

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要之所有資料。閣下在決定投資我們的股份前，務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]之若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資我們的股份前務請仔細閱讀該節。

本概要所用多項詞彙的釋義載於本文件「釋義」一節。

概覽

本集團主要從事蠟燭產品的製造及銷售，總部位於香港並於越南經營。我們主要生產及銷售日用蠟燭、香薰蠟燭及裝飾蠟燭。我們亦製造及銷售如香薰擴散器等其他產品。於往績記錄期間，我們的主要客戶主要為美國及英國的百貨商店運營商及採購代理商，其中包括Hobby Lobby、Meller Design、Sainsbury's、Target、Waitrose及Williams Sonoma。根據弗若斯特沙利文報告，就2017年的蠟燭產品預計出口值、預計收入及預計生產能力而言，我們於越南的蠟燭製造商中分別排名第三、第四及第四。

我們主要根據客戶的要求及規格製造我們的蠟燭產品。然而，我們亦評估該等設計及規格，並向客戶提出建議。我們為客戶提供各類服務，包括從產品設計、原材料挑選及採購、批量生產前提供樣品蠟燭、實驗室檢測就產品質量改良提供建議。

我們的生產設施位於越南同奈省。截至最後實際可行日期，我們僱傭逾500名生產工人營運及管理生產線。我們主要動用自身生產設施製造產品。然而，於往績記錄期間，我們在以下情況下將若干訂單外包予分包商，(i)倘訂單數量相對較小時；或(ii)在旺季時提高我們的生產率。截至2017年12月31日止三個年度，支付予分包商之總額分別佔銷售成本約9.4%、20.8%及20.2%。有關分包之詳情請參閱本文件「業務」一節項下「分包」段落。

於往績記錄期間，我們的主要客戶將不時對我們的生產設施進行審核及並無發現重大違規行為。我們將於交付前為部份客戶進行我們的蠟燭產品的最終檢測。有關我們質量控制措施的詳情請參閱本文件「業務」一節下「質量控制」段落。

競爭優勢

我們相信我們的成功及我們未來的潛力歸於(其中包括)下列競爭優勢：

- 我們為越南領先的蠟燭製造商之一，擁有強大的專業知識、產品技術及質量控制；

概 要

- 我們與客戶建立長期合作關係；及
- 我們擁有一支擁有廣泛行業經驗及敬業的管理團隊。

有關詳情，請參考本文件第110頁至第111頁「業務」一節「競爭優勢」一段。

業務策略

我們計劃實施以下策略，以於日後提高我們的整體競爭實力並增加日後的市場份額：

- 升級現有生產設備及收購新物業及機械；
- 安裝企業資源計劃系統；及
- 加大營銷力度及挖掘新商機。

有關我們業務策略詳情，請參考本文件第112頁至第115頁「業務」一節「我們的業務策略」一段。

定價

我們按成本加成基準釐定產品價格。釐定利潤率時，我們主要考慮到內部公認之利潤率、蠟燭產品類別、對蠟燭的季節需求、訂單規模、價格趨勢及可用原材料。

客戶及供應商

截至2017年12月31日止三個年度，我們的最大客戶在各期間應佔總購買百分比分別約為21.6%、26.6%及21.8%，而我們的五大客戶合共應佔總購買百分比分別約為72.7%、68.5%及63.3%。有關我們的五大供應商之詳情，請參閱本文件「業務」一節下「客戶」一段。

截至2017年12月31日止三個年度，我們於各期間自單一最大供應商的採購額分別佔銷售成本總額百分比約為23.8%、27.0%及22.4%，於各期間自五大供應商的原材料及分包服務採購額分別佔銷售成本總額百分比約為57.3%、67.8%及55.7%。有關我們的五大客戶之詳情，請參閱本文件「業務」一節下「供應商」一段。

財務資料

下表載列於往績記錄期我們的經審核綜合財務資料。該概要應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一載列之會計師報告一併審閱。

經營業績

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
收入.....	146,006	158,434	162,525
銷售成本.....	(104,883)	(114,674)	(121,402)
毛利.....	41,123	43,760	41,123
年內溢利(虧損).....	11,032	8,773	(11,057)
毛利率.....	28.2%	27.6%	25.3%

