

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

此概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無涵蓋可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下在決定投資[編纂]前應完整閱讀本文件。

任何投資均涉風險。投資[編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前應細閱該節內容。

業務概覽

我們的主要業務是在中國製造及銷售以木材為原材料的膠合板及木製生物質顆粒。我們的膠合板產品主要以楊木為原材料，包括家具板、生態板(又名三聚氰胺貼面板)及實木多層板。同時，我們使用木渣(又名三剩物)生產木製生物質顆粒。

我們的業務及產品歷史尚短。我們於二零一一年首次推出膠合板產品，並於二零一三年首次推出木製生物質顆粒。然而，於往績記錄期，我們錄得大幅增長。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三個年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的收益分別約為人民幣166.1百萬元、人民幣317.0百萬元、人民幣380.9百萬元及人民幣208.5百萬元。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三個年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔純利分別約為人民幣20.3百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣26.8百萬元。我們於往績記錄期實現收益大幅增長及純利大幅增加主要是由於：(a)我們於往績記錄期僱用更多銷售人員在市場上推廣我們的產品及銷售團隊大力向新增及現有客戶銷售我們的產品；(b)我們現有客戶介紹的新增客戶數量龐大；及(c)我們參加中國林產品交易會及中國國際生物質大會等行業展會，旨在向有關市場推廣我們的膠合板產品及木製生物質顆粒。中國經濟近期放緩，但這並不會對我們的膠合板及木製生物質顆粒業務產生重大不利影響。

於往績記錄期，我們的膠合板產品仍為我們的主要收益來源，佔總收益超過70%。我們的膠合板一般用於家具生產及房屋內部裝飾及裝修。儘管我們膠合板的歷史較短，但我們仍著重質量控制管理及環境管理。於二零一四年，我們的膠合板品牌「伯樂馬」經中國木業網開展的網上評估獲授十佳品牌稱號，而根據Ipsos報告，中國木業網是一個供木材產品貿易公司及生產商使用的專業企業對企業(b2b)平台，受到中國木製板生產商的歡迎及認可。就我們的膠合板而言，我們亦已於二零一三年成功取得環境管理體系資質「GB/T24001-2004 idt ISO14001:2004」及於二零一四年根據加州空氣資源委員會(CARB)就我們的膠合板的要

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

求已取得「實木膠合板芯符合甲醛釋放量標準：第二階段(0.05ppm)證書」。根據Ipsos報告，膠合板市場十分分散及競爭激烈，五大公司約佔行業總收益的0.65%，而我們按佔二零一五年中國行業總收益的市場份額計位列第四。此外，根據Ipsos報告，木製板(包括膠合板)在建築裝修行業及建築行業的應用是推動木製板(包括膠合板)製造業發展的兩大關鍵因素。該等下遊行業已得到良好發展，可為木製板製造業帶來發展潛力。董事認為，基於Ipsos報告及我們於往績記錄期的持續業務增長，由於膠合板與我們的生態板及實木多層板相同，一般會被視為一種初級商品，故膠合板行業將持續穩定發展，而本集團可擴大生產線及生產高附加值產品，並藉改進加工技術及提升產能增強競爭力。

概 要

我們亦生產木製生物質顆粒，其屬清潔環保燃料。於二零一三年開始生產時，我們利用膠合板生產流程產生的木渣生產木製生物質顆粒，這令我們維持具成本優勢的經營架構並拓闊收益來源。隨著我們木製生物質顆粒業務的擴大及為滿足客戶對木製生物質顆粒日益增長的需求，我們亦向位於我們生產廠房附近的供應商採購木渣。根據Ipsos報告，中國的生物能源業仍欠成熟，但其近期獲中國政府扶持，如國務院於二零一二年發佈的《生物質能發展「十二五」規劃》，旨在監管並引導生物能源的長期發展。根據Ipsos報告，以木材為原材料的木製生物質顆粒市場十分分散及競爭激烈，五大公司合計約佔市場總值的1.92%，而我們按佔二零一五年中國行業總收益的市場份額計位列第一。董事認為，中國生物質能源市場仍欠發展，但在中國政府的扶持下及在落實促進生物質能源發展的有關法律及法規後，木製生物質顆粒業務在中國市場仍具有巨大增長潛力。此外，根據《能源發展戰略行動計劃(2014-2020年)》，清潔能源的發展得到鼓勵，而到二零二零年，全國煤炭消費比重應降至62%以內。因此，董事認為，根據《能源發展戰略行動計劃(2014-2020年)》，近期的木製生物質顆粒需求將會繼續增加，而生物質消費量預期會持續增加。

