

概要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料之概覽，應與本招股章程全文一併閱覽。由於僅為概要，故並無載列對閣下可能重要之所有資料。閣下於決定投資發售股份前須閱覽整份本招股章程。

任何投資均涉及風險。有關投資發售股份之若干個別風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前務請細閱該節。本概要所用多個詞彙均在本招股章程「釋義」及「技術詞彙」章節界定。

業務概覽

本集團為一間歷史悠久之印刷服務供應商，主要於香港提供商業印刷及財經印刷服務。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團於香港整個印刷服務業、書籍印刷服務業、教科書印刷服務業、商業印刷服務業及財經印刷服務業之市場佔有率分別約為0.5%、0.8%、4.5%、2.9%及1.6%，而以截至二零一七年三月三十一日止年度之收益計，本集團於香港商業印刷服務供應商(不包括出版印刷例如教科書)名列第二。本集團自一九八零年四月起開展業務起，於香港商業印刷業擁有逾38年歷史。本集團之商業印刷服務客戶包括香港信譽良好銀行、保險公司、企業客戶及其廣告代理及基金公司。於一九九五年，憑藉本集團於印刷業實力及聲譽，本集團擴展業務，向香港上市公司及上市申請人提供財經印刷服務。

本集團之印刷業務大致分為以下三類：

- (i) **商業印刷** — 本集團印刷宣傳及廣告文件，例如香港銀行、保險公司、企業客戶及其廣告代理及基金公司等商業客戶之宣傳冊及傳單。本集團商業印刷服務範圍包括文件之封面、版面及美術設計、排版、印刷、釘裝、郵件處理及／或直接郵寄。除印刷宣傳及廣告文件之外，若干客戶可能要求本集團印刷保密個人資料，如銀行及保險公司致其賬戶持有人或保單持有人之合規文件以及印有優惠券號碼及條碼以作識別及防偽用途之零售商店現金券。本集團亦為香港書籍出版商印刷香港學前教育、小學及中學之教科書及相關出版教材。
- (ii) **財經印刷** — 本集團為上市申請人客戶印刷首次公開發售章程及申請表格，及為上市公司客戶印刷財務報告(如中期報告及年報)及其他合規文件(如公佈及通函)。本集團財經印刷服務範圍包括為聯交所上市之上市申請人及聯交所上市公司提供文件之封面、版面及美術設計、排版、翻譯、上傳文件至聯交所網站、印刷及／或派發服務。本集團亦就非上市公司／非上市申請人及公共機構之不同年報錄得少量財經印刷工作之收益。

概要

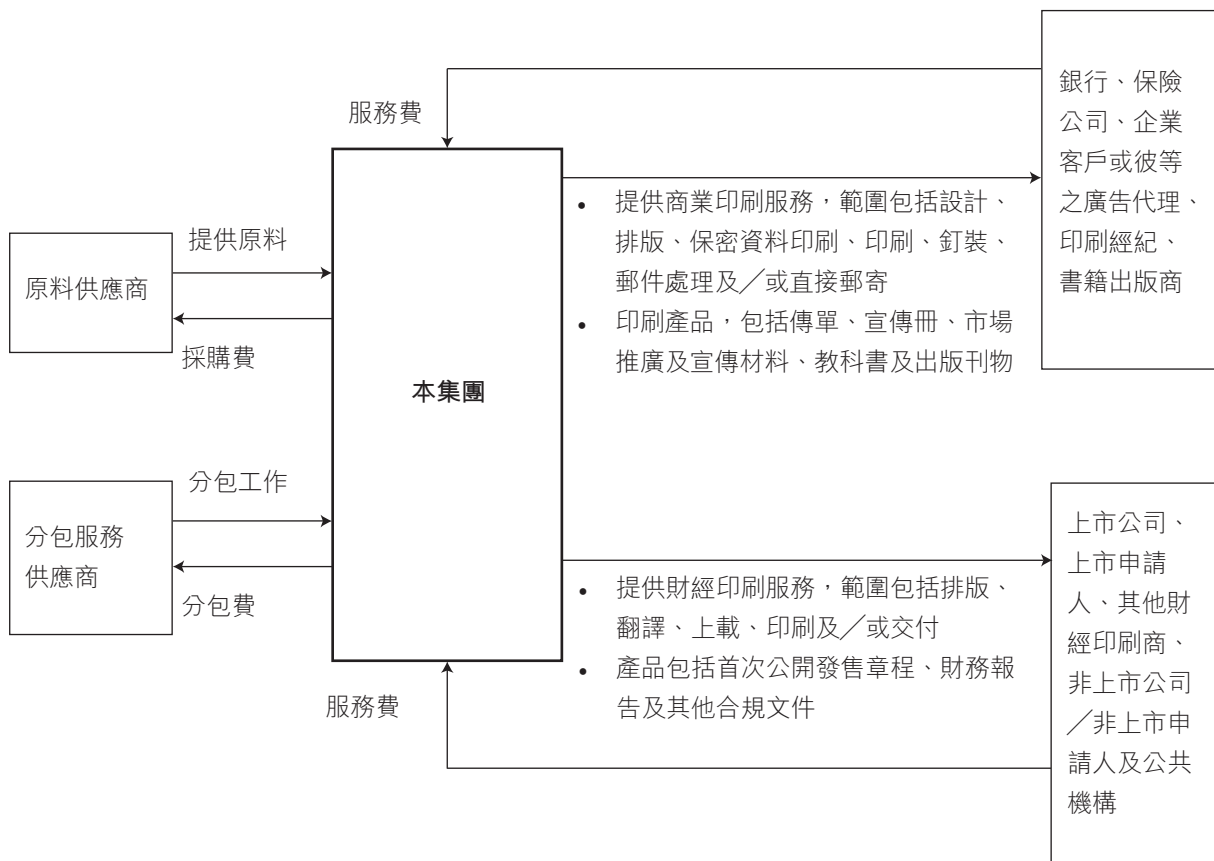
- (iii) 其他 — 本集團亦按個別情況向企業客戶提供獨立特定設計及美術及／或翻譯服務（與上市事宜無關）。

