

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前，須閱讀整份文件。任何投資均存在風險。投資[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，須細閱該節。

### 我們的業務

#### 概覽

我們主要從事巴士及車身的設計及製造，在業界擁有逾25年往績記錄。我們將目標市場分為兩個分部，即核心市場(包括新加坡及馬來西亞)及發展中市場(包括我們出口產品的所有其他海外市場，包括澳大利亞、香港、中國及印度)。根據Ipsos的資料，基於2014年於馬來西亞製造巴士及巴士車身的收益及於2015年在新加坡的巴士銷售數量，我們為主要的巴士及車身製造商之一。我們的巴士產品包括城市公交車及長途巴士鋁製及鋼製兩種，主要服務於目標市場的公營及私營巴士運輸營運商。我們的製造設施位於柔佛州，附近有四個港口，且毗鄰新加坡。

我們的產品銷售給公營及私營巴士營運商、底盤主要營運商及其採購代理商，巴士裝配商及製造商所採取的形式包括為其當地組裝設施提供車身半散件組裝及全散件組裝及後續銷售，或利用底盤製造巴士並進行直接交付。我們與底盤主要營運商密切合作，及／或與巴士運輸營運商直接合作，因應其具體需求，提供量身定制的解決方案。我們的底盤主要營運商包括MAN、奔馳、Scania及沃爾沃、該等底盤主要營運商大部分與我們擁有逾十年的業務合作關係。

我們產品的[編纂]主要按成本加成基礎釐定，即按類似產品的產品規格、原材料價格及市價計算。

於截至2013年、2014年及2015年10月31日止財政年度以及截至2016年4月30日止六個月，我們的總收入分別約為32.37百萬美元、34.33百萬美元、41.07百萬美元及16.75百萬美元。截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度以及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利分別約為6.57百萬美元、7.01百萬美元、9.20百萬美元及4.13百萬美元。

## 概 要

下表載列於往績記錄期我們來自不同產品分部的收入：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	(未經審核)		千美元	%
<b>整車(完成車)</b>										
—城市巴士.....	18,895	58.4	13,678	39.8	31,539	76.8	19,937	73.8	11,263	67.2
—長途巴士.....	2,449	7.6	4,419	12.9	2,885	7.0	2,278	8.4	3,202	19.1
<b>車身</b>										
<b>全散件組裝</b>										
—城市巴士.....	105	0.3	2,868	8.4	2,100	5.1	1,483	5.5	127	0.8
—長途巴士.....	895	2.8	—	—	—	—	—	—	600	3.6
<b>半散件組裝</b>										
—城市巴士.....	7,399	22.8	9,401	27.4	2,847	6.9	2,235	8.3	632	3.8
—長途巴士.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
維護及售後服務.....	2,628	8.1	3,963	11.5	1,699	4.2	1,072	4.0	930	5.5
<b>總計.....</b>	<b>32,371</b>	<b>100.0</b>	<b>34,329</b>	<b>100.0</b>	<b>41,070</b>	<b>100.0</b>	<b>27,005</b>	<b>100.0</b>	<b>16,754</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間我們來自不同地區的收入：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	(未經審核)		千美元	%
馬來西亞(經營所在地)...	9,628	29.7	11,837	34.5	4,579	11.1	4,693	17.4	426	2.5
新加坡.....	19,345	59.8	12,309	35.9	25,239	61.5	18,432	68.3	10,231	61.1
澳大利亞.....	369	1.1	1,517	4.4	3,353	8.2	676	2.5	881	5.2
香港.....	1,518	4.7	317	0.9	2,962	7.2	391	1.4	2,542	15.2
中國.....	105	0.3	2,197	6.4	2,213	5.4	1,512	5.6	67	0.4
印度.....	304	0.9	4,322	12.6	1,545	3.8	1,195	4.4	150	0.9
其他.....	1,102	3.5	1,830	5.3	1,179	2.8	106	0.7	2,457	14.7
<b>總計.....</b>	<b>32,371</b>	<b>100.0</b>	<b>34,329</b>	<b>100.0</b>	<b>41,070</b>	<b>100.0</b>	<b>27,005</b>	<b>100.0</b>	<b>16,754</b>	<b>100.0</b>

## 概 要

---

### 我們的競爭優勢

董事認為，在巴士及車身行業，我們有以下主要競爭優勢：

- 我們於巴士及車身行業擁有逾25年的良好往績記錄
- 我們在設計及製造巴士及車身方面為客戶提供整體解決方案
- 我們已與目標市場的底盤主要營運商及巴士運輸營運商建立持久的業務關係
- 我們憑借卓越的質量和安全性而廣受認可
- 我們擁有[編纂]且經驗豐富的團隊

