

## 業 務

### 概覽

本集團在中國及香港已建立紙類包裝及紙類包裝物料供應業務。本集團的業務集中於(1)香港及中國多個省份印刷優質的包裝物料，該等包裝物料主要供香煙、酒類及多種其他消費品包裝之用，及(2)在中國河北省生產箱板原紙，以供其客戶進一步加工製造瓦楞紙盒和其他包裝盒。此外，本集團亦從事銷售印刷用紙及廢紙等紙品貿易業務。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團總收入中來自印刷業務、箱板原紙業務及貿易業務的收入如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至十一月三十日止十一個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	百萬港元		百萬港元	百萬港元		百萬港元		百萬港元	百萬港元	
	(未經審核)									
印刷業務	412.0	77.7	522.0	55.2	593.1	42.4	539.3	42.3	687.5	46.6
箱板原紙業務	—	—	212.8	22.5	678.7	48.5	615.2	48.2	700.4	47.5
貿易	118.5	22.3	210.5	22.3	128.6	9.1	121.5	9.5	87.2	5.9
總計	530.5	100.0	945.3	100.0	1,400.4	100.0	1,276.0	100.0	1,475.1	100.0

### 印刷包裝物料及其他產品

本集團為具規模的印刷公司，在中國及香港兩地的紙類包裝印刷業擁有建立已久的網絡。

本集團對有近九十年歷史的印刷業務、已建立的穩固及策略性客戶基礎、廣泛的服務及產品種類、深入的生產技術和專門知識、高水平的品質控制以及在中國和香港擁有廣大的生產網絡引以自豪。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，來自本集團印刷業務的收入分別約412,000,000港元、522,000,000港元、593,100,000港元及687,500,000港元，來自本集團印刷業務的毛利分別約為149,700,000港元、156,900,000港元、173,200,000港元及221,600,000港元。同期，本集團應佔本公司從事印刷及印刷相關業務的聯營公司的總毛利分別約為58,000,000港元、64,300,000港元、74,300,000港元及65,800,000港元。

本集團多元化的印刷服務，主要包括多個著名品牌的消費品印製包裝物料。董事認為，中國對優質消費品的需求及由此產生的對相關包裝物料的需求將持續強勁。本集團特別策略性地專注發展精細印刷香煙包裝。董事相信，香煙包裝不僅具備盛載香煙的功用，在建立和推動品牌形象方面亦扮演著重要角色。

香煙製造商一般使用全自動機器及設備將香煙載入香煙包裝。因此，香煙製造商一般需要高精密度的香煙包裝印刷及切模，以配合其機器及設備的規格。本集團擁有高精密度香煙包裝印刷及切模方面的能力和專業知識，以配合客戶的需要。

本集團所有主要的中國香煙生產商客戶均為國家煙草專賣局定點培育的36家重點捲煙工業企業。本集團亦分別透過與中國著名的香煙品牌如「利群」及「帝豪」以及酒類品牌如「水井坊」等的生產商設立合資公司，或成為中國和香港若干著名品牌香煙如南洋兄弟煙草和蘭州捲煙廠等的定點印刷企業，從而與多家香煙及酒類品牌生產商建立重要關係。於最後實際可行日期，本集團與其任何合營企業夥伴概無重大分歧或爭端。此外，本公司的聯營公司西安環球獲指定為中國一家受外資控制的中外合資醫藥公司西安楊森製藥有限公司的定點印刷服務供應商。本集團與其印刷客戶建立聯盟，不僅為本集團帶來廣泛及穩健的客戶基礎，亦有助於對其他競爭對手形成入門壁壘，對本集團具策略重要性。因此，董事認為，本集團與其客戶維持此等指定和穩定的關係對本集團而言具有策略性重要意義。有關合營安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史及發展」一節。

本集團擁有使用不同印刷技術印製香煙包裝的能力及專業知識。董事相信，憑着該等能力及專業知識，本集團具備調整其服務組合以回應瞬息萬變的市場需求的高度靈活性。本集團亦印刷印有「中國銀行(香港)」、「可口可樂」、「卓悅」及「生力啤」等標記的紙品。

作為與本集團的香煙包裝印刷業務相輔相成的業務，本集團透過其附屬公司浙江榮豐製造及向中國的香煙製造商銷售香煙水松紙(包括印刷成為香煙水松紙前的原紙)。預期四川科美成為本公司的全資附屬公司後將擴大本集團製造香煙水松紙的業務。

本集團的印刷業務總部設於香港，在香港及中國廣東省、河南省、浙江省及四川省等多個主要省市擁有七個生產基地。本集團盡量尋求鄰近紙類包裝客戶的地區建立其生產基地，以使本集團能更有效地向其客戶交付產品，從而促進與客戶的關係。為了配合本集團在中國

## 業 務

維持龐大生產及銷售網絡的策略，本集團已在八家營運聯營公司及三家參股公司作出股權投資，該等公司於中國若干主要省份，包括山東省、四川省、廣西省、陝西省、河南省及浙江省等提供生產基地。待適當機會出現時，本集團可能選擇增持其於該等聯營公司的股權。

本集團擬進一步擴大其印刷業務的產能以作好準備抓緊未來的增長機會。

下表為本集團截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月按產品類別劃分其印刷業務的收入明細表。

	截至十二月三十一日止年度						截至十一月三十日止十一個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%
香煙包裝	324.6	78.8	344.6	66.0	405.0	68.3	370.0	68.6	466.2	67.8
酒類包裝	— <sup>(2)</sup>	— <sup>(2)</sup>	63.4	12.1	81.7	13.8	70.6	13.1	116.1	16.9
其他印刷品 <sup>(1)</sup>	87.4	21.2	114.0	21.9	106.4	17.9	98.7	18.3	105.2	15.3
總計	412.0	100.0	522.0	100.0	593.1	100.0	539.3	100.0	687.5	100.0

(未經審核)

附註：

- (1) 其他印刷品包括藥品、化妝品、香煙水松紙及原紙、木紋紙及各式文具的包裝和其他包裝物料，例如金屬薄膜複合卡。
- (2) 於往績記錄期，本集團來自印刷及製造酒類包裝的收入乃來自成都興九興、都江堰九興及成都永發，該等公司的業績已由二零零五年起與本公司合併呈列。成都興九興、都江堰九興及成都永發之間的關係的詳情載於本招股章程「歷史及發展」一節。

截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團有關酒類包裝印刷的銷售分別約為63,400,000港元、81,700,000港元、70,600,000港元及116,100,000港元，其銷售受季節性因素影響。本集團酒類包裝銷售的旺季為每年一月至三月及十月至十二月，因在這段期間的公眾假期（包括春節及元旦假期）酒類的需求相對較高；而每年四月至九月一般較為淡靜，該期間本集團從其酒類製造商客戶接獲的訂單一般較少。

## 業 務

就地域而言，中國及香港為本集團印刷品的主要市場。下表載列本集團截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月印刷業務收入的地區分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至十一月三十日止十一個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%
	(未經審核)									
中國	142.0	34.5	308.7	59.1	376.3	63.4	343.7	63.7	438.0	63.7
香港	266.0	64.6	211.1	40.5	214.6	36.2	193.4	35.9	243.5	35.4
其他 <sup>(1)</sup>	4.0	0.9	2.2	0.4	2.2	0.4	2.2	0.4	6.0	0.9
總計	412.0	100.0	522.0	100.0	593.1	100.0	539.3	100.0	687.5	100.0

附註：

(1) 其他主要包括台灣、歐洲、美國及若干其他地區。

### 箱板原紙生產

本集團乃透過河北永新(於往績記錄期開始時為本公司的合營企業)經營其箱板原紙業務。自本公司在河北永新的權益由39%增至66%後，自二零零五年九月一日起河北永新與本集團的業績合併列賬。有關本公司於河北永新之權益之更多資料，請參閱本招股章程「歷史及發展」一節。本集團的箱板原紙生產基地現時位於中國河北省。

截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團來自箱板原紙生產業務的收入分別約為212,800,000港元、678,700,000港元及700,400,000港元，來自箱板原紙業務的毛利分別為20,300,000港元、89,500,000港元及74,700,000港元。於納入本集團合併財務報表前，截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月，河北永新的收入分別為520,500,000港元及418,100,000港元，河北永新的毛利分別為28,100,000港元及53,200,000港元。

本集團的箱板原紙業務包括生產及銷售多種箱板原紙，包括牛卡紙及環保牛卡紙等牛皮箱板原紙、塗布灰底白板紙及瓦楞芯紙，該等紙品為製造瓦楞紙箱及其他包裝盒的部份基本紙張材料。本集團具備根據客戶要求生產中高檔箱板原紙的能力。於二零零七年，本集團此項業務於中國擁有約600名客戶的廣大客戶基礎。

## 業 務

根據二零零六年中國造紙年鑒，河北永新為中國河北省最大的箱板原紙生產公司。下表載列根據中國造紙協會的資料所示河北永新截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年按產量計在中國箱板原紙製造行業的市場地位：

截至十二月三十一日止年度	排名
二零零四年	5
二零零五年	6
二零零六年	6

河北永新最近提升其生產設施並改良生產程序。其現時已擁有自設熱電廠及廢水處理設施，並預期於二零零八年將有一條新生產線投入運作，以增加其年產能接近100%至每年500,000噸，藉以受惠於其位於環渤海經濟區的策略性位置。於最後實際可行日期，河北永新擁有五條生產線，設計年產能約為286,600噸，而二零零三年則為每年215,000噸。根據二零零六年中國造紙年鑒，河北永新為環渤海經濟區及東北地區最大及最具規模的箱板原紙製造商之一。箱板原紙製造業很大程度上受地區內的供應及需求所帶動，主要由於運輸成本佔箱板原紙的實際成本比例較重。鑒於政府對造紙業耗水與相關污水處理設施實施嚴格要求以致現時進入該行業的門檻較高，董事認為，河北省處於策略性位置，讓本集團能夠受惠於中國環渤海經濟區對箱板原紙的高需求量。

鑒於環渤海經濟區及東北地區以至中國全國的箱板原紙耗用量近年已超過國內的產量，董事預期中國的箱板原紙製造業有龐大的增長潛力。

下表為本集團截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月按產品劃分箱板原紙的收入明細表：

	截至十二月三十一日止年度				截至十一月三十日止十一個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%	百萬港元	%
牛皮箱板紙	159.4	74.9	515.0	75.9	468.7	76.2	518.1	74.0
塗布灰底白板紙	34.0	16.0	111.5	16.4	99.8	16.2	126.7	18.1
瓦楞芯紙	19.4	9.1	52.2	7.7	46.7	7.6	55.6	7.9
總計	<u>212.8</u>	<u>100.0</u>	<u>678.7</u>	<u>100.0</u>	<u>615.2</u>	<u>100.0</u>	<u>700.4</u>	<u>100.0</u>

## 業 務

附註：

- (1) 自本公司於河北永新的權益於二零零五年由39%增加至66%後，河北永新(本集團透過其經營生產箱板原紙業務)的業績自二零零五年九月一日起合併於本集團的業績。
- (2) 下表載列截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月各期間按產品類別劃分河北永新箱板原紙的收入明細表：

	截至二零零四年		截至二零零五年	
	十二月三十一日止年度		八月三十一日止八個月	
	百萬港元	%	百萬港元	%
牛皮箱板紙	372.4	71.5	315.9	75.6
塗布灰底白板紙	94.8	18.2	68.3	16.3
瓦楞芯紙	53.3	10.3	33.9	8.1
	520.5	100.0	418.1	100.0

### 貿易業務

本集團的貿易業務由本公司及其全資附屬公司申實國際經營。於往績記錄期內，本公司的貿易業務範圍主要涉及銷售廢紙、印刷用紙、木漿及來自海外獨立第三方供應商的印刷機器元件予香港和中國的客戶，而申實國際的貿易業務主要涉及在中國國內市場銷售印刷用紙予獨立第三方及本公司從事印刷業務的一間聯營公司和一名合營夥伴。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團的貿易收入分別約為118,500,000港元、210,500,000港元、128,600,000港元及87,200,000港元，相應期間的毛利分別約為6,500,000港元、6,600,000港元、4,200,000港元及3,500,000港元。

### 競爭優勢

董事相信，本集團具備下列競爭優勢：

#### 在印刷業界擁有鞏固地位，為公認老字號企業

本集團在業界經營近九十載，董事相信，本集團為香港歷史最悠久且最具規模的印刷公司之一。本集團提供香煙及酒類包裝等優質印刷品見稱，並在中國和香港兩地市場以「永發」品牌建立地位和聲譽。

本集團接近九十載的經營歷史使其享有獨特優勢，因為印刷行業是一個公認的傳統行業，經驗和技巧對產品質量十分關鍵。

董事相信，本集團在業界地位鞏固，將使本集團能抓住新的商機不斷，拓展其業務及保持良好合作夥伴以及吸引優質客戶。

### 與客戶建立恆久鞏固的策略關係

基於印刷行業的資本密集性質，印刷公司依賴長期客戶大量及穩定的訂單。董事認為，與客戶訂立長遠的策略聯盟能為雙方締造一個「雙贏」局面。因此，本集團一直通過與其客戶成立合營企業（包括本公司的附屬公司及聯營公司）或成為該等煙酒生產商的定點印刷企業，藉此建立策略關係。

南洋兄弟煙草（上實控股的全資附屬公司）為香港其中一家歷史最悠久的煙草公司，委聘本集團為其印刷及製造香煙包裝已逾 80 年。本集團所有主要中國香煙生產商客戶均為國家煙草專賣局定點培育的 36 家重點捲煙工業企業，包括許昌捲煙總廠及蘭州捲煙廠。成都永發（本公司的附屬公司）主要從事酒類包裝印刷，為本公司與四川水井坊（本集團酒類製造商客戶）聯合成立。有關本集團與其客戶的關係的詳情載於本節「銷售及市場推廣」一段。

