



概要及摘要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅屬概要，故並無包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，並須與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下於決定投資於[編纂]前，應閱讀整份文件，包括隨附附錄。任何投資均有風險。投資於[編纂]所涉及的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資於[編纂]之前，應細閱該節。

概覽

本公司於二零零三年成立，為香港的頂尖塑型功能內衣零售商，於中國及香港均設有生產設施。根據弗若斯特沙利文報告，按截至二零一六年十二月三十一日止年度零售營業額計算，功能內衣市場佔香港整體女性內衣市場約7.3%，而我們於香港功能內衣市場排名第二，擁有約25.6%的市場份額。

我們主要設計、開發、生產及銷售我們的自有品牌女性內衣，鎖定15歲至65歲的女性客戶。我們主要提供塑型功能設計的女性內衣，旨在獲得更美外形，包括胸圍、塑型內衣及托胸背心。我們亦出售其他輔助及配套產品，主要包括美胸乳霜、內褲、隱形胸圍、泳衣、胸圍肩帶及胸墊及束腰帶。我們所有產品均以核心品牌「BOD^Ybra」及四個子品牌，即「JUNE」、「obiki」、「BOD^Ycare」及「INVI^{SI}」推廣及出售。

我們絕大部分產品於旗下深圳廠房及香港廠房進行內部設計及生產。我們的生產工序涉及技工生產，並由縫紉機及裁剪機輔助。

我們直接控制、經營及管理我們的零售網絡，於最後可行日期，我們共有九間香港零售店及兩間中國零售店。絕大部分的零售店位於黃金購物地段。

概要及摘要

下表載列我們於往績期間按產品種類劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
具塑型功能的女性內衣						
— 胸圍	27,295	53.6	31,934	57.4	44,739	57.6
— 塑型內衣	11,470	22.5	9,972	17.9	12,039	15.5
— 托胸背心	3,910	7.7	6,256	11.3	11,262	14.5
小計	42,675	83.8	48,162	86.6	68,040	87.6
其他輔助及配套產品(附註)	4,144	8.2	5,302	9.5	5,922	7.6
來自未使用預付套票的收入	4,094	8.0	2,157	3.9	3,748	4.8
總計	50,913	100.0	55,621	100.0	77,710	100.0

附註：該等產品主要為美胸乳霜、內褲、隱形胸圍、泳衣、胸圍肩帶及胸墊，以及束腰帶。

下表載列於往績期間附有塑型功能的女性內衣按產品種類劃分的銷量及平均售價：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	件	港元	件	港元	件	港元
胸圍	55,798	489.2	61,311	520.9	92,598	483.2
塑型內衣	6,993	1,640.2	6,198	1,608.9	7,563	1,591.9
托胸背心	9,010	434.0	12,259	510.3	23,069	488.2
	71,801	594.4	79,768	603.8	123,230	552.1

概要及摘要

下表載列於往績期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港	48,619	95.5	54,781	98.5	77,137	99.3
中國(附註)	2,294	4.5	840	1.5	573	0.7
總計	50,913	100.0	55,621	100.0	77,710	100.0

附註：於截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，來自中國的收益主要指我們向深圳芭迪貝伊作出的銷售，該公司於二零一五年十二月停止營業，於緊接二零一六年十二月撤銷註冊前由陳先生全資擁有。

下表載列於往績期間按產品類別(不包括來自未使用預付套票的收入)劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
具塑型功能的女性內衣						
— 胸圍	20,370	74.6	25,069	78.5	33,887	75.7
— 塑型內衣	10,483	91.4	9,146	91.7	10,832	90.0
— 托胸背心	3,178	81.3	5,534	88.5	9,777	86.8
其他輔助及配套產品(附註)	3,597	86.8	4,660	87.9	5,221	88.2
總計/整體	37,628	80.4	44,409	83.1	59,717	80.7

