

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽且應與本招股章程全文一併閱讀。由於其僅屬概要，故並無載列閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前務須閱讀整份招股章程。

任何投資均帶有風險。有關投資發售股份之若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應細閱該節。

業務

業務模式

本集團為一家生產商，主要在中國從事生產及銷售紙板和相關下游紙製品及包裝產品，包括牛卡紙、白面牛卡紙及高強度瓦楞原紙。

本集團所有產品均於中國直接出售，並以福建省為主要市場，佔於往績期間本集團逾90%的收益。根據福建省紙業協會^{附註}所提供的資料，董事相信，於最後實際可行日期，本集團為福建省唯一的白面牛卡紙生產商。本集團於福建省漳州擁有及經營兩座生產廠房，總年產能約為209,600噸紙板、61,600,000平方米瓦楞紙板及紙箱及173,448,000副撲克牌。

產品

本集團的主要產品為紙板，包括牛卡紙、白面牛卡紙及高強度瓦楞原紙。其亦生產瓦楞紙板及紙箱及撲克牌產品。牛卡紙是一種三層未漂白箱紙板，而白面牛卡紙是另一種箱紙板，由三層紙張組成，其中一層的表面為白色。高強度瓦楞原紙為由兩層掛面牛卡紙組成的箱紙板。

瓦楞紙板主要包括一張波浪形高強度瓦楞原紙，並在表面加上一張或兩張平直的箱紙板，且可按所需形狀及大小模切，摺疊和黏貼成瓦楞紙箱（通常稱為厚紙箱）。

本集團的撲克牌產品可分為兩個主要類別：自家品牌（以包括「敦信」、「標王」及「水仙花」在內等多個商標推出市場），及客戶訂製。

附註：福建省紙業協會為一組當地製造商於一九九五年成立的工業組織。二零零八年，福建省民政廳批准福建省紙業協會成為省級工業組織。其擔當福建省政府與當地行業參與商之間的溝通橋樑。其亦為中國造紙協會（中國國家紙及紙板工業組織）的理事會成員。

概 要

下表載列於往績期間本集團按產品分類的收益及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	收益	毛利率	收益	毛利率	收益	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(i) 紙板						
— 白面牛卡紙	342,549	16.4	290,583	17.5	278,355	17.0
— 牛卡紙	196,226	16.2	200,201	17.5	178,034	18.3
— 高強度瓦楞原紙	206,915	16.9	295,739	16.1	296,448	15.4
(ii) 其他紙製品						
— 瓦楞紙板及紙箱	107,174	32.7	112,814	32.7	127,260	32.4
— 撲克牌	121,015	41.4	147,167	39.2	144,526	34.8
合計	973,879	21.4	1,046,504	21.8	1,024,623	21.2

下表載列於往績期間本集團產品的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣	人民幣	人民幣
(i) 紙板 (每噸)			
— 白面牛卡紙	5,247	4,851	4,434
— 牛卡紙	4,491	4,310	3,789
— 高強度瓦楞原紙	4,046	3,797	3,437
所有紙板平均售價	4,657	4,269	3,841
(ii) 其他紙製品			
— 瓦楞紙板及紙箱 (每平方米)	4.38	4.28	3.87
— 撲克牌 (每副)	1.06	0.91	0.86

附註： 平均售價即年度收益除以年度總銷量。

概 要

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團所有紙板產品的平均單位售價下跌約8.3%，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步下跌約10.0%。下跌主要由於(1)來自售價較低的高強度瓦楞原紙產品的貢獻百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度約31.9%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度約42.3%，並進一步上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度約44.0%；(2)於截至二零一二年十二月三十一日止年度，廢紙的平均單位採購成本下跌約15.0%，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度下跌約10.6%；及(3)經營環境嚴峻，這可從市價於往績期間整體下跌中反映。

有關本集團的產品及與其相關的財務資料的進一步詳情，請參考本招股章程「業務」一節內「產品」分節及「財務資料」一節內「收益表的主要組成項目」分節。

客戶

本集團在中國擁有廣闊的客源基礎，且主要集中在福建省。其客戶包括製造商、貿易公司、果園及零售商。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有約143名客戶，其中約120名與本集團有最少三年貿易關係。本集團的紙板產品主要售予當地紙箱及包裝產品製造商。本集團的瓦楞紙箱產品的主要客戶包括果園及食品加工廠。本集團的撲克牌產品主要銷售予貿易公司及零售商。於往績期間，本集團的五大客戶分別佔其總收益約12.8%、15.9%及14.6%。

