露或轉讓有關技術，其本人亦不得使用該技術，並應於其後

向本集團提供有關此協議所載生產技術的改良方法；儘管本集團有權自行使用該生產技術，惟我們不得未經該退休教師事先批准授權任何第三方使用該生產技術。加工齒科膠片的顯定影合一的藥水結合顯影液及定影液(在加工齒科膠片的不同階段使用的化學品)。我們目前並無任何生產工業X射線膠片配套藥水的計劃。於最後實際可行日期，我們已在中國提出加工齒科膠片的顯定影合一的藥水的專利申請，有關進一步詳情載於本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－本集團的知識產權」一節。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們的研發成本分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元及0.7百萬元，主要包括員工薪酬以及向一間設計齒科膠片自動化加工設備的公司及為我們產品的配套藥水提供生產技術的上海交通大學的退休教師支付的諮詢費。

公用設施

於往績記錄期內，我們並無遭遇對我們經營造成重大影響的任何水電供應短缺情況。

環境事宜及工作場所安全

我們須遵守有關環境保護、健康及工作場所安全的多項法律法規。進一步資料請參閱本招股章程「法規」一節。

環境保護

我們的固態廢料主要包括廢棄的彩色相紙及膠片，而廢水主要包括顯定影藥水。我們的中國法律顧問表示，該等廢料被分類為《國家危險廢物名錄》內的危險廢料。為遵守中國的適用環境法律法規，包括《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》及《國家危險廢物名錄》，於往績記錄期內，我們正式向相關環保部門聲明及登記該等危險廢料的種類、生產數量、流向、存貯、處理及其他相關資料，就管理危險廢料制訂計劃及遠離廢料措施，編纂應付意外的對策及向相關環保部門備案。此外，為符合中國的適用環境法律法規，我們亦已不時委任合資格處理危險廢料及其他廢料的專業廢料處理公司處置我們的加工工序產生的危險廢料。於往績記錄期內，我們向廢料處理公司銷售的廢料分別約人民幣0.1百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.1百萬元及零。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們就環境保護合規產生的開支(包括有關環境保護認證的費用及有關環境保護的服務)分別約人民幣45,000元、人民幣35,000元、人民幣122,520元及零。

由於我們的加工設施於過往並無對環境造成任何嚴重污染，加上董事目前預計我們的經營短期內不受環保法律法規的任何重大限制或措施所規限，我們並無制訂任何詳細計劃或授出預算應對有關環境事宜的潛在未來風險。此外，董事確認，截至二零一三年十二月三十一日止年度遵守有關日後環境責任的適用規則及法規的預計成本將約為人民幣30,000元。

董事已確認，除本節「訴訟及遵守法律」的段落所披露者外，我們已在所有重大方面遵守有關環保的適用中國法律法規。截至最後實際可行日期，我們並無因違反中國任何相關環境法規而遭受任何大額罰款或被採取法律行動。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何面臨或待決的由中國任何環境監管部門提出的訴訟。

工作場所安全及健康

我們視乎僱員工作性質為我們的僱員提供不同類別的防護服，並就其管理及分發制定了目前制度。我們要求我們的僱員於規定可使用期間屆滿時以新的防護服取代舊的防護服。我們亦已採納職業健康及安全程序及措施以保障我們僱員的健康及安全，並確保我們的僱員知悉安全程序。該等程序及措施包括有關處理機器及其他原因所造成的事故、報告事故的機制及保護設備維護的詳盡指引。部分該等指引根據國家和地方法規制定，例如國家安全生產監督管理總局頒佈的《生產經營單位安全生產事故應急預案編製導則》及南寧市政府頒佈的《南寧市應急預案管理辦法》。加工手冊亦載有加工過程中的安全程序。由於我們許多加工步驟乃於暗光或完全黑暗條件下進行，故在加工員工進行加工前，我們會向彼等提供廣泛培訓，以提升職業安全並盡量降低發生工作相關事故及傷害的可能性。此外，我們已通過培訓和測試讓僱員掌握工作場所安全的知識。為盡量減低危險廢料所造成傷害或事故的風險，我們已實施處理危險廢料的正式政策，如貯存在適當容器、成立委員會處理緊急事故及提供報告事故的詳細程序。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們業務營運過程中並無發生死亡或嚴重身體傷害的事故。

董事確認，於往績記錄期內，我們在任何重大方面並無違反任何有關工作場所安全的適用中國法律及法規。

獎項及證書

下表載列自成立以來我們獲得的部分獎項及證書概要：

授出年度	獎項／認可	頒發機構
二零零六年至二零零九年	南寧高新區二零零五、二零零六、二零零七及二零零八年度工業生產競賽優勝企業	南寧高新技術產業開發區管理委員會
二零零六年至二零一二年	南寧高新區二零零五、二零零六、二零零七、二零零九、二零一零及二零一一年度綜合實力二十強企業	南寧高新技術產業開發區管理委員會
二零零七年	南寧市二零零六年度「創新經濟效益杯」勞動競賽銀杯獎	南寧市政府
二零零七年、二零零九年、二零一一年、二零一二年	南寧高新區二零零六、二零零八、二零一零及二零一一年度工業企業納稅大戶	南寧高新技術產業開發區管理委員會
二零零九年、二零一零年	南寧高新區二零零八及二零一零年度安全生產管理先進單位	南寧高新技術產業開發區管理委員會
二零一一年	中國海關－「A級管理企業」	中國海關
	GB/T 19001-2008 idt ISO9001: 2008 富士醫用乾式膠片的設計、開發、生產及服務證書	北京國醫械華光認證有限公司
	YY/T 0287-2003 idt ISO 13485: 2003 富士醫用乾式膠片的設計、開發、生產及服務證書	北京國醫械華光認證有限公司
二零一二年	ISO 13485: 2003 EN ISO 13485: 2012齒科X射線膠片的製造證書	SGS United Kingdom Ltd－系統及服務認證

授出年度	獎項／認可	頒發機構
	符合Directive 93/42/EEC對醫療設備的要求及附錄五齒科X射線膠片的要求的證書	SGS United Kingdom Ltd－認證機構0120
	適用於工業膠片、齒科膠片、規定數碼成像產品的銷售及沖印服務的質量管理體系的ISO 9001:2008證書	上海恩可埃認證有限公司

知識產權

於最後實際可行日期，我們在中國註冊11項商標及在香港註冊兩項商標；在中國申請註冊一項專利；以及在香港申請註冊一項商標。我們亦已註冊六個域名。進一步資料請參閱本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－本集團的知識產權」一節。

我們亦獲富士膠片集團授權使用及分授富士膠片商標作指定用途。進一步資料請參閱本節「就我們的部分產品與富士膠片集團合作」的段落及附錄四「法定及一般資料－有關本集團業務的其他資料－本集團的知識產權」一節。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何有關侵犯我們知識產權的糾紛或訴訟，亦不知悉有任何尚未了結或面臨的有關申索。亦請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務有關的風險－與保障及可能侵犯知識產權有關的風險」一節。

保險

於最後實際可行日期，我們投購的保險涵蓋辦公室、倉庫、存貨及設備。由於我們的產品並非用於人類本身，董事認為使用該等產品所涉及的風險相對較低。因此，根據行業慣例，我們並無就我們的產品購買產品責任保險。

我們已為僱員提供社會保險，包括退休、失業及傷病保險。董事相信，所購買的保險範圍對於本集團的營運而言屬足夠。於最後實際可行日期，我們並無接獲任何對我們而言屬重大的保險索償。

過往違反有關社會保險的相關中國法律及法規的詳情，請參閱本節「訴訟及遵守法律」的段落。

僱員

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日，我們分別共聘有530名、649名、703名及740名全職員工。除我們的主席外，全部員工均位於中國。於二零一三年五月三十一日，我們按部門劃分的員工的分析載列如下：

部門	員工人數
銷售、營銷及客戶服務	160
加工、質量控制及研發	350
物流	67
財務及會計	57
管理、一般行政、法律及資訊科技	106
總計	740

勞資關係及培訓

董事視員工為我們最寶貴的資產之一，乃我們成功的關鍵要素。我們向員工提供內部培訓以增進僱員的操作及安全措施知識，並會根據特定崗位要求對個別員工進行定期培訓。

董事認為我們整體上一直維持良好的勞資關係。於往績記錄期內，我們的員工流失率(附註)維持於約21%至34%的水平。於往績記錄期內，我們並無任何重大員工或勞資糾紛而對正常業務營運造成干擾。

競爭

於往績記錄期內，我們所有的收益均來自中國的銷售。於最後實際可行日期，我們並無在海外市場進行銷售的任何具體計劃。由於中國不同產品領域獨特的市場特點及我們不同的市場地位，董事認為我們在中國不同市場面對的競爭程度各異。

附註：員工流失率乃按期內請辭僱員人數除以本期初的現有僱員人數與該期間新入職僱員人數的總和計算。

彩色相紙

根據弗若斯特沙利文報告，中國的彩色相紙市場主要由兩大國際品牌富士膠片及柯達以及一個本土品牌樂凱(均為在業內擁有悠久歷史的知名品牌)佔主導地位。根據弗若斯特沙利文報告，於二零零九年至二零一二年，以銷量及收益計，富士膠片、柯達及樂凱佔據中國彩色相紙市場84%以上份額。根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片於二零零九年至二零一二年連續三年均為中國彩色相紙市場的領導者。以銷量及收益計，其市場份額由二零零九年約32.8%及33.0%分別增至二零一一年約34.6%及35.1%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，以收益及銷量計，富士膠片均保持其於彩色相紙市場的首席地位，儘管此期間富士膠片彩色相紙的銷量受到中國反日運動的影響及受到進口彩色相紙相關產品的反傾銷稅影響，但富士膠片彩色相紙平均售價的增幅較往年高。

自二零零七年五月及二零零九年六月起，富士膠片集團分別確認我們為富士膠片彩色相紙在中國最大的授權經銷商及即用型富士膠片彩色相紙在中國最大的授權加工商。富士膠片集團確認，自二零零七年五月起，幾乎所有在中國銷售的即用型富士膠片彩色相紙均由我們經銷，而自二零零九年六月起，幾乎所有在中國加工成即用型的富士膠片彩色相紙均由我們加工成即用型。有關富士膠片彩色相紙於上述期間由中國其他各方經銷或加工的情況的進一步詳情，請參閱本節「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－我們成功提高富士膠片彩色相紙銷售額」及「我們與富士膠片集團的關係－彩色相紙－成功加工符合富士膠片集團規定的優質產品的記錄」兩段。富士膠片集團確認，自二零零九年六月起直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事即用型富士膠片彩色相紙加工業務或安排其他加工商在中國從事該等業務。富士膠片集團亦確認，自二零零七年五月起直至最後實際可行日期，其並無安排其他經銷商在中國經銷上述產品。富士膠片集團表示，與我們的競爭對手相比，我們具有以下優勢：(i)我們的加工平台在中國，加工成本低且品質優良；(ii)我們的銷售渠道管理有助擴大富士膠片彩色相紙的銷售；及(iii)富士膠片集團與我們的主席及其家族成員長期合作。憑藉我們合作成功的記錄，於二零一三年六月，我們獲富士膠片中國投資授予在中國經銷富士膠片彩色相紙的獨家經銷權。於最後實際可行日期，據我們所知，富士膠片集團目前並無任何計劃在中國直接或透過中國其他授權經銷商或加工商從事即用型富士膠片彩色相紙的銷售或加工。

根據弗若斯特沙利文報告，與富士膠片彩色相紙不同，樂凱及柯達彩色相紙在樂凱及柯達位於中國的自設廠房進行加工。根據弗若斯特沙利文報告，經考量富士膠片彩色相紙與其他規模較細市場參與者的銷售業績，相信該等規模較細市場參與者並無擁有產能與我

們的加工設施匹比的加工設施。董事認為我們於(其中包括)價格、質量、品牌、推廣、市場滲透及客戶服務方面與中國彩色相紙市場的其他加工商、經銷商及品牌競爭。由於彩色相紙對(其中包括)溫度、濕度及灰塵十分敏感，故對加工環境的要求及標準極高。就經銷彩色相紙而言，現有市場參與者的最終用戶網絡成熟，對新參與者形成較高的進入門檻。董事相信，我們與富士膠片集團的成功合作往績、在中國的龐大銷售網絡、富有經驗的管理團隊及優質且具成本效益的加工平台將有助於我們保持於中國彩色相紙市場的競爭地位。根據弗若斯特沙利文報告，從二零一二年至二零一七年，以銷量及收益計，預期中國彩色相紙市場分別以複合年增長率約4.0%及9.9%增長。根據弗若斯特沙利文報告，儘管數碼影像顯示應用普及化對彩色相紙的需求造成負面影響，且快速沖印店彩色相紙市場的競爭將繼續加劇，但專業彩色相紙的需求預期將於未來數年增長，原因是數碼影像顯示設備普及化產生的影響部分由預期增加的高品質時尚產品(如專業攝影)的開支所抵銷。

工業無損檢測X射線膠片

根據弗若斯特沙利文報告，工業無損檢測X射線膠片行業由於技術及資本投資要求較高，因此准入門檻較高。據董事瞭解，工業無損檢測X射線膠片的用戶傾向於繼續使用現有品牌的工業無損檢測X射線膠片，原因是不同品牌的操作條件不同，可能須改變其加工及工作流程。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，中國的工業無損檢測X射線膠片市場由愛克發及銳珂佔主導地位。由於我們於二零一一年推出Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，我們於二零一二年迅速獲得中國工業無損檢測X射線膠片市場約5.4%(以收益計)及6.2%(以銷量計)的市場份額。我們亦於二零一二年開始經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。我們相信，廣泛的產品組合有助我們接觸更大範圍的用戶，從而取得更高的市場份額。我們就Yes!Star及富士膠片工業無損檢測X射線膠片採取明確劃分市場、品牌及定價策略，以鎖定不同目標客戶群。我們為加工Yes!Star工業無損檢測X射線膠片為即用型而採購工業無損檢測X射線膠片大軸的協議及在中國經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片的協議並無就銷售及加工這兩類產品對我們作出任何不競爭限制。我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片針對中低端客戶且以低於富士膠片工業無損檢測X射線膠片的價格出售。我們目前向要求較高質量工業無損檢測X射線膠片的客戶銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片。根據弗若斯特沙利文報告，儘管數碼技術多年來一直應用於射線照相檢測並促進使用無膠片射線照相技術，但其相對較低的解像度及較小的動態檢測範圍，以及缺乏標準化數碼檢測的行業標準，很大程度上限制了工業無損檢測市場採用數碼系統。根據弗若斯特沙利文報告，預期工業無損檢測X射線膠片短期內會繼續流行，原因是其表現優於數碼技術。

印製電路板膠片

根據弗若斯特沙利文報告，受到國內行業快速擴張、不同行業對印製電路板膠片的需求越來越大以及相關技術的加速創新所帶動，預期印製電路板膠片市場由二零一二年至二零一七年期間經歷新一輪快速擴張，預計複合年增長率約為9.9%。根據弗若斯特沙利文報告，中國的印製電路板膠片市場由三大國際巨頭(即富士膠片、柯達及愛克發)主導，二零一二年按收益計合共佔90%以上的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，以收益及銷量計，富士膠片自二零一零年至二零一二年佔最大的市場份額，二零一零年分別約為34.6%及35.8%，二零一一年分別約為36.0%及36.0%，二零一二年分別約為37.3%及36.1%。根據弗若斯特沙利文報告，印製電路板膠片市場於生產技術、加工環境及經銷網絡方面的進入門檻高。我們於二零一二年底開始加工富士膠片印製電路板膠片，並於二零一二年直至最後實際可行日期獲富士膠片集團確認為其中國最大的即用型富士膠片印製電路板膠片授權加工商。富士膠片集團已確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事即用型印製電路板膠片加工業務或安排其他加工商在中國從事該等業務。我們從富士膠片集團了解到，目前，只有當我們並無加工某型號富士膠片印製電路板膠片，或我們沒有足夠加工能力以滿足需求，該型號膠片才從海外進口。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的印製電路板膠片僅佔富士膠片總產量的極小份額，故相信中國有其他公司具備與我們相若或高於我們的加工能力。

我們從富士膠片集團了解到，展望未來，視乎市場需求及我們的加工能力，僅於其客戶對並非我們生產的印製電路板膠片型號有需求時，彼等才打算進口該等型號在中國銷售。在獲富士膠片集團選為其在中國加工富士膠片印製電路板膠片的夥伴後，我們將致力在這個新的業務合作基礎上共同把握中國不斷湧現的機遇。

醫用乾式膠片

根據弗若斯特沙利文報告，二零一二年中國的醫用乾式膠片市場由國際品牌佔主導地位，按收益及銷量計共同佔市場份額90%以上。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年，富士膠片名列第四大參與者，市場份額約12.8%(按收益計)及約13.1%(按銷量計)。富士膠片集團確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們為即用型富士膠片醫用乾式膠片在中國最大的授權加工商。富士膠片集團亦確認，富士膠片集團於二零一一年及二零一二年在中國銷售的醫用乾式膠片幾乎全由我們加工成即用型。富士膠片集團確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無於中國直接從事加工即用型醫用乾式膠片，亦無於中國安排其他加工商經營該等業務。於最後實際可行日期，據我們所知，富士膠片集團目前並無任何計劃在中國直接或透過中國其他授權加工商從事加工即用型富士膠片醫

用乾式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，經考慮影響中國醫用乾式膠片市場的因素後，有關因素包括隨著人口不斷老化導致需求增加、政府對醫療保健系統的投資以及醫師為減少誤診及降低發生醫患矛盾的可能性而增加對診斷設備的依賴，預期中國醫用乾式膠片市場在未來五年按收益及銷量計將保持穩定增長。我們相信，優質的加工平台、與富士膠片集團的悠久業務關係及加工方面的密切合作有助於我們維持與富士膠片集團的穩定關係以及共同把握中國醫用乾式膠片市場不斷湧現的機遇。

根據弗若斯特沙利文報告，醫用乾式膠片因其使用方便及環保特點而逐漸取代醫用濕式膠片。根據弗若斯特沙利文報告，中國醫用濕式膠片市場屬於高度集中的市場，主要由兩大巨頭(即銳珂及富士膠片)主導。根據弗若斯特沙利文報告，按銷量及收益計，該兩大巨頭於二零一二年所佔的市場總額分別約為77.8%及81.6%。根據弗若斯特沙利文報告，富士膠片於中國濕式膠片市場排名第二，按銷量及收益計，其於二零一二年的市場份額分別約為35.0%及34.8%。我們於二零一二年開始加工富士膠片醫用濕式膠片，並於二零一二年及直至最後實際可行日期獲富士膠片集團認可為其即用型富士膠片醫用濕式膠片在中國最大的授權加工商。富士膠片集團已確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，其並無在中國直接從事即用型醫用濕式膠片加工業務或安排其他加工商在中國從事該等業務。我們從富士膠片集團了解到，展望未來，視乎市場需求及我們的加工能力，僅於其客戶對並非我們生產的醫用濕式膠片型號有需求時，彼等才打算進口該等型號在中國銷售。

我們從富士膠片集團了解到，在我們合作之前，中國銷售的全部富士膠片醫用濕式膠片均從海外進口。根據弗若斯特沙利文報告，考慮到我們生產的醫用濕式膠片僅佔富士膠片於二零一二年總產量的極小份額，故認為中國有其他公司具備與我們相若或高於我們的加工能力。

有關風險及我們經營市場的競爭格局的進一步詳情，亦請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們所面臨的競爭程度因市場不同而各異」及「行業概覽」兩節。

物業

於最後實際可行日期，我們擁有兩幅用於建設金凱加工廠的土地，並就高新加工廠訂立三份租賃協議。董事認為上述物業對本集團業務意義重大。於最後實際可行日期，我們亦於中國租賃29項其他物業，大部分用作辦公用途。

於二零一三年五月三十一日，非物業活動中各單獨物業權益的賬面值少於總資產的15%。

自有物業

於最後實際可行日期，我們於中國南寧市南寧經濟技術開發區擁有兩幅佔地面積約39,862.16平方米的土地作工業用途。根據中國法律顧問的意見，我們已留住必要的土地使用權證及相關土地使用權。我們已取得總建築面積10,673.37平方米的施工許可證，正在該土地上興建金凱加工廠。我們於二零一二年十月前後完成部分一期施工。中國法律顧問表示，該地塊並無任何產權負擔、留置權、抵押或按揭。董事確認據彼等所知，本集團於往績記錄期內並無就上述物業違反中國任何環境法律。根據中國法律顧問的意見，除本招股章程所披露外，董事並不知悉有關該物業的任何調查、通告、待決訴訟、違法或業權欠妥。

租賃物業

下表載列我們於高新加工廠的租賃物業概要：

編號	物業概況及許可用途	面積（平方米）	承租人	出租人	當前租期	當前月租
1	位於中國廣西南寧市高新區科園大道60號1座及4座的一部分的辦公室及加工物業	12,140.5	巨星科技	南寧新技術創業者中心	二零一三年七月一日至二零一五年六月三十日 (附註2)	人民幣57,124元（可予調整）
2	位於中國廣西南寧市高新區科園大道60號4座的一部分的辦公室及加工物業 *(附註1)*	715.9	巨星科技	南寧新技術創業者中心	二零一二年十月一日至二零一三年九月三十日 (附註2)	人民幣5,727.2元（可予調整）
3	位於中國廣西南寧市高新區科園大道60號4座的一部分的辦公室及加工物業	4,000	巨星醫療	南寧新技術創業者中心	二零一三年七月一日至二零一五年六月三十日 (附註2)	人民幣72,000元（可予調整）

附註：

1. 於二零一三年三月四日，巨星科技(作為承租人)與南寧新技術創業者中心(作為出租人)訂立租賃協議，以月租人民幣5,727.2元(可予調整)租賃該等物業，租期由二零一三年十月一日起至二零一五年六月三十日止。

2. 按照該等租賃協議，出租人可透過書面方式通知我們調整月租。自簽訂相關租賃協議起至最後實際可行日期止未曾調整月租。

根據中國法律顧問的意見，上述租賃物業的出租人已取得有關房屋所有權證，且有關租賃協議合法有效、可強制執行，並對訂約各方具有約束力。由於出租人並無安排登記上述租賃協議，而我們無法自行辦理有關登記，故上述租賃物業的租賃協議尚未向相關機關登記。根據我們的中國法律顧問的意見，未登記租賃協議不會影響其有效性，且我們仍有權根據該等租賃協議的條款使用上述物業。我們可能因未有於相關機關規定期間內登記租賃協議而遭徵收介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。中國法律顧問另表示，因未能登記相關租賃協議而被要求遷出該等租賃物業的風險極小。於最後實際可行日期，我們並無因未登記租賃遭受任何行政處罰。中國法律顧問表示，上述物業並無任何產權負擔、留置權、抵押或按揭。董事確認據彼等所知，本集團於往績記錄期內並無就上述物業違反中國任何環境法律。董事並不知悉有關上述物業的任何調查、通告、待決訴訟、違法或業權欠妥。

下表載列於最後實際可行日期其他租賃物業概要：

編號	物業概況及許可用途	實際用途	面積(平方米)	租期
1	上海市閔行區廣通路66弄3號128門面	店舖	104.94	二零一一年十月十四日至二零一三年十月十四日
2	上海市閔行區廣通路66弄2號108樓上	辦公室	42	二零一二年一月三日至二零一三年十月十四日
3	青浦香花橋向陽河路579號南廠區內2號房	辦公室	200	二零一二年六月二十一日至二零一四年六月二十日
4	青浦香花橋向陽河路579號南廠區內2號房2樓	辦公室	350	二零一二年五月十日至二零一四年五月九日

編號	物業概況及許可用途	實際用途	面積(平方米)	租期
5	青浦香花橋 向陽河路 579號南廠區內 3號房	辦公室	450	二零一二年四月一日至 二零一四年三月三十一日
6	上海市閔行區 莘莊鎮建東路58弄2號 801-809室	辦公室	852.34	二零一三年四月一日至 二零一六年三月三十一日
7	上海市閔行區 廟涇路 商務大樓廟涇路58號 204、205室	辦公室	68	二零一三年二月一日至 二零一五年一月三十一日
8	杭州市 鳳起路96號 之俊大廈1001室B座	住所	76.1	二零一二年十一月一日至 二零一三年十月三十一日
9	哈爾濱市 南崗區 學府路5號	辦公室	83	二零一三年二月二十五日至 二零一四年二月二十四日
10	西安高新區 高新路52號 高科大廈九層 916房間	辦公室	138	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日
11	南京市玄武區 東鼎大廈 三號樓八層802-2室	辦公室	129	二零一一年十一月二十二日至 二零一三年十一月二十一日
12	順城街 新月花園A棟 單元1506號房	辦公室	141.06	二零一二年十一月十五日至 二零一三年十一月十四日

編號	物業概況及許可用途	實際用途	面積(平方米)	租期
13	深圳市福田區 紅荔西路新洲路交界 第壹世界廣場 塔樓21P、21Q、21R	辦公室	139.44	二零一二年三月二十日至 二零一四年三月十九日
14	太原市 迎澤區 西太堡街飲料廠宿舍 17C戶	辦公室	101	二零一三年三月十日至 二零一四年三月九日
15	武漢市江漢區 新華路 186號第20層1號房	辦公室	150.65	二零一一年十一月一日至 二零一三年十月三十一日
16	武漢市 東西湖區 金山大道88號3-4-102	倉庫	200	二零一三年五月二十一日至 二零一四年五月二十日
17	廣州市 東風中路 448號12E房號	辦公室	72.24	二零一三年七月十六日至 二零一四年七月一日
18	成都市 北新街58號 21層B座	辦公室	200.89	二零一二年七月十六日至 二零一四年七月十五日
19	福州鼓樓區 東大路36號 花開富貴B座 15D單元	辦公室	141.22	二零一三年三月一日至 二零一四年二月二十八日
20	河南省 鄭州市二七區 銘功路83號豫港大廈 2003室	辦公室	109.81	二零一三年七月十五日至 二零一四年七月十四日

編號	物業概況及許可用途	實際用途	面積(平方米)	租期
21	瀋陽大東區 天后宮路 119號6層電梯 北側庫房	倉庫	10	二零一三年九月十五日至 二零一四年三月十四日
22	瀋陽大東區 天后宮路 119號瀋信東祥 601、602室	辦公室	101.7	二零一三年九月十五日至 二零一四年三月十四日
23	青島市 市南區南京路 9號第D室房間	辦公室	116	二零一二年十月十二日至 二零一三年十月十一日
24	北京市 東城區東安門大街 55號王府世紀大廈 410A室	辦公室	180	二零一二年十月二十四日至 二零一三年十月二十三日
25	南寧市 高新區總部路3號 中國－東盟企業 總部基地二期8號樓 海格物流倉庫 三樓庫房	倉庫	2,000	二零一三年五月十六日至 二零一三年十二月三十一日
26	深圳市 福田區紅荔西路 新洲路交界第壹 世界廣場塔樓13C-2	辦公室	100	二零一二年十月二十五日至 二零一三年十月二十四日
27	閔行區 滬閔路7580弄 111支弄15號1302號	住所	109.02	二零一三年一月二十日至 二零一四年一月十九日

編號	物業概況及許可用途	實際用途	面積(平方米)	租期
28	閔行區 莘北路 綠梅一村39號 403室	住所	47.99	二零一二年十一月一日至 二零一三年十月三十一日
29	青島市 南區仰口路2號 404戶	住所	61.25	二零一三年三月十五日至 二零一四年三月十四日

中國法律顧問表示，除以下所述外，我們所有租賃物業的出租人均已取得有關房屋所有權證或其他所有權證明，且有關租賃協議合法有效、可強制執行，並對訂約各方具有約束力。

就上述第7項物業而言，所有權證書內所示的土地使用權所有人名稱與我們的出租人名稱不同。根據當地政府及當地建築質量管理站發出的書面解釋，於土地使用權所有人重組之後，有關土地被返還予當地政府，而另一實體被賦予有關出租及管理責任。根據該實體發出的一份授權書，我們的出租人被賦予有關出租及管理責任。中國法律顧問向我們表示，租賃協議符合中國有關法律並對訂約各方具有約束力。中國法律顧問表示，倘出租人無權出租該物業，我們有權根據租賃協議規定及適用法律向出租人申索損害賠償。截至最後實際可行日期，我們概無就租賃上述物業而與出租人或任何第三方發生任何爭議。

就第11、14及第25項物業而言，我們未獲提供現時所有權證明或證明批准或同意所有人訂立租賃協議的文件。中國法律顧問向我們表示，租賃協議符合中國有關法律並對訂約各方具有約束力。中國法律顧問表示，倘出租人無權出租該等物業，我們有權根據租賃協議規定及適用法律向出租人申索損害賠償。截至最後實際可行日期，我們概無就租賃上述物業而與出租人或任何第三方發生任何爭議。

就第15及第23項物業而言，儘管我們未獲提供有關所有權證明，但我們已獲提供出租人購買該等物業的有關購買協議或發票。中國法律顧問表示，由於在履行其根據有關購買協議須承擔的責任之後，出租人可取得該等物業的房屋所有權證，租賃協議並不違反中國法律，出租人有權向我們出租該等物業，而我們根據中國法律有權於租賃協議年期內使用物業。

就第16項物業而言，該物業地址與出租人於其商業登記證書內所示地址相同。中國法律顧問表示，於在中國申請辦理商業登記時，實體須向商業登記部門提交其所有權證明或(倘出租人並非有關物業的所有人)租賃協議及所有人的所有權證明。基於此，中國法律顧

問向我們表示，其合理相信，為批准出租人的商業登記，商業登記部門已檢查列示出租人的所有權或使用該物業權利的文件。截至最後實際可行日期，我們概無就租賃上述物業而與出租人或任何第三方發生任何爭議。中國法律顧問表示，其認為出租人有權向我們出租該物業，且租賃協議合法有效、可強制執行，並對訂約各方具有約束力。

除第17及第26項租賃物業外，上述租賃物業的所有其他租賃協議未向有關部門登記，原因是出租人並無安排為該等物業辦理登記，而我們無法自行辦理登記。中國法律顧問表示，租賃協議未辦理登記並不影響其有效性，而我們仍有權根據該等租賃協議條款使用上述物業。我們每份租賃協議因未能在有關部門規定期間辦理登記而可能被徵收人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們概無因未登記租賃而遭受任何行政處罰。

我們相信，我們佔用的大部分上述租賃物業可(如屬必要)以其他相若的替代物業取代，不會對我們的經營產生任何重大不利影響，且存在登記或(潛在)業權欠妥問題的任何物業對我們的業務而言均並不重要。截至最後實際可行日期，我們概無就租賃上述物業而與出租人或任何第三方發生任何爭議。

由於本節披露的物業存在登記或(潛在)業權欠妥問題與由獨立第三方擁有的租賃物業有關，我們無法代表相關出租人取得未取得的證書或自行辦理未完成的登記手續。我們的董事無法確定相關出租人在取得未取得的證書或辦理未完成的登記方面是否存在任何法律障礙。

倘有關的中國機關認為本集團(作為承租人)而非相關出租人須對未能對上述租賃協議進行登記負全部責任，基於我們已訂立合共30份租賃協議(均未辦理登記)，而每份協議或會被徵收介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，我們的董事估計本集團的最大潛在責任(以貨幣計)將為人民幣300,000元。

訴訟及遵守法律

董事確認，於最後實際可行日期，我們已自中國相關政府機構取得對我們進行業務營運而言必要的所有重要牌照、批文及許可證，且均屬當前有效。董事另確認，自我們開展業務以來，除下文披露者外，我們在任何重大方面並無違反中國適用法律及法規。

有關適用法律及法規的進一步詳情，亦請參閱本招股章程「法規」一節。

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
1.	在並無所需批文及辦理登記的情況下，巨星醫療於二零一一年一月至二零一二年四月左右透過巨星上海出售在我們位於中國上海的研發中心開發的小量齒科膠片及顯定影合一的藥水，從而導致下列違規情況： (a) 巨星醫療在其註冊地廣西省南寧市外的地方在並無無為其分公司辦妥登記的情況下從事實際加工及業務經營； (b) 巨星醫療超出其批准及註冊業務範圍，其業務範圍為「醫用乾式膠片(I類醫療器械)的加工、生產及銷售(涉及許可證及專項管理的產品，按照國家有關規定辦理)。(凡涉及許可證的項目憑許可證在有效期限內經營。)」； (c) 巨星醫療未能為建設研發中心進行相關環境批准程序*(附註)*；	如須接受任何調查、紀律行動或整改： (a) 禁止研發中心的業務，充公其收益以及最高罰款人民幣20,000元； (b) 在規定期間註冊，如未能，則巨星醫療或須繳交罰款介乎人民幣10,000元至人民幣100,000元； (c) 於規定期間進行相關環境批准程序，如未能，則巨星醫療或須終止興建研發中心，並被徵收最高罰款人民幣100,000元；及	鑒於中國法律顧問的意見，並無於我們的財務報表中作出撥備。	違規是由於我們的研發部門、銷售人員及我們的法律部門之間缺乏溝通。 我們的研發中心當時由我們的研發主管領導。	巨星醫療於二零一二年四月左右終止於研發中心經營業務，並於二零一二年五月至八月間將齒科膠片的加工業務遷往高新加工廠。 於二零一二年十一月及十二月，我們已採納： (a) 確保遵守監管規定的內部政策，當中包括(其中包括)：(i)全體執行董事應出席每月會議，以批准有關加工線、研發活動、產品及興建的新項目；(ii)我們的技術服務部門須於每個新項目開始時就新產品的設計及開發以及加工技術的變動與相關部門聯絡，以編製可行性研究。可行性研究應包括由我們的法律部門對適用的法律法規進行的分析，這須諮詢外聘顧問(如需要)；(iii)可行性研究應經相關附屬公司的總經理及我們的法律部門審閱及(iv)項目的各個階段須由指定的員工進行監察；及 (b) 如下文進一步詳述，為我們的最高及中層管理層及我們的法律員工提供持續培訓。	所有新項目於全體執行董事批准前，應由相關附屬公司總經理(目前即執行董事陳道強先生)及我們的法律行政人員唐中華女士(「唐女士」)以及執行董事張琦女士審核。 我們董事的資歷載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。 唐女士於二零零七年在華東師範大學獲得法律學位。唐女士自二零零七年成為我們的法律行政人員。

附註：該等規定不適用於齒科膠片及顯定影合一的藥水的銷售。

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
	(d) 巨星醫療於研發中心開始製造前未能進行環保評估*(附註)*；及	(d) 巨星醫療或須終止加工並被徵收最高罰款人民幣100,000元。				
	(e) 巨星醫療未能獲得相關地方發展改革委員會的批文。	(e) 根據相關中國法律，有關違規並無明文規定的任何法律後果。 根據中國法律顧問的意見，巨星醫療可能須繳交最高罰款人民幣320,000元。根據中國法律顧問的意見，由於相關機關並無向巨星醫療發出任何調查、紀律行動或整改通知，且巨星醫療已終止上海研發中心的業務，故相關機關對巨星醫療追溯懲罰的風險極低。				
2.	彩星化工於獲得所需施工許可證前興建金凱加工廠的一部分(2,024.76平方米)。	如相關機關發現建造並無遵守所需規定，則終止建造及徵收最高罰款人民幣30,000元。 根據中國法律顧問的意見，由於彩星化工於二零一二年十一月獲得所需施工許可證，表示主管機關已正式確認及批准開始建造。彩星化工將不會因違規而承擔任何不利法律後果。	鑒於中國法律顧問的意見，並無於我們的財務報表中作出撥備。	我們的行政員工在籌備建造項目的過程中無意及無心的疏忽。	彩星化工於二零一二年十一月獲得施工許可證。 我們於二零一二年十一月及十二月採納有關研發中心的內部政策以及培訓政策亦適用於防止再次發生此類違規事件。	同上。

附註：該等規定不適用於齒科膠片及顯定影合一的藥水的銷售。

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
3.	從相關機關獲得所需環保批文前使用下列設施： (a) 巨星科技使用工業無損檢測X射線膠片設施及擴充加工能力； (b) 彩色相紙的部分設施； (c) 彩色膠片設施；及 (d) 巨星醫療使用醫用濕式膠片、齒科膠片及X射線膠片顯定影藥水加工及／或生產設施。	巨星科技或被責令於規定時限內整改，如未有整改，則相關機關可責令停止加工以及支付最高罰款人民幣100,000元。 巨星醫療或被責令於規定時限內整改，如未有整改，則相關機關可責令停止加工以及支付最高罰款人民幣100,000元。 根據中國法律顧問的意見，我們可能須繳交最高罰款人民幣200,000元。根據中國法律顧問的意見，由於巨星科技及巨星醫療已獲得所需環保批文，表示主管機關正式確認及批准使用上述設施，巨星科技及巨星醫療將不會因違規而承擔任何不利法律後果。	鑒於中國法律顧問的意見且潛在罰款金額並不重大，並無於我們的財務報表中作出撥備。	我們處理申請環保批文事宜的行政員工無意及無心的疏忽。	巨星科技及巨星醫療已分別於二零零九年十二月及二零一二年十二月取得必要的環保批文。 我們於二零一二年十一月及十二月採納： (a) 確保遵守監管規定的內部政策，包括（其中包括）：(i)所有執行董事須審閱新項目的可行性研究並出席每月會議以批准有關(其中包括)加工線及建設的新項目；(ii)我們的技術服務部門須於每個新項目開始時與相關部門聯絡，以編製可行性研究。可行性研究應包括由我們的法律部門對適用的法律法規進行的分析，這須諮詢外聘顧問（如需要）；(iii)可行性研究須經相關附屬公司的總經理及我們的法律部門審閱及(iv)項目的各個階段須由指定的員工進行監察；及 (b) 如下文進一步詳述，為我們的最高及中層管理層以及法律員工提供持續培訓。	同上

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
4.	由二零一一年七月至二零一二年六月，巨星科技、巨星醫療及彩星化工根據其僱員的職級按預定的比率計算社會保險的供款，而非根據相關中國法律法規按往年平均月收入計算。於上述期間尚未支付的社會保險供款總額約為人民幣489,000元。該款項尚未清繳。	相關機關或責令於規定時限支付尚未支付供款，及： (a) 於二零一一年七月一日前違規，則每日滯納金為自欠付日期起尚未支付供款的0.2%；及 (b) 於二零一一年七月一日或之後違規，則每日滯納金為自欠付日期起規定期間內尚未支付供款的0.05%，逾期仍不繳的，相關機關可處以尚未支付供款(及應計滯納金)一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問表示，理論上(i)根據相關中國法律，有關部門可(具追溯力)於二零一二年六月(巨星科技、巨星醫療及彩星化工停止違規事件時)起兩年內向巨星科技、巨星醫療及彩星化工徵收有關罰款；及(ii)該期間以後，有關部門不應再向巨星科技、巨星醫療及彩星化工徵收有關罰款。 根據與南寧市社會保障局政策諮詢部(為就此方面而言負責巨星科技、巨星醫療及彩星化工的主管機關)部長進行的現場訪談，(i)按照其慣例，有關當局不會將巨星科技、巨星醫療及彩星化工的輕微違規事件當作違反相關法律及法規處理；(ii)有關當局不會就該等事件而積極地對巨星科技、巨星醫療及彩星化工作出任何懲罰；及(iii)在並無仲裁決定或法院判決的情況下，本公司僅須支付過去六個月欠繳的到期應付社會保險供款。根據主管機關的上述政策，由於巨星科技、巨星醫療及彩星化工的全部有關欠繳社會保險供款均為於二零一二年六月底前到期應付，巨星科技、巨星醫療及彩星化工不可及將不會於本公司上市前繳付有關供款。	於最後實際可行日期，董事估計，倘相關部門責令我們支付未付供款，我們可能須支付未付供款及滯納金合共約人民幣600,000元。倘我們於相關部門的指定時限內未能支付所需款項，董事估計，按最後實際可行日期的計算方法，我們可能須支付未付供款、滯納金及最高罰款約人民幣2.6百萬元。二零一二財年，我們已於財務報表中作出撥備人民幣249,000元(二零一一財年：人民幣241,000元)。然而，由予數額並不重大，董事認為違規對我們的業務經營並無實質影響。	我們的加工工人的流動性以及我們的大部分僱員選擇按較低比率支付。	於二零一二年六月，巨星科技、巨星醫療及彩星化工開始根據相關中國法律及法規規定按僱員往年平均月收入計算並繳納社會保險供款。 於二零一二年十一月，巨星科技、巨星醫療及彩星化工採納內部政策，以確保遵守相關中國法律及法規，包括(其中包括)：(a)就社會保險供款使用正確計算基準，(b)由我們的人力資源部門記錄及審閱相關資料，包括每月審閱員工名單及應付款項、每月核查實際款項，(c)我們的人力資源主管及薪酬管理人員分別每年審閱實際款項及計算基準，及(d)於上市後向我們的獨立非執行董事呈交審閱報告。	(a)執行董事、巨星科技總經理以及巨星醫療及彩星化工各自的總經理兼主席陳道強先生，(b)執行董事衡銀梅女士，及(c)執行董事兼財務總監王泓女士，及(d)執行董事張琦女士將負責監督內部監控政策的實施。 該等董事的資歷及經驗載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
5.	巨星科技、巨星醫療及彩星化工自其各自的成立日期至二零一一年未能為其部分僱員的住房公積金供款。	相關機關或責令於規定時限內支付尚未支付供款，如未能，則有關機關或向法院申請強制執行。 根據中國法律顧問的意見，巨星科技、巨星醫療及彩星化工並無就此承受懲罰的風險，原因為巨星科技、巨星醫療及彩星化工已於二零一二年三月支付尚未支付款項。	由於巨星科技、巨星醫療及彩星化工已繳付尚未支付款項，故並無於我們的財務報表中作出撥備。	我們的加工工人的流動性以及大部分僱員不情願為住房公積金供款。	於二零一二年三月，巨星科技、巨星醫療及彩星化工已全數支付過往年度的尚未支付住房公積金供款。 巨星科技、巨星醫療及彩星化工已於二零一二年八月根據相關法規支付所需住房公積金。 於二零一二年十一月，巨星科技、巨星醫療及彩星化工採納內部政策以確保遵守相關中國法律及法規，當中包括(其中包括)：(a)根據員工總數計算住房公積金供款，應由我們的人力資源部門記錄，(b)由我們的人力資源部門記錄及審閱相關資料，包括每月審閱員工名單及應付款項，每月核查實際款項，(c)我們的人力資源主管及薪酬管理人員分別每年審閱實際款項及計算基準，及(d)於上市後向我們的獨立非執行董事呈交審閱報告。	同上
6.	巨星上海未能根據中國法律就其部分銷售發出指定發票。有關銷售於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年涉及的金額分別約為人民幣109.7百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣35.3百萬元。	巨星上海或被責令糾正違規並支付最高罰款人民幣10,000元。 我們的董事確認我們已就並無發票的銷售收益呈交報稅表，且並無就有關銷售回避稅務負債*(附註)*。相關中國稅務當局已於往績記錄期內就我們的稅務付款發出確認，並無提及對巨星上海徵收任何稅務罰款。 根據中國法律顧問透過有關稅務事宜的政府熱線作出的查詢，如已全數支付相關稅務負債，則稅務機關一般不會就並無發票的銷售作出懲罰。因此，中國法律顧問表示，巨星上海遭追溯懲罰的風險極微。	鑒於中國法律顧問的意見且巨星上海遭追溯懲罰的風險極微，故並無於我們的財務報表中作出撥備。	主要由於我們的客戶並無要求開具發票。	巨星上海採納： (a) 於二零一二年十二月由其財務部門管理發票的內部政策，包括(其中包括)(i)要求財務主任開具發票，不論客戶有否要求開具發票，(ii)監察空白發票的數量，(iii)及時採購空白發票(如需要)；(iv)每月查核發票金額、會計記錄內的入賬收益、在政府增值稅防偽稅控系統內記錄的收益明細及報稅表，以確保一致性及完整性；及(v)於提交前由負責的財務主任批准報稅表；及 (b) 如下文進一步詳述，為我們的最高及中層管理層及我們的法律員工提供持續培訓。	我們的執行董事王泓女士將負責監督內部監控政策的實施。 其資歷載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。

附註：董事確認，我們根據銷售協議的條款將收益入賬，而沒有發票的銷售收益已妥善入賬。有關我們收益確認政策的詳情，請參閱本招股章程「財務資料－呈列基準－收益確認」一節及附錄一「重大會計政策概要」一節。董事另確認，本公司會於每月底在網上增值稅系統中根據相關月份入賬的收益申報增值稅，而沒有發票的銷售乃全數計入每月的增值稅申報表。

	違規事件	法律後果	財務影響	違規的理由及所涉及的人士	整改行動及確保持續合規的措施	負責整改人士
7.	巨星上海未能根據中國法律就若干小額付款向相關客戶出具發票。該銷售涉及的金額僅約為人民幣3,000元。	巨星上海可能被責令糾正並支付最高罰款人民幣10,000元。 根據中國法律顧問透過政府熱線就稅務事宜作出的查詢，有關違規事件並不被視為納稅違規事件，因此稅務機關一般不會徵收罰款。我們的中國法律顧問表示，回應電話查詢的相關政府部門是一主管政府部門，具權力提供上述解釋。 根據我們中國法律顧問的意見，巨星上海的有關分公司收到由中國稅務主管機關發出的確認函，確認有關分公司已正式提交報稅表及繳納稅款，且其並不知悉任何於往績記錄期內就稅務違規事宜而對相關分公司作出處分的記錄。 巨星上海的有關分公司已書面知會地方稅務局有關上述違規事件，而巨星上海並未接受相關部門調查、紀律行動或接到糾正通知。 根據上文所述，中國法律顧問認為巨星上海受到處罰的風險微乎其微。	鑒於中國法律顧問的意見及巨星上海受到處罰的風險微乎其微，我們並無在財務報表中計提撥備。	由於我們以產品形式向批發商提供返利，產品價值可能超過其各自返利額的確切數額。由於批發商未必要求就彼等支付予我們以補足有關差額的小額付款開具發票，故我們已出具由不同客戶作出的不具名小額付款的合併發票，以供我們記錄。	我們於二零一二年十二月就上文所述的發票管理所採納的內部政策（該政策規定（其中包括）(i)我們的財務主任須開具發票，不論客戶有否要求開具發票，及(ii)每月查核發票金額、會計記錄內的入賬收益、在政府增值稅防偽稅控系統內記錄的收益明細及報稅表，以確保一致性及完整性）以及下文所述對最高及中層管理層及法律員工進行持續培訓亦適用於防止再發生此類違規事件。	同上

根據我們中國法律顧問的意見，由於違規事件已終止，而我們隨後取得上述對我們的持續營運屬必要的規定許可證、登記證及批文，因此我們相關的營運獲有關機關認可。我們的中國法律顧問認為，上述違規事件概不會對我們為加工及營運所需的資格證書辦理續期造成不利影響。

為改善我們的企業管治及防止日後違規，我們已採納或將會採納下列措施：

1. 我們委聘一名外聘顧問檢討內部監控及就此提供意見。外聘顧問於提供顧問服務方面富有經驗，並曾為多個上市項目提供有關內部監控及風險管理的意見，其工作範圍包括(其中包括)：檢討我們有關於二零一一年及二零一二年的發票及人力資源管理以及於二零一二年的發票管理的內部監控程序。根據其檢討及建議，董事確認，我們已採納(其中包括)內部政策及程序，以確保遵守有關發票管理、社會保險及住房公積金的相關法律及法規；

2. 我們已委聘一間專業管理顧問公司於二零一二年三月及四月為我們的最高及中層管理層提供培訓，以加強彼等對ISO:9000質量管理準則的理解。有關培訓由一名獲中國政府認證為註冊高級顧問及於顧問服務方面擁有豐富經驗的顧問提供；

3. 由外聘專業顧問就遵守相關法律及法規(包括但不限於按適用法律及法規規定的計算基準及時支付住房公積金及社會保險、及時申請建造項目所需的許可證、及時申請所需環保批文以及根據中國法律發出規定的發票)繼續向我們的董事、高級管理層及法律員工提供定期持續培訓；

4. 我們已委聘及將不時委聘外聘專業顧問，包括核數師、中國及香港法律顧問以及／或就遵守適用法律規定提供專業意見的其他顧問。於最後實際可行日期，我們已分別委聘胡關李羅律師行及競天公誠律師事務所分別為我們上市的香港法律及中國法律顧問。我們亦擬委聘海通為我們的合規顧問，就有關上市規則的事宜向我們的董事及管理團隊提供意見，年期自上市日期開始，並於寄發本公司有關自上市日期開始首個完整財政年度的財務業績的年報日期結束，惟可通過相互協定延長；及

5. 於二零一二年七月，我們成立內部監控部門，由我們的內部審核部門的兩名成員組成，包括我們的內部審核部門主管羅喜先生(「羅先生」)。羅先生於二零一二年在上海立信會計學院取得會計學位。彼自二零零九年起一直擔任本集團的審計主管。內部監控部門將負責監督本集團的內部監控程序，並直接向我們的審核委員會匯報。內部監控部門透過下列措施監督我們的財務匯報及內部監控程序：

   (i) 審查我們的內部監控及遵守法律的情況；

   (ii) 與我們的管理層討論我們的內部監控系統，以確保我們的管理層履行其職責以維持有效的內部監控系統；及

   (iii) 受董事會委託或自發考慮內部監控事宜的任何主要調查發現，以及評估我們管理層對有關發現的回應。

由於已找出違規事件的原因、已落實有針對性的整改措施且我們的管理團隊成員已接受培訓確保持續合規，故我們的董事認為根據上市規則第3A.15(5)條，上述已加強的內部監控措施屬充分且有效。

此外，考慮到本節所披露的引致違規事件的事實及情況以及本集團避免再次發生該等違規事件的內部監控措施，獨家保薦人認同董事的意見，認為由於該等過往違規事件並無涉及董事的任何不誠實行為或令人質疑其誠信或能力，故董事根據上市規則第3.08、3.09及8.15條擔任上市發行人董事的適合性，及本公司根據上市規則第8.04條上市的適合性並無受到不利影響。我們亦將外聘法律顧問就合規事宜向我們提供意見(如需要)。董事認為上述措施將能防止日後發生違規事件。

董事

我們的董事會包括九名董事，其中三名為獨立非執行董事。下表載列有關我們董事的若干資料：

姓名	年齡	集團職位	職務及職責	委任為董事的日期
執行董事				
何震發先生	37歲	董事會主席、行政總裁、執行董事	監督整體策略發展、策略目標及業務計劃執行、企業管理及營運	二零一二年二月一日
王瑛女士	52歲	執行董事	制訂銷售策略及產品開發	二零一三年二月二十二日
陳道強先生	54歲	執行董事	監督加工職能	二零一二年二月一日
王泓女士	38歲	財務總監及執行董事	監督財務及會計職能及財務規劃	二零一二年二月一日
張琦女士	42歲	執行董事	監督整體營運及物流職能	二零一二年二月一日
衡銀梅女士	47歲	執行董事	監督人力資源管理及業務行政管理職能	二零一二年二月一日
獨立非執行董事				
胡奕明博士	49歲	獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員	作為獨立董事	二零一三年九月十八日

姓名	年齡	集團職位	職務及職責	委任為董事的日期
郭豐誠先生	65歲	獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員	作為獨立董事	二零一三年九月十八日
SUTIKNO Liky先生	38歲	獨立非執行董事、提名委員會主席以及審核委員會及薪酬委員會成員	作為獨立董事	二零一三年九月十八日

執行董事

何震發先生，現年37歲，是我們的主席、行政總裁兼執行董事之一。

彼自我們成立以來加入我們的管理團隊，負責我們業務的整體策略發展及我們的戰略目標與業務計劃的落實以及監控本集團所有成員公司的管理及營運。由於何先生亦已與各董事協調，領導我們的董事會，彼身兼本公司主席及行政總裁兩職。何先生為巨星上海的總經理兼法定代表，亦為本集團所有成員公司的董事。何先生為Jeane Hartono女士、Chen Chen Irene Hartono女士及Rico Hartono先生(均為我們的控股股東)的兄弟。

何先生在中國經銷影像打印產品的方面擁有逾12年經驗。自二零零零年起，彼已參與其家族企業，經銷影像打印產品。彼於二零零零年首次成為巨星上海的副總經理，積累了該行業的專業知識。何先生為迪星(上海)國際貿易有限公司(其從事國際貿易及進出口貿易業務)、迪星(上海)數碼技術有限公司(從事數碼圖片及快速沖印店加工業務)及上海群星數碼電子有限公司(「上海群星」)(從事照片打印設備、數碼相機的銷售及製造以及提供售後服務)的董事。上述公司均於中國成立，並因業務未能獲利而於二零零七年撤銷註冊。何先生亦曾為上海群星的實益擁有人之一。

何先生獲得二零零九年南寧市榮譽市民的稱號。彼於一九九七年六月畢業於美國俄勒岡州波特蘭州立大學，取得營銷及金融學學士學位。

最後實際可行日期前三年，何先生並無擔任任何上市公司董事職位。

王瑛女士，現年52歲，是我們的執行董事之一。

王女士於二零一零年加入本集團，主要負責制訂業務的銷售策略及產品發展。彼亦擔任巨星上海的行政總裁。

王女士於影像行業擁有逾29年經驗。於加入本集團之前，王女士於一九八四年七月至二零一零年六月期間曾任職於加工集團。於該期間，王女士先後擔任加工集團若干成員公司的項目工程師、加工主管及質量控制部門主管、加工廠銷售部主管之一、法定代表及總經理。彼亦曾擔任加工集團的總工程師及加工廠廠長。

王女士於一九九八年四月獲得上海市經濟委員會就其對GK-II醫用X射線膠片產品研發取得的成就頒發二等獎。王女士於二零零三年七月及二零零三年十二月亦分別獲得上海市經濟委員會及上海市地方政府就其對於RL-II激光照排膠片取得的成就分別頒發二等獎及三等獎。

王女士於一九八四年十一月畢業於華東理工大學(前稱華東化工學院)，取得感光材料專業精細化學工程學士學位。彼取得英聯邦國際專業委員會頒發的C.E.O. Associate 證書。彼自二零零一年起一直為中國感光學會委員會成員。彼於二零零四年至二零零九年為全國感光材料標準化技術委員會成員。

最後實際可行日期前三年內，王女士並無擔任任何上市公司董事職位。

陳道強先生，現年54歲，是我們的執行董事之一。

陳先生於二零零六年加入我們，主要負責監督本集團的加工業務。彼為本集團所有成員公司(巨星上海除外)的董事。彼為巨星上海董事會的監事。陳先生亦是巨星科技的總經理、巨星醫療及彩星化工的總經理兼法人代表。

陳先生在生產影像打印產品方面擁有逾32年經驗。加入本集團前，陳先生曾於一九七七年至二零零三年擔任中港照相器材集團有限公司的全資附屬公司富士攝影器材有限公司的生產部高級經理、技術教育中心高級經理、經理、副經理、主管及技術員。中港照相器材集團有限公司於香港聯交所上市(股份代號：1123)，在香港及澳門從事富士膠片產品經銷業務。

陳先生於一九八二年完成香港工業教育及訓練署舉辦的電子專業三年兼讀夜校證書課程。彼於二零零六年進一步取得香港公開大學工商管理證書。

最後實際可行日期前三年內，陳先生並無擔任任何上市公司董事職位。

王泓女士，現年38歲，是我們的財務總監兼執行董事之一。

王女士於二零零七年一月加入本集團，主要負責監督我們的財務及會計以及財務規劃。王女士亦為巨星上海的財務總監以及巨星亞洲及巨星香港的董事。王女士在中國財務會計及審核方面擁有逾10年經驗。加入本集團前，王女士曾在不同公司擔任會計師超過5年。王女士於一九九七年七月完成上海市供銷社職工大學舉辦的會計電算化全日制課程。最後實際可行日期前三年內，王女士並無擔任任何上市公司董事職位。

張琦女士，現年42歲，是我們的執行董事之一。

張女士於二零零七年四月加入本集團，主要負責監督本集團的整體營運及物流。張女士為巨星上海、巨星亞洲及巨星香港的副總經理兼董事。

張女士自二零零七年四月起任職於我們的物流部。於二零一一年五月，彼獲委任為巨星上海副總經理。加入本集團前，張女士曾在上海群星任職財務人員。上海群星從事沖印設備、數碼相機銷售及製造以及提供售後服務。何先生曾為上海群星的實益擁有人之一。上海群星於二零零七年一月撤銷註冊。

張女士於一九九一年七月完成華東電力管理局職工中等專業學校的兩年制物資管理課程。

最後實際可行日期前三年內，張女士並無擔任任何上市公司董事職位。

衡銀梅女士，現年47歲，是我們的執行董事之一。

衡女士於二零零七年四月加入本集團，主要負責我們的人力資源管理及商業行政職能。衡女士為巨星科技、巨星醫療及彩星化工的監事。

衡女士在人力資源管理方面擁有逾17年經驗。加入本集團前，衡女士於一九九五年至二零零零年擔任上海科寶八一精密機械有限公司人力資源主管，並於二零零三年四月一日至二零零七年三月三十一日擔任上海群星人力資源經理。上海群星從事沖印設備、數碼相機銷售及製造以及提供售後服務。何先生曾為上海群星的實益擁有人之一。上海群星於二零零七年一月撤銷註冊。

衡女士於二零零三年七月完成國家開放大學(前稱中央廣播電視大學)的兩年制英語課程。

最後實際可行日期前三年內，衡女士並無擔任任何上市公司董事職位。

獨立非執行董事

胡奕明博士，現年49歲，於二零一三年九月十八日加入本集團擔任獨立非執行董事。彼為我們審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。

胡博士擁有逾20年會計經驗。胡博士自二零零五年一月起一直為中國上海交通大學安泰經濟與管理學院會計學系的會計專業教授及安泰經濟與管理學院公司財務研究中心的主管。彼自二零零八年二月起為中國會計學會專業委員會(金融會計)委員。二零零一年九月至二零零五年一月，胡博士為中國上海財經大學會計學專業博士生導師；一九九七年九月至一九九九年九月，為中國廈門大學管理學院MBA中心副教授；一九九一年四月至一九九七年九月，為中國廈門大學會計學系講師；以及一九八八年九月至一九九一年四月為中國廈門大學計算機中心研究助理。胡博士亦為亞太管理會計指導委員會委員。

胡博士於一九八五年取得中國廈門大學化學專業理學士學位，並於一九九八年取得中國廈門大學管理／會計博士學位。

胡博士於二零一零年一月至二零一二年六月為國際煤機集團(股份代號：1683)(「**國際煤機集團**」)(於二零一二年六月自聯交所除牌)的獨立非執行董事。除上文所述外，最後實際可行日期前三年內，胡博士並無擔任任何其他上市公司董事職位。

由於胡博士自二零一零年一月起直至國際煤機集團於二零一二年六月除牌為止一直擔任國際煤機集團的獨立非執行董事及審核委員會主席，故胡博士擁有審閱公眾公司經審核財務報表方面的經驗。連同上文所載胡博士的學術資歷及會計方面的經驗，本公司認為胡博士具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當會計及相關財務管理專長。

郭豐誠先生，現年65歲，於二零一三年九月十八日加入本集團擔任獨立非執行董事。彼為我們薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。

郭先生擁有逾25年的汽車經銷商行業經驗。郭先生於二零零六年榮獲Rotary-ASME的年度企業家獎。彼為Eurokars Group(其為私人持有的汽車經銷商，於新加坡及印尼負責管理著名汽車品牌)的創辦人兼執行主席。Eurokars Group去年獲授予Enterprise 50 Award(50家傑出企業獎項)的第三位，該頒獎典禮由The Business Times及KPMG聯合舉辦、由華僑銀行贊助及由新加坡資訊通信發展管理局(Infocomm Development Authority)、新加坡國際企業發展局(International Enterprise Singapore)、新加坡工商聯合總會(Singapore Business Federation)及SPRING Singapore(標新局)支持。

