

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其內容僅屬概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料，並應與本文件全文一併閱覽，以保證其完整性。閣下在決定投資於[編纂]前，務請閱覽整份文件(包括財務報表及隨附附註)。任何投資均涉及風險。有關投資於[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。本節所用各項詞彙於「釋義」及「技術詞彙」界定。

### 概覽

我們是一家位於新加坡的領先專業衛生紙產品供應商。我們為最大本地市場從業者。根據灼識報告，於二零一六年，按銷售收益計算，我們亦是新加坡專業衛生紙產品市場的第二大市場從業者，市場佔有率約為11.7%，於二零一六年，按銷售收益計算，我們於新加坡整體衛生紙產品市場的市場佔有率約為6.8%。我們於一九七七年成立，於新加坡專業衛生紙產品市場經營約40年。

我們為客戶提供全面服務，由就專業衛生紙產品種類及規格方面向客戶提供意見，以至採購合適產品、進行品質監控、利用我們的貨車隊付運至客戶及提供售後服務。我們亦就紙巾架及衛生相關產品等其他相關產品向客戶提供意見。

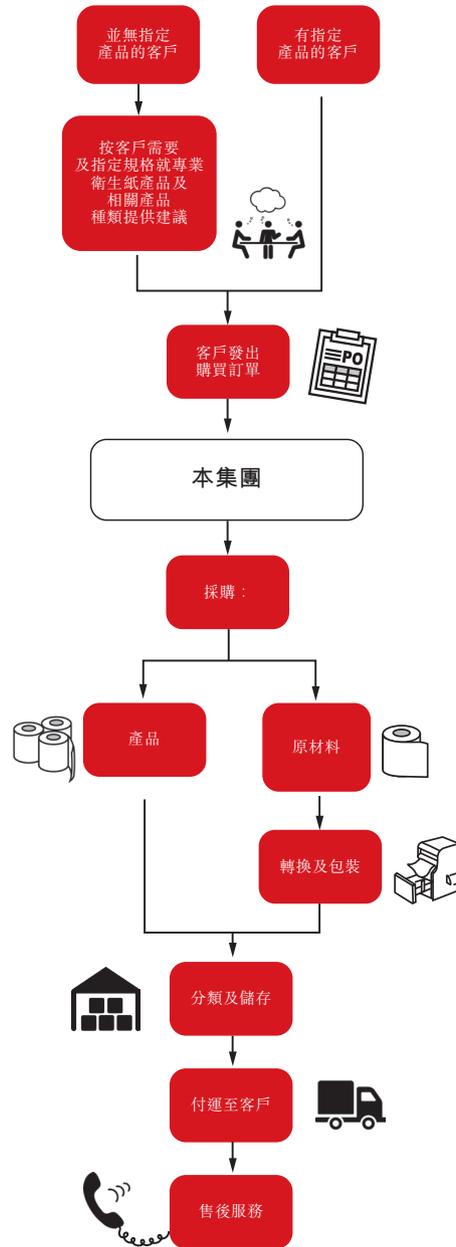
除自供應商採購產品外，我們於新加坡擁有自設轉換設施，將大筒裝衛生紙轉換成大卷裝衛生紙。此舉讓我們較其他競爭對手擁有競爭優勢，實現我們提供可靠穩定的大卷裝衛生紙產品供應的承諾。根據灼識報告，我們是新加坡首家及唯一一家大卷裝衛生紙轉換商。

憑藉我們悠久的營運歷史及行業專業知識，我們的客戶為各行各業的公司，包括但不限於設施管理及清潔、酒店及消閒以及飲食業。我們的主要客戶涵蓋上市公司附屬公司，如(i)一家全球財富500強公司，為領先環球綜合度假村發展商及賭場營運商；(ii) City Developments Limited，業務遍佈全球的國際房地產營運公司，按市值計為新加坡最大公司之一；及(iii)UEM Edgenta Berhad，全面資產解決方案的領先公司。

## 概 要

### 業務模式

下圖說明我們業務的一般業務模式：



我們透過銷售及供應專業衛生紙產品及其他相關產品產生收益。我們亦就產品不同方面向客戶提供意見。我們自中國及馬來西亞供應商採購部分產品，如大卷裝衛生紙、抹手紙、餐紙巾、面紙、衛生相關產品及紙巾架。我們自馬來西亞供應商採購生產大卷裝衛生紙所用主要原材料，透過於新加坡的轉換設施將大筒裝衛生紙轉換成大卷裝衛生紙。透過貨車將產品付運至客戶前，我們的產品於新加坡倉庫內分類及儲存。我們向客戶提供售後服務，如就產品質素向彼等作出跟進。

