

# 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此僅為概要，故並不包含閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，務應細閱整份文件。

任何投資均附帶風險。投資發售股份的若干特定風險概述於「風險因素」一節。閣下在決定投資股份前，務應細閱該節。

所用詞彙於「釋義」一節有所界定。請亦參閱「技術詞彙」一節各技術詞彙的釋義及解釋。

## 概覽

本集團是中國主要的互聯網內容供應商之一，廣告收入總額居於前列。本集團經營五個垂直式綜合門戶網站，包括太平洋電腦網和太平洋汽車網。按廣告收入計算，太平洋電腦網是中國最大的IT產品相關內容專門門戶網站<sup>(1)</sup>，而太平洋汽車網則是中國第二大的汽車相關內容專門門戶網站<sup>(2)</sup>。按照行業慣例，垂直式綜合門戶網站指專注特殊內容的門戶網站。

本集團的業務模式以提供專業內容為基礎，旨在為網上用戶提供產品及品牌信息，幫助用戶作出明智的購物決定。本集團具備開發充實專業內容的能力，可幫助用戶選擇產品，因此本集團的活躍用戶群不斷增長。董事相信，本集團用戶是廣告客戶夢寐以求的宣傳對象，他們訪問本集團的門戶網站時，多已具備消費意圖，因此本集團的門戶網站能吸引廣告客戶登載廣告，以求在用戶上網時左右他們的購買決定。

本集團擁有五個垂直式綜合門戶網站，分別為太平洋電腦網(www.pconline.com.cn)、太平洋汽車網(www.pcauto.com.cn)、太平洋遊戲網(www.pcgames.com.cn)、太平洋女性網(www.pclady.com.cn)及太平洋親子網(www.pckids.com.cn)。這些門戶網站以簡體中文操作，提供專業內容，譬如IT相關產品、汽車、PC遊戲、女性生活時尚及親子相關事項等主要消費行業的資訊。隨著中國經濟不斷增長，該等消費相關業務具有很大的增長潛力，因此也能拉動本集團門戶網站的廣告需求。五大門戶網站所提供的特備功能與服務，都是針對這些目標消費者群的特定興趣與需求而精心設計的。其中最大的門戶網站是太平洋電腦網，約有30個主要內容頻道，具備多種特備功能，並提供網絡通信工具與服務。這些頻道的指引和目

### (1) 二零零六年IT相關產品廣告收入排名

- |           |           |            |
|-----------|-----------|------------|
| 1. 新浪網    | 2. 搜狐網    | 3. 太平洋電腦網* |
| 4. 天極網*   | 5. 中關村在線* | 6. 網易      |
| 7. IT168* | 8. 泡泡網*   | 9. 電腦之家*   |
| 10. 騰訊網   |           |            |

資料來源：iResearch

\* 垂直式綜合門戶網站

附註：新浪網及搜狐網是專門提供一般資料的門戶網站

### (2) 二零零六年汽車廣告收入排名

- |            |           |            |
|------------|-----------|------------|
| 1. 新浪網     | 2. 搜狐網    | 3. 網易      |
| 4. TOM     | 5. 中國汽車網* | 6. 騰訊網     |
| 7. 21CN    | 8. 新華網    | 9. 太平洋汽車網* |
| 10. 愛卡汽車網* |           |            |

資料來源：iResearch

\* 垂直式綜合門戶網站

附註：除中國汽車網外，以上排名第1位至第8位的門戶網站是專門提供一般資料的門戶網站

錄均已預載於集團門戶網站的用戶界面系統，方便用戶探索和利用內容。各主要頻道又分為多層次的支頻道，廣泛涉獵不同主題，包括產品評論、產品比較、零售店地址和產品定價等資料。本集團又提供聊天室、免費下載及專題俱樂部等服務，旨在加強用戶對門戶網站的歸屬感。本集團所有門戶網站的特備功能與服務，均為滿足中國互聯網用戶的特殊需求與興趣而設計。此外，本集團門戶網站以便利用戶為本，易於瀏覽和使用。

本集團的財務業績於往績記錄期強勁增長。於往績記錄期間，本集團於二零零四年錄得收入人民幣81,300,000元，二零零五年增至人民幣114,300,000元，二零零六年再增至人民幣171,000,000元，年複合增長率達45%。二零零六年全年及截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團分別錄得純利人民幣67,200,000元及人民幣39,900,000元。於二零零四年、二零零五年、二零零六年止各年以及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的毛利率分別為80.9%、75.5%、73.0%及71.4%。

