

業 務

概 覽

本集團的主營業務為生產及銷售縫紉線。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。我們的產品於廣州市荔灣區的廣州生產基地生產並於中國、香港及海外銷售。

根據灼識諮詢報告，按二零一六年產值計算，本集團在廣東省縫紉線行業排行第六，佔廣東省1.4%的市場分額。

自啟業以來，本集團一直向中國、香港、海外國家(包括阿聯酋、毛里裘斯、澳洲、德國及英國)的客戶供應滌綸線。我們的客戶主要為服裝製造商及批發商。

競爭優勢

我們認為以下優勢讓本集團取得成功並從競爭對手中脫穎而出：

本集團與客戶及供應商保持長期業務關係

本集團認為與客戶建立長期穩定的關係對業務發展至關重要，因此高度重視。我們努力為客戶提供優質產品。此外，我們確保將產品及時送達客戶，亦努力積極回應客戶的要求和反饋。董事認為我們提供的產品能夠令客戶滿意，這不僅有助提升我們的聲譽亦能藉由客戶的回頭業務建立穩固的客戶群。穩固的客戶群有助實行擴展計劃並維持長期增長。於最後可行日期，本集團與五大客戶已有介乎一至18年的業務關係。

為使客戶滿意，我們須確保能夠持續提供優質產品。我們主要銷售以纖維為原材料的縫紉線，亦自紗線供應商直接採購紗線。截至最後可行日期，我們與五大供應商已有介乎一至14年的業務關係。董事認為，得益於與原材料供應商和紗線供應商良好穩定的業務關係，我們可以及時穩定地獲得優質原材料供應。

採用嚴格的質量控制機制保證產品質量

維持有效的質量控制是生產優質縫紉線的關鍵。我們的質量控制部門由五名職員組成，負責產品質量控制。我們採用嚴格的質量控制機制，在各工序(包括原

業 務

材料採購、撚紗和上蠟以及縫紉線包裝)對原材料和產品進行不同測試。業務往來中，我們重視產品生產，能夠維持有效的質量控制，令客戶對我們信心倍增。

本集團因管理有效自二零零零年獲得「ISO 9001：2000質量管理體系」認證，因所有生產工序原材料、半成品及製成品保證良好質量而自二零零二年獲得「OEKO-TEX Standard 100」認證。認證詳情請參閱本節「認證及獎項」一段。

有利地理位置利於本集團發展業務

根據灼識諮詢報告，按二零一五年服裝總產量計，廣東省於中國各省份及地區中排名第一。我們的廣州生產基地與中國辦事處位於廣東省廣州市有利地段，臨近中國紡織業中心，可讓我們輕鬆知曉行業動態及市場資訊，與現有客戶有效溝通並接觸到更多潛在客戶。

董事認為，我們的地理優勢可增加商機及促進未來發展。

擁有具備豐富行業經驗的資深管理團隊

本集團的管理團隊由熟悉紡織業並具備豐富經驗的人員組成。管理團隊由主席兼執行董事黃先生領導，黃先生積逾10年貿易業經驗並熟練掌握相關管理技能，主要負責本集團的整體策略及業務指引。執行董事兼財務總監李永康先生積逾15年相關財務及會計經驗並熟練掌握相關技能，主要負責本集團財務管理。

除黃先生及李永康先生外，本集團高級管理團隊還包括經驗豐富的專業人員。其中，余少明先生負責監督廣州生產基地的營運及管理，有逾15年紡織業經驗。生產經理呂克剛先生負責監管生產基地的運作流程，具備豐富的紡織業生產經驗。銷售經理黃百業先生負責本集團的銷售及市場推廣，精通線業務所需銷售及市場推廣技巧。余少明先生、呂克剛先生及黃百業先生均加入本集團逾[15]年。我們相信，執行董事及高級管理團隊的相關知識和經驗對本集團的增長及發展頗有貢獻，亦有助我們未來取得成功。

業 務

業務策略

本集團旨在實現行業可持續增長。為達成目標，我們制定以下業務策略：

升級現有機器以提高生產力

我們大部分產品為100%滌綸線。截至最後可行日期，100%滌綸線生產方面，我們有一條筒子絡紗在營生產線及兩條上蠟和絡紗生產線。往績紀錄期間，假設全年營運，100%滌綸線生產線的上蠟和絡紗生產機器的設計年產能分別約為40，8百萬千米及35.4百萬千米。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，生產基地的100%滌綸線總產量分別為44.4百萬千米及34.2百萬千米，分別相當於設計總產能的109%及97%。在所有設計產能中，工業用100%滌綸線的設計產能按全年224日每日18小時的生產基準計算，於截至二零一六年十二月三十一日止兩年度分別為31.5百萬千米及26.2百萬千米。截至最後可行日期，高彈絲縫紉線及低彈絲上蠟和絡紗方面，我們有一條筒子絡紗在營生產線及一條上蠟和絡紗在營生產線。截至二零一六年十二月三十一日止年度，假設全年營運，高彈絲縫紉線及低彈絲上蠟和絡紗生產機器的設計年產能約為16.4百萬千米。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團現有生產基地生產高彈絲縫紉線及低彈絲合共8.8百萬千米，佔總設計產能的53.6%。

為提高產能及效率，本集團計劃升級現有100%滌綸線生產機器。

我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]%用於更換我們生產線的若干機器，改裝更加先進自動的機器，用於100%滌綸線筒子絡紗及上蠟和絡紗。新的100%滌綸縫紉線上蠟和絡紗機器的總設計年產能約為28.5百萬千米。為促進100%滌綸縫紉線生產線，我們計劃購買新的筒子絡紗機。新的筒子絡紗機的總設計年產能約為13.1百萬千米。更換及添加生產機器後，新機器的技術更加先進，自動化程度更高，可提高100%滌綸線的生產效率。此外，產能提高可應對滌綸線需求增加。有關我們計劃購置的新生產機器，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]的理由及[編纂]」一節。

業 務

引入尼龍線拓寬產品範圍

我們在業務過程中主要銷售一般用於製作服裝的滌綸線。鑑於客戶對滌綸線有穩定需求，我們計劃引入尼龍線，拓寬產品範圍。根據灼識諮詢報告，尼龍線具備良好的強度、彈性及耐性，適用於服裝的包縫拼接。再者，尼龍線廣泛用於各種產品，包括但不限於塑身內衣、鞋類及家俬。此外，根據灼識諮詢報告，預期二零一六年至二零二一年中國尼龍縫紉線的消費價值將增加，複合年增長率為8.0%，二零二一年將達人民幣4,210.6百萬元。我們計劃循序漸進發展尼龍線業務。首先，我們計劃建立新生產線生產尼龍線，將[編纂][編纂]的9%用於購買生產尼龍線的新機器。該等尼龍線生產機器的總設計年產能約為1.2百萬千米。我們預計於該等機器全面投產三個月內開始正式銷售尼龍線。董事認為，增設尼龍線生產線不僅可滿足現有客戶的需求，亦能吸引對優質尼龍線有需求的潛在客戶。董事亦認為，擴大產品範圍會進一步鞏固及擴大客戶群、豐富收入來源以及提高競爭力。有關我們計劃購置尼龍線生產機器的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]的理由及[編纂]」一節。

