

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文屬於概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下決定是否投資[編纂]前，應閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。有關投資於[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定是否投資[編纂]前應仔細閱讀該節。

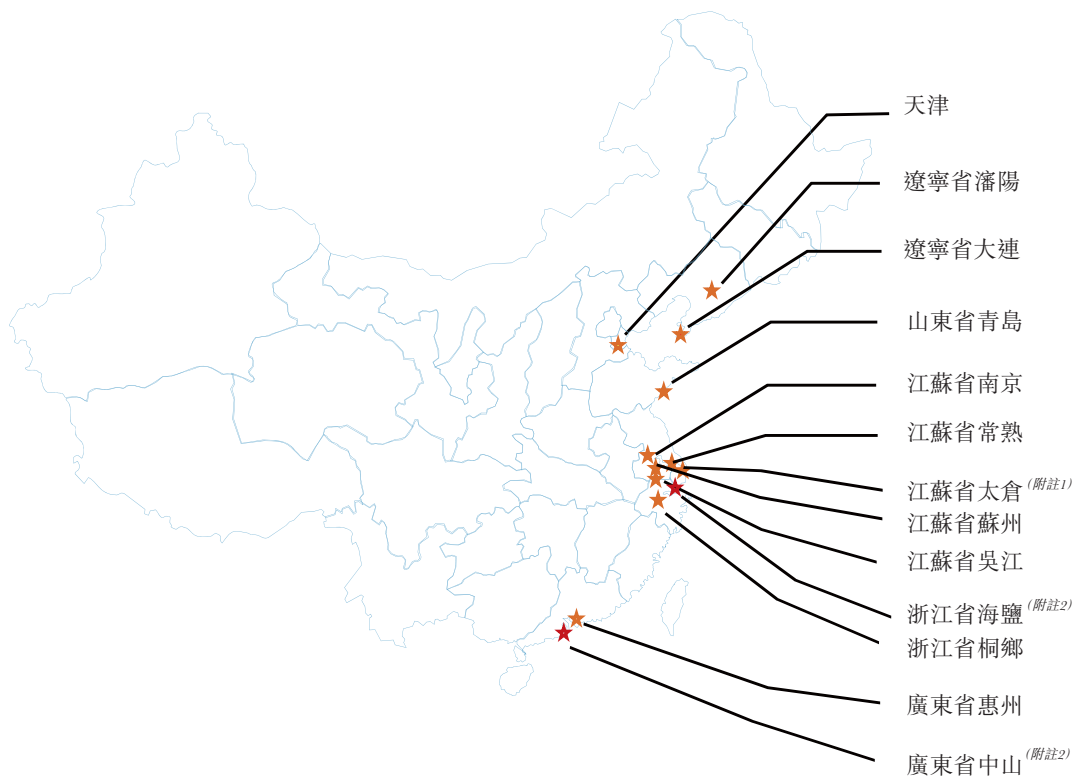
概 覽

我們為中國瓦楞紙包裝供應商，具有超過20年的經驗。我們主要於中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、展示架、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。

根據弗若斯特沙利文，截至2017年12月31日止年度，我們就營業收入而言為中國第七大瓦楞紙包裝供應商。中國瓦楞紙包裝行業市場高度分散，雖然我們於中國的瓦楞紙包裝公司中排名第七，但根據弗若斯特沙利文，截至2017年12月31日止年度，我們就營業收入而言於中國的市場份額約為0.65%。瓦楞紙包裝行業受宏觀經濟環境週期影響，且據弗若斯特沙利文表示，預期2019年後中國瓦楞紙板及瓦楞紙箱的售價增長率維持穩定。

於最後實際可行日期，我們運營十一間工廠，分設於華北、東北、華東及華南地區，全皆配備瓦楞紙板生產線，能生產瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。除分別於2018年第二季度及第四季度開始商業生產的廣東省惠州及江蘇省太倉新工廠外，我們擬於華東及華南地區設立兩間工廠。有關詳情，請參閱「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]－[編纂]」各節。

