

概 要

本概要旨在提供本文件所載資料的概覽，故並無載列所有可能對作出有關●的投資決策而言屬重要的資料。眾多投資(包括●)均固有風險。閣下應完整閱讀本文件，包括但不限於本集團的財務報表及伴隨附註。閣下亦應閱讀本文件「風險因素」一節，瞭解有關本集團業務及●的風險。本節所用各種詞彙的涵義載於本文件「釋義」及「技術詞彙」章節。

概覽

本集團為中國包裝產品及結構件供應商。本集團專注在中國設計、製造及銷售包裝產品(主要由EPS及EPO製成，用於包裝電器消費品，如電視機、空調、洗衣機及冰箱)。本集團包裝產品具有防腐蝕及抗熱抗震性能並保護貨物在運輸及儲存中免受損壞。此外，本集團在中國設計與製造各種形狀及尺寸的結構件，常用作中國客戶所製造電器消費品的內置組件。因此，本集團能夠為客戶提供綜合解決方案，滿足其包裝需求。

本集團於分別位於中國安徽省滁州市滁州經濟開發區、重慶市江津區廣興鎮彭橋工業園區及四川省綿陽市四川省綿陽國家高新技術開發區的三間工廠設計與製造本集團所有包裝產品及結構件。

本集團嚴密管理與監督包裝產品的製造流程、產品質量及交貨時間表。本集團提升與改善生產設施及流程，藉以提高生產效率及保持於中國包裝行業的競爭力。該等工廠策略性部署於靠近本集團主要客戶，藉此，本集團可及時交貨並控制產品的相關運輸成本。毗連主要客戶亦令本集團保持與客戶定期溝通，瞭解彼等的最新產品與包裝需求、行業趨勢並為彼等提供快捷服務與支持。

三間工廠最大年產能為合共15,100噸包裝產品及結構件。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財政年度，三間工廠製造的包裝產品及結構件年總產量分別為9,478噸、6,683噸及8,156噸。

本集團致力於為客戶開發具效率及效益的包裝產品及結構件。本集團相信，本集團雄厚的產品設計與開發實力、品種齊全的包裝產品以及持續專注於提高產品質量及高效的交貨安排，均為在中國包裝行業中的競爭優勢。

概 要

本集團已與客戶建立緊密及長遠關係，若干客戶採購本集團的包裝產品接近14年。於往績紀錄期間，向本集團五大客戶的銷售額為約人民幣230,900,000元、人民幣121,300,000元、人民幣164,700,000元及人民幣98,500,000元，相當於本集團於有關期間營業額約98.5%、99.5%、99.2%及97.9%。

本公司的收入由二零零八年約人民幣234,500,000元減少至二零零九年約人民幣121,900,000元，主要乃由於陰極射線管電視機包裝產品的銷量因部分客戶將生產重心從陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機而減少。二零一零年，陰極射線管電視機包裝產品的銷量減少繼續影響本集團的收益。

本集團的毛利率由二零零八年約24.9%上升至二零零九年約28.6%及二零一零年約32.3%。本集團毛利率上升通常反映部分包裝產品及結構件的毛利率上升以及EPO包裝產品的銷量增加，EPO包裝產品產生較EPS包裝產品為高的利潤。而且，本集團透過成本控制以及加強機器及設備，努力改善生產過程的效率，從而提高於二零零八年、二零零九年及二零一零年的毛利率。

中國主要家電生產商安徽康佳、重慶海爾、重慶格力及四川長虹於往績紀錄期間乃本公司的四大主要客戶，而對彼等而言，本公司乃其包裝產品或結構件的唯一或主要，又或其中一家最大的供應商。本集團一般不會與客戶訂立長期買賣協議，乃由於彼等通常根據彼等估計的銷售及生產需要向本集團發出採購本集團產品的訂單。

下表載列往績紀錄期間本集團主要客戶及向其提供的包裝產品類別。

主要客戶名稱	包裝解決方案及包裝產品類別
安徽康佳	陰極射線管電視機及等離子電視機以及冰箱
四川長虹	陰極射線管電視機、平板及等離子電視機及其他
重慶海爾	陰極射線管電視機、空調、洗衣機、冰箱及其他
重慶格力	空調

本集團銷售及市場推廣團隊定期與本集團現有及潛在客戶聯繫，交流本集團現有產品線及產品開發計劃。本集團亦會每週拜訪本集團現有客戶。本集團銷售及市場推廣團隊亦上門拜訪目標潛在客戶，同時透過電子郵件及電話聯繫該等客戶。本集團銷售及市場推廣團隊將參與

概 要

實際會議，提供本集團包裝產品的詳情及必要評估，以協助本集團主要客戶為彼等產品釐定適當的包裝產品。本集團與主要客戶的頻繁溝通讓本公司的銷售及市場推廣團隊獲取重要的反饋意見及要求以及最新行業趨勢。

