

概 要

概覽

業務模式

本集團乃發展完善的採購管理集團，且具備經營一站式服務業務模式之產能。本集團為其客戶提供全面服務，覆蓋服裝產品之完整供應鏈。本集團為客戶採購服裝產品並向彼等提供全方位採購管理服務及專業技術，包括產品設計及產品開發、樣品制作、產品供應、採購內部生產、外判、物流、付運以及海外銷售能力。

業務趨勢

本集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度錄得營業額約1,430,900,000港元、1,284,300,000港元及894,400,000港元。根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約為328,100,000港元，與去年同期相若。本集團截至二零一零年九月三十日止六個月及截至二零一一年三月三十一日止年度之財務業績將受若干非經常性開支影響，其中包括●開支及根據購股權計劃授出購股權之成本。進一步詳情請參閱本文件本節及「財務資料」一節「本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響」一段及本文件「風險因素」一節「預期本集團之財務業績受●開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響」一段。

鑑於(i)本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目；(ii)全球經濟復甦跡象；及(iii)本集團現有訂單與去年同期之訂單相若，董事對截至二零一一年三月三十一日止年度本集團將於較穩定環境中運營仍然樂觀。

產品

根據生產工序，成衣產品可廣泛分類為三類，即裁剪針織品、針織成型毛衣及紡織品。本集團為客戶採購此三類成衣產品。本集團現僅生產裁剪針織品及針織成型毛衣。利用本集團設於中國及印尼的內部製造工廠，以及在分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡支持下具備之外判生產能力，本集團可向本集團客戶提供各式各樣的服裝產品，包括女士、男士及兒童織物、毛衣、POLO衫、T恤衫、運動服、襯衫、短褲、夾克及內衣。

概 要

客戶

本集團為主要位於美國、加拿大、英國、墨西哥、日本及中國之直接客戶採購各式各樣的服裝產品。本集團直接客戶大多數為海外品牌擁有人／經營者、超級賣場、百貨商場及連鎖超市。本集團亦為進口商客戶採購服裝產品。

按本集團客戶分類之收入分析如下：

	二零零八年		截至三月三十一日止年度 二零零九年		二零一零年	
	概約 (千港元)	%	概約 (千港元)	%	概約 (千港元)	%
品牌擁有人／經營者	461,343	32.2%	468,252	36.5%	461,001	51.5%
超級賣場	61,781	4.3%	81,239	6.3%	93,863	10.5%
百貨商場	103,899	7.3%	84,247	6.6%	66,101	7.4%
連鎖超市	19,818	1.4%	54,656	4.2%	18,468	2.1%
進口商	743,254	51.9%	570,023	44.4%	221,671	24.8%
其他	40,795	2.9%	25,851	2.0%	33,247	3.7%
總計	1,430,890	100.0%	1,284,268	100.0%	894,351	100.0%

截至二零一零年三月三十一日止三個年度，本集團向最大客戶美國進口商作出之銷售額分別約達530,400,000港元、478,200,000港元及137,200,000港元，分別佔該三個年度本集團總收入約37.1%、37.2%及15.3%。

本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約743,200,000港元減少約173,200,000港元至截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元，主要原因為(i)本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶(一家超級賣場)作出銷售，導致本集團向該美國進口商作出之銷售有所減少(約佔減幅之30.1%)；及(ii)本集團決定停止約旦(美國豁免該地之進口稅)生產設施之生產，從而減少向若干美國進口商作出銷售(約佔減幅之25.5%)。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元減少至約221,700,000港元，主要由於本集團最大客戶之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該超級賣場客戶之訂單減少，使得向本集團最大客戶之銷售減少(約佔減幅之97.9%)。改組指該超級賣場採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且吾等明白本集團客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶之改組經已完成。本集團董事認為本集團美

概 要

國進口商主要客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，且預期本集團向美國進口商客戶銷售之銷售額不會因此再大幅下降。

本集團於美國、中國、香港及澳門設有辦事處，並於加拿大設有代表，以提供銷售支持及／或客戶服務，旨在提升本集團向客戶提供採購管理服務之質素及效率。

根據本集團客戶地點之收入分析如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	概約 百分比	千港元	概約 百分比	千港元	概約 百分比
美國	1,006,864	70.4%	814,752	63.4%	513,484	57.4%
加拿大	150,220	10.5%	153,469	12.0%	148,815	16.6%
中國	116,778	8.1%	92,512	7.2%	95,356	10.7%
其他	157,028	11.0%	223,535	17.4%	136,696	15.3%
總計	1,430,890	100.0%	1,284,268	100.0%	894,351	100.0%

