

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]我們的股份前，務請閱讀整本文件。投資均有風險。投資[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂]前，務請細閱該節。本節所用各種表述的定義或解釋載於本文件「釋義」一節。

概覽

本集團主要從事縫紉線製造與銷售。我們現時生產主要用於服裝的滌綸線，重點銷售產品為100%滌綸線。我們亦供應其他種類的縫紉線，即滌綸長絲系列、高彈絲系列及低彈絲。

我們於廣州市荔灣區的廣州生產基地製造縫紉線，於中國、香港及海外銷售。

主要業務活動

我們銷售各種類型的滌綸線。我們主要銷售100%滌綸線，另外亦供應其他種類的縫紉線，即滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線及低彈絲。往績紀錄期間，我們於中國、香港及海外銷售產品。下表載列截至二零一六年十二月三十一日止兩年度縫紉線國內外銷售額應佔收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	收益	佔總額	收益	佔總額
	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比
		(%)		(%)
中國銷售額	48,449	58.5	38,733	53.3
香港銷售額	5,426	6.5	5,964	8.2
海外銷售額(附註)	28,954	35.0	27,927	38.5
總計	<u>82,829</u>	<u>100.0</u>	<u>72,624</u>	<u>100.0</u>

附註：往績紀錄期間，我們的產品出口至阿聯酋、毛里求斯、澳大利亞、德國及英國等國家。

目前我們製造主要用於生產服裝的滌綸線。我們主要銷售100%滌綸線，亦供應其他種類的縫紉線，即滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線及低彈絲。

概 要

下表載列往績紀錄期間我們銷售的縫紉線按種類劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	收益	佔總額	收益	佔總額
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
100%滌綸縫紉線	72,680	87.7	65,267	89.9
其他縫紉線(附註)	10,149	12.3	7,357	10.1
總計	<u>82,829</u>	<u>100.0</u>	<u>72,624</u>	<u>100.0</u>

