

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料之概覽。由於僅屬概要，因此未必載列所有對閣下而言屬重要之資料。閣下在決定投資[編纂]前，應參閱整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]所涉及之若干特定風險載列於本文件「風險因素」一節。在決定投資[編纂]前，謹請閣下細閱該節。

### 概覽

我們為一家向客戶在海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)的國際出版商提供印刷品的供應商。我們的產品主要包括書籍及其他紙製品。紙張及油墨乃本集團的主要原材料。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的兩個生產地點為深圳工廠及香港工廠。該等工廠均為本集團的自主印刷生產分部，二者分擔管理層分配的印刷工作量。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的收益分別約為401.2百萬港元、377.8百萬港元、386.0百萬港元及115.9百萬港元。截至2014、2015年及2016年12月31日止年度，我們的純利分別約為11.7百萬港元、11.9百萬港元及13.0百萬港元。截至2017年5月31日止五個月，我們錄得虧損淨額約0.3百萬港元，主要由於過往年度稅項撥備不足。

本集團榮獲有關我們服務能力及產品質量方面的多項嘉獎，其表明我們在緊張時限內提供大量優質印刷品的能力及可靠性。我們被認定為「2015年度深圳市印刷行業30強企業」之一、「2013年中國印刷企業100強排行榜」之一及「深圳市文化創意百強企業(2015年-2016年)」之一。並於2016年我們亦被深圳市印刷學會評為「優秀會員單位」。

### 我們的產品及服務

我們的產品包括(i)休閒及生活品味書籍(如攝影書、烹飪書及藝術書)；(ii)教科書及學習材料；(iii)兒童書籍(如電影及視頻遊戲系列)；及(iv)其他紙製品(如國家地圖、傳單、賀卡、雜誌及日曆)。我們設在深圳及香港的生產地點皆能提供各式書籍產品的印刷服務，包括精裝本、平裝本、騎馬釘、線圈裝、螺旋裝及工藝品。於截至2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們亦提供裝訂書籍及包裝盒服務。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—產品及服務」分節。

### 定價

我們根據訂單逐項釐定價格，且我們一般採納成本加成定價政策。我們的價位浮動所考慮的因素一般可能包括(其中包括)材料及人工成本、訂貨量、預計交期、我們的管理團

---

## 概 要

---

隊釐定的預期毛利率及我們與客戶的關係。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 定價政策」分節。

### 主要發展里程碑

本集團由林先生及兩名其他個人(林先生之前同事及友人)於1992年在香港成立。我們於1993年在香港建立第一個辦事處及生產基地，於1995年在深圳建立我們的生產基地。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 我們的歷史」分節。

### 我們的客戶

我們服務於客戶位於海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)的國際出版商。於最後實際可行日期，我們於往績記錄期間與我們的以及截至2017年5月31日止五個月五大客戶建立了約1至24年不等的業務關係。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的五大客戶產生的收益分別佔我們的總收益的約40.0%、37.5%、46.9%及57.4%，同期，我們的最大客戶分別佔我們總收益的約13.0%、12.7%、23.0%及25.0%。

### 我們的供應商及分包商

我們生產活動所採用的原材料主要包括紙張及油墨。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，原材料及耗材分別佔銷售成本約53.4%、54.7%、53.2%及57.2%。同期，我們的五大供應商分別佔我們總採購約49.8%、43.1%、41.8%及48.1%，我們的最大供應商於各該等報告期間分別佔我們總採購約26.4%、9.8%、12.8及14.1%。

我們會根據產品質量、可靠程度、價格及交貨計劃選擇供應商；及我們僅自通過我們的質量控制測試且具質量及按時交貨良好記錄的獲准名單上選擇供應商。由於我們已與我們的主要供應商建立穩定合作關係，我們可獲得業務活動所必須的絕大部分原材料的穩定供應。

我們亦委聘分包商(i)處理若干專業流程，比如我們無法處理的書芯燙金；及(ii)處理若干勞動密集型生產流程。一般而言，該等流程並不構成生產流程的關鍵部分。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 生產基地、機器及產能 — 分包」分節。

我們並無與任何供應商訂立任何框架供應協議或其他長期供應合約，及我們的訂單乃根據生產計劃按需要基準進行。於最後實際可行日期，我們已與我們的五大供應商建立了約1至18年不等的長期而牢固的業務關係。我們的所有主要原材料及服務均亦有替代來源。

### 產能

於往績記錄期間，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們生產基地的估計平均利用率相對穩定，分別約為92.5%、91.4%、88.0%及

---

## 概 要

---

98.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，利用率達到90%左右一般被認為是印刷業務的最大產能得到了優化利用。有關我們產能的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 生產基地、機器及產能 — 產能」分節。

