

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽。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，應閱覽整份文件。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中游鍍鋅鋼產品製造商。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。我們於2017年按收益計算在中國鍍鋅鋼產品市場的市場佔有率為0.5%，排名第16。於2017年按收益計算，江蘇省家電板塊鍍鋅鋼產品行業的市場規模約為人民幣35億元。我們主要產銷(i)非彩塗鍍鋅產品，供中游鋼產品加工商(彼等大部分並無能力進行熱鍍鋅)進一步加工成板狀非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品以主要向家電製造商轉售；及(ii)冷軋鋼產品，供家電製造商生產冰箱、洗衣機和烤箱等家電。董事確認，我們與我們的中游鋼產品加工商客戶的不同之處在於，我們會經熱鍍鋅線將熱軋鋼卷／軋硬卷加工為非彩塗鍍鋅產品，然後售予該等中游鋼產品加工商作切割、平整及彩塗等後續加工。鑑於白色家電需要抗蝕等若干特質，而鍍鋅鋼產品在鋼表面鍍有鋅層，成本亦低於不鏽鋼，因此鍍鋅鋼產品在成本和耐用度方面被視為更勝一籌。有見及此，董事及弗若斯特沙利文認為市場上並無產品可直接取代本集團的產品。我們的冷軋鋼產品以「江南」商標銷售。

我們採購熱軋鋼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%、95.6%及94.7%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的熱鍍鋅產品收益成功達至增長，同期收益分別約為人民幣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日止年度的盈利有所增長。毛利由2015年約人民幣94.0百萬元增加至2017年約人民幣161.5百萬元，複合年增長率約為31.1%。毛利由截至2017年4月30日止四個月約人民幣57.4百萬元減少至2018年同期的人民幣48.8百萬元。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

### 生產設施及設備

於最後可行日期，我們的生產設施位於中國江蘇省常州市。下表載列我們目前使用中的主要生產設備的詳情：

生產機組類別	主要投運 機組數目	主要功能	投產年份	剩餘 可用年期 <sup>附註</sup>
<b>酸洗線</b>				
酸洗機組	1	熱軋鋼卷酸洗	2005年	2年
<b>冷軋線</b>				
冷軋機組	2	把酸洗後的熱軋鋼卷加工為特定厚度的軋硬卷	分別為2005年 及2007年	分別為2及4年
<b>熱鍍鋅線</b>				
熱鍍鋅機組	2	把軋硬卷加工為卷狀非彩塗鍍鋅產品， 並可選擇按照客戶規格進行單面壓花	分別為2005年 及2006年	分別為2及3年
<b>彩塗線</b>				
彩塗機組	1	把卷狀非彩塗鍍鋅產品加工為卷狀彩塗鍍鋅產品	2017年	14年
<b>雙面壓花線</b>				
雙面壓花機組	1	加工卷狀非彩塗鍍鋅產品及彩塗鍍鋅產品， 在鋼產品兩面製作凹凸設計或圖案	2014年	11年
<b>剪切線</b>				
剪切機組	5	按照客戶規格，把卷狀彩塗鍍鋅產品及非彩塗 鍍鋅產品加工為特定闊度及長度的板狀	其中一組— 2010年； 其他四組— 2015年	其中一組— 7年； 其他四組— 12年

**附註：** 以15年的預期可用年期為基準。我們相信我們已將生產機組維持於良好運作狀態，因此於其各自的預期可用年期過後，我們能繼續使用我們的生產機組。

董事致力維持機器及設備於良好運作狀態。我們可視乎成本方面的影響，不時考慮是否升級現有機器及設備以延長其可用年期。進一步詳情請參閱本文件「業務—生產—設備維護」一節。

