

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並不載有可能對閣下重要的所有資料，整體上參照本文件全文編撰，應與本文件全文一併閱讀。閣下決定投資[編纂]前，須閱讀整份文件，包括本文件的附錄。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干具體風險載於「風險因素」。閣下決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們成立於1979年，是香港歷史悠久且家喻戶曉的旅行代理商之一。我們以「縱橫遊」品牌推廣旅遊配套產品。我們主要從事(i)外遊旅行團設計、開發及銷售；(ii)自由行產品銷售；及(iii)提供旅遊配套產品及服務。我們主營以日本為重點的外遊旅行團業務。我們亦提供機票、酒店住宿及機票加酒店住宿套票等自由行產品以及其他旅遊配套產品及服務。

截至2015年及2016年3月31日止年度，我們的收益分別約為461.5百萬港元及452.6百萬港元。下表載列往績紀錄期間按類別劃分的收益明細：

	截至3月31日止年度			
	2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%
旅行團	451,117	97.7	443,941	98.1
自由行產品 ^(附註)	4,383	1.0	4,009	0.9
旅遊配套產品及服務 ^(附註)	6,046	1.3	4,682	1.0
	<u>461,546</u>	<u>100.0</u>	<u>452,632</u>	<u>100.0</u>

附註：我們銷售自由行產品以及旅遊配套產品及服務的收益按淨額確認。

根據國富浩華報告，按2015年日本旅行團旅客人數計算，我們是香港第二大旅行代理商，按2015年外遊旅行團旅客人數計算，我們於提供外遊旅行團的香港旅行代理商中排名第八。

我們的成就及優質產品和專業服務得到廣泛認可並屢獲殊榮，包括自2001年起連續15年獲得國泰航空高銷售大獎及自2013年起連續三年獲得港龍航空公司高銷售大獎、香港旅遊雜誌新假期頒發的2011年、2013年和2015年最受歡迎主題旅遊套票及2013年旅遊潮流領導品牌、香港生活雜誌U Magazine頒發的我最喜愛日本旅行團2013及網上旅遊資訊平台又飛啦「我最喜愛日本旅遊旅行社2015」。

憑藉我們的經驗與成就，我們致力提供最佳旅行體驗令客戶稱心滿意，成為香港最受歡迎的旅行代理商。

概 要

業務模式

我們作為香港持牌旅行代理商為客戶提供綜合旅遊方案。我們提供各種各樣的旅行團，包括傳統觀光旅行團、特別主題旅遊、奢華體驗旅行和親子之旅及根據客戶要求專門定製的MICE旅遊。我們亦銷售自由行產品，包括機票、酒店住宿及機票加酒店住宿套票。為向客戶提供周全的旅遊服務，我們亦提供旅遊配套產品及服務，包括景點門票、當地交通接送、汽車租賃、電話和網絡預付卡、旅遊保險及申請旅遊簽證。

我們的主要產品為旅行團，尤以日本旅行團為重點。除日本外，我們亦提供赴南韓、中國、台灣、泰國、馬來西亞及新加坡、越南、柬埔寨、杜拜、澳洲、新西蘭及歐洲的旅行團。我們日本旅行團的收益分別佔截至2015年及2016年3月31日止年度旅行團收益約78.1%及84.4%。

我們每半年規劃旅行團時通常會考慮航班座位。日本(沖繩除外)旅行團方面，我們直接或透過日本的預訂代理預訂酒店住宿、旅遊車及餐飲等其他旅遊事宜。沖繩遊及其他非日本旅行團方面，我們委聘地接營運商安排當地旅遊事宜。

我們透過「翱翔遊」於銅鑼灣、尖沙咀、旺角及沙田的四間分行及我們網站的網上銷售平台及網上團購中介營運的網上銷售平台等多種渠道銷售產品及服務。我們亦透過MICE旅遊部門銷售為客戶定製的旅行團。此外，我們亦向香港及澳門的其他旅行代理商銷售我們的旅遊產品。

