



# Jin Bao Bao Holdings Limited

## 金寶寶控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1239

配售及公開發售

保薦人



**信達國際融資有限公司**  
CINDA INTERNATIONAL CAPITAL LIMITED

獨家賬簿管理人  
及獨家牽頭經辦人



軟庫金滙融資有限公司

## 重要提示

閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



# Jin Bao Bao Holdings Limited 金寶寶控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 配售及公開發售

發售股份數目	:	50,000,000股股份
公開發售股份數目	:	5,000,000股股份(可予調整)
配售股份數目	:	45,000,000股股份(可予調整)
發售價	:	每股發售股份不超過1.3港元，亦預期每股發售股份不低於1.0港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值	:	每股0.01港元
股份代號	:	01239

保薦人



**信達國際融資有限公司**  
CINDA INTERNATIONAL CAPITAL LIMITED

獨家賬簿管理人及獨家牽頭經辦人



軟庫金滙融資有限公司

聯席牽頭經辦人



軟庫金滙金融服務有限公司



敦沛證券有限公司

**Cheong Lee**  
昌利證券

昌利證券有限公司

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同附錄六「送呈香港公司註冊處處長文件」所列的文件，已根據香港法例第32章公司條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會與香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

發售價預期於定價日由獨家牽頭經辦人(為其自身及代表其他包銷商)與本公司以協議方式予以釐定。定價日預期為二零一一年十一月十一日或前後，但無論如何不會遲於二零一一年十一月十五日。發售價將不會超過1.3港元，現時亦預期不低於1.0港元。公開發售股份申請人須於申請時就每股公開發售股份支付最高發售價1.3港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，且在發售價最終定為低於每股發售股份1.3港元時可予退款。

倘基於任何理由，獨家牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)與本公司於二零一一年十一月十五日(星期二)或之前未能協定發售價，股份發售將不會進行，並將會失效。

於作出投資決定前，有意投資者應仔細考慮本招股章程及相關申請表格內所載的所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

根據包銷協議所載有關發售股份的終止條文，獨家牽頭經辦人(代表包銷商)有權在若干情況下全權酌情決定，於股份在香港聯合交易所有限公司首次買賣當日(目前預期此首次買賣日期為二零一一年十一月十八日)上午八時正(香港時間)之前任何時間終止包銷商根據包銷協議的責任。該等條文的條款的其他詳情載於本招股章程「包銷—終止理由」一節。閣下應參閱該節以了解進一步詳情。

二零一一年十一月八日

---

## 預期時間表

---

如下列公開發售的預期時間表有任何變動，本公司將會在香港發表公佈，並刊登在英文虎報(以英文)及信報(以中文)上。

二零一一年<sup>(1)</sup>

透過指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 根據

網上白表服務完成電子認購

申請的截止時間<sup>(2)</sup> ..... 十一月十一日(星期五)  
上午十一時三十分

開始登記認購申請<sup>(3)</sup> ..... 十一月十一日(星期五)  
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格及

向香港結算發出電子認購

指示的截止時間<sup>(5)</sup> ..... 十一月十一日(星期五)  
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬完成

網上白表申請付款的最後期限 ..... 十一月十一日(星期五)  
中午十二時正

截止登記認購申請<sup>(3)</sup> ..... 十一月十一日(星期五)  
中午十二時正

定價日<sup>(4)</sup> ..... 十一月十一日(星期五)

於英文虎報(以英文)、信報(以中文)、

刊登最終發售價、配售的踴躍程度、公開發售

的申請水平及公開發售的

分配基準的公佈 ..... 十一月十七日(星期四)

透過本招股章程「如何申請公開

發售股份一分配結果」一節

中所載的多種渠道公佈公開發

售分配結果(包括成功申請人

的身份證明文件號碼(如適用)) ..... 十一月十七日(星期四)

可於 [www.tricor.com.hk/ipo/result](http://www.tricor.com.hk/ipo/result)

(備有「按身份證號碼搜索」功能) 查閱公

開發售分配結果 ..... 十一月十七日(星期四)



---

## 預期時間表

---

### 就全部或部分獲接納的公開發售

申請寄發股票的日期<sup>(6)</sup> . . . . . 十一月十七日(星期四)

### 就全部或部分未獲接納的公開發售

售申請寄發電子自動退款指示／退款

支票的日期<sup>(7)及(8)</sup> . . . . . 十一月十七日(星期四)

股份開始於聯交所主板進行買賣的日期 . . . . . 十一月十八日(星期五)

- (1) 所有時間均指香港本地時間。有關股份發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「股份發售的架構」一節。如本預期時間表有任何變動，本公司將於英文虎報(以英文)及信報(以中文)刊登公佈。
- (2) 閣下不得於截止遞交申請日期上午十一時三十分之後透過指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 向網上白表服務供應商遞交閣下的申請。倘閣下已遞交申請，並於上午十一時三十分或之前從指定網站取得申請編號，則閣下將獲准於截止遞交申請日中午十二時正(截止登記認購申請的時間)之前繼續辦理申請手續(即完成申請股款的繳付)。
- (3) 倘於二零一一年十一月十一日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日不會開始及截止登記認購申請。請參閱本招股章程「如何申請公開發售股份 – 申請公開發售股份的時間 – 惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一段。倘未於二零一一年十一月十一日(星期五)並無開始及截止登記認購申請，則本節所載日期可能會受影響。在此情況下，本集團將刊登報章公佈。
- (4) 定價日預期為二零一一年十一月十一日(星期五)或前後，且無論如何不得遲於二零一一年十一月十五日(星期二)。倘基於任何理由，獨家牽頭經辦人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司於二零一一年十一月十五日(星期二)或之前未能協定發售價，股份發售將不會進行，並將會失效。
- (5) 向香港結算發出**電子認購指示**的申請人，應參閱本招股章程「如何申請公開發售股份」一節「如何向香港結算發出電子認購指示提出認購申請」一段。
- (6) 以白色申請表格或透過網上白表服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))向網上白表服務供應商發出電子認購指示申請認購1,000,000股或以上公開發售股份且在申請表格上表明欲親身領取股票(如適用)及退款支票(如適用)的申請人，可於二零一一年十一月十七日(星期四)或本公司於報章公佈為股票／電子自動退款指示／退款支票寄發日期的任何其他日期上午九時正至下午一時正，前往本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)親身領取股票(如適用)及退款支票(如適用)。個人申請人如選擇親身領取，則不得授權任何其他人士代為領取。公司申請人如選擇親身領取，則必須由授權代表攜同加蓋公司印鑑的授權書前往領取。個人申請人及授權代表(如適用)必須在領取有關股票及退款支票時，出示本公司的香港股份過戶登記處接納的身分證明文件。申請人倘以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上公開發售股份，並在申請表格上註明欲親身領取退款支票，則可親身領取退款支票(如適用)，但不可選擇親身領取股票，有關股票將存入中央結算系統，以記存於彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。以黃色申請表格申請的申請人，其領取退款支票(如有)的手續，與使用白色申請表格的申請人相同。未獲領取的股票及退款支票將會以普通郵遞方式發往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。進一步資料載於「如何申請公開發售股份」一節。

---

## 預期時間表

---

- (7) 倘申請全部或部分不獲接納，以及申請部分或全部獲接納而發售價低於申請時繳付的每股公開發售股份的初步價格，相關申請人將獲發電子自動退款指示／退款支票。申請人所提供的香港身份證號碼／護照號碼(如為聯名申請人，則為排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼)的一部分可能會列印於退款支票(如有)上。有關資料亦可能轉交第三方以辦理退款。銀行可於兌現退款支票前要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘未能準確填妥閣下的香港身份證號碼／護照號碼，則可能導致退款支票延遲兌現，甚至無法兌現。進一步資料載於本招股章程「如何申請公開發售股份」一節。
- (8) 倘申請人透過網上白表服務提出申請並以單一銀行賬戶繳交申請股款，則電子自動退款付款指示(如有)將於二零一一年十一月十七日(星期四)或前後發送至彼等的申請付款銀行賬戶內。倘申請人透過網上白表服務提出申請並以多個銀行賬戶繳交申請股款，則退款支票將於二零一一年十一月十七日(星期四)或前後以普通郵遞的方式寄發至彼等向指定網上白表服務供應商發出的申請指示內所載地址，郵誤風險概由彼等承擔。

僅在股份發售全面成為無條件且包銷協議並無根據其條款終止的情況下，股票方會成為有效的所有權憑證。倘投資者於收取股票或股票成為有效所有權憑證前根據公開分配資料買賣股份，則須自行承擔所有風險。

有關公開發售的進一步詳情，請參閱本招股章程「股份發售的架構」及「如何申請公開發售股份」兩節。

---

## 目 錄

---

本招股章程乃本公司僅就股份發售及發售股份刊發，並非出售、認購或購買發售股份之外的任何證券之要約或邀請。本招股章程不得用作亦並非在任何其他司法權區或任何其他情況下出售或購買任何證券之要約或邀請。概無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。

閣下應僅依賴本招股章程及申請表格所載資料作出投資決定。本公司並無授權任何人士向閣下提供與本招股章程及申請表格所載內容不同之資料。閣下不應將並非載於本招股章程及申請表格之任何資料或聲明視為已獲本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與股份發售的任何其他人士或各方授權而加以信賴。

	頁次
預期時間表 .....	i
目錄 .....	iv
概要 .....	1
釋義 .....	24
技術詞彙 .....	33
前瞻性陳述 .....	36
風險因素 .....	37
豁免遵守上市規則 .....	59
有關本招股章程及股份發售的資料 .....	61
董事及參與股份發售各方 .....	65
公司資料 .....	68
行業概覽 .....	70
法規 .....	79

---

## 目 錄

---

歷史、重組與集團架構.....	86
業務.....	97
與控股股東的關係.....	137
董事及高級管理層.....	143
主要股東.....	150
股本.....	151
財務資料.....	154
未來計劃及所得款項用途.....	210
包銷.....	212
股份發售的架構.....	219
如何申請公開發售股份.....	222
附錄	
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料.....	II-1
附錄三 — 物業估值.....	III-1
附錄四 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要.....	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料.....	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件.....	VI-1

---

## 概 要

---

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

### 概覽

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

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

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

三間工廠最大年產能合共為15,100噸包裝產品及結構件。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，三間工廠製造的包裝產品及結構件年總產量分別為9,478噸、6,683噸及8,156噸。

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



## 概 要

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

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

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

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

下表載列往績紀錄期間本集團主要客戶及向其提供的包裝產品類別。

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

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

---

## 概 要

---

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

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

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

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

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

### **本集團與主要客戶的友好關係**

本集團的主要客戶包括安徽康佳、四川長虹、重慶海爾及重慶格力，彼等均為中國電器消費品市場中的聲譽卓著、品牌強大的電器消費品生產商，而且彼等及或彼等的母公司均在中國及／或香港股票市場上公開上市。於往績紀錄期間，本集團的五大客戶分別佔本集團收入約

## 概 要

98.5%、99.5%、99.2%及97.9%。本集團已與主要客戶建立多年的長期友好商業關係，部分關係超過14年，其他關係則自本集團的若干工廠成立起開始建立。本集團為生產四川長虹電器本身使用的產品，與其共同成立四川景虹。

下表載列本集團與主要客戶的關係：

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

---

## 概 要

---

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

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

截至最後可行日期，本集團董事經作出合理查詢後深知，以及彼等任一對本集團的貿易應付賬款的未清債結餘結算。本集團與其五大客戶任一之間概無由於本集團履行本集團與彼等任一之間訂立的銷售合同之義務而引起的任何待決或會面臨威脅的訴訟。

有關本集團客戶的詳情請參閱「業務－客戶」一節。

### **本集團工廠的地理劃分**

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

---

## 概 要

---

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

### **本集團的其他競爭優勢**

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

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

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

本集團計劃在中國安徽省蕪湖市建立一個新工廠，為潛在客戶(即該處的電器生產商)提供服務，並藉此擴大本集團的客戶群，減少日後對現有主要客戶的依賴。有關此方面的進一步資料，請參閱「業務－業務策略－擴大本集團的產能」及「未來計劃及所得款項用途」兩節。



### 本集團產品與環境

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

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

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

## 概 要

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

### 財務分析

下表載列於所述期間，本集團按產品類型劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比
	(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)	
							(未經審核)			
<i>包裝產品</i>										
電視機	176,892	75.4	62,780	51.5	61,988	37.3	27,088	35.0	32,701	32.5
陰極射線管電視機	160,869	68.6	21,378	17.5	9,766	5.9	5,896	7.6	2,902	2.9
平板及等離子電視機	16,023	6.8	41,402	34.0	52,222	31.4	21,192	27.4	29,799	29.6
空調	16,645	7.1	15,406	12.6	31,493	19.0	16,556	21.4	25,524	25.4
洗衣機	10,571	4.5	19,230	15.8	23,421	14.1	7,602	9.8	9,060	9.0
冰箱	11,864	5.1	14,331	11.8	28,037	16.9	16,246	21.0	16,229	16.2
其他(附註)	9,391	4.0	2,446	2.0	1,966	1.2	895	1.2	1,648	1.6
<i>結構件</i>										
空調結構件	9,140	3.9	7,687	6.3	19,174	11.5	8,959	11.6	15,397	15.3
合計	<u>234,503</u>	<u>100.0</u>	<u>121,880</u>	<u>100.0</u>	<u>166,079</u>	<u>100.0</u>	<u>77,346</u>	<u>100.0</u>	<u>100,559</u>	<u>100.0</u>

附註：

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

## 概 要

於往績紀錄期間

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

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

附註：

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

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

---

## 概 要

---

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

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

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

## 概 要

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

本集團的收入從二零一零年上半年約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.1%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。該收入增加主要由於中國客戶對電器消費品的需求上升，進而對本集團產品的需求上升。於二零一一年上半年，本集團錄得自銷售所有產品(陰極射線管電視機包裝產品除外)的收入增加。

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品收入明細：

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

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



## 概 要

下表載列於所述期間本集團各產品類型的毛利及毛利率：

毛利	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
<i>包裝產品</i>										
電視機	50,220	28.4	20,604	32.8	21,182	34.2	9,771	36.1	11,353	34.7
陰極射線管電視機	46,560	28.9	6,823	31.9	3,718	38.1	1,758	29.8	801	27.6
平板及等離子電視機	3,660	22.8	13,781	33.3	17,464	33.4	8,013	37.8	10,552	35.4
空調	998	6.0	2,464	16.0	7,569	24.0	3,392	20.5	4,145	16.2
洗衣機	301	2.8	3,042	15.8	4,496	19.2	1,725	22.7	1,632	18.0
冰箱	3,513	29.6	4,290	29.9	7,886	28.1	3,658	22.5	3,608	22.2
其他	606	6.5	521	21.3	563	28.6	247	27.6	299	18.1
<i>結構件</i>										
空調結構件	2,748	30.1	3,962	51.5	11,897	62.0	5,631	62.9	9,060	58.8
合計	<u>58,386</u>	<u>24.9</u>	<u>34,883</u>	<u>28.6</u>	<u>53,593</u>	<u>32.3</u>	<u>24,424</u>	<u>31.6</u>	<u>30,097</u>	<u>29.9</u>

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品毛利率：

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

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

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本集團的毛利率隨著本集團包裝產品及結構件的毛利率總體上升而有所增長。尤其是，由於本集團生產及銷售更多以EPO製成的包裝產品，此類產品較以EPS製成的包裝產品產生更高利潤，因此電視機包裝產品的毛利率自二零零八年約28.4%增長至二零零九年約32.8%以及二零一零年約34.2%。生產EPO包裝產品需要額外流程及規劃，而且EPO包裝產品的價格較EPS包裝產品的為高。本集團EPO產品的毛利率由二零零八年約44.8%下降至二零零九年約29.5%，乃由於本集團的EPO產品因二零零九年充滿挑戰的業務環境而定價於價格範圍中的低位。

---

## 概 要

---

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

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

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

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本集團毛利率的總體增長亦由於在出售了因二零零八年對中國四川省汶川縣造成嚴重破壞的地震而受到損壞的若干生產機器後，物業、廠房及設備的折舊減少，以及於該等期間，部份生產機器被完全折舊。本集團一般通過控制成本以及增強生產機器及設備能力，持續努力提高生產流程效率。

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

於往績紀錄期間，以上段落說明本集團毛利率的變化受多個因素影響，當中包括產量、售出產品組合與其各自的毛利率，如折舊費用及透過成本控制及生產機器及設備升級等方法以

---

## 概 要

---

提高生產流程的效率而產生的銷售成本變化。此外，毛利率相對較高的以EPO製成的包裝產品及結構件的銷售上升亦提升了整體的毛利率。有關此方面的進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

### 本集團的四川工廠受二零零八年地震影響

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

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

### 上市費用

本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務表現將受到與上市有關的費用影響，就其性質使然，為非經常性費用。上市費用估計為約17,500,000港元(根據發售價每股發售股份1.15港元，即發售價範圍中位數)，其中約9,500,000港元直接歸因於向公眾發行新股份並入賬為權益扣除，以及約8,000,000港元計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的損益。於往績紀錄期間，本集團並無上市費用計入損益。務請注意，上述上市費用乃當前估計，僅供參考，於本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度確認的實際金額可能基於審核以及變量及假設的變化而有所調整。

### 業務策略及未來計劃

本集團未來的業務增長及擴展計劃如下：

- 進一步提升本集團的市場地位及擴大本集團的市場份額

---

## 概 要

---

- 進一步加強本集團的產品設計及開發能力
- 擴大本集團的產能
- 聘請高質素人士並持續培訓本集團員工

### 所得款項用途

根據發售價為每股發售股份1.15港元，即本招股章程所述發售價範圍的中位數，本集團估計本公司的股份發售所得款項淨額(扣除包銷費用及估計本集團有關股份發售的應付開支後)共約40,000,000港元(相當於約人民幣33,200,000元)。本集團現擬將該等所得款項淨額作以下用途：

- 約35,000,000港元(相當於約人民幣29,000,000元，即股份發售所得款項淨額約87.5%)將用於在蕪湖市建立一個配備必要機器及設備且EPS/EPO包裝產品及結構件最大年產能約5,000噸的工廠。本集團相信，該工廠的地點合適，因其毗鄰本集團在蕪湖市的潛在客戶(即電器消費品生產商)的生產基地。預期該工廠將於二零一三年下半年建成。本集團擬透過該工廠向潛在客戶供應以EPS製成的包裝產品及結構件，滿足彼等對優質的電器消費品包裝產品及結構件穩定供應的需求。尤其是，
  - 約44.8%將用於建立以EPS製成的包裝產品及結構件最大年產能約5,000噸的裝配綫，以及購置與該等裝配綫有關的必要機器及設備；
  - 約3.4%將用於購置與該工廠業務及生產經營有關的車輛、辦公室設備及其他配套設備；
  - 約37.7%將用於建造該工廠，其完工後將提供總樓面面積約16,000平方米的生產空間；及
  - 約14.1%將用於在蕪湖市購置一幅土地面積約20,000平方米的工業用地，該工廠將建於此幅土地上

---

## 概 要

---

- 約2,400,000港元(相當於人民幣2,000,000元，即股份發售所得款項淨額約6.0%)將用於償還本集團獲授的銀行貸款，截至二零一一年六月三十日的未償還結餘約人民幣4,000,000元，此類銀行貸款可用於一般營運資本用途，年利率為5.6厘，於二零一一年十二月三十一日前償還，以本集團樓宇及銀行存款作充分抵押；

及

- 約2,600,000港元(相當於人民幣2,200,000元，即股份發售所得款項淨額約6.5%)將用作本集團一般營運資本及其他一般企業用途。

倘所得款項淨額多於或少於預期，本集團將按比例調整分配至上述用途的所得款項。

倘發售價最終釐定為發售價範圍的下限，即每股發售股份1.0港元，則股份發售的所得款項淨額將較上述計算結果(根據發售價範圍的中位數計算)減少約7,500,000港元至約32,500,000港元。在此情況下，本集團董事擬(i)將約28,400,000港元(即87.5%)的所得款項淨額用於在蕪湖市建立一個工廠，(ii)將約2,000,000港元(即6.0%)的所得款項淨額用於償還上述銀行貸款以及(iii)將約2,100,000港元(即6.5%)的所得款項淨額用作一般營運資本和一般企業用途。

倘本集團所得款項淨額並未即時用作上述用途，在有關法律及法規允許的情況下，本集團擬將所得款項淨額存入計息存款及／或貨幣市場工具。

截至最後可行日期，本公司並未就向蕪湖市的潛在客戶供應包裝產品訂立任何協議；亦未就未來計劃確定收購任何具體土地或物業或公司的任何目標。倘新工廠無法產生盈利，則本集團可能蒙受投資虧損，在此情況下，本集團的業務及財務表現會遭受不利影響。有關此方面的進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素 — 本集團在蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能盈利」一節。

### 財務資料

下表載列本集團綜合財務資料的概要。本集團已取得本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月以及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的綜合財務資料。綜合財務資料的概要應連同本招股章程綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。



## 概 要

本集團綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

### 綜合全面收益表

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

## 概 要

### 選自財務狀況表的資料

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

## 概 要

### 選自綜合現金流量表的資料

	截至十二月三十一日止			截至六月三十日	
	財政年度			六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金淨額	64,323	24,915	11,035	(9,728)	9,081
投資活動(所用)／所得現金淨額	(28,549)	(5,180)	22,115	(326)	(2,604)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(36,209)	(48,785)	(21,078)	9,650	(25,482)
現金及現金等值項目 (減少)／增加淨額	(435)	(29,050)	12,072	(404)	(19,005)
年初／期初現金及現金等值項目	59,853	59,418	30,368	30,368	42,440
外幣匯率變動的淨影響	-	-	-	-	5
年末／期末現金及現金等值項目指：					
現金及銀行結餘	<u>59,418</u>	<u>30,368</u>	<u>42,440</u>	<u>29,964</u>	<u>23,440</u>

#### 附註：

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

### 股息政策

於往績紀錄期間，本公司附屬公司向其當時股東分別宣派及派付約人民幣8,300,000元、人民幣41,100,000元、人民幣23,900,000元及人民幣34,300,000元的股息。本公司於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立。於二零一一年六月三十日，本集團概無任何儲備可供以現金方式分派予其股東。

## 概 要

本集團現時並無固定的股息政策。本集團過往宣派及派付的股息不應視作本集團日後派息的參考指標。日後宣派、派付股息及相關金額將由董事會酌情及視乎本集團經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團或其中國營運附屬公司派付股息的法定與監管限制、未來前景及本集團董事可能不時認為相關的其他因素而決定。倘本集團宣派或派付任何股息，則本集團的股份持有人可按本身就股份已繳足或入賬列為繳足的金額比例收取股息。宣派、派付股息及相關金額將由本集團董事酌情釐定。

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

### 股份發售統計數字

	根據指示性 發售價每股發售 股份1.0港元計算	根據指示性 發售價每股發售 股份1.3港元
股份市值 <sup>1</sup>	200,000,000港元	260,000,000港元
歷史市盈率 <sup>2</sup>	4.65	6.04
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 <sup>3</sup>	1.02港元	1.11港元

附註：

- 1) 股份市值乃按股份發售及資本化發行完成後預期已發行200,000,000股股份計算，但並無計及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。
- 2) 歷史市盈率乃按於二零一零年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔盈利、股份市值以及假設全年已發行及流通在外股份合共200,000,000股計算。
- 3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出本招股章程「財務資料－未經審核備考經調整有形資產淨值」一節所述的調整後得出，並按已發行200,000,000股股份計算，但並無計及因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份，或本公司根據本招股章程「股本」一節所述用於發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- 4) 以人民幣市值的金額按人民幣0.8305元兌1.00港元換算為港元，惟僅供參考。

### 優勢

本集團認為本集團的主要競爭優勢如下：

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

### 風險因素

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

#### 有關本集團業務及行業的風險

- 本集團業務、營運及財務表現受經濟週期及金融危機影響
- 本集團絕大部分收益倚賴若干主要客戶
- 本集團依賴客戶的短期採購訂單
- 中國政府的任何家電政策變更會影響本集團業務
- 本集團或不能開發及推出新型及更優質產品
- 本集團產品或不符合本集團客戶要求的規格
- 本集團的產品及存貨或會過時
- 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視
- 本集團生產設施或會出現運作中斷
- 中國政府有關生產及銷售EPS及EPO包裝產品的環境政策的任何變動會影響本集團的經營



---

## 概 要

---

- 本集團或未能有效實施本集團計劃及營運
- 本集團未必能及時且以具成本效益的方式採購足夠原材料或履行客戶訂單
- 本集團或不能控制主要原材料的採購價格
- 本集團或會流失主要管理及技術人員
- 本集團可能無法取得足夠配套零件製造本集團產品
- 本集團或會遭受拖欠或拒付本集團貿易應收賬款
- 本集團的財務表現將會受到上市費用的影響
- 本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年的經營活動所得現金淨額持續減少
- 本集團可能遭提出侵權或剽竊訴訟
- 本集團或會因殘次品而承擔民事及刑事責任
- 本集團或未能成功抗衡湧現的替代產品及供應商
- 本集團或與中國海景競爭
- 本集團在蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能夠盈利
- 本集團日後或未能獲得充裕資金
- 本集團依賴四川長虹電器
- 本集團或會遭遇勞工短缺或勞資糾紛
- 本集團或會因季節效應而導致業務表現波動
- 本集團未必能在中國成功經營
- 本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置
- 本集團不符合中國若干社會保險及住房公積金供款法律法規可招致懲處及罰款
- 無法符合中國任何生產安全標準的任何情況或會影響本集團業務

### 有關中國的風險

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

### 有關股份發售的風險

- 本集團股份之前並無公開市場及股份的流通性及市價可能反覆
- 本集團發售股份的買家將面對顯著的即時攤薄，而倘本集團日後發行額外股份，則可能面對進一步攤薄
- 過往宣派的股息未必能反映本集團日後的股息政策
- 本集團董事、高級人員及現有股東日後在公開市場大量出售本集團股份，可能會對本集團股份當時的市價有重大不利影響
- 本集團無法保證本招股章程所載關於中國、中國經濟及電器行業的若干事實及統計數據準確無誤

---

## 釋 義

---

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具備以下所載的涵義。

「聯屬人士」	指	直接或間接控制指定人士或受該指定人士控制，或與該指定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「安徽康佳」	指	安徽康佳電子有限公司及安徽康佳電器有限公司的統稱，為本集團於往績紀錄期間的五大客戶之一
「申請表格」	指	公開發售所用的白色、黃色及綠色申請表格，或視乎文義所指，任何一份申請表格
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於二零一一年六月十日採納經不時修訂的組織章程細則，其概要載於本招股章程附錄四
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門辦理日常銀行業務的任何日子(星期六、星期日及公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「資本化發行」	指	如本招股章程附錄五「有關本公司的進一步資料」一節「本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案」一段詳述將本公司股份溢價賬中若干金額資本化後將予發行的149,999,998股股份
「開曼群島公司法」	指	開曼群島公司法(二零一一年修訂本)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中央結算系統」	指	香港結算設立及操作的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者的身份參與中央結算系統的人士

---

## 釋 義

---

「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名人士或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「成浩」	指	成浩國際有限公司，一家於二零一一年一月六日在英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司的直接全資附屬公司
「中國」或「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣
「重慶工廠」	指	本集團位於中國重慶市江津區廣興鎮彭橋工業園區的工廠，其進一步詳情載於本招股章程附錄三
「重慶格力」	指	格力電器(重慶)有限公司，本集團於往績紀錄期間的五大客戶之一
「重慶光景」	指	重慶光景包裝製品有限公司，一家於二零零三年十月二十日在中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司
「重慶海爾」	指	重慶海爾物流有限公司，本集團於往績紀錄期間的五大客戶之一
「滁州創策」	指	滁州創策包裝材料有限公司(前稱滁州景達包裝有限公司)，一家於一九九七年十月五日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「滁州工廠」	指	本集團位於中國安徽省滁州市滁州經濟技術開發區的工廠，其進一步詳情載於本招股章程附錄三

---

## 釋 義

---

「本公司」	指	金寶實控股有限公司，一家於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「光景投資」	指	光景投資有限公司，一家於一九九二年一月二十三日在香港註冊成立的有限公司，由周先生及周女士分別擁有99%及1%的股權，為四川景虹、重慶光景及滁州創策的前股東
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而除文義另有所指外，指周先生及富金
「董事」	指	本公司董事
「綠色申請表格」	指	將由網上白表服務供應商填妥的申請表格
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，或視乎文義所指，於本公司成為本公司現有附屬公司的控股公司之前期間，本公司現有附屬公司及由該等公司經營的業務或(視情況而定)彼等的前身公司
「網上白表」	指	透過網上白表服務供應商指定網站www.hkeipo.hk於網上遞交申請以申請人個人名義申請將發行的公開發售股份
「網上白表服務供應商」	指	本公司指定的網上白表服務供應商，誠如指定網站www.hkeipo.hk上所規定者
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資附屬公司

---

## 釋 義

---

「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」及「港仙」	指	香港的法定貨幣港元及港仙
「香港股份過戶登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則。國際財務報告準則包括國際會計準則(「國際會計準則」)及其詮釋
「獨立第三方」	指	獨立於本公司或本集團任何附屬公司的任何本集團董事、高級行政人員或主要股東(上市規則所定義者)或任何彼等各自的聯繫人且與彼等概無關連(上市規則所定義者)的各方
「最後可行日期」	指	二零一一年十一月二日，本招股章程付印前確定其中所載若干資料的最後可行日期
「上市」	指	股份於聯交所上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	本集團股份在聯交所主板上市的日期，預期為二零一一年十一月十八日或前後
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「大綱」	指	本公司於二零一一年六月十日採納的組織章程大綱(經不時修訂)
「和景」	指	和景有限公司，一家於二零一零年十二月二十二日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「環境保護部」	指	中華人民共和國環境保護部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部



---

## 釋 義

---

「周先生」	指	周鵬鷹先生，本集團主席、首席執行官、執行董事兼控股股東之一
「周女士」	指	周鄭斌女士(前稱鄭斌)，為周先生的配偶及執行董事
「全國人民代表大會」 或「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「發售價」	指	每股發售股份的最終港元發售價(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，發售股份乃按此價格根據公開發售獲認購以及根據配售提呈發售及出售，此價格將按本招股章程「股份發售的架構－申請認購時應付的價格」所述釐定
「發售股份」	指	配售股份及公開發售股份
「配售」	指	按本招股章程「股份發售的架構」一節所述發售價提呈發售的配售股份
「配售股份」	指	根據配售初步提呈以供認購的45,000,000股新股份(可按本招股章程「股份發售的架構」一節所述作出調整)
「配售包銷商」	指	本招股章程「包銷」一節所列的配售包銷商
「配售包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、控股股東、保薦人、獨家牽頭經辦人與配售包銷商就配售所訂立日期為二零一一年十一月六日的有條件配售包銷協議
「中國公司法」	指	第八屆全國人民代表大會常務委員會於一九九三年十二月二十九日頒佈、於一九九四年七月一日生效並先後於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日及二零零五年十月二十七日修訂的中華人民共和國公司法(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國法院」	指	中國任何法院或仲裁法庭

---

## 釋 義

---

「中國企業所得稅法」	指	全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法》，於二零零八年一月一日生效
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政府分支(例如省、市及其他地區或地方政府機構)
「定價日」	指	該日期預期為二零一一年十一月十一日或前後，惟於任何情況下不得遲於二零一一年十一月十五日，於該日釐定發售股份的發售價
「招股章程」	指	就股份發售發行的本招股章程
「公开发售」	指	根據本招股章程及申請表格所述條款及條件，按發售價(另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)提呈公开发售股份供香港公眾人士認購以換取現金
「公开发售股份」	指	根據公开发售按發售價提呈以供認購的5,000,000股新股份(可按本招股章程「股份發售的架構」一節所述作出調整)
「公开发售包銷商」	指	本招股章程「包銷」一節所列的公开发售包銷商
「公开发售包銷協議」	指	由(其中包括)其他方、本公司、控股股東、保薦人、獨家牽頭經辦人與公开发售包銷商就公开发售所訂立日期為二零一一年十一月六日的有條件公开发售包銷協議
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「重組」	指	本招股章程「歷史、重組與集團架構」一節及附錄五「企業重組」一段所述本公司為籌備上市而進行的重組
「富金」	指	富金國際有限公司，一家於二零一零年十一月十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由周先生全資擁有，為控股股東之一

---

## 釋 義

---

「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣人民幣
「國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股份發售」	指	配售及公開發售
「購股權計劃」	指	本集團於二零一一年六月十日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「購股權計劃」一節
「股東」	指	股份持有人
「信達律師事務所」或 「中國法律顧問」	指	廣東信達律師事務所，本公司有關中國法律的法律顧問
「四川長虹」	指	本集團於往績紀錄期間向之銷售產品的四川長虹空調有限公司、四川長虹網絡科技有限責任公司、四川長虹模塑科技有限公司、四川長虹技佳精工有限公司、廣元長虹電子科技有限公司及四川長虹電器旗下其他附屬公司的統稱，為本集團於往績紀錄期間的五大客戶之一
「四川長虹電器」	指	四川長虹電器股份有限公司
「四川工廠」	指	本集團位於中國四川省綿陽市四川省綿陽國家高新技術開發區的工廠，其進一步詳情載於本招股章程附錄三

---

## 釋 義

---

「四川景虹」	指	四川景虹包裝製品有限公司，一家於二零零五年九月十五日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「中國海景」	指	中國海景控股有限公司，其股份於聯交所主板上市及買賣
「獨家賬簿管理人」或 「獨家牽頭經辦人」或 「軟庫金滙」	指	軟庫金滙融資有限公司，獲准根據證券及期貨條例進行第一類(證券買賣)及第六類(公司財務諮詢)受規管活動的持牌法團
「保薦人」或「信達 國際融資有限公司」	指	信達國際融資有限公司，獲准根據證券及期貨條例進行第一類(證券買賣)及第六類(公司財務諮詢)受規管活動的持牌法團，為股份發售的保薦人
「國家工商行政管理總局」	指	中華人民共和國工商行政管理總局
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局，負責外匯管理事宜的中國政府機關，包括地方分支機構(如適用)
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」或 「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「附屬公司」	指	公司條例第2條所定義者
「思緯」	指	思緯市場資訊有限公司，為本公司聘請的獨立市場研究與顧問公司，以進行有關就包裝中國電器消費品所製造的包裝產品的市場調查，相關的調查結果載於本招股章程「行業概覽」一節
「收購守則」	指	證監會發佈的收購、合併及購股守則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

---

## 釋 義

---

「往績紀錄期間」	指	截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月
「包銷商」	指	配售包銷商及公開發售包銷商
「包銷協議」	指	配售包銷協議及公開發售包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅
「美國證券法」	指	美國證券法一九三三，經修訂，以及就其頒佈的規則與法規
「白色申請表格」	指	供欲以申請人本身名義獲發行公開發售股份的公眾人士申請認購公開發售股份用的申請表格
「蕪湖市」	指	中國安徽省蕪湖市
「黃色申請表格」	指	供欲將公開發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士申請認購公開發售股份用的申請表格
「千克」	指	千克
「磅」	指	磅
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米

本招股章程所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整，因此若干表格所列總計數字未必為各有關數字的算術總和。

為方便引述，於中國成立的公司或實體的中英文名稱均載於本招股章程。公司和實體的英文名稱僅為其各自中文官方名稱的英文譯本。如有任何歧義，概以中文為準。

## 技術詞彙

本技術詞彙載有若干與本公司有關及於本招股章程就本集團業務或本集團而使用的詞彙的解釋。此等詞彙及被賦予的涵義或有別於行內標準釋義。

「年複合增長率」	指	年複合增長率
「環保型產品」	指	符合「減量化」、「復用」、「回收」及「再生」任一特徵的包裝產品通常被認為是環保型產品。
「膨脹聚烯烴」或「EPO」	指	<p>聚烯烴泡沫塑料。EPO擁有優異的抗震及防化學腐蝕的特性以及高尺寸穩定性。其雖能力強大，但體積輕巧，較EPS更具彈性</p> <p>鑑於EPO擁有卓越的減震性能，用於包裝同一尺寸貨物的EPO平均消耗量估計較EPS低30%。因此，使用EPO能節省運輸及儲存成本。EPO亦較EPS更為環保。</p> <p>EPO產品的生產流程與EPS產品的生產流程類似。生產商能夠使用相同的設備生產EPS及EPO產品，因此避免了購買其他設備。</p>
「發泡聚苯乙烯」或「EPS」	指	<p>聚苯乙烯泡沫塑料。EPS常為白色，以預發泡聚苯乙烯製成。其質輕、防潮，具有良好的隔熱、隔音及減震性能。鑑於其成分中有超過90%為空氣，其浮力驚人。其常用於模壓板以實現建築隔熱，以及用作包裝材料以緩衝盒內易碎物品。其製成品可以具有不同程度的熱電阻及煙阻燃能力。EPS產品質輕、多用途、高效節能且具成本效益。</p>



### 環境影響

EPS可使用發泡劑(通常是碳氫化合物，如戊烷)透過注射成型生產得出。EPS與其他塑料泡沫產品不同，並非使用被視為對地球大氣層中的臭氧層平衡有害的氯氟烴(「HFC」)及其他有害化合物，因此較為環保。EPS生產商需要較基於紙張的備選產品生產商為少的能源。於往績紀錄期間，本公司未曾生產過需要在生產流程中應用HFC的其他泡沫產品。

### 循環利用

EPS廢料可輕易添加至EPS絕緣片及於建築中應用的其他EPS材料等產品中。EPS廢料亦可轉變成多種物品，如衣架、公園長椅、花盆、玩具、尺子及建築模具等。鑑於EPS廢料的硬度及低價值，在中國，通常不會對其進行循環利用。

### 焚燒

PS可高溫焚燒，產生水、二氧化碳及碳煙等有限化學物。根據美國化學理事會的資料，PS可在現代設施中焚燒並還原成初始數量的1%，因為其大部分被轉化成了二氧化碳、水蒸氣及熱量。殘餘物或會加以處置，並仍可能被視為環境問題。

### 處置

材料的降解可能會產生有害液體及氣態副產品，或會污染地下水及空氣，因此需在配備必要設施的堆填區中進行處置，從而最大限度地減少其與空氣及水的接觸。EPS產品非常穩定，其處置不會產生污染空氣及地下水的有害副產品。鑑於EPS產品的穩定性，故其降解速度非常緩慢，但若干環境組織或會認為此乃環境問題。出於同一原因，被丟棄的EPS產品可從環境中回收，而不會遇到較大困難。

「國內生產總值」 指 國內生產總值

---

## 技術詞彙

---

「ISO」	指	國際標準組織，為制訂ISO標準(全球性行業及商業標準)的非政府組織
「ISO9001」	指	國際品質管理體系規範
「聚合物」	指	<p>由稱為單體的重複架構單元組成的大分子，通常透過化學鍵連結。單個聚合物分子可能包括數百個以至上百萬個單體，且可能擁有綫性、支鏈或者網狀結構。分子形成聚合物長鏈的能力對於生產熱塑性聚合物至為重要。</p> <p>聚合物包括自然及合成材料大類，且擁有多元特性。自然聚合物的例子包括琥珀及天然橡膠，而合成聚合物的例子包括合成橡膠、尼龍、PO、PP、PS及矽膠</p>
「聚烯烴」或「PO」	指	熱塑性聚合物組。PO可透過擠壓、注射成型、吹塑成型或旋轉成型等方法生產。製造PO的材料通常具有油性或蠟狀外觀，且具非極性、非多孔性，不親油墨及塗漆。
「聚苯乙烯」或「PS」	指	<p>熱塑性聚合物組。PS是具有優異強抗酸耐鹼能力的非吸水性電絕緣體。其在室溫下為固態，高於其玻璃化轉變溫度時受熱變為液態，遇冷再變為固態。純PS脆而硬。PS的生產經濟實惠，是使用最廣泛的塑料之一，常見於塑料餐具、光盤盒及需要相當堅硬但實惠的塑料時使用的眾多其他物件。PS亦能透過注射成型或擠壓製成泡沫塑料。</p> <p>PS能循環使用。然而，因其硬度(特別是已發泡後)及低殘值 PS通常不會循環使用。EPS所產生廢料的硬度及低價值使得在中國缺乏對其進行收集、運輸及循環使用的商業吸引力。</p>
「結構件」	指	以EPS製成的組件，可加工成不同的形狀及大小，常在電器消費品(如空調)內部使用。本集團以EPS製成的結構件通常以較包裝產品為高的密度製成，耐化學腐蝕，非常輕巧，生產及更換均經濟划算。本集團的空調結構件可用於更換空調內若干以金屬製成的零件，如金屬框架及其他金屬零件，以及為空調內的其他零件提供支撐及連結點。

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

本招股章程載有前瞻性陳述，由於其性質使然，可能受到重大風險及不明朗因素影響。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關以下各項的陳述：

- 本集團業務及經營策略以及實施該等策略的各項措施；
- 本集團的股息分派計劃；
- 本集團與主要客戶的關係；
- 本集團擴大產品供應的計劃；
- 本集團的經營及業務展望，包括現有及新增業務的發展計劃；
- 本集團完成研究及開發項目以及產品開發的能力；
- 本集團的財務狀況；
- 本集團的資本開支計劃；
- 中國的監管環境；及
- 本集團所屬行業及產品市場的未來發展及競爭環境。

與本集團有關且包含「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「預期」、「擬」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應會」、「將會」、「會」及相關反義詞和相若用字的語句，旨在用作識別上述多項前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映本集團目前對未來事件的觀點，並非日後表現的保證，且受到不明朗因素、假設及風險的影響，包括本招股章程所披露的風險因素。

倘發生一項或多項風險或不明朗因素或者相關假設證實為錯誤，則本集團的財務狀況及經營業績或會受到不利影響，且可能與本招股章程所預計、相信、估計或預期的情況有重大差別。

因此，本招股章程的陳述並非日後表現的保證，閣下不應過度依賴該等前瞻性資料。除適用法例、規則及法規規定外，本集團並無責任在出現新資料、發生未來事件或基於其他原因的情況下公開更新或修訂本招股章程所載前瞻性陳述。本警告聲明適用於本招股章程所載的全部前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

閣下在決定投資發售股份之前，應仔細考慮本招股章程所載的全部資料，包括以下所述有關本集團業務、本行業及股份發售的風險及不明朗因素。閣下務請特別注意，本公司於開曼群島註冊成立，且本集團大部分業務在中國進行，其所受規管的法律及監管環境在若干方面有異於其他國家所通行者。本集團的業務可能會受到任何該等風險的重大不利影響。

### 有關本集團業務及行業的風險

#### 本集團業務、營運及財務表現受經濟週期及金融危機影響

本集團業務與中國電器消費品(例如電視機、空調及洗衣機的銷售)的發展及銷售息息相關。本集團產品需求視乎該等電器消費品於中國的發展及銷售而定，而有關發展及銷售則視該行業不時波動的市況而定。倘該等電器消費品於中國的需求因經濟週期逆轉而下跌，則本集團產品的需求亦會下跌。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。自二零零八年全球金融海嘯爆發以來，全球金融體系及經濟體(包括本集團產品銷售所在的中國經濟體)大受影響以至陷入混亂。美洲、歐洲及亞洲多國政府(包括中國政府)已實施一系列經濟刺激方案以期重振各國步履蹣跚的經濟。儘管如此，本集團無法確保該等經濟刺激方案的效率及效力，亦無法保證世界經濟(包括中國經濟)將改善並恢復至金融海嘯前的水平。倘金融危機持續或惡化，中國電器消費品行業的發展將放緩，而本集團的產品需求亦將減少。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

#### 本集團絕大部分收益倚賴若干主要客戶

本集團絕大部分收益來自若干主要客戶。於往績紀錄期間，本集團五大客戶分別佔本集團收益的98.5%、99.5%、99.2%及97.9%，而最大客戶分別佔本集團收益的55.3%、46.1%、38.2%及41.9%。本集團客戶一般根據彼等對銷售及生產需求的估計向本集團發出採購訂單。雖然本集團通常與客戶訂立銷售協議，但該等銷售協議初步年期有限並可發出短期通知而終止。本集團的三間工廠均地處鄰近本集團客戶生產基地的地點，因此最大限度地降低了由付運產品至本集團客戶所涉及的運輸成本、時間及資源；並令本集團的定價保持競爭力。包裝產品供應商位置適當的生產基地令其產品定價保持競爭力，並維持與其客戶的長期商業關係。出於同一原因，行業格局為包裝產品供應商潛在客戶的數量或會受彼等與本集團之間的運輸距離所

---

## 風險因素

---

限，至於可接受多遠的運輸距離則通常視乎此類供應商的經營情況而定，此情況下或因應不同的供應商而異。因此，本集團作為現有客戶供應商的角色及本集團產品可能無法輕易被遠離該等客戶的其他供應商所取代。本集團亦已計劃在蕪湖市增設新工廠，該廠完工時，將可能令本集團擴大其客戶群。

本集團產品銷售集中於若干有限的客戶將令致本集團易受交易對手風險(包括來自該等主要客戶的採購訂單減少、轉投類似產品的其他供應商的業務損失、客戶的結算付款狀況及財務狀況惡化)影響，從而可能對本集團業務、經營及財務表現造成重大影響。本集團無法保證主要客戶將繼續購買本集團的產品。倘該等主要客戶減少訂單數量或停止向本集團發出採購訂單，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團依賴客戶的短期採購訂單

本集團通常不會與客戶訂立長期買賣協議。本集團客戶(即中國電器消費品製造商)一般根據彼等估計的銷售及生產需要向本集團發出產品採購訂單。於往績紀錄期間，本集團與之有業務往來的客戶數量分別為28、31、32及27名。由於其中部分客戶調整了產品組合並將若干產品的生產綫搬離，同時其他客戶已決定結束營業，故本集團損失了若干客戶。因此，本集團客戶的採購訂單可能於不同期間出現變化及波動。本集團擬透過競爭優勢(即，本集團高質素的產品、具備包裝產品知識及經驗的人士、種類廣泛的包裝產品、針對客戶包裝需要的綜合解決方案及工廠的策略性部署)，儘力挽留現有客戶，並爭取新客戶。本集團亦擬擴大本集團的產能，作為本集團的業務目標的一部分，並在蕪湖市增設新工廠，從而從地理上將本集團的業務及客戶群拓展至該區域。儘管如此，本集團無法保證可繼續維持與客戶的友好商業關係，或者與新客戶建立商業關係。倘本集團客戶減少彼等採購訂單數量或停止向本集團發出採購訂單，則本集團的收入及利潤或會顯著減少，在此情況下，本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 中國政府的任何家電政策變更會影響本集團業務

於二零零七年至二零零九年期間，中國政府實施了多項有關電器消費品行業的政策，即「家電下鄉」、「家電以舊換新」及「節能產品惠民工程」，在一定程度上促進了電器消費品需求，繼而促進了中國相關包裝產品需求。根據該等政策，消費者可用較低的補貼價購買電器，而更

---

## 風險因素

---

多消費者可能認為此類電器均價格實惠，進而促進此類電器消費品的銷售。電器消費品銷售量的上升同時提升了中國對包裝產品的需求，並在一定程度上提升了對本集團電器消費品(即電視機、空調、洗衣機及冰箱)包裝產品的需求。中國商務部的統計數據顯示，二零一零年「家電下鄉」政策下的家電銷量約為77,200,000台，總銷量價值約為人民幣1,732億元，分別較二零零九年增長約1.3及1.7倍。冰箱及電視機共佔二零一零年總銷售價值約61%。中國商務部的統計數據顯示，截至二零一一年三月七日，「家電以舊換新」政策下的家電累計銷量及銷售價值分別達致約40,300,000台及人民幣1,521億元。截至二零一一年三月七日，電視機、空調、冰箱及洗衣機分別佔總銷量約35.6%、21.9%、13.6%及13.2%。國家發展改革委的統計數據顯示，於「節能產品惠民工程」推行一年半後，國內消費額增長約人民幣1,200億元，其中空調消費額增長人民幣700億元。

於各項政策實施起四年間，此等政策會分階段到期，最遲到期時間為二零一三年。此等政策到期後，且無來自中國政府的補貼，中國家電需求或會下降，此或會相應地對本集團產品需求造成不利影響。

### 本集團或不能開發及推出新型及更優質產品

本集團產品的需求受各種因素影響，包括本集團客戶的喜好、各種新技術或材料的引進及替代產品的供應。優先選擇更為環保的產品、包裝材料或時下流行的其他特定種類材料的趨勢或會影響本集團客戶對包裝產品的選擇。各種新技術或材料的引進及替代產品的供應亦可影響本集團客戶對包裝產品的選擇。本集團必須預測客戶喜好的轉變、各種新技術或材料的引進及替代產品的供應等變化，以便及時且以具成本效益的方式開發及推出新型及更優質產品，迅速作出反應。倘本集團未能預測客戶不斷轉變的喜好、新興技術及材料的趨勢及替代產品的供應並及時且以具成本效益的方式作出反應，本集團客戶或會減少或停止向本集團發出採購訂單。在此情況下，本集團業務、經營及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團產品或不符合本集團客戶要求的規格

本集團客戶在選擇供應商時相當注重產品質量。本集團許多客戶要求本集團供應符合彼等所要求規格的產品。倘發現本集團產品質量存在嚴重缺陷，則本集團可能需要向本集團客戶作出賠償及／或本集團客戶可能減少或停止向本集團發出採購訂單，而在此情況下，本集團業



---

## 風險因素

---

務、營運及財務表現或會遭受不利影響。本集團無法保證產品將符合本集團客戶要求的所有規格。倘本集團未能符合所有此類規格，則本集團業務、營運及財務表現可能遭受不利影響。

本集團指定質控部確保產品的質量及標準。本集團產品由本集團質量控制員按內部流程及指引進行檢測及測試。然而，本集團無法保證本集團質量控制員全面切實貫徹執行本集團質量檢測及測試流程。倘本集團質量控制員未能遵守該等內部流程及指引，則可能導致將偽劣產品交付予客戶。本集團質量測試流程及指引一般評估於正常使用及狀況下的產品質量，因此，可能無法處理意外使用及極端狀況，而致本集團產品性能未能滿足本集團客戶的要求。因此，本集團無法保證本集團質量檢測及測試流程足以確保本集團產品的性能在一切情況下滿足本集團所有客戶的要求。

於往績紀錄期間，本集團接獲客戶有關退貨及殘次品的通知，為此本集團已分別向客戶賠償約人民幣251,000元、人民幣188,000元、人民幣628,000元及人民幣46,000元。

### 本集團的產品及存貨或會過時

於往績紀錄期間，本集團就過時產品(包括陰極射線管電視機包裝產品)作出的撥備分別為零、零、約人民幣322,000元及人民幣76,000元。各種新技術、材料的引進、客戶偏好因如對環保產品的需求等各種原因而發生的改變以及本行業及本集團產品市場出現替代產品或會導致本集團產品及存貨過時。倘本集團無法有效地管理生產及存貨水平，可能會出現大量過時或剩餘存貨，在此情況下，會對本集團的業務、經營及財務表現構成不利影響。

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

本集團客戶的產品組合由陰極射線管電視機到平板及等離子電視機的轉變或會影響彼等對包裝產品的選擇，繼而影響對本集團包裝產品的需求。本集團產品及存貨亦可能因市場需求的不利變動而過時。本集團董事認為，平板及等離子電視機的市場趨勢將很可能會持續，因此很可能會導致陰極射線管電視機的包裝產品需求持續減少。於往績紀錄期間，源自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入於二零零八年為約人民幣160,900,000元，於二零零九年為約人民幣21,400,000元，於二零一零年為約人民幣9,800,000元，以及於二零一一年上半年為約人民幣2,900,000元。儘管如此，本集團在推銷及市場推廣方面的努力及未來計劃並不保證收入的增

---

## 風險因素

---

加足以彌補對陰極射線管電視機包裝產品的需求減少所導致的損失。倘本集團無法彌補上述的收入虧損，則或會導致本集團的總收入乃至利潤顯著減少，在此情況下，會對本集團的業務、經營及財務表現造成不利影響。

### 本集團生產設施或會出現運作中斷

本集團業務成功有賴(其中包括)生產設施持續運作。本集團生產設施面對設備故障、違反適用法規、能源供應中斷、工業意外、勞工短缺及罷工、火災、地震及水災等其他自然災害以及破壞行為等營運風險。倘本集團任何生產設施因任何上述或其他因素而出現任何意外或長期運作中斷，則本集團未必能及時向客戶提供產品，甚至根本無法提供產品。倘本集團生產設施運作出現長期中斷，則本集團商業信譽及客戶關係或會受損，本集團或須向客戶賠償。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

四川工廠位於中國四川省綿陽市。本集團於四川省的業務運營或會遭受自然災害(包括但不限於地震)影響。本集團營運可能因自然災害爆發導致機器、設備及其他營運資產損壞而中斷。自然災害亦可能引起人員傷亡。根據中國地震局資料，中國四川省汶川縣於二零零八年五月十二日發生黎赫特制8.0級地震，震央附近及周圍基建及樓宇廣泛受損且眾多業務及營運受嚴重影響。本集團四川工廠距震央約264公里。本集團因地震導致損失總額約為人民幣2,900,000元，主要由於若干生產機器及設備損壞，而四川工廠中斷營運7日。本集團概無就生產停頓導致客戶遭受損失而支付賠償。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，四川工廠為本集團貢獻約人民幣129,600,000元的收入及約人民幣27,700,000元的淨利潤。本集團無法保證未來不會直接或間接受自然災害影響。倘因自然災害使本集團遭受人員傷亡或本集團營運資產受重大損害，則本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 中國政府有關生產及銷售EPS及EPO包裝產品的環境政策的任何變動會影響本集團的經營

本集團在中國生產及銷售包裝電器消費品(如電視機、空調、洗衣機及冰箱)包裝產品及結構件。於往績紀錄期間，本集團所有包裝產品主要以原材料(主要為EPS，小部分為EPO)製成，而結構件以EPS製成。原材料經本集團生產設施預加工、調試及塑模成包裝產品。EPS及EPO包裝產品性質非常穩定，對其進行適當處理及存儲不會導致其產生污染空氣及地下水的有

---

## 風險因素

---

害物質。出於同一原因，在環境中焚燒的EPS及EPO包裝產品的降解時間非常長，就此而言，EPS及EPO產品被若干環境組織視為環境問題。以EPS及EPO製成的包裝產品可循環利用。儘管如此，EPS廢料的硬度及低價值使得在中國缺乏對其進行收集及遠距離運輸以作循環使用的商業吸引力。

截至最後可行日期，本集團董事並未獲悉任何禁止在中國生產及銷售用於包裝電器消費品的EPS及EPO包裝產品的法規。根據本集團中國法律顧問的意見以及董事的確認，於往績紀錄期間，本集團中國附屬公司已就在所有重大方面遵守中國環境法律取得相關環境部門的確認。倘環境法規予以修訂、補充或以其他方式修改，其導致本集團的經營須遵守更嚴格的環境法規，則本集團可能需支付額外成本，以遵守最新的環境法規。若無法遵守，則本集團的業務經營或會中斷或暫停，在此情況下，本集團的業務經營及財務表現會遭受不利影響。

### 本集團或未能有效實施本集團計劃及營運

本集團根據(其中包括)本集團的內部年度預測及所接獲通常為短期的客戶採購訂單制定本集團生產計劃。然而，本集團無法保證產品需求的內部預測準確無誤及其後的生產計劃乃屬有效。倘本集團未能就其產品需求作出準確的內部預測或未能有效實施本集團的生產計劃，則存貨水平或未能符合實際需求，而本集團或未能按計劃向客戶交付產品，則在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團未必能及時且以具成本效益的方式採購足夠原材料或履行客戶訂單

本集團倚賴獨立供應商提供本集團用作產品生產的原材料。製造本集團產品所用的主要原材料種類包括EPS及EPO。於往績紀錄期間，向本集團五大原材料供應商採購的總量分別佔本集團原材料總採購量約95.7%、81.9%、80.1%及85.0%，而自最大原材料供應商的採購佔本集團有關期間原材料總採購量約57.7%、25.7%、32.5%及41.7%。倘本集團主要供應商未能按時交付本集團生產所需原材料，而本集團未能及時且以具成本效益方式自其他供應商採購該等原材料，則本集團的生產會遭延誤，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。由於延誤發出所需數量原材料的採購訂單等多項因素，本集團或須不時以較高市價自其他供應商採購原材料以配合生產時間表。倘本集團未能將原材料成本增幅轉嫁至客戶，則本集團利潤率或會下跌，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團或不能控制主要原材料的採購價格

本集團自獨立供應商採購本集團主要原材料，即EPS及EPO，而該等主要原材料的採購價格會因需求、供應及其他因素變動而有重大價格波動，尤其是本集團的主要原材料EPS的採購價。EPS採購價很大程度取決於市場因素。本集團面對有關採購EPS的商品價格風險。本集團已與本集團主要供應商建立長期商業關係，以獲取穩定及時的資源供應。本集團通常不會就獲取原材料而與供應商訂立期限超過一年的長期協議。此遵照本集團的存貨管理，以致避免積存過量原材料。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團EPS平均年度採購價分別約為人民幣10,620元／噸、人民幣7,688元／噸、人民幣9,272元／噸、人民幣9,502元／噸及人民幣10,689元／噸，而EPO平均年度採購價分別約為35,019元／噸、人民幣35,015元／噸、人民幣32,234元／噸、人民幣34,308元／噸及人民幣33,202元／噸。僅供說明本集團毛利對原材料成本變化的敏感度用途，原材料成本每上升1%，就會導致本集團於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年上半年的毛利分別減少約2.2%、約1.6%、約1.5%及約1.7%。本集團嘗試通過將原材料採購價與本集團向客戶銷售產品的價格條款相配合，從而控制價格風險。本集團的定價政策容許本集團將原料成本轉嫁予客戶。總體而言，本集團產品的定價反映了產品所用原材料的成本。儘管如此，本集團無法保證一直能有效降低有關採購主要原材料的價格風險。倘本集團未能將可能出現的原材料採購價漲幅轉嫁予客戶，則本集團利潤率或會下跌，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或會流失主要管理及技術人員

由於本集團的董事及高級管理層(尤其是周先生及本招股章程「董事及高級管理層」一節所述本集團其他執行董事)擁有豐富行業經驗及技術知識，本集團的日後發展及成功頗大程度上倚賴彼等付出努力及發揮才幹。具體而言，

- 本集團主席、首席執行官、執行董事兼控股股東周先生一直致力於制定及執行本集團的業務及擴充戰略，且其前瞻性發展策略及管理理念對本集團近年來的快速發展至關重要。
- 執行董事陳蕢女士自二零零五年九月起加入本集團，一直致力於本集團的業務經營，尤其是財務管理。
- 執行董事左際林先生自二零零一年四月加入本集團，一直致力於本集團的業務經營，尤其是市場推廣管理。

---

## 風險因素

---

本集團董事及高級管理團隊成員對本集團業務發展及保持與多個重要客戶的關係至關重要。本集團生產、市場推廣、銷售及研發活動依賴其他管理、市場推廣及技術人員。中國同業對合資格人員的競爭異常激烈。倘本集團流失主要管理及技術人員或未能吸引及挽留其他合資格管理、技術及市場推廣人員，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團可能無法取得足夠配套零件製造本集團產品

本集團採購本集團包裝產品所需的配套零件。本集團擬繼續於必要時採購配套零件用以製造本集團若干包裝產品，原因為本集團認為製造該等零件需要專門設施及技能，並非本集團現有業務及製造活動所專注之範疇。於往績紀錄期間，採購上述配套零件的成本分別約為人民幣3,500,000元、人民幣4,300,000元、人民幣6,200,000元及人民幣3,100,000元。本集團於同期分別聘用了14、13、15及22個配套零件生產商。本集團使用配套零件涉及多項風險，包括有關零件無法符合本集團的生產標準、產品質素或交貨要求。倘任何該等風險成為事實，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。本集團可能須物色其他供應商以供應製造本集團若干包裝產品所需配套零件。倘因物色配套零件的其他供應商耗時過多而導致本集團業務持續中斷及開支增加，則本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 本集團或會遭受拖欠或拒付本集團貿易應收賬款

於往績紀錄期間，本集團貿易應收賬款分別約為人民幣52,400,000元、人民幣56,300,000元、人民幣56,300,000元及人民幣83,600,000元，相當於有關期間結束時流動資產總值約31.4%、40.6%、37.4%及52.1%。於往績紀錄期間，就呆賬撥出的撥備分別為約人民幣1,000元、零、零及零，而沖銷的壞賬分別約為人民幣1,000元、零、零及零。在二零一一年六月三十日的未清償貿易應收賬款中，約人民幣72,500,000元(即86.7%)已於二零一一年九月三十日前以現金或應收票據結清。倘本集團難以或根本無法收回任何貿易應收賬款，則本集團現金流量及營運資金狀況將惡化，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團的財務表現將會受到上市費用的影響

本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務表現將受到與上市有關的費用影響，就其性質使然，為非經常性費用。上市費用估計為約17,500,000港元(根據發售價每股發售股份1.15港元，即發售價範圍中位數)，其中約9,500,000港元直接歸因於向公眾發行新股份並入賬為權益扣除，以及約8,000,000港元計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止財



---

## 風險因素

---

政年度的損益。於往績紀錄期間，本集團並無上市費用計入損益。鑑於上述，本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務表現可能受到上市費用的不利影響。

### 本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年的經營活動所得現金淨額持續減少

本集團的經營活動所得現金淨額由二零零八年約人民幣64,300,000元減少至二零零九年約人民幣24,900,000元，二零一零年更減少至約人民幣11,000,000元。二零零八年至二零零九年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零零九年稅前溢利減少。二零零九年至二零一零年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零一零年增加持作買賣投資，以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加。在二零一一年六月三十日的未清償貿易應收賬款中，約86.7%已於二零一一年九月三十日前結清。本集團已於二零一一年一月出售對上市權益證券的所有投資。本集團無法保證本集團日後會持續錄得經營活動所得現金淨額。倘本集團的經營活動所得現金淨額持續減少或變為經營活動所用現金淨額，則本集團的現金資源及流動性可能下降，在此情況下，本集團的業務、經營及財務表現會遭受不利影響。

有關此方面的進一步資料，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」一段。

### 本集團可能遭提出侵權或剽竊訴訟

本集團的業務發展依靠本身的專有技術設計及生產產品，並無故意侵犯其他第三方知識產權。本集團產品設計及生產涉及各種技術、工程、科學計算及本集團五大客戶之一向本集團許可的六項專利的應用。本集團可能面臨知識產權侵權索償，而對此的抗辯或會引致高昂成本且耗時良久，並可能需大幅調動本集團原用於主要業務的精力及資源。於往績紀錄期間，據本集團董事所深知，本集團未曾收到任何就知識產權的侵權或不當使用對本集團提起的索償。倘任何侵權或剽竊索償裁決對本集團不利，本集團或須向第三方承擔重大責任並須向第三方尋求特許權、支付專利費及重新設計本集團的產品。倘有任何對本集團提出的侵權或剽竊索償，則本集團亦可能遭禁止進行有關生產及銷售本集團產品的業務活動或使用本集團技術及／或專利。曠日持久的訴訟亦可能導致本集團現有或潛在客戶在訴訟解決前停止或有限度購買或使用本集團產品。



### 本集團或會因殘次品而承擔民事及刑事責任

在中國製造或銷售殘次品的製造商及銷售商或須就該等產品引致的損失或傷害負責。根據《中華人民共和國民法通則》等監管此範疇的主要法律及法規，倘不合標準的產品導致任何人士有財物損失或人身傷害，則該不合標準產品的製造商或銷售商或須就該等損失或傷害負上民事法律責任。此外，根據《中華人民共和國產品質量法》，製造商須為其生產的產品質量負責，而產品須符合若干最低標準，倘製造商製造殘次品，則或須負上刑事責任且其營業牌照會被撤銷。

本集團一般不會為產品購買產品責任保險，不會投保任何業務中斷保險，不會就人身傷害投保第三方責任保險。儘管於往績紀錄期間並無任何有關殘次品引致任何人士損失或人身傷害的投訴或索償，但本集團不能保證將來不會收到任何根據(包括但不限於)違反上述任何法律的投訴或索償。倘發生上述任何情況，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或未能成功抗衡湧現的替代產品及供應商

本集團業務面對重大競爭。本行業有眾多類似或替代產品的供應商且該等供應商所提供的定價條款可極具競爭力。本集團客戶可能要求本集團降低產品定價，從而保持競爭力。於往績紀錄期間，本集團的ESP產品平均售價範圍約為人民幣16,000元／噸至約人民幣20,000元／噸，而本集團的EPO產品平均售價範圍約為人民幣55,000元／噸至約人民幣69,000元／噸。因此，監控製造與相關成本對保持定價條款的競爭力至關重要。業務規模相對較大的供應商在達致較佳規模經濟及保持相對較低的製造成本方面具優勢。製造設施的部署及相關運輸成本與時間對取得客戶的採購訂單亦至關重要。客戶或會不時要求供應個別產品，而提供與交付該等產品的能力對爭取客戶採購訂單而言亦至關重要。引進各種新技術與材料、供應替代產品與客戶喜好的轉變亦會影響本集團產品的銷售。本集團通常在以下方面競爭：

- 定價條款；
- 產品質素及可靠度；
- 設計、技術及製造能力；
- 能否按客戶的交貨時間表完成；及
- 客戶關係及服務。

---

## 風險因素

---

本集團無法保證本集團業務與產品將於該等領域保持競爭優勢。由於本集團增加產品種類以擴大客戶基礎，本集團預期面對來自該等產品市場的眾多具規模公司的激烈競爭。多家現有及潛在競爭對手可能較本集團擁有更為強大的財務、製造、銷售、市場推廣及其他資源。倘日後本集團無法有力競爭，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或與中國海景競爭

執行董事兼控股股東之一周先生的胞兄是中國海景的控股股東之一，該公司從事生產及銷售包裝材料，包括EPS包裝產品及紙蜂窩產品。截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，中國海景報告的收入約514,300,000港元，該年利潤約32,900,000港元，資產淨值約350,700,000港元。本集團認為，電器消費品包裝產品的供應乃本地化行業，由於此類產品通常尺寸較大、硬度較高，故長距離運輸成本較高。因此，電器生產商向其生產基地附近的供應商採購此類產品。截至最後可行日期，本集團的所有現有工廠均遠離中國海景的工廠，且本集團並無計劃在中國海景的主要生產經營地點建立重要業務據點，就此而言，本集團與中國海景並無直接競爭。

儘管如此，並不保證中國海景將不會在毗鄰本集團現有工廠的地點建立重要業務據點，就本集團的現有客戶與本集團直接競爭。倘中國海景就業務與本集團直接競爭，本集團或無法維持現有客戶或贏得新客戶，在此情況下，本集團的業務及財務表現可能受到不利影響。

### 本集團在蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能夠盈利

本集團擬在蕪湖市成立新工廠，以生產及銷售包裝產品及結構件。本集團認為新工廠的地點相當關鍵，而本集團首選毗鄰潛在客戶的地點。生產工廠與潛在客戶之間的距離接近，將縮短付運時間，並最大限度地降低將包裝產品運至客戶的相關運輸成本。本公司現有的三間工廠在商業上僅負責為彼等各自的附近客戶提供服務，因此一間工廠的閑置產能不會為另一間工廠所用。儘管三間工廠均有閑置產能，但在蕪湖市成立的新工廠乃為該市的潛在客戶提供服務。在蕪湖市成立工廠的未來計劃面臨多項風險，包括但不限於，延遲以適當代價在合適地點取得總樓面面積充足且配備必要設備提供足以支持業務及生產經營的能源的工廠。而且，本集團或會面對已在蕪湖市成立的其他包裝產品供應商的激烈競爭，以及或會在獲取潛在足夠的客戶採購訂單方面遇到困難。本集團無法保證成立工廠的未來計劃將會完成，且若完成，其將為

---

## 風險因素

---

本公司盈利。截至最後可行日期，本公司並未就向蕪湖市的潛在客戶供應包裝產品訂立任何協議。倘新工廠無法盈利，則本集團或會蒙受投資虧損，在此情況下，本公司的業務及財務表現會遭受不利影響。

有關此方面的進一步資料，請參閱「業務－業務策略」一段。

### 本集團日後或未能獲得充裕資金

本集團建設及保養製造設施需投入資金。於往績紀錄期間，本集團的資本開支分別為人民幣4,000,000元、人民幣3,700,000元、人民幣4,300,000元及人民幣3,500,000元，主要用於提升本集團產能以及改善本集團的製造設施質素。由於本集團擬擴充業務及產能，故未來資金需求龐大。本集團無法保證獲取足以滿足資本開支需求的充裕內外資源，可能須不時籌集額外資金以滿足上述資金需求。股本或債務融資(如有)或會按不利本集團的條款訂立。高水平的借貸及其他債務形式或會大幅增加利息開支，而本集團同時會面對更大的利率風險。股本融資或會導致本集團股東權益遭攤薄，日後融資所發行的本集團證券或會附有優先於本集團現有股份的權利、優先權及特權。倘本集團未能按可接納條款獲得所需資金或根本無法獲得資金，本集團業務拓闊及其他業務計劃或會押後，長遠而言，將影響本集團於行業與市場的競爭力。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團依賴四川長虹電器

四川景虹依賴本集團的五大客戶之一四川長虹電器購買其產品及以下安排：出租四川工廠，供應能源，以及許可專利，以進行四川景虹的業務及生產營運。

四川景虹與四川長虹電器已訂立協議，以於特定時間內取得上述安排，並可根據該等協議規定的條款及條件於到期時續租。儘管如此，本集團無法保證該等協議將不會於彼等各自的到期日之前被終止，或將於彼等各自的到期日得到續租。倘租賃安排被終止或不獲續租，則本集團需執行應變計劃，以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內搬遷所產生的租金及搬遷成本)將四川景虹的經營遷至位於中國四川省綿陽市的適當地點。根據應變計劃，本集團已確定位於綿陽市適當地點(即與現有及潛在客戶的距離合理)、提供約14,000平方米至約16,000平方米的總樓面面積、且租金開價與四川工廠

---

## 風險因素

---

租金相若的可供租賃的工廠。該等工廠配有提供本集團經營所需能源的設備，費率與四川景虹就能源採購應付予四川長虹電器的費率相若。應變計劃的執行可能產生開支，包括(其中)搬遷費用及裝修費用，而該等費用估計合共約人民幣2,000,000元。整個搬遷過程預期需時約30日，機器及設備安裝預計需時約7日，期間，四川景虹的經營或會暫停，因此，四川景虹或會遭受約人民幣5,400,000元的收入虧損，此損失乃根據四川景虹於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度所貢獻的收入按比例估計。有關此方面的進一步資料，請參閱「業務 — 本集團與四川長虹電器的關係」一段。

### 銷售本集團產品

於往績紀錄期間，本集團自向四川長虹電器銷售產品取得的收入分別為約人民幣126,000,000元、約人民幣43,500,000元、約人民幣40,800,000元及約人民幣25,000,000元，分別佔本集團總收入約53.7%、約35.7%、約24.6%及約24.9%。向四川長虹電器銷售產品的定價乃基於市場費率，且處於本集團的此類產品價格範圍內。本集團無法保證四川長虹電器未來將繼續向本集團發出採購訂單。倘四川長虹電器減少或不再向本集團發出產品採購訂單，則本集團的銷量將明顯有所下降，在此情況下，本集團的業務、經營及財務表現會遭受不利影響。

### 租賃四川工廠

四川長虹電器與四川景虹已訂立一份日期為二零一零年十二月二十七日的續租租約，據此，四川長虹電器同意向四川景虹出租四川工廠，為期三年，自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日為止，並可續租，租金為每月約人民幣121,000元或每年約人民幣1,500,000元。根據本集團的物業估值師資產評值顧問有限公司的確認，四川景虹就租用四川工廠應付四川長虹電器的租金乃公平合理的租金，且可與鄰近類似工業物業的市場租金相若。本集團無法保證四川工廠租賃協議將不會於其到期日前被終止，或者該租賃協議將會於其到期日得到續租。倘四川工廠租賃協議於其到期日前被終止，或者於到期日並無得到續租，則本集團需執行應變計劃，並以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內搬遷所產生的租金及搬遷成本)在中國四川省綿陽市的適當地點獲得一間工廠。倘本集團無法於需要時成功執行搬遷計劃，則相關業務及營運可能受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 供應能源

此外，四川長虹電器與四川景虹已訂立一份日期為二零一一年二月十三日的續期協議，據此，四川長虹電器同意供應及四川景虹同意以參考當時市場價格及四川工廠產能而預定的價格購買相當數量的電力、水、蒸汽及加壓空氣等資源以作四川景虹經營業務及生產之用，自二零一一年二月十三日起至二零一四年二月十三日為止，為期三年，並可續期。本集團董事認為，四川景虹就採購能源應付予四川長虹電器的費率乃公平合理，且基於此類能源的現行市場費率、材料及四川長虹電器提供此類能源時產生的營運成本。倘四川工廠能源安排於其到期日前被終止，或者於其到期日並無得到續期，則本集團需以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內購置必要電源線及電纜、機器及設備)獲得能源供應替代來源或者生產此類能源。倘本集團無法於需要時成功獲得能源供應替代來源或自行生產此類能源，則四川景虹的業務及生產營運可能受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 許可專利

四川景虹(作為被許可方)與四川長虹電器(作為許可方)分別於二零零八年八月及二零零九年十月訂立兩份專利許可協議，據此，四川景虹獲授予在中國使用(i)由四川長虹電器擁有的兩項專利，期限為自二零零八年八月二十二日起五年，總代價為每年人民幣8,000元；及(ii)由四川長虹電器擁有的四項專利，期限為自二零零九年十月二十日起五年，總代價為每年人民幣12,000元。本集團董事認為，上述協議項下專利許可的代價公平合理，乃基於各方的公平協商。倘任何專利許可協議於到期日前被終止，或者於到期日並無得到續期，則四川長虹會不被允許使用就其業務及生產營運此類專利，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。該等專利與若干版本的平板及等離子電視機包裝產品設計有關。於往績紀錄期間，本集團並未過多依賴專利許可協議所涉及專利的應用，因為得自直接應用此類專利的包裝產品的銷售的收入並不重大。鑑於上述，本集團董事認為，該等專利對於本集團於往績紀錄期間的營運並不關鍵。



### 本集團或會遭遇勞工短缺或勞資糾紛

本集團生產流程屬勞動密集型。本集團自行聘請生產流程人員。中國多個地區曾出現勞工短缺個案。儘管本集團過往並無遭遇任何重大勞工短缺情況，但不能保證日後不會面對上述問題。鑑於勞動市況或行業慣例改變，本集團或需提高本集團員工的工資。中國部分製造企業最近因發生勞資糾紛而大幅上調僱員的工資。本集團並無經歷亦預期不會發生勞資糾紛，本集團僱員亦無直接基於勞資糾紛而要求加薪。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，根據於各個年末日期的僱員數量，本集團的僱員平均年薪分別約為人民幣22,000元、約人民幣22,000元及約人民幣25,000元。

本集團預期，為保持競爭力，於可見將來本集團僱員的薪金水平仍會按照相關地區的市場水平以及有關僱員的表現釐定。本集團無法保證不會發生勞資糾紛，亦不保證本集團不會基於本集團發生勞資糾紛或中國其他製造企業在發生勞資糾紛後加薪而上調本集團僱員工資。勞資糾紛會擾亂本集團的生產，而工資上漲則會導致本集團勞工成本上升。倘本集團未能及時上調其產品價格以抵銷額外勞動成本，或未能解決勞工短缺或勞資糾紛，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或會因季節效應而導致業務表現波動

本集團產品的銷售受制於季節效應，因為通常，本集團客戶(即電器消費品生產商)預計節慶假日(如中國新年)與夏季期間及前後電器消費品的銷售量較高，故於每年十二月、一月、四月及八月增加向本集團發出產品採購訂單。本集團通常在每年二月收到相對較少採購訂單，因為一般情況下，本集團客戶由於缺乏上述季節因素而降低生產活動水平。鑑於上述，本集團銷售以及由此導致的業務及財務表現在不同時期會有所波動。

### 本集團未必能在中國成功經營

於往績紀錄期間，本集團的全部收入產生自向中國客戶銷售產品。本集團預計在不久的將來，本集團的絕大部分(並非所有)銷售活動將仍在中國進行，因為本集團的目標客戶主要為中國的電器消費品生產商。因此，本集團在中國開展業務活動時，可能面臨與此相關的多種風險及不明朗因素。更多信息請參閱下文「有關中國的風險」一段。倘本集團無法管理該等與在中國開展業務活動有關的風險及不明朗因素，則本集團產生自在中國銷售產品的收入或會受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置

本集團專門在中國從事設計、生產及銷售適用於電器消費品的主要以EPS及EPO製成的包裝產品及以EPS製成的結構件。本集團的客戶(即電器消費品生產商)通常以本集團產品包裝電器消費品或用作電器消費品的內部元件，並將其售予中國客戶或最終用戶。

本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置。鑑於以EPS及EPO製成的產品於露天環境中降解緩慢，故任何以非受控方式處置此類產品或會對環境造成負面影響。

### 本集團不符合中國若干社會保險及住房公積金供款法律法規可招致懲處及罰款

於往績紀錄期間，本集團尚未代其所有僱員繳付若干社會保險金及住房公積金。

就上述對中國社保體制的不合規而言，本集團中國附屬公司應付相關中國機關的未繳社會保險及住房公積金供款約為人民幣914,000元。就此而言，本集團控股股東已同意彌償本集團與因相關中國機關或任何其他第三方就上述不合規而提起之任何索償有關的任何損失、負債及開支。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－監管合規－社會保險及住房公積金」一段。

根據中國法律顧問的意見，本集團或遭勒令於中國有關當局設定的時限內繳付尚未繳付的社會保險金及／或住房公積金供款。根據《住房公積金管理條例》，倘若本集團未能按中國有關當局責令期限內糾正不合規的，有關當局或向本集團徵收介乎人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。此外，根據《社會保險費申報繳納管理暫行辦法》，倘若本集團未能於中國有關當局勒令的指定時間內糾正不合規的，中國有關當局可自有關供款到期應付日期起至實際付款日期止期間對任何拖欠付款按日加收逾期社會保險費0.2%的滯納金。

就未繳社會保險及／或住房公積金供款對本集團的任何判決或決定，及倘控股股東無法履行彼等彌償，均會對本集團聲譽、現金流及經營業績構成不利影響。



---

## 風險因素

---

### 無法符合中國任何生產安全標準的任何情況或會影響本集團業務

本集團需確保整個生產及業務營運的安全，以便符合中國生產安全相關法律法規。於往績紀錄期間，本集團概無收到來自中國相關機關的任何官方通知，要求就無法符合中國生產安全標準而支付罰款或處罰，或者對本集團生產設施作出改進。倘無法符合中國生產安全標準，則本集團會被處以罰款或懲罰，或者需投入額外資本，進行必要改進，以符合此類標準，因此本集團業務及經營業務會遭受不利影響。

### 有關中國的風險

#### 中國政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策變更或會對本集團業務造成不利影響

中國經濟在多方面與多數發達國家經濟存在差異，包括：

- 架構；
- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟正持續由計劃經濟轉型為較為以市場為依據的經濟。在過去30年，中國政府實施強調利用市場力量發展中國經濟的經濟改革措施。此外，中國政府繼續透過實施行業政策在行業規管方面發揮重要作用。儘管已實施改革，本集團仍無法預測中國政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策變更會否損害本集團目前及日後業務、經營業績或財務狀況。

#### 中國法制存在不明朗因素或會對本集團業務造成不利影響

本集團絕大部分業務在中國進行，且絕大部分資產位於中國，本集團業務一般受中國法制影響，並須遵守中國法律法規。自一九七九年以來，中國頒佈一系列新法律法規，進一步完

---

## 風險因素

---

善法律制度。然而，中國法律制度仍待完善。即使中國法例完善，惟執行現行法律或按其訂立的合約仍存在不明朗因素或尚不受規範，或會難以迅速而公正地執行，或由其他司法權區法院裁決執行。中國的法制以書面成文法及其詮釋為基礎，先前法院判決可引用作參考，惟先例作用有限。中國司法機構對多種案例相對缺乏經驗導致訴訟結果存在其他不明朗因素。此外，法令及規例的詮釋或因國內政治變化而受到政府政策影響。