附註：其他縫紉線包括滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線及低彈絲。

競爭優勢

我們認為本集團具備以下競爭優勢：

- 本集團與客戶及供應商保持長期業務關係
- 採用嚴格的質量控制機制保證產品質量
- 有利地理位置利於本集團發展業務
- 擁有具備豐富行業經驗的資深管理團隊

有關我們競爭優勢的詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」一節。

業務策略

- 升級現有機器以提高生產力
- 引入尼龍線拓寬產品範圍
- 擴展銷售網絡

有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節。

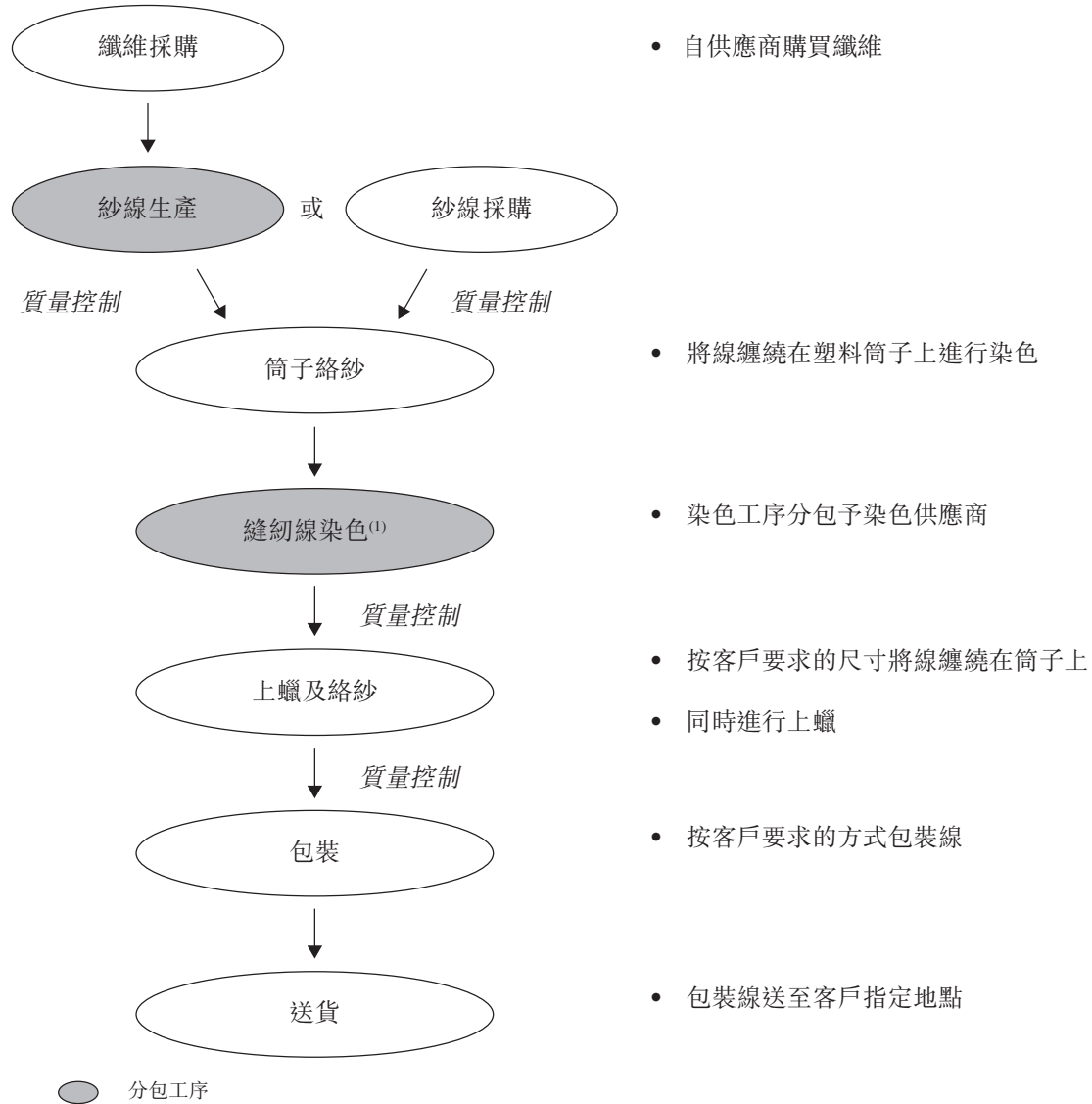
產品

我們主要銷售100%滌綸線，分為兩大類：工業用100%滌綸線及家用100%滌綸線。我們亦銷售其他產品，包括滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線及低彈絲。

概 要

生產工序

下表說明我們縫紉線的主要製造流程：



附註：

1. 往績紀錄期間及直至二零一六年五月，我們自行在廣州生產基地處理縫紉線的染色工序，二零一六年五月停止運行漂染設施。我們自二零一六年五月起將染色工序分包予外部染色加工廠。

若以纖維採購開始計，我們自纖維採購至縫紉線交貨的產品平均交貨時間約為23天。若直接自紗線供應商購買紗線，則自紗線採購至縫紉線交貨的產品平均交貨時間約為五天。

概 要

生產基地

產品	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年			二零一六年		
	設計產能 (百萬千米) (附註1)	年產量 (百萬千米) (附註2)	概約 利用率 (%) (附註3)	設計產能 (百萬千米) (附註1)	年產量 (百萬千米) (附註2)	概約 利用率 (%) (附註3)
工業用100%滌綸線	31.5	34.5	110	26.2	27.2	104
家用100%滌綸線	9.3	9.9	107	9.3	7.0	75
總計	40.8	44.4		35.5	34.2	

附註：

1. 設計產能為管理層對廣州生產基地勞動力一年可生產的產品長度的預計。工業用100%滌綸線的上蠟和絡紗工序的設計產能基於假設廣州生產基地每年244天、每天18小時進行生產且生產員工數、生產組合和每名員工每小時產能均與計劃一致計算。家用100%滌綸線的上蠟和絡紗工序的設計產能基於假設廣州生產基地每年244天、每天九小時進行生產且生產員工數、生產組合和每名員工每小時產能均與計劃一致計算。
2. 指產品的實際產量。
3. 利用率按有關年度的實際產出除以相應年度的設計產能計算。
4. 工業用100%滌綸線及家用100%滌綸線的實際產量超出相應的設計產能是由於我們為應對相應年度的市場需求而分配更多人才所致。
5. 就董事所知、所悉及所信，高利用率主要是由於我們調整員工的工時並按需求僱傭額外員工以應對相應年度的市場需求所致。

