

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文屬於概要，故並無載列所有可能對閣下屬重要的資料。閣下在決定是否投資於股份前務須閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資於股份的部分特別風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定是否投資於股份前，務須仔細閱讀該節。

我們的業務模式

我們是一家知名的超市連鎖店運營商，地理覆蓋重點放在中國廣東省，且佛山（該地區最富有的城市之一）的網絡尤為龐大。我們的經營範圍橫跨零售及批發分銷渠道。我們於二零一三年被中國連鎖經營協會評為中國快速消費品連鎖零售百強之一。截至二零一四年十二月三十一日，我們經營85間零售店，其中包括位於廣東省佛山、肇慶、珠海及廣州以及澳門的71間超市及14間大賣場。憑藉我們超市經營的專業知識和經驗，我們一直並將繼續專注於超市業務。根據歐睿報告，在二零一三年廣東省超市零售分類中，我們的超市零售業務按零售銷售額計排名第五，市場份額為0.2%，及按門店數目計排名第三，市場份額為0.4%。

我們以知名「順客隆」品牌經營零售業務，提供種類繁多的消費品，包括主要供零售店銷售的自有品牌消費品。我們為客戶提供綜合一站式購物體驗，我們相信我們可有效迎合零售客戶的需求。我們透過在廣東省及澳門開設新零售店不斷拓展我們的零售網絡。我們亦通過將零售店的若干區域出租予租戶賺取租金收入。我們剛剛推出O2O電子商務平台，整合客戶的線上購物與線下配送體驗。

我們的批發分銷業務分部向子分銷商及零售店經營商分銷若干消費者品牌的副食產品及向加盟商供應快速消費品。於二零一四年十二月三十一日，我們已取得14種消費者品牌的唯一及獨家分銷權，可在指定區域進行分銷。我們已設立可供有興趣人士公開申請以「樂的」品牌經營彼等加盟零售店的加盟計劃。截至二零一四年十二月三十一日，我們擁有26家加盟店。

我們的業務策略

我們的目標是，成為廣東省三四線城市最大的超市營運商之一，並通過不斷擴張成為中國最大的知名超市營運商之一。我們計劃通過實施以下策略達成上述目標：

- 我們將通過擴大業務範圍及零售店數目進一步鞏固市場地位；

概 要

- 我們將重心放在廣東省三四線城市，藉以深化市場滲透率；
- 我們將擴大我們的O2O電子商務平台，建立簡化、增強的在線銷售渠道；及
- 我們將繼續透過以客戶為中心的方針並調整產品組合著重提高客戶滿意度。

我們的競爭優勢

我們主要的競爭優勢包括：

- 我們擁有形成綜合性區域網絡的零售店及戰略性的零售店位置；
- 我們的「順客隆」品牌在廣東省獲消費者充分認可；
- 我們擁有集中的分銷中心及先進的信息技術系統；
- 我們擁有經驗豐富及穩定的管理團隊及以客戶為中心的企業文化；及
- 我們實施嚴格的質量控制以滿足我們的客戶對產品質量及食品安全的預期和關注。

我們的顧客

零售店經營及銷售客戶由租賃我們的零售店及專櫃某些空間的零售客戶及租戶構成。零售客戶主要為住在周邊的個人以及向我們作出批量採購的部分公司及政府實體。我們的批發分銷客戶為中國的二級分銷商、零售店運營商及我們的加盟商，而彼等將產品銷售予其他終端消費者及其目標消費群。概無個別顧客佔截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的收益逾5%。

我們的供應商

我們的供應商可大致分為製造商、分銷商及我們自有品牌產品的OEM製造商。通過我們的零售店經營及銷售以及批發分銷業務，我們自供應商採購種類齊全的優質產品，包括面向終端消費者的日常消費品以及面向二級分銷商及零售店運營商的多種產品。我們主要為我們的零售業務採購新鮮食品、副食品及家居產品及為我們的批發業務採購副食品。

概 要

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們向五大供應商的總採購額分別佔我們已售存貨成本總額的32.1%、28.3%及29.5%，而向我們單一最大供應商的採購額分別佔我們同期已售存貨成本總額的13.7%、12.3%及14.1%。