## 概 覽

### 使用率

下表載列本集團下列生產線於往績期間的設計最高產能、實際產量及使用率：

	截至12月31日止年度				2017年				截至4月30日止四個月			
	2015年	2016年	2017年	2018年	2015年	2016年	2017年	2018年	2015年	2016年	2017年	2018年
	設計最高 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	設計最高 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	設計最高 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	設計最高 產能 <sup>(1)(3)</sup> (噸)	實際 產量 (噸)	實際 產量 (噸)	實際 產量 (噸)	實際 產量 (噸)	使用率 <sup>(2)</sup> (%)	使用率 <sup>(2)</sup> (%)	使用率 <sup>(2)</sup> (%)	使用率 <sup>(2)</sup> (%)
酸洗線	318,240	318,240	318,240	318,240	284,895	309,530	289,020	95,533	90.8	90.1%	90.1%	92.1%
冷軋線	306,000	306,000	306,000	306,000	278,575	310,930	284,537	93,572	91.0	91.7%	91.7%	93.7%
熱鍍鋅線	300,000	300,000	300,000	300,000	257,638	289,093	266,461	86,787	85.9	86.8%	86.8%	88.6%
彩塗線	不適用	不適用	不適用	100,000	不適用	不適用	41,663	5,670	不適用	17.0%	17.0%	42.3%

附註：

1. 設計最高產能乃由獨立工程設計顧問公司按所生產產品的不同闊度、厚度及重量以及各項規格適用的每年生產時數而釐定及計算。因此，實際產量可能高於設計最高產能。
2. 各相關期間的使用率按實際產量除以設計最高產能計算得出。
3. 截至2017年及2018年止四個月的設計最高產能乃將設計最高年產能按照相關期間的月份數目(即四個月)整除後計算得出。
4. 冷軋線的使用率於2016年超過100%，乃由於為迎合截至2016年12月31日止年度增加的產量而增加輪班作業，造成適用生產工時增加。

進一步詳情請參閱本文件「業務 — 生產 — 使用率」一節。

### 原材料及供應商

我們生產所用的原材料包括熱軋鋼卷、鋅錠及其他輔料，而主要原材料為熱軋鋼卷。在截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，熱軋鋼卷採購額約為人民幣758.0百萬元、人民幣956.3百萬元、人民幣1,159.9百萬元及人民幣475.0百萬元，分別佔原材料總採購額約76.9%、77.9%、80.8%及81.9%。

## 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				截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2018年	
	採購量 (噸)	平均採購 價格 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	採購額 (人民幣 千元)	佔原材料 總採購額 百分比 (%)	採購量 (噸)	平均採購 價格 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	採購額 (人民幣 千元)	佔原材料 總採購額 百分比 (%)
熱軋鋼卷	291,540	2,600	758,009	76.9	329,190	2,905	956,329	80.8
鋅錠	6,720	14,755	99,151	10.1	7,728	14,006	108,238	8.8
其他原材料 <sup>(2)</sup>	不適用	不適用	128,787	13.0	不適用	不適用	163,493	13.3
總計			985,947	100			1,228,060	100
			<u>985,947</u>	<u>100</u>			<u>1,436,017</u>	<u>100</u>
							<u>495,993</u>	<u>100</u>
							<u>579,861</u>	<u>100</u>
							<u>52,980</u>	<u>9.1</u>
							<u>51,914</u>	<u>9.0</u>

附註：

1. 平均採購價格乃以相關期間採購各類原材料的總採購成本除以同期各類原材料的採購量而計算得出。
2. 其他原材料主要包括液塗料及冷軋油。

## 概 要

根據弗若斯特沙利文報告，由於頒佈一系列支持鋼行業去產能化計劃的政府政策，鋼產品(包括熱軋鋼卷)的價格自2015年起上升。進一步詳情請參閱本文件「行業概覽—下游市場分析—鋼行業的去產能化政策」一節。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，熱軋鋼卷的平均採購價格由截至2015年12月31日止年度的每噸人民幣2,600元增加至截至2016年12月31日止年度的每噸人民幣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，我們持續監察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(特別是熱軋鋼卷)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日止年度及截至2018年4月30日止四個月，最大供應商佔我們的總採購額分別約23.8%、41.4%、40.7%及45.3%。同期，五大供應商合共佔我們的總採購額分別約80.8%、81.9%、85.2%及88.8%。

## 客戶

我們主要向中游鋼產品加工商及家電製造商銷售冷軋鋼產品，以供其生產終端產品。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，來自五大客戶(以集團為基礎(倘有關))的合計收益分別約人民幣698.2百萬元、人民幣768.4百萬元、人民幣902.0百萬元及人民幣312.3百萬元，佔我們相關期間總收益分別約61.1%、60.7%、60.1%及61.8%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年4月30日止四個月，最大客戶(以集團為基礎)佔我們總收益分別約22.8%、18.9%、19.0%及22.9%。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—分包商」一節。