最後實際可行日期前三年內，郭先生並無擔任任何上市公司董事職位。

SUTIKNO Liky先生，現年38歲，於二零一三年九月十八日加入本集團出任獨立非執行董事。彼為提名委員會主席以及審核委員會及薪酬委員會成員。

Sutikno先生擁有逾9年管理及全球供應鏈服務方面的經驗。彼自二零零四年一月起一直擔任International Sources, Inc (USA)營運總監，負責監督該公司的營運(主要是亞洲市場)。彼亦兼任International Sources (Shanghai) Co., Ltd.的法律代表及董事會主席，負責監督該公司在中國的廠房及合營公司。International Sources提供全球供應鏈服務。

Sutikno先生於一九九七年六月取得美國俄亥俄州的俄亥俄州立大學哥倫布校區頒發的工業系統工程、資訊系統及金融學士學位，主修工程學，專注研究生產、營運績效調查及工程管理領域。

最後實際可行日期前三年內，Sutikno先生並無擔任任何其他上市公司董事職位。

有關我們董事的服務合約及委任函的其他資料，請參閱本招股章程附錄四「董事的其他資料－董事的服務協議及委任函的詳情」一節。

於最後實際可行日期，除本招股章程附錄四「董事的其他資料－權益披露」一節所披露者外，各董事並無持有證券及期貨條例第XV部所界定的任何股份權益。

除本文所披露者外，就董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他有關委任董事的事宜須提請股東垂注，而於最後實際可行日期，亦無任何有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

高級管理層

我們的執行董事及高級管理層負責我們業務的日常管理。我們的執行董事列於本節「董事」的段落。下表載列有關我們高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	集團職位
何超斌先生	42歲	副總經理(巨星上海)
廖長香女士	39歲	財務總監(巨星科技、巨星醫療及彩星化工)

何超斌先生，現年42歲，是巨星上海的副總經理。何先生自二零一二年起一直擔任巨星上海的副總經理，並負責監督醫療分部的營運。何先生在經銷影像打印產品方面擁有逾6年經驗。另外，彼於二零零三年至二零零九年期間任職於巨星上海，擔任區域經理、全國銷售總經理及營運總監。

廖長香女士，現年39歲，是巨星科技、巨星醫療及彩星化工的財務總監。廖女士於二零零七年加入本集團，主要負責監督我們廣西業務的財務、會計及物流事宜。

廖女士擁有逾13年財務經驗。加入本集團前，廖女士於二零零三年一月至二零零七年五月曾擔任廣西潤宇工貿集團有限公司財務總監，而於一九九九年三月至二零零二年三月曾任職南寧樣達水箱廠，該公司其後與南寧八菱科技股份有限公司(股份代號：002592，其股份在深圳證券交易所上市)的附屬公司南寧八菱汽車配件有限公司合併。

廖女士自二零一零年十二月起獲廣西壯族自治區人力資源和社會保障廳認可為高級會計師。廖女士於二零零九年六月取得廣西大學工商管理學碩士學位。

公司秘書

高卓安先生，現年41歲，是本公司的公司秘書。

高先生於二零一二年四月一日獲委任為我們的公司秘書。高先生為Normsun Professional Services Group（一間提供會計、稅務諮詢、公司秘書及管理諮詢服務的私人企業）的創辦人並自二零零四年起一直為註冊會計師（執業）。彼亦自二零零九年起擔任英國毅業國際成本顧問集團組織(Expense Reduction Analysts)的聯席董事。彼在四大國際審計公司之一工作近十年，具備多個行業的不同本地上市公司及跨國集團的豐富審核經驗。

高先生為香港會計師公會資深會員（資深執業會計師）、英國特許公認會計師公會資深會員(FCCA)、香港稅務學會資深會員(FTIHK)、英格蘭和威爾士特許會計師公會會員(ACA)、香港華人會計師公會會員(MSCA)及香港註冊稅務師(CTA)。彼畢業於香港大學，取得工商管理學學士學位。

合規顧問

本公司擬根據上市規則第3A.19條委任海通作為我們的合規顧問，任期將由上市日期開始至我們就上市日期後開始的首個完整財政年度的財務業績分發年報當日止。根據第3A.23條，我們須及時取得我們合規顧問就下列情況提出的意見：

(i) 於刊發任何監管公佈、通函或財務報告前；

(ii) 擬進行可能是須予公佈或關連交易的交易（包括股份發行及股份回購）時；

(iii) 倘我們擬將全球發售所得款項用於有別於本招股章程詳述的用途，或倘我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程內的任何預測、估計或其他資料；及

(iv) 倘聯交所根據第13.10條向本公司作出查詢。

董事委員會

審核委員會

我們依照董事於二零一三年九月十八日通過的決議案成立審核委員會，並訂有符合上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會包括全

體三名獨立非執行董事(即胡奕明博士(主席)、郭豐誠先生及SUTIKNO Liky先生)。審核委員會的主要職責為協助董事會,就我們的財務申報程序、內部監控及風險管理系統的效率提供獨立意見,監察審核程序以及執行董事會所指派的職務與職責。

薪酬委員會

我們依照董事於二零一三年九月十八日通過的決議案成立薪酬委員會,並訂有符合上市規則附錄十四所載企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會包括全體三名獨立非執行董事(即郭豐誠先生(主席)、胡奕明博士及SUTIKNO Liky先生)。薪酬委員會的主要職責為就我們董事及高級管理層所有薪酬的政策與架構向董事會提供建議、就個別執行董事及高級管理層成員的薪酬待遇向董事會提供推薦建議、就我們非執行董事的薪酬向董事會提供推薦建議,以及考慮董事會界定或指派的有關其他事宜。

提名委員會

我們依照董事於二零一三年九月十八日通過的決議案成立提名委員會,並訂有根據上市規則附錄十四所載企業管治守則建議的書面職權範圍。提名委員會包括全體三名獨立非執行董事(即SUTIKNO Liky先生(主席)、胡奕明博士及郭豐誠先生)。提名委員會的主要職能為審閱董事會的架構、規模及組成,以及挑選或就所挑選提名出任董事的人士提出建議。

管理層人員在香港

根據上市規則第8.12條的規定,申請在聯交所作主要上市的新申請人須有足夠的管理層人員在香港,此一般是指該申請人至少須有兩位執行董事通常居於香港。由於我們的總部設在中國上海,且我們的營運及業務大部分在中國進行及管理,故六名執行董事中,五名執行董事均居於中國以監督本集團的業務及營運,而一名執行董事則不時穿梭中國、印尼及新加坡。我們目前並無亦不擬在香港進行任何業務營運。目前,我們委任我們通常居於香港的公司秘書高卓安先生及執行董事王泓女士為本公司的授權代表,作為本公司與聯交所的主要通訊渠道。此外,我們有意根據上市規則第3A.19條委任海通作為我們的合規顧問,以作為我們聯與交所的另一通訊渠道。我們已向聯交所申請,而聯交所已豁免我們嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。有關豁免的詳情,請參閱本招股章程「豁免嚴格遵守上市規則規定－管理層人員在香港」一節。

法定股本：

	港元
1,000,000,000股股份	100,000,000.0

假設並無行使超額配股權，緊隨全球發售後本公司股本將為如下：

已發行或將予發行、繳足或入賬列為繳足的股份：

股份數目	股份描述	股份總面值 *港元*	已發行股本概約百分比
337,500,000	已發行股份	33,750,000.0	75.0%
112,500,000	根據全球發售將予發行股份	11,250,000.0	25.0%
450,000,000	總計	45,000,000.0	100.0%

假設悉數行使超額配股權，緊隨全球發售後本公司股本將為如下：

已發行或將予發行、繳足或入賬列為繳足的股份：

股份數目	股份描述	股份總面值 *港元*	已發行股本概約百分比
337,500,000	已發行股份	33,750,000.0	72.29%
112,500,000	根據全球發售將予發行股份	11,250,000.0	24.10%
16,875,000	悉數行使超額配股權後將予發行股份	1,687,500.0	3.61%
466,875,000	總計	46,687,500.0	100.0%

假設

上述各表乃假設全球發售成為無條件及根據全球發售發行股份。並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予配發及發行或本公司根據下文所述一般授權而可予配發及發行或購回的任何股份。

地位

發售股份(包括根據超額配股權可發行的股份)將與本招股章程所述已發行或將予發行的所有其他股份在各方面享有同等地位，特別是將有權獲得記錄日期為於本招股章程日期後就股份所宣派、作出或派付的全部股息及其他分派。

本公司已有條件採納購股權計劃，其主要條款於本招股章程附錄四「購股權計劃－購股權計劃條款概要」一節概述。

授予董事發行股份的一般授權

董事已獲授一般無條件授權(「股份發行授權」)以配發、發行及處理未發行股份，惟其總面值不得超過以下各項總和：

(1) 緊隨全球發售完成後已發行股份(不包括因行使超額配股權可能配發及發行的任何股份)總面值的20.0%；及

(2) 本公司根據下文「授予董事購回股份的一般授權」一段所載股份購回授權而購回的股份總面值。

董事除可根據授權發行股份外，亦可根據供股或任何以股代息股份或按照細則配發及發行股份以代替全部或部分股息的類似安排或因根據購股權計劃或其他類似安排可能授出的任何購股權獲行使而配發、發行及買賣股份。

股份發行授權將持續有效，直至下列情況發生為止(以最早者為準)：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

(ii) 細則或任何開曼群島適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 股東在股東大會上通過普通決議案撤回或修改該項授權時。

有關股份發行授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄四「有關本公司的其他資料－我們的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案」一節。

授予董事購回股份的一般授權

董事已獲授一般無條件授權(「**股份購回授權**」)，以行使本公司所有權力購回總面值不超過緊隨全球發售完成後本公司已發行股本(不包括因行使超額配股權而將予配發及發行的任何股份)總面值10.0%的股份。

股份購回授權只與在聯交所及／或股份上市的任何其他證券交易所(及就此而言獲證監會及聯交所認可的證券交易所)按所有適用法律及上市規則的規定進行的購回有關。有關上市規則的概要載於本招股章程附錄四「有關本公司的其他資料－本公司購回其本身證券」一節。

股份購回授權將持續有效，直至下列情況發生為止(以最早者為準)：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

(ii) 細則或任何開曼群島適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 股東在股東大會上通過普通決議案撤回或修改該項授權時。

有關股份購回授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄四「有關本公司的其他資料－我們的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案」一節。

上市規則第10.08條

本公司確認，其於上市後將遵守上市規則第10.08條的規定。上市規則第10.08條規定，於股份開始在聯交所買賣當日起計六個月內，本公司不可進一步發行任何股份或可轉換為股本證券的證券或訂立作出該等發行的任何協議。

主要股東

就任何董事或本公司最高行政人員所知，緊隨全球發售完成後但並無計及因行使超額配股權可能配發及發行的股份或因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而將予發行的任何股份後，以下人士將於本公司的股份、相關股份或債權證中擁有須於股份在香港上市後隨即根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉：

於本公司的權益

人士名稱	股份數目	概約股權百分比
Jeane Hartono女士	169,222,500	37.61%
何震發先生	66,352,500	14.75%
Rico Hartono先生	66,352,500	14.75%
Chen Chen Irene Hartono女士	29,868,750	6.64%

附註：所有上述權益均為好倉

就董事所知，緊隨全球發售完成後但未計及因行使超額配股權可能配發及發行的任何股份及因行使根據購股期權計劃可能授出的購股期權而將予發行的任何股份，概無任何其他人士將擁有在任何情況下有權於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票表決的任何類別股本中直接或間接擁有10.0%或以上權益。

不出售承諾

各控股股東已向聯交所及本公司承諾，除上市規則允許外，彼不得：

(i) 於自本招股章程的刊發日期起至上市日期起計六個月止的期間(「**首段期間**」)內，(無論直接或間接)出售或訂立任何協議出售本招股章程內所示其所實益擁有的任何股份或以其他方式就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；及

(ii) 倘緊隨出售後，或倘行使或強制執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，彼(無論是彼獨自或與其他控股股東)將不再被視為控股股東的情況下，則於自首段

期間屆滿起計的六個月期間內，(無論直接或間接)出售或訂立任何協議出售上文(i)所述的任何股份，或以其他方式就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔。

各控股股東亦已分別向聯交所及本公司承諾，由本招股章程的刊發日期起至上市日期起計十二個月屆滿當日止的期間內，彼將：

(i) 倘彼根據上市規則第10.07(2)條附註(2)，質押或抵押其實益擁有以一家認可機構為受益人的本公司任何證券，須立即以書面知會本公司有關該質押或抵押以及所質押或抵押證券數目；及

(ii) 倘彼接獲質押人或承押人口頭或書面指示，將出售已質押或抵押的任何證券，則須立即以書面知會本公司該等指示。

本公司將根據上市規則的規定，在獲任何控股股東告知上述事宜(如有)後立即知會聯交所，並且以刊發公告的形式披露有關事宜。

我們的控股股東

我們的控股股東將於全球發售完成後(並無計及因行使超額配股權可能配發及發行的任何股份)擁有及被視作擁有本公司已發行股本中合共約73.73%權益。

我們的控股股東家族於一九七一年與富士膠片集團開展業務，在印尼銷售富士膠片集團的照片相關產品。彼等與富士膠片集團的合作於一九九六年、二零零四年及二零一二年分別擴展至越南、柬埔寨及印度等其他東南亞國家。有關富士膠片集團與我們控股股東的業務關係的進一步描述，請參閱本招股章程「歷史及發展－業務發展」一節。由於與富士膠片集團進行的有關業務活動全部在中國境外開展，而我們的控股股東並無(透過本公司除外)與富士膠片集團在中國開展任何業務，故我們的董事認為，我們的控股股東並無於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務(本集團的業務除外)中擁有權益。

不競爭承諾

為了上市，我們的控股股東已為本公司(代表其自身及作為其附屬公司的信託人)的利益訂立不競爭契據，據此，我們的控股股東不可撤回及無條件地向本公司(代表其自身及作為其附屬公司的信託人)承諾，由上市日期起及只要股份仍在聯交所上市，其個別或與任何其他控股股東共同有權直接或間接行使或控制行使30%或以上已發行股份，或基於其他理由被視作本公司的控股股東(按上市規則不時界定)，則其將不會，並將促使其聯繫人(就不競爭契據而言，聯繫人一詞與上市規則第1.01條所界定者具有相同涵義，但不包括本集團)不會：

(a) 直接或間接地自行或聯同或代表任何人士、商號或公司，(其中包括)經營或參與直接或間接構成競爭或可能與本集團在中國從事的影像打印業務及醫學影像業務(詳情載於本招股章程)構成競爭的業務(「**受限制業務**」)，或於當中擁有權益或從事或收購該等業務或持有(在各情況下不論以股東、董事、合夥人、代理人、僱員或其他身份，以及不論是否為獲得溢利、回報或是其他原因)該等業務的任何權利或權益，或向其提供任何服務或以其他方式參與其中，惟持有任何香港上市公司

不多於5%股權(個別或與任何其他控股股東或其聯繫人共同)除外，前提是該等控股股東及／或其聯繫人(不論單獨或共同行事)無權委任該公司大部分董事，且該公司(連同其聯繫人(倘適用))在任何時間須至少有一名股東所持股權多於該等控股股東及／或其聯繫人合計共同持有股份總數；

(b) 採取任何直接或間接行動，而有關行動會對受限制業務構成干擾或破壞，包括但不限於招攬、干預或誘使本集團的客戶、供應商、經銷商、管理層、技術人員或員工；或

(c) 將其來自本集團業務或以本公司控股股東(由上市規則不時界定)身份取得有關本集團業務的知識或資訊用於與受限制業務直接或間接競爭。

此外，我們各控股股東不可撤回及無條件地承諾，倘其或任何其聯繫人獲得關於本集團或受限制業務的任何產品及／或服務的任何商機(「**商機**」)，其將指示或促使相關聯繫人轉介有關商機連同有關所需資料予本公司，以便本公司評估商機的好處。相關控股股東須按本公司或本集團有關成員公司可能合理要求提供或促使相關聯繫人提供一切有關協助予本公司或本集團有關成員公司以取得商機。

我們各控股股東進一步不可撤回及無條件地承諾，除非本公司決定不爭取商機，否則其將不會並將促使其聯繫人不會爭取有關商機。本公司是否爭取商機的任何決定須經獨立非執行董事批准。本集團毋須就轉介有關商機向控股股東及／或相關聯繫人支付任何費用。

我們各控股股東亦聲明及保證，於不競爭契據日期，除其於本集團擁有的權益外，其或其任何聯繫人概無直接或間接進行或從事受限制業務或以其他方式從事任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務。

我們各控股股東進一步不可撤回及無條件地承諾，其將：

(i) 向本公司提供一切所需資料以執行不競爭契據中的承諾或契諾；

(ii) 向本公司提供年度確認書，確認其或其聯繫人並無違反不競爭契據所載的承諾條款；

(iii) 提供一切所需資料，以供獨立非執行董事對其是否遵守不競爭契據條款及執行不競爭契據進行年度審閱；及

(iv) 倘出現任何實際或潛在利益衝突，於本公司任何股東大會上放棄投票。

獨立非執行董事將至少每年檢討遵守不競爭契據的承諾的情況及我們將於年報或以公佈的方式，披露獨立非執行董事就遵守及執行承諾(如行使購股權或優先購買權)所檢討事宜作出的決定。

不競爭契據及其有關權利及責任須待上市後方可作實。

不競爭契據將於以下日期(以最早日期者為準)失去效力：(i)我們的控股股東不再直接或間接行使或控制行使30%或以上已發行股份，或基於其他理由不再被視作本公司的控股股東(由上市規則不時界定)，或(ii)我們的股份不再於聯交所上市。

獨立於控股股東

經考慮上述事項及以下因素後，我們相信我們於全球發售完成後能夠獨立於我們的控股股東及其聯繫人開展業務。

管理獨立性

董事會由9名董事組成，當中3名為獨立非執行董事，彼等於不同範疇或專業領域擁有豐富經驗，並且根據上市規則的規定獲委任，以確保董事會於審慎考慮到獨立及不偏不倚的意見後方會作出決定。

董事們相信，董事來自不同背景可令意見更中肯。儘管我們的控股股東之一何震發先生為一名執行董事及董事會主席，但董事會是根據細則及法例，以大多數的決定集體行事，除非獲董事會授權，否則概無單一董事可作出任何決策。各董事均知悉其擔任董事的受信責任，該責任規定(其中包括)其須為本公司的裨益及以本公司的最佳利益行事，且不容許其擔任董事的職責與其個人利益之間存在任何衝突。倘本集團與董事或彼等各自的聯

繫人之間進行的任何交易引起潛在的利益衝突，則有利害關係的董事須於本公司相關董事會會議上就該等交易放棄投票且不得計入法定人數。此外，獨立非執行董事可檢討及制衡董事會就重大交易作出的決策。此外，我們擁有一支經驗豐富且於加工、銷售及推廣影像產品方面具備專業知識的獨立管理團隊，可無需我們的控股股東(及其聯繫人)的任何支持而獨立進行本集團的必要管理及日常營運。

我們已成立董事會審核委員會(僅由3名獨立非執行董事組成)，負責審閱潛在利益衝突(如有)以及審核上市規則第十四A章所涉及範圍內的關連交易(如有)。該委員會亦負責檢討及通過本集團的財務申報程序及內部控制制度。

除審核委員會外，董事會亦已設立董事會薪酬委員會，以確保董事及高級管理層獲取並非過高的適當薪酬。我們亦已設立提名委員會，負責確保只有具備能力及相關經驗的人士方可獲委任為董事，並會按年度評估董事的獨立性。

經營獨立性

儘管我們的控股股東將於上市後保留於本公司的控股權益，但董事會可全權作出經營決策並獨立地經營本集團的業務。我們擁有自身的管理隊伍，其中大部分成員獨立於我們的控股股東(及其聯繫人)，並已為本公司或其附屬公司服務一段相當長的時間，於本公司從事的行業中擁有豐富經驗以實施本集團的政策及策略。

我們的經營獨立於控股股東(及其聯繫人)，並已成立獨立於我們的控股股東(及其聯繫人)的業務。我們的組織架構由負責不同職能的僱員組成的多個部門組成，分別是銷售、推廣及客戶服務、加工、研發、物流、財務會計、管理、一般行政、法律及資訊科技部門。備有內部控制程序確保我們的業務有效營運。此外，我們擁有自家經銷網絡以經銷產品並在中國擁有自家加工設施。概無控股股東或其聯繫人在我們的主要客戶、主要材料供應商或加工集團持有任何權益。

我們的控股股東(及其聯繫人)並無或將不會向本集團提供服務、物業及設施。

儘管富士膠片集團與我們控股股東之間的良好業務關係對本集團的業務有正面影響，但富士膠片集團亦表示我們的加工平台一貫提供的優質產品以及專設銷售渠道管理及營銷策略一直是選擇本公司作為其彩色相紙方面於中國的重要業務夥伴的原因。

財務獨立性

我們擁有自家會計及財務部門以及獨立的財務系統，根據本集團的自身業務需要作出財務決策。

於最後實際可行日期，本集團並無拖欠我們的控股股東(及其聯繫人)的債務。董事預期上市後本集團財務上不會依賴我們的控股股東(及其聯繫人)，並認為於上市後，本集團能夠自外部來源取得融資，財務上不會依賴我們的控股股東(及其聯繫人)。

經考慮上述因素，董事信納本集團的業務與我們的控股股東(及其聯繫人)的業務或投資有所區別，各方之間亦無競爭；且董事認為我們可獨立於我們的控股股東(及其聯繫人)管理業務及營運。

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀附錄一所載會計師報告內的合併財務資料及有關附註，以及本招股章程其他部分所載的節選過往合併財務資料及經營數據。合併財務資料乃根據國際會計準則委員會所刊發的國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們現時就未來事件及我們的財務表現的意見。該等陳述基於我們按經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下合適的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否如我們預期及預測取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。有關該等風險及不明朗因素的討論，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

概覽

我們是中國領先的彩色相紙供應商之一，且為多種影像產品的供應商。我們通過分切及縱切將彩色相紙大軸剪裁成訂製尺寸並在精確控制的加工環境下加工及包裝產品，從而加工即用型彩色相紙、多種影像打印膠片及醫學影像膠片。

我們亦是富士膠片集團在中國最重要的彩色相紙及富士膠片彩色膠片的業務夥伴。我們分別自二零零七年五月及二零零九年六月起獲富士膠片集團認可為富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片在中國最大的授權經銷商及即用型富士膠片彩色相紙及彩色膠片在中國最大的授權加工商。於二零一三年六月，我們獲委任為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商。我們亦獲富士膠片集團認可為其在中國的即用型富士膠片印製電路板膠片、富士膠片醫用乾式膠片及富士膠片醫用濕式膠片的最大授權加工商。

除在中國從事即用型富士膠片彩色相紙及富士膠片彩色膠片的加工、銷售及營銷外，我們亦經銷其他影像打印產品，包括富士膠片集團的照片相關產品及文件打印產品。於往績記錄期內，我們將產品種類多元化，並於二零一零年進軍醫學影像行業，加工富士膠片醫用乾式膠片並售予富士膠片集團。我們於二零一一年起以Yes!Star品牌開發和銷售齒科膠片，以進一步擴大我們的醫學影像產品組合。於二零一二年，我們亦開始加工富士膠片醫用濕式膠片並售予富士膠片集團。我們於二零一一年開發及銷售自有品牌Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，藉此推出我們的工業影像產品，並於二零一二年經銷富士膠片工業無損檢測X射線膠片。我們於二零一二年進一步擴大工業影像產品組合，加工富士膠片印製電路板膠片並售予富士膠片集團。儘管我們於二零零九年開始在中國銷售快速消費品，但為求專注於核心業務，我們於二零一一年十二月有效地終止經營快速消費品業務。

擴充產品種類拓闊了我們的收入來源。我們的總收益由二零一零財年的約人民幣523.2百萬元增加約人民幣453.9百萬元或約86.8%至二零一一財年的約人民幣977.1百萬元，並稍減約人民幣21.3百萬元或約2.2%至二零一二財年的約人民幣955.8百萬元，複合年增長率約為35.2%。我們的總收益由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣371.8百萬元增加約人民幣42.2百萬元或約11.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣414.0百萬元。我們的溢利由二零一零財年的約人民幣21.7百萬元增加約人民幣26.6百萬元或約122.8%至二零一一財年的約人民幣48.3百萬元，並進一步增加約人民幣9.7百萬元或約20.2%至二零一二財年的約人民幣58.0百萬元，複合年增長率約為63.6%。我們的溢利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣24.6百萬元，減少約人民幣4.5百萬元或約18.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣20.1百萬元。

由於我們於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務及該業務自二零一二年起不再產生收益，以下分析並不包括快速消費品業務於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別產生的收益約人民幣10.0百萬元、人民幣68.1百萬元、零、零及零。除自快速消費品業務產生的收益外，我們的收益由二零一零財年的約人民幣513.2百萬元增加約人民幣395.8百萬元或約77.1%至二零一一財年的約人民幣909.0百萬元，並進一步增加約人民幣46.8百萬元或約5.1%至二零一二財年的約人民幣955.8百萬元，複合年增長率約為36.5%。

影響我們經營業績的一般因素

我們的經營業績及我們的財務資料一向且我們相信將繼續受到多項因素影響，包括下文所述各項因素：

對我們產品的需求

本集團業務倚賴於對我們產品的需求，而此需求則主要與(i)中國經濟增長及購買力增長、(ii)我們的產品因出現新技術而被取代、(iii)中國人口老齡化及(iv)中國工業活動的增長有關。

根據弗若斯特沙利文報告，中國於二零零七年至二零一二年享受極度經濟繁榮，人均名義國內生產總值由約人民幣20,169.5元增至約人民幣38,353.5元，複合年增長率約為13.7%。中國城鎮居民的收入水平自二零零七年至二零一二年亦已經歷巨大增長，城鎮居民家庭人均可支配年收入由約人民幣13,785.8元增至約人民幣24,565.0元，複合年增長率約為12.2%。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們的總收益(不包括快速消費品業務應佔的收益)完全來自中國的銷售，分別約

為人民幣513.2百萬元、人民幣909.0百萬元、人民幣955.8百萬元及人民幣414.0百萬元，於往績記錄期內普遍呈增長趨勢。我們預期，中國經濟持續增長將令消費支出及我們產品的需求上升。因此，我們的業績將受到中國的經濟增長及購買力增長的影響。

我們在瞬息萬變的行業中競爭。技術變化、消費者偏好及我們的競爭對手成功推出新產品或改進產品，均可能對我們產品的需求及市場接受程度造成嚴重影響、引起激烈的價格競爭及使我們的產品被淘汰。根據弗若斯特沙利文報告，數碼影像顯示應用普及化對我們部分產品的市場需求造成不利影響。數碼影像顯示應用普及化及其採用亦可能加劇市場競爭。無法確定我們將能夠適應市場的迅速發展及取得對於我們的產品保持競爭力而言屬必要的技術進步。我們未能適應市場及技術變化並成功地競爭，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重損害。

儘管數碼影像顯示應用普及化對快速沖印店彩色相紙市場產生負面影響，但中國的老年人口仍可能於未來數年在一定程度上緩和快速沖印店彩色相紙市場的需求下降。根據弗若斯特沙利文報告，中國65歲及以上人口由二零零七年約1.064億人(約佔中國總人口的8.0%)增至二零一二年約1.271億人(約佔中國總人口的9.4%)。由於預期未來數年老年人口將繼續增加，我們預期老年人口於未來數年將影響對快速沖印店彩色相紙的需求，原因是老年人通常較喜歡存放實在的相片而非虛擬相片。因此，我們的業績可能受到中國老年人口比例的影響。

中國工業總產值於過去十年經歷強勁增長。從二零零八年至二零一二年，工業總產值由約人民幣130,260億元增至約人民幣199,860億元，複合年增長率約為11.3%。於我們在二零一一年加工及銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的首個年度，我們在中國佔有的市場份額以銷量及收益計分別約為6.3%及4.7%。儘管中國的工業無損檢測X射線膠片市場於二零一二年經歷短暫衰退，但我們的市場份額保持穩定，以數量及收益計於二零一二年分別為約6.2%及5.4%。根據弗若斯特沙利文報告，由於中國工業無損檢測X射線膠片消費增長由中國的工業總產值所帶動，我們預期，工業活動的增長率將影響對我們的工業無損檢測X射線膠片的需求，從而影響我們的業績。

市場競爭

我們於經營所在市場面臨不同程度的競爭。我們密切監察競爭激烈程度、我們所經銷的主要產品的市場定位及銷售渠道管理策略，以提高我們的溢利並維持我們產品的競爭力。我們的業績將會因我們在不同市場應付競爭的能力而受到影響。

取得穩定供應、應對材料價格變動及將增加的材料成本轉嫁予客戶的能力

材料成本佔我們銷售成本的最大部分。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，材料成本分別佔我們的銷售成本總額約97.0%、97.4%、96.4%及95.4%。材料成本主要包括不同產品大軸的成本。我們在採購材料方面依賴富士膠片集團。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，向富士膠片集團採購的材料(不包括快速消費品業務所佔採購額)分別佔我們的採購總額約84.2%、88.8%、96.6%及96.3%。因此，倘富士膠片集團就我們所加工及╱或銷售的產品方面的現有銷售或營銷策略有任何變動，將會對我們的業績造成重大影響。此外，來自富士膠片集團的材料及產品的購買價視乎富士膠片集團與我們之間的審議及協商結果而定。此外，其亦受到對自二零一一年八月十日起來自歐盟、美國及日本的相紙徵收的反傾銷稅所影響，該政策實施期限由二零一二年三月二十三日起為期五年。原材料價格的任何波動均可能對我們的業績造成影響。

董事認為，儘管我們面對產品材料成本上升，我們於往績記錄期內的毛利率按年增長，顯示出即使市場競爭及客戶需求有時可影響我們的售價及轉嫁材料成本升幅予客戶的能力，但我們於往績記錄期內整體上能夠將材料成本升幅轉嫁予客戶。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，我們的毛利率全面增長，分別約為16.3%、16.7%、17.5%及17.8%。於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，銷售彩色相紙應佔的毛利率分別約為16.1%、17.8%、19.4%及22.2%。我們的財務表現將受我們能否將每年材料成本整體升幅轉嫁予客戶所影響。

反傾銷稅對本集團財務表現的影響

就董事所知，我們於往績記錄期內採購的大部分彩色相紙大軸，乃由富士膠片集團自美國進口，然後在中國轉售予我們，根據該安排，我們毋須承擔貨品進口至中國時須繳納的任何反傾銷稅。務請注意，我們並不處理彩色相紙大軸的進口，上述資料僅供說明用途，不應過分依賴。儘管就相紙徵收上述反傾銷稅(自二零一一年八月十日開始並將自二零一二年三月二十三日起持續五年)，我們的彩色相紙平均材料成本僅上升8.0%，由二零一一財年每平方米約人民幣10.0元升至二零一二財年每平方米約人民幣10.8元。該平均材料成本的升幅遠較對進口彩色相紙大軸徵收的反傾銷稅溫和。這從我們的彩色相紙毛利率由二零一一財年約17.8%上升至二零一二財年約19.4%亦可見一斑。董事認為，雖然市場競爭及客戶需求有時可能會影響我們將材料成本增幅轉嫁予客戶的能力，但我們的毛利率於往績記錄期內的同比增長卻顯示我們整體能夠把我們的材料成本升幅轉嫁予彩色相紙客戶。董事

認為這或歸因於兩大理由。首先，由於我們在二零一零財年至二零一二財年不時根據短期合約或採購訂單與客戶釐定彩色相紙的售價，該安排使我們能夠更靈活地調整價格來應對不時的材料成本變動、彩色相紙市價變動、市場競爭、客戶需求及我們的市場份額變動。其次，我們於往績記錄期內作為富士膠片彩色相紙的中國最大授權經銷商，與我們的客戶磋商價格時亦享有一定程度的議價能力。我們與供應商磋商彩色相紙大軸的採購價時，亦會與供應商討論任何原料成本大幅上升可能對我們售價造成的影響，繼而可能對富士膠片彩色膠片在中國的銷售及市場份額產生影響。董事相信，富士膠片集團已考慮到於往績記錄期內反傾銷稅對向我們銷售彩色相紙大軸售價產生的影響，並已提高其相應單位售價以反映原料成本的任何大幅上升對我們的售價的影響，繼而對富士膠片彩色相紙在中國的銷售及市場份額可能產生的影響。董事認為，就彩色相紙徵收的反傾銷稅於往績記錄期內並無對我們產生重大不利財務影響。我們並不知悉富士膠片集團目前有任何計劃因反傾銷稅措施而進一步大幅提高彩色相紙大軸單價。因此，董事相信反傾銷措施的影響已在往績記錄期內我們的材料成本中反映。

呈列基準

財務報表乃根據國際財務報告準則(包括國際會計準則委員會批准的所有準則及詮釋)按合併基準採用合併會計原則編製，猶如重組已於往績記錄期內開始時完成。我們在應用會計政策時所採用的方法、估計及判斷可能對我們的經營業績有重大影響。以下為根據國際財務報告準則採納的會計政策概要，而我們相信該等會計政策對財務業績的呈列屬重要，並涉及須對本質上不明朗的事宜作出估計及判斷。我們亦設有我們認為重要的其他政策、判斷、估計及假設，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註4至附註5。

收益確認

當經濟利益可能流入本集團而有關收益能可靠地計量時，收益乃按下列基準確認：

(a) 銷售貨品產生的收益於擁有權的重大風險及回報已轉移至買方及本集團對出售貨品已無保留一般視為與擁有權相關的管理權或有效控制權後方可確認；

(b) 提供服務產生的收益於提供服務期間確認；及

(c) 利息收入按應計基準以實際利率法按金融工具在預計年期或較短期間(如適用)估計在日後收取的現金準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致運作狀況及地點作擬定用途而直接應計的成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支,例如維修保養開支,一般於產生期間自合併收益表扣除。在符合確認標準的情況下,重大檢查的開支於資產賬面值撥充資本作為重置項目。倘物業、廠房及設備的主要部分須分期替換,我們會將該等部分確認為有特定使用年期的個別資產,並相應折舊。

物業、廠房及設備各項目的折舊乃按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本值至剩餘價值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下:

樓宇	20年
租賃物業裝修	租賃期及其使用年期(以較短者為準)
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

倘一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期並不相同,該項目各部分的成本將按合理基礎分配,而每部分將作個別折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度結算日予以審閱,在適當時作出調整。

一項物業、廠房及設備(包括初步已確認的任何重大部分)於出售或預計其使用或出售不再產生經濟利益時,會終止確認。於資產終止確認年度因其出售或報廢並在全面收益表確認的任何盈虧,乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指正在建設或安裝及測試的樓宇、廠房及機器,按成本減任何減值虧損入賬而不作折舊。成本包括建設或安裝及測試的直接成本,以及建設或安裝及測試期間有關所借資金的資本化借貸成本。在建工程於落成及可用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值按先進先出基準計算。如屬製成品，成本值則包括直接物料費用、直接勞工及適當比例分攤的費用。可變現淨值根據估計售價減預計至完成及出售時會產生的任何估計成本計算。

我們與富士膠片集團就印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片所進行交易的會計處理

就向富士膠片集團採購印製電路板膠片大軸、醫用乾式膠片大軸、醫用濕式膠片大軸及向富士膠片集團銷售印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的交易(即「**與富士膠片集團的安排**」)均按總額基準入賬(即於收益表內記錄銷售總額及相關銷售成本以及於資產負債表內確認存貨)，而非按分包安排確認淨額(即於收益表內記錄銷售淨額(分包收入)而並不於資產負債表內確認存貨)。

國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益－附錄第21段提到，當實體面對與銷售貨品有關的重大風險及回報時，即作為主事人行事。

董事透過應用會計準則，評估實體於交易中是否就銷售貨品及擔任主事人承擔重大風險及回報，以及買賣交易是否與同一方進行並非為重要特徵，以及交易的主要特徵及對手方之間的安排更為相關。

根據對與富士膠片集團的安排的相關買賣協議合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，董事表示與富士膠片集團的安排有以下特徵，顯示有關交易應作為貿易收入而非分包安排入賬：

(1) 本集團為安排的主要義務人

本集團負責加工富士膠片集團需要的產品為本集團在交易中所擔當角色的強而有力的指標。根據有關醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的大軸採購協議及製成品銷售協議，向富士膠片集團採購大軸及銷售製成品均與富士膠片集團的不同成員公司進行；至於印製電路板膠片，向富士膠片集團採購大軸及銷售製成品均與富士膠片集團的同一成員公司進行。大軸採購協議及製成品銷售協議為不同的協議。本集團負責履行富士膠片集團的訂單，包括接受富士膠片集團相關附屬公司訂購產品。倘富士膠片集團因品質缺陷而退回貨品，則我們會負責有關虧損。

於往績記錄期內，我們的先進加工技術讓我們能夠達到富士膠片集團的嚴格品質要求。過往並無貨品被富士膠片集團退回。董事認為，本集團能夠可靠地估計未來的回報及於交易日期僅有極微的所有權風險；因此，向富士膠片集團銷售貨品可確認為收益。

董事確認，在我們與富士膠片集團商討我們的印製電路板膠片合作計劃的初步階段，預期我們可能會根據採購合約從富士膠片集團的一間成員公司採購印製電路板膠片大軸並在廣西(我們的生產分支所在地)處理本地進口程序，而經加工的印製電路板膠片則會根據銷售合約售予富士膠片集團的另一間成員公司(即富士膠片中國投資)，與我們現時的醫用乾式膠片合作模式類似。然而，由於董事獲悉，有關安排會因為廣西及上海的海關要求不同而導致較高的成本影響，故同意大軸將由富士膠片中國投資經上海進口。由於富士膠片集團的慣常做法與我們的醫用乾式膠片合作模式類似，即根據採購合約銷售大軸及根據銷售合約購買製成品，故訂約方繼續採取慣常的合約安排而非訂立單一的加工協議。

(2) 存貨風險－本集團承擔存貨風險

本集團獨立確定加工計劃並安排加工。在確定加工計劃時，我們會考慮客戶需求、大軸及製成品存貨水平及本集團的加工能力等。董事確認，本集團與富士膠片集團並無任何富士膠片集團可據此根據大軸的消耗量調整採購價的口頭或書面安排。此外，董事確認，我們並無向富士膠片集團提供我們的大軸及其他原材料消耗數據。

本集團在收到富士膠片集團已採購的大軸後取得其所有權及承擔與之相關的風險以及在將已加工的製成品交付予富士膠片集團前承擔與之相關的風險，而不論價格磋商過程及付款方式，並承擔存貨損壞或丟失的全部風險。我們亦須承擔存貨管理成本，如(倘適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目的成本。

就印製電路板膠片而言，我們根據銷售協議承擔存貨風險，在從富士膠片集團收貨後，本集團獲得所採購的印製電路板膠片的所有權及承擔與之有關的風險。根據獨立銷售協議，本集團承擔與印製電路板膠片經加工製成品有關的風險，直至交付予富士膠片集團。於接收印製電路板膠片大軸後，本集團承擔大軸損壞或損失的全部風險。本集團亦須承擔存貨管理成本，如(如適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目

的成本。於加工過程時，本集團承擔質量監控責任。如印製電路板膠片製成品的質量未能符合銷售協議所載標準，則富士膠片集團有權退回印製電路板膠片製成品或要求較低價格及調查違約責任。

(3) 定價靈活性

根據國際會計準則第18號附錄第21段，最後一句提到「顯示實體以代理人行事的一個特徵是實體所賺取的金額已預先釐定，即該金額為每宗交易的固定費用或向客戶所收取金額的指定百分比」。

董事認為，由於本集團能夠釐定向富士膠片集團所售產品的價格，故此特徵不適用於與富士膠片集團的安排。通常，在釐定我們的售價時，我們主要考慮材料成本、勞工成本、加工費用及差價，且本集團能夠設定我們的目標差價，並與富士膠片集團進行磋商。富士膠片集團將不會就加工過程中過度消耗的印製電路板膠片大軸或其他物料作出任何賠償，同樣，富士膠片集團將不會就加工過程中消耗較少大軸或其他物料以享有較低的印製電路板膠片採購價。我們就印製電路板膠片、醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及其大軸而與富士膠片集團進行的交易並非以背對背方式進行。我們就大軸與富士膠片集團進行的採購價磋商及就製成品與富士膠片集團進行的售價磋商均非按銷售訂單對採購訂單基準進行，而是按個別情況進行。富士膠片集團並未給予我們任何口頭或書面承諾，我們可透過將大軸採購價與所加工製成品的售價聯繫起來而賺取可持續的差價百分比，此可從往績記錄期內印製電路板膠片、醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的毛利率波動得到反映。因此，差價百分比並非由富士膠片集團按國際會計準則第18號附錄第21段所述方式預先釐定。

(4) 信貸風險－本集團承擔應收富士膠片集團款項的客戶信貸風險

我們就向富士膠片集團作出的銷售錄得應收富士膠片集團的貿易應收款項。倘若富士膠片集團拖欠款項，本集團須承擔信貸風險。就採購大軸而應付富士膠片集團的貿易應付款項及就銷售製成品而應收富士膠片集團的貿易應收款項分開結算。就印製電路板膠片而言，本集團就應收富士膠片集團的應收款項承擔信貸風險。於這個次主題中，有一個既重要又更相關的特徵顯示本集團為銷售製成品的主事人，即根據銷售協議，本集團有權向富士膠片集團收回有關銷售總額而並非僅是加工費的應收款項；因此，本集團承受有關銷售總額的信貸風險。在採購大軸方面是否存在應付富士膠片

集團的應付款項與本集團在銷售貨品方面是否承受信貸風險無關。倘存在應付富士膠片集團的應付款項，一旦富士膠片集團拖欠付款，則於交易日後應收富士膠片集團的應收款項的信貸風險可能在一定程度上有所減少，惟在任何情況下於交易時有關風險卻不會消除。董事確認，於往績記錄期內與富士膠片並無貿易應付款項及貿易應收款項結餘的任何抵銷安排。

上述特徵顯示本集團承受與銷售貨品相關的信貸風險。

應用上述指標後，董事認為，與富士膠片集團的安排應按總額基準列報。

經考慮與富士膠片集團有關印製電路板膠片安排的所有相關事實及情況後，董事認為，本集團承擔銷售貨品及因而擔任主事人的相關重大風險及回報，故來自向富士膠片集團銷售印製電路板膠片的收益應根據國際會計準則第18號的適用會計準則按向富士膠片集團收取的總額列報。

我們與加工集團於二零一零財年及二零一一財年所進行彩色相紙交易的會計處理

向加工集團銷售彩色相紙大軸及向加工集團採購彩色相紙的交易(即「**與加工集團的安排**」)乃按總額基準入賬(即於收益表內記錄銷售總額及相關銷售成本以及於資產負債表內確認存貨)，而非按分包安排確認淨額(即於收益表內記錄銷售淨額(分包收入)而並不於資產負債表內確認存貨)。

根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益－附錄第21段，其規定當實體面對與銷售貨品有關的重大風險及回報時，即作為主事人行事。

根據對與加工集團的安排的相關買賣協議合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，董事表示與加工集團的安排有以下特點，顯示有關交易應作為貿易收入而非分包安排入賬：

(1) 加工集團為安排的主要義務人

加工集團負責加工本集團要求的產品為加工集團在交易中所擔當角色的強而有力的指標。大軸購買協議及製成品銷售協議為兩份不同的協議。

加工集團有履約責任，包括接收本集團相關附屬公司所訂購的產品。倘本集團因質量問題退回貨品，加工集團須承擔成本。

(2) 存貨風險－加工集團承擔存貨風險

加工集團在收到巨星科技的大軸後及向巨星上海交付製成品前擁有所有權並承擔存貨風險，而不論價格磋商過程及付款方式，並承擔存貨損壞或丟失的全部風險。加工集團亦須承擔存貨管理成本，如(倘適用)倉庫租金以及過時及已損壞存貨項目的成本。

(3) 定價靈活性

加工集團能夠與本集團磋商並透過相互協定釐定售予本集團的產品售價。本集團並無向加工集團作出任何口頭或書面承諾，可使加工集團透過調整大軸採購價及所加工製成品的售價而賺取可持續的差價百分比。

(4) 信貸風險

我們就向加工集團銷售彩色相紙大軸錄得應收加工集團的貿易款項及就向加工集團採購彩色相紙錄得應付加工集團貿易款項。倘若巨星上海拖欠款項，加工集團須承擔信貸風險。因採購大軸而應付巨星科技的貿易款項與因銷售製成品而應收巨星上海的貿易款項分開結算。董事確認，於往績記錄期內加工集團與我們並無貿易應付款項及貿易應收款項結餘的任何互相抵銷安排。

上述特點顯示加工集團面對與銷售貨品相關的信貸風險。

應用上述指標後，董事認為，與加工集團的安排應按總額基準列報。

我們與加工集團於二零一二財年進行的彩色相紙交易的會計處理

誠如本招股章程「業務－加工－外判」一節所載彩色相紙外判安排，於二零一二年一月，巨星科技與加工集團訂立了一份外判合約。合約安排更改大幅改動了交易相關的重大風險及回報內容。實質上，二零一二財年的交易屬提供服務，即由加工集團提供加工服務。董事表示，二零一二財年加工集團加工彩色相紙的安排按淨額基準確認為分包費，而非按總額基準確認為銷售及採購。

根據對與加工集團就彩色相紙訂立的分包協議的合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，我們的董事表示與加工集團就彩色相紙加工訂立的分包協議具以下特點，顯示交易須根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額基準入賬(即於收益表內記錄淨額為分包費用及於本集團資產負債表內確認存貨)。

1) 存貨風險－本集團承擔存貨風險

根據二零一二財年的合約安排，加工集團不再擁有彩色相紙大軸及製成品擁有權或承擔其風險。反之，本集團於整個交易過程中擁有所有權並承擔存貨風險，包括加工後對廢料的擁有權。

2) 定價

根據於二零一二財年的合約安排，加工集團提供分包服務的總流入經濟利益為巨星科技支付的分包費用及包裝費用，而非向巨星科技銷售彩色相紙製成品。

經考慮與加工集團有關於二零一二財年加工彩色安排的所有相關事實及情況後，董事認為加工集團並無承擔彩色相紙大軸及製成品相關的風險及獲得回報，而交易應根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額入賬。

我們與加工集團進行的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片交易的會計處理

我們的董事表示，與加工集團的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片加工安排按淨額基準確認為分包費。

根據對與加工集團就Yes!Star工業無損檢測X射線膠片訂立的分包協議的合約條款的評估以及中國法律顧問的意見，董事表示與加工集團就Yes!Star工業無損檢測X射線膠片加工訂立的分包安排具以下特點，顯示交易應根據國際會計準則第18號(「國際會計準則第18號」)－收益按淨額基準入賬(即於收益表內記錄淨額為分包費及於本集團資產負債表內確認存貨)。

(1) 存貨風險－本集團承擔存貨風險

本集團於整個交易過程中擁有所有權並承擔存貨風險，包括加工後對廢料的所有權。

(2) 定價

加工集團提供分包服務的經濟利益流入總額為巨星科技支付的分包費用，而非向巨星科技銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片製成品。

節選收益表項目的描述

收益

我們按產品類型將收益分類，即(i)彩色相紙(可進一步分類為快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙)、(ii)醫學影像產品(包括醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片)、(iii)工業影像產品(包括工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片)、(iv)其他影像打印產品(主要包括售予加工集團的彩色相紙大軸、文件打印設備及耗材以及其他照片相關產品)及(v)快速消費品。

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，我們的總收益分別約為人民幣523.2百萬元、人民幣977.1百萬元、人民幣955.8百萬元、人民幣371.8百萬元及人民幣414.0百萬元。我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務及該業務自二零一二年起不再貢獻收益。快速消費品業務於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別產生的收益約人民幣10.0百萬元、人民幣68.1百萬元、零、零及零。

銷售彩色相紙是我們主要的收益動力，其收益分別佔二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月總收益的約83.9%、53.9%、62.7%、67.0%及43.9%。同時，其他影像打印相關產品的銷售分別佔二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月總收益的約7.1%、4.5%、2.7%、2.8%及2.0%。我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年分別推出醫用乾式膠片、齒科膠片及醫用濕式膠片作為我們的醫學影像產品。加上我們的醫學影像產品組合擴大及醫用乾式膠片和濕式膠片的銷售於往績記錄期內大幅增長，

醫學影像產品的銷售分別佔二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的總收益約7.1%、31.0%、30.8%、26.7%及42.1%。在醫學影像產品當中，醫用乾式膠片(我們的主要醫學影像產品)的銷售分別佔於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月我們的總收益約7.1%、31.0%、29.3%、26.5%及31.8%。至於工業影像產品，我們於二零一一年推出Yes!Star工業無損檢測X射線膠片以及於二零一二年推出富士膠片工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片。工業影像產品的銷售分別佔二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的總收益約3.6%、3.8%、3.5%及12.0%。工業影像產品於截至二零一三年五月三十一日止五個月大幅增長，主要是由於印製電路板膠片的銷售大幅增長所致。銷售快速消費品佔我們於二零一零財年及二零一一財年的總收益分別約1.9%及7.0%，其自二零一二年起不再對我們的收益作出貢獻，乃由於我們於二零一一年十二月有效地終止我們的快速消費品業務。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料成本，分別約佔二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月總銷售成本約97.0%、97.4%、96.4%、95.9%及95.4%。

毛利

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，我們的總毛利分別約為人民幣85.3百萬元、人民幣163.4百萬元、人民幣167.3百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣73.7百萬元，相應毛利率分別約為16.3%、16.7%、17.5%、19.4%及17.8%。

我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務及該業務自二零一二年起不再貢獻收益。快速消費品業務於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別產生的毛利約人民幣2.9百萬元、人民幣12.2百萬元、零、零及零。除自快速消費品業務產生的毛利外，我們的毛利由二零一零財年的約人民幣82.5百萬元增加約人民幣68.8百萬元或約83.4%至二零一一財年的約人民幣151.2百萬元，並進一步增加約人民幣16.1百萬元或約10.6%至二零一二財年的約人民幣167.3百萬元。除自快速消費品業務產生的毛利外，我們的毛利率於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年分別約為16.1%、16.6%及17.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括向富士膠片集團收取的營銷服務收入(請參閱本招股章程「業務－就我們的部分產品與富士膠片集團合作－營銷服務費用」一節)、中國政府機關就為鼓勵業務發展而向地方商業企業提供的若干財務支持授出的非經常性政府補助、銷售醫學影像產品的廢料以及利息收入。

銷售及經銷開支

於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別約為人民幣38.5百萬元、人民幣55.8百萬元、人民幣49.6百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣21.3百萬元，分別約佔相應年度我們總收益的7.4%、5.7%、5.2%、5.8%及5.1%。我們的銷售及經銷開支主要包括我們的銷售員工的工資、薪金及其他僱員福利開支、向客戶運送貨物產生的運費、廣告及營銷開支、分公司及代表辦事處的租金開支、折舊及攤銷開支以及辦公室開支及差旅開支等其他銷售活動的相關開支。

行政開支

我們於二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的行政開支分別約為人民幣24.7百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣21.9百萬元，分別佔相應年度我們總收益的約4.7%、4.2%、4.3%、4.3%及5.3%。我們的行政開支主要包括我們行政人員的工資、薪金及其他僱員福利開支、審計服務、法律顧問服務及上市項目服務的法律及專業費用、辦公室開支、差旅及運輸開支、折舊及攤銷開支、租金開支、娛樂開支、雜稅及印花稅以及其他行政開支。

其他開支

我們的其他開支主要包括壞賬開支、銀行手續費、出售固定資產虧損、資產減值及其他雜項開支。

融資成本

我們的融資成本主要包括本集團若干成員公司借入計息貸款的利息及向第三方擔保人支付的擔保費。

所得稅開支

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。開曼群島現時並無就溢利、收入、收益或增值而向企業徵稅。我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司乃根據英屬處女群島商業公司法註冊為英屬處女群島商業公司，獲豁免遵守英屬處女群島所得稅法(經修訂)的所有條文。就我們於香港註冊成立的附屬公司而言，香港利得稅乃根據在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。由於我們於往績記錄期內並無自香港產生或賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

我們的稅項支出主要指往績記錄期內的中國企業所得稅及遞延所得稅。

根據於二零零八年一月一日批准並於當日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，除巨星科技於二零一零財年外，我們所有在中國的營運附屬公司於往績記錄期內均須按法定稅率25%納稅。根據中國有關生產企業的相關所得稅法律及法規，巨星科技可自首個盈利年度起兩年免繳企業所得稅，並可於其後三個年度(即二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日)享有中國企業所得稅50%的減免。因此，巨星科技於二零一零財年的適用所得稅稅率為12.5%，於二零一一財年、二零一二財年及截至二零一三年五月三十一日止五個月為25%。

過往經營業績回顧

下文載列本集團於往績記錄期內的主要財務比率概要：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一二年五月三十一日止五個月	截至二零一三年五月三十一日止五個月
收益增長	14.8%	86.8%	(2.2)%	不適用	11.4%
純利增長	2.7%	122.8%	20.2%	不適用	(18.1)%
毛利率(附註a)	16.3%	16.7%	17.5%	19.4%	17.8%
除利息及稅項前純利率(附註b)	5.7%	7.5%	8.8%	9.6%	7.9%
純利率(附註c)	4.1%	4.9%	6.1%	6.6%	4.9%
權益回報率(附註d)	17.4%	29.9%	40.3%	不適用	12.6%
總資產回報率(附註e)	5.7%	9.9%	9.6%	不適用	3.1%
平均存貨周轉天數(附註f)	99.9	61.9	71.9	不適用	90.2
平均應收賬款及應收票據周轉天數(附註g)	7.2	9.1	26.3	不適用	39.8
平均應付賬款及應付票據周轉天數(附註h)	67.9	64.1	99.1	不適用	119.2
流動比率(附註i)	1.5	1.4	1.1	不適用	1.1
速動比率(附註j)	0.7	0.9	0.7	不適用	0.7
資產負債比率(附註k)	27.8%	25.7%	30.2%	不適用	38.4%
債務權益比率(附註l)	(23.7)%	(52.6)%	(77.4)%	不適用	(41.5)%
利息償付率(附註m)	11.4	20.5	29.4	45.4	18.8

附註：

a. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的毛利率，乃按本集團於相應年度／期間的毛利除以本集團於相應年度／期間的收益計算。

b. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的除利息及税項前純利率，乃按本集團於相應年度／期間經扣減融資成本(包括擔保費用)及所得税開支前純利除以本集團於相應年度／期間的收益計算。

c. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的純利率，乃按本集團於相應年度／期間的溢利除以本集團於相應年度／期間的收益計算。

d. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的權益回報率，乃按相應年度／期間本公司股東應佔溢利除以相應日期本公司股東應佔權益再乘以100%計算。

e. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的總資產回報率，乃按相應年度／期間本公司股東應佔溢利除以本集團於相應日期的資產總值再乘以100%計算。

f. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均存貨周轉天數，乃按年／期初及年／期末的平均存貨結餘除以相應年度／期間的銷售成本再乘以365天／151天計算。

g. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均應收賬款及應收票據周轉天數，乃按年／期初及年／期末的平均貿易應收款項及應收票據結餘除以相應年度／期間的收益再乘以365天／151天計算。

h. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均應付賬款及應付票據周轉天數，乃按年／期初及年／期末的平均貿易應付款項及應付票據結餘除以相應年度／期間的銷售成本再乘以365天／151天計算。

i. 於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的流動比率，乃按本集團於相應日期的流動資產總值除以本集團於相應日期的流動負債總額計算。

j. 於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的速動比率，乃按本集團於相應日期流動資產減存貨(已扣除特定存貨撥備)除以本集團於相應日期的流動負債總額計算。

k. 於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的資產負債比率，乃按本集團於相應日期的計息貸款總額除以本集團於相應日期的總權益再乘以100%計算。

l. 於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的債務權益比率，乃按本集團於相應日期的計息貸款總額減現金及現金等價物除以本集團於相應日期的資產總值減負債總額再乘以100%計算。

m. 二零一零財年、二零一一財年、二零一二財年各年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的利息償付率，乃按本集團於相應年度／期間的經扣減融資成本(包括擔保費用)及所得税開支前純利除以本集團於相應年度／期間的利息計算。

有關收益增長、純利增長、毛利率、純利率、平均存貨周轉天數、平均應收賬款及應收票據周轉天數以及平均應付賬款及應付票據周轉天數的進一步詳情，分別載於本節「收益」、「年內溢利及純利率」、「毛利及毛利率」、「年內溢利及純利率」／「期內溢利及純利率」、「存貨」、「貿易應收款項及應收票據」以及「貿易應付款項及應付票據」各段。

由於規模經濟的影響加上往績記錄期內收益增加以及更有效控制銷售及經銷開支與行政開支，我們的除利息及税項前純利率由二零一零財年的約5.7%增至二零一一財年的約7.5%，並進一步增至二零一二財年的約8.8%。我們的除利息及税項前純利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的9.6%下降至截至二零一三年五月三十一日止五個月的7.9%，主要因為毛利率下降所致。

由於我們醫學影像產品分部的業務快速發展，我們的權益回報率由二零一零財年的約17.4%大幅提高至二零一一財年的約29.9%。於二零一二財年增至約40.3%，主要是由於二零一二年宣派股息後，二零一二年十二月三十一日的股本基數較低所致。我們截至二零一三年五月三十一日止五個月的權益回報率約為12.6%。

我們於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年的總資產回報率分別約為5.7%、9.9%及9.6%。總資產回報率自二零一零財年至二零一一財年上升的原因與上述於二零一零財年至二零一一財年的權益回報率上升的原因相同。我們的總資產回報於二零一二財年保持穩定。我們截至二零一三年五月三十一日止五個月的總資產回報率約為3.1%。

我們的流動比率於二零一零年及二零一一年十二月三十一日保持穩定，分別約為1.5及1.4。在二零一二年宣派股息後，我們的流動比率於二零一二年十二月三十一日下降至約1.1及於二零一三年五月三十一日維持約1.1的穩定水平。

由於二零一一財年我們的財務表現改善，我們的速動比率由二零一零年十二月三十一日的約0.7大幅提高至二零一一年十二月三十一日的約0.9。在二零一二年宣派股息後，我們的速動比率於二零一二年十二月三十一日減至約0.7及於二零一三年五月三十一日維持約0.7的穩定水平。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，我們的資產負債比率分別約為27.8%、25.7%、30.2%及38.4%。資產負債比率於二零一二年十二月三十一日至二零一三年五月三十一日增加，主要因為於二零一三年五月三十一日的計息貸款增加所致。

由於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年我們的財務表現改善，且借貸水平及因此而產生的利息並無重大變化，故我們於二零一零年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日的債務權益比率及利息償付比率整體呈上升趨勢。於二零一三年五月三十一日，我們已維持債務權益比率在淨現金狀況。由於截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均計息貸款增加導致融資成本增加，我們的利息償付比率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約45.4降至截至二零一三年五月三十一日止五個月約18.8。

下表列示我們於往績記錄期內的節選過往合併財務資料：

合併收益表

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至五月三十一日止五個月	
				二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
收益	523,177	977,098	955,818	371,794	414,024
銷售成本	(437,873)	(813,679)	(788,508)	(299,615)	(340,354)
毛利	85,304	163,419	167,310	72,179	73,670
毛利率	16.3%	16.7%	17.5%	19.4%	17.8%
其他收入及收益	8,184	10,834	8,468	1,308	2,444
銷售及經銷開支	(38,464)	(55,777)	(49,638)	(21,488)	(21,266)
行政開支	(24,694)	(41,465)	(41,101)	(15,908)	(21,866)
其他開支	(536)	(4,146)	(591)	(473)	(326)
融資成本	(2,603)	(3,562)	(2,875)	(784)	(1,739)
除税前溢利	27,191	69,303	81,573	34,834	30,917
所得税開支	(5,515)	(21,008)	(23,540)	(10,256)	(10,797)
年／期內溢利	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120
純利率	4.1%	4.9%	6.1%	6.6%	4.9%
以下各項應佔：					
母公司擁有人	19,297	47,312	56,517	24,004	20,281
非控股權益	2,379	983	1,516	574	(161)
	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120