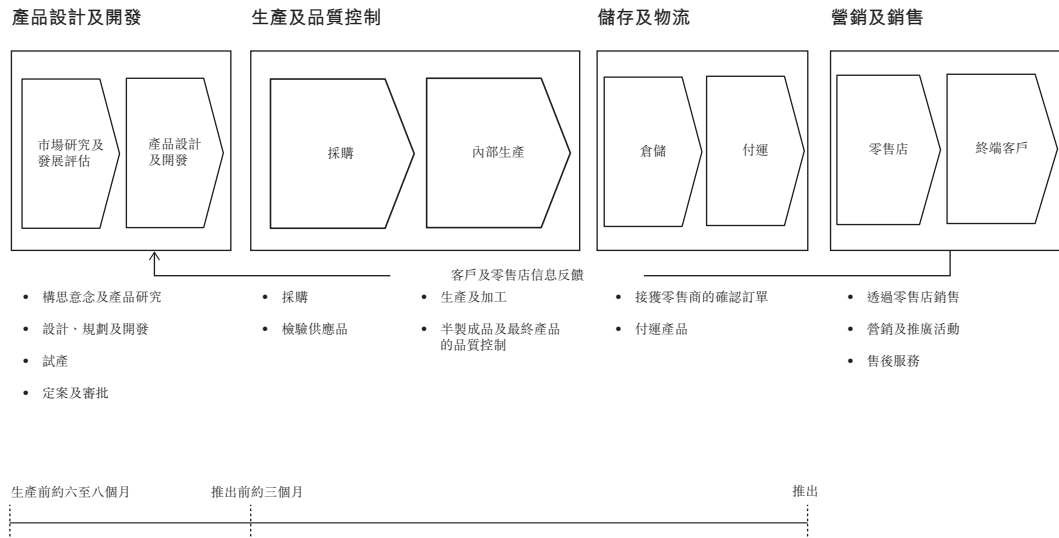
附註：該等產品主要包括美胸乳霜、內褲、隱形胸圍、泳衣、胸圍肩帶及胸墊及束腰帶。

有關按產品類別劃分的毛利及毛利率波動分析，請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表內主要項目的概述及分析 — 毛利及毛利率」。

概要及摘要

業務模式

下圖展示我們的業務模式。



供應商及客戶

我們的供應商主要位於中國、香港、台灣、加拿大及意大利。我們的供應商主要為(i)布料、蕾絲、鬆緊帶及服飾輔料供應商；(ii)外購製成品的供應商；及(iii)進行染布工序的分包商。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們自五大供應商的採購額分別佔我們的採購總額約55.6%、47.1%及42.7%。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們自最大供應商的採購額則分別佔我們的採購總額約15.6%、11.9%及11.7%。於往績期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。董事、彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績期間的五大供應商中任何一名擁有任何權益。

我們的客戶基礎主要包括香港的零售客戶及少量中國零售客戶，彼等直接從我們的零售店購買我們的產品。我們亦曾向深圳芭迪貝伊銷售我們的產品，該公司於二零一五年十二月停止營業，於緊接二零一六年十二月撤銷註冊前由陳先生全資擁有。於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們並無任何一名客戶貢獻，或任何五名客戶合共貢獻我們總收益的30%或以上。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，客戶購買我們的產品的交易總數分別約38,000宗、42,000宗及55,000宗，而我們的會員計劃下分別有約15,000名、16,000名及20,000名活躍會員，彼等於相關12個月期間至少於任何一間零售店購物一次。

概要及摘要

存貨

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，存貨週轉日數分別約為628.1日、808.8日及617.0日。董事相信存貨週轉日數相對較長乃主要由於(i)我們通常在每間零售店存置多種顏色、大小及款式的產品以滿足客戶的需求而導致我們持有較大的製成品存貨量；(ii)我們不斷推出新產品；及(iii)我們很少就滯銷產品給予折扣或減價。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們的存貨分別約為17.6百萬港元、22.4百萬港元及25.7百萬港元。

