
財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月的財務資料(包括相關附註)作出，並應與該等資料(包括相關附註)一併閱讀。我們的財務資料乃按照香港財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預計未來發展的看法所作出的假設與分析，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出。然而，我們的實際業績或會與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括但不限於本招股章程其他章節(尤其是「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節)所載因素。

概覽

我們在中國生產卷煙包裝製造商所用的鍍鋁包裝紙。我們的主要產品線為轉移紙及複合紙。我們透過唯一的中國營運附屬公司湖北盟科經營業務，湖北盟科自二零零五年起從事該項業務。根據Ipsos的資料，於二零一五年，按銷售計我們是中國湖北省最大的卷煙包裝紙生產商及中國十大卷煙包裝紙製造商之一。我們向中國十個省份的卷煙包裝製造商銷售產品。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受多種因素影響。部分主要因素載列如下：

卷煙消費

市場對我們鍍鋁紙的需求直接依賴於我們銷售產品所在地中國的卷煙消費量。根據Ipsos的資料，儘管過去幾年中國整體卷煙行業面對許多控煙法規，但中國卷煙市場多年來保持穩定增長，二零一五年的銷售值達人民幣14,223億元，預計二零一六年至二零二零年的複合年增長率為4.5%，於二零二零年將達到人民幣17,496億元。然而，中國卷煙市場因經濟狀況變化、監管變化、健康意識提高或任何其他原因而出現波動，或會進一步影響卷煙包裝紙的市場需求並因此影響我們的業務及經營業績。

政府政策

中國政府政策對我們的業務有所影響，主要是影響中國煙草行業的法規及環保法律方面的政策。

財務資料

中國卷煙市場主要受國家煙草專賣局和中國煙草總公司控制。國家煙草專賣局和中國煙草總公司的監管已令中國的卷煙品牌及卷煙生產商整合。卷煙生產商的整合有助提高其議價力，對卷煙包裝紙的售價造成下行壓力。此外，於二零一五年，中國政府增加卷煙產品的特定稅項，對卷煙的銷售額造成負面影響。雖然我們一直能夠通過與領先卷煙包裝製造商的長期穩固關係而保持競爭力，但卷煙生產市場進一步整合或對卷煙行業或卷煙相關行業的其他新法規或會對我們鍍鋁紙的銷售及經營業績產生影響。

此外，中國政府近期鼓勵使用更環保的產品的舉措，對我們的複合紙銷售產生不利影響。複合紙含有塑料膜，為不環保產品，客戶近年來更不大可能採購該等產品。於二零一三年，複合紙銷售額為人民幣78.5百萬元，佔我們卷煙包裝產品總銷售額的29.2%。於二零一五年，有關銷售額減少至人民幣47.3百萬元，佔我們卷煙包裝產品總銷售額的15.0%。

許多客戶轉而選擇向我們採購轉移紙，因為轉移紙不含塑料膜薄層。我們的轉移紙銷售額由二零一三年的人民幣190.1百萬元增加至二零一五年的人民幣267.8百萬元。然而，有關紙質包裝製品的更多環保法規亦可能影響我們產品的未來需求。

競爭

中國卷煙包裝紙市場的競爭十分激烈。我們與競爭對手在多方面競爭，包括產品價格及質量、生產技術及設備、行業知識、產能及客戶關係等。倘若我們決定升級生產設備及提高產能，可能需要大量資金投入。為保持我們在市場上的競爭地位，我們亦需要在僱員培訓或招募有經驗技術人員方面投入資本資源及人力資源。為保持及加強我們與客戶的關係，我們可能需要投入大量管理層精力、開支及人力資源。我們的經營業績將受到我們隨卷煙包裝紙製造業發展而保持競爭力的能力的影響。

產能

於往績記錄期，我們在湖北省宜昌的生產基地開展全部生產活動。我們目前經營七條生產線，其中五條乃我們於往績記錄期之前已安裝、一條於二零一三年安裝及一條於二零一五年十二月新近安裝。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年

財務資料

度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們按可生產鍍鋁包裝紙總長度計的產能分別約為169.3百萬米、190.5百萬米、191.6百萬米及81.0百萬米，而我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的估計年產能為222.3百萬米。有關我們產能的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－生產－生產基地」一節。

我們的競爭力在很大程度上有賴於我們擴大產能及業務拓展實力以提高市場份額的能力。因此，我們將繼續尋求擴大產能及業務拓展實力以抓住市場新機遇。有關我們未來擴張計劃的詳情，載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

原材料成本

我們銷售成本的主要組成部分是原材料成本，截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月分別佔我們銷售成本總額的93.7%、92.3%、92.6%及92.7%。於往績記錄期，我們未與原材料供應商訂立任何長期供應合約。我們不持有任何對沖工具以盡量減小原材料價格波動的風險。因此，我們的原材料成本受市場波動的影響。我們生產所需的主要原材料為原紙及膜材。影響原紙及膜材採購價的主要因素包括市場供需狀況、中國政府政策及市場競爭。

原紙敏感度分析

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，原紙成本分別佔我們銷售成本總額的50.1%、49.0%、47.8%及52.0%。下表載列我們有關原紙成本的敏感度分析，闡述原紙價格於所示期間若上漲1.5%、2.0%及2.5%（範圍符合我們原紙單位成本的過往波動範圍）會對毛利及毛利率產生的影響。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日 止五個月
毛利百分比變動：				
原紙價格上漲1.5%	-3.2%	-3.3%	-2.7%	-2.8%
原紙價格上漲2.0%	-4.3%	-4.4%	-3.6%	-3.7%
原紙價格上漲2.5%	-5.3%	-5.5%	-4.6%	-4.6%
毛利率：				
實際	19.0%	18.3%	20.8%	21.9%
原紙價格上漲1.5%	18.4%	17.7%	20.2%	21.3%
原紙價格上漲2.0%	18.2%	17.5%	20.0%	21.1%
原紙價格上漲2.5%	18.0%	17.3%	19.8%	20.9%

財務資料

膜材敏感度分析

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，膜材成本分別佔我們銷售成本總額的36.9%、37.7%、36.3%及34.1%。於往績記錄期，我們採購不同的膜材。下表載列我們有關膜材成本的敏感度分析，闡述膜材價格於所示期間若上漲1%、5%及10%（範圍符合我們最常用膜材單位成本的過往波動範圍）會對毛利及毛利率產生的影響。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日 止五個月
毛利百分比變動：				
膜材價格上漲1%	-1.6%	-1.7%	-1.4%	-1.2%
膜材價格上漲5%	-7.9%	-8.4%	-6.9%	-6.1%
膜材價格上漲10%	-15.7%	-16.9%	-13.8%	-12.1%
毛利率：				
實際	19.0%	18.3%	20.8%	21.9%
膜材價格上漲1%	18.7%	18.0%	20.5%	21.7%
膜材價格上漲5%	17.5%	16.7%	19.4%	20.6%
膜材價格上漲10%	16.0%	15.2%	17.9%	19.3%

呈列基準

本公司於二零一六年一月八日在開曼群島註冊成立。我們進行了重組，據此，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團現時旗下公司於重組前後均由控股股東張先生最終控制。重組中所採取的措施並無導致任何管理層變動，最終擁有人保持不變。因此，本集團被視為湖北盟科業務的延續，且本集團的財務資料已按湖北盟科的財務資料編製及呈列。

就會計師報告及本節財務資料而言，本集團的財務資料乃按與香港財務報告準則一致的主要會計政策編製。

財務資料

重要會計政策

本招股章程所載有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃以根據香港財務報告準則編製的財務資料為基礎。編製符合香港財務報告準則的財務資料須使用若干重要會計估計。其亦須管理層在運用我們的會計政策時作出判斷。更多資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2及4。

下文載列編製我們的財務資料時所使用的最主要會計政策、判斷及估計：

收益確認

收益按一般業務過程中銷售貨物或提供服務的已收或應收代價的公平值扣除折扣、退貨及增值稅後計量。銷售貨物所得收益於貨物交付、客戶初步接受產品；與產品有關的風險及回報轉移至客戶及有關應收款項的可收回性有合理保證時確認。加工服務收入於提供服務的會計期間確認。

折舊

物業、廠房及設備按歷史成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊以直線法確認，以撇銷其成本減如下估計可使用年期內其剩餘價值：(i)廠房及樓宇：5至20年；(ii)機械：10年；(iii)汽車：5年；及(iv)辦公室設備：5年。該等資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末檢討及調整(如適當)。更多資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.6。

在建資產指在建樓宇及配套設施，乃按成本列賬。僅當在建資產已完工及可作擬定用途時，方會就有關資產進行折舊。當有關資產可投入使用時，成本轉撥至物業、廠房及設備，並根據上文所述政策進行折舊。

稅項

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項在我們的損益內確認，惟與在其他全面收入或直接在權益中確認的項目有關者除外。

財務資料

即期所得稅乃根據我們附屬公司經營及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。管理層定期就適用稅務法例詮釋所規限的情況評估報稅表的狀況，並在適當情況下根據預期須向稅務機關繳納的稅款確定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在財務報表中的賬面值之間產生的暫時性差額確認。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質已頒佈且在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預計將適用的稅率（及稅法）釐定。

當存在依法可強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷時，以及當遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或有意按淨額基準結算結餘的不同應課稅實體徵收的所得稅時，遞延所得稅資產及負債予以抵銷。

綜合全面收益表組成部分

節選綜合全面收益表資料

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	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	
	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比
收益.....	268,655	100.0	269,903	100.0	319,273	100.0	94,219	100.0	98,997	100.0
銷售成本.....	(217,627)	(81.0)	(220,580)	(81.7)	(252,900)	(79.2)	(74,271)	(78.8)	(77,281)	(78.1)
毛利.....	51,028	19.0	49,323	18.3	66,373	20.8	19,948	21.2	21,716	21.9
其他收入及其他										
開支淨額.....	345	0.1	(212)	(0.1)	1,481	0.5	370	0.4	325	0.3
分銷開支.....	(12,271)	(4.6)	(13,360)	(4.9)	(17,225)	(5.4)	(6,311)	(6.7)	(6,074)	(6.1)
行政開支.....	(17,554)	(6.5)	(18,689)	(6.9)	(24,201)	(7.6)	(6,021)	(6.4)	(15,463)	(15.6)
經營溢利.....	21,548	8.0	17,062	6.3	26,428	8.3	7,986	8.5	504	0.5
財務開支—淨額.....	(2,010)	(0.7)	(327)	(0.1)	(911)	(0.3)	(182)	(0.2)	(280)	(0.3)
除所得稅前溢利.....	19,538	7.3	16,735	6.2	25,517	8.0	7,804	8.3	224	0.2
所得稅開支.....	(2,500)	(1.0)	(2,156)	(0.8)	(3,625)	(1.1)	(1,127)	(1.2)	(1,382)	(1.4)
年/期內溢利/(虧損).....	17,038	6.3	14,579	5.4	21,892	6.9	6,677	7.1	(1,158)	(1.2)

