

## 財務信息

閣下應將本節連同載於本文件附錄一「會計師報告」所載的本集團經審計合併財務報表(包括其中附註)一並閱讀。財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

下述討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映本集團現時對未來事件及財務表現的意見。該等陳述乃本集團基於對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期未來發展，以及本集團認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合本集團的預期及預測，則取決於多項風險及本集團未能控制的不確定因素。請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

本集團主要從事生產用於包裝食品、飲料及日用化工產品等消費品的包裝產品，並為中國金屬包裝業最大的製造商。此外，除生產外，本集團亦提供包括高科技包裝設計、印刷、運送等在內的綜合包裝解決方案及全方位客戶服務。就銷售收入而言，本集團於近幾年的增長率大大超過中國包裝行業的平均增長率。

本集團的產品主要包括：三片飲料罐、食品罐、氣霧罐、金屬蓋、印塗鐵、鋼桶及其他。本集團於眾多主要產品，包括三片飲料罐、奶粉罐、氣霧罐及旋開蓋等一直享有領先市場份額。本集團的客戶基礎包括國內及國際知名高端消費品製造商。本集團2008年的收入約98.4%來自中國的銷售。本集團亦直接或間接通過其分銷商將部分旋開蓋、食品罐及氣霧罐出口至大洋洲以及亞洲及歐洲多個國家。

本集團近年的業務大幅增長，然而自2008年以來主要受全球金融危機影響，本集團部分營運指標的增長率有所緩和。本集團的收入由2006年的人民幣2,077,500,000元增至2007年人民幣2,739,500,000元，並於2008年進一步增至人民幣3,349,500,000元，截至2008年12月31日止3年期間複合年增長率為27.0%。同時，本公司權益持有人應佔淨利潤由2006年人民幣47,000,000元增至2007年人民幣88,000,000元，並於2008年進一步增至人民幣92,500,000元，截至2008年12月31日止3年期間複合年增長率為40.3%。儘管發生全球金融危機，致使本集團於截至2009年6月30日止6個月的收入較2008年同期小幅下降4.6%至人民幣1,660,200,000元，總體而言，本集團業務仍屬穩定。於截至2009年6月30日止6個月，本公司權益持有人應佔淨利潤與2008年同期相比增長13.8%至人民幣91,400,000元。

下文概述本集團各產品類別的收入貢獻：

- **三片飲料罐。**本集團的三片飲料罐主要用於包裝茶飲料、蛋白飲料、功能飲料、八寶粥、果蔬汁及咖啡飲料。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，三片飲料罐銷售分別佔本集團總收入的41.5%、48.0%、52.7%及54.9%，使其成為往績記錄期內就收入而言本集團最大產品類別。

## 財務信息

- **食品罐**。本集團的食品罐包括奶粉罐及普通食品罐。本集團的奶粉罐主要用於包裝奶粉、營養粉及調味品等，而本集團的普通食品罐主要用於包裝果蔬、肉類及海鮮等加工食品。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，食品罐銷售分別佔本集團總收入的4.2%、6.3%、6.6%及5.8%。
- **氣霧罐**。本集團的氣霧罐主要用於包裝日化產品(如空氣清新劑、個人護理產品及除蟲劑)以及其他化學產品(如汽車護理產品及建築膠)。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，氣霧罐銷售分別佔本集團總收入的13.0%、10.8%、9.1%及10.1%。
- **金屬蓋**。本集團的金屬蓋包括主要用於包裝蔬菜、水果以及調味品的玻璃瓶用的旋開蓋；啤酒、碳酸飲料及其他飲料瓶用的皇冠蓋以及用於生產三片飲料罐和兩片飲料罐的易拉蓋。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，金屬蓋銷售分別佔本集團總收入的20.1%、21.5%、20.2%及15.6%。
- **印塗鐵**。本集團印塗鐵供其他生產商使用以生產金屬容器、電池、其他電子產品以及電器(如電飯煲)。除印塗鐵外，本集團亦提供優質設計、設計預覽及修正、高保真印刷及數碼印刷等生產前服務。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，印塗鐵產品類別銷售分別佔本集團總收入的6.1%、5.2%、5.0%及5.0%。
- **鋼桶**。本集團的鋼桶包括200升或以上的鋼桶，主要用於裝載批量食用油、果汁、果醬、工業用香精及香料以及潤滑油。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，鋼桶銷售分別佔本集團總收入的7.0%、4.9%、3.6%及4.2%的收入。
- **其他**。本集團其他產品主要包括用於包裝小包裝食用油、酒類、茶、固態食品(如餅乾、糖果及巧克力)、文具及玩具的塑料容器、方罐及雜罐。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月，其他產品類別銷售收入分別佔本集團總收入的8.1%、3.3%、2.8%及4.4%。

## 財務信息

### 重組及呈列基準

本公司於2007年10月25日在香港註冊成立。由於重組，本公司於2008年2月15日成為中糧的間接全資子公司，而中糧集團旗下從事包裝業務的9家公司成為本集團的子公司。本集團亦成立兩家從事包裝業務的全資子公司，有關重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及重組」一節。

本集團的綜合財務報表乃按香港會計師公會頒布的審計指引的原則編製。因此：

- 於往績記錄期及截至2008年6月30日止6個月的綜合收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表乃使用從事由中糧共同控制業務且現時構成本集團的該等公司的財務信息而編製，當中假設本集團現時架構於整個往績記錄期及截至2008年6月30日止6個月或自該等公司首次受中糧控制之日起(以較短期間為準)已存在。
- 本集團於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合財務狀況表乃為呈列現時構成本集團的該等公司於該等日期的資產及負債而編製，猶如本集團現時架構於該等日期已存在。
- 本集團的淨資產及業績乃使用從中糧角度的現有賬面值予以綜合。

於2008年6月，本集團完成鋼桶業務收購，由於該收購，本集團自中糧2家子公司及1家聯營公司收購有關鋼桶業務的生產設施及存貨。因此：

- 本集團綜合財務報表包括中糧該2家子公司被收購業務的資產、負債及經營業績。子公司被收購業務截至收購日期止的業績已於往績記錄期內及截至2008年6月30日止6個月在財務信息中反映，因為2家中糧子公司的被收購業務與本集團業務均受到中糧的共同控制及管理。除本集團所收購的資產外，該等子公司所保留的餘下資產及負債已作為向最終控股公司的分派在綜合權益變動表內反映。
- 中糧聯營公司的被收購業務已從收購日期起使用購買會計法入賬。

有關呈列基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

## 財務信息

### 節選財務信息

下表載列本集團於呈列期間的綜合收益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2006 年	2007 年	2008 年	2008 年	2009 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
(未經審計)					
<b>收入</b>	2,077,530	2,739,518	3,349,494	1,740,384	1,660,219
銷售成本	(1,823,005)	(2,402,226)	(2,950,436)	(1,513,385)	(1,423,419)
<b>毛利</b>	254,525	337,292	399,058	226,999	236,800
其他收益／(虧損)－淨額	1,318	12,799	(6,710)	1,286	11,029
銷售及營銷費用	(91,999)	(111,670)	(101,218)	(50,981)	(56,493)
行政費用	(61,636)	(88,960)	(123,952)	(55,001)	(59,297)
<b>經營利潤</b>	102,208	149,461	167,178	122,303	132,039
財務收入	1,619	2,858	3,036	1,439	1,438
財務費用	(19,843)	(23,721)	(45,624)	(10,644)	(25,155)
財務費用－淨額	(18,224)	(20,863)	(42,588)	(9,205)	(23,717)
<b>除所得稅前利潤</b>	83,984	128,598	124,590	113,098	108,322
所得稅開支	(15,264)	(24,650)	(26,440)	(25,941)	(14,071)
<b>年度／期內利潤</b>	68,720	103,948	98,150	87,157	94,251
<b>下列應佔：</b>					
本公司權益持有人	46,977	87,988	92,462	80,261	91,364
少數股東權益	21,743	15,960	5,688	6,896	2,887
	68,720	103,948	98,150	87,157	94,251
股息	—	—	—	—	95,000
每股盈利	7,830	14,665	15,410	13,377	15,277

## 財務信息

下表呈列本集團於呈列日期的綜合財務狀況表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	於 12 月 31 日				於 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
土地使用權	50,413	80,196	76,022	96,318	
物業、廠房及設備	514,580	976,841	1,048,888	1,155,075	
無形資產	6,374	9,228	9,683	9,163	
購買物業、廠房及設備項目按金	—	—	6,500	54,054	
遞延所得稅資產	23,933	19,010	23,059	21,796	
長期遞延費用	95	200	794	612	
	<u>595,395</u>	<u>1,085,475</u>	<u>1,164,946</u>	<u>1,337,018</u>	
<b>流動資產</b>					
存貨	405,433	544,263	561,110	387,542	
貿易應收款及應收票據	283,059	456,489	569,125	687,765	
預付款、按金及其他應收款	116,824	154,934	163,486	190,874	
已質押銀行存款	53,633	119,684	49,449	59,114	
現金及現金等價物	222,627	173,037	202,403	203,837	
	<u>1,081,576</u>	<u>1,448,407</u>	<u>1,545,573</u>	<u>1,529,132</u>	
<b>總資產</b>	<u>1,676,971</u>	<u>2,533,882</u>	<u>2,710,519</u>	<u>2,866,150</u>	
<b>權益</b>					
本公司權益持有人應佔資本及儲備	474,521	607,362	1,110,253	1,106,617	
建議中期股息	—	—	—	95,000	
	<u>474,521</u>	<u>607,362</u>	<u>1,110,253</u>	<u>1,201,617</u>	
少數股東權益	151,646	89,340	65,543	68,430	
<b>總權益</b>	<u>626,167</u>	<u>696,702</u>	<u>1,175,796</u>	<u>1,270,047</u>	
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
借款	286,842	492,270	64,422	—	
遞延所得稅負債	1,416	3,977	3,934	4,612	
遞延政府補貼	—	9,736	9,736	9,736	
長期負債	9,968	9,332	—	—	
	<u>298,226</u>	<u>515,315</u>	<u>78,092</u>	<u>14,348</u>	
<b>流動負債</b>					
貿易應付款及應付票據	378,171	661,556	577,617	607,363	
應計費用及其他應付款	98,588	176,746	157,911	132,748	
借款	259,772	465,562	710,646	830,836	
長期負債－當期部分	3,566	4,638	—	—	
當期所得稅負債	8,039	8,921	10,457	10,808	
應付股息	4,442	4,442	—	—	
	<u>752,578</u>	<u>1,321,865</u>	<u>1,456,631</u>	<u>1,581,755</u>	
<b>總負債</b>	<u>1,050,804</u>	<u>1,837,180</u>	<u>1,534,723</u>	<u>1,596,103</u>	
<b>總權益及負債</b>	<u>1,676,971</u>	<u>2,533,882</u>	<u>2,710,519</u>	<u>2,866,150</u>	
<b>流動資產／(負債)淨額</b>	<u>328,998</u>	<u>126,542</u>	<u>88,942</u>	<u>(52,623)</u>	
<b>總資產減流動負債</b>	<u>924,393</u>	<u>1,212,017</u>	<u>1,253,888</u>	<u>1,284,395</u>	

## 財務信息

### 影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績曾受到並將繼續受到多項因素影響，其中包括但不限於以下所載各項：

#### 業務環境及全球經濟危機的影響

本集團產品的需求通常受中國一般經濟狀況的影響，(其中包括)消費支出及相關行業產量。於往績記錄期，中國對本集團產品的需求保持強勁，主要因中國國內生產總值的快速增長而導致城鎮的包裝飲料、食品及其他消費品的消費量日益增長所推動。鑑於中國金屬包裝市場的需求高及增長潛力大，本集團競爭對手正在中國實施其擴展策略。為在面對日益激烈的競爭的情況下維持或進一步提升市場佔有率及改善經營業績的能力，本集團將通過進一步擴大產能、提升產品質量及客戶服務以及多樣化和優化產品組合，使本集團能脫穎而出。