本集團一直與其客戶在箱板原紙業務上保持穩健關係。董事相信，本集團與其長期客戶之間的業務關係，成為本集團持續業務增長的後盾。

### 管理團隊經驗豐富

本集團管理團隊具有豐富的營運經驗及深入的行業知識。本集團主席兼董事聞先生以及總經理兼董事金先生，在中國及香港的印刷業及紙類包裝業分別擁有近 40 年及 25 年經驗。本集團的高級管理團隊的其他成員，在印刷及紙品包裝及／或箱板原紙業平均有約 20 年經驗。有關本集團管理團隊各自的履歷詳情及相關行業經驗，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。董事認為，管理層的行內知識及經驗對本集團業務成就及執行與營運遍佈廣泛地區的生產設施網絡甚為關鍵。本集團的高級管理層高度專注於發展本集團業務，以應付來自紙類包裝業激烈競爭的挑戰。董事相信，憑著管理團隊過往推動本集團強勁及高速增長的能力（經本集團往績期間證明），以及在業界的豐富經驗，為本集團的關鍵競爭優勢。

### 印刷業務成熟的行業知識及先進的機器及設備

董事相信，本集團成熟的行業知識結合技術先進的機器和設備，使其可製造優質產品。本集團大部份相關技術員工擁有資深經驗，並掌握最新技術及操作專業知識。本集團亦在生產方面大量投資於具備先進技術的機器及設備，以確保產品有高質素及具有高度靈活性以精確地配合客戶的要求。

董事相信，其機器及設備所形成的若干先進印刷技術令本集團擁有超越眾多競爭對手的競爭優勢。於最後實際可行日期，本集團擁有四台**Man-Roland**牌五色或以上的平版印刷機、兩台**Heidelberg**牌五色或以上的平版印刷機、一台**Bobst**牌配有自動切模器的八色印刷機，以及從**Bobst**購入的五台燙印機和五台自動切模機。上述大部份印刷機器的製造商均為享譽國際的製造商。

董事相信，本集團的機器及設備加上其成熟的技術知識為其奠定了基礎，以開發其優質精細包裝印刷業務。本集團計劃不時根據需要，繼續增加投資購買高端機器及設備，以維持及加強技術能力，為其客戶提供更優質的產品。

### 高品質控制

本集團印刷業務以中國市場的中高檔消費品為目標，例如香煙及酒類，精美的包裝是這類產品銷售的重要增值元素。再者，由於假煙在中國甚為普遍，故優質及高精細印刷對消費者分辨真偽有著重要作用。因此，董事相信，其客戶非常注重品質保證。本集團為維持產品質量，於整個印刷業務的生產程序，從原材料的抽樣檢查、電腦化及生產程序監控、各生產階段的品質檢查到製成品的樣品質檢等，均採納全面品質控制措施。本公司及其五家營運附屬公司分別於一九九八年、二零零一年、二零零四年及二零零五年就其品質控制系統獲得**ISO 9001**認證。本集團相信對品質控制的重視提升了產品的聲譽，亦提高了客戶品質控制檢查的產品合格率。本集團品質控制系統的詳情，載於本節「品質控制」一段。



## 策略性廠房地點，毗鄰客戶

本集團的生產基地位於香港、廣東省、河南省、浙江省、四川省及河北省各策略性地點，均為中國的主要製造及出口地區。此外，本集團於中國的八家營運聯營公司分佈於中國山東省、廣西省、陝西省及浙江省等主要省份，為集團業務提供了額外支援網絡。

本集團及其聯營公司的生產設施鄰近中國的交通樞紐。本集團大部份客戶均鄰近其生產設施，從而使本集團能緊貼最新的市場資訊、提供更佳及更快捷的客戶服務、降低運輸成本及提供高效物流操作。

本集團透過河北永新在中國河北省經營其箱板原紙業務，而河北永新現時是環渤海經濟區以及中國東北地區規模最大的箱板原紙生產商之一，該等地區為中國政府特別鼓勵快速發展的地區。河北省位於環渤海經濟區，天津港、大連港及青島港均位於該區內。二零零七年首六個月，天津港為中國第六大集裝箱港口。河北永新距離天津約180公里及距離北京約250公里。此外，河北省亦鄰近中國東北三省遼寧省、吉林省及黑龍江省。董事相信，河北永新鄰近環渤海經濟區主要港口及城市的策略位置，令本集團可以抓緊該等地區對箱板原紙的需求，並利用其覆蓋範圍廣闊的運輸系統將產品運送往客戶。

## 印刷服務及產品一應俱全

由於本集團於印刷技術方面擁有深入的專業知識和技術，並裝備有一系列先進印刷機械及設備，故可充分利用不同的印刷技術(例如凹版印刷、平版印刷及絲網印刷)印製及生產各類符合客戶特別要求的產品。本集團具備為顧客度身訂造的能力，賦予其因應瞬息萬變的市場需求調整服務組合的靈活性。除香煙包裝等主要產品外，本集團現時亦有印刷及製造其他多種產品，例如酒類、藥品及化妝品包裝，以及其他印刷包裝物料，例如金屬薄膜複合卡。儘管本集團的印刷業務以香煙行業為主要目標，本集團還具備生產其他多種產品的能力，這些都有助其將業務拓展至酒類、化妝品及飲料等其他快速增長的消費品的紙類包裝業務。

## 箱板原紙生產供水量充裕

造紙用水量極高，河北永新已獲得現時生產所需及預期於二零零八年下半年投入運營的第六條生產線的生產所需的水資源供應。鑒於河北省為中國水源供應緊絀的地區，中國地方政府嚴格監控供水，以及中國的每家造紙企業的可用水量都有一定的政府強制性限制，董事

相信，紙張生產所需的大量用水須先獲政府批准，此乃本集團競爭對手在該地區設立與本集團經營規模相若的造紙廠的一大准入門檻。

本集團配備廢水處理設施，日廢水處理能力達40,000噸。董事預期，待本集團廢水處理設施改良工程於二零零八年下半年完成後，其廢水處理能力將進一步增加以滿足箱板原紙生產用水日益增長的需求。

## 業務策略

本集團秉承全心全意及忠誠服務客戶的信念，旨在透過以下策略，致力於提升股東價值及推動業務增長：

### 鞏固在印刷行業的地位，策略性專注發展香煙包裝精細印刷業務

本集團透過其成員公司及本公司的聯營公司在香港及中國多個省份為其印刷業務（尤其是香煙包裝）建立穩固地位。董事相信，在印刷業務擁有牢固地位，加強與客戶（特別是香煙製造商）的關係，對本集團印刷業務收入的穩定增長尤為重要。為達致此項目標，本集團計劃採取以下策略：

- 積極與客戶展開直接聯絡，深入瞭解彼等不斷改變的需要；
- 提供優質服務及準時交貨；
- 利用其穩固的生產及銷售網絡，以在預期對印刷服務將有殷切需求的地區擴大其客戶基礎；
- 繼續尋求與主要客戶建立策略性夥伴關係，包括設立合營企業、從中國的主要煙酒製造商獲得持續和穩定的訂單；
- 以先進設備持續提升其生產設施，以增加產品品質、產能及效率；及
- 把握機會增持具發展前景的附屬公司和聯營公司的權益，並尋求收購其他印刷公司以充分利用和把握消費品市場快速發展以及中國煙草業在整合過程中可能帶來的機遇。

### 拓展箱板原紙的生產規模及提升其生產過程和成本效益

由於近年箱板原紙的需求量已超逾有關產品的國內產能，董事相信中國的箱板原紙生產業擁有巨大的市場潛力。董事認為，箱板原紙生產業很大程度地受惠於規模經濟。董事相信，河北永新完全有能力從環渤海經濟區及中國東北地區的經濟發展和市場拓展中受惠。本集團的目標是透過擴大生產規模、改善河北永新的生產程序及成本效益以增加該業務長期利潤率。本集團為達致該目標的策略如下：

- 擴大本集團的產能並改良其箱板原紙生產技術。本集團已在河北永新展開裝置第六條箱板原紙生產線項目，該生產線將裝備進口自奧地利的先進機器，安裝工程預期於二零零八年下半年投入運作，而本集團箱板原紙的總產能預期可增加接近100%，由原來每年約286,600噸增至約500,000噸。
- 發掘採購廢紙(為最重要原材料，佔本集團箱板原紙銷售成本最大部份)的其他策略性渠道，以減省成本並維持穩定供應。
- 提升現有的廢水處理設施以及安裝額外發電和蒸汽組件，藉此應付第六條生產線所需的水、蒸汽及電力的需求上升以及降低單位成本。

### 產品

本集團的產品大致可分為(i)印刷包裝物料及(ii)箱板原紙。

#### 印刷包裝物料

本集團製造及銷售的印刷品包括香煙、酒類、藥品、化妝品、香煙水松紙及多種類的其他消費品的包裝物料。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，香煙印刷包裝銷售分別佔本集團營業總額約61.2%、36.5%、28.9%及31.6%。同期，酒類印刷包裝銷售分別佔本集團營業總額約零、6.7%、5.8%及7.9%。

董事相信，中國高檔包裝市場近期的趨勢偏向要求製造商生產高清晰度印刷或圖案的專業包裝。該等生產方法符合精細產品規格及裱膠要求，包括更豐富的色彩及具創意的設計，以提高相關產品的吸引力。董事認為，本集團具備印刷高質量精細產品（特別是包裝物料）的能力，使本集團能夠保持穩定的客戶基礎。

(i) 香煙包裝

本集團所印刷和生產的香煙包裝物料包括：(1) 硬煙盒及軟煙盒，一般用於包裝及盛載 20 根香煙；及 (2) 條裝煙盒，一般用於包裝 10 包香煙。

香煙製造商基於以下原因非常著重其香煙包裝的印刷質素：(1) 消費者會於直至將香煙包裝內的香煙全部消耗完畢時才會將之棄掉，有別於大多數其他消費品的包裝盒使用一次即被丟棄；(2) 高質素及高精細度的香煙包裝印刷是一種有效的防偽手段，並可提升香煙的品牌形象，對於普遍禁止香煙廣告的中國及香港尤其重要；及 (3) 香煙製造商在生產過程中以全自動化的機器將香煙包裝折疊成包裝盒，然後將香煙裝入香煙包裝，因此香煙包裝需要精細度高的切模和印刷，確保香煙製造商的生產穩定進行。因此，與其他印刷品比較，高質素的精細印刷在香煙包裝中扮演了一個相對較為重要的角色。據董事所知，香煙製造商一般對其香煙包裝所用顏色出現偏差的容忍度極低，並一般指定少數印刷公司為其印刷香煙包裝，以保持穩定的高質素包裝物料供應。

香煙包裝的印刷及製造乃本集團印刷包裝物料業務的核心。本集團一直非常重視其香煙包裝業務的發展，因為印刷及製造香煙包裝訂單量向來龐大而且穩定，而本集團擁有的機器及設備均適合生產優質香煙包裝產品。為提升市場份額，本集團擬透過與香煙製造商締結策略性聯盟、擴展現有生產設施的產能以及收購其他主要從事香煙包裝印刷及製造的公司，以充分發揮其現有生產設施的能力。

## 業 務

本集團為約 23 個香煙品牌的印刷及製造包裝，其中部份列載如下：

香煙製造商客戶	本集團／本集團的聯營公司 印製的香煙品牌	與客戶關係年數
<i>本集團客戶</i>		
南洋兄弟煙草(及其前身)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 紅雙喜</li> <li>• Winner</li> </ul>	與本公司維持逾 80 年關係
DJ Tobacco Co., Limited	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DJ Mix</li> <li>• Peel</li> </ul>	與本公司維持近 7 年關係
許昌捲煙總廠	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 帝豪</li> <li>• 金許昌</li> </ul>	與許昌永昌維持近 10 年 <sup>(1)</sup> 關係
蘭州捲煙廠 <sup>(2)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 蘭州</li> </ul>	與成都永發維持逾 7 年關係

本集團聯營公司為約 4 個香煙品牌的印刷及製造包裝，其中部份列載如下：

香煙製造商客戶	本集團／本集團的聯營公司 印製的香煙品牌	與客戶關係年數
將軍煙草集團有限公司	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 將軍</li> <li>• 大雞</li> </ul>	與本公司的聯營公司濟南泉永維持近 10 年關係
浙江中煙工業 有限責任公司(前稱 浙江中煙工業公司 <sup>(3)</sup> (及其前身)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 利群</li> </ul>	與本公司的聯營公司浙江天外包裝維持逾 10 年關係

附註：

- (1) 許昌捲煙總廠是國家煙草專賣局定點培育的36家重點捲煙工業企業之一。於二零零六年，國家煙草專賣局開始對許昌捲煙總廠進行企業重組，與其他兩家香煙製造商合併，成立稱為河南中煙工業公司的較大型香煙企業。企業重組完成後，河南中煙工業公司將取代許昌捲煙總廠持有許昌永昌的20.6%權益。
- (2) 蘭州捲煙廠是國家煙草專賣局定點培育的36家重點捲煙工業企業之一。
- (3) 浙江中煙工業公司於二零零六年十一月獲國家煙草專賣局批准透過杭州捲煙廠與中國浙江省另一捲煙廠合併而成立。杭州捲煙廠是國家煙草專賣局定點培育的36家重點捲煙工業企業之一。浙江中煙工業公司其後已更名為浙江中煙工業有限責任公司。本集團與當時的杭州捲煙廠及浙江中煙工業有限責任公司(前稱浙江中煙工業公司)維持逾10年關係。