### 本集團中國營運附屬公司在中國或須按較高稅率納稅

本集團主要透過中國營運附屬公司(即四川景虹、重慶光景及滁州創策)進行業務及生產經營，而在中國，此類經營須繳納各種稅款。本集團中國營運附屬公司在中國享有多項優惠稅率。於往績紀錄期間，本集團的所得稅分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元及人民幣1,100,000元。適用於四川景虹的稅務優惠已於二零一零年屆滿，其在二零一一年起在中國須按中國企業所得稅法項下的法定企業所得稅率25%納稅。

本集團中國營運附屬公司當前享有稅務優惠將會屆滿，而於屆滿時，本集團中國營運附屬公司的業務經營在中國將須按相對較高的稅率納稅。鑑於上述，本集團中國營運附屬公司將無法繼續享有於往績紀錄期間所示的低實際稅率，並將在較後階段，須就其在中國的經營繳納較高稅款。在此情況下，本集團的稅款將增加，同時留存給股東的盈利將減少。

有關此方面的進一步資料，請參閱「財務資料－全面收入表的主要組成部份－所得稅開支組成部分」一段。

### 本公司或須就從中國附屬公司所得股息繳付預扣稅

本集團於開曼群島註冊成立，而本集團大部分收入均來自本集團從中國附屬公司所得股息。於中國企業所得稅法生效前，本集團在中國經營業務所得股息根據中國法律毋須繳納所得稅。根據中國企業所得稅法，除非得到中國法律、法例及法規或透過中國政府與其他國家或地區政府協定減免，否則須就「來自中國境內」且應付境外投資者的股息按10%稅率繳納預扣稅。根據中國企業所得稅法，來自中國境內或境外所得股權投資收入(例如股息及花紅)，均會按該等企業分派股息及花紅地點確認。因此，應付本集團境外投資者的股息或會視為來自中國境內的收入。

---

## 風險因素

---

### 出售本集團股份所得收入及應付本集團境外投資者股息或須根據中國所得稅繳納預扣稅

根據中國企業所得稅法，來自中國境內的收入且應付企業投資者(非居民企業)的股息須按10%稅率繳納中國所得稅。同樣地，倘若轉讓股份所得收入被視為來自中國境內的收入，則投資者亦須按10%稅率繳納中國所得稅。倘本集團因管理層人員處於中國境內而被視為中國居民企業，則本集團就其股份支付的股息或閣下出售股份所得收入是否會被視為來自中國境內收入，且是否因此須根據中國企業所得稅法繳納企業所得稅這些目前仍不明確。倘本集團須根據中國企業所得稅法就其應付境外投資者的股息繳納預提中國企業所得稅或閣下須就轉讓閣下的股份繳納中國企業所得稅，則閣下投資於本集團股份的價值會受重大不利影響。

### 人民幣匯率波動或會對閣下的投資及本集團業務產生不利影響

人民幣與港元、美元及其他外幣的匯率會受(其中包括)中國政治及經濟狀況變化的影響。於二零零五年，中國政府調整人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣由中國人民銀行(「中國人民銀行」)釐定的一籃子貨幣掛鈎，人民幣的價值每日升跌最多可達0.5%。於二零一零年六月下旬，中國人民銀行宣佈決定進一步改革人民幣匯率制度及增加人民幣匯率的彈性，暗示或將推出與人民幣匯率制度有關的政策變動。

現時國際要求中國政府採取更靈活貨幣政策的壓力仍然沉重，而改變政策可能會使人民幣兌美元、港元或其他外幣進一步升值。由於本集團依賴營運附屬公司向本集團支付股息，人民幣價值出現任何重大調整均可能對以外幣支付的股息價值產生重大不利影響，倘本集團要將股份發售及日後融資所得款項兌換為人民幣用於本集團的營運，人民幣兌有關外幣升值則會對本集團兌換所得人民幣數額有不利影響。

由於本集團功能貨幣為人民幣，該等以外幣計值的現金及現金等價物面臨人民幣兌該等現金及現金等價物的計值貨幣價值波動的風險。人民幣兌該等外幣的任何大幅升值可能導致大額外匯虧損。

再者，人民幣升值會增加本集團生產成本，而人民幣貶值可能會對本集團以外幣列值的資產淨值造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 政府對外幣兌換實施管制或會影響閣下的投資價值

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下監控向中國境外匯款。本集團所有收益均以人民幣計值。按本集團現時的架構，本公司的收入主要來自中國附屬公司派付的股息。外幣供應不足可能會限制本集團的中國附屬公司匯出足夠外幣以向本公司派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務(如有)。根據中國現行外匯法規，若符合若干手續規定，部分往來賬項目可以外幣付款而毋須經中國國家外匯管理局或其地方分局事先批准。然而，人民幣兌換外幣及匯出中國以支付資本開支，如償還以外幣計值的銀行貸款等，則須經相關政府機構批准。對資本賬戶項下外匯交易的限制亦可能影響本集團中國附屬公司透過債務或股本融資(包括透過貸款或本集團的出資)取得外匯。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行往來賬交易。倘外匯管制制度妨礙本集團取得足夠外幣以應付貨幣需求，本公司未必能以外幣向股東派付股息。

### 可能難以向本集團或居於中國的本集團董事提起法律訴訟，或在中國對本集團或該等董事執行非中國法院的判決

本公司於開曼群島註冊成立，本集團大部分董事為中國居民。本公司為一家控股公司，本集團營運附屬公司的絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者可能無法向本集團或居於中國的本集團董事提起法律訴訟，或在中國對本集團或該等人士執行非中國法院的判決。

中國與日本、英國、美國或大部分其他發達國家並無訂立規定相互執行法院判決的條約。因此，可能難以於中國承認及執行其他司法權區的法院判決以及取得本集團在中國的資產以對本集團執行於中國境外頒佈的司法判決。因此，閣下可能難以在中國對本集團或本集團董事執行任何非中國法院頒令的判決。

### 本集團的企業架構或會限制本集團自中國營運附屬公司收取股息及向其轉撥資金的能力，因而可能限制本集團及時作出行動回應不斷變化的市況的能力

本公司為一家開曼群島控股公司，絕大部分業務乃透過本集團中國營運附屬公司進行。本集團中國營運附屬公司向本集團派發股息及支付其他款項的能力可能受到多項因素限制，包括適用外匯及其他法律法規的變動。尤其是根據中國法律，本集團各中國營運附屬公司須留

---

## 風險因素

---

撥其淨利潤10%作為儲備金後方可派付股息，除非有關儲備已達其註冊資本最少50%，則作別論。此外，可供本集團中國營運附屬公司分派的溢利乃按中國公認會計準則釐定。有關計算可能有別於按香港財務報告準則計算者。因此，本集團未必能夠自本集團中國營運附屬公司收取足夠分派，使日後本集團能取得所需溢利分派向本集團股東分派，而該等分派則按本集團根據香港財務報告準則編製的財務報表計算。

本集團中國營運附屬公司向本集團作出股息以外的分派須取得政府批准及繳稅。本公司向本集團中國營運附屬公司以股東貸款或增加註冊資本的方式轉撥任何資金，須向中國政府機構(包括有關外匯管理及／或有關檢查及審批部門)登記或獲其批准。該等對本集團與本集團中國附屬公司之間自由資金流轉的限制，會限制本集團及時作出行動回應不斷變化的市況的能力。

### 有關股份發售的風險

#### 本集團股份之前並無公開市場及股份的流通性及市價可能反覆

本集團股份於進行股份發售前並無公開市場。每股股份的發售價乃由本集團與獨家牽頭經辦人(代表包銷商)商定，而發售價可能與股份發售完成後股份的市價相差甚遠。本集團已申請股份在聯交所上市及買賣。本集團無法保證股份在股份發售完成後會出現活躍及高度流通的公開交易市場。此外，股份的價格及交投量可能反覆。本集團的收益、盈利及現金流量波動或任何其他發展，均可能影響股份的交投量及成交價。本集團股份的價格波動亦可能由非本集團所能控制的因素引致，或與本集團的經營業績無關或與其變動比例不一致。

#### 本集團發售股份的買家將面對顯著的即時攤薄，而倘本集團日後發行額外股份，則可能面對進一步攤薄

本集團發售股份的發售價可能高於緊接股份發售前的每股有形資產淨值。因此，按發售價每股發售股份1.3港元計算，根據股份發售購買本集團發售股份的買家的未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至約每股股份1.11港元。

為擴展業務，本集團日後可能考慮發售及發行額外股份。本集團亦可能根據本集團購股權計劃而發行額外股份。倘本集團日後以低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，則本集團發售股份的買家所持股份的每股有形資產賬面淨值可能攤薄。



---

## 風險因素

---

### 過往宣派的股息未必能反映本集團日後的股息政策

於往績紀錄期間，本集團中國附屬公司向其當時股東分別宣派及派付約人民幣8,300,000元、人民幣41,100,000元、人民幣23,900,000元及人民幣34,300,000元的股息。本公司於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立。於二零一一年六月三十日，本集團概無任何儲備可供以現金方式分派予其股東。本集團任何成員公司過往宣派及作出的分派金額並不反映本集團日後可能派付的股息。本集團董事會建議宣派股息及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於本集團的經營業績、財務狀況、未來前景及本集團董事會確定為重要的其他因素。有關其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料－股息政策」一段。本集團無法保證日後會否派付股息及派息時間。

### 本集團董事、高級人員及現有股東日後在公開市場大量出售本集團股份，可能會對本集團股份當時的市價有重大不利影響

本集團董事、高級人員或現有股東日後大量出售本集團股份，或可能進行該等出售，均會對本集團股份在香港的市價及本集團日後適時按合理價格籌集股本的能力造成負面影響。截至最後可行日期，本集團控股股東已承諾繼續持有名下股份。其他詳情請參閱本招股章程「包銷－承諾」一段。雖然據本集團現時所知悉並無任何股東有意大量出售股份，但本集團無法保證本集團股東日後不會出售任何股份，亦無法保證已就所持股份作出承諾的控股股東不會在相關禁售期結束後出售其股份。

### 本集團無法保證本招股章程所載關於中國、中國經濟及電器行業的若干事實及統計數據準確無誤

本招股章程所載關於中國、中國經濟及電器行業的若干事實及統計數據來自(其中包括)普遍認為可靠的中國政府官方刊物。本集團認為資料來源為有關資料的適當來源，且本集團合理審慎摘錄及轉載相關資料。本集團並無理由懷疑相關資料虛假或誤導，或遺漏任何事實導致相關資料在任何重大方面虛假或誤導。然而，本集團、保薦人、包銷商或參與股份發售的任何其他人士概無獨立核實相關資料，亦無就其準確性發表任何聲明。此外，本集團無法保證該等政府官方刊物的質量或可靠度。該等資料並非由本集團、保薦人或包銷商或本集團或彼等各自的聯屬人士或顧問編製，故本集團對該等政府官方刊物所載的事實及統計數據，或根據該等事實及統計數據編製的資料是否準確不發表任何聲明，而該等資料可能與在中國境內外匯編的其他資料不相符。

### 常駐香港的管理層

根據上市規則第8.12條，本公司須有足夠管理層人員居於香港，即在一般情況下須有至少兩名執行董事常駐香港。鑑於本集團的業務及經營主要位於中國並於中國管理及進行，且無本公司執行董事常駐香港，本公司管理人員現時且於可見將來不會居於香港。

因此，本公司已向聯交所申請豁免遵守上市規則第8.12條規定。聯交所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第8.12條規定，惟本公司須進行以下安排保持與聯交所定期聯絡：

- (a) 本公司已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表作為本公司與聯交所之間的主要溝通渠道。兩名獲委任之授權代表為執行董事周先生及本公司秘書蔡嘉誠先生，而本公司秘書常駐香港。彼等各自可在收到合理短期通知後於香港與聯交所會面，並可隨時以電話、傳真及電郵聯絡。兩名授權代表已各自獲授權代表本公司與聯交所聯絡；
- (b) 倘聯交所擬就任何事宜聯絡所有董事會成員（包括獨立非執行董事）及高級管理層小組或彼等任何人士，則授權代表均能隨時迅速聯絡所有相關人士。為加強聯交所、授權代表與本公司董事之間的溝通，本公司將會實施多項政策，包括：(i)各執行董事及獨立非執行董事須向授權代表提供移動電話號碼、住宅電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼（如有）及電郵地址（如有）；(ii)倘執行董事或獨立非執行董事預期外遊及公幹，則須向授權代表提供住宿地點的電話號碼；及(iii)本集團全體董事及授權代表將會向聯交所提供彼等各自的移動電話號碼、住宅電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼（如有）及電郵地址（如有）；
- (c) 倘有需要，則會按組織章程細則許可的方式發出短期通知及時召開董事會會議，以與聯交所討論及解決問題；



---

## 豁免遵守上市規則

---

- (d) 本公司已委任信達國際融資有限公司作本公司的合規顧問，作為除本公司兩名授權代表以外與聯交所溝通的另一渠道隨時行事，可自上市日期起至本公司就其首個完整財政年度之財務業績刊發年度報告當日日期止期間根據上市規則第3 A.19條就上市規則的持續責任向本公司提供專業意見；
- (e) 聯交所可透過授權代表或合規顧問安排或直接與董事於合理短期通知後以會面的方式進行會談。倘本公司的授權代表或合規顧問有任何更替，本公司將會立即知會聯交所；及
- (f) 本集團全體董事已確認擁有或可申請有效的訪港旅遊證件，收到合理通知後可與聯交所於香港會面。

本集團已獲聯交所豁免遵守上市規則第8.12條規定，惟必須且已作出上述安排。

### 董事就本招股章程內容承擔的責任

本招股章程所載的資料乃遵照公司條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)條例及上市規則作出，以提供有關本公司的資料。本集團董事就本招股章程所載資料共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本招股章程所載資料在各重大方面均準確完整，並無誤導或欺詐成份，亦並無遺漏任何其他事項致使本文件或所載任何陳述有任何誤導。

### 有關股份發售的資料

發售股份僅以本招股章程及申請表格所載資料及所作出的聲明為基礎發售，並受本招股章程及申請表格的條款及受其所載的條件限制。概無人士獲得授權提供本招股章程所載以外的有關股份發售的任何資料或作出沒有載於本招股章程的任何聲明，任何未載於本招股章程的任何資料或聲明不應被視為已獲本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、包銷商或彼等各自的任何董事、代理、僱員、顧問或任何參與股份發售的其他人士的授權而加以依賴。任何情況下，交付本招股章程及作出與本集團股份有關的提呈發售、銷售或交付並非自本招股章程刊發日期以來關於本集團狀況並無改變或可能導致改變的合理發展的聲明，亦無暗示本招股章程所載資料於本招股章程日期後的任何日期均屬正確。

有關股份發售架構(包括其條件)的詳情載於「股份發售的架構」一節，而申請公開發售股份的程序載於本招股章程「如何申請公開發售股份」一節以及有關申請表格。

### 包銷

股份發售包括根據配售初步可供專業人士、機構及其他投資者認購的45,000,000股配售股份以及根據公開發售初步可供公眾認購的5,000,000股公開發售股份，兩者均須按發售價每股發售股份發售價不多於1.3港元以及預期每股發售股份不低於1.0港元於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還(另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)，而且兩者均須按本招股章程「股份發售的架構」一節所述內容重新分配。

上市由保薦人保薦，股份發售由獨家牽頭經辦人經辦。股份發售由包銷商全數包銷。有關包銷商及包銷安排的更多信息，請參閱本招股章程「包銷」一節。

---

## 有關本招股章程及股份發售的資料

---

倘本公司與獨家牽頭經辦人(為其本身及代表其他包銷商)於二零一一年十一月十一日中午十二時正或之前，且無論如何不遲於二零一一年十一月十五日，未能協定發售價，股份發售將不會成為無條件，並將會即時失效。

### 發售股份的銷售限制

本公司並未在香港以外任何司法權區採取行動，以獲准公開提呈發售股份或派發本招股章程及／或有關申請表格。

因此(不限於下文所述者)，在任何未獲准作出有關要約或邀請的司法權區，或向任何人士提出有關要約或邀請即屬違法的情況下，本招股章程不可用作亦不屬於要約或邀請。

購買發售股份各位人士均須確認，並在購買發售股份之時視為已確認知悉本招股章程所述發售股份的發售限制，而其並無在違反任何該等限制的情況下購買及獲提呈任何發售股份。

在其他司法權區派發本招股章程、提呈發售及銷售發售股份均受限制及約束，除非根據有關司法權區的相關證券法，向有關證券監管機構登記或獲授權或獲豁免而獲批准，否則不得進行。

以下資料僅作為指引。有意申請認購發售股份的申請人應在其認為合適的情況下諮詢其財務顧問及尋求法律意見，以知悉及遵守任何有關司法權區的所有適用法律法規。有意申請發售股份的申請人應知悉申請認購發售股份的有關法律規定，以及其各自的公民身份、居留權或居籍所屬國家的任何適用外匯管制規例及適用稅項。

### 開曼群島

本公司不會在開曼群島向公眾發售發售股份。

### 中國

本招股章程不得在中國傳閱或派發，亦不得直接或間接向任何中國居民發售或銷售發售股份，且不得向任何人士發售或銷售發售股份以直接或間接再發售或轉售予任何中國居民，惟根據中國適用法律法規所進行者則除外。

## 申請在香港聯交所上市

本集團已向香港聯交所上市委員會申請批准根據(i)股份發售、(ii)資本化發行而已發行及將發行的股份；及(iii)可能因行使購股權計劃而發行的任何股份上市及買賣。除本招股章程所披露者外，概無本集團股份或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣，且目前並無而短期內亦無意進行有關上市或徵求有關上市批准。

根據公司條例第44B(1)條，倘於截止登記認購申請日期起計三個星期，或本集團於上述三個星期內獲香港聯交所或其代表知會的有關較長期間(不超過六個星期)屆滿前，本集團股份遭拒絕在香港聯交所上市及買賣，則涉及有關申請的任何配發將會作廢。

## 香港股東名冊及印花稅

根據公開發售申請而發行及銷售的本集團所有股份會登記於本集團的香港股東名冊。

申請人毋須就股份發售支付印花稅。買賣股份須繳納香港印花稅。

## 本集團股份將合資格納入中央結算系統

倘本集團股份獲准在聯交所主板上市及買賣，且本集團符合香港結算的證券收納規定，則本集團股份將可獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算厘定的其他日期起，可於中央結算系統記存、結算及交收。香港聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

中央結算系統的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

投資者應向股票經紀或其他專業顧問諮詢有關可能影響其權利及權益的交收安排詳情。本集團已作出一切必要安排，使本集團股份可獲納入中央結算系統。

## 建議徵詢專業稅務意見

股份發售的有意投資者如對認購、購買、持有、出售、買賣本集團股份或行使與本集團股份有關的任何權利的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。本公司、保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理、代表或任何參與股份發售的其他人士或各方對

---

## 有關本招股章程及股份發售的資料

---

任何人士因認購、購買、持有、出售、買賣本集團股份或行使與本集團股份有關的任何權利而引致的任何稅務影響或責任概不負責。

### 公開發售股份的申請手續

公開發售股份的申請手續載於本招股章程「如何申請公開發售股份」一節以及有關申請表格。

### 股份發售的架構

有關股份發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「股份發售的架構」一節。

### 約整

本招股章程內任何列表、圖表或其他部分中的總計與金額總和如有差異，乃因約整所致。

### 貨幣換算

除另有指明外，本招股章程中以人民幣及美元計值的金額按下列匯率換算為港元，惟僅供參考：

1.0000港元：人民幣0.8305元

7.7638港元：1.0000美元

概不表示人民幣或美元金額原可或可以按該等匯率或任何其他匯率於有關日期兌換為港元，反之亦然。

### 網站

本招股章程提及的任何網站的內容，並不屬本招股章程的一部分。

### 語言翻譯

倘本招股章程所述於中國成立的機構或企業的中文名稱與其英文譯名有任何歧義，概以中文名稱為準。

本招股章程英文版已譯成中文，而本招股章程中文版及英文版乃分別刊發。倘英文版與中文版有任何歧義，概以英文版為準。

---

## 董事及參與股份發售各方

---

### 董事

姓名	住址	國籍
----	----	----

### 執行董事

周鵬鷹先生	Praca Lobo De Avila No. 22 9 Andar, B9 Edif. Regent Macau	中國
-------	---	----

周鄭斌女士 (前稱鄭斌)	Praca Lobo De Avila No. 22 9 Andar, B9 Edif. Regent Macau	中國
-----------------	---	----

陳蕢女士	中國廣東省深圳市 南山區東濱路 藍月灣畔2-203	中國
------	---------------------------------	----

左際林先生	中國安徽省滁州市 滁州市開發區 匯豐園19棟 B單元504室	中國
-------	---	----

### 獨立非執行董事

陳駿志先生	香港新界 元朗鳳池村52號1樓	中國
-------	--------------------	----

虞熙春先生	中國廣東省 深圳市福田區 泰然大廈 南區6座108	中國
-------	------------------------------------	----

吳昊天先生	中國 廣東省深圳市 福田區農園路 中旅國際大廈 第1期12棟1單元202	中國
-------	--	----



---

## 董事及參與股份發售各方

---

### 參與各方

#### 保薦人

信達國際融資有限公司  
香港  
皇后大道中183號  
中遠大廈45樓

#### 獨家賬簿管理人及 獨家牽頭經辦人

軟庫金滙融資有限公司  
香港  
金鐘道95號  
統一中心  
32樓A2

#### 本公司法律顧問

*有關香港法律*  
龍炳坤，楊永安律師行  
香港  
中環康樂廣場1號  
怡和大廈20樓2001-2005室

*有關中國法律*  
廣東信達律師事務所  
中國  
深圳  
福田區  
深南路4019號  
航天大廈24樓

*有關開曼群島法律*  
**Appleby**  
香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈2206-19

#### 保薦人及包銷商法律顧問

*有關香港法律*  
張岱樞律師事務所  
香港  
灣仔  
告士打道56號  
東亞銀行港灣中心  
29樓

---

## 董事及參與股份發售各方

---

	<p>有關中國法律 德恒律師事務所 中國 深圳市福田區 金田路4018號 安聯大廈B座11樓</p>
核數師及申報會計師	<p>國衛會計師事務所 特許會計師 香港中環 畢打街11號 置地廣場 告羅士打大廈31樓</p>
物業估值師	<p>資產評值顧問有限公司 香港灣仔 灣仔軒尼詩道145號 安康商業大廈8樓802室</p>
獨立內部控制顧問	<p>香港天職會計師事務所 香港 干諾道中168-200號 信德中心 招商局大廈12樓</p>
收款銀行	<p>渣打銀行(香港)有限公司 九龍 觀塘 觀塘道388號 渣打中心十五樓</p>

---

## 公司資料

---

註冊辦事處	Clifton House, 75 Fort Street PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108 Cayman Islands
總部及香港主要營業地點	香港 干諾中路168-200號 信德中心 招商局大廈 21樓2118室
公司網站	<a href="http://www.jinbaobao.com.hk">http://www.jinbaobao.com.hk</a> (該網站所載資料並不屬於本招股章程內容)
公司秘書	蔡嘉誠先生
授權代表	周鵬鷹先生 Praca Lobo De Avila No. 22 9 Andar, B9 Edif. Regent Macau  蔡嘉誠先生 香港 新界沙田 上禾輦51號1樓
審核委員會	陳駿志先生(主席) 虞熙春先生 吳昊天先生
薪酬委員會	周鵬鷹先生(主席) 陳駿志先生 吳昊天先生
提名委員會	陳蕢女士(主席) 虞熙春先生 吳昊天先生
開曼群島股份過戶登記總處	Appleby Trust (Cayman) Ltd. Clifton House 75 Fort Street PO Box 1350 Grand Cayman KY1-1108 Cayman Islands

---

## 公司資料

---

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

主要往來銀行

中國銀行  
中國  
安徽省  
滁州市  
琅琊西路15號  
滁州分行

中國建設銀行股份有限公司  
中國  
四川省  
綿陽市  
綿陽市國家高新技術產業  
開發區  
火炬北路26號  
綿陽分行

合規顧問

信達國際融資有限公司  
香港  
皇后大道中183號  
中遠大廈45樓

本節所載若干資料摘錄自政府官方刊物及行業資料來源以及本集團委任獨立第三方思緯編製的報告。本集團認為資料來源為有關資料的適當來源，且本集團合理審慎摘錄及轉載相關資料。本集團並無理由懷疑相關資料虛假或誤導，或遺漏任何事實導致相關資料虛假或誤導。雖然本集團合理審慎地編製及轉載來自政府官方刊物的資料，但本集團、本集團任何聯屬人士或顧問、保薦人、包銷商或彼等任何聯屬人士或顧問或任何參與股份發售的其他人士均無獨立核實有關資料。來自政府官方刊物的資料未必與來自中國境內外其他來源的資料相符。本集團、本集團聯屬人士或顧問、包銷商或彼等的聯繫人或顧問或任何參與全球發售的其他人士並無就來自政府官方刊物的有關資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明，因此閣下不應過分依賴來自政府官方刊物的有關資料。

### 中國電器包裝產品生產行業

#### 電器包裝產品生產行業概覽

電器產品生產行業主要透過供應以EPS製成的產品及電器(包括電視機、空調、冰箱、洗衣機等)包裝解決方案，為電器生產商提供服務。中國市場中有超過500家電器EPS包裝產品生產商，其中大部份毗鄰珠三角、長三角及環渤海地區。最近，由於沿海地區的生產成本(包括勞動成本)上升，電器生產商已將彼等生產基地西移。電器包裝產品生產商跟隨彼等客戶的步伐，亦將彼等主要生產基地遷至中國中部及西部。儘管存在遷移趨勢，但珠三角、長三角及環渤海地區仍為主要的電器產品需求地，約佔二零零九年中國電視機總生產量70%、空調總生產量84%、冰箱總生產量71%及洗衣機總生產量75%。根據思緯所示，於二零一零年，本集團佔安徽省滁州市電器EPS包裝約47%，四川省及重慶市約70%，以及中國約4.3%。

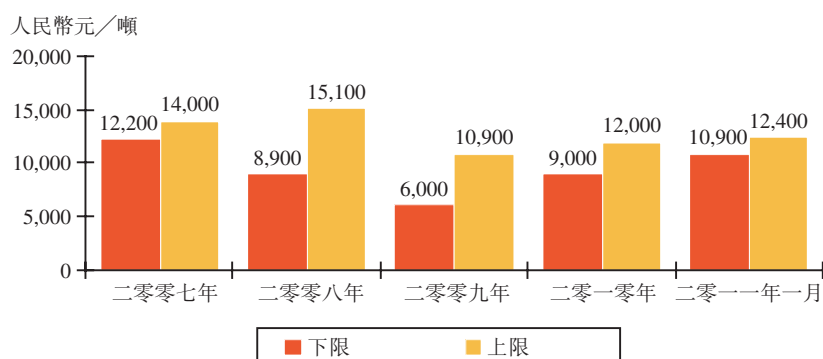
#### 針對生產的EPS包裝材料

EPS是包裝產品生產所用的主要原材料。目前，EPS材料的供應量足以滿足中國的生產需求。於二零一零年，EPS材料的產量達致約2,200,000噸，較二零零九年增加約22%。同一時期，EPS生產的平均使用率約53%。

EPS材料生產基地主要位於江蘇省，可利用該地區因其甚為發達的包裝行業而形成物流優勢。由於原材料供應及投資的限制，共有20名EPS供應商的產能超過15,000噸。

於二零零七年至二零一零年，EPS的平均價格一直在約人民幣6,000元/噸至約人民幣15,100元/噸之間徘徊。以下圖表顯示二零零七年至二零一零年每年EPS平均價格範圍及二零一一年一月期間EPS平均價格範圍。

EPS價格範圍歷史趨勢



資料來源：中國塑協EPS專委會；思緯報告

二零零九年早期EPS的平均價格降至自二零零七年有記錄以來最低點，是由於金融危機導致電器包裝需求下降所致。金融危機發生後不久，政府的刺激經濟政策帶動了經濟及EPS需求的復甦。二零零八年六月期間EPS的平均價格升至有記錄以來最高點，是由於對電器的需求強烈所致。由於對EPS的需求盈餘一直穩定以及來自絕緣體行業的需求，故EPS的平均售價維持於每噸人民幣10,000元至人民幣12,000元。

### 電器EPS包裝產品生產市場概覽

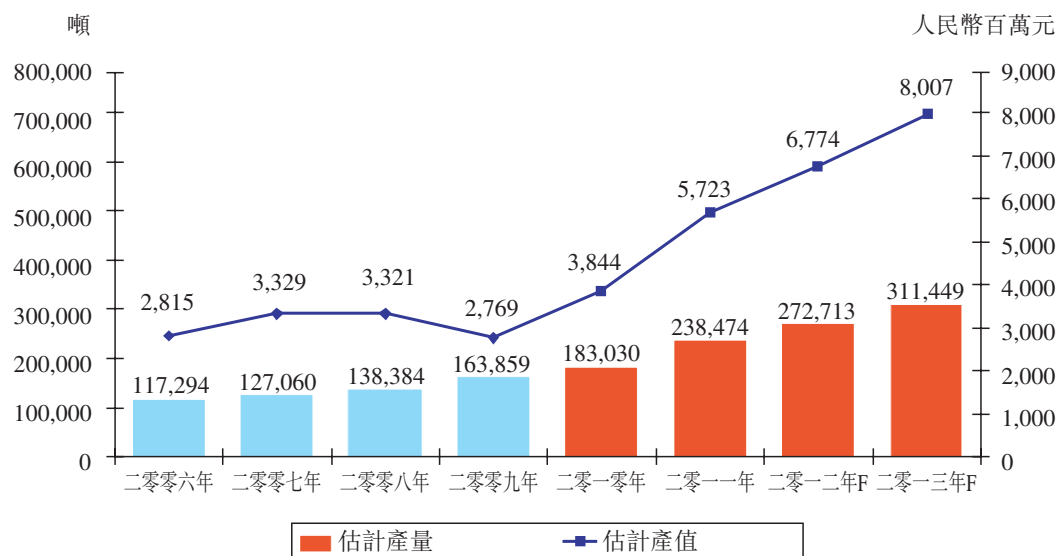
電器EPS包裝產品生產市場主要由大型電器的市場需求所帶動，當中包括空調、電視機、冰箱及洗衣機等，其EPS包裝產品用以包裹電器以在運送過程中實施減震。該等電器的市場需求十分受經濟動向及中國政策所影響。於二零零六年至二零零九年間，中國經濟急速增長8.7%，而當其時中國的財富增長及農村迅速城市化帶動電器消費以年複合增長率約15.3%上升，於二零零九年達至每戶人民幣359元。「家電下鄉」、「家電以舊換新」及「節能產品惠民工程」亦進一步帶動了消費。



## 行業概覽

隨著電器需求上升，電器EPS包裝產品市場的產量由二零零六年約117,000噸大幅上升至二零一零年約183,000噸，該期間的年複合增長率約為11.8%。另一方面，由於二零零九年受到環球經濟衰退及激烈競爭上升影響，二零零六年至二零零九年間的市場產值維持於人民幣28億元水平，年複合增長率約為-0.5%，並於二零一零年激增至大約人民幣38億元。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年期間中國電器包裝的EPS包裝產品生產行業產量及產值。

中國電器包裝的EPS包裝產品生產行業產量及產值



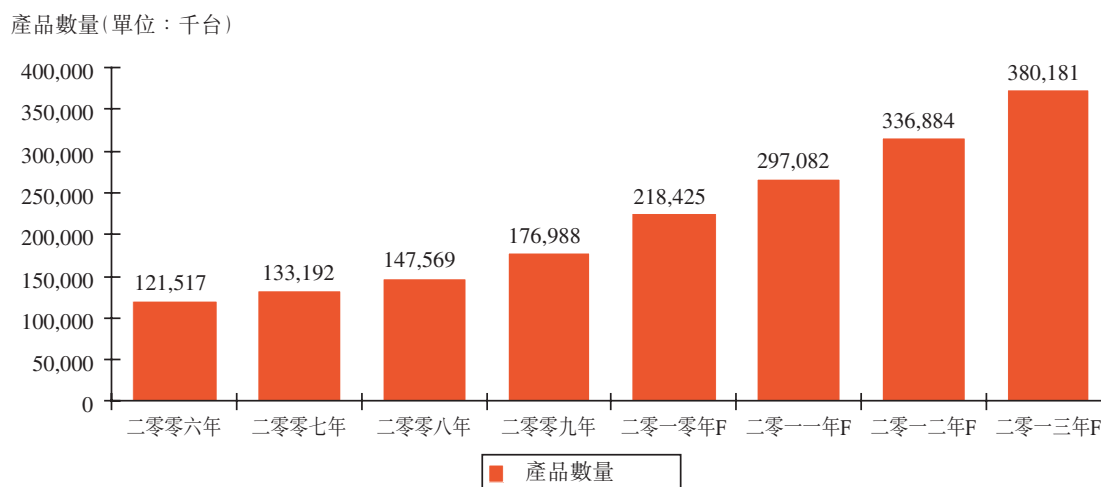
附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

國內電器銷量每年增長約13.4%，增長速度較該等家電的EPS包裝產品產量為快。LCD電視機取代了陰極射線管電視機，兩者銷量的此消彼長（陰極射線管電視機銷量由佔電視機總銷量的約93%下降至38%），節省了EPS的包裝物料。由於(i)政府政策刺激電器需求，(ii)城市化迅速發展，(iii)中國人民的收入及財富增加進一步帶動未來家電消費，(iv)通脹以及材料成本及生產經費上升，(v)電器消費品產量增長，及(vi)環球經濟復甦帶動出口市場復甦，預期於二零一零年至二零一三年電器EPS包裝產品產量及產值的年複合增長率分別約為14.3%及18.3%。

電器對EPS包裝產品的需求

中國需要EPS包裝產品的電器(電視機、冰箱、洗衣機及空調)估計數量由二零零六年約122,000,000台上升至二零一零年約218,000,000台，期間年複合增長率約15.8%。此大幅上升乃由於與其他備選包裝產品(如EPE及硬紙板)相比，EPS具有更好的減震性能以及更低的生產及物流成本。EPS材料可再生率的提高以及創新的EPS樹脂的推出亦有利於EPS包裝產品需求增長。此導致中國EPS產品需求增長，並預期於二零一一年至二零一三年該需求將以約13.1%的年複合增長率大幅增長。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

中國需要EPS包裝產品的電器數量



附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

由於整體增長，於二零零六年至二零一零年期間四類電器需求的年複合增長率約15.8%。在四種電器之中，冰箱於該段期間的增長最為顯著，年複合增長率為27.9%，其次為洗衣機，年複合增長率約為17.1%。第三位為空調，年複合增長率約為14.5%；而最少為電視機，年複合增長率約為8.6%。以下表格按產品種類載列二零零六年至二零一零年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

## 行業概覽

### 按產品種類載列中國需要EPS包裝產品的電器數量(二零零六年至二零一零年)

排名	二零零六年			二零零七年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	41,839	34.4	空調	48,156	36.2
2	電視機	37,364	30.7	電視機	33,750	25.3
3	洗衣機	23,525	19.4	洗衣機	26,643	20.0
4	冰箱	18,789	15.5	冰箱	24,643	18.5
合計		121,517	100.0		133,192	100.0
排名	二零零八年			二零零九年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	49,547	33.6	空調	57,033	32.2
2	電視機	40,491	27.4	電視機	43,348	24.5
3	洗衣機	29,789	20.2	洗衣機	40,578	22.9
4	冰箱	27,742	18.8	冰箱	36,029	20.4
合計		147,569	100.0		176,988	100.0
排名	二零一零年					
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)			
1	空調	71,999	33.0			
2	電視機	52,020	23.8			
3	冰箱	50,218	23.0			
4	洗衣機	44,188	20.2			
合計		218,425	100.0			

附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

在四種家電之中，空調是二零零六年至二零一零年間最需要EPS包裝產品，其次為電視機；兩者合計約佔中國需要EPS包裝產品的四類家電於該段期間市場總額的56.7%至65.1%。中國家庭財富增加，政府政策鼓勵及全球暖化導致對空調需求上升強勁，而二零零八年北京奧運推動電視機的需求高速增長，且於二零零九年的最高增長率約為20.0%。空調及電視機所佔的需求份額受冰箱及洗衣機的強勁需求增長所影響，而該等增長受中國境內農村迅速城市化及政府補貼政策所驅動。需要EPS包裝產品的冰箱估計數量由二零零六年約18,800,000台上升至二零一零年約50,200,000台，顯示出最強勁的增長並逼近電視機的需求。需要EPS包裝產品的洗衣機估計數量由二零零六年約為23,500,000台上升至二零一零年約44,200,000台。

## 行業概覽

四類電器(電視機、冰箱、洗衣機及空調)對EPS包裝產品的需求預期會顯示出樂觀的增長趨勢，此乃由於(i)中國城市家庭更換舊電器及農村家庭購買新電器的需求，(ii)中國零售商的電器銷售網絡擴大，(iii)中國收入水平及生活水準提高，及(iv)海外出口量增加。以下表格按產品種類載列二零一一年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

### 按產品種類載列中國需要EPS包裝產品的電器數量(二零一一年至二零一三年)

排名	二零一一年			二零一二年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	103,738	34.9	空調	114,861	34.1
2	冰箱	76,636	25.8	冰箱	81,557	24.2
3	洗衣機	62,608	21.1	洗衣機	77,538	23.0
4	電視機	54,100	18.2	電視機	62,928	18.7
合計		297,082	100.0		336,884	100.0
排名	二零一三年					
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)			
1	空調	127,160	33.5			
2	冰箱	95,501	25.1			
3	洗衣機	84,356	22.2			
4	電視機	73,164	19.2			
合計		380,181	100.0			

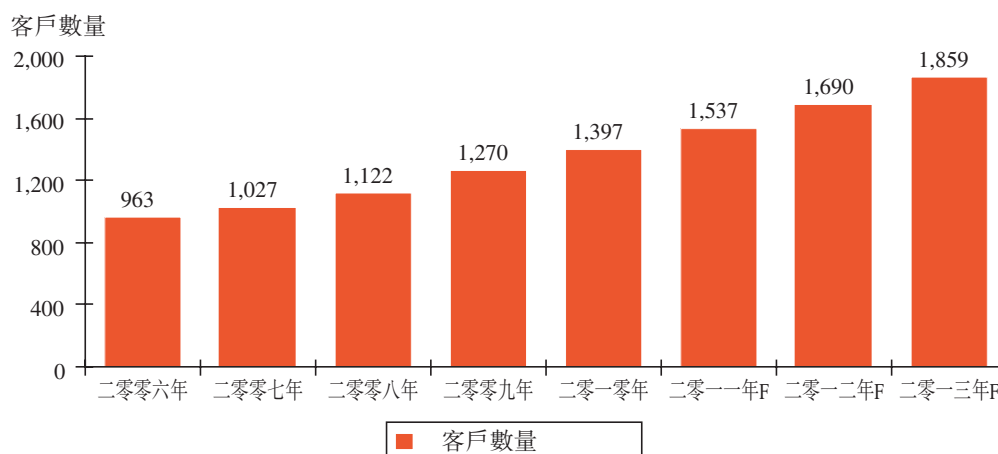
附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 中華人民共和國國家統計局；思緯報告

於二零零六年至二零一三年期間，中國冰箱及洗衣機對EPS包裝產品的需求增長表現得最為強勁，年複合增長率分別為23.9%及17.6%。於二零零九年，每100戶農村家庭的冰箱及洗衣機擁有率僅約為37.1及53.1台。由於中國農村收入水平提高及補貼性電器購買政策推行，預期農村家庭對冰箱及洗衣機的需求將進一步增長。

### EPS包裝產品的電器客戶群

隨著客戶(電器生產商)數量由二零零六年約963名參與者增加至二零一零年約1,397名參與者(年複合增長率約9.8%)，EPS包裝產品的電器客戶群規模穩步擴大。該規模將進一步擴大至二零一三年約1,859名參與者，二零一一年至二零一三年的年複合增長率約為10.0%。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的客戶(電器生產商)數量。

### 中國需要EPS包裝產品的客戶(電器生產商)數量



附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 中華人民共和國國家統計局；思緯報告

13億中國人口形成的龐大內需規模及充足勞動供給驅動中國電器生產基地的建設步伐，此導致二零零六年至二零一零年EPS包裝產品的客戶數量增長。該等生產基地主要位於珠三角、長三角、環渤海地區，包括安徽、合肥、南充、江西、湖北及武漢、成都、四川、重慶等地。由於未來，龐大內需會持續增長，電器EPS包裝產品的客戶數量將依目前趨勢穩步上揚。

客戶預期EPS包裝產品生產商提供價廉物美且始終如一的EPS包裝產品、及時服務、全面EPS包裝解決方案以及本地化供應。彼等高度關注在彼等電器產品概無質量不對稱下的營運成本。

### EPS包裝產品的市場競爭及趨勢

電器EPS包裝產品市場由當前眾多包裝產品生產商分佔。於二零一零年，十大市場領導者約佔中國總市場份額的35.0%，此乃由於彼等能夠憑藉生產能力、技術及資本力量上的優勢而在分銷網絡、價格及穩定質量方面具有競爭力，從而獲得相應地位。彼等會擠壓規模較小的市場參與者，以應對企業生存及維持良好經營中出現的挑戰。尤其是，安徽省滁州市約有30個包裝生產商，四川省及重慶市共有約150個包裝生產商。根據思緯所示，本集團約佔安徽省滁州市電器消費品EPS包裝的47%，約佔四川省及重慶市電器消費品EPS包裝的70%，約佔中國的4.3%。鑑於EPS包裝產品尺寸較大、硬度較高，故長距離運輸成本較高。因此，電器生產商將偏好選擇鄰近其生產基地的EPS包裝產品供應商。以下表格載列二零一零年中國十大電器EPS包裝產品供應商。

## 行業概覽

### 二零一零年中國十大電器EPS包裝產品供應商所佔市場份額(就收入而言)

排名	公司名稱	收入(人民幣百萬元)	收入市場份額(%)
1	A公司	447	11.6%
2	B公司	316	8.2%
3	本公司	166	4.3%
4	C公司	128	3.3%
5	D公司	90	2.3%
6	E公司	70	1.8%
7	F公司	54	1.4%
8	G公司	50	1.3%
9	H公司	48	1.3%
10	I公司	47	1.2%
	十大公司小計	1,416	36.7%
	其他公司	2,428	63.3%
	合計	3,844	100.0%

附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調

資料來源： 思緯報告

電器EPS包裝產品生產商將增加與國際包裝產品生產商的互動，以發展業務合作關係以及引進外資、先進技術及管理經驗來加速提升中國電器EPS包裝行業，從而邁向國際。由於電器生產商現正將彼等產品出口到中國境外，彼等產品(包括電器包裝)必須符合國際標準或進口國標準。

中國EPS包裝產品生產商的角色正透過提供綜合生產及服務，其中包括包裝產品設計、生產、包裝電器產品、倉儲及存儲已包裝電器產品以及運輸及配送該等已包裝產品至指定目的地，從純粹的生產商向全面EPS保證解決方案供應商轉變。

不斷加強生產技術的同時，輕巧的EPS產品的提升一直是電器包裝的關注焦點之一。例如，一窗式空調EPS包裝已得到改進，使得EPS包裝產品的重量減輕約50%。其他重要焦點包括環保產品及生產採用「低碳生態設計」的電器包裝，該等產品均為可再生的生物可降解材料，從而維持業務的可持續性。



---

## 行業概覽

---

根據思緯的意見，符合「減量化」、「復用」、「回收」及「再生」任一特征的包裝產品被認為是環保型產品。EPS包裝生產的增強及EPS包裝產品的可再生性將嘗試用於與其他替代材料(如植物纖維及紙張)互相競爭。EPO等較輕材料將嘗試在日後用於降低付運成本，而添加如EPS的新配料將用於縮短生產時間。

EPO已發展成為包裝電器中EPS的替代品，主要用於LCD及等離子電視機以及其他高端易損電器，並成為空調及洗衣機的替代組件以減少震盪。EPO將EPS的優點最大化，具有結實堅硬、多種抗震的特點，減少了包裝量；其擁有較高的復用率及再生率。然而，EPO包裝產品價格通常為EPS包裝產品的3到4倍，因此於未來3到5年，EPS仍將處於主流，並且電器的使用會持續增加。

### 附註

於二零一一年一月五日，本集團聘請思緯對中國為包裝電器消費品(包括電視機、空調、洗衣機及冰箱在內)所生產的包裝產品進行市場調查，費用約為328,000港元。市場調查結果載於思緯於二零一一年十一月一日發表的報告內。本集團董事確認，思緯(包括其所有附屬公司、部門及單位)於各方面均獨立於本集團，與本集團概無關連。思緯(代表其本身、其附屬公司、部門及單位)確認，該市場調查報告乃於其一般業務過程中編製，其亦已准許本集團於本招股章程中引用該市場調查報告及使用該報告所載信息。

思緯報告所載資料乃以數據及信息獲取方法取得，其包括(i)由思緯所進行的案頭研究(包括特定行業文獻、政府／規管資料來源、網上資料來源、第三方報告及調查、行業報告及分析報告、行業聯繫及由思緯所維持的數據庫)；以及(ii)透過訪問主要利益相關者及行業專家(包括中國電器消費品生產商、包裝材料供應商及包裝產品生產商)進行初步研究。

思緯乃一間市場研究及諮詢事務所，產生有助於客戶推進具競爭力的品牌、產品及客戶體驗策略的深刻見解，其辦事處遍佈超過80個國家。思緯提供各式服務，包括市場調查、市場概況、市場規模、份額及細分分析、分佈及價值分析、競爭對手跟蹤以及公司情報。

本招股章程載有摘錄自思緯報告的部分資料，其分別載於題為「概要」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」章節。

### 監管概覽

本集團主要在中國經營業務。本節載列影響本集團在中國的經營活動以及股東向本集團收取股息及其他分派之權利的最重要法規或規定的概要。

本公司中國法律顧問信達律師事務所認為，就本集團在中國開展經營而言，本公司各中國附屬公司需遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國外資企業法》、《外商投資產業指導目錄》、《指導外商投資方向規定》、《中華人民共和國外匯管理條例》、《中華人民共和國產品質量法》、《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國環境保護法》。對該等法律法規的任何不合規情況會導致沒收違法所得，處以支付最高人民幣500,000元或以下罰款，吊銷營業執照，或者處以刑事檢控。

本公司中國法律顧問信達律師事務所認為，除「業務－監管合規－社會保險及住房公積金」一節所披露者外，本集團中國附屬公司一直遵守以下所載相關法規規定之所有重大方面內容。

### 有關外商投資的法律及法規

於中國成立及管理公司受《中華人民共和國公司法》（「公司法」）規管。公司法於一九九三年十二月二十九日由全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）頒佈並於一九九四年七月一日實施。全國人大常委會分別於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日及二零零五年十月二十七日修訂公司法。公司法對公司的成立、公司架構及公司管理均有規定，亦適用於外商投資企業。倘有關外商投資企業的法律及法規另有規定，則以有關規定為準。

外商獨資企業亦受《中華人民共和國外資企業法》（「外資企業法」）及其實施條例規管。外資企業法於一九八六年四月十二日在第六屆全國人民代表大會第四次會議上獲採納，並於二零零零年十月三十一日由全國人大常委會修訂。上述法律及法規對中外合資經營企業及外商獨資企業的成立程序、審批程序、註冊資本及公司架構均有規定。

外國投資者亦須遵守《外商投資產業指導目錄》(「指導目錄」)及《指導外商投資方向規定》(「指導規定」)。指導目錄於一九九五年六月二十八日頒佈，並先後於一九九七年、二零零二年及二零零四年修訂。現行生效的指導目錄由中華人民共和國商務部及中華人民共和國國家發展和改革委員會(「國家發改委」)於二零零七年十月三十一日頒佈，而指導規定由國務院於二零零二年二月十一日頒佈並於二零零二年四月一日起生效。指導規定將產業劃分為四類：鼓勵類、允許類、限制類及禁止類。除其他法律及法規另有規定外，外國投資者獲准投資非限制類或禁止類產業。

商務部或相關地方機關負責審批相關合資企業合同、外商投資企業章程細則及外商投資企業其他重大變更，例如資本變動、股權轉讓及合併。

### 有關外匯的法律及法規

中國外匯管制的主要法律為《中華人民共和國外匯管理條例》(外匯管理條例)。外匯管理條例於一九九六年一月二十九日由中華人民共和國國務院(國務院)頒佈並於一九九六年四月一日實施。於一九九七年一月十四日及二零零八年八月一日，國務院曾先後修訂外匯管理條例。根據現行生效的外匯管理條例，經常性國際外匯付款及外匯轉賬不受限制；境內機構或個人的外匯收入可轉回中國或存放境外，轉回境內或存放境外的具體條件及期限規定由國務院外匯管理部門根據收支狀況及外匯管理需要釐定。境外機構或個人在中國直接投資，經有關主管部門批准後，須向外匯管理機關辦理登記手續。境內機構或個人在境外直接投資或從事境外有價證券或衍生產品的發行或交易，須向國務院外匯管理部門辦理登記手續。倘相關國家條文規定須經有關主管部門批准或備案，則須在辦理登記手續前獲得批准或完成備案。由於境外股東向本集團中國附屬公司注資涉及外匯，加上本公司從事出口業務，故本公司中國法律顧問廣東信達律師事務所表示，該等有關外匯的法律及法規適用於本集團及其中國附屬公司。

## 有關分派股息的法律及法規

規管中國企業分派股息的主要法規包括(i)公司法；(ii)外資企業法；(iii)《中華人民共和國外資企業法實施細則》；及(iv)《合資企業法及中華人民共和國中外合資經營企業法實施細則》。根據上述法律及法規，國內公司及中國外資企業僅可從根據中國會計準則及規定釐定的累計除稅後溢利(如有)支付股息。此外，該等企業須每年預留至少10%除稅後溢利(如有)，以撥付若干儲備金。該等儲備不可用作現金股息分派。根據相關中國法例，除累計除稅後溢利外，概無資產淨值可以股息形式分派。

## 有關產品質素的法律及法規

全國人大常委會於一九九三年二月二十二日頒佈並於二零零零年七月八日修訂《中華人民共和國產品質量法》。上述法律規定倘因以下殘次品造成人身或財產損害，生產者須承擔賠償責任。情節嚴重而構成犯罪的，須依法追究刑事責任。

- (a) 所售產品不具備其應具備的特性或性能而事先未作說明或陳述；
- (b) 所售產品不符合在產品或其包裝註明採用的標準；或
- (c) 所售產品不符合產品說明或樣品表明的產品質素狀況。

前國家技術監督局於一九九七年十一月七日頒佈《產品標識標注規定》(「標注規定」)。根據標注規定，產品製造商及銷售商須為其產品貼上恰當的標籤，例如標籤須載有質素檢驗證及主要製造設施地址的資料。

## 有關稅務的法律及法規

### 所得稅

二零零八年一月一日之前，外商投資企業須遵守《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及其實施條例。根據上述法律，計劃經營期在十年以上從事生產的任何外商投資企業，從開始獲利年度起，第一年及第二年免徵所得稅，第三年至第五年減半徵收所得稅。

根據於二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」）及其實施條例，納稅人乃劃分為居民企業及非居民企業。居民企業指在中國境內成立，或依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。居民企業須就其來源於中國境內外的收入繳納企業所得稅，稅率為25%。非居民企業指依照外國（地區）法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構或場所，或在中國境內未設立任何機構或場所，但有來源於中國境內收入的企業。在中國境內設立機構或場所的非居民企業，須就其來源於中國境內的收入，以及在中國境外產生但與其所設機構或場所所有實際聯繫的收入繳納企業所得稅，稅率為25%。在中國境內未設立機構或場所，或其收入與在中國境內所設機構或場所無實際聯繫的非居民企業，須就其來源於中國的收入繳納企業所得稅，稅率為10%。

根據二零零七年十二月二十六日頒佈的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，新稅法頒佈前已經成立且依照過往稅務法律及法規規定享受較低稅率優惠的企業，可在新稅法生效後五年內，將所得稅稅率逐步過渡至新稅法規定的稅率；享受定期減免稅優惠的企業，根據國務院規定，可在新稅法頒佈後繼續享受該等優惠至期滿為止。具體而言，過往按15%稅率繳納所得稅的企業於二零零八年須按18%稅率繳納所得稅，而於二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年的稅率則分別增至20%、22%、24%及25%。享受兩免三減半的企業可繼續享受該等稅務減免，直至有關優惠屆滿為止。然而，因未獲利而尚未享受優惠的企業，優惠期限自新稅法生效年度起計算。

### 增值稅

國務院於一九九三年十二月十三日頒佈《中華人民共和國增值稅暫行條例》（「增值稅暫行條例」）。於二零零八年十一月五日，國務院修訂增值稅暫行條例，於二零零九年一月一日起生效。根據增值稅暫行條例，在中國從事銷售貨物、提供加工、修理及修配服務以及進口貨物的實體及個人為增值稅的納稅人，除另有規定外，須按17%的稅率繳納增值稅。

### 有關環境保護的法律及法規

適用於本公司中國附屬公司的主要中國環境保護法律及法規為《中華人民共和國環境保護法》及《建設項目環境保護管理條例》。建設項目須進行環境影響評估、取得該等評估的批准、審批及驗收是否符合環保標準。倘興建新設施或擴建或改造現有設施可能對環境產生重大影響，有關單位必須在動工前向相關環保部門遞交建設項目環境影響報告。新建生產設施須符合所有相關環保標準並獲相關部門認可後，方可營運。環境保護設施必須與主體工程項目同步設計、施工及投產使用。

政府部門對違反環境保護法律及法規的人士或企業處以不同處罰，包括警告、罰款、責令限期治理、責令停止生產及對相關負責人員採取行政處分等。倘建設項目不符合污染防治規定，有關實體可遭受勒令停產或停業，亦可能須繳交罰款。

截至最後可行日期，本集團董事並未獲悉任何禁止在中國生產及銷售用於包裝電器消費品的EPS及EPO包裝產品的法規。

### 有關知識產權的法律及法規

#### 專利法律

中國根據於一九八四年採納並於一九九二年、二零零零年及二零零八年先後修訂的《中華人民共和國專利法》開始審查專利申請並授出專利。根據《中華人民共和國專利法》，發明專利的有效期為自其申請日期起計二十年，外觀設計專利及實用新型專利的有效期則為自其申請日期起計十年。未經專利擁有人許可而使用專利、假冒專利產品或從事侵犯專利權活動的人士或實體，均可被追究責任而須賠償專利擁有人，且可能須繳交罰款，甚至遭受刑事處罰。

中國專利審查制度在眾多方面有別於其他國家。中國專利制度採取「先申請」原則，即倘超過一人就同一項發明申請專利，則最先申請者將獲發專利。此外，中國規定可獲發專利的發明須具備絕對新穎性。因此，一般而言，在中國境內或境外廣為人知的發明將不會獲授專利。此外，中國發出的專利不適用於香港、台灣及澳門，上述地區均設有獨立專利制度。



### 實用新型專利

申請實用新型專利保護的產品亦必須具備新穎性、實用性及創造性，實用新型專利申請經初步審查而未有駁回理據，專利管理部門將授出專利並註冊。實用新型專利亦於申請時受登記及發表規定所規限。實用新型專利的保護期為自申請日期起計十年。實用新型專利一經授出，除非法律另行允許，否則任何個人或實體未經專利持有者許可，概不得製造、使用、銷售或進口受該專利保護的產品，亦不得以其他方式製造、使用、銷售或進口透過應用受該專利保護的生產技術或方法而直接獲得的產品。

### 有關安全生產的法律及法規

二零零二年六月二十九日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國安全生產法》，自二零零二年十一月一日起生效。生產及業務經營實體須遵守該法及其他有關安全生產的相關法律及法規、加強安全生產管理、建立及完善安全生產責任制度並完善安全生產條件及確保安全生產。實體的生產及業務經營主要負責人對有關實體的安全生產工作承擔所有責任。

### 有關勞動及社會保障的法律及法規

一九九四年七月五日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國勞動法》，自一九九五年一月一日起生效。二零零七年六月二十九日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國勞動合同法》，自二零零八年一月一日起生效。上述法律規定須於僱員開始工作當日起一個月內簽訂書面勞動合同。勞動合同分為固定期限勞動合同及無固定期限勞動合同兩種。僱員為僱主連續工作滿十年或符合該等法律規定的其他條件，則須簽訂無固定期限勞動合同。

根據國務院於一九九九年一月十四日採納並於一九九九年一月二十二日頒佈及施行的《社會保險費申報繳納管理暫行辦法》以及國務院於一九九九年四月三日頒佈及施行並於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，僱主須為僱員繳納養老保險金、基本醫療保險金、失業保險金、工傷保險金、生育保險金及住房公積金。

## 家電政策

### 家電下鄉

二零零八年十一月二十八日，中國財政部、中國商務部及中國工業和資訊化部頒佈《關於全國推廣家電下鄉的通知》。中國政府根據該方案，授予家電售價13%的補貼。獲得補貼的家電包括電視機、冰箱、洗衣機及手機。二零零九年四月十六日，中國相關政府部門進一步發佈《家電下鄉操作細則》。獲得補貼的家電擴大至電視機、冰箱、手機、洗衣機、電腦、空調、熱水器、微波爐及電磁爐。

### 家電以舊換新

二零零九年六月二十八日，中國財政部、中國商務部、國家發展改革委、中國工業和資訊化部、中國環境保護部、中國工商總局及中國質檢總局頒佈家電政策，該政策同日生效。根據該方案，符合資格人士倘以舊家電換購新家電，則可享受家電售價10%的補貼。獲得補貼的家電包括電視機、冰箱、洗衣機、空調及電腦。「家電下鄉」政策下補貼的家電不能同時享受「家電以舊換新」的補貼。

### 節能產品惠民工程

二零零九年五月十八日，中國財政部及國家發展和改革委員會頒佈《關於開展節能產品惠民工程的通知》。中國政府向購買節能產品授予補貼。獲得補貼的節能產品包括但不限於空調、冰箱、電視機及洗衣機。

根據上述政策，消費者可用較低的補貼價購買電器，而更多消費者可能認為此類電器均價格實惠，進而促進此類電器消費品的銷售。電器消費品銷售量的上升同時提升了中國對包裝產品的需求，並在一定程度上提升了對本集團電器消費品（即電視機、空調、洗衣機即冰箱）包裝產品的需求。於各項政策實施起四年間，上述政策將可能會分階段到期，最遲到期時間為二零一三年。上述政策到期後，電器消費品不再以較低的補貼價出售，而中國對電器消費品及包裝產品的需求或會下降，此或會對本集團的產品需求構成不利影響。

### 歷史及發展

#### 緒言

一九九五年，本集團創辦人周先生及周女士透過在中國黑龍江成立一間合資企業投資中國包裝行業，該合資企業由周先生及一名獨立第三方分別擁有60%及40%的權益，而該獨立第三方持有的此等權益隨後獲轉讓予其他獨立第三方。該合資企業主要從事在中國黑龍江供應適用於建築以(其中包括) EPS製成的建築材料。二零零九年，周先生與該合資企業的其他股東(皆為獨立第三方)在業務策略及該合資企業的未來發展上持不同觀點，該合資企業的上述其他股東之一決定取得全部控制權，並購買其尚未擁有的該合資企業其餘持股。周先生於二零零九年出售其在該合資企業中的所有權益。

周先生與其胞兄一起於二零零零年及二零零一年分別成立合肥海景包裝製品有限公司及青島海景包裝製品有限公司。二零零一年，周先生進一步成立青島新海景包裝製品有限公司，於二零零二年向其胞兄出售其在該公司中的所有權益。截至最後可行日期，上述公司乃中國海景的附屬公司。中國海景主要從事生產及銷售包裝材料，包括EPS包裝產品及紙蜂窩產品。截至最後可行日期，周先生的胞兄乃中國海景的控股股東(定義見上市規則)。為了全心投身本集團業務，周先生於二零零二年出售了其在中國海景上述附屬公司中的所有權益，以便集中發展其本身的本集團業務。

過往及於往績紀錄期間，本集團與中國海景存在業務往來，有關此的進一步詳情載於本招股章程「業務」一節「其他家族成員」一段。截至最後可行日期，本集團與中國海景並無任何業務往來，且本集團董事展望上市後本集團與中國海景或其附屬公司之間並無任何重大業務往來。

本集團的歷史可追溯至一九九七年，滁州創策於該年在中國成立。

本集團的主營業務為在中國設計、生產及銷售主要以EPS及PEO製成的電器消費品(例如電視機、空調、洗衣機及冰箱)包裝產品。

本集團於籌備上市期間進行重組，而作為重組的一部分，本公司於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立為本集團的投資控股公司。

### 滁州創策

滁州創策(以前名為滁州景達包裝有限公司)於一九九七年十月五日在中國安徽省滁州市成立的一家中外合資企業，註冊資本為人民幣3,200,000元，由光景投資以現金出資人民幣1,760,000元，以及由國有企業滁州電視機總廠(「滁州電視機」)以現金出資人民幣1,440,000元。其成立之時，滁州創策由光景投資及滁州電視機分別擁有其55%及45%的股權。

於一九九七年九月二十三日，滁州市對外經濟貿易委員會批准滁州創策成立。於一九九七年九月二十九日，安徽省人民政府頒發滁州創策成立批准證書。

於一九九七年十月五日，中華人民共和國國家工商行政管理局向滁州創策頒發營業執照。根據中國一家會計事務所於一九九八年三月九日出具的驗資報告確認，滁州創策的註冊資本人民幣3,200,000元已於一九九八年三月九日透過現金及實物方式繳足。

根據信達律師事務所的意見，儘管按照光景投資與滁州電視機之間訂立的合資協議，滁州創策的註冊資本應以現金方式出資，但由於有關工商行政管理局已隨後向滁州創策頒發營業執照以確認其股東的資本出資，因此此類與資本出資形式的差異並無影響滁州創策的妥當成立及有效存續。

作為一個結算滁州電視機所欠部分債務的方法，根據日期為一九九九年九月十八日的滁州創策董事會決議、日期為一九九九年九月八日的福建省廈門市中級人民法院(1999)廈經執字第297號民事裁定書及日期為一九九九年九月九日的廈門市中級人民法院(99)廈經執字第297-2號協助執行通知書，光景投資收購滁州電視機在滁州創策中持有的45%股權，代價為人民幣1,440,000元，相當於滁州電視機對滁州創策註冊的出資額，其中人民幣1,000,000元及人民幣440,000元已分別支付予廈門市成達實業發展有限公司及滁州信託公司，作為滁州電視機對上述兩家公司所欠債務的還款。

於上述股權轉讓後，滁州創策成為一家外商獨資企業，並由光景投資全資擁有。根據信達律師事務所的意見，上述股權轉讓時合法、有效且具約束力。

---

## 歷史、重組與集團架構

---

於二零零一年十月三十一日，光景投資與深圳市創策投資發展有限公司（「深圳創策投資」）訂立一份股權轉讓協議，據此，光景投資將其於滁州創策中持有的74%股權轉讓予深圳創策投資，代價為人民幣2,368,000元，乃參考光景投資對滁州創策的74%資本出資釐定。

於上述股權轉讓後，滁州創策成為一家中外合資企業，並由深圳創策投資及光景投資分別擁有74%及26%的股權。

深圳創策投資為一家在中國成立的內資企業。根據本集團董事在作出一切合理查詢後的確認，惟周先生的遠房親戚周鵬鴻為深圳創策投資的董事會主席、總經理兼授權代表，擁有該公司89%的股權除外，深圳創策投資及其最終實益擁有人與本公司或其任何關聯人士並無任何其他關係。

於二零零二年九月十二日，深圳創策投資與光景投資訂立一份股權轉讓協議，據此，深圳創策投資將其於滁州創策中持有的74%股權轉讓予光景投資，代價為人民幣2,368,000元，乃參考深圳創策投資在滁州創策中持有的註冊資本金額釐定。

於上述股權轉讓後，滁州創策成為一家外商獨資企業，並由光景投資全資擁有。根據周先生的確認，上述光景投資與深圳創策投資之間的滁州創策股權轉讓乃由於各方一致同意於籌劃在中國上市滁州創策股份時，將滁州創策轉型為中外合資企業。經各方進一步考慮前期工作及建議上市的可行性後，並未進行滁州創策的建議上市。概無向中國負責當局作出有關滁州創策的正式上市申請。

於二零零四年四月十二日，光景投資通過決議將滁州創策的註冊資本人民幣3,200,000元增加至人民幣12,700,000元。該資本增加金額人民幣9,500,000元由光景投資以應收滁州創策股息出資。此類資本增加經滁州市對外貿易經濟合作局及安徽省人民政府於二零零四年五月二十五日批准。滁州市工商行政管理局於二零零四年六月九日頒發新營業執照。根據中國一家會計事務所於二零零四年五月二十八日出具的驗資報告確認，光景投資出資的滁州創策資本人民幣9,500,000元已於二零零四年五月二十六日繳足。

於二零零五年三月十七日，光景投資通過決議將滁州創策的註冊資本人民幣12,700,000元增加至人民幣25,000,000元。該資本增加金額人民幣12,300,000元由光景投資以應收滁州創策股息出資。此類資本增加經滁州市商務局及安徽省人民政府分別於二零零五年五月十二日及二零零五年五月二十三日批准。滁州市工商行政管理局於二零零五年六月十三日頒發新營業執照。根據中國一家會計事務所於二零零五年六月二十四日出具的驗資報告確認，光景投資出資的滁州創策資本人民幣12,300,000元已於二零零五年六月十七日繳足。

### 重慶光景

重慶光景於二零零三年十月二十日在中國重慶市成立為一家外商獨資企業，註冊資本為1,300,000美元，由光景投資以現金單獨出資。於其成立之時，重慶光景由光景投資全資擁有。

於二零零三年九月二十九日，重慶市渝北區對外貿易經濟委員會批准重慶光景成立。於二零零三年九月三十日，重慶市人民政府頒發重慶光景成立批准證書。

於二零零三年十月二十日，重慶市工商行政管理局向重慶光景頒發營業執照。根據中國一家會計事務所分別於二零零三年十月三十日及二零零三年十二月十七日出具的兩份驗資報告確認，重慶光景的註冊資本1,300,000美元已由光景投資於二零零三年十二月三日以現金繳足，此遵守重慶市渝北區對外貿易經濟委員會有關註冊資本須於重慶光景成立後六個月內繳足的要求。

於二零零六年四月二十日，光景投資通過決議將重慶光景的註冊資本1,300,000美元增加至3,300,000美元。該資本增加金額2,000,000美元由光景投資以現金1,850,000美元及應收重慶光景股息150,000美元出資。此類資本增加經江津市對外經濟貿易委員會及重慶市人民政府於二零零六年五月十八日批准。重慶市工商行政管理局於二零零六年六月二十七日向重慶光景頒發新營業執照。根據中國一家會計事務所於二零零六年六月十五日出具的驗資報告確認，光景投資出資的重慶光景資本2,000,000美元已於二零零六年六月十五日繳足。



### 四川景虹

四川景虹於二零零五年九月十五日在中國四川省綿陽市成立為一家中外合資企業，註冊資本為人民幣40,880,000元，由光景投資以現金出資人民幣26,572,000元及由四川長虹電器以實物形式出資人民幣14,308,000元。於其成立之時，四川景虹由光景投資及四川長虹電器分別擁有65%及35%的股權。

於二零零五年九月十四日，綿陽市對外貿易經濟合作局批准四川景虹成立。於二零零五年九月二十一日，綿陽市對外貿易經濟合作局頒發四川景虹成立批准證書。

於二零零五年九月十五日，四川省綿陽市工商行政管理局向四川景虹頒發營業執照。根據中國一家會計事務所分別於二零零五年十月十二日及二零零五年十二月十二日出具的兩份驗資報告確認，四川景虹的註冊資本人民幣40,880,000元已透過現金及實物方式於二零零五年十二月五日繳足，此遵守綿陽市對外貿易經濟合作局有關註冊資本須於營業執照頒發後六個月內繳足的要求。

四川長虹電器為一家在中國成立的內資公司。根據本集團董事在作出一切合理查詢後的確認，四川長虹電器及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

於二零零七年一月二十二日，四川長虹電器與四川長虹創新投資有限公司（「四川長虹創新」）訂立一份股權轉讓協議，據此，四川長虹電器將其在四川景虹中持有的35%股權轉讓予四川長虹創新，代價為人民幣14,411,600元，乃參考四川長虹電器在四川景虹中持有的註冊資本金額釐定。

於上述股權轉讓後，四川景虹由光景投資及四川長虹創新分別擁有65%及35%的股權。

四川長虹創新為一家在中國成立的內資公司。根據本集團董事在作出一切合理查詢後的確認，四川長虹創新及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

於二零零八年七月二十五日，四川長虹創新與光景投資訂立一份股權轉讓協議，據此，四川長虹創新將其在四川景虹中持有的35%股權轉讓予光景投資，代價為人民幣32,000,000元，乃參考四川景虹於二零零八年六月三十日的資產淨值估值釐定，根據中國估值師於二零零八年七月十五日出具的估值報告，此金額為人民幣60,646,100元。

---

## 歷史、重組與集團架構

---

於上述股權轉讓後，四川景虹成為一家外商獨資企業，並由光景投資全資擁有。

### 重組

本公司於二零一一年三月九日完成重組，以籌備上市，據此，本公司成為本集團之最終控股公司。重組涉及的若干主要步驟如下：

#### 控股公司架構註冊成立

於二零一一年一月四日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免公司。二零一一年一月四日的章程大綱及細則的認購人已獲配發及發行一股繳足股份。有關股份其後於同日按作價0.01港元轉劃予富金。

於二零一一年一月六日，成浩在英屬處女群島註冊成立為有限公司，其法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，其中一股股份於二零一一年一月二十一日配發及發行予周先生。

於二零一一年二月十五日，周先生向本公司作價1.00美元轉劃其所持有的該一股成浩股份，該股股份為成浩全部已發行股本。

於二零一零年十二月二十二日，和景在香港註冊成立為有限公司，其法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1.00港元的股份，其中一股於同日配發及發行予本公司章程大綱及細則的認購人。於二零一一年二月十五日，成浩作價1.00港元向和景章程大綱及細則的認購人收購其所持有的一股和景股份，該股股份為和景全部已發行股本。

上述股份轉讓後，成浩及和景成為本公司全資附屬公司。

#### 收購本集團中國附屬公司股權

作為重組的一環，和景於二零一一年二月二十二日與光景投資訂立一份股權轉讓協議，據此，光景投資按作價人民幣27,500,000元向和景轉讓其於重慶光景的全部股權，代價乃參考重慶光景於二零一一年一月三十一日的資產淨值釐定，根據重慶光景於二零一一年一月的管理賬目，此金額為人民幣27,527,000元。

---

## 歷史、重組與集團架構

---

於二零一一年三月二日，重慶市江津區商務局批准上述股權轉讓。於二零一一年三月三日，重慶市人民政府就上述股權轉讓向重慶光景下達批准證明。於二零一一年三月九日，重慶市工商行政管理局向重慶光景頒發新營業執照。重慶光景成為和景之全資附屬公司。

作為重組的一環，和景於二零一一年二月二十二日與光景投資訂立一份股權轉讓協議，據此，光景投資按作價人民幣40,000,000元向和景轉讓其於滁州創策的全部股權，代價乃參考滁州創策於二零一一年一月三十一日的資產淨值釐定，根據滁州創策於二零一一年一月的管理賬目，此金額為人民幣36,176,600元。

於二零一一年三月一日，滁州市商務局批准上述股權轉讓。於二零一一年三月一日，安徽省人民政府就上述股權轉讓向滁州創策下達批准證明。於二零一一年三月一日，滁州市工商行政管理局向滁州創策頒發新營業執照。滁州創策成為和景之全資附屬公司。

作為重組的一環，和景於二零一一年二月二十二日與光景投資訂立一份股權轉讓協議，據此，光景投資按作價人民幣52,290,000元向和景轉讓其於四川景虹的全部股權，代價乃參考光景投資截至二零一零年十二月三十一日對四川景虹的投資出資總額約人民幣52,000,000元釐定。

綿陽市經濟和信息化委員會與綿陽市商務局分別於二零一一年三月二日及二零一一年三月三日批准上述股權轉讓。於二零一一年三月三日，四川省人民政府就上述股權轉讓向四川景虹下達批准證明。於二零一一年三月三日，四川省綿陽市工商行政管理局向四川景虹頒發新營業執照。四川景虹成為和景之全資附屬公司。

為了就收購光景投資持有的滁州創策、重慶光景和四川景虹股權向和景提供必要的資金，周先生透過富金於二零一一年四月四日作價142,316,243港元認購一股份。本公司透過股東貸款的方式，向和景提供此類認購的所得款項，以為其與光景投資訂立的股權轉讓協議項下付款義務融資，且上述款項於二零一一年四月四日繳足。

於二零一一年十月二十四日，富金簽立一份以本公司為受益人的解除責任契據，據此，富金無條件及不可撤銷地(當中包括)豁免、免除及解除償還富金向本公司的股東貸款(金額為12,500,000港元)及有關此償還的任何索償。股東貸款主要指富金就支付上市費用向本公司的墊支。

信達律師事務所已確認本集團已根據中國相關法律及法規取得重組所需之一切批文、執照及許可證。

重組的進一步詳情載於本招股章程附錄五「企業重組」一段。

### 國家外匯管理局登記

根據於二零零五年十月二十一日由國家外匯管理局頒佈並於二零零五年十一月一日生效的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「匯發75號文」):

- (i) 境內居民計劃成立或控制離岸特殊目的公司時，須向當地外匯管理局辦理外匯登記手續；
- (ii) 境內居民已將彼等於內資企業的資產或股份注入離岸特殊目的公司時，或在該等注資後已進行離岸融資時，須向當地外匯管理局辦理有關該離岸特殊目的公司的外匯登記變更手續；及
- (iii) 作為離岸特殊目的公司股東的境內居民須在重大資本變更事項(例如增資或減資、股份轉讓、股權置換、合併或分立、長期股權或債權投資或對外擔保等事項(不涉及返程投資))發生當日起30天內，向當地外匯管理局辦理登記變更手續。

信達律師事務所已告知，周先生(為本集團相關實益股東，且為澳門永久居民(而非中國「境內居民」)進行回報投資活動，亦毋須根據匯發75號文向國家外匯管理局境外投資外匯登記進行存檔。

### 本集團企業重組及關於外國投資者併購境內企業的規定

根據中國商務部於二零零六年八月八日頒佈並於二零零六年九月八日生效及於二零零九年六月二十二日進一步修改的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，當(i)外國投資者收購一家境內企業的股本，使該境內企業轉變為外商投資企業，或透過增加註冊資本以認購新股本，從而令該境內企業轉變為外商投資企業；或(ii)外國投資者成立一家外商投資企業，通過該企業購買並經營一家境內企業的資產，或購買一家境內企業的資產並以該等資產投資成立一家外商投資企業時，須取得必要的批文。收購應以將予收購的權益或資產的評估結果為基準。根據併購規定第15條，倘若收購各方為關連方(包括當控制僅為實際控制時)，則收購各方必須「提供有關收購用途的說明及有關評估結果是否符合公平市值的解釋」。不得採用信託、代名人或其他方式規避此規定。

---

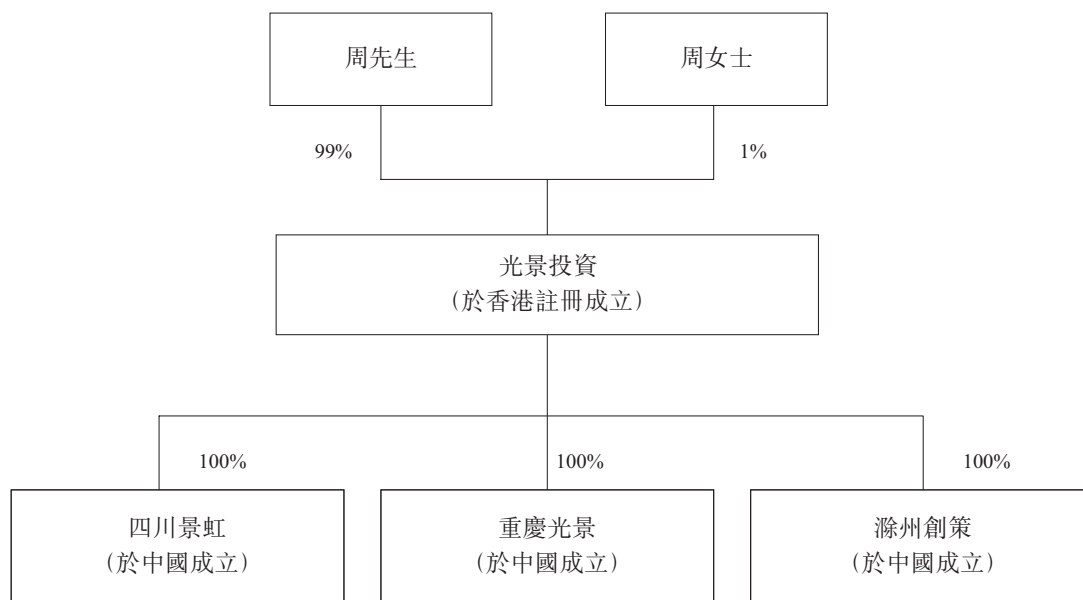
## 歷史、重組與集團架構

---

信達律師事務所已告知，重慶光景、滁州創策及四川景虹為在併購規定於二零零六年九月八日生效前幾年成立的外商投資企業，因此，和景收購重慶光景、滁州創策及四川景虹的股權不屬於上述併購規定項下規管活動的範圍。