美國為本集團之首要市場，分別佔本集團截至二零一零年三月三十一日止三個年度收入之約70.4%、63.4%及57.4%。

本集團收入由截至二零零八年三月三十一日止年度約1,430,900,000港元減少約10.2%（即約146,600,000港元）至截至二零零九年三月三十一日止年度約1,284,300,000港元。收入減少主要歸因於本集團決定停止約旦（美國豁免該地之進口稅）生產設施之生產；約旦之生產設施主要負責本集團於美國市場客戶（包括本集團往績紀錄期間五大客戶之一）之訂單。本集團之約旦工廠的生產員工主要來自孟加拉及中國，員工成本偏高，出於成本效益理由，本集團決定關閉約旦工廠。此舉導致對往績紀錄期間本集團五大客戶之一之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約157,500,000港元減少約83,800,000港元至截至二零零九年三月三十一日止年度約73,700,000港元。此外，因本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶（一家超級賣場）作出銷售，導致本集團對該美國進口商之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約530,400,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元。此外，由於全球經濟下滑、次級按揭貸款危機、投資銀行受挫、房價下跌及信貸收緊環境令美國經濟於二零零八年中出現衰退，本集團董事認為消費開支萎縮及本集團美國市場之若干客戶訂單於截至二零零九年三月三十一日止年度亦有所減少。

概 要

本集團收入由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,284,300,000港元減少約30.4% (即約389,900,000港元) 至截至二零一零年三月三十一日止年度約894,400,000港元。減少主要歸因於對本集團最大客戶美國進口商之銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元，減少約341,000,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度約137,200,000港元。減少主要由於進口商之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該超級賣場客戶之訂單減少，與本集團產品質量無關。改組指該超級賣場採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且吾等明白本集團客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶改組經已完成。本集團董事認為本集團美國進口商主要客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，且預期本集團向美國進口商客戶銷售之銷售額不會因此再大幅下降。

本集團董事確認，由二零一零年三月三十一日起至最後可行日期為止，並無有關不支付本集團應收貿易賬款之通知及指示，亦毋需就本集團之存貨及應收貿易賬款作出撥備。此外，根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期相若。上述未經審核收入數字未必可作為二零一一年全年業績指標。誠如本文件「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現可能受多項因素影響。本集團董事相信，為管理主要客戶減少購買之風險而可採納之措施包括增加本集團的產品種類及使我們的客戶群更多樣化。

於往績紀錄期間，本集團收入主要來自於美國、加拿大、英國、墨西哥、日本及中國客戶，而往績紀錄期間每年總收入半數以上之收入來自於美國客戶。本集團為客戶採購的產品須受反傾銷調查，然而，於往績紀錄期間，本集團採購的產品並未受到任何反傾銷調查或措施。據本集團董事所知，於二零零八年共有35宗紡織品及衣物產品(本集團為客戶採購的服裝產品亦屬此類別)之反傾銷調查，當中並無任何調查與服裝產品有關。據本集團董事所知，倘進口產品之出口價被認定低於其正常價值(與產品於出口國之本地市場價格比較計算)及倘該「傾銷進口」對進口國之國內行業構成損害，世界貿易組織成員國可實施反傾銷措施。本集團董事相信本集團為客戶採購的產品之出口價乃該等產品在其製造國的市價，因此，該等產品被列為

概 要

「傾銷進口」的風險不高。此外，本集團董事亦認為美國及歐洲之製衣業已不如以前般蓬勃，進口服裝產品被視為對彼等之國內市場構成損害的可能性不大。因此，本集團董事認為本集團為客戶採購的產品遭受反傾銷調查或措施的可能性非常低。

內部生產及第三方外判能力

本集團於中國及印尼均設有內部生產廠房，並在分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡支持下具備外判生產能力，可滿足本集團客戶定製訂單之需求。因此，本集團可向客戶提供各式各樣服裝產品。

本集團外判生產及選擇分包製造商之決定取決於多項標準，包括：(i)成本及定價；(ii)要求的質量標準；(iii)分包製造商的能力及產能；(iv)選擇特定分包製造商是否能為本集團客戶帶來稅務優惠。本集團客戶所在國政府徵收之關稅稅率或會根據服裝產品之來源而不同，且本集團之部分分包製造商位於可享受較低關稅稅率之地區；(v)生產國家多元化需要；及(vi)分包製造商之財務狀況。根據本集團客戶對產品及製造過程之要求，若干客戶可能指定特定布料及／或配飾供應商，或要求整個製造過程在本集團之內部生產設施進行。於往績紀錄期間及截至最後可行日期，概無本公司客戶要求外判其產品之整個製造過程予彼等指定之分包製造商。截至二零一零年三月三十一日止三個年度，外判產品成本及支付予本公司分包製造商之加工費分別約為903,900,000港元、850,600,000港元及515,800,000港元，分別佔該三年期間之本公司銷售成本總額約73.3%、75.8%及70.1%。