(ii) 酒類包裝

本集團印刷及生產的酒類包裝主要為硬盒。本集團為多個酒類品牌生產包裝盒，包括若干知名品牌。有別於香煙包裝，酒類包裝於印刷後一般需要視乎客戶的要求加上各種裝飾物料。酒類包裝一般由多個部份(包括蓋和底)經人手以粘膠粘合。本集團透過本公司於中國四川省的附屬公司成都永發及都江堰九興為中國四川省的酒類製造客戶生產酒類包裝。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，都江堰九興生產的酒類包裝分別約為600萬件、720萬件、800萬件及930萬件。其僅以手工及小規模機械方式作為成都永發的印後處理工廠。由於中國四川省為眾多釀酒廠的聚集地，故對酒類包裝盒的需求殷切，董事認為，本集團投資於中國四川省成都的業務可以抓緊有關商機。董事相信，成都永發及都江堰九興所在位置可使本集團能更妥善地為中國四川省的釀酒廠客戶提供服務。

於往績記錄期，本集團為超過5個酒類品牌印刷並製造包裝，如四川水井坊之「水井坊」及陝西西鳳酒股份有限公司之「西鳳」。

儘管於往績記錄期本集團印刷產能並未完全利用，董事預期本集團印刷業務需求將繼續增長，因此日後將所得款項淨額部份用於為本集團印刷業務的新生產設施的資本開支融資屬合理。此外，酒類包裝印刷銷售受季節性因素影響。為滿足客戶在旺季的需求，本集團須保持高於平均產量的產能。即使香煙包裝印刷並無明顯受季節性因素影響，來自本集團的捲煙廠客戶的訂單可能波動，客戶亦可能發出短通知期的訂單。因此本集團需維持足夠的產能緩衝及靈活性以滿足客戶需求。

*(iii) 其他包裝物料及印刷品*

本集團亦按其他行業的客戶的不同設計及規格要求印刷及生產其他包裝產品。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，來自其他包裝產品及印刷品的銷售分別佔本集團營業總額約16.5%、12.1%、7.6%及7.1%。

作為輔助生產線，本集團亦印刷及製造包括藥品、化妝品、食品及文具在內的多類消費品及其他包裝物料，例如金屬薄膜複合卡。本公司的聯營公司上海申永亦製造印箔。本集團印刷印有國際知名公司如可口可樂及中國銀行(香港)有限公司標記的紙品。本公司的聯營公司西安環球為西安楊森製藥有限公司(由外商控制的中外投資製藥公司)的指定印刷服務供應商。

為發揮本集團的輔助支援及服務能力，以及向其香煙製造商客戶提供更多產品，本集團已開發製造香煙水松紙及原紙的業務，目前由浙江榮豐於浙江省以「登峰」品牌經營。本集團亦向香煙水松紙的其他製造商出售其生產的部份原紙。預期四川科美成為本公司的全資附屬公司後將擴大本集團製造香煙水松紙的業務。

自二零零五年起，本集團一直發展印刷及製造木紋紙(一種以熱力轉印技術生產及以聚對苯二甲酸乙二酯作表面裝飾的色帶)業務。本集團在色帶上印刷各式的木紋圖案以供下游製造商生產印刷製造傢俬及室內裝飾的木紋紙。董事預期本集團將於二零零八年初開始大量生產及銷售木紋紙。目前，該等產品主要銷往本集團在美國的一名客戶。本集團已購買技術先進的機器和設備，並計劃繼續投資改良熱轉印技術。考慮到中國是全球最大的傢俬市場和出口國之一，董事相信用於室內裝飾的優質木紋紙印刷材料的市場潛力龐大。

### 箱板原紙

本集團箱板原紙業務的產品主要為牛皮箱板紙，包括牛卡紙及環保牛卡紙、塗布灰底白板紙及瓦楞芯紙。按客戶不同的需要訂製的不同規格，還可進一步分為多個等級。箱板原紙業務透過河北永新經營，並以「冀騰」品牌在市場上銷售。截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團生產的箱板原紙的銷售分別佔本集團營業總額約22.5%、48.5%及47.5%。自本公司將其於河北永新的權益由39%增至66%後，河北永新(本集團透過該公司經營箱板原紙業務)的業績自二零零五年九月一日起納入本集團的業績內。有關本公司於河北永新權益的詳細資料，請參閱本招股章程「歷史及發展」一節。

下表載列截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月按產品類別劃分的本集團所生產的箱板原紙的未經審核概約銷售量(按重量計)及收入明細表：

	截至十二月三十一日止年度				截至十一月三十日止十一個月			
	二零零五年 <sup>(1)</sup>		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	產量 噸	收入 百萬港元	產量 噸	收入 百萬港元	產量 噸	收入 百萬港元	產量 噸	收入 百萬港元
牛皮箱板紙	61,000	159.4	198,000	515.0	182,000	468.7	181,000	518.1
塗布灰底白板紙	12,000	34.0	38,000	111.5	35,000	99.8	40,000	126.7
瓦楞芯紙	12,000	19.4	32,000	52.2	28,000	46.7	32,000	55.6
	<u>85,000</u>	<u>212.8</u>	<u>268,000</u>	<u>678.7</u>	<u>245,000</u>	<u>615.2</u>	<u>253,000</u>	<u>700.4</u>

附註：

- (1) 自本公司於河北永新的權益於二零零五年由39%增至66%後，河北永新(該公司生產本集團的所有箱板原紙)的業績自二零零五年九月一日起合併入本集團的業績。



## 業 務

- (2) 下表載列截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月按產品類別劃分的河北永新的未經審核概約銷售量(按重量計)及收入明細表:

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度		截至二零零五年 八月三十一日 止八個月	
	產量	收入	產量	收入
	噸	百萬港元	噸	百萬港元
牛皮箱板紙	154,000	372.4	123,000	315.9
塗布灰底白板紙	34,000	94.8	24,000	68.3
瓦楞芯紙	32,000	53.3	20,000	33.9
	<u>220,000</u>	<u>520.5</u>	<u>167,000</u>	<u>418.1</u>

下表載列截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月河北永新箱板原紙的未經審核每噸概約加權平均售價:

	截至十二月三十一日 止年度		截至十一月三十日 止十一個月	
	二零零五年 <sup>(1)</sup>	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	每噸售價 港元	每噸售價 港元	每噸售價 港元	每噸售價 港元
牛皮箱板紙	2,613.1	2,601.0	2,575.3	2,862.4
塗布灰底白板紙	2,833.3	2,934.2	2,851.4	3,167.5
瓦楞芯紙	1,616.7	1,631.3	1,667.9	1,737.5
	<u>2,503.5</u>	<u>2,532.5</u>	<u>2,511.0</u>	<u>2,768.4</u>

附註:

- (1) 自本公司於河北永新的權益於二零零五年由39%增至66%後,河北永新(該公司生產本集團的所有箱板原紙)的業績自二零零五年九月一日起合併入本集團的業績。
- (2) 下表載列截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月河北永新箱板原紙的未經審核每噸概約加權平均售價:

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度 每噸售價 港元	截至二零零五年 八月三十一日 止八個月 每噸售價 港元
牛皮箱板紙	2,418.2	2,568.3
塗布灰底白板紙	2,788.2	2,845.8
瓦楞芯紙	1,665.6	1,695.0
	<u>2,365.9</u>	<u>2,503.6</u>

以下為本集團主要箱板原紙的簡要說明：

**(i) 牛皮箱板紙**

牛皮箱板紙具有物理強度高、防潮性能佳及外觀吸引好的出色特性，使其適用於製造包裝紙箱的面紙。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的牛皮箱板紙產能約為 212,000 噸。本集團將牛皮箱板紙分為兩大類，即牛卡紙及環保牛卡紙。

**牛卡紙**

牛卡紙以未漂白木漿和廢紙製成。本集團生產兩種級別的牛卡紙，分別為 A 級和 B 級。

**環保牛卡紙**

環保牛卡紙全由廢紙製成。由於生產過程中並無加入木漿，故環保牛卡紙更為環保、成本更低，但質素遜於牛卡紙。

**(ii) 塗布灰底白板紙**

塗布灰底白板紙的一面是光面包裝紙料。塗布灰底白紙板主要用途是經彩色套印後製成紙盒，供商品（如食品、藥品及其他消費品）包裝用，起保護和裝飾商品的作用。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的塗布灰底白板紙產能約為 40,000 噸。

**(iii) 瓦楞芯紙**

瓦楞芯紙一般由木漿、半化學紙漿、蘆葦紙漿、廢紙漿或不同紙漿搭配製成，用於製造包裝盒。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的瓦楞芯紙產能約為 34,600 噸。

## 生產設施

### 概覽

董事相信，營運製造設施鄰近本集團客戶，使本集團能更有效服務客戶及提高本集團準時交付產品的能力。於最後實際可行日期，本集團於香港及中國共有八項生產設施，詳情概要如下：

設施地點	業權／佔用權 持有人	成立年度	自置／ 租賃物業	最後實際 可行日期 概約僱員人數	概約總建築面積 (平方米)
<i>印刷</i>					
香港新蒲崗	本公司	一九二零年	自置	133	12,184.60 (包括1,062.62平方米的貨倉)
中國廣東省東莞	東莞永發	二零零一年	自置	177	26,309
中國河南省許昌	許昌永昌	一九九五年	自置	171	22,721.73 (包括749.74平方米的貨倉)
中國浙江省嘉善	浙江榮豐	一九九五年	自置	194	24,814.22 (包括2,025.38平方米的貨倉)
中國四川省成都	成都永發	二零零三年	自置	382	33,413.35
中國四川省都江堰 (附註)	都江堰九興	二零零零年	自置	387	8,509.82 (包括1,819.97平方米的貨倉)
四川省四川科美	四川科美	二零零一年	自置	52	4,229.37
<i>箱板原紙生產</i>					
中國河北省灤南	河北永新	二零零三年	自置	1,005	105,548.11

*附註：* 根據都江堰市規劃管理局(「管理局」)於二零零七年四月二十七日發出的通知，都江堰九興的生產設施所佔用的土地將由中國政府有償收回。上述通知並未說明任何具體收回時間表及／或中國政府將向本集團就該等收回作出的補償金額或方式。本集團正考慮將都江堰九興的生產設施搬遷至本集團位於成都的現有生產基地。

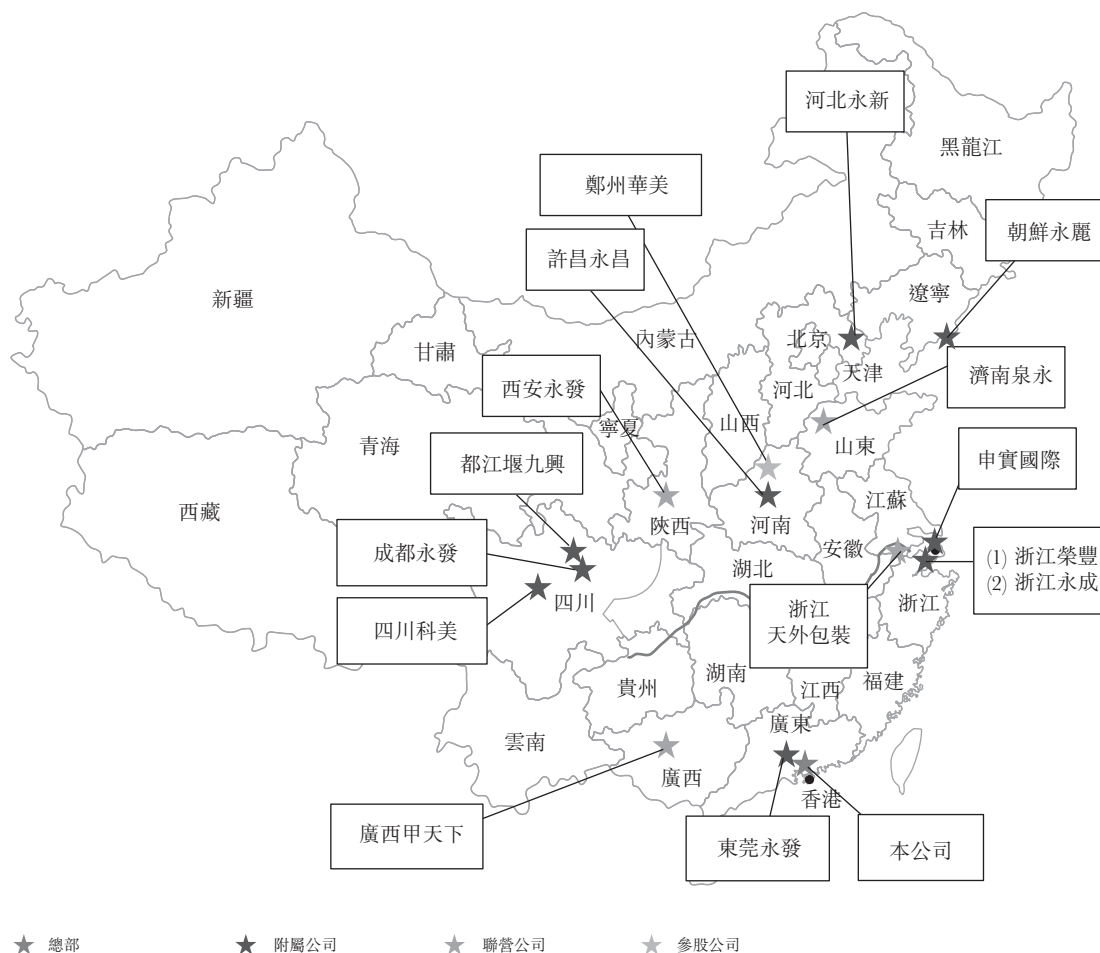
董事預期搬遷成本約為人民幣30,000元至人民幣40,000元(約等於33,000港元至44,000港元)。鑒於都江堰九興的生產基地靠近成都永發的生產設施及僅涉及小型操作機器，董事預期搬遷將僅耗時10天。

