
未來計劃及所得款項用途

未來計劃、業務目標及戰略

我們的目標是藉著進一步豐富我們玻璃鋼產品的供應及用途，以維持我們在中國玻璃鋼行業的領先地位及實現業務的持續及可持續增長，從而提升長期股東價值。有關我們的戰略詳情，請參閱「業務—業務戰略」一節。

[編纂]的理由

背景

本集團自2003年起透過其主要營運附屬公司於中國的玻璃鋼行業經營。過往，我們主要依賴內部資源（主要包括經營現金流量及股東資金），以及外部銀行融資作為我們的主要融資來源，用於發展業務。除具備生產玻璃鋼產品的技術專業知識外，我們的業務需要大量前期投資，包括有形資產（生產廠房和設施）及對研發計劃的持續資本開支，以改善我們的生產流程、使我們的生產設施多元化以配合客戶的不同需要，以及開發新玻璃鋼產品以達到我們的領先地位。

生產自動化的行業趨勢及改善產品質量

根據沙利文，部分主要行業發展方向包括開發用途更廣的專門和多元化的玻璃鋼產品、改善熱固性複合材料製造技術的自動化和機械化水平，以及推動工業鏈的整體競爭力等。董事認為我們其中一個主要競爭優勢為我們能夠按客戶要求生產多種不同尺寸和規格的玻璃鋼產品用於多元化的用途和行業，而我們的研發能力能讓我們引入新玻璃鋼產品。與能夠充分利用生產設備以透過規模經濟效益降低生產成本的標準化產品製造商不同，我們本身須裝備各式各樣的生產設備（每一種設備專門用作生產某類特定尺寸的玻璃鋼產品），從而讓我們自行滿足客戶所要求的不同尺寸及規格的玻璃鋼產品訂單。此外，根據沙利文，隨著中國玻璃鋼行業朝著產品質量方面高國際標準的方向加速發展，我們必須積極改善技術和設備及注重新產品開發，務求保持在市場上的競爭力。因此，為使我們能保持我們的競爭優勢及領先市場地位，董事認為增加投資以使我們的玻璃鋼格柵生產設施進一步自動化和提高產品質量，十分重要。我們透過[編纂]將能加快實施生產自動化及新產品開發計劃，原因是大部分所得款項淨額將用作此用途。

未來計劃及所得款項用途

此外，我們現時的營運職能為勞動密集型，尤其注重生產效率及生產力。另外，除基本薪金外，我們的生產工人還收取以產量為基礎的付款，因此若現時的勞動成本結構不變，銷售的任何增加將導致直接勞動成本相應增加。鑑於直接勞動成本因我們的擴張及根據沙利文所指中國薪金普遍增加而預期上漲，我們透過優化及提升生產流程自動化程度以控制甚或減少直接勞動成本，從而避免對我們的流動資金產生不必要的負擔及維持我們的利潤率，這一點是很重要。通過加快實施生產自動化，我們將能夠減低對生產工人的依賴及減少直接勞動成本。目前估計購置自動化切割機和模塑設施及提升樹脂盆和預成形機以改善生產質量及優化生產成本的總成本約為[編纂]港元（進一步詳情載於「未來計劃及所得款項用途—實施計劃」一節）（其中約[編纂]港元用作購置自動化切割機和模組設施），此將讓本集團減少對生產工人的依賴及在未來每年減少約人民幣[編纂]元的直接勞動成本，並導致為期10年的額外每年折舊約人民幣[編纂]元。餘下約[編纂]港元將用作提升我們的拉擠設施。

開發新玻璃鋼軌枕產品

因應中國推動「一帶一路倡議」的政策，我們有意開發一種新的玻璃鋼軌枕產品，供鐵道市場使用以取代木軌枕。根據沙利文，玻璃鋼軌枕產品（屬作為鐵路軌枕相對較新的產品類型）與其他鐵路軌枕類型比較具有以下優點：(i)預期使用期限介乎30至80年，較木製軌枕長（使用期限約為15年）；(ii)不受腐朽、蟲蛀、天氣變化、潮濕、火燒、腐蝕、電力及其他惡劣環境影響；(iii)對板切割的抵抗力較高，於經過超過20億噸毛噸重型軸載交通後展示出較佳的橫向強度及極小的軌距震動；(iv)與木製軌枕的總軌道剛度及總軌道模量相同，並較其他軌枕產生較少的表面震動；及(v)較木製軌枕經濟及環保，而質量及加工容易度則相若。