本集團現有的三間工廠均地處鄰近本集團客戶生產基地的地點，因此最大限度地降低了由付運產品至本集團客戶所產生的運輸成本及時間；並令本集團的產品定價保持競爭力。因此，行業格局為包裝產品供應商潛在客戶的數量或會受彼等與本集團之間的運輸距離所限，至於可接受多遠的運輸距離則通常視乎此類供應商的經營情況而定，此情況下或因應不同的供應商而異。

根據獨立市場研究與顧問公司思緯所作的日期為●的市場調查報告，(i)二零一零年本集團於中國電器消費品(即電視機、電冰箱、洗衣機及空調)的包裝產品目標市場的銷售額約達人民幣38億元；及(ii)以二零一零年收入計，本集團躋身中國最大包裝產品供應商行列，位居第三。根據此市場研究報告，電器EPS包裝產品市場由眾多現有包裝產品生產商組成。二零一零年市場上十大龍頭生產商佔中國市場總份額約36.7%。有關該市場調查報告的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

於二零零七年至二零零九年期間，中國政府頒佈「家電下鄉」、「家電以舊換新」及「節能產品惠民工程」等有關電器消費品行業的多項政策，一定程度上拉動中國電器消費品需求，繼而刺激包裝產品的需求。

本集團向獨立第三方供應商採購製造包裝產品及結構件所需的原材料及元件。有關原材料主要包括EPS及EPO。本集團已就穩定及準時的高質素原材料及元件供應與主要供應商建立長期商業關係。截至最後可行日期，本集團已與本集團五大原材料供應商建立大約一年至十二年的業務關係。本集團五大原材料供應商中絕大多數為中國EPS或EPO生產商。

本集團與主要客戶的友好關係

本集團的主要客戶包括安徽康佳、四川長虹、重慶海爾及重慶格力，彼等均為中國電器消費品市場中的聲譽卓著、品牌強大的電器消費品生產商，而且彼等及或彼等的母公司均在中

概 要

國及／或香港股票市場上公開上市。於往績紀錄期間，本集團的五大客戶分別佔本集團收入約98.5%、99.5%、99.2%及97.9%。本集團已與主要客戶建立多年的長期友好商業關係，部分關係超過14年，其他關係則自本集團工廠成立起建立。本集團為生產四川長虹電器本身使用的產品，與其共同成立四川景虹。

下表載列本集團與主要客戶的關係：

安徽康佳	<ul style="list-style-type: none">自一九九七年十月起EPS包裝產品供應商自一九九七年十月起陰極射線管電視機EPS包裝產品唯一供應商自二零零三年六月起冰箱EPS包裝產品唯一供應商自二零零五年八月起等離子電視機EPS包裝產品唯一供應商
重慶格力	<ul style="list-style-type: none">自二零零五年五月起EPS包裝產品供應商自二零零五年五月起空調EPS包裝產品及EPS結構件主要供應商之一
重慶海爾	<ul style="list-style-type: none">自二零零七年一月起EPS包裝產品供應商自二零零七年二月起洗衣機EPS包裝產品供應商自二零零七年三月起空調EPS包裝產品供應商自二零零七年七月起冰箱EPS包裝產品供應商自二零零七年十月起陰極射線管電視機EPS包裝產品供應商於往績紀錄期間空調、洗衣機及電熱水爐EPS包裝產品最大供應商於往績紀錄期間陰極射線管電視機EPS包裝產品唯一供應商
四川長虹	<ul style="list-style-type: none">自二零零五年九月起EPS包裝產品供應商自二零零五年十月起陰極射線管、平板及等離子電視機EPS包裝產品供應商自二零零八年八月起平板及等離子電視機EPO包裝產品供應商自二零零五年九月空調及衛星電視接收器EPS包裝產品供應商自二零零五年起平板電視機EPS包裝產品最大供應商自二零零八年八月起等離子電視機EPS及EPO包裝產品最大供應商

概 要

本集團的主要客戶乃中國大型電器消費品生產商，其中部分更從事開發及生產多元化的產品組合。根據本集團的主要客戶於二零一零年刊發的財務報表，本集團主要客戶的財務狀況穩固，彼等錄得數十億元人民幣的營業額及數十億元人民幣的資產總值。本集團董事認為，所有主要客戶均為值得信賴的商業對手方，並確信彼等全可履行彼等的義務，包括但不限於根據主要客戶與本集團之間訂立的銷售協議及採購訂單，結算應付本集團的貿易應收賬款。

本集團通過初期與主要客戶合作以瞭解及分析彼等產品及對包裝解決方案的需求，本集團可制定合乎彼等特定需求的產品並按計劃迅速提供有關產品。本集團包裝業務的務實作法有助本集團與主要客戶建立緊密的商業聯繫，從而取得良機成為彼等的核心供應商。與本集團客戶的定期溝通，本集團得以掌握中國包裝業的技術需求及發展趨勢等行業知識。