由於土地將由中國政府有償收回，且成都及都江堰擁有足夠的工業用地，董事相信該等收回及搬遷對本集團財務及經營均不會造成重大影響或干擾。

## 業 務

為了配合本集團在中國維持龐大生產及銷售網絡的策略，本集團已在八家營運聯營公司及三家參股公司作出權益投資，該等公司於中國若干主要省份，包括山東省、四川省、廣西省、陝西省、河南省及浙江省提供生產基地。

以下地圖顯示本公司營運附屬公司及其主要聯營公司及參股公司之位置：



### 印刷包裝物料及其他印刷品

本集團香煙包裝印刷由位於香港、中國東莞、許昌、成都、都江堰及浙江省的六處生產基地進行。

本集團非常注重配備先進技術和設備，以保持生產效率及產品質量，並就設備及機器作出大量投資。本集團主要廠房及機器包括製造及印刷香煙包裝及其他包裝的印刷機、自動燙箔機及模切機以及製造夾層紙的裱膠機。本集團印刷業務所使用的部份主要機器載列如下：

機器	製造商	數目	主要規格
平版印刷機	德國 Man Roland	4	五色或以上印刷，每小時最多約 15,000 張
平版印刷機	德國 Heidelberg	2	五色或以上印刷，每小時最多約 13,000 張
自動模切凹版印刷機	瑞士 Bobst	1	八色印刷，每分鐘最多 210 米
燙印機	瑞士 Bobst	5	每小時最多 7,500 張
自動模切機	瑞士 Bobst	5	每小時最多 7,500 張
凹版印刷機	意大利 C.M.R. Srl	5	六色或以上印刷，機器幅版寬度最多 1,000 毫米或以上
凹版印刷機	澳洲 Comprint	1	七色印刷，機器幅版寬度最多 1,000 毫米
凹版印刷機	日本 Fuji Kikai Kogyo	1	六色印刷，機器幅版寬度 900-600 毫米
輪轉單張紙燙金機	德國 Steuer	1	每小時最多 12,000 張

## 業 務

本集團的聯營公司及參股公司(全部主要從事印刷業務或印刷相關產品的生產業務)亦擁有技術先進的印刷機器。本集團的主要聯營公司所使用的部份主要機器載列如下：

機器	製造商	數目	主要規格
平版印刷機	德國 Man-Roland	2	五色印刷，每小時最多 17,000 張
平版印刷機	德國 Heidelberg	4	四色或以上印刷，每小時最多 15,200 張
燙印機	瑞士 Bobst	3	每小時最多 7,500 張
自動模切機	瑞士 Bobst	3	每小時最多 8,500 張
凹版印刷機	澳洲 Comprint	2	多色印刷，機器幅版寬度闊達 1,000 毫米或以上

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之概約總印刷產能概要如下：

	截至二零零七年 十二月三十一日止 年度年產能
香煙包裝 <sup>1</sup>	<b>1,056,000 大箱<sup>4</sup></b>
酒類包裝 <sup>2</sup>	<b>73,113,600 件<sup>5</sup></b>
水松紙 <sup>3</sup>	<b>5,400 噸<sup>6</sup></b>

附註：

1. 香煙包裝由本公司、東莞永發及許昌永昌印刷。許昌永昌的產能包括軟包裝及硬包裝的產能。軟包裝及硬包裝各自產能的比例基於許昌永昌截至二零零七年十一月三十日止十一個月印刷的軟包裝及硬包裝實際產量的比例計算。

2. 酒類包裝由成都永發及都江堰九興印刷。
3. 水松紙由浙江榮豐及四川科美製造及印刷。
4. 本集團香煙包裝印刷的產能基於下列基準及假設：
  - (a) 產品以五色印刷技術印刷於特定規格的特定紙板上；
  - (b) 需要進行印後處理工序；
  - (c) 印刷機實際每年運轉250天，每天12.8小時；
  - (d) 本集團印刷機實際營運時間進一步減去：
    - (i) 轉換印版所需時間，即每天實際營運小時約20%至25%；及
    - (ii) 每月一天作定期維護。
5. 本集團酒類包裝印刷的產能基於下列基準及假設：
  - (a) 成都永發的五條生產線用於印刷酒類包裝；
  - (b) 產品以四色印刷技術印刷於特定規格的特定紙板上；
  - (c) 需要進行印後處理工序；
  - (d) 印刷機實際每年運轉250天，每天15.4小時；
  - (e) 本集團印刷機實際營運時間進一步減去：
    - (i) 轉換印版面所需時間，即每天實際營運小時約20%；及
    - (ii) 每月一天作定期維護。
6. 浙江榮豐及四川科美的產能基於下列基準及假設：
  - (a) 所生產紙品的每平方米特定重量；
  - (b) 所生產紙品的每平方米特定寬度；
  - (c) 機器的特定維護計劃；
  - (d) 四月至九月電力短缺引致的營運中斷。

## 業 務

除上述本集團生產設施外，本集團可於需要時獲得本公司聯營公司及參股公司的生產設施的生產支援。濟南泉永及浙江天外包裝按利潤貢獻計為本公司的主要營運聯營公司。截至二零零七年十二月三十一日止年度，濟南泉永及浙江天外包裝的估計總產能約為720,000大箱香煙包裝。

下表載列截至二零零七年十一月三十日止十一個月本集團印刷生產的概約平均利用率資料：

	截至二零零七年 十一月三十日 止十一個月 設備利用率 <sup>(附註)</sup>
香煙包裝	83.4%
酒類包裝	71.7%
水松紙	70.8%

附註：

1. 設備利用率分別指香煙包裝及酒類包裝的實際年產量佔香煙包裝及酒類包裝的年產能的百分比。
2. 務請注意，實際產量基於客戶的需求及紙板不同規格、印刷技術及印後工序要求而定。實際產量及產能因此基於不同的基礎，上表所載本集團的利用率或不能作為任何有意義的參考。

本集團位於中國東莞的生產設施備有一座約2.2兆瓦電力的後備配電房，有助減低中國東莞每年用電高峰季節偶爾發生的電力短缺。透過妥善安排生產活動時間表及執行有效的應變程序，本集團過往從未因缺電而導致任何重大生產中斷。有關缺電問題的詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

董事認為，本集團定期投資提升其印刷機及印後生產設施以向其客戶提供穩定及優質產品以及保持其競爭優勢尤為重要。執行如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節提及的資本開支計劃後，預期本集團將分別增加香煙及酒類產能約122,000大箱及約9,750,000件。此外，本集團將有約26,000,000平方米產能用於其新產品－表面裝飾材料。



### 箱板原紙生產

本集團生產箱板原紙的現有設施設於中國河北省，由河北永新經營。河北省位於華北，水陸交通便利。

於最後實際可行日期，本集團的五條紙張生產線的設計總年產能為286,600噸。

下表列示截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團位於河北永新的生產設施的五條箱板原紙生產線的生產數據：

紙張生產線	主要產品	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度年產能 (噸/年)
1.	牛卡紙	48,000
2.	塗布灰底白板紙	40,000
3.	牛卡紙	17,000 <sup>1</sup>
4.	瓦楞芯紙	34,600
5.	牛卡紙及環保牛卡紙	147,000 <sup>1</sup>
		<b>286,600</b>

附註：

1. 第三條生產線的備料系統用於為第三條生產線及第五條生產線提供備料。當第五條生產線全面進行生產時，則第三條生產線無法全面運作生產。因此，第三條生產線的產能受第五條生產線的運行狀態限制。
2. 河北省五條現有紙張生產線的設計產能乃基於下列基準及假設：
  - (a) 河北省五條現有紙張生產線每年運轉340天，每天22.4小時；
  - (b) 每條生產線生產的紙品每平方米的特定重量；
  - (c) 每條生產線生產的紙品的特定寬度；及
  - (d) 每條生產線的特定維護計劃。

## 業 務

除對本集團造紙機進行定期保養外，本集團箱板原紙生產全年無間。下表列示本集團紙張生產線於截至二零零七年十一月三十日止十一個月的利用率：

	利用率 <sup>(1)</sup>
截至二零零七年十一月三十日止十一個月	94.0%

附註：

1. 利用率指五條紙張生產線實際產量相對於產能的百分比。
2. 務請注意，實際產量須視乎客戶的要求及生產箱板原紙的原料的不同規格而定。實際產量及產能因此基於不同的基礎，上表所載本集團的利用率可能不能作為任何有意義的參考。

### 箱板原紙生產業務的配套設施

#### 廢水處理設施

本集團生產箱板原紙需要耗用大量水源，通常取自地下水。截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，河北永新就箱板原紙生產業務產生的用水成本分別約為人民幣120,000元（約等於132,000港元）、人民幣350,000元（約等於385,000港元）及人民幣300,000元（約等於330,000港元）。本集團配備自有廢水處理設施，每日的處理量約為40,000噸，使河北永新可循環再用箱板原紙生產過程中產生約60%的廢水，增加本集團可用水量。

待本集團廢水處理設施的計劃改良工程於二零零八年竣工後，董事預期河北永新將可循環再用更高比例的生產過程產生的廢水。因此，本集團可透過提升每噸生產的廢水循環再用系統減少耗用來自外部的水量。由於本集團箱板原紙生產設施所在的河北省水資源短絀，董事相信，本集團的廢水處理設施使本集團符合當地有關廢水處理的嚴格環保規定，並能更有效地利用有限的供水。

#### 熱電廠

本集團箱板原紙生產的日常營運需耗用大量電力和蒸汽。為保持能源供應不會中斷及降低電力和蒸汽的單位成本，本集團於二零零六年在河北永新的生產設施裝置自有熱電廠，每年裝機能力約為24兆瓦。於成立自有熱電廠前，河北永新分別向附近一間由獨立第三方經營

## 業 務

的發電廠及國有電力機構採購蒸汽及電力。於二零零五年，河北永新與附近一間由獨立第三方經營的蒸汽發電廠訂立長期蒸汽供應合約，據此河北永新至二零二零年止每年須採購最少金額為人民幣21,000,000元（約等於23,077,000港元）的蒸汽能源。為使熱電廠最佳成本效益，本集團計劃與該蒸汽發電廠協商修訂該蒸汽供應合約有關供應蒸氣價格及數量的條款。

河北永新的熱電廠與國家地區電網相連，在有需要時，國家電網可為本集團提供即時後備電源。倘熱電廠所生產的電力有任何剩餘，本集團須將之無償上載至國家地區電網。然而，就輸送的每單位電力須向當地電力機構支付上載費用。於最後實際可行日期，有關熱電廠並無剩餘電力。本集團的熱電廠使用煤作為燃料。本集團直接向煤分銷商採購煤以節省成本。

現時，熱電廠生產的電力不足以供其所有造紙機使用，因此本集團向外部來源（包括當地電力機構及獨立第三方蒸汽供應商）採購若干電力及蒸汽。本集團擬於二零零八年前在其河北生產設施的現有熱電廠安裝額外的電力及蒸氣裝置，為其所有造紙機（包括為預期將於二零零八年投入營運的新生產線安裝的造紙機）供電以減省成本。

董事相信，本集團透過自身生產的電力及蒸汽，可減省供電的單位成本。倘本集團熱電廠所生產的能源不足以滿足本集團營運所需，本集團亦可即時從國家的地區電網取得能源供應。

下表載列於截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月河北永新生產箱板原紙時產生的能源成本：

	截至十二月三十一日止年度		截至二零零七年	
	二零零五年 <sup>(1)</sup>	二零零六年	十一月三十日止十一個月	
	成本	成本	成本	
	(人民幣百萬元) (約百萬港元)		(人民幣百萬元) (約百萬港元)	
電力、蒸汽及煤	42.5	46.7	102.6	112.7
			86.1	94.6

附註：

- (1) 在本公司於二零零五年在河北永新的權益由39%增至66%後，河北永新（該公司生產本集團所有箱板原紙）的業績由二零零五年九月一日起開始併入本集團業績。

## 業 務

- (2) 下表載列截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月河北永新生產箱板原紙時產生的能源成本：

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度 (人民幣百萬元)	(約百萬港元)	截至二零零五年 八月三十一日 止八個月 (人民幣百萬元)	(約百萬港元)
電力、蒸汽及煤	91.6	100.7	57.8	63.5

### 原材料儲場及倉庫

本集團於河北永新的生產設施內擁有覆蓋室外堆場面積約154,000平方米的原料堆場，以及合共約19,800平方米的製成品倉庫。董事認為，存貨設施的條件足以使本集團按市況妥善管理庫存。

### 維修及保養

本集團就其各種機器及設備制定保養時間表。保養乃定期進行，並由本集團的保養人員按本集團所批准及訂明的內部標準負責執行。實施該等措施乃為避免意外停機及提高生產效率。機器保養一般按計劃在營運時間以外定期進行，確保不會出現任何生產中斷情況。