## 市場及競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國家電板塊鍍鋅鋼產品市場相對較為分散，家電板塊中最大的五家鍍鋅鋼產品製造商於2017年銷售鍍鋅鋼產品的總收益約佔32.9%，餘下67.1%市場則由逾100家市場營運商分佔。在中國家電板塊鍍鋅鋼產品製造商當中，大多為私人市場營運商，因為其一般擁有穩定客源，能夠及時

## 概 要

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鍍鋅鋼產品市場的市場佔有率為3.9%，排名第三。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

我們計劃發展並強化本集團的鍍鋅鋼產品製造業務，成為中國家電板塊的核心中游鍍鋅鋼產品製造商。為實現此等目標，我們計劃實施以下戰略：

- 擴充產能及產品種類多樣化，藉以增加我們於鍍鋅鋼產品市場，尤其是家電板塊的滲透率；及
- 進一步提升產品開發實力。

### 我們的歷史及股東資料

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及星年將分別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

## 概 要

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，而彼等將於[編纂]共同組成一組控股股東。

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[編纂]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，且將延續一段時間，而董事認為，嚴格遵守上市規則下的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[編纂]，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(「南凱物貿」)」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(「南凱金屬」)」。

### 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，購股權計劃將有助本集團獎勵僱員、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]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[編纂]，相當於本公司經該項認購擴大後的[編纂]權益，代價為[編纂]。代價乃於2018年3月12日通過由West Capital向本公司支付款項，而妥善依法完成及結付。向West Capital配發及發行[編纂]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[編纂]已發行股本。

## 概 要

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(假設[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權並無行使)，West Capital將持有[編纂]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]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。

### 綜合損益表摘要

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收益	1,140,716	1,264,109	1,497,537	499,171	504,849
毛利	93,960	116,093	161,478	57,422	48,765
經營溢利	45,386	58,801	102,444	38,217	26,577
年內/期內溢利	16,542	33,980	66,143	25,896	16,076

我們的收益增長穩健，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年4月30日止四個月分別為人民幣1,140.7百萬元、人民幣1,264.1百萬元、人民幣1,497.5百萬元、人民幣499.2百萬元及人民幣504.8百萬元。我們的年內溢利由2015年約人民幣16.5百萬元增加約105.4%至2016年約人民幣34.0百萬元，並於2017年進一步增加約94.7%至約人民幣66.1百萬元。溢利由截至2017年4月30日止四個月約人民幣25.9百萬元減少約人民幣9.8百萬元或約37.9%至截至2018年4月30日止四個月約人民幣16.1百萬元，主要由期內毛利率減少及招致[編纂]所致。

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。

## 概 要

### 按地理位置劃分的收益

下表載列我們於往績期間按客戶地理位置劃分的收益明細：

位置	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)
中國	1,108,107	97.1	1,208,737	95.6	1,403,072	93.7	477,711	95.7	464,195	92.0
華東	828,623	72.6	932,342	73.7	1,137,354	75.9	399,173	79.9	374,816	74.3
華南	217,616	19.1	204,350	16.2	182,168	12.2	50,689	10.2	62,079	12.3
中國其他地區	61,868	5.4	72,045	5.7	83,550	5.6	27,849	5.6	27,300	5.4
南韓	26,974	2.4	52,157	4.1	87,996	5.9	19,543	3.9	38,500	7.6
其他國家	5,635	0.5	3,215	0.3	6,469	0.4	1,917	0.4	2,154	0.4
總計	<u>1,140,716</u>	<u>100</u>	<u>1,264,109</u>	<u>100</u>	<u>1,497,537</u>	<u>100</u>	<u>499,171</u>	<u>100</u>	<u>504,849</u>	<u>100</u>

附註：客戶的位置按其註冊成立地點釐定。

於往績期間，在華南的銷售額佔總收益的份額由截至2015年12月31日止年度的約19.1%下跌至截至2018年4月30日止四個月的約12.3%，主要由於減少銷售予華南(尤其是廣東省)的客戶，向該等客戶進行銷售的運輸成本相對較鄰近地區的其他客戶為高，導致溢利率一般相對較低。以收益計，華東地區佔國內市場最大部分，主要由於我們在華東的策略位置鄰近主要客戶及供應商。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收入表節選組成部份說明—地理覆蓋範圍」一節。