擴展銷售網絡

目前，我們的中國銷售團隊位於廣東省廣州市。為實施擴展計劃，我們計劃加強銷售及市場推廣網絡。為此，我們計劃於浙江省設立銷售辦事處。根據行業報告，按二零一五年服裝總產量計算，浙江省於所有省份中排名第三。在浙江省設立銷售辦事處可更好協調銷售事務，在該省發掘新商機。董事認為，該銷售辦事處可提供更直接有效的渠道，讓浙江省潛在客戶接觸到我們的產品。為推進浙江省銷售辦事處的運作，我們會招募新銷售團隊，由約五名積極主動、紡織業經驗豐富及／或銷售和市場推廣技能嫻熟的人員組成。我們廣東省的銷售團隊會繼續與現有客戶維持合作關係並嘗試接觸廣東省潛在客戶。董事認為，引入尼龍線後，加大銷售及市場推廣力度及按地區分配工作將更具成本效益。

往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們尚未在浙江省設立銷售辦事處，亦無因在浙江省招募新銷售團隊而產生任何開支。

業 務

業務模式

我們主要生產及銷售縫紉線。

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 百分比	收益	佔總額 百分比
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
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。

客戶發展

我們的銷售人員不時回訪現有客戶鞏固業務關係。我們在回訪中盡量詳細了解客戶需求並回應客戶可能提出的新要求。此外，基於收集的最近資料，我們的銷售人員努力接觸潛在客戶挖掘商機。

生產

生產縫紉線的主要原材料為纖維製成的紗線。紗線可通過兩種渠道獲得。一方面，我們自纖維供應商採購纖維然後轉交合資格紗線生產商加工成紗線並送至我們的廣州生產基地。另一方面，我們直接自合資格紗線供應商採購紗線。我們使用廣州生產基地的機器將紗線加工成縫紉線，聘用染色分包商將縫紉線染成客戶要求的顏色。

本集團高度重視產品質量。因此，我們於各生產工序實施不同質量檢測程序確保產品質量優良。有關質量控制的詳情，請參閱本節「質量控制」一段。

業 務

包裝及送貨

縫紉線完成染色後，我們按客戶訂單要求將其包裝並送至客戶指定地點。

產品

縫紉線

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。

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 百分比	收益	佔總額 百分比
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
100%滌綸線	72,680	87.7	65,267	89.9
其他(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：其他包括滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線系列及低彈絲。

100%滌綸線

100%滌綸線是我們的核心理銷售產品。根據灼識諮詢報告，此類縫紉線[強度及拉伸度較高、化學耐性好、色牢度、耐磨性及抗紫外線較好]。我們供應多種厚度的100%滌綸縫紉線。此類縫紉線根據線的厚度而有不同的用途。通常，我們的100%滌綸縫紉線用於由棉、尼龍、斜紋織物、丁尼布、帆布、PVC面料及防水面料等不同布料製成的服裝及配飾。

業 務

其他

我們亦生產滌綸長絲系列、高彈絲縫紉線及低彈絲等其他材料。滌綸長絲系列手感平滑及結頭少。高彈絲縫紉線彈性好。滌綸長絲系列及高彈絲縫紉線通常用於包縫拼接。低彈絲具備均勻性及韌性，適用於護理標籤。

以下為我們生產的縫紉線的圖像：



家用100%滌綸縫紉線

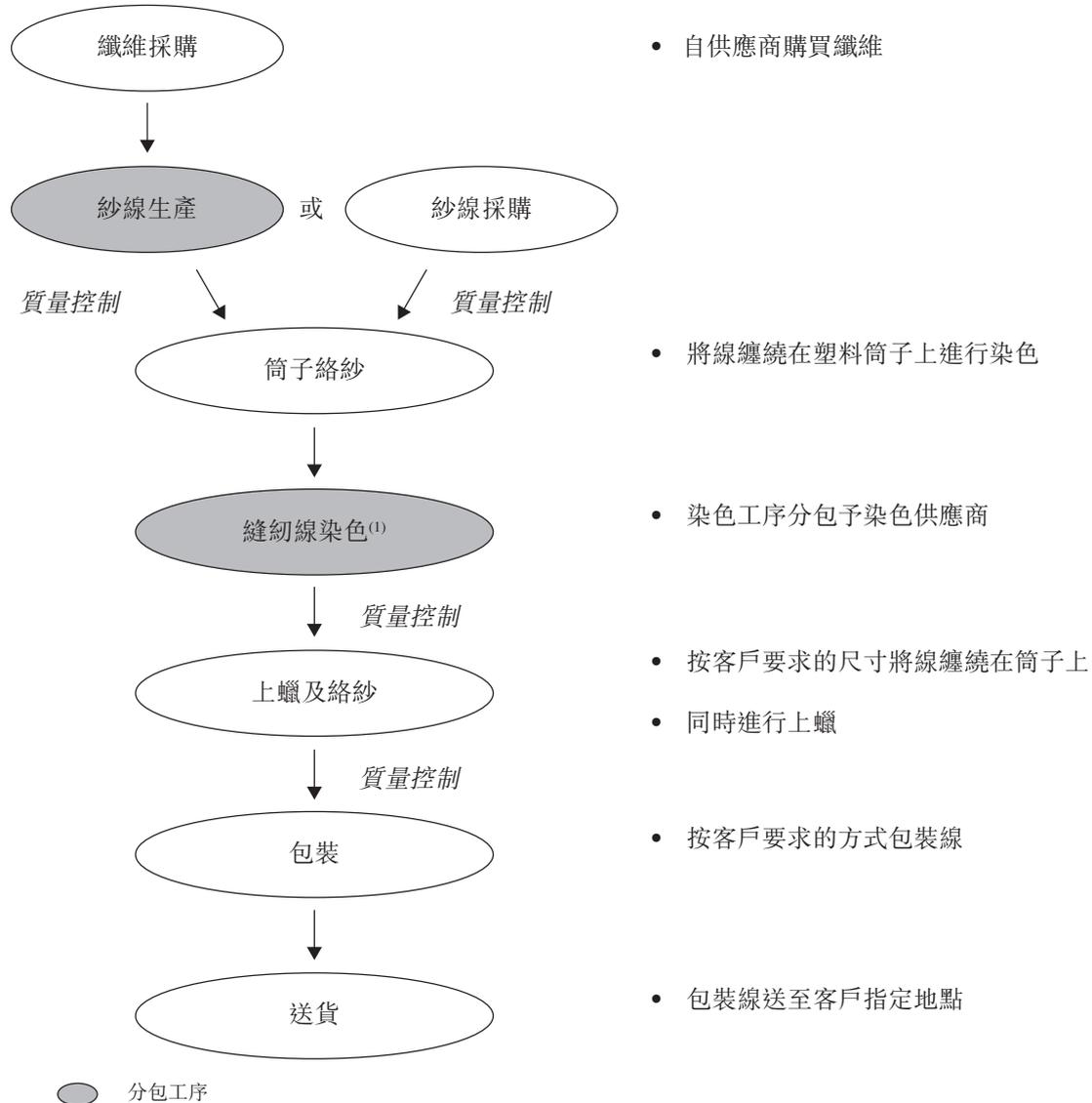


工業用100%滌綸縫紉線

業 務

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。

業 務

纖維採購

我們生產縫紉線需要向纖維供應商下訂單採購纖維。有關詳情請參閱本節「原材料及供應商—原材料採購」一段。

紗線生產及紗線採購

生產紗線的原材料為纖維。我們委託合資格紗線生產商將纖維加工成紗線，採購的纖維直接交付合資格紗線生產商加工。我們亦自合資格紗線供應商購買紗線，由其將紗線運至廣州生產基地。為方便加工，我們通常要求紗線生產商和紗線供應商完成拼紗及撚紗工序。必要時，我們會在廣州生產基地進行拼紗及撚紗工序。