本集團憑藉其門戶網站所具備的專業內容，必能充分把握萬維網崛起成為中國日趨重要的廣告媒體和商業平台的有利形勢。

## 競爭優勢

- 專業互聯網內容供應商
- 用戶群人數龐大，極具吸引力
- 領導市場，家喻戶曉
- 客戶群涵蓋各行各業，已和主要廣告客戶建立戰略聯盟
- 內部研發實力雄厚
- 管理團隊經驗豐富，熟悉中國互聯網市場

## 業務策略

- 維持與擴大品牌知名度
- 提高門戶網站瀏覽人次，使每次瀏覽時間延長
- 增加網上廣告收入
- 開發電子商務
- 繼續加強內部研發能力

# 概 要

## 財務資料概要

下表列出本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年及截至二零零七年六月三十日止六個月的合併財務數據摘要，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務報表。財務數據摘要應與附錄一「會計師報告」所載合併財務資料一併閱讀。

### 合併收益表數據摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)
收入.....	81,332	114,341	170,973	71,858	94,187
收入成本.....	(15,540)	(28,003)	(46,212)	(18,540)	(26,929)
毛利.....	65,792	86,338	124,761	53,318	67,258
銷售與市場推廣開支.....	(15,530)	(18,096)	(26,685)	(9,149)	(11,557)
行政開支.....	(11,151)	(13,439)	(13,370)	(5,145)	(6,885)
產品開發開支.....	(2,947)	(3,069)	(3,742)	(1,539)	(1,772)
經營利潤.....	36,164	51,734	80,964	37,485	47,044
利息收入.....	159	543	1,071	503	963
應佔一聯營公司 (虧損)／利潤.....	—	—	—	—	—
除所得稅前利潤.....	36,323	52,277	82,035	37,988	48,007
所得稅開支.....	(4,069)	(6,285)	(14,836)	(7,199)	(8,144)
年／期內利潤.....	<u>32,254</u>	<u>45,992</u>	<u>67,199</u>	<u>30,789</u>	<u>39,863</u>
下列人士應佔：					
本公司股權持有人.....	<u>32,254</u>	<u>45,992</u>	<u>67,199</u>	<u>30,789</u>	<u>39,863</u>
股息.....	<u>20,323</u>	<u>56,530</u>	<u>92,400</u>	—	—

### 合併資產負債表項目摘要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金及現金等價物.....	41,011	69,829	113,437	135,832
總資產.....	<u>61,658</u>	<u>101,499</u>	<u>174,096</u>	<u>213,082</u>
總權益.....	<u>39,689</u>	<u>61,425</u>	<u>111,350</u>	<u>151,213</u>

# 概 要

## 截至二零零七年十二月三十一日止年度的盈利預測

截至二零零七年十二月三十一日止年度

本公司股權持有人應佔綜合盈利預測<sup>(1)</sup> ..... 不少於人民幣90,000,000元  
(約94,500,000港元)

未經審核備考預測每股基本盈利<sup>(2)</sup> ..... 不少於人民幣0.09元(約0.09港元)

未經審核備考預測每股攤薄盈利<sup>(3)</sup> ..... 不少於人民幣0.09元(約0.09港元)

附註：

1. 截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔綜合盈利預測乃摘錄自本招股章程「財務資料—截至二零零七年十二月三十一日止年度的盈利預測」一節。上述盈利預測乃按本招股章程附錄三中概述的基準和假設編製。上述預測乃董事根據本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的經審核合併業績、本集團按管理賬目所列截至二零零七年九月三十日止三個月的未經審核合併業績及本集團截至二零零七年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測編製。編製預測所按的基準在所有重大方面均與本集團現時採用的會計政策一致。該等會計政策載於會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)第I節附註2。
2. 未經審核備考預測每股基本盈利乃根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔綜合盈利預測(假設全球發售及資本化發行於二零零七年一月一日完成，並全年內發行合共950,000,000股股份)計算，但不計及行使超額配股權而可能予以發行的任何股份或根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權。
3. 未經審核備考預測每股攤薄盈利乃根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔綜合盈利預測計算，假設全球發售及資本化發行於二零零七年一月一日完成，並計入根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權，但未計及行使超額配股權而可能予以發行的任何股份。編製該項計算乃假設因首次公開售股前購股權計劃的購股權獲行使而收取的款項為零，亦未考慮計算潛在攤薄股份數目時的股份公平值。

## 所得款項用途

經扣除全球發售的包銷費與估計開支後，假設發售價為每股3.28港元(即發售價指示範圍每股2.98港元至3.58港元的中位數)，本集團收取的全球發售所得款項淨額估計約為572,700,000港元。董事目前擬將全球發售所得款項淨額作下列用途：

