

---

## 財務資料

---

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一所載會計師報告(「會計師報告」)所載截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2017年6月30日止六個月的財務報表及其附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告且不應僅依賴本節所載資料。

下列討論及分析包括若干反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們按經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及本集團認為於該等情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測，則視乎多項本集團無法控制的風險及不明朗因素而定。有關該等風險及不明朗因素的討論，請參閱本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

### 概覽

我們為一站式印刷服務提供商，致力於為客戶提供貼心及可靠的印刷服務。我們的客戶主要包括客戶遍佈全球(就董事所深知，主要涵蓋美國、歐洲及亞洲)而總部主要設於美國及歐洲的國際出版商及主要位於香港的書商。我們的產品包括(i)裝訂方法各異的圖書產品，如兒童書籍、休閒書籍、教育書籍、醫學書籍、藝術書籍、學術期刊及辭典；及(ii)紙品套裝，如手工藝品、書籍套裝、立體書、文具產品、組裝產品及其他專用產品以及購物袋、包裝盒等包裝產品。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2017年6月30日止六個月，我們的收益分別為約68.0百萬港元、114.3百萬港元及80.2百萬港元。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們的純利分別為約7.2百萬港元及10.7百萬港元。截至2017年6月30日止六個月，我們錄得虧損淨額約3.3百萬港元。

### 呈列基準

會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所載我們於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括本集團旗下公

---

## 財務資料

---

司的經營業績。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及本集團成員公司間交易有關的現金流量已於合併時全數對銷。

財務資料乃根據香港會計師公會採納的香港財務報告準則編製。有關本節所載財務資料的編製及呈列基準的更多資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

董事認為，以下主要因素可能對本集團的經營業績及財務狀況造成影響：

#### 全球經濟環境

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向客戶遍佈全球而總部主要設於美國及歐洲的國際出版商及主要位於香港的書商提供印刷產品。我們預期，該等區域仍將為我們的重點市場。因此，倘該等區域因發生我們無法控制的事件（如全球經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊）而出現任何不利經濟、政治或監管狀況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。來自美國、香港及荷蘭的收益分別佔截至2015年12月31日止年度收益約50.8%、28.5%及10.0%，及來自香港、美國及英國的收益分別佔截至2016年12月31日止年度收益約41.2%、30.5%及8.1%。截至2017年6月30日止六個月，來自美國、香港及荷蘭的收益佔我們的收益約62.4%、22.0%及5.3%。

#### 客戶關係及影響客戶的因素

我們的銷售全部按訂單基準產生及我們一般不會與客戶訂立長期合約。於不同年度，自客戶採購的產品數量可能因不同原因而大幅波動，包括客戶的財務及經營成果以及影響消費者對客戶產品的需求的因素（如整體經濟狀況及客戶對該等狀況的認知、就業率、個人所得稅變動、利率、產品相關增值稅的變動）。

我們與主要客戶維持緊密及穩定的關係。於最後實際可行日期，就往績記錄期間各年／期間的五大客戶而言，我們已與彼等建立約兩至五年的業務關係。我們繼續與客戶發展長

## 財務資料

期關係，以自現有客戶獲得經常性訂單。我們業務的未來業績可能因與主要客戶的關係變動而受到影響。

### 原材料價格波動

我們的主要原材料為紙張(包括相關加工產品)。下列敏感度分析說明於往績記錄期間本集團紙張(包括相關加工產品)成本的假設波動對本集團的純利之影響。假設波動率設為5%及10%，被視為就該敏感度分析而言實屬合理：

#### 紙張(包括相關加工產品)的

假設波動.....	-10%	-5%	+5%	+10%
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>純利增加／(減少)</b>				
截至2015年12月31日止年度 .....	3,995	1,997	(1,997)	(3,995)
截至2016年12月31日止年度 .....	3,905	1,952	(1,952)	(3,905)
截至2017年6月30日止六個月 .....	3,082	1,541	(1,541)	(3,082)

### 市場競爭

我們營運所在印刷行業競爭激烈。我們的成功取決於我們於產品質量、客戶服務、價格及及時交付方面與競爭對手有效競爭的能力。我們的競爭對手或會開發較我們更為先進的印刷技術或投入更多資源進行營銷活動。彼等亦可能透過重組其成本架構提供較我們更具競爭力的價格或更契合客戶需求的服務。此外，由於生產技術要求不高，故行業進入門檻較低。我們的競爭對手日後可能增多。概無保證本集團日後仍能於競爭中勝出，倘本集團未能於競爭中勝出，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 季節性

我們的產品需求受季節波動影響。本集團的旺季一般為第三季度，原因為圖書生產及運往海外以供於主要客戶所在國家學年開始時(通常於9月)及聖誕節及新年假期銷售。本集團於截至2015年及2016年12月31日止兩個年度第三季度的收益分別約為23.1百萬港元及39.7百萬港元，分別佔本集團年度收益約34.0%及34.8%。季節性波動可能對我們的生產成本及生產設施使用率造成影響。

### 主要會計政策及估計

董事已確定對編製財務報表而言屬重要的若干會計政策。重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，有關詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註4。部份會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。管理層須根據未來期間可能出現變動的資料、財務數據及假設作出判斷，以確定該等項目。由於該等相關資料、財務數據及假設可能對我們的經營業績產生重大影響，故管理層會對此進行定期檢討。董事認為，會計政策(如收益確認，物業、廠房及設備減值，物業、廠房及設備可使用年期的評估，確認融資租賃承擔，存貨可變現淨值，金融工具的確認為及估值，確認退休福利開支及確認遞延稅項資產及遞延稅項負債)涉及編製財務報表所用的最重要的估計及判斷。

## 財務資料

### 經營業績

以下為摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的本集團截至2015年及2016年12月31日止兩個年度各年以及截至2016年及2017年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益 .....	67,985	114,260	48,087	80,159
銷售成本 .....	(52,133)	(74,556)	(32,383)	(56,750)
毛利 .....	15,852	39,704	15,704	23,409
其他收入 .....	929	812	342	510
其他收益及虧損 .....	(1,786)	(1,970)	(1,037)	112
銷售及分銷成本 .....	(2,695)	(7,767)	(3,130)	(4,138)
行政開支 .....	(3,378)	(16,549)	(8,265)	(11,238)
上市開支 .....	—	—	—	(9,109)
融資成本 .....	(9)	(1,157)	(457)	(814)
除稅前溢利(虧損) .....	8,913	13,073	3,157	(1,268)
稅項 .....	(1,674)	(2,379)	(575)	(1,994)
年/期內溢利(虧損) .....	<u>7,239</u>	<u>10,694</u>	<u>2,582</u>	<u>(3,262)</u>
其他全面(開支)收益				
其後可能重新分類至損益的項目：				
換算海外業務產生的匯兌差額 .....	(567)	(1,065)	(334)	277
年/期內全面收益(開支)總額 .....	<u>6,672</u>	<u>9,629</u>	<u>2,248</u>	<u>(2,985)</u>

### 綜合損益及其他全面收益表主要項目的說明及分析

#### 收益

於往績記錄期間，我們主要自向國際出版商及書商提供印刷產品產生收益。

---

## 財務資料

---

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的收益分別約68.0百萬港元、114.3百萬港元、48.1百萬港元及80.2百萬港元。客戶數目由截至2015年12月31日止年度的約77名增加至截至2016年12月31日止年度的約135名及由截至2016年6月30日止六個月的約85名稍減至截至2017年6月30日止六個月的約81名。

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的約68.0百萬港元增加約68.1%至截至2016年12月31日止年度的約114.3百萬港元。增加主要由於(i)於2016年自約78名新客戶產生的收益增加約24.1百萬港元，及(ii)自2015年以來我們的現有客戶產生的收益增加約27.4百萬港元，被2015年以來20名客戶未下達訂單(之前下達約5.2百萬港元的訂單)所部分抵銷，主要原因為我們持續進行銷售及營銷活動，及由於開展印刷業務吸引客戶向我們下達訂單，我們為自有印刷機及生產線購置機器。此外，我們成功自總部位於歐洲及香港的客戶取得更多訂單。我們的客戶群於截至2016年12月31日止年度有所擴大。

我們的收益由截至2016年6月30日止六個月的約48.1百萬港元增加約66.7%至截至2017年6月30日止六個月的約80.2百萬港元。增加主要由於(i)截至2017年6月30日止六個月，自31名新客戶產生的收益增加約3.3百萬港元，及(ii)截至2016年6月30日止六個月自現有客戶產生的收益增加約36.6百萬港元，被截至2016年6月30日止六個月35名客戶未下達訂單(之前下達約7.9百萬港元的訂單)所部分抵銷。來自現有客戶的收益增加主要歸因於截至2017年6月30日止六個月來自客戶B的收益約44.7百萬港元(截至2016年6月30日止六個月的收益約8.1百萬港元)。自註冊成立以來，我們一直向客戶提供優質服務及產品。客戶B等穩定客戶繼續與我們進行業務往來及／或增加與我們的業務量反映其對我們的信心。此外，我們自總部位於歐洲的客戶取得更多訂單的工作尤為成功。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間按地區劃分的收益總額：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
香港	19,382	28.5	47,058	41.2	21,484	44.7	17,645	22.0
美國	34,520	50.8	34,883	30.5	15,530	32.3	50,025	62.4
英國	1,461	2.1	9,232	8.1	3,884	8.1	3,355	4.2
中國	4,056	6.0	7,607	6.7	2,081	4.3	2,819	3.5
荷蘭	6,825	10.0	7,269	6.4	2,087	4.3	4,284	5.3
比利時	—	—	1,512	1.3	611	1.3	704	0.9
澳洲	306	0.5	1,850	1.6	1,339	2.8	—	—
其他 <sup>(1)</sup>	1,435	2.1	4,849	4.2	1,071	2.2	1,327	1.7
<b>總計</b>	<b>67,985</b>	<b>100.0</b>	<b>114,260</b>	<b>100.0</b>	<b>48,087</b>	<b>100.0</b>	<b>80,159</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指加拿大、意大利、日本及紐西蘭。