下圖顯示我們的現有工廠及將設立工廠在中國的地域覆蓋範圍：



概 要

附註：

1. 於往績記錄期，江蘇省太倉工廠尚未開始商業生產。
2. 本集團計劃於浙江省海鹽及廣東省中山設立兩間新工廠，於最後實際可行日期正為工廠選址。

我們十一間工廠的總建築面積約為228,015.8平方米。截至2017年12月31日止三個年度，我們的最大產能分別為472.0百萬平方米、555.4百萬平方米及572.6百萬平方米。截至2018年6月30日止六個月，我們最大年產能為615.6百萬平方米。

競爭優勢

董事認為，我們的成功及增長潛力來自下列競爭優勢：

- 悠久經營歷史及穩固的市場地位令我們能夠把握於中國瓦楞紙包裝行業的增長潛力及進一步擴大市場份額
- 我們的工廠位於華北、東北、華東及華南地區並毗鄰客戶的戰略位置
- 我們與主要客戶維持長期穩固的關係，大部分主要客戶均為其各自行業中居領導地位的經營商
- 我們已採用中央採購及生產排單系統，令我們能借助高度自動化及運作妥善的ERP系統，有效控制成本及優化生產流程
- 我們致力提供優質包裝產品及包裝解決方案以及實施對環境及社會承擔責任的常規，使我們得以在競爭對手中脫穎而出及處於有利地位，能夠吸引及留住國際知名的客戶
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊，於瓦楞紙包裝行業具有彪炳的往績

有關詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。

業務策略

我們力爭鞏固在中國瓦楞紙包裝行業的市場地位。預期由需求增加及市場整合帶來中國瓦楞紙包裝行業未來的增長潛力，我們將繼續尋求機遇實現業務的可持續增長及增加股東價值。為達成此目標，我們計劃專注推行下列策略：

- 繼續擴大工廠版圖以及服務半徑覆蓋面，以進一步加強我們的地域覆蓋及市場滲透率
- 升級我們的生產設備以及為現有工廠採購新機器及設備，以進一步增強生產效率
- 繼續專注發展電子商貿、快遞及物流服務客戶群

有關詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

概 要

定價

我們根據成本加成基準釐定產品售價，一般而言，本集團能夠將原材料成本上漲轉嫁予客戶。於2016年第三季度價格突然飆升以前，主要原材料原紙價格通常較為穩定，而一般而言，我們與客戶每半年或每年就定價進行磋商。鑒於自2016年第三季度起原紙價格波動，我們於每次原紙價格波動時與客戶審閱及討論定價。儘管於2016年第三季度的原紙價格突然飆升，我們能夠將大部分的原紙價格上漲轉嫁予客戶，並於截至2017年12月31日止三個年度毛利率分別相對穩定維持於約21.9%、20.5%及21.0%。我們截至2018年6月30日止六個月錄得微低毛利率19.5%，乃主要由於(i)截至2018年6月30日止六個月，兩名主要客戶的營業收入貢獻增加，惟我們主要由於就銷量增加提供折扣而以相對較低的毛利率向彼等出售瓦楞紙包裝產品；及(ii)廣東濟豐(持有我們於惠州的新工廠，該工廠於2018年第二季度開展商業生產)錄得較低毛利率及於早期發展階段以相對較低利潤接受客戶訂單以更善用其產能的合併結果所致。瓦楞紙包裝行業受宏觀經濟環境週期影響，且據弗若斯特沙利文表示，預期2019年後中國瓦楞紙板及瓦楞紙箱的售價增長率維持穩定。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—各期間的經營業績比較—截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較—毛利及毛利率」一節。

有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售與營銷—定價政策」一節。

客戶及供應商

於最後實際可行日期，我們有超過2,000名客戶。於截至2018年6月30日止六個月的十大客戶之中，六名客戶與我們已有逾五年的穩定業務關係。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們向五大客戶銷售的金額分別約為人民幣242.2百萬元、人民幣215.9百萬元、人民幣329.1百萬元及人民幣171.6百萬元，分別約佔營業收入總額的22.6%、18.2%、19.9%及18.9%。據董事所深知及確信，於往績記錄期五大客戶各自均為獨立第三方，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，董事或彼等各自的緊密聯繫人或持有本公司已發行股本超過5.0%的股東，概無於五大客戶擁有任何權益。

