

概覽

本集團是中國的紙製包裝產品製造商，能夠提供紙製包裝服務，並具備瓦楞芯紙製造能力。本集團為一家綜合廢紙回收、製造瓦楞芯紙及生產紙製包裝產品(用以取代一般認為對環境構成不利影響的泡沫及塑料物料等傳統包裝物料)等程序的生產企業。

本集團的主要產品為(i)紙製包裝產品，主要包括瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品，適合包裝消費品，尤其是家用空調及其他小型家電；及(ii)高強度瓦楞芯紙，分為不同級別及不同規格，以配合多種工業用途，主要出售予瓦楞紙板及紙箱的製造商(包括本集團的包裝製造附屬公司，即正業包裝(中山)及正業包裝(珠海))。為抓緊日益增加的市場需求，我們自二零一零年十二月起開展蜂窩紙製產品的商業生產。

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們約43.4%、44.4%、52.3%及55.7%的總收入來自紙製包裝產品，其中約24.3%、22.2%、25.0%及33.4%來自對家用空調製造商的銷售。根據思緯報告，於二零零九年中國家用空調紙製包裝佔中國白色家電紙製包裝業務的總收入的約24.0%。我們為中國最大的家用空調紙製包裝產品供應商，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的銷量及收入分別佔中國全國家用空調紙製包裝產品之28.7%及25.7%。此外，根據中國包裝聯合會，按產量計算，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團為中國家用空調的最大紙製包裝產品供應商。本集團的紙製包裝產品約佔中國空調紙製包裝產品總量約30.5%。本集團向各行各業的消費品製造商銷售紙製包裝產品，尤其以家電(即所謂「白色家電」)的主要製造商為目標，如格力、美的及格蘭仕。本集團的主要包裝業務單位正業包裝(中山)僅在其成立後三年(即二零零六年)獲中國包裝聯合會認可為「中國包裝龍頭企業」。此獎項對本集團致力生產優質紙製包裝產品予以高度評價，亦展示本集團在中國包裝業的卓越成就。

正如我們認為瓦楞芯紙的質量對生產優質紙製包裝物料尤其重要，本集團亦製造高強度瓦楞芯紙，以滿足本集團對紙製包裝產品的瓦楞芯紙需求。本集團同時致力持續開發及生產低定量瓦楞芯紙。自二零零三年起連續六年，永發紙業製造的瓦楞芯紙質量獲國家輕工業紙張質量監督檢測廣州站認可達優秀標準，因此，本集團可確保穩定供應生產紙製包裝產品的優質原材料。

業 務

憑藉本集團持續產能擴充及製造高強度瓦楞芯紙及紙製包裝產品的專業技術，本集團的業務於往績記錄期均錄得良好增長。儘管我們的營業額受到二零零八年年末的金融危機所帶來的不利影響，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，本集團仍分別錄得營業額約人民幣687,500,000元、人民幣836,400,000元及人民幣743,400,000元；而本集團該等年度的稅後溢利分別約為人民幣60,300,000元、人民幣24,500,000元及人民幣62,300,000元。此外，截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團的營業額及稅後溢利分別約為人民幣758,200,000元及人民幣71,500,000元，較截至二零零九年九月三十日止九個月者分別增長約42.6%及46.9%。

下表列示本集團於往績記錄期按業務劃分的收入明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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)									
按產品劃分的收入										
紙製包裝產品	297,989	43.3%	371,571	44.4%	388,497	52.3%	275,431	51.8%	422,635	55.7%
瓦楞芯紙	<u>389,556</u>	56.7%	<u>464,838</u>	55.6%	<u>354,854</u>	47.7%	<u>256,135</u>	48.2%	<u>335,526</u>	44.3%
總計	<u>687,545</u>	100.0%	<u>836,409</u>	100.0%	<u>743,351</u>	100.0%	<u>531,566</u>	100.0%	<u>758,161</u>	100.0%

截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的紙製包裝產品收益分別約佔總收入43.3%、44.4%、52.3%及55.7%。往績記錄期內的紙製包裝產品銷售貢獻增加，主要反映銷量上升。往績記錄期內，我們的紙製包裝產品的每平方米平均售價保持穩定，介乎每平方米約人民幣3.0元至每平方米人民幣3.5元之間，但由於我們加強推廣紙製包裝產品、有利的市況推高客戶對該等產品的需求，再加上我們於往績記錄期致力擴大客戶群，從過往側重空調業拓展至家電及食品調味料等多個不同行業，因此令往績記錄期內的紙製包裝產品銷售有所增長。隨著紙製包裝產品佔收入份額增加，我們於往績記錄期錄得整體毛利率增長愈趨穩定，主要由於紙製包裝產品分部的定價及成本結構更加穩定。此外，隨著紙製包裝產品所佔收入比例不斷提高，而我們給予紙製包裝產品客戶的信用期較長，我們可能會面對付款週期延長的風險。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 若干全面收益表項目的概況 — 收入 — 紙製包裝產品」一節。

截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的瓦楞芯紙收入分別約佔總收入56.7%、55.6%、47.7%及44.3%。本集團優先以瓦楞芯紙的內部供應滿足生產紙製包裝產品所需，旨在確保產品品質。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團耗用來自第三方的瓦楞芯紙僅約1%、24%、10%及4%。同期，在本集團生產紙製包裝產品時耗用內部瓦楞芯紙後，約85%、87%、78%及78%的瓦楞芯紙售予第三方。儘管銷量於往績記錄期穩步上揚，然而，二零零七年及二零零八年，我們的瓦楞芯紙平均售價分別為約每噸人民幣2,361元及每噸人民幣2,626元。二零零九年，由於作為我們生產瓦楞芯紙

業 務

主要原材料的廢紙市價下跌，瓦楞芯紙平均售價也降至約人民幣1,939元。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 若干全面收益表項目的概況 — 收入 — 瓦楞芯紙」一節。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們分別錄得毛利約人民幣121,100,000元、人民幣102,900,000元、人民幣139,100,000元及人民幣139,100,000元；截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月的毛利率則分別約為17.6%、12.3%、18.7%及18.3%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的瓦楞芯紙錄得毛利率約17.1%，截至二零零八年十二月三十一日止年度顯著下跌至約7.4%。然而，紙製包裝產品的毛利率則保持穩定，截至二零零七年十二月三十一日止年度約為18.2%，截至二零零八年十二月三十一日止年度約為18.4%。董事認為，本公司瓦楞芯紙與紙製包裝產品毛利率波幅的差異，主要因為兩種產品的定價政策及成本結構有別。於二零零九年，全球經濟於金融危機之後逐步改善，本集團瓦楞芯紙的毛利率隨之大幅上升。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團瓦楞芯紙毛利率分別增加至約15.6%及17.7%。同時，截至二零零九年十二月三十一日止年度，紙製包裝產品毛利率增加至約21.5%，但截至二零一零年九月三十日止九個月則減至約18.8%。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 若干全面收益表項目的概況 — 毛利及毛利率」一節。

於二零零八年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣4,300,000元及人民幣10,000,000元。主要為我們動用中國持牌銀行提供的短期銀行貸款，為各財務期間的業務營運及資本開支提供資金。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金、財政資源及資本結構」一節。

憑藉本集團現時設於珠三角一帶（其為中國家電的製造基地）的生產基地，本集團可作為能夠提供紙製包裝產品服務，兼具備瓦楞芯紙製造能力的企業，供應優質瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品，為家用空調等多種「白色家電」提供包裝解決方案。於最後實際可行日期，本集團擁有及營運九條生產線，包括6條瓦楞紙箱生產線、2條蜂窩紙製產品生產線及1條瓦楞芯紙生產線，設計年產能合共約316,180,000平方米瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品，以及約220,000噸瓦楞芯紙。我們正著手安置第四部造紙機，設計產能約為80,000噸瓦楞芯紙，預計將於二零一一年下半年開始投入使用。截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團向第三方採購蜂窩紙板，經進一步加工成蜂窩紙製產品後出售。截至二零一零年九月三十日止九個月，此等銷售分別約佔本集團銷售總額0.6%。

業 務

本集團由二零一零年十二月開始蜂窩紙製產品的商業生產。鑒於中國中部地區的潛在商機處處，我們計劃在中國河南省鄭州市設立紙製包裝生產工廠，預計自二零一一年尾季將為本集團帶來最多約達106,920,000平方米瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套產品的新增年產能。此外，本集團於二零一零年九月十日成立正業包裝(合肥)，作為在中國安徽省合肥市的一家新生產基地，而合肥市預期將成為家電業的重要樞紐。預期該生產基地將為本集團自二零一二年首季新增年產能高達約148,500,000平方米的瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套產品。

由於個人可支配收入增長強勁，且中國生活水準逐漸提高，在質量及價值方面，預期對「白色家電」的需求將會繼續上升。此外，鑒於實施家電下鄉計劃，鼓勵家電消費，預期家電整體銷售將持續攀升。董事相信，上述鼓勵家電消費的措施，可刺激家電需求，從而使我們的客戶(其中包括家電主要製造商)對我們紙製包裝產品的需求有所增加。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們來自紙製包裝產品分部的收入中，銷售約人民幣193,300,000元、人民幣252,900,000元、人民幣268,100,000元及人民幣333,800,000元或約65%、68%、69%及79%來自家電製造商，分別佔同期總收入約28%、30%、36%及44%。家電下鄉計劃將於二零一二年十一月三十日結束，另一國家政策以舊換新計劃則將於二零一一年十二月三十一日結束。此外，社會提倡環保，亦刺激環保包裝的需求。董事相信，近期全面取代在包裝上使用泡沫及塑膠的趨勢推動替代包裝物料(如瓦楞芯紙)及產品(包括瓦楞紙板及紙箱)的需求增長，亦為本集團的紙製包裝產品注入快速增長潛力。根據包裝報告，中國包裝業的發展與國內消費需求緊密相關的基礎上，中國瓦楞紙箱包裝業將有龐大增長潛力，預計未來三年的複合年度增長率約為14.9%。

鑒於：(i)本集團著力為大型家電企業提供紙製包裝產品，尤其在包裝設計及產品開發方面，可用以取代普遍認為對環境構成不利影響的泡沫及塑料物料等傳統包裝物料；(ii)與本集團主要客戶所建立的長期關係(不少客戶為中國著名的品牌持有人)；(iii)本集團高度自動化的生產線及嚴謹的品質控制措施；(iv)本集團生產優質瓦楞芯紙的能力，可確保本集團的包裝業務取得穩定關鍵原材料供應及質量；及(v)本集團管理團隊擁有豐富行業知識及管理經驗，董事對本集團在紙製包裝業內所具備

的競爭力充滿信心，並將緊緊把握中國對優質瓦楞芯紙及紙製包裝產品需求的預期增長機遇，因為這類產品可用以取代普遍認為對環境構成不利影響的傳統包裝物料，如泡沫及塑料物料。

本集團業務發展的里程碑

本集團始於一九九九年由胡正先生成立正業國際。經過大約十年持續不斷的努力，本集團現成為中國綜合廢紙回收、製造瓦楞芯紙及生產紙製包裝產品等程序的生產企業。自本集團成立以來，主要業務發展的里程碑載列如下：

- | | |
|-------|--|
| 一九九九年 | 正業國際在香港註冊成立為本集團首家營運附屬公司，以從事廢紙買賣 |
| 二零零二年 | 正業國際開始其廢紙貿易業務 |
| 二零零三年 | 正業包裝(中山)及永發紙業於中國廣東省中山成立，分別開始從事製造紙製包裝產品業務，以及製造及銷售瓦楞芯紙 |
| | 格力委任正業包裝(中山)為供應商 |
| 二零零四年 | 美的及格蘭仕委任正業包裝(中山)為供應商 |
| 二零零五年 | 正業包裝(珠海)成立並作為本集團第二家生產紙製包裝產品的附屬公司 |
| 二零零六年 | 正業包裝(中山)取得「中國包裝龍頭企業」的認證 |
| 二零零九年 | 美的及格蘭仕委任正業包裝(中山)為二零零九年的戰略供應商 |
| 二零一零年 | 正業包裝(合肥)成立，作為我們於中國合肥市的新生產基地 |
| | 正業聯合包裝於中國廣東省中山新工廠設立兩條專門生產蜂窩紙製產品的生產線並於二零一零年十二月正式投產。 |

競爭優勢

本集團得以成功，有賴下列各項競爭優勢。該等優勢有助本集團進一步開拓及保持在中國市場的位置，為未來發展奠定良好基礎：

鑒於中國的國家政策及日趨關注環保，本集團主要利用廢紙生產的產品將能在瓦楞芯紙及紙製包裝行業得以保持持續發展

本集團的企業目標為「關愛環境，發展循環經濟；變廢為寶，創造和諧環境」。本集團使用廢紙作為本公司生產瓦楞芯紙的主要原材料，瓦楞芯紙則用作生產本集團的紙製包裝產品，相關瓦楞芯紙及紙製包裝產品亦可循環再造。本集團相信，中國政府所頒佈的多項國家政策，將鼓勵使用廢紙作為製造紙的主要原材料，此乃由於廢紙可循環再造，可減少木及木材的使用量。舉例而言，於《關於加快推進木材節約和代用工作的意見》(國辦發[2005]58號)內，中國政府鼓勵木及木材代用品的生產和使用。

此外，我們採用紙製包裝材料設計加工成滿足特殊用途的優質紙製包裝產品，可取代以往常用於產品內包裝的泡沫包裝產品。本集團相信，我們的客戶已關注到社會對提倡生態環保的呼聲越來越高，並因此更傾向採用可循環再造的包裝產品。該等客戶(特別是該等白色家電製造商)趨向訂購更多附有內部墊料或防撞功能物料(例如紙漿模塑及蜂窩紙製產品的瓦楞紙箱)的紙製包裝產品，以替代泡沫及塑料的包裝物料，繼而增加中國紙製包裝產品的需求。

董事相信，上述國家政策及全民關注環保意識的提升將促使本集團的紙及紙製包裝產品的需求具有相當的增長潛力。因此，董事相信，鑒於本集團生產優質瓦楞芯紙及紙製包裝產品的能力，本集團可捕捉中國瓦楞芯紙及紙製包裝產品的增長需求，並進一步開拓紙製包裝業務。

本集團具備多元化且穩固的客戶基礎，並鄰近其客戶

本集團的客戶主要包括：(i)就紙裝包裝產品方面，為不同行業消費品的製造商，包括中國若干著名品牌，如中國主要家電製造商格力、美的、格蘭仕、TCL及松下，以及食品調味料業的李錦記及海天。本集團亦成功成為若干客戶包裝產品的戰略供應商；及(ii)就瓦楞芯紙方面，為瓦楞紙箱製造商。

為免過份依賴任何一個特定客戶或行業，本集團成功建立一個穩固的客戶基礎，擁有主要客戶，橫跨多個行業，包括家用電器、食品調味料、電單車及資訊科技產品。

業 務

董事認為，與該等知名客戶的業務關係證明其對本集團產品及服務品質的認可，董事亦認為該等認可及信譽將為本公司於本行業取得成功的重要因素。我們亦相信，對於尋找合作及共同發展平台(特別是在中國方面)的企業，本集團被廣泛視為優質、穩定的合作夥伴。本集團以強大的經營能力配合客戶的需求，共同成長，而憑著對優質產品及服務的不懈追求，集團將繼續成為包裝市場上理想的合作夥伴。如此強大雄厚的客戶基礎足以為本集團發展及擴充業務奠下穩固基礎。