來自香港的收益乃截至2016年12月31日止年度銷售總額增長的動力，由截至2015年12月31日止年度約19.4百萬港元增加約142.8%至截至2016年12月31日止年度約47.1百萬港元，主要由於香港的出版商或書商下達更多訂單。截至2017年6月30日止六個月，香港為我們第二大收益來源，由截至2016年6月30日止六個月約21.5百萬港元減少約17.9%至截至2017年6月30日止六個月約17.6百萬港元，主要由於於該期間香港的競爭激烈。

於往績記錄期間，美國佔我們大部分的收益，由截至2015年12月31日止年度約34.5百萬港元輕微增加約1.1%至截至2016年12月31日止年度約34.9百萬港元，主要由於收益增長，被於2016年部分客戶流失而損失收益所抵銷。截至2017年6月30日止六個月，美國客戶為最大的收益來源，由截至2016年6月30日止六個月約15.5百萬港元增加約222.1%至截至2017年6月30日止六個月約50.0百萬港元，主要由於如上文所述，來自其中一名現有客戶的收益於同期由約8.1百萬港元增加約36.7百萬港元至約44.7百萬港元。

## 財務資料

截至2016年12月31日止年度，英國客戶為第三大收益來源，由截至2015年12月31日止年度約1.5百萬港元增加約531.9%至截至2016年12月31日止年度約9.2百萬港元，主要由於成功參加英國的倫敦書展使得來自英國新客戶的收益增加。截至2017年6月30日止六個月，荷蘭客戶為第三大收益來源，由截至2016年6月30日止六個月約2.1百萬港元增加約105.3%至截至2017年6月30日止六個月約4.3百萬港元，主要由於我們一名荷蘭書商客戶的訂單增加。

下表載列本集團於往績記錄期間按產品類別劃分的收益：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
圖書產品.....	52,085	76.6	92,938	81.3	37,662	78.3	75,398	94.1
紙品套裝及包裝產品.....	15,900	23.4	21,322	18.7	10,425	21.7	4,761	5.9
總計.....	<b>67,985</b>	<b>100.0</b>	<b>114,260</b>	<b>100.0</b>	<b>48,087</b>	<b>100.0</b>	<b>80,159</b>	<b>100.0</b>

來自圖書產品的收益構成總收益的主要部分，分別佔截至2015年及2016年12月31日止兩個年度總收益約76.6%及81.3%。截至2016年12月31日止年度，來自圖書產品的收益比例有所增加。來自紙品套裝及包裝產品的收益由截至2015年12月31日止年度約15.9百萬港元增加約34.1%至截至2016年12月31日止年度約21.3百萬港元，而同期來自圖書產品的收益由約52.1百萬港元增加約78.4%至約92.9百萬港元。

來自圖書產品的收益佔總收益的比例由截至2016年6月30日止六個月約78.3%增加至截至2017年6月30日止六個月約94.1%。來自圖書產品的收益由截至2016年6月30日止六個月約37.7百萬港元增加約100.2%至截至2017年6月30日止六個月約75.4百萬港元，而來自紙品套裝及包裝產品的收益由截至2016年6月30日止六個月約10.4百萬港元減少約54.3%至截至2017年6月30日止六個月約4.8百萬港元，原因為本集團將資源投入圖書產品以應付對我們服務需求的增長。



## 財務資料

本集團將繼續提供紙品套裝及包裝產品。我們認為，此舉有助於透過減低對單一類別收益來源的依賴降低業務風險。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、勞工及其他。下表載列於往績記錄期間按性質劃分的銷售成本及各自佔總銷售成本的百分比的分析：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
原材料								
— 紙張(包括相關加工產品) . . . .	45,563	87.4	41,064	55.1	18,467	57.0	36,918	65.0
— 油墨 . . . . .	102	0.2	2,475	3.3	1,033	3.2	2,202	3.9
— 其他 . . . . .	1,049	2.0	2,139	2.9	1,029	3.2	3,672	6.5
原材料總計 . . . . .	46,714	89.6	45,678	61.3	20,529	63.4	42,792	75.4
勞工 . . . . .	3,437	6.6	21,290	28.5	9,016	27.8	9,839	17.3
其他 . . . . .	1,982	3.8	7,588	10.2	2,838	8.8	4,119	7.3
總計 . . . . .	<b>52,133</b>	<b>100.0</b>	<b>74,556</b>	<b>100.0</b>	<b>32,383</b>	<b>100.0</b>	<b>56,750</b>	<b>100.0</b>

原材料主要包括紙張(包括相關加工產品)及油墨。於往績記錄期間，原材料為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月總銷售成本約89.6%、61.3%、63.4%及75.4%。

於往績記錄期間，紙張(包括相關加工產品)為我們原材料的最大組成部分，分別佔截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月銷售成本總額項下原材料成本約97.5%、89.9%、90.0%及86.3%。截至2015年12月31日止年度，我們的紙張(包括相關加工產品)成本主要包括我們向威力印刷的採購額。於我們在2015年11月啟用自有印刷機及建立我們的生產線前，我們將訂單的印前、印刷及裝訂作業外包予威力印刷。我們向威力印刷的採購額指於往績記錄期間我們向威力印刷外判生產程序時產生的銷售成本，並已入賬列作採購印刷紙張。我們已停止向威力印刷外包生產程序。有關我們向威力印刷採購的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 與威力印刷的關係」分節。截至2016

---

## 財務資料

---

年12月31日止年度，紙張(包括相關加工產品)成本減少約9.9%，而收益增加約68.1%，主要原因為於2016年前，我們外包生產過程並向威力印刷採購印刷紙張，而於啟用我們自有的印刷機及其他配套設備後，我們以較低的成本購買未印刷紙張及開展自身的印刷業務。與此類似，我們的勞工成本由截至2015年12月31日止年度約3.4百萬港元增加至截至2016年12月31日止年度約21.3百萬港元。

截至2017年6月30日止六個月，由於紙張構成產品的主要組成部分，紙張(包括相關加工產品)的成本增加約99.9%，紙張成本的增加乃由於(i)截至2017年6月30日止六個月，紙張購買數量增加，與同期的收益增加一致；及(ii)截至2017年6月30日止六個月，紙張價格上漲。此外，勞工成本由截至2016年6月30日止六個月約9.0百萬港元增加約9.1%至截至2017年6月30日止六個月約9.8百萬港元，主要由於需要更多勞工以滿足不斷增長的印刷服務需求。

於2014年12月，本集團的一名客戶(出版商)因樣品質量爭議而拒絕接收於2014年11月及12月交付的貨物。由於管理層認為於日常業務過程中存貨的預計售價因書籍並無其他用途而極低，管理層決定於2014年12月31日撤銷相關存貨價值1,250,000港元。於2015年，爭議獲解決，故客戶同意於2015年接收貨物並悉數結算發票。

相關存貨價值首先撥回撤銷1,250,000港元，及相同金額最終於截至2015年12月31日止財政年度的綜合損益表中轉撥至銷售成本。

### 毛利及毛利率

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們的毛利分別為約15.9百萬港元及39.7百萬港元。毛利增加主要由於收益由截至2015年12月31日止年度的約68.0百萬港元增加至截至2016年12月31日止年度的約114.3百萬港元及銷售成本的增幅較低，主要由於我們自2015年11月於河源工廠實施自身的印刷流程。因此，我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度約23.3%升至截至2016年12月31日止年度約34.7%。

## 財務資料

截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的毛利分別為約15.7百萬港元及23.4百萬港元。毛利增加約7.7百萬港元，主要由於收益增加約32.1百萬港元，而銷售成本增加約24.4百萬港元。銷售成本的增幅較低主要由於勞工成本輕微增加約0.8百萬港元，乃由於自有印刷機及其他配套設備的規模經濟效益。毛利率由截至2016年6月30日止六個月約32.7%減少至截至2017年6月30日止六個月約29.2%，乃由於該期間我們向購買數量大的兩大客戶提供優惠條款，且生產較紙品套裝及包裝產品相對簡單的圖書產品佔我們收益比例較高(約94.1%)。

### 其他收入

下表載列於往績記錄期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
檢測收入.....	867	93.3	740	91.1	317	93.7	297	58.3
雜項收入.....	53	5.7	50	6.2	11	2.8	195	38.2
銀行及其他利息收入.....	9	1.0	22	2.7	14	3.5	18	3.5
總計.....	<b>929</b>	<b>100.0</b>	<b>812</b>	<b>100.0</b>	<b>342</b>	<b>100.0</b>	<b>510</b>	<b>100.0</b>

其他收入主要包括檢測收入，主要為透過向其中一名客戶提供檢測服務產生的收入。該名客戶為確保其訂單的印刷生產質量而要求我們於受聘過程中額外開展專門的質量檢測程序。我們於截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月的其他收入分別約為0.9百萬港元、0.8百萬港元、0.3百萬港元及0.5百萬港元。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

下表載列於往績記錄期間按性質劃分的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
匯兌收益(虧損) .....	49	(2.7)	(1,816)	92.2	(864)	83.3	(141)	(125.9)
出售固定資產之收益 .....	—	—	—	—	—	—	102	91.1
貿易應收款項之(減值虧損)								
減值虧損撥回 .....	(1,835)	102.7	(154)	7.8	(173)	16.7	151	134.8
	<u>(1,786)</u>	<u>100.0</u>	<u>(1,970)</u>	<u>100.0</u>	<u>(1,037)</u>	<u>100.0</u>	<u>112</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損主要包括匯兌差額及貿易應收款項減值虧損。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們自匯兌差額錄得收益分別約49,000港元及虧損約1.8百萬港元。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，貿易應收款項減值虧損分別約為1.8百萬港元及0.2百萬港元。截至2016年12月31日止年度錄得其他虧損乃主要由於人民幣兌美元貶值導致該年度確認匯兌虧損約1.8百萬港元。截至2016年12月31日止年度的匯兌虧損約1.8百萬港元主要由於同利紙製品(河源)換算或結付(a)應付同利印刷有關同利紙製品(河源)為其印刷業務購置若干機器的以美元計值的代價，及(b)亦以美元計值的若干應付同利印刷未償還應付款項。鑒於截至2016年12月31日止年度人民幣兌美元貶值，同利紙製品(河源)因結付或換算該等應付款項而將人民幣兌換成美元時遭受匯兌虧損。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，本集團錄得貿易應收款項減值虧損分別約1.8百萬港元及0.2百萬港元，分別佔相關年度本集團收益約2.7%及0.1%。截至2015年12月31日止年度的貿易應收款項減值虧損僅就一名客戶的貿易應收款項作出，該客戶於同年向本集團貢獻收益約2.9百萬港元。由於於往績記錄期間收緊信貸控制政策，我們自2016年起不再與該名客戶進行業務往來。

