

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽，應與本文件全文一併閱覽。由於這是概要，故並無載列對閣下可能重要之所有資料。閣下於決定投資[編纂]前須閱覽整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]之若干個別風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱該章節。本概要所用多個詞彙均在本文件「釋義」一節界定。

### 業務概覽

我們是中國江蘇省家電板塊領先的鍍鋅鋼產品製造商。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2017年按收益計算，為江蘇省鍍鋅鋼產品市場的最大市場營運商，而我們於2017年按收益計算在中國家電板塊鍍鋅鋼產品市場的市場佔有率為3.9%，排名第三。我們主要產銷冷軋鋼產品，供中游鋼產品加工商作進一步加工，並供家電製造商生產冰箱、洗衣機和烤箱等家電。我們的冷軋鋼產品以「江南」商標銷售。

我們採購熱軋硬卷以於江蘇省常州市的生產設施加工成為我們的冷軋鋼產品。我們的主要產品包括(i)軋硬卷及(ii)熱鍍鋅產品(其可進一步分類為彩塗鍍鋅產品及非彩塗鍍鋅產品)。熱鍍鋅產品為我們的主要產品，於往績期間佔我們總收益分別約95.7%、96.1%及95.6%。同期，我們的熱鍍鋅產品收益成功達至增長，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，分別約為人民幣1,091.3百萬元、人民幣1,215.3百萬元及人民幣1,431.9百萬元。

憑藉我們全系列的優質產品加上強大的生產知識、在華東佔據戰略位置且靠近主要客戶及供應商、與主要供應商和客戶長期業務關係融洽、嚴謹的質量監控以及饒富經驗且專心致志的管理團隊，我們在截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度的盈利有所增長。我們的毛利由2015年的約人民幣94.0百萬元增至2017年的約人民幣161.5百萬元，複合年增長率約為31.1%。有關往績期間我們的財務業績的討論，請參閱本文件「財務資料—經營業績」一節。

## 概 要

### 產 品

我們主要從事產銷冷軋鋼產品，包括軋硬卷、非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品。我們的冷軋鋼產品主要由熱軋硬卷加工生產而成。我們會視乎客戶的規格，對熱軋硬卷採用不同程序，製成具備不同外型特質的冷軋鋼產品。我們的主要產品是非彩塗鍍鋅產品，主要銷售予中游鋼產品加工商以供進一步加工，以及家電製造商以供生產冰箱、洗衣機和烤箱等家電產品。

以下載列往績期間按產品類型劃分的銷量、平均售價、收益及收益百分比明細：

	截至12月31日止年度											
	2015年				2016年				2017年			
	銷量	平均 售價 <sup>(1)</sup>	收益	佔收益 百分比	銷量	平均 售價 <sup>(1)</sup>	收益	佔收益 百分比	銷量	平均 售價 <sup>(1)</sup>	收益	佔收益 百分比
(噸)	(人民幣/ 噸)	(人民幣 千元)	(%)	(噸)	(人民幣/ 噸)	(人民幣 千元)	(%)	(噸)	(人民幣/ 噸)	(人民幣 千元)	(%)	
冷軋鋼產品												
軋硬卷	15,850	3,118	49,418	4.3	15,750	3,098	48,798	3.9	16,350	4,014	65,628	4.4
熱鍍鋅產品	260,400	4,191	1,091,298	95.7	300,480	4,045	1,215,311	96.1	270,590	5,292	1,431,909	95.6
-非彩塗鍍鋅 產品	224,370	3,981	893,206	78.3	247,630	3,832	948,931	75.0	229,840	5,152	1,184,024	79.1
-彩塗鍍鋅產品	36,030	5,498	198,092	17.4	52,850	5,040	266,380	21.1	40,750	6,083	247,885	16.5
總計	<u>276,250</u>		<u>1,140,716</u>	<u>100</u>	<u>316,230</u>		<u>1,264,109</u>	<u>100</u>	<u>286,940</u>		<u>1,497,537</u>	<u>100</u>