本集團現有生產工廠位於中山及珠海，上述地方位於中國南部的珠江三角地區。珠江三角地區是世界最重要的製造業中心之一，隨著中國於一九七零年代採取對外開放經濟改革政策，其成為中國家電主要製造及出口基地。由於珠江三角地區為中國輕工業的主要中心，許多「白色家電」及食品調味料製造企業(包括本公司若干主要客戶如格力、美的、格蘭仕及海天)已在本集團位於該地區的生產工廠半徑100公里範圍以內興建生產工廠。因此，本集團在鄰近地區興建生產工廠的明顯優勢，使本集團可縮短將貨品送至客戶的生產付運時間，亦有助客戶降低運輸成本，從而讓本集團脫穎而出，成為更具成本效益的供應商。此外，我們的生產工廠均鄰近廣東省發達公路網絡。本集團於中國廣東省中山自設船運碼頭，充分利用珠江三角洲的天然河道運輸廢紙或原紙等原材料。

本集團生產基地鄰近客戶，有助本集團為我們的客戶提供優質售後服務。能為客戶提供切合需要的優質產品，本集團一直引以為傲。為更深入瞭解客戶的長期需求，確保客戶對本集團產品的認可，每名客戶均獲指派一名客戶經理及資深銷售團隊，通過電聯、到訪客戶生產設施現場，了解使用情況，定期與客戶跟進，確保能充分了解及跟進所有客戶的反饋。

本集團擁有一完備產業鏈，使我們受益於規模經濟效益及可以持續擴充產能

本集團為一家擁有生產工序綜合鏈的企業，涵蓋廢紙回收至瓦楞芯紙製造及紙製包裝產品生產等工序。中糖回收為我們於中國珠三角地區負責當地廢紙回收工序及儲存廢紙的業務單位，加之永發紙業自香港及海外採購廢紙作後盾，為集團造紙業務提供了所需的原材料。永發紙業為從事製造瓦楞芯紙的主要經營附屬公司，而正業包裝(中山)及正業包裝(珠海)為從事加工及生產紙製包裝產品的主要經營附屬公司。此外，正業聯合包裝則為我們專門負責生產蜂窩紙製產品的附屬公司。由於本集團於廢紙回收、造紙及包裝生產工序產業鏈的地位及能力，以及本身擁有穩定的電熱聯供成套設施，故本集團在控制生產成本及確保產品質量方面擁有競爭優勢。

業 務

提升產能及效率一直以來是本集團的第一要務。於最後實際可行日期，本集團擁有及營運九條生產線，包括6條瓦楞紙箱生產線、2條蜂窩紙製產品生產線及1條瓦楞芯紙生產線，設計年產能合共約316,180,000平方米瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品，以及約220,000噸瓦楞芯紙。除大量自德國及中國所採購技術先進的造紙及紙板製造機器外，本公司優化資源分配，提高生產效率。由於擁有該等生產設施及理想的生產效率，加上生產設施鄰近客戶的生產基地，故本集團可受益於規模經濟效益，從而可適時且更重要的是可以較低平均成本為客戶生產及交付產品，繼而使本集團以具有競爭力的價格營銷其產品。此優勢增強了本集團作為中國具規模的紙製包裝企業的地位，本集團將繼續改進其生產設施，以維持其競爭力。本集團的生產規模亦賦予其應對市場需求變化的靈活性，並使本集團得以滿足眾多客戶的需求。

本集團採取嚴格的品質控制措施及負責任的環保操作規範

董事認為，持續遵守嚴格的品質控制程序，對於保持本集團客戶對產品品質的良好評價，以及從芸芸包裝業內競爭對手中脫穎而出，實屬關鍵。

本集團實施嚴謹的原材料及成品檢查及測試程序，並於整過生產製造及管理過程中執行全面的品質控制措施，包括抽樣測試原紙紙質及就各生產工序進行隨機檢查，盡力確保本集團產品達致客戶的規格及要求。我們取得的各項獎項與證書正是業界對我們堅持付出的承認。於最後實際可行日期，正業包裝(中山)、正業包裝(珠海)及永發紙業實行的品質管制系統榮獲國際認可的ISO9001認證。此外，本集團旗下每個生產設施均設有檢測中心；於生產前進行原紙紙質抽樣測試，及於付運前抽樣檢查半成品及成品。

於往績記錄期，本集團並無接獲任何客戶的重大投訴，亦未出現任何重大的次貨回收事件。董事認為，致力維持嚴格的品質控制標準，將使作為家用空調紙製包裝生產商中名列前茅的本集團在行業內保持良好聲譽。

本集團在發展業務時，向來注重環保。我們利用廢紙作為生產瓦楞芯紙的主要原材料，而瓦楞芯紙將用作生產紙製包裝產品。該等瓦楞芯紙及紙製包裝產品亦可循環再造。多年以來，本集團對節能設備、廢水處理系統及先進的靜電除塵和煙氣脫硫系統作出持續投資，並在生產基地落實其他環

業 務

保規範。種種付出均得到回報，本集團附屬公司正業包裝(中山)已獲ISO：14001認證，是對本集團為控制生產對環境影響而建立的系統管制模式肯定。

於往績記錄期，本集團並無因違反或不遵守各項適用的環境法規而招致的索償，亦無出現會對本集團的業務和經營業績造成重大不利影響的任何與環境相關的法律責任。鑒於環保法規的日趨嚴格，社會愈來愈著重環境保護，本集團以對社會負責任態度而制訂的各項環保規範，已包括從事造紙及包裝業務所必須承擔遵守的適用環境法律及法規相關的成本及法律責任，並因此而領先於競爭對手。

本集團擁有經驗豐富及能幹的管理團隊及經營員工，對紙製包裝及瓦楞芯紙行業具有深入認識

本集團十分重視專業人員及強大的管理團隊。本集團持續取得成功，主要有賴於胡正先生領導的能力與經驗兼備的管理團隊。我們的管理團隊不僅對瓦楞芯紙及紙製包裝產品具有深入認識，而且團隊成員與客戶及供應商維持良好的關係。尤其是，本集團的創辦人之一、執行董事兼董事長胡正先生於包裝及瓦楞芯紙業擁有逾20年的經驗。

本集團高級管理層和主要經營人員不僅擁有豐富的管理技能、操作經驗，而且深入瞭解中國瓦楞芯紙與包裝業，亦明瞭本集團客戶的需要，令我們保持優勢，勝過競爭對手。

本集團強大及富有活力的銷售團隊，使我們能夠與現有客戶保持良好的業務關係，並與潛在客戶發展新的業務關係。本集團的管理及技術人員，在包裝及造紙行業擁有豐富的經驗，為我們提供非常寶貴的關於產品開發、品質保證及營運生產設施的專業知識。我們認為，憑藉高級管理層及主要經營人員的經驗和共同努力，將繼續帶動本集團的業務增長。

業務策略

本集團矢志成為中國領先的紙製包裝產品及瓦楞芯紙的製造商。本集團致力在生產過程中使用廢紙，採取嚴謹的環保措施，生產可取代普遍認為對環境構成不利影響的傳統包裝物料(如泡沫及塑料物料)的產品。我們預計紙製包裝行業需求未來將會增長，為把握機遇，本集團將繼續尋求商機以實現其業務的可持續發展。

為達致該業務目標，本集團計劃通過以下策略拓展其業務及市場份額：

擴大華南地區公司產能，提升本集團的生產效率及品質保證與控制系統

本集團擬繼續鞏固華南地區包裝業務，特別是擴大蜂窩紙製產品的產能。在發展「白色家電」紙製包裝的同時，開拓新資訊科技產品包裝業務。另外，本集團致力優化、改善及提升其技術及生產設備，以增加本集團生產線的使用率，提升生產效率並提高產品品質。

實現全國跨地區發展，興建新紙製包裝生產基地

除進一步投資擴展、調整及升級本集團於中國廣東省中山及珠海生產基地現時生產瓦楞芯紙及紙製包裝產品的設施外，為提升本集團的生產能力及效率，我們計劃在中國河南省鄭州市及安徽省合肥市設立新紙製包裝生產工廠。

我們接獲格力的邀請函，格力已將業務拓展至鄭州市，現時正建設空調生產基地。為把握該地區的潛在商機，同時為格力提供服務，我們將在該地區設立紙製包裝生產工廠，設三條生產線，預計自二零一一年尾季為本集團帶來最多約106,920,000平方米瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套品的額外年產能。該項目仍屬初步階段，本集團正在鄭州市設立公司，以進行該項目。

此外，我們接獲同樣進駐中國安徽省合肥市若干客戶的邀請函，預期合肥市將成為家電行業的主要中心。有鑒於此，本集團計劃於該地區興建一個大型生產基地，集中進行紙製包裝產品的生產。本集團於二零一零年九月十日於合肥市成立正業包裝(合肥)，預計設廠建立三條紙製包裝產品生產線，自二零一二年首季為本集團帶來最多約148,500,000平方米瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套品的額外年產能。本集團已就合肥市項目的基礎建設計劃(如工廠及辦公室大樓)向主管機構備案，但尚未進行有關土地用途、環境保護及建設規劃等程序。

儘管邀請函不具法律約束力，亦不構成已落實訂單，但邀請函表明該等客戶對本集團的明確認可，亦表明該等客戶待我們的新製造設施就緒，隨即向本集團採購紙製包裝產品的強烈意向。

業 務

本集團相信上述計劃亦為「客戶追蹤」策略，藉此，本集團可將其地理覆蓋範圍拓展至珠江三角地區以外地方，深入中國內陸地區，顯示其預備與主要客戶合作，以達到共同增長，而據董事所知悉，本集團主要客戶中，有數家白色家電生產商(如格力及美的)為把握即將出現的龐大消費市場已於該地區興建大型生產工廠。

擴建計劃

下表列出我們於最後實際可行日期的擴建計劃的詳情，包括估計投資總額及資金來源等：

擴建計劃詳情	擴建現況	預計投產日期	於最後實際 可行日期的		估計投資總額 (人民幣)及 資金來源
			投資總額	預計付款 完成時間表	
在中國鄭州市設立生產工廠，生產紙製包裝產品及包裝裝潢印刷產品。	本集團現正申領監管批文，並將適時向主管機構申請所有適用的執照及許可證。	二零一一年尾季	無	二零一二年 第三季前	人民幣 133,300,000元； 全球發售所得款項 淨額及營運資金
預計該生產基地將設三條生產線，為本集團帶來106,920,000平方米瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套品的額外年產能。	工廠預計將於二零一一年第二季動工。				
在中國合肥市設立生產工廠，生產紙製包裝產品及包裝裝潢印刷產品。	正業包裝(合肥)於二零一零年九月十日在中國成立。本集團將適時向主管機構申請所有適用的執照及許可證。	二零一二年首季	人民幣 6,750,000元	二零一三年 首季前	人民幣 122,300,000元； 全球發售所得款項 淨額及營運資金
預計該生產基地將設三條生產線，為本集團帶來148,500,000平方米瓦楞紙箱、7,700,000平方米蜂窩紙製產品及其他配套品的額外年產能。	工廠預計將於二零一一年第二季動工。				

董事預計，我們將從全球發售所得款項中撥資實施該等計劃。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「所得款項淨額的建議用途」一段。

業 務

除了為邀請我們前往新地區拓展業務的現有客戶提供服務外，董事相信，我們在新地區開展業務，可以吸引有意物色優質紙製包裝產品的新客戶。至於為新地區新生產工廠物色供應商，我們擬從現有供應商中物色，或通過中國包裝聯合會或中國造紙協會的地方分會及互聯網物色。本集團相信，基於本集團的行業經驗與信譽，可覓得合適的供應商。此外，本集團可考慮收購合適的瓦楞芯紙生產企業，在新地區開拓廢紙循環再造業務，確保長期獲得穩定原材料供應。

我們計劃實施中央管控系統，管理擴建事務。詳情請參閱本節「業務策略 — 全面實施經改良的企業資源規劃系統，以加強管理及提升企業管治」一段。

我們將在中國廣東省中山的集團總部運行中央管控系統，協調本集團的銷售與採購業務，以及財務及人力資源管理。本集團包裝部副總裁張曉明先生，將全面負責河南省鄭州市及中國安徽省合肥市新項目的營運管理。張先生曾於二零零五年負責本集團的中國廣東省珠海擴建項目。本集團已挑選兩位具有10年以上行業經驗的高級管理人員，將委任他們出任新生產基地廠長，負責該等生產基地的日常運作，並已新聘兩名具有8年以上經驗的人員出任副廠長，輔助廠長工作。該兩位副廠長最近加盟本集團，目前正在受訓期間，在中山總部參與本集團高級管理層的工作。

同時，本集團將繼續在原材料、半成品及成品檢驗方面實施嚴格的品質保證及監控系統及維持高檢驗標準。此外，本集團將多方尋求行業專家的建議及意見，採取新措施改善及提升本集團的品質保證及監控系統。

提升現有市場的滲透率，並提供增值紙製包裝解決方案

本集團並不自滿於成為「中國包裝龍頭企業」。儘管本集團過往於珠江三角地區錄得令人滿意的增長，但本集團認為該地區及中國其他地區仍有龐大發展潛力。本集團計劃提供較優質瓦楞紙箱、蜂窩紙製產品及瓦楞芯紙，積極提高其紙製包裝產品及瓦楞芯紙於中國現有市場的滲透率。

憑藉本集團生產高強度瓦楞芯紙的能力，本集團計劃使用優質低定量瓦楞芯紙作為原材料生產紙製包裝產品，減輕重量，並減少原材料成本，作為與市場內其他採用傳統瓦楞紙板或紙箱作原材料的紙製包裝產品競爭的優勢，此乃由於該等紙製包裝產品可減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運輸成本。

除供應優質紙製包裝產品外，本集團亦深知向客戶提供增值及度身訂造包裝解決方案(包括設計、印刷及結構包裝設計)的重要性。為從芸芸競爭對手中脫穎而出，本集團擬定位為致力成為紙製包裝服務的解決方案供應商。本集團極注重包裝設計及產品開發。包裝的用意為於運送及儲存期間保護貨品免受損壞。該等功能的成效很大程度上取決於瓦楞紙箱的結構設計以及選用的瓦楞紙板，而所有此等因素會因應所包裝物品的特性及客戶規格而改變。了解客戶需求後，我們通過建議客戶及／或向彼等提供為其產品度身訂造的紙製包裝產品設計，作為增值服務和銷售及營銷策略，以為客戶提供紙製包裝解決方案。我們按客戶的規格和要求設計滿足客戶需求的瓦楞包裝產品，我們全程監控生產程序，從挑選及採購適用原材料、生產瓦楞芯紙或瓦楞紙板、生產所需尺寸、形狀、重量和厚度的瓦楞紙箱，到內部設計及於瓦楞紙箱的表面為客戶印刷不同顏色的商標、品牌或圖案。本集團計劃，憑藉生產及技術員工提供的支持，本集團經驗豐富的銷售及營銷團隊將與客戶合作，共同探討客戶已收訂單產品包裝的特定要求，我們的銷售及營銷團隊完全具備向客戶提供產品包裝設計專業建議的能力，使客戶可獲得最理想的產品包裝。本集團相信，憑藉本集團提供度身訂製包裝解決方案的能力，本集團可與其客戶建立及維持長期業務關係，並吸引潛在客戶。

