

## 業 務

### 概 覽

我們為中國瓦楞紙包裝供應商，自上海濟豐於1994年成立以來，已具有超過20年的經驗，而我們主要於中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、展示架、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。作為我們向某些客戶所提供增值包裝服務的一部分，我們亦採購其他包裝物料，例如泡沫塑料、膠袋及其他輔助物料，該等物料連同瓦楞紙包裝產品售予客戶。

根據弗若斯特沙利文，截至2017年12月31日止年度，我們就營業收入而言為中國第七大瓦楞紙包裝供應商。中國瓦楞紙包裝行業市場高度分散，我們於中國的瓦楞紙包裝公司中排名第七，根據弗若斯特沙利文，截至2017年12月31日止年度，我們就營業收入而言於中國的市場份額為0.65%。

我們的總辦事處位於中國上海。於最後實際可行日期，我們運營十間工廠，分設於華北、東北、華東及華南地區，全皆配備瓦楞紙板生產線，能生產瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。自廣東濟豐(持有中國廣東省惠州市新工廠)於2016年12月成立後，我們於華南地區的業務據點得以擴大，並於2018年第二季度開展商業生產；自太倉濟豐(持有中國江蘇省太倉市的新工廠)於2017年8月成立後，我們於華東地區的業務據點進一步鞏固，並預期於2018年第三季度開展商業生產。

銷售瓦楞紙包裝產品所產生的營業收入於截至2017年12月31日止三個年度各年及截至2018年6月30日止六個月分別佔營業收入總額約87.0%、88.0%、91.1%及91.2%，而同期銷售瓦楞紙板所產生的營業收入分別佔約13.0%、12.0%、8.9%及8.8%。有關按產品劃分的銷售量明細，請參閱本節下文「業務—我們的產品及服務」分節。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的瓦楞紙包裝產品的毛利率分別約為22.9%、21.3%、21.2%及20.2%及瓦楞紙板的毛利率分別約為15.1%、15.3%、18.5%及12.4%。我們相信，透過發揮優勢及有效實施業務策略，我們將能繼續擴展業務，提升業務規模及營業額。

## 業 務

### 競爭優勢

董事認為，本集團的成功及增長潛力來自下列競爭優勢：

**悠久經營歷史及領先市場地位令我們能夠把握於中國瓦楞紙包裝行業的增長潛力及進一步擴大市場份額**

我們於瓦楞紙包裝產品行業方面有超過20年的悠久經營歷史。根據弗若斯特沙利文，於中國的瓦楞紙包裝產品製造商中，我們擁有領先市場地位及就2017年營業收入而言排名第七。我們於2017年就營業收入而言於中國長江三角洲地區及渤海地區均位列第二大瓦楞紙包裝產品製造商。多年來，我們已將自身確立為中國優質瓦楞紙包裝供應商。根據弗若斯特沙利文，隨著國內生產總值的增長，許多下游市場(例如消費電子產品、電子商貿及物流市場)的規模已經歷顯著擴展，為瓦楞紙包裝產品創造龐大需求。瓦楞紙板及紙箱的生產及消耗量已由2012年的28.1百萬噸及27.7百萬噸分別增加至2017年的43.4百萬噸及42.9百萬噸，複合年增長率分別為9.1%及9.1%。弗若斯特沙利文預期，按產量計算的瓦楞紙包裝產品的市場規模於2017年至2022年將以複合年增長率7.2%進一步增長。

憑藉我們的豐富行業經驗及領先市場地位，我們相信我們已處於有利位置，能夠把握由需求增長及市場整合為中國瓦楞紙包裝行業帶來的發展潛力，並透過進一步增強我們於華北、東北、華東及華南地區的市場地位而進一步擴大市場份額。

### 我們的工廠位於華北、東北、華東及華南地區並毗鄰客戶的戰略位置

根據弗若斯特沙利文，就使用柔版印刷(不同於膠印)的瓦楞紙包裝產品製造商而言，其瓦楞紙包裝產品主要應用於下游客戶的物流流程中，服務半徑(即該瓦楞紙包裝產品製造商與彼等客戶之間的距離)維持150千米以內方合乎經濟。倘瓦楞紙包裝產品製造商的服務半徑距離其客戶多於150千米，則其利潤率將受到不利影響。因此，擁有就近客戶的工廠對於瓦楞紙包裝產品製造商維持成本效益及價格競爭力至關重要。我們的分銷開支主要為成品由工廠運送至客戶的貨運費，是我們銷售及分銷開支的最大組成部分，於截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月分別佔我們銷售及分銷開支約67.3%、67.0%、64.2%及62.9%。

我們的工廠位於華北、東北、華東及華南地區的戰略位置，而我們有不少目標客戶群，例如從事食物及飲料、非食物及飲料消耗品、家電及電子、耐用貨品及成衣、工業及機器以及電子商貿及快遞行業的客戶群已揀選於該等地區開設業務。我們的工廠

## 業 務

策略性就近我們的主要客戶，使我們能以最短的生產交貨時間迅即回應客戶的要求及需求，此舉對我們維持於瓦楞紙包裝行業的競爭力尤其重要。

中國瓦楞紙包裝行業高度細分並包括大批於地方上運營一間或兩間工廠的小規模製造商。根據弗若斯特沙利文，中國五大瓦楞紙包裝產品製造商於2017年合共佔市場份額6.7%。我們的工廠版圖分佈於華北、東北、華東及華南地區，使我們能夠為業務遍及全國，於華北、東北、華東及華南地區設有多個生產基地的客戶提供一站式解決方案，較其他小規模供應商享有重大競爭優勢。

綜上所述，工廠的戰略位置使我們脫穎而出，成為能夠為客戶提供具價格競爭力、迅速且可靠瓦楞紙包裝供應商，並令我們處於有利位置，能夠贏得具規模且業務遍全國的客戶惠顧。

**我們與主要客戶維持長期穩固的關係，大部分主要客戶均為其各自行業中居領導地位的經營商**

截至2018年6月30日止六個月，我們與十大客戶中的六名主要客戶維持長期穩固的關係，彼等與我們有五年以上的業務關係。為向從事不同業務、具有不同業務要求及需求的客戶提供更佳服務，我們將銷售與營銷職能組成企業銷售團隊，設於總部，並於各工廠設立地方銷售團隊。企業銷售團隊負責尋覓、拓展及服務在多個地點設有生產基地且業務遍全國的客戶，目的是透過不同工廠提供產品設計、接單、生產排單、交貨、支付及售後服務，為該等客戶提供一站式解決方案。地方銷售團隊則負責於其各自所在地尋覓、拓展及服務地方上的客戶，旨在加強市場滲透力，並提供符合地方客戶需求的即時專設服務。多年來，我們努力不懈為客戶提供優質服務及創新包裝解決方案，亦令我們建立起知名的客戶群。

鑒於中國電子商貿的迅速發展，本集團已與中國電子商貿一大巨頭成功建立業務關係，並自2016年起成為其瓦楞紙包裝產品供應商之一。我們相信所建立的穩固及知名客戶群，已顯示客戶對我們的優質產品及可靠服務的認可，我們認為該等優點為我們能夠於瓦楞紙包裝行業脫穎而出並取得成功的重要因素。

為避免過度依賴任何特定客戶或行業，我們尤其著重維持龐大及多元化的客戶群。於最後實際可行日期，我們擁有超過1,850名來自不同行業的客戶，而我們的五大客戶及最大客戶分別佔截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月的營業收入總額分別約22.6%、18.2%、19.9%及18.9%以及約7.0%、5.9%、6.7%及7.2%。我們相信多元化客戶群能使我們有效管理信貸風險及任何特定客戶、行業或季節性波動的風險。

## 業 務

我們已採用中央採購及生產排單系統，令我們能借助高度自動化及運作妥善的ERP系統，有效控制成本及優化生產流程

原紙包括瓦楞芯紙及箱板紙，為我們用於生產瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的主要原材料，其成本總額佔截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月的銷售成本總額分別約68.7%、69.0%、74.8%及77.2%。根據弗若斯特沙利文，瓦楞芯紙及箱板紙的價格自2016年第三季度起呈現大幅波動，尤其是，於2017年10月，中國箱板紙及瓦楞芯紙的平均價格分別由於2016年9月約每噸人民幣3,200元及每噸人民幣2,800元銳增至其各自的峰值，約為每噸人民幣6,100元及每噸人民幣6,000元，隨後於2017年12月大幅下跌至約每噸人民幣4,800元及每噸人民幣4,100元。為維持成本競爭性，我們已採用中央採購系統，由設於總部的中央採購部門集中處理所有工廠的主要原材料採購訂單。我們亦已於中國江蘇省太倉市及中國浙江省海鹽市建立兩間中央倉庫，儲存主要原材料存貨，該兩個地區均鄰近我們主要原材料的主要供應商，可減少運輸成本。我們相信中央採購系統能使我們確保主要原材料的供應穩定，獲得龐大規模經濟效益，並享受到大批購買的折扣及其他更優惠條款，此等要素對於在中國瓦楞紙包裝行業維持競爭力至關重要。

我們已引進及採用中央運營管理系統，該系統構成我們整個業務流程的中樞。生產運營中心設於各工廠及總部。生產運營中心與銷售及營銷、研究及開發、採購、生產、品質控制及財務部門緊密合作以管理及統籌由接受及確認客戶訂單、原材料存貨管理、生產排單及規劃、運輸及物流以至向客戶交付成品的整個業務流程。

我們擁有高度自動化及完善的ERP系統，其對中央運營管理系統暢順實施至關重要。在ERP系統的協助下，我們整合所有工廠的營運數據，並可實時監控及分享該等數據。我們相信由高度自動化及完善的ERP系統所支持的中央運營管理系統，使我們可簡化業務流程、提高營運效率及大幅減省成本。

我們致力提供優質包裝產品及創新包裝解決方案以及實施對環境及社會承擔責任的常規，使我們得以在競爭對手中脫穎而出及處於有利地位，能夠吸引及留住國際知名的客戶

我們致力為客戶提供優質包裝產品及創新包裝解決方案。我們位於江蘇濟豐工廠內的研發中心，設有獲國際安全運輸協會認證為「合資格檢驗機構」的運輸包裝檢驗實驗室。於最後實際可行日期，我們的研發部門有四名成員。我們亦有產品設計團隊，由25名職員駐於相關工廠組成，與研發團隊於研發及產品設計工作上緊密合作。29名



## 業 務

研發及產品設計人員當中，三名獲得ISTA包裝實驗室專業認證(ISTA Certified Packaging Laboratory Professional (CPLP))。具備富有經驗的研發團隊及先進的研發、產品設計及測試能力，我們能向客戶提供包裝結構設計、產品檢測、運輸模擬、成本分析及替代解決方案評估等服務。

我們亦為多年來努力恪守對環境及社會承擔責任的常規做法而自豪。隨著我們業務的發展，我們對環境保護工作未敢掉以輕心。我們已採納碳中和方法，以抵銷我們生產流程對排放二氧化碳的影響。我們的主要營運附屬公司上海濟豐是中國首間獲發瑞士SGS碳中和標誌的公司。於最後實際可行日期，除於2018年第二季度開始商業生產的惠州工廠外，我們所有工廠均為認可碳中和公司。

為培養中國未來瓦楞紙包裝行業人才，我們自2010年起每年舉辦或與上海市包裝技術協會等其他組織合辦「濟豐杯包裝創意設計大賽」，邀請中國各地不同院校及高校的學生參加包裝設計，深受院校及高校及中國瓦楞紙包裝行業的其他業內人士的好評及認可。於截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，分別收到來自16間、18間、14間及22間院校及高校學生的126份、173份、144份及[148]份參賽作品。

我們相信，我們致力提供優質包裝產品及創新包裝解決方案以及實施對環境及社會承擔責任的常規，使我們得以在競爭對手中脫穎而出，及處於有利地位，能夠吸引及留住國際知名的客戶。

### 我們擁有經驗豐富的管理團隊，於瓦楞紙包裝行業具有彪炳的往績

本集團由經驗豐富的管理團隊領導，各人於瓦楞紙包裝行業均具有扎實行業知識及彪炳往績。鄭先生於瓦楞紙包裝行業有超過20年經驗，於1995年獲委任為上海濟豐總經理。我們亦擁有穩定且富有經驗的高級管理團隊。全體高級管理人員已在本集團服務超過十年，我們的低離職率歸因於我們致力培養及培育人才。

自2008年起，我們每年均與美國的大學為不同職位及不同部門的員工籌辦管理課程及培訓，並與日本的瓦楞紙包裝公司合辦交流課程。於最後實際可行日期，共有382名員工或前員工已完成上述於美國及／或日本舉行的培訓或交流課程。於鄭先生的領導下，連同我們的高級管理團隊，本集團已從1994年於上海的單一工廠擴展至於最後實際可行日期在華北、東北、華東及華南地區擁有十間工廠，並於2017年就營業收入而言成為中國第七大瓦楞紙包裝供應商。穩定而富有經驗的高級管理團隊使我們在行業知識、維持客戶關係以及風險控制及管理方面擁有競爭優勢，遠超競爭對手。

## 業 務

### 業務策略

我們力爭鞏固作為中國瓦楞紙包裝供應商之一的市場地位。預期由需求增加及市場整合帶來中國瓦楞紙包裝行業未來的增長潛力，我們將繼續尋求機遇實現業務的可持續增長及增加股東價值。為達成此目標，我們計劃專注推行下列策略：

**繼續擴大工廠版圖以及服務半徑覆蓋面，以進一步加強我們的地域覆蓋及市場滲透率**

根據弗若斯特沙利文，隨著國內生產總值的增長，消費電子產品、電子商貿及物流等眾多下游市場的規模已顯著擴大，對瓦楞紙包裝產品締造巨大需求。運用我們於瓦楞包裝行業的優勢及市場地位，我們計劃透過投放資源發展及擴大我們的工廠版圖，抓緊中國瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品需求的預期增長。

除位於惠州的新工廠(其於2018年第二季度開始商業生產)外，我們有意在華東及華南地區建立四間工廠，總年產能約為423.8百萬平方米瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板，於三個年度(即2018年至2020年)內逐步進行。經考慮下列事實後，董事認為我們的產品於華東及華南地區將有充足需求：我們眾多目標客戶群體乃從事食物及飲料、非食物及飲料消耗品、供應鏈解決方案、電子商貿及家電行業的公司，且該等公司均選擇於華東及華南地區開設業務，故董事認為，我們的產品於華東及華南地區的需求量將屬足夠。特別是，根據弗若斯特沙利文，於2017年就公司數量計算，(i)約37.9%的中國食物製造商位於華東地區；(ii)分別約63.7%及20.5%的中國非食物及飲料消費品公司位於華南及華東地區；(iii)分別約46.3%及17.8%的中國電子商貿及快遞服務供應商位於華東及華南地區；(iv)分別約45.4%及34.3%的中國電腦、通訊及其他電子產品製造商位於華東及華南地區。根據上述數字，董事認為根據上述目標客戶群所在地理位置，相信華東及華南地區擁有巨大的商業潛力實屬合理。此外，在往績記錄期十大客戶之中，八名客戶亦在華南地區擁有業務及／或生產設備。考慮到本集團與該等主要客戶的長期業務關係，董事認為本集團較競爭對手具有優勢，可獲取主要客戶於華南地區的業務及／或生產設備的新訂單。事實上，憑藉我們公司銷售團隊及本地銷售團隊之間的合作，自2018年第二季度廣東濟豐開展商業生產起及於最後實際可行日期，本集團已與(i)十名現有股東；及(ii)五名新客戶訂立框架協議及／或自(i)十名現有股東；及(ii)五名新客戶接獲採購訂單。根據以上所述，儘管華南的瓦楞紙包裝市場對本集團而言為相對較新的市場，但董事相信本集團於華南地區有非常大的商業潛力。