### 緊接重組前的企業及股權架構

下表載列緊接重組前的本集團股權及企業架構：



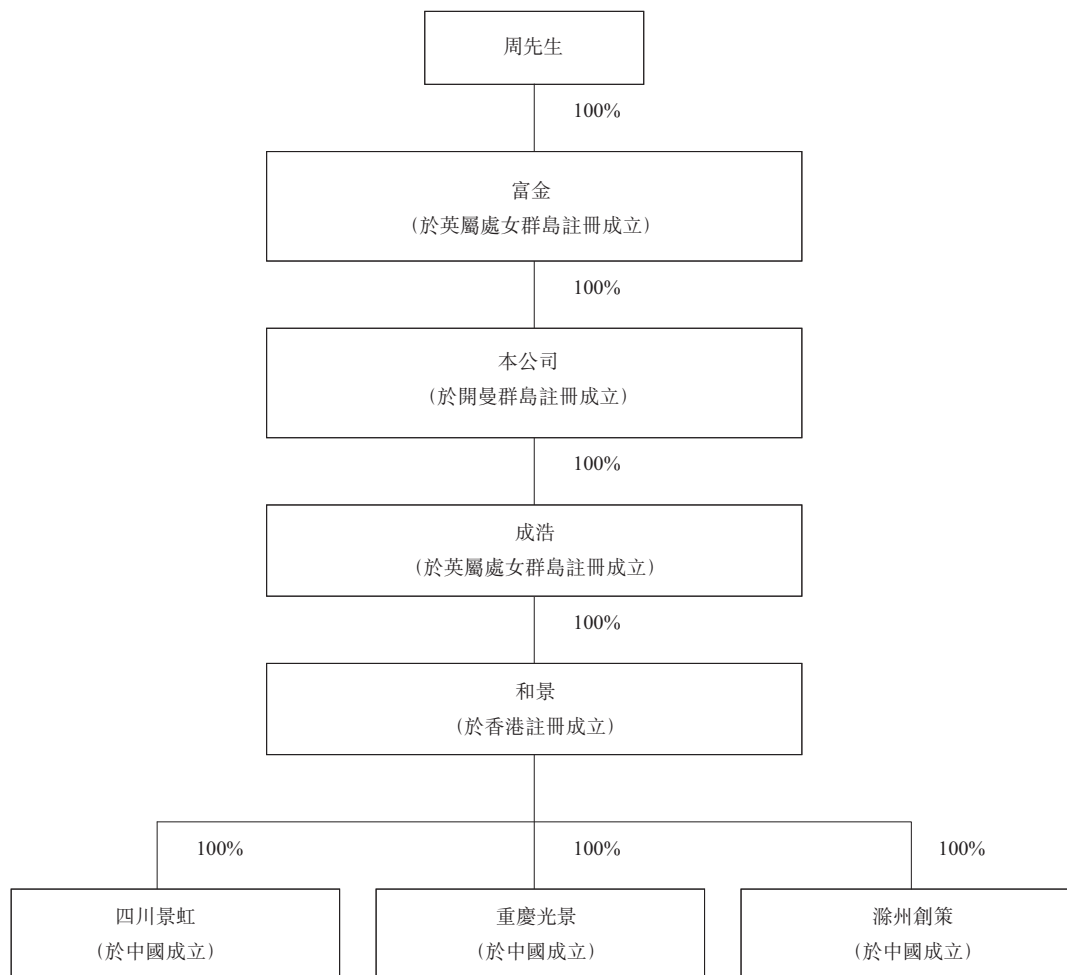
---

## 歷史、重組與集團架構

---

### 重組完成時的企業及股權架構

下表載列緊接重組完成時的本集團股權及企業架構：

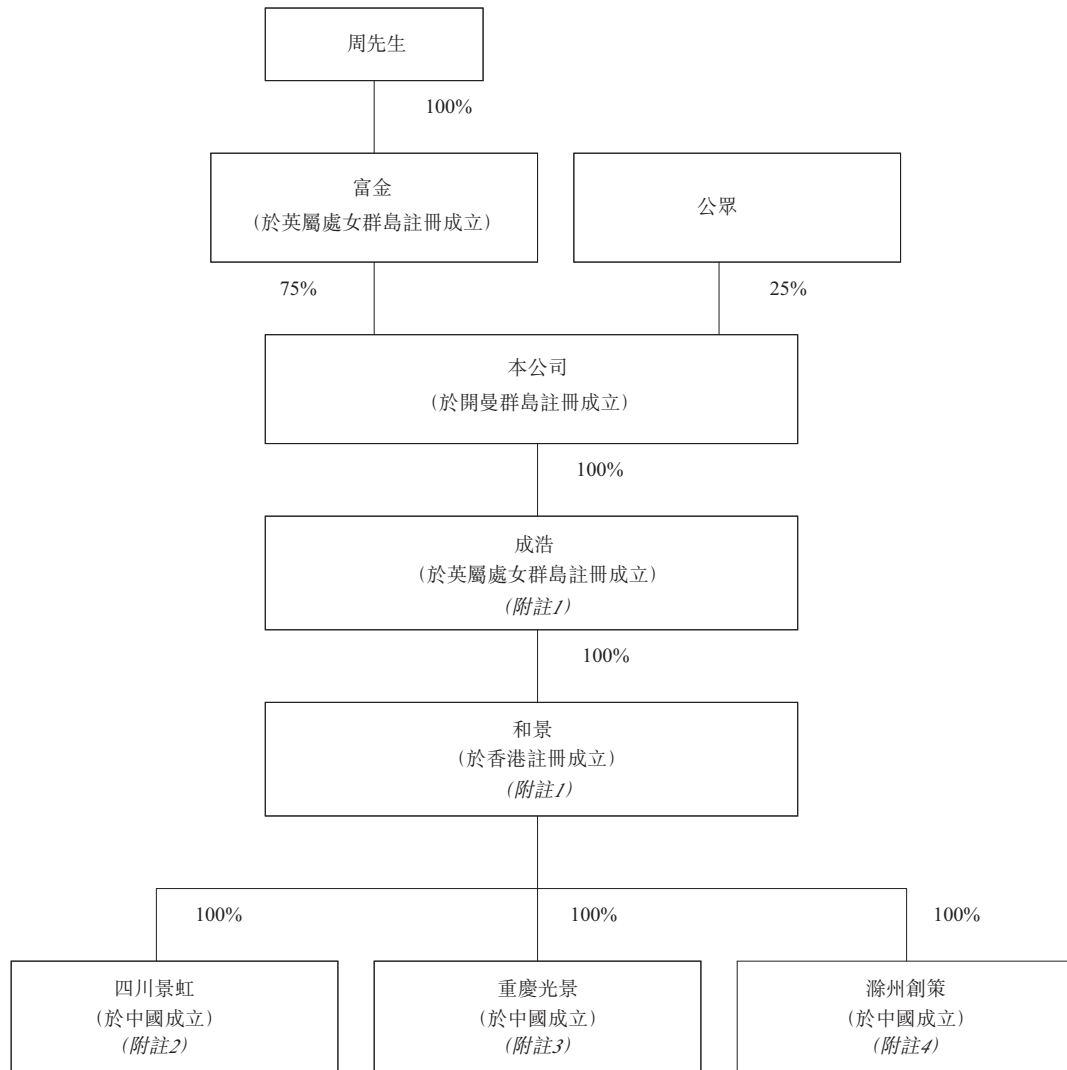




## 歷史、重組與集團架構

### 資本化發行及股份發售完成時的企業及股權架構

下圖為緊隨資本化發行及股份發售完成後本集團的股權及企業架構(並無計及因行使可能根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的任何股份)：



附註：

- (1) 成浩及和景的主營業務均為投資控股。和景亦將為本集團在香港執行若干管理職能。
- (2) 四川景虹的業務範圍包括：研究及開發、生產及銷售以高分子材料制成的抗震包裝墊，作為家用電器(例如電視機及空調)鋼替代品的塑料工程及結構件，以及其他產品；設計、開發及銷售各種模具。
- (3) 重慶光景的業務範圍包括：生產及銷售各種家用電器的塑料工程及結構件和塑料泡沫包裝組件，以及其他產品；提供其產品的售後服務。
- (4) 滁州創策的業務範圍包括：生產及銷售作為家用電器鋼替代品及塑料泡沫包裝產品的自製塑料工程及結構件，以及其他產品。

### 概覽

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

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

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

三間工廠最大年產能合共為15,100噸包裝產品及結構件。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，三間工廠製造的包裝產品及結構件年總產量分別為9,478噸、6,683噸及8,156噸。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本集團產能的平均按年使用率分別約為64.8%、45.2%及54.0%，而最高按月使用率則分別約為87.2%、71.9%及72.3%。

本集團致力於為客戶開發具效率及效益的包裝產品及結構件。本集團相信，本集團的產品設計與開發實力雄厚、品種齊全的包裝產品以及持續專注於提高產品質量及高效的交貨安排，均為在中國包裝行業中的競爭優勢。本集團已與客戶建立緊密及長遠關係，若干客戶採購本集團的包裝產品接近14年。於往績紀錄期間，向本集團五大客戶的銷售額約為人民幣230,900,000元、人民幣121,300,000元、人民幣164,700,000元及人民幣98,500,000元，相當於本集團於有關期間營業額約98.5%、99.5%、99.2%及97.9%。

---

## 業 務

---

尤其是，本集團為安徽康佳電視機及冰箱包裝產品的唯一供應商。本集團亦為四川長虹電器電視機包裝產品的主要供應商。本集團為重慶海爾空調、洗衣機及電熱水器包裝產品的主要供應商。本集團為重慶格力空調包裝產品的主要供應商之一。

中國主要家電生產商安徽康佳、重慶海爾、重慶格力及四川長虹電器於往績紀錄期間乃本公司的四大主要客戶，而對彼等而言，本公司乃其包裝產品或結構件的唯一或主要，又或其中一家最大的供應商。本集團獲選為該等生產商的核心供應商的理由為：(i)本集團的包裝產品種類繁多，一應俱全；(ii)本集團有能力提供合適的包裝產品，以滿足客戶特定的包裝需求；(iii)本集團能夠迅速付運包裝產品；及(iv)本集團提供針對客戶包裝需要的綜合解決方案。

根據思緯所示：(i)二零一零年本集團於中國電器消費品(即電視機、電冰箱、洗衣機及空調)的包裝產品目標市場的銷售額約達人民幣38億元；及(ii)以二零零九年收入計，本集團躋身中國最大包裝產品供應商行列，位居第三。根據此市場調查報告，電器EPS包裝產品市場由眾多現有包裝產品生產商組成。二零一零年市場上十大龍頭生產商佔中國市場總份額約36.7%。有關該市場調查報告的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

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

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團錄得收入分別約人民幣234,500,000元、人民幣121,900,000元、人民幣166,100,000元、人民幣77,300,000元及人民幣100,600,000元，而本集團於有關期間錄得本公司擁有人應佔淨利潤分別約人民幣31,300,000元、人民幣23,600,000元、人民幣35,700,000元、人民幣12,300,000元及人民幣20,300,000元。

本集團的收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.1%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。該收入增加主要由於中國客戶對電器消費品的需求上升，進而對本集團產品的需求上升。於二零一一年上半年，除了陰極射線管電視機的包裝產品外，本集團錄得得自銷售大部分產品的收入增加。尤其是，相較於二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年錄得得自銷售空調包裝產品的收入增加約人民幣9,000,000元(增幅約54.2%)，得自銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入增加約人民幣8,600,000元(增幅約40.6%)，以及得自銷售洗衣機包裝產品的收入增加約人民幣1,500,000元(增幅約19.2%)。

---

## 業 務

---

本集團的收入由二零零九年財政年度的約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元(增幅約36.3%)至二零一零年財政年度的約人民幣166,100,000元。該增加主要由於中國經濟及中國電器消費品行業及包裝行業逐漸走出全球金融海嘯的陰霾，令本集團從客戶接獲的採購訂單整體增加。尤其是，本集團從銷售空調、洗衣機及冰箱包裝產品所得的收入有所增加。本集團的主要客戶之一重慶格力對其業務進行了拓展，因此為其空調購買更多包裝產品及結構件。本集團於二零一零年銷售空調結構件所得的收入顯著增加。

於二零零九年，中國電器消費品行業及包裝行業受全球金融海嘯影響。本集團的收入由二零零八年財政年度的約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元(減幅約48.0%)至二零零九年財政年度的約人民幣121,900,000元。該減少主要由於本集團客戶發出的採購訂單總體下降，且尤其是，由於部分客戶將焦點從陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機導致陰極射線管電視機的包裝產品銷量下降。本集團某些客戶減少傳統陰極射線管電視機的產量，轉而生產體積一般較小、重量較輕及需要較少包裝產品的平板及等離子電視機。本集團銷售陰極射線管電視機包裝產品所得收入的減幅某程度上被銷售平板及等離子電視機包裝產品所得收入增加抵銷。

儘管銷售活動有所波動，本集團繼續密切監控與管理製造營運，確保生產效率及產品質量。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團毛利分別約為人民幣58,400,000元、人民幣34,900,000元、人民幣53,600,000元、人民幣24,400,000元及人民幣30,100,000元，而毛利率分別約為24.9%、28.6%、32.3%、31.6%及29.9%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司擁有人應佔利潤(「淨利潤」)分別約為人民幣31,300,000元、人民幣23,600,000元、人民幣35,700,000元、人民幣12,300,000元及人民幣20,300,000元，而淨利率分別約為13.3%、19.4%、21.5%、15.9%及20.2%。

有關本集團於往績紀錄期間財務表現的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

### 競爭優勢

本集團認為本集團的主要競爭優勢如下：

#### 本集團高質素的產品

本集團認為，本集團包裝產品及結構件的質素對本集團業務成功至關重要。本集團著力於維持產品質量，令本集團產品持續滿足本集團客戶的要求。本集團品質控制人員對用於製造本集團產品的原材料進行測試，於製造過程的不同階段選出半成品，對其進行檢驗，並於向本集團客戶付運產品前進行最後檢查。本集團為製造包裝產品及結構件而於三間工廠安裝的質量管理體系符合ISO9001:2008及GB/T19001:2008國際標準，並獲頒發證書。

#### 具備包裝產品知識及經驗的人士

高級管理層團隊成員於中國電器消費品的包裝行業方面擁有淵博學識及豐富經驗。尤其是，本集團主席、首席執行官、執行董事兼控股股東周先生(負責本集團的整體策略規劃及業務發展)於包裝行業方面擁有逾14年經驗。本集團的高級管理層團隊密切關注瞬息萬變的行業格局及本集團客戶的需求。彼等為本集團提供指引，並指導本集團的各方面營運，包括改良及完善本集團的包裝產品，提高本集團整體生產效率，令本集團的包裝產品於中國包裝行業保持競爭力。

#### 種類廣泛的包裝產品

本集團提供種類廣泛的包裝產品及結構件，以迎合本集團中國客戶的各項需求及規格。提供種類廣泛的包裝產品有助本集團透過向經常因業務發展及新產品推廣而更改包裝需求的客戶提供現成的解決方案，從而更好地服務於本集團客戶。本集團相信，種類廣泛的包裝產品可令本集團於中國包裝行業中制勝。

#### 針對客戶包裝需要的綜合解決方案

本集團自設計包裝解決方案至製造包裝產品均採用符合本集團客戶特定需求的全面綜合製造流程。

---

## 業 務

---

由於本集團具備能力以符合成本效益且及時的方式為客戶設計及開發包裝產品，故本集團相信，全面綜合製造流程可令本集團提升於包裝行業的整體競爭力。本集團透過本集團的品質控制人員於整個製造流程中對本集團產品實施的常規檢查，對整個製造流程實施嚴格監管及控制，以確保產品質量。

### 工廠的策略性部署

本集團將三間工廠中的生產設施策略性部署於靠近本集團於中國安徽省滁州市滁州經濟開發區、重慶市江津區廣興鎮彭橋工業園區及四川省綿陽市的主要客戶的地點。本集團的製造營運毗連本集團客戶，使本集團可對客戶的特定需求及要求快速作出反應，瞭解最新行業趨勢並提供更佳服務。本集團可管控向客戶提供包裝產品的交貨時間及運輸成本。

### 業務策略

#### 進一步提升本集團的市場地位及擴大本集團的市場份額

根據思緯所示，以收入計，本集團於二零一零年躋身中國電器消費品(即電視機、空調、洗衣機及冰箱)最大EPS包裝產品供應商行列，位居第三。

本集團擬透過以下方式進一步鞏固其市場地位：(i)進一步加強本集團的產品設計及開發能力；(ii)擴大本集團的產能；及(iii)聘請高質素人士並持續培訓本集團員工。

#### 進一步加強本集團的產品設計及開發能力

本集團將透過進一步投資改善本集團的製造流程及工藝以繼續加強其產品設計及開發能力，透過使用機器及測試儀器以確保產品質量及具成本效益的製造流程。本集團相信雄厚的產品設計及開發實力乃保持於中國包裝行業競爭力的關鍵所在。通過初期與本集團客戶在產品設計及開發方面的緊密合作，本集團可為其客戶提供更好的包裝產品，並與客戶建立更密切的商業聯繫。

#### 擴大本集團的產能

本集團將擴大其產能，以迎合本集團客戶對包裝產品不斷增長的需求，並實現較佳規模經濟。為擴大本集團包裝產品的產能，本集團可能選擇在現有的三間工廠增設更多裝配線，及／或於新址開設新製造廠。本集團將研究及評估以具成本效益的方式提高本集團包裝產品產



能可行方法的優勢。本集團認為新製造廠選址至關重要，而本集團優先考慮毗連本集團潛在客戶的地點。製造廠毗連本集團客戶將縮短交貨時間，並將提供予客戶的本集團包裝產品的有關運輸成本降至最低。本集團的三間工廠毗連主要客戶，並遵守僅在彼等各自的鄰近區域為客戶提供服務的營商原則，因此一間工廠的閑置產能不會為另一間工廠所用。儘管三間工廠均有閑置產能，但在蕪湖市成立的新工廠乃為該市的潛在客戶提供服務。由於上述地理劃分，本集團董事認為，主要客戶可用的適當的包裝產品供應商可能限於毗連彼等生產基地的區域。

電器消費品(如電視機、空調、冰箱及洗衣機)的包裝產品通常尺寸較大、硬度較高，因此，從成本控制角度來看，對大量包裝產品進行遠距離運輸不是很有吸引力。本集團相信，將本集團的生產設施設立在本集團潛在客戶(即中國電器消費品生產商)的生產基地附近可保持競爭力。鑑於向客戶付運包裝產品時會產生運輸成本，故生產基地遠離本集團潛在客戶的包裝產品供應商在保持其包裝產品定價的競爭力上面臨困難。因此，行業格局為包裝產品供應商潛在客戶的數量或會受彼等與本集團之間的運輸距離所限，至於可接受多遠的運輸距離則通常視乎此類供應商的經營情況而定，此情況下或因應不同的供應商而異。出於同樣原因，本集團現有的三間工廠各自的設立是為了向鄰近地區中的潛在客戶提供服務，因此某一間工廠的閑置生產能力可能不為另一間工廠所利用。本集團擬增設的新工廠旨在向潛在客戶(即生產基地位於蕪湖市的電器消費品生產商)提供服務。

根據思緯所示，蕪湖市為華東水路及陸路交通樞紐。截至最後可行日期，蕪湖市內約有60間電子及電器企業，於二零零八年、二零零九年及二零一零年實現的總產值分別約為人民幣130億元、人民幣160億元及人民幣240億元。到二零一五年，預期總產值會達到約人民幣1,000億元，預期其中電器約佔人民幣800億元。該市著力發展電器消費品生產行業，尤其要發展成為此類電器消費品的區域生產基地。本集團董事認為，蕪湖市是增設新工廠的適當地點，因為該市乃中國眾多知名品牌電器消費品生產商的生產基地，當中部分生產商為中國的公開發行股票公司。鑑於蕪湖市中的電器消費品(即電視機、空調、洗衣機及冰箱)生產商的數量，本集團董事認為，該市存在對以EPS及EPO製成的包裝產品的需求。除此之外，在蕪湖市增設新工廠



可以讓本公司與新客戶開展業務，避免過度依賴現有客戶。本集團董事認為，在另一個擁有潛在客戶的地區中增設新生產設施，有利於本集團的長遠發展。截至最後可行日期，本集團並未就向蕪湖市中的任何潛在客戶供應產品以及為該市中的新工廠購置土地及機器訂立任何協議。

本集團擬在蕪湖市開設配備必要機器及設備的新工廠，其擁有約5,000噸EPS/EPO包裝產品及結構件的最大年產能。於蕪湖市的新工廠投入生產時，本集團將擁有約20,100噸包裝產品及結構件的最大年產能。儘管EPO具有多項優越特性，但以EPO製成的產品成本為以EPS製成的產品成本3到4倍，此或會限制將EPO作為包裝產品材料選擇的普及，繼而限制對其的採購訂單。儘管如此，本集團的生產設施能生產以EPS及EPO製成的產品，并可進行調節以按照客戶的需求生產以EPS或EPO製成的產品。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 聘請高質素人士並持續培訓本集團員工

本集團相信，招聘、培訓及挽留高質素的人士對本集團業務的成功及實現本集團業務目標至關重要。本集團將致力招聘國內外管理人才及具合適資格及才幹的工程師，並提供具競爭力的薪酬待遇，包括花紅計劃、購股權計劃、教育及培訓津貼。本集團認為，向本集團員工提供培訓亦為吸引及挽留僱員的一個重要因素。本集團計劃為本集團僱員定期安排內部培訓課程，並為擬參加外部教育課程的僱員提供財務資助。此外，本集團計劃為本集團全體僱員定期安排聚會及社會活動，以鼓勵本集團高級管理層成員與普通員工之間的溝通，培養僱員對本集團的忠誠度。本集團相信，由訓練有素的人士組成的團隊將提高本集團的整體生產效率，提升本集團的產品設計及開發能力及幫助高效實現本集團的業務目標。

### 本集團業務

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

於往績紀錄期間，本集團所有包裝產品主要由EPS及EPO組成的原材料製成，而本集團的結構件則由EPS製成。

原材料經本集團生產設施預加工、調試及塑模成包裝產品。向客戶付運之前，本集團於整個製造流程中進行常規測試及檢查，以確保包裝產品質量。本集團製造業務所用原材料具備多種特性，如抗震、防潮、隔熱及防靜電、輕巧及易於自動化機械處理等性能。

本集團在產品生產中不會應用氯氟烴作為發泡劑，因此令生產程序更有利於環境。鑑於EPS產品的穩定性質，對其進行適當處理及存儲不會導致其產生污染空氣及地下水的有害物質。

由EPS及EPO製成的包裝產品可循環利用，其廢料可經本集團製造設備再加工，用於生產包裝產品及結構件。儘管如此，EPS所產生廢料的硬度及低價值使得在中國缺乏對其進行收集、運輸及循環使用的商業吸引力。更多信息請參閱「技術詞彙」一節。

本集團將繼續努力提升本集團產品的質素及規格，以使本集團產品符合本集團客戶的期望，其中部分客戶或會偏好包裝產品中使用更為環保的材料。EPO為EPS的替代材料，因為其具有優越的硬度及減震特性，因此使用EPO或會減少包裝所需包裝材料的總體數量，並可用於保護用途。EPO的重新使用及循環使用率亦相對較高。儘管如此，EPO產品的成本為EPS產品的3到4倍，此或會限制將EPO作為包裝產品材料選擇的普及。本集團的生產設施能生產以EPS及EPO製成的產品，並可進行調節以按照客戶要求的材料及數量生產產品。本集團於選擇(其中包括)產品生產期間所用原材料的供應商時，本集團將優先選擇支持環保型生產的供應商。除此之外，本集團將繼續監測並確保符合中國監管部門頒佈的所有相關環保法規。

### 包裝產品

平板及等離子電視機



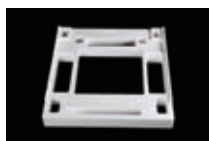
空調



洗衣機



冰箱



### 電器消費品包裝產品

本集團提供用於包裝電器消費品，如陰極射線管、平板及等離子電視機、空調、洗衣機、冰箱及其他電器，例如電熱水爐及衛星電視接收器等包裝產品。本集團的包裝產品在置入瓦楞紙外箱前，經鑄模以容納及保護內置產品。本集團的消費品包裝產品具有良好的防潮及防水性能，並能減震，因此可於產品運送途中確保產品完好。本集團的包裝產品可單獨使用或與其他包裝材料(如瓦楞紙、木材或其他材料)結合使用。

### 防靜電

本集團的包裝產品尤其適合用於包裝需防靜電的廣泛電器消費品。一些可能帶電的電器消費品(如集成電路)容易放電，且在接觸靜電或其他來源的高壓時會發生故障。本集團的包裝產品由電子產品絕緣材料製成，並設計防靜電包裝。靜電可由多種因素引起，包括其他電子設備干擾、摩擦或氣候因素。

### 減震

本集團的包裝產品防震，並為所包裝產品在運輸過程中提供緩衝及保護以本集團產品包裝的產品。本集團的包裝產品製成特定形狀及尺寸，以在運輸過程中妥善地支撐及保護以本集團產品包裝的產品。本集團的專業人員對包裝產品進行測試及評估以確保使用本集團包裝產品的貨品受到妥善保護並完好送達目的地。

### 隔熱

本集團的包裝產品具有隔熱性能，並適用於包裝溫度敏感產品。

### 結構件



空調結構件

本集團提供各種形狀及尺寸的結構件，常用作替代本集團中國客戶所製造電器消費品的若干內部組件。本集團的結構件按本集團客戶的規格所設計及生產。與本集團包裝產品相比，本集團結構件以較高密度EPS製成。本集團的結構件防化學腐蝕、輕巧且生產及替換成本相宜。本集團的結構件用作本集團客戶所生產空調的內置組件。本集團的空調結構件可用來取代空調內部以金屬製成的若干零件，如本集團客戶生產的金屬鍋殼及其他金屬零件，以及為空調內的其他零件提供支撐及連結點。由於相較於以金屬製成的零件，本集團的結構件的生產成本更低、重量更輕，從而令本集團客戶在整體上節省了空調的生產及運輸成本，故其受到本集團客戶的青睞。

於往績紀錄期間，本集團向3名客戶供應結構件。

### 生產

本集團專注在中國設計、生產及銷售包裝產品及結構件。本集團亦為客戶購買本集團包裝產品所需配套零件。生產配套零件須專用機械及專門知識，並非本集團主要業務範圍。

本集團認為，購買配套零件令本集團可更高效利用人力及資源，有助降低勞動及相關成本。

### 生產計劃

本集團通常根據本集團的年度生產預測及主要客戶發出的採購訂單制定本集團年度生產計劃，並根據年度生產計劃及存貨水平採購原材料。本集團根據客戶的採購訂單確定生產包裝產品的實際數量及生產安排。

本集團亦根據年度生產計劃及客戶訂單提前規劃及釐定採購配套零件的數量。本集團的品質控制人員將定期檢測所採購配套零件的品質。本集團通常須採購包裝產品所需全部配套零件，以更好地包裝及保護客戶產品。本集團認為，本集團的生產設施應專門用於生產由EPS及EPO製成的包裝產品，以及由EPS製成的結構件，因為在現階段擴展本集團產能範圍至生產配套零件並不符合成本效益。本集團根據生產需要向配套零件生產商發出採購訂單。配套零件供應商需要根據本集團的要求供應配套零件。通常情況下，採購訂單會訂明採購金額、價格、付運時間、付款期限以及運輸成本分配。向供應商購得配套零件後，本集團進行進一步加工及測試，確保相關配套零件適合本集團產品。於往績紀錄期間，本集團採購配套零件之金額分別為約人民幣3,500,000元、人民幣4,300,000元、人民幣6,200,000元及人民幣3,100,000元。本集團於同期分別聘用了14、13、15及22個配套零件供應商。

### 生產流程

本集團採購EPS及EPO原材料顆粒，並通過下列生產流程生產由EPS及EPO製成的本集團包裝產品：



#### 預發泡

以熱蒸汽加熱技術成批或持續加熱顆粒。通入蒸汽後，顆粒內的預發泡劑（通常為戊烷等碳氫化合物）開始沸騰，顆粒發泡至原體積的40至50倍而密度降低。預發泡顆粒的堆積密度隨設備、溫度及時間而變化。

#### 調試

經發泡後，顆粒於室溫下在通風地方進行調試，以風乾顆粒。調試一般需24小時，此步驟對顆粒質素至關重要，可使顆粒達到平衡溫壓。

## 成型

將顆粒置於模具內，並再度以蒸汽加熱。預發泡顆粒進一步膨脹，完全填滿模腔並互相熔結。顆粒被塑模成板材或定製產品。

兩種成型工序：

- 砌塊成型產生大塊EPS或EPO，可裁剪成各種形狀或片狀以用作包裝及建築用途。
- 鑄型產生定製規格的組件。成型EPS或EPO尤其廣泛應用於電子產品包裝。

## 生產設施及產能

本集團的三間工廠(即滁州工廠、四川工廠及重慶工廠)均地處策略要地，毗連本集團的主要客戶。工廠毗連主要客戶有助本集團對客戶不斷變化的包裝需求快速作出反應並及時高效交付產品。

下表說明本集團在滁州工廠的生產設施於所述期間的標準及實際產量以及使用率：

滁州工廠	截至十二月三十一日止財政年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
產量(噸)	3,038	1,767	2,121
產能(噸)	4,620	4,800	4,800
概約平均按年使用率	65.8%	36.8%	44.2%
概約最高按月使用率	93.1%	59.7%	61.1%

滁州創策在座落於一幅約18,142平方米土地上、總樓面面積約9,939平方米的滁州工廠內進行業務及生產。

滁州工廠中生產設施的使用率由二零零八年約65.8%下降至二零零九年約36.8%，主要乃由於相較於二零零八年，本集團客戶於二零零九年減少向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購本集團的陰極射線管電視機包裝產品，從而導致產品產量減少。該使用率由二零零九年約36.8%上升至二零一零年約44.2%，主要乃由於相較於二零零九年，本集團客戶於二零一零年增加向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購平板及等離子電視機及冰箱的包裝產品，從而導致產品產量增加。進一步信息請參閱「財務資料—全面收入表的主要組成部份—收入」一段。



## 業 務

下表說明本集團在重慶工廠的生產設施於所述期間的標準及實際年產能以及使用率：

重慶工廠	截至十二月三十一日止財政年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
產量(噸)	2,085	2,322	3,353
產能(噸)	5,000	5,000	5,300
概約平均按年使用率	41.7%	46.4%	63.3%
概約最高按月使用率	72.0%	77.6%	88.0%

重慶光景座落於一幅約17,601平方米土地上、總樓面面積約15,874平方米的重慶工廠內進行業務及生產。

重慶工廠的生產設施使用率由二零零八年約41.7%上升至二零零九年約46.4%，主要由於相較於二零零八年，客戶於二零零九年增加向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購本集團的空調及洗衣機包裝產品，從而導致產品產量增加。該使用率由二零零九年約46.4%進一步上升至二零一零年約63.3%，主要由於本集團客戶增加向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購空調及洗衣機的包裝產品及結構件，從而導致產品產量增加。進一步信息請參閱「財務資料－全面收入表的主要組成部份－收入」一段。

下表說明本集團在四川工廠的生產設施於所述期間的標準及實際年產能以及使用率：

四川工廠	截至十二月三十一日止財政年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
產量(噸)	4,355	2,594	2,682
產能(噸)	5,000	5,000	5,000
概約平均按年使用率	87.1%	51.9%	53.6%
概約最高按月使用率	95.2%	78.0%	70.0%

四川景虹在總樓面面積約17,294平方米的四川工廠內進行業務及生產。

四川工廠中生產設施的使用率由二零零八年約87.1%下降至二零零九年約51.9%，主要由於相較於二零零八年，本集團客戶於二零零九年減少向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購本集團的陰極射線管電視機包裝產品，從而導致產品產量增加。該使用率由二零零九年約



51.9%進一步上升至二零一零年約53.6%，主要乃由於相較於二零零九年，本集團客戶於二零一零年增加向本集團發出產品採購訂單，尤其是採購平板及等離子電視機、空調及冰箱的包裝產品，從而導致產品產量增加。進一步信息請參閱「財務資料－全面收入表的主要組成部份－收入」一段。

中國四川省汶川縣於二零零八年五月十二日發生黎赫特制8.0級地震，該地區的基建及樓宇廣泛受損。四川工廠距震央約264公里。本集團因地震導致損失總額約為人民幣2,900,000元，主要由於若干生產機器及設備損壞。該工廠中斷營運7日。本集團概無因地震而向客戶支付的賠償。

本集團擬購買涵蓋(其中包括)對四川工廠重要固定資產及業務與生產經營所必需機器的損壞造成的損失風險的保險，力圖把四川工廠附近地區日後可能發生的地震造成的損失風險減至最低。本集團亦擬採取適用於四川工廠中所有員工的地震演習政策及程序，要求所有職員參與演習，並在要求時有秩序地撤離該工廠。演習的目的是讓工廠職員做好準備，以在地震或相關緊急事故發生時迅速離開工廠。

另外，本集團還將監測並嚴格遵循中國地震局及／或中國四川省其他相關機關發佈的所有地震警告通知，同時採取相應措施(如暫停生產及撤離四川工廠)以及本集團管理層認為適當的其他措施。

## 業 務

下表載列所示期間本集團於三間工廠的生產設施標準及實際年產能及使用率。

產量(噸)	截至十二月三十一日止財政年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>包裝產品</b>			
電視機	<b>6,779</b>	<b>3,109</b>	<b>2,650</b>
陰極射線管電視機	6,115	1,312	555
平板及等離子電視機	664	1,797	2,095
空調	880	1,101	1,993
洗衣機	641	1,215	1,386
冰箱	457	855	1,491
其他	419	141	119
<b>結構件</b>			
空調結構件	302	262	517
<b>合計</b>	<b>9,478</b>	<b>6,683</b>	<b>8,156</b>
<b>產量(噸)</b>	<b>14,620</b>	<b>14,800</b>	<b>15,100</b>
<b>概約平均按年使用率</b>	<b>64.8%</b>	<b>45.2%</b>	<b>54.0%</b>
<b>概約最高按月使用率</b>	<b>87.2%</b>	<b>71.9%</b>	<b>72.3%</b>

對本集團包裝產品的需求依賴本集團客戶的銷量或預期銷量。對本集團包裝產品及結構件的需求受本集團客戶發出的採購訂單的季節性影響。一般而言，預期在接近有較高電器消費品銷售量的主要節假日如農曆新年及夏季的時候需要儲存電器消費品，進而促進購買本集團包裝產品及結構件。

有關影響本集團經營業績的因素的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—影響本集團經營業績的因素」一段。

### 與四川長虹電器的關係

除四川工廠外，本集團通常擁有其他工廠及其所處物業。四川工廠位於四川長虹電器的生產基地內及成立，在工廠之初僅製造及提供包裝產品，用以包裝電視機、空調，以及製造結構件。

---

## 業 務

---

四川景虹乃於二零零五年九月十五日由光景投資與四川長虹電器共同成立，由光景投資及四川長虹電器分別擁有65%及35%的權益。

作為光景投資與四川長虹電器協定的投資條款之一，四川長虹電器同意提供及四川景虹同意租賃四川工廠所在地塊，以進行業務及生產營運。另外，四川長虹電器同意提供及四川景虹同意以預定價格購買足以應付四川工廠業務及生產經營的包括電力、水、蒸氣及壓縮空氣的能源。四川景虹臨近四川長虹電器，可最大限度節省包裝產品運輸成本及付運時間並對客戶需求快速作出反應。自二零零五年開始營運起，四川長虹電器一直向四川景虹提供穩定的電力、水、蒸汽、加壓空氣等資源，並向四川景虹提供四川工廠作其經營業務及生產的地方。上述安排令四川景虹免除遵守初始資本開支的經費要求及建立配有必要供電設備的工廠的資源要求，並加快投入營運。

於二零零八年九月二十六日，四川景虹成為光景投資的全資附屬公司。詳情請參閱本招股章程「歷史、重組與集團架構－四川景虹」一節。

四川長虹電器與四川景虹於二零一零年十二月二十七日重新訂立一份續租租約，據此，四川長虹電器同意提供及四川景虹同意以租金每月約人民幣121,000元或每年約人民幣1,500,000元為代價租用四川工廠作經營業務及生產之用，為期三年，自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日為止，並可續租。董事認為該租約是由四川長虹電器與四川景虹根據正常商業條件在公平協商下達成的。根據本集團的物業估值師資產評值顧問有限公司的確認，四川景虹根據該租賃協議租用四川工廠而應付四川長虹電器的租金為合理租金，且與鄰近類似工業物業的市場租金相若。鑑於上述，保薦人同意董事的意見，即該租賃協議乃基於正常商業條款，且租金合理及與鄰近區域類似工業物業的市場租金價格相若。此外，四川長虹電器與四川景虹於二零一一年二月十三日訂立一份協議，據此，四川長虹電器同意供應及四川景虹同意以參考當時市場價格及四川工廠產能而預定的價格購買電力、水、蒸汽及加壓空氣等資源以作四川景虹經營業務及生產之用，由二零一一年二月十三日開始並於二零一四年二月十三日結束，為期三年，並可續期。本集團董事認為，上述協議項下四川景虹就採購能源應付予四川長虹電器的費率乃合理，且基於此類能源的現行市場費率、材料及四川長虹電器提供此類能

源時產生的營運成本，而且該協議是由四川長虹電器與四川景虹根據正常商業條件在公平協商下達成的。鑑於上述，保薦人同意董事的意見，即該租賃協議乃基於正常商業條款，且反映此類能源的現行市場費率、材料及四川長虹電器提供此類能源時產生的營運成本。

於往績紀錄期間，四川景虹繼續向四川長虹電器租用生產地方及購買所需資源。於往績紀錄期間，四川工廠的租金約為人民幣1,300,000元、人民幣1,300,000元、人民幣1,500,000元及人民幣726,000元。同時，購買上述資源所支付的款項各年度分別約為人民幣12,000,000元、人民幣6,300,000元、人民幣4,400,000元及人民幣3,400,000元。四川景虹購自四川長虹電器的能源（即電力、水、蒸汽及壓縮空氣）數量由二零零八年至二零零九年有所減少，於該期間內，業務表現不振，而本集團產量及收益普遍下降。於二零一零年，四川景虹完成四川工廠中能源系統的強化，尤其是若干蒸汽管道的翻新，本集團產品生產所需的加壓蒸汽得以通過該等管道進行輸送。蒸汽管道的翻新提高了公用事業的使用效率，並降低了生產營運中的蒸汽消耗量。除此以外，四川景虹於二零一零年安裝壓縮空氣生產機器。四川景虹實施控制，以消耗更小量蒸汽，且相較於二零零九年，四川長虹電器於二零一零年提供更小量壓縮空氣，此導致相較於二零零九年，四川景虹於二零一零年就購買能源支付予四川長虹電器的付款減少。進一步信息另請參閱「財務資料－全面收入表的主要組成部份－毛利」一節。

四川景虹（作為被許可方）已經與四川長虹電器（作為許可方）訂立兩份專利許可協議，據此：(i)本集團獲授予在中國使用由四川長虹電器擁有的兩項專利的權利，期限為自二零零八年八月二十二日起五年，總代價為每年人民幣8,000元；及(ii)本集團獲授予在中國使用由四川長虹電器擁有的四項專利的權利，期限為自二零零九年十月二十日起五年，總代價為每年人民幣12,000元。上述許可協議已於二零一零年九月二十五日在中國相關知識產權機構登記。上述協議項下專利許可的代價乃合理，且基於各方的公平協商。本集團中國法律顧問認為，專利許可協議中並無限制性條款，禁止該公司在為四川長虹電器以外的客戶製造產品時使用上述專利。該等專利與若干版本的平板及等離子電視機包裝產品設計有關。於往績紀錄期間，本公司並未依賴專利許可協議所涉及專利的應用，因為並無收入得自直接應用此類專利的包裝產品的銷售。鑑於上述，本集團董事認為，該等專利對於本集團於往績紀錄期間的營運並不關鍵。進一步詳情請參閱本招股章程「附錄五－知識產權」一段。

於往績紀錄期間，本集團自向四川長虹電器銷售產品取得的收入分別約為人民幣126,000,000元、人民幣43,500,000元、人民幣40,800,000元及人民幣25,000,000元，分別佔本公司總收入約53.7%、35.7%、24.6%及24.9%。向四川長虹電器銷售產品的定價乃基於市場費

---

## 業 務

---

率，且處於本公司的此類產品價格範圍內。於往績紀錄期間，本公司已就供應殘次品向四川長虹電器支付賠償，金額為二零一零年約人民幣6,000元及二零一一年上半年約人民幣3,000元。董事認為，相較於得自向四川長虹電器銷售產品的收入，該筆賠償微不足道。四川長虹電器仍繼續發出採購訂單，採購本集團的產品。

此外，本集團亦於往績紀錄期間生產並向四川長虹電器及本集團的關聯公司出售包括產品及結構件。詳情請參閱本節「客戶」一段。

四川景虹就其在中國四川省綿陽市進行的業務及生產營運，依賴四川長虹電器採購其產品及以下安排：出租四川工廠，供應能源，以及許可專利。儘管本集團於四川長虹電器建立了友好的商業關係，但本集團無法保證上述安排將不會於到期日前被終止，或者於到期時將得到續期或續租。倘上述安排於彼等各自的到期日前被終止或者於到期時並無進行續期或續租，則本集團將執行應變計劃，並為了繼續本集團在該處的業務及生產營運以可控成本於一段合理時間內在中國四川省綿陽市獲取另一間工廠及能源供應替代來源或者自行生產此類能源。本集團或會調整四川景虹的產品組合，以使其生產營運將無需運用上述由四川長虹電器擁有的專利。根據應變計劃，本集團已確定位於綿陽市適當地點（即與現有及潛在客戶的距離合理）、提供約14,000平方米至約16,000平方米的總樓面面積、且租金開價與四川工廠租金相若的可供租賃的工廠。該等工廠配有提供本集團經營所需能源的設備，費率與四川景虹就採購能源應付予四川長虹電器的費率相若。應變計劃的執行可能產生開支，包括（其中）搬遷費用及裝修費用，而該等費用估計合共約人民幣2,000,000元。整個搬遷過程預期需時約30日，本集團產品生產機器及設備安裝預計需時約7日，期間，四川景虹的經營暫停，因此，四川景虹會遭受約人民幣5,400,000元的收入虧損，此損失乃根據四川景虹於二零一零年財政年度所貢獻的收入按比例估計。估計的收入虧損相當於本公司於二零一零年財政年度總收入約3.3%。董事認為，搬遷執行的過程將影響本集團的經營，且根據四川景虹經營暫停的日數、將產生的相關開支及按上述估計的收入虧損，該影響並不重大且可控制。保薦人同意董事在此方面的觀點。為了控制對四川景虹造成的中斷及繼續作為四川長虹電器的包裝產品供應商，本集團將持續監測與四川長虹電器的商業關係，並與其保持定期溝通。此外，本集團在上述安排各自到期日前進行檢討，評

估本集團的可用選擇(包括購置土地及自產能源)，同時考慮相關因素，如融資要求、營運資本要求及本集團的業務擴展。而且，本集團的銷售及市場推廣員工將繼續集中於四川長虹電器，以便瞭解其最新的產品要求，且本集團的產品設計及開發員工以及質量控制員工將繼續維持產品質量或修改產品規範，以便本集團可繼續供應其滿意的產品。有關本集團依賴四川長虹電器所引起的風險，請參閱「風險因素－本集團依賴四川長虹電器」一段。儘管如此，本集團將繼續努力擴大客戶群。尤其是，本集團計劃在蕪湖市建立新工廠，該工廠完工後，將可能擴大本集團的客戶群，並減少本集團日後對四川長虹電器的依賴。

### 保養

本集團定期檢查及保養其生產設施。本集團的內部程序按個別機器的要求及條件檢查及保養本集團的生產設施，確保設施正常運作。本集團技術人員可按要求為特定機器及部分生產線進行檢查及保養，全部生產線則通常每週進行保養檢驗。於往績紀錄期間及直至最後可行日期，本集團並無因機器及設備故障而遭受任何重大或長期的製造營運中斷。

### 品質控制

本集團客戶要求本集團的包裝產品及結構件品質上乘。品質控制被視為本集團製造營運的一個重要方面，因為妥善的品質控制可減少產品缺陷及退貨，而長遠而言，此舉可鞏固本集團作為其主要客戶的核心供應商的地位。本集團已實施一套嚴格的品質控制及測試程序，確保本集團產品符合本集團客戶的質素要求。為確保本集團產品質量的測試及檢查乃根據嚴格技術標準進行，本集團已投資及購置機器及測試儀器。

本集團品質控制部負責本集團產品的品質控制。本集團已通過增聘質控人員增強品質控制能力。截至二零一一年六月三十日，本集團共有102名品質控制人員，其中大部分擁有中國包裝行業相關技術技能及經驗。而且，本集團的品質控制人員均已受過與其品質控制工作有關的內部職業培訓。本集團的品質控制團隊監控本集團的運營質量。本集團密切監控從採購原材料到生產本集團產品的製造流程，確保交付予本集團客戶之前的產品質量及安全。在向客戶付運本集團產品前，品質控制團隊會確保產品均合乎客戶規格，且無任何明顯瑕疵。本集團的品



質控制團隊亦積極參與產品設計及開發，以確保在初期已解決質量問題，從而盡量減少產品設計的後續修訂及不良產品的數量。本集團品質控制團隊於整個製造流程中進行品質控制檢查，包括：

- **原材料的品質控制。**本集團根據(其中包括)原材料的質量及可信度評估選擇原材料供應商，且本集團持有一份合資格供應商名單並僅向名列此名單的供應商採購原材料。本集團以抽樣方式對原材料進行審核。於製造流程中使用原材料前，本集團將對各類原材料樣本進行檢驗，確保其質量符合本集團的規格。未通過本集團檢測的原材料會退回予供應商。本集團亦定期審核名列本集團名單的供應商，並將未通過本集團評估的供應商自本集團名單中剔除。
- **製造過程中的品質控制。**本集團品質控制團隊於製造流程各階段進行測試，並按照內部程序及技術標準挑選半成品進行檢驗測試。品質控制確保該測試所顯示的任何質量相關問題得以即時處理及解決。
- **付運前的最後測試。**本集團品質控制團隊進行最後檢查，確保於向本集團客戶安排付運前本集團產品符合其規格。

本集團為製造包裝產品及結構件而於三間工廠安裝的質量管理體系符合ISO9001:2008及GB/T19001:2008國際標準，並獲頒發證書。

本集團一般並不具備特定的退貨賠償政策。本集團會根據具體情況對客戶的索償進行評估。本集團會以優質產品替換殘次品。倘客戶認為本集團產品與其指定要求不符，則可向本集團發出瑕疵通知；而且，倘於調查時確認本集團產品與該等客戶的指定要求不符，則本集團一般將會根據與各個客戶訂立的銷售協議條款作出賠償，同時以優質產品替換殘次品。

於往績紀錄期間，就向隨後認為產品有瑕疵的客戶的產品銷售及交付而言：

- 概無因退貨而把相關銷售收益退還予客戶；
- 向該客戶支付的賠償分別約為人民幣251,000元、人民幣188,000元、人民幣628,000元及人民幣46,000元，產品的殘次比例(即賠償付款與收入比)分別約為0.1%、0.2%、0.4%及0.04%；

- 上述賠償並非退貨性質，在財務資料中記作開支；及
- 本集團已交付優質產品，以替換殘次品，並在銷售成本中紀錄了此類替換產品的成本。

二零一零年，本集團向客戶賠償的款項增加主要乃由於本集團客戶認為空調結構件不完全符合彼等的規格而退回該等結構件。該等結構件用作空調內部零件，規格需非常精確。因此，倘本集團客戶認為結構件與彼等的規格有偏差但並非重大偏差，則可能會向本集團退回此類組件。一般而言，本集團的客戶對本集團處理彼等退回的產品感到滿意，彼等已繼續按與以往相似的水平及條款向本集團發出產品採購訂單。本集團對產品質素保持重視，並一直按照客戶最新的產品要求及規格來加強及更新本集團品質控制政策與程序，旨在向客戶付運前，確保本集團產品合乎規格。另外，本集團增加了品質控制部門的平均人數，由二零零八年74名僱員增加至二零零九年82名僱員，二零一零年增加至101名僱員，以及二零一一年上半年進一步增加至102名僱員從而加強本集團的品質控制力度。

### 產品設計及開發

本集團根據本集團客戶提供的規格設計及製造包裝產品，從而使本集團的包裝產品符合目標內容並提供各項付運及儲存條件所需的足夠保護作用。本集團注重提升其設計及生產力，從而使本集團產品可用於各類硬件及物品的裝置，以及在困難複雜的條件下提供更好的保護作用。本集團員工與本集團客戶緊密合作，並於設計相關包裝產品前瞭解客戶的需求。本集團相信，於製造前熟知本集團客戶需求及審慎規劃可令本集團避免後續修訂或中斷製造流程及產生不必要的成本。尤其是，本集團繼續致力於使用設備及測試儀器，並改進本集團包裝產品的模具及加工技術。本集團亦致力於精簡製造流程、減少生產成本及提高生產效率。

於二零一一年六月三十日，本集團擁有一支共有12人的產品設計及開發團隊。

### 客戶

本集團在中國向其客戶供應包裝產品及結構件。本集團與本集團客戶建立穩固且長期的關係，當中若干客戶向本集團購買包裝產品接近14年。本集團的主要客戶(即安徽康佳、四川長虹、重慶海爾及重慶格力)均為大型生產商，在中國電器消費品市場中皆為領先品牌，其中部分更從事開發及生產多元化的產品組合。本集團的主要客戶或彼等的母公司均在中國及/或香港股票市場公開上市，根據主要客戶於二零一零年刊發的財務報表，本集團主要客戶的財務狀況穩固，彼等錄得數十億元人民幣的營業額及數十億元人民幣的資產總值。本集團董事認

為，所有主要客戶均為值得信賴的商業對手方，並確信彼等全可履行彼等的義務，包括但不限於根據主要客戶與本公司之間訂立的銷售協議及採購訂單，結算應付本公司的貿易應收賬款。於往績紀錄期間，本集團與之有業務往來的客戶數量分別為28、31、32及27名。由於其中部分客戶調整了產品組合並將若干產品的生產綫搬離，同時其他客戶已決定結束營業，故本集團損失了若干客戶。本集團擬依賴(其中包括)本集團的競爭優勢(即本集團高質素的產品、具備包裝產品知識及經驗的人士、種類廣泛的包裝產品、針對客戶包裝需要的綜合解決方案及工廠的策略性部署)，儘可能地維持現有客戶，同時獲得新客戶。有關本集團的競爭優勢的詳情，請參閱「業務－競爭優勢」一段。

本集團亦擬擴大本集團的產能，作為本集團的業務目標的一部分，並在蕪湖市增設新工廠，從而從地理上將本集團的業務及客戶群拓展至該區域。有關本集團的業務目標的詳情，請參閱「業務－業務目標」一段。本集團無法保證可繼續維持與客戶的友好商業關係，或者與新客戶建立商業關係。倘本集團客戶減少採購訂單數量或停止向本集團發出採購訂單，則本集團的收入及利潤或會顯著減少，在此情況下，本集團業務、運營及財務表現可能受不利影響。

### 滁州工廠

滁州創策於其成立後不久便開始為家用電器生產EPS包裝產品，並於一九九七年十月成功取得採購訂單，以為安徽康佳電子有限公司的陰極射線管電視機供應EPS包裝產品，並於二零零五年八月為其等離子電視機提供EPS包裝產品。於二零零三年六月，滁州創策開始向安徽康佳電器有限公司為其冰箱提供EPS包裝產品。

滁州創策自一九九七年十月起為安徽康佳的陰極射線管電視機、二零零三年六月為其冰箱、二零零五年八月為其等離子電視機的EPS包裝產品獨家供應商。

### 重慶工廠

於二零零三年十月，重慶光景開始生產及銷售由EPS製成的包裝產品，並於二零零五年五月取得向重慶格力的空調提供EPS包裝產品及EPS結構件的採購訂單。

自此以後，重慶光景成為重慶格力的其中一名主要EPS包裝產品及EPS結構件供應商。

於二零零七年一月，重慶光景已取得向重慶海爾的電熱水爐提供EPS包裝產品的訂單。重慶光景分別於二零零七年二月、二零零七年三月、二零零七年七月、二零零七年十月為重慶海爾的洗衣機、空調、冰箱及陰極射線管電視機供應EPS包裝產品。

重慶光景位於本集團客戶生產處所的派駐人員為客戶提供售後服務。上述人員負責：(i)將本集團產品付運至客戶的生產線；(ii)處理並記錄退回的產品；(iii)現場處理客戶提出的與本集團產品有關的任何事宜或問題；及(iv)收集反饋並確定客戶的需要。

於往績紀錄期間，重慶光景為重慶海爾的空調、洗衣機及電熱水爐的最大EPS包裝產品供應商；而且，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，為其陰極射線管電視機的唯一EPS包裝產品供應商。

### 四川工廠

四川景虹乃本集團與其主要戶之一四川長虹電器共同成立，以進行用於包裝電視機及空調的包裝產品以及結構件生產。於二零零五年十月，四川景虹開始為四川長虹電器的陰極射線管、平板及等離子電視機生產及銷售EPS包裝產品，並於二零零八年八月為其平板及等離子電視機提供EPO包裝產品。

於二零零五年九月，四川景虹開始為四川長虹空調有限公司的空調及四川長虹網絡科技有限責任公司的衛星電視接收器生產並銷售EPS包裝產品。於二零零七年一月，四川景虹開始為四川長虹模塑科技有限公司的等離子電視機及四川長虹技佳精工有限公司的多種家用電器生產及銷售EPS包裝產品。

於二零一零年三月，四川景虹開始進行面向廣元長虹電子科技有限公司的平板電視機及陰極射管電視機生產及出售EPS包裝產品。

四川景虹與四川長虹一直保持良好商業關係，並於二零零五年起成為其平板電視機的EPS包裝產品的最大供應商，並自二零零八年八月起成為其等離子電視機的最大EPS及EPO包裝產品供應商。

## 業 務

四川長虹、安徽康佳、重慶海爾及重慶格力於往績紀錄期間位列本集團的五大客戶中。

本集團通過初期與主要客戶合作以瞭解及分析彼等產品及對包裝解決方案的需求，本集團可制定合乎彼等特定需求的產品並按計劃迅速提供有關產品。本集團包裝業務的務實作法有助本集團與主要客戶建立緊密的商業聯繫，從而取得良機成為彼等的核心供應商。本集團與客戶保持定期溝通，得以掌握中國包裝行業的技術需求及發展趨勢等行業知識，而與本集團客戶交流行業相關信息可令本集團產品設計及開發團隊改進本集團包裝產品的設計、質素及技術標準，從而提升本集團作為中國知名包裝產品供應商的地位。

下表載列往績紀錄期間本集團主要客戶及向其提供的包裝產品類別。

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

本集團一般不會與本集團客戶訂立長期買賣協議(因為彼等通常會按照彼等的估計銷售及生產需要向本集團發出產品採購訂單)，而通常與客戶訂立銷售協議及收到客戶的採購訂單，當中載列如下：

- 本集團供應商與客戶關係的範疇；
- 發出採購訂單的流程；
- 定價(含價格調整機制)；
- 產品質素；
- 付款方式；
- 產品付運、驗收及接受；
- 退貨及不良產品處理的流程(如有)；

- 終止及相關通知期；及
- 雙方對商業交易的保密責任。

本集團的標準銷售協議及採購協議並無就期限及最低採購額作出具體規定。

本集團提前就客戶的包裝要求(如包裝產品的數量及付運時間表)與彼等進行溝通,以規劃本集團的生產時間表及存貨水平。本集團相信,提前規劃生產時間表及存貨水平可令本集團降低生產成本及相關開支,並有助本集團保持於設置價格條款方面的競爭力。本集團的定價政策一般考慮多項因素,即本集團客戶所需包裝產品的複雜性、原材料成本、運輸成本及客戶關係。依照本集團定價政策,本集團可將生產EPS產品所用的原材料成本變動轉嫁於客戶。倘若生產EPS產品所用的原材料成本上升,本集團產品的售價將會提高,反之亦然。EPO產品的定價按涵蓋(其中包括)與原材料成本和預計生產EPO產品產生的生產經費。本集團一般將包裝產品付運至客戶指定地點,而客戶發出的採購訂單價格已涵蓋運輸成本。倘若付運目的地距本集團生產設施較遠,本集團一般僱用外部物流及運輸公司將本集團包裝產品付運至客戶指定目的地。於往績紀錄期間,本集團客戶發出的所有採購訂單及相應結算均以人民幣列值。本集團一般在發出發票後給予本集團客戶30至180日的信貸期,而實際信貸期則視乎(其中包括)各客戶的過往商業關係以及過往採購及結算記錄而定。

於往績紀錄期間,本集團向五大客戶銷售包裝產品及結構件所產生的收入分別為約人民幣230,900,000元、人民幣121,300,000元、人民幣164,700,000元及人民幣98,500,000元,分別相當於相關本集團總收入約98.5%、99.5%、99.2%及97.9%。截至最後可行日期,本集團已與本集團五大客戶建立兩年至十三年的業務關係。

於往績紀錄期間,有關期間來自最大客戶的收入分別佔本集團收入約55.3%、46.1%、38.2%及41.9%。董事、彼等各自的聯繫人或於股份發售完成前持有本集團已發行股本5%以上權益的股東概無於本集團五大客戶中擁有任何權益。

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



### 銷售及市場推廣

本集團銷售及市場推廣部門經參考包裝產品的類別、業務區域及整體市場動態而制定整體市場推廣策略。

本集團銷售及市場推廣人員定期與本集團現有及潛在客戶聯繫，交流本集團產品開發計劃。彼等亦每週拜訪本集團現有客戶。本集團銷售及市場推廣人員亦上門拜訪目標潛在客戶，同時透過電子郵件及電話聯繫該等客戶。本集團銷售及市場推廣人員駐守本集團主要客戶的生產設施現場，提供本集團包裝產品的詳情及必要評估，以協助本集團主要客戶為彼等產品釐定適當的包裝產品。本集團銷售及市場推廣人員與主要客戶進行溝通，從而獲取重要的反饋意見、要求及最新行業趨勢。

本集團一般依賴(其中包括)本集團的銷售及市場推廣部門以及口碑營銷，以對本集團產品進行銷售及市場推廣。潛在客戶在向本集團發出採購訂單之前，通常會查詢本集團在包裝行業中的聲譽，並對本集團工廠進行實地視察，以確定彼等對本集團產能及生產設施是否感到滿意。潛在客戶亦會要求提供包裝產品樣品以作檢查。當潛在客戶對本集團供應高質素產品的能力感到滿意後，就會開始經常向本集團發出採購訂單。

截至二零一一年六月三十日，本集團有一支由127名人員組成的銷售及市場推廣團隊，進行銷售及客戶支援與服務。於往績紀錄期間，本集團銷售及分銷開支分別為約人民幣4,800,000元、人民幣4,300,000元、人民幣6,300,000元及人民幣3,900,000元。

### 供應商

本集團向獨立第三方採購製造包裝產品及結構件所需的原材料及元件。有關原材料主要包括EPS及EPO。本集團持有一份認可原材料及元件供應商名單且僅向名列此名單的供應商進行採購。本集團會對潛在供應商進行一系列評估以釐定其原材料的種類及質量以及其交付原材料的及時性。潛在供應商所交付的原材料及元件乃經機器及測試儀器分析及測試以釐定其質量及標準。本集團最初向新認可供應商採購少量原材料及元件，並於其後證實彼等為優質原材料及元件的穩定供應商時增加採購數量。本集團相信，原材料及元件的可靠供應商對本集團業務及營運保持於中國包裝行業的競爭力至關重要。

本集團與穩定供應並準時交付優質原材料及元件的主要供應商建立長期商業關係。於往績紀錄期間，本集團在採購製造包裝產品所需原材料及元件方面並無重大困難。本集團繼續向多個不同供應商採購原材料及元件，以避免過分依賴任何類別原材料及元件的單一供應商。本

集團供應商一般在本集團接收原材料起提供最多90日的信貸期。於往績紀錄期間，支付予本集團供應商的款項以人民幣結算。

於往績紀錄期間，本集團供應商所提供的原材料價格反映於中國EPS及EPO市價的整體波動。根據本集團與客戶訂立的標準銷售協議所訂明的價格調整機制，原材料價格的上浮會一定程度轉移至本集團客戶。售價的調整屬中國包裝行業的一般市場慣例。

於往績紀錄期間，向本集團五大原材料供應商的採購額分別約為人民幣97,700,000元、人民幣45,700,000元、人民幣63,100,000元及人民幣42,000,000元，而最大供應商則分別佔本集團於有關期間的採購總額約57.7%、25.7%、32.5%及41.7%。截至最後可行日期，本集團已與本集團五大原材料供應商建立大約一年至十二年的業務關係。本集團五大原材料供應商中大多數為中國EPS或EPO生產商。於往績紀錄期間，向本集團五大配套零件供應商的採購額分別約為人民幣3,100,000元、人民幣3,500,000元、人民幣5,100,000元及人民幣2,400,000元。

本集團董事或彼等各自聯繫人或於緊接股份發售完成前擁有本集團已發行股本5%以上權益的股東概無於本集團五大供應商中擁有任何權益。

### 存貨管理

本集團監控存貨水平以促進製造業務順暢進行，並避免缺貨或過度積壓存貨。本集團的存貨控制部門負責追查存貨水平及相關資料。本集團根據客戶發出的採購訂單數量、付運時間表以及本集團原材料及元件的採購週期管理本集團原材料及元件及製成品的存貨。

本集團一般提前知會本集團供應商有關原材料及元件的預期需求及付運時間表，以便其可就準時付運原材料及元件作出適當安排。製成品通過本集團的質量檢驗及測試程序後入庫儲存。本集團產品付運人員將按客戶付運通知及包裝指示確認及清點製成品。製成品經包裝後將根據付運時間表付運至客戶指定地點。

本集團遵循存貨盤點政策並實施存貨盤點程序，且每月例行存貨盤點。本集團每月評估存貨有否減值以及是否需要對該等存貨計提撥備。一般而言，倘本集團產品的預計可變現售價低於其成本，本集團則會作出撥備。

---

## 業 務

---

於往績紀錄期間，就存貨減值計提撥備分別為零、零、約人民幣322,000元及約人民幣76,000元。由於存貨的實際可變現價值低於其可變現淨值，故本集團於有關財政年度就存貨減值計提撥備。於二零一零年以及二零一一年上半年，本集團由於預計客戶為包裝產品（包括陰極射線管電視機）而對包裝產品有進一步需求而製造了過量的包裝產品。由於客戶不再生產該等產品或不再按與以前相若的數量生成該等產品，而導致該客戶並未如預期就此等過量包裝產品發出採購訂單。因此本集團就該等特定包裝產品作出存貨撥備，截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣322,000元及截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣76,000元。

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

客戶生產組合由陰極射線管電視機轉為平板及等離子電視機可能會影響其包裝產品選擇乃至包裝產品需求。本集團的產品及存貨可能亦會由於市場需求改變而變得過時。本集團董事認為平板及等離子電視機的市場趨勢將很可能會持續，因此很可能會導致陰極射線管的包裝產品需求持續減少。於往績紀錄期間，本集團就過時產品作出的撥備分別為零、零、約人民幣322,000元及約人民幣76,000元。本集團會因應市場趨勢，將銷售及市場推廣資源更多用於推銷平板及等離子電視機的包裝產品，以取代陰極射線管。於往績紀錄期間，來自平板及等離子電視機的包裝產品銷售收入顯著增加。本集團亦將會專注推銷其他電器的包裝產品及結構件。於往績紀錄期間，來自洗衣機及冰箱的包裝產品及空調結構件的銷售收入顯著增加。此外，若本集團在蕪湖市成立工廠的未來計劃成功，將可能會擴大本集團的客戶群並令整體收入增加。儘管如此，本集團在推銷及市場推廣方面的努力及未來計劃並不保證收入的增加足以彌補對陰極射線管包裝產品的需求減少所導致的損失。倘本集團無法彌補上述的收入虧損，則或會導致本集團的總收入乃至利潤顯著減少，在此情況下，會對本集團的業務，經營及財務表現造成負面影響。本集團銷售與市場營銷部、存貨控制部以及產品設計及開發團隊的員工將加緊努力，召開定期會議，以確定本集團的特定類型產品的適當存貨水平，從而避免建立過量及過時存貨。

### 競爭

本集團於中國競爭激烈的包裝行業營運。電視機、空調、冰箱、洗衣機等電器的EPS包裝市場由中國逾500家EPS包裝產品生產商組成。許多包裝產品生產商位於中國珠江三角洲、長江三角洲及環渤海地區電器生產基地附近。二零零九年，該等地區合共佔中國電視機總產量

約70%、空調總產量約84%、冰箱總產量約71%及洗衣機總產量約75%。二零一零年十大市場龍頭生產商佔中國總市場份額約36.7%，乃因該等生產商在產能、技術及資金方面的實力令其在分銷網絡、價格及產品質量上具競爭優勢。尤其是，安徽省滁州市約有30個包裝生產商，四川省及重慶市共有約150個包裝生產商。根據思緯所示，於二零一零年，本集團約佔安徽省滁州市電器消費品EPS包裝的47%，約佔四川省及重慶市電器消費品EPS包裝的70%，約佔中國的4.3%。鑑於EPS包裝產品尺寸較大、硬度較高，故長距離運輸成本較高。因此，電器生產商將偏好選擇鄰近其生產基地的EPS包裝產品供應商。

本集團的競爭對手為中國的電器EPS包裝產品生產商，彼等可能與國際包裝產品生產商合作，利用先進科技及管理經驗提升中國電器EPS包裝產品的質量。競爭對手可能使用可循環再用及可以生物方式分解的產品進行電器包裝。競爭對手可能亦會使用較輕盈的物料如EPO亦將用作包裝產品的原材料，以減低重量及運輸成本。EPO主要用於包裝平板及等離子電視機以及其他高端且容易損毀的電器，以及作為空調及洗衣機機身所用元件的代替品以達致避震功能。鑑於生產成本明顯低於EPO且具有良好的減震特性，董事相信，EPS是中國包裝產品的首選材料。

### 其他家族成員的權益

根據控股股東和本集團董事的意見，執行董事兼控股股東之一周先生的胞兄持有從事可能與本集團業務(直接或間接)競爭的任何業務的實體的權益。周先生的胞兄是中國海景的控股股東(定義見上市規則)之一，該公司從事生產及銷售包裝材料，包括EPS包裝產品及紙蜂窩產品。截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，中國海景報告的收入約514,300,000港元，該年溢利約32,900,000港元，資產淨值約350,700,000港元。有關目標客戶的詳情請參閱下文「根據產品類型及地理市場面向不同的客戶」一段。儘管如此，中國海景的所有生產場所均位於與本集團經營所在城市不同的城市。

由於EPS包裝產品相對笨重，導致EPS包裝產品的運輸成本相當高昂。因此，EPS行業屬於本地化行業，每間EPS工廠為其附近客戶提供服務。鑒於EPS包裝行業的地理限制因素，本集團董事認為，不同地區內概無本集團與中國海景之間的EPS競爭。

---

## 業 務

---

周先生透過光景實業有限公司成為合肥海景包裝製品有限公司(「合肥海景」)、青島海景包裝製品有限公司(「青島海景包裝」)及青島新海景包裝製品有限公司(「青島新海景」)的創辦成員之一，截至最後可行日期，該等公司均為中國海景的附屬公司。周先生已於二零零二年出售彼在上述公司中持有的全部權益，以便集中發展其業務。

本公司已確認，概無本集團董事或高級管理層為中國海景的董事或高級管理層，且概無本集團高級管理層參與中國海景的運營管理。

除上述所披露者外，本公司確認，周先生及周女士(周先生的配偶及執行董事)概無直接或間接擁有中國海景中的權益，概無參與其獨立於本集團業務的業務的任何管理。

過去，重慶光景及滁州創策與合肥海景、青島海景、青島新海景及青島海景模具製品有限公司(「青島海景模具」，中國海景的全資附屬公司)有業務往來。往績紀錄期間之前，滁州創策向合肥海景提供生產包裝產品及EPS包裝產品的模具和機器；並收購生產EPS包裝產品所用原材料。

於往績紀錄期間，重慶光景與青島海景，青島新海景及青島海景模具有業務往來，本集團董事認為，就該等業務往來的總資金值而言，該等業務往來並不重大。於往績紀錄期間，本集團與青島海景、青島新海景及青島海景模具之間的業務往來總資金值分別為約人民幣17,900元、人民幣2,900元、人民幣88,000元及零。

二零零八年，重慶光景以作價約人民幣17,900元收購青島新海景的模具。本集團董事認為，該模具收購可減少本集團在設計及生產若干包裝產品生產所需模具的工作。

二零零九年，重慶光景就之前所收購青島新海景模具的修理費，收到約人民幣2,900元的償付。

二零一零年，重慶光景就生產包裝產品以作價約人民幣32,000元收購青島海景模具的模具，並以作價約人民幣300元向青島海景收購便於模具設計的模具。此外，重慶光景向青島海景提供EPS包裝產品、配套部件及包裝產品生產所需模具，總作價約人民幣56,000元。提供包裝產品、零件及模具主要是在慮及(其中包括)從重慶市到青島市的客戶產品類型生產基地的轉



變後作出的商業決定，青島海景就此發展開展其生產經營以及管理額外包裝產品、關聯方及生產設備。就此而言，青島海景已自付費用安排運輸，以付運EPS包裝產品及配套零件。

本集團董事認為，上述交易是經與對手方公平商議後根據商業條款上進行，且就交易總資金值而言並不重大。除上述者外，於往績紀錄期間，本集團與中國海景或其附屬公司概無任何其他業務往來。本集團董事在此階段展望，上市後，本集團與中國海景或其附屬公司之間概無任何重大業務往來。

本集團已採取以下策略管理上市後與中國海景之間的潛在競爭：

- (i) **保持獨立於中國海景：**本集團現獨立於中國海景，且本集團將保持獨立於中國海景。本集團與中國海景之間的董事會及高級管理層成員並無重疊，本集團亦不依賴中國海景進行任何融資、管理或營運相關事宜。本集團擁有一支由經驗豐富的員工組成的獨立市場推廣團隊，負責物色新客戶。於往績紀錄期間，本公司獨立地尋找客戶，並無對中國海景作出轉介，亦無收到來自其的轉介。截至最後可行日期，本集團展望於上市後，概無與中國海景或其附屬公司進行的任何交易。倘出現與中國海景或其附屬公司進行的任何潛在交易，此類交易需經得本公司全體董事（包括獨立非執行董事）以就本公司及獨立股東而言此類交易乃公平合理的基準作出批准。在相關董事會投票時，根據細則及適用上市規則的規定，於交易中有利益衝突或潛在利益衝突的任何董事須棄權，且將不會計入法定人數。本集團亦將遵守與任何此類提議交易有關的所有適用上市規則；
  
- (ii) **地理劃分上有別於中國海景：**本集團認為，由於EPS包裝產品通常尺寸較大、硬度較高，導致EPS包裝產品的長距離運輸成本較高，故EPS包裝行業為本地化行業。因此，EPS包裝產品的買家（就本集團而言，為電器消費品生產商）通常選擇向毗鄰其生產基地的供應商購買此類EPS包裝產品。根據本招股章程「未來計劃及所得款項用途」所披露者，本集團擬重點關注本集團三間工廠（即位於(i) 中國安徽省滁州市，(ii) 中國重慶市江津區廣興鎮，及(iii) 中國四川省綿陽市四川省綿陽國家高新



技術開發區的工廠)週邊現有地域市場以及位於蕪湖市的新市場。本集團現無計劃在中國海景所在地(即,根據其網站所載資訊,截至最後實際可行日期,為中國大連市、青島市、合肥市及惠州市)開展具規模的業務。本集團董事認為,本集團現有及擬設立生產經營據點在地理劃分上有別於中國海景的生產經營所在地,而且鑑於EPS包裝為本地化行業,本集團與中國海景之間概無存在直接競爭。本公司或周先生並未就成立業務據點的目標地理市場與中國海景訂立任何協議或安排。

- (iii) **根據產品類型及地理市場面向不同的客戶**：本集團從中國海景網站所載資訊瞭解到,截至最後實際可行日期,中國海景生產與銷售EPS及紙蜂巢包裝材料,並非EPO包裝產品;而本集團生產與銷售EPS及EPO包裝產品,並非紙製包裝產品。截至最後可行日期,本集團並無計劃生產及銷售紙蜂巢包裝產品。鑑於此類在產品類型及地理劃分上的差別,本集團與中國海景的的目標客戶不可能完全相同。本集團亦從中國海景網站所載資訊瞭解到,中國海景與海爾集團(與本集團的五大客戶之一重慶海爾有關聯)有業務往來。於往績紀錄期間,除重慶海爾外,本集團概無向海爾集團其他關聯公司提供任何包裝產品。於往績紀錄期間,本公司得自海爾集團的收入分別為約人民幣15,400,000元、人民幣23,100,000元、人民幣14,700,000元及人民幣9,900,000元。截至最後可行日期,除上述所披露者,本集團董事並未獲悉,本集團與中國海景在共同擁有權及控制權方面相關的客戶有任何業務來往。經考慮上述,本集團董事認為,本公司與中國海景的目標客戶中雖然有部分透過共同擁有權及控制權而可能有所關聯,但均為不同的個別公司。
- (iv) **確保以本集團股東的最佳利益進行公平競爭**：本集團在一般及日常業務過程中,面臨中國市場中多個包裝產品供應商(包括但不限於中國海景)的競爭或潛在競爭。根據上述,本集團現有及擬設立經營據點在地理劃分上有別於中國海景的經營,因此,本集團與中國海景之間現無直接競爭。在確定成立本集團業務據點的地區時,本集團將考慮(其中包括)本集團產品在該地區的潛在需求,即該地區電器消費品生產商的數量及規模。本集團亦將考慮該地區中來自現有包裝產品供應商的潛在競爭及彼等的業務經營規模。一般而言,本集團旨在避免與擁有充足財政資源的地位

穩固且規模較大的包裝產品供應商進行白熱化競爭。考慮到(i)本集團與其主要客戶建立了長期的業務關係(其中大多數於往績紀錄期間之前已建立)；(ii)本集團已建立了銷售網絡；(iii)從事EPS包裝行業，需要投入時間及資本，從而為客戶提供度身訂造的產品，本集團董事認為，基於上述因素，本集團擁有優勝於可能計劃日後在本集團經營所在地區成立業務據點的EPS產品供應商(包括但不限於中國海景)的競爭力。此外，倘本集團與中國海景日後出現任何競爭，本集團董事認為，本集團根據上述策略使本集團保持獨立於中國海景，以此可全面提升本集團的競爭優勢(包括本集團高質素及多元化的產品、具備包裝產品知識及經驗的人士、針對客戶包裝需要的綜合解決方案、工廠的策略性部署)，並實施本集團的業務策略(包括提升本集團的市場地位，擴大本集團的市場份額及產能，加強產品設計及開發能力，以及聘請高質素人士並持續培訓本集團員工)，從而確保與中國海景的公平競爭。本公司或周先生並未就成立業務據點的目標地理市場、業務策略及發展、產品類型開發、目標客戶類型或業務推介與中國海景訂立任何協議或安排，因為本集團的業務獨立於中國海景。本集團董事會亦將以本集團股東的最佳利益行事。倘任何潛在交易可能引致合理地認為會折損本集團對中國海景的獨立性，則此類交易需得到本公司董事(包括獨立非執行董事)以就本公司及獨立股東而言此類交易乃公平合理的基準作出批准。在相關董事會投票時，根據細則及適用上市規則的規定，於交易中有利益衝突或潛在利益衝突的任何董事須放棄參與及表決，且不會計入法定人數，遵守適用要求。本集團亦將遵守與任何此類提議交易有關的所有適用上市規則。此外，本集團將載提交予本集團股東的年報中披露此類提議交易的詳情，包括但不限於此類提議交易的背景、作價基準，以及董事會是否認為就本公司及獨立股東而言此類提議交易乃公平合理。有關本集團競爭優勢及業務策略的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 競爭優勢」及「業務 — 業務策略」章節。

鑒於上述，保薦人同意本公司的以下觀點：截至最後可行日期，(i)本集團與控股股東於其他地區中的其他上述業務之間概無針對EPS產品的競爭；及(ii)除本集團業務外，概無控股股東或本集團董事於與或可能與本集團業務直接或間接競爭的且屬於上市規則第8.10條規則所界定範圍的業務中擁有任何利益。

---

## 業 務

---

本集團的生產設施能夠生產以EPS及EPO製成的包裝產品，可調整以按照偏好EPO包裝產品的客戶要求提高EPO包裝產品產量。本集團擬在蕪湖市成立的新工廠亦將配備生產以EPS及EPO製成的包裝產品的必要生產設施。於往績紀錄期間，相較於EPS包裝產品，EPO包裝產品帶來相對較高的毛利率，此乃由於EPO包裝產品的生產需要額外的程序及規劃，而EPO產品的價格亦較EPS包裝產品的為高。就此而言，EPO包裝產品銷售上升或會有利於本公司的盈利能力。本集團將繼續監測包裝行業的最新趨勢，與中國客戶保持定期溝通，以瞭解包裝產品的最新要求以及持續完善產品類型及質素，令客戶感到滿意。

本集團董事相信，憑藉本招股章程「業務－競爭優勢」一節中所載的競爭優勢和「業務－業務策略」一節中所載的業務策略，本集團可與競爭對手匹敵。

### 房地產

本集團於中國安徽省滁州市、重慶市江津區及四川省綿陽市進行業務及製造經營，並於香港開設主要業務地點。

### 本集團自有物業

截至最後可行日期，本集團於中國安徽省滁州市及重慶市江津區持有物業，當中包括：(i) 兩幅總地盤面積約35,743平方米的工業用地及(ii)總樓面面積約25,813平方米的樓宇。本集團已取得所有自有物業的相關長期土地使用權證及房屋所有權證。

### 本集團租賃物業

截至最後可行日期，本集團於香港租賃物業作主要業務地點之用，亦於中國四川省綿陽市租賃物業作本集團在中國四川工廠內開展業務及製造經營之用。於香港租賃的物業包括總樓面面積約108平方米。於中國四川省綿陽市租賃的物業包括三座毗連的工廠樓宇，總樓面面積約17,294平方米。

四川長虹電器與四川景虹於二零一零年十二月二十七日重新訂立租約續組，據此，四川長虹電器同意提供及四川景虹同意以租金每月約人民幣121,000元或每年約人民幣1,500,000元為代價租用四川工廠作經營業務及生產之用，為期三年，自二零一一年一月一日起至二零一三

年十二月三十一日為止，並可續租。截至最後可行日期，四川長虹電器尚未按照相關中國法律法規的規定，就四川工廠提供房產證以證明其對該物業的所有權。該物業的房產證登記為四川長虹電器的關聯公司長虹機器廠。長虹機器廠於二零一一年一月二十五日出具信函確認四川長虹電器擁有處置該物業的權利。鑑於上述考慮，信達律師事務所認為四川長虹電器與四川景虹之間訂立的租賃協議對各方均具法律約束力，且在中國可強制執行，因此，根據該租賃協議的條款及條件，四川景虹有權使用該物業進行其經營。

本集團物業進一步詳情，請參閱載於本招股章程附錄三的估值報告。

### 知識產權

出於盡最大努力地降低本集團的知識產權侵權或不當使用索償風險的目的，本集團依賴(其中包括)在本集團開展業務經營所在司法權區中相關機關適當註冊的知識產權(若為本集團的知識產權)；以及就在本集團業務經營使用專利擁有人的專利而與其訂立具較大約束力的專利許可協議(若為第三方知識產權)。

截至最後可行日期，本公司已經在香港申請將 標誌註冊為本集團商標，此商標隨後已分配予和景。本集團已將jinbaobao.com.hk註冊為本集團域名。

本集團附屬公司四川景虹(作為被許可方)已經與四川長虹電器(作為許可方)訂立兩份專利許可協議，據此：(i)本集團獲授予在中國使用由四川長虹電器擁有的兩項專利的權利，期限為自二零零八年八月二十二日起五年，總代價為每年人民幣8,000元；及(ii)本集團獲授予在中國使用由四川長虹電器擁有的四項專利的權利，期限為自二零零九年十月二十日起五年，總代價為每年人民幣12,000元。上述許可協議已於二零一零年九月二十五日在中國相關知識產權機構登記。

進一步詳情請參閱本招股章程「附錄五－知識產權」。

### 保險

本集團現為本集團固定資產及其他物業、廠房及設備、存貨及僱員社保投保。於往績紀錄期間及截至最後可行日期，本集團並無接獲本集團客戶或本集團包裝產品最終用戶有關不良產品或殘次品的任何重大索償。

---

## 業 務

---

### 僱員

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團分別擁有543、529、597及607名僱員。下表按部門載列截至二零一一年六月三十日的僱員明細：

	總人數	%
管理及行政	35	6
財務	12	2
生產	229	38
保養	19	3
銷售及市場推廣	127	21
品質控制	102	17
存貨控制	83	13
	<hr/>	<hr/>
總計	607	100

除此之外，本集團擁有一支由若干管理人員及來自不同部門的技術人員組成的產品設計及開發團隊，彼等在生產包裝產品及結構件方面均經驗豐富、知識淵博。該產品設計及開發團隊負責(其中包括)改進生產流程，增強產品質量及功能。於往績紀錄期間，本集團員工開支分別為約人民幣11,900,000元、人民幣11,600,000元、人民幣15,200,000元及人民幣9,400,000元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，根據於各個年末日期的僱員數量，本集團的僱員平均工資分別為約人民幣22,000元、約人民幣22,000元及約人民幣25,000元。於往績紀錄期間，本集團在招聘僱員方面並無任何重大困難或牽涉任何勞工糾紛。本集團並無接獲本集團僱員或合約工人直接因所報導的中國若干其他製造企業近期出現的勞資糾紛而提出的任何加薪要求。本集團僱員的薪金仍會參考相關地區的現行市場薪金比率以及有關僱員及合約工人的資歷及表現釐定。

本集團特別注重對僱員的培訓，從而確保彼等妥善具備適當技能及學習最新工作要求、行業知識及經驗。本集團定期向僱員提供內部培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、團隊建設及溝通培訓。本集團亦鼓勵員工參加外部培訓課程。

