

# 概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料之概覽。由於本文屬於概要，故並無載列可能對閣下而言為重要之所有資料。閣下在決定投資發售股份前，務須閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資發售股份之若干特殊風險，載於本招股章程「風險因素」一節內。閣下在決定投資於華力前務須仔細閱讀該節。

## 業務性質

本集團為中國之客戶設計及製造優質紙製包裝容器及材料，包括瓦楞紙板及印刷紙箱。本集團之年產能約為210,000噸。

本集團以中型至大型客戶為目標。客戶來自多種行業之不同市場，包括電子、食品與飲料、藥品及其他消費品，並包括國內大型公司，例如康佳集團及上海聯想電子有限公司，以及跨國企業在中國開設之公司，如佳能(中山)辦公設備有限公司、佳能珠海有限公司、東莞華強三洋電子有限公司、富士施樂高科技(深圳)有限公司、哈爾濱統一企業有限公司、雙城雀巢有限公司、上海松下微波爐有限公司、理光(深圳)工業發展有限公司、上海大金空調有限公司、上海日立家用電器有限公司、上海三菱電機•上菱空調機電器有限公司、上海夏普電器有限公司及上海索廣映像有限公司。

本集團有五家在中國成立的子公司，其中兩家位於深圳華僑城東部工業區，其餘三家則分別位於中山、上海及牡丹江。此網絡使本集團可接觸之客戶遍及中國珠江三角洲、長江三角洲及東北地區。

於最後實際可行日期，本集團全職僱員人數約1,300名。本集團亦不時聘請臨時員工，以應付生產需要。

## 本集團之優勢

— 在包裝行業內已建立穩固之市場地位及良好聲譽

本集團與國內包裝公司及跨國企業在中國開設之包裝公司競爭。本集團相信，基於本集團客戶之反應及本集團在包裝行業內之經驗，本集團在客戶中享有良好聲譽及擁有穩固

市場地位。於二零零三年，上海華勵憑藉其優質產品榮獲「五星級包裝企業獎」，並在上海包裝業多家主要同業中獲最高評級。此外，為了在本集團之深圳研究中心就紙製包裝產品之設計及檢測進行研究及開發，本集團與中國包裝科研檢測中心訂立了一份協議。

## — 客戶遍及各行各業

於二零零四年十二月三十一日，本集團服務之客戶逾550名。該等客戶中約有130名與本集團已建立業務關係超過三年，約210名已建立業務關係一至三年，而本集團與約210名客戶建立業務關係不足一年。本集團之客戶遍及各行各業，包括電子、食品與飲料、藥品及其他消費品。本集團的客戶包括國內大型公司及跨國企業在中國開設之公司。因此，不同行業客戶之需求或經濟狀況改變，將不會對本集團之業務構成重大不利影響。

## — 與供應商及客戶建立長期友好關係

本集團與大部份主要供應商已維持最少三年之良好長期關係，有助本集團對存貨水平控制得宜。存貨水平控制得宜對於準時付運及符合客戶之規格十分重要。此外，本集團認為本集團與客戶保持良好關係，是由於(其中包括)本集團提供高質素之服務，包括本集團由收到客戶訂單至付運產品，可於短至約24小時之內完成。本集團向其中兩名客戶提供服務近18年。

## — 良好客戶服務

本集團在準時付運及產品規格方面之可靠信譽，藉此在客戶中享有良好聲譽。本集團將之歸功於(其中包括)經驗豐富之管理層及生產隊伍、良好規劃及與客戶保持有效溝通以了解客戶之需要、與大部分主要供應商建立最少三年之長期業務關係，以及於整個生產過程中實行嚴格品質控制。在發展歷史過程中，本集團之服務獲其客戶讚賞，包括理光(深圳)工業發展有限公司及東莞華強三洋電子有限公司。

## — 有目共睹的盈利記錄、具吸引力的回報率，以及每年增長的銷售額和利息、稅項攤銷及折舊前之盈利

本集團一直錄得溢利，且溢利水平不斷提高，業績記錄有目共睹。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度，本集團錄得除利息、稅項、攤銷及折舊前之盈利每年平均增長19%。本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之股東應佔權益回報率約為12.8%。

## 一 對製造成本控制得宜及產品之定價具競爭力

由於本集團使用包括從歐州及美國進口之製造設備，要製造品質與本集團相當之產品須在廠房及製造設備方面作出之投資額，對新競爭者進入市場構成相當大的障礙。於二零零五年五月三十一日，本集團之物業、廠房及設備之賬面淨值約為人民幣192,000,000元。本集團之低成本基礎亦是由於本集團將製造廠房設於中國，當地勞工及土地成本一般較香港為低。此等因素讓本集團可向客戶提供具競爭力之定價。此外，本集團根據其在紙品包裝業務之經驗，可估計完成每項訂單所需之成本及時間，這對承接定額合約業務之企業(如本集團)而言特別重要。