## 業 務

我們估計，各間新工廠的投資成本約為人民幣65.0百萬元至人民幣100.0百萬元，主要包括建造／改建成本及設施開支以及機器設備成本。組建新工廠的投資成本總額預計部分由[編纂][編纂]撥付所需資金，而我們亦會動用營運所得內部資金、銀行借款及租賃。倘情況需要，我們將監督及不時調整我們的資金來源，預期本集團將不會於同一時間或於短期內就建立該四間新工廠作出投資。

根據上文所述的擴展計劃及計及本集團的銀行結存及現金狀況、經營活動所得現金淨額、與重慶談石就本集團業務所用的若干機器及設備提供租賃服務所訂立日期為●的框架協議(進一步詳情請參閱本文件「關連交易—非豁免持續關連交易」一節)，我們認為本集團將有足夠資金為新工廠的擴展計劃提供資金。

下表載列我們的擴展計劃詳情。我們將繼續不時檢討市場狀況及我們的營運及財務表現，調整新工廠的建設地點、時間及／或規模。

擴展計劃詳情	擴展情況	預期落成時間	預期開始生產的日期	於最後實際	估計投資總額	預期	
				可行日期	(人民幣)及	[編纂]	
				投資總額	資金來源	用途	
				(人民幣)			
第一間廠房	於江蘇省太倉市設立工廠，以從事製造瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。	太倉濟豐於2017年8月23日成立並須適時向有關機關申請生產所需的一切適用牌照及許可證。	2018年 第二季度	2018年 第三季度 結束前	55.4百萬元	99.7百萬元 內部資源/ 銀行借款/ 租賃	[編纂]
	預期此工廠將為本集團額外提供116.2百萬平方米瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的年產能。						

## 業 務

擴展計劃詳情	擴展情況	預期落成時間	預期開始生產的日期	於最後實際可行日期投資總額 (人民幣)	估計投資總額 (人民幣)及 資金來源	預期 [編纂] [編纂] 用途	
第二間廠房	於浙江省海鹽縣設立工廠，以從事製造瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。	本集團正為工廠選擇合適地點。	2019年 第一季度	2019年 第二季度結 束前	無	[編纂] [編纂] 內部資源/ 銀行借款/ 租賃	[編纂]港元 (相當於約 人民幣 [編纂]元)
	預期此工廠將為本集團額外提供116.2百萬平方米瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的年產能。						
第三間廠房	於廣東省中山市設立工廠，以從事製造瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。	本集團正為工廠選擇合適地點。	2019年 第三季度	2019年 第四季度結 束前	無	[編纂] [編纂] 內部資源/ 銀行借款/ 租賃	[編纂]港元 (相當於約 人民幣 [編纂]元)
	預期此工廠將為本集團額外提供116.2百萬平方米瓦楞紙包裝產品的年產能。						
第四間廠房	於安徽省合肥市設立工廠，以從事製造瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。	本集團正為工廠選擇合適地點。	2020年 上半年	2020年 下半年	無	[編纂] [編纂] 內部資源/ 銀行借款/ 租賃	[編纂]港元 (相當於約 人民幣 [編纂]元)
	預期此工廠將為本集團額外提供75.1百萬平方米瓦楞紙包裝產品的年產能。						



## 業 務

根據我們以往的經驗，各工廠的規劃及建造／改建期約為八至十個月。

除太倉市的新工廠預期將於2018年第三季度開始商業生產及預期投資將由內部資源、銀行借款及／或租賃撥付外，我們預期，上述的擴展計劃部分將由[編纂][編纂]提供資金。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]-[編纂]」一節。

### 選址

我們選擇新工廠的地點時，已考慮下列主要因素：

- 相關沿海地區的業務潛力；
- 該等新工廠是否與我們現時的工廠／市場互相配合；
- 與目標客戶的地域距離(即其生產基地半徑150千米內)；
- 區內現有客戶訂單的估計數目；及
- 最少15年租期的樓宇／租賃合約。

### 收支平衡期與投資回本期

我們認為，當其每月營業收入按會計基準計算能彌補其每月成本及開支時，則新工廠能達致收支平衡。達致收支平衡所需時間視乎多種因素而定，包括但不限於整體經濟及市場情況、市場競爭環境、原材料價格及其他生產成本。

我們認為，當開始業務營運以來累計利潤能彌補投資總額，則新工廠達致投資回本。根據常熟濟豐(於2016年4月投產)的收支平衡期及估計投資回本期估計，其新工廠的估計平均收支平衡期及估計平均投資回本期分別為八至十個月及三至四年，此舉被視為更能反映本集團現時的經營模式及市場狀況，以及管理層的知識及多年累積的經驗。達致投資回本所需時間視乎多種因素而定，包括(i)機器及設備成本等資本投資；(ii)新工廠所在地的市場規模、地點及潛力；(iii)獲得的盈利水平。

## 業 務

[編纂]後，我們或會於[編纂]後透過併購進一步擴充產能及／或擴大於中國瓦楞紙包裝市場的地域覆蓋範圍。截至最後實際可行日期，我們尚未物色到任何潛在收購對象。於考慮可能收購對象時，我們會考慮(其中包括)以下因素，(i)潛在收購對象的位置；(ii)潛在收購對象的聲譽及管理；(iii)潛在收購機會的估值；(iv)我們的財務狀況；及(v)我們於交易中可獲得的商業利益。

升級我們的生產設備以及為現有工廠採購新機器及設施，以進一步增強生產效率

於2018年6月30日，我們擁有[一]台1.8米瓦楞紙板製造機、九台2.2米瓦楞紙板製造機、[13]台全自動折疊黏箱機、[12]台全自動模切機及[41]台柔版印刷機，其中[七]台為印刷連動線。有關詳情，請參閱本文件「業務－生產－機器和設備」一節。我們有意透過升級生產設備以及為現有工廠採購新機器及設備簡化並提升我們生產流程的自動化水平，包括安裝(i)印刷連動線，其整合我們瓦楞紙包裝產品的印刷、折疊及黏合生產流程；(ii)連接生產過程中不同階段的輸送系統，用於運輸我們的半成品及成品；及(iii)其他機器及設備，如機械臂及自動紙棧板折疊機，用以改善我們的生產效率、減少生產時間及提升生產流程的自動化水平，從而降低我們對人工的依賴並加強我們產品品質控制的能力。具體而言，倘沒有印刷連動線及機械臂(兩者一起可整合印刷、折疊、黏合、堆放及捆紮生產流程)，上述各個生產流程須單獨及部分須人手進行。隨著設置印刷連動線及機械臂，我們估計可以節省目前進行上述生產流程一半的所需人力。此外，印刷連動線允許系統設定同時進行調整及生產，大幅增強生產效率。另一方面，連接生產過程中不同階段的輸送系統可大幅減少在生產過程中不同階段之間運輸半成品及成品的所需人力。而且，使用自動紙棧板折疊機使紙棧板的折疊工序自動化，將人手處理的紙棧板折疊工序的效率提升一倍。由於上述升級及購置新機器及設備，我們估計的預期產能上升將為每年[17.3]百萬平方米瓦楞紙包裝產品。我們估計，進行上述升級以及採購機器及設備的成本總額約為[82.6]百萬港元，而我們有意透過[編纂]的[編纂]撥資。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

## 業 務

### 繼續專注發展電子商貿、快遞及物流服務客戶群

根據弗若斯特沙利文，電子商貿及快遞行業的快速增長亦導致瓦楞紙箱的需求增長。弗若斯特沙利文估計於2016年至2022年該兩個行業的瓦楞紙箱消耗量佔下游市場總消耗量將由8%上升至12%。鑒於中國電子商貿行業的快速發展，我們已設立特定的銷售團隊由三名專注於發展電子商貿客戶群的銷售人員組成。我們於發展電子商貿客戶群所作出的努力已達到初步成功。電子商貿客戶的銷售由截至2015年12月31日止年度約人民幣16.5百萬元增加至截至2016年12月31日止年度約人民幣30.3百萬元，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣81.8百萬元，相當於相關年度營業收入總額的1.5%、2.6%及4.9%。截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們向電子商貿客戶銷售的金額分別約為人民幣37.4百萬元及人民幣36.5百萬元，相當於有關期間的營業收入總額5.2%及4.0%。我們已成功與中國其中一間最大的電子商貿公司建立業務關係，並成為其瓦楞紙包裝產品供應商之一。截至2018年6月30日止六個月，向該客戶的銷售佔營業收入總額3.5%，而該客戶於期內成為我們第二大客戶。

我們將於未來繼續提升電子商貿的客戶群及向其的銷售。根據弗若斯特沙利文，電子商貿及快遞行業對瓦楞紙箱的需求分類為大規模訂單及要求迅速交付。根據我們的經驗，多個供應地點亦為電子商貿公司揀選瓦楞紙包裝產品供應商的重要考慮。我們相信進一步擴展產能及工廠的地區覆蓋，我們將能更好地服務現時及潛在電子商貿的客戶，並將於未來進一步提高向該等客戶的銷售。

## 業 務

### 業務模式

我們是中國瓦楞紙包裝供應商之一，我們主要在中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、展示架、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。於最後實際可行日期，我們於華北、東北、華東及華南地區運營十間工廠，全皆配備瓦楞紙板生產線，能生產瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。我們的業務流程可概述如下：



### 我們的產品及服務

本集團主要於中國生產(i)瓦楞紙板；及(ii)瓦楞紙包裝產品。

## 業 務

下列為本集團的主要產品簡介：

### (i) 瓦楞紙板

瓦楞紙板為生產瓦楞紙包裝產品的重要組件。本集團製造不同尺寸、厚度及強度的瓦楞紙板，就客戶規格量身定制解決方案。單層瓦楞紙板(瓦楞紙板產品中最簡單的結構)為由兩層箱板紙及一層瓦楞芯紙組成的堅硬、堅固及輕巧的紙板。其主要由一層或兩層的平板箱板紙包覆瓦楞狀的高強瓦楞芯紙而成。我們所有工廠均生產單層瓦楞紙板及雙層瓦楞紙板，而蘇州濟豐亦能夠生產三層瓦楞紙板。我們製造的大部分瓦楞紙板供我們工廠用來生產瓦楞紙包裝產品，而部分瓦楞紙板則售予外部瓦楞紙包裝產品製造商。於往績記錄期，約298.2百萬平方米、342.3百萬平方米、364.7百萬平方米及[185.5]百萬平方米的瓦楞紙板用於內部製造瓦楞紙包裝產品。於往績記錄期，相關期間內我們所生產瓦楞紙板約63.9百萬平方米、62.5百萬平方米、44.6百萬平方米及22.2百萬平方米均售予外部瓦楞紙包裝產品製造商，其產生的營業收入分別佔相關年度／期間營業收入總額約13.0%、12.0%、8.9%及8.8%。



### (ii) 瓦楞紙包裝產品

#### (1) 瓦楞紙箱

本集團所生產的瓦楞紙箱用作不同產品的包裝材料。其利用瓦楞紙板經過模切成為所需形狀和尺寸，然後折疊、黏合或釘箱為紙箱。視乎客戶需求，本集團亦可按客戶規格使用柔版印刷技術，在瓦楞紙板表面印上客戶的標誌、品牌或所要求的其他資料，美化外觀，以達推銷宣傳之效。





## 業 務

### (2) 瓦楞紙棧板

瓦楞紙棧板亦由瓦楞紙板製成。其較木棧板為輕，主要用於倉庫鏟車裝卸重型或笨重貨品。其亦可用於堆疊重型或大型貨品。鑒於紙棧板與木棧板相比較輕，其被視作較為環保，既減少碳排放，同時減少運輸成本。



### (3) 瓦楞展示架

本集團設計及製造不同大小、厚度及尺寸的瓦楞展示架，用於展示及保護展示產品。瓦楞展示架的結構設計、減震程度、防潮能力、外力承受能力、抗壓強度均可量身定做，以符合不同場合展示產品的不同內容。



### (4) 重型包裝產品

重型包裝產品由高強度的瓦楞紙板製成，可代替更昂貴的木箱。我們提供多種安全實用、成本低、可循環再用、重量輕、外形美觀、容易大量生產、容易釘合及高度防震的重型包裝產品。重型包裝產品廣泛用於電訊、汽車、醫療設備及電子行業。



## 業 務

於往績記錄期，我們取得重大增長。以下載列本集團於往績記錄期由不同產品貢獻營業收入的分析：

### 按產品劃分的營業收入

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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)			
瓦楞紙包裝產品	935,577	87.0%	1,044,037	88.0%	1,516,253	91.1%	638,058	89.5	826,461	91.2
瓦楞紙板	139,650	13.0%	142,757	12.0%	147,849	8.9%	74,977	10.5	79,499	8.8
<b>總計</b>	<b>1,075,227</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,186,794</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,664,102</b>	<b>100.0%</b>	<b>713,035</b>	<b>100.0</b>	<b>905,960</b>	<b>100.0</b>

下表載列於往績記錄期按產品類型劃分的銷量及平均售價：

### 銷量及平均售價

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價
	平方米	人民幣/平方米	平方米	人民幣/平方米	平方米	人民幣/平方米	平方米	人民幣/平方米	平方米	人民幣/平方米
							(未經審核)			
瓦楞紙包裝產品	295,633,317	3.16	340,193,423	3.07	363,052,019	4.18	162,847,504	3.92	185,087,544	4.47
瓦楞紙板 <sup>(1)</sup>	63,907,840	2.19	62,465,163	2.29	44,603,779	3.31	24,041,564	3.12	22,173,256	3.59
<b>總計</b>	<b>359,541,157</b>	<b>2.99</b>	<b>402,658,586</b>	<b>2.95</b>	<b>407,655,798</b>	<b>4.08</b>	<b>186,889,068</b>	<b>3.82</b>	<b>207,260,800</b>	<b>4.37</b>