更多詳情，請參閱本文件第126頁至第129頁之「業務 — 競爭優勢」章節。

### 我們的業務戰略

為給股東創造長期價值，我們的主要業務策略如下：

- 於中國、香港及其他亞洲國家拓展業務
- 於馬來西亞擴大產能
- 進一步提升與底盤主要營運商的策略合作
- 鞏固於馬來西亞及新加坡的領先地位
- 進一步豐富產品組合

有關詳情，請參閱本文件第129頁至第131頁之「業務 — 業務策略」章節。

---

## 概 要

---

### 我們的客戶及供應商

#### 我們的客戶

我們相信，我們的客戶因為我們的產品質量、我們為底盤主要營運商的底盤設計適合的車身的能力、我們與之長期業務合作積累的技能、經驗及往績記錄而始終選擇我們為他們的底盤製造車身。

截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度以及截至2016年4月30日止六個月，我們的五大客戶分別為我們的收益貢獻約[88.4]％、[90.8]％、[86.9]％及[92.2]％，最大供應商分別貢獻約[54.4]％、[33.1]％、[59.1]％及[60.3]％。

#### 我們的供應商

我們自世界各地的供應商採購及[編纂]材料(如鋁型材、鋁板及鋁棒、鋼型材及巴士元件)及部件(如駕駛員及乘客座椅、巴士車門、車窗玻璃、空調機組及燃料箱)，以及乘客信息系統。

截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度以及截至2016年4月30日止六個月，我們向五大供應商作出的採購額分別約佔銷售成本的[29.6]％、[35.5]％、[31.9]％及[54.5]％，我們向最大供應商作出的採購額分別約佔銷售成本的[14.6]％、[17.6]％、[16.6]％及[35.6]％。

### 股東資料

#### 控股股東

緊隨[編纂]完成後(並無計及可能於[編纂]獲行使後可能將予配發及發行的股份及根據購股權計劃可能授出的任何股份)，彭新華先生透過Sun Wah(一家由其直接全資擁有之公司)將間接持有本集團經擴大已發行股份的約[編纂]％。彭中庸先生透過Golden Castle(一家由其直接全資擁有之公司)將間接持有本集團經擴大已發行股份的約[編纂]％。因此，彭新華先生、Sun Wah、彭中庸先生及Golden Castle均為我們的控股股東。

## 概 要

控股股東於往績記錄期及重組過程中為一致行動方(具有收購守則賦予的涵義)，並將於彼等根據一致行動契據書面終止有關協議之前繼續為一致行動方(具有收購守則賦予的涵義)。有關詳情請參閱「歷史、重組及企業架構—一致行動人士契據」一節。

### [編纂]

於2016年4月27日及2016年5月25日，Gemilang International與各首次[編纂]前投資者(其全為獨立第三方)訂立認購協議，據此，首次[編纂]前投資者同意按[編纂]港元的本金總額認購可換股債券。

緊接[編纂]前的第一個營業日，各份可換股債券將按轉換率自動及強制轉換為股份，因此悉數轉換可轉換債券的全部本金額後可予發行或轉讓的換股股份數目佔本公司已發行及經擴大股本的[編纂]%。詳情請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—[編纂]」一節。緊隨[編纂]完成後(並無計及可能於[編纂]獲行使後可能將予配發及發行的股份及根據購股權計劃可能授出的任何股份)，[編纂]、[編纂]及[編纂]均分別持有本集團經擴大已發行股本的[編纂]%、[編纂]%及[編纂]。

### 風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險，其中眾多風險並非我們所能控制。本文件「風險因素」一節所述任何因素均可能限制我們成功執行我們業務策略的能力。例如：(i)我們的五大客戶貢獻我們收益相當大的比例及我們並無與彼等訂立長期供應合約／[編纂]承諾，(ii)倘我們未能維持高水準的客戶滿意度，我們或無法吸引或挽留客戶，(iii)概不能保證我們的底盤主要營運商將繼續成功通過投標程式，從而確保持續向我們提供供應合約，(iv)我們的成功倚賴高級管理層團隊及其他主要人員的持續努力，及(v)我們依賴現有生產設施及我們須承擔有關我們的生產設施營運的風險。