本集團印刷業務由位於香港筲箕灣亞公岩村道8號之內部印刷廠房（其實用面積約52,860.7平方呎，及截至二零一七年三月三十一日止年度之柯式印刷年產能約為77,000,000張次）以及本集團於香港之內部翻譯團隊支持，致使本集團能夠為本集團商業及財經印刷客戶提供適時及迅速印刷及翻譯服務。根據弗若斯特沙利文報告，與其他市場參與者相比，本集團於香港設立之印刷廠房為本集團競爭優勢之一。詳情亦請參閱下文「生產設施及能力」一段。

於往績記錄期間，本集團與大部分五大客戶建立超過10年緊密而穩定關係，包括如信譽良好銀行、保險公司、信託公司、市場推廣代理及書籍出版商。尤其是，本集團與為全球客戶提供服務之其中一間全球最大型銀行及金融服務機構之香港分行建立逾29年之業務關係。本集團非常重視質素控制並投資於最新型號印刷機及設備，如專用摺紙機及數碼印刷機，致使本集團能處理大宗交易並及時以本集團直接郵寄服務交付予客戶。本集團注重環保意識。根據弗若斯特沙利文報告，本集團為香港首批使用FSC/CoC認證之紙張進行商業印刷服務之其中一間印刷服務供應商。

本集團之業務模式

下表概述本集團之業務模式：



概 要

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團之業務主要包括向香港客戶提供商業印刷服務及財經印刷服務。本集團於香港擁有自設生產基地，以向客戶提供由設計、排版、翻譯、印刷、釘裝、郵件處理以至直接郵寄之一站式解決方案。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 本集團之產品及服務」一節。

於往績記錄期間，除本招股章程「業務 — 採購及供應商 — 供應商及分包商」一節所載之部分工作外，本集團並無外判生產過程之任何部分。

本集團之原料主要包括紙張及印刷材料，如印版、油墨及化學品等。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 採購及供應商 — 原料」一節。本集團亦向國際知名之印刷設備供應商租賃部分印刷機。

下表載列於往績記錄期間本集團按服務／產品類別劃分之收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
商業印刷								
— 直接郵寄材料	38,589	39.2	17,876	21.4	12,746	24.3	8,587	17.6
— 宣傳及市場推廣材料	26,717	27.2	29,455	35.3	14,898	28.4	16,222	33.3
— 教科書及相關出版刊物	6,855	7.0	8,728	10.4	6,955	13.3	6,523	13.4
小計	72,161	73.4	56,059	67.1	34,599	66.0	31,332	64.3
財經印刷								
— 首次公開發售章程及申請表格	222	0.2	4,644	5.6	1,346	2.6	2,972	6.1
— 財務報告文件	10,755	10.9	10,467	12.5	8,159	15.6	8,063	16.5
— 合規文件	13,466	13.7	10,124	12.1	7,409	14.1	5,088	10.4
— 非上市公司／非上市申請人／公共機構之工作	467	0.5	370	0.5	317	0.6	243	0.5
小計	24,910	25.3	25,605	30.7	17,231	32.9	16,366	33.5
其他	1,289	1.3	1,874	2.2	587	1.1	1,062	2.2
總計	98,360	100.0	83,538	100.0	52,417	100.0	48,760	100.0