截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較

收益

我們的總收益由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣371.8百萬元增加約人民幣42.2百萬元或約11.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣414.0百萬元。該增加主要由於(i)彩色相紙的銷量減少約28.6%(因為中國彩色相紙市場的其他領先市場參與者的定價策略具競爭力導致市場競爭激烈);(ii)醫學影像產品的銷售由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣99.1百萬元增加約人民幣75.0百萬元或約75.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣174.1百萬元(主要由於市場需求增加令醫用乾式膠片的銷量增加約30.9%以及醫用濕式膠片於二零一二年底推出後銷量增加所致);及(iv)工業影像產品的銷售由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣13.0百萬元增加約人民幣36.7百萬元或約281.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣49.7百萬元(主要是由於印製電路板膠片於二零一二年底推出後銷量增加所致)的抵銷作用。我們已於二零一一年十二月有效地終止我們的快速消費品業務,而該業務截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月不再為我們帶來收益。

按產品類別劃分的收益

下表載列所示期間按產品類別劃分我們的收益及各產品類別佔我們總收益的百分比:

	截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月		
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益按期增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
彩色相紙					
快速沖印店	141,373	38.0	80,921	19.5	(42.8)
專業	107,805	29.0	100,879	24.4	(6.4)
彩色相紙小計	***249,178***	***67.0***	***181,800***	***43.9***	***(27.0)***
醫學影像產品	99,122	26.7	174,097	42.1	75.6
工業影像產品	13,049	3.5	49,730	12.0	281.1
其他影像打印產品*(附註1)*	10,445	2.8	8,397	2.0	(19.6)
總計(不包括快速消費品)	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**	**11.4**
快速消費品	—	—	—	—	不適用
總計	**371,794**	**100.0**	**414,024**	**100.0**	**11.4**

附註:

(1) 於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月,概無收益源自向加工集團銷售彩色相紙大軸。

彩色相紙

於二零一零財年至二零一二財年，按收益及銷量計，我們的快速沖印店彩色相紙均名列首位。我們致力維持我們的領先地位，並將我們的售價上調至高於市場平均售價以期盡量提高利潤。於二零一零財年至二零一二財年，按收益及銷量計，我們的專業彩色相紙均名列第二。我們致力將優質專業彩色相紙定位為售價與市場售價相若。

儘管我們於二零零九年至二零一二年享有領先的市場地位，但我們的彩色相紙的需求卻於截至二零一三年五月三十一日止五個月減少。就董事所知，需求減少主要是由於其他領先的市場參與者採取提升產品質量及競爭性定價策略令彩色相紙市場的競爭激烈所致。因此，我們的彩色相紙銷售(於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們總收益約67.0%及43.9%)由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣249.2百萬元減少約人民幣67.4百萬元或約27.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣181.8百萬元。

下表列示我們於所示期間彩色相紙的收益、銷量及平均售價：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月			截至二零一三年五月三十一日止五個月			收益按期增幅
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	
			每平方米			*每平方米*	
	人民幣千元	*千平方米*	*人民幣*	*人民幣千元*	*千平方米*	*人民幣*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	141,373	9,576	14.8	80,921	5,380	15.0	(42.8)
專業	107,805	7,147	15.1	100,879	6,561	15.4	(6.4)
總計	**249,178**	**16,723**	**14.9**	**181,800**	**11,941**	**15.2**	**(27.0)**

鑒於如上文所述，我們的彩色相紙的需求於截至二零一三年五月三十一日止五個月減少，我們的快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的銷量，由截至二零一二年五月三十一日止五個月至截至二零一三年五月三十一日止五個月分別減少約43.8%及8.2%。就董事所知，由於中國的快速沖印店彩色相紙市場預期將會萎縮，但中國的專業彩色相紙預期將會增長，故上述的激烈的市場競爭對我們的快速沖印店彩色相紙有較顯著影響。因此，快速沖印店彩色相紙的銷量減幅大於專業彩色相紙的銷量減幅。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的彩色相紙收益：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月				截至二零一三年五月三十一日止五個月				
	收益	佔總額百分比	銷量	平均售價	收益	佔總額百分比	銷量	平均售價	收益按期增幅
	人民幣千元	*%*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*人民幣千元*	*%*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*%*
彩色相紙批發商渠道									
快速沖印店	100,199	40.2	6,812	14.7	48,753	26.8	3,282	14.9	(51.3)
專業	65,175	26.2	4,392	14.8	38,529	21.2	2,593	14.9	(40.9)
小計	***165,374***	***66.4***	***11,204***	***14.8***	***87,282***	***48.0***	***5,875***	***14.9***	***(47.2)***
彩色相紙最終用戶渠道									
快速沖印店	41,174	16.5	2,764	14.9	32,168	17.7	2,098	15.3	(21.9)
專業	42,630	17.1	2,755	15.5	62,350	34.3	3,968	15.7	46.3
小計	***83,804***	***33.6***	***5,519***	***15.2***	***94,518***	***52.0***	***6,066***	***15.6***	***12.8***
總計	**249,178**	**100.0**	**16,723**	**14.9**	**181,800**	**100.0**	**11,941**	**15.2**	**(27.0)**

作為我們的業務策略之一，我們密切監察市場狀況及策略性地管理我們向批發商及最終用戶銷售的比例，以盡量提高我們的利潤。一般而言，我們於快速沖印店彩色相紙市場專注於批發商渠道，而於專業彩色相紙市場則以最終用戶渠道為重點。更多詳情，請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－銷售渠道管理－彩色相紙」一節。

考慮到快速沖印店彩色相紙市場的企業對消費者性質，該市場最終用戶主要是為個人客戶沖印相片的影像打印店，故最終用戶作出的銷售訂單一般較小。由於向最終用戶經銷快速沖印店彩色相紙成本效益較低，為提高我們的利潤，我們採取的銷售渠道管理策略乃專注於向批發商銷售快速沖印店彩色相。

考慮到專業彩色相紙市場屬企業對企業的市場，其中(i)最終用戶下的銷售訂單一般屬大數量；及(ii)向最終用戶經銷專業彩色相紙的成本效益較高，故我們專注於向最終用戶銷售我們的專業彩色相紙。

由於批發商的採購量一般較最終用戶為多，故於往績記錄期內我們向批發商作出的銷售的平均單價較最終用戶為低。在定價時，我們亦計入成本及提供給批發商以助其提高銷量的增值配套服務，例如向批發商提供銷售指導及提供技術指導、設備保養及其他支援服務，以幫助其沖印業務客戶。

批發商渠道

我們向批發商銷售的快速沖印店彩色相紙由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣100.2百萬元，減少約人民幣51.4百萬元或約51.3%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣48.8百萬元。儘管我們就快速沖印店彩色相紙市場的銷售渠道管理策略是集中於批發商渠道，但快速沖印店彩色相紙的銷售減少，主要是由於向批發商銷售的快速沖印店彩色相紙數量減少約51.8%。有關減少主要是彩色相紙市場激烈的市場競爭令需求減少所致。

我們向批發商銷售的專業彩色相紙由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣65.2百萬元，減少約人民幣26.6百萬元或約40.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣38.5百萬元。向批發商銷售的專業彩色相紙數量減少約41.0%，主要是由於(i)彩色相紙市場激烈的市場競爭令需求減少及(ii)我們就專業彩色相紙市場的銷售渠道管理策略是集中於最終用戶渠道所致。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售的快速沖印店彩色相紙由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣41.2百萬元，減少約人民幣9.0百萬元或約21.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣32.2百萬元。該減少主要是由於彩色相紙市場激烈的市場競爭令需求減少，導致銷量減少約24.1%所致。

儘管如上文所述，我們的彩色相紙需求減少，但我們在專業彩色相紙市場集中於最終用戶渠道的銷售渠道管理策略，令向最終用戶的專業彩色相紙銷售由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣42.6百萬元，增加約人民幣19.7百萬元或約46.3%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣62.4百萬元。

醫學影像產品

我們來自醫學影像產品的收益(於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們總收益約26.7%及42.1%)由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣

99.1百萬元，增加約人民幣75.0百萬元或約75.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣174.1百萬元。我們的醫學影像產品包括醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片，其中醫用濕式膠片於二零一二年底推出，僅對截至二零一三年五月三十一日止五個月的收益有所貢獻。在三種醫學影像產品類別當中，醫用乾式膠片的銷售佔截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月醫學影像產品最大部分的收益；Yes!Star齒科膠片的銷售於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們的總收益約0.2%及0.3%或佔我們的醫學影像產品收益約0.6%及0.7%；以及醫用濕式膠片的銷售於截至二零一三年五月三十一日止五個月佔我們總收益約10.0%或我們的醫學影像產品收益約23.8%。

下表載列我們於所示期間醫學影像產品的收益、銷量及平均售價：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月			截至二零一三年五月三十一日止五個月			收益按期增幅
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	
			每平方米			*每平方米*	
	人民幣千元	*千平方米*	*人民幣*	*人民幣千元*	*千平方米*	*人民幣*	*%*
醫學影像產品	99,122	2,144	46.2	174,097	4,115	42.3	75.6

醫學影像產品收益增加，主要是由於(i)醫用乾式膠片的市場需求增加以致客戶需求增加，令醫用乾式膠片的銷量增加約30.9%；及(ii)我們於二零一二年底推出的醫用濕式膠片的銷量(醫用濕式膠片應佔收益約達人民幣41.4百萬元，而銷量佔截至二零一三年五月三十一日止五個月的醫學影像產品總銷量35%以下)增加所致。醫學影像產品的平均售價由截至二零一二年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣46.2元，減少約8.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣42.3元，主要是由於醫用濕式膠片的平均售價低於醫用乾式膠片的平均售價所致。就截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月而言，齒科膠片的平均售價較高於醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的平均售價。

截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，我們絕大部分醫學影像產品乃售予批發商。

工業影像產品

我們的工業影像產品銷售於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們的總收益約3.5%及12.0%，由截至二零一二年五月三十一日止五個月的人民幣13.0百萬元，增加約人民幣36.7百萬元或約281.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣49.7百萬元。我們的工業影像產品包括Yes!Star工業無損檢測X射線膠片、富士膠片工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片，其中印製電路板膠片於二零一二年底推出，僅對截至二零一三年五月三十一日止五個月的收益有所貢獻。在三種工業影像產品當中，Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的銷售於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五

個月分別佔我們的總收益約3.5%及3.7%或分別佔我們的工業影像產品收益約99.8%及30.7%；富士膠片工業無損檢測X射線膠片的銷售於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們的總收益少於0.1%及0.1%或分別佔我們的工業影像產品收益約0.2%及少於0.1%；以及印製電路板膠片的銷售於截至二零一三年五月三十一日止五個月分別佔我們的總收益約8.3%或我們的工業影像產品收益約69.3%。

工業影像產品的銷售增加主要是由於印製電路板膠片於二零一二年底推出後銷量增加所致。我們的工業影像產品的銷量由截至二零一二年五月三十一日止五個月約71,000平方米增加至截至二零一三年五月三十一日止五個月約872,000平方米，主要是由於印製電路板膠片的銷量增加所致。我們的工業影像產品平均售價由截至二零一二年五月三十一日止五個月每平方米約人民幣183.8元降至截至二零一三年五月三十一日止五個月每平方米約人民幣57.0元，主要是由於相比Yes!Star工業無損檢測X射線膠片印製電路板膠片的平均售價較低所致。在三種工業影像產品類別當中，Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的銷量於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別為最大及第二大；富士工業無損檢測X射線膠片的銷量於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月微不足道；以及印製電路板膠片的銷量佔工業影像產品的總銷量逾90%。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，在三種工業影像產品當中，富士膠片工業無損檢測X射線膠片的平均售價最高，其次為Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，而印製電路板膠片的平均售價最低。

來自銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的收益中，分別約人民幣9.9百萬元及人民幣13.7百萬元或約75.8%及89.8%乃分別來自於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月向批發商的銷售，而上述收益中，分別約人民幣3.1百萬元及人民幣1.6百萬元或約24.2%及10.2%乃分別來自於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月向最終用戶的銷售。印製電路板膠片則全部售予一名批發商。

其他影像打印產品

我們的其他影像打印產品銷售額於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月分別約佔總收益的2.8%及2.0%，由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣10.4百萬元減少約人民幣2.0百萬元或約19.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣8.4百萬元。該減少主要是由於沖印設備的銷售減少所致。截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月各月，並無錄得向加工集團銷售彩色相紙大軸所得收益。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣299.6百萬元增加約人民幣40.7百萬元或約13.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣340.4百萬元。由於材料成本為我們銷售成本的主要組成部分，分別佔截至二零一二年及二零一三

年五月三十一日止五個月銷售成本總額約95.9%及95.4%，故銷售成本增加主要是由於醫學影像產品的材料成本增加所致，已因彩色相紙的材料成本減少而部分抵銷。

下表載列於所示期間銷售成本及各項目佔銷售總成本百分比的明細：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月		
	銷售成本	佔總額百分比	銷售成本	佔總額百分比	按期增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
材料成本：					
彩色相紙	174,714	58.3	128,975	37.9	(26.2)
醫學影像產品	83,095	27.7	138,417	40.7	66.6
工業影像產品	8,953	3.0	36,885	10.8	312.0
其他影像打印產品	9,520	3.2	7,506	2.2	(21.2)
包裝物料	11,144	3.7	12,860	3.8	15.4
快速消費品	—	—	—	—	不適用
材料成本總計	***287,426***	***95.9***	***324,643***	***95.4***	***12.9***
加工費用	12,189	4.1	15,711	4.6	28.9
銷售成本總額	**299,615**	**100.0**	**340,354**	**100.0**	**13.6**

我們的彩色相紙材料成本(主要包括採購自供應商的彩色相紙大軸成本)由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣174.7百萬元減少約人民幣45.7百萬元或約26.2%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣129.0百萬元。該減少主要是由於彩色相紙的銷量減少所致，已因彩色相紙的平均材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣10.4元上升約3.8%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣10.8元而部分抵銷。

我們的醫學影像產品材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣83.1百萬元增加約人民幣55.3百萬元或約66.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣138.4百萬元。該增加乃主要由於醫用乾式膠片(於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月為醫學影像產品分部的主要收益來源)的銷量增加及我們於二零一二年底新推出的醫用濕式膠片的銷售成本增加所致。醫學影像產品的平均材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣38.8元下降約13.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣33.6元，主要因為我們新推出的醫用濕式膠片較醫用乾式膠片的平均材料成本較低所致。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，齒科膠片的平均單位成本高於醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的平均單位成本。

我們的工業影像產品材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣9.0百萬元增加約人民幣27.9百萬元或約312.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣36.9百萬元。該增加乃主要由於(i)工業無損檢測X射線膠片的平均材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣125.7元增加約6.2%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣133.5元及(ii)我們於二零一二年底新推出印製電路板膠片(其於截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均材料成本為每平方米約人民幣32.5元)產生額外材料成本所致。我們的工業影像產品的平均材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的每平方米約人民幣126.1元降至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約每平方米人民幣42.3元，主要因為自二零一二年底起銷售的印製電路板膠片的平均材料成本低於工業無損檢測X射線膠片的平均材料成本所致。雖然富士膠片工業無損檢測X射線膠片的平均單位成本高於Yes!Star工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片，但其所佔截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月工業影像產品的材料成本微不足道。

我們的其他影像打印產品材料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣9.5百萬元減少約人民幣2.0百萬元或約21.2%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣7.5百萬元。減少與該產品的收益減少一致。

我們的加工費用成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣12.2百萬元增加約人民幣3.5百萬元或約28.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣15.7百萬元。該增加主要由於新推出產品的額外成本所致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣72.2百萬元增加約人民幣1.5百萬元或約2.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣73.7百萬元，主要是由於我們的收益增加所致。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務，故快速消費品業務於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月並無產生毛利。

我們的毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約19.4%降至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約17.8%，降幅約為1.6%。下降主要是由於我們的最大收益來源彩色相紙的毛利率下降以及醫學影像產品貢獻的毛利增加，但該產品的毛利率低於其他主要產品的毛利率所致。

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率以及各產品類別佔總毛利的百分比：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月			截至二零一三年五月三十一日止五個月			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按期增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	30,393	42.1	21.5	15,569	21.1	19.2	(48.8)
專業	27,470	38.1	25.5	24,728	33.6	24.5	(10.0)
彩色相紙小計	***57,863***	***80.2***	***23.2***	***40,297***	***54.7***	***22.2***	***(30.4)***
醫學影像產品	9,970	13.8	10.1	26,351	35.8	15.1	164.3
工業影像產品	3,421	4.7	26.2	6,131	8.3	12.3	79.2
其他影像打印產品	925	1.3	8.9	891	1.2	10.6	(3.7)
總計(不包括快速消費品)	**72,179**	**100.0**	**19.4**	**73,670**	**100.0**	**17.8**	**2.1**
快速消費品	—	—	—	—	—	—	不適用
總計	**72,179**	**100.0**	**19.4**	**73,670**	**100.0**	**17.8**	**2.1**

彩色相紙

我們快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利分別由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣30.4百萬元及人民幣27.5百萬元分別減少約人民幣14.8百萬元及人民幣2.7百萬元或約48.8%及10.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣15.6百萬元及人民幣24.7百萬元，而相應毛利率分別由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約21.5%及25.5%分別降至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約19.2%及24.5%，分別下降約2.3%及1.0%。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的彩色相紙的毛利及毛利率：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月			截至二零一三年五月三十一日止五個月			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按期增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙批發商渠道							
快速沖印店	21,254	36.7	21.2	8,884	22.0	18.2	(58.2)
專業	15,808	27.3	24.3	8,437	21.0	21.9	(46.6)
小計	***37,062***	***64.0***	***22.4***	***17,321***	***43.0***	***19.8***	***(53.3)***
彩色相紙最終用戶渠道							
快速沖印店	9,139	15.8	22.2	6,685	16.6	20.8	(26.9)
專業	11,662	20.2	27.4	16,291	40.4	26.1	39.7
小計	***20,801***	***36.0***	***24.8***	***22,976***	***57.0***	***24.3***	***10.5***
總計	**57,863**	**100.0**	**23.2**	**40,297**	**100.0**	**22.2**	**(30.4)**

批發商渠道

我們向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約人民幣21.3百萬元減少約人民幣12.4百萬元或約58.2%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約人民幣8.9百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約21.2%下降約3.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約18.2%。毛利大幅減少主要是由於相應毛利率下降及向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的銷量大幅減少所致(見本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙－批發商渠道」一段)。

我們向批發商銷售專業彩色相紙的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約人民幣15.8百萬元減少約人民幣7.4百萬元或約46.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約人民幣8.4百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約24.3%下降約2.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約21.9%。毛利大幅減少主要是由於相應毛利率下降及我們向批發商銷售專業彩色相紙的銷量減少所致(見本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙－批發商渠道」一段)。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約人民幣9.1百萬元，減少約人民幣2.5百萬元或約26.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約人民幣6.7百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約22.2%下降約1.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約20.8%。毛利減少主要是由於相應毛利率減少及向最終用戶作出的快速沖印店彩色相紙的銷量減少所致(見本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙－最終用戶渠道」一段)。

我們向最終用戶銷售專業彩色相紙的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約人民幣11.7百萬元，增加約人民幣4.6百萬元或約39.7%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約人民幣16.3百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約27.4%減少約1.3%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約26.1%。毛利增加主要是由於我們的銷售渠道管理策略專注於專業彩色相紙最終用戶渠道，因而我們向最終用戶銷售專業彩色相紙市場的銷量增加所致，已因毛利率下降而部分抵銷。

整體上，就批發商渠道及最終用戶渠道而言，銷售快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月至截至二零一三年五月三十一日止五個月均有所下降。該下降主要是由於彩色相紙的平均材料成本增加所致。

醫學影像產品

我們銷售醫學影像產品的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣10.0百萬元，大幅增加約人民幣16.4百萬元或約164.3%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣26.4百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約10.1%上升約5.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約15.1%。毛利增加主要是由於醫用乾式膠片的銷量增加以及於二零一二年底銷售新推出的醫用濕式膠片的毛利貢獻所致。醫學影像產品的毛利率上升，主要是由於(i)醫用乾式膠片的毛利率因其平均售價小幅上漲及因加工量增加導致的規模經濟取得成本效益而有所上升；及(ii)銷售新推出的醫用濕式膠片的毛利率高於銷售醫用乾式膠片的毛利率所致。截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，在我們的三種醫學影像產品(即醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片(醫用濕式膠片於二零一二年底開始銷售))中，銷售齒科膠片的毛利率最高，其次為醫用濕式膠片，而醫用乾式的毛利率則為最低。

工業影像產品

我們的工業影像產品的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣3.4百萬元，增加約人民幣2.7百萬元或約79.2%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣6.1百萬元，而毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約26.2%減少約13.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約12.3%。毛利增加主要是由於銷售新推出印製電路板膠片的毛利增加所致。毛利率大幅下降則主要是由於(i)銷售印製電路板膠片的毛利率低於銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利率；及(ii)Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的平均材料成本增加所致。Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約人民幣3.4百萬元減少約人民幣0.5百萬元或約13.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約人民幣3.0百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約26.3%減少約6.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約19.4%。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，在我們的三種工業影像產品(即Yes!Star工業無損檢測X射線膠片、富士工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片(於二零一二年年底開始銷售印製電路板膠片))中，銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利率最高，其次為印製電路板膠片，而富士工業無損檢測X射線膠片的毛利率最低。

其他影像打印產品

我們其他影像打印產品的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣0.9百萬元減少約人民幣34,000元或約3.7%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣0.9百萬元，而相應毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約8.9%增加約1.7%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約10.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣1.3百萬元增加約人民幣1.1百萬元或約86.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣2.4百萬元。該增加乃主要是由於來自中國地方政府機關的非經常政府補助增加約人民幣1.2百萬元；及醫學影像產品廢料銷售增加約人民幣0.3百萬元所致；已因其他雜項收入減少約人民幣0.5百萬元而部分抵銷。

銷售及經銷開支

下表載列於所示期間按成本性質劃分的銷售及經銷開支明細：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月		
		佔總額百分比		佔總額百分比	變動百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	11,198	52.1	12,642	59.4	12.9
運費	6,359	29.6	4,719	22.2	(25.8)
廣告及營銷開支	1,069	5.0	1,011	4.8	(5.4)
租金開支	1,024	4.8	1,034	4.9	1.0
折舊及攤銷	211	1.0	100	0.5	(52.6)
其他	1,627	7.5	1,760	8.2	8.2
總額	**21,488**	**100.0**	**21,266**	**100.0**	**(1.0)**

我們已於二零一一年十二月有效地終止快速消費品業務，故於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月並無產生有關快速消費品業務的銷售及經銷開支。

我們的銷售及經銷開支由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣21.5百萬元減少約人民幣0.2百萬元或約1.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣21.3百萬元。該減少乃主要由於以下各項的抵銷作用所致：(i)平均銷售員工人數減少約5.4%及平均工資上漲約19.3%的抵銷作用，致使工資、薪金及其他僱員福利開支增加約人民幣1.4百萬元；及(ii)運費減少約人民幣1.6百萬元，此乃主要由於影像打印產品銷售減少所致，因為銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片產生的運費由我們的客戶支付。

行政開支

下表載列於所示期間按成本性質劃分的行政開支明細：

	截至二零一二年五月三十一日止五個月		截至二零一三年五月三十一日止五個月		
		佔總額百分比		佔總額百分比	變動百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	5,646	35.5	7,057	32.3	25.0
法律及專業費用	3,203	20.1	6,509	29.8	103.2
辦公室開支	1,564	9.8	2,230	10.2	42.6
差旅及運輸開支	1,429	9.0	1,695	7.7	18.6
折舊及攤銷	1,025	6.4	908	4.2	(11.4)
租金開支	1,576	9.9	1,241	5.7	(21.3)
娛樂開支	997	6.3	1,678	7.7	68.3
雜項稅及印花稅	249	1.6	347	1.6	39.4
其他	219	1.4	201	0.8	(8.2)
總額	**15,908**	**100.0**	**21,866**	**100.0**	**37.5**

我們已於二零一一年十二月有效地終止快速消費品業務，故於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月並無產生有關快速消費品業務的行政開支。

我們的行政開支由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣15.9百萬元增加約人民幣6.0百萬元或約37.5%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣21.9百萬元。該增加主要由於以下各項的抵銷作用所致：(i)平均行政人員數目增加約8.9%、平均薪金上升約10.5%及已付花紅增加約人民幣0.3百萬元，致使行政人員成本增加約人民幣1.4百萬元；(ii)法律及專業費用增加約人民幣3.3百萬元，其中約人民幣0.3百萬元及人民幣4.5百萬元的法律及專業費用分別就於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月的上市項目產生；(iii)辦公室開支增加約人民幣0.7百萬元，此乃用於我們的行政辦公室一般運作；及(iv)娛樂開支增加約人民幣0.7百萬元，此乃用於應付本集團的業務發展。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣0.5百萬元減少約人民幣0.1百萬元或約31.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣0.3百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣0.8百萬元增加約人民幣1.0百萬元或約121.8%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣1.7百萬元。該增加乃主要由於平均計息貸款於截至二零一三年五月三十一日止五個月增加所致。

所得稅開支

儘管除稅前溢利減少，但我們的所得稅開支由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣10.3百萬元增加約人民幣0.5百萬元或約5.3%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣10.8百萬元。該增加主要是由於本集團中國附屬公司於截至二零一二年五月三十一日止五個月至截至二零一三年五月三十一日止五個月的可供分派溢利預扣稅的影響擴大所致。

期內溢利及純利率

我們的期內溢利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣24.6百萬元減少約人民幣4.5百萬元或約18.1%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣20.1百萬元。我們的純利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約6.6%下降至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約4.9%，主要是由於(i)彩色相紙的毛利率下降(請參閱本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－毛利及毛利率」一段)；(ii)醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片的銷售增加，而其毛利率一般低於其他主要產品的毛利率；及(iii)行政開支增加(主要因我們上市項目的專業費用增加所致)所致。

母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約人民幣24.0百萬元減少約人民幣3.7百萬元或約15.5%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約人民幣20.3百萬元。

二零一二財年與二零一一財年比較

收益

我們的總收益由二零一一財年的約人民幣977.1百萬元略減約人民幣21.3百萬元或約2.2%至二零一二財年的約人民幣955.8百萬元。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務及該業務自二零一二年不再貢獻收益，下列分析並不包括快速消費品業務於二零一一財年產生的收益約人民幣68.1百萬元。

我們的收益(不包括自快速消費品業務產生的收益)由二零一一財年的約人民幣909.0百萬元增加約人民幣46.8百萬元或約5.1%至二零一二財年的約人民幣955.8百萬元。該增加主要是由於下列抵銷作用所致：(i)彩色相紙的平均售價上升約8.7%，部分因市價普遍上升，且我們上調售價以應付因對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致材料價格上升；(ii)主要因中國專業彩色相紙市場需求增加令彩色相紙銷量增加約4.9%；(iii)醫學影像產品的銷售額由二零一一財年的約人民幣303.3百萬元略減約人民幣8.5百萬元或約2.8%至二零一二財年的約人民幣294.7百萬元，此乃主要由於醫用乾式膠片銷量減少所致；及(iv)其他影像打印產品銷售由二零一一財年約人民幣44.1百萬元減少約人民幣18.8百萬元或約42.7%至二零一二財年約人民幣25.2百萬元，此乃主要由於不再向加工集團出售彩色相紙大軸所致。

按產品類別劃分的收益

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收益及各產品類別佔我們總收益的百分比：

	二零一一財年		二零一二財年		
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益按年增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
彩色相紙					
快速沖印店	322,339	33.0	329,186	34.4	2.1
專業	204,608	20.9	270,285	28.3	32.1
彩色相紙小計	***526,947***	***53.9***	***599,471***	***62.7***	***13.8***
醫學影像產品	303,257	31.0	294,708	30.8	(2.8)
工業影像產品	34,758	3.6	36,407	3.8	4.7
其他影像打印產品*(附註1)*	44,061	4.5	25,232	2.7	(42.7)
總計(不包括快速消費品)	**909,023**	**93.0**	**955,818**	**100.0**	**5.1**
快速消費品	68,075	7.0	—	—	(100.0)
總計	**977,098**	**100.0**	**955,818**	**100.0**	**(2.2)**

附註：

(1) 除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得收益外，於二零一一財年及二零一二財年我們其他影像打印產品的銷售額分別約為人民幣22.5百萬元及人民幣25.2百萬元。

彩色相紙

由於我們成功的市場定位及銷售渠道管理策略，我們的彩色相紙銷售(分別佔我們於二零一一財年及二零一二財年總收益約53.9%及62.7%)由二零一一財年的約人民幣526.9百萬元增加約人民幣72.5百萬元或約13.8%至二零一二財年的約人民幣599.5百萬元。

下表列示我們於所示年度彩色相紙的收益、銷量及平均售價：

	二零一一財年			二零一二財年			
	收益	**銷量**	**平均售價**	**收益**	**銷量**	**平均售價**	**收益按年增幅**
	人民幣千元	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*人民幣千元*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	322,339	23,774	13.6	329,186	22,227	14.8	2.1
專業	204,608	14,396	14.2	270,285	17,830	15.2	32.1
總計	**526,947**	**38,170**	**13.8**	**599,471**	**40,057**	**15.0**	**13.8**

彩色相紙銷售增加主要是由於(i)我們的快速沖印店彩色相紙平均售價上升約8.8%(部分由於市價普遍上漲及我們上調售價以應付因對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致的材料價格上漲)及我們快速沖印店彩色相紙的銷量輕微下降約6.5%(部分由於售價上升及於二零一二年下半年反日運動的影響)；(ii)我們的專業彩色相紙平均售價上升約7.0%(原因與上文所述快速沖印店彩色相紙平均售價上升的原因相同)及我們專業彩色相紙的銷量上升約23.9%(這符合專業彩色相紙的市場趨勢)；及(iii)我們成功實施銷售渠道管理策略的抵銷作用所致。

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的彩色相紙收益：

	二零一一財年				二零一二財年				
	收益 *人民幣千元*	佔總額百分比 *%*	銷量 *千平方米*	平均售價 *每平方米人民幣*	收益 *人民幣千元*	佔總額百分比 *%*	銷量 *千平方米*	平均售價 *每平方米人民幣*	收益按年增幅 *%*
彩色相紙批發商渠道									
快速沖印店	146,214	27.8	10,871	13.4	204,830	34.2	13,903	14.7	40.1
專業	108,049	20.5	7,773	13.9	138,025	23.0	9,312	14.8	27.7
小計	***254,263***	***48.3***	***18,644***	***13.6***	***342,855***	***57.2***	***23,215***	***14.8***	***34.8***
彩色相紙最終用戶渠道									
快速沖印店	176,125	33.4	12,903	13.6	124,356	20.7	8,324	14.9	(29.4)
專業	96,559	18.3	6,623	14.6	132,260	22.1	8,518	15.5	37.0
小計	***272,684***	***51.7***	***19,526***	***14.0***	***256,616***	***42.8***	***16,842***	***15.2***	***(5.9)***
總計	**526,947**	**100.0**	**38,170**	**13.8**	**599,471**	**100.0**	**40,057**	**15.0**	**13.8**

就彩色相紙銷售相關的批發商及最終用戶銷售渠道管理政策及定價政策而言，請參閱本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙」一段。

批發商渠道

我們向批發商銷售的快速沖印店彩色相紙由二零一一財年的約人民幣146.2百萬元增加約人民幣58.6百萬元或約40.1%至二零一二財年的約人民幣204.8百萬元。我們專注於向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的銷售渠道管理策略使向批發商銷售的快速沖印店彩色相紙數量上升約27.9%。平均售價上升約9.7%，主要是由於市價整體上升及我們上調售價以應付因對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致的材料價格增加。

我們向批發商銷售的專業彩色相紙由二零一一財年的約人民幣108.0百萬元增加約人民幣30.0百萬元或約27.7%至二零一二財年的約人民幣138.0百萬元。就董事所知，由於二零一二年彩色相紙市場上專業彩色相紙的市場需求增加，故在最終用戶市場我們產品的需求有所增加。然而，由於我們的政策一般規定交貨前須全額付款。據董事所深知，由於部分專

業彩色相紙最終用戶(主要是加工車間)未準備向本集團支付相對較大數目的訂單預付款，故部分最終用戶透過批發商購買我們的產品，令我們於二零一二財年向批發商銷售的專業彩色相紙溫和增加。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售的快速沖印店彩色相紙由二零一一財年的約人民幣176.1百萬元減少約人民幣51.8百萬元或約29.4%至二零一二財年的約124.4百萬元。該減少主要是由於下列抵銷作用所致：(i)我們的銷售渠道管理策略專注於快速沖印店彩色相紙批發商渠道而導致銷量下降約35.5%；及(ii)平均售價增加約9.6%，此乃主要與上述銷售快速沖印店彩色相紙予批發商的平均售價上升的原因相同所致。

我們的銷售渠道管理策略專注於專業彩色相紙的最終用戶渠道，令向最終用戶的相關銷售由二零一一財年的約人民幣96.6百萬元大幅增加約人民幣35.7百萬元或約37.0%至二零一二財年的約人民幣132.3百萬元。

醫學影像產品

我們的醫學影像產品收益(佔二零一一財年及二零一二財年總收益分別約31.0%及30.8%)由二零一一財年約人民幣303.3百萬元略減約人民幣8.5百萬元或約2.8%至二零一二財年的約人民幣294.7百萬元。我們的醫學影像產品包括醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片，當中醫用濕式膠片於二零一二年年底推出，並於二零一二財年方對我們的收益作出貢獻。在三類醫學影像產品中，醫用乾式膠片銷售佔我們醫學影像產品於二零一一財年及二零一二財年收益的最大部分；於二零一一財年及二零一二財年的Yes!Star齒科膠片銷售佔我們的總收益分別低於0.1%及約0.2%，或我們的醫學影像產品收益分別約0.1%及0.5%；而於二零一二財年的醫用濕式膠片銷售佔我們的總收益約1.4%，或醫學影像產品收益約4.4%。

下表載列我們於所示年度醫學影像產品的收益、銷售量及平均售價：

	二零一一財年			二零一二財年			
	收益 *人民幣千元*	銷量 *千平方米*	平均售價 *每平方米人民幣*	收益 *人民幣千元*	銷量 *千平方米*	平均售價 *每平方米人民幣*	收益按年增幅 *%*
醫學影像產品	303,257	6,453	47.0	294,708	6,424	45.9	(2.8)

醫學影像產品收益減少主要是由於(i)醫用乾式膠片的銷量下降約6.9%，此乃由於二零一一年客戶需求增加所致，而我們從客戶得知此乃由於其新客戶積存醫用乾式膠片以於二零一一年底達致若干存貨水平，以致其新客戶採購於二零一一財年急升(我們從該客戶得知其認為此屬不常見事件)，已因醫用濕式膠片銷量增加而部分抵銷，當中醫用濕式膠片於二零一二年年底推出(醫用濕式膠片所佔收益約為人民幣13.1百萬元，且其銷量佔醫學影像產品於二零一二財年的總銷量不足10%)。醫學影像產品的平均售價由二零一一財年的每平方米約人民幣47.0元減少約2.3%至二零一二財年的每平方米約人民幣45.9元，主要是由於醫用濕式膠片的平均售價低於醫用乾式膠片的平均售價所致。於二零一一財年及二零一二財年，齒科膠片的平均售價高於醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的平均售價。

於二零一一財年及二零一二財年，我們絕大部分醫學影像產品乃售予批發商。

工業影像產品

我們的工業影像產品銷售分別佔我們於二零一一財年及二零一二財年總收益的約3.6%及3.8%，由二零一一財年的人民幣34.8百萬元輕微增加約人民幣1.6百萬元或約4.7%至二零一二財年的約人民幣36.4百萬元。我們的工業影像產品包括Yes!Star工業無損檢測X射線膠片、富士膠片工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片，當中富士膠片工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片於二零一二年推出。在三類工業影像產品中，於二零一一財年及二零一二財年的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片銷售佔總收益分別約3.6%及3.6%，或工業無損檢測X射線膠片的收益分別約100.0%及94.2%；於二零一二財年的富士膠片工業無損檢測X射線膠片銷售佔我們總收益低於0.1%，或工業無損檢測X射線膠片收益約0.2%；於二零一二財年的富士膠片印製電路板膠片銷售佔我們總收益低於0.2%，或工業無損檢測X射線膠片收益約5.6%。

工業影像產品銷售增加，主要是由於(i)在二零一二年新推出印製電路板膠片以致銷售增加；(ii)我們為應對材料價格上升而提高Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的售價；及(iii)Yes!Star工業無損檢測X射線膠片銷量減少的抵銷作用所致。我們的工業影像產品銷量由二零一一財年約214,000平方米增加至二零一二財年約246,000平方米，主要是由於印製電路板膠片銷量上升及Yes!Star工業無損檢測X射線膠片銷量減少的抵銷作用所致。我們的工業影像產品平均售價由二零一一財年每平方米約人民幣162.4元減少至二零一二年每平方米約人民幣148.0元，主要是由於印製電路板膠片平均售價低於Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的平均售價以及Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的平均售價上升的抵銷作用所致。在三類工業影像產品中，Yes!Star工業無損檢測X射線膠片於二零一一財年及二零一二財年的銷量為最高；富士膠片工業無損檢測X射線膠片的銷量於二零一二財年的銷量並不重大；而印

製電路板膠片銷量佔我們工業影像產品的總銷售的部分並不重大。於二零一一財年及二零一二財年，在三類工業影像產品中，富士膠片工業無損檢測X射線膠片的平均售價為最高，Yes!Star工業無損檢測X射線膠片次之，而印製電路板膠片則為最低。

於二零一一財年及二零一二財年，來自銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的收益中分別約人民幣28.3百萬元及人民幣28.8百萬元或約81.3%及83.9%乃來自向批發商銷售，而於二零一一財年及二零一二財年，該收益中分別約人民幣6.5百萬元及人民幣5.5百萬元或約18.7%及16.1%乃來自向最終用戶銷售。就印製電路板膠片而言，已全數售予一名批發商。

其他影像打印產品

我們的其他影像打印產品銷售額於二零一一財年及二零一二財年分別佔總收益約4.5%及2.7%，由二零一一財年約人民幣44.1百萬元減少約人民幣18.8百萬元或約42.7%至二零一二財年約人民幣25.2百萬元，主要是由於自二零一二年起停止對加工集團銷售彩色相紙大軸所致，已因其他照片相關產品銷售額微增而部分抵銷。除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得收益外，於二零一一財年及二零一二財年我們其他影像打印產品的銷售額分別約達人民幣22.5百萬元及人民幣25.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一財年的約人民幣813.7百萬元減至二零一二財年的約人民幣788.5百萬元，減少約人民幣25.2百萬元或約3.1%。由於材料成本為我們銷售成本的主要組成部分，佔二零一一財年及二零一二財年各年銷售成本總額約97.4%及96.4%，銷售成本減少主要是由於二零一一年十二月終止快速消費品業務後快速消費品材料成本減少以及其他影像打印產品的材料成本減少所致，已因彩色相紙材料成本增加而部分抵銷。

下表載列於所示年度銷售成本及各項目佔銷售總成本百分比的明細：

	二零一一財年		二零一二財年		
	銷售成本	佔總額百分比	銷售成本	佔總額百分比	按年增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
材料成本：					
彩色相紙	381,657	46.9	433,883	55.0	13.7
醫學影像產品	254,181	31.2	237,910	30.2	(6.4)
工業影像產品	23,837	2.9	26,839	3.4	12.6
其他影像打印產品	38,587	4.7	20,695	2.6	(46.4)
包裝物料	38,476	4.7	41,069	5.2	6.7
快速消費品	55,877	7.0	—	—	(100.0)
材料成本總計	***792,615***	***97.4***	***760,396***	***96.4***	***(4.1)***
加工費用	21,064	2.6	28,112	3.6	33.5
銷售成本總額	**813,679**	**100.0**	**788,508**	**100.0**	**(3.1)**

我們的彩色相紙材料成本(主要包括採購自供應商的彩色相紙大軸成本及採購自加工集團的彩色相紙成本)由二零一一財年的約人民幣381.7百萬元增加約人民幣52.2百萬元或約13.7%至二零一二財年的約人民幣433.9百萬元。材料成本增加主要是由於彩色相紙的銷量上升及因對進口彩色相紙相關產品徵收附加反傾銷稅而導致彩色相紙的平均材料成本由二零一一財年的每平方米約人民幣10.0元上升8.0%至二零一二財年的每平方米約人民幣10.8元所致。

我們的醫學影像產品材料成本由二零一一財年的約人民幣254.2百萬元減少約人民幣16.3百萬元或約6.4%至二零一二財年的約人民幣237.9百萬元。該減少乃主要由於醫用乾式膠片(於二零一一財年及二零一二財年為醫學影像產品分部的主要收益來源)的銷量下降所致，已因我們於二零一二年新推出的醫用濕式膠片的銷售成本上升而部分抵銷。醫學影像產品的平均材料成本由二零一一財年的每平方米約人民幣39.4元下降約6.1%至二零一二財年的約每平方米人民幣37.0元，主要是因為我們新推出的醫用濕式膠片的平均材料成本低於醫用乾式膠片所致。於二零一一財年及二零一二財年，齒科膠片的平均單價高於醫用乾式膠片及醫用濕式膠片的平均單價。

工業影像產品的材料成本由二零一一財年的約人民幣23.8百萬元增加約人民幣3.0百萬元或約12.6%至二零一二財年的約人民幣26.8百萬元。儘管工業無損檢測X射線膠片(於二零一一財年為我們唯一的工業影像產品以及於二零一二財年為工業影像產品的主要收益來源)的銷量於二零一二財年有所減少，但工業影像產品的銷售成本卻有所增加，主要是由於(i)工業無損檢測X射線膠片的平均材料成本由二零一一財年的每平方米約人民幣111.2元增加約21.1%至二零一二財年的每平方米約人民幣134.7元，原因是二零一一年開始加工期間我們能夠自我們的原材料供應商取得相對較低的採購價；及(ii)我們於二零一二年新推出印製電路板膠片(其平均材料成本於二零一二財年為每平方米約人民幣24.6元)產生額外材料成本所致。我們的工業影像產品的平均材料成本由二零一一財年每平方米約人民幣111.2元降至二零一二財年約每平方米人民幣109.0元，主要因為工業無損檢測X射線膠片大軸的平均材料成本上升，但自二零一二年起銷售的印製電路板膠片的平均材料成本較工業無損檢測X射線膠片的平均材料成本低而造成抵銷效應所致。雖然富士膠片工業無損檢測X射線膠片的平均單價高於Yes!Star工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片，但其所佔二零一二財年工業影像產品的材料成本微不足道。

我們的其他影像打印產品材料成本由二零一一財年的約人民幣38.6百萬元減少約人民幣17.9百萬元或約46.4%至二零一二財年的約人民幣20.7百萬元。該減少與有關產品的收益減少一致。

我們的加工費用成本由二零一一財年的約人民幣21.1百萬元增加約人民幣7.0百萬元或約33.5%至二零一二財年的約人民幣28.1百萬元。該增加主要是由於新推出產品的額外成本以致直接勞工成本及其他加工費用增加所致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由二零一一財年的約人民幣163.4百萬元增加約人民幣3.9百萬元或約2.4%至二零一二財年的約人民幣167.3百萬元，而相應毛利率分別約為16.7%及17.5%。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務，以下分析並不包括快速消費品業務於二零一一財年及二零一二財年產生的毛利約人民幣12.2百萬元及人民幣零元。

我們的毛利(不包括與快速消費品業務有關的毛利)由二零一一財年的約人民幣151.2百萬元增至二零一二財年的約人民幣167.3百萬元，增加約人民幣16.1百萬元或約10.6%。該增加乃主要是由於我們的收益上升以及我們得以增加整體毛利率所致。

我們的毛利率(不包括與快速消費品業務有關的毛利率)增加約0.9%，由二零一一財年約16.6%增至二零一二財年的約17.5%。該增加主要是由於我們收益的最大來源彩色相紙以及其他影像打印產品的毛利率上升，而其上升幅度超過醫學影像產品及工業影像產品毛利率的下降幅度所致。

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率以及各產品類別佔總毛利的百分比：

	二零一一財年			二零一二財年			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按年增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	53,152	32.5	16.5	57,868	34.6	17.6	8.9
專業	40,594	24.8	19.8	58,303	34.8	21.6	43.6
彩色相紙小計	***93,746***	***57.3***	***17.8***	***116,171***	***69.4***	***19.4***	***23.9***
醫學影像產品	42,203	25.8	13.9	39,667	23.7	13.5	(6.0)
工業影像產品	9,798	6.0	28.2	6,935	4.2	19.0	(29.2)
其他影像打印產品	5,474	3.4	12.4	4,537	2.7	18.0	(17.1)
總計(不包括快速消費品)	**151,221**	**92.5**	**16.6**	**167,310**	**100.0**	**17.5**	**10.6**
快速消費品	12,198	7.5	17.9	—	—	—	(100.0)
總計	**163,419**	**100.0**	**16.7**	**167,310**	**100.0**	**17.5**	**2.4**

彩色相紙

我們銷售快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利分別由二零一一財年的約人民幣53.2百萬元及人民幣40.6百萬元，分別增加約人民幣4.7百萬元及人民幣17.7百萬元或約8.9%及43.6%至二零一二財年的約人民幣57.9百萬元及人民幣58.3百萬元，相關的毛利率分別增加約1.1%及1.8%，分別由二零一一財年的約16.5%及19.8%分別增至二零一二財年的約17.6%及21.6%。

下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的彩色相紙的毛利及毛利率：

	二零一一財年			二零一二財年			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按年增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙批發商渠道							
快速沖印店	23,124	24.7	15.8	35,114	30.2	17.1	51.9
專業	19,488	20.8	18.0	27,318	23.5	19.8	40.2
小計	***42,612***	***45.5***	***16.8***	***62,432***	***53.7***	***18.2***	***46.5***
彩色相紙的最終用戶渠道							
快速沖印店	30,028	32.0	17.0	22,754	19.6	18.3	(24.2)
專業	21,106	22.5	21.9	30,985	26.7	23.4	46.8
小計	***51,134***	***54.5***	***18.8***	***53,739***	***46.3***	***20.9***	***5.1***
總計	**93,746**	**100.0**	**17.8**	**116,171**	**100.0**	**19.4**	**23.9**

批發商渠道

我們向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由二零一一財年約人民幣23.1百萬元增加約人民幣12.0百萬元或約51.9%至二零一二財年約人民幣35.1百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約15.8%增加約1.3%至二零一二財年約17.1%。毛利大幅增加主要是由於我們採取的銷售渠道管理策略乃專注於向批發商銷售快速沖印店彩色相紙，致使毛利率增加及向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的銷量大幅增加所致。

我們向批發商銷售專業彩色相紙的毛利由二零一一財年約人民幣19.5百萬元增加約人民幣7.8百萬元或約40.2%至二零一二財年約人民幣27.3百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約18.0%增加約1.8%至二零一二財年約19.8%。毛利大幅增加，主要是由於毛利率增加及我們向批發商銷售專業彩色相紙的銷量溫和增加所致(見本節「合併收益表－二零一二財年與二零一一財年比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙－批發商渠道」一段)。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由二零一一財年約人民幣30.0百萬元，減少約人民幣7.3百萬元或約24.2%至二零一二財年約人民幣22.8百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約17.0%增加約1.3%至二零一二財年約18.3%。毛利減少主要是由於我們的銷售渠道管理策略專注於快速沖印店彩色相紙批發商渠道而導致向最終用戶作出的銷量下降，已由毛利率增加所部分抵銷。

我們向最終用戶銷售專業彩色相紙的毛利由二零一一財年約人民幣21.1百萬元增加約人民幣9.9百萬元或約46.8%至二零一二財年約人民幣31.0百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約21.9%增加約1.5%至二零一二財年約23.4%。毛利大幅增加主要是由於我們的銷售渠道管理策略專注於專業彩色相紙最終用戶渠道，以致毛利率增加及我們向最終用戶銷售專業彩色相紙的銷量大幅增加所致。

整體上，就批發商渠道及最終用戶渠道而言，銷售快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利率由二零一一財年至二零一二財年均有所增加。該增加主要是由於(i)加工量增加致令我們可從經濟規模中獲得加工成本效益；(ii)主要因我們上調售價以應付因對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致的材料價格增加致令平均售價上升；及(iii)雖然市場競爭及客戶需求有時可能會影響對我們將材料成本升幅轉嫁予客戶的能力，但我們通常能夠將材料成本升幅轉嫁予客戶。

醫學影像產品

我們銷售醫學影像產品的毛利由二零一一財年的約人民幣42.2百萬元微減約人民幣2.5百萬元或約6.0%至二零一二財年的約人民幣39.7百萬元，而相應毛利率由二零一一財年的約13.9%輕微下降約0.4%至二零一二財年的約13.5%。毛利減少主要因為醫用乾式膠片的銷量降低所致，已由二零一二年銷售新推出的醫用濕式膠片的毛利所部分抵銷。醫學影像產品的毛利率減少，主要是由於醫用乾式膠片因其於二零一二財年的加工費用較二零一一財年增加而令其毛利率下跌。於二零一一財年及二零一二財年，我們的三種醫學影像產品類別(即醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片)中(醫用濕式膠片於二零一二年開始銷售)，銷售齒科膠片的毛利率最高，其次為醫用濕式膠片，而醫用乾式膠片的毛利率最低。

工業影像產品

我們的工業影像產品的毛利由二零一一財年的約人民幣9.8百萬元減少約人民幣2.9百萬元或約29.2%至二零一二財年的約人民幣6.9百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約28.2%減少至二零一二財年約19.0%。毛利及毛利率減少主要是由於(i)二零一二年印製電路板膠片於開售階段的銷售毛損；及(ii)Yes!Star工業無損檢測X射線膠片(於二零一一財年為我們唯一的工業影像產品以及於二零一二財年為工業影像產品的主要收益來源)的平均材料成本有所增加，原因是於二零一一年開始加工期間我們能夠自我們的原材料供應商取得相對較低的價格。為維持我們的Yes!Star工業無損檢測X射線膠片於二零一二年的市場份額，我們的平均售價增幅低於平均材料成本的升幅。因此，銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利下跌約人民幣2.8百萬元或約28.4%，由二零一一財年約人民幣9.8百萬元降至二零一二財年約人民幣7.0百萬元，而毛利率亦由二零一一財年約28.2%減少約7.7%至二零一二財年約20.5%。於二零一一財年及二零一二財年(於二零一二年開始銷售富士膠片工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片)我們的三種工業影像產品類別(即Yes!Star工業無損檢測X射線膠片、富士工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片)中，銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的毛利率最高，其次為富士膠片工業無損檢測X射線膠片，而印製電路板膠片銷售於二零一二財年錄得毛損。

其他影像打印產品

我們的其他影像打印產品的毛利由二零一一財年的約人民幣5.5百萬元減少約人民幣0.9百萬元或約17.1%至二零一二財年的約人民幣4.5百萬元，而相應毛利率由二零一一財年約12.4%增加約5.6%至二零一二財年約18.0%。毛利減少主要是由於停止向加工集團銷售彩色相紙大軸所致。毛利率上升主要是由於其他照片相關產品的毛利率上升及停止銷售於二零一一財年毛利率相對偏低的彩色相紙大軸所致。

其他收入及收益

我們的其他收入由二零一一財年的約人民幣10.8百萬元減少約人民幣2.4百萬元或21.8%至二零一二財年的約人民幣8.5百萬元。該減少乃主要由於(i)營銷服務收入由二零一一財年的約人民幣6.6百萬元減至二零一二財年的人民幣零元；(ii)來自中國地方政府機關的非經常政府補助減少約人民幣0.4百萬元所致；已由(iii)利息收入增加約人民幣3.3百萬元；(iv)醫學影像產品廢料銷售增加約人民幣0.9百萬元；及(v)其他雜項收入增加約人民幣0.4百萬元所抵銷。

銷售及經銷開支

下表載列於所示年度按成本性質劃分的銷售及經銷開支的明細：

	二零一一財年		二零一二財年		
		佔總額百分比		佔總額百分比	變動百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	23,566	42.3	26,934	54.3	14.3
運費	14,765	26.5	12,996	26.2	(12.0)
廣告及營銷開支	10,997	19.7	2,092	4.2	(81.0)
租金開支	2,695	4.8	2,454	4.9	(8.9)
折舊及攤銷	353	0.6	794	1.6	124.9
其他	3,401	6.1	4,368	8.8	28.4
總額	**55,777**	**100.0**	**49,638**	**100.0**	**(11.0)**

銷售及經銷開支計及於二零一一財年就快速消費品銷售活動直接產生的開支金額約人民幣14.9百萬元，主要包括(i)工資、薪金及其他僱員福利開支約人民幣2.6百萬元；(ii)運費約人民幣2.7百萬元；(iii)廣告及營銷開支約人民幣8.8百萬元；(iv)租金開支約人民幣0.3百萬元；及(v)其他銷售活動相關成本。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止快速消費品業務，故於二零一二財年並無產生有關快速消費品業務的銷售及經銷開支。

我們的銷售及經銷開支由二零一一財年的約人民幣55.8百萬元減少約人民幣6.1百萬元或約11.0%至二零一二財年的約人民幣49.6百萬元。該減少乃主要由於下列抵銷作用所致：(i)快速消費品業務終止以致平均銷售員工人數減少約13.6%、平均薪金上升約18.9%及花紅增加約人民幣2.7百萬元的抵銷作用，致使工資、薪金及其他僱員福利開支增加約人民幣3.4百萬元；(ii)運費減少約人民幣1.8百萬元，主要是由於二零一一年十二月切實終止了快速消費品業務後快速消費品業務的運費減少所致，已因影像打印產品銷售不斷增加令運費增加所抵銷，而銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片產生的運費由我們的客戶支付；及(iii)因於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務，令廣告及營銷開支減少約人民幣8.9百萬元。

行政開支

下表載列於所示年度按成本性質劃分的行政開支的明細：

	二零一一財年		二零一二財年		
		佔總額百分比		佔總額百分比	變動百分比
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	11,239	27.1	13,760	33.5	22.4
法律及專業費用	8,128	19.6	7,661	18.6	(5.7)
辦公室開支	4,834	11.7	4,451	10.8	(7.9)
差旅及運輸開支	3,793	9.1	4,557	11.1	20.1
折舊及攤銷	2,249	5.4	2,916	7.1	29.7
租金開支	6,126	14.8	3,775	9.2	(38.4)
娛樂開支	2,339	5.6	2,540	6.2	8.6
雜項稅及印花稅	1,911	4.6	516	1.3	(73.0)
其他	846	2.1	925	2.2	9.3
總計	**41,465**	**100.0**	**41,101**	**100.0**	**(0.9)**

行政開支計及二零一一財年有關快速消費品業務所產生的開支約人民幣3.3百萬元，主要包括快速消費品業務相關僱員的工資、薪金及其他僱員福利開支。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務，故於二零一二財年並無產生有關快速消費品業務的行政開支。

我們的行政開支由二零一一財年的約人民幣41.5百萬元減少約人民幣0.4百萬元或約0.9%至二零一二財年的約人民幣41.1百萬元。該減少主要是由於下列抵銷作用所致：(i)平均行政人員數目增加約2.5%、平均薪金增長約11.7%及已付花紅增加約人民幣0.6百萬元，令行政人員成本增加約人民幣2.5百萬元；(ii)法律及專業費用增加約人民幣0.5百萬元，其中約人民幣5.5百萬元及人民幣4.3百萬元的法律及專業費用分別就於二零一一財年及二零一二財年的上市項目產生；(iii)辦公室開支減少約人民幣0.4百萬元，及(iv)租金開支減少約人民幣2.4百萬元。

其他開支

我們的其他開支由二零一一財年的約人民幣4.1百萬元減至二零一二財年的約人民幣0.6百萬元，減少約人民幣3.6百萬元或約85.7%，主要是由於二零一一財年產生的無形資產及貿易應收款項減值所致。

融資成本

我們的融資成本由二零一一財年的約人民幣3.6百萬元減至二零一二財年的約人民幣2.9百萬元，減少約人民幣0.7百萬元或約19.3%。融資成本減少主要是由於平均計息貸款於二零一二財年下降所致。

所得稅開支

由於經營溢利增加導致應課稅收入增加，我們的所得稅開支由二零一一財年的約人民幣21.0百萬元增至二零一二財年的約人民幣23.5百萬元，增加約人民幣2.5百萬元或約12.1%。

年內溢利及純利率

我們的年內溢利由二零一一財年的約人民幣48.3百萬元增至二零一二財年的約人民幣58.0百萬元，增加約人民幣9.7百萬元或約20.2%。我們的純利率由二零一一財年的約4.9%增加至二零一二財年的約6.1%，主要是由於(i)彩色相紙的毛利率提升(請參閱本節「合併收益表－二零一二財年與二零一一財年比較毛利及毛利率」一段)；(ii)對銷售及經銷開支的企業控制有所改善，因為於二零一一財年的銷售及經銷開支佔我們總收益約5.7%，而於二零一二財年減少至約5.2%；及(iii)其他開支減少(請參閱本節「合併收益表－二零一二財年與二零一一財年比較其他開支」一段)。

母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利由二零一一財年的約人民幣47.3百萬元增至二零一二財年的約人民幣56.5百萬元，增加約人民幣9.2百萬元或約19.5%。

二零一一財年與二零一零財年比較

收益

我們的總收益由二零一零財年的約人民幣523.2百萬元增加約人民幣453.9百萬元或約86.8%至二零一一財年的約人民幣977.1百萬元。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務及該業務自二零一二年不再產生收益，以下分析並不包括快速消費品業務於二零一零財年及二零一一財年產生的收益約人民幣10.0百萬元及人民幣68.1百萬元。

我們的收益(不包括自快速消費品業務產生的收益)由二零一零財年的約人民幣513.2百萬元增至二零一一財年的約人民幣909.0百萬元，增加約人民幣395.8百萬元或約77.1%。該增加主要是由於(i)彩色相紙的平均售價上升約6.2%以應對由於銀價飆升及對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致材料價格上升；(ii)彩色相紙銷量增加約13.2%，主要是由於我們的專業彩色相紙的需求上升所致；(iii)其他影像打印產品於二零一一財年的銷售額增加；(iv)醫用乾式膠片於二零一一財年全年加工及銷售(二零一零年則於七月前後方開始加工)及於二零一一年客戶對醫用乾式膠片的需求增加，而我們從客戶瞭解到乃因於二零一一年來自其新客戶的採購額急升，以積存醫用乾式膠片從而於二零一一年年末達致若干存貨水平(我們從該客戶得知其認為此屬不常見事件)；及(v)於二零一一年新增產品，即工業影像產品中的工業無損檢測X射線膠片及醫學影像產品中的齒科膠片所致。

按產品類別劃分的收益

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收益及各產品類別佔我們總收益的百分比：

	二零一零財年		二零一一財年		
	收益	佔總額百分比	收益	佔總額百分比	收益按年增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
彩色相紙					
快速沖印店	288,781	55.2	322,339	33.0	11.6
專業	150,067	28.7	204,608	20.9	36.3
彩色相紙小計	***438,848***	***83.9***	***526,947***	***53.9***	***20.1***
醫學影像產品	37,314	7.1	303,257	31.0	712.7
工業影像產品	—	—	34,758	3.6	不適用
其他影像打印產品*(附註1)*	37,033	7.1	44,061	4.5	19.0
總計(不包括快速消費品)	**513,195**	**98.1**	**909,023**	**93.0**	**77.1**
快速消費品	9,982	1.9	68,075	7.0	582.0
總計	**523,177**	**100.0**	**977,098**	**100.0**	**86.8**

附註：

(1) 除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得收益外，於二零一零財年及二零一一財年，我們其他影像打印產品的銷售額分別約為人民幣23.8百萬元及人民幣22.5百萬元。

