
概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列所有對閣下而言可能屬重要的資料，且應與本招股章程全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資發售股份前應先閱讀整份招股章程，包括構成本招股章程組成部分的附錄。任何投資均涉及風險。投資發售股份獨有的某些風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前應細閱該節。

概覽

我們是中國湖北省領先的卷煙包裝紙製造商。根據Ipsos的資料，於二零一五年，按卷煙包裝紙銷售額計，我們於湖北省擁有16.0%的最大市場份額，按銷售額計算，亦是中國十大卷煙包裝紙製造商之一，按中國卷煙包裝紙銷售額計，我們擁有0.9%的市場份額。我們在中國卷煙包裝紙製造領域擁有逾10年經驗。

我們為卷煙包裝製造商生產並向其銷售鍍鋁包裝紙。我們的鍍鋁包裝紙被用作生產卷煙包裝及盒子的卷煙外包裝紙。我們採購原材料(主要包括原紙及膜材)，然後在我們位於湖北省宜昌市的生產基地加工，按照客戶的訂單生產鍍鋁包裝紙。我們的主要產品線為轉移紙及複合紙。

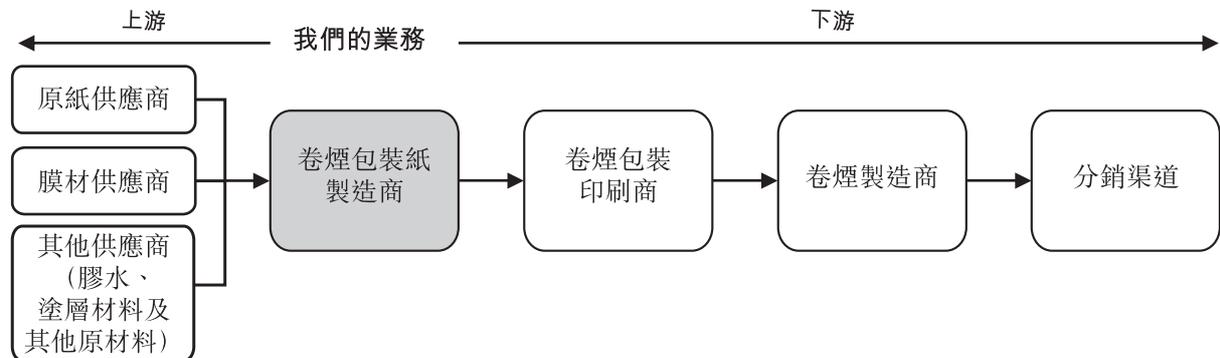
按照我們的企業核心價值觀「開拓創新，追求卓越」，我們致力於透過開發與生產有關的新技術與知識提高生產力及效率。我們擁有強大的研發團隊，專注於開發技術與知識，以滿足不斷變化的客戶要求。於最後實際可行日期，我們已註冊13項專利及擁有三項待註冊專利。此外，我們自二零一三年以來被相關省級及地方政府機構評為「高新技術企業」，並於二零一四年被評為「宜昌市科技型中小企業創新成長工程試點企業」。有關我們的研發能力詳情，請參閱「業務－競爭優勢－我們在高端環保鍍鋁包裝紙領域具備強大的研發能力」及「業務－產品研發」各節。

除致力於產品開發領域外，我們高度重視質量控制管理。我們的綜合質量控制體系涵蓋從採購到生產及交付的各個業務階段，並已獲得ISO 9001:2008標準認證。我們亦設有專責質量控制團隊監督及監控質量控制系統的執行。

概 要

我們的業務

我們為卷煙包裝製造商生產鍍鋁包裝紙。以下流程圖說明我們在卷煙包裝紙製造價值鏈上扮演的角色：



我們的主要供應商包括原紙及膜材供應商。我們的直接客戶為卷煙包裝製造商，而卷煙包裝製造商向卷煙製造商供應印刷的卷煙包裝。於最終包裝後，已包裝的卷煙將透過多個分銷渠道分銷到客戶。有關詳情，請參閱「行業概覽」一節。

