

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告僅供說明之用，並不構成收購、購買或認購本公司任何證券之邀請或要約。



## SMART GLOBE HOLDINGS LIMITED

### 竣球控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(主板股份代號：1481)

(GEM股份代號：8485)

由香港聯合交易所有限公司GEM轉往主板上市

獨家保薦人

MESSIS  大有融資

本公司財務顧問

 紅日資本有限公司  
RED SUN CAPITAL LIMITED

於2020年4月20日，本公司已根據主板上市規則第9A章及附錄二十八向聯交所申請透過GEM轉往主板上市的方式對(i)1,000,000,000股已發行股份；及(ii)因購股權計劃項下的任何購股權(可能授出但尚未授出)獲行使而可能發行的任何股份於主板進行上市及買賣。自上述申請以來已過去六個月，本公司已於2020年10月27日向聯交所重新提交轉板上市申請。

董事會欣然宣佈，聯交所已於2020年12月3日就轉板上市原則上批准股份於主板上市及自GEM除牌。緊接股份於主板上市前，現有股份於GEM之上市地位將會撤銷。股份於GEM (GEM股份代號：8485) 買賣的最後日期將為2020年12月10日。股份預期將於2020年12月11日上午九時正開始於主板買賣 (主板股份代號：1481)。於本公告日期，董事會確認已就本公司及股份達成所有轉板上市所適用之先決條件。

轉板上市將不會對股份之現有股票造成任何影響，有關股票將繼續為法定所有權之良好憑證以及具備交易、結算及登記之效用，且不會涉及任何現有股票的轉讓或交換。於轉板上市後，本公司的英文或中文股份簡稱、現有股票、每手買賣單位、股份的交易貨幣以及本公司股份過戶登記處概無變動。

股價自GEM上市日期起一直在波動。於作出合理查詢後，董事會並未發現有任何原因導致該波動。董事會注意到，於主板上市後股價一直在波動，並且可能繼續波動。本公司股東及潛在投資者於進行本公司股份買賣時務請審慎行事。

茲提述本公司於2020年4月20日及2020年10月27日刊發之公告，內容有關根據主板上市規則第9A章及附錄二十八按轉板上市安排正式向聯交所提交轉板上市的申請。

### **股份由GEM轉往主板上市**

於2020年4月20日，本公司就轉板上市向聯交所提出申請。自上述申請以來已過去六個月，本公司已於2020年10月27日向聯交所重新提交轉板上市申請。本公司已申請透過轉板上市的方式對(i)1,000,000,000股已發行股份；及(ii)因購股權計劃項下的任何購股權(可能授出但尚未授出)獲行使而可能發行的任何股份於主板進行上市及買賣。

董事會欣然宣佈，聯交所已於2020年12月3日就轉板上市原則上批准股份於主板上市及自GEM除牌。於本公告日期，董事會確認已就本公司及股份達成所有轉板上市所適用之先決條件。

緊接股份於主板上市前，現有股份於GEM之上市地位將會撤銷。股份於GEM (GEM股份代號：8485) 買賣的最後日期將為2020年12月10日。股份預期將於2020年12月11日上午九時正開始於主板買賣(主板股份代號：1481)。

本公司股東及潛在投資者於進行本公司股份買賣時務請審慎行事。

### 建議轉板上市之理由

已發行股份自GEM上市日期起於GEM上市及買賣。本集團為一站式印刷服務提供商，客戶遍佈全球。我們提供全套印刷服務，涵蓋印前、柯式印刷到印後。有關本集團業務的進一步詳情，請參閱本公告「本集團的主要業務及業務模式」一節。自GEM上市起及直至本公告日期，本公司之業務模式、監管環境、行業格局、董事會組成及控股股東概無重大變動，本集團亦無進行重大收購或出售。

董事認為，鑒於主板為聯交所之優質板塊，故轉板上市將提升股份對投資者之吸引力、拓寬本公司之投資者基礎並增加股份之交易流動性，有利於本公司之持續增長、財務靈活性及業務發展，符合本公司之整體利益，並將為其整體股東締造長期價值。此外，董事會亦相信，轉板上市將：

- 提升本公司在公眾投資者、其現有客戶及潛在客戶(如國際出版商及書商)中之企業形象及市場知名度，繼而將對本公司之業務發展帶來正面影響及加強持份者對本公司之信心；
- 加強現有客戶及潛在客戶以及供應商對本集團之財政實力、企業管治及信譽之信心，乃因主板上市公司一般被視為相較GEM上市公司具有更高地位，且主板上市要求較GEM所規定者更為嚴謹，故此可為本集團於商議買賣條款時帶來優勢並物色更大商機；及

- 提升本公司之企業形象，因而將使本集團更容易挽留及招聘資深員工以及吸納新客戶。

於本公告日期，董事會不擬於緊隨轉板上市後對本集團之業務性質作出任何重大變更。轉板上市將不涉及本公司發行任何新股份。

## 股份於主板買賣

股份自2017年12月28日(即GEM上市日期)起，已獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統內存置、結算及交收。在持續遵守香港結算證券收納規定下，一旦股份於主板開始買賣，股份將繼續獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統內存置、結算及交收，而所有中央結算系統之活動均須依據不時生效之中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

股份於GEM(GEM股份代號：8485)買賣的最後日期將為2020年12月10日。股份將於2020年12月11日上午九時正開始於主板買賣(主板股份代號：1481)。

轉板上市將不會對股份之現有股票造成任何影響，其將繼續為法定所有權之良好憑證以及具備交易、結算及登記之效用，且不會涉及任何現有股票的轉讓或交換。

目前，股份之每手買賣單位為10,000股，以港元進行買賣。本公司之主要股份過戶登記處為Esteria Trust (Cayman) Company Limited，而本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司。於轉板上市後，本公司的英文或中文股份簡稱、現有股票、每手買賣單位元、股份的交易貨幣以及上述本公司股份過戶登記處概無變動。

## 購股權計劃

購股權計劃於2017年12月4日由本公司採納，並於GEM上市日期生效，以作激勵或獎勵合資格參與者對本集團作出貢獻之用及董事會可能不時批准的其他用途。購股權計劃於轉板上市後將維持有效，並將完全按照主板上市規則第17章的規定實施。

根據購股權計劃，董事會可酌情向合資格參與者授出購股權，包括(其中包括)本公司或其任何附屬公司的董事、諮詢顧問、顧問及僱員，使彼等有權根據購股權計劃的條款認購股份。購股權計劃項下可能授出的購股權所涉及的股份總數合共不得超過本公司於GEM上市日期已發行股本的10%(即50,000,000股股份)，除非於股東大會上獲股東的進一步批准。

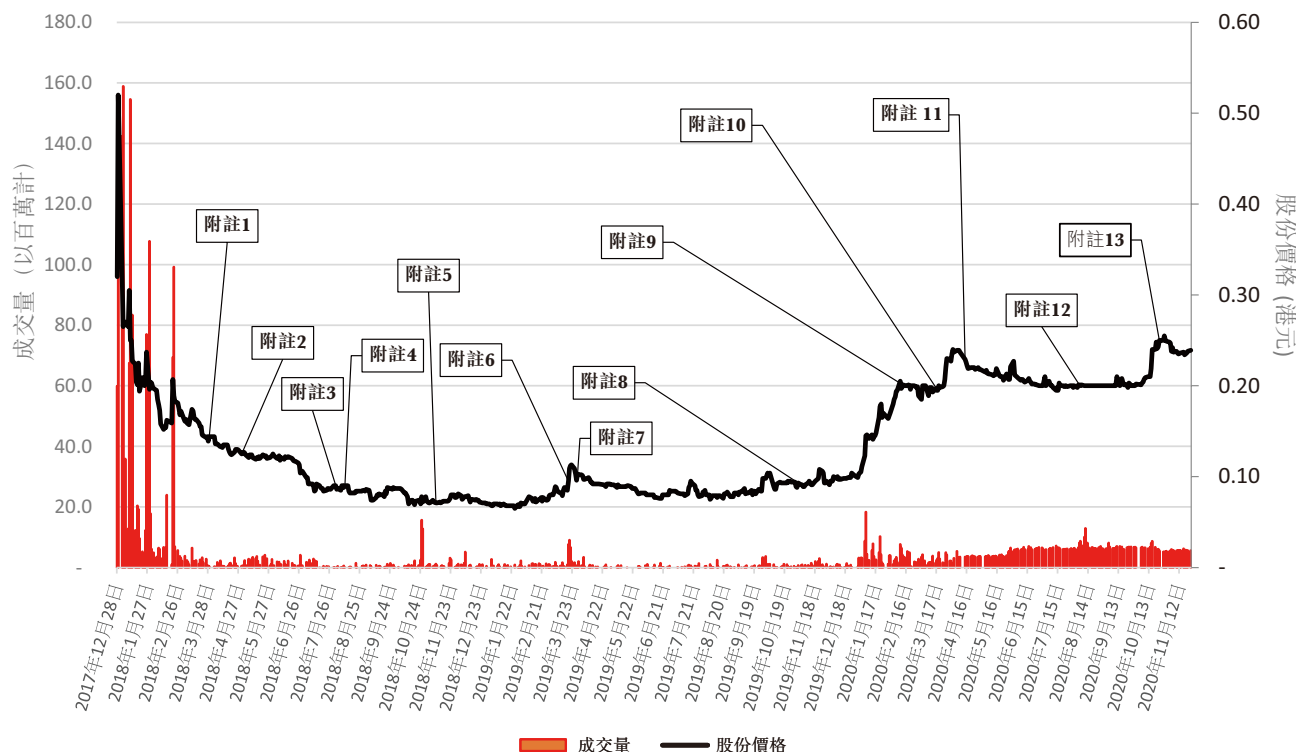
根據行使購股權計劃項下任何購股權而將予發行的股份上市亦將根據主板上市規則第9A.10條轉往主板。於本公告日期，概無購股權自採納購股權計劃以來授出，且並無尚未行使的購股權，而本公司於本公告日期並無發行任何將轉往主板的購股權、認股權證或類似權利或可轉換股本證券。

## 股份價格波動

股份價格自GEM上市日期起一直波動。根據GEM上市的每股發售價為0.25港元。自GEM上市日期起及直至最後實際可行日期，買賣股份於GEM的最高收市價及最低收市價分別為0.52港元(即2017年12月29日)及0.065港元(即2019年1月25日)。於上述期間，每股價格至多上升約108.0%(經比較發售價及最高收市價)，以及下跌至最低約74.0%(經比較發售價及最低收市價)。

下表載列自GEM上市日期起直至最後實際可行日期股份的每日收市價及成交量。

### 本公司股份價格及成交量



附註：

1. 本公司於2018年3月29日公佈了截至2017年12月31日止年度的年度報告和年度業績公告。
2. 本公司於2018年5月3日公佈了截至2018年3月31日止三個月的盈利預警公告。
3. 本公司於2018年8月3日公佈了截至2018年6月30日止六個月的中期業績公告。
4. 本公司於2018年8月10日公佈了截至2018年6月30日止六個月的中期報告。
5. 本公司於2018年11月9日公佈了截至2018年9月30日止九個月的第三季度業績公告。
6. 本公司於2019年3月18日公佈了截至2018年12月31日止年度的年度業績公告。
7. 本公司於2019年3月29日公佈了截至2018年12月31日止年度的年度報告。
8. 本公司於2019年11月11日公佈了截至2019年9月30日止九個月的第三季度業績公告。
9. 本公司於2020年2月14日公佈了截至2019年12月31日止年度的正利潤預警公告。

10. 本公司於2020年3月20日公佈了截至2019年12月31日止年度的年度業績公告。
11. 本公司於2020年4月20日公佈了建議轉板上市正式申請公告。
12. 本公司於2020年8月7日公佈了截至2020年6月30日止六個月的中期業績公告。
13. 本公司於2020年10月27日公佈了關於建議轉板上市的續期申請公告。

如上圖所示，自GEM上市日期以來，股份收市價持續下跌，於2018年4月3日（即本集團發佈截至2017年12月31日止年度的年度報告及年度業績公告後的首個交易日）從0.320港元跌至0.144港元，可能由於本招股章程所披露的與創業板上市相關的非經常性上市開支於本年度對本集團財務業績造成潛在不利影響的市場反應所驅動。隨後股份收市價進一步於2018年5月4日（即本公司發佈本集團截至2018年3月31日止三個月未經審核管理賬目盈利預警公告後的首個交易日）跌至0.124港元，並於2018年8月6日（即本公司公佈截至2018年6月30日止六個月中期業績後的首個交易日）進一步跌至0.085港元，隨後股份收市價再於2018年8月10日（即本集團發佈截至2018年6月30日止六個月的中期報告後首個交易日）略微增至0.090港元，股份收市價波動很可能由於在公司公佈盈利預警、中期業績公告和／或中期報告後市場對本集團財務表現的反應和投機活動所致。股份收市價保持相對穩定，隨後並於2019年1月25日處於較低位0.065港元。股份收市價於2019年3月19日升至0.095港元及於2019年4月1日（即本公司其截至2018年12月31日止年度發佈年度業績公告及年度報告後的首個交易日）升至0.102港元，其後於2019年的其他時間在0.075港元至0.108港元範圍內波動。

自2020年1月以來，股份的收市價總體呈上升趨勢，於2020年3月23日（即本公司公佈截至2019年12月31日止年度之年度業績公告並建議末期股息後的首個交易日）上漲至0.199港元，並於2020年4月21日（即本公司公佈建議轉板上市正式申請後的首個交易日後）進一步上漲至0.220港元。於2020年4月22日起至2020年8月7日止期間，股份的收市價普遍徘徊於0.195港元至0.227港元之間，平均價為0.207港元。於2020年8月10日（即本公司發佈截至2020年6月30日止六個月的中期業績公告後首個交易日），股份收市價回落至0.200港元，並自2020年8月11日起至2020年10月15日期間在0.198港元至0.219港元之間徘徊，平均為0.202港元。

股份收市價於2020年10月16日升至0.240港元及於2020年10月28日(即本公司公佈關於建議轉板上市的續期申請公告後的首個交易日)進一步升至0.255港元。此後及直至2020年10月30日，股份收市價一直保持在0.250港元左右。股份收市價波動很可能由於在公佈上述公告後市場反應和投機活動所致。於最後實際可行日期，股份收市價逐漸回落至0.236港元。據董事作出一切合理查詢後所深知，董事並不知悉有關波動之任何原因或任何須根據香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA分部予以披露的資料。

董事會注意到，股份價格一直波動，並於主板上市後持續波動。本公司股東及潛在投資者於進行本公司股份買賣時務請審慎行事。

### 發行及購回股份之一般授權

根據主板上市規則第9A.12條，股東於2020年5月8日舉行的本公司股東週年大會上授予董事(i)發行及配發新股份；(ii)購回股份；及(iii)擴大授予董事的一般授權以按股東所購回股份面值發行股份的一般授權將持續有效，直至下列最早發生者為止：

- (a) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (b) 細則或任何適用開曼群島法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂有關授權。



## 股權分佈

本公司已查詢其控股情況，並確認本公司之股權分佈。根據直至本公告日期所獲得資料及董事於作出合適查詢後所深知，於2020年11月2日（即本公司於轉板上市前確定以下資料之最後實際可行日期），(i)控股股東合共持有675,000,000股股份，佔本公司當時全部已發行股本約67.5%；(ii)公眾股東合共持有250,000,000股股份，佔當時所有已發行股份約25.0%；(iii)有至少470名股東<sup>(附註1)</sup>。

下表列載於2020年11月2日，除控股股東所持有股份外，可識別股東人數及有關股東之股權分佈：

	有關股東所持有 股份總數 <sup>(附註2)</sup>	股權佔當時本公司 所有已發行股本 概約百分比 %
三大可識別股東 (包括控股股東) <sup>(附註3)</sup>	782,400,000	78.24
20大可識別股東 (包括控股股東) <sup>(附註4)</sup>	876,310,000	87.63
25大可識別股東 (包括控股股東) <sup>(附註5)</sup>	882,600,000	88.26

附註：

1. 就計算股東人數而言，已將某一股東透過不同經紀公司以多個經紀戶口持有股份計算作單一股東。
2. 於2020年11月2日所進行的股權搜尋未能識別持有合共5,690,000股股份（「未識別股份」，佔當時所有已發行股份約0.57%）之股東。

3. 假設未識別股份乃悉數由三大可識別股東持有，則彼等所持有股份總數將為788,090,000股股份，佔當時所有已發行股份約78.81%。
4. 假設未識別股份乃悉數由20大可識別股東持有，則彼等所持有股份總數將為882,000,000股股份，佔當時所有已發行股份約88.20%。
5. 假設未識別股份乃悉數由25大可識別股東持有，則彼等所持有股份總數將為888,290,000股股份，佔當時所有已發行股份約88.83%。

於2020年11月2日，公眾股東當中(i)最大公眾股東合共持有32,400,000股股份(佔公眾當時持有股份數目約12.96%及當時所有已發行股份之3.24%)；(ii)三大公眾股東合共持有81,290,000股股份(佔公眾當時持有股份數目約32.52%及當時所有已發行股份之8.13%)；及(iii)25大公眾股東合共持有134,900,000股股份(佔公眾當時持有股份數目約53.96%及當時所有已發行股份之13.49%)。

## 公眾持股量

董事確認，(i)於本公告日期，本公司至少25%的已發行股本總額由公眾人士(定義見主板上市規則)持有；(ii)本公司擁有至少300名股東；及(iii)三大公眾股東所持之公眾持股比例不超過50%。因此，已符合主板上市規則第8.08條有關最低25%公眾持股量的規定。除(i)本身為控股股東及／或董事的股東；及(ii)鑒於彼等過往均曾與陳先生及謝女士有工作關係且其中三位目前在亦是河源工廠的房東的公司擔任董事職務，與本集團過往及／或現在有關係的四名可識別股東外，據董事作出合理查詢後所知，概無股東與本集團有過往或現在的關係(包括家庭、工作或業務)，或就收購、出售及行使股份投票權，由本公司及其附屬公司、董事、高級管理人員或彼等各自之聯繫人直接或間接提供資金，及／或習慣於接受本公司及其附屬公司、董事、高級管理人員或彼等各自之聯繫人的指示。

## 競爭權益

於本公告日期，根據主板上市規則，概無董事、控股股東或彼等各自之聯繫人於任何與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之業務中擁有任何權益。

## 刊發財務業績及財務報告

本公司截至2019年12月31日止年度的年度業績公告及年報、截至2020年3月31日止三個月之本公司第一季度業績公告及第一季度報告及截至2020年6月30日止六個月的本公司中期業績公告、中期報告以及截至2020年9月30日止九個月的本公司第三季度業績公告和第三季度報告分別於2020年3月20日、2020年3月29日、2020年5月14日、2020年8月7日、2020年8月13日及2020年11月11日刊發。詳情請參閱上述已刊發文件。

轉板上市後，本公司將停止按季度報告財務業績的慣例，並將遵循主板上市規則的有關規定，其中包括分別於有關期間或財政年度結束後兩個月內及三個月內刊發中期業績及年度業績。董事會認為，根據主板上市規則的申報規定，投資者及股東將繼續可取得本公司的相關資料。

## 遵守GEM上市規則

就董事作出合理查詢後深知，自GEM上市日期起及直至本公告日期，本集團並無任何嚴重或可能嚴重違反GEM上市規則或就GEM上市規則屬重大不合規的情況。

## 本集團的主要業務及業務模式

本集團自2017年12月28日於GEM上市以來並無改變其主要業務。本集團為一站式印刷服務提供商，客戶遍佈全球。我們提供全套印刷服務，涵蓋印前、柯式印刷到印後，可滿足客戶對不同版面、色彩、印刷、裝訂及後期工序要求的特定需求。

本集團的業務通常自接受客戶訂單開始。一旦客戶接受我們的報價，本集團的PMC部門將根據訂單安排生產流程計劃及安排，並完成在手訂單。本集團於中國廣東省河源的河源工廠進行所有生產營運，包括四處物業，即兩處車間，一

處倉庫及一處辦公室，本集團在河源工廠有自己的生產線，且有可投入使用的自有印刷機。有關本集團的生產依賴河源工廠的風險，請參閱「與本集團業務有關的重大風險—本集團的生產完全依賴河源工廠」各段。

本集團現於河源工廠擁有八條生產線，河源工廠擁有八台印刷機，為本集團的主要生產設備，包括一台雙色印刷機、一台四色印刷機、四台五色印刷機及兩台八色印刷機。於最後實際可行日期，所有印刷機由本集團所有，並於日本及德國製造，詳情如下：

印刷機類型	型號	購買年份	概約剩餘 使用壽命 (年) <sup>(附註)</sup>
八色印刷機	日本小森LS-440SP	2016年	5.8
八色印刷機	日本小森LS-440SP	2015年	5.7
五色印刷機	日本小森L-528/X	2015年	5.6
五色印刷機	日本小森L-540/X	2015年	5.6
五色印刷機	日本小森L-544/X	2016年	5.8
五色印刷機	日本小森GL540H	2016年	15.9
四色印刷機	日本小森GL-444	2016年	16.1
雙色印刷機	德國海德堡102ZP	2015年	5.6

附註：

上述印刷機的概約剩餘使用壽命乃根據本集團機器的預期使用壽命為10至20年釐定，其詳情載列於本公司截至2019年12月31日的年度報告中的綜合財務報表附註14。

下表載列於截至2019年12月31日止三個年度本集團圖書產品生產設施的估計最大產能及估計平均利用率：

	於截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
估計最大印刷能力 <sup>(附註1及4)</sup>	224.2	219.7	213.7
實際印刷產出 <sup>(附註2及4)</sup>	172.9	152.4	159.4
估計平均利用率 <sup>(附註3)</sup>	77.1%	69.4%	74.6%

附註：

- (1) 根據本集團印刷機截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年的產能分別為每小時約35,900張、35,200張及34,200張(計及(其中包括)更換印刷版即進行顏色調整所需的停機時間)計算。本集團印刷機於2018年及2019年的印刷產能下降主要是由於本集團接到不同印刷規格的客戶獲取更多分散的訂單而非批量訂單，導致更換印刷版及進行顏色調整所需的停機時間增加。每天20個生產小時，以及每年312個生產日。計算該等估計最大印刷產能旨在說明本集團的典型產能。
- (2) 根據相關年度內印刷的實際張數計算。
- (3) 根據相關年度的實際生產量除以相關年度的估計最大產能計算。由於產能是根據上文附註(1)所披露的假設計算，因此本表所載的估計平均利用率僅供參考，並視乎相關假設的變化而定。
- (4) 以百萬張為單位。

本集團於往績記錄期間的利用率變化主要歸因於從本集團客戶收到的訂單的波動且與本集團於往績記錄期間的收益變動相符，詳情載列於本公告「主要財務資料—收益」中的段落。

本集團的生產流程大致分為印前、印刷及印後及裝訂程序，且我們的印刷工作通常須使用多種後期及／或裝訂工作。本集團不時將印前打樣、激光模切、植絨及移印等少量的印前及印後程序外判予其他第三方分包商，該等程序並不構成本集團生產流程的主要部分，並且倘本集團在特定時間段的生產能力不足以滿足客戶需求，則在極少數情況下可使用少量柯式印刷程序。然後本集團於河源工廠的倉庫存儲待按客戶指示交付的製成品。就本集團之書商客戶而言，彼等大多要求根據其指示將製成品運至指定之裝貨港口(通常為香港物流服務提供商及／或貨運代理倉庫)，費用由本集團承擔，隨後按照書商客戶的安排將製成品運往海外目的地，由此產生的運費由其自行承擔。我們的物流及報關部門按照書商客戶指示，負責將本集團製成品自河源工廠運送至指定倉庫地

