

## 未來計劃及[編纂]

### 業務目標及策略

我們透過採取以下策略，旨在擴充業務以維持及鞏固市場地位：

- 升級轉換線以生產大卷裝衛生紙；
- 收購一條新轉換線以生產抹手紙；
- 於新加坡投資另一幢工廠大廈作倉庫之用；
- 加強勞動力、銷售及市場推廣工作；及
- 擴大生產組合。

詳情請參閱「業務—我們的業務策略」。

### 實施計劃

根據我們的業務目標，本集團截至二零一九年九月三十日止各六個月期間之實施計劃載於下文。投資者務請注意，以下實施計劃按「基礎及假設」所指基礎及假設制定。該等基礎及假設本質上受到若干不確定及不可預計之因素所限，特別是「風險因素」所載的風險因素。

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

自最後實際可行日期起至二零一八年三月三十一日止期間	自二零一八年四月一日起至二零一八年九月三十日止期間	自二零一八年十月一日起至二零一九年三月三十一日止期間	自二零一九年四月一日起至二零一九年九月三十日止期間
<p>升級轉換線以生產大卷裝衛生紙</p> <p>— 與供應商就將予收購的新衛生紙複捲機磋商</p>	<p>— 首期付款，金額為新衛生紙複捲機購買價30%</p>	<p>— 支付新衛生紙複捲機購買價餘額70%及相關成本，包括運輸、保險及安裝</p> <p>— 安裝新衛生紙複捲機</p> <p>— 設立新衛生紙複捲機配合現有切割機使用</p> <p>— 試產不同種類的衛生紙</p>	<p>— 以升級轉換線進行大卷裝衛生紙商業生產</p>
<p>收購一條新生產線以生產抹手紙</p> <p>— 就將收購的新轉換線所用機器與供應商磋商</p>	<p>— 為生產抹手紙的新轉換線購買機器及支付相關成本，包括運輸、保險及安裝</p> <p>— 安裝新轉換線所用機器</p> <p>— 試產</p>	<p>— 抹手紙商業生產</p>	<p>— 抹手紙商業生產</p>
<p>於新加坡投資另一幢工廠大廈之用以及收購貨車及起重設備</p> <p>— 物色合適選址並於有需要時與物業代理商磋商</p> <p>— 物色合適選址並就收購合適選址與物業代理商磋商</p> <p>— 選取合適收購地點</p>	<p>— 收購合適選址，如訂立買賣協議、付款及完成購買貨車及起重設備，如鏟車、前伸式叉車及托架運輸車</p> <p>— 設立新倉庫</p>	<p>— 收購合適選址，如訂立買賣協議、付款及完成</p> <p>— 購買貨車及起重設備，如鏟車、前伸式叉車及托架運輸車</p> <p>— 設立新倉庫</p>	<p>— 持續分配資源經營新倉庫</p>

## 未來計劃及[編纂]

### 升級生產大卷裝衛生紙的轉換線

於最後實際可行日期，我們有一條轉換線，包括一台衛生紙複捲機及一台切割機，以將衛生紙捲軸轉換成若干類型大卷裝衛生紙。我們計劃透過引進歐洲更先進的衛生紙複捲機取代現有的衛生紙複捲機(為轉換線主要機器之一)，以升級轉換線。現有衛生紙複捲機已使用25年，剩餘可使用年期約為3年，此乃董事根據衛生紙複捲機當前狀況所作估計。透過升級轉換線，我們可增加大卷裝衛生紙的產能並提升補充大卷裝衛生紙存貨的能力，毋須倚賴供應商，同時可最大程度控制產品質素，實現提供可靠穩定及品質一致的大卷裝衛生紙供應的承諾。董事認為，升級轉換線使我們可提升轉換過程中的生產效率及穩定性，最終可享規模經濟及減低生產成本，原因為(其中包括)消除了供應商所得利潤及減少供應商所產生運輸成本。