筒子絡紗

將線纏繞在塑料筒子上加強染色效果。

縫紉線染色

我們委託合資格染色分包商進行染色。我們會自行購買染色劑並提供予染色分包商，亦會讓染色分包商替我們購買染色劑。染色分包商會將已染色縫紉線運至我們的廣州生產基地。有關詳情請參閱本節「分包染色工序」一段。

上蠟及絡紗

我們於廣州生產基地按客戶要求的尺寸將已染色縫紉線纏繞在筒子上，同時對縫紉線上蠟以增加光滑度。

包裝

我們適當打包縫紉線成品後按客戶要求包裝，我們會把顯示縫紉線厚度和色彩等特徵的標籤貼在包裝上。

送貨

中國銷售方面，產品通過陸運送達，送貨車將包裝好的縫紉線從生產基地運至中國客戶指定的地點，必要時，我們會聘請第三方物流服務供應商送貨。香港和海外銷售方面，我們安排產品裝船運至香港和海外客戶提供的地點。

我們對整個生產過程的各個階段進行檢測，確保縫紉線達到質量要求。詳情請參閱本節「質量控制」一段。

業 務

生產基地

我們有一處生產基地—廣州生產基地，於一九九五年投產。

廣州生產基地位於廣州市荔灣區，總建築面積約11,275平方米，用於生產縫紉線。

我們是自動化的生產工序。往績紀錄期間及直至最後可行日期，除已分包者外，我們所有生產工序均於廣州生產基地進行。於最後可行日期，廣州生產基地有五條在營生產線。

縫紉線加工

往績紀錄期間及直至二零一六年五月，廣州生產基地有一條加工線負責縫紉線的染色工序。我們的漂染設施於二零一六年五月停工。自二零一六年五月起，我們將所有縫紉線的染色工序分包予獨立染色生產基地。詳情請參閱本節「分包安排—分包染色工序」一段。

縫紉線生產

我們的主要產品為100%滌綸線，分為兩大種類：工業用100%滌綸線及家用100%滌綸線。每錐工業用100%滌綸線的長度介乎約一千米至六千米，而每錐家用100%滌綸線的長度介乎約200千米至600千米。下表載列往績紀錄期間100%滌綸線的上蠟和絡紗工序按產品長度和廣州生產基地利用率計算的設計產能：

產品	二零一五年		截至十二月三十一日止年度			
	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	<u>40.8</u>	<u>44.4</u>		<u>35.5</u>	<u>34.2</u>	

業 務

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手所致。
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。

往績紀錄期間，截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，工業用100%滌綸線生產線的利用率分別維持約110%及107%。工業用100%滌綸線設計產能由截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.5百萬千米減少至二零一六年十二月三十一日止年度的26.2百萬千米是由於用於該生產線的機器已運作一段長時間，需要經常維修。維持生產線利用率是由於我們調整工作時數及僱傭額外工人僅為短期提高產量的臨時應急措施。為緩解生產力限制及更重要的是制定更有效的生產計劃，我們計劃升級現有機器，提高生產力。其他詳情請參閱本節「業務策略 — 升級現有機器以提高生產力」一段及本文件「未來計劃及[編纂] — [編纂]的理由及[編纂]」一節。

機器及設備

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。我們會持續檢查生產線。生產機器及設備通常每月進行例行維護，且安排於相關機器及設備之間進行輪換，避免運作完全停頓。

業 務

我們於二零一六年五月停止運行在廣州生產基地的縫紉線漂染工序。因此，我們於[二零一六年六月]將染色機器以代價人民幣[3.3]百萬元售予獨立第三方。

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。

原材料及供應商

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%及47%。

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 百分比	佔銷售成本 百分比	佔銷售成本 百分比	佔銷售成本 百分比
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
纖維	8,942	15.8	5,147	11.3
紗線	7,221	12.8	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

纖維

用於生產縫紉線的紗線由纖維制成。往績紀錄期間，為維持終端產品質量，所有纖維均採購自固有企業。我們所採購的纖維直接運送至紗線生產商，進行紗線生產。

業 務

紗線

倘(i)紗線的價格低於纖維價格加我們委聘紗線生產商進行纖維加工的費用；或(ii)因某些原因急需紗線，我們將自紗線供應商直接採購紗線。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，我們分別自四家及四家供應商採購紗線。

高彈絲

我們採購生產高彈絲縫紉線所用的高彈絲。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，我們分別自兩家及一家供應商採購高彈絲。

染料

我們採購縫紉線染色所用的染料。我們採購的染料運送至染料分包商進行染色工序。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，我們分別自三家及三家供應商採購染料。

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，纖維的平均價格分別約為每噸7,775港元及7,344港元，而紗線的平均價格為每公斤16.8港元及18.3港元。往績紀錄期間，我們的主要原材料價格並無出現任何重大波動。

原材料採購

我們的採購部門由三名僱員組成，負責採購全部原材料。我們確保原材料周轉日數^註維持約67天。採購部門根據過往數據及估計生產需求分別制定纖維及紗線的採購計劃。主要原材料纖維及紗線對生產縫紉線十分重要。我們基本上運行連續的採購生產鏈，因此我們通常提前採購纖維及紗線。我們每月按我們的纖維供應商(一間固有企業)設定的價格向其採購纖維。我們密切監控紗線的存貨水平及市價，並於必要時進行採購。往績紀錄期間，我們能夠採購充足的纖維及紗線，並按照客戶訂單所示的時間表向客戶交付縫紉線。

除纖維及紗線外，採購部門將採購其他原材料至存貨水平。在我們的其他原材料存貨不可用或不充足的情況下，生產部門將向採購部門提出內部採購請求。

採購部門收到生產部門對其他指定原材料的內部採購請求後，相關僱員將向認可供應商名單中的相關供應商提交原材料訂單。

註：以每年開始及結束時的平均原材料結餘除以直接原料成本，再乘以全年日數(二零一五年及二零一六年均為365天)。

業 務

管理原材料價格風險所採取措施

我們密切監察原材料的市場價格。我們的政策為，當預測某一原材料的價格上升或供應短缺時，我們會評估採購計劃，作出必要調整以減少價格或供應變動的風險。由於客戶可知悉原材料價格的相關市場信息，所以我們通常能將原材料成本的增加轉嫁予客戶。

往績紀錄期間，本集團的原材料並無出現任何價格大幅波動或供應嚴重短缺。

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。截至最後可行日期，我們的清單上有38名供應商。截至最後可行日期，我們與五大供應商已有介乎一至14年的業務關係。

我們的主要原材料是原油製成的纖維，而中國的纖維供應商均為國有企業。往績紀錄期間，我們僅自供應商A(國有企業)採購纖維以確保質量一致。截至最後可行日期，我們已與供應商A建立14年的業務關係。我們每年與供應商A訂立採購協議，主要條款如下：

1. 產品 : 纖維
2. 期限 : 通常為一年，且雙方可於屆滿前協商重續協議
3. 採購量 : 本集團承諾下一年採購的纖維量
4. 支付條款 : 本集團須每月就相關月份所購纖維向供應商A預付款項

根據灼識諮詢報告及就董事所知及所信，為確保特定類型原材料的供應而向供應商預付款乃符合一般行業慣例。往績紀錄期間，我們並無遭遇任何有關(國有企業)的纖維供應短缺或拖延而嚴重影響生產。倘未來出現任何材料短缺或延誤，我們或會尋求自其他類似供應商採購纖維及／或自紗線供應商採購紗線。然而，董事認為有關纖維供應的材料短缺或延遲的可能性較低。