### 按客戶類型劃分的收益

下表載列我們於往績期間按客戶類型劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)	收益 (人民幣 千元)	佔收益 百分比 (%)
家電製造商	553,287	48.5	669,598	53.0	677,361	45.2	218,046	43.7	233,248	46.2
中游鋼產品加工商	587,429	51.5	594,511	47.0	820,176	54.8	281,125	56.3	271,601	53.8
總計	<u>1,140,716</u>	<u>100</u>	<u>1,264,109</u>	<u>100</u>	<u>1,497,537</u>	<u>100</u>	<u>499,171</u>	<u>100</u>	<u>504,849</u>	<u>100</u>

## 概 要

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。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接材料、水電、折舊及攤銷開支、直接勞工及其他。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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	%
直接材料	832,705	79.6	926,075	80.7	1,130,340	84.6	372,123	84.2	390,062	85.5
水電	81,915	7.8	78,316	6.8	80,511	6.0	26,241	5.9	27,039	5.9
折舊及攤銷開支	45,673	4.4	46,023	4.0	48,601	3.6	17,074	3.9	16,299	3.6
直接勞工	16,009	1.5	20,229	1.8	26,200	2.0	7,653	1.7	9,850	2.2
其他	70,454	6.7	77,373	6.7	50,407	3.8	18,658	4.3	12,834	2.8
分包費—加工費	33,859	3.2	35,126	3.1	13,717	1.0	4,359	1.0	4,898	1.1
分包費—勞工成本	16,495	1.6	20,992	1.8	17,048	1.3	8,217	1.9	2,148	0.5
與用於生產的軋軋相關的										
維修及維護開支	11,094	1.1	12,983	1.1	13,614	1.0	3,988	0.9	3,303	0.7
其他	9,006	0.8	8,272	0.7	6,028	0.5	2,094	0.5	2,485	0.5
總計	<u>1,046,756</u>	<u>100</u>	<u>1,148,016</u>	<u>100</u>	<u>1,336,059</u>	<u>100</u>	<u>441,749</u>	<u>100</u>	<u>456,084</u>	<u>100</u>

於往績期間，銷售成本的最大部分為直接材料(主要包括熱軋鋼卷及鋅)，佔銷售成本分別約79.6%、80.7%、84.6%及85.5%。直接材料由2015年約人民幣832.7百萬元增加約人民幣93.4百萬元或11.2%至2016年約人民幣926.1百萬元，由2016年約人民幣926.1百萬元增加約人民幣204.3百萬元或22.1%至2017年約人民幣1,130.3百萬元。2016年增加主要由於原材料成本上升，與截至2016年12月31日止年度的總銷量增加相符，而2017年增加主要由於原材料價格大幅增加，部分由我們的採購量減少抵銷所致。進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收入表節選組成部份說明—銷售成本」一節。

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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	%
<b>冷軋鋼產品</b>										
軋硬卷	5,388	10.9	3,908	8.0	5,408	8.2	1,609	8.5	2,161	8.1
熱鍍鋅產品	88,572	8.1	112,185	9.2	156,070	10.9	55,813	11.6	46,604	9.7
– 非彩塗鍍鋅產品	67,572	7.6	75,106	7.9	114,435	9.7	41,085	10.3	32,604	8.4
– 彩塗鍍鋅產品	21,000	10.6	37,079	13.9	41,635	16.8	14,728	18.5	14,000	15.2
<b>總計</b>	<b>93,960</b>	<b>8.2</b>	<b>116,093</b>	<b>9.2</b>	<b>161,478</b>	<b>10.8</b>	<b>57,422</b>	<b>11.5</b>	<b>48,765</b>	<b>9.7</b>

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，冷軋鋼產品毛利率由截至2015年12月31日止年度約8.2%增至截至2016年12月31日止年度約9.2%，並進一步增至截至2017年12月31日止年度約10.8%，主要由於成材率由2015年的85.2%增加至2016年的85.5%，並進一步增加至2017年的87.0%。毛利率由截至2017年4月30日止四個月的11.5%減少至截至2018年4月30日止四個月的9.7%，主要由於截至2017年4月30日止四個月所售冷軋鋼產品乃產自以相對較低價格水平購買的原材料，其主要原因是2017年第一季度鋼材料的市價有向上的趨勢，而2018年第一季度鋼市價則維持相對穩定。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收入表節選組成部份說明—毛利及毛利率」一節。