## 生產

### 生產流程

我們的生產流程高度自動化，使用高速設備及機器。由客戶確認採購訂單起至交

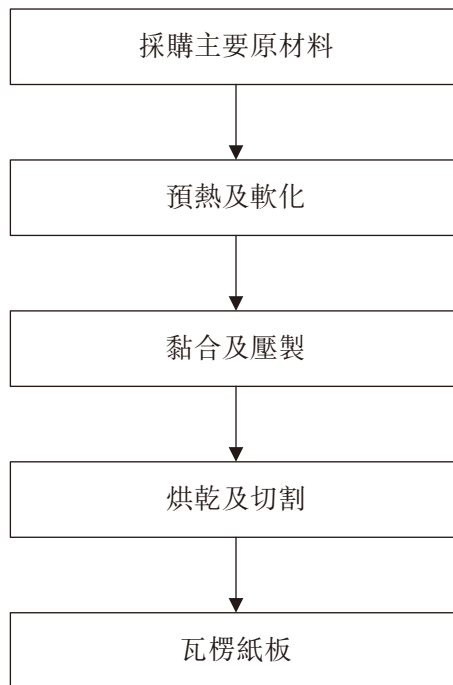
## 業 務

付產品止的平均生產時間為兩日(就返單而言)及七日(就新產品而言)。我們所有工廠均已就生產流程的品質控制管理取得ISO9001證書。

### 瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的主要生產流程

#### (i) 瓦楞紙板

以下流程圖概述瓦楞紙板生產過程的主要步驟：

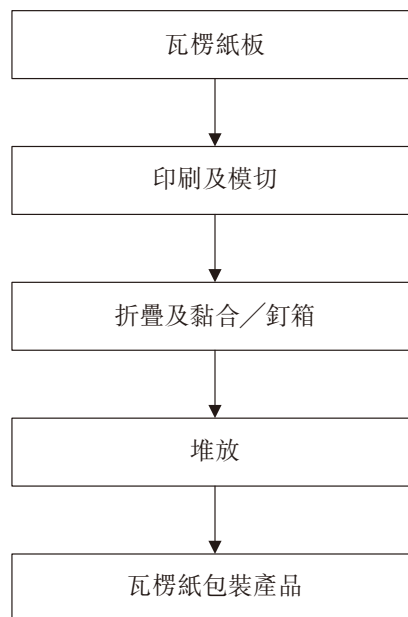


1. **採購主要原材料**：瓦楞紙板生產的主要原材料為箱板紙及瓦楞芯紙，均主要向中國紙張製造商採購。我們亦向海外供應商進口一小部分主要原材料，以滿足若干客戶的特定需要。我們實行主要原材料中央採購，並儲存在太倉及海鹽的中央倉庫以及各工廠的倉庫。
2. **預熱及軟化**：紙卷用作瓦楞芯紙前，會先預熱軟化以產生足夠的彈性。
3. **黏合及壓製**：把經預熱及軟化的瓦楞芯紙放在兩個瓦楞輥間壓製，從而製成連續波浪結構，稱為凹槽。在凹槽頂峰塗上膠水，並壓向箱板紙以製成單層瓦楞紙板。將兩塊單層瓦楞紙板壓在一起，即製成雙層瓦楞紙板。

## 業 務

4. **烘乾及切割**：將箱板紙及瓦楞芯紙放在熱板及架空輸送帶間。熱板的溫度、速度及膠黏劑的成分是確保有效黏合及烘乾的關鍵因素。烘乾後，進行橫切以切除多餘的邊角。
5. **瓦楞紙板**：瓦楞紙板按規定的尺寸切割，以為製造瓦楞紙箱作準備。瓦楞紙板其後會堆放在輸送帶上並運送至加工機進一步加工成紙箱。由於所有瓦楞紙箱在強度及質量方面均有特定要求，所以須挑選最合適的紙板，以生產符合客戶需求的合適瓦楞紙箱。

### (ii) 瓦楞紙包裝產品

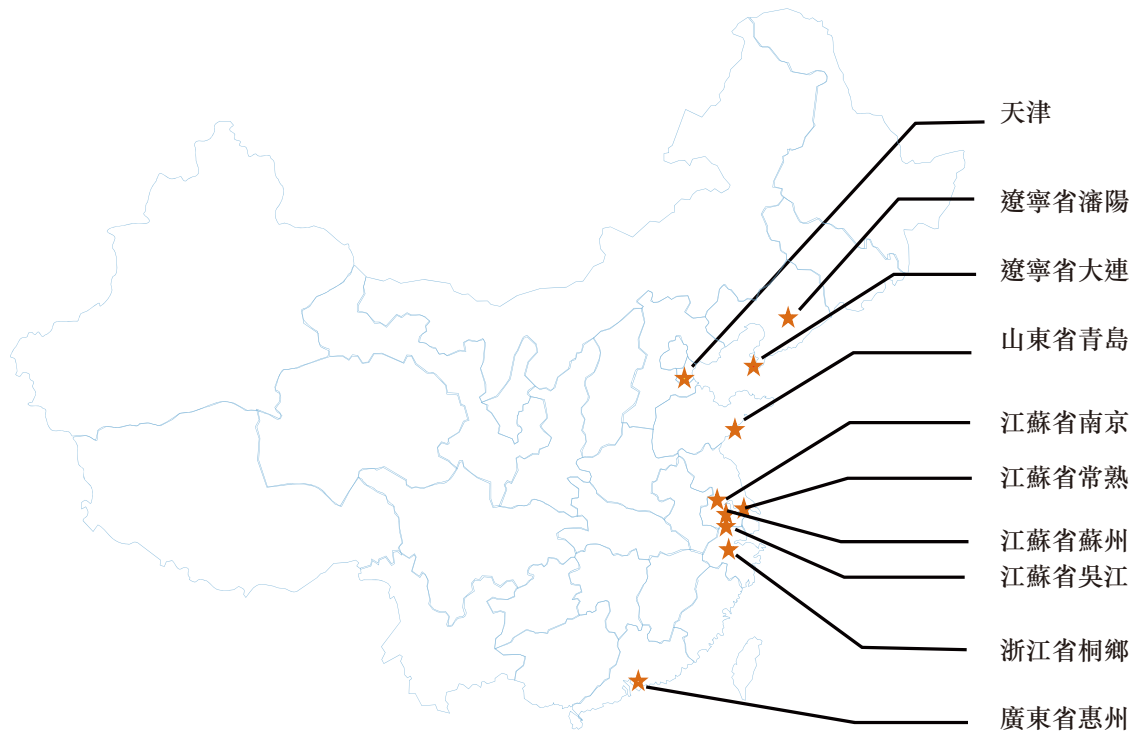


1. **印刷及模切**：視乎客戶的需要，本集團可於模切前，採用柔版印刷技術，在瓦楞紙板表面印上客戶的標誌、品牌或所要求的其他資料。我們採用高標準且環保的墨水進行柔版印刷。經印刷的瓦楞紙板其後會以模切機切割和根據客戶的要求釘合成預定的形狀。
2. **折疊及黏合／釘箱**：瓦楞紙板其後會以全自動或半自動設備折疊和黏合／釘箱在紙棧板上。
3. **堆放**：瓦楞紙包裝產品於交付予客戶前，會先於我們的倉庫內堆放、捆扎及儲存。

## 業 務

### 工廠

我們的工廠鄰近客戶，使我們能以最短的生產時間將貨品交付予客戶並節省運輸成本。截至最後實際可行日期，本集團的生產活動於十間位於華北、東北、華東及華南地區的工廠進行。下圖顯示我們的工廠在中國的地域覆蓋範圍：





## 業 務

我們十間工廠的總建築面積約為196,110.8平方米。工廠的詳情如下表所示：

工廠地點	佔地面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	工廠成立日期	房屋所有權狀況	主要用途
山東省青島市	69,015.1	24,443.1	1996年 3月21日	自置	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
江蘇省蘇州市	30,649.1	19,067.3	2002年 9月23日	自置	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
浙江省桐鄉市	33,093.7	19,765.0	2006年 1月6日	自置	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
江蘇省南京市	33,213.6	20,989.9	2006年 1月14日	自置	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
天津市	36,703.4	23,565.6	2007年 2月14日	自置	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
遼寧省大連市	15,000	11,062.7	2007年 11月15日	租賃，於2022年 8月期滿	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
遼寧省瀋陽市	32,286.0	15,250.0	2013年 9月5日	租賃，於2029年 1月期滿	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
江蘇省吳江市	32,268.2	23,095.2	2015年 7月6日	租賃，於2020年 10月期滿	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
江蘇省常熟市	41,087.0	21,630.0	2015年 11月17日	租賃，於2031年 4月期滿	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品
廣東省惠州市	30,052.0	17,242.0	2016年 11月12日	租賃，於2033年 3月期滿	生產瓦楞紙板及 瓦楞紙包裝產品

我們各工廠的建築面積約為11,062.7平方米至24,443.1平方米。

## 業 務

往績記錄期內，我們關閉了於2010年成立位於江蘇省昆山市的工廠，原因是(i)該工廠並無配備生產瓦楞紙板的生產設備；(ii)其有限的租賃佔地面積限制我們擴充生產設備的能力以配合生產瓦楞紙板及；及(iii)該工廠的訂單被我們位於江蘇省吳江市及常熟市的其他兩間工廠接收。昆山市工廠的直接控股公司昆山濟豐於2017年2月9日完成註銷登記手續。

業 務

產能及利用率

下表載列於往績記錄期內本集團最高產能、實際產量及各工廠的平均利用率的詳情：

廠房地點	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月				主要生產設備		
	2015年		2017年		2017年		2018年				
	最高產能 <sup>(1)</sup> (平方米)	實際產量 (平方米)	利用率 <sup>(2)</sup>	最高產能 <sup>(1)</sup> (平方米)	實際產量 (平方米)	利用率 <sup>(2)</sup>	最高產能 <sup>(3)</sup> (平方米)	實際產量 (平方米)		利用率 <sup>(2)</sup>	
山東省青島市	68,359,680.0	42,972,448.5	62.9%	68,359,680.0	47,227,247.9	69.1%	34,179,840.0	34,179,840.0	65.6%	72.0%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
江蘇省蘇州市	56,966,400.0	53,574,536.0	94.0%	56,966,400.0	42,745,280.7	75.0%	28,152,000.0	20,712,765.3	73.6%	73.6%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
浙江省桐鄉市	80,702,400.0	72,342,455.2	89.6%	80,702,400.0	67,043,714.5	83.1%	39,882,000.0	32,085,063.5	74.3%	80.4%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
江蘇省南京市	68,359,680.0	54,629,006.6	79.9%	68,359,680.0	59,372,732.0	86.9%	34,179,840.0	32,987,520.0	62.8%	70.6%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
遼寧省大連市	49,896,000.0	37,506,782.5	75.2%	49,896,000.0	33,696,354.7	67.5%	24,233,200.0	15,445,826.8	64.7%	63.7%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
天津市	68,359,680.0	58,489,215.7	85.6%	68,359,680.0	62,127,693.0	90.9%	33,782,400.0	26,425,950.4	84.3%	78.2%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
江蘇省吳江市 <sup>(4)</sup>	28,483,200.0	8,472,425.6	29.7%	68,359,680.0	40,771,560.7	59.6%	34,179,840.0	24,997,514.6	73.1%	76.2%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機

業 務

廠房地點	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月				主要生產設備									
	2015年		2016年		2017年		2018年											
	最高產能 <sup>(1)</sup> (平方米)	利用率 <sup>(2)</sup>	實際產量 (平方米)	利用率 <sup>(3)</sup>	最高產能 <sup>(4)</sup> (平方米)	實際產量 (平方米)	利用率 <sup>(5)</sup> (平方米)	最高產能 <sup>(6)</sup> (平方米)		實際產量 (平方米)								
遼寧省瀋陽市 <sup>(5)</sup>	50,856,960.0	62.5%	31,780,851.7	62.5%	50,856,960.0	32,617,957.7	64.1%	25,428,480.0	46.3%	11,784,170.0	46.3%	25,428,480.0	57.6%	14,651,564.4	57.6%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機		
江蘇省常熟市 <sup>(6)</sup>	-	-	-	-	43,547,648.0	18,386,609.2	42.2%	60,764,160.0	55.5%	30,382,080.0	13,647,698.3	44.9%	30,382,080.0	55.6%	16,892,261.6	55.6%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機	
廣東省惠州市 <sup>(7)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,260,800.0	6,631,036.8	58.9%	11,260,800.0	58.9%	瓦楞紙板生產線、 黏箱機、模切機、 印刷機
總計	471,984,000.0	76.2%	359,767,721.9	76.2%	555,408,128.0	403,793,011.5	72.7%	572,624,640.0	71.6%	284,401,680.0	188,843,594.2	66.4%	294,470,160.0	206,770,935.3	70.2%			

附註：

- 僅供說明用途，估計最大產能乃按相關生產設備於曆年中的營運估計時數(假設每日16小時及每年營運276日，經計及定期維護、更換瓦楞紙板生產線及其他於日常生產過程產生的因素)乘以該生產過程產生的因素)乘以該生產設備每小時瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的估計產量(平方米)後計算得出。
- 利用率由實際產量除以最高產能計算得出。由於最高產能根據若干假設釐定，上表所載的利用率僅供參考，並因應相關假設變動而有所不同。
- 僅供說明用途，估計最大產能乃按相關生產設備於曆年中的營運估計時數(假設每日16小時及每年營運137日，經計及定期維護、更換瓦楞紙板生產線及其他於日常生產過程產生的因素)乘以該生產設備每小時瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的估計產量(平方米)後計算得出。
- 吳江工廠(由江蘇濟豐持有)於2015年8月開始生產，因此其截至2015年12月31日止年度的產能按營運120日的基準計算。
- 於往績記錄期瀋陽工廠(由瀋陽濟豐持有)的利用率較低，原因為瀋陽濟豐的瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的銷售與本集團其他工廠相比相對較低。
- 常熟工廠(由常熟濟豐持有)於2016年4月開始生產，因此其截至2016年12月31日止年度的產能按營運206日的基準計算。
- 惠州工廠(由廣東濟豐持有)於2018年第二季度開始生產，因此其截至2018年6月30日止年度的產能按營運69日的基準計算。
- 產能及利用率概不包括於2016年7月已終止生產的蕪湖濟豐。

## 業 務

### 機器及設備

我們的主要機器及設備於中國、日本、台灣及德國採購。自2013年起，我們已於大部分工廠安裝了採用自動包裝的先進全自動連動印刷機及機械臂。我們相信，採用技術先進的機器及設備，不單可提高生產效率、減少人力成本，亦有助於提高產品質量。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，為新工廠添置物業、廠房及設備以及提升機器及設備所用的資本開支分別約為人民幣54.4百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣53.2百萬元。

下表列示於2018年6月30日，本集團主要機器及設備的平均機齡、平均估計餘下可用年期及所有權狀況：

主要機器及 設備	單位數目	平均機齡 (年數)	截至2018年 6月30日平均		所有權狀況
			估計餘下可用 年期(年數) <sup>(附註1)</sup>		
1.8米瓦楞紙板 生產線	1	10.0	0		自置
2.2米瓦楞紙板 生產線	9	8.0	2.0		自置：3 租賃：6
全自動黏箱機	13	3.7	6.3		自置：9 租賃：4
全自動模切機	12	2.8	7.2		自置：6 租賃：6
柔版印刷機	41	4.5	6.5		自置：22 租賃：19

附註：

1. 計算主要機器及設備的平均估計餘下可用年期時，使用超過10年或以上的機器及設備的估計餘下可用年期被視作零。



## 業 務

我們相信，本集團所採用的所有主要機器及設備，均運作正常。為進一步提高產能及效率，本集團計劃升級現有生產設備並購置新機器及設備，以[編纂][編纂]撥付。有關詳情，請參閱本文件本節「業務策略」分節及「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。

於往績記錄期至最後實際可行日期，為向我們提供額外營運資金及增強資本使用率，若干設備及機器根據租賃安排租賃予本公司關連人士重慶談石。有關詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

### 維修保養

截至最後實際可行日期，我們有59名維修人員及技術人員負責生產機器及設備的日常檢測及維護，以維持最佳性能。我們採用預防性的維護制度，所有工廠必須遵循標準檢測及維護程序，其須每週、每月及／或每季（取決於機器或機器的部件）檢查(i)生產線的運作情況；(ii)機器和設備的潤滑水平；及(iii)機器及設備的電力控制系統。此外，我們每月進行一次詳細檢查，每季進行一次更深入的檢測及維修檢查。