為了激勵本集團僱員及挽留人才，同時約束員工開支，本集團已採納僱員獎勵制度，包括購股權計劃及紅利分享安排。僱員獎勵制度適用於被本集團管理層成員認為符合此類獎勵資格的本集團僱員。僱員獎勵制度令本集團僅根據審查，對年內表現卓越的僱員授予獎勵，並使



所有僱員受到激勵，而並無承諾所有僱員的整體薪酬漲幅。本集團亦考慮在日後聘請兼職僱員於需要時在本集團工廠中部分日常生產流程內工作，以便有足夠的勞動力應對年內旺季的業務要求，而並無導致全年員工開支出現整體上漲。

有關購股權計劃的詳情，請參閱本招股章程附錄五。

### 內部監控

本集團注重維持充足的內部監控及風險管理制度。本集團董事會及高級管理層全體負責監督本集團內部監控程序及本公司風險管理制度的實施情況。本集團聘請獨立內部控制顧問香港天華會計師事務所，於二零一零年初步審閱本集團的整體內部監控制度。審閱工作範圍包括審閱本集團主要業務程序的內部監控，其中包括財務報告、銷售、採購、存貨管理及固定資產管理。內部控制顧問香港天華會計師事務所向本集團發出報告，表示並未發現本集團內部監控制度存在任何重大不足或缺陷，並提出多項進一步改善本集團現有內部監控程序應採取的多方面行動建議，包括對授權委託及本集團客戶信貸批准進行更恰當的文件記錄，對與買賣活動有關的文件進行更妥善的記錄保存，以及對本集團電腦系統進行用戶安全功能升級。本集團已採納該等建議，並已實施多項措施，且內部控制顧問對所有措施已得到確切落實感到滿意。

### 本集團產品與環境

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



值微不足道。本集團董事並未獲悉，本集團包裝產品生產期間釋放出任何有害物質，對環境構成重大影響。就此而言，於往績紀錄期間，本公司未獲送達有關任何嚴重違反中國適用環境法規的正式通知。本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置。鑑於以EPS及EPO製成的產品於露天環境中降解緩慢，故任何以非受控方式處置此類產品或會對環境造成負面影響。

環保型電器包裝產品可以循環利用，亦可進行生物降解。具備環保意識的客戶或會考慮使用環保型包裝產品。彼等亦或會使用較輕巧的材料，如EPO，作為包裝產品的原材料，從而減輕重量及付運成本。EPO為EPS的替代材料，因為其具有優越的硬度及減震特性，因此使用EPO或會減少包裝所需包裝材料的總體數量，並可用於保護用途。EPO的重新使用及循環使用率亦相對較高。本集團的生產設施能生產以EPS及EPO製成的產品，並可進行調節以按照客戶要求提高EPO包裝產品的產量。鑑於上述，本集團董事認為，儘管EPO產品性質穩定，降解緩慢，且被若干環境組織視為環境問題，但EPO包裝產品或會令本集團業務適應使用較為環保的包裝產品的趨勢(如有)。本集團將繼續監測包裝行業的最新趨勢，與中國客戶保持定期溝通，以瞭解包裝產品的最新要求以及持續完善產品類型及質素，令客戶感到滿意。

截至最後可行日期，本集團董事根據本集團中國法律顧問的意見，並未獲悉任何禁止在中國生產及銷售用於包裝電器消費品的EPS及EPO包裝產品的法規。根據本集團中國法律顧問的意見以及董事的確認，於往績紀錄期間，本集團中國附屬公司已就本公司在所有重大方面遵守中國環境法律取得相關環境部門的確認。為了確保持遵守適用於本集團在中國的業務活動的環境保護相關監管要求，本集團指定執行董事陳蕢女士監督本集團遵守該等監管要求的情況，為了讓本集團及時瞭解與本集團業務相關法規及監管的最新發展而與相關監管機構及本集團中國法律顧問溝通(如有必要)，以及向本集團員工傳達概述了該等監管要求的任何新發展的內部備忘錄，從而確保持續合規。而且，指定人士亦負責檢討合規相關工作的完成情況以及本集團的合規記錄。

### 法律程序

據董事作出合理查詢後所深知，截至最後可行日期，本集團沒有任何待決、威脅面臨或其他程序而可能對本集團的營運或財務狀況造成重大不利影響，而本集團概無涉及任何訴訟或其他程序，其結果據董事認為可能對本集團的營運或財務狀況造成重大不利影響。

## 監管合規

### 執照及許可證

根據本公司法律顧問的意見及董事的確認，除「業務－監管合規－社保保險及住房公積金」一節所披露者外，本集團的中國附屬公司均(i)在中國取得經營業務所需的所有執照、許可證或證書；(ii)營運時遵守中國所有相關法律及法規；及(iii)於往績紀錄期間，已就遵守中國環保法所有重大方面取得相關環保機關的確認。

### 社保保險及住房公積金

本集團中國附屬公司須根據中國適用法律及法規為各自中國僱員作出社保保險及住房公積金供款。由於地方法規差異及中國地方機關實施或詮釋相關法律及法規不一，彼等僱員接受的社保體制水平有別，以及本集團對中國部份社保體制認識不足，因此於二零一一年三月前，本集團中國附屬公司並無就彼等各自的中國僱員的社保保險及住房公積金作出全數供款。本集團若干僱員來自本集團中國附屬公司所在地以外的農村地區，此類農民工的戶籍在彼等家鄉登記。相關地方機關有關遷移農民工社保保險供款計劃的政策各不相同。因此，農民工難以將其社保登記轉移至其他地方或者繼續其社保供款。而且，該等農民工中有若干人不願意參加社保供款計劃，因彼等認為供款需由僱員與僱主共同繳付，會對彼等構成財政負擔，且彼等無法將之前所作供款轉移。在僱員不願意作出相應供款的情況下，本集團亦無法為僱員作出住房公積金供款。

就上述對中國社保體制的不合規而言，本集團中國附屬公司應付相關中國機關的未繳社保保險及住房公積金供款為人民幣914,000元。本集團中國法律顧問認為，要求本集團中國附屬公司就未繳社保保險及住房公積金供款付清罰款及罰金的機會渺茫。本集團每位控股股東亦已同意於上市前，彌償本集團由於或有關本集團中國附屬公司因中國相關政府機關而無法就社保保險及住房公積金作出供款所遭受或承擔的所有損失。鑑於上述，本集團董事認為本公司無必要在此階段就對中國社保系統的不合規撥出撥備。根據本集團中國法律顧問信達律師事務的

意見，按照中國適用法律法規，在僱員尚未繳僱員部份供款的情況下，僱主不能單方面向相關機關繳付僱主部份供款。因此，本集團將無法為本集團不再聘用的僱員完成繳付未繳供款。然而，倘此類僱員選擇繳付其拖欠供款中其自身部份供款，並要求本集團作為僱主，補繳此類過期拖欠供款，則本集團按照中國適用法律法規繳付供款。除本集團僅於僱員要求後結算的未繳供款外，所有其他未繳供款將於上市前結算。

本集團已取得滁州、重慶及四川社會保障局確認彼等不會對滁州創策、重慶光景及四川景虹處以任何懲罰。本集團中國法律顧問信達律師事務所認為，滁州、重慶及四川社會保障局是提供此類確認的主管及適當機關。

本集團董事確認本集團所有中國附屬公司經已遵守中國社保體制的相關要求，並自二零一一年三月起，已就向所有合資格中國僱員的福利賬戶繳足社保保險及住房公積金作出所有必要安排。

此外，為了持續遵守適用於本集團中國業務活動的法規（即社會保險及住房公積金相關法規要求）以及環保相關監管要求（「法規要求」），董事確認本集團指定執行董事陳蕢女士監督本集團對法規要求的合規情況，以及與相關監管機關進行溝通，且為了讓本集團及時了解與本集團業務有關的最新法規及監管發展，本集團中國法律顧問將在必要時向本集團員工分發概述了法規要求任何新發展的內部備忘錄，確保持續合規，而該名指定人士亦負責審閱本集團已進行的合規相關工作及合規記錄。

---

## 與控股股東的關係

---

### 本集團控股股東

緊接資本化發行及股份發售完成後(不計及可能因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份)，周先生全資擁有的富金將擁有本公司已發行股本的75%。鑑於上述內容，周先生及富金將為上市規則界定的控股股東。周先生及富金各自已確認其概無持有或從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何業務。

### 與控股股東及本集團董事競爭

各控股股東及本集團董事均已確認除本集團業務外，其概亦無持有與或可能與本集團業務直接或間接競爭的業務。

### 光景投資

光景投資為一家於一九九二年一月二十三日在香港成立的公司，由周先生及周女士分別擁有99%及1%的股權。周先生為本集團主席、首席執行官、執行董事兼控股股東之一。周女士為周先生的配偶及執行董事。

光景投資的主營業務為投資控股。截至最後可行日期，光景投資概無擁有任何重大營運或持有任何投資。於往績紀錄期間及直至重組，光景投資一直為本集團所有中國附屬公司(即重慶光景、滁州創策及四川景虹)的控股股東(定義見上市規則)。根據周先生及周女士的確認，於出售光景投資在重慶光景、滁州創策及四川景虹中持有的權益後，光景投資已不再從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何業務。

### 光景實業有限公司

光景實業有限公司(「光景實業」)為一家於一九九四年四月七日根據巴哈馬群島法律註冊成立的公司，由周先生及一名獨立第三方分別擁有99%及1%的股權。光景實業的主營業務為投資控股，曾持有青島海景包裝製品有限公司、合肥海景包裝製品有限公司及青島新海景包裝製品有限公司的權益，截至最後可行日期，該等公司均為中國海景的附屬公司。光景實業在上述公司持有的該等權益隨後於二零零二年出售。進一步詳情請參閱「業務—其他家族成員的權益」一節。根據周先生的確認，光景實業概無從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何業務。截至最後可行日期，光景實業為以下中國公司的控股股東(定義見上市規則)：

---

## 與控股股東的關係

---

### **重慶創策包裝材料有限公司(「重慶創策包裝」)**

重慶創策包裝為一家於一九九九年一月八日在中國成立的中外合資企業，由光景實業及重慶無線電測試儀器廠(為一間在中國成立的企業及獨立第三方)分別擁有76%及24%的股權。重慶創策包裝的主營業務為生產及銷售包裝材料。重慶創策包裝(作為出租方)與一名主要從事印刷業務的第三方(作為承租方)就租賃重慶創策包裝持有的廠房訂立一份期限為二零零九年七月至二零一一年七月的租賃協議。上述租賃協議尚未續約。除上述所披露者外，重慶創策包裝自二零零五年起基本上停止了其所有營運(包括其包裝材料生產及銷售業務)。

本集團董事已確認上述租賃安排並無與或可能與本集團業務直接或間接競爭。本集團董事進一步確認，重慶創策包裝概無從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何業務，且將不會於上市後從事此類業務。

本集團董事已確認，由於重慶創策包裝已自二零零五年起停止其包裝材料生產及銷售業務，故於往績紀錄期間，且直至最後可行日期，本集團與重慶創策包裝之間概無任何賠償。根據周先生的確認，重慶創策包裝將不會於上市後從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的業務。

考慮到(i)重慶創策包裝已自二零零五年起停止其包裝材料生產及銷售業務；(ii)重慶創策包裝與滁州創策在地理上是獨立的；及(iii)本集團在重慶的業務一直透過重慶光景進行，本集團董事認為，本集團客戶可區別重慶創策包裝與本集團，即便重慶創策的名稱與滁州創策類似。

### **重慶景康塑膠製品有限公司(「重慶景康塑膠」)**

重慶景康塑膠為一家於一九九九年六月八日在中國成立的中外合資企業，由光景實業及重慶康佳電子有限公司分別擁有68.75%及31.25%的股權。除作為於往績紀錄期間的本集團客戶之一外，重慶康佳電子有限公司及其最終實益擁有人與本公司及其關連人士各自概無任何其他關係。重慶景康塑膠的主營業務為加工及銷售塑膠製品。於二零零九年四月二十二日，重慶景康塑膠董事會因重慶景康塑膠的業績不如人意而決定(其中包括)解散重慶景康塑膠。於二零零九年九月二十八日，重慶市江北區對外貿易經濟委員會批准終止履行重慶景康塑膠的合資

---

## 與控股股東的關係

---

協議及條款。根據周先生的確認，在重慶景康塑膠向地方工商行政管理局提交正式解散申請之前，地方稅務機關將會一直對重慶景康塑膠的賬目進行審閱。根據周先生的確認，重慶景康塑膠的解散不會導致任何加諸於其身上的責任或義務。

本集團董事已確認重慶景康塑膠概無從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何其他業務。

於二零一一年六月十日，周先生及富金均各自與本公司(為其本身及為附屬公司的利益)訂立不競爭承諾。有關上述不競爭承諾的進一步詳情載於下文「不競爭承諾」一段。

### 深圳市啟順貿易有限公司(「深圳啟順」)

深圳啟順為一家於二零零六年四月十五日在中國成立的有限公司，主要從事貿易，由周女士及一名獨立第三方分別擁有90%及10%的股權。深圳啟順自成立起並無業務且不活躍。於往績紀錄期間，由於資金轉移，存在本集團應收深圳啟順的款項，該等款項為非貿易性質。截至最後可行日期，深圳啟順已悉數結清上述所有款項。於二零一一年四月十九日，周女士向一名獨立第三方出售其在深圳啟順中的所有權益。根據周女士的確認，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，深圳啟順未曾從事與或可能與本集團業務直接或間接競爭的任何業務。

### 控股股東的獨立身份

本集團董事認為，本集團能在獨立於控股股東或彼等各自聯繫人的情況下經營業務，理由如下：

#### 管理獨立及營運獨立

本公司可全權獨立經營業務並就此作出一切決策。尤其是，本公司(透過其附屬公司)持有經營業務所需的一切相關執照，且具備充裕營運資本、機器及合資格員工，以在獨立於控股股東的情況下管理及經營業務。

本集團已經建立本身的組織架構，當中包括設有具體職責範圍的個別部門。本集團並無與控股股東及／或彼等各自的聯繫人分享供應商、客戶、市場推廣、銷售及一般行政資源等營運資源。



---

## 與控股股東的關係

---

本集團董事已確認，於往績紀錄期間，控股股東、本集團董事及彼等各自的聯繫人與本集團主要供應商概無任何關係，惟於本集團日常及一般業務過程中建立的業務聯繫除外。

本集團董事亦已確認，於往績紀錄期間，控股股東、本集團董事及彼等各自的聯繫人與本集團主要客戶概無任何關係，惟於本集團日常及一般業務過程中建立的業務聯繫除外。

本集團董事已確認，本集團擁有獲取其客戶及供應商的獨立途徑，其客戶及供應商與控股股東或彼等各自聯繫人的客戶及供應商概無重疊。

本公司的管理及營運已經委托本集團執行董事及高級管理層負責，彼等在本公司及／或其附屬公司長期工作以及／或者在本公司所屬行業方面擁有豐富經驗及技能。此外，三名獨立非執行董事將就董事會決策流程提供獨立判斷及意見。

本集團旨在設立並維持強大而獨立的董事會，一方面監察本集團業務，另一方面維持本集團管理及營運的延續性。董事會的主要職責包括批准本集團整體業務計劃及策略、監督實行有關政策以及管理本公司。本集團設有獨立管理團隊，該團隊由在本集團業務方面具有豐富經驗及專長的高級管理層所領導，以實行本集團政策及策略。本集團所有董事(除周先生及周女士外)及高級管理層均獨立於本集團控股股東或彼等各自的聯繫人。

截至最後可行日期，本集團與本公司的任何關連人士之間概無任何於上市時成為持續關連交易(定義見上市規則)的交易。

本集團董事預期，於上市後，本集團與任何控股股東或彼等各自的聯繫人不會進行任何非豁免持續關連交易。

基於上述理由，本集團董事認為本公司在管理及業務營運方面均獨立於控股股東。

### 行政獨立

本集團能夠執行一切重要行政工作，並已聘用稱職的員工管理包括財務及會計管理、存貨管理以及產品設計及開發等職能。

---

## 與控股股東的關係

---

### 財政獨立

本集團已制訂其本身的財務管理制度，營運財政方面亦獨立於控股股東。本集團董事相信，本集團可毋須依賴控股股東而取得外界融資。本集團董事已確認，截至最後可行日期，所有應收／應付控股股東關聯方及／或任何董事的未付結餘均已全數繳清。

本集團董事已確認，由於本集團所有銀行貸款均以本集團資產為抵押，故本集團擁有獲取獨立第三方融資的獨立途徑，而周先生就本集團在香港的辦事處場所租賃提供的唯一擔保已於上市前解除。截至最後可行日期，本集團概無應付控股股東款項，亦無應收控股股東款項。

### 不競爭承諾

為避免本集團與富金及周先生（「契諾承諾人」）各自日後可能出現任何競爭，契諾承諾人已與本集團（就其本身及本集團各成員公司之利益）簽立兩份不競爭契據（「契據」）。根據契據，各契諾承諾人不可撤回及無條件地向本集團（就其本身及本集團各成員公司之利益）承諾於契據生效期間，其不會並將促使其任何聯繫人（除本集團股東外）不會直接或間接從事、參與、於當中持有任何權利或權益、持有任何頭寸、向其提供任何服務或以其他方式涉及與本集團任何成員公司的現有業務活動構成競爭或可能構成競爭的業務或者將由本集團任何成員於日後不時進行的任何業務活動，惟持有任何於認可證券交易所上市的公司不超過5%股權（連同其聯繫人），而有關上市公司至少有一名股東（連同其聯繫人（如適用））的股權在任何時候均高於有關契諾承諾人（連同其聯繫人）則不在此限。

倘出現可能與本集團業務構成競爭的業務機會，各契諾承諾人將會並促使彼各自的聯繫人向本集團發出書面通知，而本集團將有權優先選擇接納該項業務機會。本集團僅會於董事會批准後（倘任何董事在此類擬議交易中擁有任何利益，則按照本集團細則及上市規則，應放棄參與相關董事會會議及放棄於會上投票），方會行使優先選擇權。有關契諾承諾人及其他有利益衝突的董事（如有）將於考慮是否行使優先選擇權時將放棄參與存在利益衝突或潛在利益衝突的所有董事會會議及放棄於會上投票，並不會被計入法定人數。

本集團董事會將會成立由全體獨立非執行董事組成的委員會，該委員會將獲授權每年審閱上述由契諾承諾人作出的承諾。契諾承諾人亦承諾應委員會的要求不時提供所有執行契據所

---

## 與控股股東的關係

---

需的資料。各契諾承諾人已承諾作出其遵守不競爭契據的年度聲明，本公司將披露由該等契諾承諾人作出的此類年度聲明以及本集團獨立非執行董事對本公司年報中契諾承諾人遵守不競爭協議的情況進行審查的結果。

上述承諾於本招股章程「公開發售的架構」一節「股份發售的條件」一段所載條件履行時為有條件。倘於本招股章程日期後第三十日當日或之前有任何此類條件不獲履行，則不競爭承諾成為無效，不再產生任何影響，且任何一方不得根據不競爭承諾向另一方提出索償。

不競爭契據將於以下情況發生時終止：(i)契諾承諾人及其聯繫人(共同或單獨)不再持有本公司合共30%或以上全部已發行股本，或以其他方式不再為控股股東；或(ii)股份出於任何理由不再於聯交所上市及買賣(本公司股份基於任何原因在聯交所暫停買賣則除外)。

---

## 董事及高級管理層

---

### 董事

董事會包括七名董事，其中四名執行董事及三名非執行董事。

下表載列有關本集團董事的信息：

姓名	年齡	職位	職務及職責	委任日期
周先生	47	主席、首席執行官 兼執行董事	本集團的整體策略規劃及業務發展。	二零一一年六月十日
周女士	47	執行董事	本集團的營運，以及協助周先生製定 本集團整體策略規劃及業務發展。	二零一一年六月十日
陳蕙女士	44	執行董事	本集團的財務管理及營運。	二零一一年六月十日
左際林先生	44	執行董事	本集團的市場推廣管理及營運。	二零一一年六月十日
陳駿志先生	33	獨立非執行董事	審核委員會主席及薪酬委員會成員。	二零一一年六月十日
虞熙春先生	49	獨立非執行董事	審核委員會及提名委員會成員。	二零一一年六月十日
吳昊天先生	46	獨立非執行董事	審核委員會、薪酬委員會及提名 委員會成員。	二零一一年六月十日

### 執行董事

周鵬鷹先生，47歲，現任本集團主席、執行董事兼本集團創辦人之一。周先生於二零一一年一月四日獲委任為董事，並於二零一一年六月十日調任為執行董事。周先生亦擔任薪酬委員會主席兼本公司首席執行官。周先生在包裝材料業務方面擁有逾16年經驗。彼一直擔任本集團所有附屬公司的董事。周先生為執行董事周女士的配偶。周先生依賴彼於包裝材料行業方面的工作經驗，主要負責本集團的整體策略規劃及業務發展。

周先生及周女士於一九九五年投資中國包裝行業，其時彼等通過一間由周先生控制的控股公司，與一名獨立第三方在中國黑龍江成立一間合資企業。自此以後，周先生及周女士獲得了相關行業經驗，而上述合資企業亦已產生投資回報，提供了創辦本集團的資金。為了全心投身本集團業務，周先生於二零零九年出售了其在上述合資企業中的所有權益。

---

## 董事及高級管理層

---

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，周先生概無收到來自本公司的酬金。於上述期間，周先生概無與本集團訂立服務合同，亦無收到來自本集團的酬金。於往績紀錄期間，周先生控制的公司光景投資分別收到約人民幣8,300,000元、人民幣41,100,000元、約人民幣23,900,000元及約人民幣34,300,000元的分派股息。有鑒於此，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度期間並未向周先生支付酬金。於二零一一年六月十日，周先生就彼獲委任為本公司主席、首席執行官兼執行董事與本公司訂立服務合同，並有權收到每年人民幣166,920元的基本薪金。截至二零一一年六月三十日止六個月，周先生收到本公司的酬金約人民幣10,000元。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，周先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

**周鄭斌女士**，47歲，於二零一一年六月十日獲委任為執行董事。周女士為本集團主席兼執行董事周先生的配偶。周女士於一九八五年七月獲廣州體育學院教育學士學位，並於一九八五年七月至一九九零年五月在廣州體育學院擔任老師。自一九九五年起，周女士協助周先生開展包裝業務，且自二零零三年一月起，周女士擔任光景投資董事。周女士依賴彼於包裝材料行業方面的工作經驗，主要負責本集團的營運，以及協助周先生制定本集團的整體策略規劃及業務發展。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，周女士概無收到來自本公司的酬金。於上述期間，周女士概無與本集團訂立服務合同，亦無收到來自本集團的酬金。周女士依賴周先生的財政支持及條件。有鑒於此，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度期間並未向周女士支付酬金。於二零一一年六月十日，周女士就彼獲委任為執行董事與本公司訂立服務合同，並有權收到每年人民幣166,920元的基本薪金。截至二零一一年六月三十日止六個月，周女士收到本公司的酬金約人民幣10,000元。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，周女士概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

**陳黃女士**，44歲，於二零一一年六月十日獲委任為執行董事。陳女士亦擔任提名委員會主席。陳女士於一九八九年六月獲深圳大學經濟學學士學位，主修財務會計。彼於一九九二年十二月獲中國財政部認可為助理會計師，其後於二零零五年五月獲深圳市南山區財政局頒發會

---

## 董事及高級管理層

---

計從業資格證書。彼於二零零五年九月至二零零八年八月擔任四川景虹董事。於二零零五年九月加入本集團之前，彼於一九八九年七月至一九九七年十月擔任深圳利達絲綢服裝有限公司財務經理。於往績紀錄期間，陳女士亦一直為周先生提供監督周先生私人擁有的若干公司財務狀況的服務。陳女士依賴彼於會計及財務方面的學歷及專業資質，主要負責本集團的財務管理及營運。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，陳女士概無收到來自本集團的酬金。彼於該期間分別收到來自周先生的約人民幣84,000元、約人民幣84,000元及約人民幣84,000元的基本薪金，但並無收到來自本集團的基本薪金。除上述所披露者外，周先生確認於往績紀錄期間，彼並無向本集團任何其他員工支付任何酬金。周先生進一步確認，彼日後將不會向包括陳女士在內的任何員工直接支付酬金。此外，本公司償付或支付陳女士在執行本集團職責時承擔的所有開支，此類開支包括(其中)差旅費、住宿費及其他與差旅有關的費用。截至二零一一年六月三十日止六個月，陳女士收到本公司的酬金約人民幣10,000元。於二零一一年六月十日，陳女士就彼獲委任為執行董事與本公司訂立服務合同，並有權收到每年人民幣166,920元的基本薪金。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，陳女士概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

左際林先生，44歲，於二零一一年六月十日獲委任為執行董事。左先生亦擔任本集團市場總監以及重慶光景及滁州創策總經理。左先生於一九九二年七月畢業於株洲冶金工業學校，主修工業企業財務會計。彼於二零零五年九月至二零零八年八月擔任四川景虹董事。於二零零一年四月加入本集團擔任滁州創策總經理之前，左先生於一九九九年六月至二零零零年六月擔任深圳市創策投資發展有限公司財務經理，並於二零零零年六月至二零零一年四月擔任牡丹江華升包裝有限公司總經理。左先生依賴彼與財務會計有關的學歷資質及於包裝材料行業方面的工作經驗，主要負責本集團的市場推廣管理及營運。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，左先生分別收到來自本集團的約人民幣53,000元、約人民幣68,000元、約人民幣71,000元的酬金及約人民幣82,000元。於二零一一年六月十日，左先生就彼獲委任為執行董事與本公司訂立服務合同，並有權收到每年人民幣166,920元的基本薪金。



---

## 董事及高級管理層

---

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，左先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

### 獨立非執行董事

**陳駿志先生**，33歲，現任獨立非執行董事、審核委員會主席兼薪酬委員會成員。陳先生於二零一一年六月十日加入本集團擔任獨立非執行董事。陳先生於二零零四年十一月獲香港理工大學會計文學學士學位，並為香港會計師公會的註冊會計師。自二零一零年八月起，陳先生一直擔任上海實業城市開發集團有限公司(一家其股份於聯交所主板上市及買賣的公司)會計部經理。於此前，陳先生在多家會計師事務所(即於二零零四年八月至二零零五年三月在李幹成會計師事務所有限公司、於二零零五年三月至二零零六年四月在盧子葵會計師事務所、於二零零六年四月至二零零七年八月在梁卓偉會計師行及於二零零七年八月至二零一零年七月在陳葉馮會計師事務所有限公司)工作，負責(其中包括)審核工作、上市公司財務報表編製及客戶的稅務相關事項。

截至二零一一年六月三十日止六個月，陳先生收到本公司的酬金約人民幣6,000元。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，陳先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

**虞熙春先生**，49歲，現任獨立非執行董事兼審核委員會及提名委員會成員。虞先生於二零一一年六月十日加入本集團擔任獨立非執行董事。虞先生自一九九四年十月起為中國註冊會計師。虞先生於二零零五年八月加入深圳正大華明會計師事務所，現任該事務所首席合夥人，主要負責管理及審核相關工作。於二零零四年八月至二零零五年八月期間，虞先生擔任深圳友信會計師事務所註冊會計師。於一九九四年十一月至二零零四年七月期間，虞先生在深圳市永明會計師事務所有限公司分別任職核數經理、首席核數師及合夥人。於一九九九年三月一日，虞先生獲中華人民共和國國家稅務總局頒發註冊稅務師資格。虞先生自二零零八年十一月起擔任深圳市得潤電子股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司)的獨立董事。

虞先生於一九八九年十二月畢業於安徽財貿學院會計專業電視教學課程。此外，虞先生已於二零零二年一月十四日至二零零二年一月十八日期間，接受由中國證券監督管理委員會與中國復旦大學管理學院合辦的公眾上市公司獨立董事四十小時培訓。

---

## 董事及高級管理層

---

截至二零一一年六月三十日止六個月，虞先生收到本公司的酬金約人民幣3,000元。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，虞先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

吳昊天先生，46歲，現任獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。吳先生於二零一一年六月十日加入本集團擔任獨立非執行董事。吳先生於一九八六年七月獲湖南財經學院頒發金融系學士學位，並於一九八九年四月獲中國人民銀行總行金融研究所碩士學位。自二零零九年十一月起，吳先生一直擔任深圳市金立創新投資有限公司總經理。於二零零六年八月至二零零八年五月期間，吳先生擔任深圳市創新投資擔保公司總經理。於二零零四年十一月至二零零五年十二月期間，吳先生擔任中國中科智擔保集團股份有限公司首席執行官。此外，於二零零七年八月至二零一零年八月期間，吳先生擔任深圳世聯地產顧問股份有限公司董事，并自二零零九年三月起，擔任廈門三維絲環保股份有限公司監事，該兩家公司均在深圳證券交易所上市。

截至二零一一年六月三十日止六個月，吳先生收到本公司的酬金約人民幣3,000元。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，吳先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

### 高級管理層

江獻庚先生，39歲，現任本集團生產總監兼重慶光景副總經理。江先生於二零一一年六月十日獲委任為本集團生產總監。江先生於一九九六年六月畢業於湖南大學，主修工業管理工程，以及於一九九二年七月畢業於國營江南機器廠中等專業學校，主修機器生產。彼於二零零二年十一月獲中國人事部認可為工商管理及經濟學專家。自二零零四年十月至二零零八年七月，彼擔任滁州創策的辦公室主任。自二零零八年七月起，彼一直擔任重慶光景副總經理。江先生依賴彼與生產經營及機器管理有關的學歷資質，主要負責本集團的生產管理。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，江先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

---

## 董事及高級管理層

---

夏會生先生，43歲，現任本集團技術總監兼四川景虹總經理。夏先生於二零一一年六月十日獲委任為本集團技術總監。夏先生於一九九一年七月畢業於重慶建築工程學院，主修應用計算機技術。夏先生於一九九七年六月至二零零一年三月擔任博西揚製冷有限公司人力資源部主管。彼然後於二零零一年四月至二零零二年六月擔任滁州創策辦公室主任。彼於二零零二年六月至二零零四年十月擔任牡丹江華升包裝有限公司副總經理，以及於二零零四年十一月至二零零五年八月擔任重慶光景副總經理。彼自二零零五年八月起一直擔任四川景虹總經理。夏先生依賴彼於包裝材料業務方面的工作經驗，主要負責本集團的技術管理。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，夏先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

蔡嘉誠先生，30歲，現任本集團公司秘書兼財務總監。蔡先生於二零一一年六月十日獲委任為本集團公司秘書兼財務總監。蔡先生於二零零五年七月獲悉尼科技大學頒發商業學士學位。彼分別於二零零九年十一月及二零一一年五月獲澳洲會計師公會及香港會計師公會認可為註冊會計師。於二零一零年加入本集團擔任公司秘書及財務總監之前，蔡先生於二零零九年八月至二零一零年十一月擔任信永中和(香港)會計師事務所有限公司高級會計師及助理核數經理，以及於二零零五年七月至二零零九年八月擔任德勤•關黃陳方會計師行、陳葉馮會計師事務所有限公司及丘王會計師事務所的核數師。

除上述所披露者外，於往績紀錄期間及直至最後可行日期，蔡先生概無擔任公眾上市公司的任何其他董事職務或獲得任何其他重要委任。

### 董事會下屬委員會

#### 審核委員會

本集團已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的書面職權範圍成立審核委員會。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即陳駿志先生、虞熙春先生及吳昊天先生。審核委員會的主席為陳駿志先生。審核委員會的主要職責為透過對本集團的財務報告程序、內部控制及風險管理系統有效性提供獨立意見、監督審核程序及履行本集團董事會分派的其他職責及責任，為本集團董事會提供協助。

### 薪酬委員會

本集團已遵照香港上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的書面職權範圍成立薪酬委員會。薪酬委員會包括董事會主席(即周鵬鷹先生)及兩名獨立非執行董事(即陳駿志先生及吳昊天先生)。薪酬委員會的主席為周鵬鷹先生。薪酬委員會的主要職責為評估本集團董事及高級管理層的表現及就其薪酬待遇向董事會提供建議以及評估員工福利安排，並提出建議，從而確保薪酬水平合適。

### 提名委員會

本集團已遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則所建議的書面職權範圍成立提名委員會。提名委員會包括一名執行董事(即陳蕙女士)及兩名獨立非執行董事(即虞熙春先生及吳昊天先生)。提名委員會的主席為陳蕙女士。提名委員會的主要職責為就本集團董事的委任及罷免向董事會提供建議。

### 合規顧問

本集團根據上市規則第3A.19條已委任信達國際融資有限公司為本集團合規顧問。

根據上市規則第3A.23條，合規顧問須就以下事項向本集團提供意見：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告；
- (ii) 進行可能屬於須予公佈交易或關連交易的交易(包括發行股份及購回股份)；
- (iii) 本集團擬按有別於本招股章程所述方式動用股份發售所得款項，或本集團業務活動、發展或業績偏離本招股章程所載任何預測、估計或其他資料；及
- (iv) 聯交所向本集團查詢有關股份價格或成交量的不尋常變動。

合規顧問的任期將由上市日期起至本公司遵照上市規則第13.46條就上市日期後開始的本集團首個完整財政年度財務業績刊發之日止，可透過共同協議延長。

---

## 主要股東

---

就本集團董事所知，緊隨資本化發行及股份發售完成後，且不計及因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份，以下人士將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定須向本公司及聯交所披露的任何股份或相關股份的權益或淡倉，或直接或間接擁有可在所有情況下於本集團任何成員公司股東大會上表決的任何類別股本面值10%或以上權益，故根據上市規則將視為主要股東：

股東姓名	權益性質	股份數目	概約持股百分比
富金	實益擁有人	150,000,000	75%
周先生(附註1)	受控制公司權益	150,000,000	75%
周女士(附註2)	配偶的權益	150,000,000	75%

附註：1. 周先生實益持有富金全部已發行股本，進而實益持有150,000,000股股份。就證券及期貨條例而言，周先生被視為於富金持有的全部股份中擁有權益。周先生亦為本集團主席、首席執行官、執行董事兼富金唯一董事。

2. 周女士為周先生的配偶。就證券及期貨條例而言，周女士被視為或當作於周先生持有的全部股份中擁有權益。周女士為執行董事。

除上文所披露者外，就本集團董事所知，緊隨資本化發行及股份發售完成後，且不計及因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露的股份或相關股份權益或淡倉，或直接或間接擁有可在任何情況下於本集團任何成員公司股東大會表決的任何類別股本面值10%或以上的權益。

## 股本

緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使可能根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的股份），本集團的法定股本以及已發行及將發行的繳足或入賬列為繳足的股本如下：

法定股本： 港元

1,000,000,000股每股面值0.01港元的股份 10,000,000.00

已發行及將發行的繳足或入賬列為繳足的股份：

股份數目	股份詳情	股份總面值 港元
2	於本招股章程刊發日期已發行的 每股面值0.01港元的股份	0.02
149,999,998	將根據資本化發行而發行的 每股面值0.01港元的股份	1,499,999.98
<u>50,000,000</u>	將根據股份發售而發行的每股面值0.01港元的股份	<u>500,000.00</u>
<u><u>200,000,000</u></u>	於股份發售完成後的已發行股份總數	<u><u>2,000,000.00</u></u>

### 假設

上表假設股份發售成為無條件，並按本招股章程所述方式發行股份，惟並無計及因行使可能根據購股權計劃授出的購股權而配發及發行的任何股份，或本公司根據下文「發行股份的一般授權」一段或「購回股份的一般授權」一段（視情況而定）所述授予本集團董事配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

根據上市規則第8.08條，於上市時及上市後任何時間，本公司已發行股本最少25%須由公眾持有。

### 地位

發售股份在所有方面與上表所述全部現已發行或將發行股份享有同等地位，並完全合資格享有於上市日期後的記錄日期就股份宣派、派付或作出的所有股息或其他分派（參與資本化發行的權益除外）。



## 購股權計劃

本公司於二零一一年六月十日有條件採納購股權計劃。根據購股權計劃，計劃的合資格參與者(如本公司或其附屬公司的董事、全職僱員、顧問及諮詢人)可獲授附有權利藉以認購股份的購股權，與根據任何其他計劃授出的購股權合計，可認購的股份初步不超過上市日期已發行股份(但於行使發售量調整權前)的10%。有關購股權計劃規則的進一步詳情載於本招股章程「附錄五－購股權計劃」一段。

## 發行股份的一般授權

董事已獲授一般授權，可在本招股章程「股份發售的架構」一節所述條件達成的情況下，配發、發行及處置總面值不超過下列兩者總和的股份(惟不包括根據供股，或以股代息計劃或類似安排，或股東授出的特別授權所配發、發行及處置者)：

- (i) 緊隨本化發行及股份發售完成後本公司已發行股本總面值20% (不包括因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份)；及
- (ii) 本集團根據下文「購回股份的一般授權」一段所述授權購回的本公司股本總面值(如有)。

本授權不涵蓋根據供股或因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能配發、發行及處置的股份。此項授權將於下列最早者屆滿：

- (i) 本集團下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 開曼群島相關法例或本集團細則規定須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會通過普通決議案修訂或撤銷此項授權時。

有關此項一般授權的詳情，請參閱本招股章程「附錄五－本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案」一段。

### 購回股份的一般授權

董事已獲授一般無條件授權，可在本招股章程「股份發售的架構」一節所述條件達成的情況下，行使本公司所有權力購回總面值不超過緊隨貸款資本化及股份發售完成後本公司股本（不包括因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份）總面值10%的股份。

此項授權僅適用於在聯交所或股份可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所按上市規則規定進行的購回。有關上市規則概要載於本招股章程「附錄五－本公司購回股份」一段。

此項授權將於下列最早者屆滿：

- (i) 本集團下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 組織章程細則或適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
- (iii) 股東於股東大會通過普通決議案修訂或撤銷此項授權當日。

有關此項購回授權的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄五－本集團唯一股東於二零一年六月十日通過的書面決議案」一段。

## 財務資料

您應將本節連同本招股章程附錄一會計師報告所載附註一併閱讀。

以下討論包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。實際發展可能偏離本集團的預期或估計。您應就討論可導致本集團實際發展與前瞻性陳述所描述或暗示業績存在重大差異的重要因素，回顧本招股章程「風險因素」一節。

### 經營業績

下表載列摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告中的本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月的綜合全面收益表。

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	234,503	121,880	166,079	77,346	100,559
銷售成本	(176,117)	(86,997)	(112,486)	(52,922)	(70,462)
毛利	58,386	34,883	53,593	24,424	30,097
其他收入	1,863	474	338	113	301
其他損益	(2,870)	47	(447)	(2,782)	(1,238)
銷售和分銷開支	(4,760)	(4,327)	(6,260)	(2,626)	(3,935)
行政開支	(5,513)	(5,280)	(6,120)	(3,164)	(3,360)
其他營運開支	(324)	(263)	(715)	(334)	(55)
營運利潤	46,782	25,534	40,389	15,631	21,810
財務成本	(1,522)	(628)	(701)	(296)	(432)
除稅前溢利	45,260	24,906	39,688	15,335	21,378
所得稅開支	(7,241)	(1,310)	(3,963)	(3,026)	(1,087)
年內／期內溢利	38,019	23,596	35,725	12,309	20,291
年內／期內其他全面收入					
有關換算外國業務 的匯兌差額	-	-	-	-	2
年內／期內全面收入總額	38,019	23,596	35,725	12,309	20,293
應佔溢利：					
本公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,291
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	38,019	23,596	35,725	12,309	20,291
應佔全面收入總額：					
公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,293
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	38,019	23,596	35,725	12,309	20,293

### 影響本集團經營業績的因素

本集團為中國包裝產品及結構件供應商。本集團專注在中國設計、製造及銷售包裝產品（主要由EPS及EPO製成，用於包裝電器消費品，如電視機、空調、洗衣機及冰箱）。此外，本集團在中國設計與製造各種形狀及尺寸的結構件，常用作中國客戶所製造電器消費品（如空調）的內置組件。因此，本集團能夠為客戶提供綜合解決方案，滿足其包裝需求。本集團業務、經營及財務表現受多種因素所影響，而本集團未必能夠控制該等因素。關於影響本集團經營業績的主要因素之討論載列如下。

### 就本集團包裝產品而言的一般經濟狀況及市場狀況

本集團生產主要用於包裝中國製造的電器消費品的包裝產品，此外，本集團亦生產用作電器消費品（如空調）內置元件的結構件。因此，本集團包裝及結構件產品的需求取決於（其中包括）中國電器消費品的一般市場氛圍及消費需求，而此市場氛圍及消費需求在一定程度上又受全球經濟所影響。

二零零八年爆發的全球金融海嘯令世界各金融體系及經濟體受到重創，當中包括中國，尤其是本集團出售包裝產品的電器消費品行業深受影響。消費信心不足對電器消費品需求造成影響，從而對本集團截至二零零九年止財政年度於中國的包裝產品及結構件業務造成影響。鑑於本集團絕大部份包裝產品及結構件均售作於中國製造電器消費品之用，中國電器消費品業的經濟狀況如有變動，將對本集團業務（包括但不限於本集團的產品需求及定價）產生顯著影響。

根據思緯所作的市場調查報告，中國包裝產品市場（即電視機、冰箱、洗衣機以及空調等電器消費品）預期將由二零零九年的約人民幣28億元增加至二零一三年的約人民幣80億元。新型或更先進的電視機、空調、洗衣機及其他電器用品的推出，將促使人們於電器方面的消費支出上升，繼而推動中國包裝產品需求上升。

### 原材料成本

原材料成本為往績紀錄期間本集團銷售成本的重要組成部份。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，原材料成本分別佔本集團銷售成本約73.0%、64.6%、68.9%、74.7%及70.2%。於往績紀錄期間，本集團產品所用的主要原材料為EPS及EPO。任何該等原材料的可獲性及價格如有波動，將對本集團的銷售成本及經營業績造成重大影響。

---

## 財務資料

---

EPS構成往績紀錄期間本集團原材料成本的最大組成部份。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，EPS的成本分別佔原材料總成本約98.1%、76.1%、79.3%、77.9%及79.3%，EPO的成本則分別佔原材料總成本約0.1%、16.7%、12.6%、14.5%及14.7%。本集團向供應商購買EPS及EPO時，價格一般參考原材料於中國的平均市價釐定。EPS及EPO的價格波動不定，因此，本集團購買時的現行價格或會不同於銷售完成時的現行價格。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團採購的EPS的年平均購買價分別約為每噸人民幣10,620元、每噸人民幣7,688元、每噸人民幣9,272元、每噸人民幣9,502元及每噸人民幣10,689元，而本集團採購的EPO的年平均購買價分別約為每噸人民幣35,019元、每噸人民幣35,015元、每噸人民幣32,234元、每噸人民幣34,308元及每噸人民幣33,202元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的EPS購買量分別約為9,256噸、5,344噸、6,759噸、3,134噸及3,688噸，而EPO購買量分別約為27噸、293噸、302噸、118噸及208噸。一般而言，根據本集團定價政策，本集團可提高產品售價，藉此將生產EPS產品所用的原材料成本上漲轉嫁於本集團客戶。本集團產品定價反映出產品生產過程中所用原材料的成本。

### 產能及擴展

本集團與客戶一直保持密切的商業關係，並清楚了解客戶對產品的要求及其對本集團包裝產品及結構件的質量及數量預期。因此，本集團可以審慎及務實的方式制定產能計劃並加強與客戶的商業關係，蓋因本集團能夠及時為客戶提供所需質量及數量的包裝產品及結構件。本集團已逐步擴大產品的產能。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團產品的最高年產能分別約為14,620噸、14,800噸及15,100噸。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本集團製造設施的年均使用率分別約為64.8%、45.2%及54.0%。一般而言，由於在主要節假日及夏季，客戶採購訂單會因中國電器消費品銷售或估計銷售情況預期而出現變動，故本集團產品的需求年內亦會有所變化。鑑於此季節性影響，本集團製造設施按月計算的平均使用率將高於年均使用率。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本集團製造設施的最高月均使用率分別約為87.2%、71.9%及72.3%。儘管如此，於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團製造設施的年均使用率錄得跌幅，主要反映出在中國經濟疲弱以及本集團主要客戶重點生產更多平板及等離子電視機的背景，客戶採購訂單減少及本集團售予客戶的產品數量縮減，而鑑於該等電視機與傳統的陰極射線管電視機相比體積較小且重量較輕，故所需的包裝產品數量一般亦較少。

### 產品組合

本集團為客戶提供各種各樣的包裝產品及結構件。產品範圍多元化有益於本集團經營業績，因為此業務策略可讓本集團避免過度依賴單一產品所產生的風險，而過度依賴一種產品或會於該產品的需求及價格長期下降時對本集團經營業績造成不利影響。本集團的產品設計及開發團隊將會繼續專注於提升產品質量及改善產品功能，以滿足客戶不斷變化的需求。本集團已成功推出多種結構件，可供客戶用作空調內置組件。本集團結構件採用EPS製成，具有耐熱、耐化學腐蝕及抗震特性。一般而言，不同產品擁有不同的利潤率。憑藉產品設計及開發能力，本集團能根據客戶的規格生產獨特的產品。豐富的生產經驗，加之靈活的生產設施，令本集團能夠在短期內從生產一種產品轉換為另一種產品。因此，本集團有能力隨不斷變化的市況作出調整並充分利用不斷變化的市況，同時生產出可達致高要求的產品。

### 定價

中國包裝行業競爭激烈，若要在此行業獲得成功，本集團認為取決於(其中包括)具有競爭力的價格。一般而言，本集團的定價政策慮及多個因素，即客戶要求的包裝產品複雜性及品質、原材料成本、運輸成本以及客戶關係。本集團價格在某程度上反映了生產包裝產品及結構件所用的原材料(即EPS及EPO)的價格。依照本集團定價政策，本集團可將生產EPS產品所用的原材料成本變動轉嫁於客戶。倘若生產EPS產品所用的原材料成本上升，本集團產品的售價將會提高，反之亦然。EPO產品的定價按涵蓋(其中包括)與原材料成本和預計生產EPO產品產生的生產經費。除適用於EPS產品銷售的價格調整機制外，本集團不採納任何其他政策來對沖產品生產所用主要原材料價格波動所引起的風險。EPS及EPO包裝產品的定價政策不同，乃由於EPS及EPO價格的波動性水平不同。由於相較於EPS的價格變化，EPO的價格變化波動較小，故董事認為，目前為本集團的EPO產品採納固定定價政策更具商業可行性。本公司將密切監測EPO的價格變化，並必要時調整其EPO包裝產品的定價。

### 稅項

本集團財務業績將受稅率變動所影響，尤其是中國稅率的變動，原因為本集團大多數業務乃於中國進行且所有收入及溢利來自中國。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團所得稅開支分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,100,000元。



### 季節性

本集團包裝產品及結構件的需求取決於中國客戶電器消費品的銷售或預期銷售情況。本集團業務及財務表現受客戶採購訂單的季節性所影響。一般而言，電器消費品於主要節假日（例如農曆新年）及夏季左右的銷量預期較高，令其備貨較為充足，從而促使本集團產品的採購量上升。由於許多電器消費品業客戶預期其產品銷量會在節假日及夏季攀升而通常增加採購訂單，故本集團一般於每年的十二月、一月、四月及八月錄得較高收入；而由於二月份左右缺乏上述往往會推動電器消費品消費支出的季節性因素，本集團電器消費品業客戶通常縮減生產活動，故本集團於每年這一時期的採購訂單一般相對較少。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度，本集團於十二月、一月、四月及八月分別錄得約27.2%、37.0%及37.2%的總收入，而於二月則分別錄得約5.5%、5.1%及4.2%的總收入。

### 主要會計政策

就本集團經營業績及財務表現的討論及分析乃基於按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則所編製本公司綜合財務報表。本集團的經營業績及財務表現受採用的會計方法、假設及估計所影響。該等假設及估計依據本集團的經驗及各種其他因素而作出，當中包括管理層認為對未來事件的合理判斷。實際結果或有別於該等假設及估計。

檢討本集團財務資料時，應考慮主要會計政策、影響該等政策的採用的判斷及其他不明朗因素以及錄得業績對假設及估計的變動的受影響程度。本集團重要會計政策概述於本招股章程附錄一所載會計師報告中的本公司綜合財務報表附註。本集團認為，以下主要會計政策涉及編製綜合財務資料時使用的最重要假設及估計。

### 收入確認

收入按本集團日常業務過程中所售貨品的已收或應收代價公平值計量，並經扣除增值稅、退款及折扣。銷售貨品收入於交付貨品及所有權轉移時予以確認。

---

## 財務資料

---

金融資產的利息收入於本集團可能存在經濟利益流入且有關收入額能可靠地計量時確認。利息收入按時間基準，以未償還本金及適用實際利率累計，亦即於初步確認時將金融資產於預期期限內的估計未來現金收入準確折算至該資產賬面淨值的利率。

### 存貨的估計減值

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者估值。貴集團亦會定期檢查及檢討存貨水平，以識別滯銷及陳舊存貨。減值虧損金額乃按存貨成本與可變現淨值之間的差額計量。

識別存貨減值需要判斷並估計預期的可變現淨值。倘可變現淨值低於成本，即會出現重大撇賬虧損。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，存貨賬面值經分別扣除撇減確認存貨為零、零、約人民幣322,000元及約人民幣76,000元入帳後，分別約為人民幣9,300,000元、人民幣8,800,000元、人民幣11,200,000元及人民幣11,400,000元。

### 貿易及其他應收賬款的估計減值

貴集團基於信貸記錄及當時市況透過評估能否收回貿易應收賬款及其他應收賬款，以估計有關減值撥備，其中需要作出估計及判斷。倘出現任何事件或情況轉變而顯示無法收回結餘，則會就貿易應收賬款及其他應收賬款作出撥備。當預期有別於原先估計時，有關差異將影響貿易應收賬款及其他應收賬款的賬面值，故此影響於估計轉變期間的減值開支。貴集團於各有關期間結束時重新評估撥備。

### 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務用途或行政用途的樓宇及租賃土地(歸入融資租賃))乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列入財務狀況表。

折舊乃按資產(除在建工程外)的估計可使用年期以直線法確認以撇銷其成本(減去其剩餘價值)。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於往績紀錄期間結束時檢討，估計變動的影響按預提基準入賬。

---

## 財務資料

---

在建工程包括用作供其自用的在建中物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。當在建工程完工及可作其擬定用途時，則歸入適當的物業、廠房及設備類別。該等資產於可作其擬定用途時開始折舊，折舊基準與其他物業、廠房及設備項目的基準相同。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期持續使用該資產不再帶來未來經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間的差額計算，並於損益內確認。

### 物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

物業、機器及設備於計及其估計餘下價值後，於其估計可用年期按直線基準計算折舊。貴集團每年評估物業、機器及設備的餘下價值及可用年期。倘預期與原有估計有別，差異將影響估計改變期內的折舊及攤銷費用。

### 全面收入表的主要組成部份

#### 收入

收入指向客戶銷售本集團包裝產品及結構件已收及應收的款項淨額。本集團的收入主要來自於中國生產及銷售各種用於包裝電器消費品的包裝產品及電器消費品結構件。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團按產品類型劃分的收入分析：

收入	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	收入	佔收入	收入	佔收入	收入	佔收入	收入	佔收入	收入	佔收入
(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比	
<i>包裝產品</i>										
電視機	176,892	75.4	62,780	51.5	61,988	37.3	27,088	35.0	32,701	32.5
陰極射線管電視機	160,869	68.6	21,378	17.5	9,766	5.9	5,896	7.6	2,902	2.9
平板及等離子電視機	16,023	6.8	41,402	34.0	52,222	31.4	21,192	27.4	29,799	29.6
空調	16,645	7.1	15,406	12.6	31,493	19.0	16,556	21.4	25,524	25.4
洗衣機	10,571	4.5	19,230	15.8	23,421	14.1	7,602	9.8	9,060	9.0
冰箱	11,864	5.1	14,331	11.8	28,037	16.9	16,246	21.0	16,229	16.2
其他(附註)	9,391	4.0	2,446	2.0	1,966	1.2	895	1.2	1,648	1.6
<i>結構件</i>										
空調結構件	9,140	3.9	7,687	6.3	19,174	11.5	8,959	11.6	15,397	15.3
合計	<u>234,503</u>	<u>100.0</u>	<u>121,880</u>	<u>100.0</u>	<u>166,079</u>	<u>100.0</u>	<u>77,346</u>	<u>100.0</u>	<u>100,559</u>	<u>100.0</u>

附註：

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

收入	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(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)
滁州創策	64,931	27,626	37,848	19,430	14,495
重慶光景	39,942	38,092	63,893	26,249	43,520
四川景虹	129,630	56,162	64,338	31,667	42,544
合計	<u>234,503</u>	<u>121,880</u>	<u>166,079</u>	<u>77,346</u>	<u>100,559</u>

## 財務資料

於往績紀錄期間

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

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

附註：

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

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品收入明細：

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

---

## 財務資料

---

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的收入分別約為人民幣234,500,000元、人民幣121,900,000元、人民幣166,100,000元、人民幣77,300,000元及人民幣100,600,000元。於往績紀錄期間，本集團生產及銷售以EPO製成的平板及等離子電視機的包裝產品。以EPO製成的包裝產品銷售上升主要乃由於客戶生產更多平板及等離子電視機，而令對EPO包裝產品的需求增加。本集團客戶為其平板及等離子電視機的包裝購買以EPS及EPO製成的包裝產品。於二零零八年，二零零九年及二零一零年十二月三十一日三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，銷售以EPS製成的包裝產品及結構件所得的收入佔本集團收入分別約為99.4%、85.7%、88.8%、89.9%及85.8%。

於往績紀錄期間，根據「行業概覽－中國電器包裝產品生產行業－電器EPS包裝產品生產行業概覽」中披露的詳情，本集團的收入變化幅度與於二零零八年至二零一零年期間中國電器消費品EPS包裝產品生產行業的實際及估計價值變化幅度並不完全吻合。於往績紀錄期間，本集團除了生產EPS包裝產品之外，亦生產結構件及EPO產品。本集團過去在很大程度上依賴陰極射線管電視機包裝產品的銷售，由於本集團客戶將彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機，因而於往績紀錄期間減少向本集團購買包裝產品，導致該產品銷量顯著下降。

本集團的收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.1%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。該收入增加主要由於中國客戶對電器消費品的需求上升，進而對本集團產品的需求上升。於二零一一年上半年，本集團錄得自銷售大部分產品的收入增加。尤其是，相較於二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年錄得自銷售空調包裝產品的收入增加約人民幣9,000,000元(增幅約54.2%)，得自銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入增加約人民幣8,600,000元(增幅約40.6%)，以及得自銷售洗衣機包裝產品的收入增加約人民幣1,500,000元(增幅約19.2%)。得自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從二零一零年上半年的約人民幣5,900,000元減少約人民幣3,000,000元(減幅約50.8%)至二零一一年上半年的約人民幣2,900,000元，此乃由於本集團客戶持續彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機。

本集團的收入由二零零九年約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元(增幅約36.3%)，至二零一零年約人民幣166,100,000元。二零一零年的收入較二零零九年增加，主要由於整體經濟持續復甦帶動客戶對電器消費品的需求全面上升，對本集團產品的需求亦進



而回升。本集團來自空調、洗衣機及冰箱包裝產品銷售的收入自二零零九至二零一零年有所增加。尤其是本集團於二零一零年從銷售空調包裝產品所得收入較二零零九年增加約人民幣16,100,000元(增幅約104.4%)。本集團於二零一零年從銷售空調結構件所得收入亦較二零零九年增加約人民幣11,500,000元(增幅約149.4%)。

本集團的收入由二零零八年約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元(減幅約48.0%)至二零零九年約人民幣121,900,000元。二零零九年的收入低於二零零八年，主要由於受本集團客戶發出的採購訂單總體下降，且尤其是，由於部份客戶將焦點從陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機導致陰極射線管電視機的包裝產品銷量下降。儘管2009年受到全球經濟衰退的影響，但重慶海爾增加採購本集團適用於其洗衣機的產品，同時四川長虹電器亦增加採購本集團適用於其冰箱的產品。

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

本集團主要客戶重點生產平板及等離子電視機，而鑑於該等電視機與傳統的陰極射線管電視機相比體積較小且重量較輕，故所需的包裝產品數量一般亦較少。客戶生產組合由陰極射線管電視機轉為平板及等離子電視機可能會影響其包裝產品選擇乃至包裝產品需求。本集團的客戶可能會因為其本身的情況而為陰極射線管電視機，平板及等離子電視機物色不同的供應商。得自陰極射線管電視機包裝產品銷售的收入由二零零八年約人民幣160,900,000元減少至二零零九年約人民幣21,400,000元，以及二零一零年約人民幣9,800,000元，並由二零一零年上半年約人民幣5,900,000元減少至二零一一年上半年約人民幣2,900,000元。就此而言，本集團董事認為，此收入下降主要乃由於客戶的產品組合中的陰極射線管電視機減少，而非客戶改變對產品供應商的選擇。本集團董事亦認為，陰極射線管電視機包裝產品的銷售趨勢可能會持續，因為本集團客戶繼續著重生產平板及等離子電視機。由於平板及等離子電視機的包裝產品售出數量增幅明顯少於陰極射線管電視機已售出的包裝產品數量的減幅，由陰極射線管電視機包裝產品所引致的收入下降在某程度上被來自平板及等離子電視機的包裝產品銷售所產生的收入增加所抵消。如空調，洗衣機及冰箱等其他電器包裝產品及空調結構件售出數量的整體增幅，明顯少於陰極射線管電視機包裝產品的售出數量減幅。此外，空調及洗衣機包裝產品的平均售價一般較陰極射線管電視機為低。因此，於往績紀錄期間，其他電器包裝產品及空調結構件的銷售收入增加，並不足以彌補陰極射線管電視機包裝產品需求下降所導致的收入虧損。

## 財務資料

本集團的客戶大部份為中國領先的電器消費品生產商。本集團所有收入均來自於中國向客戶銷售包裝產品及結構件。

### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產經費。

下表載列於所述期間本集團按產品類型劃分的銷售成本分析：

銷售成本	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
	(未經審核)									
<b>包裝產品</b>										
電視機	126,672	71.9	42,176	48.5	40,806	36.3	17,317	32.7	21,348	30.3
陰極射線管電視機	114,309	64.9	14,555	16.8	6,048	5.4	4,138	7.8	2,101	3.0
平板及等離子電視機	12,363	7.0	27,621	31.7	34,758	30.9	13,179	24.9	19,247	27.3
空調	15,647	8.9	12,942	14.9	23,924	21.3	13,164	24.9	21,379	30.3
洗衣機	10,270	5.8	16,188	18.6	18,925	16.8	5,877	11.1	7,428	10.6
冰箱	8,351	4.8	10,041	11.5	20,151	17.9	12,588	23.8	12,621	17.9
其他	8,785	5.0	1,925	2.2	1,403	1.2	648	1.2	1,349	1.9
<b>結構件</b>										
空調結構件	6,392	3.6	3,725	4.3	7,277	6.5	3,328	6.3	6,337	9.0
<b>合計</b>	<b>176,117</b>	<b>100.0</b>	<b>86,997</b>	<b>100.0</b>	<b>112,486</b>	<b>100.0</b>	<b>52,922</b>	<b>100.0</b>	<b>70,462</b>	<b>100.0</b>

下表載列於所述期間本集團的銷售成本分析：

銷售成本	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
	(未經審核)									
原材料	128,544	73.0	56,172	64.6	77,538	68.9	39,563	74.7	49,494	70.2
直接勞工成本	7,519	4.3	6,451	7.4	8,260	7.3	4,493	8.5	5,404	7.7
生產經費	40,054	22.7	24,374	28.0	26,688	23.8	8,866	16.8	15,564	22.1
員工成本	1,124	0.6	861	1.0	954	0.8	152	0.3	746	1.0
折舊	8,254	4.7	3,879	4.5	4,000	3.6	1,586	3.0	2,092	3.0
水電	24,035	13.6	14,121	16.2	15,315	13.6	5,450	10.3	9,617	13.6
加工費	4,966	2.8	4,175	4.8	4,895	4.4	1,462	2.7	2,334	3.3
租金開支	1,591	0.9	1,289	1.4	1,442	1.3	200	0.4	754	1.1
其他	84	0.1	49	0.1	82	0.1	16	0.1	21	0.1
<b>合計</b>	<b>176,117</b>	<b>100.0</b>	<b>86,997</b>	<b>100.0</b>	<b>112,486</b>	<b>100.0</b>	<b>52,922</b>	<b>100.0</b>	<b>70,462</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的原材料成本分析：

原材料成本	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	估原材料 原材料成本 (人民幣 千元)	成本百分比	估原材料 原材料成本 (人民幣 千元)	成本百分比	估原材料 原材料成本 (人民幣 千元)	成本百分比	估原材料 原材料成本 (人民幣 千元) (未經審核)	成本百分比	估原材料 原材料成本 (人民幣 千元)	成本百分比
EPS	126,080	98.1	42,739	76.1	61,465	79.3	30,830	77.9	39,252	79.3
EPO	141	0.1	9,365	16.7	9,794	12.6	5,729	14.5	7,257	14.7
配套材料	2,323	1.8	4,068	7.2	6,279	8.1	3,004	7.6	2,985	6.0
合計	<u>128,544</u>	<u>100.0</u>	<u>56,172</u>	<u>100.0</u>	<u>77,538</u>	<u>100.0</u>	<u>39,563</u>	<u>100.0</u>	<u>49,494</u>	<u>100.0</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的銷售成本分別約為人民幣176,100,000元、人民幣87,000,000元、人民幣112,500,000元、人民幣52,900,000元及人民幣70,500,000元。原材料成本為銷售成本的最大組成部份，分別約佔本集團於各期間的銷售成本的73.0%、64.6%、68.9%、74.7%及70.2%。尤其是，EPS材料為本集團原材料成本的最大組成部份，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月分別佔原材料總成本的98.1%、76.1%、79.3%、77.9%及79.3%。於往績紀錄期間，本集團原材料成本的波動(以佔總銷售成本的百分比表示)主要由於本集團所購買及用於本集團產品的EPS價格及數量變動所致。直接勞工成本及生產經費的變動反映了(其中包括)本集團的生產活動、產品產量及員工人數。僅供說明本集團毛利對原材料成本變化的敏感度用途，假設收入維持不變，原材料成本每上升1.0%，就會導致本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年以及二零一一年上半年的毛利分別減少約2.2%、1.6%及1.5%以及1.7%。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，直接勞動成本及員工成本總數(生產經費項下)所表示的本集團銷售成本百分比分別約為4.9%、8.4%、8.1%、8.8%及8.7%。本公司利用自動化機器，以在一定程度上最大限度地降低由生產本集團產品直接產生的勞動成本。本集團採購組合產品所需的配套零件，以此代替自己生產該等配套零件，從而降低本集團產品的整體成本。於往績紀錄期間，本公司並未聘用分包商生產其產品。生產本集團產品所產生其他雜項開支表示的加工費包括(其中)修理成本、包裝成本及保險費用。

## 財務資料

### 毛利

下表載列於所述期間本集團各產品組別的毛利及毛利率：

毛利	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
<i>包裝產品</i>										
電視機	50,220	28.4	20,604	32.8	21,182	34.2	9,771	36.1	11,353	34.7
陰極射線管電視機	46,560	28.9	6,823	31.9	3,718	38.1	1,758	29.8	801	27.6
平板及等離子電視機	3,660	22.8	13,781	33.3	17,464	33.4	8,013	37.8	10,552	35.4
空調	998	6.0	2,464	16.0	7,569	24.0	3,392	20.5	4,145	16.2
洗衣機	301	2.8	3,042	15.8	4,496	19.2	1,725	22.7	1,632	18.0
冰箱	3,513	29.6	4,290	29.9	7,886	28.1	3,658	22.5	3,608	22.2
其他	606	6.5	521	21.3	563	28.6	247	27.6	299	18.1
<i>結構件</i>										
空調結構件	2,748	30.1	3,962	51.5	11,897	62.0	5,631	62.9	9,060	58.8
合計	<u>58,386</u>	24.9	<u>34,883</u>	28.6	<u>53,593</u>	32.3	<u>24,424</u>	31.6	<u>30,097</u>	29.9

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品毛利率：

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

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的毛利分別為人民幣58,400,000元、人民幣34,900,000元、人民幣53,600,000元、人民幣24,400,000元及人民幣30,100,000元，毛利率則分別約為24.9%、28.6%、32.3%、31.6%及29.9%。

本集團的毛利率由二零一零年上半年約31.6%稍降至二零一一年上半年約29.9%。直接勞動人數增加及支付予彼等的薪金增加造成的直接勞動成本上升，以及公用事業消耗量及費率上升造成生產經費(尤其是公用事業開支)的增加，皆為導致二零一一年上半年毛利率下降的主要原因。

---

## 財務資料

---

二零一一年上半年的電視機包裝產品毛利率為約34.7%，相較於二零一零年上半年約36.1%，並無太大波動。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團的毛利率隨著本集團包裝產品及結構件毛利率總體增長上升而有所增長。由於本集團生產及銷售更多以EPO製成的包裝產品，此類產品較以EPS製成的包裝產品產生更高利潤，因此電視機包裝產品的毛利率自二零零八年約28.4%增長至二零零九年約32.8%以及二零一零年約34.2%。生產EPO包裝產品需要額外流程及規劃，而且EPO包裝產品的價格較EPS包裝產品的為高。

本集團EPO產品的毛利率由二零零八年約44.8%下降至二零零九年約29.5%，乃由於本集團的EPO產品因二零零九年充滿挑戰的業務環境而定價於價格範圍中的低位。

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

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

二零一一年上半年的空調結構件毛利率為約58.8%，相較於二零一零年上半年約62.9%，並無太大波動。空調結構件毛利率自二零零八年約30.1%增長至二零零九年約51.5%以及二零一零年約62.0%。結構件的生產通常要求較高級別的規格和詳情，因此該類產品的銷售產生較高的利潤率。本集團的空調結構件銷售量於二零零八年約為369噸、於二零零九年約為265噸及於二零一零年約539噸。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年

度，結構件的產量及平均售價整體上升導致該等結構件的毛利率增長。而且，二零一零年，本集團主要客戶之一重慶格力擴大了其生產基地，因此增加向本集團發出採購訂單，以採購本集團的結構件。就此而言，本集團於二零一零年以接近結構件平均售價範圍上限的價格增加銷售結構件。以接近平均售價範圍上限的價格銷售結構件促進了結構件毛利率上升。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團毛利率的總體增長亦由於在出售了因二零零八年對中國四川省汶川縣造成嚴重破壞的地震而受到損壞的若干生產機器後，物業、廠房及設備的折舊減少，以及於往績紀錄期間，部份生產機器被完全折舊。本集團一般通過控制成本以及增強生產機器及設備能力，持續努力提高生產流程效率。於往績紀錄期間，四川景虹就購買四川工廠所使用資源支付予四川長虹電器的款項分別為人民幣12,000,000元、人民幣6,300,000元、人民幣4,400,000元及人民幣3,400,000元。四川景虹購自四川長虹電器的能源(即電力、水、蒸汽及壓縮空氣)數量由二零零八年至二零零九年有所減少，於該期間內，業務表現不振，而本集團(包括四川景虹)產量及收益普遍下降。於二零一零年，四川景虹完成四川工廠中能源系統的強化，尤其是若干蒸汽管道的翻新，本集團產品生產所需的加壓蒸汽得以通過該等管道進行輸送。蒸汽管道的翻新提高了公用事業的使用效率，並降低了生產營運中的蒸汽消耗量。除此以外，四川景虹於二零一零年為其生產營運安裝壓縮空氣生產機器。四川景虹購自四川長虹電器的蒸汽及壓縮空氣的數量由二零零九年至二零一零年分別減少約44.2%及約34.3%。但是，四川景虹於二零零九年至二零一零年增加購買電力約103.8%。就購買電力增加的款項約人民幣816,000元由就購買四川長虹電器的蒸汽及壓縮空氣減少的款項總額約人民幣3,000,000元所抵銷。對四川工廠中能源系統作出的強化導致相較於二零零九年，四川景虹於二零一零年用於購買四川長虹電器能源的款項減少。本集團亦已對本集團產品生產經費實施控制。本集團產品所需的生產經費的平均年比率由二零零八年約人民幣4,226元/噸減少至二零零九年約人民幣3,647元/噸及二零一零年約人民幣3,272元/噸。二零一零年上半年，由於本集團的EPO產品銷售量增加，該產品的生產所需能源消耗量較EPS產品的為高，故四川景虹已就購買向四川長虹電器能源支付約人民幣3,400,000元。



## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括銀行存款利息收入及其他。

下表載列於所述期間本集團的其他收入分析：

	截至十二月三十一日 止財政年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
銀行存款利息收入	1,678	186	131	64	67
其他	185	288	207	49	234
合計	<u>1,863</u>	<u>474</u>	<u>338</u>	<u>113</u>	<u>301</u>

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的其他收入分別約人民幣113,000元及人民幣301,000元。其他收入增加主要由於二零一一年上半年增加出售閑置輔助零件。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本公司的其他收入分別約為人民幣1,900,000元、人民幣474,000元及人民幣338,000元。於往績紀錄期間，其他收入減少主要由於銀行存款利息收入減少所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括因出售物業、廠房及設備而產生的收益或淨虧損、因持作買賣投資公平值變動而產生的收益或淨虧損、匯兌淨虧損以及就貿易應收賬款確認的減值虧損。

## 財務資料

下表載列本集團於所述期間內其他收益及虧損的明細：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就貿易應收賬款確認的					
減值虧損	(1)	-	-	-	-
出售物業、廠房及					
設備的淨(虧損)/收益	(2,869)	(60)	300	460	3
因持作買賣投資					
公平值變動而					
產生的淨收益/					
(虧損)	-	107	(746)	(3,242)	(1,241)
匯兌淨虧損	-	-	(1)	-	-
	(2,870)	47	(447)	(2,782)	(1,238)

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司分別錄得其他虧損約人民幣2,800,000元及人民幣1,200,000元。本公司投資於在中國證券交易所上市的權益證券，並於二零一零年上半年及二零一一年上半年分別錄得由持作買賣投資公平值變動所產生的淨虧損約人民幣3,200,000元及人民幣1,200,000元。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本公司分別錄得其他虧損約人民幣2,900,000元、其他收益約人民幣47,000元及其他虧損約人民幣447,000元。

本公司因出售受二零零八年中國四川省汶川縣地震損壞的四川工廠的製造機器及設備而錄得出售物業、廠房及設備虧損約人民幣2,900,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，四川工廠為本集團分別貢獻了約人民幣129,600,000元的收入及約人民幣27,700,000元的淨利潤。本公司投資在中國證券交易所上市的股本證券於二零零九年、二零一零年及二零一一年上半年就持作買賣投資公平值變動分別錄得約人民幣107,000元的淨收益、約人民幣746,000元的淨虧損及約人民幣1,200,000元的淨虧損。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括支付予本集團銷售及營銷人員的薪酬開支、交付產品予客戶產生的運輸成本以及銷售及分銷活動產生的其他開支。

下表載列於所述期間本集團的銷售及分銷開支分析：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪酬開支	2,144	1,898	2,693	1,081	1,733
交付產品予客戶產生 的運輸成本	2,245	2,113	3,242	1,381	1,987
其他	371	316	325	164	215
合計	<u>4,760</u>	<u>4,327</u>	<u>6,260</u>	<u>2,626</u>	<u>3,935</u>

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的銷售及分銷開支分別約為人民幣2,600,000元及人民幣3,900,000元，分別相當於總收入約3.4%及3.9%。二零一一年上半年銷售及分銷開支的增長主要乃由於銷售及市場推廣人員的薪金及費用以及與向客戶付運產品有關的運輸成本均有所增加。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度，本公司的銷售及分銷開支分別約為人民幣4,800,000元、人民幣4,300,000元及人民幣6,300,000元，分別相當於總收入約2.0%、3.6%及3.8%。二零一零年的銷售及分銷開支有所增加，主要由於銷售及營銷人員的薪酬開支及交付產品予客戶產生的運輸成本增加所致。

### 行政開支

本集團的行政開支包括(其中包括)支付予本集團管理層及人員的薪酬及相關開支、辦公室的維護費、運輸費、固定資產折舊及無形資產攤銷、審核費用、專業費用及就營運產生的其他開支。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的行政開支分析：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪酬及相關開支	2,166	2,482	2,991	1,704	1,471
差旅費及交際費	1,216	947	1,061	549	585
折舊及攤薄	434	392	341	170	235
辦公室維護費	361	280	344	154	302
運輸費	137	151	235	85	119
審核及其他專業費用	89	223	318	24	32
土地使用費	341	216	216	108	108
稅項	272	203	229	115	117
其他	497	386	385	255	391
合計	<u>5,513</u>	<u>5,280</u>	<u>6,120</u>	<u>3,164</u>	<u>3,360</u>

行政開支從二零一零年上半年的約人民幣3,200,000元上升至二零一一年上半年的約人民幣3,400,000元，乃由於本公司於各個期間的平均員工人數從大約597名增加至大約607名。行政開支的上升反映於二零一一年上半年(其中包括)辦公室維護費、差旅費及交際費、運輸費用以及業務活動增多所產生的其他費用均有所增加。

行政開支從二零零八年的約人民幣5,500,000元減少至二零零九年的人民幣5,300,000元，於二零一零年則增加至人民幣6,100,000元。本集團員工的平均數目由二零零九年有529名僱員增加至二零一零年有597名僱員，這從薪酬及相關開支增加可見一斑。隨著本集團業務於二零一零年有所增長及拓展，差旅費及交際費、運輸及其他開支亦相應增加。

### 其他經營開支

其他經營開支主要包括就缺陷產品支付客戶的賠償及其他。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的其他經營開支分析：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就缺陷產品支付					
客戶的賠償	251	188	628	28	46
其他	73	75	87	306	9
合計	<u>324</u>	<u>263</u>	<u>715</u>	<u>334</u>	<u>55</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的其他經營開支分別約為人民幣324,000元、人民幣263,000元、人民幣715,000元、人民幣334,000元及人民幣55,000元。

### 財務成本

財務成本主要指就銀行借貸及應收票據提前贖回產生的財務成本。

下表載列於所述期間本集團的財務成本分析：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的					
銀行借貸利息	876	471	407	125	111
應收票據提前贖回 產生的財務成本	646	157	294	171	321
	<u>1,522</u>	<u>628</u>	<u>701</u>	<u>296</u>	<u>432</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的財務成本分別約為人民幣1,500,000元、人民幣628,000元、人民幣701,000元、人民幣296,000元及人民幣432,000元。本公司於

## 財務資料

二零零八年獲取銀行借貸所得款項約人民幣13,000,000元，而於二零一零年則約為人民幣12,000,000元。有關銀行借貸須於一年內償還，以本公司資產(即樓宇及銀行存款)作全數抵押，並以年息介乎5.31厘至5.58厘計息。銀行借貸利息的變動主要反映上述各期間內本公司就未清繳銀行貸款已付的利息。

### 所得稅開支

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總額。當期應付稅項按相關期間的應課稅溢利計算。遞延稅項按本集團財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時性差額確認。

下表載列於所述期間本集團所得稅開支的分析：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
					(未經審核)
即期稅項：					
中國企業所得稅					
— 四川景虹	3,057	2,808	3,562	1,924	2,871
— 重慶光景	21	—	768	455	1,015
— 滁州創策	4,084	1,474	2,060	1,168	549
過往年度(超額)/ 不足撥備：					
中國企業所得稅					
— 四川景虹 <sup>1</sup>	—	(3,058)	(2,807)	—	(3,562)
— 重慶光景	(82)	(36)	—	—	18
— 滁州創策	—	23	21	20	—
遞延稅項					
— 中國附屬公司所分派 股息的預扣稅	—	—	—	—	807
— 其他	161	99	359	(541)	(611)
於損益中確認的 所得稅總額	<u>7,241</u>	<u>1,310</u>	<u>3,963</u>	<u>3,026</u>	<u>1,087</u>

附註1：該款項包括在各往績紀錄期間結束後獲得相關稅務部門對企業所得稅減免的批准，因而獲退還的中國企業所得稅。



## 財務資料

於整個往績紀錄期間，主要附屬公司的適用稅率如下：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
四川景虹	-	-	-	-	25%
重慶光景	7.5%	7.5%	15%	15%	15%
滁州創策	25%	25%	25%	25%	25%

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，但無須繳納開曼群島利得稅。本集團所得稅開支主要包括本集團於中國的附屬公司根據中國相關所得稅法例及法規應繳納的所得稅。本集團已向相關稅務部門作出所有必要的稅務申報及繳納所有未繳的稅務負債。截至最後可行日期，董事經作出合理查詢後深知，概無任何與稅務部門的爭議或潛在爭議。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的所得稅開支分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,100,000元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止，本集團額附屬公司按下文所說明者享受稅收減免，而由於四川景虹於該期間的適用稅率為零，故其貢獻了最大的此類稅收減免。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈中華人民共和國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈《新企業所得稅法實施條例》。根據新企業所得稅法及實施條例，貴集團在中國的附屬公司於二零零八年一月一日開始適用的法定企業所得稅率調低至25%。

### 四川景虹

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，四川景虹於二零零七年五月二十三日獲得的當地稅務機關的書面批准，自其首個獲利年度起計兩年可獲豁免繳納外商投資企業所得稅，其後三年則按減半的優惠稅率繳納外商投資企業所得稅（「兩免三減半稅務優惠」）。根據國發[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

---

## 財務資料

---

考慮到中國四川景虹的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零六年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止財政年度以全數豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率12.5%（減半稅率）繳納企業所得稅。

此外，根據於二零零八年七月三十日頒佈、於二零零八年一月一日實施的《財政部、海關總署及國家稅務總局關於支持汶川地震災後恢復重建相關稅收政策通知》（財稅[2008]104號），四川景虹於二零零八年十二月二十三日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，有權享有企業所得稅豁免，因此於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度獲得豁免。

適用於四川景虹的稅務優惠已於二零一零年屆滿，其在二零一零年起在中國須按法定企業所得稅率25%納稅。

### 重慶光景

根據關於西部大開發的新企業所得稅法具體措施，重慶光景於二零零六年一月二十七日及二零零六年五月十一日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的企業所得稅率為7.5%以及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月為15%。

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，重慶光景於二零零六年一月二十七日獲得的當地稅務機關的書面批准，可享有「兩免三減半稅務優惠」。根據國發[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

考慮到中國重慶光景的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零五年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止財政年度以全數豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率7.5%（減半稅率）以及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一零年六月三十日止六個月按實際稅率15%繳納企業所得稅。

### 滁州創策

考慮到中國滁州創策的稅務狀況，滁州創策按法定企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月則按實際稅率25%繳納企業所得稅。

### 預扣稅

新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「居民企業」的合資格股息收入繳納所得稅。除此以外，所有該等按新企業所得稅法繳付5%或10%預扣稅。本集團將確保於二零一一年一月撤銷「《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得(股票)股權轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》」(國稅法[1993]45號)及聯交所於二零一一年七月四日發佈「有關香港居民就內地企派發股息的稅務安排」函件後遵守中國所有相關股息預扣稅法規。本集團的中國附屬公司將為遵守中國相關稅務立法，按照中國不時頒佈的相關股息預扣稅立法，於分發股息前扣起該相應股息金額。

於企業重組前，滁州創策、重慶光景及四川景虹當時股東光景投資(一間由周先生控制的投資控股公司)須就得自滁州創策、重慶光景及四川景虹的股息繳納預扣稅，各附屬公司已出於行政目的繳納並結算此類預扣稅。於往績紀錄期間，附屬公司向光景投資支付的股息(扣減預扣稅)合共約人民幣94,364,000元，而於各個往績紀錄期間結束前向中國相關機構代繳的此類股息預扣稅合共約人民幣4,967,000元。本集團中國法律顧問認為，股息的宣派及派付均符合相關中國法律法規，因此，本集團將無須於該等稅項獲悉數繳足後繳納股息預扣稅。

### 上市股本證券投資

本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度就上海證券交易所及深圳證券交易所上市股本證券作出投資。有關投資旨在動用本集團的現金盈餘(即無須即時用作本集團營運資金的現金資源)為本集團進行投資並尋求投資回報。