截至最後可行日期，本集團董事經作出合理查詢後深知，本集團與其五大客戶任一之間概無由本集團履行本集團與彼等任一之間訂立的銷售合同項下義務引起的任何待決或威脅面臨的訴訟；以及彼等任一對本集團的貿易應付賬款的未清償結餘結算。

有關本集團客戶的詳情請參閱「業務－客戶」一節。

本集團工廠的地理劃分

本集團認為，現有三間工廠(分別為滁州工廠、重慶工廠及四川工廠)至關重要，而本集團優先考慮毗連本集團潛在客戶的地點。本集團的生產廠毗連客戶，將縮短交貨時間，並將提供予客戶的本集團包裝產品的有關運輸成本降至最低。包裝產品供應商位置適當的生產基地令其產品定價保持競爭力，並維持與其客戶的長期商業關係。出於同一原因，行業格局為包裝產品供應商潛在客戶的數量或會受彼等與本集團之間的運輸距離所限，至於可接受多遠的運輸距離則通常視乎此類供應商的經營情況而定，此情況下或因應不同的供應商而異。本集團現有的三間工廠全毗連主要客戶，遵守僅在彼等各自的鄰近區域為彼等提供服務的營商原則，因此一間工廠的閑置產能不會為另一間工廠所用。由於以上說明的地理劃分原因，本集團董事認為，可供本集團主要客戶使用的合適包裝產品供應商可能限於毗連彼等生產基地的供應商。

概 要

截至最後可行日期，就本集團董事所知及所信，並未獲悉任何主要目標為電器消費品(即電視機、空調、洗衣機及冰箱)的知名包裝產品供應商(彼等毗連本集團的現有主要客戶，具備生產符合規格及標準的產品的生產能力)能與本集團進行長期競爭以及對本集團作為現有主要客戶包裝產品供應商的角色構成重大威脅。本集團董事相信，本集團與主要客戶的長期商業關係乃建基於互惠互利及商業價值之上。

本集團的其他競爭優勢

本集團提供符合客戶規範的各種包裝產品。本集團的生產設施能夠生產以EPS及EPO製成的包裝產品，倘客戶因EPO包裝產品具有優越的減震性能、輕巧的質量以及由此產生的較低付運成本而偏好於EPO包裝產品，則可應彼等的要求進行調整。本集團亦提供以EPS製成的結構件，其可用於取代電器消費品(如空調)內部的若干金屬零件。本集團的銷售及市場推廣人員、質量控制人員以及產品設計及開發人員將繼續努力保持與客戶定期溝通，瞭解彼等的最新產品需求，修改設計以及提高產品質量，以確保客戶對本集團產品感到滿意。

本集團董事相信，根據本文件「業務－競爭優勢」一節所載競爭優勢及「業務－業務策略」一節所載業務策略，本集團能夠於中國包裝行業內制勝，並持續取得客戶(包括主要客戶)的採購訂單。

慮及上述，尤其是本集團與主要客戶的長期友好關係、現有三間工廠的優越位置及生產能力以及產品質量，本集團董事認為，本集團經已基於互惠互利與商業價值方面與主要客戶建立堅實關係，故此新的包裝產品供應商如無充足的資本開支資源，則難以挑戰本集團與該等客戶之間係。

本集團計劃在中國安徽省蕪湖市建立新工廠，為潛在客戶(即該處的電器生產商)提供服務，並藉此擴大本集團的客戶群，減少日後對現有主要客戶的依賴。有關此方面的進一步資料，請參閱「業務－業務策略－擴大本集團的產能」及「未來計劃」兩節。

概 要

本集團產品與環境

本集團在中國生產及銷售包裝電器消費品(如電視機、空調、洗衣機及冰箱)包裝產品及結構件。於往績紀錄期間，本集團所有包裝產品主要以原材料(主要為EPS，小部分為EPO)製成，而結構件以EPS製成。原材料經本集團生產設施預加工、調試及塑模成包裝產品。本集團在產品生產中不會應用氯氟烴作為發泡劑，因此令生產程序更有利於環境。鑑於EPS的穩定性質，對其進行適當處理及存儲不會導致其產生污染空氣及地下水的有害物質。以EPS及EPO製成的包裝產品可循環利用，其廢料可經本集團生產設施再加工，用於生產包裝產品及結構件。儘管如此，EPS所產生廢料的硬度及低值使得在中國缺乏對其進收集及遠距離運輸以作循環使用的商業吸引力。本集團一般不會焚燒EPS及EPO廢料，因為此類廢料通常會存儲在本集團的存儲設施內，且可在本集團現有生產設施中與原材料混合並用於生產包裝產品。於往績紀錄期間，相較於本集團的收入及資產總值，在本集團生產設施中循環利用的包裝產品的價值微不足道。本集團董事並未獲悉，本集團包裝產品生產期間釋放出任何有害物質，對環境構成重大影響。就此而言，於往績紀錄期間，本集團未獲送達有關任何嚴重違反中國適用環境法規的正式通知。