本集團採納成本加成定價政策。釐定產品價格的主要因素包括直接生產成本、經營費用、市場需求及同類產品的定價。本集團每月參照新銷售訂單的最新成本資料修訂產品定價。有關本集團的客戶及地理概況的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務」一節內「銷售及營銷」分節。

生產設施

本集團在福建省漳州長泰縣營運兩座生產廠房，一座位於官山工業區，另一座位於岩溪工業區。

官山生產廠房的總土地面積約為156,000平方米及設有三條紙板生產線，一條生產線生產箱紙板產品及兩條生產線生產高強度瓦楞原紙，廠房內亦設有熱電聯產裝置及廢水處理裝置等配套生產設施。其總年產能約為209,600噸紙板（由產能約109,600噸的自行建造紙板生產線及產能約100,000噸於二零一三年收購的瓦楞原紙生產線組成）。

岩溪生產廠房的總土地面積約為21,700平方米，並設有一個瓦楞紙箱工場及一個撲克牌工場。其主要設施包括電腦化高強度瓦楞紙板生產線、用作印製撲克牌及瓦楞紙板

概 要

表面的自動高解像印刷機，以及撲克牌集成和包裝綜合生產線。其總年產能為約61,600,000平方米瓦楞紙板及紙箱及173,448,000副撲克牌。

以下載列本集團的主要生產線於往績期間的使用率及產量概況：

	單位	截至十二月三十一日止年度					
		二零一一年		二零一二年		二零一三年	
		產量	使用率	產量	使用率	產量	使用率
官山生產廠房							
一箱紙板	千噸	108	99%	107	98%	108	99%
一高強度瓦楞原紙	千噸	不適用	不適用	80	80%	85	85%
岩溪生產廠房							
一瓦楞紙板及紙箱	千平方米	24,500	40%	26,016	42%	32,682	53%
一撲克牌	千副	111,500	66%	158,610	91%	167,000	96%

原材料及供應商

本集團產品的主要原材料為廢紙、原紙及紙漿。本集團亦採購瓦楞紙板以及各種生產所需的化學品。下表載列於往績期間該等原材料各自佔本集團總原材料採購成本的百分比：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	%	%	%
廢紙	60.0	57.5	53.0
原紙	18.4	18.7	22.1
紙漿	11.3	12.1	12.0
其他	10.3	11.7	12.9
合計	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

下表載列本集團主要原材料於往績期間的平均單位採購成本：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣／噸	人民幣／噸	人民幣／噸
廢紙	1,698	1,444	1,291
原紙	4,292	4,010	3,628
紙漿	4,442	4,341	4,569

概 要

本集團的原材料供應商多樣化。於往績期間，向五大供應商作出的採購總額分別佔本集團總採購成本約71.8%、65.7%及45.9%。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，本集團的兩名主要原材料(包括廢紙及紙漿)供應商為關連供應商，即信源及洲豪貿易。為避免依賴該等關連供應商，本集團(1)分別自二零一三年二月及二零一三年七月起終止向信源及洲豪貿易發出採購廢紙的訂單；及(2)自二零一二年二月起終止向信源發出採購紙漿的訂單。於最後實際可行日期，本集團的所有供應商均為獨立第三方。有關本集團供應商的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務」一節內「供應商」分節。

競爭優勢

董事認為，本集團的成功和日後增長的潛力是由於以下優勢：

- 鄰近客戶
- 穩定的市場地位及優秀的產品策略
- 達致全面整合紙品生產鏈的能力
- 優秀的管理團隊

財務資料

節選合併全面收益表及財務狀況表項目

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	973,879	1,046,504	1,024,623
毛利	208,245	228,060	217,297
年度溢利	136,189	138,991	142,701
年度應佔全面收益總額	136,190	138,991	142,719

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	306,410	609,670	458,722
流動負債	227,493	394,192	244,053
淨流動資產	78,917	215,478	214,669
資產淨值	270,739	409,730	552,449
總資產	500,232	803,922	796,502

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素包括以下各項：

1. 本地製造及貿易活動量

本集團產品的主要市場為中國福建省。該省製造及貿易活動量可對包裝用紙的需求造成影響，繼而影響本集團的業務表現、經營業績及財務狀況。

2. 原材料成本

本集團的產品所用的主要原材料包括廢紙、紙漿及原紙，佔本集團的大部分採購成本。

廢紙對本集團的成本結構而言最為重要。由於廢紙、紙漿及其他原紙的價格可能不時波動，故本集團透過改善生產技術及產品配方控制其成本。倘本集團無法將原材料的上漲成本轉嫁予其客戶，本集團的溢利率將會受到影響。