周先生經考慮(其中包括)本集團經營所需營運資金於二零零九年九月決定動用本集團無須即時用作營運資金的現金盈餘投資上市股本證券，即上海證券交易所上市A股及深圳證券交易所中小企業板及創業板上市股份。周先生認為，將本集團的現金盈餘投資中國上市股本證券的平均回報高於將有關資金存入銀行所得回報(將本集團現金資源存入中國銀行不超過一年

## 財務資料

期所得年息一般介乎0.36厘至2.75厘不等)。此外，周先生對中國經濟的持續發展尤其感到樂觀，並認為全球金融海嘯對金融市場帶來的不明朗因素已經消除，而中國股市於二零零九年的疲弱表現為外界帶來以較低估值開始投資上市股本證券的良機。

周先生密切監察上市股本證券的投資表現。於二零零九年及二零一零年財政年度任何時間，本集團於上市股本證券的最高投資總額不超過人民幣29,000,000元。周先生並非合資格專業投資顧問或專業投資者。彼基於(其中包括)其對中國長遠經濟持續發展的信心以及股票經紀、報章及投資期刊的推薦意見及建議。投資上市股本證券並非本集團主要業務活動，因此，本公司概無就投資訂立明確投資目標。

本集團上市股本證券投資於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的本集團綜合財務狀況表中歸類為持作買賣投資。

下表載列摘錄自本招股章程附錄一所載財務狀況表有關投資項目的相關財務資料：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
上市股本證券投資(A)	零	9,811	零
資產總值(B)	185,338	194,468	204,270
(A)/(B)	不適用	0.05	不適用

於往績紀錄期間，本集團維持充足的營運資金及現金水平。上市股本證券投資由本集團營運無須即時用作營運資金的剩餘現金撥資，而不會就此動用銀行貸款。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月有關上市股本證券之持作買賣投資公平值變動所產生之淨收益/(虧損)於本招股章程附錄一財務資料附註7披露。

## 財務資料

下表載列於往績紀錄期間本公司所作上市股本證券投資的概要：

	截至十二月三十一日止 財政年度		截至 六月三十日止 六個月
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>摘錄自綜合全面收益表</b>			
持作買賣投資公平值變動 所產生之淨收益／(虧損)	107	(746)	(1,241)
<b>摘錄自綜合現金流量表</b>			
持作買賣投資公平值變動 所產生之淨虧損	零	(746)	(1,241)
持作買賣投資增加／(減少)	零	10,557	(8,570)
<b>溢利／(虧損)及變動</b>			
變現溢利／(虧損)	107	(1,050)	(1,241)
未變現溢利	-	304	-
	107	(746)	(1,241)
期初結餘	-	-	9,811
確認的收益或虧損：			
- 溢利或虧損 (變現)	107	(1,050)	(1,292)
- 溢利或虧損 (未變現)	-	304	-
採購額	188	70,661	14,734
銷售額	(295)	(60,104)	(23,253)
期末結餘	-	9,811	-

鑑於上市股本證券最高投資總額未超過人民幣29,000,000元，故不論買賣上市股本證券投資的交易次數及投資價值的波幅，投資衍生的最高虧損限於約人民幣29,000,000元(經紀佣金及印花稅等交易成本除外)。

## 財務資料

於二零零九年財政年度，本公司有關上市股本證券之持作買賣投資公平值變動之變現淨收益(計及交易成本)約為人民幣107,000元，而於二零一零年財政年度則為淨虧損(計及交易成本)約人民幣746,000元，以及於二零一一年上半年為淨虧損(計及交易成本)約人民幣1,200,000元。鑒於證券買賣及投資並非本集團的主營業務以及為了籌備上市，本公司已於二零一一年一月出售所有上市股本證券投資並錄得出售投資變現淨虧損(計及交易成本)約人民幣1,200,000元。

下表概述本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月購入及出售上市股本證券投資的次數：

	截至十二月三十一日止財政年度								截至六月三十日止六個月			
	二零零九年				二零一零年				二零一一年			
	購入	交易次數	出售	交易次數	購入	交易次數	出售	交易次數	購入	交易次數	出售	交易次數
	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		人民幣 千元	
一月	-	-	-	-	198	5	36	2	14,734	2	23,253	9
二月	-	-	-	-	-	-	171	3	-	-	-	-
三月	-	-	-	-	108	6	115	4	-	-	-	-
四月	-	-	-	-	33,315	18	8,335	7	-	-	-	-
五月	-	-	-	-	18,423	8	16,250	7	-	-	-	-
六月	-	-	-	-	-	-	11,936	6	-	-	-	-
七月	-	-	-	-	76	4	2,448	7	不適用	不適用	不適用	不適用
八月	-	-	-	-	38	3	2,716	5	不適用	不適用	不適用	不適用
九月	49	4	-	-	40	2	345	3	不適用	不適用	不適用	不適用
十月	61	3	190	7	3,746	3	-	-	不適用	不適用	不適用	不適用
十一月	43	2	50	2	13,384	4	12,086	5	不適用	不適用	不適用	不適用
十二月	35	3	55	3	1,333	3	5,666	3	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>合計</b>	<b>188</b>	<b>12</b>	<b>295</b>	<b>12</b>	<b>70,661</b>	<b>56</b>	<b>60,104</b>	<b>52</b>	<b>14,734</b>	<b>2</b>	<b>23,253</b>	<b>9</b>

附註：由於本公司已於二零一一年一月前出售全部上市股本證券投資，故自二零一一年二月起，直至二零一一年六月底(即就本招股章程起草的本集團綜合財務資料的最新截止日期)，概無投資交易記錄。

投資於上市股本證券只屬暫時，並非本集團主要業務，僅持續約17個月。鑑於當時股市投資氣氛暢旺，故於二零一零年四月的購入次數最頻繁。本集團有11個月每月作出少於十次交易。

本集團無意於短期內交易證券。倘本集團決定於日後交易證券，有關活動須遵守本集團的內部控制措施及上市規則項下適用規定並於正式舉行之董事會會議上獲本公司董事會事先批



---

## 財務資料

---

准。董事會將確保有關活動乃符合本公司及股東之整體利益，尤其會確保遵守本集團的內部控制措施，即(i)證券交易活動將不會成為本集團業務的另一主要部份；(ii)證券交易活動旨在為本公司尋求更佳投資回報；(iii)證券交易活動所用資金將為現金盈餘，並不急切用於本集團業務，亦非銀行貸款所得款項，而本集團流動資金及營運資金狀況將不會因有關活動而受重大不利影響；(iv)將設定最大投資額不多於營運即時所需盈餘現金資源的50%，以便控制及限制在本集團財務報告中作出此類活動造成的潛在損失及相應披露；(v)本集團將委任員工成立專責小組(由包括高級管理層成員及擁有專業會計資質並熟悉本公司財務狀況主任(但之前並無投資買賣及管理經驗的)組成)及於必要時諮詢合資格且獲金融機構認可的外間投資顧問，處理股份買賣活動及制定主要投資目標，包括有關投資活動的指定最高投資金額、預期投資回報及風險水平、投資期限、被投資者的挑選條件、買賣策略及止蝕政策以將潛在投資虧損減至最低；(vi)本集團財務主任將採取措施，制定司庫政策，以適用不時的現金盈餘，擬透過(其中包括)將此類現金盈餘用於計息存款及／或其他計息貨幣市場工具，產生現金盈餘收益；及(vii)本集團財務主任將定期向董事會報告投資表現，並於必要時就投資部署的合適舉措提出意見。

### 上市費用

本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務表現將受到與上市有關的費用影響，就其性質使然，為非經常性費用。上市費用估計為約17,500,000港元(根據發售價每股發售股份1.15港元，即發售價範圍中位數)，其中約9,500,000港元直接歸因於向公眾發行新股份並入賬為權益扣除，以及約8,000,000港元計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的損益。於往績紀錄期間，本集團並無上市費用計入損益。務請注意，上述上市費用乃當前估計，僅供參考，於本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度確認的實際金額可能基於審核以及變量及假設的變化而有所調整。

## 經營業績

截至二零一零年(未經審核)及二零一一年六月三十日止六個月

### 收入

收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.1%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。於二零一一年上半年,本集團錄得得自銷售大部分產品的收入增加。尤其是,相較於二零一零年上半年,本集團於二零一一年上半年錄得得自銷售空調包裝產品的收入增加約人民幣9,000,000元(增幅約54.2%),得自銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入增加約人民幣8,600,000元(增幅約40.6%),以及得自銷售洗衣機包裝產品的收入增加約人民幣1,500,000元(增幅約19.2%)。而且,得自銷售空調結構件的收入增加約人民幣6,400,000元(增幅約71.9%)。

得自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從二零一零年上半年的約人民幣5,900,000元減少約人民幣3,000,000元(減幅約50.8%)至二零一一年上半年的約人民幣2,900,000元,此乃由於本集團客戶持續彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機。

於二零一一年上半年,得自銷售空調包裝產品及結構件的收入有所增加,乃由於本集團的主要客戶之一重慶格力進一步擴大其於重慶市內的生產基地。重慶工廠與該地基毗鄰,因而重慶格力向本集團發出更多採購包裝產品及結構件的訂單。而且,本集團的主要客戶之一重慶海爾增加其空調產量,因而相較於二零一零年上半年,重慶海爾於二零一一年上半年向本集團發出更多採購包裝產品及結構件的訂單。

本集團客戶繼續減少陰極射線管電視機,專注生產平板及等離子電視機,因而相較於二零一零年上半年,於二零一一年上半年採購更多平板及等離子電視機包裝產品及更少陰極射線管電視機包裝產品。

本集團的主要客戶之一重慶海爾於二零一零年年底擴大洗衣機生產設施,因而相較於二零一零年上半年,於二零一一年上半年採購相對更多的洗衣機包裝產品。

相較於二零一零年上半年,二零一一年上半年的平均採購成本及本集團產品生產中所用原材料有所增加(於下文詳述)。本集團的定價政策允許將EPS產品生產中所用原材料的成本轉嫁予客戶,因此於二零一一年上半年,原材料採購成本的平均增加造就收入增加。

### 銷售成本

銷售成本從二零一零年上半年的約人民幣52,900,000元增加約人民幣17,600,000元(增幅約33.3%)至二零一一年上半年的約人民幣70,500,000元。銷售成本增加主要反映本集團產品生產中所用原材料的採購成本上升,以及在較小程度上反映本集團產品生產中所支付生產經費上升。相較於二零一零年上半年,本集團於二零一一年上半年使用更大量的EPS及EPO。相較於二零一零年上半年使用了約3,677噸EPS(平均成本為每噸人民幣8,384元)及125噸EPO(平均成本為每噸人民幣45,617元),本集團於二零一一年上半年合共使用了約4,345噸EPS(平均成本為每噸人民幣9,033元)及231噸EPO(平均成本約每噸人民幣31,401元)。

生產經費從二零一零年上半年約人民幣8,900,000元上升約人民幣6,700,000元(升幅約75.3%)至二零一一年上半年約人民幣15,600,000元。生產經費上升主要反映於二零一一年上半年,就增加生產活動支付的公用事業成本增加及上漲的公用事業費率(例如電費)。

### 毛利

毛利從二零一零年上半年的約人民幣24,400,000元增加約人民幣5,700,000元(增幅約23.4%)至二零一一年上半年的約人民幣30,100,000元。相較於二零一零年上半年約31.6%,毛利率於二零一一年上半年維持穩定,約為29.9%。

### 其他收入

其他收入從二零一零年上半年的約人民幣113,000元增加約人民幣188,000元(增幅約166.4%)至二零一一年上半年的約人民幣301,000元。尤其是,閑置輔助零件的銷售額從二零一零年上半年的約人民幣49,000元增加至二零一一年上半年的約人民幣234,000元。

### 其他損益

其他損益從二零一零年上半年的約人民幣2,800,000元減少約人民幣1,600,000元(減幅約57.1%)至二零一一年上半年的約人民幣1,200,000元,主要乃由於在中國證券交易所上市的權益證券的持作買賣投資公平值變動所產生的淨虧損。該投資的目的在於將本集團的盈餘現金資源用於投資,並為了本集團的利益賺取投資回報。截至二零一一年一月,本集團已出售所有上市權益證券投資。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從二零一零年上半年的約人民幣2,600,000元增加約人民幣1,300,000元(增幅約50.0%)至二零一一年上半年的約人民幣3,900,000元，乃由於本集團在收入增加的支持下開展更多銷售及分銷活動。於各個期間，本集團負責銷售及市場推廣的員工人數從大約142名減少至大約127名。於各個期間，運輸開支從約人民幣1,400,000元上升至約人民幣2,000,000元，而銷售及市場推廣員工薪酬亦從約人民幣1,100,000元上升至約人民幣1,700,000元。

### 行政開支

行政開支由二零一零年上半年的約人民幣3,200,000元增加約人民幣200,000元(增幅約6.3%)至二零一一年上半年的約人民幣3,400,000元。行政開支的增加反映於二零一一年上半年(其中包括)辦公室保養費、差旅費及交際費、運輸費用以及業務活動增多所產生的其他費用均有所增加。

### 其他營運開支

其他營運開支從二零一零年上半年的約人民幣334,000元下降約人民幣279,000元(減幅約83.5%)至二零一一年上半年的約人民幣55,000元。就殘次或運輸途中造成損壞而退回的EPS產品支付的賠償於二零一一年上半年為人民幣46,000元。

### 財務成本

財務成本從二零一零年的約人民幣296,000元增加約人民幣136,000元(增幅約46%)至二零一一年上半年的約人民幣432,000元。於各個期間，在財務成本中，銀行借貸利息從約人民幣125,000元減少至約人民幣111,000元，而早期贖回應收票據所產生的財務成本亦由約人民幣171,000元增加至約人民幣321,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支從二零一零年上半年的約人民幣3,000,000元下降約人民幣1,900,000元至二零一一年上半年的約人民幣1,100,000元，此乃由於報告期結束後，經有關稅務機關批准優惠稅率，獲得中國企業所得稅退稅。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利(「淨利潤」)從二零一零年上半年的約人民幣12,300,000元增加約人民幣8,000,000元(增幅約65%)至二零一一年上半年的約人民幣20,300,000元。淨利潤率於二零一零年上半年的約15.9%，而於二零一一年上半年則為20.2%。

### 截至二零一零年及二零零九年止兩個財政年度

#### 收入

收入從二零零九年的約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元(增幅約36.3%)至二零一零年的約人民幣166,100,000元。收入增加主要由於中國經濟以及中國電器消費品業在擺脫全球金融海嘯後持續復甦，從而導致本集團客戶的採購訂單總體增加。

於二零一零年，本集團客戶持續專注於生產平板及等離子電視機，相比傳統的陰極射線管電視機，平板及等離子電視機通常體積較小、重量較輕，所需包裝產品亦較少。銷售電視機包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣62,800,000元減少至二零一零年的約人民幣62,000,000元。儘管本集團銷售電視機包裝產品收入減少，但本集團銷售空調、洗衣機及冰箱包裝產品收入有所增長。特別是銷售空調包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣15,400,000元增加約人民幣16,100,000元(增幅104.5%)至二零一零年的約人民幣31,500,000元。此外，銷售空調結構件的收入由二零零九年的約人民幣7,700,000元增加約人民幣11,500,000元(增幅149.4%)至二零一零年的約人民幣19,200,000元。本集團主要客戶之一重慶格力投資擴展其位於重慶市的生產基地，而本集團的重慶工廠亦位於該處附近。本集團於二零一零年收到的重慶格力訂單及售予其的空調包裝產品及結構件均較二零零九年為多。結構件用作空調內置組件。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度，本集團空調產品的銷售分別佔本集團收入約18.9%及30.5%。

本集團於二零一零年銷售洗衣機及冰箱包裝產品的收入較二零零九年有所增長。銷售洗衣機包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣19,200,000元增加約人民幣4,200,000元(增幅21.9%)至二零一零年的約人民幣23,400,000元。銷售冰箱包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣14,300,000元增加約人民幣13,700,000元(增幅95.8%)至二零一零年的約人民幣28,000,000元。

於二零一零年，生產本集團產品原料的平均年度採購成本較二零零九年有所增長(於下文詳述)。本集團的定價政策容許本集團將生產EPS產品所用的原料成本轉嫁予客戶，因此總體而言，原料採購成本的平均增幅令二零一零年收入增加。

### 銷售成本

銷售成本由二零零九年的約人民幣87,000,000元增加約人民幣25,500,000元(增幅約29.3%)至二零一零年的約人民幣112,500,000元。銷售成本的增幅主要反映生產本集團產品原料的採購成本增加。相對二零零九年，本集團於二零一零年以較高的平均年度成本購入較多EPS。本集團於二零一零年以平均年度成本約每噸人民幣9,272元購入合共約6,759噸EPS，而二零零九年則以平均年度成本約每噸人民幣7,688元購入約5,344噸EPS。

於二零一零年，平板及等離子電視機繼續為本集團客戶生產的主要電視機產品，因此，相對傳統體積較大及較重的陰極射線管電視機，所需包裝產品及生產原料均較少。然而，本公司就生產空調、洗衣機及冰箱的包裝產品採購及使用的原料有所增加。

### 毛利

毛利由二零零九年財政年度的約人民幣34,900,000元增加約人民幣18,700,000元(增幅約53.6%)至二零一零年財政年度的約人民幣53,600,000元。毛利率由二零零九年的28.6%增加至二零一零年的32.3%。

### 其他收入

其他收入由二零零九年財政年度的約人民幣474,000元減少約人民幣136,000元(減幅約28.7%)至二零一零年財政年度的約人民幣338,000元。銀行存款的利息收入由二零零九年的約人民幣186,000元減少至二零一零年的約人民幣131,000元。

### 其他盈利及虧損

本公司於二零零九年財政年度錄得其他收益約人民幣47,000元，而於二零一零年財政年度則錄得其他虧損約人民幣447,000元。本公司於二零零九年及二零一零年投資中國證券交易所上市股本證券。該投資乃為本公司利益而作出，旨在動用現金盈餘(即無須即時用作本集團營運資金的現金資源)爭取投資回報。該投資計入持作買賣投資公平值變動產生的淨收益/(虧損)，就此而言，二零零九年錄得淨盈利約人民幣107,000元，而二零一零年則錄得淨虧損約人民幣746,000元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零九年財政年度的約人民幣4,300,000元增加約人民幣2,000,000元(增幅約46.5%)至二零一零年財政年度的約人民幣6,300,000元。銷售及分銷開支主要包括付運產品予本集團客戶的運輸開支及本集團銷售及市場推廣員工的薪酬。本集團員工因應客戶



---

## 財務資料

---

訂單增加而進行更多銷售及市場推廣活動，因此二零一零年的銷售及分銷開支高於二零零九年。本集團負責銷售及推廣的員工由112名增加至137名。運輸開支由二零零九年的約人民幣2,100,000元增加至二零一零年的約人民幣3,200,000元，而於同期本集團銷售及市場推廣員工的薪酬則由約人民幣1,900,000元增加至約人民幣2,700,000元。

### 行政開支

行政開支由二零零九年的約人民幣5,300,000元增加約人民幣800,000元(增幅15.1%)至二零一零年的約人民幣6,100,000元。鑑於員工人數由二零零九年的529名增加至二零一零年的597名，於同期薪金及員工相關開支由約人民幣2,500,000元增加約人民幣509,000元(增幅20.5%)至約人民幣3,000,000元。由於二零一零年的業務活動有所增加，故差旅及交際開支由二零零九年的約人民幣947,000元增加約人民幣153,000元(增幅約16.2%)至二零一零年的約人民幣1,100,000元。

### 其他營運開支

鑑於對缺陷及退回的EPS 產品作出的賠償增加，其他營運開支由二零零九年的約人民幣263,000元增加至二零一零年的約人民幣715,000元。本集團被安排將本集團產品運輸至客戶製定的目的地，而於運輸期間損壞了產品或致使產品出現缺陷，本集團為此向受到此方面影響的開戶作出賠償。

### 財務成本

財務成本由二零零九年的約人民幣628,000元增加約人民幣73,000元(增幅約11.6%)至二零一零年的約人民幣701,000元。財務成本主要包括利息及銀行貸款及應收票據提前贖回產生的財務成本的相關開支。本公司於二零一零年償還約人民幣8,000,000元的銀行貸款並提取另一項約人民幣12,000,000元的銀行貸款。銀行貸款須於一年內償還並以本集團樓宇及銀行存款作抵押。本公司於二零一零年就本集團業務活動支付有關銀行貸款利息及相關開支約人民幣407,000元及應收票據提前贖回產生的財務成本約人民幣294,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零零九年的約人民幣1,300,000元增加約人民幣2,700,000元至二零一零年的約人民幣4,000,000元。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利(「淨利潤」)由二零零九年的約人民幣23,600,000元增加約人民幣12,100,000元(增幅約51.3%)至二零一零年的約人民幣35,700,000元。淨利潤率於二零零九年約為19.4%，而於二零一零年則約為21.5%。

### 截至二零零九年及二零零八年兩個財政年度

#### 收入

收入從二零零八年的約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元(減幅約48.0%)至二零零九年的約人民幣121,900,000元。收入減少主要由於全球金融海嘯的影響波及電器消費品行業，從而影響中國的包裝行業，導致本集團客戶的採購訂單總體減少。另外，本集團的部份客戶降低傳統陰極射線管電視機的產量，轉而生產平板及等離子電視機。相比傳統的陰極射線管電視機，平板及等離子電視機通常體積較小、質量較輕，因此所需的包裝產品數量亦較少。銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從二零零八年的人民幣160,900,000元減少約人民幣139,500,000元(減幅86.7%)至二零零九年的人民幣21,400,000元。有關收入減少在一定程度上被銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入抵銷，而平板及等離子電視機包裝產品的收入從二零零八年的人民幣16,000,000元增加人民幣25,400,000元(增幅158.8%)至二零零九年的人民幣41,400,000元。儘管2009年受到全球經濟衰退的影響，但四川長虹電器增加採購本集團適用於其洗衣機的產品，同時安徽康佳亦增加採購本集團適用於其冰箱的產品。自銷售洗衣機包裝產品所得的收入由二零零八年約人民幣10,600,000元增加至二零零九年約人民幣19,200,000元，同時自銷售冰箱包裝產品所得的收入由二零零八年約人民幣11,900,000元增加至二零零九年約人民幣14,300,000元。截至二零零八年及二零零九年止兩個財政年度，本集團包裝產品及結構件的銷售量分別為11,920噸及6,633噸。

本集團制定定價策略，將其生產EPS產品所用的原材料成本轉嫁予客戶。本集團的產品定價在一定程度上反映用於生產本集團產品的原材料的市場價格。於二零零八年及二零零九年財政年度，EPS的成本分別佔本公司原材料成本的約98.1%及76.1%。EPS的平均採購成本由二零零八年財政年度的約每噸人民幣10,621元減少至二零零九年財政年度的約每噸人民幣7,688元。鑑於本集團的定價策略，EPS的平均採購成本降低導致本集團於二零零九年財政年度的收入減少。

### 銷售成本

銷售成本由二零零八年的約人民幣176,100,000元減少約人民幣89,100,000元(減幅約50.6%)至二零零九年的約人民幣87,000,000元。銷售成本主要包括生產本集團產品所用的EPS的採購成本。銷售成本下降主要反映用於生產本集團產品的原材料的採購成本減少。於二零零九年，生產本集團產品所需原材料的數量隨著本集團客戶的產品採購訂單減少而減少。本集團的若干客戶重點生產平板及等離子電視機。相比傳統的陰極射線管電視機，新型電視機通常體積較小、質量較輕，因此所需的包裝材料數量亦較少。鑑於上述情況，就生產本集團產品而採購原材料所產生的成本從二零零八年的約人民幣128,500,000元減少人民幣72,300,000元(減幅56.3%)至二零零九年的約人民幣56,200,000元。

此外，二零零九年的銷售成本因核心原材料(即EPS)的平均採購成本下降而減少。

### 毛利

毛利從二零零八年的約人民幣58,400,000元減少約人民幣23,500,000元(減幅約40.2%)至二零零九年的約人民幣34,900,000元。毛利率從二零零八年的24.9%增加至二零零九年的28.6%。

### 其他收入

其他收入從二零零八年的約人民幣1,900,000元下降約人民幣1,400,000元(減幅約75.1%)至二零零九年的約人民幣474,000元。其他收入減少主要由於現金及銀行結餘從二零零八年十二月三十一日的約人民幣59,400,000元下降至二零零九年十二月三十一日的約人民幣30,400,000元，導致銀行存款的利息減少。

### 其他盈利及虧損

本公司於二零零八年錄得其他虧損約人民幣2,900,000元及於二零零九年錄得其他收入約人民幣47,000元。二零零八年因出售受二零零八年中國四川省汶川縣地震損壞的四川工廠的製造機器及設備而錄得出售物業、廠房及設備淨虧損約人民幣2,900,000元。本公司於二零零九年就持作買賣投資公平值變動而錄得淨收益約人民幣107,000元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從二零零八年的約人民幣4,800,000元減少約人民幣500,000元(減幅約10.4%)至二零零九年的約人民幣4,300,000元。銷售及分銷開支主要包括主要因將本集團的產品交付予客戶產生的運輸開支及本集團的銷售及營銷人員薪酬。銷售及分銷開支減少表明本集

---

## 財務資料

---

團客戶的產品採購訂單減少。本集團負責銷售及營銷的員工人數從115名減少至112名。運輸開支從二零零八年的人民幣2,200,000元減少至二零零九年的人民幣2,100,000元，而本集團的銷售及營銷人員於相應期間的薪酬從人民幣2,100,000元減少至人民幣1,900,000元。

### 行政開支

行政開支從二零零八年的約人民幣5,500,000元減少約人民幣200,000元(減幅約3.6%)至二零零九年的約人民幣5,300,000元。鑑於員工人數由二零零八年的543名減少至二零零九年的529名，於同期薪金及員工相關開支由約人民幣2,200,000元增加約人民幣2,400,000元。

### 其他經營開支

其他經營開支從二零零八年的約人民幣324,000元減少約人民幣61,000元(減幅約18.8%)至二零零九年的約人民幣263,000元。本公司就殘次品支付的賠償金由二零零八年約人民幣251,000元減少至二零零九年約人民幣188,000元。

### 財務成本

財務成本從二零零八年的約人民幣1,500,000元減少約人民幣872,000元(減幅約58.1%)至二零零九年的約人民幣628,000元。財務成本主要包括就銀行貸款產生的利息及有關開支及應收票據提前贖回產生的財務成本。利息及有關開支減少表明二零零九年未償還的銀行貸款的還款及未償還計息銀行貸款結餘減少。

### 所得稅開支

所得稅開支從二零零八年的約人民幣7,200,000元減少約人民幣5,900,000元至二零零九年的約人民幣1,300,000元。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利(「淨利潤」)從二零零八年財政年度的約人民幣31,300,000元減少約人民幣7,700,000元(減幅約24.6%)至二零零九年財政年度的約人民幣23,600,000元。淨利潤率從二零零八年財政年度的13.3%增加至二零零九年財政年度的19.4%。

## 財務資料

### 財務狀況分析

下表載列選自本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年六月三十日的財務狀況表的資料，乃摘錄自本招股章程附錄一載的會計師報告，而下面的財務狀況分析應與會計師報告當中所載的整份財務報表(包括財務報表附註)一併閱讀。

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	46,186	43,548	41,052	40,910
預付租賃款項	3,053	3,029	2,954	2,918
遞延稅項資產	-	-	59	72
	49,239	46,577	44,065	43,900
<b>流動資產</b>				
存貨	9,278	8,797	11,178	11,393
預付租賃款項	70	71	71	71
持作買賣投資	-	-	9,811	-
貿易應收賬款及其他應收賬款	73,158	73,032	84,777	122,390
應收關聯公司款項	25,004	25,647	388	-
當期稅項資產	-	-	1,405	3,076
已抵押銀行存款	-	846	333	-
現金及銀行結餘	59,418	30,368	42,440	23,440
	166,928	138,761	150,403	160,370
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款及其他應付賬款	40,550	36,858	32,178	46,849
應付董事款項	-	715	-	52
應付關聯公司款項	-	22	-	-
應付直屬控股公司款項	-	-	-	8,923
當期稅項負債	4,180	1,662	-	-
銀行借貸	8,000	-	4,000	4,000
	52,730	39,257	36,178	59,824
<b>流動資產淨值</b>	114,198	99,504	114,225	100,546
<b>總資產減流動負債</b>	163,437	146,081	158,290	144,446
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	161	260	678	887
<b>資產淨值</b>	163,276	145,821	157,612	143,559
<b>資本及儲備</b>				
股本	92,603	92,603	92,603	-
儲備	70,673	53,218	65,009	143,559
本公司擁有人應佔股權總額	163,276	145,821	157,612	143,559
非控股權益	-	-	-	-
<b>股權總額</b>	163,276	145,821	157,612	143,559

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、辦公室設備、汽車及在建工程。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，物業、廠房及設備分別約為人民幣46,200,000元、人民幣43,500,000元、人民幣41,100,000元及人民幣40,900,000元。物業、廠房及設備減少主要由於出售(其中包括)設備及機器以及本集團業務過程中使用的物業、廠房及設備折舊。

### 存貨

本集團的存貨包括原材料、在製品、製成品以及包裝材料及耗材。

下表載列於所述各報告期末本集團的存貨結餘概要：

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
原材料	1,830	2,348	4,069	3,736
在製品	44	124	116	188
製成品	6,449	5,129	5,186	5,842
包裝材料及耗材	955	1,196	1,807	1,627
	<u>9,278</u>	<u>8,797</u>	<u>11,178</u>	<u>11,393</u>

下表載列於所述期間本集團存貨的週轉日(即存貨與日均銷售成本的比率)：

	截至十二月三十一日止 財政年度		截至 六月三十日止 六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
存貨週轉日	<u>19.2</u>	<u>36.9</u>	<u>36.3</u>	<u>29.6</u>

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的存貨結餘分別約為人民幣9,300,000元、人民幣8,800,000元、人民幣11,200,000元及人民幣11,400,000元。



---

## 財務資料

---

相較於二零一零年十二月三十一日約人民幣11,200,000元，於二零一一年六月三十日，本集團存貨結餘保持穩定，約為人民幣11,400,000元。本集團存貨結餘由二零零九年十二月三十一日的約人民幣8,800,000元增加約2,400,000元(增幅約27.3%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣11,200,000元，主要由於本集團客戶採購訂單增加使本集團採購增加，導致原材料結餘及包裝材料及消耗品結餘增加。原材料結餘由二零零九年十二月三十一日的約人民幣2,300,000元增加約人民幣1,800,000元(增幅約78.3%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣4,100,000元。包裝材料及消耗品自二零零九年十二月三十一日的約人民幣1,200,000元增加人民幣600,000元(增幅約50.0%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,800,000元。本集團客戶持續為所製造的平板及等離子電視機採購更多包裝產品，而鑑於平板及等離子電視機與傳統的陰極射線管電視機相比所需包裝產品較少，故製成品結餘增加並不顯著。製成品結餘自二零零九年十二月三十一日的約人民幣5,100,000元增加人民幣100,000元(增幅約2.0%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣5,200,000元。

於二零一一年六月三十日的原材料及在製成品中，截至二零一一年九月三十日已利用的此類原材料乃約99.7%，以及已利用的此類在製品乃84.6%。

於二零一一年六月三十日的製成品中，截至二零一一年九月三十日已銷售的此類原材料約人民幣4,400,000元(即76.1%)。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團存貨週轉日數分別約為19.2日、36.9日及36.3日及29.6日。存貨週轉日由二零一零的約36.3日減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的約29.6日。由於本集團於二零一一年上半年清空了存貨，因此銷售成本增長率較存貨增長率為快。存貨週轉日自二零零九年的36.9日減至二零一零年的36.3日。由於中國經濟擺脫全球金融海嘯陰霾而持續復甦，本集團客戶發出採購訂單增加，使本集團採購原材料、包裝材料及消耗品增加，故平均存貨結餘於二零一零年有所增加。然而，平均每日銷售成本增幅高於存貨結餘增幅，主要由於本集團於二零一零年清倉存貨較二零零九年為快。截至二零零九年止財政年度，存貨週轉日增加主要因為客戶向本集團發出的採購訂單減少及清倉存貨所需時間增加。鑑於客戶採購訂單於二零零九年減少，製成品結餘及平均存貨結餘均有所下降。

本集團於往績紀錄期間定期檢討陳舊存貨的存貨賬齡清單。本集團對比陳舊存貨項目的賬面值及其各自的可變現淨值，以確定是否須就任何陳舊及滯銷項目計提撥備。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，存貨減值準備分別為零、零及約人民幣322,000元及約人民幣76,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，本集團生產包裝產品過

## 財務資料

剩，原因為本集團預期一位客戶就包裝其某一特定產品需要更多包裝產品，然而該產品已過時而該客戶已不再生產該產品且並未如預期增加採購包裝產品，因此於各個期間，本集團就該等特定包裝產品作出約人民幣76,000元及約人民幣322,000元的存貨撥備。

### 貿易應收賬款及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款主要指銷售包裝產品及結構件的應收賬款。本集團的其他應收賬款主要指應收票據、按金、預付款項及其他存款及應收賬款。

本集團一般於開具發票後給予客戶30日至180日的信貸期，惟須視乎(其中包括)與各客戶的過往關係、各客戶的付款紀錄及信用評估而定。本集團持續監控應從客戶收取的未償還貿易應收賬款的狀況。鑑於本集團的主要客戶為中國知名電器消費品生產商，本集團認為貿易應收賬款產生的信貸風險(如有)屬可控。

下表載列於所述各報告期末本集團貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90日內	51,759	49,485	51,303	71,085
91-180日	513	6,254	4,563	7,611
181-365日	47	62	56	4,679
超過365日	53	547	381	234
合計	<u>52,372</u>	<u>56,348</u>	<u>56,303</u>	<u>83,609</u>

下表載列所述期間本集團貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)週轉日(即貿易應收賬款與平均每日銷售額的比率)：

	截至 截至十二月三十一日止 財政年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應收賬款週轉日	<u>81.5</u>	<u>168.7</u>	<u>123.7</u>	<u>152.2</u>

## 財務資料

### 逾期但未減值的應收賬款賬齡

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90日內	4,953	7,523	4,655	6,503
91-180日	47	195	-	-
181-365日	-	251	56	-
超過365日	53	163	381	234
合計	<u>5,053</u>	<u>8,132</u>	<u>5,092</u>	<u>6,737</u>

本集團的貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日分別約為人民幣52,400,000元、人民幣56,300,000元及人民幣56,300,000元以及人民幣83,600,000元。

本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣51,300,000元增加至二零一一年六月三十日約人民幣71,100,000元，主要反映本集團於二零一一年第二季隨著本集團兩大客戶重慶格力及重慶海爾擴大生產基地及增加採購本集團產品的訂單，增加向彼等銷售產品。本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零零九年底的約人民幣49,500,000元增至二零一零年底的約人民幣51,300,000元，主要反映本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單較二零零九年增加使本集團收入上升。本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零零八年底的約人民幣51,800,000元減至二零零九年底的約人民幣49,500,000元，主要反映本集團客戶於二零零九年採購本集團產品訂單較二零零八年減少使本集團收入下降。

本集團貿易應收賬款超過90日尚未收回之結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣5,000,000元增加至二零一一年六月三十日約人民幣12,500,000元，主要反映由向本集團五大客戶之一具有120日信貸期的四川長虹電器銷售產品所產生的貿易應收賬款以及於二零一一年六月三十日逾期的貿易應收賬款。本集團貿易應收賬款超過90日尚未收回之結餘由二零零八年約人民幣613,000元增加至二零零九年人民幣6,900,000元。未收回的貿易應收賬款結餘增加，乃反映(其中包括)債務人需要較長時間結算本集團的貿易應收賬款，以及提供予本集團五大客戶之一四川長虹電器的信貸期由二零零八年90日延長至二零零九年120日(並自此成為提供予客戶的最長信貸期)，以結算採購本集團產品的款項。信貸期乃應四川長虹電器因二零零九年的經濟困境提出要求而延長。

---

## 財務資料

---

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的應收票據分別約為人民幣20,300,000元、人民幣15,800,000元及人民幣27,300,000元。二零一零年底應收票據較二零零九年底增加，主要反映本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單增加及相關採購結算增加。二零零九年底應收票據較二零零八年底減少，主要反映本集團客戶於二零零九年採購本集團產品訂單減少及以票據結算相關採購減少。

於相關報告期末，本集團的貿易應收賬款大部份於180日內到期。在二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的未付貿易應收賬款(扣除呆賬備抵)中，約99.8%、98.9%、99.2%和94.1%於180日內到期。在二零一一年六月三十日的未付貿易應收賬款中，約人民幣72,500,000元(即86.7%)已於二零一一年九月三十日前結清。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貿易應收賬款週轉日分別約為81.5日、168.7日、123.7日及152.2日。二零一一年上半年貿易應收賬款週轉日較二零一零年增加主要反映，相較於貿易應收賬款結餘增加比例，收入增加的比例較低，鑑於本集團於二零一一年第二季的產品銷量增加，本集團超過90日的貿易應收賬款結餘及逾期的貿易應收賬款結餘增加。二零一零年貿易應收賬款週轉日較二零零九年減少主要反映，相較於貿易應收賬款結餘的較小變化，收入增加的比例較高，因為本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單增加，並且一般立即結算了貿易應收賬款結餘。二零零九年貿易應收賬款週轉日較二零零八年增加主要反映(其中包括)，為結算本集團產品的採購款項而將向本集團五大客戶之一四川長虹電器提供的信貸期由二零零八年90日延長至二零零九年120日(並自此成為提供給客戶的最新信貸期)，其他客戶通常要求增加日數以結算未付貿易應收賬款，以及本集團客戶於二零零九年採購本集團產品的訂單減少使本集團收入下降。於二零一一年六月三十日，應收四川長虹電器的貿易應收賬款約為人民幣29,800,000元，其中約人民幣4,800,000元於90日到並已於二零一一年七月三十一日結算。

於二零一一年六月三十日的約人民幣6,700,000元的逾期及未付貿易應收賬款中，截至二零一一年九月三十日已結算該等結餘約人民幣6,500,000元或97.0%，其餘貿易應收賬款約人民幣234,000元均屬於超過365日的逾期及未付賬款。本集團認為，鑑於本公司已收到未付貿易應收賬款的還款，且本集團預期到二零一二年上半年會收到未付貿易應收賬款的更多還款，故沒有必要在此階段就該逾期及未付貿易應收賬款作出撥備；且與本公司於二零一一年六月三十日的資產總值及淨值相比，逾期及未付的其餘貿易應收賬款結餘並不重大。經考慮(其中包括與

## 財務資料

本集團董事及本公司高級管理層成員的討論和彼等的確認，以及上述披露的因素)，本集團保薦人及申報會計師同意本集團董事認為沒有必要在此階段就上述逾期及未付貿易應收賬款作出撥備的觀點。本集團有關貿易應收賬款及其他應收賬款減值的政策詳情，請參閱「財務資料－關鍵會計政策－貿易應收賬款及其他應收賬款的估計減值」一節。

### 貿易應付賬款及其他應付賬款

本集團的貿易應付賬款指向多個供應商採購原材料及配套零件而應付的款項。本集團供應商所提供的信貸期一般最高為本集團從供應商收取供應品後90日。其他應付賬款主要指預收賬款、應付票據、應計費用、其他應付稅項及其他費用。

下表載列於所述各報告期末本集團貿易應付賬款的賬齡分析：

	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90日內	33,514	25,407	23,864	30,887
91-180日	2,475	2,080	2,030	2,940
181-365日	108	78	94	1,569
超過365日	221	5,645	171	115
	<u>36,318</u>	<u>33,210</u>	<u>26,159</u>	<u>35,511</u>

下表載列於所述期間本集團貿易應付賬款週轉日(即貿易應付賬款與平均每日銷售成本的比率)：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至 六月三十日 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應付賬款週轉日	<u>75.3</u>	<u>139.3</u>	<u>84.9</u>	<u>92.2</u>

---

## 財務資料

---

本集團的貿易應付賬款從截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣26,200,000元增加約人民幣9,300,000元(增幅約35.5%)至截至二零一一年六月三十日約人民幣35,500,000元，主要由於本集團於二零一一年上半年開展多項業務活動。本集團的貿易應付賬款從截至二零零九年十二月三十一日的人民幣33,200,000元減少人民幣7,000,000元(減幅約21.1%)至截至二零一零年十二月三十一日的人民幣26,200,000元。貿易應付賬款的減少主要由於本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。

本集團的貿易應付賬款從截至二零零八年十二月三十一日的人民幣36,300,000元減少人民幣3,100,000元(減幅約8.5%)至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣33,200,000元。該貿易應付賬款的減少主要由於原材料採購減少以及其他供應商二零零九年在處於業務活動減少的狀態中。於二零一一年六月三十日的未清償貿易應付賬款中，截至二零一一年九月三十日已結算約人民幣33,800,000元(即95.2%)。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貿易應付賬款週轉日分別約為75.3日、139.3日、84.9日及92.2日。本集團已花費相對較長的時間來結算應付供應商的未清償款項，並導致貿易應付款項週轉日由84.9日略增至92.2日。總體而言，自二零零九年至二零一零年貿易應收週轉日的減少反映本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。總體而言，自二零零八年至二零零九年貿易應付週轉日的增加反映本集團用於結算未結清款項的時間增加，由於二零零九年，本集團其他供應商處於缺乏活力的中國業務環境中。

### 流動資金及資本資源

#### 財務資源

本集團主要以經營所得現金、供應商的貿易信貸及短期銀行借貸為本集團營運及資本需求提供資金。本集團的資源主要用於滿足增加的營運資本需求、採購生產設備及設施的資本開支。



## 財務資料

下表載列於所述期間本集團綜合現金流量資料表的概要。綜合現金流量資料表的概要乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，應與當中所載的整份財務報表(包括財務報表附註)一併閱讀。

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金淨額	64,323	24,915	11,035	(9,728)	9,081
投資活動(所用)／所得現金淨額	(28,549)	(5,180)	22,115	(326)	(2,604)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(36,209)	(48,785)	(21,078)	9,650	(25,482)
現金及現金等值項目 (減少)／增加淨額	(435)	(29,050)	12,072	(404)	(19,005)
年初／期初現金及現金等值項目	59,853	59,418	30,368	30,368	42,440
外幣匯率變動的淨影響	-	-	-	-	5
年末／期末現金及現金等值項目指：					
現金及銀行結餘	<u>59,418</u>	<u>30,368</u>	<u>42,440</u>	<u>29,964</u>	<u>23,440</u>

### 經營活動

總體而言，本集團於二零零八年錄得經營活動所得現金約人民幣64,300,000元，於二零零九年錄得經營活動所得現金約人民幣24,900,000元，於二零一零年錄得經營活動所得現金約人民幣11,000,000元，於二零一零年上半年錄得經營活動所用現金淨額約人民幣9,700,000元，以及於二零一一年上半年錄得經營活動所得現金淨額約人民幣9,100,000元。二零零八年至二零零九年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零零九年除稅前溢利減少。二零零九年至二零一零年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零一零年持作買賣投資減少以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加。二零一零年上半年的經營活動所用現金淨額主要反映持作買賣投資增加以及貿易應付賬款及其他應付賬款減少。二零一一年上半年的經營活動所得現金淨額主要反映除稅前溢利、持作買賣投資減少以及於該期間貿易應付賬款及其他應付賬款增加。

---

## 財務資料

---

二零一一年上半年的經營活動所得現金淨額為約人民幣9,100,000元，主要由除稅前溢利約人民幣21,400,000元、貿易應付賬款及其他應付賬款增加約人民幣14,700,000元以及持作買賣投資減少約人民幣8,600,000元導致，並在一定程度上由貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣37,600,000元以及支付所得稅約人民幣2,600,000元所抵銷。本集團截至二零一一年一月錄得持作買賣投資減少，乃由於此類投資被出售。貿易應付賬款及其他應付賬款增加主要反映於該期間開展的業務活動增多。貿易應收賬款及其他應收賬款增加增加主要反映銷售除購產品以及隨後增加的貿易應收款項及其他應收款項未清償結餘。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣11,000,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣39,700,000元，並主要就物業、廠房及設備折舊約人民幣6,500,000元作出調整，以及因貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣4,700,000元、貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣11,700,000元、持作買賣投資增加約人民幣10,600,000元及已繳所得稅約人民幣6,700,000元而被抵銷其中一部份。貿易應付賬款及其他應付賬款減少主要由於本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。貿易應收賬款和其他應收賬款增加是由於截至二零一零年底的90日內未結清貿易應收賬款結餘相較於截至二零零九年底的結餘有所增加，以及截至二零一零年底的應收票據結餘相較於截至二零零九年底的結餘有所增加。業務活動增加由於本集團客戶向我們發出更多採購本集團產品的訂單，以及對透過票據進行的該類採購的結算增加促使了二零一零年中上述應收賬款的結餘相較於二零零九年的有所增加。

本集團於二零一零年投資約人民幣10,600,000元於在中國證券交易所上市的股本證券，以期爭取可觀的投資回報。是項決定乃為本集團利益而作出，旨在動用現金盈餘(即無須即時用作本集團營運資金的現金資源)爭取高於利息收入(即銀行存款利息)的回報。總體而言，本集團增加了約人民幣10,600,000元的持作買賣資產，以及增加了約人民幣11,700,000元的貿易應收賬款及其他應收賬款，儘管相較於二零零九年，二零一零年的收益及除稅後溢利有所增加，但上述束縛了本集團的現金資源，並導致通過經營活動取得的現金淨額減少。

二零一零年上半年的經營活動所用現金淨額為約人民幣9,700,000元，主要由持作買賣投資增加約人民幣15,100,000元、貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣9,100,000元以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣4,500,000元導致。本集團將盈餘現金資源用作投資上海證券交易所及深圳證券交易所上市權益證券，此投資造成持作買賣投資增加。貿易應付賬款及其他應付賬款減少主要反映向對手方支付到期的未付結餘。貿易應收賬款及其他應收賬款增加主要反映按除購向客戶銷售產品以及隨後的貿易應收賬款及其他應收賬款未付結餘增加。

---

## 財務資料

---

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣24,900,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣24,900,000元，並主要就物業、廠房及設備折舊約人民幣6,200,000元以及被貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣3,700,000元及已繳所得稅約人民幣3,700,000元部份抵銷。貿易應付賬款及其他應付賬款主要由於原材料採購減少以及其他供應商在二零零九年處於業務活動減少的狀態中。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣64,300,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣45,300,000元，並主要就存貨減少約人民幣35,600,000元及物業、廠房及設備折舊約人民幣7,800,000元作出調整，以及被貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣20,800,000元、已繳所得稅約人民幣3,800,000元及貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣3,600,000元部份抵銷。貿易應收賬款及其他應收賬款增加是由於本集團在二零零八年進行了更多業務活動並產生了更多收入。存貨減少是由於本集團收到客戶的採購訂單並向客戶付運存貨。應付賬款及其他應付賬款減少主要由於本集團努力結算了應付本集團原材料供應商及其他供應商的未結清款項。

### 投資活動

二零一一年上半年的投資活動所用現金淨額為約人民幣2,600,000元。本集團就收購(其中包括)產品生產所用機器及模具支出約人民幣3,500,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣22,100,000元。本集團已收關聯公司款項約人民幣25,300,000元。有關款項乃先前墊支予周先生所控制關聯公司款項，為無抵押、免息及無固定還款期。應收關聯公司所有墊款於上市前已悉數償付。截至最後可行日期，並無任何應收關聯公司款項。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣4,300,000元。

二零一零年上半年的投資活動所用現金淨額為約人民幣326,000元。本集團就收購(其中包括)產品生產所用機器及模具支出約人民幣1,900,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣5,200,000元。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣3,700,000元。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣28,500,000元。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣4,000,000元。

---

## 財務資料

---

本集團曾向周先生控制的關聯公司墊支約人民幣24,500,000元，該款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。所有應收關聯公司款項於上市前已悉數償付。

### 融資活動

二零一一年上半年的融資活動所用現金淨額為約人民幣25,500,000元。該融資活動所用現金淨額主要反映向當時股東分派股息約人民幣34,300,000元，並在一定程度上由因就(其中包括)籌備上市產生約人民幣8,900,000元而應付直屬控股公司的款項增加所抵銷。直屬控股公司已放棄本公司所欠款項，因此截至最後可行日期，概無任何應付直屬控股公司的未付款項。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣21,100,000元。本集團向周先生所控制關聯公司及周先生償還約人民幣22,000元及約人民幣715,000元，該等款項乃先前墊支予本集團，為無抵押、免息及須於要求時償還。應付關聯公司及周先生的所有款項於上市前已悉數償付。本集團中國附屬公司於二零一零年向其當時股東派付約人民幣23,900,000元的股息。截至最後可行日期，本集團並無應收任何關聯公司或其任何董事的款項。

本集團已償還約人民幣8,000,000元的銀行貸款，並提取銀行貸款之所得款項淨額約人民幣12,000,000元。本集團於二零一零年獲授的銀行貸款須於一年內償還，以本集團樓宇及銀行存款作抵押及按年息介乎5.31厘至5.58厘計息。

二零一零年上半年的融資所得現金淨額為約人民幣9,700,000元。本集團獲得銀行貸款並收到所得款項淨額人民幣8,000,000元。本集團亦收到來自相關公司的款項約人民幣2,500,000，該筆款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。本集團已向周先生償還約人民幣715,000元，該等款項乃先前墊支予本集團，為無抵押、免息及須於要求時償還。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣48,800,000元。本集團收到周先生償還約人民幣715,000元，該款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。本集團於二零零九年償還銀行貸款合共約人民幣10,000,000元並提取銀行貸款人民幣2,000,000元。本集團中國附屬公司於二零零九年向其當時股東派付約人民幣41,100,000元的股息。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣36,200,000元。本集團向關聯公司償還約人民幣22,100,000元，該款項乃先前墊支予本集團，為無抵押、免息及須於要求時償還。本集團於二零零八年償還銀行貸款合共約人民幣

---

## 財務資料

---

18,000,000元，提取銀行貸款之所得款項淨額合共約人民幣13,000,000元。本集團中國附屬公司於二零零八年向當時股東派付約人民幣8,300,000元的股息。

### 流動資產淨值

截至二零一一年六月三十日，流動資產淨值約為人民幣100,500,000元。

截至二零一一年六月三十日，本集團的流動資產總值約為人民幣160,400,000元。當中主要包括貿易應收賬款及其他應收賬款約人民幣122,400,000元、現金及銀行結餘約人民幣23,400,000元、存貨約人民幣11,400,000元及持即期稅收資產約人民幣3,100,000元。

截至二零一一年六月三十日，本集團的流動負債約為人民幣59,800,000元，當中主要包括貿易應付賬款及其他應付賬款約人民幣46,800,000元、應付直屬控股公司約人民幣8,900,000元及銀行借貸約人民幣4,000,000元。

### 營運資本

本集團過往以經營所得現金、供應商的貿易信貸及短期銀行借貸為本集團經營及營運資本需求提供資金。本集團預期未來將以多個來源為本集團營運及資本需求提供資金，包括內部產生的現金流量、供應商的貿易信貸、銀行貸款及股份發售的所得款項。本集團擬進行年度業務規劃及預算檢討，以於適當時候管理現金流量要求、資本要求、資本架構及本集團的債務，從而確保擁有足夠資源進行業務營運。

經考慮內部產生的現金流量、其現有可動用銀行融通及股份發售的估計所得款項淨額，董事認為本公司的營運資本足以滿足至少自本招股章程日期起12個月期間的需要。

### 承諾及或然負債

除以上所披露者外，董事確認自二零一一年六月三十日起有關承擔或或然負債並無任何重大變動。

### 股息政策

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

本集團現時並無固定的股息政策。本集團過往宣派及派付的股息不應視作本集團日後派息的參考指標。日後宣派、派付股息及相關金額將由董事會酌情及視乎本集團經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團或其中國營運附屬公司派付股息的法定與監管限制、未來前景及董事可能不時認為相關的其他因素而決定。倘本集團宣派或派付任何股息，則本集團的股份持有人可按本身就股份已繳足或入賬列為繳足的金額比例收取股息。宣派、派付股息及相關金額將由董事酌情釐定。

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

### 董事就流動資產淨值狀況的意見

經考慮本集團可動用的財務資源(包括內部產生的資金、可動用銀行融通及股份發售的所得款項淨額)，董事認為本集團的流動資產淨值足以滿足其現有要求。

### 可分派儲備

本公司於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立。於二零一一年六月三十日，本集團概無任何儲備可供以現金方式分派予其股東。



---

## 財務資料

---

### 債務

#### 銀行借貸

下表載列本集團於所指時間時的流動資產及負債：

	於二零一一年 九月三十日 人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>	
存貨	13,284
預付租賃款項	71
貿易應收賬款及其他應收賬款	125,243
當期稅項資產	4,238
現金及銀行結餘	38,444
	<hr/>
	181,280
	<hr/>
<b>流動負債</b>	
貿易應付賬款及其他應付賬款	56,847
應付直屬控股公司款項	8,923
銀行借貸	7,084
	<hr/>
	72,854
	<hr/>
<b>流動資產淨值</b>	<b>108,426</b>

於二零一一年九月三十日(就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團擁有未償還借貸約人民幣7,100,000元。該等銀行貸款由若干建築物預付租賃款項、已抵押銀行存款及其他資產作抵押。於二零一一年九月三十日，本集團的現有銀行融資總額約為人民幣11,100,000元及當中的已用結餘約人民幣4,000,000元。

除上述或本文件另行披露者外，並且除集團內公司間的負債外，於二零一一年九月三十日，本集團並無未償還的銀行貸款、銀行透支、按揭、抵押、債券、借貸資本、債務證券或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

董事已確認，自二零一一年九月三十日以來，本集團的債務及或然負債概無任何重大變動。

### 資產負債表外安排

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大資產負債表外安排。

### 物業權益

有關本集團物業權益的詳情載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師行資產評值顧問有限公司已對本集團於二零一一年九月三十日擁有及租用的物業估值。該估值師行發出的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。

有關本集團於二零一一年六月三十日的物業權益的賬面淨值與本招股章程附錄三所列於二零一一年九月三十日的公平值對賬如下：

	人民幣千元
本招股章程附錄三中所載於二零一一年九月三十日的物業權益估值	22,800
於二零一一年六月三十日的本集團物業權益賬面淨值：	
－計入物業、廠房及設備的樓宇	15,334
－預付土地租賃款項	2,989
	18,323
減：於二零一一年七月一日至二零一一年九月三十日期間的折舊	(252)
於二零一一年七月一日至二零一一年九月三十日期間的攤銷	(18)
於二零一一年九月三十日的賬面淨值	18,053
重估盈餘(附註)	4,747

附註：重估盈餘將不會記錄於本集團的綜合財務報表中，因為本集團的物業權益按成本減累計折舊及累計攤銷列賬。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據上市規則第4.29條編製，並載於下文用以說明股份發售對本集團截至二零一一年六月三十日的經調整有形資產淨值的影響，猶如股份發售已於該日期進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途而編製，因此未必真實反映股份發售後本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。其編製乃基於截至二零一一年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值（載於本招股章程附錄一的會計師報告），並作如下調整。

	截至二零一一年 六月三十日		未經審核 備考經 調整有形 資產淨值		每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值	
	本公司擁有人 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 人民幣千元 (附註1)	加： 股份發售 估計所得 款項淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核 備考經 調整有形 資產淨值 人民幣千元	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣 (附註3)	港元 (附註6)	
根據發售價每股發售股份1.0港元	143,559	26,991	170,550	0.85	1.02	
根據發售價每股發售股份1.3港元	143,559	39,449	183,008	0.92	1.11	

附註：

1. 於二零一一年六月三十日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃按摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告計算，未經調整。
2. 股份發售估計所得款項淨額乃分別根據最低發售價每股發售股份1.0港元及最高發售價每股發售股份1.3港元計算，並已扣除有關估計包銷費用以及其他相關費用及開支。為估計來自股份發售所得淨款項，金額以匯率每0.8305人民幣兌1.00港元折換成港元。
3. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經上文附註1及2所述調整及基於本招股章程「股本」一節所載已發行及發行在外的200,000,000股股份計算。
4. 於二零一一年十月二十四日，富金簽立一份以本公司為受益人的解除責任契據，據此，富金無條件及不可撤銷地免除及解除償還富金向本公司的股東貸款（金額為12,500,000港元）及有關此償還的任何索償。未經審核備考經調整有形資產淨值未計及上述交易。上文載述的未經審核備考財務資料未計及未經審核備考財務資料中所含財務報表日期後的任何買賣或其他交易，（即：二零一一年六月三十日）。

---

## 財務資料

---

5. 透過比較本招股章程附錄三所載的物業權益估值約人民幣22,800,000元及本集團物業權益於二零一一年九月三十日的未經審核賬面淨值，估值盈餘淨值約為人民幣4,747,000元，且未計入上述本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。該估值盈餘將不會計入本集團的財務報表，因其為本集團用於說明物業權益的會計政策，根據本招股章程附錄一「物業、廠房及設備」及「預付土地租賃款項」兩分節予以分類，並按成本減累計折舊／攤銷及減值計算，而非按估值金額計算。倘估值盈餘計入本集團的財務報表，則每年會產生約人民幣233,000元的額外折舊／攤銷費用。
6. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值按人民幣0.8305元兌1.00港元的匯率換算為港元。並不表示港元金額已經、可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

### 上市規則項下的披露

董事確認，本集團並無任何因遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定而須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

### 無重大逆轉

董事確認，本集團的財務或經營狀況、按揭、擔保或前景自二零一一年六月三十日（即本集團最近期經審核財務報表的編製日期）以來概無重大逆轉。

### 未來計劃

有關本集團未來計劃詳情，請見本招股章程「業務 — 業務策略」一節。

### 所得款項用途

根據發售價為每股發售股份1.15港元，即本招股章程所述發售價範圍的中位數，本集團估計本公司的股份發售所得款項淨額(扣除包銷費用及估計本集團有關股份發售的應付開支後)共約40,000,000港元(相當於約人民幣33,200,000元)。本集團現擬將該等所得款項淨額作以下用途：

- 約35,000,000港元(相當於約人民幣29,000,000元，即股份發售所得款項淨額約87.5%)將用於在蕪湖市建立一個配備必要機器及設備且EPS/EPO包裝產品及結構件最大年產能約5,000噸的工廠。本集團相信，該工廠的地點合適，因其毗鄰本集團在蕪湖市的潛在客戶(即電器消費品生產商)的生產基地。預期該工廠將於二零一三年下半年建成。本集團擬透過該工廠向潛在客戶供應以EPS製成的包裝產品及結構件，滿足彼等對優質的電器消費品包裝產品及結構件穩定供應的需求。尤其是，
  - 約44.8%將用於建立以EPS製成的包裝產品及結構件最大年產能約5,000噸的裝配線，以及購置與該等裝配線有關的必要機器及設備；
  - 約3.4%將用於購置與該工廠業務及生產經營有關的車輛、辦公室設備及其他配套設備；
  - 約37.7%將用於建造該工廠，其完工後將提供總樓面面積約16,000平方米的生產空間；及
  - 約14.1%將用於在蕪湖市購置一幅土地面積約20,000平方米的工業用地，該工廠將建於此幅土地上

---

## 未來計劃及所得款項用途

---

- 約2,400,000港元(相當於人民幣2,000,000元，即股份發售所得款項淨額約6.0%)將用於償還本集團獲授的銀行貸款，截至二零一一年六月三十日的未償還結餘約人民幣4,000,000元，此類銀行貸款可用於一般營運資本用途，年利率為5.6厘，於二零一一年十二月三十一日前償還，以本集團樓宇及銀行存款作充分抵押；

及

- 約2,600,000港元(相當於人民幣2,200,000元，即股份發售所得款項淨額約6.5%)將用作本集團一般營運資本及其他一般企業用途。

倘所得款項淨額多於或少於預期，本集團將按比例調整分配至上述用途的所得款項。

倘發售價最終釐定為發售價範圍的下限，即每股發售股份1.0港元，則股份發售的所得款項淨額將較上述計算結果(根據發售價範圍的中位數計算)減少約7,500,000港元至約32,500,000港元。在此情況下，本集團董事擬(i)將約28,400,000港元(即87.5%)的所得款項淨額用於在蕪湖市建立一個工廠，(ii)將約2,000,000港元(即6.0%)的所得款項淨額用於償還上述銀行貸款以及(iii)將約2,100,000港元(即6.5%)的所得款項淨額用作一般營運資本和一般企業用途。

倘本集團所得款項淨額並未即時用作上述用途，在有關法律及法規允許的情況下，本集團擬將所得款項淨額存入計息存款及/或貨幣市場工具。

截至最後可行日期，本公司並未就向蕪湖市的潛在客戶供應包裝產品訂立任何協議；亦未就未來計劃確定收購任何具體土地或物業或公司的任何目標。倘新工廠無法產生盈利，則本集團可能蒙受投資虧損，在此情況下，本集團的業務及財務表現會遭受不利影響。有關此方面的進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素－本集團在中國安徽省蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能盈利」一節。



## 配售及公開發售包銷商

### 配售包銷商

軟庫金滙融資有限公司  
軟庫金滙金融服務有限公司  
敦沛證券有限公司  
昌利證券有限公司  
僑豐證券有限公司

### 公開發售包銷商

軟庫金滙融資有限公司  
軟庫金滙金融服務有限公司  
敦沛證券有限公司  
昌利證券有限公司  
僑豐證券有限公司

## 包銷安排及開支

### 公開發售包銷協議

根據包銷協議，本公司將按照本招股章程及有關申請表格所載條款及條件以發售價提呈公開發售股份以供認購。

待(其中包括)(i)聯交所上市委員會批准本招股章程內所述已發行及將發行股份上市及買賣；及(ii)公開發售包銷協議所載若干其他條件獲達成後，公開發售包銷商已各別同意按本招股章程及有關申請表格所載條款及條件認購或促使認購人認購根據公開發售現正提呈以供認購的公開發售股份及在公開發售中未獲承購的公開發售股份。

### 終止理由

獨家牽頭經辦人有權於上市日期上午八時正(「終止時間」)前任何時間以書面方式通知本公司撤銷公開發售包銷協議(為其本身及代表公開發售包銷商)：

- (a) 倘保薦人、獨家牽頭經辦人或任何其他公開發售包銷商知悉：
  - (i) 任何事項或事件，顯示公開發售包銷協議所載任何聲明、保證或承諾於作出或覆述時在任何方面為失實、不確或誤導，或出現違反包銷協議任何聲明、

---

## 包 銷

---

保證、承諾或任何其他條文的情況，而在任何該等情況下獨家牽頭經辦人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權酌情認為對股份發售而言屬重大者；

- (ii) 本招股章程所載任何聲明在任何重要方面經已或被發現失實、不確或含有誤導成分；
  - (iii) 於訂立公開發售包銷協議日期或之後及於終止時間之前發生或導致出現任何事件、連串事件、事項或情況，而倘若該等事件、事項或情況於訂立公開發售包銷協議日期之前發生，將會導致公開發售包銷協議所載任何聲明、保證或承諾在任何重要方面失實、不確或誤導，而獨家牽頭經辦人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權酌情認為對股份發售而言屬重大者；
  - (iv) 發生任何事件，而倘若該等事件於緊接本招股章程刊發日期前（或獨家保薦人或本公司可能議定的較後日期）發生或被發現及並無在本招股章程內披露，則會構成獨家牽頭經辦人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權酌情認為將對股份發售而言屬重大遺漏；
  - (v) 任何事件、行為或遺漏導致或很可能導致本公司、契約方、控股股東及執行董事須承擔公開發售包銷協議所載任何聲明、保證或承諾所產生及有關的任何重大責任；
  - (vi) 公開發售包銷協議的任何訂約方（獨家保薦人、獨家牽頭經辦人或公開發售包銷商除外）違反公開發售包銷協議的任何條文，而獨家牽頭經辦人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權酌情認為屬重大者；或
- (b) 於公開發售包銷協議日期之前、當日及之後演變、發生、出現或形成任何事件或連串事件、事項或情況（不論發生中或是持續），而當中包括與任何下列事項有關之事件、現況的變動或發展：
- (i) 香港、開曼群島、英屬處女群島、中國或本集團業務營運所在或根據任何適用法例本集團曾經或現時被視作在當地經營業務（不論以任何名稱）之任何司法權區或與本集團有關之任何其他司法權區的任何法院或其他主管機構頒佈任何新法例或規例、更改任何現行法例或規例，或更改有關法例或規例之詮釋或應用；或

---

## 包 銷

---

- (ii) 香港、開曼群島、英屬處女群島、中國或本集團業務營運所在或根據任何適用法例本集團曾經或現時被視作在當地經營業務(不論以任何名稱)之任何司法權區或與本集團有關之任何其他司法權區的當地、全國、地區或國際金融、貨幣、政治、軍事、工業、經濟、股市或其他市況或前景出現任何轉變或導致或可能導致轉變的任何事件、連串事件或發展；或
- (iii) 美國、香港、中國或國際股本證券或其他金融市場狀況出現任何轉變；或
- (iv) 於聯交所運作的任何市場上進行的一般證券買賣因特殊金融環境或其他情況而中止、暫停或被施加重大限制；或
- (v) 香港、開曼群島、英屬處女群島、中國或本集團業務營運所在或根據任何適用法例本集團曾經或現時被視作在當地經營業務(不論以任何名稱)之任何司法權區或與本集團有關之任何其他司法權區的各式稅務或外匯管制(或實施任何外匯管制)發生任何轉變或涉及可能改變的發展；或
- (vi) 本集團任何成員公司的業務或財務或營運狀況或前景發生或可能發生任何轉變；或
- (vii) 美國或歐盟(或其任何成員國)對香港或中國實施任何形式的經濟制裁或取消貿易優惠；或
- (viii) 有關當局宣佈全面停止中國或香港的商業銀行活動；或
- (ix) 任何不可抗力事件，包括(但不限於)天災、軍事行動、暴亂、公眾騷亂、民亂、火災、水災、爆炸、流行病、恐怖活動、罷工或停工；或
- (x) 任何其他轉變(不論是否與上述性質相似)，

而獨家牽頭經辦人(為其本身及代表公開發售包銷商)絕對酌情認為，上述事件：

- (a) 對本集團整體業務、財務或交易狀況或前景具有、將有或很可能有任何重大不利影響者，而倘屬於上文(v)分段所述事件，對現有或準股東就其身為本公司股東而言有重大不利影響者；或

---

## 包 銷

---

- (b) 已經或將會或很可能會對股份發售整體而言順利進行、申請或接納發售股份的數額、發售股份的分銷或其在聯交所主板上市後股份的需求或市價有重大不利影響者；或
- (c) 因任何理由導致整體而言公開發售包銷商繼續進行股份發售屬不可行、不明智或不適宜。

配售包銷協議中包含類似事件，可能允許獨家牽頭經辦人(為其本身及代表配售包銷商)終止其各自的協議項下義務。

### 承諾

周先生及富金已共同及個別向本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商承諾及訂立契諾表明：

- (i) 除上市規則第10.07條附註2所述情況外在未獲得保薦人及獨家牽頭經辦人(為其本身及代表公開發售包銷商)事先書面同意(無論聯交所是否已表示同意，彼等亦可根據合理酌情權不予同意)前，彼將不會並將促使彼或其聯繫人(定義見上市規則)或彼控制的公司或以信託方式代為持有權益的代理或受託人或其任何聯繫人(定義見上市規則)不會於上市日期起計六個月期間內，售出、轉讓、出售或其任何聯繫人(定義見上市規則)於緊隨股份發售完成後擁有或直接或間接持有權益之任何股份或任何權益(或由此產生或衍生之本公司任何其他股份或證券或權益)或就該等股份或權益增設任何權利(包括但不限於增設任何購股、抵押、押記或其他產權負擔或權利)或售出、轉讓、出售由彼或其任何聯繫人(定義見上市規則)控制而實益擁有(直接或間接)任何上述股份或權益(或因資本化發行或以股代息或其他方式產生或源自該等方式的任何本公司其他股份或證券或權益)之任何公司之任何股份或增設任何權利(包括但不限於增設任何購股、抵押、押記或其他產權負擔或權利)；
- (ii) 除上市規則第10.07條附註2所述情況外未獲得保薦人及獨家牽頭經辦人(為其本身及代表公開發售包銷商)事先書面同意前，在上文第(i)段所述六個月期間屆滿後當日起計另外六個月內，彼將不會並將促使彼或其任何聯繫人(定義見上市規則)或彼或其任何聯繫人(定義見上市規則)控制的公司不會售出、轉讓、出售上文第(i)段所述之任何股份或任何權益或就該等股份或權益增設任何權利(包括增設任何購

---

## 包 銷

---

股、抵押、押記或其他產權負擔或權利)或售出、轉讓、出售由其或其任何聯繫人(定義見上市規則)控制而實益擁有(直接或間接)任何上述股份或權益之任何公司之任何股份或增設任何權利(包括增設任何購股、抵押、押記或其他產權負擔或權利)，倘緊隨相關出售或增設權利後，周先生及富金各自將直接或間接(根據上市規則)不再為本公司的控股股東；及

- (iii) 倘於上文第(i)段所述之六個月期間內出售上文第(ii)段所述之任何股份或任何該等權益，則將會採取所有合理措施以確保該出售不會造成股份之虛假市場或市場混亂，並遵守所有適用法律、條例及規則，包括上市規則之相關規定。

本公司已向保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商承諾及訂立契諾表明未得保薦人及獨家牽頭經辦人(為其本身及代表其他公開發售包銷商)事先書面同意，除根據股份發售、根據購股權計劃授出任何購股權或根據行使購股權計劃而授出之任何購股權發行股份、或任何以股代息計劃或根據細則配發及發行股份以代替全部或部分股息而設立之類似計劃外，本公司不會：—

- (i) 於上市日期起計六個月期間，有條件或無條件地發行或同意發行本公司或其任何主要附屬公司(「主要附屬公司」指佔本集團綜合有形資產淨值或稅前經營溢利15%或以上的附屬公司)之任何股份或證券，或有條件或無條件地授出或同意授出任何附有權利可認購或可兌換或交換本公司或其任何主要附屬公司(定義見上文)任何證券之購股權、認股權證或其他權利。惟倘若本公司佔該等主要附屬公司之權益不被攤薄而上文(i)段所述限制不適用的情況下則除外；及
- (ii) 於上文(i)項所指六個月期間後另外六個月內有條件或無條件地發行或同意發行本公司之任何股份或證券或者有條件或無條件地授出或同意授出附有權利可認購、或可兌換或交換本公司任何股份或證券之任何購股權、認股權證或其他權利，致令周先生及富金整體各自(根據上市規則)不再為本公司的控股股東。

---

## 包 銷

---

本公司、周先生及富金均已向保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商承諾及訂立契約，表明未得保薦人及獨家牽頭經辦人(為其本身及代表其他公開發售包銷商)事先書面同意，本集團任何公司均不會於上市日期起計六個月期間內購買本公司任何證券。

配售包銷協議中包含類似承諾。

### 控股股東向聯交所的承諾

根據上市規則第10.07條，本公司控股股東各自已共同及個別向聯交所作出承諾，除非根據股份發售，否則控股股東將不會並促使其控制的股份有關登記持有人(如有)將不會在未經聯交所書面同意或除非符合上市規則適用要求情況下：—

- (a) 於本招股章程日期起截至上市日期起計六個月當日止期間(「首個六個月期間」)，出售或訂立任何協議出售按本招股章程所述其為實益擁有人的任何本集團股份或以其他方式增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；或
- (b) 於首個六個月期間屆滿之日起計六個月期間(「第二個六個月期間」)，出售或訂立任何協議出售任何本集團股份或以其他方式設立任何上述購股權、權利、權益或產權負擔，而致緊隨出售或行使或執行上述購股權、權利、權益或產權負擔後會導致彼不再為控股股東(定義見上市規則)。

各控股股東已共同及個別地向聯交所及本公司進一步承諾，於上市日期開始至上市日期起計滿一週年當日止期間，其將：

- (a) 於就真正的商業貸款向認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)質押或抵押由其實益擁有的任何證券後，隨即知會本公司該質押或抵押連同所質押或抵押的證券數目；及
- (b) 當其接獲承押人或承押記人的口頭或書面通知表示將出售任何所質押或抵押的證券後，隨即書面知會本公司有關指示。

根據上市規則的規定，本公司將於接獲任何控股股東知會發生上述的事宜後，盡快通知聯交所，並盡快以公佈形式披露該等事宜。



### 本公司向聯交所的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾自上市日期起計六個月內(不論有關股份或證券的發行會否於上市日期起計六個月內完成)，本公司不得再發行股份或可轉換為股本證券的證券(不論該類證券是否已上市)，亦不得訂立任何協議發行股份或可轉換為股本證券的證券，惟就資本化發行、股份發售(包括行使股份期權所授予的期權)或上市規則第10.08條載列的若干情況下則除外。

### 配售包銷協議

就配售而言，本公司、執行董事及控股股東已按照與上述公開發售包銷協議大致相似的條款及條件，與保薦人、獨家牽頭經辦人及配售包銷商簽定配售包銷協議。根據配售包銷協議，配售股份由配售包銷商根據配售包銷協議的條款及條件全數包銷。配售包銷協議包含與上文「終止理由」分段所述內容類似的事件，此可能允許獨家牽頭經辦人(為其本身及代表配售包銷售)終止其各自的協議項下義務。

### 佣金及費用

配售包銷商及公開發售包銷商將按不多於配售股份的總發售價之3.25%收取佣金，彼等將就分包銷發售股份(如有)從中再支付佣金。作為保薦人的信達國際融資有限公司將收到文件編撰費用及於股份在聯交所成功上市時的額外費用，相當於股份發售項下全部發售股份總發售價的0.25%。佣金(包括保薦人將收到的上述額外費用0.25%)、文件編撰費用、額外費用、聯交所上市費用及交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用，連同與股份發售有關之適當印刷費用及其他開支，估計合共約為17,500,000港元，其中約8,100,000港元須由本公司支付及約9,400,000港元已由本公司於二零一一年六月三十日支付。

### 保薦人及包銷商於本公司之權益

作為保薦人費用的信達國際融資有限公司將收到文件編撰費用及額外費用。該等包銷佣金及費用的詳情載於上文的「佣金及費用」一段。

除根據包銷協議須承擔之責任外，各包銷商概無於本公司或本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦不擁有任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券。

### 申請認購時應付的價格

發售價將不會超過每股發售股份1.3港元，現時亦預期不低於每股發售股份1.0港元。閣下必須支付最高發售價每股發售股份1.3港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

換言之，每4,000股發售股份須支付5,252.42港元。每份申請表格內載有列表顯示就不同倍數發售股份應付的確實金額。預期於二零一一年十一月十七日(星期四)在英文虎報(以英文)、信報(以中文)刊登最終發售價、配售的踴躍程度、公開發售的申請水平及公開發售的分配基準的公佈。亦可在聯交所網站www.hkexnews.hk上查閱該公佈。發售價預期於定價日由獨家牽頭經辦人(為其自身及代表其他包銷商)與本公司於定價日以協議方式予以釐定，此時將確定市場對股份發售的需求。定價日預期為二零一一年十一月十一日(星期五)或前後，但無論如何不會遲於二零一一年十一月十五日(星期二)。倘於定價日最終釐定的發售價低於最高發售價1.3港元，本集團將向成功申請人退回各項差額(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，惟不計利息。詳情請參閱本招股章程「如何申請公開發售股份」一節。

### 股份發售的條件

閣下認購發售股份的申請須待下列條件達成後，方獲接納：

#### 1. 上市

聯交所上市委員會批准已發行及根據股份發售、資本化發行以及因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的任何股份上市及買賣，且於上市日期之前並無撤銷上市及買賣批准。

#### 2. 包銷協議

包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件(包括(其中包括)(倘適用)因牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)豁免任何條件)，且並無根據包銷協議的條款或基於其他原因而終止。包銷協議及其條件以及終止理由的詳情載於本招股章程「包銷」一節。

倘基於任何理由，獨家牽頭經辦人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司於二零一一年十一月十五日(星期二)或之前未能協定發售價，股份發售將不會進行，並將會失效。

---

## 股份發售的架構

---

倘上述任何條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，則股份發售將告失效，並須即時知會聯交所。本集團將於股份發售失效翌日在英文虎報(以英文)及信報(以中文)刊登股份發售失效的通告。

在此情況下，所有申請股款將按「如何申請公開發售股份」一節所述的條款退回，惟不計利息。同時，所有申請股款將存置於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)的其他香港持牌銀行的獨立銀行賬戶。

### 發售機制

本招股章程乃就股份發售(包括配售及公開發售)而刊發。初步而言，45,000,000股新股份，佔股份發售可供認購的發售股份90%，乃根據配售向專業、機構及／或其他投資者提呈發售，而5,000,000股新股份(佔股份發售可供認購的發售股份10%)乃根據公開發售向香港公眾人士提呈發售。根據公開發售及配售將予提呈的發售股份數目可予重新分配。本招股章程凡提及申請、申請表格、申請股款或申請手續僅與公開發售有關。

發售股份將佔緊隨股份發售完成後本公司經擴大已發行股本的25%。

配售由配售包銷商全數包銷，而公開發售則由公開發售包銷商全數包銷，兩者均各自進行。有關股份發售的包銷安排的資料，載於本招股章程「包銷 — 包銷安排及開支」一段。

股份發售由保薦人保薦，並由獨家牽頭經辦人經辦。投資者可根據公開發售申請公開發售股份，或根據配售表明有意申請配售股份，惟不得同時認購兩種股份。未於公開發售部份獲分配股份的投資者可能於配售部份獲分配股份。

### 配售

本公司初步提呈45,000,000股新股份(可按下文所述基準重新分配)透過配售方式以供認購，佔根據股份發售提呈的股份總數90%。根據配售，配售包銷商將代表本公司向專業、機構及／或其他私人投資者有條件配售配售股份。專業和機構投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份和其他證券的公司(包括基金經理)，以及定期投資於股份和其他證券的公司實體。配售股份將根據配售按多個因素分配，包括需求的數目和時間，以及預期有關投資者

---

## 股份發售的架構

---

會否於上市後進一步購入配售股份及／或持有或銷售其股份。該項分配擬令配售股份按一個能達致穩健股東基礎的基準分配，以符合本公司和股東的整體利益。獲分配配售股份的投資者不得根據公開發售申購公開發售股份。配售須待上文「股份發售的條件」一段載述的所有條件達成後，方可作實。

### 公開發售

本公司現正根據公開發售以發售價初步提呈5,000,000股新股份以供於香港認購，該等公開發售股份佔根據股份發售提呈的股份總數的10%，可按本節所述重新分配。公開發售由獨家牽頭經辦人經辦，並由公開發售包銷商全數包銷。公開發售可供香港所有公眾人士、機構及專業投資者認購。公開發售須受上文「股份發售的條件」一段所述條件所限。根據公開發售向投資者分配公開發售股份，僅取決於公開發售所接獲的有效申請數目。如公開發售出現超額認購，則公開發售股份的分配可能以抽籤形式進行，即部份申請人可能較其他申請相同數目的公開發售股份申請人獲分配更多公開發售股份，而未能中籤的申請人可能不會獲分配任何公開發售股份。

### 超額認購

倘根據公開發售有效申請的公開發售股份數目相當於根據公開發售初步可供認購公開發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，則分配至公開發售項下以供認購的發售股份數目將增至15,000,000股股份，佔根據股份發售可供認購股份總數的30%。倘根據公開發售有效申請的公開發售股份數目相當於根據公開發售初步可供認購公開發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，則分配至公開發售項下以供認購的發售股份數目將增至20,000,000股股份，佔根據股份發售可供認購股份總數的40%。倘根據公開發售有效申請的公開發售股份數目相當於根據公開發售初步可供認購公開發售股份數目的100倍或以上，則分配至公開發售項下以供認購的發售股份數目將增至25,000,000股股份，佔根據股份發售可供認購股份總數的50%。