本集團業務並非完全不受近期全球經濟危機影響，此乃由於本集團某些客戶從事出口業務，且本集團小部分產品用於出口。此外，國內經濟某程度上與全球經濟緊密相連。因此，本集團業務的若干方面已受到全球經濟危機影響。例如，於2008年最後一個季度，本集團若干三片飲料罐客戶推遲採購；本集團鋼桶售價低於預期；及對從事出口業務的客戶的氣霧罐及旋開蓋的銷售量大幅下降。同時，2008年最後一個季度的馬口鐵成本維持在較高水平，從而對本集團的毛利造成壓力。基於上述原因，本集團於2008年的收入及毛利的增長率低於2007年。經濟下滑持續至2009年首季，並對本集團若干產品類別的經營業績造成影響，例如，金屬蓋、食品罐及氣霧罐的銷售收入由截至2008年6月30日止6個月的人民幣367,000,000元、人民幣102,600,000元及人民幣217,400,000元分別降至2009年同期人民幣259,200,000元、人民幣95,700,000元及人民幣166,900,000元。

然而，經濟放緩對本集團整體業務及財務狀況的影響與專注於出口的國內生產商相比屬有限。此外，本集團採納一系列預防措施以盡量降低經濟放緩的影響。例如，於2009年上半年，本集團對擁有較長付款期的客戶減少某些產品的銷售以使本集團應收賬款的收賬風險降至最低。

本集團相信，基於以下三個原因，本集團受全球金融危機的影響較小。首先，本集團大部分客戶為日常必需品的消費品製造商，即使在經濟放緩的情況下，日常必需品的消費並未大幅減少。其次，2009年上半年原材料(包括本集團生產用的主要原材料馬口鐵)價格下跌，大幅降低了本集團的生產成本，進而提升了本集團若干產品的利潤率。第三，鑑於食品質量、安全及衛生法規日益嚴格，作為中國金屬包裝行業最大製造商，本集團相信，本集團會較同行業者在應對經濟下滑中佔據有利位置。

## 財務信息

### 產能

由於預期本集團客戶的需求日益增長及其分布於各地，本集團已經並將繼續通過建造新生產設施及額外購置生產設備和併購其他公司的方式，擴大本集團的經營規模。本集團產能提高將增強本集團應付預期客戶需求增長的能力，從而提高本集團的競爭力。本集團的生產設施位於成都、重慶、廣州、杭州、荊州、臨沂、三明、深圳、天津、武漢、無錫、張家港及鎮江。本集團計劃於2009年及以後進一步擴大部分產品的產能。

為應付客戶需求，本集團因產能限制將若干產品(包括三片飲料罐)的生產外包予第三方。因此，該等產品的銷量通常會於本集團擴大該等產品的產能時有所增長。外包產品的毛利率遠低於本集團自身生產線所生產的產品。此外，由於第三方外包設施通常距離客戶較遠，本集團要負擔較高的運費及運輸成本。本集團將減少依賴第三方外包生產以改善經營業績。

本集團計劃於新生產設施的投資需要大量資本開支，將引致額外折舊費用。因此產能增加可能對本集團的財務狀況和經營業績產生不同影響，取決於利用率、產品的市場需求和銷售價格等因素。

### 定價

本集團的盈利能力受產品的市價及價格波動所影響。包裝產品的定價一般受(其中包括)市場地位、產能、產品質量、銷售質量、客戶服務及客戶關係等因素影響。

於最後實際可行日期，除加多寶、美贊臣及上海莊臣外，本集團與本集團任何主要客戶之間並無任何長期供應協議，而本集團一般根據本集團與客戶訂立短期或一次性供應協議或從彼等獲取採購訂單時的市價，並考慮(其中包括)本集團與客戶的過往關係、合同所涉金額以及本集團產能的使用率，為產品定價。由於本集團擁有技術專業知識、知識產權及／或生產大量優質產品所需的先進設備，因此本集團相信，本集團在其主要產品(如三片飲料罐、奶粉罐及旋開蓋)定價方面一般有良好的議價能力。

### 產品組合

本集團提供廣泛系列的包裝產品。本集團銷售產品組合的變動將影響本集團的銷售及盈利能力。一種產品的利潤率乃根據其性質及技術規格以及不時變動的其市場細分的競爭態況而有所變化。由於生產奶粉罐及旋開蓋因要符合更嚴格的技術規定而令市場准入壁壘較高，本集團的食品罐及金屬罐較其他產品組合有更高的毛利率。

本集團通過不時調整產品組合積極改善盈利能力以應對市場需求的不斷變化。本集團提供廣泛系列的包裝產品，包括用於包裝食品、飲料及其他消費品以及日化產品的各種金屬

## 財務信息

罐；金屬蓋及鋼桶；以及用於石化產品、調味品及其他日用品的塑料包裝容器。多樣化的產品組合使本集團能夠從中國市場趨勢及消費者偏好變化中受益。

### 原材料成本

原材料成本是本集團銷售成本中最重要的部分。本集團以優惠價格獲得穩定的原材料供應的能力將影響本集團的盈利能力及整體經營表現。

本集團每年與主要原材料供應商續約。大概每三至六個月協商價格。儘管本集團與大部分主要供應商並無訂立任何長期採購協議，但本集團已與主要供應商維持長期關係，並獲得優惠定價條款。

本集團的主要原材料是馬口鐵。於往績記錄期間，本集團不時會經歷馬口鐵價格波動。過往，於馬口鐵成本上漲時，本集團傾向於將大部分漲幅轉嫁予本集團的客戶。對於未能轉嫁予客戶的該等部分成本漲幅，本集團盡力實施成本控制及其他生產措施消化額外增加的生產成本。倘本集團將來未能將原材料成本增幅轉嫁予客戶或通過各種成本控制措施抵銷，本集團的銷售及利潤將受到不利影響。本集團相信，本集團的統一採購系統及與主要供應商建立的關係，將提高本集團的議價能力並使本集團享有批量採購折扣。

與行業慣例一致，本集團並沒有進行任何對沖交易，以保護本集團免受原材料價格波動所帶來的影響。為維持生產周期不受干擾，本集團制定一套政策，保持一定水平的馬口鐵存貨。本集團的馬口鐵存貨水平視乎手頭訂單、馬口鐵的市場價格及馬口鐵價格的預測未來趨勢而定。於選擇供應商時，本集團通常會考慮馬口鐵的價格及質量。由於本集團有多個馬口鐵來源，且本集團在獲取優質馬口鐵的穩定供應來源方面從未經歷任何困難，故本集團並無訂立任何長期採購協議，而本集團相信此乃中國行業慣例。

### 季節性因素

本集團若干產品的需求呈現季節性波動。例如，因用於包裝除蟲劑的氣霧罐通常在3月至6月期間需求最高，因此，氣霧罐的銷售一般於此期間佔全年銷售約50%。由於氣霧罐的銷售佔本集團的收入比例舉足輕重，本集團整體收入一般於每年第二季度較高。本集團多樣化及互補的產品組合可使本集團生產及銷售所受到的季節性影響減至最低。然而，因為若干產品的生產線無法用於其他產品的生產，本集團生產設施的使用率於年內有所波動。請參見「風險因素—與本集團經營所在行業有關的風險—本集團部分產品受季節性因素影響，可能會使本集團的季度業績出現波動」。本集團部分產品的季節性性質亦影響年中不同時候利潤率的可比性。

## 財務信息

### 匯率

本集團的功能貨幣為人民幣，因為本集團的大部分收入源自於中國的經營業務。外匯風險或收益源於有限的海外採購的未來商業交易及所確認資產或負債(如以美元或港元計值的銀行存款及銀行借款)。由於本集團認為有關風險並不重大，因此本集團並無對沖的匯率風險。

### 稅項

由於在往績記錄期本集團並無在香港進行任何業務，因此並無就香港利得稅作出任何撥備。本集團於中國經營的子公司須按照根據中國有關稅法及法規調整的各自的法定財務報表內呈報的應課稅收入繳納企業所得稅。

於往績記錄期，由於本集團的若干子公司在享有優惠企業所得稅政策的中國指定地區經營，因此，該等子公司適用低於標準稅率的優惠企業所得稅率。此外，於同一期間，根據適用於中國外商投資企業的有關稅務規則及法規，若干子公司符合規定，可獲享自經抵銷往年所結轉的所有未到期稅項虧損後首個盈利年度起計首兩年的企業所得稅豁免，及其後三年獲寬減 50% 企業所得稅的稅務優惠待遇。主要由於該等稅項減免，本集團 2006 年、2007 年及 2008 年以及截至 2009 年 6 月 30 日止 6 個月的實際所得稅率分別為 18%、19%、21% 及 13%。

根據本集團須遵守的新稅法，全部中國居民企業適用的標準企業所得稅稅率為 25%，自 2008 年 1 月 1 日起生效，於該日之前的稅率則為 33%。然而，根據相關中國法規，本集團若干子公司在一段過渡期內繼續享有較低稅率或減免或豁免的優惠待遇。本集團子公司現時適用的該等優惠稅務待遇期滿或終止時可能對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 關鍵會計政策及估計

載於本文件附錄一會計師報告內的財務信息，乃根據香港財務報告準則及歷史成本慣例編製。本集團的主要會計政策載於會計師報告的附註 3「主要會計政策概要」內。關鍵會計政策指對編製財務報表有重大影響且在瞭解本集團的財務狀況及經營業績方面至關重要的會計政策，如會計師報告附註 3 所詳述。

此外，本集團財務信息的編製需要本集團管理層作出估計及判斷，而該等估計及判斷會影響資產及負債、收入及開支以及或然資產與負債的相關披露的申報金額。對瞭解本集團財務狀況及經營業績非常重要的重大會計估計及判斷載於會計師報告附註 5。該等估計及判斷會持續評估，並基於歷史經驗及其他因素，包括管理層對本集團所在行業的趨勢的意見及認為在若干情況下對未來事件所作合理的預期。本公司過往所作會計估計與實際數字從未出現重大差異。該等估計並無重大變動，而只會根據市場發展或變化作出合理調整。

## 財務信息

由於主要會計政策對描述本集團財務狀況及經營業績的重要性，以下章節討論編製本集團財務報表所應用而本集團管理層認為重要的主要會計政策及估計。

### 收入確認

收入包括本集團在日常業務中出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣並抵銷本集團內的銷售額後呈列。

當收入數額能可靠地計量，而未來經濟利益可能流入該實體，且符合下文所述本集團各業務指定標準時，本集團會確認收入。除非相關銷售的或然因素已經解除，否則收入款額不被視為能可靠計量。本集團基於其以往業績，考慮客戶的類型、交易類型及各項安排細節作出估計。收入按以下方式確認：

#### (a) 銷售貨品

銷售貨品的收入於貨品的風險及回報已轉移給客戶時（一般為集團實體已將產品交付客戶而客戶已接收產品，且不再存在會影響客戶接收產品的未履行義務之日）確認。

#### (b) 利息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。倘應收款項出現減值，則本集團會將賬面值減至其可收回金額（即將未來估計現金流量按有關金融工具的原有實際利率折現），並繼續回撥折現作為利息收入。

### 所得稅

當期所得稅支出根據本公司及其子公司和聯營公司營運及產生應課稅收入所在的國家於財務狀況表日已實施或實質上已實施的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款作出撥備。

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與其賬面值之間的暫時差額在綜合財務報表作出全數撥備。

在確定所得稅的撥備時須作出重大判斷。在日常業務過程中，很多交易及計算未能確定最終落實的稅款。本集團管理層須依據未來會否有須繳納的額外稅項的估計，以釐定就預期稅務審核事宜何時確認負債及確認負債的多少。倘該等事宜之最終稅務結果與起初記錄入賬的金額不同，該等差額將會影響確定稅項期間的所得稅及遞延稅款撥備。

