

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概要。由於本節為概要，故並無載列對閣下可能重要的所有資料。閣下於決定投資配售股份前務須閱覽整份招股章程。任何投資均涉及風險。投資配售股份的若干特有風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資配售股份前務請仔細閱讀該節。

### 業務概覽

我們主要從事製造及銷售刨花板。刨花板以小徑木、枝丫材以及農業及林業剩餘物等原材料製成，因此通常被認為是環保及節能再生人造板。刨花板主要用於製造傢俱、地板、裝修及建築材料。

目前，我們的工廠有新舊兩條生產線。我們的舊生產線年產能約為140,000立方米。我們的新生產線剛於二零一三年十二月全面投入生產，獲准年產能達約220,000立方米。董事相信，我們的新生產線讓我們可生產訂制刨花板，並將能夠生產符合業界認可的國際及中國刨花板標準的均質優質刨花板。我們的產品主要由客戶用於生產銷往國內及出口至海外市場的傢俱及運動器材(如乒乓球桌)。我們的收益主要由以下因素所推動：(i)產品競爭力以及廣泛的刨花板產品種類；(ii)我們的客戶關係以及市場認可度；及(iii)具備規模產能的先進生產線。

於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的收益及純利均節節上升。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，本集團賺取收益分別153.1百萬港元及163.0百萬港元，複合年增長率為6.5%。同期，純利分別為8.4百萬港元及18.0百萬港元，期間的複合年增長率為1.14倍。

截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生收益80.6百萬港元及69.3百萬港元，二零一三年六個月期間之收益較二零一二年六個月期間縮減14.0%，主要由於中國經濟增長整體放緩，導致客戶對於生產活動及採購刨花板更加謹慎。同期，純利分別為11.9百萬港元及1.0百萬港元，二零一三年六個月期間較二零一二年六個月期間縮減91.4%。二零一三年六個月期間純利下跌主要由於(i)收益減少，(ii)於截至二零一三年六月三十日止六個月與上市有關的非經常性上市開支4.1百萬港元，(iii)主要因僱員薪金普遍上升而導致員工成本及福利增加0.8百萬港元，令行政開支有所增加，及(iv)主要因自增值稅退稅優惠政策的增值稅退稅減少4.3百萬港元，令其他收入減少。

## 概 要

我們的財務狀況自二零一二年十二月三十一日起不斷轉差，由流動資產淨額約6.1百萬港元降至二零一三年六月三十日流動負債淨額約252.5百萬港元，主要由於(i) 60百萬港元為應付黃先生的款項，主要用以撥付購買新生產線機器(隨後以本公司於二零一三年九月向黃先生發行及配發共100股股份的方式資本化)，及(ii)約191.5百萬港元為銀行所授出的短期貸款，主要用於撥付購買新生產線的機器。我們已接獲一份農業銀行所發出的日期為二零一三年十月三十一日的書面確認，截至二零一三年六月三十日止結欠農業銀行約101.1百萬港元的短期貸款及應付票據結餘將轉為長期貸款，以購買固定資產，年期為6年。因此，截至二零一三年六月三十日，我們的資本對債務總額比率為1.98倍，相較二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別為0.88倍及0.85倍。

隨著新生產線運作，由於新生產線所生產的均質優質刨花板具備更優良的品質，董事預期刨花板的銷售訂單及平均銷售價格將於二零一三年下半年有所增長。董事亦預期新生產線的維護成本將較舊生產線有所降低。連同我們的主要原材料之一尿素的成本下跌，董事預期我們的毛利率與二零一三年上半年相比，將於下半年有所改善。對於二零一三年下半年，董事預期，因自二零一三年第四季度運作新生產線產生的收益以及基於我們自客戶接獲的實際銷售、確認訂單及指示性銷售訂單，我們期內收益及純利(撇除上市開支)將較二零一三年上半年有所改善。

### 我們的競爭優勢

我們相信，我們具備下列競爭優勢以發展我們的業務：

- 我們擁有全新先進生產線及具規模的產能；
- 新生產線將能夠生產符合業界認可的國際及中國刨花板標準的刨花板；
- 我們有嚴格的品質監控過程以確保及維持產品質量；
- 我們享有穩定木材餘料供應；
- 我們為森林管理委員會認證製造商；
- 我們的策略性位置方便我們接觸市場、客戶及供應商；
- 我們有經驗豐富及專業的管理團隊以及生產人員；及