概 要

下表載列於所示期間各服務類別之客戶數目及價格範圍明細。

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	客戶數目 (附註(i))	價格範圍 概約港元	客戶數目 (附註(i))	價格範圍 概約港元	客戶數目 (附註(i))	價格範圍 概約港元	客戶數目 (附註(i))	價格範圍 概約港元
商業印刷(附註(ii))								
— 直接郵寄材料	22	600至1,200,000	26	300至1,200,000	20	500至1,200,000	19	70至1,100,000
— 宣傳及市場推廣 材料	143	80至2,200,000	159	100至1,200,000	105	100至1,200,000	101	80至1,500,000
— 教科書及相關 出版刊物	1	90至200,000	1	50至100,000	1	50至100,000	1	200至100,000
財經印刷(附註(ii))								
— 首次公開發售 章程及申請 表格	1	200,000	3	300,000至2,000,000	1	1,300,000	3	400,000至2,000,000
— 財務報告文件	64	9,000至400,000	59	9,000至300,000	54	9,000至300,000	50	11,000至400,000
— 合規文件	82	200至500,000	71	400至600,000	60	400至600,000	61	200至400,000
— 非上市公司/ 非上市申請 人/公共機 構之工作	4	12,000至100,000	4	12,000至100,000	3	12,000至100,000	3	12,000至100,000
其他(附註(ii))	35	100至100,000	27	200至600,000	20	200至100,000	29	200至400,000

附註(i)：就於一個以上服務類別下達訂單之客戶而言，彼等於各個服務類別中均獲計入為一名客戶。

概要

附註(ii)：就商業印刷(包括直接郵寄材料、宣傳及市場推廣材料以及教科書及相關出版刊物)而言，價格範圍按每張發票計算。就財經印刷中之首次公開發售章程及申請表格而言，價格範圍按某次委聘年度／期間之已確認收益計算。就財務報告文件、合規文件及非上市公司／非上市申請／公共機構之工作而言，價格範圍按每項工作計算。就其他而言，價格範圍按每張發票計算。

附註(iii)：本集團服務於往績記錄期間之價格範圍較大，乃主要由於(i)所提供之商業印刷及財經印刷服務範疇有所不同；(ii)項目之緊迫性；(iii)客戶之印刷要求(例如配色方案及印刷效果)之不同；及(iv)所印刷文件之頁數不同所致。

生產設施及能力

於往績記錄期間，本集團印刷業務由位於香港筲箕灣亞公岩村道8號之內部印刷廠房(其實用面積約52,860.7平方呎)支持。該物業乃向世窗(本集團控股股東之聯繫人)租用。

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，由於分別超過78.8%、73.8%及71.6%印刷文件(以張數計算)以柯式印刷(透過彩色印刷機)之方式印刷，故本集團產能及使用率之分析僅以彩色印刷機為依據。

下表載列本集團於往績記錄期間柯式印刷生產之產能、產量及平均使用率：

	截至 二零一七年		
	截至三月三十一日止年度 二零一六年	二零一七年	十月三十一日 止七個月
估計最高印刷產能(每年度／期間百萬張) (附註1)	107.7	77.0	47.3
實際印刷產出(百萬張)(附註2)	94.3	67.1	37.8
估計平均使用率(附註3)	87.6%	87.1%	79.9%

附註：

- (1) 本集團同期之產能按每小時9,000張之理論產能、每日6小時生產時數、截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年285日及截至二零一七年十月三十一日止七個月175日計算(已計及更換印版及顏色調整所需之停產時間)。估計最高印刷產能下跌主要由於出售多部印刷機器所致。
- (2) 根據相關期間實際印刷紙張數量計算。
- (3) 使用率根據生產廠房同期實際產量除以產能所得出。
- (4) 由於大部分印刷文件以柯式印刷(透過彩色印刷機)之方式印刷，故上述本集團產能及使用率之分析僅以彩色印刷機為依據。

概要

客戶

於往績記錄期間，本集團之五大客戶包括分行遍佈全球之香港領先銀行、國際知名書籍出版商、保險公司、信託公司及市場推廣代理。於往績記錄期間，本集團已與五大客戶發展介乎一年至29年之業務關係。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團五大客戶合共分別佔總收益約50,100,000港元、29,200,000港元及16,700,000港元，分別約為50.9%、35.0%及34.4%，而最大客戶於同期分別佔總收益約32,300,000港元、10,700,000港元及6,500,000港元，分別約為32.9%、12.8%及13.4%。下表載列於往績記錄期間五大客戶詳情：

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團五大客戶(包括相關客戶同一集團下之其他成員公司)合共佔本集團總收益約58,600,000港元、38,200,000港元及23,000,000港元(即約59.6%、45.7%及47.1%)，而於同期本集團最大客戶(包括客戶A同一集團下之其他成員公司)佔本集團總收益約38,900,000港元、15,000,000港元及6,500,000港元(即約39.5%、18.0%及13.4%)。

於往績記錄期間，除本集團五大客戶以外及在其餘客戶當中，本集團向一間保險公司及一間物業租賃及管理公司之銷售於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月(包括相關客戶同一集團下之其他成員公司)合共佔本集團總收益分別約1,400,000港元、2,500,000港元及2,600,000港元(即約1.4%、3.0%及5.3%)。有關本集團最大客戶之進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 銷售及市場推廣 — 本集團最大客戶」一節。