根據沙利文，中國全部鐵路軌枕的市場規模由2009年的人民幣210億元增加至2015年的人民幣333億元，同期的複合年增長率為8.3%。此外，根據沙利文，受中國政府建立新的全國鐵路線及整修舊鐵路線所作的持續投資帶動，於2016年至2019年間，鐵路軌枕的市場規模預期維持於每年人民幣300億元以上。再者，誠如沙利文報告指出，由於複合塑料鐵路軌枕的性能穩定且日益被接受，中國複合塑料鐵路軌枕的市場規模於2009年至2015年間迅速增長，由2009年約人民幣9.6百萬元增至2015年的人民幣21.2百萬元，複合年增長率為14.1%。展望未來，複合塑料鐵路軌枕的市場規模預期將

未來計劃及所得款項用途

進一步擴大，於2019年達至約人民幣29.1百萬元，複合年增長率為8.2%。此外，根據沙利文，由於複合塑料鐵路軌枕為中國市場的新類型產品，該等產品於中國僅有兩名供應商。因此，董事認為複合塑料鐵路軌枕行業有很大的增長潛力，而開發新玻璃鋼軌枕產品將讓我們在複合塑料鐵路軌枕市場確立市場先入者的地位及進一步鞏固我們於中國玻璃鋼行業的穩固領先地位。

我們現正開發及測試玻璃鋼軌枕產品的化學式。於最後可行日期，我們已開發出第一個原型、已進行長時間的試產，並透過在InnoTrans 2016（一個在德國舉辦的國際交通技術貿易展覽會）展示原型，向交通運輸行業介紹我們的玻璃鋼軌枕產品。我們有意按照以下時間框架進一步開發此產品：

- (i) 對最終產品進行測試並從第三方測試中心取得相關測試報告：2017年3月前後；
- (ii) 購置質量控制及測試設施：2017年6月前後；
- (iii) 採購定製生產設施：2017年11月前後；及
- (iv) 商業生產：2017年12月前後。

本集團計劃投資約人民幣[編纂]元於開發及購置有關生產線、原材料及測試設備。有關生產線的產能估計約為每年9,072立方米。鑑於此產品為相對較新的鐵路軌枕類型，我們預期有關生產線的使用率於2017年12月至2018年12月將約為20.0%。該產品的客戶對象為(i)中國鐵路公司；及(ii)參與建設國家鐵路橋樑的公司。

利用[編纂]的所得款項淨額，我們將能夠藉著購買相關質量控制和測試設施及定製生產設施而促進開發此產品。

付款及信貸期錯配的業務模式產生營運資金需求

誠如本文件「業務」一節所述，我們與國內及全球多名客戶維持可信的業務關係。亦誠如本文件「風險因素」一節所述，由於我們許多客戶均為主要的國際或總部設於中國的分銷商及企業客戶，其規模較大及市場地位較強大，故我們與彼等磋商條款

未來計劃及所得款項用途

時，議價能力有限。因此，於往績期間，我們提供較長的信貸期予若干客戶或對若干客戶所提供的較不利的條款讓步，以與他們維持良好的關係。

我們於2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日的貿易應收款項及應收票據淨額分別約為人民幣26.2百萬元、人民幣31.4百萬元及人民幣29.3百萬元，而該等期間的平均貿易應收款項及應收票據週轉日數分別約為158日、187日及187日。然而，我們需要支付原材料成本，而我們的供應商一般授予我們由發票日期起計30日至120日的信貸期。根據此業務模式，我們一般於收到客戶付款前產生及支付原材料成本。

儘管我們於截至2015年12月31日止兩個年度及截至2016年6月30日止六個月能保持正數經營活動所得現金流量（不包括支付[編纂]開支），董事預期，為支持玻璃鋼產品，尤其是玻璃鋼地鐵疏散平台及環氧楔形條產品的業務進一步增長，以及利用我們的新玻璃鋼軌枕產品，我們對額外營運資金的需求將日益增加。此外，董事認為本集團擁有[編纂]地位將提升企業形象和市場上的知名度，以及贏取本集團客戶及供應商的信賴，繼而讓本集團在面對其客戶及供應商時更具議價能力。