## 概 要

由於不同投資者對釐定風險的重要性可能有不同的解釋及標準，閣下於決定投資股份前，應仔細閱覽本文件第36至54頁「風險因素」整節。閣下不應依賴任何報章所載的任何資料、研究分析報告或其他媒體有關本集團及[編纂]的報告，其中某些資料可能與本文件所載資料不一致。

### 過往不合規事宜

我們控股股東就我們於「業務 — 法律訴訟及合規 — 不合規」章節所載的不合規事件應負責任(如有)提供彌償。有關不合規事件詳情，請參閱本文件第178至182頁「業務 — 法律訴訟及合規 — 不合規」章節。

### 合併經營業績及財務狀況概要

下表載列本集團截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月之合併業績，該合併業績摘自本文件附錄一會計師報告。

	截至10月31日止年度			截至4月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
收益.....	32,371	34,329	41,070	27,005	16,754
銷售成本.....	(25,805)	(27,317)	(31,868)	(20,824)	(12,624)
毛利.....	6,566	7,012	9,202	6,181	4,130
其他收益.....	47	53	64	40	28
其他收入/(虧損)淨額.....	163	(54)	928	320	107
銷售及分銷開支.....	(518)	(964)	(1,742)	(521)	(839)
一般及行政開支.....	(1,601)	(1,795)	(2,299)	(1,210)	(1,667)
經營溢利.....	4,657	4,252	6,153	4,810	1,759
財務費用.....	(799)	(886)	(791)	(416)	(323)
除稅前溢利.....	3,858	3,366	5,362	4,394	1,436
所得稅開支.....	(925)	(955)	(162)	(1,128)	(528)

## 概 要

	截至10月31日止年度			截至4月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
貴公司權益擁有人.....				(未經審核)	
應佔年／期內溢利.....	<u>2,933</u>	<u>2,411</u>	<u>5,200</u>	<u>3,266</u>	<u>908</u>

### 毛利及毛利率

截至2013年10月31日、2014年10月31日及2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利分別約為6.57百萬美元、7.01百萬美元、9.20百萬美元及4.13百萬美元。截至2013年10月31日、2014年10月31日及2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利率分別約為20.3%、20.4%、22.4%及24.7%。

### 合併財務狀況表的若干項目摘要

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產 .....	6,202	6,147	6,119	7,910
流動資產 .....	15,110	22,727	17,274	22,461
流動負債 .....	(18,524)	(25,651)	(18,572)	(24,392)
流動負債淨額.....	<u>(3,414)</u>	<u>(2,924)</u>	<u>(1,298)</u>	<u>(1,931)</u>
總資產減流動負債.....	2,788	3,223	4,821	5,979
非流動負債 .....	(263)	(417)	(88)	(324)
資產淨額 .....	<u>2,525</u>	<u>2,806</u>	<u>4,733</u>	<u>5,655</u>

作為一間私人公司，我們的一項政策為將年內純利的大部分支付作為往績記錄期的股息。於往績記錄期，我們的平均股息支付率介乎43.6%至109.6%，導致出現較低的現金結餘。我們主要透過營運、銀行借款及貿易信貸(包括貿易應付款項及來自客戶的預存款)為我們的營運資金融資。此外，我們已動用短期融資為我們長期性質的資本開支撥資。因此，我們於往績記錄期有流動負債淨額。更多詳情，請參閱本文件260頁至262頁「財務資料—流動負債淨額」一段。

## 概 要

### 合併現金流量表摘要

	截至10月31日止年度			截至4月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
經營活動產生之淨現金流量.....	5,934	51	3,188	4,250
投資活動所用之淨現金流量.....	(403)	(594)	(434)	(1,341)
融資活動所用之淨現金流量.....	(5,204)	(171)	(2,243)	(1,774)
現金及現金等價物增加 (減少)淨額 .....	327	(714)	511	1,135
年初現金及現金等價物 .....	(124)	208	(514)	122
外匯匯率之影響.....	5	(8)	125	7
年／期末現金及 現金等價物 .....	<u>208</u>	<u>(514)</u>	<u>122</u>	<u>1,264</u>

