

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定[編纂]前，務須閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]的若干具體風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]前，務請細閱該節。本概要所用各個詞彙的定義載於「釋義」及「技術性詞彙」。

概覽

我們主要從事標準預製管道接頭產品及鋼管產品的製造及銷售。我們能夠供應各式各樣長度、外徑及表面拋光的產品，迎合客戶不同的需要及符合國際標準。憑藉我們的行業經驗，我們能夠為客戶設計及供應各類組裝管道系統，以迎合客戶指定地盤的各類物理及功能特性。我們亦銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。於最後可行日期，我們在中國濟南經營兩間生產廠房，總面積分別約為232,655平方米及80,334平方米。我們亦於越南同奈省經營一間生產廠房，總面積約為3,842平方米。根據弗若斯特沙利文報告，按出口噸數計算，我們在中國標準預製管道接頭行業排行第一，佔據5.4%的市場份額。下表載列我們於往績期間按產品類別劃分的收益、毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一六年				二零一七年				二零一八年			
	收益 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	收益 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	收益 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	收益 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
標準預製管道接頭	52,896	11.7	19,564	37.0	293,555	31.3	119,728	40.8	379,267	31.2	161,061	42.5
鋼管產品												
— 電阻焊鋼管	144,617	32.0	12,342	8.5	267,819	28.5	30,330	11.3	350,410	28.8	40,742	11.6
— 螺旋埋弧焊鋼管	189,048	41.8	41,033	21.7	249,737	26.6	45,763	18.3	292,183	24.1	50,356	17.2
— 訂製鋼管	60,399	13.3	6,904	11.4	114,816	12.3	18,178	15.8	131,589	10.8	23,527	17.9
組裝管道系統設計及供應	—	—	—	—	2,826	0.3	685	24.2	10,774	0.9	3,174	29.5
其他												
— 未使用原材料	5,323	1.2	44	0.8	9,416	1.0	65	0.7	50,616	4.2	292	0.6
總計	452,283	100.0	79,887	17.7	938,169	100.0	214,749	22.9	1,214,839	100.0	279,152	23.0

經營模式

我們於中國山東省濟南的生產廠房根據不同的國際標準製造標準預製管道接頭產品及鋼管產品。經客戶確認訂單後，我們的銷售及營銷團隊將就標準預製管道接頭產品及鋼管產品的生產與生產團隊討論，以確保產品根據與客戶所訂的合約或採購訂單所載的特定要求或國際標準製造。視乎我們當時可動用的資源和能力，我們亦向供應商採購未經加工的螺旋埋弧焊鋼管，以應付訂單。倘查詢是與組裝管道系統有關，而其涉及組裝管道系統的設計以符合客戶的訂製要求及某類應用情況，客戶將向我們提供理想的布局規劃及／或規格。我們的銷售及營銷團隊及技術人員亦會參與客戶的設計過程。我們就標準預製管道接頭產品、

概 要

電阻焊鋼管產品及螺旋型埋弧焊鋼管產品維持最佳存貨水平。倘若我們有充足存貨可供應付訂單，則我們將根據交付時間安排將產品交付至客戶的指定地點。另一方面，倘若我們的存貨不足以應付採購訂單，則我們的生產團隊將開始製造所要求的標準預製管道接頭產品或鋼管產品以補足短缺貨量。另一方面，我們不會保留訂製鋼管產品或組裝管道系統的產品以作存貨，因為每張訂單的產品規格及要求各有不同。

銷售及客戶

我們的客戶主要包括燃氣公司、HVAC公司、供水公司、基建及建築公司、批發商及分銷商及批發商，彼等向其自有客戶轉售我們的產品。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向五大客戶所作銷售分別為約人民幣176.1百萬元、人民幣363.2百萬元及人民幣377.8百萬元，分別佔我們於相應期間總收益的約38.9%、38.7%及31.1%。於相應期間，向我們最大客戶所作銷售分別為約人民幣107.4百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣99.6百萬元，分別佔我們於相應期間總收益的約23.8%、14.1%及8.2%。