更好的融資條款

於往績期間，我們能取用若干商業貸款，於截至2014年及2015年12月31日止年度分別約為人民幣40.0百萬元及人民幣20.0百萬元，而截至2016年6月30日止六個月則約為人民幣20.0百萬元。該等貸款所產生的相應利息開支分別約為人民幣2.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔有關期間的除稅前溢利（不包括截至2016年6月30日止六個月的[編纂]開支）44.4%、30.3%及29.2%，此屬於我們業務營運的重大開支及現金流出。此外，鑑於我們相對細小的業務規模，銀行要求我們抵押土地和場所，連同我們的控股股東的個人擔保。鑑於上文所述，董事認為本集團擁有[編纂]地位將增加公司透明度，繼而以較具競爭力的條款取得銀行的貸款。

[編纂]的裨益

董事認為，[編纂]不僅會(i)提高現有及潛在客戶對我們的產品的信心，從而容許我們爭取更具競爭力的條款（如較短的應收賬款收款期及較高的平均售價）、在競爭中求存及維持利潤率；(ii)提高我們的內部監控及企業管治水平；(iii)容許我們以股權代價（而非現金代價）收購任何目標公司、業務或資產，從而降低對我們的流動資金造成的影響；(iv)改善我們聘用、激勵及留住關鍵研發及管理人員的能力；(v)作為我們於中

未來計劃及所得款項用途

國玻璃鋼行業的穩固市場地位的認可及肯定；及(vi)透過公開[編纂]更好地反映股份的估值潛力，而且亦擴大我們的股東基礎使本公司股份有較高的流通量，以及從[編纂]及於[編纂]後獲取額外資金用於發展，以實施本文件「業務－業務戰略」一節及本節所載的未來計劃。

所得款項用途

本公司的[編纂]所得款項淨額（經扣除包銷費用及我們就[編纂]應付的估計開支，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即建議[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），且[編纂]未獲行使）估計約為[編纂]港元。

我們的董事目前擬將該等所得款項淨額用於下列用途：

- 所得款項淨額的約[編纂]%或約[編纂]港元將用於改良現有生產流程及購買新生產設備，特別是(i)優化我們現有的拉擠流程以改善拉擠產品的質量及減低生產成本，(ii)購買液壓機以生產一種連同我們的玻璃鋼地鐵疏散平台產品一併銷售的產品，藉以使我們的產品組合多元化及爭取鐵路建築行業的潛在客戶，及(iii)購買額外設備以提升我們玻璃鋼產品的模塑流程的效率；
- 所得款項淨額的約[編纂]%或約[編纂]港元將用於因應中國推動「一帶一路倡議」的宏觀經濟政策所產生的預期增長趨勢，進一步開發我們的產品，特別是(i)開發我們的新玻璃鋼軌枕產品；(ii)採購相關測試設備；及(iii)購買及生產我們的新玻璃鋼軌枕產品的生產線以進行大量生產；
- 所得款項淨額的約[編纂]%或約[編纂]港元將用於擴大我們的研發能力，特別是(i)持續提升我們現有產品的特點及改善產品質量；(ii)採購測試設備及原材料以開發及檢查新產品和經改良的現有產品；及(iii)招聘額外的合資格及經驗豐富的研發人員；及
- 所得款項淨額的約[編纂]%或約[編纂]港元將用作一般營運資金及其他一般企業用途。

未來計劃及所得款項用途

倘[編纂]定為高於或低於建議[編纂]範圍的中位數，則上述所得款項分配將予調整。若[編纂]獲全面行使，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所載[編纂]範圍的中位數），我們估計將取得約[編纂]港元的額外所得款項淨額。我們擬將額外所得款項淨額按比例用於上述用途。

若[編纂]定於所述[編纂]範圍的最高價或最低價，並假設[編纂]未獲行使，則我們的所得款項淨額將分別增加約[編纂]港元或減少約[編纂]港元。在此情況下，我們會按比例增加或減少用於上述用途的所得款項淨額。