點之計劃、協調以及整體物流。為此，本集團相應編製清關表格(連同所需文件及資料)並提交所有相關文件予相關海關辦事處。清關後，清關完畢的貨物將根據書商客戶指示交付，書商客戶通常要求本集團將貨物交付至物流服務提供商及／或貨運代理的倉庫，以待付運，地點於書商客戶向本集團提供的裝貨單或其他相關裝運單據上註明。本集團物流人員根據書商客戶指示的運輸及／或船舶資料向物流服務提供商及／或貨運代理預定車輛及／或集裝箱，並與上述物流服務提供商及／或貨運代理倉儲部門進行協調。本集團物流人員亦會在貨物裝車時出具裝箱單，以配合運輸及／或裝運安排。

本集團的產品包括(i)裝訂方法各異的圖書產品，如兒童圖書、休閒圖書、教育圖書、醫學圖書、藝術圖書、學術期刊及辭典；及(ii)紙品套裝，如手工藝品、書籍套裝、立體書、文具產品、組裝產品及其他定制產品以及購物袋、包裝盒等包裝產品。本集團直接向客戶銷售，而本集團的客戶主要包括客戶遍佈全球(就董事所深知，主要涵蓋美國、歐洲及亞洲)而總部主要設於美國及歐洲的國際出版商及主要位於香港的書商。有關本集團於往績記錄期間按各產品類別劃分及按地區劃分的收益明細，請參閱下文「主要財務資料—收益」各段。

客戶首先通常會與本集團接洽，要求提供印刷服務的報價。本集團銷售及營銷團隊與報價團隊和PMC部門合作，為本集團客戶提供報價和預計交付時間。本集團通常按單份訂單基準釐定價格及一般採用成本加成政策。本集團釐定價格範圍時考慮的因素一般包括(其中包括)原材料及勞工成本、訂單數量、預期交付時間表、本集團管理團隊釐定的預期利潤率以及本集團與客戶的關係。在某些情況下，本集團亦考慮信貸期及客戶的特別要求等其他因素。

本集團的銷售及營銷活動以客戶為導向，因為本集團相信對客戶要求和規格的了解對於其提供滿足彼等不斷變化需求的產品的能力至關重要。對於本集團現有的每個主要客戶，本集團努力擴大或至少維持本集團產品供應的範圍和從彼等獲得的訂購量。對於發展新客戶，本集團對出版業的某些潛在目標客戶採取投機方式。除參加及參觀各種國際貿易展銷會及展覽會以更好地了解

市場及行業趨勢並展示其產品和服務以吸引潛在客戶並與之建立業務關係外，本集團亦向潛在目標客戶進行電話推銷及發送電子郵件以促進其業務發展，並通過現場會議定期與現有和潛在客戶會面，在舉行現場會議不可行的情況下通過視頻會議偶爾與海外客戶會面，以了解彼等不斷變化的需求，並討論如何有效利用和開發本集團的產品和能力以滿足彼等的業務需求。作為銷售及營銷活動的一部分，自從2017年本集團已開始向與本集團保持穩定業務關係的選定客戶提供銷量折扣，且本集團期望從中產生的銷售量有所增長，並設法根據年度發票總金額實現議定的年度銷售收入，以此激勵促銷。於往績記錄期，本集團的兩個主要客戶，即客戶C和客戶G（分別與本集團保持了約5年及7年的業務關係），已與本集團訂立了單獨的年度銷售折扣安排（「銷售折扣安排」），並根據具體情況釐定各自的收入目標和折扣率，其中包括與本集團的業務關係的長度、預期未來銷售額的增長、可能由目標客戶帶來的推薦、信譽、付款結算歷史及財務實力，並每年進行審核。根據銷售折扣安排，兩個客戶的折扣規模和折扣金額乃基於截至2019年12月31日止三個年度各年各自客戶的發票總金額。

下表列出本集團截至2019年12月31日止三個年度各年按銷售折扣安排提供的銷量折扣總額的細目：

客戶名	截至12月31日止年度		
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
客戶C	3,325	—	—
客戶G	69	72	—
總計	<u>3,394</u>	<u>72</u>	<u>—</u>

截至2018年12月31日止年度，由於未實現相關收入目標而並無向客戶C提供銷量折扣，本集團提供銷量折扣大幅減少，乃由於截至2018年12月31日止年度，向客戶C出售圖書產品的收入大幅減少約54.9百萬港元，原因是由於本集團無

法與客戶C就有關報價達成一致而損失一筆特別重要的銷售訂單，其詳情於本公告「主要財務資料—收益」中披露。

## 業務更新及近期發展

### 業務更新

自GEM上市以來，本集團持續打造其競爭優勢。就生產而言，本集團不斷更新生產設備，提高自動化水平，從而全面提高本集團的生產效率。董事會認為，通過提高本集團生產設施的自動化水平，除了能提高生產效率，本公司還將獲得勞工成本減少及產品質量始終如一的好處。本公司的毛利率保持穩定增長，由截至2017年12月31日止年度的約32.3%增至截至2019年12月31日止年度的約37.8%。下表載列本集團自GEM上市日期及直至最後實際可行日期所作的主要生產設備採購：

生產設備	單位數量	採購成本 (約人民幣 千元)	採購日期	用途
全自動糊盒機	1	530	2018年9月	包裝產品
全梭折書機	1	701	2018年9月	圖書產品
全自動切角壓線 貼窗機	1	421	2018年9月	圖書產品
裱紙機	1	376	2018年12月	包裝產品
全自動橢圓包本機	1	517	2019年4月	圖書產品
平板打印機	1	129	2019年5月	圖書產品



生產設備	單位數量	採購成本 (約人民幣 千元)	採購日期	用途
全自動卡牌分理機	1	483	2019年5月	包裝產品
印刷機供墨系統	1	179	2019年5月	圖書產品
彩色生產型數碼 印刷機	1	399	2019年8月	圖書產品
三面切書機	1	460	2019年10月	包裝產品
四柱拼圖液壓機	1	195	2020年4月	包裝產品
皮殼機	1	1,062	2020年4月	圖書產品
全自動封面機	1	442	2020年5月	圖書產品
全自動過膠機	1	474	2020年5月	圖書及包裝產品
全自動UV厚薄紙機	1	368	2020年5月	圖書及包裝產品
自動糊盒機	1	153	2020年8月	包裝產品
程控切紙機	1	779	2020年9月	圖書及包裝產品

於往績記錄期間，本集團持續保持其在圖書產品以及紙品套裝及包裝產品兩個分部的地位，且與主要客戶維持穩定的業務關係。為繼續維持其現有市場份額並向新客戶探尋商機，作為集團營銷和促銷活動的一部分，本集團繼續開展現有營銷活動，例如參加選定國際貿易展覽及展銷會。下表載列自GEM上市日期及直至最後實際可行日期，本集團所參加的四個主要書展：

書展名稱	日期
英國倫敦書展	2018年3月10日至3月12日 2019年3月12日至3月14日
博洛尼亞兒童書展	2018年3月26日至3月29日 2019年4月1日至4月4日
美國書展	2018年5月27日至5月29日 2019年5月29日至5月31日
法蘭克福書展	2018年10月10日至10月14日 2019年10月10日至10月16日

本集團透過參與國際貿易展銷會及展覽會，獲得共計60個新客戶，這些新客戶於往績記錄期間向本集團下了訂單，分別佔本集團於往績記錄期間總收入的約1.4%、4.8%、16.0%及0.7%。截至2019年12月31日止年度，通過貿易展銷會及展覽會獲得的新客戶錄得相對較高的收益貢獻，主要歸因於(i)截至2019年12月31日止年度，每個新客戶各自產生的平均銷售額較高，約為278,000港元，而截至2018年12月31日止兩個年度分別約為125,000港元及199,000港元，及(ii)具體而言，自本集團書商客戶(即法國書商客戶，其自2019年開始向本集團下達銷售訂單，據董事作出合理查詢後所深知，因當時銷售負責人員從客戶F離開並加入法國書商客戶，導致客戶F下達銷售訂單的若干部分被轉移至法國書商客戶)收到的銷售訂單約為2.9百萬港元，約佔截至2019年12月31日止年度通過貿易展銷會及展覽會獲得的新客戶收益貢獻銷售總額的52.9%。然而，由於因2019冠狀病毒爆發暫時取消多數貿易展銷會及展覽會，於2019年通過貿易展銷會及展覽會獲得的新客戶的收益貢獻的有關增加無法延續至2020年，鑒於2019冠狀病毒爆發已逐步得到控制，董事了解到，未來幾年，該等國際貿易展銷會及展覽

會將恢復正常，且本集團將能夠照常通過參加貿易展銷會及展覽會重新抓住新的商機。有關2019冠狀病毒爆發對本集團業務的影響的進一步詳情，請參閱本公告下文「2019冠狀病毒的爆發」一節。於最後實際可行日期，本集團已獲得銷售訂單(尚未交付)總額約達24.4百萬港元，大部分訂單預期於2020年12月之前或前後交付予客戶。

## 2019冠狀病毒的爆發

### 對本集團經營的影響

自2019年12月前後起，中國、香港及其他國家(包括美國及英國)爆發2019冠狀病毒。由於此病毒的爆發，相關中國部門已要求中國廣東省的工廠，包括河源工廠將中國新年假期後的復產時間推遲至2020年2月10日。河源工廠自2020年2月10日開始逐步恢復運營。本集團大多數生產員工在河源工廠恢復運營後陸續返工，本集團利用其備用原材料(主要是紙張)並調整其生產計劃以完成銷售訂單，對本集團而言，中國新年過後的2020年2月期間在中國原本是淡季，故上述河源工廠延遲恢復運營並未對本集團2020年2月的客戶採購訂單交付計劃造成重大延誤。到2020年2月底，河源工廠已恢復全面運營，且已恢復至滿負荷生產。

由於2019冠狀病毒的爆發，部分國家已對中國及香港的旅客實施旅行限制，鑒於相關限制僅適用旅客而非貨品(包括本集團的供應品及產品)，董事認為，直至最後實際可行日期，相關限制不會對本集團的財務狀況及運營造成任何重大不利影響。據董事作出合理查詢後所深知，儘管本集團的部分主要客戶所在城市均受到或曾受到封鎖，自2019冠狀病毒爆發及直至最後實際可行日期，(i)概無本集團任何客戶因2019冠狀病毒爆發取消任何訂單；(ii)鑒於2019冠狀病毒爆發對現時全球經濟的影響，並無任何主要客戶要求本集團降價或提供折扣；(iii)本集團並未發現其任何主要客戶減少或停止向本集團採購；及(iv)並無任何主要客戶因2019冠狀病毒爆發的影響而通知本集團其有意減少採購量或停止向本集團採購。誠如董事所確認，由於本集團某些主要客戶所在城市及／或國家

(包括美國(紐約、洛杉磯、華盛頓、伊利諾伊及加利福尼亞)、英國、法國(巴黎)、澳大利亞(維多利亞州)、加拿大(多倫多)、荷蘭及比利時)的封鎖，經董事作出合理查詢後所深知，鑒於該等客戶的員工(包括負責處理從本集團採購的採購人員)受到強制隔離安排而無法進入辦公室，存在與某些主要客戶的通信延遲及因此導致的下單延遲的情況。據董事作出一切合理查詢所深知，於最後可行實際日期，英國、法國(巴黎)、比利時、加拿大(多倫多)及美國的上述各州(除洛杉磯外)仍受到封鎖。下單延遲又推遲了本集團向其客戶的交付時間表。除一名德國出版商原定於2020年3月中旬下的金額約為517,000港元的採購訂單外(已根據本集團與該客戶協定的交付時間表交付)，但由於該德國客戶的出版安排作出調整而推遲至2020年4月下旬，直至最後實際可行日期，本集團概無因2019冠狀病毒的爆發導致市況改變而令其客戶的銷售訂單遭到任何延誤。因此，董事認為，直至最後實際可行日期，本集團的主要客戶及主要供應商的運營並未遭受重大中斷。同時董事相信，2019冠狀病毒的爆發將不會對本集團滿足未來採購訂單的能力造成重大影響，公司積極主動與客戶保持持續溝通，以避免對其交付計劃造成任何潛在延誤。

另一方面，若干貿易展銷會及展覽會(如英國倫敦書展及博洛尼亞兒童書展)因2019冠狀病毒的爆發而暫時取消，在一定程度上影響透過2020貿易展銷會及展覽會獲得銷售訂單。據董事了解，鑒於2019冠狀病毒疫情爆發逐步得到控制，該等國際貿易展銷會及展覽會在接下來的幾年中將會恢復正常。本集團計劃照常參加貿易展銷會及展覽會。同時，本集團調整其營銷活動，將通過遠程通信渠道更加積極地與其現有及潛在客戶保持溝通作為一項臨時措施。為促進本集團的業務，本集團的銷售及營銷人員亦利用從以前的貿易展銷會及展覽會上及該等貿易展銷會及展覽會網站獲得的營銷材料(其中列明了參展商的聯繫資料)從而進行電話推銷或發送電子郵件給潛在目標客戶。尤其是，本集團開始制作宣傳視頻及發送本集團小冊子及機器清單的電子版(以及河源工廠環境及生產線的圖片)用於宣傳，以便使潛在目標客戶更深入地了解本集團的專長及能力。儘管爆發了2019冠狀病毒疫情，本集團仍能通過現場會議與身處香港的客戶會面，鑒於各個司法管轄區施加旅行限制以防止2019冠狀病毒的傳播，

本集團亦通過視頻會議和其他類似的電子方式與客戶會面。截至2020年9月30日止九個月，本集團通過參加往年國際貿易展銷會及展覽會接獲三名客戶(該等客戶於截至2020年9月30日止九個月期間首次向本集團下訂單)銷售訂單總額約681,000港元，而2019年同期自17名客戶(該等客戶於2019年前與本集團在國際貿易展銷會及展覽會會面，並於2019年同期首次向本集團下訂單)獲得銷售訂單額約4.9百萬港元。儘管本集團因2019冠狀病毒的爆發而對銷售和市場營銷做出了調整，但本集團2020年前三季度的收入中只有一小部分歸因於本集團於往年通過參加國際貿易展銷會及展覽會而接獲新客戶。儘管如此，考慮到本集團業績隨後在2020年第二季度有顯著改善，且鑒於本集團與其現有主要客戶保持良好且長期的業務關係，隨著本集團主要客戶所在城市的封鎖限制開始放鬆，本集團客戶的業務運營已逐步恢復正常，本集團的收入在2020年第三季度進一步回升至與2019年同期相當的水平，董事有信心不斷從其現有主要客戶獲取訂單。有關本集團與其主要客戶之間各自業務關係時長的進一步詳情，請參閱本公告下文「主要客戶」一節。董事亦確認，直至最後實際可行日期，供應商的原材料供應概無發生實際或可預見的中斷。為應對原材料供應的突發短缺，本集團可將其存貨用於生產。假設在本集團無法自供應商採購額外原材料用於生產的情況下，預期本集團於2020年9月30日的庫存可支持其生產約3.5個月。此外，鑒於其生產所需的原材料(主要是紙張)性質，不難在市場找到質量及價格相若的其他供應商取代本集團目前大多數供應商。倘若在極低可能性的情況下，當前供應商的運營因2019冠狀病毒爆發或其他原因而中斷、暫停或封鎖，本集團將能找到質量相若的替代者。本集團亦將為頗為緊急的採購訂單優先使用原材料。

本集團已實施相關措施以防止2019冠狀病毒在河源工廠傳播，如為僱員提供口罩及消毒劑，要求其進行強制體溫檢測。本集團亦已採取預防措施，對中國湖北返工的所有僱員進行14天隔離，而此類僱員在本集團河源工廠佔比很少。自2019冠狀病毒爆發及直至最後實際可行日期，本集團於香港及中國大陸的員工均未感染2019冠狀病毒。倘若有任何僱員感染或疑似感染2019冠狀病毒，本集

團須上報相關中國部門，並將此僱員送往醫院治療。誠如董事所確認，直至最後實際可行日期，河源工廠並無收到相關中國部門的任何指示，要求其暫停運營以防僱員感染2019冠狀病毒。河源工廠已自2020年2月下旬起根據政府相關準則和通知完全恢復運營。

於2020年2月17日，國務院聯防聯控機制頒佈《關於科學防治精準施策分區分級做好新冠肺炎疫情防控工作的指導意見》(「**指導意見**」)。根據《指導意見》，中國縣級相關政府部門須制定具體措施，防控2019冠狀病毒在相關地區爆發。憑藉強有力的2019冠狀病毒防控政策，預計市民的生產及日常生活能恢復如常。

除了對業務運作的短期影響之外，預計2019冠狀病毒的爆發可能會導致宏觀經濟形勢的不利變化和全球經濟衰退。據Ipsos稱，若干行業，如保健醫療行業、物流行業及能源行業，已被各國政府認定為社會不可或缺的行業，因為該等行業對保障國民健康安全以及經濟與國家安全至關重要。政府一般允許這些基礎行業繼續開展商業活動，以維持社會繁榮穩定，且全球書籍及其他印刷物料印刷行業以及全球紙質包裝行業被各國政府(如中國與美國政府以及加拿大一些當地政府部門)視為不可或缺的行業之一。基於上述內容，並考慮到對印刷服務的需求回升，(i)就內容及目標讀者而言，書籍及其他印刷物料印刷行業(包括兒童圖書、教育教科書及學習材料、休閒生活圖書)為全球書籍印刷市場中的主要書籍類型，及(ii)根據Ipsos的意見，紙質包裝行業(包括購物袋和包裝盒)取決於消費者市場的活力，因此，預計2019冠狀病毒爆發對全球書籍及其他印刷物料印刷行業以及全球紙質包裝行業的影響與對其他行業的影響相比是相對暫時的。有關2019冠狀病毒爆發對印刷行業的影響的進一步詳情，請參閱本公告中的「行業發展」一節。

儘管據Ipsos稱，於2020年至2022年預測期間，預計書籍及其他印刷物料的全球印刷市場價值將以約0.8%的複合年增長率由461億美元繼續增加至469億美元，

而全球紙質包裝行業預計將以約3.1%的複合年增長率由約3,824億美元增加至約4,065億美元。憑借其競爭優勢，包括為客戶提供一站式印刷服務及有價值的印刷解決方案諮詢的能力，為優質產品提供周詳且可靠的印刷服務，以及其管理層的深入市場技術及行業知識，董事認為，本集團將繼續受益於預期行業增長。另一方面，儘管潛在總體市場低迷可能導致競爭加劇，但董事認為，作為有競爭力的印刷服務提供商，本集團將能夠維持其業務增長。此外，據Ipsos稱，與像本集團這樣的綜合印刷服務提供商截然相反，較小規模印刷工廠及本地小型印刷店更容易受到經濟下滑的影響。董事認為，本集團將能夠從上述市場整合中受益並抓住商機。於2019冠狀病毒爆發期間，更多出版商提供了免費在線訪問其出版物(包括免費提供在線有聲讀物)的服務。董事認為，免費的在線訪問安排只是臨時安排，因此從長遠來看不會影響印刷行業。

另一方面，消費者的閱讀習慣不斷變化(尤其是電子書閱讀器的興起)對傳統圖書出版及印刷業務構成了威脅，董事認為，相對於電子出版物，紙質印刷產品，特別是包括兒童圖書及學習材料在內的教育用品，在個人互動及提高專注力等方面具有特殊優勢。據Ipsos稱，儘管出現電子閱讀器及電子書，但由於人們(尤其是兒童和青少年)對長期使用電子屏幕的潛在健康問題的認識不斷提高，鑒於世界各國對健康的日益關注及人們受教育程度的提升，進而刺激了對印刷服務的總體需求，對特定印刷書籍(例如兒童圖書，預計將以約1.0%的複合年增長率由2020年的約67億美元增加至2022年的約69億美元)的持續需求預期將使全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值總體保持穩定增長。尤其是，本集團的若干客戶是專注于兒童書籍和教育材料的出版商(包括客戶C在內，其是本集團於往績記錄期間的前五大客戶之一)。因此，董事相信，對特定印刷書籍(例如兒童圖書)的持續需求將使該等出版商客戶的業務受益，進而使本集團的業務受益。此外，據Ipsos所告知，隨著用於銷售書籍和其他印刷物料的電子商務平台的出現，儘管於2019冠狀病毒爆發期間採取的隔離措施限制了消費者去實體書店的机会，但他們仍可以通過在線零售商購買書籍和其他印刷物料。加上室內休閒活動(如讀書)的需求不斷增加，董事們認為，由於2019冠狀病毒的爆發，全球電子商務的發展將使圖書貿易商、圖書出版商和圖書零售商受益，進而促使本集團的業務收益。倘市場需求持續萎縮並從長遠來看，市場競爭愈演愈烈，董事預計可能會對本集團的利潤率造成壓力。就此而言，

本集團繼續並將採取成本管理措施(尤其包括通過購買額外機器及設備並升級現有生產設備來提高其生產過程中的自動化水平)。

### 對本集團財務表現的影響

下表載列本集團截至2020年9月30日止九個月的未經審核季度收益及2019年相應的比較數字：

	截至3月31日止 三個月		截至6月30日止 六個月		截至9月30日止 九個月	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
收益(千港元)	23,978	19,181	61,295	55,953	103,856	96,777
同比變動概約 百分比(%)	(20.0)		(8.7)		(6.8)	

下表進一步載列出了本集團截至2020年9月30日止九個月的未經審核各季度收益與按產品類別劃分的季度收益的比較：

	收益 千港元	季度間差異 千港元	季度變動 概約百分比 %
第一季度(1月至3月)	19,181	—	—
第二季度(4月至6月)	36,772	17,591	91.7
第三季度(7月至9月)	40,824	4,052	11.0

	截至3月31日止 三個月		截至6月30日止 六個月		截至9月30日止 九個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
圖書產品	16,934	88.3	48,290	86.3	81,686	84.4
紙品套裝及包裝產品	2,747	11.7	7,663	13.7	15,091	15.6
總計	<u>19,681</u>	<u>100.0</u>	<u>55,953</u>	<u>100.0</u>	<u>96,777</u>	<u>100.0</u>

如上所述，本集團錄得收益由截至2019年9月30日止九個月的約103.9百萬港元小幅減少約7.1百萬港元或6.8%至截至2020年9月30日止九個月的約96.8百萬港元。自2019冠狀病毒爆發以來，本集團季度收入穩步提升。於2020年前三個季