有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售與營銷—客戶」一節。

於最後實際可行日期，我們有約900間供應商。截至2018年6月30日止六個月，我們的五大供應商均與本集團擁有超過五年的業務關係。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，本集團向五大供應商採購的金額分別約為人民幣485.2百萬元、人民幣554.9百萬元、人民幣861.0百萬元及人民幣535.8百萬元，合共分別約佔本集團採購總額的67.3%、67.4%、71.4%及76.6%。據董事所深知及確信，於往績記錄期五大供應商各自均為獨立第三方，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，董事或彼等各自的緊密聯繫人或持有本公司已發行股本超過5.0%的股東，概無於五大供應商擁有任何權益。

有關詳情，請參閱本文件「業務—採購—供應商」一節。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文，自2017年以來，原材料價格劇烈波動，已對瓦楞紙包裝市場的小規模製造商造成衝擊。業內併購頻仍導致市場整合。於2017年，中國五大瓦楞紙包裝公司按營業收入計算的市場份額為6.5%，意味著與其他如美國、日本、意

概 要

大利及德國等發達國家相比，中國市場高度分散。於2017年，該等發達國家的五大瓦楞紙包裝公司分別佔其各自瓦楞紙包裝市場營業收入總額的75.0%、68.0%、57.0%及46.0%。雖然中國瓦楞紙包裝市場仍高度分散，但該行業一直進行市場整合。隨著主要競爭對手的擴展及中國政府實施更為嚴格的環境法規，預期中國的市場整合速度將加快，集中度將進一步提升。根據弗若斯特沙利文，於2017年，以營業收入計，本集團排名中國第七並位居長江三角洲地區及環渤海地區第二。

有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

主要經營及財務數據

合併全面收益表摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2018年 人民幣千元
營業收入	1,075,227	1,186,794	1,664,102	713,035	905,960
毛利	235,005	243,784	348,794	160,390	176,598
除所得稅開支前溢利	51,587	70,845	120,241	72,241	61,550
年/期內溢利	30,183	53,145	85,894	53,360	43,151
年/期內全面收益總額	29,846	55,961	85,766	51,923	41,593

營業收入

我們所有瓦楞紙包裝產品均按客戶要求及規格(包括物料、尺寸、厚度及將予付印的圖案)而訂製。我們透過於中國銷售以下產品而獲得營業收入：(i)瓦楞紙包裝產品(主要包括瓦楞紙箱，以及小部分的紙棧板、展示架、重型包裝及特別包裝產品)；及(ii)瓦楞紙板。下表載列我們於所示年度/期間按產品以及其各自銷量及平均售價劃分的營業收入明細：

(i) 按產品劃分的營業收入

產品類別	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	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 (未經審核)	%	2018年 人民幣千元	%
瓦楞紙包裝產品	935,577	87.0	1,044,037	88.0	1,516,253	91.1	638,058	89.5	826,461	91.2
瓦楞紙板	139,650	13.0	142,757	12.0	147,849	8.9	74,977	10.5	79,499	8.8
總計	1,075,227	100.0	1,186,794	100.0	1,664,102	100.0	713,035	100.0	905,960	100.0

營業收入於2015年至2016年有所增加主要由於銷量增加導致銷售瓦楞紙包裝產品的營業收入上升所致。營業收入於2016年至2017年及截至2017年6月30日止六個月至截至2018年6月30日止六個月有所增加主要由於(i)平均售價上升；及(ii)銷量增加，導致銷售瓦楞紙包裝產品的營業收入上升所致。

概 要

(ii) 按產品劃分的銷量及平均售價

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價	總銷量	平均售價
	平方米	人民幣/ 平方米	平方米	人民幣/ 平方米	平方米	人民幣/ 平方米	平方米	人民幣/ 平方米	平方米	人民幣/ 平方米
瓦楞紙包裝產品	295,633,317	3.16	340,193,423	3.07	363,052,019	4.18	162,847,504	3.92	185,087,544	4.47
瓦楞紙板	63,907,840	2.19	62,465,163	2.29	44,603,779	3.31	24,041,564	3.12	22,173,256	3.59
總計	359,541,157	2.99	402,658,586	2.95	407,655,798	4.08	186,889,068	3.82	207,260,800	4.37