定價

我們一般按成本加成模式釐定旅行團、自由行產品和旅遊配套產品及服務等旅遊產品的售價。對於旅行團，我們基於旅遊安排的成本並考慮市場需求、產品過往價格、競爭對手所提供同類產品的價格、報團情況及(就日本旅行團而言)日圓匯率等其他因素，釐定旅行團售價。我們定期檢討旅行團價格。

客戶

我們的客戶主要為購買旅行團產品、自由行產品和旅遊配套產品及服務的零售客戶。此外，我們亦於香港及澳門向其他旅行代理商銷售旅遊產品。往績紀錄期間，從零售客戶所得收益分別佔銷售旅行團收益約97.0%及97.7%。我們不依賴任何主要客戶。截至2015年及2016年3月31日止年度，五大客戶(主要為MICE旅遊客戶及其他旅行代理商)的銷售發票金額佔我們的銷售發票總金額分別約1.3%及2.6%。

供應商

我們的供應商主要包括航空公司、地接營運商、旅遊車營運商及其他當地交通營運商、酒店營運商、餐廳及景點營運商。截至2015年及2016年3月31日止年度，向單一最大供應商的採購額分別佔總採購額約42.5%及40.1%，而截至2015年及2016年3月31日止年度，向五大供應商的採購額分別佔總採購額約54.4%及54.0%。

概 要

截至2015年及2016年3月31日止年度各年，我們最大供應商為一家以香港為基地的航空集團。我們自最大供應商獲取業務營運的機票。我們與最大供應商已建立逾20年的業務關係，並無遭受最大供應商任何重大違約而導致我們營運中斷。有關我們依賴最大供應商的風險請參閱「風險因素」。

聚思為往績紀錄期間我們五大供應商之一，亦為本公司的關連人士。聚思為日本旅遊車營運商，我們為日本的旅遊業務自聚思購買觀光巴士服務。

競爭環境及競爭優勢

我們在香港從事旅遊服務業。根據國富浩華報告，於2016年6月29日，香港持牌旅行代理商達1,771家，其中563家代理商從事批量銷售及／或經營旅行團服務。按2015年參加旅行團的香港旅客人次計算，以上563家持牌旅行代理商中的十大市場參與者佔市場份額逾75%。我們的主要業務是提供外遊旅行團，而我們主要與香港其他向客戶提供外遊旅行團的持牌旅行代理商競爭。然而，我們亦與直接或透過互聯網向客戶提供類似產品與服務的香港境內外航空公司及其他旅遊服務供應商競爭。

董事認為以下競爭優勢使本集團可保持市場領先地位：(i)我們扎根香港市場，品牌家喻戶曉；(ii)我們致力提供令客戶稱心滿意的優質產品及服務；(iii)我們擁有豐富的產品組合為客戶提供不同旅遊體驗；(iv)與航空公司及其他供應商建立良好業務關係；及(v)我們的管理層團隊具備豐富經驗。

策略

我們致力提供最佳旅行體驗令客戶稱心滿意，成為香港最受歡迎的旅行代理商。為達成目標，我們擬實行以下策略：(i)維持品牌知名度與品牌意識；(ii)改進會員制度，提高客戶忠誠度；(iii)開發並改良產品及服務；(iv)鞏固銷售網絡；(v)改進資訊系統，提升經營效率；及(vi)擴充員工隊伍。

風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險，大部分風險非我們所能控制。「風險因素」所載任何因素或會阻礙我們成功實施業務策略及計劃。我們面對的風險大致可分為：(i)與業務有關的風險；(ii)與行業有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。對我們業務及經營業績有重大不利影響的部分主要風險如下：

- 天災、恐怖活動或威脅、戰爭、旅遊事故、爆發傳染性或感染性疾病或其他災難事故、政局不穩及發出任何出境旅遊警示均可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。