我們的產品

我們為卷煙包裝製造商生產鍍鋁包裝紙作為我們的主要產品。我們擁有兩條主要產品線，即轉移紙及複合紙。我們的全部產品均根據客戶的產品規格訂制及生產。轉移紙及複合紙的毛利率取決於客戶訂單及視乎(其中包括)所需原材料的種類及數量、技術要求及其他產品規格而定。

下表載列所示期間我們的轉移紙及複合紙的收益、銷量及平均售價以及提供加工服務的收益：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一三年				二零一四年				二零一五年			
	收益	佔總收益的百分比	銷量	平均售價	收益	佔總收益的百分比	銷量	平均售價	收益	佔總收益的百分比	銷量	平均售價
人民幣千元	%	噸	每噸人民幣元	人民幣千元	%	噸	每噸人民幣元	人民幣千元	%	噸	每噸人民幣元	
轉移紙	190,087	70.8	11,347	16,752	212,262	78.6	13,225	16,050	267,769	83.9	16,778	15,960
複合紙	78,513	29.2	6,304	12,454	55,528	20.6	4,500	12,340	47,269	14.8	3,365	14,047
加工服務收入	55	0.0	不適用	不適用	2,113	0.8	不適用	不適用	4,235	1.3	不適用	不適用
總計	<u>268,655</u>	<u>100.0</u>	<u>17,651</u>		<u>269,903</u>	<u>100.0</u>	<u>17,725</u>		<u>319,273</u>	<u>100.0</u>	<u>20,143</u>	

概 要

截至五月三十一日止五個月

	二零一五年				二零一六年			
	收益	佔總收益 的百分比	銷量	平均售價	收益	佔總收益 的百分比	銷量	平均售價
	人民幣千元 (未經審核)	%	噸	每噸人民幣元	人民幣千元	%	噸	每噸人民幣元
轉移紙	79,992	84.9	5,062	15,802	84,242	85.1	5,441	15,483
複合紙	12,842	13.6	982	13,077	12,968	13.1	1,003	12,929
加工服務收入	1,385	1.5	不適用	不適用	1,787	1.8	不適用	不適用
總計	<u>94,219</u>	<u>100.0</u>	<u>6,044</u>		<u>98,997</u>	<u>100.0</u>	<u>6,444</u>	

生產

我們所有的生產經營均於我們在湖北省宜昌經營及擁有的一處生產基地進行。該生產基地的總建築面積約為10,800平方米。

我們目前運營七條生產線，包括我們於往績記錄期之前安裝的五條生產線、一條於二零一三年安裝的生產線及一條於二零一五年十二月安裝的生產線。按可生產鍍鋁包裝紙總長度計，截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的產能分別約為169.3百萬米、190.5百萬米、191.6百萬米及81.0百萬米，而我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的估計年產能為222.3百萬米。

下表載列所示期間鍍鋁包裝紙生產的產能、實際產量及利用率詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
產能 ⁽¹⁾⁽²⁾ (米)(千)	169,344	190,512	191,646	79,853	80,968
實際產量 ⁽³⁾ (米)(千)	142,615	139,330	152,840	43,940	44,509
利用率	84.2%	73.1%	79.8%	55.0%	55.0%

附註：

(1) 產能按複合機的日產能乘以期間適用運轉天數及複合機數量釐定及計算。

概 要

- (2) 我們假設複合機的每日運轉時數為18小時，每年運轉280天或於一月至五月的五個月期間運轉102天（經計及員工假期、公共假期及季節性因素）。我們的產能乃基於複合機最高運轉速度的70%計算，以保證複合機在最佳質量水平下運轉。
- (3) 利用率按相關期間的實際產量除以產能計算。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，利用率由二零一三年的84.2%降至73.1%，乃由於二零一三年最後一季一台額外複合機產能增加所致。截至二零一五年十二月三十一日止年度，利用率增至79.8%，此乃由於二零一五年的採購訂單增加所致。截至二零一六年五月三十一日止五個月（通常為我們的淡季）儘管我們的產能於二零一六年有所增加，利用率仍為55.0%，與二零一五年同期類似。