供應商

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團向五大供應商(包括紙張供應商、翻譯及印刷後期加工之分包商及印版供應商)之總採購額約為12,400,000港元、8,300,000港元及4,900,000港元，分別佔本集團總採購額約59.6%、52.1%及57.3%。於同期，向最大供應商之採購額約為3,800,000港元、2,200,000港元及1,300,000港元，分別佔本集團總採購額約18.3%、14.0%及15.8%。於往績記錄期間，本集團與五大供應商維持介乎2至18年之業務關係。

概要

競爭環境

根據弗若斯特沙利文報告，香港商業印刷服務市場(不包括等如教科書等出版印刷)於截至二零一七年三月三十一日止年度之市場集中度相對較低，香港五大參與者所佔累計佔有率為13.0%，而本集團於商業印刷服務市場(不包括如教科書等出版印刷)位列第二。香港商業印刷服務下游客戶數目眾多，導致並無參與者能夠取得主導之市場佔有率。截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計為香港第二大商業印刷服務供應商(不包括等如教科書等出版印刷)，市場佔有率約為2.9%。香港財經印刷服務市場(不包括非上市公司／非上市申請人及公共機構)高度集中。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年三月三十一日止年度，香港約有26名財經印刷商。另一方面，截至二零一七年三月三十一日止年度，十大財經印刷服務供應商之市場總佔有率(不包括非上市公司／非上市申請人及公共機構)達89.1%。截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計為香港26間財經印刷商之一，市場佔有率約1.6%。然而，截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計並非十大財經服務供應商之一。本集團相信，本集團具備「業務 — 本集團之競爭優勢」所述有別於競爭對手之競爭優勢，令本集團能鞏固於香港之市場地位。

由於行業標準，商業印刷服務市場不包括出版印刷。根據行業標準，印刷服務業一般可劃分為：包裝印刷(在包裝上進行印刷)、出版印刷(包括書籍、報章、期刊、雜誌等)、商業印刷(就商業溝通、市場推廣及銷售推廣用途之印刷產品)，以及財經印刷(首次公開發售章程之文件及刊物)。就整體印刷業而言，由於出版印刷與商業印刷兩者之間重疊較少，故將其劃分獨立分部較為準確。鑑於教科書印刷屬出版印刷內相對較小之子分部，而於截至二零一七年三月三十一日止財政年度，本集團來自教科書印刷之收益佔本集團總收益約10.4%。弗若斯特沙利文認為，於本招股章程「業務」一節將教科書印刷列入本集團之商業印刷內並無重大影響，而於本招股章程「行業概覽」一節內將商業印刷及出版印刷進行獨立討論仍視作為潛在投資者作出公平呈列。董事認同上述弗若斯特沙利文之意見。此外，「教科書及相關出版刊物」於往績記錄期間產生之收益於本招股章程「業務」一節中與商業印刷服務分開披露。因此，董事認為本集團之商業印刷中計及教科書印刷並無重大影響。

競爭優勢

本集團相信迄今之成功及未來增長潛力皆有賴本集團之競爭優勢，包括以下各項：(i) 於印刷業擁有悠久經營歷史及良好聲譽；(ii) 於香港商業印刷市場處於領導地位，且品牌知名度卓著；(iii) 本集團在香港自設內部印刷廠房及內部翻譯團隊；(iv) 擁有具備豐富業內知識之資深管理團隊；(v) 與著名客戶之長期及穩定客戶基礎；及(vi) 印刷廠房設備完善及質量監控嚴格。

概要

業務策略

本集團透過採取以下業務策略，致力繼續增加市場佔有率及鞏固業務之市場地位：(i) 透過鞏固現有客戶關係及發展新關係，以達致持續自然增長；(ii) 為財經印刷服務購買永久辦公室空間以配合業務擴充；(iii) 為財經印刷服務升級及購買新設備、硬件及軟件；及(iv) 繼續吸引及挽留行業頂尖人才。尤其是，鑑於商業印刷服務產生之收益減少，本集團擬招聘於出版或財經印刷業具經驗之新銷售人員，以進一步發展其他業務範疇，例如教科書出版及上市申請人財經印刷。本集團新增辦公室空間預期亦可提供額外四間會議室，根據兩間會議室足夠進行六個首次公開發售及財經印刷項目作估計，以令本集團將能夠進行最多約18個首次公開發售及財經印刷項目。

主要風險因素

本集團業務涉及若干風險，當中大部分超越本集團之控制範圍。閣下務請參閱本招股章程「風險因素」一節，以了解有關本集團業務之風險、有關本集團經營所在行業之風險、有關在香港進行業務之風險及有關股份發售之風險之進一步詳情。下文載述有關本集團業務之部分主要風險：(i) 本集團倚賴向主要客戶作出銷售；(ii) 資訊數碼化減少對印刷材料之需求，因而可能減少客戶之印刷訂單；(iii) 客戶偏好或消費模式改變可能對本集團之業務造成重大不利影響；(iv) 外判工作未得主要客戶同意；及(v) 本集團或未能成功實現業務發展策略或擴充計劃。