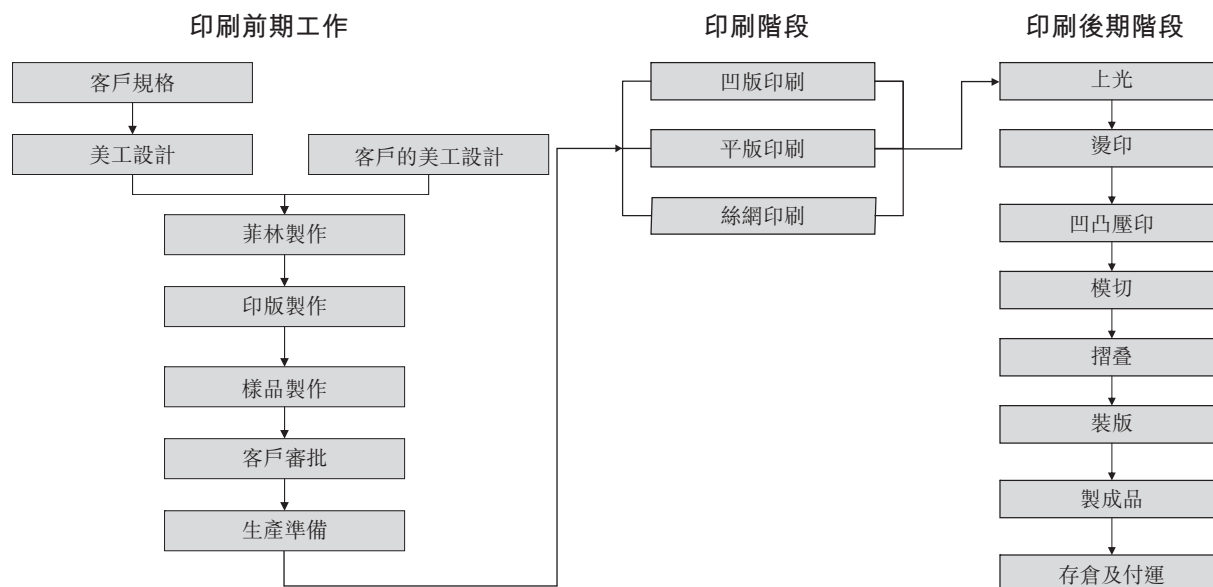
董事向本集團確認，截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團(i)並無因生產機器的任何故障造成任何意外營運中斷；及(ii)維修及保養費用分別約為9,500,000港元、12,200,000港元、19,800,000港元及17,800,000港元。

## 生產工序

下列流程圖載列本集團主要產品生產工序所涉及的主要步驟。

### 印刷

以下圖表載列生產印刷品一般所涉及的步驟：



本集團印刷紙品的工序大致可分為三個階段，即印前、印刷及印後，詳情如下：

#### 印刷前期

開始處理一張印刷訂單前接洽其客戶時，與客戶討論其包裝物料的規格後，本集團自有設計團隊會備妥美工設計圖。客戶亦可能提供其本身的美工設計圖。通常會採用多個電腦化系統和技術來製備美工設計圖。

美工設計圖其後將透過影像合成工序，按適當的次序排列製成四色片或底片。透過將四色片或底片的影像轉移至印版（就凹版印刷而言）或印刷滾筒（就平版印刷而言）製成印版。本集團一般委託獨立的承包商生產印版或印刷滾筒。

## 印刷

取得客戶樣品審核認可後，生產部將按客戶的訂單安排印刷程序。

本集團的生產可使用多種印刷方法，包括凹版印刷、平版印刷及／或絲網印刷。本集團會視乎產品種類、訂貨量、色彩及所需速度根據客戶要求採用不同的印刷方法印製產品。

印刷機可按每次可印刷的顏色數目以及印刷速度分類。於印刷過程中，會將墨塗於印版（就平版印刷而言）或印刷滾筒（就凹版印刷而言）上，然後將圖案通過不同顏色的印刷單元印在紙張上。例如，一台六色印刷機有六個印刷單元，每次可印刷出最多六種顏色，因此，印刷六種以上顏色的印刷品需要通過印刷機一次以上以達到所需的顏色效果。擁有較多印刷單元的印刷機可加快多色印刷的生產速度。

董事相信，本集團配備多台先進機器，詳情載於本節「生產設施」一段，憑著本集團技術先進的多色印刷機，本集團可有效生產精細度高的優質多色印刷品，使本集團享有競爭優勢。

## 印刷後期

印刷工序完成後，將會進行一連串的印後步驟，包括上光、燙印、凹凸壓印、模切、折疊及裝版，以提升印刷的視覺效果和達到客戶的各種美工和加工要求。

在印好的印刷紙和紙板的面層會塗上一層光油，以保護紙張和紙板不會被刮花和營造光澤效果。光油透過紫外光上漆機進行。視乎客戶的要求，印刷品可能會進行燙印及凹凸壓印，以達到所需的視覺效果。於印刷完成後，紙張會經過模切機，切割出所需的形狀。視乎所生產的印刷品的種類，可能需要經過裝版和折疊工序。

於印後工序完成後，品質控制人員會檢查製成品，然後進行包裝、存倉及／或交貨至客戶。

以下簡述本集團印刷業務中香煙包裝及酒類包裝主要印刷品等的生產過程：

### **香煙包裝**

印刷及製造香煙包裝的生產工序涉及上述所有步驟，但不包括裝版和折疊，此等工序由香煙製造商於其生產工序中進行。基於此一原因，精細度高的香煙包裝切模和印刷對確保香煙製造商的穩定生產而言十分關鍵。

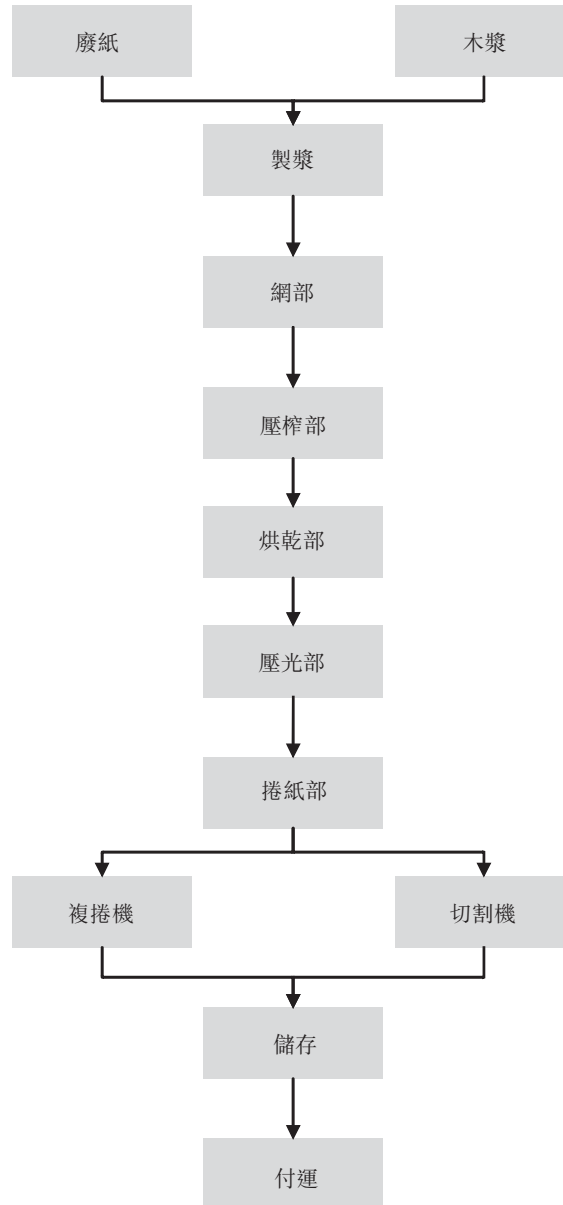
此外，作為防偽措施，新客戶需提供有關香煙製造商就印刷香煙包裝所發出的授權。經過核實後，即可展開生產工序。印後工序對香煙包裝印刷尤其重要，因為此等工序的效果可提升香煙包裝的防偽功能。

### **酒類包裝**

酒類包裝的生產工序與香煙包裝的生產工序相似，但酒類包裝一般涉及更多人手操作的印後工序。除要經過香煙包裝印刷常見的上光、燙印及凹凸壓印外，切割包裝紙還需要經過折疊和粘貼製成盒狀。酒類包裝亦可能涉及以人手裝上絲帶和小金屬元件等配件。酒類包裝一般包括多個單元，包括人手將蓋和底部粘合。因此，手工工藝和資源在生產酒類包裝中較其他印刷品扮演更重要角色。

箱板原紙

以下圖表載列生產箱板原紙一般所涉及的步驟：





箱板原紙由特別用作生產瓦楞芯紙板的材料組成，其用作製造各種產品的包裝盒。本集團箱板原紙的生產工序主要步驟載列如下：

### **製漿部**

製漿部涉及製漿、過網、過濾及精磨，以分解廢紙及木漿纖維，並將其與水混合製成漿料供造紙機使用。於過程中會清除雜質、精製使纖維張開並加入若干化學物質，以改善漿料的品質。

### **網部**

漿料被分類及通過流漿系統注入造紙機的流漿箱內，然後散佈於濾網部讓纖維形成薄的濕潤連續紙。網部除去漿料的部份水分。流漿箱及網部決定紙張的數個結構屬性，包括基重變化、纖維取向和分佈及外觀均勻度。

### **壓榨部**

壓榨部的功能是使成片紙漿具有完好地到達烘乾部的足夠強度而不斷裂，在保留所需特性的同時，透過用毛布吸收水分後盡可能除去紙張的水分。壓榨過程影響紙張的光滑及均勻程度、水分狀況、孔隙度以及厚度。

### **烘乾部**

成片紙漿在烘乾部經圍繞一系列的蒸汽加熱旋轉滾筒滾動除去剩餘水分。烘乾過程會影響外觀及強度特性。施膠機處於生產高性能瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的預烤部及後烤部之間，以增加強度、抗水性及提高印刷適性。

### **壓光部**

壓光機壓擠並使成片紙漿光滑以提高印刷適性。生產塗布灰底白板紙需進行額外線上塗布工序，使製成品更具光澤，並提高印刷適性。

### **捲紙及複捲部**

捲紙機將大張製成品捲成紙卷。複捲部根據出貨或存放所需規格，使用複捲機及切割機將大紙張剪裁為尺寸較小的紙卷。

有關以上圖表所用技術詞彙，請參考招股章程「技術詞彙」一節。

## 貿易業務

本集團的貿易業務由本公司及申實國際(本公司的全資附屬公司)進行。於往績記錄期內,本公司的貿易業務主要為向香港及中國客戶進行廢紙、印刷用紙、木漿及來自海外獨立第三方供應商的印刷機器部件銷售,而申實國際的貿易業務主要在中國國內市場銷售印刷用紙予獨立第三方及本公司從事印刷業務的一間聯營公司和一名合營夥伴。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月,本集團的貿易收入分別約為118,500,000港元、210,500,000港元、128,600,000港元及87,200,000港元,相應期間的毛利分別約為6,500,000港元、6,600,000港元、4,200,000港元及3,500,000港元。

本集團的貿易業務客戶中,上海浦東外貿(獨立第三方,由上海市國有資產監督管理委員會間接擁有的獨立第三方)為本集團往績記錄期五大客戶之一及五大供應商之一。上海浦東外貿的主要業務活動為貿易。

上海浦東外貿不時按不同批次將來自本公司的進口紙類材料部份轉售予河北永新及申實國際。本公司申報會計師確認,上海浦東外貿向本公司進口的紙類材料的所有權(包括其風險及回報)已於交付予目的地口岸時轉予上海浦東外貿。

在本公司將貨品售予上海浦東外貿後,上海浦東外貿於出售予中國公司(包括河北永新及申實國際)前負責辦理清關手續。董事表示,為處理清關手續,本公司須聘用至少兩名報關員專門辦理報關手續。根據適用中國法律及法規,報關員須由相關海關機構培訓並獲得由相關海關機構頒發的資格證書。根據適用中國法律及法規,報關員僅可代表一間公司向相關海關機關登記,並須專門為特定公司辦理清關,因此,董事認為,申實國際及河北永新各自聘用該等專門報關員將增加彼等的行政成本,有關開支將超過申實國際及河北永新各自清關的得益。

由於河北永新之產量逐步增長,對其而言,向海外供應商直接進口廢紙較透過上海浦東外貿等貿易公司採購更為經濟。因此,本集團分別自二零零六年下半年及二零零七年上半年起直接向海外供應商採購廢紙及木漿。據董事表示,本集團擬集中更多資源直接向海外供應

## 業 務

商為其業務進行採購(由清關代理協助處理進口原材料的清關事宜)，而非透過貿易公司(如上海浦東外貿)進行採購。因此，本集團自二零零七年十二月一日起不再接納上海浦東外貿的新訂單出售或向其發出新訂單採購進口廢紙或木漿。

下表載列於往績記錄期內，來自向上海浦東外貿的銷售所得貿易收入及本集團向上海浦東外貿採購的原材料數額：

	截至十二月三十一日止年年度			截至二零零七年
	二零零四年 (百萬港元)	二零零五年 (百萬港元)	二零零六年 (百萬港元)	十一月三十日 止十一個月 (百萬港元)
向上海浦東外貿銷售	63.8	135.1	76.0	29.0
向上海浦東外貿採購	22.5	27.6	116.0	54.3

董事確認，向上海浦東外貿採購之總額分別佔本集團截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月採購總額約7.1%、4.0%、11.7%及5.1%。董事亦確認，向上海浦東外貿銷售之總額分別佔本集團截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月銷售總額約12.0%、14.6%、5.6%及2.0%。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，來自本公司對上海浦東外貿的銷售的毛利分別約為519,000港元、794,000港元、1,114,000港元及毛虧損274,000港元。

董事確認，上海浦東外貿及本公司均按市價就各該等買賣交易向對方收費，而該等安排並無人為誇大本集團的純利。有關河北永新採購原材料渠道的詳情，請參閱本節「原材料」一段。

董事確認，與上海浦東外貿的貿易安排與任何稅務規劃無關。中國法律顧問表示，該等貿易安排並無涉及稅務。董事亦確認，本集團於往績記錄期向上海浦東外貿的銷售及採購並非按背對背基準進行。