由於在中國卷煙常用作春節及中秋節禮物，故該等期間前對卷煙包裝的需求較高，因而我們的利用率一般於下半年達到頂峰。例如，二零一五年九月至二零一五年十二月期間的利用率超過100%。

有關我們於往績記錄期的產能及利用率的進一步詳情，請參閱「業務－生產－生產基地」一節。

主要客戶

我們的客戶包括二零一六年全國印刷經理人年會評出的「印刷企業100強」（如湖北金三峽）及中國領先的其他卷煙包裝製造商，如北京黎馬敦太平洋包裝有限公司、武漢虹之彩包裝印刷有限公司及武漢紅金龍印務股份有限公司。於往績記錄期，我們擁有穩定的客戶基礎，其中大多數為三年以上的客戶。

於往績記錄期，我們與十大客戶整體保持高續約率，我們從該等客戶獲得逾95%的總收益。尤其是，截至二零一三年十二月三十一日止年度的十大客戶之中，有九名客戶於二零一四年與我們續約，餘下一名客戶則因為其初始合約為期兩年而並無續約。截至二零一四年十二月三十一日止年度的十大客戶之中，有八名客戶於二零一五年與我們續約且於截至二零一五年十二月三十一日止年度仍為十大客戶，另外兩名客戶雖則已續約，但於截至二零一五年十二月三十一日止年度不再為十大客戶。

於往績記錄期，我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月的投標成功率分別為50.0%、33.3%、50.0%及100%。於二零一四年，我們的投標成功率較低，這是因為在我們於該年度參與的投標中，我們不欲降低產品質量從而調低投標價，故我們並無以極進取價格競投新合約。

概 要

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，來自我們五大客戶的收益分別為人民幣235.0百萬元、人民幣242.4百萬元、人民幣278.2百萬元及人民幣88.8百萬元，分別佔有關期間總收益的87.5%、89.8%、87.1%及89.7%。於該等期間，來自我們最大客戶的收益分別為人民幣96.1百萬元、人民幣86.6百萬元、人民幣105.3百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔總收益的35.8%、32.1%、33.0%及33.4%。

產品研發

我們非常重視產品研究、技術及開發實力。我們的主要目標是開發具競爭性及獨特的產品。

我們設有本身的內部產品研發團隊，由12位生產部的核心成員組成，具備豐富的鍍鋁卷煙包裝紙生產經驗，且部分人員於本公司服務超過六年。

在推出產品開發項目前，我們設有既有產品開發程序，以確保各項產品開發項目適當有序執行。此外，我們一直與第三機構進行策略性合作以加強我們的研發能力。

於最後實際可行日期，我們的19項研發結果獲湖北省科技廳認可為湖北省的「技術成果」。我們亦有13項註冊專利，包括七項實用新型專利及六項發明專利，並有三項待辦的發明專利註冊。有關我們的知識產權詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料—B.有關本集團業務的其他資料—2.知識產權」一節。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣1.9百萬元，佔我們於相關期間收益4.2%、4.0%、3.3%及2.0%，並佔我們的毛利22.1%、21.8%、15.9%及8.9%。

有關我們產品研發能力的進一步詳情，請參閱「業務—產品研發」一節。

競爭優勢

我們認為我們的成功歸因於以下競爭優勢：

- 我們的產品乃應用作中國主要卷煙品牌的包裝材料；
- 我們作為湖北省領先的卷煙包裝紙製造商，擁有穩固的市場地位及我們的生產基地設於華中策略性位置；
- 我們在高端環保鍍鋁包裝紙領域具備強大的研發能力；
- 我們實施嚴格的質量控制管理，以確保高質量標準；及
- 我們擁有一支經驗豐富、往績斐然的管理及運營人員團隊。

