

# 此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有保寶龍科技控股有限公司股份，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## PRECIOUS DRAGON TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED

### 保寶龍科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1861)

### 有關收購 廣州歐亞氣霧劑與 日化用品製造有限公司之 30% 股權之 主要及關連交易

本公司之財務顧問

**RAINBOW.**

RAINBOW CAPITAL (HK) LIMITED  
泓博資本有限公司

獨立董事委員會及獨立股東  
之獨立財務顧問

 Opus Capital Limited  
創富融資有限公司

本封面頁所用詞彙應與本通函所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第6至22頁。

本公司謹訂於二零二零年十二月二十九日(星期二)下午二時正假座香港干諾道中41號盈置大廈22樓會議室—Gold舉行股東特別大會，召開本公司股東特別大會的通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨本通函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。無論閣下是否有意親身出席股東特別大會並於會上表決，務請將隨附之代表委任表格按其上印列指示填妥，及盡快且無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前交回本公司於香港之股份過戶及登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視情況而定)，並於會上投票，於此情況下，代表委任表格之文據將被視為撤回論。

#### 股東特別大會的預防措施

請參閱本通函第1頁有關本公司為保障出席者免於感染新型冠狀病毒(「二零一九冠狀病毒」)的風險而將於股東特別大會上採取的對抗疫情措施，包括：

- (i) 必須測量體溫；
- (ii) 必須佩戴外科口罩；
- (iii) 將親身出席股東特別大會的人數限制在100名股東以下，且每個會議室或區隔範圍容納不多於20人；及
- (iv) 將不會派發禮品及不會供應茶點。

任何違反預防措施的人士可能不獲准進入股東特別大會會場。

為股東健康安全著想，本公司強烈建議股東可委託大會主席作為閣下之代表，於股東特別大會上就相關決議投票以代替親身出席股東特別大會。

二零二零年十二月八日

---

## 目 錄

---

股東特別大會之預防措施.....	1
釋義.....	3
董事會函件.....	6
獨立董事委員會函件.....	23
獨立財務顧問函件.....	25
附錄一 — 本集團之財務資料.....	I-1
附錄二 — 目標公司之會計師報告.....	II-1
附錄三 — 本集團之未經審核備考財務資料.....	III-1
附錄四 — 目標公司管理層討論與分析.....	IV-1
附錄五 — 目標公司估值報告.....	V-1
附錄六 — 物業估值報告.....	VI-1
附錄七 — 一般資料.....	VII-1
股東特別大會通告.....	EGM-1

---

## 股東特別大會之預防措施

---

鑑於二零一九冠狀病毒病疫情持續以及近期預防及控制疫情傳播的要求(遵照香港政府於網站<https://www.chp.gov.hk/tc/features/102742.html>發出的指引)，本公司將於應屆股東特別大會上實施必要之預防措施以保障出席股東、委任代表及其他出席者免受感染的風險，包括：

- (i) 每名股東、委任代表及其他出席者須於股東特別大會會場入口進行強制體溫測量，並須填妥健康狀況登記表。任何體溫超過攝氏 37.2 度的人士將不獲准進入或被要求離開股東特別大會會場；
- (ii) 出席者須自備外科口罩及於股東特別大會會場全程佩戴，並保持安全的座位距離。因此，股東特別大會會場的座位數量將受到限制，且本公司可於必要時限制出席股東特別大會的人數，以避免會場過度擁擠；
- (iii) 出席者可被查詢是否 (a) 於股東特別大會前 14 天內曾到訪香港以外地區；及 (b) 現受到香港政府規定須接受強制檢疫的人士等事項。任何人士如於上述任何一項回答「是」，將可能不獲批准進入或被要求離開股東特別大會會場；
- (iv) 大會將不會派送禮品及不會供應茶點；及
- (v) 本公司管理層親身出席股東特別大會會場的人數亦將受到限制。不會親身出席之董事將通過視頻會議方式參與。

根據於二零二零年十二月一日頒佈的《二零二零年預防及控制疾病(禁止羣組聚集)規例》(「規例」)的修訂，上市公司股東大會上多於 20 人的羣組聚集須分散於不同房間或區隔範圍，每個房間或範圍容納不多於 20 人。

為遵守規例並考量股東特別大會會場的情況，本公司將把親身出席股東特別大會的人數限制在 100 名股東以下，且每個會議室或區隔範圍容納不多於 20 人。

在法律許可範圍內，本公司保留不批准任何人士進入或要求其離開股東特別大會會場的權利，以確保股東特別大會出席者的安全。

為保障所有出席者的健康與安全，本公司謹此向所有股東述明，股東無需親身出席股東特別大會，仍可行使投票權。股東可填寫代表委任表格委託股東特別大會主席代表股東於股東特別大會上就相關決議投票，以替代親身出席股東特別大會。

---

## 股東特別大會之預防措施

---

倘任何股東選擇不親身出席股東特別大會，惟對任何決議案或本公司有任何疑問，或有任何事宜須與董事會溝通，歡迎將有關問題或事宜寄發至我們的電郵 [clement@botny.com](mailto:clement@botny.com)。

視乎二零一九冠狀病毒病的發展情況，本公司可能會實施進一步變動及防疫措施，並可能在適當時候就有關措施另行刊發進一步公告。

## 釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	買方根據買賣協議之條款及條件建議收購目標公司之30%已發行股本
「該公告」	指	本公司日期為二零二零年九月四日內容有關收購事項之公告
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「中國鋁罐」	指	中國鋁罐控股有限公司，根據開曼群島法例註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：6898)
「本公司」	指	保寶龍科技控股有限公司，一間於二零一八年五月四日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1861)
「完成」	指	根據買賣協議的條款及條件完成收購事項
「完成日期」	指	完成日期
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「代價」	指	收購事項之代價120,000,000港元
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	將為獨立股東召開及舉行之本公司股東特別大會，以考慮及酌情批准買賣協議及其項下擬進行之交易
「經擴大集團」	指	於完成後的本集團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣

---

## 釋 義

---

「獨立董事委員會」	指	由三名獨立非執行董事(即李耀培先生、潘德政先生及彭長緯先生)組成的本公司獨立董事委員會，其組建目的在於向獨立股東提供有關收購事項之建議及推薦意見
「獨立財務顧問」或「創富融資」	指	創富融資有限公司，為一間根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團；其已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	根據上市規則及所有適用法律，有權於股東特別大會上就買賣協議及其項下擬進行之交易進行投票之股東(連先生及其聯繫人除外)
「最後實際可行日期」	指	二零二零年十二月三日，即本通函付印前確定其中若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「連先生」	指	控股股東連運增先生
「中國」	指	中華人民共和國，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	中國醫美生物科技有限公司，於香港註冊成立之有限公司及為本公司的間接全資附屬公司
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「買賣協議」	指	買方與賣方就收購事項所訂立日期為二零二零年九月四日之有條件買賣協議(經不時補充及修訂)
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元之普通股

---

## 釋 義

---

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	廣州歐亞氣霧劑與日化用品製造有限公司，在中國註冊成立之有限公司及於最後實際可行日期由買方及賣方分別擁有 70% 及 30% 權益
「美元」	指	美元，美利堅合眾國的法定貨幣
「賣方」	指	歐亞行實業有限公司，在香港註冊成立之有限公司及於最後實際可行日期由連先生全資擁有
「%」	指	百分比

**PRECIOUS DRAGON TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED**  
**保寶龍科技控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1861)

執行董事：

高秀媚女士(主席及行政總裁)

連馨莉女士

連興隆先生

楊小業先生

註冊辦事處：

Clifton House

75 Fort Street

P.O. Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

獨立非執行董事：

李耀培先生

潘德政先生

彭長緯先生(金紫荊星章、太平紳士)

香港主要營業地點：

香港

上環

文咸西街59／67號

金日集團中心20樓G室

敬啟者：

**有關收購**

**廣州歐亞氣霧劑與日化用品製造有限公司之30%股權  
之主要及關連交易**

**緒言**

茲提述(i)中國鋁罐日期為二零一七年十一月三十日及二零一八年二月二日之公告及中國鋁罐日期為二零一七年十二月十五日之通函，內容有關買方收購目標公司70%已發行股本(「**先前收購事項**」)；(ii)中國鋁罐日期為二零一八年九月二十八日、二零一九年四月二日、二零一九年五月十七日及二零一九年五月二十九日之公告，內容有關分拆及股份於聯交所主板獨立上市(「**分拆**」)；及(iii)該公告。



### 先前收購事項

於二零一七年十一月三十日，買方(於分拆完成前為中國鋁罐之間接全資附屬公司)與賣方訂立買賣協議，據此，買方有條件同意向賣方收購目標公司之70%已發行股本，代價為90,000,000港元。先前收購事項乃經中國鋁罐之當時獨立股東於二零一八年一月十日批准。於二零一八年三月二十九日完成先前收購事項後，目標公司成為中國鋁罐之非全資附屬公司。

### 分拆

於二零一八年九月二十八日，中國鋁罐建議進行分拆及以實物方式向其股東分派中國鋁罐所持本公司全部已發行股本而將股份於聯交所主板以介紹方式獨立上市。本公司間接全資擁有買方，而買方持有目標公司70%已發行股本。

於二零一九年五月二十九日，中國鋁罐董事會批准分拆及宣佈以實物方式有條件向於二零一九年六月十四日名列中國鋁罐股東名冊之股東分派中國鋁罐所持本公司全部已發行股本。

分拆已完成，及股份已於二零一九年六月二十一日於聯交所主板上市。

### 收購事項

於二零二零年九月四日(交易時段後)，買方(本公司間接全資附屬公司)與賣方訂立買賣協議，據此，買方有條件同意收購而賣方有條件同意出售目標公司之餘下30%已發行股本，現金代價為120,000,000港元。本公司於二零二零年四月前後開始制定收購事項計劃。由於董事於分拆時並無考慮收購事項，因此該計劃並無於本公司日期為二零一九年六月三日的招股章程中披露。有關引致本公司制訂收購事項計劃的因素，請參閱下文「收購事項之理由及裨益－董事之意見－引致本公司上市後收購事項的情況」一節。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購事項之進一步詳情；(ii)獨立董事委員會就收購事項向獨立股東提供之推薦建議；(iii)獨立財務顧問就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見；(iv)目標公司之財務資料；(v)召開股東特別大會之通告；及(vi)上市規則規定之其他資料。

買賣協議

日期：二零二零年九月四日

訂約方：(i) 中國醫美生物科技有限公司(作為買方)；及  
(ii) 歐亞行實業有限公司(作為賣方)

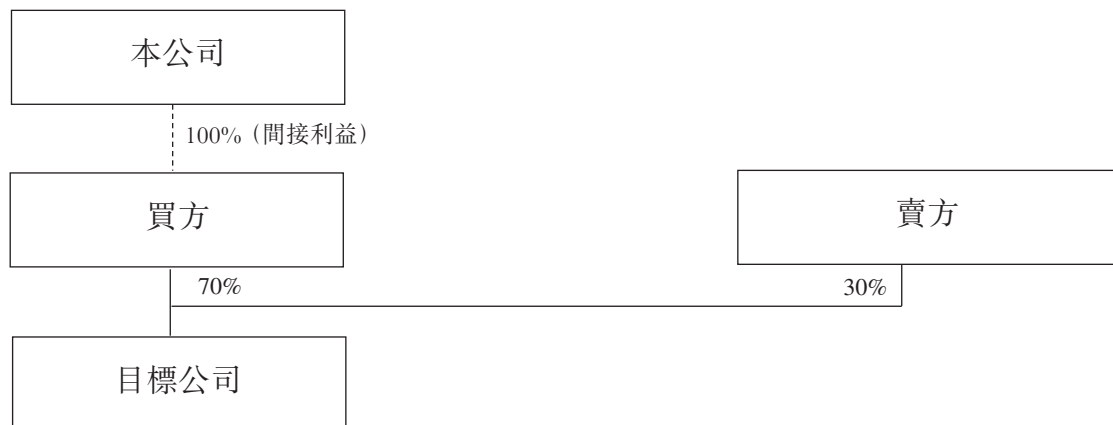
賣方為一間投資控股及貿易公司，且由控股股東連先生全資擁有。因此，根據上市規則第14A章，賣方為本公司之關連人士。連先生亦為中國鋁罐之執行董事、主席兼控股股東。

將予收購目標

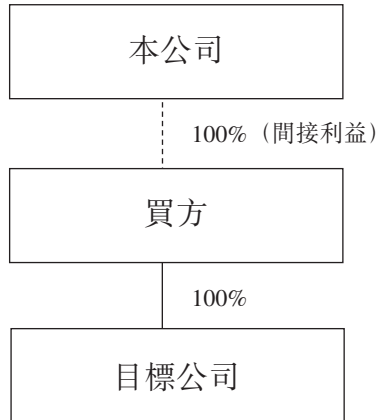
根據買賣協議，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售目標公司之餘下30%已發行股本，概無一切產權負擔及其他第三方權利，但有所附帶之一切權利及權益(包括於完成後宣派或派付之所有股息(不論於完成之前或之後自溢利中產生))。就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，中國鋁罐或本集團於二零一七年或二零一八年概無就收購目標公司的該等30%權益與連先生達成諒解，亦無就此與連先生磋商。有關目標公司之詳情載於下文「有關目標公司之資料」一節。

下文載列目標公司(i)於最後實際可行日期；及(ii)緊隨完成後之簡化股權架構：

(i) 於最後實際可行日期



(ii) 緊隨完成後



代價

代價為 120,000,000 港元，須於完成日期以現金結算。本公司擬透過本集團之銀行融資及／或內部資源為代價提供資金。

代價由賣方與買方經公平磋商釐定，當中參考(其中包括)(i)下文「收購事項之理由及裨益」一節所載收購事項之理由及裨益(包括目標公司之業務前景)；(ii)下文「有關目標公司之資料」一節所載之目標公司財務表現；(iii)主要從事製造及銷售氣霧劑產品、搓手液或個人護理產品(包括護髮及護膚產品)的可資比較上市公司的市盈率(「**市盈率**」)倍數；及(iv)目標公司擁有的土地(「**該土地**」)於二零二零年九月三十日的市值，該市值乃由獨立估值師(「**估值師**」)中誠達行(香港)有限公司使用市場法評估。有關該土地的詳情，請參閱下文「有關目標公司之資料」一節。

根據本通函附錄五所載目標公司估值報告(「**估值報告**」)，目標公司 30% 股權按估值師於二零二零年八月三十一日之評估為 151,000,000 港元(「**估值**」)。代價 120,000,000 港元較估值折讓約 20.5%。綜合上述因素，董事認為，代價屬公平及合理。

董事已對估值報告進行嚴格評估，包括對估值師資格及獨立性以及估值報告所採用的假設及估值方法的評估。經計及(i)估值乃由專業第三方專家進行，即估值師獨立於本公司及其關連人士；(ii)估值師專家擁有進行類似估值的可信資格及經驗；(iii)估值乃由估值師透過把握其未來盈利潛力而使用反映目標公司市值的市場法(被視為公平合理之方法)進行；(iv)估

---

## 董 事 會 函 件

---

值師已考慮主要從事與目標公司類似業務(即製造及銷售氣霧劑產品(包含個人護理產品(包括護髮及護膚產品)及/或搓手液)並由估值師根據估值報告所披露標準詳盡選擇的可資比較公司(「可資比較公司」);及(v)本集團管理層所採納及作出及估值師於估值報告依賴的假設及聲明乃屬一般性質及為於同類估值的典型情況,董事認為估值屬公平合理。

### 先決條件

完成須待達成下列各項條件(其中包括)後方告作實:

- (i) 獨立股東根據上市規則及所有適用法律於股東特別大會上通過決議案批准買賣協議及其項下擬進行交易;
- (ii) 本公司及買方就買賣協議及其項下擬進行交易自有關組織、機構、政府及監管部門(包括聯交所)取得所有必要的同意、批准及許可(如適用);及
- (iii) 賣方之所有聲明、保證及承諾於完成時仍屬真實準確,而賣方於完成之時或之前(視情況而定)已履行或遵守該等聲明、保證及承諾。

上述條件概無獲豁免。於最後實際可行日期,上述條件概無獲達成。

倘上述條件於二零二零年十一月三十日(「截止日期」)或之前未獲買方達成,則根據買賣協議之若干條文以及任何一方有關任何先前違反買賣協議之條款而對另一方所負之責任,買賣協議將不再生效。於二零二零年十二月三日,買方與賣方訂立補充協議,以延長截止日期至二零二一年五月三十一日。除上文所披露者外,買賣協議之所有其他條款保持不變且具十足效力及有效。

### 完成

完成須於買賣協議所載之全部條件獲達成後方於完成日期落實。

完成後,本公司於目標公司之股權將由70%增至100%,而目標公司之財務資料將繼續併入本集團之財務報表。

### 有關本集團之資料

本集團主要從事設計、開發、製造並銷售多種汽車美容及保養產品，包括汽車清潔及保養產品(如汽車內飾清潔產品及輪胎清潔護理產品)、油漆及塗料(如鍍鉻氣霧劑噴霧)、冬季及夏季特色產品(如製冷劑及冷啟動劑)以及空氣清新劑。汽車美容及保養產品以氣霧劑及非氣霧劑產品形式存在。本集團亦透過其於目標公司之70%股權設計、開發、製造及銷售個人護理產品(如搓手液、泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。本集團收益主要產生於中國、日本、亞洲及美國。

### 有關目標公司之資料

目標公司為一間於二零零六年四月十七日在中國註冊成立之有限公司，主要從事設計、開發、製造及銷售個人護理產品所用的氣霧劑產品及其他產品(包括家居產品)。目標公司將其產品銷往中國及海外市場，包括美國及日本。目標公司的註冊資本為3百萬美元。於最後實際可行日期，連先生為目標公司的法人代表，而執行董事連馨莉女士及高秀媚女士分別為目標公司的執行董事及監事。於完成後，預期該等角色不會有任何變動，且本集團董事會及高級管理層將繼續管理及經營目標公司業務。

### 目標公司製造之產品類型

目標公司的產品包括(i)個人護理產品，例如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑、洗手液、空氣清新劑、髮型定型劑與定型噴霧以及搓手液；及(ii)其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。自先前收購事項以來所銷售產品之類型並無變動。目標公司於二零二零年開始銷售消毒產品(作為其供應個人護理產品的一部分)。目標公司的產品主要以氣霧劑產品形式存在。

### 目標公司之業務模式

目標公司並無其自有品牌，其產品按合約製造服務(「**CMS**」)基準銷售，即目標公司的產品以其客戶品牌名稱推廣及銷售。根據**CMS**業務模式，目標公司的產品可按原設備製造(「**OEM**」)基準或原設計製造(「**ODM**」)基準製造。就**OEM**而言，目標公司根據其客戶產品配方及規格製造其產品。就**ODM**而言，目標公司將設計及向其客戶提供產品配方及規格。目標公司的主要客戶包括位於中國、亞洲、日本及美國的個人護理產品品牌製造商。

## 董事會函件

### 目標公司之生產設備

目前，目標公司在位於中國廣東省廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號的工廠（「工廠」）開展其營運，工廠的建築面積為空地1,500平方米，乃自本集團租賃。目標公司於工廠附近擁有一幅地盤面積63,623平方米的空地（即該土地）。目標公司於二零一零年透過公開招標自相關政府機構以人民幣13百萬元收購該土地。根據該土地的所有權證，該土地指定作工業用途。估值師於二零二零年九月三十日評估該土地約為人民幣40.1百萬元。有關該土地的估值詳情，請參閱本通函附錄六。於最後實際可行日期，本集團擬於該土地上建設生產綜合體，包括用於製造化妝品的倉庫及生產設施。然而，於最後實際可行日期，本公司並無就有關建築工程進度時間表制定明確計劃。根據本公司的估計，建設該生產綜合體所需資本投資預期不少於約人民幣60百萬元。該預期投資金額將由本集團承擔，預期於完成後不會有重大變動。

### 目標公司之財務資料

以下為目標公司根據國際財務報告準則編製之截至二零一九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月之經審核財務資料（摘錄自本通函附錄二）：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
收益	66,432	126,653	56,444	144,560
除稅前溢利	7,937	23,354	3,079	43,914
除稅後溢利	5,867	17,457	2,337	32,902

目標公司於二零二零年六月三十日之經審核資產淨值約為58.8百萬港元。自先前收購事項於二零一八年三月完成起，本公司及賣方尚未向目標公司作出任何出資。

## 董事會函件

### 收購事項之理由及裨益

#### 收購事項之背景

於二零一八年三月二十九日完成先前收購事項後，目標公司由買方擁有70%權益及目標公司財務業績併入中國鋁罐的財務業績。於二零一九年六月二十一日完成分拆後，本公司（間接持有目標公司70%已發行股本）於聯交所主板單獨上市。先前收購事項容許本集團擴大其產品組合以涵蓋個人護理產品，而個人護理產品相較汽車美容及保養產品一般具有相對較高的毛利率。本集團透過目標公司設計、開發、製造及銷售個人護理產品。

#### 於先前收購事項後目標公司之財務表現

目標公司截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月按產品類型及地理位置劃分的收益載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
消毒產品	—	—	—	—	100,213
— 中國內地	—	—	—	—	38,715
— 日本	—	—	—	—	1,655
— 亞洲	—	—	—	—	59,240
— 其他	—	—	—	—	603
其他個人護理 及家居產品	<b>66,432</b>	<b>126,653</b>	<b>56,444</b>	<b>38,159</b>	<b>44,347</b>
— 中國內地	44,051	95,372	53,161	37,165	32,113
— 日本	1,544	113	—	—	—
— 亞洲	20,837	5,147	2,308	—	2,461
— 美國	—	26,002	975	994	9,773
— 其他	—	19	—	—	—
總計	<b>66,432</b>	<b>126,653</b>	<b>56,444</b>	<b>38,159</b>	<b>144,560</b>

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司所產生收益分別約為66.4百萬港元、126.7百萬港元、56.4百萬港元及144.6百萬港元，分別佔本集團收益總額的約12.8%、20.7%、10.1%及42.0%。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司從中產生收益的客戶的數目分別為63、68、59及206。

---

## 董事會函件

---

截至二零一八年十二月三十一日止年度之大幅增長代表對個人護理產品的需求不斷增加。於二零一八年六月，鑒於個人護理產品銷售額的增長，本集團安裝一條新的二元包裝生產線以生產個人護理產品。截至二零一八年十二月三十一日止年度，目標公司錄得純利約17.5百萬港元，較去年約5.9百萬港元增加約197.5%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的大幅減少主要由於中美貿易戰導致向位於中國及美國的客戶作出的銷售額大幅下跌所致。因此，截至二零一九年十二月三十一日止年度，目標公司錄得純利約2.3百萬港元，而去年純利約為17.5百萬港元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，由於開發一系列新型消毒產品以滿足二零一九冠狀病毒病疫情背景下不斷增長之需求，目標公司之收益較二零一九年同期顯著增長約278.8%至約144.6百萬港元，相當於本集團總收益約42.0%。

於二零一八年三月二十九日先前收購事項完成後，目標公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益及純利錄得顯著增長。儘管截至二零一九年十二月三十一日止年度的收益及純利大幅下降，目標公司截至二零二零年六月三十日止六個月自消毒產品及其他個人護理以及家居產品所得收益錄得增長。截至二零二零年六月三十日止六個月，其他個人護理及家居產品(不包括消毒產品)的銷售約為44.3百萬港元，較二零一九年同期增長約16.2%。根據截至二零二零年六月三十日止六個月的收益，其他個人護理及家居產品(不包括消毒產品)的年化銷售額將約為88.7百萬港元，較去年增長約57.1%。董事預期於二零二零年下半年可維持該等增長。尤其是，截至二零二零年六月三十日止六個月，自中國所產生其他個人護理及家居產品(不包括消毒產品)的銷售額約為32.1百萬港元。該銷售額換算為年化銷售額約為64.2百萬港元，較去年增長約20.8%。截至二零二零年六月三十日止六個月，中美貿易戰對目標公司向美國銷售的影響亦有所減輕，此乃由於源自美國的收益由截至二零一九年六月三十日止六個月約1.0百萬港元大幅增至截至二零二零年六月三十日止六個月約9.8百萬港元。



### 行業展望

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司自中國市場產生其大部分收益。中國的化妝品市場(根據中國國家統計局的定義，一般涵蓋個人護理產品(包括護膚及護髮品))一直以與中國經濟近年快速發展一致的速度增長。根據中國國家統計局的資料，規模以上批發及零售公司化妝品零售金額由二零一四年約人民幣1,825億元增至二零一九年約人民幣2,992億元，相當於複合年增長率約10.4%。中國的化妝品市場具有增長潛力。儘管零售市場自二零二零年初以來受新型冠狀病毒爆發的不利影響，但董事認為，根據國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)於二零二零年十月的最近期預測，疫情將於二零二零年下半年得到有效控制，此由中國二零一九冠狀病毒病確診病例數目不斷下降及中國經濟增長估計由二零二零年的約1.9%恢復至二零二一年的約8.2%提供支撐。

目前，目標公司消毒產品的主要市場為中國、日本及亞洲。根據Grand View Research Inc. (「Grand View」)於二零二零年四月發佈的報告概要(「報告概要」)，於二零一九年全球搓手液市場規模為27億美元，並預期將於二零二零年至二零二七年按22.6%的複合年增長率(「複合年增長率」)增長。消費者偏好轉至便捷的衛生用品預期將帶動市場。此外，於二零二零年初爆發的近期二零一九冠狀病毒病疫情已刺激搓手液市場。疫情爆發增強了消費者定期進行手部消毒及清潔的重要性及為推動市場的主要因素。報告概要內的研究所涵蓋地區包括北美、歐洲、亞太、中南美洲、中東及非洲。報告概要自網上獲取且並非由本公司委託編製。儘管中國二零一九冠狀病毒病確診病例數目不斷下降，經計及(i)使用消毒劑目前已成爲避免傳染病傳播之主要預防措施；及(ii)消費者愈發注重健康及保健以及對健康及衛生意識之不斷增強，董事認為，構成本集團個人護理產品分部一部分之消毒產品市場具備增長潛力。

Grand View 為一間位於印度及美國的市場研究及諮詢公司，總部位於舊金山。該公司提供聯合研究報告、定制研究報告及諮詢服務。據Grand View網站(「網站」)所載，全球學術機構及《財富》500強公司均使用其數據庫瞭解全球及區域商業環境，該數據庫包含全球25個主要國家的46個行業的統計數據及分析。如網站所披露，Grand View自(其中包括)多個知名付費數據庫、供應商、分銷商、買家、調查、技術討論會及貿易期刊收集並獲取市場數據。市場估計及預測乃藉助相關性、回歸及時間序列分析(由行業經驗及領域專門知識提供支撐)透過將相關資料輸入模擬模型得出。Grand View就預測而言考慮的參數包括市場驅動因素及抑制因素(連同其當前及預期影響)、供應及價格趨勢，以及當前及預期產能增加。最後，Grand View會與跨價值鏈的市場參與者進行初步訪談，以驗證其研究結論及為得出有關

結論所採用的假設。根據上述情況，董事認為，Grand View 編訂的市場統計數據乃基於經認證的來源，並經嚴格流程認證。因此，董事會認為，其可參考報告概要中證實消毒產品增長潛力的統計數據。

### 董事之意見

#### 引致本公司上市後收購事項的情況

於二零一七年十一月提議先前收購事項時，目標公司處於發展初期，截至二零一七年九月三十日止九個月的純利約為人民幣5.4百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度虧損淨額約為人民幣2.8百萬元。經考慮以下因素及權衡之下：(i) 目標公司仍處於發展早期時，中國鋁罐可在收購目標公司70%股權時享受目標公司當時獨立估值的折讓；(ii) 透過先前收購事項，中國鋁罐可拓展其現有業務組合，進軍具增長潛力的個人護理市場，從而擴大其收入來源；(iii) 於取得目標公司全部股權前評估目標公司的表現需要充足的評估期乃屬合適；及(iv) 收購目標公司額外30%股權將進一步提高中國鋁罐的資產負債比率，並削減本可用於滿足其他營運資金需求的銀行融資，於二零一七年或二零一八年並無考慮收購目標公司全部已發行股本。

於二零一八年三月完成先前收購事項後，目標公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度之收益及純利均實現顯著增長，同比分別增長約90.7%及197.5%。儘管目標公司之財務表現於截至二零一九年十二月三十一日止年度受到不利影響(由於中美貿易戰導致向位於中國及美國的客戶作出的銷售額下跌)，但自美國產生之收益增長表明，該影響於二零二零年上半年有所減輕。因此，董事會預測，中美貿易的緊張局勢將不會對目標公司於二零二零年上半年後的業績造成重大不利影響。儘管新型冠狀病毒爆發嚴重打擊了消費意願，於截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司之收益及純利均實現大幅增長。由於全球經濟自二零二零年初受到疫情的不利影響，世界各國政府已迅速推出財政方案及救濟措施，以保持經濟活力、支持受影響的行業並減輕人們的經濟負擔。國際貨幣基金組織於二零二零年十月推測，全球經濟於二零二零年將收縮約4.4%，惟於疫情消退後於二零二一年將急速反彈至約5.2%。根據國際貨幣基金組織的預測，中國經濟預計於二零二零年輕微增長約1.9%，惟其將於二零二一年反彈至約8.2%。因此，疫情之影響被視為暫時且將不會長期持續。均衡上述因素，董事認為，從長遠來看，目標公司之前景總體向好。於新型冠狀病毒感染得到充分控制及中美貿易緊張形勢不再大幅升級時，尤其如此。於該背景下，本公司已為收購事項制定計劃。

### 對代價之評估

代價乃經參考估值師於二零二零年八月三十一日使用市場法對目標公司之獨立估值(即估值)並計及一份主要從事製造及銷售氣霧劑產品、搓手液或個人護理產品(包括護髮及護膚產品)的可資比較公司詳盡名單的市盈率倍數而釐定。據估值師所告知,除目標公司外,本公司亦擁有汽車美容及保養產品業務及其他資產及負債。儘管本公司可能部分代表目標公司,但據瞭解,即使在可資比較公司之間,公司在多個方面存在差異。因此,於達致估值活動的平均市值預期時,公司組合的代價尤為重要。此外,由於本公司符合估值報告所載的所有選擇標準,故其被納入為可資比較公司之一。

於評估代價的公平性及合理性時。董事已考慮三種常用的估值方法,即市盈率倍數、市賬率(「市賬率」)倍數及市銷率(「市銷率」)倍數。董事認為使用市賬率倍數並不適當,原因為目標公司的價值取決於其盈利而非其資產基礎。市銷率倍數被視為不適當,原因為市銷率倍數主要基於收益,不能反映已售貨物成本、開支、財務成本及稅項。