- 約130,000,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的22.7%)用作擴充與改進本集團的互聯網門戶網站，包括加強本集團現有門戶網站(太平洋汽車網、太平洋遊戲網、太平洋女性網)及推出太平洋親子網等新門戶網站。其中70,000,000港元將用作開發內容和增聘本集團內容編輯及門戶網站運作部門人員，60,000,000港元將用作硬件改良及添置網絡設備，以應付互聯網業務擴充及訪問量的相應提升；
- 約40,000,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的7.0%)用作擴充本集團各中國地區辦事處的營銷團隊；
- 約40,000,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的7.0%)用作加強本集團的研發

## 概 要

工作，包括增聘本集團研發人員、添置新設備與相關軟件；有關本集團就研究及開發的未來計劃的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節；

- 約30,000,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的5.2%)用作開發本集團電子商務平台，包括開發相關IT基礎設施、添置服務器、以及作為營銷推廣開支；
- 約50,000,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的8.7%)用作購置設施，以容納新增員工，以及作為本集團營運總部及研發中心(至最後實際可行日期為止，本集團並無認定任何設施)；
- 約225,400,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的39.4%)用作戰略收購、投資和合營項目，通過節省成本、交叉銷售或客戶基礎擴充機會為本集團現有業務締造協同效益，並在業務整合和員工等基礎上，發揮互補效應。於最後實際可行日期，本集團並未確認任何目標；及
- 餘款約57,300,000港元(相當於本集團估計所得款項淨額的10.0%)，用作營運資本及一般公司用途。

倘發售價定於建議發售價範圍的上限，本公司將獲得額外所得款項淨額約55,600,000港元，其中50,000,000港元將用作上述的策略性收購、投資與業務項目，5,600,000港元將用作一般營運資金。

倘發售價定於建議發售價範圍的下限，全球發售所得款項淨額將減少約55,600,000港元。如出現此情況，董事擬將將用作上述的策略性收購、投資與業務項目減少約50,000,000港元。將用作一般公司及營運資本用途的餘款減少約5,600,000港元。

倘超額配股權獲行使，本公司可額外收取的所得款項淨額估計約為134,400,000港元(按發售價指示範圍每股股份2.98港元至3.58港元的中位數3.28港元計算)，將以上述方式及比例應用。

倘全球發售所得款項淨額未即時作上述用途，董事可能會將部分或全部所得款項存於香港及／或中國的認可財務機構及／或持牌銀行，作為短期計息存款及／或購買貨幣市場工具。

### 全球發售

本集團全球發售包括：

- 本集團根據香港發售初步提呈28,500,000股發售股份供公眾認購；

# 概 要

- 本集團在(a)美國向符合資格機構買家(按美國證券法144A規則所界定)；及(b)在美國境外依賴美國證券法S規例向包括香港專業投資者在內的人士，初步提呈發售256,500,000股國際發售股份，在本招股章程稱為國際發售。

誠如本招股章程「全球發售的架構」一節所述，香港發售股份及國際發售股份(合稱發售股份)的數目可予調整與重新分配。國際發售股份的最終數目，亦將視乎本公司根據任何超額配股權的行使而可能出售的股份數目而定。

## 全球發售統計數據

	按發售價2.98 港元計算	按發售價3.58 港元計算
股份市值 <sup>(1)</sup> .....	2,831,000,000港元	3,401,000,000港元
備考預期市盈率 <sup>(2)</sup> .....	30.0倍	36.0倍
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup> .....	0.71港元 (人民幣0.68元)	0.83港元 (人民幣0.79元)

附註：

1. 市值乃根據預期於緊隨全球發售及資本化發行後將已發行的股份950,000,000股計算，假設超額配股權及根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權未有行使。
2. 備考預測市盈率乃根據截至二零零七年十二月三十一日止年度備考預測每股基本盈利，分別按發售價2.98港元及發售價3.58港元計算。
3. 計算未經審核備考經調整每股有形資產淨值時，已作出本招股章程「附錄二—A.未經審核備考經調整有形資產淨值報表」所述的調整，並假設緊隨全球發售完成後已發行950,000,000股股份，發售價分別為每股2.98港元及3.58港元，並假設全球發售及資本化發行已於二零零七年六月三十日完成。這項計算並未計及超額配股權及根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權。

## 股息與股息政策

宣派股息與否由董事會酌情決定，派發任何年度末期股息須經股東批准。股息金額將取決於多項因素，包括本集團的盈利、現金與可分派儲備、投資需求、營運資金需求、整體財政狀況及董事會認為相關的任何其他因素。