公開發售股份純粹根據公開發售項下所接獲的有效申請的情況分配予公開發售的申請人。分配的基準可能有所不同，視乎各申請人有效申請的公開發售股份數目而定。倘公開發售項下有超額認購，則公開發售股份的分配可能涉及抽籤程序，即表示部份申請人可能較申請同一數目公開發售股份的其他申請人獲分配較多公開發售股份，而未能中籤的申請人可能不獲分配任何公開發售股份。

### 1. 申請公開發售股份的方法

閣下可使用以下其中一種渠道申請公開發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 透過網上白表服務於指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)向網上白表服務供應商提交電子認購申請；或
- 向香港結算發出電子認購指示，促使香港結算代理人代表閣下申請認購公開發售股份。

閣下或 閣下的聯名申請人僅可個別或共同以白色或黃色申請表格或向香港結算或指定網上白表服務供應商(僅適用於個人申請人)發出電子認購指示而作出一份申請。

### 2. 閣下應使用的申請渠道

#### (a) 白色申請表格

倘 閣下欲以本身名義登記公開發售股份，請使用白色申請表格。

#### (b) 網上白表

除使用白色申請表格外， 閣下亦可透過網上白表服務在指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)提交網上申請以申請公開發售股份。除其他規定外， 閣下亦須：

- 持有有效的香港身份證號碼；及
- 願意提供有效的電郵地址及聯絡電話號碼。

倘 閣下為個人申請人，方可透過網上白表服務申請。法團或聯名申請人概不得透過網上白表服務申請。倘 閣下欲以本身名義登記股份，請使用網上白表服務。

#### (c) 黃色申請表格

倘 閣下欲以香港結算代理人的名義登記公開發售股份，並直接存入中央結算系統記存在 閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格。

---

## 如何申請公開發售股份

---

### (d) 指示香港結算代表 閣下發出電子認購申請

除使用黃色申請表格外，閣下亦可透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示促使香港結算代理人代表閣下申請公開發售股份。任何分配予閣下的公開發售股份將以香港結算代理人的名義登記並直接存入中央結算系統，以記存在閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或指定的中央結算系統參與者股份戶口。

### 可申請公開發售股份的人士

倘閣下或閣下申請的受益人為個人及符合下列條件，則可以白色或黃色申請表格申請認購公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 並非美國人(定義見美國證券法規例S)；
- 身處美國境外；及
- 為合資格境內機構投資者的中國法人或自然人。

倘申請人為商號，則必須以個別成員名義而非商號名義提交申請。倘申請人為法人團體，則申請表格必須加蓋公司印章(附有公司名稱)，並經由正式授權負責人簽署，並須註明其代表身份。

除上市規則許可外，倘閣下或閣下申請的受益人身為以下人士，則閣下不得申請認購任何公開發售股份：

- 股份的現有實益擁有人；
- 本公司或其任何附屬公司的最高行政人員或董事；
- 上述任何人士的聯繫人(定義見上市規則)；
- 本公司或其任何附屬公司的關連人士(定義見上市規則)，或將於緊隨完成股份發售後成為本公司或其任何附屬公司關連人士的人士；
- 中國法人或自然人(不包括合資格境內機構投資者)；



---

## 如何申請公開發售股份

---

- 美國人(定義見美國證券法規例S)；
- 並無香港地址的人士；或
- 已根據配售獲分配或申請認購或表示有意獲取配售股份或以其他方式參與配售。

聯名申請人的人數不得超過四名。

### 3. 索取申請表格的地點

- (a) 閣下可在二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正期間的一般辦公時間在下列地點索取白色申請表格及招股章程：

以下任何公開發售包銷商

- (a) 軟庫金滙融資有限公司  
香港  
金鐘道95號  
統一中心  
32樓A2室
- (b) 軟庫金滙金融服務有限公司  
香港  
金鐘道95號  
統一中心  
32樓A2室
- (c) 敦沛證券有限公司  
香港灣仔  
港灣道18號  
中環廣場16樓
- (d) 昌利證券有限公司  
香港灣仔  
告士打道38號  
美國萬通大廈11樓  
1106室
- (e) 僑豐證券有限公司  
香港中環  
德輔道中19號  
環球大廈12樓

---

## 如何申請公開發售股份

---

或渣打銀行(香港)有限公司下列任何一間分行：

### 港島區

德輔道分行	中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈
88德輔道中分行	中環德輔道中88號地下
鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號惠安苑地下
恩平道分行	銅鑼灣恩平道4-48號恩平中心地下至二樓

### 九龍區

68彌敦道分行	尖沙咀彌敦道66-70號金冠大廈地庫、地下B1號舖及中層
新蒲崗分行	新蒲崗大有街31號善美工業大廈地下A號舖
美孚一期分行	美孚第一期百老匯街1C地下

### 新界區

荃灣分行	荃灣沙咀道298號翡翠商場地下C舖及一樓
將軍澳分行	將軍澳厚德邨厚德商場東翼地下G37-40號舖
元朗分行	元朗元朗大街140號

(b) 閣下可於二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正的一般辦公時間在下列地址索取**黃色**申請表格及招股章程：

- 香港德輔道中199號無限極廣場2樓香港結算存管處服務櫃檯；或
- 閣下的股票經紀亦可能備有**黃色**申請表格及本招股章程。

---

## 如何申請公開發售股份

---

倘二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正任何時間香港懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，導致閣下無法於上述地址取得招股章程及相關申請表格的印刷本，則閣下可於二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正在本公司網站 [www.jinbaobao.com.hk](http://www.jinbaobao.com.hk) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 取得招股章程的電子版本，並可透過網上白表服務遞交申請。

### 4. 申請公開發售股份的時間

#### (a) 白色或黃色申請表

填妥的白色或黃色申請表格連同支票或銀行本票，必須於二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正前遞交，倘當日並無開始辦理申請登記，則須於下文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」分段所列日期及時間遞交。

閣下填妥的白色或黃色申請表格連同股款，必須於下列時間投入本節「索取申請表格的地點」一段所列銀行任何一間分行的特備收集箱內：

二零一一年十一月八日(星期二)	—	上午九時正至下午五時正
二零一一年十一月九日(星期三)	—	上午九時正至下午五時正
二零一一年十一月十日(星期四)	—	上午九時正至下午五時正
二零一一年十一月十一日(星期五)	—	上午九時正至中午十二時正

#### (b) 網上白表

閣下可於二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)上午十一時三十分或下文「如何透過網上白表服務申請 — 惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一段所述較後時間(每日24小時，截止申請當日除外)透過指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 向指定網上白表服務供應商提交申請。完成支付該等申請全部申請股款的截止時間為二零一一年十一月十一日(星期五)(截止申請日)中午十二時正，倘該日並無開始辦理申請登記，則為截至「如何申請公開發售股份 — 如何透過網上白表服務申請 — 惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一段所述的日期及時間。

遞交申請截止日期上午十一時三十分後，閣下再不得於指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 向指定網上白表服務供應商遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請及在

---

## 如何申請公開發售股份

---

網站取得申請參考編號，則仍可於遞交申請截止當日中午十二時正(即截止登記認購申請時)前繼續辦理申請手續(支付全部申請股款)。

### (c) 向香港結算發出電子認購指示

中央結算系統結算參與者及香港結算系統託管商參與者須在下列時間透過中央結算系統發出電子認購指示：

二零一一年十一月八日(星期二)	—	上午九時正至下午八時三十分 <sup>(1)</sup>
二零一一年十一月九日(星期三)	—	上午八時正至下午八時三十分 <sup>(1)</sup>
二零一一年十一月十日(星期四)	—	上午八時正至下午八時三十分 <sup>(1)</sup>
二零一一年十一月十一日(星期五)	—	上午八時正至中午十二時正

(1) 香港結算或會不時更改上述時間，並會預先知會中央結算系統結算／託管商參與者。

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正至二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正(每日24小時，截止申請當日除外)期間發出電子認購指示。

透過中央結算系統發出電子認購指示(倘閣下為中央結算系統參與者)的截止時間為二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正，倘當日並無開始辦理申請登記，則為下文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」分段所述日期及時間。

### (d) 申請登記

除下文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」分段所述情況外，申請登記將於二零一一年十一月十一日(星期五)上午十一時四十五分至中午十二時正接受辦理。

截止登記認購申請前，不會處理公開發售股份的申請，亦不會分配任何該等股份。

### (e) 惡劣天氣對開始登記認購申請的影響

除受天氣情況影響外，申請登記將於二零一一年十一月十一日(星期五)上午十一時四十五分至中午十二時正進行。倘於二零一一年十一月十一日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港懸掛：

- 8號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號，

---

## 如何申請公開發售股份

---

或出現獲香港聯交所接受的類似外在因素，則當日不會辦理有關公開發售之申請登記，而順延至下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間並無上述情況的營業日上午十一時四十五分至中午十二時正進行。

### 5. 如何使用白色或黃色申請表格提出申請

- (a) 領取白色或黃色申請表格。
- (b) 閣下務請細閱本招股章程及有關申請表格的指示。倘若閣下並無依照指示，則閣下的申請可能遭拒絕受理，並會連同隨附支票或銀行本票以普通郵遞方式按閣下申請表格所示地址寄回閣下(倘屬聯名申請人，則排名首位者)，郵誤風險概由閣下承擔。
- (c) 決定閣下擬認購的公開發售股份數目，並根據最高發售價每股股份1.3港元計算須支付的款項，加上1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費。白色及黃色申請表格上的表格載列最多申請5,000,000股股份的實際應繳款項。
- (d) 除另有說明外，請以英文填寫申請表格及簽署，惟僅接受親筆簽署。公司提交的申請(不論自行或代表他人申請)須蓋上附公司名稱的公司印鑑及由正式授權高級人員簽署，並註明代表身份。倘閣下以他人為受益人申請認購，則閣下(而非該人士)須簽署申請表格。倘為聯名申請，則所有申請人均須簽署申請表格。倘閣下透過正式授權代表提交申請，則本公司及保薦人(或彼等各自的代理或代名人)可酌情接納，並須符合彼等認為適合的條件，包括出示授權代表的授權證明。
- (e) 每份申請表格須附上一張獨立開出之支票或一張銀行本票，並緊釘於申請表格。倘閣下以支票付款，該支票必須：
- 為港元支票；
  - 不得為期票；
  - 由閣下於香港持牌銀行的港元銀行賬戶開出；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- 顯示閣下的賬戶名稱，必須預印在支票上或由有關銀行授權簽署的人士在該支票背面加簽。該賬戶名稱須與申請表格的姓名相同。倘屬聯名申請，則賬戶名稱須與排名首位的申請人姓名相同；
- 註明抬頭人為「浩豐代理人有限公司－金寶寶公開發售」；
- 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- 相關金額與申請表格中「可申請認購的股份數目及股款」一表「申請時應繳金額(港元)」一欄所載申請相關數目的公開發售股份應繳金額相符。

倘閣下的支票未能符合上述所有規定或支票首次過戶不獲兌現，則閣下的申請將可能不獲受理。

倘閣下以銀行本票付款，該銀行本票必須：

- 由香港持牌銀行開出，並由有關銀行授權簽署的人士在該支票背面加簽。銀行本票背面的姓名須與申請表格的姓名相同。倘屬聯名申請，則該銀行本票背面的名稱須與排名首位的申請人姓名相同；
- 為港元銀行本票；
- 不得為期票；
- 註明抬頭人為「浩豐代理人有限公司－金寶寶公開發售」；
- 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- 相關金額與申請表格中「可申請認購的股份數目及股款」一表「申請時應繳金額(港元)」一欄所載申請相關數目的公開發售股份應繳金額相符。

倘閣下的銀行本票未能符合上述所有規定，則閣下的申請將不獲受理。

- (f) 倘閣下使用白色或黃色申請表格提交申請，則應按上文3(a)及4(a)分段分別所述的時限將申請表格投入收款銀行任一分行的收集箱。



---

## 如何申請公開發售股份

---

- (g) 本公司保留將閣下全部或任何股款過戶的權利。然而，閣下的支票或銀行本票不會於二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正前過戶。本公司不會向閣下發出付款收條。本公司將保留閣下申請股款的應得利息(如屬退款，則計至退款支票發送日期止的利息)。閣下的支票或銀行本票兌現前，本公司亦有權保留任何股票及／或任何多收的申請股款或退款。
- (h) 重複或疑屬重複的申請將不獲受理。請參閱招股章程本節「閣下可提交的申請數目」一段。
- (i) 為使**黃色**申請表格有效：

閣下(作為申請人)須填妥表格並於申請表格首頁簽署，惟僅接受親筆簽署。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提交申請：
  - 指定的中央結算系統參與者須在**黃色**申請表格蓋上附公司名稱的公司印鑑，並在適當空格填上中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以個人中央結算系統投資者戶口持有人名義提交申請：
  - 閣下須填上姓名及香港身份證號碼；及
  - 閣下須在適當空格填上中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人名義提交申請：
  - 閣下須填上所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
  - 閣下須在適當空格填上中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以公司中央結算系統投資者戶口持有人名義提交申請：
  - 閣下須填上公司名稱及香港商業登記證號碼；及
  - 閣下須在適當空格填上中央結算系統參與者編號並蓋上附公司名稱的公司印鑑。

---

## 如何申請公開發售股份

---

中央結算系統參與者或中央結算系統參與者編號的資料如不正確或不完整，或出現其他類似事宜，可能導致申請無效。

- (j) 欲以本身名義代表不同實益擁有人提交獨立申請的代名人須在每份申請表格註明為「由代名人遞交」的方格填上各實益擁有人的識別號碼。

### 6. 如何填寫申請表格

每份申請表格均載有詳細指示，務請閣下細閱。倘若閣下未能嚴格依從指示，則閣下的申請可遭拒絕受理。

相關多繳股款(包括多繳申請股款的應付經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)會不計利息退還予申請成功或部分申請成功的申請人。退款程序詳情載於下文「發送／領取股票及退款」一段。

### 7. 如何透過網上白表服務申請

- (a) 倘閣下屬個人且符合載於白色申請表格有關透過網上白表服務申請公開發售股份之相關資格標準，閣下可通過網上白表服務在指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 提交申請。倘閣下通過網上白表服務提交申請，則股份將以閣下名義發行。
- (b) 通過網上白表服務提交申請之指示詳情載於指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)。閣下務須細閱該等指示。倘閣下不遵守有關指示，則閣下之申請或會遭指定網上白表服務供應商拒絕受理，閣下的申請未必提交本公司。
- (c) 除本招股章程所載條款及條件外，指定網上白表服務供應商或會就使用網上白表服務向閣下施加額外條款及條件。該等條款及條件載於指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)。閣下須於作出任何申請前細閱、瞭解並完全同意該等條款及條件。
- (d) 一經通過網上白表服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))向指定網上白表服務供應商遞交申請，閣下將視為已授權指定網上白表服務供應商將閣下之申請資料詳情轉交予本公司及香港股份過戶登記處。
- (e) 閣下可通過網上白表服務就最少4,000股公開發售股份遞交申請。每份申請超過4,000股公開發售股份之電子認購指示，須按申請表格的列表所載其中一個數目，或按指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 所另行指定數目作出。

- (f) 閣下可於二零一一年十一月八日(星期二)上午九時正起至二零一一年十一月十一日(星期五)上午十一時三十分或下文「惡劣天氣對截止申請日的影響」一段所述之較後時間(每日24小時,截止申請當日除外)內,通過指定網站**www.hkeipo.hk**向指定網上白表服務供應商遞交申請。完成全數繳付有關申請之申請股款截止時間為二零一一年十一月十一日(星期五)(即截止申請當日)中午十二時正,倘當日不辦理申請登記,則於下文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一段所列明之日期和時間前完成。
- (g) 遞交申請截止當日上午十一時三十分後,閣下不得通過指定網站**www.hkeipo.hk**向指定網上白表服務供應商遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請並通過網站取得申請參考編號,則可於遞交申請截止當日中午十二時正(即截止辦理申請登記時)前繼續辦理申請手續(以支付全部申請股款)。閣下須根據指定網站**www.hkeipo.hk**所載方法及指示,支付閣下透過網上白表服務之申請股款。倘閣下未能於二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正或之前或本招股章程下文「惡劣天氣對截止申請日的影響」一段所述之較後時間前,悉數支付申請股款(包括任何相關費用),則指定網上白表服務供應商會拒絕受理閣下之申請,而閣下之申請股款將按指定網站**www.hkeipo.hk**所述之方式退還。

### 惡劣天氣對截止申請日的影響

透過網上白表服務向指定網上白表服務供應商提交申請的截止時間為上午十一時三十分,完成全數繳付有關申請之申請股款截止時間為二零一一年十一月十一日(星期五)(即截止申請日)中午十二時正。倘於二零一一年十一月十一日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間香港懸掛:

- 8號或以上熱帶氣旋警告訊號;或
- 「黑色」暴雨警告訊號,

則截止申請日將順延至下一個上午九時正至中午十二時正期間香港並無懸掛任何上述警告訊號的營業日。

### 網上白表服務的條件

使用網上白表服務申請公開發售股份時，申請人視為已接納以下條件：

申請人：

- 按照本招股章程及網上白表服務供應商的指定網站的條款及條件，並在章程大綱及細則規限下，申請有意認購的公開發售股份數目；
- 承諾及同意接納根據有關申請所申請的公開發售股份，或獲配發任何較少數目的公開發售股份；
- 聲明該項申請是為申請人的利益，或申請人所代表人士的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或根據網上白表服務向網上白表服務供應商發出電子認購指示所作出及擬作出的唯一申請；
- 承諾及確認申請人及申請人為其利益作出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購或收取或已獲配售或分配(包括有條件及／或暫時)，亦不會申請或認購，或表示有意認購任何配售發售股份，亦不會以其他方式參與配售；
- 明白本公司將基於本聲明及陳述決定是否就該項申請配發任何公開發售股份；
- 授權本公司將申請人的姓名列入本公司股東名冊，登記為任何將配發予申請人的公開發售股份持有人，並(在符合本招股章程所載條款及條件的情況下)按網上白表申請所示地址以普通郵遞方式發送任何股票及／或任何退款支票(如有)，郵誤風險概由申請人承擔，惟申請人申請1,000,000股或以上公開發售股份，並按網上白表服務供應商的指定網站及本招股章程所述程序親自領取任何股票則除外；
- 已細閱並同意遵守網上白表申請、本招股章程及網上白表網站([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))所載的條款、條件及申請手續；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- **聲明、保證及承諾**(i)申請人及申請人為其利益提交申請的人士填寫及遞交網上白表申請時為身處美國境外的非美籍人士(定義見美國證券法S規例，經修訂)或是一九三三年美國證券法S規例902條(h)(3)段(經修訂)所述人士，及(ii)申請人或申請人為其利益提交申請的人士獲配發或申請公開發售股份不會引致本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售須遵從香港以外任何地區的任何法例或規例的任何規定(不論是否具法律效力)；及
- **同意**該項申請、任何對申請的受理以及因而產生的合約將受香港法例規管，並須按其詮釋。

### 補充資料

如本招股章程須刊發任何增補，可通知或不通知(視乎增補所載資料而定)已透過網上白表服務遞交電子認購指示的申請人可撤回申請。如申請人未獲知會或如申請人已獲知會但並無根據所通知的手續撤回申請，則所有已透過網上白表服務遞交的申請仍屬有效及可能被接納。在上文及下文的規限下，申請一經網上白表服務提交即不可撤回，而申請人會視作根據已增補的本招股章程提交申請。

### 填妥及透過網上白表服務遞交申請的效用

申請一經填妥及透過網上白表服務遞交，即表示閣下本身或以代理或代名人的身份，代表閣下作為其代理或代名人的每位人士：

- **指示及授權**本公司、作為本公司的代理的保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商代表閣下辦理一切所需手續，根據細則致使閣下所獲分配的任何公開發售股份以閣下的名義登記及使本招股章程及網上白表申請表格所述的安排生效；
- **承諾**根據細則規定簽訂及作出一切所需文件及事宜，以便閣下可登記成為所獲配發公開發售股份的持有人；
- **確認**閣下已領取招股章程文件，且提交申請時，僅依據本招股章程載列的資料及陳述，且不會倚賴本招股章程任何增補所載者以外的任何其他資料及陳述；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- **同意**本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、夥伴、代理、顧問或參與股份發售的任何其他人士概毋須對並非載於本招股章程或其補充資料或申請表格的任何資料或聲明負責；
- **同意**本公司及董事僅須對本招股章程以及其任何增補所載資料及聲明負責；
- **同意**(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下的申請一經接納，除按本招股章程規定的情況外，概不可撤回申請；
- (如該項申請是為閣下本身的利益提交)**保證**該項申請是為閣下本身利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表服務向網上白表服務供應商發出電子認購指示作出的唯一申請；
- (如閣下為他人的代理或代名人)**保證**已向有關人士作出合理查詢，證實該項申請是為該人士的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表服務向網上白表服務供應商發出電子認購指示作出的唯一申請，而閣下已獲正式授權以該人士代理人或代名人的身份遞交申請；
- (如閣下由代理代表提出申請)**保證**閣下已有效且不可撤回地授予閣下代理一切權力及授權作出是項申請；
- **承諾及確認**閣下(如為閣下利益作出申請)或閣下為其利益作出該項申請的人士不曾表示有意認購、申請或接納亦不會表示有意認購、申請或接納任何配售發售股份，亦不曾且不會以其他方式參與配售；
- **同意**閣下的申請、對該申請的受理及因而產生的合約均受香港法例規管，並須按其詮釋；
- **同意**向本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商、香港股份過戶登記處、收款銀行及／或其各自的顧問及代理披露所需任何有關閣下或閣下為其利益提交申請的人士的任何個人資料及任何資料；



---

## 如何申請公開發售股份

---

- 向本公司及本公司各股東表示**同意**，而本公司亦向各股東表示同意遵守及符合開曼群島公司法、大綱及細則；
- 向本公司及本公司各股東表示**同意**，本公司的股份可由持有人自由轉讓；
- **授權**本公司代表閣下與本公司各董事及高級職員訂立合約，董事及高級職員據此各自承諾遵守及符合大綱及細則所規定對股東應盡的責任；
- **聲明、保證及承諾** 閣下及閣下為其利益提交申請的任何其他人士(如有)並非美國證券法S規例第902條界定之美籍人士；
- **聲明及保證** 閣下明白公開發售股份並無亦不會根據美國證券法登記，而閣下填寫申請表格時身處美國境外(定義見美國證券法S規例)；
- **保證** 閣下申請所載資料真實準確；
- **授權**本公司將閣下的名稱載入本公司的股東名冊，作為閣下所獲配發任何公開發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式將任何股票(如適用)及／或任何退款支票(如適用)發送至閣下或(如為聯名申請)申請表格名列首位申請人的申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔(惟倘閣下申請1,000,000股或以上的公開發售股份，並在閣下的申請表格上表明擬親自領取股票(如適用)及／或退款支票(如適用)則除外)；
- **明白**本公司、董事、保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商決定是否應閣下申請配發任何公開發售股份時，將依賴此等保證及聲明，而倘閣下作虛假聲明，可被檢控；
- **確認** 閣下知悉本招股章程所述發售發售股份的限制；
- **確認** 閣下已細閱本招股章程、網上白表申請表格及網上白表服務供應商指定網站([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- **承諾及同意**接納所申請的股份或根據閣下的申請向閣下所分配任何較少數目的股份；及
- 如香港以外任何地區的法律適用於閣下的申請，則閣下**同意及保證**已遵從一切有關法律，而本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人及公開發售包銷商以及彼等各自的任何高級職員或顧問概不會因接納閣下的購買要約或閣下根據本招股章程、**網上白表**申請表格及網上白表服務供應商指定網站([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))所載條款及條件所享有的權利及責任採取任何行動而違反香港以外地區的任何法律。

本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與股份發售的任何其他各方均有權信賴閣下在該申請所作出的任何保證、陳述或聲明。

### 其他資料

為分配公開發售股份，每名通過指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)使用**網上白表**服務向**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**的申請人，將視為申請人。

倘閣下支付的申請股款不足，或超出所需金額(以閣下所申請公開發售股份的數目為準)，或指定**網上白表**服務供應商基於任何原因拒絕受理閣下的申請，則指定**網上白表**服務供應商可作出向閣下退款的其他安排。請參考指定**網上白表**服務供應商在指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)提供的其他資料。

謹請注意，互聯網服務或有容量限制及／或不時受服務中斷影響。為確保閣下可通過**網上白表**服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))遞交申請，務請閣下切勿待遞交公開發售申請截止日期方發出**電子認購指示**。倘閣下連接至**網上白表**服務指定網站([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))時出現問題，則應遞交**白色**申請表格。然而，閣下一經發出**電子認購指示**，並使用指定網站提供予閣下之申請參考編號全數繳足股款後，則閣下將視為實際上已提交申請而不應再遞交**白色**申請表格。請參閱本招股章程本節「閣下可提交的申請數目」一段。

### 警告

透過網上白表服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))申請認購公開發售股份僅為指定網上白表服務供應商提供予公眾投資者的服務。本公司、董事、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商及網上白表服務供應商概不就申請承擔任何責任，亦不保證透過網上白表服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))之申請將提交予本公司或閣下將獲配發任何公開發售股份。

### 8. 如何向香港結算發出電子認購指示提出申請

- (a) 中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議以及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序，通過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**，申請公開發售股份及安排繳付申請股款和退款。
- (b) 倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電2979 7888透過「結算通」電話系統，或透過中央結算系統互聯網系統<https://ip.ccass.com>（根據不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序）發出電子認購指示。閣下亦可前往以下地點，填妥輸入要求表格，則香港結算亦可為閣下輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司  
客戶服務中心  
香港  
德輔道中199號  
無限極廣場2樓

亦可在以上地點索取招股章程。

- (c) 倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，則可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代閣下申請公開發售股份。
- (d) 閣下將視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下或閣下透過中央結算系統結算參與者或託管商參與者提交的申請資料轉交本公司及香港股份過戶登記處。

---

## 如何申請公開發售股份

---

- (e) 閣下可就最少4,000股公開發售股份發出電子認購指示。每份申請多於4,000股公開發售股份之電子認購指示，須為申請表格上表格所列其中一個數目。
- (f) 若香港結算代理人代表發出電子認購指示申請公開發售股份的人士簽署白色申請表格：
- (i) 香港結算代理人僅作為該等人士的代理人，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程條款及條件的情況承擔任何責任；及
- (ii) 香港結算代理人代表每名有關人士進行以下事項：
- 同意以香港結算代理人名義發行所獲配發的公開發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於代表該名人士輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者股份戶口或該名人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
  - 承諾及同意接納該名人士發出的**電子認購指示**所申請的全部或任何較少數目的公開發售股份；
  - 承諾及確認該人士並無表示有意認購、已申請或認購或表示有意認購配售發售的任何發售股份，亦不會以其他方式參與配售發售；
  - (倘該人士為**電子認購指示**的受益人)聲明僅為該人士的利益發出一項**電子認購指示**；
  - (倘該人士為他人的代理)聲明該人士僅以該另一人士的利益發出一項**電子認購指示**，且該人士已獲正式授權以另一人士代理人的身份發出該項指示；
  - 明白本公司、董事及獨家牽頭經辦人將基於以上聲明決定是否就該人士發出的**電子認購指示**配發任何公開發售股份，而該人士如作出虛假聲明，可被檢控；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- **授權**本公司將香港結算代理人的名稱列入本集團股東名冊，作為根據該人士的**電子認購指示**所配發公開發售股份的持有人，並按照本集團與香港結算另行協定的安排發送股票及／或退款；
- **確認**該人士已細閱本招股章程所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- **確認**該人士在發出**電子認購指示**或指示經紀或託管商代其發出**電子認購指示**時，僅依據本招股章程載列的資料及陳述，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；
- **同意**本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合作夥伴、代理、顧問以及參與股份發售的其他各方僅須對本招股章程及其任何補充文件所載的資料及陳述負責；
- **同意**向本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商及香港股份過戶登記處、收款銀行及／或彼等各自的代理披露該人士的個人資料及彼等所需有關該人士的任何資料；
- **同意**(在不影響該人士可能擁有的任何其他權利的情況下)香港結算代理人的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- **同意**由香港結算代理人代表該人士根據該人士所發出**電子認購指示**而提交的申請，不得於開始辦理申請登記時間後第五個營業日或可能根據上文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」所述截止辦理申請登記的其他較後日期前撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在該人士發出指示時即具約束力，而根據該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日屆滿前向任何人士提呈發售任何公開發售股份。然而，倘根據公司條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記後第五日前撤回申請；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- 同意香港結算代理人的申請一經接納，其申請及該人士的電子認購指示均不可撤回，而申請是否獲接納將以本公司所刊發有關公開發售結果的公告為證；
  - 倘發出有關公開發售股份的電子認購指示，即同意該人士與香港結算所訂立參與者協議(應與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序一併閱讀)註明的安排、承諾及保證；
  - 向本公司(本身及代表各股東利益)同意(而本集團接納香港結算代理人全部或部分申請，即視為本集團及代表各股東向各名發出電子認購指示的中央結算系統參與者同意)遵守及符合開曼群島公司法、公司條例、大綱及細則；
  - 向本公司(本身及代表各股東利益)同意，持有人可自由轉讓股份；及
  - 同意該人士的申請、接納有關申請及由此而產生的合同均受香港法例規管，並須按其詮釋。
- (g) 倘閣下被懷疑提交重複申請或有超過一份申請以閣下為受益人，則香港結算代理人申請的公開發售股份數目，將自動按閣下發出的指示及／或為閣下利益而發出的指示所涉及的公開發售股份數目調減。考慮有否重覆申請時，閣下自行或為閣下利益而向香港結算發出申請公開發售股份的電子指示將視作一項實際申請。
- (h) 分配公開發售股份時，香港結算代理人不會視為申請人，而每一位發出電子認購指示的中央結算系統參與者或相關指示受益人士將視為申請人。
- (i) 申請表格「個人資料」一節適用於保薦人、本公司及香港股份過戶登記處所持有關於閣下的任何個人資料，亦同樣適用於除香港結算代理人以外申請人的個人資料。



---

## 如何申請公開發售股份

---

- (j) 謹此聲明，本公司及參與編寫本招股章程的所有其他各方確認，發出或安排發出電子申請指示的每名中央結算參與者均為可根據公司條例第40條獲得賠償的人士。
- (k) 一經向香港結算發出**電子認購指示**，或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出有關指示，閣下(倘閣下為聯名申請人，則各人共同及個別)被視作已作出以下行動。香港結算或香港結算代理人均毋須就下述事項向本公司或任何其他人士負責：
- 指示並授權香港結算促使香港結算代理人(作為有關中央結算系統參與者的代名人)代表閣下申請香港發售股份；
  - 指示並授權香港結算安排就最高發售價、相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費自閣下指定的銀行賬戶扣除付款，及就全部或部分不獲接納申請及／或倘發售價低於申請時初步所付每股發售股份之價格而言，有關申請的退款存入閣下指定的銀行賬戶，於各情況下，均包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；及
  - 指示並授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出所有於白色申請表格列明將代表閣下採取的行動。

### 警告

向香港結算發出電子認購指示申請認購公開發售股份僅屬一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、保薦人、獨家牽頭經辦人、公開發售包銷商及參與股份發售的其他各方概不會就申請承擔任何責任，亦不保證所有中央結算系統參與者將獲分配任何公開發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出電子認購指示，務請閣下盡早輸入認購指示。中央結算系統投資者戶口持有人如於接駁「結算通」電話系統或向中央結算系統互聯網系統發出電子認購指示時遇到困難，請選擇：

- (a) 遞交白色或黃色(視情況而定)申請表格；或

- (b) 於二零一一年十一月十一日(星期五)中午十二時正或上文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」分段所述較後時間前，前往香港結算的客戶服務中心，填寫一份要求輸入認購指示的表格。

### 9. 分配結果

公開發售的分配結果(包括發售價、公開發售的申請水平、配售的踴躍程度、公開發售的分配基準以及使用白色與黃色申請表格、透過中央結算系統向香港結算或透過指定網站向指定網上白表服務供應商發出電子認購指示成功申請的公開發售股份數目)公佈將可於二零一一年十一月十七日(星期四)在英文虎報(以英文)及信報(以中文)以及於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.jinbaobao.com.hk](http://www.jinbaobao.com.hk)查閱。

公開發售的分配結果及成功申請人的香港身份證／護照／香港商業登記證號碼(如果提供)將按下列方式於下列日期及時間公佈：

- 公開發售分配結果可於二零一一年十一月十七日(星期四)起在聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.jinbaobao.com.hk](http://www.jinbaobao.com.hk)查閱；
- 公開發售的分配結果可於二零一一年十一月十七日(星期四)上午八時正至二零一一年十一月二十三日(星期三)午夜十二時正每日24小時在本集團的公開發售分配結果網站[www.tricor.com.hk/ipo/result](http://www.tricor.com.hk/ipo/result)查閱。使用者必須輸入其在申請填報的香港身份證／護照／香港商業登記證號碼，方可搜尋本身的分配結果；
- 分配結果可透過本集團的公開發售分配結果電話查詢專線查詢。申請人可於二零一一年十一月十七日(星期四)至二零一一年十一月二十二日(星期二)(不包括星期六及星期日)上午九時正至下午六時正期間致電**3691 8488**，查詢其申請是否成功及所獲分配的香港發售股份數目(如有)；及
- 載有分配結果的特備分配結果小冊子可於二零一一年十一月十七日(星期四)至二零一一年十一月十九日(星期六)於所有指定的收款銀行分行的辦公時間內在該等收款銀行分行查閱，有關地址載於本節上文「索取申請表格的地點」一段。

### 10. 閣下可提交的申請數目

(a) 閣下僅可以在下述情況下提交超過一份公開發售股份的申請：

- 倘閣下為代名人，則閣下可以本身名義以代名人身份代表不同實益擁有人，(i)透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**(倘閣下為中央結算系統參與者)；或(ii)使用**白色或黃色**申請表格遞交超過一份申請表格作出申請。謹請閣下於**白色或黃色**申請表格上注有「由代名人提交」的空欄內填上每名實益擁有人(如屬聯名實益擁有人，則每名聯名實益擁有人)的以下資料：
  - 賬戶號碼；或
  - 其他識別代碼。如無提供此等資料，則有關申請會視作為閣下本身利益作出。

否則，重複或疑屬重複申請將遭拒絕受理。

對於所有申請，填妥及遞交申請表格或向香港結算或指定**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**後，即表示閣下：

- (倘閣下為申請受益人)保證該項申請是以閣下為受益人而使用**白色或黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算或指定**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**提交的唯一申請；
  - (倘閣下以代理身份代表他人提交申請)保證已向該人士作出合理查詢，該項申請是以該人士為受益人而使用**白色或黃色**申請表格或透過向香港結算或指定**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**提交的唯一申請，而閣下已獲正式授權以該人士代理的身份簽署申請表格(倘適用)。
- (b) 除上文(a)項所述外，倘閣下或閣下與聯名申請人或任何相關聯名申請人出現下列情況，則閣下所有公開發售股份申請(包括香港中央結算(代理人)有限公司根據**電子認購指示**提交的申請)將視為重複申請而遭拒絕受理：
- 以**白色或黃色**申請表格或透過中央結算系統(倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者)向香港結算或指定**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**提交一份以上的申請(不論以個人名義或聯名申請)；或

---

## 如何申請公開發售股份

---

- 同時(不論以個人名義或聯名申請)提交一份(或多份)白色申請表格及一份(或多份)黃色申請表格申請,或提交一份(或多份)白色或黃色申請表格及透過中央結算系統向香港結算或指定網上白表服務供應商發出電子認購指示申請;或
  - (不論以個人名義或聯名)提交一份(或多份)白色或黃色申請表格或透過中央結算系統(倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者)向香港結算或指定網上白表服務供應商發出電子認購指示申請超過本招股章程「股份發售的架構」一節所述初步可供公眾認購的公開發售股份100%的股份;或
  - 申請或接納或表示有意申請或接納或已獲或將獲配售發售(包括有條件及/或暫時)的任何配售股份。
- (c) 倘有超過一份申請(包括香港中央結算(代理人)有限公司根據電子認購指示提交的申請)以閣下為受益人,則閣下的所有公開發售股份申請將視為重複申請而被拒絕受理。如非上市公司提出申請,而:
- (i) 該公司的主要業務為證券交易;及
  - (ii) 閣下對該公司有法定控制權,
- 則該項申請將視為以閣下為受益人作出。
- 非上市公司**指無股本證券在香港聯交所上市的公司。
- 對一間公司的**法定控制**指閣下:
- (i) 控制該公司董事會的組成;或
  - (ii) 控制該公司一半以上的表決權;或
  - (iii) 持有該公司一半以上的已發行股本(不計及無權分享超過指定數額溢利或資本分派的部分)。
- (d) 倘閣下以網上白表提交申請,則閣下本身或以閣下為受益人向指定網上白表服務供應商發出電子認購指示並繳足股款後,即視為已提交公開發售股份申請。謹

---

## 如何申請公開發售股份

---

此說明，以網上白表發出一份以上電子認購指示而獲得不同申請參考編號，但並未就特定參與編號繳足股款的申請不屬於實際申請。

倘閣下被懷疑於指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 透過網上白表服務發出電子認購指示提交一份以上申請並繳足股款，或透過網上白表服務提交一份申請以及以任何其他方式提交一份或多份申請，則閣下的所有申請會遭拒絕受理。

### 11. 發送／領取股票及退還申請股款

倘閣下的申請遭拒絕而不獲接納或僅部分獲接納，或公開發售的條件並無根據「股份發售的架構－股份發售的條件」一節達成，或任何申請遭撤回或任何有關配發失效，則本公司將不計利息退還閣下所繳付的申請股款或相關部分款項連同有關經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費。本公司將盡力避免退還申請股款(倘適用)時出現任何不當延誤。

倘最終釐定的發售價預期低於就申請支付的每股發售股份初始價格(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，則本公司將向閣下退回多繳申請股款，連同關聯的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟不計利息。

於寄發電子自動退款指示/退款支票日期前的該等款項所有應計的利息將歸本公司所有。

根據下述各項安排，預期於二零一一年十一月十七日(星期四)退回閣下的申請股款(如有)。

所有退款均以支票退還，退款支票劃線註明「只准入抬頭人賬戶」，並以閣下作為抬頭人；如屬聯名申請人，則以申請表格上排名首位的申請人作為抬頭人(倘閣下透過網上白表服務提出申請並以單一銀行賬戶繳交申請款項則除外，在此情況下，將透過向閣下的申請付款銀行賬戶發送電子自動退款指示進行退款)。閣下所提供有關閣下的香港身份證號碼或護照號碼之部分資料(或如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人的香港身份證號碼或護照號碼之部分資料)或會印於閣下的退款支票(如有)上。有關資料亦可轉交第三方作退款用途。於兌現閣下的退款支票前，閣下的銀行或須核實閣下的香港身份證號碼或護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼或護照號碼填寫不正確，或會延誤兌現退款支票，或導致閣下的退款支票不能兌現。

---

## 如何申請公開發售股份

---

閣下將收取一張代表 閣下根據公開發售所獲配發全部公開發售股份的股票(惟以**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**提交的申請的相關股票將按下述方式記存於中央結算系統)。

本公司不會就股份發出任何**臨時**所有權文件。本公司概不會就申請時已付的款項發出任何收據，而除在下文所述親身領取的情況外，以下項目將適時以普通郵遞方式按申請表格所指定的地址發予 閣下(倘屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)，惟郵誤風險概由 閣下自行承擔：

- (a) 對於以**白色**申請表格或**網上白表**提交申請的申請人：
  - (i) 倘申請獲全部接納，則代表所申請全部公開發售股份的股票；或
  - (ii) 倘申請獲部分接納，則代表公開發售股份成功申請數目的股票；及／或
  
- (b) 對於**白色**或**黃色**申請表格的申請，或者透過網上白表服務以多個銀行帳戶繳交申請股款作出的申請，申請人(倘屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)會獲發以「只准入抬頭人賬戶」方式開出的劃線退款支票，而該退款支票為：(i)倘申請獲部分接納，則為不獲接納的申請公開發售股份的多繳申請股款；或(ii)倘申請不成功，則為所有申請股款；上述各種情況均包括該等退款／多繳申請股款應佔的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費，但不計利息。 閣下提供的香港身份證號碼／護照號碼( 閣下倘屬聯名申請人，則為排名首位的申請人的香港身份證號碼／護照號碼)部分號碼可能列印在 閣下的退款支票(如有)。該等資料亦會轉交第三方作退款用途。銀行可能在兌現 閣下的退款支票前要求核實 閣下的香港身份證號碼／護照號碼。 閣下所填寫香港身份證號碼／護照號碼不正確可導致退款支票兌現延誤或無法兌現。

除下文所述親身領取外，有關全部及部分不獲接納的申請之退款支票，預期會於二零一一年十一月十七日(星期四)發出。支票兌現前，本公司保留持有任何股票及任何多繳申請股款的權利。

於公開發售在所有方面成為無條件及「包銷－終止理由」一節所述終止權力不獲行使的情況下，股票方會在二零一一年十一月十八日(星期五)上午八時正成為有效憑證。



---

## 如何申請公開發售股份

---

**(a) 倘閣下以白色申請表格申請：**

倘閣下申請1,000,000股或以上公開發售股份，並在白色申請表格註明擬親自領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，以及提供申請表格所規定的全部資料，則可於二零一一年十一月十七日(星期四)或本集團在報章所公佈領取／發送股票／電子自動退款指示／退款支票的另一日期上午九時正至下午一時正親臨香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)。倘閣下為選擇親身領取的個人申請人，則不得授權他人代為領取。倘閣下屬選擇派人領取的公司申請人，則授權代表須攜同蓋上閣下公司印鑑的授權書領取。個別人士及授權代表(如適用)領取時均須出示卓佳證券登記有限公司接納的身份證明文件。倘閣下未於指定領取時間親自領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，則該等退款支票(如適用)及／或股票(如適用)隨後會以普通郵遞方式發往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請少於1,000,000股公開發售股份，或申請1,000,000股或以上的公開發售股份但並無在申請表格註明會親身領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，則閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)將於二零一一年十一月十七日(星期四)以普通郵遞方式發往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

**(b) 倘閣下以黃色申請表格申請：**

閣下如申請認購1,000,000股或以上的公開發售股份，並在黃色申請表格選擇親自領取退款支票(如適用)，則請按上述適用於使用白色申請表格人士的指示行事。倘閣下如申請認購1,000,000股或以上公開發售股份，但並無在申請表格表明擬親身領取退款支票(如有)，或閣下申請認購1,000,000股以下公開發售股份，則閣下的退款支票(如有)將於發送日期(預計為二零一一年十一月十七日(星期四))以普通郵遞方式發往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下如使用黃色申請表格申請認購公開發售股份，而申請全部或部分獲接納，則閣下所獲配發的股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零一一年十一月十七日(星期四)或(在特殊情況下)由香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期，納入中央結算系統，以按閣下在申請表格的指示，記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口。

---

## 如何申請公開發售股份

---

倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請：

- 將公開發售股份存入閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的股份戶口，則閣下可向該中央結算系統參與者查詢配發予閣的公開發售股份數目。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的身份提出申請：

- 本公司預計將按「如何申請公開發售股份 — 9.分配結果」一節所述方式於二零一一年十一月十七日(星期四)公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果與公開發售的結果。閣下應細閱本公司刊發的公告，如有任何誤差，須於二零一一年十一月十七日(星期四)或香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期下午五時正前通知香港結算。緊隨公開發售股份存入閣下的股份賬戶後，閣下可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據不時生效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下的新戶口結餘。香港結算亦會向閣下提供股份活動結單，列明存入閣下股份戶口的公開發售股份數目。

(c) 倘閣下透過網上白表提交申請：

倘閣下透過網上白表服務於指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)向指定網上白表服務供應商遞交電子申請1,000,000股或以上公開發售股份，且申請全部及部分獲接納，則閣下可於二零一一年十一月十七日(星期四)或本公司在報章所公佈發送／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正親臨香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)領取股票。

倘閣下並無於指定領取時間內親自領取股票，則該等股票隨後會以普通郵遞方式發往閣下向指定網上白表服務供應商發出的申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請少於1,000,000股公開發售股份，則有關股票將於二零一一年十一月十七日(星期四)以普通郵遞方式發往閣下於指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)向指定網上白表服務供應商發出的申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

---

## 如何申請公開發售股份

---

倘閣下以單一銀行賬戶支付申請股款，則電子自動退款指示(如有)將於二零一一年十一月十七日(星期四)發送至閣下的申請付款銀行賬戶。倘閣下以多個銀行賬戶支付申請股款，則退款支票(如有)將於二零一一年十一月十七日(星期四)發往閣下透過www.hkeipo.hk的指定網站向指定網上白表服務供應商發出的申請指示中所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

(d) 倘閣下向香港結算發出電子認購指示申請：

### 公開發售股份的配發

分配公開發售股份時，香港結算代理人不會視為申請人，而每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關認購指示的受益人將視為申請人。

### 將股票寄存入中央結算系統及退還申請股款

- 本公司不會發出任何臨時所有權文件，亦不會就已收到的申請股款發出收據。
- 如申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零一一年十一月十七日(星期四)或(在特殊情況下)由香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期，納入中央結算系統，以記存於按照閣下指示代表閣下發出電子認購指示的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本集團預計將按「如何申請公開發售股份 — 9.分配結果」一節所述方式於二零一一年十一月十七日(星期四)公佈中央結算系統參與者(倘中央結算系統參與者為經紀或託管商，則本集團將公佈相關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份證明號碼(公司的香港商業登記號碼)以及公開發售的分配基準。閣下應細閱本集團刊發的公告，如有任何誤差，須於二零一一年十一月十七日(星期四)或香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期下午五時正前通知香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代表閣下發出電子認購指示，則亦可向該經紀或託管商查詢閣下獲配發的公開發售股份數目及退款(如有)金額。

---

## 如何申請公開發售股份

---

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的身份提出申請，則亦可於二零一一年十一月十七日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下獲配發的公開發售股份數目及退款(如有)金額。公開發售股份存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口及退款存入閣下的指定銀行賬戶後，香港結算亦會給予閣下一份活動結單，列出存入閣下中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的公開發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)數額。
- 因閣下的申請全部或部分不獲接納而獲得的有關退款(如有)(包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)，將於二零一一年十一月十七日(星期四)不計利息存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

### 12. 閣下不獲配發公開發售股份的情況

閣下不獲配發公開發售股份的詳細情況載於申請表格的附註，務請閣下細閱。閣下尤其須留意下列不獲配發公開發售股份的情況：

(a) 倘閣下撤回申請：

填妥及遞交申請表格或發出**電子認購指示**後，即表示閣下同意於開始申請認購登記時間後第五個營業日或之前不得撤回閣下自行或透過香港結算代理人或透過**網上白表服務(www.hkeipo.hk)**向指定**網上白表服務**供應商作出的申請，惟根據公司條例第40條對本招股章程負責的人士發出公佈免除或限制其對本招股章程所負責任的情況則除外。本協議將屬於與本公司訂立的附屬合約，閣下遞交申請表格或向香港結算或網上白表服務供應商發出**電子認購指示**而香港結算代理人據此代表閣下遞交申請表格時即具有約束力，而作為本附屬合約的交換條件，本公司同意於開始申請認購登記時間後第五個營業日結束前不會向任何人士發售任何公開發售股份，惟根據本招股章程所述任何一項程序發售則除外。

---

## 如何申請公開發售股份

---

倘若刊發有關本招股章程的補充資料，則已遞交申請的申請人未必會獲知會可以撤回申請(視乎補充資料的內容而定)。倘申請人未獲知會可撤回申請，或申請人獲知會可撤回申請但並無按指定的手續撤回申請，則所有已提交的申請仍將有效並可能獲得接納。除上述情況外，申請一經提交概不得撤回，而申請人將視為已基於經補充的招股章程提出申請。

倘閣下自行或香港結算代理人代表閣下或透過網上白表服務([www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk))向指定網上白表服務供應商作出的申請獲接納，概不得撤銷或撤回有關申請。就此而言，根據配發結果報章通告未遭拒絕的申請即屬接納，倘分配基準須待達成若干條件或以抽籤分配，有關接納則須待有關條件達成或視乎抽籤結果方可作實。

**(b) 本公司、獨家牽頭經辦人或彼等各自的代理或代名人可全權酌情拒絕或接納：**

本公司、獨家牽頭經辦人、網上白表服務供應商或彼等各自的代理或代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請或只接納部分申請，而毋須解釋拒絕或接納申請的理由。

**(c) 倘公開發售股份的配發作廢：**

倘上市委員會於以下日期仍未批准公開發售股份上市，則配發予閣下或香港結算代理人(倘閣下向香港結算發出電子認購指示或以黃色申請表格申請)的公開發售股份將作廢：

- 申請登記結束後三星期內；或
- 上市委員會可能於申請登記結束後三星期內知會本公司的較長時間(不超過六星期)內。

**(d) 倘屬下列情況，閣下將不獲配發任何股份：**

- 閣下作出重複申請或疑屬重複申請；
- 閣下或閣下為其利益代為申請的人士已接納、表示有意認購、申請或收取或已經或將會獲配售或配發(包括有條件及/或暫時)配售股份。填寫任何申請表格或遞交電子認購指示後，即表示閣下同意不申請或表示有意認購配售的發售股份。本公司將採取合理措施識別及拒絕已接獲配售發售的發售股份投資者對公開發售作出的申請，以及識別及拒絕已接獲公開發售的公開發售股份投資者對配售表示的興趣；

---

## 如何申請公開發售股份

---

- 閣下未有正確付款，或 閣下以支票或銀行本票付款，而有關支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 倘 閣下以申請表格申請，則 閣下的申請表格未有按申請表格所載指示填妥；
- 閣下透過網上白表服務發出的電子認購指示未有按照指定網站 **www.hkeipo.hk** 所載指示、條款及條件填妥；
- 閣下申請認購超過5,000,000股公開發售股份(即根據公開發售初步可供認購的公開發售股份100%)；
- 本公司及／或獨家牽頭經辦人相信接納 閣下的申請會觸犯接獲 閣下申請或 閣下所填寫地址所在司法權區的適用證券或其他法例、規則或規定；
- 包銷協議未能成為無條件；或
- 公開發售包銷協議及／或配售包銷協議根據各自條款終止。

亦請注意， 閣下可申請公開發售的發售股份或表示有意認購配售的發售股份，但不可同時申請兩者。

### 開始股份買賣

預期股份於二零一一年十一月十八日(星期五)上午九時正開始於香港聯交所以每手4,000股股份的單位買賣。股份於香港聯交所的股份代號為01239。

### 股份合資格納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，且股份及本公司符合香港結算的證券收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內記存、結算及交收。聯交所參與者之間於任何交易日的交易須其後第二個營業日在中央結算系統交收。

所有中央結算系統的活動均依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。投資者應自行向股票經紀或其他專業顧問查詢可影響其權利及權益的交收安排詳情。

本公司已作出使股份獲准納入中央結算系統的一切必要安排。



以下為申報會計師國衛會計師事務所(英國特許會計師，香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。



**國衛會計師事務所**  
**Hodgson Impey Cheng**

Chartered Accountants  
Certified Public Accountants

香港  
中環  
畢打街11號  
置地廣場  
告羅士打大廈31樓

敬啟者：

以下為吾等就金寶寶控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入 貴公司就 貴公司建議股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市而於二零一一年十一月八日刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。透過企業重組(「企業重組」)，如招股章程「歷史、重組與集團架構」一節中「重組」一段及附錄五「法定及一般資料」中「企業重組」一段(「企業重組」)所詳盡解釋， 貴公司已於二零一一年三月九日成為 貴集團現時旗下公司的控股公司。

於本報告日期， 貴公司擁有以下全資附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立／成立／經營的法律形式、日期及地點	已發行及已繳足股本／註冊資本	貴公司持有的所有權益比例	主要業務
成浩國際有限公司 (「成浩」)	於二零一一年一月六日在英屬處女群島註冊成立的有限公司	1股1美元股份	100%(直接)	投資控股

附屬公司名稱	註冊成立／成立／經營的法律形式、日期及地點	已發行及已繳足股本／註冊資本	貴公司持有的所有權益比例	主要業務
和景有限公司(「和景」)	於二零一零年十二月二十二日在香港註冊成立的有限公司	1股1港元普通股	100%(間接)	投資控股
滁州創策包裝材料有限公司*(「滁州創策」)	於一九九七年十月五日在中華人民共和國(「中國」)成立的有限公司	人民幣25,000,000元的註冊資本	100%(間接)	設計、生產及銷售包裝產品及結構件
重慶光景包裝製品有限公司*(「重慶光景」)	於二零零三年十月二十日在中華人民共和國(「中國」)成立的外商獨資企業	美元3,300,000的註冊資本	100%(間接)	設計、生產及銷售包裝產品及結構件
四川景虹包裝製品有限公司*(「四川景虹」)	於二零零五年九月十五日在中國成立的外商獨資公司	人民幣40,880,000元的註冊資本	100%(間接)	設計、生產及銷售包裝產品及結構件

貴集團現時旗下公司的財政年度年結日均為十二月三十一日。

由於 貴公司註冊成立所在的國家並無法定審核規定，故 貴公司自註冊成立日期以來無編製經審核法定財務報表，而除有關企業重組的交易外， 貴公司尚未開展任何業務。

由於成浩註冊成立所在的國家並無法定審核規定，故成浩自註冊成立日期以來無編製經審核財務報表。

由於和景乃新近註冊成立，故和景自註冊成立日期以來無編製經審核法定財務報表，而除有關企業重組的交易外，和景尚未參與任何重大業務交易。

貴公司在中國成立的附屬公司的法定財務報表乃根據適用於在中國成立企業的相關會計準則及財務法規編製，並由下列執業會計師審核：

附屬公司名稱	財務期間	執業會計師名稱
滁州創策	截至二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日止年度	滁州鴻基會計師事務所
重慶光景	截至二零零八年十二月三十一日止年度	重慶利安達富勤會計師事務所 有限公司
	截至二零零九年十二月三十一日止年度	重慶國信會計師事務所有限公司
	截至二零一零年十二月三十一日止年度	重慶華聯會計師事務所有限公司
四川景虹	截至二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日止年度	四川同人會計師事務所 有限責任公司

為編撰本報告，貴公司董事已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製貴集團有關期間的綜合財務報表（「相關財務報表」）。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則獨立審核相關財務報表。吾等已根據香港會計師公會建議的核數指引3.340條「招股章程及申報會計師」核查相關財務報表。

本報告所載貴集團有關期間的財務資料已按下文A節附註1所載基準依據相關財務報表編製，且編製本報告以供載入招股章程時，吾等認為毋須對相關財務報表作出調整。

貴公司董事須對批准刊發的相關財務報表負責，亦須對載有本報告的招股章程內容負責。吾等負責依據相關財務報表編撰載於本報告的財務資料，以就財務資料達成獨立意見並向閣下報告。

吾等認為，就本報告而言，根據下文A節附註1所載呈報基準，財務資料真實公允反映 貴集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日以及 貴公司於二零一一年六月三十日的事務狀況，及 貴集團於有關期間的綜合業績及綜合現金流量。

貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月的比較綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表連同其附註(「二零一零年六月財務資料」)乃摘錄自 貴集團同期的未經審核綜合財務資料(該等資料由 貴公司的董事僅為本報告目的而編製)。吾等已根據香港會計師公會發出的香港審閱準則編號2410「主體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱二零一零年六月財務資料。吾等對二零一零年六月財務資料的審閱包括向主要負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本核數師不會就二零一零年六月財務資料發表審核意見。根據吾等的審閱，按所觀察到的事項並無任何情況使吾等相信二零一零年六月財務資料在任何重大方面並非根據與香港財務報告準則編製的財務資料採用一致的會計政策。

## A. 財務資料

## 綜合全面收益表

		截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	5	234,503	121,880	166,079	77,346	100,559
銷售成本		(176,117)	(86,997)	(112,486)	(52,922)	(70,462)
毛利		58,386	34,883	53,593	24,424	30,097
其他收入	6	1,863	474	338	113	301
其他損益	7	(2,870)	47	(447)	(2,782)	(1,238)
銷售和分銷開支		(4,760)	(4,327)	(6,260)	(2,626)	(3,935)
行政開支		(5,513)	(5,280)	(6,120)	(3,164)	(3,360)
其他營運開支		(324)	(263)	(715)	(334)	(55)
營運利潤		46,782	25,534	40,389	15,631	21,810
財務成本	8	(1,522)	(628)	(701)	(296)	(432)
除稅前溢利		45,260	24,906	39,688	15,335	21,378
所得稅開支	9	(7,241)	(1,310)	(3,963)	(3,026)	(1,087)
年內／期內溢利	10	38,019	23,596	35,725	12,309	20,291
年內／期內其他全面收入 有關換算外國業務的匯兌差額		-	-	-	-	2
年內／期內全面收入總額		<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>
應佔溢利：						
公司擁有人		31,276	23,596	35,725	12,309	20,291
非控股權益		6,743	-	-	-	-
		<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,291</u>
應佔全面收入總額：						
公司擁有人		31,276	23,596	35,725	12,309	20,293
非控股權益		6,743	-	-	-	-
		<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>
		人民幣 分	人民幣 分	人民幣 分	人民幣 分	人民幣 分
每股盈利－基本及攤薄	13	<u>20.9</u>	<u>15.7</u>	<u>23.8</u>	<u>8.2</u>	<u>13.5</u>

股息詳情載於財務資料附註12。

## 財務狀況表

	附註	貴集團				貴公司
		於二零零八年	於二零零九年	於二零一零年	於二零一一年	於二零一一年
		十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日
		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>非流動資產</b>						
物業、廠房及設備	14	46,186	43,548	41,052	40,910	-
預付租賃款項	15	3,053	3,029	2,954	2,918	-
於附屬公司的投資	33	-	-	-	-	-
遞延稅項資產	24	-	-	59	72	-
		49,239	46,577	44,065	43,900	-
<b>流動資產</b>						
存貨	16	9,278	8,797	11,178	11,393	-
預付租賃款項	15	70	71	71	71	-
持作買賣投資	17	-	-	9,811	-	-
貿易應收賬款及其他應收賬款	18	73,158	73,032	84,777	122,390	7,825
應收關聯公司款項	20	25,004	25,647	388	-	-
應收附屬公司款項	33	-	-	-	-	120,290
當期稅項資產		-	-	1,405	3,076	-
已抵押銀行存款	21	-	846	333	-	-
現金及銀行結餘	21	59,418	30,368	42,440	23,440	25
		166,928	138,761	150,403	160,370	128,140
<b>流動負債</b>						
貿易應付賬款及其他應付賬款	22	40,550	36,858	32,178	46,849	-
應付董事款項	19	-	715	-	52	-
應付關聯公司款項	20	-	22	-	-	-
應付直屬控股公司款項	25	-	-	-	8,923	8,923
應付附屬公司款項	33	-	-	-	-	1,024
當期稅項負債		4,180	1,662	-	-	-
銀行借貸	23	8,000	-	4,000	4,000	-
		52,730	39,257	36,178	59,824	9,947
<b>流動資產淨值</b>		114,198	99,504	114,225	100,546	118,193
<b>總資產減流動負債</b>		163,437	146,081	158,290	144,446	118,193
<b>非流動負債</b>						
遞延稅項負債	24	161	260	678	887	-
<b>資產淨值</b>		163,276	145,821	157,612	143,559	118,193
<b>資本及儲備</b>						
股本	26	92,603	92,603	92,603	-	-
儲備	27	70,673	53,218	65,009	143,559	118,193
公司擁有人應佔股權總額		163,276	145,821	157,612	143,559	118,193
非控股權益		-	-	-	-	-
<b>股權總額</b>		163,276	145,821	157,612	143,559	118,193



## 綜合權益變動表

	股本 人民幣千元 (附註26)	股份溢價 人民幣千元 (附註26)	特殊儲備 人民幣千元 (附註27(d))	外幣 換算儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註27(a))	中國 法定儲備 人民幣千元 (附註27(b))	保留盈利 人民幣千元	貴公司 擁有人應佔 人民幣千元	非控股 權益應佔 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零八年 一月一日的結餘	78,295	-	-	-	(8)	8,912	21,820	109,019	24,497	133,516
年內溢利	-	-	-	-	-	-	31,276	31,276	6,743	38,019
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	31,276	31,276	6,743	38,019
收購附屬公司的額外權益 (附註27(c))	14,308	-	-	-	-	-	16,932	31,240	(31,240)	-
確認為分派的股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(8,259)	(8,259)	-	(8,259)
於二零零八年 十二月三十一日的結餘	92,603	-	-	-	(8)	8,912	61,769	163,276	-	163,276
年內溢利	-	-	-	-	-	-	23,596	23,596	-	23,596
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	23,596	23,596	-	23,596
轉入儲備 確認為分派的股息(附註12)	-	-	-	-	-	5,392	(5,392)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	(41,051)	(41,051)	-	(41,051)
於二零零九年 十二月三十一日的結餘	92,603	-	-	-	(8)	14,304	38,922	145,821	-	145,821
年內溢利	-	-	-	-	-	-	35,725	35,725	-	35,725
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	35,725	35,725	-	35,725
轉入儲備 確認為分派的股息(附註12)	-	-	-	-	-	2,684	(2,684)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	(23,934)	(23,934)	-	(23,934)
於二零一零年 十二月三十一日的結餘	92,603	-	-	-	(8)	16,988	48,029	157,612	-	157,612
期內溢利	-	-	-	-	-	-	20,291	20,291	-	20,291
期內其他全面收入	-	-	-	2	-	-	-	2	-	2
期內全面收入總額	-	-	-	2	-	-	20,291	20,293	-	20,293
轉入儲備 企業重組(附註27(d))	-	-	-	-	-	3,873	(3,873)	-	-	-
確認為分派的股息(附註12)	(92,603)	120,037	(27,434)	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	(34,346)	(34,346)	-	(34,346)
於二零一一年 六月三十日的結餘	-	120,037	(27,434)	2	(8)	20,861	30,101	143,559	-	143,559

	股本 人民幣千元 (附註26)	股份溢價 人民幣千元 (附註26)	特殊儲備 人民幣千元 (附註27(d))	外幣 換算儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註27(a))	中國 法定儲備 人民幣千元 (附註27(b))	保留盈利 人民幣千元	貴公司 擁有人應佔 人民幣千元	非控股 權益應佔 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)										
於二零二零年一月一日的結餘	92,603	-	-	-	(8)	14,304	38,922	145,821	-	145,821
期內溢利	-	-	-	-	-	-	12,309	12,309	-	12,309
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	12,309	12,309	-	12,309
於二零二零年六月三十日的結餘	92,603	-	-	-	(8)	14,304	51,231	158,130	-	158,130

## 綜合現金流量表

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>					
除稅前溢利	45,260	24,906	39,688	15,335	21,378
就下列各項的調整：					
財務成本	1,522	628	701	296	432
利息收入	(1,678)	(186)	(131)	(64)	(67)
出售物業、廠房及設備淨虧損/ (收益)	2,869	60	(300)	(460)	(3)
持作買賣投資公平值變動產生 的淨虧損	-	-	746	3,242	1,241
物業、廠房及設備折舊	7,778	6,221	6,451	3,169	3,467
預付租賃款項攤銷	70	71	75	36	36
	<u>55,821</u>	<u>31,700</u>	<u>47,230</u>	<u>21,554</u>	<u>26,484</u>
<b>營運資本變動</b>					
存貨減少/(增加)	35,577	481	(2,381)	(512)	(215)
持作買賣投資(增加)/減少	-	-	(10,557)	(15,104)	8,570
貿易應收賬款及其他應收賬款 (增加)/減少	(20,769)	126	(11,745)	(4,495)	(37,613)
貿易應付賬款及其他應付賬款 (減少)/增加	(3,587)	(3,692)	(4,680)	(9,108)	14,671
	<u>67,042</u>	<u>28,615</u>	<u>17,867</u>	<u>(7,665)</u>	<u>11,897</u>
經營所得/(所用)現金	67,042	28,615	17,867	(7,665)	11,897
已付利息	(646)	(157)	(294)	(171)	(321)
已收利息	1,678	186	131	64	67
已付所得稅	(3,751)	(3,729)	(6,669)	(1,956)	(2,562)
	<u>64,323</u>	<u>24,915</u>	<u>11,035</u>	<u>(9,728)</u>	<u>9,081</u>
<b>經營活動所得/(所用)現金淨額</b>	<u>64,323</u>	<u>24,915</u>	<u>11,035</u>	<u>(9,728)</u>	<u>9,081</u>

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>					
已抵押銀行存款(增加)/減少	-	(846)	513	377	333
應收關聯公司款項(增加)/減少	(24,547)	(643)	25,259	413	388
物業、廠房及設備的付款	(4,025)	(3,653)	(4,326)	(1,945)	(3,472)
預付租賃款項增加值	-	(48)	-	-	-
出售物業、廠房及設備的所得款項	23	10	669	829	147
<b>投資活動(所用)/所得現金淨額</b>	<b>(28,549)</b>	<b>(5,180)</b>	<b>22,115</b>	<b>(326)</b>	<b>(2,604)</b>
<b>融資活動所得現金流量</b>					
銀行借貸的所得款項	13,000	2,000	12,000	8,000	-
銀行借貸的還款	(18,000)	(10,000)	(8,000)	-	-
應付關聯公司款項(減少)/增加	(22,074)	22	(22)	2,490	-
應付直屬控股公司款項增加	-	-	-	-	8,923
應付董事款項增加/(減少)	-	715	(715)	(715)	52
確認為分派的股息	(8,259)	(41,051)	(23,934)	-	(34,346)
已付利息	(876)	(471)	(407)	(125)	(111)
<b>融資活動(所用)/所得現金淨額</b>	<b>(36,209)</b>	<b>(48,785)</b>	<b>(21,078)</b>	<b>9,650</b>	<b>(25,482)</b>
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(435)	(29,050)	12,072	(404)	(19,005)
年初/期初現金及現金等值項目	59,853	59,418	30,368	30,368	42,440
外幣匯率變動的淨影響	-	-	-	-	5
<b>年終/期終現金及現金等值項目指：</b>	<b>59,418</b>	<b>30,368</b>	<b>42,440</b>	<b>29,964</b>	<b>23,440</b>

## 財務資料附註

### 1. 一般資料及財務資料編製基準

貴公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司法註冊在開曼群島成立為獲豁免有限公司。其母公司及最終控股公司為富金國際有限公司(「富金」)(一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由周鵬鷹先生(「周先生」))。

貴公司的註冊辦事處及主要營業地點地址載於本招股章程「公司資料」一節。貴公司為投資控股公司。貴集團的主營業務為在中國設計、生產及銷售包裝產品。

於整段有關期間，貴集團各實體由周先生控制。透過企業重組(更完整的解釋載於本招股章程「歷史、重組與集團架構」一節中「重組」一段及附錄五「法定及一般資料」中「企業重組」一段)，貴公司於二零一一年三月九日成為現組成貴集團的公司的控股公司。因此，就編製貴集團財務資料而言，貴公司已被視為於整段有關期間貴集團現時旗下公司的控股公司。因企業重組由貴公司及其附屬公司組成的貴集團被視為持續經營實體。貴集團於企業重組前及企業重組後均受控於周先生。

財務資料已根據香港會計師公會發佈的會計指引第5號*共同控制合併之合併會計處理*進行編製，猶如貴公司於整段有關期間為貴集團的控股公司。有關期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括貴集團旗下公司的業績、權益變動及現金流量，乃猶如現時集團架構已於整個有關期間或自彼等各自註冊成立／成立日期的較短者存在而編製。於各報告日期的綜合財務狀況表乃為呈列貴集團旗下公司的資產及負債而編製，猶如當前集團架構已於該等日期存在。

於企業重組前，滁州創策及重慶光景均由一家由周先生控制的投資控股公司光景投資有限公司(「光景投資」)全資擁有。於二零零八年九月前，四川景虹由光景投資及非控股權益持有人四川長虹創新投資有限公司(「四川長虹創新」)分別擁有65%及35%的權益。於二零零八年九月，光景投資收購餘下由四川長虹創新持有的35%權益，代價為人民幣32,000,000元。四川景虹當時成為光景投資的全資附屬公司。四川景虹的擁有權權益變動並無導致控制權喪失，被視作股權交易。綜合全面收益表中截至二零零八年十二月三十一日止年度的非控股權益應佔溢利表示於該年度至上述由四川長虹創新持有的35%四川景虹權益被轉讓予光景投資的日期四川長虹創新應佔四川景虹溢利。

貴集團附屬公司各自的財務報表所列項目均以各個實體營運所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。貴集團營運附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。財務資料乃以人民幣呈列，此與貴公司的功能貨幣不同。選擇呈列貨幣旨在更好地反映主要用於釐定貴集團交易、事件及狀況的經濟影響的幣種。

## 2. 應用香港財務報告準則

就編製及呈列有關期間的財務資料而言，貴集團已於整段有關期間貫徹採納香港會計師公會所頒佈於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效的香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）、修訂本及詮釋。

貴集團尚未於財務資料中提前應用下列香港會計師公會已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂準則或修訂本。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓金融資產 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益之披露 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的呈列 <sup>3</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合資公司的投資 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具引入金融資產及金融負債分類及計量的新規定，將於二零一三年一月一日起生效，並允許提早應用。該準則規定所有屬於香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資(i)於目的為收取合約現金流量的業務模式下持有及(ii)附有純粹作本金及尚未償還本金的利息付款的合約現金流量，則一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能對貴集團的金融資產的分類及計量。

貴集團現正就於初始應用期間預期的其他新訂及經修訂標準以及修正的影響進行評估。截至目前為止，貴集團認為，採納該等新訂及經修訂標準及修正應不會對貴集團的營運業績及財務狀況構成重大影響。

## 3. 重大會計政策

誠如下文載述按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策。此外，財務資料包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公平值計量(如下文會計政策所闡釋)。歷史成本一般按資產交換的代價的公平值計算。

主要會計政策載列如下。



### 綜合基準

財務資料包括 貴公司及 貴公司所控制的實體(其附屬公司)的財務報表。控制權乃指 貴公司有權監管一間實體的財務及營運政策，以從其業務中獲取利益。

於有關期間收購或出售的附屬公司的業績載入綜合全面收益表，自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(按適用情況)。

如需要，會對附屬公司財務報表作出調整，以令彼等的會計政策與 貴集團其他成員公司採用的會計政策一致。

所有集團內公司間交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時悉數抵銷。

於附屬公司的非控制權益與 貴集團的權益分開呈列。

### 將全面收入總額分配至非控制權益

即使會導致非控制權益出現赤字結餘，附屬公司全面收入及開支總額仍歸入 貴公司擁有人及非控制權益。

### 貴集團於現有附屬公司的所有權變動

倘 貴集團於附屬公司所有權的變動並無導致 貴集團對附屬公司失去控制權，則會作為股本交易入賬。 貴集團的權益及非控制權益的賬面值會調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。經調整的非控股權益金額與已付或已收代價的公平值間的任何差額直接於權益中確認並歸屬於 貴公司的擁有人。

### 共同控制合併的合併會計

財務資料包括出現共同控制權的合併入賬的實體或業務的財務報表項目，猶如該等實體或業務首次受控制方控制當日起已合併入賬。

合併入賬的實體或業務的資產淨值乃按控制方認為的現有賬面值綜合入賬。在控制方的權益得以維持的情況下，不會於共同控制合併時就商譽或收購人於被收購公司可識別資產、負債及或然負債的公平淨值權益高於成本的部份確認任何金額。綜合全面收益表包括各合併入賬的實體或業務自最早呈列日期起或自合併入賬的實體或業務首次受共同控制之日起(以較短期間為準)(不論共同控制權合併的日期)的業績。

### 收益確認

收益乃按一般業務過程中銷售貨品的已收或應收代價的公平值計量。收益已就增值稅、回扣及折扣作出扣減。

商品銷售收益於商品付運及所有權轉移時確認。

金融資產的利息收入於經濟利益有可能流入 貴集團且收益金額能可靠計量時確認。利息收入按時間基準，參考尚未償還本金額以適用實際利率計算。適用實際利率指將估計日後所得現金按金融資產估計可使用年期確切折讓至資產於初次確認時賬面淨值的利率。

## 租賃

凡租賃條款將所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

### 貴集團作為承租人

經營租賃付款按直線法於租期內確認為開支，惟另一種系統基準更能反映租賃資產的經濟利益消耗時間模式除外。經營租賃產生的或然租金於其所產生的期間內確認為開支。

倘訂立經營租賃可獲得租賃獎勵，則該等獎勵確認為負債。獎勵的利益總額按直線法確認為租金開支減少，惟另一種系統基準更能反映租賃資產的經濟利益消耗時間模式除外。

### 自用的租賃土地

倘一項租賃同時包括土地及樓宇部分，則貴集團會分別依照各部分擁有權相關的絕大部分風險及回報是否已轉讓予貴集團，評估各部分的融資或經營租賃分類。具體而言，最低租賃款項(包括任何一筆過支付的預付款項)會按訂立租賃時租賃土地部分與樓宇部分租賃權益的相關公平值的比例，於土地及樓宇部分之間分配。倘未能可靠地於土地及樓宇部分之間分配租賃款項，則整項租賃一般會分類為融資租賃，並入賬列作物業、廠房及設備。

倘能夠可靠分配租賃款項，則入賬列為經營租賃的土地租賃權益會於財務狀況表內呈列為「預付租賃款項」，並以直線法基準按租賃期攤銷。

## 外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，倘交易貨幣與該實體的功能貨幣(外幣)不同，則按交易日期的現行匯率換算確認。於有關期間結束時，以外幣列值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣列值並按公平值計量的非貨幣項目按釐定公平值當日的現行匯率重新換算，惟以外幣列值並按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生的匯兌差額乃於其產生期間內於損益確認，惟以下各項除外：

- 當有關日後生產使用的在建資產的外幣借貸匯兌差額被視為外幣借貸的利息成本的調整時，匯兌差額計入該等資產的成本；
- 交易的匯兌差額為對沖若干外幣風險(見下文會計政策)；及

- 應收或應付一項境外業務的貨幣項目匯兌差額，既無計劃結算，發生結算的可能性亦不大(因此其為境外業務投資淨額的一部份)，並初步於其他全面收入確認及於償還貨幣項目時由股權重新分類至損益。

為呈列財務資料，貴集團國外業務的資產及負債乃按於各有關期間結束時的匯率換算為貴集團的呈列貨幣(即人民幣)。收支乃按期內的平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出現大幅波動則另作別論，於該情況下，則採用交易當日的匯率。所產生的匯兌差額(如有)乃於其他全面收入確認，並於股權下以匯兌儲備累計(於適當時撥作非控股權益)。

#### 借貸成本

收購、建造或生產未完成資產(即需要長時間方可作其擬定用途或供銷售的資產)直接應佔的借貸成本，將加入該等資產的成本，直至有關資產大致可用於其擬定用途或可供銷售。

所有其他借貸成本均於其產生期間於損益確認。

#### 退休福利成本

定額供款退休計劃的付款於僱員提供服務以享有有關供款時確認為開支。

#### 稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅收入或可扣稅開支項目及從未課稅或扣稅的項目不同，應課稅溢利與全面收益表中所報溢利不同。貴集團的即期稅項負債乃使用於各有關期間結束時實施或實質上已實施的稅率計算。

於財務報表的資產及負債賬面值與用作計算應課稅溢利的相應稅基兩者的暫時差額確認為遞延稅項，一般將會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利以動用所有可扣減暫時差額時就該等可扣稅暫時差額確認。倘暫時差額因商譽或初步確認(除業務合併外)因一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易的其他資產及負債而產生，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。

遞延稅項負債就與附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額予以確認，惟倘貴集團可控制其撥回及差額有可能不會於可見將來撥回則除外。因與有關投資及權益相關的可扣減暫時差額而產生的遞延稅項資產僅於可能產生足夠應課稅溢利以動用暫時差額溢利並預期可於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各有關期間結束時作檢討，並於可能無足夠應課稅溢利恢復全部或部份資產價值時作調減。

遞延稅項資產及負債以變現資產或清償負債期間預期的適用稅率計算，根據於有關期間結束時已實施或實質上已實施的稅率(及稅法)計算。遞延稅項負債和資產的計量反映在各有關期間結束時 貴集團預期將來能收回或支付有關資產和負債賬面金額的稅務影響。

即期或遞延稅項於損益確認，惟當其與在其他全面收入中確認或直接於股權中確認的項目相關，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於股權中確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計方法內。

#### 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務用途或行政用途的樓宇及租賃土地(歸入融資租賃))乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列入財務狀況表。

折舊乃按資產(除在建工程外)的估計可使用年期以直線法確認以撇銷其成本(減去其剩餘價值)。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各相關期間結束時檢討，估計變動的影響按預提基準入賬。

在建工程包括用作供其自用的在建中物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。當在建工程完工及可作其擬定用途時，則歸入適當的物業、廠房及設備類別。該等資產於可作其擬定用途時開始折舊，折舊基準與其他物業、廠房及設備項目的基準相同。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期持續使用該資產不再帶來未來經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間的差額計算，並於損益內確認。

#### 非金融資產減值

倘出現減值跡象或須對資產(除存貨、持作買賣投資及非流動資產外)進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃資產或現金產出單位使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者，並且就個別資產釐定，除非資產並不產生現金流入，且很大程度上獨立於其他資產或資產類別，於此情況下，可收回金額則按資產所屬的產生現金單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回數額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映目前資金時值的市場估量及資產特有風險的稅前貼現率貼現至其現值。任何減值虧損均於其產生期間的全面收益表中與減值資產功能一致的開支分類內列支。

於各有關期間結束時會評估是否有跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或可能減少。倘有任何該等情況的跡象，便會估計可收回金額。以往確認的資產減值(除商譽外)虧損，僅於用以釐定可收回金額的估計有所改變時撥回，但撥回的金額不可超過該項資產倘於以往年度未獲確認減值虧損的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於其發生期間計入全面收益表(僅於財務資料中有重估資產時)，除非資產以重估金額列賬，於此情況下，減值虧損根據重估資產的相關會計政策入賬。

#### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者入賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需的成本。

#### 撥備

倘 貴集團因過往事件而須承擔現有法律責任或推定責任，且 貴集團很可能須履行該責任，並能可靠地估計所須承擔的金額，則須確認撥備。

確認為撥備的金額乃對於各有關期間結束時履行現時責任所需代價作出的最佳估計，並計及有關責任的風險及不明朗因素。當撥備按履行現時責任估計所需的現金流量計量時，其賬面值為有關現金流量的現值(如貨幣時間價值的影響重大)。

當結算撥備所需的部份或全部經濟利益預期可自第三方收回時，倘大致確定將可獲償付及應收賬款金額可作可靠估算，則將應收賬款確認為資產。

#### 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體訂立金融工具的合約條文時予以確認。金融資產及金融負債初步均按照公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(除按公平值計入損益的金融資產及金融負債外)直接應佔的交易成本，於初步確認時加入或從金融資產或金融負債(如適用)的公平值扣除。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本，即時於損益確認。

#### 金融資產

貴集團的金融資產主要分類為以下兩個特定類別：按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產以及貸款及應收賬款。有關分類取決於金融資產的性質及目的，並於初步確認時釐定。所有正常購買或銷售的金融資產，按交易日的基準確認及解除確認。正常購買或銷售的金融資產是指按照市場規定或慣例須在一段期限內交付資產的金融資產買賣。

### 實際利率法

實際利率法乃計算債務工具的攤銷成本及於有關期間分配利息收入的方法。實際利率乃按債務工具的預計年期或適用的較短期間，將估計日後現金收入(包括構成實際利率不可或缺部份的一切已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)確切折讓至初步確認時的賬面淨值的利率。

債務工具的收入乃按實際利率基準確認，惟分類為按公平值計入損益的金融資產除外。而按公平值計入損益的金融資產的利息收入則計入其他損益。

### 按公平值計入損益的金融資產

倘金融資產持作買賣或指定為按公平值計入損益，則分類為按公平值計入損益。

倘金融資產屬下列情況，則分類為持作買賣：

- 主要為於不久將來出售而購入；或
- 於初步確認時，構成 貴集團合併管理的已識別金融工具組合一部份，且近期實際短期獲利；或
- 屬於未被指定的衍生工具，並可有效作為對沖工具。