## 財務信息

於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，本集團分別擁有遞延所得稅資產約人民幣23,933,000元、人民幣19,010,000元、人民幣23,059,000元及人民幣21,796,000元，分別擁有遞延所得稅負債約人民幣1,416,000元、人民幣3,977,000元、人民幣3,934,000元及人民幣4,612,000元。倘有可動用的可扣稅暫時差異可用於抵銷應課稅利潤，則將就存貨及應收款項的減值撥備、折舊產生的暫時差異、若干應計項目及未動用稅損的暫時差異確認遞延所得稅資產。

### 物業、廠房及設備的估計減值

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的開支。

折舊以直線法計算，以於各項資產下述的估計可使用年期內將其成本減減值虧損分配至其剩餘價值：

樓宇	20至30年
機器及設備	12至20年
汽車	5年
電子設備、辦公室設備及裝置	5年

資產的剩餘價值及可使用年期於各財務狀況表日進行檢討，並在適當情況下作出調整。

本集團管理層根據會計師報告附註3.4所載的會計政策，每年測試其物業、廠房及設備是否減值。現金產生單位可收回金額乃根據使用值計算。此等計算根據管理層對其每項資產剩餘可使用年限作出的財務預算為基礎來進行現金流預測。應用於每項資產剩餘可使用年限之現金流按照下表列示的預計增長比率為計算基礎。該增長率並沒有超過現金產生單位運營的包裝業務長期平均增長率。

以下載列對使用價值計算的重要假設：

- 毛利率 13.1~17.6%
- 增長率 0%~5%
- 稅後折現率 10.8%~12.6%

本集團管理層根據過往表現以及其對市場發展的預期來決定預算毛利率。所使用的加權平均增長率與行業報告中預測的比率一致。所使用的折現率為稅前比率，並反映相關分部之特殊風險。

## 財務信息

### 對節選收益表項目的描述

#### 收入

本集團收入包括在日常業務中出售貨品已收或應收代價的公平值，並於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內的銷售額後呈列。本集團收入的最大部分來自三片飲料罐的銷售，截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度及截至2009年6月30日止6個月分別佔本集團總收入的41.5%、48.0%、52.7%及54.9%。

下表載列本集團主要產品類別於呈列期間的銷售量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止6個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
三片飲料罐(百萬罐) . . . . .	1,100.3	1,640.8	2,094.2	1,026.7	1,132.3
食品罐(百萬罐) . . . . .	61.2	138.2	141.7	83.0	39.9
氣霧罐(百萬罐) . . . . .	207.3	221.2	253.1	155.4	124.7
金屬蓋(百萬只) . . . . .	8,018.4	9,459.0	10,104.1	5,456.9	3,577.3
印塗鐵(百萬張) . . . . .	11.5	12.7	18.4	6.6	10.8
鋼桶(百萬只) . . . . .	1.1	1.1	1.0	0.5	0.6

下文概述有關變動的原因：

- **三片飲料罐**。三片飲料罐的銷售量於往績記錄期有所增長，乃主要由於飲料市場快速增長及本集團於杭州、廣州、成都及天津擴充生產設施導致產能增加所致。
- **食品罐**。食品罐自2006年起至2008年銷售量增加乃主要由於本集團於杭州及天津的奶粉罐生產設施擴充以及本集團於成都擴充普通食品罐生產設施所致。截至2009年6月30日止6個月食品罐的銷售量較2008年同期有所下降，主要反映因全球金融危機導致普通食品罐銷售量下降。
- **氣霧罐**。2006年至2008年氣霧罐銷售量增加乃主要由於本集團產能增加所致。截至2009年6月30日止6個月氣霧罐的銷售量較2008年同期有所下降，主要由於本集團從事出口業務的客戶因全球金融危機導致其產品的海外消費減少而令其需求減少所致。
- **金屬蓋**。2006年至2008年金屬蓋銷售量有所增加，乃主要由於產能增加及旋開蓋和皇冠蓋銷售增加所致。後者主要反映市場對該等產品的需求增加和本集團持續致力擴大該等產品的客戶基礎。此外，本集團於2007年綜合中糧包裝(鎮江)的財務業績，其易拉蓋的銷售亦對本集團銷量增加有所貢獻。截至2009年6月30日止6個月金屬蓋的銷售量較2008年同期有所下降，乃主要由於全球金融危機及本集團降低較長信貸付款期的客戶銷售的策略所致。

## 財務信息

- 印塗鐵**。印塗鐵銷售量於往績記錄期有所增加，此乃主要由於本集團產能增加，可處理較多外部定單所致。
- 鋼桶**。鋼桶銷售量於往績記錄期內普遍維持穩定。

### 銷售成本及毛利

下表載列本集團於呈列期間內按主要開支項目劃分的銷售成本以及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止6個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣千元	佔總收入 百分比								
(未經審計)										
所用原材料										
及耗材 .....	1,623,260	78.1	2,119,638	77.4	2,595,181	77.5	1,328,606	76.3	1,218,148	73.4
僱員福利開支 .....	71,320	3.4	97,743	3.6	123,333	3.7	59,993	3.5	51,617	3.1
公共設施開支 .....	50,373	2.4	74,234	2.7	83,515	2.5	52,645	3.0	40,846	2.5
物業、廠房及 設備折舊 .....	32,903	1.6	54,062	2.0	54,987	1.6	31,426	1.8	32,085	1.9
其他 .....	45,149	2.2	56,549	2.0	93,420	2.8	40,715	2.4	80,723	4.8
總計 .....	<u>1,823,005</u>	<u>87.7</u>	<u>2,402,226</u>	<u>87.7</u>	<u>2,950,436</u>	<u>88.1</u>	<u>1,513,385</u>	<u>87.0</u>	<u>1,423,419</u>	<u>85.7</u>

本集團於往績記錄期的銷售成本變動與本集團的收入變動一致。本集團銷售成本的主要項目描述如下：

- 所用原材料及耗材**。原材料及耗材成本為本集團收入的最大組成部分。馬口鐵為本集團最重要原材料。2006年至2008年間，本集團的原材料及耗材成本佔收入的百分比於相對穩定，而截至2009年6月30日止6個月較2008年同期有所下降。該下降主要由於本集團若干產品使用的馬口鐵成本下降。
- 僱員福利開支**。僱員福利開支主要包括直接參與生產活動的僱員的薪金及福利。
- 公共設施開支**。公共設施開支主要包括水費及電費。
- 物業、廠房及設備折舊**。物業、廠房及設備折舊主要包括生產程序所用設備的折舊。

## 財務信息

下表載列本集團於所示期間的收入、銷售成本及毛利以及佔總收入的百分比：

截至12月31日止年度				截至6月30日止6個月						
2006年		2007年		2008年		2009年				
人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比			
(未經審計)										
收入 .....	2,077,530	100.0	2,739,518	100.0	3,349,494	100.0	1,740,384	100.0	1,660,219	100.0
銷售成本 ..	(1,823,005)	87.7	(2,402,226)	87.7	(2,950,436)	88.1	(1,513,385)	87.0	(1,423,419)	85.7
毛利 .....	254,525	12.3	337,292	12.3	399,058	11.9	226,999	13.0	236,800	14.3

截至2008年12月31日止3年內，本集團的整體毛利率保持相對穩定。截至2009年6月30日止6個月，本集團的整體毛利率上升至14.3%，主要是由於毛利率較高的三片飲料罐銷售增加所致。

### 其他收益－淨額

本集團其他收益主要包括可識別資產淨值的公平值超出收購成本、補助收入、物業、廠房及設備處置的收益／(虧損)及補償收入。

### 銷售及營銷費用

本集團銷售及營銷費用主要包括將本集團的產品交付予客戶的運輸成本、本集團銷售及營銷員工的薪金及福利、相關商務差旅及招待費用、廣告及宣傳費用，以及倉儲費用。

### 行政費用

本集團行政費用主要包括支付予本集團行政員工的薪金及福利、有關行政用途物業的折舊費用及保養與維修成本、攤銷費用、研發費用、差旅及招待費用、辦公相關費用、法律與專業費用，以及若干稅收及政府徵費(如排污費等)。

### 財務收入

本集團財務收入主要包括現金及現金等價物的利息收入。

### 財務費用

本集團財務費用主要包括借貸的利息開支、長期貸款的攤銷成本及融資活動產生的匯兌收益淨額。

### 所得稅開支

本集團所得稅開支為當期所得稅及遞延所得稅的總額。

## 財務信息

### 少數股東權益

本集團少數股東權益指本公司並無通過其子公司直接或間接擁有的利潤或虧損部分。

### 歷史經營業績回顧

#### 截至 2009 年 6 月 30 日止 6 個月與截至 2008 年 6 月 30 日止 6 個月的比較

##### 收入

下表載列截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止 6 個月期間本集團的總收入及各產品類別所佔總收入的百分比：

	截至 6 月 30 日止 6 個月			
	2008 年		2009 年	
	人民幣千元 (未經審計)	佔總收入的 百分比	人民幣千元	佔總收入的 百分比
<b>收入</b>				
三片飲料罐	841,495	48.4	912,492	54.9
食品罐	102,622	5.9	95,716	5.8
氣霧罐	217,359	12.5	166,925	10.1
金屬蓋	366,987	21.1	259,203	15.6
印塗鐵	78,548	4.5	82,638	5.0
鋼桶	77,117	4.4	69,316	4.2
其他	56,256	3.2	73,929	4.4
<b>總計</b>	<b>1,740,384</b>	<b>100.0</b>	<b>1,660,219</b>	<b>100.0</b>

本集團收入由截至 2008 年 6 月 30 日止 6 個月人民幣 1,740,400,000 元減少人民幣 80,200,000 元或 4.6% 至 2009 年同期人民幣 1,660,200,000 元。此減少乃主要由於食品罐、氣霧罐、金屬蓋及鋼桶的銷售收入下降所致，其影響部分由三片飲料罐及印塗鐵銷售收入增加抵銷。

以下概述本集團各產品類別的收入貢獻：

- **三片飲料罐**。本集團大部分收入來自三片飲料罐的銷售收入，分別佔本集團截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止 6 個月總收入的 48.4% 及 54.9%。截至 2009 年 6 月 30 日止 6 個月，三片飲料罐的銷售收入為人民幣 912,500,000 元，較截至 2008 年 6 月 30 日止 6 個月的人民幣 841,500,000 元增加人民幣 71,000,000 元或 8.4%。該增加主要由於本集團現有客戶需求上升以及產能增加。於 2008 年下半年，本集團在成都增設一條新生產線，令三片飲料罐的產能提高。
- **食品罐**。食品罐銷售收入由截至 2008 年 6 月 30 日止 6 個月的人民幣 102,600,000 元減少人民幣 6,900,000 元或 6.7% 至 2009 年同期人民幣 95,700,000 元。該減少主要由於銷售量下降所致，其影響部分被優質奶粉罐帶來的收入貢益上升而導致的平均售價上漲而抵銷。銷量下降乃主要由於本集團從事出口業務的客戶因其產品的海外消費

## 財務信息

於全球金融危機期間下降而減少普通食品罐的採購訂單所致。優質奶粉罐的收入貢獻有所增加乃主要由於平均售價上漲所致。於2008年在奶粉產品發現三聚氰胺後，優質奶粉的市場需求普遍增加，導致本集團優質奶粉罐的需求上漲。