此外，有關維修保養的所有數據都由我們自行開發與ERP系統連接的網上設備管理系統進行收集、存檔、監察和分析，實現信息共享，使我們能夠提高生產效率及避免突發機械故障。

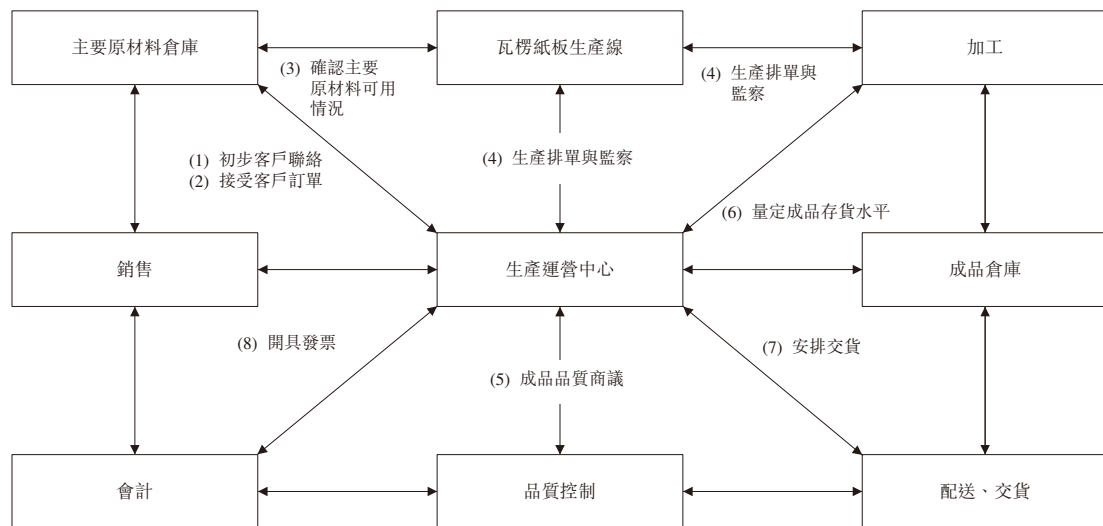
截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的機器及設備保養成本分別約為人民幣2.3百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣1.0百萬元。往績記錄期內，我們並無遭遇任何重大機械故障。

## 業 務

### 生產運營中心及營運流程監察

在高度自動化及完善的ERP系統的支援下，我們自2010年起引進及採用中央運營管理系統，該系統構成我們營運流程的中樞。我們的總部及各工廠均設有生產運營中心。我們的生產運營中心負責協調銷售與營銷、採購、存貨管理、設計、生產、品質控制及物流以及運輸等功能，以組織、管理及監察我們的整個營運流程。

生產運營中心與本集團內其他部門間的互動協作可概述如下：



#### 1. 評估客戶訂單

銷售與營銷部確定新客戶或現有客戶洽購新產品的商機後，生產運營中心會協調銷售與營銷、採購、存貨管理、研究及開發、生產及財務等部門，以就原材料供應情況、產品設計及規格、技術要求及生產方法以及生產成本分析進行商討及評估客戶訂單。根據上述評估結果，生產運營中心會與銷售與營銷部合作，制定業務建議書，供客戶確認。我們相信，在生產初期階段與客戶進行有效溝通，有助於加強了解客戶的需求及使生產流程暢順。

## 業 務

### 2. 確認產品設計及接受客戶訂單

就新產品設計而言，我們通常會提供具有相同或類似產品規格(包括物料、尺寸、厚度及將予付印的圖案)的原型樣本作為最終產品，供客戶審批確認。生產運營中心的客服人員會就確認及接受訂單與客戶溝通。

### 3. 監察原材料供應情況及採購原材料

生產運營中心亦負責監察及確保原材料的存貨水平(特別是瓦楞芯紙及箱板紙)足夠滿足我們的生產需要。生產運營中心根據客戶提供的相關每月採購計劃及我們於太倉及海鹽各工廠及中央倉庫的庫存水平編製瓦楞芯紙及箱板紙的每月採購計劃並提交予採購部。採購部其後會根據上述每月採購計劃採購瓦楞芯紙及箱板紙。我們通常會將瓦楞芯紙及箱板紙的存貨維持於足夠的水平，能夠滿足25至30日的生產需要。

收到客戶的採購訂單後，生產運營中心將確定太倉或海鹽的工廠或中央倉庫是否具備合適的原材料可用。倘因於旺季期間產品的強勁需求超出預期而導致未能供應所需主要原材料，生產運營中心將就採購所需主要原材料向採購部發出採購請求。

### 4. 生產排單及監察

生產運營中心負責使用自動排單系統為不同客戶的訂單編排生產。該排單系統為我們的ERP系統其中一環，目的是善用產能，盡量提升生產效率並節約成本。整個生產流程由管理信息系統監察，生產運營中心據此獲得有關原紙消耗及存貨水平、生產進度、成品倉庫周轉及交付及物流狀況的實時信息，確保準確及按時交貨予客戶。

### 5. 品質控制

為確保產品按照客戶要求製造，生產運營中心會就各產品按其規格設立具體品質控制標準及要求，供品質控制部遵循。我們的品質控制部會抽取各批次產品樣品並根據生產運營中心所提供的品質控制標準及要求對其強度、設計及外觀進行測試。

## 業 務

### 6. 交付成品

通過品質控制檢查後及交付予客戶前，成品會存放於相關工廠的倉庫。成品會透過外部物流公司付運至客戶指定(或採購訂單註明)的地點。我們的生產運營中心會協調不同的客戶訂單並安排交付產品予客戶，目的是盡可能提高成品周轉及降低運輸成本。在生產運營中心的協助下，我們的成品交付予客戶前，一般不會存放於倉庫超過三天。我們亦於外部物流服務供應商的所有貨車車隊安裝全球定位系統(GPS)，與我們的ERP系統連接，讓生產運營中心可實時跟蹤向客戶交付成品的情況。

### 7. 開具發票

確認交貨後，我們的生產運營中心會通知財務部向客戶開具發票。

## 銷售與營銷

我們的銷售與營銷策略專注於藉無間斷穩定生產及供應，具競爭力定價的優質瓦楞紙包裝產品建立聲譽、為客戶提供創新的產品設計及一站式解決方案、提供可靠的客戶支援服務以及與客戶建立穩定且持久的關係。

### 銷售團隊

本集團已於中國建立廣泛的銷售及營銷網絡。為向不同業務類別、需求及需要的客戶提供更佳服務，我們將銷售與營銷職能分為集團銷售團隊，設於總部，並於各工廠設立地方銷售團隊。於最後實際可行日期，本集團的銷售團隊有138名僱員，負責協調客戶、處理客戶查詢並與客戶確認訂單及產品規格以及提供持續客戶服務，包括提供技術支援、獲取客戶反饋及跟進任何客戶投訴或改進建議。

於最後實際可行日期，集團銷售團隊又分為三個小隊，由合共18名人員組成。我們的集團銷售團隊主要專注於服務經營規模龐大的客戶及／或於多個鄰近我們工廠的地點營運業務的全國性客戶，旨在為該等客戶就不同地點的產品設計、訂單接受、生產排單、交貨及付款提供單一聯絡窗口及一站式解決方案。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，集團銷售客戶貢獻的營業收入分別約佔我們營業收入總額的39.1%、36.0%、37.3%及36.3%。

## 業 務

於最後實際可行日期，我們的地方銷售團隊約有120名人員，分駐於我們的工廠。我們的地方銷售團隊主要專注於維繫、物色及服務地方客戶，以及發掘地方市場的商機，旨在提高市場滲透率及提供滿足地方客戶需求的快捷及專設服務。

就任何產品質量的投訴，我們的品質控制部會執行標準審查及評估程序，以評定有關申訴並向相關生產團隊匯報結果。我們可為任何被發現有缺陷的產品提供更換及／或現場技術支援。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大缺陷產品索償，而我們並無因更換缺陷產品而產生任何重大開支。

我們的銷售人員乃按若干業績指標(如產生的營業收入金額、物色到新客戶的數目及準時收取客戶的付款)獲得基本月薪及年終表現花紅。

### 營 銷

進行市場研究、更好的了解目標客戶並提供合適產品以滿足客戶日新月異的需求及要求，實為我們業務成功的要訣。我們的銷售部亦負責進行市場研究、緊貼最新市場趨勢及客戶需求。為進一步擴展業務，我們有意再擴大銷售團隊規模及地區覆蓋範圍以及加強現有市場滲透率。於往績記錄期，本集團進行以下銷售及營銷活動：

#### (i) 拜訪客戶

我們認同提供合適產品以滿足客戶日新月異的需求及要求十分重要。因此，我們的銷售及營銷活動均以客戶為中心。除透過電話及電郵保持聯繫外，銷售及營銷專業人士定期拜訪部分客戶。我們相信，定期拜訪有助我們(i)更有效回應客戶的採購需要；(ii)增強客戶對我們的產品及競爭優勢的了解；及(iii)加深了解客戶的貿易狀況及市場資料。我們亦拜訪新客戶，以與彼等發展業務關係。

#### (ii) 客戶轉介及口碑

作為中國營運歷史悠久並享有為客戶提供可靠優質服務美譽的領先瓦楞紙包裝供應商之一，我們有能力透過口碑及現有客戶的轉介發掘新客戶，許多客戶基於對我們的優質產品、可靠服務及有競爭力的定價的良好體驗作出推薦。我們相信，客戶轉介及口碑是我們擴大客戶群並獲得新客戶信賴的最有效方法。



## 業 務

### (iii) 其他推廣活動

我們自2010年起每年舉辦或與上海市包裝技術協會等機構合辦「濟豐杯包裝創意設計大賽」，這是一項為中國院校及高校學生而設的包裝設計比賽。我們相信，包裝設計比賽可提升我們於包裝業界以及院校及高校群體的聲譽，有利於日後招攬人才。

### 定價政策

我們根據成本加成基準釐定產品售價。於2016年第三季度價格突然飆升以前，主要原材料價格通常較為穩定，而一般而言，我們與客戶每半年或每年就定價進行磋商。鑒於自2016年第三季度起原紙價格波動，我們於每次原紙價格波動時與客戶審閱及討論定價。

一般而言，由於我們採用成本加成基準釐定價格，故本集團可將主要原材料成本上漲轉嫁予客戶。此外，中央採購部將根據現行價格調整於中央倉庫的主要原材料存貨水平，以減輕主要原材料價格波動的影響。

### 客戶

我們根據客戶的業務需求規模及聲譽挑選客戶，並已在中國建立龐大、多元化且穩定的客戶群。我們相信，我們的客戶忠誠度穩固乃主要由於我們的產品質量保持一致以及我們能夠穩定供應並滿足客戶需求。我們將繼續專注於維繫與現有客戶的長期關係以及物色並發展與潛在客戶的新關係。

由於我們專注提供優質產品及服務，以及不斷努力開展銷售與營銷工作，因此我們成功吸納多元化的客戶群。於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日以及最後實際可行日期，我們的客戶數目分別超過1,900名、2,000名、1,900名、1,600名及1,850名。我們從協商及投標獲得客戶。十大客戶之中，於截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月向三名、四名、三名及三名客戶的銷售為透過中標而獲得。向該等客戶的銷售分別佔截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月本集團的營業收入總額8.6%、6.9%、5.8%及6.8%。我們與主要客戶建立了穩定的長期關係。於截至2018年6月30日止六個月的十大客戶之中，六名客戶已與我們已有逾五年的穩定業務關係。

## 業 務

於往績記錄期，我們的主要客戶包括食物及飲料、紙及包裝、非食物及飲料消耗品、供應鏈方案、電子商貿、家電及其他等行業的著名及／或領先經營商，另有來自電子商貿及物流等新興行業的新客戶，我們計劃開發這些新興行業。我們相信，多元化的客戶群有助於加強風險管理，並將可能影響我們表現的個別行業波動情況的影響減至最低。

下表載列於往績記錄期本集團按我們的產品獲應用於最終產品的行業劃分的營業收入明細：

### 於往績記錄期按行業劃分的營業收入

行業	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	估營業 收入總額		估營業 收入總額		估營業 收入總額		估營業 收入總額		估營業 收入總額	
	2015年 人民幣千元	百分比	2016年 人民幣千元	百分比	2017年 人民幣千元	百分比	2017年 人民幣千元 (未經審核)	百分比	2018年 人民幣千元	百分比
食物及飲料	323,797	30.1	358,435	30.2	413,117	24.8	169,664	23.8	220,984	24.4
紙及包裝	173,883	16.2	189,675	16.0	244,306	14.7	103,032	14.5	124,237	13.7
非食物及飲料										
消耗品 <sup>(附註1)</sup>	94,471	8.8	121,146	10.2	177,662	10.7	73,670	10.3	79,758	8.8
供應鏈方案	75,084	7.0	69,988	5.9	110,715	6.6	49,251	6.9	65,519	7.2
電子商貿	16,545	1.5	30,329	2.6	81,819	4.9	37,367	5.2	36,468	4.0
家用電器	33,482	3.1	43,203	3.6	79,673	4.8	39,539	5.6	49,379	5.5
其他 <sup>(附註2)</sup>	357,965	33.3	374,018	31.5	556,810	33.5	240,512	33.7	329,615	36.4
總計	<u>1,075,227</u>	<u>100.0</u>	<u>1,186,794</u>	<u>100.0</u>	<u>1,664,102</u>	<u>100.0</u>	<u>713,035</u>	<u>100.0</u>	<u>905,960</u>	<u>100.0</u>

#### 附註：

1. 非食物及飲料消耗品，包括(但不限於)日常家用產品例如：洗髮水、洗滌劑、護膚產品。
2. 其他包括家居傢俬、電腦及電子器件(例如：流動電話，攝影機)、紡織品、機器及醫療產品等。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們向五大客戶銷售的金額分別約為人民幣242.2百萬元、人民幣215.9百萬元、人民幣329.1百萬元及人民幣171.6百萬元，分別約佔營業收入總額的22.6%、18.2%、19.9%及18.9%。

## 業 務

下表載列於往績記錄期有關我們五大客戶的若干資料：

### 截至2015年12月31日止年度的五大客戶

客戶	背景及業務活動 <sup>(附註)</sup>	所售主要產品	信貨期 (日)、 結算方式	業務關係 年期(截至 2018年 6月30日) (概約)	佔本集團 銷售總額 百分比
客戶A	一間於斯德哥爾摩證券交易所上市的跨國集團，從事包裝紙、消費紙板及瓦楞紙解決方案。	瓦楞紙包裝產品	60-120、 銀行轉賬 (「銀行轉賬」)	6.5	7.0%
客戶B	於深圳證券交易所上市的中國領先本地及國際快遞物流集團之一。	瓦楞紙包裝產品	45-75、 銀行轉賬	4.8	4.9%
客戶C	一間美國集團，從事製造、批發各種產品，例如糖果、糖、朱古力、寵物食物及寵物護理產品。	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬	9.8	4.5%
客戶D	一間於泛歐交易所(巴黎)上市的法國集團，從事生產食物及飲料以及食物包裝產品。	瓦楞紙包裝產品	80-110、 銀行轉賬	6.4	4.0%
客戶E	一間於納斯達克北歐市場上市的芬蘭集團，從事多種業務例如紙製產品及紙板的生產、加工及銷售。	瓦楞紙包裝產品	60、 銀行轉賬	9.8	2.2%