### 銷售及營銷

我們擁有一支內部銷售及營銷團隊，用於識別新業務機會及爭取新客戶的訂單。由於本集團並無設有任何海外辦公室，我們亦遵循行業慣例委託獨立第三方銷售代表利用彼等的客戶網絡及向當地客戶提供現場支持。於最後實際可行日期，我們於美國、英國及荷蘭分別委聘了三名銷售代表。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷」分節。

### 季節性

我們的經營業績視乎我們產品需求之季節性波動而定。本集團的旺季一般為四至九月份(或財政年度的第二及第三季度)，因為書籍乃於新學年開始之前及聖誕節和新年假期之前生產及運往海外。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 我們的收益呈季節性波動」及「業務 — 季節性」小節。

### 我們的行業

我們經營所處的行業極為分散，在香港及中國存在眾多印刷公司。我們的國際業務亦面臨來自其他發展中國家印刷公司的競爭。我們預期日後會面臨現有競爭對手及新的市場參與者的激烈競爭。我們行業競爭的主要基礎為產品質量、產能規模、定價及按時交貨。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭」分節。

### 競爭優勢及業務策略

我們的董事認為，我們的成功乃由於(其中包括)下列競爭優勢：

- 作為可靠印刷服務商的聲譽
- 堅持國際標準
- 與聲譽良好的客戶建立長期業務關係
- 提供全面印刷服務的能力
- 我們能夠以兼顧成本及時間效益的方式滿足客戶需求
- 技術先進的生產機器
- 強大而穩定的管理團隊往績彪炳

我們擬繼續建立我們的競爭優勢以提升市場份額及盈利能力。為達成此目標，我們計劃實行以下業務策略：

- 改進我們的設備及提高自動化程度

## 概 要

- 擴大客戶基礎，加強銷售及營銷覆蓋面
- 繼續吸引並挽留業內高端人才

有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」及「業務 — 業務策略」分節。

### 主要風險因素

本集團認為我們的經營涉及若干風險，詳情載於本文件「風險因素」一節。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)有關我們業務的風險；(ii)與印刷業有關的風險；(iii)與在中國進行業務有關的風險；(iv)與[編纂]及股份表現有關的風險；及(v)與本文件所作之陳述有關的風險。多數該等風險非我們所能控制，且主要風險包括：

- 收取客戶付款及支付供應商及分包商款項間的潛在時差可能導致我們的現金流量惡化；
- 我們於2017年5月31日及2017年6月30日的流動負債淨額狀況及我們需高水平的營運資本維持我們的營運；
- 因我們並無訂立長期合約，我們依賴客戶的需求；
- 依賴美國及英國市場；
- 面臨客戶的信貸風險；
- 依賴重要人員；
- 我們面臨出版業及資訊傳播新形式技術進步之挑戰；
- 依賴供應商所供應原材料之質量；
- 面臨激烈的行業競爭；及
- 消費市場缺乏增長或整體市場衰退。

### 物業估值

獨立物業估值師漢華評值有限公司（「物業估值師」）對我們於2017年6月30日物業權益的市場價值進行估值。就估值而言，物業估值師採用投資法即於現有租約餘下期間的應收租金按適當資本化利率資本化，且就租約屆滿後之可收回利息作出適當撥備釐定。本集團持有之位於香港的物業乃採用投資法進行估值。有關進一步詳情（包括物業估值師進行估值時所作的重大假設），請參閱本文件附錄三所載之物業估值報告。投資者務請注意，我們物業權益的經評估價值不應被視作其實際可變現價值或對其可變現價值的預測。有關物業權益估值中假設涉及的風險的詳情，請參閱本文件「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們物業的經評估價值或會不同於實際可變現價值且存在不確定性或可予更改」分節。

## 概 要

### 於俄羅斯的業務活動

於往績記錄期間，我們向若干客戶提供印刷品，該等產品最終交付至俄羅斯。除於往績記錄期間向俄羅斯若干地區交付產品外，我們並未接到任何通知，表示將會對我們施加任何制裁。概無任何訂約方被明確列入外國資產管制局持有的《特定國民與禁止往來人員名單》或歐盟、美國或澳洲保留的其他受限制方名單，因此將不會被視為制裁目標。再者，我們的銷售並不涉及目前受美國、歐盟或澳洲特定制裁的行業或產業，因此不會被視為國際制裁下的受禁止活動。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，出售產品予俄羅斯所產生的總收益額分別約佔我們總收益的0.56%、0.04%、零及零。誠如我們的國際制裁法律顧問霍金路律師事務所建議，我們於往績記錄期間交付至俄羅斯境內地點的產品並無顯示國際制裁適用於本集團或任何人士或實體，包括本集團的投資者、我們的股東、聯交所、香港結算及香港結算代理人。

### 控股股東

於[編纂]前，林先生持有本公司已發行股本的80%。緊隨[編纂]完成後（不計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後而可能配發及發行的任何股份），林先生將通過其全資擁有的公司First Tech實益擁有本公司已發行股本的[編纂]。因此，林先生及First Tech為我們的控股股東。林先生並無於與我們的業務有直接或間接競爭的任何業務中擁有權益。Fine Time向本公司作出一項[編纂]前投資。有關Fine Time的詳情，請參閱下文「— [編纂]投資者」分節。