就截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，裕向分別宣派股息約19,100,000港元(相當於人民幣20,300,000元)、54,600,000港元(相當於人民幣56,500,000元)及97,000,000港元(相當於人民幣92,400,000元)。

董事目前擬建議，就上市日期至二零零七年十二月三十一日期間及其後各個財政年度，向全體股東分派不少於有關期間本公司股權持有人應佔可分派淨利潤的20%，作為股息。

## 概 要

董事今後可能會宣派股息，惟需考慮本集團的營運、盈利、財政狀況、現金需求與供應，以及董事會可能認為於當時相關的其他因素。任何宣派、支付股息的行動及股息的金額，均須符合本集團的章程文件和開曼群島公司法的規定，包括獲得本公司股東的批准。未來的任何股息宣派，可能會也可能不會反映本集團以往的股息宣派，而且將由董事全權酌情決定。

股份的任何股息均將按每股基準以港元宣派，而本公司將以港元支付該等股息。董事相信，上述本公司的股息政策，不會對本公司的營運資金狀況造成不利影響。

### 架構合約

現行中國法律對外商投資互聯網內容服務公司實施限制。因此，本集團通過廣東太平洋互聯網，經營互聯網門戶網站群及網上廣告業務。廣東太平洋互聯網是廣州英鑫的全資附屬公司，而廣州英鑫則是中國公司，由廣州英鑫股東直接擁有，其唯一業務是持有互聯網內容供應商廣東太平洋互聯網的全部權益。本集團並無直接擁有廣州英鑫，惟與廣東太平洋互聯網、廣州英鑫及廣州英鑫股東訂立合約安排，實際上對廣東太平洋互聯網及廣州英鑫行使控制權，因此可確認及收取廣東太平洋互聯網業務與運作的經濟利益。根據本公司中國法律顧問天元律師事務所的意見，上述合約安排均符合一切現行中國法律與規章制度。有關本集團現行企業架構以及各附屬公司(包括廣東太平洋互聯網及廣州英鑫)的註冊成立司法權區、擁有權益、聯屬關係等，請參閱本招股章程「架構合約」一節。

### 風險因素

本集團的業務運作、所屬行業以及全球發售，均涉及若干風險，有關概要載於本招股章程「風險因素」一節。重要的是，倘中國政府裁定，本集團中國業務經營架構的協議，並不符合中國政府對提供互聯網內容服務的外商投資公司的規限，本集團可能會面臨中國政府所採取的若干行動，而任何該等行動均可能會嚴重影響本集團的業務運作，及使其財務狀況及經營業績蒙受損失。信息產業部通知於二零零六年七月出台後，經營增值電子通信業務的公司受關注的程度提高，因此本公司的中國法律顧問天元律師事務所並不排除，相關中國監管機關廢除本集團在中國經營的一類業務的架構。本集團可能會繼續面臨毛利率下降，影響其盈利能力。有關本集團毛利率下降及風險及中國監管機關有可能採取的行動的詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節有關本集團業務的風險因素。

## 有關本集團業務的風險

- 倘中國政府裁定，用於設立本集團中國業務經營架構的協議，並不符合中國政府對提供互聯網內容服務的外商投資公司的規限，本集團可能會面臨中國政府所採取的若干行動，而任何該等行動均可能會使其業務、財務狀況及經營業績蒙受損失。
- 本集團可能需要領取若干執照，否則可能會對其業務及經營業績造成不利影響。
- 本集團與廣東太平洋互聯網、廣州英鑫股東及廣州英鑫訂立合約安排，以透過廣州太平洋電腦控制廣東太平洋互聯網的業務，從營運監控方面而論，此等安排的效率可能低於直接擁有權。
- 倘廣州英鑫或其股東或廣東太平洋互聯網被提出法定留置權、破產及刑事訴訟，本集團可能失去使用絕大部分廣東太平洋互聯網資產的能力。
- 本集團的毛利率可能繼續減少影響未來收益。
- 本集團未來收入大部分均依賴廣告銷售，惟網上廣告市場受很多不明朗因素限制，可能會導致其廣告收入下跌。
- 本集團絕大部分的廣告收入均依賴IT相關產品及汽車行業，惟該等行業的增長受很多不明朗因素限制，可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 本集團面對激烈競爭，其市場份額可能會降低，對其財務表現造成不利影響。
- 本公司於中國的附屬公司及聯屬經營實體向其海外實體支付股息或其他款項，須受到一定限制。
- 倘若本集團未能成功開發或推出新穎的門戶網站特備功能及服務，其競爭優勢及收入能力可能受損。
- 本集團的業務依賴其著名品牌，因此若本集團未能維持並拓展其品牌知名度，本集團將無法為其產品及服務，吸納用戶、顧客及客戶。
- 倘若本集團目前於中國享有的任何稅務優惠或退稅被終止，本集團的業務、財政狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 第三方未經授權使用本集團的知識財產，以及本集團為保護其知識產權而招致的開支，可能對其業務造成不利影響。

