

概 要

概覽

本集團本部位於中國江西省，主要從事根據原始設備製造商基準製造及批發服裝。本集團的原始設備製造商產品主要銷售予國內進出口公司及海外貿易公司作出口，而本集團並不知悉最終客戶的身份。據董事所深知，本集團售予國內進出口公司及海外貿易公司的部份產品乃出口至南美、中東及歐洲的發展中國家。原始設備製造商產品的設計、規格及標籤均由本集團的客戶提供。然而，本集團自行於中國採購所有布料及配件等主要原材料。本集團亦從事製造及批發本集團設計的產品予國內分銷商在中國銷售。於二零零八年三月，本集團於中國江西省萬年縣設有批發分銷點，以「e號倉庫」品牌營銷及銷售本集團設計的產品。本集團供國內銷售的產品對象為平均年收入少於人民幣25,000元的低收入組別客戶。於二零零八年三月前，本集團向國內分銷商作出國內銷售本集團設計的產品並無附貼任何於中國註冊的商標或附有任何品牌。大部份本集團的原始設備製造商產品及設計的產品為低端服裝，平均售價介乎約人民幣8元至人民幣55元。

本集團產品可大致分類為棉質及運動外套、運動服及休閒服、長褲以及童裝。下表為於往績期間按產品類型劃分的銷售額：

產品類型	截至十二月三十一日止年度				截至二零零九年三月三十一日	
	二零零七年		二零零八年		止三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
棉質及運動外套	[55,727]	[52.1]	[88,131]	[61.1]	[21,198]	[59.7]
運動服及休閒服	[45,365]	[42.4]	[39,777]	[27.6]	[8,768]	[24.7]
長褲	[146]	[0.2]	[2,357]	[1.6]	[1,457]	[4.1]
童裝	[2,704]	[2.5]	[11,951]	[8.3]	[3,299]	[9.3]
其他(附註)	[2,986]	[2.8]	[1,948]	[1.4]	[778]	[2.2]
總計	<u>[106,928]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[144,164]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[35,500]</u>	<u>[100.0]</u>

附註：其他包括背心、裙及睡衣。

概 要

下表為於往績期間按銷售途徑劃分的銷售額：

銷售途徑	截至十二月三十一日止年度				截至二零零九年三月三十一日	
	二零零七年		二零零八年		止三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
售予國內進出口公司及 海外貿易公司作出口	[106,777]	[99.9]	[138,570]	[96.1]	[33,529]	[94.4]
售予本地分銷商或透過本公司 位於萬年縣的批發分銷點作 國內銷售	[151]	[0.1]	[5,594]	[3.9]	[1,971]	[5.6]
總計	<u>[106,928]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[144,164]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[35,500]</u>	<u>[100.0]</u>

根據本公司中國法律顧問的意見，我們已就於中國的業務經營向適當規管機關取得一切所需執照、批准及許可，並已遵守有關環境保護、福利供款及安全事宜的所有相關法律法規。

本集團的競爭優勢

我們相信本公司迄今的成功及未來增長的潛力歸因於多項優勢的結合，包括以下各項：

製造成本控制得宜

本集團生產設施位於有策略優勢的江西省萬年縣，當地人力資源及土地成本相對中國沿岸城市較低。除較低的成本外，本集團依仗管理團隊對服裝業務的經驗，一直能夠準時及在預算成本內完成訂單。

本集團產品質素始終如一

本集團已於整個生產過程設立品質控制程序，以保證本集團產品質素始終如一。本集團會檢查原材料及製成品，不合客戶指定規格的均會被退回。由於

概 要

本集團的員工按件發薪，產品必須符合我們規定的品質水平方會收貨，本公司董事認為此政策為推動員工保持高質素水平的重要因素。

有盈利的往績

於往績期間本集團的業務一直錄得盈利，產生正現金流。本集團所需營運資金很大部分可透過內部產生的資金提供，因而能夠減輕在營運方面對外界融資的需求。

持續的客戶關係

本集團與主要客戶建立並維持良好的關係。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度與五大客戶已建立業務關係逾兩年。董事相信這點有助本集團的成功。彼等亦將與客戶的良好關係歸因產品質素、於指定時間內完成訂單的能力以及產品具競爭力的定價。