會員計劃

於二零一七年三月三十一日，透過我們的會員計劃，我們已累積約52,000名付費會員，當中約20,000名為活躍會員，彼等於截至二零一七年三月三十一日止年度至少於我們任何一間零售店購物一次。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們從銷售產品產生的收益中，分別約有40.1百萬港元、47.4百萬港元及63.6百萬港元來自加入我們會員計劃並利用預付套票中的預付額或會員禮券購物的客戶，佔約85.6%、88.6%及86.0%。就預付套票或會員禮券支付的實際金額於付款時於綜合財務報表的流動負債項下初步入賬為遞延收益。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日，遞延收益分別約為47.0百萬港元、59.3百萬港元及77.5百萬港元。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，來自未使用預付套票的收入分別約為4.1百萬港元、2.2百萬港元及3.7百萬港元，佔相關年度總收益約8.0%、3.9%及4.8%。

我們的香港客戶通過購買預付套票申請成為我們會員計劃的會員。作為我們的會員，視乎所購買的預付套票金額，彼等可享有不同程度的購物折扣。有關預付套票的合約有效期為兩年，最多可延長額外兩年(有待我們內部批准)。

中國客戶凡於中國零售店購物後可申請成為我們會員計劃的會員。有關會員可以不同折扣購買會員禮券，有關折扣視乎所購買的會員禮券數目而定。每張會員禮券的有效期由購買日起計為期三年。於有效期屆滿後，會員禮券持有人可自行選擇要求我們退款或繼續以過期的會員禮券購買我們的產品。

概要及摘要

行業及市場

根據弗若斯特沙利文報告，香港及中國的功能內衣零售銷售總值分別按約11.0%及26.0%之複合年增長率上升，由截至二零一一年十二月三十一日止年度分別約169.9百萬港元及人民幣47億元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度分別約286.7百萬港元及人民幣149億元。該增長歸因於多項因素，包括但不限於(i)可支配收入及消費開支持續上升；及(ii)對重視體態塑型的內衣的市場需求較高。詳情請參閱「行業概覽—功能內衣市場概覽」。

根據弗若斯特沙利文報告，(i)於二零一六年十二月三十一日，香港功能內衣市場約有40名市場參與者，其中截至二零一六年十二月三十一日止年度五大領先市場參與者約佔91.7%的市場份額(以零售營業額計算)，市場屬高度集中；及(ii)於二零一六年十二月三十一日，中國功能內衣市場有超過1,500名市場參與者，其中截至二零一六年十二月三十一日止年度五大領先市場參與者約佔24.0%的市場份額(以零售收入計算)，市場相對集中。詳情可參閱「行業概覽—競爭格局」。