以下載列就升級現有轉換線以生產大卷裝衛生紙的新衛生紙複捲機之進一步詳情：

供應來源： 歐洲

設計捲繞速度： 每分鐘450至550米

付款時間及預期資本開支：

- (i) 截至二零一八年九月三十日止六個月約[編纂]港元作為首期付款，即購買價30%；及
- (ii) 截至二零一九年三月三十一日止六個月約[編纂]港元，包括約[編纂]港元以支付購買價餘額，以及約[編纂]港元以支付相關費用，包括運輸、保險及安裝

資金來源： [編纂][編纂]

### 收購一條新轉換線生產抹手紙

我們目前向供應商採購抹手紙。為加強我們對產品質素的控制、自行補充抹手紙存貨及避免完全倚賴供應商，我們擬將[編纂][編纂]的[編纂]，即約[編纂]港元，用於在新加坡收購一條轉換線以生產抹手紙。抹手紙為我們主要產品之一，分別佔截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度收益的34.5%及32.0%。抹手紙的毛利率亦為

## 未來計劃及 [編纂]

相應期間所有衛生紙產品當中最高，分別為32.6%及37.2%。我們深信，收購轉換線以生產抹手紙將增加我們的競爭力，並進一步鞏固提供可靠穩定抹手紙的能力。

以下載列有關生產抹手紙之新轉換線之進一步詳情：

供應來源：	中國
設計摺頁速度：	每分鐘400至600張
機器：	抹手紙折疊機、切割機及包裝機
付款時間及計劃資本開支：	截至二零一八年九月三十日止六個月約[編纂]港元
資金來源：	[編纂][編纂]

### 於新加坡投資購買另一幢工廠大廈作倉庫之用以及購買貨車及起重設備

鑑於預計大卷裝衛生紙及抹手紙產量增長、產品需求上升及擴大產品組合，我們預期存貨水平將有所增加。我們計劃投資購買另一幢工廠大廈作倉庫之用，以增加整體空間應付物流及運輸效率的提升。

我們目前計劃使用來自[編纂]的估計[編纂]總額約[編纂]%，相當於約[編纂]港元用於新加坡投資購買另一幢工廠大廈作倉庫之用以及購買貨車及起重設備。[編纂]港元之擬定用途詳情如下：

- 約[編纂]港元(相當於[編纂]估計[編纂]總數約[編纂])用作投資購買另一幢工廠大廈作倉庫之用。由於我們擬投資約[編纂]坡元(約相當於[編纂]港元)於另一幢工廠大廈，餘額[編纂]港元將以銀行貸款及/或內部資源撥付；及
- 約[編纂]港元(相當於[編纂]估計[編纂]總數[編纂]%)用作購買貨車及起重設備，包括鏟車、前伸式叉車及托架運輸車。[編纂]港元當中，[編纂]港元將用作購買兩輛貨車，餘額[編纂]港元將用作購買起重設備，包括三輛鏟車、三輛前伸式叉車及八輛托架運輸車。

## 未來計劃及[編纂]

下文載列位於新加坡的另一幢廠房的進一步詳情：

地點： 新加坡Tuas

概約建築面積： 3,000平方米

付款時間及計劃資本開支： 截至二零一九年三月三十一日止六個月約[編纂]港元

資金來源： [編纂][編纂]、銀行貸款及／或內部資源

董事注意到於過去數年衛生紙產品的採購成本不斷增加，預期有關採購成本將持續增加，原因為每噸衛生紙產品平均進口價於過去10年上升246.7美元，由二零零六年每噸2,079.3美元增至二零一六年每噸2,326.0美元，預期將於二零二一年進一步增至每噸2,554.9美元，此乃由於(其中包括)我們的主要供應商所在地中國的勞工成本整體上升。倘我們進一步擴大營運規模及採購量，有關採購成本的增加將造成極大影響。為擴大我們的市場份額、加強我們的競爭力以及減低採購成本，提升產能乃至關重要，故此我們升級生產大卷裝衛生紙的轉換線，並收購一條生產抹手紙的轉換線。於最後實際可行日期，我們的機器已運作超過二十年，其可使用年期已接近尾聲。該等機器效率相對低下，所需保養成本較新機器為高。由於我們生產大卷裝衛生紙的轉換線已損耗、陳舊及需要升級。而新機器亦可應付客戶對各種規格及規定日益嚴格的需要，因此新衛生紙複捲機可提高我們的生產效率。憑藉升級後的新轉換線達至規模經濟效益，我們相信進行大量商業生產最終將使我們的生產成本較向供應商採購相同貨品的採購成本低。我們將能夠以自行生產取代向供應商採購。