銷量於2015年至2016年有所增加主要由於(i)於2016年開始營運的江蘇濟豐及常熟濟豐所貢獻的銷量；及(ii)其他工廠錄得的銷量增加，導致瓦楞紙包裝產品的銷量上升所致。銷量於2016年至2017年有所增加主要因以下各項所致：(i)於2016年4月開始營運的常熟濟豐於2017年的全年銷量貢獻影響；及(ii)其他工廠錄得的銷量增加，惟由於我們將較多資源投放於製造及銷售毛利率較高的瓦楞紙包裝產品的策略，故瓦楞紙包裝產品銷量增額部分被瓦楞紙板銷量減少所抵銷。銷量於截至2018年6月30日止六個月相較去年同期有所上升主要由於(i)於2018年第二季度開始營運的廣東濟豐貢獻銷量；及(ii)其他工廠錄得的銷量增加，其部分被瓦楞紙板銷量下降抵銷。

平均售價於2015年至2016年維持相對穩定。平均售價於2016年至2017年及截至2017年6月30日止六個月至截至2018年6月30日止六個月有所上升主要由於我們將原紙採購價的增幅轉嫁予客戶，致使瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板的平均售價上升所致。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
瓦楞紙包裝產品	213,903	22.9	221,935	21.3	321,407	21.2	146,660	23.0	166,721	20.2
瓦楞紙板	21,102	15.1	21,849	15.3	27,387	18.5	13,730	18.3	9,877	12.4
總計	235,005	21.9	243,784	20.5	348,794	21.0	160,390	22.5	176,598	19.5

概 要

毛利於2015年至2016年有所增加主要由於營業收入上升所致，其部分被毛利率減少所抵銷。毛利於2016年至2017年有所增加主要由於營業收入及毛利率增加所致。毛利於截至2017年6月30日止六個月至截至2018年6月30日止六個月有所上升主要由於營業收入增加，其部分被毛利率減少抵銷。

毛利率於2015年至2016年有所下降主要由於2016年江蘇濟豐及常熟濟豐錄得相對較低的毛利率，導致瓦楞紙包裝產品的毛利率有所下降。毛利率於2016年至2017年上升主要因以下各項所致：(i)銷售具有較高毛利率的瓦楞紙包裝產品貢獻的銷售額增加；及(ii)瓦楞紙板的毛利率增加，主要由於客戶對我們的瓦楞紙包裝產品需求有所增加，故我們分配更多產能生產瓦楞紙包裝產品，而我們可選擇性向客戶提供毛利率較高的瓦楞紙板。毛利率於截至2018年6月30日止六個月較去年同期有所下降主要由於(i)截至2018年6月30日止六個月，兩名主要客戶的營業收入貢獻增加，惟我們主要由於就銷量增加提供折扣而以相對較低的毛利率向彼等出售瓦楞紙包裝產品；及(ii)於2018年第二季度開展商業生產的廣東濟豐(持有我們於惠州的新工廠)錄得較低毛利率及於早期發展階段以相對較低毛利率接受客戶訂單以更善用其產能。

其他

我們於截至2016年12月31日止年度將有關已付企業所得稅的拆遷補償約人民幣20.4百萬元計入其他收入，該金額指由當地政府償還我們就已收拆遷補償而於2014年支付的企業所得稅。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—節選合併全面收益表項目的討論—其他收入以及其他收益及虧損淨額」一節。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

合併財務狀況表摘要

	於 12月31日			於
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非流動資產	326,492	352,509	420,869	484,938
流動資產	483,683	683,383	688,754	927,989
流動負債	447,822	606,196	679,335	911,507
流動資產淨值	35,861	77,187	9,419	16,482
非流動負債	24,806	36,188	63,334	92,873
權益總額	337,547	393,508	366,954	408,547

概 要

合併現金流量表摘要

現金流量

	截至12月31日止年度			截至
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	108,479	63,002	90,234	114,086
投資活動所用現金淨額	(11,957)	(28,002)	(50,064)	(156,273)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(140,629)	73,434	(148,483)	108,083
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(44,107)	108,434	(108,313)	65,896
年/期初現金及現金等價物	118,124	74,501	183,408	73,767
匯率變動對現金及現金等價物的影響	484	473	(1,328)	381
年/期末現金及現金等價物	74,501	183,408	73,767	140,044