根據Ipsos報告，中國膠合板產品行業的准入門檻適度。然而，為克服准入門檻，我們的生產基地策略性地位於山東省孫寺鎮，而我們得益於當地豐富穩定的楊木供應，地理位置具有優勢，能便捷地到達臨沂市物流城，向安徽、福建、江西、江蘇、上海、浙江及廣東等華東及華南地區以及中國其他城市的客戶交付產品。董事確認，具有策略性的地理位置是我們的競爭優勢之一，可令我們維持穩定的原材料供應並以相對較低的採購成本及運輸成本向原材料供應商進行採購，並進而令我們維持優於其他競爭對手的產品價格優勢以及在短期內實現大幅增長。另一方面，由於我們的業務歷史尚短，我們的往績記錄有限，不能作為未來表現增長的指標。無法保證我們日後能保持競爭力及高利潤率。有關進一步詳情，請參閱「風險因素」一節「雖然我們於往績記錄期錄得營業額及本公司擁有人應佔溢利大幅增長，但本集團的往績記錄有限。我們的營業額及溢利未來未必能繼續按相同比率增長」及「我們的木製生物質顆粒業務往績記錄期有限，且我們無法保證我們能夠與現有客戶維持或建立長期關係並與潛在客戶發展良好關係。如木製生物質顆粒的客戶需求有任何下跌或倘我們失去客戶，則可能對我們的業務及經營業績造成不利影響」等段。

我們的業務模式

我們的業務包括製造及銷售膠合板及木製生物質顆粒。對於膠合板產品，我們通常會在尺寸、厚度及防水性等產品規格方面與客戶確認採購訂單，並確認原材料供應充足，之後方會進入膠合板生產流程。從確認採購訂單到交付我們的膠合板產品一般耗時約15天至

概 要

30天，視乎每份訂單的數量及原材料的供應情況以及膠合板產品的規格等多項因素而定。由於我們的木製生物質顆粒乃按標準規格生產，故我們通常在確認採購訂單前生產木製生物質顆粒，且我們每天能生產約384噸，而我們就製成的木製生物質顆粒維持存貨水平約7天至14天。

我們的產品

我們製造及銷售膠合板及木製生物質顆粒：

(i) 膠合板

我們的膠合板產品分為以下三類：

(a) 家具板因其強度、外觀及低廉的成本，被廣泛用於餐桌及椅子等家具的製造。

概 要

- (b) 生態板（又名為三聚氰胺貼面板）被視為比傳統塗漆板造成較小的負面環境影響。為符合裝貼貼紙板的熱壓程序的所要求，生態板的生產過程一般涉及重複熱壓程序，務求令表面更光滑及符合更嚴格的水份含量要求。生態板用於樓宇內部應用項目及家具製造方面。
- (c) 實木多層板廣泛用於優質家具、廚房家具及浴室家具。整體而言，實木多層板以較優質的原材料製造，生產程序較為複雜及粘合力更大。

產能、產量及使用率

我們的生產設施位於山東省成武縣，建築面積約為47,000平方米。於最後實際可行日期，我們有一條綜合生產線，年產能為149,600立方米，有418名生產僱員。我們一般進行每月審核以釐定下月的生產計劃。我們的膠合板生產線一天運作16小時，一年運作約340天。

下表顯示於往績記錄期我們生產線的指定年產能、總產量及使用率：

| 截至十二月三十一日止年度 | 指定年產能 (立方米) | 實際產量 (立方米) | 使用率 (%) |
|------------------|------------------|---------------|------------|
| 二零一三年 | 114,240 | 56,231 | 49.2% |
| 二零一四年 | 145,744 | 90,964 | 62.4% |
| 二零一五年 | 149,600 | 102,786 | 68.7% |
| 截至二零一六年六月三十日止六個月 | 指定六個月產能 (立方米) | 實際產量 (立方米) | 使用率 (%) |
| 二零一六年 | 72,400 | 55,036 | 76.0% |

我們膠合板生產線的平均使用率受多項因素的影響，如接到的客戶訂單數量、所製造產品的種類及我們的生產計劃。於往績記錄期，我們並無經歷任何重大生產中斷情況。

(ii) 木製生物質顆粒：

我們的木製生物質顆粒乃使用木渣（亦稱三剩物）按標準規格製成，其屬清潔環保燃料。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

產能、產量及使用率

我們於二零一三年三月在我們位於山東省荷澤市的生產設施開始生產木製生物質顆粒，該生產設施總建築面積約為23,982平方米。於最後實際可行日期，我們有兩條生產線，總設計年產能為130,560噸，有70名生產僱員。我們一般進行每月審核以釐定下週的生產計劃。我們的生產線每天運作16小時，一年運作約340天。

下表顯示於往績記錄期我們生產線的估計產能、總產量及使用率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|-------------------|-------|--------|-----------|-------|
| | 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 | | 平均 使用率 | |
| | 指定 年產能 (噸) | 平均 年產量 (噸) | 指定年 產能 (噸) | 平均 年產量 (噸) | 指定年 產能 (噸) | 平均 年產量 (噸) | 指定 六個月 產能 (噸) | 平均 實際產量 (噸) | | | | |
| 木製生物質顆粒 | 54,400 | 29,637 | 54.5% | 130,560 | 80,734 | 61.8% | 130,560 | 115,647 | 88.6% | 65,280 | 62,766 | 96.1% |