度，本集團2020年季度收益與2019年同期相比下降11.3個百分點，從截至2020年3月31日止三個月的約20.0%降到截至2020年6月30日止六個月的約8.7%，並於截至2020年9月30日止九個月進一步下降1.9個百分點至6.8%。如上所述，由於2019冠狀病毒的爆發，本集團若干主要客戶所在的多個城市受到封鎖，與該等客戶的通信延遲並因此致使下單延遲，繼而推遲了本集團向彼等的交付時間表。因此，除了2020年第一季度停產時間更長之外，與2019年同期相比，截至2020年3月31日止三個月，本集團收益略有下降，上述客戶下訂單延遲導致本集團產品交付時間表推遲進而導致本集團收益確認延遲。自2019冠狀病毒爆發以來，該等延遲的影響於本集團隨後於2020年第二季度的表現中得到顯著改善，並於2020年第三季度進一步恢復至與2019年同期相當的水平，收益僅略微下降約6.8%，原因是隨著本集團若干主要客戶所在城市的封鎖限制開始放寬，本集團客戶的業務營運已逐漸恢復正常。特別是，於2020年的前兩個季度，由於上述本集團客戶因封鎖限制開始放寬而逐步恢復業務運營，本集團的紙品套裝及包裝產品分部的收益從2020年第一季度的約2.2百萬港元大幅增加至截至2020年6月30日止六個月的約7.7百萬港元。由於2019冠狀病毒爆發期間網上零售的增長導致對紙袋及紙盒等紙質包裝產品的需求增加，截至2020年9月30日止九個月，本集團紙品套裝及包裝產品分部的收益進一步增加至約15.1百萬港元，較截至2020年6月30日止六個月增加約96.1%。基於上述內容，並考慮到(i)本集團截至2020年9月30日止九個月的毛利率較2019年同期下降，及(ii)本集團截至2020年9月30日止九個月的收益以及本集團於最後實際可行日期尚未交付的已確認銷售訂單約為24.4百萬港元，預計截至2020年12月31日止年度的純利(不包括轉板上市專業費用)將較2019年略有下降。有關本集團截至2020年9月30日止九個月之經營業績的討論的進一步詳情，請參閱本公告中的「主要財務資料」一節。

此外，本集團自2020年1月1日直至最後實際可行日期收到的銷售訂單約為137.3百萬港元，較於2019年同期接獲的約135.5百萬港元的銷售訂單小幅增加約1.3%。根據截至最後實際可行日期已收到的銷售訂單(尚未交付)，董事對本集團的財務表現持樂觀態度。根據以上本集團截至2019年及2020年9月30日止九個月的總收益的比較以及如上所述，自2019冠狀病毒爆發以來本集團季度收入的增加並考慮到於最後實際可行日期已確認的銷售訂單，董事認為來自本集團客戶的訂單概無因2019冠狀病毒的爆發而在任何重大方面減少。此外，如董事所

確認，直至最後實際可行日期，就2020年接到的任何確認訂單而言，向客戶交付產品概無任何延誤。因此，董事認為，2019冠狀病毒的爆發對本集團財務表現的影響是暫時的。

若2019冠狀病毒持續爆發，本公司已透過考慮(i)截至2020年9月30日的銀行結餘及現金；(ii)往績記錄期間本集團貿易應收賬款的歷史結算模式；及(iii)往績記錄期間的平均應付貿易賬款周轉天數，進行了最壞情況下的業務評估。假設業務運營完全中斷，則本集團需要維持最低限度的運營，並依靠其銀行結餘及現金存續。鑒於本集團在最低限度經營中存續所需的估計固定及必要開支的資金消耗率約為每月1.1百萬港元，董事估計，銀行結餘及現金於2020年9月30日的約42.3百萬港元將使本集團財務在最壞的情況下(由於2019冠狀病毒爆發而導致本集團業務完全中斷)能夠維持約70.2個月。

上述最壞情況乃為可能發生或可能不會發生的極端情況。上述分析基於上述可能不準確的假設，且僅為說明用途而作出。董事目前認為，發生該情況的可能性微乎其微。由2019冠狀病毒的爆發引起的實際影響將取決於其後續發展，因此，對本集團的該影響可能超出了董事的控制範圍，且超出了本公司的估計及評估範圍。倘2019冠狀病毒的爆發惡化，可能會對業務、經營業績、財務表現及未來前景造成負面影響。

根據中國政府實施的措施以及董事目前獲得的資料，董事認為，2019冠狀病毒的爆發不會對本集團造成持續影響，僅是短暫影響。董事會將繼續評估2019冠狀病毒對本集團運營及財務表現的影響，並密切監控本集團面臨的2019冠狀病毒疫情相關的風險及不確定性。本公司將採取必要適當的措施，並在必要時通知股東及潛在投資者。有關與2019冠狀病毒的持續傳播及長時不退相關的風險之進一步詳情，請參閱本公告「與本集團業務有關的重大風險」一節。

## 中美近期的貿易戰

自2018年以來，美國政府已對自中國進口至美國的若干產品在正常關稅稅率的基礎上加徵多輪關稅。須繳納美國徵收的額外關稅的產品載於美國貿易代表辦公室(「美國貿易代表辦公室」)公佈的關稅清單，其中第四批清單的產品建議須繳交額外10%的關稅，其於2019年5月17日首次頒佈及建議於2019年9月1日開始生效。於2019年8月30日，美國政府正式宣佈初步第四批名單項下的產品已重新分類為(i)A類(「清單4A」)，而清單4A項下的產品自2019年9月1日起須繳交額外15%的關稅；(ii)B類(「清單4B」)，而清單4B項下的產品須繳交額外15%的關稅，生效日期為2019年12月15日；及(iii)初步第四批清單項下最終被剔除的若干產品。於2020年1月15日，中國與美國簽署第一階段經貿協議。第一階段經貿協議確認美國貿易代表辦公室於2019年12月發出的通知，指出原定於2019年12月15日對清單4B產品施加的額外15%關稅將無限期暫停。美國進一步同意，自2020年2月14日起，清單4A產品的關稅將由15%調低至7.5%。

清單4A涵蓋了數千種產品，包括3,000多種不同的美國協調關稅表子目商品，價值約1,200億美元。清單4A產品包括印刷書籍等。然而，在第一階段經濟貿易協議簽署後，美國貿易代表辦公室無限期地暫停了對兒童圖畫、繪畫和塗色書徵收附加關稅。就董事所深知，董事認為，本集團出口銷往其美國客戶的河源工廠生產的部分產品名列4A清單，即主要為圖書產品(不包括兒童圖畫、繪畫和塗色書)，因而要徵收前述貿易戰關稅。通過將中國海關出口報關文件所載出口碼與美國貿易代表辦公室發佈的關稅清單進行對比，假設於2019年9月初開始徵收關稅，就本集團的收益而言，預計徵收前述貿易戰關稅的產品約為1.9百萬港元，約佔本集團截至2019年12月31日止四個月之收益的4.5%。董事估計於2020年前三季度，約6.3百萬港元，佔本集團截至2020年9月30日止九個月收益的6.5%須繳納上述貿易戰關稅。上述估算僅考慮了直接銷售給本集團位於美國的客戶的產品，但不包括銷售給本集團的書商客戶(將本集團印刷產品銷售給其位於美國的客戶)的產品。董事認為，中美之間日益緊張的局勢可能對雙邊貿易乃至全球貿易產生不利影響，包括本集團的書商客戶將產品出售給其美國客戶。為說明自2019年9月起徵收貿易戰關稅對本集團書商客戶銷售的影響，根據本集團來自書商客戶的收入(按航運目的地劃分)，於截至2019年及

2020年6月30日止六個月，本集團源自書商客戶且來自美國的收入保持穩定，分別約為6.5百萬港元及6.6百萬港元，分別約佔截至2019年及2020年6月30日止六個月本集團源自其書商客戶總收益的22.1%及27.0%。因此，儘管自2019年9月起徵收貿易戰關稅，就董事於作出合理查詢後之所知，考慮到在某些情況下未向本集團提供運輸訂單表格或其他相關運輸文件而無法確定運輸目的地的銷售訂單，分別約佔截至2019年及2020年6月30日止六個月本集團源自書商客戶的總收益的0.4%和5.5%，董事認為，貿易戰對書商在美國的銷售並無特別影響，因此對本集團自貿易戰爆發以來及截至最後實際可行日期之前的業務營運及財務表現亦無特別影響。

因額外關稅而增加的成本由本集團的客戶承擔，原因是本集團的美國訂單基於船上交付。如果本集團以到岸價基準向美國客戶銷售產品，則本集團將負責支付貿易戰關稅。自貿易戰爆發以來及直至最後實際可行日期，(i)由於本集團的美國訂單基於船上交付，本集團未支付任何貿易戰關稅，且本集團的客戶將負責繳納關稅；(ii)並無任何主要客戶要求本集團降價或提供折扣以補償美國徵收額外關稅導致其採購價增加的損失；(iii)本集團並未發現其任何主要客戶減少或停止向本集團採購；及(vi)並無任何主要客戶因美國額外關稅對其的潛在影響而通知本集團其有意減少採購量或停止向本集團採購。

董事認為，貿易戰的最新發展並未及將不會對本集團直至最後實際可行日期及截至2019年12月31日止年度的整體業務營運及財務業績造成任何重大不利影響。然而，若本集團的美國客戶不再向本集團作出數量相同的採購訂單或完全不再下單，則本集團無法找到可向本集團作出數量相同或同價的採購訂單的替代客戶或完全找不到替代客戶，以彌補銷量下降，從而本集團的銷量、盈利能力及經營業績會受到不利影響。有關與中美貿易戰相關的風險之進一步詳情，請參閱本公告「與本集團業務有關的重大風險」一節。

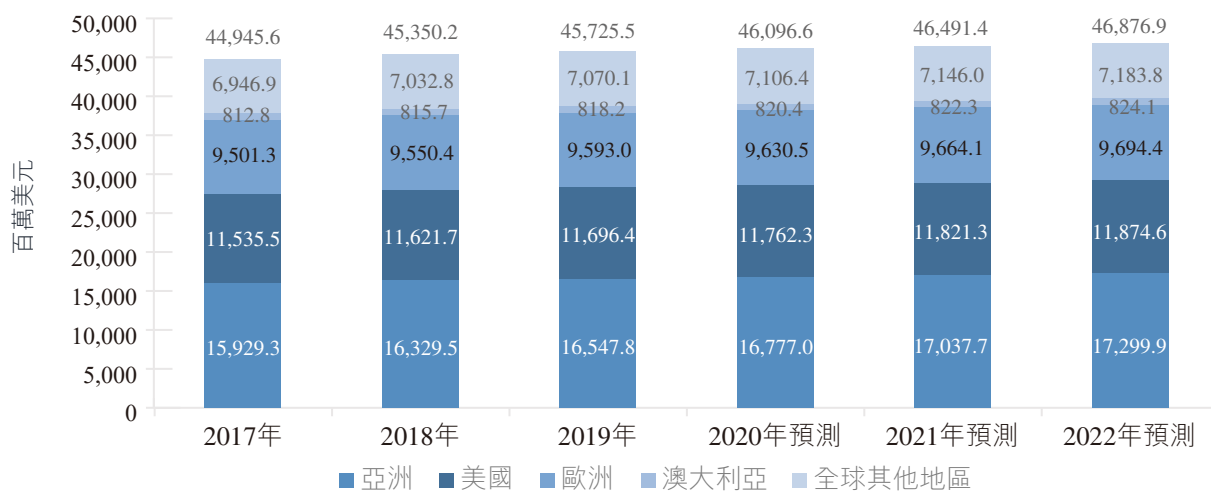
## 行業發展

本集團已委託獨立市場研究公司Ipsos對印刷行業進行分析並出具Ipsos報告。本公司向Ipsos支付100,000港元的費用，本公司認為此費用反映了此類型報告的市價。

### 全球書籍及其他印刷物料印刷行業

#### 按地區劃分的全球市場規模及明細

全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值，2017年至2022年預測



資料來源：Ipsos研究及分析

全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值由2017年的449億美元增加至2019年的457億美元，複合年增長率約為0.9%。於2020年至2022年預測期間，預計全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值以約0.8%的複合年增長率繼續由461億美元增加至469億美元。儘管出現電子閱讀器及電子書，但對特定印刷書籍（例如兒童書籍，鑒於世界各國對健康的日益關注及人們受教育程度的提升）的高需求預期將使全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值保持穩定增長。

特別是，下表載列2017年至2022年兒童書籍在全球書籍及其他印刷物料印刷行業的總產值：

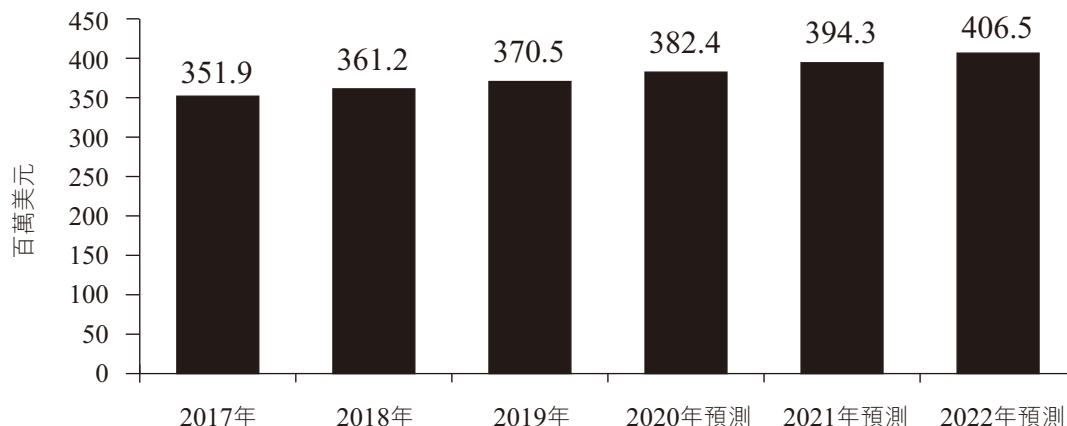
	2017年	2018年	2019年	2017年至 2019年的 複合年 增長率 %	2020年 預測	2021年 預測	2022年 預測	2020年 預測至 2022年 預測的複 合年 增長率 %
兒童書籍(百萬美元)	6,546.97	6,625.77	6,678.34	1.0	6,746.1	6,814.51	6,882.91	1.0
全球書籍及其他印刷物料印刷行 業的總產值百分比	14.6%	14.6%	14.6%		14.6%	14.7%	14.7%	

資料來源：Ipsos研究及分析

以收益計，亞洲書籍及其他印刷物料印刷市場的市場規模由2017年的約15,929.3百萬美元增加至2019年的約16,547.8百萬美元，複合年增長率約為1.9%，為增速最快的市場。亞洲亦為全球書籍及其他印刷物料印刷市場的最大區域，於2019年，其市場份額約為36.2%。得益於成本的優勢及達到一定規模的印刷廠，預期亞洲市場將於2020年至2022年以複合年增長率約1.5%繼續增長。從2017年至2019年，美國及歐洲的書籍及其他印刷物料印刷市場分別以複合年增長率約0.7%及0.5%增長，而於同期，澳大利亞市場及全球其他地區市場分別以約0.3%及0.9%的複合年增長率實現穩定增長。估計美國、歐洲及澳大利亞市場從2020年至2022年將繼續分別以0.5%、0.3%及0.2%的複合年增長率擴張，顯示該等市場對書籍印刷及其他印刷物料的可持續性需求。

## 全球紙質包裝行業

全球紙質包裝行業的總產值(2017年至2022年預測)



資料來源：Ipsos研究及分析

全球紙質包裝行業的總產值由2017年的約3,519億美元增長至2019年的約3,705億美元，複合年增長率約為2.6%。全球紙質包裝行業的總產值預計將從2020年的約3,824億美元增加至2022年的約4,065億美元，複合年增長率約為3.1%。預計紙質包裝行業於2020年至2021年預測期間的增長將受到全球線上零售增長趨勢的推動。近年來，在線零售在世界範圍內日漸流行，原因為互聯網和智能手機在世界範圍內的普及。隨著線上零售在未來幾年內的持續增長，紙質包裝解決方案的需求預計將上升，從而在2020年和2022年推動全球紙質包裝行業的增長。

### 市場驅動因素及機遇

#### 無可取代的體驗及各個方面對印刷書籍及物料的可持續性需求

印刷書籍及物料所具有的獨特且無可取代的功能一直是滿足人們閱讀需求的關鍵驅動力，而需求亦隨個人情況、語境及情景因素而各不相同。儘管近年來電子書的銷售及讀者群因其方便快捷而增加，但印刷書籍的地位還未完全被電子書取代。當讀者追求(i)翻閱印刷書籍帶來的實感及快感；及(ii)收集經典版或限量版書籍，其更願意選擇印刷書籍而非電子書籍。另一方面，鑒於(i)長時

使用電子設備；及(ii)兒童及青少年使用電子設備閱讀而引發的相關健康擔憂意識與日俱增，家長在考量兒童及青少年的視力及認知發展後，可能更願意選擇印刷版的教育書籍及閱讀材料。前述無與倫比的閱讀體驗已引發對印刷書籍及其他印刷物料的大量需求。

### **識字率及教育水平的整體提高**

在教育的擴張下，全球識字率得以提高，而對印刷版的教材、兒童書籍及學習材料的需求因中小學入學率增加而大幅增加。根據聯合國兒童基金會發佈的最新統計數據，過去二十年，全球青少年識字率由約81%增加至約92%，5歲至24歲的文盲青少年人數由2008年的約126百萬人減少至2018年的約100百萬人，複合年增長率約為2.3%。於教學過程中，印刷版的教育書籍及學習材料長期以來於幫助知識轉移及學習過程中發揮重要作用。因此，對印刷版的教材、兒童書籍及學習材料的穩定需求仍是推動全球印刷市場的重要因素之一。

### **印刷技術不斷進步**

印刷技術的出現是改變全球印刷行業面貌的重要趨勢，同時激勵印刷服務提供商採用先進技術以把握全球市場上的未來機遇。印刷硬件、印刷管理軟件及生產技術的出現對客戶不斷變化的質量改進需求、縮短加工時間、定制化設計及特製印刷效果至關重要。例如，提升生產流程的自動化水平將加速整個生產過程，節約成本並降低報廢率，特別在訂單量大時。因此，對印刷技術研發的持續投資將為印刷服務提供商提供滿足客戶高質及綜合印刷服務需求的機遇。



## 全球線上零售增長趨勢

2019年全球電子商務市場的估計價值約為18,720億美元。預計全球電子商務市場將進一步增長,此乃歸因於2019冠狀病毒爆發以及世界各地互聯網及智能手機普及率上升。預計全球電子商務市場將從2020年的23,328億美元進一步增至2024年的31,765億美元,複合年增長率約為8.0%。紙質包裝材料(包括紙盒、紙箱、紙袋)在全球電子商務行業中至關重要,因為該等材料用於包裝將交付至終端客戶的貨物。鑒於全球電子商務市場的增長趨勢,預計對紙質包裝材料的需求增長將推動紙質包裝行業於預測期內的增長。

## 短期印刷需求的興起

印刷行業的個人出版書籍及按需印刷服務趨勢在增加,預計在不久將來將為全球印刷行業提供增長及擴張機遇。個人出版及按需印刷服務均為短期印刷訂單,每單量較少且交付時間短。在成本效益的巨大驅使下,個人出版及按需印刷可使獨立作者無需出版商及圖書代理商的介入而免除額外管理成本及代理費。除成本效益外,預計按需印刷服務因以下優勢而愈發受歡迎:(i)生產時間更短;(ii)降低損耗更環保及(iii)高度個性化。短期印刷工作需求因個人出版服務及按需印刷訂單的出現而大幅增加,從而為印刷服務提供商未來開發替代客戶基礎及擴大收益流提供寶貴機遇。

## 競爭格局

香港書籍及其他印刷物料的印刷市場分散。據估計,香港現時有約4,000間主要從事出版(包括報章、雜誌、書籍及其他印刷物料(包括小冊子、傳單、目錄冊、標籤及手冊等))印刷服務的公司。近年來,隨著印刷技術的不斷進步,提高準確性及縮短交付時間一直為印刷的整體趨勢。此外,客戶更趨向於線上下單,從而使靈活性及效益更高。

總體而言，大型印刷服務提供商及小型印刷工廠的業務重點及目標客戶各不相同。書籍及其他印刷物料的大型印刷服務提供商專注於與本地及國際市場具備一定規模的出版商進行業務。部分大型印刷服務提供商直接與海外出版商或代理商進行業務，並向發達國家(例如美國及英國)出口印刷書籍服務。該等印刷服務提供商一般具備銷售能力，主要透過海外國家的銷售代表或與主要客戶的關係網絡自大型出版商取得業務。另一方面，其餘大部分市場參與者為較小規模的印刷工廠及本地小型印刷店。該等小型參與者以具競爭力的價格自獨立作家及印刷量較低的客戶取得本地業務。

近年來，部分市場參與者將生產轉入中國大陸的專建工廠，以減少運營成本。相關發展使得工作流程及物流發生改變，並極大提高效益及產出質量。然而，其仍保留香港辦事處，用以接收海外訂單。儘管面臨來自大陸印刷商愈發激烈的價格競爭，但香港具備滿足高質要求的能力，令其成為全球重要印刷及出版中心。隨著中國大陸的勞工成本逐漸上漲，迫切需要更高自動化及機械化水平，這亦使人為錯誤減少的同時提升效益、生產力及質量。

## **競爭因素**

### **產品及服務質量**

能提供優良及始終如一的印刷質量對印刷服務提供商而言至關重要，可令其在該行業中脫穎而出。產品質量及及時交付乃客戶重點關注問題。若印刷服務提供商可提供優良及始終如一質量的產品，將有益於其與現有客戶保持良好的關係，以及建立良好聲譽以吸引潛在新客戶。因此，提供優良及始終如一印刷質量的卓著聲譽乃於該行業立足競爭的重要因素。

### **提供增值服務**

鑒於技術及數碼印刷的快速發展，傳統印刷行業正面臨激烈競爭及發生變化的市場格局。不僅能提供標準化印刷及交付服務，還能提供增值服務的印刷服務提供商，將具備於該行業立足競爭的優勢。增值服務範圍涵蓋特定印刷技術支持到定製化顧問服務，可能包括(i)色彩管理；(ii)定製化數碼印刷；(iii)提供

設計方案；及(iv)於印前及印後階段發現及處理故障以及存貨管理。印刷服務提供商可借助增值服務贏得客戶忠誠度，從而把握潛在業務機遇。

## 進入門檻

### 高額の初始資金需求

建立一間印刷工廠需要高額の初始資金投資，包括(i)建設及採購印刷設施；(ii)投資研發設施；及(iii)招聘技工。印刷過程涉及多個階段並需要採購各種類型機器及印刷管理軟件。印刷服務提供商亦將需要資金，以不斷更新及更換機器及設備，從而滿足客戶不斷變化的需求。此外，員工招聘及研發投資乃旨在提供優質產品及服務並支持可持續產品發展的新進入者的重大成本。因此，高額の初始資金投資成為新市場進入者的門檻。

### 行業知識及經驗

鑒於印刷的技術帶動性質及其各階段的複雜性，經營印刷業務需要具經驗的管理員工、專家及技工，以支持生產。有經驗的管理人員需監督整個運營期及跟進業務發展，此外，技工需具有個別生產步驟(包括生產計劃、印前、色彩管理及印後)的特定技能。因此，招聘具備行業知識且經驗豐富的員工為該行業的重大進入門檻之一。

### 2019冠狀病毒的爆發對全球書籍及其他印刷物料印刷行業以及全球紙質包裝行業的潛在影響

自2019年12月左右起，於中國、香港地區及其他國家爆發2019冠狀病毒，世界衛生組織於2020年1月30日宣佈其為一場「國際關注公共衛生緊急事件」並於2020年3月12日宣佈其為大流行病。2019冠狀病毒持續於中國、香港及全球蔓延。這將對全球印刷行業形成潛在挑戰。