工業用100%滌綸線生產線每天兩班制，運行18個小時，每年運行約244天，而家用100%滌綸線生產線每天一班制，運行9個小時，每年運行約244天。截至二零一六年十二月三十一日止年度，工業用100%滌綸線生產線分別按平均利用率110%及104%運行，而家用100%滌綸線生產線分別按平均利用率107%及75%運行。

概 要

我們自中國及海外的獨立第三方採購生產機器及設備。我們持有全部生產機器及設備。我們的機器及設備具有綜合維護系統，包括定期停工進行維修及定期檢查，確保生產線順利運作並以最佳狀態運行。

原材料

縫紉線生產所用的主要原材料為纖維、紗線、染料及包裝材料。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，原材料成本分別佔銷售成本總額約45.0%及46.7%。

下表載列往績紀錄期間我們原材料採購總額的明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本
	百分比	百分比	百分比	百分比
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
纖維	8,942	15.8	5,147	11.3
紗線	7,221	9.4	9,051	19.8
染料	5,291	9.4	3,502	7.7
包裝材料	3,979	7.0	3,590	7.9
總計	25,433	45.0	21,290	46.7

有關原材料的詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商 — 原材料」一節。

供應商

我們的供應商主要供應：(1) 原材料；及(2) 紗線生產及染色等工序。我們自中國的供應商採購原材料及工序。我們設置核准供應商清單，並定期檢討及更新。

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，我們最大供應商的供應額佔供應總額分別約21.4%及18.1%，而五大供應商的供應額佔供應總額分別約59.9%及61.7%。有關供應商的詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商 — 供應商」一節。

概 要

分包安排

我們並無生產紗線的生產基地。因此，我們將紗線生產工序分包予認可供應商名單中的紗線生產商。

二零一六年五月前，我們自行在廣州生產基地處理縫紉線染色工序，亦會分包予染色供應商(均為獨立第三方)。自二零一六年五月起，我們所有縫紉線的染色工序均分包予位於順德、深圳及武漢的合資格染色供應商(均為獨立第三方)。

我們並無與紗線生產商及染色供應商簽訂任何長期合約。分包流程詳情請參閱本文件「業務—分包安排」一節。

客戶

我們的客戶主要為服裝製造商及批發商。業務營運過程中，本集團與客戶維持良好關係。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，本集團收益最大客戶應佔總收益分別約為26.8%及28.3%，而本集團收益五大客戶應佔同期總收益分別約為39.7%及43.3%。

往績紀錄期間，我們向客戶直銷產品，並無委聘任何分銷商或代理代為銷售。有關客戶的詳情，請參閱本文件「業務—客戶」一節。

定價政策

我們的定價政策旨在促進業務盈利能力及可持續增長策略。釐定產品價格時，我們會考慮原材料成本、勞工成本及產品規格要求等多項因素。我們產品的價格一般按「成本加成」基準(主要包括原材料成本、勞工成本及利潤率)釐定。董事認為我們的「成本加成」定價策略有助我們將增加的原材料成本轉嫁予客戶。

質量控制

我們明白良好的產品質量是我們的競爭優勢，故致力維持質量。我們的質量控制部有五名員工，負責質量控制。我們的質量控制經理負責整體質量控制。我們在整個生產過程中執行多項質量控制措施，確保生產優質縫紉線。我們的質量管理系統自二零零零年起獲ISO 9000:2000認證。我們的質量控制人員在每個主要生產階段進行檢查及/或質量測試—原材料質量控制，生產質量控制及產出質量控制，確保產品符合我們的內部標準及客戶要求：