經驗豐富的管理團隊

本公司擁有一支經驗豐富的管理團隊，專注於不同業務範疇，並擁有豐富的營運經驗及行業知識。本公司執行董事蔡水泳先生及蔡水平先生在業務管理及服裝業方面分別擁有逾14及8年經驗。本公司的管理團隊在扭轉逆況方面亦有良好往績。本集團三間營運附屬公司各自於蔡水泳先生及蔡水平先生（即控股股東）於二零零六年透過蔡氏國際收購所有營運附屬公司前在虧損的情況下營運。憑藉豐富的營運經驗及行業知識，本公司現時的管理團隊擁有強勁的銷售及市場推廣能力，於本公司的控股股東於二零零六年作出收購後令收益大幅增加。蔡水泳先生亦成功向本集團介紹數名新客戶，其中三名新客戶於往績期間成為本集團三大客戶，分別佔總營業額約97.9%、80.8%及79.5%。為減低間接費用及改善生產效能，現時的管理團隊亦已採取若干措施，其中包括將三隊管理團隊合併為一隊核心團隊，以管理本公司三間營運附屬公司的銷售及生產。於此架構下，本公司的銷售自二零零六年的收購事項後大幅增長，而營運開支則大幅減少。因此，本集團於往績期間獲得盈利。本公司相信管理團隊在服裝業的豐富經驗及實力對本集團業務發展十分重要。

概 要

業務目標

我們的目標是成為中國主要廉價服裝製造商及批發商。憑藉與國內進出口公司穩定的業務關係，我們將繼續集中在發展中國家擴展出口業務。我們亦有意擴展零售及批發業務到中國農村地區，董事認為對我們的產品而言，該等市場甚具潛力。

業務策略

我們有意加強在出口公司中的現有角色，並在未來採用以下策略以抓緊農村地區的新業務潛力：

1. 擴大我們的新產品設計能力及品牌建造

我們將在萬年縣協豐紡織旗下成立研發部門以加強我們的產品設計能力。該部門將由我們的營銷總監蔡家搏監督。我們初步計劃於上市後一年內委聘三名具有產品設計及服裝營銷相關經驗的新職員。該團隊將專注於新產品設計，以迎合不同目標客戶的需要。此外，彼等將就生產物料及製造過程進行研究，以迎合生產物料的最新趨勢及市場需求，並以減少浪費物料及更佳的質量控制以改善生產力。

本公司董事認為由於目前農村居民的品牌忠誠度較低，我們打算採用品牌策略，透過於農村居民間建立我們於二零零九年六月向獨立第三方收購的商標 **珍珠泉** ZHENZHUAN 的品牌形象，向農村居民營銷我們的產品。本公司董事認為品牌知名度提升有利我們加強於中國的形象，從而令本公司產品的銷售有所增加，促進本公司日後的發展。

2. 擴大我們的生產能力

我們目前有三間位於中國江西省的生產工廠，截至二零零八年十二月三十一日止年度，生產能力約6,240,000件服裝。為配合我們預期的業務擴展，我們計劃透過興建新生產設施（年產量約為2,500,000件服裝）以增加我們的生產能力。

概 要

3. 擴展我們的銷售及分銷途徑

我們將繼續擴展分銷基礎及市場覆蓋，以確保我們在我們認為具發展潛力的市場佔一席位。本公司在上市後一年內將增聘三名銷售及營銷職員。

我們亦將策略性地考慮於二零一一年十二月三十一日前於中國開設二十間批發門市。現時，我們專注於福建省、江西省、浙江省及廣西省開設分銷門市，以通過租賃安排推廣和銷售本集團自有品牌的產品。董事在確定分銷門市地點時將考慮諸如位置、租金、租期等因素及其他商業條款。目前，我們正積極評估大量可能適用於分銷門市營運的租賃物業，但尚未簽訂任何具約束力的租賃協議。此外，我們將動用資源於中國推廣及營銷本集團的品牌及產品。