財務資料

收益

收益主要指我們源自銷售卷煙包裝紙產品，即轉移紙及複合紙的收入。我們亦有少量收益來自提供加工服務，如裁紙或其他紙加工服務。

下表載列於所示期間我們轉移紙及複合紙以及加工服務收入的收益、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一三年				二零一四年				二零一五年			
	佔總收益		銷量	平均售價	佔總收益		銷量	平均售價	佔總收益		銷量	平均售價
	收益	百分比			收益	百分比			收益	百分比		
人民幣 千元	%	噸	每噸 人民幣元	人民幣 千元	%	噸	每噸 人民幣元	人民幣 千元	%	噸	每噸 人民幣元	
轉移紙	190,087	70.8	11,347	16,752	212,262	78.6	13,225	16,050	267,769	83.9	16,778	15,960
複合紙	78,513	29.2	6,304	12,454	55,528	20.6	4,500	12,340	47,269	14.8	3,365	14,047
加工服務收入	55	0.0	不適用	不適用	2,113	0.8	不適用	不適用	4,235	1.3	不適用	不適用
總計	<u>268,655</u>	<u>100.0</u>	<u>17,651</u>		<u>269,903</u>	<u>100.0</u>	<u>17,725</u>		<u>319,273</u>	<u>100.0</u>	<u>20,143</u>	

	截至五月三十一日止五個月							
	二零一五年				二零一六年			
	收益	佔總收益 的百分比	銷量	平均售價	收益	佔總收益 的百分比	銷量	平均售價
	人民幣千元 (未經審核)	%	噸	每噸人民幣元	人民幣千元	%	噸	每噸人民幣元
轉移紙	79,992	84.9	5,062	15,802	84,242	85.1	5,441	15,483
複合紙	12,842	13.6	982	13,077	12,968	13.1	1,003	12,929
加工服務收入	1,385	1.5	不適用	不適用	1,787	1.8	不適用	不適用
總計	<u>94,219</u>	<u>100.0</u>	<u>6,044</u>		<u>98,997</u>	<u>100.0</u>	<u>6,444</u>	

財務資料

下表載列於所示期間按省份劃分的收益⁽¹⁾：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一六年	
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		五月三十一日止五個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
省份								
湖北	173,156	64.5	220,484	81.7	244,920	76.7	61,021	61.6
北京	52,146	19.4	26,429	9.8	32,111	10.1	33,053	33.4
廣東	5,625	2.1	13,549	5.0	8,470	2.7	1,224	1.2
湖南	—	0.0	—	0.0	15,882	5.0	—	—
上海	—	0.0	—	0.0	8,128	2.5	—	—
其他 ⁽²⁾	37,728	14.0	9,441	3.5	9,762	3.0	3,699	3.8
總計	268,655	100.0	269,903	100.0	319,273	100.0	98,997	100.0

附註：

(1) 客戶的位置按其商業登記而釐定。

(2) 其他包括江蘇省、四川省、陝西省、山東省及浙江省。

銷售成本

銷售成本包括(i)原材料(包括原紙、膜材及其他)；(ii)生產費用(主要包括公用事業、薪金及間接勞工有關的福利及折舊)；(iii)直接勞工；及(iv)其他成本。

下表載列於所示期間我們銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	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	
	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比
	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	
原材料										
原紙	109,019	50.1	107,987	49.0	120,869	47.8	36,393	49.0	40,158	52.0
膜材	80,234	36.9	83,129	37.7	91,730	36.3	27,452	37.0	26,322	34.1
其他	14,683	6.7	12,505	5.6	21,566	8.5	4,996	6.7	5,124	6.6
	203,936	93.7	203,621	92.3	234,165	92.6	68,841	92.7	71,604	92.7
生產費用	11,154	5.1	13,145	6.0	14,591	5.8	4,629	6.2	4,509	5.8
直接勞工	1,856	0.9	2,369	1.1	2,198	0.9	387	0.5	823	1.1
其他	681	0.3	1,445	0.6	1,946	0.7	414	0.6	345	0.4
總計	217,627	100.0	220,580	100.0	252,900	100.0	74,271	100.0	77,281	100.0

財務資料

其他收入及其他開支－淨額

其他收入包括(i)租金收入、(ii)補貼收入及(iii)原材料及廢料銷售。其他開支包括(i)租金成本及(ii)已售原材料及廢料成本。下表載列於所示期間我們其他收入及其他開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
其他收入					
租金收入	—	—	982	163	389
補貼收入	183	234	500	176	94
原材料及廢料銷售	349	4,313	2,298	1,438	—
	<u>532</u>	<u>4,547</u>	<u>3,780</u>	<u>1,777</u>	<u>483</u>
其他開支					
租金成本	—	—	(281)	(68)	(158)
已售原材料及廢料成本	(187)	(4,759)	(2,018)	(1,339)	—
	<u>(187)</u>	<u>(4,759)</u>	<u>(2,299)</u>	<u>(1,407)</u>	<u>(158)</u>
其他收入及其他開支淨額	<u>345</u>	<u>(212)</u>	<u>1,481</u>	<u>370</u>	<u>325</u>

我們於二零一五年四月起向湖北金三峽出租部分員工宿舍樓並從中產生租金收入。附屬公司獲政府授予補貼，政府偶爾提供資金以補助及推動各行業的發展。原材料及廢料銷售乃來自過量存貨銷售，價格或高於或低於我們的單位成本並為銷售時我們可獲得的最佳價格。

分銷開支

分銷開支包括(i)運輸開支；(ii)員工成本；(iii)招待開支；(iv)差旅開支；及(v)其他等成本。下表載列於所示期間我們分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	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	%
運輸開支	6,659	54.3	7,690	57.6	11,601	67.3	4,026	63.8	3,569	58.8
員工成本	2,007	16.4	1,730	12.9	2,815	16.3	1,094	17.3	1,123	18.5
招待開支	2,776	22.6	2,960	22.2	1,796	10.4	879	13.9	909	15.0
差旅開支	490	4.0	585	4.4	350	2.0	161	2.6	132	2.2
其他	339	2.7	395	2.9	663	4.0	151	2.4	341	5.5
總計	<u>12,271</u>	<u>100.0</u>	<u>13,360</u>	<u>100.0</u>	<u>17,225</u>	<u>100.0</u>	<u>6,311</u>	<u>100.0</u>	<u>6,074</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

行政開支包括(i)上市開支；(ii)員工成本；(iii)研發開支；(iv)折舊及攤銷；(v)招待開支；(vi)其他稅項及附加；及(vii)其他等成本。下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	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)			
上市開支	—	—	—	—	3,863	16.0	—	—	8,812	57.0
員工成本	2,590	14.8	2,276	12.2	3,524	14.6	1,850	30.8	2,265	14.6
研發開支	11,269	64.2	10,759	57.6	10,562	43.6	1,893	31.4	1,934	12.5
折舊及攤銷	600	3.4	644	3.4	1,259	5.2	448	7.4	509	3.3
招待開支	538	3.1	957	5.1	1,242	5.1	669	11.1	509	3.3
其他稅項及附加	416	2.4	500	2.7	780	3.2	297	4.9	310	2.0
其他	2,141	12.1	3,553	19.0	2,971	12.3	864	14.4	1,124	7.3
總計	<u>17,554</u>	<u>100.0</u>	<u>18,689</u>	<u>100.0</u>	<u>24,201</u>	<u>100.0</u>	<u>6,021</u>	<u>100.0</u>	<u>15,463</u>	<u>100.0</u>

二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年五月三十一日止五個月產生的研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣1.9百萬元。於往績記錄期，研發開支主要因開發有關卷煙包裝印刷材料及技術的實用新型及實用新型專利以照顧不同客戶的特定需求而產生。因此，該等持續應用於未來產品的實用新型及實用新型專利可能難以合理作出評估，且其能否為我們帶來未來經濟利益流入存在不確定因素。由於就研發開支資本化而言，研發開支並不符合香港會計準則第38號（載於本招股章程附錄一會計師報告附註2.8）的相關標準，故該等開支被確認為已產生開支。

財務資料

財務開支淨額

財務開支淨額指我們財務收入及財務開支的淨額。我們的財務收入主要包括銀行存款利息收入。我們的財務開支包括銀行借款利息開支及銀行承兌票據貼現費用。下表載列於所示期間我們財務開支淨額的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	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
財務收入					
利息收入	595	1,059	718	369	235
匯兌收益	—	—	—	—	9
	<u>595</u>	<u>1,059</u>	<u>718</u>	<u>369</u>	<u>244</u>
財務開支					
利息開支	(1,808)	(1,386)	(1,225)	(551)	(524)
銀行承兌票據貼現費用	(797)	—	(404)	—	—
	<u>(2,605)</u>	<u>(1,386)</u>	<u>(1,629)</u>	<u>(551)</u>	<u>(524)</u>
財務開支淨額	<u>(2,010)</u>	<u>(327)</u>	<u>(911)</u>	<u>(182)</u>	<u>(280)</u>

所得稅開支

本公司根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。開曼群島目前並無向企業徵收利得、所得、收益或增值稅。

我們的直接附屬公司根據英屬處女群島國際商業公司法在英屬處女群島註冊成立，獲豁免在英屬處女群島繳納所得稅。

由於本集團於往績記錄期內在香​​港並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

我們的稅項開支指當前的中國企業所得稅及遞延所得稅。我們的中國附屬公司於二零一三年十一月二十七日獲評為「高新技術企業」，可於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月按15%的稅率繳納所得稅。據我們的中國法律顧問告知，基於宜昌市科技局的書面確認，本公司已通過專家組關於續期「高新技術企業」認定的評審，結果將由相關政府部門不久後公佈，該認定的續

財務資料

期不存在重大障礙。我們的中國法律顧問進一步告知，宜昌市科技局為出具確認函的政府主管機關，且其已於出具上述確認前就我們的續期申請情況與湖北省科技廳（進行續期申請的政府主管機關）確認。因此，我們的董事認為本集團很有可能成功續期該認定。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	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
即期所得稅					
中國企業所得稅	1,677	2,662	4,068	1,263	1,659
過往年度中國企業所得稅撥備不足	—	—	—	—	92
遞延所得稅					
中國企業所得稅	823	(506)	(443)	(136)	(369)
所得稅開支	<u>2,500</u>	<u>2,156</u>	<u>3,625</u>	<u>1,127</u>	<u>1,382</u>

期間比較

截至二零一六年五月三十一日止五個月與截至二零一五年五月三十一日止五個月比較

收益

收益由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣94.2百萬元增加人民幣4.8百萬元或5.1%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣99.0百萬元。有關增加主要是由於轉移紙及複合紙總銷量由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約6,044噸增加6.6%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約6,444噸。