本集團亦向冠華集團採購原材料，以確保本集團自服裝供應鏈最上游開始入手，從而令本集團可為客戶提供全方位的採購管理服務。本集團向冠華集團採購之進一步詳情載於本文件「持續關連交易」及「與冠華集團之關係」各節。

本集團中國工廠，即於往績紀錄期間本集團最大的生產工廠(以產量而計)，配有先進的電腦化機器，已採納「及時」生產體系，生產的服裝產品具有時尚精細的風格、圖案及設計。本集團印尼工廠以傳統的服裝製造體系運營，生產款式簡約且經典的服裝。

概 要

本集團擁有內部設計及開發團隊，隨時瞭解最新流行趨勢及新款布料概念及／或生產技巧。本集團向客戶提供增值服務，如開發樣品及設計、製造生產程序複雜且工藝更精湛之服裝產品，以及於短時間內付運服裝產品。此外，本集團自設樣品車間，聘有約77名員工，可在較短研製週期內生產樣品及本集團自有設計。

利用本集團內部生產設施，本集團可於較短研製週期內生產產品，並可靈活調整生產時間及產量。本集團可即時調整產品供應，從而應對客戶之特定要求及市場需求。此外，本集團的外判能力使我們以更靈活分配資源，而將資本承擔降至最低。本集團可利用分包製造商的專業技術、知識及設備，令本集團產能並不局限於本集團之自有生產設施。

本集團董事認為，憑藉出色的往績紀錄，本集團多年來已於優質服務方面建立卓著聲譽，令客戶對於本集團提供服裝產品完整供應鏈一站式全面服務的能力充滿信心。

該一站式全面服務涵蓋服裝產品的完整供應鏈－由供應鏈源頭的產品設計、產品開發及樣品製作，到供應鏈中游的布料採購及製造過程協調（通過內部生產或外判），直至供應鏈下游的物流管理、付運安排及海外銷售。

本集團向客戶提供一站式全面服務的往績紀錄乃本集團專業管理能力、網絡與經驗之明證，令本集團較僅向客戶提供製造服務的分包製造商更勝一籌。

本集團一貫堅持高質量標準。本集團之質量監控程序由原料採購階段開始，並於製造過程之各階段進行多種檢驗。本集團須於整個製造過程中編製質量報告。就本集團之分包製造商而言，本集團擁有一支由10名僱員組成的質量保證及監控團隊，通過於製造過程不同階段在本集團分包製造商工廠進行實地質量檢查及測試程序監管本集團分包製造商之表現。

本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響

根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期相若。儘管如此，本集團之財務業績或會受若干非經常性開支影響，包括●開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本。

概 要

根據購股權計劃授出購股權之成本乃使用二項式模式計算得出，並對該模式中之預期收益率及股價波幅等各項輸入資料作出假設，且以行使價（即為發售價）●港元或●港元為基準計算。於二零一零年六月二日授出之購股權之公平值預計約為6,270,000港元或8,180,000港元。由於授出購股權將於●生效，故將按以權益支付之開支自本公司截至二零一一年三月三十一日止年度下半年收益表中扣除之款項將約為6,270,000港元或8,180,000港元。本集團董事謹此強調，有關成本屬現時估計，僅供參考，而將於本集團各期間損益賬中確認之最終金額可根據審核以及屆時變量與假設之變更進行調整。

該等●開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本為非經常性，概無於往績紀錄期間產生。

因此，本集團董事會謹此知會本集團股東及潛在投資者，根據本集團對尚未經本集團獨立核數師確認或審核之本集團管理賬目之初步審閱，預期本集團截至二零一零年九月三十日止六個月之財務業績將因有關●之估計開支受到重大不利影響，本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之財務業績預期將受到根據購股權計劃授出購股權所產生成本之額外影響。

謹請留意上述未經審核收入數字並不代表本集團二零一一年全年業績。誠如文件「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現預期可能受多項因素影響，包括（其中包括）本文件「風險因素」一節「本集團之營運業績受季節性影響」、「預期本集團之財務狀況將受●開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響」與「本集團並未與其客戶訂立長期合約，將對本集團之營業額產生潛在波動」各段所述風險因素。