附註： 資料來自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報、最新季度報告或官方網站。

## 業 務

### 截至2016年12月31日止年度的五大客戶

客戶	背景及業務活動 <sup>(附註)</sup>	所售主要產品	信貸期 (日)、 結算方式	業務關係 年期(截至 2018年 6月30日) (概約)	佔本集團 銷售總額 百分比
客戶A	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-120、 銀行轉賬	6.5	5.9%
客戶D	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	80-110、 銀行轉賬	6.4	4.6%
客戶C	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬	9.8	3.4%
客戶F	於納斯達克全球精選市場上市的 中國領先電子商貿公司之一。	瓦楞紙包裝產品	60-90、 銀行轉賬	4.0	2.3%
客戶G	一間於紐約證券交易所上市的美 國集團，從事醫療設備及生命 科學設備研究及開發、健康護 理、照明、石油和天然氣等。	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬	9.8	2.0%

附註： 資料來自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報、最新季度報告或官方網站。

## 業 務

### 截至2017年12月31日止年度的五大客戶

客戶	背景及業務活動 <sup>(附註)</sup>	所售主要產品	信貸期 (日)、 結算方式	業務關係 年期(截至 2018年 6月30日) (概約)	佔本集團 銷售總額 百分比
客戶A	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-120、 銀行轉賬	6.5	6.7%
客戶F	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-90、 銀行轉賬	4.0	5.1%
客戶C	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬	9.8	3.5%
客戶H	一間於香港聯交所及深圳證券交易所雙重上市的中國公司，從事製造、銷售家用電器。	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬/ 承兌匯票	5.6	2.7%
客戶I	一間於上海證券交易所上市的中國公司，從事製造及銷售照明產品	瓦楞紙包裝產品	60-90、 銀行轉賬	2.7	1.9%

附註： 資料源自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報、最新季度報告或官方網站。

## 業 務

### 截至2018年6月30日止六個月的五大客戶

客戶	背景及業務活動 <sup>(附註)</sup>	所售主要產品	信貸期 (日)、 結算方式	業務關係 年期(截至 2018年 6月30日) (概約)	佔本集團 銷售總額 百分比
客戶A	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-120、 銀行轉賬	6.5	7.2%
客戶F	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-90、 銀行轉賬	4.0	3.5%
客戶H	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬 承兌匯票	5.6	3.4%
客戶C	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	90-120、 銀行轉賬	9.8	2.5%
客戶I	請參見上文	瓦楞紙包裝產品	60-90、 銀行轉賬	2.7	2.3%

附註： 資料源自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報、最新季度報告或官方網站。

於往績記錄期我們五大客戶全部位於中國，因此我們大部分銷售以人民幣計值。

客戶A(於往績記錄期為我們的最大客戶)亦為我們的供應商之一。由於客戶A對其製造產品所用的主要原材料有特殊要求，客戶A要求我們採購由其於瑞典的聯營公司所生產具備若干特殊規格的瓦楞芯紙，以向彼等生產瓦楞紙包裝產品(即主要為瓦楞紙箱)。據董事所深知，客戶A於中國概無任何生產設備，但為其終端客戶的瓦楞紙包裝服務供應商，該等客戶包括(其中包括)多個行業的國際品牌。客戶A向我們購買的瓦楞紙包裝產品主要為持續向其終端客戶出售。於往績記錄期，我們向客戶A銷售的金額分別約為人民幣75.1百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣110.7百萬元及人民幣65.5百萬元，分別約佔相關期間營業收入總額的7.0%、5.9%、6.7%及7.2%。就自客戶A的上述聯營公司的採購分別佔往績記錄期採購總額約0.6%、1.2%、1.3%及1.0%。該等進口瓦楞芯紙全部用於為客戶A製造產品。

## 業 務

我們截至2015年12月31日止年度的五大客戶之一客戶B於截至2017年12月31日止兩個年度不再為我們的五大客戶，客戶B以招標方式揀選包裝材料供應商，而我們並無中標。

據董事所深知及確信，五大客戶各自均為獨立第三方，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，各董事或彼等各自的緊密聯繫人或持有本公司已發行股本超過5.0%的股東，概無於我們的五大客戶持有任何權益。

### 銷售條款

按照本集團的慣例，我們每年與主要客戶訂立框架協議，其中載列(其中包括)付運安排、信貸期、檢驗程序、符合客戶規格的品質標準及退貨政策。該等框架協議通常不會規定採購價或訂單金額，亦無任何最低訂單金額要求，因為該等細節視乎客戶實際需求及主要原材料價格變動而有所不同，故不同訂單須分別確定。一般而言，客戶須透過銀行轉賬向我們付款。框架協議通常設有續約條款，規定除非有任何一方反對，否則該框架協議將自動續約一年或以上。

據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期與我們主要客戶的框架銷售合同的條文均無違反中國適用法律及法規，故均屬合法有效，對各訂約方具約束力及可根據中國法律予以執行。

### 信貸政策及控制

為促進與客戶的業務關係並同時保障我們的權益，本集團對不同客戶採取不同信貸政策。我們主要根據客戶的交易及信貸記錄、銷售量、營運規模、背景、財務狀況以及與本集團的業務關係及業務關係的年期為客戶釐定特定信貸條款。一般而言，銷售貨品的平均信貸期為自發票日期起30天至90天。超過75天的信貸期及/或超過人民幣500,000元的信貸額，須經國際濟豐(香港)總經理或集團銷售部主管以及財務總監批准。

我們亦採納一套信貸控制措施，要求我們的所有客戶先經過銷售代表進行全面信貸評核，再由銷售經理及會計經理審閱該評核結果。總經理及各工廠的廠長及財務部亦會定期審閱各客戶的信貸期。



## 業 務

工廠須每週舉行一次由廠長主持，會計部及銷售部參與的會議，以審閱彼等各自應收賬款的回收狀況。當任何應收賬款逾期超過15天，會計部會採取跟進行動，包括造訪客戶廠房／辦事處，以了解情況及向相關客戶發出繳款單，並將詳情知會相關銷售代表及銷售經理。當逾期超過30天，本集團通常會聘請外部法律顧問向客戶發出繳款通知書。倘應收賬款逾期超過60天，我們不再接納該客戶的新訂單並停止送貨。一旦逾期超過75天，我們可能考慮向有關法院提出申索。根據對應收賬款回收狀況的評估結果，我們會相應作出呆壞賬撥備。於往績記錄期，本集團未曾遭遇到任何重大壞賬。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的應收賬款及應收票據周轉天數分別約為102.2天、100.9天、90.0天及94.0天。

### 物流及產品付運

本集團一般負責運送產品到客戶指定地點並承擔運輸過程中的費用及風險。我們依賴獨立第三方物流服務供應商進行產品付運。我們的工廠須透過訂立年度物流服務協議委聘地方物流服務供應商向其自身提供運輸服務，而服務費用應按實際運輸量計算。物流服務供應商負責承擔產品卸載完成後有關產品運輸的所有風險。本集團於往績記錄期並無向物流服務供應商作出任何重大申索。

### 生產監察

我們監察整個生產流程，以確保產品符合客戶的指定要求。我們的無紙化平台讓我們從生產現場收集實時信息，以便各工廠的監督人員與中央編排團隊一同收取準確及時的最新生產信息。我們認為，此實時系統對實現快速周轉時間及準時交貨予客戶發揮至關重要的作用。

此外，我們採用RFID識別系統，對主要原材料進行管理及追蹤。每卷原紙均嵌入RFID標籤，以便負責人員確保使用正確的原紙製造有關產品。RFID識別系統收集的數據有助於提升營運效益、減少原材料浪費以及確保準確點算存貨。

成品方面，我們採用條碼掃描技術控制存貨水平，在客戶要求時，可追蹤產品情況並安排送貨。條碼掃描技術與ERP系統連接，以實現信息共享。

## 業 務

### 退貨及保修

我們並無向客戶提供任何產品保修服務，因此於往績記錄期內並無就產品保修計提撥備，而我們認為此舉符合行業規範。倘產品有任何缺陷，客戶通常需於運送至客戶指定地點後三天內通知我們。倘產品不符合合同規格，客戶有權向我們退還產品。對於任何產品質量的投訴，我們的品質控制部會進行標準檢測及評估程序以確定申訴是否有效，並向相關生產團隊及銷售團隊呈報有關情況。我們可能會向客戶就有關經我們認證為存在缺陷的產品提供換貨或對現有不合格產品提供折扣。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的退貨額分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔同期銷售總額約0.5%、0.5%、0.4%及0.5%。我們確認於往績記錄期並無遭遇任何重大退貨，亦無收到任何重大產品質量投訴及重大賠償責任。為嘉許本集團致力保持及改善產品質量所盡的努力，我們的所有營運工廠均獲頒發ISO 9001認證，此國際標準顯示獲發機構擁有質量管理體系。

### 採購

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們採購的主要原材料分別佔同期原材料採購總額約83.0%、85.5%、88.5%及90.9%。目前，我們向多家供應商採購主要原材料。我們認為，市場上可隨時購得主要原材料，而我們於採購主要原材料時將不會遭遇重大問題。

我們採購主要原材料以(i)根據生產運營中心的建議維持足夠供約25天至30天生產需求使用的水平，生產運營中心的建議主要由客戶每月採購計劃釐定；(ii)將價格大幅波動的風險降至最低。為確保主要原材料以有效及具效率的方法耗用，我們跟進(i)存貨水平；(ii)上月份的主要原材料供耗量；(iii)主要原材料現行價格；及(iv)客戶下單採購的情況。

我們按照客戶對密度、顏色及物理強度的要求，採購主要原材料。本集團主要向中國若干經營已久的大型獨立第三方供應商採購主要原材料。我們的主要原材料有少數比例購自海外，主要來自美國及歐洲。

鑒於主要原材料是成本總額的主要組成部分，其價格的任何波動是影響我們利潤率的重要因素。我們認為，成立於2008年的中央採購部是本集團的關鍵部門，有助於我們在市場內保持價格競爭力。除設於各工廠的倉庫外，本集團也於2010年7月在太倉市及於2016年5月在海鹽市設立兩間中央倉庫。各工廠的採購部門負責採購生產所需的輔助物料，包括墨、澱粉及印板等。

## 業 務

### 供應商

為從供應商獲取更優惠價格條款及避免依賴任何單一供應來源，我們與多家主要原材料供應商保持密切業務關係。我們僅向在信譽、穩定程度、定價、產品質量、送貨條款、售後服務以及技術水平及技能等方面符合我們要求的供應商採購主要原材料。確認某一供應商的資質前，我們會就其營運歷史、往績紀錄及市場聲譽進行背景調查。我們的中央採購部向準供應商索取不同產品樣本作檢測，確保主要原材料質量保持一致。中央採購部的員工一般會每月與本集團的主要供應商會晤，商討採購事宜，包括定價和付運安排等，並確保彼等的生產過程及產品符合我們的質量規定。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及最後實際可行日期，我們分別有約860家、820家、880家、680家及[850]家供應商。於最後實際可行日期，我們大部分的供應商位於中國。箱板紙及瓦楞芯紙的大宗採購由中央採購部進行，而輔助原材料根據生產運營中心協調由各生產工廠進行購買。該等安排使本集團獲得主要原材料更具競爭性的價格。於截至2018年6月30日止六個月，所有五大供應商與本集團擁有超過五年的業務關係。由於我們與供應商保持良好關係，我們可於品質保證、競爭性採購價格、準時付貨中獲益，繼而可減少存貨成本。於往績記錄期，我們並無遭遇到主要原材料出現任何嚴重短缺或因低劣品質導致其後退還主要原材料。於往績記錄期，本集團主要供應商為銷售箱板紙及瓦楞芯紙的公司。由於本集團所需的主要原材料並不稀少或難以採購，故我們預計以與現有供應商所收取相若的價格採購該等主要原材料不會有任何重大困難。

我們確認，除我們的最大客戶兼本集團箱板紙及瓦楞芯紙的供應商客戶A外，並無其他供應商同時身為我們的客戶。據董事所深知及確信，於往績記錄期我們的五大供應商各自均為獨立第三方，且概無董事或彼等各自的緊密聯繫人或持有本公司已發行股本5.0%以上的股東於往績記錄期及直至最後實際可行日期於我們的五大供應商擁有任何權益。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，本集團向五大供應商採購的金額分別約為人民幣485.2百萬元、人民幣554.9百萬元、人民幣861.0百萬元及人民幣535.8百萬元，合共分別約佔本集團採購總額的67.3%、67.4%、71.4%及76.6%。同期，我們向單一最大供應商採購的金額分別約為人民幣277.2百萬元、人民幣290.7百萬元、人民幣471.7百萬元及人民幣309.8百萬元，分別約佔採購總額的38.5%、35.3%、39.1%及44.3%。

## 業 務

下表載列於往績記錄期有關本集團五大供應商的若干資料：

截至2015年12月31日止年度：

供應商	背景及業務性質 <sup>(附註)</sup>	採購的主要產品	信貸期 (日)、 結算方式	業務關係 年期 (截至2018年 6月30日) (概約)	佔本集團 採購總額 百分比
玖龍紙業(控股) 有限公司 (「玖龍紙業」)的 多間附屬公司	一間於聯交所上市的中國集團，從事生產及銷售包裝紙板產品	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票 (「承兌匯票」)	7.5	38.5%
山鷹國際控股 有限公司 (「山鷹紙業」)的 兩間附屬公司	一間於上海證券交易所上市的中國集團，從事製造紙板及包裝物料	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.4	13.4%
理文造紙 有限公司 (「理文造紙」)	一間於聯交所上市的集團，從事製造紙及紙漿	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.5	8.8%
榮成紙業股份 有限公司(「榮成」)的 多間附屬公司	一間於台灣證券交易所上市的集團，從事生產及銷售高規格紙及紙板	箱板紙及 瓦楞芯紙	40-70、 承兌匯票	7.4	3.7%
白山市琦祥紙業 有限公司 (「琦祥」)	一間於2006年成立的中國集團，從事生產及銷售包裝紙及紙製產品	瓦楞芯紙	0-30、 承兌匯票/ 銀行轉賬	4.8	2.9%

附註：資料來自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報。

## 業 務

截至2016年12月31日止年度：

供應商	背景及業務性質 <sup>(附註)</sup>	採購的 主要產品	信貨期 (日)、 結算方式	業務關係	佔本集團 採購總額 百分比
				年期 (截至2018年 6月30日) (概約)	
玖龍紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票 (「承兌匯票」)	7.5	35.3%
山鷹紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.4	17.3%
理文造紙	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.5	8.6%
琦祥	請參見上文	瓦楞芯紙	承兌匯票、 預付、 銀行轉賬 (「銀行轉賬」)	4.8	3.5%
鄒平益弘經貿 有限公司	一間於2014年成立的中國集團，從事批發包裝紙及紙製產品	箱板紙及 瓦楞芯紙	30-60、 銀行轉賬	3.5	2.7%

附註：資料來自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報。

## 業 務

截至2017年12月31日止年度：

供應商	背景及業務性質 <sup>(附註)</sup>	採購的 主要產品	業務關係		佔本集團 採購總額 百分比
			信貸期 (日)、 結算方式	年期 (截至2018年 6月30日) (概約)	
玖龍紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票 (「承兌匯票」)	7.5	39.1%
山鷹紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.4	22.3%
理文造紙	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.5	5.6%
大連市金州金洋 包裝材料廠 (「大連金州」)	一間從事生產紙製產品及貿 易材料的中國公司	箱板紙及 瓦楞芯紙	預付、 銀行轉賬 (「銀行轉賬」)	7.4	2.3%
琦祥	請參見上文	瓦楞芯紙	承兌匯票、 銀行轉賬	4.8	2.1%