### 附註：

1. 平均售價乃以相關期間銷售各產品所得總收益除以同期各產品的銷量而計算得出。

我們採用「成本加成」定價模式，據此我們向客戶提供的報價會反映我們的生產成本達同差價。我們的採購團隊在制定產品價格時與銷售團隊緊密合作。有關「成本加成」定價模式的詳情，請參閱本文件「業務一定價」一節。

### 原材料及供應商

我們生產所用的原材料包括熱軋硬卷、鋅及其他輔料，而主要原材料為熱軋硬卷。在截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，熱軋硬卷採購額約為人民幣758.0百萬元、人民幣956.3百萬元及人民幣1,159.9百萬元，分別佔原材料總採購額約76.9%、77.9%及80.8%

## 概 要

下表載列往績期間內原材料總採購額的明細：

	截至12月31日止年度											
	2015年				2016年				2017年			
	平均採購		佔原材料 總採購額		平均採購		佔原材料 總採購額		平均採購		佔原材料 總採購額	
	採購量 (噸)	價格 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	採購額 (人民幣千元)	百分比 (%)	採購量 (噸)	價格 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	採購額 (人民幣千元)	百分比 (%)	採購量 (噸)	價格 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	採購額 (人民幣千元)	百分比 (%)
熱軋硬卷	291,540	2,600	758,009	76.9	329,190	2,905	956,329	77.9	307,100	3,777	1,159,904	80.8
鋅	6,720	14,755	99,151	10.1	7,728	14,006	108,238	8.8	5,968	23,208	138,503	9.6
其他原材料 <sup>(2)</sup>	不適用	不適用	128,787	13.1	不適用	不適用	163,493	13.3	不適用	不適用	137,610	9.6
<b>總計</b>			<b>985,947</b>	<b>100</b>			<b>1,228,060</b>	<b>100</b>			<b>1,436,017</b>	<b>100</b>

附註(1)：平均採購價乃以相關期間各原材料的總採購額除以同期各原材料的採購量而計算得出。

附註(2)：其他原材料主要包括液塗料及冷軋油。

根據弗若斯特沙利文報告，由於頒布一系列支持鋼行業去產能化計劃的政府政策，鋼產品(包括熱軋硬卷)的價格自2015年起上升。往績期間，熱軋硬卷的平均採購價由截至2015年12月31日止年度的每噸人民幣2,600元增加至2016年的每噸人民幣2,905元，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的每噸人民幣3,777元。為減輕原材料價格波動對我們的盈利能力的影響，我們持續監控鋼價格的波動及為長期客戶保留資金預先購買若干水平的原材料。有關我們的原材料價格波動風險，請參閱本文件「風險因素—有關我們的業務及鍍鋅鋼產品行業的風險—由於直接材料(特別是熱軋硬卷)採購價格、冷軋鋼產品售價及成材率等敏感性因素非我們所能控制，因此日後的毛利率及溢利增長或會波動不定」一節。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，最大供應商佔我們的總採購額分別約23.8%、41.4%及40.7%。同期，我們的五大供應商合共佔我們的總採購額分別約80.8%、81.9%及85.2%。

## 客戶

我們主要向中游鋼材產品加工商及家電製造商銷售冷軋鋼產品，以供其製造最終產品。在截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，來自五大客戶的合計[收益]分別約人民幣598.0百萬元、人民幣553.8百萬元及人民幣612.1百萬元，佔我們相關期間總收益分別約52.4%、43.8%及40.8%。截至2015年、2016年

## 概 要

及2017年12月31日止年度，最大客戶佔我們總收益分別約22.8%、18.8%及13.6%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，有主要客戶同時身兼我們的分包商(反之亦然)，有關安排的詳情，請參閱本文件「業務—原材料、採購及供應商—供應商」一節。