## 概 要

### 產品

我們的產品包括：(i)專業衛生紙產品；(ii)衛生相關產品；及(iii)其他產品，主要包括紙巾架。專業衛生紙產品包括(a)廁紙(包括大卷裝衛生紙及傳統捲裝衛生紙)；(b)抹手紙；(c)餐紙巾；及(d)面紙。衛生相關產品包括(a)衛生擦拭紙；(b)衛生手套；及(c)工業擦拭紙。

下表載列各產品所產生收益：

產品	截至九月三十日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	收益 (千坡元)	佔總收益 百分比	收益 (千坡元)	佔總收益 百分比
<b>專業衛生紙產品</b>				
— 大卷裝衛生紙	5,215	42.3	5,222	42.8
— 抹手紙	4,267	34.5	3,900	32.0
— 其他 <sup>(1)</sup>	1,870	15.2	1,908	15.7
	<u>11,352</u>	<u>92.0</u>	<u>11,030</u>	<u>90.5</u>
<b>衛生相關產品</b>	891	7.2	971	8.0
<b>其他<sup>(2)</sup></b>	<u>100</u>	<u>0.8</u>	<u>185</u>	<u>1.5</u>
<b>總計</b>	<u><u>12,343</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>12,186</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

(1) 專業衛生紙產品項下其他產品包括餐紙巾、傳統捲裝衛生紙及面紙。

(2) 其他產品主要包括紙巾架。

### 轉換設施

本集團擁有一條轉換線，包括一台衛生紙複捲機及一台切割機，以將大筒裝衛生紙轉換成大卷裝衛生紙，及應付客戶對大卷裝衛生紙訂單及／或緊急訂單的任何突如其來或無法預期的增加時使用。詳情請參閱「業務—轉換設施及程序—轉換設施」。

## 概 要

### 客戶及供應商

我們的客戶主要包括於新加坡從事設施管理及清潔、採購、酒店及消閒、飲食、工業、學校及教育以及醫院及保健行業的公司。我們的客戶涵蓋上市公司附屬公司。有關詳情請參閱「業務 — 客戶」。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的五大客戶合計分別佔總收益37.8%及34.7%，同期，向五大客戶的銷售額分別佔總收益約12.9%及14.2%。下表載列於所示年度按客戶所在行業的收益明細分析：

	截至九月三十日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千坡元	%	千坡元	%
設施管理及清潔	5,400	43.7	4,822	39.6
採購	2,059	16.7	2,251	18.5
酒店及消閒	2,003	16.2	2,008	16.5
飲食	924	7.5	1,031	8.4
工業	792	6.4	768	6.3
學校及教育	428	3.5	486	4.0
醫院及保健	414	3.4	446	3.6
其他	323	2.6	374	3.1
	12,343	100.0	12,186	100.0

我們的供應商主要包括專業衛生紙產品及大筒裝衛生紙供應商。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們向五大供應商的採購額分別佔我們的總採購額約98.7%及96.1%，而於同一期間，我們向最大供應商的採購額分別佔我們的總採購額約66.1%及58.4%。

### 我們與德保加的關係

德保加連同其集團公司於往績期為我們的最大供應商，並為一名獨立第三方。我們一直與德保加結盟，以鞏固關係。作為我們與德保加結盟的一部分，(i) Sunlight Paper 及德保加結盟以建立地區性形象；及(ii) 德保加於中國成立一間新公司，以營運位於中國深圳的新廠房；(iii) 我們豁免德保加就於香港使用 Sunlight 商標應付的一切費用，及授權德保加及其集團公司於澳門使用 Sunlight 商標，並自有關銷售中收取專利費；及(iv) 我們任命一名代表，監察 Sunlight 產品的品質控制及產能，對德保加及其集團公司所生產 Sunlight 產品質量作出最大控制。詳情請參閱「業務 — 供應商 — 我們與德保加的關係」。

## 概 要

### 競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢促成了業務成功，並將繼續推動我們拓展業務：

- 我們為新加坡領先專業衛生紙產品供應商，營運歷史悠久及具有品牌認受性；
- 我們致力為客戶提供可靠穩定及品質一致的產品供應；
- 我們擁有多元化專業衛生紙產品及其他相關產品組合以應付客戶需要；
- 我們與主要客戶已建立良好及長期關係並擁有龐大客戶群；及
- 我們擁有資深及努力不懈的管理團隊。