本集團之財務資料概要

本集團於下表呈列合併財務報表摘要之若干主要細項及關鍵財務比率。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

合併全面收益表之摘要

	截至三月三十一日 止年度		截至十月三十一日 止七個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
收益	98,360	83,538	52,417	48,760
除稅前溢利(虧損)	1,108	1,979	2,104	(4,685)
本公司擁有人應佔本年度／期間溢利(虧損) 及全面收益(虧損)總額	1,816	1,900	1,921	(5,352)
本公司擁有人應佔本年度／期間溢利及 全面收益總額(不包括上市開支)(附註)	1,816	2,399	1,921	2,645
毛利率	24.6%	26.1%	25.1%	31.7%
純利率	1.8%	2.4%	3.8%	不適用
純利率(不包括上市開支)(附註)	1.8%	3.0%	3.8%	5.7%

概要

附註：此項並非香港財務報告準則計量。本集團認為披露本公司擁有人應佔本年度／期間溢利及全面收益總額（不包括上市開支）及純利率（不包括上市開支）可令潛在投資者更佳及更清晰了解本集團業務營運產生之按年或按期本公司擁有人應佔本年度／期間經常性溢利及全面收益總額（不包括上市開支）及純利率。

收益由截至二零一六年三月三十一日止年度之約98,400,000港元減少約15.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度之約83,500,000港元，並由截至二零一六年十月三十一日止七個月約52,400,000港元減少約6.9%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約48,800,000港元，主要因為本集團最大客戶之直接郵寄材料印刷訂單減少所致。儘管收益減少，本集團之純利錄得輕微增幅，主要因為本集團致力控制成本，尤其令行政及其他營運開支減少所致。

本集團毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度約24.6%輕微增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約26.1%，此乃由於(i)實施成本控制措施導致服務成本之直接勞工成本及間接生產成本減少；(ii)用紙量減少，部分原因是教科書及相關出版刊物收益增加，而教科書及相關出版刊物客戶直接提供紙張用作生產，因此並無就有關印刷服務產生紙張成本，導致原料成本減少；及(iii)折舊支出減少約1,700,000港元。

截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，本集團之毛利由截至二零一六年十月三十一日止七個月之約13,200,000港元增加約17.4%至截至二零一七年十月三十一日止七個月之約15,500,000港元，主要因為整體服務成本之整體減幅超過銷售之減幅所致。本集團之毛利率由截至二零一六年十月三十一日止七個月約25.1%增加至截至二零一七年十月三十一日止七個月之約31.7%，主要由於(i)間接生產成本減少約3,100,000港元，部分原因是分包低端及勞動密集工作減少令分包工作有所減少；(ii)折舊支出減少約1,000,000港元；(iii)直接勞工成本因生產員工數目減少而減少約1,000,000港元；及(iv)原料成本減少約300,000港元，原因為印刷材料成本減少導致原料成本減少所致，惟被紙張成本增加所部分抵銷。

上述成本減少被銷售減少約3,600,000港元所抵銷。

本集團純利率（界定為本年度／期間溢利及全面收益總額除以收益）亦由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.8%輕微增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約3.0%（不包括上市開支），並於截至二零一六年十月三十一日及截至二零一七年十月三十一日止七個月期間由約3.8%增至5.7%（不包括上市開支）。純利率增加主要反映本集團致力控制成本，導致行政及其他營運開支減少以及毛利率增加。

概要

於非經常性上市開支總額中預期分別約 13,200,000 港元及 3,900,000 港元將自本集團截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一九年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除。有關開支之進一步詳情，請參閱本節「上市開支」一段。

下表載列於往績記錄期間按服務類別劃分之毛利率：

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	(%)	(%)	(%)	(%)
商業印刷	20.4	19.8	20.8	27.1
財經印刷	34.5	36.8	32.3	38.2
其他(附註1)	65.9	66.8	71.8	69.2
本集團之毛利率	24.6	26.1	25.1	31.7

附註：

1. 其他包括按個別情況向企業客戶提供獨立特定設計及美術及／或翻譯服務(與上市事宜無關)。該等服務因其特定性質，令本集團可就該等服務收取較高價格，因此該等服務之毛利率較高。「其他」類別項下之項目對本集團整體毛利率並無重大影響。
2. 由於本集團將在香港提供綜合印刷服務以一個業務整體管理，董事釐定本集團僅有一個營運及可報告分部。此外，本集團營運之管理及業務決策按該基準作出。本集團之資源(尤其是本集團之印刷廠房)在不同業務職能之間共用，因此，基於本集團業務按共用及綜合基準管理，本集團評估及計算不同業務範疇之毛利並不可行。然而，董事已按「盡力」基準及主要基於不同業務營運之收益貢獻概約分配計入服務成本之不同成本至不同業務範疇，以概約計算按服務／產品類別劃分之毛利。