為擴大我們的市場覆蓋率，我們根據營銷策略及資源，國內及海外市場採用不同的銷售渠道：

國內市場：我們大部分鋼管產品（包括所有螺旋型埋弧焊鋼管產品）及少量標準預製管道接頭產品乃出售予國內市場。國內市場的銷售渠道包括(i)直銷；(ii)批發；及(iii)分銷。就直銷及批發而言，條款及條件載於銷售合約或採購訂單。至於分銷，我們與中國分銷商訂立具法律約束力的分銷協議。我們可能與往績卓著的分銷商訂立獨家分銷協議，據此，分銷商限於向指定地區的客戶提供服務。我們亦接獲國內客戶的招標邀請。我們一般於收到招標邀請後對潛在投標作出初步評估。

海外市場：我們將大部分標準預製管道接頭產品及訂製鋼管產品和少量電阻焊鋼管產品出售予海外市場。海外市場的銷售渠道包括(i)直銷；及(ii)批發。就海外銷售而言，於往績期間，我們並無採納分銷模式。相反，條款及條件載列於銷售合同或採購訂單中。我們向批發商銷售我們的產品，批發商將我們的產品銷售予終端客戶或再銷售至下游經銷商。

概 要

下表載列我們於往績期間按銷售渠道劃分的收益明細：

	二零一六年		截至十二月三十一日止年度 二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內市場						
直銷	265,728	58.8	378,093	40.3	499,785	41.1
分銷	70,330	15.5	154,168	16.4	140,268	11.6
批發	28,849	6.4	44,557	4.8	15,493	1.3
小計	364,907	80.7	576,818	61.5	655,546	54.0
海外市場						
直銷	84,892	18.8	276,878	29.5	343,579	28.3
批發	2,484	0.5	84,473	9.0	215,714	17.7
小計	87,376	19.3	361,351	38.5	559,293	46.0
總計	452,283	100.0	938,169	100.0	1,214,839	100.0

生產程序及產品

我們的標準預製管道接頭產品乃透過切割、螺紋或進一步加工我們自家製成的電阻焊鋼管或向供應商採購作為原材料的其他未經加工管道（例如不銹鋼鋼管、黃銅管或無縫鋼管）製成。鋼卷經過輓捲成空心圓筒形狀製成電阻焊鋼管。用力擠壓鋼卷兩端以生成融合接頭或縫。焊接採用高溫和壓力進行，而且不會使用填充物料。螺旋型埋弧焊鋼管乃由鋼卷條扭曲至螺旋形狀製成，其後在兩端連接的地方進行焊接以生成縫。我們標準預製管道接頭產品乃根據ASTM A733-03或ANSI C80.1-2005等不同的國際標準製造且主要出口至海外客戶的管道接頭。就鋼管產品而言，其乃根據ASTM A53等國際標準製造。我們的鋼管產品及訂製鋼管產品乃出售予國內及海外市場。

採購及供應商

原材料主要包括鋼卷、未經加工管道、鋅錠及耗材，計有（其中包括）油漆及塑膠。我們所用原材料代表我們銷售成本的主要組成部分，佔截至二零一八年十二月三十一日止三個年度銷售成本分別約89.0%、87.1%及86.5%。於往績期間，我們向五大供應商作出的採購分別約為人民幣209.7百萬元、人民幣459.0百萬元及人民幣574.0百萬元，分別佔我們於相應期間總採購的約54.2%、62.9%及63.7%，而同期向最大供應商作出的採購分別約為人民幣76.0百萬元、人民幣153.6百萬元及人民幣220.1百萬元，分別佔我們總採購約19.6%、21.0%及24.4%。詳情請參閱「業務 — 供應商」。

概 要

競爭優勢

我們相信我們擁有以下競爭優勢，有助本集團從競爭對手中脫穎而出：(i)我們提供不同規格的優質標準預製管道接頭產品及鋼管產品，以符合不同國際及國內標準；(ii)我們的行業知識及專業知識有助我們提供不同規格的定制鋼管產品以迎合客戶需求；(iii)我們擁有雄厚的研發實力並獲授高新技術企業身份；(iv)與知名客戶的長期穩定客戶基礎；及(v)我們擁有經驗豐富的管理團隊及行業知識淵博的技術人員

