

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽，且應與本[編纂]全文一併閱讀。由於僅屬概要，故並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於[編纂]之前，應閱讀整份[編纂]。

任何投資均附帶風險。投資[編纂]時的某些特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應先細閱該節。

### 概覽

本集團的收入主要源自於其兩個業務部門下製造及銷售純羊絨服裝及其他服裝產品：(i)原設備製造業務分部，承擔產品設計及開發、原材料採購、製造及產品質量控制管理(「原設備製造業務」)及(ii)服裝零售業務分部，承擔透過於香港完善的零售網絡以其專屬商標「Casimira」及「Les Ailes」設計、採購、製造、市場推廣及零售純羊絨服裝及其他服裝產品以及配飾(「零售業務」)。於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止兩個財政年度，本集團的大部分收入產生自其原設備製造業務，分別約佔94.2%及90.3%。以下載列本集團於往續記錄期間按業務分部劃分的營業額分析。

	截至二零一三年		截至二零一四年	
	三月三十一日止年度		三月三十一日止年度	
	千港元	%	千港元	%
原設備製造業務	352,358	94.2	343,387	90.3
零售業務	<u>21,729</u>	<u>5.8</u>	<u>37,058</u>	<u>9.7</u>
總收入	<u>374,087</u>	<u>100.0</u>	<u>380,445</u>	<u>100.0</u>

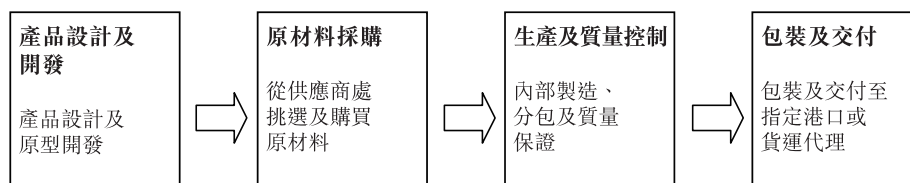
附註：於往續記錄期間，原設備製造業務應佔的營業額全部以美元計值，而零售業務的營業額全部以港元計值。

### 原設備製造業務

本集團為其原設備製造客戶生產多種休閒時尚及商務休閒針織服裝產品，包括女式、男式及兒童的毛衣、無袖套衫、開衫及套頭衫。數年來，本集團已為其開發出一套獨特的生產技術，以達到贏得客戶忠誠的純羊絨服裝質量、外觀、質地及價格水平。除純羊絨服裝外，本集團亦採用混紡羊絨、美利奴羊毛、亞麻及棉製造服裝。本集團於其原設備製造業務下提供的服務包括時尚潮流研究、產品設計及開

## 概 要

發、原材料採購、製造、質量保證及控制及包裝及交付。下圖闡釋原設備製造業務的業務模式：



本集團截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度按其原設備製造客戶地理位置劃分的營業額分析如下：

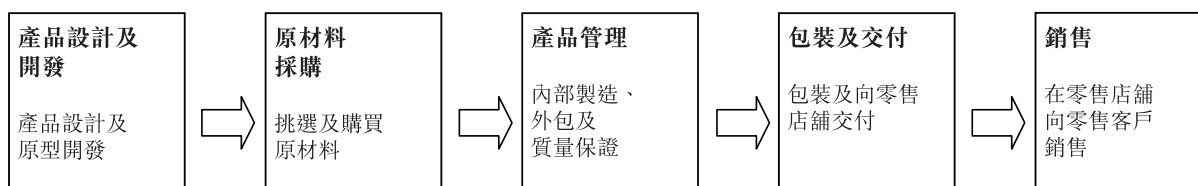
營業額	截至二零一三年 三月三十一日止年度		截至二零一四年 三月三十一日止年度	
	千港元	%	千港元	%
美國	344,448	97.8	315,840	92.0
歐洲	1,813	0.5	17,868	5.2
其他司法權區 (附註)	6,097	1.7	9,679	2.8
<b>總計</b>	<b>352,358</b>	<b>100.0</b>	<b>343,387</b>	<b>100.0</b>