通過內在增長、選擇性收購及業務合作加快業務增長

董事深知保持可持續增長的重要性。除依賴擴大經營規模及引進新產品外，本集團亦有意進行選擇性收購，從而提高生產能力及市場份額。本集團的主要收購目標將為國內其他瓦楞芯紙製造商、紙製包裝產品製造商或其他輔助生產設施。本集團於最後實際可行日期並無洽談任何其他具體收購目標，亦無確定任何收購目標。本集團亦會在生產、物料採購、銷售及研究方面與其他從業者締結夥伴關係。董事認為此等合作夥伴關係可產生協同效益，而本集團可得益於較低物料或銷售成本及更強的技術能力。

投資研發工作，以提高產能、生產效率，並使產品多元化

董事相信，產能、生產效率及產品多元化為成功的三大要素，因此本集團將繼續投放資源提升其產品研發能力。本集團擬擴大研發隊伍，並為研發人員提供優質培訓，以加強對(其中包括)家電紙製包裝業務的研發力度。本集團已動工在中國廣東省中山生產基地附近興建新大樓，作為本集團的研發中心，集中進行研發活動。此外，本集團將為研發中心採購及改良設備，以加強其產品測試、設計及研發的能力。

業 務

此外，我們深知生產企業與高等院校和知名研究機構合作的價值，曾通過永發紙業與華南理工大學合作，開發若干造紙工藝的專利權及技術訣竅。本集團預期通過與高等學院及知名研究機構今後成立策略聯盟，擴大研發能力，此亦可為本集團培養適用的技術專才，提升本集團的技術實力，尤其是產品開發、生產效率及品質控制的能力。

董事相信，通過持續投資研發項目，本集團的產能及效率將可獲提升，而本集團亦能為客戶提供更多的新型產品。

全面實施經改良的企業資源規劃系統，以加強管理及提升企業管治

隨著本集團的生產基地擴充及發展，為精簡內部監控、全面整合各種生產設施及加強資訊科技管理，以提升管理效能，本集團計劃與國內一家頂級軟件開發公司合作，設計及開發專為本集團而設的企業資源規劃系統。企業資源規劃系統將讓本集團管理層更嚴謹有效監控本集團的業務運作，為確保經濟效益的穩定奠定雄厚基礎。

我們的產品

本集團的主要產品為：(i)紙製包裝產品，主要包括瓦楞紙箱及其他配套產品包括蜂窩紙製產品；及(ii)瓦楞芯紙，按不同規格分為不同級別，以迎合各種工業用途，並售予瓦楞紙板及紙箱製造商(包括我們的包裝製造附屬公司正業包裝(中山)及正業包裝(珠海))。下表載列本集團於往績記錄期按產品劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣	佔總額	人民幣	佔總額	人民幣	佔總額	人民幣	佔總額	人民幣	佔總額
	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比
按產品劃分的收入										
紙製包裝產品	297,989	43.3%	371,571	44.4%	388,497	52.3%	275,431	51.8%	422,635	55.7%
瓦楞芯紙	<u>389,556</u>	56.7%	<u>464,838</u>	55.6%	<u>354,854</u>	47.7%	<u>256,135</u>	48.2%	<u>335,526</u>	44.3%
總計	<u>687,545</u>	100.0%	<u>836,409</u>	100.0%	<u>743,351</u>	100.0%	<u>531,566</u>	100.0%	<u>758,161</u>	100.0%

A. 紙製包裝產品

本集團的主要紙製包裝產品，包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製包裝產品。

本集團生產的瓦楞紙箱可用於多種產品的包裝物料。瓦楞紙箱由瓦楞紙板製成，會裁切成所需形狀及尺寸，然後摺疊及黏合成容器盒。此外，本集團亦提供彩色印刷紙箱作消費品包裝用途，本集團供應彩色紙箱，附設彩色印刷服務，按照客戶規格，在瓦楞紙箱表面印上彩色商標、品牌或圖案，令紙箱更加美觀，達到營銷及宣傳效果。本集團憑藉其豐富知識及經驗，提供不同瓦楞紙板及瓦楞紙箱的結構設計供客戶選擇，並就此向客戶提供意見，目的為客戶提供既具保護作用又能節省儲運成本以及引人注目的包裝產品。

本集團亦製造及銷售蜂窩紙製產品，主要包括蜂窩紙托板、蜂窩紙板及紙護角。此等產品通常連同瓦楞紙箱整套出售。我們於二零一零年十二月開始投產蜂窩紙製產品。我們預期蜂窩紙製產品的銷售將成為不久將來收入增長的主要動力。

蜂窩結構的特別設計，使我們的產品具備理想的防震功能，適用於顛簸不定的貨物運送過程。蜂窩紙板穩定性較高、表面質量較優，適用於包裝高價商品及廣告展示。作為包裝品，該等可生物降解的蜂窩紙料強度較高、伸縮性較強，具備防震防潮和隔熱功能，能夠取代泡沫及塑膠物料等產品，作為避震內層包裝支撐物。

B. 瓦楞芯紙

由於我們認為瓦楞芯紙的質量對製造優質紙製包裝物料非常關鍵，我們亦製造高強度瓦楞芯紙。各種不同尺寸、厚度和強度的高強度、低定量瓦楞芯紙可滿足客戶的各種需求，其中100克／平方米至180克／平方米的AA級瓦楞芯紙及75克／平方米至100克／平方米的C級瓦楞芯紙為本集團主導產品品種。我們根據所生產瓦楞芯紙的質量，主要是強度或對壓力或張力的承受能力，將瓦楞芯紙分為兩級，即AA級及C級，以前者質量較佳。

於二零零九年二月，我們通過研發而開發75克／平方米的瓦楞芯紙，相信是中國現時生產75克／平方米瓦楞芯紙的少數製造商之一。我們相信，75克／平方米的瓦楞芯紙乃客戶產品的理想之選，將為客戶提供有效降低成本的方案。

永發紙業在我們的營運中擔當重要角色，既滿足正業包裝(中山)及正業包裝(珠海)的營運需求，又向第三方出售優質瓦楞芯紙，為本集團賺取穩定收入。本集團優先向集團內部採購瓦楞芯紙，同時也向第三方銷售瓦楞芯紙。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一

零年九月三十日止九個月期間，本集團生產的瓦楞芯紙，分別約有85%、87%、78%及78%售予第三方。

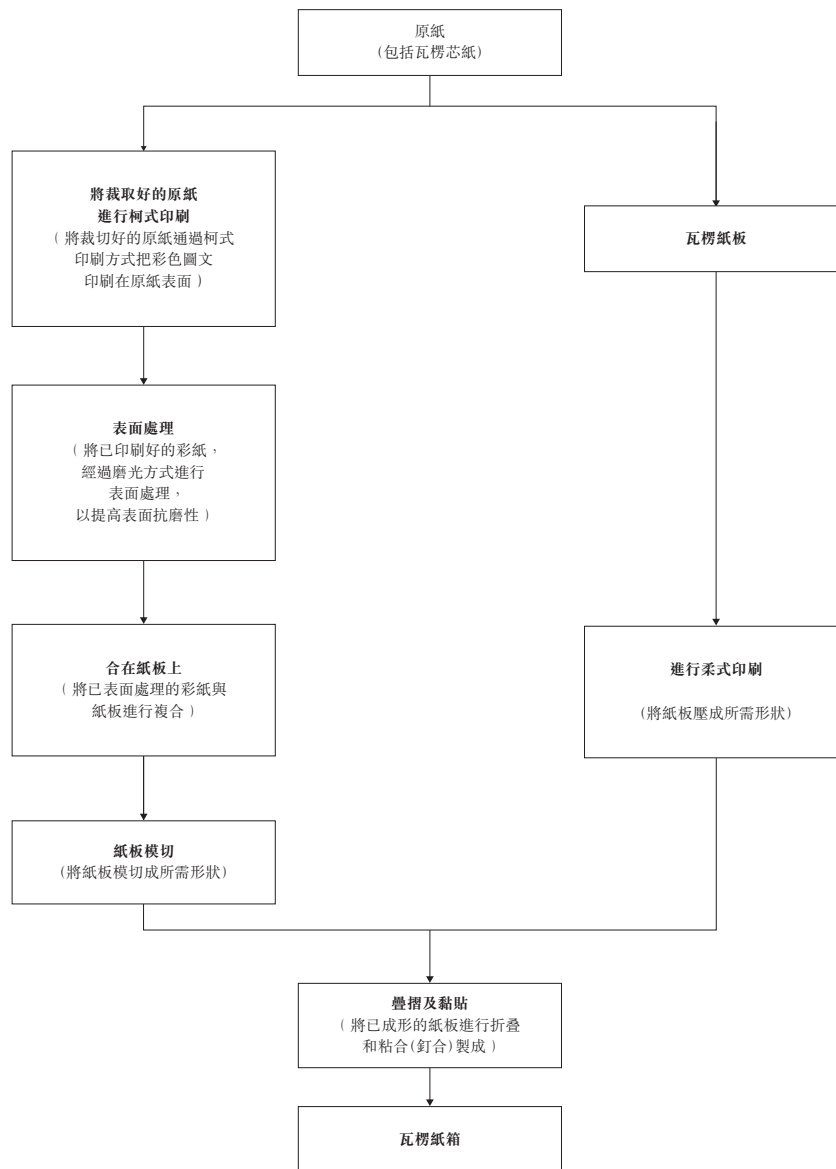
生產

本集團為一家綜合廢紙回收、製造瓦楞芯紙及生產紙製包裝產品(用以取代普遍認為對環境構成不利影響的泡沫及塑料物料等傳統包裝物料)等生產過程的生產企業。本集團目前於中國南部設有綜合生產基地，為家電生產商提供紙製包裝服務，同時亦生產高強度的瓦楞芯紙。

下圖闡述我們的紙製包裝產品(主要包括瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品)及瓦楞芯紙生產程序的主要步驟：

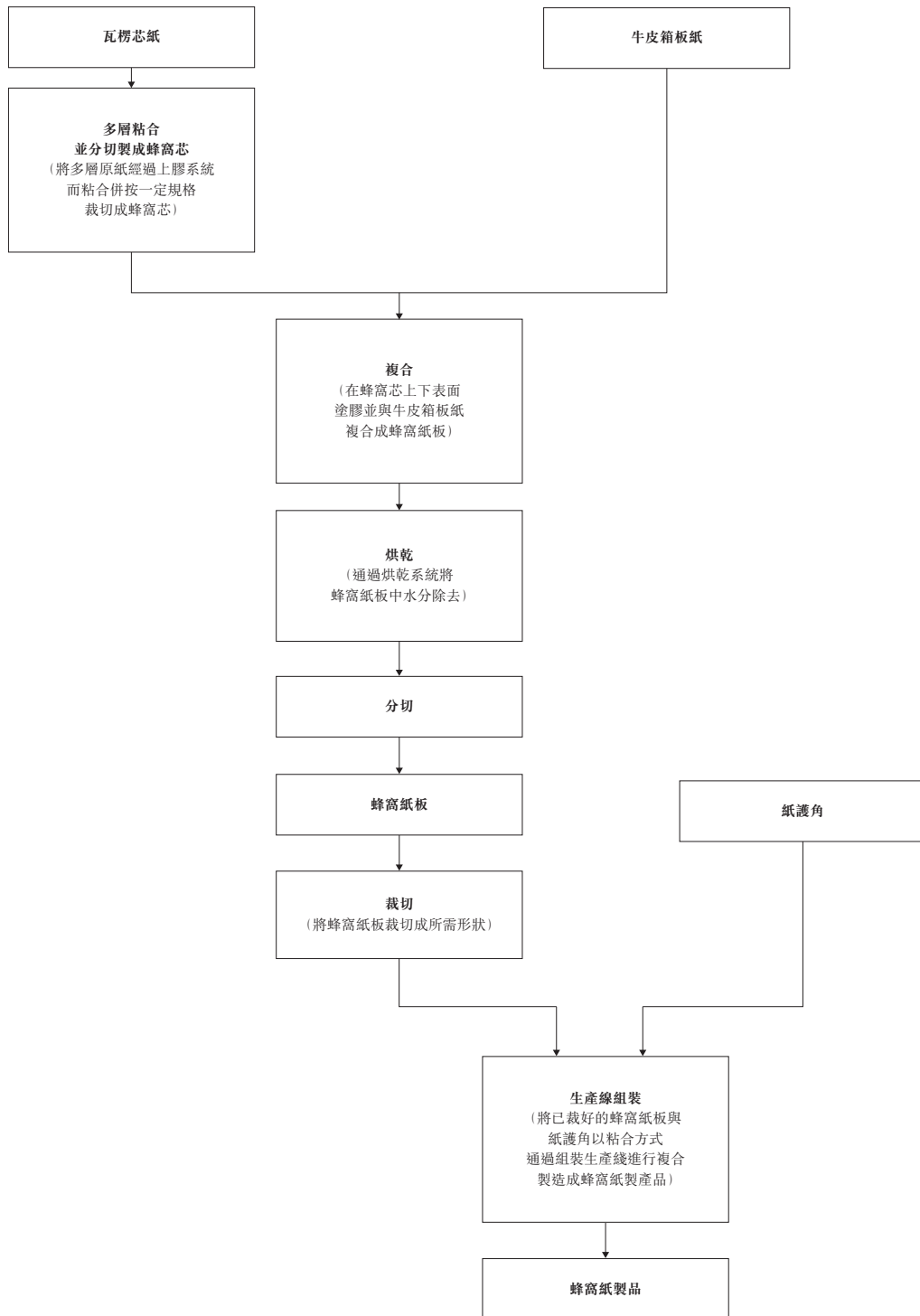
本公司提供種類繁多的紙製包裝產品，並根據客戶具體需要，向他們提供合適產品的意見。本公司紙製包裝產品的生產工序由製造瓦楞紙箱開始。