業 務

截至最後可行日期，我們的清單上有36名其他原材料(包括紗線、彈力絲及染色劑)的核准原材料供應商。此外，我們委聘供應商進行紗線生產及染色等工序。截至最後可行日期，我們的清單上有七名核准的工序供應商。該等供應商提供的信貸期通常介乎30至90天，以電匯支付。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，五大供應商與我們建立分別介於一至14年的業務關係。

供應商一般向我們授出30至90天的信貸期。往績紀錄期間，我們一般透過銀行轉賬或支票以人民幣與供應商結算付款。

我們在甄選供應商時採取嚴格程序。我們對供應商的辦事處、工廠及／或倉庫進行現場檢查、審查其背景資料及企業文件。我們通常會向該等供應商提交試訂單，確保彼等提供的產品或服務質素令我們滿意。決定是否將某一供應商列入核准供應商清單前，我們會考慮諸多因素，包括但不限於[營運規模、產品質量、報價、業內聲譽、交付時間及財務狀況]。倘供應商符合甄選標準，我們會考慮將其列入核准供應商清單。我們每年檢討清單，從供應穩定性及時間表、生產設施、表現、所提供服務標準、報價或收費等方面個別評估核准供應商。我們亦會要求供應商提供原材料樣本，然後檢測樣品及測試質量。

採購原材料及委聘提供工序方面，我們會要求供應商安排交付。一般而言，原材料或經加工物品交付時，所有權及風險轉移至我們。接收生產所用原材料前，質量控制部門人員會按具體標準對原材料進行檢查及抽樣測試，例如紗線支數、拉力、捻度、結頭及色牢度。如發現原材料有任何缺陷或不符合標準，則將原材料會退還予供應商。往績紀錄期間，我們並無向供應商大量退還原材料。質量控制詳情請參閱本節「質量控制—原材料質量控制」。

往績紀錄期間，我們並無與供應商發生任何重大糾紛，亦無出現任何原材料供應中斷、短缺或延誤。

業 務

五大供應商

下表載列往績紀錄期間五大供應商所佔供應總額明細及其背景：

截至二零一五年十二月三十一日止年度

排名	供應商	供應商背景	供應商 供應/服務 類型	與本集團 開始業務 合作的年份	信貸期	供應 總額 (千港元)	供應商佔 供應總額 概約百分比 (%)
1	供應商A	位於中國的 石油化工製造商， 為國有企業	纖維	二零零三年	交付前預繳 全部款項	8,173	21.4
2	供應商B	位於中國的 紡紗廠營運商	紗線加工	二零一二年	開具發票後 30日	8,146	21.3
3	供應商C	位於中國的 纖維、紗線及 其他化工產品 零售商和批發商	彈力紗	二零一零年	開具發票後 30日	2,664	7.0
4	供應商D	蒸汽供應商	蒸汽	二零一零年	開具發票後 30日	2,267	5.9
5	供應商E	位於中國的 紡紗廠營運商	紗線加工	二零零七年	開具發票後 30日	1,653	4.3
五大供應商合計						22,903	59.9
所有其他供應商						15,346	40.1
年內供應總額						<u>38,249</u>	<u>100.0</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度

排名	供應商	供應商背景	供應商 供應/服務 類型	與本集團 開始業務 合作的年份	信貸期	供應 總額 (千港元)	供應商佔 供應總額 概約百分比 (%)
1	供應商B	位於中國的 紡紗廠營運商	紗線加工	二零一二年	開具發票後 30日	6,388	18.1
2	供應商A	位於中國的 石油化工製造商， 為國有企業	纖維	二零零三年	交付前預繳 全部款項	5,160	14.7
3	供應商F	位於中國的 紗線供應商	紗線	二零一五年	開具發票後 30日	4,868	13.8
4	供應商C	位於中國的纖維、 紗線及其他化工 產品零售商和 批發商	彈力紗	二零一零年	開具發票後 30日	3,123	8.9
5	供應商G	染色供應商 營運商	染色工作	二零一六年	開具發票後 30日	2,199	6.2
五大供應商合計						21,738	61.7
所有其他供應商						13,467	38.3
年內供應總額						<u>35,205</u>	<u>100.0</u>

業 務

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%。據董事所知，概無董事、彼等各自的緊密聯繫人或任何股東於最後可行日期擁有本公司逾5%已發行股本或於往績紀錄期間及直至最後可行日期擁有本集團五大供應商的權益。

分包安排

分包紗線生產

本集團並無紗線生產基地，將紗線生產分包予合資格供應商中的紗線生產商（均為獨立第三方）。截至最後可行日期，我們有兩家合資格紗線生產商。

我們的紗線生產分包協議一般包括以下主要條款：

- 紗線生產商收取的分包費用；
- 紗線種類、數量及規格；及
- 交貨時間

我們一般向紗線生產商提供加工所需纖維以及紗線規格。紗線規格包括強度、拉伸度及撚度，作為紗線送至廣州生產基地時的質檢標準。必要時，我們的質量控制人員會在紗線生產期間實地到訪紗線生產商的生產基地提供指導，進行現場檢查、抽樣測試及質檢。

紗線生產完成後，紗線生產商將紗線運至我們的廣州生產基地。紗線送達後，我們的質量控制人員按照協定技術要求檢驗紗線品質，質檢合格後才進入後續加工流程。倘發現紗線有瑕疵或未能符合協定要求，我們會將有瑕疵的產品退回紗線生產商。

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，已付紗線生產商的分包費用分別為9.6百萬港元及6.4百萬港元，分別相當於同期銷售總成本約16.9%及14.0%。往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們並無因紗線生產商生產的紗線出現質量問題而向其提出任何重大申索或投訴。

業 務

本集團並無與紗線生產商訂立任何長期協議，而是按需下單。儘管如此，我們依然與紗線生產商保持良好業務關係。往績紀錄期間，我們與紗線生產商並無任何重大糾紛，亦無遭遇紗線生產中斷或延遲。

分包染色工序

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，亦會分包子染色供應商(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子位於順德、深圳及武漢的合資格染色供應商(均為獨立第三方)。截至最後可行日期，我們有五名合資格染色供應商。

我們的縫紉線染色分包協議一般包括以下主要條款：

- 染色供應商收取的分包費用；
- 縫紉線染料質素要求；及
- 需要染色的縫紉線數量

我們一般會向染色供應商提供染料用於加工。在其他情況下，染色供應商負責採購符合我們要求的染料。我們向分包商提供染色縫紉線規格，作為染色縫紉線送至廣州生產基地時的質檢標準。必要時，我們的質量控制人員會在染色工序期間實地到訪染色供應商的生產基地提供指導，進行現場檢查、抽樣測試及質檢。在其他情況下，染色供應商會將染色縫紉線樣品送交我們核對並確認顏色符合要求後方會交貨。

染色工序完成後，染色供應商會將染色縫紉線運至我們的廣州生產基地。染色縫紉線送達後，我們的質量控制人員會按照協定技術要求檢驗染色縫紉線品質，質檢合格後才進入後續加工流程。倘發現染色縫紉線有任何瑕疵或未能符合協定要求，我們會將有瑕疵的產品退回染色供應商。

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，已付染色供應商的分包費用分別約為0.1百萬港元及4.2百萬港元，分別相當於同期銷售總成本約0.2%及9.0%。於往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們並無因染色縫紉線出現質量問題而向染色供應商提出任何重大申索或投訴。

業 務

本集團並無與染色供應商訂立任何長期協議，而是按需下單。儘管如此，我們依然與染色供應商保持良好業務關係。往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們與染色供應商並無任何重大糾紛，亦無遭遇縫紉線染色中斷或延遲。