## 概 要

- 我們做好充分準備，以受惠於下列外部因素：(i) 中國可支配收入的增長；(ii) 中國不斷發展的傢俱製造業及建築裝飾業；及(iii) 中國政府對人造板行業的多項政策。

### 我們的業務策略

我們有意進一步提高並增進我們於刨花板行業(特別是優質刨花板分部)的市場份額。為實現該等目標，我們將採取以下策略：

- 擴大產品系列及供應；
- 加強及擴展我們於中國的銷售網絡；
- 繼續透過擴大供應商基礎確保木材餘料的穩定供應；
- 加強產品的研發；及
- 鞏固及提升品牌知名度。

### 我們的生產線

我們的生產基地策略性地位於韶關市仁化縣。我們的舊生產線年產能約140,000立方米，而於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們已分別達到約96%、87%及70%的使用率。

我們的管理層於二零一二年決定，透過引進新生產線進一步擴充我們的產能。新生產線的安裝已於二零一三年九月完成，並於二零一三年十二月一日全面投入生產。新生產線的獲准年產能約為220,000立方米，該生產線備有主要自全球領先的人造板機器及壓制系統供應商德國迪芬巴赫公司進口的先進技術及機器。新生產線整體更具效率，尤其是就節省能源及原材料而言，讓我們可以更低生產成本產出品質更佳及更穩定的刨花板。

### 我們的產品

我們的產品包括舊生產線生產的高品質刨花板以及新生產線生產的優質刨花板。我們所有的產品均以「**鴻偉**」、「**鴻偉**」或「**W**」商標銷售。

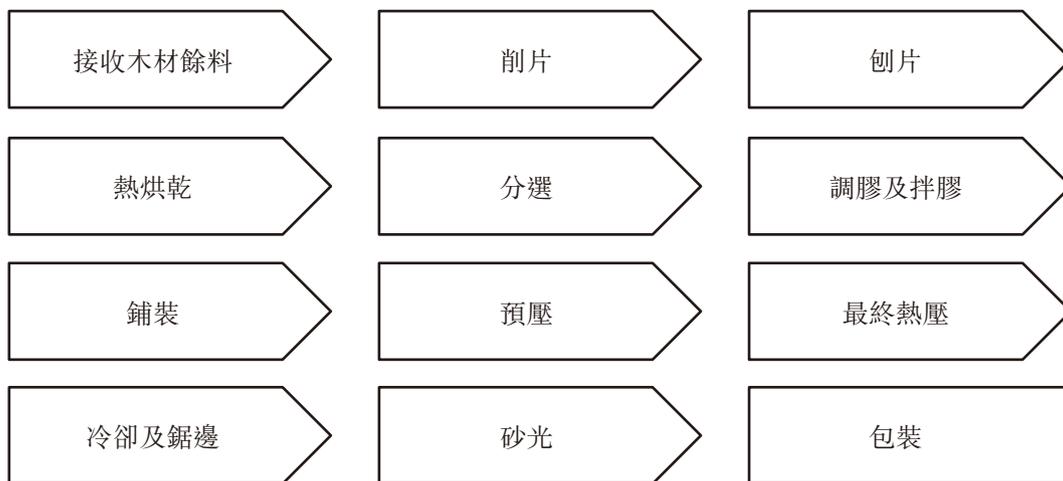
## 概 要

高品質刨花板為一種均質刨花板。根據深圳中商報告，均質刨花板於近年內於中國興起，且僅有少數製造商生產。深圳中商報告指出，憑藉其高採納性，均質刨花板的前景樂觀。

隨著新生產線完工，我們將能夠生產符合業界認可的國際及中國刨花板標準的高品質刨花板。此外，我們的新生產線令我們能夠訂制寬至9呎，長達18呎的多種尺寸及規格的刨花板。董事相信，我們新生產線的產能將鞏固及增加我們的市場份額，令我們可作為一間環保製造商鶴立於同業競爭者中，並可提升我們於業內的聲譽。

### 我們的生產流程

我們的主要生產流程如下：



### 我們的客戶

我們的主要市場乃中國國內市場，尤其是位於珠江三角洲經濟區、長江三角洲經濟區及福建省的市場。我們的客戶包括家居或辦公室傢俱製造商、運動設備製造商及人造板加工商及貿易商。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們五大客戶分別佔總收益約20.5%、24.2%及32.8%，而最大客戶則分別佔我們同期銷售總收益約9.3%、10.5%及11.4%。