### 主要財務比率

	於／截至10月31日止年度			於／截至 4月30日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	<b>溢利率</b>			
資產回報率 <sup>(1)</sup> .....	13.8%	8.4%	22.2%	6.0%
股本回報率 <sup>(2)</sup> .....	116.2%	85.9%	109.9%	32.1%
<b>流動性比率</b>				
流動率 <sup>(3)</sup> .....	0.82	0.89	0.93	0.92
速動率 <sup>(4)</sup> .....	0.36	0.45	0.56	0.42
<b>資本充足率</b>				
資產負債比率 <sup>(5)</sup> .....	392.5%	394.7%	220.7%	163.4%
淨債務對權益比率 <sup>(6)</sup> .....	377.7%	385.4%	200.6%	141.0%
利息償付率 <sup>(7)</sup> .....	5.8	4.8	7.8	5.4

更多分析，請參閱本文件264頁至267頁「財務資料 — 主要財務比率」一節。

## 概 要

### 溢利[編纂]

為闡述[編纂]之影響(猶如已於2015年11月1日發生)，我們截至2016年10月31日止年度的[編纂][編纂]每股盈利乃根據以下附註所述的基準編製。此[編纂][編纂]每股盈利僅為方便說明而編製，且因其假設性質使然，未必真實反映我們於截至2016年10月31日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至2016年10月31日止年度

本公司權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利<sup>(1)</sup>.....不低於[編纂]美元  
(約[編纂]港元)

截至2016年10月31日止年度的

[編纂]每股[編纂]盈利<sup>(2)(3)</sup>.....不低於[編纂]分  
(約[編纂]仙)

附註：

1. 編製上述溢利[編纂]的基準及假設乃概述於本文件附錄三。董事已根據截至2016年4月30日止六個月的經審核綜合業績、截至2016年6月30日止兩個月以本集團管理賬目為基準的未經審核綜合業績及截至2016年10月31日止餘下4個月本集團的綜合業績[編纂]編製截至2016年10月31日止年度本公司權益所有人應佔[編纂]合併溢利。
2. [編纂][編纂]每股盈利乃根據本公司權益所有人應佔2016年10月31日止年度的[編纂]合併業績計算(假設整個年度已發行合共[編纂]股股份)。每股[編纂]盈利不考慮因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
3. 本公司權益所有人應佔[編纂]綜合溢利及[編纂][編纂]每股[編纂]盈利按1.00美元兌7.76港元之匯率兌換為港元。

## 概 要

### [編纂]開支

根據[編纂]中位數，我們預期[編纂]的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)約為26.9百萬港元。截至2016年4月30日止六個月，[編纂]開支約3.7百萬港元已確認為開支。根據本文件所載的[編纂]中位數，預期截至2016年10月31日止年度，[編纂]開支約18.1百萬港元將於權益內資本化，而餘下[編纂]開支約18.1百萬港元將確認為截至2016年10月31日止年度之開支。部分該等[編纂]開支由從首次[編纂]前投資籌資的資金約15.0百萬港元撥付，而餘下11.9百萬港元將自[編纂][編纂]總額中扣減。董事謹此強調，[編纂]開支的有關一次性金額為當前估計金額，僅供參考，而最終金額須根據審計及變量的變動及假設作出調整。然而，董事認為，將於本集團截至2016年10月31日止年度的綜合損益表中確認的[編纂]開支金額不應與有關估計金額有重大差別。由此，我們的董事預期我們截至2016年10月31日止年度的財務業績將會受到[編纂]產生的[編纂]開支的此重大非經常性項目的不利影響。

### [編纂]統計資料<sup>(1)</sup>及[編纂]用途

[編纂]數目	[編纂]股(視乎[編纂]之影響)
[編纂]	最多合共[編纂]股額外[編纂]，佔[編纂]初始數目之[編纂]%
[編纂]結構	[編纂]：[編纂]股股份，佔[編纂]之[編纂]%(可予重新分配)  [編纂]：56,250,000股股份，佔[編纂]初始數目之[編纂]%(可予重新分配)
[編纂]	每股[編纂][編纂]至[編纂]
[編纂]	[編纂]股

## 概 要

	根據最低指示性發售價 每股[編纂][編纂]	根據最高指示性[編纂] 每股[編纂][編纂]
市值.....	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
市盈率 <sup>(4)</sup> .....	[編纂]倍	[編纂]倍
[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]用途(假設每股[編纂][編 纂][編纂](即指示性[編纂]的中 位數)及[編纂]未獲行使) <sup>(3)</sup> ...	我們預期[編纂][編纂]淨額約為[69.93]百萬港元或約9.01 百萬美元，其中：	
	<ul style="list-style-type: none"><li>• 約[編纂]%(約[編纂]百萬港元或約[編纂]美元)將用於馬來西亞士乃之新設施建設，預期將於2017年全面運行；</li><li>• 約[編纂]%(約[編纂]百萬港元或約[編纂]百萬美元)將用於升級現有機器及在此兩個年度[編纂]額外的切割機器及其他類型器械，以滿足我們的業務發展及提升整體生產效能；</li><li>• 約[編纂]%(約[編纂]百萬港元或約[編纂]百萬美元)將用於償還我們作為我們的資本結構資金的銀行貸款。銀行貸款按年利率[1.25]厘計並為循環性質；及</li><li>• 約[編纂]%(約[編纂]百萬港元或約[編纂]百萬美元)將應用作我們的一般營運資金。</li></ul>	

