

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於下文僅屬概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前務須閱讀整份招股章程。

任何投資均存在風險。有關投資於發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資於發售股份前務須細閱該節。

本概要所用詞彙的釋義載於本招股章程「釋義」一節。

概覽

本集團是中國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，適合用於消費品包裝，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)、正業包裝(珠海)及正業聯合包裝)。為應對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。

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					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
按產品劃分的收入						
紙製包裝產品	371,571	44.4%	388,497	52.3%	565,942	53.7%
瓦楞芯紙	<u>464,838</u>	55.6%	<u>354,854</u>	47.7%	<u>487,360</u>	46.3%
總計	<u>836,409</u>	100.0%	<u>743,351</u>	100.0%	<u>1,053,302</u>	100.0%

概 要

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					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	佔銷售		佔銷售		佔銷售	
	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比
客戶分部						
家用空調	185,907	50%	185,845	48%	335,934	59%
小型家電	66,960	18%	82,216	21%	117,152	21%
食品調味料	64,431	17%	77,096	20%	81,057	14%
其他	54,273	15%	43,340	11%	31,799	6%
總計	<u>371,571</u>	<u>100%</u>	<u>388,497</u>	<u>100%</u>	<u>565,942</u>	<u>100%</u>

本集團的瓦楞芯紙，除內部耗用外，也會售予第三方。下表列出往績記錄期內本集團瓦楞芯紙售予第三方及售予本集團內公司的百分比：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
第三方 (附註)	87%	78%	81%
本集團內公司	13%	22%	19%

附註： 第三方包括並非本集團內公司的瓦楞紙板和紙箱製造商。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
已售產品數量			
紙製包裝產品 (千平方米)	109,895	127,406	164,686
瓦楞芯紙 (千噸)	177	183	168
平均售價 (人民幣)			
紙製包裝產品 (每平方米)	3.4	3.0	3.4
瓦楞芯紙 (每噸)	2,626	1,939	2,901

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如蜂窩紙製產品；及(ii)高強度瓦楞芯紙。於往績記錄期，我們約44.4%、52.3%及53.7%的總收入來自紙製包裝產品，其中約22.2%、25.0%及31.9%來自對家用空調製造商的銷售。

概 要

根據受本集團委託編製的思緯報告，於二零零九年中國家用空調紙製包裝佔中國主要家電(即所謂「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約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。有關中國包裝聯合會的背景和行業地位，請參閱本招股章程「釋義」一節。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的紙製包裝產品約佔中國空調紙製包裝產品產量約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，尤其以白色家電主要製造商為目標，如格力、美的及格蘭仕。

由於我們認為瓦楞芯紙的質量對生產優質紙製包裝產品尤其重要，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生產中的瓦楞芯紙需求。本集團同時致力持續開發及生產低定量瓦楞芯紙，以確保可穩定供應本集團生產紙製包裝產品所需的優質原材料。

客戶及供應商

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，我們亦採用個別採購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和各行業消費品製造商，例如家電、食品調味料、電單車及資訊科技產品的製造商。截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，我們的客戶總數分別為274、331及346位，大部分與本集團平均建立了三至七年的業務關係。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，全屬中國的主要家電製造商。

概 要

往績記錄期內，格力、美的及格蘭仕佔銷售比例如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	佔銷售總額 百分比%	佔銷售總額 百分比%	佔銷售總額 百分比%
格力	12.3	14.3	19.3
美的	6.1	6.8	8.3
格蘭仕	6.6	10.9	10.1

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。截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，我們的供應商總數分別為467、412及543位，與本集團平均建立了三至七年的業務關係。鑒於本集團與其供應商保持良好關係，本集團可得益於品質保證、具競爭力採購價格以及穩定準時交付，從而降低存貨成本。由於廢紙、原紙等主要原材料及煤並不稀有，亦不難採購，因此董事預計採購該等原材料，不會有任何重大困難。往績記錄期內，我們並未遇到任何主要原材料嚴重短缺的情況。為保持業務靈活性，本集團未曾與其供應商訂立任何長期協議。

生產設施

瓦楞紙箱生產線

於最後實際可行日期，本集團分別在中國廣東省中山的製紙工廠和中國廣東省中山及珠海的四家紙製包裝加工廠進行生產活動，該等工廠佔總建築樓面面積約213,800平方米。

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，其餘兩條生產蜂窩紙製產品。正業包裝(珠海)瓦楞紙箱第二條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年上半年完成建設，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。截至二零一零年十二月三十一日止年度大部分餘下生產線的使用率高達70%以上。

瓦楞芯紙生產線

於最後實際可行日期，本集團擁有一條設計年度總產能約為220,000噸瓦楞芯紙的生產線，包括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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，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。