## 概 要

### 我們的原材料供應商

我們的原材料供應商大部分都位於中國。我們用於生產刨花板的主要原材料為木材餘料及化學品(包括尿素及甲醛)。木材餘料乃主要採購自我們策略性所在地區仁化縣，該地區為我們提供豐富的林木資源。加上我們與木材餘料供應商所建立的關係，令我們能夠享有穩定木材餘料供應。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的五大供應商分別佔我們的原材料採購總額約22.5%、21.6%及46.0%，而我們的單一最大供應商則分別佔我們的同期原材料採購總額約7.7%、7.0%及16.1%。

### 歷史財務資料概要

下表概述所示期間的選定財務資料。本財務資料概要摘自會計師報告。閣下應閱讀會計師報告全文以瞭解進一步詳情。

#### 有關綜合損益表的選定資料

	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	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
收入	153,068	162,983	80,603	69,313
毛利	25,500	39,467	21,137	17,615
除稅前溢利	7,185	19,665	13,848	850
本公司擁有人應佔期內溢利	8,392	17,984	11,908	1,024

#### 有關綜合財務狀況表的選定資料

	於十二月三十一日		於 二零一三年 六月三十日
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	千港元
流動資產	151,087	89,702	98,619
非流動資產	42,680	106,877	355,806
流動負債	83,446	83,602	351,153
流動資產/(負債)淨值	67,641	6,100	(252,534)
總資產減總負債	79,603	80,265	98,656

於二零一三年十月三十一日，我們的未經審核流動負債淨額約為170百萬港元。

## 概 要

### 有關綜合現金流量表的選定資料

	截至十二月三十一日 止財政年度		截至 二零一三年 六月三十日
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	止六個月 千港元
營運資金變動前來自經營活動的			
現金流量	15,268	29,974	6,174
經營活動(所用)／所產生的現金淨額	(5,647)	61,345	4,813
投資活動(所用)現金淨額	(17,428)	(145,738)	(246,372)
融資活動所產生的現金淨額	23,238	85,899	245,169
現金及現金等價物增加淨額	163	1,506	3,610
年終的現金及現金等價物	993	2,505	6,187

### 選定的主要財務比率

	截至十二月三十一日 止財政年度		截至 二零一三年 六月三十日
	二零一一年	二零一二年	止六個月
毛利率	16.7%	24.2%	25.4%
純利率	5.5%	11.0%	1.5%
製成品存貨週轉天數	34.2	42.1	43.0
應收貿易賬款及票據週轉天數	122.4	26.9	50.2
應付貿易賬款及票據週轉天數	65.8	38.1	134.6
權益回報	10.5%	22.4%	2.1%
資產回報	4.3%	9.1%	0.5%
			於
	於十二月三十一日		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
資產負債比率	0.88 倍	0.85 倍	1.98 倍
債務對權益比率	0.87 倍	0.82 倍	1.92 倍
流動比率	1.81 倍	1.07 倍	0.28 倍
速動比率	1.45 倍	0.69 倍	0.19 倍

## 新生產線財務影響概要

我們的新生產線已於二零一三年九月完成建設並於二零一三年十二月一日全面投入生產。新生產的建設毋須進一步投入重大資本。然而，董事預計自二零一三年十二月至二零一四年十二月期間新生產線營運資金需求最高為約40百萬港元。該營運資本需求可能透過我們可供使用的未動用銀行融資以及內部自經營所產生現金流撥付。銀行融資的使用將增加本公司的總未償還債務以及債務對權益比率。然而，董事認為，經計及我們目前可供使用的財務資源，自本招股章程日期起計至少12個月，我們有足夠營運資金，並將不會遇到流動性問題。詳情請參閱本招股章程「財務資料」一節中的「流動資金、財務資源及資本結構」分節。

新生產線的建設由銀行貸款撥付，導致財務開支增加。新生產線建設完成將令折舊支出增加。董事預計截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，本公司的財務開支及折舊支出因新生產線開始運作而較截至二零一三年十二月三十一日止財政年度將分別由約6百萬港元增加約4倍（約25百萬港元）至約31百萬港元以及由約6百萬港元增加約3倍（約18百萬港元）至約24百萬港元。