我們木製生物質顆粒生產線的平均使用率受多項因素的影響，如接到的客戶訂單數量及我們的生產計劃。於往績記錄期，我們並無經歷任何重大生產中斷情況。

我們的銷售及營銷

於往績記錄期，本集團錄得收益增長，特別是在推出木製生物質顆粒後。下表載列於往績記錄期按產品分部劃分的收益明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---------|--------------|-------|---------|-------|---------|-------|-------------|-------|---------|-------|--|--|
| | 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 | 佔總額% | 人民幣千元 | 佔總額% | 人民幣千元 | 佔總額% | 人民幣千元 | 佔總額% | 人民幣千元 | 佔總額% | | |
| 膠合板 | | | | | | | | | | | | |
| 家具板 | 109,955 | 66.2 | 193,154 | 60.9 | 212,471 | 55.8 | 86,806 | 53.4 | 87,368 | 41.9 | | |
| 生態板 | 31,928 | 19.2 | 17,323 | 5.5 | 44,329 | 11.6 | 20,497 | 12.6 | 44,842 | 21.5 | | |
| 實木多層板 | 7,289 | 4.4 | 40,027 | 12.6 | 27,404 | 7.2 | 13,404 | 8.3 | 27,006 | 13.0 | | |
| 小計： | 149,172 | 89.8 | 250,504 | 79.0 | 284,204 | 74.6 | 120,707 | 74.3 | 159,216 | 76.4 | | |
| 木製生物質顆粒 | 16,913 | 10.2 | 66,518 | 21.0 | 96,656 | 25.4 | 41,755 | 25.7 | 49,243 | 23.6 | | |
| 總計： | 166,085 | 100.0 | 317,022 | 100.0 | 380,860 | 100.0 | 162,462 | 100.0 | 208,459 | 100.0 | | |

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列我們的膠合板產品於往績記錄期的概約銷量及售價^(附註)範圍：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 二零一三年 | | 二零一四年 | | 二零一五年 | | 二零一六年 | |
| | 售價範圍 (人民幣) | 數量 (立方米) | 售價範圍 (人民幣) | 數量 (立方米) | 售價範圍 (人民幣) | 數量 (立方米) | 售價範圍 (人民幣) | 數量 (立方米) |
| 膠合板 | | | | | | | | |
| 家具板 | 1,737 - 4,785 | 42,523 | 2,285 - 4,996 | 75,011 | 2,285 - 4,905 | 81,470 | 1,755-4,666 | 33,517 |
| 生態板 | 2,267 - 8,374 | 11,744 | 2,632 - 8,494 | 5,890 | 2,584 - 8,614 | 14,430 | 2,622-5,053 | 14,802 |
| 實木多層板 | 3,254 - 6,891 | 1,964 | 3,350 - 6,783 | 10,063 | 3,466 - 5,679 | 6,789 | 3,641-5,679 | 6,717 |
| | | <u>56,231</u> | | <u>90,964</u> | | <u>102,689</u> | | <u>55,036</u> |

附註：我們按照客戶的要求出售不同規格膠合板產品，故不同規格的售價或不同。

下表載列於往績記錄期我們木製生物質顆粒的概約銷量及平均售價^(附註)：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------|----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|
| | 二零一三年 | | 二零一四年 | | 二零一五年 | | 二零一六年 | |
| | 平均售價 (人民幣元) | 數量 (噸) | 平均售價 (人民幣元) | 數量 (噸) | 平均售價 (人民幣元) | 數量 (噸) | 平均售價 (人民幣元) | 數量 (噸) |
| 木製生物質顆粒 | 810.2 | 24,552 | 843.6 | 76,323 | 836.5 | 119,822 | 843.6 | 62,367 |

附註：於二零一五年三月前，我們向客戶提供送貨服務，致令就不同採購訂單向不同地區客戶收取的售價範圍。上述平均售價按扣除送貨成本後的總售價計算。

概 要

於往績記錄期，我們的膠合板客戶主要是中國的(i)終端用戶，如傢俱製造商、設備製造商、裝飾或裝修公司及包裝材料生產商，彼等使用我們的膠合板製作家具、室內裝修或翻新樓宇及作為包裝物料，及(ii)向其客戶轉售我們的膠合板的貿易公司。我們的木製生物質顆粒客戶主要為中國的(i)多個行業的終端用戶及(ii)貿易公司。我們的客戶主要來自華東及華南地區。詳情請參閱本文件「業務－客戶、銷售及營銷－客戶」一節。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們向五大客戶作出的銷售額分別佔我們的總收益約36.1%、27.9%、22.7%及31.3%。同期，我們向最大客戶作出的銷售額分別佔我們的總收益約11.8%、6.9%、8.1%及12.7%。