有關質量控制的詳情，請參閱本文件「業務—質量控制」一節。

概 要

存貨管理

我們的存貨主要包括原材料和製成品。原材料存貨可存放於倉庫或紗線生產商，而製成品存貨僅存放於倉庫。我們密切監控存貨水平，盡量減少存貨浪費及避免陳舊存貨。

有關存貨管理的詳情，請參閱本文件「業務 — 存貨管理」一節。

競爭

我們面對來自其他國際及地方縫紉線製造商的競爭。我們董事認為主要競爭因素包括以下各項：

- 產品質量；
- 售價；
- 客戶群；
- 聲譽；
- 供應的穩定性及可靠性；及
- 交貨時間。

根據灼識諮詢報告，中國縫紉線市場的主要准入門檻為投資資金規模大、需要豐富的行業知識及縫紉線市場的實戰經驗、高效的銷售網絡及嚴格的环境監管標準及規定。其他詳情請參閱本文件「行業概覽」一節。

董事認為，我們與客戶及供應商的長期穩定業務關係、嚴格的質量控制機制、有利地理位置及經驗豐富的管理團隊可鞏固我們於縫紉線行業的地位及進一步擴展業務。

往績紀錄期間，我們向一名俄羅斯客戶交付縫紉線產品，該客戶受針對俄羅斯多個行業及實體的國際制裁所規限。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，向俄羅斯客戶銷售及交付產品所得總收益分別佔同期總收益的0.5%及0.5%。我們自二零一六年五月起終止與有關客戶的業務關係。我們國際制裁方面的法律顧問Hogan Lovells表示，往績紀錄期間將我們的產品運往俄羅斯並不涉及對本集團或本集團投資者、股東、聯交所、[編纂]等人士或實體的國際制裁。

我們國際制裁方面的法律顧問Hogan Lovells表示，往績紀錄期間向俄羅斯客戶銷售並非國際制裁規定的受制裁活動，因此國際制裁不適用於本集團或股東、聯交所、[編纂]及證監會等任何人士或實體。有關詳情請參閱「業務 — 於俄羅斯的業務活動」一節。

概 要

股東資料

於完成[編纂]及[編纂]後，且不計及可能因行使[編纂]及任何可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份，Three Gates Investment將控制本公司已發行股份約[編纂]%。Three Gates Investment由執行董事黃先生持有100%權益。因此，於完成[編纂]及[編纂]後，Three Gates Investment及黃先生將成為我們的一群控股股東。請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

過往財務表現概要

下文所載截至二零一六年十二月三十一日止兩年度綜合全面收入表、資產負債表及現金流量表的簡明資料節錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表。

合併損益及其他全面收入表概要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
收益	82,829	72,624
毛利	26,271	27,007
經營溢利	9,769	3,515
所得稅前溢利	6,531	623
全年溢利	4,678	(477)

合併財務狀況表概要

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
非流動資產	19,512	13,255
流動資產	130,231	105,079
流動負債	(79,961)	(55,238)
資產淨額	67,411	61,385

合併現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	16,188	3,734
投資活動所得／(所用)現金淨額	(22,154)	19,512
融資活動所得／(所用)現金淨額	8,726	(23,099)
現金及現金等價物增加淨額	2,760	147

概 要

財務比率簡要

下表載列我們往績紀錄期間的主要財務比率：

財務比率	計算方式	十二月三十一日	
		二零一五年	二零一六年
利潤比率			
1. 溢利率			
a. 毛利率	期間毛利／營業額 x 100%	31.7%	37.2%
b. 未計利息及稅項的純利	(除稅前溢利+融資成本)／營業額 x 100%	11.8%	4.8%
c. 純利率	期間溢利／營業額 x 100%	5.6%	-0.7%
2. 權益回報率			
a. 權益回報率	期間溢利／(期初權益總額+期末權益總額)／2 x 100%	7.0%	-0.7%
b. 總資產回報率	期間溢利／(期初總資產+期末總資產)／2 x 100%	3.3%	-0.4%
流動資金比率			
1. 流動資金率			
a. 流動率	流動資產／流動負債	1.6	1.9
b. 速動率	(流動資產－存貨)／流動負債	1.5	1.7