### 市場及競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國家電板塊的鍍鋅鋼產品市場相對較為分散，家電板塊中五大鍍鋅鋼產品製造商於2017年銷售鍍鋅鋼產品的總收入約佔32.9%。餘下67.1%市場則由逾100家市場營運商分佔。中國家電板塊的鍍鋅鋼產品製造商當中，極多為[私人市場營運商]，因為其一般擁有穩定客源，能夠及時了解客戶的生產要求並加以調整。本集團於2017年按收益計算，為中國江蘇省鍍鋅鋼產品市場的最大市場營運商，而我們於2017年按收益計算在中國家電板塊的鍍鋅鋼產品市場中排名第三，市場份額為3.9%。展望將來，我們擬藉著全系列的優質產品加上強大的生產知識、在華東佔據戰略位置且靠近主要客戶及供應商、與主要供應商和客戶長期業務關係融洽、嚴謹的質量監控以及饒富經驗且專心致志的管理團隊，鞏固我們於中國家電板塊鍍鋅鋼產品行業的龍頭地位。

### 競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們過往取得佳績，並將繼續推動我們的業務擴展：

- 我們提供全系列優質產品，擁有強大的生產知識；
- 我們佔據華東戰略位置，靠近主要客戶及供應商；
- 我們與主要供應商和客戶的業務關係長久融洽；
- 我們已制定嚴謹的質量監控；及
- 我們由饒富經驗且專心致志的管理團隊領導。

### 業務戰略

我們計劃發展並鞏固本集團的鍍鋅鋼產品製造業務，成為中國家電板塊核心鍍鋅鋼產品製造商。為達到這些目標，我們計劃實行下列戰略：

- 擴充產能及提高生產效率，藉以增加我們在鍍鋅鋼產品市場，尤其是家電板塊的滲透率；及
- 進一步提升產品開發實力。

## 概 要

### 歷史及股東資料

緊隨[編纂]完成後，且不計及根據[編纂]及購股權計劃下可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，Newrich BVI及星年將直接持有本公司已發行股本約[編纂]%及[編纂]%。Newrich BVI由梅先生全資擁有，彼為我們的創辦人之一及執行董事。星年由劉女士全資擁有，彼為執行董事、我們的主席及梅先生之配偶。根據上市規則，梅先生、Newrich BVI、劉女士及星年各自被視為本公司的控股股東。

有關我們的歷史及主要股東的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及發展」及「與控股股東的關係」各節。

於往績期間，我們與本公司關連人士訂立若干交易。該等交易將於上市日期後繼續，因此根據上市規則構成本公司持續關連交易。我們預期上述交易將會持續進行，且會延續一段時間，而董事認為根據上市規則嚴格遵守公告規定屬過於繁苛，並將給本公司帶來不必要的行政成本。因此，根據上市規則第14A.105條，我們已申請且聯交所[已向我們授出豁免]，股份一旦於聯交所上市，豁免就有關不獲豁免持續關連交易嚴格遵守公告規定。進一步資料請參閱本文件「關連交易—不獲豁免持續關連交易—1.常州南凱物貿有限公司」及「關連交易—不獲豁免持續關連交易—2.常州南凱金屬製品有限公司」。

### 購股權計劃

本公司已有條件採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款概要載於本文件附錄四—「法定及一般資料」下第3.5段。董事認為，由於參與者基礎廣闊，購股權計劃將可讓本集團獎勵僱員、董事及其他經挑選的參與者對本集團所作的貢獻。並無購股權根據購股權計劃授出。

### [編纂]前投資

於2018年3月6日，本公司與West Capital訂立認購協議，據此，West Capital作為戰略投資者同意認購，而本公司同意發行10股股份，相當於本公司經該項認購擴大後的5%權益，代價為[編纂]港元。West Capital已於2018年3月12日通過向本公司支付款項而妥善依法完成及結付代價。向West Capital配發及發行10股股份事項已於2018年3月16日完成。因此，West Capital成為本公司的股東，持有本公司5%已發行股本。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股

## 概 要

權並無行使)，West Capital將持有[編纂]股股份，佔本公司已發行股本的[編纂]%。

獨家保薦人已確認，根據彼等對有關文件的審閱，[編纂]前投資乃符合聯交所於2012年1月發佈並於2017年3月更新的有關[編纂]投資的臨時指引，及符合聯交所於2012年10月發佈並於2013年7月及2017年3月更新的指引信HKEx-GL43-12。