董事相信，倘我們的轉換線未能及時升級，鑑於其效率低下及採購成本最終將會增加，我們的利潤率將有所減少，從而對我們的盈利水平構成影響。我們補充存貨的能力亦將受到影響，導致我們增加對供應商的倚賴。在最壞情況下，倘我們倉庫的存貨不足以應付客戶訂單／緊急訂單，任何突如其來或意料之外的需求量，我們或會失去該客戶。

大卷裝衛生紙及抹手紙的產能增加亦將進一步增加我們對產品品質的監控，乃因我們將對轉換程序直接負責。我們相信，倘我們維持及提升產品質素同時保持價格競爭力，我們將能夠維持競爭力及擴大市場份額。升級後的轉換線及新轉換線對我們能夠直接控制產品品質及成本至關重要，可讓我們達成策略目標。

我們深信，藉著作為衛生紙產品轉換商的多年經驗，我們能夠利用升級後的新生產線達至更大生產規模。我們不僅為新加坡領先企業客戶衛生紙供應商，亦是新加坡第一及唯一一家大卷裝衛生紙轉換商。我們為新加坡唯一一家擁有自設轉換設施的企

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

業客戶衛生紙產品供應商。此外，於二零零一年，德保加於設立自設轉換設施時，由於缺乏相關技術知識，故尋求我們提供專業知識。

於實施我們的策略後，我們預期存貨水平將有所增加，因此對營運資金的需求亦有所增加。我們將會監察並維持合適存貨水平。儘管預期折舊的增加(於「— 實施計劃 — 折舊及其他開支之潛在增幅」進一步詳述)，惟我們認為我們的節約成本措施最終將抵銷由此增加的成本，致使中期至長期盈利水平增加。

### 折舊及其他開支之潛在增幅

預期將予產生的額外折舊開支主要來自就新轉換線將予購買的機器及升級的現有轉換線折舊開支每年約156,000坡元。就將予收購另一幢工廠大廈用作倉庫的折舊開支每年約163,000坡元以及就倉庫購買的貨車及起重設備的折舊開支每年約41,000坡元，每年產生折舊開支總額約360,000坡元。

我們預期於未來數年將錄得營運開支較往績期所錄得者有所上升，主要由於預計員工成本、投資額外廠房及相關保險的成本增加。

### 基準及假設

董事所設業務目標乃基於下列基準及假設：

- 本集團將具備充裕財務資源應付未來計劃相關期間的計劃資本開支及業務發展需要；
- 本文件所述各項未來計劃的資金需求與董事估計金額將不會有變；
- 與本集團有關的現行法律及法規或其他政府政策，或本集團經營所在的政治、經濟或市場狀況將不會有重大變動；
- 本集團經營活動適用的稅基或稅率將不會有重大變動；
- [ 編纂 ] 將按照「[ 編纂 ] 的架構及條件」一節所述完成；
- 本集團將有能力挽留及聘請現有管理層及主要營運部門的重要員工；

## 未來計劃及[編纂]

- 本集團與主要客戶之業務關係將不會有重大變動；
- 本集團將能夠按大致與本集團於往績期間一直營運的相同方式繼續營運，且本集團將可在並無在任何面對其營運或業務目標造成不利影響的阻礙的情況下進行發展計劃；
- 不會出現將嚴重中斷本集團業務或營運的自然、政治或其他災難；及
- 本集團將不會受到「風險因素」一節所載風險因素的重大影響。