### [編纂]投資者

根據可換股貸款協議，我們同意自Fine Time獲得本金總額為22,000,000港元的可換股貸款。於2016年7月25日，Fine Time已將可換股貸款的全部本金額轉換為1,250,000股股份（約佔本公司當時已發行股本的20%）。緊隨[編纂]完成後（不計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後而可能配發及發行的任何股份），Fine Time將實益擁有本公司已發行股本的約[編纂]。

Fine Time乃一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，其主營業務為投資控股。於最後實際可行日期，Fine Time的已發行股本總額包括(i)按1,000美元的價格向Chuang Fu-Yuan先生發行總數為1,000股每股1.00美元的普通股；及(ii)按15,000,000港元的總價向兩名股東發行總數為15,000,000股的A類股份，其中利通太平洋財務集團有限公司（「利通太平洋」）以10,000,000港元的總價認購10,000,000股A類股份。Fine Time的所有股東（不論為普通股持有人或A類股份持有人）將根據彼等各自對Fine Time債務及權益的出資總額分佔Fine Time的溢利及風險。由於利通太平洋的出資佔Fine Time所收到債務及權益出資總額22,000,000港元中的10,000,000港元，故利通太平洋持有Fine Time 45.4%之經濟利益。然而，A類股份持有人於Fine Time股東大會上並無投票權，因此利通太平洋並非Fine Time的控股股東。利通太平洋為Net Pacific Financial Holdings Limited的全資附屬公司，Net Pacific Financial Holdings Limited於新加坡證券

## 概 要

交易所有限公司上市，股份代號為5QY。利通太平洋及Net Pacific Financial Holdings Limited 主要從事向中國及香港中小型公司提供融資服務的業務。根據Net Pacific Financial Holdings Limited日期為2017年3月31日的年報，我們的非執行董事王祖偉先生為Net Pacific Financial Holdings Limited的主要股東，持有其已發行股本約10.82%的視作權益。有關王祖偉先生與利通太平洋之間的關係詳情，請參閱本文件附錄五「有關我們董事及主要股東之進一步資料—權益披露—董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份或債權證中之權益及／或淡倉」一段。

### 財務資料摘要

#### 經營業績

下表載列所示期間我們的綜合經營業績。除非另有說明，本文件所計之所有比率均按四捨五入至最接近千位數計算。下表呈列之我們的過往業績並非任何未來期間可預期按業績的主要指標。

|                  | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至5月31日止五個月  |              |
|------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                  | 2014年         | 2015年         | 2016年         | 2016年        | 2017年        |
|                  | 千港元           | 千港元           | 千港元           | 千港元          | 千港元          |
|                  |               |               |               | (未經審核)       |              |
| 收益.....          | 401,218       | 377,750       | 386,043       | 125,798      | 155,860      |
| 銷售成本.....        | (290,760)     | (269,276)     | (260,460)     | (85,887)     | (108,939)    |
| 毛利.....          | 110,458       | 108,474       | 125,583       | 39,911       | 46,921       |
| 其他收入／(虧損).....   | 5,528         | 3,096         | 3,507         | 794          | (1,221)      |
| 分銷成本.....        | (30,510)      | (29,317)      | (31,848)      | (9,024)      | (9,484)      |
| 行政開支.....        | (56,001)      | (58,483)      | (60,311)      | (24,676)     | (29,171)     |
| 其他開支.....        | (4,529)       | (400)         | (10,256)      | (2,279)      | (2,248)      |
| 經營溢利.....        | 24,946        | 23,370        | 26,675        | 4,726        | 4,797        |
| 財務成本.....        | (6,729)       | (7,537)       | (8,296)       | (3,295)      | (2,642)      |
| 除稅前溢利.....       | 18,217        | 15,833        | 18,379        | 1,431        | 2,155        |
| 所得稅.....         | (6,501)       | (3,955)       | (5,415)       | (1,681)      | (2,476)      |
| 年內／期內溢利／(虧損).... | <u>11,716</u> | <u>11,878</u> | <u>12,964</u> | <u>(250)</u> | <u>(321)</u> |

#### 收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自於向客戶在海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)的國際出版商提供印刷品。截至2016年12月31日止三個年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的收益分別約為401.2百萬港元、377.8百萬港元、386.0百萬港元及155.9百萬港元。

自截至2014年12月31日止年度至截至2015年12月31日止年度，我們的收益減少主要由於客戶訂單減少，此乃由於(i)我們與一家位於英國的主要客戶的交易減少；及(ii)一家主要客