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。截至最後可行日期，我們與五大客戶已有介乎一至18年的業務關係。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、德國及英國等海外客戶。我們亦於香港及中國銷售產品。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度各年，我們的中國銷售額佔收益總額分別約58.5%及53.3%，香港銷售額佔收益總額分別約6.5%及8.2%，而海外銷售額則佔收益總額分別約35.0%及38.5%。

我們的海外銷售包括銷售無品牌縫紉線及 **STI** 品牌縫紉線，海外客戶主要為批發商。我們的香港及中國銷售主要包括銷售無品牌縫紉線，香港及中國客戶主要為服裝製造商。

客戶

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。

下表載列往績紀錄期間按客戶種類及地區劃分的客戶數量及變動情況：

按客戶種類劃分

	服裝 製造商	批發商	總計
二零一五年一月一日	830	10	840
年內增加	132	1	133
年內減少	194	—	194
二零一五年十二月三十一日	768	11	779
二零一六年一月一日	768	11	779
年內增加	162	—	162
年內減少	200	—	200
二零一六年十二月三十一日	730	11	741

業 務

截至最後可行日期，本集團有779名服裝製造商客戶及11名批發商客戶。

按地區劃分

	中國客戶	香港客戶	海外客戶	總計
二零一五年一月一日	728	102	10	840
年內增加	106	26	1	133
年內減少	146	48	—	194
二零一五年十二月三十一日	688	80	11	779
二零一六年一月一日	688	80	11	779
年內增加	108	54	—	162
年內減少	140	60	—	200
二零一六年十二月三十一日	656	74	11	741

截至最後可行日期，本集團有704名中國客戶、75名香港客戶及11名海外客戶。

五大客戶

下表載列往績紀錄期間五大客戶所佔收益明細及其背景：

截至二零一五年十二月三十一日止年度

排名	客戶	客戶背景	售予客戶 的產品	與本集團 開始業務 合作的年份	信貸期	年內來自 客戶的收益 (千港元)	佔收益總額 概約百分比 (%)
1	客戶A	位於阿聯酋杜拜的 服飾批發商	縫紉線	一九九九年	賬單發出後 60日電匯 付款	22,218	26.8
2	客戶B	位於毛里求斯的 服飾批發商	縫紉線	一九九九年	到貨前電匯 付款	3,092	3.7
3	客戶C	位於中國的 牛仔褲/丹寧服裝 製造商	縫紉線	二零零九年	賬單發出後 45日	2,866	3.5
4	客戶D	位於中國的服裝 製造商	縫紉線	二零零六年	賬單發出後 45日	2,462	3.0
5	客戶E	位於中國的服裝 製造商	縫紉線	二零零八年	賬單發出後 45日	2,210	2.7
五大客戶合計						32,848	39.7
所有其他客戶						49,981	60.3
年內總收益						82,829	100.0

業 務

截至二零一六年十二月三十一日止年度

排名	客戶	客戶背景	售予客戶 的產品	與本集團 開始業務 合作的年份	信貸期	年內來自 客戶的收益 (千港元)	佔收益總額 概約百分比 (%)
1	客戶A	位於阿聯酋杜拜的 服飾批發商	縫紉線	一九九九年	賬單發出後50 至60日電匯 付款	20,556	28.3
2	客戶B	位於毛里求斯的 服飾批發商	縫紉線	一九九九年	到貨前電匯 付款	3,814	5.3
3	客戶C	位於中國的 牛仔褲/丹寧服裝 製造商	縫紉線	二零零九年	賬單發出後 45日	3,349	4.6
4	客戶F	位於香港的服飾 製造商	縫紉線	二零一六年	賬單發出後 90日	1,969	2.7
5	客戶G	位於德國的服飾 批發商	縫紉線	一九九九年	即期付款交單	1,745	2.4
五大客戶合計						31,433	43.3
所有其他客戶						41,191	56.7
年內總收益						<u>72,624</u>	<u>100.0</u>

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，本集團最大客戶應佔總收益分別約為26.8%及28.3%，而本集團五大客戶應佔同期總收益分別約為39.7%及43.3%。據董事所知，往績紀錄期間及直至最後可行日期，概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東擁有本公司已發行股本5%以上或擁有本集團五大客戶的任何權益。

銷售及營銷

我們的銷售團隊負責與現有客戶維持關係及主要接觸廣東省的新客戶。我們計劃擴大銷售團隊規模以支持擴展計劃。詳情請參閱本節「業務策略—擴展銷售網絡」一段。

銷售

我們於中國、香港及海外銷售縫紉線。我們的客戶服務部有10名員工，負責接收現有客戶的訂單及協助提供售後服務。此外，我們於中國及香港設有銷售人員按地區銷售。我們銷售部下屬銷售團隊有12名成員，負責與現有客戶溝通，通過不時拜訪現有客戶維持緊密聯繫。銷售團隊成員致力及時回覆現有客戶的諮詢，了解彼等的需求，

業 務

亦會收集現有客戶對我們產品的意見及向彼等提供最新的產品資料及市場趨勢。本集團致力向客戶提供優質服務。

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。

信貸期及結算

基於業務關係年期及過往結算紀錄等因素，我們一般向中國客戶、香港客戶及海外客戶授出自發出發票起計30至90日的信貸期。我們一般要求新客戶於產品交付前結算付款。往績紀錄期間，我們的客戶主要透過銀行轉賬或支票以人民幣、港元或美元結算付款。

就海外銷售而言，我們按成本、保險費及運費、成本及保險費或成本及運費基準以船運方式向海外客戶交付產品。我們產品的所有權及風險於產品裝船時轉嫁予客戶。

往績紀錄期間，我們並無遭遇客戶嚴重拖欠款項的情況。

產品退回政策及售後服務

本集團通常准許更換有瑕疵的產品，但不允許以其他理由退貨。我們會在收到有瑕疵的產品後調查客戶提出的質量問題。我們通常會為客戶更換產品。往績紀錄期間，我們並無出現因質量問題導致大量換貨的情況。

我們銷售部的員工負責售後服務，通過不時與客戶溝通，收集彼等對我們產品的質量、喜好、改進意見及市場需求。我們的銷售經理定期與銷售團隊成員討論客戶意見，以改善我們產品質量及客戶服務。

業 務

營銷及推廣

我們的銷售團隊亦負責開展營銷活動及接觸新客戶。我們的銷售人員會拜訪廣東省的潛在客戶，並在拜訪期間展示我們的產品目錄及小冊子，令彼等了解我們的產品。拜訪結束後，銷售人員將繼續跟進潛在客戶，包括回答彼等的問題及向彼等報價。

季節性

我們的銷售表現略微受季節性影響。由於我們大部分客戶為服裝製造商，彼等會於春節假期期間暫停營運工廠，故我們通常在一月、二月及三月錄得較低收益。此外，我們的廣州生產基地於春節假期期間並不開展生產縫紉線及接收客戶訂單等業務，因而影響我們該期間的銷售業績。

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，確保產品符合我們的內部標準及客戶要求：

- **原材料質量控制**

我們的質量控制人員對收到的紗線進行紗支和長度抽樣測試，亦測試紗線結頭。若發現任何樣品達不到長度要求及／或有太多結頭，我們會與紗線生產商溝通並安排退貨或換貨。若其供應的紗線已加撚，我們會抽樣測試撚度和強度。若發現紗線加撚不當或強度不符合我們的內部標準，我們會要求紗線生產商換貨。