董事已釐定市盈率倍數對於釐定目標公司的價值最為合適。鑒於(i)市場法下使用市盈率倍數被廣泛採納;(ii)使用市盈率倍數的相關性(鑒於目標公司於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月處於盈利狀態);及(iii)就使用市盈率倍數的合理性與估值師進行討論後,董事會與估值師及獨立財務顧問一致認為,相比使用市賬率倍數及市銷率倍數,使用市盈率倍數對於釐定代價而言更為合適。

誠如估值報告所載,估值師認為,基於對可資比較公司的分析,在對目標公司進行估值時,市盈率倍數約14.70倍(「已選定市盈率」)乃屬適當。

董事認為,鑒於所選擇可資比較公司主要與目標公司從事同一行業(即製造及銷售氣霧劑產品(包括個人護理產品或搓手液)(已按詳盡基準確認)),所選擇可資比較公司屬適當。鑒於交叉核對的方法,除可資比較公司外,董事亦已在評估代價時考慮可資比較交易(「可資比較交易」)的詳盡清單,當中涉及自二零一五年起在中國收購主要從事製造及銷售個人護理產品、化妝品及/或與消毒有關的產品的公司。基於上述標準,已確認12項可資比較交易。可資比較交易所應用的市盈率倍數(不包括所有異常數)介乎約13.12倍至約34.74倍,平均值及中間值分別為約21.45倍及17.02倍。已選定市盈率約14.70倍乃處於上述範圍內且較

---

## 董事會函件

---

低於可資比較交易市盈率倍數(不包括所有異常數)的平均值及中間值。因此，對可資比較交易的分析結果乃與對估值師所選可資比較公司的分析結果一致。

董事經整體考慮以下各項後認為代價屬公平合理：

- (i) 代價較估值折讓約 20.5%；
- (ii) 經計及目標公司截至二零二零年八月三十一日止十二個月的未經審核純利約人民幣 32.6 百萬元後，估值(a)代表目標公司於現時市況下的全年最新財務表現；(b)跨越二零一九年及二零二零年(經計及目標公司於二零一九年後四個月的財務表現，並非僅依賴於目標公司於二零二零年前八個月的財務表現)；(c)反映目標公司二零一九年至二零二零年個人護理及其他產品(不包括消毒產品)銷售額的增長；及(d)將目標公司的擴張計入消毒產品市場；
- (iii) 於二零一八年三月完成先前收購事項後，目標公司截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的收益及溢利顯著增長，客戶數目由截至二零一七年十二月三十一日止年度的 63 人增至截至二零二零年六月三十日止六個月的 206 人；
- (iv) 儘管目標公司截至二零一九年十二月三十一日止年度自中國、亞洲及美國產生的收益整體錄得減少，目標公司截至二零二零年六月三十日止六個月自銷售個人護理及其他產品(不包括消毒產品)所得收益錄得較二零一九年同期增長約 16.2% (儘管爆發二零一九冠狀病毒病)。根據截至二零二零年六月三十日止六個月的收益，個人護理及其他產品(不包括消毒產品)的年化銷售額約為 88.7 百萬港元，較去年增長約 57.1%；
- (v) 中美貿易緊張形勢的影響對目標公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務表現造成影響，鑒於自美國產生的收益由二零一九年六月三十日止六個月約 1.0 百萬港元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月約 9.8 百萬港元，該影響於二零二零年上半年有所減輕；
- (vi) 儘管自二零二零年初以來二零一九冠狀病毒病爆發推動目標公司於二零二零年上半年的消毒產品銷售，董事認為，由於二零一九冠狀病毒病疫情增強了消費者定期進行手部消毒及清潔的重要性，未來將繼續維持對消毒產品的市場需求，且該需求受消費者愈發注重健康及保健以及健康及衛生意識不斷增強所推動；

---

## 董事會函件

---

- (vii) 誠如本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報所披露，儘管董事認為二零二零年對於本集團而言將為艱難的一年，由於(a)全球經濟環境不明朗；(b)二零一九冠狀病毒病爆發導致中國消費產品增長及汽車美容產品及個人護理產品內需軟著陸；(c)人民幣兌美元大幅波動；及(d)小型競爭對手的競爭加劇，本集團能夠憑藉其研發能力透過開發一系列新型消毒產品及時調整其策略，以滿足二零一九冠狀病毒病時期的需求，且消毒及其他個人護理產品的銷售於二零二零年上半年錄得增長。儘管自亞洲的收益由二零一八年約5.1百萬港元減少至二零一九年約2.3百萬港元，惟自亞洲產生的收益於二零二零年上半年反彈至約2.5百萬港元。誠如本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中報所述，本集團仍對中國市場持樂觀態度，並認為儘管二零一九冠狀病毒病造成經濟放緩，從長遠來看，中國市場的經濟基礎將維持穩定。國際貨幣基金組織亦估計，中國經濟增長將由二零二零年的約1.9%大幅反彈至二零二一年的約8.2%；
- (viii) 載於上文「行業展望」一段之中國化妝品市場及全球消毒產品市場之前景；
- (ix) 董事認為，收購目標公司30%股權的代價較於二零一八年收購目標公司70%股權代價大幅增加已由上文(i)至(viii)段所載因素證明屬合理；
- (x) 董事認為，目標公司於二零二零年六月三十日的貿易應收款項、流動負債及資產負債比率增加以適應目標公司於二零二零年上半年業務的大幅增加。於最後實際可行日期，於二零二零年六月三十日的貿易應收款項約96%已結算。目標公司截至二零二零年六月三十日止六個月的貿易應收款項減值虧損約為3.0百萬港元，董事亦認為，其較目標公司整體收益而言並不重大；及
- (xi) 目標公司消毒產品之最大客戶及五大客戶分別佔消毒產品銷售總額的約59.1%及74.9%。董事會認為，鑒於先前收購事項完成後目標公司收益及溢利顯著增長，綜合截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零二零年六月三十日止六個月目標公司客戶總數的增長數目，目標公司客戶過於集中的風險可予控制。鑒於上文「行業展望」一段所載中國化妝品市場及全球搓手液市場的增長潛力，董事會認為，倘有關客戶發生任何變動，則對目標公司的潛在影響並不重大。

### 收購事項之理由及裨益

考慮到(i)目標公司一直為本集團收益及溢利的重要貢獻者；(ii)目標公司之收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約66.4百萬港元大幅增長至截至二零二零年六月三十日止六個月的約144.6百萬港元，複合年增長率約36.5%；(iii)目標公司的客戶數量持續增長，由截至二零一七年十二月三十一日止年度63名增至截至二零二零年六月三十日止六個月206名；及(iv)本集團新型消毒產品的市場潛力，董事認為，收購事項代表本集團進一步鞏固其於目標公司利益之機會，以充分把握目標公司的增長潛力。

儘管本公司自完成先前收購事項以來並無於賣方的實施計劃方面面臨重大困難，收購事項賦予本集團更大靈活性實施一體化策略，以釋放目標公司業務的全部潛力及價值以及為本集團的現金流量及盈利能力帶來貢獻(倘目標公司日後繼續進行業務)。目前，目標公司乃由連先生(為控股股東及本公司之關連人士)間接持有30%權益。因此，根據上市規則第14A章，目標公司與本集團其他成員公司之任何交易將構成本公司之關連交易。透過收購事項，本集團能夠將其資源(包括採購能力、產能、人力及財務資源)與目標公司的資源相整合，而不會產生可能會對本公司造成過多行政不便、損害本公司迅速應對市況變動的能力及限制本集團增長潛力之本公司持續關連交易。

基於上述，董事認為買賣協議之條款屬公平合理及符合本公司及股東整體利益。

### 收購事項之財務影響

先前收購事項已於二零一八年三月二十九日完成。自此及直至分拆完成，中國鋁罐持有目標公司已發行股本的70%，而目標公司財務資料已併入中國鋁罐財務報表。分拆完成後及完成落實後，本公司於目標公司的股權將由70%增至100%，且目標公司財務資料將繼續併入本集團財務報表。

根據本通函附錄三所載本集團二零二零年六月三十日之未經審核備考財務資料，假設完成於二零二零年六月三十日落實，目標公司30%非控股權益(約10,973,000港元)將終止確認並轉入股東應佔權益。換言之，完成後，本公司將不再分擔非控股股東應佔目標公司任何損益。因清償收購事項代價，將增加負債120,000,000港元，權益總額因而減少，但資產總值及其他負債仍維持不變，惟前提是目標公司資產及負債已於完成前在本集團財務報表綜合入賬。

---

## 董事會函件

---

經計及(i)截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司的收益及純利顯著增長；(ii)目標公司的業務前景，尤其是上文「收購事項之理由及裨益－行業展望」一節所載受二零二零年初以來爆發新型冠狀病毒病導致健康及衛生意識增強所推動，全球搓手液市場快速發展；(iii)本集團將可全數併入目標公司的全部權益，因此，在完成後有權獲得目標公司全部純利及現金流量；及(iv)代價相當於二零二零年八月三十一日估值的大幅折讓約20.5%，董事認為，完成後，負債增加及權益總額減少均屬有理可據。

### 上市規則之涵義

由於有關收購事項之最高適用百分比率(定義見上市規則)高於25%但低於100%，故收購事項構成本公司之主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准規定。

由於賣方由控股股東連先生全資擁有，賣方被視為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，收購事項亦構成本公司之關連交易。因此，買賣協議及其項下擬進行之交易須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

由於連先生於收購事項中擁有重大權益，其本身及其聯繫人須於股東特別大會上放棄投票。就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，除連先生及其聯繫人於本公司之約74.84%已發行股本中擁有權益外，概無任何其他股東於收購事項中擁有不同於其他股東之重大權益，以及根據上市規則須於股東特別大會上就收購事項放棄投票。

鑒於高秀媚女士、連馨莉女士及連興隆先生分別為連先生的配偶、女兒及兒子，高秀媚女士、連馨莉女士及連興隆先生均已就批准收購事項及其項下擬進行交易的董事會決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無其他董事於收購事項及其項下擬進行交易中擁有重大權益。因此，概無其他董事須在董事會會議上就批准收購事項及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。

---

## 董事會函件

---

### 一般事項

本公司已成立由全體獨立非執行董事(即李耀培先生、潘德政先生及彭長緯先生)組成的獨立董事委員會，以就收購事項向獨立股東提供推薦建議。創富融資已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

### 股東特別大會

本公司將於二零二零年十二月二十九日(星期二)下午二時正假座香港干諾道中41號盈置大廈22樓會議室—Gold舉行股東特別大會，以考慮及酌情批准買賣協議及其項下擬進行之交易。

召開股東特別大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。本通函隨附適用於股東特別大會之代表委任表格。無論閣下是否擬出席股東特別大會或其任何續會，務請根據隨附之代表委任表格印備之指示填妥該表格，並於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司於香港之股份過戶及登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### 推薦建議

務請閣下垂注本通函第23至24頁所載之獨立董事委員會函件，當中載有獨立董事委員會就收購事項致獨立股東的推薦建議。

亦務請閣下垂注本通函第25至57頁所載之獨立財務顧問函件，當中載有獨立財務顧問就收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的推薦建議以及達致其推薦建議所考慮的主要因素及理由。

董事認為，買賣協議的條款乃經訂約方公平磋商後按一般商業條款釐定。董事亦認為，買賣協議的條款屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

### 其他資料

務請閣下垂注本通函附錄所載之其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命  
保寶龍科技控股有限公司  
主席兼執行董事  
高秀媚

二零二零年十二月八日



---

## 獨立董事委員會函件

---

以下為獨立董事委員會意見函件全文，乃為載入本通函而編製，當中載有其致獨立股東有關買賣協議及其項下擬進行的交易的意見：

### PRECIOUS DRAGON TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED

### 保寶龍科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1861)

敬啟者：

#### 有關收購

#### 廣州歐亞氣霧劑

#### 與日化用品製造有限公司之

#### 30% 股權之

#### 主要及關連交易

茲提述本公司日期為二零二零年十二月八日的通函(「通函」)，本函件為其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

我們獲董事會委任為獨立董事委員會成員，以就買賣協議及其項下擬進行的交易的條款向閣下提供意見。創富融資已獲委任為獨立財務顧問，以就有關事項向閣下及我們提供意見。有關彼等的意見詳情，連同彼等達致有關意見所考慮主要因素及理由，載於本通函第25至57頁。務請閣下垂注本通函「董事會函件」及各附錄所載其他資料。

經考慮買賣協議的條款及其項下擬進行的交易，並計及獨立財務顧問的意見，特別是彼等函件所載主要因素、理由及推薦建議後，我們認為買賣協議及其項下擬進行的交易的條款對獨立股東而言屬公平合理，且訂立買賣協議符合本公司及股東整體利益。因此，我們建

---

獨立董事委員會函件

---

議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈的決議案，以批准買賣協議及其項下擬進行的交易。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會  
獨立非執行董事

李耀培先生

潘德政先生

彭長緯先生

謹啟

二零二零年十二月八日

# 獨立財務顧問函件

以下為獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問創富融資就收購事項發出之函件全文，以供載入本通函。



香港中環  
干諾道中19-20號  
馮氏大廈18樓

敬啟者：

## 有關收購 廣州歐亞氣霧劑與 日化用品製造有限公司之 30% 股權之 主要及關連交易

### 緒言

茲提述吾等獲委聘為獨立財務顧問，以就收購事項之條款及條件向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，詳情載於日期為二零二零年十二月八日之通函（「通函」），本函件構成其中一部分）所載之董事會函件（「董事會函件」）內。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零二零年九月四日（交易時段後），買方（貴公司間接全資附屬公司）與賣方訂立買賣協議，據此，買方已有條件同意收購而賣方已有條件同意出售目標公司之30%已發行股本，現金代價為120,000,000港元。

於完成後，買方於目標公司之股權將由70%增至100%，以及目標公司之財務資料將繼續於貴集團之財務報表綜合入賬。

由於有關收購事項之最高適用百分比率（定義見上市規則）高於25%但低於100%，故收購事項構成貴公司之主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准規定。

---

## 獨立財務顧問函件

---

於最後實際可行日期，由於賣方由控股股東連先生全資擁有，根據上市規則，賣方被視為 貴公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成 貴公司之關連交易。因此，收購事項須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

貴公司將為獨立股東召開及舉行股東特別大會，以考慮及酌情批准買賣協議及其項下擬進行之交易。由於連先生於收購事項中擁有重大權益，其本身及其聯繫人須於股東特別大會上就收購事項放棄投票。就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，除連先生及其聯繫人於 貴公司之約74.84%已發行股本中擁有權益外，概無任何其他股東於收購事項中擁有不同於其他股東之重大權益，以及根據上市規則須於股東特別大會上就收購事項放棄投票。

鑒於高秀媚女士、連馨莉女士及連興隆先生分別為連先生之配偶、女兒及兒子，高秀媚女士、連馨莉女士及連興隆先生各自已就批准收購事項及其項下擬進行之董事會決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無其他董事於收購事項及其項下擬進行之交易中擁有重大權益，因此，並無其他董事須於董事會會議上就批准收購事項及其項下擬進行之決議案放棄投票。

### 獨立董事委員會

貴公司已成立由李耀培先生、潘德政先生及彭長緯先生(即全體獨立非執行董事)組成之獨立董事委員會，以審議買賣協議及其項下擬進行之條款及條件是否屬公平合理、在 貴集團日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立及符合 貴集團及股東之整體利益，並就將於股東特別大會上提呈以批准買賣協議及其項下擬進行之決議案投票向獨立股東提供推薦建議。創富融資已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 吾等之獨立性

吾等曾獲委任為獨立財務顧問，以就(i) 貴公司與中國鋁罐於二零一九年四月十七日訂立之總供應協議項下之一系列持續關連交易；及(ii)關連交易，內容有關建議修訂中國鋁罐根據中國鋁罐與連先生於二零二零年三月二十四日訂立之修訂契據向連先生發行之於二零二零年到期之可換股票據之條款及條件向中國鋁罐( 貴公司之前母公司，連先生為其控股股

---

## 獨立財務顧問函件

---

東)獨立董事委員會及獨立股東提供意見(「過往委任」)，該兩項交易之詳情及吾等獨立顧問函件載列於中國鋁罐日期為二零一九年五月九日及二零二零年四月九日之通函。該等交易獨立於收購事項。

於最後實際可行日期，吾等與 貴集團、連先生或其他被合理視為與吾等之獨立性有關之任何其他人士概無任何關係或於當中擁有權益。除就過往委任及本次委任而支付或應付吾等之一般獨立財務顧問費用外，概不存在任何吾等曾經或將會向 貴集團、連先生或被合理視為與吾等之獨立性有關之任何其他人士收取任何費用或利益之安排。因此，吾等認為，根據上市規則第 13.84 條，吾等為獨立人士。

### 吾等之意見基準

於達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東之意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)：

- (i) 於二零二零年四月八日刊發之截至二零一九年十二月三十一日止年度(「財政年度」)之 貴公司年報(「二零一九年報」)；
- (ii) 於二零二零年八月三十一日刊發之截至二零二零年六月三十日止六個月(「上半年」)之 貴公司中期報告(「二零二零中期報告」)；
- (iii) 通函附錄二所載目標公司於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一九年財政年度及二零二零年上半年之會計師報告(「會計師報告」)；
- (iv) 通函附錄三所載 貴集團之未經審核備考財務資料(「備考財務資料」)；
- (v) 通函附錄五所載由中誠達行(香港)有限公司(「獨立估值師」)所出具之有關目標公司於二零二零年八月三十一日之 30% 股權之估值(「業務估值」)之業務估值報告(「業務估值報告」)；
- (vi) 通函附錄六所載由獨立估值師所出具之有關目標公司所擁有之位於廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路 628 號的一幅工業用地(「該土地」)於二零二零年九月三十日之估值(「物業估值」)之物業估值報告(「物業估值報告」)；
- (vii) 買賣協議；及
- (viii) 通函所載其他資料。

---

## 獨立財務顧問函件

---

吾等依賴通函所載或提述之陳述、資料、意見及聲明，以及 貴公司、董事及 貴集團管理層(統稱「**管理層**」)向吾等提供之資料及聲明之真實性、準確性及完整性。吾等已假設通函所載或提述以及管理層向吾等提供之所有資料及聲明(彼等須就此負全責)於提供或作出時在各方面均屬真實、準確及完整且並無誤導或欺詐成分，且直至最後實際可行日期仍屬真實、準確及完整且並無誤導或欺詐成分。向吾等提供及作出之資料及聲明於最後實際可行日期後及直至股東特別大會日期(包括該日)如有任何重大變動，股東將盡早獲通知。

吾等亦假設管理層於通函內所作有關信念、意見、預期及意向之所有陳述乃經適當查詢及審慎考慮後合理作出，且通函並無遺漏任何其他事實，足以致使通函所載任何有關陳述產生誤導。吾等並無理由懷疑任何相關資料遭隱瞞，或質疑通函所載資料及事實是否真實、準確及完整，或吾等所獲提供之管理層表達之意見是否合理。

吾等認為，吾等已獲提供充分資料以達致知情意見，並為吾等之意見提供合理依據。然而，吾等並未對管理層所提供之資料進行任何獨立核證，亦未對 貴集團之業務、財務狀況及事務或其未來前景進行任何獨立調查。

董事願就所披露資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本函件中概無遺漏其他事實，致使當中所載之任何陳述產生誤導。

本函件僅向獨立董事委員會及獨立股東發出，以供彼等考慮買賣協議項下擬進行交易之條款，除載入通函外，未經吾等事先書面同意，不得轉載或引述本函件之全部或部分內容，亦不得將本函件作任何其他用途。

### 所考慮之主要因素及理由

在達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東之意見及推薦建議時，吾等已考慮(其中包括)以下主要因素及理由：

#### 1. 貴集團之背景資料

貴集團從中國鋁罐分拆且於二零一九年六月二十一日在聯交所主板獨立上市(「**分拆**」)。 貴集團專注於汽車美容所用的氣霧劑產品及保養產品製造，是中國領先的製造商。 貴集團主要從事設計、開發、製造並銷售多種汽車美容及保養產品，包括汽車清潔及

## 獨立財務顧問函件

保養產品(如汽車內飾清潔產品及輪胎清潔護理產品)、油漆及塗料(如鍍鉻氣霧劑噴霧)、冬季及夏季特色產品(如製冷劑及冷啟動劑)以及空氣清新劑。汽車美容及保養產品以氣霧劑及非氣霧劑產品形式存在。貴集團亦透過其於目標公司之70%股權設計、開發、製造及銷售個人護理產品(如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品,包括家居產品(如油漆及地板蠟)。貴集團收益主要產生於中國、日本、亞洲其他國家及美國。

下表概述 貴集團於二零一八年財政年度、二零一九年財政年度、二零一九年上半年及二零二零年上半年之綜合財務資料,有關資料分別摘錄自二零一九年報及二零二零中期報告:

表1: 貴集團財務業績概要

	二零二零年 上半年 (千港元) (未經審核)	二零一九年 上半年 (千港元) (未經審核)	二零一九年 財政年度 (千港元) (經審核)	二零一八年 財政年度 (千港元) (經審核)
收益	344,091	287,409	561,535	610,864
— 汽車美容及保養產品	200,563	250,735	506,549	484,944
— 個人護理產品	143,528	36,674	54,986	125,920
毛利	124,114	82,624	164,173	157,560
毛利率(%)	36.1	28.7	29.2	25.8
年內/期內股東應佔溢利	29,918	17,633	37,412	41,686

資料來源:二零一九年報及二零二零中期報告

### 二零一九年財政年度

貴集團錄得收益由二零一八年財政年度約610.9百萬港元下降約8.1%至二零一九年財政年度約561.5百萬港元。目標公司於二零一九年財政年度自經營個人護理產品業務所得收益約為55.0百萬港元,較二零一八年財政年度大幅減少約56.3%。該減少主要由於中美貿易戰帶來的不確定因素導致向位於中國及美國的客戶的銷售大幅下跌所致。收益減少部分被因 貴集團實施銷售策略以提高品牌的知名度所造成的自汽車美容及保養產品業務所得收益輕微增加約4.5%所抵銷。由於二零一九年財政年度原油價格下降,生產的主要原材料溶劑的採購成本下跌,導致毛利率由二零一八年財政年度輕微增加約25.8%至二零一九年財政

年度約29.2%。於二零一九年財政年度，貴集團股東應佔純利約為37.4百萬港元，較二零一八年財政年度約41.7百萬港元減少約10.3%。如二零一九年報所述，純利下降主要由於(i)銷售及分銷開支增加；及(ii)上市開支所致。

### 二零二零年上半年

於二零二零年上半年，貴集團於二零二零年上半年較二零一九年上半年錄得收益增加約56.7百萬港元或19.7%。該增加主要由於自海外客戶錄得收益自二零一九年上半年約66.9百萬港元大幅增加約101.8%至二零二零年上半年約135.0百萬港元，此乃歸因於發展新的消毒產品以滿足二零一九冠狀病毒疫情(「疫情」)背景下不斷增長之需求所致。出口新型消毒產品應佔之銷售收益於目標公司項下所經營個人護理產品業務所得收益入賬。二零二零年上半年毛利約為124.1百萬港元，較二零一九年上半年大幅增加約50.2%。毛利增加主要是受銷售毛利率較高的產品及相關生產主要原材料溶劑的採購成本不斷下跌帶動。貴集團毛利率由二零一九年上半年約28.7%增加至二零二零年上半年約36.1%。股東應佔純利由二零一九年上半年約17.6百萬港元大幅增加至二零二零年上半年約29.9百萬港元，大幅增加約69.9%。

於二零二零年六月三十日，貴集團總資產約為472.6百萬港元，較二零一九年十二月三十一日增加約12.0%或50.5百萬港元。總資產增加主要由於(其中包括)貿易應收款項及應收票據於二零二零年上半年增加約60.2百萬港元，由消毒產品銷售增加所致。於二零二零年六月三十日，貴集團資產主要由(其中包括)物業、廠房及設備約123.6百萬港元、現金及現金等價物約100.9百萬港元及貿易應收款項及應收票據約90.5百萬港元組成。貴集團總負債於二零二零年六月三十日約164.2百萬港元，較二零一九年十二月三十一日約144.4百萬港元增加約13.7%或約19.8百萬港元。貴集團負債增加主要由於(其中包括)貿易應付款項及應付票據增加約9.1百萬港元及應付稅項增加約7.0百萬港元。貿易應付款項及應付票據增加乃歸因於開發新型消毒產品須額外採購用於生產的原材料所致。

股東應佔權益由二零一九年十二月三十一日約275.5百萬港元增加至二零二零年六月三十日約297.5百萬港元。由於貴集團現金及現金等價物減少及借款總額減少，資產負債比率(按債務淨額除以股東應佔權益計算)由二零一九年十二月三十一日約-7.9%增加至二零二零年六月三十日約8.5%。吾等亦注意到，貴集團流動比率由二零一九年十二月三十一日約1.93倍輕微減少至二零二零年六月三十日約1.72倍。該下降主要由於目標公司新增計息銀行及其他借款約20.9百萬港元所致。



### 2. 目標公司之背景資料

目標公司為一間於二零零六年四月十七日在中國成立之有限公司，主要從事設計、開發、製造及銷售用於個人護理產品的氣霧劑產品及其他產品(包括家居產品)。目標公司將其產品銷往中國及海外市場，包括美國及日本。目標公司的註冊資本為3百萬美元。於最後實際可行日期，連先生為目標公司之法人代表，而執行董事連馨莉女士及高秀媚女士分別為目標公司之執行董事及監事。於完成後，預期該等職務將不會有任何變動且董事會及貴集團高級管理層將繼續管理及運營目標公司之業務。

於二零一七年十一月三十日，買方(於分拆完成前為中國鋁罐之間接全資附屬公司)與賣方訂立買賣協議，據此，買方已有條件同意向賣方收購目標公司之70%已發行股本，代價為90,000,000港元。買方收購目標公司之70%已發行股本(「**先前收購事項**」)乃經中國鋁罐之當時獨立股東於二零一八年一月十日批准。於二零一八年三月二十九日完成先前收購事項後，目標公司透過買方成為中國鋁罐之非全資附屬公司。先前收購事項之進一步詳情於中國鋁罐日期為二零一七年十二月十五日之通函內詳述。作為分拆之一部分，貴公司(包括(其中包括)目標公司及買方)其後已自中國鋁罐分拆。於最後實際可行日期，貴公司間接全資擁有買方，而買方持有目標公司70%已發行股本。

#### *目標公司製造之產品類型*

目標公司的產品包括(i)個人護理產品，例如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑、洗手液、空氣清新劑、髮型定型劑與定型噴霧以及搓手液；及(ii)其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。自先前收購事項以來所銷售產品之類型並無變動。作為供應個人護理產品的一部分，目標公司於二零二零年開始銷售消毒產品。目標公司的產品主要以氣霧劑產品形式存在。

#### *目標公司之業務模式*

目標公司並無其自有品牌，其產品按合約製造服務(「**CMS**」)基準銷售，即目標公司的產品以其客戶品牌名稱推廣及銷售。根據**CMS**業務模式，目標公司的產品可按原設備製造(「**OEM**」)基準或原設計製造(「**ODM**」)基準製造。就**OEM**而言，目標公司根據其客戶產品配方及規格製造其產品。就**ODM**而言，目標公司將向其客戶設計及提供產品配方及規格。目標公司的主要客戶包括位於中國、亞洲、日本及美國的個人護理產品品牌製造商。

## 獨立財務顧問函件

### 目標公司之生產設備

目前，目標公司在位於中國廣東省廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號的工廠（「工廠」）開展其營運，工廠的建築面積為1,500平方米，乃自 貴集團租賃。目標公司於工廠附近擁有該土地，面積為63,623平方米。目標公司於二零一零年以人民幣13百萬元透過公開招標自相關政府部門購買該土地。根據該土地的所有權證，該土地指定作工業用途。經參考通函附錄六所載物業估值報告，獨立估值師於二零二零年九月三十日對該土地估值約人民幣40.1百萬元（即物業估值）。於最後實際可行日期， 貴集團擬於該土地上建設生產綜合體，包括用於製造化妝品的倉庫及生產設施。然而， 貴公司於最後實際可行日期並無有關該施工時間表的正式計劃。根據 貴公司的估計，建設有關生產綜合體所需資本投資預計將不低於約人民幣60百萬元。根據管理層的意見， 貴集團將予承擔的有關預期投資金額於完成後預期不會重大變動。

### 目標公司之財務資料

下表為目標公司於二零一八年財政年度、二零一九年財政年度、二零一九年上半年及二零二零年上半年之財務資料概要，乃摘錄自會計師報告：

表2：目標公司財務業績概要

	二零二零年 上半年 (千港元) (經審核)	二零一九年 上半年 (千港元) (未經審核)	二零一九年 財政年度 (千港元) (經審核)	二零一八年 財政年度 (千港元) (經審核)
收益	144,560	38,159	56,444	126,653
銷售成本	(89,153)	(26,716)	(41,614)	(91,315)
毛利	55,407	11,443	14,830	35,338
毛利%	38.3	30.0	26.3	27.9
其他收入及收益	1,053	322	466	868
銷售及分銷開支	(3,048)	(2,365)	(3,815)	(2,126)
行政開支	(5,221)	(3,656)	(5,377)	(7,565)
研發開支	(162)	(1,431)	(2,281)	(991)
財務資產減值虧損淨值	(3,003)	(1,196)	(512)	(831)
其他開支	(989)	(434)	(196)	(1,206)
財務成本	(123)	(19)	(36)	(133)

## 獨立財務顧問函件

	二零二零年 上半年 (千港元) (經審核)	二零一九年 上半年 (千港元) (未經審核)	二零一九年 財政年度 (千港元) (經審核)	二零一八年 財政年度 (千港元) (經審核)
除稅前溢利	43,914	2,664	3,079	23,354
所得稅開支	(11,012)	(654)	(742)	(5,897)
年內／期內目標公司股東 應佔溢利	<u>32,902</u>	<u>2,010</u>	<u>2,337</u>	<u>17,457</u>

資源來源：會計師報告

### 二零一九年財政年度

目標公司於二零一九年財政年度之收益約為56.4百萬港元，較二零一八年財政年度約126.7百萬港元大幅減少約55.5%。據管理層告知，該減少主要由於中美貿易戰導致個人護理產品出口銷售驟減所致。於二零一九年財政年度，出口美國之產品總金額較二零一八年財政年度減少約25.0百萬港元或96.3%。目標公司毛利於二零一九年財政年度相應下降約58.0%或20.5百萬港元。於二零一九年財政年度，研發開支較二零一八年財政年度大幅增加約1.3百萬港元或130.2%，該增加主要由於發展個人護理產品產生的開支所致。目標公司的銷售及分銷開支較二零一八年財政年度亦錄得增加約1.7百萬港元或79.4%，此乃由業務發展所產生之展覽成本及宣傳開支所致。由於上述因素，目標公司股東應佔純利於二零一九年財政年度約為2.3百萬港元，較二零一八年財政年度大幅減少約86.6%或15.1百萬港元。