## 財務資料

截至2016年12月31日止年度的貿易應收款項減值虧損約335,000港元乃就一名客戶貿易應收款項作出，於2012年，該客戶為本集團貢獻收益約6,027,000港元。由於對截至2012年12月31日止年度交付的貨品質素存在爭議，故確認壞賬。於往績記錄期間，由於與客戶的良好關係及已確認的壞賬與該客戶自2012年起所貢獻的總收益相比較低，故我們繼續與客戶進行業務往來。此外，客戶穩定向我們結付未償還結餘。董事認為，客戶拖欠付款的風險低。於2016年的減值虧損部分被自於2015年應收賬款結餘全面減值的客戶收回之壞賬約181,000港元所抵銷。

截至2017年6月30日止六個月，概無確認減值虧損。減值虧損撥回約151,000港元自客戶收回，而截至2015年12月31日止年度，客戶應收賬款悉數減值。

往績記錄期間後，我們繼續與截至2015年12月31日止年度應收賬款悉數減值的客戶進行業務往來。我們互相協定，我們將僅於客戶向我們支付發票金額的50%按金後接受客戶訂單，而餘款將於貨品交付前付清。除執行嚴格信貸政策外，我們另外協定，客戶將每月向我們支付2,500美元，直至截至2015年12月31日止年度確認的壞賬悉數收回。

### 銷售及分銷成本

下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷成本：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
運輸及交通成本 .....	1,908	70.8	5,298	68.2	2,347	75.0	2,842	68.7
員工成本 .....	702	26.0	2,189	28.2	632	20.1	757	18.3
差旅開支 .....	85	3.2	201	2.6	143	4.6	275	6.6
其他 .....	—	—	79	1.0	8	0.3	264	6.4
總計 .....	2,695	100.0	7,767	100.0	3,130	100.0	4,138	100.0

---

## 財務資料

---

銷售及分銷成本主要包括運輸及交通成本、員工成本、差旅開支、佣金及廣告開支。運輸及交通成本為銷售及分銷成本的最大組成部分，於截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月分別約為1.9百萬港元、5.3百萬港元、2.3百萬港元及2.8百萬港元。此外，截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月，員工成本(即銷售及分銷成本的第二大組成部分)分別約為0.7百萬港元、2.2百萬港元、0.6百萬港元及0.8百萬港元。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，銷售及分銷成本增加乃主要由於運輸及交通費用以及員工成本增加，原因為自行開展印刷業務以來我們承擔紙張運輸成本。此外，由於為配合自有印刷機的投運並開展印刷業務增聘僱員，導致員工成本有所增加。

截至2016年及2017年6月30日止六個月，運輸及交通成本構成銷售及分銷成本的最大部分。運輸及交通成本增加主要由於截至2017年6月30日止六個月交付量增加。運輸及交通成本的增幅低於收益增幅，主要由於截至2017年6月30日止六個月於中國處理更多運輸安排。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本及福利 .....	1,202	35.6	9,313	56.3	4,968	60.1	5,087	45.3
辦公開支 .....	847	25.1	2,187	13.2	798	9.7	1,299	11.6
維修及保養 .....	36	1.1	1,769	10.7	703	8.5	395	3.5
董事薪酬 .....	609	18.0	937	5.6	489	5.9	2,922	26.0
郵遞 .....	2	0.1	759	4.6	302	3.7	323	2.9
其他 .....	352	10.4	629	3.8	496	6.0	505	4.5
資訊科技支援服務開支 .....	41	1.2	601	3.6	341	4.1	284	2.5
法律及專業費用 .....	173	5.1	228	1.4	107	1.3	373	3.3
折舊 .....	116	3.4	126	0.8	61	0.7	50	0.4
總計 .....	3,378	100.0	16,549	100.0	8,265	100.0	11,238	100.0

行政開支主要包括員工成本及福利、辦公開支以及維修及保養。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的行政開支分別約為3.4百萬港元、16.5百萬港元、8.3百萬港元及11.2百萬港元。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，行政開支大幅增加，乃主要由於員工成本及福利(行政開支的最大組成部分，分別佔行政開支約35.6%及56.3%)增加，主要由於自2015年11月起啟用自有印刷機並開展印刷業務導致僱用新員工有關的成本及開支增加。

截至2016年及2017年6月30日止六個月，行政開支增加乃主要由於董事薪酬由約0.5百萬港元增加約2.4百萬港元至約2.9百萬港元，原因為就謝女士對本集團提供的服務向其支付按股權結算以股份支付之款項約2.3百萬港元。有關確認付款的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30。同期，行政開支的其他項目相對穩定。

## 財務資料

### 融資成本

下表載列我們於往績記錄期間的融資成本：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
以下各項的利息：								
銀行借款.....	9	100.0	203	17.6	49	10.7	211	25.9
其他借款.....	—	—	404	34.9	187	40.9	322	39.6
融資租賃.....	—	—	550	47.5	221	48.4	281	34.5
總計.....	<b>9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,157</b>	<b>100.0</b>	<b>457</b>	<b>100.0</b>	<b>814</b>	<b>100.0</b>

融資成本主要包括計息銀行借款、其他借款及融資租賃的利息。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的融資成本分別約為9,000港元、1.2百萬港元、0.5百萬港元及0.8百萬港元。

截至2016年12月31日止年度融資成本增加，乃主要由於銀行借款、其他借款及融資租賃的利息增加。銀行借款及其他借款乃用於撥付整體營運所需資金。融資租賃乃用於撥付自有印刷機等機器及生產線所需資金，以自2015年11月起開展印刷業務。該等借款導致截至2016年12月31日止年度的利息增加。

截至2017年6月30日止六個月的融資成本較截至2016年6月30日止六個月增加，主要原因為截至2016年12月31日止年度初並無另行舉借銀行借款及其他借款，故截至2016年6月30日止六個月的融資成本較截至2017年6月30日止六個月的融資成本低。

### 稅項

稅項指我們應付的所得稅，乃按本集團營運所在或註冊的各稅務司法權區的相關法律及規例的適用稅率計算。於往績記錄期間，我們於香港及中國以外的其他司法權區概無應付稅項。我們於香港的業務須就估計應課稅溢利按照16.5%的法定利得稅稅率繳稅。我們於中國的業務須就應課稅溢利按照25.0%的企業所得稅率繳稅。



## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間所得稅開支的分析：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至6月30日止六個月</u>	
	<u>2015年</u>	<u>2016年</u>	<u>2016年</u>	<u>2017年</u>
	千港元	千港元	千港元	千港元
開支包括：			(未經審核)	
香港利得稅.....				
年／期內開支.....	1,675	2,218	495	1,370
過往年度超額撥備.....	(1)	(20)	—	(20)
	<u>1,674</u>	<u>2,198</u>	<u>495</u>	<u>1,350</u>
中國企業所得稅(「企業所得稅」)....	—	181	80	644
	<u>1,674</u>	<u>2,379</u>	<u>575</u>	<u>1,994</u>

本集團於往績記錄期間的稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前溢利(虧損)的對賬如下：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至6月30日止六個月</u>	
	<u>2015年</u>	<u>2016年</u>	<u>2016年</u>	<u>2017年</u>
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利(虧損).....	8,913	13,073	3,157	(1,268)
按適用所得稅率16.5%計算之			(未經審核)	
稅項開支(抵免).....	1,471	2,157	521	(209)
不可扣稅開支之稅務影響.....	213	268	157	2,009
毋須課稅收入之稅務影響.....	(1)	(3)	(2)	(1)
動用先前未確認稅項虧損之稅務影響	(8)	(128)	(128)	—
過往年度超額撥備.....	(1)	(20)	—	(20)
於其他司法權區營運之集團實體				
不同稅率之影響.....	—	105	27	215
稅項開支.....	<u>1,674</u>	<u>2,379</u>	<u>575</u>	<u>1,994</u>

---

## 財務資料

---

由於所涉金額不大，故並無就其他暫時差額確認遞延稅項撥備。

於2015年12月31日及2016年12月31日以及2017年6月30日，本集團可用以抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別為562,000港元、零及零。由於未來溢利流的不可預測性，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。於2015年12月31日的未動用稅項虧損將於2019年屆滿。

本集團的實際稅率按照相應年度的稅項除以年／期內除稅前溢利計算，於截至2015年12月31日及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年6月30日止六個月分別約為18.8%、18.2%及18.2%。由於我們於截至2017年6月30日止六個月錄得除稅前虧損，實際稅率並不適用於該期間。

### 年／期內溢利／(虧損)

由於上文所述，截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年6月30日止六個月，我們的純利分別約為7.2百萬港元、10.7百萬港元及2.6百萬港元，而截至2017年6月30日止六個月錄得虧損淨額約3.3百萬港元。

截至2015年及2016年12月31日止年度收益及純利增加，主要由於透過設立內部印刷業務而垂直整合本集團的業務。於2015年11月前，本集團專注於接受訂單及印後程序的後期工序，例如模切、過膠及排版以及訂單的外判印前、印刷及裝訂工作。於2015年11月，本集團自河源市文化廣電新聞出版局取得印刷經營許可證，且自2015年11月開始，本集團啟用自有印刷機及開始印刷業務。本集團繼續升級生產設施及擴大至現有業務規模。

### 過往經營業績回顧

#### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

#### 收益

我們的收益由截至2016年6月30日止六個月的約48.1百萬港元增加約32.1百萬港元或66.7%至截至2017年6月30日止六個月的約80.2百萬港元。該增加主要由於(i)該期間自約31名新客戶