於往績記錄期間，商業印刷服務類別之毛利率低於財經印刷服務類別，主要由於財經印刷服務類別(特別是首次公開發售項目)之毛利率一般較高。尤其是分配至財經印刷之總服務成本(主要包括排版及翻譯成本)低於分配至商業印刷之服務成本(主要包括服務成本下之主要項目印刷成本)。

截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度比較時，商業印刷服務類別之毛利率由約 20.4% 輕微減少至 19.8%，主要由於因直接郵寄減少導致商業印刷收益減少約 22.3%，而該減幅略高於服務成本減幅約 21.7%。服務成本減幅主要由於(i)原料成本減少，主要由於收益有所增加之教科書及相關出版刊物之客戶直接提供生產用紙令用紙量減少，因此並無就有關印刷服務產生紙張成本；及(ii)折舊支出減少。財經印刷服務類別之服務成本減少

概要

約0.9%，加上毛利率相對較高之財經印刷產生之收益增幅(特別是同期首次公開發售項目之收益於由約200,000港元增加至4,600,000港元)2.8%之合併影響下，財經印刷服務類別之毛利率由約34.5%增加至36.8%。

截至二零一七年十月三十一日止七個月與二零一六年同期相比，商業印刷服務類別之毛利率由約20.8%增加至27.1%，主要由於(i)間接生產成本減少，部分由於分包低端及勞工密集工作之數量減少令分包工作減少所致；(ii)折舊支出減少；(iii)生產員工數目減少導致直接勞工成本減少；及(iv)印刷材料成本減少令原料成本減少，該減幅被紙張成本增幅部分抵銷，而同期財經印刷服務類別之毛利率由約32.3%增加至38.2%，主要由於首次公開發售項目收益增加(即同期由約1,300,000港元增加至3,000,000港元)所致。

倘於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度分別不計及應收關連公司／一間前關連公司款項之減值虧損撥回約2,700,000港元及出售物業、廠房及設備之收益約1,100,000港元產生之其他收入，本公司截至二零一七年三月三十一日止兩個年度之純利應由約1,800,000港元及約2,000,000港元轉為截至二零一七年三月三十一日止兩個年度虧損約900,000港元及溢利約900,000港元。

合併財務狀況表之摘要

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
流動資產淨值	29,704	25,117	14,554
非流動資產	55,434	43,347	37,677
流動資產	79,738	56,297	43,994
總資產	135,172	99,644	81,671
流動負債	50,034	31,180	29,440
非流動負債	9,743	7,419	6,313
總負債	59,777	38,599	35,753

本集團之流動資產淨額由二零一六年三月三十一日約29,700,000港元減少約15.5%至二零一七年三月三十一日約25,100,000港元，主要由於銀行結餘及現金減少約18,900,000港元、銀行借貸減少約5,600,000港元所致，並由應付股息減少約10,200,000港元作部分抵銷。

本集團之流動資產淨額由二零一七年三月三十一日約25,100,000港元減少約41.8%至二零一七年十月三十一日約14,600,000港元，主要由於銀行結餘及現金減少約7,500,000港元，以及貿易及其他應收款項減少約4,500,000港元所致。

概 要

合併現金流量表之摘要

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前經營現金流量	12,006	12,017	7,449	1,239
經營活動產生之現金流量淨額	16,326	10,910	6,276	6,623
投資活動產生(所用)之現金流量淨額	4,728	4,746	4,358	(71)
融資活動所用之現金流量淨額	(11,782)	(34,548)	(14,751)	(14,005)
現金及現金等價物之增加/(減少)				
淨額	9,272	(18,892)	(4,117)	(7,453)

截至二零一七年三月三十一日止年度，現金及現金等價物之減少淨額約 18,900,000 港元，主要由於融資活動所用現金流量淨額所致，其主要有關償還銀行借貸及股息付款。

主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間之若干主要財務比率：

	於三月三十一日/ 截至該日止年度		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日/ 截至該日 止七個月
流動比率 ⁽¹⁾	1.6 倍	1.8 倍	1.5 倍
速動比率 ⁽²⁾	1.6 倍	1.7 倍	1.4 倍
資本負債比率 ⁽³⁾	27.3%	22.8%	21.6%
債務權益比率 ⁽⁴⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額
權益回報率 ⁽⁵⁾	2.4%	3.3%	虧損淨額
總資產回報率 ⁽⁶⁾	1.3%	2.0%	虧損淨額
利息覆蓋 ⁽⁷⁾	2.3 倍	5.6 倍	虧損淨額

附註：

1. 流動比率指流動資產總額除以流動負債總額。
2. 速動比率按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
3. 資本負債比率指債務淨額(所有借貸，包括融資租賃承擔)除以權益總額再乘以 100%。
4. 債務權益比率按債務淨額(所有借貸(包括融資租賃承擔)減現金及現金等價物)除以各個期間末之權益總額再乘以 100% 計算。
5. 權益回報率相等於期間溢利除以期末權益總額再乘以 100%。
6. 總資產回報率相等於期間溢利除以期末之資產總值再乘以 100%。
7. 利息覆蓋相等於除息稅前溢利除以期內利息開支。