1. 瓦楞紙箱生產步驟

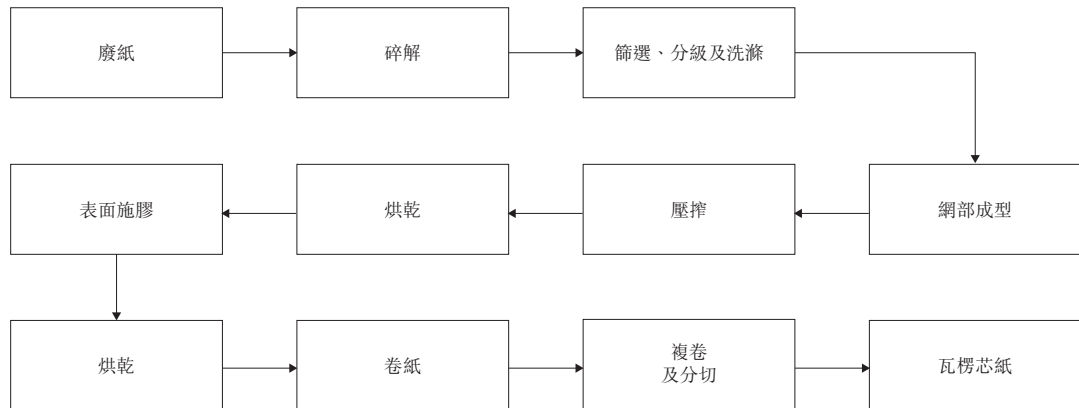


瓦楞紙箱由將瓦楞紙板模切成所需型狀，然後將其疊摺並粘貼成容器盒。視乎客戶的需求，本集團亦可在模切前本集團也可以根據客戶提供的圖案、美工或膠卷，提供柯式印刷服務。柯式印刷紙張首先上光、覆膜等程序，然後貼在紙板上，最後切割成所需形狀，疊摺粘貼成為瓦楞紙箱。

2. 蜂窩紙製產品生產步驟



3. 瓦楞芯紙生產步驟



- **碎解**：廢紙在水力碎漿機中通過機械和水力的作用把廢紙纖維分散與水混合形成廢紙漿。
- **篩選、分級及洗滌**：篩選就是過濾廢紙漿裡面的雜質，如石頭、砂子、鐵釘、塑料片、塑料泡沫、膠類等。分級就是將廢紙纖維根據纖維的長度分別將長纖維和短纖維分離開來。
- **網部成型**：通過流漿箱的作用把漿料纖維分散，均勻分布在成型網上，通過物理過濾脫水和真空作用脫去水分形成濕紙頁。
- **壓榨**：採用機械擠壓的方法，利用大直徑的壓輥輔助以真空抽吸繼續脫去濕紙頁的水分。
- **烘乾**：通過烘缸採用蒸汽作為熱源將濕紙頁中的水分蒸發，從而烘乾紙頁。
- **表面施膠**：通過施膠機將特殊的膠料液均勻塗抹在紙頁的表面，使紙頁具有抗水性的同時增強紙頁的表面強度和抗壓強度。
- **再烘乾**：在進行表面施膠時由於膠料液會使紙頁重新回濕，所以採用蒸汽重新烘乾紙頁。
- **卷紙**：採用卷紙機將紙頁卷取得到大紙卷。
- **複卷及分切**：根據客戶要求將大紙卷紙頁進行分切成不同的尺寸後再重新卷紙，得到成品瓦楞芯捲筒紙。

高強度瓦楞芯紙的製造工序由收集廢紙開始。本集團通過其附屬公司之一中糖回收在區內收集廢紙，並通過永發紙業主要在香港及海外收購原材料。該等廢紙其後供本集團的瓦楞芯紙生產線用以循環再造、生產，這生產工藝是高度自動化的。本集團的瓦楞芯紙以其高強度及低

業 務

定量而聞名，可用作本集團及其他製造商生產紙製包裝產品的高強度原材料，而且可於生產高強度紙製包裝產品時，可有效降低原材料用量。

生產設施

於最後實際可行日期，本集團分別在中國廣東省中山的造紙工廠和中國中山及珠海的四家紙製包裝加工廠進行生產活動，該等工廠總建築面積約178,090平方米，下表載列有關詳情：

生產工廠	工廠面積	主要產品
A. 紙製包裝產品		
正業包裝(中山)A區工廠	13,709平方米	柔性印刷瓦楞紙箱
正業包裝(中山)B區工廠	29,240平方米	柔性印刷瓦楞紙箱 柯性印刷瓦楞紙箱
正業包裝(珠海)工廠	29,751平方米	柔性印刷瓦楞紙箱
正業聯合包裝工廠	28,904平方米	蜂窩紙製產品
B. 瓦楞芯紙		
永發紙業工廠	76,486平方米	每平方米75至180克高強度瓦楞芯紙

於往績記錄期，我們的產品需求穩定。此乃主要由於中國消費品需求持續強勁增長，而本集團的主要客戶是經營消費品，並由於這些主要客戶的產品需求於數年間保持強勁增長的態勢，他們對本公司紙製包裝產品的需求也持續增長。

我們的四家紙製包裝加工廠共有八條生產線，瓦楞紙箱及其他配套產品如蜂窩紙製產品的設計年產能合計約316,180,000平方米。其中六條生產瓦楞紙箱，兩條生產蜂窩紙製產品。該八條生產線中，三條在往績記錄期尚未投產，包括一條瓦楞箱生產線及兩條蜂窩紙製產品生產線。瓦楞箱生產線於二零一零年九月設立，二零一零年十二月投產。兩條蜂窩紙製產品生產線於二零一零上半年完成建設，二零一零年九月三十日投入試產，二零一零年十二月完成首批銷售訂單。董事認為，基於該生產線將於可見未來為本集團營運帶來效益，因此無需為該三條生產線作出減值準備。截至二零一零年九月三十日止九個月期間大部分餘下生產線的使用率高達70%以上。

業 務

下表載列於往績記錄期本集團生產工廠生產線的詳情、設計產能、實際產量及各自產能的平均使用率：

A. 紙製包裝產品生產線：

1. 瓦楞紙箱生產線

(a) 正業包裝(中山)A區工廠

生產線	主要產品	於最後實際 可行日期 最高設計產能	設計產能 (附註1)、 實際產能及使用率	07年	08年	09年	10年1-9月	主要配套設備
1號1.6米寬瓦楞紙箱生產線	瓦楞紙箱	8,640平方米/小時	設計產能(千平方米)	38,880	38,880	38,880	29,160	2台四色柔性印刷機
			實際產量(千平方米)	23,540	24,040	27,440	24,770	3台三色柔性印刷機
			使用率(%) (附註2)	61%	62%	71%	85%	1台雙色柔性印刷機

(b) 正業包裝(中山)B區工廠

生產線	主要產品	於最後實際 可行日期 最高設計產能	產能及使用率	07年	08年	09年	10年1-9月	主要配套設備
2號2.2米寬瓦楞紙箱生產線	瓦楞紙箱	15,840平方米/小時	設計產能(千平方米)	71,280	71,280	71,280	53,460	4台四色柔性印刷機
			實際產量(千平方米)	37,960	39,730	43,970	39,740	1台雙色柔性印刷機
			使用率(%) (附註2)	53%	56%	62%	74%	
3號1.6米寬瓦楞紙箱生產線	瓦楞紙箱	8,640平方米/小時	設計產能(千平方米)	38,880	38,880	38,880	29,160	1台六色柯式印刷機
			實際產量(千平方米)	23,990	23,840	25,260	22,340	2台四色柔性印刷機
			使用率(%) (附註2)	62%	61%	65%	77%	2台四色柯式印刷機
4號1.6米寬瓦楞紙箱生產線 (附註3)	瓦楞紙箱	8,640平方米/小時	設計產能(千平方米)	不適用	不適用	不適用	14,640	1台七色柔性印刷機
			實際產量(千平方米)	不適用	不適用	不適用	10,440	1台三色柔性印刷機
			使用率(%) (附註2)	不適用	不適用	不適用	71%	1台雙色柔性印刷機

業 務

(c) 正業包裝(珠海)工廠

生產線	主要產品	於最後實際 可行日期	產能及使用率	07年	08年	09年	10年1-9月	主要配套設備
		最高設計產能						
1號1.8米寬瓦楞紙箱生產線 (附註4)	瓦楞紙箱	16,200平方米/小時	設計產能(千平方米)	48,600	72,900	72,900	54,680	3台四色柔性印刷機
			實際產量(千平方米)	6,210	22,610	32,040	24,570	2台三色柔性印刷機
			使用率(%) (附註2)	13%	31%	44%	45%	

於最後實際可行日期，本集團額外設有1.4米寬瓦楞紙箱生產線，設計年產能為45,360,000平方米，已於二零一零年十二月投產。

(d) 正業聯合包裝工廠

於最後實際可行日期，本集團設有兩條分別1.6米寬及1.3米寬蜂窩紙製產品生產線，總設計年產能為10,000,000平方米蜂窩紙製產品。兩條生產線已於二零一零年投產。

附註：

- 設計產能指生產設施的年產能，乃根據有關生產設施在一個歷年期間估計投產的日數(就本集團而言為300日，已考慮定期維修，更換坑紙機以及一般生產過程中出現的其他因素而須停工的時間)乘以相等於該生產設施每分鐘的平均運作速度及生產用平均紙張寬度的數額計算。
- 生產紙製包裝產品時，我們能夠確定生產線的設計產能，因為每一條生產線用作生產某類紙製包裝產品，設計、體積規格均已預早設定，需不時對生產線的機械模具作出調整，因此最可靠和最準確的利用率計算方法，是以實際產量和設計產能計算。
- 正業包裝(中山)4號生產線於二零一零年五月投產，二零一零年五月至九月按113天投產天數計算產能。
- 正業包裝(珠海)1號生產線於二零零七年四月投產，二零零七年四月至十二月期間按200天投產天數計算產能。往績記錄期內，該生產線的利用率較低，原因是該生產線主要為了服務本集團的食品調味料行業客戶而設計和安裝，若要經常調整生產模式，以便為其他行業客戶生產其他不同要求的紙製包裝產品，則不符合成本效益。往績記錄期內，由於我們預計，食品調味料行業對紙製包裝產品的需求將持續增加，因此我們並沒有進行必要的設備優化，以備為其他行業客戶生產紙製包裝產品，因此該生產線並未按最大產能運行。為提高該生產線的使用率，我們調整了正業包裝(珠海)的客戶組合，增加了家用空調製造商客戶的數目。調整後，二零一零年末季使用率上升至86.5%，二零一零年全年使用率提高至66.6%，證明調整奏效。

業 務

本集團預測，紙製包裝產品分部於未來三年需求將會增長（一如包裝報告（詳情於本招股章程「行業概覽」一節所披露）所示）及抓緊預期增長，除利用現有剩餘產能及提高生產線使用率外，我們擬藉其他方法提升產能，該等方法於本節「業務策略 — 實現全國跨地區發展，興建新紙製包裝生產基地 — 擴建計劃」一段披露。

2. 瓦楞芯紙生產線 — 永發紙業工廠

本集團設計總年產能約為220,000噸瓦楞芯紙的一條生產線，擁有造紙機三台和供漿系統。我們正設立第四台設計年產能約80,000噸每平方米65-95克高強瓦楞芯紙的造紙機，預期於二零一一年下半年投產。截至二零一零年九月三十日止九個月期間，投產的造紙機有效運行率不低於90%。所有供漿系統、造紙機均設有自動化在線品質控制，以確保產品得到有效的品質保證。

下表列載本集團永發紙業工廠於最後實際可行日期的造紙機資料。

造紙機	主要產品	設計年產能 (噸)	投產日期
一號造紙機	每平方米75-90克高強瓦楞芯紙	60,000	二零零四年四月
二號造紙機	每平方米100-180克高強瓦楞芯紙	80,000	二零零四年四月
三號造紙機	每平方米75-110克高強瓦楞芯紙	80,000	二零零八年五月

(附註)

附註：三號機可生產除瓦楞芯紙以外，還可以生產牛皮箱板紙及其他包裝用紙。

業 務

本集團按照行業標準每月定期保養機器，並盡力維持造紙機的連續運行。下表列載於往績記錄期內所示期間本集團造紙機的有效運行率，即實際和計劃運行時數的資料：

造紙機	2007年			2008年			2009年			截至2010年9月30日止九個月		
	設備有效 運行率 (%) (附註1)	實際運行 時數	計劃運行 時數 (附註2)	設備有效 運行率 (%) (附註1)	實際運行 時數	計劃運行 時數 (附註2)	設備有效 運行率 (%) (附註1)	實際運行 時數	計劃運行 時數 (附註2)	設備有效 運行率 (%) (附註1)	實際運行 時數	計劃運行 時數 (附註2)
一號造紙機 (附註3)	97.68%	8,022	8,213	91.74%	7,534	8,213	85.91%	7,055	8,213	98.44%	5,399	5,485
二號造紙機	89.19%	7,325	8,213	85.38%	7,012	8,213	87.68%	7,201	8,213	91.57%	5,640	6,159
三號造紙機 (附註4)	—	—	—	94.56%	5,177	5,475	88.81%	6,894	7,763	90.56%	5,374	5,934

附註：

1. 設備有效運行率是指實際運行時數佔計劃運行時數的百分比。按照所生產瓦楞芯紙重量和質量的不同市場標準，我們的造紙機的設計產能也各有不同。我們需要根據某類瓦楞芯紙的預計市場需求，不時調整各機器的模具，難以為每一台機器設定規劃產能。因此，最可靠和最準確的利用率計算方法，是以有效運行率(即：實際運行時數與計劃運行時數的比率)來替代。
2. 計劃運行時數中包括了計劃保養停機以及設備改造停機時數；
3. 一號造紙機於2009年2月因生產每平方米75克瓦楞芯紙技術改造而停機675小時；
4. 三號造紙機與2009年5月試生產牛皮箱板紙，停機技術改造450小時；

本集團管理層知悉生產瓦楞芯紙及紙製包裝產品是需要大量資金，而本集團已盡力投放資源，以確保生產設施的效率。於往績記錄期，本集團投資約人民幣238,200,000元升級、購買工廠及機器，主要包括來自德國的柯式印刷機及來自中國的先進柔性印刷機。新柔性印刷機印刷精度高，產出率高，能生產精美彩色瓦楞紙箱。該新機器按最理想速度每分鐘可印刷250塊瓦楞紙板。

於最後實際可行日期，本集團的團隊約有108名技術人員，以保養及維修機器及設備，該等機器及設備的平均可使用年限約為5至22年。本集團亦向主要機器及設備的供應商取得保養及檢測服務，以確保該等機器及設備正常運作。

往績記錄期內，本集團未曾因業務運作受嚴重干擾而遭受任何損失或索償。

配套設施

於最後實際可行日期，本集團設有以下主要配套設施：

- **貨車車隊** — 正業包裝(中山)、正業包裝(珠海)及永發紙業均擁有自己的運輸車隊，不但可確保按客戶要求提供有效的送貨服務，並有助本集團有效控制並降低其運輸成本。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月期間，本集團分別擁有17部、21部、24部及24部貨車。同期，第三方運輸公司產生的運輸成本，分別約佔本集團運輸成本總額44%、29%、25%及27%；
- **熱電聯產設施** — 永發紙業於中國廣東省中山自設熱電聯產設施，總裝機容量為33兆瓦，為本集團所有造紙機提供電力及蒸汽，由於合併熱電供應，費用低於向其他電熱供應商購電購熱的成本，有利於本集團節約成本。然而為審慎起見，本集團整體仍需向第三方購電，以防永發紙業電力供應出現任何中斷，同時可供位於中山及珠海其他地區的附屬公司營運所需。往績記錄期內，本集團並無向第三方採購任何蒸汽。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月電力開支分別約為人民幣2,800,000元、人民幣6,300,000元、人民幣5,000,000元及人民幣4,500,000元，因為從該熱電聯產設施輸送盈餘電力往其他附屬公司，成本效益不及向第三方購買電力。