有些電器包裝產品既環保，又能循環利用並可進行生物降解。具備環保意識的客戶或會考慮使用環保型包裝產品。彼等亦或會使用較輕巧的材料，如EPO，作為包裝產品的原材料，從而減輕重量及付運成本。EPO為EPS的替代材料，因為其具有優越的硬度及減震特性，因此使用EPO或會減少包裝所需包裝材料的總體數量，並可用於保護用途。EPO的重新使用及循環使用率亦相對較高。本集團的生產設施能生產以EPS及EPO製成的產品，並可進行調節以按照客戶要求提高生產產品。本集團將繼續監測包裝行業的最新趨勢，保持與中國客戶進行定期溝通，以瞭解包裝產品的最新要求以及持續完善產品類型及質素，令客戶感到滿意。

截至最後可行日期，本集團董事根據本公司中國法律顧問的意見，並未獲悉任何禁止在中國生產及銷售用於包裝電器消費品的EPS及EPO包裝產品的法規。根據本集團中國法律顧問的意見以及董事的確認，於往績紀錄期間，本集團中國附屬公司已就在本集團所有重大方面遵守中國環境法律取得相關環境部門的確認。為了確保持遵守適用於本集團在中國的業務活動的

概 要

環境保護相關監管要求，本集團指定執行董事陳蕢女士監督本集團遵守該等監管要求的情況，為了讓本集團及時瞭解與本集團業務相關法規及監管的最新發展而與相關監管機構及本集團中國法律顧問溝通(如有必要)，以及向本集團員工傳達概述了該等監管要求的任何新發展的內部備忘錄，從而確保持續合規。而且，指定人士亦負責檢討合規相關工作的完成情況以及本集團的合規記錄。

財務分析

下表載列於所述期間，本集團按產品類型劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比
	(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)									
包裝產品										
電視機	176,892	75.4	62,780	51.5	61,988	37.3	27,088	35.0	32,701	32.5
陰極射線管電視機	160,869	68.6	21,378	17.5	9,766	5.9	5,896	7.6	2,902	2.9
平板及等離子電視機	16,023	6.8	41,402	34.0	52,222	31.4	21,192	27.4	29,799	29.6
空調	16,645	7.1	15,406	12.6	31,493	19.0	16,556	21.4	25,524	25.4
洗衣機	10,571	4.5	19,230	15.8	23,421	14.1	7,602	9.8	9,060	9.0
冰箱	11,864	5.1	14,331	11.8	28,037	16.9	16,246	21.0	16,229	16.2
其他(附註)	9,391	4.0	2,446	2.0	1,966	1.2	895	1.2	1,648	1.6
結構件										
空調結構件	9,140	3.9	7,687	6.3	19,174	11.5	8,959	11.6	15,397	15.3
合計	234,503	100%	121,880	100%	166,079	100%	77,346	100%	100,559	100%

附註：

就本集團業務發展而言，本集團的其他產品(其中包括電熱水器、醫療設備及其他小型電器)包裝產品並非本集團現階段著重生產的產品。

概 要

	於往績紀錄期間
平均售價範圍(人民幣元/噸)	
EPS產品	16,000 – 20,000
EPO產品	55,000 – 69,000
平均售價範圍(人民幣元/噸)	
包裝產品	
電視機	
陰極射線管電視機	15,000 – 20,000
平板及等離子電視機	19,000 – 28,000
空調	14,000 – 18,000
洗衣機	16,000 – 18,000
冰箱	17,000 – 23,000
結構件	
空調結構件	24,000 – 42,000

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (噸)	二零零九年 (噸)	二零一零年 (噸)	二零一零年 (噸)	二零一一年 (噸)
所售數量					
包裝產品					
電視機	8,862	3,139	2,750	1,163	1,228
陰極射線管電視機	8,054	1,413	610	348	155
平板及等離子電視機	808	1,726	2,140	815	1,073
空調	981	1,068	1,973	1,054	1,491
洗衣機	619	1,186	1,406	446	532
冰箱	524	827	1,511	844	862
其他	565	148	117	51	93
結構件					
空調結構件	369	265	539	245	370
合計	11,920	6,633	8,296	3,803	4,576

附註：

除本集團工廠所生產的產品數量外，該等產品數量為之前生產並保留供二零零八年財政年度銷售之用的庫存約2,900噸。因此，本集團銷售的產品數量或大於某期間所生產的產品數量。

於往績紀錄期間，本集團錄得收入分別約人民幣234,500,000元、人民幣121,900,000元、人民幣166,100,000元及人民幣100,600,000元，而本集團於有關期間錄得本公司擁有人應佔淨利潤分別約人民幣31,300,000元、人民幣23,600,000元、人民幣35,700,000元及人民幣20,300,000元。