概 要

- 本集團的持續成功取決於我們的聲譽及品牌知名度，對我們品牌的任何損害會對我們的業務及經營業績有重大不利影響。
- 我們的大部分收益來自銷售日本旅行團，日本旅行團需求下降或會對我們的業務及經營業績有重大不利影響。
- 本集團大部分收益來自香港的客戶，香港經濟下滑對我們的業務及經營業績有重大不利影響。
- 未能及時預測消費者喜好及消費習慣的急劇變化並作出回應及旅行團需求減少可能導致銷量下降，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。
- 旅行團或會因各種原因而取消，可能招致客戶投訴並對我們的業務及經營業績有不利影響。

閣下投資[編纂]前，請細閱「風險因素」全文。

股東資料

緊隨[編纂]及資本化發行(不計及因可能行使購股權計劃所授購股權而配發及發行的股份)完成後，本公司將由WWPKG Investment擁有[編纂]權益，而WWPKG Investment由陳女士、袁士強先生及袁振寧先生(均為我們的執行董事)分別持有68.02%、23.42%及8.56%權益。詳情請參閱「歷史、重組及發展」。本集團已與控股股東若干聯繫人訂立預期會於[編纂]後繼續進行的若干交易。該等持續關連交易詳情載於「關連交易」。

主要經營及財務數據

主要收益表資料

	截至3月31日止年度	
	2015年	2016年
	千港元	千港元
收益	461,546	452,632
毛利	73,612	83,235
除所得稅前溢利	19,689	28,405
年內溢利及全面收入總額	16,344	23,328
本公司所有者應佔年內溢利及全面收入總額	16,226	23,109

概 要

主要資產負債表資料

	於3月31日	
	2015年	2016年
	千港元	千港元
非流動資產	3,382	5,881
流動資產	88,836	89,778
非流動負債	995	915
流動負債	53,310	33,463
總權益	37,953	61,281
本公司所有者應佔權益	37,499	60,608

節選現金流量項目

	截至3月31日止年度	
	2015年	2016年
	千港元	千港元
營運資金變動前經營現金流量	21,312	28,531
經營活動所得現金淨額	1,208	23,137
投資活動所用現金淨額	(1,252)	(3,040)
融資活動所用現金淨額	(8,225)	(2,991)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(8,269)	17,106

主要財務比率

	於3月31日/截至該日止年度	
	2015年	2016年
除利息及稅項前純利率(%)	4.3	6.3
純利率(%)	3.5	5.1
股本回報率(%)	43.3	38.1
總資產回報率(%)	17.6	24.2
利息覆蓋(倍)	2,188.7	1,015.5
流動比率及速動比率(倍)	1.7	2.7
負債比率(%)	1.6	1.0
債務對權益比率(%)	不適用	不適用

[編纂]開支

董事認為，預期本集團截至2017年3月31日止年度的財務業績會受(其中包括)[編纂]的非經常性[編纂]開支不利影響。[編纂]的[編纂]費用總額主要包括已付或應付專業人士費用、包銷費用及佣金，估計約為[編纂]港元(根據指示[編纂]的中間價每股股份[編纂]港元及[編纂]計算)。估計[編纂]費用總額中，(i)約[編纂]港元預期於[編纂]後入賬作權益扣減；及(ii)約[編纂]港元預期於匯總全面收益表確認為開支，其中約[編纂]港元已於截至2016年3月31日止年度確認，餘下約[編纂]港元預期於截至2017年3月31日止年度確認。

概 要

[編纂]

董事相信，[編纂]可提升本集團的企業形象和聲譽，並可進一步鞏固我們在香港旅遊業的市場地位。經扣除我們就[編纂]應付的包銷佣金及估計開支後，並假設每股[編纂]為[編纂]（即指示[編纂]的中間價），我們估計[編纂]所得[編纂]約為[編纂]港元。我們目前計劃將[編纂]撥作以下用途：

