

未來計劃

憑藉其生產紙板及其他紙製品的專業知識及經驗，本集團擬實施下列業務策略，以於未來實現股東回報增長。

擴充產品種類及紙板產品的產能

緒言

本集團計劃擴充紙板產品種類至包含塗布白紙板產品，其普遍用作生產高端包裝物料如盛載貴重消費品的小盒及紙製購物袋。然而，由於本集團現有的紙板產品的產能已接近全面使用，故本集團擬於其官山生產廠房的空地上建設新的生產設施，年產能約為100,000噸五層塗布白紙板產品。

塗布白紙板產品的市場前景

塗布白紙板的適印性及可摺疊性較佳，普遍用於中高端商品如香煙、醫藥品以及食品及飲料的高質素商用包裝。

根據中國造紙協會，於二零零六年至二零一三年期間，塗布白紙板產品的本地總消耗量自9,300,000噸增至約12,600,000噸，複合年增長率約為4.4%。中國的塗布白紙板產品本地總產量於同期自約9,000,000噸增至約13,100,000噸，複合年增長率約為5.5%。於二零零六年至二零一零年期間，產量不足以應付塗布白紙板的本地需求。於二零一一年，本地需求因產能增加而得以被滿足。

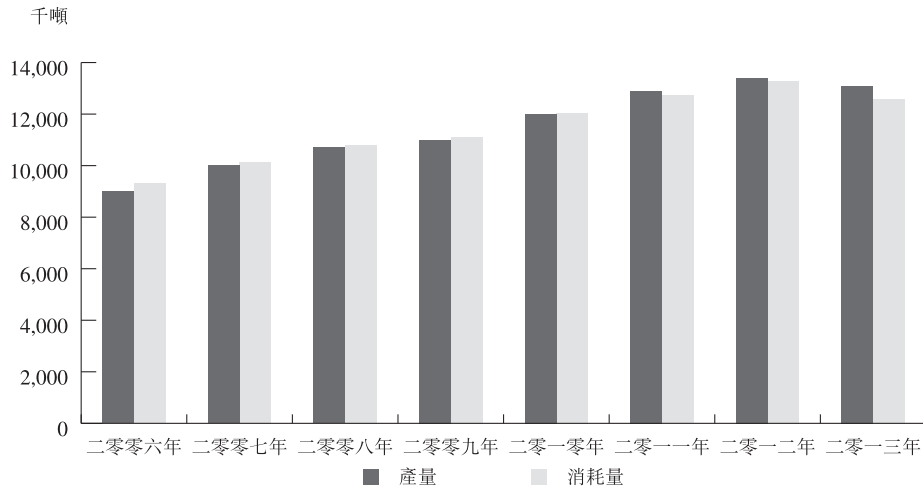
下表顯示自二零零六年至二零一三年中國塗布白紙板的本地產量及用量：

	產量	用量
	(千噸)	(千噸)
二零零六年	9,000	9,310
二零零七年	10,000	10,120
二零零八年	10,700	10,810
二零零九年	11,000	11,100
二零一零年	12,000	12,040
二零一一年	12,900	12,720
二零一二年	13,400	13,290
二零一三年	13,100	12,590

資料來源：中國造紙協會，二零一四年五月

未來計劃及所得款項用途

中國塗布白紙板的產量及消耗量：二零零六年至二零一三年



資料來源：中國造紙協會，二零一四年五月

於二零零六年至二零一零年期間，塗布白紙板產品的本地供應一直呈短缺的趨勢，不足以滿足本地需求，而該行業依賴進口以縮輕該需求差距。塗布白紙板產品於二零一三年的淨出口說明中國的產量水平在全球對國內出口的需求增長的帶動下成功滿足本地需求。

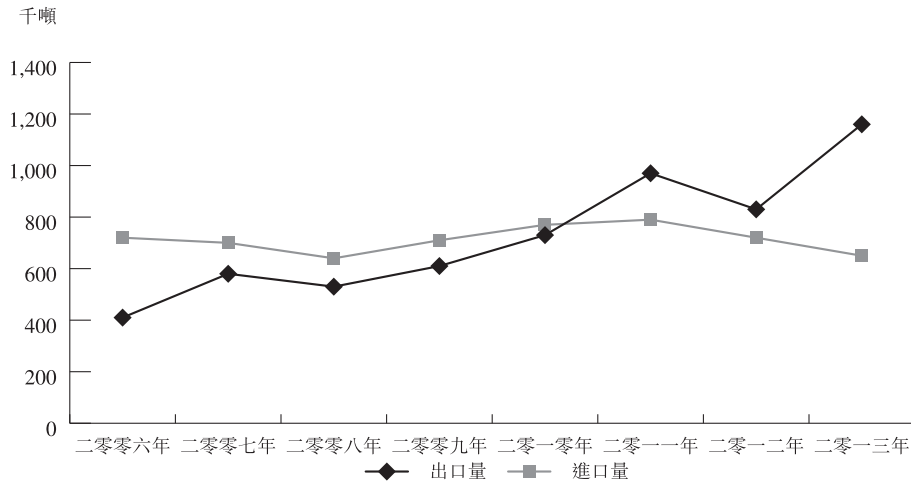
下表顯示自二零零六年至二零一三年中國行業的塗布白紙板的出口及進口水平：

	出口水平 (千噸)	進口水平 (千噸)	淨進口水平 (千噸)
二零零六年	410	720	310
二零零七年	580	700	120
二零零八年	530	640	110
二零零九年	610	710	100
二零一零年	730	770	40
二零一一年	970	790	(180)
二零一二年	830	720	(110)
二零一三年	1,160	650	(510)