業務策略

我們的目標是躋身中國最具競爭力的紙產品製造商之列。我們將繼續踐行我們的企業核心價值觀—「開拓創新，追求卓越」。為實現我們的目標，我們計劃實施以下策略：

- 我們將尋求加大營銷力度，以增強我們在湖北省的領先市場地位及擴大銷售網絡的地域覆蓋；
- 我們將繼續在提升我們產品的研發實力上作出重大投資；
- 我們將通過加強經營管理及其有效性，尋求進一步提高經營效率；及
- 我們計劃擴充產能及進軍新市場，以滿足未來的需求。

行業發展

我們經營所在的中國卷煙包裝紙製造業高度分散。於二零一五年，中國有約180名卷煙包裝紙製造商，其中六大製造商位於湖北省。

概 要

在卷煙產量預計增加帶動下，於二零一六年至二零二零年期間，預期中國及湖北省的卷煙包裝紙製造業將有所增長。根據Ipsos的資料，中國卷煙包裝紙製造業的估計總銷售值預計會由二零一六年的人民幣35,893.0百萬元穩步上升至二零二零年的人民幣36,145.5百萬元，複合年增長率為0.2%。亦預計湖北省的行業估計銷售總值將由二零一六年的人民幣1,951.8百萬元增至二零二零年的人民幣1,993.4百萬元，複合年增長率0.5%。

歷史財務資料概要

下表載列所示期間我們的財務資料概要，並應與本招股章程附錄一所載綜合財務資料（包括隨附附註）及本招股章程「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

綜合全面收益表資料概要

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比
收益.....	268,655	100.0	269,903	100.0	319,273	100.0	94,219	100.0	98,997	100.0
銷售成本.....	(217,627)	(81.0)	(220,580)	(81.7)	(252,900)	(79.2)	(74,271)	(78.8)	(77,281)	(78.1)
毛利.....	51,028	19.0	49,323	18.3	66,373	20.8	19,948	21.2	21,716	21.9
其他收入及其他										
開支淨額.....	345	0.1	(212)	(0.1)	1,481	0.5	370	0.4	325	0.3
分銷開支.....	(12,271)	(4.6)	(13,360)	(4.9)	(17,225)	(5.4)	(6,311)	(6.7)	(6,074)	(6.1)
行政開支.....	(17,554)	(6.5)	(18,689)	(6.9)	(24,201)	(7.6)	(6,021)	(6.4)	(15,463)	(15.6)
經營溢利.....	21,548	8.0	17,062	6.3	26,428	8.3	7,986	8.5	504	0.5
財務開支－淨額.....	(2,010)	(0.7)	(327)	(0.1)	(911)	(0.3)	(182)	(0.2)	(280)	(0.3)
除所得稅前溢利.....	19,538	7.3	16,735	6.2	25,517	8.0	7,804	8.3	224	0.2
所得稅開支.....	(2,500)	(1.0)	(2,156)	(0.8)	(3,625)	(1.1)	(1,127)	(1.2)	(1,382)	(1.4)
年／期內溢利／(虧損).....	17,038	6.3	14,579	5.4	21,892	6.9	6,677	7.1	(1,158)	(1.2)

概 要

綜合資產負債表資料概要

	於十二月三十一日			於五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	42,034	42,625	52,478	52,610
流動資產				
存貨	57,073	60,671	48,566	42,559
貿易及其他應收				
款項及預付款項	88,081	116,255	146,693	115,596
應收票據	2,100	18,467	1,200	5,799
應收關聯方款項	472	8,533	—	275
受限制現金	15,175	30,800	37,565	59,765
現金及現金等價物	2,848	392	7,754	8,142
流動資產總值	165,749	235,118	241,778	232,136
流動負債				
借款	30,000	20,060	15,000	17,000
貿易及其他應付款項	109,043	142,466	142,639	102,394
應付票據	25,130	55,800	65,130	89,830
應付關聯方款項	414	—	15,223	9,883
即期所得稅負債	—	1,124	1,704	2,261
流動負債總額	164,587	219,450	239,696	221,368
流動資產淨值	1,162	15,668	2,082	10,768
非流動負債	582	1,100	1,502	11,467
權益總額	42,614	57,193	53,058	51,911