於往績記錄期，我們在中國銷售產品，而我們的客戶主要位於華東地區(如安徽、福建、江西、江蘇、山東、上海及浙江)及華南地區(如廣東)。截至二零一六年六月三十日止六個月，華東地區的膠合板產品的收益大幅上升，約為人民幣51.9百萬元，或較截至二零一五年六月三十日止六個月上升約70.8%。該上升主要是由於我們五大客戶之一因其業務增長令採購訂單增加、截至二零一五年十二月三十一日止年度下半年獲得新客戶的訂單增加，以及於截至二零一六年六月三十日止六個月獲得20名新客戶的採購訂單所致。截至二零一六年六月三十日止六個月，華南地區的膠合板產品收益錄得跌幅，約為人民幣4.9百萬元，或較截至二零一五年六月三十日止六個月下跌約14.1%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，華北地區及華中地區的膠合板產品收益大幅下跌，分別為約人民幣23.4百萬元及人民幣4.7百萬元，或分別下跌約83.0%及41.6%。我們已向華北及華中地區的幾名客戶集中銷售膠合板產品。華北地區膠合板產品收益於截至二零一五年十二月三十一日止年度大幅下跌主要是由於於截至二零一五年十二月三十一日止年度，位於北京且截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度為五大客戶之一的客戶的生產廠房暫時關閉，導致截至二零一五年十二月三十一日止年度並無自華北地區的該名大客戶賺取收益。於最後實際可行日期，該名大客戶尚未重新開業，而我們並不知悉其將於何時重新開業。華中地區膠合板產品收益於截至二零一五年十二月三十一日止年度大幅下跌，且截至二零一六年六月三十日止六個月我們於華中地區的膠合板產生最低收益，主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度失去河南省的其中一名主要客戶所致。損失該名客戶的原因是本集團無法以具競爭力的價格提供該名客戶要求的膠合板產品規格。就東北地區而言，收益相對較低，因此往績記錄期內該地區收益下跌並無對本集團產生重大不利影響。

詳情請參閱本文件「業務－客戶、銷售及營銷－客戶」一節。

概 要

我們的供應商

就我們的膠合板產品而言，我們的主要原材料為楊樹原木、楊木膠合板芯及單板。我們自中國當地農民及單板製造商購買主要以楊木製成的楊樹原木、膠合板芯及單板。我們生產木製生物質顆粒的主要原材料為木渣。我們可利用來自我們膠合板生產的木渣，並自當地的木地板廠及木家具廠購買額外的木渣。進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購、原材料及供應商」一節。

我們有管理完善的採購體系及嚴格的供應商甄選流程，包括資格認證、實驗測試，生產檢查以及年度審查及重新評估。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三個年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們向五大供應商的採購額分別佔總採購額約14.9%、37.1%、32.7%及30.3%，而我們向最大的供應商的採購額分別佔總採購額約5.5%、11.9%、8.6%及7.0%。

競爭優勢及業務策略

請參閱本文件「業務－競爭優勢」及「業務－業務策略」兩節。

概 要

股東資料

我們的控股股東

於二零一六年三月三日，為籌備[編纂]，柯先生、蔡先生、王先生、林先生、吳先生及吳女士訂立一致行動人士協議。訂立一致行動人士協議的目的是為確認一致行動人士將於董事會會議（倘彼等為董事）及於股東大會（倘彼等為股東）上對本公司的控制權作出一致行動。有關一致行動人士協議的條款及條件的更多資料，載於本文件「與控股股東的關係——一致行動人士協議概要」一節。根據一致行動人士協議，所有一致行動人士為我們的控股股東，包括柯先生、蔡先生、王先生、林先生、吳先生及吳女士。緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行的股份），我們的控股股東將有權行使或控制行使本公司約47.229%的已發行股本總額。

[編纂]投資

為擴大股東基礎及利用投資者的經驗促進本集團壯大，柯先生、蔡先生、王先生、林先生、吳先生及吳女士各自與[編纂]投資者訂立協議（「[編纂]協議」），據此，柯先生、蔡先生、王先生、林先生、吳先生及吳女士同意將股份轉讓予有關[編纂]投資者。根據[編纂]協議，將予轉讓的股份為重組完成後上市公司的股份。於股份轉讓完成後，及緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行的股份），萬川國際、海龍、興盈複利及海富將分別持有本公司已發行股本總額約[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]。

[編纂]協議下的應付代價乃經有關各方公平磋商、參考上市公司於二零一三年度的預計純利及經協定市盈率（就分別與香港投資、海龍及海富訂立的[編纂]協議而言）或上市公司於二零一四年度的純利及上市公司於二零一四年上半年的收益增長（就與興盈複利訂立的[編纂]協議而言）釐定。[編纂]並無保證折讓。[編纂]投資者確認其根據[編纂]協議所支付的代價不可撤銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

[編纂]協議訂明，倘[編纂]未能於[編纂]前完成，各轉讓人有按當時市價(或股份的估值金額)購回所轉讓股份的優先認購權，但於任何情況下，購回價不得低於承讓人根據[編纂]協議所支付的代價。[編纂]協議並無賦予[編纂]投資者任何特別權利。