- 約[編纂]或[編纂]港元將用作推廣我們品牌知名度和形象；
- 約[編纂]或[編纂]港元將用於加強和提升我們的銷售渠道；
- 約[編纂]或[編纂]港元將用於改善我們的經營效率；及
- 約[編纂]或[編纂]港元將用於一般公司事務及作為營運資金。

有關[編纂]用途、業務策略實施和[編纂]及[編纂]理由的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]統計數據

	按[編纂]	
	每股[編纂] [編纂]計算	每股[編纂] [編纂]計算
市值 ^(附註)	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審核備考經調整匯總有形資產淨值 ^(附註)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：有關假設及計算基準的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

股息

未來股息的宣派將由董事酌情決定，並將取決於（其中包括）我們的盈利、財務狀況、現金需求及可用現金以及董事認為相關的任何其他因素。股份現金股息（如有）將以港元支付。目前，我們並無任何已釐定的股息分派比率。

往績紀錄期間，翱翔旅遊及縱橫旅遊向彼等當時股東分別宣派及派付約7.9百萬港元及2.0百萬港元的股息。

概 要

近期發展及重大不利變動

根據本集團的未經審核財務資料，截至2016年5月31日止兩個月的收益及毛利率與2015年同期相比顯著下跌。董事認為，有關下跌是由於(i)2016年4月發生的2016年熊本地震；及(ii)2016年3月31日後日圓兌港元持續升值的共同影響，導致截至2016年5月31日止兩個月客戶到日本旅遊的意慾和需求受到影響。與網上代理商及機票和酒店預訂平台的激烈競爭亦持續令我們期內旅行團銷售的收益受壓。截至2016年5月31日止兩個月，由於進一步確認[編纂]開支，故我們的行政開支亦大幅增加。

2016年熊本地震

2016年4月，日本九州熊本縣發生日本氣象廳震度等級最高達7級的強烈地震。以客戶人數計算，熊本縣是往績紀錄期間本集團最受歡迎的日本旅遊地點之一。是次地震定名為2016年熊本地震，是自2011年3月東日本大地震後首個強度達7級的地震，亦是日本氣象廳成立以來在九州錄得的最強地震。是次地震對熊本縣及周邊地區均有不利的影響，包括大規模的破壞和公共交通系統中斷。董事相信，地震對客戶前往九州受影響地區的意慾及需求均有不利影響。

日圓兌港元升值

2016年初起，日圓兌港元持續升值。往績紀錄期間後，日圓兌港元匯率升至0.07港元兌1日圓，而於最後可行日期，日圓兌港元的匯率已升至約0.075港元兌1日圓。日圓升值預期會在多方面影響本集團的財務表現，包括客戶對我們前往日本的旅行團及自由行產品需求下跌，以及以日圓結算的地接成本(例如酒店收費、交通成本、餐費及門票成本)增加，截至2016年3月31日止年度，有關地接成本佔我們總銷售成本約為37.8%。

與網上代理商及預訂平台競爭激烈

截至2016年5月31日止兩個月，本集團持續面對來自網上代理商以及機票和酒店預訂平台的激烈競爭。我們認為，該等代理商及網站的營銷活動及促銷計劃相當進取，導致客戶對我們前往日韓等主要旅遊地點的旅行團需求減少，因而對我們期內旅行團銷售收益有不利影響。

確認[編纂]開支

截至2016年5月31日止兩個月，本集團持續確認[編纂]開支，導致期內的行政開支較截至2015年5月31日止兩個月大幅增加。估計約[編纂]百萬港元的[編纂]開支將於截至2017年3月31日止年度的匯總全面收益表確認。

概 要

有意投資者務請留意，本集團截至2017年3月31日止年度的財務業績將受到上述因素（部分屬非經常發生）的重大不利影響，且本集團該年度的匯總損益及其他全面收益表可能較之前一個財政年度錄得顯著下跌。儘管如此，董事仍認為我們業務的商業及營運可行性基礎並無減弱。