鑑於2019冠狀病毒具有高度傳染性，並對公眾健康構成威脅，因此中國及香港印刷行業的業務運營可能會受到若干干擾。例如，服務提供商面臨(i)生產設施暫時減緩或暫停，(ii)由於中國和香港的旅行限制及檢疫措施導致供應鏈中斷；以及(iii)本地和國際客戶的訂單可能延遲。鑒於市場數據有限，Ipsos無法就2019冠狀病毒的爆發對行業提供定量分析。然而，全球書籍及其他印刷物料印刷行業以及全球紙質包裝行業被各國政府(如中國與美國政府以及加拿大一些當地政府)視為必不可少的行業之一(請參閱本公告上文「業務更新及近期發展 — 2019冠狀病毒的爆發 — 對本集團經營的影響」一段)。此外，根據聯合國發佈的商品貿易統計數據庫，受到2019冠狀病毒爆發的影響，香港、美國及英國紙質書籍(包括兒童書籍、教材及學習材料、休閒及生活品位書籍等)、紙箱、紙盒、紙袋及其他包裝材料的進口價值自2020年1月至2020年3月有所下降。由於該等市場2019冠狀病毒的爆發逐漸得到控制，自2020年4月起，書籍、紙箱、紙盒、紙袋及其他包裝材料的進口已逐步增長。於2020年6月，香港、美國及英國的書籍及紙箱、紙盒及其他包裝材料的進口價值已經超過2020年2月的進口價值。Ipsos認為，鑒於2019冠狀病毒的爆發逐漸得到控制，未來幾個月復甦趨勢將持續發生。根據書籍、紙箱、紙盒、紙袋及其他紙質包裝材料的進口價值的最新趨勢，Ipsos認為，與其他行業相比，2019冠狀病毒的爆發對全球書籍及其他印刷物料印刷行業以及全球紙質包裝行業的影響為相對暫時的。

此外，全球電子商務的發展為圖書零售商、圖書交易商以及圖書出版商提供了一個額外的平台，供其分銷及出售其圖書。由於2019冠狀病毒的爆發，已實施各種封鎖政策，許多地區和國家的實體店都不得不關閉。世界各地的人們都受到各種隔離措施的影響，例如呆在家裡，並避免任何不必要的活動。世界各地的人們已經轉向電子商務平台購買其日常用品和其他商品。隨著用於銷售書籍和其他印刷物料的電子商務平台的出現，儘管於2019冠狀病毒爆發期間採取的隔離措施限制了消費者訪問實體書店的機會，但他們仍可以通過在線零售商購買書籍和其他印刷物料。加上室內休閒活動(如讀書)的需求不斷增加，由於2019冠狀病毒的爆發，預計全球電子商務的發展將使圖書貿易商、圖書出版商和圖書零售商受益。

## 主要客戶

我們大多數客戶為客戶遍佈全球(就董事所深知，主要涵蓋美國、英國、歐洲及亞洲)且總部主要位於美國、英國及歐洲的國際出版商及主要位於香港的書商。於少數情況下，我們亦通過提供包裝產品為消費品製造商提供服務。於往績記錄期間，根據客戶的分佈，香港、美國及歐洲為本集團的三大主要地區市場。有關本集團於往績記錄期間按地區劃分的收益明細，請參閱下文「主要財務資料—收益」一段。

根據行業慣例，本集團按自客戶(包括出版商及書商)接獲的個別訂單基準進行銷售。儘管沒有長期合約或框架銷售協議，但本集團已與大部分主要客戶建立穩定及互惠互利的合作業務關係。經過數年，董事認為，本集團基於其優質產品的良好往績、行業及產品知識、市場意識、敬業管理團隊及具有競爭力的定價，與客戶建立互信互依的戰略合作關係。董事認為，與本集團客戶的定期溝通及參加國際展覽及貿易展能令本集團更好了解客戶的需求和要求、市場及行業趨勢，以及向潛在客戶展示本集團的產品及服務並與新客戶建立關係。自GEM上市日期起及直至最後實際可行日期，本集團已向逾115名出版商及15名書商供應印刷產品。

## 五大客戶

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，五大客戶貢獻總收益百分比分別約為66.7%、47.0%、46.3%及60.2%。具體而言，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團最大客戶貢獻本集團總收益百分比分別約為42.0%、17.1%、12.9%及20.2%。於最後實際可行日期，本集團與五大客戶保持介乎約兩年至七年的業務關係。下表載列本集團按五大客戶收益貢獻劃分的收益明細：

截至2017年12月31日止年度：

排名	客戶	收益 (千港元)	佔總收益的 概約百分比
1	客戶C	63,095	42.0
2	客戶A	13,654	9.1
3	客戶F	8,984	6.0
4	客戶B	7,505	5.0
5	客戶G	6,873	4.6
	五大客戶總計	100,111	66.7
	所有其他客戶	50,256	33.3
	總收益	<u>150,367</u>	<u>100.0</u>

截至2018年12月31日止年度：

排名	客戶	收益 (千港元)	佔總收益的 概約百分比
1	客戶A	21,222	17.1
2	客戶B	15,830	12.8
3	客戶C	8,193	6.6
4	客戶E	6,744	5.4
5	客戶F	6,331	5.1
	五大客戶總計	58,320	47.0
	所有其他客戶	65,492	53.0
	總收益	<u>123,812</u>	<u>100.0</u>

截至2019年12月31日止年度：

排名	客戶	收益 (千港元)	佔總收益的 概約百分比
1	客戶A	17,110	12.9
2	客戶B	12,920	9.8
3	客戶C	12,285	9.3
4	客戶D	10,910	8.3
5	客戶E	7,965	6.0
	五大客戶總計	61,190	46.3
	所有其他客戶	71,004	53.7
	總收益	<u>132,194</u>	<u>100.0</u>

截至2020年9月30日止九個月：

排名	客戶	收益 (千港元) (未經審核)	佔總收益的 概約百分比
1	客戶C	19,515	20.2
2	客戶A	14,414	14.9
3	客戶B	11,144	11.5
4	客戶I	6,892	7.1
5	客戶E	6,252	6.5
	五大客戶總計	58,217	60.2
	所有其他客戶	38,560	39.8
	總收益	<u>96,777</u>	<u>100.0</u>

就董事所深知，概無董事、彼等之緊密聯繫人或任何股東(就董事所知，擁有本公司超過5%已發行股本之股東)於往績記錄期間在本集團的五大客戶內持有任何權益(直接或間接)。以下截列本集團於往績記錄期間五大客戶的背景資料：

客戶	本集團提供的主要產品	背景	與本集團的業務關係時長	信貸期	一般付款方法
客戶A <sup>(附註)</sup>	紙品套裝及圖書產品	客戶A於1978年12月15日在香港註冊成立，主要從事於圖書買賣業務。客戶A為獅子山集團有限公司(股份代號：1127)(前稱「匯星印刷集團有限公司」(連同其附屬公司，統稱「獅子山集團」))的一間附屬公司，於最後實際可行日期，其股份於聯交所上市，市值約為546.7百萬港元，截至2019年12月31日止年度，分別錄得收益及純利約16億港元及153.8百萬港元。	5年	90天	電匯
客戶B	紙品套裝及圖書產品	客戶B為一間於2014年12月4日於香港註冊成立的私營公司，主要從事圖書買賣業務。	5年	90天	按金
客戶C	圖書產品	客戶C為一間於1988年3月13日於美國註冊成立的私營公司，主要從事出版教育書籍。	5年	90天	電匯
客戶D	紙品套裝及圖書產品	客戶D於2014年6月16日於香港註冊成立並主要從事兒童圖書及玩具買賣業務。客戶D為江蘇鳳凰出版傳媒集團有限公司(股份代號：601928，於最後實際可行日期，其股份於上海證券交易所上市，市值約為人民幣176億元，截至2019年12月31日止年度，分別錄得收益及純利約人民幣126億元及人民幣14億元)的一間附屬公司。	2年	30天	按金



客戶	本集團提供的主要產品	背景	與本集團的業務關係時長	信貸期	一般付款方法
客戶E	紙品套裝及圖書產品	客戶E為一間於1980年8月27日於英國註冊成立的私營公司，辦事處遍佈全球，主要從事提供印刷採買服務，其利用其國際供應商網絡為出版商及品牌商管理一系列印刷產品的印刷、生產及製造。	5年	120天	電匯
客戶F	紙品套裝及圖書產品	客戶F為一間於2007年4月12日於香港註冊成立的私營公司，主要從事圖書買賣業務。	5年	90天	電匯
客戶G	圖書產品	客戶G為一間於美國註冊的私營公司，初始申請日期為1975年4月29日，主要從事出版藝術書籍。	7年	120天	電匯
客戶I	紙品套裝及圖書產品	客戶I為一間於1997年於澳大利亞成立的私營公司，主要從事圖書印刷管理及製造其他印刷產品，客戶遍佈澳大利亞和新西蘭。	4年	90天	電匯

附註：獅子山集團的主要業務活動包括(其中包括)印刷製造和印刷服務管理。據董事經作出合理查詢後所深知，於往績記錄期間與本集團進行交易的獅子山集團三間附屬公司為本集團的書商客戶(包括客戶A)(「獅子山附屬公司」)，合計約佔本集團於往績記錄期間總收入的9.7%、17.9%、13.6%及16.0%。該等獅子山附屬公司各自單獨及獨立運作，因此各獅子山附屬公司的銷售賬戶及銷售訂單由本集團的不同銷售人員管理及採購，而銷售訂單則由獅子山各附屬公司以其自己的名義下達，分別結算付款。因此，儘管獅子山集團提供印刷服務作為其主要業務活動之一，但獅子山附屬公司(包括客戶A)繼續委聘本集團為其各自的圖書買賣業務提供印刷服務。

## 主要供應商

本集團的供應商主要為香港及中國的紙品貿易及紙品加工公司。於我們的主要原材料中，紙張(包括相關加工產品)為主要組成部分，其成本分別約為46.1百萬港元、41.9百萬港元、44.8百萬港元及34.9百萬港元，約佔本集團往績記錄期間總銷售成本45.4%、52.9%、54.5%及53.7%。視乎客戶的要求，道林紙、啞粉／光粉紙、粉咭及灰咭為本集團所購買用於生產的常用紙。

本集團一般負責採購生產所需原材料，但若干客戶(通常為香港書商)除外，作為其成本控制安排的一部分或因其對原材料及生產管理的特定要求，其通常向本集團提供自備紙張生產其印刷產品。根據客戶的特定要求，本集團亦致力於與FSC/CoC認證的紙張供應商合作，以確保所購買及為相關客戶生產印刷產品所用紙張符合所有適用環保及社會責任標準。

本集團一般根據自客戶接獲的訂單購買生產所用紙張及其他原材料。本集團與任何供應商之間並無任何框架供應協議或其他長期供應合約。於最後實際可行日期，本集團已與五大供應商建立介乎一年至五年的穩定工作關係。

## 五大供應商

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團五大供應商分別約佔本集團總採購額的59.7%、44.5%、43.4%及47.6%，本集團最大供應商分別約佔本集團總採購額的25.2%、19.4%、18.4%及16.5%。下表載列於往績記錄期間本集團向五大供應商採購的明細：

截至2017年12月31日止年度：

排名	供應商	採購額 (千港元)	佔總採購額的 概約百分比
1	供應商D	15,546	25.2
2	供應商A	7,663	12.4
3	供應商H	5,428	8.8
4	供應商I	5,332	8.6
5	供應商G	2,908	4.7
	五大供應商合計	36,877	59.7
	所有其他供應商	24,886	40.3
	總採購額	<u>61,763</u>	<u>100.0</u>

截至2018年12月31日止年度：

排名	供應商	採購額 (千港元)	佔總採購額的 概約百分比
1	供應商A	9,840	19.4
2	供應商D	4,242	8.4
3	供應商F	2,959	5.8
4	供應商G	2,913	5.7
5	供應商E	2,666	5.2
	五大供應商合計	22,620	44.5
	所有其他供應商	28,167	55.5
	總採購額	<u>50,787</u>	<u>100.0</u>

截至2019年12月31日止年度：

排名	供應商	採購額 (千港元)	佔總採購額的 概約百分比
1	供應商A	9,085	18.4
2	供應商D	4,112	8.3
3	供應商B	3,091	6.3
4	供應商C	2,864	5.8
5	供應商E	2,279	4.6
	五大供應商合計	21,431	43.4
	所有其他供應商	27,888	56.6
	總採購額	<u>49,319</u>	<u>100.0</u>

截至2020年9月30日止九個月：

排名	供應商	採購額 (千港元) (未經審核)	佔總收益的 概約百分比
1	供應商D	7,253	16.5
2	供應商A	5,614	12.8
3	供應商K	2,747	6.3
4	供應商B	2,683	6.1
5	供應商C	2,571	5.9
	五大供應商合計	20,868	47.6
	所有其他供應商	23,000	52.4
	總採購額	<u>43,868</u>	<u>100.0</u>

本集團於往績記錄期間的五大供應商均為獨立第三方。概無董事、彼等之緊密聯繫人或任何股東(就董事所知，擁有本公司已發行股本多於5%之股東)於往績記錄期間在本集團任何五大供應商內持有任何權益。

供應商	本集團採購的主要原材料	背景	與本集團的業務關係時長	信貸期	一般付款方法
供應商A	紙品	供應商A為一間於主板上市的公司附屬公司之總稱，其主要從事紙品加工及紙品及紙板、辦公用品及耗材銷售。	5年	90天	支票
供應商B	紙品	供應商B為一間於中國成立之紙品貿易公司。	1年	60天	電匯
供應商C	紙品	供應商C為一間於中國成立之紙品貿易公司。	5年	60天	電匯
供應商D	紙品	供應商D為一間於主板上市的公司附屬公司之總稱，其主要從事書籍及包裝印刷、消費產品包裝、瓦通紙箱及紙品貿易。	5年	90天	支票
供應商E	紙品	供應商E為一間於香港註冊成立之紙品貿易公司。	5年	90天	支票
供應商F	紙品	供應商F為一間於中國成立之紙品貿易公司。	4年	30天	電匯
供應商G	紙品	供應商G為一間於香港註冊成立之紙品貿易公司。	4年	90天	支票
供應商H	紙品	供應商H為一間於香港註冊成立之紙品貿易公司。	4年	30天	支票
供應商I	紙品	供應商I為一間於香港及中國營運的私營公司附屬公司之總稱，兩家公司主要從事紙品加工。	5年	30天	支票
供應商J	紙品	供應商J為一間於中國成立之紙品貿易公司。	4年	90天	電匯
供應商K	紙品	供應商K為一間於中國成立之紙品加工公司。	1年	30天	電匯

## 與本集團業務有關的重大風險

由於本集團並無訂立任何長期合約，本集團依賴其客戶的需求並按訂單逐項進行銷售，且本集團的銷售額可能根據客戶的需求及與客戶就報價的協商而發生波動。

本集團並無與客戶簽訂任何長期合約，而是按訂單逐項進行銷售，與行業慣例相符。因此，本集團的銷售可能受客戶對其產品及服務的需求以及本集團與其客戶就各訂單報價進行協商並達成一致之慣例影響而波動。例如，本集團收益自截至2017年12月31日止年度的約150.4百萬港元減少約17.7%或26.6百萬港元至截至2018年12月31日止年度的約123.8百萬港元。本集團的收益減少乃主要是歸因於截至2018年12月31日止年度，向美國客戶C出售圖書產品所得收益減少約54.9百萬港元，乃由於本集團無法就相關報價與客戶C達成協議而丟失了客戶C的一個特別重要的銷售訂單。關於客戶需求波動及與客戶就報價進行協商對本集團財務狀況的影響的進一步詳情，請參閱本公告「主要財務資料 — 收益」中的段落。概不保證本集團的收益及／或溢利將繼續如往績記錄期間一般增長，或於未來業務營運期間一直增長。本集團業務的未來增長取決於其維持並增加其現有及新客戶訂單的能力。本集團概不保證其於未來將會繼續增長。倘市場狀況有任何不利變動，例如經濟放緩或競爭加劇，其業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團依賴國際市場，特別是美國、英國及歐洲市場，且受於該等市場的任何重大不利變動影響。

於往績記錄期間，本集團從位於香港、美國、英國及歐洲的客戶產生大部分收益。本集團位於美國、英國及歐洲的客戶於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，合共分別佔其總收益約66.3%、55.8%、49.2%及52.3%。本集團的香港客戶主要為位於香港且客戶遍佈世界的書商，本集團向香港市場的銷售分別佔本集團於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月總收益約27.9%、34.3%、40.0%及35.0%。董事預期，在不久將來，向該等國際市場提供印刷服務將繼續貢獻本集團的大部分收益。倘任何該等市場的政治、經濟或社會狀況、外貿或貨幣政策、法律或監管規定，或稅收或關稅制度出現任何不利變動，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 本集團的收益可能發生季節性波動。

本集團的營運及整體行業存在季節性波動。每年第三季度的需求一般較高，彼時客戶一般向我們下達訂單，以滿足其於開學及聖誕及新年假期的銷售需求。截至2019年12月31日止三個年度，本集團於當年第三季度的收益分別約為48.3百萬港元、41.7百萬港元及42.6百萬港元，分別佔相應年度收益約32.1%、33.7%及32.2%。該季節性波動可能會影響本集團的生產成本及生產設施的使用率。此外，有意投資者應注意，本集團於各曆年旺季月份的業績概不反映我們於整個曆年的表現。

消費者閱讀習慣的改變可能導致本集團的收入下降，並且本集團的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

日益流行及便利的電子內容和媒體消費，特別是透過個人電子設備(如手機、電子閱讀器和平板電腦)，以及對環境問題和保護意識的增強，資訊獲取方式的變化性質可能會影響對印刷產品的需求，進而影響對本集團印刷服務的需求。

根據Ipsos報告，電子書及數字媒體的便利性和效率水準已導致閱讀習慣的轉變，這可能構成挑戰並阻礙傳統書籍出版和印刷業務以及紙質廣告和相關印刷業務的增長。特別是中小型服務供應商，由於未能革新印刷技術及生產技術，以配合客戶不斷發展的需求，可能會因競爭加劇、價格壓力、潛在的需求減少和成本增加而面臨利潤壓力。

隨著電子書及其他數字媒體的日益普及，本集團無法保證其將來能夠與電子書提供商及其他數字媒體公司成功競爭。倘消費者的喜好和趨勢進一步轉向使用電子媒體和平台，該等公司可能較本集團更具競爭性。在這種情況下，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**2019冠狀病毒在中國、香港及其他國家的持續傳播及長時不退可能嚴重影響本集團的生產(尤其是河源工廠)，且可能導致本集團的產品交付發生重大延誤，同時可能對本集團的業務、運營、財務狀況及前景造成不利影響。**

自2019年12月前後起，中國、香港及其他國家(包括本集團部分主要客戶所在地(美國及英國))相繼爆發2019冠狀病毒，此病毒具有高度傳染性，且能誘發呼吸道感染及其他發燒、呼吸急促等症狀。有關2019冠狀病毒的爆發對本集團的影響的更多詳情，請參閱本公告「業務更新及近期發展 — 2019冠狀病毒的爆發」中的段落。

尚不確定2019冠狀病毒將持續傳播多長時間，以及其不利影響是否會延長。亦不能保證將來不會發生類似的大流行。倘若因2019冠狀病毒的傳播及長時不退導致旅行限制延長或將限制擴延至貨品，則可能導致客戶減少或取消採購訂單，或付款出現重大延遲。倘病毒持續，或本集團任何僱員感染2019冠狀病毒，則河源工廠的運營須暫停或被感染的員工可能要接受隔離，這會中斷本集團的正常業務運營及導致本集團無法及時或完全不能交付產品，從而可能觸發客戶採購訂單中的罰款條款(如有)或客戶終止訂單。2019冠狀病毒的長時不退(極端情形)會導致河源工廠或本集團任何主要供應商所在地中國的工廠被迫暫停生產或關閉(作為控制2019冠狀病毒之舉)，從而會對供應造成重大影響及導致本集團供應商中斷供應原材料或河源工廠中斷生產，從而本集團無法及時或根本無法向客戶交付產品。本集團現有存貨可能無法滿足已接受採購訂單的生產，倘本集團無法適時以合理價格或根本無法在中國或香港找到合適的原材料供應商替代者，則本集團的生產成本或生產能力會受到嚴重影響，且本集團可能無法接到其他採購訂單。河源工廠亦可能被迫暫停運營，在最壞的情況下，由於停業，本集團可能無法產生任何收入。2019冠狀病毒的持續最壞傳播及長時不退會對中國的製造業以及中國及全球的整體經濟造成嚴重影響。所有該等因素均可能對本集團的業務、運營、財務狀況及前景造成不利影響。



## 本集團依賴關鍵人員。

本集團的成功很大程度上有賴其精簡的管理架構。本集團的三名執行董事林先生、陳先生及謝女士均於印刷業具有豐富的經驗及業務關係，直接監督及參與其從採購原材料、生產經營到銷售及市場營銷的日常運營管理。執行董事亦負責制定及實施本集團的整體業務策略及企業發展。因此，該等人士繼續為本集團效力對其日常業務以及其持續增長及發展至關重要。任何執行董事的離任而並無覓得合適的替代人選可能導致本集團業務經營及前景虧損或惡化。

此外，本集團的其他關鍵人員具深厚的行業知識及豐富的業務管理及經營經驗，為本集團的發展作出重大貢獻。在一定程度上，本集團的日常運營取決於其關鍵人員的表現。倘本集團的任何關鍵人員離職，且未能覓得勝任的替代人選，其業務經營及前景可能受到重大不利影響。

## 本集團的生產完全依賴河源工廠。

目前，本集團只有一個生產基地，即河源工廠，負責其所有的生產運營。倘河源工廠由於設備故障、電源故障、惡劣天氣狀況或流行性疾病而出現重大意外停產，可能導致本集團運營中斷或生產計劃延誤。此外，由於其河源工廠為本集團業務的唯一生產基地，倘其經營受到不利影響，本集團整體的生產可能受到重大干擾或停止。由於運輸及交付中斷、貨物整合過程延誤及／或本集團無法控制的其他因素，本集團亦可能無法完成所協定的生產及交付工作。

倘預計交付時間表可能延期，本集團可能須採取行動，例如及時與客戶進行調整時間表、加速交付，或安排通過分包的方式履行訂單的磋商。由於採取該等行動，本集團可能產生額外的費用或可能須向客戶提供額外的折扣。當該等延誤發生時，本集團亦可能遭受收益損失，且在最壞的情況下，本集團的客戶可能因交付延誤而向其申索賠償。倘該中斷及／或延誤頻繁發生，本集團的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團對美國的某些銷售，在中美貿易戰的影響下，須徵收更高關稅。中美之間任何緊張關係的加劇都將對本集團向美國客戶的銷售以及本集團的書商客戶向其自身的美國客戶的銷售產生不利影響。

中美貿易戰仍在持續。自2018年以來，美國政府已對自中國進口至美國的若干產品在正常關稅稅率的基礎上加徵多輪關稅。作為對美國額外關稅的回應，中國政府亦對自美國進口至中國的若干產品徵收關稅。有關詳情，請參閱「業務更新及近期發展－中美近期的貿易戰」一段。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團對美國的銷售額分別約為81.3百萬港元、13.6百萬港元、31.3百萬港元及26.2百萬港元，分別約佔相應年度／期間總收益的54.1%、11.0%、23.7%及27.1%。通過將中國海關出口報關文件所載出口碼與USTR發佈的關稅清單進行對比，假設於2019年9月初開始徵收關稅，就本集團收益而言，預計將被徵收前述貿易戰關稅的產品約為1.9百萬港元，約佔本集團截至2019年12月31日止四個月收益的4.5%。董事估計於2020年前三季度，約6.3百萬港元(佔本集團截至2020年9月30日止九個月收益的6.5%)須繳納上述貿易戰關稅。該估計僅考慮了直接銷售給本集團位於美國的客戶的產品，但不包括銷售給本集團的書商客戶(彼等將本集團印刷產品銷售給其自身的美國客戶)的產品。