銷售轉移紙收益由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣80.0百萬元增加人民幣4.3百萬元或5.3%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣84.2百萬元，主要是由於銷量由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約5,062噸增加7.5%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約5,441噸，主要因為於二零一六年第一季度獲得更多銷售訂單所致。轉移紙的平均售價由截至二零一五年五月三十一日止五個月的每噸約人民幣15,802元輕微減少2.0%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的每噸約人民幣15,483元。

財務資料

複合紙銷售收益由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣12.8百萬元輕微增加人民幣0.1百萬元或1.0%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣13.0百萬元，原因為銷量由截至二零一五年五月三十一日止五個月的約982噸增加2.1%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的約1,003噸。

銷售成本

銷售成本由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣74.3百萬元增加人民幣3.0百萬元或4.1%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣77.3百萬元。此項增加主要是由於就生產大量已出售鍍鋁紙而增加原材料使用量所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣19.9百萬元增長人民幣1.8百萬元或8.9%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣21.7百萬元，而毛利率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的21.2%輕微上升至截至二零一六年五月三十一日止五個月的21.9%。毛利率上升主要是由於我們加大力度控制生產費用及生產成本所致。

其他收入及其他開支淨額

其他淨收入由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣0.4百萬元減少約人民幣45,000元或12.2%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣0.3百萬元。這主要因為我們於截至二零一六年五月三十一日止五個月並無銷售原材料或廢料。

分銷開支

分銷開支由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣6.3百萬元輕微減少人民幣0.2百萬元或3.8%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣6.1百萬元。分銷開支佔收益的百分比亦由截至二零一五年五月三十一日止五個月的6.7%輕微減少至截至二零一六年五月三十一日止五個月的6.1%。分銷開支減少主要由於截至二零一六年五月三十一日止五個月的運輸開支較二零一五年同期減少人民幣0.5百萬元所致，而此乃主要由於截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們按一名客戶要求提供付運服務將貨物轉運至多個地點，從而產生相對較高的運輸成本。其已因其他分銷相關開支增加人民幣0.2百萬元而部分抵銷。

財務資料

行政開支

行政開支由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣6.0百萬元大幅增加人民幣9.4百萬元或156.8%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣15.5百萬元。這主要由於(i)截至二零一六年五月三十一日止五個月與上市有關的開支人民幣8.8百萬元，而截至二零一五年五月三十一日止五個月則為零；及(ii)行政人員數目及福利成本增加導致員工成本增加人民幣0.4百萬元。

財務開支淨額

財務開支淨額由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣0.2百萬元增至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣0.3百萬元。此項增加主要歸因於利息收入減少人民幣0.1百萬元，部分原因是我們銀行存款的利率減少所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣1.1百萬元增加人民幣0.3百萬元或22.6%至截至二零一六年五月三十一日止五個月的人民幣1.4百萬元。我們的實際稅率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的14.4%大幅增加至截至二零一六年五月三十一日止五個月的617.0%，主要由於不可扣稅開支(主要包括為籌備上市而產生的若干開支)增加所致。

期內盈虧

基於上述原因，我們於截至二零一六年五月三十一日止五個月錄得期內虧損人民幣1.2百萬元，而截至二零一五年五月三十一日止五個月則錄得期內溢利人民幣6.7百萬元。我們的純利率由截至二零一五年五月三十一日止五個月的7.1%減至截至二零一六年五月三十一日止五個月的淨虧損率1.2%。然而，不計與上市有關的一次性開支(計及相關稅務影響)人民幣8.7百萬元，我們則會於截至二零一六年五月三十一日止五個月錄得期內溢利人民幣7.6百萬元，而我們的純利率則會為7.6%。

年度比較

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零一四年的人民幣269.9百萬元增加人民幣49.4百萬元或18.3%至二零一五年的人民幣319.3百萬元。有關增加主要是由於轉移紙及複合紙總銷量由二零一四年的約17,725噸增加13.6%至二零一五年的約20,143噸。

財務資料

銷售轉移紙收益由二零一四年的人民幣212.3百萬元增加人民幣55.5百萬元或26.2%至二零一五年的人民幣267.8百萬元。有關增加主要是由於銷量由二零一四年的約13,225噸增加26.9%至二零一五年的約16,778噸，主要是由於我們在二零一五年從主要客戶獲得更多銷售訂單。於二零一五年我們轉移紙的平均售價保持相對穩定，為每噸約人民幣15,960元，而二零一四年則為每噸約人民幣16,050元。

銷售複合紙收益由二零一四年的人民幣55.5百萬元減少人民幣8.3百萬元或14.9%至二零一五年的人民幣47.3百萬元，原因為銷量由二零一四年的約4,500噸減少25.2%至二零一五年的約3,365噸。銷量下降是由於中國政府近期實行的法規使複合紙(因其含有塑料薄層，使其更不環保)的使用減少，導致市場需求下滑。此部分被複合紙的平均售價由二零一四年的每噸約人民幣12,340元增加13.8%至二零一五年的每噸約人民幣14,047元所抵銷，因為我們專注投標價值較高的訂單令售價較二零一四年為高。

銷售成本

銷售成本由二零一四年的人民幣220.6百萬元增加人民幣32.3百萬元或14.7%至二零一五年的人民幣252.9百萬元。此項增加主要是由於加大採購生產所售更大數量的鍍鋁紙所用的原材料所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一四年的人民幣49.3百萬元增長人民幣17.1百萬元或34.6%至二零一五年的人民幣66.4百萬元，而毛利率由二零一四年的18.3%上升至二零一五年的20.8%。毛利率上升主要是由於(i)複合紙的平均售價上漲而轉移紙的平均售價保持平穩(如上所述)及(ii)規模經濟帶來成本效益。

轉移紙及複合紙各自的毛利率資料難以確定，因為我們的生產線可以交替用於製造該兩條產品線，而兩者共同構成單一業務分部。兩種產品均由同一組生產人員，一般以膠水及油墨(其各自的膜材除外)等相同的原材料在相同的生產基地生產，而兩種產品的成本結構相似，故難以就其各自的毛利率區分出來。

財務資料

其他收入及其他開支淨額

我們於二零一五年錄得其他淨收入人民幣1.5百萬元，而二零一四年則錄得其他淨開支人民幣0.2百萬元。其他收入淨額增加主要是由於(i)二零一五年的原材料及廢料銷售淨收入人民幣0.3百萬元，而二零一四年則為淨虧損人民幣0.4百萬元，原因為於二零一五年售出的原材料及廢料的價值較二零一四年者高及(ii)我們於二零一五年開始將部分員工宿舍大廈出租而獲得租金淨收入人民幣0.7百萬元。

分銷開支

分銷開支由二零一四年的人民幣13.4百萬元增加人民幣3.9百萬元或28.9%至二零一五年的人民幣17.2百萬元。分銷開支佔收益的百分比由二零一四年的4.9%增至二零一五年的5.4%。分銷開支增加主要由於(i)運輸開支增加人民幣3.9百萬元，原因為我們向所在地較遠(特別是深圳及北京)的客戶銷售所佔百分比增加；及(ii)員工成本增加人民幣1.1百萬元，主要原因為我們因二零一五年銷售增加提高了我們銷售員工的花紅。有關增加被招待開支減少人民幣1.2百萬元所抵銷，原因為我們著力在業務發展方面實施成本控制。

行政開支

行政開支由二零一四年的人民幣18.7百萬元增加人民幣5.5百萬元或29.5%至二零一五年的人民幣24.2百萬元。行政開支佔收益的百分比由二零一四年的6.9%增至二零一五年的7.6%。行政開支增加主要由於(i)產生專業費用令上市開支增加人民幣3.9百萬元，(ii)員工成本增加人民幣1.2百萬元，原因為我們提高了行政員工的工資及福利及(iii)折舊及攤銷增加人民幣0.6百萬元。

財務開支淨額

財務開支淨額由二零一四年的人民幣0.3百萬元增至二零一五年的人民幣0.9百萬元，主要由於(i)我們於二零一四年並無貼現任何銀行承兌票據，故銀行承兌票據的貼現開支增加人民幣0.4百萬元；及(ii)利息收入減少人民幣0.3百萬元所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一四年的人民幣2.2百萬元增加人民幣1.5百萬元或68.1%至二零一五年的人民幣3.6百萬元，主要由於除稅前溢利增加所致。我們的實際稅率由二零一四年的12.9%增加至二零一五年的14.2%，乃由於不可扣稅開支(如為籌備上市而產生的開支)增加所致。

財務資料

年內溢利

基於上述原因，年內溢利由二零一四年的人民幣14.6百萬元增長50.2%至二零一五年的人民幣21.9百萬元，純利率由二零一四年的5.4%增至二零一五年的6.9%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零一三年的人民幣268.7百萬元增加人民幣1.2百萬元或0.5%至二零一四年的人人民幣269.9百萬元。此項增加主要歸因於轉移紙及複合紙總銷量由二零一三年的約17,651噸增加0.4%至二零一四年的17,725噸。

我們錄得轉移紙銷售由二零一三年的人民幣190.1百萬元增加11.7%至二零一四年的人人民幣212.3百萬元。有關增加主要是由於政府近來在環保方面的舉措鼓勵了採購轉移紙，因轉移紙較複合紙更環保。我們的轉移紙平均售價由每噸約人民幣16,752元減至約每噸約人民幣16,050元，因為我們於二零一三年收到來自主要客戶採購高價值轉移紙的訂單比重較高，從而令售價提高。

銷售複合紙所得收益由二零一三年的人民幣78.5百萬元減少29.3%至二零一四年的人人民幣55.5百萬元，主要是由於複合紙因包含一層塑料膜而較不環保，故近期政府的環保政策不鼓勵使用複合紙，從而導致銷量由二零一三年的約6,304噸減少至二零一四年的約4,500噸。複合紙的平均售價保持相對穩定，二零一四年約為每噸人民幣12,340元，而二零一三年約為每噸人民幣12,454元。

銷售成本

銷售成本由二零一三年的人民幣217.6百萬元增加人民幣3.0百萬元或1.4%至二零一四年的人人民幣220.6百萬元。此項增加主要是由於工人安全開支增加令致生產費用增加人民幣2.0百萬元以及雜項費用增加人民幣0.8百萬元所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一三年的人民幣51.0百萬元減少3.3%至二零一四年的人人民幣49.3百萬元。我們的毛利率由二零一三年的19.0%略降至二零一四年的18.3%。毛利率降低主要是由於來自我們主要客戶的較精良鍍鋁紙產品的訂單減少以及上文所述銷售成本增加，從而令平均售價降低。

財務資料

其他收入及其他開支淨額

我們於二零一四年錄得其他淨開支人民幣0.2百萬元，相對二零一三年則錄得其他淨收入人民幣0.3百萬元。該變動主要由於二零一四年的原材料及廢料銷售淨虧損人民幣0.4百萬元，而二零一三年則為淨收入人民幣0.2百萬元，原因為於二零一四年售出較大金額的原材料及廢料，而該等材料的銷售大部分價格定於原來成本或低於原來成本。