除上述披露者外，董事確認，自2016年3月31日（即最近期經審核財務資料的結算日期）以來直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2016年3月31日以來，並無發生任何事件將對會計師報告所載資料有重大影響。

業務的持續發展

儘管截至2017年3月31日止年度本集團的經營業績及財務狀況預期會受到上文「近期發展及重大不利變動」所述的若干因素影響，不過董事相信，基於以下理由，我們的業務可持續發展：

我們歷史悠久的經營往績、品牌知名度及與供應商的穩固業務關係

我們有37年的經營往績，是香港歷史悠久且家喻戶曉的旅行代理商之一。執行董事袁士強先生及陳女士從事旅遊業37年，而袁振寧先生亦有超過10年的旅遊業經驗。董事相信，我們一直以來均能了解和適應客戶的需要。我們為客戶提供優質的產品和服務，設計周全旅程安排，成績有目共睹。

我們一直透過不同營銷渠道提升品牌知名度，包括但不限於贊助電視旅遊節目與電影以及報章、旅遊雜誌及公共交通工具廣告，助我們成功在香港的旅遊服務業中脫穎而出，從我們的市場份額便可見一斑。根據國富浩華報告，按2015年日本旅行團旅客人數計算，我們是香港第二大旅行代理商，按2015年外遊旅行團旅客人數計算，我們於提供外遊旅行團的香港旅行代理商中排名第八。

我們計劃將部分[編纂][編纂]用作（其中包括）電視、旅遊生活雜誌、互聯網及公共交通工具等不同媒體渠道的廣告宣傳，以及用作贊助電視旅遊節目及電影等營銷活動，我們相信這將可進一步提升我們的品牌知名度，繼續推動我們短期和長期的業務表現。

除持續推廣旅行團服務外，我們亦將致力開發及加強網上銷售平台。我們已聘請獨立軟件開發商開發及加強設有綜合預訂系統的網上銷售平台，讓客戶即時查閱可參加的旅行團和旅行團價格及自由行產品的資料，然後透過網站即時確認購買和預訂。我們相信，開發和加強網站門戶可為客戶提供更靈活方便的服務，從而加強我們的競爭力。

概 要

有關我們的業務策略及未來計劃詳情，請參閱「業務 — 策略」及「未來計劃及[編纂]」。

根據國富浩華報告，維持良好的供應商網絡(例如航空公司、酒店營運商及地接營運商)是旅行代理公司成功的關鍵之一。穩定的供應商網絡和關係可確保獲得供應商穩定的供應和可靠的服務。我們與部分主要航空公司供應商已維持超過14年的長期業務關係，並獲分配相連機位，以確保有足夠機位應付旅遊業務所需。我們與地接營運商及旅遊車營運商等其他供應商亦有良好的業務關係，與部分地接營運商已維持最少10年的長期業務關係。我們認為，與供應商的長期良好業務關係可降低優質供應不足的風險，亦可維持我們的服務質素，確保我們的業務穩定經營。

市場規模與市場機會與日俱增

根據國富浩華報告，預期2016年至2020年香港外遊旅行團的收益將按複合年增長率約6.1%增長。截至2015年3月31日及2016年3月31日止年度，我們的日本旅行團收益佔總收益分別約78.1%及84.4%。根據國富浩華報告，2011年至2015年香港赴日旅行團的總收益持續增長，預期2016年至2020年將每年穩定增長約6.0%。根據國富浩華報告，不少香港居民生活緊張忙碌，外遊已成為他們舒緩壓力的一種生活方式。此外，香港旅客的消費能力增強將擴大香港旅遊業規模。市場規模擴大亦有助推動本集團的業務增長。低成本航班在航空業迅速興起，較低廉的價格使旅行團銷售成本下降。此外，航空公司提供的新航點亦進一步豐富我們的旅遊地點，使我們的產品更多元化。例如，我們其中一家航空公司供應商於2016年6月及7月先後推出香港至日本石垣島、高松市及鹿兒島市三個新旅遊地點的直飛航班，亦陸續增加每日香港飛往日本數個地點的航班數目。董事相信，上述利好因素均對香港旅遊業有利，尤其是安排日本旅行團的旅行代理商，並為我們提供商機。