本集團亦無法準確預計未來美國是否會對本集團其他產品徵收任何反傾銷關稅、額外關稅或配額費用。倘本集團製造或進口至美國的該等產品或任何其他產品要徵收任何其他關稅，這會令本集團的產品對本集團的美國客戶而言減少價格競爭力。這會對本集團源自美國的收益造成嚴重影響。美國對產品施加的任何貿易限制大幅增加本集團客戶採購本集團在中國生產的印刷產品的成本。倘本集團的美國客戶不再向本集團作出量相同的採購訂單或完全不再下單，而本集團無法找到可向本集團作出量相同或同價的採購訂單的替代客戶或完全找不到替代客戶，以彌補銷量下降，本集團的銷量、盈利能力及經營業績會受到不利影響。此外，本集團無法保證其將能快速應對美國市場的任何經濟、市場或監管變動，且若未能如此行事，可能對其業務表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。本集團亦向主要位於香港的書商客戶銷售，據董事所知，彼

等之全球客戶主要涵蓋美國、英國、歐洲及亞洲。因此，中美之間任何緊張關係的加劇都將不可避免地對本集團的書商客戶向其自身的美國客戶的銷售產生不利影響。如果本集團的書商客戶無法適應由於中美貿易戰或由此產生的任何其他額外關稅或稅收而造成的不利變化，則其業務可能受到負面影響，從而導致其減少採購本集團產品。

#### **本集團面臨客戶的信貸風險。**

本集團一般給予客戶60至120天的平均信貸期。概無保證本集團的客戶將按時或全額履行其付款義務，或本集團的平均貿易應收款項周轉天數不會增加。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，貿易應收款項分別約為29.6百萬港元、46.5百萬港元、45.6百萬港元及52.0百萬港元，其中包括分別約10.1百萬港元、16.0百萬港元、21.3百萬港元及19.2百萬港元於同日已逾期且本集團未計提信貸虧損撥備。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團就貿易應收款項錄得信貸虧損撥備分別約為1.6百萬港元、2.1百萬港元、2.0百萬港元及1.9百萬港元。

本集團無法保證能夠成功收回任何或所有到期債務，或其出口信貸保險的承保範圍充足。本集團客戶的任何未能結清或及時結清到期款項，及／或其出口信貸保險不足以補償所有的相關信貸虧損，可能會對本集團的財務狀況及經營現金流量產生不利影響，從而對本集團業務及經營業績造成重大不利影響。

#### **原材料價格波動可能會影響本集團的財務業績。**

紙張是本集團業務中使用的主要原材料。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團的紙張(包括相關加工產品)成本分別為約46.1百萬港元、41.9百萬港元、44.8百萬港元及34.9百萬港元，分別佔本集團相應年度／期間總銷售成本約45.4%、52.9%、54.5%及53.7%。本集團的其他原材

料包括油墨及鋅板。紙張及其他原材料(包括油墨及鋅板)的價格可能受到本集團無法控制的各種因素造成的價格波動及期間短缺影響，包括(其中包括)天氣狀況、木材收穫狀況、相關地方政府的政策及市場競爭等。由於本集團與供應商並未簽訂任何長期合約，本集團易受原材料價格波動的影響。倘原材料價格大幅上漲，而本集團不能將該等增加的成本轉嫁予其客戶，其業務及盈利能力可能受到重大不利影響。

**本集團面臨陳舊及滯銷存貨的風險，這可能對其財務狀況造成不利影響。**

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的存貨分別約為8.6百萬港元、10.7百萬港元、11.6百萬港元及15.6百萬港元。截至2017年、2018年及2019年12月31日各年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團的平均存貨周轉天數分別約為29.4天、44.4天、49.4天及57.5天。於往績記錄期間未撇銷任何存貨。

誠如本公告上文「主要客戶」一節所述，本集團並未與其客戶訂立任何長期合約，而是按訂單基準產生銷售額。如果本集團日後無法從客戶獲得足夠的採購訂單，則本集團的存貨(尤其是原材料)將變得陳舊及滯銷。本集團可能需要以較低的價格出售其存貨或直接撇銷存貨。在任一種情況下，本集團的財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

**本集團將若干生產外判予可能無法監控其表現的分包商。**

本集團不時將少量的印前及印後生產活動外判予分包商，並且倘本集團在特定時間段的生產能力不足以滿足客戶需求，則在極少數情況下可使用少量柯式印刷程序。本集團的分包商通常獲委聘進行若干需用專門設備或較多工人或涉及產生污染的生產流程的程序，例如印前打樣、激光模切、植絨及移印。該等程序並非生產流程的主要組成部分。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團已就上述加工程序分別委聘10名、18名、18名及15名分包商，而向相關分包商支付的分包費用分別為約0.7百萬港元、0.7百萬港元、0.4百萬港元及0.5百萬港元，分別佔我們相應年度／期間銷售成本

約0.6%、0.9%、0.9%及0.8%。本集團無法保證能如監控其員工一樣直接且有效監控該等分包商的表現。此外，當本集團需要服務時，本集團未必一直能以合理的成本覓得合適的分包商或根本無法覓得合適分包商。倘分包商未能按照合約規定提供服務，本集團可能會延誤採購該等服務或以高於預期的替換成本採購該等服務，這可能對其盈利能力產生不利影響。倘分包商的表現並不符合本集團的標準，項目的質量可能受到影響，這可能會損害本集團的聲譽，並使本集團面臨客戶提出訴訟及損害賠償申索的風險。

**本集團截至2018年12月31日止年度錄得經營活動現金淨流出，而未來可能會再次發生。**

截至2018年12月31日止年度，本集團錄得經營活動現金淨流出約為18.2百萬港元，主要是由於(i)本集團的貿易應收款項淨額由2017年12月31日的約29.6百萬港元增加約16.9百萬港元至2018年12月31日的約46.5百萬港元；(ii)本集團其他應付款項淨額由2017年12月31日的約21.0百萬港元減少約13.4百萬港元至2018年12月31日的約7.6百萬港元；及(iii)截至2018年12月31日止年度已付香港利得稅較上一年增加約2.5百萬港元。有關於往績記錄期間本集團現金流量的進一步詳情，請參閱本公告下文「流動資金及財務資源 — 本集團綜合現金流量表」段落。

董事相信，長遠而言，本集團的運營將以其經營產生的現金以及其他外部股權或債務融資提供資金。如果本集團無法產生正經營現金流量，則本集團可能會需要獲得足夠的外部融資以滿足其財務需求和義務，而此類融資活動可能會增加其融資成本，並且本集團無法保證將能夠以其可接受的條件獲得融資或根本無法獲得融資。因此，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。本集團無法保證未來年度／期間將不會再出現經營活動負現金流量。

於往績記錄期間本集團收到的政府補貼為非經常性。

於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團分別收到政府補貼1.0百萬港元、0.3百萬港元、1.2百萬港元及0.3百萬港元，為中國政府就本集團運營提供的補助。有關本集團收到政府補貼的詳情，請參閱本公告下文「主要財務資料—其他收入」一段。該等政府補貼為非經常性質，中國當地政府對補貼金額擁有酌情權，且補貼概無附帶任何未實現的條件或或然事項。概不保證本集團享有該政府補貼的權利不會被撤銷，亦不保證本集團將能繼續收到金額與於往績記錄期間收到金額相若的政府補貼，或根本不會收到任何政府補貼。在此情況下，可能對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 法律及合規

於往績記錄期間及直至本公告日期，董事確認(就彼等所深知)(i)概無針對本集團任何成員公司的重大持續、待決或即將進行的訴訟或索償；(ii)本集團在其業務的所有重大方面均遵守法律及法規；及(iii)本集團概無任何重大違反適用法律及法規的事件。

自GEM上市日期起及直至本公告日期，董事確認本集團並無因嚴重或潛在嚴重違反GEM上市規則而遭受監管部門的任何紀律處分或調查。

## 主要財務資料

本集團於往績記錄期間的業績概要(摘錄自己刊發綜合損益及其他全面收益表)載列如下。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2019年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
收益	150,367	123,812	132,194	103,856	96,777
銷售成本	(101,732)	(79,389)	(82,290)	(68,840)	(64,926)
毛利	48,635	44,423	49,904	35,016	31,851
其他收入	1,731	329	1,642	1,289	390
就貿易應收款項淨額信貸虧損撥回撥備(撥備)	(38)	(534)	102	113	188
其他收益及虧損	(1,819)	731	246	530	84
銷售及分銷成本	(8,363)	(6,341)	(7,453)	(5,486)	(5,256)
行政開支	(17,051)	(16,402)	(15,753)	(12,331)	(10,206)
上市開支	(17,203)	—	—	—	—
轉板上市專業費用	—	—	—	—	(3,194)
融資成本	(1,673)	(494)	(377)	(315)	(56)
除稅前溢利	4,219	21,712	28,311	18,816	13,801
稅項	(4,396)	(3,874)	(5,169)	(3,379)	(2,941)
年/期內(虧損)溢利	(177)	17,838	23,142	15,437	10,860
年/期內其他全面收益(開支)					
其後可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務產生的匯兌差額	1,986	(2,933)	(1,086)	(4,095)	746
年/期內全面收益開支總額	<u>1,809</u>	<u>14,905</u>	<u>22,056</u>	<u>11,342</u>	<u>11,606</u>
每股(虧損)盈利					
基本(港仙)	<u>(0.02)</u>	<u>1.78</u>	<u>2.31</u>	<u>1.54</u>	<u>1.09</u>

## 非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，亦已呈列經調整純利作為非香港財務報告準則計量。此計量並非香港財務報告準則所規定，或根據香港財務報告準則呈列。非香港財務報告準則計量可消除被視為不能反映經營表現的項目的潛在影響，因而有利於比較不同年度／期間之經營表現。下表載列於往績記錄期間各年度／期間的經調整純利：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2019年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
年／期內(虧損)溢利	(177)	17,838	23,142	15,437	10,860
加：					
上市開支	17,203	—	—	—	—
轉板上市專業費用	—	—	—	—	3,194
經調整年／期內溢利(未經審核) <sup>(附註)</sup>	<u>17,026</u>	<u>17,838</u>	<u>23,142</u>	<u>15,437</u>	<u>14,054</u>

附註：本集團經調整各年內純利不包括截至2019年12月31日止三個年度GEM上市的相關非經常性上市開支。截至2020年9月30日止九個月，本集團經調整純利不包括轉板上市的相關非經常性專業費用。

## 收益

於往績記錄期間，本集團自向(i)總部位於美國、英國及歐洲的國際出版商；及(ii)總部位於香港，客戶遍佈全球的書商提供印刷產品(包括圖書產品及紙品套裝及包裝產品)產生收益，其分別約為150.4百萬港元、123.8百萬港元、132.2百萬港元及96.8百萬港元。



下表載列本集團於往績記錄期間按各產品類別劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
圖書產品	137,542	91.5	101,743	82.2	109,298	82.7	86,976	83.7	81,686	84.4
紙品套裝及包裝產品	12,825	8.5	22,069	17.8	22,896	17.3	16,880	16.3	15,091	15.6
<b>總計</b>	<b>150,367</b>	<b>100.0</b>	<b>123,812</b>	<b>100.0</b>	<b>132,194</b>	<b>100.0</b>	<b>103,856</b>	<b>100.0</b>	<b>96,777</b>	<b>100.0</b>

下表載列本集團於往績記錄期間按客戶類型劃分的收益分析：

客戶類型	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
出版商	97,206	64.6	44,784	36.2	63,184	47.8	48,191	46.4	41,487	42.9
書商	46,552	31.0	68,818	55.6	64,325	48.7	51,575	49.7	50,951	52.6
其他 <sup>(附註)</sup>	6,609	4.4	10,210	8.2	4,685	3.5	4,090	3.9	4,339	4.5
<b>總計</b>	<b>150,367</b>	<b>100.0</b>	<b>123,812</b>	<b>100.0</b>	<b>132,194</b>	<b>100.0</b>	<b>103,856</b>	<b>100.0</b>	<b>96,777</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要指消費品(如玩具、食品等)製造商，他們是本集團包裝產品的客戶。

本集團的收益由截至2017年12月31日止年度的約150.4百萬港元減少約17.7%或26.6百萬港元至截至2018年12月31日止年度的約123.8百萬港元。本集團的收益減少主要由於截至2018年12月31日止年度於美國向客戶C銷售圖書產品的收益減少約54.9百萬港元，由本集團未能與客戶C就報價達成共識而造成的一筆重要銷售訂單虧損，而導致自銷售圖書產品產生的收益由截至2017年12月31日止年度的約137.5百萬港元減少約35.8百萬港元或約26.0%至截至2018年12月31日止年度的約101.7百萬港元。董事確認，上述與客戶C的報價差異與美國和中國之間的貿易戰的預期關稅沒有關係，因為出售給客戶C的產品主要是兒童圖畫、繪畫和塗色書，因此無需額外支付關稅。本集團決定放棄客戶C的相關銷售訂單，因為根據客戶C為相關銷售訂單提供的報價，本集團為該銷售訂單重新分配其相應的生產能力以滿足來自其他客戶的訂單會更加有利可圖。儘管本集團總收益減少，其由(i)自銷售紙品套裝及包裝產品的收益增加約9.2百萬港元，乃因通過添置特定機器擴大其生產力以滿足日益增長的包裝產品需求；及(ii)因本集團重新分配其銷售及影響的努力及生產力予其其他客戶，而造成的自其他現有客戶銷售訂單收益增加部分抵銷。

本集團收益由截至2018年12月31日止年度的約123.8百萬港元增加約6.8%或8.4百萬港元至截至2019年12月31日止年度的約132.2百萬港元。收益的小幅增加乃主要由於美國及香港的圖書產品銷量增加。具體而言，得益於(i)本集團為維持與客戶C的客戶關係而進行的持續銷售及營銷努力，客戶C的銷售訂單由截至2018年12月31日止年度的約8.2百萬港元大幅增加約50.0%至截至2019年12月31日止年度的約12.3百萬元；及(ii)來自客戶D(即2018年開發的新客戶之一)的收益大幅增加，由截至2018年12月31日止年度的約67,000港元增至截至2019年12月31日止年度的約10.9百萬港元，這部分被英國客戶收入的減少所抵銷，這是由於本集團將生產能力分配給了於香港及美國的客戶，因為彼等為本集團的主流客戶，並且彼等的銷售訂單於年內有所增加，例如上述來自客戶C及客戶D的銷售訂單的增加。

本集團收益由截至2019年9月30日止九個月的約103.9百萬港元減少約7.1百萬港元或6.8%至截至2020年9月30日止九個月的約96.8百萬港元。收益減少主要由於2019冠狀病毒爆發，2020年第一季度本集團運營暫停期間較長，以及與若干客

戶之間的通信延遲，從而導致訂單下達及交付時間表推遲所致。有關2019冠狀病毒爆發的影響詳情，請參閱本公告「業務更新及近期發展 — 2019冠狀病毒的爆發 — 對本集團財務表現的影響」各段。

不論客戶類別如何，本集團均會按訂單單獨與客戶進行磋商，其中會考慮到材料及人工成本、訂購數量、預期交付時間表，預期利潤率(主要取決於特定銷售訂單的產品規格)以及與客戶之間的關係。因此，於往績記錄期間，本集團收益的波動主要由本集團與客戶按訂單進行單獨磋商及協定的銷售訂單金額驅動，而非客戶群的組成中客戶類別的變化。

### 按地理位置劃分的本集團收入比較

下表載列本集團於往績記錄期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
香港	41,947	27.9	42,495	34.3	52,876	40.0	37,978	36.6	33,895	35.0
美國	81,279	54.1	13,631	11.0	31,324	23.7	26,951	26.0	26,195	27.1
英國	8,590	5.7	32,788	26.5	15,618	11.8	12,772	12.3	7,332	7.6
荷蘭	7,994	5.3	16,218	13.1	13,761	10.4	11,845	11.4	11,323	11.7
澳大利亞	642	0.4	4,721	3.8	6,898	5.2	4,246	4.1	6,744	7.0
中國	7,153	4.8	10,818	8.7	5,097	3.9	4,436	4.2	4,906	5.1
其他 <sup>(附註)</sup>	2,762	1.8	3,141	2.6	6,620	5.0	5,628	5.4	6,382	6.5
總計	<u>150,367</u>	<u>100.0</u>	<u>123,812</u>	<u>100.0</u>	<u>132,194</u>	<u>100.0</u>	<u>103,856</u>	<u>100.0</u>	<u>96,777</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指比利時、加拿大、丹麥、法國、德國、意大利、日本、新加坡及紐西蘭。

來自香港的收益由截至2017年12月31日止年度的約41.9百萬港元略微增加約1.4%至截至2018年12月31日止年度的約42.5百萬港元，此乃由於本集團於2018年從客戶A手中獲得更多銷售訂單(約7.6百萬港元)，並且該等收益由截至2018年12

月31日止年度的約42.5百萬港元進一步增加約24.5%至截至2019年12月31日止年度的約52.9百萬港元，此乃主要由於客戶D產生的上述收入大幅增加。主要由於位於香港「香港書商客戶」的客戶F和一家書商客戶的收益減少，導致來自香港的收益由截至2019年9月30日止九個月的約38.0百萬港元適度減少約10.8%至截至2020年9月30日止九個月的約33.9百萬港元。據董事作出合理查詢後所深知，儘管香港書商客戶的收益減少約1.5百萬港元，主要是由於其終端客戶的需求減少，來自客戶F的收益減少約1.0百萬港元被於2020年前三個季度來自本集團位於法國的一位書商客戶（「法國書商客戶」）的收益增加約1.3百萬港元所抵銷。由於客戶F下達了若干部分銷售訂單，就董事作出合理查詢後所知，由於當時客戶F的銷售負責人員離開客戶F後加入了法國書商客戶，該等訂單已轉移給法國書商客戶。

來自美國的收益由截至2017年12月31日止年度的約81.3百萬港元大幅下降約83.3%至截至2018年12月31日止年度的約13.6百萬港元，此乃主要由於上述客戶C的銷售大幅下滑。來自美國的收益由約13.6百萬港元大幅增加約130.1%至31.3百萬港元，主要原因是為維護與上述客戶C的關係而作出持續的銷售和營銷努力，導致向客戶C的銷售增加。來自美國的收益於截至2019年及2020年9月30日止九個月總體保持穩定，分別約為27.0百萬港元及26.2百萬港元。

來自英國的收益由截至2017年12月31日止年度的約8.6百萬港元大幅增加約281.4%至截至2018年12月31日止年度的約32.8百萬港元。由於來自美國客戶的收益因上述原因而大幅減少，本集團設法從英國其他現有及新客戶那裡獲取銷售訂單，其中客戶E為本集團貢獻了約6.5百萬港元的銷售增加，從而導致來自英國客戶的收益大幅增加。來自英國的收益由截至2018年12月31日止年度的約32.8百萬港元下降約52.4%至截至2019年12月31日止年度的約15.6百萬港元，主要原因是上述將本集團的生產能力重新分配予香港和美國的客戶（因為彼等為本集團的主流客戶）。來自英國的收益由截至2019年9月30日止九個月的約

12.8百萬港元減少約43.0%至截至2020年9月30日止九個月的約7.3百萬港元，主要由於本集團重新分配生產能力以優先滿足客戶C的銷售訂單，及據董事所知，若干英國出版商自行調整了業務戰略。

於往績記錄期間，來自荷蘭的收益波動主要受限於客戶B向本集團下達的銷售訂單。來自荷蘭的收益由截至2017年12月31日止年度的約8.0百萬港元增加約102.5%至截至2018年12月31日止年度的約16.2百萬港元，該等大幅增加主要是由於本集團的客戶B（荷蘭的一個書商）下了更多銷售訂單；而客戶B下了更多銷售訂單，就董事所知，是因為客戶B在歐洲市場的市場份額有所增加。來自荷蘭的收益仍佔本集團收益的一部分，由截至2018年12月31日止年度的約16.2百萬港元略微下降約14.8%至截至2019年12月31日止年度的13.8百萬港元。據董事於作出合理查詢後所知，該減少主要歸因於客戶B於有關期間受其終端客戶的需求影響造成收益減少。來自荷蘭的收益於截至2019年及2020年9月30日止九個月保持穩定，分別約為11.8百萬港元及11.3百萬港元。

來自澳大利亞的收益由截至2017年12月31日止年度的約0.6百萬港元增加約683.3%至截至2018年12月31日止年度的約4.7百萬港元，該等大幅增加主要是由於本集團設法從本集團的一名客戶（為澳大利亞的一名書商）那裡獲取更多銷售訂單。來自澳大利亞的收益由截至2018年12月31日止年度的約4.7百萬港元繼續增加約46.8%至截至2019年12月31日止年度的6.9百萬港元，此乃主要由於年內上述客戶下的銷售訂單增加。來自澳大利亞的收益由截至2019年9月30日止九個月的約4.2百萬港元顯著增加約59.5%至截至2020年9月30日止九個月的約6.7百萬港元，該等增加乃主要由於本集團之紙品套裝銷售訂單於客戶I增加約2.7百萬港元。

來自中國的收益主要來自於往績記錄期間向本集團在中國的客戶銷售紙品套裝及包裝產品所得，於往績記錄期間，來自中國的收益波動主要是由於往績記錄期間的各年度／期間，中國客戶對本集團紙品套裝及包裝產品的需求有波動。與2019年同期相比，來自中國的收益於截至2020年9月30日止九個月保持相對穩定。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料、勞工、生產設施折舊及其他。下表載列於往績記錄期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
原材料										
– 紙張(包括相關 加工產品)	46,124	45.4	41,930	52.9	44,821	54.5	40,561	58.9	34,859	53.7
– 油墨	2,862	2.8	2,653	3.3	2,698	3.3	2,573	3.7	1,958	3.0
– 其他	8,964	8.8	2,922	3.7	5,381	6.5	4,271	6.2	5,219	8.0
原材料總計	57,950	57.0	47,505	59.9	52,900	64.3	47,405	68.8	42,036	64.7
勞工	31,936	31.4	25,907	32.6	21,171	25.7	13,774	20.0	13,658	21.0
生產設施折舊	4,314	4.2	3,120	3.9	4,488	5.5	3,357	4.9	3,512	5.4
其他	7,532	7.4	2,857	3.6	3,731	4.5	4,304	6.3	5,720	8.9
總計	<u>101,732</u>	<u>100.0</u>	<u>79,389</u>	<u>100.0</u>	<u>82,290</u>	<u>100.0</u>	<u>68,840</u>	<u>100.0</u>	<u>64,926</u>	<u>100.0</u>

本集團銷售成本由截至2017年12月31日止年度的約101.7百萬港元減少至截至2018年12月31日止年度的約79.4百萬港元，減少約22.0%。這樣的減少主要是由於原材料成本減少約10.5百萬港元或18.0%，與本集團截至2018年12月31日止年度的收益減少約17.7%一致，另工人數量的減少導致勞工成本減少約6.0百萬港元或18.9%，此乃由於本集團通過添置機器，升級現有生產設備，從而逐步提高本集團生產的自動化水平。本集團的平均工人數由截至2017年12月31日止年度的320名減少至截至2018年12月31日止年度的271名。