資料來源：中國造紙協會，二零一四年五月

未來計劃及所得款項用途

中國塗布白紙板的出口及進口水平：二零零六年至二零一三年



資料來源：中國造紙協會，二零一四年五月

根據二零一三年中國造紙年鑑，塗布白紙板主要生產商於二零一二年的產能為9,400,000噸。按二零一二年產能計，五大塗布白紙板生產商主要在浙江省、廣東省及山東省營運，而彼等塗布白紙板的年產能為4,450,000噸，相當於中國同年總數的33.2%。

根據福建省紙業協會分別於二零一二年十月二十四日及二零一四年二月十七日的確認函，目前福建省只有五個生產商有能力生產塗布白紙板，總年產能約為480,000噸。概無該等生產商有能力生產雙面塗布白紙板產品。因此，董事相信本集團透過其新生產線有能力生產雙面塗布白紙板，其將為福建省帶來產品差異化。

擴充計劃

本集團擬分配約50%的塗布白紙板產品直接出售予其客戶，其餘則會用作發展新的下游紙製品，包括更優質的撲克牌、包裝盒及購物袋，詳情載於下文。

建設新生產設施的預算約為人民幣499,600,000元，其中約人民幣99,200,000元將用作興建生產工場及倉庫，而餘額將用於採購及安裝機器及設備。預期有關資本開支將於二零一四年第四季至二零一六年第四季產生。本集團擬以股份發售所得款項淨額撥出約人民幣195,500,000元為建設計劃提供資金，餘額則以內部資源及銀行借款撥付。預計建設工程需時約一年。

未來計劃及所得款項用途

董事已完成可行性研究、落實預算及就該計劃取得福建省長泰縣發展和改革局的批准。本集團亦已預留現有官山生產廠房鄰近的一幅土地。於最後實際可行日期，概無任何就上述擴充計劃的資本承擔。有關土地收購的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務」一節內「物業」分節。董事計劃進行環境評估研究以就興建取得相關政府環境機構的批准，並預期興建工程將於二零一四年第四季展開。

擴大撲克牌的市場份額

有見及撲克牌產品的市場潛力及盈利能力，本集團擬開發更優質撲克牌產品，以擴大其市場份額。根據一項由本集團委聘進行的市場研究，按銷售價值計算，中國撲克牌市場規模自二零零七年人民幣1,332,000,000元增加至二零一一年人民幣2,360,000,000元，複合年增長率約為15.4%。

行業結構相對分散。於二零一二年，中國有超過90個撲克牌生產商及為數眾多亦可生產撲克牌的小型印刷企業。市場缺乏規模以上的企業，五大撲克牌生產商合共佔二零一一年總行業生產量合共47.5%。此外，由本集團委聘進行的市場研究亦反映中國市場一般有售的撲克牌產品(包括本集團的現有產品)以三層原紙製成。

由於概無任何主導市場業者，並缺乏較優質的撲克牌產品(按紙張強度計)，董事相信透過其先進的技術設備，本集團仍有拓展高質素撲克牌市場的空間。

本集團預期花費約人民幣43,900,000元於擴充其撲克牌生產設施。該資本開支計劃預期於二零一五年第二季展開，將會由股份發售所得款項淨額提供資金，用作購買及安裝印刷及集成機器。於最後實際可行日期，概無任何就上述撲克牌生產設施的資本承擔。

新產品開發計劃主要包括在岩溪生產廠房的現有撲克牌工場內增加一條年產能約200,000,000副的撲克牌生產線。預計建立此額外生產線將需時約5個月。

為支援進一步市場拓展及建立品牌知名度，管理層亦計劃分配本集團每年約2%的撲克牌收益作營銷及推廣活動，包括刊登廣告、舉辦撲克牌活動及於人流暢旺的地點派發免費試用產品，而該等推廣活動將於二零一四年下半年展開。

開發紙製消費品包裝物料

目前，本集團僅生產瓦楞紙箱作外層包裝物料。作為本集團生產組合開發策略的一環，本集團擬拓展至生產高端消費品包裝物料，包括上文所述計劃興建的生產線所製造的白紙板製成的小紙盒及購物袋作內層包裝物料。董事相信透過擴充產品種類，本集