### 綜合財務狀況表摘要

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	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	432,066	413,080	377,361	370,332
流動資產	801,390	797,539	938,393	921,013
流動負債	839,377	777,726	821,188	780,932
流動(負債)/資產淨額	(37,987)	19,813	117,205	140,081
非流動負債	75,703	80,537	78,106	75,522
資產淨值	318,376	352,356	416,460	434,891

## 概 要

本集團於2015年12月31日錄得的流動負債淨額約為人民幣38.0百萬元。我們於2015年12月31日的流動負債淨額狀況主要由於約人民幣351.7百萬元的銀行及其他貸款及約人民幣199.3百萬元的應付關聯方款項。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，因為(i)銀行及其他貸款金額減至約人民幣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499.1百萬元以及預付款項、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。我們的流動資產淨額狀況於2018年4月30日進一步增至約人民幣140.1百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據減少至約人民幣344.1百萬元以及存貨金額增加至約人民幣339.0百萬元所致，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少至約人民幣49.1百萬元所抵銷。有關我們於2015年12月31日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。

### 綜合現金流量表摘要

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	58,040	115,915	31,980	25,381	26,317
投資活動所用現金淨額	(15,991)	(20,632)	(14,740)	(5,854)	(1,570)
融資活動所用現金淨額	(48,332)	(104,518)	(11,056)	(22,108)	(14,952)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(6,283)	(9,235)	6,184	(2,581)	9,795
年初/期初現金及 現金等價物	38,415	32,144	22,970	22,970	28,782
匯率變動影響	12	61	(372)	(8)	(184)
年末/期末現金及 現金等價物	32,144	22,970	28,782	20,381	38,393

## 概 要

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至2018年 4月30日
	2015年	2016年	2017年	止四個月／ 於2018年 4月30日
流動比率	1.0倍	1.0倍	1.1倍	1.2倍
速動比率	0.7倍	0.7倍	0.8倍	0.7倍
毛利率	8.2%	9.2%	10.8%	9.7%
純利率	1.5%	2.7%	4.4%	3.2%
資產回報率	1.3%	2.8%	5.0%	不適用 <sup>(2)</sup>
股本回報率	5.2%	9.6%	15.9%	不適用 <sup>(2)</sup>
利息覆蓋比率	2.0倍	4.7倍	8.0倍	5.4倍
淨債務與權益比率	1.3倍	0.9倍	0.8倍	0.7倍
資產負債比率 <sup>(1)</sup>	1.7倍	1.0倍	0.9倍	0.8倍

#### 附註：

1. 資產負債比率乃按各年末／期末總債務除以權益總額計算。總債務包括所有計息貸款、應付關聯方款項、應計開支內的其他款項及其他應付款項。
2. 資產回報率及股本回報率乃按全年基準計算。
3. 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。

### 於2015年1月1日的累計虧損

於2015年1月1日，本集團的累計虧損約為人民幣57.2百萬元。誠如本文件「行業概覽—競爭格局分析—中國鍍鋅鋼產品行業的市場機遇—中國鍍鋅鋼產品行業的進入障礙」一節所述，中國鍍鋅鋼產品行業的其中一個主要進入障礙是資本投資。在我們的業務發展的初始階段，儘管營運規模相對較小（因此平均生產成本相對較高），但需要一筆大額的資本投資。發展初期的虧損亦是由於折舊開支及其他固定營運成本所致。再者，由於需要時間與家電板塊的客戶及加工商（彼等一般較注重產品質量）建立合作及信任，我們初期只能以建築業客戶為業務焦點，彼等對於鍍鋅鋼產品的質量及規格、本集團提供的增值服務的要求較少，同時毛利率亦較家電板塊客戶為低。自2009年成功建立我們在業內的聲譽，並逐漸將鍍鋅鋼產品銷售焦點轉移至家電板塊後，由於我們設法向毛利率較以往為高的家電板塊銷售產品，因此本集團能夠擴大客戶群及建立新收益來源。我們於2010年開始轉虧為盈，並能夠於往績期間保持盈利能力及產生純利。