### 二零二零年上半年

目標公司收益於二零二零年上半年約為144.6百萬港元，較二零一九年上半年大幅增長約278.8%。據貴公司告知，自疫情起，全球對消毒產品的需求迅速增加。目標公司迅速適應及迎合市場需求的激增及發展一系列新型消毒產品，同時將目標客戶從美國轉移至亞太地區。在研產品業務發展的成功及市場多元化促成目標公司二零二零年上半年收益大幅增加。此外，其他個人護理及家居產品(不包括消毒產品)的銷售額仍然強勁，二零二零年上半年錄得約44.3百萬港元，較二零一九年同期增長約16.2%。於二零二零年上半年，中美貿易戰對目標公司向美國銷售的影響亦有所減輕，此乃由於源自美國的收益已由二零一九年上半

年約 1.0 百萬港元大幅增至二零二零年上半年約 9.8 百萬港元。於二零二零年上半年，目標公司股東應佔純利約為 32.9 百萬港元，較二零一九年上半年激增 15 倍以上。

### 目標公司盈利的可持續性

於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一九年財政年度及二零二零年上半年，目標公司產生的收益分別為約 66.4 百萬港元、126.7 百萬港元、56.4 百萬港元及 144.6 百萬港元，分別佔 貴集團總收益約 12.8%、20.7%、10.1% 及 42.0%。另一方面，於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一九年財政年度及二零二零年上半年，目標公司產生的純利分別為約 5.9 百萬港元、17.5 百萬港元、2.3 百萬港元及 32.9 百萬港元，分別佔 貴集團純利約 14.4%、37.3%、6.0% 及 82.9%。於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一九年財政年度及二零二零年上半年的相應期間／年度，客戶數分別為 63、68、59 及 206。根據管理層的意見，於二零二零年上半年客戶數大幅激增乃由於疫情帶來的對消毒產品的龐大需求以及消毒產品較傳統個人護理產品具有更廣泛的客戶吸引力所致。

吾等注意到，目標公司的盈利於最近數年並不穩定，惟管理層似乎有能力在不利市況下使目標公司的業務扭虧為盈及實現目標公司的溢利增長。由於對個人護理產品的需求日益增加及安裝新的二元包裝生產線，目標公司於二零一八年財政年度的純利為約 17.5 百萬港元，較二零一七年財政年度大幅增長近乎 200%。於二零一九年財政年度，目標公司的純利大幅下跌，因為中美貿易戰導致其對位於中國及美國的客戶銷售額大幅下跌。於二零一九年財政年度，目標公司錄得純利約 2.3 百萬港元，較二零一八年財政年度大幅縮減。然而，管理層似乎反映迅速引入一系列新型消毒產品以滿足在疫情背景下日益增長的需求，而目標公司於二零二零年上半年的收益及純利較二零一九年上半年分別增加約 278.8% 及逾 15 倍至約 144.6 百萬港元及 32.9 百萬港元。誠如董事會函件所闡釋，儘管目標公司之財務業績於二零一九年財政年度受到不利影響（由於中美貿易戰導致向位於中國及美國的客戶作出的銷售額下跌），但自美國產生之收益增長表明，該影響於二零二零年上半年有所減輕。因此，董事會預測，中美貿易的緊張局勢將不會對目標公司於二零二零年上半年後的業績造成重大不利影響。儘管疫情爆發嚴重打擊了消費意願，目標公司於二零二零年上半年的收益（就個人護理產品及搓手液而言）及純利均實現大幅增長。由於全球經濟自二零二零年初受到疫情的不利影響，世界各國政府已迅速推出財政方案及救濟措施，以保持經濟活力、支持受影響的行業並減輕人們的經濟負擔。

---

## 獨立財務顧問函件

---

鑒於目標公司歷史盈利波動及業務估值乃根據目標公司截至二零二零年八月三十一日連續十二個月(即自二零一九年九月一日至二零二零年八月三十一日)正常化純利(「**連續十二個月純利**」)約32.6百萬港元進行評估(已合理併入目標公司近期良好的財務業績中)，吾等認為評估連續十二個月純利的可持續性屬有價值。為評估連續十二個月純利的可持續性，吾等需信納目標公司歷史盈利的質量及評估盈利質量的辦法之一是透過審閱相應的貿易應收款項進行。吾等注意到，目標公司於二零二零年六月三十日的貿易應收款項較二零二零年十二月三十一日(「**年報後期間**」)增加約10倍。吾等已審閱目標公司於二零二零年六月三十日之貿易應收款項清單及審查於二零二零年七月至二零二零年九月期間相關貿易應收款項的結算狀況，並注意到目標公司於二零二零年六月三十日約88.3%的貿易應收款項已於年報後期間結清。吾等已隨機抽查於年報後期間約佔貿易應收款項結算總額93.2%之銀行收款。其後，吾等獲得及審查目標公司二零二零年六月三十日後所收取估計總收益超過50百萬港元的已擔保訂單清單(即已收取惟尚未加工及交付)。吾等已隨機抽查佔估計總收益約51.5%的購買訂單。經吾等與管理層討論，目標公司已積極開發其個人護理產品的新客戶及目前正與兩間主要個人健康及消費品跨國公司(「**策略跨國公司客戶**」)進行深入討論，旨在與彼等訂立策略性合作協議以獲取可為目標公司帶來可觀年度銷售收益的長期大量訂單。吾等已從管理層收集目標公司與策略跨國公司客戶之間就生產運行試驗的通信，此乃發出任何重大長期採購訂單前通常所需的重要步驟。此外，如上文所討論，目標公司的客戶數由二零一七年財政年度的63人大幅增加至二零二零年上半年的206人。最後，誠如會計師報告所載，目標公司於二零二零年上半年期間逾92%收益來自對亞太區客戶的銷售貢獻，可有效保護目標公司免受其於二零一九年財政年度期間因中美貿易戰所受到的負面影響。基於上述，吾等對連續十二個月純利感到滿意並認為就獨立股東而言屬公平合理。

獨立財務顧問函件

表3：目標公司的財務狀況

	於二零二零年 六月三十日 (千港元) (經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 (千港元) (經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	7,296	7,239
使用權資產	8,475	8,840
遞延稅項資產	1,332	459
非流動預付款項	909	493
<b>非流動資產小計</b>	<b>18,012</b>	<b>17,031</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	15,831	6,700
貿易應收款項	61,314	6,018
預付款項、按金及其他應收款項	2,510	579
現金及現金等價物	14,461	8,136
<b>流動資產小計</b>	<b>94,116</b>	<b>21,433</b>
<b>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借款	314	421
<b>非流動負債小計</b>	<b>314</b>	<b>421</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	8,011	3,127
其他應付款項及應計費用	17,673	4,905
計息銀行及其他借款	21,098	196
應付稅項	6,249	369
<b>流動負債小計</b>	<b>53,031</b>	<b>8,597</b>
<b>目標公司股東應佔權益</b>	<b>58,783</b>	<b>29,446</b>

資料來源：會計師報告

於二零二零年六月三十日，目標公司的總資產約為112.1百萬港元，較於二零一九年十二月三十一日的總資產增加約73.6百萬港元或191.1%。總資產大幅增加乃主要由於(其中包括)(i)貿易應收款項增加約55.3百萬港元；(ii)存貨增加約9.1百萬港元；及(iii)迎合消毒產品日漸增長的需求，業務發展獲得成功，促使現金及現金等價物增加約6.3百萬港元。

於二零二零年六月三十日，目標公司的總負債約為53.3百萬港元，較於二零一九年十二月三十一日的總負債增加約44.3百萬港元或492.2%。該增加主要由於(i)因新型消毒產品原材料採購量不斷增加導致其他應付款項及應計費用增加約12.8百萬港元；及(ii)計息銀行及其他借款增加約20.9百萬港元，主要由於為銷售及生產成本可能增加而儲備充足營運資金所致。

目標公司股東應佔權益由二零一九年十二月三十一日約29.4百萬港元增加約100.0%至二零二零年六月三十日約58.8百萬港元。誠如董事會函件所述，自先前收購事項於二零一八年三月完成起，貴公司及賣方尚未向目標公司作出任何出資。

### 3. 收購事項之理由及裨益

#### 收購事項之背景

於二零一八年三月二十九日完成先前收購事項後，目標公司由買方擁有70%權益及目標公司財務業績併入中國鋁罐的財務業績。於二零一九年六月二十一日完成分拆後，貴公司(間接持有目標公司已發行股本70%)於聯交所主板分拆上市。先前收購事項容許貴集團擴大其產品組合以涵蓋個人護理產品，而個人護理產品相較汽車美容及保養產品一般具有相對較高的毛利率。貴集團透過目標公司設計、開發、製造及銷售個人護理產品。

#### 行業展望

誠如董事會函件所載，於二零一七年財政年度、二零一八年財政年度、二零一九年財政年度及二零二零年上半年，目標公司的大部分收益來自中國市場。近年來，隨著中國經濟快速發展，中國化妝品市場(根據中國國家統計局的定義，一般涵蓋包括護膚及護髮產品在內的個人護理產品)持續快速增長。根據中國國家統計局的資料，指定規模以上的批發及零售企業的化妝品產品零售額由二零一四年約人民幣1,825億元增至二零一九年約人民幣2,992億元，複合年增長率(「複合年增長率」)為約10.4%，表明具有市場潛力。

誠如董事會函件所載及基於吾等與管理層的討論，目前，目標公司消毒產品的主要市場為中國、日本及亞洲(主要為香港)。吾等參考董事會函件中所引用由Grand View Research Inc. (「Grand View」)於二零二零年四月發佈的報告概要(「GV報告概要」)，於二零一九年全球搓手液市場規模為約27億美元，並預期將於二零二零年至二零二七年按複合年增長率約22.6%增長。根據GV報告概要，消費者偏好轉至便捷的衛生用品預期將帶動市場。此外，於二零二零年初爆發的疫情刺激了搓手液市場，增強了消費者定期進行手部消毒及清潔的重要性及為推動市場的主要因素。GV報告概要中的研究為全球搓手液市場的增長潛力提供有用的參考，構成並力求構成 貴集團個人護理產品分部的一部分。

誠如董事會函件所述，吾等注意到Grand View為一間位於印度及美國的市場研究及諮詢公司，總部位於舊金山，該公司提供聯合研究報告、定制研究報告及諮詢服務。吾等瞭解到GV報告概要並非由 貴集團及／或目標公司委託編製且吾等並未注意到任何有關Grand View的獨立性事項。根據Grand View網站(「GV網站」)(網址：<https://www.grandviewresearch.com>)，全球學術機構及《財富》500強公司均使用其數據庫瞭解全球及區域商業環境，該數據庫包含全球25個主要國家的46個行業的統計數據及分析。吾等已訪問及瀏覽GV網站並注意到知名國際媒體新聞機構亦引用了Grand View發佈的研究報告，表明其研究標準的認可度及聲譽。吾等瞭解到GV報告概要覆蓋全球，因此，GV報告概要完全覆蓋目標公司消毒產品的主要市場亞太區，其對目標公司而言屬相關並適用。最後，誠如董事會函件所載，吾等已獲得及審閱GV報告概要的副本並核實 貴公司所引用的相關統計數據。

吾等亦對消毒劑行業進行自身研究。根據Insight Partners (為一間領先全球市場研究公司，擁有多個行業的全球客戶)於二零二零年三月發佈的報告概要(「IP報告概要」)，亞太區搓手液市場於二零一九年至二零二七年預期將按複合年增長率約43.6%增長，且目前中國持有亞太區搓手液市場的最大份額。該報告進一步指出，由於人們對健康及衛生的關注不斷增加，中國對搓手液的需求不斷增長。亞太區搓手液市場的預計增長率約為全球市場的兩倍。根據Grand View發佈的GV報告概要預測全球搓手液市場規模於二零二零年至二零二七年預期將按約22.6%的複合年增長率增長及根據Insight Partners發佈的IP報告概要預測亞太搓手液市場於二零一九年至二零二七年預期將按約43.6%的複合年增長率增長以及中國所佔市場份額較為突出，吾等與董事一致認為，儘管中國確診疫情病例數目不斷下降，經計及(i)使用消毒劑目前已成為避免傳染病傳播之主要預防措施；及(ii)消費者愈發注重健康及保健以及其健康及衛生意識不斷增強，構成 貴集團個人護理產品分部一部分之消毒產品市場具備增長潛力。



此外，誠如二零一九年報所披露，儘管董事認為二零二零財政年度對 貴集團而言會是艱難的一年，由於(a)全球經濟環境不明朗；(b)疫情爆發導致中國消費產品增長以及汽車美容產品及個人護理產品內需軟著陸；(c)人民幣兌美元匯率大幅波動；及(d)來自小型競爭對手的競爭加劇，誠如董事會函件所披露， 貴集團能夠憑藉其研發能力透過開發一系列新型消毒產品及時調整其策略，以滿足疫情時期的需求，且消毒及其他個人護理產品的銷售於二零二零年上半年錄得增長。儘管自亞洲個人護理產品分部所得收益由二零一八財政年度約5.1百萬港元減少至二零一九財政年度約2.3百萬港元，惟自亞洲相同分部產生的收益於二零二零年上半年反彈至約2.5百萬港元。鑒於自美國產生的收益由二零一九年上半年約1.0百萬港元增至二零二零年上半年約9.8百萬港元，中美貿易緊張局勢(其對目標公司二零一九財政年度的財務表現造成重大影響)的影響於二零二零年上半年有所減輕。吾等已自二零二零中期報告注意到， 貴集團對中國市場仍持樂觀態度，並認為儘管疫情導致經濟放緩，從長遠來看，中國市場的經濟基礎仍將維持穩定。不論管理層如何表達其對 貴集團二零二零財政年度財務表現的消極看法，鑒於上述，尤其是疫情期間目標集團二零二零年上半年的實際財務表現近期強勁反彈及上文所述GV報告概要及IP報告概要所載搓手液市場的預計增長率，吾等對目標公司於疫情結束時的未來前景及可持續性仍持審慎樂觀態度。

如上文「2. 目標公司之背景資料」一節所討論者，為迎合市場需求的激增，目標公司迅速適應及發展一系列新型消毒產品，同時將目標客戶從美國轉移至亞太區。該轉型大幅增加了目標公司於二零二零年上半年的收益及溢利。

儘管 貴公司自完成先前收購事項以來並無於賣方的實施計劃方面面臨重大困難，收購事項賦予 貴集團更大靈活性實施一體化策略，以釋放目標公司業務的全部潛力及價值以及為 貴集團的現金流量及盈利能力帶來貢獻(倘目標公司日後繼續進行業務)。目前，目標公司乃由連先生(為 貴公司之控股股東及 貴公司之關連人士)間接持有30%權益。因此，根據上市規則第14A章，目標公司與 貴集團其他成員公司之任何交易將構成 貴公司之關連交易。透過收購事項， 貴集團能夠將其資源(包括採購能力、產能、人力及財務資源)與目標公司的資源相整合，而不會產生可能會對 貴公司造成過多行政不便、損害 貴公司迅速應對市況變動的能力及限制 貴集團增長潛力之 貴公司持續關連交易。

---

## 獨立財務顧問函件

---

吾等從管理層瞭解到，除上市規則第14A.76(c)條項下的若干最低豁免水平的交易外，因上述原因，貴集團自先前收購事項以來避免與目標公司訂立持續關連交易。基於吾等與管理層的討論，吾等瞭解到，與目標公司訂立若干持續交易能為貴集團帶來多項利益，惟倘貴公司根據收購事項收購目標公司的餘下30%股權。首先，目前，貴集團其他成員公司及目標公司的原材料採購乃單獨進行，而管理層認為倘於完成後就生產氣霧劑產品集中採購原材料，則貴集團在與供應商進行業務協商時將擁有更多議價能力並可避免因集中採購產生的任何公司間關連交易。其次，由於目標公司製造相若於貴集團的氣霧劑產品且目標公司在地理位置上臨近貴集團的其他成員公司，以及目標公司可能不時面臨生產需求大增，從而其可能從貴集團的其他成員公司尋求額外生產設施及人力資源以應對相關需求，而於完成後貴集團的全資擁有實體間共享生產設施及人力資源，可消除資源共享所導致的相關持續關連交易並提高產能管理的靈活性。相關安排亦可帶來其他利益，即能夠整合及精簡勞動力從而去除多餘的人力資源。再者，吾等瞭解到，過往若干客戶已表明其更偏向於直接向香港或貴集團的海外註冊實體而非中國註冊目標公司下採購訂單，原因是該等客戶傾向於選擇該等司法權區提供的交易貨幣及法律框架，惟相關要求並未獲滿足，因為透過公司間交易建立持續關連交易阻止了該等客戶並令彼等轉向直接與目標公司交易。最後，吾等從管理層瞭解到，在中國產生的交易融資成本通常高於在香港所產生者，故貴集團為減少其交易融資成本而將其貿易直接轉移至香港而非中國亦具有商業意義。完成將再次消除該等憂慮事項並將為貴集團的客戶在彼等有意交易的對象方面提供更多選擇及靈活性以及為貴集團節省融資成本。經計及上述考慮因素，吾等與董事一致認為，收購事項代表貴集團進一步鞏固其於目標公司權益之機會，賦予貴集團更大靈活性進行業務經營。

基於上述，吾等與董事一致認為，收購事項代表貴集團進一步鞏固其於目標公司權益之機會，以充分抓住目標公司的潛在增長。

#### 4. 買賣協議的主要條款

買賣協議的主要條款概述如下：

日期：二零二零年九月四日

訂約方：(i) 中國醫美生物科技有限公司(作為買方)；及

(ii) 歐亞行實業有限公司(作為賣方)

賣方為一間投資控股及貿易公司，且由控股股東連先生全資擁有。因此，根據上市規則第14A章，賣方為 貴公司之關連人士。連先生亦為中國鋁罐之執行董事、主席兼控股股東。

#### 將予收購目標

根據買賣協議，買方有條件同意收購而賣方有條件同意出售目標公司之餘下30%已發行股本，概無一切產權負擔及其他第三方權利，但有所附帶之一切權利及權益(包括於完成後宣派或派付之所有股息(不論於完成之前或之後自溢利中產生))。

#### 代價

代價為120,000,000港元，須於完成日期以現金結算。 貴公司擬透過 貴集團之銀行融資及／或內部資源為代價提供資金。

代價由賣方與買方經公平磋商釐定，當中參考(其中包括)(i)通函「收購事項之理由及裨益」一節所載收購事項之理由及裨益(包括目標公司之業務前景)；(ii)目標公司之財務表現；(iii)主要從事製造及銷售氣霧劑產品、搓手液或個人護理產品(包括護髮及護膚產品)的可資比較上市公司的市盈率倍數；及(iv)目標公司擁有的該土地於二零二零年九月三十日的市值，該市值乃由獨立估值師使用市場法評估。

根據通函附錄五所載業務估值報告，目標公司30%股權按獨立估值師於二零二零年八月三十一日之評估為151,000,000港元(「評估價值」)。代價120,000,000港元較評估價值折讓約20.5%。敦請獨立股東垂注董事會函件「買賣協議」一節中「代價」一段有關董事在對業務估值報告進行主要評估後認為業務估值乃屬公平合理的內容。

### 先決條件

完成須待(其中包括)達成下列各項條件後方告作實:

- (i) 獨立股東根據上市規則及所有適用法律於股東特別大會上通過決議案批准買賣協議及其項下擬進行交易;
- (ii) 貴公司及買方就買賣協議及其項下擬進行交易自有關組織、機構、政府及監管部門(包括聯交所)取得所有必要的同意、批准及許可(如適用);及
- (iii) 賣方之所有聲明、保證及承諾於完成時仍屬真實準確,而賣方於完成之時或之前(視情況而定)已履行或遵守該等聲明、保證及承諾。

上述條件概無獲豁免。於最後實際可行日期,上述條件概無獲達成。

倘上述條件於二零二零年十一月三十日(「截止日期」)或之前未獲買方達成,則根據買賣協議之若干條文以及任何一方有關任何先前違反買賣協議之條款而對另一方所負之責任,買賣協議將停止生效。於二零二零年十二月三日,買方與賣方訂立補充協議,以延長截止日期至二零二一年五月三十一日。除上文所披露者外,買賣協議之所有其他條款保持不變且具十足效力及有效。

### 完成

完成須於買賣協議所載之全部條件獲達成後方於完成日期落實。

完成後,貴公司於目標公司之股權將由70%增至100%,而目標公司之財務資料將繼續併入貴集團之財務報表。

## 5. 業務估值評估

### 緒言

敦請獨立股東垂注通函附錄五之業務估值報告所載的目標公司於二零二零年八月三十一日的30%股權之評估價值(包括根據物業估值評估的該土地的評估價值)151,000,000港元(即評估價值)。代價120,000,000港元較評估價值151,000,000港元折讓約20.5%。

### 獨立估值師之適合性

吾等已審閱業務估值報告及物業估值報告並會見相關獨立估值師團隊成員，當中特別留意：(i)獨立估值師與 貴公司之委聘條款；(ii)獨立估值師之資格及經驗；及(iii)獨立估值師進行業務估值及物業估值時所採取之步驟及盡職審查措施。於吾等審閱 貴公司與獨立估值師之委聘函後，吾等信納獨立估值師執行的工作範圍對進行業務估值及物業估值而言屬適當。吾等並不知悉工作範圍存有任何限制，而該等限制可能對獨立估值師作出之保證造成不利影響。獨立估值師已確認，其獨立於 貴公司、目標公司及賣方及彼等各自關聯人士。吾等進一步瞭解到，獨立估值師具備進行業務估值及物業估值所需之相關專業資格。業務估值工作之負責人員於進行業務估值方面擁有逾十年經驗，而該物業估值工作之負責人員於對不同行業之多種客戶進行物業估值方面擁有逾二十二年經驗。吾等亦留意到，獨立估值師主要透過其自身調查及依賴其自身調查後獲得之公開資料以及管理層提供之財務資料以進行其盡職審查工作。獨立估值師表明，其已假設相關資料乃屬真實、完整及準確，並已在未予核實之情況下採納該等資料。

基於上文所述，吾等並不知悉有任何事項會導致吾等質疑獨立估值師之專業知識及獨立性，且吾等認為，獨立估值師就進行業務估值及物業估值而言具備足夠專業知識及獨立性。

### 估值方法

吾等瞭解常用估值方法，包括資產法、市場法及收入法。資產法透過合計標的公司資產及負債的市值提供指示價值。市場法透過將資產與具有可得價格資料之相同或類似資產進行比較提供指示價值。收入法透過將未來經濟利益轉換為現值提供指示價值。

經與獨立估值師討論，由於(i)收入法要求相對主觀假設，據此估值很大程度受作出的任何不適當假設影響；(ii)資產法不大可能捕捉到目標公司的未來收入潛力；及(iii)由於使用公開可用數據可反映市場對類似資產的價格共識，故應用市場法相對更為客觀，因此獨立估值師認為，市場法較收入法及資產法而言是最適當的估值方法。根據市場法，獨立估值師採納指標公眾公司法，該法透過將目標公司與有關可資比較上市公司進行比較而進行估值(「估值

可資比較公司」。根據獨立估值師所解釋，指引交易法(根據市場法一般採納之另一估值方法)由於存有涉及從事與目標公司相似業務之私營公司的不充足收購/出售交易及相關收購/出售交易並無披露任何相關財務統計數字而未獲選取。

### 樣本選擇

於與獨立估值師的討論中，吾等瞭解到，彼等已全面確定六間估值可資比較公司，該等公司(i)於亞太上市且其產品於亞太銷售；(ii)超過50%收益及溢利產生自製造及銷售氣霧劑產品(包括個人護理產品及家居產品)或搓手液(「收益要求」)；(iii)擁有充足上市(上市後超過6個月)及營運歷史；(iv)市值低於30億港元；及(v)財務資料可供公眾查閱。該等估值可資比較公司之資料乃摘錄自彭博及估值可資比較公司最新刊發之年度/中期/季度報告/業績。有關估值可資比較公司之詳情，請參閱通函附錄五所載之業務估值報告。

吾等已與獨立估值師進行討論，以瞭解估值可資比較公司選擇標準之適當性。於業務估值評估過程中，吾等自獨立估值師瞭解到，從事生產及銷售氣霧容器或部件的公司已被剔除。根據獨立估值師所解釋，目標公司主要從事氣霧罐填充，以及生產及銷售氣霧劑產品(即個人護理產品(包括頭髮定型及護理噴霧劑產品、護膚產品及搓手液)及家居產品)以供銷售予零售客戶，惟該等已剔除的公司主要從事製造及銷售非零售氣霧罐，其由與目標公司類似的公司進一步加工。基於獨立估值師作出之解釋，吾等同意獨立估值師將氣霧罐生產公司從估值可資比較公司名單中剔除的方法。吾等亦已與獨立估值師討論並瞭解到，經計及目標公司之隱含市值(「隱含市值」)400,000,000港元(乃自代價120,000,000港元除以30%計算得出)，獨立估值師認為，僅將該等於二零二零年八月三十一日市值低於30億港元之估值可資比較公司納入業務估值更為適當。吾等亦認為，有關標準可防止業務估值中因規模經濟導致之估值失真。吾等亦留意到，透過應用上述選擇標準，貴公司亦為估值可資比較公司之一，且吾等認為，貴公司應按以下基準妥為納入估值可資比較公司：(i)其符合估值可資比較公司之所有選擇標準；(ii)目標公司(貴公司之附屬公司)擁有與貴公司類似的主要業務活動；及(iii)納入估值可資比較公司可為業務估值產生更為保守的結果，因為倘貴公司(即市盈率倍數(定義見下文)處於該等估值可資比較公司下限的公司)被排除在估值可資比較公司的平均市盈率倍數16.7倍(不包括異常數)之外，則已採納市盈率倍數14.7倍以達致評估價值將會更高。未納入貴公司的市盈率倍數將產生更高的評估價值，此可能並不符合貴公司及股東整體最佳利益及將會審慎處理。

## 獨立財務顧問函件

最後但同樣重要的是，吾等認為，根據吾等過往評估涉及收購／出售進行與相關上市公司同樣或類似主要業務活動的企業的交易代價的經驗，將 貴公司納入估值可資比較公司乃可接受的估值市場慣例，吾等已利用過往聘用吾等提供獨立意見的有關上市公司作為可資比較公司以評估相關代價。

此外，有關獨立估值師選擇的估值可資比較公司，吾等已從聯交所及各公司的網站摘錄彼等最新年度報告(倘適用)並審閱彼等各自的經營規模、業務活動、產品及分部收益。吾等瞭解到，彼等各自滿足收益要求。因此，吾等認為所有估值可資比較公司之營運業務足以與目標公司相比較。吾等留意到，估值可資比較公司之營運規模介乎最新報告的純利約9.6百萬港元至82.7百萬港元，純利的平均值及中間值分別為32.5百萬港元及27.0百萬港元，而目標公司連續十二個月純利為約人民幣32.6百萬元(相當於約36.9百萬港元，港元兌人民幣的匯率為1.1317)。因此，目標公司連續十二個月純利事實上極其接近估值可資比較公司純利的平均值及中間值。

儘管估值可資比較公司的業務規模在收益、業務規模、資產基礎及地區市場方面不同於目標公司，考慮到目標集團主要業務活動的獨特性，獨立估值師建議及吾等傾向於同意，鑒於從事製造及銷售氣霧劑產品的可資比較公司僅為少數，通常會考慮從事類似業務(即生產氣霧劑產品)的一組可資比較公司而非將樣本量減至最小(即僅生產氣霧劑個人護理產品或消毒劑)，此亦可能因樣本缺乏代表性導致對估值的準確性造成不利影響。有趣的是，誠如業務估值報告所載及獨立估值師所述，假設該等並非從事製造個人護理或消毒產品的估值可資比較公司被排除在估值可資比較公司之外，餘下估值可資比較公司的平均市盈率倍數(定義見下文)將約為14.7倍，此與已採納市盈率倍數(不包括異常數)(定義見下文)14.7倍相同。評估價值將不會因排除該等並非從事製造個人護理或消毒產品的估值可資比較公司而變動，惟吾等傾向於同意獨立估值師的觀點，認為出於上述理由，估值可資比較公司的當前樣本量不應縮減。獨立估值師指出，DPI Holdings Berhad(「DPIH」)(其中一間估值可資比較公司)在收益及資產淨值方面與目標公司最為相似，截至二零二零年五月三十一日止年度的收益為約78.2百萬港元及於二零二零年五月三十一日的資產淨值為約137.0百萬港元，市盈率倍數(定義見下文)約為14.4倍，十分接近已採納市盈率倍數(定義見下文)約14.7倍。然而，根據一個樣本得出評估價值被視作不明智。

吾等已與獨立估值師討論並瞭解到，為測試已採納市盈率倍數(定義見下文)約14.7倍之合理性，彼等亦已覆核若干專注於護膚及護髮個人護理產品(大多並非氣霧劑產品)之上市公

司，該等公司的營運規模相近，惟在類似但並非完全相同的地理位置營運。基於業務估值報告 V-8 所載之選擇標準，獨立估值師已確認九間可資比較上市公司（「替代可資比較公司」），且吾等留意到，該等可資比較公司當中有七間錄得正數市盈率倍數（定義見下文）及替代可資比較公司市盈率倍數（定義見下文）之平均值及中間值分別為約 30.2 倍（去掉最高數據點）及 28.2 倍，顯著高於已採納市盈率倍數（定義見下文）約 14.7 倍。獨立估值師採納選擇市值低於 150 億港元的替代可資比較公司的選擇標準（即獨立估值師選擇替代可資比較公司所採用的選擇標準）是因為僅五間替代可資比較公司（當中僅三間錄得正數市盈率倍數（定義見下文））的市值低於 30 億港元（即獨立估值師選擇估值可資比較公司所採用的選擇標準）及彼等的市盈率倍數（定義見下文）均超過 25.0 倍（即分別為約 25.0 倍、43.6 倍及 724.2 倍）。鑒於五間市值低於 30 億港元的替代可資比較公司當中僅三間錄得正數市盈率倍數（定義見下文），獨立估值師認為納入全部九間替代可資比較公司可得出更具說服力的結論。經計及上述情況，吾等認為獨立估值師於業務估值過程中進行樣本選擇時已採納審慎方法，以得出已採納市盈率倍數（定義見下文）約 14.7 倍。

經考慮（其中包括）(i) 目標公司連續十二個月純利極其接近估值可資比較公司純利的平均值及中間值；(ii) 適當考慮足夠的樣本量，儘管當中可能包括在收益、業務規模、資產基礎及地區市場方面不同於目標公司的樣本；(iii) 鑒於目標集團主要業務活動的獨特性，目前該組估值可資比較公司能夠全面評估目標公司的潛在價值；及 (iv) 獨立估值師已排除如下文所討論被視為異常數的估值可資比較公司市盈率倍數（定義見下文），吾等認為，估值可資比較公司整體而言與目標集團具有廣泛可比性並能為業務估值提供公平及代表性基準，因此，吾等認為估值可資比較公司的選擇標準屬正當。