業務策略

我們的主要業務目標是透過執行以下策略，實現可持續增長，進一步加強我們在標準預製管道接頭行業及鋼管行業的地位，並為股東締造長期價值：(i)透過增設新生產線增加電阻焊鋼管的產能；(ii)透過升級螺旋型埋弧焊鋼管生產線以加強競爭力；(iii)為螺旋型埋弧焊管生產設施建設新生產廠房；(iv)透過收購橫向擴展業務，以繼續擴闊產品供應，從而進一步加強我們的市場份額；(v)進一步增強我們的研發能力；及(vi)將生產擴展至越南。

風險因素概要

我們認為我們的業務及營運涉及若干風險。我們的主要風險包括：(i)我們的業務及營運業績可能受到海外客戶所在國家徵收的關稅的不利影響；(ii)我們倚賴主要客戶，而其佔我們收益的重大部分。我們與主要客戶的關係發生任何變化，均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響；(iii)我們面臨外匯波動風險；(iv)我們主要原材料的價格波動或會對我們的財務業績造成不利影響；及(v)我們須承受在海外進行業務的相關風險。

合併主要財務資料概要

下文概述本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料。下列概要應與「財務資料」及本文件附錄一的合併財務資料連同隨附附註所載資料一併閱讀。

概 要

合併損益表選定項目

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	452,283	938,169	1,214,839
銷售成本	<u>(372,396)</u>	<u>(723,420)</u>	<u>(935,687)</u>
毛利	79,887	214,749	279,152
其他收入	361	64	399
其他收益及虧損	5,801	(944)	1,090
分銷及銷售開支	(20,624)	(48,445)	(65,909)
行政開支	(11,711)	(22,626)	(26,248)
研發成本	(21,871)	(33,845)	(49,990)
貿易應收款項及合約資產減值虧損	(1,547)	(2,769)	(92)
融資成本	(1,159)	(14,957)	(14,464)
[編纂]開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,523)</u>
除稅前溢利	29,137	91,227	119,415
稅項開支	<u>(4,952)</u>	<u>(13,650)</u>	<u>(17,944)</u>
年內溢利及全面收益總額	<u><u>24,185</u></u>	<u><u>77,577</u></u>	<u><u>101,471</u></u>

我們的總收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣452.3百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣938.2百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)標準預製管道接頭、電阻焊鋼管的銷量大幅增加；(ii)螺旋型埋弧焊鋼管的平均售價上升；及(iii)訂製鋼管的銷售增加。我們的總收益於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣1,214.8百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)標準預製管道接頭、螺旋型埋弧焊鋼管及訂製鋼管的平均售價大幅上升；及(ii)電阻焊鋼管的銷量增加。

毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣134.8百萬元或168.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣214.7百萬元，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣279.2百萬元，主要由於標準預製管道接頭及鋼管產品的收益貢獻增加。

概 要

合併財務狀況表選定項目

	於十二月三十一日		
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產	212,859	202,136	214,406
流動資產	361,230	524,401	593,643
流動負債	371,610	446,481	427,895
流動(負債)/資產淨額	(10,380)	77,920	165,748
非流動負債	—	—	1,622
資產淨值	202,479	280,056	378,532
總權益	202,479	280,056	378,532

於二零一六年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額約人民幣10.4百萬元，主要由於二零一六年底就進行正常業務而增加銀行借款約人民幣300.1百萬元。流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日的約人民幣77.9百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣165.7百萬元，主要由於(i)合約資產增加約人民幣11.7百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣82.8百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.5百萬元，主要由於二零一八年底前較二零一七年底減少採購原材料；及(iv)應付關聯方款項減少約人民幣15.2百萬元，因為向玫德集團採購的存貨減少。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
營運資金變動前經營現金流量	43,717	128,149	156,225
經營活動(所用)/所得現金淨額	(24,086)	39,383	111,162
投資活動所用現金淨額	(52,790)	(24,090)	(102,043)
融資活動所得/(所用)現金淨額	125,317	(14,361)	(16,458)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	48,441	932	(7,339)
年初現金及現金等價物	4,416	52,857	53,789
年末現金及現金等價物，代表銀行結餘及現金	52,857	53,789	46,450

概 要

經營活動的現金流入主要來自接收產品銷售所得款項。經營活動的現金流出主要包括採購存貨及經營開支。投資活動所用現金流出主要用於購置物業、廠房及設備、存放已抵押銀行存款及結構性銀行存款。