概 要

綜合現金流量表資料概要

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	6,333	27,696	36,420	12,377	(3,075)
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(8,744)	(19,422)	(956)	5,534	(1,438)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	2,930	(10,730)	(28,102)	(15,766)	4,892
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	519	(2,456)	7,362	2,145	379
年／期初現金及現金等價物	2,329	2,848	392	392	7,754
現金及現金等價物的匯兌收益 ..	—	—	—	—	9
年／期末現金及現金等價物	2,848	392	7,754	2,537	8,142

截至二零一六年五月三十一日止五個月的淨虧損及負經營現金流量分析

雖然我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年錄得純利，但我們於截至二零一六年五月三十一日止五個月錄得虧損人民幣1.2百萬元。該虧損主要是由於期內產生的行政開支增加，尤其是有關上市產生的專業費用人民幣8.8百萬元。

截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們亦錄得經營活動產生的負現金流量，而截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年錄得經營活動產生的正現金流量。截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要是由於(i)期內有關上市產生的開支導致除稅前溢利減少(如上文所述)；及(ii)我們結清大量於二零一五年年底產生的貿易應付款項導致與營運資金變動有關的現金減少(尤其是期內償付貿易及其他應付款項)所致。

概 要

主要財務比率

下文概述我們於往績記錄期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於五月三十一日／ 截至該日止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
股本回報率 ⁽¹⁾ (%)	40.0	25.5	41.3	不適用
資產回報率 ⁽²⁾ (%)	8.2	5.2	7.4	不適用
流動比率 ⁽³⁾	1.01	1.07	1.01	1.05
速動比率 ⁽⁴⁾	0.66	0.79	0.81	0.86
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	71.4	35.1	57.0	71.1
債務權益比率 ⁽⁶⁾ (%)	64.7	34.4	42.3	55.4

附註：

- (1) 股本回報率按年內溢利除以年末權益總額再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率按年內溢利除以年末資產總值再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按所示日期的流動資產與存貨的差額除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按所示日期的債務總額(包括借款及應付關聯方款項)除以權益總額再乘以100%計算。
- (6) 債務權益比率按所示日期的債務總額(包括借款及應付關聯方款項)與現金及現金等價物的差額除以權益總額再乘以100%計算。

近期發展及無重大不利變動

於二零一五年十二月，我們安裝了一台新複合機，截至二零一六年十二月三十一日止年度我們的估計年產能已增至222.3百萬米。這台新複合機讓我們能夠在旺季時(如需要)提高產量以應付可能出現的新增訂單，從而進一步增加收益。

於往績記錄期後，根據我們的未經審核管理賬目，我們截至二零一六年九月三十日止四個月的收益較截至二零一五年九月三十日止四個月略有增加。我們截至二零一六年九月三十日止四個月的銷售成本較截至二零一五年九月三十日止四個月保持相對穩定，此乃由於我們努力控制成本所致。因此，我們截至二零一六年九月三十日止四個月的毛利較截至二零一五年九月三十日止四個月亦有所增加。

概 要

董事確認，自二零一六年五月三十一日（即本招股章程附錄一會計師報告所載最新經審核綜合資產負債表的日期）起及直至本招股章程日期，我們的業務或財務狀況並無重大不利變動。