- **氣霧罐**。氣霧罐銷售收入由截至2008年6月30日止6個月人民幣217,400,000元減少人民幣50,500,000元或23.2%至2009年同期人民幣166,900,000元，該減少乃由於銷售量下降所致。本集團從事出口業務的客戶減少本集團氣霧罐的訂單，因為其產品的海外消費於全球金融危機期間下降。
- **金屬蓋**。金屬蓋銷售收入由截至2008年6月30日止6個月人民幣367,000,000元減少人民幣107,800,000元或29.4%至2009年同期人民幣259,200,000元，該等下降乃由於全球金融危機令旋開蓋及易拉蓋銷售收入下降，及削減需要更長信貸付款期限的客戶的銷售的策略令皇冠蓋銷售收入下降所致。
- **印塗鐵**。印塗鐵銷售收入由截至2008年6月30日止6個月人民幣78,500,000元增加人民幣4,100,000元或5.2%至2009年同期人民幣82,600,000元，主要由於銷量增加所致。由於本集團增加了分配予外部銷售的產能，因此可接納該等產品的更多客戶訂單。
- **鋼桶**。鋼桶銷售收入由截至2008年6月30日止6個月人民幣77,100,000元減少人民幣7,800,000元或10.1%至2009年同期人民幣69,300,000元，該減少乃由於鋼材價格下降令其平均售價降低（其影響部分被銷售量上升抵銷）。
- **其他**。其他產品銷售收入由截至2008年6月30日止6個月人民幣56,300,000元增加人民幣17,600,000元或31.3%至2009年同期人民幣73,900,000元。該增加主要由於本集團加大塑料容器及方罐的營銷力度，反映該兩種產品的營銷力度日益加大。

## 財務信息

### 銷售成本及毛利

下表載列截至2008年及2009年6月30日止6個月(i)本集團的銷售成本及各產品類別所佔總銷售成本的百分比及(ii)本集團各產品類別的毛利及毛利率：

	截至6月30日止6個月			
	2008年		2009年	
	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比
(未經審計)				
<b>銷售成本</b>				
三片飲料罐.....	730,109	48.2	747,996	52.5
食品罐.....	86,392	5.7	79,691	5.6
氣霧罐.....	188,836	12.5	154,177	10.8
金屬蓋.....	320,260	21.2	241,205	17.0
印塗鐵.....	69,047	4.6	71,421	5.0
鋼桶.....	67,021	4.4	61,009	4.3
其他.....	51,720	3.4	67,920	4.8
<b>總計</b>	<b><u>1,513,385</u></b>	<b>100.0</b>	<b><u>1,423,419</u></b>	<b>100.0</b>
截至6月30日止6個月				
		2008年	2009年	
		人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元
(未經審計)				
<b>毛利</b>				
三片飲料罐.....	111,386	13.2	164,496	18.0
食品罐.....	16,230	15.8	16,025	16.7
氣霧罐.....	28,523	13.1	12,748	7.6
金屬蓋.....	46,727	12.7	17,998	6.9
印塗鐵.....	9,501	12.1	11,217	13.6
鋼桶.....	10,096	13.1	8,307	12.0
其他.....	4,536	8.1	6,009	8.2
<b>總計</b>	<b><u>226,999</u></b>	<b>13.0</b>	<b><u>236,800</u></b>	<b>14.3</b>

本集團銷售成本由截至2008年6月30日止6個月人民幣1,513,400,000元下降人民幣90,000,000元或5.9%至2009年同期人民幣1,423,400,000元，該下降反映銷售量及原材料價格普遍下降。銷售成本佔截至2008年及2009年6月30日止6個月本集團總收入的百分比如分別為87.0%及85.7%。

基於上文所述，本集團的毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣227,000,000元增加人民幣9,800,000元或4.3%至2009年同期人民幣236,800,000元。此增加主要由於本集團三片飲料罐毛利上升(其影響部分被本集團大部分其他產品毛利率下降所抵銷)。

本集團的整體毛利率由截至2008年6月30日止6個月的13.0%增加至2009年同期的14.3%，該增加主要由於三片飲料罐、食品罐及印塗鐵的毛利率上升(其影響部分被若干其他產品毛利率下降所抵銷)。該等其他產品的毛利率下降主要是由於原材料成本上升所致。

## 財務信息

由於2008年下半年馬口鐵價格上漲，截至2009年6月30日止6個月所生產若干產品的銷售成本中馬口鐵成本較2008年同期有所上升，原因在於本集團該等產品原材料存貨的加權成本較高。

以下概述本集團各產品類別的毛利貢獻：

- **三片飲料罐**。三片飲料罐的毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣111,400,000元增加人民幣53,100,000元或47.7%至2009年同期人民幣164,500,000元。毛利率由截至2008年6月30日止6個月13.2%增至2009年同期18.0%，該增加主要由高利潤產品的收入貢益所致。
- **食品罐**。食品罐的毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣16,200,000元略為下降人民幣200,000元或1.2%至2009年同期人民幣16,000,000元，而毛利率則由截至2008年6月30日止6個月15.8%上升至2009年同期16.7%。毛利率上升乃主要由於利潤較高的奶粉罐的收入貢益增加所致。
- **氣霧罐**。氣霧罐的毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣28,500,000元下降人民幣15,700,000元或55.1%至2009年同期人民幣12,800,000元，而毛利率由截至2008年6月30日止6個月13.1%降至2009年同期7.6%。毛利下降主要由於馬口鐵成本上漲以及較少程度上售價下降所致。
- **金屬蓋**。金屬蓋的毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣46,700,000元下降人民幣28,700,000元或61.5%至2009年同期人民幣18,000,000元。毛利率由截至2008年6月30日止6個月12.7%降至2009年同期6.9%。毛利率下降主要由少量所售產品分佔本集團部分管理費用，導致所售產品單位成本上升以及因馬口鐵成本增加而令皇冠蓋毛利率下跌所致。
- **印塗鐵**。印塗鐵毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣9,500,000元增加人民幣1,700,000元或17.9%至2009年同期人民幣11,200,000元。毛利率由截至2008年6月30日止6個月12.1%上升至2009年同期13.6%，毛利率上升主要由於毛利率較高的印塗鐵銷售因客戶結構的變動而增加。
- **鋼桶**。鋼桶毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣10,100,000元減少人民幣1,800,000元或17.8%至2009年同期人民幣8,300,000元。毛利率由截至2008年6月30日止6個月13.1%降至2009年同期12.0%。毛利率下降主要由於平均售價下跌所致。
- **其他**。其他產品毛利由截至2008年6月30日止6個月人民幣4,500,000元增加人民幣1,500,000元或33.3%至2009年同期人民幣6,000,000元，而其毛利率保持相對穩定，由截至2008年6月30日止6個月8.1%輕微上升至2009年同期8.2%。

## 財務信息

### 其他收益－淨額

本集團其他收益由截至2008年6月30日止6個月人民幣1,300,000元增至2009年同期人民幣11,000,000元，主要由於來自政府機構的補貼及技術資助以支持杭州當地企業所致。

### 銷售及營銷費用

本集團銷售及營銷費用(其中運輸費用佔大部分)由截至2008年6月30日止6個月人民幣51,000,000元增加人民幣5,500,000元或10.8%至2009年同期人民幣56,500,000元，儘管同期收入減少4.6%。銷售及營銷費用增加主要由於運輸開支增加以及於天津及深圳新生產設備的成本上漲所致。

### 行政費用

行政費用由截至2008年6月30日止6個月人民幣55,000,000元增加人民幣4,300,000元或7.8%至2009年同期人民幣59,300,000元。該增加主要由於本集團於天津及深圳擴展業務導致管理人員人數上升及2家全資子公司中糧包裝(武漢)及杭州中糧製罐的成立導致行政費用上升所致。

### 財務費用－淨額

本集團的財務費用淨額由截至2008年6月30日止6個月人民幣9,200,000元增加人民幣14,500,000元或157.6%至2009年同期人民幣23,700,000元。本集團於截至2008年6月30日止6個月錄得源自以美元計值的貸款外匯收益。而2009年同期並無錄得類似收益。

### 除所得稅前利潤

基於上述討論，本集團除所得稅前利潤由截至2008年6月30日止6個月人民幣113,100,000元減少人民幣4,800,000元或4.2%至2009年同期人民幣108,300,000元。

### 所得稅開支

本集團所得稅開支由截至2008年6月30日止6個月人民幣25,900,000元減少人民幣11,800,000元或45.6%至2009年同期人民幣14,100,000元。該減少主要由於杭州中糧包裝自2008年5月起享有稅項豁免導致截至2009年6月30日止6個月的實際稅率由2008年同期的22%下降至13%。

### 期間利潤

基於上述討論，本集團利潤由截至2008年6月30日止6個月人民幣87,200,000元增加人民幣7,100,000元或8.1%至2009年同期人民幣94,300,000元。同期淨利潤率由5.0%上升至5.7%。

## 財務信息

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

#### 收入

下表載列本集團於截至2007年及2008年12月31日止年度的收入及各產品類別的收入佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)
<b>收入</b>				
三片飲料罐	1,314,430	48.0	1,764,033	52.7
食品罐	173,043	6.3	222,454	6.6
氣霧罐	296,535	10.8	303,453	9.1
金屬蓋	589,941	21.5	675,547	20.2
印塗鐵	142,466	5.2	168,485	5.0
鋼桶	133,639	4.9	121,498	3.6
其他	89,464	3.3	94,024	2.8
<b>總計</b>	<b>2,739,518</b>	<b>100.0</b>	<b>3,349,494</b>	<b>100.0</b>

本集團收入由2007年的人民幣2,739,500,000元增長人民幣610,000,000元或22.3%至2008年的人民幣3,349,500,000元，這是因為本集團產品銷售量上升所致。

以下概述本集團各產品類別的收入貢獻：

- **三片飲料罐**。本集團的大部分收入來自三片飲料罐的銷售收入，於2007年及2008年分別佔本集團總收入的48.0%及52.7%。三片飲料罐銷售收入由2007年的人民幣1,314,400,000元增加人民幣449,600,000元或34.2%至2008年的人民幣1,764,000,000元。該增加主要由於銷量增加所致，反映經甄選客戶(如加多寶及紅牛)的需求增加以及本集團三片飲料罐年產能增加，於2008年約為16.5億罐。
- **餘下產品**。2008年本集團大部分餘下產品類別的收入取得增長乃主要由於產能提高以及需求增加導致銷量增加所致。食品罐的銷售收入由2007年的人民幣173,000,000元增至2008年的人民幣222,500,000元，增加人民幣49,500,000元或28.6%。氣霧罐的銷售收入由2007年的人民幣296,500,000元增至2008年的人民幣303,500,000元，增加人民幣7,000,000元或2.4%。金屬蓋的銷售收入由2007年的人民幣589,900,000元增至2008年的人民幣675,500,000元，增加人民幣85,600,000元或14.5%。印塗鐵的銷售收入由2007年的人民幣142,500,000元增至2008年的人民幣168,500,000元，增加人民幣26,000,000元或18.3%，其他產品的銷售收入由2007年的人民幣89,500,000元增加至2008年的人民幣94,000,000元，增加人民幣4,500,000元或5.0%。然而，上述影響被鋼桶銷售收入的下降部分抵銷，後者的銷售收入由2007年的人民幣133,600,000元下降至2008年的人民幣121,500,000元，下降人民幣12,100,000元或9.1%。於2008年，本集團完成鋼桶業務收購，該收購對本集團鋼桶生產的日常營運及銷售造成若干暫時影響。

## 財務信息

### 銷售成本及毛利

下表載列本集團截至2007年及2008年12月31日止年度的(i)銷售成本及各產品類別所佔總銷售成本的百分比及(ii)本集團各產品類別的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比(%)	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比(%)
<b>銷售成本</b>				
三片飲料罐.....	1,173,763	48.9	1,543,520	52.3
食品罐.....	144,336	6.0	187,444	6.4
氣霧罐.....	254,520	10.6	266,361	9.0
金屬蓋.....	503,770	21.0	605,687	20.6
印塗鐵.....	125,904	5.2	150,782	5.1
鋼桶.....	116,056	4.8	110,366	3.7
其他.....	83,877	3.5	86,276	2.9
<b>總計</b> .....	<b><u>2,402,226</u></b>	<b>100.0</b>	<b><u>2,950,436</u></b>	<b>100.0</b>
截至12月31日止年度				
	2007年		2008年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
<b>毛利</b>				
三片飲料罐.....	140,667	10.7	220,513	12.5
食品罐.....	28,707	16.6	35,010	15.7
氣霧罐.....	42,015	14.2	37,092	12.2
金屬蓋.....	86,171	14.6	69,860	10.3
印塗鐵.....	16,562	11.6	17,703	10.5
鋼桶.....	17,583	13.2	11,132	9.2
其他.....	5,587	6.2	7,748	8.2
<b>總計</b> .....	<b><u>337,292</u></b>	<b>12.3</b>	<b><u>399,058</u></b>	<b>11.9</b>