附註： 資料來自相關公司截至2017年12月31日止年度的年報。

## 業 務

截至2018年6月30日止六個月：

供應商	背景及業務性質 <sup>(附註)</sup>	採購的 主要產品	信貸期 (日)、 結算方式	業務關係	佔本集團 採購總額 百分比
				年期 (截至2018年 6月30日) (概約)	
玖龍紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票 (「承兌匯票」)	7.5	44.3%
山鷹紙業	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.4	23.7%
理文造紙	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	45-75、 承兌匯票	7.5	5.1%
大連金州	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	銀行轉賬	7.4	2.0%
榮成	請參見上文	箱板紙及 瓦楞芯紙	40-70、 承兌匯票	7.4	1.5%

附註： 資料源自相關公司截至2018年6月30日止年度的年報。



## 業 務

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，本集團向三大供應商採購約60.8%、61.2%、67.0%及73.1%的主要原材料。根據弗若斯特沙利文，我們的三大供應商佔中國箱板紙及瓦楞芯紙行業的50%以上，而箱板紙及瓦楞芯紙供過於求。因此，我們認為，儘管我們向三大供應商採購約60.0%的主要原材料，但對本集團營運並無重大影響。

於往績記錄期，本集團與主要原材料的主要供應商訂立若干具法律約束力的框架供應協議。該等框架供應協議並無任何規定我們必須符合任何最低購買金額的條文。框架供應協議的主要條款概述如下：

- 產品類別：按個別採購訂單所訂明。
- 期限：協議一般為期一年左右。
- 定價：協議並無訂明原材料的確切價格，並將於個別採購訂單中釐定。
- 送貨：供應商一般負責送貨並承擔相關費用。
- 最低購買承諾：框架供應協議並無規定我們必須遵守任何最低購買承諾。
- 信貸安排：我們享有信貸期為每月預設結算日期起計30天至45天。
- 品質標準：原材料品質須符合國家標準及／或國際ISO 9001標準。如屬危險或有害物質，供應商應確保我們產品內的該等有害物質含量不超過法定標準。
- 原材料檢驗及退貨：我們有權於原材料送達時，即場驗貨，並有權要求供應商替換有缺陷的原材料。
- 終止：倘供應商未能履行協議條款，我們有權發出書面通知提前終止與供應商的協議。
- 續約：若干框架協議設有續約條款，倘協議到期日前一個月內無反對意見，則該協議將予重續，期限為自先前協議到期日起計一年。
- 質量標準：供應商須按照我們在採購訂單不時載列的規格製造產品。

## 業 務

### 存貨管理

我們對原材料及成品的存貨水平進行監察及控制，以優化營運並使營運成本及風險保持在較低水平。我們根據客戶下達採購訂單的數量、我們的生產時間表及原材料採購周期，對我們的原材料及成品存貨進行管理。我們採用嚴格程序監察主要原材料、在製品及成品的存貨水平。我們通過以下途徑控制存貨水平：(i) 實時跟進存貨變動情況；(ii) 客戶的每月採購計劃；及(iii) 通常維持足夠25至30天之用的主要原材料存貨水平，成品存放於各廠房平均不超過三天。

### 品質控制

我們相信，維持有效的品質控制程序對我們客戶至關重要，因為優質包裝產品不但提升我們產品的形象及市場知名度，亦有助於向消費者推廣客戶的品牌。鑒於業務持續增長，我們已實施涵蓋整個生產階段的全面有效品質控制系統。

我們合共擁有24名品質控制人員，負責原材料、生產程序、成品及售後服務的品質控制。

各工廠均採用下列規範化品質控制措施：

主要原材料—我們的品質控制人員按照國家標準，抽樣測試每批貨品的密度、外力承受能力、抗壓強度、減震能力及防潮能力。品質控制人員亦須按照國家標準，測試抽選紙板的輔助成分、尺寸、壓線、邊框匹配、厚度及彎曲弧度。

生產程序—我們的品質控制人員負責於製造流程的不同階段對生產程序進行品質控制，並抽選半成品根據上述要求加以檢查測試，方再進入下一個製造工序。

成品—我們的品質控制人員負責對所有成品進行品質控制。所有成品均需按照國家標準，經過多重測試及隨機抽樣檢查。品質控制人員亦須對瓦楞紙包裝產品進行最後檢驗，確保符合客戶的規格要求，方會付運。

售後服務—我們的銷售人員收集客戶的口頭及／或書面反饋意見並與我們的品質控制團隊商討，以確定是否需要進一步改進內部品質控制措施。我們的銷售人員亦將客戶反饋意見提交總經理及各工廠廠長，讓銷售部、研發部及高級管理層能夠更加深入了解客戶需求以及各行各業的包裝要求。

## 業 務

就於整個品質控制流程中進行的各項質檢，我們的品質控制人員將進行書面記錄以供將來參考。為對我們的產品進行有效的性能測試，我們已採購先進的測試設備，包括紙箱抗壓試驗機及光密度計。往績記錄期內，我們獲授予ISO 9001、ISO 14001及ISO 18001證書，顯示我們的嚴格質量管理體系涵蓋不同範疇。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的退貨量分別佔營業收入總額約0.5%、0.5%、0.4%及0.5%。

### 研究開發

我們認為，透過研究、開發及設計滿足我們客戶的需求，是造紙業及包裝業未來致勝的重要因素之一。

我們於吳江市設有一個研發中心。於最後實際可行日期，我們的研發人員團隊包括四名成員。我們亦有產品設計團隊，由24名職員組成，駐於相關工廠，與研發團隊於研發及產品設計工作上緊密合作。28名研發及產品設計人員當中，三名獲得ISTA包裝實驗室專業認證(ISTA Certified Packaging Laboratory Professional (CPLP))。我們的研發部於必要時會就各研發項目與其他部門同事合作。研發中心設有下列職能：(i)設計；(ii)測試；(iii)為客戶提供解決方案；及(iv)為特定行業進行包裝研究。我們研發中心的工作主要環繞三大方向，包括：(i)提升供應鏈流程效益；(ii)開源節流；及(iii)為客戶及我們的自主產品開發新設計，以下展示我們的部分研發項目。

#### 1. 展示架+運貨箱包裝組合

本項目旨在為消費品(包括食物及飲料、工具)開發既符合送貨保護要求，又可用作零售展示架的紙箱。



#### 2. 化學成分產品—運貨包裝解決方案

本項目旨在加強瓦楞紙板的防潮功能，為常見化學成分產品(如化學粉末及顆粒)提供改良的包裝。



## 業 務

### 3. 醫療設備行業－包裝箱

本項目旨在找出解決方案，以瓦楞紙包裝保護醫療設備，在代替木質包裝的同時也減少泡沫塑料的使用，與中國政府致力推廣更加環保的包裝材料的行動一致。



### 其他研發計劃

誠如本節「銷售與營銷」分節所述，本集團自2011年起一直在中國舉辦或與上海市包裝技術協會合辦「濟豐杯包裝創意設計大賽」，這是一項為院校及高校學生而設的包裝設計比賽。舉辦該項比賽一方面可提升我們作為包裝業公司在院校及高校學生之間的聲譽，亦可為學生提供機會將其學術知識應用於實際產品設計，讓彼等可以從我們身上汲取行業經驗。

### 競爭

本集團主要於中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品及(ii)瓦楞紙板。本行業高度分散，充斥大量中小型紙包裝企業。

我們認為，由於我們的營運規模較大，營運地點分佈較廣，故大部分企業不會對本集團構成競爭威脅。目前我們的主要競爭對手僅是營運規模相若、具有多處工廠或與紙廠綜合營運的企業，其中不乏中國或海外證券交易所的上市公司。我們力求透過產品質量、快速周轉期及設計／開發能力保持我們的競爭力。

我們相信，進入本行業的門檻相對為高，原因如下：

- (a) 技術：技術為本，原因是瓦楞紙包裝業不再屬勞動密集型行業及涉及更多自動化作業。領先經營商已取得國際知名實驗室的證書或甚至已成立自身的實驗室。就新入行企業而言，掌握先進技術需要耗費大量時間。另外，新產品湧現，需要更多技術支援，故新入行企業技術上的弱點將會更加明顯；
- (b) 客戶關係：下游企業客戶為瓦楞紙包裝產品的主要買家。考慮到現有生產者與其目標客戶已建立緊密關係，故客戶關係為新入行企業的明顯障礙；
- (c) 資本投資：瓦楞紙包裝生產是需要大量資本投資的行業。需要巨額的資本投資會阻礙部分有意投資者進入本行業；

## 業 務

- (d) 人力資源：由於本行業已發展至綜合包裝解決方案的新階段，比以往需要更多高技術人才。人力資源匱乏會成為有意進入者的門檻；及
- (e) 成立時間：中國境內瓦楞紙包裝市場的領先公司已營運其業務最少達15年，而新入行企業需要強大的財務支援及妥善的管理及協調，方能於激烈的競爭中求存。

儘管存在上述門檻，我們相信，基於下列優勢，我們可在市場保持競爭力：(i)已建立的聲譽；(ii)工廠分佈較廣；(iii)擁有規模經濟效益；(iv)與多元化客戶群的關係穩定長久；(v)管理信息系統實施完善；(vi)提供增值整體包裝服務；(vii)管理團隊經驗豐富；及(viii)專業人才濟濟。

### 環境保護

我們認為，採取對環境負責的做法及保持高環保標準是一項競爭優勢，因其降低我們違反環境保護法律及法規的風險且顯著降低了我們的營運對環境造成的影響。我們致力遵守中國相關的環保規定。我們的中國業務運作須遵守其他相關環保標準、多項中國環保法律及法規。倘本集團因違反任何中國環保法律或法規而遭起訴，中國政府可根據污染情況及程度，對我們處以不同類型及程度的行政處罰，如警告、罰款、要求於特定時間內進行整改或要求停產或結束業務，以上均可對本公司營運及財務造成不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

我們的業務營運產生的主要污染物是攪混污水，包括生產流程中的澱粉水及水溶墨。為遵守適用中國環保法律及法規，本集團已落實以下措施：

- 為降低污水的影響，我們各個工廠均設有污水處理設施；及
- 我們聘請合資格的承包商收集及處理污水處理過程所產生的固體廢物，從而確保我們的排放水平維持低於適用中國法規允許的水平。

據我們的中國法律顧問告知，於最後實際可行日期，本集團概無任何重大不合規環保問題有待解決，惟於本節下文「不合規情況」分節所披露者除外。

## 業 務

### 獎項與認可

下表載列本集團自2006年起獲得的主要獎項與認可。

獎項／認可	頒發日期／期間	頒發機構	獲獎人
東方之星長三角首屆瓦楞紙箱質量評比(銀獎)	2006年	上海市包裝技術協會 浙江省包裝技術協會 江蘇省包裝技術協會	上海濟豐
優秀成長型企業	2008年	浙江省桐鄉經濟開發區管理委員會	浙江濟豐
BSI低碳先鋒獎	2011年	英國標準協會	國際濟豐
上海市包裝行業學研合作先進單位	2012年	上海市包裝技術協會	濟豐包裝(上海)
2011年至2013年碳中和證書	2014年	天津排放權交易所	上海濟豐及 我們八間工廠
2014年碳中和證書	2016年	上海環境能源交易所	上海濟豐及 我們九間工廠
2015年至2016年碳中和證書	2017年	上海環境能源交易所	上海濟豐及 我們九間工廠



## 業 務

以下為已獲得森林管理委員會認證的工廠：

工廠	有效期	認證範圍	頒發機構
青島濟豐	2016年6月3日至 2021年6月2日	銷售生產瓦楞紙板、 瓦楞紙箱及紙棧板	TÜV SÜD Czech s.r.o.
大連濟豐	2017年5月3日至 2022年5月2日	製造及銷售瓦楞紙板、 瓦楞紙盒及紙棧板	TÜV SÜD Czech s.r.o.
江蘇濟豐	2017年6月28日至 2022年6月27日	採購、製造及銷售紙製產品	上海挪亞檢測認證有限公司及森林認證有限公司
常熟濟豐	2017年9月14日至 2022年9月13日	採購及銷售紙製產品	上海挪亞檢測認證有限公司及森林認證有限公司
濟豐包裝(上海)	2017年10月16日至 2022年10月15日	製造及銷售瓦楞紙纖維板及瓦 楞紙包裝	上海挪亞檢測認證有限公司及森林認證有限公司

以下為已獲得ISO 9001認證的工廠

工廠	有效期	認證範圍	發證機構
常熟濟豐	2016年8月29日至 2018年9月15日	瓦楞紙板、紙箱(非危險品包裝)、 包裝及裝潢印刷品的設計、 生產、加工及營銷服務	中國質量管理協會質量保證中心
大連濟豐	2018年2月14日至 2021年2月13日	瓦楞紙、瓦楞紙箱、紙棧板 及所有類型的創新產品	東北認證有限公司



**業 務**

工廠	有效期	認證範圍	發證機構
江蘇濟豐	2015年11月5日至 2018年9月14日	瓦楞紙板、紙箱、紙製產品的生產及銷售，以及相關包裝產品的銷售(除必需的資格許可外)	廣東中鑒認證有限責任公司
南京濟豐	2017年2月7日至 2020年2月6日	瓦楞紙板、紙箱的生產及銷售(除必需的資格許可外)	廣東中鑒認證有限責任公司
青島濟豐	2018年1月10日至 2021年1月9日	瓦楞紙板、瓦楞紙箱及紙棧板的銷售及生產	中國質量管理協會質量保證中心
瀋陽濟豐	2017年6月10日至 2018年9月15日	高規格紙板、紙板及紙箱的生產	東北認證有限公司
蘇州濟豐	2017年7月5日至 2018年10月28日	瓦楞紙板、紙箱的設計、生產及相關管理活動(包括印刷)	中國質量認證中心
天津濟豐	2017年12月22日至 2020年12月21日	紙箱包裝的設計、生產及服務(除必需的資格許可外)	長城(天津)質量保證中心
浙江濟豐	2018年2月6日至 2021年1月27日	高規格瓦楞紙板、紙箱及展示板的生產	中國質量認證中心
廣東濟豐	2018年4月4日至 2021年4月3日	瓦楞紙板、紙箱及包裝紙產品的生產	深圳建豐國際認證有限公司

## 業 務

以下為已獲得ISO 14001認證的工廠

工廠	有效期	認證範圍	發證機構
大連濟豐	2018年2月14日至 2021年2月13日	瓦楞紙、瓦楞紙箱、紙棧板及所有 類型的創新產品	東北認證有限公司
江蘇濟豐	2016年11月8日至 2018年9月14日	瓦楞紙板、紙箱、紙製產品的生產 及銷售，以及相關包裝產品的 銷售(除必需的資格許可外)	廣東中鑒認證有限責任 公司
南京濟豐	2017年2月7日至 2020年2月6日	瓦楞紙板、紙箱的生產及銷售 (除必需的資格許可外)	廣東中鑒認證有限責任 公司
青島濟豐	2018年1月10日至 2021年1月9日	瓦楞紙板、瓦楞紙箱及紙棧板的 銷售及生產	中國質量管理協會質量 保證中心
蘇州濟豐	2015年11月5日至 2018年11月4日	瓦楞紙板、紙箱的設計、生產及 相關管理活動(包括印刷)	中國質量認證中心
天津濟豐	2017年12月22日至 2020年12月21日	紙箱包裝的設計、生產及服務 (除必需的資格許可外)	長城(天津)質量保證中心
浙江濟豐	2018年1月29日至 2021年1月27日	高規格瓦楞紙板、紙箱及展示架 生產以及相關管理活動	中國質量認證中心
廣東濟豐	2018年4月4日至 2021年4月3日	瓦楞紙板、紙箱及包裝紙產品的 生產	深圳建豐國際認證 有限公司