---

## 財務資料

---

產生的收益增加約3.3百萬港元；及(ii)截至2016年6月30日止六個月自現有客戶產生的收益增加約36.6百萬港元，部分被原先訂單金額為約7.9百萬港元的35名客戶於截至2016年6月30日止六個月並無下達訂單所抵銷，主要因為我們投入資源以應付總部位於美國的一名現有客戶對我們服務的需求增長，該名客戶佔我們截至2017年6月30日止六個月總收益約55.8%。我們亦成功自總部位於歐洲的客戶取得更多訂單。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年6月30日止六個月的約32.4百萬港元增加約24.4百萬港元或75.3%至截至2017年6月30日止六個月的約56.8百萬港元。該增加乃主要由於原材料總成本增加約22.2百萬港元，與同期收益增幅一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年6月30日止六個月的約15.7百萬港元增加約7.7百萬港元或49.1%至截至2017年6月30日止六個月的約23.4百萬港元。該增加乃主要由於收益增長，詳情載於本節「收益」分節。

我們的毛利率由截至2016年6月30日止六個月的約32.7%減至截至2017年6月30日止六個月的約29.2%，乃主要由於提供優惠條款予兩名主要客戶，彼等於該等期間的採購額較高及生產相對於紙品套裝及包裝產品較簡單的圖書產品佔收益的比例較高(約94.1%)。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2016年6月30日止六個月的約0.3百萬港元增加約0.2百萬港元或49.1%至截至2017年6月30日止六個月的約0.5百萬港元。該增加乃主要由於大部分來自出售廢紙的雜項收入增加約0.2百萬港元。

### 其他收益及虧損

我們截至2016年6月30日止六個月錄得其他虧損約1.0百萬港元，而截至2017年6月30日止六個月錄得其他收益約0.1百萬港元，主要由於(i)匯兌虧損由截至2016年6月30日止六個月的

---

## 財務資料

---

約0.9百萬港元減至截至2017年6月30日止六個月的約0.1百萬港元；及(ii)截至2016年6月30日止六個月錄得貿易應收款項減值虧損約0.2百萬港元，而截至2017年6月30日止六個月撥回減值虧損(其他收益)約0.2百萬港元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2016年6月30日止六個月的約3.1百萬港元增加約1.0百萬港元或32.2%至截至2017年6月30日止六個月的約4.1百萬港元。該增加乃主要由於截至2017年6月30日止六個月，向我們的客戶交付更多貨品導致運輸及交通成本增加約0.5百萬港元。

### 行政開支

行政開支由截至2016年6月30日止六個月的約8.3百萬港元增加約3.0百萬港元或36.0%至截至2017年6月30日止六個月的約11.2百萬港元。該增加乃主要由於就謝女士為本集團提供服務而向其支付按股權結算以股份支付之款項約2.3百萬港元導致董事薪酬增加。

### 融資成本

融資成本由截至2016年6月30日止六個月的約0.5百萬港元增加約0.3百萬港元或78.1%至截至2017年6月30日止六個月約0.8百萬港元。該增加乃主要由於截至2017年6月30日止六個月悉數確認借款利息開支，而截至2016年6月30日止六個月，部分確認借款利息開支，原因為截至2016年6月30日止六個月初並無舉借相關借款。

### 稅項

稅項由截至2016年6月30日止六個月的約0.6百萬港元增加約1.4百萬港元或246.8%至截至2017年6月30日止六個月的約2.0百萬港元。該增加乃主要由於香港及中國的應課稅溢利增加。此外，截至2017年6月30日止六個月，本集團於損益確認上市開支約9.1百萬港元，屬不可扣稅，因此已於釐定期內所得稅開支時加回。

---

## 財務資料

---

### 期內溢利／(虧損)及純利率

由於上文所述，我們於截至2016年6月30日止六個月錄得溢利約2.6百萬港元，而於截至2017年6月30日止六個月錄得虧損約3.3百萬港元，主要由於截至2017年6月30日止六個月確認非經常性上市開支約9.1百萬港元(而截至2016年6月30日止六個月同期並無相關開支)。倘撇除上市開支約9.1百萬港元，我們截至2017年6月30日止六個月的溢利原應為約5.8百萬港元(較截至2016年6月30日止六個月的溢利約2.6百萬港元為高)及純利率原應為約7.3%(較截至2016年6月30日止六個月的約5.9%為高)。此乃主要由於規模經濟效益，原因為我們並無因應收益增長而相應的僱用更多勞工或購買更多機器。

### 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的約68.0百萬港元增加約46.3百萬港元或68.1%至截至2016年12月31日止年度的約114.3百萬港元。該增加主要由於(i)於2016年自約78名新客戶產生的收益增加約24.1百萬港元；及(ii)自2015年以來自我們的現有客戶產生的收益增加約27.4百萬港元，部分被原先訂單金額為約5.2百萬港元的20名客戶自2015年以來並無下達訂單所抵銷，主要由於我們繼續致力於銷售及營銷活動，及由於我們為自有印刷機及生產線購置機器，以開展印刷業務，從而吸引客戶向我們下達訂單。同時，我們成功自總部位於歐洲及香港的客戶取得更多訂單。截至2016年12月31日止年度，我們的客戶群有所擴大。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的約52.1百萬港元增加約22.5百萬港元或43.0%至截至2016年12月31日止年度的約74.6百萬港元。該增加乃由於為啟用自有印刷機並開展印刷業務而僱用更多勞工。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的約15.9百萬港元增加約23.8百萬港元或150.5%

---

## 財務資料

---

至截至2016年12月31日止年度的約39.7百萬港元。該增加乃主要由於(i)如本節「收益」分節所述，收益增加；及(ii)如下文所述，毛利率上升。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的約23.3%上升至截至2016年12月31日止年度的約34.7%，乃主要由於提供印刷服務以取得更高的收益貢獻，原因為與外判印刷服務相比，此舉能更好地控制生產成本。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2015年12月31日止年度的約0.9百萬港元減少約0.1百萬港元或12.6%至截至2016年12月31日止年度的約0.8百萬港元。該減少主要由於來自我們其中一名客戶的檢測收入減少。該名客戶為確保其訂單的印刷生產質量而要求我們於受聘過程中額外開展專門的質量檢測程序。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損由截至2015年12月31日止年度的約1.8百萬港元增加約0.2百萬港元或10.3%至截至2016年12月31日止年度的約2.0百萬港元。該增加主要由於如本節「其他收益及虧損」分節所述，匯兌虧損增加且部分被貿易應收款項減值虧損減少所抵銷。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2015年12月31日止年度的約2.7百萬港元增加約5.1百萬港元或188.2%至截至2016年12月31日止年度的約7.8百萬港元。該增加乃主要由於如本節「一 收益」分節所述，運輸及交通費用以及員工成本增加，增幅與收益增幅一致。

### 行政開支

行政開支由截至2015年12月31日止年度的約3.4百萬港元增加約13.1百萬港元或389.9%至截至2016年12月31日止年度的約16.5百萬港元。該增加乃主要由於員工成本及福利(行政開支的主要組成部分)因自2015年11月起為啟用自有印刷機並開展印刷業務而僱用新員工有關的成本及開支增加而增加。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

融資成本由截至2015年12月31日止年度的約9,000港元增加約1.1百萬港元至截至2016年12月31日止年度的約1.2百萬港元。該增加乃主要由於銀行借款、其他借款及融資租賃金額增加。銀行借款及其他借款用於撥付一般營運所需資金。融資租賃主要由於撥付購買自有印刷機等機器及生產線所需資金，以自2015年11月起開展印刷業務。

### 稅項

稅項由截至2015年12月31日止年度的約1.7百萬港元增加約0.7百萬港元或42.1%至截至2016年12月31日止年度的約2.4百萬港元。該增加乃主要由於在香港及中國的應課稅溢利增加，其增幅與除稅前純利增幅一致。

### 年內溢利及純利率

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2015年12月31日止年度的約7.2百萬港元增加約3.5百萬港元或47.7%至截至2016年12月31日止年度的約10.7百萬港元。我們截至2015年及2016年12月31日止兩個年度的純利率分別為約10.6%及9.4%，於期內保持穩定。

## 財務資料

### 經選定綜合財務狀況表項目的討論

	於12月31日		於6月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13,977	39,296	36,156
存款證	—	2,000	—
就收購物業、廠房及設備支付的按金	1,100	—	—
	<u>15,077</u>	<u>41,296</u>	<u>36,156</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8,508	7,747	8,761
貿易及其他應收款項	27,962	41,240	66,194
可收回稅項	13	—	—
存款證	—	—	3,003
銀行結餘及現金	4,544	8,194	8,070
	<u>41,027</u>	<u>57,181</u>	<u>86,028</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	31,915	31,504	50,855
應付董事款項	8,743	4,931	—
應付稅項	1,391	711	2,511
融資租賃承擔 — 於一年內到期	1,283	5,265	5,362
銀行借款	—	8,460	11,294
其他借款	—	784	2,394
	<u>43,332</u>	<u>51,655</u>	<u>72,416</u>
<b>流動(負債)資產淨值</b>	<u>(2,305)</u>	<u>5,526</u>	<u>13,612</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>12,772</u>	<u>46,822</u>	<u>49,768</u>
<b>非流動負債</b>			
應付董事款項	3,392	—	—
融資租賃承擔 — 於一年內到期	2,392	10,997	8,290
其他借款	—	19,208	17,556
	<u>5,784</u>	<u>30,205</u>	<u>25,846</u>
<b>資產淨值</b>	<u>6,988</u>	<u>16,617</u>	<u>23,922</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	—	—	—
儲備	6,988	16,617	23,922
	<u>6,988</u>	<u>16,617</u>	<u>23,922</u>



## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要由用於生產的機器以及生產廠房及辦公室所用的傢私、傢俱及設備組成。下表載列於往績記錄期間各年／期末物業、廠房及設備的賬面值：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
機器 .....	13,793	39,112	35,962
傢俱、傢私及設備 .....	184	184	194
	<u>13,977</u>	<u>39,296</u>	<u>36,156</u>

於2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別約14.0百萬港元、39.3百萬港元及36.2百萬港元。

於2016年12月31日，我們的物業、廠房及設備大幅增加，尤其是，機器的賬面值由2015年12月31日約13.8百萬港元增加約25.3百萬港元或183.6%至2016年12月31日約39.1百萬港元。此乃主要由於為自2015年11月起啟用自有印刷機並開展印刷業務而購買機器。目前我們於河源工廠擁有八台印刷機以及其他用於印前、印後及裝訂程序的設備及機器，組成總資產的絕大部分。