### 主要營運及財務數據

下表載列本集團於所示期間的財務資料概要，並應與本文件附錄一的財務資料一併閱覽。

#### 合併損益及其他全面收入表摘要

	截至12月31日止年度		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	1,140,716	1,264,109	1,497,537
毛利	93,960	116,093	161,478
經營溢利	45,386	58,801	102,444
年內溢利及全面收入總額	16,542	33,980	66,143

我們的收益錄得健康增長，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別為人民幣1,140.7百萬元、人民幣1,264.1百萬元及人民幣1,497.5百萬元。我們的純利由2015年約人民幣16.5百萬元增加105.4%至2016年約人民幣34.0百萬元，並於2017年進一步增加94.7%至約人民幣66.1百萬元。

進一步詳情請參閱本文件「財務資料—經營業績的同期比較」一節。

#### 合併財務狀況表摘要

	截至12月31日止年度		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產	432,066	413,080	377,361
流動資產	801,390	797,539	938,393
流動負債	839,377	777,726	821,188
流動(負債)/資產淨額	(37,987)	19,813	117,205
非流動負債	75,703	80,537	78,106
資產淨值	318,376	352,356	416,460

本集團於2015年12月31日錄得約人民幣38.0百萬元的流動負債淨額。我們於2015年12月31日的流動負債淨額狀況乃主要由於銀行及其他貸款約人民幣351.7

## 概 要

百萬元及應付關聯方款項約人民幣199.3百萬元所致。我們於2016年12月31日錄得流動資產淨額狀況約人民幣19.8百萬元，乃由於(i)銀行及其他貸款減少至約人民幣182.5百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加至約人民幣443.3百萬元。我們的流動資產淨額狀況於2017年12月31日進一步增加至約人民幣117.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加至約人民幣449.1百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項金額增加至約人民幣131.5百萬元，部分被銀行及其他貸款金額增加至約人民幣307.0百萬元所抵銷。有關我們的流動負債淨額的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素—有關我們的業務及鍍鋅鋼產品行業的風險—我們的流動負債淨額可能令我們承擔若干流動資金風險，並可能限制我們的運營靈活性及對我們拓展業務的能力造成重大不利影響」一節。

### 合併現金流量表摘要

	截至12月31日止年度		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	58,040	115,915	31,980
投資活動所用現金淨額	(15,991)	(20,632)	(14,740)
融資活動所用現金淨額	(48,332)	(104,518)	(11,056)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(6,283)	(9,235)	6,184
年初現金及現金等價物	38,415	32,144	22,970
匯率變動影響	12	61	(372)
年末現金及現金等價物	<u>32,144</u>	<u>22,970</u>	<u>28,782</u>

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度/於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
流動比率	1.0倍	1.0倍	1.1倍
速動比率	0.7倍	0.7倍	0.8倍
毛利率	8.2%	9.2%	10.8%
純利率	1.5%	2.7%	4.4%
資產回報率	1.3%	2.8%	5.0%
股本回報率	5.2%	9.6%	15.9%
利息覆蓋比率	2.0倍	4.7倍	8.0倍
淨債務與權益比率	1.3倍	0.9倍	0.8倍
資產負債比率	1.7倍	1.0倍	0.9倍

附註：進一步詳情請參閱本文件「財務資料—主要財務比率概要」一節。

## 概 要

### 近期發展及無重大不利變動

就董事所悉，自2017年12月31日起直至本文件日期，我們經營所在行業及環境的市場狀況或監管狀況概無重大不利變動會對本集團財務或營運狀況或前景造成重大不利影響。董事確認，自2017年12月31日（即我們最新經審核財務資料的編製日期）起至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無發生重大不利變動。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括專業費用、[編纂]佣金及其他就[編纂]招致的費用。假設[編纂]未獲行使及基於[編纂][編纂]港元（即[編纂]訂明範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）計算，[編纂]的估計開支總額約為[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元），其中(i) 4.4百萬港元（相等於約人民幣3.6百萬元）已於往績期間的本集團合併損益及其他全面收入表內反映，而約[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）預期將於往績期間後的本集團合併損益及其他全面收入表內反映；及(ii)約[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）為向公眾發行[編纂]的直接開支，並將以股本扣項入賬。就此，約[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）已經或預期將於合併損益及其他全面收入表內反映。[編纂]開支為非經常性質，但根據以上所述，我們預期會對本集團截至2018年12月31日止年度的財務表現及經營業績造成重大影響。