附註：其他司法權區包括香港、加拿大及墨西哥。

### 零售業務

為進軍香港零售市場，及作為本集團擴展原設備製造業務以外業務的多元化策略的一部分，本集團利用其行業知識及技術能力，為對預算敏感的消費者提供價格實惠的羊絨服裝，成功立足於本地時裝零售市場。於二零零九年，本集團開設其首間位於香港鰂魚涌康怡廣場的AEON店零售店舖，以本集團的專屬商標「Casimira」及「Les Ailes」銷售多款價格實惠的優質羊絨服裝。於最後可行日期，本集團於香港擁有10間零售店舖。

於零售業務下，本集團設計、製造、推廣及透過於香港的零售店舖網絡零售女士及男士純羊絨服裝及其他服裝及配飾。下圖闡釋本集團零售業務的業務模式：



---

## 概 要

---

### 市場及競爭

中國的羊絨服裝製造行業適度集中，二零一三年，有超過約3,200位製造商，而十大製造商佔該行業的總收益約55.4%。香港羊絨時裝零售市場中，二零一三年有22位羊絨服裝零售商，五大零售商佔該市場的總零售收益約58.0%。雖然許多零售商出售羊絨服裝，但僅其中少數專營該類服裝。

### 競爭優勢

本集團相信，下列競爭優勢為其成功做出貢獻：

- 技藝、產品設計支持及開發能力；
- 全面的質量監控措施以確保產品的高質量；
- 管理團隊的專業知識為本集團業務提供多種優勢；
- 服務於頂尖國際服裝品牌擁有者的能力；及
- 處於擴展香港零售時裝市場的有利地位。

### 業務目標及策略

本集團的主要業務目標是進一步提升其於原設備製造市場的地位及透過建立其自有的知名品牌鞏固其零售業務。本集團擬透過實施以下策略實現其業務目標：

- 升級及擴展本集團的生產設施；
- 本集團原設備製造業務的市場推廣及宣傳；
- 開設及擴展零售店舖；及
- 於香港宣傳及推廣「Casimira」品牌。

有關本集團上述業務策略實施的詳情，請參閱本[編纂]「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 本集團的產品

本集團原設備製造業務及零售業務分部的產品組合包括一系列針織服裝及配飾（包括毛衣、羊毛衫、圍巾、鞋子、夾克及襯衫）。本集團產品可分為兩個主要產品類別，即(i)純羊絨服裝；及(ii)其他服裝。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，純羊絨服裝的銷售分別約佔本集團總營業額的77.5%及65.0%。

---

## 概 要

---

### 客戶及供應商

#### 客戶

原設備製造業務的客戶包括總部位於美國及歐洲的知名及國際公認服裝公司。於往績記錄期間，本集團的客戶群分別包括13名及23名客戶，其中五大客戶分別佔本集團總收益的約92.7%及84.1%。過往，本集團專注於服務特定的經常性客戶，主要由於董事認為，管理一小群客戶可令業務營運更為精簡及降低日常開支。然而，由於彼等意識到現有客戶對本集團產品的需求最終將達到上限，因此彼等於過去數年進一步實現本集團客戶群的多元化。董事亦意識到擁有較大的客戶群有望緩解本集團與客戶集中相關的風險。

另一方面，零售業務的客戶為香港的零售消費者，彼等喜愛集舒適、功能性及性價比於一體的休閒或商務休閒風格的羊絨服裝。自本集團的零售店舖（於最後可行日期包括6間專櫃店及4間專賣店）購買產品的消費者須於購買時付款，並有權於購買後7日內退換產品。

#### 依賴主要客戶

本集團一名主要客戶（即客戶J）於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度分別佔其總收益的約89.2%及72.5%。本集團已與該客戶建立超過8年的業務關係，該客戶為國際上備受認可的多品牌服裝及配飾零售商，總部位於美國。按照行業慣例，本集團並無與客戶J訂立任何長期供應協議。由於本集團正在開辟新的客戶群，於往績記錄期間，本集團與客戶J開展的業務所佔營業額錄得顯著下降。

#### 供應商

於往績記錄期間，本集團於製造過程中使用的採購原材料包括純羊絨紗線、羊絨混紡、美利奴羊毛、亞麻及棉。零售業務方面，本集團亦購買一定數量由中國第三方製造商生產的成衣產品（主要為男式服裝及配飾，包括夾克、扣領襯衫及鞋子）。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，純羊絨紗線為佔本集團採購量最大的原材料類別，分別佔本集團原材料採購總量的約82.0%及74.0%。