我們對收到的其他原材料進行抽樣檢查。若發現任何不合標準或有缺陷的供應品，我們的質量控制人員會與相關供應商溝通並安排退貨或換貨。

業 務

- **生產質量控制**

為確保產品符合客戶的染色要求及標準，並與我們的染色縫紉線質量一致，我們定期派遣質量控制人員前往染色供應商位於深圳和順德的生產基地檢查質量。在染色生產基地時，質量控制人員應確保(i)縫紉線的染色劑符合工業環境標準「OEKO-TEXR STANDARD 100」；及(2)正確執行染色工序。我們會檢查染色縫紉線樣品的顏色，然後再對整批縫紉線染色。若檢查出任何問題，我們會要求染色供應商重新對縫紉線染色。

完成染色後，染色供應商會將染色縫紉線交付予我們，我們的質量控制部再進行顏色匹配和牢固度測試。若有任何不合標準產品，我們會向染色供應商退貨。

- **出貨質量控制**

廣州生產基地於完成上蠟和絡紗工序後製作成品。包裝及交付製成品前，我們的質量控制人員對產品的質量和外觀等進行最終控制檢查。我們要求質量控制人員對製成品進行抽樣檢測。我們的質量控制人員對縫紉線樣品的重量、長度、強度、拉伸度、色牢度和結頭等進行多項檢測。員工在包裝前亦會用肉眼進行最終檢測。若檢測結果滿意，縫紉線會進入打包工序。我們須對不符合質量標準的產品進行不達標分析，識別不達標的根本原因並制定適當的補救措施。

我們每年亦進行至少一次實驗室測試，確保產品符合客戶要求的標準及認證標準。我們的生產人員會與質量控制人員定期會面，討論導致產品質量問題的原因及相應的解決方案，以改善產品質量。

往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們並無出現因質量缺陷導致大量產品退回或召回的情況。

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。

業 務

原材料

原材料的存貨水平主要根據生產要求及收到的客戶產品訂單釐定。我們的政策是將原材料周轉日數^註維持在約67天。董事認為該存貨水平足以保證生產線平穩運行。對於包裝材料和其他原材料，我們概不維持高存貨水平，而是主要根據生產需求制定存貨政策。

本集團採用先進先出法處理原材料及零部件。我們定期檢查原材料存貨的質量及數量以監察存貨水平。此外，我們的採購人員與生產人員緊密合作，以便制定有效的採購預算、計劃和生產進度。於二零一五年十二月三十一日和二零一六年十二月三十一日，我們的原材料存貨分別約為3.8百萬港元和4.0百萬港元，概無錄得陳舊原材料存貨。

註：以每年開始及結束時的平均原材料結餘除以直接原料成本，再乘以全年日數(二零一五年及二零一六年均為365天)。

製成品

縫紉線是我們的製成品。我們按照顏色和厚度儲存縫紉線。於二零一五年十二月三十一日和二零一六年十二月三十一日，我們的製成品存貨分別約為4.0百萬港元和3.5百萬港元，概無錄得陳舊製成品存貨。

獎項和認證

我們因良好的質量管理自二零零零年獲DNV GL Business Assurance頒發「ISO 9001：2000質量管理體系」認證，亦因所有生產階段原材料、半成品和製成品保證良好質量而自二零零二年獲Oeko-Tex Association頒發「OEKO-TEX STANDARD 100」認證。

業 務

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環境監管標準及規定。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。

保險

本集團投購公共責任險、業務中斷險及事故責任保險等保單。我們亦按購財產一切險以涵蓋用於中國營運的器械及設備，及投購海運貨物保險以涵蓋由中國運往海外目的地的製成品。我們亦對香港及中國僱員的若干其他保單續保。我們為香港僱員投購僱員補償保險，並為中國僱員繳存社會保險基金及住房公積金。詳情請參閱本節「僱員—社會保險基金及住房公積金」一段。

環保

中國製造企業須遵守各類中國環保法律、法規及規章，包括《中華人民共和國環境保護法》及《中華人民共和國水污染防治法》。有關中國環保法律亦對廢棄物排放收費並對亂排放廢棄物及嚴重環境污染處以罰款及賠償。有關中國相關法律及法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽—對我們中國業務的監管」一節。

業 務

本集團致力根據適用環保法律及法規經營業務，並採取措施確保適當處理生產過程中產出的任何廢物及副產品，以盡量減少對環境的不利影響。二零一六年五月之前，我們在廠房進行染色工序時，生產工序的不同階段會產生適量廢水、空氣污染物及其他工業廢料。染色工序停止後，我們對環境造成的影響有所減少。儘管我們的生產工序並無對環境造成任何重大不利影響，但我們已落實以下措施：

- 原材料管制：我們的經營涉及染色過程。我們確保縫紉線所用染料符合行業環境標準「OEKO-TEX[®] STANDARD 100」。

「OEKO-TEX[®] STANDARD 100」為國際紡織品生態研究和檢驗協會發佈的國際標準，其中合資格認證的產品包括胚紗和染色／成品紗、梭織和針織面料、鈕扣、拉鍊、縫紉線或標籤等配件以及各類製成品。我們自二零零二年起為我們的染色縫紉線申請該認證。二零一六年五月之前，我們在廠房進行染色工序時，確保所採購的染料及染色工序符合行業環境標準。自我們於二零一六年五月將染色工序分包予供應商以來，我們已確保我們或供應商採購的染料符合行業環境標準。我們亦派遣質量控制人員前往供應商的染色加工廠監督染色工序，確保符合OEKO-TEX[®] STANDARD 100的標準。詳情請參閱本節「質量控制」一段。

- 塑料筒子回收：我們收集所有染色所用的塑料筒子並將其送往外部回收公司回收。

我們的生產工序並不涉及任何重大污染物排放。往績紀錄期間及直至最後可行日期，除就本節「監管不合規」一段所披露不合規事件遭受的處罰外，相關環保部門並無就我們未有遵守相關中國環保法律及法規而對我們處以任何處罰或罰款。

我們的中國法律顧問表示，除本節「監管不合規」一段所披露不合規事件外，我們一直於各重大方面遵守中國環保、健康及安全的相關法律及法規。

職業健康及安全

本集團重視職業健康及安全。我們須遵守中國勞工及工地安全方面的法律法規。往績紀錄期間及直至最後可行日期，並無僱員於受僱期間發生任何重大工作意外，我們亦無因勞工保障問題遭受紀律處分或因個人或財產損失接獲任何申索（不論個別或

業 務

合計情況)而對我們的財政狀況及經營業績有重大影響。往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們已於所有重大方面遵守有關勞工及工地安全的適用中國法律法規。

為確保遵守適用法律法規，我們已在生產基地推行措施保障職業健康及安全。根據ISO 9001:2000標準，我們已制訂安全指引及操作手冊，當中載有我們生產流程的安全措施。我們亦向僱員(尤其是工廠員工)提供有關工作安全的培訓計劃，確保我們所有僱員知悉我們的安全程序及政策，包括有關安全管理、緊急情況處理程序及正確操作設備及機器的指引。

往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們已於所有重大方面遵守中國工地安全監管規定，並無發生任何對我們的營運有重大不利影響的事件或投訴。

僱員

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團分別共有252名及206名僱員。截至最後可行日期，我們共有191名僱員，其中有185名中國僱員及6名香港僱員。下表載列本集團僱員截至最後可行日期的職務分佈：

部門	僱員人數		總計
	中國	香港	
管理層、行政及財務	28	2	30
銷售及市場推廣	22	3	25
採購	3	—	3
生產	93	—	93
質量控制	5	—	5
物流	34	1	35
總計	185	6	191