有關[編纂]投資的更多資料，請參閱本文件「歷史、發展及重組—[編纂]投資」一節。

主要財務及經營資料概要

節選綜合全面收益表

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至六月 | |
|----------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | | | 三十日止六個月 | |
| | 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 | 人民幣千元 |
| | (未經審核) | | | | |
| 收益 | 166,085 | 317,022 | 380,860 | 162,462 | 208,459 |
| 銷售成本 | (131,041) | (241,985) | (297,370) | (126,107) | (162,513) |
| 毛利 | 35,044 | 75,037 | 83,490 | 36,355 | 45,946 |
| 銷售及分銷開支 | (1,720) | (8,222) | (2,946) | (2,399) | (491) |
| 行政開支 | (8,090) | (11,981) | (20,575) | (7,312) | (10,846) |
| 其他收入 | 2,602 | 2,705 | 7,304 | 2,979 | 4,854 |
| 其他虧損 | (68) | (327) | (178) | (12) | (225) |
| 經營溢利 | 27,768 | 57,212 | 67,095 | 29,611 | 39,238 |
| 財務收入 | 3 | 17 | 1 | 1 | 3 |
| 財務開支 | (599) | (4,748) | (5,428) | (2,968) | (2,192) |
| 財務開支淨額 | (596) | (4,731) | (5,427) | (2,967) | (2,189) |
| 除所得稅前溢利 | 27,172 | 52,481 | 61,668 | 26,644 | 37,049 |
| 所得稅開支 | (6,842) | (13,555) | (16,446) | (7,019) | (10,293) |
| 除稅後溢利 | 20,330 | 38,926 | 45,222 | 19,625 | 26,756 |
| 全面收入 | — | — | — | — | — |
| 本公司擁有人應佔 | | | | | |
| 年內全面收入總額 | 20,330 | 38,926 | 45,222 | 19,625 | 26,756 |

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期按產品類別劃分的毛利率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|---------|--------------|---------|--------|---------|--------|---------|-------------|---------|--------|------|
| | 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 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | % 人民幣千元 | 人民幣千元 | % 人民幣千元 | 人民幣千元 | % 人民幣千元 | 人民幣千元 | % 人民幣千元 | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 膠合板 | | | | | | | | | | |
| 家具板 | 20,162 | 18.3 | 33,765 | 17.5 | 39,263 | 18.5 | 15,813 | 18.2 | 16,255 | 18.6 |
| 生態板 | 5,573 | 17.5 | 3,058 | 17.7 | 8,347 | 18.8 | 3,922 | 19.1 | 9,316 | 20.8 |
| 實木多層板 | 1,509 | 20.7 | 8,417 | 21.0 | 6,003 | 21.9 | 2,902 | 21.7 | 6,174 | 22.9 |
| 小計： | 27,244 | 18.3 | 45,240 | 18.1 | 53,613 | 18.9 | 22,637 | 18.8 | 31,745 | 19.9 |
| 木製生物質顆粒 | 7,800 | 46.1 | 29,797 | 44.8 | 29,877 | 30.9 | 13,718 | 32.9 | 14,201 | 28.8 |
| 總計： | 35,044 | 21.1 | 75,037 | 23.7 | 83,490 | 21.9 | 36,355 | 22.4 | 45,946 | 22.0 |

毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣35.0百萬元增加約人民幣40.0百萬元或約114.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣75.0百萬元。我們的毛利進一步增加約人民幣8.5百萬元或約11.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣83.5百萬元。截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利約為人民幣45.9百萬元。往績記錄期內的毛利率增長整體上與本集團收益增長一致。

就木製生物質顆粒而言，我們改變交付政策，以致自二零一五年三月起不再為客戶安排交付服務。交付安排的有關變動主要由於來自我們部分客戶的反饋，彼等為使我們的木製生物質顆粒交付至其指定地址具備更高的成本效益而更傾向於調派其本身的運輸團隊。因此，可節省部分交付開支而我們自二零一五年三月起向客戶收取的價格減少，導致我們截至二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月的木製生物質顆粒的售價及毛利率下跌。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

節選綜合財務狀況表

| | 於十二月三十一日 | | | 於 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 六月三十日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 二零一六年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | 114,266 | 135,923 | 130,655 | 127,735 |
| 流動資產 | 70,668 | 153,748 | 105,219 | 167,211 |
| | <u>184,934</u> | <u>289,671</u> | <u>235,874</u> | <u>294,946</u> |
| 資產總值 | | | | |
| 流動負債 | 141,383 | 196,512 | 97,886 | 131,121 |
| 流動(負債)／資產淨額 | (70,715) | (42,764) | 7,333 | 36,090 |
| | <u>43,551</u> | <u>93,159</u> | <u>137,988</u> | <u>163,825</u> |
| 總資產減流動負債 | | | | |
| 非流動負債 | 494 | 5,278 | 1,575 | 656 |
| 負債總額 | 141,877 | 201,790 | 99,461 | 131,777 |
| | <u>43,057</u> | <u>87,881</u> | <u>136,413</u> | <u>163,169</u> |
| 權益總額 | | | | |
| 權益及負債總額 | 184,934 | 289,671 | 235,874 | 294,946 |