銷售成本由2007年的人民幣2,402,200,000元增加人民幣548,200,000元或22.8%，至2008年的人民幣2,950,400,000元，主要由於銷售量增加及原材料成本普遍上漲所致。本集團的銷售成本佔總收入的百分比於2007年及2008年分別為87.7%及88.1%。

鑑於以上所述，本集團的毛利由2007年的人民幣337,300,000元，增加人民幣61,800,000元或18.3%，至2008年的人民幣399,100,000元。然而，本集團的整體毛利率由2007年的12.3%下降至2008年的11.9%。該下降主要是由於本集團除三片飲料罐及其他以外的大部分產品的毛利率有所下降所致，反映2008年下半年全球金融危機對本集團業務的影響。

以下概述本集團各產品類別的毛利貢獻：

- **三片飲料罐**。三片飲料罐的毛利由2007年的人民幣140,700,000元增至2008年的人民幣220,500,000元，增加人民幣79,800,000元或56.7%，主要由於加多寶及紅牛等經甄選客戶因對其產品的需求強勁而令其增加銷售額所致。毛利率由2007年的10.7%上升至2008年的12.5%，主要由於本集團產能增加，致使毛利率較低的外包產品對收入的貢益有所減少。

## 財務信息

- **食品罐**。食品罐的毛利由2007年的人民幣28,700,000元增至2008年人民幣35,000,000元，增加人民幣6,300,000元或21.9%，而毛利率卻由2007年16.6%降至2008年15.7%。毛利率下降主要由客戶組合變動所致。
- **氣霧罐**。氣霧罐的毛利由2007年的人民幣42,000,000元降至2008年的人民幣37,100,000元，下降人民幣4,900,000元或11.7%，而毛利率由2007年的14.2%降至2008年的12.2%。毛利率下降主要是由於向中型客戶銷售具價格競爭力的產品有所增長所致。
- **金屬蓋**。金屬蓋的毛利由2007年的人民幣86,200,000元減少至2008年的人民幣69,900,000元，減少人民幣16,300,000元或18.9%，而毛利率由2007年的14.6%下降至2008年的10.3%。毛利率下降主要因客戶組合變動所致。由於全球金融危機，部分毛利率較高的旋開蓋的銷售收入貢益因主要海外市場的消費下降而下跌。
- **印塗鐵**。印塗鐵的毛利由2007年的人民幣16,600,000元小幅增加人民幣1,100,000元或6.6%至2008年的人民幣17,700,000元，而毛利率由2007年的11.6%降至2008年的10.5%。毛利率下降主要是客戶組合變動所致。
- **鋼桶**。鋼桶的毛利由2007年的人民幣17,600,000元減少人民幣6,500,000元或36.9%至2008年的人民幣11,100,000元。毛利率由2007年的13.2%降至2008年的9.2%。該下降主要由於原材料成本上漲所致。
- **其他**。其他產品毛利由2007年的人民幣5,600,000元增加人民幣2,200,000元或39.3%至2008年之人民幣7,700,000元，毛利率則由2007年的6.2%增至2008年的8.2%。

### 其他收益－淨額

本集團於2007年錄得其他收益為人民幣12,800,000元，而2008年的其他虧損為人民幣6,700,000元。本集團於2008年因建議首次公開發售產生的支出而撤銷人民幣10,000,000元。此外，收購收益由2007年的人民幣6,200,000元減至2008年的人民幣200,000元。最後，本集團於2007年錄得減值費用撥回並收到中國當地政府授出的補貼收入，而2008年並無類似收益。

### 銷售及營銷費用

本集團銷售及營銷費用由2007年的人民幣111,700,000元，減少人民幣10,500,000元或9.4%至2008年的人民幣101,200,000元。銷售及營銷費用佔收入的百分比由2007年的4.1%下降至2008年的3.0%，主要因外包產品量減少使運輸費下降所致。

### 行政費用

本集團行政費用由2007年的人民幣89,000,000元，增加人民幣35,000,000元或39.3%至2008年的人民幣124,000,000元。行政費用增加主要由於行政員工總人數增長及因本集團新辦公大樓產生的物業稅及其他稅項上升所致。

## 財務信息

### 財務費用－淨額

本集團財務費用淨額由2007年的人民幣20,900,000元增加人民幣21,700,000元或103.8%至2008年的人民幣42,600,000元。此增加主要是由於利息開支(受利率上揚帶動)上升所致。

### 除所得稅前利潤

基於上述討論，本集團除所得稅前利潤由2007年的人民幣128,600,000元，下降人民幣4,000,000元或3.1%至2008年的人民幣124,600,000元。

### 所得稅開支

本集團所得稅開支由2007年的人民幣24,700,000元增加人民幣1,700,000元或6.9%至2008年的人民幣26,400,000元。此增加主要是由於若干子公司自2008年起就未匯繳盈利產生預扣稅所致。

### 年度利潤

基於上述討論，本集團2008年的利潤較2007年的人民幣103,900,000元減少人民幣5,700,000元或5.5%至人民幣98,200,000元。本集團2008年的淨利潤率為2.9%，而2007年為3.8%。

### 截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

#### 收入

下表載列本集團於截至2006年及2007年12月31日止年度的收入及各產品類別佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	人民幣千元	佔總收入的百分比	人民幣千元	佔總收入的百分比
<b>收入</b>				
三片飲料罐.....	862,035	41.5	1,314,430	48.0
食品罐.....	88,092	4.2	173,043	6.3
氣霧罐.....	270,304	13.0	296,535	10.8
金屬蓋.....	418,020	20.1	589,941	21.5
印塗鐵.....	126,449	6.1	142,466	5.2
鋼桶.....	144,895	7.0	133,639	4.9
其他.....	167,735	8.1	89,464	3.3
<b>總計.....</b>	<b>2,077,530</b>	<b>100.0</b>	<b>2,739,518</b>	<b>100.0</b>

本集團收入由2006年人民幣2,077,500,000元，增加人民幣662,000,000元，或增長31.9%至2007年人民幣2,739,500,000元。此增加主要是由於產能增加帶動銷售量增加從而導致大部分產品銷售收入上升(特別是三片飲料罐、食品罐及金屬蓋)所致。

## 財務信息

以下概述本集團各產品類別的收入貢獻：

- **三片飲料罐**。本集團最大部分的收入來自三片飲料罐銷售，於2006年及2007年分別佔總收入41.5%及48.0%。三片飲料罐銷售收入於2007年達人民幣1,314,400,000元，較2006年人民幣862,000,000元增加人民幣452,400,000元或52.5%。該增長主要是由於(i)銷量增加，主要由於經甄選長期客戶(如加多寶)的需求增加；及(ii)三片飲料罐在杭州和廣州的年產能增至約1,172,000,000罐。
- **食品罐**。食品罐銷售收入由2006年人民幣88,100,000元增至2007年人民幣173,000,000元，增長人民幣84,900,000元或96.4%。此項增長主要由於普通食品罐在成都的產能增至約142,000,000只所致。此外，主要因需求增加導致本集團奶粉罐的生產及銷售增加。
- **氣霧罐**。氣霧罐的銷售收入由2006年人民幣270,300,000元增至2007年人民幣296,500,000元，增長人民幣26,200,000元或9.7%，主要是由於氣霧罐在杭州的產能增加而令其銷量增加所致。
- **金屬蓋**。金屬蓋的銷售收入由2006年人民幣418,000,000元增至2007年人民幣589,900,000元，增長人民幣171,900,000元或41.1%，主要由於(i)旋開蓋及皇冠蓋的年產能增加，分別達到約1,570,000,000只和8,520,000,000只；(ii)旋開蓋及皇冠蓋銷售收入上升；以及(iii)本集團於2007年將中糧包裝(鎮江)的財務業績合併後其貢獻了收入。
- **印塗鐵**。印塗鐵的銷售收入亦由2006年人民幣126,400,000元增至2007年人民幣142,500,000元，增長人民幣16,100,000元或12.7%。該增長主要是由於印塗鐵年產能增加及平均售價較高令其銷量增加所致。
- **鋼桶**。鋼桶的銷售收入由2006年人民幣144,900,000元減至2007年人民幣133,600,000元，減少人民幣11,300,000元或7.8%。期內，本集團鋼桶業務由中國糧油控股作為其附屬業務進行管理。
- **其他**。其他產品的銷售收入由2006年人民幣167,700,000元減至2007年人民幣89,500,000元，減少人民幣78,200,000元或46.6%。此減少主要由於本集團收購張家港中糧包裝91.2%股權後，於2007年着手合併其財務業績而抵銷了部分本集團對其銷售所致。

## 財務信息

### 銷售成本及毛利

下表載列截至2006年及2007年12月31日止年度(i)本集團的銷售成本及各產品類別所佔總銷售成本的百分比；及(ii)本集團各產品類別的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比(%)	人民幣千元	佔總銷售成本的百分比(%)
<b>銷售成本</b>				
三片飲料罐.....	781,773	42.9	1,173,763	48.9
食品罐.....	72,781	4.0	144,336	6.0
氣霧罐.....	229,925	12.6	254,520	10.6
金屬蓋.....	351,319	19.3	503,770	21.0
印塗鐵.....	108,970	6.0	125,904	5.2
鋼桶.....	120,851	6.6	116,056	4.8
其他.....	157,386	8.6	83,877	3.5
<b>總計</b> .....	<b>1,823,005</b>	<b>100.0</b>	<b>2,402,226</b>	<b>100.0</b>
<b>截至12月31日止年度</b>				
	2006年		2007年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
<b>毛利</b>				
三片飲料罐.....	80,262	9.3	140,667	10.7
食品罐.....	15,311	17.4	28,707	16.6
氣霧罐.....	40,379	14.9	42,015	14.2
金屬蓋.....	66,701	16.0	86,171	14.6
印塗鐵.....	17,479	13.8	16,562	11.6
鋼桶.....	24,044	16.6	17,583	13.2
其他.....	10,349	6.2	5,587	6.2
<b>總計</b> .....	<b>254,525</b>	<b>12.3</b>	<b>337,292</b>	<b>12.3</b>

本集團的銷售成本由2006年人民幣1,823,000,000元，增加人民幣579,200,000元或31.8%至2007年人民幣2,402,200,000元，主要因為三片飲料罐、食品罐及金屬蓋等經甄選產品的銷售增長所致。本集團的銷售成本佔總收入的百分比於2006年及2007年保持在87.7%。

鑑於以上所述，本集團的毛利由2006年人民幣254,500,000元增長人民幣82,800,000元或32.5%至2007年人民幣337,300,000元。本集團的整體毛利率於2006年及2007年均為12.3%。本集團於2007年通過調整產品組合保持毛利率。特別是，經抵銷若干其他產品毛利率下降的影響後，三片飲料罐銷售收入增加及其毛利率上升使本集團的整體毛利率保持穩定。

以下概述本集團各產品類別的毛利貢獻：

- **三片飲料罐**。三片飲料罐的毛利由2006年人民幣80,300,000元增加人民幣60,400,000元或75.2%至2007年人民幣140,700,000元，這是因為銷售收入和毛利率錄得上升所致。毛利率由2006年9.3%升至2007年10.7%，主要是由於毛利率較低的外包產品所貢獻的收入減少所致。