彩色相紙

由於我們推行成功的市場定位及銷售渠道管理策略，彩色相紙銷售(佔二零一零財年及二零一一財年總收益分別約83.9%及53.9%)由二零一零財年約人民幣438.8百萬元增加約人民幣88.1百萬元或約20.1%至二零一一財年的約人民幣526.9百萬元。

下表載列我們於所示年度彩色相紙的收益、銷量及平均售價：

	二零一零財年			二零一一財年			
	收益	**銷量**	**平均售價**	**收益**	**銷量**	**平均售價**	**收益按年增幅**
	人民幣千元	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*人民幣千元*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	288,781	22,605	12.8	322,339	23,774	13.6	11.6
專業	150,067	11,112	13.5	204,608	14,396	14.2	36.3
總計	**438,848**	**33,717**	**13.0**	**526,947**	**38,170**	**13.8**	**20.1**

彩色相紙銷售增加，主要是由於(i)我們的快速沖印店彩色相紙平均售價溫和上升約6.3%，部分是由於市價整體上升及價格上調以應對於二零一一年下半年由於銀價飆升及對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而引致材料價格上升，以及我們的快速沖印店彩色相紙的銷量溫和上升約5.2%所致；(ii)我們的專業彩色相紙的平均售價定位較市場上平均售價具競爭力，以致我們的專業彩色相紙銷量大幅上升約29.6%；及(iii)我們成功的銷售渠道管理策略。

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的彩色相紙收益：

	二零一零財年				二零一一財年				
	收益	佔總額百分比	銷量	平均售價	收益	佔總額百分比	銷量	平均售價	按年收益增幅
	人民幣千元	*%*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*人民幣千元*	*%*	*千平方米*	*每平方米人民幣*	*%*
彩色相紙批發商渠道									
快速沖印店	93,173	21.2	7,453	12.5	146,214	27.8	10,871	13.4	56.9
專業	83,300	19.0	6,263	13.3	108,049	20.5	7,773	13.9	29.7
小計	***176,473***	***40.2***	***13,716***	***12.9***	***254,263***	***48.3***	***18,644***	***13.6***	***44.1***
彩色相紙最終用戶渠道									
快速沖印店	195,608	44.6	15,152	12.9	176,125	33.4	12,903	13.6	(10.0)
專業	66,767	15.2	4,849	13.8	96,559	18.3	6,623	14.6	44.6
小計	***262,375***	***59.8***	***20,001***	***13.1***	***272,684***	***51.7***	***19,526***	***14.0***	***3.9***
總計	**438,848**	**100.0**	**33,717**	**13.0**	**526,947**	**100.0**	**38,170**	**13.8**	**20.1**

就彩色相紙銷售相關的批發商及最終用戶銷售渠道管理政策及定價政策而言，請參閱本節「合併收益表－截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較－按產品類別劃分的收益－彩色相紙」一段。

批發商渠道

我們向批發商銷售的快速沖印店彩色相紙由二零一零財年的約人民幣93.2百萬元，增加約人民幣53.0百萬元或約56.9%至二零一一財年的約人民幣146.2百萬元。該增加主要是由於銷量大幅上升約45.9%所致。儘管我們於二零一零財年的銷售渠道管理策略旨在將我們的銷售網絡擴展至最終用戶以受惠於較高毛利率，故我們於二零一一財年調整我們的渠道管理策略，專注於批發商及主要最終用戶，旨在提高我們的溢利，而這導致我們向批發商作出的快速沖印店彩色相紙銷銷量顯著增加。

我們向批發商銷售的專業彩色相紙由二零一零財年的約人民幣83.3百萬元增加約人民幣24.7百萬元或約29.7%至二零一一財年的約人民幣108.0百萬元。該增加乃主要是因市場需求增加令銷量上升約24.1%所致。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙由二零一零財年的約人民幣195.6百萬元減少約人民幣19.5百萬元或約10.0%至二零一一財年的約人民幣176.1百萬元。該減少主要是由於銷量減少約14.8%所致。儘管我們於二零一零財年的銷售渠道管理策略旨在將我們的銷售網絡擴展至最終用戶以受惠於較高毛利率，但由於快速沖印店彩色相紙市場的企業對消費者性質，在該市場向最終客戶經銷快速沖印店彩色相紙的成本效益較低，故我們自二零一一年起將銷售工作專注於向批發商及主要最終用戶進行銷售，以盡量提高我們的利潤，因而銷售予批發商的快速沖印店彩色相紙銷售大幅增加，而向最終用戶的快速沖印店彩色相紙銷售則有所減少。

我們向最終用戶銷售的專業彩色相紙由二零一零財年的約人民幣66.8百萬元增加約人民幣29.8百萬元或約44.6%至二零一一財年的約人民幣96.6百萬元。該增加主要是由於我們的銷售渠道管理策略專注於最終用戶以致專業彩色相紙銷量增加36.6%所致。

醫學影像產品

於二零一零財年及二零一一財年，我們的醫學影像產品包括醫用乾式膠片及齒科膠片，當中齒科膠片於二零一一年推出。於二零一零財年，醫用乾式膠片為醫學影像產品分部的唯一收益貢獻來源，並為於二零一一財年醫學影像產品分部的最大收益貢獻來源，齒科膠片銷售佔二零一一財年的總收益少於0.1%，或醫學影像產品收益約0.13%。

由於二零一一財年全年加工及銷售醫用乾式膠片(即於二零一零年首個及唯一銷售的醫學影像產品以及於二零一一年的主要醫學影像產品)，(於二零一零年則於七月前後方開始加工)及於二零一一年客戶對醫用乾式膠片的需求增加，而我們從客戶瞭解到乃因於二零一一年來自其新客戶的採購額急升，以積存醫用乾式膠片從而於二零一一年末達致若干存貨水平(我們從該客戶得知其認為此屬不常見事件)，醫學影像產品的收益(於二零一零財年及二零一一財年分別約佔7.1%及31.0%)由二零一零財年的約人民幣37.3百萬元增加約人民幣265.9百萬元或約712.7%至二零一一財年的約人民幣303.3百萬元。

下表載列我們於所示期間醫學影像產品的收益、銷量及平均售價：

	二零一零財年			二零一一財年			收益按年增幅
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	
			每平方米			每平方米	
	人民幣千元	*千平方米*	*人民幣*	*人民幣千元*	*千平方米*	*人民幣*	*%*
醫學影像產品	37,314	765	48.8	303,257	6,453	47.0	712.7

醫學影像產品收益增加主要因為醫用乾式膠片的銷量增加約743.4%所致。醫學影像產品的平均售價由二零一零財年的約每平方米人民幣48.8元減少約3.7%至二零一一財年的約每平方米人民幣47.0元，主要是由於二零一一財年來自客戶的採購量增加令自二零一一年六月前後起向客戶提供的醫用乾式膠片的售價下降所致。於二零一一財年，齒科膠片的平均售價高於醫用乾式膠片的平均售價。

於二零一零財年及二零一一財年，我們絕大部分醫學影像產品乃售予批發商。

工業影像產品

我們於二零一一年開發及銷售我們的首個及唯一的工業影像產品Yes!Star工業無損檢測X射線膠片，其銷售額佔我們總收益約3.6%。由於我們可向材料供應商獲得相對較低的採購價，我們於二零一一年可以具競爭力的價格出售該產品。作為新的工業無損檢測X射線膠片市場參與者，我們的策略是專注批發商渠道以提高我們的市場份額及我們產品的市場知名度。我們的工業影像產品銷量約為214,000平方米，而平均售價於二零一一財年為每平方米約人民幣162.4元。

於二零一一財年，來自銷售Yes!Star工業無損檢測X射線膠片的收益中約人民幣28.3百萬元或約81.3%乃來自向批發商作出的銷售，而該收益中約人民幣6.5百萬元或約18.7%乃來自向最終用戶作出的銷售。

其他影像打印產品

其他影像打印產品的銷售額分別佔我們於二零一零財年及二零一一財年的總收益約7.1%及4.5%，由二零一零財年的約人民幣37.0百萬元增加約人民幣7.0百萬元或約19.0%至二零一一財年的約人民幣44.1百萬元。該增加主要是因向加工集團銷售彩色相紙大軸以及銷

售文件打印設備及耗材增加，已因其他照片相關產品銷售下降而抵銷。除向加工集團銷售彩色相紙大軸所得收益外，於二零一零財年及二零一一財年我們其他影像打印產品的銷售額分別約為人民幣23.8百萬元及人民幣22.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一零財年的約人民幣437.9百萬元增至二零一一財年的約人民幣813.7百萬元，增加約人民幣375.8百萬元或約85.8%。該增加主要是由於材料成本上升所致，與銷量增長相一致。於二零一零財年及二零一一財年各年，材料成本分別佔我們產品總銷售成本的97.0%及97.4%。

下表載列於所示年度銷售成本及各項目佔銷售總成本百分比的明細：

	二零一零財年		二零一一財年		
	銷售成本	佔總額百分比	銷售成本	佔總額百分比	按年增幅
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
材料成本：					
彩色相紙	338,166	77.2	381,657	46.9	12.9
醫學影像產品	30,858	7.0	254,181	31.2	723.7
工業影像產品	—	—	23,837	2.9	不適用
其他影像打印產品	30,737	7.0	38,587	4.7	25.5
包裝物料	18,049	4.1	38,476	4.7	113.2
快速消費品	7,131	1.7	55,877	7.0	683.6
材料成本總計	***424,941***	***97.0***	***792,615***	***97.4***	***86.5***
加工費用	12,932	3.0	21,064	2.6	62.9
銷售成本總額	**437,873**	**100.0**	**813,679**	**100.0**	**85.8**

我們的彩色相紙材料成本(主要包括採購自供應商的彩色相紙大軸成本及採購自加工集團的彩色相紙成本)由二零一零財年的約人民幣338.2百萬元增加約人民幣43.5百萬元或約12.9%至二零一一財年的約人民幣381.7百萬元。材料成本增加主要是由於彩色相紙的銷量增加所致。儘管由於銀價飆升及對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅而令向富士膠片集團採購原材料的採購價於二零一一年下半年上升，但於二零一零財年向加工集團採購製成品(其平均單位成本通常較高)應佔的銷售成本總額高於二零一一財年，以致二零一零財年及二零一一財年彩色相紙的平均材料成本保持穩定，於二零一零財年及二零一一財年均為約每平方米人民幣10.0元。

我們的醫學影像產品材料成本由二零一零財年的約人民幣30.9百萬元增加約人民幣223.3百萬元或約723.7%至二零一一財年的約人民幣254.2百萬元。該增加主要是由於醫用乾式膠片(即於二零一零財年首個及唯一銷售的醫學影像產品以及於二零一一財年為醫學影像產品分部的主要收益來源)銷量增加。醫學影像產品的平均材料成本由二零一零財年的每平方米約人民幣40.3元稍降約2.2%至二零一一財年的每平方米約人民幣39.4元。就齒科膠片而言，二零一一財年的平均單位成本高於醫用乾式膠片的平均單位成本。

工業無損檢測X射線膠片乃我們於二零一一年新推出及唯一的工業影像產品，其材料成本於二零一一財年佔我們銷售成本總額約2.9%。我們工業影像產品(僅為我們的工業無損檢測X射線膠片)的平均材料成本於二零一一財年為每平方米約人民幣111.4元。

我們的其他影像打印產品的材料成本由二零一零財年的約人民幣30.7百萬元增加約人民幣7.9百萬元或約25.5%至二零一一財年的約人民幣38.6百萬元，主要是由於對加工集團銷售彩色相紙大軸的數額增加所致。

我們的加工費用成本由二零一零財年的約人民幣12.9百萬元增加約人民幣8.1百萬元或約62.9%至二零一一財年的約人民幣21.1百萬元。該增加主要是由於彩色相紙、醫用乾式膠片(由於其在二零一一財年迅速發展)及Yes!Star工業無損檢測X射線膠片(我們於二零一一財年新推出的產品)的加工量增加所致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由二零一零財年的約人民幣85.3百萬元增加約人民幣78.1百萬元或約91.6%至二零一一財年的約人民幣163.4百萬元，相應毛利率分別約為16.3%及16.7%。由於我們已於二零一一年十二月有效地終止了快速消費品業務，以下分析並不包括快速消費品業務於二零一零財年及二零一一財年產生的毛利分別約人民幣2.9百萬元及人民幣12.2百萬元。

我們的毛利(不包括有關快速消費品業務的毛利)由二零一零財年的約人民幣82.5百萬元增加約人民幣68.8百萬元或約83.4%至二零一一財年的約人民幣151.2百萬元。該增加主要是由於我們在二零一一財年的大部分產品銷量上升以及我們得以將大部分主要產品的毛利率維持穩定所致。

我們的毛利率(不包括有關快速消費品業務的毛利率)由二零一零財年的約16.1%增至二零一一財年的約16.6%，增幅約為0.5%。此乃主要由於彩色相紙的毛利率由二零一零財年約16.1%增至二零一一財年約17.8%及銷售工業無損檢測X射線膠片(我們於二零一一年新推出的工業影像產品)錄得約28.2%的較高毛利率所致，已因醫學影像產品的毛利率微跌而抵銷。

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率以及各產品類別佔總毛利的百分比：

	二零一零財年			二零一一財年			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按年增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙							
快速沖印店	42,204	49.5	14.6	53,152	32.5	16.5	25.9
專業	28,438	33.3	19.0	40,594	24.8	19.8	42.7
彩色相紙小計	***70,642***	***82.8***	***16.1***	***93,746***	***57.3***	***17.8***	***32.7***
醫學影像產品	5,515	6.5	14.8	42,203	25.8	13.9	665.2
工業影像產品	—	—	—	9,798	6.0	28.2	不適用
其他影像打印產品	6,296	7.4	17.0	5,474	3.4	12.4	(13.1)
總計(不包括快速消費品)	**82,453**	**96.7**	**16.1**	**151,221**	**92.5**	**16.6**	**83.4**
快速消費品	2,851	3.3	28.6	12,198	7.5	17.9	327.8
總計	**85,304**	**100.0**	**16.3**	**163,419**	**100.0**	**16.7**	**91.6**

彩色相紙

我們的快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利分別由二零一零財年約人民幣42.2百萬元及人民幣28.4百萬元，增加約人民幣10.9百萬元及人民幣12.2百萬元或約25.9%及42.7%至二零一一財年的約人民幣53.2百萬元及人民幣40.6百萬元，而相應毛利率分別由二零一零財年的約14.6%及19.0%提高約1.9%及0.8%至二零一一財年的約16.5%及19.8%。

下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的彩色相紙毛利及毛利率：

	二零一零財年			二零一一財年			
	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利	佔總額百分比	毛利率	毛利按年增幅
	人民幣千元	*%*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*	*%*
彩色相紙批發商渠道							
快速沖印店	11,868	16.8	12.7	23,124	24.7	15.8	94.8
專業	14,749	20.9	17.7	19,488	20.8	18.0	32.1
小計	***26,617***	***37.7***	***15.1***	***42,612***	***45.5***	***16.8***	***60.1***
彩色相紙最終用戶渠道							
快速沖印店	30,336	42.9	15.5	30,028	32.0	17.0	(1.0)
專業	13,689	19.4	20.5	21,106	22.5	21.9	54.2
小計	***44,025***	***62.3***	***16.8***	***51,134***	***54.5***	***18.8***	***16.1***
總計	**70,642**	**100.0**	**16.1**	**93,746**	**100.0**	**17.8**	**32.7**

批發商渠道

我們向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由二零一零財年約人民幣11.9百萬元增加約人民幣11.3百萬元或約94.8%至二零一一財年約人民幣23.1百萬元，而相應毛利率由二零一零財年約12.7%增加約3.1%至二零一一財年約15.8%。毛利大幅增加主要是由於毛利率增加及我們採取的銷售渠道管理策略乃專注於向批發商銷售快速沖印店彩色相紙，致使向批發商銷售快速沖印店彩色相紙的銷量大幅增加所致。

我們向批發商銷售專業彩色相紙的毛利由二零一零財年約人民幣14.7百萬元增加約人民幣4.7百萬元或約32.1%至二零一一財年約人民幣19.5百萬元，而相應毛利率由二零一零財年約17.7%增加約0.3%至二零一一財年約18.0%。毛利增加主要是由於毛利率增加及市場需求上升導致銷量增加所致。

最終用戶渠道

我們向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙的毛利由二零一零財年約人民幣30.3百萬元減少約人民幣0.3百萬元或約1.0%至二零一一財年約人民幣30.0百萬元，而相應毛利率由二零一零財年約15.5%增加約1.5%至二零一一財年約17.0%。儘管因我們採取的銷售渠道管理策略乃專注於向批發商銷售快速沖印店彩色相紙而使銷售下降，但向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙的毛利微跌乃由於(i)其平均售價增加及(ii)毛利率上升所致。

我們向最終用戶銷售專業彩色相紙的毛利由二零一零財年約人民幣13.7百萬元增加約人民幣7.4百萬元或約54.2%至二零一一財年約人民幣21.1百萬元，而相應毛利率由二零一零財年約20.5%增加約1.4%至二零一一財年約21.9%。向最終用戶銷售專業彩色相紙的毛利增加主要是由於其毛利率增加及因我們專注於專業彩色相紙最終用戶渠道而令向最終用戶銷售專業彩色相紙的銷量增加所致。

整體上，就批發商渠道及最終用戶渠道而言，銷售快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙的毛利率由二零一零財年至二零一一財年均有所增加。該增加主要是由於(i)我們增加產品售價以令毛利增加及以應對由於銀價飆升及對進口彩色相紙相關產品徵收反傾銷稅引致二零一一年下半年的材料價格上升；(ii)雖然市場競爭及客戶需求有時可能會影響對我們將材料成本升幅轉嫁予客戶的能力，我們通常能夠將材料成本升幅轉嫁予客戶；(iii)因加工量增加致令我們可從經濟規模中獲得加工成本效益；及(iv)向加工集團採購製成品(其平均單位成本通常較高)應佔材料成本減少所致。

醫學影像產品

我們醫學影像產品的毛利由二零一零財年的約人民幣5.5百萬元增加約人民幣36.7百萬元或約665.2%至二零一一財年的約人民幣42.2百萬元，主要是由於醫用乾式膠片(即於二零一零財年首個及唯一銷售的醫學影像產品以及於二零一一財年為醫學影像產品的主要收益來源)的銷量增加。我們醫學影像產品的毛利率由二零一零財年的約14.8%減至二零一一財年的約13.9%，主要是由於醫用乾式膠片(即於二零一零財年首個及唯一銷售的醫學影像產品以及於二零一一財年為醫學影像產品的主要收益來源)平均售價下降所致，而平均售價下降乃由於二零一一財年的採購量上升以致自二零一一年六月前後起向我們客戶出售醫用乾式膠片的售價下跌所致。在我們的兩種醫學影像產品(即醫用乾式膠片及齒科膠片)中，於二零一零年及二零一一年(於二零一一年開始銷售齒科膠片)，銷售齒科膠片的毛利率高於銷售醫用乾式膠片的毛利率。

工業影像產品

作為我們於二零一一年的首個及唯一工業影像產品，Yes!Star工業無損檢測X射線膠片於二零一一財年貢獻毛利約人民幣9.8百萬元，毛利率相對較高，約為28.2%。

其他影像打印產品

我們的其他影像打印產品的毛利由二零一零財年的約人民幣6.3百萬元減少約人民幣0.8百萬元或約13.1%至二零一一財年的約人民幣5.5百萬元，而毛利率由二零一零財年約17.0%下跌約4.6%至二零一一財年約12.4%，主要是由於彩色相紙大軸(已售予加工集團)採購價上升所致。

其他收入及收益

我們的其他收入由二零一零財年的約人民幣8.2百萬元增加約人民幣2.7百萬元或約32.4%至二零一一財年的約人民幣10.8百萬元。由於營銷服務收入保持穩定，故其他收入增加主要是由於(i)中國地方政府機關的非經常政府補助增加約人民幣2.0百萬元；及(ii)銷售於二零一零年七月開始從事的醫用影像產品的廢料所得收入增加約人民幣0.7百萬元所致。

銷售及經銷開支

下表載列於所示年度按成本性質劃分的銷售及經銷開支的明細：

	二零一零財年		**二零一一財年**		
		佔總額百分比		**佔總額百分比**	**變動百分比**
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	14,347	37.3	23,566	42.3	64.3
運費	10,629	27.6	14,765	26.5	38.9
廣告及營銷開支	7,327	19.0	10,997	19.7	50.1
租金開支	2,540	6.6	2,695	4.8	6.1
折舊及攤銷	532	1.4	353	0.6	(33.6)
其他	3,089	8.1	3,401	6.1	10.1
總額	**38,464**	**100.0**	**55,777**	**100.0**	**45.0**

銷售及經銷開支計及二零一零財年及二零一一財年有關快速消費品銷售活動所直接產生的開支分別約人民幣7.3百萬元及人民幣14.9百萬元。上述金額主要包括(i)二零一零財年及二零一一財年的工資、薪金及其他僱員福利開支分別約人民幣2.7百萬元及人民幣2.6百萬元；(ii)二零一零財年及二零一一財年的運費分別約人民幣0.5百萬元及人民幣2.7百萬元；(iii)二零一零財年及二零一一財年的廣告及營銷開支分別約人民幣2.4百萬元及人民幣8.8百萬元；(iv)二零一零財年及二零一一財年的租金開支分別約人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元；及(v)其他銷售活動相關成本。

我們的銷售及經銷開支由二零一零財年的約人民幣38.5百萬元增加約人民幣17.3百萬元或約45.0%至二零一一財年的約人民幣55.8百萬元。該增加主要是由於(i)為配合業務擴張而增加平均銷售人員數目約38.5%、為增加銷量而提高平均薪金約13.3%及所付額外花紅約人民幣1.0百萬元，以致工資、薪金及其他僱員福利開支增加約人民幣9.2百萬元；(ii)影像打印產品的銷量上升，以致運費增加約人民幣4.1百萬元，而醫用乾式膠片銷售的運費乃由我們的客戶支付；及(iii)推廣快速消費品業務的廣告開支增加，以致廣告及營銷開支增加約人民幣3.7百萬元。我們已於二零一一年十二月有效地終止快速消費品業務。

行政開支

下表載列於所示年度按成本性質劃分的行政開支明細：

	二零一零財年		**二零一一財年**		
		佔總額百分比		**佔總額百分比**	**變動百分比**
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*%*
工資、薪金及其他僱員福利開支	6,294	25.5	11,239	27.1	78.6
法律及專業費用	2,540	10.3	8,128	19.6	220.0
辦公室開支	3,737	15.1	4,834	11.7	29.4
差旅及運輸開支	3,971	16.1	3,793	9.1	(4.5)
折舊及攤銷	1,620	6.6	2,249	5.4	38.8
租金開支	4,055	16.4	6,126	14.8	51.1
娛樂開支	1,672	6.8	2,339	5.6	39.9
雜項稅及印花稅	452	1.8	1,911	4.6	322.8
其他	353	1.4	846	2.1	139.7
總計	**24,694**	**100.0**	**41,465**	**100.0**	**67.9**

行政開支計及二零一零財年及二零一一財年所產生有關快速消費品業務的開支分別約人民幣0.9百萬元及人民幣3.3百萬元。上述金額主要包括快速消費品業務相關僱員的工資、薪金及其他僱員福利開支。

我們的行政開支由二零一零財年的約人民幣24.7百萬元增加約人民幣16.8百萬元或約67.9%至二零一一財年的約人民幣41.5百萬元。該增加乃主要由於(i)為配合業務擴張而增加平均行政人員數目約56.4%，以及就彼等對改善本集團財務表現的貢獻而增加平均薪金約11.7%，以致行政人員成本增加約人民幣4.9百萬元；(ii)主要因於二零一一財年就上市項目支付專業費用約人民幣5.5百萬元，以致法律及專業費用增加約人民幣5.6百萬元；(iii)主要因醫用乾式膠片業務於二零一一財年全年營運(而二零一零年則於七月前後方開始營運)，以致辦公室開支及租金開支分別增加約人民幣1.1百萬元及人民幣2.1百萬元；(iv)因我們於二零一零年七月進軍醫學影像產品分部而產生資本開支，以致折舊及攤銷開支增加約人民幣0.6百萬元；(v)為配合業務擴張，娛樂開支增加約人民幣0.7百萬元；及(vi)因於二零一一財年就我們的上市項目產生的費用支付預扣税約人民幣1.5百萬元，以致雜項税及印花税增加約人民幣1.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由二零一零財年的約人民幣0.5百萬元增加約人民幣3.6百萬元或約673.5%至二零一一財年的約人民幣4.1百萬元。二零一一財年的其他開支增加，主要是由於(i)我們更換企業資源規劃系統導致於二零一一財年產生無形資產減值約人民幣2.7百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減值增加約人民幣0.6百萬元；及(iii)物業、廠房及設備於二零一一財年發生減值人民幣0.3百萬元所致。

融資成本

我們的融資成本由二零一零財年的約人民幣2.6百萬元增加約人民幣1.0百萬元或約36.8%至二零一一財年的約人民幣3.6百萬元。二零一一財年的融資成本增加主要是由於平均計息貸款約增加所致。

所得税開支

我們的所得税開支由二零一零財年的約人民幣5.5百萬元增加約人民幣15.5百萬元或約280.9%至二零一一財年的約人民幣21.0百萬元。二零一一財年的所得税增加主要是由於應課税收入增加，而應課税收入增加乃由於(i)年內經營溢利增加；及(ii) 巨星科技自二零一一財年起不再享有中國企業所得税的50%減免所致。

年內溢利及純利率

我們的年內溢利由二零一零財年的約人民幣21.7百萬元增加約人民幣26.6百萬元或約122.8%至二零一一財年的約人民幣48.3百萬元。我們的純利率由二零一零財年的約4.1%增加至二零一一財年的約4.9%，主要是由於(i)自彩色相紙業務擴充獲得經濟規模效益；及(ii)對銷售及經銷開支以及行政開支的企業控制有所改善，因為於二零一零財年銷售及經銷開支以及行政開支分別佔我們總收益的約7.4%及4.7%，而於二零一一財年則減少至約5.7%及4.2%。

母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利由二零一零財年的約人民幣19.3百萬元增加約人民幣28.0百萬元或約145.2%至二零一一財年的約人民幣47.3百萬元。

流動資金及資本資源

往績記錄期內，我們主要通過經營活動產生的現金流入淨值及計息貸款來撥付營運資本及資本開支。我們目前預期，全球發售完成後本集團日後的現金來源及用途不會出現任何重大變動，惟我們將須從全球發售所得款項撥出額外資金用於實施我們的未來計劃則除外，詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

現金流量

下表載列往績記錄期內我們的現金流量的概要：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至二零一二年五月三十一日止五個月	截至二零一三年五月三十一日止五個月
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	53,842	100,077	44,638	(22,099)	(21,354)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(23,747)	(32,613)	(21,816)	5,669	(24,882)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(2,435)	6,038	(4,468)	(21,737)	21,047
現金及現金等價物淨增加／(減少)	27,660	73,502	18,354	(38,167)	(25,189)
年／期初現金及現金等價物	40,877	68,537	142,039	142,039	160,393
年／期終現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	103,872	135,204

經營活動產生的現金流量

本集團於截至二零一三年五月三十一日止五個月錄得經營活動所用現金流出淨額約人民幣21.4百萬元，而本集團的除税前溢利約為人民幣30.9百萬元。差額約人民幣52.3百萬元主要是由於(i)存貨增加約人民幣51.8百萬元(於扣除存貨撥備前)，乃主要因彩色相紙於截至二零一三年五月三十一日止五個月的銷量減少導致彩色相紙的存貨增加，以及印製電路板膠片及醫用濕式膠片(於二零一二年底推出)的存貨增加；(ii)已付所得税約人民幣21.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣16.6百萬元，主要是由於來自醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料的客戶的貿易應收款項增加；(iv)應收關聯方款項增加約人民幣15.2百萬元；及(v)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣6.1百萬元所致，已因(vi)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣48.9百萬元(主要歸因於購買原材料的貿易應付款項及應付票據增加)；及(vii)非現金開支約人民幣6.2百萬元(主要歸因於物業、廠房及設備的折舊)而部分抵銷。

本集團於截至二零一二年五月三十一日止五個月錄得經營活動所用現金流出淨額約人民幣22.1百萬元，而本集團的除税前溢利約為人民幣34.8百萬元。差額約人民幣56.9百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣51.9百萬元(主要因就二零一二年的預期銷售，彩色相紙於二零一二年五月三十一日的製成品存貨水平較高所致)；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣24.8百萬元(主要因購買原材料的貿易應付款項及應付票據減少所致)；(iii)已付所得税約人民幣13.0百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少約人民幣11.8百萬元；及(v)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣10.2百萬元，已因(vi)應收關聯方款項減少約人民幣46.8百萬元；(vii)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣4.7百萬元；及(viii)物業、廠房及設備折舊而產生非現金開支約人民幣3.5百萬元而部分抵銷。

本集團於二零一二財年錄得經營活動所得現金流入淨額約人民幣44.6百萬元，而本集團的除税前溢利約為人民幣81.6百萬元。差額約人民幣36.9百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣63.3百萬元(主要因應收我們的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料客戶的貿易應收款項增加所致)；(ii)存貨增加約人民幣44.9百萬元(主要因一條新增的彩色相紙加工線於二零一二年投產，令二零一二年十二月三十一日彩色相紙製成品的存貨水平較高，以及產品印製電路板膠片及我們於二零一二年新推出的醫用濕式膠片的存貨增加所致)；(iii)已付所得税約人民幣21.1百萬元；(iv)預收客戶款項大幅減少令其他應付款項及應計費用減少約人民幣20.2百萬元；及(v)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣6.6百萬元，已因(vi)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣60.4百萬元(主要因購買醫用濕式膠片及印製電路板膠片(我們於二零一二年新推出的產品)的原材料使貿易應付款項及應付票據增加，以及購買醫用乾式膠片的原材料使貿易應付款項及應付票據增加所致)；(vii)應收關聯方款項減少約人民幣46.8百萬元；及(viii)非現金開支淨額約人民幣9.9百萬元(主要因物業、廠房及設備折舊所致)而部分抵銷。

本集團於二零一一財年錄得經營活動所得現金流入淨額約人民幣100.1百萬元，而本集團的除税前溢利約為人民幣69.3百萬元。差額約人民幣30.8百萬元主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣81.8百萬元(乃因應對銷售的增長而增加採購材料所致)；(ii)非現金支出淨額約人民幣13.9百萬元(主要由於物業、廠房及設備折舊及就無形資產減值撥備所致)；及(iii)存貨減少約人民幣10.3百萬元，部分被(iv)應收關聯方款項主要因終止快速消費品業務而增加約27.2百萬元；(v)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣26.0百萬元(乃因我們的醫用乾式膠片的客戶的貿易應收款項增加所致)；及(vi)已付所得税約人民幣10.1百萬元所抵銷。

本集團於二零一零財年錄得經營活動所得現金流入淨額約人民幣53.8百萬元，而本集團的除税前溢利約為人民幣27.2百萬元。差額約為人民幣26.7百萬元，主要是由於(i)因我們擴充業務及推出醫用乾式膠片，而我們的供應商就醫用乾式膠片大軸採購授出較長信貸期，以致貿易應付款項及應付票據增加約人民幣41.1百萬元；(ii)預收客戶款項大幅增加以致其他應付款項及應計費用增加約人民幣39.8百萬元；及(iii)非現金支出約人民幣9.9百萬元(主要因物業、廠房及設備折舊所致)，已因(iv)主要由於推出醫學影像產品以引致存貨增加約人民幣46.4百萬元；(v)預付款項、按金及其他應收款項以及貿易應收款項及應收票據因二零一零財年的銷量增加而分別增加約人民幣8.7百萬元及人民幣3.4百萬元；及(vi)應收關聯方款項增加約人民幣6.7百萬元而部分抵銷。

投資活動產生的現金流量

本集團於截至二零一三年五月三十一日止五個月錄得投資活動所用現金流出淨額約人民幣24.9百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣17.7百萬元(主要因我們的金凱加工廠(於廣西的新加工廠)的在建工程、樓宇及加工線以及添置汽車)；及(ii)巨星香港收購巨星上海股權的付款。

本集團於截至二零一二年五月三十一日止五個月錄得投資活動所得現金流入淨額約人民幣5.7百萬元，主要是由於(i)我們就位於廣西的金凱加工廠的土地作出付款而收到政府補助約人民幣9.1百萬元；及(ii)應收一名關聯方及一名董事款項分別減少約人民幣7.3百萬元及人民幣6.5百萬元所致；已因(iii)購買物業、廠房及設備約人民幣16.9百萬元(主要為我們的金凱加工廠(位於廣西的新加工廠))而部分抵銷。

本集團於二零一二財年錄得投資活動所用現金流出淨額約人民幣21.8百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣51.9百萬元，主要因我們的金凱加工廠(位於廣西的新加工廠)的在建工程、樓宇及加工線所致，已因(ii)應收一名關聯方及一名董事款項分別減少約人民幣14.1百萬元及人民幣4.6百萬元；及(iii)我們就位於廣西的金凱加工廠的土地作出付款而收到政府補助約人民幣9.1百萬元而部分抵銷。

本集團於二零一一財年錄得投資活動所用現金流出淨額約人民幣32.6百萬元，主要是由於(i)就位於廣西的金凱加工廠收購土地而導致預付土地租賃款項增加約人民幣15.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備(主要是添置辦公設備及初期成本，如在廣西建設我們的新加工廠前產生的測量成本)約人民幣6.9百萬元；及(iii)給予一名關聯方及一名董事的墊款分別增加約人民幣4.8百萬元及人民幣3.9百萬元。

本集團於二零一零財年錄得投資活動所用現金流出淨額約人民幣23.7百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣17.9百萬元(主要指我們新的醫用乾式膠片加工線及我們第五條相紙加工線)；及(ii)給予一名關聯方及一名董事的墊款分別增加約人民幣3.5百萬元及人民幣2.6百萬元。

融資活動產生的現金流量

本集團截至二零一三年五月三十一日止五個月融資活動所得現金流入淨額約為人民幣21.0百萬元，乃來自(i)新增計息貸款約人民幣20.0百萬元；及(ii)應付一名關聯方款項增加約人民幣2.8百萬元，已由(iii)已付利息約人民幣1.7百萬元所抵銷。

本集團截至二零一二年五月三十一日止五個月錄得融資活動所用現金流出淨額約人民幣21.7百萬元，乃來自(i)償還計息貸款約人民幣21.0百萬元；及(ii)已付利息約人民幣0.8百萬元。

本集團於二零一二財年錄得融資活動所用現金流出淨額約人民幣4.5百萬元，乃來自(i)償還計息貸款約人民幣46.6百萬元；及(ii)已付利息約人民幣2.9百萬元；已由(iii)新增計息貸款約人民幣45.0百萬元所抵銷。

本集團於二零一一財年錄得融資活動所用現金流入淨額約人民幣6.0百萬元，乃來自(i)新增計息貸款約人民幣42.0百萬元；已由(ii)償還計息貸款約人民幣32.4百萬元；及(iii)已付利息約人民幣3.6百萬元所抵銷。

本集團於二零一零財年錄得融資活動所用現金流出淨額約人民幣2.4百萬元，主要是由於(i)償還計息貸款約人民幣31.6百萬元；(ii)已支付利息約人民幣2.6百萬元；(iii)新增計息貸款所得款項約人民幣27.0百萬元；及(iv)向巨星醫療出資所得款項約人民幣4.8百萬元的抵銷作用所致。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債的詳情：

	於十二月三十一日			於五月三十一日	於七月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審核)
流動資產					
存貨	143,093	132,827	177,768	228,707	229,306
貿易應收款項及應收票據	11,826	36,941	100,754	117,360	68,493
預付款項、按金及其他應收款項	22,312	17,704	24,339	30,486	40,026
應收一名董事款項	2,617	6,486	1,916	1,672	—
應收關聯方款項	28,872	60,872	—	15,226	1,905
已抵押存款	—	4,566	2,503	2,580	2,583
現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	135,204	57,570
	277,257	401,435	467,673	531,235	399,883
流動負債					
計息貸款	20,000	46,600	25,000	45,000	90,032
貿易應付款項及應付票據	102,073	183,855	244,246	293,191	208,837
其他應付款項及應計費用	60,856	45,736	25,561	28,225	23,173
應付稅項	3,882	12,954	22,422	9,818	5,230
應付股息	—	—	83,972	83,972	6,503
應付關聯方款項	228	—	6,736	2,786	—
	187,039	289,145	407,937	462,992	333,775
流動資產淨值	**90,218**	**112,290**	**59,736**	**68,243**	**66,108**

我們的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項以及現金及現金等價物。我們的流動負債主要包括計息貸款、貿易應付款項及應付票據、應付稅項、其他應付款項及應計費用及應付股息。我們管理營運資本的方法為緊密監控我們的存貨水平、貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物、計息貸款以及貿易應付款項及應付票據。

於往績記錄期內，我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日的流動資產淨值狀況分別約為人民幣90.2百萬元、人民幣112.3百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣68.2百萬元及人民幣66.1百萬元，主要是由於本集團的財務表現改善及於二零一二年宣派股息的抵銷作用所致。

我們的流動資產淨值由二零一零年十二月三十一日的約人民幣90.2百萬元增加約人民幣22.1百萬元或約24.5%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣112.3百萬元，主要是由於以下各項的抵銷作用所致：(i)因預期我們產品的銷售增加及因新推出工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片導致產品種類增加而增加材料採購致貿易應付款項及應付票據增加；(ii)因本集團財政部表現有所改善致現金及現金等價物增加；(iii)應收關聯方款項增加；(iv)計息貸款流動部分增加；(v)主要因我們醫用乾式膠片的客戶的貿易應收款項增加致貿易應收款項及應收票據增加；(vi)主要因二零一二年農曆新年較前一年較接近二零一一年年底而提早交付客戶導致預收客戶款項減少而令其他應付款項及應計費用減少；(vii)主要因醫學影像產品於二零一一年迅速發展後的周轉速度較快令其平均存貨周轉天數由約94.7天減至約63.2天(不包括快速消費品業務)而令存貨減少；及(viii)主要因採購材料的預付款項減少致使年底前預付款項、按金及其他應收款項減少。

我們的流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日的約人民幣112.3百萬元減少約人民幣52.6百萬元或約46.8%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣59.7百萬元，主要是由於(i)二零一二年宣派股息；(ii)貿易應收款項及應收票據增加(主要由於應收我們的醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料客戶的貿易應收款項增加所致)；(iii)應收關聯方款項減少；(iv)購買我們於二零一二年新推出的產品醫用濕式膠片及印製電路板膠片的原材料使貿易應付款項及應付票據增加，及購買醫用乾式膠片的原材料使貿易應付款項及應付票據增加以致貿易應付款項及應付票據增加；(v)存貨增加(主要是由於一條新增的彩色相紙加工線於二零一二年投產令二零一二年十二月三十一日的彩色相紙製成品存貨水平較高以及我們於二零一二年新推出的產品印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加所致)；(vi)償付於二零一一年十二月三十一日的未償還計息貸款令計息貸款的流動部分減少及於二零一二年獲取的新增計息貸款(部分歸類為非流動負債)抵銷；(vii)其他應付款項及應計費用減少(主要是由於二零一二年一條新增的彩色相紙加工線投產使我們能夠增加加工量以滿足客戶需求後，於二零一二年年底由發出訂單至交付彩色相紙的期限縮短令預收客戶款項減少所致)；(viii)現金及現金等價物增加；及(ix)應付稅項增加的抵銷作用所致。

我們的流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日的約人民幣59.7百萬元增加約人民幣8.5百萬元或約14.2%至二零一三年五月三十一日的約人民幣68.2百萬元，主要是由於(i)存貨增加(主要因截至二零一三年五月三十一日止五個月彩色相紙的銷量減少以致彩色相紙存貨增加，以及於二零一二年底推出的產品印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加)；(ii)因購買原材料的貿易應付款項及應付票據增加以致貿易應付款項及應付票據增加；(iii)現金及

現金等價物減少；(iv)因截至二零一三年五月三十一日止五個月的新增計息貸款以致計息貸款增加；(v)主要因來自醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料客戶的貿易應收款項增加以致貿易應收款項及應收票據增加；(vi)應收關聯方款項增加；(vii)應付税項減少；及(viii)預付款項、按金及其他應收款項增加的抵銷作用。

我們的流動資產淨值由二零一三年五月三十一日約人民幣68.2百萬元減少約人民幣2.1百萬元或約3.1%至二零一三年七月三十一日約人民幣66.1百萬元，主要是由於(i)在截至二零一三年七月三十一日止兩個月向我們的大軸主要供應商作出付款，使貿易應付款項及應付票據減少；(ii)派付截至二零一三年五月三十一日的部分應付股息，使現金及現金等價物及應付股息減少；(iii)在截至二零一三年七月三十一日止兩個月內從醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料的客戶收取款項，使貿易應收款項及應收票據減少；(iv)在截至二零一三年七月三十一日止兩個月內取得額外計息貸款致使計息貸款流動部分增加，以及截至二零一三年五月三十一日獲分類為非流動部分的計息貸款流動部分增加，已因於截至二零一三年七月三十一日止兩個月內償還計息貸款而抵銷；(v)應收關聯方款項減少；及(vi)預付款項、按金及其他應收款項增加的抵銷作用所致。

主要資產負債表項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃裝修、廠房及機器、辦公室設備、汽車及在建工程。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別達約人民幣56.5百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣95.9百萬元及人民幣108.2百萬元，分別佔本集團非流動資產總額約91.1%、71.5%、80.2%及81.1%。

於二零一一年十二月三十一日的物業、廠房及設備減少約人民幣3.3百萬元或約5.8%，主要是由於二零一一財年的折舊開支約人民幣9.4百萬元所致，已因添置約人民幣6.9百萬元所抵銷，而有關添置主要包括初期成本(如在廣西建設我們的新建加工廠金凱加工廠產生的測量成本)及辦公室設備。

於二零一二年十二月三十一日的物業、廠房及設備增加約人民幣42.6百萬元或約80.1%，主要是由於資本開支約人民幣52.3百萬元所致，主要包括我們的金凱加工廠(位於廣西的新加工廠)的在建工程、樓宇及生產線，已由二零一二財年的折舊開支約人民幣9.3百萬元所抵銷。

於二零一三年五月三十一日的物業、廠房及設備增加約人民幣12.3百萬元或約12.8%，主要是由於資本開支約人民幣17.3百萬元所致，主要包括我們的金凱加工廠(位於廣西的新加工廠)的在建工程、樓宇及加工線及添置汽車)，已並由截至二零一三年五月三十一日止五個月的折舊支出約人民幣4.9百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括彩色相紙、醫學影像產品、工業影像產品及其他影像打印產品的部件。下表按類別載列於所示日期我們的存貨的明細：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	53,625	54,675	72,209	80,457
製成品(不包括快速消費品)	75,845	78,152	105,559	148,250
總計(不包括快速消費品)	**129,470**	**132,827**	**177,768**	**228,707**
快速消費品	13,623	–	–	–
總計	**143,093**	**132,827**	**177,768**	**228,707**

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，我們的存貨分別約為人民幣143.1百萬元、人民幣132.8百萬元、人民幣177.8百萬元及人民幣228.7百萬元，分別佔本集團流動資產總值約51.6%、33.1%、38.0%及43.1%。除快速消費品外，我們的存貨於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別約為人民幣129.5百萬元、人民幣132.8百萬元、人民幣177.8百萬元及人民幣228.7百萬元，分別佔本集團的流動資產總值約46.7%、33.1%、38.0%及43.1%。

本集團評估市場及客戶需求並調整加工規劃，藉以密切監控原材料及製成品的水平。倘任何存貨的估計可變現淨值低於其相應成本，本集團會計提撥備。除於截至二零一三年五月三十一日止五個月因我們的彩色膠片存貨滯銷而錄得存貨撥備約人民幣0.8百萬元外，於往績記錄期內，本集團並無計提任何存貨撥備。

除快速消費品外，我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的約人民幣129.5百萬元增加約人民幣3.4百萬元或約2.6%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣132.8百萬元。儘管於二零一一年內我們擴充了產品種類及材料購買價有所上升，我們仍得以成功地管理存貨水平以滿足加工需要及市場需求。

我們的存貨由二零一一年十二月三十一日的約人民幣132.8百萬元增加約人民幣44.9百萬元或約33.8%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣177.8百萬元。該增加主要是由於彩色相紙增加(因一條新增的彩色相紙加工線於二零一二年投產令二零一二年十二月三十一日的彩色相紙製成品存貨水平提高，以及我們於二零一二年新推出的產品印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加)所致。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的約人民幣177.8百萬元增加約人民幣50.9百萬元或約28.7%至二零一三年五月三十一日的約人民幣228.7百萬元。增加主要是由於我們的截至二零一三年五月三十一日止五個月彩色相紙的銷量減少導致彩色相紙存貨增加，以及於二零一二年底推出的產品印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加所致。

存貨周轉天數

下表載列於所示年度／期間我們的平均存貨周轉天數：

	二零一零財年 天	二零一一財年 天	二零一二財年 天	截至五月三十一日止五個月 二零一三年 天
平均存貨周轉天數*(附註)*	99.9	61.9	71.9	90.2
平均存貨周轉天數(不包括與快速消費品業務相關的天數)*(附註)*	94.7	63.2	71.9	90.2

附註：二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均存貨周轉天數，乃按年／期初及年／期末的平均存貨結餘除以相應年度／期間的銷售成本再乘以365天／151天計算。

我們的存貨周轉天數通常少於3個月。撇除快速消費品存貨及銷售成本，平均存貨周轉天數由二零一零財年的約94.7天減少約31.5天至二零一一財年的約63.2天，主要是由於醫學影像產品於二零一一年迅速發展後其周轉速度較高所致(醫學影像產品於二零一零財年及二零一一財年的存貨周轉天數分別為約215.7天及57.1天)。由於上述彩色相紙、印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加，故平均存貨周轉天數(不包括快速消費品存貨及銷售成本)於二零一二財年增加約8.7天至約71.9天。我們的平均存貨周轉天數增加約18.3天至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約90.2天，主要是由於如上文所述彩色相紙、印製電路板膠片及醫用濕式膠片的存貨增加所致。

下表載列所示年度／期間我們的原材料及製成品的存貨周轉天數(不包括快速消費品存貨及銷售成本)：

	二零一零財年 天	二零一一財年 天	二零一二財年 天	截至五月三十一日止五個月 二零一三年 天
原材料的平均周轉天數*(附註)*	42.1	26.1	29.4	33.9
製成品的平均周轉天數*(附註)*	52.6	37.1	42.5	56.3
總計	**94.7**	**63.2**	**71.9**	**90.2**

附註：二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月的原材料／製成品的平均存貨周轉天數，乃按年／期初及年／期末的原材料／製成品平均結餘除相應各年度／期間的銷售成本再乘以365天／151天計算。

原材料的平均周轉天數(不包括快速消費品存貨及銷售成本)由二零一零財年的約42.1天減少約16.0天至二零一一財年的約26.1天，主要是由於醫學影像產品在二零一一年迅速發展後其周轉速度較高所致。其周轉天數稍增約3.3天至二零一二財年的約29.4天，主要是由於我們在二零一二年新推出的產品印製電路板膠片及醫用濕式膠片的原材料增加所致。原材料的平均周轉天數增加約4.5天至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約33.9天，主要是由於截至二零一三年五月三十一日止五個月彩色相紙的銷量減少以致彩色相紙的原材料增加所致。

製成品的平均周轉天數(不包括快速消費品存貨及銷售成本)由二零一零財年的約52.6天減少約15.5天至二零一一財年的約37.1天，主要是由於如上文所述醫學影像產品的周轉速度較高所致。其周轉天數增加約5.4天至二零一二財年的約42.5天，主要是由於一條新增的彩色相紙加工線於二零一二年投產令二零一二年十二月三十一日的彩色相紙製成品的存貨水平提高所致。製成品的平均周轉天數增加約13.8天至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約56.3天，主要是由於截至二零一三年五月三十一日止五個月彩色相紙的銷量減少以致彩色相紙的製成品增加，以及印製電路板膠片及醫用濕式膠片(於二零一二年底推出)的製成品增加所致。

貿易應收款項及應收票據

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，本集團錄得貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣11.8百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣117.4百萬元，分別佔本集團流動資產總值約4.3%、9.2%、21.5%及22.1%。除快速消費品應收款項外，我們的貿易應收款項及應收票據於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日分別約為人民幣8.6百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣117.4百萬元，分別佔本集團流動資產總值約3.1%、9.2%、21.5%及22.1%。

撇除快速消費品應收款項，我們的貿易應收款項及應收票據由二零一零年十二月三十一日的約人民幣8.6百萬元增加約人民幣28.3百萬元或約328.7%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣36.9百萬元，主要是由於自二零一零年開始應收醫用乾式膠片客戶的貿易應收款項增加所致。結餘增加約人民幣63.8百萬元或約172.7%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣100.8百萬元，主要是由於應收醫學影像產品及印製電路板膠片客戶的貿易應收款項增加(因為與二零一一年底相比接近二零一二年年底來自醫用乾式膠片客戶的採購量增加、自二零一二年開始銷售醫用濕式膠片及印製電路板膠片產生額外貿易應收款項，以及於二零一二年就銷售醫用乾式膠片向客戶授出較長信貸期所致)。結餘增加約人民幣16.6百萬元或約16.5%至二零一三年五月三十一日的約人民幣117.4百萬元，主要是由於應收醫學影像產品及印製電路板膠片客戶的貿易應收款項有所增加，原因是截至二零一三年五月三十一日止五個月的印製電路板膠片的銷售額增加令貿易應收款項有所增加。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，應收醫用乾式膠片、醫用濕式膠片、印製電路板膠片及醫學影像產品廢料客戶的貿易應收款項及應收票據的金額分別為零、人民幣35.2百萬元、人民幣94.3百萬元及人民幣106.4百萬元，佔我們的總貿易應收款項及應收票據總額的比例分別為零、95.4%、93.6%及90.6%。

貿易應收款項及應收票據的賬齡分析

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項（不包括與快速消費品業務相關應收款項）				
90天內	7,663	35,440	96,229	110,592
91至180天	49	1,501	—	1,322
181至365天	905	—	—	373
小計	***8,617***	***36,941***	***96,229***	***112,287***
快速消費品應收款項	3,209	—	—	—
貿易應收款項總計	***11,826***	***36,941***	***96,229***	***112,287***
應收票據	—	—	4,525	5,073
貿易應收款項及應收票據總計	**11,826**	**36,941**	**100,754**	***117,360***

於最後實際可行日期，我們於二零一三年五月三十一日的所有貿易應收款項及應收票據結餘已於其後結清。

平均應收賬款及應收票據周轉天數

下表載列於所示年度／期間我們的平均應收賬款及應收票據周轉天數：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至五月三十一日止五個月二零一三年
平均應收賬款及應收票據周轉天數*（附註）*	7.2	9.1	26.3	39.8
平均應收賬款及應收票據周轉天數（不包括快速消費品應收款項與收益）*（附註）*	6.0	9.1	26.3	39.8

附註：二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年各年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均應收賬款及應收票據周轉天數，乃按年／期初及年／期末的平均貿易應收款項及應收票據結餘除以相應年度／期間的收益再乘以365天／151天計算。

本集團致力對其應收款項保持嚴格控制並密切監控，以盡量減少信貸風險。就我們的彩色相紙銷售而言，我們一般要求客戶在交貨前支付全額預付款。於往績記錄期內，我們實際上一般授予醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及印製電路板膠片客戶零至120天的信貸期。於二零一零年及二零一一年，就銷售醫用乾式膠片向客戶授出的信貸期較短。考慮到我們在醫用乾式膠片的業務關係，我們於二零一二年向客戶授出較長信貸期。

撇除快速消費品應收款項及收益，平均應收賬款及應收票據周轉天數由二零一零財年的約6.0天增加約3.1天至二零一一財年約9.1天，主要是由於二零一一財年銷售醫用乾式膠片並向我們的客戶授予信貸期引致貿易應收款項增加，此舉與就銷售彩色相紙向客戶收取全額預付款的慣例不同。由於接近二零一二年年底時來自醫用乾式膠片客戶的採購量較二零一一年增加、自二零一二年十一月開始銷售醫用濕式膠片及印製電路板膠片產生額外的貿易應收款項，以及於二零一二年就銷售醫用乾式膠片授予客戶的信貸期較長，令二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項增加，以致平均應收賬款及應收票據的周轉天數(除快速消費品應收款項及收益外)於二零一二財年增加約17.2天至約26.3天。截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均應收賬款及應收票據周轉天數增加約13.5天至約39.8天，主要歸因於(i)彩色相紙銷量減少；及(ii)截至二零一三年五月三十一日止五個月來自醫用乾式膠片銷售的平均貿易應收款項及應收票據結餘較高(主要是由於自二零一二年起，就銷售醫用乾式膠片授予客戶的信用期較長)所致。

預付款項及按金及其他應收款項

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，本集團錄得預付款項、按金及其他應收款項分別約人民幣22.3百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣30.5百萬元，分別佔本集團總流動資產約8.0%、4.4%、5.2%及5.7%。

按金及其他應收款項主要指按金(包括租金按金、用作取得優惠利率計息貸款的計息貸款相關擔保按金、於中國地方政府機關支付的按金以及其他按金)以及給予員工的墊款及就上市項目付予專業人士的付款。預付款項主要指就材料採購而向供應商支付的預付款項、就將予提供與上市有關的服務而向專業人士支付的預付款項，以及就購買設備、其他商品及服務而支付的預付款項。

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按金及其他應收款項	6,927	7,800	10,182	10,536
預付款項	8,559	3,225	3,910	2,037
增值税	6,826	6,679	10,247	17,913
	22,312	17,704	24,339	30,486

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一零年十二月三十一日的約人民幣22.3百萬元減少約人民幣4.6百萬元或約20.7%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣17.7百萬元。該減少主要因為(i)於年底前就採購材料向供應商支付的預付款項減少；及(ii)就銷售、營銷及品牌推廣的諮詢服務(於二零一零年開始)而支付的預付款項已結算；已因(iii)本集團取消購買訂單後設備供應商退還其他應收款項令按金及其他應收款項增加而部分抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一一年十二月三十一日的約人民幣17.7百萬元增加約人民幣6.6百萬元或約37.5%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元。該增加主要是由於(i)增值税增加(主要因為自二零一二年開始營運的彩星化工的採購產生增值税所致)；及(ii)按金及其他應收款項增加(主要因為就上市項目支付專業人士的款項增加、收購土地按金及計息貸款相關擔保按金增加)所致。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元增加約人民幣6.1百萬元或約25.3%至二零一三年五月三十一日的約人民幣30.5百萬元。該增加主要是由於主要因向巨星科技及彩星化工作出採購產生增值税導致增值税增加。

貿易應付款項及應付票據

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，本集團錄得貿易應付款項及應付票據分別約人民幣102.1百萬元、人民幣183.9百萬元、人民幣244.2百萬元及人民幣293.2百萬元，分別佔本集團的流動負債總額約54.6%、63.6%、59.9%及63.3%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，有關快速消費品業務的貿易應付款項及應付票據分別僅佔我們的貿易應付款項及應付票據約0.3%、零、零及零。

我們的貿易應付款項及應付票據主要就採購大軸、包裝物料及設備零部件而應付供應商的應付款項。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，應付供應商(主要向我們供應大軸)的貿易應付款項及應付票據的金額分別約為人民幣87.3百萬元、人民幣177.6百萬元、人民幣238.7百萬元及人民幣284.8百萬元，就此，賬面值約為人民幣45.9百萬元、人民幣68.0百萬元、人民幣69.7百萬元及人民幣111.7百萬元的存貨於相應日期作為抵押品質押。

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項	75,075	138,599	183,468	238,029
應付票據	26,998	45,256	60,778	55,162
	102,073	183,855	244,246	293,191

我們的貿易應付款項及應付票據由二零一零年十二月三十一日的約人民幣102.1百萬元增加約人民幣81.8百萬元或約80.1%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣183.9百萬元。該增加主要是因為醫學影像產品於二零一一財年迅速發展後其採購增加，同時材料平均單位成本上升以及於二零一一年我們開始的產品種類(包括Yes!Star工業無損檢測X射線膠片)增加所致。

由於採購醫用濕式膠片及印製電路板膠片(我們於二零一二年新推出的產品)的貿易應付款項增加及採購醫用乾式膠片原材料的貿易應付款項增加，我們的貿易應付款項及應付票據由二零一一年十二月三十一日的約人民幣183.9百萬元增加約人民幣60.4百萬元或約32.8%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣244.2百萬元。

我們的貿易應付款項及應付票據由二零一二年十二月三十一日的約人民幣244.2百萬元增加約人民幣48.9百萬元或約20.0%至二零一三年五月三十一日的約人民幣293.2百萬元。該增加主要是由於(i)二零一二年底前作出相對巨額的結算以致採購彩色相紙原材料的貿易應付款項有所增加，及(ii)期末前上述採購減少以致採購醫用乾式膠片原材料的貿易應付款項減少的綜合影響。

貿易應付款項的賬齡分析

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
90天內	65,819	138,247	141,824	213,046
91至180天	8,800	17	41,547	24,682
181至365天	209	—	—	204
一至兩年	52	232	—	—
超過兩年	195	103	97	97
	75,075	138,599	183,468	238,029

平均應付賬款及應付票據周轉天數

下表載列於所示年度／期間我們的平均應付賬款及應付票據周轉天數：

	二零一零財年	二零一一財年	二零一二財年	截至五月三十一日止五個月二零一三年
平均應付賬款及應付票據周轉天數 *(附註)*	67.9	64.1	99.1	119.2
平均應付賬款及應付票據周轉天數(不包括快速消費品應付賬款及銷售成本) *(附註)*	68.9	68.8	99.1	119.2

附註：二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年各年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月，平均應付賬款及應付票據周轉天數按年／期初及年／期終的貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相應年度／期間的銷售成本再乘以365天／151天計算。

我們的主要供應商一般授予我們60至120天的信用期。除與快速消費品業務有關的貿易應付款項及應付票據及銷售成本外，我們的應付賬款及應付票據周轉天數由二零一零財年的約68.9天略微減少約0.1天至二零一一財年的約68.8天。應付賬款及應付票據周轉天數增加約30.3天至二零一二財年的約99.1天。二零一二財年平均應付賬款及應付票據周轉天數大幅增加，主要是由於採購醫用濕式膠片及印製電路板膠片(我們於二零一二年新推出的產品)原材料的貿易應付款項及應付票據大幅增加，以及採購醫用乾式膠片原材料的貿易應付款項及應付票據增加所致。我們的平均應付賬款及應付票據周轉天數進一步增加約20.1天至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約119.2天，主要是因為(i)採購彩色相紙原材料的貿易應付款項增加所致；已因(ii)採購醫用乾式膠片原材料的貿易應付款項減少而部分抵銷。

其他應付款項及應計費用

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年五月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用的流動部分分別約為人民幣60.9百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣28.2百萬元，分別佔本集團流動負債總額約32.5%、15.8%、6.3%及6.1%。於二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用的非流動部分分別約為人民幣9.1百萬元及人民幣9.1百萬元，分別佔本集團於有關日期非流動負債總額約30.3%及28.2%。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動部分：				
預收客戶款項	48,797	26,724	11,025	9,673
應付工資及福利	1,045	1,112	3,940	2,237
增值税	3,706	9,598	170	16
應計開支及其他應付款項	7,308	8,302	10,426	16,299
	60,856	45,736	25,561	28,225
非流動部分：				
其他應付款項	—	—	9,133	9,133

我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由二零一零年十二月三十一日約人民幣60.9百萬元減少約人民幣15.1百萬元或約24.8%至二零一一年十二月三十一日約人民幣45.7百萬元。該減少主要是由於(i)彩色相紙客戶為應付二零一一年的售價預期增幅而於接近二零一零年底時大幅增加訂單數目，以及與上年度相比二零一二年的農曆新年較接近二零一一年底，故有於年末前提前向客戶付運的情況，以致預收客戶款項減少約人民幣22.1百萬元；(ii)我們於年底前的收益增加以致應計增值税增加約人民幣5.9百萬元；(iii)應計開支及其他應付款項增加約人民幣1.0百萬元(乃由於銷售增加及我們的銷售渠道管理令向最終用戶銷售快速沖印店彩色相紙的比例減少而令應付運費輕微增加的抵銷作用)所致。

