

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱整份本文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]所涉及的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前務請仔細閱讀該節內容。

本概要所採用多個詞彙之定義載於本文件「釋義」及「技術詞彙」章節。

概覽

我們於2008年在香港成立，主要從事服裝供應鏈管理服務，我們的服務包括產品開發、原材料採購、生產管理、品質控制及物流安排。我們的主要產品包括：

- (i) 外套；
- (ii) 梭織襯衫；
- (iii) 套頭上衣；
- (iv) 褲子及短褲；及
- (v) T恤。

於往績記錄期間，我們亦有製造其他產品，包括背心外套及飾物(包括襪子和袋子)。有關產品詳情，請參閱本文件第85至91頁「業務」一節「產品」一段。

我們並無擁有自己的品牌，所有的產品均按照客戶提供的規格和要求生產。為了滿足客戶品牌的要求和預算，我們會就產品設計及規格(如原材料選擇、風格及樣式)向客戶提供建議。當確認了生產規格和生產計劃等細節，我們會製作原型樣本及銷售樣本供客戶審批。在確認批量採購訂單後，我們會製作生產前樣本，供客戶於大量生產前作最終審核。通常於各個主要時裝季度前(即春季、夏季、秋季及節慶銷售旺季)，我們會與客戶會面，了解客戶的計劃並提供新產品規格及時尚潮流之意見，以助客戶為新季度作準備。

於往績記錄期間，我們的產品銷售至超過30個國家。美國及法國為我們兩大主要市場，截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，我們於美國市場之銷售額分別約為69.0百萬港元及73.5百萬港元，分別佔總收益約73.2%及63.3%；而截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，我們於法國市場之銷售額分別約為8.2百萬港元及20.9百萬港元，分別佔總收益約8.7%及18.0%。我們的產品亦於其他歐洲國家(例如荷蘭及英國)，以及澳洲、加拿大及日本等其他地區銷售。

於往績記錄期間，我們部分的產品由江門市萬斯服裝有限公司生產，佔截至2017年3月31日止年度之銷售成本約6.0%。除了由江門市萬斯服裝有限公司生產外，於截至2017年3月31

概 要

日止年度，所有產品均由生產供應商及貿易公司供應商委聘的其他生產商生產。我們在整個生產過程中均有質量控制程序。在生產過程的各個階段，採購部會與供應商配合，以確保符合客戶的規格和要求。進行包裝準備付運前，品質監控員會進行最終品質檢查。我們亦管理直接自供應商運送至客戶的產品物流安排。

競爭優勢

我們相信，我們的成功及進一步增長潛力源自(其中包括)以下競爭優勢：

- 提供全方位的服裝供應鏈管理服務
- 與知名國際潮流品牌建立業務關係
- 有能力提供廣泛服裝產品及飾物之靈活生產方案
- 在服裝界擁有豐富經驗且知識廣博的管理團隊

詳情請參閱本文件第77至79頁「業務」一節「競爭優勢」一段。

業務策略

我們旨在達致可持續增長及進一步強化我們在服裝供應鏈管理服務行業中之整體競爭力及業務增長。我們擬透過採取以下策略來達到我們的目標：

- 於美國及法國增設地方辦事處，以加強客戶關係及提高市場地位
- 於中國開設品質監控辦事處

有關業務策略的詳情，請參閱本文件第79至81頁「業務」一節「業務策略」一段。

定價

我們通常採納以成本加利潤之定價政策，價格一般以美元報價。我們一般考慮經常性開支、購入成本及預期利潤率等因素以釐定產品的價格。為配合不同客戶的不同預算，我們通常會就產品設計及規格(如原材料選擇、風格及樣式)提供建議，使價格符合我們客戶的預算。

客戶及供應商

截至2017年3月31日止兩個年度，我們分別為50名及37名客戶提供服務。截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，來自五大客戶的收益分別佔總收益約61.8%及65.2%，而來自主要客戶的收益分別佔總收益約20.0%及24.2%。於往績記錄期間，五大客戶均為獨立第三方。有關我們五大客戶的詳情，請參閱本文件第103至105頁「業務」一節「我們的客戶」一段。

概 要

截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，向最大供應商採購所產生的總成本分別佔我們的銷售成本約為18.4%及9.6%，而向五大供應商採購所產生的成本合計分別佔我們的銷售成本約為46.4%及44.9%。於往績記錄期間，五大供應商均為獨立第三方。有關我們五大供應商的詳情，請參閱本文件第92至98頁「業務」一節「供應商」一段。於往績記錄期間，部分產品由江門市萬斯服裝有限公司生產，金額約為5.2百萬港元或截至2017年3月31日止年度銷售成本的約6.0%。有關江門市萬斯服裝有限公司的詳情，請參閱本文件第70至71頁「歷史、重組及企業架構」一節「出售潤億實業有限公司」一段。