## 概 要

戶進行內部重組及於2015年其由一家媒體集團於美國收購後之管理層變動。我們的收益由截至2015年12月31日止年度的約377.8百萬港元略微增加約8.3百萬港元至截至2016年12月31日止年度的約386.0百萬港元。我們的收益亦由截至2016年5月31日止五個月的約125.8百萬港元增加約30.1百萬港元，至截至2017年5月31日止五個月的約155.9百萬港元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—過往經營業績回顧」分節。

下表載列所示期間本集團按地理位置劃分的總收益：

|                 | 截至12月31日止年度    |        |                |        |                |        | 截至5月31日止五個月    |        |                |        |
|-----------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|
|                 | 2014年          |        | 2015年          |        | 2016年          |        | 2016年          |        | 2017年          |        |
|                 | 千港元            | 估收益的 % |
|                 | (未經審核)         |        |                |        |                |        |                |        |                |        |
| 香港 .....        | 167,633        | 41.8%  | 167,639        | 44.4%  | 199,654        | 51.7%  | 74,214         | 59.0%  | 85,714         | 55.0%  |
| 美國 .....        | 89,363         | 22.3%  | 96,440         | 25.5%  | 113,125        | 29.3%  | 32,436         | 25.8%  | 51,091         | 32.8%  |
| 英國 .....        | 86,906         | 21.7%  | 71,135         | 18.8%  | 40,069         | 10.4%  | 10,199         | 8.1%   | 11,537         | 7.4%   |
| 澳洲 .....        | 26,673         | 6.6%   | 19,109         | 5.1%   | 13,608         | 3.5%   | 3,864          | 3.1%   | 1,088          | 0.7%   |
| 歐洲(不包括英國) ..... | 16,436         | 4.1%   | 4,683          | 1.2%   | 2,469          | 0.7%   | 950            | 0.7%   | 111            | 0.1%   |
| 其他國家 .....      | 14,207         | 3.5%   | 18,744         | 5.0%   | 17,118         | 4.4%   | 4,135          | 3.3%   | 6,319          | 4.0%   |
| 總計 .....        | <u>401,218</u> | 100.0% | <u>377,750</u> | 100.0% | <u>386,043</u> | 100.0% | <u>125,798</u> | 100.0% | <u>155,860</u> | 100.0% |

據我們的董事所深知，於往績記錄期間，儘管我們向香港印刷經紀的作出銷售額佔我們的大部分收益，我們銷售予該等香港印刷經紀的印刷品乃分銷至不同海外市場，該等市場主要包括美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)。

下表載列所示期間本集團按產品及服務的不同種類劃分的總收益：

|                 | 截至12月31日止年度    |        |                |        |                |        | 截至5月31日止五個月    |        |                |        |
|-----------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|
|                 | 2014年          |        | 2015年          |        | 2016年          |        | 2016年          |        | 2017年          |        |
|                 | 千港元            | 估收益的 % |
|                 | (未經審核)         |        |                |        |                |        |                |        |                |        |
| 休閒及生活品味書籍 ..... | 264,816        | 66.0%  | 253,107        | 67.0%  | 260,273        | 67.4%  | 72,698         | 57.8%  | 99,869         | 64.1%  |
| 教科書及學習材料 .....  | 80,892         | 20.2%  | 70,747         | 18.7%  | 78,614         | 20.4%  | 37,688         | 30.0%  | 38,052         | 24.4%  |
| 兒童書籍 .....      | 51,145         | 12.7%  | 52,426         | 13.9%  | 43,659         | 11.3%  | 15,107         | 12.0%  | 14,884         | 9.6%   |
| 其他紙製品 .....     | 4,365          | 1.1%   | 1,470          | 0.4%   | 1,189          | 0.3%   | 305            | 0.2%   | 58             | 0.0%   |
| 提供分包服務 .....    | —              | —      | —              | —      | 2,308          | 0.6%   | —              | —      | 2,997          | 1.9%   |
| 總計 .....        | <u>401,218</u> | 100.0% | <u>377,750</u> | 100.0% | <u>386,043</u> | 100.0% | <u>125,798</u> | 100.0% | <u>155,860</u> | 100.0% |

## 概 要

### 毛利及毛利率

截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年5月31日止五個月，我們的毛利分別約為110.5百萬港元、108.5百萬港元、125.6百萬港元及46.9百萬港元。截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年5月31日止五個月，我們的毛利率分別約為27.5%、28.7%、32.5%及30.1%。我們的毛利率由截至2014年12月31日止年度的27.5%上升至截至2015年12月31日止年度的28.7%，主要由於於2014年3月，我們因業務量激增導致我們委聘分包商處理若干緊急印刷訂單的生產流程而產生額外的分包費用，此導致於正常期間相比收取的費用較高。我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的約28.7%上升至截至2016年12月31日止年度的約32.5%，主要由於我們通過向我們的分包商轉移若干生產流程降低了我們的總銷售成本的最佳成本控制政策所致。