分銷開支

分銷開支由二零一三年的人民幣12.3百萬元增加人民幣1.1百萬元或8.9%至二零一四年的人民幣13.4百萬元。分銷開支佔收益的百分比由二零一三年的4.6%略增至二零一四年的4.9%。分銷開支增加主要是由於物流服務供應商收費增加導致運輸開支增加人民幣1.0百萬元。

行政開支

行政開支由二零一三年的人民幣17.6百萬元增加人民幣1.1百萬元或6.5%至二零一四年的人民幣18.7百萬元。行政開支佔收益的百分比由二零一三年的6.5%略微增至二零一四年的6.9%。行政開支增加主要是由於其他雜項開支增加人民幣1.4百萬元所致，部分被研發開支減少人民幣0.5百萬元及員工成本及福利減少人民幣0.3百萬元所抵銷。

財務開支淨額

財務開支淨額由二零一三年的人民幣2.0百萬元大幅降至二零一四年的人民幣0.3百萬元。下降主要是由於(i)銀行承兌票據的貼現費用減少人民幣0.8百萬元(原因是我們於二零一四年並無貼現任何銀行承兌票據)；(ii)利息收入增加人民幣0.5百萬元，主要包括銀行存款(包括受限制現金)的利息收入；及(iii)我們悉數償還一筆銀行貸款令利息開支減少人民幣0.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一三年的人民幣2.5百萬元減少人民幣0.3百萬元或13.8%至二零一四年的人民幣2.2百萬元。此項減少主要是由於除稅前溢利由二零一三年的人民幣19.5百萬元減少14.3%至二零一四年的人民幣16.7百萬元。我們的實際稅率維持穩定，由二零一三年的12.8%略增至二零一四年的12.9%。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由二零一三年的人民幣17.0百萬元減少14.4%至二零一四年的人民幣14.6百萬元，純利率由二零一三年的6.3%減少至二零一四年的5.4%。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們主要透過經營活動現金流入淨額及借款為營運資金及資本開支提供資金。

現金流量

下表載列有關我們於所示期間的綜合現金流量表資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	6,333	27,696	36,420	12,377	(3,075)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額	(8,744)	(19,422)	(956)	5,534	(1,438)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	2,930	(10,730)	(28,102)	(15,766)	4,892
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	519	(2,456)	7,362	2,145	379
年／期初現金及現金等價物	2,329	2,848	392	392	7,754
現金及現金等價物匯兌收益	—	—	—	—	9
年／期末現金及現金等價物	2,848	392	7,754	2,537	8,142

經營活動所得現金流量

截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，反映出營運所用現金人民幣1.4百萬元、已付利息及其他融資成本人民幣0.5百萬元及已付所得稅人民幣1.2百萬元。營運所用現金主要反映出就折舊人民幣1.5百萬元及財務開支淨額人民幣0.5百萬元作出正調整令除所得稅前溢利為人民幣0.2百萬元，以及與營運資金變動有關的現金減少人民幣3.9百萬元。截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的經營活動所得現金流量已變為負現金流量，主要因為有關上市產生的開支導致期內除所得稅前溢利減少，以及與營運資金變動有關的現金減少(尤其是於該期間償付貿易應付款項)所致。與營運資金變動有關的現金減少主要包括(i)貿易及其他應付款項因我們自二零一五年底起結算大量貿易應付款項而減少人民幣40.2百萬元、(ii)用作我們銀行承兌票據的抵押品的受限制現金增加人民幣22.2百萬元及(iii)應收票據因我們於二零一六年五月三十一日較二

財務資料

零一五年十二月三十一日持有較多銀行承兌票據而增加人民幣4.6百萬元。這部分被(i)因多個客戶於二零一五年年底結算其結餘而令貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣32.0百萬元；(ii)應付票據因我們使用較多銀行承兌票據向供應商付款而增加人民幣24.7百萬元；及(iii)存貨因我們尋求減少製成品過度存貨而減少人民幣6.0百萬元導致現金增加而抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣36.4百萬元，反映營運所得現金人民幣41.1百萬元、已付利息及其他融資成本人民幣1.2百萬元及已付所得稅人民幣3.5百萬元。營運所得現金主要反映就折舊人民幣3.6百萬元及財務開支人民幣1.6百萬元作出正調整令除所得稅前溢利為人民幣25.5百萬元，以及與營運資金變動有關的現金增加人民幣10.1百萬元。與營運資金變動有關的現金增加主要包括(i)應收票據因我們於二零一五年底較二零一四年持有較少金額的銀行承兌票據而減少人民幣17.3百萬元；(ii)貿易及其他應付款項主要因增加對原材料的採購以應對二零一五年貨品交付量擴大而增加人民幣13.6百萬元；及(iii)存貨因二零一五年底前交付大批貨物而減少人民幣12.1百萬元。此項增加部分被(i)二零一五年銷量增加致令貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣38.7百萬元及(ii)作為發行銀行承兌票據的抵押品受限制現金增加人民幣6.8百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣27.7百萬元，反映出營運所得現金人民幣30.0百萬元、已付利息及其他融資成本人民幣1.5百萬元及已付所得稅人民幣0.8百萬元。營運所得現金主要反映就折舊人民幣3.0百萬元及財務開支人民幣1.4百萬元作出正調整而令我們的除所得稅前溢利為人民幣16.7百萬元，以及與營運資金變動有關的現金增加人民幣8.8百萬元。與營運資金變動有關的現金增加主要包括(i)預計二零一五年年初中國農曆新年的高銷售需求而於二零一四年底前訂購大量原材料令貿易及其他應付款項增加人民幣33.9百萬元；及(ii)應付票據因原材料採購量上升而增加人民幣30.7百萬元。此項增加部分被(i)於二零一四年底前接獲大量訂單導致貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣20.7百萬元；(ii)應收票據因我們於二零一四年較二零一三年持有更多銀行承兌票據而增加人民幣16.4百萬元；及(iii)與用作發行銀行承兌票據抵押品的存款有關的受限制現金增加人民幣15.6百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣6.3百萬元，反映出營運所得現金人民幣14.0百萬元、已付利息及其他融資成本人民幣2.4百萬元及已付所得稅人民幣5.3百萬元。營運所得現金主要反映就折舊人民幣2.8百萬元及財務開支人民幣2.6百萬元作出正調整而令我們的除所得稅前溢利為人民幣19.5百萬元，以及與營運資金變動有關的現金減少人民幣11.1百萬元。與營運資金變動有關的現金減少主要包括(i)存貨增加人民幣10.5百萬元，因預計二零一四年初中國農曆新年的銷售需求高而儲藏存貨，及(ii)應付票據減少人民幣4.8百萬元，原因是二零一三年結清了大部分。這被應收票據減少人民幣4.7百萬元(因為二零一三年結清了大部分)部分抵銷。

財務資料

投資活動所得現金流量

截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要由於與員工宿舍及其他設施翻新有關的物業、廠房及設備購置人民幣1.5百萬元以及新設備購置所致，部分被所獲得的政府補貼約人民幣25,000元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.0百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣10.7百萬元，主要包括員工宿舍的家俱及裝修成本開支；及(ii)與我們的員工宿舍有關的預付經營租賃付款人民幣7.6百萬元。此項部分被橫琴嘉創就我們於二零一四年提供的現金墊款償還人民幣8.5百萬元及一名第三方就我們於二零一四年作出的短期貸款償還人民幣8.3百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣19.4百萬元，主要是由於(i)向湖北盟科的當時擁有人橫琴嘉創作出現金墊款人民幣8.5百萬元(作一般業務用途)；(ii)向一名第三方作出短期貸款人民幣8.3百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣3.2百萬元(主要與完成我們新辦公樓的裝修有關)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣8.7百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備人民幣9.1百萬元(與生產基地裝修及購買多項設備(橫切機、複合機及複卷機)有關)，部分被已收政府補貼人民幣0.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量

截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要由於我們取得新貸款而獲得來自借款的所得款項淨額人民幣12.0百萬元，部分被與二零一五年本公司收取的現金墊款有關的應付關聯方款項的償還人民幣6.2百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金為人民幣28.1百萬元，主要是由於(i)已付股息人民幣35.0百萬元；及(ii)償還借款淨額人民幣5.1百萬元，部分由應付關聯方款項增加人民幣11.9百萬元所抵銷，此乃由於宜昌坤祥及付先生就我們業務經營所作現金墊款所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金為人民幣10.7百萬元，包括(i)償還借款淨額人民幣9.9百萬元及(ii)已付股息人民幣0.8百萬元。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金為人民幣2.9百萬元，指借款所得款項淨額人民幣30.0百萬元，部分被償還湖北盟科的前擁有人湖北金三峽提供的現金墊款的還款淨額人民幣20.0百萬元及股息付款人民幣7.1百萬元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於十二月三十一日			於	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日	九月三十日
	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	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	57,073	60,671	48,566	42,559	47,672
貿易及其他應收款項 及預付款項	88,081	116,255	146,693	115,596	122,794
應收票據	2,100	18,467	1,200	5,799	3,300
應收關聯方款項	472	8,533	—	275	219
受限制現金	15,175	30,800	37,565	59,765	30,135
現金及現金等價物	2,848	392	7,754	8,142	1,219
流動資產總值	<u>165,749</u>	<u>235,118</u>	<u>241,778</u>	<u>232,136</u>	<u>205,339</u>
流動負債					
借款	30,000	20,060	15,000	17,000	27,000
貿易及其他應付款項	109,043	142,466	142,639	102,394	87,695
應付票據	25,130	55,800	65,130	89,830	60,270
應付關聯方款項	414	—	15,223	9,883	22,692
即期所得稅負債	—	1,124	1,704	2,261	951
流動負債總額	<u>164,587</u>	<u>219,450</u>	<u>239,696</u>	<u>221,368</u>	<u>198,608</u>
流動資產淨值	<u><u>1,162</u></u>	<u><u>15,668</u></u>	<u><u>2,082</u></u>	<u><u>10,768</u></u>	<u><u>6,731</u></u>

我們於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日、二零一六年五月三十一日及二零一六年九月三十日均錄得流動資產淨值。我們於各該等日期的流動資產淨值狀況主要歸因於我們的貿易及其他應收款項及預付款項、存貨及受限制現金，部分被我們的貿易及其他應付款項、應付票據及借款所抵銷。二零一四年及二零一五年十二月三十一日期間，我們的流動資產淨值下降了人民幣13.6百萬元或86.7%，主要是由於(i)於二零一五年就預付經

財務資料

營租賃作出現金付款人民幣7.6百萬元，乃與我們的員工宿舍有關，屬一次性質，及(ii)動用營運資金撥付添置物業、廠房及設備(包括對辦公室設備進行升級、額外的複合機及翻新員工宿舍)人民幣6.1百萬元。因此，於二零一五年十二月三十一日，該等資本開支導致我們的流動資產淨值減少，非流動資產總值增加。於二零一六年五月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣10.8百萬元，較二零一五年十二月三十一日增加人民幣8.7百萬元，該增加主要由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣40.2百萬元，原因是我們由二零一五年年底起結算大量應付款項及(ii)受限制現金增加人民幣22.2百萬元。於二零一六年九月三十日，我們持有流動資產淨值狀況人民幣6.7百萬元，流動資產淨值較二零一六年五月三十一日有所下降，主要是由於相關貸款於二零一七年七月到期而由非即期借款重新分類至即期借款，致使即期借款增加人民幣10百萬元所致。