## 配售統計數據<sup>(1)</sup>

配售規模	:	177,780,000股新股份，佔本公司已發行股本25%
配售價	:	每股配售股份0.39港元
每手買賣單位	:	6,000股股份
本公司市值	:	277.3百萬港元
未經審核備考經調整綜合 每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup>	:	0.21港元

### 附註：

- (1) 配售統計數據乃未經計及根據購股權計劃所授出的購股權獲行使時可能予以發行的任何股份。
- (2) 有關所採用的假設及計算方法的進一步詳情，請參閱載於本招股章程附錄二所載未經審核備考財務資料。

## 所得款項用途

扣除包銷費用與佣金以及我們就配售應付的估計開支後，約54百萬港元：

- 約30.0百萬港元(或所得款項淨額約56%)部份用於償還農業銀行所提供於二零一四年三月到期，作為一般營運資金用途的人民幣32百萬元銀行貸款；貸款餘額人民幣32百萬元的銀行貸款將自動滾存；
- 約5.0百萬港元(或所得款項淨額約9%)用於擴展產品系列；
- 約3.0百萬港元(或所得款項淨額約5%)用於鞏固及擴大我們於中國的銷售網絡；
- 約2.6百萬港元(或所得款項淨額約5%)用於擴大木材餘料供應的供應商基礎；
- 約5.8百萬港元(或所得款項淨額約11%)用於提升產品研究及開發；
- 約2.6百萬港元(或所得款項淨額約5%)用於提升品牌知名度；及
- 約5.0百萬港元(或所得款項淨額約9%)用作一般營運資金。

## 風險因素

我們的業務涉及若干風險，其中某些風險為我們所不能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們業務相關的風險；(ii)與行業相關的風險；(iii)與在中國經營業務相關的風險；及(iv)與配售相關的風險。閣下在作出投資配售的決定前，應審慎閱讀本招股章程「風險因素」一節的全部資料。

此外，董事認為於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度純利率及純利將出現重大跌幅。截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們確認期內溢利約18.0百萬港元。董事相信，二零一三年的跌幅乃由於(i)與上市有關的非經常性開支及(ii)自增值稅退稅產生的其他收入減少。請參閱本招股章程「風險因素」中「截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利將受到(i)上市開支及(ii)產生自增值稅退稅的其他收入減少的不利影響，且我們於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利率將下跌」一段。

## 近期前景及發展

刨花板行業於二零零八年至二零一二年增長穩定。根據深圳中商報告，於中國的刨花板產量由二零零八年約9.1百萬立方米增至二零一二年約12.9百萬立方米，相當於複合年增長率約9.1%。

## 概 要

傢俱業及建築裝飾業為刨花板的兩大市場。董事相信刨花板行業將持續受惠於中國經濟增長，特別是不斷發展的中國傢俱製造業及建築裝飾業。根據國際貨幣基金資料，中國名義國內生產總值於二零零二年至二零一二年期間錄得複合年增長率15.7%。根據深圳中商報告，中國已成為世界最大的傢俱製造商及出口商，傢俱業總產值為人民幣5,600億元，而二零一二年傢俱出口為488億美元。建築裝飾業以高於中國國內生產值增長率的速度增長，並於二零一二年錄得建築生產值人民幣26,300億元。

據我們所深知，自二零一三年七月一日起，中國整體經濟及市場狀況或我們所經營的行業並無對我們的業務、經營業績或財務狀況有重大不利影響的重大變動。基於我們截至二零一三年十一月三十日止十一個月的未經審核簡明綜合財務報表，與截至二零一二年同期相比，我們的收益及毛利分別增長約1%及約17%至約152百萬港元及約42百萬港元。毛利增長主要由於具有更高毛利率的訂制刨花板銷售增長。上述二零一三年一月一日至二零一三年十一月三十日止期間的財務資料乃摘錄自董事根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製的截至二零一三年十一月三十日止十一個月未經審核簡明綜合財務報表，其已獲本公司申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師進行中期財務資料的審閱」審閱。二零一二年一月一日至二零一二年十一月三十日期間的比較財務資料尚未審閱。