下表載列所示期間我們的客戶按地理位置劃分的我們的毛利及毛利率：

|           | 截至12月31日止年度 |       |         |       |         |       | 截至5月31日止五個月 |       |        |       |
|-----------|-------------|-------|---------|-------|---------|-------|-------------|-------|--------|-------|
|           | 2014年       |       | 2015年   |       | 2016年   |       | 2016年       |       | 2017年  |       |
|           | 毛利          | 毛利率   | 毛利      | 毛利率   | 毛利      | 毛利率   | 毛利          | 毛利率   | 毛利     | 毛利率   |
|           | 千港元         |       | 千港元     |       | 千港元     |       | 千港元         |       | 千港元    |       |
|           | (未經審核)      |       |         |       |         |       |             |       |        |       |
| 香港        | 43,816      | 26.1% | 46,547  | 27.8% | 64,047  | 32.1% | 23,600      | 31.8% | 26,238 | 30.6% |
| 美國        | 25,300      | 28.3% | 28,450  | 29.5% | 37,500  | 33.1% | 10,315      | 31.8% | 15,021 | 29.4% |
| 英國        | 25,120      | 28.9% | 20,860  | 29.3% | 13,200  | 32.9% | 3,213       | 31.5% | 3,461  | 30.0% |
| 澳洲        | 7,602       | 28.5% | 5,700   | 29.8% | 4,450   | 32.7% | 1,206       | 31.2% | 318    | 29.2% |
| 歐洲(不包括英國) | 4,670       | 28.4% | 1,350   | 28.8% | 827     | 33.5% | 300         | 31.6% | 32     | 29.2% |
| 其他國家      | 3,950       | 27.8% | 5,567   | 29.7% | 5,559   | 32.5% | 1,277       | 30.9% | 1,851  | 29.3% |
| 總計        | 110,458     | 27.5% | 108,474 | 28.7% | 125,583 | 32.5% | 39,911      | 31.7% | 46,921 | 30.1% |

## 概 要

下表載列所示期間按產品種類劃分的我們的毛利及毛利率：

|                 | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至5月31日止五個月   |              |               |              |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                 | 2014年          |              | 2015年          |              | 2016年          |              | 2016年         |              | 2017年         |              |
|                 | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利            | 毛利率          | 毛利            | 毛利率          |
|                 | 千港元            |              | 千港元            |              | 千港元            |              | 千港元           |              | 千港元           |              |
|                 | (未經審核)         |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 休閒及生活品味書籍 ..... | 71,111         | 26.9%        | 72,239         | 28.5%        | 85,622         | 32.9%        | 23,225        | 31.9%        | 30,397        | 30.4%        |
| 教科書及學習材料 .....  | 23,111         | 28.6%        | 20,411         | 28.9%        | 24,958         | 31.7%        | 11,909        | 31.6%        | 11,149        | 29.3%        |
| 兒童書籍 .....      | 15,039         | 29.4%        | 15,384         | 29.3%        | 13,928         | 31.9%        | 4,683         | 31.0%        | 4,464         | 30.0%        |
| 其他紙製品 .....     | 1,197          | 27.4%        | 440            | 29.9%        | 382            | 32.1%        | 94            | 30.8%        | 18            | 30.5%        |
| 分包服務撥備 .....    | —              | —            | —              | —            | 693            | 30.0%        | —             | —            | 893           | 29.8%        |
| 總計 .....        | <u>110,458</u> | <u>27.5%</u> | <u>108,474</u> | <u>28.7%</u> | <u>125,583</u> | <u>32.5%</u> | <u>39,911</u> | <u>31.7%</u> | <u>46,921</u> | <u>30.1%</u> |

有關我們毛利及毛利率的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益表選定項目的描述」及「財務資料 — 主要財務比率」小節。

### 節選綜合財務狀況表

|                   | 於12月31日 |         |           | 於5月31日   |
|-------------------|---------|---------|-----------|----------|
|                   | 2014年   | 2015年   | 2016年     | 2017年    |
|                   | 千港元     |         |           |          |
| 非流動資產 .....       | 176,568 | 153,829 | 290,648   | 290,218  |
| 流動資產 .....        | 294,101 | 270,557 | 174,456   | 211,460  |
| 總資產 .....         | 470,669 | 424,386 | 465,104   | 501,678  |
| 流動負債 .....        | 256,489 | 250,293 | 280,898   | 303,656  |
| 流動資產／(負債)淨額 ..... | 37,612  | 20,264  | (106,442) | (92,196) |
| 總資產減流動負債 .....    | 214,180 | 174,093 | 184,206   | 198,022  |
| 非流動負債 .....       | 24,636  | 22,391  | 3,400     | 14,960   |
| 總負債 .....         | 281,125 | 272,684 | 284,298   | 318,616  |
| 總權益 .....         | 189,544 | 151,702 | 180,806   | 183,062  |

我們的非流動資產由於2014年12月31日的約176.6百萬港元減少至於2015年12月31日的約153.8百萬港元，主要由於固定資產於截至2015年12月31日止年度撇銷並出售。我們的非流動負債由於2015年12月31日的約22.4百萬港元減少至於2016年12月31日的約3.4百萬港元，主要由於於2016年7月25日，可換股貸款的全部本金額轉換為股份。