概 要

財務比率	計算方式	十二月三十一日	
		二零一五年	二零一六年
2. 周轉率			
a. 存貨周轉率	平均存貨／銷售成本 x 365天	71.9	77.5
b. 應收款項周轉率	平均應收交易款項／營業額 x 365天	76.6	74.8
c. 應付款項周轉率	平均應付交易款項／銷售成本 x 365天	49.0	62.0
資本充足率			
1. 槓桿比率	(銀行借款+應付關連公司款項+其他貸款) ／權益總額 x 100%	86.5%	60.2%
2. 淨債務比率			
a. 淨債務與權益比率	(銀行借款+應付關連方款項+其他貸款 —現金及現金等價物)／權益總額 x 100%	84.0%	58.9%
b. 利息覆蓋率(倍數)	(除稅前溢利+融資成本)／融資成本	3.0	1.2

按產品劃分的收益

下表載列本集團按產品劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%
100%滌綸縫紉線	72,680	87.7	65,267	89.9
其他縫紉線(註)	10,149	12.3	7,357	10.1
合計	<u>82,829</u>	<u>100</u>	<u>72,624</u>	<u>100</u>

註：其他縫紉線包括滌綸長絲、高彈絲及低彈絲。

按產品劃分的毛利：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%
100%滌綸縫紉線	22,861	31.5	24,560	37.6
其他縫紉線(註)	3,410	33.6	2,447	33.3
合計	<u>26,271</u>	<u>31.7</u>	<u>27,007</u>	<u>37.2</u>

註：其他縫紉線包括滌綸長絲、高彈絲及低彈絲。

概 要

按地理位置劃分的收益

下表載列本集團按地理位置劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總收益 百分比	千港元	佔總收益 百分比
中國	48,449	58.5	38,733	53.3
香港	5,426	6.5	5,964	8.2
海外國家	28,954	35.0	27,927	38.5
合計	<u>82,829</u>	<u>100</u>	<u>72,624</u>	<u>100</u>

按地理位置劃分的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔毛利率 百分比	千港元	佔毛利率 百分比
中國	17,410	35.9	14,545	37.6
香港	2,341	43.1	2,888	48.4
海外國家	6,520	22.5	9,574	34.3
合計	<u>26,271</u>	<u>31.7</u>	<u>27,007</u>	<u>37.2</u>

概 要

股息

往績紀錄期間，我們並無宣派任何股息。目前，我們概無預定派息率或制定任何股息政策。日後股息的宣派及金額將由董事會全權酌情決定，並取決於經營業績、現金流、資本需求、一般財務狀況、未來前景及其他董事會認為相關的因素。派發財政年度末期股息須經股東批准。股份持有人將有權根據就股份的繳足或入賬列作繳足的金額按比例收取有關股息。

經相關法律批准，股息僅可從本公司的可分派儲備支付。概不保證本公司能按董事會計劃的金額宣派或分派股息，或根本不能作出宣派或分派。過往股息分派紀錄不可作為釐定本公司未來分派或支付股息水平的參考或基準。

[編纂]理由

董事會預期縫紉線行業商機可觀，本集團的擴展計劃合理。有關該等商機任的詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。我們的擴展計劃符合行業趨勢。我們要把握縫紉線行業更多商機的目標需要我們透過[編纂]集資。有關我們業務擴展計劃的詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」一節。

董事會認為我們能否進一步擴大業務取決於(1)提高產能的能力；及(2)擴充產品系列的能力。因此，董事會認為以更高效率的機器取代生產100%滌綸縫紉線的部分機器並設立新生產線以生產尼龍線意義重大。

此外，董事會認為本集團須繼續增加可用財務資源以滿足營運資金需求。往績紀錄期間，我們以營運所得現金及銀行借款提供營運資金。

本集團於最後可行日期有現金及現金等價物約1.5百萬港元，於最後可行日期有未動用銀行融資1.0百萬港元，董事認為本集團現有財務資源僅能應付本文件日期起12個月的營運。因此，[編纂]將為本集團擴展計劃提供充足財務資源並滿足營運資金需求。