日本財政部亦實施多項有關日本消費稅的措施，例如(i)自二零一四年十月一日起，訪日旅客享有的免稅項目新增指定商店的藥品、食品及化妝品等消耗品；及(ii)自2015年4月起，於購物街及商場不同店舖消費的退稅手續可在一站式櫃台辦理。董事相信，上述因素會繼續帶動到日本旅遊的需求增加。此外，日本國家旅遊局已設定目標，直至2020年東京主辦奧運會時，每年吸引20百萬旅客到訪，此目標包括為2020年奧運會及往後推廣旅遊業，擴充到訪旅遊市場的計劃，透過放寬簽證規定等簡化入境手續，開發未為人知的地區旅遊資源，為國際旅客營造友善的環境及發展會議和獎勵旅遊市場。董事相信，當地的民生基建發展將可進一步提升日本的吸引力，帶動前往日本旅遊的香港旅客人數上升，繼而促進我們的銷售。

概 要

我們應對逆境的能力

按「風險因素」所披露，基於旅遊業的性質，我們的業務相當易因天災、恐怖活動或威脅、戰爭、旅遊相關的事故、爆發疫症或傳染病、政局不穩或其他災難事故而中斷及受損。此外，我們面對外匯風險，尤其是有關日圓的風險。日圓兌港元的匯率波動會影響本集團的經營業績及財務狀況。此外，旅遊業極易受香港經濟周期的影響，而香港經濟周期可能受到全球經濟狀況的影響。雖然該等事件及轉變可能對我們的業務表現及財務狀況有不利影響，但董事認為，該等不利事件變化僅為個別事件或周期性質，不會有長遠影響。

過去十年，本集團曾面對經濟不景及不利事件，導致業務及業績受影響，包括但不限於2007年及2008年的全球金融危機、2009年全球爆發H1N1流感疫症、2011年3月東日本大地震及2011年日圓兌港元匯價升至新高。不過，除截至2010年及2011年3月31日止年度外，本集團於過去十年均每年獲利。董事相信，雖然我們的業務極易受到不利環境影響，我們過往的財務表現及狀況以及穩固的市場份額足證我們有能力應對逆境，令對本集團的影響減至最低，因此一直為香港旅遊業的主要營運商之一。

穩健的財務狀況

本集團於過去十個財政年度末均持續錄得資產淨值。於2015年及2016年3月31日，我們的資產總值分別達至約92.2百萬港元及95.7百萬港元，資產淨值分別約為38.0百萬港元及61.3百萬港元。我們一直維持穩健的流動資金，於2015年及2016年3月31日的流動資產淨值分別約為35.5百萬港元及56.3百萬港元，流動比率分別約為1.7倍及2.7倍。往績紀錄期間，本集團只有極少負債。於2016年5月31日，我們的現金及現金等價物約為72.4百萬港元。董事相信，穩健的財務狀況有助推動我們的業務持續發展和增長。

董事相信，[編纂]可提升本集團的企業形象和聲譽，並可進一步鞏固我們在香港旅遊業的市場地位。根據國富浩華報告，旅行代理公司的聲譽是香港旅客的主要考慮因素之一。[編纂]地位有助向潛在客戶推銷本集團，並提升我們在公眾及業務夥伴心目中的公司形象和信譽，因而提高我們的競爭力，有助我們的業務表現及增長。

基於以上各項，董事認為本集團的業務可持續發展。