## 概 要

### 近期發展及無重大不利變動

於往績期間及直至本文件日期，美國對來自(其中包括)中國的進口產品施加額外關稅。受關稅影響的產品載列於2018年3月23日施行的美國貿易法第232條(「232條款」)及美國貿易法第301條(「301條款」)(其包含(其中包括)冰箱、洗衣機及烤箱的產品的第三名單於2018年9月24日施行)。於本文件日期，關稅維持有效，關稅稅率介乎10%至25%。儘管董事認為於往績期間及直至本文件日期，我們來自客戶的訂單並無因施行232條款及301條款之關稅而有任何減少，鑑於美國對中國客戶的產品施加貿易關稅及反傾銷措施，董事認為，這會使其產品在美國的需求減少。對客戶產品的需求減少可能導致對我們的冷軋鋼產品的需求減少，因此我們的銷售可能會減少。倘中美兩國之間的該等貿易措施持續更長時間，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。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—美國對我們客戶的產品施加貿易關稅及/或反傾銷措施(如有)可能對我們的經營業績造成重大不利影響」一節。

除了[編纂]將自截至2018年12月31日止年度的綜合損益及全面收入表中扣除外，本集團的財務表現預期將受到不利影響，而截至2018年12月31日止年度的純利可能會錄得按年跌幅，主要由於員工數目及平均薪金水平增加，致使融資成本及預期薪金開支輕微增加。進一步詳情，請參閱本節下文「概要—[編纂]」一段及本文件「財務資料—[編纂]」一節。

根據本集團於截至2018年8月31日止八個月的財務資料，我們的營運及財務業績自2018年4月30日及直至本文件日期維持相對穩定。

就董事所悉，除與[編纂]有關的開支外，自2018年4月30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出現會對我們的財務或營運狀況或本集團前景造成重大不利影響的重大不利變動。董事確認，自2018年4月30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，我們的財務或經營狀況或前景概無發生重大不利變動。

## 概 要

### [編纂]

上市開支包括專業費用、[編纂]及其他就[編纂]招致的費用。假設[編纂]未獲行使及基於[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]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)，其中(i)約[編纂]百萬港元(相等於約人民幣[編纂]百萬元)已於往績期間的本集團綜合損益及其他全面收入表內反映，而約[編纂]百萬港元(相等於約人民幣[編纂]百萬元)預期將於往績期間後的本集團綜合損益及其他全面收入表內反映；及(ii)約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)為向公眾發行新股的直接開支，並將以權益扣項入賬。就此，約[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)已經或預期將於綜合損益及其他全面收入表內反映。[編纂]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

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)，並假設[編纂]未獲行使，在扣除[編纂]的[編纂]費用及估計開支後，[編纂]淨額合共將約為[編纂]百萬港元。董事擬按以下方式動用[編纂][編纂]淨額：

1. [編纂]淨額約[編纂]或[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)將會用作實施下列擴展計劃，以擴充產能及提升生產效率：
  - (i) [編纂]約[編纂]或[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)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]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)將於截至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，以及安裝熱鍍鋅線；

## 概 要

(iii) [編纂]約[編纂]或[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)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；及

2. [編纂]約[編纂]或[編纂]百萬港元(相等於約[編纂]百萬元)將用作償還銀行貸款，該筆貸款的年利率為5.76%，將於2018年12月到期償還。

我們相信，為在中國增加市場滲透率並維持我們領先的市場地位，擴充產能是必不可少的一步。據弗若斯特沙利文估計，預期中國鍍鋅鋼產品市場於2018年至2022年將按約8.4%的複合年增長率增長，預計2022年的銷量將達到約96.0百萬噸。尤其預計對高端家電產品的需求，將會帶動更優質鍍鋅鋼產品的需求上升。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年及截至2018年4月30日止四個月，我們的熱鍍鋅程序實際產量分別約為258,000噸、289,000噸、266,000噸及89,000噸，而使用率於往績期間持續高企，同期平均使用率分別約為85.9%、96.4%、88.8%及88.6%。多年來，我們透過升級及擴建製造及加工設施，持續擴充我們的製造及加工產能。鑑於往績期間熱鍍鋅線的使用率非常高，為使本集團日後可透過加強我們的市場地位及捕捉市場增長而持續增長，我們擬設立新的熱鍍鋅線，將非彩塗鍍鋅產品的產能提高約320,000噸，即較我們目前的非彩塗鍍鋅產品產能增加106.7%。增設熱鍍鋅機組不但能提升現時闊度介乎700毫米至1,250毫米的非彩塗鍍鋅產品的產能，更可生產闊達1,450毫米的非彩塗鍍鋅產品，從而擴大產品組合，讓我們為中國的白家電製造商提供更多元化的產品。為容納新生產線，我們擬租賃一塊鄰近我們現有生產設施的約50畝的土地。董事決定將新的熱鍍鋅線設置於鄰近現有生產設施的地點，使新的生產設施可繼續受惠於我們於江蘇省常州市的戰略位置，並與現有生產設施共用現有配套設施以減少擴展及營運成本。有關建議擴充產能的進一步詳情，請參閱本文件「業務—業務戰略」一節。