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析」一節。

重要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期的重要財務比率：

	於12月31日			於
	2015年	2016年	2017年	2018年 6月30日
流動比率(附註1)	1.08	1.13	1.01	1.02
速動比率(附註2)	0.93	0.98	0.84	0.85
資本負債比率(附註3)	0.73	0.93	0.99	1.38
債務權益比率(附註4)	0.41	0.41	0.76	0.75

	截至12月31日止年度			截至
	2015年	2016年	2017年	2018年 6月30日 止六個月
純利率(附註5)	2.8%	4.5%	5.2%	4.8%
利息覆蓋比率(附註6)	5.24	5.68	7.91	5.92
權益回報(附註7)	9.4%	14.5%	21.4%	22.4%
資產回報(附註8)	3.6%	5.8%	8.0%	6.9%

附註：

1. 流動比率指期末的流動資產除以流動負債。
2. 速動比率指期末的流動資產(扣除存貨)除以流動負債。
3. 資本負債比率指期末的借款總額除以權益總額。
4. 債務權益比率按期末的債務淨額除以權益總額計算。
5. 純利率按年/期內溢利除以年/期內營業收入計算。
6. 利息覆蓋指除利息及稅項前溢利除以年/期內錄得的利息。

概 要

7. 權益回報按年／期內溢利除以年／期初及年／期末權益總額平均數加上年／期內已宣派但未派付的股息計算。期內溢利按年進行調整。
8. 資產回報按年／期內溢利除以年／期初及年／期末資產總值平均數計算。期內溢利按年進行調整。

有關重要財務比率的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－重要財務比率」一節。

與控股股東的關係

我們的控股股東包括談理平先生、PMHC、金富、Elite Age及Star Concord。緊隨[編纂]完成後(但不計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份)，控股股東(談理平先生除外，彼不曾亦不會於股份中擁有任何權益)將繼續合共擁有(或視作擁有)[編纂]股股份，相當於本公司已發行及在外流通股本約[編纂]%。由於PMHC、金富、Elite Age及Star Concord於緊隨[編纂]後直接或間接有權行使或控制行使本公司股東大會30%或以上的投票權及TCC Entrepreneur Trust的保護人及PMHC的唯一董事談理平先生(儘管彼概無於任何股份中擁有權益)有權間接行使或控制行使本公司股東大會30%或以上的投票權或可控制董事會大部分成員的組成，故談理平先生、PMHC、金富、Elite Age及Star Concord各自根據上市規則被視為控股股東。

有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

股息

截至2016年12月31日止兩個年度，本集團並無向股東分派任何股息。截至2017年12月31日止年度，已宣派中期股息16,580,000美元(相當於約人民幣112,320,000元)，當中10,295,000美元(相當於約人民幣69,823,000元)及6,285,000美元(相當於約人民幣39,793,000元)已分別於截至2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月派付。截至2018年6月30日止六個月，本集團並無向股東分派任何股息。根據細則，股息派付屬酌情性質，並須獲董事會建議及股東於股東大會批准，或倘為中期股息，則須獲董事會批准。本公司於未來特定年度將予宣派的任何股息金額將視乎(其中包括)本集團經營業績、可用現金流量及財務狀況、經營及資金需求、國際財務報告準則、細則、適用法律及法規規定的可供分派溢利金額以及董事認為相關的任何其他因素釐定。派付股息亦可能受限於法律限制及本集團日後可能訂立的協議。

歷史股息派付並非未來股息趨勢的指標。我們目前並無正式股息政策或固定股息派付比率。概不保證將派付任何股息。[編纂]須參考「風險因素」一節所載影響本集團的風險因素及本文件「前瞻性陳述」一節所載有關前瞻性陳述的警告聲明。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。

遵守法律及訴訟

於最後實際可行日期，據董事所深知，概無任何待決或威脅向本集團提出的訴訟或仲裁程序而可能對本集團的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。直至最後實際可行日期，本集團有若干違規事宜，而我們其後已作出補救。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－不合規情況」一節。