### 選擇估值倍數

在進行業務估值過程中，獨立估值師所採納的估值倍數為市盈率倍數（「**市盈率倍數**」）。誠如獨立估值師所告知，其他估值倍數如市銷率倍數（「**市銷率倍數**」）及企業價值對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數（「**EV/EBITDA 倍數**」）並未獲採納乃由於彼等並未考慮成本、開支、財務成本及稅項（倘適用）。市賬率倍數（「**市賬率倍數**」）乃源自公司的賬面值。由於賬面值乃根據相關會計準則而估計且各個國家皆有所不同，故其或不能反映估值可資比較公司所擁有資產的公平值。此外，市賬率倍數並未考慮估值可資比較公司的未來經濟利益（如盈利能力或潛在收入）。誠如獨立估值師所告知且吾等傾向於同意，市盈率倍數衡量投資者



---

## 獨立財務顧問函件

---

願意對公司盈利淨額支付的價格，而採用市盈率倍數的業務估值經參考已扣除所有成本、開支及稅項等的盈利淨額後納入估值可資比較公司之間的利潤及成本差異。換言之，即使估值可資比較公司的定價策略及每單位產品回報可能有所不同，但其盈利淨額之採納已納入該等差異，並按整體盈利淨額基準相互比較。因此，吾等認為市盈率倍數妥為用於體現及入賬估值可資比較公司的所有盈利能力、成本、開支、財務成本及稅項，可為估值可資比較公司的價值提供有意義的指標。此外，考慮到目標公司於二零二零年上半年獲得的可觀利潤率(逾20%)及鑒於本函件上文「2. 目標公司之背景資料」一節中「目標公司盈利的可持續性」一段中吾等對連續十二個月純利的可持續性的評估，吾等與獨立估值師一致同意，估值可資比較公司的市盈率倍數乃供獲利企業進行估值之適用及妥當的估值倍數。

吾等進一步留意到獨立估值師透過用估值可資比較公司各自於二零二零年八月三十一日之市值除以估值可資比較公司各自最近連續十二個月正常化純利(摘自估值可資比較公司現有最新已刊發財務報告／業績)，計算估值可資比較公司之市盈率倍數。根據獨立估值師的解釋，最近連續十二個月正常化純利乃估值可資比較公司之主要業務所得溢利，經扣除其他收入、其他收益／虧損、上市開支、政府補貼、公平值變動、匯兌收益／虧損及出售資產之收益／虧損等不相關收入及成本。

基於上述及鑒於連續十二個月純利乃以目標公司截至二零二零年八月三十一日之連續十二個月正常化純利(即自二零一九年九月一日至二零二零年八月三十一日)為基準，吾等認為，獨立估值師採用估值可資比較公司之最近連續十二個月正常化純利就業務估值而言屬公平及適當。

### *缺乏市場流通性折讓*

由於目標公司由 貴公司及連先生私人持有，獨立估值師因其較上市公司缺乏市場流通性已應用15.8%之缺乏市場流通性折讓(「DLOM」)，吾等已與獨立估值師討論並瞭解到，DLOM乃參考由為私人及上市公司提供廣泛金融諮詢服務的全國頂尖公司之一 Stout Risius Ross, LLC 刊發之二零二零版「Stout Restricted Stock Study Companion Guide」中的限制性股票研究而獲採用。吾等已獲取該研究之相關內容並留意到，根據該研究，一九八零年七月至二零一九年十二月期間，759宗公眾上市公司所發行非註冊普通股之私人配售交易中DLOM的平均值及中間值分別約為20.6%及15.8%。誠如獨立估值師所告知，中間值乃經考慮大樣

本數量(經吾等同意),以最大程度降低極端數據之影響而獲採用。經考慮:(i)全球金融數據庫提供商提供之經驗數據;及(ii)採用中間值而非平均DLOM之理由,吾等認為,獨立估值師應用的15.8%之DLOM屬公平及合理。

### 物業估值

於業務估值過程中,由於該土地目前空置且並非持作主要業務運營,為反映有關價值,獨立估值師已參考通函附錄六所載物業估值報告。

誠如物業估值報告所示,於二零二零年九月三十日,該土地的評估市值約為人民幣40.1百萬元。

在進行物業估值時,獨立估值師已遵守香港測量師學會不時發佈之香港測量師學會估值準則(二零一七年版)的所有規定、皇家特許測量師學會發佈之《皇家特許測量師學會估值—全球準則》(包含國際估值準則)及上市規則第5章及第12項應用指引。

誠如物業估值報告所載及亦根據吾等與獨立估值師有關該物業估值之討論,於得出該土地之評估市值時,獨立估值師已採納直接比較法。吾等亦自獨立估值師瞭解到,直接比較法通常用於該行業。

獨立估值師已提供及吾等已審閱供物業估值的估值工作底稿。吾等亦已與獨立估值師員工討論彼等採取之步驟及盡職審查措施,且吾等認為,物業估值的開展符合直接比較法。經參考可於本地市場獲取之可比較銷售證明,並作調整反映標的物業與可比較物業於不同因素方面之差異,直接比較法直接反映標的物業之市值。獨立估值師根據以下因素(其中包括)選擇可資比較交易:(i)土地性質及用途;(ii)交易時間;及(iii)可資比較土地及該土地之間的距離。獨立估值師根據上述及彼等專業判斷選擇三幅最適當之可資比較土地。吾等已審閱並討論有關獨立估值師於選擇可資比較土地及根據以下因素(其中包括)採用之相關調整之工作:(i)交易時間;(ii)土地形狀;(iii)附近交通設施;(iv)土地之環境質量;(v)地點;及(vi)剩餘土地使用權限。吾等瞭解到,有關調整乃根據中華人民共和國國土資源部刊發之《城鎮土地估價規程》當中的指引而作出。吾等認為,可資比較土地選擇及調整之基準,經考慮多種因素(即土地性質、交易時間、地點、土地形狀、交通設施及剩餘土地使用權限),乃為反映經選可資比較土地之間的價值差異而作出,且該土地就確立市值而言屬合理相關。

根據上述，吾等認為，所採用之方法於確定該土地之評估價值約人民幣40.1百萬元時屬合理方法。

### 計算評估價值

誠如業務估值報告所示，為釐定有關目標公司主要業務之最終估值(按可流通基準)，獨立估值師首次將估值可資比較公司之平均市盈率倍數(除異常數外)約14.7倍乘以目標公司連續十二個月純利約人民幣32.6百萬元，得出目標公司主要業務之評估業務價值(按可流通基準)約為人民幣480.4百萬元。

有關管理層於業務估值過程中向獨立估值師提供之管理賬目，請參閱本函件上文「2. 目標公司之背景資料」一節「目標公司盈利的可持續性」一段所載吾等已完成之工作及連續十二個月純利可持續性之評估。此外，吾等已獲得目標公司於截至二零一九年及二零二零年八月三十一日止八個月以及二零一九年財政年度的管理層賬目並重新計算連續十二個月純利而注意到，獨立估值師所採用之相關連續十二個月純利數字與經重新計算數字並無差異。

吾等留意到六間估值可資比較公司中的一間(即Samurai 2K Aerosol Limited (「Samurai」))之市盈率倍數已自業務估值中剔除。誠如獨立估值師所告知，彼等認為，Samurai之市盈率倍數屬異常數，其市盈率倍數遠高於其他估值可資比較公司。考慮到Samurai之市盈率倍數約26.2倍，遠高於餘下其他估值可資比較公司之市盈率倍數介乎約7.4倍至約22.1倍，吾等與獨立估值師一致認為，Samurai之市盈率倍數可被視為異常數。

經調整15.8%的DLOM後，目標公司之評估價值(按非流通基準)約為人民幣404.5百萬元。透過增設該土地評估價值約人民幣40.1百萬元，目標公司全部股權之評估價值約為人民幣444.6百萬元。誠如獨立估值師所告知，由於該土地目前並非供目標公司之主要業務營運而持有，因此，作為擁有單獨價值的獨立資產，獨立估值師已根據物業估值單獨評估該土地。

吾等留意到，DLOM並無應用至該土地之評估價值。吾等自獨立估值師瞭解到，經選可資比較土地之市值乃經買方及賣方在私營市場進行公平磋商(磋商過程中已考慮缺乏市場流通性)後釐定。因此，DLOM並不適用於該物業估值。

就目標公司30%股權而言，評估價值約為人民幣133.4百萬元(相當於約151.0百萬港元，按匯率1.1317港元兌人民幣1元計算)。

吾等之意見

經討論由獨立估值師採用之上述市場法，並審閱其估值方法、基準及假設之詳情，吾等認為，於建立業務估值時所選取之估值方法與對相若性質業務進行估值所採用之市場慣例一致。

## 6. 可資比較分析

目標公司主要從事設計、開發、製造及銷售個人護理產品(包括消毒劑)。於評估代價之公平性及合理性時，吾等已透過比較相關同行業上市公司(該等公司從事與目標公司競爭之類似主要業務活動)進行可資比較分析。

於可供吾等自身代價之獨立分析之估值倍數中，吾等已確定市盈率倍數為於目標公司截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月已一致錄得正數盈利基礎上最適當的方法。

因此，吾等已根據摘錄自彭博的資料按盡力基準認定一份可資比較公司(「可資比較公司」)名單，該等公司：

- (i) 於亞太證券交易所上市；
- (ii) 主要產品為消毒劑、個人護理產品及／或氣霧劑產品；
- (iii) 最新刊發之年度收益中，至少50%乃產生自銷售消毒劑、個人護理產品及／或氣霧劑產品；及
- (iv) 錄得正數盈利。

根據上述標準，下文載列六間可資比較公司連同相關市盈率倍數，吾等已盡吾等所深知及最大能力，認為該等資料就得出有意義之代價比較而言為目標公司公平及具代表性的樣本。

## 獨立財務顧問函件

名稱	股份代號	上市地點	主要業務活動	於 二零二零年 九月四日 之市值 (百萬港元) (附註1)	市盈率 倍數 (倍) (附註2)
Zoono Group Limited	ZNO.AU	澳洲	該公司生產化學產品。該公司為洗手液、除臭劑、皮膚洗劑、水處理化學品、表面消毒劑、面部擦拭劑、氣霧劑及其他應用開發抗菌解決方案。	1,768	20.4
中國綠島科技 有限公司 (「中國綠島」) (附註3)	2023.HK	香港	該公司為一間中國氣霧劑產品生產商。該公司主要從事研發、生產及銷售氣霧劑及相關產品。該公司的產品包括家居及汽車護理產品、空氣清新劑、個人護理產品及殺蟲劑。	561	20.8
三和精化集團 有限公司 (「三和」)(附註3)	301.HK	香港	該公司生產及銷售化工產品。該公司製造及銷售氣霧劑、有機矽膠粘劑、合成膠粘劑及其他產品。	445	16.4

## 獨立財務顧問函件

名稱	股份代號	上市地點	主要業務活動	於	市盈率
				二零二零年 九月四日 之市值 (百萬港元) (附註1)	倍數 (倍) (附註2)
貴公司	1861.HK	香港	貴公司作為汽車美容及保養氣霧劑產品製造商經營業務。貴公司設計、開發、生產及銷售汽車清潔及保養產品、油漆、塗料及空氣清新劑。貴公司亦製造個人護理產品及家用產品。	425	11.4
Samurai 2K Aerosol Limited (即 Samurai) (附註3)	SAMUR.SP	新加坡	該公司提供氣霧劑塗料解決方案。該公司為汽車改裝及翻新行業提供塗料解決方案。	306	32.1
DPI Holdings Berhad (即 DPIH) (附註3)	DPIH.MK	馬來西亞	該公司作為一間控股公司經營。該公司透過其附屬公司製造裝飾及工業木材塗料產品，如氣霧劑噴漆、稀釋劑及溶劑。該公司為馬來西亞的客戶提供服務。	177	15.7
				<b>最大值</b>	<b>32.1</b>
				<b>最小值</b>	<b>11.4</b>
				<b>平均值</b>	<b>19.5</b>
				<b>中間值</b>	<b>18.4</b>

## 獨立財務顧問函件

名稱	股份代號	上市地點	主要業務活動	於	市盈率
				二零二零年 九月四日 之市值 (百萬港元) (附註1)	倍數 (倍) (附註2)
目標公司			目標公司主要從事設計、開發、製造及銷售個人護理氣霧劑產品		<b>12.0</b> (附註4)

*附註：*

1. 以人民幣、新西蘭元及馬來西亞林吉特報告的市場數據按匯率人民幣1元兌1.1327港元、1新西蘭元兌5.2091港元及1馬來西亞林吉特兌1.8680港元分別換算成港元供比較。
2. 可資比較公司之市盈率倍數乃按二零二零年九月四日(買賣協議訂立日期)收市時各自市值除以可資比較公司各自最新刊發之財務業績及/或報告所示的彼等股東應佔純利計算。
3. 中國綠島(其主要產品為氣霧劑汽車護理產品及個人護理產品)、三和(其主要產品為工業氣霧劑產品)、DPIH(其主要產品為氣霧劑裝飾及木料塗漆產品)及Samurai(其主要產品為氣霧劑汽車改裝及翻新產品)主要從事氣霧劑產品，而目標公司主要從事製造及銷售氣霧劑產品(包括個人護理產品(包括搓手液)及家居產品)。吾等認為，鑒於該兩間公司生產及出售之產品包含氣霧劑特點，此與目標公司該等主要產品類似，彼等被適當納入為可資比較公司之樣本(及倘為業務估值，則被適當納入為估值可資比較公司之樣本)。
4. 目標公司的隱含市值約為400,000,000港元，乃自代價120,000,000港元除以30%計算得出。隱含市盈率倍數(「隱含市盈率倍數」)約12.0倍乃按上述隱含市值約400,000,000港元除以目標公司截至二零二零年六月三十日止十二個月之連續十二個月純利約33.2百萬港元計算。

可資比較公司之市盈率倍數介乎約11.4倍至約32.1倍，平均值及中間值分別約為19.5倍及18.4倍。吾等留意到，隱含市盈率倍數約12.0倍接近可資比較公司之市盈率倍數的範圍下限，且其明顯低於可資比較公司之市盈率倍數的平均值及中間值。經計及隱含市盈率倍數約12.0倍明顯低於可資比較公司之隱含市盈率倍數的平均值及中間值之事實，吾等認為代價屬公平及合理及符合 貴公司及股東之整體利益。

## 7. 收購事項之財務影響

於完成後，買方於目標公司之股權將由70%增加至100%，且目標公司之財務資料將繼續於貴集團之財務報表綜合入賬(已移除若干非控股權益)。貴公司確認且吾等同意，將對貴集團造成的財務影響如下：

### 資產及負債

於二零二零年六月三十日，二零二零年中報所載之貴集團未經審核綜合總資產及負債分別約為472.6百萬港元及164.2百萬港元。假設完成將於二零二零年六月三十日落實，貴集團未經審核備考綜合總資產將維持不變，而貴集團未經審核備考綜合總負債將增加至約284.2百萬港元，此乃由於通函附錄三所載備考財務資料載列之收購事項所致。

### 盈利

於完成後，目標公司將成為貴公司間接全資附屬公司。因此，30%非控股權益將終止確認及貴公司於完成後將不再與連先生分佔目標公司任何損益。根據通函附錄二所載有關會計師報告，貴公司於二零二零年上半年應佔純利約為32.9百萬港元。於完成後，該純利(並無任何與連先生有關之非控股權益)將全數歸屬於貴公司。

誠如董事會函件所披露，管理層認為，目標公司一直為貴集團收益及溢利之重要貢獻者，收購事項代表貴集團進一步鞏固其於目標公司權益之機會，賦予貴集團更大靈活性實施一體化策略以釋放目標公司業務的潛力及價值以及為貴集團的現金流量及盈利能力帶來貢獻(倘目標公司日後繼續進行業務)。因此，管理層預期收購事項可能會對貴集團財務表現產生積極貢獻。

### 資產負債比率

貴集團於二零二零年六月三十日之資產負債比率(指債務淨額除以期末/年末資本及債務淨額再乘以100%)約為8.5%。假設完成將於二零二零年六月三十日落實，由於貴公司擬透過貴集團之銀行融資為代價提供資金，其他應付款項及應計費用將增加120百萬港元，因而導致貴公司權益結餘減少同等金額，其中約109.0百萬港元將歸屬於股東應佔權益及約11.0百萬港元將歸屬於非控股權益。由於上述因素，貴集團資產負債比率將由約8.5%提高至43.9%。



### 營運資金

貴集團於二零二零年六月三十日之營運資金約為111.4百萬港元。根據通函附錄三所載 貴集團之未經審核備考財務資料，流動負債將超過目標公司之流動資產，而營運資金將減少至約8.6百萬港元，猶如收購事項將於二零二零年六月三十日發生。

如通函附錄一中「3. 營運資金」一節所載，董事經作出審慎周詳查詢後認為，經計及 貴集團現時可動用的財務資源(包括內部產生資金、 貴集團可動用銀行融資及買賣協議項下擬進行之交易的影響)，且在無不可預見情況下， 貴集團擁有足夠的營運資金以滿足其自通函日期起計未來十二個月的現時需求。

### 8. 先前收購事項與收購事項的代價比較

吾等謹請獨立股東垂注，先前收購事項的代價90.0百萬港元(即就目標公司70%已發行股本而言)反映目標公司全部已發行股本的隱含估值約128.6百萬港元，而收購事項下目標公司30%已發行股本的代價120.0百萬港元反映隱含估值約400.0百萬港元。鑒於目標公司截至二零一七年九月三十日止十二個月的溢利(此乃目標公司先前業務估值的基準)僅為約8.1百萬港元，而根據業務估值，截至二零二零年八月三十一日止十二個月的連續十二個月純利為人民幣32.6百萬元(相當於約36.9百萬港元，按匯率1.1317港元兌人民幣1元計算)，在代價方面的有關差異(「價值差異」)不足為奇。儘管代價的相對增加並非完全呈線性態勢，惟連續十二月純利大幅增加355.6%，與目標公司全部已發行股本的隱含估值增長約211.0%的趨勢類似。鑒於上述及代價120,000,000港元較評估價值折讓約20.5%(比較先前收購事項的代價與目標公司70%已發行股本的當時業務估值，先前收購事項下的有關折讓為23.9%)及下文一節所述因素，吾等認為價值差異屬合理。

### 9. 意見及推薦建議

根據上述因素及尤其是經考慮下列各項：

- 本函件上文「3. 收購事項之理由及裨益」一節所述 貴集團自收購事項獲取之利益；
- 亞太區洗手液市場於二零一九年至二零二七年預期將按複合年增長率約 43.6% 增長及個人護理產品行業前景樂觀；
- 目標公司於二零一八年財政年度及二零二零年上半年交付了出色的財務表現，表明管理層有能力在不利市況下使目標公司的業務扭虧為盈及實現目標公司的溢利增長；
- 目標公司的客戶數由二零一七年財政年度的 63 人上升至二零二零年上半年的 206 人；
- 目標公司於二零二零年上半年期間逾 92% 收益來自對亞太區客戶的銷售貢獻，可有效保護目標公司免受其於二零一九年財政年度期間因中美貿易戰所受到的負面影響；
- 本函件上文「2. 目標公司之背景資料」一節項下「目標公司盈利的可持續性」一段所討論之連續十二個月純利的可持續性；
- 獨立估值師於達致業務估值時所採用之方法、基準及假設乃屬恰當且符合市場慣例；
- 代價 120 百萬港元較評估價值約 151 百萬港元折讓約 20.5%；
- 隱含市盈率倍數約 12.0 倍明顯低於可資比較公司之市盈率倍數的平均值及中間值；及
- 儘管收購事項將減少營運資金及增加 貴集團資產負債比率，於完成後， 貴公司將有權享有目標公司全部純利（並無與連先生有關之非控股權益），

吾等認為，買賣協議及其項下擬進行之交易於 貴集團的日常及一般業務過程中訂立，並符合 貴公司及股東的整體利益，以及買賣協議之條款乃按一般商業條款訂立且對獨立股東而

---

## 獨立財務顧問函件

---

言屬公平合理。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議，且吾等本身亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之有關買賣協議及其項下擬進行交易之相關決議案。

此致

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表  
創富融資有限公司  
張安杰  
執行董事  
謹啟

二零二零年十二月八日

張安杰先生為創富融資之執行董事，為根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌負責人員。張先生於亞太區企業融資方面擁有逾12年經驗，曾參與及完成多項財務顧問及獨立財務顧問交易。

## 1. 本集團之財務資料

本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零二零年六月三十日止六個月之財務資料已披露於下列文件，其已刊發於聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.botny.com](http://www.botny.com))。

- 本公司於二零一九年六月二日刊發之有關本集團截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度之財務資料之招股章程 (第 I-1 至 I-75 頁)  
([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0602/ltn20190602034\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0602/ltn20190602034_c.pdf))
- 本集團於二零二零年四月八日刊發之截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報 (第 55 至 137 頁)  
([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0408/2020040800400\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0408/2020040800400_c.pdf))
- 本集團於二零二零年八月三十一日刊發之截至二零二零年六月三十日止六個月之中報 (第 11 至第 35 頁)  
([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0831/2020083100604\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0831/2020083100604_c.pdf))

## 2. 債務聲明

於二零二零年十月三十日營業時間結束時，即本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期，本集團的債務總額如下：

### 借款

本集團的銀行借款約 37.6 百萬港元，以本集團之物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。

### 或然負債

本集團並無任何重大或然負債。

除上述者及集團內公司間負債外，本集團於二零二零年十月三十日營業時間結束時並無任何已發行及發行在外、已獲授權或以其他方式增設惟尚未發行之債務證券、定期貸款、銀行透支及貸款、其他貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事會已確認，除上文所披露者外，本集團自二零二零年十月三十日起及直至最後實際可行日期的債務或或然負債並無任何重大變動。

### 3. 營運資金充足性

董事經作出審慎周詳查詢後認為，經計及本集團現時可得的財務資源(包括內部產生資金、本集團可動用銀行融資及買賣協議項下擬進行之交易的影響)，且在無不可預見情況下，本集團擁有足夠的營運資金以滿足其自本通函日期起計未來十二個月的現時需求。

### 4. 重大不利變動

董事確認，自二零一九年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表編製日期)起直至最後實際可行日期，彼等並不知悉本集團財務或貿易狀況之任何重大不利變動。

### 5. 財務及貿易前景

鑒於二零一九冠狀病毒病疫情導致消費者健康及衛生意識不斷增強，董事認為，構成本集團透過目標公司進行的個人護理產品業務一部分之消毒產品市場具備增長潛力。於完成後，本公司於目標公司的股權將由70%增至100%，及目標公司之財務資料將繼續併入本集團之財務報表。董事會認為，收購事項代表本集團進一步鞏固其於目標公司利益之機會，賦予本集團更大靈活性實施一體化策略以釋放目標公司業務的潛力及價值以及為本集團的現金流量及盈利能力帶來貢獻(倘目標公司日後繼續進行業務)。

下文載列本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之表現及其他資料之管理層討論及分析，主要摘錄自本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告。

#### 業務回顧

本集團主要從事設計、開發、製造並銷售多種汽車美容及保養產品，包括汽車清潔及保養產品(如汽車內飾清潔產品及輪胎清潔護理產品)、油漆及塗料(如鍍鉻氣霧劑噴霧)、冬季及夏季特色產品(如製冷劑及冷啟動劑)以及空氣清新劑。汽車美容及保養產品以氣霧劑及非氣霧劑產品形式存在。本集團亦設計、開發、製造及銷售個人護理產品(如搓手液、泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。

本公司銷售合約製造服務(「CMS」)及原品牌製造(「OBM」)產品。本公司的OBM業務主要透過(i)分銷商網絡，再向中國的批發商、零售商及終端用戶進一步轉售我們的OBM產品；及(ii)天貓「保賜利旗艦店」及京東「保賜利京東自營旗艦店」網上店舖，以其自有品牌(保賜利、ATM、已度明、NISSEI、勝彩、狐狸、百麗時及派樂士)提供產品。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團繼續分配更多資源以進一步發展OBM業務。本集團增加品牌知名度活動，包括展覽會贊助、公關活動及多媒體平台，務求向新潛在及現有客戶推廣企業形象及品牌。本集團以其保賜利品牌推出保寶龍系列汽車美容及保養產品，藉此重新定位其企業形象，擴大其客戶群。

### 經營環境及展望

由於中美貿易戰的陰霾籠罩全球經濟以及二零一九冠狀病毒病疫情爆發，全球經濟發展仍有大量不確定因素及變動。本集團密切關注行業發展與變動，並及時調整其策略以應對(i)中美貿易戰帶來的不確定因素；(ii)產品的市場需求；(iii)冠狀病毒危機對生產材料供應鏈的影響；及(iv)外圍環境變動。與此同時，通過持續調整多元化策略及客戶管理方針，積極參與中國及世界各地的多種展覽會及推出新產品以滿足市場需求，本集團將加強其自有品牌的宣傳、提升與客戶的關係及拓展新市場，以繼續鞏固及加強本集團的業務發展。

儘管二零一九冠狀病毒病疫情造成中國經濟放緩，但長期來看，中國市場的經濟基礎會維持穩定。本集團開發了一系列新型消毒產品，以滿足二零一九冠狀病毒病疫情時期的需求。因此，機遇與挑戰並存。本集團仍對其國內市場及OBM業務持審慎及樂觀態度。本集團將通過參與贊助及展覽會、改善現有OBM產品系列、嚴格控制成本、提高品牌形象及增加產品競爭力，持續提升其OBM業務。

### 財務回顧

#### 營業額

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約344.1百萬港元，較二零一九年同期大幅增加約19.7%。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團自中國客戶產生收益約209.1百萬港元，較二零一九年同期輕微減少約5.2%。中國銷售減少乃由於二零一九冠狀病毒病疫情導致中國短期封鎖所致，該減少部分被新開發的消毒產品的銷售增長所抵銷。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團自海外客戶錄得收益約135.0百萬港元，較二零一九年同期大幅增加約101.8%。其主要由於以下各項的淨影響所致：(i) 經作為出口樞紐的香港貿易公司對一名美國客戶的出口銷售增加；(ii) 在全球持續發展新客戶，帶動出口銷售增長；及(iii) 因開發一系列新型消毒產品以滿足二零一九冠狀病毒病疫情時期的需求，出口銷售有所增長。

### 銷售成本

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為220.0百萬港元，佔期內營業額約63.9%。銷售成本百分比減少約7.4%，主要由於以下各項的淨影響所致：(i) 原油價格下跌令生產的主要原材料溶劑的採購成本減少；(ii) 產品組合銷量改變；及(iii) 生產管理改善令製造間接費用減少。

### 毛利及毛利率

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利約124.1百萬港元，較二零一九年同期大幅增加約50.2%。毛利增加主要是受銷售毛利率較高的產品及生產的主要原材料溶劑的採購成本減少帶動。因此，毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月約28.7%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月約36.1%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括廢料銷售、銀行利息收入、提供研發服務收入、政府補貼及匯兌差額淨額。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的其他收入及收益約為6.9百萬港元，增加約21.1%，主要由於以下各項的淨影響所致：(i) 廢料銷售增加約1.2百萬港元；(ii) 政府補貼增加約0.5百萬港元；及(iii) 提供研發服務收入減少約0.6百萬港元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸開支及向客戶交付產品的報關費、薪金、銷售及營銷員工的績效獎金及僱員福利開支、業務差旅、酬酢開支、廣告及宣傳成本。截至二零二零年六月

三十日止六個月，銷售及分銷開支約為26.3百萬港元，較二零一九年同期增加約4.4%。該增加主要由於以下各項的淨影響所致：(i)運輸開支增加；(ii)客戶聚會酬酢開支減少；及(iii)展覽開支減少。

### 行政開支

行政開支主要指員工薪金、購股權開支、上市開支、行政人員的福利及獎金以及董事薪酬、專業費用、其他稅項及附加費以及折舊開支。截至二零二零年六月三十日止六個月，行政開支約為27.6百萬港元，較二零一九年同期增加約20.5%。該增加主要由於以下各項淨影響所致：(i)員工薪金及福利增加約2.3百萬港元；(ii)維修成本增加約2.5百萬港元；(iii)折舊開支增加約1.7百萬港元；(iv)購股權開支增加約1.1百萬港元；及(v)上市產生的專業費用、諮詢費用及相關成本減少約3.3百萬港元。

### 融資成本

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的融資成本約為0.9百萬港元，較二零一九年同期減少約47.1%。該減少主要由於平均銀行貸款未償還結餘較二零一九年同期減少，被香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）增加所抵銷所致。

### 純利

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的純利約為39.7百萬港元，較二零一九年同期大幅增加約118.1%。其主要是由於(其中包括)(i)本集團持續改善經營管理及加強經營成本控制，以減少二零一九冠狀病毒病疫情對本集團經營帶來的負面影響；(ii)本集團開發一系列新型消毒產品以滿足二零一九冠狀病毒病疫情時期的需求；及(iii)上市產生的專業費用有所減少。

### 庫務政策

本集團採納庫務政策旨在更有效控制其庫務運作及降低借貸成本。因此，本集團致力維持充足的現金及現金等價物水平，以應對短期融資需要。董事會亦會根據本集團的融資需要考慮多個融資來源，確保財務資源以最具成本效益及效率的方法運用，從而履行本集團的財務責任。董事會不時檢視及評估本集團的庫務政策，以確保其充分有效。



## 流動資金及資金來源

### 流動資產淨值

於二零二零年六月三十日，本集團持有流動資產淨額約111.4百萬港元。於二零二零年六月三十日，本集團之現金及現金等價物(包括已抵押銀行存款)約為104.6百萬港元，主要以人民幣、美元、日圓及港元計值。於二零二零年六月三十日，本集團的流動比率約為1.7。

### 借款及資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行借款約為35.9百萬港元，以本集團的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押，於二零二一年到期。本集團於二零二零年六月三十日的銀行借款總額中，約20.9百萬港元的合約利率為2.5%及約15百萬港元的合約利率為香港銀行同業拆息加1.7%。

於二零二零年六月三十日，本集團有可供動用的備用銀行融資約95.6百萬港元。

### 資產負債比率

於二零二零年六月三十日，資產負債比率(銀行借款除以股東應佔權益)約為12.1%。

### 資本結構

於二零二零年六月三十日，已發行股份總數為233,544,750股。

### 外匯及匯率風險

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團約39.2%的收益以美元計值。然而，超過90.0%的生產成本以人民幣結算。因此，以美元計值之收益與以人民幣計值之生產成本之間存在貨幣錯配，因而產生外匯風險。此外，就出口銷售方面，從發單以至客戶最終結算存在時滯。若接獲出口銷售的美元銷售所得款項當日匯率有別於銷售時本集團就美元銷售交易所用入賬匯率，則本集團須承受外匯風險。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團概無訂立任何外幣遠期合約，亦無任何未結算外幣遠期合約。