### [編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指標[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)。我們目前擬將[編纂][編纂]用作以下用途：

- (i) 約[編纂]或[編纂]港元將用作升級新加坡的轉換線以生產大卷裝衛生紙；
- (ii) 約[編纂]或[編纂]港元將用作購置新轉換線以生產抹手紙；
- (iii) 約[編纂]或[編纂]港元將用作於新加坡投資購買另一幢工廠大廈作倉庫之用以及購買貨車及起重設備；及
- (iv) 約[編纂]或[編纂]港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

## 未來計劃及[編纂]

自最後實際可行日期起至二零一九年九月三十日止期間，[編纂]之[編纂]將作以下用途：

自最後實際 可行日期至	截至以下日期止六個月				總計	佔總[編纂] 概約百分比
	二零一八年	二零一八年	二零一九年	二零一九年		
	三月三十一日	九月三十日	三月三十一日	九月三十日		
	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(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]
購置新轉換線以生產抹手紙	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於新加坡投資購買另一幢工廠 大廈作倉庫之用以及購買貨車 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]	[編纂]

倘[編纂]定為[編纂]指示範圍的最高價，即每股股份[編纂]港元，則我們自[編纂]取得的[編纂]將增加約[編纂]港元。我們擬按比例將額外[編纂]用於上述用途。倘[編纂]定為[編纂]指示範圍的最低價，即每股股份[編纂]港元，則我們自[編纂]取得的[編纂]將減少約[編纂]港元。我們擬按比例削減用於上述用途的[編纂]。

我們將承擔支付有關發行新股份的[編纂]佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費以及有關[編纂]的任何適用費用。

倘[編纂]並無即時用作上述用途及倘獲得適用法例及法規許可，我們擬將[編纂]存入新加坡及／或香港法定金融機構及／或持牌銀行作短期活期存款。董事認為，[編纂][編纂]連同本集團的內部資源將足以為實施「一實施計劃」一節所載的本集團業務計劃提供資金。

投資者務請注意，由於客戶需求的改變及市況出現變化等多種因素，本集團業務計劃的任何部分未必會根據「一實施計劃」項下所述時間表進行。在該等情況下，董事將仔細評估情況，並將資金存入新加坡及／或香港法定銀行及／或金融機構作短期存款，直至落實有關業務計劃為止。

倘上述[編纂]有任何重大變動，我們將刊發公告。

## 未來計劃及 [編纂]

### [編纂]原因

以下為尋求[編纂]之主要目的：

- 董事相信，為擴大我們的市場份額，增加產量以加強競爭力及減低採購成本對我們而言至關重要，此乃由於我們注意到過去數年衛生紙產品的採購成本持續上升，並預期將持續上升。我們預期，我們的生產成本將減少至低於向供應商採購的成本。此外，我們擬進一步發展業務及提升於東盟國家企業客戶衛生紙產品業的地位。為達到以上目標，我們擬實行「業務 — 業務策略」所載業務策略，並需要資金促成我們的策略。於[編纂]後將就「業務 — 業務策略」所載我們的策略投資之資本開支總額預期約為8.1百萬坡元(相當於約48.5百萬港元)。有關詳情請參閱「— [編纂]」。於二零一八年一月三十一日，我們的現金及現金等價物為1.0百萬坡元(相當於約6.0百萬港元)，非貿易銀行融資為2.0百萬坡元(相當於約11.9百萬港元)。我們可應付即時資本開支及營運資金需要的可動用資金總額為3.0百萬坡元(相當於約17.9百萬港元)，超出我們計劃的資本開支。董事亦預期，我們的擴張將導致營運資金需要進一步擴大。因此，我們需要從[編纂]獲取外部融資以支持我們的資本開支及擴張計劃；
- 為本集團提供一個連接資本市場的平台，可透過發行股份及債務證券於日後進行二次集資，並可於需要時提供資金來源，配合本集團的進一步擴充計劃(除本文件所述之未來計劃外)。此外，與私人實體相比，上市實體一般較容易取得銀行融資；
- 擴大股東基礎及提高股份流動性，相比之下，[編纂]前股份以私人方式持有，流通性有限；
- 提升企業形象、知名度及市場份額，獲取客戶及供應商的信任。我們透過[編纂]可提升企業形象及地位，並給予客戶及供應商信心保證，從而與客戶及供應商開拓新業務機會時具備更佳議價能力；