倘屬於下列情況，金融資產(持作買賣的金融資產除外)可於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 有關指定可對銷或大幅減少可能出現的不一致計量或確認；或
- 金融資產為金融資產或金融負債組別或兩者的組成部份，而根據 貴集團的風險管理文件或投資策略，金融資產乃按照公平值基準管理及評估表現，且有關分類資料會以該基準向內部提供；或
- 其為包括一項或多項嵌入式衍生工具的合約的組成部份，而香港會計準則第39號金融工具：確認及計量容許將全部合併合約(資產或負債)指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產會按公平值列賬，而重新計量產生的任何收益或虧損於損益確認。於損益確認的淨收益或虧損包括於金融資產賺取的任何股息或利息。

### 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款為有固定或可釐定付款且並未於交投活躍的市場內報價的非衍生金融資產。貸款及應收賬款(包括貿易應收賬款及其他應收賬款、現金及銀行借予、已抵押銀行存款以及應收關聯公司款項)使用實際利率法按攤銷成本減任何減值計算。

利息收入透過採用實際利率確認，如短期應收賬款的利息確認金額不大則另作處理。



### 金融資產減值

金融資產(按公平值計入損益的金融資產除外)於各有關期間結束時就減值指標進行評估。倘有客觀證據顯示因於初步確認金融資產後發生的一項或多項事件而引致該等金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產被視為出現減值。

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對手方出現嚴重財政困難；或
- 違約，如逾期支付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組；或
- 因出現財政困難導致該金融資產失去活躍市場。

此外，若干不會個別減值的金融資產類別(如貿易應收賬款)將整體作減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括 貴集團過往收款經驗及可影響應收賬款拖欠情況的國家或地方經濟狀況出現明顯變動。

就以攤銷成本列賬的金融資產而言，減值金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值(按金融資產的原實際利率折讓)之間的差額。

就所有金融資產而言，減值虧損會直接於金融資產的賬面值中作出扣減，惟貿易應收賬款除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備內的賬面值變動會於損益中確認。當貿易應收賬款被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。其後收回先前撇銷的金額計入損益。

就以攤銷成本計量的金融資產而言，倘減值虧損額於往後期間減少，且該減少與於確認減值後所發生的事件存在客觀關係，則之前確認的減值虧損會於損益中撥回，惟於減值被撥回當日該等金融資產的賬面值不得超過倘無確認減值的已攤銷成本。

### 金融負債及股本工具

由集團實體發行的債務及權益工具乃根據合約安排的實質以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股權工具。

### 權益工具

權益工具為證明實體資產經扣除其全部負債後尚有殘餘利益的任何合約。由 貴集團實體發行的權益工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)記錄。



### 金融負債

金融負債(包括銀行借貸、貿易應付賬款及其他應付賬款、應付直屬控股公司款項、應付關聯公司款項及應付董事款項)乃隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 實際利率法

實際利率法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息開支的方法。實際利率乃按金融負債的預計年期或適用的較短期間，將估計日後現金付款(包括構成實際利率不可或缺部份的一切已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)確切折讓至初步確認時的賬面淨值的利率。

利息開支乃按實際利率基準確認。

### 終止確認

貴集團僅於自資產獲取現金流的合約權利到期時，或 貴集團將金融資產及資產所有權的絕大部份風險及回報轉讓予另一實體時終止確認金融資產。倘 貴集團未轉讓亦無保留所有權的絕大部份風險及回報，而是繼續控制已轉讓資產，則 貴集團確認其於資產的保留權益及其必需支付的相關負債。倘 貴集團保留已轉讓金融資產所有權的絕大部份風險及回報，則 貴集團繼續確認該金融資產，亦會就已收取的所得款項確認擔保借貸。

全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價以及累計損益(已於其他全面收入確認並於權益累積)總和之間的差額於損益確認。

貴集團只有在責任獲免除、取消或終止時，方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益確認。

### 上市費用

倘若交易成本由超過一項交易共同產生(例如發售部分股份同時將其他股份在證券交易所上市的成本)，則採用與類似交易貫徹一致的合理基準，將交易成本分配至該等交易中。僅與新股份上市且不歸因於現有股份的成本於權益中確認。貴公司在新股份與現有股份之間分配上市費用。倘成本與新發行的股份及現有股份上市有關，則使用貫徹一致的方法作出分配。倘成本(如包銷費)僅與新股份發行有關，則該等成本為增量時入賬為權益扣除並直接歸因於新股份發行。分配至現有股份上市的成本於損益中計入開支。

### 關連人士

在下列情況下，一方將被視為與 貴集團有關：

- (a) 有關人士透過一位或多位中間機構直接或間接(i)控制或受控於 貴集團或與 貴集團受共同控制；(ii)持有可對 貴集團施加重大影響的 貴集團權益；或(iii)擁有 貴集團共同控制權；

- (b) 有關人士為聯營公司；
- (c) 有關人士為共同控制實體；
- (d) 有關人士為 貴集團或其母公司的主要管理層成員；
- (e) 有關人士為(a)或(d)項所述任何個人的直系親屬；
- (f) 有關人士為(d)或(e)項所述的任何個人所直接或間接控制、共同控制或可實施重大影響力的實體或享有重大表決權的實體；或
- (g) 有關人士為 貴集團或任何屬 貴集團有關連人士的實體為其僱員利益而設立的終止僱用後福利計劃。

#### 現金及現金等值項目

就綜合現金流動表而言，現金及現金等值物包括手頭現金、活期存款，以及可隨時兌換為已知數額的現金(價值變動風險很低、且到期日較短、一般為於購入當日起計三個月內到期的短期高度流動性投資)減須應要求償還並構成貴集團的現金管理的組成部分的銀行透支。

#### 4. 關鍵會計判斷及估計明朗因素的主要來源

於應用 貴集團會計政策(如附註3所述)時，管理層須對尚無法從其他渠道確認的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及被認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於估計數額。

管理層會不斷審閱各項估計和相關假設。倘會計估計的修訂只影響某一期間，其影響便會在作出修訂之期間確認；倘修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間及未來期間確認。

#### 應用會計政策時的重要判斷

以下為管理層於應用 貴集團會計政策過程中所作出並對綜合財務資料內已確認金額具有最重大影響的重要判斷(涉及估計的判斷除外，有關估計見下文)。

#### 分派股息產生的預扣稅

貴集團在決定是否應根據有關稅務管轄權就中國附屬公司所分派的股息計預扣稅，乃按支付股息時間而作出判斷。 貴集團認為，倘若於可預見將來溢利不獲分派，則毋須計提預扣稅。

#### 估計不明朗因素的主要來源

於各個有關期間結束時，估計不明朗因素的主要來源(具有相當風險導致下個財政年度的資產及負債賬面值或會出現重大調整)如下披露。

#### 物業、機器及設備的折舊

物業、機器及設備於計及其估計餘下價值後，於其估計可用年期按直線基準計算折舊。貴集團每年評估物業、機器及設備的餘下價值及可用年期。倘預期與原有估計有別，差異將影響估計改變期內的折舊及攤銷費用。

#### 貿易應收賬款及其他應收賬款的減值

貴集團基於信貸記錄及當時市況透過評估能否收回貿易應收賬款及其他應收賬款，以估計有關減值撥備，其中需要作出估計及判斷。倘出現任何事件或情況轉變而顯示無法收回結餘，則會就貿易應收賬款及其他應收賬款作出撥備。當預期有別於原先估計時，有關差異將影響貿易應收賬款及其他應收賬款的賬面值，故此影響於估計轉變期間的減值開支。貴集團於各有關期間結束時重新評估撥備。

#### 存貨撇減

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者估值。貴集團亦會定期檢查及檢討存貨水平，以識別滯銷及陳舊存貨。減值虧損金額乃按存貨成本與可變現淨值之間的差額計量。

識別存貨減值須對預計可變現淨值作出判斷及估計。倘可變現淨值較成本為低，則可能會產生重大減值虧損。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，於計及存貨的撇減金額分別為零、零、人民幣322,000元及人民幣76,000元後，存貨的賬面值分別為人民幣9,278,000元、人民幣8,797,000元、人民幣11,178,000元及人民幣11,393,000元。

## 5. 收入及分部資料

貴公司董事審閱貴集團的內部財務報告及其他資料，亦取得其他相關外界資料，從而評核表現及分配資源，而營運分部則是參照上文所述而劃分。

貴公司董事認為，貴集團的業務在一個經營分部中開展，即在中國包裝產品及結構件的設計、製造及銷售。由於董事根據簡明綜合財務報表中披露的一貫資料而評核上述的唯一主要須予報告分部的表現，因此並無呈列有關分部資料的額外披露。

淨分部收入的總額相等於綜合全面收益表所示的有關期間全面收入總額，而總分部資產及總分部負債則相等於財務狀況表所示的總資產及總負債。

有關該經營分部的利息收入、折舊及攤銷的詳情分別載於附註6及10。

貴公司位於開曼群島，而貴集團的主要業務在中國展開。於有關期間，貴集團的所有外部收入均來自在中國（貴集團的經營實體所在地）成立的客戶。貴集團絕大多數資產位於中國。

收入按產品分析如下：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>包裝產品</b>					
電視機	176,892	62,780	61,988	27,088	32,701
空調	16,645	15,406	31,493	16,556	25,524
洗衣機	10,571	19,230	23,421	7,602	9,060
冰箱	11,864	14,331	28,037	16,246	16,229
其他	9,391	2,446	1,966	895	1,648
<b>結構件</b>					
空調結構件	9,140	7,687	19,174	8,959	15,397
	<u>234,503</u>	<u>121,880</u>	<u>166,079</u>	<u>77,346</u>	<u>100,559</u>

#### 主要客戶資料

來自客戶的收入佔 貴集團於有關期間總收入超過10%，如下所示：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
客戶甲	129,616	56,134	63,401	31,121	42,137
客戶乙	不適用 <sup>1</sup>	23,084	不適用 <sup>1</sup>	8,814	不適用 <sup>1</sup>
客戶丙	不適用 <sup>1</sup>	12,143	32,995	13,912	27,065
客戶丁	67,350	27,307	37,526	19,286	13,701
	<u>196,966</u>	<u>118,668</u>	<u>133,922</u>	<u>73,133</u>	<u>82,903</u>

<sup>1</sup> 對應收入佔 貴集團總收入不超過10%。

#### 6. 其他收入

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行存款利息收入	1,678	186	131	64	67
其他	185	288	207	49	234
	<u>1,863</u>	<u>474</u>	<u>338</u>	<u>113</u>	<u>301</u>

## 7. 其他損益

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
應收賬款的減值撥備	(1)	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備的 (虧損)/收益淨額	(2,869)	(60)	300	460	3
持作買賣投資公平值變動導致的 淨收益/(虧損)淨額	-	107	(746)	(3,242)	(1,241)
匯兌淨虧損	-	-	(1)	-	-
	<u>(2,870)</u>	<u>47</u>	<u>(447)</u>	<u>(2,782)</u>	<u>(1,238)</u>

## 8. 財務成本

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內全部償付的借貸利息	876	471	407	125	111
應收票據提前贖回產生的財務成本	646	157	294	171	321
	<u>1,522</u>	<u>628</u>	<u>701</u>	<u>296</u>	<u>432</u>

## 9. 所得稅開支

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期稅項					
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	7,162	4,282	6,390	3,547	4,435
過往年度撥備(超額)/不足					
— 中國企業所得稅	(82)	(3,071)	(2,786)	20	(3,544)
遞延稅項(附註24)	161	99	359	(541)	(196)
	<u>7,241</u>	<u>1,310</u>	<u>3,963</u>	<u>3,026</u>	<u>1,087</u>
於損益確認的所得稅總額					

(i) 香港

香港利得稅按有關期間的估計應課稅溢利的16.5%計算。

由於 貴集團於有關期間須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故財務資料中並無就香港利得稅作出撥備。

(ii) 中國

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈中華人民共和國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新企業所得稅法實施條例。根據新企業所得稅法及實施條例，貴集團在中國的附屬公司於二零零八年一月一日開始適用的法定企業所得稅率調低至25%。

四川景虹

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，四川景虹於二零零七年五月二十三日獲得的當地稅務機關的書面批准，自其首個獲利年度起計兩年可獲豁免繳納外商投資企業所得稅，其後三年則按減半的優惠稅率繳納外商投資企業所得稅(「兩免三減半稅務優惠」)。根據國法[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

考慮到中國四川景虹的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零六年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止財政年度以全數豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率12.5%(減半稅率)繳納企業所得稅。

此外，根據於二零零八年七月三十日頒佈、於二零零八年一月一日實施的《財政部、海關總署及國家稅務總局關於支持汶川地震災後恢復重建相關稅收政策通知》(財稅[2008]104號)，四川景虹於二零零八年十二月二十三日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，有權享有企業所得稅豁免，因此於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度獲得豁免。

適用於四川景虹的稅務優惠已於二零一零年屆滿，其在二零一一年起在中國須按法定企業所得稅率25%納稅。

重慶光景

根據關於西部大開發的新企業所得稅法具體措施，重慶光景於二零零六年一月二十七日及二零零六年五月十一日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的企業所得稅率為7.5%，而截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月的企業所得稅率為15%。

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，重慶光景於於二零零六年一月二十七日獲得的當地稅務機關的書面批准，有權享有「兩免三減半稅務優惠」。根據國法[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

考慮到中國重慶光景的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零五年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止財政年度以百份百豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率7.5%（減半稅率）及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月按實際稅率15%繳納企業所得稅。

#### 滁州創策

考慮到中國滁州創策的稅務狀況，滁州創策按法定企業所得稅計算稅款，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月則按須實際稅率25%繳納企業所得稅。

#### 預扣稅

新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「居民企業」的合資格股息收入繳納所得稅。除此以外，所有該等按新企業所得稅法繳付5%或10%預扣稅。

於企業重組前，滁州創策、重慶光景及四川景虹當時股東光景（一間由周先生控制的投資控股公司）投資須就得自滁州創策、重慶光景及四川景虹的股息繳納預扣稅。各附屬公司已出於行政目的繳納並結算此類預扣稅。於有關期間，附屬公司向光景投資支付的股息（扣減預扣稅）合共約人民幣94,364,000元，而於各個有關期間結束前向中國相關機構代繳的此類股息預扣稅合共約人民幣4,967,000元。貴公司中國法律顧問認為，股息的宣派及派發皆遵守相關中國法律法規，因此，貴集團將無須於此類稅項獲繳足後繳納任何股息預扣稅。



有關期間的稅項開支於綜合全面收益表的除稅前溢利對賬如下：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
除稅前溢利	<u>45,260</u>	<u>24,906</u>	<u>39,688</u>	<u>15,335</u>	<u>21,378</u>
按適用於有關各國應課稅實體					
溢利的國內稅率計算的稅項	11,788	5,778	8,735	3,424	4,534
就稅收目的的不獲扣減的					
開支的稅務影響(附註i)	91	1,407	2,039	258	332
就稅收目的非應課稅收入的					
稅務影響(附註ii)	(266)	(4)	-	(676)	(1,042)
未確認的稅務虧損的稅務影響	87	29	-	-	-
使用先前未確認的稅務虧損	-	-	(235)	-	-
對貴集團附屬公司的可分配溢利					
徵收5%的預扣稅的影響	-	-	-	-	807
過往年度撥備(超額)/不足					
(附註iii)	(82)	(3,071)	(2,786)	20	(3,544)
企業所得稅率變動的稅務影響	-	-	(228)	-	-
授予中國附屬公司的稅項					
減免的稅務影響	<u>(4,377)</u>	<u>(2,829)</u>	<u>(3,562)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
年內/期內所得稅開支	<u>7,241</u>	<u>1,310</u>	<u>3,963</u>	<u>3,026</u>	<u>1,087</u>

附註：

- (i) 該款項包括中國附屬公司開支超出可扣減限額(如交際費)或實際上不可扣減開支的稅務影響。
- (ii) 該款項包括中國附屬公司收入實際上不屬於應課稅收入的稅務影響。
- (iii) 該款項包括在各報告期間結束後獲得相關稅務部門對企業所得稅減免的批准，因而獲退還的中國企業所得稅。

## 10. 年內／期內溢利

年內／期內溢利，已扣除：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	7,778	6,221	6,451	3,169	3,467
預付租賃款項攤銷	70	71	75	36	36
核數師薪酬	9	10	9	10	12
處所的經營租賃租金	1,291	1,327	1,470	730	869
確認為開支的存貨成本 (包括就存貨確認的撇減)	137,637	56,716	77,670	35,625	48,609
可變現淨值的存貨撇減	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>322</u>	<u>191</u>	<u>76</u>
董事酬金(附註11)	53	68	71	38	124
其他僱員薪金及福利	10,868	10,522	13,860	6,808	8,344
退休福利計劃供款(不包括董事)	<u>991</u>	<u>1,003</u>	<u>1,231</u>	<u>527</u>	<u>972</u>
僱員福利開支總額	<u>11,912</u>	<u>11,593</u>	<u>15,162</u>	<u>7,373</u>	<u>9,440</u>

## 11. 董事及僱員酬金

## 董事酬金

於有關期間，已付或應付予 貴公司董事的酬金詳情如下：

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>截至二零零八年十二月三十一日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
周先生	-	-	-	-
周鄭斌女士	-	-	-	-
陳蕙女士	-	-	-	-
左際林先生	-	53	-	53
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	-	-	-	-
虞熙春先生	-	-	-	-
吳昊天先生	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>53</u>
<b>截至二零零九年十二月三十一日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
周先生	-	-	-	-
周鄭斌女士	-	-	-	-
陳蕙女士	-	-	-	-
左際林先生	-	60	8	68
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	-	-	-	-
虞熙春先生	-	-	-	-
吳昊天先生	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>8</u>	<u>68</u>
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
周先生	-	-	-	-
周鄭斌女士	-	-	-	-
陳蕙女士	-	-	-	-
左際林先生	-	65	6	71
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	-	-	-	-
虞熙春先生	-	-	-	-
吳昊天先生	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>6</u>	<u>71</u>

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零一一年六月三十日</b>				
<b>止六個月</b>				
<b>執行董事</b>				
周先生	-	10	-	10
周鄭斌女士	-	10	-	10
陳蕢女士	-	10	-	10
左際林先生	-	71	11	82
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	6	-	-	6
虞熙春先生	3	-	-	3
吳昊天先生	3	-	-	3
	<u>12</u>	<u>101</u>	<u>11</u>	<u>124</u>

**截至二零一零年六月三十日止**  
**六個月(未經審核)**

<b>執行董事</b>				
周先生	-	-	-	-
周鄭斌女士	-	-	-	-
陳蕢女士	-	-	-	-
左際林先生	-	32	6	38
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	-	-	-	-
虞熙春先生	-	-	-	-
吳昊天先生	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>6</u>	<u>38</u>

## 僱員酬金

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (人數)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (人數)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 (人數)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (人數) (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 (人數)
董事	-	1	1	1	1
非董事	5	4	4	4	4
五名最高薪人士	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

上述非董事的最高薪人士的酬金如下：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
薪金及其他福利	466	376	290	114	327
退休福利計劃供款	26	15	17	18	6
酬金總額	<u>492</u>	<u>391</u>	<u>307</u>	<u>132</u>	<u>333</u>

上述非董事的最高薪人士各自的酬金均不超過1,000,000港元。

於有關期間，貴集團並未向任何董事或五名最高薪人士支付酬金，以作為其加入貴公司，或於加入貴公司時的獎勵，或作為其喪失職位的補償。於有關期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

## 12. 股息

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
就以下公司已付的股息：					
滁州創策	-	10,530	3,714	-	5,124
重慶光景	1,145	-	-	-	3,573
四川景虹	7,114	30,521	20,220	-	25,649
	<u>8,259</u>	<u>41,051</u>	<u>23,934</u>	<u>-</u>	<u>34,346</u>
貴公司擁有人應佔的股息					

貴公司自其註冊成立以來概無派付或宣派任何股息。該等金額指企業重組前，各公司向彼等當時股東派付的股息。

由於就本報告而言，股息率及可派息股份的數目無關重要，因此不會呈列該等資料。

## 13. 每股盈利

就本報告而言，貴公司擁有人應佔每股基本盈利的計算基於(i) 貴公司擁有人於有關期間應佔盈利及(ii) 150,000,000股股份(由招股章程附錄五「法定及一般資料」所述已發行的2股股份及根據資本化發行將發行的149,999,998股股份組成)的加權平均數，猶如該等150,000,000股股份於有關期間已發行在外。

於有關期間並無潛在攤薄普通股，故此每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃改良 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	模具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>								
於二零零八年一月一日的結餘	21,474	-	55,826	459	1,588	4,577	130	84,054
添置	38	-	935	25	2	2,956	69	4,025
出售	-	-	(4,381)	-	(28)	-	-	(4,409)
轉撥	-	-	63	-	-	-	(63)	-
於二零零八年 十二月三十一日的結餘	21,512	-	52,443	484	1,562	7,533	136	83,670
添置	-	-	1,037	40	123	2,453	-	3,653
出售	-	-	(568)	(8)	-	-	-	(576)
轉撥	-	-	64	-	-	-	(64)	-
於二零零九年 十二月三十一日的結餘	21,512	-	52,976	516	1,685	9,986	72	86,747
添置	-	-	751	68	704	2,795	8	4,326
出售	-	-	(532)	-	-	(828)	-	(1,360)
轉撥	-	-	72	-	-	-	(72)	-
於二零一零年 十二月三十一日的結餘	21,512	-	53,267	584	2,389	11,953	8	89,713
添置	65	208	41	289	452	2,361	56	3,472
出售	-	-	-	-	(191)	(10)	(8)	(209)
外幣匯兌差額的影響	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
於二零一一年六月三十日的結餘	21,577	205	53,308	873	2,650	14,304	56	92,973
<b>累計折舊及減值</b>								
於二零零八年一月一日的結餘	2,613	-	26,975	260	547	828	-	31,223
折舊開支	1,041	-	5,219	65	273	1,180	-	7,778
出售時抵銷	-	-	(1,493)	-	(24)	-	-	(1,517)
於二零零八年十二月三十一日 的結餘	3,654	-	30,701	325	796	2,008	-	37,484
折舊開支	1,044	-	3,093	58	247	1,779	-	6,221
出售時抵銷	-	-	(504)	(2)	-	-	-	(506)
於二零零九年十二月三十一日 的結餘	4,698	-	33,290	381	1,043	3,787	-	43,199
折舊開支	1,043	-	3,028	45	197	2,138	-	6,451
出售時抵銷	-	-	(478)	-	-	(511)	-	(989)
於二零一零年十二月三十一日 的結餘	5,741	-	35,840	426	1,240	5,414	-	48,661
折舊開支	502	-	1,494	40	161	1,270	-	3,467
出售時抵銷	-	-	-	-	(64)	(1)	-	(65)
於二零一一年六月三十日的結餘	6,243	-	37,334	466	1,337	6,683	-	52,063
<b>賬面值</b>								
於二零一一年六月三十日的結餘	15,334	205	15,974	407	1,313	7,621	56	40,910
於二零一零年十二月 三十一日的結餘	15,771	-	17,427	158	1,149	6,539	8	41,052
於二零零九年 十二月三十一日的結餘	16,814	-	19,686	135	642	6,199	72	43,548
於二零零八年 十二月三十一日的結餘	17,858	-	21,742	159	766	5,525	136	46,186



上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)以直線法按以下年率折舊：

樓宇	超過租賃期限或20年(以時間較短者為準)
租賃改良	20%或超過相關租賃期限(以時間較短者為準)
廠房及機器	10% - 20%
辦公室設備	20%
汽車	20% - 40%
模具	20%

上述樓宇賬面值包括：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
座落於根據中期租賃位於中國的租賃土地上	<u>17,858</u>	<u>16,814</u>	<u>15,771</u>	<u>15,334</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，賬面值分別約人民幣17,527,000元、人民幣16,504,000元、人民幣3,142,000元及人民幣3,120,000元的樓宇均已抵押，以擔保 貴集團若干短期銀行貸款(附註23)。

## 15. 預付租賃款項

貴集團的預付租賃款項包括：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
根據中期租賃位於中國的租賃土地	<u>3,123</u>	<u>3,100</u>	<u>3,025</u>	<u>2,989</u>
申報分析：				
流動資產	70	71	71	71
非流動資產	<u>3,053</u>	<u>3,029</u>	<u>2,954</u>	<u>2,918</u>
	<u>3,123</u>	<u>3,100</u>	<u>3,025</u>	<u>2,989</u>

貴集團的預付租賃款項按直線法於土地使用權證的租賃期限內攤銷。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，賬面值分別約人民幣3,123,000元、人民幣3,100,000元、人民幣1,402,000元及人民幣1,385,000元的預付租賃款項均已抵押，以擔保 貴集團若干短期銀行貸款(附註23)。

## 16. 存貨

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
原材料	1,830	2,348	4,069	3,736
在製品	44	124	116	188
製成品	6,449	5,129	5,186	5,842
包裝材料及消費品	955	1,196	1,807	1,627
	<u>9,278</u>	<u>8,797</u>	<u>11,178</u>	<u>11,393</u>

## 17. 持作買賣投資

持作買賣投資包括：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
上市證券：				
– 在中國上市的權益證券	–	–	9,811	–
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>9,811</u>	<u>–</u>

公平值參考所報市場買盤釐定。

## 18. 貿易應收賬款及其他應收賬款

	貴集團				貴公司
	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
貿易應收賬款	52,372	56,348	56,303	83,609	–
應收票據	20,278	15,767	27,345	28,895	–
墊付保證金	299	651	600	215	–
預付款	146	125	332	304	–
預付上市費用	–	–	–	7,825	7,825
其他保證金	10	10	10	10	–
其他應收賬款	53	131	187	1,532	–
	<u>73,158</u>	<u>73,032</u>	<u>84,777</u>	<u>122,390</u>	<u>7,825</u>

上述貿易應收賬款及其他應收賬款以相關集團實體的功能貨幣列值。

於各有關期間結束時，根據發票日期呈列的 貴集團貿易應收賬款(已扣除呆賬備抵)如下：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
90日內	51,759	49,485	51,303	71,085
91 – 180日	513	6,254	4,563	7,611
181 – 365日	47	62	56	4,679
超過365日	53	547	381	234
合計	<u>52,372</u>	<u>56,348</u>	<u>56,303</u>	<u>83,609</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團一般分別允許給予其具有交易歷史的交易客戶30至180日的信貸期，或要求按現金條款以其他方式銷售。

貴集團接納任何新客戶前，會評估潛在客戶的信貸質素並按客戶確定信貸限額。

上述所載貿易應收賬款包括於各有關期間結束時逾期的款項(見下文賬齡分析)，貴集團因信貸質素並無重大變化而尚未確認為此作出備抵，而此款項仍被視為可收回。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品且擁有抵銷 貴集團欠對方任何款項的法律權利。

#### 逾期但未減值的應收賬款賬齡

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
90日內	4,953	7,523	4,655	6,503
91 – 180日	47	195	-	-
181 – 365日	-	251	56	-
超過365日	53	163	381	234
合計	<u>5,053</u>	<u>8,132</u>	<u>5,092</u>	<u>6,737</u>

## 呆賬備抵的變動

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
年初／期初結餘	-	-	-	-
就應收賬款確認的減值虧損	1	-	-	-
因無法收回而撇減的金額	(1)	-	-	-
年終／期終結餘	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

釐定貿易應收賬款的可收回性時，貴集團會考慮有關貿易應收賬款由最初授出信貸日期至有關期間結束時信貸質素的任何變動。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貴集團就第三方客戶的貿易應收賬款確認減值虧損分別約人民幣1,000元、零、零及零。貴集團無就該等結餘持有任何抵押品。

## 19. 應付董事款項

董事姓名	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
<b>執行董事</b>				
周先生	-	715	-	10
周鄭斌女士	-	-	-	10
陳蕙女士	-	-	-	10
左際林先生	-	-	-	10
<b>獨立非執行董事</b>				
陳駿志先生	-	-	-	6
虞熙春先生	-	-	-	3
吳昊天先生	-	-	-	3
	<u>-</u>	<u>715</u>	<u>-</u>	<u>52</u>

此款項代表應付予董事的酬金，為非貿易性質。應付董事款項為無擔保、免息並按無固定還款期限。應付董事款項已於二零一一年六月三十日後悉數繳足。

上述結餘以相關集團實體的功能貨幣列值。

## 20. 應收／(應付)關聯公司款項

關聯公司名稱	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
光景投資	7,251	8,321	388	-
重慶景康塑膠製品有限公司	220	(19)	-	-
重慶創策包裝材料有限公司	207	(3)	-	-
深圳市啟順貿易有限公司	17,326	17,326	-	-
	<u>25,004</u>	<u>25,625</u>	<u>388</u>	<u>-</u>

## 於有關期間結束時的未付最大金額

關聯公司名稱	截止 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截止 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截止 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截止 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
光景投資	7,251	9,795	10,625	388
重慶景康塑膠製品有限公司	450	515	不適用	不適用
重慶創策包裝材料有限公司	448	448	不適用	不適用
深圳市啟順貿易有限公司	17,326	17,326	17,326	不適用

周先生擁有重慶景康塑膠製品有限公司及重慶創策包裝材料有限公司的間接實益權益。

周先生的配偶周鄭斌女士擁有深圳市啟順貿易有限公司的實益權益。

此款項得自臨時轉帳，為非貿易性質。應收上述關聯公司款項為無擔保、免息並按無固定還款期限。應收上述關聯公司款項已於截至二零一一年六月三十日止六個月期間悉數結清。

上述結餘以相關集團實體的功能貨幣列值。

## 21. 現金及銀行結餘／已抵押銀行存款

現金及銀行結餘包括 貴集團所持有的現金及短期銀行存款(三個月或以內到期)，該存款按當時市場利率計息，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日年利率分別為0.36%至1.71%、0.36%至1.17%、0.36%至1.35%及0.36%至1.21%。

已抵押銀行存款指抵押至銀行以擔保授予 貴集團的銀行融資的存款。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的存款分別約為零、人民幣846,000元、人民幣333,000元及零(附註22)，均已抵押以擔保應付票據，並因此歸入流動資產。已抵押銀行存款將於清還相關應付票據後注銷抵押。已抵押銀行存款以相關集團實體的功能貨幣人民幣列值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日分別合共約人民幣59,410,000元、人民幣30,360,000元、人民幣42,433,000元及人民幣21,939,000元的若干 貴集團現金及銀行結餘均以人民幣列值，不能在國際使用上自由兌換。中國政府一直實施外匯管制，將該等資金滙出中國境外須遵守中國政府施加的匯兌限制。

## 22. 貿易應付賬款及其他應付賬款

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
貿易應付賬款	36,318	33,210	26,159	35,511
應付票據	-	846	333	-
預收款項	58	42	3,380	5,940
應計款項	1,047	1,065	974	692
其他應付稅項	2,382	780	70	2,218
其他	745	915	1,262	2,488
	<u>40,550</u>	<u>36,858</u>	<u>32,178</u>	<u>46,849</u>

上述貿易應付賬款及其他應付賬款以相關集團實體的功能貨幣列值。

於各有關期間結束時，根據發票日期呈列的 貴集團貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
90日內	33,514	25,407	23,864	30,887
91 - 180日	2,475	2,080	2,030	2,940
181 - 365日	108	78	94	1,569
超過365日	221	5,645	171	115
	<u>36,318</u>	<u>33,210</u>	<u>26,159</u>	<u>35,511</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，採購若干貨品的平均信貸期分別為30至90日、30至90日、30至90日及30至90日。 貴集團已制定財務風險管理政策，確保在信貸期限內支付全部應付款項。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，應付票據以 貴集團若干資產的押記作為抵押(附註21及30)。

## 23. 銀行借貸

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
銀行貸款－已抵押	8,000	-	4,000	4,000
應償還賬面值：				
流動負債內所列的按要求 或於1年內到期款項	8,000	-	4,000	4,000

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，銀行貸款應付票據以貴集團若干資產的押記作為抵押（附註30），並須支付的年度利息分別為5.31厘至5.58厘、5.58厘、5.56厘及5.56厘。

## 24. 遞延稅項

下表列示貴集團於有關期間確認的主要遞延稅項資產／（負債）及其變動：

	撇減存貨 人民幣千元	未變現 溢利撥備 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	-	-	-	-
扣自損益	-	(161)	-	(161)
於二零零八年十二月三十一日	-	(161)	-	(161)
扣自損益	-	(99)	-	(99)
於二零零九年十二月三十一日	-	(260)	-	(260)
計入／（扣自）損益	59	(418)	-	(359)
於二零一零年十二月三十一日	59	(678)	-	(619)
計入／（扣自）損益	13	598	(807)	(196)
於二零一一年六月三十日	72	(80)	(807)	(815)

下表為就財務報告所作的遞延稅項結餘分析：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
遞延稅項資產	-	-	59	72
遞延稅項負債	(161)	(260)	(678)	(887)
	(161)	(260)	(619)	(815)





## 27. 儲備

### (a) 資本儲備

與權益持有人資本出資交易有關外幣兌人民幣匯兌差額於其他全面收入中直接確認，並於資本儲備中累計。

### (b) 中國法定儲備

根據中國有關外國投資企業的法律法規，貴公司在中國的附屬公司須設立兩項非供分派的法定儲備，分別為法定公積金基金及企業發展基金。中國附屬公司法定財務報表的除稅後淨利潤將部份撥往該等儲備，而提撥金額及分配基準則每年由其董事會決定，但不得受到於除稅後淨利潤的10%，直至該等儲備達至相關附屬公司註冊資本的50%。決定公積金基金可用於彌補中國附屬公司過往年度的虧損(如有)，亦可以資本化轉作為資本。企業發展基金可藉資本化用作擴充中國附屬公司的資本基礎。

### (c) 收購附屬公司額外權益

於二零零八年九月，周先生控制的光景投資收購由四川長虹創新持有的35%四川景虹權益，代價為人民幣32,000,000元，乃參考於二零零八年六月三十日四川景虹的資產淨值估值釐定，根據中國估值師於二零零八年七月十五日出具的估值報告，該資產淨值為人民幣60,646,100元。四川景虹隨後成為光景投資的全資附屬公司。

### (d) 特殊儲備

作為附註1所載企業重組的一部分，和景與光景投資訂立股權轉讓協議，據此，光景投資轉讓於滁州創策、重慶光景及四川景虹的全部權益，代價合共人民幣119,790,000元。上述股權轉讓交易已於二零一一年三月完成，貴公司成為貴集團的控股公司。為了就收購光景投資的滁州創策、重慶光景及四川景虹權益向和景提供必要資金，周先生於二零一一年四月四日透過富金認購貴公司的一股股份，代價為142,316,243元。此等認購所得款項由和景用於為其在上述與光景投資訂立的股權轉讓協議下的付款義務提供資金，而上述付款已與二零一一年四月四日悉數結清。

貴集團特殊儲備指貴集團就收購滁州創策、重慶光景及四川景虹支付的代價總額與根據企業重組收購上述附屬公司的實收資本總額之差額。

## 28. 退休福利計劃

貴集團在中國的附屬公司的僱員為由中國政府所設立的國營退休福利計劃的成員。該等附屬公司須按僱員工資的特定百分比作出退休福利計劃供款。貴集團對該等退休福利計劃的唯一責任為作出特定供款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，於綜合綜合全面收益表確認的總開支分別約為人民幣991,000元、人民幣1,011,000元、人民幣1,237,000元及人民幣980,000元，代表貴集團按計劃規則訂明的比率就該等計劃應付的供款。

貴集團執行一個針對身處香港的所有合資格僱員的強制性公積金計劃。該等計劃的資產獨立於貴集團在受託人控制下的基金中持有的資產。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，於綜合全面收益表中確認的總開支分別約為零、零、零及人民幣3,000元，代表貴集團按計劃規則訂明的比率就該等計劃應付的供款。

## 29. 關連人士披露

### (a) 關連人士交易

於各有關期間結束時與貴集團關連人士的未償還結餘詳情載於附註19、20及25。

### (b) 與關連人士的交易

誠如上述附註27(c)所披露者，四川長虹創新之前乃四川景虹的非控股權益持有人。四川長虹創新由四川長虹電器股份有限公司(「四川長虹電器」)控制及實益持有。於二零零八年一月一日至二零零八年九月二十六日(由四川長虹創新持有的35%四川景虹權益被轉讓予光景投資的完成日期)期間，貴集團與四川長虹電器根據雙方達成一致意見的條款訂立以下重要協議。

人民幣千元

支付予四川長虹電器的租金開支	958
支付予四川長虹電器的水電費	5,670
得自向四川長虹電器銷售商品的收益	122,657
	122,657

### (c) 主要管理人員報酬

貴公司董事(同時被認為貴集團主要管理層成員)於有關期間的酬金載於附註11。

## 30. 資產抵押

具有以下賬面值的資產已抵押以擔保授予貴集團的一般銀行融資或貴集團的接待(附註22及23)：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
樓宇	17,527	16,504	3,142	3,120
預付租賃款項	3,123	3,100	1,402	1,385
銀行存款	-	846	333	-
	20,650	20,450	4,877	4,505
已抵押資產總值				

## 31. 經營租賃

## 貴集團作為承租人

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
根據處所的經營租賃支付的最低租金	-	2	4,367	4,757

於各有關期間結束時，貴集團根據不可撤銷經營租賃約擁有日後最低租金的承擔，不可撤銷經營租賃到期情況如下：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
一年內	-	2	1,462	1,892
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	-	-	2,905	2,865
	-	2	4,367	4,757

經營租賃付款乃指貴集團就倉庫及處所應付的租金。租賃乃經商議，且租賃於一年到三年的期限範圍內乃固定。

## 32. 資本承擔

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的已簽約 但並未於財務資料中撥備的資本開支	4	-	-	68

## 33. 於附屬公司的投資

## 貴公司

## (a) 於附屬公司的投資

	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
於直接擁有的附屬公司的未上市投資	-

## (b) 應收附屬公司款項

	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
附屬公司名稱	
成浩	25
和景	120,265
	<u>120,290</u>

此款項得自臨時轉賬，為非貿易性質。應收上述附屬公司款項為無擔保、免息並按無固定還款期限。

上述結餘以相關集團實體的功能貨幣列值。

## (c) 應付附屬公司款項

	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
附屬公司名稱	
滁州創策	901
四川景虹	123
	<u>1,024</u>

此款項得自臨時轉賬，為非貿易性質。應付上述附屬公司款項為無擔保、免息並按無固定還款期限。

上述結餘以相關集團實體的功能貨幣列值。

## 34. 資本風險管理

貴集團管理資本旨在確保集團實體可持續經營，並透過維持債務與股權的最佳平衡而為股東提供最大回報。貴集團的整體策略於營業紀錄期間維持不變。

貴公司的資本架構由淨債務(其包括貿易應付賬款及其他應付賬款、應付董事款項、應付關聯公司款項、應付直屬控股公司款項及銀行借貸)、現金及現金等值項目和貴公司擁有人應佔股權(包括股本、儲備及保留溢利)組成。

貴公司董事定期檢討資本架構。作為此檢討的一部份，董事會考慮資本成本及各類資本相關的風險。貴集團透過派付股息、發行新股及發行新債或償還現有債務尋求平衡其整體資本架構。

於各有關期間結束時，淨債務與權益比率如下：

	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
債務	48,550	37,595	36,178	59,824
現金及現金等值項目	(59,418)	(30,368)	(42,440)	(23,440)
淨債務	(10,868)	7,227	(6,262)	36,384
權益	163,276	145,821	157,612	143,559
淨債務與權益比率	不適用	5%	不適用	25%

### 35. 金融工具

#### (a) 金融工具的種類

	貴集團				貴公司
	於二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	於二零一一年 六月 三十日 人民幣千元
<b>金融工具</b>					
<b>按公平值計入損益</b>					
持作買賣投資	-	-	9,811	-	-
<b>貸款及應收賬款</b>					
貿易及					
其他應收賬款					
中包括的金融資產	73,012	72,907	84,445	114,261	-
應收關聯公司款項	25,004	25,647	388	-	-
應收附屬公司款項	-	-	-	-	120,290
已抵押銀行存款	-	846	333	-	-
現金及銀行結餘	59,418	30,368	42,440	23,440	25
	<u>157,434</u>	<u>129,768</u>	<u>137,417</u>	<u>137,701</u>	<u>120,315</u>
<b>金融負債</b>					
<b>按攤銷成本的金融負債</b>					
貿易及其他					
應付賬款中包括的					
金融負債	38,168	36,078	32,108	44,631	-
應付董事款項	-	715	-	52	-
應付關聯公司款項	-	22	-	-	-
應付直屬控股公司款項	-	-	-	8,923	8,923
應付附屬公司款項	-	-	-	-	1,024
銀行借貸	8,000	-	4,000	4,000	-
	<u>46,168</u>	<u>36,815</u>	<u>36,108</u>	<u>57,606</u>	<u>9,947</u>

**(b) 金融風險管理目標及政策**

貴集團的主要金融工具包括貿易應收賬款及其他應收賬款、應付／應收關聯公司款項、應付直屬控股公司款項、應付董事款項、現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、貿易應付賬款及其他應付賬款以及銀行借貸。該等金融工具詳情於相關附註披露。有關若干該等金融工具的風險包括市場風險(包括外匯風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保及時且有效地採取適當措施。

於整個相關期間，貴集團有關金融工具的風險敞口或用於管理和衡量風險的方法類型並無重大變動。

**外幣風險管理**

交易貨幣風險乃因經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣所引致。貴集團的絕大部份買賣以經營單位(進行有關銷售)的功能貨幣列值(即人民幣)，而絕大部份成本以單位功能貨幣列值。因此，貴公司董事認為貴集團並無承受重大外幣風險。

貴集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層正監察外匯風險，並會於有需要時考慮就重大外幣風險進行對沖。

**利率風險**

貴集團的公平值利率風險主要涉及定息銀行借貸。貴集團的現金流量利率風險主要涉及受限制銀行存款、銀行結餘及現金。貴集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

貴集團的金融資產及金融負債的利率風險詳情載於本附註內的流動資金風險管理一節。

**權益價格風險管理**

權益價格風險乃由於個別證券價值變動而導致權益證券價格的公平值減少所產生的風險。於有關期間結束時，貴集團面臨源自歸入持作買賣投資(附註17)的個別權益投資的權益價格風險。貴集團的上市投資主要於上海證券交易所及深圳證券交易所上市，於各有關期間結束時以市場價格釐定其價值。

**權益價格敏感度分析**

敏感度分析乃根據於各有關期間結束時所面臨的權益價格風險釐定。倘權益價格上升／下降5%，則貴集團於各有關期間結束時的溢利分別增加／現將零、零、約人民幣491,000元及零。此主要由於持作買賣投資公平值變動所致。

貴公司的管理層決定停止證券交易活動，故貴集團於二零一一年一月出售所有上市權益證券投資，並於截至二零一一年六月三十日止六個月就出售持作買賣投資錄得約人民幣1,241,000元的淨虧損。



### 信貸風險管理

於各有關期間結束時，貴集團所承擔可能因對手方無法履行責任而導致貴集團蒙受財務虧損的最大風險，乃產生自財務狀況表內所示各已確認金融資產的賬面值。

由於五大客戶於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的貿易應收賬款分別約佔98%、99%、99%及98%，故信貸風險大量集中。為盡量降低信貸風險，貴集團管理層一般僅向信貸評級良好的客戶授予信貸期，亦會密切監察逾期貿易債務。各個別貿易債務的應償還金額於各報告期間結束時予以檢討，並已就無法收回的款項作出充分的呆賬減值。就此而言，貴公司董事認為貴集團的信貸風險已大幅降低。

由於流動資金的對手方均為信譽良好或獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行，因此，流動資金的信貸風險有限。

### 流動資金風險管理

於管理流動資金風險方面，貴集團及貴公司監察並將現金及現金等價物維持於管理層視為足以應付貴集團及貴公司營運及減低現金流量波動影響的水平。管理層監察借貸的運用，並確保其符合貸款契約。

下表詳述貴集團及貴公司金融負債的剩餘合約期。該表乃根據貴集團及貴公司可能被要求付款的最早日期計算的金融負債未貼現現金流量而編製。該表包括合約利息及本金現金流量。

## 流動資金表

非衍生工具金融負債	加權平均利率 %	貴集團		未貼現 現金總額 人民幣千元	賬面值總值 人民幣千元
		按要求或 1年以內 人民幣千元	大於1年 人民幣千元		
於二零零八年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付賬款	-	38,168	-	38,168	38,168
銀行借貸	5.31%-5.58%	8,438	-	8,438	8,000
		<u>46,606</u>	<u>-</u>	<u>46,606</u>	<u>46,168</u>
於二零零九年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付賬款	-	36,078	-	36,078	36,078
應付董事款項	-	715	-	715	715
銀行借貸	-	22	-	22	22
		<u>36,815</u>	<u>-</u>	<u>36,815</u>	<u>36,815</u>
於二零一零年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付賬款	-	32,108	-	32,108	32,108
銀行借貸	5.56%	4,222	-	4,222	4,000
		<u>36,330</u>	<u>-</u>	<u>36,330</u>	<u>36,108</u>
於二零一一年六月三十日					
貿易應付款項及其他應付款項	-	44,631	-	44,631	44,631
應付董事款項	-	52	-	52	52
應付直屬控股公司款項	-	8,923	-	8,923	8,923
銀行借貸	5.56%	4,110	-	4,110	4,000
		<u>57,716</u>	<u>-</u>	<u>57,716</u>	<u>57,606</u>
貴公司					
非衍生工具 金融負債	加權 平均利率 %	按要求或 年以內 人民幣千元	大於1年 未貼現 人民幣千元	現金總額 人民幣千元	賬面值總值 人民幣千元
於二零一一年六月三十日					
應付直屬控股公司款項	-	8,923	-	8,923	8,923
應付附屬公司款項	-	1,024	-	1,024	1,024
		<u>9,947</u>	<u>-</u>	<u>9,947</u>	<u>9,947</u>

(c) 金融工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值乃以下列方式釐定：

- 具有標準條款及條件且於活躍流動市場上買賣的金融資產及金融負債的公平值乃分別參考所報市場買盤價及賣盤價釐定；
- 其他金融資產及金融負債(不包括上述金融資產及金融負債)的公平值乃根據貼現現金流量分析而成的公認定價模型釐定。

**於財務狀況表確認的公平值計量**

以公平值確認後計量的金融工具分析如下，按可觀察公平值程度分為一至三級，如下：

- 第一級公平值計量乃自己識別資產或負債於活躍市場中所報報價(未調整)得出。
- 第二級公平值計量乃除第一級計入的報價外，自資產或負債可直接(即價格)或間接(自價格衍生)觀察輸入數據得出。
- 第三級公平值計量乃計入並非根據可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)的資產或負債的估值方法得出。

於有關期間，第一級及第二級公平值計量並無轉移，第三級亦無轉入或轉出。

於各個有關期間結束時的持作買賣投資使用第一級公平值計量(乃於活躍市場中所報報價(未調整)得出)進行計量。

貴公司董事認為，按攤銷成本在財務資料中記錄的其他金融資產及金融負債賬面值近似彼等的公平值。

**B. 董事酬金**

除本報告所披露者外，貴公司或其任何附屬公司於有關期間並無已付或應付予貴集團董事的酬金。根據目前生效的安排，貴公司董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度的總酬金預期約為人民幣631,000元。

**C. 結算日後事項**

除本報告其他部份所披露者外，以下重大事項於二零一一年六月三十日後發生：

於二零一一年十月二十四日，富金(周先生全資擁有的公司及貴公司的控股公司)簽立一份以貴公司為受益人的解除責任契據，據此，富金無條件及不可撤銷地豁免、免除及解除償還富金向貴公司的股東貸款(金額為12,500,000港元)及有關此償還的任何索償。

**D. 結算日後財務報表**

貴集團並無就二零一一年六月三十日後任何期間編製經審核財務報表。

此致

金寶寶控股有限公司  
信達國際融資有限公司  
列位董事 台照

國衛會計師事務所  
英國特許會計師  
香港執業會計師  
謹啟

二零一一年十一月八日

本附錄所載資料並非本招股章程附錄一所載由國衛會計師事務所(英國特許會計師兼香港執業會計師)編製的會計師報告一部分，載入本招股章程僅供參考。

下文根據上市規則第4.29段編製的未經審核備考財務資料僅供說明，並旨在向投資者提供有關下列各項的進一步資料而載於本文：假設股份發售已於二零一一年六月三十日進行，建議上市可能對本集團合併有形資產淨值造成的影響。儘管上述資料已合理審慎編製，惟謹請閱讀資料的有意投資者留意，有關數字或會作出調整，且未必能完全反映本集團於有關財務期間的財務業績及狀況。

#### A. 未經審核備考經調整有形資產淨值

本集團未經審核備考經調整有形資產淨值乃按下文所載附註編製，以說明股份發售的影響(猶如其已於二零一一年六月三十日進行)。其僅僅為作出說明而編製，且基於其假設性質使然，未必能準確反映本集團於股份發售後或於未來任何日期的財務狀況。

	於二零一一年 六月三十日 本公司		每股		
	擁有人應佔 經審核綜合 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	加： 股份發售估計 所得款項淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	未經審核備考 經調整有形資產淨值 人民幣元 (附註3)	港元 (附註6)
根據發售價每股 發售股份1.0港元	143,559	26,991	170,550	0.85	1.02
根據發售價每股 發售股份1.3港元	143,559	39,449	183,008	0.92	1.11

附註：

1. 於二零一一年六月三十日本公司擁有人應占經審核綜合有形資產淨值乃按摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告計算，未經調整。
2. 股份發售估計所得款項淨額乃分別根據最低發售價每股發售股份1.0港元及最高發售價每股發售股份1.3港元計算，並已扣除有關估計包銷費用以及其他相關費用及開支。就估計的股份發售所得款項淨額而言，以港元計值的金額已按人民幣0.8305元兌1.00港元的匯率換算。
3. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經上文附注1及2所述調整及基於本招股章程「股本」一節所載已發行及發行在外的200,000,000股股份計算。
4. 於二零一一年十月二十四日，富金簽立一份以本公司為受益人的解除責任契據，據此，富金無條件及不可撤銷地免除及解除償還富金向本公司的股東貸款(金額為12,500,000港元)及有關此償還的任何索償。未經審核備考經調整有形資產淨值未計及上述交易。上文載述的未經審核備考財務資料未計及未經審核備考財務資料中所含財務報表日期後的任何買賣或其他交易，(即：二零一一年六月三十日)。
5. 透過比較本招股章程附錄三所載的物業權益估值約人民幣22,800,000元及本集團物業權益於二零一一年九月三十日的未經審核賬面淨值，估值盈餘淨值約為人民幣4,747,000元，且未計入上述本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。該估值盈餘將不會計入本集團的財務報表，因其為本集團用於說明物業權益的會計政策，根據本招股章程附錄一「物業、廠房及設備」及「預付租賃款項」兩分節予以分類，並按成本減累計折舊／攤銷及減值計算，而非按估值金額計算。倘估值盈餘計入本集團的財務報表，則每年會產生約人民幣233,000元的額外折舊／攤銷費用。
6. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值按人民幣0.8305元兌1.00港元的匯率換算為港元。並不表示港元金額已經、可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

**B. 有關未經審核備考財務資料的報告**

下文載列申報會計師國衛會計師事務所(英國特許會計師兼香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。



**國衛會計師事務所**  
**Hodgson Impey Cheng**

Chartered Accountants  
Certified Public Accountants

香港  
中環  
畢打街11號  
置地廣場  
告羅士打大廈31樓

敬啟者：

**緒言**

吾等就金寶寶控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的未經審核備考經調整有形資產淨值(「未經審核備考財務資料」)發表報告。未經審核備考財務資料由貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明之用，以提供貴公司發售股本中每股面值0.01港元的50,000,000股股份可能對已呈列財務資料構成影響的資料，以供載入貴公司日期為二零一一年十一月八日的招股章程(「招股章程」)附錄二。未經審核備考財務資料的編製基準已載於招股章程附錄二A節。

**貴公司董事及申報會計師各自的責任**

貴公司董事須就根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參照由香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製未經審核備考財務資料負全責。



吾等的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定就未經審核備考財務資料作出意見並向閣下報告。對於吾等先前就用於編製未經審核備考財務資料的任何財務資料發出的任何報告，吾等概不承擔任何超出報告發出當日吾等對獲發報告有關人士所負的責任。

### 意見基準

吾等按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函申報委聘工作準則（「香港投資通函申報委聘工作準則」）第300號「投資通函內有關備考財務資料的會計師報告」進行工作。吾等的工作主要包括比較未經調整財務資料與原始文件、考慮支持各項調整的憑證以及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。該項工作並不涉及對任何相關財務資料作出獨立審查。

吾等在策劃和進行工作時均以取得吾等認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證就貴公司董事是否按上述與 貴集團會計政策一致的基準妥善編製未經審核備考財務資料及就調整是否符合根據上市規則第4.29(1)段規定披露的未經審核備考財務資料作出合理的保證。

吾等的工作並無根據美利堅合眾國公認的核數準則或其他準則及慣例或上市公司會計監督委員會（美國）的核數準則進行，因此，吾等的工作不應被視為根據該等準則進行而加以依賴。

未經審核備考財務資料乃根據董事的判斷及假設編製，僅供說明用途。基於其假設性質，不能作為日後將會發生任何事件的保證或跡象，亦不可作為 貴集團於二零一一年六月三十日或任何未來日期的財務狀況的指示性標準。

吾等不會就招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「所得款項用途」一段所述股份發售所得款項淨額的合理性、該等所得款項淨額的用途或有關用途是否真正實現發表任何意見。

意見

吾等認為：

- a. 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事根據所列基準妥為編製；
- b. 此基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c. 就根據上市規則第4.29(1)段規定披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

此致

金寶寶控股有限公司  
信達國際融資有限公司  
列位董事 台照

國衛會計師事務所  
英國特許會計師  
香港執業會計師  
謹啟

二零一一年十一月八日

以下為獨立估值師資產評值顧問有限公司就其評估本集團所持有物業權益於二零一一年九月三十日的價值而發出的函件、估值概要及估值證書全文，乃為載入本招股章程而編製：



**Asset Appraisal Limited**  
**資產評值顧問有限公司**

Add Rm 901 9/F On Hong Commercial Building  
145 Hennessy Road Wanchai Hong Kong  
地址 香港灣仔軒尼詩道145號安康商業大廈9樓901室  
Tel: (852) 2529 9448  
Fax: (852) 3521 9591

敬啟者：

關於：位於香港及中華人民共和國（「中國」）的各項物業的估值

吾等遵照金寶寶控股有限公司（「貴公司」）的指示對 貴公司或其附屬公司（以下統稱「貴集團」）所持位於香港及中國的物業權益（「該等物業」）進行估值。吾等確認，吾等已視察該等物業，並作出有關查詢及取得吾等認為必要的其他資料，以向 閣下提供吾等對該等物業於二零一一年九月三十日（「估值日」）的市值的意見。

### 估值基準

吾等對該等物業的估值指市值，而市值按吾等的定義為「物業經適當推銷後，自願買家與自願賣家在知情、審慎及不受脅迫的情況下，於估值日以公平交易將物業易手的估計金額」。

### 業權

吾等已獲提供該等物業的法律文件副本。然而，吾等並無核實該等物業的業權，亦無核實是否存在影響其業權的產權負擔。

吾等亦依賴 貴公司中國法律顧問信達律師事務所（「中國法律顧問」）提供的法律意見，當中牽涉 貴集團位於中國的物業權益性質的相關中國法律及法規。其重要內容概述於本函件隨附的估值證書內。

## 估值方法

鑑於第I類的第1項及第2項物業的樓宇及構築物的性質及其所在特定位置，未能就其物色相關市場，因而並無相關市場可資比較交易可供比較。因此，物業權益乃按折舊重置成本法進行估值。

折舊重置成本指「相同或類似用途物業的目前重置(或重建)成本減實際折舊及一切相關形式的陳舊及優化」。此乃基於土地部分現行用途的估計市值，另加對構築物及土地改造的目前重置(或重建)成本，再按實際損耗及一切相關形式的陳舊及優化作出扣減計算。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務是否具備足夠的潛在盈利能力而定。

由於 貴集團租用的第II類物業權益屬短期租賃性質或不得轉讓或分租，又或缺乏可觀租金溢利，故此吾等認為該等物業權益並無商業價值。

## 假設

吾等的估值假設業主在市場出售第I類物業，而並無可影響該等物業價值的遞延條款合同、售後租回、合營安排、管理協議或任何類似安排的利益。

由於業主獲政府授出長期土地使用權而持有第I類物業，吾等假設業主於其土地使用權整個尚餘有效期內有權自由而不受幹擾地使用該等物業。

吾等估值的其他特殊假設(如有)將載於本函件隨附的估值證書附註內。

## 限制條件

吾等的報告並無考慮該等物業因出售而可能產生的任何抵押、按揭或欠款，亦無考慮任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該等物業並無可影響其價值的重大產權負擔、限制及支銷。

吾等相當依賴 貴公司提供的資料，亦接納吾等所獲有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租約等事宜及所有其他相關事宜的意見。

吾等並無進行詳細實地測量以核實該等物業的樓面面積是否準確，惟假設吾等所獲文件及正式樓面圖顯示的樓面面積為正確。所有文件及合同僅供參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。

吾等已視察該等物業的樓宇及構築物的外部，並在可行情況下視察其內部。然而，吾等並無對該等物業進行結構測量。於視察過程中，吾等並無發現任何明顯損壞。然而，吾等無法呈報所視察樓宇及構築物是否並無任何腐朽、蟲蛀或結構損壞。吾等亦無測試任何樓宇設施及設備。

吾等必須指出，吾等並無進行實地考察，以釐定該等物業任何未發展部份的實際情況或服務設施是否適用。吾等作出估值的基準為該等方面均令人滿意，且於建造期間並無產生任何非經常性開支或延誤。

吾等並無理由懷疑 貴公司向吾等提供的資料是否真實準確。吾等亦獲 貴公司確認，所提供的資料並無遺漏任何重大因素。吾等認為已獲提供足夠資料達致知情意見，且並無理由懷疑遭隱瞞任何重大資料。

### 備註

在對物業進行估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司所頒佈的證券上市規則第5章及第12項應用指引；香港測量師學會頒佈並由二零零五年一月一日起生效的香港測量師學會物業估值準則(二零零五年第一版)載列的所有規定。

本報告所述的所有貨幣金額均以人民幣(人民幣)列值。

隨函附奉吾等的估值證書。

此致

金寶寶控股有限公司  
信達國際融資有限公司  
列位董事 台照

代表  
資產評估顧問有限公司  
董事  
謝偉良  
*MFin MRICS MHKIS RPS(GP)*  
謹啟

二零一一年十一月八日

謝偉良為英國皇家特許測量師學會會員、香港測量師學會會員及一般執業註冊專業測量師。彼名列香港測量師學會所公佈從事有關收購及合併而進行估值並將此附載於上市詳情、通函或作其參考用途之物業估值師名單內，亦為名列於香港商業估值議會估值師名單內之註冊商業估值師，並於香港及中國之物業估值方面擁有逾10年經驗。

## 估值概要

物業	於二零一一年 九月三十日 現況下的市值		於二零一一年 九月三十日 貴公司應佔 物業權益的價值
	貴公司應佔權益		
<b>第I類－貴集團持有作自用的物業權益</b>			
1. 位於 中國 安徽省 滁州市 滁州市開發區 南譙南路791號 的土地和建築物	人民幣8,100,000元	100%	人民幣8,100,000元
2. 中國 重慶市 江津區 廣興鎮 彭橋村 一社1至3幢1號	人民幣14,700,000元	100%	人民幣14,700,000元
小計：	人民幣22,800,000元		人民幣22,800,000元
<b>第II類－貴集團租賃的物業</b>			
3. 中國 四川省 綿陽市 長虹新四廠區 604#、604C#及C1# 廠房	無商業價值	100%	無商業價值
4. 香港 干諾道中168－200號 信德中心 招商局大廈 21樓2118單元	無商業價值	100%	無商業價值
總計：	人民幣22,800,000元		人民幣22,800,000元

## 估值證書

## 第I類－貴集團持有作自用的物業權益

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 九月三十日 現況下的市值 人民幣元																																	
1. 位於 中國 安徽省 滁州市 滁州市開發區 南譙南路791號 的土地和建築物	<p>該物業包括一幅面積為18,142平方米的土地以及下列建於其上的主要樓宇、附屬樓宇及構築物：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>用途</th> <th>層數</th> <th>總樓面面積 (平方米)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1#、2#倉庫</td> <td>1</td> <td>4,361.58</td> </tr> <tr> <td>3#倉庫</td> <td>1</td> <td>865.83</td> </tr> <tr> <td>4#倉庫</td> <td>1</td> <td>1,948.77</td> </tr> <tr> <td>生產車間</td> <td>2</td> <td>1,717.12</td> </tr> <tr> <td>生產車間</td> <td>1</td> <td>289.72</td> </tr> <tr> <td>鍋爐房</td> <td>1</td> <td>156.62</td> </tr> <tr> <td>新鍋爐房</td> <td>1</td> <td>190.35</td> </tr> <tr> <td>寫字樓</td> <td>1</td> <td>245.82</td> </tr> <tr> <td>新寫字樓</td> <td>1</td> <td>163.24</td> </tr> <tr> <td>總計：</td> <td></td> <td>9,939.05</td> </tr> </tbody> </table> <p>附屬樓宇及構築物主要包括交換機房、壓縮機房、煤棚、圍欄、門衛室及大門。</p> <p>上述樓宇、附屬樓宇及構築物於二零零一年至二零零六年間落成。</p> <p>該物業獲授的土地使用權於二零五一年七月二十五日屆滿，作工業用途。</p>	用途	層數	總樓面面積 (平方米)	1#、2#倉庫	1	4,361.58	3#倉庫	1	865.83	4#倉庫	1	1,948.77	生產車間	2	1,717.12	生產車間	1	289.72	鍋爐房	1	156.62	新鍋爐房	1	190.35	寫字樓	1	245.82	新寫字樓	1	163.24	總計：		9,939.05	<p>該物業由 貴集團佔用作生產車間、倉庫及行政辦公室。</p>	<p>8,100,000</p> <p>(貴集團應佔100%的權益：8,100,000)</p>
用途	層數	總樓面面積 (平方米)																																		
1#、2#倉庫	1	4,361.58																																		
3#倉庫	1	865.83																																		
4#倉庫	1	1,948.77																																		
生產車間	2	1,717.12																																		
生產車間	1	289.72																																		
鍋爐房	1	156.62																																		
新鍋爐房	1	190.35																																		
寫字樓	1	245.82																																		
新寫字樓	1	163.24																																		
總計：		9,939.05																																		



附註：

1. 貴公司的間接全資附屬公司滁州創策包裝材料有限公司已透過滁州經濟技術開發區管委會(作為賣方)與滁州創策包裝材料有限公司(貴公司的全資附屬公司)(作為買方)訂立的日期為二零零一年七月九日的土地銷售補償協議及另一份日期為二零零四年十二月七日的土地銷售補償協議，購置該物業土地。
2. 滁州創策包裝材料有限公司名下面積為18,142平方米的該物業土地(地段編號：12013031051-1)已獲發土地使用權證(參考編號：滁國用(2007)第00015號)。根據該土地使用權證，該土地的土地使用權的持有期限於二零零一年七月二十五日屆滿，作工業用途。
3. 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為6,770.86平方米的該物業寫字樓、鍋爐房、二層車間及倉庫已於二零零一年獲發房屋所有權證(參考編號：滁房權證2001字第06877號)。
4. 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為2,139.12平方米的該物業單層車間及新鍋爐房已於二零零七年一月十一日獲發房屋所有權證(參考編號：滁房權證2007字第00013號)。
5. 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為163.24平方米的該物業單層寫字樓已於二零一一年一月三十日獲發房屋所有權證(參考編號：房地權證滁字第2011001134號)。
6. 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為865.83平方米的該物業單層倉庫已於二零一一年一月三十日獲發房屋所有權證(參考編號：房地權證滁字第2011001135號)。
7. 按照 貴集團及 貴公司中國法律顧問提供的資料，業權狀態以及主要批文及牌照如下：

土地使用權證	:	有
房屋所有權證	:	有
建設用地規劃許可證	:	有
建設工程規劃許可證	:	有
建築工程施工許可證	:	有
8. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提出有關該物業權益的法律意見，載列(其中包括)如下：
  - 8.1 滁州創策包裝材料有限公司名下面積為18,142平方米的該物業土地(地段編號：12013031051-1)已獲發土地使用權證(參考編號：滁國用(2007)第00015號)。該土地的土地使用權的持有期限於二零零一年七月二十五日屆滿，作工業用途。

- 8.2 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為6,770.86平方米的該物業若干樓宇已獲發房屋所有權證(參考編號：滁房權證2001字第06877號)。
- 8.3 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為2,139.12平方米的該物業若干樓宇已於二零零七年一月十一日獲發房屋所有權證(參考編號：滁房權證2007字第00013號)。
- 8.4 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為163.24平方米的該物業若干樓宇已於二零一一年一月三十日獲發房屋所有權證(參考編號：房地權證滁字第2011001134號)。
- 8.5 滁州創策包裝材料有限公司名下總樓面面積為865.83平方米的該物業若干樓宇已於二零一一年一月三十日獲發房屋所有權證(參考編號：房地權證滁字第2011001135號)。
- 8.6 根據滁州創策包裝材料有限公司與中國銀行股份有限公司滁州分行於二零一零年十一月二十九日訂立的按揭合約，附註8.1、8.2及8.3中所提述的該物業權益(參考編號：滁國用(2007)第00015號、滁房權證2001字第06877號及滁房權證2007字第00013號)受以中國銀行股份有限公司滁州分行為受益人的按揭所限，以獲取最高人民幣8,000,000元的貸款金額；
- 8.7 該物業的土地使用權證及房屋所有權證均由滁州創策包裝材料有限公司合法擁有；
- 8.8 上述由滁州創策包裝材料有限公司與中國銀行股份有限公司滁州分行訂立的按揭合法有效。滁州創策包裝材料有限公司有權透過任何其他合法途徑轉讓、租賃或出售該物業，但須事先得到承按人的同意；及
- 8.9 該物業並無留置權或對該物業使用構成影響的其他限制。

## 估值證書

## 第I類－貴集團持有作自用的物業權益

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 九月三十日 現況下的市值 人民幣元																				
2. 中國 重慶市 江津區 廣興鎮 彭橋村 一社1至3幢1號	<p>該物業包括一幅面積為17,600.85平方米的土地以及下列建於其上的主要樓宇及附屬構築物：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>幢號</th> <th>用途</th> <th>層數</th> <th>總樓面面積 (平方米)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>辦公室、車間及倉庫</td> <td>2</td> <td>14,758.43</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>車間及倉庫</td> <td>1</td> <td>169.98</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>鍋爐、電力、 空氣壓縮房及 附屬構築物</td> <td>1</td> <td>945.92</td> </tr> <tr> <td colspan="3">總計：</td> <td>15,874.33</td> </tr> </tbody> </table> <p>附屬構築物包括圍欄、門衛室及大門。</p> <p>上述樓宇及附屬樓宇及構築物於二零零六年間落成。</p> <p>該物業獲授的土地使用權於二零五六年一月十一日屆滿，作工業用途。</p>	幢號	用途	層數	總樓面面積 (平方米)	1	辦公室、車間及倉庫	2	14,758.43	2	車間及倉庫	1	169.98	3	鍋爐、電力、 空氣壓縮房及 附屬構築物	1	945.92	總計：			15,874.33	<p>該物業由 貴集團佔用作生產車間、倉庫及行政辦公室。</p>	<p>14,700,000</p> <p>(貴集團應佔100%的權益：14,700,000)</p>
幢號	用途	層數	總樓面面積 (平方米)																				
1	辦公室、車間及倉庫	2	14,758.43																				
2	車間及倉庫	1	169.98																				
3	鍋爐、電力、 空氣壓縮房及 附屬構築物	1	945.92																				
總計：			15,874.33																				

附註：

1. 根據日期為二零零六年二月二十八日的房屋及土地所有權證(參考編號：203房地證2006第01732號)，該物業由重慶光景包裝製品有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)所持有，於二零五六年一月十一日屆滿，作工業用途。
2. 按照 貴集團及 貴公司中國法律顧問提供的資料，業權狀態以及主要批文及牌照如下：

房屋及土地使用權證	：	有
建設用地規劃許可證	：	有
建設工程規劃許可證	：	有
建築工程施工許可證	：	有
3. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提出有關該物業權益的法律意見，載列(其中包括)如下：
  - 3.1 根據日期為二零零六年二月二十八日的房屋及土地所有權證(參考編號：203房地證2006第01732號)，地盤面積為17,600.85平方米及總樓面面積為15,874.33平米的該物業由重慶光景包裝製品有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)所持有，於二零五六年一月十一日屆滿，作工業用途；
  - 3.2 該物業的土地使用權及房屋所有權由重慶光景包裝製品有限公司持有；及
  - 3.3 該物業並無按揭、留置權或對該物業的使用構成不利影響的其他限制。重慶光景包裝製品有限公司有權使用該物業。

## 估值證書

## 第II類－貴集團租賃的物業

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 九月三十日 現況下的市值 人民幣元
3. 中國 四川省 綿陽市 長虹新四廠區 604#、604C#及 C1#廠房	該物業包括於一九九七年 至二零零四年間落成的相 連廠房。  該物業的總樓面面積約為 17,293.59平方米。	該物業由 貴集團 佔用作生產車間、 倉庫及行政辦公 室。	無商業價值
	該物業由 貴集團根據租 期自二零一一年一月一 日起至二零一三年十二月 三十一日止的租約租賃，作 工業及辦公室用途，每月 租金為人民幣121,055.13 元，應每季支付，當中不 含管理費及其他支銷。		

附註：

1. 根據綿陽市人民政府頒發的日期為二零零五年三月二十八日的土地使用權證(參考編號：綿城國用(2005)第01615號)，該土地的使用權由四川長虹電器股份有限公司所持有，於二零四八年十二月二十八日屆滿，作工業用途。
2. 根據綿陽高新技術產業開發區房產管理局頒發的日期為一九九八年六月十二日的房屋所有權證(參考編號：綿權高新字第0150號)，總樓面面積為6,741.66平方米的該物業三幢相連廠房的房屋所有權證由國營長虹機器廠持有。
3. 根據日期為二零一零年十二月二十八日的租約，四川景虹包裝製品有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)向四川長虹電器股份有限公司租賃總樓面面積為17,293.59平方米的該物業，租期自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日，作工業及辦公室用途，每月租金為人民幣121,055.13元。
4. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提出有關該物業權益的法律意見，載列(其中包括)如下：
  - 4.1 根據日期為二零一零年十二月二十七日的租約(參考編號：2011-JGB-06)，四川景虹包裝製品有限公司向四川長虹電器股份有限公司租賃總樓面面積為17,293.59平方米的該物業，租期自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日；
  - 4.2 根據國營長虹機器廠於二零一一年一月二十五日出具的《關於604#、604C#廠房所有權的說明函》，該物業(604#、604C#、C1#)的房屋所有權均已轉讓予四川長虹電器股份有限公司；
  - 4.3 該物業的土地使用權及房屋使用權均由四川長虹電器股份有限公司合法擁有；及
  - 4.4 上述由四川景虹包裝製品有限公司及四川長虹電器股份有限公司訂立的租約有效合法，對合約雙方均有約束力。四川景虹包裝製品有限公司有權使用該物業。

## 估值證書

## 第II類－貴集團租賃的物業

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 九月三十日 現況下的市值 人民幣元
4. 香港 干諾道中 168－200號 信德中心 招商局大廈 21樓2118單元	<p data-bbox="517 619 839 815">該物業包括位於一個於一九八五年落成的商業／渡輪碼頭平臺上的39層寫字樓21樓內的一個辦公室單位。</p> <p data-bbox="517 874 863 1027">該物業的樓面面積及實用面積分別約為107.58平方米(1,158平方呎)及70.14平方米(755平方呎)。</p> <p data-bbox="517 1087 855 1585">該物業由 貴集團根據租期自二零一一年一月十七日起至二零一四年一月十六日止的租約租賃，作辦公室用途，每月租金為41,688港元，當中不含管理費、差餉、地租、空調費用及其他支銷。 貴集團享有二零一一年一月十七日至二零一一年四月十六日的免租期(包括首尾兩日)。</p>	該物業由 貴集團佔用作行政辦公室。	無商業價值



附註：

1. 根據編號為06100601130033、日期為二零零六年九月十一日的註冊摘要，該物業的註冊擁有人為Ching Man Leuk及Wong Wing Yee Jessie(聯合租戶)。
2. 根據Ching Man Leuk及Wong Wing Yee Jessie(作為業主)與和景有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)(作為租戶)之間日期為二零一一年三月八日的租約及日期為二零一一年六月七日的補充協議，租戶向業主租賃該物業，租期自二零一一年一月十七日起至二零一四年一月十六日屆滿，每月租金41,688港元，其中不含管理費、差餉、地租、空調費用及其他支銷。租戶享有二零一一年一月十七日至二零一一年四月十六日的免租期(包括首尾兩日)。
3. 該物業位於根據中區分區計劃大綱S/H4/13號劃分的「商業」區內。

以下為本公司組織章程大綱及細則的若干條文與開曼群島公司法若干內容的概要。

本公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司經修訂及重訂的組織章程大綱(「大綱」)及組織章程細則(「細則」)組成本公司的組織章程文件。

## 1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任有限,而本公司的成立宗旨並無限制(因此包括可作為投資公司)。本公司擁有並且能夠隨時或不時行使作為自然人或法人團體應有的任何及全部行為能力,不論作為委託人、代理人、承包商或其他身份,且由於本公司為獲豁免公司,故本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行交易(為達成本公司在開曼群島以外進行的業務者除外)。
- (b) 本公司可通過特別決議案修訂其大綱所列的任何宗旨、權力或其他事項。

## 2. 組織章程細則

細則乃於二零一一年六月十日獲採納,其若干條文的概要如下:

### (a) 股份

#### (i) 股份類別

本公司的股本包括普通股。

#### (ii) 股票

各名列股東名冊為股東的人士均有權毋須繳費而就其股份獲發股票一張。開曼群島公司法禁止向任何人士(開曼群島公司法所界定的獲授權或認可保管人除外)發行不記名股份。根據有關犯罪得益的法例,所有服務供應商均須就客戶的身份進行適當的盡職審查程序,以「瞭解自己的客戶」,因此發行不記名股份時,必須按特別程序進行。

本公司每張股票、認股權證或債權證或代表任何其他形式證券的證書須蓋上公司印鑑，並須由一名董事及秘書，或兩名董事，或若干就此獲董事會委任的其他人士親筆簽署，方可發行。就本公司股票、債權證或其他證券的證書而言，董事會可以決議案決定免除該等簽署或其中任何簽署，或以若干機械簽署方法或系統而毋須作出該決議案所指的親筆簽署，或可能加印於該證書上，或該等證書毋須由任何人士簽署。每張股票須列明所發行的股份數目及類別及已繳金額，並可由董事會不時指定的其他形式作出。各股票僅與一類股份有關，而倘本公司股本包括附有不同投票權的股份，則各類股份(附有於股東大會上的一般投票權者除外)的名稱，均須加上「受限制投票權」或「受局限投票權」或「無投票權」的字樣，或若干其他與有關類別股份所附權利配合的適當名稱。本公司並無責任為任何股份登記超過4名人士作為其聯名持有人。

**(b) 董事**

**(i) 配發及發行股份與認股權證的權力**

除開曼群島公司法、大綱與細則的條文以及任何股份或任何類別股份持有人所獲賦予任何特權的規限下，本公司所發行的任何股份可附有本公司通過普通決議案所決定(倘無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定)關於股息、投票權、退還資本或其他方面的權利或限制。本公司可發行任何股份，但須訂明本公司或股份持有人可於發生特定事件或於指定日期有選擇權贖回股份的條款。

董事會可按董事會不時釐定的條款發行認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

倘認股權證乃發行予不記名持有人，則除非董事會在無合理疑點的情況下確信原有證書已被銷毀，而本公司已就發行任何該等替代證書收取董事會認為適當形式的賠償保證，否則不得發行任何認股權證書以代替遺失的原有證書。

在開曼群島公司法、細則的條文及(如適用)任何有關地區(定義見細則)的證券交易所規則的規限下，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行股份概由董事會處置。董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士發售或配發股份或就股份授出購股權或以其他方式處置股份，惟不得以折讓方式發行股份。

在配發、發售股份或就股份授出購股權或處置股份時，倘董事會認為在任任何個別地區或多個地區如不辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、發售股份、就股份授出購股權或處置股份即屬或可能屬違法或不切實際，則本公司及董事會均無責任向登記地址位於該等地區的股東或其他人士進行上述活動。然而，因上述規定受影響的股東在任何情況下均不會成為或被視為另一類別股東。

**(ii) 處置本公司或任何附屬公司資產的權力**

細則並無有關處置本公司或其任何附屬公司資產的明確條文，惟董事會可行使及執行本公司可行使或執行或批准的一切權力、措施及事宜，而該等權力、措施及事宜並非細則或開曼群島公司法規定須由本公司於股東大會上行使或執行者。倘本公司於股東大會上制定規則管制該等權力或措施，則該等規定不得使董事會在之前所進行而當未有作出該規則時原應有效的事項無效。

**(iii) 失去職位的補償或付款**

向任何現任董事或離職董事支付任何款項作為失去職位的補償，或其退任的代價(並非合約或法律規定須付予董事者)必須經本公司在股東大會上批准。

**(iv) 向董事提供貸款及貸款抵押品**

細則條文禁止向董事及其聯繫人提供任何貸款，與採納細則當時的香港法例條文相同。

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何聯繫人提供貸款、就任何人士向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何聯繫人提供的貸款作出任何擔保或提供任何抵押品，或倘任何一名或以上董事（共同或個別或直接或間接）於另一間公司擁有控股權益，則本公司不得向該其他公司提供貸款、就任何人士向該其他公司提供的貸款作出任何擔保或提供任何抵押品。

**(v) 披露涉及本公司或其任何附屬公司所訂立合約的權益**

董事可於任職董事期間兼任本公司任何其他職位或獲利崗位（本公司核數師一職除外），任期及條款由董事會釐定，並可就此收取任何其他細則所規定或根據之任何酬金以外的額外酬金（不論以薪金、佣金、分享利潤或其他方式支付）。董事可擔任或出任本公司可能擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員或股東，而毋須就在該等其他公司兼任董事、高級人員、股東而收取的任何酬金或其他利益向本公司或股東交代。董事會亦可按其認為完全適當的方式，安排行使本公司所持有或擁有任何其他公司股份所附有的投票權，包括投票通過任何決議案贊成委任董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員。

任何董事或候任董事不會因其職位而失去就其以賣方、買方或其他方式而與本公司訂立合約的資格，且任何該等合約或任何董事以任何方式擁有權益的任何其他合約或安排亦不會因而失效，而參與訂約或如此擁有權益的任何董事亦毋須因其董事職位或由此建立的受信關係而向本公司交代自任何該等合約或安排獲得的任何利潤。董事在本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中擁有任何重大權益，則須於其可實際申明其權益性質的首次董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權因任何直接或間接在任何股份所附任何權利擁有權益的人士未向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害其所持任何股份附有的任何權利。

董事不得就任何有關其或其聯繫人擁有重大權益的任何合約、安排或其他建議的董事會決議案投票(即使已投票亦不得計入票數)，亦不得就此計入法定人數內，惟此項限制不適用於下列任何事宜：

- (aa) 就董事或其任何聯繫人應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益而借出款項或引致或作出承擔而向該董事或其聯繫人提供任何抵押品或賠償保證；
- (bb) 因應本公司或其任何附屬公司的債項或承擔而向第三者提供任何抵押品或賠償保證，其中董事或其聯繫人個別或共同提供全部或部分擔保或賠償保證或提供抵押品；
- (cc) 有關發售(或由本公司發售)本公司或本公司可能創立或擁有權益的任何其他公司股份、債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而擁有或將會擁有權益的任何建議；
- (dd) 有關董事或其聯繫人僅以高級人員或行政人員或股東身份(不論直接或間接)在其中擁有權益，或董事或其聯繫人於該公司股份中擁有實際權益，惟該董事及其任何聯繫人並非在其中(或其或其聯繫人藉以獲得權益的任何第三間公司)合共實益擁有任何類別已發行股份或投票權百分之五或以上權益的任何其他公司的任何建議；
- (ee) 有關採納、修訂或實施與本公司或其任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員有關的購股權計劃、公積金或退休金、身故或傷殘津貼計劃或其他安排，且並無給予任何董事或其聯繫人與該計劃或基金有關的僱員一般未獲賦予的特權或利益的任何建議或安排；或
- (ff) 董事或其聯繫人僅因持有本公司股份、債權證或其他證券而與本公司股份、債權證或其他證券的其他持有人以同一方式在其中擁有權益的任何合約或安排。