據我們的中國法律顧問表示，中糖實業(於被永發紙業吸收合併而註銷之前)及永發紙業(作為吸收合併中糖實業後的存續實體)已取得自用熱電聯產設施的所有相關執照及許可證。於最後實際可行日期，永發紙業已獲得吸收合併後機構變更所需的發電執照。

往績記錄期內及截至二零一零年十二月三十一日為止：

- 我們的內部發電量，部分供應給地區電網(持牌供電企業)，由該等企業出售給最終用戶。據我們的中國法律顧問表示，此等供應是中國法律法規所允許的，我們無需為此申領任何供電執照。
- 此外，因某地區持牌電網供應商營運的電網變電站出現故障及/或延誤，使持牌電網供應商無法供電，我們應地方政府要求，為社區公益緣故，向該等地區的第三方供電。據我們的中國法律顧問表示，我們未為上述電力供應和銷售取得相關執照及許可證，然而由於該等電力供應和銷售乃應地方政府要求，為地

方社區公益而提供，因此中國主管機關為此違規對本集團採取任何行動的實際可能性極微。

二零一零年九月八日至二零一零年十月二十八日中糖實業註銷期間，以及二零一零年十月二十八日至二零一零年底期間，上述中糖實業及永發紙業的電力供應，超出了其各自業務執照所允許的業務範圍，違反了公司必須按照業務執照所述業務範圍經營的中國法律規定。據我們的中國法律顧問表示，由於該等供應乃應地方政府要求，為地方社區公益而提供，因此中國主管機關為此違規對本集團採取任何行動的實際可能性極微。相關中國主管機構已經確認，不會對本集團的違規行為採取任何行動。

於往績記錄期，向第三方售電產生的收益分別約為人民幣4,600,000元、人民幣4,500,000元、人民幣6,200,000元及人民幣1,700,000元。永發紙業自二零一一年一月一日起不再向第三方和地方電網銷售供應任何電力和蒸汽。

據我們的中國法律顧問表示，除上文所述，於往績記錄期內及至二零一零年十月二十八日註銷期間，未有取得向第三方供電的相關執照及許可證，以及二零一零年九月八日至二零一零年十月二十八日註銷期間，該等供應業務超出業務範圍外，中糖實業於二零一零年十月註銷之前，沒有涉及任何重大違規、索償或訴訟。

- **廢水處理系統** — 正業包裝(中山)、正業包裝(珠海)及永發紙業生產設施均設有廢水處理系統，可確保控制廢水排放符合地方法律規定，並幫助本集團減少耗水；
- **船運碼頭** — 本集團自設的船運碼頭位於中國廣東省中山的造紙生產基地內。本集團利用該碼頭接收在生產設施用於發電的煤炭。同時，本集團亦利用該碼頭接收從香港進口的廢紙。

所有配套設施為本集團節省成本、改善本集團的產能、擴大掌控業務的範圍以及提升營運靈活性。

銷售及營銷

銷售及營銷

我們紙製包裝產品及瓦楞芯紙兩項主流業務各自設有專職的銷售部門，專門銷售紙製包裝產品及瓦楞芯紙。

我們的紙製包裝產品主要是由以本集團中國廣東省中山市包裝事業部的銷售團隊進行銷售。我們將銷售業務集中管理，是為了方便控制本集團各個附屬公司的銷售和市場推廣策略。銷售業務目前以中國珠江三角洲為焦點。

我們的瓦楞芯紙銷售團隊亦駐守中國廣東省中山市。以本公司產品品牌的知名度，需要優質瓦楞芯紙的潛在客戶將會聯絡我們的銷售團隊。我們亦將繼續優化客戶組合，以確保本集團整體的效率。

於最後實際可行日期，我們的銷售隊伍有62名僱員，其中53名為紙製包裝產品的銷售代表，9名專責銷售瓦楞芯紙產品。銷售代表主要負責處理客戶查詢及訂單，就產品的要求及交付與本集團的生產部門進行協調，並且提供售後服務，包括處理關於產品質量的查詢和接收客戶的反饋。作為行內知名品牌，本集團能夠憑藉聲譽及提供優質產品的能力，吸引新業務。我們的瓦楞芯紙大部分售予紙製包裝產品製造商；我們的紙製包裝產品大部分售予各行業的消費品製造商，例如家用電器、食品調味料、電單車及資訊科技產品。由於我們經由銷售團隊進行銷售，因此可降低支付給中介機構的成本，直接取得市場訊息，並向客戶提供更佳的售後服務。

我們以每月基本工資支付銷售員工薪酬。每年年底，我們亦會按銷售員工的績效(包括所服務客戶的採購額及服務質量)調整銷售員工的薪酬。

截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的客戶總數分別為333、274、331及346位，大部分與本集團交易平均三至七年。往績記錄期，本集團紙製包裝產品的主要客戶為中國家電及食品調味料製造商；本集團瓦楞芯紙的主要客戶為中國紙製包裝產品製造商。往績記錄期內，本集團未曾因客戶違約拖欠而遭受任何損失或索償。

業 務

下表顯示中國家用空調、小型家電及食品調味料製造商於往績記錄期佔本集團紙製包裝產品銷售比重：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比%	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比%	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比%	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比%
客戶分部								
家用空調	167,406	56%	185,907	50%	185,845	48%	253,023	60%
小型家電	25,909	9%	66,960	18%	82,216	21%	80,731	19%
食品調味料	43,995	15%	64,431	17%	77,096	20%	56,096	13%
其他	60,679	20%	54,273	15%	43,340	11%	32,785	8%
總計	297,989	100%	371,571	100%	388,497	100%	422,635	100%

銷售及營銷策略

我們的銷售團隊亦負責進行營銷活動及招攬新客戶。鑑於我們深知為客戶不斷變化的需求和要求而提供合適的產品的的重要性，因此，我們的銷售及營銷活動以客戶為主導。於往績記錄期內，本集團進行了以下的營銷活動：

- (i) **客戶探訪**：本集團的銷售及營銷團隊定期探訪客戶，使客戶了解我們的產品及競爭優勢，並保持良好的業務關係，於過程中收集客戶對本集團產品的反饋意見，以及包裝需要的趨向。我們挑選客戶是基於對方的背景和信譽，故此定期探訪使我們能夠及時就客戶的採購需要作出回應，並及時了解客戶的經營狀況。
- (ii) **其他宣傳渠道**：我們採取其他手法進行營銷活動，包括通過我們的網站(www.zhengye-cn.com)，宣傳關於本集團及旗下產品的最新訊息，並且盡可能多參與貿易展覽或交易會，以提高知名度。除參加貿易展覽外，就紙製包裝產品而言，我們也會邀請準客戶參觀生產工廠，以及向客戶推銷產品。就瓦楞芯紙而言，我們造訪現有客戶和準客戶，派發產品資料冊。

除上述策略外，我們亦通過現有客戶推介引入新客戶。由於現有客戶認可本集團產品質量優良、服務快捷及價格相宜，往往作出推薦。董事認為，藉口碑宣揚推廣，雖方式間接，但卻是有效的策略。除可以為本集團與客戶之間建立緊密良好的關係外，亦有助擴大本集團的客戶基礎，鼓勵我們要保持產品的質量。

定價

一般來說，我們為產品定價會考慮多項因素，包括估算本集團將須承擔的成本(例如原材料、勞工、分銷成本及經常開支)、目標溢利、現行市價以及與客戶的關係。我們的高級管理層通常會每月覆審價格水平，按我們主要客戶最新採購預測向他們提供初步報價。

本集團的紙製包裝產品採用成本加成定價模式，產品售價以主要原材料成本再加溢利釐定，其中會參照與客戶訂立合同時該等原材料的市價並與各客戶進行磋商；瓦楞芯紙售價則由管理層按成本加成定價策略並以產品當時市價及銷售成本作為參考從而釐定。本集團通常能夠將紙製包裝產品原材料成本漲價的風險轉嫁客戶，但瓦楞芯紙則不能。

我們認為，作為中國本地市場的知名品牌，加上於市場以產品質量著稱，故與中國其他本地業內的競爭對手比較，我們能以具競爭力的價格銷售產品。

客戶

本集團的紙製包裝產品的目標客戶為中國大型家電、食品調味料、資訊科技和消費電子產品製造商。本集團擬與上述企業建立長期的合作關係，並通過訂貨系統就個別批次進行採購。此外，本集團已經建立了穩固的瓦楞芯紙客戶群，我們亦採用個別批次的訂單銷售模式。目前，本集團生產和銷售瓦楞芯紙及紙製包裝產品，主要的客戶是瓦楞紙板及紙箱製造商和各類消費品行業，例如家用電器、食品調味料、電單車及資訊科技產品。本集團與主要客戶已建立了約七年的長期業務關係，例如格力、美的及格蘭仕，全屬中國的主要家用電器製造商。

在以上不同的行業，家用電器，尤其是家用空調，是本集團的重點市場，我們為有關行業製造瓦楞紙箱，因為董事認為，面對近期環保家用空調需求上升的趨勢，我們的紙製包裝產品的性質，與該等行業的銷售方針一致。

於往績記錄期內，我們以銷售帶動紙製包裝產品的生產，本集團所有銷售是按所接獲採購訂單而進行；瓦楞芯紙的銷售則由不同產品的產量而定，而產品產量的比例是按我們對各類紙品的市場需求預測而定。為了促進本集團的材料採購和生產進度規劃，銷售與營銷團隊一直與我們的主要客戶保持密切的溝通，掌握彼等的購貨預期，及向彼等提供本集團的初步報價。

業 務

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團對五大客戶的銷售額分別約佔本集團總收入的27.2%、31.1%、40.6%及44.8%。我們的五大客戶均為家用電器和食品調味料製造商，包括格力、美的及格蘭仕。同期，本集團最大客戶格力的銷售額，分別約佔本集團總收入的14.2%、12.3%、14.3%及19.0%。

往績記錄期向格力、美的及格蘭仕銷售所佔百分比如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九個月
	佔銷售總額 百分比%	佔銷售總額 百分比%	佔銷售總額 百分比%	二零一零年 佔銷售總額 百分比%
格力	14.2	12.3	14.3	19.0
美的	5.3	6.1	6.8	8.9
格蘭仕	2.3	6.6	10.9	10.3

在本集團全球發售及資本化發行完成後，概無董事、彼等各自的聯繫人或就董事所知擁有本公司超過5%已發行股本的股東，於往績記錄期內，在本集團五大客戶中擁有任何重大權益。

銷售條款及信用政策

於往績記錄期內，本集團的銷售全部是以人民幣、港元或美元結算。銷售通常以票據、電匯匯款、支票或貨到付款方式結算。

我們通常與主要客戶訂立框架銷售合同，為期一年，內容通常包括交貨安排、客戶要求的質量和規格等。框架銷售合同不會特別註明最低購買量和價格。我們的中國法律顧問表示，框架銷售合同的條文並未違反適用中國法律法規，因此根據中國法律有效，對訂約各方有約束力，可強制執行。任何一方違反框架銷售合同，另一方可根據合同條款及中國合同法追究其違約責任。譬如，根據本集團訂立的某些框架銷售合同的條款，若我們違反框架銷售合同，客戶有權向我們採取行動，譬如無須通知而終止框架銷售合同、取消全部或部分已下訂單、拒絕收貨或退貨、就違約損失索取賠償、在客戶應付款項中扣除索償款項等。另一方面，根據框架銷售合同條文，若客戶延誤支付貨款，我們有權中止付貨、索取議定的滯納金、索取損失賠償、或終止合同。

此外，為加強與客戶的業務關係，並同時保障自身利益，本集團依據不同客戶採取不同的信用政策，主要是根據有關客戶的交易與信用記錄、與本集團的業務關係、實地考察、會面、查閱公開資料或調查的結果決定。本集團給予紙製包裝產品客戶的信用期為30至120日，給予瓦楞芯紙客戶的信用期為30至75日，由付貨日起開始計算。我們的銷售團隊會參考會計部編製的有關各客戶信用狀況的週報，並就到期未付的款項採取跟進行動。

我們亦採取信用控制措施。本集團定期就逾期的貿易應收款項擬備報告，密切監察有關收賬情況。當貿易應收款項逾期，本集團負責銷售及營銷的員工將聯絡有關客戶，跟進收賬情況。負責員工定期審閱逾期未付應收賬款報告，並與有關客戶跟進。本集團會根據與有問題客戶商討的結果及本集團管理層的經驗，評估是否需要撇銷呆壞賬或計提撥備及／或終止與長期拖欠貿易應收款項客戶的業務關係。在有關客戶清償所有未繳發票款項之前，本集團可能拒絕受理其採購訂單。

隨著紙製包裝產品所佔收入比例不斷提高，而我們給予紙製包裝產品客戶的信用期一般較長，我們可能會面對付款週期延長的風險。鑒於給予紙製包裝產品客戶較長信用期，很可能會對我們的營運資金狀況造成不利影響。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，貿易應收款項撥備約為人民幣零元、人民幣200,000元、人民幣1,000,000元及人民幣1,000,000元，分別約佔本集團貿易應收款項0%、0.1%、0.5%及0.4%。同期，並無撇銷任何呆壞賬。本集團或會考慮向長期欠賬的客戶採取法律行動。於往績記錄期，本集團並無採取任何對本集團財務及營運構成重大不利影響的法律行動。本集團認為，本集團已採納有效的信用監控措施，故在往績記錄期在執行債項收回上並無遇到重大困難。

除永發紙業一名客戶拖欠約人民幣1,000,000元，已於二零一零年十二月撇銷外，於往績記錄期內，本集團未曾遭遇任何其他客戶及／或供應商拖欠或撤回或要求提早償還銀行借款、撤銷訂單、破產或違約的情況。

原材料採購及供應商

本集團生產高強度瓦楞芯紙的主要原材料為廢紙，而紙製包裝產品的則為原紙，原紙包括牛皮箱板紙及瓦楞芯紙，它們組成瓦楞紙板的內外面及凹槽面。本地廢紙回收商為我們採購廢紙的主要來源，我們亦會向海外供應商採購廢紙。

業 務

本集團採購的原材料(包括廢紙及原紙)總成本佔截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月之總銷售成本分別約80.1%、75.1%、72.3%及76.0%。

廢紙

廢紙是本集團紙張生產過程中所佔最主要的原材料。本公司董事認為，能夠以穩定長期的安排大量採購廢紙，為我們成功的關鍵。

為保持穩定的廢紙供應及控制廢紙成本，本集團於往績記錄期內，同時在中國境內及海外採購廢紙，中糖回收已向主管機構登記為「再生資源回收經營者」，在我們的營運模式中擔當重要的角色，因為中糖回收主要負責從不同的來源，包括鄰近我們中國廣東省中山造紙工廠的商場、社區及個人回收商收集本地的廢紙，然後將廢紙供應永發紙業生產瓦楞芯紙之用。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月內，中糖回收平均分別聘用116、118、54及101位個人獨立服務商，在中山地區回收地方廢紙。據我們的中國法律顧問表示，拾荒者等個人廢紙回收商，無需取得任何執照，也無須備案或登記。