## 概 要

我們的董事預期於[編纂]時將[編纂]淨額用作上述用途。有關詳情，請參閱本文件第277頁至第279頁「未來計劃及[編纂]用途」章節。

附註：

1. [編纂]數據根據每股[編纂][編纂]之一股[編纂]（指示性[編纂]的中位數）且並無計及任何根據[編纂]行使而可能發行的任何股份或因行使購股權計劃項下授出之購股權而可能發行的股份。
2. 就假設及估計方法，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」章節。
3. 有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」章節。
4. 該比率乃基於市場資本化除以截至2016年10月31日止年度本公司權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利計算。該[編纂]已考慮確認一筆21.84百萬港元的一次性估計[編纂]開支。截至2016年10月31日止年度，本公司扣除[編纂]開支前的權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利為4.4百萬美元（約34.4百萬港元）。

## 股息政策

截至2015年10月31日止三個年度各年以及截至2016年4月30日止六個月，我們宣派及派付合共股息分別為3.22百萬美元、2.01百萬美元、2.27百萬美元及0.49百萬美元，股息支付率分別為109.6%、83.3%、43.6%及53.5%。於2016年7月1日，我們進一步宣派股息為[0.73]百萬美元。股息宣派乃為向股東各項投資提供回報及並不作為日後宣派股息之指示。

我們的董事擬就其股份按每股基準以港元宣派股息（如有），及將以港元派付股息。任何財政年度之末期股息須取得股東批准。我們的董事認為，本集團日後宣派及派付之股息將視乎多種因素而定，包括我們的經營業績、財務狀況、資本需求、當前經濟環境以及董事當時可能認為相關的其他因素。考慮到我們的財務狀況，我們的董事目前擬（須受一定限制，且並無發生任何可能減少可供分配金額的情況（不論以虧損或其他方式））於截至2016年10月31日止年度向股東分配不少於我們可供分配溢利的20%。其後年度，我們的董事或會建議宣派末期股息或派付中期股息（如有），其中會考慮（包括）

---

## 概 要

---

我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、基於[香港財務報告準則、章程大綱及章程細則、公司法、適用法律及法規]得出之可分配溢利金額以及我們董事可能認為相關的其他因素。然而，概不保證未來將會宣派或分配此等金額或任何金額的股息。

### 近期發展

下文載列本公司於2016年4月30日後的主要發展表單：

- (i) 自2016年5月起及直至最後可行日期，我們向新加坡、馬來西亞、中國、香港、澳大利亞及菲律賓合共交付50輛巴士及87個車身；
- (ii) 於2016年6月，我們從新加坡取得122輛雙層巴士訂單，價值約為19.5百萬美元，計劃自2016年11月至2017年6月開始期間交付；
- (iii) 於2016年4月，我們獲得約5百萬美元(20百萬令吉)的銀行貸款作為一般營運資金。於2016年6月，我們已從該銀行融資動用1百萬美元。有鑒於此，我們於最後可行日期的尚未償還銀行借款為1.1百萬美元及尚未動用銀行融資為3.9美元；及
- (iv) 於2016年7月20日，Gemilang Asia Pacific(本公司之全資附屬公司)與我們的控股股東及執行董事彭中庸先生訂立股份銷售協議。根據該協議，待達成若干條件後，Gemilang Asia Pacific將向彭中庸先生收購Gemilang Australia的50%權益。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—收購Gemilang Australia之50%權益」段落。

## 概 要

---

### 並無重大不利變動

除本節「近期發展」及「[編纂]開支」段落所披露者外，董事確認，自2016年4月30日起直至最後可行日期，(i)市場狀況或我們經營所在行業及所處環境並無出現會對我們財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變動，(ii)本集團貿易及財務狀況或前景並無出現重大不利變動，及(iii)自2016年4月30日及直至最後可行日期在各重大方面並無發生任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成不利影響。