3. 產品種類

銷售紙板產品乃本集團的主要收益來源。目前，本集團提供多種箱紙板產品，包括基重不同的白面牛卡紙、牛卡紙及高強度瓦楞原紙。本集團的經營業績乃視乎其提供紙板產品以應付市場需求的能力。

儘管收益貢獻相對較低，本集團的其他紙製品的毛利率相對較高，尤以撲克牌的毛利率最為可觀。本集團發展優質撲克牌產品以爭取更大市場份額的能力將影響其業務表現。

4. 產量及效率

本集團的業務表現高度取決於其增加產量及維持其生產設施高使用率的能力。

概 要

主要財務比率

下表載列本集團於往績期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
收益增長	不適用	7.5%	(2.1)%
毛利率	21.4%	21.8%	21.2%
除息稅前純利率	19.5%	18.8%	19.8%
權益回報	55.0%	40.9%	29.7%
資產回報	25.9%	21.3%	17.8%
應收貿易款項及票據周轉天數	59.3	79.4	88.0
存貨周轉天數	39.6	34.9	26.2
應付貿易款項及票據周轉天數	59.2	69.8	75.0

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率	1.3	1.5	1.9
資產負債比率	41.5%	36.4%	18.6%
債務對權益比率	35.8%	(26.8)%	(12.8)%

收益增長

本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益增長稍微下跌2.1%。儘管本集團的所有產品的銷量於往績期間有所增加，但由於紙板的產能已接近上限及主要由於營商環境艱難令其產品的平均單位售價下跌，故收益增長有所放緩。

毛利率

於往績期間，本集團的毛利率維持穩定，此乃由於本集團採取成本加成定價政策並有效控制如廢紙、紙漿及原紙等主要原材料的成本，使本集團能夠將原材料的上漲成本轉嫁予其客戶。

有關主要財務比率的分析的詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節內「主要財務比率」分節。

控股股東

緊隨股份發售及資本化發行完成後，主席兼執行董事鄭先生將實益擁有558,450,000股股份，即佔本公司經擴大已發行股本約56.25%。有關進一步詳情，請參閱「主要及控股股東」一節。

概 要

發售統計

於上市時之市值：	1,389,900,000 港元
發售規模：	248,200,000 股發售股份
發售價：	每股 1.4 港元
每手買賣單位：	2,000 股股份
發售架構：	90% 配售及 10% 公開發售 (可予重新分配)
每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值：	1.03 港元 (每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於作出於本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」所指的調整後及按預計股份發售及資本化發行完成後將發行合計 992,800,000 股股份的基準計算)

上市開支

董事估計，上市開支總額約達人民幣 33,100,000 元。根據香港會計準則第 32 號，完全直接因根據股份發售發行股份而產生的上市開支 (包括包銷佣金約人民幣 18,600,000 元) 將於股份發售完成時以扣減權益的方式入賬。其餘的成本人民幣 14,500,000 元主要包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用，乃與最後實際可行日期已發行的股份及根據資本化發行及股份發售將予發行的股份上市有關並會分別自股份溢價和損益扣除。下表載列上市開支的分配情況：

	於往續期間	直至完成 股份發售	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已經或將會在全面收益表確認為 開支的上市開支	8.0	6.5	14.5
已經或將會確認為預付款項的上市 開支 (於上市後以股份溢價抵銷)	2.6	16.0	18.6
合計	10.6	22.5	33.1

附註：於往續期間，在全面收益表確認為上市開支為人民幣 8,000,000 元，已經反映於列入行政開支的專業費用和上市開支。

股息政策

目前，本公司並無奉行任何固定派息比率並擬根據本公司於各財政年度的盈利能力、財務狀況、現金需求和可供分派儲備水平，釐定向股東宣派的股息金額。鑒於本公司未來計劃的資本需求，本公司並無打算於可見將來向股東派付任何股息。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節內「股息政策」分節。

近期發展情況

本集團的財務及營運表現取決於（其中包括）中國紙板及相關下游紙製品以及包裝產品的市場狀況。

根據經本公司申報會計師審閱的本集團未經審核財務報表，本集團截至二零一四年四月三十日止四個月的收益及毛利率分別約人民幣349,700,000元及約21.58%。董事確認，於往績期間後，本集團生產設施的使用率、本集團產品的原材料成本及售價並無重大變動。