(vi) 酬金

董事有權就其服務收取一般酬金，有關酬金由董事會或本公司不時於股東大會上釐定(視情況而定)，除通過釐定酬金的決議案另行規定外，酬金概按董事會可能同意的比例及方式分派予各董事。倘未能達成協議，則由各董事平分，惟任職時間短於整段有關受薪期間的任何董事僅可按任職時間比例收取酬金。董事亦有權索回所有因出席任何董事會會議、委員會會議、股東大會或因執行董事職務而合理產生的旅費、酒店費及其他開支。上述酬金為擔任任何受薪職位的董事因受僱或擔任該等職位而獲得的任何其他酬金以外的酬金。

倘任何董事應本公司的要求提供董事會認為超逾董事一般職責的服務，則董事會可決定向該董事支付特別或額外酬金(不論以薪金、佣金、分享利潤或其他方式支付)，作為董事一般酬金以外或代替該等一般酬金的額外酬勞。獲委出任董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事可收取董事會不時釐定的酬金(不論以薪金、佣金或分享利潤或其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括退休金及／或約滿酬金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金須作為一般董事酬金以外的酬勞。

董事會可設立或同意或聯同其他公司(本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)或由本公司撥款予任何計劃或基金，向本公司僱員(此詞句於本段及下段的涵義包括於本公司或其任何附屬公司擔任或曾擔任任何行政職位或任何獲利崗位的任何董事或前任董事)及前僱員及彼等供養的人士或任何前述類別人士提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

此外，董事會亦可向僱員、前僱員及彼等供養的人士或任何該等人士支付、訂立協議(不論是否受任何條款或條件所規限)支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利，包括根據上述任何有關計劃或基金該等僱員、前僱員或彼等供養的人士享有或可能享有者以外的退休金或其他福利(如有)。此類退休金或福利可在董事會認為適當的情況下，在僱員實際退休前、預計退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。



**(vii) 委任、退任及免職**

董事有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會成員名額，惟須受股東於股東大會可能釐定的任何董事人數上限所規限（如有）。董事會委任任何董事以填補空缺，該董事的任期僅至其獲委任後本公司首次股東大會屆滿，並須於該大會上膺選連任。任何據此獲委任為董事會新增成員之董事僅出任至本公司下屆股東週年大會為止，屆時彼等將合資格於該大會上膺選連任。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事將輪流告退。然而，倘董事人數並非三之倍數，則退任董事人數以最接近但不低於三分之一的人數為準。每年須告退的董事為上次獲重選連任或委任以來任期最長的董事，惟倘多名董事均於同一日任職或獲重選連任，則以抽籤決定須告退的董事名單（除非彼等之間另有協定）。

除退任董事外，任何人士如未獲董事會推薦參選，均無資格在任何股東大會上獲選出任董事一職，除非表明願意提名該名人士參選董事的書面通知，以及該名人士表明自願參選的書面通知送達總辦事處或註冊辦事處。提交該等通知的期限將於不早於寄發就該選舉而指定舉行的大會通知後翌日開始，並將於不遲於該大會舉行日期前7日結束，而可向本公司提交該等通知的最短期限至少須為7日。

董事毋須持有本公司任何股份以符合資格，亦無任何董事加入董事會或從董事會退休的任何指定最高或最低年齡限制。

本公司可通過普通決議案在董事任期屆滿前將其免職（惟此項規定並不影響該董事可就其與本公司間任何合約遭違反的損失而提出任何索償的權利），並可通過普通決議案委任另一人為董事以填補有關空缺。董事名額不得少於兩人。

除上文所述的情況外，董事可在下列情況下離職：

- (aa) 董事將辭職信送呈本公司當時的註冊辦事處或總辦事處或於董事會會議上呈遞；
- (bb) 董事身故或根據任何適當的法院或官員以或可能以精神失常或因其他原因而無能力處理本身事務為由頒令判定其神智失常，而董事會議決將其撤職；
- (cc) 未告假而連續六(6)個月缺席董事會會議，而董事會議決將其撤職；
- (dd) 董事破產或接獲接管令或暫停還債或與債權人達成一般協議；
- (ee) 被法例禁止出任董事；
- (ff) 根據任何法例的條文不再出任董事或根據細則而被免職；
- (gg) 有關地區(定義見細則)證券交易所有效規定董事不再出任董事，而申請重審或上訴該等規定的有關時期已屆滿及並無申請重審或上訴該等規定，或正進行申請重審或上訴該等規定；或
- (hh) 當時的董事(包括該名董事)人數不少於四分之三(倘該人數並非整數，則以最接近之較小整數為準)以書面通知董事被免職。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職務或行政職務，任期及條款概由董事會釐定，而董事會亦可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力授予有關董事或董事及董事會認為適當之其他人士組成的委員會，而董事會亦可不時就任何人士或目的撤回全部或部分上述授權或撤回委任及解散任何此等委員會，惟任何由此成立的委員會在行使所獲授的權力時，均須遵守董事會不時施行的任何規則。

**(viii) 借貸權力**

根據細則，董事會可行使本公司一切權力籌措或借貸資金、可按揭或抵押本公司全部或任何部分業務、物業及未催繳股本，並可在開曼群島公司法之規限下，發行本公司的債權證、債券股證、債券及其他證券作為本公司或任何第三者的任何債項、負債或承擔的全部抵押或附屬抵押。上文所概述的規定與整體組織章程細則相同，可在獲本公司特別決議案批准後予以更改。

**(ix) 董事及高級人員名冊**

根據開曼群島公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處存案，而該等董事或高級人員的任何變動須於30日內通知公司註冊處。

**(x) 董事會議程序**

在細則的規限下，倘董事會認為適當，可在世界任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議上提出的議題，須由大多數票決定。倘票數均等，則會議主席可投第二票或決定票。

**(c) 修訂組織章程文件**

於開曼群島法律准許的範圍內及在細則的規限下，本公司僅可以特別決議案更改或修訂大綱與細則，以及更改本公司名稱。

**(d) 修訂現有股份或不同類別股份的權利**

在開曼群島公司法的規限下，倘本公司股本在任何時間分拆為不同類別股份，則任何類別股份所附的所有或任何特權可(除非該類別股份的發行條款另有規定)由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意或由該類股份的持有人另行召開股東大會通過特別決議案批准予以修訂、修改或廢除。細則內有關股東大會的條文在加以必要變通後均適用於各另行召開的股東大會，惟除續會外，所需法定人數不得少於合共持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士(或倘股東為法團，其正式授權代表)或受委代表。該類別股份持有人均有權於投票表決時就其所持每股股份投一票，而任何親身或由受委任代表出席的該類別股份持有人均可要求以投票方式表決。

任何股份或類別股份持有人附有的任何特權，將不視為因增設或發行與其享有同等權利的股份而有所更改，惟該等股份的發行條款附有權利另有明確規定者則除外。

**(e) 更改股本**

本公司可由股東通過普通決議案以：(a)透過發行本公司認為適當的新股數目增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併及分拆為面額高於或低於現有股份的股份；(c)將其未發行股份劃分為多個類別，並分別附帶任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件；(d)將股份或任何部分股份拆細為面額較大綱所規定者為低的股份；及(e)註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份數額削減股本；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本的計值貨幣；及(h)透過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

削減股本－根據開曼群島公司法及經法院確定後，在獲得其組織章程細則授權的情況下，股份有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

**(f) 特別決議案－須以大多數票通過**

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或受委代表、(倘股東為法團)由其正式授權代表或(倘允許受委代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會通告須不少於足21日前發出，並表明擬提呈有關決議案為特別決議案。然而，除股東週年大會外，倘有權出席該大會及投票並合共持有上述權利的股份面值不少於95%之大多數股東同意，及(倘為股東週年大會)全部有權出席大會並於會上投票的股東同意，則可在發出少於足21日通知的大會上提呈及通過特別決議案。

根據開曼群島公司法，本公司須於任何特別決議案通過後15日內將副本送呈開曼群島公司註冊處。

根據細則的定義，「普通決議案」指須由有權投票的本公司股東在根據細則規定（須提出不少於足14日的通知）舉行的股東大會上親身、（倘股東為法團）由其正式授權代表或（倘允許受委代表）受委代表以過半數投票通過的決議案。由所有股東或其代表簽署的書面決議案將視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議案（及倘在適用情況下，則為獲通過的特別決議案）。

**(g) 表決權（一般表決及投票表決）及要求以投票方式表決的權利**

在任何類別股份當時對所附投票特別權利、限制或特權的規限下，在任何股東大會上，以舉手方式表決，則每名親身、受委代表或（倘股東為法團）其正式授權代表出席的股東可投一票。以投票方式表決，則每名親身或由受委代表或（倘股東為法團）其正式授權代表出席的股東每持有一股繳足或於本公司股東名冊中以該股東名義入賬列為繳足股份可投一票，惟在催繳股款前或分期股款到期前已繳或入賬列為繳足的股款不會就上述目的被視作已繳股款。不論細則載有任何規定，倘股東為結算所（按細則定義）（或其代名人）並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手錶決時均有權投一票。投票表決時，有權投一票以上的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

除非在宣佈舉手錶決結果之前或之時或於撤回任何其他以投票方式表決的要求時，以下人士要求以投票方式表決，或者有關地區（定義見細則）交易所的規則另有規定，否則於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案均以舉手方式表決：

- (i) 大會主席；或
- (ii) 最少兩名股東親身、（倘股東為法團）由其正式授權代表或受委代表出席且當時有權於會上投票；或
- (iii) 佔全體有權在會上投票的股東總投票權不少於十分一，並親身或（倘股東為法團）由其正式授權代表或受委代表出席之任何一名或多名股東；或

- (iv) 持有授予在會上投票權利的本公司股份，並親身或(倘股東為法團)由其正式授權代表或受委代表出席的任何一名或多名股東，而就該等股份的已繳總額乃相等於不少於授予該投票權的全部股份已繳總額的十分之一。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當的人士作為在本公司任何股東大會或本公司任何類別股東大會的代表，惟倘授權超過一名人士，則須訂明獲授權人士所獲授權有關股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士有權代表結算所或其代名人行使彼等可行使的相同權利及權力，猶如其為個別股東，包括以舉手方式個別表決的權利。

倘本公司知悉，根據上市規則規定，任何股東須就本公司任何個別決議案放棄投票，或被限制僅就本公司任何個別決議案投贊成票或反對票，則由該名股東或代表該名股東違反該規定或限制所投的任何票數須不予計算在內。

#### **(h) 股東週年大會**

本公司股東週年大會須每年於董事會釐定的地點及時間舉行，且不得遲於上屆股東週年大會後15個月，或聯交所可能授權的有關較長期間內舉行。

#### **(i) 賬目及審核**

董事會須安排保存真確賬目，記錄本公司收支款項、收支事項、本公司的資產及負債、開曼群島公司法所規定真實公平地反映本公司狀況及列明及解釋有關交易所需的一切其他事項。

本公司的賬冊須保存於本公司主要辦事處或董事會認為適當的其他地點，並可供任何董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或文件，惟獲開曼群島公司法賦予權利或根據具備相關司法管轄權的法院命令或董事會或本公司於股東大會上所批准者除外。

於本公司股東週年大會舉行日期前最少21日，董事會須不時安排編撰資產負債表及損益賬(包括法例所規定須隨附的所有文件)，連同董事會報告與核數師報告各一份，並交由本公司於股東週年大會上省覽。此等文件副本連同股東週年大會通告須根據細則的條文，於大會舉行日期前最少21日寄交有權收取本公司股東大會通告的每位人士。

除有關地區(定義見細則)交易所另有規定外，本公司可向根據有關地區(定義見細則)交易所的規定，同意及選擇接收簡明財務報表代替完整財務報表的股東寄發簡明財務報表。該等簡明財務報表須隨附有關地區(定義見細則)交易所可能要求的任何其他文件，並須於不少於該等股東舉行股東大會前二十一日的期間，寄予相關股東。

本公司須委任核數師直至下屆股東週年大會結束為止，而委任的條款及職責須獲董事會同意。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或由股東授權董事會釐定。

核數師須按照香港公認會計原則、國際核數準則或聯交所可能批准的任何其他準則審核本公司的財務報表。

**(j) 會議通告及議程**

股東週年大會及為通過特別決議案而擬召開的任何股東特別大會須發出最少21日書面通告，而任何其他股東特別大會則須發出最少14日(均不包括發出或視作發出通告當日或通告生效當日)書面通告。通告須列明大會舉行時間、地點及議程，以及須於會上考慮的決議案詳情，而倘有特別事項，則亦須列明該事項的一般性質。



除另行特別列明外，任何根據細則將作出或發出的通知或文件(包括股票)須以書面形式作出或發出，並可由本公司以下列方式送交任何股東：專人送達或以預付郵資的信件或包裝物的形式寄往股東在本公司股東名冊上所示的登記地址，或將信件或包裝物存放在上述登記地址，或(倘屬通知)在報章刊登廣告。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可書面知會本公司一個香港地址，而就送達通知而言，該地址將被視為其登記地址。倘股東的登記地址位於香港以外地區，以郵寄方式作出的通知，須以預付郵費的空郵信件寄發。根據開曼群島公司法及上市規則，本公司送交或送遞予任何股東的通知或文件，可透過電子方式送達至不時由有關股東授權的地址或透過網址刊登，並知會有關股東該通知或文件已經刊登。

然而，倘獲得下述同意，本公司通知期較上述規定為短的大會仍視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，則獲全體有權出席及於會上投票的本公司股東同意；及
- (ii) 倘屬任何其他大會，則獲大多數有權出席及於會上投票的股東(合共持有具備上述權力的已發行股份面值不少於95%)同意。

在股東特別大會所處理的所有事項均被視為特別事項，而股東週年大會所處理的所有事項亦被視為特別事項，惟下列事項則被視為普通事項：

- (aa) 宣派及批准派息；
- (bb) 考慮及採納賬目、資產負債表及董事會報告與核數師報告；
- (cc) 選舉董事以替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；

- (ff) 授予董事會任何授權或權力以發售、配發本公司未發行股份或授出其購股權或以其他方式處置該等股份，惟數額不得超過本公司現時已發行股本面值20%（或聯交所規則不時規定的有關其他百分比）及自授出該等授權起本公司購回之任何證券數目；及
- (gg) 授予董事會任何授權或權力以購回本公司證券。

**(k) 股份轉讓**

根據開曼群島公司法，所有股份轉讓須以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式（須為聯交所指定的該格式）的轉讓文件親筆簽署辦理，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則可以親筆簽署或機印簽署或以董事會不時批准的其他簽立方式簽署。

轉讓文件須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可於認為適當的情況下決定豁免轉讓人或承讓人簽立或准許機印簽立轉讓文件，而在有關股份承讓人姓名列入本公司股東名冊前，轉讓人仍視為該等股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東總名冊的任何股份轉往任何股東名冊分冊登記，或將任何股東名冊分冊的任何股份轉往股東總名冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意，否則股東總名冊的股份不得移至任何股東名冊分冊登記，而任何股東分冊的股份亦不得移至股東總名冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切移送文件及其他所有權文件必須送交登記。倘股份在任何股東分冊登記，則須在相關註冊辦事處辦理，而倘股份在股東總名冊登記，則須在存放股東總名冊的地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕就轉讓任何未繳足股份予其不批准的人士或轉讓根據任何購股權計劃而發行且仍受轉讓限制的任何股份辦理登記，亦可拒絕登記轉讓股份予超過四名聯名持有人或轉讓任何本公司擁有留置權的未繳足股份。

除非已就轉讓向本公司繳付聯交所釐定須支付的最高款額或董事會可不時規定的較低款額，而轉讓文件已正式繳付印花稅(如適用)，且僅涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求顯示轉讓人有轉讓權的其他憑證(倘轉讓文件由其他人士代為簽立，則包括該名人士的授權證明)送交有關過戶登記處或存放股東總名冊的地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

股東名冊可在上市規則規限下，在董事會可能決定之時間或每年不超過三十日之期間內，暫停辦理股東名冊登記手續。

繳足股份不受任何有關股份持有人轉讓該等股份的權利的限制(聯交所所批准者除外)，亦不受任何留置權所約束。

**(l) 本公司購回其股份的權力**

根據開曼群島公司法及細則的授權，本公司可在若干限制下購回其股份，惟董事會代表本公司行使該項權力時，必須符合聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時實施的細則、準則、規則及規例的任何適用規定。

本公司購回可贖回股份時，倘非經市場或以招標方式購回，則其股份購回的價格必須限定在某一最高價格；而倘以招標方式購回，則有關招標必須向全體股東一視同仁地發出。

**(m) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力**

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份的條文。

**(n) 股息及其他分派方式**

本公司可在股東大會上向股東以任何貨幣宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議數額。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外，

- (i) 一切股息須按獲派息股份的實繳股款比例宣派及派付，惟在催繳前就股份所繳股款不會就此視為股份的實繳股款；而
- (ii) 一切股息須按任何派息期間的實繳股款數額比例分配及派付。倘本公司股東欠付本公司催繳股款、分期或其他欠款，則董事會可自應付彼等之股息或其他股款中扣除股東所欠的一切款項(如有)。

倘董事會或本公司在股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息，董事會可議決：

- (aa) 配發入賬列為繳足股份以支付全部或部分股息，惟有權獲派息的股東可有權選擇以現金收取全部或部分股息以代替配發；或
- (bb) 有權獲派息的股東可選擇收取獲配發入賬列為繳足股份以代替全部或董事會認為適當的部分股息。

本公司在董事會建議下亦可通過普通決議案議決配發入賬列為繳足股份以全數支付本公司個別股息，而不給予股東選擇收取現金股息代替該項配發的任何權利。

應以現金支付股份持有人的任何股息、花紅或其他款項，可以支票或付款單的方式寄往股份持有人的登記地址，惟倘屬聯名持有人，則須寄往在本公司股東名冊就有關股份名列首位股東的登記地址，或股東或聯名持有人以書面通知的地址。各支票或付款單的抬頭人應為收件人，郵誤風險概由股東或聯名持有人承擔。當付款銀行支付支票或付款單後，即表示本公司已充分履行責任。任何一名或兩名或以上聯名持有人可就應付有關該等聯名持有人所持股份的任何股息或其他款項或可分派財產發出有效收據。

倘董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可繼而議決分派任何種類指定資產支付全部或部分股息。

倘董事會認為適當，可向任何願意預繳股款(以現金或等值代價繳付)的股東收取其所持任何股份的全部或任何部分未催繳及未支付之股款或應付的分期股款。本公司可就所預繳的全部或任何部分款項按董事會釐定不超過年息20厘的利率(如有)支付利息，惟有關股東仍無權基於催繳前提前繳付的股款就催繳股款部分股份收取任何股息或行使作為股東享有的任何其他權利或特權。

倘一切股息、紅利或其他分派在宣派後一年仍未獲認領，則董事會可在此等股息、紅利或其他分派獲認領前將其投資或作其他用途，收益撥歸本公司所有，而本公司不會因此成為有關股息、紅利或其他分派的受託人。宣派後六年仍未獲認領的一切股息、紅利或其他分派可由董事會沒收並於沒收後撥歸本公司所有。

本公司應付有關任何股份的股息或其他股款一概不計利息。

倘股息權益支票或股息單已連續兩次未被兌現，或有關支票或股息單在首次無法投遞而被退回後，則本公司可行使權利終止郵寄股息權益支票或股息單。

#### (o) 受委代表

凡有權出席本公司大會及於會上投票的本公司股東，均有權委任另一名人士作為其受委代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表出席本公司股東大會或類別股東大會及於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權行使所代表股東可行使的相同權力。此外，法團股東的受委代表有權行使所代表股東猶如個人股東所能行使的相同權力。以投票或舉手方式表決時，股東可親身(或倘股東為法團，則由其正式授權代表)或由受委代表投票。

受委代表委任文據須以書面作出，並由委任人或其書面正式授權代表親筆簽署，或倘委任人為法團，則須加蓋公司印章或由高級人員或正式授權代表親筆簽署。各受委代表委任文據(不論供指定大會或其他大會之用)的表格須符合董事會可不時批准者，惟任何發予股東用作委任受委代表出席將於會上處理任何事項的股東特別大會或股東週年大會並於會上投票的表格，須讓股東按其意願指示代表就處理任何有關事項的各項決議案投贊成票或反對票(或在並無作出指示的情況下，行使其有關酌情權)。

**(p) 催繳股款及沒收股份**

董事會可在認為適當的情況下不時向股東催繳其所持股份尚未繳付而根據配發條款並無指定付款期的任何股款(不論按股份面值或以溢價形式計算)。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會所釐定的利率(不超過年息20厘)支付由指定付款日期至實際付款時間有關款項的利息，惟董事會可豁免支付全部或部分利息。倘董事會認為適當，可向任何願意預繳股款(以現金或等值代價繳付)的股東收取其所持股份的全部或任何部分未催繳及未支付的股款或應付的分期股款。本公司可就根據預繳的全部或任何部分款項按董事會釐定不超過年息20厘的利率(如有)支付利息。

倘股東未能於指定付款日期繳付任何催繳股款或分期催繳股款，則董事會可於其後仍有部分上述款項未繳付的任何時間向股東發出不少於14日之通知，要求股東支付尚欠催繳股款或分期股款，連同任何已累計並可能繼續累計至實際付款日期的利息。該通知亦指定另一個日期(不早於通知日期起計14日屆滿時，須於該日或之前支付通知所規定的款項)及付款地點。該通知亦須表明，倘在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可遭沒收。

倘股東不按任何有關通知的規定辦理，則通知所涉股份可於其後在未支付通知所規定款項前隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括就已沒收股份所宣派但於沒收前仍未實際支付的一切股息及紅利。

股份被沒收的人士不再以持有已沒收股份作為股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收當日應就該等股份付予本公司之全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收之日至實際付款日期止期間的有關利息，利率由董事會釐定，惟不得超過年息20厘。

**(q) 查閱公司記錄**

開曼群島公司法並無賦予本公司股東查閱或取得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利。然而，本公司股東將擁有細則可能會訂有的該等權利。細則規定，在本公司任何部分股本於聯交所上市的情況下，任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊(惟股東名冊暫停登記則除外)，並在各方面可要求取得股東名冊的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該法例規限。

根據組織章程細則的條文，獲豁免公司可在董事不時認為適當的情況下於開曼群島以內或以外的地點設立股東總名冊及任何股東名冊分冊。

**(r) 大會及另行召開的各類別會議的法定人數**

除非於大會處理事項時具備足夠法定人數及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩名股東親身(倘股東為法團，由其正式授權代表出席)或由受委代表出席並有權投票。為批准修改個別類別股份權利而另行召開的類別股東大會(續會除外)所需的法定人數為兩名合共持有或代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士或其受委代表。

**(s) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利**

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時可行使權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律若干補救方法，有關概要見本附錄第3(f)段。



**(t) 清盤程序**

通過本公司由法院清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在任何類別股份當時所附有關分派清盤後所剩餘資產的特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤及可向本公司股東分派的資產超過償還清盤開始當時全部已繳股本所需數額，則餘額須按分別所持股份的已繳數額比例分派予股東；及
- (ii) 倘本公司清盤及可向股東分派的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的分派方式為盡可能由股東按分別所持股份的已繳股本比例分擔虧損。

倘本公司清盤(不論自動清盤或由法院強制頒令清盤)，則清盤人在獲得特別決議案的批准及開曼群島公司法規定的任何其他批准下，可將本公司全部或任何部分資產以實物或現物形式分發予股東，而不論該等資產為一類財產或不同類別的財產。清盤人可就此為前述分配的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並可決定股東或不同類別股東及同類別股東間的分配方式。清盤人在獲得同樣批准的情況下，可將任何部分資產授予清盤人認為適當而為股東利益設立的信託受託人，惟不得強迫股東接納任何涉及債務的股份或其他財產。

**(u) 未能聯絡的股東**

倘股息權益支票或股息單已連續兩次未被兌現，或有關支票或股息單在首次因無法投遞而被退回後，則本公司可行使權力終止郵寄股息權益支票或股息單。

根據細則，本公司有權在下列情況下出售未能聯絡股東的任何股份：

- (i) 向該等股份持有人發出有關任何應付現金款項的所有支票或股息單(總數不少於三張)在12年期間內仍未兌現；
- (ii) 於12年零3個月期間(即(iii)分段所指的3個月通知期)屆滿時，本公司一直並無接獲任何資料顯示該股東存在；及
- (iii) 本公司已按有關地區(定義見細則)的證券交易所規則刊登廣告表明有意出售該等股份，而該廣告刊登後已超過三個月，且有關地區(定義見細則)證券交易所已獲悉本公司擬出售該等股份。任何上述出售所得款項淨額均撥歸本公司所有，而本公司收到所得款項淨額後即欠付該名前股東同等數額的款項。

**(v) 認購權儲備**

根據細則，在開曼群島公司法未予禁止及以其他方法遵守公司法的情況下，倘本公司發行可認購股份的認股權證，而本公司所採取的任何行動或進行的任何交易導致該等認股權證的認購價減至低於因行使該等認股權證而發行股份的面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認購價與股份面值間的差額。

### 3. 開曼群島公司法

本公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。以下為開曼群島公司法若干規定，惟本節並不宣稱載有所有適用的約制及例外情況，亦非涵蓋開曼群島公司法及稅務等所有事宜(此等公司法及稅務或與有利益關係各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同)。

**(a) 公司業務**

本公司為獲豁免公司，故須在開曼群島以外地區經營主要業務。此外，本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長呈交週年申報表及按法定股本支付費用。

**(b) 股本**

根據開曼群島公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或以上所述者任何組合。開曼群島公司法規定，倘公司按溢價發行股份，不論以現金或其他代價，均須將相當於該等股本溢價總額或總值的款項撥入名為「股本溢價賬」的賬目內。對於公司根據任何安排為支付收購或註銷任何其他公司股份的代價而配發並以溢價發行的股份的溢價，公司可選擇不按上述條文處理。開曼群島公司法規定，除組織章程大綱與細則條款另有條文(如有)外，公司可根據不時釐定的方式動用股本溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (i) 向股東支付分派或股息；
- (ii) 繳足公司的未發行股份，以向股東發行繳足紅股；
- (iii) 開曼群島公司法第37條中規定的任何形式；
- (iv) 註銷公司的開辦費用；及
- (v) 註銷發行公司任何股份或債權證的開支、已付佣金或扣除折扣。

儘管存在上述規定，惟開曼群島公司法規定，除非在緊隨建議的分派或股息支付日後，公司仍有能力償還正常業務過程中到期的債項，否則不得動用股本溢價賬向股東支付分派或股息。

開曼群島公司法進一步規定，倘其組織章程細則許可，則在法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可透過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干特殊類別股份持有人的保障，在更改其權利前須先徵求其同意，包括須取得該類別已發行股份特定比例的持有人的同意或在該類別股份持有人另行召開的大會上以通過決議案的形式批准。

**(c) 財務資助以購回公司或其控股公司的股份**

開曼群島並無法例禁止公司向他人提供財務資助以購回或認購公司本身或其控股公司或其附屬公司的股份。因此，倘公司董事在審慎忠實履行職責時認為合適且符合公司利益，則公司可提供財務資助，惟有關資助須以公平方式進行。

**(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證**

倘組織章程細則許可，則股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可發行公司或股東可選擇或有責任贖回的股份，且為了避免疑慮，在受限於公司的組織章程細則條文的情況下，可依法修訂任何股份附帶的權利，以規定該等股份將予或須予贖回。此外，倘其組織章程細則許可，則公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。惟倘組織章程細則並無批准購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回的方式前及條款，公司不得購回任何本身的股份。公司僅可贖回或購回其繳足股份。此外，倘公司贖回或購回任何股份後，除庫存股份外再無任何已發行股份，則不得贖回或購回股份。再者，除非在緊隨建議付款日後公司仍有能力償還在正常業務過程中到期的債項，否則公司以其股本支付贖回或購回本身股份乃屬違法。

根據開曼群島公司法第37A(1)條，已被公司或贖回或者公司放棄的股份不得被視作取消，但倘(a)公司的組織大綱及細則並未禁止其持有庫存股份；(b)公司遵守組織章程大綱及細則(如有)相關條款的規定；及(c)公司獲按照公司的組織章程細則或由董事決議案授權於購買、贖回或放棄該等股份之前以公司名義持有該等股份作為庫存股份，則該等股份應歸類為庫存股份。公司根據開曼群島公司法第37A(1)條持有的股份應仍歸類為庫存股份，直至根據開曼群島公司法取消或轉讓該等股份。

開曼群島公司可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定公司的組織章程大綱或細則須載有批准有關購回的特別條文，而公司董事可根據章程組織大綱所訂的一般權力買賣及處理各類動產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可購買該等股份。

**(e) 股息及分派**

除開曼群島公司法第34及37A(7)條外，並無有關派付股息的法定條文。根據英國案例法(可在開曼群島引用)，股息僅可以公司利潤支付。此外，開曼群島公司法第34條容許，倘具備償債能力且符合公司的組織章程大綱與細則有關規定(如有)，則可從股本溢價賬支付股息及分派(詳情見本附錄2(n)分段)。就庫存股份而言，開曼群島第37A(7)(c)條規定，只要公司持有庫存股份，就不得宣派或派付股息，亦不得向公司作出公司資產的其他分派(不論以現金或其他形式)(包括於清盤時向成員公司作出的任何資產分派)。

**(f) 保障少數股東及股東的訴訟**

預期開曼群島法院一般應會依從英國判例，尤其是Foss v. Harbottle案例的判決以及例外情況，允許少數股東就以下各項提出代理訴訟或以公司名義提出引申訴訟：

- (i) 超越公司權限或非法的行為；
- (ii) 公司的控制者對公司少數股東所作的欺詐行為；及
- (iii) 須獲得惟並無獲得認可(或指定)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

倘公司並非銀行而其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分一已發行股本的股東所申請，委派調查員調查公司的業務並按法院指示向法院呈報結果。

此外，公司任何股東可入稟法院，而倘法院認為根據公平公正的理由公司理應清盤，則可發出清盤令。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約法或侵權法，或由於根據公司組織章程大綱與細則規定作為股東所具有的個別權利被違反而提出。

**(g) 出售資產**

開曼群島公司法並無明文限制董事出售公司資產的權力，惟明確規定公司各高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使權力及履行職務時須為公司的最佳利益忠誠信實行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

**(h) 會計及審核規定**

開曼群島公司法第59條規定公司須安排保存有關(i)公司所有收支款項及有關收支事項資料；(ii)公司所有貨品買賣及(iii)公司資產及負債等真確賬目記錄。

開曼群島公司法第59條進一步規定，倘賬目不可真實公平地反映公司的狀況及解釋有關交易，則不得被視為妥為保存的賬目。

**(i) 外匯管制**

開曼群島並無實施外匯管制或貨幣限制。

**(j) 稅項**

根據開曼群島稅務優惠法(1999年修訂本)第6條，本公司獲得總督會同行政局承諾：

- (i) 開曼群島並無法律對本公司或其業務的利潤、收益、所得或增值徵稅；及
- (ii) 此外，不會就以下項目對本公司的利潤、收益、所得或增值徵稅，亦不會徵收須由本公司支付的遺產稅或承繼稅：
  - (aa) 就本公司的股份、債權證或其他債項；或
  - (bb) 以預扣全部或部分任何有關款項的方式(定義見稅務優惠法(1999年修訂本)第6(3)條)。

對本公司的承諾由二零一一年二月十五日起計20年有效。

開曼群島目前對個人或公司的利潤、收益、所得或增值並不徵收任何稅項，亦無承繼稅或遺產稅。除若干文件不時適用的印花稅外，開曼群島政府不大可能會對本公司徵收重大稅項。

**(k) 轉讓的印花稅**

開曼群島對轉讓開曼群島公司股份並不徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益公司的股份除外。

**(l) 向董事提供貸款**

開曼群島公司法並無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，細則規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

**(m) 查閱公司記錄**

開曼群島公司法並無賦予公司股東查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟公司的組織章程細則可能會訂有該等權利。

**(n) 股東名冊**

開曼群島獲豁免公司可在公司不時確定的情況下於開曼群島以內或以外任何國家或領土設立股東總名冊及任何股東名冊分冊。開曼群島公司法並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處提交任何股東名單，因此，股東名稱及地址並非公開資料，故不會供公眾查閱。

**(o) 清盤**

開曼群島公司可(i)根據法院頒令；(ii)由股東自動；或(iii)在法院的監督下清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司以特別決議案議決公司須自動清盤，或倘公司於股東大會決議案議決公司因未能償還其到期的債項而須自動清盤；或(倘公司為有限期的公司)大綱或細則指定的公



司期限屆滿，或出現大綱或細則規定公司須自動清盤的情況，則公司可自動清盤。倘公司自動清盤，則公司須由清盤開始時起停止營業，除非相關營業有利於其清盤。於委任自動清盤人後，董事會的所有權力即告終止，除非公司在股東大會或清盤人批准該等權利繼續生效。

倘屬股東提出的自動清盤，則公司須委任一名或多名清盤人，以便結束公司的業務及分派其資產。

公司業務完全結束後，清盤人即須編撰有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及處置公司財產的過程，並在其後召開公司股東大會，向公司提呈賬目並加以闡釋。

倘公司通過決議案自動清盤，且(i)公司已經或可能會無力償債；或(b)法院的監督將令公司就出資人或債權人的利益而言能夠更有效、更經濟或更快捷地進行清盤，清盤人或任何出資人或債權人可向法院申請法令，要求在法院的監督下繼續清盤。監督令應就所有目的擁有效力，猶如其為法院將公司清盤的法令，惟已開展的自動清盤及自動清盤人之前的行動將繼續生效，並對公司及其正式清盤人具有約束力。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或以上法定清盤人，而法院可在認為適當的情況下臨時或以其他方式委派人選擔任該等職位。倘超過一人獲委任，則法院應宣佈法定清盤人所需進行或獲授權進行的行動是否應由全部或由任何一名或以上法定清盤人執行。法院亦可決定法定清盤人於獲委任時是否須給予任何指定抵押品及給予何種抵押品。倘無委任法定清盤人，或在該職位空缺期間，則公司的所有財產均由法院保管。

#### **(p) 重組**

重組及合併受開曼群島公司法的明確法律條文所規管，據此，有關安排可在就此召開的大會上獲得佔出席股東或債權人(視乎情況而定) 75%價值的大多數贊成，且其後獲法院批准。異議股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予合理價值，

惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院應不會僅因上述理由而否決該項交易。倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲類似美國公司異議股東一般所具有的估值權利(即按照法院對其股份的估值而獲付現金的權利)。

**(q) 收購**

倘一間公司提出收購其他公司的股份，且在提出收購建議後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購建議，則收購者在上述四個月屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求反對收購建議的股東按收購建議的條款轉讓股份。異議的股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院提出反對轉讓。異議的股東須證明法院應行使酌情權，惟除非有證據顯示收購者與接納收購建議的有關股份持有人之間進行欺詐、不誠信或勾結行為，以不公平手法逼退少數股東，否則法院一般不會行使上述酌情權。

**(r) 賠償保證**

開曼群島法律並無限制公司的組織章程細則規定對高級人員及董事作出賠償保證，除非法院認為此乃違反公眾政策，例如表示對觸犯法律的後果所作的賠償保證。

**4. 一般資料**

公司於開曼群島法律的法律顧問Appleby已向本公司送呈概述開曼群島公司法若干內容的意見函件。該函件以及開曼群島公司法的副本可供查閱，詳情載於附錄六「備查文件」一段。任何人士如欲取得開曼群島公司法的詳細概要，或有關開曼群島公司法與其較為熟悉的任何司法權區法律差異的意見，應諮詢獨立法律意見。

## A. 有關本公司的進一步資料

### 1. 本公司註冊成立

本公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司亦於二零一一年二月二十四日根據公司條例第XI部註冊為非香港公司，本集團的香港主要營業地點位於香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈21樓2118室。龍炳坤楊永安律師行(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈22樓2001-2005室)已獲委任為本公司的授權代表，在香港接收法律程序文件和通告。

由於本公司在開曼群島註冊成立，故本公司須遵守開曼群島相關法律及本公司組織章程文件(包括章程大綱及細則)的規定。開曼群島公司法的有關方面及細則若干條文的概要載於本招股章程附錄四內。

### 2. 本公司股本變動

- (a) 於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於二零一一年一月四日，一股入賬列為全額繳足的股份配發及發行予Reid Services Limited(本公司組織章程大綱及細則的認購人)，其後於同日轉讓予富金；
- (b) 於二零一一年四月四日，一股股份配發及發行予富金，代價為142,316,243港元；
- (c) 於二零一一年六月十日，本集團唯一股東通過決議透過增設962,000,000股於所有方面均與本集團當時已發行股份享有同地位的股份，將本公司的法定股本由380,000港元增加至10,000,000港元。

緊隨資本化發行及股份發售完成後(並無計及行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權時可能發行的本公司股份)，本公司的法定股本將為10,000,000港元，分為1,000,000,000股股份，其中200,000,000股將為全額繳足或入賬為全額繳足的股份配發及發行的股份，而800,000,000股股份則仍未發行。除根據本附錄「本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案」一段所述發行股份的一般授權以及根據購股權協議，本集團目前無意發行任何法定但未發行股本，而未經本集團股東在股東大會上事先批准，亦不會進行任何實際變更本公司控制權的股份發行。

除本招股章程所披露者外，自註冊成立以來，本公司的股本並無變更。

### 3. 本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案

根據本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案：

- (a) 本公司批准及採納章程大綱及細則；
- (b) 透過增設962,000,000股每股面值0.01港元於所有方面均與本集團當時已發行股份享有同等地位的股份，將本公司的法定股本由380,000港元增加至10,000,000港元；
- (c) 待本招股章程刊發日期後30天內，上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行的本公司股份(包括可能因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份)上市及買賣，及包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件，且並無根據包銷協議的條款或因其他理由而終止後：
  - (i) 批准股份發售，並授權本集團董事根據股份發售配發及發行發售股份，該等股份於所有方面均與本集團當時的現有股份享有同等地位；
  - (ii) 批准及採納購股權計劃的規則，並授權本集團董事全權酌情決定根據該計劃授出可認購股份的購股權、因行使根據購股權計劃授出的任何購股權所附的認購權配發、發行及處理股份，以及採取彼等認為執行購股權計劃所需或適宜的一切行動；及
  - (iii) 批准資本化發行，並待本公司的股份溢價賬因股份發售而取得進賬後，授權本集團董事將本公司股份溢價賬的進賬額1,499,999.98港元撥充資本，且利用該筆款項按面值繳足全數149,999,998股股份，以便按本公司股份持有人當時的持股比例(盡量不涉及零碎股份)，配發及發行予於二零一一年六月十日營業時間結束時名列本集團股東名冊上的股份持有人，該等股份在所有方面均與本集團當時的已發行股份享有同等地位，而本集團董事亦獲授權進行上述撥充資本及分派。

- (d) 給予本集團董事一般無條件授權，以配發、發行及處理股份，惟不包括以供股方式或因行使根據購股權計劃或本公司任何其他股份計劃可能授出的任何購股權而發行的股份，或本公司根據細則或本公司股東授出的特別授權為代替本公司全部或部分股息而配發的任何股份，或根據股份發售發行的股份，惟該等股份的總面值不可超過緊隨資本化發行及股份發售完成後本公司的已發行股本總面值20%，惟不包括根據超額配股權或因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，此項授權將一直有效，直至下列最早者為止：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 根據細則、開曼群島公司法或開曼群島任何其他適用法例規定本公司下屆股東週年大會須舉行的期限屆滿時；或
  - (iii) 此項授權經本集團股東於股東大會上以普通決議案撤回或更改時；
- (e) 給予本集團董事一般無條件授權，行使本公司一切權力，在聯交所或本公司證券可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過緊隨資本化發行及股份發售完成後本公司已發行股本總面值10%的股份，惟不包括可能因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，此項授權將一直有效，直至下列最早者為止：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 根據細則、開曼群島公司法或開曼群島任何其他適用法例規定本公司下屆股東週年大會須舉行的期限屆滿時；或
  - (iii) 此項授權經本集團股東於股東大會上以普通決議案撤回或更改時；及

- (f) 擴大上文(d)分段所述的一般無條件授權，將本集團董事可根據該項一般授權配發或同意配發的本公司股本總面值，加上相等於本公司根據上文(e)分段所述購回股份授權而購回的本公司股本總面值，惟上述增加數額的總面值不可超過緊隨股份發售及資本化發行完成後本公司已發行股本總面值的10%，惟不包括可能因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。

#### 4. 企業重組

為籌備股份在聯交所上市，本集團旗下各公司曾進行重組以精簡本集團的架構。重組後，本公司成為本集團的控股公司。

重組包括以下主要步驟：

- (a) 於二零一零年十二月二十二日，和景在香港註冊成立為有限公司，法定資本為10,000港元，分為10,000股每股面值1.00港元的股份，同日，其中一股入賬列為全額繳足的股份於配發及發行予和景組織章程大綱和細則的認購人 Cartech Limited；
- (b) 於二零一一年一月四日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免公司，且於二零一一年一月四日，一股入賬列為全額繳足的股份配發及發行予Reid Services Limited (本公司組織章程大綱及細則的認購人)，其後於同日轉讓予富金，代價為0.01港元；
- (c) 於二零一一年一月六日，成浩在英屬處女群島註冊成立為有限公司，法定資本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，於二零一一年一月二十一日，其中一股入賬列為全額繳足的股份於配發及發行予周先生；
- (d) 於二零一一年二月十五日，根據本附錄「重大合同概要」一段第(a)項所述轉讓文書，周先生將其在成浩中持有的一股代表成浩全部已發行股份的股份轉讓予本公司，代價為1.00美元；

- (e) 於二零一一年二月十五日，根據本附錄「重大合同概要」一段第(b)及(c)項分別所述轉讓文書以及買入單據及賣出單據，Cartech Limited將其於和景持有的一股代表和景全部已發行股份的股份轉讓予成浩，代價為1.00港元；
- (f) 於二零一一年二月二十二日，根據本附錄「重大合同概要」一段第(d)項所述股權轉讓協議，光景投資將其於重慶光景持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣27,500,000元；
- (g) 於二零一一年二月二十二日，根據本附錄「重大合同概要」一段第(e)項所述股權轉讓協議，光景投資將其於滁州創策持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣40,000,000元；及
- (h) 於二零一一年二月二十二日，根據本附錄「重大合同概要」一段第(f)項所述股權轉讓協議，光景投資將其於四川景虹持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣52,290,000元。

緊隨上文第(f)至(h)項所述的股權轉讓完成後，本公司成為本集團的控股公司。

#### 5. 附屬公司的股本變動

本公司附屬公司列於本招股章程附錄一所載的會計師報告內。除上文「企業重組」一段所述者外，於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本公司附屬公司的股本(或註冊資本(視情況而定)並無其他變動。

#### 6. 本公司購回其股份

本節載有聯交所規定須載於本招股章程有關本公司購回其股份的資料。

##### (a) 上市規則的條文

上市規則允許以聯交所作為第一上市地的公司購回其在聯交所上市的股份，但須遵守若干限制。



(i) 股東批准

上市規則規定，以聯交所作為第一上市地的公司擬進行的所有股份(股份必須為已繳足股份)購回事宜，必須事先獲普通決議案(以一般授權或就特定交易作出特別批准的方式)批准。

附註：根據本集團唯一股東於二零一一年六月十日通過的書面決議案，已將一般無條件授權(「購回授權」)授予本集團董事，授權本集團董事行使本公司一切權力，在聯交所或本公司股份可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行股份總面值10%的股份，惟不包括可能因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份，此項購回授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束時；或根據法例或細則規定本公司下屆股東週年大會須舉行的期限屆滿時；或此項購回授權經本集團股東在股東大會上以普通決議案撤回或更改時(以最早者為準)。

(ii) 資金來源

購回時，本公司只可動用根據細則及開曼群島法例可合法作此用途的資金。上市公司不得以非現金代價或非聯交所交易規則規定的結算方式在聯交所購回本身股份。

本公司購回其任何股份將以利潤或就此新發行股份的所得款項撥付，或倘細則授權及符合開曼群島公司法規定的情況下，則以資本撥付；而倘購回須支付任何溢價，則以本公司利潤或購回股份之前或之時本公司的股份溢價賬撥付；或倘細則授權及符合開曼群島公司法規定的情況下，則以資本撥付。

(iii) 關連人士

上市規則禁止本公司蓄意在聯交所向「關連人士」(包括董事、本公司最高行政人員或主要股東或本公司任何附屬公司或彼等的任何聯繫人)購回本公司股份，而關連人士亦不得蓄意向本公司出售股份。

**(b) 購回的理由**

本集團董事相信，本集團股東給予本集團董事一般授權可代本公司在市場購回股份，符合本公司及其股東的最佳利益。購回可能會增加本公司的每股資產淨值及／或每股盈利(視乎當時市況及融資安排而定)。購回只在本集團董事相信購回對本公司及其股東有利的情況下方會進行。

**(c) 行使購回授權**

倘若全面行使購回授權，及根據資本化發行及股份發售完成後已發行200,000,000股股份的基準計算，則本公司於購回授權有效期間最多可購回20,000,000股股份。

**(d) 購回的資金**

購回股份時，本公司只可動用根據細則、上市規則及開曼群島適用法例可合法作此用途的資金。

本集團董事不會過度行使購回授權，以致對本公司的營運資金需求或本集團董事認為本公司應不時具備的適當負債水平造成重大不利影響。

**(e) 一般資料**

本集團董事及(董事經一切合理查詢後所知)彼等任何聯繫人(定義見上市規則)現時皆無意在購回授權獲行使的情況下向本公司出售任何股份。

本集團董事已向聯交所承諾，在適用情況下，將根據上市規則及開曼群島適用法例規定行使購回授權。

倘根據購回授權購回股份使某股東所佔本公司投票權權益的比例增加，則根據香港公司收購、合併及股份購回守則(「收購守則」)，有關增持將被視為一項收購。因此，視乎該股東增持的水平而定，任何該等增持可能會使一位股東或一批一致行動的股東取得或合併本公司的控制權，因而須遵照收購守則第26條規定提出強制收購建議。除上文所披露者外，本集團董事未悉根據購回授權購回股份將會導致收購守則所述的任何後果。

若任何股份購回導致公眾持股數目佔已發行股份總數低於25% (或上市規則可能指定的其他最低公眾持股百分比)，本集團董事將不會行使購回授權。

並無本公司關連人士(定義見上市規則)向本集團表示，倘若購回授權獲行使，彼現時有意向本公司出售股份，亦無承諾不會向本公司出售股份。

## B. 有關業務的進一步資料

### 1. 重大合同概要

以下為本集團各成員公司於本招股章程刊發日期前兩年內訂立的重大或可屬重大合同(並非日常業務過程中訂立的合同)：


- (a) 周先生與本公司於二零一一年二月十五日訂立的轉讓文書，據此，周先生將其成浩中持有的一股代表成浩全部已發行股本的股份轉讓予本公司，代價為1.00美元；
- (b) Cartech Limited與成浩於二零一一年二月十五日訂立的轉讓文書，據此，Cartech Limited將其成景中持有的一股代表和景全部已發行股本的股份轉讓予成浩，代價為1.00港元；
- (c) Cartech Limited與成浩於二零一一年二月十五日執行的票據買賣，據此，成浩從Cartech Limited收購和景股本中的一股代表和景全部已發行股本的股份，代價為1.00港元；
- (d) 光景投資與和景於二零一一年二月二十二日訂立的中文本股權轉讓協議，據此，光景投資將其成重慶光景中持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣27,500,000元；
- (e) 光景投資與和景於二零一一年二月二十二日訂立的中文本股權轉讓協議，據此，光景投資將其成滁州創策中持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣40,000,000元；
- (f) 光景投資與和景於二零一一年二月二十二日訂立的中文本股權轉讓協議，據此，光景投資將其成四川景虹中持有的100%股權轉讓予和景，代價為人民幣52,290,000元；

- (g) 周先生、富金與本公司於二零一一年六月九日訂立的重組契據，據此，周先生及富金就(其中包括)重組向本公司作出保證及聲明；
- (h) 周先生於二零一一年六月十日簽立以本公司為受益人的中文本不競爭承諾，其詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節下「不競爭承諾」一段；
- (i) 富金於二零一一年六月十日簽立以本公司為受益人的中文本不競爭承諾，其詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節下「不競爭承諾」一段；
- (j) 富金於二零一一年十月二十四日簽立以本公司為受益人的解除責任契據，據此，富金無條件及不可撤銷地(當中包括)免除及解除償還富金向本公司的股東貸款(金額為12,500,000港元)及有關此償還的任何索償；
- (k) 富金與周先生於二零一一年十一月六日簽立以本集團為受益人的彌償保證契據，當中載有本附錄「稅項彌償保證」一段所述的彌償保證；
- (l) 公開發售包銷協議；及
- (m) 配售包銷協議。

## 2. 知識產權

### 2.1 商標

截至最後可行日期，本集團已申請註冊以下商標，尚未獲授其註冊：

商標	類別	註冊編號	註冊日期	註冊地點	註冊人
	16、39	301838025	二零一一年 二月二十一日	香港	和景

## 2.2 專利

截至最後可行日期，本集團已獲許可使用以下專利的權利：

專利類型	專利詳情	註冊擁有人	有效期限	專利編號
實用新模型	一種包裝紙箱(附註1)	四川長虹電器	二零零五年三月十六日至 二零一四年二月十二日	ZL200420032818.3
實用新模型	貨物托盤(附註1)	四川長虹電器	二零零五年三月十六日至 二零一四年二月十二日	ZL200420032819.8
實用新模型	用於平板電視機的紙塑 緩衝襯墊(附註2)	四川長虹電器	二零零九年六月二十四日 至二零一八年六月三日	ZL200820301011.3
實用新模型	小屏幕平板電視機的 紙塑包裝襯墊(附註2)	四川長虹電器	二零零九年四月二十二日 至二零一八年六月三日	ZL200820301017.0
實用新模型	儲物箱(附註2)	四川長虹電器	二零零九年六月二十四日 至二零零八年八月十四日	ZL200820301843.5
實用新模型	複合緩衝襯墊(附註2)	四川長虹電器	二零零九年七月二十二日 至二零一八年九月二十六日	ZL200820302273.1

附註：

- (1) 根據四川景虹與四川長虹電器於二零零八年八月二十二日訂立的許可協議，四川景虹獲四川長虹電器許可在中國使用其專利的權利，期限為五年，總代價為每年人民幣8,000元。
- (2) 根據四川景虹與四川長虹電器於二零零九年十月二十日訂立的許可協議，四川景虹獲四川長虹電器許可在中國使用其專利的權利，期限為五年，總代價為每年人民幣12,000元。
- (3) 上述許可協議已於二零一零年九月二十五日在中國相關知識產權機構登記。

**2.3 域名**

截至最後可行日期，本集團已註冊以下域名：

域名	註冊日期
jinbaobao.com.hk	二零一一年三月二十四日

**3. 有關本集團中國附屬公司的資料**

<b>名稱</b>	<b>滁州創策</b>
成立日期：	一九九七年十月五日
企業性質：	台灣、香港或澳門法人獨資有限公司
投資總額	人民幣25,000,000元
註冊資本總額：	人民幣25,000,000元(已全額繳足)
本公司應佔權益：	100%
年期：	自一九九七年十月五日至二零一七年十月四日
業務範疇：	生產及銷售作為家用電器鋼替代品及塑料泡沫包裝產品的自製工程及結構件，以及其他產品
法定代表人：	周先生
<b>名稱</b>	<b>重慶光景</b>
成立日期：	二零零三年十月二十日
企業性質：	台灣、香港或澳門法人獨資有限公司
投資總額	3,300,000美元
註冊資本總額：	3,300,000美元(已全額繳足)
本公司應佔權益：	100%

年期：	自二零零三年十月二十日至二零二三年十月十九日
業務範疇：	生產及銷售各種家用電器的塑料工程及結構件和塑料泡沫包裝組件，以及其他產品；提供其產品的售後服務
法定代表人：	周先生
名稱	四川景虹
成立日期：	二零零五年九月十五日
企業性質：	台灣、香港或澳門法人獨資有限公司
投資總額	人民幣40,880,000元
註冊資本總額：	人民幣40,880,000元(已全額繳足)
本公司應佔權益：	100%
年期：	自二零零八年九月二十六日至二零一五年九月十五日
業務範疇：	研究及開發、生產及銷售以高分子材料製成的抗震包裝墊，作為家用電器(例如電視機及空調)鋼替代品的塑料工程及結構件，以及其他產品；設計、開發及銷售各種模具。
法定代表人：	周先生

## C. 有關主要股東、董事及專家的其他資料

### 1. 權益披露

- (a) 緊隨資本化發行及股份發售(並不計及根據購股權計劃可能授出的購股權而將予發行的股份)完成後，董事或本公司的最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，



擁有於股份在聯交所上市後須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的任何權益及淡倉)，或於股份在聯交所上市後須根據證券及期貨條例第352條登記於該條所指的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所述內容上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的好倉

董事姓名	身份／性質	所持 股份數目	股權概約 百分比
周先生(附註1)	於受控制法團中的權益	150,000,000	75%
周女士(附註2)	配偶的權益	150,000,000	75%

(ii) 於相聯法團普通股的好倉

董事姓名	相關法團 名稱	身份／性質	所持 股份數目	股權概約 百分比
周先生(附註1)	富金	實益擁有人	1	100%
周女士(附註2)	富金	配偶的權益	1	100%

附註：

1. 周先生實益持有富金全部已發行股本，進而實益持有150,000,000股股份。就證券及期貨條例而言，周先生被視為於富金持有的全部股份中擁有權益。周先生亦為本集團主席、本公司首席執行官、執行董事兼富金唯一董事。
2. 周女士為周先生的配偶。就證券及期貨條例而言，周女士被視為或當作於周先生持有的全部股份及富金股份中擁有權益。周女士為執行董事。

(b) 據董事所知及除本招股章程所披露者，且不計及根據股份發售可能認購的任何股份以及根據購股權計劃可能授出的購股權將予發行的股份，於緊隨股份發售及資本化發行完成後，以下人士(董事或本公司的最高行政人員除外)

於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接持有附有權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本的面值10%或以上的權益：

於本公司股份中的好倉

名稱	權益性質	所持股份數目	持股量概約
			百分比
富金	實益擁有人	150,000,000	75%

## 2. 服務協議詳情

除本招股章程所披露者外，董事概無與本集團任何成員公司訂立任何服務協議，惟不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的合同。

## 3. 董事酬金

- (a) 本集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月支付予本集團董事的酬金總額分別約為人民幣53,000元、人民幣68,000元、人民幣71,000元及人民幣124,000元。

左際林先生就其擔任滁州創策總經理的確認，有權享有酌情花紅人民幣61,800元，於二零一一年七月至二零一一年十二月按月分期支付。

- (b) 根據現行安排，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度應付本集團董事的薪酬總額約為人民幣631,000元。
- (c) 根據現行生效的安排，本集團向本集團各董事應付的基本年度酬金(不包括涉及任何酌情福利或花紅或其他附帶福利的付款)將會如下：

執行董事	人民幣元
周先生	166,920
周女士	166,920
陳蕢女士	166,920
左際林先生	166,920

獨立非執行董事	人民幣元
陳駿志先生	102,720
虞熙春先生	60,000
吳昊天先生	60,000

#### 4. 已收代理費或佣金

除本招股章程「包銷」一節「佣金及費用」一段所披露者外，於本招股章程刊發日期前兩年內，本集團董事或名列於本附錄「專業機構同意書」一段的專業機構概無向本集團收取任何代理費或佣金。

#### 5. 關連人士交易

關連人士交易的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註29。

#### 6. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 本集團董事概無與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何服務合同，惟不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的合同；
- (b) 本集團董事或名列本附錄「專業機構同意書」一段的專業機構並無於發起中，或於緊接本招股章程刊發日期前兩年內於本集團任何成員公司所收購、出售或租賃的任何資產或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；
- (c) 本集團董事或名列本附錄「專業機構同意書」一段的專業機構概無於本招股章程刊發日期存續而對本集團整體業務影響重大的任何合同或安排中擁有重大權益；
- (d) 據本集團董事所知，倘並無計及行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的本公司股份，亦不考慮借股協議的安排，並無任何人士(董事或本公司的最高行政人員除外)將於緊隨股份發售完成後，於股份或相關股

份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的任何權益，或直接或間接持有附有權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本的面值10%或以上的權益；

- (e) 本集團董事或本公司的最高行政人員並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份或債權證中擁有於股份在聯交所上市後須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據該等證券及期貨條例規定彼等被當作或被視為擁有的任何權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所述內容上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；及
- (f) 據本集團董事所知，董事、彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)或擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本集團五大客戶或五大供應商擁有任何權益。

## D. 購股權計劃

### (a) 釋義

就本節而言，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「採納日期」	指	二零一一年六月十日，即唯一股東通過書面決議案有條件採納購股權計劃的日期
「董事會」	指	董事會或其正式授權的董事委員會
「本集團」	指	本公司及本公司直接或間接持有任何股權的實體

**(b) 條款概要**

以下為本集團股東於二零一一年六月十日通過書面決議案有條件採納的購股權計劃規則的主要條款概要：

**(i) 購股權計劃的目的**

購股權計劃旨在吸納及挽留最稱職人員、向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢師、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。

**(ii) 參與者資格及條件**

董事會可全權向本集團任何僱員(全職或兼職)、董事、諮詢師或顧問、或本集團旗下任何成員公司的任何主要股東、或其任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，讓彼等可按下文第(iii)段所述方式計算的價格，根據購股權計劃的條款認購董事會指定數目的股份。

董事會(或獨立非執行董事，視乎情況而定)可不時根據任何參與者對本集團業務的發展及增長所作出或可能作出的貢獻而釐定其獲授購股權的條件。

**(iii) 股份價格**

根據購股權計劃授出的任何指定購股權所涉的股份認購價，將完全由董事會釐定並根據上文第(ii)段所述內容通知購股權計劃的參與者，但不得低於下列各項中的較高者：(i)聯交所每日報價表所報本公司股份於授出購股權當日(須為營業日)的收市價；(ii)聯交所每日報價表所報本公司股份於緊接授出購股權當日前五個營業日的平均收市價；及(iii)授出購股權當日的股份面值，惟就計算認購價而言，若本公司在聯交所上市時間不足五個營業日，則股份的新發行價將用作上市前期間任何營業日的收市價。

**(iv) 授出購股權及接納購股權建議**

授出購股權的建議須於提出有關建議日期(包括當日)起計七日內接納。購股權承授人須於接納購股權建議時就每份購股權向本公司支付1港元。

(v) 股份數目上限

- (aa) 在下文第(bb)及(cc)分段的規限下，自採納日期起，因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的所有購股權而可予發行的股份數目上限(就此而言，不包括因行使根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃的條款授出但已失效的購股權而可予發行的股份)，合共不得超出本公司於上市日期全部已發行股份的10%。因此，預期本公司可根據購股權計劃向參與者授出涉及最多達20,000,000股股份(或因不時拆細或合併該20,000,000股股份而產生的股份數目)的購股權。
- (bb) 上文所述的10%上限可隨時經股東在股東大會上批准後重新釐定，但因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的全部購股權而可能發行的股份總數，不得超過批准重新釐訂上限當日已發行股份的10%。計算重新釐定的10%上限時，之前根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權(包括根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃的條款尚未行使、已註銷或已失效的購股權)不會計算在內。一份載有上市規則就此規定資料的通函，必須寄發予股東。
- (cc) 本公司亦可尋求在股東大會上獲股東另行批准，授出超過10%上限的購股權，但超過10%上限的購股權僅可授予徵求上述批准前已獲本公司具體指明的承授人。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，載述該等承授人的資料、向其授出購股權的數目及條款，並解釋購股權條款如何可達到向其授出購股權的目的，以及載列上市規則規定的其他資料。
- (dd) 因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出而尚未行使的全部購股權而可能發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的30%。如本公司根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃授出購股權後會超過上述30%的上限，則不得授出購股權。

**(vi) 各參與者的配額上限**

截至授出日期止的任何12個月期間內，任何參與者因行使根據購股權計劃授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。如額外授出超逾該上限的購股權，必須經股東於股東大會上另行批准，該承授人及其聯繫人必須於股東大會上放棄投票。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，載述承授人的身份、該承授人將獲授及之前已獲授購股權數目與有關條款以及上市規則規定的所有其他資料。將予授出的購股權數目及條款(包括認購價)，必須於獲股東批准前釐定，而就計算認購價而言，建議額外授出購股權而舉行董事會會議之日，將視為授出日期。

**(vii) 向若干關連人士授出購股權**

- (aa) 向董事、本公司最高行政人員或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授出任何購股權，均須經獨立非執行董事(不包括身為購股權承授人的獨立非執行董事)批准。
- (bb) 倘向本公司主要股東或獨立非執行董事(或彼等各自的任何聯繫人)授出任何購股權而導致在截至授出日期(包括該日)止任何12個月期間內，上述人士因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已獲授及將予獲授的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而發行及將予發行的股份總數：
  - (i) 合共超過本公司已發行股份0.1%；及
  - (ii) 根據本公司股份於各授出日期的收市價計算的總值超過5,000,000港元，

則額外授出購股權須經股東在本公司股東大會上批准，而表決將以投票方式進行。本公司必須向股東寄發通函，載述上市規則就此規定的所有資料。本公司所有關連人士均須放棄投票(惟擬投票反對建議授出購股權的任何關連人士及其已在上述通函內表明有意投票反對除外)。向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出購股權的條款如有任何改動，亦須經股東以上述方式批准。



**(viii) 授出購股權的時間限制**

(aa) 在發生本集團股價敏感事件後或作出估價敏感事項的決定後，本集團不可提呈授出購股權的建議，直至股價敏感資料根據上市規則規定公佈為止。尤其於緊接下列日期中較早發生者前一個月及直至刊發業績公佈當日止期間，本集團不可授出購股權：

- (i) 於批准本公司的任何年度、半年、季度或其他中期(不論是否上市規則所規定)業績的董事會會議日期(根據上市規則該日期應首先知會聯交所)；及
- (ii) 本公司根據上市規則刊發任何年度、半年、季度或其他中期(不論是否上市規則所規定)業績公佈的限制。

**(ix) 行使購股權的時限**

承授人可於董事會可能釐定的期間，隨時根據購股權計劃的條款行使購股權，惟不得超過授出日期起計10年，並受有關提前終止條文所規限。

**(x) 表現目標**

承授人於行使任何購股權前一概毋須達成任何表現目標，除非董事會另有決定，並於有關購股權的授出建議上有所指明。

**(xi) 股份等級**

因行使購股權獲配發的本公司股份將受當時生效的細則所有條文所限，並在各方面與配發日期已發行繳足股份享有同等權利，因此持有人將有權享有於配發日期後所支付的所有股息或作出的其他分派，惟記錄日期在配發日期或之前所宣派或擬派或議決支付的任何股息或作出的其他分派除外。因行使任何購股權而配發的股份將不會附帶任何投票權，直至承授人的姓名獲正式記入本公司股東名冊作為有關股份的持有人為止。

**(xii) 權利屬承授人個人所有**

購股權屬購股權承授人個人所有，一概不得轉讓或指讓。

**(xiii) 因身故而終止受聘的權利**

倘承授人身故（惟於身故前三年內並無出現下文第(xiv)項所述事項成為終止受聘的理由，在此情況下，則承授人於授出日期為僱員），則承授人的遺產代理人可於承授人身故日期起計12個月內行使於承授人身故當日上述承授人的可行使及尚未行使購股權，惟倘於承授人身故前或身故日期起計12個月內發生第(xvii)、(xviii)及(xix)項所述任何事項，則其遺產代理人可於所載各段的不同期間行使有關購股權。

**(xiv) 因解僱而終止受聘的權利**

倘承授人於授出日期為本集團僱員，而因嚴重行為不當或破產或無力償債或與其債權人全面達成任何債務償還安排或債務重整協議，或因任何涉及其品格或誠信的任何刑事罪行而被定罪等任何一項或以上的理由或（倘董事會決定）基於僱主有權根據普通法或根據任何適用法例或根據承授人與本集團訂立的服務合同而終止聘用的任何其他理由，隨後不再為本集團的僱員，則所持尚未行使的購股權將於承授人不再受僱於本集團當日自動失效。

**(xv) 因其他原因終止受聘的權利**

倘承授人於授出日期為本集團僱員，並隨後因身故或上文第(xiv)項所述一項或多項理由以外的任何原因而不再為僱員或終止受聘，則尚未行使的購股權將於終止受聘日期起計三個月內失效，而該日須為承授人任職本公司或本集團有關成員公司的最後一個實際工作日，而不論有否支付代通知金。

**(xvi) 股本變動的影響**

倘本公司股本架構於購股權仍可行使期間因利潤或儲備資本化、供股、公開售股、合併、拆細或削減股本(為支付本集團任何成員公司所參與交易的代價而發行股份則除外)而出現任何變動，則尚未行使購股權所涉及的股份數目；以及／或者未行使期權的認購價須作出相應調整(如有)，而本公司核數師或獨立財務顧問須向董事會以書面核實或確認(視乎情況而定)該等調整符合上市規則相關條文或聯交所不時發出的任何指引或補充指引，並屬公平合理(倘就資本化發行而作出調整，則毋須提供有關證明)，惟任何變動須使承授人享有其之前所享有的相同比例的已發行股本，且任何調整不得致使股份以低於面值的價格發行。

**(xvii) 全面收購建議的權利**

倘向全體股東(或收購人及／或收購人所控制的任何人士及／或聯同收購人或與收購人一致行動的任何人士以外的所有股份持有人)提出全面收購建議(不論以收購建議、債務償還安排或其他相似方式)，而該收購成為或宣佈成為無條件，則承授人(或(視情況而定)其合法遺產代理人)可於收購建議成為或宣佈為無條件當日起計一個月內隨時全面行使尚未行使的購股權。

**(xviii) 清盤時的權利**

倘本公司向其股東發出通告，召開股東大會以考慮及酌情通過有關本公司自動清盤的決議案，則本公司須於向本公司各股東寄發上述通告當日或其後盡快知會

所有承授人，而承授人(或其合法遺產代理人，視情況而定)可早於建議舉行本公司股東大會日期前不少於兩個營業日前任何時間，隨時以書面通知本公司行使其全部或任何購股權，並附上就發出該通知書涉及股份的總認購價全數股款。屆時本公司將盡快向承授人配發入賬列為繳足的有關股份，而無論如何不得遲於緊接上述建議舉行股東大會日期前營業日配發。

**(xix) 訂立償債協議或安排的權利**

倘本公司與股東或與其債權人就根據開曼群島公司法重組本公司或本公司與任何其他公司合併的計劃提呈償債協議或安排，則本公司須於向股東或其債權人發出大會通告以考慮該償債協議或安排同日向所有承授人(或視情況而定，其合法遺產代理人)發出有關通知，而購股權(以尚未行使者為限)可最遲於法院指示須予召開以考慮該償債協議或安排的股東大會日期前兩個營業日(「暫停日」)，透過向本公司發出書面通知，連同就發出該通知所涉及股份的總認購價的全數股款匯款而全部或部分行使，而本公司須盡快及無論如何不遲於緊接建議股東大會日期前的營業日下午三時正，向承授人配發及發行入賬列作繳足的有關股份。由暫停日起，所有承授人行使彼等各自購股權的權利將即時暫停。於該償債協議或安排生效後，所有購股權(以尚未行使者為限)將告失效及終止。董事會須盡最大努力促使因本段所述購股權獲行使而發行的股份，就該償債協議或安排而言，於有關生效日期成為本公司已發行股本的一部分，而該等股份在各方面均須受該償債協議或安排規限。倘因任何原因，該償債協議或安排未獲法院批准(不論基於向法院提呈的條款或基於該法院可能批准的任何其他條款)，承授人行使彼等各自購股權的權利將由法院頒佈法令日期起全面恢復，但僅以尚未行使者為限，且屆時將可予行使(但受購股權計劃其他條款規限)，猶如本公司未曾提呈該償債協議或安排，而任何承授人不得因該建議而蒙受的任何損失或損害向本公司或其任何高級職員索償，惟任何有關損失或損害乃因本公司或其任何高級職員的行為、疏忽、欺詐或蓄意違規而導致者除外。

**(xx) 購股權失效**

購股權將於以下期限(以最早者為準)自動失效：

- (aa) 上文第(ix)段所述購股權有效期屆滿時；
- (bb) 董事會以承授人違反上述第(xii)段為由行使本公司權利註銷、撤回或終止購股權的日期；
- (cc) 有關期間屆滿或發生上文第(xiii) (xv) (xvii)或(xviii)段所述有關事項；
- (dd) 受上文第(xviii)段所限，本公司開始清盤的日期；
- (ee) 承授人破產、無力償債或與債權人全面訂立任何償債協議或安排或承授人因涉及其品格或誠信的刑事罪行被定罪；
- (ff) 倘承授人僅為本集團任何成員公司的主要股東，則承授人不再為本集團該成員公司的主要股東的日期；或
- (gg) 若第(xix)段所述償債協議或安排生效，則於有關償債協議或安排生效當日。

**(xxi) 註銷已授出但尚未行使的購股權**

註銷已授出但未獲行使的購股權，須根據董事會全權認為合適且以符合所有有關註銷的適用法律規定的形式下，與有關承授人可能協定的條款進行。

**(xxii) 購股權計劃期間**

購股權計劃將從採納日期起計的十年期間內有效，除非股東在股東大會上提早終止，否則將於緊接購股權計劃十週年前一個營業日的營業時間結束時屆滿。

**(xxiii) 修訂購股權計劃**

- (aa) 購股權計劃任何內容均可透過董事會決議案作出修訂，惟購股權計劃條文，不得就上市規則第17.03條所規管的事項作出有利於購股權承授人的修改，惟事先獲得股東於股東大會上批准除外。
- (bb) 購股權計劃的任何條款作出任何重大修訂或已授出的購股權的條款作出任何更改，或董事會修訂購股權計劃的權力有任何變更，均須經股東在股東大會上批准，惟根據購股權計劃的現有條款自動生效的修訂則除外。
- (cc) 對購股權計劃或已授出購股權的任何條款作出任何修訂，均須符合上市規則第17章的有關規定。

**(xxiv) 終止購股權計劃**

本公司可透過股東大會或董事會決議案，隨時終止實施購股權計劃，在此情況下，將不得再行提呈授出購股權的建議，惟在終止前已授出的購股權，則將繼續有效，並可根據購股權計劃的條文行使。

**(xxv) 購股權計劃的條件**

購股權計劃須待上市委員會批准因行使根據購股權計劃將予授出的任何購股權而可能發行的股份上市及買賣後，方可作實。

**(c) 購股權計劃的現況**

本公司已向上市委員會申請批准因行使根據購股權計劃授出的購股權而將予發行的20,000,000股股份上市及買賣。

截至本招股章程刊發日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

**E. 其他資料****1. 稅項及其他彌償保證**

周先生及富金(「彌償人」)已經根據本附錄(「契據」)「重大合同概要」一段第k項提及的彌償保證契據，代表自身和作為其附屬公司的受託人，向本公司承諾承擔下列(其中包括)連帶彌償責任：

- (a) 就(i)本集團任何成員公司因向本集團任何成員公司轉讓任何財產之任何人士於契約成為無條件當日或之前任何時間身故而須根據香港法例第111章遺產稅條例第35條及43條或相關司法權區之類似法例及規例繳付之任何香港遺產稅之責任；及(ii)本集團任何成員就於契約成為無條件當日或之前，賺取、應計或收取，或被視作已賺取、應計或收取之任何收入、溢利及收益；或於契約成為無條件當日或之前，發生或被視作發生任何行動、遺漏或事件，或該等行動、遺漏或事件所產生之後果可能應付之稅項；及
- (b) 就本公司及本集團各成員於契據成為無條件當天或之前有關(i)向中國相關政府機構的社會保障及住房公積金供款，(ii)就任何訴訟、仲裁、索償、及／或法律行動；以及(iii)根據或就違反若干於契據成為無條件前對集團而言為重要的由本集團任何成員簽定的合約(如有)，違反或履行將導致對本集團該等成員的表現財務狀況及/或前景造成嚴重不利影響作出彌償保證，本集團任何成員可能作出、蒙受或招致直接或間接引至或導致或衍生的任何法律行動、申索、要求、法律行動、訴訟、成本及開支、損失以及法律責任。

成為無條件的契據中的彌償保證並不適用於(其中包括)下列情況：

- (a) 本公司或其任何附屬公司已在截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核賬目(「賬目」)已為有關稅項作出的撥備；或
- (b) 契據成為無條件的日期或以後生效而具追溯效力的法律及／或稅率變動而產生或招致的責任；或



- (c) 本集團任何成員公司就二零一一年六月三十日後承擔的責任，除非有關稅項或責任原本不會出現，乃因任何彌償人、本公司或本公司任何附屬公司的任何行為或遺漏或訂立的交易（不論單獨或聯同任何其他行為、遺漏或交易，亦不論發生的時間）而產生，惟於契據成為無條件的日期或之前在日常業務過程中產生者除外；或
- (d) 賬目中就有關稅項作出撥備或儲備，而該等撥備或儲備最終被本公司所接納的會計師行證實屬超額撥備或超額儲備，則彌償人就有關稅項的責任（如有）將獲扣減，而數額不得超逾該等超額撥備或超額儲備；或
- (e) 本集團任何成員公司因應於二零一一年六月三十日後發生的任何事項或於該日期後賺取、應計或收取的收入、利潤或收益或於該日期後的日常業務過程中的交易而須承擔主要責任者。

契據將於以下時間成為無條件：

- (A) 於二零一一年十一月十五日當天或以前（或契據各方以書面形式議定的其他較後日期）達成本招股章程「股份發售的架構」一節「股份發售的條件」一段所述全部條件；及
- (B) 由本集團股份於聯交所首次買賣證明的股份發售完成。

倘於本招股章程日期後第三十日當日或之前有任何此類條件不獲履行，則契據成為無效，不再產生任何影響。

本集團董事已獲通知，根據開曼群島或中國的法律，本集團應毋須承擔重大的遺產稅責任。

## 2. 訴訟

截至最後可行日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就本集團董事所知，本集團任何成員公司亦概無尚未了結或面臨重大訴訟或索償的威脅。

## 3. 保薦人

保薦人已代表本公司向上市委員會申請批准本章程所述已發行及將予發行的股份，以及因行使根據購股權計劃授出的購股權而將予發行的本公司股份上市及買賣。

保薦人已向聯交所確認，其符合上市規則第3A.07條所規定的獨立測試。

#### 4. 開辦費用

本公司的開辦費用估計約為42,789港元，由本公司支付。

#### 5. 發起人

本公司並無發起人。

#### 6. 專業機構資格

以下為曾於本招股章程給予意見或建議的專業機構的資格：

名稱	資格
信達國際融資有限公司	獲准根據證券及期貨條例進行第一類及第六類受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
國衛會計師事務所	英國特許會計師 香港執業會計師
資產評估顧問有限公司	物業估值師
信達律師事務所	中國註冊律師事務所
Appleby	開曼群島律師

#### 7. 專業機構同意書

信達國際融資有限公司、國衛會計師事務所、資產評估顧問有限公司、信達律師事務所及Appleby已各自就刊發本招股章程，分別以書面表示同意以本招股章程所載的形式及涵義轉載彼等的報告及／或函件及／或意見及／或估值證書及／或估值概要(視乎情況而定)及／或引述其名稱，且並無撤回該等同意書。

#### 8. 約束力

倘依據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，使一切有關人士須受公司條例第44A條及第44B條的所有條文(懲罰性條文除外)約束。

**9. 股份持有人應付稅項****(a) 香港**

買賣在本公司香港股東名冊分冊登記的股份須繳納香港印花稅。

**(b) 開曼群島**

開曼群島對轉讓開曼群島公司股份並不徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益公司的顧問除外。

**(c) 諮詢專業顧問的意見**

有意持有本公司股份的人士如對認購、購買、持有、出售或買賣本公司股份而產生的稅務影響有任何疑問，務請諮詢彼等的專業顧問。謹請注意，本公司、本集團董事或彼等參與股份發售的各方不會對股份持有人因認購、購買、持有、出售或買賣本公司股份而產生的任何稅務影響或債務負責。

**10. 無重大不利變動**

本集團董事確認，本集團的財務或經營狀況或前景自二零一一年六月三十日（即本集團最近期經審核財務報表的結算日）以來並無任何重大不利變動。

**11. 其他事項**

(a) 除本招股章程所披露者外，於緊接本招股章程刊發日期前兩年內：

- (i) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何繳足或部分繳足股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司概無就發行或出售任何股本而給予折扣、經紀佣金或其他特殊條款；亦無就發行或出售任何股本而支付或應付佣金；及
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的股本或借貸資本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權。

- (b) 除本招股章程所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份、遞延股份或任何債權證。
- (c) 除與包銷協議有關外，名列本附錄「專業機構同意書」一段的各方概無：
  - (i) 於本公司或其任何附屬公司的任何證券中合法或實益擁有權益；或
  - (ii) 擁有可認購或提名他人認購本公司或其任何附屬公司的證券的權利或購股權（無論可否依法強制執行）。
- (d) 本公司的股東名冊分冊將由香港股份過戶登記處存置於香港。除非本公司董事另行同意，所有股份過戶及其他股份所有權文件均須向香港股份過戶登記處呈交並登記，而不必向開曼群島呈交。本公司已作出一切所需安排，以確保本公司股份可納入中央結算系統以供結算及交收。
- (e) 本集團的業務於緊接本招股章程刊發日期前12個月內，並未出現任何可能對或已經對本集團財務狀況造成重大影響的幹擾。
- (f) 本集團旗下公司現時概無於任何證券交易所上市，亦無於任何交易系統進行買賣。
- (g) 本集團並無尚未轉換的可換股債務證券。
- (h) 本公司董事獲悉，經開曼群島公司註冊處處長預先批准的中文名稱，連同其英文名稱一併使用，並不會觸犯開曼群島公司法。
- (i) 本招股章程的中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

## 12. 雙語招股章程

本公司已依據香港法例第32L章公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第4條所定的豁免分別刊發本招股章程之英文及中文版本。

### 送呈公司註冊處處長文件

本招股章程連同(a)白色、黃色及綠色申請表格副本；(b)本招股章程附錄五「專業機構同意書」一段所述的書面同意書；及(c)本招股章程附錄五「重大合同概要」一段所述的各重大合約副本等文件一併送呈香港公司註冊處處長。

### 備查文件

下列文件的副本將由即日起至本招股章程刊發日期起計第14日(包括當日)的一般辦公時間上午九點至下午五點內，在本集團的香港主要營業地點可供查閱，地址為干諾道中168-200號信德中心招商局大廈21樓2118室。

- (1) 組織章程大綱及細則；
- (2) 由國衛會計師事務所編製的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (3) 本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表；
- (4) 國衛會計師事務所就本集團未經審核備考經調整有形資產淨值出具的報告，其全文載於本招股章程附錄二；
- (5) 資產評估顧問有限公司編製有關本集團物業權益的函件、估值概要及估值證書，其全文載於本招股章程附錄三；
- (6) 由Appleby編撰的函件，當中概述本招股章程附錄四所述開曼群島公司法的若干內容；
- (7) 本招股章程附錄五「重大合同概要」一段所述的重大合同；
- (8) 本招股章程附錄五「專業機構同意書」一段所述的書面同意書；
- (9) 由信達律師事務所就本集團若干方面及本集團物業發出的中國法律意見；
- (10) 開曼群島公司法；及
- (11) 購股權計劃規則。

JIN BAO BAO HOLDINGS LIMITED  
金寶寶控股有限公司