本集團一般於物業入口張貼告示[或通過內部推薦]聘請中國僱員及通過招聘網站及報章聘請香港僱員。我們的招募視乎申請人教育背景、過往工作經驗及空缺需求等多項因素而定。董事認為，我們能否招募及留住經驗豐富及技能嫻熟工人和非體力勞動僱員對我們的業務增長及發展至關重要。我們向管理層及辦公室僱員提供的薪酬待遇包括基本薪資、酌情花紅及津貼。我們向廣州生產基地的員工提供高於最低工資水平的薪酬、晉升機會及社交活動(如生日)經費預算。我們致力與僱員維持良好融洽的關係。

業 務

我們明白充足培訓對業務營運至關重要。我們向新僱員提供培訓，該等培訓涵蓋我們營運的多個方面，包括有關生產機器及設備操作、安全注意事項及本集團內部控制系統的知識。同時，我們為廣州生產基地的新員工安排由管工領導的在職培訓。我們以批准有薪假期及／或津貼申請的方式鼓勵辦公室僱員參加有關行業的講座或外部培訓課程。

截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，本集團產生的員工成本(不包括董事薪酬)分別約為19.3百萬港元及20.9百萬港元。董事認為我們一直與僱員維持良好關係。往績紀錄期間及直至最後可行日期，我們未曾發生任何重大勞工糾紛、罷工或其他工潮。

社會保險基金及住房公積金

根據適用的中國法律及法規，僱主須為僱員繳存而僱員亦須參加若干社會保險基金(包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險)及住房公積金。詳情請參閱本文件「監管概覽—勞動保障—社會保險及住房公積金」一節。

往績紀錄期間，我們收到部分僱員要求我們為社會保險基金供款。我們已按要求繳付上述供款。往績紀錄期間及直至最後可行日期，除本節「監管不合規」一段所披露者外，我們並無接獲當地機關任何法令或通知，亦無接獲現任及前任僱員因我們少繳僱主須供款的社會保險基金及住房公積金而提出索償或投訴。截至二零一六年十二月三十一日止兩年度，我們的中國法律顧問表示，根據相關法律法規，我們未有為部分中國僱員繳存社會保險基金，未繳存社會保險款項預計分別約為人民幣3.6百萬元及人民幣2.9百萬元。我們已為該欠繳款項作出撥備我們將於二零一七年七月繳足社會保險基金。詳情請參閱本節「監管不合規」一段。

知識產權

截至最後可行日期，我們在香港擁有 、SPACE、Space 及  品牌的四個註冊商標及在中國擁有 、Xpace 及  品牌的三個註冊商標。此外，我們為中國域名 xinhua.gd 及香港域名 www.shenyouholdings.com 的註冊擁有人。詳情請參閱本文件附錄四「本集團知識產權」一段。據董事所知，截至二零一六年十二月三十一日止兩年度及直至最後可行日期，我們並無侵犯或被指控侵犯第三方所擁有的任何知識產權。

業 務

物業

截至最後可行日期，本集團於中國及香港並無擁有任何物業。截至最後可行日期，我們合共租用兩處物業，於中國及香港分別租用一處物業。中國租賃物業總建築面積約為11,275平方米，用作生產基地、倉庫及辦公室。香港租賃物業用作我們的香港辦公室。該等物業均租自獨立第三方。中國及香港物業的租期分別為十九年六個月及兩年。

租賃物業詳情載列如下：

地址	總建築面積 (概約)	月租	物業用途	期限
廣州市荔灣區 增窖村增南路 386號	11,275平方米	人民幣 92,743.13元	生產基地、 倉庫及 中國辦公室	二零零四年 一月一日至 二零二三年 六月三十日
香港九龍尖沙咀 亞士厘道33號 九龍中心10樓 1006-7室	142平方米	43,000港元	香港辦公室	二零一六年 十月二十四日 至二零一八年 十月二十三日

牌照及許可證

我們的中國法律顧問表示，往績紀錄期間及直至最後可行日期，除本節所披露者外，我們已在所有重大方面遵守所有適用的中國法律法規並已取得及續領於中國營運所需的全部必要許可、牌照及批文相關中國法律法規的概要載於本文件「監管概覽 — 相關中國法律及法規概要」一節。

法律訴訟

往績紀錄期間及直至最後可行日期，據我們作出合理查詢後所知，並無針對我們或我們任何董事且會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的待決或面臨的訴訟或仲裁程序。

業 務

監管不合規

下表載列往績紀錄期間及直至最後可行日期，根據中國相關法律我們的重大不合規事件及處理該等事件的補救措施：

不合規事件詳情	不合規原因	法律後果及 潛在最高罰款 (如適用)	採取的補救 措施及狀態	本集團為防止 再次發生不合規 事件及確保持 續合規所採取 的措施
1. 截至最後可行日期，我們並無根據中國法律的要求向中國相關房屋管理機構登記租賃位於廣州荔灣用作生產基地、倉儲及中國辦公室的物業。	此項不合規事件主要因業主在登記相關租賃協議時不合作(並非我們所能控制)所致。登記租賃協議需業主合作，包括向相關機構呈交業主的身份證明文件及房屋所有權證。	我們的中國法律顧問表示，任何主管機構或會勒令我們糾正該項不合規事件。倘我們於指定期間未有糾正，我們或會因未進行登記而被處以人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。	截至最後可行日期，我們並無收到任何監管機構關於上述未有進行租賃登記引致的行政處罰或強制措施的通知。我們的中國法律顧問表示，未有登記租賃協議並不影響其有效性，且未登記租賃亦非第三方或監管機構驅逐我們的理由。	我們正在與業主協商辦理登記租賃協議。

業 務

不合規事件詳情	不合規原因	法律後果及 潛在最高罰款 (如適用)	採取的補救 措施及狀態	本集團為防止 再次發生不合規 事件及確保持 續合規所採取 的措施
2. 廣州新華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。	該等不合規事件發生主要由於部分僱員選擇不參與社會保險基金及／或住房公積金供款。部分僱員為農民工或非中國居民，由於彼等僅暫時遷移至該城市或在該城市工作，故不大願意向該城市的社會福利計劃作出供款且不願承擔自身的部分供款。該項不合規是由於行政疏忽、地方僱員不熟悉相關監管規定以及中國地方機構未能貫徹一致地實行或詮釋相關法規所致	我們的中國法律顧問表示，倘我們未能及時為僱員全額繳納社會保險基金供款，將面臨遲繳費用及罰款。我們或會被勒令在指定期間內支付未繳金額及按未繳金額計每天0.05%的遲繳費用。倘我們繼續不支付未繳款項及／或遲繳費用，我們或須承擔社會保險基金供款總未繳金額一至三倍的罰款。	根據我們的中國法律顧問與相關機構的面談，每年7月乃計算社會保險基金的截止月份，我們將於二零一七年七月繳納全部社會保險基金供款。我們的中國法律顧問表示，廣州新華因未有按時向社會保險基金作出全額供款而面臨罰款的風險甚微。儘管如此，我們已就截至二零一六年十二月三十一日止兩年度未繳社會保險基金供款分別作出撥備約人民幣3.6百萬元及人民幣2.9百萬元。	我們指派人力資源部主任開展程序，確保遵守中國相關法律及法規有關社會保險基金的監管規定，包括： (1) 每月審閱及更新僱傭紀錄，確保及時為全體僱員繳納社會保險基金供款；及 (2) 根據工資單檢查供款，確保全額繳納社會保險基金供款。