除依靠中糖回收的供應外，永發紙業也為自身的生產業務而向本地包裝產品製造商採購廢紙。據我們的中國法律顧問表示，該等本地包裝產品製造商並非「再生資源回收經營者」，因此無需為此申領任何執照，永發紙業亦從香港及境外進口廢紙。據本集團中國法律顧問表示，從中國境外向中國進口廢紙的境外廢紙進口商，必須領取中華人民共和國國家質量監督檢驗防疫總局簽發的「進口廢物原料境外供貨企業註冊證書」，進口前須經相關中國機構檢查有關進口廢紙，發出裝運前檢驗證書。永發紙業須出示上述文件，連同環境保護局簽發的中華人民共和國自動許可進口類可用作原料的固體廢物進口許可證及其他相關文件，方能清關領取進口廢紙。在此基礎上，董事認為，本集團的境外廢紙供應商已遵照中國法律法規，取得向中國進口廢紙的所有必要的執照及證書，而本集團管理層與境外供應商任何交易之前，將確保境外供應商已取得有效的執照及證書。

為挑選更多供應商，本集團的採購部門亦比較區內主要供應商的廢紙質量與價格，評估各供應商是否可滿足我們的要求。目前，本集團大部分廢紙來自中國廣東省中山的個別本地紙張回收商，因為本集團發現有關廢紙的質量較其他來源穩定。

業 務

截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，在中國境內採購的廢紙，分別約佔廢紙採購的67%、54%、60%及57%，餘下廢紙則從海外採購。往績記錄期內，截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，中國境內採購廢紙的平均採購價分別約為每噸人民幣1,190元、每噸人民幣1,172元、每噸人民幣824元及每噸人民幣1,200元；同期海外採購廢紙的平均採購價分別約為每噸人民幣1,164元、每噸人民幣1,376元、每噸人民幣841元及每噸人民幣1,185元。

廢紙價格的波動性較大，通常隨全球市況波動而變化。請參閱本招股章程「行業概覽」一節「原紙及廢紙價格」一段。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月的銷售成本之中，廢紙成本分別約為人民幣275,300,000元、人民幣319,700,000元、人民幣231,500,000元及人民幣232,200,000元，分別佔本集團原材料成本總額約60.7%、58.0%、53.0%及49.4%。

原紙

我們使用多種原紙，包括瓦楞芯紙及牛皮箱板紙作為生產紙製包裝產品的原材料。

我們一方面從第三方供應商採購大量的原紙，同時亦從永發紙業採購高強度瓦楞芯紙，我們認為此舉能為本集團紙製包裝業務確保提供穩定的優質瓦楞芯紙。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，向永發紙業採購原材料的總額，分別約佔紙製包裝產品原材料採購總額34%、26%、33%及32%。

瓦楞芯紙作為紙製包裝產品主要原材料之一，本集團希望通過永發紙業內部採購，供應正業包裝(中山)及正業包裝(珠海)，用作生產紙製包裝產品，以確保產品質量和供應的穩定性。本集團優先向集團內部採購瓦楞芯紙。然而，若本集團紙製包裝客戶要求的瓦楞芯紙質量較低，或本集團並無生產其特定規格，則本集團仍會向第三方購買瓦楞芯紙。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月期間，我們向第三方採購的瓦楞芯紙，分別僅佔我們耗用量的1%、24%、10%及4%。

業 務

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團的原紙成本總額分別為人民幣137,800,000元、人民幣178,600,000元、人民幣150,100,000元及人民幣183,800,000元，分別佔本集團生產原材料採購總額的30.4%、32.4%、34.4%及39.1%。

其他原材料

本集團亦利用澱粉、硫酸鋁、油墨、防水化學品及化學增強劑進行生產。目前，我們從多家供應商採購上述原材料。董事認為，上述原材料可從市場現成取得，對於我們採購獲取不存在重大的問題。

供應商

為了在本公司供應商中覓得較優惠的定價條款，並避免依賴任何單一供應來源，本集團與多位主要原材料及煤炭供應商保持緊密的業務關係。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月期間，我們的供應商總數分別為415、467、412及357位，與本集團交易平均三至七年。鑒於本集團與其供應商保持良好關係，本集團可得益於質量品質、具競爭力採購價格以及準時交付，從而降低存貨成本。於往績記錄期，本集團並未遇到任何主要原材料短缺的情況。往績記錄期內，本集團的主要供應商為銷售原紙、廢紙及煤的公司。由於本集團所需的原材料並非稀有原料，亦非難於採購，本集團董事預計採購不會有任何重大困難。本集團未曾與供應商訂立任何長期協議。

於往績記錄期內，本集團的採購以人民幣、港元及美元結算。採購主要以掛賬方式結算，中國及香港供應商信用期由接獲有關賬單起計介乎30至120日。紙製包裝產品原材料一般於30日內結賬；瓦楞芯紙業務國內原材料採購於交付後15日內結賬；海外採購於30至120日內結賬。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團自其五大供應商的採購分別佔本集團總採購額約33.3%、40.6%、52.5%及50.9%。同期，本集團自其最大供應商的採購分別佔本集團總採購額約9.3%、11.2%、17.6%及15.5%。緊隨全球發售及資本化發行完成後，概無本公司董事、彼等各自的聯繫人或就本公司董事所知擁有本公司超過5%已發行股本的股東，於往績記錄期內在本集團任何五大供應商擁有任何重大權益。

存貨管理

本公司董事明瞭存貨管理對於保持營運成本及風險處於低水平的重要性，我們採取嚴格措施監控原材料、半成品及成品的存貨水平，就生產需要與所承擔原材料價格變動風險兩者取得平衡，並優化內部資源的分配。

業 務

我們原材料存貨主要包括原紙及廢紙。我們的紙製包裝產品原材料一般足夠最少15日之用，瓦楞芯紙原材料一般足夠最少10日之用。成品方面，由於本集團只在收到訂單時才生產紙製包裝產品，因此成品生產後即會交付客戶的生產基地。瓦楞芯紙成品通常於生產後10–20日內售出。

截至二零一零年九月三十日，我們的存貨約值人民幣107,700,000元。

我們已實施存貨管理系統，監控原材料及半成品的變動。本集團監控存貨貨齡分析，每月進行全面存貨盤點，評估陳舊程度，對點貨時發現之任何陳舊或損毀存貨作出減值。往績記錄期內，本集團並無記錄任何陳舊存貨，因此也沒有作出任何陳舊存貨撥備。

為提高對存貨的控制，自二零零三年起，我們已對位於中國廣東省中山的營運實行企業資源規劃系統，以管理、控制及追蹤營運的各個方面，包括存貨控制、造紙機的運行及維修、產品的質量控制、產品銷售及經由內部運輸及付運網絡進行的付運。

目前，我們旗下附屬公司均已採用切合其個別需要的企業資源規劃系統。為應付本公司不斷拓展之需要，我們計劃實行中央企業資源規劃系統，此系統有助集合本集團的生產資源、精簡運營流程以及改善企業管治。

環境保護

本集團深明環境保護的重要性，並採取嚴格的環境保護措施，藉以降低本集團業務對環境所造成的影響及減低承擔中國現行環境保護法律及法規所帶來的風險。

本集團的生產業務須遵守國家環境保護法律及法規，以及本集團位於中國的生產設施所在司法權區的地方政府所頒佈的規則，包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《建設項目環境保護管理條例》、《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》、《中華人民共和國環境噪聲污染環境防治法》、《中華人民共和國放射性污染防治法》、《排污費徵收使用管理條例》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》及《廢物進口環境保護管理暫行規定》。有關適用於造紙及印刷業的若干中國政策、法律及法規摘要，請參閱本招股章程「監管概覽 — 環境保護」一節。

本集團力求遵照中國適用環境法律及法規經營業務，在實際情況下盡可能減少對環境造成任何負面影響，以履行本集團作為負責任企業的社會責任。本集團已取得政府確認函，證明本集團的生產工廠均遵守了適用的環境法律及法規。

自二零零五年以來，正業包裝(中山)之環境管理系統獲得國際認可之ISO 14001認證。

我們已採取不同措施，以確保遵守中國適用的法律及法規，特別是：

- (i) 檢查及監察措施：本集團就定期檢查環境管理系統訂立內部程序。自二零零四年開始，正業包裝(中山)已符合ISO 14001標準，而永發紙業已設立「環保辦公室」，專責設計及實施本集團的環保措施；
- (ii) 防止污染：本集團定期對生產過程各不同方面進行評估，包括我們的設施、原材料、公用設施及包裝材料，確保遵守環境法規。此外，本集團亦對經處理的污水進行循環再利用以盡可能減少污染。本集團亦配置現場處理設施，用於在排放生產當中產生的污水、廢氣及噪音前先對其進行處理。我們亦安裝了靜電除塵和煙氣脫硫系統，以確保本身供熱供電設施的氣體排放符合國家標準；
- (iii) 減少、控制排放：我們亦就實際情況盡量再利用經本身廢水處理設施處理的廢水，以減少廢水排放。我們亦循環再用低於標準的紙製及紙板產品作為造紙業務的原材料；及
- (iv) 員工意識：我們通過訓練與教育，灌輸本公司的環保理念，致力提高員工的環保意識。

永發紙業吸收合併中糖實業前，中糖實業自二零零六年獲中山市環境保護局評為「中山市環保誠信企業」，表揚我們在推行環保措施方面的工作。

品質控制

本公司相信，品質控制為本公司的業務得以持續增長的關鍵因素。本集團實施嚴格的內部品質控制措施，確保產品達致規定品質標準並符合客戶要求，方會付運。除不時投資購置機器及設備，以提高生產效率及產品質量外，本公司的品質控制系統採納品質管理指引或ISO 9001準則。

業 務

由於管理層及員工對本公司業務管理及營運的品質控制所作出的努力，正業包裝(中山)於二零零五年十一月獲頒授ISO 9001認證，而永發紙業及正業包裝(珠海)分別於二零零九年二月及二零零七年七月獲頒授ISO 9001認證。

本公司已實施全面及有效的品質控制系統，該系統涵蓋生產程序的所有重要階段及其他業務範疇。

原材料

由於本公司成品的品質在很大程度上取決於原材料的品質，故本公司全部原材料均採購自可信賴的供應商。進廠原材料在儲存或進入本公司生產線前須經過按本公司嚴格規定進行的詳細實物隨機抽樣檢查。

生產程序

本公司的造紙生產線均配備高度自動化的品質控制系統，以便系統性地監察紙張的水份及定量等生產參數，這使本公司可維持穩定的產品品質、提高生產效率及減少對生產程序的干擾。此外，本公司將會於生產程序中所有重要階段為控制品質而對本公司的紙品及紙製包裝產品進行檢查，以盡量減少次品出現的機會。例如，本公司的品質控制員工將進行定時檢查以確保所生產的紙品及紙製包裝產品的規格與客戶的訂單所要求相符。

成品

完成切紙程序後及進行整裝程序前，品質控制員工會定期檢查成品的樣本。本公司會對成品的樣本進行各種物理特性測試，其中包括測試產品的強度、厚度、吸水性及重量(如適用)以確保產品符合所需規格。本集團注重將產品出口到海外(如歐洲各國及美國)的著名客戶的訂單，本公司必須符合該等國家的若干標準，為此，本集團將定期安排紙製包裝產品的合規測試。

於最後實際可行日期，由16名同時管理研發及品質控制部門的工程師領導的品質控制部門安排301名員工為配合生產程序而進行測試及品質控制工作。本公司不時為品質控制員工提供在職培訓，以確保該等員工具備擔當彼等職務的最新知識，並遵守本公司根據相關規範或ISO 9001的準則實行的品質控制系統。本公司亦於不同部門舉辦每月內部會議，以探討品質控制事宜。生產員工於生產程序中遇到的問題亦會進行討論，並將採取適合的步驟及補救行動，以提高產品品質，及提升本公司的生產效率。

基於本公司持續實施嚴格的品質控制程序，本公司於往績記錄期並無遇到嚴重的退貨事件，顯示本公司致力持續改善其產品品質。董事亦確認，本公司於往績記錄期並未收到任何有關產品品質的重大投訴。

董事相信，本集團產品品質在其客戶心目中保持良好聲譽，亦一直致力成為對環境負責任的機構。

研究及開發

董事相信，持續革新加工技術及產品開發技術以滿足客戶需要為本公司紙業及包裝業日後成功的關鍵因素之一，因為紙業及紙製包裝業日後是否成功須視乎產品質量及新規格需求的轉變。

自本公司成立以來，本公司一直致力通過研發加強產品創新及改善生產效益。本公司的研發方向集中在改善本公司生產工序的效率、設備的生產力、開發新產品、加強本公司現有產品的質量以及加強生產技術能力，以在成本效益及取得盈利下，滿足客戶不同的要求。本公司製紙及包裝生產技術實力獲得認可包括：永發紙業及正業包裝(中山)分別於二零零九年十一月及二零零九年十二月獲廣東省四個省級機關(包括廣東省科學技術廳)聯合認可為高新技術企業。本公司的研發能力獲廣東省造紙研究所肯定，於二零零七年，廣東省造紙研究所邀請永發紙業參與草擬及修改中國瓦楞芯紙的國家標準。

本公司的研發部在需要的情況下會與其他部門的人員合作，完成各個研發項目。永發紙業已成立「包裝用紙技術工程研發中心」，專門研發包裝物料用紙、改良紙張質量及造紙工藝。正業包裝(中山)也於二零一零年成立了名為「包裝產品工程技術研究開發中心」的內部研發部門，加強本集團的研發能力。該中心配置五位經驗豐富的人員，從事本行業平均15年，其中兩人具工程師職稱。截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月期間，本集團的研發活動(包括開發新產品及提升生產效率)開支分別約達人民幣7,400,000元、人民幣8,600,000元、人民幣8,400,000元及人民幣5,700,000元。本集團的研發開支預算一般約為銷售總額3%。研發團隊根據預算經費，決定當年的研發項目數量、鎖定各項目研究範圍、從本集團不同部門徵求具備相關經驗的人員，在研發團隊監督下參與項目。研發團隊定期向財務部門提交各個研發項目的成本開支報告，以供監察。於最後實際可行日期，本集團已申請七項造紙工藝專利。本集團的研發隊伍持續尋找及測試新

原材料及新生產工序，並與本集團的銷售隊伍緊密合作。研發隊伍密切關注客戶對公司產品性能的需求趨勢，調整現有產品開發，研究按客戶新要求所調整生產過程的可行性。

本公司重視並積極收集客戶對產品的評價及意見回饋，從而判斷研發的成果。目前，本公司的研究集中於用以取代普遍認為對環境構成不利影響的泡沫及塑料等傳統包裝物料的紙製包裝物料。將該等新產品推出市場，不但可讓本公司滿足一般市場需求，亦可使本公司的產品範圍多元化。採用本公司生產的高強度瓦楞芯紙，結合公司創新的生產技術，我們生產的紙製包裝產品可減輕重量、縮小體積、降低材料用量、減少運輸費用，從而達到降低成本，取得對傳統瓦楞紙板或紙箱的競爭優勢。