## 一 忠誠而富經驗之管理層，以及積極進取及以客為本之僱員

本集團部分董事已為本集團效力超過三年，而大部份高級管理人員已服務本集團逾十年。本集團董事相信，本集團忠誠而富經驗之管理層對本集團之成功貢獻良多。本集團定期為生產、技術及銷售人員提供生產工序、機械維修、銷售及市場推廣技巧及行業知識等不同範疇之專門訓練。這有助本集團改善其生產及服務之質素及連貫性。

## 一 開發多種優質產品之能力

本集團從事包裝業務超過18年，期間已建立雄厚實力，可開發種類繁多之產品。本集團於業內累積之經驗，有助本集團更深入了解及預計客戶之不同需要。於最後實際可行日期，本集團聘用超過990名技術員及生產員工，並使用先進設備開發新生產技術。

## 業務發展

深圳華力於一九八五年三月成立。自一九八七年以來，深圳華力一直從事製造瓦楞紙箱。由一九九一年至一九九四年，深圳華力投資超過60,000,000港元，購入包括水印機及一條瓦楞紙板生產線之設備，以擴大其產品類別及提升產能。到一九九五年，深圳華力已經製造瓦楞紙箱及紙鏟板，供包裝付運到海外以及在中國國內銷售之家電及食品與飲料。同年，其客戶群亦有所增長，並包括東莞華強三洋電子有限公司等。由一九九八年至二零零二年，深圳華力購入額外水印機及其他設備。截至二零零二年十二月三十一日，其年產量已擴大至60,000噸以上。

本集團之首次擴充是於一九九七年十月二十七日成立上海華勵，將本集團之市場版圖擴展至上海及華東地區。上海華勵之對象是經常需要優質包裝紙箱供運輸及展示產品之跨國大企業在中國之機構。多年來，上海華勵已成功建立其客戶群，包括上海松下微波爐有限公司、上海大金空調有限公司、上海日立家用電器有限公司、上海聯想電子有限公司、上海三菱電機•上菱空調機電器有限公司、上海夏普電器有限公司及上海索廣映像有限公司。從上海包裝協會及客戶給予多個獎項（詳見本招股章程「業務」一節），可見上海華勵取得之成就。於二零零二年九月，作為其擴充計劃一部份，上海華勵從海外增購一條瓦楞紙板生產線。

其後於一九九九年七月九日，本集團在黑龍江省成立設有生產設施之牡丹江華力。此為本集團將業務擴展至中國東北地區之重要舉措。牡丹江華力之產品主要是盛載家電、食品與飲料及藥品之紙箱。牡丹江華力之客戶包括國內企業及跨國大企業在中國之機構，例如哈爾濱統一企業有限公司及雙城雀巢有限公司。

於二零零四年四月，本集團於中山坦洲鎮第三工業區之新生產設施開始投產，進一步提升生產能力。與此同時，此新設施連同深圳華力，讓本集團可擴展地區銷售網絡，以更全面覆蓋珠江三角洲。於二零零四年四月，本集團於深圳成立第二家公司深圳華友，為未來在深圳進一步擴展作好準備。於最後實際可行日期，深圳華友尚未開展業務。截至二零零四年十月，本集團之中山設施已經為多名廣東省客戶提供服務。該等客戶位處本集團中山設施近鄰，使本集團得以降低生產成本，從而提高邊際利潤。

深圳華力、上海華勵、中山華力及牡丹江華力均獲頒ISO 9001: 2000品質管理認證。深圳華力、上海華勵及中山華力亦獲頒ISO 14001環保認證。

經過擴充後，本集團之網絡已覆蓋中國珠江三角洲、長江三角洲及東北地區之主要工業區。

本集團之目標是被認許為中國優秀包裝公司之一，為客戶及股東帶來非凡價值，並透過對本集團滿意、忠誠及不斷擴大之客戶群達致高盈利水平，並增加區內及國際市場之佔有率。短期內，本集團擬把握中國尤其是珠江三角洲、長江三角洲及首都經濟圈（環繞北京、天津、山東及河北）預期出現高速經濟增長之機遇，擴大銷售額。為達到此目標，本集團計劃購買一幅土地興建新廠房，擴充本集團在深圳之生產設施。