本集團銷售成本由截至2018年12月31日止年度的約79.4百萬港元增加至截至2019年12月31日止年度的約82.3百萬港元，增加約3.7%。截至2019年12月31日止年度，這樣的增加主要是由於原材料成本增加約5.4百萬港元或11.4%，與本集團收益增加約6.8%一致。另一方面，由於集團的自動化水平持續提高，本集團的平均工人人數由截至2018年12月31日止年度的271名減少至截至2019年12月31日止年度的263名，而本集團的勞工成本錄得減少約4.7百萬港元或18.3%。

本集團銷售成本由截至2019年9月30日止九個月的約68.8百萬港元減少至截至2020年9月30日止九個月的約64.9百萬港元，略微減少約5.7%，與本期間本集團收益減少約6.8%相符。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2017年12月31日止年度的約48.6百萬港元減少至截至2018年12月31日止年度的約44.4百萬港元，減少約8.6%，其主要由於上述截至2018年12月31日止年度的收益減少，而本集團的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約32.3%增加至截至2018年12月31日止年度的約35.9%，其主要由於減少向若干客戶(包括客戶C)提供銷量折扣，詳情請參閱「本集團的主要業務及業務模式」一節。另本集團於截至2018年12月31日止年度通過削減中層管理人員成本及裁撤冗餘行政職位，實現扁平化管理架構，從而優化流線化生產管理。

自2018年起，本集團開始透過削減中層管理人員人數，於河源工廠實行扁平化管理架構以簡化生產管理，中層管理人員指河源工廠主管、工廠助理及班組長，分別負責監督本集團生產線的整體運營，協助工廠主管管理本集團生產線的整體運營，並對各自崗位的生產工序進行日常監管。於決定削減中層管理人員人數時，董事會持續檢討現有產能及於相關時點的訂單，並考慮現有中層管理人員績效及能力以及宏觀經濟環境，以確定集團於有關期間對中層管理職位的需求。本集團中層管理人員平均人數由截至2017年12月31日止年度的36名減少至2018年12月31日止年度的29名。

本集團的毛利由截至2018年12月31日止年度的約44.4百萬港元增加至截至2019年12月31日止年度的約49.9百萬港元，增加約12.4%。本集團的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約35.9%增加至截至2019年12月31日止年度的約37.8%。與本集團截至2019年12月31日止年度的收益增幅一致，本集團的毛利及毛利率的增加主要由於本集團較好的銷售業績，加之由於通過添置輔助機器及設備提高本集團生產自動化水平而導致勞工成本減少的有效成本管理。

本集團的毛利由截至2019年9月30日止九個月約35.0百萬港元減少至截至2020年9月30日止九個月的約31.9百萬港元，略微減少約8.9%。本集團的毛利率由截至2019年9月30日止九個月約33.7%減少至截至2020年9月30日止九個月的約32.9%。儘管本集團毛利的減少與本集團收益減少一致，本集團總毛利率的下降乃主要由於(i)2020年第二季度為滿足本集團客戶(尤其是客戶C)的要求的生產進度所需的加班勞工成本增加；及(ii)向客戶C的銷售額由截至2019年9月30日止九個月佔本集團總銷售額的約10.9%大幅增加至截至2020年9月30日止九個月佔本集團總銷售額的約20.2%。但與本集團其他客戶相比，該等訂單毛利率相對較低。此乃主要由於作為本集團銷售及營銷手段的一部分，本集團向客戶C提供具有競爭力的定價，旨為進一步加強與客戶C的長期業務關係以進一步提高客戶C於2019冠狀病毒爆發期間的銷售額。



## 其他收入

本集團的其他收入主要包括檢測收入及政府補貼。檢測收入為透過向其中一名客戶提供檢測服務產生的收入。該名客戶為確保其訂單的印刷生產質量而要求本集團於受聘過程中額外開展專門的質量檢測程序，而政府補貼為中國政府就中國企業為提高技術而採購生產設施所提供的補助。下表載列本集團於往績記錄期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
檢測收入	421	24.3	—	—	—	—	—	—	—	—
雜項收入	276	15.9	22	6.7	309	18.8	352	27.3	9	2.3
銀行及其他利息收入	24	1.4	36	10.9	154	9.4	109	8.5	102	26.2
政府補貼	1,010	58.4	271	82.4	1,179	71.8	828	64.2	279	71.5
<b>總計</b>	<b>1,731</b>	<b>100.0</b>	<b>329</b>	<b>100.0</b>	<b>1,642</b>	<b>100.0</b>	<b>1,289</b>	<b>100.0</b>	<b>390</b>	<b>100.0</b>

## 其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括匯兌差額淨額及出售物業、廠房及設備之收益或虧損。下表載列本集團於往績記錄期間按性質劃分的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
匯兌收益(虧損)淨額	(1,923)	105.7	432	59.1	277	112.6	528	99.6	90	107.1
出售物業、廠房及 設備之收益(虧損)	104	(5.7)	299	40.9	(31)	(12.6)	2	0.4	(6)	(7.1)
<b>總計</b>	<b>(1,819)</b>	<b>100.0</b>	<b>731</b>	<b>100.0</b>	<b>246</b>	<b>100.0</b>	<b>530</b>	<b>100.0</b>	<b>84</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，本集團其他收益及虧損的變動主要由於於往績記錄期間因人民幣兌美元的波動而確認的匯兌收益及虧損變動。匯兌收益淨額由截至2019年9月30日止九個月的約528,000港元大幅減少為截至2020年9月30日止九個月的約90,000港元，主要乃由於期內出口貨物的發票日期與結算日期美元兌人民幣貶值所致。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括運輸及交通成本、員工成本及差旅開支。下表載列本集團於往績記錄期間的銷售及分銷成本之組成部分：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
運輸及交通成本	5,775	69.1	4,741	74.8	5,839	78.3	3,986	72.7	3,898	74.2
員工成本	1,349	16.1	931	14.7	1,122	15.1	866	15.8	876	16.7
差旅開支	350	4.2	345	5.4	379	5.1	252	4.6	111	2.1
其他	889	10.6	324	5.1	113	1.5	382	6.9	371	7.0
<b>總計</b>	<b>8,363</b>	<b>100.0</b>	<b>6,341</b>	<b>100.0</b>	<b>7,453</b>	<b>100.0</b>	<b>5,486</b>	<b>100.0</b>	<b>5,256</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，銷售及分銷成本的變動乃主要由於運輸及交通開支以及相關員工成本的變動，而這與本集團收入的相應變化一致。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括員工成本及福利、辦公開支以及維修及保養。下表載列本集團於往績記錄期間的行政開支之組成部分：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
員工成本及福利	6,112	35.8	4,400	26.9	3,883	24.6	3,134	25.4	2,661	26.1
辦公開支	2,513	14.8	4,321	26.3	3,224	20.5	2,770	22.5	2,202	21.6
維修及保養	1,478	8.7	1,429	8.7	1,244	7.9	1,003	8.1	543	5.3
董事薪酬	3,554	20.8	1,602	9.8	1,216	7.7	890	7.2	910	8.9
郵遞	632	3.7	827	5.0	804	5.1	605	4.9	426	4.2
其他	938	5.5	1,006	6.1	1,769	11.2	1,246	10.2	567	5.5
資訊科技支援服務開支	310	1.8	234	1.4	136	0.9	176	1.4	103	1.0
法律及專業費用	340	2.0	1,403	8.6	1,327	8.4	879	7.1	1,168	11.4
核數師酬金	1,106	6.5	1,117	6.8	1,132	7.2	862	7.0	853	8.4
折舊	68	0.4	63	0.4	1,018	6.5	766	6.2	773	7.6
<b>總計</b>	<b>17,051</b>	<b>100.0</b>	<b>16,402</b>	<b>100.0</b>	<b>15,753</b>	<b>100.0</b>	<b>12,331</b>	<b>100.0</b>	<b>10,206</b>	<b>100.0</b>

本集團的行政開支由截至2017年12月31日止年度的約17.1百萬港元小幅減少至截至2018年12月31日止年度的約16.4百萬港元，減少約3.8%，其主要由於董事薪酬減少約2.0百萬港元，主要原因為於2018年期間未向謝女士支付按股權結算以股份支付之款項約2.3百萬港元。截至2018年及2019年12月31日止年度，儘管本集團的法律及專業費用從截至2017年12月31日止年度的約0.3百萬港元增至截至2019年12月31日止兩個年度每年分別約1.4百萬港元和1.3百萬港元（每年增長約1.1百萬港元，主要用於支付本公司於2017年12月自創業板上市以來的一般法律及合規諮詢、年度報告及顧問服務的費用），行政開支的減少主要由於員工成本及福利以及辦公開支（行政開支的主要組成部分，合計分別佔行政開支約53.2%及45.1%）減少，此乃主要由於於2019年期間的正常員工流動以及本集團實施了更好的成本控制，且本集團行政開支的其他項目於截至2019年12月31日止兩個年度保持相對穩定。

本集團的行政開支由截至2019年9月30日止九個月的約12.3百萬港元減少約17.1%至截至2020年9月30日止九個月的約10.2百萬港元，主要歸因於(i)由於中國

行政管理人員數量的減少以及因2019冠狀病毒爆發而作為中國政府及香港政府優惠措施的一部分由香港政府及中國政府提供或實行的一次性津貼或減免總額約0.5百萬港元的減少而導致的員工成本及福利的減少；(ii)辦公室開支減少乃主要由於期內差旅開支減少及辦公用品採購減少；(iii)由於期內本集團物業、廠房及設備的維修需求較上期減少導致維修及保養費減少以及(iv)由於中國其他稅項減少而導致的其他減少。本集團於往績記錄期間產生的其他稅項指城市維護建設稅、教育附加稅及地方教育附加稅。根據中國稅法，除了應付增值稅(「**增值稅**」)總額及／或增值稅抵扣項總額外，分別徵收7%的城市維護建設稅、3%的教育附加稅及2%的地方教育附加稅。因此，應付增值稅額／增值稅抵扣項額越多，該等地方費用就越多，反之亦然。

「應付增值稅」指本集團於中國的附屬公司應承擔的實際增值稅負債。其通常相當於銷項增值稅及進項增值稅之間的差額，其中銷項增值稅與國內銷售相關，而進項增值稅與國內及進口採購相關。當進項增值稅額超過銷項增值稅額時，增值稅方可予退還(「**應退增值稅**」)。

「增值稅抵扣項」指扣除應退增值稅後的最高應退增值稅(定義如下)之結餘。本集團合資格就其出口銷售獲得增值稅退款，具體額度根據中國政府實施的「免抵退稅辦法」計算。出口銷售的最高應退增值稅(「**最高應退增值稅**」)按照免抵退稅辦法指定的公式計算，退還的金額限於當最高應退增值稅額超過應退增值稅額時的應退增值稅。此外，相關中國稅務局每年將增值稅退稅系統中上一年度的交易資料(即出口銷售／進口採購資料)與海關系統的交易資料進行對賬，並在出現任何差額時作出適當調整，有關差額可能會導致對最高應退增值稅及增值稅抵扣項作出調整。

截至2020年9月30日止九個月，本集團其他稅項較上期減少，主要歸因於期內計算的增值稅抵扣項較上期減少，此乃由於根據中國稅務局提供的資料，截至2019年9月30日止九個月進行年度對賬後，中國稅務局將增值稅抵扣項額大幅上調，而截至2020年9月30日止九個月，中國稅務局作出調整的影響相對較小。

## 融資成本

本集團的融資成本主要指本集團的借款及租賃負債及融資租賃承擔的利息。下表載列本集團於往績記錄期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
以下各項的利息：										
銀行及其他借款	1,159	69.3	172	34.8	101	26.8	82	26.0	—	0.0
融資租賃／租賃負債 承擔	514	30.7	322	65.2	276	73.2	233	74.0	56	100.0
總計	<u>1,673</u>	<u>100.0</u>	<u>494</u>	<u>100.0</u>	<u>377</u>	<u>100.0</u>	<u>315</u>	<u>100.0</u>	<u>56</u>	<u>100.0</u>

本集團的融資成本由截至2017年12月31日止年度的約1.7百萬港元減少至截至2018年12月31日止年度的約0.5百萬港元，其主要由於於2018年期間結清其他借款及若干銀行借款。本集團的融資成本進一步減少至截至2019年12月31日止年度的約0.4百萬港元，原因是於2019年期間從現有銀行融資支取的發票融資貸款減少。由於本集團已悉數償還其分別於2019年12月及2020年4月的發票融資貸款及融資租賃，故本集團的融資成本由截至2019年9月30日止九個月的約315,000港元大幅減少約82.2%至截至2020年9月30日止九個月的約56,000港元。

## 年／期內純利

鑒於前述原因及於2017年期間產生的非經常GEM上市相關開支，本集團截至2017年12月31日止年度錄得虧損淨額約0.2百萬港元，隨後本集團扭虧為盈，截至2019年12月31日止兩個年度分別錄得純利約17.8百萬港元及23.1百萬港元，及截至2020年9月30日止九個月約10.9百萬港元，較截至2019年9月30日止九個月約15.4百萬港元減少29.2%。

## 年／期內經調整純利(按非香港財務報告準則計量)

撇除非經常GEM上市相關開支約17.2百萬港元，截至2017年12月31日止年度本集團的經調整純利約為17.0百萬港元。

另一方面，截至2019年12月31日止兩個年度，未產生非經常GEM上市相關開支。截至2020年9月30日止九個月，本集團錄得純利約10.9百萬港元，及經調整純利約14.1百萬港元，不包括轉板上市的相關非經常性專業費用。有關往績記錄期間本集團經調整純利與本集團純利的對賬，請參閱上文「主要財務資料—非香港財務報告準則計量」一段。董事預計，將於2020年期間產生的轉板上市相關開支將對本集團截至2020年12月31日止年度的業績造成不利影響。

## 本集團綜合財務狀況表

本集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日的綜合財務狀況表之概要載列如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	35,884	35,206	36,824	38,377
<b>流動資產</b>				
存貨	8,624	10,690	11,590	15,640
貿易應收款項、預付款項及按金	88,500	51,782	48,619	54,300
存款證	3,003	2,983	2,989	—
可收回稅項	—	288	—	—
銀行結餘及現金	22,398	29,429	42,735	42,300
	122,525	95,172	105,933	112,240
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	35,819	19,309	16,071	18,768
合約負債	—	528	177	146
應付稅項	1,473	259	4,657	3,916
融資租賃／租賃負債				
— 一年內到期承擔	5,355	4,352	2,530	624
銀行借款	6,743	7,372	—	—
其他借款	5,044	—	—	—

	2017年 千港元	於12月31日 2018年 千港元	2019年 千港元	於9月30日 2020年 千港元 (未經審核)
	54,434	31,820	23,435	23,454
流動資產淨值	68,091	63,352	82,498	88,786
總資產減流動負債	103,975	98,558	119,322	127,163
非流動負債				
融資租賃／租賃負債				
— 一年後到期承擔	5,642	1,292	—	235
其他借款	15,972	—	—	—
	21,614	1,292	—	235
資產淨值	82,361	97,266	119,322	126,928
資本及儲備				
股本	10,000	10,000	10,000	10,000
儲備	72,361	87,266	109,322	116,928
權益總額	82,361	97,266	119,322	126,928

## 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備主要包括自有機器、租賃物業及機器。本集團的廠房及設備由2017年12月31日的約35.9百萬港元小幅減少約1.9%至2018年12月31日的約35.2百萬港元，增加約4.6%至於2019年12月31日的約36.8百萬港元，並於2020年9月30日略增至約38.4百萬港元，此乃主要因於往績記錄期間的(i)物業、廠房及設備折舊；(ii)於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號「租賃」後確認的租賃物業及機器；及(iii)添置機器及設備的淨額影響所致，有關本集團自GEM上市及直至最後實際可行日期所作的主要生產設備採購之進一步詳情載於本公告上文「業務更新及近期發展—業務更新」一段。

## 存貨

本集團的存貨包括原材料、在製品及成品。下表載列於各報告期期末的年終存貨結餘：

	2017年		於12月31日 2018年		2019年		於9月30日 2020年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%
原材料	5,971	69.3	5,050	47.2	7,273	62.8	10,819	69.2
在製品	1,374	15.9	2,297	21.5	1,719	14.8	3,045	19.5
成品	1,279	14.8	3,343	31.3	2,598	22.4	1,776	11.3
總計	<u>8,624</u>	<u>100.0</u>	<u>10,690</u>	<u>100.0</u>	<u>11,590</u>	<u>100.0</u>	<u>15,640</u>	<u>100.0</u>

根據本集團的存貨管理政策，本集團密切監控其原材料的存貨水平以確保生產的平穩供應，並且其一般根據自客戶接獲的訂單購買生產所用紙張及其他原材料。

本集團的存貨結餘由2017年12月31日的約8.6百萬港元增加約24.0%或2.1百萬港元至2018年12月31日的約10.7百萬港元。該增加主要由於在製品及成品增加，在製品及成品已生產並將在與本集團客戶協定的各銷售訂單的預定交付計劃的年度結束日期後交付給本集團客戶。



本集團的存貨結餘進一步增加約8.4%或0.9百萬港元至2019年12月31日的約11.6百萬港元。該增加主要由於紙張存貨(本集團主要原材料)增加約0.8百萬港元，原因是據董事的最佳估計，紙張價格於2020年將逐步上漲，因此本集團決定提前購買更多紙張，以保證更多的紙張存貨，從而滿足未來客戶需求，確保適當的成本控制。

本集團的存貨結餘進一步增加約34.5%或4.0百萬港元至2020年9月30日的約15.6百萬港元，其主要由於將將於本集團2020年第三季度收到的銷售訂單中計劃的期間結束日期後交付給本集團客戶的成品投入生產，採購的原材料(其中大部分是本集團在2020年7月採購的)，及在製品大幅增加。

下表載列於往績記錄期間本集團的存貨周轉天數：

	於截至12月31日止年度			截至9月30日
	2017年	2018年	2019年	止九個月 2020年 (未經審核)
存貨周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>29.4</u>	<u>44.4</u>	<u>49.4</u>	<u>57.5</u>

附註：存貨周轉天數按相關年度的年初及年末存貨結餘除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團的存貨周轉天數分別為29.4天、44.4天、49.4天及57.5天。本集團截至2018年12月31日的存貨周轉天數增加主要是由於年底前，按照上述預定交付計劃計劃隨後交付給本集團客戶的在製品及成品數量增加。本集團的截至2019年12月31日止兩年的存貨周轉天數保持相對穩定，而本集團截至2020年9月30日止九個月的存貨周轉天數顯著增加主要是由於本集團採購的原材料及於年底前生產的在製品及成品的增加，以滿足上述本集團於2020年第三季度收到的銷售訂單中計劃的期間結束日期後交付給本集團客戶的成品生產計劃。

於最後實際可行日期，隨後動用或出售本集團約8.9百萬港元的存貨(約佔本集團於2020年9月30日存貨的57.1%)。

### 貿易應收款項

本集團的貿易應收款項指就所出售產品的應收客戶賬款。本集團定期監督及審視主要客戶的信貸狀況以及貿易應收款項的賬齡及跟進所有逾期貿易應收款項。倘出現貿易應收款項減值證據(如客戶面臨重大財務困難或將很可能進入破產程序)，本集團或會就被認為無法收回的款項計提撥備。

下表載列本集團於各報告期期末貿易應收款項的明細：

	於12月31日		於9月30日	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2020年 千港元 (未經審核)
貿易應收款項	31,230	48,593	47,666	53,816
減：呆賬／信貸虧損撥備	<u>(1,607)</u>	<u>(2,141)</u>	<u>(2,039)</u>	<u>(1,850)</u>
總計	<u>29,623</u>	<u>46,452</u>	<u>45,627</u>	<u>51,966</u>

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的貿易應收款項結餘分別約為29.6百萬港元、46.5百萬港元、45.7百萬港元及人民幣52.0百萬港元。於2017年12月31日的貿易應收款項結餘相對較低，此乃主要由於於2017年期間客戶C全部結清其銷售訂單的款項，其約佔本集團截至2017年12月31日止年度總收益的42.0%。於2018年及2019年12月31日的貿易應收款項結餘保持穩定。於2020年9月30日的貿易應收款項相對較高，此乃主要由於2020年第三季度為本集團典型銷售旺季，銷售量大幅增加，於期末結束日期尚有客戶未結清款項。

本集團通常向其客戶授予的平均信貸期介乎60天至120天。本集團於各報告期末基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析(扣除呆賬／信貸虧損撥備淨額)如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2020年 千港元 (未經審核)
30天內	9,167	16,983	10,507	41,225
31至60天	6,855	6,297	10,498	3,560
61至90天	4,360	7,330	5,720	4,871
91至120天	3,734	10,139	10,561	1,083
120天以上	5,507	5,703	8,341	1,227
<b>總計</b>	<b>29,623</b>	<b>46,452</b>	<b>45,627</b>	<b>51,966</b>

下表載列於各報告期末及往績記錄期間後直至最後實際可行日期，基於逾期天數的貿易應收款項賬齡分析，扣除呆賬／信貸虧損撥備淨額：

	於12月31日		於9月30日		截至最後實際可行日期的 後續結算	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2020年 千港元 (未經審核)	千港元	%
未逾期	19,520	30,462	24,366	32,762	12,060	36.8
逾期						
0至30日	8,632	12,498	13,642	8,463	6,403	75.7
31至60日	1,168	3,228	4,274	3,560	3,030	85.1
61至90日	68	39	618	4,871	3,892	79.9
91-120日	195	9	938	1,083	1,083	100.0
120日以上	40	216	1,789	1,227	317	25.8
	<b>29,623</b>	<b>46,452</b>	<b>45,627</b>	<b>51,966</b>	<b>26,785</b>	<b>51.5</b>

於最後實際可行日期，本公司於2020年9月30日的貿易應收款項約26.8百萬港元或約51.5%隨後予以結清。

下表載列本集團於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	於12月31日			截至 9月30日 止九個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>78.9</u>	<u>112.1</u>	<u>127.1</u>	<u>138.2</u>

附註：貿易應收款項周轉天數按相關年度的年初及年末的平均貿易應收款項結餘除以收益再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團的貿易應收款項周轉天數分別為78.9天、112.1天、127.1天及138.2天。2017年錄得的貿易應收款項周轉天數相對較少，乃主要由於上述客戶C於同年悉數結清其銷售訂單款項。應收款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的127.1天增加至截至2020年9月30日止九個月的138.2天，通常介乎有關逾期日期後的額外兩至七個月，其主要由於為了長期維護與該等客戶的業務關係，本集團為具有相對長期客戶關係且以往實踐中各自無違約記錄的若干客戶提供靈活的還款期。誠如董事所確認，為應對2019冠狀病毒的爆發，由於該等客戶採取居家辦公及其他相關措施而導致該等客戶遇到延遲回應及其他通信問題，本集團亦採取措施，容許該等在2019冠狀病毒爆發期間主要位於英國、美國及法國的客戶有一個靈活的還款期。

## 預付款項及按金

下表載列於各報告期間末的預付款項及按金明細：

	於12月31日		於9月30日	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2020年 千港元 (未經審核)
來自股份發售的應收所得款項 <sup>(附註)</sup>	56,250	—	—	—
租賃按金	159	171	171	171
其他預付款項及按金	2,468	5,159	2,821	2,163
<b>總計</b>	<b>58,877</b>	<b>5,330</b>	<b>2,992</b>	<b>2,334</b>