概 要

近期發展及概無重大不利變動

除華北、東北及華東的當時現有工廠外，我們自2016年12月成立廣東濟豐(持有我們於中國廣東省惠州的新工廠，該工廠已於2018年第二季度開展商業生產)起擴展據點至華南，並自2017年8月成立太倉濟豐(持有我們於中國江蘇省太倉的新工廠，該工廠已於2018年第四季度開展商業生產)起進一步鞏固我們於華東的地位。截至2018年6月30日止六個月，廣東濟豐擁有最高年產能45.0百萬平方米。我們估計太倉濟豐將向本集團貢獻額外年產能116.2百萬平方米。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節。

董事確認，自2018年6月30日及直至本文件日期，本集團的營運、財務或交易狀況概無任何重大不利變動。

已產生及將予產生的[編纂]開支

根據相關會計準則，發行[編纂]直接產生的[編纂]相關費用將於[編纂]時自權益扣除。餘下[編纂]相關費用將悉數自損益扣除或按比例自損益扣除。於往績記錄期，我們已產生與[編纂]相關的[編纂]開支，包括法律、專業及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)，我們預期[編纂]相關費用(包括[編纂]佣金)的估計總金額將約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元及[編纂]港元已分別於截至2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月自行政開支扣除。我們預期額外約[編纂]港元將於截至2018年12月31日止年度的下半年進一步確認為行政開支，而約[編纂]港元將於[編纂]時自權益扣除。

[編纂]

扣除我們已及應就[編纂]支付的[編纂]佣金及估計開支後並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)且[編纂]未獲行使，[編纂][編纂]估計約為[編纂]港元。

董事有意將[編纂][編纂](假設指示性[編纂]範圍中位數已釐定且[編纂]未獲行使)用作下列用途：

- 約[編纂]港元(相當於[編纂][編纂]約[編纂])將用於擴大華東及華南地區的瓦楞紙箱廠版圖，其中：
 - 約[編纂]港元(相當於[編纂][編纂]約[編纂]%)將用於在中國浙江省海鹽縣的新生產基地設立製造廠房；及
 - 約[編纂]港元(相當於[編纂][編纂]約[編纂]%)將用於在中國廣東省中山的新生產基地設立製造廠房；
- 約[編纂]港元(相當於[編纂][編纂]約[編纂]%)將用於升級生產設備及購置新製造廠房；及

概 要

- 約[編纂]港元(相當於[編纂][編纂]約[編纂]%)將用作營運資金及其他一般公司用途。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

[編纂]數據

本集團合併有形資產淨值的未經審核備考報表已由董事編製，以說明[編纂]對本集團未經審核合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2018年6月30日進行。

	於2018年 6月30日 本集團 合併有形 資產淨值 千港元 (附註1)	[編纂] 估計 [編纂] 千港元 (附註2)	本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 千港元 (附註3)	每股股份 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 港元 (附註4)	[編纂] 港元 (附註5)
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	459,453	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	459,453	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

1. 本集團於2018年6月30日的合併有形資產淨值根據於2018年6月30日合併權益總額人民幣408.5百萬元(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)計算，並以人民幣1元兌1.125港元的匯率換算為港元。
2. [編纂]估計[編纂]根據按每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的下限)及每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的上限)的[編纂]發行的[編纂]股股份(預期將緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股股份的[編纂]%)計算，經扣除於2018年6月30日前未入賬的估計[編纂]佣金及其他估計相關費用，且並無計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
3. 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值根據預期將緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股股份計算。
4. 並無對本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以反映於2018年6月30日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。
5. [編纂]乃根據預期將緊隨[編纂](假設[編纂]未獲行使)完成後發行的[編纂]股股份計算。

風險因素

我們已將業務及經營所涉及的風險及不確定因素大致分類為：(i)與業務有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與在中國進行業務有關的風險；及(iv)與股份及[編纂]有關的風險。於該等風險中，閣下應考慮的若干風險因素或會包括：

- (a) 主要原材料價格及我們產品的價格均可能對我們的業務產生重大影響
- (b) 我們於管理增長方面可能遇到困難
- (c) 我們因近期迅速擴充而可能面臨不確定性
- (d) 我們可能無法於日後維持我們的利潤率
- (e) 於獲取外部融資及巨額借款時可能存在不確定因素，且我們可能受到利率上調的不利影響
- (f) 倘我們未能維持現有的產能利用率水平，利潤率及盈利能力可能會受到重大不利影響