我們於二零一三年及二零一四年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣70.7百萬元及人民幣42.8百萬元，於二零一五年十二月三十一日錄得流動資產淨值約人民幣7.3百萬元，以及於二零一六年六月三十日錄得流動資產淨值約人民幣36.1百萬元。本集團於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的流動負債淨額主要歸因於對膠合板及木製生物質顆粒生產廠房的資本投資。有關本集團流動資產及負債的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動負債／資產淨額」一節。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

節選綜合現金流量表

| | 截至六月三十日 | | | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 止六個月 | |
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一五年 人民幣千元 | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一六年 人民幣千元 |
| 經營活動(所用)／所得現金淨額 | (20,455) | (5,737) | 101,242 | 96,753 | (20,352) |
| 投資活動所用現金淨額 | (47,422) | (15,530) | (25,031) | (9,549) | (1,734) |
| 融資活動所得／(所用)現金淨額 | 71,028 | 19,721 | (69,964) | 76,512) | 21,405 |
| 現金及現金等價物 | | | | | |
| 增加／(減少)淨額 | 3,151 | (1,546) | 6,247 | 10,692 | (681) |
| 年初現金及現金等價物 | 1,154 | 4,305 | 2,759 | 2,759 | 9,006 |
| 年末現金及現金等價物 | 4,305 | 2,759 | 9,006 | 13,451 | 8,325 |

主要財務比率

| | 截至六月三十日 | | | |
|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|
| | 截至三月三十一日止年度 | | | 止六個月 |
| | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 |
| 權益回報率 ⁽¹⁾ | 47.2% | 44.3% | 33.2% | 16.4% |
| 總資產回報率 ⁽²⁾ | 11.0% | 13.4% | 19.2% | 9.1% |
| 利息覆蓋率 ⁽³⁾ | 46.6 | 12.1 | 12.4 | 17.9 |
| | 於六月三十日 | | | |
| | 於十二月三十一日 | | | 三十日 |
| | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ | 50.0% | 78.2% | 107.5% | 127.5% |
| 速動比率 ⁽⁵⁾ | 27.6% | 65.9% | 72.2% | 91.7% |
| 資產負債比率 ⁽⁶⁾ | 242.4% | 143.8% | 37.2% | 44.5% |
| 債務權益比率 ⁽⁷⁾ | 232.4% | 140.7% | 30.6% | 39.4% |

附註：

(1) 權益回報率按各財政年度或期間純利除以各財政年度末權益總額計算。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，且可出現變動。有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

- (2) 總資產回報率按各財政年度或期間純利除以各財政年度末資產總值計算。
- (3) 利息覆蓋率按除利息及稅項前利潤除以利息計算。
- (4) 流動比率按各財政年度或期間流動資產除以流動負債計算。
- (5) 速動比率按各財政年度或期間流動資產(扣除存貨)除以流動負債計算。
- (6) 資產負債比率按各財政年度或期間末債務總額除以權益總額計算。
- (7) 債務權益比率按各財政年度或期間末債務淨額(包括應付關聯方款項、銀行借款及融資租賃承擔(扣除現金及現金等價物))除以權益總額計算。

有關主要財務比率的進一步資料，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」一節。

經營活動所得現金流量

經營活動所得或所用現金淨額主要包括除稅前溢利，並就出售物業、廠房及設備虧損淨額、折舊及攤銷以及營運資金變動的影響等非現金項目作出調整。我們的經營活動所得現金流入主要來自膠合板及木製生物質顆粒產品銷售。營運所用現金主要包括購買生產所用原材料、公用事業收費、其他稅項付款以及僱員成本。

截至二零一六年六月三十日止六個月，經營活動所用現金流量淨額約為人民幣20.4百萬元，主要包括經營所用現金約人民幣12.7百萬元、已付利息約人民幣1.9百萬元及已付所得稅約人民幣5.7百萬元。截至二零一六年六月三十日止六個月，我們自經營活動錄得現金流出淨額，原因是膠合板產品及木製生物質顆粒銷售增加以及我們使用更多現金維持更高水平的原材料供即將執行的生產計劃使用，同時銷售增加所帶來的相應貿易應收款項於二零一六年六月三十日仍未收回。截至二零一六年六月三十日止六個月計入經營所用現金的營運資金主要包括(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣50.2百萬元；(ii)存貨結餘增加約人民幣12.5百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣6.0百萬元。貿易及其他應收款項增加主要是由於貿易應收款項結餘增加約人民幣48.2百萬元，乃由於截至二零一六年六月三十日止六個月膠合板產品及木製生物質顆粒等業務擴張導致收益增加約人民幣46.0百萬元。儘管貿易應收款項結餘增加，我們的貿易應收款項周轉天數由截至二零一五年六月三十日止六個月的約73天增至截至二零一六年六月三十日止六個月的約62天。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，經營活動所產生現金流量淨額約為人民幣101.2百萬元，包括經營所得現金流入約人民幣117.9百萬元、已付利息約人民幣4.6百萬元及已付所得稅約人民幣12.1百萬元。營運資金所得現金流入主要包括(i)貿易及其他應收款項