我們設計了以下措施以維持有效的流動資金及現金流管理：

- (i) 我們在多項現金流及流動資金管理功能設有內部指引，包括現金管理、預算、資本規劃、信貸控制、固定資產管理及成本控制。
- (ii) 財務部負責執行該等內部指引及效益管理部就該等措施的有效性進行定期評估。
- (iii) 財務部就我們的財務表現定期分析及報告，及分析主要財務計量及從財務報告識別出的任何變化。

於二零一五年十月十九日至二零一五年十月三十日期間及於二零一六年一月四日至二零一六年一月十五日期間，我們的內部控制顧問就本集團的信貸控制政策及流動資金與現金流管理進行了兩階段的內部控制審閱，其意見為並無知悉任何重大缺陷。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年各年，我們能夠從經營活動獲得現金淨額。儘管主要由於支付及預期支付上市開支而令經營活動所得現金流量於截至二零一六年十二月三十一日止年度將會受到重大影響，但假設股份發售將於二零一六年完成，董事預期我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度的現金及現金等價物將錄得整體淨增長。此外，於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日、二零一六年五月三十一日及二零一六年九月三十日，我們均錄得流動資產淨值。

財務資料

經考慮上文所述的流動資金及現金流表現，董事認為我們的流動資金及現金流措施屬有效且充足。根據(其中包括)(i)就信貸控制條款與我們管理層及客戶進行盡職訪談；(ii)就流動資金及現金流管理政策及措施與管理層討論，(iii)審閱由獨立內部控制顧問對信貸控制政策以及流動資金及現金流管理措施而編製的內部控制報告；(iv)董事對流動資金及現金流措施的有效性的意見；及(v)如上文所述本集團以往及預期的流動資金及現金流表現，保薦人認為我們的流動資金及現金流措施屬充足及有效。

若干資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們一般以加權平均價格基準管理原材料存貨，使各供應品的成本基於期初類似供應品的成本及期內所購買或產生的類似供應品成本的加權平均數釐定。

下表概述於所示日期我們的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	37,088	30,098	32,811	36,400
在製品.....	2,045	3,767	2,523	1,425
製成品.....	17,940	26,806	13,232	4,734
總計.....	<u>57,073</u>	<u>60,671</u>	<u>48,566</u>	<u>42,559</u>

存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣57.1百萬元增至二零一四年十二月三十一日的人民幣60.7百萬元是由於在製品及製成品增加以應對二零一四年底出現的訂單增多情況。存貨由二零一四年十二月三十一日的人民幣60.7百萬元減至二零一五年十二月三十一日的人民幣48.6百萬元，原因是我們於二零一五年底不久前剛交付大量訂單。存貨進一步減至二零一六年五月三十一日的人民幣42.6百萬元，原因是預期就卷煙包裝頒佈於二零一六年十月生效的新法規，其可能已改變我們客戶將訂購的紙張規格要求，故我們致力減少我們的製成品存貨過量。

於往績記錄期，我們並無錄得存貨減值撥備。董事認為我們的存貨一般並無面對任何陳舊的高風險，因為我們的原材料性質使然，且我們所有產品均按訂單而製造。

財務資料

下表載列我們於所示期間存貨的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	天
	天	天	天	
存貨平均周轉天數 ⁽¹⁾	87	97	79	90

附註：

- (1) 存貨平均周轉天數按有關期間存貨結餘的期初及期末平均數除以有關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。

二零一三年至二零一四年的平均存貨周轉天數增加主要是由於二零一四年底存貨增加以應對預計於二零一五年初所接獲的訂單較多情況。平均存貨周轉天數於二零一五年因大批貨物訂單加上銷售成本增加導致二零一五年十二月三十一日的存貨減少而減至79天。平均存貨周轉天數增至截至二零一六年五月三十一日止五個月的90天，主要由於上半年為我們的淡季。

於二零一六年九月三十日，我們於二零一六年五月三十一日的存貨當中約人民幣21.4百萬元或50.2%其後已消耗或售出。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項指就向客戶作出的銷售或提供的服務而應收客戶款項。我們一般給予客戶30至120日的信用期。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於十二月三十一日			於二零一六年 五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項	82,608	107,348	143,693	109,545
減：呆賬撥備	(45)	(45)	(28)	—
貿易應收款項淨額	<u>82,563</u>	<u>107,303</u>	<u>143,665</u>	<u>109,545</u>

財務資料

貿易應收款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣82.6百萬元增至二零一四年十二月三十一日的人民幣107.3百萬元，主要因為我們於二零一四年底交付大量訂單。貿易應收款項由二零一四年十二月三十一日的人民幣107.3百萬元增至二零一五年十二月三十一日的人民幣143.7百萬元，主要由於二零一五年的銷量增加。貿易應收款項由二零一五年十二月三十一日的人民幣143.7百萬元減至二零一六年五月三十一日的人民幣109.5百萬元，主要由於銷售於上半年(為我們的淡季)放緩以及由於我們的客戶自二零一五年底起結算的貿易應收款項比例較高所致。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一六年 五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
30天以內	40,240	48,560	66,115	77,507
31至60天	24,793	28,019	34,538	7,885
61至90天	4,466	13,592	20,901	2,092
91至120天	2,682	9,698	18,019	4,551
121至180天	5,168	2,105	4,100	11,097
180天以上	5,259	5,374	20	6,413
總計	82,608	107,348	143,693	109,545

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項分別為人民幣17.5百萬元、人民幣23.1百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣20.7百萬元。該等款項與多名近期並無拖欠記錄的獨立客戶有關。有關該等款項的賬齡分析，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註18。

二零一六年九月三十日，我們於二零一六年五月三十一日的貿易應收款項當中約人民幣85.2百萬元或77.8%已於其後結算。

財務資料

下表載列按發票日期劃分的我們於二零一六年九月三十日仍未收回的二零一六年五月三十一日的貿易應收款項的賬齡分析：

	於二零一六年九月三十日	
	人民幣千元	%
31至60天	—	—
61至90天	20,127	82.8
91至120天	2,478	10.2
121至180天	889	3.7
180天以上	802	3.3
總計	<u>24,296</u>	<u>100.0</u>

我們的董事認為，由於賬齡超過90天的二零一六年五月三十一日的貿易應收款項金額由二零一六年五月三十一日的人民幣22.1百萬元減少81.0%至二零一六年九月三十日的人民幣4.2百萬元，且於二零一六年九月三十日未收回的絕大部分結餘乃應收與我們擁有成熟業務關係的主要客戶，故二零一六年五月三十一日的貿易應收款項減值風險微乎其微。

於二零一五年及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們五大客戶中的其中一位武漢紅金龍印務股份有限公司（「**武漢紅金龍**」）在結算貿易應收款項上有延遲，就我們所知因為撤換了富經驗的員工，故結算發票上需較長處理時間。然而，於往績記錄期，該客戶所有過往於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的貿易應收款項已於其後結算。根據我們與客戶已建立的關係及其信用歷史，董事認為其延遲結清貿易應收款項不會令我們面臨重大的減值風險。於二零一五年十二月三十一日，武漢紅金龍結欠我們的貿易應收款項為人民幣11.9百萬元，已於最後實際可行日期悉數償付；而於二零一六年五月三十一日的結餘為人民幣9.8百萬元，其中人民幣9.1百萬元或92.5%其後於最後實際可行日期已結算。

董事認為，應收其他客戶貿易應收款項的減值風險極微，因為於二零一六年九月三十日，於二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日的貿易應收款項的其後結清率分別為99.98%及77.8%。此外，我們已與我們五大客戶建立良好的業務關係，彼等佔我們大部分收益。另外，我們設有內部信貸控制政策以監控我們的銷售訂單及貿易應收款項的可收回性，將風險減至最小。

湖北金三峽是本集團於二零一三年及二零一四年的最大客戶，及為二零一五年的第二大客戶。我們於二零一五年十二月三十一日應收湖北金三峽的貿易應收款項為人民幣19.0百萬元。於二零一六年五月三十一日，所有於二零一五年十二月三十一日未償還的貿易應收款項已於其後結算。

財務資料

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，貿易應收款項減值撥備金額分別約為人民幣45,000元、人民幣45,000元、人民幣28,000元及零。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的撥備源自一名不再與我們有業務來往的小客戶，而該撥備其後已被撇銷。於二零一五年十二月三十一日的撥備源自一名僅向我們作出少量採購的客戶。我們通常實行政策以確保我們向具有良好信用記錄的客戶銷售產品，且我們的銷售部會定期通過評估客戶的現時財務狀況、過往經驗及其他因素對客戶進行信用評估。在考慮是否需要對應收款項作出減值時，我們會考慮未來現金流量、賬齡狀況及收回的可能性。

經考慮(i)我們與客戶之間的持續業務關係；(ii)我們不時與客戶就結算發票進行跟進溝通；及(iii)客戶其後實際作出的結算，我們董事認為收回款項並無問題及我們已於往績記錄期就貿易應收款項減值作出足額撥備。

保薦人亦認為於往績記錄期，就貿易應收款項減值作出的撥備足夠，原因為其已經(i)審閱由獨立內部控制顧問編製有關貿易應收款項處理方法的內部控制報告；(ii)審閱我們已採納有關貿易應收款項處理方法的內部控制措施；(iii)對我們主要客戶進行獨立盡職審查的訪談及背景調查；(iv)審查我們與主要客戶訂立的銷售協議；(v)審閱貿易應收款項其後的結算情況；及(vi)與董事討論其對往績記錄期就貿易應收款項減值作出的撥備是否足夠的意見。

下表載列我們於所示期間貿易應收款項的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
貿易應收款項平均周轉天數 ⁽¹⁾ ...	111	128	143	194

附註：

- (1) 貿易應收款項平均周轉天數按有關期間貿易應收款項結餘的期初及期末平均數除以有關期間的收益再乘以有關期間天數計算。

財務資料

當客戶初步確認收貨及驗貨時，我們錄得貿易應收款項。然而，僅在客戶履行內部控制程序及最終確認發貨完好時，我們方會出具發票，而這可能需要較長時間。於往績記錄期，於往績記錄期，我們的貿易應收款項周轉天數通常我們授予客戶的信用期30天至120天為長，原因如下：