概 要

本集團的收入由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元(減幅約48.0%)至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的約人民幣121,900,000元。收入減少主要由於本集團客戶發出的採購訂單總體下降，且尤其是，由於部分客戶將焦點從陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機導致陰極射線管電視機的包裝產品銷量下降。二零零八年爆發的全球金融海嘯令世界各金融體系及經濟體受到重創，當中包括中國，尤其是電器消費品行業深受影響。消費信心不足對電器消費品需求造成影響，從而於二零零九年財政年度，中國對本集團包裝產品及結構件業務的需求降低。

包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

另外，本集團某些客戶減少傳統陰極射線管電視機的產量，轉而生產體積一般較小、重量較輕及需要較少包裝產品的平板及等離子電視機。客戶生產組合由陰極射線管電視機轉為平板及等離子電視機可能會影響其包裝產品選擇乃至包裝產品需求。本集團董事認為平板及等離子電視機的市場趨勢很可能會持續，因此可能會導致陰極射線管電視機的包裝產品需求持續減少。本集團的客戶可能會因為其本身的情況而為陰極射線管電視機，平板及等離子電視機物色不同的供應商。於往績紀錄期間，來自陰極射線管電視機的包裝產品銷售收入顯著下降，就此而言，本集團董事認為，此收入下降主要乃由於客戶的產品組合中的陰極射線管電視機減少，而非客戶改變對產品供應商選擇。由陰極射線管電視機包裝產品所引致的收入下降在某程度上被來自平板及等離子電視機的包裝產品銷售所產生的收入增加所抵銷。然而，由於平板及等離子電視機的包裝產品售出數量增幅明顯少於陰極射線管電視機已售出的包裝產品數量的減幅，故抵銷的影響較小。如空調、洗機及冰箱等其他電器包裝產品及空調的結構件售出數量的整體增幅，明顯少於陰極射線管電視機包裝產品的售出數量減幅。此外，空調及洗衣機包裝產品的平均售價較陰極射線管電視機為低。因此，於往績紀錄期間，其他電器包裝產品及空調結構件的銷售收入增加，並不足以彌補陰極射線管電視機包裝產品需求下降所導致的收入虧損。

概 要

收入由截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元(增幅約36.3%)至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的約人民幣166,100,000元。該增加主要由於中國經濟及中國電器消費品行業及包裝行業逐漸走出全球金融海嘯的陰霾，令本集團從客戶接獲的購買訂單整體增加。尤其是，本集團從銷售空調、洗衣機及冰箱的包裝產品所得收入有所增加。本集團的主要客戶之一重慶格力對其生產基地進行了擴充，因此為其空調購買更多包裝產品及結構件。由銷售空調結構件所得的收入顯著增加，由二零零九年財政年度約人民幣7,700,000元增加約人民幣11,500,000元(增幅約149.4%)至二零一零年財政年度約人民幣19,200,000元。

本集團的收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.0%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。該收入增加主要由於中國客戶對電器消費品的需求上升，進而對本集團產品的需求上升。於二零一一年上半年，本集團錄得自銷售所有產品(陰極射線管電視機包裝產品除外)的收入增加。

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品收入明細：

收入 人民幣千元	截至十二月三十一日止 財政年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
EPS產品	233,064	104,423	147,461	69,559	86,263
EPO產品	1,439	17,457	18,618	7,787	14,296
合計	<u>234,503</u>	<u>121,880</u>	<u>166,079</u>	<u>77,346</u>	<u>100,559</u>

於往績紀錄期間，本集團生產及銷售以EPO製成的平板及等離子電視機的包裝產品。以EPO製成的包裝產品銷售上升主要乃由於客戶生產更多平板及等離子電視機。本集團客戶為其平板及等離子電視機的包裝購買以EPS及EPO製成的包裝產品。於往績紀錄期間，來自EPS製的包裝產品及結構件銷售的收入佔本集團收入分別約為99.4%、85.7%、88.8%及85.8%。有關於往績紀錄期間本集團的財務表現，請參閱「財務資料」一節。

概 要

下表載列於所述期間，本集團各產品類型的毛利及毛利率：

毛利	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)								
<i>包裝產品</i>										
電視機	50,220	28.4	20,605	32.8	21,182	34.2	9,771	36.1	11,353	34.7
陰極射線管電視機	46,560	28.9	6,823	31.9	3,718	38.1	1,758	29.8	801	27.6
平板及等離子電視機	3,660	22.8	13,782	33.3	17,464	33.4	8,013	37.8	10,552	35.4
空調	998	6.0	2,463	16.0	7,569	24.0	3,392	20.5	4,145	16.2
洗衣機	301	2.8	3,042	15.8	4,496	19.2	1,725	22.7	1,632	18.0
空調	3,513	29.6	4,290	29.9	7,886	28.1	3,658	22.5	3,608	22.2
其他	606	6.5	521	21.3	563	28.6	247	27.6	299	18.1
<i>結構件</i>										
空調結構件	2,748	30.1	3,962	51.5	11,897	62.0	5,631	62.9	9,060	58.8
合計	<u>58,386</u>	<u>24.9</u>	<u>34,883</u>	<u>28.6</u>	<u>53,593</u>	<u>32.3</u>	<u>24,424</u>	<u>31.6</u>	<u>30,097</u>	<u>29.9</u>