較截至2015年12月31日止年度，截至2016年12月31日止年度英國所產生之收入減少。截至2016年12月31日止年度(脫歐發生之年度)，董事獲悉某些英國客戶銷售量減少。通常預計繼脫歐事件後，英鎊兌換美元可能呈貶值趨勢。我們董事認為英鎊貶值亦會導致英國的經濟長期處於不確定狀態，可能摧毀客戶及／或投資者的信心及／或降低英

概 要

國的消費水平。同樣，由於我們向我們英國客戶銷售以美元結算，而預計脫歐事件，截至2016年12月31日止年度英鎊兌美元減值，英鎊兌美元減值導致向若干英國客戶銷售之若干產品之銷售價格下調。然而，截至2016年12月31日止年度，該等向英國銷售量減少部份由向客戶B作出的凝膠蠟燭銷售量增加抵銷。有關地區分部收益之詳情，請參閱本文件「財務資料」一節「綜合損益及其他全面收益表的主要成分」一段。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的約28.2%減少至截至2016年12月31日止年度的約27.6%。該減少主要由於香薰蠟燭香味成本增加導致香薰蠟燭毛利率減少所致。此外，由於截至2016年12月31日止年度公投脫歐發生，截至2016年12月31日止年度，英鎊兌美元減值，英鎊兌美元減值導致銷售予英國客戶的蠟燭產品的定價壓力。我們毛利率由截至2016年12月31日止年度的約27.6%降至截至2017年12月31日止年度的約25.3%。該減少主要由於日用蠟燭銷售減少，其毛利率通常高於其他類型的蠟燭，且日用蠟燭的毛利率及香薰蠟燭的毛利率減少所致。詳情請參閱本文件「財務資料」一節「經營業績週期性比較」一段。

以下載列於往績記錄期每種產品類型的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
蠟燭						
— 日用蠟燭	26,059	31.9	28,685	31.5	21,947	29.3
— 香薰蠟燭	10,674	26.3	9,079	25.0	12,935	24.3
— 裝飾蠟燭	3,739	21.1	5,360	21.1	5,198	21.1
其他 ^(附註)	651	10.6	636	11.2	1,043	10.6
總計／整體	<u>41,123</u>	28.2	<u>43,760</u>	27.6	<u>41,123</u>	25.3

附註：其他主要由香薰擴散器組成。

下表載列於往績記錄期按產品類型劃分的收益、銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2015年			2016年			2017年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元
蠟燭									
— 日用蠟燭	81,610	101,278	0.8	91,006	89,466	1.0	74,787	102,334	0.7
— 香薰蠟燭	40,513	3,722	10.9	36,257	4,753	7.6	53,212	6,226	8.6
— 裝飾蠟燭	17,726	1,015	17.5	25,463	1,572	16.2	24,690	1,540	16.0
其他 ^(附註1)	6,157	505	12.2	5,708	273	20.9	9,836	562	17.5
總計／整體	<u>146,006</u>	<u>106,520</u>	1.4	<u>158,434</u>	<u>96,064</u>	1.6	<u>162,525</u>	<u>110,662</u>	1.5

附註：

1. 其他主要由香薰擴散器組成。

概 要

2. 平均售價乃按收入除以銷售量計算。

下表載列於往績記錄期按客戶類型劃分的收益、銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2015年			2016年			2017年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元
零售商.....	104,774	95,019	1.1	125,217	85,195	1.5	119,317	54,888	2.2
採購代理.....	21,002	4,537	4.6	16,622	5,128	3.2	12,511	3,620	3.5
其他.....	20,230	6,964	2.9	16,595	5,741	2.9	30,697	52,154	0.6
總計／整體：.....	<u>146,006</u>	<u>106,520</u>	<u>1.4</u>	<u>158,434</u>	<u>96,064</u>	<u>1.6</u>	<u>162,525</u>	<u>110,662</u>	<u>1.5</u>

附註：平均售價乃按收入除以銷售量計算。

下表載列於往績記錄期按地理位置劃分的收益、銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2015年			2016年			2017年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元	千港元	千支	港元
美國.....	78,549	61,127	1.3	89,613	62,091	1.4	93,544	45,846	2.0
英國.....	59,943	43,680	1.4	49,560	29,134	1.7	49,758	27,673	1.8
其他 ^(附註1)	7,514	1,713	4.4	19,261	4,839	4.0	19,223	37,143	0.5
總計／整體：.....	<u>146,006</u>	<u>106,520</u>	<u>1.4</u>	<u>158,434</u>	<u>96,064</u>	<u>1.6</u>	<u>162,525</u>	<u>110,662</u>	<u>1.5</u>