附註：有關金額指GEM上市賬簿管理人代本公司收取的於GEM上市公開發售及配售後發行股份（「股份發售」）的所得款項。

本集團的預付款項及按金由2017年12月31日的約58.9百萬港元大幅減少約90.9%或53.6百萬港元至2018年12月31日的約5.3百萬港元。該減少主要由於GEM上市賬簿管理人代本公司於GEM上市後收取的股份發售所得款項於2018年1月10日悉數結清。其他預付款項及按金主要指就本集團運營提前所作的付款及／或按金，其於截至2019年12月31日止三個年度保持穩定，除2018年12月31日的其他預付款項及按金增加至約5.2百萬港元外（此乃主要由於於2018年期間就生產設施添置機器的預付款項）。於2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的預付款項及按金保持穩定。

## 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要指應付予本集團供應商的款項。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的貿易應付款項分別約為14.9百萬港元、11.7百萬港元、9.5百萬港元及11.5百萬港元。與2017年12月31日相比，於2018年12月31日的貿易應付款項減少乃主要由於本集團鑒於其穩健的現金流而迅速結清採購訂單款項。與2018年12月31日相比，於2019年12月31日的貿易應付款項進一步減少與本集團第四季度收益約19.1%的減少一致，這主要是由於，就董事在作出合理查詢後之所知，受客戶C的終端客戶於相關期間的需求影響，源自客戶C的收入減少約4.6百萬港元。與2019年12月31日相比，本集團於2020年9月30日的貿易應付款項增加至約11.5百萬港元，大致符合上述本集團於2020年第三季度採購的原材料增加，其中部分金額於2020年9月30日尚未到期。

採購原材料的信貸期介乎30天至90天。下表載列本集團於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		於2020年	
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
30天內	9,266	9,282	8,628	10,865
31至60天	328	1,922	726	395
61至90天	34	190	94	164
90天以上	5,227	274	87	105
總計	<u>14,855</u>	<u>11,668</u>	<u>9,535</u>	<u>11,529</u>

於最後實際可行日期，本公司於2020年9月30日的貿易應付款項約7.3百萬港元或約63.5%隨後予以結清。

下表載列本集團於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	2020年 9月30日 止九個月 (未經審核)
貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>66.4</u>	<u>61.0</u>	<u>47.0</u>	<u>44.4</u>

附註：貿易應付款項周轉天數按相關年度的平均年初及年末貿易應付款項結餘除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月，本集團的貿易應付款項周轉天數分別為66.4天、61.0天、47.0天及44.4天。截至2019年12月31日止三個年度，而貿易應付款項周轉天數的減少與本集團貿易應付款項的持續減幅一致。本集團截至2020年9月30日止九個月的貿易應付款項周轉天數增加，其主要由於上述於2020年9月30日本集團貿易應付款項的增加。

#### 其他應付款項

下表載列本集團於各報告期末按功能劃分的其他應付款項：

	於12月31日			於2020年
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	9月30日 千港元 (未經審核)
應計上市開支	9,947	—	—	—
應計開支	5,878	6,092	5,279	3,687
其他應付款項	<u>5,139</u>	<u>1,549</u>	<u>1,257</u>	<u>3,552</u>
總計	<u>20,964</u>	<u>7,641</u>	<u>6,536</u>	<u>7,239</u>

下表進一步載列本集團於各報告期末按性質劃分的應計開支及其他應付款項的明細：

	於12月31日		於2020年	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	9月30日 千港元 (未經審核)
以下各項應計開支及其他應付款項：				
員工及勞工相關成本	4,353	4,626	3,677	3,423
核數師薪酬及其他專業費用	1,000	1,046	966	925
生產與銷售及分銷成本	807	777	654	1,409
批量折扣	3,394	72	72	—
其他借款利息	298	—	—	—
向客戶收取的按金	404	96	—	—
其他經營開支	761	1,024	1,167	1,482
	<u>11,017</u>	<u>7,641</u>	<u>6,536</u>	<u>7,239</u>
<b>總計</b>	<b>11,017</b>	<b>7,641</b>	<b>6,536</b>	<b>7,239</b>

本集團的其他應付款項由2017年12月31日的約21.0百萬港元大幅減少約63.6%至2018年12月31日的約7.6百萬港元，其主要歸因於2018年結清GEM上市的相關應計上市開支。本集團的應計開支及其他應付款項由2017年12月31日的約11.0百萬港元減少約3.4百萬港元或30.9%至2018年12月31日的約7.6百萬港元，主要是由於向若干客戶(包括客戶C)提供的批量折扣減少約3.4百萬港元。本集團的其他應付款項由2019年12月31日的約6.5百萬港元增加至2020年9月30日的約7.2百萬港元，增幅約10.8%。該等增加乃主要由於2020年第三季度期間(即本集團的典型旺季)生產與銷售及分銷成本增加。



## 可收回／應付稅項

本集團的可收回／應付稅項包括(i)香港利得稅及(ii)可收回／應付中國企業所得稅。下表載列本集團截至各報告期末的應付／可收回稅項對賬：

	2017年 千港元	於12月31日 2018年 千港元	2019年 千港元	於2020年 9月30日 千港元 (未經審核)
年初／期初(應付)／可收回稅項淨額	(711)	(1,473)	29	(4,657)
已付中國企業所得稅	898	79	475	472
已付香港利得稅	2,740	5,285	—	3,211
年內／期內有關以下項目的所得稅開支撥備：				
中國企業所得稅	(707)	(368)	(650)	(244)
香港利得稅	(3,689)	(3,506)	(4,519)	(2,697)
匯兌調整	(4)	12	8	(1)
年末／期末(應付)／可收回稅項淨額	<u>(1,473)</u>	<u>29</u>	<u>(4,657)</u>	<u>(3,916)</u>
年末／期末(應付)／可收回稅項分析：				
可收回稅項	—	288	—	—
應付稅項	<u>(1,473)</u>	<u>(259)</u>	<u>(4,657)</u>	<u>(3,916)</u>
	<u>(1,473)</u>	<u>29</u>	<u>(4,657)</u>	<u>(3,916)</u>

本集團應付稅項由2017年12月31日的約1.5百萬港元減少約82.4% (或1.2百萬港元) 至2018年12月31日的約259,000港元。有關減少主要歸因於以下各項的綜合影響：(i)本集團於2018年12月31日止年度較上個年度產生所得稅開支減少約11.9%；及(ii)截至2018年12月31日止年度的已付香港利得稅增加約92.9%，此乃由於2018 / 19評估年度應評稅之臨時稅款較2017 / 18年評估年度更多。由於上述原因，本集團於2018年12月31日錄得可收回香港利得稅稅項約288,000港元。

本集團應付稅項由2018年12月31日的約0.3百萬港元大幅增加約1,698.1% (或4.4百萬港元) 至2019年12月31日的約4.7百萬港元，其主要歸因於以下各項的綜合影響：(i)截至2019年12月31日止年度本集團產生所得稅開支較去年同期增長約33.3%；及(ii)年內並無繳納香港利得稅，由於本集團2018 / 19評估年度的最後稅項較往年為晚，原因是本集團於2019年12月接獲香港稅務局(「稅務局」)發出的通常由稅務局於過去的8月下旬前後發佈之相關最後評稅。2018 / 19評估年度的最後稅項隨後由本集團於2020年1月20日(本集團於2019年12月收到的相關最後評稅中規定的指定付款到期日(即2020年1月24日)之前)結算。

本集團的應付稅項由2019年12月31日的約4.7百萬港元略微減少約17.0%或0.8百萬港元至2020年9月30日的約3.9百萬港元，主要歸因於上文所述於2018 / 19評估年度的最後稅項於2020年1月結算。

### **銀行及其他借款**

於2017年及2018年12月31日，本集團的銀行借款分別約為6.7百萬港元及7.4百萬港元，其隨後悉數償還，且於2019年12月31日及2020年9月30日的結餘為零。

於2017年12月31日，本集團的其他借款約為21.0百萬港元，其隨後悉數償還，且於2018年及2019年12月31日及2020年9月30日的結餘為零。

## 股息

概無就截至2017年及2018年12月31日止年度宣派任何股息。本公司已於2020年6月就截至2019年12月31日止年度悉數結清末期股息每股股份0.4港仙，合共4.0百萬港元。董事會不建議派發截至2020年9月30日止九個月的任何中期股息。

## 流動資金及財務資源

於往績記錄期間，本集團以股東權益、經營所得現金以及銀行及其他借款撥付其經營資金。

## 本集團綜合現金流量表

下表概述於往績記錄期間本集團的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2019年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
經營活動					
除稅前溢利	4,219	21,712	28,311	18,816	13,801
經以下各項調整：					
利息開支	1,673	494	377	315	56
利息收入	(24)	(36)	(154)	(109)	(102)
貿易應收款項信貸 虧損撥備(撥備 撥回)淨額	38	534	(102)	(113)	(188)
廠房及設備折舊	4,382	3,183	5,506	4,130	4,378
按股權結算以股份支 付之款項	2,290	—	—	—	—
出售廠房及設備的 (收益)虧損	(104)	(299)	31	(2)	6

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2019年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
營運資金變動前的經營					
現金流量	12,474	25,588	33,969	23,037	17,951
存貨增加	(306)	(2,610)	(1,116)	2,988	(4,535)
貿易應收款項、預付款 項及按金的減少(增加)	9,289	(20,401)	3,206	(8,038)	(5,610)
貿易及其他應付款項的 增加(減少)	3,621	(15,967)	(3,045)	489	3,038
合約負債增加(減少)	—	528	(351)	(189)	(31)
營運產生(所用)現金	25,078	(12,862)	32,663	18,287	10,813
已付中國企業所得稅	(898)	(79)	(475)	(313)	(472)
已付香港利得稅	(2,740)	(5,285)	—	—	(3,211)
經營活動產生(所用)現 金淨額	21,440	(18,226)	32,188	17,974	7,130
投資活動					
存款證到期所得款項	—	3,003	2,983	2,983	2,989
出售物業、廠房及設備 所得款項	3,132	520	154	10	29
已收利息	24	36	10	109	102
購買物業、廠房及設備	(1,396)	(4,629)	(4,742)	(4,108)	(4,110)
收購物業、廠房及設備 已付按金	—	—	—	—	—
購買存款證	(1,003)	(2,983)	(2,989)	(2,989)	—
投資活動所得(所用)現 金淨額	757	(4,053)	(4,584)	(3,995)	(990)

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2019年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
融資活動					
股份發售所得款項	6,250	56,250	—	—	—
新籌集銀行借款	7,821	7,372	10,359	4,004	—
償還其他借款	(404)	(21,037)	—	—	—
償還銀行借款	(9,538)	(6,743)	(17,731)	(7,372)	—
償還融資租賃下的租賃 負債／債務	(5,265)	(5,353)	(6,203)	(4,681)	(2,733)
已付利息	(1,673)	(494)	(377)	(315)	(56)
發行同利印刷股份所得 款項	10,000	—	—	—	—
已付股份發行成本	(8,855)	—	—	—	—
償還董事	(4,947)	—	—	—	—
已付股息	(2,000)	—	—	—	(4,000)
融資活動(所用)所得現 金淨額	<u>(8,611)</u>	<u>29,995</u>	<u>(13,952)</u>	<u>(8,364)</u>	<u>(6,789)</u>
現金及現金等價物的增 加(減少)淨額	13,586	7,716	13,652	5,615	(649)
年初現金及現金等價物	8,194	22,398	29,429	29,429	42,735
匯率變動影響	<u>618</u>	<u>(685)</u>	<u>(346)</u>	<u>(2,852)</u>	<u>214</u>
年末現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	<u><u>22,398</u></u>	<u><u>29,429</u></u>	<u><u>42,735</u></u>	<u><u>32,192</u></u>	<u><u>42,300</u></u>

截至2017年12月31日止年度，本集團錄得現金及現金等價物增加淨額約13.6百萬港元，主要由於(i)經營活動產生的現金淨額約21.4百萬港元，主要由於貿易應收款項、預付款項及按金減少約9.3百萬港元，以及貿易及其他應付款項增加約3.6百萬港元；及部分被(ii)融資活動所用現金淨額約8.6百萬港元所抵銷，

主要歸因於償還本集團債務，包括應付董事、融資租賃以及銀行及其他借款的款項總計約20.2百萬港元超過某些融資活動的所得款項淨額，包括股份發售(扣除已付股份發行成本)、發行同利印刷的股份以及籌集的新銀行借款總計約15.2百萬港元。本集團的銀行結餘及現金由2017年12月31日的約22.4百萬港元增加至2018年12月31日的約29.4百萬港元，其主要歸因於(i)自融資活動產生的約30.0百萬港元的現金淨額；主要由於自GEM上市後發行股份餘下所得款項約56.3百萬港元(由GEM上市帳簿管理人已代扣並於2017年12月31日確認為本集團的其他應收款項，其後於與GEM上市有關的專業費用及包銷費用結算後於2018年1月10日發放予本集團)；及(ii)用於經營活動的約18.2百萬港元的現金淨額的部分抵銷；及(iii)主要由於採購物業、廠房及設備用於投資活動的約4.1百萬港元現金淨額。截至2018年12月31日止年度，用於經營活動的現金淨額約為18.2百萬港元，主要歸因於(i)本集團的貿易應收款項由2017年12月31日的約29.6百萬港元增加淨額約16.9百萬港元至2018年12月31日的約46.5百萬港元，由於本集團於2018年第四季度的銷售額較去年同期顯著增加，導致於2018年12月31日尚未結算的尚未到期貿易應收款項增加；(ii)本集團其他應付款項由2017年12月31日的約21.0百萬港元減少淨額約13.4百萬港元至2018年12月31日的約7.6百萬港元，由於本集團已結清截至2018年12月31日止年度有關GEM上市的應計上市開支；及(iii)截至2018年12月31日止年度，已付香港利得稅較上一年增加約2.5百萬港元。

本集團銀行結餘及現金已大幅增加至2019年12月31日的約42.7百萬港元，其主要受惠於(i)約32.2百萬港元的經營業務所得現金淨額；及(ii)主要由於採購物業、廠房及設備用於投資活動的約4.6百萬港元現金淨額的部分抵銷；及(iii)主要由於償還銀行借款及租賃負債用於融資活動的約14.0百萬港元的現金淨額。於2020年9月30日，本集團的銀行結餘及現金保持穩定，約為42.3百萬港元。

本集團的功能貨幣為港元。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的銀行結餘及現金的42.5%、90.5%、74.1%及69.4%乃以港元計值，剩餘57.5%、9.5%、25.9%及30.6%乃以其他貨幣計值，分別主要是美元及人民幣。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，本集團的流動資產淨值分別約為68.1百萬港元、63.4百萬港元、82.5百萬港元及88.8百萬港元。

本集團的流動比率(以本集團流動資產除以流動負債計算)由2017年12月31日的約2.3小幅增加至2018年12月31日的約3.0，此乃主要由於於2018年GEM上市後悉數償還其他借款以及銀行結餘及現金增加。本集團的流動比率進一步大幅提高至2019年12月31日的約4.5，乃主要由於於2019年銀行結餘及現金增加以及悉數償還銀行借款。於2020年9月30日，本集團流動比率小幅提升至約4.8，乃主要由於如上所述於2020年9月30日的存貨結餘及應收貿易賬款淨增長。

本集團的資產負債比率(以計息負債總額除以權益總額計算)由2017年12月31日的約47.1%減少至2018年12月31日的約13.4%，並進一步減少至2019年12月31日的約2.1%以及2020年9月30日的約0.7%，此乃主要由於本集團於往績記錄期間的債務水平降低。

於2020年9月30日，本集團的負債包括約859,000港元租賃負債。於2020年9月30日，本集團並無銀行及其他借款，且未使用的銀行融資款項總額約為16.1百萬港元。

### **營運資金**

經考慮本集團內部資源，董事認為，本集團擁有充足的營運資金以應付自本公告日期起計未來12個月的營運資金需求。

### **無重大不利變動**

董事確認，於2019年12月31日後及直至本公告日期，本集團之財務或貿易狀況並無重大不利變動，且概無任何趨勢或發展可能對本集團之業務營運或財務表現造成重大不利影響。

## 所得款項用途

經扣除包銷費用及其他相關開支後，所得款項淨額約為36.4百萬港元，乃根據每股股份的最終價格0.25港元及GEM上市有關的實際開支計算。鑒於包裝產品的市場需求大，以及本集團根據當時市場狀況，預期包裝產品分部具有為本集團帶來穩定收入的巨大潛力。於2018年9月21日，本公司刊發更改所得款項淨額用途之公告（「更改所得款項用途公告」），通過將大部分所得款項淨額餘額分配至購置機器來調整所得款項淨額的分配，以提升自動化水平及生產效率，從而擴大本集團的包裝生產力。董事認為鑒於全球線上零售的出現，尤其是中國消費者市場的不斷擴大，從長遠來看，包裝產品分部有很大的增長空間。所得款項淨額用途的調整使得本集團受惠於自動化，從而進一步提高了產品的利潤率，并使本集團有能力及實力從前述預期增長中捕捉商機并長期吸引潛在客戶。截至2020年6月30日，所得款項淨額實際用途之分析載於本公司截至2020年6月30日止年度已刊發中報。下表載列於最後實際可行日期所得款項淨額動用情況之分析：

	根據招股章程的 原始所得款項 淨額的分配 千港元	根據更改 所得款項用途 公告的經修訂 所得款項 淨額的分配 千港元	於最後實際 可行日期 已動用所得 款項淨額 千港元	於最後實際 可行日期 所得款項 淨額餘額 千港元
就升級生產設備採購機器，以提升 自動化水平及生產效率	12,755	20,399	14,343	6,056
償還部分銀行及其他借款	10,933	10,933	10,933	—
加強銷售及市場推廣力度以及 擴大客戶群	5,466	1,466	834	632
額外營運資金及其他一般企業用途	3,644	3,644	3,644	—
潛在投資及收購	3,644	—	—	—
	<u>36,442</u>	<u>36,442</u>	<u>29,754</u>	<u>6,688</u>



所得款項淨額的實際動用額未達到於最後實際可行日期招股章程所披露的預期實施計劃，乃主要由於，考慮到中國的宏觀經濟環境，董事預期中國的勞工成本將持續上升，為進一步提高本集團的自動化水平，實現更高的生產效率，與購買五色印刷機相比，本集團決定優先購置各種輔助設備，例如裝版機、配頁機及模切機(用於印後作業，本質屬勞動密集型)。本集團最初的計劃是使用所得款項淨額的一部分來購買兩套新的五色印刷機，以取代在2003年和2004年製造的兩台現有最古老的同類舊型號五色印刷機。現有的兩台印刷機是本集團收購的二手機器，本集團預期於GEM上市時需要經常檢查和維修。然而，GEM上市後，追溯到2018年對本集團產品的需求下降導致該等兩台印刷機閑置或未利用產能增加。此外，為了更好地維護該等兩台印刷機的狀況，本集團修改了兩台印刷機的安排使其有更長的停機時間，透過將較新型號的印刷機優先用於所接訂單生產，同時僅分配該等兩台印刷機用於生產產品規格較簡單的訂單及支持本集團旺季生產，本集團印刷機的生產能力足以滿足本集團不時所需的生產需求，以滿足對本集團產品的需求。因此，董事認為，本集團無需立即更換其現有印刷機。鑒於無需於2018及2019年GEM上市兩年時間內立即按原定計劃更換本集團現有印刷機，以滿足不時所需對本集團產品的需求。因此，本公司決定更改前述所得款項用途公告中的所得款項淨額的擬定用途。其餘未動用的所得款項淨額於最後實際可行日期約為6.7百萬港元，預期將根據前述更改所得款項用途公告予以使用。具體而言，本集團擬於2020年第四季度以所得款項淨額餘額約6.1百萬港元購入更多機器，以進一步提高生產效率。

動用所得款項淨額餘額的預期時間表載列如下：

動用所得款項淨額餘額的預期時間表<sup>(附註)</sup>

	2020年			總計 千港元
	11月 千港元	12月 千港元	2021年 千港元	
就升級生產設備採購機器，以提升自動化水準及 生產效率	1,776	3,180	—	6,056
加強銷售及市場推廣力度以及擴大客戶群	—	180	452	632

附註：

動用所得款項淨額餘額的預期時間表乃基於董事會對目前及未來市場狀況的最佳估計。

於最後實際可行日期，本集團並未打算對未來計劃及所得款項淨額用途作出任何重大變動。

### 自GEM上市以來本公司的募集資金活動

自GEM上市以來，概無任何募集資金活動。

### 董事及高級管理層之履歷詳情

本公司須於下文披露各現任董事及高級管理人員的履歷資料：

#### 執行董事

**林德凌先生**，49歲，為董事會主席，自2017年5月5日獲委任為執行董事。林先生主要負責整體策略規劃及監察本集團的整體管理。林先生於印刷業有超過25年經驗。彼於1988年6月畢業於觀塘瑪利諾書院。於1994年7月至2012年7月期間，彼於香港製版國際有限公司擔任銷售總監，該公司主要從事印刷書籍。彼於2012年8月加入本集團擔任銷售及營銷主管及自2014年8月擔任同利印刷的董事。

**陳義揚先生**，46歲，為本集團營運總裁及自2017年5月5日獲委任為執行董事。陳先生主要負責監察本集團的製造活動。陳先生於印刷業有超過23年經驗。彼於1996年8月於觀塘工業學院(現稱為香港專業教育學院(觀塘))取得職專文憑(印

刷)。此後，於1996年8月至2000年8月，彼於萬里印刷有限公司擔任生產控制員，該公司主要從事生產及出口紙品。彼隨後於2000年9月至2001年5月於奕寶實業有限公司擔任協調人，該公司主要從事生產及銷售個性化產品，並於2001年6月至2014年9月於威力印刷有限公司擔任項目管理諮詢經理，該公司為印刷服務提供商。彼於2014年8月加入本集團，擔任同利印刷生產經理及董事。

**謝婉珊女士**，48歲，為本集團總經理，自2017年5月5日獲委任為執行董事。謝女士主要負責監察本集團的採購活動、行政、人力資源及物流事宜。謝女士於印刷業有超過21年工作經驗。彼於1997年5月於加拿大滑鐵盧大學取得理學學士學位。此後，於1997年5月至1998年7月，謝女士於香港展覽服務有限公司擔任項目秘書，該公司主要從事提供展覽服務。此後於1998年11月至2001年3月於萬里印刷有限公司擔任生產控制員，該公司主要從事生產及出口紙品，於2001年5月至2012年3月，彼於威力印刷有限公司擔任總經理，該公司為印刷服務提供商。彼於2012年成立本集團及於2012年3月至2014年8月擔任同利印刷總監及於2012年3月至2014年9月擔任本集團總經理。彼隨後於2014年9月至2015年11月擔任威力印刷有限公司董事。彼於2015年11月再次加入本集團擔任總經理及自2017年4月起一直擔任同利印刷的董事。

### **獨立非執行董事**

**李振鴻先生**，59歲，自2017年12月4日獲委任為獨立非執行董事。彼為香港執業會計師及於專業會計方面擁有超過20年經驗。李先生於1985年7月於葵涌工業學院(現稱為香港專業教育學院(葵涌))取得會計文憑及於1997年5月於美國克萊頓大學取得工商管理碩士學位。其自2005年9月至2012年12月以Santos C.H. Li & Company經營獨資會計業務，並自2011年12月起擔任Santos C.H. Li CPA Limited董事總經理。李先生為香港會計師公會資深會員、國際會計師公會資深會員、管理會計師公會會員、香港稅務學會資深會員、香港華人會計師公會會員及特許仲裁師學會會員。