- 初步驗收與最終驗收之間的時差：於往績記錄期，就大部分訂單而言，客戶初步驗收貨物及最終確認接納所需時間通常為30天內。由於我們的信用期由發票日期（於最終確認接納後）開始，而貿易應收款項則於初步驗收當日（當貨物交付予客戶並經其驗收後，與產品相關的風險及回報轉移予客戶時）入賬，故有關時差延長了我們的貿易應收款項周轉天數。
- 季節因素：因卷煙包裝紙行業的性質使然，我們的旺季通常是在下半年，我們的訂單大部分是在年底收到。因此，每年十二月三十一日的貿易應收款項結餘通常高於年內的平均每月結餘；及
- 分批付款造成的延遲：我們持續生產及向客戶交付產品導致我們在整個年度開出大量發票，而出於行政管理的方便，客戶通常會整合我們向其開出的發票並分批向我們付款。我們與主要客戶關係良好，即使部分發票信用期已過，我們通常仍允許彼等按上述安排付款。

我們的貿易應收款項平均周轉天數由二零一三年的111天增至二零一四年的128天，主要是由於接近二零一四年底時收到大量訂單（受旺季對我們產品的強大需求所帶動）令二零一四年十二月三十一日的貿易應收款項增加所致。我們的貿易應收款項平均周轉天數於二零一五年進一步增至143天，主要是由於將近二零一五年底接獲的訂單進一步增加所致。因此，我們於二零一五年底為我們的生產線添置一部複合機以應付增加的產品需求。於二零一五年，我們的貿易應收款項平均周轉天數亦受到我們主要客戶之一武漢紅金龍延遲結算所影響。我們截至二零一六年五月三十一日止五個月的貿易應收款項平均周轉天數增至194天，乃主要由於(i)二零一五年十二月三十一日的貿易應收款項結餘指我們年內的貿易應收款項結餘的高位，及由於淡季銷售放緩導致截至二零一六年五月三十一日止五個月的收益相對較低，以及該等季節性因素的綜合影響導致較高的貿易應收款項周轉天數計算；及(ii)截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們收益的33.4%來自北京黎馬敦太平洋包裝有限公司（其較其他主要客戶獲授120天的較長信用期），而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為收益的10.1%。再者，截至二零一六年五月三十一日止五個月的貿易應收款項平均周轉天數增加，部分原因亦為武漢紅金龍結算有所遲緩。儘管周轉天數增加，我們的貿易應收款項結餘由二零一五年十二月三十一日的人民幣143.7百萬元大幅減少人民幣34.1百萬元或23.8%至二零一六年五月三十一日的人民幣109.5百萬元。此外，相較於截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們於截至二零一六年五月三十

財務資料

一日止五個月錄得較高收益及於二零一五年十二月三十一日至二零一六年五月三十一日期間的貿易應收款項較於二零一四年十二月三十一日至二零一五年五月三十一日期間錄得較高的百分比減少。

我們通常以現金結算客戶的發票，我們亦接受少數客戶以銀行承兌票據及商業票據結算。這些構成我們的應收票據，於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日分別為人民幣2.1百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣5.8百萬元。

我們設有內部信貸控制政策，以讓銷售及財務部監控銷售訂單及貿易應收款項的可收回性。該政策涵蓋由簽訂合約及交付貨物至收取貿易應收款項及逾期付款的標準程序。

為加強對貿易應收款的控制，我們已採納以下措施：

- (i) 我們的銷售部審閱及保存客戶資料，包括客戶的商業登記證、稅務登記證副本及其他文件。
- (ii) 我們的銷售部透過密切監察多個指標來評估客戶的信用狀況，該等指標包括客戶的財務及經營狀況、信用評級及市場競爭格局。根據該等評估及相關合約的價值，我們對該客戶設定准予結欠金額上限。
- (iii) 財務部監察逾期貿易應收款項並指示銷售人員跟進收回有關貿易應收款項。
- (iv) 銷售部為每名客戶開設信用檔案。與客戶的交易有關的記錄每月更新，以監察銷量、付款、累計結欠金額及截至該月底的逾期金額。
- (v) 財務部不時監察並更新客戶的貿易應收款項狀態，追蹤貿易應收款項的變動。
- (vi) 於月初，財務部向銷售部提供截至上月月底的客戶信用狀況資料以便跟進。財務部亦定期向銷售經理提供客戶的貿易應收款項賬齡分析。
- (vii) 就長期逾期的貿易應收款項而言，財務部向銷售經理及財務主任收集所有相關資料以便跟進，並密切監察未償付的貿易應收款項。

財務資料

於二零一五年十月十九日至二零一五年十月三十日期間以及二零一六年一月四日至二零一六年一月十五日，我們的內部控制顧問就本集團的信貸控制政策及流動資金與現金流管理措施進行了兩階段的內部控制審閱，其意見為並無知悉任何重大缺陷。

經加強的貿易應收款項內部控制措施已於二零一五年十二月實施。

經考慮上述我們信貸控制管理的改善，以及二零一六年五月三十一日的貿易應收款項於二零一六年九月三十日已於其後結清，董事認為我們的控制措施充份及足夠。根據(其中包括)：(i)我們的管理層與客戶就貿易結算條款進行的盡職審查訪談；(ii)與管理層就信貸控制政策進行的討論；(iii)已審閱由獨立內部控制顧問就貿易應收款項處理方法而編製的內部控制報告；(iv)已審視我們就貿易應收款項處理方法而採納的內部控制措施；及(v)董事對我們的信貸控制政策成效的意見，保薦人認為我們的信貸控制政策屬有效。

對僱員的墊款及對一名第三方的貸款

我們不時向僱員墊付僱員代表我們就正常業務經營而支出的各項業務開支。該等墊款在我們收到相關金額結算的發票時將予抵銷。於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日墊付僱員款項結餘分別為人民幣4.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.3百萬元。結餘於二零一三年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元大幅減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣0.2百萬元，主要因為我們著力提高管理開支付款的效率。據我們的中國法律顧問告知，上述墊付僱員款項乃於本公司正常業務營運中進行，因此並無違反《貸款通則》及其他相關中國法律及法規。

於二零一四年十二月三十一日，我們向一名獨立第三方提供短期貸款，未償付結餘為人民幣8.3百萬元。該金額於一年內到期，年利率為6.0%。該金額其後於二零一五年償還。根據中國人民銀行宜昌分行提供的確認，該現金墊款構成於二零一五年九月一日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》項下的「民間借貸」，中國人民銀行頒佈的《貸款通則》並不適用於此現金墊款。中國人民銀行宜昌分行確認其以往並無對企業之間類似的現金墊款施以任何罰金，且不會因該現金墊款而向我們施以任何罰款。根據中國人民銀行宜昌分行所提供的確認，我們的中國法律顧問認為中國人民銀行宜昌分行是提供確認的主管機關，基於：(i)根據《貸款通則》，中國人民銀行及其分行乃執行《貸款通

財務資料

則》的監管機關，及(ii)根據《中國人民銀行行政處罰程序規定》，中國人民銀行分行(包括中國人民銀行的分行及支行)對在其各自行政地區內的非法金融活動具司法管轄權，及《貸款通則》並不適用於此現金墊款，及該現金墊款符合適用的中國法律及法規。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項指應付我們供應商的款項。我們一般與供應商訂有30至90天的信用期。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項：

	於十二月三十一日			於二零一六年 五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應付款項	78,527	111,629	136,591	88,035

我們的貿易應付款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣78.5百萬元增至二零一四年十二月三十一日的人民幣111.6百萬元，主要是由於我們為支持於二零一五年初的預期銷售需求增加採購原材料所致。我們的貿易應付款項進一步增至二零一五年十二月三十一日的人民幣136.6百萬元，原因是我們於二零一五年購買更多生產所需原材料以支持我們銷量的增加。我們的貿易應付款項減至二零一六年五月三十一日的人民幣88.0百萬元，原因是我們由二零一五年年底起結算大量應付款項。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一六年 五月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
30天以內	56,047	80,527	87,727	52,092
31至60天	16,156	18,789	21,484	7,328
61至90天	3,758	8,301	13,647	13,067
91至180天	1,342	1,857	9,381	11,796
180天以上	1,224	2,155	4,352	3,752
	<u>78,527</u>	<u>111,629</u>	<u>136,591</u>	<u>88,035</u>

於二零一六年九月三十日，我們於二零一六年五月三十一日約人民幣71.3百萬元或81.0%的貿易應付款項已於其後結算。

財務資料

下表載列我們於所示期間貿易應付款項的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	貿易應付款項平均周轉天數 ⁽¹⁾ ...	129	157	179

附註：

- (1) 貿易應付款項平均周轉天數按有關期間貿易應付款項結餘的期初及期末平均數除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間天數計算。

貿易應付款項周轉天數較我們一般為30至90日的信用期為長，主要是由於(i)臨近農曆新年期間屬生產業務的高峰期令年初及年末貿易應付款項通常較高的季節性常規，因此用以計算貿易應付款項平均周轉天數的貿易應付款項結餘的年初及年末平均數較其他時間為高，及(ii)到貨日期與發票日期的時差。我們將到貨日期作為貿易應付款項金額入賬日期，但我們的信用期則自發票日期起計算。有關發票可能在到貨後數天或數星期才發出，視乎供應商的結算周期及其處理發票所需時間而定。我們接收原材料與向我們出具發票當日之間的期間通常為45天內。下表載列於往績記錄期由我們的主要供應商授出的信用期：

供應商(按採購額排序)	授出的信用期 (天)
截至二零一三年十二月三十一日止年度	
供應商A	30
供應商B	30
供應商C	60
供應商D	60
供應商E	60
截至二零一四年十二月三十一日止年度	
供應商F	60
供應商G	30
供應商B	30
供應商H	30
供應商I	60

財務資料

供應商 (按採購額排序)	授出的信用期 (天)
截至二零一五年十二月三十一日止年度	
供應商F	60
供應商B	30
供應商G	30
供應商H	30
供應商J	60
截至二零一六年五月三十一日止五個月	
供應商F	60
供應商H	60
供應商G	60
供應商B	60
供應商K	60

往績記錄期內貿易應付款項平均周轉天數增加，主要因為接近年底時的大量訂單導致採購增加所致。貿易應付款項平均周轉天數由二零一三年的129天增至二零一四年的157天，主要是由於我們預期二零一五年銷售需求上升而增加採購原材料，遂使二零一四年底錄得大量貿易應付款項結餘所致。二零一五年的貿易應付款項平均周轉天數進一步增至179天，主要是由於二零一五年的銷量增加令原材料採購額增加以及我們部分主要供應商向我們授出經延長信用期。由於該等向我們授出經延長信用期的主要供應商與我們已有七至十年的業務關係且彼等對我們以往的結算記錄表示滿意，該等供應商已同意延長信用期而無規定任何最後付款期限。截至二零一六年五月三十一日止五個月的貿易應付款項周轉天數增至221天，主要由於二零一五年十二月三十一日的年初貿易應付款項結餘屬我們年內貿易應付款項結餘的高位，及由於淡季銷售放緩導致截至二零一六年五月三十一日止五個月的銷售成本相對較低，以及該等季節性因素的共同影響導致較高的貿易應付款項周轉天數計算。儘管貿易應付款項周轉天數增加，我們的貿易應付款項結餘由二零一五年十二月三十一日的人民幣136.6百萬元大幅減少人民幣48.6百萬元或35.5%至二零一六年五月三十一日的人民幣88.0百萬元。