附註：

1. 其他主要包括挪威、西班牙、瑞士、荷蘭及澳大利亞。
2. 平均售價乃按收入除以銷售量計算。

財務狀況

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產.....	34,649	34,835	29,107
流動資產.....	47,248	58,785	76,297
流動負債.....	43,787	55,651	64,977
流動資產淨額.....	3,461	3,134	11,320
資產淨額.....	35,237	35,174	38,620

業務運營的季節性之重要性

我們的運營、運營業績及財務狀況受季節性限制。我們利用生產能力通常於五月及九月間較高及於十月及四月間較低，相對十一月及五月，我們於六月及十月產生的收益較多。此外，我們的董事認為，及經弗若斯特沙利文確認，當蠟燭製造商擁有超

概 要

額能力時質量較低之蠟燭產品於淡季時價格更具競爭力。因此，我們的收入、銷售成本及毛利通常財政年上半年較下半年低。同樣，我們流動資產(其中包括存貨)及流動負債(其中包括貿易及其他應付款項)於2016年及2017年6月30日，由於季節性影響，一般較2015年、2016年及2017年12月31日高。

現金流量

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前經營現金流量.....	19,910	16,369	(4,344)
經營活動所得(所用)現金淨額.....	20,774	7,004	(5,781)
投資活動所用現金淨額.....	(3,211)	(3,845)	(1,933)
融資活動所用現金淨額.....	(11,194)	(1,846)	(297)
現金及現金等價物增加(減少)淨額...	6,369	1,313	(8,011)
年初現金及現金等價物.....	3,733	10,102	11,415
年末現金及現金等價物.....	10,102	11,415	3,404

截至2017年12月31日止年度，我們用於經營活動的現金流量淨額約5,781,000港元，主要受以下各項的綜合影響(i)主要由[編纂]開支約[編纂]港元導致營運資金稅前虧損變動前的營運現金流量約4,344,000港元；(ii)主要由已下單及裝運前之採購訂單的製成品增加導致存貨增加約14,870,000港元，以及主要由容器存貨水平增加導致原材料增加，董事認為，該增加乃主要由於香薰蠟燭訂單之計劃生產所致。於最後實際可行日期，於2017年12月31日，約88.5%的存貨已消耗，其中98.8%的製成品已出售；及(iii)貿易及其他應收款項增加約3,691,000港元，部分被(i)主要由於[編纂]開支之應計費用約[編纂]港元導致的貿易及其他應付款項增加約18,548,000港元；及(ii)其他非流動負債增加約35,000港元抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們從經營活動所得現金流量淨額約7,004,000港元，主要受以下各項的綜合影響：(i)主要源自稅前溢利的營運資本變動前的經營現金流量約16,369,000港元；及(ii)貿易及其他應付款項增長約3,794,000港元；部分由(i)貿易及其他應收款項增長約8,621,000港元；及(ii)支付所得稅約5,325,000港元抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們從經營活動所得現金流量淨額約20,774,000港元，主要受以下各項的綜合影響：(i)主要源自除稅前溢利的營運資本變動前的經營現

概 要

金流量約19,910,000港元；(ii)存貨減少約3,490,000港元；(iii)貿易及其他應付款項增長約1,096,000港元；部分由(i)貿易及其他應收款項增長約2,287,000港元；及(ii)支付所得稅約1,451,000港元抵銷。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
總資產回報率	13.5%	9.4%	不適用
股本回報率	31.3%	24.9%	不適用
流動比率	1.1倍	1.1倍	1.2倍
速動比率	0.8倍	0.9倍	0.8倍
資產負債比率 ^(附註1)	99.7%	127.5%	89.6%
利息償付率	9.5倍	7.7倍	不適用
純利率 ^(附註2)	7.6%	5.5%	不適用

附註：

1. 資產負債比率按各財政年度末債務總額除以權益總額計算。總負債包括非一般業務進程之已獲付款。
2. 純利率按各財政年度收益除以年度溢利(虧損)計算。

資產負債比率由於2015年12月31日的約99.7%增至於2016年12月31日的約127.5%，主要由於應付董事金額增加及短期借款因進口貸款及銀行運營資金貸款增加而增加。速動比率減至於2017年12月31日的約89.6%，主要由於於2017年上半年配發及發行予我們[編纂]投資者的新股份及應付董事款項減少所致。