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品毛利率明細：

毛利率(%)	截至十二月三十一日 止財政年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
EPS產品	24.8	28.5	31.9	30.6	27.6
EPO產品	<u>44.8</u>	<u>29.5</u>	<u>35.6</u>	<u>40.6</u>	<u>44.2</u>

儘管銷售業務波動，但本集團繼續密切監控與管理製造營運，確保生產效率及產品質量。於往績紀錄期間，本集團毛利分別約為人民幣58,400,000元、人民幣34,900,000元、人民幣53,600,000元及人民幣30,100,000元，而毛利率分別約為24.9%、28.6%、32.3%及29.9%。

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財政年度，本集團的毛利率隨著本集團包裝產品和結構件的毛利率總體上升而有所增長。尤其是，由於本集團生產及銷售更多以EPO製成的包裝產品，此類產品較以EPS製成的包裝產品提供更高利潤，因此電視機包裝產品的毛利率自二零零八年約28.4%增長至二零零九年約32.8%以及二零一零年約

概 要

34.2%。生產EPO包裝產品需要額外流程及規劃，而且EPO包裝產品的價格較EPS包裝產品的為高。本集團EPO產品的毛利率由二零零八年約44.8%下降至二零零九年約29.5%，乃由於本集團的EPO產品因二零零九年充滿挑戰的業務環境而定價於價格範圍中的低位。

二零一一年上半年的空調包裝產品毛利率為約16.2%，相較於二零一零年上半年約20.5%，並無太大波動。空調包裝產品毛利率自二零零八年約6.0%增長至二零零九年約16.0%以及二零一零年約24.0%。空調包裝產品毛利率自二零零九年至二零一零年的增長主要由於空調包裝產品產量隨著此類產品對本集團客戶的銷量增加而有所增長，導致此類產品產量得到提高，從而形成了較佳規模經濟。空調包裝產品毛利率自二零零八年至二零零九年的增長主要由於空調包裝產品對特定客戶的銷量增加，導致二零零九年的利潤率高於二零零八年的利潤率。

二零一一年上半年的洗衣機包裝產品毛利率為約18.0%，相較於二零一零年上半年約22.7%，並無太大波動。洗衣機包裝產品毛利率自二零零八年約2.8%增長至二零零九年約15.8%以及二零一零年約19.2%。洗衣機包裝產品毛利率自二零零八年至二零一零年的增長主要由於本集團於往績紀錄期間生產及銷售較多洗衣機包裝產品而形成的較佳規模經濟。

二零一一年上半年的空調結構件毛利率為約58.8%，相較於二零一零年上半年約62.9%，並無太大波動。空調結構件毛利率自二零零八年約30.1%增長至二零零九年約51.5%以及二零一零年約62.0%。結構件的生產通常要求較高級別的規格和詳情，因此該類產品的銷售產生較高的利潤率。於往績紀錄期間，結構件的產量及平均售價整體上升導致該等組件的毛利率增長。

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財政年度，本集團毛利率的總體增長亦由於在出售了因二零零八年對中國四川省汶川縣造成嚴重破壞的地震而受到損壞的若干生產機器後，物業、廠房及設備的折舊減少，以及於該等期間，部份生產機器被完全折舊。本集團一般通過控制成本以及增強生產機器及設備能力，持續努力提高生產流程效率。

於往績紀錄期間，本公司擁有人應佔利潤（「淨利潤」）分別約為人民幣31,300,000元、人民幣23,600,000元、人民幣35,700,000元及人民幣20,300,000元，而淨利率分別約為13.3%、19.4%、21.5%及20.2%。

概 要

於往績紀錄期間，以上段落說明本集團毛利率的變化受多個因素影響，當中包括產量、售出產品組合與其分別的毛利率，如折舊費用及透過成本控制及生產機器及設備升級等方法以提高生產程序的效率而產生的銷售成本變化。此外，毛利率相對較高的EPO所製包裝產品及結構件的銷售上升提升了整體的毛利率。有關此方面的進一步資料，請參閱本文件「財務資料」一節。

本集團的四川工廠受二零零八年地震影響

根據中國地震局資料，中國四川省汶川縣於二零零八年五月十二日發生黎赫特制8.0級地震，震央附近及周圍基建及樓宇廣泛受損且眾多業務及營運受嚴重影響。四川工廠距震央約264公里。本集團因地震導致損失總額約為人民幣2,900,000元，主要由於若干生產機械及設備損壞。四川工廠中斷營運7日。概無因生產暫停導致的損失而向本集團客戶支付的賠償。於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，四川工廠為本集團分別貢獻了約人民幣129,600,000元的收入及約人民幣27,700,000元的淨利潤。本集團的生產經營包括於對若干受損設備進行維修及購買新設備後重新恢復至正常的產能。於截至二零零九年十二月三十一日的四川景虹的財務表現未受到此次災害的影響。