融資活動的現金流入主要來自已籌集借款所得款項。融資活動所用現金流出主要用於償還借款、已付股息及已付利息。

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
盈利比率			
毛利率(%)	17.7	22.9	23.0
股本回報率(%)	11.9	27.7	26.8
總資產收益率(%)	4.2	10.7	12.6

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
流動資金比率			
流動比率(倍)	1.0	1.2	1.4
速動比率(倍)	0.7	0.8	1.0
資本充足比率			
資產負債比率(%)	148.2	107.4	79.5
利息償付比率(倍)	26.1	7.1	9.3

有關該等主要財務比率的計算基準，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]指示性範圍的中位數)，則有關[編纂]的開支總額(包括[編纂]及其他[編纂]開支及費用)估計將為約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)，由本公司承擔。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們已產生[編纂]開支約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)，於合併損益及其他全面收益表內扣除。估計約[編纂][編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)將於截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表內扣除，及約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)估計將直接歸屬予發行新股份及於[編纂]後根據相關會計準則於權益扣除。本集團的估計[編纂]相關開支可根據本公司於完成[編纂]後已產生/將產生的實際開支金額作出調整。我們預期[編纂]開支可能對經營業績產生不利影響。

概 要

中美貿易緊張局勢

謹請注意，於往績期間及截至最後可行日期，我們付運至美國的標準預製管道接頭產品及鋼管產品屬於美國關稅所針對的產品。此外，中美貿易局勢持續緊張。自二零一八年起，除了一般關稅率外，美國政府對中國進口至美國的若干產品徵收額外關稅。受制於該額外關稅的產品載於美國貿易代表所公佈的關稅清單，其中第三張關稅項目清單（「**第301條第三張清單**」）載有標準預製管道接頭產品及鋼管等產品，於二零一八年九月二十四日生效，徵收額外10%的關稅。於二零一九年五月九日，美國貿易代表宣佈對第301條第三張清單上的產品加徵關稅，由10%增至25%，自二零一九年五月十日起生效。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，按交付目的地計算，約人民幣3.9百萬元、人民幣138.6百萬元及人民幣247.5百萬元分別來自美國，分別佔總收益約0.9%、14.8%及20.4%。據[美國貿易法法律顧問]所告知，我們進口美國的所有產品被列入第301條第三張清單。加徵關稅導致的成本增幅一般由客戶支付，因為我們的美國銷售乃按FOB、CFR或CIF基準進行。為盡量降低美國關稅對我們業務的潛在影響，我們計劃採取以下策略：(i)在中國境外製造售往美國的產品；及(ii)削減成本。詳情請參閱「業務 — 中美貿易緊張局勢」。

控股股東的資料

完成[編纂]及[編纂]（並無計及[編纂]及購股權計劃下可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份）後，由孔先生全資擁有的Ying Stone將於本公司經擴大已發行股本中擁有[編纂]%的權益。因此，孔先生及Ying Stone將成為我們的控股股東（定義見上市規則）。有關本公司控股股東的詳情，請見「歷史、重組及公司架構 — 緊隨[編纂]完成後的公司架構」。

孔先生全資擁有寧波明德，後者擁有玫德35.49%，彼亦持有濟南共創玫德4.41%權益，並於二零一七年獲委任為該公司的普通合夥人，而濟南共創玫德則擁有玫德64.51%，因此，彼於二零一七年成為濟南共創玫德的普通合夥人後控制玫德。玫德集團從事不同界別的業務營運，其中包括(i)製造可軋壓鐵、柔韌鐵及銅管配件、可軋壓鐵閘門及可軋壓電力鐵配件；(ii)生產普遍用於鑄造業的鐵原料；及(iii)金融投資。董事會信納本集團的業務營運可以與玫德集團所營運的除外業務清楚區分。有關詳情請參閱「與控股股東的關係 — 業務區分」。

[編纂]投資

Meining先生為我們[編纂]投資者。根據日期為二零一九年三月五日的股權轉讓協議，同創盛德合夥企業將濟南邁科2.999%權益出售予Tube Industry Investments（由Guan Dao Investments全資擁有，而Guan Dao Investments則由Meining先生全資擁有），代價為人民幣11.2百萬元，已於二零一九年四月三日悉數結付。概無就[編纂]投資向[編纂]投資者授出特