純利率由截至2015年12月31日止年度的約7.6%減少至截至2016年12月31日止年度的約5.5%，主要由於(i)[編纂]開支增加；(ii)銷售及分銷開支因我們產品的小瑕疵而支付予我們客戶的賠償開支增加而增加；及(iii)行政開支因蠟燭市場研究諮詢服務之諮詢費用增加而增加。

截至2017年12月31日止年度，本集團錄得虧損約11,057,000港元，而截至2016年12月31日止年度，錄得溢利8,773,000港元。其主要由於(i)毛利減少約2,637,000港元；及(ii)[編纂]開支增長約[編纂]港元。

有關我們財務資料的進一步討論及分析請參閱本文件「財務資料」一節下「主要財務比率」一段。

生產設備利用率

於最後實際可行日期，我們擁有15條生產線，其中9條、2條及3條分別主要用以製造日用蠟燭、香薰蠟燭及裝飾蠟燭。下表載列於往績記錄期我們的生產設施的產能、產量及利用率：

概 要

季節	截至2015年12月31日止年度			截至2016年12月31日止年度			截至2017年12月31日止年度		
	產能 (單位) 千隻 (附註1)	產量 (單位) 千隻 (附註2)	利用率 (%) (附註2)	產能 (單位) 千隻 (附註1)	產量 (單位) 千隻 (附註2)	利用率 (%) (附註2)	產能 (單位) 千隻 (附註1)	產量 (單位) 千隻 (附註2)	利用率 (%) (附註2)
旺季(附註3)	58,074	43,282	74.5	56,412	42,959	76.2	71,388	62,763	87.9
淡季(附註4)	66,447	43,019	64.7	66,038	46,356	70.2	65,058	45,276	69.6
總計.....	<u>124,521</u>	<u>86,301</u>	<u>69.3</u>	<u>122,450</u>	<u>89,315</u>	<u>72.9</u>	<u>136,446</u>	<u>108,039</u>	<u>79.2</u>

附註：

1. 產能按日產量(以[單位]計)乘以所示期間生產預計天數予以估計。
2. 利用率按實際產量除以估計產能計算。
3. 旺季為五月至九月。
4. 淡季為十月至四月。

控股股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，本公司將由AVW擁有[編纂]權益。AVW由黃聞捷先生及黃偉捷先生以相同股份全資擁有。AVW、黃聞捷先生及黃偉捷先生將被視為我們的控股股東。有關詳情請參閱本文件第163至169頁「與控股股東的關係」一節。

[編纂]投資

於2016年11月7日，(a)泛明香港作為發行人；(b)華以思([編纂]投資人)作為買方及認購方；及(c)黃聞捷先生及黃偉捷先生作為賣方訂立[編纂]投資協議，據此，[編纂]投資人將於完成後實益擁有泛明香港之22%的權益。

有關進一步資料，請參閱本文件第94至97頁所載「歷史、發展及重組」一節「[編纂]投資」一段。

股息

截至2016年12月31日止兩個年度，泛明香港公佈其股息分別為2,400,000港元及8,400,000港元，英連公佈其股息分別為0及300,000港元。

投資者應注意，歷史股息分配並不代表本公司未來的股息分配政策。本公司概無任何預定股息支付比率。任何未來股息的付款及金額將由董事酌情決定，並將取決於董事認為相關的未來經營情況及收入、資本要求及盈餘、一般財務狀況及其他因素。

概 要

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所列指示性[編纂]範圍的中位數)，則[編纂]開支估計約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元於往績記錄期間於我們的損益中扣除。餘下為數約[編纂]港元將於我們集團截至2018年12月31日止年度的損益中扣除，及約[編纂]港元於[編纂]後將會根據有關會計準則作為權益的減項列賬。

詳情請參閱本文件「財務資料」一節「[編纂]開支」段落。

合規、訴訟及潛在申訴

於往績記錄期，無訴訟或仲裁、待決或威脅針對我們或我們的任何董事。詳情請參閱本文件「業務」一節的「不合規、訴訟及潛在申訴」一段。

我們的近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們的業務模式維持不變。於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們已獲得約10,138,000美元(相當於約78,669,000港元)的銷售訂單。於最後實際可行日期，我們於2017年6月30日的存貨餘額中88.5%已消耗並出售，貿易應收款項結餘約98.9%隨後結清，於2017年12月31日的貿易應付款項中約92.4%隨後結清。