未來計劃及所得款項用途

團可受惠於協同效應，藉著其提供更多產品種類（從外層包裝材料至高端消費品包裝材料）的能力擴充其客戶基礎及／或從現有客戶接獲新訂單。

開發計劃主要包括在岩溪生產廠房的瓦楞紙箱工場內安裝新的包裝產品生產線。新生產線的預算估計為人民幣16,500,000元，而資本開支計劃亦預期於二零一五年第二季展開，計劃以股份發售的所得款項淨額支付，用作購買及安裝印刷機器及整合生產設施。安裝生產線將需時約5個月。於最後實際可行日期，概無任何有關建議新包裝產品生產線的資本承擔。

項目管理

於制訂該等擴展計劃時，董事已考慮以下因素，其中包括：(i)本集團行業分部的增長前景；(ii)與主要客戶就彼等未來於中國的銷售及生產計劃的持續討論；(iii)現有客戶對使用新產品的意願；及(iv)新客戶的潛在需求。根據可得資料，董事認為該等擴充計劃符合本集團的策略方向並為合理可行。

為加強對本集團上市後的擴展計劃的內部管制，本集團已採納以下內部管制措施：

- (1) 本集團已更新其營運管理守則以就擴展計劃提供指引。本集團的財務部門負責處理及監控本集團的擴展計劃。財務部門的員工須要嚴格遵守上述守則所載列的指引，倘有任何違反，將會計入相關員工的表現評估；
- (2) 本集團的公司秘書林浩強先生負責於日後季度審閱及監控擴展計劃。有關彼の經驗及資格的詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節；
- (3) 倘發現任何違規事宜，本集團的公司秘書須要分別向董事會及財務總監陳若茂先生及審核委員會報告；及
- (4) 監控及管理擴充計劃的進度，本集團將成立一個由行政總裁及高級管理層的相關成員組成的項目管理委員會。

已取得及有待取得的批准

於二零一一年三月二十七日，國家發展和改革委員會發佈指導目錄（於二零一三年修訂），當中載列屬於「鼓勵類」、「限制類」及「淘汰類」之列的生產機器、設施及設備。

根據於二零零五年十二月二日國務院發佈的《促進產業結構調整暫行規定》，不屬於指導目錄中「鼓勵類」、「限制類」或「淘汰類」並已遵守相關中國法律、法規及政策的新投資項目應分類為「允許類」。

由於本集團塗布白紙板生產線的新投資項目並不屬於「鼓勵類」、「限制類」或「淘汰類」，故應分類為「允許類」。有見及此，本集團現有及新生產線已遵守指導目錄。

本公司之中國法律顧問認為本集團現有生產線（包括官山生產廠房的紙板生產線及岩溪生產廠房的自有瓦楞紙板及紙箱及撲克牌生產線）並不屬於指導目錄中的「限制類」或「淘汰類」，並應分類為「允許類」。

誠如本集團中國法律顧問所述，以上提及的擴充計劃須要取得以下中國政府批准：

- (1) 就外商投資上述擴充計劃須取得福建省長泰縣發展和改革局的批准，而各項目的批核程序預期需時最多約30個營業日；及
- (2) 就上述擴充計劃的工程及營運對環境的影響取得環境保護行政主管部門的批准。各項目的批核程序預期需時最多約60日。

根據造紙工業發展十二五規劃，新及現有箱紙板生產線擴充的最低年產能分別為300,000噸及100,000噸。

誠如本公司中國法律顧問所告知，鑒於本集團引入塗布白紙板產品的擴充計劃屬現有生產線的擴充項目，100,000噸的計劃產能遵守上文所述的政府政策。

本公司中國法律顧問表示，本集團於就其擴充計劃取得所需許可證、牌照及批文方面並無任何法律障礙。

福建省長泰縣發展和改革局已分別於二零一四年四月一日及二零一四年四月二日核准上述擴充。

股份發售的所得款項用途

經扣除本公司就股份發售應付的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。本集團一直尋求上述拓展計劃，截至最後實際可行日期，本集團並無任何特定收購計劃或目標，亦無與任何潛在目標訂立任何諒解備忘錄或協議。為實行本集團於前分段所載的未來計劃，本集團擬將該等所得款項淨額作以下用途：

- 約76.3%或247,400,000港元(相當於人民幣195,500,000元)用於擴充紙板產品的產能。於二零一三年十二月三十一日，本集團就此已進行若干準備工作，例如建築工程的設計及可行性研究，當中並無產生資本開支；
- 約17.2%或55,700,000港元(相當於人民幣43,900,000元)用於擴充撲克牌的生產設施；及
- 約6.5%或20,900,000港元(相當於人民幣16,500,000元)用於安裝紙製消費品包裝生產線。

倘股份發售的所得款項淨額並未即時用作上述用途，本集團將存放該等所得款項淨額於香港及／或中國的認可金融機構及／或持牌銀行作短期存款。根據上述集資計劃，本集團打算以內部現金資源及銀行借款為餘額集資。本集團目前相信，股份發售的所得款項淨額加上內部現金資源及銀行借款足以應付上述用途。