概 要

別權利，且由[編纂]投資者持有的任何股份將須受限於[編纂]起計六個月的禁售期。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份），Meining先生（透過其投資控股公司Meining Investments）將持有本公司全部已發行股本[編纂]，[編纂]將計算作為[編纂]的一部分。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 公司發展 — [編纂]投資」。

[編纂]

我們估計[編纂][編纂]（經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支，並假設每股[編纂]為[編纂]港元，即指示[編纂]範圍的中間價）合共約為[編纂]港元（假設並無行使[編纂]）。我們擬將[編纂][編纂]按下列方式使用：

- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），將用於增設三條新生產線，藉此提升生產電阻焊鋼管的產能。在該三條生產線中，兩條將用於生產不同規格的優質電阻焊鋼管，以迎合客戶的需求及擴闊我們的產品組合，而另一條新生產線將專注於油漆塗層處理。有關新生產線的詳情，請參閱「業務 — 業務策略 — 透過增設新生產線增加電阻焊鋼管的產能」；
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），將用於提升一條螺旋型埋弧焊鋼管生產線，藉此加強我們的競爭力；
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），將用於為螺旋型埋弧焊管生產設施建設新生產設施樓宇。董事擬在自家擁有並毗連我們生產設施的地塊上建設新生產設施樓宇，以容納上述螺旋型埋弧焊鋼管生產線；
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），將用於擴展至海外，以增加產能。於最後可行日期，本集團在越南同奈省租賃一間生產廠房，其乃於一幅總地盤面積約為8,043平方米的土地上興建。我們擬為越南生產廠房增購三條生產線。有關生產線的詳情載於「業務 — 業務策略 — 將生產擴展至越南」；
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），將用於透過收購／合作橫向擴展業務，以繼續擴闊產品供應，從而進一步加強我們的市場滲透率；

概 要

- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，將用於投資四個研發項目，藉此進一步加強我們的研發實力；
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，將用於償還部分借款。我們擬償還中國工商銀行根據日期為二零一九年三月二十五日的貸款協議墊付予本集團的貸款，中國工商銀行據該協議同意向本集團墊付人民幣100.0百萬元，為期一年，實際年利率為貸款優惠利率加0.04%。我們主要將該貸款的所得款項用於經營活動；及
- 約[編纂]%或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，將用作我們的一般營運資金。

詳情請參閱「業務 — 業務策略」及「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]

股息及股息政策

於往績期間，本公司自註冊成立日期以來並無派付或宣派股息。於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，濟南瑪鋼向其當時股東宣派及支付的股息分別約為人民幣22.6百萬元、零及零。任何股息宣派由董事會酌情釐定，並須經股東批准。董事經考慮我們的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益及其當時認為相關的其他因素後，或會建議於日後派付股息。宣派及派付任何股息及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼公司法，包括取得股東批准。日後宣派股息未必反映過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

法律程序及合規

於往績期間及截至最後可行日期，除「業務 — 法律程序及合規」所披露者外，本集團並無涉及對我們業務營運業績或財務狀況構成重大不利影響的申索或訴訟。

概 要

於往績期間，我們未能根據適用中國法律及法規為若干僱員作出社會保障供款及辦理繳存登記及繳付住房公積金供款。詳情見「業務 — 法律程序及合規」。

近期發展及無重大不利變動

於往績期間後及直至最後可行日期，我們的越南生產廠房開始製造標準預製管道接頭產品。於最後可行日期，我們在越南共有73名僱員負責日常生產業務。

根據未經審核綜合管理賬戶，我們截至二零一九年四月三十日止四個月的總收益與二零一八年同期比較相對維持穩定。

董事確認，於往績期間後及直至最後可行日期：(i)本集團經營所在的市況或行業及環境並無發生重大不利變動，而對我們的財務狀況及經營狀況構成重大不利影響；(ii)本集團的貿易及財務狀況並無發生重大不利變動；及(iii)概無發生任何事項，將對本文件附錄一「會計師報告」所載的資料構成重大不利影響。