李先生於以下公司解散前為其董事或監事且並無任何失當行為，因此，所有公司於解散時具償債能力及／或閒置：

公司名稱	註冊 成立／ 成立地點	主要業務活動	解散日期	解散方式	解散原因
上泰實業有限公司	香港	投資控股	2002年4月12日	註銷	終止業務營運
世紀先河科技 有限公司	香港	發展信息 技術教育	2002年10月11日	取消登記	終止業務營運
地球村資訊科技有限 公司	香港	開發翻譯軟件	2005年8月19日	取消登記	終止業務營運
依城發展有限 公司	香港	投資控股	2006年3月10日	取消登記	終止業務營運
港景投資有限公司	香港	投資物業	2001年6月22日	取消登記	終止業務營運
慶孚有限公司	香港	投資物業	2007年1月19日	取消登記	終止業務營運
玉山發展有限公司	香港	一般貿易	2000年12月15日	取消登記	終止業務營運
玉山軟件有限公司	香港	開發軟件	2002年4月26日	註銷	終止業務營運
利勇國際有限公司	香港	投資控股	2002年2月15日	註銷	終止業務營運

公司名稱	註冊 成立/ 成立地點	主要業務活動	解散日期	解散方式	解散原因
威星(香港)有限公司	香港	貿易及投資控股	2000年2月18日	信貸人自願 清盤	終止業務營運
基宏投資有限公司	香港	投資物業	2001年5月11日	取消登記	終止業務營運
寶廣貿易有限公司	香港	一般貿易	2003年3月21日	註銷	終止業務營運
榮發長信能源科技 (北京)有限公司	中國	煤層氣資源 勘探技術研發	無法查閱資料	吊銷營業 執照	終止業務營運

李先生於作出合理查詢後深知，於最後實際可行日期，於上述公司各自解散前，彼以其董事或監事身份並無尚未償還的負債或正在進行的申索或訴訟。

**王祖偉先生**，51歲，自2017年12月4日獲委任為獨立非執行董事。王先生於1990年8月獲得英國倫敦政治經濟學院的法律學士學位。彼亦於2000年3月獲得英國威爾斯大學及曼徹斯特大學共同頒發的工商管理碩士學位(遙距教育)。彼為香港執業會計師及於金融及會計方面擁有豐富經驗。自1993年12月及1995年10月以來，王先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員及香港會計師公會會員。

王先生於最後實際可行日期前最近三年曾經或一直擔任下列上市公司之董事：

服務期	公司名稱	主要業務活動	職位	於董事委員會 的職位(於最後 實際可行日期 由王先生擔任 董事的公司)	財政年度結束 (於最後實際 可行日期由 王先生擔任 董事的公司)
2017年6月至 2019年2月	域高國際控 股有限公司，其 股份於主板上市 (股份代號： 1621)	柴油及潤滑油銷售及 提供燃料卡 服務	非執行董事	不適用	不適用
2016年9月至 2020年10月	萬里印刷有限公 司，其股份於創 業板上市(股份 代號：8385)	提供印刷產品	非執行董事	不適用	不適用
2016年1月至今	南旋控股有限公 司，其股份於主 板上市(股份代 號：1982)	針織品製造	獨立非執行董事	審核委員會主 席、薪酬及 提名委員會 成員	3月31日

服務期	公司名稱	主要業務活動	職位	於董事委員會 的職位(於最後 實際可行日期 由王先生擔任 董事的公司)	財政年度結束 (於最後實際 可行日期由 王先生擔任 董事的公司)
2015年10月至今	迪諾斯環保科技控 股有限公司， 其股份於主板上 市(股份代號： 1452)	製造板式脫氧催化劑	獨立非執行董事	審核、薪酬及 提名委員會 成員	12月31日
2014年3月至 2019年9月	Phimedix Plc (前 稱Zibao Metals Recycling Holdings Plc)， 其股份於倫敦證 券交易所另類投 資市場上市(股 份代號：PHM)	可回收金屬貿易	董事	不適用	不適用
2010年6月至今	利通太平洋金融控 股有限公司(前 稱K Plas Holdings Limited)，其股 份於新加坡交易 所上市(股份代 號：5QY)	提供融資服務	執行董事兼行政 總裁	無	12月31日

服務期	公司名稱	主要業務活動	職位	於董事委員會 的職位(於最後 實際可行日期 由王先生擔任 董事的公司)	財政年度結束 (於最後實際 可行日期由 王先生擔任 董事的公司)
2010年4月至 2020年10月	昂納科技(集 團)有限公司 (前稱O-Net Communications (Group) Limited)，其股 份於主板上市 (股份代號： 877)	設計、製造及銷售用 於高速電訊及數據 通訊的光網絡子組 件、模塊及子系統	獨立非執行董事	不適用	不適用
2010年3月至今	敏華控股有限公 司，其股份於主 板上市(股份代 號：1999)	生產及銷售沙發	非執行董事及隨後 調任為獨立非執 行董事	審核委員會成 員	3月31日
2007年12月至今	彩仕國際控股有限 公司，其股份於 新加坡交易所上 市(股份代號： E9L)	設計、生產及銷售金 屬禮品及珠寶產品	非執行董事	審核、薪酬及 提名委員會 成員	12月31日



董事認為及獨家保薦人認同，王先生將可分配充足的時間以履行其作為獨立非執行董事的職責，此乃基於以下基準：

- (i) 王先生已證明彼有充足的時間履行對公司的職責。自2017年12月獲委任以來，王先生幾乎參加了所有董事會會議。王先生過去三個財政年度出席董事會及董事委員會會議的記錄如下：

截至12月31日止 年度	董事會 會議	審核委員會 會議	提名委員會 會議	薪酬委員會 會議	股東週年 大會
2017年	1/1	1/1	不適用	不適用	不適用
2018年	9/10	4/4	1/1	1/1	1/1
2019年	6/6	4/4	1/1	1/1	1/1

- (ii) 其他董事認為，王先生為董事會提供了獨立建議，並幫助審查董事會的一些重大決策，從而增加了董事會的價值。董事確認，王先生在董事會和董事會委員會會議上積極參與討論本公司重大事項，全年與王先生聯絡諮詢均無困難；
- (iii) 王先生於其他上市公司擔任獨立非執行董事或非執行董事並不需要在該等上市公司的日常業務中投入大量時間及精力；
- (iv) 儘管其現時身兼數職，其於最新可查閱年報中呈報的財務期間內在港其他上市公司的董事會會議、董事會轄下委員會會議及股東大會的出席率為100%；
- (v) 於王先生目前擔任董事的六家上市公司(包括本公司在內)中，彼於其中四家擔任逾十年的董事職務，其餘大約三年。王先生已確認，彼在投入和管理自己於所參與的眾多上市公司的時間上並無發現任何困難，並且彼擔任董事的任何一家上市公司均無質疑或投訴彼の業績或對其投入的時間。尤其是，四家上市公司(包括本公司在內)的財務年終結算日均相同，王先生已確認，由於準備年終財務資料及召開相關董事會會議的時間一般不同，

王先生接收財務資料的時間也不相同，因此彼有充足時間審閱相關資料並履行其作為該等公司董事的職責；

- (vi) 董事和獨家保薦人亦已審閱了他擔任董事的上市公司發佈的公告，沒有證據顯示王先生有任何不令人滿意的表現、違反受託責任或沒有投入足夠時間履行其作為這些公司董事的職責；
- (vii) 彼擁有豐富的管理經驗及其擔任香港上市公司獨立非執行董事的多年經驗將有助其了解企業管治及妥當履行董事職責；及
- (viii) 彼已確認，彼將投入充足時間以履行獨立非執行董事的職責。

此外，根據上市規則附錄14所載企業管治守則，董事會(及提名委員會)將(i)定期檢討各董事是否投入足夠時間及專注於本集團事務，包括但不限於檢討董事會會議或董事委員會會議出席記錄。倘對有關董事於本集團的時間投入有任何疑慮，董事會(及提名委員會)可要求有關董事向董事會提供有關其重大投入事項任何變動的最新資料；尤其是，董事會將繼續密切監控王先生的時間分配(如出席董事會和董事委員會會議及參與本公司重大事項的討論)，以確保他投入足夠的時間關注本集團的事項。必要時，董事會將(i)與王先生單獨討論減少外部承諾和工作職責的可能性；及(ii)透過更換獨立非執行董事的方式，檢討董事會的組成，以確保獨立非執行董事能夠投入足夠的時間履行其職責。

王先生於以下公司解散前為其董事且並無任何失當行為，因此，所有公司於解散時具償債能力及／或閒置：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要業務活動	解散日期	解散方式	解散原因
FX International Limited	香港	皮袋貿易	2010年7月23日	註銷	終止業務營運
豐盛融資有限公司	香港	顧問	2000年6月9日	註銷	終止業務營運
亨利通達資本管理 有限公司	香港	顧問	2011年6月17日	註銷	終止業務營運
Jets Technics International Holdings Limited	開曼群島	投資控股	2004年10月1日	關閉營業地點	終止業務營運
捷榮工業地產有限公司	香港	投資控股	2016年4月29日	註銷	終止業務營運
民迅有限公司	香港	投資控股	2015年10月30日	註銷	終止業務營運
Venus Enterprises Pte. Ltd	新加坡	房建施工及 五金及建材零 售	2019年1月31日	債權人自願 清盤	終止業務營運
元力國際資源有限公司	香港	投資控股	2011年6月17日	註銷	終止業務營運

王先生於作出合理查詢後深知，於最後實際可行日期，於上述公司各自解散前，彼以其董事或監事身份並無尚未償還的負債或正在進行的申索或訴訟。

**任錦光先生**，*太平紳士*，68歲，自2017年12月4日獲委任為獨立非執行董事。彼為香港合資格律師及於法律服務方面擁有超過30年經驗。任先生於英國接受教育及於1983年1月於香港成為合資格律師。彼於1985年創辦Yam & Company並於

2015年之前擔任高級合夥人，直至Yam & Company於2015年3月併入中倫律師事務所。任先生為中倫律師事務所的共同管理合夥人之一。任先生亦於1986年10月、1989年2月、1995年3月及1995年11月分別於英格蘭和威爾士成為合資格律師、於澳大利亞成為合資格律師及大律師、於新加坡共和國成為合資格律師及大律師及於新南威爾士成為合資格律師。

任先生於以下公司解散前為其董事且並無任何失當行為，因此，所有公司於解散時具償債能力及／或閒置：

公司名稱	註冊地點	主要業務活動	解散日期	解散方式	解散原因
藝駿(中國)有限公司	香港	閒置	2011年8月5日	取消登記	客戶無進一步指示
加加樂淨水有限公司	香港	閒置	2003年9月5日	註銷	客戶無進一步指示
中華(國際)弘道有限公司	香港	閒置	2015年3月6日	取消登記	客戶無進一步指示
天時有限公司	香港	物業投資	2008年2月1日	取消登記	物業被售出
龍年發展有限公司	香港	閒置	2002年 11月8日	取消登記	客戶無進一步指示
譽迅有限公司	香港	閒置	2015年 8月28日	取消登記	客戶無進一步指示
豐彩有限公司	香港	閒置	2019年 11月29日	註銷	物業被售出
旺惠有限公司	香港	閒置	2002年 4月26日	取消登記	客戶無進一步指示

公司名稱	註冊地點	主要業務活動	解散日期	解散方式	解散原因
妍生堂有限公司	香港	閒置	2007年 10月18日	取消登記	客戶無進一步指示
豐日企業有限公司	香港	閒置	2004年 12月10日	取消登記	客戶無進一步指示
昇大企業有限公司	香港	物業投資	2009年 9月25日	取消登記	物業被售出
尚品發展有限公司	香港	閒置	2017年 12月8日	註銷	客戶無進一步指示
順光投資有限公司	香港	閒置	2018年 4月13日	註銷	客戶無進一步指示
Welhope Investment Limited	香港	閒置	2009年 11月6日	取消登記	根據客人指示
華登有限公司	香港	閒置	2004年 3月19日	取消登記	客戶無進一步指示

任先生於作出合理查詢後深知，於最後實際可行日期，於上述公司各自解散前，彼以其董事身份並無尚未償還的負債或正在進行的申索或訴訟。

#### 根據主板上市規則第13.51(2)條須予披露的事項

除上文所披露者外，各董事就其確認：(i)彼於過去三年並無於香港或海外任何證券市場上市的其他上市公司擔任任何董事職務；(ii)彼並無於本公司或其任何附屬公司擔任任何其他職位；(iii)除本公告所披露者外，彼並無於股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益；(iv)概無其他資料須根據主板上

市規則第13.51(2)條予以披露；及(v)據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無有關委任董事的其他事宜須提請股東垂注。

## 董事會成員多元化政策

由GEM上市日期起，董事會於2017年12月4日有條件採納一項董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)，並於同日生效。董事會成員多元化政策旨在載列達致董事會多元化之辦法，以根據本集團業務及遵守政策合規要求使董事會具備適當所需技巧、經驗及多元觀點。本公司每年及定期檢討董事會之組成及多元化政策。董事會應確保其組成人員的變動將不會帶來不適當的干擾。董事會成員應具備所需的專業、經驗及誠信，以履行其職責及效能。董事會應視乎本公司情況需要，對成員予以多元化。董事會各成員參與年內就董事候選人的提名及推薦時，可透過考慮多項因素達到，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗，有利於本公司各項業務的發展及管理。

尤其是，本公司重視性別多樣性，並將繼續採取措施促進本公司所有層級(包括董事會)的性別多樣性。本公司認識到性別多樣性的重要性，亦致力為女性員工提供職業發展機會。本公司致力在董事會中保持女性董事席位。除印刷行業外，本公司亦有意實現行業背景均衡，確保技能和經驗的平衡。

任命的最終決定將基於業績和獲選候選人對董事會的貢獻作出。董事會認為，這種任人唯賢的任命將使本公司未來能夠更好地為股東和其他利益相關者服務。

董事在性別、知識及技能方面具有均衡的組合，董事會由六名成員組成，包括三名執行董事及三名獨立非執行董事。就年齡而言，董事會成員的年齡範圍從46歲到68歲不等。就技能和經驗平衡而言，董事會擁有均衡的經驗和行業背景組合，包括餐飲、製造、會計、審計和金融市場等領域的經驗。所有執行董事在印刷行業均擁有至少20年的工作經驗。至於獨立非執行董事，他們擁有不同的教育背景和專業資格(包括香港會計師公會會員和香港合資格律師)以及不

同的行業背景。就性別多樣性而言，執行董事中有一名女性，即謝婉珊女士。她在印刷行業擁有逾21年的工作經驗，並曾在其他造紙公司及印刷公司工作。考慮到本公司現有的業務模式和具體需求以及董事的背景和能力，董事會的組成符合董事會多元化政策。

本公司提名委員會(「**提名委員會**」)將每年於企業管治報告內披露按多元化範疇(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業知識或專業經驗)之董事會組成，並監察本政策之執行情況。

未來，提名委員會將盡最大努力維持董事會的多元化，並會考慮業務模式的任何變化和具體需要，不時物色和推薦合適的候選人供董事會考慮，本公司將盡最大努力實現董事會在性別、年齡、文化和教育背景、專業知識或專業經驗方面的平衡，惟董事須(i)在根據有關準則進行合理的評審流程後，對有關候選人的資格和經驗感到滿意；及(ii)在作出有關任命時，履行受託責任，以本公司和全體股東的最大利益行事。本公司在招聘中高層員工時，亦將確保性別、年齡、文化教育背景、專業知識或專業經驗的均衡，以便本公司在未來能夠擁有一支多元化背景的高級管理隊伍。

提名委員會將也在適當時候檢討董事會成員多元化政策，以確保其行之有效。提名委員會將討論任何可能需作出之修訂，並向董事會建議任何有關修訂以供其考慮及批准。

## 高級管理層

張深錢先生，34歲，為本集團的財務總監及公司秘書。彼主要負責監察我們會計及財務部門以及公司秘書事務。張先生自2011年9月至2013年12月於信怡會計師事務所有限公司(一間會計師事務所)任職(彼離職前的職位為中級審計員)，並自2014年1月至2015年1月於RSM Nelson Wheeler(一間會計師事務所)擔任會計。彼於自2015年1月至2017年7月期間在香港立信德豪會計師事務所有限公司(一間會計師事務所)任職(彼離職前的職位為助理經理)。於2017年7月，彼加入本集團擔任財務總監及公司秘書。張先生於2011年7月自香港樹仁大學獲得會計商務學士學位。彼自2017年7月起成為香港會計師公會會員。

## 董事及最高行政人員於股份的權益

於最後實際可行日期，董事及彼等聯繫人於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄，或根據GEM上市規則第5.48至5.67條已另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

董事名稱	權益性質／身份	所持普通股數目 <sup>(2)</sup>	佔本公司已發行股本之百分比 <sup>(1)</sup>
林先生	受控法團權益 <sup>(3)</sup>	675,000,000 (L)	67.5%
陳先生	受控法團權益 <sup>(3)</sup>	675,000,000 (L)	67.5%
謝女士	受控法團權益 <sup>(4)</sup>	75,000,000 (L)	7.5%

附註：

1. 於最後實際可行日期，本公司之已發行普通股股本為10百萬港元，分為1,000,000,000股每股面值0.01港元之股份。
2. 「L」指該人士於股份的好倉。
3. 精智，一間於2017年3月16日在英屬處女群島註冊成立的公司且為投資控股公司，其分別由林先生及陳先生各自實益擁有50%股權。林先生與陳先生於2017年5月27日訂立一致行動確認書，據此確認彼等，存在一致行動安排以鞏固彼等對本集團的控制權。根據證券及期貨條例，林先生及陳先生被視為於精智所持的675,000,000股股份中擁有權益。
4. Fortune Corner，一間於2017年2月13日在英屬處女群島註冊成立的公司且為投資控股公司，其由謝女士全資實益擁有。根據證券及期貨條例，謝女士被視為於Fortune Corner所持的75,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事及彼等聯繫人於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。



## 備查文件

下列文件之副本可於本公司網站<http://www.smartglobehk.com>及聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>查閱：

- (i) 大綱及細則；
- (ii) 本公司截至2019年12月31日止年度之年報(包括董事報告)；
- (iii) 本公司截至2020年3月31日止三個月之季度報告；
- (iv) 本公司截至2020年6月30日止六個月之中期報告；
- (v) 本公司截至2020年9月30日止九個月的第三季度報告；
- (vi) 本公司日期為2020年3月29日之通函，內容有關建議更新購回股份及發行本公司新股份之一般授權、建議重選董事及股東週年大會通告；及
- (vii) 根據GEM上市規則及主板上市規則之規定，本公司於本公告日期前作出之公告及其他公司通訊。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

- |           |   |   |
|-----------|---|---|
| 「細則」      | 指 | 本公司於2017年12月4日有條件採納並於GEM上市時生效的組織章程細則，經不時修訂                    |
| 「一致行動確認書」 | 指 | 由林先生及陳先生訂立的日期為2017年5月27日的確認契據，據此，彼等確認存在彼等一致行動安排以鞏固彼等對本集團的控制權。 |
| 「聯繫人」     | 指 | 具有GEM上市規則所賦予之涵義   |

「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「中央結算系統運作程序規則」	指	有關中央結算系統不時生效的香港結算運作程序，當中載有有關中央結算系統運作及職能的慣例、程序及行政規定
「本公司」	指	竣球控股有限公司，一間於2017年5月5日根據開曼群島法例註冊成立，並於2017年12月28日於GEM上市的有限公司
「關連人士」	指	具有GEM上市規則或主板上市規則(倘適用)所賦予之涵義
「控股股東」	指	具有GEM上市規則或主板上市規則(倘適用)所賦予之涵義，除文義另有所指外，指按照一致行動確認書由林先生、陳先生及精智組成的一組股東
「2019冠狀病毒」	指	新型冠狀病毒(「COVID-19」)，為一種自2019年12月前後起於中國、香港及全世界範圍爆發的新型冠狀病毒疾病
「同利印刷」	指	同利印刷有限公司，一間於2012年1月4日根據香港法例註冊成立的有限責任公司，並且為本公司的間接全資擁有附屬公司
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事
「Fortune Corner」	指	Fortune Corner Holdings Limited，一間於2017年2月13日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司並由謝女士直接全資擁有

「FSC/CoC」	指	森林管理委員會驗證／產銷監管鏈證書
「GEM」	指	由聯交所營運之GEM
「GEM上市」	指	股份於2017年12月28日在GEM掛牌上市
「GEM上市日期」	指	2017年12月28日，股份於GEM首次開始買賣之日期
「GEM上市規則」	指	GEM證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中央結算系統一般規則」	指	規管使用中央結算系統的條款及條件(可能不時修訂或修改)，倘文義允許，包括中央結算系統運作程序規則
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「河源工廠」	指	本集團位於中國廣東省河源市河源高新技術開發區的生產工廠
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本集團及本公司關連人士之人士
「Ipsos」	指	Ipsos Business Consulting，一間市場研究公司及獨立第三方
「Ipsos報告」	指	本公司就本集團運營所在行業之概覽委託Ipsos編製的市場研究報告

「最後實際可行日期」	指	2020年11月24日，即本公告刊發前就確定本公告所載若干資料之最後實際可行日期
「主板」	指	由聯交所於GEM創立前營運之證券市場(不包括期權市場)，其繼續由聯交所營運，與GEM並行運作。為免生疑，主板不包括GEM
「主板上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「精智」	指	精智有限公司，一間於2017年3月16日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，並分別由林先生及陳先生直接擁有50%及50%，為我們的控股股東之一
「大綱」	指	本公司於2017年12月4日採納並即時生效的組織章程大綱(經不時修訂)
「陳先生」	指	陳義揚，執行董事及我們的控股股東之一
「林先生」	指	林德凌，執行董事及我們的控股股東之一
「謝女士」	指	謝婉珊，執行董事
「所得款項淨額」	指	GEM上市所得款項淨額
「PMC」	指	生產及管理控制
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本公告及僅作地區參考而言，除文義另有所指外，本公告內對「中國」之提述並不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣

「招股章程」	指	本公司日期為2017年12月13日有關GEM上市的招股章程
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於2017年12月4日採納之購股權計劃
「獨家保薦人」	指	大有融資有限公司，本公司轉板上市之獨家保薦人，為一間根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「往績記錄期間」	指	截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年9月30日止九個月
「轉板上市」	指	根據GEM上市規則及主板上市規則之相關條文將股份由GEM轉往主板上市
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄之所有地區
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

本公告所載的若干金額及百分比數字已經約整。因此，若干列表所示數字未必為有關數字的計算總和。

承董事會命  
竣球控股有限公司  
主席兼執行董事  
林德凌

香港，2020年12月3日

於本公告日期，執行董事為林德凌先生、陳義揚先生及謝婉珊女士；而獨立非執行董事為李振鴻先生、王祖偉先生及任錦光先生。

本公告的資料乃遵照GEM上市規則及主板上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；董事願就本公告的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本公告所載資料在各重大方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項，足以令致本公告所載任何陳述或本公告產生誤導。

本公告將自其刊發日期起計最少一連七日於聯交所網站<http://www.hkgem.com>「最新上市公司資料」一頁及本公司網站<http://www.smartglobehk.com>刊載。

本公告之中英文本如有任何歧義，概以英文文本為準。