### 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團有513名僱員。截至二零二零年六月三十日止六個月的員工成本(包括董事酬金但不包括退休金計劃的任何供款)約為21.7百萬港元。薪酬乃參照

市場條款以及僱員個人表現、資歷及經驗而釐定。除基本薪金外，表現優秀的員工可獲發年終獎金，並會授出購股權以吸引及留聘本集團合資格僱員。董事酬金乃參考各董事的專長、知識、對本公司業務的貢獻及本身表現，以及本公司截至二零二零年六月三十日止六個月的盈利能力及當時市況而釐定。

## 重大投資

於二零一九年十二月二十三日，本公司間接全資附屬公司保賜利有限公司與Sunseeker International Limited就買賣Sunseeker 86遊艇(編號：8722086) (「遊艇」)訂立買賣協議，總代價為3,650,000英鎊(相當於約38,000,000港元) (「購買事項」)。購買事項的代價由本公司內部資源、銀行借款及一筆免息、無抵押及須於要求時償還的股東貸款撥付。

作為本集團推廣及宣傳活動的一環，為拓展新商機及管理現有客戶及供應商關係，本集團一直不時與其客戶及供應商舉行晚宴及外遊等推廣及社交活動，以維持及促進業務關係。該等推廣及社交活動一直有效促進本集團及其業務夥伴間的溝通，讓本集團可透過取得彼等對本集團產品的回饋意見更瞭解彼等的需要。

本集團計劃使用遊艇作為與其OBM及CMS客戶以及供應商舉行定期業務會議以及推廣及宣傳活動的場地。董事會認為，定期舉辦該等業務會議與推廣及社交活動可讓本集團加強與其業務夥伴的業務關係並瞭解最新市場趨勢，而透過舒適及放鬆的環境進行緊密交流，此乃對本集團設定銷售及推廣策略的有用參考。隨著本集團就推廣及關係發展的資源增加，本集團的業務將可予提高。

遊艇於二零二零年六月三十日的公平值為3,650,000英鎊(相當於約38,000,000港元)，佔本集團總資產約8.0%。於截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團並無已變現及未變現的損益。

購買事項的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月二十三日的公告內。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大投資。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於二零二零年六月十日，本公司全資附屬公司Precious Dragon Technology Thai Limited (「Precious Dragon Thai」)作為買方與Pinthong Industrial Park Public Company Limited

(「Pinthong」)作為賣方訂立買賣協議，據此，Precious Dragon Thai有條件同意向Pinthong收購由Pinthong開發的，位於Pinthong工業村(項目3)，219 Moo 6, Bowin Sub-district, Sriracha District, Chonburi Province 20230，地塊編號G016，於所有權契約編號170459名下，土地範圍編號5235 III 2248, 2448，土地編號5101及測繪編號22333，涵蓋總面積36,983.20平方米的土地(「土地」)(「土地收購事項」)，代價為100,548,075.00泰銖(相當於約24,800,000港元)(可予調整)。土地收購事項的代價由本公司內部資源撥付。

透過土地收購事項，本集團計劃於泰國設立新生產廠房以生產其產品。董事認為，土地收購事項將對本集團有利，原因如下：

- (i) 土地收購事項為一項戰略舉措，讓本集團拓展其海外生產基地及加強其海外銷售(尤其是在南亞國家)。最重要的是，本集團將擁有海外生產基地，以應對中美貿易戰及其他國際貿易壁壘可能造成的變動及影響；
- (ii) 本集團預期將受惠於周邊地區較低的原材料成本，從而提升本集團產品於亞洲的競爭力；及
- (iii) 中國日益嚴格的健康、安全及環境政策、法律及法規可能為本集團的生產帶來額外成本。此外，違反中國適用的健康、安全及環境政策、法律及法規可能導致責令改正、罰款、停產及採取改正措施的責任，這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。擁有海外生產廠房可盡量降低及分散上述風險。

該土地於二零二零年六月三十日的公平值為100,548,075.00泰銖(相當於約24,800,000港元)，佔本集團總資產的約5.2%。截至二零二零年六月三十日止六個月，概無已變現及未變現的損益。

土地收購事項已於二零二零年七月二十二日完成。

土地收購事項的詳情載於本公司日期為二零二零年六月十日及二零二零年六月十五日的公告內。

除上文所披露者外，於截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團並無收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

### 重大投資或資本資產的未來計劃

除於本公司日期為二零一九年六月三日的招股章程所披露者外，於二零二零年六月三十日，本集團並無其他獲批准的重大投資或資本資產的計劃。

合約承擔

於二零二零年六月三十日，本集團的資本承擔約為 18.6 百萬港元。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

以下為目標公司的申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，  
乃為載入本通函而編製。



香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等就第 II-4 至 II-66 頁所載之廣州歐亞氣霧劑與日化用品製造有限公司(「**目標公司**」)的歷史財務資料發出報告，該等財務資料包括目標公司於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零二零年六月三十日止六個月(「**有關期間**」)的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表及目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱「**歷史財務資料**」)。第 II-4 至 II-66 頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃就保寶龍科技控股有限公司(「**貴公司**」)建議收購目標公司之 30% 股權(「**收購事項**」)而編製，以供載入 貴公司日期為二零二零年十二月八日之通函(「**通函**」)內。

#### 目標公司之唯一董事對歷史財務資料之責任

目標公司之唯一董事(「**目標公司之唯一董事**」)須負責根據歷史財務資料附註2所載之編製基準編製真實而中肯之歷史財務資料，並落實目標公司之唯一董事認為屬必要之內部監控，以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)。

#### 申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港投資通函呈報聘用準則第200號**投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告**開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

吾等之工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關之憑證。選擇之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤聲明(不論是否由於欺詐或錯誤)之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2所載之編製基準編製真實而中肯之歷史財務資料之內部監控，以設計於各類情況下適當之程序，惟並非為就實體內部監控之成效提出意見。吾等之工作亦包括評估目標公司之唯一董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得之憑證屬充分及恰當，可為吾等之意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料真實中肯反映目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日之財務狀況以及根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製之目標公司於各有關期間之財務表現及現金流量。

## 審閱中期可資比較財務資料

吾等已審閱目標公司之中期可資比較財務資料，包括截至二零一九年六月三十日止六個月之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他解釋資料(「中期可資比較財務資料」)。目標公司之唯一董事負責根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製中期可資比較財務資料。吾等之責任為根據吾等之審閱就中期可資比較財務資料作出結論。吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第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。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人士作出查詢，進行分析以及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故無法確保吾等可發現在審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等並不發表審計意見。根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項致使吾等相信作會計師報告用途之中期可資比較財務資料於所有重大方面未根據歷史財務資料附註2所載編製基準而編製。

## 根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須予呈報之事項

## 調整

編製歷史財務資料時，並未對第II-4頁界定之相關財務報表作出調整。

股息

吾等謹提述歷史財務資料附註 12，當中載有有關目標公司於有關期間支付股息的資料。

此 致

保寶龍科技控股有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啟

二零二零年十二月八日

## I. 歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺之一部分。

就本報告而言，目標公司之唯一董事已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製目標公司於有關期間的財務報表（「相關財務報表」）。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零二零年六月三十日止六個月之相關財務報表（歷史財務資料以該等相關財務報表為基準）乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港核數準則（「香港核數準則」）審計。

歷史財務資料以港元（「港元」）呈列。除非另有指明，否則所有數值均約整至最接近之千位（「千港元」）。



## I. 歷史財務資料(續)

## A) 損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
		二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)	
收益	6	66,432	126,653	56,444	38,159	144,560
銷售成本		(50,266)	(91,315)	(41,614)	(26,716)	(89,153)
毛利		16,166	35,338	14,830	11,443	55,407
其他收入及收益	6	381	868	466	322	1,053
銷售及分銷開支		(2,154)	(2,126)	(3,815)	(2,365)	(3,048)
行政開支		(5,052)	(7,565)	(5,377)	(3,656)	(5,221)
研發開支		(233)	(991)	(2,281)	(1,431)	(162)
財務資產減值虧損淨值		(26)	(831)	(512)	(1,196)	(3,003)
其他開支		(957)	(1,206)	(196)	(434)	(989)
財務成本	8	(188)	(133)	(36)	(19)	(123)
除稅前溢利	7	7,937	23,354	3,079	2,664	43,914
所得稅開支	11	(2,070)	(5,897)	(742)	(654)	(11,012)
年內溢利		<u>5,867</u>	<u>17,457</u>	<u>2,337</u>	<u>2,010</u>	<u>32,902</u>
年內／期內其他全面 收益／(虧損)， 扣除稅項						
換算海外業務之 匯兌差額		2,410	(2,407)	(571)	(58)	(747)
年內／期內 全面收益總額		<u>8,277</u>	<u>15,050</u>	<u>1,766</u>	<u>1,952</u>	<u>32,155</u>

## I. 歷史財務資料(續)

## B) 財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	六月三十日 二零二零年 千港元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	14	9,147	7,695	7,239	7,296
使用權資產	15	10,339	9,397	8,840	8,475
遞延稅項資產	23	21	291	459	1,332
非流動預付款項		—	—	493	909
		<u>19,507</u>	<u>17,383</u>	<u>17,031</u>	<u>18,012</u>
<b>流動資產</b>					
存貨	16	9,014	7,323	6,700	15,831
貿易應收款項	17	15,867	19,546	6,018	61,314
預付款項、按金及 其他應收款項	18	1,428	1,887	579	2,510
現金及現金等價物	19	5,581	27,611	8,136	14,461
		<u>31,890</u>	<u>56,367</u>	<u>21,433</u>	<u>94,116</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	20	7,064	18,079	3,127	8,011
其他應付款項 及應計費用	21	7,081	5,764	4,905	17,673
計息銀行及其他借款	22	3,790	189	196	21,098
應付稅項		—	1,440	369	6,249
		<u>17,935</u>	<u>25,472</u>	<u>8,597</u>	<u>53,031</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>13,955</u>	<u>30,895</u>	<u>12,836</u>	<u>41,085</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>33,462</u>	<u>48,278</u>	<u>29,867</u>	<u>59,097</u>

## I. 歷史財務資料(續)

## B) 財務狀況表(續)

		於十二月三十一日			於 六月三十日
	附註	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
<b>非流動負債</b>					
計息銀行及其他借款		862	628	421	314
非流動負債總額		862	628	421	314
資產淨值		32,600	47,650	29,446	58,783
<b>權益</b>					
已發行股本	24	23,381	23,381	23,381	23,381
儲備	25	9,219	24,269	6,065	35,402
權益總額		32,600	47,650	29,446	58,783

## I. 歷史財務資料(續)

## C) 權益變動表

	已發行 股本 千港元 (附註24)	法定 盈餘儲備 千港元 (附註25)	匯兌 波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元
於二零一七年一月一日	23,381	1,300	1,816	7,361	33,858
年內溢利	—	—	—	5,867	5,867
年內其他全面收益：					
換算海外業務之匯兌差額	—	—	2,410	—	2,410
年內全面收益總額	—	—	2,410	5,867	8,277
由保留溢利轉撥	—	587	—	(587)	—
已付股息	—	—	—	(9,535)	(9,535)
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	23,381	1,887 <sup>#</sup>	4,226 <sup>#</sup>	3,106 <sup>#</sup>	32,600
年內溢利	—	—	—	17,457	17,457
年內其他全面虧損：					
換算海外業務之匯兌差額	—	—	(2,407)	—	(2,407)
年內全面收益總額	—	—	(2,407)	17,457	15,050
由保留溢利轉撥	—	1,746	—	(1,746)	—
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	23,381	3,633 <sup>#</sup>	1,819 <sup>#</sup>	18,817 <sup>#</sup>	47,650
年內溢利	—	—	—	2,337	2,337
年內其他全面虧損：					
換算海外業務之匯兌差額	—	—	(571)	—	(571)
年內全面收益總額	—	—	(571)	2,337	1,766
由保留溢利轉撥	—	234	—	(234)	—
已付股息	—	—	—	(19,970)	(19,970)
於二零一九年十二月三十一日	23,381	3,867 <sup>#</sup>	1,248 <sup>#</sup>	950 <sup>#</sup>	29,446

## I. 歷史財務資料(續)

## C) 權益變動表(續)

	已發行 股本 千港元 (附註24)	法定 盈餘儲備 千港元 (附註25)	匯兌 波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元
於二零二零年一月一日	23,381	3,867	1,248	950	29,446
期內溢利	—	—	—	32,902	32,902
期內其他全面虧損：					
換算海外業務之匯兌差額	—	—	(747)	—	(747)
期內全面收益總額：	—	—	(747)	32,902	32,155
由保留溢利轉撥	—	3,290	—	(3,290)	—
已付股息	—	—	—	(2,818)	(2,818)
於二零二零年六月三十日	<u>23,381</u>	<u>7,157<sup>#</sup></u>	<u>501<sup>#</sup></u>	<u>27,744<sup>#</sup></u>	<u>58,783</u>
於二零一九年一月一日	23,381	3,633	1,819	18,817	47,650
期內溢利	—	—	—	2,010	2,010
期內其他全面虧損：					
換算海外業務之匯兌差額	—	—	(58)	—	(58)
期內全面收益總額	—	—	(58)	2,010	1,952
由保留溢利轉撥	—	201	—	(201)	—
於二零一九年六月三十日	<u>23,381</u>	<u>3,834</u>	<u>1,761</u>	<u>20,626</u>	<u>49,602</u>

<sup>#</sup> 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，該等儲備賬組成財務狀況表的儲備分別為9,219,000港元、24,269,000港元、6,065,000港元及35,402,000港元。

## I. 歷史財務資料(續)

## D) 現金流量表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>經營活動所得現金流量</b>					
除稅前溢利	7,937	23,354	3,079	2,664	43,914
就下列各項作出調整：					
財務成本	8	188	36	19	123
銀行利息收入	6	(11)	(130)	(75)	(110)
貿易應收款項減值	17	26	512	1,196	3,003
存貨減值淨值		300	189	435	546
物業、廠房及設備 項目之折舊	14	737	451	226	145
使用權資產的折舊	15	408	401	201	195
存貨(增加)／減少	(4,086)	1,391	434	397	(9,677)
貿易應收款項(增加)／ 減少	(4,364)	(5,827)	4,707	(45)	(58,298)
預付款項、按金及 其他應收款項減少／ (增加)	199	(23)	381	562	(1,931)
貿易應付款項增加／ (減少)	601	170	(1,297)	(1,145)	3,406
其他應付款項及應計 費用增加／(減少)	680	(1,317)	(859)	(69)	12,768
應收關聯方款項減少	13,897	881	9,237	9,236	—
應付關聯方款項 (減少)／增加	(1,847)	10,845	(13,656)	(13,690)	1,478
經營所產生／ (所用)現金	14,365	32,161	3,485	(88)	(4,438)
租賃負債的利息部分	(54)	(47)	(36)	(19)	(14)
已繳納預扣稅	(477)	—	(999)	(1,017)	(141)
已繳納中國稅項	(2,712)	(4,728)	(1,978)	(2,016)	(5,978)
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額	11,122	27,386	472	(3,140)	(10,571)

## I. 歷史財務資料(續)

## D) 現金流量表(續)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>投資活動所得現金流量</b>					
購買物業、廠房及設備	(1,458)	—	(493)	(90)	(638)
已收銀行利息	11	21	130	75	110
投資活動(所用)／所得 現金流量淨額	(1,447)	21	(363)	(15)	(528)
<b>融資活動所得現金流量</b>					
新增銀行貸款	3,459	593	—	—	21,023
償還銀行貸款	(3,459)	(4,151)	—	—	—
已付股息	(9,535)	—	(19,970)	—	(2,818)
已付利息	(134)	(86)	—	—	(109)
租賃付款的本金部分	(170)	(185)	(188)	(95)	(95)
融資活動(所用)／所得 現金流量淨額	(9,839)	(3,829)	(20,158)	(95)	18,001
<b>現金及現金等價物之 (減少)／增加淨額</b>	(164)	23,578	(20,049)	(3,250)	6,902
匯兌調整	1,919	(1,548)	574	1,645	(577)
年／期初現金及現金 等價物	3,826	5,581	27,611	27,611	8,136
年／期末現金及現金 等價物	19	5,581	27,611	26,006	14,461

## II. 歷史財務資料附註

### 1. 公司資料

目標公司為一間於二零零六年四月十四日在中國內地註冊成立之有限公司。目標公司之註冊辦事處地址位於中華人民共和國(「中國」)廣東省廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號。

目標公司從事氣霧罐內容填充，以及氣霧劑產品及家居產品的生產及銷售。

於本報告日期，目標公司並無於任何附屬公司擁有直接或間接權益。

於本報告日期，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度之法定經審核財務報表乃根據中國財政部頒佈的企業會計準則及其他相關法規(統稱「中國公認會計原則」)編製及由廣州中鼎會計師事務所有限公司(於中國註冊的執業會計師)審計。概無就目標公司編製截至二零二零年六月三十日止六個月的法定經審核財務報表，因為目標公司毋須遵守其註冊成立司法權區內相關規則及法規項下的法定審計規定。

### 2. 編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則編製並已根據歷史成本慣例編製。

### 3. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

目標公司並無於歷史財務資料應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或注資 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第17號 國際會計準則第1號(修訂本)	保險合約 <sup>1</sup> 負債分類為流動或非流動 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念性框架之提述 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、機器及設備：擬定用途前之所得款項 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	二零一九冠狀病毒病相關租金優惠 <sup>4</sup>
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損合約－履行合約之成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則標準(修訂本)	國際財務報告準則標準二零一八年至二零二零年 之年度改進 <sup>2</sup>

1 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 尚未釐定強制生效日期惟可予採用

4 於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效



## II. 歷史財務資料附註(續)

### 3. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

目標公司現正就該等新訂及經修訂國際財務報告準則初次應用後之影響作出評估。目標公司預期，該等準則不會對目標公司的財務表現及財務狀況造成重大影響。

### 4. 重大會計政策概要

#### 非金融資產減值

倘一項資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)存在減值跡象或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。一項資產的可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產不產生基本上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，否則可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時方會確認。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當前市場對資金時間價值及資產特定風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自損益扣除，並計入與減值資產功能一致的相關開支類別內。

於各有關期間末評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能已不再存在或可能減少。倘存在上述跡象，則會估計可收回金額。就之前確認的資產(商譽除外)減值虧損僅於用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方予撥回，然而撥回金額不得超過倘過往年度並無就該資產確認減值虧損情況下原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損撥回計入產生期間的損益。

#### 關聯方

倘符合以下條件，則視為目標公司的關聯方：

- (a) 該方為一名人士或該人士關係密切的家庭成員，而該人士
  - (i) 控制或共同控制目標公司；
  - (ii) 對目標公司有重大影響力；或
  - (iii) 為目標公司或目標公司母公司的主要管理人員的其中一名成員；

或

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 關聯方(續)

- (b) 該方為符合下列任何一項條件的實體：
- (i) 該實體與目標公司屬同一集團的成員公司；
  - (ii) 該實體為目標公司的聯營公司或合營企業(或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
  - (iii) 該實體及目標公司為同一第三方的合營企業；
  - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
  - (v) 該實體為目標公司或一間與目標公司有關聯的實體就僱員的福利而設的離職福利計劃；
  - (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或受共同控制；
  - (vii) 於(a)(i)項所識別人土對實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的其中一名成員；及
  - (viii) 該實體或其所屬集團任何成員公司向目標公司或目標公司母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何令有關資產達至工作狀況及送往指定地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生如維修保養等開支，一般於其產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢驗的開支作為重置在資產賬面值中撥充資本。倘每隔某段期間需重置物業、廠房及設備的重大部分，則目標公司會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產並相應折舊。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備以及折舊(續)

折舊乃按直線法於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此使用的主要年率如下：

樓宇及廠房	4.5%
辦公室及其他設備	18%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何經初步確認的重大部分)於出售或預期日後使用或出售不會產生經濟利益時終止確認。於資產終止確認的年度內，於損益中確認的任何出售或報廢收益或虧損指出售所得款項淨額與相關資產賬面值的差額。

在建工程指在建的廠房及機器，乃按成本減任何減值虧損列賬而不作折舊。成本包括建造期間的直接建設成本及相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完工且可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

#### 租賃

目標公司於合約起始時評估該合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予在一段期間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

#### 目標公司作為承租人

目標公司對所有租賃採用單一確認及計量法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。目標公司確認租賃負債(以作出租賃付款)及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 目標公司作為承租人(續)

##### (a) 使用權資產

目標公司於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期之間的較短者按直線法折舊如下：

預付土地租賃付款	50年
樓宇	6年

倘租賃資產的所有權於租期屆滿前轉移予目標公司，或成本反映購買選擇權獲行使，則按資產的估計可使用年期計算折舊。

##### (b) 租賃負債

於租賃開始日期，目標公司確認按租賃期內作出的租賃款項現值計量的租賃負債。租賃款項包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保下支付的金額。租賃款項亦包括目標公司合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘在租賃期內反映目標公司正行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃款項的現值時，倘租賃內所含利率不易釐定，則目標公司應用租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘有修改、租期變更、租賃付款變動(如因指數或利率變動所導致的未來租賃付款變動)或對相關資產購買選擇權的評估變動，則租賃負債的賬面值會重新計量。

本集團的租賃負債計入計息銀行及其他借款。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 目標公司作為承租人(續)

##### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

目標公司對其短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。目標公司亦對被視為低價值(即低於5,000美元)的低價值資產租賃確認豁免。短期租賃的租賃款項及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為開支。

#### 投資及其他金融資產(根據於二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策)

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特點及目標公司管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或目標公司已應用毋須調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，目標公司初步按其公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。根據下文「收益確認」所載政策，並無重大融資成分或目標公司已應用可行權宜方法的貿易應收款項乃按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生未償還本金的純粹支付本金及利息(「SPPI」)的現金流量。有並非為SPPI的現金流量的金融資產，其以公平值計入損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

目標公司管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產在一種旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則在一種旨在收取合約現金流量及出售的業務模式持有。不屬上述業務模式持有的金融資產，則按公平值計入損益予以分類及計量。

所有常規買賣金融資產在交易日(即目標公司承諾買賣資產的日期)確認。常規買賣指買賣金融資產需要在一般由法規或市場慣例確定的期間內移交資產。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(根據於二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策)(續)

#### 其後計量

金融資產的其後計量取決於以下分類：

#### 按攤銷成本計算的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能發生減值。當資產終止確認、修改或減值時，收益及虧損於損益中確認。

#### 按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公平值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將重新計入損益。

#### 指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

於初步確認時，目標公司可選擇於股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益。當確立支付權時，股息於損益及其他全面收益表中確認為其他收入，與股息相關的經濟利益將很可能流入目標公司且股息金額能夠可靠地計量，惟當目標公司於作為收回金融資產部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

#### 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益及其他全面收益表中確認。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(根據於二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策)(續)

該類別包括目標公司並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。在支付權確立時，分類為按公平值計入損益的金融資產的股本投資股息亦於損益及其他全面收益表中確認為其他收入，與股息相關的經濟利益將很可能流入目標公司且股息金額能夠可靠地計量。

嵌入具有金融負債或非金融主合約的混合合約的衍生工具獨立於主合約，並在下列情況下入賬列作獨立衍生工具：與主合約在經濟特徵及風險方面不存在密切關係；與嵌入式衍生工具條款相同且單獨存在的工具符合衍生工具的定義；及混合合約並非按公平值計入損益計量。嵌入式衍生工具按公平值計量，而公平值變動於損益及其他全面收益表中確認。僅於合約條款有所變動而須就現金流量作出重大修改，或自按公平值計入損益類別將金融資產重新分類，方會進行重新評估。

嵌入混合合約(載有金融資產主合約)的衍生工具並非單獨入賬。金融資產主合約連同嵌入式衍生工具須全部分類為按公平值計入損益的金融資產。

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

#### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售的金融投資、或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。金融資產初步確認時按公平值加上交易成本(歸因於收購金融資產)計量，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

所有常規買賣金融資產在交易日(即目標公司承諾買賣資產的日期)確認。常規買賣指買賣金融資產需要在一般由法規或市場慣例確定的期間內移交資產。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)  
(續)

#### 其後計量

金融資產的其後計量取決於以下分類：

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項屬非衍生金融資產，有固定或可釐定付款金額且並無在活躍市場報價。於初步計量後，此等資產其後以實際利率法按攤銷成本扣除任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，應考慮購買產生的任何折價或溢價以及包括作為實際利率不可分割部分的費用或成本。減值所產生的虧損於其他應收款項開支確認。

終止確認金融資產(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

金融資產(或(倘適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即自目標公司的綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 目標公司已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已根據「轉付」安排在未有嚴重拖欠的情況下，就向第三方悉數支付已收取現金流量承擔責任；且(a)目標公司已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b)目標公司並無轉讓或保留該資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該項資產的控制權。

倘若目標公司已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉付安排，其將評估其是否保留該項資產擁有權的風險及回報以及保留的程度。當其並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則目標公司將於繼續參與時持續確認該轉讓資產。在此情況下，目標公司同時確認相關負債。轉讓資產及相關負債按反映目標公司所保留權利及責任的基準計量。



## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

終止確認金融資產(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)(續)

以轉讓資產擔保方式進行的持續參與乃按資產原訂賬面值與目標公司可能被要求償還的最高代價金額之間的較低者計量。

金融資產減值(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策)

目標公司確認對並非按公平值計入損益持有的所有債務工具的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標公司預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸增強措施。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損就未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初步確認起已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約事件，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(年限內預期信貸虧損)。

於各報告日期，目標公司評估金融工具的信貸風險是否已自初步確認以來顯著增加。當進行評估時，目標公司會將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險作出比較，並考慮毋須過度成本或努力即可獲得的合理及可靠資料(包括過往及前瞻性資料)。

目標公司認為，倘合約付款逾期90天，則金融資產屬違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及目標公司作出的任何信貸增強措施前，目標公司悉數收回未償還合約款項的可能性偏低，則目標公司亦可認為金融資產屬違約。倘無合理預期可收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號項下的政策)(續)

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法作出減值，並按以下階段進行分類以計量預期信貸虧損，惟下文所詳述應用簡化方式計量的貿易應收款項除外。

- 階段1： 金融工具的信貸風險自初步確認後並無顯著增加及其虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損的等值金額計量
- 階段2： 金融工具的信貸風險自初步確認後顯著增加(惟其並非信貸減值金融資產)及其虧損撥備乃按年限內預期信貸虧損的等值金額計量
- 階段3： 於報告日期的信貸減值金融資產(惟其並非購入或源生的信貸減值)及其虧損撥備乃按年限內預期信貸虧損的等值金額計量

#### 簡化法

對於不含重大融資成分的貿易應收款項或倘目標公司應用可用權宜方法而不對重大融資成分的影響作出調整，則目標公司應用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，目標公司並無追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據年限內預期信貸虧損確認虧損撥備。目標公司已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

#### 金融資產減值(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

目標公司於各報告期末評估有否任何客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。倘資產初次確認後出現一項或多項事件並對能可靠估計的金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量構成影響，則視為減值。減值證據可包括債務人或一組債務人的目標公司正經歷重大財務困難、拖欠或未能償還利息或本金付款、可能破產或進行其他財務重組，以及公開的數據顯示估計未來現金流量減少且可計量的跡象，例如與拖欠有關的欠款或經濟狀況的變動。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)(續)

##### *按攤銷成本列賬的金融資產*

對於按攤銷成本列賬的金融資產，目標公司首先評估個別重大的金融資產有否個別存在減值，或共同評估非個別重大的金融資產有否個別存在減值。倘目標公司釐定個別已評估金融資產並無客觀減值證據(無論是否屬重大)，則會計入一組與資產信貸風險特徵相若的金融資產，並共同作減值評估。對於個別作減值評估的資產，倘其減值虧損被或繼續被確認，則不會納入共同減值評估。

任何識別減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量現值按金融資產原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

資產賬面值透過使用撥備賬扣減，虧損於損益內確認。為計量減值虧損，利息收入繼續以減少的賬面值(使用貼現未來現金流量的利率)累計。倘預期貸款及應收款項日後不大可能收回，則會撇銷該貸款及應收款項連同任何相關撥備，而所有抵押品已變現或已轉撥至目標公司。

倘於其後期間，因確認減值後發生的事件使估計減值虧損金額增加或減少，則過往確認的減值虧損會因調整撥備賬而增減。倘其後可收回撇銷的款項，則收回的款項計入損益內。

#### 金融負債(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

##### *首次確認及計量*

金融負債於首次確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於實際對沖指定作對沖工具之衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而就貸款及借款及應付款項而言，則扣除直接應佔交易成本。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

金融負債(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)(續)

目標公司的金融負債包括貿易及其他應付款項以及計息銀行及其他借款。

#### 其後計量

金融負債的其後計量取決於以下分類：

#### 按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

初步確認後，計息貸款及借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折現的影響不重大，則按成本列賬。負債終止確認以及透過實際利率攤銷過程中產生的收益及虧損於損益及其他全面收益表內確認。

計算攤銷成本時，應考慮購買產生的任何折價或溢價以及作為實際利率不可分割部分的費用或成本。實際利率攤銷列入損益及其他全面收益表內的財務成本中。

終止確認金融負債(由二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

當金融負債的義務獲解除、註銷或屆滿時，方終止確認該金融負債。

倘現有金融負債由同一放債人以實質不同條款的負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，則該類交換或修訂將被視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額會於損益及其他全面收益表內確認。

抵銷金融工具(於二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號項下的政策)

倘存在現時可強制執行的法律權利可抵銷已確認金額，且有意以淨額基準結算或同時變現資產及清償負債，方可抵銷金融資產及金融負債，而淨額於財務狀況表呈列。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者入賬。成本乃以加權平均法釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值則按估計售價減任何完成及出售時所產生的估計成本釐定。

#### 現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款(均為可隨時轉換成已知數額現金，價值變動風險不算重大且一般自購入後三個月內較短期間到期)，扣除須按要求償還且構成目標公司現金管理不可分割部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行現金(包括定期存款)。

#### 撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘折現影響重大，則確認為撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於各報告期末的現值。折現現值隨時間增加的金額計入損益及其他全面收益表內的融資成本。

#### 所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。並非於損益確認的項目的相關所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

根據各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，經考慮目標公司經營所在司法權區的現行詮釋及慣例，即期稅項資產及負債按預期將從稅務機關收回或將向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項採用負債法就各報告期末資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

所有應課稅暫時性差額均確認為遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- 於交易(並非業務合併)中初步確認商譽或資產或負債時產生且於交易時並無對會計溢利或應課稅損益構成影響的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，倘暫時性差額的撥回時間可以控制，暫時性差額於可預見未來很可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額、結轉未動用的稅項抵免及任何未動用的稅項虧損確認。倘可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉，則會確認遞延稅項資產，惟下列情況除外：