我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由二零一一年十二月三十一日約人民幣45.7百萬元進一步減少約人民幣20.2百萬元或約44.1%至二零一二年十二月三十一日約人民幣25.6百萬元，主要是由於(i)預收客戶款項大幅減少約人民幣15.7百萬元(主要是由於二零一二年彩色相紙的新增加工線投產後我們能夠提高加工量以滿足客戶的需求以致二零一二年底由發出訂單至交付彩色相紙的期限縮短)；(ii)主要銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及其他影像打印產品的巨星上海於接近二零一二年底時銷售額減少，以致應計增值稅減少約人民幣9.4百萬元；(iii)於二零一二年開始營運的彩星化工的應付工資增加及應付花紅增加，以致應付工資及福利增加約人民幣2.8百萬元；及(iv)主要因為有關興建我們的加工廠(位於廣西的新加工廠)的應付款項以致應計開支及其他應付款項增加約人民幣2.1百萬元的淨影響所致。

我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由二零一二年十二月三十一日的約人民幣25.6百萬元增加約人民幣2.7百萬元或約10.4%至二零一三年五月三十一日的約人民幣28.2百萬元，主要是由於(i)主要因採購汽車的應付款項令應計開支及其他應付款項增加約人民幣5.9百萬元，已因(ii)應付工資及福利以及預收客戶款項分別減少約人民幣1.7百萬元及人民幣1.4百萬元而部分抵銷。

我們於二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的其他應付款項及應計費用的非流動部分主要指根據位於廣西的金凱加工廠的土地租賃協議所收取的若干政府補助。土地租賃協議載有本集團於建造項目完工後的目標年度工業加工值及納稅額。根據土地租賃協議，地方政府應授予本集團建造補貼。日後，根據土地租賃協議，倘本集團能達成指定年度納稅額，本集團將有權獲授發展補貼，適用期限為5年。該發展補貼將僅用於擴充加工能力。倘本集團自其擴充營業範圍起18個月內未能達致若干指定標準，地方政府將有權要求本集團退還該等補貼。

債項

於二零一三年七月三十一日(即本招股章程付印前就確定債項聲明所載資料的最後實際可行日期)，本集團有計息貸款總額約為人民幣90.0百萬元。

計息貸款

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日，本集團錄得未償還計息貸款分別約為人民幣37.0百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣90.0百萬元，其中人民幣20.0百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣90.0百萬元分別須於一年內償還或按要求償還。計息貸款主要用於原材料採購及為本集團提供流動資金。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日，分別約為人民幣37.0百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元的計息貸款為有抵押貸款，詳情載於下文。

以下為於所示日期按抵押性質劃分的有抵押計息貸款結餘明細：

	於十二月三十一日			於五月三十一日	於七月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
透過抵押資產取得的計息貸款金額 *(附註1)*	10,000	—	—	—	—
透過由以下人士擔保取得的計息貸款金額 *(附註2)*					
一名獨立第三方	27,000	26,600	20,000	20,000	20,000
一名股東	—	20,000	—	—	—
	37,000	46,600	20,000	20,000	20,000

附註1： 於所示日期用作抵押計息貸款的抵押資產賬面值如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日	於七月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	人民幣千元	*人民幣千元*
存貨	17,063	—	—	—	—

附註2： 本集團的若干貸款由本集團的獨立第三方南寧南方融資性擔保有限公司(前稱南寧南方擔保有限公司)作擔保，以取得優惠利率的計息貸款。本集團高級管理人員廖長香女士提供以擔保人為受益人的個人反擔保，為擔保人就上述計息貸款提供的擔保作抵押。該等反擔保已於二零一三年五月解除。

該等擔保亦以本集團的存貨及廠房及機器作反抵押，其賬面值與賬面淨值分別如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日	於七月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
存貨	26,651	27,554	—	—	—
廠房及機器	38,118	32,738	—	—	—

我們的計息貸款由二零一零年十二月三十一日約人民幣37.0百萬元增加約人民幣9.6百萬元或約25.9%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣46.6百萬元。該增加乃因為於二零一一財年收到新增計息貸款約人民幣42.0百萬元及於計息貸款人民幣32.4百萬元到期時償還該貸款的抵銷影響。

我們的計息貸款由二零一一年十二月三十一日約人民幣46.6百萬元減少約人民幣1.6百萬元或約3.4%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣45.0百萬元。該減少主要是由於償還計息貸款約人民幣46.6百萬元及於二零一二財年獲得新增計息貸款約人民幣45.0百萬元所致。

我們的計息貸款由二零一二年十二月三十一日的約人民幣45.0百萬元增加約人民幣20.0百萬元或約44.4%至二零一三年五月三十一日的約人民幣65.0百萬元。該增加主要是由於截至二零一三年五月三十一日止五個月取得約人民幣20.0百萬元的新增計息貸款所致。

我們的計息貸款由二零一三年五月三十一日的約人民幣65.0百萬元增加約人民幣25.0百萬元或約38.5%至二零一三年七月三十一日的約人民幣90.0百萬元。該增加主要是由於截至二零一三年七月三十一日止兩個月內取得新增計息貸款約人民幣50.0百萬元及償還計息貸款約人民幣25.0百萬元所致。

應收一名董事款項

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日，本集團錄得應收一名董事款項分別約人民幣2.6百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣零元。該等款項乃無抵押、免息及須按要求償還，並已於上市前全部結清。

應收／付關聯方款項

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日，本集團錄得應收關聯方款項分別約人民幣28.9百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣零元、人民幣15.2百萬元及人民幣1.9百萬元，其中分別有人民幣零元、人民幣14.7百萬元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日屬貿易性質，而其餘金額則為非貿易性質。應收關聯方款項乃無抵押、免息及須按要求償還，並已於上市前悉數結清。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年五月三十一日及二零一三年七月三十一日，我們錄得應付關聯方款項分別約人民幣0.2百萬元、人民幣零元、人民幣6.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣零元，該等款項均屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，並已於上市前悉數清償。

董事確認，於往績記錄期內，本集團在支付貿易及非貿易應付款項及銀行借款方面並無重大拖欠，亦無任何重大違反財務契諾的情況。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，本集團在取得信貸融資方面並無任何困難。

除上述者或於本招股章程另有披露及除集團內公司間負債外，於二零一三年七月三十一日營業時間結束時，本集團概無任何法定或以其他方式設立但未發行的債務證券，或定期貸款或銀行透支、債權證、按揭、押記、租購合約或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自二零一三年七月三十一日直至本招股章程日期，本集團的債項及或然負債概無任何重大變動。

承擔及或然負債

下表載列我們於二零一三年五月三十一日須就所示期間作出的經營租賃安排及承擔。該等付款的時間乃基於我們對責任的合約到期情況的最佳估計。付款的時間可能有別該等責任的實際到期情況。

	於二零一三年五月三十一日			
	一年內	第二年至第五年（包括首尾兩年）	五年以上	總計
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
經營租賃安排	4.1	4.0	—	8.1
資本承擔	3.3	—	—	3.3
總計	**7.4**	**4.0**	**—**	**11.4**

我們的資本承擔主要用於建設我們在廣西的新加工廠。

於二零一三年五月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。董事確認，自二零一三年五月三十一日直至本招股章程日期，本集團的或然負債概無任何重大變動。

上市開支對我們財務表現的影響

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的純利將因二零一三年產生的上市開支而大幅減少。相較於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務表現，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務表現將受到該等開支的影響。

有關我們全球發售的估計上市費用總額主要包括支付或應付專業人士的費用以及包銷費用及佣金，約為人民幣37.6百萬元(按發售價為每股股份1.33港元(即估計發售價範圍的中位數)計算，假設超額配股權並無獲行使)。於估計上市費用總額中，將記錄於合併收益表的上市開支金額及將於上市後在股份溢價賬中扣賬的金額分別約為人民幣24.6百萬元及人民幣13.0百萬元。於往績記錄期內，我們已在合併收益表中就全球發售錄得上市開支合共約人民幣14.3百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，上市開支約人民幣14.9百萬元將記入合併收益表。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

根據上市規則第13.18條，如發行人或其任何附屬公司訂立的貸款協議附帶一項條件，對任何控股股東施加特定履行責任(如要求持有指定最低限額的發行人股本)，則會產生一般披露責任。

於最後實際可行日期，董事確認並無會產生根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定的情況。

營運資金

董事認為，經計及我們經營活動產生的現金流量、現有可供使用的財務資源(包括內部產生資金)、可供使用計息貸款及全球發售估計所得款項淨額，在沒有不可預見的情況下，我們具備足夠的營運資金滿足我們自本招股章程日期起未來12個月的當前需求。

有關市場風險的定量及定性資料

利率風險

我們面臨的利率變動市場風險主要與計息貸款有關。我們並無使用衍生金融工具對沖利率風險。由於本公司的計息貸款均按固定利率計息，我們面臨的市場利率變動風險較低。

外匯風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險因以美元計值的採購而產生。

信貸風險

我們僅與獲認可及有信譽的第三方交易。我們的政策是所有擬按信用條款交易的客戶須經過信用審查程序。此外，應收款項結餘會持續受監控，故我們所面臨的壞賬風險並不重大。

就本集團其他金融資產所產生的信貸風險(包括現金及現金等價物)而言，我們因對手方違約而面臨的信貸風險上限相等於該等工具的賬面值。

流動資金風險

我們使用循環流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具計及其金融工具及金融資產(如貿易應收款項及應收票據)的屆滿期限及經營所產生的預測現金流量。

我們的目標是透過利用銀行及其他借款維持資金延續性與靈活性之間的平衡。此外，已備有銀行融資以備不時之需。

資本管理

我們的資本管理主要目的在於保證維持良好的信貸評級及穩健的資本充足率，以支持我們的業務並將股東價值最大化。

我們對資本結構進行管理，並根據經濟狀況作出調整。我們或會透過調整派付予股東的股息、返還股東資本或發行新股份以維持或調整資本結構。於往績記錄期內，資本管理的目標、政策或程序概無任何變動。

敏感度分析

我們的純利視乎(其中包括)售價及物料成本而定。準投資者應注意，以下有關過往財務資料的分析乃基於假設並僅供參考，不應視為實際結果。有關資料並不反映本集團的過往經驗、財務業績及一般業務過程。準投資者不應過分依賴該等資料。

準投資者亦應注意以下各敏感性分析僅有一項可變因素，並假設所有其他財務因素保持不變。售價及材料成本波動的分析結果僅供參考，且有關資料在評估本集團財務表現方

面並無意義。此外，如上文所述，以下敏感度分析並不反映本集團一般經營業務的方式(例如，加工產品的材料成本有明顯差異時，本集團不會按相同價格出售產品)，而準投資者不應過分依賴以下敏感性分析。

於往績記錄期內，我們的收入的主要來源及我們的材料成本的主要組成部分分別為彩色相紙及醫用乾式膠片的銷售及材料成本。我們的彩色相紙及醫用乾式膠片的售價及材料成本的波動會直接影響我們的毛利率及除税前溢利。於往績記錄期內，該等產品的平均售價及材料成本的最高按年／按期百分比變動分別約為8.7%及8.0%。我們採用我們產品的售價及材料成本的假設波動率為10%用於以下分析，僅供參考。

於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月，在所有其他因素保持不變情況下，倘我們的產品售價增加10%，我們的毛利率將分別增加約7.6%、7.6%、7.5%及7.5%，而我們的除税前溢利將分別增加約人民幣52.3百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣41.4百萬元。就二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月而言，假設所有其他因素不變，倘我們的產品的售價減少10%，我們的毛利率將分別減少9.3%、9.3%、9.2%及9.1%，而我們的除税前溢利將分別減少約人民幣52.3百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣41.4百萬元。

於二零一零財年、二零一一財年及二零一二財年以及截至二零一三年五月三十一日止五個月，在所有其他因素保持不變情況下，倘我們的材料成本增加或減少10%，我們的毛利率將分別增加或減少約8.1%、8.1%、8.0%及7.8%，而我們的除税前溢利將分別增加或減少約人民幣42.5百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣76.0百萬元及人民幣32.5百萬元。

可分派儲備

於二零一三年五月三十一日，並無可供分派予本公司擁有人的儲備。

股息政策

根據公司法，我們可透過股東大會向股東宣派將以任何貨幣派付的末期股息，但可宣派的股息不得超過董事會建議的金額。我們的細則規定，可宣派及派付的股息必須從我們的已變現或未變現溢利或董事釐定為不再需要的溢利撥付儲備中撥資。經普通決議案批准，可宣派及支付股息亦可從股份溢價賬或根據公司法可作此用途的任何其他資金或賬目中撥資。

於二零一二年十一月，巨星科技向其當時的股東宣派二零一零年一月一日至二零一二年十月三十一日期間合共約人民幣47.4百萬元的股息，而巨星醫療則向其當時的股東宣派同期合共約人民幣44.5百萬元的股息。除應付北京北辰約人民幣3.4百萬元的款項外，巨星科技宣派的股息已於二零一三年七月四日及二零一三年九月十七日結清，而巨星醫療宣派的股息則於二零一三年六月七日結清。應付北京北辰的股息將於北京第二中級人民法院就北京北辰於巨星科技的股權的頒令撤銷後於切實可行情況下盡快結清。有關詳情請參閱本招股章程「歷史及發展－企業發展及架構－巨星科技」一節。上述的宣派股息由巨星科技及巨星醫療內部產生的資金撥付。除上述者外，本公司或其附屬公司於往績記錄期內以及由二零一三年六月一日直至最後實際可行日期並無宣派或派付股息。

我們過往的股息分派不應作為我們未來股息政策的指標。在符合(其中包括)下述因素的情況下，我們現擬由截至二零一三年十二月三十一日止年度起每個財政年度宣派不少於35%純利中的股息。任何宣派及派付股息以及股息金額將須獲董事會及股東批准(倘需要)，並視乎(包括但不限於)我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、業務前景、現金需要、我們的附屬公司向我們派付現金股息、我們宣派及派付股息的監管及合約限制、我們的章程文件以及開曼群島、中國及其他有關司法權區的適用法律等因素而定。董事認為，上文所述的本公司股息政策將不會對本集團未來年度的營運資金狀況造成重大影響。

備考經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱「附錄二－備考財務資料」一節。

近期發展

以下為管理層對本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的業績分析。董事負責根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務申報*」編製及公平呈列本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的未經審核合併管理賬目。本集團截至二零一三年七月三十一日止七個月的合併管理賬目乃未經審核，但已由本公司的申報會計師安永會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「*由實體的獨立核數師進行中期財務資料審閱*」進行審閱。

根據本集團的未經審核合併管理賬目，本集團的總收益由截至二零一二年七月三十一日止兩個月約人民幣140.0百萬元增加約人民幣78.2百萬元或約55.9%至截至二零一三年七月三十一日止兩個月約人民幣218.2百萬元，主要是由於(i)二零一二年底推出印製電路板膠片及醫用濕式膠片，使印製電路板膠片及醫用濕式膠片的銷售增加；及(ii)客戶對醫用乾式膠片的需求增加，使醫用乾式膠片的銷售增加所致。儘管彩色相紙的銷售於截至二零一三年五月三十一日止五個月較二零一二年同期有所下跌，但彩色相紙的銷售於截至二零一三年七月三十一日止兩個月有所提升，其中快速沖印店彩色相紙及專業彩色相紙於截至二零一三年七月三十一日止兩個月的每月平均收益，較相同產品於截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均每月收益分別上升約43.8%及20.3%。

董事認為，該彩色相紙銷售增加，乃由於我們成功的定價策略以及(包括但不限於)透過於二零一三年五月至二零一三年七月期間舉辦四次推廣會(於二零一三年一月至二零一三年四月期間則舉行一次推廣會)，在推廣會上向參與者給予價格折扣、向客戶介紹及推廣我們的產品、鞏固與客戶的關係及提升客戶對本集團及我們產品的信心來加強營銷力度所致。然而，董事認為，鑑於市場趨勢轉差，快速沖印店彩色相紙市場的競爭將持續加劇。進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務有關的風險－數碼影像顯示應用程式的普及化對我們部分產品的需求產生不利影響」一節。

根據本集團的未經審核合併管理賬目，本集團截至二零一三年七月三十一日止兩個月的毛利較二零一二年同期的毛利上升約79.9%，主要是由於彩色相紙的平均售價增加，以致截至二零一三年七月三十一日止兩個月彩色相紙的銷售毛利率較二零一二年同期上升而令收益增加及整體毛利率上升約2.2%所致。

重大不利變動

董事確認，自二零一三年五月三十一日(即本招股章程附錄一「會計師報告」一節所載最近期經審核合併財務狀況表的日期)直至本招股章程日期，我們的財務或營運狀況或前景概無任何重大不利變動。

未來計劃及前景

我們過去成功取得各類影像打印產品的市場地位，並計劃涉足高增長的醫學影像行業，藉以在中國進一步發展我們的影像業務。我們計劃加強我們的營銷力度及擴大影像打印產品的銷售網絡。為使我們的產品組合多元化，我們亦計劃鞏固與富士膠片集團的合作，並進一步提升我們的研發能力及增加我們的產能。我們亦計劃尋求戰略收購，以進一步擴充我們的產品組合、技術並在中國加強發展醫學影像產品的銷售渠道。有關我們未來計劃的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

所得款項用途

我們估計，經扣除我們就全球發售應付的包銷費及佣金以及估計開支後，並假設並無行使超額配股權，我們自全球發售獲得的所得款項淨額將約為102.4百萬港元(假設發售價為每股股份1.33港元，即指示性發售價範圍的中位數)。

我們擬於全球發售後三年內將我們從全球發售獲得的所得款項淨額用於下列用途：

- 所得款項淨額約35%或35.9百萬港元將用作購置設備及用作成立全印館網絡的開辦費用。我們目前計劃在北京、上海及廣州的大學校園或大學校園附近設立全印館。詳情請參閱本招股章程「業務－業務策略－加強營銷力度及擴大我們影像打印產品的銷售網絡－照片相關產品及文件打印相關產品」一節。

- 所得款項淨額約30%或30.7百萬港元將用作收購一間擁有全國銷售網絡、生產能力及在中國從事醫用X射線設備業務所需牌照的醫療設備公司的全部或大部分權益。於最後實際可行日期，本集團尚未物色到任何可供收購的明確目標公司。

  在評估收購機會時，我們將會審慎考慮多項標準，包括該公司是否在中國擁有龐大銷售網絡，從而使我們能夠涉足中國一二線城市的醫療設備市場、是否具備令人滿意的生產能力及研發能力、其是否擁有相當的營運規模、醫療設備領域的專業知識、多元化產品組合及良好信譽，從而協助我們在中國醫療設備市場上建立

市場地位。我們將動用上市所得款項淨額30%以及內部資源、股本市場集資所得款項淨額(利用我們的上市地位)及／或銀行借款(如適用)為收購該公司提供資金。詳情請參閱本招股章程「業務－業務策略－增加醫學影像產品的產品供應種類及銷售渠道」一節。

- 所得款項淨額約15%或15.4百萬港元將用作擴充我們的加工能力及興建加工設施。詳情請參閱本招股章程「業務－業務策略－擴充加工能力」一節。

- 所得款項淨額約10%或10.2百萬港元將用作研發活動。詳情請參閱本招股章程「業務－業務策略－進一步提高研發能力」一節。

- 所得款項淨額約10%或10.2百萬港元將用作公司一般營運資金或其他用途。

倘我們的所得款項淨額超過或低於預期，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。

按發售價範圍的最高價每股股份1.55港元計算，全球發售所得款項淨額(經扣除我們就全球發售應付的包銷費及佣金以及估計開支後)估計約為126.2百萬港元，即所得款項淨額增加約23.8百萬港元。按發售價範圍的最低價每股股份1.11港元計算，全球發售所得款項淨額(經扣除我們就全球發售應付的包銷費及佣金以及估計開支後)估計約為78.6百萬港元，即所得款項淨額差額約為23.8百萬港元。在上述兩種情況下，分配予各擬定用途的所得款項淨額比例將保持不變。

倘悉數行使超額配股權，我們將獲得約21.5百萬港元的額外所得款項淨額(假設發售價為每股股份1.33港元，即發售價範圍的中位數)。我們擬將額外所得款項淨額按上述比例用於以上用途。

倘全球發售所得款項淨額未即時用作上述用途，我們擬將所得款項淨額存入香港及／或中國認可金融機構及／或持牌銀行作為短期活期存款。

國際包銷商

海通國際證券有限公司

中國銀河國際證券(香港)有限公司

香港包銷商

海通國際證券有限公司

中國銀河國際證券(香港)有限公司

包銷安排及開支

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司同意按本招股章程及申請表格所載條款及條件並在其規限下提呈發售香港發售股份供香港公眾人士認購。待(其中包括)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市及買賣以及香港包銷協議所載若干其他條件達成後，香港包銷商已個別同意按本招股章程、申請表格及香港包銷協議所載條款及條件，按彼等各自的適用比例認購或促使認購人認購在香港公開發售下現正提呈發售但未獲承購的香港發售股份。

終止理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間發生下列事件，則香港包銷商認購或促使認購人認購香港發售股份的責任可予終止：

(a) (i)本公司、我們的控股股東或執行董事違反在香港包銷協議或國際包銷協議中作出的任何聲明、保證、承諾或條文；或(ii)本公司或我們的控股股東或執行董事在香港包銷協議或國際包銷協議(倘適用)中作出的任何聲明、保證及承諾於任何方面(或於重申時)失實、不準確、有誤導或欺詐成分或被違反；或

(b) 本招股章程、申請表格、正式通知或任何增補發售材料、公佈、路演材料、及由或代表本公司或國際包銷商為或就國際配售刊發或發佈的任何其他文件或由本公

司或代表本公司為或就香港公開發售而刊發或發佈的任何其他文件(包括其任何增補或修訂)(統稱為「**發售文件**」)所載而獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為就全球發售而言屬重要的任何陳述，於發佈時或事後在任何方面成為失實、不準確、有誤導或欺詐成分，或任何發售文件所表達的任何預測、意見表達、意向或預期，乃獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為就整體而言在所有重大方面並非公正信實且並非以合理假設為依據；或

(c) 發生或發現任何事宜，而倘該等事宜於緊接本招股章程刊發日期前發生或發現，會構成獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為就全球發售而言屬重大的遺漏；或

(d) 香港包銷協議或國際包銷協議的任何訂約方(香港包銷商除外)違反所須履行或將須履行的任何責任(在各情況下，任何包銷商所須履行的責任除外)，而獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為有關違反就全球發售而言屬重大；或

(e) 根據香港包銷協議或根據國際包銷協議的彌償保證條文導致或可能導致作出相關承諾的任何參與方須承擔任何責任的任何事宜、事件、行動或遺漏；或

(f) 本集團任何成員公司的狀況、業務事宜、前景、溢利、虧損或財務或經營狀況或表現出現任何變動或發展或預期變動或發展，而獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人認為就全球發售而言屬重大；或

(g) 聯交所上市委員會拒絕或不批准股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份)上市及買賣或附加保留條件(慣常條件除外)，或倘授出批准，該項批准其後遭撤回、附加保留條件(慣常條件除外)或暫緩；或

(h) 本公司撤回任何發售文件(及／或就擬認購發售股份所使用的任何其他文件)或全球發售；或

(i) 任何人士(香港包銷商除外)已撤回或尋求撤回就名列任何發售文件或刊發任何發售文件而發出的同意書；或

(j) 提出呈請或頒令將本集團任何成員公司清盤或解散，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重整協議或債務償還安排或訂立任何債務償還安排或通過將本集團任何成員公司清盤的任何決議案，或委任臨時清盤人、財產接管人或財產管理人接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務或本集團任何成員公司出現任何類似事項；或

(k) 任何相關司法權區的當局或政治團體或組織對本招股章程「董事及高級管理層」一節所載的本集團任何董事及高級管理層成員展開任何調查或其他行動，或宣佈有意調查或採取其他行動；或

(l) 任何第三方提出或可能提出或唆使提出針對本集團任何成員公司、執行董事或控股股東的任何訴訟或索償；或

(m) 本招股章程「董事及高級管理層」一節所載的本集團任何董事及高級管理層成員因被控告可起訴罪行或因法律的施行而被禁止參與公司管理或因其他原因而失去參與公司管理的資格；或

(n) 任何政府、監管或政治團體或組織針對董事的董事身份對其展開任何行動或宣佈其有意採取任何上述行動；或

(o) 本集團任何成員公司或任何董事違反公司條例或上市規則任何規定；或

(p) 本公司因任何理由被禁止按照全球發售的條款配發或出售發售股份；或

(q) 本招股章程(及／或就認購發售股份所使用的任何其他文件)或全球發售的任何方面違反上市規則或適用於全球發售的任何其他法律；或

(r) 根據公司條例、上市規則或聯交所的任何規定或要求(獲獨家全球協調人及獨家保薦人批准除外)，本公司刊發或被要求刊發本招股章程(或就擬發售股份所使用的任何其他文件)的增補或修訂本；或

(s) 本招股章程「風險因素」一節所載的任何風險有任何變動或涉及預期變動的發展或有關風險確實出現，而獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為屬重大；或

(t) 本公司主席、行政總裁或財務總監離職或表示有意離職；或

(u) 任何債權人依法要求償還或繳付本集團任何成員公司的任何未到期債項或本集團任何成員公司須承擔的任何未到期債項；或

(v) 本集團任何成員公司蒙受任何損失或損害(不論如何產生，亦不論是否有投保或可否向任何人士提出申索)，而獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為屬重大；

(w) 以下各項將已形成、出現或發生：

(i) 包銷商合理控制範圍以外的任何事件或連串事件(包括但不限於政府行動或任何法院命令、罷工、災禍、危機、停工、火災、爆炸、水災、民眾暴動、戰爭、爆發敵對行為或敵意升級(無論有否宣戰)、天災、恐怖活動(無論有否宣稱責任)、宣佈當地、地區、全國或國際進入緊急狀態、暴亂、公眾騷亂、經濟制裁、爆發疾病、流行性疾病或疫症(包括但不限於嚴重急性呼吸系統綜合症、甲型禽流感(H5N1)、豬流感(H1N1)或相關或變種疾病)或交通停頓或延誤)；或

(ii) 在或影響香港或全球任何地方的當地、區域、全國、國際、金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、法律、監管、貨幣或市場狀況(包括但不限於在或影響香港、中國、美國、英國、開曼群島、英屬處女群島、歐盟(或其任何成員國)、日本或與本集團任何成員公司、其業務或全球發售相關的任何其他司法權區(「**特定司法權區**」)的股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的狀況)的任何變動或發展或預期變動或發展，或可能導致任何變動或發展或預期變動或發展的任何事件或連串事件，任何全面禁止、暫停或限制(包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格區間)在聯交所、紐約證券交易所、倫敦證券交易所、美國證券交易所、納斯達克全球市場、納斯達克全國市場、東京證券交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所買賣證券，或貨幣或交易或證券交收或結算服務或程序或事宜中斷)；或

(iii) 在或影響特定司法權區的任何法院或其他主管部門頒佈任何政府機構的任何新法例、規則、法則、條例、規例、指引、意見、通知、通函、法令、判決、裁決或裁定，或現行法律出現任何變動或發展或預期變動或發展，或法律詮釋或適用範圍出現任何變動或涉及預期變動的發展；或

(iv) 相關機關宣佈任何特定司法權區的商業銀行活動全面暫停，或在或影響任何特定司法權區的商業銀行活動或外匯交易或證券交收或結算服務中斷；或

(v) 由或為任何特定司法權區直接或間接實施任何形式的經濟制裁；或

(vi) 在或影響任何特定司法權區的稅務或外匯管制(或實施任何外匯管制)、匯率或境外投資法例出現變動或涉及預期變動的發展(包括但不限於港幣價值與美元價值掛鈎的制度的任何變動或港元或人民幣兑任何外幣的滙率出現重大波動)或出現影響投資股份的變動或涉及預期變動的發展；或

(vii) 倘因市況或其他原因，訂立國際包銷協議時累計投標詢價程序中的一部分(獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)及獨家保薦人全權認為屬重大)訂單已遭撤回或取消，且獨家全球協調人全權酌情認為因此進行全球發售屬不明智、不適宜或不可行；

而就上文(w)(i)至(vii)條的任何一條而言(單獨或整體考慮)，獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)全權認為：

(A) 已經、現時、將會、可能或預期可能對本公司或本集團或本集團任何成員公司資產、負債、業務、整體事務、管理、股東權益、溢利、虧損、經營業績、財務、交易或其他狀況或前景或風險或對任何現有或準股東(按其股東身份)產生不利影響；或

(B) 已經、將會、可能或預期可能對全球發售能否順利進行、推銷或定價或香港公開發售的申請認購踴躍程度或國際配售的踴躍程度產生重大不利影響；或

(C) 導致、將導致或可能導致按計劃履行、實施或進行香港包銷協議的任何部分或全球發售或推銷全球發售成為不明智、不適宜或不可行，或以其他方式導致全球發售中斷或延後進行；或

(D) 已導致、將導致或可能導致香港包銷協議任何部份(包括包銷)不能根據其條款履行或阻礙根據全球發售或包銷處理申請及／或付款，

則獨家全球協調人可單獨及全權酌情決定，為其本身及代表其他香港包銷商及在上文(a)至(v)段所載事項方面與之相互磋商後代表獨家保薦人，即時終止香港包銷協議。

香港包銷協議項下的承諾

本公司已在香港包銷協議中向獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除上市規則第10.08條許可外或除根據全球發售、超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權或根據購股權計劃授出的購股權發行股份或經獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)事先書面同意外，且除非符合上市規則的規定，否則本公司不會並將促使其附屬公司不會於香港包銷協議日期起至緊隨上市日期後六個月期末(「**首六個月期間**」)當日(包括該日)止任何時間：

(a) 發售、接納認講、配發、發行、出售、轉讓、出借、質押、抵押、押記、訂約配發、發行或出售、出售任何購股權以供購買或訂約購買、購買任何購股權以供出售或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以供購買或認購、直接或間接及有條件或無條件出借或以其他方式轉讓或出售，或購回本公司任何股本或證券或本公司證券中任何權益或投票權或所附帶的任何其他權利，包括但不限於任何可轉換或可行使或可交換為或具有權利收取該等股本或證券或本公司股份或債務資本中任何權益的任何證券；或

(b) 訂立任何掉期或其他安排，將該等股份或債務資本或證券或本公司證券中任何權益的擁有權或所附帶的投票權或任何其他權利的任何經濟後果全部或部分轉讓予他人；或

(c) 建議或同意或訂約進行或訂立任何與上文(a)或(b)段所述交易的經濟影響相同的交易；或

(d) 公開宣佈有意進行上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易，

在各情況下，不論上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易是否將通過交付股本或其他證券或以現金或其他方式結算。

各控股股東已共同及個別向本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商分別承諾，除根據全球發售、超額配股權或借股協議或經獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)事先書面同意外，且除非符合上市規則的規定，

(i) 於首六個月內任何時間，各控股股東不會並將促使相關登記持有人、其聯繫人及其控制的公司與以信託方式代其持有股份的任何代名人或受託人不會：

(a) 發售、質押、押記、出售、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或授出、訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出、沽空或以其他方式轉讓或處置(或訂立任何協議轉讓或處置或以其他方式增設任何相關購股權、權利、權益或產權負擔)(無論直接或間接，有條件或無條件)，或促使本公司購回任何由控股股東直接擁有(包括作為託管人持有者)或控股股東擁有或如本招股章程所示擁有實益權益的股份或債務資本或本公司其他證券或本公司股份或債務資本中任何權益或所附帶的投票權或任何其他權利(包括但不限於可兑換成或可行使或交換成或有權取得任何本公司股份或債務資本或本公司其他證券或本公司股份或債務資本中任何權益的任何證券(統稱「**相關證券**」)。上述限制明確協定禁止控股股東從事任何對沖或其他旨在或可合理預期將會導致銷售或處置相關證券的交易，即使有關股份將由控股股東以外的其他人士出售。該等被禁止的對沖或其他交易將包括但不限於任何沽空或任何購買、出售或授出有關任何相關證券的權利或任何包括、有關該等股份或其任何重大部分價值來自該等股份的證券的權利(包括但不限於任何認沽權或認購權)；或

(b) 訂立任何掉期或其他安排以向他人全部或部分轉讓擁有相關證券的任何經濟後果；或

(c) 建議、同意或訂約(有條件或無條件)進行或訂立任何與上文(a)或(b)段所述任何交易的經濟影響相同的交易；或

(d) 公開宣佈有意進行上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易，

不論上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易是否將通過交付股份或其他證券或以現金或其他方式結算；

(ii) 於首六個月期間屆滿後六個月(「**第二個六個月期間**」)內任何時間，各控股股東不會並將促使相關登記持有人、其聯繫人及其控制的公司與以信託方式代其持有股份的任何代名人或受託人不會訂立上文(i)(a)、(i)(b)或(i)(c)段所述交易或同意或訂約或公佈有意訂立任何上述交易，使緊隨上述轉讓或出售或行使或執行上述購股權、權利、權益或產權負擔後，各控股股東不再為本公司控股股東(定義見上市規則)，或將連同其他控股股東不再為控股股東(定義見上市規則)；

(iii) 在第二個六個月期間屆滿前，如上文(i)(a)、(i)(b)、(i)(c)或(i)(d)段所述任何交易或行為實施，其將盡力確保該等交易、協議、合約及安排不會引致本公司股份出現混亂或虛假市場；

(iv) 其將會並將促使其聯繫人及其控制的公司與以信託方式代其持有股份的任何代名人或受託人會遵守上市規則有關其或其控制的登記持有人出售、轉讓或處置任何股份的限制及規定；及

(v) 於首六個月期間或第二個六個月期間(如適用)內任何時間，(a)倘各控股股東根據上市規則第10.07附註(2)直接或間接將其所實益擁有的相關證券質押或抵押予授權機構，則將立即書面通知本公司、獨家全球協調人及(如有需要)聯交所任何有關質押或抵押及所質押或抵押的本公司股份或其他證券的數目及權益性質，及(b)倘各控股股東接獲本公司股份或其他證券的受質人或承押人的口頭或書面指示，表明將會出售任何相關所質押或抵押的本公司股份或其他證券，則將立即將有關指示通知本公司、獨家全球協調人及(如有需要)聯交所。如需要，本公司將在獲控股股東告知上述任何事項後盡快書面通知聯交所，並通過盡快按照上市規則在聯交所刊登公佈而披露有關事宜。

國際配售

就國際配售而言，預期本公司將按與上文所述香港包銷協議大致相似的條款及條件以及下文所述的其他條款與(其中包括)國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，國際包銷商將個別同意認購或促使認購人認購根據國際配售提呈發售的國際配售股份。

本公司預期將向國際包銷商授出超額配股權，可由獨家全球協調人(代表國際包銷商)於不早於定價日起直至提交香港公開發售申請表格截止日期後三十日內隨時行使，要求本公司按發售價發行及配發合共最多16,875,000股額外股份(不超過初步提呈發售的發售股份數目的15%)，以補足(其中包括)國際配售的超額配股(如有)。

佣金及開支

包銷商將收取所有發售股份總發售價3.0%的包銷佣金，並從中支付任何分包銷佣金。

包銷佣金、文件費、上市費用、聯交所交易費及證監會交易徵費、法律、印刷及其他專業費用以及與全球發售有關的其他開支(該等費用已經／將會由本公司支付)估計合共約為47.2百萬港元(按發行價為每股股份1.33港元(即估計發售價範圍的中位數)計算，假設超額配股權並無獲行使)。

全球發售

全球發售包括：

(i) 按本節下文「香港公開發售」各段所述在香港作香港公開發售初步提呈11,250,000股發售股份(或會按下文所述調整)；及

(ii) 在美國境外(包括向香港境內專業及機構投資者)國際配售初步提呈101,250,000股發售股份(或會按下文所述調整及視乎超額配股權而定)。

投資者可根據香港公開發售申請發售股份，或根據國際配售(如合資格)申請或表示有意申請發售股份，惟不可同時申請兩者。

發售股份佔緊隨全球發售完成後(並無計及超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權的行使)本公司經擴大已發行股本的25%。倘悉數行使超額配股權，發售股份將佔緊隨全球發售完成及本節「國際配售－超額配股權」各段所載行使超額配股權後本公司經擴大已發行股本約27.7%。

香港公開發售

初步提呈的發售股份數目

本公司初步提呈11,250,000股發售股份以供香港公眾人士按發售價認購，佔全球發售初步可供認購的發售股份總數10%。

香港公開發售接受香港公眾人士及機構及專業投資者申請。專業投資者一般包括經紀、證券交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)，以及經常投資股份及其他證券的企業實體。

香港公開發售須待本節「香港公開發售的條件」各段所載條件達成後，方告完成。

分配

根據香港公開發售的發售股份將僅根據香港公開發售接獲的有效申請數目分配予投資者。分配基準或會視乎申請人有效申請的香港發售股份數量而有所不同。有關分配(倘適用)可包括抽籤，表示部分申請人可能較其他申請相同香港發售股份數目的申請人獲得較多的分配，而未獲中籤的申請人可能不獲分配任何香港發售股份。

為進行分配，根據香港公開發售的發售股份總數(經計及下文所述的任何重新分配)將分為兩組：甲組及乙組。甲組的發售股份將平均分配予申請總值5,000,000港元(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)或以下發售股份的申請人。乙組的發售股份將平均分配予申請總值5,000,000港元(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)以上但不超過乙組總值的發售股份的申請人。投資者謹請注意，甲組及乙組申請的分配比例可能會不同。若其中一組(而非兩者)的發售股份認購不足，剩餘的發售股份將轉撥至另一組以應付該組的需求並按相關比例分配。僅就本段而言，發售股份的「價格」指申請有關股份時應付的價格(不論最終釐定的發售價)。申請人僅可獲分配甲組或乙組其中一組而非兩組的發售股份。倘出現超額認購，根據香港公開發售分配予投資者的香港發售股份(甲組及乙組)，將僅根據香港公開發售接獲的有效申請數量而定。

任何一組中或兩組之間的重複或疑屬重複的申請及任何以**白色**或**黃色**申請表格，或通過向香港結算發出**電子認購指示**或向指定**網上白表**服務供應商通過**網上白表**服務(www.hkeipo.hk)的方式認購超過初步包括在香港公開發售的11,250,000股股份的50%(即5,625,000股香港發售股份)的申請將被拒絕受理。

重新分配

香港公開發售與國際配售之間的發售股份分配可予調整。倘根據香港公開發售有效申請發售股份的數目為香港公開發售初步可供認購的發售股份數目(i)15倍或以上但少於50倍；(ii)50倍或以上但少於100倍；或(iii)100倍或以上，則發售股份將由國際配售重新分配至香港公開發售，使香港公開發售可供認購的發售股份總數增至(於(i)的情況下)33,750,000

股發售股份、(於(ii)的情況下)45,000,000股發售股份或(於(iii)的情況下)56,250,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購的發售股份分別30.0%、40.0%及50.0%(行使超額配股權前)。於上述各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將分配至甲組及乙組，而分配至國際配售的發售股份數目將會按獨家全球協調人認為合適的方式相應減少。此外，獨家全球協調人可將發售股份由國際配售分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售的有效申請。

倘香港公開發售未獲全面認購，獨家全球協調人有權單獨及全權酌情按其認為合適的比例重新分配全部或任何未獲認購的香港發售股份至國際配售。

申請

根據香港公開發售的每名申請人均須於其所遞交的申請表格中承諾及確認該申請人及其代為申請的受益人並無申請或認購或表示有意申請或認購、及將不會申請或認購或表示有意申請或認購任何根據國際配售的發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實(視情況而定)或其已獲或將獲配售或分配國際配售的發售股份，該申請人的申請可能遭拒絕受理。

獨家保薦人保薦發售股份於聯交所上市。香港公開發售的申請人須於提交申請時繳付最高價格每股股份1.55港元，另加每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。倘按本節「定價」各段所述方法所釐定的最終發售價低於最高發售價每股股份1.55港元，有關退款(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將不計利息發還予成功申請人。詳情載於「如何申請香港發售股份」一節。

本招股章程所述的申請、申請表格、申請股款或申請程序僅與香港公開發售有關。

國際配售

所提呈的發售股份數目

視乎本節所述重新分配及超額配股權的行使情況，本公司初步提呈101,250,000股國際配售股份以供認購，佔全球發售初步提呈的發售股份總數90.0%。

分配

國際配售將包括向機構及專業投資者及╱或其他預期對該等發售股份有殷切需求的投資者選擇性推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、證券交易商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司(包括基金經理),以及經常投資股份及其他證券的企業實體。根據國際配售的發售股份分配將取決於本節「定價」各段所述累計投標程序以及多項因素,包括需求程度及時間、有關投資者於有關行業的投資資產或股本資產總額,以及預期有關投資者於上市後會否增購及╱或持有或出售其股份。有關分配旨在分配發售股份以建立穩固的專業及機構股東基礎,切合本公司及股東的整體利益。

獨家全球協調人(為其本身及代表其他國際包銷商)可能要求任何已根據國際配售獲發發售股份以及已根據香港公開發售作出申請的投資者向獨家全球協調人提供足夠資料,以識別根據香港公開發售所作出的有關申請,並確保將其在任何根據香港公開發售作出的發售股份申請中剔除。

超額配股權

就全球發售而言,本公司已向國際包銷商授出可由獨家全球協調人代表國際包銷商行使的超額配股權。

根據超額配股權,獨家全球協調人(代表國際包銷商)有權於不早於國際包銷協議日期起至香港公開發售截止遞交申請表格日期起計30日內隨時行使,要求本公司僅為應付(其中包括)國際配售的超額分配(如有)按發售價發行及配發合共最多16,875,000股額外股份,不超過全球發售初步提呈的發售股份數目的15%。倘悉數行使超額配股權,發售股份將佔緊隨全球發售完成及行使超額配股權後本公司股本約27.7%。倘超額配股權獲行使,將刊發報章公佈。

定價

國際包銷商將徵求有意專業、機構及／或其他投資者表示有意認購國際配售的發售股份的意向。有意專業及機構投資者須列明擬根據國際配售按不同價格或指定價格認購發售股份的數目。此過程稱為累計投標，預計將持續至遞交香港公開發售申請截止日期並於該日或前後停止。

為根據全球發售進行各項發售，發售股份的價格將於定價日(預期為二零一三年十月三日(星期四)或前後，惟無論如何將於二零一三年十月四日(星期五)或之前)由獨家全球協調人(代表包銷商)與本公司協定，而將根據各項發售分配的發售股份數目亦將於其後短期內釐定。

除非在不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午另行公佈(詳情參閱下文)，否則發售價將不會超過每股股份1.55港元，且預期將不低於每股股份1.11港元。**有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能(惟預期不會)低於本招股章程所述的指示性發售價範圍。**

獨家全球協調人(代表包銷商)如認為適當，可根據有意專業、機構及／或其他投資者在累計投標過程中的踴躍程度，經本公司同意後，於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午或之前隨時將全球發售提呈的發售股份數目及／或指示性發售價範圍調至低於本招股章程所列明者(即每股股份1.11港元)。在此情況下，本公司將在決定作出該調減後在切實可行情況下盡早(在任何情況下均不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午)在《南華早報》(以英文)及《香港經濟日報》(以中文)、於本公司網站(www.yestarcorp.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登有關調減全球發售提呈的發售股份數目及／或發售價。刊發該通告後，全球發售提呈的發售股份數目及／或經修訂的發售價範圍將為最終及具決定性，而倘發售價由獨家全球協調人(代表包銷商)與本公司協定，將定於該經修訂發售價範圍內。申請人謹請留意，任何有關調減全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公佈可能於遞交香港公開發售申請截止日期方會作出。

有關通告亦將包括確認或修改(如適當)本招股章程「概要」一節目前所載的營運資金報表及全球發售統計數據，以及因該次調減而可能變動的任何其他財務資料。倘無刊發任何上述通告，本公司與獨家全球協調人(代表包銷商)所協定的發售價在任何情況下將不會定於本招股章程所述發售價範圍以外。

按發售價為每股股份1.33港元(即指示性發售價範圍每股股份1.11港元至1.55港元的中位數)計算，並假設超額配股權未獲行使，經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及估計開支後，本公司就全球發售的所得款項淨額估計約為102.4百萬港元。

預期最終發售價、全球發售的踴躍程度及根據香港公開發售可供認購發售股份的配發基準將於二零一三年十月十日(星期四)在本公司網站**www.yestarcorp.com**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**公佈。

香港包銷協議

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款悉數包銷，惟須待本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)協定發售價後方可作實。包銷安排的詳情於本招股章程「包銷」一節概述。

香港公開發售的條件

根據香港公開發售作出的所有發售股份申請須待下列條件達成後方會受理，其中包括：

(i) 上市委員會批准或同意批准根據全球發售提呈的已發行及將予發行股份(僅受配發所限)上市及買賣；

(ii) 發售價已於定價日或前後釐定；及

(iii) 香港包銷商根據香港包銷協議的責任成為及仍為無條件，且並無根據香港包銷協議的條款終止，

上述各項均須於香港包銷協議指定日期及時間或之前達成(除非上述條件於該等日期及時間或之前獲有效豁免)，惟無論如何不得遲於本招股章程日期起計30日。

不論任何原因，倘本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表其他包銷商)於定價日或之前未能協定發售價，全球發售將不會進行。

香港公開發售及國際配售須待(其中包括)另一項發售成為無條件且並無根據有關條款終止時方告完成。

倘上述條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，全球發售將告失效，而本公司須即時知會聯交所。本公司將於香港公開發售失效翌日在《南華早報》及《香港經濟日報》刊發香港公開發售失效的通告。在此情況下，所有申請股款會按本招股章程「如何申請香港發售股份」一節所載條款不計利息退還。同時，所有申請股款將存入收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)的其他香港持牌銀行的獨立銀行賬戶。

預期發售股份的股票將於二零一三年十月十日(星期四)發出，惟僅於(i)全球發售全面成為無條件及(ii)並無行使本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」各段所述終止權利的情況下，方會於二零一三年十月十一日(星期五)上午八時正成為有效的所有權證明。

買賣

假設全球發售於二零一三年十月十一日(星期五)上午八時正(香港時間)或之前成為無條件，預期股份將於二零一三年十月十一日(星期五)上午九時正開始在聯交所買賣。

1. 申請方法

閣下如申請香港發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際配售股份。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- 使用**白色**或**黃色**申請表格；
- 在網上透過**網上白表服務**網站**(www.hkeipo.hk)**申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表　閣下提出申請。

除非　閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則　閣下及　閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。

本公司、獨家全球協調人、**網上白表服務供應商**及彼等各自的代理可酌情拒絕或接納全部或部分申請而毋須給予任何理由。

2. 可提出申請的人士

如　閣下或　閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以**白色**或**黃色**申請表格申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如　閣下在網上透過**網上白表服務**提出申請，除以上條件外，　閣下亦須：(i)擁有有效的香港身份證號碼；及(ii)提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如　閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。如　閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則本公司及獨家全球協調人可在申請符合其認為合適的條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可透過**網上白表服務**的方式申請認購香港發售股份。

除非為上市規則所容許，否則下列人士概不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 本公司的關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士的人士；
- 上述任何人士的聯繫人(定義見上市規則)；及
- 已獲分配或已申請認購任何國際配售股份或以其他方式參與國際配售的人士。

3. 申請香港發售股份

應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用**白色**申請表格或透過**www.hkeipo.hk**在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，記存於　閣下本身或　閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用**黃色**申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表　閣下提出申請。

索取申請表格的地點

閣下可於二零一三年九月二十七日(星期五)上午九時正至二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取**白色**申請表格及本招股章程：

(i) 聯席賬簿管理人以下任何辦事處：

海通國際資本有限公司
香港
德輔道中189號
李寶椿大廈22樓；或

中國銀河國際證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中183號
中遠大廈35樓
3501-7及3513-14室

(ii) 收款銀行的下列任何分行：

交通銀行股份有限公司香港分行

地區	分行名稱	分行地址
香港島	香港分行	中環畢打街20號
	北角支行	北角英皇道442-444號
	灣仔支行	莊士敦道32-34號地下
九龍	旺角支行	彌敦道678號華僑商業中心地下A及B號舖
	尖沙咀支行	尖沙咀麼地道22-28號地下1-3號舖
	牛頭角支行	牛頭角道77號淘大商場一期地下G1及G2號舖
新界	沙咀道支行	荃灣沙咀道122-124號

閣下可於二零一三年九月二十七日(星期五)上午九時正至二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(香港德輔道中199號無限極廣場2樓)索取**黃色**申請表格及招股章程。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「交通銀行(代理人)有限公司－巨星國際公開發售」的支票或銀行本票，須於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

二零一三年九月二十七日(星期五) － 上午九時正至下午五時正
二零一三年九月二十八日(星期六) － 上午九時正至下午一時正
二零一三年九月三十日(星期一) － 上午九時正至下午五時正
二零一三年十月二日(星期三) － 上午九時正至下午五時正
二零一三年十月三日(星期四) － 上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為二零一三年十月三日(星期四)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請審慎遵從申請表格的詳細指示，否則　閣下的申請或不獲受理。

遞交申請表格或透過**網上白表服務**提出申請後，即表示　閣下(其中包括)：

(i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及╱或作為本公司代理的獨家全球協調人(或其代理或代名人)，為按照組織章程細則的規定將　閣下獲分配的任何香港發售股份以　閣下名義或以香港結算代理人名義登記而代表　閣下簽立任何文件及代　閣下進行一切必需事宜；

(ii) 同意遵守公司條例及組織章程細則；

(iii) 確認　閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；

(iv) 確認　閣下已接獲及閱讀本招股章程，且　閣下提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，且　閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；

(v) 確認　閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；

(vi) 同意本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；

(vii) 承諾及確認　閣下或　閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)國際配售的任何發售股份，亦無參與國際配售；

(viii) 同意應本公司、香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及╱或其各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關　閣下及　閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；

(ix) 若香港境外任何地方的法例適用於　閣下的申請，則同意及保證　閣下已遵守所有有關法例，且本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席

牽頭經辦人及包銷商以及其各自的高級職員或顧問概不會因接納　閣下的購買要約，或　閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；

(x) 同意　閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；

(xi) 同意　閣下的申請受香港法例規管；

(xii) 聲明、保證及承諾：(i)　閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii)　閣下及　閣下為其利益申請香港發售股份的人士均身處美國境外(定義見S規例)，又或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；

(xiii) 保證　閣下提供的資料真實及準確；

(xiv) 同意接納所申請數目或分配予　閣下但數目較申請為少的香港發售股份；

(xv) 授權本公司將　閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為　閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向　閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或電子退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由　閣下承擔，除非　閣下已選擇親身領取股票及／或退款支票；

(xvi) 聲明及陳述此乃　閣下為本身或為其利益提出申請的人士提出及擬提出的唯一申請；

(xvii) 明白本公司及獨家全球協調人將依賴　閣下的聲明及陳述而決定是否向　閣下配發任何香港發售股份，　閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；

(xviii) (倘本申請為　閣下本身的利益提出)保證　閣下或作為　閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為　閣下的利益以**白色**或**黃色**申請表格又或向香港結算或向**網上白表服務供應商**發出電子認購指示而提出其他申請；及

(xix) (倘　閣下作為代理為另一人士的利益提出申請)保證(i)　閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以**白色**或**黃色**申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii)　閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

5. 透過網上白表服務提出申請

一般事項

符合「可提出申請的人士」一節所載條件的個人可透過**網上白表服務**提出申請，方法是使用指定網站**www.hkeipo.hk**申請以　閣下本身名義獲配發及登記的發售股份。

透過**網上白表服務**提出申請的詳細指示載於指定網站。如　閣下未有遵從有關指示，　閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如　閣下透過指定網站提出申請，　閣下即授權**網上白表服務供應商**，根據本招股章程所載條款及條件(按網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交網上白表申請的時間

閣下可於二零一三年九月二十七日(星期五)上午九時正至二零一三年十月三日(星期四)上午十一時三十分，透過**www.hkeipo.hk**(每日24小時，申請截止當日除外)向**網上白表服務供應商**遞交　閣下的申請，而全數繳付申請股款的截止時間為二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」各段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘　閣下透過**網上白表**提出申請，則　閣下一經就本身或為　閣下利益透過**網上白表服務**發出以申請香港發售股份的電子認購指示並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據**網上白表**發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如　閣下疑屬通過**網上白表服務**或任何其他方式遞交超過一份申請，　閣下的所有申請概不獲受理。

香港公司條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司條例第40條(公司條例第342E條所適用者)獲得賠償。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出電子認購指示申請香港發售股份，以及安排支付股款及支付退款。

如　閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(https://ip.ccass.com)(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)發出電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
中環
德輔道中199號
無限極廣場2樓

招股章程亦可在上述地址索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示　閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)透過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表　閣下申請香港發售股份。

屆時　閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將　閣下的申請資料轉交本公司、獨家全球協調人及本公司的香港股份過戶登記分處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若　閣下發出了電子認購指示申請香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署**白色**申請表格：

(i) 香港結算代理人將僅作為　閣下的代名人行事，毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；

(ii) 香港結算代理人將代表　閣下作出下列事項：

- 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，記存於代表　閣下的中央結算系統參與者股份戶口或　閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
- 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；
- 承諾及確認　閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納或表示有意認購國際配售的任何發售股份；
- 聲明僅發出了一套為　閣下利益而發出的電子認購指示；
- (如　閣下為他人的代理)聲明　閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的電子認購指示，及　閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
- 確認　閣下明白本公司、董事及獨家全球協調人將依賴　閣下的聲明及陳述以決定是否向　閣下配發任何香港發售股份，　閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為　閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；
- 確認　閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認　閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；

- 同意本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；

- 同意應本公司、其香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及╱或其各自的顧問及代理的要求，向其披露　閣下的個人資料；

- 同意(在不影響　閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；

- 同意由香港結算代理人代表　閣下提交的申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在　閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，若根據公司條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及　閣下的電子認購指示均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；

- 同意　閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》一併閱讀)所列有關就香港發售股份發出電子認購指示的安排、承諾及保證；

- 向本公司(本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司本身及代表各股東向每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司條例及組織章程細則的規定；及

- 同意　閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例規管。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出電子認購指示或指示　閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，　閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表　閣下申請香港發售股份；

- 指示及授權香港結算安排從　閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及╱或發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，安排退回股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)而存入　閣下指定的銀行賬戶；及

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表　閣下作出**白色**申請表格及本招股章程所述的全部事項。

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少2,500股香港發售股份的電子認購指示。申請超過2,500股香港發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算╱託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

- 二零一三年九月二十七日(星期五)－上午九時正至下午八時三十分(1)

- 二零一三年九月二十八日(星期六)－上午八時正至下午一時正(1)

- 二零一三年九月三十日(星期一)－上午八時正至下午八時三十分(1)

- 二零一三年十月二日(星期三)－上午八時正至下午八時三十分(1)

- 二零一三年十月三日(星期四)－上午八時正(1)至中午十二時正

註：

(1) 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者而不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可由二零一三年九月二十七日(星期五)上午九時正至二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正(每日24小時，申請截止當日除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正，或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」各段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘　閣下疑屬提出重複申請或為　閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除　閣下發出的有關指示及／或為　閣下的利益而發出的指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，　閣下向香港結算發出或為　閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示，一概視作一項實際申請。

公司條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的中央結算系統參與者均有權根據公司條例第40條(公司條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及其各自的顧問及代理所持有關　閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出電子認購指示認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過**網上白表服務**申請香港發售股份亦僅為**網上白表服務供應商**向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，　閣下宜避免待到

最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表服務**提出申請者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出電子認購指示，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出電子認購指示時遇上困難，請：(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於二零一三年十月三日(星期四)中午十二時正前或下文「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入電子認購指示的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。如　閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如未有填妥此項資料，有關申請將視作為　閣下的利益提交。

如為　閣下的利益以**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算或透過**網上白表服務**發出電子認購指示提交超過一項申請(不論為個人或聯名)(包括香港結算代理人通過電子認購指示提出申請的部分)，　閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司主要從事證券買賣業務；及
- 閣下對該公司可行使法定控制權，

是項申請將視作為　閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。「法定控制權」指　閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或

- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

9. 香港發售股份的價格

白色及**黃色**申請表格內附有一覽表，列出不同股份數目應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用**白色**或**黃色**申請表格或透過**網上白表服務**申請最少2,500股香港發售股份。每份超過2,500股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目或指定網站**www.hkeipo.hk**所指明數目。

倘　閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的進一步詳情請參閱「全球發售的架構－定價」一節。

10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響

倘香港於二零一三年十月三日上午九時正至中午十二時正期間任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或

- 「黑色」暴雨警告信號，

本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間香港再無發出任何該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於二零一三年十月三日並無開始及截止辦理申請登記，或本招股章程「預期時間表」一節所述日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期於二零一三年十月十日(星期四)在本公司網站**www.yestarcorp.com**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**公佈最終發售價、國際配售踴躍程度、香港公開發售認購水平及香港發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於二零一三年十月十日(星期四)上午九時正前登載於本公司網站**www.yestarcorp.com**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**的公告查閱；
- 於二零一三年十月十日(星期四)上午八時正至二零一三年十月十六日(星期三)午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站**www.tricor.com.hk/ipo/result**，使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於二零一三年十月十日(星期四)至二零一三年十月十六日(星期三)營業日期間上午九時正至下午六時正致電電話查詢熱線3691 8488查詢；
- 於二零一三年十月十日(星期四)至二零一三年十月十五日(星期二)期間在所有收款銀行分行及支行的營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

若本公司通過公佈分配結果及／或公開分配結果接納　閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售達成其所有條件而並無被終止，　閣下必須購買有關的香港發售股份。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，　閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響　閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，　閣下將不獲配發香港發售股份：

(i) 倘　閣下的申請遭撤回：

一經填寫及遞交申請表格或向香港結算或向**網上白表服務供應商**發出電子認購指示，即表示　閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回　閣下的申請或香港結算代理人代　閣下提交的申請。此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約。

根據公司條例第40條(公司條例第342E條所適用者),只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公告,免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下, 閣下的申請或香港結算代理人代表 閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘本招股章程其後發出任何補充文件,已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請,所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表 閣下提交的申請一經接納,即不可撤回。就此而言,在公告公佈分配結果,等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或是以抽籤形式進行分配,申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕 閣下的申請:

本公司、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、**網上白表服務供應商**及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請,或僅接納任何部分的申請,而毋須就此提供理由。

(iii) 倘香港發售股份的配發無效:

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市及買賣,香港發售股份的配發即告無效:

- 截止辦理申請登記起計三個星期內;或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間,則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘:

- 閣下提出重複或疑屬重複申請;
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及╱或暫定)香港發售股份及國際配售股份;
- 閣下並無遵照所載指示填寫申請表格;
- 閣下並無根據指定網站所載指示、條款及條件填寫透過**網上白表服務**發出的電子認購指示;

- 閣下並無妥為付款，或　閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；

- 包銷協議並無成為無條件或被終止；

- 本公司或獨家全球協調人或聯席賬簿管理人相信接納　閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或

- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售的50%香港發售股份。

13. 退回股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份1.55港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或香港公開發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構－香港公開發售的條件」一節所述者達成，又或任何申請被撤回，股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回又或不將有關支票或銀行本票過戶(視適用情況)。

本公司將於二零一三年十月十日(星期四)向　閣下退回股款。

14. 發送／領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(以**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如　閣下以**白色**或**黃色**申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予　閣下(如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由　閣下承擔：

- 配發予　閣下的全部香港發售股份的股票(**黃色**申請表格方面，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及

- 向申請人(或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為：(i)若申請全部或部分不獲接納，則為香港發售股

份的全部或多繳的股款；及╱或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費惟不計利息)。

閣下或(如屬聯名申請人)排名首位申請人所提供的香港身份證號碼╱護照號碼的部分或會印於 閣下的退款支票(如有)上。銀行兑現退款支票前或會要求核實 閣下的香港身份證號碼╱護照號碼。倘 閣下的香港身份證號碼╱護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兑現 閣下的退款支票。