競爭情況

香港服裝供應鏈管理市場於2016年由超過10,000個服務供應商瓜分，在產品開發、價格、品質監控及產品付運上彼此競爭激烈。再者，消費市場需求多變，推動各個零售品牌在香港服裝供應鏈管理市場上須要提高質量、縮短交付時間並提供具競爭力價格，往往對市場參與者造成更大壓力。香港服裝供應鏈管理市場主要參與者以提供綜合供應鏈管理方案為特點，並會提供完善增值服務，如原材料採購、產品開發及諮詢。市場主要參與者累積豐富經驗，有助與上游原材料供應商建立長期合作關係，保證公司有充足供應作大量生產。採購成本降低及大量生產能力高，進一步使交付時間更有保障，令參與者可提供更具競爭力價格。根據Frost & Sullivan報告，在香港供應鏈管理市場總收益方面，我們市場佔有率估計約為0.1%。有關本集團所在之行業競爭格局詳情，請參閱本文件第46至50頁「行業概覽」一節「香港服裝供應鏈管理市場競爭情況」一段。

主要營運及財務數據

下表載列我們於往績記錄期間的主要營運及財務數據：

經營業績

	截至3月31日止年度	
	2016年 千港元	2017年 千港元
收益	94,155	116,154
銷售成本	(70,953)	(86,444)
毛利	23,202	29,710
稅前溢利	11,838	17,535
年內溢利及全面收入總額	9,907	14,518

概 要

往績記錄期間每種產品之毛利及毛利率如下：

	截至3月31日止年度			
	2016年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%
外套	8,845	23.3	12,454	24.5
梭織襯衫	3,862	25.6	3,970	22.9
套頭上衣	1,695	24.3	3,487	24.6
褲子及短褲	3,817	24.3	5,651	29.1
T恤	4,073	27.5	3,167	29.5
其他產品(附註)	910	25.4	981	27.1
整體	<u>23,202</u>	<u>24.6</u>	<u>29,710</u>	<u>25.6</u>

附註： 其他產品包括背心外套及飾物(例如襪子及袋子)等。

於截至2017年3月31日止年度，收益由約94.2百萬港元增加約23.4%或約22.0百萬港元至約116.2百萬港元。收益增加主要由於總銷售量由截至2016年3月31日止年度約722,493件增加至截至2017年3月31日止年度約921,075件。請參閱本文件第153至155頁「財務資料」一節「經營業績比較」一段以獲得更詳盡解釋。

截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，毛利分別約為23.2百萬港元及29.7百萬港元。整體毛利率分別約為24.6%及25.6%。外套毛利率增加乃主要由於(i)外套收益增長；(ii)購貨量上升令成本削減，使單位購入成本減少；及(iii)因應勞動力成本上升令購入成本上漲的情況，我們把批准供應商名單擴展至有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減。梭織襯衫毛利率減少乃主要由於(i)我們為保持對一般以較低成本生產梭織襯衫的南亞及東南亞國家競爭者的價格競爭力而調整價格；及(ii)梭織襯衫平均購入成本相對穩定。褲子及短褲毛利率增加乃主要由於(i)褲子及短褲收益增加；(ii)購貨量上升令成本削減，使單位購入成本減少；及(iii)因應勞動力成本上升令購入成本上漲的情況，我們把批准供應商名單擴展至有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減。套頭上衣毛利率於往績記錄期間維持穩定。T恤毛利率增加乃主要由於因應勞動力成本上升令購入成本上漲的情況，我們把批准供應商名單擴展至有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減。請參閱本文件第155至156頁「財務資料」一節「經營業績比較」一段以獲得更詳盡解釋。

概 要

年內溢利及全面收入由截至2016年3月31日止年度約9.9百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約14.5百萬港元。增加主要由於總銷售量上升導致收益由約94.2百萬港元增加至約116.2百萬港元。

財務狀況

	於3月31日	
	2016年 千港元	2017年 千港元
非流動資產	7,360	7,217
流動資產	33,978	28,605
非流動負債	6	43
流動負債	26,946	17,875
流動資產淨值	7,032	10,730
權益總額	14,386	17,904

我們於2016年3月31日及2017年3月31日分別錄得流動資產淨值約7.0百萬港元及10.7百萬港元。這主要由於流動負債從2016年3月31日約26.9百萬港元下跌至2017年3月31日約17.9百萬港元，而下跌的主因依次為(i)銀行借款減少約3.0百萬港元；(ii)應付予關連方款項減少約2.8百萬港元；及(iii)貿易及其他應收款項減少約3.0百萬港元。