## 業 務

以下為已獲得OHSAS 18001認證的工廠



工廠	有效期	認證範圍	發證機構
江蘇濟豐	2015年11月5日至 2018年11月4日	瓦楞紙板、紙箱、紙製產品的生產及銷售，以及相關包裝產品的銷售(除必需的資格許可外)	中鑒認證有限責任公司
常熟濟豐	2016年8月29日至 2019年8月28日	瓦楞紙板、紙箱的生產及銷售(除必需的資格許可外)	中國質量管理協會質量保證中心
南京濟豐	2017年2月7日至 2020年2月6日	瓦楞紙板、紙箱的生產及銷售(除必需的資格許可外)	廣東中鑒認證有限責任公司
青島濟豐	2015年12月29日至 2018年11月28日	瓦楞紙板、瓦楞紙箱及紙棧板的銷售及生產	中國質量管理協會質量保證中心
蘇州濟豐	2015年11月9日至 2018年11月8日	瓦楞紙板、紙箱的設計、生產及相關管理活動(包括印刷)	中國質量認證中心
浙江濟豐	2018年1月29日至 2021年1月27日	高規格瓦楞紙板、紙箱及展示架生產以及相關管理活動	中國質量認證中心
廣東濟豐	2018年4月4日至 2021年4月3日	瓦楞紙板、紙箱及包裝紙產品的生產	深圳建豐國際認證有限公司

## 業 務

### 知識產權

於最後實際可行日期，本集團已於中國註冊九個商標。我們亦為若干包裝生產技術取得或申請專利。有關本集團知識產權的進一步資料載於本文件附錄四「法定及一般資料—B.有關本集團業務的進一步資料—2.本集團的知識產權」一節。

我們獲授權許可於業務中使用下列以PMHC名義註冊的商標：

註冊人	商標	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
PMHC		中國	16	7270049	2020年8月6日
PMHC		香港	16/39/ 42	302814183	2023年11月24日

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及對我們業務有重大不利影響的任何知識產權紛爭或使我們受威脅或尚未了結或面臨的法律訴訟。

### 執照與認證

據中國法律顧問表示，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期為止，除本節下文「不合規情況」分節所披露者外，我們已取得在中國運營業務所需的一切重大必要執照、許可及批文。為確保我們就運營業務擁有一切必需的執照及許可，本集團定期對所有相關執照及許可的效力及續期狀況作出審視。本集團亦尋求中國法律顧問的意見，確保不時就所有業務營運妥為遵守適用法律及法規。

## 業 務

### 物業

#### 自置物業

於最後實際可行日期，本集團於中國持有五幅土地(總佔地面積約202,674.9平方米)及建於其上的樓宇(總建築面積約108,233.3平方米)的土地使用權。我們於最後實際可行日期的自置物業概覽載列如下：

編號	省/市	說明/位置	佔地面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	佔用人	用途
1.	江蘇省南京市	一幅土地及建於其上的七幢樓宇  江蘇省南京市江寧濱江經濟技術開發區春陽路10號	33,213.6	20,989.9	南京濟豐	生產/輔助
2.	山東省青島市	一幅土地及建於其上的七幢樓宇  山東省青島市城陽區夏莊鎮東古鎮村	69,015.1	24,443.1	青島濟豐	生產/輔助
3.	江蘇省蘇州市	一幅土地及建於其上的六幢樓宇  江蘇省相城區黃埭鎮東橋村長平路	30,649.1	19,067.3	蘇州濟豐	生產/輔助
4.	天津市	一幅土地及建於其上的六幢樓宇連同一幢在建樓宇  濱海經濟技術開發區西區新業二街88號	36,703.4	23,565.6	天津濟豐	生產/輔助

## 業 務

編號	省/市	說明/位置	佔地面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	佔用人	用途
5.	浙江省桐鄉市	一幅土地及建於其上的 六幢樓宇  浙江省桐鄉市梧桐街道 鳳棲東路518號	33,093.7	19,765.0	浙江濟豐	生產/輔助
6.	山東省青島市	五個住宅單位(附註1)  山東省青島市 古鳥南路村民樓2號	不適用	402.0	青島濟豐	住宅

附註1：由青島濟豐購買的五個住宅單位乃在其發展商尚未取得相關項目規劃及建設許可證的情況下於一幅土地上興建，故並無取得房屋所有權證。該等單位由青島濟豐用作臨時員工宿舍但於最後實際可行日期為空置單位。

於最後實際可行日期，除上文所披露者外，本集團已就全部自有土地及物業取得土地使用權證及房屋所有權證。

### 租賃物業

於最後實際可行日期，我們於中國及香港租賃下列物業：

編號	省/市	說明/位置	建築面積 (平方米)	用途	承租人	租金費用	租期
1	上海市	一個辦公室單位(附註1)  上海市嘉定區 南翔鎮滬一路 1188號18號樓 204單位	50.0	辦公室	上海濟豐	人民幣21,600.0元/年	2014年5月1日至 2024年1月31日
2	上海市	一個辦公室單位  上海市漕河涇 新興技術開發區 田林路398號2號樓 3層A303單位	158.7	辦公室	上海濟豐	第1至第3年 人民幣156,428.4元/年 第4至第6年 人民幣179,603.0元/年	2018年7月1日至 2024年6月30日
3	上海市	一個辦公室單位  上海市漕河涇 新興技術開發區 田林路398號2號樓 2層A204單位	775.6	辦公室	濟豐包裝(上海)	人民幣735,997.0元/年	2016年11月1日至 2019年10月31日

業 務

編號	省/市	說明/位置	建築面積 (平方米)	用途	承租人	租金費用	租期
4	浙江省 嘉興市	兩個倉庫	4,695.7	倉庫	濟豐包裝(上海)	人民幣18.0元/月/平方米	2018年5月16日至 2019年12月15日
		浙江省嘉興市 海鹽大橋及 技術開發區 椰島路2529號	4,692.8	倉庫	濟豐包裝(上海)	人民幣18.0元/月/平方米	2018年5月16日至 2019年12月15日
5	江蘇省 太倉市	一個倉庫  江蘇省太倉市 浮橋鎮衛星村 北環路318號	10,630.0	倉庫	濟豐包裝(上海)	人民幣223,230.6元/月	2017年10月1日至 2018年9月30日
6	遼寧省 大連市	一間工業廠房 <sup>(附註2)</sup>  遼寧省大連市 經濟技術開發區 得勝鎮得勝村 張家屯25-1、25-2、 25-3及25-4號	11,062.7	生產/輔助	大連濟豐	第1年至第6年 人民幣900,000元/年、 第7年至第10年 人民幣1,100,000元/年、 由第11年起 人民幣1,500,000元/年	2007年9月1日至 2022年8月31日
7	安徽省 蕪湖市	一間工業廠房  安徽省蕪湖市 蕪湖經濟技術 開發區橋北工業區 永豐工業園6號 <sup>(附註3)</sup>	738.0	生產/輔助	南京濟豐	人民幣9.0元/月/平方米	2017年9月1日至 2018年8月31日
8	遼寧省 瀋陽市	一間工業廠房 <sup>(附註4)</sup>  遼寧省瀋陽市 蘇家屯區瑰香街 140號	15,250.0	生產/輔助	瀋陽濟豐	第1年至第3年 人民幣12.0元/月/平方米、 第4年至第6年 人民幣16.0元/月/平方米、 由第7年起增加8%	2014年1月1日至 2028年12月31日
9	江蘇省 汾湖	一間工業廠房  江蘇省汾湖汾湖 高新技術開發中心 臨滬大道2589號	23,095.2	生產/輔助	江蘇濟豐	第一層 人民幣12.0元/月/平方米、 第二層 人民幣7.3元/月/平方米	2015年11月1日至 2020年10月31日



**業 務**

編號	省/市	說明/位置	建築面積 (平方米)	用途	承租人	租金費用	租期
10	江蘇省 常熟市	一間工業廠房  江蘇省常熟市辛莊鎮 雙浜路37號	21,630.0	生產/輔助	常熟濟豐	第1年至第3年 人民幣12.0元/平方米、 第4年至第6年 人民幣13.0元/平方米、 第7年至第9年 人民幣14.25元/平方米、 第10年至第12年 人民幣15.5元/平方米、 第13年至第15年 人民幣16.5元/平方米	2016年5月1日至 2031年4月30日
11	廣東省 惠州市	一間工業廠房  廣東省惠州市 博羅縣石灣鎮 永石大道東側 (滘嚇段)	17,242.0	生產/輔助	廣東濟豐	全租期人民幣48,040,000元	2018年4月1日至 2033年3月31日
12	香港	一個辦公室單位 香港金鐘金鐘道89號 力寶中心二座 2104室	不適用	辦公室	國際濟豐(香港)	每月129,850.0港元 加每月13,254.5港元的 管理及空調費	2016年11月15日至 2018年11月14日 (有權重續一年)

**附註1：** 由於出租人未能提供有關土地管理部門提供的批准文件，故租賃協議可能遭查獲無效。我們認為，該物業乃用作辦公室用途，而上海濟豐被勒令搬遷的機會偏低。此外，上海濟豐現時辦公室附近的辦公樓供應充足。控股股東已承諾就上海濟豐所產生的任何損失彌償上海濟豐。據中國法律顧問確認，即使租賃協議遭查獲無效，上海濟豐的營運將不會受到重大不利影響。

**附註2：** 大連濟豐(作為承租人)與獨立第三方(作為出租人)於2007年8月9日訂立租賃協議，就此建於集體土地的工業廠房而言，租期自2007年9月1日至2022年8月31日為止。出租人持有的有關集體土地使用權證已於2016年11月30日屆滿。於2018年4月2日，重續上述集體土地的土地使用權已完成，屆滿日期為2019年12月31日。有關詳情，請參閱本節下文「不合規情況」分節。

**附註3：** 蕪湖濟豐於2016年7月停產，原因為(i)該工廠概無配備生產瓦楞紙板的生產設備；及(ii)其有限的租賃佔地面積限制我們擴充生產設備的能力以配合生產瓦楞紙板。

**附註4：** 根據瀋陽濟豐(作為承租人)與獨立第三方(作為出租人)所訂立的租賃協議，於最後實際可行日期，此工業廠房由瀋陽濟豐佔用以作為其工廠，自2014年1月1日至2028年12月31日為止。出租人尚未就該廠房取得房屋所有權證。有關詳情，請參閱本節下文「不合規情況」分節。

## 業 務

於最後實際可行日期，據中國法律顧問告知，除瀋陽濟豐工廠所佔用的租賃工業廠房外，各業主擁有各自的土地及樓宇的土地使用權，並有法定權利租賃各自的土地及樓宇。

### 保險

我們就物業、工廠、設備及機器進行投保。我們亦就原材料及成品進行投保，如有損失或損害，我們將獲得相應損失的補償。我們相信保險保障充足並符合中國的一般商業慣例。

我們根據中國社會保障法規為僱員提供社會保險，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。我們亦已投保僱主責任保險，涵蓋與安全有關的僱員個人傷亡索償，作為社會福利體系的補充性保障，以減低本集團於遭遇重大安全事故時所承受的財務風險。

### 僱員

於最後實際可行日期，本集團共有1,659名全職僱員。下表載列按職能劃分本集團僱員的明細：

#### 工廠職能

按職能劃分的僱員人數	按職能劃分的 僱員人數
人力資源及行政	69
會計及財務	41
生產	1,001
生產運營中心	235
品質控制	24
銷售與營銷	120
管理	86
小計	1,576

## 業 務

### 集團職能

按職能劃分的僱員人數	按職能劃分的 僱員人數
高級管理層	4
採購	15
銷售及營銷	18
研究及開發	4
會計及財務	7
生產運營中心	1
技術	9
項目	2
人力資源及行政	7
管理信息系統	7
其他	9
小計	83
總計	1,659

我們與本集團所有僱員訂立僱傭合同。合同註明僱員職位、職責、薪酬及根據適用勞動法律及法規可構成解僱理由的情形。我們對僱員表現進行定期審視。

我們根據現有及新僱員的不同職位要求，舉辦培訓課程。我們有內部培訓人員及外部培訓人員為僱員主持培訓課程。我們亦為生產主管、主任及主要操作人員及銷售團隊提供季度生產培訓課程。舉例來說，我們已委託一間美國大學為我們的管理團隊提供為期三星期的專設領導培訓課程。於2018年6月30日，我們已有三分之二的中層管理人員參與這項培訓。我們相信，該等舉措已提升生產力及優化管理層的意識和技巧。

往績記錄期內，我們的部分工廠聘請了勞動服務公司，為我們的生產提供勞動力。據中國法律顧問指出，勞動服務公司與工人之間存在僱傭關係。我們負責向勞動服務公司支付服務費，以及為工人提供安全工作環境。勞動服務公司負責向工人支薪，以及根據相關中國法律及法規向社會保障保險、房屋及退休金計劃供款。

往績記錄期內，部分附屬公司亦就我們工廠員工流失率相對較高的職位如折疊、黏合及堆放生產流程，以及保安及清潔服務崗位聘用勞務派遣員工。

往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無因罷工或勞工糾紛而遭遇任何重大業務中斷，而我們相信，我們一向與僱員保持良好關係，今後也將繼續如此。

## 業 務

### 勞工及安全問題

我們須遵守中國職業健康與安全相關的法律及法規。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

我們在各工廠設立了安全生產委員會，由總經理或廠長領導，建立及監督負責職業健康與安全事宜的組織架構。安全生產委員會亦負責組織相關部門和環保、健康及安全人員，對生產設備進行檢查，確保所有作業階段均符合現行法律及法規以及我們的內部標準。本集團人力資源部對所有工廠的安全整潔進行每月審視和檢查。

安全生產委員會也為僱員舉辦有關意外防治的培訓。我們的日常營運採取多項安全措施。本集團為負責生產作業的僱員提供必要的衣物和設備。新聘操作人員正式擔任工作前，必先接受培訓。對於鍋爐和叉車等需要持牌操作員操作的特別機器或設備，本集團將招聘持牌僱員，或要求有關僱員通過執照考試方可正式開始工作。各工廠的安全生產委員會亦召開有關安全教育的職工會會議。據中國法律顧問表示，我們的全部營運單位在所有重大方面均符合目前適用的勞動及安全法律及法規，除本節下文「不合規情況」分節所披露者外。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們分別有七次、八次、五次及兩次工傷，當中五個個案於最後實際可行日期仍待裁判。

於往績記錄期，概無工傷(上述四宗須由相關勞動鑒定委員會進行分類的待定工傷個案除外)根據工傷保險條例(中國國務院令第375號)屬於一級至五級的事故，根據個人的自理能力及受創傷影響的勞動功能障礙水平，「一級」為最嚴重，「十級」為最不嚴重。