### 業務策略

我們計劃進一步增長業務及提升於東盟國家專業衛生紙產品業的地位。我們為達成目標的策略如下：

- 升級生產大卷裝衛生紙的轉換線；
- 收購一條新轉換線生產抹手紙；
- 於新加坡投資一幢額外工廠大廈作倉庫之用；
- 加強人手以及銷售及市場推廣方面的投入；及
- 擴大產品組合。

### 股東資料

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(不計及因行使任何根據購股權計劃可予授出的購股權而可能發行的任何股份)，本公司的已發行股本將由YJH集團擁有[編纂]%。於最後實際可行日期，YJH集團分別由蔡良聲先生、蔡女士、蔡良书先生及彭先生擁有約37.93%、17.24%、17.24%及27.59%。就創業板上市規則而言，蔡良聲先生、蔡女士、蔡良书先生、彭先生及YJH集團為我們的控股股東。彭先生為本集團的創辦人之一，而蔡良聲先生、蔡女士及蔡良书先生均為我們的執行董事。除本集團的業務外，概無控股股東於與本集團業務直接或間接存在競爭或可能存在競爭的任何業務中擁有任何權益，且於最後實際可行日期須根據創業板上市規則第11.04條作出披露。

有關本公司股權架構的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—股權及公司架構」。

## 概 要

### [編纂]前投資

於二零一七年十月十一日，YJH集團與Ultimate Joy就於本集團的[編纂]前投資訂立買賣協議，據此，YJH集團同意轉讓而Ultimate Joy同意收購23,200股股份，代價為500,000坡元。緊隨資本化發行及[編纂]完成後(不計及因行使任何根據購股權計劃可予授出的購股權而可能發行的任何股份)，Ultimate Joy將擁有本公司經擴大已發行股本[編纂]%

### 主要營運及財務數據的經選定資料

以下各表載列所示期間摘自合併財務資料的選定財務及營運數據。有關財務資料的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

### 合併損益表概要

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千坡元	千坡元
收益	12,343	12,186
毛利	3,258	3,493
除稅前溢利	1,513	1,008
年內溢利	1,267	740
年內溢利(不包括[編纂]開支)(附註)	1,267	1,464

附註：「年內溢利(不包括[編纂]開支)」為非國際財務報告準則計量方式，並無於國際財務報告準則界定或於本文件附錄一會計師報告內呈列。

我們的收益相對穩定，惟抹手紙銷售額有所下跌，主要由於我們其中一名主要設施管理客戶減少向我們所下訂單。毛利增加主要由於採購價減少。年內溢利減少主要由於所產生[編纂]開支[編纂]坡元所致，惟部分被毛利增加所抵銷。

### 合併財務狀況表概要

	於九月三十日	
	二零一六年	二零一七年
	千坡元	千坡元
非流動資產	8,034	7,420
流動資產	7,553	5,963
流動負債	4,841	4,294
流動資產淨值	2,712	1,669
非流動負債	1,223	1,048
權益總額	9,523	8,041

## 概 要

### 合併現金流量表概要

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千坡元	千坡元
營運資金變動前的經營活動所得現金流量	1,904	1,364
經營活動所得現金淨額	1,101	714
投資活動(所用)／所得現金淨額	(955)	3,022
融資活動所得／(所用)現金淨額	329	(2,553)

### 主要財務比率

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
毛利率	26.4%	28.7%
純利率	10.3%	6.1%
股本回報率	14.1%	8.4%
總資產回報率	8.5%	5.1%
利息覆蓋率	217.1倍	101.8倍

毛利增加主要由於採購價減少。我們的純利率、股本回報及總資產回報率減少主要由於所產生[編纂]開支所致，惟部分被毛利率增加所抵銷。利息覆蓋率減少主要歸因於除息稅前溢利減少所致。

	於九月三十日	
	二零一六年	二零一七年
流動比率	1.6倍	1.4倍
速動比率	1.4倍	1.2倍
資本負債比率	3.1%	1.7%
債務淨額對權益比率	(48.3)%	(36.8)%

流動比率及速動比率降低主要由於截至二零一七年九月三十日止年度宣派股息，以及償還應付董事款項令現金及現金等價物減少所致。於往績期，我們的資本負債比率維持在低水平，此乃由於我們並無銀行借款，而債務相等於融資租賃負債。於二零一六年及二零一七年九月三十日，我們擁有現金淨額狀況。