業 務

不合規事件詳情	不合規原因	法律後果及潛在最高罰款(如適用)	採取的補救措施及狀態	本集團為防止再次發生不合規事件及確保持續合規所採取的措施
3. 二零一五年六月，染色過程中，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。	我們委聘一間蒸汽供應商生產蒸汽以供廣州生產基地進行染色工作。不合規事件是負責蒸汽工序的蒸汽供應商出錯所致。	由於我們的鍋爐於生產過程中所排放的空氣污染物超出中國相關政府機構設定的相關環保標準，故我們應政府主管機構的要求已於二零一五年十二月全數繳納罰款人民幣100,000元。	由於蒸汽供應商負責蒸汽工序，故蒸汽供應商就我們所受罰款人民幣100,000元給予我們賠償。 二零一六年五月，為響應地方市政府推行的城鎮規劃政策，我們停止染色工序。 我們的中國法律顧問表示，停止染色工序及拆除蒸汽鍋爐後，我們的營運工序截至最後可行日期並無排放廢水及空氣污染物，因此，廣州生產基地可繼續營運。	我們已停止運行染色工序。然而，我們已指派廣州新華副總經理余少明先生不時審閱適用於我們的環保標準及要求，確保營運符合相關標準及要求。倘相關環保標準及要求已更新，我們將檢查營運工序的相關程序，必要時作出調整。

控股股東就不合規事件作出的彌償保證

控股股東之一黃先生同意就(其中包括)本集團因上文所述不合規事件而產生或遭受的任何未付金額、罰款及其他現金損失向本集團作出彌償。董事認為，黃先生有充足財務資源履行就本集團因上述不合規事件而產生或遭受的任何未付金額、罰款及其他現金損失作出彌償的責任。

董事及獨家保薦人的意見

經考慮：

- 本節「監管不合規」一段所載不合規事件並非有意、不涉及董事任何不實或欺詐行為及不牽涉董事誠信問題；
- 本集團已採取補救措施並全面糾正不合規事件；

業 務

- 本集團已推出並會繼續推出適當措施防止再次發生不合規事件及將聘任外部法律顧問確保嚴格遵守相關法律法規；及
- 實行相關補救措施後並無發生類似不合規事件。

風險管理及內部監控

為增強企業管治及內部監控系統的有效性，並確保[編纂]後遵守相關法律及法規，除本節上文「監管不合規」一段所載具體不合規事件的補救措施外，我們計劃採納或已採納以下措施。

我們於二零一六年四月委聘獨立內部監控顧問(「內部監控顧問」)全面檢討本集團在財政、營運、合規性及風險管理方面的內部監控系統。我們根據內部監控顧問的建議已實行相關內部監控措施，包括但不限於以下事項：

1. 公司秘書將擔任本集團成員公司與本公司之間有關本集團法律、監管及財務呈報合規事宜的主要溝通渠道，以及擔任主要協調人，監督整體內部監控程序。收到任何法律、監管及財務呈報合規事宜的質詢或報告後，公司秘書將調查有關事宜，適時徵求專業顧問的意見、指引及建議，並向本集團相關成員公司及／或董事會報告；
2. 我們委任華邦融資有限公司作為我們[編纂]後的合規顧問，就創業板上市規則規定的合規事宜向本集團提供意見；
3. 我們已委聘合資格中國法律公司擔任外部中國法律顧問，就日後中國法律及合規事宜向我們提供意見及幫助；
4. 我們已採納包括風險評估範圍及頻率的風險評估及管理政策；
5. 我們已加強管理法律事宜(包括與其他方訂立合約及訴訟事宜)；
6. 我們已訂立有關年度預算(涵蓋預算制定、執行和批准程序)的管理系統；及
7. 我們已指派僱員(由余少明先生領導)審閱適用於我們營運的環保標準及要求，並確保符合相關規定。

業 務

董事認為且獨家保薦人同意，我們根據內部監控顧問建議所採納已加強的內部監控及風險管理措施於大幅降低日後違反相關法律及監管規定的風險方面充足有效。此外，經考慮上文所述後，獨家保薦人與董事一致認為，我們的董事擁有創業板上市規則第5.01及5.02條所規定的董事個性、經驗、品格及才幹，本公司及業務亦符合創業板上市規則第11.06條的[編纂]規定。

於俄羅斯的業務活動

美國和歐盟、聯合國及澳洲等其他司法權區或組織對受制裁國家實行全面或廣泛的經濟制裁。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[編纂]、股東、聯交所、[編纂]及[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]、[編纂]及證監會等任何人士或實體。提供意見時，Hogan Lovells進行以下程序：

- (i) 審閱我們提供的銷售發票及合約文件，該等文件是我們往績紀錄期間與俄羅斯客戶之間銷售交易的佐證；
- (ii) 對照美國、歐盟、聯合國及澳洲所持受制裁對象綜合名單篩選我們所提供除受制裁國家外的所有其他國家的客戶名單；及
- (iii) 接獲我們的書面確認，確認本集團或我們的聯屬人士概無於往績紀錄期間在受國際制裁的任何其他國家開展任何業務交易或與受國際制裁的人士有業務往來。

我們確認，除上文所披露者外，往績紀錄期間及直至最後可行日期，本集團並無

業 務

參與有關受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何國家、政府、實體或個人(包括但不限於受OFAC制裁的任何政府、個人或實體)的其他直接或間接業務活動。我們未就於受制裁國家的活動接獲任何制裁通知。

根據Hogan Lovells的上述意見，考慮到我們於二零一六年三月停止與俄羅斯客戶的銷售交易，董事及獨家保薦人認為，本集團因往績紀錄期間向俄羅斯客戶銷售而於[編纂]時承擔制裁違規風險的概率極微。

我們對聯交所的承諾及內部監控和風險管理措施

我已向聯交所承諾不會動用[編纂]或通過聯交所籌集的任何其他資金直接或間接撥付或促成與受制裁國家或受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何其他政府、實體或個人(包括但不限於屬OFAC制裁目標的任何政府、實體或個人)之間的活動或業務或為彼等利益而撥付或促成相關活動或業務。此外，我們已承諾不會訂立使本集團、聯交所、[編纂]或股東面對制裁風險的任何制裁交易。若我們認為我們於俄羅斯或任何其他受制裁國家訂立交易會使本集團或股東及[編纂]面對制裁風險，我們會在聯交所及本公司相應網站上作出披露，亦會於年報或中期報告中披露我們為遭受制裁風險的業務所作的檢查、未來於俄羅斯或任何其他受制裁國家開展業務的狀況(如有)及我們對俄羅斯或任何其他受制裁國家的業務意向。本集團目前無意於任何其他受制裁國家訂立任何業務交易。

我們將繼續監控及評估業務動態，並採取措施保障本集團和股東的利益。截至本文件日期，我們已全面推行以下措施：

- 決定是否於受制裁國家及／或與受制裁人士開展任何業務前，我們會評估可能面臨的制裁風險。根據我們的內部監控程序，我們已從高級管理層中委派成員審閱及批准來自受制裁國家的客戶或潛在客戶及受制裁人士的全部相關業務交易文件。指定人員將審閱合同對手方的有關資料(如身份及業務性質)和交易文件草案。指定人員將根據美國、歐盟、聯合國或澳洲所持受制裁國家或受制裁人士各類名單檢查對手方，包括但不限於屬OFAC制裁以名單形式公開的目標的任何政府、實體或個人，並確定該對手方是否為位於受制裁國家或屬受制裁人士的人士或受其擁有或控制。指定人員如發現任何潛在制裁風

業 務

險，我們將就此尋求外部相關專家的法律顧問意見。

在全面實施及執行上文所述內部監控措施的情況下，獨家保薦人認為，該等措施將提供合理充分且有效的框架，有助本公司識別及監察有關制裁法律的任何重大風險。董事認為，該等措施將提供合理充分且有效的框架，有助我們識別及監察有關制裁法律的任何重大風險。