除開發新產品外，本公司亦改善其現有產品的工藝技術，以更符合客戶質量標準，改善生產效率及技術，降低原材料消耗率及廢料排放及生產消耗。此舉將減低生產成本，使本公司較許多競爭對手擁有更多戰略性優勢，此舉亦表明本公司實施嚴格的環保政策及標準所作業的努力。

本公司就提升效率及改善製紙工序中的專業技術與華南理工大學進行了共同研究，本公司重視該等共同研究所帶予本公司的裨益。本公司亦計劃日後通過與有規模的學術機構建立戰略性合作關係，以尋求提升研發能力，此舉可使本公司長期穩定地受惠於掌握的技術，因而可(其中包括)為本公司的營運，特別是產品開發、生產效能及質量監控帶來突破。

競爭

本公司在中國及其他地方均面對激烈的競爭。本公司的主要競爭對手包括中國數家瓦楞芯紙及瓦楞紙箱製造商。此外，本公司亦與其他地區的瓦楞芯紙及瓦楞紙箱的製造商競爭，包括其他海外造紙廠。董事相信，價格、產品質量、供應穩定性及不懈改善產品的能力乃在競爭激烈市場上突圍而出的主要因素。

然而，造紙行業門檻對新入行者相當高。本公司相信，造紙業的高昂開業成本、重視環保及原材料供應限制的資本密集性質，乃該等新入行者的重大障礙。自二零零七年以來，中國的造紙廠須遵守嚴格有關廢水排放的環境規定。為遵守有關規定，並同時符合商業原則，造紙廠需改良或更換造紙機及／或加設污水處理設施，以減低生產工序所排放的廢水量。然而，除非生產規模相當龐大，否則改良或更換造紙機未必合乎成本效益，亦可能提高生產成本，從而淘汰行內製造商，減低競爭水平。

業 務

根據中國的外商投資規則，外商可獲准投資再造紙及紙製包裝製造業務。外國公司日後可在中國成立再造紙品製造業務，此情況可能令我們面對加劇的競爭。

儘管進入及經營該行業的業務會遇到上述困難，但若干製造商可能擁有遠勝本集團的資本及研發資源、產能及市場推廣能力。由於中國在經濟領域的持續對外開放，中國紙市場預期會受越來越多國內外企業及進口紙品所影響。此情況會進一步加劇競爭。然而，我們的董事認為，鑒於本集團所擁有的競爭優勢（詳情載於上文「競爭優勢」一段），本集團已作好準備面對任何競爭。

我們致力通過及時引入新產品及持續改善我們的現有產品，以維持我們的競爭優勢。就產量而言，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司為中國家用空調的最大紙製包裝產品供應商。

由於我們鄰近多家本地廢紙收集商，故我們相信，我們可維持穩定廢紙供應以作生產用途，董事認為，此為本公司的競爭優勢，使本公司勝過其他循環再造瓦楞芯紙及紙製包裝產品行業的競爭對手。此外，我們致力通過及時引入新產品及持續改善我們的現有產品，維持我們的競爭優勢。我們將繼續投放資源以研發新產品及改良現有產品及生產技術。憑藉種類廣泛的產品及我們在研發方面付出的努力，我們的董事認為，我們處於有利位置，可發展為中國領先的瓦楞芯紙及紙製包裝產品供應商之一。

有關本公司業務所處市場的競爭情況，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

保險

本公司為持續營運購買了一系列保險，包括對工廠與機器的財產保險、自然災害保險及人身傷害保險。按照相關中國的社會保障法規要求，本公司亦為其僱員投購社會保險，例如退休、失業、疾病及工傷的保險。根據中國的法律及法規，我們毋須就本公司的業務營運購買有關業務中斷保險、因出售產品而可能產生的索償或債務之產品責任保險等保險。董事認為本集團的保險足夠並與中國的行業慣例相符。於往績記錄期，本公司並無發生任何重大工業意外。往績記錄期內，本集團未曾因僱員傷患索償而遭受任何損失或索償。

物業

自置物業

於二零一零年十二月三十一日，本公司擁有六幅總面積約為426,419平方米的土地，其上興建的樓宇及構築物的總樓面面積約為120,946.43平方米。本公司現有的生產線、倉庫及辦公場所目前設於該等樓宇內。本公司已取得該等土地的相關土地使用權證及建於其上的總樓面面積約78,880.55平方米樓宇的房屋所有權證，並擁有使用及轉讓該等物業的全面法定權利。該等物業目前的用途符合所有權文件所訂明的批准用途。本公司的董事認為，由於本公司現有全部的營運及生產設施均設於該等物業內，因此該等物業對本公司的營運而言十分關鍵。

就本集團所使用的樓宇(總樓面面積約42,065.88平方米)而言，本集團或未能取得相關規劃許可證及有關彼等建設的建設許可證，及／或未能提呈建設項目以供相關中國機關進行質量及竣工檢測。有關其他詳情及本集團就此可能面對的風險，請參閱本招股章程「風險因素 — 有關本集團業務的風險 — 我們會面對有關所擁有或租賃實業的若干風險」一段。

租賃物業

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國向正業集團租用兩幢工業綜合大樓(總樓面面積約47,225平方米)，於中國向一名獨立第三方租用三家工廠(總樓面面積為12,332平方米)，於中國向一名獨立第三方租用一個倉庫(總樓面面積為4,392平方米)，且向一名獨立第三方租用五幢工業大樓(總樓面面積約28,904平方米)。根據本集團中國法律顧問的意見，各業主擁有該等土地的土地使用權及擁有租賃該等土地及樓宇的法定權利，惟本招股章程「風險因素 — 有關本集團業務的風險 — 我們會面對有關所擁有或租賃實業的若干風險」一段所詳述的該等土地及樓宇則除外。為此，永發紙業已取得相關出租人中山市黃圃鎮工業開發有限公司二零一零年十一月十二日發出的確認函，出租人在確認函中承諾，於租賃期間如有有關適用租賃物業的任何爭議或處分所引起的任何罰款或損失，出租人將悉數向永發紙業作出賠償。正業包裝(中山)已取得相關出租人中山市東升永勝經濟發展公司二零一零年十月二十九日發出的確認函，出租人在確認函中承諾，於租賃期間如有有關適用租賃物業的任何爭議或處分所引起的任何罰款或損失，出租人將悉數向正業包裝(中山)作出賠償。正業聯合包裝已取得相關出租人中山市東升鎮白鯉村第七經濟合作社二零一零年十月二十九日發出的確認函，出租人在確認函中承諾，於租賃期間如有有關適用租賃物業的任何爭議或處分所引起的任何罰款或損失，出租人將悉數向正業聯合包裝作出賠償。

知識產權

為保護本公司的所有權權利，本公司依據適用的專利及商標法律以及有關保護其他知識產權的法律。我們擁有及使用有關本公司業務的多項商標及設計，並要求研發部門僱員及銷售部門的高層員工履行保密責任以保護我們的知識產權。有關對業務有重大影響的知識產權詳情，請參閱本招股章程附錄六「有關本公司業務的其他資料 — 10.本集團的知識產權」一段。

本公司董事確認，於最後實際可行日期，本公司概無以原告或被告身份涉及任何面臨威脅或尚未了結的有關知識產權的訴訟，或就侵犯知識產權接獲任何索償通知。

獎項及認證

本集團自成立以來，本集團或產品已獲頒授多個重要獎項及認證。以下載列本公司若干主要獎項及認證：

授予年度	受領者	獎項或認證	發證組織	有效期
二零零四年十二月	正業包裝(中山)	二零零四年度優秀供應商(附註1)	美的	不適用
二零零五年十一月十八日	正業包裝(中山)	ISO 14001:2004標準(附註2)	方圓標誌認證集團	三年
二零零五年十一月十八日	正業包裝(中山)	ISO 9001:2000標準(附註3)	方圓標誌認證集團	三年
二零零五年十一月	正業包裝(中山)	二零零五年度金牌供應商(附註1)	美的	不適用
二零零六年四月二十日	正業包裝(中山)	中國包裝龍頭企業(附註4)	中國包裝聯合會	三年
二零零六年五月	正業包裝(中山)	守合同重信用企業(附註5)	中山市工商行政管理局	不適用
二零零七年二月二日	正業包裝(中山)	二零零六年度優秀供應商(附註1)	廣州松下空調器有限公司	不適用

業 務

授子年度	受領者	獎項或認證	發證組織	有效期
二零零七年六月	正業包裝(中山)	守合同重信用企業(連續二年) (附註5)	中山市工商行政管理局	不適用
二零零七年七月二十三日	正業包裝(珠海)	ISO 9001 : 2000標準 (附註6)	方圓標誌認證集團	三年
二零零八年六月	永發紙業	中國瓦楞芯紙產業 十大著名品牌 (附註7)	中國市場檢測中心及 中國市場研究中心	不適用
二零零八年七月	正業包裝(中山)	守合同重信用企業(連續三年) (附註5)	中山市工商行政管理局	不適用
二零零八年十二月三十日	正業包裝(中山)	ISO 14001 : 2004標準 (附註2)	方圓標誌認證集團	三年
二零零八年十二月三十日	正業包裝(中山)	ISO 9001 : 2000標準 (附註3)	方圓標誌認證集團	三年
二零零八年	正業包裝(中山)	二零零八年度質量信得 過供應商 (附註1)	格蘭仕	不適用
二零零九年二月四日	永發紙業	ISO 9001 : 2008標準 (附註8)	中鑒認證有限責任公司	三年
二零零九年七月	正業包裝(中山)	守合同重信用企業(連續四年) (附註5)	中山市工商行政管理局	不適用
二零零九年十一月	正業包裝(中山)	二零零九年戰略供應商 (附註1)	美的	不適用
二零零九年	正業包裝(中山)	二零零九年戰略供應商 (附註1)	格蘭仕	不適用
二零零九年十一月十日	永發紙業	廣東省高新技術企業 (附註9)	廣東省科學技術廳	三年
二零零九年十二月十四日	正業包裝(中山)	廣東省高新技術企業 (附註9)	廣東省科學技術廳	三年
二零一零年二月	正業包裝(中山)	二零一零年核心供應商 (附註1)	格蘭仕	三年

業 務

授予年度	受領者	獎項或認證	發證組織	有效期
二零一零年三月三十日	正業包裝(珠海)	ISO 9001:2008標準(附註6)	方圓標誌認證集團	三年
二零一零年三月三十一日	永發紙業	二零零三至二零零九年度優等瓦楞芯紙檢測合格(附註4)	國家輕工業紙張質量監督 檢測廣州站	不適用
二零一零年十二月十六日	正業包裝(中山)	SA8000:2008(附註10)	SGS Italia S.p.A	三年

附註：

1. 經主要客戶評定，表揚本集團為可靠供應商。
2. 認證範圍：生產紙製及塑料包裝產品(瓦楞纖維板、瓦楞盒、彩紙、彩色印刷盒)及相關管理業務。正業包裝(中山)獲發此證書，代表其環保管理系統已獲簽發機構核定為符合標準所訂要求。
3. 認證範圍：設計及生產紙製及塑料包裝產品(瓦楞纖維板、瓦楞盒)及相關管理業務。正業包裝(中山)獲發此證書，代表其質量管理系統已獲簽發機構核定為符合標準所訂要求。
4. 有關此資歷的重要性和頒發機構的背景和地位，請參閱本招股章程「釋義」一節。
5. 經由中山市工商行政管理局依據由廣東省人民政府批覆的《廣東省守合同重信用企業考核命名辦法》評定。
6. 認證範圍：產銷瓦楞芯及相關管理業務。正業包裝(珠海)獲發此證書，代表其質量管理系統已獲簽發機構核定為符合標準所訂要求。
7. 經中國市場監測中心、中國市場研究中心依據中國市場監測中心網站所載《二零零八年中國瓦楞紙暢銷產品排行榜》認定。
8. 認證範圍：設計及生產紙製及塑料包裝產品(瓦楞纖維板、瓦楞盒)及相關管理業務。永發紙業獲發此證書，代表其質量管理系統已獲簽發機構核定為符合標準所訂要求。
9. 經廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局、廣東省地方稅務局依據《廣東省高新技術企業認定、考核和更名辦法》聯合認定。
10. 認證範圍：製造、銷售及供應包裝產品。正業包裝(中山)獲發此證書，代表其管理系統已獲簽發機構評定為符合標準所訂要求。

法律及監管事宜

除本招股章程已披露及下文所摘述者的重大但非蓄意的違反若干法律及法規的行為外，我們的中國法律顧問向我們表示，本集團在中國的所有成員公司自成立以來均從事獲批准業務範圍彼等各自的業務，並取得其業務經營所需的所有必須生產許可證、許可、證書或批准，於往績記錄期至最後實際可行日期為止仍然有效，而本集團的業務營運，在所有重大方面均符合中國適用法律法規，並且根據我們的香港法律顧問表示，也在所有重大方面均符合香港法例，並無因違反中國及香港的適用法律法規而遭到國家或地方當局作出可能對我們經營業績構成重大不利影響的處分。

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
永發紙業	未能獲得我們持有的45棟樓宇及構築物(總建築面積約50,996平方米)建設項目的有關規劃許可證、施工許可證，並未能就該等建設項目提呈該等樓宇進行規劃/質量檢測及驗收程序。	該45棟樓宇及構築物為中糖實業於二零零零年收購之舊樓宇，自收購至今主要作倉儲及其他輔助設施用途。該45棟樓宇中，26棟對我們的集團而言無商業用途，將於二零一二年十二月三十一日前清拆；而餘下19棟整修後可獲我們的集團作適當用途。為此，我們將申請規劃許可證及施工許可正，並提呈該等樓宇進行規劃及質量檢測及驗收程序。	據我們的中國法律顧問告知，相關中國機關可能會下令我們清拆該等樓宇，亦可能須支付以下罰款：(a)我們未能就建設工程取得規劃許可證的樓宇之建設成本最高達10%，即人民幣556,200元；(b)我們未能就建設工程取得施工許可證的樓宇之合同價格最高達2%，即人民幣96,052元；及(c)我們未能進行竣工驗收檢測的樓宇之合同價格最高達4%，即人民幣192,104元。	我們已向相關中國機關承諾，我們將於二零一二年十二月三十一日清拆總建築面積約達17,105平方米的26棟樓宇；並將為其餘19棟樓宇申請規劃許可證及施工許可證，且提呈該等樓宇以進行規劃及質量檢測及驗收程序。倘我們未能就任何該等19棟樓宇取得規劃許可證、施工許可證，或讓相關中國機關就任何該等19棟樓宇進行規劃及質量檢測及驗收程序，則我們將會於二零一二年十二月三十一日前清拆該等樓宇。	我們接獲中山市黃圃鎮規劃管理所及中山市黃圃鎮建設管理所於二零一零年十一月三十日頒發的兩份確認函件，確認彼等不會對我們採取任何行動，而我們亦毋須就上述違規情況遭受處罰，故並無作出任何撥備。我們的中國法律顧問表示，各相關的管理中心均為有權發出確認的主管機構。
				拆卸全部45座樓宇的費用估計約為人民幣500,000元。	
				據我們的中國法律顧問表示，倘我們遵守向中國有關機關作出的承諾，於二零一二年十二月三十一日之前，拆卸該等樓宇，我們因以往違規而遭處罰的機會很微。	