本集團已於往績記錄期就上海浦東外貿的呆賬作出撥備。該等撥備純粹基於相關應收賬款所產生減值虧損的客觀憑證而作出。董事確認，本集團與上海浦東外貿之間並無任何糾紛。

本集團為河北永新於二零零六年下半年開始直接向海外供應商採購廢紙部份導致本集團於截至二零零七年十一月三十日止十一個月的貿易收入大幅減少。

### 原材料

#### 印刷紙類包裝物料或其他產品的原材料

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，印刷業務所採購的原材料成本分別佔本集團銷售成本約75.2%、69.8%、79.1%及86.5%。印刷紙類包裝物料或其他產品的主要原材料為紙張、鋁箔、印刷油墨及溶劑，而紙張佔原材料成本的最大部份。於往績記錄期，本集團所用的印刷紙張乃採購自美國及中國。為維持穩定的供應，本集團於往績記錄期從美國和中國採購印刷紙，實際採購量視乎印刷紙的價格和質量而定。董事認為，從美國採購的印刷用紙通常較從中國採購的具更高及更一致的質量。印刷所用的紙張主要直接向造紙商採購。本集團主要向中國國內的供應商採購油墨、鋁箔及溶劑。本集團自獨立第三方供應商採購大部份原材料。

#### 生產箱板原紙的原材料

廢紙及木漿為生產箱板原紙的主要原材料。於往績記錄期，本集團所需的廢紙乃採購自中國以及美國、歐洲及其他國家。於往績記錄期，本集團的木漿乃採購自中國及其他國家，例如俄羅斯及智利，實際採購量視乎木漿的價格和質量而定。董事認為，從海外採購的木漿通常較從當地採購的質量更佳，但同時價格一般也較高。

就採購海外廢紙而言，河北永新一直主要透過本集團及新南紙業（河北永新的主要股東）採購海外廢紙。就透過新南紙業採購海外廢紙而言，新南紙業自供應商採購廢紙原材料並將其轉售予本集團。此外，新南紙業亦向本集團提供貨物管理服務，以方便清關及接收本集團從海外採購的廢紙。二零零七年一月一日以來，本集團並無委聘新南紙業向其提供貨物管理

## 業 務

服務。河北永新一直委聘上海浦東外貿作為其進口代理向本公司採購廢紙。有關本集團自上海浦東外貿所作採購之詳情載於本節「貿易業務」一段。本公司及新南紙業均向河北永新授出購買廢紙的信貸期。

本集團現正研究以其他可能的途徑為其箱板原紙業務採購原材料的可行性、效益及成本效應。此等安排一旦落實，就本集團的商業利益而言，河北永新向上海浦東外貿及新南紙業採購的原材料數量可能減少。

為從美國取得大量優質廢紙的穩定供應，本集團一直與美國四至五名大規模及可靠的廢紙供應商維持持續的業務關係。向中國採購的廢紙乃主要透過灤南永新廢品採購自當地個體戶及小型地方廢紙批發商。除向灤南永新廢品採購外，董事擬於日後亦向其他供應商採購更大部份廢紙。董事認為，與中國廢紙相比，美國廢紙具較高及較穩定質量。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，河北永新所採購的廢紙分別為243,800,000港元、284,900,000港元、278,500,000港元及342,600,000港元。由於採購廢紙涉及的金額頗大，故河北永新透過多項安排進行採購。本集團於往績記錄期採購廢紙的安排詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度				截至十一月三十日止十一個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙	估採 購廢紙
	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比
	(百萬港元)		(百萬港元)		(百萬港元)		(百萬港元)	
	(未經審核)							
透過新南紙業採購海外廢紙	44.10	49.3	90.32	32.4	75.39	31.7	109.84	32.1
透過上海浦東外貿採購海外廢紙	10.63	11.9	75.41	27.1	64.23	27.0	40.51	11.8
本集團為河北永新直接採購海外廢紙	—	—	4.03	1.5	2.49	1.0	19.26	5.6
直接採購國內廢紙	34.64	38.8	108.71	39.0	96.06	40.3	172.97	50.5
	<u>89.37</u>	<u>100.0</u>	<u>278.47</u>	<u>100.0</u>	<u>238.17</u>	<u>100.0</u>	<u>342.58</u>	<u>100.0</u>

## 業 務

附註：

- (1) 在本公司於二零零五年在河北永新的權益由39%增至66%後，河北永新（該公司生產本集團所有箱板原紙）的業績由二零零五年九月一日起開始併入本集團業績。
- (2) 截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年八月三十一日止八個月河北永新採購廢紙的安排詳情載列如下：

	截至二零零四年 十二月三十一日止 年度		截至二零零五年 八月三十一日止 八個月	
	成本 (百萬港元)	佔採 購廢紙 百分比	成本 (百萬港元)	佔採 購廢紙 百分比
透過新南紙業採購海外廢紙	110.58	45.3	77.09	39.4
透過上海浦東外貿採購海外廢紙	—	—	21.03	10.8
本集團為河北永新直接採購海外廢紙	—	—	—	—
直接採購國內廢紙	133.26	54.7	97.46	49.8
	<u>243.84</u>	<u>100.0</u>	<u>195.58</u>	<u>100.0</u>

### 原材料價格

由於原材料成本佔所售貨物成本的比重較大，原材料價格是影響本集團毛利的主要因素。印刷用紙及廢紙的市價於往績記錄期大幅波動。為盡量減低價格波動的影響，本集團一般政策是按原材料不時的價格波動維持具靈活彈性的原材料數量，本集團一般維持足以應付約60至90天產量的印刷用紙張數量及維持足以應付約一個月產量的廢紙數量。董事認為，原材料儲場的高貯存能力可透過給予本集團靈活彈性，在價格低企時可增加存貨量，有助於本集團有效應付價格波動的情況。請另參閱本招股章程「風險因素－與行業有關的風險」一段。

### 與供應商的關係

於往績記錄期，本集團與其五大供應商（除新南紙業及上海友杰國際貿易有限公司（新南紙業一名股東之全資附屬公司）以及朝鮮永麗外均為獨立第三方）保持其相信為穩定及長遠的關係。上海浦東外貿為本集團於往績記錄期內五大供應商之一，亦為本集團五大客戶之一。與供應商建立長期業務關係可令本集團控制原材料的質量、數量、價格及以穩定供應。本集

團並無與其供應商訂有任何長期供應合約，乃由於本集團致力以具競爭力的價格取得高質量物料的供應及保持此方面的靈活彈性。按本集團現有的選擇供應商的政策，本集團一般根據最佳價格、質量及供應可靠程度挑選供應商。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團五大供應商合共分別佔本集團總採購額約36.0%、24.3%、33.1%及29.3%。同期，本集團自單一最大供應商的採購額分別約為15.1%、7.1%、11.7%及12.6%。於往績記錄期，本集團並無依重單一原材料供應貨源及並無因品質問題而退回原材料之情形發生。由於市場上有其他供應商可供選擇，董事認為，如有需要，本集團可按現有供應商收取的相若價格向替代供應商採購原材料。請另參閱本招股章程「風險因素－與行業有關的風險」一段。

就董事所知，概無董事或彼等各自之聯繫人士，或任何於緊隨全球發售完成後擁有本公司已發行股本5%以上的股東於往績記錄期內在本集團五大原材料供應商中擁有任何權益。

### 結算貨幣及信貸期

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團原材料的總採購額中分別約有61%、35%、26%、26%及14%為以港元或美元結算，其餘則以人民幣結算。本集團獲其印刷業務供應商授予的信貸期一般介乎1個月至3個月不等，獲其箱板原紙業務供應商授予的信貸期最長為175天。

### 質量控制

本集團注重品質控制，以確保產品的品質及穩定性。本集團已實行品質控制系統，涵蓋生產的每個工序及業務的其他方面。品質控制對香煙包裝產品至關重要，因為低品質的香煙包裝可能誤導最終消費者認為包裝內的香煙為假煙，本集團香煙製造商客戶對此較關注。

於最後實際可行日期，本集團產品的品質控制由本集團共114名人員負責。本集團亦備有生產指引，供生產人員遵循。本集團的設備監管人員定期進行廠房及機器的檢驗及保養工作，確保機器及設備保持最佳性能。

紙類包裝及箱板原紙的整個生產工序的品質控制措施包括下列步驟：

#### 紙類包裝

- 於收貨後由品質控制人員隨機以肉眼檢查原材料，包括紙張、油墨及鋁箔，以確認其達到既定的技術要求；
- 由品質控制人員及生產人員於每個生產工序過程抽樣檢查半製成品；
- 由品質控制人員或生產人員於生產過程中定期及隨機檢查廠房及設備的裝置；
- 由品質控制人員於包裝前全面檢查製成品；
- 由品質控制人員於交貨前抽樣檢查製成品；
- 定期與客戶會面，收集客戶對有關產品質量的意見；
- 向生產人員提供培訓，更新其生產技巧及技術以及客戶所提出的任何質量問題；及
- 為生產人員制定詳盡的生產指引及為品質控制人員制定品質控制指引。

#### 箱板原紙

- 自海外供應商進口的廢紙於每次到埗後先經過肉眼檢查，然後才從貨櫃卸貨交付至本集團。另抽取樣品進行實驗室濕度和纖維成份測試；
- 生產工序的每個階段均由全自動中央電腦控制系統監控，監察濕度、基重、塗料重量及產品紙厚度。該自動化系統確保有效的品質控制、提升生產效率及盡量降低人為錯誤；
- 對半製成品進行抽樣檢查，並從本集團所生產的每卷紙中抽出製成品進行實驗室測試，測試各種物理特性，包括強韌度、厚度、濕度和外觀；



- 本集團制定每日生產品質報告系統，載列產量、造紙機停工時間、不同產品類別的不合格率等資料。每條生產線的經理及品質控制經理將審閱此等報告，查找重大品質問題。

本集團聘有專職客戶服務隊伍，其職責是於短時間內處理客戶有關品質的投訴，以確保對任何質量相關投訴或其他客戶關注的問題作出迅速回應。

於最後實際可行日期，本集團六項生產設施已取得ISO9001:2000認證，證明本集團質量管理系統符合質量保證的國際標準。此外，成都永發的品質控制系統已獲得新力公司發出的Green Partner (環境管理系統) 證書。

於往績記錄期，據董事所知，本集團並無接獲客戶提出的重大產品退換要求。董事相信，因退換產品而支付的成本極微，此反映出本集團產品的品質。

### 運輸

鑒於紙類包裝物料印刷及箱板原紙生產行業在很大程度上受到地區需求的推動，本集團的客戶一般鄰近本集團的生產設施。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月與印刷業務有關的原材料運輸成本分別約為344,000港元、258,000港元、224,000港元及155,000港元，分別佔本集團印刷業務毛利0.23%、0.16%、0.13%及0.07% (僅供比較用途)。同期，箱板原紙業務有關的原材料運輸成本分別為零、267,000港元、772,000港元及913,000港元，分別佔本集團箱板原紙業務毛利零、1.32%、0.92%及1.22% (僅供比較用途)。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，運輸印刷業務產品產生的成本分別約為4,317,000港元、7,897,000港元、9,555,000港元及11,714,000港元，分別佔本集團印刷業務收入約1.05%、1.51%、1.61%及1.7% (僅供比較用途)。同期，運輸箱板原紙業務產品產生的成本分別為零、5,602,000港元、20,437,000港元及19,384,000港元，分別佔本集團箱板原紙業務收入零、2.63%、3.01%及2.77% (僅供比較用途)。

本集團將其幾乎所有運輸服務外包予若干當地運輸公司 (各自均為獨立第三方)。本集團亦將運輸服務外包予新南紙業，該公司為本公司附屬公司河北永新的主要股東，因此為本公司的關連方。有關持續關連交易的詳情，請參閱「關連交易」一節。

## 銷售及市場推廣

### 銷售及市場推廣策略

本集團就其印刷業務採取的策略為：物色優質客戶，並與其建立策略聯盟。至於香煙及酒類包裝印刷業務方面，本集團則透過與客戶成立合營公司或成為客戶的定點印刷企業，與其建立策略聯盟。董事相信，透過合資經營或成為定點印刷企業與其客戶建立策略性業務關係，可確保此等客戶向本集團作出大額與穩定訂單。

就箱板原紙的生產而言，由於中國對優質箱板原紙求過於供，而箱板原紙的生產主要位於中國珠江三角洲、長江三角洲及環渤海經濟區，故本集團所採取的市場推廣策略是透過向優質客戶供應穩定的優質產品，藉以促進與位於華北及中國東北的優質客戶之間的關係。為配合本集團於二零零八年提升箱板原紙生產產能的擴充計劃，本集團擬繼續物色可能持續向其發出箱板原紙訂單的新優質客戶。

### 銷售及市場推廣團隊及市場推廣活動

於最後實際可行日期，本集團的銷售及市場推廣團隊由78名員工組成，印刷部和箱板原紙生產部的銷售人員分別佔43及35人。本集團大部份成員公司均有彼等本身的銷售及市場推廣團隊，以符合各自市場需要的方式組成，為各自的客戶提供服務。倘本集團的銷售人員達到若干表現指標，彼等將獲得相應的佣金。

### 印刷包裝物料

本集團致力開發及維持與客戶的業務關係。本集團的銷售部門負責與客戶保持緊密聯繫及收集市場需求和產品趨勢等資料。銷售人員定期與本集團的客戶聯繫，以及時從客戶獲取意見，並據此迅速改善本集團產品的質量。

### 箱板原紙生產

於最後實際可行日期，就箱板原紙業務而言，本集團在中國環渤海經濟區多個城市設有銷售代表，與此等地區的現有客戶保持緊密聯繫，確保迅速向彼等提供售後服務，以及有助本集團在此等地區物色新商機。