儘管截至二零一六年九月三十日止九個月的毛利增加及如上文所述我們的業務並無任何重大不利變動，但我們預期截至二零一六年十二月三十一日止年度的純利將較截至二零一五年十二月三十一日止年度大幅減少，而我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度或甚至會錄得虧損淨額，主要是由於行政開支大幅增加，尤其是將計入我們損益的上市開支以及上市後將會產生的維護及合規成本。我們估計截至二零一六年十二月三十一日止年度將會支付上市開支總額約人民幣31.7百萬元，其中大部分將構成經營活動現金流出，因此會對我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流量產生不利影響。

股東資料

緊隨資本化發行及股份發售完成後，由張先生實益擁有76%權益的翔喜將持有281,252,000股股份，相當於本公司已發行股本約56.25%。由於翔喜及張先生緊隨上市後直接或間接有權在本公司股東大會行使或控制30%或以上投票權，根據上市規則，彼等均視作我們的控股股東。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

我們的首次公開發售前投資者邵先生以代價人民幣11,435,098.84元自譚先生收購匯庫的全部已發行股本，而匯庫緊接重組前直接持有我們唯一中國營運附屬公司湖北盟科的25%股權。該收購於二零一五年十二月二十九日完成。邵先生與譚先生參考湖北盟科於二零一五年九月三十日的未經審核資產淨值的25%就代價經公平磋商達成協議。由於重組及緊隨資本化發行及股份發售完成後，邵先生全資擁有的弘禮將持有本公司已發行股本約18.75%。進一步詳情請參閱本招股章程「歷史、發展及重組—首次公開發售前投資」一節。

概 要

股份發售統計數字

以下統計數字乃基於已根據股份發售發行125,000,000股發售股份的假設作出。

	按指示性發售價 範圍下限 每股股份 0.50港元計算	按指示性發售價 範圍上限 每股股份 0.70港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	250百萬港元	350百萬港元
每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	0.20港元	0.25港元

附註：

- (1) 市值的計算乃基於緊隨資本化發行及股份發售完成後將發行500,000,000股股份的假設作出。
- (2) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出本招股章程「財務資料－未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節所述調整後並按緊隨資本化發行及股份發售完成後將予發行500,000,000股股份的基準計算。

股息

我們並無固定的股息政策。雖然我們過往曾於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別向當時的股東宣派股息人民幣11.2百萬元及人民幣15.4百萬元，該等過往股息並非派付日後股息(如有)的指標，且無法保證於任何未來期間會派付任何股息。股份未來股息的形式、次數及金額將由董事會酌情釐定，並取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及我們或附屬公司派付股息的監管限制等因素。

所得款項用途

股份發售的所得款項淨額(經扣除有關股份發售的包銷佣金及估計開支，並假設每股股份的發售價為0.60港元，即指示性發售價範圍每股股份0.50港元至0.70港元的中位數)估計約為36.8百萬港元。我們擬將有關所得款項淨額作以下用途：

- 約22.8百萬港元(約佔我們總估計所得款項淨額的62%)用於購買及升級生產設備以及擴充及維護生產基地；

概 要

- 約5.5百萬港元(約佔我們總估計所得款項淨額的15%)用於擴充及升級非生產基地，包括但不限於倉庫及其他配套設施；
- 約4.8百萬港元(約佔我們總估計所得款項淨額的13%)用作(i)業務發展開支及(ii)與購買研發設備及未來研發項目有關的研發開支；及
- 約3.7百萬港元(約佔我們總估計所得款項淨額的10%)用作營運資金及一般企業用途。

有關更多資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」一節。

上市開支

假設發售價為每股股份0.60港元(即指示性發售價範圍的中位數)，有關股份發售的包銷佣金及估計開支總額估計約為38.2百萬港元。此等開支包括(i)於往績記錄期產生的19.4百萬港元，其中14.7百萬港元於損益中扣除及4.7百萬港元直接歸屬於股份發售的發行新股並於上市後自權益扣除；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止七個月將產生的估計上市開支18.8百萬港元，其中12.1百萬港元預期將於損益中扣除及6.7百萬港元預期將於上市後自權益扣除。