較長遠而言，本集團相信，銷售額及產能之預期增長將有助本集團進一步擴大中國之市場佔有率。

## 業務策略

董事已制訂以下策略，以達致本集團之目標：

- 本集團擬通過興建新生產設施及／或在中國收購包裝業務，擴大本集團產能。於最後實際可行日期，本集團並未物色到任何適合之有潛力包裝業務；
- 本集團將統一採購深圳華力、上海華勵、中山華力及牡丹江華力所需之紙品及其他原料，以更有效控制生產成本；
- 本集團將繼續招聘富經驗之技術人員，進一步提升其研究及開發能力；及
- 本集團將繼續推廣其品牌形象、產品及服務，其中可能包括設計集團標誌及在專業雜誌及期刊上刊登廣告。

# 概 要

## 營業記錄

本集團於往績期間之經審核合併收益表及資產負債表概要(摘錄自本招股章程附錄一會計師報告)載列如下：

### 合併收益表數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收益	409,688	504,617	605,533	220,548	261,087
銷售成本	(342,508)	(445,252)	(531,817)	(196,634)	(231,142)
毛利	67,180	59,365	73,716	23,914	29,945
其他收入	8,748	19,724	16,493	4,189	7,818
其他虧損淨額	(92)	(226)	(501)	(80)	(255)
分銷成本	(22,485)	(29,296)	(31,980)	(12,479)	(11,852)
行政開支	(10,264)	(11,377)	(14,612)	(5,897)	(5,168)
其他經營開支	(6,073)	(2,129)	(1,399)	(523)	(982)
除融資成本前經營溢利	37,014	36,061	41,717	9,124	19,506
融資成本	(1,739)	(637)	(3,633)	(1,554)	(1,082)
除稅前溢利	35,275	35,424	38,084	7,570	18,424
所得稅開支	(5,318)	(5,145)	(5,942)	(1,187)	(2,359)
年度／期間溢利	<u>29,957</u>	<u>30,279</u>	<u>32,142</u>	<u>6,383</u>	<u>16,065</u>
以下項目應佔：					
— 母公司權益持有人	25,588	26,027	28,651	5,098	16,004
— 少數股東權益	<u>4,369</u>	<u>4,252</u>	<u>3,491</u>	<u>1,285</u>	<u>61</u>
年度／期間溢利	<u>29,957</u>	<u>30,279</u>	<u>32,142</u>	<u>6,383</u>	<u>16,065</u>
分派予權益持有人(附註)	<u>15,994</u>	<u>19,095</u>	<u>33,926</u>	—	—

### 附註：

於往績期間，若干子公司已分別向當時的權益持有人(包括少數權益持有人)宣派截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度以及截至二零零四年及二零零五年五月三十一日止五個月之股息人民幣15,994,000元、人民幣19,095,000元、人民幣33,926,000元、人民幣零元(未經審核)及人民幣零元。

# 概 要

合併資產負債表數據：

	於十二月三十一日			於二零零五年
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	五月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	109,578	162,437	200,486	191,538
在建工程	2,230	46,304	766	—
商譽	—	—	180	180
租賃預付款	4,029	9,692	9,360	9,171
遞延稅項資產	19	27	1,512	2,061
	<u>115,856</u>	<u>218,460</u>	<u>212,304</u>	<u>202,950</u>
<b>流動資產</b>				
投資	200	—	—	—
存貨	56,600	60,103	68,939	84,471
應收貿易賬款及 其他應收款項	151,407	171,010	183,174	152,511
抵押銀行存款	2,609	4,288	4,091	3,790
銀行及手頭現金	26,491	45,693	59,595	60,531
	<u>237,307</u>	<u>281,094</u>	<u>315,799</u>	<u>301,303</u>
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及 其他應付款項	139,323	187,147	245,204	198,172
銀行貸款	7,000	75,814	52,119	36,418
應付所得稅	4,703	4,007	4,988	2,217
	<u>151,026</u>	<u>266,968</u>	<u>302,311</u>	<u>236,807</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>86,281</u>	<u>14,126</u>	<u>13,488</u>	<u>64,496</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>202,137</u>	<u>232,586</u>	<u>225,792</u>	<u>267,446</u>
<b>資產淨值</b>	<u>202,137</u>	<u>232,586</u>	<u>225,792</u>	<u>267,446</u>
<b>權益</b>				
母公司權益持有人 應佔權益	166,459	194,856	224,386	265,979
少數股東權益	35,678	37,730	1,406	1,467
	<u>202,137</u>	<u>232,586</u>	<u>225,792</u>	<u>267,446</u>

# 概 要

## 截至二零零五年十二月三十一日止年度之溢利預測

預測股東應佔溢利(附註1)	不少於人民幣39,000,000元 (相等於約37,500,000港元)
預測每股盈利	
— 加權平均(附註2)	約人民幣24.6分(相等於約港元23.7仙)
— 全面攤薄(附註3)	約人民幣19.5分(相等於約港元18.8仙)