概 要

同比減少約人民幣66.1百萬元；(ii)貿易及其他應付款項同比減少約人民幣10.9百萬元；及(iii)存貨水平同比增加約人民幣10.2百萬元。貿易及其他應收款項減少主要是由於改進向客戶收回未清償結餘，特別是賬齡較長結餘。貿易及其他應付款項減少主要是由於就採購原材料而向供應商結清。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金流量淨額約為人民幣5.7百萬元，包括經營現金流入約人民幣7.0百萬元、已付利息約人民幣3.9百萬元及已付所得稅約人民幣8.9百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們自經營活動錄得現金流出淨額，原因是膠合板產品及木製生物質顆粒銷售大幅增加及我們使用更多現金購買原材料，但銷售增加所帶來的貿易應收款項於年內仍未收回。營運資金所得現金流入主要包括(i)貿易及其他應收款項同比增加約人民幣92.0百萬元；(ii)貿易及其他應付款項同比增加約人民幣28.9百萬元；及(iii)存貨水平同比減少約人民幣7.4百萬元。貿易及其他應收款項增加主要是由於若干客戶的長期未償還結餘。貿易及其他應付款項增加主要是由於我們的重新安排向供應商付款以減輕若干客戶延遲結清開單金額而對我們的現金流量造成負面影響。存貨水平減少主要是由於在收到部分膠合板產品採購訂單(製成品須於二零一四年一月交付予客戶)後於二零一三年十二月三十一日所購買及儲存於生產廠房的原材料增加。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金流量淨額約為人民幣20.5百萬元，包括經營現金流出約人民幣16.2百萬元、已付利息約人民幣0.6百萬元及已付所得稅約人民幣3.6百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們自經營活動錄得現金流出淨額，原因是我們推出木製生物質顆粒，且膠合板產品銷售亦大幅增加，因此我們使用更多現金購買原材料以備生產所需，但銷售增加所帶來的貿易應收款項結餘於年內仍未收回。營運資金現金流出主要包括(i)貿易及其他應收款項同比增加約人民幣28.3百萬元；及(ii)存貨水平同比增加約人民幣18.5百萬元。貿易及其他應收款項增加主要是由於膠合板業務銷售提升及我們於二零一三年三月推出木製生物質顆粒，導致較截至二零一二年十二月三十一日銷量增加及應收客戶款項相應增加。貿易及其他應付款項增加主要是由於因年內銷量增加，就購買生產所用原材料而欠付供應商結餘增加，及存貨水平增加主要是由於因收到部分採購訂單(如上段所述)於二零一三年十二月三十一日所購買及儲存於生產廠房的原材料增加。

概 要

股息

我們並無任何預先釐定的股息分派比率。宣派未來股息視乎董事的決定，並取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、現金需求及可獲得性及董事可能認為相關的任何其他因素。財政年度的任何末期股息須獲股東批准。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

[編纂]⁽¹⁾

| | 按最低指示性 [編纂][編纂] 港元計算 | 按最高指示性 [編纂][編纂] 港元計算 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 本公司的市值 ⁽²⁾ | [編纂]港元 | [編纂]港元 |
| 每股未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽³⁾ | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

附註：

- (1) 本表所載全部統計數據均假設[編纂]並無獲行使。
- (2) 市值乃按緊隨[編纂]及[編纂]完成後(並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份)預計將予發行[編纂]股股份計算。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出附錄二所述調整後，按假設[編纂]已於二零一六年六月三十日完成(但並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份)後已發行[編纂]股股份(包括截至二零一六年六月三十日的已發行股份以及根據[編纂]、[編纂]將予發行的股份)而計算得出。

概 要

所得款項用途

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即建議[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除[編纂]佣金及我們就[編纂]應付的估計開支後，[編纂]發行的所得款項淨額合共約為[編纂]港元。

我們目前擬將該等所得款項淨額用於以下用途：

- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於撥付生產廠房的擴張，分別就膠合板及木製生物質顆粒新增一條生產線，其中：
 - 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於安裝一條膠合板生產線，包括用於採購生產設備；
 - 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於安裝一條木製生物質顆粒生產線，包括用於採購生產設備；
- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於撥付銷售及營銷網絡的擴張，藉以提高在膠合板及木製生物質顆粒業務的銷售增長，包括用於在中國五個銷售點設立銷售及營銷辦事處；
- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於為我們的推廣活動提供資金，藉以樹立品牌及提高膠合板及生物質顆粒產品的市場知名度；
- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於為我們的研發活動提供資金，包括用於購置研究設備及材料以及與有關院校就提高產品質量開展項目；
- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用於為我們的技術支援團隊提供資金，以協助我們的新客戶及長期客戶改進現有設備，從而由使用舊有能源燃料改用我們的木製生物質顆粒；
- 約[編纂]或[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）將用作營運資金及用於其他一般公司用途。