---

## 概 要

---

於往績記錄期間，本集團分別向20名至36名主要供應商購買原材料，大部分供應商位於意大利或中國。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，本集團向五大供應商作出的總購買額分別佔本集團總採購成本的約89.4%及85.5%，而向本集團最大供應商（即供應商A）作出的總購買額分別佔本集團總採購成本的約68.5%及54.3%。

總部位於意大利的供應商A是國際著名的羊絨紗線及織物的生產商之一，以及服裝及配飾的製造商及賣方。本集團與供應商A已建立超過7年的業務關係。自供應商A成為客戶J的指定羊絨紗線供應商之一以來，客戶J不時要求本集團按客戶J與供應商A事先釐定的價格，向供應商A採購客戶J規定顏色及規格的羊絨紗線，以供其訂單生產。因此，董事認為，向供應商A的採購金額波動很大程度上取決於客戶J應佔的營業額變動。

### 分包

於下列情況下，本集團可能會把部分工作程序外包予第三方分包商位於中國的獨立廠房：

- (i) 本集團產能不足（最有可能出現在本集團財政年度第二季度內）；及／或
- (ii) 本集團並無擁有合適的機器或熟練工人執行某些生產工藝（如刺繡）。

於往績記錄期間，本集團分別僱用10名及15名主要分包商，分包費用總額分別約為14.3百萬港元及39.3百萬港元，分別佔本集團總製造成本的約4.8%及12.4%。本集團五大分包商分別約佔本集團於各年度的總分包成本78.5%及76.0%。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，本集團最大分包商應佔總分包費用分別約佔本集團總分包成本的40.0%及46.1%。

### 控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並無計及因行使可能根據購股權計劃授出的任何購股權而可能予以發行的任何股份），控股股東，包括YWH、Yang's Holdings及楊先生（作為楊氏家族信託的委託人），合共有權控制行使本公司股東大會75%的投票權。

進一步詳情，請參閱本[編纂]「與控股股東的關係」一節。

## 概 要

### 主要營運及財務資料

下表載列於所示期間本公司的合併全面收入及財務狀況表及主要財務比率的節選資料及分析：

#### 經營業績

	截至三月三十一日止年度		變動百分比 %
	二零一三年	二零一四年	
	千港元	千港元	
收入	374,087	380,445	+1.7
毛利	67,818	70,923	+4.6
年度溢利	14,608	7,053	-51.7

#### 財務狀況

	於三月三十一日		變動百分比 %
	二零一三年	二零一四年	
	千港元	千港元	
流動資產	156,341	155,214	+0.7
流動負債	124,870	118,170	-5.4
流動資產淨值	31,471	37,044	+17.7
資產淨值	100,609	108,331	+7.7
資產總值	225,871	227,018	+0.5

#### 主要財務比率

	截至三月三十一日止年度／ 於三月三十一日	
	二零一三年	二零一四年
	毛利率	18.1%
淨利潤率	3.9%	1.9%
總資產回報	6.5%	3.1%
股本回報	14.5%	6.5%
流動比率	1.3	1.3
速動比率	0.8	0.6
資產負債比率	88.4%	84.7%

詳情請參閱本[編纂]「財務資料」一節。

---

## 概 要

---

### 近期發展

根據本集團截至二零一四年五月三十一日止兩個月的未經審核管理賬目，本集團的收入及毛利維持與二零一三年同期相若之水平。截至最後可行日期，本集團亦實現客戶訂單多元化且於往績記錄期間趨於較少依賴其最大客戶。

自二零一四年四月一日起，除本節「[編纂]開支」一段所披露者外，本集團的合併損益及其他全面收益表並無任何重大非經常項目。

### [編纂]開支

本集團截至二零一五年三月三十一日止年度的財務表現將受到有關[編纂]產生的非經常性開支的影響。[編纂]開支將由本公司承擔，估計約為15.8百萬港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位價)，其中約4.4百萬港元直接來自發行[編纂](將入賬列為自權益扣除)；及約11.4百萬港元將於本集團截至二零一五年三月三十一日止年度的損益賬內扣除。