除下文所述發送╱領取股票及退款的安排外，任何退款支票及股票預期將於二零一三年十月十日(星期四)或前後寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收股款。

只有在二零一三年十月十一日(星期五)上午八時正全球發售已成為無條件以及本招股章程「包銷」一節所述終止權利未有行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

親身領取

(i) ***倘 閣下使用白色申請表格提出申請***

倘 閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且已提供申請表格所規定全部資料，可於二零一三年十月十日(星期四)或本公司在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司領取有關退款支票(如適用)及╱或股票(如適用)，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘滙中心26樓。

如 閣下為個人申請人並合資格親身領取， 閣下不得授權任何其他人士代為領取。如 閣下為公司申請人並合資格派人領取， 閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記分處接納的身份證明文件。

如未有在指定領取時間親身領取退款支票及╱或股票，有關支票及╱或股票將立刻以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由 閣下承擔。

如 閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票╱或股票將於二零一三年十月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由 閣下承擔。

(ii) ***倘　閣下使用黃色申請表格提出申請***

如　閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的相同指示行事。如　閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於二零一三年十月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由　閣下承擔。

如　閣下使用**黃色**申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，　閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一三年十月十日(星期四)或之前或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於　閣下本身的或　閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

- *倘　閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請*

關於記存於　閣下的指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的香港發售股份，　閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港發售股份數目。

- *倘　閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請*

中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，將連同香港公開發售的結果一併按本節「公佈結果」各段所述方式公佈。　閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一三年十月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期的下午五時正前知會香港結算。在香港發售股份存入　閣下的股份戶口後，　閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱　閣下的新戶口結餘。

(iii) ***倘　閣下透過網上白表服務提出申請***

如　閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份而申請全部或部分獲接納，　閣下可於二零一三年十月十日(星期四)或本公司於報章通知發送／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的其他日期的上午九時正至下午一時正，親臨香港卓佳證券登記有限公司領取股票(如適用)，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘滙中心26樓。

倘沒有於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由　閣下承擔。

倘　閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，股票(如適用)將於二零一三年十月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由　閣下承擔。

倘　閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。倘　閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險由　閣下承擔。

(iv) ***倘　閣下向香港結算發出電子認購指示***

分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回股款

- 倘　閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一三年十月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於　閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或　閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。

- 本公司預期於二零一三年十月十日(星期四)以「公佈結果」一節所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、　閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(公司的香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。　閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一三年十月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期的下午五時正前知會香港結算。

- 倘　閣下指示經紀或託管商代為發出電子認購指示，　閣下亦可向該名經紀或託管商查詢　閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。

- 倘　閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，　閣下亦可於二零一三年十月十日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)查閱　閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。一俟香港發售股份存入　閣下的股份戶口及將退款存入　閣下的銀行賬戶，香港結算亦將向　閣下發出一份活動結單，列出存入　閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入　閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

- 有關　閣下的申請全部或部分不獲接納而退回的股款(如有)及╱或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費),將於二零一三年十月十日(星期四)不計利息存入　閣下的指定銀行賬戶或　閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣,而本公司亦符合香港結算的股份收納規定,股份將獲香港結算接納為合資格證券,自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見,因為該等安排或會影響到其權利及權益。

本公司已作出一切讓股份獲准納入中央結算系統所需的必要安排。

EY安永

香港
中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等謹此就Yestar International Holdings Company Limited(巨星國際控股有限公司，「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月(「有關期間」)的財務資料(包括 貴集團的合併收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表)及 貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的合併財務狀況表及 貴公司於二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的財務狀況表連同相關附註(「財務資料」)及 貴集團截至二零一二年五月三十一日止五個月的合併收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表(「中期比較資料」)呈列如下報告。該等財務資料是根據下文第II節附註2.1所列示的呈列基準編製，以供載入 貴公司就其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而於二零一三年九月二十七日刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零一二年二月一日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據下文第II節附註2.1所載於二零一三年九月十八日完成的集團重組(「重組」)， 貴公司成為組成 貴集團其他附屬公司的控股公司。除重組外， 貴公司自註冊成立以來並無開始任何業務或經營。

於本報告日期，由於 貴公司註冊成立司法權區的相關規則及規例並無法定審核規定，故 貴公司並無編製法定財務報表。

於本報告日期， 貴公司於下文第II節附註1所載附屬公司擁有直接及間接權益。現時組成 貴集團的所有公司已採納十二月三十一日為其財政年度年結日。現時組成 貴集團公司的法定財務報表乃根據該等公司註冊成立及／或成立所在國家適用的相關會計準則而編製。該等公司於有關期間的法定核數師的詳情載於下文第II節附註1。

就本報告而言， 貴公司董事(「董事」)已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製 貴集團的合併財務報表(「相

關財務報表」)。安永華明會計師事務所已根據國際審計和核證準則委員員(「國際審計和核證準則委員會」)頒佈的國際審計準則審核截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的相關財務報表。

本報告所載的財務資料乃根據相關財務報表編製，並無作出任何調整。

董事的責任

董事須負責根據國際財務報告準則編製真實公平的相關財務報表、財務資料及中期比較資料，並負責董事認為就編製相關財務報表及財務資料及中期比較資料而言屬必要的有關內部監控，致使相關財務報表、財務資料及中期比較資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任是分別就財務資料及中期比較資料發表獨立意見及審閱結果，並向　閣下報告。

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「*招股章程與申報會計師*」就財務資料執行程序。

吾等亦已根據香港會計師公會頒布的香港審閱委聘準則第2410號「*實體的獨立核數師審閱中期財務資料*」對中期比較資料進行審閱。審閱工作主要包括向管理層作出查詢及對財務資料應用分析程序，並根據有關結果評估會計政策及列報是否貫徹運用，惟另有披露者除外。審閱工作不包括監控測試及核實資產及負債及交易等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核為小，所給予的保證程度也較審核為低，因此，吾等不會對中期比較資料發表意見。

就財務資料發表意見

吾等認為，就本報告而言及基於下文第II節附註2.1所載的呈列基準，財務資料真實公平地反映了　貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日及　貴公司於二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的財務狀況，以及　貴集團於各有關期間的合併業績及現金流量。

就中期比較資料發表的審閱結論

根據吾等的審閱(審閱不構成審核)，就本報告而言，吾等並無發現任何事項，致使吾等認為中期比較資料在所有重大方面並未根據就財務資料所採用的相同基準編製。

I. 財務資料

合併收益表

		截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
收益	7	523,177	977,098	955,818	371,794	414,024
銷售成本		(437,873)	(813,679)	(788,508)	(299,615)	(340,354)
毛利		85,304	163,419	167,310	72,179	73,670
其他收入及收益	7	8,184	10,834	8,468	1,308	2,444
銷售及經銷開支		(38,464)	(55,777)	(49,638)	(21,488)	(21,266)
行政開支		(24,694)	(41,465)	(41,101)	(15,908)	(21,866)
其他開支		(536)	(4,146)	(591)	(473)	(326)
融資成本	8	(2,603)	(3,562)	(2,875)	(784)	(1,739)
除税前溢利	9	27,191	69,303	81,573	34,834	30,917
所得税開支	12	(5,515)	(21,008)	(23,540)	(10,256)	(10,797)
年／期內溢利		21,676	48,295	58,033	24,578	20,120
以下各項應佔：						
母公司擁有人		19,297	47,312	56,517	24,004	20,281
非控股權益		2,379	983	1,516	574	(161)
		21,676	48,295	58,033	24,578	20,120
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	14	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

有關期間的股息詳情披露於財務資料附註13。

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
年／期內溢利	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120
其他全面收入：					
匯兑調整	—	—	—	—	—
年／期內全面收入總額	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120
以下各項應佔：					
母公司擁有人	19,297	47,312	56,517	24,004	20,281
非控股權益	2,379	983	1,516	574	(161)
	21,676	48,295	58,033	24,578	20,120

合併財務狀況表

		於十二月三十一日			於五月三十一日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	56,519	53,247	95,888	108,191
預付土地租賃付款	17	—	15,331	15,022	15,797
無形資產	18	3,535	2,542	2,675	2,673
遞延稅項資產	19	1,985	3,306	5,943	6,691
		62,039	74,426	119,528	133,352
流動資產					
存貨	20	143,093	132,827	177,768	228,707
貿易應收款項及應收票據	21	11,826	36,941	100,754	117,360
預付款項、按金及其他應收款項	22	22,312	17,704	24,339	30,486
應收一名董事款項	24	2,617	6,486	1,916	1,672
應收關聯方款項	25	28,872	60,872	—	15,226
已抵押存款	23	—	4,566	2,503	2,580
現金及現金等價物	23	68,537	142,039	160,393	135,204
		277,257	401,435	467,673	531,235
流動負債					
計息貸款	26	20,000	46,600	25,000	45,000
貿易應付款項及應付票據	27	102,073	183,855	244,246	293,191
其他應付款項及應計費用	28	60,856	45,736	25,561	28,225
應付稅項		3,882	12,954	22,422	9,818
應付股息		—	—	83,972	83,972
應付關聯方款項	25	228	—	6,736	2,786
		187,039	289,145	407,937	462,992
流動資產淨值		90,218	112,290	59,736	68,243
總資產減流動負債		152,257	186,716	179,264	201,595

		於十二月三十一日			於五月三十一日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動負債					
計息貸款	26	17,000	–	20,000	20,000
其他應付款項	28	–	–	9,133	9,133
遞延税項負債	19	1,965	5,129	1,028	3,239
		18,965	5,129	30,161	32,372
淨資產		133,292	181,587	149,103	169,223
權益					
母公司擁有人應佔權益					
股本	29	–	–	–	–
實繳盈餘	30	108,855	108,855	111,526	111,526
儲備	30	2,268	49,580	28,627	48,908
		111,123	158,435	140,153	160,434
非控股權益		22,169	23,152	8,950	8,789
總權益		133,292	181,587	149,103	169,223

合併權益變動表

	母公司權益持有人應佔						
			法定(累計虧損)／			非控股	
	股本	實繳盈餘	儲備金*	保留盈利*	總計	權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註29)	(附註30)	(附註30)				
於二零一零年一月一日	–	104,087	1,994	(19,023)	87,058	19,790	106,848
年內全面收入總額	–	–	–	19,297	19,297	2,379	21,676
出資	–	4,768	–	–	4,768	–	4,768
轉撥自保留盈利	–	–	1,557	(1,557)	–	–	–
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	–	108,855	3,551	(1,283)	111,123	22,169	133,292
年內全面收入總額	–	–	–	47,312	47,312	983	48,295
轉撥自保留盈利	–	–	3,508	(3,508)	–	–	–
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	–	108,855	7,059	42,521	158,435	23,152	181,587
年內全面收入總額	–	–	–	56,517	56,517	1,516	58,033
出資	–	7	–	–	7	–	7
收購受共同控制的實體	–	(6,286)	–	–	(6,286)	–	(6,286)
宣派特別股息(附註13)	–	–	–	(77,470)	(77,470)	(6,768)	(84,238)
收購非控股權益	–	8,950	–	–	8,950	(8,950)	–
轉撥自保留盈利	–	–	3,930	(3,930)	–	–	–
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	–	111,526	10,989	17,638	140,153	8,950	149,103
期內全面收入總額	–	–	–	20,281	20,281	(161)	20,120
轉撥自保留盈利	–	–	2,457	(2,457)	–	–	–
於二零一三年五月三十一日	–	111,526	13,446	35,462	160,434	8,789	169,223
於二零一二年一月一日	–	108,855	7,059	42,521	158,435	23,152	181,587
出資	–	7	–	–	7	–	7
期內全面收入總額	–	–	–	24,004	24,004	574	24,578
轉撥自保留盈利	–	–	1,224	(1,224)	–	–	–
於二零一二年五月三十一日(未經審核)	–	108,862	8,283	65,301	182,446	23,726	206,172

* 該等儲備賬目包括合併財務狀況表於二零一三年五月三十一日的合併儲備人民幣48,908,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣28,627,000元、二零一一年：人民幣49,580,000元、二零一零年：人民幣2,268,000元)。

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	截至五月三十一日止五個月期間 二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元
經營活動所得現金流量						
除税前溢利		27,191	69,303	81,573	34,834	30,917
調整：						
融資成本	8	2,603	3,562	2,875	784	1,739
利息收入		—	—	(2,874)	—	—
貿易應收款項減值撥備	9	413	848	—	—	—
存貨減值撥備	9	—	—	—	—	848
貿易應收款項減值撥回	9	—	—	(554)	(554)	—
其他應收款項減值撥備	9	—	167	—	—	—
物業、廠房及設備減值撥備	9	—	286	—	—	—
無形資產減值撥備	9	—	2,722	—	—	—
物業、廠房及設備項目折舊	9	8,932	9,382	9,316	3,669	4,852
預付土地租賃付款攤銷	9	—	103	309	129	136
無形資產攤銷	9	464	558	475	187	214
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	9	57	(128)	376	89	112
		39,660	86,803	91,496	39,138	38,818
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		(3,399)	(25,963)	(63,259)	4,749	(16,606)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(8,735)	4,442	(6,636)	(10,237)	(6,147)
存貨(增加)／減少		(46,382)	10,266	(44,941)	(51,871)	(51,787)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		41,138	81,782	60,391	(24,779)	48,945
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		39,824	(15,120)	(20,175)	(11,802)	2,664
已抵押存款(增加)／減少		—	(4,566)	2,063	(1,427)	(77)
應收關聯方款項(增加)／減少		(6,682)	(27,246)	46,774	46,774	(15,226)
應付一名關聯方款項(減少)／增加		—	(228)	—	369	—
		55,424	110,170	65,713	(9,086)	584
已付所得税		(1,582)	(10,093)	(21,075)	(13,013)	(21,938)

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	53,842	100,077	44,638	(22,099)	(21,354)
投資活動所得現金流量					
購買物業、廠房及設備項目	(17,908)	(6,893)	(51,883)	(16,854)	(17,717)
新增預付土地租賃付款	—	(15,434)	—	—	(911)
購買無形資產	(349)	(2,287)	(608)	(441)	(212)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	616	625	—	—	—
收取政府補貼	—	—	9,133	9,133	—
收取定期存款利息	—	—	2,874	—	—
收購共同控制下的實體	—	—	—	—	(6,286)
應收一名董事款項(增加)／減少	(2,578)	(3,869)	4,570	6,530	244
應收一名關聯方款項(增加)／減少	(3,528)	(4,755)	14,098	7,301	—
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(23,747)	(32,613)	(21,816)	5,669	(24,882)
融資活動所得現金流量					
注資所得款項	4,768	—	7	7	—
新計息貸款	27,000	42,000	45,000	—	20,000
償還計息貸款	(31,600)	(32,400)	(46,600)	(20,960)	—
應付關聯方款項增加	—	—	—	—	2,786
已付利息	(2,603)	(3,562)	(2,875)	(784)	(1,739)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(2,435)	6,038	(4,468)	(21,737)	21,047
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	27,660	73,502	18,354	(38,167)	(25,189)
年／期初現金及現金等價物	40,877	68,537	142,039	142,039	160,393
匯率變動的影響，淨額	—	—	—	—	—
年／期末現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	103,872	135,204

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
現金及現金等價物結餘分析					
現金及無抵押銀行結餘	68,537	59,809	75,285	21,642	50,096
無抵押定期存款	—	82,230	85,108	82,230	85,108
財務狀況表呈列的現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	103,872	135,204

貴公司財務狀況表

	附註	於 二零一二年 十二月 三十一日 *人民幣千元*	於 二零一三年 五月 三十一日 *人民幣千元*
流動資產			
現金及現金等價物		–	–
應收股東款項		–	–
		–	–
流動資產淨值		–	–
總資產減流動負債		–	–
淨資產		–	–
權益			
股本	29	–	–
儲備		–	–
總權益		–	–

II. 財務資料附註

1. 公司資料

Yestar International Holdings Company Limited(巨星國際控股有限公司，「貴公司」)於二零一二年二月一日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。 貴公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。董事認為，貴公司的最終控股股東為Jeane Hartono、Rico Hartono、何震發及Chen Chen Irene Hartono。

貴公司為投資控股公司。於有關期間， 貴公司的附屬公司從事以下主要活動：

- 製造及銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及印製電路板膠片，以及經銷成像設備及其他由有關供應商授權的名牌消費產品；及

- 製造及銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片。

誠如招股章程「歷史及發展」一節「重組」一段所載， 貴公司及目前組成 貴集團的附屬公司曾進行重組。

於本報告日期， 貴公司於其附屬公司擁有直接或間接權益，該等附屬公司全部為私人有限公司，或倘於香港境外註冊成立，則在性質上大致與在香港註冊成立的私人公司相若。此等附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／註冊及經營地點及日期	已發行普通股／註冊股本面值	貴公司應佔權益百分比 直接 %	間接 %	主要活動
附屬公司					
巨星亞洲有限公司(1)（「巨星亞洲」）	英屬處女群島（「英屬處女群島」）二零一二年二月一日	－*	100	－	投資控股
巨星國際(香港)集團有限公司(2)（「巨星香港」）	香港二零一二年二月二十九日	10,000港元	－	100	投資控股

* *巨星亞洲於本報告日期的已發行股份為10,172股，無面值。該等已發行股份的總認購價為1,100美元。*

公司名稱	註冊成立／註冊及經營地點及日期	已發行普通股／註冊股本面值	貴公司應佔權益百分比 直接 %	間接 %	主要活動
巨星貿易(上海)有限公司[3]（「巨星上海」）	中華人民共和國（「中國」）／中國大陸 二零零零年七月二十日	1,000,000美元	–	100	推廣及銷售彩色相紙、照片相關產品、文件打印設備及耗材、工業無損檢測X射線膠片及齒科膠片
廣西巨星科技有限公司[4]（「巨星科技」）	中國／中國大陸 二零零四年七月二十三日	14,000,000美元	–	92.86	製造及銷售彩色相紙及製造工業無損檢測X射線膠片
廣西巨星醫療器械有限公司[5]（「巨星醫療」）	中國／中國大陸 二零零九年十二月二十四日	1,050,000美元	–	100	製造齒科膠片以及製造及銷售醫用乾式膠片及醫用濕式膠片
廣西彩星化工科技有限公司[6]（「彩星化工」）	中國／中國大陸 二零一零年十一月二十三日	人民幣18,000,000元	–	100	製造彩色相紙以及製造及銷售印製電路板膠片

附註：

(1) 由於該實體註冊成立司法權區的相關規則及規例並無任何法定審核規定，故該實體自註冊成立之日起並無編製經審核財務報表。

(2) 該實體自註冊成立之日起並無編製經審核財務報表。

(3) 截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國大陸註冊的執業會計師上海天衡會計師事務所有限公司審核。

(4) 截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國大陸註冊的執業會計師廣西天紅會計師事務所有限公司審核。

(5) 截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國大陸註冊的執業會計師廣西天紅會計師事務所有限公司審核。

(6) 截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國大陸註冊的執業會計師廣西天紅會計師事務所有限公司審核。

由於在中國大陸註冊的核數師並無正式英文名稱，故其英文名稱由董事盡力從中文名稱翻譯而來。

2.1 呈列基準

根據招股章程「歷史及發展」一節「重組」一段較詳細描述的重組，於有關期間完結後， 貴公司於二零一三年九月十八日成為現時組成 貴集團各公司的控股公司。 貴集團目前旗下公司於重組前後共同受控股股東控制。因此，就本報告而言，財務資料乃應用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組於有關期間開始時已經完成一般。

貴集團於有關期間的合併收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，包括由所呈報的最早日期起或自附屬公司及／或業務首次共同受控股股東控制以來的較短期間 貴集團目前旗下所有公司的業績及現金流量。 貴集團已編製於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的合併財務狀況表，以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列附屬公司及的資產及負債。概無因重組而作出任何調整以反映公平值，或確認任何新資產或負債。

於重組前由控股股東以外人士持有的附屬公司的股權及有關變動乃應用合併會計原則在權益中列作非控股權益。

所有集團內交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

2.2 編製基準

財務資料乃根據國際財務報告準則(包括國際會計準則委員會批准的所有準則及詮釋)而編製。 貴集團在編製整個有關期間的財務資料時，已採納自二零一三年一月一日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則。

財務資料乃按歷史成本法編製。除另有指明外，財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有金額均湊整至最近千元。

3. 已頒佈但未生效的國際財務報告準則

貴集團並未在財務資料中應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

國際財務報告準則第9號	*金融工具*[2]
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)修訂本	修訂國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)－*投資實體*[1]
國際會計準則第32號修訂本	修訂國際會計準則第32號*金融工具：呈列－抵銷金融資產與金融負債*[1]
國際會計準則第36號修訂本	修訂國際會計準則第36號*資產減值－非金融資產的可收回金額披露*[1]
國際會計準則第39號修訂本	修訂國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量：對沖持續－衍生工具更替及會計徵費*[1]
國際財務報告詮釋委員會第21號	*稅費*[1]

1 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效
2 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

貴集團正在評估首次使用此等新訂及經修訂國際財務報告準則產生的影響。迄今，貴集團認為此等新訂及經修訂國際財務報告準則不太可能對 貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

4. 重大會計政策概要

合併基準

本財務資料包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。如上文附註2.1所述，收購受共同控制的附屬公司採用合併會計法列賬。

合併會計法涉及列入發生共同控制形式合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受有關控制方控制當日起已合併處理。概無有關商譽或收購人於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超逾共同控制合併時

的投資成本的差額被確認。合併收益表包括各合併實體或業務自所呈報的最早日期或該等合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準，不論共同控制合併的日期)的業績。

集團內公司間交易產生的所有收入、開支及未變現收益及虧損及公司間結餘於合併時對銷。

非控股權益指並不直接或間接歸屬母公司的附屬公司權益。全面總收入歸屬於非控股權益，即使此舉引致虧絀結餘。

附屬公司

附屬公司指由　貴公司及／或其他附屬公司控制的實體(包括結構性實體)。

當　貴集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權益可使　貴集團能於當時指揮投資對象的相關活動)，即代表　貴集團擁有投資對象的控制權。

倘有事實及情況顯示上述控制因素中有一項或多項出現變化，　貴集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

附屬公司的業績按已收及應收股息計入　貴公司的收益表。　貴公司於附屬公司的投資根據國際財務報告準則第5號未列為持作出售的，按成本減任何減值虧損入賬。

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或須就資產進行年度減值測試(不包括存貨、金融資產及遞延稅項資產)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值或公平值減銷售成本(以較高者為準)計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並無產生明顯獨立於其他資產或資產類別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險的除稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於產生期間自合併收益表扣除，除非該資產以重估值金額列賬，在此情況下，該重估值資產的減值虧損根據相關會計政策列賬。

於每個申報日期均會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已經減少進行評估。倘存在任何上述跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有所改變時，先前就資產(除商譽外)所確認的減值虧損方可撥回，但撥回的金額不可高於假設過往年度並無確認該資產的減值虧損的情況下資產的賬面值(扣除折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入合併收益表，除非該資產以重估值金額列賬，在此情況下，該重估值資產撥回的減值虧損根據相關會計政策列賬。

關聯方

在下列情況下，有關方被視為與　貴集團有關聯：

(a) 有關方為符合以下條件的人士或其近親家庭成員：

i) 對　貴集團有控制權或共同控制權；

ii) 對　貴集團有重大影響；或

iii) 為　貴集團或　貴集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關方為符合以下任何條件的實體：

i) 該實體與　貴集團為同一集團的成員；

ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營企業；

iii) 該實體與　貴集團為同一第三方的合營企業；

iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

v) 該實體為　貴集團或與　貴集團有關的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃；

vi) 該實體被(a)所述的一名人士控制或共同控制；及

vii) 於(a)(i)中所述的一名人士對該實體有重大影響或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致運作狀況及地點以作擬定用途而直接應計的成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自合併收益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值撥充資本以作代替。倘物業、廠房及設備的主要部分須分期替換， 貴集團會將該等部分確認為有特定使用年期的個別資產並相應計提折舊。

折舊乃於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內以直線法折舊其成本至剩餘價值計算得出。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	租賃期及其使用年期(以較短者為準)
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

倘若物業、廠房及設備項目內部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將獨立計算折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少會於各財政年度末審閱，並於有需要時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何初步已確認的重大部分)於出售或預期日後使用或出售不會產生任何經濟利益時終止確認。出售或廢棄的盈虧，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額於終止確認資產的年度計入合併收益表。

在建工程指正在建設或安裝及測試的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值虧損入賬而不作折舊。成本包括於建設或安裝及測試期間的建築工程或安裝及測試直接成本，以及有關所借資金的資本化借貸成本。在建工程於落成可用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為收購當日的公平值。無形資產的可使用年期被評估為有限。有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時作出減值評估。有限年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少每個財政年末審閱一次。

軟件版權

已購買的軟件版權按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按其估計可使用年期五至十年進行攤銷。

租賃

資產所有權的絕大部分回報及風險由出租人保留的租賃列作經營租賃。倘 貴集團為承租人，根據經營租賃應付租金(扣除任何自出租人收取的獎勵)以直線法按租期自合併收益表扣除。

經營租賃下的預付土地租賃付款初時按成本列賬，其後以直線法按其租期確認。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

國際會計準則第39號範圍內的金融資產分為以公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資、或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(視情況而定)。 貴集團於初步確認時釐定其金融資產分類，初步確認金融資產時按公平值加上交易成本計量，惟以公平值計入損益的金融資產則除外。

所有常規買賣的金融資產均於交易日(即 貴集團承認購買或出售該資產的日期)確認。常規買賣為按照市場規定或慣例普遍確立的期間交付資產的金融資產買賣。

貴集團的金融資產包括現金及現金等價物、已抵押存款、貿易及其他應收款項、應收一名董事款項及應收關聯方款項。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其如下分類：

以公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產及於首次確認時指定為按公平值計入損益的金融資產。倘收購金融資產的目的是為在短期內出售，則該等資產分類為持作買賣。各項衍生工具(包括已分開的嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，惟彼等被指定為有效對沖工具(定義見國際會計準則第39號)除外。

按公平值計入損益的金融資產按公平值列入財務狀況表，公平值的正變動淨額於收益表中列為其他收入及收益，而公平值的負變動淨額列為融資成本。該等公平值變動淨額不包括有關該等金融資產的任何股息或所得利息，相關變動根據下文「收益確認」所載政策予以確認。

於初步確認時指定為按公平值計入損益賬的金融資產，僅於初步確認日期符合國際會計準則第39號的要求時指定。

貴集團估計其按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)，以評估是否於近期出售的意圖仍然適當。倘(在罕見的情況下)由於市場交投不活躍及管理層於可見將來將其出售的意圖出現重大變化而導致無法買賣該等金融資產，則 貴集團可能會將該等金融資產重新分類。根據資產的性質把按公平值計入損益的金融資產重新分類為貸款及應收款項、可供出售金融資產或持至到期的投資。該評估並不影響指定為按公平值計入損益的任何金融資產於指定過程中採用公平值選擇權，因該等工具不能於初始確認後重新分類。

倘主合同中的嵌入式衍生金融工具的經濟特徵與風險與主合同不是非常緊密，並且主合同不是為銷售而持作買賣或被指為以公平值計入損益，則可以作為獨立衍生工具並以公平值計量。該等嵌入式衍生工具以公平值計量且其公平值變動於收益表確認。若合同條款有所變動而導致在合同項下所須的現金流量有重大修改，則再重新評估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額，但在活躍市場中並無報價的非衍生金融資產。初步計量後，該等資產其後採用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成

本通過計及收購時的任何折讓或溢價，且包括作為實際利率重要部分的費用或成本進行計算。實際利率攤銷計入合併收益表的其他收入及收益。因減值產生的虧損於合併收益表中的融資成本(貸款)及其他開支(應收款項)確認。

可供出售金融投資

可供出售金融投資指上市及非上市股本投資及債務證券的非衍生金融資產。分類為可供出售的股本投資乃並非分類為持作買賣或指定為按公平值計入損益者。這個類別的債務證券乃擬於非特定期間內持有及因應流動資金需要或因應市況變動而出售者。

經初步確認後，可供出售金融投資其後乃按公平值計算，未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至該項投資被終止確認為止，屆時累計盈虧將自可供出售投資重估儲備重新分類至收益表中的其他收入，或直至該項投資被釐定為已減值為止，屆時累計盈虧乃於全面收益表中確認為其他費用。持有可供出售金融投資時賺取的利息和股息計為利息收入和股息收入，並根據下文「收益確認」所載的政策在收益表中確認為其他收入。

倘非上市股本投資的公平值因以下各種原因無法可靠計量：(a)該投資的合理公平值估計數字範圍的可變性重大；或(b)該範圍內多個估計數字的或然因素無法合理評估及用於估計公平值，則有關投資會按成本減任何減值虧損列賬。

貴集團評估其於短期內出售可供出售金融資產的能力及意向是否仍適合。當　貴集團因市場不活躍及管理層在可見將來出售的意向有重大改變而無法買賣該等金融資產時，貴集團可能選擇將該等金融資產重新分類。當金融資產符合貸款及應收款項的定義時，以及　貴集團有意向及能力於可能見將來或直至到期為止持有該等資產，則可重新分類為貸款及應收款項。僅當　貴集團有能力及意向持有金融資產直至其到期日為止，方可重新分類至持至到期的投資類別。

就從可供出售類別重新分類出來的金融資產而言，重新分類日期的公平值賬面值為其新攤銷成本，及該資產先前於權益中確認的任何盈虧乃使用實際利率於投資的餘下年期內攤銷至損益。新攤銷成本與到期金額之間的任何差額亦將使用實際利率於資產的餘下年期內攤銷。若資產其後被釐定為減值，則記錄於權益的款額會重新分類至收益表中。

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)金融資產的一部分或一組相似金融資產的一部分)在下列情況下終止確認:

- 自該資產收取現金流量的權利屆滿;或

- 貴集團已轉讓自該資產收取現金流量的權利,或已根據一項「轉付」安排承擔將所得現金流量悉數付予第三方(無重大延遲)的責任;且(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報,或(b) 貴集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報,但已轉讓該資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其自該資產收取現金流量的權利或已訂立「轉付」安排時,其將評估其是否已保留該項資產所有權的風險及回報以及保留的程度。當其並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報,亦無轉讓該資產的控制權時,該資產將以 貴集團繼續參與該資產的程度確認。在此情況下, 貴集團亦確認相關負債。轉讓資產及相關負債按反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

若繼續參與的方式是以轉讓資產作為擔保,則按該資產的原賬面值及 貴集團可能須償還的代價最高金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。當且僅當由於該資產初步確認後產生一項或多項事件(產生「虧損事件」)而有客觀減值證據,而虧損事件對一項金融資產或一組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量構成影響時,該金融資產或該組金融資產被視為減值。減值證據可能包括一名債務人或一組債務人遭遇重大財政困難、拖欠或欠付利息或本金、彼等可能破產或進行其他財務重組的跡象,以及顯示估計未來現金流量出現可計量減少的可觀察數據,如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況的變動。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言, 貴集團首先個別評估單項重大的金融資產或共同評估非單項重大的金融資產是否有客觀減值證據。倘 貴集團釐定個別已評估金融資產

並無客觀減值證據，則有關資產不論是否重大，會計入一組有相似信貸風險特徵的金融資產，共同作減值評估。對於個別作減值評估的資產，倘其減值虧損被或持續被確認，則不會計入共同減值評估。

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值按金融資產的原實際利率(即按初步確認計算的實際利率)貼現。倘貸款利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為當時的實際利率。

資產賬面值會透過撥備賬扣減，減值虧損金額於合併收益表確認。為計量減值虧損，利息收入會繼續以減少的賬面值及用於貼現未來現金流量的利率累計。如無未來收回的現實前景，則會撇銷貸款及應收款項連同相關撥備，而所有抵押品均獲變現或轉讓予 貴集團。

倘在其後期間，由於減值確認後發生的事件令估計減值虧損金額增加或減少，過往確認的減值虧損會因調整撥備賬而增減。倘未來撇銷的款項日後收回，則收回的款項會計入合併收益表。

按成本列賬的資產

倘有客觀證據證明無報價股本工具的減值虧損因其公平值不能可靠地計量而不按公平值列賬，虧損金額則按資產的賬面值與按相似金融資產目前市場回報率貼現的估算未來現金流量現值的差額計算。該等資產的減值虧損不會撥回。

可供出售金融投資

就可供出售的金融投資而言， 貴集團於各報告期間末評估一項或一組投資是否有客觀的減值跡象。

若可供出售的資產發生減值，由其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當前公平值的差額，減以往於收益表中確認的任何減值虧損得出的金額，將從其他全面收益中剔除並於收益表中確認。

就分類為可供出售的股本投資而言，客觀憑證包括投資的公平值重大或持續下跌至低於其成本值。釐定是否「重大」或「持續」涉及判斷。「重大」是按投資的原來成本值進行評估，「持續」是按公平值低於其原來成本值的期間而定。若出現減值跡象，累計虧損(按收購

成本與現時公平值兩者的差，再減先前於收益表中確認的投資減值虧損計量)乃從其他全面收益中剔除，並於收益表中確認。分類為可供出售的股本工具的減值虧損並不通過收益表撥回。減值後的公平值增加乃直接於其他全面收益中確認。

金融負債

初步確認及計量

符合國際會計準則第39號範圍的金融負債分類為按公平值計入損益的金融負債或貸款及借款(視情況而定)。 貴集團於初步確認時釐定金融負債的分類。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款，則扣除直接歸屬的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付股息、計息貸款及應付關聯方款項。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其如下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣用途的金融負債及於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

若購買該金融負債的目的為於近短期內出售，則該金融負債應分類為持作買賣用途。此類別包括本集團所訂立並未指定為對沖國際會計準則第39號所界定對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣用途，除非其被指定為有效的對沖工具則另作別論。持作買賣用途的負債的損益於收益表內確認。於收益表確認的公平值收益或虧損並不包括就該等金融負債所扣除的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，僅於初步確認日期符合國際會計準則第39號的要求時指定。

貸款及借款

初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，則按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，收益及虧損於合併收益表確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折讓或溢價，以及作為實際利率重要部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入合併收益表的融資成本。

終止確認金融負債

當負債項下責任已解除或取消或屆滿時，終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債被來自同一出借人且大部分條款不同的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則該項替代或修改視為終止確認原負債並確認新增負債處理，而兩者的賬面值差額於合併收益表確認。

抵銷金融工具

當且僅當有現時可強制執行法律權利抵銷已確認的金額且擬以淨額基準結算，或變現資產與清償負債的行為同時發生時，金融資產與金融負債抵銷，及淨額於財務狀況表呈報。

金融工具的公平值

在活躍市場中進行交易的金融工具的公平值乃參照市場報價或交易商報價而定(好倉買價及淡倉賣價)，並不扣減交易成本。就於不活躍市場的金融工具而言，則採用適當的估值技術確定其公平值。該等技術包括採用近期的公平市場交易；參照大致相同的其他工具的當前市值；以及現金流量貼現分析。

存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值按先進先出基準計算。如屬製成品，成本值則包括直接物料、直接勞工及適當比例分攤的費用。可變現淨值根據估計售價減至完成及出售時會產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險極低及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭及銀行現金(包括定期存款)。

撥備

當因過往事件導致現有責任(法定或推定)及日後可能須有資源流出以清償債務時，則確認撥備，惟須能對責任金額作出可靠估計。

當貼現影響重大時，就撥備確認的金額為預期須用作清償責任的未來開支於報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值增額計入合併收益表的融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與並非於損益確認的項目有關的所得稅不會於損益確認，而是於其他全面收入或直接於權益確認。

即期及過往期間的即期稅項資產及負債按預期自稅務機構收回或向稅務機構支付的款項計量，以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基準，計及　貴集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其用作財務報告的賬面值之間的所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時性差額而確認，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅損益的非業務合併交易中，初步確認資產或負債產生的遞延所得稅負債；及

- 就與於附屬公司投資相關的應課稅暫時性差額而言，暫時性差額的撥回時間可以控制，且該等暫時性差額於可見將來很可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉而確認，但以應課稅溢利很可能被可扣稅暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉用作對銷為限，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的非企業合併交易中，初步確認資產或負債產生與可扣除暫時性差額有關的遞延稅項資產；及

- 就與於附屬公司投資相關的可扣稅暫時性差額而言，遞延稅項資產僅於暫時性差額於可見將來很可能撥回且應課稅溢利將可用以抵銷暫時性差額的情況下，方予確認。

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或清償負債期間的稅率計量，以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基準。

倘存在法律上可強制執行的權利，可將與同一應課稅實體及同一稅務機構有關的即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，則遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷。

政府補貼

倘有理由保證能收取補貼及符合所有附帶條件，則政府補貼按其公平值確認。補貼涉及開支項目時，於以系統基準於擬作繳付成本支銷的期間配對授出補貼所需期間確認為收入。

倘補貼涉及資產，公平值計入遞延收入賬，並按相關資產的預期可使用年期於收益表按年分期等額扣除。

收益確認

收益於經濟利益很可能流入 貴集團且收益能可靠計量時，按以下基準確認：

(a) 銷售貨品的收入於所有權的大部分風險及回報轉移至買家時確認，惟 貴集團對所售貨品已不再擁有通常與所有權相關的管理權或實際控制權；

(b) 服務收入於提供服務期間確認；及

(c) 利息收入以應計基準採用實際利率法確認，所用利率為按金融工具的預期年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

退休金計劃

貴集團於中國大陸經營的附屬公司的僱員須參加由當地市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其薪金成本的20%至22%向中央退休金計劃供款。該等供款於其根據中央退休金計劃規則成為應付款項時自收益表扣除。

借款成本

收購、建築或生產合資格資產(即需要大量時間預備方可作其擬定用途或出售的資產)直接應佔的借款成本資本化作為該等資產成本的一部分。當資產已大致可作其擬定用途或出售時，即中止將該等借款成本資本化。尚未用於合資格資產的特定借款作為暫時性投資所賺取的投資收入，於已資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於其產生期間支銷。借款成本包括實體在資金借款時產生的利息及其他成本。

外幣

財務資料以 貴集團的呈列貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。 貴公司的功能貨幣為港元(「港元」)。 貴集團各實體自行決定其功能貨幣，計入各實體財務報表的項目均採用該功能貨幣計量。 貴集團各實體錄得的外幣交易初步按交易日適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。清償或換算貨幣項目時產生的差額於收益表內確認。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日的匯率換算。

貴公司及若干非中國附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的適用匯率換算為 貴公司的呈列貨幣，其收益表則按年內的加權平均匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兑差額於其他全面收入確認，並於匯兑波動儲備中累計。在出售外國業務時，與該特定外國業務有關的其他全面收入的部分於收益表確認。

就合併現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度產生的經常性現金流量則按有關期間的加權平均匯率換算為人民幣。

5. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團財務資料時，管理層須於報告期末作出影響所申報收益、開支、資產及負債金額及其相應披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計具有不確定因素，可能導致未來須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

估計不確定因素

於報告期末，有重大可能引起下個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整而與未來有關的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源如下。

(i) ***非金融資產(商譽除外)的減值***

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。不確定年期的無形資產每年及其他出現減值跡象時進行減值測試。當有跡象顯示賬面值或不能收回時，對其他非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公平值減銷售成本與其使用價值兩者間的較高者)時，減值出現。公平值減銷售成本乃根據相似資產

的具約束力公平銷售交易所得數據或可觀察市價減出售該資產的遞增成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

(ii) ***物業、廠房及設備的可使用年期***

貴集團釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及有關折舊費用。該估計乃基於性質及功能相似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗，可能因技術創新或競爭對手因應激烈的行業週期所作行動而有重大變動。管理層會於可使用年期少於先前估計年期時增加折舊費用，或撇銷或撇減技術過時或已廢棄或出售的非策略資產。

(iii) ***無形資產的可使用年期***

貴集團釐定其無形資產的估計可使用年期及有關攤銷費用。無形資產的可使用年期被評估為有限。有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時作出減值評估。有限年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於各報告期末進行審閱。

(iv) ***貿易應收款項的減值***

貿易應收款項的減值撥備政策乃基於未償還應收款項可追收能力的持續評估及賬齡分析以及管理層的判斷。於評估該等應收款項的最終變現時，須作出大量判斷，包括各客戶的信譽及過往追收歷史。倘　貴集團客戶的客戶狀況轉差，導致其作出付款的能力削弱，則可能需要額外撥備。進一步詳情載於本財務資料附註21。

(v) ***遞延稅項資產***

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉而確認，惟以應課稅溢利很可能被可扣稅暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉用作對銷為限。釐定可確認遞延稅項資產數額須作出重大管理判斷，該判斷以可能的時限及未來應課稅溢利的水平以及未來稅項規劃策略為基礎。

(vi) ***存貨的可變現淨值***

存貨的可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減完成及出售產生的估計成本。該等估計乃基於現時市況及銷售同類產品的過往經驗，或會因客戶口味轉變或競爭對手因應激烈的消費品行業週期所作行動而有重大變動。管理層於報告期末重新評估該等估計。

6. 分部資料

就管理而言， 貴集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

(a) 影像打印產品：生產及銷售彩色相紙、工業無損檢測X射線膠片及買賣成像設備及相關供應商授權的其他知名品牌快速消費品

(b) 醫學影像產品：生產及銷售醫用乾式膠片、醫用濕式膠片及齒科膠片

管理層就資源分配及表現評估的決策分開監察 貴集團經營分部的業績。分部表現乃按可呈報分部溢利進行評估，即經調整除稅前溢利的計量。經調整除稅前溢利的計量方法與 貴集團的除稅前溢利計量方法一致，惟於計量時不包括公司及未分配開支。

分部資產不包括未分配總辦事處及公司資產，原因為該等資產乃按集團基準進行管理。

分部負債不包括未分配總辦事處及公司負債，原因為該等負債乃按集團基準進行管理。

分部之間的銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所用的售價按當時現行市價進行交易。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	影像打印產品 *人民幣千元*	醫療影像產品 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
分部收益：			
售予外部客戶	485,863	37,314	523,177
分部業績	25,373	1,818	27,191
對賬：			
公司及其他未分配開支			—
除税前溢利			27,191
分部資產	281,999	57,297	339,296
分部負債	155,196	48,843	204,039
對賬：			
公司及其他未分配負債			1,965
負債總額			206,004
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	8,215	717	8,932
無形資產攤銷	464	—	464
貿易應收款項減值	413	—	413
出售物業、廠房及設備項目虧損	57	—	57
經營租賃租金	5,822	773	6,595
資本支出*	8,902	9,355	18,257

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	影像打印產品 *人民幣千元*	醫療影像產品 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
分部收益：			
售予外部客戶	673,841	303,257	977,098
分部業績	30,133	39,170	69,303
對賬：			
公司及其他未分配開支			—
除税前溢利			69,303
分部資產	336,009	138,022	474,031
對賬：			
公司及其他未分配資產			1,830
資產總值			475,861
分部負債	188,801	100,344	289,145
對賬：			
公司及其他未分配負債			5,129
負債總額			294,274
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	8,210	1,172	9,382
預付土地租賃付款攤銷	103	—	103
無形資產攤銷	558	—	558
貿易應收款項減值	848	—	848
其他應收款項減值	167	—	167
物業、廠房及設備減值	286	—	286
無形資產減值	2,722	—	2,722
出售物業、廠房及設備項目收益	(128)	—	(128)
經營租賃租金	7,972	849	8,821
資本支出*	23,716	898	24,614

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	影像打印產品 *人民幣千元*	醫療影像產品 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
分部收益：			
售予外部客戶	661,110	294,708	955,818
分部業績	42,938	38,635	81,573
對賬：			
公司及其他未分配開支			—
除税前溢利			81,573
分部資產	359,590	224,362	583,952
對賬：			
公司及其他未分配資產			3,249
資產總額			587,201
分部負債	234,875	202,195	437,070
對賬：			
公司及其他未分配負債			1,028
負債總額			438,098
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	7,969	1,347	9,316
預付土地租賃付款攤銷	309	—	309
無形資產攤銷	464	11	475
貿易應收款項減值撥回	(554)	—	(554)
出售物業、廠房及設備項目虧損	376	—	376
經營租賃租金	7,355	916	8,271
資本支出*	44,822	8,119	52,941

截至二零一三年五月三十一日止五個月期間

	影像打印產品 *人民幣千元*	醫療影像產品 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
分部收益：			
售予外部客戶	239,927	174,097	414,024
分部業績	5,432	25,485	30,917
對賬：			
公司及其他未分配開支			—
除税前溢利			30,917
分部資產	465,935	193,888	659,823
對賬：			
公司及其他未分配資產			4,764
資產總額			664,587
分部負債	339,193	152,932	492,125
對賬：			
公司及其他未分配負債			3,239
負債總額			495,364
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	3,993	859	4,852
預付土地租賃款項攤銷	136	—	136
無形資產攤銷	207	7	214
出售物業、廠房及設備項目虧損	112	—	112
經營租賃租金	2,822	452	3,274
資本支出*	18,287	103	18,390

截至二零一二年五月三十一日止五個月期間

	影像打印產品 *人民幣千元* *(未經審核)*	醫療影像產品 *人民幣千元* *(未經審核)*	總計 *人民幣千元* *(未經審核)*
分部收益：			
售予外部客戶	272,672	99,122	371,794
分部業績	25,715	9,119	34,834
對賬：			
公司及其他未分配開支			—
除税前溢利			34,834
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	3,131	538	3,669
預付土地租賃款項攤銷	129	—	129
無形資產攤銷	186	1	187
貿易應收款項減值撥回	(554)	—	(554)
出售物業、廠房及設備項目虧損	89	—	89
經營租賃租金	3,168	304	3,472
資本支出*	17,281	15	17,296

* 資本支出包括於有關期間物業、廠房及設備添置、預付土地租賃付款及無形資產。

主要客戶資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度， 貴集團來自客戶的收益概無單獨佔 貴集團年內總收益逾10%。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度， 貴集團分別有來自一名客戶的醫學影像產品收益人民幣302,877,000元及人民幣300,097,000元單獨佔 貴集團於各年度總收益逾10%。

於截至二零一三年及二零一二年五月三十一日止期間， 貴集團分別有來自一名客戶的醫學影像產品及打印影像產品收益人民幣207,733,000元及人民幣98,489,000元(未經審核)，各自佔 貴集團於各期間總收益逾10%。

地區資料

由於 貴集團僅在中國經營業務且 貴集團所有非流動資產均位於中國，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

7. 收益、其他收入及收益

收益亦即 貴公司營業額，乃指已售貨品扣除退貨撥備、貿易折扣及各種政府附加稅(如適用)後的發票淨值。

收益、其他收入及收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
收益					
銷售貨品	523,177	977,098	955,818	371,794	414,024
其他收入及收益					
營銷服務	6,916	6,636	–	–	–
政府補貼(附註(a))	1,040	3,072	2,721	154	1,395
銷售廢料	41	707	1,591	368	648
利息收入	44	256	3,572	280	382
其他	143	163	584	506	19
	8,184	10,834	8,468	1,308	2,444

附註(a)： 該金額為 貴集團附屬公司收取自地方中國政府機構的補貼，該補貼是為鼓勵商業發展而向地方商業企業提供的若干財務支持。並無有關該等補貼的未履行條件及其他或然情況。

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
融資成本					
五年內應悉數償還計息貸款的利息	2,063	3,006	2,649	784	1,547
擔保費用(附註26)	540	556	226	—	192
	2,603	3,562	2,875	784	1,739

9. 除税前溢利

於有關期間， 貴集團的溢利乃經扣除／(計入)下列各項得出：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
已售存貨成本	437,873	813,679	788,508	299,615	340,354
僱員福利開支(包括附註10所載的董事薪酬)					
薪金及工資	22,949	38,244	47,061	21,725	25,545
退休金計劃供款	2,672	4,203	5,155	1,652	1,856
	25,621	42,447	52,216	23,377	27,401

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
研發成本	282	1,008	1,165	634	666
核數師薪酬	125	1,459	2,167	549	909
物業、廠房及設備項目折舊(附註16)	8,932	9,382	9,316	3,669	4,852
預付土地租賃付款攤銷(附註17)	—	103	309	129	136
無形資產攤銷(附註18)	464	558	475	187	214
存貨減值(附註20)	—	—	—	—	848
貿易應收款項減值(附註21)	413	848	—	—	—
貿易應收款項減值撥回(附註21)	—	—	(554)	(554)	—
其他應收款項減值	—	167	—	—	—
物業、廠房及設備減值(附註16)	—	286	—	—	—
無形資產減值(附註18)	—	2,722	—	—	—
經營租賃下最低租賃付款	6,595	8,821	8,271	3,472	3,274
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	57	(128)	376	89	112

10. 董事薪酬

董事於有關期間的薪酬根據上市規則及香港公司條例第161條披露如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
袍金	–	–	–	–	–
薪金、津貼及實物福利	2,034	3,354	4,220	1,693	1,953
酌情花紅	–	–	–	–	–
退休金計劃供款	70	88	107	44	60
	2,104	3,442	4,327	1,737	2,013

已付各執行董事的薪酬如下：

	袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
何震發*	–	820	–	–	820
王瑛	–	277	–	16	293
陳道強	–	673	–	–	673
張琦	–	60	–	13	73
衡銀梅	–	60	–	13	73
王泓	–	144	–	28	172
	–	2,034	–	70	2,104

	袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一一年十二月三十一日止年度					
何震發*	–	1,305	–	–	1,305
王瑛	–	824	–	31	855
陳道強	–	821	–	–	821
張琦	–	113	–	13	126
衡銀梅	–	105	–	13	118
王泓	–	186	–	31	217
	–	3,354	–	88	3,442

	袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一二年十二月三十一日止年度					
何震發*	–	1,765	–	–	1,765
王瑛	–	612	–	34	646
陳道強	–	870	–	–	870
張琦	–	382	–	19	401
衡銀梅	–	312	–	20	332
王泓	–	279	–	34	313
	–	4,220	–	107	4,327

	袍金 *人民幣千元*	薪金、津貼及實物福利 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一三年五月三十一日止五個月					
何震發*	–	790	–	–	790
王瑛	–	334	–	15	349
陳道強	–	341	–	–	341
張琦	–	179	–	15	194
衡銀梅	–	159	–	15	174
王泓	–	150	–	15	165
	–	1,953	–	60	2,013

	袍金 *人民幣千元* *(未經審核)*	薪金、津貼及實物福利 *人民幣千元* *(未經審核)*	酌情花紅 *人民幣千元* *(未經審核)*	退休金計劃供款 *人民幣千元* *(未經審核)*	總計 *人民幣千元* *(未經審核)*
截至二零一二年五月三十一日止五個月					
何震發*	–	736	–	–	736
王瑛	–	255	–	14	269
陳道強	–	297	–	–	297
張琦	–	159	–	8	167
衡銀梅	–	130	–	8	138
王泓	–	116	–	14	130
	–	1,693	–	44	1,737

概無訂立任何董事於有關期間放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

* 何震發乃 貴公司董事兼最高行政人員。

11. 五名最高薪僱員

於有關期間， 貴集團內五名最高薪僱員的分析如下：

	僱員數目				
	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
董事	4	4	4	4	4
非董事	1	1	1	1	1
	5	5	5	5	5

董事薪酬詳情載於上文附註10。

上文非董事最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
薪金、津貼及實物福利	410	463	458	191	216
退休金計劃供款	–	–	–	–	–
	410	463	458	191	216

薪酬位於下列範圍內的非董事最高薪僱員的數目如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
零至1,000,000港元	1	1	1	1	1

於有關期間，並無董事或最高薪人士放棄或同意放棄任何酬金及 貴集團並無支付非董事最高薪人士酬金作為其加盟或入職 貴集團時的獎勵或離職補償。

12. 所得稅開支

貴集團須就 貴集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的條例及規例， 貴集團在開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港利得稅以於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%稅率計提撥備。由於 貴集團於有關期間並無自香港產生或在香港賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

中國大陸目前所得稅的撥備乃基於 貴集團若干中國附屬公司應課稅溢利25%的法定稅率計算，應課稅溢利乃根據於二零零八年一月一日批准並於當日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)釐定，惟獲授予稅項寬減且按優惠稅率納稅的 貴集團於中國大陸的若干附屬公司除外。

根據中國有關製造企業的相關所得稅法律及法規，巨星科技自首個盈利年度起兩年獲豁免繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，並於隨後三個年度(即二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日)享有中國企業所得稅50%的減免。因此，巨星科技自二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日的適用所得稅率為12.5%。

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
即期稅項					
年／期內中國所得稅	4,808	19,165	22,639	9,665	9,334
遞延稅項(附註19)	707	1,843	901	591	1,463
年／期內稅項支出總額	5,515	21,008	23,540	10,256	10,797

適用於按　貴公司及其附屬公司註冊所在司法權區法定稅率計算的除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
除稅前溢利	27,191	69,303	81,573	34,834	30,917
按法定稅率計算的稅項	6,798	17,326	20,393	8,709	7,729
若干附屬公司的稅務優惠	(2,312)	–	–	–	–
期初遞延稅項結餘的稅務優惠影響	(488)	–	–	–	–
不可扣稅開支	311	262	123	293	328
毋須繳稅收入	–	–	(258)	–	–
過往期間即期稅項調整	–	–	–	–	250
動用未撥備的稅項虧損	(196)	–	(256)	–	–
未確認稅項虧損	–	256	–	305	279
按　貴集團中國附屬公司可供分派盈利的10%計算預扣稅的影響(附註19)	1,402	3,164	3,538	949	2,211
按　貴集團實際利率計算的稅項支出	5,515	21,008	23,540	10,256	10,797

13. 股息

貴公司自其註冊成立之日起概無派付或宣派任何股息。

於有關期間， 貴公司的附屬公司向其當時股東宣派的股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
已宣派特別股息	–	–	84,238	–	–

作為重組的一部分，巨星科技及巨星醫療董事會建議向其當時股東宣派特別股息分別於二零一二年十一月三日及二零一二年十一月五日獲得批准。

14. 每股盈利

因重組關係，就本報告而言，載入每股盈利資料並無意義，故並無呈列有關資料。

15. 退休福利及住房福利

退休福利

根據中國法規規定，中國大陸的附屬公司參與一項界定供款退休計劃。所有正式僱員均享有一項年度退休金，金額相當於彼等於退休日最後受僱職務平均基本薪金的某個固定百分比。中國大陸的附屬公司須向當地社會保障局供款，供款按適用於界定供款退休計劃的僱員受僱於中國大陸附屬公司的平均基本薪金的20%至22%計算。中國大陸的附屬公司並無責任向當地社會保障局支付除上述年度供款之外的其他退休金福利。

住房福利

根據相關中國規則及規例，中國大陸的附屬公司各自須按其僱員薪金及工資比例向由公積金管理中心管理的住房公積金供款。除向住房公積金供款外，中國大陸的附屬公司並無其他責任。

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	租賃物業裝修	廠房及機器	辦公設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：							
於二零一零年一月一日	—	11,947	49,581	8,178	4,493	5,566	79,765
添置	—	352	1,277	1,421	1,446	13,412	17,908
轉讓	—	3,587	14,662	—	—	(18,249)	—
出售	—	—	—	(1,073)	(89)	—	(1,162)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	—	15,886	65,520	8,526	5,850	729	96,511
添置	—	531	363	2,058	828	3,113	6,893
轉讓	—	—	1,273	—	—	(1,273)	—
出售	—	—	—	(810)	(474)	—	(1,284)
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	—	16,417	67,156	9,774	6,204	2,569	102,120
添置	—	233	4,006	1,888	1,214	44,992	52,333
轉讓	14,532	2,442	7,075	—	—	(24,049)	—
出售	—	(279)	(112)	(1,526)	(294)	—	(2,211)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	14,532	18,813	78,125	10,136	7,124	23,512	152,242
添置	1,620	7	92	168	6,866	8,514	17,267
轉讓	5,590	–	8,389	71	–	(14,050)	–
出售	–	–	–	(13)	(790)	–	(803)
於二零一三年五月三十一日	21,742	18,820	86,606	10,362	13,200	17,976	168,706
累計折舊：							
於二零一零年一月一日	—	9,411	16,696	3,640	1,802	—	31,549
年內支出	—	1,212	5,535	1,177	1,008	—	8,932
出售	—	—	—	(439)	(50)	—	(489)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	—	10,623	22,231	4,378	2,760	—	39,992
年內支出	—	1,315	5,959	1,179	929	—	9,382
年內減值	—	—	286	—	—	—	286
出售	—	—	—	(424)	(363)	—	(787)
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	—	11,938	28,476	5,133	3,326	—	48,873
年內支出	121	860	6,012	1,548	775	—	9,316
出售	—	(279)	(76)	(1,372)	(108)	—	(1,835)

	樓宇	租賃物業裝修	廠房及機器	辦公設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	121	12,519	34,412	5,309	3,993	–	56,354
期內支出	431	425	3,061	479	456	–	4,852
出售	–	–	–	(10)	(681)	–	(691)
於二零一三年五月三十一日	552	12,944	37,473	5,778	3,768	–	60,515
賬面淨值：							
於二零一零年十二月三十一日	—	5,263	43,289	4,148	3,090	729	56,519
於二零一一年十二月三十一日	—	4,479	38,680	4,641	2,878	2,569	53,247
於二零一二年十二月三十一日	14,411	6,294	43,713	4,827	3,131	23,512	95,888
於二零一三年五月三十一日	21,190	5,876	49,133	4,584	9,432	17,976	108,191

已抵押作為　貴集團獲授計息貸款擔保的廠房及機器的賬面淨值如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
擔保(附註26(ii))	38,118	32,738	–	–
	38,118	32,738	–	–

17. 預付土地租賃付款

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於一月一日的賬面值	–	–	15,331	15,022
添置	–	15,434	–	911
年／期內確認(附註9)	–	(103)	(309)	(136)
於十二月三十一日的賬面值	–	15,331	15,022	15,797

租賃土地位於中國大陸，按長期租約持有。

18. 無形資產

貴集團

	電腦軟件 *人民幣千元*
成本：	
於二零一零年一月一日	4,648
添置	349
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	4,997
添置	2,287
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	7,284
添置	608
出售	(25)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	7,867
添置	212
於二零一三年五月三十一日	8,079
累計攤銷及折舊：	
於二零一零年一月一日	998
年內支出(附註9)	464
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	1,462
年內支出(附註9)	558
年內減值(附註9)	2,722
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	4,742
年內支出(附註9)	475
出售	(25)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	5,192
期內支出(附註9)	214
於二零一三年五月三十一日	5,406
賬面淨值：	
於二零一零年十二月三十一日	3,535
於二零一一年十二月三十一日	2,542
於二零一二年十二月三十一日	2,675
於二零一三年五月三十一日	2,673

19. 遞延稅項

於有關期間，遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅項資產

貴集團

	抵銷未變現溢利	應計費用及撥備	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日	911	379	1,290
年內於收益表(扣除)／計入的遞延稅項(附註12)	(107)	802	695
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日的遞延稅項資產總額	804	1,181	1,985
年內計入收益表的遞延稅項(附註12)	300	1,021	1,321
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日的遞延稅項資產總額	1,104	2,202	3,306
年內計入收益表的遞延稅項(附註12)	1,056	1,581	2,637
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日的遞延稅項資產總額	2,160	3,783	5,943
期內於收益表計入／(扣除)的遞延稅項(附註12)	1,187	(439)	748
於二零一三年五月三十一日	3,347	3,344	6,691

貴集團擁有下列於中國大陸產生且將於五年內屆滿的稅項虧損，可用於抵銷未來應課稅溢利：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
未確認稅項虧損	—	1,023	—	1,114

由於不大可能有應課税溢利可用以抵銷税項虧損，故並未就該等虧損確認遞延税項資產。

遞延税項負債

貴集團

	中國附屬公司不可分派溢利 *人民幣千元*
於二零一零年一月一日	563
年內計入收益表的遞延税項(附註12)	1,402
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日的遞延税項負債總額	1,965
年內計入收益表的遞延税項(附註12)	3,164
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日的遞延税項負債總額	5,129
年內計入收益表的遞延税項(附註12)	3,538
年內轉至應付税項	(7,639)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日的遞延税項負債總額	1,028
期內於收益表扣除的遞延税項(附註12)	2,211
於二零一三年五月三十一日	3,239