## 財務信息

- **食品罐**。食品罐的毛利按百分比計錄得最大升幅，由2006年人民幣15,300,000元增至2007年人民幣28,700,000元，增長人民幣13,400,000元或87.6%。此增長乃普通食品罐和奶粉罐銷售上升的直接結果。然而，其毛利率由2006年17.4%略降至2007年16.6%，這主要是由於普通食品罐(其毛利率低於奶粉罐)所貢獻的收入增加所致。
- **氣霧罐**。氣霧罐的毛利由2006年的人民幣40,400,000元增加人民幣1,600,000元或4.0%至2007年人民幣42,000,000元。然而，其毛利率由2006年14.9%降至2007年14.2%，此乃由於客戶組合改變所致。
- **金屬蓋**。金屬蓋的毛利由2006年人民幣66,700,000元增長人民幣19,500,000元或29.2%至2007年人民幣86,200,000元。毛利由2006年16.0%下降至2007年14.6%，主要是由於皇冠蓋市場的競爭日趨激烈所致。然而，旋開蓋的毛利率保持高水平，主要是由於與生產若干旋開蓋的高准入壁壘相關的價格溢價所致，生產若干旋開蓋要求使用先進設備以滿足客戶更加嚴格的衛生標準。
- **印塗鐵**。印塗鐵的毛利由2006年人民幣17,500,000元下降人民幣900,000元或5.2%至2007年人民幣16,600,000元。印塗鐵的毛利率由2006年13.8%降至2007年11.6%，主要由於客戶組合改變所致。
- **鋼桶**。鋼桶的毛利由2006年人民幣24,000,000元下降人民幣6,400,000元或26.7%至2007年人民幣17,600,000元。毛利率由2006年16.6%降至2007年13.2%，主要是因為本集團於2006年改變產品組合及鋼材價格上漲所致。
- **其他**。其他產品的毛利由2006年人民幣10,300,000元下降人民幣4,700,000元或45.6%至2007年人民幣5,600,000元，而毛利率維持不變。

### 其他收益－淨額

本集團其他收益由2006年人民幣1,300,000元增至2007年人民幣12,800,000元。該增加的主要原因是(i)於2007年1月收購張家港中糧包裝的可識別淨資產的公平值超出收購成本而錄得收購收益人民幣6,200,000元；(ii)因2007年物業市況改善使得物業、廠房及設備減值撥備撥回人民幣3,900,000元；及(iii)地方當局向中糧包裝(成都)授出補貼收入人民幣3,300,000元。

### 銷售及營銷費用

本集團銷售及營銷費用(其中運輸費用佔大部分)由2006年人民幣92,000,000元，增加人民幣19,700,000元或21.4%至2007年的人民幣111,700,000元。此增加與同期收入增加一致。銷售及營銷費用佔收入的百分比由2006年4.4%下降至2007年4.1%，這主要由於本集團的經營規模擴大所致。

## 財務信息

### 行政費用

本集團行政費用(主要包括行政和管理人員成本)由2006年人民幣61,600,000元增加人民幣27,400,000元或44.5%至2007年人民幣89,000,000元。此增加主要因本集團產能上升及銷售增長而須增聘員工和相關福利開支增加所致。另外，杭州、天津及成都三間新廠的相關費用，以及張家港中糧包裝及中糧包裝(鎮江)的財務業績併入本集團的財務報表也是導致本集團於2007年行政費用增加的原因。

### 財務費用－淨額

本集團的財務費用淨額由2006年人民幣18,200,000元增加人民幣2,700,000元或14.8%至2007年人民幣20,900,000元。此增加主要因有關銀行借貸的利息開支及中糧香港所提供的貸款的攤銷成本增加(其影響部分被外匯收益淨額增加抵銷)所致。額外借貸主要用作營運資金、在杭州、天津和成都興建新生產設施，以及收購中糧包裝(鎮江)的少數股東權益。

### 除所得稅前利潤

本集團除所得稅前利潤由2006年人民幣84,000,000元增長人民幣44,600,000元或53.1%至2007年人民幣128,600,000元。此增加主要是由於本集團2007年盈利能力大幅增長所致。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支由2006年人民幣15,300,000元，增加人民幣9,400,000元或61.4%至2007年人民幣24,700,000元。此增加主要是由於除所得稅前利潤增加，以及與2006年的實際稅率18%相比，2007年的實際稅率上升至19%。2007年的實際稅率上升主要由於本集團所佔杭州中糧美特的利潤部分增加以及張家港中糧包裝併入本集團的財務報表所致。杭州中糧美特及張家港中糧包裝2007年的法定稅率均較本集團的其他子公司相對為高。

### 本年度利潤

基於上述討論，本集團的利潤由2006年的人民幣68,700,000元增加人民幣35,200,000元或51.2%至2007年的人民幣103,900,000元。本集團2007年的淨利潤率為3.8%，而2006年則為3.3%。

## 財務信息

### 流動資金及資金來源

本集團過去主要通過銷售產品所得現金，應付營運資金及其他資金要求，其餘所需則主要通過股東作出的股本注資以及銀行借貸撥付。本集團的短期流動資金需求包括償還本集團債務及為本集團的營運資本的資金需求。短期流動資金的來源包括現金結餘及本集團經營所得現金。本集團的長期流動資金需求包括有關本集團業務擴張方面多種投資的資金及根據本集團信貸額度償還長期債務。於●後，預計本集團將以經營所得現金及●所得款項淨額以及銀行貸款(如有需要)，為其將來支出及發展計劃提供資金。

本集團現時預計以商業可接受條款為本集團擴充計劃取得債務融資並無困難，尤其是在銀行借貸利率較低之時。然而，本集團可能因擴展計劃變動等多種因素，使未來資本開支及其他現金需求可能會高於本集團現時所預期。如本集團未能按商業上可接受條款獲得資金，將會增加本集團的融資費用及可能延遲本集團的資本開支計劃。例如，倘中國政府收緊信貸或全球信貸市場混亂令信貸息差擴闊，則本集團融資費用將增加並對資本開支及擴充計劃造成影響。

本集團會持續評估流動資金及資本結構以確保本集團的財務資源與其需求和策略目標配合一致並能為之提供支持。於2009年6月30日，本集團有現金及現金等價物人民幣203,800,000元。計及●的所得款項淨額及將從內部資源產生的現金後，本集團預期本集團的銀行借貸結餘於2009年12月31日前整體維持在相同水平。

### 現金流量數據

下表載列本集團於所示期間內的節選現金流量表數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止6個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009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
(未經審計)					
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	17,785	100,610	(5,310)	(223,047)	157,129
投資活動所用現金淨額 .....	(214,188)	(591,669)	(217,100)	(76,722)	(210,671)
融資活動所得現金淨額 .....	341,866	443,903	247,534	365,266	55,768
現金及現金等價物					
增加／(減少).....	145,463	(47,156)	25,124	65,497	2,226
年／期末的現金及					
現金等價物 .....	222,627	173,037	202,403	239,098	203,837

## 財務信息

### 經營活動所得或所用現金

經營業務於截至2009年6月30日止6個月產生的現金淨額為人民幣157,100,000元，反映本集團除所得稅前利潤人民幣108,300,000元、因就非現金項目作出調整而增加現金人民幣58,600,000元，因營運資金變動而增加現金人民幣24,200,000元，已付利息人民幣22,200,000元及已繳所得稅人民幣11,800,000元。於本期間：

- 非現金調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣35,900,000元；及(ii)銀行借貸利息開支人民幣20,400,000元(主要反映本集團增加借貸)。
- 營運資金變動主要包括存貨減少人民幣173,400,000元，主要反映本集團因預計未來價格下降而減少馬口鐵存貨的策略，其影響部分與貿易應收款及應收票據、預付款、定金以及其他應收款增加人民幣145,600,000元相互抵銷。由於本集團的政策要求客戶於財政年度結束前結算其票據，故本集團於6月30日的應收票據通常高於12月31日。

於2008年經營業務所用現金淨額為人民幣5,300,000元，反映本集團除所得稅前利潤人民幣124,600,000元、因就非現金項目作出調整而增加現金人民幣113,400,000元、因營運資本變動而減少現金人民幣165,900,000元、已付利息人民幣51,600,000元以及已繳所得稅人民幣25,800,000元。於本年度：

- 非現金調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣67,600,000元；(ii)銀行借貸利息開支人民幣46,500,000元及(iii)中糧香港所提供的貸款的攤銷成本人民幣23,300,000元。上述各項的影響部分與中糧香港提供的美元計值股東貸款匯兌收益人民幣30,400,000元相互抵銷。
- 營運資金變動主要包括(i)貿易應收款及應收票據、預付款、定金以及其他應收款增加人民幣154,200,000元(主要反映本集團擴大經營規模)；(ii)貿易應付款及其他應付款減少人民幣70,100,000元(主要反映本集團有能力與其供應商磋商更長的付款期限)。上述各項的影響部分與已抵押銀行存款減少人民幣70,200,000元相互抵銷。

於2007年經營業務產生現金淨額為人民幣100,600,000元，反映本集團除所得稅前利潤人民幣128,600,000元、因就非現金項目作出調整而增加現金人民幣73,100,000元、因營運資金變動而減少現金人民幣59,700,000元、已付利息人民幣24,100,000元及已繳所得稅人民幣17,300,000元。於本年度：

- 非現金調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣59,100,000元；及(ii)中糧香港所提供的貸款的攤銷成本人民幣28,400,000元。上述各項的影響部分與股東貸款的匯兌收益人民幣28,400,000元相互抵銷。
- 營運資金變動包括(i)貿易應付款及其他應付款增加人民幣242,900,000元(主要反映本集團擴大經營規模)，(ii)已抵押存款增加人民幣66,100,000元(主要反映應付本集團供應商票據所實行的規定)；及(iii)存貨增加人民幣78,000,000元(主要反映本集團因預計價格上漲而增加馬口鐵存貨的策略)。上述各項的影響部分與貿易應收款

## 財務信息

及應收票據、預付款、定金以及其他應收款增加人民幣 158,600,000 元相互抵銷，反映本集團擴大經營規模。

於 2006 年經營業務產生現金淨額為人民幣 17,800,000 元，反映本集團除所得稅前利潤人民幣 84,000,000 元，因就非現金項目作出調整而增加現金人民幣 57,000,000 元，因營運資金變動而減少現金人民幣 96,500,000 元，已付利息人民幣 17,700,000 元及已繳所得稅人民幣 9,000,000 元。於本年度：

- 非現金調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣 37,200,000 元；及(ii)中糧財務的子公司所提供之借貸利息開支人民幣 10,600,000 元。
- 營運資金變動主要包括貿易應收款及應收票據、預付款、定金以及其他應收款增加人民幣 142,700,000 元，主要反映本集團對高端客戶（享有較長的信貸償還期限）的銷售額增加。上述影響部分與貿易應付款及其他應付款增加人民幣 135,600,000 元相互抵銷，主要反映本集團擴大經營規模。

### 投資活動所用現金

截至 2009 年 6 月 30 日止 6 個月，投資活動所用現金淨額為人民幣 210,700,000 元，主要由於(i)本集團擴充位於杭州的生產設施而購買設備人民幣 192,500,000 元；及(ii)於 2009 年上半年就本集團於武漢興建生產設施而收購為數人民幣 21,500,000 元的土地使用權所致。

於 2008 年投資活動所用現金淨額為人民幣 217,100,000 元，主要由於(i)本集團就擴充產能而購買物業、廠房及設備人民幣 207,100,000 元（包括為於杭州和張家港的生產設施購買設備）；及(ii)本集團收購少數股東權益人民幣 31,200,000 元，反映本集團分別以現金代價人民幣 28,300,000 元及人民幣 3,000,000 元自少數股東收購中糧包裝（鎮江）40% 權益及張家港中糧包裝 8.8% 股權。該等因素的影響部分由本集團出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣 36,000,000 元抵銷。

於 2007 年投資活動所用現金淨額為人民幣 591,700,000 元，主要由於(i)本集團就擴充產能（包括擴充位於杭州和天津的生產設施和購買若干設備）而購買物業、廠房及設備人民幣 455,000,000 元；及(ii)2007 年收購為數人民幣 110,000,000 元的少數股東權益所致，反映本集團以現金代價人民幣 65,700,000 元自少數股東收購杭州中糧美特包裝 25% 股權及以人民幣 44,300,000 元收購番禺美特包裝 25% 股權。