- 於交易(並非業務合併)中初步確認資產或負債時產生且於交易時並無對會計溢利或應課稅溢利或虧損構成影響的有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產；及
- 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅會於暫時性差額很可能於可預見未來撥回且應課稅溢利可用於抵銷暫時性差額時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行檢討，並於不再可能有充足應課稅溢利可用於動用全部或部分遞延稅項資產時作出調減。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能有充足應課稅溢利可用於收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率，以各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法為基礎計量。

當及僅當目標公司有合法強制執行權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

有關，而該等不同應課稅實體日後在預期可清償或可收回相當數額的遞延稅項負債或資產的各期間內，有意按淨值基準清償即期稅項負債及資產或變現資產並即時清償負債，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予以抵銷。

#### 政府補貼

政府補貼在合理肯定能收到補貼且符合所有附帶條件的情況下按公平值確認。當補貼涉及開支項目時，於其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。當補貼涉及某項資產時，公平值計入遞延收入賬目並按有關資產的預期可使用年期每年等額撥至損益，或從資產的賬面值中扣減並透過扣減折舊開支的方式自損益中解除。

#### 收益確認

##### 客戶合約收益

當貨物控制權按能反映本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價金額轉移予客戶時，方可確認客戶合約收益。

##### 銷售工業產品

銷售工業產品的收益於資產控制權轉移予客戶的某一時間點(通常於交付工業產品時)確認。

##### 其他收入

利息收入乃透過採用於金融工具的預計年期或較短期間(倘適用)內將估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的利率以實際利率法按應計基準確認。

研發設計收入於提供有關研發服務的某一時間點確認。

#### 合約負債

於本集團轉移相關商品或服務前，收到客戶的款項或應收其款項(以較早者為準)時，方確認合約負債。當本集團根據合約履行合約時(即將相關商品或服務的控制權轉讓予客戶)，合約負債方確認為收益。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 僱員退休福利

目標公司於中國內地經營的附屬公司的僱員，須參與地方市政府設立的中央退休金計劃。目標公司須按其薪金成本的某一百分比向中央退休金計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規定應付時自損益扣除。

#### 借款成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要頗長一段期間準備方可作其擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本，乃作為該等資產的部分成本資本化。當資產大致可作其擬定用途或銷售時，有關借款成本不再資本化。特定借款用於合資格資產前作為暫時性投資而賺取的投資收入從已資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於其產生期間支銷。借款成本包括利息及實體借入資金產生的其他成本。

#### 股息

末期股息於股東大會獲股東批准時確認為負債。

中期股息建議及宣派同步進行，此乃由於目標公司組織章程大綱及細則授權唯一董事宣派中期股息。因此，中期股息於其建議及宣派時即時確認為負債。

#### 外幣

該等財務報表以本公司的功能貨幣港元呈列。目標公司自行決定其功能貨幣，而財務報表所載項目均以該功能貨幣計量。目標公司記錄的外幣交易初步採用其各自於交易日期的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額均於損益內確認。



## II. 歷史財務資料附註(續)

### 4. 重大會計政策概要(續)

#### 外幣(續)

根據外幣歷史成本計量的非貨幣項目採用首次交易日期的匯率換算。按公平值計量的外幣非貨幣項目採用計量公平值日期的匯率換算。換算以公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

於釐定初步確認有關資產、終止確認非貨幣性資產或與預收代價相關的非貨幣性負債的開支或收入的匯率時，初始交易日期為目標公司初步確認非貨幣性資產或自預收代價所產生的非貨幣性負債的日期。倘有多個預付或預收款項，則目標公司釐定支付或收取每筆預付代價的交易日期。

若干海外業務的功能貨幣並非港元。於報告期末，此等實體的資產及負債按報告期末現行的匯率換算為港元，而其損益表則按年度加權平均匯率換算為港元。

由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備中累積。出售國外業務時，有關特定國外業務的其他全面收益的組成部分於損益內確認。

就現金流量表而言，目標公司之海外業務的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為港元。海外業務於整個報告期間產生的經常性現金流量則按各報告期間加權平均匯率換算為港元。

### 5. 重大會計判斷及估計

目標公司財務報表之編製要求管理層作出會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可導致須對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 5. 重大會計判斷及估計(續)

#### 判斷

在應用目標公司會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出以下對歷史財務資料所確認款項具有最重大影響的判斷：

#### 稅項

釐定所得稅撥備要求目標公司就若干交易的未來稅項處理作出判斷。目標公司根據現行稅項法規仔細評估交易的稅項影響，並作出相應稅項撥備。

倘未來應課稅溢利很可能可用於抵銷可扣減暫時性差額，則會確認遞延稅項資產。此舉需要對若干交易的稅項處理作出重大判斷，亦須評估有充足未來應課稅溢利可用於收回遞延稅項資產的可能性。

#### 估計不確定性

下文討論於各報告期末有關未來的關鍵假設及估計不確定因素的其他主要來源，該等因素有重大風險導致於下個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整。

#### 物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，目標公司須考慮多項因素，例如因生產變更或改良產生的技術或商業廢棄，或因市場對資產所輸出產品或服務的需求改變、資產預期用途、預期物理損耗、資產的保養及維護，以及資產使用的法定或類似限制。資產可使用年期的估計乃按目標公司類似用途的類似資產相關經驗為基準作出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前的估計存在差異，則作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各財政年度末根據情況變動進行檢討。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面值分別為9,147,000港元、7,695,000港元、7,239,000港元及7,296,000港元。進一步詳情載於附註14。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 5. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定性(續)

##### *撇減存貨至可變現淨值*

撇減存貨至可變現淨值乃根據存貨的估計可變現淨值作出。評估所需撇減涉及管理層對市況作出的判斷及估計。倘實際結果或日後預期與原先估計有別，則有關差額將影響有關估計變動期間的存貨賬面值及存貨的撇減／撥回。

##### *貿易應收款項及其他應收款項的減值(二零一八年一月一日前適用)*

目標公司通過根據信貸歷史及現行市況評估貿易應收款項的可收回性以估計貿易應收款項的減值撥備。該項評估要求使用判斷及估計。當有事件出現或情況改變顯示結餘可能無法收回時，便會就貿易應收款項及其他應收款項作出撥備。倘預期數額與最初估計有所不同，有關差額將影響有關估計變動期間之貿易應收款項之賬面值及減值虧損。目標公司於各報告期末重新評估撥備。

##### *貿易應收款項的預期信貸虧損撥備(二零一八年一月一日後適用)*

目標公司採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具類似虧損模式(即產品類型、客戶類型及評級、結餘賬齡及近期過往付款模式)的不同客戶分部組別的發票日期得出。該項計算反映或然率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

撥備矩陣最初乃基於目標公司的過往觀察違約率而作出。目標公司將通過調整矩陣以調整過往信貸虧損經驗與前瞻性資料。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)將於未來一年內惡化，從而可能導致製造業的違約數量增加，則過往違約率將予以調整。在各報告日期，過往觀察違約率均已獲更新，且已分析前瞻性估計的變動。

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 5. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定性(續)

過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性的評估是一個重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預測經濟狀況極為敏感。目標公司的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦或不能代表客戶未來的實際違約。有關目標公司貿易應收款項的預期信貸虧損之資料於財務報表附註17披露。

其他應收款項乃基於12個月預期信貸虧損評估減值：12個月預期信貸虧損為年限內預期信貸虧損的一部分，其源自可能在報告日期後的12個月內(或倘有關資產的預期年期少於12個月，則為較短期間)發生的違約事件。然而，倘信貸風險自開始以來大幅增加，撥備將以年限內預期信貸虧損為基準。

#### 租賃－估算增量借款利率

目標公司無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率為目標公司於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了目標公司「應支付」的利率，當無可觀察利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，目標公司使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司之獨立信貸評級)。

### 6. 收益、其他收入及收益

#### 收益

收益的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
客戶合約收益	66,432	126,653	56,444	38,159	144,560

(未經審核)

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 6. 收益、其他收入及收益(續)

## 客戶合約收益

## (a) 分類收益資料

分部	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
貨品種類					
工業產品銷售	<u>66,432</u>	<u>126,653</u>	<u>56,444</u>	<u>38,159</u>	<u>144,560</u>
地區市場					
中國內地	44,051	95,372	53,161	37,165	70,828
日本	1,544	113	—	—	1,655
亞洲	20,837	5,147	2,308	—	61,701
美洲	—	26,002	975	994	9,773
其他	—	19	—	—	603
客戶合約收益總額	<u>66,432</u>	<u>126,653</u>	<u>56,444</u>	<u>38,159</u>	<u>144,560</u>
確認收益的時間					
於某一時間點轉讓的貨品	<u>66,432</u>	<u>126,653</u>	<u>56,444</u>	<u>38,159</u>	<u>144,560</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 6. 收益、其他收入及收益(續)

下表載列於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月確認的收益金額(於報告期初計入合約負債，並自先前期間完成的履約責任確認)：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於報告期初計入合約負債的 已確認收益					
工業產品銷售	<u>1,605</u>	<u>2,042</u>	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>	<u>1,910</u>

(未經審核)

## (b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

## 工業產品銷售

履約責任於交付工業產品後達成，而一般自交付起30至90日內付款，部份通常需要預先付款的客戶則除外。

分配至餘下履約責任(未完成或部分未完成)的交易價格金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
預期將確認為收益的金額：					
一年內	<u>2,042</u>	<u>2,060</u>	<u>1,910</u>	<u>2,075</u>	<u>2,069</u>

(未經審核)

所有餘下履約責任預期將於一年內確認。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 6. 收益、其他收入及收益(續)

其他收入及收益

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
廢料銷售	12	65	30	9	834
銀行利息收入	11	21	130	75	110
政府補貼：					
— 與收入相關*	322	—	6	—	—
匯兌差額淨額	—	697	251	214	88
其他	36	85	49	24	21
	<u>381</u>	<u>868</u>	<u>466</u>	<u>322</u>	<u>1,053</u>

\* 於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月各項政府補貼分別為322,000港元、零、6,000港元、零及零，指地方政府機關給予本集團的現金款項及補貼，以鼓勵其技術創新及海外銷售。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 7. 除稅前溢利

目標公司的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
所售存貨成本	50,266	91,315	41,614	26,716	89,153
物業、廠房及 設備折舊	14	737	1,024	451	226
使用權資產折舊	15	408	420	401	201
核數師酬金		1,423	2,302	1,544	1,510
研發成本		233	991	2,281	1,431
不計入租賃負債之 計量的租賃付款		36	5	—	—
僱員福利開支 (包括唯一董事 薪酬(附註9))：					
工資及薪金		5,582	7,783	5,818	3,020
退休金計劃供款		852	926	771	417
		<u>6,434</u>	<u>8,709</u>	<u>6,589</u>	<u>3,437</u>
匯兌差額淨額*		330	(697)	(251)	(214)
貿易應收款項減值	17	26	831	512	1,196
撇減存貨至 可變現淨值**		—	300	189	435

\* 計入損益及其他全面收益表「其他收入及收益」或「其他開支」內

\*\* 計入損益及其他全面收益表「其他開支」內



## II. 歷史財務資料附註(續)

## 8. 財務成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
計息銀行借款利息	134	86	—	—	109
租賃負債利息(附註15)	54	47	36	19	14
	<u>188</u>	<u>133</u>	<u>36</u>	<u>19</u>	<u>123</u>

## 9. 董事薪酬

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部分披露的董事薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
薪金、津貼及實物福利					
連馨莉女士	—	—	—	—	—
連運增先生*	166	—	—	—	—
	<u>166</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

\* 連運增先生二零一八年一月五日辭任本公司的董事。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 10. 五名最高薪酬僱員

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，目標公司五名最高薪酬僱員的人數分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
董事	1	—	—	—	—
非董事僱員	4	5	5	5	5

(未經審核)

於有關期間內，上述非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
薪金、津貼及實物福利	482	699	621	364	374
退休金計劃供款	23	27	31	17	14
	505	726	652	381	388

(未經審核)

薪酬介乎以下範圍的非董事最高薪酬僱員的人數如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
零至500,000港元	4	5	5	5	5

(未經審核)

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 11. 所得稅開支

目標公司須就其所處及經營所在司法管轄區所產生或源自該等司法管轄區的溢利繳納所得稅。

根據中國所得稅法及相關規例，目標公司於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
即期－中國內地	2,064	5,614	567	305	10,125
遞延(附註23)	6	283	175	349	887
年內／期內稅項支出總額	<u>2,070</u>	<u>5,897</u>	<u>742</u>	<u>654</u>	<u>11,012</u>

(未經審核)

適用於除稅前溢利並按目標公司所在地點的法定稅率計算的所得稅開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
除稅前溢利	<u>7,937</u>		<u>23,354</u>		<u>3,079</u>		<u>2,664</u>		<u>43,914</u>	
按法定稅率計算的稅項	1,984	25	5,839	25	770	25	666	25	10,979	25
不可扣稅開支	86	1	8	0	—	—	—	—	—	—
就先前期間即期稅項 作出的調整	—	—	50	0	(28)	(1)	(12)	(0)	33	0
按目標公司實際稅率 計算的稅項支出	<u>2,070</u>	26	<u>5,897</u>	25	<u>742</u>	24	<u>654</u>	25	<u>11,012</u>	25

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 12. 股息

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，目標公司向股東宣派的股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
股息	9,535	—	19,970	—	2,818

(未經審核)

## 13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

就本報告而言，由於每股盈利資料被視為並無意義，故並無呈列每股盈利。

## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇及廠房 千港元	辦公室及 其他設備 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
二零一七年十二月三十一日				
於二零一七年一月一日：				
成本	6,151	1,235	3,402	10,788
累計折舊	(2,120)	(821)	—	(2,941)
賬面淨值	4,031	414	3,402	7,847
於二零一七年一月一日，				
扣除累計折舊	4,031	414	3,402	7,847
添置	620	—	838	1,458
年內撥備的折舊(附註7)	(608)	(129)	—	(737)
匯兌調整	297	25	257	579
於二零一七年十二月三十一日，				
扣除累計折舊	4,340	310	4,497	9,147

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇及廠房 千港元	辦公室及 其他設備 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
於二零一七年十二月三十一日：				
成本	6,227	1,327	4,497	12,051
累計折舊	(1,887)	(1,017)	—	(2,904)
賬面淨值	<u>4,340</u>	<u>310</u>	<u>4,497</u>	<u>9,147</u>
二零一八年十二月三十一日				
於二零一八年一月一日：				
成本	6,227	1,327	4,497	12,051
累計折舊	(1,887)	(1,017)	—	(2,904)
賬面淨值	<u>4,340</u>	<u>310</u>	<u>4,497</u>	<u>9,147</u>
於二零一八年一月一日，				
扣除累計折舊	4,340	310	4,497	9,147
年內撥備的折舊(附註7)	(891)	(133)	—	(1,024)
匯兌調整	(191)	(2)	(235)	(428)
於二零一八年十二月 三十一日，扣除累計折舊	<u>3,258</u>	<u>175</u>	<u>4,262</u>	<u>7,695</u>
於二零一八年十二月三十一日：				
成本	5,902	1,266	4,262	11,430
累計折舊	(2,644)	(1,091)	—	(3,735)
賬面淨值	<u>3,258</u>	<u>175</u>	<u>4,262</u>	<u>7,695</u>
二零一九年十二月三十一日				
於二零一九年一月一日：				
成本	5,902	1,266	4,262	11,430
累計折舊	(2,644)	(1,091)	—	(3,735)
賬面淨值	<u>3,258</u>	<u>175</u>	<u>4,262</u>	<u>7,695</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇及廠房 千港元	辦公室及 其他設備 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
於二零一九年一月一日，				
扣除累計折舊	3,258	175	4,262	7,695
年內撥備的折舊(附註7)	(351)	(100)	—	(451)
匯兌調整	36	32	(73)	(5)
	<u>2,943</u>	<u>107</u>	<u>4,189</u>	<u>7,239</u>
於二零一九年十二月三十一日，扣除累計折舊	<u>2,943</u>	<u>107</u>	<u>4,189</u>	<u>7,239</u>
於二零一九年十二月三十一日：				
成本	5,888	1,278	4,189	11,355
累計折舊	(2,945)	(1,171)	—	(4,116)
賬面淨值	<u>2,943</u>	<u>107</u>	<u>4,189</u>	<u>7,239</u>
二零二零年六月三十日				
於二零二零年一月一日：				
成本	5,888	1,278	4,189	11,355
累計折舊	(2,945)	(1,171)	—	(4,116)
賬面淨值	<u>2,943</u>	<u>107</u>	<u>4,189</u>	<u>7,239</u>
於二零二零年一月一日，				
扣除累計折舊	2,943	107	4,189	7,239
添置	—	—	222	222
期內撥備的折舊(附註7)	(141)	(4)	—	(145)
匯兌調整	62	(2)	(80)	(20)
	<u>2,864</u>	<u>101</u>	<u>4,331</u>	<u>7,296</u>
於二零二零年六月三十日，扣除累計折舊	<u>2,864</u>	<u>101</u>	<u>4,331</u>	<u>7,296</u>
於二零二零年六月三十日：				
成本	5,892	1,253	4,331	11,476
累計折舊	(3,028)	(1,152)	—	(4,180)
賬面淨值	<u>2,864</u>	<u>101</u>	<u>4,331</u>	<u>7,296</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 14. 物業、廠房及設備(續)

目標公司的全部樓宇及廠房均位於中國內地。於本報告日期，目標公司尚未取得上述所有樓宇及廠房的房地產證書。

## 15. 租賃

## 目標公司作為承租人

目標公司就於其營運中使用的多個項目擁有租賃合約。根據該等土地租賃條款，目標公司預付一筆過付款以自擁有人取得租賃期為50年的租賃土地，毋須作出持續付款。樓宇租賃一般租賃期為6年。一般而言，目標公司不得對外轉讓及分租租賃資產。

## (a) 使用權資產

目標公司的使用權資產賬面值及於有關期間的變動如下：

	預付土地 租賃款項 千港元	樓宇 千港元	總計 千港元
於二零一七年一月一日	8,866	1,141	10,007
扣除折舊	(212)	(196)	(408)
匯兌調整	663	77	740
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	9,317	1,022	10,339
扣除折舊	(218)	(202)	(420)
匯兌調整	(477)	(45)	(522)
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	8,622	775	9,397
扣除折舊	(208)	(193)	(401)
匯兌調整	(145)	(11)	(156)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	8,269	571	8,840
扣除折舊	(101)	(94)	(195)
匯兌調整	(160)	(10)	(170)
於二零二零年六月三十日	8,008	467	8,475

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 15. 租賃(續)

## 目標公司作為承租人(續)

目標公司若干計息銀行借款以目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日賬面值為9,317,000港元、8,622,000港元、零及8,008,000港元的預付土地租賃款項作抵押(附註22)。

目標公司的租賃土地乃以中期租約持有，位於中國內地。

## (b) 租賃負債

租賃負債的賬面值(計入計息銀行及其他借款)及於有關期間的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
年初／期初賬面值	1,141	1,050	817	617
年內／期內確認利息的增加	54	47	36	14
付款	(224)	(232)	(224)	(109)
匯兌調整	79	(48)	(12)	(11)
年末／期末賬面值	<u>1,050</u>	<u>817</u>	<u>617</u>	<u>511</u>
分析為：				
流動部分	188	189	196	197
非流動部分	<u>862</u>	<u>628</u>	<u>421</u>	<u>314</u>

租賃負債到期日分析於歷史財務資料附註22披露。



## II. 歷史財務資料附註(續)

## 16. 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
原材料	5,364	3,569	2,705	4,531
在製品	120	66	101	74
製成品	3,530	3,688	3,894	11,226
	<u>9,014</u>	<u>7,323</u>	<u>6,700</u>	<u>15,831</u>

## 17. 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
貿易應收款項	15,951	20,423	7,385	65,640
減值	(84)	(877)	(1,367)	(4,326)
貿易應收款項淨額	<u>15,867</u>	<u>19,546</u>	<u>6,018</u>	<u>61,314</u>

目標公司要求大部分客戶提前付款，然而，目標公司授予付款記錄良好的客戶若干信貸期。特定客戶的信貸期視乎各個案而定，並載於銷售合約內(如適用)。

目標公司致力嚴密監控其未收回應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

目標公司並無就其貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他加強信貸措施。貿易應收款項不計息，貿易應收款項及應收票據的賬面值與其公平值相若。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 17. 貿易應收款項(續)

貿易應收款項於各有關期間末按發票日期及虧損撥備淨額呈列的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	3,912	868	3,567	12,405
31至60天	1,969	9,380	1,272	42,506
61至90天	2,917	427	60	3,905
90天以上	7,069	8,871	1,119	2,498
	<u>15,867</u>	<u>19,546</u>	<u>6,018</u>	<u>61,314</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
於年初／期初	53	84	877	1,367
減值虧損(附註7)	26	831	512	3,003
匯兌調整	5	(38)	(22)	(44)
於年末／期末	<u>84</u>	<u>877</u>	<u>1,367</u>	<u>4,326</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度根據國際會計準則第39號作出之減值

於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號並無個別或整體視為出現減值之貿易應收款項的賬齡分析如下：

	總計	尚未逾期	已逾期但未減值	
		或減值	90天內	90天以上
	千港元	千港元	千港元	千港元
二零一七年十二月三十一日	15,867	8,798	—	7,069

## II. 歷史財務資料附註(續)

### 17. 貿易應收款項(續)

尚未逾期或減值的貿易應收款項與若干分散且近期無違約記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的貿易應收款項與若干與目標公司具有良好往來記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，目標公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動，且該等餘額仍被視為可全數收回，因此毋須根據國際會計準則第39號就有關餘額作出減值撥備。

*截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度／期間以及截至二零二零年六月三十日止六個月根據國際財務報告準則第9號作出之減值*

目標公司自二零一八年一月一日起已採用簡化方法就國際財務報告準則第9號訂明之貿易應收款項的預期信貸虧損作出減值撥備。目標公司於二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損(預期信貸虧損)。撥備率乃基於具類似虧損模式(即產品類型、客戶類型及評級、結餘賬齡及近期過往付款模式)的不同客戶分部組別的發票日期得出。該項計算反映或然率加權結果、貨幣時間價值及於二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 17. 貿易應收款項(續)

下文載列有關本集團貿易應收款項使用撥備矩陣的信貸風險資料：

	賬齡				總計
	1至30天	31至60天	61至90天	90天以上	
於二零一八年					
十二月三十一日					
關聯方：					
預期信貸虧損率	—	—	—	—	—
賬面總值(千港元)	21	—	205	8,083	8,309
預期信貸虧損(千港元)	—	—	—	—	—
非關聯方：					
預期信貸虧損率	—	—	—	52.66%	7.24%
賬面總值(千港元)	847	9,380	222	1,665	12,114
預期信貸虧損(千港元)	—	—	—	877	877
預期信貸虧損總額(千港元)					<u>877</u>
於二零一九年					
十二月三十一日					
非關聯方：					
預期信貸虧損率	0.02%	2.58%	7.67%	54.29%	18.51%
賬面總值(千港元)	3,568	1,306	65	2,446	7,385
預期信貸虧損(千港元)	1	34	5	1,327	1,367
預期信貸虧損總額(千港元)					<u>1,367</u>
於二零二零年六月三十日					
非關聯方：					
預期信貸虧損率	0.08%	2.09%	6.11%	55.80%	6.59%
賬面總值(千港元)	12,415	43,412	4,159	5,654	65,640
預期信貸虧損(千港元)	10	907	254	3,155	4,326
預期信貸虧損總額(千港元)					<u>4,326</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 18. 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預付款項	56	106	90	1,740
按金及其他應收款項	880	853	489	770
應收關聯方款項	492	928	—	—
	<u>1,428</u>	<u>1,887</u>	<u>579</u>	<u>2,510</u>

概無上述資產已逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與近期無違約記錄的應收款項相關。

## 19. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
現金及銀行結餘	<u>5,581</u>	<u>27,611</u>	<u>8,136</u>	<u>14,461</u>
以下列幣種計值的現金及 銀行結餘				
— 人民幣(「人民幣」)	4,248	5,557	8,133	5,806
— 美元(「美元」)	<u>1,333</u>	<u>22,054</u>	<u>3</u>	<u>8,655</u>
現金及現金等價物	<u>5,581</u>	<u>27,611</u>	<u>8,136</u>	<u>14,461</u>

人民幣不得自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，目標公司可獲准透過辦理外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘乃存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 20. 貿易應付款項

貿易應付款項於各有關期間末按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
30天內	4,399	4,074	2,789	6,094
31至60天	1,461	2,916	176	719
61至90天	1,093	2,478	86	763
90天以上	111	8,611	76	435
	<u>7,064</u>	<u>18,079</u>	<u>3,127</u>	<u>8,011</u>

貿易應付款項不計息，一般按30至90天期限結算。貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

## 21. 其他應付款項及應計費用

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
		千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
合約負債	(a)	2,042	2,060	1,910	2,069
應付薪金及福利	(b)	2,306	2,069	1,675	1,326
其他應付款項及應計費用	(c)	2,733	1,635	1,320	14,278
		<u>7,081</u>	<u>5,764</u>	<u>4,905</u>	<u>17,673</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 21. 其他應付款項及應計費用(續)

附註：

- (a) 目標公司的合約負債主要來自客戶於相關貨品尚未提供時的預先付款。目標公司於各有關期間末確認以下與收益有關的合約負債：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	六月三十日 二零二零年 千港元
自客戶收取的短期預付款	2,042	2,060	1,910	2,069

- (b) 應付薪金及福利不計息，須按要求支付。
- (c) 其他應付款項及應計費用不計息，於一年內到期。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 22. 計息銀行及其他借款

	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一八年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日	於二零二零年 六月三十日
	實際利率	實際利率	實際利率	實際利率
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>流動</b>				
計息銀行				
貸款－				
中國人民				
銀行				
有抵押				
基準利率				
+1.14% 二零一八年	3,602	—	—	20,901
租賃				
負債				
(附註				
15(b))	188	189	196	197
	3,790	189	196	21,098
<b>非流動</b>				
租賃				
負債				
(附註				
15(b))	862	628	421	314
	4,652	817	617	21,412

附註：「中國人民銀行」指中國的中央銀行中國人民銀行。



## II. 歷史財務資料附註(續)

## 22. 計息銀行及其他借款(續)

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
須於以下期限償還的 銀行貸款及透支：				
一年內或應要求	<u>3,602</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,901</u>
須於以下期限償還的 其他借款：				
一年內或應要求	188	189	196	197
第二年	—	—	—	314
第三年	—	—	421	—
三年以上	<u>862</u>	<u>628</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,050</u>	<u>817</u>	<u>617</u>	<u>511</u>

目標公司所有計息銀行借款均以人民幣計值。

於各有關期間末，目標公司有下列未提取銀行融資：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
浮動利率				
—一年內到期	<u>8,405</u>	<u>11,380</u>	<u>—</u>	<u>1,036</u>

上述有抵押銀行貸款及未提取銀行融資以目標公司若干資產作抵押，其賬面值如下：

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
		千港元	千港元	千港元	二零二零年 千港元
預付土地租賃款項	15	<u>9,317</u>	<u>8,622</u>	<u>—</u>	<u>8,008</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 22. 計息銀行及其他借款(續)

目標公司於二零一七年十二月三十一日的銀行貸款3,602,000港元由目標公司於二零一七年的唯一董事連運增先生擔保。

目標公司於二零一七年及二零一八年十二月三十一日的銀行融資8,405,000港元及11,380,000港元由目標公司於二零一七年及二零一八年的唯一董事連運增先生擔保。

## 23. 遞延稅項

## 遞延稅項資產

遞延稅項資產變動如下：

	撥備 千港元
於二零一七年一月一日	13
於損益扣除(附註11)	6
匯兌調整	2
	<hr/>
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	21
於損益扣除(附註11)	283
匯兌調整	(13)
	<hr/>
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	291
於損益扣除(附註11)	175
匯兌調整	(7)
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	459
於損益扣除(附註11)	887
匯兌調整	(14)
	<hr/>
於二零二零年六月三十日	<u>1,332</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 24. 已發行股本

	每股面值 1美元的 普通股數目	普通股面值 港元
已發行及繳足：		
於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日 以及二零二零年六月三十日	3,000,000	23,381,059

## 25. 儲備

目標公司於各有關期間的儲備金額及變動於歷史財務資料權益變動表內呈列。

根據中國公司法，目標公司須劃撥其除稅後溢利的10%至法定盈餘儲備(「法定盈餘儲備」)，直至該儲備達到目標公司註冊資本的50%為止。根據中國公司法所載若干限制，部分法定盈餘儲備可予以轉換，以增加目標公司的繳足資本／已發行股本，惟須資本化後的餘款不得少於註冊資本的25%。

## 26. 承擔

於各有關期間末，目標公司有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已訂約但未撥備：				
廠房及機器	143	—	—	—

## 27. 或然負債

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，目標公司並無重大或然負債。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 28. 關聯方交易及結餘

- (i) 除歷史財務資料其他部分所詳述的交易外，目標公司於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月曾與關聯方進行以下重大交易：

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
向以下各方銷售產品：					
歐亞行實業有限公司	(i)	20,837	5,147	—	—
廣州保賜利化工有限公司					
(「保賜利化工」)	(i)	—	—	—	1,212
中國醫美生物科技					
有限公司					
(「中國醫美」)	(i)	—	24,761	—	—
		<u>20,837</u>	<u>29,908</u>	<u>—</u>	<u>1,212</u>
向以下各方購買產品：					
歐亞行實業有限公司	(i)	5,587	1,388	—	—
廣東歐亞包裝有限公司					
(「歐亞包裝」)	(i)	12,198	17,856	15,618	18,065
香港鋁罐有限公司	(i)	—	—	810	3,032
中國醫美	(i)	—	5,494	—	—
		<u>17,785</u>	<u>24,738</u>	<u>16,428</u>	<u>21,097</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 28. 關聯方交易及結餘(續)

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
					(未經審核)	
由以下各方收取的 租賃租金開支： 廣州深田沃業貿易 有限公司 (「廣州深田」)	(ii)	224	232	224	114	109

附註：

- (i) 歐亞行實業有限公司、保賜利化工、中國醫美、歐亞包裝及香港鋁罐有限公司為受目標公司唯一董事控制的同系附屬公司。公司間的買賣按互相協定的價格及條件進行。
- (ii) 廣州深田為受目標公司唯一董事控制的同系附屬公司。廣州深田收取的租賃租金按目標公司與廣州深田協定的相關合約釐定。
- (i) 與關聯方進行其他交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)

由以下人士擔保的

銀行貸款：

連運增先生*	3,602	—	—	—	—
--------	-------	---	---	---	---

由以下人士擔保的

未提取銀行融資：

連運增先生*	8,405	11,380	—	—	—
--------	-------	--------	---	---	---

\* 目標公司於二零一七年的唯一董事

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 28. 關聯方交易及結餘(續)