## 股份發售之統計數字

	以每股發售股份 最低發售價 1.25港元計算	以每股發售股份 最高發售價 1.35港元計算
市值(附註4)	250,000,000港元	270,000,000港元
未經審核備考經調整 每股有形資產淨值(附註5)	約人民幣1.57元 (相等於約1.51港元)	約人民幣1.60元 (相等於約1.53港元)
預期市盈率(附註6)		
— 加權平均	約5.28倍	約5.70倍
— 全面攤薄	約6.67倍	約7.20倍

### 附註：

- 截至二零零五年十二月三十一日止年度預測股東應佔溢利是根據本集團截至二零零五年五月三十一日止五個月之經審核合併業績、本集團截至二零零五年八月三十一日止三個月之未經審核合併業績及本集團截至二零零五年十二月三十一日止餘下四個月之合併業績預測而編製。編製溢利預測之依據及假設載於本招股章程附錄三。
- 加權平均預測每股盈利是根據截至二零零五年十二月三十一日止年度預測股東應佔溢利，以及按緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行及將發行股份加權平均數158,356,164股計算，惟不計及因行使根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行之任何股份。
- 全面攤薄預測每股盈利是根據截至二零零五年十二月三十一日止年度預測股東應佔溢利，以及按緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行及將發行股份200,000,000股計算，惟不計及因行使根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行之任何股份。

4. 股份市值是根據最低及最高發售價及根據股份發售及資本化發行已發行及將發行共200,000,000股股份計算。上述股份數目並無計及因行使根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行之任何股份。
5. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值已作出本招股章程附錄二所述之調整，並按緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行及將發行200,000,000股股份計算得出，惟不計及因行使根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行之任何股份。
6. 加權平均及全面攤薄預期市盈率是根據以上附註2及3所載之預測每股盈利及最低及最高發售價計算。

## 所得款項用途

股份發售之所得款項淨額(按最低發售價每股發售股份1.25港元計算)經扣除華力就股份發售應付之開支後估計約為45,500,000港元。本集團現擬將股份發售之所得款項淨額撥作下列用途：

- 約45,000,000港元將用作在深圳購買一幅土地供興建一座新廠房；及
- 餘額約500,000港元將用作本集團之一般營運資金。

扣除華力就股份發售應付之開支後，以股份發售所得之款項淨額計算按最高發售價每股發售股份1.35港元估計約為50,000,000港元。若最終發售價高於每股發售股份之最低發售價1.25港元，董事擬將股份發售之額外所得款項淨額撥作本集團之一般營運資金。

於上市後，本集團計劃在深圳購買一幅土地供興建廠房以擴充產能。初步土地、建築及設備總成本估計約為95,000,000港元。預期收購該土地將主要以上市所得款項撥付，而建築及設備成本將以內部資源及銀行融資撥付。按現時深圳之房地產市場計，預期土地總成本將約為45,000,000港元，一座新生產建築物之建築成本約25,000,000港元，而購買生產線及其他設備則需約25,000,000港元。倘找到合適地點，董事預期建築工程將於二零零六年初左右動工，須時約十二個月完成。於最後實際可行日期，本集團並未覓得合適地點。本集團目前之年產能約為210,000噸，而截至二零零五年五月三十一日止五個月之平均使用率約為71%。預期新生產設施可將本集團之年產能提升至約245,000噸。董事相信，上述擴充有助本集團應付預期將會增加之產品需求。

本集團其他業務計劃(包括統一採購所有原料、增聘富經驗之技術人員及推廣本集團品牌及服務)將以內部產生之資金提供融資。

董事認為，股份發售之所得款項淨額，連同本集團之內部所得資金及可動用銀行融資，可為本招股章程所述之本集團未來業務發展撥資。

## 風險因素

### 與本集團有關之風險

- 依賴一名主要客戶
- 依賴中國本地市場
- 往績期間邊際利潤下降
- 產品之潛在責任
- 依賴主要行政人員及吸引和挽留熟練僱員之能力
- 與本集團部份租賃物業有關之風險
- 外匯風險
- 生產線故障
- 股息
- 本集團之業務計劃或會延誤或無法實現

### 與包裝業有關之風險

- 競爭
- 原料價格出現波動
- 在中國從事印刷活動須有許可證
- 環保責任

## 與中國有關之風險

- 中國法律及監管之考慮
- 中國政治及經濟之考慮
- 電力短缺

## 與股份發售有關之風險

- 由於股份迄今並無公開市場，因此股份價格及成交量其後可能出現波動
- 本招股章程所載若干資料及統計資料來自公開之官方資料來源，其可靠性不能假設或保證
- 前瞻性陳述