風險因素

我們的業務面對若干涉及我們營運的風險，包括但不限於與我們的業務及行業有關的風險、與在中國開展業務有關的風險以及與股份發售及股份有關的風險。

特別是，例如以下數項中國監管或行業要求愈來愈高，均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響：

- 國家煙草專賣局於二零一四年公佈《卷煙包裝設計要求》規定，控制卷煙包裝成本，以避免過度包裝；
- 於二零一二年十二月頒佈的《中央政治局會議關於改進工作作風、密切聯繫群眾的八項規定》旨在簡化接待安排，實施嚴格的節約政策；
- 《公共場所衛生管理條例》及《公共場所衛生管理條例實施細則》，禁止在室內公眾場所吸煙；及

概 要

- 《公共場所控制吸煙條例》的擬議條例，擬禁止在若干公眾場所吸煙及對若干類煙草廣告及卷煙包裝標籤規定實施規則。

有關風險因素的進一步討論，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

上市理由

我們的目標是躋身中國最具競爭力的紙產品製造商之列。為深入發展我們的業務，董事認為，上市將有助於我們實現以下目標：

籌集更多資本以備未來增長

上市可使本公司有機會不僅初步通過股份發售還可能通過未來於上市後發行股本或債務證券而籌集資金。如本招股章程「業務－業務策略」一節所披露，我們擬擴充產能，進軍雲南省及湖南省等新市場，加強與現有客戶的業務關係及考慮任何潛在收購機會，所有上述擴張計劃均需要大量資本投資及資源。鑒於槓桿水平較高（我們於二零一六年五月三十一日的資產負債比率為71.1%），我們擬在獲取銀行融資以外開拓更多的融資渠道，因為對我們而言，獲取進一步銀行融資的難度較大且代價較高，而股權融資將有助本集團找到替代資金來源，降低資產負債比率。為獲得資金撥付進一步擴張，同時為本集團的運營維持足夠的營運資金，董事認為，不產生利息的股權融資將為我們提供更好的渠道籌措額外資金。

基於我們管理層的估計，本集團日常運營的每月現金流出的平均水平為約人民幣30百萬元，包括所用原材料及耗材成本、員工成本、運輸成本及公用事業。儘管我們目前有足夠的內部現金流入維持本集團的日常運營，但我們難於利用我們從銷售收益產生的現有內部現金流入為任何進一步擴張計劃提供資金。董事認為，由於從內部產生額外現金可能耗時較長，如能通過更廣泛的融資渠道進行融資，將可令本集團受益，並將使我們能以更迅速和及時的方式實施任何未來擴張計劃。

提升品牌形象、關注度及市場地位

我們的多名同業競爭對手為上市公司或已尋求於深圳證券交易所及上海證券交易所等其他交易所上市。我們認為，上市可更好地展示企業形象，提高我們在客戶及供應商中的信譽，從而提升我們在業內的競爭力。

此外，企業形象提升可能為本集團帶來更多業務機會，因為潛在客戶將會更多地關注我們的品牌。這點至關重要，因為我們擬擴大在中國的銷售網絡及地區實力。我們通過競標取得大多數的銷售合約，聲譽及品牌形象通常是客戶評分系統的評選標準之一。因此，我們認為提升品牌形象及關注度是在卷煙包裝紙行業獲得成功的重要因素。

在更佳企業管治及更高效率的支持下提高競爭力

作為上市公司，我們將致力維持高水平的企業管治並不斷地改善我們的內部控制、管理效率及風險管理。通過改善本集團效率，我們認為，我們可使客戶及業務夥伴更加信賴我們，從而吸引更多業務機會及潛在客戶。

提高吸引人才及挽留現有員工的能力

我們認為，上市將使我們提升我們的市場形象及知名度，進而使我們成功吸引人才。此外，我們認為，業務發展計劃及上市將可能帶來更多事業發展機會，並將讓我們更成功地吸引及挽留僱員。

基於上文所述，董事相信，上市將使本集團整體受益。