現金流量

	截至3月31日止年度	
	2016年 千港元	2017年 千港元
營運資金變動前經營現金流量	13,256	18,199
經營活動所得現金淨額	12,085	12,095
投資活動(所用)／所得現金淨額	(1,142)	5,582
融資活動所用現金淨額	(877)	(19,971)
年初現金及現金等價物，已扣除銀行透支	(2,372)	7,694
年末現金及現金等價物，已扣除銀行透支	7,694	5,400

現金及現金等價物(已扣除銀行透支)由截至2016年3月31日止年度約7.7百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約5.4百萬港元。該減少主要由於融資活動所用現金淨額增加所致，而融資活動所用現金淨額增加乃由於(i)已付股東的股息約11.0百萬港元；及(ii)銀行借款還款約8.7百萬港元。

概 要

主要財務比率

	截至3月31日止年度／於3月31日	
	2016年	2017年
總資產回報率	24.0%	40.5%
權益回報率	68.9%	81.1%
流動比率	1.3倍	1.6倍
速動比率	1.2倍	1.5倍
資產負債比率(附註)	70.5%	39.8%
利息覆蓋率	27.7倍	52.0倍
毛利率	24.6%	25.6%
純利率	10.5%	12.5%

附註：資產負債比率乃根據計息負債除以年末總權益計算得出。

總資產回報率由2016年約24.0%增加至2017年約40.5%。該增加主要由於(i)毛利增加約6.5百萬港元，導致本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額增加約4.6百萬港元；及(ii)應收關聯公司款項減少約10.6百萬港元，導致總資產減少約5.5百萬港元，惟被應收一名股東款項因關聯公司債務再轉讓而增加約4.9百萬港元所抵銷。

資產負債比率由2016年3月31日約70.5%減少至2017年3月31日約39.8%。該減少主要由於銀行借款減少約3.0百萬港元。

利息覆蓋率由截至2016年3月31日止年度約27.7倍增加至截至2017年3月31日止年度約52.0倍。2016年至2017年利息覆蓋率上升，主要由於(i)因收益上升而令除息稅前溢利增加，因而使毛利增加約6.5百萬港元；及(ii)年內償還銀行借款約3.0百萬港元，導致融資成本減少。

有關我們財務資料的進一步論述及分析，請參閱本文件第167至169頁「財務資料」一節「主要財務比率」一段。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，本公司將由Giant Treasure擁有[編纂]。Giant Treasure的主要業務為投資控股，且於最後實際可行日期並未開始任何實質業務活動，由梁先生及譚女士等額全資擁有。由於Giant Treasure、梁先生及譚女士將一同有權行使及控制緊隨[編纂]後本公司全部已發行股本逾30.0%，Giant Treasure、梁先生及譚女士將被視為我們的控股股東。有關梁先生及譚女士的更多資料，請參閱本文件第126至127頁「董事及高級管理層」一節。

概 要

股息

截至2017年3月31日止年度期間，萬斯國際集團有限公司向其當時的股東宣派11.0百萬港元的股息。

宣派及派付未來股息將由董事會考慮多項因素後決定，包括但不限於我們的經營及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本需求及經濟前景。宣派及派付未來股息亦須獲我們的股東批准並遵守任何適用法律。過往派付的股息未必可作為未來股息趨勢的指標。我們並無預先釐定任何股息支付比率。概不保證將會派付任何股息。投資者應考慮本文件「風險因素」一節所載的影響本集團的風險因素及與本文件第21頁「前瞻性陳述」一節所載前瞻性陳述有關的注意事項。

[編纂]

我們的[編纂]包括向各專業人士支付有關準備[編纂]的審計、財務顧問、法律及其他專業服務的費用，約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示[編纂]範圍的中間價)。我們的[編纂]約為[編纂]港元，已於綜合益損表中確認，並反映在截至2017年3月31日止年度之財務資料中。我們預期於往績記錄期間後，[編纂]將產生額外[編纂]港元(按[編纂]每股[編纂]港元計算，即指示[編纂]範圍的中間價)有關[編纂]及[編纂]的費用，其中預期[編纂]港元於2017年3月31日後之綜合益損表中確認，而[編纂]有關的[編纂]港元將以扣減自股權列賬。董事謹此重申，相關費用僅為目前估算，只供參考，有待確認於本集團收入報表或有待資本化之最終金額須視乎審核結果及其後可變因素及假設的變動而作出調整。

潛在投資者應注意，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績預計將受到上述非經常性[編纂]的不利影響，並可能或不可能與本集團過往財務業績相比。