## 概 要

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的貿易應收款項結餘分別約為134.7百萬港元、115.6百萬港元、88.5百萬港元及100.8百萬港元。於2014年12月31日、2015年12月31日以及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的呆賬撥備分別約為15.4百萬港元、14.9百萬港元、17.0百萬港元及17.4百萬港元。

有關我們節選綜合財務狀況表項目的討論的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 節選綜合財務狀況表項目的討論」小節。

於2016年12月31日，我們的流動負債淨額約為106.4百萬港元，而於2015年12月31日的流動資產淨額約為20.3百萬港元。該減少乃主要由於透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購物業的總對價約為133.8百萬港元。該對價通過抵銷應收董事林先生款項約75.4百萬港元結算。餘額約58.4百萬港元入賬為應付董事林先生款項。於2017年5月31日，本集團已悉數結清該項餘額。

### 節選綜合現金流量表

|                  | 截至12月31日止年度 |         |          | 截至5月31日止五個月 |          |
|------------------|-------------|---------|----------|-------------|----------|
|                  | 2014年       | 2015年   | 2016年    | 2016年       | 2017年    |
|                  | 千港元         | 千港元     | 千港元      | 千港元         | 千港元      |
|                  |             |         |          | (未經審核)      |          |
| 營運資本變動前之         |             |         |          |             |          |
| 經營現金流量 .....     | 42,546      | 35,872  | 42,226   | 10,048      | 11,677   |
| 經營活動所得／(所用)      |             |         |          |             |          |
| 現金淨額 .....       | 51,014      | 443     | 27,154   | 15,241      | (13,230) |
| 投資活動(所用)／所得      |             |         |          |             |          |
| 現金淨額 .....       | (42,997)    | 11,996  | (22,940) | (11,324)    | (39,943) |
| 融資活動(所用)／所得      |             |         |          |             |          |
| 現金淨額 .....       | (7,831)     | (9,951) | (17,096) | (19,601)    | 52,647   |
| 現金及現金等價物         |             |         |          |             |          |
| 增加／(減少)淨額 .....  | 186         | 2,488   | (12,882) | (15,684)    | (526)    |
| 匯率變動之影響 .....    | —           | 35      | (127)    | (4)         | 51       |
| 期初現金及現金等價物 ..... | 28          | 214     | 2,737    | 2,737       | (10,272) |
| 期末現金及現金等價物 ..... | 214         | 2,737   | (10,272) | (12,951)    | (10,747) |

截至2016年12月31日止年度，我們的營運活動產生現金淨額約為27.2百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約42.2百萬港元，並就營運資本流出淨額約9.1百萬港元及已付稅項淨額約6.0百萬港元作出調整。營運資本流出淨額主要由於我們透過進口貸款結算結餘導致貿易應付款項減少約27.5百萬港元。

截至2015年12月31日止年度，我們的營運活動產生現金淨額約為0.4百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約35.9百萬港元，並就營運資本流出淨額約26.9百萬港元及已付

## 概 要

稅項約8.5百萬港元作出調整。營運資本流出淨額主要由於我們透過信用證結算結餘導致貿易應付款項減少約30.3百萬港元。

截至2014年12月31日止年度，我們的營運活動產生現金淨額約為51.0百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約42.5百萬港元，並就營運資本流入淨額約13.1百萬港元及已付稅項約4.7百萬港元作出調整。

有關我們現金流量的詳情，請見本文件「財務資料—流動資金及資本資源」分節。

### 主要財務比率

|                             | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至5月31日<br>止五個月 |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|-----------------|
|                             | 2014年       | 2015年 | 2016年 | 2017年           |
| <b>盈利能力比率</b>               |             |       |       |                 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup> .....    | 27.5%       | 28.7% | 32.5% | 30.1%           |
| 純利率 <sup>(2)</sup> .....    | 2.9%        | 3.1%  | 3.4%  | 淨虧損             |
| 股本回報比率 <sup>(3)</sup> ..... | 6.2%        | 7.8%  | 7.2%  | 淨虧損             |
| 總資產回報率 <sup>(4)</sup> ..... | 2.5%        | 2.8%  | 2.8%  | 淨虧損             |
|                             | 於12月31日     |       |       | 於5月31日          |
|                             | 2014年       | 2015年 | 2016年 | 2017年           |
|                             | 倍           | 倍     | 倍     | 倍               |
| <b>流動資金比率</b>               |             |       |       |                 |
| 流動比率 <sup>(5)</sup> .....   | 1.1         | 1.1   | 0.6   | 0.7             |
| 速動比率 <sup>(6)</sup> .....   | 0.9         | 0.9   | 0.4   | 0.5             |
| <b>資本充足率</b>                |             |       |       |                 |
| 利息償付率 <sup>(7)</sup> .....  | 3.7         | 3.1   | 3.2   | 1.8             |
| 資產負債比率 <sup>(8)</sup> ..... | 0.7         | 1.2   | 0.9   | 1.2             |