有關生產設施的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 生產 — 生產設施」。

擴建計劃

鑒於中國中部地區的潛在商機，正業包裝(鄭州)於二零一一年四月二十七日正式成立，目的是我們擬在中國河南省鄭州市設立配置三條生產線的新紙製包裝生產工廠，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產品的額外年產能。我們在鄭州市進行的業務拓展仍屬初步階段，我們將適時向主管機構申請所有適用的執照及許可證。

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新興的家電業樞紐。預期該生產基地將配置三條生產線，為本集團自二零一二年首季新增最多約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產品的額外年產能。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，但我們尚未進行有關土地用途、環境保護及建設規劃等程序。

概 要

下表列出我們的擴建計劃、截至最後實際可行日期估計投資總額及資金來源等詳情：

擴建計劃詳情	擴建現況	預計投產日期	截至最後實際		估計投資總額(人民幣)及資金來源
			可行日期的投資總額	預計付款完成時間表	
在中國河南省鄭州市設立生產工廠，從事製造紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷。	正業包裝(鄭州)於二零一一年四月二十七日在中國正式成立。我們將適時向主管機構申請所有適用的執照及許可證。 我們預期於二零一一年六月底前取得建設許可證並開始動工。	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
於中國安徽省合肥市設立生產工廠，從事製造紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷。	正業包裝(合肥)於二零一零年九月十日在中國成立。我們將適時向主管機構申請所有適用的執照及許可證。 我們預期於二零一一年第三季取得建設許可證並開始動工。	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

財務資料概要

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度合併全面收益表及合併財務資料報表的摘要資料概要，以及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的合併資產負債表的摘要資料概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載本公司會計師報告內的合併財務資料。閣下應細閱本招股章程附錄一內的全部財務資料(包括其附註)，以獲取進一步詳情。

概 要

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度合併全面收益表的資料概要：

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	836,409	743,351	1,053,302
銷售成本	<u>(733,530)</u>	<u>(604,273)</u>	<u>(866,267)</u>
毛利	102,879	139,078	187,035
其他收入	5,610	6,528	5,275
其他收益及虧損	2,208	(894)	13,522
分銷及銷售費用	(20,130)	(20,504)	(23,970)
行政及其他開支	(42,424)	(38,877)	(66,974)
融資成本	<u>(17,860)</u>	<u>(13,062)</u>	<u>(17,567)</u>
稅前溢利	30,283	72,269	97,321
所得稅開支	<u>(5,817)</u>	<u>(10,005)</u>	<u>(16,211)</u>
年度溢利及全面收益總額	<u>24,466</u>	<u>62,264</u>	<u>81,110</u>
每股基本盈利 (人民幣)	<u>0.07</u>	<u>0.17</u>	<u>0.22</u>

下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日合併資產負債表的資料概要：

合併財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產	280,794	289,577	356,668
流動資產	487,449	599,549	790,553
流動負債	491,776	559,200	842,181
流動(負債)/資產淨值	(4,327)	40,349	(51,628)
資產總值減流動負債	276,467	329,926	305,040
非流動負債	10,692	15,431	15,254
權益總額	265,775	314,495	289,786

經營業績

截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，我們的紙製包裝產品收益分別約佔總收入44.4%、52.3%及53.7%。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

概 要

每平方米約人民幣3.0元至每平方米人民幣3.4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貢獻有所增長。隨著紙製包裝產品佔收入份額不斷增加，我們於往績記錄期錄得整體毛利率增長愈趨穩定。這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。

截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，我們的瓦楞芯紙收入分別約佔總收入55.6%、47.7%及46.3%。本集團生產的瓦楞芯紙優先供應內部以滿足生產紙製包裝產品所需，旨在確保產品品質。截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，我們向第三方採購的瓦楞芯紙，分別僅佔我們耗用量的約24%、10%及27%。因此，永發紙業在我們的綜合營運中擔當重要角色，既滿足正業包裝(中山)、正業包裝(珠海)及正業聯合包裝的營運需求，又向第三方出售優質瓦楞芯紙，為本集團賺取穩定收入。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87%、78%及81%的瓦楞芯紙售予第三方。同時，我們的瓦楞芯紙每噸平均售價維持於約人民幣1,939元至人民幣2,901元。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 收入 — 瓦楞芯紙」一節。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 百分比	二零零九年 百分比	二零一零年 百分比
毛利率			
紙製包裝產品	18.4%	21.5%	18.3%
瓦楞芯紙	7.4%	15.6%	17.1%
總計	12.3%	18.7%	17.8%

截至二零一零年十二月三十一日止三個財政年度各年，我們分別錄得毛利約人民幣102,900,000元、人民幣139,100,000元及人民幣187,000,000元；截至二零一零年十二月三十一日止三個財政年度各年的毛利率則分別約為12.3%、18.7%及17.8%。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的瓦楞芯紙毛利率約為7.4%，較截至二零零九年十二月三十一日止年度為低。由於全球金融危機爆發，瓦楞芯紙於二零零八年末市價大幅下跌，故本