若[編纂]所得款項淨額並無即時用作上述用途，我們的董事目前的意向為將該等所得款項存放於香港的認可金融機構，作為計息的短期存款。

上文概述的所得款項可能用途或會因應我們不斷變化的業務需要和狀況及管理要求而更改。倘對上述所得款項用途作任何重大修訂，我們將會按聯交所規定刊發公佈及於相關年度的年報內作出披露。

實施計劃

我們的董事擬訂了一份截至2017年12月31日止期間的詳細實施計劃，務求達成我們的業務目標。投資者務須注意，實施計劃乃按照本節「基準與主要假設」一段所載的基準及假設擬訂。該等基準及假設本身含有不確定性及不可預測的因素，尤其是本文件「風險因素」一節所載的風險因素。我們業務的實際情況可能與本文件所載的業務目標有所不同。概不保證我們的計劃將會根據我們的預期時間表實現，亦不保證我們會達成目標。儘管實際情況或會不可避免地面臨不可預見的變化及波動，我們將盡力預測變動，同時令下列計劃的實施具有靈活性。

	截至下列日期		總計	佔所得款項 淨額概約 百分比
	2017年 6月30日	2017年 12月31日		
1) 改良現有生產流程及購買新生產設施				
	百萬港元			

提升我們的現有拉擠設備及相關的樹脂 盆和預成形機，以改善我們的產品質 量及優化生產成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
購買液壓機以生產玻璃鋼地鐵疏散平台 產品的部件	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
拉擠生產流程的切割流程自動化，以提 高切割精密水平及減低勞工成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

未來計劃及所得款項用途

	截至下列日期		總計	佔所得款項 淨額概約 百分比
	止六個月			
	2017年 6月30日	2017年 12月31日		
1) 改良現有生產流程及購買新生產設施	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
購買自動化玻璃鋼模塑生產設施，以進一步提升產品質量和降低勞工成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]%</u>

百萬港元

為實施提升現有生產設施的計劃，我們將在2017年第二季投資於翻新及採購現有生產設施的部件，以改善我們的拉擠產品的質量及進一步優化單位生產成本。於最後可行日期，我們已識別潛在供應商，以向我們提供有關部件及在我們的現有車間進行安裝。

我們計劃於2017年上半年額外購買四部液壓機以生產一種連同玻璃鋼地鐵疏散平台產品一併銷售的產品，藉以使我們的產品組合多元化及爭取鐵路建築行業的潛在客戶。

作為生產自動化計劃的首部分，我們計劃於2017年上半年將拉擠生產設施目前的手動切割流程自動化，以改善拉擠產品的尺寸精度，並進一步減少我們對人手的依賴及降低勞工成本。

於成功完成首部分自動化計劃後，我們將於2017年下半年透過購買及安裝自動化玻璃鋼模塑生產設備，提升主要生產程序。該項投資乃根據有關基本生產設備的現行購買價另加微調該等設備所需的若干指定改造開支估計，為我們預期就此自動化計劃所產生的最低投資額。最終資本開支可能超出我們目前估計。在此情況下，我們計劃首先動用我們內部產生的經營現金流量，或使用多個其他可用的融資方法，以確保能成功提升我們的玻璃鋼模塑生產設備。

我們預期於上述提升工作完成後，我們主要模塑玻璃鋼產品的生產程序將會大幅自動化、勞工成本將會減少，以及生產效率及產品質量將會顯著提升。

未來計劃及所得款項用途

2) 因應中國推動「一帶一路倡議」的宏觀經濟政策所產生的預期增長趨勢，進一步開發我們的產品	截至下列日期			佔所得款項 淨額概約 百分比
	止六個月		總計	
	2017年 6月30日	2017年 12月31日		
透過與現有及潛在客戶溝通以完善我們的新玻璃鋼軌枕產品的功能及特點，以及進行試產	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
開發我們的新玻璃鋼軌枕產品的相關質量控制及測試設備	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
待我們的新玻璃鋼軌枕產品獲潛在客戶認可並預期從潛在客戶取得大規模生產訂單後，即開發及購買有關產品的新生產設備	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
購買測試設備以持續進行研發，藉以進一步優化我們的新玻璃鋼軌枕產品的生產程序	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]%</u> *