附註：

1. 毛利率乃根據毛利除以收益乘以100%計算。
2. 純利率乃根據年內溢利除以收益乘以100%計算。
3. 股本回報比率乃根據年內溢利除以總權益乘以100%計算。
4. 總資產回報率乃根據年內溢利除以總資產乘以100%計算。
5. 流動比率乃根據流動資產除以流動負債計算。
6. 速動比率乃根據流動資產減存貨除以流動負債計算。
7. 利息償付率乃根據經營溢利除以期內財務成本計算。
8. 資產負債比率乃根據計息負債除以總權益計算。

## 概 要

### 不合規事件

於往績記錄期間，我們存在以下不合規事件：(a)長城違反了工廠及工業經營(安全管理)規例的若干項規定；(b)未能為中萬(深圳)的若干中國僱員作出社保及住房公積金全額供款；及(c)與重大車間事故相關的生產安全法律及法規。有關我們不合規事件的詳情，請參閱本文件「業務—不合規事件」分節。

### 法律訴訟

於最後實際可行日期，我們的前僱員向我們提出一項未決人身傷害索賠，此項索賠已由保險悉數償付且相關法律訴訟已由承保人承擔。此外，我們涉及四起法律訴訟，我們(為原告)就未付費用總額約19.1百萬港元提出索償。於該四起正在進行法律訴訟當中，於最後實際可行日期我們遭到兩宗法國及意大利法律訴訟所涉及的反訴，我們繼而遭致兩位前客戶提起最高金額約為42.1百萬港元之反訴。我們於相關反訴項下的潛在責任並無投保。我們的董事認為，該等索賠及法律訴訟現時或未來均不會對本集團的財務或業務造成重大影響。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟」分節。

### 重大車間事故

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們深圳工廠於2017年3月發生一起傷亡事故，導致一名僱員死亡。除保險賠償外，我們亦出於善意向死者家屬作出通融賠款。我們的中國法律顧問認為(a)由於死者家屬有權獲得保險賠償，故死者家屬為重大工作場所事故產生的民事賠償成功向本集團提起任何索償的風險較低，及(b)由於於最後實際可行日期，政府機關就有關重大工作場所事故對中萬(深圳)及林先生的行政處罰已結束，故對中萬(深圳)或林先生未來起訴的風險較低。有關詳情，請參閱本文件「業務—健康、安全生產及環境事宜—職業健康安全—職業健康安全重大車間事故」分節。

### 流動負債淨額及營運資本充足性

於2017年5月31日及2017年6月30日，我們的流動負債淨額分別約為92.2百萬港元及90.1百萬港元，而於2016年12月31日的流動負債淨額約為106.4百萬港元及於2015年12月31日的流動資產淨額約為20.3百萬港元。於2017年5月31日及2017年6月30日，我們的流動負債淨額主要由於透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購物業的總對價約為133.8百萬港元。該對價通過抵銷應收董事林先生款項約75.4百萬港元結算。餘額約58.4百萬港元入賬為應付董事林先生款項。於2017年5月31日，本集團已透過向一間香港商業銀行取得銀行融通，以悉數結清我們應付董事林先生款項的餘額。有關我們於2017年5月31日及2017年6月30日流動負債淨額狀況之詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資產及負債淨額」及「風險因素—我們於

## 概 要

2017年5月31日及2017年6月30日擁有流動負債淨額，需高水平的營運資本維持我們的營運」分節。

於2017年6月30日，即債務聲明之最後實際可行日期，本集團的銀行貸款及透支約為233.3百萬港元。有關我們債務之詳情，請參閱本文件「財務資料 — 債務」分節。我們的銀行借款(附有按要求償還條款及於一年後至五年後償還之期限)乃於我們的綜合財務狀況表中分類為流動負債，於2014年、2015年12月31日及2016年12月31日及2017年5月31日分別約為零、40.0百萬港元、35.2百萬港元及71.4百萬港元。我們的董事認為銀行不會全權酌情要求立即還款。相反，經計及本集團就獲取有關銀行借款提供之擔保，我們的董事預期有關銀行貸款將根據貸款協議載列之彼等各自償付時間表予以償付。基於此，倘有關銀行借款不被視作我們的流動負債，我們的經調整流動資產／負債淨額狀況將如下所示：於2014年及2015年12月31日，我們的流動資產淨額將分別約為37.6百萬港元及60.2百萬港元，而於2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，我們的流動負債淨額將分別約為71.2百萬港元、20.8百萬港元及19.3百萬港元。