董事確認，除本招股章程所披露者外，本集團的財務或貿易狀況或前景自二零一三年十二月三十一日起至本招股章程日期止並無重大不利變動，且自二零一三年十二月三十一日起至本招股章程日期止亦無發生可對載列於本招股章程附錄一的會計師報告內呈列的資料造成重大影響的事件。

風險因素

與本集團的營運及股份投資有關的風險已載列於「風險因素」一節。閣下投資發售股份前務請細閱該完整章節。以下為與本集團營運有關的主要風險因素：

- 原材料價格的任何不利變動可能對本集團的營運造成負面影響
- 延長本集團客戶的信貸期可能對其財務狀況、業務表現及經營現金流構成不利影響
- 本集團的業務表現與福建省的經濟息息相關

法律及監管事宜

董事已確認，於往績期間及直至最後實際可行日期，概無可對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的待決或威脅向本集團提出的訴訟或仲裁程序。有關本集團法律及監管事宜的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務」一節內「法律及監管事宜」分節。

未來計劃及所得款項用途

扣除本公司就股份發售應付之包銷費用及估計開支後，股份發售的所得款項淨額估計約為324,000,000港元。

憑藉於生產紙板及其他紙製品的專業知識及經驗，本集團擬將股份發售所得款項淨額、借款及內部財務資源用於實施擴充計劃。下表概述於最後實際可行日期本集團的擴充計劃及發展情況：

計劃	所需的政府批准	預算	資金來源			最新發展情況
			股份發售所得款項淨額	銀行借款及內部財務資源	建築期間及預期開始日期	
<ul style="list-style-type: none"> 新建一條紙板線，引入塗布白紙板，以擴大紙板產品組合，並開發其他下游紙製品 	<ul style="list-style-type: none"> 福建省長泰縣發展和改革局(附註)的批准(已於二零一四年四月二日獲得) 環境保護行政主管部門(附註)就新項目的建築及營運對環境影響的批准(預期需時：60日) 	<ul style="list-style-type: none"> 總資本開支人民幣499,600,000元，包括： <ul style="list-style-type: none"> 約人民幣99,200,000元用作興建生產工場及倉庫；及 餘額用作採購及安裝機器及設備。 	<ul style="list-style-type: none"> 約247,400,000港元，即所得款項淨額約76.3% 	<ul style="list-style-type: none"> 約384,800,000港元(其中約224,500,000港元將以內部資源撥付，而餘下的160,300,000港元則以銀行借款撥付) 	<ul style="list-style-type: none"> 12至14個月 二零一四年下半年 	<ul style="list-style-type: none"> 已完成可行性研究及預算定案 預期於二零一四年下半年展開環境評估工作及向政府機關申請批准
<ul style="list-style-type: none"> 透過建立額外撲克牌生產線，發展優質撲克牌產品，以拓展本集團的市場佔有率 	<ul style="list-style-type: none"> 福建省長泰縣發展和改革局(附註)的批准(已於二零一四年四月一日獲得) 環境保護行政主管部門(附註)就新項目的建築及營運對環境影響的批准(預期需時：60日) 	<ul style="list-style-type: none"> 人民幣43,900,000元用作購買及安裝印刷及組裝機器 	<ul style="list-style-type: none"> 約55,700,000港元，即所得款項淨額約17.2% 	<ul style="list-style-type: none"> — 	<ul style="list-style-type: none"> 5個月 二零一五年上半年 	<ul style="list-style-type: none"> 預算定案
<ul style="list-style-type: none"> 安裝新的包裝產品生產線，開發紙製消費品包裝物料，以增加本集團提供的包裝產品種類 	<ul style="list-style-type: none"> 福建省長泰縣發展和改革局(附註)的批准(已於二零一四年四月一日獲得) 環境保護行政主管部門(附註)就新項目的建築及營運對環境影響的批准(預期需時：60日) 	<ul style="list-style-type: none"> 人民幣16,500,000元用作購買及安裝印刷機器及整合生產設施 	<ul style="list-style-type: none"> 約20,900,000港元，即所得款項淨額約6.5% 	<ul style="list-style-type: none"> — 	<ul style="list-style-type: none"> 5個月 二零一五年上半年 	<ul style="list-style-type: none"> 預算定案

附註：據本集團的中國法律顧問大成律師事務所告知，根據適用的中國法律及法規，福建省長泰縣發展和改革局及環境保護行政主管部門為批准上述擴充項目的合適主管機關。