市場及競爭

廣東省的超市零售行業相當分散。我們的主要直接競爭對手包括國內及國際零售連鎖店運營商以及地區及地方超市運營商。該等零售店運營商均已在該地區建立市場地位，並可能在我們已開設或擬開設零售店的同一城市擴展地位。

股東資料

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使且並無因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而發行股份)，金元將擁有本公司已發行股本約[編纂]%權益。金元由45名股東擁有，其中勞先生在其約[編纂]%的已發行股本中擁有權益。勞先生將持有順隆全部已發行股本，而順隆將持有順澳全部已發行股本。因此，勞先生、金元、順隆及順澳各被視為我們的控股股東。我們的控股股東確認，於最後實際可行日期，其業務與我們的業務並無競爭。董事認為本集團能夠獨立於控股股東及其緊密聯繫人經營業務。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

過往財務資料概要

以下表格載列我們自本文件附錄一所載會計師報告摘錄根據國際財務報告準則編製的綜合財務資料概要。閣下應將綜合財務資料概要連同本文件綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。

概 要

節選綜合收益表

下表載列我們於往績記錄期的節選綜合收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	674,275	869,087	1,053,359
毛利	114,802	147,655	183,297
毛利率	17.0%	17.0%	17.4%
本年度溢利	16,117	27,071	31,035
純利率	2.4%	3.1%	2.9%

下表載列於往績記錄期按業務分部劃分的收益及毛利有關組成部分的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
零售店經營及銷售						
分部收益	616,378	100.0	658,782	100.0	799,808	100.0
一般銷售	524,750	85.1	544,844	82.7	615,872	77.0
大宗銷售	66,785	10.9	84,054	12.8	146,392	18.3
出租店舖的租金收入	23,729	3.8	29,107	4.4	35,237	4.4
專櫃銷售佣金	1,114	0.2	777	0.1	2,307	0.3
分部毛利	109,994	17.8	139,127	21.1	168,170	21.0
批發分銷						
分部收益	57,897	100.0	210,305	100.0	253,551	100.0
一般分銷	44,741	77.3	177,454	84.4	236,503	93.3
特許經營	13,156	22.7	32,851	15.6	17,048	6.7
分部毛利	4,808	8.3	8,528	4.1	15,127	6.0

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們來自零售店經營及銷售分部的收益分別為人民幣616.4百萬元、人民幣658.8百萬元及人民幣799.8百萬元。有關增加的原因是零售店數目增加導致一般銷售、大批銷售及租賃店舖物業產生的租

概 要

金收入有所增加。於二零一二年至二零一三年，我們零售店經營及銷售分部的毛利率增加，主要由於我們審核分部利潤率後上調零售店的價格。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，毛利率保持穩定。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度來自批發分銷分部的收益分別為人民幣57.9百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣253.6百萬元。有關增加主要是由於一般批發業務因一般批發客戶數目增加而增長及於二零一四年年底根據受限制業務轉讓取得一次性收益人民幣22.8百萬元。有關受限制業務轉讓的詳情請參閱本文件「業務－產品組合－終止銷售煙草產品以及轉讓及回購食油、大米及糖製品」一節。於二零一二年至二零一三年，我們批發分銷分部的毛利率下降，主要歸因於我們為吸引更多批發分銷客戶而於二零一三年進行促銷活動。於二零一三年至二零一四年，我們批發分銷分部的毛利及毛利率上升，這主要由於二零一四年進行的促銷活動相對較少所致。

於二零一二年至二零一三年，我們的純利率由2.4%升至3.1%，主要是由於銷售及分銷成本佔收益的比例因收益增加而降低，收益增加主要是由於我們產品價格進行上調調整，這部分由融資成本佔收益的比例增加（由於我們於二零一二年並無計息貸款但於二零一三年訂立銀行貸款）所抵銷。

二零一三年及二零一四年的純利率維持穩定，分別為3.1%至2.9%。小幅減少的主要原因是二零一四年產生的[編纂]開支人民幣1.5百萬元。

節選綜合財務狀況表

下表載列我們於往績記錄期的節選綜合財務狀況表：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產	81,490	84,801	97,100
流動資產	363,144	216,072	289,812
流動負債	399,674	216,394	316,298
流動負債淨額	36,530	322	26,486
資產淨值	44,960	84,479	70,614