## 銷售及客戶

本集團於香港及中國不同地區營運其生產設施網絡，而本集團的客戶均鄰近此等生產設施。於二零零七年十一月三十日，本集團有約10名香煙製造商客戶及約8名酒類製造商客戶。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，五大客戶分別佔本集團總收入65.7%、53.4%、35.3%及35.2%。保留集團的成員公司南洋兄弟煙草一直為本集團的最大客戶。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，向南洋兄弟煙草所作銷售分別佔本集團總收入44.5%、19.9%、13.8%及14.8%。本集團與其於二零零六年的最大客戶已建立超逾八十年的穩定關係及與其二零零六年的其他五大客戶建立了平均約九年的穩定業務關係。本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月的第二大客戶許昌捲煙總廠為許昌永昌的主要股東，因此為本公司的關連人士。

就紙類包裝產品的印刷而言，本集團部份客戶同時又是本公司附屬公司的其他股東，因本集團慣常透過與客戶建立策略聯盟而成立合營公司。該等客戶均位於合營公司的鄰近地區。該等股東包括許昌捲煙總廠及四川水井坊。浙江中煙工業公司(其後已更名為浙江中煙工業有限責任公司)及將軍煙草集團有限公司分別為本集團兩家聯營公司的股東。

本集團與客戶成立股份合營企業，旨在進一步鼓勵本集團向該等客戶提供可靠及優質的印刷服務。本集團相信，該等合營關係亦透過以下方式使其與該等客戶之間更具商業議價能力：

- 透過與客戶成立合營企業，本集團與客戶擁有直接及緊密的聯繫，可較其競爭對手更理解客戶的產品需要，以提供可靠及優質的包裝物料供應；
- 客戶透過持有向彼等供應包裝物料的合營企業的股份，在企業擁有直接經濟利益，並將更關注其財務穩健程度而不會將更大的價格壓力轉嫁予供應商；
- 本集團確保所有條款及條件(包括產品價格)乃參考市況後釐定，並為正常商業條款；及
- 與本集團設立合營企業的客戶已簽署協議，列明彼等的承諾，以確保彼等與本集團訂立的合約的條款及條件不遜於與其他供應商訂立的合約。

## 業 務

鄰近本集團客戶使本集團可迅速獲取客戶對本集團產品及服務所有方面的意見，從而為客戶提供更快的售後服務。除向南洋兄弟煙草及第三方客戶銷售外，本集團亦向本集團附屬公司的其他股東出售印刷包裝。以下為往績記錄期按客戶類別分析的紙類包裝產品銷售額明細表：

	二零零四年		截至十二月三十一日止年度 二零零五年		二零零六年	
	銷售額 (百萬港元)	佔銷售額 百分比	銷售額 (百萬港元)	佔銷售額 百分比	銷售額 (百萬港元)	佔銷售額 百分比
向本集團附屬公司的 其他股東銷售	22.20	5.4	142.18	27.2	148.96	25.1
向南洋兄弟煙草銷售	236.21	57.3	188.47	36.1	192.88	32.5
向其他客戶銷售	153.63	37.3	191.34	36.7	251.30	42.4
印刷業務的總銷售	<u>412.04</u>	<u>100.0</u>	<u>521.99</u>	<u>100.0</u>	<u>593.14</u>	<u>100.0</u>

以下為本集團聯營公司於往績記錄期向其股東銷售紙類包裝產品的銷售額明細表：

	二零零四年		截至十二月三十一日止年度 二零零五年		二零零六年	
	銷售額 (百萬港元)	佔 銷售額 百分比	銷售額 (百萬港元)	佔 銷售額 百分比	銷售額 (百萬港元)	佔 銷售額 百分比
本集團聯營公司向其股東 銷售	233.38	40.2	276.92	41.7	309.19	43.3
本集團聯營公司向其股東 以外的客戶銷售	346.69	59.8	386.38	58.3	405.62	56.7

除與客戶成立合營公司外，本集團亦透過成為香煙生產商客戶的定點印刷企業，與該等客戶建立策略關係。此等策略關係可使本集團與該等客戶保持穩固和長期的業務關係，以及使其印刷業務更加可靠地增長。

就箱板原紙的銷售而言，本集團以中國中高檔箱板原紙市場為目標，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，在中國的客戶數目甚多，保持在約600名。本集團主要直接向其客戶銷售箱板原紙。

由於箱板原紙生產行業主要受地區供求所推動，本集團的客戶所在地在本集團河北的生產設施方圓約500公里至1,000公里內，包括天津、大連、北京、瀋陽、哈爾濱、唐山、石家莊、青島及中國東北地區。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團總銷售額分別約37%、61%、78%及80%以人民幣結算，分別約63%、39%、22%及20%以港元或美元結算。

有關本集團應收貿易賬款的其他資料，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

### 價格

董事認為，產品質量及具競爭力的價格為本集團成功的關鍵。在釐定適用於個別客戶的產品價格時，本集團一般考慮若干因素，例如預期毛利率、產品的生產期限、紙張要求及規格、損耗、包裝方法、運輸方式、固定和間接成本分配、訂單大小、訂單來自新客戶或現有客戶及適用的信貸期。對於現有客戶而言，過往交易中向該等客戶提供的歷史價格會用作新定單的定價基礎。

### 信貸政策

本集團採納嚴謹的信貸控制政策，旨在盡量降低整體壞賬風險。本集團根據客戶的信用紀錄、採購量及與本集團業務關係年數向客戶授予可接受的信貸期。本集團高級管理層定期審閱本集團應收賬款的賬齡分析。本集團政策為給予客戶一般由15天至90天不等的信貸期。由於本集團與若干紙類貿易業務客戶維持長期的業務關係，故該等客戶獲給予30天至180天的信貸期。本集團大部份銷售以電匯／中國的銀行簽發的最長六個月內到期的銀行匯票／支票結算。

本集團亦採取標準的追收壞賬政策。倘客戶於信貸期到期時仍未付款，本集團將向相關客戶發出信函或傳真或致電提醒相關客戶並要求付款。倘未收到客戶回應，本集團可能會對

## 業 務

相關客戶提出法律程序。於往績記錄期，本集團已就逾期欠款向若干客戶採取法律程序。就該等客戶之判決已經作出。部份債務已獲償還，而部份則正處於或有待執行判決程序。董事認為，本集團於往績記錄期追收債務並無出現重大困難。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團就壞賬作出的撥備(即會計師報告所示扣除壞賬及呆賬準備回撥後就應收賬款確認的減值虧損)分別佔本集團於相應結算日應收賬款總額為零、約2.5%、約6%及零。於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及截至二零零七年十一月三十日止十一個月之有關應收賬款確認的減值虧損分別為零、11,710,000港元、19,640,000港元及零。

下表載列本集團於結算日應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收賬款：				
0-30天	37,931	166,074	105,118	143,045
31-60天	19,564	44,089	46,489	49,383
61-90天	26,725	22,486	16,031	24,254
91-180天	15,116	38,297	25,380	30,204
181-365天	10,993	29,130	62,714	24,134
365天以上	—	6,492	3,663	5,545
	<u>110,329</u>	<u>306,568</u>	<u>259,395</u>	<u>276,565</u>

## 資格及獎項

董事相信，本集團產品及其營運的質量備受中國境內外廣泛認同。下表載列本集團獲得的主要資格認證和獎項：

獲授年度	獎項性質／詳情	獲授公司	獎項	頒獎組織或機構
二零零八年	對職業安全及健康措施的認可	本公司	二零零七年／二零零八年職業健康大獎－2007/2008年聽覺保護組優異表現大獎「耳仔大晒」	職業安全及健康委員會
二零零七年	對印刷質量的認可	本公司	傑出獎、中國印刷獎	中國印刷及印刷設備行業協會、香港印刷協會、台灣印刷及機器、材料行業協會及澳門印刷協會
二零零七年	對印刷標準及本公司生產包裝產品、書籍、雜誌及掛曆用紙的管理認可	本公司	ISO9001:2000 管理系統認證證書	埃爾維質量認證中心
二零零七年	對印刷品、印刷品的設計及生產的質認可	成都永發	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書	中國質量認證中心
二零零七年	對製造及原紙及香煙水松紙銷售的品質的認可	浙江榮豐	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書	埃爾維質量認證中心
二零零七年	對印刷品的生產與銷售及包裝產品的設計的質量認可	許昌永昌	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書	摩迪國際認證有限公司
二零零六年	對按銷售收入、所得稅和利潤等方面的經濟表現的認可	河北永新	河北省輕工行業排頭兵	河北省輕工行業協會
二零零六年	對達到新力綠色夥伴計劃要求的環境管理系統的認可	成都永發	綠色合作夥伴證書	新力公司採購中心

業 務

獲授年度	獎項性質／詳情	獲授公司	獎項	頒獎組織或機構
二零零五年	對印刷品、印刷品的設計、生產及服務的品質認可	都江堰九興	ISO9001:2000質量管理系統認證證書	中國質量認證中心
二零零五年	對印刷品、印刷品的設計、生產及服務的品質認可	成都永發	ISO9001:2000質量管理系統認證證書	中國質量認證中心
二零零五年	對先進技術的認可	許昌永昌	外商投資先進技術企業	河南省商務廳
二零零五年	對銀行、金融、稅務、品質和安全生產等各方面的信用認可	河北永新	二零零四年度信用優良企業	河北省中小企業信用評價委員會
二零零五年	對借貸信用的認可	河北永新	二零零四年度最守信用貸款企業	中國人民銀行唐山市中心銀行
二零零五年	對「冀騰」牌箱板原紙商標的認可	河北永新	河北省著名商標	河北省工商行政管理局
二零零五年	對按銷售收入、所得稅和利潤等方面的經濟表現的認可	河北永新	二零零四年度河北省輕工業50強企業	河北省輕工企業聯合會
二零零五年	對招商引資的卓越表現的認可	河北永新	二零零四年度招商引資和出口創匯工作先進單位	中共唐山市委唐山市人民政府
二零零五年	對香煙水松紙的生產和銷售的品質的認可	四川科美	ISO9001:2000質量管理系統認證證書	中國檢驗認證集團質量認證有限公司



## 業 務

獲授年度	獎項性質／詳情	獲授公司	獎項	頒獎組織或機構
二零零四年	對原紙及香煙水松紙的生產和銷售的認可	浙江榮豐	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書	埃爾維質量認證中心
二零零四年	對印刷品、印刷品的設計、生產及服務的品質的認可	成都興九興	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書	中國質量認證中心
二零零四年	對市場佔有率方面銷售業績的認可	成都興九興	二零零四年四川印刷業、記錄媒介的複製工業企業最大規模10強	四川省經濟委員會及四川省統計局
二零零四年	在總產值方面對年產能及市場競爭力的認可	成都興九興	四川工業企業綜合最佳效益500強	四川省經濟委員會及四川省統計局
二零零一年	對印刷品的生產和銷售及外觀設計的品質的認可	許昌永昌	ISO9001:2000質量管理系統認證證書	摩迪國際認證有限公司
一九九八年	對本公司紙類包裝產品、書籍、雜誌及年曆印刷及製造標準的管理認可	本公司	ISO9001:2000 管理系統證書	Det Norske Veritas

### 存貨管理

本集團制定存貨控制政策，以監控存貨水平及減少陳舊存貨，及時追蹤即期存貨的用量並對任何陳舊原材料及製成品作出估算。陳舊存貨一旦確認即作出全額撥備。有缺陷且預期不能出售的存貨則予以撇銷。

本集團存貨結餘包括原材料、在製品及製成品。

本集團的一般政策是維持足夠本集團使用60天至90天的原材料及／或部件存貨，本集團認為此乃避免任何供貨短缺的安全存貨水平。本集團製成品存貨主要為待交付予客戶的產品。

## 業 務

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，本集團存貨結餘如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	56,515	98,128	103,976	158,507
在製品	7,898	14,459	24,546	47,864
製成品	21,517	103,678	111,214	94,293
總計	<u>85,930</u>	<u>216,265</u>	<u>239,736</u>	<u>300,664</u>

本集團管理層最少每年檢討一次存貨的賬齡。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，本集團為陳舊存貨作出的撥備分別約為7,160,000港元、10,580,000港元、15,230,000港元及8,430,000港元。

### 研發

本集團研發部的主要職能為就改善產品質量及提高生產效率的事宜向本集團生產部提供意見。研發部及生產部會檢討生產工序，按照需要改善生產程序，務求提高生產效率。研發部與不同生產設施的生產部保持定期接觸，以便傳遞最新的技術知識供不同生產設施使用。本集團研發團隊自二零零五年以來負責進行的主要研究項目為製造木紋紙——一種使用熱轉印技術生產的聚對苯二甲酸乙二酯表面裝飾色帶，供製造傢俬及室內裝飾使用。本集團並無就研發開支另行作出會計記錄。

### 競爭

董事相信，本集團所從事的行業屬競爭激烈的行業，參與者眾多、市場需求不斷改變及客戶要求標準不斷提高。

儘管本集團面對上述競爭，基於本節「競爭優勢」一段所載之競爭優勢，董事相信，本集團能夠保持在業內的地位。

### 印刷包裝物料

本集團的主要競爭對手來自中國市場。就印刷業務而言，競爭對手主要為在中國從事香煙、酒類及其他消費品包裝印刷的公司。大部份印刷公司為小規模製造商，市場零散。就董事所知，主要包裝印刷商大都位於廣東省及長江三角洲。包裝印刷公司的背景各不相同，包

括外商投資企業、國內私營公司及國有公司。董事認為，本集團的產品質量、快速交付、產品開發、客戶服務及定價均有助維持本集團印刷業務的市場競爭力。

董事認為，香港及中國的紙類包裝(尤其是香煙包裝)印刷行業存在若干進入門檻，如：

- 用於紙類包裝精細印刷的技術先進的機器及設備一般需要大量投資；
- 本集團與客戶維持長期穩定的關係，其中多家客戶同時亦為本集團的合營公司夥伴。本集團的競爭對手將難以在短期內與客戶建立這種關係；及
- 精細印刷行業對管理人員及專業技術人員的行業知識、經驗及技能有較高要求。