該等成本為目前估計，僅供參考。將確認為本集團損益或將予資本化的最終金額可根據審核及有關變量及假設的變動而予調整。

### 無重大不利變動

除本節上文「[編纂]開支」一段所披露外，董事確認，截至本[編纂]日期，本集團自二零一四年三月三十一日(即本[編纂]附錄一會計師報告內所載本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期)以來的財務或業務狀況或前景概無任何重大不利變動，且自二零一四年三月三十一日以來概無發生任何事件將對本[編纂]附錄一會計師報告內所示財務資料產生重大影響。

### 股息及股息政策

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，本集團概無派付或宣派任何股息。

本公司現時並無固定股息政策，並可能以現金或董事認為適合的其他方法分派股息。

## 概 要

---

### 不合規事件

於往績記錄期間，本集團並無全面遵守(i)與稅項申報、污染物排放、建築物業權證明書、社會保險供款及住房公積金供款有關的若干中國法律及法規；及(ii)前公司條例的若干條文。有關該等不合規事件的詳情請參閱本[編纂]「業務—不合規事件」一節。

### [編纂]統計數據

[編纂]



---

## 概 要

---

### 所得款項用途

本公司擬將[編纂]所得款項按下文所載金額用作下述用途：

#### 拓展本集團的原設備製造業務

- 約[編纂]港元或[編纂]用作進一步擴展及提升本集團的原設備製造業務：
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於發展新的原設備製造客戶關係及擴展其於原設備客戶於北美、歐洲及其他市場的地域覆蓋範圍的市場推廣活動。
  - 約[編纂]港元或[編纂]用作透過為惠州廠房購買及安裝新的生產機器提升本集團的生產產能。本集團計劃購買30台新的電腦化編織機器，該等機器實施數字控制，僅需極低的手工勞動即可處理複雜的編織圖案。
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於改善惠州廠房的水質系統。
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於購買用於生產的羊絨紗線。

#### 拓展本集團的零售業務

- 約[編纂]港元或[編纂]用於擴充及加強本集團於零售市場的品牌知名度及開設新的零售店鋪：
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於在香港開設新的專櫃店或專賣店以銷售「Casimira」品牌及「Les Ailes」品牌服裝及配飾。
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於品牌宣傳及市場推廣活動，如透過電視及電台廣告、公交車廣告、印刷媒體及產品目錄進行廣告宣傳，以配合本集團服裝零售業務的擴展計劃。
  - 約[編纂]港元或[編纂]用於升級企業資源規劃系統以改善管理接入及監控零售網絡日常營運的統計數據。

---

## 概 要

---

### 其他

- 約[編纂]港元或[編纂]用作本集團的營運資金。

雖然本集團的未來策略為繼續發展其原設備製造業務，惟其亦計劃分配部分[編纂]所得款項用於擴展零售業務。有關本集團[編纂]所得款項就各業務分部的擬定用途詳情，請參閱本[編纂]「業務—業務目標策略」及「未來計劃及所得款項」各節。

### 風險因素

本集團業務受大量風險及不確定因素影響。若干顯著風險載列如下：

- 本集團的最大客戶佔本集團總營業額的大部分。倘本集團的最大客戶終止其與本集團的關係或未能與本集團結清銷售所得款項，則本集團的業務將受到不利影響；
- 原材料的價格上升、供應及質素，可能增加本集團的生產成本及影響其財務表現；
- 任何勞工成本的上升或會對本集團的業務經營及財務業績造成不利影響；
- 無法有效維持或推廣本集團的零售品牌或壯大本集團的市場營銷能力，可能對本集團日後成功或品牌名稱或其產品聲譽構成不利影響；及
- 本集團廠房營運的任何重大中斷可能對本集團廠房的營運造成不利影響。

由於不同的投資者對風險重大程度的釐定可能有不同的詮釋及標準，閣下於決定投資股份前務須細閱本[編纂]「風險因素」全節。閣下不應依賴報章、研究分析報告或其他媒體所載有關本集團及[編纂]的任何資料，該等資料可能與本[編纂]所載資料不符。