業 務

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
正業包裝(中山)	未能就餐廳取得規劃許可證,亦未能提呈建設工程,以進行質量檢測及驗收程序。	由於該建築物為連接兩棟樓宇之走廊,被周圍建築物遮擋,特徵模糊及規模較小,我們由於漏失,無法就該建築物取得規劃許可證,並無法提呈該建設工程進行質量檢測及驗收程序。	據我們的中國法律顧問告知,相關中國機關可要求我們清拆餐廳,亦可能須支付以下罰款:(a)我們的餐廳建設成本最高達10%,即人民幣1,015元;(b)該餐廳建設工程合同價格最高達4%(人民幣406元);及(c)向其他人士造成的損害作出賠償。	我們擬於二零一一年六月前清拆該餐廳。 該餐廳的結構簡單,我們計劃自行拆卸,因此不會產生額外費用。	由於對本集團並未構成重大影響,故未作出任何撥備。
正業包裝(珠海)	無法就作為郵務室之樓宇進行竣工驗收檢測。	由於郵務室面積較小,且負責有關程序的人員有所變動,我們未能在進行郵務室竣工驗收檢測方面,指派有能力員工按照當地法規處理合規工作。	據我們的中國法律顧問告知,我們可能須採取補救行動,並須支付建設餐廳合同價格最高達4%的罰款,即人民幣5,153元,且就向其他人士造成的損害作出賠償。	正業包裝(珠海)正在進行竣工驗收檢測,預計將於二零一一年五月三十日取得該證書。 據我們的中國法律顧問表示,我們取得竣工驗收檢測證書不會遇到法律障礙。	由於對本集團並未構成重大影響,故未作出任何撥備。
永發紙業,正業包裝(中山),正業聯合包裝,正業包裝(珠海),中糖回收	永發紙業(二零一零年八月前)、正業包裝(中山)(二零一零年八月前)、正業包裝(珠海)(二零一零年九月前)、中糖回收(二零一零年八月前)及正業聯合包裝(二零一零年十月前)未能為中國若干僱員提供住房公積金。	於往績記錄期,中國廣東省中山市及珠海市地方政府並未要求支付住房公積金。	據我們的中國法律顧問告知,各違約企業可能須就未能向我們的員工支付住房公積金繳付高達人民幣50,000元罰款。此外,住房公積金管理中心將命令各違約企業於指定時限內全數支付住房公積金。倘於時限屆滿後繳存仍未辦理,可申請人民法院強制執行。	我們已於相關當地住房公積金管理中心登記,並分別自二零一零年八月於中國廣東省中山市及二零一零年九月於中國廣東省珠海市在受委託銀行辦理住房公積金賬戶,並自此進行必要供款。 據我們的中國法律顧問表示,我們因以往違規而遭處罰的機會實際上很微。	中國廣東省中山及珠海各相關當地住房公積金管理中心已向我們作出書面確認,我們將毋須就過往未能符合有關住房公積金的相關法律及法規承擔任何責任。據我們的法律顧問向我們提出的意見,中國廣東省中山市及珠海市相關的地方住房公積金管理中心,均有權發出上述確認。因此,無需作出任何撥備。

業 務

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
正業國際及誠業 (香港)	向股東週年大會提交經審核賬目的日期(「批准日期」), 超出公司條例第122條規定的期限(即經審核賬目結算日起計九個月內)。	根據公司條例(特別是公司條例第122(1A)條)的持續合規要求, 該等公司及管理層並未接獲當時負責會計及公司秘書事宜的核數師及公司秘書主要及即時的專業建議。	鑒於正業國際及誠業(香港)已各自取得法院頒令, 獲准延長根據公司條例第122(1A)條公布賬目的期限至各批准日期, 正業國際及誠業(香港)的董事皆未違法, 也不會根據公司條例被處以罰款或遭到簡易程序檢控。	於二零一一年一月二十日向香港高院提出申請, 延長根據公司條例第122(1B)(b)條提交賬目的時限至各批准日期。二零一一年一月二十七日, 香港高院授出法令批准延長根據公司條例第122(1A)條提交賬目的時限至各批准日期。	由於正業國際及誠業(香港)根據公司條例無需交付任何罰金, 故無需就違規作出任何撥備。
永發紙業、正業包裝 (珠海)、正業聯合包裝	未能在規定時間內向中國若干附屬公司注資。	本集團業務急速擴展, 加上新任員工流失, 令我們一時疏忽, 遺漏向附屬公司注資的期限。	截至最後實際日期, 有關股東已悉數支付注資金額, 主管機關已批核有關公司的變動申請, 該等有關公司已通過每年對外資企業的聯合審查。有關股東未能依時注資, 將不會對有關公司的成立及運作產生重大不利影響。在中國法律法規下, 該等有關公司正式成立及合法存在。	截至最後實際日期, 有關股東已悉數支付注資金額。 據我們的中國法律顧問表示, 我們因以往違規而遭處罰的機會實際上很微。	由於主管機關已批核有關公司的變動申請, 該等有關公司已通過每年對外資企業的聯合審查, 故並無撥備。

業 務

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
正業包裝(中山)	延誤辦理工程項目環境影響評估程序及相應環保設施的檢測及驗收程序。	本集團業務急速擴展，因而在工程項目的環境影響評估程序及相應環保設施的檢測及驗收程序上，出現若干疏忽遺漏，沒有指定合資格員工根據當地法規專責處理合規工作。	倘企業工程項目的環境影響報告(或報表)申請批核失敗，主管法規機關將下令企業在指定時期內辦理正式程序。倘企業無法在時限屆滿前完成正式程序，在未有授權下開始工程，該工程將被勒令停止，並可能須支付少於人民幣100,000元罰款；倘相應環保設施未經過檢測及驗收程序，而項目主要部分已正式開始興建或使用，主管機關將勒令企業停止施工，並徵收少於人民幣100,000元罰款。	我們現已取得相關證書及批文，包括廢料排放許可及環保證明。 據我們的中國法律顧問表示，我們因以往違規而遭處罰的機會實際上很微。	專責環保的主管機關允許正業包裝(中山)以合同價格分別完成環境影響評估程序及相應環保設施的檢測及驗收程序，沒有對正業包裝(中山)徵收罰款，因此主管機關向正業包裝(中山)的延誤採取行動的機會不大，故並無撥備。
中糖實業(吸收合併後為永發紙業)	往績記錄期及截至二零一零年十二月三十一日，未能取得向第三方供售電力必要的牌照。	於某些地區持牌電網供應商因其營運的電網變電出現故障及/或延誤而無法向該等地區供應所需電力時，應地方政府要求，為地方社區公益而向區內第三方供電。 於往績記錄期，向第三方銷售電力所得收益分別約為人民幣4,600,000元、人民幣4,500,000元、人民幣6,200,000元及人民幣1,700,000元。	倘企業未能根據適用法例取得電力業務牌照，從事供電業務，電力法規部門將勒令企業糾正行為，充公其非業務所得，甚或徵收不超過其收益五倍的罰款。本集團因違規行為可能遭徵收的罰款上限約為人民幣85,000,000元。	永發紙業自二零一一年一月一日起已停止向第三方供售電力及蒸汽。 據我們的中國法律顧問表示，由於供電乃應地方政府要求而作出，我們因以往違規而遭處罰的機會實際上很微。	由於供電乃當地政府為社區整體利益向我們提出的要求，有關中國主管機關已確認供電乃應地方政府要求而作出，故並無撥備。

業 務

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
永發紙業	二零二零年九月八日至二零二零年末向第三方售電，超出中糖實業(註銷前)及永發紙業(於吸收合併後)各自的業務範圍。	於某些地區持牌電網供應商因其營運的電網變電出現故障及/或延誤而無法向該等地區供應所需電力時，應地方政府要求，為地方社區公益而向區內第三方供電。	工商行政部門可下令停止售電，沒收所有售電收入，並可處以不超過人民幣500,000元罰款。	永發紙業已由二零一一年一月一日起停止向他方售電。	主管機關已向永發紙業作出書面確認，基於當時處境，不會追究永發紙業售電，因此沒有作出撥備。
永發紙業	未有根據中華人民共和國企業所得稅法實施條例第73條，就成本釐定方法的變更，通知相關中國稅務局	鑒於二零零八年爆發金融危機，管理層需要更改成本計算法，以計算銷售成本。由於管理層一時疏忽，於編製中國法定賬目時，未有將國內管理層賬日成本法的變更，重新調整為加權平均成本法，以致該附屬公司的中國法定財務報表所載的銷售成本減少，因而增加該附屬公司二零零八年的應課稅溢利。	永發紙業可能被要求回復以往的成本釐定方法。然而，中華人民共和國企業所得稅法實施條例對該項違規並無規定相應的罰則。	永發紙業已對成本釐定方法作出補救調整，與慣例保持一致。	由於對本集團的影響不大，因此沒有作出撥備。

業 務

我們的集團公司名稱	違規(有關期間)	違規原因	法律後果及潛在最高罰金	已實施/將實施/ 最新補救行動	就潛在罰款作出撥備的基準
永發紙業	未有為自用船運碼頭的營運申請及取得執照。	該碼頭為中糖實業於二零二零年所收購，當時中糖實業未悉營運碼頭需要任何執照。其後，中糖實業一直在編製和收集相關資料和文件，以便申請碼頭的營運執照，惟有關人士提供資料和文件有所延誤。 由於在往績記錄期內該碼頭並無產生任何收入及溢利，故對本集團的營運並不重要。	港口行政管理局可能下令永發紙業停止營運船運碼頭，沒收營運碼頭所產生的一切收入。非法收入超過人民幣100,000元，處以不少於非法收入兩倍、不多於五倍的罰款；非法收入不超過人民幣100,000元，處以不少於人民幣50,000元、不多於人民幣200,000元的罰款。	永發紙業已申請自用船運碼頭營運執照，而中山市港口船運行政管理局也已受理申請。於最後實際可行日期，有關當局正處理該申請，預計將於二零一一年八月二十日獲發相關執照。 據我們的中國法律顧問表示，我們取得相關執照不會遇到法律障礙。	主管機關已向永發紙業作出書面確認，不會追究永發紙業違規，因此沒有作出撥備。

本集團為糾正上述違規事宜而產生的總開支約為人民幣240,000元。

基於上述違規事件的性質和發生背景，董事認為上述事件對我們的業務及營運均沒有任何重大不利影響，也不存在管理層成員不誠實或欺詐情形。獨家保薦人同意董事這方面的意見。

本集團於往績記錄期並未牽涉任何對本集團營運或財務狀況有重大不利影響的訴訟、索償、行政訴訟或仲裁，而於最後實際可行日期，本集團並未涉及其後果可對本集團業務造成重大不利影響的任何法律訴訟。

防止日後違規的措施

為不斷改善企業管治、防止日後出現違規情形，本集團已經或將會採取以下措施：

- (i) 一位具有10年以上經驗的內部合資格中國律師，於二零一一年二月加盟本集團，預期將會長期留任，統管、監察本集團營運的中國法律監管合規事宜，向董事會匯報所有潛在或實際違規情形。我們也會於上市日期前委聘外部中國法律顧問，初步為期一年，與內部中國律師緊密合作，處理本集團營運的中國法律監管合規事宜；

- (ii) 我們的外聘中國法律顧問，將會就與本集團營運相關的法律與規章制度，按需要為董事及其他高層管理成員，提供講座和編製指引。本公司中國法律顧問外聘或內部律師也會向董事及本集團其他高級管理層成員定期提供更新資料，讓他們掌握該等法律與規章制度的變更和最新發展；
- (iii) 於二零一一年一月成立風險管理及內部監控委員會（「委員會」），專責協助董事會識別、評估及管理本集團營運相關的風險等事宜，確保適當地遵守適用規定及規例與內部監控措施。本集團指派公司秘書兼財務總監劉宏立先生監察委員會。劉宏立先生為合資格執業會計師，富有管理上市公司財務報告風險及合規事宜的經驗。委員會由來自包裝分部及紙品業務另外四名高級管理層成員組成，平均擁有18年行業經驗。如識別任何風險或疑似違規情況，委員會應立即向本公司審核委員會報告，委聘律師及會計師等外部專業顧問，並編製推薦意見，供董事會審議。委員會亦將監察內部監控措施的實施情況；
- (iv) 公司秘書將擔任本集團成員公司與本公司之間有關本集團法律、監管及財務報告合規事宜的主要溝通渠道，以及擔任主要協調人，統管整體內部監控程序。公司秘書收到有關法律、監管及財務報告合規事宜的任何查詢或報告後，將與內部中國律師及其他專業顧問聯繫，以查證有關事宜，按情況向本集團相關成員公司及／或董事會提供必要的意見、指引或建議；
- (v) 審核委員會由三位獨立非執行董事組成，負責（其中包括）對我們的內部監控進行年度審閱，以確保本集團完全符合與我們的營運相關的一切適用法律和規章制度，如有需要得向董事會提出改進內部監控程序與體系的推薦建議，如發現任何潛在或實際違規情形，將立刻向董事會匯報；
- (vi) 本公司已於二零一一年三月四日委任三位獨立非執行董事，其中鍾國武先生對審計、財務管理及企業融資具有超過18年經驗；吳友俊先生具有向中國公司提供監管事宜意見的經驗。他們的豐富經驗有助於確保我們在持續營運中遵守法律法規；
- (vii) 於上市後本公司將委任招銀國際為合規顧問，遵照上市規則第3A.19條，就合規事宜向本集團提供意見；
- (viii) 為改善現有內部監控框架，於二零一一年二月採納新一套內部監控手冊及政策，包括企業管治手冊、內部監控政策及財務管理政策，涵蓋企業管治、營運、管理、法律事宜、財務及審核，切合本集團所需，有關手冊及政策會定期加以檢討及更新。我們的內部監控顧問

業 務

天職香港企業服務有限公司(「天職香港」)已審閱該等內部監控手冊及政策，其認為，考慮到本公司及董事須遵守上市規則及其他相關法律及監管規定的責任，我們所設立的程序、系統及控制足夠，足以確保董事適當地評估本集團財務狀況及前景。此外，天職香港審閱本公司所實施的程序、系統及控制後，對內部監控審閱結果表示滿意；

- (ix) 於上市後定期進行部門檢討，據此，每季本集團各成員公司的代表於中國廣東省中山集團總部會齊，向委員會報告當地合規情況；及
- (x) 持續審閱人力資源政策，確保人力配置足夠，避免今後違反任何法律規定。

未來處理合規事宜的建議年度開支，預計約為550,000港元。

上市後，本公司將在中期報告及年報中，就本公司為補救本招股章程及本節「法律及監管事宜」一段所述尚未解決不合規事宜而採取的步驟，以及解決尚未解決不合規事宜的進展，報告最新情況，直至不合規事宜全部解決為止。

基於以上所述，董事及獨家保薦人認為，經加強的內部控制措施已經足夠及有效。