### 箱板原紙生產

中國造紙行業的特色為擁有年產能超過200,000噸為數有限的大型製造商(包括本集團)。大多數主要製造商位於東部的珠江三角洲、長江三角洲及環渤海區域。

紙張及紙板市場主要受地區需求驅動。本集團競爭對手主要為國內的造紙公司及已在中國建立箱板原紙製造業務的外國公司。根據二零零六年中國造紙年鑒的資料，河北永新為中國河北省最大的箱板原紙生產公司。

本集團知悉一家主要的箱板原紙製造商已於近期宣佈其在天津投資的計劃。由於其他箱板原紙製造商日後可能亦有該等計劃，本集團或會面對日益增加的競爭。本集團亦面對進口箱板原紙產品的競爭。

儘管競爭日益加劇，董事相信，基於以下原因，本集團在其箱板原紙的生產設施所在的環渤海經濟區及中國東北地區具有顯著的競爭優勢，原因如下：

- 本集團目前是環渤海經濟區及中國東北地區方圓約500公里至1,000公里內最大的箱板原紙生產商之一；
- 本集團已在該地區建立穩定及多元化的客戶基礎；

- 生產箱板原紙需要大量用水，這方面受到政府的規管。本集團已取得政府同意提取足夠的地下水以滿足生產所需。此外，本集團具備完善的廢水處理設施以克服當地供水限制的獨特優勢。鑒於河北省屬於缺水地區，董事相信，新加入公司要獲得當地政府額外批准設立新的箱板原紙生產廠房相當困難；及
- 箱板原紙生產亦消耗大量電力及蒸汽。因擁有自設熱電廠，本集團可以較低成本為其生產供應所需的大部份電力及蒸汽。

有關香煙包裝及箱板原紙生產行業的其他競爭情況，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

### 環保事宜

董事認為，執行負責任的環境保護措施是作為負責任的企業公民的責任，並且相信執行環保經營及慣例對本集團業務及經營有利。為減少經營對環境造成的影響及根據現行環境保護法律及法規承擔責任的風險，本集團採納環境保護措施，尤其是在遵守香港及中國有關環境保護法律及法規方面。

本公司在生產過程中加入環保理念。例如，其箱板原紙生產中使用的主要原材料為廢紙，而其印刷業務所使用的主要原材料則為銅板紙及白板紙。長遠而言，本集團將採納更為嚴格的供應商選擇標準，不僅包括供應的原材料價格及質量，亦包括其是否符合環保標準。

河北永新的箱板原紙製造工序產生固體及液體廢物，包括塑料廢物、廢紙、廢水及殘渣。塑料廢物將回收再利用。廢紙亦將用於河北永新的箱板原紙生產。河北永新的廢水處理設施每天可處理約40,000噸廢水，不僅足以處理其自身經營產生的廢水，亦可使其循環利用箱板原紙生產所產生的部份廢水。董事相信廢水處理設施可使本集團遵守當地對廢水處理的嚴格環境要求，並更好地利用其有限的供水。對廢水處理系統進行定期維護及檢查，

將有助於確保經營不會造成任何重大環境問題或違反相關環保法律及法規。鑒於其第六條生產線開始生產時預計生產規模將大幅提升，河北永新計劃於二零零八年額外投資約人民幣20,000,000元(約等於21,978,000港元)提升其廢水處理設施，以滿足對廢水處理的擴大需求。除此投資外，董事預期並無其他與此有關的主要或重大支出。

董事確認，本集團的印刷業務將產生噪音、氣體、殘渣、廢水及有限數量的廢紙。董事認為，經簡單處理噪音、廢紙、殘渣及廢水後，對周邊環境將無重大不利影響。為使對環境的影響降至最低，本集團已不斷提升其生產設施並改善其生產工序。

透過引入環保作業及設備，本集團已於二零零六年獲得新力公司採購中心根據新力綠色夥伴(Green Partner)計劃頒發的綠色合作夥伴證書，以表彰成都永發的環保管理系統。

本公司在香港已根據《水污染管制條例》獲得排放由本公司經營場所日常營運產生的工業污水的許可證。本公司亦已根據《廢物處置(化學廢物)(一般)規例》登記為化學廢物生產商，並根據該規例就處理化學廢物作出安排。與本集團營運相關的適用香港環境保護法例的詳情載於本招股章程「法規」一節「適用的香港法律及法規－環保法律及法規」一段。

本集團須遵守中國若干環保法律及法規，包括國家及地方環保局就存儲、使用、排放化學物品、固體廢物、噪音及生產中使用的其他有害物料頒布的《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》以及空氣質量法規和廢水處理的限制。有關法規詳情載於本招股章程「法規」一節。

於一九九六年四月八日，許昌市環境監測站發出許昌永昌建設項目的環境影響報告，指出於建設項目竣工後，許昌永昌不會污染環境。許昌市環境保護局同意，倘於許昌永昌開展業務前獲得主管部門的檢查及接受批准，許昌永昌可進行建設項目。截至最後實際可行日期，許昌永昌尚未獲得該等批准。董事確認，許昌永昌並無違反許昌市環境監測站於一九九六年四月八日作出的建築項目環境報告的任何重大條款。中國法律顧問表示，倘許昌永昌在未獲批准的情況下繼續使用其生產設施，可能受到的最高處罰為罰款人民幣100,000元。

根據《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，許昌永昌可能被命令停止使用有關設施。然而，中國法律顧問表示，根據許昌市環境監察第一支局（「許昌環境監察支局」）於二零零七年九月六日發出的現場檢查表格，除噪音污染外，許昌永昌已在所有重大方面遵守有關環境保護的適用中國法律及法規。儘管發現噪音污染，許昌市環境監察支局進行二零零七年的年度檢查。為降低噪音水平，許昌環境監察支局建議許昌永昌調整部份機器的營運時間。董事確認，已遵照有關建議執行。鑒於許昌永昌在未獲相關批准的情況下已經營近十年，考慮到相關環境監察機關對許昌永昌的態度，中國法律顧問認為，相關環境監察機關要求許昌永昌停止使用有關設施或對許昌永昌處以罰款的可能性甚微。截至最後實際可行日期，許昌永昌並無受到任何處罰。

控股股東已同意就本集團可能因許昌永昌於就許昌永昌的建設項目取得中國環境保護機關所頒布的檢查及驗收批准前展開經營（如一九九六年四月八日發出的報告內所規定須取得該等檢查及驗收批准）而引致的任何虧損、損失及處罰，向本集團作出彌償保證。

除上述者及根據董事及中國法律顧問的法律意見外，於往績記錄期本集團在所有重大方面均已遵守適用的中國環保法律及法規。於最後實際可行日期，本集團並無涉及因不遵守任何有關環保法規而遭任何重大罰款或面臨任何法律訴訟。本集團目前並無知悉本集團營運所在司法權區的任何環境監管機構的任何威脅或待決訴訟。

董事表示，本集團並無就遵守適用環境保護法律及法規的開支另行作出會計記錄，於往績記錄期的相關開支則列入製造費用及資本開支。

## 安全及社會事宜

董事相信人才是公司最重要的資產，職業安全及健康（「職業安全及健康」）為本公司的主要政策之一。本公司已設立職業安全及健康委員會，負責本公司職業安全及健康管理系統。本公司過往曾參與第六屆香港職業安全及健康獎的加強安全項目獎及促進安全獎以及由香港職業安全及健康獎組織的防火宣傳項目。本公司亦已採取措施，確保僱員良好工作及休息環境，如改善辦公室設備及為僱員提供休息區。

作為負責任及顧慮周全的僱主，本集團亦向僱員提供內部培訓以加強其操作及安全作業知識，以及根據特定工種要求向個別僱員提供常規培訓。

積極發展業務的同時，本集團亦熱心社會公益。例如，於二零零四年，本公司獲香港理工大學授予合作夥伴證書，以表彰其參與「首選畢業生培育計劃」。同年，本公司亦獲香港職業發展服務處有限公司頒授感謝狀，以表彰本公司對該公司的貢獻及服務。於二零零七年，本公司獲得由香港再培訓局主辦的第十一屆僱主金星獎選舉的僱主優異獎，以表彰本公司在僱員再培訓及開創就業方面的成就。本集團亦向中國印刷博物館捐款及向東亞運動會組委會捐助支持第一屆東亞運動會。

本公司自二零零二年起連續六年獲授予「商界展關懷」標誌，以對其作為良好企業公民加以表揚。

本集團須遵守中國有關健康及安全的若干法律及法規。根據於一九九四年七月五日頒布的《中華人民共和國勞動法》，僱主須建立及改善勞動安全衛生制度，嚴格執行勞動安全衛生保健法規，對工人進行勞動安全衛生教育，預防勞動過程中的事故及減少職業危害。本集團已遵守《中華人民共和國勞動法》及其他與勞動管理有關的適用法律及法規。

根據於二零零二年六月二十九日頒布並於二零零二年十一月一日生效的《中國人民共和國安全生產法》，在中國境內進行生產活動的企業須遵守有關安全生產的法律及法規，加強管理，建立健全安全生產責任制度，改良生產設施狀況以確保安全生產。本集團並無涉及須由中國政府批准及檢查的任何生產安全事宜。

於往績記錄期，本集團在確保遵守政府規則及規例方面的成本微乎其微。根據中國法律顧問的意見，於往績記錄期，本集團已在所有重大方面遵守與健康及安全事宜有關的相關法律、規則及法規。

### 資訊科技

為提升本集團的管理系統及管理效率，本集團一直使用電腦化資訊管理系統，包括企業資源規劃系統（「ERP系統」），該系統乃依據旨在整合業務各方面的軟件，包括籌劃、製造、銷售及市場推廣及財務控制，以加強資訊、存貨及供應鏈的運作和監督品質控制及管理系統

的軟件。於最後實際可行日期，本集團大部份成員公司已全面裝置ERP系統。本集團的ERP系統獨立於上實控股與上實集團的ERP系統。河北永新亦已採用自動控制系統QCS，以監督生產過程及確保產品的品質。

## 保險

按照中國監管規定，本集團已參與保險計劃，為中國僱員投購失業、退休、人身傷害及醫療費用保險。本集團亦就其房產、機器、設備、存貨及其自置的其他設施投購與在中國營運有關的自然災害或事故所產生的實際損失或損害的保險。目前，本集團因應中國市場慣例並無投購任何公眾責任保險或任何產品責任保險。

在香港，本公司亦為其員工購買僱員補償保險，並投購財產、第三方責任、車輛與貨運保險。

董事相信，本集團的保單詳情及承保限額均符合中國及香港一般行業慣例，且現有保險計劃足以保障本集團營運。董事確認，於往績記錄期，本集團概無因任何營運事故而導致於往績記錄期有任何重大申索或責任，亦無經歷任何重大生產中斷。

## 知識產權

本集團就其業務使用多個商標，即「永發印務」、「冀騰」、「登峰」及「永發印務有限公司」。有關詳情請參閱本招股章程附錄六「知識產權」一段。

## 法律訴訟

於最後實際可行日期，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁程序，據董事所知，亦無面臨任何重大未決或威脅的法律訴訟。

於往績記錄期，本公司、浙江榮豐及成都永發向為其附屬公司或聯營公司的股東，或為獨立第三方的若干業務夥伴授出計息貸款（「**相關貸款**」）。據中國法律顧問表示，適用中國法律及法規禁止相關貸款，最大處罰為以相關貸款所得收入的一倍至五倍的金額作為罰款。據董事所知，中國政府並無就相關貸款採取任何處罰或行政行動。根據中國法律顧問的意見，董事認為本公司、浙江榮豐及／或成都永發不大可能因相關貸款而遭受處罰或行政行動。



於最後實際可行日期，除獨立第三方四川西南網景信息集團有限公司及香港興九興投資有限公司欠成都永發的款項外，所有相關貸款已獲借方償還。

控股股東已同意就相關貸款可能產生的任何虧損、損失及罰款彌償本集團。

中國法律顧問已確認，本公司的中國附屬公司已取得經營其各自業務活動的一切必須證書、許可證及執照，相關的監管機構並無實施其他限制。其中，本集團於中國從事印刷業務的營運附屬公司亦遵照適用的中國法律及法規並已取得相關印刷證書。

### 聯營公司及參股公司的經營

於最後實際可行日期，本公司於中國有八家營運聯營公司，即廣西甲天下、濟南泉永、上海申永、浙江天外包裝、西安永發、西安環球、陝西永鑫及西安永旭，以及於朝鮮有一家聯營公司朝鮮永麗。本集團於三家參股公司，即鄭州華美、浙江湖州天外及四川新華有權益投資。除朝鮮永麗將從事生產及銷售蘆葦漿及蘆葦漿紙板及浙江湖州天外尚未展開經營外，所有該等公司均從事印刷相關產品的印刷或生產業務。雖然本公司對其聯營公司及參股公司並無控制權，但本公司對該等公司的業務卻有若干程度的影響力。本公司就例如 (i) 修訂章程細則；(ii) 解散及終止該等公司；(iii) 增加或減少其註冊資本；及 (iv) 合併或分拆該等公司等事宜擁有投票權。

憑着對該等公司的投資，本集團可利用該等公司在中國山東省、四川省、廣西壯族自治區、陝西省、河南省及浙江省等省份及朝鮮平壤廣泛的生產設施網絡，有助在該等地區獲得商機及支援本集團的生產業務。本集團亦受益於該等公司的品牌。有關該等公司及其生產設施的詳情分別載於「歷史及發展」一節中「企業發展」及本節「生產設施」部份。