根據中國企業所得税法，向在中國大陸成立的外商投資企業的外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣企業所得税。該項規定自二零零八年一月一日起生效，且適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國大陸與外國投資者所在司法權區訂有税務條約，則可能應用較低的預扣税税率。就 貴集團而言，適用預扣税税率為10%。因此， 貴集團須負責為其於中國大陸成立的該等附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣税。

20. 存貨

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	53,625	54,675	72,209	81,305
製成品	89,468	78,152	105,559	148,250
	143,093	132,827	177,768	229,555
減：存貨撥備	—	—	—	(848)
	143,093	132,827	177,768	228,707

按浮動押記抵押作為　貴集團所獲計息貸款及未償還貿易應付款項及應付票據擔保的存貨賬面值如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計息貸款(附註26(i))	17,063	—	—	—
擔保(附註26(ii))	26,651	27,554	—	—
貿易應付款項及應付票據(附註27)	45,943	67,984	69,684	111,694
	89,657	95,538	69,684	111,694

21. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項	14,308	40,271	96,229	112,287
應收票據	—	—	4,525	5,073
減值	(2,482)	(3,330)	—	—
	11,826	36,941	100,754	117,360

貴集團向客戶授予不同信貸期。 貴集團一般要求大多數相紙、膠片及其他影像打印產品客戶於交付前支付全額預付款；對於大型零售商店客戶，則會授出信貸期。個別客戶的信貸期會逐項考慮，並於銷售合約(如適用)中載列。 貴集團會嚴格控制未清償的應收款項，並密切監控以將信貸風險降至最低。高級管理層人員會定期檢討逾期結餘。 貴集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用提升物。

貿易應收款項及應收票據乃為無抵押及免息。貿易應收款項與應收票據的賬面值與其公平值相若。

於各有關期間末，貿易應收款項按發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
90天內	10,589	35,440	96,229	110,592
91至180天	60	1,501	—	1,322
181至365天	1,177	—	—	373
	11,826	36,941	96,229	112,287

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於一月一日	2,069	2,482	3,330	—
已確認減值虧損(附註9)	413	848	—	—
撇銷不可收回的金額	—	—	(2,776)	—
減值虧損撥回(附註9)	—	—	(554)	—
於十二月三十一日	2,482	3,330	—	—

已減值貿易應收款項與出現財政困難或拖欠付款而應收款項預計不可收回的個別客戶有關。 貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信用提升物。

並無個別或共同視作減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
未逾期及未減值	10,589	35,440	96,229	111,830
已逾期但未減值：				
少於90天	1,237	1,501	—	135
91至180天	—	—	—	322
181至365天	—	—	—	—
1至2年	—	—	—	—
	11,826	36,941	96,229	112,287

未逾期及未減值的應收款項涉及無近期違約記錄的多名客戶。

已逾期但未減值的應收款項乃與多名與 貴集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。由於信貸質素並無重大變動及結餘仍可悉數收回，根據過往經驗，董事認為並無必要就該等結餘作出減值撥備。

於二零一三年五月三十一日， 貴集團向其若干供應商簽署中國銀行接納的若干應收票據(「取消確認票據」)，以清償應付有關供應商的款項，總賬面值為人民幣810,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣3,188,000元，二零一一年及二零一零年十二月三十一日：零)。於報告期末，取消確認票據的屆滿期介乎一至三個月。根據中國票據法，倘該等中國銀行拖欠，取消確認票據持有人對 貴集團擁有追索權(「持續涉及」)。董事認為， 貴集團已將取消確認票據的絕大部分風險及回報轉移。因此，其已取消確認取消確認票據及相關應付賬款的全數賬面總值。 貴集團因持續涉及取消確認票據及因購回取消確認票據的未貼現現金流量而承受最高虧損風險相等於其賬面值。董事認為， 貴集團持續涉及取消確認票據的公平值並不重大。

於有關期間， 貴集團並無確認取消確認票據於轉讓當日的任何收益或虧損。於有關期間或後續期間，並無確認來自持續涉及的收益或虧損。

22. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動部分：				
預付款項	8,559	3,225	3,910	2,037
增值税	6,826	6,679	10,247	17,913
按金及其他應收款項	6,927	7,800	10,182	10,536
	22,312	17,704	24,339	30,486

其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

概無上述資產逾期或減值。上述結餘包括的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

23. 現金及現金等價物及已抵押存款

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及銀行結餘	68,537	59,809	75,285	50,096
定期存款	—	86,796	87,611	87,688
	68,537	146,605	162,896	137,784
減：已抵押定期存款：				
就發行銀行承兑票據作出抵押	—	(4,566)	(2,503)	(2,580)
現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	135,204
以人民幣計值	67,666	145,657	162,118	137,006
以美元計值	868	945	778	778
以其他貨幣計值	3	3	—	—
	68,537	146,605	162,896	137,784

銀行現金按每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。定期存款的存置期限視乎 貴集團的即時現金需求介乎三個月至一年不等，按各短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存置於近期無違約記錄的信譽良好的銀行。現金及現金等價物及已抵押存款的賬面值與彼等公平值相若。

人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》， 貴集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

24. 應收一名董事款項

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收一名董事款項（附註(i)）	2,617	6,486	1,916	1,672

(i) 向一名董事何震發先生(其亦為 貴公司的一名股東)作出的貸款根據香港公司條例第161B條披露如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期內最高未償還金額	3,617	14,781	6,486	1,916

此貸款為無抵押、免息及按要求償還。

25. 關聯方結餘

貴集團

		於十二月三十一日			於五月三十一日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收同系附屬公司款項					
上海米吉華國際貿易有限公司（「上海米吉華」）	(i)	18,970	46,774	—	15,226
Capital Group Pte. Ltd.	(ii)	9,343	14,098	—	—
KANA (China) Biotechnology（「KANA」）	(ii)	559	—	—	—
		28,872	60,872	—	15,226
應付一名關聯方款項					
Rico Hatono	(ii)	—	—	—	2,786
Feng San Pte. Ltd.	(ii、iv)	228	—	—	—
		228	—	—	2,786
應付同系附屬公司款項					
Capital Group Pte. Ltd.	(iii)	—	—	6,286	—
KANA (China) Biotechnology（「KANA」）	(ii)	—	—	450	—
		—	—	6,736	—

附註：

(i) 應收上海米吉華結餘性質如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易性質	–	14,685	–	–
非貿易性質	18,970	32,089	–	15,226
	18,970	46,774	–	15,226

該等結餘為無抵押、免息及按要求償還。

(ii) 該等結餘為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

(iii) 應付Capital Group Pte. Ltd.結餘指巨星香港收購巨星上海股權的代價1,000,000美元(相等於人民幣6,286,000元)。該結餘於二零一三年一月結清。

(iv) Feng San Pte. Ltd.受 貴公司最終控股股東家族的一名關係密切的成員控制。

與關聯方及附屬公司交易的性質載於附註33。

應收／應付關聯方及附屬公司結餘的賬面值與其公平值相若。

26. 計息貸款

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計息貸款				
有抵押	37,000	46,600	20,000	20,000
無抵押	—	—	25,000	45,000
	37,000	46,600	45,000	65,000
計息貸款的年利率範圍	5.40% 至6.16%	5.40% 至7.22%	5.40% 至7.50%	5.40% 至7.50%
分類為以下項目：				
應償還計息貸款：				
一年內或按要求	20,000	46,600	25,000	45,000
第二年	17,000	—	20,000	20,000
	37,000	46,600	45,000	65,000

貴集團目前計息貸款的賬面值與其公平值相若。

貴集團的計息貸款通過以下方式抵押：

		於十二月三十一日			於五月三十一日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
質押資產：					
存貨	(i)	10,000	—	—	—
由以下人士擔保：					
一名獨立第三方	(ii)	27,000	26,600	20,000	20,000
一名股東	(iii)	—	20,000	—	—
		27,000	46,600	20,000	20,000
		37,000	46,600	20,000	20,000

附註：

(i) 誠如附註20所載，貸款由　貴集團賬面總值於二零一三年五月三十一日、二零一二年及二零一一年十二月三十一日為零(二零一零年：人民幣17,063,000元)的存貨作抵押。

(ii) 貸款由 貴集團的獨立第三方南寧南方融資性擔保有限公司(前稱「南寧南方擔保有限公司」)(「擔保人」))擔保。

貴集團高級管理層廖長香女士提供以擔保人為受益人的個人反擔保，為擔保人就上述計息貸款提供的擔保作出擔保。反擔保其後於二零一三年五月解除。

有關擔保亦由 貴集團的存貨、廠房及機器作抵押如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
存貨(附註20)	26,651	27,554	—	—
廠房及機器(附註16)	38,118	32,738	—	—

就擔保所支付的擔保費用載於附註8。

(iii) 貸款由股東Rico Hartono先生的一項物業作擔保。

27. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項	75,075	138,599	183,468	238,029
應付票據	26,998	45,256	60,778	55,162
	102,073	183,855	244,246	293,191

於各有關期間末，根據發票日期的未償還貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
90天內	65,819	138,247	141,824	213,046
91至180天	8,800	17	41,547	24,682
181至365天	209	—	—	204
一至兩年	52	232	—	—
超過兩年	195	103	97	97
	75,075	138,599	183,468	238,029

貿易應付款項為不計息，通常須於180日內結算。貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

未償還應付票據發行予　貴集團的一名主要供應商富士膠片(中國)投資有限公司，以購買原材料。誠如附註20所載，根據購買協議，未償還應付票據及若干貿易應付款項透過質押若干存貨作抵押。

28. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動部分：				
客戶墊款	48,797	26,724	11,025	9,673
應付薪資及福利	1,045	1,112	3,940	2,237
增值税	3,706	9,598	170	16
應計開支	3,680	1,865	1,028	2,072
其他應付款項	3,628	6,437	9,398	14,227
	60,856	45,736	25,561	28,225
非流動部分：				
其他應付款項(附註(a))	—	—	9,133	9,133

其他應付款項及應計費用的賬面值與其公平值相若。

附註(a)：於二零一二年一月，彩星化工就位於中國廣西省的土地的租賃付款獲得若干政府補貼。該政府補貼待於彩星化工自其開始營運起18個月內支付若干稅項後方可作實。於二零一三年五月三十一日，該政府補貼計入合併財務狀況表的其他應付款項內。

29. 股本

貴公司於二零一二年二月一日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。 貴公司的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。同日，1股認購股份的股份轉讓予Jeane Hartono女士，而Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生、何震發先生及Chen Chen Irene Hartono女士各分別認購及獲配發509股、200股、200股及90股，總面值100港元。

30. 儲備

貴集團於有關期間的儲備款項及其變動呈報於財務資料的合併權益變動表中。

繳入盈餘

繳入盈餘指於重組完成前 貴集團的附屬公司的繳足股本的正常值總額。

法定儲備金

根據外商獨資公司適用的相關中國法例， 貴集團旗下的若干實體須就董事會決定按中國公認會計原則分配若干除稅後溢利(不少於10%)至法定儲備金(「法定儲備金」)，直至該儲備達註冊資本的50%。

法定儲備金為不可分派，惟出現清盤情況及根據相關中國法例所載若干限制可用作抵銷累計虧損或撥充資本為已發行資本則除外。

根據相關法規及公司組織章程細則，於中國註冊為內資公司的附屬公司須將其10%的純利(於抵銷來自過往年度的累計虧損後)撥付至法定盈餘儲備。於該儲備結餘達實體資本的50%後，任何進一步撥付將由公司酌情釐定。法定盈餘儲備可用於抵銷累計虧損或增加資本。然而，法定盈餘儲備的結餘須於使用後最少維持該等資本的25%。

可分派儲備

就股息而言，中國公司以股息方式合法分派的金額乃參考彼等中國法定財務報表內反映的可分派溢利釐定，該等財務報表乃根據中國公認會計原則編製。該等溢利有別於根據國際財務報告準則而編製的該報告內所反映的溢利。

根據中國公司法，中國公司的除税後溢利可按上文所述撥充至法定儲備金後被分派為股息。

31. 經營租賃安排

作為承租方

貴集團根據經營租賃安排租賃若干辦公物業。辦公物業的租賃乃按介乎一年至四年的期限協商。

貴集團擁有不可撤銷經營租賃項下到期的最低未來租賃款項總值如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	6,382	5,572	3,588	4,109
第二至第五年（包括首尾兩年）	2,276	1,120	1,117	4,004
	8,658	6,692	4,705	8,113

32. 承擔

除上文詳述的經營租賃承擔外， 貴集團於各有關期間末擁有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	人民幣千元
已訂約，但未作出撥備				
廠房及機器	—	9,389	6,331	3,301
預付土地租賃付款	—	—	859	—
	—	9,389	7,190	3,301

33. 關聯方交易

(a) 貴集團於有關期間與關聯方進行以下交易：

		截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
同系附屬公司：						
銷售產品						
上海米吉華	(i)	254	11,693	—	—	—
KANA	(i)	—	2,254	—	—	—
		254	13,947	—	—	—
購買產品						
上海米吉華	(i)	8,267	7,402	332	—	—
購買設備						
KANA	(i)	—	—	450	—	—
上海米吉華	(i)	6,300	—	—	—	—
		6,300	—	450	—	—
業務重組產生轉讓貿易應收款項						
上海米吉華	(ii)	—	21,098	—	—	—
向一間同系附屬公司提供的貸款						
Capital Group Pte. Ltd.	(iii)	5,220	6,549	—	—	—
上海米吉華	(iii)	—	—	—	—	23,467
		5,220	6,549	—	—	23,467

		截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
向一名董事提供的貸款						
何震發	(iii)	3,644	24,583	667	—	—
向股東Rico Hartono收取的貸款	(iii)	—	—	—	—	6,286
諮詢費						
Capital Group Pte. Ltd.	(iv)	—	—	—	—	467

附註：

(i) 以上交易的產品價格及條款由各方相互協定。

(ii) 於籌備 貴公司股份在聯交所上市時，巨星上海進行業務重組，據此，於二零一一年十二月，巨星上海將其消費品業務轉讓予上海米吉華。進行業務重組的目的是確保 貴集團著重開發影像打印業務及醫學影像產品業務。

(iii) 向關聯方提供及收取的貸款為無抵押、不計息及須按要求償還。

(iv) 根據Capital Group Pte. Ltd.與 貴集團訂立的諮詢協議， 貴集團同意就Capital Group Pte. Ltd.向其提供的服務向Capital Group Pte. Ltd.支付諮詢費。

(b) 與關聯方進行的其他交易：

貴公司的股東Rico Hartono先生於二零一三年五月三十一日透過其自有物業就價值人民幣零元(二零一二年十二月三十一日：零元；二零一一年十二月三十一日：人民幣20,000,000元；二零一零年十二月三十一日：零元)的計息貸款提供擔保。有關計息貸款的詳情載於財務資料附註26。

(c) 與關聯方的未償還結餘：

貴集團與其關聯方於各有關期間末的結餘以及於有關期間應收董事最高未償還結餘的詳情披露於財務資料附註24及25。

(d) 貴集團主要管理層人員的薪酬：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月期間	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
基本薪金及其他福利	2,581	4,018	4,677	1,991	2,291
退休金計劃供款	79	98	107	49	70
	2,660	4,116	4,784	2,040	2,361

34. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於各有關期間末的賬面值如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產－貸款及應收款項				
貿易應收款項及應收票據	11,826	36,941	100,754	117,360
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	6,181	7,368	10,165	10,411
應收一名董事款項	2,617	6,486	1,916	1,672
應收關聯方款項	28,872	60,872	–	15,226
已抵押存款	–	4,566	2,503	2,580
現金及現金等價物	68,537	142,039	160,393	135,204
	118,033	258,272	275,731	282,453

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債－按攤銷成本計量的金融負債				
貿易應付款項及應付票據	102,073	183,855	244,246	293,191
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	7,180	7,333	9,381	13,677
應付股息	–	–	83,972	83,972
應付關聯方款項	228	–	6,736	2,786
計息貸款	37,000	46,600	45,000	65,000
	146,481	237,788	389,335	458,626

35. 公平值及公平值層級

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清倉銷售)當前交易下的可交易金額入賬。下列方法及假設乃用於估算公平值：

現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項的金融資產、按金及其他應收款項、應收一名董事款項、應收關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項的公平值與彼等賬面值相若，主要因為該等工具的到期日較短。

計息貸款的公平值透過使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具的目前可用利率折現未來現金流量計量。於各有關期間末的附息貸款的公平值與其相應的賬面值相若。

公平值層級

貴集團使用以下層級釐定及披露金融工具公平值：

第1級： 利用在活躍市場中相同資產或負債的報價(未經調整)計量公平值；

第2級：公平值計量使用估值技術計量，其全部對記錄公平值有重大影響的參數須直接或間接可觀察；

第3級：公平值使用估值技術計量，任何對記錄公平值有重大影響的參數均非來源於可觀察到的市場數據(無法觀察參數)。

於各有關期間末， 貴集團及 貴公司概無按公平值計量任何金融資產或負債。

於有關期間，概無發生第1級與第2級公平值計量之間的轉撥，亦無發生來自第3級公平值計量的轉入或轉出。

36. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息貸款及現金及現金等價物。該等金融工具主要用於為 貴集團的營運集資。 貴集團擁有其營運直接產生的貿易應收款項及應收票據及貿易應付款項及應付票據以及其他應收款項及應付款項等各類金融資產及負債。

年內， 貴集團的一貫政策是不進行任何金融工具交易。

貴集團金融工具所產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。 貴集團並無持有或發行用作對沖或貿易的衍生金融工具。董事會審核並同意下文概述有關管理各項風險的政策：

利率風險

貴集團面臨因利率變動而引起的市場風險主要與其計息貸款有關。 貴集團並無使用衍生金融工具對沖該等利率風險。由於 貴公司的計息貸款均按固定利率計息，其面臨的市場利率變動風險較低。

外匯風險

貴集團面臨交易貨幣風險。該等風險因以美元計值的購買而產生。

下表列示在所有其他變量維持不變的情況下， 貴集團除税前溢利於各有關期間末對美元匯率的合理可能變動的敏感度。

	美元升值／(貶值) %	除税前溢利增加／(減少) 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度		
倘美元兑人民幣貶值	5	1,535
倘美元兑人民幣升值	(5)	(1,535)
截至二零一一年十二月三十一日止年度		
倘美元兑人民幣貶值	5	4,370
倘美元兑人民幣升值	(5)	(4,370)
截至二零一二年十二月三十一日止年度		
倘美元兑人民幣貶值	5	7,260
倘美元兑人民幣升值	(5)	(7,260)
截至二零一三年五月三十一日止五個月期間		
倘美元兑人民幣貶值	5	5,177
倘美元兑人民幣升值	(5)	(5,177)

信貸風險

貴集團僅與獲認可及有信譽的第三方交易。 貴集團的政策是，所有擬按信貸條款交易的客戶須經過信用驗證程序。此外，應收款項結餘會持續受監控，因此 貴集團所面臨的壞賬風險並不重大。

就 貴集團其他金融資產所產生的信貸風險(包括現金及現金等價物)而言， 貴集團因對手方違約而面臨的信貸風險上限相等於該等工具的賬面值。

信貸集中風險按客戶、區域及行業進行管理。於本報告日期， 貴集團出現若干信貸風險集中，由於 貴集團94%(二零一二年十二月三十一日：98%；二零一一年：95%；二零一零年：零)的貿易應收款項乃來自 貴集團醫學影像產品及打印影像產品分部的最大客戶。

流動資金風險

貴集團使用循環流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具計及其金融工具及金融資產(如貿易應收款項及應收票據)的屆滿期限及經營所產生的預測現金流量。

貴集團的目標是透過利用銀行及其他借款維持資金延續性與靈活性的平衡。此外，銀行融資已落實以備急用。

貴集團於各有關期間末按合約未貼現款項計量的金融負債的到期組合如下：

貴集團

二零一零年十二月三十一日	**按要求**	**少於3個月**	**3至12個月**	**1至5年**	**5年以上**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計息貸款	—	521	21,293	17,535	—	39,349
貿易應付款項及應付票據	28,202	73,871	—	—	—	102,073
其他應付款項及應計費用	7,180	—	—	—	—	7,180
應付一名關聯方款項	228	—	—	—	—	228
	35,610	74,392	21,293	17,535	—	148,830

二零一一年十二月三十一日	**按要求**	**少於3個月**	**3至12個月**	**1至5年**	**5年以上**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計息貸款	—	20,456	26,918	—	—	47,374
貿易應付款項及應付票據	23,081	160,774	—	—	—	183,855
其他應付款項及應計費用	7,333	—	—	—	—	7,333
	30,414	181,230	26,918	—	—	238,562

二零一二年 十二月三十一日	按要求 *人民幣千元*	少於3個月 *人民幣千元*	3至12個月 *人民幣千元*	1至5年 *人民幣千元*	5年以上 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
計息貸款	–	807	26,627	20,714	–	48,148
貿易應付款項及應付票據	41,644	202,602	–	–	–	244,246
其他應付款項及應計費用	9,381	–	–	–	–	9,381
應付股息	83,972	–	–	–	–	83,972
應付關聯方款項	6,736	–	–	–	–	6,736
	141,733	203,409	26,627	20,714	–	392,483

二零一三年 五月三十一日	按要求 *人民幣千元*	少於3個月 *人民幣千元*	3至12個月 *人民幣千元*	1至5年 *人民幣千元*	5年以上 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
計息貸款	–	25,898	21,648	20,144	–	67,690
貿易應付款項及應付票據	24,983	268,208	–	–	–	293,191
其他應付款項及應計費用	13,677	–	–	–	–	13,677
應付股息	83,972	–	–	–	–	83,972
應付一名關聯方款項	2,786	–	–	–	–	2,786
	125,418	294,106	21,648	20,144	–	461,316

資本管理

貴集團資本管理的主要目的在於保證維持較高的信貸評級及穩健的資本充足率，以支持其業務並將股東價值最大化。

貴集團對資本結構進行管理，並根據經濟狀況對其作出調整。 貴集團或會透過調整支付予股東的股息、返還股東資本或發行新股份維持或調整資本結構。於有關期間，資本管理的目標、政策或程序概無任何變動。

貴集團透過使用資產負債率(負債總額除以資本)監控資本。 貴集團的負債總額包括計息貸款。資本指權益總額。

於各有關期間末， 貴集團的策略是將淨借貸權益比率維持在穩健的資本水平，以支持其業務。 貴集團採納的主要策略包括(但不限於)審核未來現金流量需求及於債務到期時按時間表償還的能力、將可動用銀行融資維持在合理水平並調整投資計劃及融資計劃(如必要)，以確保 貴集團的資金維持在合理水平以支持其業務。於各有關期間末的資產負債比率如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一零年	**二零一一年**	**二零一二年**	**二零一三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計息貸款	37,000	46,600	45,000	65,000
總權益	133,292	181,587	149,103	169,223
資產負債比率	28%	26%	30%	38%

37. 報告期間後事項

下列重大事項於二零一三年五月三十一日後直至本財務資料的刊發日期發生：

a) 於二零一三年九月十八日，招股章程「歷史及發展」一節「重組」一段所詳述的重組已完成，而 貴公司成為現組成 貴集團的所有附屬公司的控股公司。

b) 根據全體股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案， 貴公司股東已有條件地批准一項購股權計劃。截至本報告日期，概無根據上述購股權計劃授出或同意將予授出任何購股權。

III. 結算日後財務報表

貴集團或任何其附屬公司就於二零一三年五月三十一日後任何期間概無編製經審核財務報表。

此致

巨星國際控股有限公司
海通國際資本有限公司

列位董事 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一三年九月二十七日

本附錄二所載資料並不構成本招股章程附錄一所載由本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載於本招股章程以僅參考。

備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 本集團備考經調整有形資產淨值報表

以下本集團備考經調整合併有形資產淨值報表乃為列示對本集團於二零一三年五月三十一日的經審核合併有形資產淨值的影響而編製，猶如全球發售於二零一三年五月三十一日已發生並以摘錄自本集團於二零一三年五月三十一日的經審核財務資料的本公司權益持有人應佔合併有形資產淨值(載於本招股章程附錄一並作出以下調整)為基準，僅作說明用途。

編製本集團備考經調整合併有形資產淨值乃僅作說明用途，且因其假設性質使然，其或不能真實反映倘全球發售於二零一三年五月三十一日或任何未來日期已完成的本集團合併有形資產淨值。

	於二零一三年五月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值 *(附註1)*	估計全球發售所得款限淨額 *(附註2)*	備考經調整合併有形資產淨值	備考每股經調整合併有形資產淨值 *(附註3)*	備考經調整每股合併有形資產淨值
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣元*	*港元*
根據最低指示性發售價每股1.11港元	157,761	78,377	236,138	0.52	0.66
根據最高指示性發售價每股1.55港元	157,761	116,199	273,960	0.61	0.76

附註：

1. 於二零一三年五月三十一日，本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值相等於經扣除於二零一三年五月三十一日的無形資產(載於本招股章程附錄一會計師報告內)後於二零一三年五月三十一日的本公司權益持有人應佔經審核合併有形資產淨值。

2. 估計全球發售所得款項淨額分別以最高及最低指示性發售價1.55港元及1.11港元為基準，並扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支，且未計及超額配股權獲行使及根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份。

3. 備考經調整每股合併有形資產淨值已作出上文所述的調整，並以已發行450,000,000股股份(包括截至本招股章程日期已發行股份及根據全球發售將予發行的該等股份)以及超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權未獲行使為基準。

B. 備考財務資料釋疑函件

以下為以我們的申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)收取有關本集團的備考財務資料發出的報告文本，乃為載入本招股章程而編製。

EY安永

香港
中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等已完成核證工作以對巨星國際控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製有關　貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的備考財務資料作出匯報，僅作說明用途。備考財務資料包括　貴公司所刊發招股章程第II-1及II-2頁所載於二零一三年五月三十一日的備考合併有形資產淨值及相關附註(「備考財務資料」)。董事編製該備考財務資料所採用的適用準則載於附註1至3。

備考財務資料由董事編製，以說明　貴公司股份進行全球發售對　貴集團於二零一三年五月三十一日的財務狀況的影響，猶如該交易已於二零一三年五月三十一日發生。作為此過程的一部分，有關　貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自　貴集團截至二零一三年五月三十一日(會計師報告刊發當日)止期間的財務報表。

董事就備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》(「上市規則」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函」編製未經審核備考財務資料。

申報會計師的責任

吾等的責任是按照上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見，並向　閣下匯報吾等的意見。對於吾等過往就編製備考財務資料使用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告發出當日對該等報告的受函人負責，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈的《香港核證準則》第3420號就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作進行有關工作。該準則要求申報會計師遵守職業道德規範，以及規劃並執行程序，以合理確定董事於編製備考財務資料時是否遵照上市規則第4.29段的規定以及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製供載入投資通函內的備考財務資料。

就是項工作而言，吾等概不負責就於編製備考財務資料時所用的任何歷史財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，且吾等於是項工作過程中不會就編製備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

招股章程載入備考財務資料的目的，僅供說明　貴公司股份進行全球發售對　貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該交易已於選定說明該影響的日期前已進行。因此，吾等並不保證該交易的實際結果如所呈列者相同。

合理核證工作旨在匯報備考財務資料是否按照適用標準妥善編製，包括履行程序評估董事於編製備考財務資料時所採用的適用標準有否為呈列該交易的直接重大影響提供合理基準，以及獲取足夠合理憑證釐定：

- 相關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括已考慮申報會計師對　貴集團、就該交易編製的備考財務資料以及其他有關工作情況性質的理解。

有關工作亦涉及評估備考財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

(a) 備考財務資料已按所列基準妥為編製；

(b) 該基準與　貴集團的會計政策一致；及

(c) 該等調整對根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

此致

巨星國際控股有限公司
列位董事　台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一三年九月二十七日

下文載列本公司的組織章程大綱及組織章程細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零一二年二月一日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法案，經合併及修訂)(「公司法」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。組織章程大綱(「大綱」)及組織章程細則(「細則」)構成其章程。

1. 組織章程大綱

(a) 大綱列明(其中包括)本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為投資公司)，且根據公司法第27(2)條規定，本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有全部職責的能力，而不論涉及任何法團利益，且鑒於本公司作為獲豁免公司，除為促進在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、公司或法團進行交易。

(b) 本公司可通過特別決議案更改其大綱中列明的任何宗旨、權力或其他事項。

2. 組織章程細則

細則乃於二零一三年九月十八日採納。細則的若干條款概述如下：

(a) **董事**

(i) ***配發及發行股份及認股權證的權力***

在公司法以及大綱及細則規定，及賦予任何股份或類別股份持有人的任何特別權利的規限下，本公司可通過普通決議案決定(或如無任何有關決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定)發行附有不論是否有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。在公司法、任何指定證券交易所的規則(定義見細則)以及大綱及細則的規限下，本公司可發行任何股份，惟按本公司或其持有人有選擇權贖回股份的條款。

董事會可發行認股權證，賦予其持有人按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在公司法及細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規限下，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份須由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈、配發、授出有關購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓發行。

在配發、提呈、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均並無責任向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈、授出有關購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何特定地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東不應成為或被視為獨立類別的股東。

(ii) ***出售本公司或任何附屬公司資產的權力***

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，然而，董事可行使所有權力及作出所有行為及事情，當中可由本公司行使或從事或批准，且細則或公司法並無規定須由本公司於股東大會上行使或行事。

(iii) ***對離職的補償或付款***

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付任何款項，作為離職的補償或就其退任或有關退任的代價(不包括董事根據合約規定可享有的付款)，必須由本公司在股東大會上批准。

(iv) ***給予董事的貸款及提供貸款擔保***

細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) ***披露與本公司或其任何附屬公司所訂立合約中的權益***

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，條款由董事會根據細則決定，因此除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取有關額外酬金(不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式)。董事可出任或擔任本公司創辦的任何公司或本公司可能擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他

公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、溢利或其他利益。除細則另有規定外，董事會亦可以其認為在各方面適當的方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括行使投票贊成委任董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付酬金)。

在公司法及細則的規限下，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其職位而失去與本公司訂立有關其兼任任何有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他方式與本公司訂立合約的資格。該等合約或任何董事於其中有任何利益關係的任何其他合約或安排亦不得因而無效，而參與訂約或有此利益關係的任何董事毋須因其董事職務或由此而建立的受信關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的任何酬金、溢利或其他利益。董事若知悉，不論其於與本公司所訂立的合約或安排或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接利益，均必須於首次考慮訂立有關合約或安排的董事會會議上申報其利益性質。若董事其後方知其在存有利益關係，或在任何其他情況下，則其須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申報其利益性質。

董事不得就批准其或任何其聯繫人有重大利益的任何合約或安排或其他建議的任何董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內)，惟此限制不適用於任何下列事項：

(aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人借出的款項或其或其任何聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；

(bb) 就董事本身或其聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或債務而向第三方提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；

(cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有權益的任何其他公司的股份或債權證或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而擁有權益的任何合約或安排；

(dd) 董事或其聯繫人僅因其／彼等持有本公司的股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；或

(ee) 任何有關採納、修訂或管理購股權計劃、退休金或退休、身故或傷殘福利計劃或與本公司或任何其附屬公司董事、其聯繫人及僱員有關的其他安排的任何建議或安排，而該等建議或安排並無提供有關任何董事或其聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般享有的任何特權或利益。

(vi) ***酬金***

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有指示外)將按董事會可能協議的有關比例及有關方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任職僅為部分任期的任何董事，於平分時僅可按其任職時間比例收取應付酬金。董事亦有權預支或報銷因出席本公司任何董事會會議、委員會會議或股東大會或任何類別股份或債權證的獨立會議或就履行董事職責而合理預期將予產生或已產生的所有差旅、酒店及附帶開支。

倘任何董事應本公司要求就任何目的而前往海外或駐守海外，或履行董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，則董事會可決定支付額外酬金(不論是否以薪金、佣金、分享溢利或其他方式支付)，且作為董事的任何一般酬金以外的額外報酬或代替有關一般酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事應收取董事會不時決定的有關酬金(不論是否以薪金、佣金、分享溢利或其他方式或以上述全部或任何方式支付)及有關其他福利(包括退休金及／或恩恤金及／或其他退休福利)及津貼。該等酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能擔任或已擔任本公司或其任何附屬公司任何行政職位或任何受薪職務的任何董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同或加入其他公司(指本公司附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立提供退休金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的任何計劃或基金，並由本公司供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的退休金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述任何有關計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的退休金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，任何有關退休金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) ***退任、委任及免職***

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(或若其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數)將輪值退任，惟每位董事應最少每三年於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事將為自上次重選或委任以來任期最長的董事，但若多位董事上次於同一日成為董事或最近期重選，則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。概無有關董事到達某一年齡上限時須退任的條文。

董事應有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。任何獲委任以填補臨時空缺的董事的任期將直至獲委任後的首屆股東大會為止，並須於該大會上膺選連任，而任何獲委任以增加現有董事會人數的董事的任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將合資格膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過一項普通決議案將董事於任期未屆滿前免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約的任何違反而提出任何索償的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

董事可於下列情況辭職：

(aa) 彼在本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知辭職或在董事會會議上呈辭；

(bb) 精神失常或身故；

(cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會會議(除非其委任替任董事出席)及董事會會議決解除其職務；

(dd) 其宣佈破產或收到針對其的接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；

(ee) 其根據法律禁止出任董事；

(ff) 如其因任何法律規定停任董事或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，且董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權轉授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或目的全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的各個委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規例。

(viii) ***借款權力***

董事會可行使本公司全部權力以籌集或借入資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產(現存或日後者)及未催繳股本按揭或抵押，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，直接償付本公司或任何第三方的任何債項、負債或責任或作為其抵押擔保。

附註： 此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) ***董事會議事程序***

董事會可於彼等認為合適時舉行處理事務的會議、續會及制訂會議規章。在任何會議提出的問題須以過半數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(x) ***董事及高級人員的登記冊***

公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊文本須提交開曼群島公司註冊處處長存檔，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) **修訂章程文件**

細則可由本公司在股東大會上以特別決議案廢除、修訂或修正。細則列明，本公司須通過特別決議案方可修訂大綱條文、修訂細則及更改本公司名稱。

(c) **股本變更**

本公司根據公司法有關規定可不時通過普通決議案：

(i) 增加其股本，增加的數額及有關數額所拆分的股份面值概由決議案規定；

(ii) 將其全部或任何股本合併及拆分為面值高於現有股份的股份；

(iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份拆分為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人分別享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；

(iv) 將其或部分股份拆細為少於大綱規定數額的股份，惟不得違反公司法的規定，且有關拆細任何股份的決議案可決定拆細股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份享有任何優先或其他特別權利，或有遞延權利或遵守任何限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司有關可附加於未發行或新股份者；或

(v) 註銷任何於通過決議案日期尚未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在公司法條文的規限下，本公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) **更改現有股份或類別股份的權利**

在公司法的規限下，股份或任何類別股份附帶的全部或任何特別權利，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除(除非該類別股份的發行條款另有規定)。細則中關於股東大會的條文經作出必要修訂後，將適用於該等每次另行召開的大會，惟所需的法定人數(續會除外)為持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩位人士，而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的持有人(不論其所持股份數目)。該類別股份的每位持有人應有權就持有一股有關股份投一票。

賦予任何股份或類別股份持有人的特別權利將不會因設定或發行與其享有同等地位的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(e) **特別決議案－須以過半數票通過**

根據細則，本公司的特別決議案必須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任的代表)受委代表以不少於四分之三的過半數票通過。而有關通知應於不少於足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日正式給予，並列明有意提呈決議案為特別決議案。惟倘獲指定證券交易所(定義見細則)許可，除股東週年大會外，倘有權出席並在有關會議投票的過半數股東同意，即合共持有股份面值不少於百分之九十五(95%)的過半數股東給予權利，而如屬股東週年大會，如有權於屆時出席及投票的所有股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日及少於足十(10)個營業日的通告的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的文本必須於通過後十五(15)日內送交開曼群島公司註冊處處長。

細則界定普通決議案指在根據細則舉行的股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以過半票通過的決議案。

(f) **表決權**

在細則中有關任何股份當時所附的任何投票特別權利或限制的規限下或根據細則，於任何股東大會上如以投票方式表決，每位親身或由受委代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)應就其作為持有人持有的每股繳足股份投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就繳足或入賬列為繳足股款的股份，就上述情況而言不得視為繳足股款的股份。凡有權投一票以上的股東不必盡投其票，亦不必以同一方式盡投其票。

提呈任何股東大會表決的決議案將以點票方式表決，除非大會主席本著真誠准許以舉手方式表決純粹與程序或行政事宜有關的決議案，在該情況下，每名親身出席的股東(或為公司，則指正式授權代表)或受委代表均可投一票，倘股東為結算所(或其代名人)並委任多於一名受委代表，則各受委代表均可於舉手表決時投一票。

倘本公司股東為一間認可結算所(或其代名人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或本公司任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明各獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視為已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該認可結算所(或其代名人)行使該認可結算所(或其代名人)可行使的相同權力，包括倘准許以舉手方式表決，於舉手方式表決時個別投票的權利，猶如其為該結算所(或其代名人)所持本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或遭限制只能就本公司某項決議案投贊成票或反對票，而該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

(g) **股東週年大會的規定**

除採納細則當年外，本公司每年必須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納細則日期後十八(18)個月，除非較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見細則)的規則。

(h) **賬目及審核**

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的財產、資產、借貸及負債賬項，以及公司法所規定或真實及公平反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或文件，除非獲法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上授權。然而，獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供其賬簿副本或部分賬簿，遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例(二零零九年修訂本)發出的法令或通知後的有關規定。

每份將於股東大會前向本公司提呈的資產負債表及損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的文本，連同董事會報告印製本及核數師報告的文本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄發予每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例(包括指定證券交易所(定義見細則)的規則)的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予有關人士代替，惟任何有關人士可向本公司送達書面通知，除財務報表概要以外，要求本公司寄發一份當中載有本公司年度財務報表及董事會報告的完整印刷本。

在任何時間委任的核數師以及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰書面報告書，並於股東大會上向股東提呈核數師報告。本招股章程所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法權區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法權區的名稱。

(i) **會議通告及就此處理的議程**

股東週年大會須以發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通告召開，而為建議通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)分段所載外)最少須

以發出足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通告召開。任何其他股東特別大會則最少須以發出足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通告召開。通告必須列明會議時間及地點，如屬特別事項，則須註明有關事項的一般性質。此外，本公司須向所有股東(根據細則的規定或發行股東持有股份的條款無權從本公司獲得該等通告者除外)及本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

儘管本公司以較上述時間為短的通知召開大會，惟於下列情況下，倘指定證券交易所的規則許可，大會亦將視作已正式召開：

(i) 如屬召開為股東週年大會的股東，則由所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及

(ii) 如屬任何其他大會，則為在大會上有權出席及投票的過半數股東(即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的過半數)。

在股東特別大會上處理的所有事項被視為特別事項，在股東週年大會處理的所有事項亦應被視為特別事項，惟下列事項則被視為普通事項：

(aa) 宣派及批准股息；

(bb) 審議並採納賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；

(cc) 選舉董事替代退任的董事；

(dd) 委任核數師及其他高級職員；

(ee) 釐定董事及核數師的酬金；

(ff) 授予董事任何授權或權限以提呈、配發、授出有關購股權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及

(gg) 授予董事任何授權或權限以購回本公司證券。

(j) **股份轉讓**

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或指定證券交易所(定義見細則)所訂明的其他格式或董事會可能批准的有關其他格式的轉讓文件進行，並必須親筆簽署，或如轉讓人或承

讓人為結算所或其代名人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會可能不時批准的有關其他方式簽立。轉讓文件須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可在其認為適當的任何情況下酌情免除承讓人簽立轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會亦可議決就一般情況或任何特定情況接納以機印簽立的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊登記，或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意，否則股東名冊總冊的股份不得移往任何股東名冊分冊登記，而任何股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東名冊分冊登記，則須在有關登記辦事處辦理，倘股份在股東名冊總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東名冊總冊根據公司法存放的其他有關地點。

董事會可全權決定拒絕登記轉讓任何股份(並非為繳足股份)予其不批准的人士或登記轉讓根據為僱員而設但有關轉讓限制仍屬有效的股份獎勵計劃而發行的任何股份，而毋須申述任何理由，亦可拒絕登記超過四名聯名持有人的任何股份的任何轉讓或本公司擁有留置權的任何股份(並非為繳足股份)的任何轉讓。

除非已就任何轉讓文件的登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見細則)不時釐定應付的最高費用或董事會不時規定的較低費用，而轉讓文件已繳付適當印花稅(如適用)且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會合理要求顯示轉讓人有權作出轉讓的有關其他證據(如轉讓文件由其他人士代為簽立，則該名人士的授權代為簽立的權限)送達有關的股份過戶登記處或註冊辦事處或存置股東名冊總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

按任何指定證券交易所(定義見細則)的規定，在任何報章刊登廣告或以任何其他方式發出通告後，可暫停及停止辦理一般股份或任何類別股份的過戶登記手續，其時間及限期可由董事會決定。在任何年度內，停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) **本公司回購其本身股份的權力**

公司法及細則賦予本公司在若干限制下購回其本身股份的權力，董事會僅可在根據任何指定證券交易所(定義見細則)不時施加的任何適用規定而代表本公司行使該項權力。

(l) **本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力及購買本公司股份的財務資助**

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

在遵守指定證券交易所(定義見細則)及任何其他相關監管機關的規則及法規的情況下，本公司可為或就此有關向購買或將購買本公司任何股份的任何人士提供財務資助。

(m) **股息及其他分派方式**

在公司法的規限下，本公司可於股東大會上以任何貨幣支付向股東宣派的股息，惟該等股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定，股息可自本公司的溢利(變現或未變現)或自董事認為不再需要的溢利劃撥的任何儲備中宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法就此授權的股份溢價賬或其他資金或賬目宣派及派付。

除非任何股份所附權利或發行條款另有規定，否則(i)所有股息須根據繳足股份數額宣派及支付，就此而言，凡在催繳前已就股份所繳付的股款，將不會視為股份的實繳股款及(ii)所有股息須按就有關股份繳足的款額或支付股息的有關期間的比例，按比例分配及派付。倘股東欠付本公司催繳股款或其他欠款，則董事可將欠付的全部數額(如有)自本公司應派發予彼等的任何股息或在與任何股份有關的其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步議決(a)配發入賬列為繳足股份以派發全部或部分股息，惟應給予有權獲派股息的股東選擇收取現金作為全部或部分股息以代替配發的權利，或(b)應給予有權獲派股息的股東選擇獲

配發入賬列為繳足股份以代替全部或董事會認為適合的部分股息的權利。本公司在董事會的建議下，亦可通過普通決議案就本公司任何特定股息而議決配發入賬列為繳足股份以支付全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發的任何權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項，可以支票或認股權證形式支付，並郵寄到持有人的登記地址，倘屬聯名持有人，則郵寄到就有關股份名列本公司股東名冊首位的持有人在股東名冊登記的地址，或持有人或聯名持有人以書面指示的有關人士的有關地址。除非持有人或聯名持有人另有指示，否則每張支票或認股權證的抬頭人須為持有人，倘屬聯名持有人，則為就有關股份名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險概由彼等承擔，本公司的責任於銀行兑現支票或認股權證時即已充分解除。兩名或以上聯名持有人的任何一名可就該等聯名持有人所持股份的任何股息或其他應付款項或可分配財產發出有效收據。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息後，董事會可進一步議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派後一年未獲認領的股息或紅利，獲認領前可由董事會為本公司利益而作投資或其他用途，但本公司不會因此成為有關款項的受託人。所有於宣派後六年仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收並撥歸本公司所有。

本公司就任何股份須派付的股息或其他款項一概不計利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司大會及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為其受委代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份持有人的股東可委任一名以上的受委代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及代其投票。受委代表無須為本公司股東，且應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表應有權代表公司股東行使其代表的股東可行使的相同權力(如其為個人股東)。股東可親自(若股東為公司，則其正式授權代表)或由受委代表投票。

(o) **催繳股款及沒收股份**

在細則及配發條款的規限下，董事會可不時向股東催繳有關彼等分別所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可整筆或分期付清。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會可能同意接納的利率(不超過年息二十(20)厘)支付由指定付款日期至實際付款日時間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有任何股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等同金額繳付)。本公司可就預繳的全部或任何款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，則董事會可向股東發出不少於足十四(14)日的通知，要求支付未繳的催繳股款，連同任何應計並可能仍累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依任何有關通知的要求辦理，則該通知有關的任何股份於其後而在發出通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。有關沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日其應就該等股份應付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)自沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐定，惟不得超過年息二十(20)厘。

(p) **查閱股東名冊**

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則，股東名冊及股東分冊必須於辦公時間內在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱，倘在過戶登記處(定義見細則)查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(q) **會議及另行召開的類別股東會議的法定人數**

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，慨不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東(或若股東為公司，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議(續會除外)所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士或其受委代表。

就細則而言，倘作為股東的公司由董事或該公司的其他法定團體通過決議案委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司被視為親身出席該大會。

(r) **少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利**

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(s) **清盤程序**

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制(i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財

產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) **未能聯絡的股東**

根據細則，倘若(i)應付予任何股份持有人現金股息的所有支票或股息單(總數不少於三張)在12年的期間內仍未兑現；(ii)在該12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所(定義見細則)的規定發出通告，表示打算出售該等股份起三(3)個月(或經指定證券交易所(定義見細則)批准的較短日期)後，且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見細則)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆款項後，即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

(u) **認購權儲備**

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況，亦不表示全面檢評開曼群島公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同)：

(a) **營運**

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表進行登記，並須按法定股本金額繳付費用。

(b) **股本**

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。公司法規定股份溢價賬可由公司根據(如有)組織章程大綱及細則的規定用於以下用途：(a)支付分配或股息予股東；(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c)按公司法第37條的規定贖回及回購股份；(d)撇銷公司開辦費用；及(e)撇銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務過程中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)確認後，如獲細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

(c) **回購公司本身或其控股公司股份的財務資助**

在所有適用法例的規限下，本公司可向本身、其附屬公司、其控股公司或相關控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助，回購本公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以為本公司、各附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員(包括受薪董事)利益收購並持有本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以回購或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎秉誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) **公司及其附屬公司回購股份及認股權證**

在公司法條文的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其組織章程細則許可，則可發行由公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且公司法明確規定，在公司組織章程細則的規限下，任何股份所附權利的變動屬合法，從而訂明該等股份將被或有責任被贖回。此外，如該公司的組織章程細則許可，則公司可購回本身的股份，包括可贖回股份。惟倘若組織章程細則無規定購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回的方式及條款前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購買本身已繳足股款的股份。如公司贖回或購買本身股份後再無任何已發行股份(持作庫存股份的該等股份除外)，則公司不可贖回或購買本身的股份。除非在緊隨建議付款日期後公司有能力償還在日常業務中到期應付的債項，否則公司以其股本贖回或購買本身的股份乃屬違法。

公司購回的股份將作註銷處理，惟在公司組織章程大綱及細則規限下，於購回前，公司董事議決以公司名義持有該等股份作庫存股份除外。倘公司股份被持作庫存股份，公司須因持有該等股份進入股東名冊。然而，儘管存在上文所述，公司組織章程細則及公司法均規定，公司不應就任何目的視作為股東且不得行使庫存股份的任何權利，且任何相關權利的有意行使屬無效，且庫存股份不得直接或間接於公司任何會議投票且不應於釐定任何指定時間已發行股份總數時被計算在內。此外，公司不得向庫存股份宣派或支付任何股息或以現金或其他方式作出公司資產的任何其他分派(包括就清盤向股東進行的任何資產分派)。

公司並無被禁止回購本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件回購本身的認股權證。開曼群島法例並無規定公司組織章程大綱及細則須載有允許該等回購的規定，公司董事可運用大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) **股息及分派**

除公司法第34條外，並無有關派息的法例規定。根據英國案例法(於開曼群島在此方面具有說服力)，股息只可以從公司的溢利中派付。此外，公司法第34條規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定(如有)，則可由股份溢價賬支付股息及分派(進一步詳情請參閱上文第2(m)段)。

(f) **保障少數股東**

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出派生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數(或特別)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令或(作為清盤令的替代)發出(a)規管公司事務日後操守的命令，(b)下令要求公司停止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴的行為或作出入稟股東投訴其沒有作出的行為，(c)授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事訴訟的命令，或(d)規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東的股份的命令，如由公司本身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) **管理層**

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的每名高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) **會計及審核規定**

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

(i) **外匯管制**

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) **稅項**

根據開曼群島稅務減免法(一九九九年修訂本)第6條，本公司已獲得總督保證：

(1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及

(2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾由二零一二年二月二十八日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無訂立雙重徵稅公約。

(k) **轉讓時的印花稅**

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) **貸款予董事**

公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) **查閱公司記錄**

本公司股東根據公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

獲豁免公司可在董事不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。公司須以公司法規定或允許股東總冊存置的相同方式存置股東分冊。公司須安排在公司股東總冊存置的地方不時存置任何正式股東分冊的副本。公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。然而，獲豁免公司須根據開曼群島的稅務資訊局法例(二零零九年修訂本)於稅務資訊局送達命令或通知後，應要求在其註冊辦事處以電子形式或任何其他媒介備妥股東名冊，包括股東名冊分冊。

(n) **清盤**

公司可根據法院指令強制清盤；自願清盤；或在法院的監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其組織章程大綱及細則規定的公司期限屆滿時，或倘出現組織章程大綱或細則所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務(或暫緩業務一年)，或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名人士或該等合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘有關人士在《破產清盤人員條例》方面正式符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。外國人員或會與合資格破產清盤人被聯合委任。

屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)天內由自願清盤公司全體董事簽署，如有違反，清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤的命令。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，以及在優先及有抵押債權人的權利及任何後償協議或對銷或扣除索償款權利的規限下，償還本公司所欠債權人的債務(如所餘資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。清盤人須於最後大會最少二十一(21)天之前，按公司組織章程細則授權的形式，向各名分擔人發出通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) **重組**

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(p) **強制性收購**

如一間公司提出收購另一間公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(q) **彌償保證**

開曼群島法例並不限制公司的組織章程細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本招股章程附錄五「備查文件」一段所述，該意見書連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱公司法的詳細概要，或欲瞭解該法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應尋求獨立法律意見。

I. 有關本公司的其他資料

1. 本公司註冊成立

本公司於二零一二年二月一日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。我們在香港設有營業地點，地址為香港灣仔告士打道109-111號東惠商業大廈2403室，並自二零一二年五月八日起根據公司條例第XI部在香港註冊為非香港公司。就有關註冊而言，高卓安先生(地址為香港灣仔告士打道109-111號東惠商業大廈2403室)已獲委任為本公司的授權代表，代表我們在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司在開曼群島註冊成立，故須遵守公司法及其組織章程(包括大綱及細則)的經營。本公司組織章程的多項條文及公司法若干有關內容概要載於本招股章程附錄三。

2. 本公司的股本變動

於本公司註冊成立日期，我們的法定股本為380,000.0港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。

於二零一二年二月一日，1股認購人股份轉讓予Jeane Hartono女士。同日，509股、200股、200股及90股股份(均入賬列作繳足)分別配發及發行予Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士。

於二零一三年九月十八日，通過增設996,200,000股額外股份，本公司的法定股本由380,000.0港元增加至100,000,000.0港元。

於二零一三年九月十八日，本公司向巨星亞洲股東配發及發行合共337,499,000股股份，代價為巨星亞洲股東將巨星亞洲中合共10,172股無面值的股份(即巨星亞洲的全部已發行股份)轉讓予本公司：

姓名／名稱	股份數目
Jeane Hartono女士	169,221,990
何震發先生	66,352,300
Rico Hartono先生	66,352,300
Chen Chen Irene Hartono女士	29,868,660
永楊	5,703,750

假設全球發售成為無條件及本文所述的發售股份獲發行(惟不計及因超額配股權獲行使可能發行的任何股份),本公司的法定股本將為100,000,000.0港元(分為1,000,000,000股股份),本公司的已發行股本將為45,000,000.0港元(分為450,000,000股繳足或入賬列作繳足的股份),而550,000,000股股份仍未發行。除因根據購股權計劃可能授出的任何購股權或超額配股權獲行使外,現時無意發行本公司法定但未發行股本的任何部分,在未經股東於股東大會事先批准前,概不會發行可實際更改本公司控制權的股份。

除本招股章程及下文「公司重組」一段所披露者外,本公司股本自其註冊成立以來概無變動。

3. 我們的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案

於二零一三年九月十八日,我們全體股東通過書面決議案,據此(其中包括):

(a) 通過增設996,200,000股額外股份,本公司的法定股本由380,000.0港元增加至100,000,000.0港元;

(b) 我們的董事獲授權向巨星亞洲股東配發及發行合共337,499,000股股份,作為本公司從巨星亞洲股東收購巨星亞洲全部已發行股本的代價;

(c) 在各情況下,根據包銷協議各自的條款所釐定的日期或之前,待(A)上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述的將予發行股份(包括任何根據全球發售,或因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份)上市及買賣及(B)包銷商於各份包銷協議下的責任成為無條件(包括(如相關)海通證券(為其本身及代表包銷商)豁免任何條件而導致者)且並無根據包銷協議或其他協議各自的條款終止後,批准全球發售及超額配股權,以及授權董事配發及發行發售股份及可能因超額配股權獲行使而須予發行的任何股份;

(d) 在各情況下,根據包銷協議各自的條款所釐定的日期或之前,待(A)上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述的將予發行股份(包括任何根據全球發售,或因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份)上市及買賣及(B)包銷商於各份包銷協議下的責任成為無條件(包括(如相關)海通證券

(為其本身及代表包銷商)豁免任何條件而導致者)且並無根據包銷協議或其他協議各自的條款終止後，批准及採納購股權計劃的規則，以及授權董事全權酌情根據購股權計劃授出認購股份的購股權，根據購股權計劃可能授出的任何購股權行使認購權配發、發行及處置股份，及採取彼等認為必須或合宜的所有該等步驟以實施購股權計劃；

(e) 給予董事一般無條件授權以配發、發行及處理(根據(i)供股，(ii)超額配股權獲行使後或於任何債券、認股權證、債權證、票據或附帶權利認購或可轉換為股份的任何證券所附的任何認購或換股權獲行使後發行股份，(iii)於根據購股權計劃或當時就向購股權計劃合資格參與者或任何其他人士授出或發行股份或收購股份的權利而採納的任何其他購股權計劃或類似安排而可能授出的任何購股權獲行使後所發行的股份，(iv)根據細則規定以配發及發行股份以代替股份的全部或部分股息的任何以股代息計劃或類似安排，或(v)股東於股東大會上授出的特定授權而發行者除外)總面值不超過緊隨全球發售完成後(但不包括超額配股權獲行使後可予發行的任何股份)的本公司已發行股本總面值合共20.0%的任何股份，以及作出或授予將會或可能須於有關期間(定義見下文)或行使發行股份的有關權力的建議、協議及購股權(包括但不限於債券、認股權證、債權證、票據及任何附帶權利認購或可轉換為股份的證券)，該項授權將自授出該授權的決議案通過起直至下列最早日期止期間(「**有關期間**」)一直有效：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

(ii) 細則或任何開曼群島適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或重續此項授權時；

(f) 給予董事一般無條件授權，授權彼等行使本公司所有權力，在聯交所或股份可能上市而證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回股份，總面值不超過緊隨全球發售完成後(但不包括於超額配股權獲行使後可予發行的任何股份)的本

公司已發行股本總面值合共10.0%的股份數目，該項授權將自授出該授權的決議案通過起直至下列最早日期止期間一直有效：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

(ii) 細則或開曼群島適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或重續此項授權(「**股份購回授權**」)時；及

(g) 擴大上文(e)段所述的一般無條件授權，在董事根據該項一般授權配發或有條件或無條件同意將予配發的本公司股本總面值中，加入相當於本公司根據股份購回授權購回的股份總面值，惟該擴大後數額不得超過緊隨全球發售完成後(但不包括超額配股權獲行使後可予發行的任何股份)本公司已發行股本總面值合共10%；及

(h) 本公司批准及採納大綱及細則。

4. 公司重組

本集團旗下公司為籌備上市而進行重組，以理順本集團的架構。重組涉及下列事項：

(a) 於二零一二年二月一日，本公司根據開曼群島法律註冊成立，法定股本為380,000.0港元(包括3,800,000股股份)。於二零一二年二月一日，1股認購人股份獲轉讓予Jeane Hartono女士，以及Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別獲配發509股、200股、200股及90股股份。

(b) 於二零一二年二月一日，巨星亞洲根據英屬處女群島法律註冊成立，並獲授權發行50,000股無面值股份。同日，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別認購並獲配發及發行巨星亞洲的510股、200股、200股及90股股份。於二零一二年四月十二日，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別進一步認購並獲配發及發行巨星亞洲的4,590股、1,800股、1,800股及810股股份。

(c) 於二零一二年二月二十九日，巨星香港在香港註冊成立，法定股本為10,000.0港元，包括10,000股每股面值1.0港元的股份。同日，巨星亞洲認購並獲配發及發行巨星香港股本中的10,000股股份。

(d) 於二零一二年十月八日，Capital Group與巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Capital Group以代價1,000,000.0美元將巨星上海的全部股權轉讓予巨星香港。相關轉讓已於二零一二年十一月八日完成。

(e) 於二零一二年十一月四日，Feng San、永楊及巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Feng San及永楊以代價10.0美元將彼等各自於巨星科技85.72%及7.14%的股權轉讓予巨星香港。相關轉讓已於二零一二年十二月十日完成。

(f) 於二零一二年十一月六日，Feng San與巨星香港訂立股權轉讓協議，據此，Feng San以代價10.0美元將巨星醫療的全部股權轉讓予巨星香港。相關轉讓已於二零一二年十二月十日完成。

(g) 於二零一二年十二月二十日，永楊認購並獲配發及發行巨星亞洲的172股新股以換取現金，總認購價格為10.0美元，即永楊就轉讓巨星科技7.14%股權收取的全部代價。

(h) 於二零一三年九月十八日，通過增設996,200,000股額外股份，本公司的法定股本由380,000.0港元增加至100,000,000.0港元。

(i) 於二零一三年九月十八日，本公司向巨星亞洲股東收購巨星亞洲的全部已發行股份，代價為本公司向巨星亞洲股東配發及發行合共337,499,000股入賬列作繳足的股份，致使本公司的股權架構複製巨星亞洲的股權架構。

5. 我們附屬公司的股本變動

我們的附屬公司載於本公司會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一。

於本招股章程日期前兩年內，我們附屬公司的股本出現以下變動：

(a) *巨星亞洲*

於二零一二年二月一日，巨星亞洲向Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士分別配發及發行510股、200股、200股及90股股份，全部均入賬列作繳足，總認購價為1,000.0美元。

於二零一二年四月十二日，Jeane Hartono女士、何震發先生、Rico Hartono先生及Chen Chen Irene Hartono女士各自分別進一步認購並獲配發及發行巨星亞洲的4,590股、1,800股、1,800股及810股股份，全部均入賬列作繳足，總認購價為90.0美元。

於二零一二年十二月二十日，巨星亞洲向永楊配發及發行172股股份，總認購價為10.0美元。

(b) *巨星香港*

於二零一二年二月二十九日，巨星香港按面值向巨星亞洲配發及發行10,000股每股面值1.0港元的股份以換取現金。

(c) *彩星化工*

於二零一二年二月，彩星化工的註冊資本由人民幣8,000,000元增加至人民幣18,000,000元。

除上述者外，本公司附屬公司的股本於本招股章程日期前兩年內概無變動。

6. 本公司購回其本身證券

本段包括聯交所規定須載於本招股章程內有關本公司購回其本身證券的資料。

(a) ***上市規則條文***

上市規則准許在聯交所第一上市的公司於聯交所購回其證券，惟須受若干限制所規限，其中最重要的限制概述如下：

(i) *股東批准*

在聯交所第一上市的公司於聯交所進行的所有證券購回必須事先經普通決議案(以一般授權或就指定交易作出的特定批准的方式)批准。

附註： 根據我們當時的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案，董事獲授股份購回授權，以授權購回本公司股份(如上文「我們的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案」一段所述)。