## (ii) 關聯方的結餘

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年
				千港元
應收以下各方的款項：				
歐亞行實業有限公司	9,625	—	—	—
保賜利化工	—	21	—	—
中國醫美	—	8,287	—	—
廣州保賜利汽車服務管理 有限公司	492	928	—	—
	<u>10,117</u>	<u>9,236</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付以下各方的款項：				
保賜利化工	—	5	—	—
歐亞包裝	2,503	8,933	805	2,103
香港鋁罐有限公司	—	—	385	564
中國醫美	—	5,908	—	—
歐亞行實業有限公司	1,497	—	—	—
	<u>4,000</u>	<u>14,846</u>	<u>1,190</u>	<u>2,667</u>

該等結餘為無抵押、免息及須於要求時償還。該等結餘的賬面值與其公平值相若。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 28. 關聯方交易及結餘(續)

(iii) 目標公司主要管理人員的酬金

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
薪金、津貼及實物福利	482	699	621	364	374
退休金計劃供款	23	27	31	17	14
	<u>505</u>	<u>726</u>	<u>652</u>	<u>381</u>	<u>388</u>

(未經審核)

## 29. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
金融資產				
貿易應收款項及應收票據	15,867	19,546	6,018	61,314
應收關聯方款項	492	928	—	—
計入預付款項、按金及 其他應收款項的 金融資產	880	853	489	770
現金及現金等價物	<u>5,581</u>	<u>27,611</u>	<u>8,136</u>	<u>14,461</u>
	<u>22,820</u>	<u>48,938</u>	<u>14,643</u>	<u>76,545</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 29. 按類別劃分的金融工具(續)

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零二零年
金融負債				千港元
貿易應付款項	7,064	18,079	3,127	8,011
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	2,733	1,635	1,320	14,278
計息銀行借款	4,652	817	617	21,412
	<u>14,449</u>	<u>20,531</u>	<u>5,064</u>	<u>43,701</u>

## 30. 金融工具公平值及公平值層級

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，目標公司金融資產及金融負債的公平值與其賬面值相若。

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款的公平值與其各自的賬面值相若，主要由於該等工具屬短期到期。

目標公司以財務經理為首的企業融資團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各有關期間末，企業融資團隊分析金融工具的價值變動，並確定估值中應用的主要輸入數據。估值經高級管理層審核並批准。

## 31. 金融風險管理目標及政策

目標公司的主要金融工具包括計息銀行借款、應收關聯方款項、應付關聯方及唯一董事款項、以及現金及現金等價物。該等金融工具主要是為目標公司營運籌措資金。目標公司有多種其他金融資產及負債，如直接從其營運產生的貿易應收款項及貿易應付款項。

目標公司金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。唯一董事審閱及協定政策以管理上述各項風險，有關政策於下文概述。



## II. 歷史財務資料附註(續)

## 31. 金融風險管理目標及政策(續)

## 利率風險

目標公司所面對的市場利率變動風險主要與目標公司浮動利率債務責任有關。

目標公司計息銀行借款的實際利率及還款條款載於上文附註22。

下表列示於有關期間在所有其他變量不變的情況下，目標公司除稅前溢利／虧損對中國人民銀行基準利率的合理可能變動的敏感度(透過浮息借款的影響)。

	基點上調／ (下調)	除稅前溢利 增加／(減少) 千港元
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度</b>		
中國人民銀行基準利率	25	4
中國人民銀行基準利率	(25)	(4)
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>		
中國人民銀行基準利率	25	—
中國人民銀行基準利率	(25)	—
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>		
中國人民銀行基準利率	25	—
中國人民銀行基準利率	(25)	—
<b>截至二零二零年六月三十日止六個月</b>		
中國人民銀行基準利率	25	21
中國人民銀行基準利率	(25)	(21)

## 外匯風險

目標公司面對交易貨幣風險。該等風險來自以單位功能貨幣以外貨幣計值的銷售。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司分別約34%、46%、6%及51%的銷售以作出銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 31. 金融風險管理目標及政策(續)

下表列示於各有關期間末在所有其他變量不變的情況下，目標公司除稅前溢利／虧損對匯率合理可能變動的敏感度。

	匯率增加／ (減少) %	除稅前溢利 增加／(減少) 千港元
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	327
倘人民幣兌美元升值	(5)	(327)
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	1,941
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,941)
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	89
倘人民幣兌美元升值	(5)	(89)
<b>截至二零二零年六月三十日止六個月</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	2,683
倘人民幣兌美元升值	(5)	(2,683)

**信貸風險**

目標公司僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。目標公司的政策是所有欲按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序。此外，目標公司持續監察應收款項結餘，且目標公司面對的壞賬風險並不重大。

目標公司其他金融資產(主要包括現金及現金等價物以及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險源於對手方違約，最大風險程度等於該等金融資產的賬面值。

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 31. 金融風險管理目標及政策(續)

由於目標公司僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故並無要求抵押品作抵押。信貸風險集中情況乃按客戶／對手方地區及行業管理。由於於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，目標公司貿易應收款項中分別有71%、58%、98%及86%為應收目標公司位居結餘前五名的若干客戶款項，故目標公司有若干集中信貸風險。

有關目標公司來自貿易應收款項的信貸風險的進一步量化數據披露於歷史財務資料附註17。

*流動資金風險*

目標公司的政策為保持足夠的現金及現金等價物並透過來自關聯方及銀行借款的注資及財務支援取得可用資金。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，按已訂約但未貼現付款為基礎的金融負債的到期情況如下：

	於二零一七年十二月三十一日			總計 千港元
	應要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	
貿易應付款項	111	6,953	—	7,064
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	2,733	—	2,733
租賃負債	—	188	862	1,050
計息銀行借款	—	3,701	—	3,701
	<u>111</u>	<u>13,575</u>	<u>862</u>	<u>14,548</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 31. 金融風險管理目標及政策(續)

	於二零一八年十二月三十一日			
	應要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	總計 千港元
貿易應付款項	8,611	9,468	—	18,079
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	1,635	—	1,635
租賃負債	—	189	628	817
	<u>8,611</u>	<u>11,292</u>	<u>628</u>	<u>20,531</u>

	於二零一九年十二月三十一日			
	應要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	總計 千港元
貿易應付款項	76	3,051	—	3,127
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	1,320	—	1,320
租賃負債	—	196	421	617
	<u>76</u>	<u>4,567</u>	<u>421</u>	<u>5,064</u>

	於二零二零年六月三十日			
	應要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	總計 千港元
貿易應付款項	435	7,576	—	8,011
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	14,278	—	14,278
租賃負債	—	197	314	511
計息銀行借款	—	21,352	—	21,352
	<u>435</u>	<u>43,403</u>	<u>314</u>	<u>44,152</u>

## II. 歷史財務資料附註(續)

## 31. 金融風險管理目標及政策(續)

## 資本管理

目標公司資本管理的主要目標為保障目標公司持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及為股東爭取最大的價值。目標公司應經濟狀況的轉變管理及調整其股本架構。為維持或調整資本架構，目標公司或會調整支付予股東的股息、向股東退還資本或發行新股份。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，管理資本的目標、政策或程序概無變動。

目標公司採用資產負債比率監控資本，該比率按債務淨額除以資本再加債務淨額計算。債務淨額按計息銀行借款、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債減現金及現金等價物計算。資本指母公司擁有人應佔權益。目標公司的政策是將資產負債比率維持於合理的水平。於各有關期間末的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
計息銀行借款	4,652	817	617	21,412
貿易應付款項	7,064	18,079	3,127	8,011
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	2,733	1,635	1,320	14,278
減：現金及現金等價物	(5,581)	(27,611)	(8,136)	(14,461)
債務淨額	8,868	(7,080)	(3,072)	29,240
母公司擁有人應佔權益	32,600	47,650	29,446	58,783
資本及債務淨額	41,468	40,570	26,374	88,023
資產負債比率	21%	(17%)	(12%)	33%

### III. 有關期間後事項

於二零二零年九月四日，本公司30%已發行股本已由本公司間接全資附屬公司中國醫美生物技術有限公司收購。

### IV. 其後財務報表

目標公司概無就二零二零年六月三十日後之任何期間編製任何經審核財務報表。

**(A) 本集團未經審核備考資產負債表****(i) 本集團未經審核備考資產負債表編製基準**

為提供額外財務資料，本集團未經審核備考資產負債表（「未經審核備考財務資料」）乃按以下基準編製：

- (a) 本集團於二零二零年六月三十日之中期簡明綜合財務狀況表，摘錄自本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之已刊發中期報告；及
- (b) 經計及未經審核備考財務資料附註所述之未經審核備考調整，以說明建議收購於廣州歐亞餘下約30%股權（「**30%收購事項**」）可能對有關本集團歷史財務資料的影響，猶如30%收購事項就未經審核備考綜合財務狀況表而言已於二零二零年六月三十日完成。

本集團未經審核備考財務資料應與本通函所載財務資料及本通函附錄二所載有關廣州歐亞（「**目標公司**」）的會計師報告一併閱讀。

本集團未經審核備考財務資料乃由本公司董事僅供說明用途而編製，並由於其假設性質使然，未必能反映本集團於特定日期（倘適用）或任何未來日期之真實財務狀況。

## (A) 本集團未經審核備考資產負債表(續)

## (ii) 本集團未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團 附註1 千港元	備考調整 附註2 千港元	經擴大集團 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	123,611		123,611
使用權資產	60,630		60,630
遞延稅項資產	3,001		3,001
非流動預付款項	18,081		18,081
非流動資產總額	205,323		205,323
<b>流動資產</b>			
存貨	58,498		58,498
貿易應收款項及應收票據	90,529		90,529
預付款項、按金及其他應收款項	13,654		13,654
已抵押銀行存款	3,625		3,625
現金及現金等價物	100,940		100,940
流動資產總額	267,246		267,246
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	51,464		51,464
其他應付款項及應計費用	55,879	120,000	175,879
計息銀行及其他借款	38,491		38,491
應付稅項	9,750		9,750
遞延收入	219		219
流動負債總額	155,803	120,000	275,803
流動資產淨額	111,443	(120,000)	(8,557)
總資產減流動負債	316,766	(120,000)	196,766



## (A) 本集團未經審核備考資產負債表(續)

## (ii) 本集團未經審核備考綜合財務狀況表(續)

	本集團 附註1 千港元	備考調整 附註2 千港元	經擴大集團 千港元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	4,173		4,173
遞延稅項負債	2,588		2,588
遞延收入	1,645		1,645
	<u>8,406</u>		<u>8,406</u>
<b>資產淨值</b>	<u>308,360</u>	(120,000)	<u>188,360</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	2,335		2,335
儲備	295,119	(109,027)	186,092
	<u>297,454</u>		<u>188,427</u>
非控股權益	10,906	(10,973)	(67)
<b>權益總額</b>	<u>308,360</u>	(120,000)	<u>188,360</u>

## 未經審核備考財務資料附註

1. 本集團資產及負債乃摘錄自本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之已刊發中期報告所載之本集團二零二零年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表。
2. 該調整指少數股東權益 10,973,000 港元轉撥至本公司擁有人應佔權益的影響。代價與少數股東權益之間的差額乃於本公司擁有人應佔權益中予以調整。
3. 並無作出任何調整以反映 30% 收購事項相關之交易成本，此乃由於董事無法可靠估計此階段所牽涉的金額，惟認為該等金額並不重大。

**(B) 獨立申報會計師就編製備考財務資料發表的鑑證報告**

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料發出的報告全文，以供載入本通函而編製。



香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

二零二零年十二月八日

致保寶龍科技控股有限公司列位董事

吾等已完成鑒證工作以對保寶龍科技控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製有關 貴公司及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴集團於二零二零年六月三十日的未經審核備考綜合資產負債表及 貴公司發佈的日期為二零二零年十二月八日的通函附錄三所載相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用準則載於本通函第 III-1 頁。

董事編製未經審核備考財務資料以說明建議收購於廣州歐亞氣霧劑與日化用品製造有限公司餘下約30%的股權(「30%收購事項」)對 貴集團於二零二零年六月三十日的財務狀況的影響。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至二零二零年六月三十日(審閱報告刊載日期)止六個月的中期簡明綜合財務報表。

**董事對未經審核備考財務資料的責任**

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引(「會計指引」)第7號編製備考財務資料以供載入投資通函編製未經審核備考財務資料。

**(B) 獨立申報會計師就編製備考財務資料發表的鑑證報告(續)****吾等的獨立性及質量控制**

吾等已遵守香港會計師公會所頒佈專業會計師之操守守則的獨立性及其他操守規定，其乃根據誠信、客觀性、專業能力及謹慎、保密性及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港質素控制標準第1號企業進行財務報表之審核及審閱之質素控制，及其他核證及相關服務工作，並據此維持一個全面的質素控制系統，包括關於遵守操守規定、專業標準以及適用法律與監管規定的成文政策及程序。

**申報會計師的責任**

吾等之責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料發表意見並向閣下匯報。對於吾等過往就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號編製招股章程所載之備考財務資料發出核證委聘報告進行工作。此項準則要求申報會計師計劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是次委聘而言，吾等概不負責更新編製未經審核備考財務資料時所用的任何歷史財務資料，或就該等歷史財務資料重新發出任何報告或意見，且吾等在是次委聘過程中亦並無對編製未經審核備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

本通函所載的未經審核備考財務資料僅為說明30%收購事項對貴集團的未經調整財務資料造成的影響，猶如交易於就說明用途而選擇的較早日期進行。因此，吾等概不保證交易的實際結果將與所呈列者相同。

**(B) 獨立申報會計師就編製備考財務資料發表的鑑證報告(續)****申報會計師的責任(續)**

就未經審核備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及進行用以評估董事於編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則有否為呈列事件直接產生之重大影響提供合理依據，以及就下列事項取得充分恰當憑據的程序：

- 相關備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映對未經調整財務資料恰當地應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質、與編製未經審核備考財務資料有關的交易及其他相關委聘情況的瞭解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信吾等所取得的憑據屬充分恰當，為吾等的意見提供基礎。

**意見**

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所呈列基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

此 致

安永會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

二零二零年十二月八日

目標公司之財務狀況及經營業績乃依據本通函附錄二所載目標公司之會計師報告進行討論，故應與該會計師報告一併閱讀。

## 1. 業務概覽

目標公司為一間於二零零六年四月十七日在中國註冊成立之有限公司，主要從事設計、開發、製造及銷售個人護理產品(如搓手液、泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團已研發一系列新型消毒產品，以滿足二零一九冠狀病毒病疫情背景下的需求。目標公司將其產品銷往中國及海外市場，包括美國及日本。目標公司的註冊資本為3百萬美元。

目前，目標公司在位於中國廣東省廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號的工廠(「工廠」)開展其營運，工廠的建築面積為1,500平方米，乃自本集團租賃。目標公司於工廠附近擁有一幅地盤面積63,623平方米的空地(「該土地」)。於最後實際可行日期，本集團擬於該土地上建設生產綜合體，包括用於製造化妝品的倉庫及生產設施。

## 2. 財務回顧

下文載列截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月(統稱「有關期間」)目標公司的管理層討論與分析，乃根據本通函附錄二所載目標公司的財務資料編製。

### 收益

截至二零一八年十二月三十一日止年度，目標公司收益較去年大幅增加約90.7%至約126.7百萬港元，主要由於(i)客戶數目整體增加；(ii)對美國主要客戶的出口銷售增加；及(iii)鑒於毛利率整體上升以及對中國個人護理產品的需求不斷增加，本集團專注於個人護理市場的持續策略。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，目標公司收益較去年大幅減少約55.4%至約56.4百萬港元，主要由於中美貿易戰的不確定性導致對中國及美國客戶的銷售大幅下跌所致。

截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司收益較二零一九年同期大幅增加約278.8%至約144.6百萬港元，主要由於(i)透過一間香港貿易公司進行的對美國獨立第三方客戶的出口銷售增加；(ii)新研發的消毒產品的銷售增加，以滿足二零一九冠狀病毒病疫情背景下的需求；及(iii)推動出口銷售增加的新客戶增加。

### 毛利及毛利率

目標公司於有關期間的毛利分別為約16.2百萬港元、35.3百萬港元、14.8百萬港元及55.4百萬港元，整體與收益一致。

鑒於(i)客戶數目及特別是來自美國主要客戶的銷量增加而產生的規模經濟；(ii)目標公司提供更多CMS，其原材料部分由CMS客戶提供，鑒於因彼等提供部分所須原材料，可向該等CMS客戶收取的收益基數較低，故其通常需要相對較高的毛利率；及(iii)目標公司出售更多個人護理產品，並須為目標公司可收取更高毛利率的CMS客戶提供產品配方及規格，目標公司毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度約24.3%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度約27.9%。

由於中美貿易戰的影響，目標公司的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約27.9%輕微下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度約26.3%。

目標公司的毛利率較二零一九年同期約30.0%大幅增加至截至二零二零年六月三十日止六個月約38.3%，主要由於銷售毛利率更高的產品及採購主要原材料的成本下降。

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要指廢料銷售、銀行利息收入、政府補貼及外匯差額淨額。目標公司於有關期間錄得其他收入及收益分別約為381,000港元、868,000港元、466,000港元及1,053,000港元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指向客戶分銷產品的運輸開支、員工薪金、從事銷售及營銷活動的僱員應佔福利及獎金、廣告與推廣開支及差旅開支。目標公司於有關期間產生的銷售及分銷開支分別約為2.2百萬港元、2.1百萬港元、3.8百萬港元及3.0百萬港元。

銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約2.1百萬港元增加約79.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.8百萬港元，主要由於推廣目標公司產品所產生展覽開支以及廣告與推廣開支增加。

因推廣目標公司新型消毒產品所產生運輸開支以及廣告與推廣開支增加(其與收益增長一致)，銷售及分銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的2.4百萬港元增至截至二零二零年六月三十日止六個月的約3.0百萬港元。

### 行政開支

行政開支主要包括員工薪金、行政人員的福利及獎金、專業費用、其他稅項及附加費以及折舊開支。目標公司於有關期間產生的行政開支分別約為5.1百萬港元、7.6百萬港元、5.4百萬港元及5.2百萬港元。

行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約5.1百萬港元增加約49.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約7.6百萬港元，主要由於分拆產生的折舊及攤銷開支、其他稅項及附加費及專業費用增加，部分由員工薪金及福利減少抵銷，而上述減少主要由於為節省成本而削減行政人員數目所致。

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約7.6百萬港元減少約28.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約5.4百萬港元，主要由於員工薪金及福利、折舊及攤銷開支、其他稅項及附加費及專業費用減少。

由於目標公司員工宿舍、廠房、倉庫及其他樓宇的裝修及維修開支增加，行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的約3.7百萬港元增加約42.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的約5.2百萬港元。

### 研發開支

研發開支(主要指材料成本、員工薪金、研發人員的福利及獎金及折舊開支)於有關期間分別約為233,000港元、991,000港元、2,281,000港元及162,000港元。於有關期間內，研發開支波動主要由於員工薪金及福利以及材料成本變動，而上述變動主要由所開展研發項目數目變更導致。

### 財務資產減值虧損淨值

財務資產減值虧損淨值(指貿易應收款項減值)於有關期間分別約為26,000港元、831,000港元、512,000港元及3.0百萬港元。

## 純利

由於上述原因，目標公司於有關期間的純利分別約為5.9百萬港元、17.5百萬港元、2.3百萬港元及32.9百萬港元。

## 流動資金及資金來源

於有關期間，目標公司主要透過經營所得現金流量及銀行借款為其經營提供資金。

## 流動資產淨值

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司擁有流動資產淨值分別約為14.0百萬港元、30.9百萬港元、12.8百萬港元及41.1百萬港元。目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的現金及現金等價物分別約為5.6百萬港元、27.6百萬港元、8.1百萬港元及14.5百萬港元，主要以人民幣及美元計值。目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的流動比率分別約為1.8、2.2、2.5及1.8。於二零二零年六月三十日，目標公司的貿易應收款項約為61.3百萬港元。於最後實際可行日期，目標公司於二零二零年六月三十日的貿易應收款項約96%已結算。

## 借款及資產抵押

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司擁有銀行借款分別約為3.6百萬港元、零、零及20.9百萬港元，於一年內到期，以目標公司預付土地租賃款項作抵押。於二零一七年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司的銀行借款的實際利率分別為中國人民銀行基準利率上浮1.14%及2.5%。目標公司於二零二零年六月三十日增加其銀行借款用於營運資金以適應二零二零年上半年業務的大幅增長。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司擁有未提取銀行融資分別約為8.4百萬港元、11.4百萬港元、零及1.0百萬港元。

## 資產負債比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，資產負債比率(即銀行借款除以權益總額)分別約為11.0%、零、零及35.6%。

## 資本結構

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司擁有3,000,000股每股面值1美元的已發行股份。



## 外幣風險

目標公司面對交易貨幣風險。該風險來自以經營單位功能貨幣以外貨幣計值的銷售。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，目標公司分別約34%、46%、6%及51%的銷售以作出銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值。

於有關期間，目標公司概無訂立任何外幣遠期合約或擁有任何未結算外幣遠期合約。

## 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，目標公司有78名僱員。於有關期間的員工成本(包括董事酬金但不包括退休金計劃的任何供款)分別約為5.6百萬港元、7.8百萬港元、5.8百萬港元及2.8百萬港元。薪酬乃參照市場條款及個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。除基本薪金外，表現優秀的員工可獲發年終獎金。

## 重大投資

目標公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日並無任何重大投資。

## 重大收購及出售資產

目標公司於有關期間並無任何重大收購及出售資產。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

目標公司擬於該土地上建設生產綜合體，包括用於製造化妝品的倉庫及生產設施。除此之外，目標公司概無任何其他重大投資或資本資產的計劃。

## 合約承擔

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司的資本承擔分別約為143,000港元、零、零及零。

## 或然負債

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，目標公司並無任何重大或然負債。



T. (852) 2180 6460

**Hong Kong:** Unit 706, Podium Plaza, 5 Hanoi Road,  
Tsim Sha Tsui, Hong Kong

**Shen Zhen:** Unit 1601-04, Shenzhen International Chamber  
of Commerce, Futian District, Shenzhen

香港：尖沙咀河內道5號普基商業中心706室

深圳：福田區福華一路138號國際商會大廈B座1601-1604

[www.valquestadv.com](http://www.valquestadv.com)

參考編號：2020082801

敬啟者：

根據閣下的指示(如吾等日期為二零二零年八月二十八日的委聘函件所確認)，中誠達行(香港)有限公司(「中誠達行」或「吾等」)已為保寶龍科技控股有限公司(「保寶龍」、「貴公司」或「閣下」)就廣州歐亞氣霧劑與日化用品製造有限公司(「廣州歐亞」或「目標公司」)30%股權於二零二零年八月三十一日(「估值日期」)的市值進行獨立估值，乃作為公開文件之用。

本報告僅就本報告第2節所載目的而編製。本報告僅為吾等的客戶編製及概無任何人士有權倚賴報告以用作任何其他目的及吾等並不就本報告內容對任何人士承擔任何責任。

本報告乃根據於二零二零年八月二十八日至二零二零年十二月八日進行的工作程序編製。吾等並不負責識別可能影響估值的所有相關市況變動，亦不承擔就本報告日期之後發生的任何事件及情況更新本報告所述調查結果的責任。

本報告的資料可能自不同來源取得。吾等的價值分析乃基於貴公司管理層(「管理層」)提供的資料(「資料」)進行。吾等亦已向管理層作出查詢以取得對資料的基準及假設的瞭解。然而，吾等未必能夠核實資料中採納的假設。吾等未必已進行審核或盡職審查程序或以其他方式核實於吾等委聘過程中向吾等提供資料的真實性、準確性或可靠性。吾等並

無就管理層提供的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任及作出任何聲明。因此，吾等並不就 貴公司或任何第三方因吾等倚賴提供予吾等的資料而產生的任何損失承擔任何責任。

感謝 閣下於是次委聘中委任吾等。倘 閣下對吾等的報告有任何意見或推薦建議，請隨時聯繫吾等。

此 致

保寶龍科技控股有限公司

香港上環

文咸西街59-67號

金日集團中心

20樓G室

代表

中誠達行(香港)有限公司

謹啟

二零二零年十二月八日

本估值報告已由郭凡浩先生編製及分析。

Chris Tan先生持有特許金融分析師資格並擁有金融數學碩士學位。Tan先生在業務、無形資產、用作併購、首次公開發售、融資、盡職審查等多項用途的金融工具之估值方面擁有逾10年經驗。

## 1. 執行概要

吾等已獲 貴公司委聘以於估值日期進行對目標公司的獨立估值。

根據第2節所載吾等委聘的目的及範圍及受限於附錄一所載主要假設、附錄二所載吾等工作的限制及附錄三所載資料來源，目標公司30%股權於估值日期的市值於下表概述：

### 目標公司的市值

目標公司30%股權	人民幣133百萬元
匯率(港元／人民幣)	1.1317
<b>目標公司30%股權</b>	<b>151百萬元</b>

是項評估將僅供 貴公司用於本報告第2節所載目的。任何其他人士將是項評估用於其擬訂用途之外的目的均不適當。

本報告記錄所採納方法、所用關鍵估值輸入數據／參數及是項評估的估值結果。

## 2. 吾等工作的背景及目的

吾等瞭解到， 貴公司間接全資附屬公司中國醫美生物科技有限公司(「買方」)擬向歐亞行實業有限公司(「賣方」)收購目標公司30%已發行股本。於估值日期， 貴公司間接持有目標公司70%股權。

目標公司主要從事個人護理氣霧劑產品(例如搓手液、泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品(包括家用產品(例如油漆及地板蠟))的設計、開發、製造及銷售(「業務」)。

目標公司亦擁有一幅位於廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號的工業用地(「該土地」)。吾等瞭解到，目前概無於該土地上進行任何業務活動。

就此而言，管理層已要求中誠達行提供估值服務以估計目標公司30%股權於估值日期的市值，乃作為公開文件之用。

### 估值基準

吾等的估值基準將為市值，其根據國際估值準則定義為經過適當推銷後自願買方與自願賣方於估值日在各自均知情、審慎行事且無受強逼的公平交易中買賣資產或負債的估計金額。

### 估值日期

估值日期為二零二零年八月三十一日。

### 吾等工作的範圍

目標公司的估值主要包括以下程序：

1. 審閱閣下提供的業務背景資料；
2. 向閣下收集必要營運及財務資料(包括財務預測)以用於估值及分析與業務有關的基本元素；
3. 使用適當及通常採納的估值方法對目標公司進行估值；
4. 與閣下討論估值結果；及
5. 編製估值報告。

### 3. 估值方法

為達致吾等對業務價值的意見，吾等考慮使用以下估值方法：

**收入法**根據知情買方會支付不超過業務產生的預計未來經濟利益的現值的原則提供價值指標；

**市場法**透過將業務與已經於市場出售的類似資產進行比較，並就資產之間的差額作出適當調整提供價值指標；及

**成本法**根據知情買方會支付不超過產生具備與業務相同用途替代資產的成本的原則提供價值指標。

於是項估值過程中，吾等已於估值日期選擇市場法估計業務的市值。

吾等並無採納收入法，原因為將須作出更多假設及估值可能因任何不確定假設而大不相同。吾等亦無採納成本法，原因為其可能無法把握目標公司主要經營業務的未來盈利潛力，因此，其可能無法反映適當市值。因此，吾等已於達致業務的市值時考慮採納市場法。

吾等已根據以下選擇標準查詢可資比較公司：

1. 於亞太上市及出售其產品的公司；
2. 主要從事製造氣霧劑產品或搓手液的公司；
3. 擁有充足上市(超過六個月)及營運歷史的公司；
4. 市值低於30億港元的公司；及
5. 公司的財務資料可由公眾獲得。

吾等已選擇六間可資比較公司及其概述載於下文：

編號	公司名稱	代碼	公司概述
1	中國綠島科技有限公司	2023 HK Equity	中國綠島科技有限公司為一間中國氣霧劑產品生產商。該公司主要從事研發、生產及銷售氣霧劑及相關產品。中國綠島的產品包括家居及汽車護理產品、空氣清新劑、個人護理產品及殺蟲劑。
2	三和精化集團有限公司	301 HK Equity	三和精化集團有限公司生產及銷售化工產品。該公司製造及銷售氣霧劑、有機矽膠粘劑、合成膠粘劑及其他產品。三和精化集團於中國各地營銷其產品。
3	DPI Holdings Berhad	DPIH MK Equity	DPI Holdings Berhad作為一間控股公司經營。該公司透過其附屬公司製造裝飾及工業木材塗料產品，如氣霧劑噴漆、稀釋劑及溶劑。DPI Holdings為馬來西亞的客戶提供服務。

編號	公司名稱	代碼	公司概述
4	Samurai 2K Aerosol Limited	SAMUR SP Equity	Samurai 2K Aerosol Limited 提供氣霧劑塗料解決方案。該公司為汽車改裝及翻新行業提供塗料解決方案。Samurai 2K Aerosol 為全球客戶提供服務。
5	保寶龍科技控股有限公司	1861 HK Equity	保寶龍科技控股有限公司作為汽車美容及保養氣霧劑產品製造商經營業務。該公司設計、開發、生產及銷售汽車清潔及保養產品、油漆、塗料及空氣清新劑。保寶龍科技控股有限公司亦製造個人護理產品及家用產品。
6	Zoono Group Ltd	ZNO AU Equity	Zoono Group Limited 生產化學產品。該公司為搓手液、除臭劑、皮膚洗劑、水處理化學品、表面消毒劑、面部擦拭劑、氣霧劑及其他應用開發抗菌解決方案。Zoono Group 為全球客戶提供服務。

資料來源：彭博

鑒於目標公司利用其專門知識及設施製造多種具有氣霧劑特徵的產品(包括髮型定型劑及定型噴霧、護膚產品及搓手液在內的個人護理產品)，吾等已研究主要從事製造氣霧劑產品或搓手液的可資比較公司，作為吾等甄選標準的一部分。因此，儘管並非所有已選定可資比較公司均製造個人護理或消毒產品，惟所有該等可資比較公司均從事製造氣霧劑產品。作為交叉檢查及為補充吾等的分析，吾等額外調查若干其他從事個人護理市場的公司，進一步詳述於本報告下文。

由於保寶龍符合所有選擇標準，故其被納入可資比較公司之一。吾等留意到，除目標公司外，保寶龍亦擁有汽車美容及保養產品業務，及其他主要資產及負債(如遊艇及若干銀行借款)。從估值方法角度而言，吾等瞭解到，即使在可資比較公司之間，公司在多個方面存在差異，因此，於達致估值活動的平均市值預期時，公司組合的代價尤為重要。