概要

有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 主要財務比率」一節。

股東資料

緊隨資本化發行及股份發售完成後(並無計及根據購股權計劃可授出之任何購股權獲行使而可予發行之任何股份)，蘇先生及梁先生(透過彼等於彩貝、湛冠及冠雙之持股權益)將為本集團間接及實益擁有本集團已發行股本75%權益之控股股東。有關進一步詳情請參閱「與控股股東之關係」一節。

股息

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，本集團已宣派股息分別約19,200,000港元及16,100,000港元。股息約19,200,000港元及16,100,000港元已分別於二零一七年五月及二零一七年三月悉數償付。於二零一七年九月十一日，本公司已向冠雙宣派中期股息9,700,000港元，而有關付款已於二零一七年九月悉數償付。宣派及派付股息及股息金額將由董事視乎本集團之盈利、財務狀況、現金需求及可用現金、未來前景、合約限制、適用法例及條文及其他相關因素酌情決定，並須經股東批准後方可作實。倘溢利分派作股息，該部分溢利將不可用作重新投資於營運。概不保證派付股息(如有)金額或派付股息時間。本集團現時並無任何股息政策或派付股東之計劃。

上市開支

為籌備上市，本集團產生之上市開支為專業各方所提供服務之費用。董事估計本集團將承擔之上市開支總額約為25,000,000港元。於截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團產生之上市開支分別約500,000港元及8,000,000港元。本集團預期於往績記錄期間後產生額外上市開支約16,500,000港元(根據發售價每股0.60港元計算)。上市開支總額約25,000,000港元之中，約500,000港元已自本集團截至二零一七年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除，而分別約13,200,000港元及3,900,000港元預計自本集團截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一九年三月三十一日止年度之合併全面收益表扣除，而直接由於發行發售股份所致之約7,400,000港元預期作為股權扣減入賬。董事謹此強調，有關成本為僅供參考之現時估計，而將於合併全面收益表確認或將予以資本化之最終金額根據審計及可變數及假設之其後變動可予調整。本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之經營業績預期將因與上市有關之非經常性上市開支而受到不利影響。因此，經計及該等非經常性上市開支，本集團預期截至二零一八年三月三十一日止年度將錄得虧損。

潛在投資者務請注意，預期本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之財務表現將受上述非經常性上市開支之重大不利影響。

概要

近期發展

於往績記錄期間後及直至二零一八年三月三十一日，本集團已自新及現有客戶取得總額約5,900,000港元之重大新銷售訂單，而本集團之四個新首次公開發售項目之總合約價值約4,200,000港元。一個首次公開發售項目自往績記錄期間結轉。

於上市後，就商業印刷之收益趨勢而言，鑑於往績記錄期間商業印刷(主要為教科書及出版刊物)來自客戶B之收益自然增長，加上若然本集團之擴張計劃落實，預期銷售團隊擴充令招攬商業印刷客戶之資源增加，本集團亦預期商業印刷服務(尤其是教科書及出版刊物)之收益增加。

於上市後，就財經印刷之收益趨勢而言，鑑於預期該三名新銷售人員(預期彼等擁有財經印刷業之經驗並主要負責為財經印刷服務招攬客戶)於截至二零一九年三月三十一日止年度將取得之五個潛在新首次公開發售項目，本集團亦預期將獲得全新及重要之財經印刷服務客戶(主要為首次公開發售項目)，因此本集團預期財經印刷收益增加。

於二零一七年六月，聯交所刊發有關其建議更改GEM規則之諮詢文件，有關建議旨在應對近期市場及監管機構有關GEM申請人及上市發行人質素及表現之關注。聯交所於其諮詢文件中建議(其中包括)，申請由GEM轉為主板之申請人須刊發「章程標準」之上市文件，而非僅刊發股東大會之相關公佈及通函(如適用)。相關諮詢之結論已於二零一七年十二月公佈，其中大部分建議修訂已獲採納，並已於二零一八年二月十五日生效。董事認為，有關申請由GEM轉往主板之修訂可能為本集團創造有關轉板申請上市文件之財經印刷服務之新商機。

下表載列本集團截至二零一八年三月三十一日止兩個年度之收益、毛利、毛利率及營運資金變動前之營運現金流量。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元 (經審核)	二零一八年 千港元 (未經審核)
收益	83,538	80,593
毛利	21,803	25,534
毛利率	26.1%	31.7%
營運資金變動前之營運現金流量	12,017	1,490

概要

截至二零一八年三月三十一日止年度之收益與去年同期相比有所減少，此乃主要由於客戶A之銷售減少所致，該減幅被其他客戶之銷售增加所部分抵銷。儘管銷售減少，毛利及毛利率增加，此乃主要由於折舊、直接勞工成本及分包費用減少所致。