### 未來計劃及[編纂]用途

在扣除[編纂]的[編纂]費用及估計開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），及假設[編纂]未獲行使，[編纂]合共將約為[編纂]港元。董事擬按以下方式動用[編纂]：

1. [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）將會用作實施我們的下列擴展計劃，以擴充產能及提升生產效率；
  - (i) [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）將於截至2019年12月31日止六個月期間用於樓宇動工以及生產設施及設備的分期付款；
  - (ii) [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）將於截

## 概 要

至2020年6月30日止六個月期間用於完成樓宇建設、生產設施及設備的分期付款，以及設立熱鍍鋅線；

(iii) [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元(相等於約人民幣[編纂]元)將於截至2020年12月31日止六個月期間用於生產設施及設備的最終付款；

2. [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元(相等於約人民幣[編纂]元)將用作償還銀行貸款，該筆貸款的年利率為5.79%，將於2018年11月到期償還；及
3. [編纂]約[編纂]%或[編纂]港元(相等於約人民幣[編纂]元)將會用作一般營運資金。

有關未來計劃及[編纂]用途的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

## 股息

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度及直至本文件日期，我們並無向我們的當時股東宣派及派付股息。

本公司現時並無股息政策或任何預先釐定的股息分派比例，並可能以現金或董事認為適當的其他方式宣派股息。董事可根據我們的盈利、現金流、財務狀況、資本需求、本集團未來計劃以及董事當時視為有關的任何其他狀況，決定及建議股息金額(或決定不建議任何股息)。上文所述者(包括股息分派紀錄)不應被視為釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。概不保證或聲明或表明董事必須或將會建議，及本集團必須或將會派付股息或宣派及派付股息。

## 重大風險因素概要

我們的業務營運所涉及的主要風險包括：

- 對我們產品的需求取決於終端用家對客戶產品的需求，而客戶日後向我們採購的數量可能波動不定；
- 我們可能難以維持現有客戶群及開發新客戶；
- 我們於往績期間有若干客戶群集中情況；
- 我們受與產品付運有關的若干風險影響，包括因第三方物流服務提供商服務暫停或中斷而導致的付運延誤；

## 概 要

- 由於直接材料(特別是熱軋硬卷)採購價格、冷軋鋼產品售價及成材率等敏感性因素非我們所能控制，因此日後的毛利率及溢利增長或會波動不定；
- 我們的貿易應收款項及應收票據承受信貸風險；
- 中國熱軋硬卷供應中斷或短缺，可能會影響我們的業務營運；及
- 我們的大部分熱軋硬卷由兩名供應商供應，若供應減少、供應量及與供應商之間的業務關係破裂，或會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

## 法律合規

往績期間，我們就為我們的家用彩塗板自動化生產線項目完成環境保護竣工驗收程序方面並無完全遵守適用中國法律及法規。此外，我們未能於往績期間按照中國適用的法規為部分僱員開設住房公積金戶口及作出足夠供款。有關不合規事件、採取的補救措施、有關風險及採取的內部監控措施的詳情，請參閱本文件「風險因素」、「業務—法律訴訟及不合規事宜」及「業務—內部監控及企業管治」各節。

## [編纂]統計數據

	根據最低[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算	根據最高[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算
股份市值	[編纂]港元	[編纂]港元
本集團未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	[編纂]港元	[編纂]港元

### 附註：

- (1) 上表所有統計數據乃基於[編纂]未獲行使及並無根據購股權計劃授予購股權之假設。
- (2) [編纂]乃按緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且無根據購股權計劃授予購股權)預期將予發行的[編纂]股股份計算。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出本文件附錄二所述調整並基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且無根據購股權計劃授予購股權)已發行的合共[編纂]股股份計算。