本集團自開始營運起一直租用該處的四川工廠，並已訂立續租協議於二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日租賃該處所。截至最後可行日期，本公司並未投購保單保障由自然災害造成的資產損失或損害。

業務策略及未來計劃

本集團未來的業務增長及擴展計劃如下：

- 進一步提升本集團的市場地位及擴大本集團的市場份額
- 進一步加強本集團的產品設計及開發能力
- 擴大本集團的產能
- 聘請高質素人士並持續培訓本集團員工

概 要

財務資料

下表載列本集團綜合財務資料的概要。本集團已取得本文件附錄一會計師報告所載截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月以及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的綜合財務資料。綜合財務資料的概要應連同本文件綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。

本集團綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

綜合全面收益表

	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元
收入	234,503	121,880	166,079	77,346	100,559
銷售成本	(176,117)	(86,997)	(112,486)	(52,922)	(70,462)
毛利	58,386	34,883	53,593	24,424	30,097
其他收入	1,863	474	338	113	301
其他損益	(2,870)	47	(447)	(2,782)	(1,238)
銷售和分銷開支	(4,760)	(4,327)	(6,260)	(2,626)	(3,935)
行政開支	(5,513)	(5,280)	(6,120)	(3,164)	(3,360)
其他營運開支	(324)	(263)	(715)	(334)	(55)
營運利潤	46,782	25,534	40,389	15,631	21,810
財務成本	(1,522)	(628)	(701)	(296)	(432)
除稅前溢利	45,260	24,906	39,688	15,335	21,378
所得稅開支	(7,241)	(1,310)	(3,963)	(3,026)	(1,087)
年內／期內溢利	38,019	23,596	35,725	12,309	20,291
年內／期內其他全面收入					
有關換算外國業務的 匯兌差額	-	-	-	-	2
年內／期內全面收入總額	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>
應佔溢利：					
本公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,291
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,291</u>
應佔全面收入總額：					
公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,293
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>

概 要

選自財務狀況表的資料

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	46,186	43,548	41,052	40,910
預付租賃款項	3,053	3,029	2,954	2,918
遞延稅項資產	—	—	59	72
	<u>49,239</u>	<u>46,577</u>	<u>44,065</u>	<u>43,900</u>
流動資產				
存貨	9,278	8,797	11,178	11,393
預付租賃款項	70	71	71	71
持作買賣投資	—	—	9,811	—
貿易應收賬款及其他應收賬款	73,158	73,032	84,777	122,390
應收關聯公司款項	25,004	25,647	388	—
當期稅項資產	—	—	1,405	3,076
已抵押銀行存款	—	846	333	—
現金及銀行結餘	59,418	30,368	42,440	23,440
	<u>166,928</u>	<u>138,761</u>	<u>150,403</u>	<u>160,370</u>
流動負債				
貿易應付賬款及其他應付賬款	40,550	36,858	32,178	46,849
應付董事款項	—	715	—	52
應付關聯公司款項	—	22	—	—
應付直屬控股公司款項	—	—	—	8,923
當期稅項負債	4,180	1,662	—	—
銀行借貸	8,000	—	4,000	4,000
	<u>52,730</u>	<u>39,257</u>	<u>36,178</u>	<u>59,824</u>
流動資產淨值	<u>114,198</u>	<u>99,504</u>	<u>114,225</u>	<u>100,546</u>
總資產減流動負債	<u>163,437</u>	<u>146,081</u>	<u>158,290</u>	<u>144,446</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	161	260	678	887
資產淨值	<u>163,276</u>	<u>145,821</u>	<u>157,612</u>	<u>143,559</u>
資本及儲備				
股本	92,603	92,603	92,603	—
儲備	70,673	53,218	65,009	143,559
本公司擁有人應佔股權總額	163,276	145,821	157,612	143,559
非控股權益	—	—	—	—
股權總額	<u>163,276</u>	<u>145,821</u>	<u>157,612</u>	<u>143,559</u>

概 要

選自綜合現金流量表的資料

	截至十二月三十一日止			截至六月三十日	
	財政年度			六個月	
	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	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	64,323	24,915	11,035	(9,728)	9,081
投資活動(所用)／所得現金淨額	(28,549)	(5,180)	22,115	(326)	(2,604)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(36,209)	(48,785)	(21,078)	9,650	(25,482)
現金及現金等值項目 (減少)／增加淨額	(435)	(29,050)	12,072	(404)	(19,005)
年初／期初現金及現金等值項目	59,853	59,418	30,368	30,368	42,440
外幣匯率變動的淨影響	—	—	—	—	5
年末／期末現金及現金等值項目 (指現金及銀行結餘)	<u>59,418</u>	<u>30,368</u>	<u>42,440</u>	<u>29,964</u>	<u>23,440</u>