於2017年6月30日，我們的物業、廠房及設備由2016年12月31日的約39.3百萬港元減少約8.0%或約3.1百萬港元至2017年6月30日的約36.2百萬港元。此乃主要由於(i)購買機器約1.3百萬港元；(ii)出售運行不暢及不適合我們運營的機器約2.9百萬港元；及(iii)截至2017年6月30日止六個月，確認折舊約2.2百萬港元。

### 存款證

於2016年12月31日，我們的存款證為約2.0百萬港元。於2016年12月31日，存款證的賬面金額按1.2%的固定年利率計息且於2018年5月3日到期。於2017年6月30日，我們的存款證為

## 財務資料

約3.0百萬港元，固定年利率介乎1.2%至1.6%及分別於2018年5月3日及2018年2月22日到期。我們的存款證用於抵押銀行借款。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。下表載列於往績記錄期間各年／期末的年終存貨結餘：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
原材料.....	4,122	3,744	5,982
在製品.....	1,496	1,383	1,305
成品.....	2,890	2,620	1,474
	<b>8,508</b>	<b>7,747</b>	<b>8,761</b>

於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的存貨結餘分別約8.5百萬港元、7.7百萬港元及8.8百萬港元。於2016年12月31日的存貨結餘減少主要由於原材料減少，原因為我們於截至2015年12月31日止年度第四季度採購額外原材料，以備我們自有印刷機的生產線及自2015年11月起開展印刷業務之用。另一方面，在製品及成品存貨輕微下降。我們的存貨結餘於2017年6月30日增加，主要由於原材料增加約2.2百萬港元，與同期收益增幅一致，被成品減少約1.1百萬港元所部分抵銷。

於最後實際可行日期，約5.7百萬港元（佔我們於2017年6月30日存貨約65.3%）於其後動用。在製品及成品已悉數動用，而約1.9百萬港元（佔我們於2017年6月30日原材料約31.9%）於其後動用。原材料的使用率低，主要由於本集團存置適度水平的原材料（主要包括白紙）以供不久的將來使用。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	59.6	37.9	27.9

附註：存貨周轉天數按年末存貨結餘除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們的存貨周轉天數分別約59.6天及37.9天。截至2016年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數減少約21.7天，原因為於啟用自有印刷機並開展印刷業務後，紙張的安全存貨量因可對客戶需求做出更佳估計而降低。此將表明收益週期縮短及存貨成本降低。我們的存貨周轉天數於截至2017年6月30日止六個月進一步減少至約27.9天，主要由於截至2017年6月30日止六個月，因應付收益增加而增購原材料導致銷售成本增加。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指就我們所出售產品的應收客戶賬款。我們定期監督及審視主要客戶的信貸狀況以及貿易應收款項的賬齡及跟進所有逾期貿易應收款項。倘出現貿易應收款項減值證據(如客戶面臨重大財務困難或將很可能進入破產程序)，我們或會就被認為無法收回的款項計提撥備。

下表載列於往績記錄期間各年／期末貿易應收款項的明細：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項 .....	27,773	37,286	61,394
減：呆賬撥備 .....	1,748	1,902	1,751
	<u>26,025</u>	<u>35,384</u>	<u>59,643</u>

於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的貿易應收款項結餘分別約26.0百

## 財務資料

萬港元、35.4百萬港元及59.6百萬港元。貿易應收款項的整體增幅與往績記錄期間的收益增幅一致。於最後實際可行日期，於2017年6月30日約98.7%的貿易應收款項於其後結算。

於2017年6月30日，客戶B應佔貿易應收款項為約38.2百萬港元，佔同日我們的貿易應收款項結餘總額約64.0%。於最後實際可行日期，客戶B於2017年6月30日應佔全部貿易應收款項於其後結算。

於2017年6月30日，我們的五大貿易應收款項為約48.1百萬港元，佔同日我們的貿易應收款項結餘總額約80.7%。於最後實際可行日期，於2017年6月30日的所有五大貿易應收款項均於其後結算。

下表載列於所示日期貿易應收款項(扣除呆賬撥備)基於貨物交付日期的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
30天內	9,418	12,854	18,149
31至60天	6,633	5,746	16,065
61至90天	5,232	5,776	9,500
90天以上	4,742	11,008	15,929
	<u>26,025</u>	<u>35,384</u>	<u>59,643</u>

我們一般向客戶提供介乎60至120天的信貸期。有關我們於往績記錄期間授予五大客戶的信貸期詳情，請參閱本招股章程「業務 — 客戶」分節。

超逾90日尚未償還的貿易應收款項由2015年12月31日約4.7百萬港元增至2016年12月31日約11.0百萬港元。該增加主要由於：(i)我們的收益於截至2016年12月31日止年度增加；(ii)客戶E應佔超逾90日尚未償還的貿易應收款項由2015年12月31日零增至2016年12月31日約1.5百萬港元；及(iii)客戶D應佔超逾90日尚未償還的貿易應收款項由2015年12月31日約0.6百萬港元增至2016年12月31日約1.6百萬港元。客戶E應佔超逾90日尚未償還的貿易應收款項乃主要由於其支付的貿易應收款項約1.4百萬港元於2016年12月31日仍在運轉中而相關金額恰好於年末已結清。客戶D於截至2016年12月31日止年度開始緩慢清償其未償還的貿易應收款項。我們的銷售團隊注意到客戶D的支付模式，並已密切關注。於2017年1月及2月，客戶D已結

## 財務資料

清於2016年12月31日所有超逾90日未償還的貿易應收款項。截至最後實際可行日期，客戶D及客戶E應佔所有於2017年6月30日超逾90日未償還的貿易應收款項已悉數結清。

超逾90日尚未償還的貿易應收款項進一步增至2017年6月30日約15.9百萬港元。該增加主要由於佔我們於2017年6月30日的貿易應收款項總額約64.0%的客戶B慣常於其發票到期後兩週前後方結算其發票。於2017年7月，客戶B已悉數結清於2017年6月30日超過90日未償還的貿易應收款項。

下表載列於所示日期已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
逾期日期：			
0至30日 .....	2,594	5,667	12,571
31至60日 .....	467	1,891	478
61至90日 .....	665	180	1,596
90日以上 .....	1,488	1,540	1,299
	<u>5,214</u>	<u>9,278</u>	<u>15,944</u>

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年6月30日，貿易應收款項結餘包括總賬面值分別約5.2百萬港元、9.3百萬港元及15.9百萬港元的應收賬款，該等款項於報告期末已逾期但未減值。已逾期但未減值的貿易應收款項由於2015年12月31日約5.2百萬港元增至於2016年12月31日約9.3百萬港元，與截至2016年12月31日止年度的收益增長相符。已逾期但未減值的貿易應收款項進一步由2016年12月31日約9.3百萬港元增至2017年6月30日約15.9百萬港元。該增加主要由於佔我們於2017年6月30日的貿易應收款項總額約64.0%的客戶B慣常於其發票到期後兩週前後方結算其發票。於2017年6月30日，客戶B應佔已逾期但未減值的貿易應收款項約10.1百萬港元，且該款項計入逾期0至30日類別中。於2017年7月，客戶B結清於2017年6月30日已逾期但未減值的所有貿易應收款項。由於根據過往經驗，我們認為該等結餘可以收回，故並無就該等款項計提減值虧損撥備。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

於吸納任何新客戶前，我們將內部評估潛在客戶的信貸質素及界定客戶的信貸限額。董事密切監督信貸質素並將於獲悉逾期債務後採取跟進行動。我們會定期審閱客戶應佔的

## 財務資料

信貸限額及授予客戶的信貸期。特別是，客戶B的慣例為於發票到期後兩週左右結清發票。於2017年7月，客戶B結清於2017年6月30日到期的發票。截至最後實際可行日期，客戶B應佔逾期少於30天的貿易應收款項為約22,000港元。大部分既未逾期亦未減值的貿易應收款項並無遭拖欠還款的記錄。

減值虧損撥備結餘為已逾期365天以上的個別減值貿易應收款項。

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
	2015年	2016年	止六個月
貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> . . . . .	104.4	98.1	2017年 107.3

附註：貿易應收款項周轉天數按相關年度的年初及年末的平均貿易應收款項結餘除以收益再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們的貿易應收款項周轉天數分別為104.4天及98.1天。我們已透過與客戶積極溝通有效縮短我們的貿易應收款項周轉天數。截至2017年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數為107.3天，主要由於客戶B的慣例為於發票到期後兩週左右結清發票，截至2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月，客戶B分別佔收益約9.2%、9.2%及55.8%。客戶B已於2017年7月結清其於2017年6月30日到期的發票。

本集團的信貸政策為在客戶應付款即將到期時進行跟進。董事將觀察各客戶的付款慣例。部分客戶由於彼等內部應付款項的結算日期，彼等一直於發票到期後數日或數周後結清發票款項。管理層將主動與客戶溝通，瞭解延遲的原因並根據具體情況確定餘額處理方式。董事亦每月開會檢討並討論所有應收賬款以及相關處理方式。根據截至2017年6月30日止六個月應收賬款賬齡及截至最後實際可行日期的結算情況，我們注意到約98.7%未結清餘額已結清。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付予供應商的款項。於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的貿易應付款項分別約26.4百萬港元、22.1百萬港元及37.0百萬港元。截至

## 財務資料

2016年12月31日止年度，貿易應付款項結餘減少，主要由於使用銀行的信貸額度。當應付供應商的賬款即將到期時，我們動用銀行信貸以結算該款項。有關銀行借款的詳情，請參閱本節「銀行借款」分節。

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12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
0至30天 .....	20,051	3,605	12,513
31至60天 .....	30	2,080	9,123
61至90天 .....	1,925	3,041	4,621
90天以上 .....	4,440	13,420	10,716
	26,446	22,146	36,973

於最後實際可行日期，於2017年6月30日約83.1%的未償還貿易應付款項已結清。

貿易應付款項的信貸期為30至90天。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項周轉天數：

	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
	貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	99.7	77.6