我們利用現金或銀行承兌票據結算貿易應付款項。銀行承兌票據構成我們的應付票據，於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日分別為人民幣25.1百萬元、人民幣55.8百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣89.8百萬元。

債項

借款

我們的現金主要用於滿足我們的營運資金及資本開支需求，其主要通過經營所得現金及借款融資。董事確認，我們於往績記錄期在獲取融資方面並無遇到任何困難。

於往績記錄期，我們的借款包括中國的商業銀行提供的計息銀行借款及來自地方政府部門的免息貸款。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們的未償還借款分別為人民幣30.0百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣27.0百萬元。我們於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日的所有借款以及於二零一六年五月三十一日借款當中的人民幣17.0百萬元均須於一年內償還。於二零一六年五月三十一日，我們自銀行融資提取的一筆長期貸款為人民幣10.0百萬元，進一步詳情討論如下。於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，該等短期借款的加權平均實際利率分別為5.9%、6.4%、6.3%及4.79%。我們於二零一四年及二零一五年來自地方政府部門的貸款分別為人民幣5.0百萬元及人民幣5.0百萬元，並須於一年內償還。二零一四年及二零一五年來自地方政府的兩筆貸款均於二零一五年悉數償還。此外，於二零一六年四月，我們從地方政府機關獲得一筆免息貸款人民幣2.0百萬元，已於二零一六年十一月到期。

於二零一六年九月三十日，我們的未償還銀行借款為人民幣25.0百萬元，包括(i)一筆於二零一七年三月到期、利率為4.7850%的短期貸款人民幣15.0百萬元；及(ii)一筆於二零一七年七月到期、利率為5.22%的貸款人民幣10.0百萬元。銀行借款乃從國內一家商業銀行宜昌分行的循環信貸融資取得，提供短期貸款或應付票據，可獲得的信用額度總額為人民幣55.0百萬元。我們動用了上述循環信貸融資的餘下人民幣30.1百萬元信貸額，連同人民幣30.1百萬元的受限制現金存款為於二零一六年九月三十日未償付的人民幣60.3百萬元應付票據作擔保。於最後實際可行日期，我們已將該循環信貸融資(我們的唯一銀行融資)續新，可獲得的信用額度總額增至人民幣60.0百萬元，於該銀行融資下尚有人民幣4.9百萬元未動用。我們須遵守若干契諾，包括承諾將可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響的若干事件，如合併、重組、股權轉讓或重大法律訴訟及其他類似事件知會銀行，以便我們可與銀行進行協調，從而確保我們可履行還款責任。

財務資料

我們的借款由土地使用權、物業、廠房及設備、應收票據及貿易應收款項作抵押。下表載列我們於所示日期為取得借款而質押資產的賬面值：

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零一三年	二零一四年	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
預付租賃款項	6,009	5,859	12,778	12,526
物業、廠房及設備	14,432	13,787	19,693	18,111
應收票據	—	18,467	—	2,000
貿易應收款項	—	—	18,763	19,067
總計	<u>20,441</u>	<u>38,113</u>	<u>51,234</u>	<u>51,704</u>

我們當前並無計劃對我們的借款水平作出重大改變。然而，我們日後可能會根據資本開支計劃的實施情況和其他融資來源的可獲得情況尋求額外的銀行借款。

董事確認，我們於往績記錄期直至最後實際可行日期並無拖欠銀行及其他借款的還款。

董事確認，於二零一六年九月三十日（即釐定債項的最後實際可行日期），除本招股章程所披露者外，我們並無擁有任何其他借款、債務證券、債項、按揭、押記、或然負債或擔保。董事亦確認，自二零一六年五月三十一日起，我們的債項並無任何重大不利變動。

營運資金充足性

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日、二零一六年五月三十一日及二零一六年九月三十日，我們擁有流動資產淨值。經計及我們可獲得的財務資源（包括內部產生資金、現有借款、可用銀行融資及股份發售估計所得款項淨額），董事認為，我們有充足的營運資金以應付我們目前及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。

財務資料

關聯方交易及結餘

關聯方交易

下表載列於有關各方為我們的關聯方期間，我們與關聯方之間的交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	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
向以下公司銷售貨品：				
湖北金三峽 ⁽¹⁾⁽²⁾	10,476	不適用	不適用	不適用
向以下公司採購貨品：				
湖北金三峽 ⁽¹⁾	17	不適用	不適用	不適用
向以下公司支付利息開支：				
湖北金三峽 ⁽¹⁾	103	不適用	不適用	不適用
向以下公司支付運輸開支：				
宜昌宏宜物流有限責任公司 （「宏宜」） ⁽³⁾	1,047	4,285	4,634	969

附註：

- (1) 湖北金三峽為卷煙包裝製造商，為湖北盟科的前股東。二零一三年二月當湖北金三峽將其於湖北盟科的70%權益出售予橫琴嘉創，並失去控制權及同意放棄對湖北盟科的任何重大影響力，湖北金三峽不再為我們的關聯方。
- (2) 此金額指二零一三年一月一日至二零一三年二月一日售予湖北金三峽的鍍鋁紙銷售額，湖北金三峽於當中為本集團的關聯方。
- (3) 此金額指二零一六年一月一日至二零一六年三月十六日的運輸開支，宏宜於當中為本集團的關聯方。

我們於湖北金三峽為我們的關聯方期間向其作出的銷售佔二零一三年我們收益的3.9%。湖北金三峽於二零一四年及二零一五年向我們採購產品，預期於上市後將繼續為我們的客戶。

我們亦向湖北金三峽採購少量貨品。該等貨品大多數為我們一般僅需少量的若干原材料。我們於湖北金三峽為我們的關聯方期間向其作出的採購佔二零一三年的總銷售成本少於0.01%。

財務資料

二零一二年十一月，我們自湖北金三峽收到計息現金墊款人民幣20.0百萬元，已於二零一三年悉數償還。二零一三年於湖北金三峽為我們的關聯方期間，我們就此現金墊款產生了利息人民幣0.1百萬元。

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度及二零一六年一月一日至二零一六年三月十六日，我們分別支付宏宜（一間由我們其中一名董事的近親家族成員共同控制的物流公司）運輸開支人民幣1.0百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣1.0百萬元。該名相關家族成員辭任其於宏宜的職務並於二零一六年三月十四日出售其於宏宜的全部權益，而該轉讓於二零一六年三月十六日獲相關政府機關批准。因此，宏宜不再為我們的關聯方。

該等關聯方交易乃根據我們與有關關聯方協定的條款進行。董事確認，於往績記錄期的所有關聯方交易均經公平磋商按合理及符合本集團整體利益的正常商業條款進行。董事進一步確認，該等關聯方交易不會歪曲我們於往績記錄期的經營業績，亦不會令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。有關我們與關聯方之間交易的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註28。

關聯方結餘

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日，我們應收關聯方的款項分別為人民幣0.5百萬元、人民幣8.5百萬元、零及人民幣0.3百萬元。於二零一三年，我們應收關聯方的款項包括向一名主要管理人員作出的業務開支現金墊款；二零一四年的應收關聯方款項包括向橫琴嘉創作出的一般業務開支現金墊款人民幣8.5百萬元；及於二零一六年五月三十一日的應收關聯方款項包括向一名主要管理人員作出的業務開支現金墊款。所有該等應收關聯方的未清償現金墊款均會於上市前或上市時結清。

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日，我們應付關聯方的款項分別為人民幣0.4百萬元、零、人民幣15.2百萬元及人民幣9.9百萬元。於二零一三年十二月三十一日的應付關聯方款項包括因應付股息應付橫琴嘉創的人民幣0.3百萬元及作為所提供物流服務的未支付付款而應付宏宜的人民幣69,000元。於二零一五年十二月三十一日的應付關聯方款項包括(i)宜昌坤祥作出的現金墊款人民幣6.4百萬元；(ii)付先生作出的現金墊款人民幣5.5百萬元；及(iii)來自張先生的與上市開支有關代本集團支付的現金墊款人民幣3.3百萬元。於二零一六年五月三十一日的應付關聯方款項包括(i)應付宜昌坤祥款項人民幣0.2百萬元，為盟科(香港)收購湖北盟科若干股權的餘下應付代價，已於其後結清；(ii)宜昌坤祥作出的現金墊款人民幣5.7百萬元；及(iii)來自張先生的主

財務資料

要與上市開支有關代本集團支付的現金墊款人民幣3.9百萬元。於二零一六年九月三十日我們應付關聯方的款項增至人民幣22.7百萬元，主要是由於二零一六年五月三十一日後代本集團支付進一步上市開支的以下款項增加所致：(i)來自宜昌坤祥及付先生的現金墊款；及(ii)來自張先生的現金墊款。所有該等應付宜昌坤祥、付先生及張先生的未償還現金墊款將於上市前或上市時通過不同來源資金(包括現金及銀行結餘、經營所得現金(包括從貿易應收款項收取的現金)及未動用信貸融資)結清。

承擔

經營租賃

下表載列我們於所示日期的經營租賃承擔。

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	—	38	35	228
1至2年	—	35	—	84
	—	73	35	312

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就收購物業及設備以及 土地使用權已訂約但 尚未撥備的資本開支	8,396	8,999	—	415

於二零一六年九月三十日，我們並無任何已授權而未訂約的計劃資本開支。

於二零一六年九月三十日的資本承擔低是由於與我們擴張計劃有關的計劃資本開支將主要透過股份發售所得款項淨額撥付資金，且於二零一六年十一月之前我們並無就該等資本開支計劃取得或完成相關內部授權或批准程序。

資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要包括有關樓宇、廠房及機器、傢具、裝置及設備、汽車及在建工程的開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的過往資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一六年 五月三十一日 止五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置物業、廠房及設備	22,591	3,325	6,101	927
添置預付經營租賃款項	—	—	7,220	—
總計	<u>22,591</u>	<u>3,325</u>	<u>13,321</u>	<u>927</u>

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣35.9百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣38.7百萬元及人民幣38.1百萬元，主要包括廠房及樓宇，其賬面值分別為人民幣21.6百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣28.7百萬元。

於往績記錄期，我們的大部分資本開支涉及(i)有關購置生產基地物業、員工宿舍及其他設施的廠房及樓宇；及(ii)生產設備。

我們目前計劃於截至二零一六年十二月三十一日止年度產生新的資本開支人民幣5.7百萬元，將主要用於改善我們的生產及配套設施。董事確認，未來資本開支計劃的資本需求將主要以股份發售所得款項淨額撥付。進一步詳情請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