吾等已參考可資比較公司的市盈率(「市盈率」)倍數。並無採納其他估值倍數，因為如市銷率倍數或企業價值／息稅折舊攤銷前利潤的比率倍數乃基於並無計及成本、開支、融資成本及稅項等的財務指標(即收益及息稅折舊攤銷前利潤，有別於盈利)，而市賬率倍數僅基於賬面值，可能無法正確反映貴公司擁有的資產價值，亦無法反映權益持有人的經濟利益。而市盈率倍數計量投資者願意為公司淨盈利出資的金額，吾等認為，使用市盈率倍數進行估值結合了公司間利潤率與成本的差異性，並經參考淨盈利(乃經扣除所有成本、開支及稅費等)。換言之，儘管各公司每件產品可能擁有不同的定價策略及收益，惟採用淨盈利結合了該等差異並在整體淨盈利基礎上進行相互比較。鑒於盈利(或純利)為權益股東享有的直接利益，於估值中採納市盈率倍數可在盈利方面將目標公司與可資比較公司進行比較並按該基準得出市場價值。根據可資比較公司於估值日期的市場數據及考慮到與業務有關的流通性，吾等按不可流通基準估計業務的市值。

各可資比較公司的市盈率倍數詳情如下：

股票代碼	是否 生產個人 護理或 消毒產品	市盈率
1 2023 HK Equity	是	14.7 倍
2 301 HK Equity	否	15.1 倍
3 DPIH MK Equity	否	14.4 倍
4 SAMUR SP Equity	否	26.2 倍*
5 1861 HK Equity	是	7.4 倍
6 ZNO AU Equity	是	22.1 倍
所有可資比較公司		
平均值		16.7 倍
平均值(不包括異常數)(已採納)		14.7 倍
中間值		14.9 倍
僅生產個人護理或消毒產品的公司		
平均值		14.7 倍
中間值		14.7 倍

\*附註：SAMUR SP Equity 的市盈率倍數被視為異常數，原因是其倍數遠高於其他可資比較公司。

吾等注意到，就收益(約90百萬港元至870百萬港元)及資產淨值(約100百萬港元至390百萬港元)而言，已採納可資比較公司(不包括異常數)可能有別於目標公司。然而，按一般慣例，鑒於可用可資比較公司數量有限，通常會綜合考慮從事類似業務的一系列公司。如前述，在規模上與目標公司最為相似的可資比較公司DPI Holdings(收益約90百萬港元及資產淨值140百萬港元)的市盈率倍數為14.4倍，十分接近已採納市盈率倍數。



作為比較，吾等已進一步研究在個人護理市場從事業務的公司。由於從事該行業的上市公司數目龐大，吾等已特別選擇九間滿足以下甄選標準的上市公司(已採納可資比較公司除外)：

1. 鑒於目標公司生產適用於皮膚或頭髮的氣霧劑產品，已選取生產若干護膚或護髮產品的公司；
2. 鑒於目標公司主要地域分部為大中華區(包括香港)及日本，已選取分佔該等分部的公司；及
3. 截至估值日期市值低於150億港元的公司(據此，所選擇公司的市值介乎約200百萬港元至140億港元)。

吾等注意到，已採納的14.7倍市盈率較該等公司的市盈率倍數為低。吾等之所以採納選擇市值低於150億港元的公司之標準，乃由於市值低於30億港元(即吾等用作選擇已採納可資比較公司的標準)的公司僅有五間(其中僅三間擁有正數市盈率倍數)。彼等市盈率倍數均高於25.0倍(25.0倍、43.6倍及724.2倍)。當吾等擴展至擁有低於150億港元市值的公司時，則有九間公司，其中七間擁有正數市盈率倍數，據此，吾等可得出更具說服力的結論，市盈率倍數平均值及中間值分別約為30.2倍(去掉最高數據點)及28.2倍。有關該等九間公司的完整名單，請參閱本報告結尾表1。

吾等已於估值中採納下列參數：

參數	價值
目標公司最後十二個月正常化純利	人民幣32,594,226元
可資比較公司市盈率倍數的平均值	14.7倍
缺乏市場流通性折讓	15.8%

目標公司主要從事個人護理產品所用的氣霧劑產品及其他產品(包括家居產品)的設計、開發、製造及銷售。於二零一九冠狀病毒病爆發後，目標公司擴展至製造及銷售消毒氣霧劑產品。吾等認為，目標公司最後12個月純利應更好地反映當前情況下的財務表現及目標公司的目標市場。

已採納平均市盈率倍數乃應用於二零一九年九月一日至二零二零年八月三十一日期間目標公司的最後12個月純利(其根據管理層編製的目標公司的管理賬目為人民幣32,594,226元)，以達致業務的市值。

該土地的市值乃根據中誠達行所編製日期為二零二零年十二月八日的物業估值報告達致。根據估值報告，該土地於估值日期的市值為人民幣40,146,000元。

#### 4. 目標公司估值

由於目標公司經營業務及於估值日期單獨擁有該土地，故目標公司的市值將相等於業務及該土地的總市值。

有關目標公司30%股權的市值的詳細計算於下文概述：

		<i>附註：</i>	
於估值日期業務的最後十二個月正常化純利			
(以人民幣千元計)	1	a	32,594
已採納可資比較上市公司平均市盈率倍數		b	14.7倍
業務的市值(以人民幣千元計)(按可流通基準)		c = a x b	480,439
減：缺乏市場流通性折讓	2		15.80%
		d	<u>(75,909)</u>
<b>業務的市值(以人民幣千元計)</b>			
(按不可流通基準)		e = c + d	<b>404,530</b>
該土地的市值(以人民幣千元計)	3	f	40,146
<b>目標公司30% 市值(以人民幣千元計)</b>			
(按不可流通基準)		g = 30% x (e + f)	<b>133,403</b>
匯率(港元／人民幣)	4		1.1317
<b>目標公司30% 市值(以千港元計)</b>			
(按不可流通基準)			<b>150,972</b>

*附註：*

- (1) 根據管理層截至二零一九年八月三十一日及二零二零年八月三十一日提供的管理賬目以及截至二零一九年十二月三十一日的會計報告
- (2) 根據限制性股票研究參考指南(Companion Guide of Stout Restricted Stock Study)(二零二零年版)
- (3) 根據中誠達行所編製日期為二零二零年十二月八日的物業估值報告
- (4) 來自彭博

## 5. 價值結論

根據第2節所載吾等委聘的目的及範圍及受限於附錄一所載主要假設、附錄二所載吾等工作的限制及附錄三所載資料來源，目標公司30%股權於估值日期的市值於下表概述：

### 目標公司市值

目標公司30%股權	人民幣133百萬元
匯率(港元/人民幣)	1.1317
<b>目標公司30%股權</b>	<b>151百萬元</b>

此價值結論乃基於公認的估值程序及慣例，其在很大程度上倚賴眾多假設的使用及諸多不確定因素的考慮(並非全部可輕易量化或確定)。吾等並無責任就本報告日期後吾等注意到的資料更新本報告或吾等的價值結論。

吾等謹此證明，吾等現時或未來概無於 貴公司或所報告價值中擁有權益。

本報告僅供用於本節所載用途及在並無取得吾等事先書面同意的情況下不得全部或部分用作其他用途。

### 附錄一：主要假設

於達致吾等的價值意見之前，吾等已考慮以下主要因素：

- 目標公司的財務及經營業績；
- 目標公司經營所在行業的性質及前景；
- 目標公司的發展階段及業務風險；及
- 目標公司的財務狀況及信貸風險。

由於目標公司經營所在環境不斷變化，將須建立諸多假設以足夠支持吾等的最終估值結果。於是項評估中所採納的主要假設為：

- 管理層就吾等的估值所提供的資料及作出的估計/聲明屬完整、準確及可靠；
- 吾等已自不同來源取得的公開及統計資料被視為信譽良好、準確及可靠；

- 目標公司經營所在國家的現有政治、法律、財政及經濟狀況將並無重大變動；
- 影響目標公司業務持續性及相關股份市值的經濟前景及特定行業前景將並無重大波動；
- 於本報告日期後，目標公司經營所在國家的可能對其業務產生重大影響的相關企業稅率、利率、長期借款利率及匯率較目前通行者並無重大變動；
- 目標公司將挽留及擁有合格管理層、關鍵人員及技術人員以支持其持續營運，並將繼續按持續經營基準經營及擁有充足流動資金及能力實現財務預測；及
- 管理及業務策略及經營架構將並無重大變動，其將繼續於當前現有及預期業務模式下經營。

#### 附錄二：吾等工作的限制

本報告乃基於下列限制編製：

本節達致的價值結論乃基於報告中所述在估值日期的通行或當時通行經濟環境、市場狀況及貨幣的購買力，其僅於估值日期對所述目的有效。

本報告及本節達致的價值結論僅供我們的客戶用於本節所述的唯一及特定目的。彼等不得用於任何其他目的或被任何其他各方用作任何用途。此外，作者並無意及讀者不應將報告及價值結論詮釋為任何形式的投資建議。價值結論指中誠達行根據 貴公司向彼等提供及其他來源的資料所考慮的意見。

本報告全部或任何部分內容(特別是價值結論、任何估值專家的身份、或該等估值專家有關聯的公司或對彼等專業名稱的任何提述)未經中誠達行事先書面同意及批准，不得通過廣告媒體、公共關係、新聞媒體、銷售媒體、郵件、直接傳播或任何其他通信方式向公眾傳播。

除非先前安排已以書面形式作出，否則不得要求中誠達行提供有關本報告標的事項的未來服務(包括但不限於證詞或出庭)。

本評估報告任何項目的變動應由中誠達行以外的任何人士作出，及吾等對任何有關未經授權的變動並不承擔任何責任。

吾等的估值可能涉及使用管理層提供的預期或估計資料。吾等已向管理層作出查詢，以取得對彼等假設或主張的基準及理據的瞭解。然而，吾等可能並無嘗試核實有關假設或主張。務請注意，實際結果可能有別於基於管理層聲明的該等預期或估計資料，原因是事件及情況通常並無如預期般發生及差別可能屬重大。

此外，吾等的估值亦已倚賴自吾等認為屬可靠的公開來源取得的其他資料。吾等對自公開來源取得的任何資料的準確性及可靠性並不承擔任何責任。

於本報告呈列的吾等的估值結果乃作為公開文件參考向管理層提供。吾等的職責僅為顧問及吾等不會或不會似乎以與閣下管理層成員同等的身份行事。

吾等並不負責識別可能對業務產生影響的市況的所有相關變動，以及吾等的工作範圍並不包括就本報告日期後發生的任何事件及情況更新本報告所述的吾等的調查結果。

就其性質而言，估值工作不能被視為一門精確的科學，在許多情況下達致的結論必然屬主觀，並且取決於個人判斷的行使。

### 附錄三：資料來源

吾等已於估值中參考及使用的關鍵資料包括但不限於以下各項：

- 廣州歐亞截至二零一九年八月三十一日及二零二零年八月三十一日的管理賬目；
- 中誠達行所編製日期為二零二零年十二月八日的物業估值報告；
- 截至二零一九年十二月三十一日的會計報告；
- 與管理層的討論；及
- 公開可得的資料來源(例如彭博)。

表1－護膚／護髮產品公司(以市值升序排列)

代碼	公司名稱	市盈率
IVY COSMETICS	IVY COSMETICS CORPORATION 生產及銷售多種化妝品。該公司主要透過上門推銷方式銷售護膚、化妝、護髮及染髮產品。	724.2 倍
C'BON COSMETICS	株式會社倩朋生產範圍廣泛的護膚產品。該公司的產品包括面部清潔及按摩霜。	不適用
ADJUVANT COSME J	ADJUVANT COSME JAPAN Co Ltd 開發、生產及向美容院及髮廊銷售化妝品，包括護膚品、護髮品及其他相關產品。	不適用
自然美	自然美生物科技有限公司研發、生產及銷售芳香療法、美容及護膚產品，透過中國的銷售網絡進行營銷及分銷。該公司亦透過其美容中心提供皮膚護理及水療服務，由專業美容師提供定制的設備。	43.6 倍
COTA CO LTD	COTA CO., LTD. 生產及銷售護髮產品。該公司提供廣泛的燙髮、著色、造型及護理產品。	25.0 倍
麗豐股份	麗豐股份有限公司生產、銷售及分銷美容及護膚產品。該公司透過特許連鎖店促進其業務發展。	15.6 倍
MANDOM CORP	MANDOM CORPORATION 生產及銷售多種男女化妝品。該公司的產品包括護髮及護膚化妝品。	21.0 倍

代碼	公司名稱	市盈率
NOEVIR HOLDING C	Noevir Holdings Co., Ltd. 生產及銷售多種化妝品。該公司的產品包括護膚及化妝品。Noevir 亦生產及銷售藥品、營養補品及服裝。	28.2 倍
MILBON CO LTD	Milbon Co., Ltd. 生產用於美容院的護髮品。該公司生產用於燙髮、染髮、洗髮劑、染髮劑及頭髮生長刺激產品的化學製品。	48.0 倍

資料來源：彭博

以下為獨立估值師中誠達行(香港)有限公司就目標公司所持物業權益於二零二零年九月三十日之估值編製之函件、估值概要及估值報告全文，以供收錄於本通函。



T. (852) 2180 6460

**Hong Kong:** Unit 706, Podium Plaza, 5 Hanoi Road,  
Tsim Sha Tsui, Hong Kong  
**Shen Zhen:** Unit 1601-04, Shenzhen International Chamber  
of Commerce, Futian District, Shenzhen

香港：尖沙咀河內道5號普基商業中心706室  
深圳：福田區福華一路138號國際商會大廈B座1601-1604  
[www.valquestadv.com](http://www.valquestadv.com)

敬啟者：

關於：位於中華人民共和國廣東省廣州市從化區鰲頭鎮聚豐北路628號的一幅土地(「該物業」)的估值

**指示、目的及估值日期** 吾等遵照保寶龍科技控股有限公司(「貴公司」)之指示，對目標公司持有位於中華人民共和國(「中國」)的該物業進行估值(更具體資料見隨附估值報告)，吾等確認已進行實地視察、作出相關查詢，並取得吾等認為必要之進一步資料，以便向閣下提供吾等對該物業截至二零二零年九月三十日(「估值日期」)之市場價值的意見。

**估值基準** 該物業按「市值」進行估值。根據香港測量師學會發佈之《香港測量師學會估值準則》(2017年版)，「市值」定義為「資產或負債經過適當推銷後，自願買家及自願賣家於雙方均在知情、審慎及自願情況下於估值日期進行公平交易之估計款額」。

市值被理解為資產或負債之估計價值，當中不計及買賣(或交易)成本且並無抵銷任何相關稅項或潛在稅項。



市值亦為賣方可合理獲得之最高價格及買方可合理獲得之最有利價格。此估計具體不考慮受特殊條款或情況(如非典型融資、售後租回安排、銷售相關人士給予的特別對價或優惠，或僅為特定業主或買方提供之任何價值因素)影響而上升或下跌之估價。

吾等確認相關估值及報告均根據香港聯合交易所有限公司頒佈之證券上市規則第5章及第12項應用指引所載規定，香港測量師學會頒佈並於二零一七年十二月三十日生效之《香港測量師學會估值準則》(2017年版)及皇家特許測量師學會頒佈並於二零二零年一月三十一日生效之《皇家特許測量師學會估值－環球準則》(包含國際估值標準委員會之國際估值準則)進行。

世界衛生組織於二零二零年三月十一日宣佈成為「全球大流行」的二零一九冠狀病毒病爆發已為全球金融市場帶來影響。吾等估值的報告基準採用《皇家特許測量師學會估值－環球準則》之「VPS3 估值報告」及「VPGA10 可能導致重大估值不確定性之事宜」之「重大估值不確定性」，故吾等的估值應較一般情況減少確定性和提高警惕程度。鑒於二零一九冠狀病毒病對日後房地產市場的影響尚未明朗，吾等建議指示方應時常檢討該物業估值。

#### 一般估值假設

吾等於估值過程中，已假設該物業已透過名義土地使用年費或地租獲批可轉讓土地使用權或土地業權，並已全數結清一切所需之土地出讓金。該物業業主擁有對該物業之合法及可強制執行業權，並於整個未屆滿土地使用權期限內均有權自由及不受干擾地使用、佔用或轉讓該物業。

吾等於估值中並無考慮該物業附帶之任何抵押、按揭或欠款，或出售成交時可能產生之任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該物業概不附帶可影響其價值之產權負擔、限制及繁重支銷。

#### 估值方法

吾等已使用直接比較法對該物業進行估值，當中參考可於本地市場獲取之可比較銷售證明，並作調整反映該物業與可比較物業在交易時間、地點及剩餘土地使用權期限等不同因素方面之差異。

資料來源	<p>吾等在相當程度上倚賴 貴公司提供的有關該物業的資料，並在該物業確認、土地使用權及土地年期、佔地面積、使用情況、規劃批文、法定通知、地役權及所有其他相關事宜上，均已接納有關建議。</p>
	<p>吾等概無理由懷疑 貴公司向吾等提供資料之真實性及準確性。吾等亦已向 貴公司尋求確認所提供資料並無遺漏任何重大因素。吾等認為吾等已獲提供足夠資料作出知情意見，且吾等概無理由懷疑任何重大資料遭到隱瞞。</p>
業權調查	<p>吾等已獲 貴公司提供有關位於中國的該物業的業權文件摘錄。然而，吾等並無查核原件以核實 貴公司向吾等提供之副本是否遺漏任何修訂。吾等於估值過程中，已倚賴 貴公司及其中國法律顧問－華商律師事務所提供有關該物業業權及其他法律事項的資料。</p>
實地視察	<p>吾等已視察該物業之外部，並在可能情況下視察其內部。於視察過程中，吾等注意到該物業基本上處於合理的維修狀況，但吾等並無進行結構測量，惟吾等於視察過程中並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法匯報有關該物業是否不存在腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。有關設施均未經測試。</p> <p>吾等並無進行詳細實地測量以核實該物業地盤面積之準確性，惟已假設 貴公司向吾等提供之文件及／或正式圖則所示之地盤面積均屬正確。所有文件及合約僅用作參考，而所有尺寸、規格及面積均為約數。</p>
貨幣	<p>除另有指明外，本報告中所呈列款額均為人民幣。</p>
獨立性確認	<p>吾等謹此確認，中誠達行(香港)有限公司及以下簽署人均不存在會與該物業的合理估值有衝突、或可合理地被視為能夠影響吾等發表公正意見能力的任何金錢或其他利益。吾等確認，吾等為香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 5.08 條所指之獨立合資格估值師。</p>

吾等之估值概述及隨附估值報告均載於下文。

此 致

保寶龍科技控股有限公司  
香港上環  
文咸西街59-67號  
金日集團中心  
20樓G室

代表  
中誠達行(香港)有限公司  
董事總經理  
**聶志勇**  
中國房地產估價師學會會員  
皇家特許測量師學會會員  
香港測量師學會會員  
謹啟

二零二零年十二月八日

附註：聶志勇先生為中國房地產估價師學會會員、皇家特許測量師學會會員及香港測量師學會會員。彼擁有逾22年的中國內地、香港及其他海外國家之專業物業估值及顧問服務經驗。

## 估值概要

目標公司於中國所持有之該物業權益

地址	截至二零二零年	目標公司 應佔權益	目標公司應佔
	九月三十日 現況下之市值 人民幣		截至二零二零年 九月三十日 現況下之市值 人民幣
位於 中國 廣東省 廣州市 從化區 鰲頭鎮 聚豐北路628號 的一幅地塊	40,146,000	100%	40,146,000
總計：	<u>40,146,000</u>		<u>40,146,000</u>

## 估值報告

目標公司於中國所持有之該物業權益

該物業	概況及年期	估用詳情	截至二零二零年 九月三十日 現況下之市值 人民幣
位於 中國 廣東省 廣州市 從化區 鰲頭鎮 聚豐北路628號 的一幅地塊	該物業構成一幅地盤面積約63,623 平方米的工業地塊。  該物業的土地使用權已授出，於二 零二零年四月十四日到期，作工業 用途。	該物業目前空置。	40,146,000  (目標公司應佔 全部權益： 人民幣 40,146,000元)

附註：

- (1) 根據房地產權證—粵(2020)廣州市不動產權第208331號，該物業(地盤面積63,623平方米)之土地使用權已授予目標公司，於二零二零年四月十四日到期，作工業用途。
- (2) 具備4年房地產估值經驗之估值師王亞軍已於二零二零年八月二十五日視察該物業。
- (3) 吾等已獲提供由 貴公司中國法律顧問廣東華商律師事務所所出具有關該物業之法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - a. 目標公司擁有該物業之合法業權，及所有相關土地出讓金已全數繳付；
  - b. 該物業須受一項以中國銀行股份有限公司廣州白雲支行為受益人之抵押所規限，抵押期限自二零二零年一月一日起至二零二八年十二月三十一日到期為期八年，貸款金額為人民幣36,265,100元；及
  - c. 除上述抵押外，該物業不受任何其他產權負擔(如質押、抵押或止贖權)所規限。
- (4) 截至二零二零年九月三十日物業的估值結果與截至二零二零年六月三十日相應賬面淨值的對賬載列如下，以供參考：

項目	金額(按100%基準) (人民幣元)
截至二零二零年九月三十日的估值結果	40,146,000
截至二零二零年六月三十日的賬面淨值	7,650,384

- (5) 該目標土地目前閒置。據 貴公司所告知，其擬於該土地上建設生產綜合體，包括用於製造化妝品的倉庫及生產設施。然而， 貴公司於截至估值日期並無就有關建築工程進度時間表制定明確計劃。儘管如此，由於該土地的價值乃經參考於截至估值日期與目標土地狀況相似的可資比較土地買賣交易得出，故缺乏開發計劃將不影響估值結果。

## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定而提供有關本公司的資料，董事對此共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均為準確及完備，亦無誤導或欺詐成分，且本通函並無遺漏其他事項，致使其中所載任何陳述或本通函有所誤導。

## 2. 權益披露

### (a) 本公司董事及最高行政人員權益

於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員於股份、本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的條文已知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的條文被視作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入本公司根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份及根據本公司於二零一九年四月十二日採納的首次公開發售前購股權計劃授出的購股權項下相關股份的好倉

董事姓名	普通股數目			於相關 股份的 權益		佔已發行 股份概約 百分比 (附註2)
	實益 擁有人	家族權益 (附註3)	受控法團 的權益 (附註4)	購股權 (附註1)	總計	
高秀媚女士 (「連太太」)	—	107,788,500 (附註3)	67,000,000 (附註4)	500,000	175,288,500	75.06%
連馨莉女士	—	—	—	500,000	500,000	0.21%
連興隆先生	—	—	—	500,000	500,000	0.21%
楊小業先生	—	—	—	300,000	300,000	0.13%
潘德政先生	368,000	—	—	—	368,000	0.16%

附註：

- (1) 有關購股權指根據本公司於二零一九年四月十二日採納首次公開發售前購股權計劃授予董事的相關獎勵股份。

- (2) 有關百分比乃按於最後實際可行日期的已發行股份總數(即 233,544,750 股股份)計算得出。
- (3) 有關股份由連運增先生持有，由於連太太為連運增先生的配偶，故連太太根據證券及期貨條例被視為於連運增先生所持全部股份中擁有權益。
- (4) 有關股份由 Wellmass International Limited (「Wellmass」) 持有，而 Wellmass 則由連運增先生全資實益擁有。由於連太太為連運增先生的配偶，故連太太根據證券及期貨條例被視為於連運增先生透過 Wellmass 持有的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，概無董事或本公司最高行政人員及／或彼等各自任何緊密聯繫人士於本公司或任何相聯法團的任何股份、相關股份及債券證中，擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第 352 條存置的登記冊或根據證券及期貨條例第 XV 部或標準守則另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

#### (b) 主要股東權益

於最後實際可行日期，以下人士(並非董事或本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部的條文向本公司披露或須記入本公司根據證券及期貨條例第 336 條存置的登記冊的權益或淡倉：

#### 於股份的好倉

股東名稱	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行 股份概約 百分比 (附註 1)
連運增先生	實益擁有人	107,788,500	46.15%
	配偶權益	500,000 (附註 2)	0.21%
	受控法團的權益	67,000,000 (附註 3)	28.69%
Wellmass	實益擁有人	67,000,000 (附註 3)	28.69%

附註：

- (1) 有關百分比乃按於最後實際可行日期的已發行股份總數(即 233,544,750 股股份)計算得出。
- (2) 相關股份由連太太持有，由於連運增先生為連太太的配偶，連運增先生根據證券及期貨條例被視為於連太太所持全部股份中擁有權益。
- (3) 相關股份由 Wellmass 持有，其為於英屬處女群島註冊成立的公司，由連運增先生獨資實益擁有。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無人士（並非董事或本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

### 3. 董事的服務合約

於最後實際可行日期，全體董事已與本公司訂立服務合約。概無董事已經或擬與本集團任何成員公司訂立並非於一年內到期或不可由本集團於一年內在毋須支付賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

### 4. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自緊密聯繫人於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何直接或間接權益。

### 5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事概不知悉，自二零一九年十二月三十一日（即本公司最近期刊發經審核賬目的結算日）以來，本集團之財務或經營狀況的任何重大不利變動。

### 6. 重大權益

於最後實際可行日期，概無董事 (i) 自二零一九年十二月三十一日（即本公司最近期刊發經審核賬目的結算日）以來，於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及 (ii) 於由本集團任何成員公司所訂立的於最後實際可行日期仍有效且就本集團的業務而言乃屬重要的任何交易、合約或安排中擁有重大權益。

### 7. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，董事亦不知悉有任何針對本公司或其任何附屬公司的未決或面臨威脅的重大訴訟或索償。



## 8. 重大合約

以下為由本集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立並屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) Euro Asia Investments Global Limited (作為賣方)與中國鋁罐(作為買方)就買賣本公司一股股份訂立的日期為二零一九年四月三十日的買賣協議，據此，Euro Asia Investments Global Limited同意向中國鋁罐轉讓一股本公司股份，代價為0.01港元；
- (b) Topspan Holdings Limited (作為發行人)與本公司(作為認購人)訂立的日期為二零一九年四月三十日的認購協議，據此，本公司同意認購及Topspan Holdings Limited同意向本公司配發及發行9,998股Topspan Holdings Limited新股份，總金額為9,998美元；
- (c) 本公司(作為買方)與Euro Asia Investments Global Limited (作為賣方)就買賣兩股Topspan Holdings Limited股份訂立的日期為二零一九年五月十五日的買賣協議，據此，Euro Asia Investments Global Limited同意向本公司轉讓兩股Topspan Holdings Limited股份，代價為本公司向Euro Asia Investments Global Limited配發及發行本公司股本中的一股入賬列為繳足的股份；
- (d) 控股股東以本公司(為其本身及作為其各附屬公司的受託人)為受益人簽立的日期為二零一九年五月二十七日的不競爭契據，據此，各控股股東確認，只要其仍為控股股東，其及其緊密聯繫人不得從事任何不時與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務；
- (e) 控股股東以本公司(為其本身及作為其各附屬公司的受託人)為受益人簽立的日期為二零一九年五月二十七日的彌償契據，據此，控股股東已同意共同及個別就(其中包括)本集團任何成員公司於上市時或之前產生的任何收益或溢利，或因於上市時或之前的任何違反行為可能產生或遭受的任何訴訟、申索、損失、付款、成本、罰款、損害或開支而可能承擔的任何稅項、關稅或徵費向本集團各成員公司作出彌償保證；
- (f) 保賜利有限公司(作為買方)與Sunseeker International Limited(作為賣方)就購買一艘遊艇訂立的日期為二零一九年十二月二十三日的買賣協議，總代價為3,650,000英鎊(相當於約38,000,000港元)；

- (g) Precious Dragon Technology Thai Limited (作為買方)與Pinthong Industrial Park Public Company Limited (作為賣方)就收購位於泰國的一幅土地訂立的日期為二零二零年六月十日的買賣協議，代價為100,548,075.00泰銖(相當於約24,800,000港元)(可予調整)；
- (h) 買賣協議；及
- (i) Precious Dragon Technology Thai Limited與S.P. 64 KARNCHANG Co., Ltd.及State Construction Co., Ltd.所訂立日期為二零二零年十一月十一日之意向書，內容有關在泰國建設新生產廠房。意向書的合約總額(包括增值稅)約為215,890,856泰銖(相當於約55,181,703港元)。

## 9. 專家資格及同意書

以下為於本通函提出彼等意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
安永會計師事務所	執業會計師
創富融資	可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，為獨立財務顧問
中誠達行(香港)有限公司	獨立合資格估值師

於最後實際可行日期，上述各專家(i)並無擁有本集團任何成員公司之任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之權利(不論是否可依法強制執行)；及(ii)並無於本集團任何成員公司自二零一九年十二月三十一日(即本公司最近公佈之經審核賬目之結算日)以來收購、出售或租賃或建議收購、出售或租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

上述各專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及文義載列其函件或報告及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

## 10. 其他事項

- a) 本公司的公司秘書為李錦輝先生；

- b) 本公司的註冊辦事處位於 Clifton House, 75 Fort Street, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands ;
- c) 本公司於香港的總部及主要營業地點位於香港上環文咸西街 59/67 號金日集團中心 20 樓 G 室 ;
- d) 本公司於開曼群島的股份過戶登記總處為 Ocorian Trust (Cayman) Limited (前稱 Estera Trust (Cayman) Limited) , 地址為 Clifton House, 75 Fort Street, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands ;
- e) 本公司於香港的股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司, 地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 54 樓 ; 及
- f) 本通函的中英文版本如有歧義, 概以英文版本為準。

## 11. 備查文件

下列文件的副本於本通函日期起直至股東特別大會日期(包括該日)(即不少於 14 天)的任何工作日(公眾假期除外)上午九時三十分至下午五時正的正常營業時間內在本公司的主要營業地點(地址為香港上環文咸西街 59/67 號金日集團中心 20 樓 G 室)可供查閱 :

- (a) 買賣協議 ;
- (b) 本公司組織章程細則 ;
- (c) 本公司截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度各年的年報 ;
- (d) 本公司截至二零二零年六月三十日止六個月的中報 ;
- (e) 本公司與董事訂立的服務合約 ;
- (f) 董事會致股東的函件, 其全文載於本通函「董事會函件」一節 ;
- (g) 獨立董事委員會函件, 其全文載於本通函「獨立董事委員會函件」一節 ;
- (h) 獨立財務顧問函件, 其全文載於本通函「獨立財務顧問函件」一節 ;

- (i) 有關目標公司截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零二零年六月三十日止六個月的財務資料的會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (j) 有關經擴大集團的未經審核備考財務資料的安永會計師事務所報告，其全文載於本通函附錄三；
- (k) 中誠達行(香港)有限公司出具的有關目標公司的估值報告(如本通函附錄五所載)；
- (l) 本附錄「專家資格及同意書」一節所述專家同意書；
- (m) 本附錄「重大合約」一節所述重大合約；及
- (n) 本通函。