附註：貿易應付款項周轉天數按相關年度的平均年初及年末貿易應付款項餘額除以收益再乘以相關年度／期間的天數計算。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2017年6月30日止六個月，貿易應付款項周轉天數分別約為99.7天、77.6天及66.7天。貿易應付款項周轉天數減少主要由於如上文所述，貿易應付款項結餘減少。

## 財務資料

### 銀行借款

下表載列於所示日期的銀行借款結餘：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
有抵押.....	—	4,352	5,539
無抵押.....	—	4,108	5,755
	—	8,460	11,294

於2016年12月31日及2017年6月30日，本集團按相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣美元計值之銀行借款分別為約1.1百萬港元及約3.1百萬港元。銀行借款按美元最優惠貸款利率加0.25%的浮動年利率計息。

於2016年12月31日及2017年6月30日，銀行借款分別為約7.4百萬港元及8.2百萬港元，按介乎港元最優惠貸款年利率減2.75%至港元最優惠貸款年利率的浮動利率計息。

截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，本集團銀行借款的實際利率(亦相當於合約利率)介乎每年2.25%至5.00%。

有抵押銀行借款乃以存款證及轉讓相關集團實體的應收款項作抵押。

董事預期，我們的銀行借款將按於所示日期的具體還款期限償還：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
於流動負債下列示包含按 要求還款條款的一年內到期 的款項.....	—	7,352	10,836
無需於報告期末起一年內 償還但包含按 要求還款條款 的款項.....	—	1,108	458



## 財務資料

所有銀行借款亦以若干董事提供的擔保作抵押。若干董事的個人擔保將於上市後解除或由本公司提供的公司擔保替代。

### 其他借款

董事預期，於所示日期其他借款將基於特定還款期限償還：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
須於以下期限償還的 借款賬面值 <sup>(附註)</sup> ：			
於一年內.....	—	784	2,394
超過一年但不超過兩年.....	—	—	4,788
超過兩年但不超過五年.....	—	18,816	12,768
五年以上.....	—	392	—
	—	19,992	19,950

附註：到期款項按貸款協議所載計劃還款日期計算。

截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，其他借款按實際利率3.91%的固定年利率計息。

來自獨立第三方河源市財利實業有限公司根據所借款項總額按2%的固定年利率(或根據未償還款項按約3.91%的實際年利率)計息的其他借款主要用於為日常營運撥資，用作營運資金及購置廠房及設備。所述貸款並無任何抵押品或擔保。

### 應付董事款項

於2015年12月31日，應付董事款項包括來自董事的貸款約7.1百萬港元，主要指股東就撥付日常營運提供的墊款，為無抵押、免息及須按相關協議所載預定償還日期償還。貸款已於2016年悉數償還。於最後實際可行日期，所有其他應付董事款項已結清。

## 財務資料

### 融資租賃承擔

部分機器乃根據融資租賃購買。下表載列於所示日期須予償還的融資租賃承擔：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃下的應付款項：			
於一年內.....	1,283	5,265	5,362
超過一年但不超過兩年.....	1,228	5,355	4,803
超過兩年但不超過五年.....	1,164	5,642	3,487
減：日後融資費用.....	—	—	—
租賃承擔現值.....	<u>3,675</u>	<u>16,262</u>	<u>13,652</u>

於往績記錄期間，融資租賃承擔整體增加主要由於就生產額外採購機器。截至2017年6月30日止六個月，我們並未透過融資租賃為購買機器撥資。租賃承擔現值由於2016年12月31日的約16.3百萬港元減少約2.6百萬港元至於2017年6月30日的約13.7百萬港元，乃主要由於分期償還融資租賃。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量分析

於往績記錄期間，本集團主要透過結合使用內部產生的現金流量以及銀行及其他借款為營運提供資金。於股份發售完成後，本集團預期，其資本開支及營運資金需求將主要透過內部產生的現金流量及股份發售所得款項淨額提供資金。董事認為，長遠而言，本集團的營運將由內部產生的現金流量及(如必要)股權再融資或銀行及其他借款提供資金。

## 財務資料

下表載列我們截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年6月30日止六個月的綜合現金流量表，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
經營活動所產生(所用)現金淨額....	4,981	1,286	(2,820)	(2,967)
投資活動(所用)所得現金淨額.....	(10,704)	(14,046)	(12,938)	741
融資活動所產生現金淨額.....	8,047	16,434	15,552	2,071
現金及現金等價物增加(減少)淨額 .	2,324	3,674	(206)	(155)
外匯匯率變動的影響 .....	34	(24)	(24)	(31)
年/期初現金及現金等價物.....	2,186	4,544	4,544	8,194
年/期末現金及現金等價物.....	4,544	8,194	4,314	8,070

### 經營活動所產生現金流量淨額

我們主要透過收取產品付款產生經營活動現金流量。經營活動產生的現金流出主要包括採購原材料的付款及員工成本。我們經營活動產生的現金淨額反映我們的除稅前溢利，已就物業、廠房及設備折舊以及就貿易應收款項確認的減值虧損等非現金項目及營運資金項目變動的影響作出調整。

截至2017年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約3.0百萬港元。該金額指營運資金變動前的經營現金流量約3.8百萬港元，並就營運資金流出淨額約6.6百萬港元及已付稅項0.2百萬港元作出調整。營運資金流出淨額主要歸因於貿易及其他應收款項增加約24.7百萬港元，與同期收益增長一致，部分被貿易及其他應付款項增加約19.0百萬港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2016年12月31日止年度，我們錄得經營活動所產生現金淨額約1.3百萬港元。該金額指營運資金變動前的經營現金流量約18.0百萬港元，並就營運資金流出淨額約13.7百萬港元及已付稅項約3.0百萬港元作出調整。營運資金流出淨額主要歸因於貿易應收款項增加約13.7百萬港元，與收益增幅一致。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得經營活動所產生現金淨額約5.0百萬港元。該金額指營運資金變動前的經營現金流量約9.8百萬港元，並就營運資金流出淨額約4.3百萬港元及已付稅項約0.5百萬港元作出調整。營運資金流出淨額主要歸因於貿易應收款項增加約14.8百萬港元及存貨增加約7.5百萬港元。貿易應收款項增加乃主要由於我們於2015財政年度進行業務擴展。存貨增加乃由於我們於截至2015年12月31日止年度第四季度採購額外原材料，以備自有印刷機生產線及自2015年11月起開展印刷業務之用。

經營現金流入淨額自截至2015年12月31日止年度約5.0百萬港元減少至截至2016年12月31日止年度約1.3百萬港元，乃主要由於截至2016年12月31日止年度貿易及其他應收款項增加約13.4百萬港元。本集團錄得收益增長，且本集團保持介乎60至120日的信貸期，本集團客戶大部分的付款期限均在此範圍內。儘管截至2017年6月30日止六個月本集團錄得經營活動所用現金淨額約3.0百萬港元，倘不計及已付上市開支約8.7百萬港元（即上市開支約9.1百萬港元減已產生上市開支約2.8百萬港元加遞延上市開支2.4百萬港元），則本集團的經營活動產生現金淨額約5.7百萬港元。

### *投資活動所用現金淨額*

我們的投資活動所用現金主要包括購置廠房及設備。

截至2017年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所產生現金淨額約0.7百萬港元。該金額主要指(i)出售廠房及設備所得款項約3.0百萬港元，及部分被(ii)購置廠房及設備的付款約1.3百萬港元及(iii)購買存款證的付款約1.0百萬港元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約14.0百萬港元。該金額

---

## 財務資料

---

主要指(i)購置廠房及設備的付款約12.1百萬港元及(ii)購買存款證的付款約2.0百萬港元。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約10.7百萬港元。該金額主要指(i)購置廠房及設備的付款約9.6百萬港元及(ii)就購置廠房及設備支付的按金約1.1百萬港元。

### 融資活動所產生現金淨額

我們的融資活動所產生現金主要包括董事墊款、所籌集銀行貸款及其他借款。融資活動所產生的現金流出主要包括董事貸款、銀行貸款及其他借款的還款、融資租賃付款、已派付股息及已付利息。

截至2017年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所舉借現金淨額約2.1百萬港元。該金額主要指(i)銀行貸款的所得款項淨額約12.2百萬港元；及(ii)發行同利印刷股份的所得款項約10.0百萬港元，部分被(i)償還銀行借款約9.4百萬港元；(ii)向董事還款約4.9百萬港元；(iii)融資租賃本金付款約2.6百萬港元；及(iv)已付股息約2.0百萬港元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們錄得融資活動產生的現金淨額約16.4百萬港元。該金額主要指(i)其他借款的所得款項淨額約23.5百萬港元；(ii)銀行貸款的所得款項淨額約9.4百萬港元；部分被(iii)向董事還款約6.8百萬港元；(iv)融資租賃付款約4.1百萬港元；及(v)償還銀行及其他借款約4.4百萬港元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得融資活動產生的現金淨額約8.0百萬港元。該金額主要指董事墊款約8.1百萬港元。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日		於 6月30日	於 10月31日
	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	8,508	7,747	8,761	8,203
貿易及其他應收款項.....	27,962	41,240	66,194	42,563
可收回稅項.....	13	—	—	—
存款證.....	—	—	3,003	3,003
銀行結餘及現金.....	4,544	8,194	8,070	22,910
	<u>41,027</u>	<u>57,181</u>	<u>86,028</u>	<u>76,679</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項.....	31,915	31,504	50,855	40,549
應付董事款項.....	8,743	4,931	—	—
應付稅項.....	1,391	711	2,511	1,233
融資租賃承擔				
— 於一年內到期.....	1,283	5,265	5,362	5,429
銀行借款.....	—	8,460	11,294	9,009
其他借款.....	—	784	2,394	4,382
	<u>43,332</u>	<u>51,655</u>	<u>72,416</u>	<u>60,602</u>
<b>流動(負債)／資產淨值.....</b>	<u>(2,305)</u>	<u>5,526</u>	<u>13,612</u>	<u>16,077</u>

於2017年10月31日，我們擁有流動資產淨值約16.1百萬港元。

於2016年12月31日，我們擁有流動資產淨值約5.5百萬港元。於2015年12月31日，我們擁有流動負債淨額約2.3百萬港元，乃由於如上節所討論，我們於截至2015年12月31日止年度購買若干印刷機及相關現金付款約9.6百萬港元。我們認為，據我們的最佳估計及經驗，流動負債淨額狀況屬非經常性。