詳情請參閱「財務資料」。

## 概 要

### 風險因素

我們的業務營運涉及若干風險，部分風險屬我們控制範圍以外。以下載列若干該等風險因素的概要。本概要應連同「風險因素」一併全面閱覽。若干主要風險包括：(i) 我們供應商基礎集中。中斷本集團與主要供應商的業務往來會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響；(ii) 本集團可能無法挽留或取代主要客戶；(iii) 部分產品的銷售可能會因代用品日益普及或出現代用品而受到不利影響；(iv) 由於我們於往績期內大部分收益均來自向新加坡設施管理及清潔業的公司進行銷售，此行業出現任何重大變動可能會對我們的表現構成不利影響；及(v) 我們與部分客戶按固定單價訂立協議，我們可能無法將成本增幅轉嫁予該等客戶。

### 近期發展及無重大不利變動

自二零一七年九月三十日起至最後實際可行日期，我們的銷售額穩定增長。據董事所深知及確信，截至本文件日期，市況並無任何會對我們主要業務的營運或表現造成重大影響的重大變動。

董事確認，截至最後實際可行日期，除[編纂]開支的影響外，自二零一七年九月三十日(即本文件附錄一所載會計師報告內報告期末)起，本公司或其附屬公司的財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動，而自二零一七年九月三十日起亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料造成重大影響。

### 未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計[編纂]的全部[編纂]將約為[編纂]港元(經扣除相關[編纂]費用及與[編纂]有關的估計開支)。為實行上述業務策略，我們擬將有關[編纂][編纂]按以下方式應用：

	自最後實際 可行日期至 二零一八 年三月 三十一日 (百萬港元)	截至以下日期止六個月			總計 (百萬港元)	佔總[編纂] 概約 百分比
		二零一八年 九月三十日 (百萬港元)	二零一九年 三月三十一日 (百萬港元)	二零一九年 九月三十日 (百萬港元)		
升級轉換線以生產大卷裝衛生紙	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
收購新轉換線以生產抹手紙	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
於新加坡投資額外廠房作倉庫之用 以及收購貨車及起重設備	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
營運資本及其他一般企業用途	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
總計：	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	100.0%

有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

## 概 要

### [編纂]開支

假設每股股份的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，則與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)為[編纂]港元(約相當於[編纂]坡元)。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，[編纂]開支分別為[編纂]及[編纂]坡元，均已自損益賬中扣除。截至二零一八年九月三十日止年度，我們估計[編纂]開支[編纂]坡元將自損益賬中扣除，而[編纂]坡元則會根據相關會計基準於成功[編纂]後作為權益減少入賬。截至二零一八年九月三十日止年度的財務表現預期會因上述一次性[編纂]開支而受到不利影響。尤其是，我們預期截至二零一八年九月三十日止年度的業績淨額將少於截至二零一七年九月三十日止年度的純利。

### 物業估值

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司(「艾華迪」)已為截至二零一七年九月三十日本集團於新加坡所持有或佔用的租賃工廠大廈估值。本集團有合法權利轉讓相關物業，惟須得到物業所處土地的出租人Jurong Town Corporation(「JTC」)發出書面同意。據董事所深知、全悉及確信，就有關轉讓取得事先書面同意將不會遇上重大障礙。因此，艾華迪並無賦予該物業商業價值，乃由該物業須獲JTC同意後方可於市場上轉讓。然而，假設該物業可自由轉讓，艾華迪認為該物業於二零一七年九月三十日的價值為6.6百萬坡元。其函件全文及估值證書載於本文件附錄三。

### 股息

截至二零一七年九月三十日止年度，Sunlight Paper向其當時股東宣派股息約2.0百萬坡元。於最後實際可行日期，有關結餘已悉數結清。

我們並無固定股息政策。宣派股息將由董事會酌情決定，並須經股東批准。董事經考慮我們的業務營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益以及彼等當時可能視為相關的其他因素後，可建議於未來派付股息。宣派及派付股息以及股息金額須遵守組織章程文件、任何適用法例及法規(包括開曼群島公司法)，並須經股東批准。任何未來宣派股息未必一定反映過往宣派股息，並將由董事全權酌情決定。

## 概 要

### 訴訟及遵守法例

董事確認，於往績期內及截至最後實際可行日期，我們已於所有方面遵守新加坡(即我們營運的主要司法權區)所有重大及適用的法例及法規。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	按[編纂]上限 每股[編纂] 港元計算	按[編纂]下限 每股[編纂] 港元計算
股份市值 <sup>(2)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 上表所有統計數據乃假設概無根據購股權計劃授出任何購股權而計算得出。
2. 股份市值乃按有關[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元並假設緊隨資本化發行及[編纂]完成後已發行[編纂]股股份而計算得出。
3. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核備考財務資料」所述調整後，按緊隨資本化發行及[編纂]完成後已發行合共[編纂]股股份而計算得出。