概 要

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們分別擁有流動負債淨額人民幣36.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣26.5百萬元。於往績記錄期，我們的業務經營性質為我們所有的負債為短期負債，主要包括(i)應付供應商款項；(ii)已收按金、預收款項、應計費用及其他應付款項；及(iii)短期借款。我們一般維持低量的貿易應收款項，原因是我們主要以現金開展業務。我們維持在低現金水平，原因是我們主要利用所收取的現金設立新店舖，從而在長遠而言創造戰略價值及提高盈利能力。

特別是，(i)截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止各年度應付關聯公司貿易性質的款項為人民幣10.9百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣18.0百萬元，而貿易應付款項即我們應付供應商(包括我們的關聯方及獨立第三方)的款項。我們的供應商一般就我們的購買授予我們介乎0至360天的信貸期，而於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的平均貿易周轉天數分別為47.8天、49.6天及56.8天；(ii)我們的已收按金、預收款項、應計費用及其他應付款項乃就我們租予租戶的租賃面積所收取的租金按金、代特許經營商收取的款項及購物優惠券價值等的結餘，在任何特定時間，我們均有大筆應付供應商款項以及已收按金、預收款項應計費用及其他應付款項的結餘，構成我們的流動負債淨額狀況。貿易應付款項於往績記錄期增加，主要是由於我們擴張業務致使應付供應商款項增加。

節選綜合現金流量表

下表載列我們於往績記錄期的節選綜合現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額	66,354	87,584	(9,033)
投資活動現金(流出)／流入淨額	(221,975)	185,649	(18,795)
融資活動現金流入／(流出) 淨額	159,643	(255,956)	16,054
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	4,022	17,277	(11,774)
年初現金及現金等價物	16,247	20,269	37,549
年末現金及現金等價物	20,269	37,549	25,761

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率。

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
股本回報率(%)	35.8	32.2	44.1
總資產回報率(%)	3.6	9.0	8.0
利息償付比率	不適用	10.0	11.0
資產負債比率(%)	不適用	49.2	80.7
淨債務與股本比率(%)	現金淨額	4.7	44.2
流動比率	0.9	1.0	0.9
速動比率	0.7	0.5	0.6

有關主要財務比率的進一步討論，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」一節。

近期發展

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們繼續專注於零售店經營以及銷售及批發分銷的業務分部。自二零一四年十二月三十一日起，我們的業務模式、收益架構及成本架構保持不變。

我們的零售店數目由二零一四年十二月三十一日的85間減少至最後實際可行日期的84間，包括新增九間零售店及關閉10間零售店。新增零售店是由於我們繼續擴大市場份額。零售店關店的主要原因是部分零售店表現不佳以及我們的管理層在本集團的表現接受定期業務審核後作出上述關店決定。我們的批發分銷客戶人數由二零一四年十二月三十一日的1,612人減至最後實際可行日期的1,207人。有關減少乃歸因於我們力求透過重點服務大型二級分銷商並減少與小型一般批發分銷客戶的交易等調整，引致整體批發分銷客戶的數目減少來精簡一般批發營運。

於二零一五年三月三十一日，我們有銀行借款總額人民幣82.0百萬元的，其中較二零一四年十二月三十一日的款項多出的總額人民幣25.0百萬元(包括將於二零一七年二月到期的人民幣15.0百萬元及將於二零一七年三月到期的人民幣10.0百萬元)乃我們為營運資金目的而取得。於二零一五年三月三十一日至最後實際可行日期，我們進一步提取銀行貸款總額為數人民幣31.0百萬元，用作營運資金用途，有關貸款將於二零一七年三月到期。於最後實際可行日期，可動用的銀行融資額度剩餘人民幣24.0百萬元。

董事已確認，自二零一四年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，我們的營運、財務或貿易狀況並無任何重大不利變動，自二零一四年十二月三十一日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