於2015年12月31日，我們的流動負債淨額約2.3百萬港元乃主要由於為建立自有印刷業務而購買物業、廠房及設備約9.6百萬港元，及為購置物業、廠房及設備而支付按金約1.1百

## 財務資料

萬港元。於2016年12月31日及2017年6月30日，本集團分別錄得流動資產淨值約5.5百萬港元及13.6百萬港元。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括購置廠房及設備，如作生產用途的印刷機。於往績記錄期間，我們的資本開支由內部資源、董事貸款、融資租賃、銀行及其他借款撥付。下表載列本集團於所示日期的資本開支：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
廠房及設備.....	9,613	12,068	1,282
就購置物業、廠房及設備支付的 按金.....	1,100	—	—

### 資本承擔

下表載列我們於所示日期就購置物業、廠房及設備已訂約但未撥備的資本承擔：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
已訂約：.....			
— 購置物業、廠房及設備.....	14,725	—	—

### 經營租賃承擔

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔之到期情況如下：

	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元
一年內.....	476	873	724
第二至第五年(包括首尾兩年)...	—	107	—
	476	980	724

## 財務資料

經營租賃付款指本集團就其廠房及辦公室應付的租金。租約初步議定的年期為兩至五年，可選擇提早終止(如適用)。

### 債項

下表載列本集團於相關財務狀況日期的債務：

	於12月31日		於6月30日	於10月31日
	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>即期</b>				
應付董事款項 .....	8,743	4,931	—	—
融資租賃承擔				
— 於一年內到期 .....	1,283	5,265	5,362	5,429
銀行借款 .....	—	8,460	11,294	9,009
其他借款 .....	—	784	2,394	4,382
	10,026	19,440	19,050	18,820
<b>非即期</b>				
應付董事款項 .....	3,392	—	—	—
融資租賃承擔				
— 於一年後到期 .....	2,392	10,997	8,290	6,459
其他借款 .....	—	19,208	17,556	15,568
	5,784	30,205	25,846	22,027
<b>總計</b> .....	15,810	49,645	44,896	40,847

本集團的債務包括應付董事款項、融資租賃承擔、銀行借款及其他借款。於2015年及2016年12月31日、2017年6月30日及2017年10月31日，本集團的債務狀況分別為約15.8百萬港元、49.6百萬港元、44.9百萬港元及40.8百萬港元。

我們的債務總額由2015年12月31日約15.8百萬港元增至2016年12月31日49.6百萬港元，主要由於截至2016年12月31日止年度，我們購買若干印刷機及我們須通過銀行及其他借款以及融資租賃取得融資。



---

## 財務資料

---

我們於2017年6月30日的債務總額為約44.9百萬港元，包括銀行借款、其他借款及融資租賃承擔，與2016年12月31日的債務狀況相比屬穩定。

我們於2017年10月31日(即本債務聲明之最後實際可行日期)的總債務為約40.8百萬港元，包括融資租賃承擔、銀行借款及其他借款。此情況與2017年6月30日的債務狀況相比屬穩定。

於2017年10月31日，

(1) 本集團的已動用及不受限制的銀行借款為約9.0百萬港元。銀行借款根據貸款協議所載計劃還款日期須於兩年內償還並按介乎港元最優惠借貸年利率減2.75%至港元最優惠借貸利率之浮動利率計息。銀行借款約5.1百萬港元乃由存款證及轉讓本集團的應收款項作抵押。所有銀行借款以林先生及陳先生提供的個人擔保作擔保。個人擔保將於上市後解除或由本公司簽立的公司擔保替代。本集團的未動用及不受限制的銀行借款約為14.6百萬港元。

(2) 本集團的已動用、不受限制及無抵押的其他借款約20.0百萬港元由同利紙製品(河源)擔保，其他借款中分別約4.4百萬港元及約15.6百萬港元須於一年內及於一年後償還予一名獨立第三方，按合約固定年利率2.00%計息。其他借款由同利紙製品(河源)以人民幣借入。按同利紙製品(河源)與獨立第三方之協定，剩餘本金約20.0百萬港元自2018年1月起按月以50期分期付款償還，而剩餘本金的利息將自2017年3月起按月支付，直至本金已悉數償還。本集團並無來自獨立第三方的任何未動用其他借款。

(3) 本集團賬面值為約11.9百萬港元的無抵押融資租賃承擔與若干機器有關。租賃期限介乎一至三年。該等融資租賃承擔按港元最優惠借貸年利率減1.8%或港元最優惠借貸年利率減1.5%之浮動利率計息。約11百萬港元的融資租賃承擔以林先生及陳先生提供的個人擔保作擔保。

本集團擬主要通過股份發售所得款項淨額及經營活動所得內部資源償還未償還銀行借款、其他借款或融資租賃。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團

---

## 財務資料

---

於取得銀行借款、其他借款或融資租賃方面並未遭遇任何困難，亦未拖欠支付銀行借款、其他借款或融資租賃。

除上述或於此另有披露者外，於2017年10月31日，本集團並無任何未償還的已發行債務證券及未償還或已授權或以其他方式增設但尚未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及押記、債權證、融資租賃承擔或重大或然負債或擔保。

董事確認，直至最後實際可行日期，自2017年10月31日起，債務及或然負債並無任何重大變動。

有關債務項目的詳情，請參閱本節「經選定財務狀況表項目的討論」各段。

### 或然負債

董事確認，自2017年10月31日起，我們概無重大或然負債。我們目前並無涉及任何其他重大法律程序，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在重大法律程序。

### 營運資金

經考慮我們可供動用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行融資及其他融資來源及股份發售的估計所得款項淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付自本招股章程日期起計至少未來12個月的現時營運資金需求。

### 有關市場風險的披露

本集團面對多種市場風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性並尋求降低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團的財務風險管理政策旨在確保可獲得足夠資源以管理上述風險及為股東創造價值。

## 財務資料

於往績記錄期間，本公司進行以我們的功能貨幣港元以外的貨幣列值的買賣活動。於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，本集團以外幣列值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	資產			負債		
	於12月31日		於6月30日	於12月31日		於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
人民幣.....	1,166	32	194	3,422	2,782	—
美元.....	17,594	26,431	54,588	743	1,055	3,076

美元與港元之間的匯率不會大幅波動，乃由於港元的聯繫匯率制度。然而，於往績記錄期間，人民幣兌美元貶值。此乃本節「綜合損益及其他全面收益表主要項目的說明及分析—其他收益及虧損」分節所述匯兌虧損約1.8百萬港元的主要原因。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註32。

### 於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

香港會計師公會已於往績記錄期間頒佈若干尚未生效且本集團並未採納的修訂及新準則。本集團正評估該等修訂及新準則於首次應用期間預期產生的影響。下文呈列本集團所採納將會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響的該等修訂及新準則。

#### 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號引入分類及計量金融資產、金融負債、一般對沖會計處理及金融資產減值規定的新規定。

---

## 財務資料

---

有關本集團的香港財務報告準則第9號的主要規定載述如下：

- 於香港財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量，特別是，按其目標為收取合約現金流量的業務模式所持有的債務投資及合約現金流量僅為支付尚未償還本金及其利息款項的債務投資一般於後續會計期間結束時按攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有，以及合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付尚未償還本金及其利息款項的債務工具，一般以按公平值計入其他全面收入列賬的方式計量。所有其他債務投資及股本投資則於後續會計期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體須作出不可撤回之選擇，以於其他全面收入呈報股本投資（並非持作買賣者）公平值之其後變動，只有股息收入一般於損益確認。
- 就金融資產的減值而言，與香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」項下按已產生信貸虧損模式計算相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方可確認信貸虧損。

整體而言，本集團管理層預期應用香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損模式將導致相應項目提早確認信貸虧損。

務請注意，上述評估乃根據本集團於2016年12月31日的金融資產及金融負債的分析並基於該日已有的事實及情況作出。由於事實及情況於應用香港財務報告準則第9號的起始日（由於本集團不擬提早應用該準則，預期將為2018年1月1日）起期間可能變動，故對潛在影響的評估可能變動。

### 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

香港財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時載於香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋的收益確認指引。

---

## 財務資料

---

香港財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。尤其是，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 步驟1：確定與客戶的合約。
- 步驟2：確定合約內的履約責任。
- 步驟3：釐定交易價格。
- 步驟4：按合約內履行的責任分配交易價格。
- 步驟5：當(或於)實體履行履約責任時確認收益。

根據香港財務報告準則第15號，當(或於)履行履約責任時，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時，實體確認收益。香港財務報告準則第15號已就處理特別情況加入更明確的指引。此外，香港財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

於2016年，香港會計師公會發佈香港財務報告準則第15號的澄清，內容有關確認履約責任、主事人與代理人代價以及牌照申請指引。

本集團已審閱與其客戶的現有合約安排，且本公司董事預期，日後應用香港財務報告準則第15號可能導致作出更多披露，但不會對相關報告期內確認收益之時間及金額造成重大影響。

### **香港財務報告準則第16號「租賃」**

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當香港財務報告準則第16號生效時，將取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)的現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出

---

## 財務資料

---

調整。就現金流量分類而言，本集團目前將經營租賃款項呈列為經營現金流量及將融資租賃承擔的本金款項呈列為融資現金流量。根據香港財務報告準則第16號，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別呈列為融資現金流量。

根據香港會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排(本集團為承租人)確認資產及相關融資租賃負債。應用香港財務報告準則第16號將視乎本集團單獨或於倘擁有資產時將呈列的相應有關資產的同一項目內呈列使用權資產而可能導致該等資產的分類發生潛在變動。

相較承租人會計處理而言，香港財務報告準則第16號實質上沿用香港會計準則第17號的出租人會計規定，及繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。此外，香港財務報告準則第16號要求更詳盡的披露。

如本招股章程附錄一所載會計師報告附註27所披露，本集團於2017年6月30日的不可撤銷經營租賃承擔為約724,000港元。初步評估表明，該等安排符合香港財務報告準則第16號下的租賃定義，因此，本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非在應用香港財務報告準則第16號後其符合低價值或短期租賃的資格。此外，應用新規定或會導致上述計量、呈列及披露出現變化。然而，在管理層完成詳細審閱之前，提供財務影響之合理估計並不切實可行。