概 要

集團調整了瓦楞芯紙售價。由於二零零八年末危機爆發後瓦楞芯紙平均售價之跌幅高於廢紙二零零八年平均採購成本之降幅，導致我們的毛利率下跌。

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至截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團瓦楞芯紙毛利率由約15.6%增加至17.1%。同年，紙製包裝產品截至二零零九年十二月三十一日止年度毛利率增至約21.5%，截至二零一零年十二月三十一日止年度則減至約18.3%。紙製包裝產品毛利率下降的主要原因是，截至二零一零年十二月三十一日止年度，原紙成本增加。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十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣4,300,000元及人民幣51,600,000元。主要為我們動用中國持牌銀行提供的短期銀行借貸，為各財政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。

董事已確認，自二零一零年十二月三十一日起至本招股章程刊發日期為止，本集團的財務及貿易狀況或前景並無重大不利轉變。

法律及監管事宜

往績記錄期內，我們因一時疏忽，對若干法律法規有不同性質的違反，包括未向相關政府部門申請安排恰當的物業驗收程序；未為若干僱員提供住房公積金；未於指定期限內對若干中國附屬公司作出資本出資。於最後實際可行日期，我們已採取補救措施，糾正不合規事宜。有關不合規事宜、已採取的補救行動及現況，請參閱本招股章程「業務 — 法律及監管事宜」一節。

中國政府鼓勵家電消費的措施

由於個人可支配收入增長強勁，且中國生活水準逐漸提高，無論在是消費數量還是購買金額上，預期對「白色家電」的需求將會繼續上升。此外，鑒於國家實施鼓勵家電消費的家電下鄉政策，預期家電整體銷量將持續攀升。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（其中包括主要家電製造商），對我們紙製包裝產品的需求有所增加。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，我們來自紙製包裝產品分部的收入中，銷售約人民幣252,900,000元、人民幣268,100,000元及人民幣453,100,000元或約68%、69%及80%來自家電製造商，分別佔同期總收入約30%、36%及43%。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，在包裝上全面取代使用泡沫及塑膠的趨勢推動替代包裝物料（如瓦楞芯紙）及替代包裝產品（包括瓦楞

概 要

紙板及紙箱)的需求增長，亦為本集團的紙製包裝產品提供了快速增長潛力。根據包裝報告，中國包裝業的發展與國內消費需求高度相關，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，可用以取代傳統包裝物料；(ii)與本集團主要客戶所建立的長期合作關係(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，以確保本集團的包裝業務可取得穩定關鍵優質原材料供應；及(v)本集團專業管理團隊擁有豐富行業知識及管理經驗，因此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。

所得款項淨額的建議用途

董事擬將全球發售所得款項淨額用作支付其資本開支及支持業務擴展、鞏固資本基礎及改善整體財務狀況。根據發售價1.43港元計算，假設超額配股權未獲行使，及經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及估計開支後，全球發售所得款項淨額估計約為140,900,000港元。本公司董事目前擬將該等全球發售所得款項淨額用作以下用途：

- 約49,300,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約35%)，用於本集團在中國合肥市設立新生產基地的生產設施；
- 約42,300,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約30%)，用於本集團在中國鄭州市設立新生產基地的生產設施；
- 約25,400,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約18%)，用於提升生產設施；
- 約7,000,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約5%)，用於研究及開發；
- 約2,800,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約2%)，用於提升企業資源規劃系統；

概 要

- 約14,100,000港元(相當於估計所得款項淨額總數約10%)，用作一般營運資金。

我們擬於所得款項淨額到位後盡快用於上述用途。

倘超額配股權獲悉數行使，則全球發售所得款項淨額將增加至約166,800,000港元。本集團擬按上述比例將額外所得款項淨額用作上述用途。

倘若全球發售所得款項淨額並非即時用作上述用途或本集團未能實行原定未來發展計劃的任何部分，則在符合本集團最佳利益的情況下或會將該等款項以短期存款方式存入香港及／或中國的持牌銀行及／或認可金融機構。本集團亦將於相關年報披露存款資料。

全球發售的統計數字

	根據發售價 1.43港元計算
市值 ⁽¹⁾	715,000,000港元
備考經調整每股合併有形資產淨值 ⁽²⁾	1.0港元

附註：

- (1) 市值乃根據預期將於全球發售及資本化發行完成後發行的500,000,000股股份計算，惟不計及因行使超額配股權及行使根據購股權計劃而可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。
- (2) 未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值乃於作出本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節所載調整後，根據預期將於全球發售及資本化發行完成後合共發行的500,000,000股股份計算，惟不計及因行使超額配股權及行使根據購股權計劃而可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。

倘若超額配股權獲悉數行使，則已發行股份數目將增加18,750,000股(惟並無計及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行的任何股份)。