競爭優勢

董事認為我們憑藉以下競爭優勢競爭：

- 領先市場地位及深厚經驗
- 策略性產品定位及競爭價格
- 在黃金購物地段鋪設零售網絡
- 擁有彪炳往績且具備經驗的管理團隊

業務策略

我們擬奉行以下主要業務策略：

- 繼續鞏固我們在香港市場的領導地位，並擴大香港、中國及澳門的零售網絡
- 進一步增強品牌知名度及名聲
- 提高產能及產品開發能力
- 提升營運效益

概要及摘要

風險因素

我們的[編纂]涉及若干風險，而當中許多並非我們所能控制。該等風險因素於「風險因素」進一步闡述。以下載列可能對我們構成重大不利影響的若干主要風險：

- 我們於往績期間錄得較長的存貨周轉日數。
- 我們依賴我們的品牌及聲譽。任何負面的報道均可能對消費者情緒造成負面影響。
- 於二零一七年三月三十一日，本集團錄得流動負債淨額。倘我們未能如預期自經營產生足夠現金流量以應付我們目前及未來的財務需要，我們可能被迫延遲或放棄擴充計劃，因而可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到不利影響。
- 第三方在未經授權的情況下使用我們的品牌名稱以及無法充分保護我們的知識產權均可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。
- 我們面臨業務中斷的風險，可能對我們的業務造成不利影響。
- 香港宏觀經濟因素已經及可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 銷售預付套票及會員禮券所得的遞延收益代表我們於往績期間的主要資金來源。倘我們的預付套票及會員禮券銷售未如理想，我們的財務業績及流動資金狀況可能大受影響。
- 我們可能因客戶不滿意我們的產品而承受財務及聲譽風險。
- 由於我們僅為我們的業務營運租賃物業，我們面對與商業房地產租賃市場相關的風險，包括無法預計的及潛在的昂貴租賃成本及對優質地點的競爭。

股東資料

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(不計及於根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使後可能配發及發行的股份)，各最終控股股東(陳先生及姚先生)作為一組控股股東一致行動，並透過彼等的控股公司(即Global Succeed)間接持有本公司合共[編纂]%權益。

董事預期，於[編纂]時或其後短期內，本集團、我們的控股股東及／或彼等各自的緊密聯繫人不會訂立任何重大交易。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概要及摘要

主要經營及財務數據

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的同店銷售增長率分別約為22%、16%及54%。同店銷售增長率指某一年度各零售店的同店銷售對比過往年度同一零售店(仍在同區營運)的銷售的增長率。計算截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度的同店銷售增長率所用的零售店數目分別為五間、八間及六間。

下表載列我們於往績期間的主要經營及財務數據：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
經營業績			
收益	50,913	55,621	77,710
銷售成本	(9,191)	(9,055)	(14,245)
毛利	41,722	46,566	63,465
除稅前溢利(附註10)	9,952	11,052	3,592
年內溢利(附註10)	8,343	8,633	1,057
銷售成本			
員工成本	4,043	5,003	7,777
材料成本	3,760	2,079	4,294
租金及相關開支	877	1,155	1,220
貨運及運輸成本	187	218	323
公共設施	211	350	366
折舊	113	250	265
財務狀況			
於三月三十一日			
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產	6,883	6,918	7,053
流動資產	56,159	79,742	86,536
非流動負債	710	732	457
流動負債	53,270	68,233	90,601
流動資產／(負債)淨值(附註12)	2,889	11,509	(4,065)
資產淨值	9,062	17,695	2,531

概要及摘要

	截至三月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
現金流量			
營運資金變動前之經營現金流量(附註11)	11,605	12,775	5,507
經營活動產生的現金流量淨額	15,536	13,983	21,438
投資活動(所用)／所得的現金流量淨額	(14,801)	(12,778)	22,256
融資活動(所用)／所得的現金流量淨額	(2,534)	781	1,199
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,799)	1,986	44,893
年初的現金及現金等價物	3,164	1,365	3,357
外匯匯率變動影響	—	6	18
年末的現金及現金等價物	1,365	3,357	48,268

	截至三月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
主要財務比率			
除息稅前純利率(%) (附註1及10)	18.7	19.9	4.8
純利率(%) (附註2及10)	14.7	15.2	1.4
權益回報率(%) (附註3及10)	85.6	47.7	41.8
總資產回報率(%) (附註4及10)	11.9	9.7	1.1
利息覆蓋率(倍) (附註5及10)	22.3	55.3	35.5

	於三月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
流動比率(附註6)	1.1	1.2	1.0
速動比率(附註7)	0.7	0.8	0.7
資產負債比率(%) (附註8)	30.2	26.4	96.7
債務權益比率(%) (附註9)	14.5	7.5	不適用