新生產線的安裝大體上已完成，並已於二零一三年九月開始測試運作。於二零一三年九月二十九日測試運作期間生產了第一款刨花板。自此，我們已測試新生產線的其他部份，並於測試運作期間發現多個技術問題，以調試及優化生產線及流程。我們的新生產線已自二零一三年十二月一日起全面生產。於最後可行日期，我們的新生產線已開始生產及銷售刨花板，而於二零一三年十二月，我們就二零一三年十二月三十一日止財政年度餘下時間確認主要來自新生產線的訂單。該等確認訂單的供應期為二零一三年十二月三十一日或之前。該等確認訂單的刨花板產品將於二零一三年十二月三十一日前付運，因此將確認為二零一三年的收益。該等確認訂單的主要條款如下：

- 我們將根據該等訂單指明的產品規格、產品類型、產品等級、數量及付運日期向客戶供應該等刨花板；
- 供應期為二零一三年十二月三十一日或之前；
- 售價乃基於該等訂單所載列的現有售價釐定。我們根據本招股章程「業務」一節的「定價」分節所披露的定價政策釐定價格。任何售價變動須經雙方協定；及
- 我們將根據該等訂單訂明的數量及客戶指明時間期限內所指定的地點付運產品。

## 概 要

該等已確認訂單並無取消或退貨政策，且倘客戶單方面取消訂單，該等訂單未明確賠償。誠如中國法律顧問告知，客戶任何單方面不經我們同意而取消該等訂單的情況將導致對該等銷售合約的違反。客戶將承擔違約的責任。我們有權就此對客戶採取法律訴訟。

於往績記錄期間，我們收到客戶特別規格刨花板訂單，其中要求訂制尺寸及／或規格（「訂制訂單」）。由於該等訂制訂單涉及我們並無存貨的非標準規格刨花板，我們將不得不量身定做該等刨花板，以滿足客戶的該等訂制訂單。該等訂制訂單的銷售將影響我們的毛利率，乃由於我們可收取相對較高的售價。該等訂制訂單分別佔我們截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售總額約4.5%、13.3%及13.4%。董事相信，二零一二年訂制刨花板訂單增加，主要由於因住宅物業生活空間改善，令中國消費者逐漸將彼等的需求轉移至使用9尺高訂制刨花板，而非一般尺寸8尺高刨花板的傢俱。於二零一三年第三季度，訂制訂單的銷售達約13.8百萬港元，佔同期收益約28.9%。董事預期該等訂制訂單於二零一四年可能再次出現，尤其是當我們的新生產線全面運作後，將進一步提升我們生產不同規格刨花板的能力。

截至二零一三年十一月三十日止十一個月，我們訂制刨花板銷售額佔我們的收益總額約20.8%。該期間訂制刨花板的銷售與截至二零一二年十一月三十日止同期有所增長。乃由於市場對訂制刨花板需求上升。董事相信，近期（尤其是二零一三年第三季度）訂制刨花板訂單增加，主要由於因住宅物業生活空間改善，令中國消費者逐漸將彼等的需求轉移至使用9尺高訂制刨花板，而非一般尺寸8尺高刨花板的傢俱。有鑑於此，我們已於二零一三年下半年分配更多資源，如銷售及推廣努力以深入此市場。因此，訂制訂單於二零一三年第三季度有明顯增長。我們接獲的大多數訂制刨花板訂單來自我們的經常性客戶。於截至二零一三年十一月三十日止十一個月期間，我們的訂制刨花板毛利率較正常刨花板為高，此乃由於本公司可就訂制刨花板收取較高價格。據董事告知，訂制刨花板較一般刨花板溢價約8%至10%。董事預期，因對該等產品的市場需求強勁，尤其是我們的目標客戶多為具備高信譽及高能力支付高價的高端家居及傢俱製造商，我們將於二零一四年繼續收到訂制刨花板訂單。

我們於截至二零一三年九月三十日止九個月期間產生上市開支（不包括包銷佣金）8.3百萬港元，其中6.3百萬港元確認為其他開支，而2百萬港元資本化為遞延上市開支，其預期於成功上市後根據相關會計準則於權益中支銷。我們預期將產生進一步的上市開支（不包括包銷佣金）約8.6百萬港元，其中6.5百萬港元確認為其他開支，而2.1百萬港元預期於截至二零一三年十二月三十一日止餘下三個月內於權益中支銷。除上文所述者以及截至二零一三年十二月三十一日止六個月產生自增值稅退稅的其他收入減少之外，董事相信，自二零一三年六月三十日（即載於本招股章程「附錄一—會計師報告」我們最近經審核財務業績的最後日期）至本招股章程日期，我們的財務狀況概無重大不利變動。