我們董事認為，鑒於我們於英國客戶之銷售以美元計值，於往績記錄期間，英鎊兌美元一般存在貶值趨勢，故於往績記錄期後，本集團可能面對英鎊兌美元貶值之風險。

截至2017年12月31日止年度我們錄得虧損約11,057,000港元。於排除[編纂]開支約為[編纂]港元之影響後，截至2017年12月31日止年度，我們的收益約為8,442,000港元。我們目前預計，截至2018年12月31日止年度的財務業績將受到非經常性[編纂]開支的負面影響，於綜合損益及其他全面收入表中列為開支。有關[編纂]開支之進一步詳情請參閱本文件「財務資料」一節「[編纂]開支」一段。

於四份公寓買賣協議下，本集團為於越南胡志明市四項開發計劃住宅物業的購買方，且根據該四份公寓買賣協議，本集團應向物業計劃開發商支付的總購買價格約9,235,000港元。本集團支付該四項開發計劃公寓之總購買價格約5,304,000百萬元，本集團向黃聞捷先生及黃偉捷先生轉讓產權已收購該四項開發計劃住宅物業，總代價約5,331,000港元，該總代價主要乃基於(i)仲量聯行企業評估及諮詢有限公司發佈估值報告；及(ii)本

概 要

集團根據與四項公寓項目開發商的協商作出的市場價格參考釐定。該等交易於2017年7月由與黃聞捷先生及黃偉捷先生的當前結餘結清，且彼等將繼續根據四份公寓買賣協議中協定的支付時間安排向相關公寓項目開發商支付剩餘總購買價格約3,930,000港元。

於最初收購該等住宅物業時，其會計處理方法是將泛明越南於往績記錄期間向越南物業開發商支付之分期付款確認為已付物業按金且本集團將收購該等住宅物業權益以物業市場價值轉讓予黃聞捷先生及黃偉捷先生，已於2017年7月按董事現時餘額結算。詳情請參閱本文件附錄一附註18。

除上文所披露者外，我們董事確認，自2017年12月31日直至本文件日期，本集團業務運營貿易及財務狀況或前景並無重大不利變動。

[編纂]

	基於指示性[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元	基於指示性[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元
市值 ^(附註1)	[編纂]港元	360,000,000港元
於2017年12月31日，本公司所有者應佔 本集團每股未經審核備考經調整綜合 有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值之計算乃基於預期緊隨[編纂]及資本化發行完成後將發行[編纂]股股份計算。
- (2) 有關所使用的假設及計算基準，請參閱本文件附錄二「A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」。

[編纂]

我們預計按每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)的[編纂]計算，我們估計[編纂][編纂]將約為[編纂]百萬港元。我們擬動用[編纂][編纂]用途及金額如下：

概 要

	自最後實際 可行日期至 2018年 12月31日	截至 2019年 6月30日 止六個月	截至 2019年 12月31日 止六個月	截至 2020年 6月30日 止六個月	截至 2020年 12月31日 止六個月	總計	[編纂]概約 百分比
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
升級現有生產設施以及 購買新設施及機器.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
安裝企業資源計劃系統....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
部份償還銀行貸款.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
營運資金及一般公司用途..	[編纂]	[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]	[編纂]

附註：我們打算動用[編纂]，於2020年6月30日前完成實施計劃。因此，截至2020年12月31日止六個月，並無實施計劃。

進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

風險因素

我們對我們的業務最重大的風險概述如下：

- 我們的業務、財務狀況及經營業績或會因我們主要客戶減少受影響；
- 我們的業務集中在美國及英國及非常容易受該等市場不利的經濟或社會條件的影響，其將對我們的產品需求產生重大不利影響；
- 原材料價格波動或原材料供應不穩定或會不利我們的運營及盈利能力；
- 我們並未與供應商訂立長期供應合約且倘我們未能確保供應或會不利我們的生產成本及安排；
- 我們依賴關鍵管理層人員；
- 倘我們未能自客戶收回長期逾期貿易應收款項，我們的現金流量狀況及經營業績或會受不利影響；
- 勞工成本增加或影響勞工供應的其他因素將減低我們的利潤率、盈利能力及流動資金，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，而勞工短缺可能阻礙我們的生產；
- 未能維持有效質控體系或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；及
- 分包商表現不佳或分包商不可用或會對我們的經營及盈利產生不利影響。

潛在投資者應參考本文件第26頁至第45頁「風險因素」一節所列的有關[編纂]投資決定的所有風險因素。