主要財務比率

下文概述我們於往績記錄期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於五月三十一日 ／截至該日止 五個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
				二零一六年
股本回報率 ⁽¹⁾ (%)	40.0	25.5	41.3	不適用
資產回報率 ⁽²⁾ (%)	8.2	5.2	7.4	不適用
流動比率 ⁽³⁾	1.01	1.07	1.01	1.05
速動比率 ⁽⁴⁾	0.66	0.79	0.81	0.86
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	71.4	35.1	57.0	71.1
債務權益比率 ⁽⁶⁾ (%)	64.7	34.4	42.3	55.4

財務資料

附註：

- (1) 股本回報率按年度結束時年內溢利除以權益總額再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率按年度結束時年內溢利除以資產總值再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按自所示日期起的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按所示日期的流動資產與存貨的差額除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按所示日期的債務總額(包括借款及應付關聯方款項)除以權益總額再乘以100%計算。
- (6) 債務權益比率按所示日期的債務總額(包括借款及應付關聯方款項)與現金及現金等價物的差額除以的權益總額再乘以100%計算。

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年度，我們的股本回報率分別為40.0%、25.5%及41.3%。我們的股本回報率於二零一三年至二零一四年有所減少，主要是由於二零一四年的年內溢利減少，加上保留盈利增加令二零一四年的權益增加所致。我們的股本回報率於二零一五年增加，主要是由於年內溢利增加，加上保留盈利減少令權益減少所致。該項計算並不適用於截至二零一六年五月三十一日止五個月，此乃由於(i)使用期內溢利的計算與使用年內溢利並不可比；及(ii)期內溢利不能作出有意義的年度化，此乃由於季節性因素及截至二零一六年五月三十一日止五個月產生了一次性上市開支。

我們的資產回報率由二零一三年的8.2%降至二零一四年的5.2%，是由於年內溢利減少及總資產增加，而這主要由於於二零一四年底取得大量訂單而令貿易及其他應收款項以及預付款項有所增加所致。我們的資產回報率於二零一五年增至7.4%，是由於年內溢利增加所致。該項計算並不適用於截至二零一六年五月三十一日止五個月，此乃由於(i)使用期內溢利的計算與使用年內溢利並不可比；及(ii)期內溢利不能作出有意義的年度化，此乃由於季節性因素及截至二零一六年五月三十一日止五個月產生了一次性上市開支。

流動比率由二零一三年的1.01升至二零一四年的1.07，是由於流動資產的百分比增幅高於流動負債，而這主要是由於貿易及其他應收款項以及預付款項大幅增加所致。我們的流動比率於二零一五年降至1.01，是由於流動負債的百分比增幅高於流動資產，而這主要是由於貿易及其他應付款項因就支持銷量增加而購買更多進行生產而有所增加所致。流動比率升至二零一六年五月三十一日的1.05，是由於流動負債的百分比減幅高於流動資產的減幅，而這主要是由於貿易及其他應付款項減少所致。

財務資料

我們的資產負債比率由二零一三年的71.4%降至二零一四年的35.1%，是由於我們於二零一四年減少銀行借款加上因保留盈利增加令致權益總額增加致使債務總額減少所致。我們的資產負債比率於二零一五年升至57.0%，是由於為償付業務開支及上市開支自關聯方取得現金墊款，加上因保留盈利減少令致權益總額減少致使應付關聯方款項增加所致。我們的資產負債比率升至二零一六年五月三十一日的71.1%，主要由於我們於截至二零一六年五月三十一日止五個月獲得新貸款令借款增加所致。

我們的債務權益比率由二零一三年的64.7%降至二零一四年的34.4%，主要是由於我們於二零一四年減少銀行借款導致債務總額減少，加上權益總額增加所致。我們的債務權益比率於二零一五年升至42.3%，主要是由於應付關聯方款項增加加上權益總額減少所致。我們的債務權益比率升至二零一六年五月三十一日的55.4%，主要是由於我們借款增加所致。

資產負債表外安排及或然負債

於往績記錄期及於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

除本招股章程所披露者及集團內公司間負債外，於最後實際可行日期，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、已發行或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款及墊款、債務證券借款或其他類似債項、融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或有關任何第三方付款責任的未履行擔保。

可分派儲備

於二零一六年五月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣45.7百萬元。

股息

於二零一五年，我們就截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度向當時股東分別宣派股息人民幣11.2百萬元及人民幣15.4百萬元。

我們並無固定的股息政策。股份未來股息的形式、次數及金額將由董事會酌情釐定，並取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及我們或營運附屬公司派付股息的監管限制等因素。無法保證會派付股息。投資者應考慮本招股章程「風險因素」一節所載影響本集團的風險因素與本招股章程「前瞻性陳述」一節所載有關前瞻性陳述的警告提示。

有關市場風險的定量及定性資料

我們於日常業務過程中面臨信貸風險及流動資金風險等多種市場風險。董事檢討並商定管理各類風險的政策。

信貸風險

我們就金融資產所面臨的最大信貸風險為貿易及其他應收款項、應收票據、應收關聯方款項、現金及現金等價物以及受限制現金的賬面值。

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年五月三十一日，我們的絕大部分銀行存款存置於在中國及香港註冊成立的主要金融機構，管理層認為該等金融機構具有高信貸質素，並無重大信貸風險。

我們的應收票據指銀行承兌票據及商業票據。銀行承兌票據由具有投資評級的國有銀行或具有良好信譽的地方銀行發行。管理層認為，該等金融機構具有高信貸質素及我們的銀行存款及銀行承兌票據並無重大信貸風險。

我們的貿易應收款項、商業票據、其他應收款項及應收關聯方款項並無任何抵押品。然而，我們設有政策確保向具備適當信貸記錄的客戶作出銷售，並對客戶及對手方進行定期信貸評估。我們通過考慮彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素，評估其信貸質素。信貸限額亦會定期進行檢討，並由財務部門負責該等監察程序。在考慮是否需要對應收款項作出減值時，我們會考慮未來現金流量、賬齡狀況及收回的可能性。

於評估個別債務的可收回性後，董事信納風險水平極低，並已作出充足撥備。有關信貸風險的進一步討論，請參閱附錄一會計師報告附註3.1.2。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察及維持管理層視為足夠的一定水平的現金及現金等價物，以為我們的經營提供資金並降低現金流量波動的影響。我們預期我們能夠通過內部產生的經營現金流量及金融機構的借款撥付未來現金流量需求。有關我們金融負債到期情況的更多分析，請參閱附錄一會計師報告附註3.1.3。

物業權益

有關我們於二零一六年八月三十一日的物業詳情及戴德梁行有限公司編製的該等物業權益的估值證書全文，請參閱本招股章程附錄三。

財務資料

下表列示於二零一六年五月三十一日的綜合財務資料反映的物業總值(載於本招股章程附錄一)與該等物業於二零一六年八月三十一日的估值(載於本招股章程附錄三)的對賬。

	人民幣千元
下列物業於二零一六年五月三十一日的賬面值	
計入物業、廠房及設備的樓宇	28,656
計入非即期部分預付租賃款項的土地	12,637
	<u>41,293</u>
減：截至二零一六年八月三十一日止三個月的變動	
拆舊	(440)
攤銷	(84)
物業於二零一六年八月三十一日的賬面值	40,769
重估盈餘	20,631
	<u>61,400</u>
物業權益於二零一六年八月三十一日的市值	<u>61,400</u>

近期發展

於二零一五年十二月，我們安裝了一台新複合機，截至二零一六年十二月三十一日止年度我們的估計年產能已增至222.3百萬米。這台新複合機讓我們能夠在旺季時(如需要)提高產量以應付可能出現的新增訂單，從而進一步增加收益。

於往績記錄期後，根據我們的未經審核管理賬目，我們截至二零一六年九月三十日止四個月的收益較截至二零一五年九月三十日止四個月略有增加。我們截至二零一六年九月三十日止四個月的銷售成本較截至二零一五年九月三十日止四個月保持相對穩定，此乃由於我們持續努力控制成本所致。因此，我們截至二零一六年九月三十日止四個月的毛利較截至二零一五年九月三十日止四個月亦有所增加。

儘管截至二零一六年九月三十日止九個月的毛利增加及如下文所述我們的業務並無任何重大不利變動，但我們預期截至二零一六年十二月三十一日止年度的純利將較截至二零一五年十二月三十一日止年度大幅減少，而我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度或甚至會錄得虧損淨額，主要是由於行政開支大幅增加，尤其是將於我們損益中扣除的上市開支以及上市後將會產生的維護及合規成本。我們估計截至二零一六年十二月三十一日止年度將會支付上市開支總額約人民幣31.7百萬元，其中大部分將構成經營活動現金流出，因此會對我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流量產生負面影響。

財務資料

上市開支

假設發售價為每股股份0.60港元(即指示性發售價範圍的中位數)，有關股份發售的包銷佣金及估計開支總額估計約為38.2百萬港元。此等開支包括(i)於往績記錄期產生的19.4百萬港元，其中14.7百萬港元於損益中扣除及4.7百萬港元直接歸屬於股份發售的發行新股並於上市後自權益扣除；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止七個月將產生的估計上市開支18.8百萬港元，其中12.1百萬港元預期將於損益中扣除及6.7百萬港元預期將於上市後自權益扣除。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，旨在說明股份發售對於二零一六年五月三十一日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如股份發售已於二零一六年五月三十一日進行。

本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，且基於其假設性質，其未必真實反映本集團於二零一六年五月三十一日或股份發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。其乃根據會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所載本集團於二零一六年五月三十一日的綜合資產淨值編製，並經作出下文所述的調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

	於二零一六年 五月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值	股份發售 估計所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
	(附註1) 人民幣千元	(附註2) 人民幣千元	人民幣千元	(附註3) 人民幣	(附註5) 港元
按發售價每股					
股份0.5港元計算	51,782	34,207	85,989	0.17	0.20
按發售價每股					
股份0.7港元計算	51,782	54,548	106,330	0.21	0.25

附註：

- (1) 於二零一六年五月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，此乃根據於二零一六年五月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣51,911,000元計算得出，並就於二零一六年五月三十一日的無形資產人民幣129,000元進行調整。

財務資料

- (2) 股份發售估計所得款項淨額乃根據指示性發售價每股股份0.50港元及0.70港元並扣除本公司應付包銷佣金及其他相關開支(不包括上市開支約人民幣12,675,000元，該款項已入賬列入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五月三十一日止五個月的綜合全面收益表)後計算得出，惟並無計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及本公司根據發行股份的一般授權或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，並根據假設股份發售已於二零一六年五月三十一日完成後已發行500,000,000股股份計算得出，惟並無計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及本公司根據發行股份的一般授權或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於二零一六年五月三十一日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘乃按人民幣0.86元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已按、可能已按或可按該匯率換算為港元，反之亦然。

無重大不利變動

董事已確認，自二零一六年五月三十一日起及直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，亦無發生對本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表內所示資料造成重大不利影響的事件。

毋須根據上市規則作出額外披露

董事已確認，於最後實際可行日期，假設股份已於該日在聯交所上市，概無任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。