基於以上所述及計及我們可用的財務資源，包括(a)我們於2017年6月30日自獨立金融機構取得的未動用銀行融資約107.1百萬港元，(b)我們於2017年6月30日的未動用信貸融資約80.0百萬港元，及(c)[編纂]所得款項估計淨額，我們董事認為且獨家保薦人認可我們擁有充足營運資本，可滿足目前及自本文件日期起計未來至少12個月營運需求。有關我們營運資本的充足性之進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 營運資本充足性」分節。

### 本集團業務的可持續性

根據弗若斯特沙利文報告，儘管經濟形勢具挑戰性，印刷品全球市場規模的整體前景保持穩定，自2016年至2021年預期呈緩慢增長趨勢，預計複合年增長率約為1.4%。我們的董事認為且獨家保薦人認可，本集團業務將基於以下理由在可見將來保持可持續增長。

- 我們於當前具挑戰性的營商環境中彰顯我們維持24年業務並取得業務增長的能力；
- 印刷品市場規模前景仍保持穩定；
- 我們有實力維持我們的現有客戶及開發新客戶；
- 我們做好發展業務的充分準備；
- [編纂]將使本集團受益並推動我們業務的可持續發展；及
- 因我們有效的成本控制，未來我們的盈利能力將繼續提高。

## 概 要

有關詳情，請參閱本文件「業務 — 本集團業務之可持續性」分節。

### 近期發展

於2017年5月31日之後及於最後實際可行日期，本集團已與德國印刷經紀及三名前德國客戶就我們的四宗海外法律訴訟達成和解。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 法律訴訟 — B.海外法律訴訟 — III.雙方已和解的海外法律訴訟」分節。

於2017年8月，本集團自香港的一家商業銀行取得一輪新的綜合銀行融資。該等新融資包括(a)限額為70.0百萬港元的合併融資；(b)最高總金額不超過20.0百萬港元的循環貸款；及(c)兩筆本金總額不超過約55.0百萬港元的定期貸款。我們的董事認為，該等新銀行融資為本集團帶來了額外的財務資源，且將加強我們的財務狀況。有關該等新銀行融資的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 債務」分節。

### [編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，[編纂]總開支估計約為[編纂]港元，其中約零、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月的綜合損益表確認為其他開支。我們預期產生額外[編纂]約[編纂]港元，將於截至2017年12月31日止七個月確認為其他經營開支。結餘約[編纂]港元預計於[編纂]後確認為權益的扣減項。

鑒於上文所述，董事認為一次性[編纂]屬非經常性開支，將對本集團截至2017年12月31日止年度的財務業績造成重大不利影響。我們謹此強調，[編纂]上述金額屬現時估計，僅供參考，而將於本集團截至2017年12月31日止年度的綜合損益表確認的最終金額可視乎審核以及變數及假設的變動予以調整。

### 股息

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們向我們的當時股東宣派及派付的股息分別為零、45.0百萬港元、零及零。由於我們於宣派及派付股息前須根據若干銀行融資取得銀行之事先書面同意，因此概不保證本公司將能夠宣派或派發任何董事會計劃內所載列的股息金額或將會宣派或派發股息。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 股息」分節。

於最後實際可行日期，我們概無任何具體股息政策或預定派息率。

### 未來計劃及所得款項用途

根據[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們的董事估計，我們將自[編纂]獲得

## 概 要

所得款項淨額（於扣除與[編纂]有關的包銷佣金及估計我們已付及應付總開支後）約為[編纂]港元。

我們計劃利用該等所得款項淨額實施下列未來計劃：

- (1) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]）將用於購買機器及改善及提高我們的設備及自動化水平；
- (2) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]），將用於償還我們利率相對較高的未償付銀行貸款；
- (3) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]），將用於擴大客戶基礎及加強銷售營銷力度；
- (4) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]），將用於招募更多銷售、營銷及客戶服務領域高端人才及加強內部培訓以支持未來發展；及
- (5) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]），將用作額外營運資本及其他一般公司用途。

有關更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」分節。

### [編纂]統計數字

|   |               |
|---|---------------|
| [編纂]後市值 <sup>(1)</sup>                    | [編纂]港元至[編纂]港元 |
| 根據[編纂]將予發行的股份數目 <sup>(1)</sup>            | [編纂]          |
| 每股[編纂]                                    | [編纂]          |
| [編纂]                                      | [編纂]          |
| 每股未經審核備考經調整合併<br>有形資產淨值 <sup>(2)(3)</sup> | [編纂]港元至[編纂]港元 |

附註：

- (1) 假設[編纂]完全未獲行使。
- (2) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃於調整後及基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算。其不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份、本公司根據發行股份及購回股份之一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 由於配發股份於[編纂]前尚未完成，每股未經審核備考經調整有形資產淨值並未就林先生代表First Tech向本公司作出的資本出資15百萬港元作出調整。

## 概 要

---

### **2017年5月31日以後無重大不利變動**

我們董事確認，直至本文件日期，自2017年5月31日起(即本文件附錄一會計師報告中報告之期末)，我們的財務、經營或交易狀況概無重大不利變動。