於 2006 年投資活動所用現金淨額為人民幣 214,200,000 元，主要是由於本集團擴充產能（包括擴充位於杭州、成都和天津的生產設施和購買若干設備）而購買物業、廠房及設備達人民幣 193,200,000 元。

## 財務信息

### 融資活動所得現金

截至2009年6月30日止6個月，融資活動所得現金淨額為人民幣55,800,000元，主要反映本集團來自中糧財務及中糧香港的借款總額人民幣309,100,000元。該現金流部分因償還人民幣253,300,000元的銀行借款而被抵銷。

於2008年融資活動所得現金淨額為人民幣247,500,000元，主要反映本集團為數人民幣478,300,000元的銀行借款，用於充實運營資金。該現金流部分因償還中糧財務人民幣219,000,000元的借款而被抵銷。

於2007年融資活動所得現金淨額為人民幣443,900,000元，主要反映(i)為數人民幣173,700,000元的銀行借款；(ii)本集團來自中糧香港人民幣241,100,000元的借款；及(iii)本集團來自中糧財務為數人民幣29,000,000元的借款。

於2006年融資活動所得現金淨額為人民幣341,900,000元，主要反映(i)來自中糧香港的借款人民幣358,000,000元；及(ii)來自中糧財務的為數人民幣4,000,000元的借款。該等現金流入部分因償還借款為數人民幣11,400,000元及償還第三方的借款為數人民幣8,700,000元而被抵銷。

### 資本開支

於往績記錄期，本集團就土地使用權、物業、廠房及設備及無形資產產生的資本開支一般與擴展業務經營一致。資本開支主要用於購置杭州、廣州、成都及天津生產設施內的物業、廠房及設備。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度以及截至2009年6月30日止6個月，本集團的資本開支金額分別達人民幣218,200,000元、人民幣508,300,000元、人民幣182,000,000元及人民幣165,000,000元。

本集團於截至2009年及2010年12月31日止年度就資本開支作出的預算分別為人民幣330,800,000元及人民幣298,300,000元。本集團預期於該等期間內利用本集團內部資源產生的現金流量，包括經營所得現金及●所得款項淨額以及銀行借款（如有需要），為資本開支提供資金。本集團一般會根據不同因素（包括現金流量、經營業績以及市況）調整資本開支的時機及金額。

### 資本承擔

下表載列本集團於所示日期的資本承擔：

	於12月31日		於6月30日	
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於綜合財務報表內就收購物業、 廠房及設備已訂約 但未撥備的資本開支 . . . . .	57,482	68,032	162,198	188,017

## 財務信息

### 營運資金

經考慮本集團之營運現金流、●所得款項淨額及可供本集團使用的當前銀行融資後，董事認為，本集團擁有充足營運資金應付其目前需要及自本文件刊發日期起計未來十二個月的需要。

### 存貨分析

下表概述本集團截至所示綜合財務狀況表日的存貨結餘：

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日	
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 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
原材料 . . . . .	177,703	243,734	224,781	150,054	
在製品 . . . . .	114,940	154,648	150,402	118,340	
成品 . . . . .	107,755	128,868	173,524	101,270	
耗材 . . . . .	5,035	17,013	12,403	17,878	
<b>總計 . . . . .</b>	<b>405,433</b>	<b>544,263</b>	<b>561,110</b>	<b>387,542</b>	

下表概述本集團於所示期間的存貨周轉天數：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 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
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	73.9	72.1	68.4	60.6	

附註：

(1) 存貨周轉天數是以於有關期間的存貨期初和期終結餘的算述平均值除銷售成本，再乘以 365 天（或如為 2009 年的 6 個月期間，則 182 天）而得出。

本集團的存貨包括原材料、加工中產品、製成品和耗材。本集團已制定一個存貨管理計劃，確保本集團可有系統地使存貨維持於指定水平。馬口鐵為本集團最主要的原材料。為避免本集團生產活動因馬口鐵供應短缺而中斷，本集團致力維持馬口鐵存貨於指定水平。本集團的馬口鐵存貨水平視乎本集團的手頭訂單、馬口鐵市價及馬口鐵價格的未來走勢預測而定。本集團的策略為根據市場價格變動而不斷調整存貨。因此，當本集團預計原材料價格將會於不久將來上升時，可增加原材料（如馬口鐵）的存貨，如預計價格下跌亦可降低存貨水平。

原材料及耗材的餘額由 2006 年 12 月 31 日的人民幣 177,700,000 元增至 2007 年於 12 月 31 日人民幣 243,700,000 元，乃主要由於預計馬口鐵價格不久將來會上漲而增加本集團的馬口鐵存貨的策略所致。原材料餘額由 2007 年 12 月 31 日的人民幣 243,700,000 元減至 2008 年 12 月 31 日的人民幣 224,800,000 元及 2009 年 6 月 30 日的人民幣 150,100,000 元。該減少乃主要由於預計馬口鐵價格不久將來將會下跌而降低本集團馬口鐵存貨所致。

## 財務信息

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止6個月，存貨的周轉天數分別為73.9天、72.1天、68.4天及60.6天，周轉天數減少主要是由於本集團於2006年起持續改善存貨管理所致。

本集團於2009年6月30日的原材料存貨至2009年8月31日已用去約77.5%。

### 貿易應收款及貿易應付款

本集團的貿易應收款及應收票據指銷售產品的應收款項。本集團的貿易應付款及應付票據指向各供應商採購原材料的付款。下表載列本集團於指示期間貿易應收款及應收票據以及貿易應付款及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止6個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>貿易應收款及應收票據</b>				
周轉天數 <sup>(1)</sup>	41.2	49.3	55.9	68.9
<b>貿易應付款及應付票據</b>				
周轉天數 <sup>(2)</sup>	60.2	79.0	76.6	75.8

附註：

- (1) 貿易應收款及應收票據的周轉天數是以於有關期間貿易應收款及應收票據的期初和期終結餘的算術平均值除收入，再乘以365天(或如為2009年的6個月期間，則182天)而得出。
- (2) 貿易應付款及應付票據的周轉天數是以於有關期間貿易應付款及應付票據的期初和期終結餘的算術平均值除銷售成本，再乘以365天(或如為2009年的6個月期間，則182天)而得出。

貿易應收款及應收票據周轉天數由2006年至2008年有所增加，乃主要因向本集團高端客戶的銷售額上升所致，本集團一般向該等客戶提供較長的信貸期。本集團一般向客戶提供30至60天的信貸期。然而本集團若干客戶須預付貨款或貨到付款，而少數具有長期關係的主要客戶可享有最長90天的信貸期。本集團通常於下半年向客戶收取款項。因此，截至2009年6月30日止6個月的貿易應收款及應收票據的周轉天數均較截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年的貿易應收款及應收票據的年度周轉天數為長。

貿易應付款及應付票據周轉天數由2006年至2008年有所增加，乃由於本集團因採購量上升以及本集團與彼等維持長期業務關係而可與其主要供應商協商最長達90天的較長付款期所致。截至2009年6月30日止6個月的的貿易應付款及應付票據的周轉天數與截至2007年及2008年12月31日止年度各年的貿易應付款及應付票據的年度周轉天數相對一致。

## 財務信息

下表載列於所示綜合財務狀況表日的貿易應收款的賬齡分析：

	於 12 月 31 日		於 6 月 30 日	
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款，總額</b>				
0 至 90 天	183,871	247,582	291,601	599,753
91 至 365 天	24,421	28,648	16,992	11,490
1 至 2 年	985	3,539	1,609	2,929
2 至 3 年	3,766	825	338	288
3 至 5 年	2,080	771	4	27
5 年以上	1,943	871	55	45
<b>總計</b>	<b>217,066</b>	<b>282,236</b>	<b>310,599</b>	<b>614,532</b>

於 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日以及 2009 年 6 月 30 日，分別為人民幣 25,200,000 元、人民幣 30,300,000 元、人民幣 16,700,000 元及人民幣 13,000,000 元的貿易應收款超出 90 天的一般信貸期，減值撥備金額分別為人民幣 8,000,000 元、人民幣 4,400,000 元、人民幣 2,500,000 元及人民幣 1,600,000 元。該等超出 90 天信貸期但並未被減值的貿易應收款賬齡如下：

	於 12 月 31 日		於 6 月 30 日	
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款，總額</b>				
91 至 365 天	23,819	27,361	16,167	10,320
1 至 2 年	789	2,788	466	2,479
2 至 3 年	308	129	87	193
3 至 5 年	273	2	—	27
<b>總計</b>	<b>25,189</b>	<b>30,280</b>	<b>16,720</b>	<b>13,019</b>

超出本集團一般信貸期限但未被減值的貿易應收款分別佔於 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日以及 2009 年 6 月 30 日貿易應收款總額的 11.6%、10.7%、5.4% 及 2.1%。於往績記錄期內，該等於各結算日的逾期款項根據以往經驗均處於可接受水平。由於本集團向客戶追繳逾期結餘款項的力度日益增強，超出本集團一般信貸期限但未被減值的應收款項數額佔本集團貿易應收款總額的百分比自 2006 年以來一直下降。

截至 2006 年及 2007 年 12 月 31 日止年度，應收款減值撥備為人民幣 1,200,000 元及撥回人民幣 1,900,000 元。為數人民幣 800,000 元的應收款減值撥備已於截至 2008 年 12 月 31 日止年度計提，而於截至 2009 年 6 月 30 日止 6 個月並無作出撥備。應收款減值撥備佔收入的百分比於往績記錄期顯著下降，主要是因為信貸風險管理改善及加強監察客戶結算，從而確保及時跟進未償還結餘情況。

截至 2009 年 8 月 31 日，人民幣 510,500,000 元或佔本集團於 2009 年 6 月 30 日貿易應收款的 83.1% 已結算，而人民幣 20,000,000 元或佔本集團於 2009 年 6 月 30 日應收客戶結餘的 89.1% 已於其後確認為銷售貨品的收入。

## 財務信息

下表載列於所示綜合財務狀況表貿易應付款日的賬齡分析：

	於 12 月 31 日		於 6 月 30 日	
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應付款</b>				
-0 至 90 天 . . . . .	184,557	269,757	322,697	287,553
-91 至 180 天 . . . . .	2,506	25,077	29,132	60,023
-181 至 365 天 . . . . .	2,369	4,896	—	445
-1 至 2 年 . . . . .	1,164	757	3,096	2,536
-2 年以上 . . . . .	1,978	1,689	186	1,325
<b>總計 . . . . .</b>	<b>192,574</b>	<b>302,176</b>	<b>355,111</b>	<b>351,882</b>

於往績記錄期內，貿易應付款增加主要歸因於本集團的採購量日益增加及與供應商保持長期業務往來關係，提升了本集團與主要供應商磋商取得最長達 90 日的較長付款限期的能力。

截至 2009 年 8 月 31 日，人民幣 320,700,000 元或佔本集團於 2009 年 6 月 30 日貿易應付款的 91.1% 已結算，而人民幣 130,800,000 元或佔本集團於 2009 年 6 月 30 日應付第三方供應商結餘的 93.3% 已於其後用作原材料採購。

### 預付款項、按金及其他應收款項

本集團預付款項、按金及其他應收款項主要指馬口鐵供應商的預付款項。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣 116,800,000 元、人民幣 154,900,000 元、人民幣 163,500,000 元及人民幣 190,900,000 元。

預付款項、按金及其他應收款項由 2006 年 12 月 31 日至 2007 年 12 月 31 日有所增加乃主要由於本集團經營規模擴大所致，從而導致供應商採購量增加。預付款項、按金及其他應收款項由 2007 年 12 月 31 日至 2008 年 12 月 31 日增幅有限乃由於本集團預期馬口鐵價格將會於 2009 年上半年下降而於 2008 年下半年採取減少馬口鐵採購量的策略所致。預付款項、按金及其他應收款項由 2008 年 12 月 31 日至 2009 年 6 月 30 日有所增加乃主要由於本集團就●費用作出預付款項人民幣 11,000,000 元及因本集團預期馬口鐵價格將會於 2009 年下半年上漲而採取增加馬口鐵採購的策略所致。於●後，應收款項人民幣 11,000,000 元將會與本公司股份溢價賬對銷。