風險因素

我們認為本集團業務帶有多項風險因素，概述如下：

與本集團業務有關的風險

- 嚴重依賴主要客戶
- 對本集團商標、設計的可能侵權以及冒牌產品
- 對其他人士的商標及設計的可能侵權
- 無法保證實現未來業務計劃
- 產品責任及保險責任範圍
- 生產材料採購價格波動
- 依賴主要管理人員與熟練工人
- 發生天災、戰爭、疫症及其他災難
- 氣候轉變可影響對本集團若干產品的需求
- 本公司的成本優勢未必能持續

與行業有關的風險

- 競爭
- 徵收反傾銷稅或其他稅費的潛在風險

概 要

與在中國經營業務有關的風險

- 政治、經濟及社會因素
- 法律因素
- 在中國的貨幣兌換及匯率風險
- 稅務優待
- 新勞動合同的執行

交易記錄

下表呈列本集團於往績期間的財務資料概要，乃摘錄自●附錄一所載的會計師報告。本概要應連同●附錄一所載的會計師報告包含的本集團財務資料以及其附註一併閱讀。本集團財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日 止年度		截至三月三十一日 止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	[106,928]	[144,164]	[28,738]	[35,500]
銷售成本	[(92,242)]	[(125,331)]	[(25,042)]	[(30,426)]
毛利	[14,686]	[18,833]	[3,696]	[5,074]
其他經營收入	[25]	[56]	[9]	[24]
銷售及分銷成本	[(226)]	[(359)]	[(46)]	[(161)]
行政開支	[(966)]	[(1,059)]	[(255)]	[(303)]
融資成本	[(27)]	[(78)]	[(17)]	[(60)]
除稅前溢利	[13,492]	[17,393]	[3,387]	[4,574]
所得稅開支	[-]	[-]	[-]	[-]
年／期內溢利及 綜合收益總額	<u>[13,492]</u>	<u>[17,393]</u>	<u>[3,387]</u>	<u>[4,574]</u>
每股盈利(人民幣)：				
基本	<u>[0.036]</u>	<u>[0.047]</u>	<u>[0.009]</u>	<u>[0.012]</u>

概 要

合併財務狀況表

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	三月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	[6,560]	[6,081]	[6,580]
預付租賃款項	[2,079]	[2,035]	[2,023]
	<u>[8,639]</u>	<u>[8,116]</u>	<u>[8,603]</u>
流動資產			
存貨	[11,583]	[14,220]	[4,764]
貿易及其他應收款項	[11,134]	[21,591]	[30,130]
預付租賃款項	[44]	[44]	[44]
應收關連方款項	[1,015]	[1,045]	[50]
銀行結餘及現金	[307]	[3,911]	[4,046]
	<u>[24,083]</u>	<u>[40,811]</u>	<u>[39,034]</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	[9,036]	[12,480]	[5,797]
應付控股股東款項	[5,343]	[-]	[-]
應付關連方款項	[2,238]	[106]	[-]
有抵押銀行貸款	[-]	[1,922]	[2,847]
	<u>[16,617]</u>	<u>[14,508]</u>	<u>[8,644]</u>
總流動負債	<u>[16,617]</u>	<u>[14,508]</u>	<u>[8,644]</u>
淨流動資產	<u>[7,466]</u>	<u>[26,303]</u>	<u>[30,390]</u>
淨資產	<u>[16,105]</u>	<u>[34,419]</u>	<u>[38,993]</u>
資本及儲備			
股本	[23,215]	[24,135]	[24,135]
儲備	[(7,110)]	[10,284]	[14,858]
	<u>[16,105]</u>	<u>[34,419]</u>	<u>[38,993]</u>
總權益	<u>[16,105]</u>	<u>[34,419]</u>	<u>[38,993]</u>

概 要

股息政策

本公司並無任何預定派息比率。未來股息的宣派將由董事酌情決定，並且將取決於(其中包括)本集團的盈利、財務狀況、現金需要和可得性，以及董事可能認為有關的任何其他因素。任何財政年度的末期股息分派均須取得股東批准。

本公司於二零零九年六月十日註冊成立，自註冊成立日期起並無經營任何業務(有關重組的交易除外)。因此，於二零零九年三月三十一日，並無任何可供分派予股東的儲備。