附註：

- 二零零八年至二零零九年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零零九年除稅前溢利減少。
- 二零零九年至二零一零年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零一零年持作買賣投資減少以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加。本公司已於二零一一年一月出售對上市權益證券的所有持作買賣投資。

股息政策

於往績紀錄期間，本公司附屬公司向其當時股東分別宣派及派付約人民幣8,300,000元、人民幣41,100,000元、人民幣23,900,000元及人民幣34,300,000元的股息。

本集團現時並無固定的股息政策。本集團過往宣派及派付的股息不應視作本集團日後派息的參考指標。日後宣派、派付股息及相關金額將由董事會酌情及視乎本集團經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團或其中國營運附屬公司派付股息的法定與監管限制、未來前景及

概 要

本集團董事可能不時認為相關的其他因素而決定。倘本集團宣派或派付任何股息，則本集團的股份持有人可按本身就股份已繳足或入賬列為繳足的金額比例收取股息。宣派、派付股息及相關金額將由本集團董事酌情釐定。

股息僅可自有關法律容許的本集團可分派溢利撥付。倘以股息形式分派溢利，則該部份溢利不得用於再投資本集團業務。無法保證本公司能按任何董事會計劃所載的金額宣派或分派股息，甚至可能不會宣派或分派股息。過往的派息紀錄不得作為本集團日後可能宣派或派付股息的指標或用作釐定股息金額的基準。

優勢

本集團認為本集團的主要競爭優勢如下：

- 本集團高質素的產品
- 具備包裝產品知識及經驗的人士
- 種類廣泛的包裝產品
- 針對客戶包裝需要的綜合解決方案
- 工廠的策略性部署

風險因素

本集團相信本集團的經營涉及若干風險及不明朗因素，其中一些非本集團所能控制。本集團將該等風險及不明朗因素分為以下幾類：(i)有關本集團業務及行業的風險；(ii)有關中國的風險；及(iii)有關●的風險。詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

有關本集團業務及行業的風險

- 本集團業務、營運及財務表現受經濟週期及金融危機影響
- 本集團絕大部分收益倚賴若干主要客戶
- 本集團依賴客戶的短期採購訂單
- 中國政府的任何家用電器政策變更會影響本集團營運

概 要

- 本集團或不能開發及推出新型及更優質產品
- 本集團產品或不符合本集團客戶要求的規格
- 本集團的產品及存貨或會過時
- 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視
- 本集團生產設施或會出現運作中斷
- 中國政府有關生產及銷售EPS及EPO包裝產品的環境政策的任何變動會影響本集團的經營
- 本集團或未能有效實施本集團計劃及營運
- 本集團未必能及時且以具成本效益的方式採購足夠原材料或履行客戶訂單
- 本集團或不能控制主要原材料的採購價格
- 本集團或會流失主要管理及技術人員
- 本集團可能無法取得足夠配套零件製造本集團產品
- 本集團或會遭受拖欠或拒付本集團貿易應收賬款
- 本集團於往績紀錄期間的經營活動所得現金淨額持續減少
- 本集團可能遭提出侵權或剽竊訴訟
- 本集團或會因殘次品而承擔民事及刑事責任
- 本集團或未能成功抗衡湧現的替代產品及供應商
- 本集團或與中國海景競爭
- 本集團在中國安徽省蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能盈利
- 本集團日後或未能獲得充裕資金
- 本集團依賴四川長虹電器

概 要

- 本集團或會遭遇勞工短缺或勞資糾紛
- 本集團或會因季節效應而經歷業務表現波動
- 本集團未必能在中國成功經營
- 本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置
- 本集團不符合中國若干社會保險及住房公積金供款法律法規可招致懲處及罰款
- 無法符合中國任何安全標準的任何情況或會影響本集團業務

有關中國的風險

- 中國政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策變更或會對本集團業務造成不利影響
- 中國法制存在不明朗因素或會對本集團業務造成不利影響
- 本集團在中國的經營附屬公司在中國或須按較高稅率納稅
- 本公司或須就從中國附屬公司所得股息繳付預扣稅
- 出售本集團股份所得收入及應付本集團境外投資者股息或須根據中國所得稅繳納預扣稅
- 人民幣匯率波動或會對閣下的投資及本集團業務產生不利影響
- 政府對外幣兌換實施管制或會影響閣下的投資價值
- 可能難以向本集團或居於中國的本集團董事提起法律訴訟，或在中國對本集團或該等董事執行非中國法院的判決
- 本集團的企業架構或會限制本集團自中國營運附屬公司收取股息及向其轉撥資金的能力，因而可能限制本集團及時作出行動回應不斷變化的市況的能力