## 未來計劃及[編纂]

- 透過遵守嚴格的披露標準提升營運效率及企業管治，相信可提升內部監控、營運制度及風險管理；及
- 提升僱員上進心及承諾。人力資源及人才對業務非常重要，作為[編纂]公司有助吸引、招聘及留聘寶貴的管理人員、僱員及技術專才以提供額外推動力。為此我們亦為僱員推行購股權計劃，以吸引及留聘人才。有關購股權計劃的主要條款概要，請參閱本文件附錄五「E.購股權計劃」。

執行董事已考慮及評估包括香港及新加坡在內的各個[編纂]地點，經考慮下列因素後，決定香港為合適進行[編纂]的地點：

- 執行董事認為，證券交易所的交易活動水平為反映[編纂]後易於進行二級集資活動的主要因素之一。倘有更具流通性的市場，二級市場集資活動(如二級配售股份)通常對投資者更具吸引力，市場上將有更多買家(可能於集資活動中投資我們的股份)及賣家(可能隨後將彼等的投資套現)。根據灼識報告，於二零一六年及二零一七年，香港證券日均成交量分別約為669億港元(相當於約112億坡元)及約884億港元(相當於約149億坡元)。與之相比，根據新加坡證券交易所資料，新加坡證券同期的日均成交量分別約為11億坡元及12億坡元。因此，執行董事認為，就日後我們的進一步擴張而言，在香港股市進行二級集資活動(如需要)較在新加坡股市進行容易，原因為香港市場具有更高的流通性；
- 根據灼識報告，於二零一八年一月三十一日聯交所及新加坡證券交易所上市公司的市值加權平均市盈率分別約為39.1倍及18.2倍。因此，執行董事認為香港上市公司的估值一般高於新加坡上市公司，故此，倘[編纂]透過香港股市而非新加坡股市進行，本公司有較高機會達至較高估值；
- 聯交所為一個國際性股票市場，於全球金融界已然成熟。根據證監會網站按市值計算全球證券交易所排名，於二零一七年十二月底，按市值計算，聯交所於全球領先證券交易所當中排行第七，總市值為43,505億美元。於二零一七年十二月底其亦為亞洲第三大證券交易所，僅次於日本及中國上海；及

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

- 基於聯交所的國際性及成熟狀況，執行董事相信，股份於香港 [ 編纂 ] 可帶來好處，包括建全的監管框架、資金自由流動及先進的結算及交收基礎設施及金融服務。

董事相信，儘管本集團位於新加坡，惟基於以下理由，投資者將有意向本集團作出投資。我們的主要客戶涵蓋上市公司的附屬公司。該等客戶包括：(i) 客戶 B，一家財富 500 強公司的附屬公司，該公司為領先環球綜合度假村發展商及賭場營運商；(ii) CBM Pte Ltd，City Developments Limited 的附屬公司，該公司為業務遍佈全球的國際房地產營運公司，按市值計算為新加坡最大公司之一；及 (iii) UEMS Solutions Pte Ltd，UEM Edgenta Berhad 的附屬公司，該公司為全面資產解決方案的領先公司，包括就住宅物業、辦公室及道路等一系列資產及樓宇種類提供諮詢、採購以及建築規劃、運作及保養。有關詳情請參閱「一 客戶」。此外，於二零一六年，我們落實一份三年期框架協議，向新加坡最大型國際機場供應衛生紙產品。董事相信，基於客戶的國際性背景及顯赫地位，投資者將受到本集團客戶組合的吸引而投資於本集團。