### 香港會計準則第7號披露計劃之修訂

該等修訂規定實體披露能讓財務報表用者評估融資活動引起的負債變動，包括現金流量引致之變動及非現金變動。尤其是，該等修訂規定披露融資活動引起的負債的以下變動：(i)融資現金流量引起的變動；(ii)取得或失去附屬公司或其他業務的控制權引起的變動；(iii)外匯匯率變動的影響；(iv)公平值變動；及(v)其他變動。

該等修訂前瞻性地適用於2017年1月1日或之後開始的年度期間，並可提早應用。應用該等修訂可能導致有關本集團融資活動的額外披露，尤其是融資活動產生的負債的財務狀況表的期初及期末結餘的對賬，將於應用該等修訂時提供。

## 財務資料

本集團管理層預期日後應用香港會計準則第7號可加強披露及並不會對本集團財務報表中的金額構成重大影響。

本集團管理層預期於香港財務報告準則生效時應用該等其他修訂將不會對財務表現及狀況及／或披露造成重大影響。

### 主要財務比率

下表載列於往績記錄期間或所示日期本集團的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日		截至6月30日止 六個月／ 於6月30日
	2015年	2016年	2017年
<b>盈利能力比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	23.3%	34.7%	29.2%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	10.6%	9.4%	虧損淨額
權益回報率 <sup>(3)</sup> .....	103.6%	64.4%	虧損淨額
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	12.9%	10.9%	虧損淨額
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	0.9倍	1.1倍	1.2倍
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	0.8倍	1.0倍	1.1倍
<b>資本充足比率</b>			
利息償付率 <sup>(7)</sup> .....	991.3倍	12.3倍	虧損淨額
資產負債比率 <sup>(8)</sup> .....	52.6%	269.1%	187.7%
債務權益比率 <sup>(9)</sup> .....	現金淨額	219.8%	153.9%

附註：

- (1) 毛利率乃根據年／期內毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃根據年／期內純利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率乃根據年／期內溢利除以總權益再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃根據年／期內溢利除以總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃根據流動資產除以流動負債計算。
- (6) 速動比率乃根據流動資產減存貨再除以流動負債計算。

---

## 財務資料

---

- (7) 利息償付率乃根據除利息及稅項前溢利除以年／期內融資成本計算。
- (8) 資產負債比率乃根據計息負債除以總權益計算。
- (9) 債務權益比率乃根據年／期末計息負債(扣除現金及現金等價物)除以相關年／期末總權益計算，以百分比表示。

有關於往績記錄期間影響毛利率及純利率的因素的討論，請參閱本節「經營業績」分節。

### 權益回報率

我們的權益回報率由截至2015年12月31日止年度約103.6%降至截至2016年12月31日止年度約64.4%。權益回報率由2015年至2016年下降乃由於本集團的資產淨值由2015年12月31日約7.0百萬港元大幅增加至2016年12月31日約16.6百萬港元，增長137.8%，而2015年至2016年溢利增長約47.7%。

截至2017年6月30日止六個月的資產回報率不適用，乃由於該期間我們錄得虧損。倘不計及上市開支約9.1百萬港元，我們截至2017年6月30日止六個月的權益回報率約為24.4%，較截至2016年12月31日止年度的權益回報率約64.4%低，原因為本集團資產淨值於2017年6月30日大幅增至約23.9百萬港元，增長44.0%，而期內溢利(不包括上市開支)增長約26.5%。

### 總資產回報率

我們於截至2015年及2016年12月31日止兩個年度的總資產回報率相對穩定，分別約為12.9%及10.9%。

截至2017年6月30日止六個月的總資產回報率不適用，乃由於該期間我們錄得虧損。倘不計及上市開支約9.1百萬港元，我們截至2017年6月30日止六個月的總資產回報率約為4.8%，較截至2016年12月31日止年度的總資產回報率約10.9%低，原因為總資產增加，主要由於貿易及其他應收款項由2016年12月31日約41.2百萬港元增加約60.5%至2017年6月30日約66.2百萬港元。

### 流動比率

於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別約為0.9倍、1.1倍及1.2倍。



### 速動比率

於2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的速動比率保持相對穩定，分別約為0.8倍、1.0倍及1.1倍。

### 利息償付率

我們的利息償付率由截至2015年12月31日止年度約991.3倍降至截至2016年12月31日止年度約12.3倍。下降乃主要由於撥付本集團營運及購置廠房及機器的借款增加。

截至2017年6月30日止六個月，我們錄得虧損，主要由於期內確認非經常性上市開支約9.1百萬港元(而2016年同期為零)。倘不計及上市開支約9.1百萬港元，我們截至2017年6月30日止六個月的利息償付率約為10.6倍，其較截至2016年12月31日止年度約12.3倍低，主要由於自截至2016年12月31日止年度起，並無累計計息負債的利息，而截至2017年6月30日止六個月整個期間，累計計息負債的利息。從比例上看，截至2017年6月30日止六個月累計的利息較截至2016年12月31日止年度累計的利息更高。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2015年12月31日約52.6%升至2016年12月31日約269.1%。上升乃主要由於截至2016年12月31日止年度的總債務水平上升，以為本集團的營運以及購置廠房及機器撥資。

於2016年12月31日資產負債比率高達約269.1%，主要由於銀行借款及其他借款增加，融資租賃承擔分別增加約8.5百萬港元、20.0百萬港元及12.6百萬港元。資產負債比率自2016年12月31日約269.1%下降至於2017年6月30日約187.7%。下降乃主要由於首次公開發售前投資所得股權增加約10百萬港元。

### 債務權益比率

與上文所述導致資產負債比率上升的原因類似，我們於2015年12月31日錄得現金淨額狀況及於2016年12月31日的債務權益比率約219.8%。

於2017年6月30日，我們錄得債務權益比率約153.9%，主要由於發行同利印刷股份所得權益增加約10.0百萬港元。自2016年12月31日至2017年6月30日，權益增加約44.0%或7.3百萬港元。

### 關聯方交易

董事確認，與本招股章程附錄一所載會計師報告附註34所述關聯方進行的所有交易乃按正常商業條款及／或不遜於自獨立第三方獲得的條款進行，且被視為公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

有關關聯方交易的進一步詳情，亦請參閱本招股章程「關連交易」一節。

### 物業權益

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下是根據創業板上市規則第7.31條而編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，以說明股份發售的影響，猶如股份發售已於2017年6月30日發生。本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明而編製，因其假設性質，其未必能夠真實反映倘股份發售已於2017年6月30日或任何未來日期完成，本集團的合併有形資產淨值。其根據摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告所示於2017年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值而編製，並經調整如下。

	於2017年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經審核 綜合有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>	股份發售 估計 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	於2017年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形資產 淨值	於2017年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 綜合每股 有形資產 淨值 <sup>(3)</sup>
	千港元	千港元	千港元	港元
基於每股股份0.24港元之 發售價.....	23,922	46,066	69,988	0.07
基於每股股份0.28港元之 發售價.....	23,922	55,456	79,378	0.08

附註：

- (1) 於2017年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值為本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值23,922,000港元，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。
- (2) 估計股份發售所得款項淨額乃基於250,000,000股股份及發售價下限及上限分別每股股份0.24港元及每股股份0.28港元計算，並經扣除本集團已產生或預期產生的估計包銷費用及其他相關開支(不包括直

---

## 財務資料

---

至2017年6月30日已於損益中確認的上市開支)。並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據本公司一般授權可能發行或購回的任何股份。

- (3) 本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行1,000,000,000股股份(假設資本化發行及股份發售已於2017年6月30日完成)計算。並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據本公司一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (4) 概無對於2017年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於2017年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

### 資本風險管理

我們管理資本，以確保可持續經營，同時透過債務與權益之間實現最佳平衡，為股東爭取最大回報。我們的整體策略於整個往績記錄期間保持不變。

我們的資本架構包括債務淨額，其中包括相關附註所披露應付董事款項、銀行借款及其他借款，並已扣除現金及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及保留溢利)。

管理層定期檢討資本架構。作為此項檢討的一部分，管理層考慮資本成本及與各類資本有關的風險，並將透過新股發行及發行新債平衡其整體資本架構。

### 可供分配儲備

本公司於2017年5月5日註冊成立，且為投資控股公司。於最後實際可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

### 股息

於2017年2月，我們向同利印刷當時的股東(即林先生及陳先生)宣派股息2.0百萬港元，並已於2017年3月通過內部資源以現金悉數結付。除上述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團旗下其他公司概無派付或宣派任何股息。

股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定，須經股東批准，並將取決於盈利、財務狀況、現金需求及可動用情況、未來前景、合約限制、適用的法律及規定以及其他相關因

---

## 財務資料

---

素。倘將溢利作為股息分派，該部分溢利將不可用作再投資於我們的業務。概無保證股息派付的金額(如有)，或任何股息派付的時間。我們目前概無任何預先釐定的派息比率。

### 上市開支

假設每股發售股份發售價為0.26港元(即指示性股份發售價的中位數)，股份發售的總開支估計將約為23.5百萬港元，其中零及約9.1百萬港元分別於截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月的綜合損益表中確認為開支。我們預計將產生上市開支約14.6百萬港元，將於截至2017年12月31日止年度確認為其他開支。餘額約8.9百萬港元預計將於上市後確認為權益減少。

鑒於上文所述，董事認為，一次性上市開支(屬非經常性質)將對本集團截至2017年12月31日止年度的財務業績造成重大不利影響。我們謹此強調，上述上市開支金額為現時估計，僅供參考，而將於截至2017年12月31日止年度的綜合損益表確認的最終金額將根據審核及可變參數及假設的變動予以調整。

### 2017年6月30日後的重重大不利變動

董事確認，自2017年6月30日(即本招股章程附錄一會計師報告所申報期間截止時)起直至本招股章程日期止，我們的財務、營運或貿易狀況概無任何重大不利變動(上市開支的影響除外)。

### 根據創業板上市規則第17章作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據創業板上市規則第17.15條至17.21條作出披露的情況。