* 差額因約整所致。

為進一步開發我們的新玻璃鋼軌枕產品，我們已制定一個分兩階段進行的做法。第一階段是於2017年上半年最終確定玻璃鋼軌枕產品的化學式及物理特性，以及進行試產。為達至此目標，我們需要透過與潛在客戶開展直接對話及修改產品參數以滿足其要求，從而完善此產品的原型。同時，我們計劃設計及開發相關產品質量控制及測試設備以確保產品設計的任何變動將符合質量標準。

待我們的玻璃鋼軌枕產品的最終設計獲潛在客戶批准及生產設施大致上已開發，我們即會開始第二階段的工作，購買定制的玻璃鋼軌枕生產設備（我們計劃與供應商共同開發並在我們其中一個現有車間內的保護區域內安裝該等設備）。鑑於現時的產品開發狀況及據董事及研發團隊所知及經驗所得，我們預期有關購買生產設備及安裝事宜將於2017年下半年開始。

未來計劃及所得款項用途

隨着安裝我們的新玻璃鋼軌枕生產設備，我們計劃轉移部分研發資源以持續監察及進一步提升生產程序的效率。

	截至下列日期		總計	佔所得款項 淨額概約 百分比
	止六個月			
	2017年 6月30日	2017年 12月31日		
3) 透過以下方式擴大我們的研發能力				
	百萬港元			
(i) 為現有產品組合採購測試設備及 原材料	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
(ii) 招聘額外的研發人員	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]*%

* 差額因約整所致。

除了有關自動化及新玻璃鋼軌枕產品的主要研發活動外，我們亦有意持續進行其他現有生產程序的研發工作。我們的目標是通過定期對設備及原材料進行測試，不斷微調我們的生產程序。我們亦計劃聘用更多具備玻璃鋼行業經驗及相關知識的資深研發員工，務求進一步協助改善我們的產品質量及功能。

	截至下列日期		總計	佔所得款項 淨額概約 百分比
	止六個月			
	2017年 6月30日	2017年 12月31日		
4) 一般營運資金				
	百萬港元			
調配資金以應付我們的營運資金需 求，尤其是與即將進行的新玻璃鋼 軌枕產品生產相關的需求	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

由於我們預期(i)來自玻璃鋼地鐵疏散平台業務的採購訂單數量及(ii)生產新玻璃鋼軌枕產品所需的原材料有所增加，故計劃於2017年上半年調配額外營運資金。最終的營運資金需求可能會超過我們現時的估計。在該情況下，我們計劃首先動用內部產生的營運現金流，或使用其他可用的融資方案組合，以確保能成功提升我們的玻璃鋼模塑生產設施。

未來計劃及所得款項用途

基準與主要假設

我們於編製上述未來計劃時已採納以下主要假設：

- 中國、香港及本公司營運所在的主要海外市場的現有政治、法律、財政、市場或經濟狀況不會出現任何重大不利變動；
- 中國及香港或本集團任何成員公司經營或將經營業務或註冊成立的其他地點的稅基或稅率及稅項不會出現任何重大變動；
- 我們於業務目標相關期間將有足夠財務資源以滿足計劃所需的資本及業務發展需求；
- [編纂]將根據本文件「[編纂]的架構及條件」一節所述方式完成；
- 董事及關鍵高級管理層將繼續參與我們目前及未來的發展，及我們將能挽留關鍵管理人員；
- 在有需要時，我們將能招聘更多關鍵管理人員及員工；
- 本集團已取得的證書、牌照、許可或批准的效力並無變動；
- 本文件所述業務戰略的資金需求將與董事的估計金額相符；
- 本集團於業務戰略相關期內將有充足的財務資源以滿足計劃所需資本開支及業務發展要求；
- 於有需要時，本集團將為我們的未來發展獲得股本及／或債務資本；
- 本文件「風險因素」一節所載的風險因素不會對我們造成重大不利影響；
- 概無災難、天災、政治或其他情況將會重大中斷本集團的業務或運作，或導致其財產或設施遭受重大損失、損毀或破壞；
- 我們將能以與往績期間內大致相同的經營方式繼續經營，亦能不受干擾地執行我們的實施計劃。