(ii) *資金來源*

任何購回的資金必須以根據大綱、細則及開曼群島適用法例及法規可合法撥作有關用途的資金中支付。

(b) ***行使股份購回授權***

按緊隨發售完成後(惟不計及超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的任何股份)的450,000,000股已發行股份計算，悉數行使股份購回授權可因而導致本公司於下列最早日期止期間內購回最多45,000,000股股份：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

(ii) 細則及開曼群島適用法例及法規規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或重續股份購回授權時。

(c) ***購回理由***

購回股份將僅於董事相信該項購回將對本公司及其股東整體有利的情況下，始會進行。該等購回可能導致本公司的資產淨值及╱或其每股股份的盈利提高，惟須視乎當時的市況及資金安排而定。

(d) ***購回資金***

購回證券時，本公司僅可動用根據大綱、細則及開曼群島適用法例及法規可合法撥作此用途的資金。根據股份購回授權，購回將以本公司可合法允許就此用途的資金撥付，當中包括本公司溢利或溢價或就購回而發行新股份的所得款項撥付，或在公司法的規限下及倘細則許可，則自股本撥付。倘購回須支付任何溢價，則從本公司溢利或本公司股份溢價賬貸方所記的數額撥付，或在公司法的規限下及倘細則許可，則從本公司股本撥付。本公司不得以現金以外的代價或聯交所不時訂定的交易規則所規定的付款方式以外的其他方式於聯交所購回證券。

(e) *一般事項*

自註冊成立以來，本公司並無購回股份。

倘股份購回授權獲悉數行使，可能會對本公司的營運資金或資本負債狀況(與本招股章程披露的狀況比較)構成重大不利影響。然而，董事不擬在對本公司的營運資金要求或董事認為不時適合本公司的資本負債水平構成重大不利影響的情況下行使股份購回授權。

董事已向聯交所承諾，只要有關規則適用，彼等將根據上市規則及開曼群島適用法例行使股份購回授權。

概無董事或就彼等在作出一切合理查詢後所深知，彼等各自的任何聯繫人(定義見上市規則)現時有意在股份購回授權獲股東批准後向本公司出售任何股份。

本公司關連人士(定義見上市規則)概無知會本公司，其現時有意在股份購回授權獲行使後向本公司出售其持有的任何股份，亦無承諾不會向本公司出售股份。

倘因購回股份使一名股東於本公司的投票權權益按比例增加，根據收購守則，該項增加將被當作一項收購。因此，一名股東或一群一致行動(定義見收購守則)的股東(視乎股東權益增加的水平)可取得或鞏固本公司的控制權，並因於上市後購回股份而須根據收購守則規則26有責任提出強制性要約。

倘股份購回授權於緊隨全球發售完成後獲悉數行使(並不計及超額配股權獲行使後可能配發及發行的任何股份或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能須予配發及發行的任何股份)，根據股份購回授權將予購回的股份總數將為45,000,000股股份(即按上述假設為基準，本公司已發行股本的10.0%)。緊隨悉數行使股份購回授權後，我們控股股東的股權百分比將增加至佔本公司已發行股本合共81.93%。在這種情況下，本公司的公眾持股量將下跌至低於25%，且本公司將採取必要步驟以維持公眾持股量。董事亦將採取一切必要步驟以遵守上市規則。

除上文所述者外，董事不知悉因於緊隨上市後根據股份購回授權進行的股份購回而導致收購守則下的任何其他後果。董事無意購回任何股份，以致本公司的公眾持股量下跌至低於25%。

II. 有關本集團業務的其他資料

1. 重大合約概要

以下合約(並非於本集團日常業務中訂立的合約)乃本集團成員公司於緊接本招股章程日期前兩年內訂立的重大或可能屬重大合約：

(a) 漫丹(中國)化妝品銷售有限公司(「**漫丹中國**」)、巨星上海及上海米吉華國際貿易有限公司(「**上海米吉**」)所訂立於二零一一年十月一日起生效的一份三方聲明(「**漫丹三方聲明**」)，據此(其中包括)：(i)巨星上海將其漫丹中國品牌的銷售代理權轉讓予上海米吉，而上海米吉將負責巨星上海經營的銷售網點的日常業務及(ii)巨星上海及上海米吉將合作達成該聲明所載的若干銷售目標；

(b) 巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年一月十日的一份協議(「**漫丹資產及負債轉讓協議**」)，據此(其中包括)：(i)巨星上海同意出售及轉讓，而上海米吉同意購買及接受巨星上海截至二零一一年十二月三十一日根據漫丹中國與巨星上海所訂立日期為二零零九年四月二十日的銷售代理合約(「**漫丹銷售代理合約**」)而累計的所有流動資產(如應收賬款、預付款及存貨)及其所有流動負債(如應付賬款、預收款及估計負債)的轉讓及(ii)上海米吉同意向巨星上海支付總額人民幣20,700,227.9元，作為根據漫丹資產及負債轉讓協議以及貝親資產及負債轉讓協議(定義見下文第(c)段)所轉讓流動資產及流動負債的代價；

(c) 巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年一月十日的一份協議(「**貝親資產及負債轉讓協議**」)，據此(其中包括)：(i)巨星上海同意出售及轉讓，而上海米吉同意購買及接受巨星上海截至二零一一年十二月三十一日根據貝親嬰兒用品(上海)有限公司(「**貝親上海**」)與巨星上海所訂立日期為二零一一年一月一日的銷售代理合約(「**貝親銷售代理合約**」)而累計的所有流動資產(如應收賬款、預付款及存貨)及其所有流動負債(如應付賬款、預收款及估計負債)的轉讓及(ii)上海米吉同意向巨星上海支付總額人民幣20,700,227.9元，作為根據貝親資產及負債轉讓協議以及漫丹資產及負債轉讓協議所轉讓流動資產及流動負債的代價；

(d) 漫丹中國、巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年一月十一日的一份三方協議，據此(其中包括)：(i)漫丹中國及巨星上海確認已於二零一一年十二月三十一日終止履行漫丹銷售代理合約；(ii)訂約各方同意將漫丹銷售代理合約下巨星上海的權利及責任轉讓予上海米吉，自二零一二年一月一日起生效，上海米吉因此將承擔巨星上海根據漫丹銷售代理合約原應承擔的所有責任；(iii)訂約各方同意巨星上海根據漫丹三方聲明的全部責任(如有)已獲悉數履行；及(iv)訂約各方同意根據漫丹資產及負債轉讓協議將巨星上海截至二零一一年十二月三十一日因履行漫丹銷售代理合約而累計的相關流動資產及流動負債轉讓予上海米吉；

(e) 貝親上海、巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年一月十一日的一份三方協議，據此(其中包括)：(i)貝親上海及巨星上海確認已於二零一一年十二月三十一日終止履行貝親銷售代理合約；(ii)訂約各方同意將貝親銷售代理合約下巨星上海的權利及責任轉讓予上海米吉，自二零一二年一月一日起生效，上海米吉因此將承擔巨星上海根據貝親銷售代理合約原應承擔的所有責任；及(iii))訂約各方同意根據貝親資產及負債轉讓協議將巨星上海截至二零一一年十二月三十一日因履行貝親銷售代理合約而累計的相關流動資產及流動負債轉讓予上海米吉；

(f) 巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年三月十日的一份協議(「**化妝品資產及負債轉讓協議**」)，據此(其中包括)：(i)巨星上海同意出售及轉讓，而上海米吉同意購買及接受巨星上海截至二零一一年十二月三十一日因履行富士膠片中國投資與巨星上海所簽署日期為二零一一年六月一日的銷售代理證書(「**化妝品銷售代理合約**」)而累計的所有流動資產(如應收賬款、預付款及存貨)及其所有流動負債(如應付賬款、預收款及估計負債)的轉讓；及(ii)上海米吉同意向巨星上海支付人民幣398,037.83元，作為所轉讓流動資產及流動負債的代價；

(g) 富士膠片中國投資、巨星上海及上海米吉所訂立日期為二零一二年五月二十二日的一份三方協議，據此(其中包括)：(i)富士膠片中國投資及巨星上海確認已於二零一一年十二月三十一日終止履行化妝品銷售代理合約；(ii)訂約各方同意將化妝品銷售代理合約下巨星上海的權利及義務轉讓予上海米吉，自二零一二年一月一日起生效，上海米吉因此將承擔巨星上海根據化妝品銷售代理合約原應承擔的所有職責及責任；及(iii)訂約各方同意根據化妝品資產及負債轉讓協議將巨星上海截至二零一一年十二月三十一日因履行化妝品銷售代理合約而累計的相關流動資產及流動負債轉讓予上海米吉；

(h) Capital Group與巨星香港所訂立日期為二零一二年十月八日的一份股權轉讓協議，據此，Capital Group同意將巨星上海的全部股權轉讓予巨星香港，代價為1,000,000美元；

(i) Feng San、永楊及巨星香港所訂立日期為二零一二年十一月四日的一份股權轉讓協議，據此，Feng San及永楊分別將其於巨星科技的85.72%及7.14%股權讓予巨星香港，代價分別為10.0美元及10.0美元；

(j) Feng San與巨星香港所訂立日期為二零一二年十一月六日的一份股權轉讓協議，據此，Feng San同意將巨星醫療的全部股權轉讓予巨星香港，代價為10.0美元；

(k) 永楊與巨星亞洲所訂立日期為二零一二年十二月十八日的一份認購協議，據此，永楊認購172股巨星亞洲股份，代價為10.0美元；

(l) 巨星科技CLP獨家經銷合約，即巨星科技與富士膠片中國投資分別於二零一三年六月十日及二零一三年六月八日簽訂的獨家經銷合約，據此，富士膠片中國投資委任巨星科技以及其共同控制的關聯公司(包括但不限於彩星化工)為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商，自二零一三年六月十日起至巨星科技CLP MR採購合約屆滿日期止，且將會按巨星科技CLP MR採購合約延長的有關年期作出延長；

(m) 彩星化工CLP獨家經銷合約，即彩星化工與富士膠片中國投資分別於二零一三年六月十日及二零一三年六月八日簽訂的獨家經銷合約，據此，富士膠片中國投資委任彩星化工以及其共同控制的關聯公司(包括但不限於巨星科技)為富士膠片彩色相紙在中國的唯一及獨家經銷商，自二零一三年六月十日起至彩星化工CLP MR採購合約屆滿日期止，且將會按彩星化工CLP MR採購合約延長的有關年期作出延長；

(n) (i)巨星亞洲股東(作為賣方)、(ii)Jeane Hartono女士、Rico Hartono先生、何震發先生及Chen Chen Irene Hartono女士(作為擔保人)及(iii)本公司(作為買方)所訂立日期為二零一三年九月十八日的一份買賣契據，據此，本公司同意向巨星亞洲股東收購巨星亞洲的全部已發行股份，代價為本公司向巨星亞洲股東合共配發及發行337,499,000股入賬列為繳足的新股份，詳情如下：

巨星亞洲股東姓名／名稱	股份數目
Jeane Hartono女士	169,221,990
何震發先生	66,352,300
Rico Hartono先生	66,352,300
Chen Chen Irene Hartono女士	29,868,660
永楊	5,703,750

(o) 我們的控股股東所簽立的日期為二零一三年九月十八日以本公司為受益人的不競爭契據，詳情載於本招股章程「與控股股東的關係－不競爭承諾」一節；

(p) 我們的控股股東(作為彌償保證人)以及本公司(為其本身及作為我們附屬公司的受託人)所訂立日期為二零一三年九月十八日的一份彌償保證契據，據此，我們的控股股東已提供以本集團為受益人的若干彌償保證，包括本附錄「其他資料—遺產稅、稅項、物業及其他彌償」一段所述的彌償保證；及

(q) 日期為二零一三年九月二十六日的香港包銷協議，詳情載於本招股章程「包銷」一節。

2. **本集團的知識產權**

(a) 於最後實際可行日期，本集團已註冊下列商標：

註冊人	商標	類別	註冊地點	商標編號	註冊有效期
巨星上海		40	中國	4248572	二零零八年一月二十八日至二零一八年一月二十七日
巨星上海		40	中國	4248571	二零零八年一月二十八日至二零一八年一月二十七日
巨星上海		40	香港	302191437	二零一二年三月十五日至二零二二年三月十四日
巨星上海		9	中國	3578507	二零零八年二月七日至二零一八年二月六日
巨星上海		40	中國	5623539	二零零九年十二月十四日至二零一九年十二月十三日
巨星上海		9	中國	5623538	二零零九年十二月二十一日至二零一九年十二月二十日
巨星上海	影美数码	40	中國	6340699	二零一零年三月二十八日至二零二零年三月二十七日
巨星上海		40	中國	7415884	二零一一年一月二十一日至二零二一年一月二十日
巨星上海	Yes!Star	40	中國	8205049	二零一一年七月二十八日至二零二一年七月二十七日
巨星上海	Yes!Star	1	中國	8870619	二零一一年十二月七日至二零二一年十二月六日
巨星上海	Yes!Star	10	中國	8870682	二零一一年十二月七日至二零二一年十二月六日
巨星上海	Yes!Star	9	中國	8870652	二零一二年二月十四日至二零二二年二月十三日
巨星上海	Yes!Star	1、9、40	香港	302191400	二零一二年三月十五日至二零二二年三月十四日

(b) 於最後實際可行日期，本集團已申請註冊以下商標：

申請人	商標	類別	申請地點	申請編號	申請日期
巨星上海	iMAGENATION	40	香港	302638152	二零一三年六月十四日

(c) 於最後實際可行日期，本集團獲授權使用下列商標：

商標	類別	註冊地點	商標編號	註冊有效期	註冊人
FUJIFILM (附註1)	1	中國	5550076	二零零九年十月十四日至二零一九年十月十三日	富士膠卷股份公司
(附註2)	1	中國	507151	二零零九年十二月二十日至二零一九年十二月十九日	富士膠卷股份公司
FUJI FILM (附註2)	1	中國	507153	二零零九年十二月二十日至二零一九年十二月十九日	富士膠卷股份公司
FUJI (附註2)	1	中國	507154	二零零九年十二月二十日至二零一九年十二月十九日	富士膠卷股份公司
富士 (附註2)	1	中國	1162622	二零零八年三月二十八日至二零一八年三月二十七日	富士膠卷股份公司
FUJICOLOR (附註2)	1	中國	153150	二零一二年一月十五日至二零二二年一月十四日	富士膠卷股份公司
富士彩色 (附註2)	1	中國	312789	二零零八年四月三十日至二零一八年四月二十九日	富士膠卷股份公司

附註：

1. 根據富士膠片中國投資簽署的授權書，巨星上海獲授權於中國在其數碼沖印店的招牌上使用FUJIFILM標識；分特許於中國的其他富士膠片沖印店的招牌上使用FUJIFILM標識及在相關推廣材料使用富士商標；於中國在數碼影像店的招牌上使用FUJIFILM標識。

2. 根據剪裁協議，巨星科技獲准在按照上述剪裁協議條款所生產的貨品包裝材料上使用該商標。

(d) 於最後實際可行日期，本集團正在申請以下專利：

申請人	專利	申請地點	申請編號	申請日期
巨星上海	用於齒科X射線膠片化學處理的顯定合一溶液	中國	201210063247.9	二零一二年三月十二日

(e) 於最後實際可行日期，本集團已註冊下列域名：

註冊人	域名	屆滿日期
巨星上海	yesstar.com.cn	二零一四年七月二十三日
巨星上海	fydi.com.cn	二零一四年七月二十三日
巨星上海	yesstarnet.com.cn	二零一四年八月十五日
巨星上海	yesstargx.com.cn	二零一四年十月十日
巨星上海	yestarcorp.com	二零一四年十月十四日
巨星上海	imagenation.net.cn	二零一五年二月六日

III. 有關董事的其他資料

1. 權益披露

緊隨全球發售完成後(未計及因超額配股權獲行使而可能發行的股份)，董事及最高行政人員各自於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股本、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須在股份上市後知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文被認為或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述須備存的登記冊或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則將須在股份上市後知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

股份權益

董事姓名	好倉／淡倉	權益類別	股份數目	概約股權百分比
何震發先生	好倉	實益擁有人	66,352,500	14.75%

2. **於本集團供應商及客戶的權益**

於最後實際可行日期，就董事所知，董事或彼等各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本5.0%或以上的人士概無於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

3. **董事的服務協議及委任函的詳情**

各執行董事均已與本集團成員公司訂立勞動合約，主要條款載列如下：

姓名	本集團成員公司	職位	月薪	任期
何震發先生	巨星上海	總經理	人民幣102,032元	二零一三年九月二日至二零一五年十二月十日
王瑛女士	巨星上海	副總經理(其職位於二零一三年二月更改為巨星上海的行政總裁)	人民幣47,000元	二零一二年六月七日至二零一五年六月六日
陳道強先生	巨星科技	總經理	人民幣62,000元	二零一二年十二月十一日至二零一五年十二月十日
張琦女士	巨星上海	副總經理	人民幣35,800元	二零一三年九月二日至二零一五年十二月十日
王泓女士	巨星上海	財務總監	人民幣30,000元	二零一三年九月二日至二零一五年十二月十日
衡銀梅女士	巨星上海	人力資源總監	人民幣31,800元	二零一三年九月二日至二零一五年十二月十日

倘相關執行董事違反本集團的相關成員公司所訂明的規則或規例、犯有(其中包括)不誠實或嚴重或持續行為不檢、或任何觸犯適用法律的刑事罪行或其他有損於本集團的行為，本集團的相關成員公司可在未通知的情況下終止其勞動合約。

本集團另向何震發先生提供住宅物業。何震發先生及王瑛女士各自亦獲提供汽車並可報銷汽油及所產生的其他相關開支。

各執行董事亦有權享有參考本集團業績及執行董事表現釐定的酌情表現花紅。

就上市而言，執行董事亦於二零一三年九月十八日與本公司訂立下列服務協議。除另有說明外，詳情於所有重大方面均為相同，並概述如下：

(i) 除非根據協議條款終止外，否則每份服務協議自上市日期起計初步為期三年。根據協議，各訂約方可透過向另一方發出不少於3個月的書面通知隨時終止協議。彼等的委任須遵守細則有關董事輪值退任的條文。倘有關執行董事在履行其職責時(其中包括)有不誠實或嚴重行為不檢或惡意違約或瀆職，破產或精神失常，其行為令本人或本集團的任何公司聲譽受損或法律禁止其履行服務協議項下的責任，本公司亦可發出簡易通知終止服務協議。

(ii) 自上市日期起計第一年，何震發先生、王瑛女士、陳道強先生、張琦女士、王泓女士及衡銀梅女士各自的月薪分別為人民幣102,032元、人民幣65,000元、人民幣68,200元、人民幣35,800元、人民幣30,000元及人民幣31,800元(薪金將包括有關董事根據彼與上述本集團的一間成員公司訂立的勞動合同而應收的薪金)，應每日累計，該薪金不時由我們董事會的薪酬委員會及我們的董事會審閱。

(iii) 本集團應何震發先生提供在其作為執行董事的任期內由其用作董事宿舍的住宅物業。

(iv) 何震發先生及王瑛女士各自亦將獲提供一輛汽車，並報銷其於執行董事任期內產生的汽油及汽車保養開支。

(v) 各執行董事有權享有董事會可能釐定的酌情表現花紅。

(vi) 各執行董事應就董事會的任何決議案或董事會的任何委員會有關應付其的月薪金額或酌情花紅放棄投票及不計入法定人數。

我們各獨立非執行董事已與本公司簽立委任函，自上市日期起計為期三年，除非根據委任函的條款另行終止。胡奕明博士、郭豐誠先生及Sutikno Liky先生各自的董事年薪分別應為人民幣180,000元、人民幣180,000元及人民幣180,000元。彼等的委任須遵守細則有關董事輪值退任的條文。

4. **董事薪酬**

(i) 本集團向董事支付約人民幣4,327,000元作為二零一二財年的薪酬(包括津貼及實物福利)。

(ii) 根據現有安排，本集團就二零一三財年向董事支付的薪酬估計約人民幣5,614,688元(不包括任何酌情表現花紅(如有))。

(iii) 除本招股章程所披露者外，於二零一二財年，概無董事從本集團收取任何薪酬或實物福利。

5. **免責聲明**

除本招股章程所披露者外，於最後實際可行日期：

(a) 董事及名列本附錄「其他資料—專家同意書」一節的任何人士概無於本公司創辦中或緊接本招股章程刊發前兩年內由本集團任何成員公司收購或出售或租賃或擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有權益；

(b) 概無董事於本招股章程日期仍存續的對本集團業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；

(c) 概無董事已經或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議(於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約除外)；

(d) 於本文件日期前兩年內，並無向本公司任何發起人支付、配發或提供現金、證券或其他福利，亦不計劃按全球發售或本文件所述相關交易基準支付、配發或提供任何有關現金、證券或福利；及

(e) 就董事所知，概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有5%或以上已發行股份權益的股東於本集團五大供應商中擁有任何權益。

IV. 購股權計劃

購股權計劃條款概要

以下為根據我們當時的股東於二零一三年九月十八日通過的書面決議案批准及採納的購股權計劃的主要條款概要。以下概要並不構成亦非旨在構成購股權計劃的一部分，亦不應視作會影響購股權計劃規則的詮釋。

僅就本節而言

「採納日期」	指	二零一三年九月十八日(根據股東決議案有條件採納購股權計劃當日)；
「董事會」	指	本公司董事會或當時正式獲董事會授權的委員會，包括本公司獨立非執行董事；
「承授人」	指	根據購股權計劃的條款接納要約的任何參與者(定義見下文第2段)或(倘文義許可)有權於原承授人身故後享有任何該等購股權的合法遺產代理人；
「本集團」	指	本公司、我們不時的附屬公司、聯屬公司及共同控制實體；
「購股權」	指	根據購股權計劃條款向參與人士(定義見下文第2段)授出的認購股份的權利而「購股權」一詞應據此而詮釋；
「關聯公司」	指	(i)本公司直接或間接於該公司或實體或企業擁有低於20.0%的已發行股本或股權；或持有該公司或實體或企業的表決權低於20.0%，但為該公司或實體或企業最大股東或最高表決權的持有者(視情況而定)；或(ii)董事會認為，本公司能夠對其實施重大影響的公司、實體或企業(不論在何處註冊成立及是否受股份或其他因素限制)的該公司或實體或企業；
「有關公司」	指	本公司、本公司的有關附屬公司、聯屬公司以及共同控制實體或關聯公司(視情況而定)；

1. *購股權計劃的目的*

購股權計劃旨在向本公司提供靈活方案，以向參與人士給予獎勵、回饋、酬勞、報酬及／或提供福利，及達致董事會可能不時批准的其他目的。

2. *可參與人士*

董事會可酌情邀請：

2.1 本集團各成員公司的任何董事、最高行政人員或僱員(不論全職或兼職)；

2.2 本集團各成員公司的任何董事、最高行政人員或僱員(不論全職或兼職)所設立的全權信託的任何全權對象；

2.3 本集團各成員公司的任何董事、最高行政人員或僱員(不論全職或兼職)實益擁有的公司；

2.4 本集團各成員公司的任何諮詢師、專業及其他顧問(包括彼等的僱員、合夥人、董事或行政人員或擬受聘提供有關服務的任何人士、商號或公司)；及

2.5 Capital Group及其不時的附屬公司的任何董事、最高行政人員或僱員(不論全職或兼職)；

惟董事會可全權酌情釐定任何人士是否屬於上述類別(統稱及個別稱為「**參與人士**」)；以按下文第6段釐定的價格接納可認購股份的購股權。

於確定各參與人士資格基準時，董事會將酌情考慮其認為合適的因素。

3. *條件*

購股權計劃須待股東通過批准採納購股權計劃的普通決議案及授權董事根據購股權計劃授出認購股份的購股權並因購股權計劃項下所授出任何購股權獲行使而配發及發行股份，以及在下列條件達成後方可生效：

3.1 聯交所上市委員會批准(i)本招股章程所述已發行及將予發行的股份及(ii)因根據購股權計劃下的購股權獲行使而將予發行的任何股份上市及買賣(無論授出批准上市及買賣是否為有條件)；及

3.2 包銷商根據包銷協議的責任成為無條件(包括(如有關)由於包銷商豁免任何條件)且並無根據包銷協議條款或以其他理由予以終止。

4. ***期限與管理***

4.1 待第3段的條件及下文第16段的終止條文達成後，購股權計劃將自採納日期起有效及生效，為期10年，在期限後不會再授出進一步購股權，惟在所有其他方面，購股權計劃的條文仍具有十足效力及作用，使先前已授出的任何購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文規定處理，於購股權計劃期限內授出的購股權可按其發行條款繼續行使。

4.2 購股權計劃應由董事會管理。董事會就購股權計劃或其詮釋或影響(購股權計劃另有規定者除外)涉及的所有事項所作決定為不可推翻的最終決定，並對各方具約束力。

4.3 在符合上市規則規定及購股權計劃條文的規限下，董事會應有權(i)詮釋和解釋購股權計劃的條文；(ii)決定可根據購股權計劃獲獎勵購股權的人士及根據購股權可予發行的股份數目；(iii)決定承授人行使購股權時可認購股份的每股股份價格(「**認購價**」)；(iv)對根據購股權計劃授出購股權條款作出其認為必要的適當及公平調整；及(v)在管理購股權計劃時作出其視為適當的其他決定、釐定或規定。

5. ***購股權授出***

5.1 根據上市規則規定及購股權計劃條款並在其規限下，董事會有權於採納日期後10年內，隨時向董事會全權酌情挑選的任何參與人士提出授予購股權的要約(「**要約**」)，並根據董事會可能全權酌情認為合適的任何有關條件下，按董事會可能(在下文第9及10段的規限下)釐定的認購價認購有關股份數目。

5.2 當本公司得悉任何內幕消息(定義見證券及期貨條例)後，不得提出任何要約，直至有關內幕消息公佈為止。尤其於緊接(i)為批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論是否根據上市規則的規定公佈)而董事會會議日期(以本公司根據上市規則首先知會聯交所的日期為準)；及(ii)本公司根據上市規則公佈其

任何年度或半年度業績，或(不論是否根據上市規則的規定公佈)季度或任何其他中期業績的到期日(以較早者為準)前1個月開始的期間至業績公告日期止期間，概不得授出任何購股權。

5.3 任何向參與人士提出的要約，均須以書面形式提出，格式可由董事會不時決定(「**要約函件**」)，並註明購股權項下的股份數目、認購價、歸屬時間表(如有)、歸屬條件(如有)及由董事會全權釐定並知會各承授人可行使購股權的期間(惟無論如何，該期間不得長於根據購股權計劃授出任何特定購股權日期後10年)(「**購股權期間**」)，以及要求參與人士承諾遵照將予授出購股權的條款及受購股權計劃條文約束下持有購股權。要約須於營業日作出，並可供獲作出要約的參與人士於作出要約日期(「**要約日期**」)至董事會可能釐定並於要約函件列明的有關日期(包括首尾兩日)期間(「**接納期間**」)內仍可供接納，惟自採納日期起計第10個週年後或購股權計劃按本附錄的條文終止後(以較早者為準)概無要約可供接納。

5.4 當承授人已正式簽署包括要約接納的要約函件複本以及本公司於接納期間內收取以本公司為受益人的付款1.0港元代價後，要約應被視為已獲承授人接納，且要約相關購股權應被視為授出及生效，以及要約相關購股權應被視為於要約日期授出。有關付款在任何情況下均不予退還，且被視為認購價的一部分。

5.5 承授人可接納少於所提呈股份數目的任何要約，惟所接納有關股份數目須為股份在聯交所股份買賣單位或其完整倍數，且接納有關要約的股份數目已於第5.4分段所提及的本公司所收取的要約函件複本。在要約並無於接納期間及按第5.4分段所規定方式獲接納為限下，有關要約將視作已遭承授人不可撤銷地拒絕，以及有關要約將自動失效並變為無效。

5.6 在購股權計劃條文及上市規則的規限下，董事會可在提出要約時對購股權施加其全權酌情認為適當的任何條件、限制或規限。

6. *認購價*

在根據第11段作出任何調整的規限下，根據購股權計劃授出的購股權獲行使而發行的每股股份的認購價將為董事會全權釐定及知會參與人士的價格，且最少須為以下最高者：

(a) 於要約日期(須為營業日)聯交所每日報價表所列股份收市價；

(b) 緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列股份平均收市價的價格，惟倘本公司於要約日期前已上市的日數少於五個營業日，則新發行價將用於股份上市前期間任何營業日的收市價；及

(c) 股份面值。

7. *購股權行使*

7.1 購股權應由承授人個人擁有，不得出讓或轉讓。承授人不得以任何方式出售、轉讓、質押或抵押購股權，或就任何購股權以任何第三方為受益人設置任何產權負擔或任何權益(不論法定或實益)，或訂立任何協議進行上述事宜。倘承授人為公司，則其控股股東出現任何更替或其管理層出現任何重大變動(由董事會全權酌情決定)將被視為出售或轉讓上述權益。倘承授人為信託，則承授人的受益人出現任何變動均將被視為出售或轉讓上述權益。倘承授人為全權信託，則承授人全權對象的任何變動均被視為出售或轉讓上述權益。承授人違反任何上述規定，將使本公司有權註銷承授人任何或部分未行使購股權(以尚未行使者為限)，而本公司不會因此負上任何責任。

7.2 除於提出要約時董事會另有決定並在要約函件列明外，承授人於購股權獲行使前毋須達致任何表現目標，且於購股權獲行使前毋須持有任何最短期限。承授人(或彼的遺產代理人)可向本公司發出書面通知，按要約函件、本分段及第7.3分段所載方式行使全部或部分購股權，有關通知須列明行使購股權及行使購股權所涉及的

股份數目。上述每份通知須隨附所給予通知相關股份認購價總額的全數款項。在第12段的規限下，在收訖上述通知、款項及(如適用)接獲獨立財務顧問或本公司時任核數師(「**核數師**」)(視情況而定)根據第11段的證明書後60日內，本公司將向承授人(或彼的遺產代理人)配發入賬列作繳足的有關股份，並就所配發股份向承授人(或彼的遺產代理人)發出股票。

7.3 除下文所規定以及在授出有關購股權的條款及條件的規限內，承授人可在購股權期間內隨時行使購股權，惟：

(a) 倘承授人因任何理由(承授人身故或承授人基於8(f)分段所列一項或多項理由而終止僱傭關係、董事職位、委任或受聘除外)而不再為參與人士，則授予有關承授人的購股權須於終止當日失效(以尚未行使者為限)，並將不可行使，除非董事會另行酌情批准延長期限，在該情況下，承授人可根據第7.2段條文於該延長期限內行使最多達董事會於批准延長期限當日酌情指示最高限額的購股權(以尚未行使者為限並須遵守董事會酌情決定的其他條款及條件)。為免生疑問，有關延長期限(如有)須於承授人終止為參與人士當日(終止日期須為承授人於有關公司的最後實際工作日，而不論是否支付薪金以代替終止受僱通知，或於有關公司聘用、出任、擔任董事或委任或委聘為董事、最高行政人員或僱員或諮詢師、專業或其他顧問的最後日期(視情況而定)，在此情況下，由有關公司的董事會或管治機構通過決議案釐定的終止日期為最終定論)後一個月期間內授出，並無論如何須於該期間屆滿前終止；

(b) 倘若承授人在悉數行使購股權前身故，而並無發生第8(f)分段下承授人終止僱傭關係、擔任職務、董事職位、委任或受聘等理由的事件，則該承授人的遺產代理人應有權自承授人身故當日起計6個月或董事會可能釐定的該等較長期間內，行使承授人於身故當日應享有的購股權(以可予行使而尚未行使者為限)，或(倘適用)根據第7.3(c)、(d)或(e)分段作出選擇；

(c) 倘向所有股份持有人(或收購方及／或收購方控制的任何人士及／或與收購方任何有關連或一致行動人士以外的所有有關持有人(「**持異議股東**」)以收購形

式提出全面收購建議(根據第7.3(d)分段以債務償還安排方式進行者除外),且倘該收購建議於有關購股權期間屆滿前成為或宣布為無條件,而收購方根據開曼群島公司法有權並已發出通知,以收購持異議股東持有的股份,則承授人(或彼的遺產代理人)可於收購方通知起計21日內,向本公司發出書面通知,悉數或以該通知所列明範圍為限行使購股權(以於收購方通知日期可予行使而尚未行使者為限);

(d) 倘以債務償還安排方式向所有股份持有人提出全面收購建議,並在所需大會上獲得大多數股份持有人批准,則承授人(或彼的遺產代理人)可於其後(但僅直至於本公司通知的有關時間為止,其後將告失效)以書面通知本公司後,悉數或以該通知所列明範圍為限行使購股權(以於通知日期可予行使而尚未行使者為限);

(e) 除第7.3(c)及(d)分段所述的全面收購建議或債務償還安排外,倘本公司與股東或債權人建議就本公司重組或其與任何其他公司或多間公司合併的計劃或與其相關而訂立妥協協議或安排,則本公司須於寄發通知(向本公司股東及債權人各自寄發以召集會議以考慮有關妥協協議或安排)同日向承授人發出通知,屆時,承授人(或彼的遺產代理人)可隨即及直至有關日期開始直至其後2個月內或具司法管轄權的法院批准上述妥協協議或安排日期當前(以較早者為準)止期間內,行使其任何購股權(以於收購方通知日期可予行使而尚未行使者為限)(不論全部或部分),惟上述購股權的行使須待具司法管轄權的法院批准有關妥協協議或安排並待該等妥協協議或安排生效後方可作實。如有關妥協協議或安排生效後,除過往已根據購股權計劃行使的購股權外,所有購股權將會隨即失效。本公司可要求承授人(或彼的遺產代理人)轉讓或以其他方式處置在有關情況下因購股權獲行使而發行的股份,致使承授人盡可能處於在假設有關股份受妥協協議或安排規限的相同處境;及

(f) 倘本公司向股東發出召開股東大會的通知,以考慮及酌情批准本公司自願清盤(因重組、合併或債務償還安排目的除外)的決議案,則本公司須於寄發召開股東大會的通知當日或盡快向所有承授人發出有關通知,屆時,在一切適用法律條文的規限下,承授人(或彼等各自的法定遺產代理人)可向本公司發

出書面通知(本公司須於不遲於建議本公司股東大會前兩個營業日內接獲)悉數或以該通知列明範圍為限行使購股權(以可行使而尚未行使的購股權為限),有關通知須連同給予通知相關的股份總認購價的全數款項,而本公司須盡快及無論如何於不遲於緊接上述建議舉行股東大會的日期前的營業日,向承授人配發入賬為繳足的有關股份。

7.4 因行使購股權而配發的股份須遵守本公司當時有效的大綱及組織章程細則所有條文,並在各方面與配發及發行當日已發行繳足股份享有同等權利,因此將賦予持有人享有配發及發行當日或之後派付或作出的一切股息或其他分派,惟記錄日期於配發及發行日期前已宣派或建議或議決派發或作出的任何股息或其他分派除外,惟倘購股權獲行使當日為本公司暫停股東登記當日,則購股權的行使須於本公司股東登記重新開始的香港首個營業日生效。

8. ***購股權失效***

購股權在下列時間(以最早者為準)將自動失效及不可行使(以尚未行使者為限):

(a) 購股權期間屆滿時,惟受第4.1及14段的條文規限;

(b) 在第7.3(a)分段所指延長期限(如有)屆滿的規限下,第7.3(a)分段所指期限屆滿時;

(c) 第7.3(b)或(c)分段所指期間屆滿時(如適用);

(d) 第7.3(d)分段所述債務償還安排生效的規限下,第7.3(d)分段所指期限屆滿時;

(e) 第7.3(e)分段所述妥協協議或安排生效的規限下,第7.3(e)分段所指期限屆滿時;

(f) 承授人由於終止其僱傭關係、擔任職務、董事職位、委任或委聘為本集團有關公司的董事、最高行政人員或僱員、或諮詢師、專業人士及其他顧問等理由而不再為參與人士的日期,當中基於以下一項或多項理由,即行為不檢或違反相關僱傭合約或服務合約的重大條款,或已全面停止向債權人還款或按有關破產或無力償

債的任何適用法律所界定未能償還債項，或已經破產或無力償債，或獲送達破產呈請，或全面與其債權人訂立任何安排或債務重整協議，或因涉及持正及誠信問題而觸犯任何刑事罪行等理由或(倘由董事會或有關公司的董事會如此釐定(視情況而定))基於任何僱主或任何委聘方將有權按普通法或根據任何適用法律或根據承授人與本公司或有關公司(視情況而定)的僱傭合約或服務合約而終止僱傭關係、擔任職務、董事職位、委任或委聘的任何其他理由終止其僱傭關係、擔任職務、董事職位、委任或受聘為本集團有關公司的董事、最高行政人員或僱員、或顧問、專業人士及其他顧問而不再為參與人士的日期，如董事會或有關公司的董事會或管治機構(視情況而定)通過決議案以使承授人受僱、擔任職務、董事職位、委任或受聘基於本第8(f)分段列明的一項或以上理由而終止或沒有終止，則屬定論，且對承授人具有約束力；

(g) 就批准本公司自動清盤而舉行本公司股東大會前2個營業日結束時或本公司開始清盤當日；

(h) 承授人違反第7.1分段後任何時間董事會行使本公司權利註銷購股權當日；或

(i) 誠如第15段所規定，董事會註銷購股權當日。

本公司概不就根據本第8段失效的任何購股權而對任何承授人承擔責任。

9. ***可供認購股份的最高數目***

9.1 受第9.2分段規限下：

(a) 除非本公司按照第9.1(b)或9.1(c)分段獲得股東批准，否則緊隨全球發售完成後，但不計及因超額配股權獲行使而將予發行的任何股份，因行使購股權計劃項下將予授出的所有購股權及本公司任何其他購股權計劃而可予發行的股份總數合共不得超過已發行股份總數的10.0%。計算有關10.0%限額時將不會計入根據購股權計劃條款而失效的購股權。

(b) 根據購股權計劃，本公司可於股東大會上尋求股東批准，以更新第9.1(a)分段所載10.0%限額，致使經更新限額下根據購股權計劃及本公司的任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數將不會超過批准更新有關限額當日已發行股份總數的10.0%。於計算有關經更新限額時，將不

會計算先前根據購股權計劃及任何其他購股權計劃授出的購股權(包括尚未行使、已註銷及根據購股權計劃或任何其他購股權計劃已失效或已行使的購股權)。在有關情況下，本公司須向其股東寄發載有上市規則規定資料及免責聲明的通函。

(c) 本公司可於股東大會上尋求股東獨立批准，以授出超過10.0%限額的購股權，惟超出該限額的購股權僅授予本公司在尋求有關批准前已特別指定的參與人士。在有關情況下，本公司須向股東發出通函，當中載有(其中包括)可獲授有關購股權的指定參與人士基本簡介、將予授出購股權涉及的股份數目、將予授出購股權條款、向指定參與人士授出購股權的目的、解釋該等購股權條款如何達到有關目的及上市規則所規定其他資料及免責聲明。

9.2 不論受第9.1分段的任何條文及受第11段所規限，可根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出但尚未行使的所有未行使購股權獲行使時可能發行的股份數目限額，不得超過不時已發行股份的30.0%(或上市規則可能允許的更高比例)。倘根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出購股權將導致超出有關限額，則不得授出有關購股權。

10. *各參與人士的股份配額上限*

10.1 (a) 在第10.1(b)、(c)及(d)分段的規限下，各參與人士在任何12個月期間獲授的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使時所發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1.0%。

(b) 儘管受第10.1(a)分段規限，倘向參與人士進一步授出購股權導致截至進一步授出有關當日(包括該日)的12個月期間，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向該參與人士授出及將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使時發行及將予發行的股份合共超過已發行股份總數1.0%，則進一步授出有關購股權必須另行召開股東大會尋求本公司股東批准，有關參與人士及其聯繫人須放棄投票。於獲得股東批准前須釐定將授予該參與人士的購股權所附股份數目及將授與該等參與人士的購股權條款條

款，並應以建議該進一步授出的董事會會議日期作為授出日期，以計算認購價。在有關情況下，本公司須向其股東寄發通函，當中載有(其中包括)該參與人士的身份、將予授出的購股權(及過去授予該參與人士的購股權)數目及條款以及上市規則規定的有關其他資料。

(c) 除第9段以及第10.1(a)及10.1(b)分段外，任何獲授出購股權的參與人士倘為本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等自的聯繫人，則必須獲得本公司獨立非執行董事批准(不包括身為承授人的獨立非執行董事)。

(d) 除第9段及第10.1(a)及10.1(b)分段外，倘董事會建議向身為本公司主要股東或獨立非執行董事的參與人士或彼等各自任何聯繫人授出任何購股權，導致直至有關授出的建議日期(包括該日)止12個月期間，因行使購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃項下向彼授出及將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)後所發行及將予發行的股份：

(i) 合共超過於該授出的建議日期已發行股份總數0.1%；及

(ii) 根據授出的建議日期股份於聯交所每日報價表所報收市價計算的總值超過5,000,000.0港元，

則該等建議授出的購股權必須經我們的股東於股東大會上批准。在有關情況下，本公司須向其股東發出載有上市規則規定一切該等資料的通函。於該股東大會上，有關參與人士及本公司所有其他關連人士須就決議案放棄投贊成票。任何於會議上就批准授出該等購股權進行的表決，均須以按股數投票表決方式進行。

參與人士及本公司所有其他關連人士可於股東大會上投票反對決議案，惟有關意圖須於通函中列明。任何該等人士均可改變是否放棄投票或投票反對決議案的決定，在此情況下，倘本公司於股東大會舉行日期前知悉有關變動，則須即時向股東寄發一份通函或刊發公告，通知股東有關變動及(倘知悉)有關變動的理由。倘通函或公告於股東大會原訂舉行日期少於10個營業日內寄發或刊發，則大會將於考慮有關決議案前延會，直至由主席寄發通函或刊發公告當日起計至少10個營業日屆滿為止。

10.2 在第9.1、9.2及10.1分段規限下，倘本公司的資本架構因資本化發行、供股、合併、拆細或削減本公司股本或其他情況(發行股份作為交易代價引致者除外)而出現任何變動，第9.1、9.2及10.1分段所述股份數目上限將按本公司獨立財務顧問或核數師(作為專家但並非仲裁人)以書面向本公司董事確認屬於公平及合理的方式調整，並須遵守上市規則項下規定。

11. ***資本架構變動***

倘本公司資本架構因根據適用法律規定及聯交所規定而進行資本化發行、供股、拆細、合併或削減本公司股本或其他情況而出現任何變動，而仍有任何購股權可予行使時(不包括因超額配股權獲行使而發行股份或就本公司屬於交易一方而發行股份作為交易代價所導致本公司資本架構出現的任何變動)，則於股份首次在聯交所開始買賣當日後，將隨時對以下各項作出相應修訂(如有)：

(i) 尚未行使購股權涉及的股份數目或面值；及╱或

(ii) 認購價；

原因為本公司所委任的獨立財務顧問或核數師應董事會要求，以書面向本公司董事(不論對整體或任何特定承授人)證明，彼等認為公平合理，且任何該等修訂須符合上市規則第17.03(13)條註釋，給予承授人於本公司已發行股本所佔比例與承授人先前有權獲得的比例須相同(誠如根據給予所有發行人隨聯交所日期為二零零五年九月五日函件所附的補充指引有關購股權計劃及╱或聯交所不時發出就上市規則的任何未來指引或詮釋所作出的詮釋)，惟任何該等修訂不得導致股份按低於其面值發行。本段的獨立財務顧問或核數師身份為專家而非仲裁人，在不存在明顯錯誤下，其證明書乃最終及對本公司及承授人均具約束力。獨立財務顧問或核數師的費用將由本公司承擔。本公司將就有關修訂向承授人發出通知。

12. ***股本***

任何購股權獲行使須獲股東在股東大會上批准本公司法定股本所需增幅後，方可作實。受其規限下，董事會須有足夠可用的法定但尚未發行的本公司股本，以於購股權獲行使時符合仍然生效的規定。

13. ***爭議***

倘有任何涉及購股權計劃(無論股份數目、購股權目標、認購價金額或其他事宜)的爭議，則須由本公司委任的核數師或獨立財務顧問決定，彼等將為專家而非仲裁人，故其決定屬最終並具約束力。

14. ***購股權計劃修訂***

14.1 除有關以下的購股權計劃條文外，董事會可全權酌情通過決議案就任何範疇修訂購股權計劃條文：

(a) 「承授人」、「購股權期間」及「參與人士」的定義；

(b) 在第4.1、5.1、5.2、5.3、6、7、8、9、10、11段及分段以及本第14段的條文；及

(c) 上市規則第17.03條所載一切該等其他事宜，

除非獲股東於股東大會上事先批准，否則不得作出有利於參與人士的修訂，惟倘有關修訂對修訂前已授出或同意授出的任何購股權發行條款構成不利影響(除按股東依照本公司當時的組織章程細則就修訂股份隨附的權利所要求，獲大部分受影響的承授人同意或批准外)，則不會作出有關修訂。

14.2 購股權計劃項下屬重大性質的條款及條件的任何修改或已授出購股權條款的任何變動必須經股東於股東大會上批准，惟根據購股權計劃現有條款自動生效的修訂除外。

14.3 購股權計劃或購股權的經修訂條款必須仍然符合上市規則第十七章的有關規定。

14.4 任何就購股權計劃條款修訂對我們的董事或計劃管理人權力作出的任何變動必須經股東於股東大會上批准。

15. ***已授出購股權註銷***

在獲相關承授人同意的情況下，董事會可隨時全權酌情註銷任何已授出但尚未行使的購股權。倘本公司註銷購股權並向同一購股權持有人提出要約授出新購股權，則有關新購股權的授出要約僅可在第9段所述股東批准根據購股權計劃可授出的購股權(以尚未授出者為限及不包括已註銷購股權)限額之內。

16. *購股權計劃終止*

本公司可於股東大會通過決議案或董事會可隨時終止購股權計劃運作，在有關情況下，將不會進一步授出購股權，惟購股權計劃條文在所有其他方面仍具十足效力及作用，足以使於購股權計劃終止前已授出或可能根據購股權計劃條文須行使的任何購股權可繼續行使，而於終止前已授出的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃條文及其發行條款行使。有關 終止後，根據購股權計劃授出的購股權(包括已行使或尚未行使的購股權)詳情須根據上市規則於就尋求批准其後設立的首個新購股權計劃致股東通函中披露。

17. *其他事項*

17.1 購股權計劃將不構成本集團相關公司與任何參與人士之間的任何僱傭關係董事職位、服務合約或委聘合約的一部分，而任何參與人士在其僱傭關係、出任、董事職位、委任或委聘條款項下的權利及責任將不因其參與或有權參與購股權計劃而受影響，且購股權計劃並未授予參與人士於其僱傭、出任、董事職位、委任或委聘關係因任何原因終止時，要求補償或賠償的額外權利。透過接納購股權，承授人須被視為根據購股權計劃條文不可撤回地接受，並放棄以離職補償或其他方法就其在購股權計劃項下失去任何權利獲補償任何金額或其他利益的任何權益。

17.2 購股權計劃將不會賦予任何人士任何法定或公平權利(購股權本身所包含者除外)，以致該等權利可直接或間接影響本公司或可引致任何法律行動或於權益方面影響本公司。

17.3 本公司須承擔設立及管理購股權計劃的費用。

17.4 承授人有權收取本公司寄發至股東的所有通知及其他文件副本。

17.5 本公司與承授人之間的任何通知或其他通訊，若為給予本公司的通知及通訊，須以預付郵資郵件或專人送達本公司於香港的主要營業地點或其不時知會承授人的其他地址；若為給予承授人的通知及通訊，須(i)以預付郵資郵件或專人送達其不時知會本公司的其於香港的通訊地址或(ii)在上市規則及任何其他適用法律准許範

圍內以電子通訊形式傳送，包括傳送至其不時知會本公司的任何電子號碼、地址或網站或刊載於本公司網站及／或聯交所網站。

17.6 以郵遞方式送達的任何通知或其他通訊：

(a) 凡由本公司寄發者，須於郵件交付投遞後24小時視作已送達承授人；及

(b) 凡由承授人寄發者，須於本公司收到郵件後方可視作本公司已接獲。

17.7 本公司以電子通訊形式送達的任何通知及其他通訊於下列情況下應被視作已送達承授人：

(a) 在本公司網站及／或聯交所網站登載者，於在有關網站刊發當日；及

(b) 在任何其他情況下，倘本公司未在24小時內收到通知說明電子通訊傳送並未送達承授人，則於傳送至承授人之日，

或上市規則或任何其他適用法律可能規定的較遲時間。若為本公司無法控制的情況，任何電子通訊傳送失敗不應影響所送達通知或通訊的有效性。

17.8 所有股份配發及發行均須獲得香港或其他地區不時實施的任何有關法案或法規的任何必要許可，而承授人須負責取得任何國家或司法權區可能規定獲准授出或行使購股權所需的任何政府或其他官方同意書或批文。本公司毋須就承授人無法取得任何上述同意書或批文或承授人因參與購股權計劃而須承擔的任何稅項或負債承擔責任。

17.9 承授人應支付所有稅項並償還其因參與購股權計劃或任何購股權獲行使而須承擔的其他負債。

17.10 購股權計劃及其下授出的所有購股權均受上市規則及香港不時生效的法律規管並按此作出詮釋。

本公司已向上市委員會申請批准因購股權獲行使而可能須予發行的股份上市及買賣。

於本招股章程日期，本公司並無根據購股權計劃授出或同意將予授出任何購股權。

V. 其他資料

1. 遺產稅、稅項、物業及其他彌償

遺產稅及稅項的彌償

我們的控股股東(「**彌償保證人**」)已根據本附錄「重大合約概要」一節(q)段所述彌償契據(「彌償契據」)，以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人，就(其中包括)本集團任何成員公司於全球發售成為無條件當日(「**生效日期**」)或之前所賺取、應計或收取或指稱已賺取、應計或收取的任何收入、溢利或收益可能須繳付的稅項共同及個別提供彌償保證。

然而，彌償保證人根據彌償契據將毋須就以下稅項負責：

(a) 在本公司於往績記錄期內的經審核綜合財務報表(「**賬目**」)中就該等稅項責任及申索作出撥備、儲備或準備範圍為限(如有)；

(b) 以本集團任何成員公司就彼等於本會計期間或於二零一三年六月一日或之後開始並於生效日期屆滿的任何會計期間應繳的該等稅項、債務及索償範圍為限，倘有關稅項債務及索償乃因本集團任何成員公司未經彌償人事先書面同意或協定或默許的若干行為或遺漏，或自願訂立的交易(不論單獨或與若干其他行為、遺漏或交易同時且不論何時發生)而產生，惟下列任何行動、遺漏或交易除外：

(i) 於二零一三年五月三十一日後在日常業務過程中或在購買及出售資本資產的過程中進行或實行；或

(ii) 根據於二零一三年五月三十一日或之前訂立具法律約束力的承諾，或任何法律、法規或具法律效力的規定所施加的責任，或根據本招股章程內作出的任何意向聲明而進行、作出或訂立；或

(c) 以賬目內已就該等稅項責任及索償作出任何撥備、儲備或準備，而該等撥備、儲備或準備最終確定為超額撥備或超額儲備或準備範圍為限，在此情況下，彌償保證人對該等稅項責任及索償的責任(如有)將按不超出該等最終確

定為超額的撥備、儲備或準備的數額調減，惟根據本段所適用用以減低彌償保證人税項責任及索償的任何該等撥備、儲備或準備，不得用於其後產生的任何該等責任；為免生疑，該等超額撥備或過度撥備、儲備或準備僅可用於減低彌償保證人於彌償契據下的責任，而本集團成員公司在任何情況下一概毋須向彌償保證人支付任何該等超出額；或

(d) 倘任何税務責任及申索是因法律、規則及法規或香港税務局或中國税務機關或任何其他有關機關(不論位於開曼群島、香港、英屬處女群島、中國或全球任何其他地方)對有關法律、規則及規例的詮釋或慣例在生效日期後出現任何具追溯效力的變動而產生或招致，或該等税務責任或申索是因在生效日期後有關税務責任及索償之税率作出具追溯效力的調高而產生及增加。

其他彌償

根據彌償契據，彌償保證人亦已就下文詳述的其他事宜提供彌償保證：

(1) *物業彌償*

各彌償保證人以本集團成員公司為受益人，就本集團任何成員公司因以下任何及各項而可能作出、承受或蒙受或直接或間接引致或導致或有關的所有訴訟、法律程序、申索、要求、損害、損失、成本、費用、開支、罰款、懲罰、收費及責任(不論屬何種性質)，作出共同及個別彌償保證：

(a) 就本集團任何成員公司於生效日期之前在中國所租賃由本集團任何成員公司佔用、租賃或擁有的任何物業(「**相關物業**」)，任何出租人或業主的授權存在缺陷或欠妥或不具備身份簽立相關租賃協議；及

(b) 任何相關物業的業主未能將其與本集團任何成員公司於生效日期前訂立的任何租賃協議向相關中國政府機關妥當登記。

(2) *申索彌償及其他彌償*

各彌償保證人以本集團成員公司為受益人，就本集團任何成員公司因以下各項而可能作出、承受或蒙受或直接或間接引致或導致或有關的任何及所有訴訟、法律程序、申索、要求、損害、損失、成本、費用、開支、罰款、懲罰、收費及責任(不論屬何種性質)，作出共同及個別彌償保證：

(a) 重組；

(b) 自本公司有關成員公司成立之日起直至重組完成止期間，有關本集團任何成員公司股權的任何信託及／或代名人安排；

(c) 本集團任何成員公司違反或可能違反或指稱違反其與富士膠片控股株式會社及／或其附屬公司不時訂立的合約，而相關違約或可能違約或指稱違約發生在生效日期之前，包括但不限於已識別並知會富士膠片控股株式會社及／或其附屬公司的任何違約或可能違約或指稱違約；

(d) 本集團經營及／或終止經營其消費品業務及／或就此轉讓資產、負債、承擔及業務予上海米吉華國際貿易有限公司；

(e) 本集團任何成員公司於生效日期之前違反或不遵守與下列各項有關的任何適用法律、規則或法規：

(i) 於本集團中國上海研發中心開發及／或加工以及銷售齒科膠片及顯定影合一的藥水；

(ii) 在取得必要施工許可證之前動工建設部分金凱加工廠；

(iii) 在自中國相關機構取得必要環保批文之前使用本集團的設施；

(iv) 未能按中國適用法律、規則或法規就本集團作出的銷售開具指定發票；及

(v) 未能按中國適用法律、規則或法規就本集團收取的款項向適當客戶開具發票；及

(f) 本集團任何成員公司違反或不遵守與計算及／或繳納中國社會保險供款及／或住房公積金(包括未繳納社會保險供款)的任何適用法律、規則或法規。

各彌償保證人亦以本集團成員公司為受益人，就本集團任何成員公司因上述彌償保證涵蓋的任何申索而可能作出、承受或蒙受或直接或間接引致或導致或有關的任何及所有訴訟、法律程序、申索、要求、損害、損失、成本、費用、開支、罰款、懲罰、收費及責任(不論屬何種性質)，作出共同及個別彌償保證，包括本集團任何成員公司可能就以下各項正常產生的一切合理成本、收費、開支、罰款及其他責任：

(1) 任何税務申索的調查、評估或辯爭；或

(2) 彌償保證契據下的任何申索的和解；或

(3) 本集團任何成員公司在彌償保證契據下或就彌償保證契據提出權利主張並且取得對其有利的判決、判定或裁決的任何法律程序；或

(4) 強制執行上文(2)或(3)所述任何相關和解或判決。

2. **訴訟**

本集團任何成員公司均無涉及任何重大訴訟或仲裁，而據董事所知，本集團任何成員公司亦無任何尚未了結或可能面臨任何重大訴訟或索償。

3. **關聯方交易**

如本招股章程附錄一所載會計師報告附註33所述，本集團於緊接本招股章程日期前兩年內所訂立的關聯方交易。

4. **獨家保薦人**

海通已代表本公司向上市委員會申請批准本招股章程所述已發行股份及將予發行的股份上市及買賣，包括因超額配股權獲行使及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而須予發行的任何股份。

5. **開辦費用**

本公司的開辦費用估計約為66,850港元，由本公司支付。

6. **發起人**

就上市規則而言，本公司並無發起人。除本招股章程所披露者外，於本招股章程日期前兩年內，本公司概無就全球發售或本招股章程所述有關交易支付、配發或給予本公司發起人現金、證券或其他利益或擬支付、配發或給予本公司發起人現金、證券或其他利益。

7. **專家資格**

以下為於本招股章程內所載提供意見或建議的專家資格：－

名稱	**資格**
競天公誠律師事務所	中國律師
安永會計師事務所	執業會計師
海通	根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited	開曼群島律師

8. **專家同意書**

競天公誠律師事務所、安永會計師事務所、海通及Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited已各自就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程所載形式和內容轉載其報告及／或函件及／或意見及／或引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

9. **約束力**

倘根據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，一切相關人士須受公司條例第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束。

10. **收取代理費或佣金**

按本招股章程「包銷—佣金及開支」一段所述，包銷商將收取包銷佣金，而獨家保薦人將收取財務顧問費及文件費。

11. 雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程分別以英文及中文版本刊發。除文義另有規定外，本招股章程以英文版為準。

12. 其他事項

(a) 除本附錄披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內：

(i) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意將予發行任何繳足或已繳部分股款的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；

(ii) 本公司或其任何附屬公司概無就任何股份或借貸資本設立或同意有條件或無條件設立購股權；

(iii) 本公司或其任何附屬公司並無就發行或出售任何資本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；

(iv) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意將予發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；

(b) 自二零一三年五月三十一日(即本招股章程附錄一所載本集團最近期經審核合併財務業績的結算日)起，本集團的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

(c) 競天公誠律師事務所、安永會計師事務所、海通及Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited概無：

(i) 於本集團任何成員公司任何股份中擁有任何實益或非實益權益；或

(ii) 擁有可認購或指明他人認購本集團任何成員公司任何證券的任何權利或購股權(不論可否依法執行)；

(d) 本公司已作出一切必要安排，使股份獲納入中央結算系統，以進行結算及交收；

(e) 本集團旗下公司目前概無在任何證券交易所上市，亦無在任何交易系統買賣；

(f) 目前並無任何有關放棄或同意放棄日後股息的安排；及

(g) 於本招股章程日期前12個月內，本集團業務並無出現可能或已經對本集團財務狀況構成重大影響的任何中斷。

送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本招股章程送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

(i) **白色**、**黃色**及**綠色**申請表格；

(ii) 本招股章程附錄四「其他資料－專家同意書」一節所述的同意書；及

(iii) 本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－重大合約概要」一節所述重大合約的副本。

備查文件

以下文件將於直至本招股章程日期起計14日當日(包括該日)的一般辦公時間內，於胡關李羅律師行的辦事處(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈26樓)可供查閱：

(a) 大綱及細則；

(b) 安永會計師事務所編製的本集團會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；

(c) 本集團於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月的經審核合併財務報表；

(d) 安永會計師事務所編製的有關本集團備考財務資料的函件，全文載於本招股章程附錄二；

(e) 本招股章程附錄三所述Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited編製的概述開曼群島公司法若干內容的函件；

(f) 公司法；

(g) 本公司關於中國法律的法律顧問競天公誠律師事務所發出的日期為二零一三年九月二十七日的中國法律意見；

(h) 購股權計劃的規則；

(i) 本招股章程附錄四「其他資料－專家同意書」一節所述的同意書；

(j) 本招股章程附錄四「有關本集團業務的其他資料－重大合約概要」一節所述的重大合約；及

(k) 本招股章程附錄四「有關董事的其他資料－董事的服務協議及委任函的詳情」一節所述的勞動合同、服務協議及委任函。

Yes!Star