## 概 要

- 本集團可能涉及知識財產之侵權索償，並可能因此被迫承擔龐大之法律費用；倘裁判結果不利本集團，其業務可能會遭受嚴重干擾。
- 本集團可能因其門戶網站提供的內容及透過其門戶網站出售的產品及服務而遭索償，若索償申訴得直，本集團可能會被逼支付巨額損害賠償。
- 本集團收購配套資產、技術及業務之策略不一定成功，可能因而導致權益或盈利攤薄。
- 本集團依賴若干要員管理業務，倘主要行政人員及僱員離職，本集團業務可能會受到嚴重干擾。
- 在業務發展迅速、經營環境日新月異的情況下，本集團的有限資源可能更形緊絀。
- 本集團僅維持有限的備用系統，於中國境外並無任何備用服務器，其業務容易受到其電信服務供應商系統故障及天災影響。
- 本集團並無投購任何財產或業務保險。
- 本集團業務受季節性波動影響。
- 由於本集團的若干辦公室及宿舍的租賃並未在／與相關中國政府機關註冊，本集團可能須要搬遷該等辦公室及宿舍。

### 有關互聯網行業的風險

- 中國電信基礎建設未盡完善，可能會局限本集團的增長。
- 上網費用高昂，可能局限中國互聯網增長及妨礙本集團增長。
- 系統故障造成的意外網絡中斷，可能會導致訪問量及收入減少，以及使本集團聲譽受損。
- 本集團網絡經營可能容易受到駭客入侵、病毒及其他干擾影響，可能會使服務吸引力及可靠程度下降。
- 儘管本集團已遵守中國政府有關許可及境外投資限制的法規，若中國政府認為本集團網站內容不當，仍可能禁止本集團發佈該等內容，而本集團可能須承擔有關責任。
- 互聯網內容供應商目前或今後須受尚未生效的其他中國法規所規限。該等新法規生效時，本集團的經營業務未必合規，因此而可能受到嚴重處罰。
- 科技發展日新月異，本集團若未能保持同步，可能嚴重影響未來的成功。

## 概 要

- 對電子商貿交易的安全性及互聯網信息保密性的憂慮，可能會使用戶減少使用本集團門戶網站，因此而妨礙本集團的發展。
- 尚未完善發展的分銷網絡及付款系統，將會阻礙電子商貿的發展。

### 與中國有關的風險

- 本集團的業務可能受中國的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化所影響。
- 中國的法律制度具有固有的不確定因素，可能對本集團構成重大不利影響。
- 本集團現存購股權計劃的參與者，如為中國公民，可能須於外匯管理局登記。根據中國法律，本集團亦可能會面對監管方面的不確定因素，可能對其採納董事、僱員及其他人士額外購股權計劃的能力造成限制。
- 政府對貨幣兌換的管制，可能影響股份的價值。
- 人民幣波動可能對股份的價值造成重大不利影響。
- 中國通脹可能對本集團的盈利能力與增長構成負面影響。
- 本集團面對有關疫症及其他疾病爆發的風險。

### 與全球發售有關的風險

- 股份過往並無公開市場，其流通能力、市價及成交量可能會反覆波動。
- 不能保證日後能以與過往相若的息率派發股息。
- 股份購買者將面對即時攤薄，倘本公司日後再發行股份，將會面臨進一步攤薄。
- 根據首次公開售股前購股權計劃及購股權計劃所授予購股權而發行股份，可能會使權益受到攤薄。
- 現有股東今後若在公開市場大手沽售股份，可能會對股份當時的市價構成重大不利影響。
- 本集團的控制權操於少數現有股東之手。
- 前瞻資料最終可能證明並不準確。
- 由於本公司乃根據開曼群島法律註冊成立，開曼群島法律對少數股東提供的補償可能與若干其他司法權區的法律不同，故投資者保障權益可能會遇到困難。
- 本招股章程所載有關中國、中國經濟及其產業的若干事實及其他統計數據，乃取材自多個官方來源，未必可靠。
- 本集團強烈勸喻投資者，切勿依賴報章報道或其他媒體所載有關本集團及全球發售的任何信息。