概 要

有關與可能影響我們經營業績的趨勢或其他因素有關的資料，請本文件「財務資料」一節。

上市開支

有關[編纂]的估計總上市開支(基於每股[編纂][編纂]港元(即我們指示[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並無獲行使)為人民幣18.1百萬元，其中約(i)人民幣7.9百萬元直接歸屬於[編纂]及於權益內確認為扣減；及(ii)人民幣10.2百萬元將作為行政開支自我們損益賬扣除。在該筆款項中，合共人民幣2.4百萬元已於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度自我們的損益賬內扣除，預期餘下人民幣7.8百萬元將於截至二零一五年十二月三十一日止年度自我們的損益賬內作為行政開支予以扣除。

未來計劃及所得款項用途

倘[編纂]未獲行使，假設首次公開[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]的中位數，經扣除與[編纂]有關的包銷佣金及其他估計發售開支後，[編纂]所得款項淨額將約為[編纂]。我們擬將該等所得款項淨額用於以下用途：

- 約[編纂]，或[編纂]預計用於自上市日期至二零一八年上半年主要在廣東省三四線城市新開35間至50間零售店(每間零售店的平均建築面積約為2,000平方米)；
- 約[編纂]，或[編纂]預計用於資訊科技升級，包括加強現有資訊基礎設施，以處理及分析大數據、O2O伺服器系統的未來升級，以及在零售店安裝互動顯示板及終端；
- 約[編纂]，或[編纂]預計用於改造及擴建目前位於佛山及肇慶的分銷中心，有關擴建預期將於二零一六年上半年及二零一七年下半年分兩期完成；及
- 約[編纂]，或[編纂]預計用作營運資金及用於一般企業用途，包括採購產品以供出售的成本。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」。

概 要

股息政策

任何股息(倘已派付)的派付及金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。根據相關法律規定，股息僅可自我們的可分派溢利派付。倘溢利作為股息分派，則該部分溢利將不可再投資於我們的業務。無法保證我們將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息，或根本不會宣派或分派任何股息。過去的股息分派記錄未必可作為參考或基準以釐定我們日後可能宣派或派付股息的水平。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止各年度，我們向股東宣派及支付的股息分別為零、零及人民幣18.8百萬元。本集團擬於[編纂]前分派人民幣18.8百萬元的股息。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息政策」一節。

風險因素

以下為與我們業務及經營業績有關的最重大風險，其中包括：

- 我們未必能夠以商業上可接受的條款為我們的業務物色到合適地點，或續新零售店現有租約，而我們的租約可能面對提前終止的風險；
- 倘我們在擴展零售店網絡時遇到困難，則我們的發展前景可能會受到限制；
- 我們未必能成功進行我們的業務發展計劃及增長我們的業務；
- 我們未必擁有充足資金及資源支持我們的未來業務增長；
- 我們的業務及經營業績可能受我們品牌的市場知名度及有關我們的任何不利索償、媒體猜測及其他負面公開陳述影響；
- 我們的租賃物業可能面對若干具體風險(其中包括因問題業權及未登記而產生的風險)及我們可能須搬遷及繳納罰金；
- 我們可能面對有關我們所售瑕疵產品的產品責任索償及訴訟；

概 要

- 我們可能會因在我們的零售店出售的產品捲入與假冒產品或知識產權侵權有關的申索；及
- 我們未必能夠挽留高級管理層及其他主要僱員或吸引精幹人員。

有關其他風險的詳情及討論，請參閱本文件「風險因素」一節。

法律合規

於往績記錄期，我們並無完全遵守有關(i)社保供款及住房公積金供款及(ii)登記租賃協議的適用中國法律及法規。有關不合規事件、已採取補救措施、相關風險及已採納內部控制措施詳情，請參閱本文件「風險因素」一節以及「業務－法律及合規－不合規事件」一節。

[編纂]統計數據

	基於 [編纂]每股 股份 [編纂]港元	基於 [編纂]每股 股份 [編纂]港元
股份的市值 ^(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 本表內所有統計數據均基於[編纂]並無獲行使。市值乃根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份計算。
2. 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二－未經審核備考財務資料」一節所述調整後，並按緊隨[編纂]及[編纂]完成後將予發行及尚未發行的[編纂]股股份為基準計算(假設[編纂]並無獲行使)。