概要及摘要

附註：

1. 除息稅前純利率乃根據財政年度的本公司擁有人應佔純利加回利息及稅項開支後除以財政年度的總收益乘以100%計算。
2. 純利率乃根據財政年度的本公司擁有人應佔純利除以財政年度的總收益乘以100%計算。
3. 權益回報率乃根據財政年度的本公司擁有人應佔純利除以財政年末的本公司擁有人應佔總權益乘以100%計算。
4. 總資產回報率乃根據財政年度的本公司擁有人應佔純利除以財政年末的總資產乘以100%計算。
5. 利息覆蓋率乃根據財政年度的本公司擁有人應佔除息稅前溢利除以財政年度的利息開支計算。
6. 流動比率乃根據財政年末的流動資產總值除以財政年末的流動負債總額計算。
7. 速動比率乃根據財政年末的流動資產總值(不包括存貨)除以財政年末的流動負債總額計算。
8. 資產負債比率乃根據財政年末的總債務除以財政年末的本公司擁有人應佔總權益乘以100%計算。
9. 債務權益比率乃根據財政年末的淨債務除以財政年末的本公司擁有人應佔總權益乘以100%計算。淨債務定義為所有借貸(扣除銀行結餘及現金)。
10. 截至二零一七年三月三十一日止年度的溢利減少主要由於產生[編纂]開支約[編纂]港元。
11. 截至二零一七年三月三十一日止年度的經營現金流量減少主要由於產生[編纂]開支約[編纂]港元。
12. 於二零一七年三月三十一日的流動負債淨額主要由於以抵銷應收董事及關聯方款項的方式宣派及派發中期股息15.0百萬港元所致。

概要及摘要

下表載列於往績期間按產品數目及生產設施使用率劃分的設計產能概要。

產品	截至三月三十一日止年度								
	二零一五年			二零一六年			二零一七年		
	設計產能	實際產量	概約 使用率	設計產能	實際產量	概約 使用率	設計產能	實際產量	概約 使用率
(件)	(件)	(%)	(件)	(件)	(%)	(件)	(件)	(%)	
深圳廠房									
胸圍	52,500	39,532	75.3	75,600	75,163	99.4	88,704	106,553	120.1
塑型內衣	9,000	8,576	95.3	8,100	7,668	94.7	8,640	8,639	100.0
托胸背心及內褲	37,500	31,704	84.5	37,500	29,888	79.7	32,000	37,872	118.4
小計	99,000	79,812	80.6	121,200	112,719	93.0	129,344	153,064	118.3
香港廠房									
胸圍	9,800	7,066	72.1	12,600	11,337	90.0	12,600	12,599	100.0
總計	108,800	86,878	79.9	133,800	124,056	92.7	141,944	165,663	116.7

附註：於往績期間，本集團產品的產量高於銷量乃主要由於：(i)我們的業務性質，我們通常在每間零售店存置多種顏色、大小及款式的產品以滿足客戶的需求，故我們所持製成品存貨量相對較大；(ii)我們於往績期間持續推出14種、12種及八種新產品；及(iii)載有托胸背心銷量的表格並未計入內褲的數據，而產量表格內則計入內褲的數據。

雖然我們的產量高於銷量，產生存貨儲存成本，惟董事認為於零售店維持充足的製成品存貨以滿足客戶需求及推出新產品以滿足市場需求，對我們強化競爭力至關重要，讓我們在留住現有客戶的同時，吸引新客戶。

概要及摘要

零售店

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，零售店的租賃開支分別約為10.5百萬港元、11.9百萬港元及13.6百萬港元，分別佔收益約50.9百萬港元、55.6百萬港元及77.7百萬港元的約20.6%、21.5%及17.5%。於最後可行日期，我們就香港及中國的零售店與獨立第三方訂立合共11份租賃協議。下表載列於最後可行日期零售店的租賃協議數目，連同於下列所示期間內屆滿日期：

屆滿日期	租賃協議數目
由最後可行日期至二零一八年三月三十一日 (包括首尾兩日)	3
由二零一八年四月一日至二零一九年三月三十一日 (包括首尾兩日)	2
由二零一九年四月一日至二零二零年三月三十一日 (包括首尾兩日)	5
由二零二零年四月一日至二零二一年三月三十一日 (包括首尾兩日)	1
總計	11