我們已徹查所有意外事故，對牽涉的僱員及家屬作出賠償，因此該等意外事故並無尚未解決的法律糾紛。此外，為進一步優化內部監控措施，我們加強了工廠的安全措施，以防同類意外重演，包括(i)向員工提供機器及設備的進一步及專門安全培訓；(ii)於各間工廠舉行定期早會向所有員工介紹機器及設備的安全操作；(iii)於相關機器及設備設置警告標誌；(iv)更換較安全的機器及設備；及(v)修改機器及設備，安裝障礙感應器、聯鎖安全開關或防止雙手或其他物件觸碰的保護板。

董事經作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期止期間，本集團並無發生任何導致本集團出現重大業務中斷的其他意外。

## 業 務

### 不合規情況

於最後實際可行日期，概無任何待決或威脅向本集團提出的訴訟或仲裁程序而可能對本集團的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。直至最後實際可行日期，本集團有以下違規事宜，除另行披露者外，我們已作出補救，而相關中國機關已就此確認將不會對我們採取任何行動：

編號	不合規事件	事件原因	法律後果以及可能最高處罰及其他財務損失	已採取/將採取的補救行動/最新狀況	預防措施
1.	於往績記錄期，我們若干附屬公司使用並委聘勞務派遣員工。根據於2014年3月1日生效的《勞務派遣規定》，僱主在《勞務派遣規定》生效日期前使用勞務派遣員工數量超過其工人總數的10%，有關僱主應當制定調整用工方案，於《勞務派遣規定》生效之日起兩年內將比例降至訂明水平。於往績記錄期，蘇州濟豐、天津濟豐、常熟濟豐及瀋陽濟豐聘用的勞務派遣員工人數超過其各自工人總數10%的監管門檻。	於往績記錄期，我們工廠的若干生產流程，例如折疊、黏合及堆放，以及其他支援職能諸如保安及清潔服務面對相對較高的員工流失率。為了減少聘請該等員工所涉及的時間及人力，部分附屬公司聘用勞務派遣員工履行上述職能。由於缺乏對負責聘用勞務派遣員工的相關員工提供專業意見，於往績記錄期部分附屬公司聘用人數超過監管門檻。	據我們中國法律顧問告知，勞動部門可對違反《勞務派遣規定》且在勞動部門勒令糾正後反後拒絕糾正者處以罰款，金額為每名勞務派遣員工人民幣5,000元至人民幣10,000元。	蘇州濟豐、天津濟豐、常熟濟豐、瀋陽濟豐及瀋陽濟豐已就有關不合規事宜採取整改行動，以糾正有關情況。蘇州濟豐、天津濟豐及常熟濟豐各自委聘分包商提供相關服務以取代勞務派遣員工。	我們已採納內部監控政策以要求我們各工廠的人力資源部每月計算勞務派遣員工佔工人總數比例以及我們獲准委聘的勞務派遣員工數目。
		於往績記錄期及直至最後實際可行日期，蘇州濟豐、天津濟豐、瀋陽濟豐、江蘇濟豐及常熟濟豐概無被處罰款。根據該等實體於中國的相關主管部門分別發出的證明書，概無蘇州濟豐、天津濟豐、江蘇濟豐及常熟濟豐於往績記錄期因違反勞動法律及法規而受到行政處罰的記錄。	經考慮其本身情況及諮詢其主管勞動機關後，瀋陽濟豐決定逐步與勞務派遣員工直接訂立僱傭合約，以糾正不合規事宜。瀋陽濟豐已於2017年12月28日制訂並完成一份僱傭調整計劃(「調整計劃」)及其瀋陽市人力資源和社會保障局存檔備案。瀋陽濟豐委聘的勞務派遣員工人數於最後實際可行日期已減低。	該比例須向人力資源部主管提交以供審核及批准，以確保遵守有關派遣勞工的中國相關法律規定。	
					此外，我們將向高級管理層及其他員工就中國的勞務派遣員工的相關監管要求提供培訓。
					於最後實際可行日期，該等附屬公司聘用的勞務派遣員工數目已分別下跌至低於監管限制。

## 業 務

編號	不合規事件	事件原因	法律後果以及可能最高處罰及其他財務損失	已採取/將採取的補救行動/最新狀況	預防措施
			根據主管部門瀋陽市人力資源和社會保障局於2018年1月2日發出的證明書，有關部門確認調整計劃(定義見下文)已向其存檔備案；且於調整計劃完成前，彼等將不會就勞務派遣問題對瀋陽濟豐施加任何行政處罰；此外，只要瀋陽濟豐根據調整計劃完成整改，彼等亦不會就瀋陽濟豐過往的勞務派遣不合規情況向其施加任何行政處罰。	於最後實際可行日期，蘇州濟豐、天津濟豐、常熟濟豐、江蘇濟豐及瀋陽濟豐各自並無收到任何勞動行政部門責令整改的通知。	
				我們的中國法律顧問亦認為，蘇州濟豐、天津濟豐、常熟濟豐、江蘇濟豐及瀋陽濟豐各自因往績記錄期彼等各自的勞務派遣員工數目超過工人總數的10%而受到勞動行政機關施加金錢罰款的風險相對較低。	
				控股東已向我們承諾彼等將彌償我們因此事件而導致的所有損失、申索、處罰、罰款及開支。	



業務

編號	不合規事件	事件原因	法律後果以及可能最高處罰及其他財務損失	已採取/將採取的補救行動/最新狀況	預防措施
2.	<p>大連濟豐(作為承租人)與一名獨立第三方(作為出租人)「大連濟豐出租人」於2007年8月9日訂立租賃協議。根據該租賃協議，大連濟豐出租人向大連濟豐出租位於大連市得勝鎮建築面積為11,062平方米、勝鎮建築面積為29,672平方米的廠房，及佔地面積為29,672平方米的一幅土地(「大連濟豐土地」)，租期由2007年9月1日起至2022年8月31日止，上述大廈及土地於最後實際可行日期由大連濟豐估用，以作生產用途。根據大連市人民政府發出的集體土地使用權證，大連濟豐土地由得勝鎮集體擁有，而大連濟豐出租人持有大連濟豐土地的土地使用權。大連濟豐土地於2016年12月31日完成重續，屆滿日期為2019年12月31日。因此，於2016年11月30日至2018年4月2日期間，大連濟豐土地並無有效的土地使用權。</p>	<p>訂立租賃協議之時，大連濟豐出租人持有大連濟豐土地的有效土地出租權。此外，根據大連濟豐出租人承諾(i)大連濟豐出租人無任何擁有大連濟豐土地及(ii)會就大連濟豐出租人於租賃期限內未持有有效土地出租權而產生的任何損失作出賠償。該不合規情況乃由於大連濟豐出租人未能遵守上述承諾所致。</p>	<p>據我們的中國法律顧問告知，儘管租賃協議的屆滿日期為2022年8月31日，大連濟豐出租人未能於2016年11月30日前重續大連濟豐土地的使用權，而使用大連濟豐土地的有效租期根據租賃協議應於2016年11月30日結束。</p> <p>鑒於最後實際可行日期已採取及將採取的補救行動，我們認為事件後果不會引致嚴重法律或對本集團造成重大財務損失。</p>	<p>大連市金普新區國土局(「金普新區國土局」)於2017年11月27日由我們的中國法律顧問與其進行的面談中確認，(i)大連濟豐有權使用大連濟豐土地；(ii)大連濟豐未曾或將不會遭實施處罰；(iii)金普新區國土局已知悉大連濟豐出租人正進行大連濟豐土地的使用權重續程序；(iv)有關土地的使用權重續無重大法律障礙，且預期重續將於2018年第一季前完成；及(v)大連濟豐可繼續使用大連濟豐土地。</p> <p>於2018年4月2日，大連濟豐土地的士地使用權已完成重續，屆滿日期為2019年12月31日。</p> <p>根據租賃協議，大連濟豐出租人已承諾就大連濟豐出租人於租賃協議期限內未能持有大連濟豐土地的任何損失向大連濟豐作出賠償。</p> <p>控股股東已向我們承諾彼等將彌償我們因此事件而導致的所有損失、申索、處罰、罰款及開支。</p> <p>經計及上述事項，我們的中國法律顧問認為事件將不會對大連濟豐的生產及營運造成重大不利影響，且相關機關對大連濟豐施加行政處罰的風險相對較低。</p>	<p>為防止有關不合規事件再次發生，我們已經/將會採取下列步驟，以增強我們的內部監控措施：</p> <p>(i) 於訂立任何租賃協議前，委任具備相關專業知識及經驗的指定項目經理，以(i)審閱租賃協議的條款；(ii)審閱(如適用)所必要的土地使用權證、規劃許可證、建設許可證、工程竣工驗收備案表或房屋所有權證等；及(iii)就(其中包括)租賃協議條款、土地使用及完成必要檢查及驗收程序，以及取得相關證書及/或許可的狀況編製報告，其將呈交予我們的集團人力資源及行政總監作批准；</p> <p>(ii) 就有關土地使用權證、規劃許可證、建設許可證、房屋所有權證、檢查及驗收程序等在中國的相關法律規定向高級管理層及其他相關員工提供培訓；及</p> <p>(iii) 於必要時，我們將委聘中國法律顧問以就有關土地使用權證、規劃許可證、建設許可證、房屋所有權證、檢查及驗收程序等在中國的相關法律規定提供法律意見。</p>





## 業 務

編號	不合規事件	事件原因	法律後果以及可能最高處罰及其他財務損失	已採取/將採取的補救行動/最新狀況	預防措施
				<p>瀋陽濟豐物業的竣工驗收備案已於2018年6月29日完成。經蘇家屯規劃局與我們於2018年2月28日的面談進一步確認，預期瀋陽濟豐物業的房屋所有權證可於完成竣工驗收備案後的100日內獲取。據我們的中國法律顧問告知，蘇家屯建設局及蘇家屯規劃局均為提供上述確認的主管部門。</p>	
				<p>控股東已向我們承諾彼等將彌償我們因此事件而導致的所有損失、申索、處罰、罰款及開支。</p>	
				<p>我們的中國法律顧問認為，瀋陽濟豐被相關機構處以罰款及懲罰的可能性相對較低。</p>	
				<p>倘瀋陽濟豐工廠被要求搬遷，本集團將(i)搬遷工廠至與現有工廠相距20千米並有相似營運狀況的新地區；及(ii)採用與現有工廠相若的月租為應變計劃。預期估計搬遷時間約為六個月。</p>	



## 業 務

編號	不合規事件	事件原因	法律後果以及可能最高處罰及其他財務損失	已採取/將採取的補救行動/最新狀況	預防措施
				<p>此外，常熟市辛莊鎮人民政府綜合執法局於2017年12月29日發出證明書，確認自其成立至證明書日期，常熟濟豐一直遵守相關環保法律及法規、已支付污水徵費及相關費用，且概無環境污染事件或因違反環境保護相關法律及法規而使常熟濟豐受到行政處罰。</p> <p>於2018年6月5日，常熟市環保局就常熟濟豐新設備完成檢查及驗收程序發出批文。</p>	<p>(iii) 於安裝項目完工後及於商業運作前，負責人員須於商業運作前編製完工報告，其須包括竣工環境保護檢查及驗收及遵守其他適用法律及法規的狀況，並提交予集團人力資源及行政總監作批准。總監於批准前應確保已遵守所有生效的法律及法規，而於必要時應尋求相關中國法律意見。</p>
				<p>經計及上述事實，中國法律顧問認為，常熟濟豐因上述不合規事件而受到相關環保主管機關懲罰的風險相對較低。</p>	
				<p>控股東已向我們承諾彼等將彌償我們因此事件而導致的所有損失、申索、處罰、罰款及開支。</p>	

## 業 務

本集團概無為糾正上述不合規事件而產生開支。

### 持續遵守措施

為確保於[編纂]後持續遵守適用的法律及法規以及避免未來再次出現不合規事件，我們已採納下列措施／政策：

- (i) 我們已委聘並將繼續委聘外部內部監控顧問，進行定期審查並對本集團風險管理及內部監控系統的充足性及有效性進行獨立評估；
- (ii) 我們已採納內部監控政策，要求本集團相關人力資源人員監察工廠使用勞務派遣員工的情況；
- (iii) 我們已向董事、高級管理層及法務人員提供並將繼續提供有關不時適用於本公司營運的法律及監管規定的定期培訓；
- (iv) 我們已委聘中國法律顧問以就遵守中國法律及法規提供法律意見並向董事、高級管理層及法務人員提供培訓；
- (v) 於需要時，我們將委聘外部專家，包括核數師、外部法律顧問及其他顧問以就遵守不時適用於本集團的其他法定及監管規定以及有關內部監控的事宜提供專業意見；及
- (vi) 我們已委聘浦銀國際融資為本公司合規顧問，自[編纂]日期起生效，以就上市規則相關事宜向本公司提供意見。

基於上述用以持續改善本集團企業管治及防止不合規事件於未來再次發生的措施，董事認為，本集團已採取充足的內部監控程序。再者，經考慮本節所披露的導致不合規事件發生的事實及情況以及本集團為避免上述不合規事件再次發生所採取的內部監控措施，董事認為，該等過往不合規事件不影響彼等擔任[編纂]董事的合適性以及本公司根據相關上市規則[編纂]的合適性。

獨家保薦人已審閱我們為改善內部監控系統以及確保遵守上市規則及相關中國法律法規所採取的上述措施及政策，已審閱中國法律顧問所出具的中國法律意見，並就(尤其是)該等不合規問題的性質及後果與中國法律顧問作進一步討論。獨家保薦人亦注意到本集團曾委聘法律顧問向其提供合適的法律及合規指引及建議，董事及若干高級管理層曾參與本公司有關香港法律的法律顧問所提供的培訓班，而全體董事曾向

## 業 務

獨家保薦人提供確認書，確認彼等已審閱本公司有關香港法律的法律顧問所提供培訓套件載列的材料並了解彼等作為[編纂]的義務、職務及職責。基於該等審閱及討論，獨家保薦人同意董事的觀點，即我們已為營運需要及符合上市規則的規定實施充足有效的內部監控程序。

### 內部監控

董事會負責確保本公司維持有效的內部監控系統以時刻保障股東投資及本集團資產。我們已於2017年9月委聘外部內部監控顧問(「內部監控顧問」)(i)對財務程序、系統及監控(包括會計及管理系統)進行檢討，以籌備[編纂]及進一步加強我們的內部監控措施；及(ii)就事實調查向本公司發出報告，並就增強上述層面的內部監控提出建議。於檢討期間，內部監控顧問找出內部監控不足之處，並建議補救措施以提高內部監控系統。經內部監控顧問的建議，我們已採納一系列內部監控政策、程序及計劃，以合理確保達成各項目標，包括實施有效及高效的營運、可靠的財務申報及遵守所有適用法例。內部監控顧問於2018年1月進行跟進檢討以審核管理層所採取補救行為的情況，從而處理發現的事宜。經內部監控顧問的檢討及評估後，本集團於[編纂]前已實施或將實施內部監控顧問就內部監控系統提出的所有推薦建議。

此外，為不斷改善我們的企業管治及增強內部監控，我們將於[編纂]前成立由三名獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會的主要職責為就本集團的財務申報程序、企業管治措施、內部監控及風險管理系統的有效性，為董事提供獨立檢討，並監督審核程序及履行董事指派的其他職務及職責。

董事及審核委員會負責制定內部監控措施及政策以及風險管理系統，並監督有關措施及政策的實施及有關係統的效用。

### 法律程序

於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何對我們於往績記錄期的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，我們並無涉及其後果可能對本集團業務造成任何重大不利影響的任何法律訴訟。