法律合規及訴訟

於往績記錄期間，概無本集團成員涉及、未了結或針對該等之任何重大法律訴訟、監管查詢或調查。於往績記錄期間，一名美國客戶向我們提出索償，而於最後可行日期，該事件已透過我們和該客戶的和解協議完全解決。有關詳情請參閱本文件第113頁「業務」一節「法律合規及訴訟」一段。

概 要

近期發展

截至2017年7月31日止四個月，我們產品的銷量如下：

產品	銷售量	增加／減少 (同比)
外套	165,712件	-0.2%
梭織襯衫	31,395件	-26.9%
套頭上衣	20,005件	-75.6%
褲子及短褲	68,801件	140.8%
T恤	26,083件	-63.6%
其他產品	9,690件	35.9%
總計	321,686件	-19.3%

於往績記錄期間後及直至2017年7月31日，我們銷售量與截至2016年7月31日止四個月相比錄得下跌。該下跌主要由於(i)約36,000個單位的服裝產品原定於4月至7月交付將改為於2017年8月及9月交付予部分客戶；及(ii)對客戶C的銷售量因而由截至2016年7月31日止四個月26,203個單位減少至截至2017年7月31日止四個月9,516個單位。

[編纂]數據

	按指示性[編纂] 每股[編纂]港元 計算	按指示性[編纂] 每股[編纂]港元 計算
市場資本化(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
備考經調整每股有形資產淨值(附註2)	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]市值按緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期[編纂]股股份計算得出。
- (2) 每股[編纂]合併有形資產淨值以本公司應佔股權擁有人之合併有形資產淨值、估計[編纂]扣除估計[編纂]費用後之[編纂]及其他本公司應付相關開支計算得出，而[編纂]股股份預期緊隨[編纂]及[編纂]完成後將予發行。

並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件第172頁內「財務資料」一節「[編纂]」一段所披露外，(i)自2017年3月31日(即最新經審核財務報表編製日期)起，總體經濟及市場狀況、法律及法規環境以及我們經營所在行業內，概無出現重大不利變動而對本集團財務或營運狀況構成重大不利影響，(ii)自2017年3月31日起，本集團營運及財務狀況或前景方面，概無其他重大不利變動，且(iii)自2017年3月31日起，概無事件發生而對載於本文件附錄一會計師報告所示的資料造成重大影響。

概 要

[編纂]

我們根據每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍中位數），估計[編纂]（經扣除[編纂]佣金及[編纂]相關估計開支後）約為[編纂]港元。我們擬分配[編纂]所作用途與所用金額如下所述：

	截至下列日期止六個月				總計 (千港元)	[編纂]總 額概約 百分比
	2018年 9月30日 (千港元)	2019年 3月31日 (千港元)	2019年 9月30日 (千港元)	2020年 3月31日 (千港元)		
(1) 於美國及法國增設地方辦事處						
於美國洛杉磯增設及租用地方辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
聘請一位經理、五位銷售人員及兩位後勤文員營運 美國地方辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
安排銷售人員到美國出席交易會及採購會，並於 其設立展覽攤位	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於法國巴黎增設及租用地方辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
聘請一位經理、五位銷售人員及兩位後勤文員 營運法國地方辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
安排銷售人員到歐洲出席交易會及採購會，並 設立展覽攤位	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
(2) 於中國開設品質監控辦事處						
於中國浙江省寧波市開設及租用品質監控辦事處	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
聘請一位品質監控監督、增聘四位品質監控員及 增聘六位採購員	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

	截至下列日期止六個月					[編纂]總 額概約 百分比
	2018年 9月30日 (千港元)	2019年 3月31日 (千港元)	2019年 9月30日 (千港元)	2020年 3月31日 (千港元)	總計 (千港元)	
(3) 償還銀行借款						
償還部分港元最優惠年利率為+0.5%的循環貸款(用以 為日常業務營運提供資金，並須自提款日期起一至 三個月內或按銀行要求償還)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
(4) 一般營運資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

詳情請參閱本文件第179至186頁「業務目標及未來計劃」一節。

風險因素

對我們營運而言最為重大的風險概述如下。有意投資者應參閱本文件第22至34頁「風險因素」一節所載可能影響閣下就[編纂]作出投資決定的所有風險因素。

- 我們面臨客戶信貸風險。
- 我們依賴若干主要客戶，且不會與其訂立長期合約。任何與主要客戶的業務關係中斷可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 有關涉及美國及法國客戶的業務經營風險。
- 我們倚賴第三方生產服裝產品，與供應商的關係或彼等的經營的任何中斷可能會對我們的業務構成不利影響。
- 我們大部分的供應商均位於中國，而中國經濟、政治及社會狀況的任何重大不利轉變可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 倘未能維持有效的品質監控系統，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響