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。

## 概 要

### 於香港[編纂]的理由

我們相信，[編纂]為實行業務戰略的重要步驟。往績期間，我們的主要生產線錄得相當高的使用率。董事相信，本集團為達致未來的持續增長，有必要透過擴展計劃引入新的生產線以提升產能。有關主要生產線使用率的進一步詳情，請參閱本文件「業務—生產—使用率」一節。通過[編纂]，我們不僅可自[編纂]籌措資金及將之應用作上述用途，且我們相信，我們可開通資本市場以在有需要時通過發行股本及／或債務證券進行進一步擴展計劃，而有關融資成本乃相對上低於私人公司可取得的類似融資。

此外，董事相信有必要(a)保持嚴謹的財務策略，不令本集團過分舉債，從而達致長遠的可持續增長；及(b)維持現金水平足以支持本集團的現有業務。鑑於本集團就首期付款的初始現金流出風險，包括向供應商作出的付款及員工成本，董事相信，本集團於維持本集團業務所需的足夠營運資金同時並無足夠內部產生資金以悉數撥付擴展計劃。董事認為，透過[編纂]進行股本融資以實現業務擴展乃符合本集團的利益。董事認為，本公司作為私人公司集團的一部分，倘無[編纂]地位，將難以在沒有控股股東提供的個人擔保或其他形式的抵押品之情況下以商業上更有利的條款，取得銀行借貸。

於[編纂]後，董事相信本集團將可在與業務夥伴磋商條款時獲得較大議價能力。此外，董事相信客戶可能會因香港[編纂]公司的聲譽、[編纂]地位、公開財務披露及受相關監管機構的一般法規監管，而與其進行業務。我們亦認為，[編纂]將可提高本集團的企業形象、市場聲譽及品牌知名度，加強客戶對本集團的信心，繼而促進我們的業務。我們的產品亦將更為新的潛在本地及國際客戶所熟悉。

本公司於香港申請[編纂]，原因為香港國際化水平高及在全球金融市場的地位成熟，具備充足的機構資本及資金，專注於香港[編纂]公司投資。故此，董事相信將有較高的流動性及估值，並能接觸更多的分析員及投資業者，有助我們日後有需要時進行籌資。

### 股息

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度、截至2018年4月30日止四個月及直至本文件日期，我們並無向當時股東宣派及支付股息。

## 概 要

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。董事須根據我們的盈利、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；
- 美國對我們客戶的產品施加貿易關稅及／或反傾銷措施(如有)可能對我們的經營業績造成重大不利影響；
- 中美貿易戰下實施的高關稅或反傾銷措施可能對我們產品造成影響，其對我們的銷量、盈利能力及經營業績可能構成重大不利影響；
- 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集團集中情況；
- 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；
- 由於直接材料(特別是熱軋鋼卷)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；
- 中國熱軋鋼卷供應中斷或短缺，可能會影響我們的業務營運；及
- 我們依賴若干供應商，由於我們的大部分熱軋鋼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。

## 概 要

### 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、所採取的補救措施、有關風險及所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。

### 申請[編纂]

[編纂]將自[編纂]起至[編纂]止期間可供申請認購，有關期間長於一般市場慣例四天。[編纂](包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將由[編纂]代本公司持有，[編纂](如有)將於[編纂]不計利息退還予申請人。投資者務請留意，預期[編纂]將於[編纂]開始在聯交所[編纂]。

### [編纂]統計數據

	按最低[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算	按最高[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂]	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本集團未經審核備考經調整 每股股份有形資產淨值	[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]乃按緊隨資本化發行及[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股份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]及資本化發行完成後(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。