於往績期間後的近期發展

我們的業務營運於往績期間後維持穩定。於二零一七年六月，我們與相關業主訂立租賃協議重續店舖5(定義見「業務—我們的零售網絡—我們的零售店」)的租約，租約由二零一七年六月二十二日起至二零一九年六月二十一日止為期兩年。我們亦於二零一七年六月與相關業主訂立租賃協議重續店舖8(定義見「業務—我們的零售網絡—我們的零售店」)的租約，租約由二零一七年六月十九日起至二零一九年六月十八日止為期兩年。

股息

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們宣派中期股息15.0百萬港元。有關股息透過抵銷應收董事及關連方款項派發。未來股息將由董事酌情決定是否予以宣派，及將視乎(其中包括)我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定儲備要求，以及我們董事可能認為相關的任何其他因素而定。目前，我們並無任何預先釐定的派息比率。過往股息分派記錄不可用作釐定董事會在未來可能宣派或支付的股息水平的參考或基準。請參閱「財務資料—股息」。

概要及摘要

主要[編纂]統計數據

	基於以下[編纂]	
	每股[編纂] [編纂]港元	每股[編纂] [編纂]港元
市值(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值 (附註2及3)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 股份市值乃按指示性[編纂]範圍(介乎每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元)以及緊隨資本化發行及[編纂]完成後之合共[編纂]股已發行股份(惟不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行或本公司根據本文件附錄四所述配發及發行或購回股份之一般授權可能配發及發行或購回的任何股份)計算。
2. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」所述之調整，並基於合共[編纂]股已發行股份而達致，當中假設[編纂]於二零一七年三月三十一日已完成，惟不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行或本公司根據本文件附錄四所述配發及發行或購回股份之一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
3. 並無對於二零一七年三月三十一日未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於二零一七年三月三十一日後之任何交易結果及訂立之其他交易。

[編纂]開支

我們的財務業績將因非經常性[編纂]開支而受到重大不利影響。根據董事現時估計，基於指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]港元及[編纂]股[編纂]，我們[編纂]開支總額將達約[編纂]港元。估計[編纂]開支總額中，(i)約[編纂]港元預期於[編纂]後將自權益扣除；及(ii)約[編纂]港元預期於綜合損益及其他全面收益表內確認為開支，其中於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別已確認約[編纂]港元及[編纂]港元，預期將於截至二零一八年三月三十一日止年度進一步確認餘額約[編纂]港元。將於我們綜合損益及其他全面收益表內扣除之估計未來[編纂]開支為現時作出的估計，僅供參考，且可根據參數及假設的變動而作出調整。因此，我們於截至二零一八年三月三十一日止年度之財務業績預期會受到非經常性[編纂]開支的重大影響。

概要及摘要

所得款項用途

我們擬將[編纂]的[編纂]約[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數)用作以下用途：

	<u>所得款項淨額概約金額或%</u>
擴充零售網絡	[編纂]港元或[編纂]
進一步增強品牌知名度及名聲	[編纂]港元或[編纂]
提高產能及產品開發實力	[編纂]港元或[編纂]
提升營運效益	[編纂]港元或[編纂]
營運資金及其他一般公司用途	[編纂]港元或[編纂]

更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

並無重大不利變動

除了(i)預期非經常性[編纂]開支對本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的財務表現造成預期重大不利影響；及(ii)由最後可行日期至二零一八年三月三十一日期間預期對本集團財務表現及流動性造成的重大不利影響，乃主要由於「未來計劃及所得款項用途」所述擴展計劃所需的較高資本開支，以及[編纂]後的董事袍金、員工成本及法律及專業費用增加，董事確認，自二零一七年三月三十一日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且概無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務報表的資料產生重大影響。