倘股份發行的所得款項淨額不足以為上述用途提供資金，我們擬採用經營活動所得現金及銀行融資等多種方式補足資金缺口。我們目前認為股份發行的所得款項淨額（加上有關

概 要

備選資金來源) 足以為上述用途提供資金。進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」及「業務—我們的業務策略」兩節。

風險因素

我們的業務以及投資[編纂]涉及風險(包括但不限於與我們的一般業務營運有關的風險、與我們的膠合板業務及行業有關的風險及與我們的木製生物質顆粒業務及行業有關的風險)。我們於下文概述我們認為對我們的業務、財務狀況、經營業績及日後前景最為重大的若干風險：

- 雖然我們於往績記錄期錄得營業額及本公司擁有人應佔溢利大幅增長，但本集團的往績記錄有限。我們的營業額及溢利未來未必能繼續按相同比率增長。
- 倘我們不能及時收取貿易應收款項，我們可能錄得減值虧損及我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。
- 勞動力成本增加將減低我們的利潤率、盈利能力及流動性並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，而勞動力短缺可能阻礙我們的生產。
- 我們不遵守中國社會保險及住房公積金供款法律法規或會導致罰款及處罰。
- 我們未能取得若干土地及樓宇的相關土地使用證及房屋所有權證。倘我們被責令騰出該等樓宇或被處以任何處罰，我們於該等樓宇上進行的業務經營將受到重大不利影響。
- 本集團缺少與客戶的長期銷售合約。
- 市場價格及對膠合板需求的任何波動可能對本集團的銷售、財務狀況、盈利能力或現金流量產生重大不利影響。
- 膠合板產品行業競爭激烈。
- 我們的木製生物質顆粒業務往績記錄期有限，且我們無法保證我們能夠與現有客戶維持或建立長期關係並與潛在客戶發展良好關係。如木製生物質顆粒的客戶需求有任何下跌或倘我們失去客戶，則可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

概 要

- 我們經營的木製生物質顆粒行業為高度競爭。
- 倘我們的資訊科技系統出現失靈或故障，我們的業務經營將受到重大不利影響。
- 如木製生物質顆粒市場並無按我們預期的速率增長或我們未能保持木製生物質顆粒生產技術變動的速度，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

閣下在決定投資[編纂]前應閱讀本文件「風險因素」整節內容以了解進一步詳情。

不合規事件概要

於往績記錄期，我們並無全面遵守若干法律及法規繳交社會保險及住房公積金等若干僱員福利供款。所有該等不合規事件並無對我們的財務及經營造成任何重大影響，且預計將不會對我們的財務及經營造成任何重大影響。有關該等不合規事件的進一步資料，請參閱本文件「業務—法律程序及合規—不合規」一節。

近期發展

我們截至二零一六年八月三十一日止八個月就銷售膠合板產品及木製生物質顆粒的業務穩定增長。概不保證自往績記錄期末直至最後實際可行日期，我們向客戶收取的膠合板產品及木製生物質顆粒的售價不會出現大幅變動。此外，自往績記錄期末直至最後實際可行日期，原材料成本及其他生產成本亦維持相若的水平。

膠合板產品的銷量由截至二零一五年八月三十一日止八個月的約64,990立方米增加約17.6%至截至二零一六年八月三十一日止八個月的約76,410立方米。木製生物質顆粒的銷量由截至二零一五年八月三十一日止八個月的約67,579噸增加約10.9%至自截至二零一六年八月三十一日止八個月的約74,967噸。銷量的有關增加主要由於截至二零一五年十二月三十一日止下半年取得的客戶以及截至二零一六年八月三十一日止八個月新取得的部分客戶下達的購買訂單。

於最後實際可行日期，我們截至二零一六年六月三十日的所有存貨結餘其後已消費及出售、截至二零一六年六月三十日約84.4%的貿易應收款項結餘其後已獲結清、截至二零一六年六月三十日約94.0%的貿易應收款項結餘其後已獲結清。

董事確認，於往績記錄期後直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

概 要

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]總額(主要包括已付或應付專業人士的費用以及[編纂]費用及佣金)約為人民幣[編纂]元(按[編纂]每股股份[編纂]港元(即估計[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至每股股份[編纂]港元的中位數)計算，且假設[編纂]並無獲行使)。於往績記錄期，我們已產生[編纂]開支約人民幣13.7百萬元，其中約人民幣7.5百萬元、人民幣3.2百萬元已分別於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月已確認為一般開支，而約人民幣3.0百萬元已於二零一六年六月三十日資本化為遞延開支，預期將於[編纂]後根據相關會計準則自權益扣除。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣15.1百萬元，其中約人民幣5.9百萬元預期將於二零一六年七月一日至二零一六年十二月三十一日止期間確認為一般開支，而約人民幣9.2百萬元將資本化為遞延開支，預期將於成功[編纂]後自權益扣除。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自二零一六年六月三十日起並無任何重大不利變動，且自二零一六年六月三十日起概無發生可對本文件附錄一會計師報告所載財務資料所示的資料造成重大影響之事件。