## 財務信息

### 流動資產／負債淨額

本集團的流動資產淨值於2006年、2007年及2008年12月31日分別為人民幣329,000,000元、人民幣126,500,000元及人民幣88,900,000元，及於2009年6月30日的流動負債淨額為人民幣52,600,000元。下表載列本集團於2009年8月31日的未經審計流動資產及流動負債的構成：

	於2009年 8月31日
	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>	
存貨	385,330
貿易應收款及應收票據	672,079
預付款項、按金及其他應收款項	264,354
已抵押銀行存款	78,710
現金及現金等價物	194,385
<b>流動資產總值</b>	<b>1,594,858</b>
<b>流動負債</b>	
貿易應付款及應付票據	604,228
應計費用及其他應付款項	169,010
借貸	861,922
長期負債—當期部分	—
當期所得稅負債	817
應付股息	—
<b>流動負債總額</b>	<b>1,635,977</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(41,119)</b>

截至2009年6月30日及2009年8月31日的流動負債淨額人民幣52,600,000元及人民幣41,100,000元主要反映本集團為增加產能提供資金而產生的額外短期借貸。本集團預期於可見未來可主要通過利用來自本集團經營所得現金及自現有信貸額度提取的款項償還到期流動負債。本集團截至2009年8月31日流動負債的第二大賬項包括貿易應付款及應付票據，本集團對此可於償還時享有一定靈活性。隨著中國經濟繼續改善，本集團預期其經營現金流量將會增加，從而有助於減少其流動負債淨額。此外，截至2009年8月31日，本集團銀行融資下合共人民幣1,252,500,000元的信貸額度尚未動用，而本集團相信，本集團可於該等銀行融資到期時予以延期或重訂。

## 財務信息

### 債務

#### 銀行及其他借貸

下表載列本集團於所示日期的借貸：

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日	於 8 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 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
<b>即期</b>					
短期銀行借貸，有抵押 .....	26,378	124,134	201,000	119,425	259,328
短期銀行借貸，無抵押 .....	43,394	122,305	479,380	372,016	403,199
來自中糧財務的短期借貸，無抵押 ...	190,000	219,000	—	140,000	—
來自中糧香港的短期借貸，無抵押 ...	—	—	30,266	199,395	199,395
來自第三方的短期 借貸，無抵押 .....	—	123	—	—	—
	259,772	465,562	710,646	830,836	861,922
<b>非即期</b>					
長期銀行借貸，有抵押 .....	—	20,037	52,120	—	—
長期銀行借貸，無抵押 .....	—	—	12,302	—	—
來自中糧香港的貸款，無抵押 .....	286,842	472,233	—	—	—
	286,842	492,270	64,422	—	—
<b>總借貸</b> .....	<b>546,614</b>	<b>957,832</b>	<b>775,068</b>	<b>830,836</b>	<b>861,922</b>

本集團銀行借貸總額於往績記錄期有所增加乃主要由於短期銀行借貸增加所致，由此反映本集團經營規模有所擴張。

雖然本集團現有銀行借貸的利息按固定利率收取，任何額外借貸或該等借貸的續期受利率波動影響。於往績記錄期，本集團銀行借貸按介乎每年 2.5726% 至 9.0652% 的利率計息。

本集團的部分銀行借貸乃以本集團若干資產（包括土地使用權、樓宇、機器及設備以及銀行存款）作為抵押。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日以及 2009 年 6 月 30 日及 2009 年 8 月 31 日，本集團的有抵押借貸分別為人民幣 26,400,000 元、人民幣 144,100,000 元、人民幣 253,100,000 元、人民幣 119,400,000 元及人民幣 259,300,000 元。

於 2009 年 8 月 31 日（即確定本集團債務的最後實際可行日期），本集團的銀行信貸額度共計人民幣 2,186,900,000 元，其中人民幣 1,252,500,000 元尚未動用。於 2009 年 8 月 31 日，本集團擁有(i)賬面淨值為人民幣 32,100,000 元的土地使用權；(ii)賬面淨值為人民幣 189,200,000 元的樓宇、機器及設備；及(iii)銀行存款人民幣 32,500,000 元，已抵押作為短期借貸的抵押品。

## 財務信息

本集團的借貸主要以人民幣計值，其中少量以美元計值。下表載列本集團於所示日期以各貨幣計值的銀行貸款：

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日	於 8 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 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
(未經審計)					
<b>即期</b>					
銀行借貸					
- 人民幣 .....	38,000	208,978	591,000	393,000	539,000
- 美元 .....	31,772	37,461	89,380	98,441	123,527
來自中糧財務的借貸					
- 人民幣 .....	190,000	219,000	—	140,000	—
來自中糧香港的借貸					
- 美元 .....	—	—	30,266	199,395	199,395
來自第三方的借貸					
- 美元 .....	—	123	—	—	—
	<u>259,772</u>	<u>465,562</u>	<u>710,646</u>	<u>830,836</u>	<u>861,922</u>
<b>非即期</b>					
長期銀行借貸					
- 人民幣 .....	—	20,037	52,120	—	—
- 美元 .....	—	—	12,302	—	—
來自中糧香港的借貸					
- 美元 .....	286,842	472,233	—	—	—
	<u>286,842</u>	<u>492,270</u>	<u>64,422</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>總借貸</b> .....	<b><u>546,614</u></b>	<b><u>957,832</u></b>	<b><u>775,068</u></b>	<b><u>830,836</u></b>	<b><u>861,922</u></b>

人民幣為本集團的功能貨幣及呈報貨幣。自 2005 年 7 月匯率改革起，人民幣兌美元穩步升值。人民幣與美元之間的匯率波動將影響以美元計值貸款的價值，從而導致匯兌收益或虧損，並在本集團財務費用內有所反映。

於 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日及 2009 年 8 月 31 日，本集團的借貸須按如下期限償還：

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日	於 8 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 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
(未經審計)					
<b>人民幣</b>					
1 年內 .....	228,000	427,978	591,000	533,000	539,000
1 至 2 年 .....	—	—	52,120	—	—
2 至 5 年 .....	—	20,037	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b><u>228,000</u></b>	<b><u>448,015</u></b>	<b><u>643,120</u></b>	<b><u>533,000</u></b>	<b><u>539,000</u></b>

## 財務信息

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日	於 8 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 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
(未經審計)					
<b>美元</b>					
1 年內 . . . . .	31,772	37,584	119,646	297,836	322,922
1 至 2 年 . . . . .	—	111,630	—	—	—
2 至 5 年 . . . . .	286,842	360,603	12,302	—	—
<b>總計 . . . . .</b>	<b>318,614</b>	<b>509,817</b>	<b>131,948</b>	<b>297,836</b>	<b>322,922</b>

本集團若干貸款協議載列制性契約。例如：

- 根據本集團與中國銀行若干分行訂立的貸款協議，本集團在向第三方提供超過本集團資產淨值的固定百分比的金額的擔保方面會受到限制。
- 根據與中國工商銀行張家港分行訂立的 1 份貸款協議，倘(i)以本集團信貸評級、盈利能力、資產負債比率或本集團經營活動產生的現金流量計量的本集團貿易應收款、經營業績或財務狀況發生任何重大變動對本集團的償債能力造成重大正面影響；或(ii)本集團所有權架構或業務發生任何重大變動對本集團的償債能力造成重大負面影響，則銀行有權要求加快償還部分或全部任何未償還款項。

於最後實際可行日期，本集團並不知悉有任何重大違反本集團已執行的任何貸款協議內訂明的此等限制性契約的情況。

## 財務信息

### 或然負債

於 2009 年 8 月 31 日，本集團並不知悉本集團有任何重大或然負債。

### 資產負債表外交易

於 2009 年 8 月 31 日，本集團並沒有訂立任何重大資產負債表外交易。

### 免責聲明

除以上披露者外，本集團於 2009 年 8 月 31 日概無任何已發行或同意將予發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債券、借貸或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、信用債券、按揭、質押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 無重大不利變動

本公司董事確認，本集團的債項及或然負債狀況自 2009 年 8 月 31 日起至最後實際可行日期期間概無任何重大不利變動。

### 根據上市規則須作出的披露

本公司董事確認，彼等概不知悉有任何情況在本集團須遵守上市規則第 13.13 至 13.19 條時，而導致產生該等特定上市規則項下的披露規定。

### 利潤預測

本公司董事估計，根據本文件附錄三所載的基準及在沒有不可預見情況下，截至 2009 年 12 月 31 日止年度，本公司權益持有人應佔的綜合利潤將不少於人民幣 ● 元（● 港元）。

### 物業

本集團物業權益的詳情載於本文件附錄四。獨立估值師已對本集團於 2009 年 8 月 31 日的物業權益進行了估值。獨立估值師發出的估值概要和估值證書載於本文件附錄四「物業估值」內。

下表載列(i)本集團於 2009 年 6 月 30 日的經審計綜合財務報表所載的物業權益與本集團於 2009 年 8 月 31 日物業權益的未經審計賬面淨值的對賬；及(ii)本集團物業權益的未經審計賬面淨值與該等物業權益於 2009 年 8 月 31 日估值的對賬：

## 財務信息

	人民幣百萬元
本集團物業權益於 2009 年 6 月 30 日的賬面淨值 .....	399.4
添置 .....	2.6
折舊 .....	(4.9)
出售 .....	(0.1)
於 2009 年 8 月 31 日的賬面淨值 .....	397.0
重估盈餘 .....	137.9
本集團物業權益於 2009 年 8 月 31 日的估值 .....	534.9

### 股息政策

於 2009 年 9 月 18 日，本公司董事會宣派截至 2009 年 12 月 31 日止年度之中期股息人民幣 95,000,000 元。該中期股息將於 ● 前派付予本公司當時的唯一股東中糧香港。本公司過往的股息派付不應被視為本公司未來有能力派付股息之預測，且無法保證本公司將會於未來宣派股息。

完成 ● 後，本公司股東將可以收取由本公司宣派的股息。根據公司章程，股息款項乃酌情而定，並須由董事會建議，及由股東於股東大會上批准。本公司於指定年度派付股息的金額（如有）將取決於本公司未來的營運、財務狀況、資本要求、法律及合同限制，以及本公司董事會可能認為相關的其他因素。此外，在本公司的公司章程規限下，本公司控股股東可影響本公司的股息政策。

考慮到本集團的財務狀況，本集團現時擬在不出現任何可能因虧損或其他原因減少可分配利潤的非正常情形下分配股息，有關總額將不少於截至 2009 年及 2010 年 12 月 31 日止年度各年本公司權益持有人應佔來自日常業務的可供分派淨利潤的 20%。此意向並不保證或聲明或表示本公司必須或將會以此方式宣派及派付股息，亦不保證或聲明或表示本公司必須以該方式宣派及派付任何股息。於 ● 完成後，本集團將優先給予保留盈利，以促進本集團資本增長及擴張。股份的現金股息（如有）將以港元派付。

本公司為一家在香港註冊成立的控股公司，通過本公司在中國的營運子公司從事其核心業務營運。因此，本公司可供股息分派的利潤取決於本公司的中國子公司可供分派的利潤。中國法律只允許從按照中國會計準則和規則釐定的淨收入中支付股息。本公司的中國子公司每年須預留一部分淨收入，以為有關若干強制性社會福利計劃的指定法定公積金提供資金。該等公積金不可作為現金股息予以分派。因此，本公司的股息付款所需資金的首要來源須受該等及其他法律限制以及不明確因素所規限。

### 可供分派儲備

本公司於 2007 年 10 月 25 日註冊成立，自其註冊成立日期以來並無從事任何業務（與重組有關的交易除外）。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

## 財務信息

### 無重大不利變動

本公司董事確認，自2009年6月30日(即本集團最近期經審計財務報表編製日期)至最後實際可行日期，本集團的財務或業務狀況並無重大不利變動。