概 要

[編纂]統計數據

	根據最低 指示性[編纂] 每股[編纂]股份 [編纂]港元 計算	根據最高 指示性[編纂] 每股[編纂]股份 [編纂]港元 計算
股份[編纂](附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
本集團[編纂]經調整合併 每股股份有形資產淨值(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，惟並不計及因可能行使購股權計劃可能授出的任何購股權而配發及發行的任何股份，或根據[編纂]而可能配發及發行的任何股份。
- (2) 本集團[編纂]經調整每股股份有形資產淨值參考若干估計及調整而編製。其他詳情請參閱本文件附錄二。

	本集團[編纂] 經調整合併 有形資產淨值 千港元	本集團每股 [編纂] 經調整合併 有形資產淨值 港元
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]

概 要

按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中間價)計算，董事估計[編纂][編纂](經扣除本公司就[編纂]應付的[編纂]及估計開支，假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]元。我們擬按以下方式使用所得款項淨額：

計劃	最後可行日期 至二零一七年 十二月三十一日 千港元	截至		總計 千港元	佔[編纂]的 概約百分比 千港元
		二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元	二零一八年 十二月三十一日 止六個月 千港元		
升級工業用100%縫紉線 生產機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
升級家用100%縫紉線 生產機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購買新筒子絡紗機	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購買新尼龍線生產機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
在浙江省設立銷售辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

餘額[編纂]百萬港元(即[編纂]約[編纂]%)將用作本集團營運資金及其他一般企業用途。有關詳情請參閱本招股章程「未來計劃及[編纂]」一節。

[編纂]

我們的估計[編纂]主要包括有關[編纂]的專業費用、[編纂]及費用。假設並無行使[編纂]且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指標[編纂]範圍的中位價)，則非經常的本公司[編纂]估計約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元與發行新[編纂]直接有關，將從權益扣除，而約[編纂]百萬港元已經或將會計入我們的合併全面收入表。[編纂]其中約[編纂]百萬港元有關已提供服務的開支，已計入截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團合併全面收入表，其餘約[編纂]百萬港元預料會計入截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團的合併全面收入表。

概 要

上述的[編纂]為最近的估計，僅供參考，估計[編纂]可根據所產生或即將產生的實際數額調整。我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營業績，預料會因非經常的[編纂]而受到不利影響。

風險因素

本集團認為其營運涉及若干風險及不確定因素，部分非本集團所能控制。本集團將該等風險及不確定因素分為：(i)有關我們業務及行業的風險；(ii)有關於中國營運的風險；及(iii)有關[編纂]的風險。

- 原材料價格波動可能對我們的盈利能力有不利影響
- 我們並無與供應商訂立長期供應合同，倘我們未能獲得供應，對我們的生產成本及進度或會有重大影響
- 紗線製造商及漂染供應商不符合標準或表現未如理想或會對我們的營運有不利影響
- 我們並無與客戶訂立長期協議。倘我們未能獲得客戶的採購訂單，或會對我們的財務狀況及經營業績有重大影響
- 廣州生產基地的任何意外中斷或會對我們的業務營運有重大不利影響
- 未能維持有效的產品生產質量控制系統或損害我們的業務
- 任何勞動力短缺、員工成本增加或影響勞動力供應的其他因素或對我們的營運、業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響

由於不同投資者釐定風險是否重大時可能有不同詮釋標準，故投資者決定投資[編纂]前須完全閱讀本文件「風險因素」一節。

不合規

往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們有以下不合規事件：(i)未登記租賃協議；(ii)未有按中國政府的規定為部分僱員繳納社會保險基金供款；及(iii)廣州生產基地蒸汽鍋爐排放的空氣污染物超出中國相關政府機構就鍋爐排放空氣污染物所設定的相關環保標準。有關不合規詳情，請參閱本文件「業務—監管不合規」一節。

概 要

近期發展及無重大不利變動

於往績紀錄期間後及截至本招股章程刊發日期，我們的業務及收益模式並無轉變。就董事所知，我們現有銷售訂單並無任何重大轉變、流失或取消。董事確認，自二零一六年十二月三十一日(即最近經審核合併財務資料的結算日期)起至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無發生任何重大不利變動，自二零一六年十二月三十一日以來亦無發生對本文件附錄一會計師報告所示資料有重大影響的事項。