截至二零一八年三月三十一日止年度之營運資金變動前之現金流入與去年同期相比大幅減少，主要由於撇銷上市開支約13,200,000港元所致。

本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之未經審核賬目已由本集團之申報會計師瑪澤會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團繼續專注於提供商業印刷及財經印刷服務，而業務模式維持不變，並已獲授四份有關首次公開發售章程及申請表格之財經印刷服務合約，總價值約4,200,000港元。於最後實際可行日期，本集團手頭上擁有五個首次公開發售項目，其中一個已提交上市申請及仍在進行，餘下四個首次公開發售項目尚未提交上市申請。根據本集團截至二零一八年二月二十八日止十一個月之未經審核管理賬目，儘管收益減少，與二零一七年同期比較，本集團之毛利錄得增長，主要由於錄得較少折舊金額及已實施更佳成本控制措施所致，並預期截至二零一八年三月三十一日止年度本集團之毛利率將高於截至二零一七年三月三十一日止年度之毛利率。

董事確認，直至本招股章程日期，(i) 整體經濟及市場狀況、法律及監管環境以及本集團經營所在行業並無任何重大不利變動，而對本集團自二零一七年十月三十一日(即編製本集團最近期經審核財務報表日期)以來之財務或經營狀況造成任何重大不利影響；(ii) 自二零一七年十月三十一日起本集團之經營及財務狀況或前景概無其他重大不利變動；及(iii) 除上述之非經常性上市開支外，自二零一七年十月三十一日起並無發生對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響之事件。

概要

主要股份發售統計數字

發售規模：	本公司經擴大股本之 25% (並無計及根據購股權計劃可授出之購股權獲行使而可予發行之任何股份)
每股發售價：	0.60 港元
發售股份數目：	110,000,000 股股份 (包括 99,000,000 股配售股份及 11,000,000 股公開發售股份，可予重新分配)
每手買賣單位：	4,000 股
市值(附註 1)	264,000,000 港元
本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整每股 有形資產淨值(附註 2)	0.22 港元

附註：

1. 計算本集團於股份發售完成後之市值乃假設於緊隨股份發售及資本化發行完成後將有 440,000,000 股股份已獲發行，惟並無計及根據購股權計劃可授出之購股權獲行使而可予發行之任何股份。
2. 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出本招股章程附錄二 A「未經審核備考財務資料」一段所載之調整後及根據緊隨股份發售及資本化發行完成後將有合共 440,000,000 股股份已獲發行之基準而計算，惟並無計及根據購股權計劃可授出之購股權獲行使而可予發行之任何股份。

未來計劃及所得款項用途

經扣除包銷佣金及本公司應付有關上市之其他開支按發售價每股 0.60 港元計算，上市所得款項淨額預期約為 41,000,000 港元。本公司目前擬將股份發售之所得款項淨額用於：

- 約 3.7% (即約 1,500,000 港元) 將用於透過鞏固現有客戶關係及發展新關係、以達致持續自然增長；
- 約 90.2% (即約 37,000,000 港元) 將用於為財經印刷服務購買永久辦公室空間，以配合業務擴充，其中：
 - (a) 約 35,500,000 港元將用於支付購買價，包括相關交易成本，如佣金、印花稅及法律費用；

概要

(b) 約1,500,000港元將用於支付裝修費用；及

- 約6.1%(即約2,500,000港元)將用於為財經印刷服務升級及購買新設備、硬件及軟件。

為證明本集團之財經印刷服務(截至二零一七年三月三十一日止年度之總收益約25,600,000港元)達致增長，並經參考本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已獲得之首次公開發售項目之報價、付款里程碑日期及平均週期，董事認為(i)有需要在手頭上之首次公開發售項目以外取得額外五個新首次公開發售項目，以達致截至二零一九年三月三十一日止年度首次公開發售項目收益之預期增長；及(ii)由於招聘經驗豐富之銷售員工及彼等之市場推廣工作，加上部分首次公開發售客戶一旦成功上市後轉為上市公司客戶並出現財經印刷文件及合規文件之需求，財經印刷服務(尤其是財務報告文件及合規文件)之客戶數目可能上升。

有關詳情請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

截至二零一八年三月三十一日止年度之虧損估計

本公司擁有人應佔估計

合併虧損(附註)..... 不超過9,000,000港元

附註：編製上述虧損估計所依據之基準於本招股章程附錄二B概述。董事已根據本集團截至二零一七年十月三十一日止七個月之經審核合併業績、根據本集團截至二零一八年三月三十一日止五個月之管理賬目編製之未經審核合併業績編製截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併虧損。

截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併虧損已計及截至二零一八年三月三十一日止年度產生之預期上市開支約13,200,000港元。截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併溢利(不包括上市開支)不少於4,200,000港元。有關詳情，請參閱本招股章程「豁免嚴格遵守GEM上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例」一節。