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，本集團董事預期本集團客戶基礎將維持穩定，向若干客戶作出的銷售將有所增加。由於本集團將藉著推出「Monstons夢仕臣」品牌產品進軍零售市場，預期將自零售市場取得銷售增長。除本文件「風險因素」及「財務資料」各節所披露者外，本集團預期並無其他貿易因素或風險可對本集團溢利構成重大影響。

鑑於(i)本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目；(ii)全球經濟復甦跡象；及(iii)本集團現有訂單與去年同期之訂單相若，董事對截至二零一一年三月三十一日止年度本集團將於較穩定環境中運營仍然樂觀。

概 要

並無重大逆轉

除於上文「本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響」一段，本集團董事確認，自二零一零年四月一日起至最後可行日期（包括首尾兩日）止期間，本集團財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，亦無其他事宜會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

競爭優勢

- 一站式服務業務模式
- 強大之設計及開發能力
- 多樣高質量的產品組合
- 經驗豐富之管理團隊
- 穩固的客戶基礎及開發新客戶以及提供竭誠客戶服務之能力

業務策略

- 提升製造產能
- 鞏固及擴充客戶基礎
- 拓展零售市場
- 與品牌擁有人或進口商合作建立合營企業

風險因素

我們相信本集團的營運涉及若干風險，大部份風險非本集團所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」一節並概述如下：

有關本集團之風險

- 本集團在鞏固現有客戶基礎及開發新客戶方面或會面臨困難
- 本集團依賴主要客戶
- 本集團可能面臨信貸風險

概 要

- 本集團之保理選擇可能有限
- 本集團可能不能成功追趕服裝產品瞬息萬變的時尚潮流及應對客戶需求
- 本集團之營運業績受季節性影響
- 預期本集團之財務業績將受●開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響
- 依賴主要管理人員或會令本集團面臨風險
- 本集團依賴分包製造商
- 依賴少數供應商可能令本集團面臨風險
- 本集團之業務策略或擴展計劃可能不會成功
- 本集團之業務取決於可靠質量布料供應
- 本集團並未與其客戶訂立長期合約，將對本集團之營業額產生潛在波動
- 本集團所投購保險未必足夠保障與其營運有關之風險及損失
- 本集團或會遭產品責任索償
- 本集團或會受外匯風險影響
- 本集團之業務需要大量資本投資及廣泛的營運資金維持本集團營運及整體增長
- 本集團或會無法開發自有品牌
- 本集團或會無法成功擴展至零售市場
- 本集團依賴與大型連鎖超市之委託銷售出售本集團之「夢仕臣」品牌產品
- 本集團無法確定本集團之營運並無或不會侵犯第三方持有之任何專利權、有效版權或其他知識產權
- 本集團控股股東之權益與其他股東之權益或會有異

概 要

有關本行業之風險

- 本行業受經濟及市況影響。全球金融市場近期經歷重大衰退及波動。因此，或會對本集團業務經營造成不利影響
- 本集團於競爭激烈之行業經營業務
- 本集團之業務可能因流行性疾病、自然災害、戰爭、恐怖活動、政治動盪及不受本集團控制之其他事項之爆發及反覆發生而受到影響

與在中國經營業務有關之風險

- 中國政府之政治及經濟政策及中國社會狀況及法制發展或會影響本集團業務
- 政府控制貨幣兌換或會影響本集團業務營運
- 中國法例及規例之詮釋及執行涉及不明朗因素，可能會對本集團業務、營運及盈利能力造成不利影響
- 實施中國勞動合同法或本集團經營地點之勞工短缺等原因或會導致本集團之勞工成本上升
- 違反有關住房公積金供款之中國法律法規或會對本集團財務狀況造成不利影響
- 本集團稅務處理之任何變動(包括中國之優惠企業所得稅稅率之不利變動)或會對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響
- 最近有關外國實體收購中國公司之中國規例可能限制本集團收購中國公司之能力，對本集團實施策略以及本集團業務和前景造成不利影響
- 有關中國離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資之中國規例，或會延誤或阻止本集團以●向本集團之中國附屬公司提供貸款或額外注資
- 中國水電供應短缺或會影響本集團之生產及影響本集團之業務及財務表現
- 政府法規(例如環境法例及法規)變動會影響本集團經營業績

概 要

與在印尼經營業務有關之風險

- 印尼位於地震帶，面臨可導致社會動亂及經濟損失之重大地理風險
- 印尼地區管治之法律詮釋及實施存在不確定因素
- 勞資爭議或激進行為可能對本集團、本集團之客戶及印尼公司總體造成不利影響，從而影響業務、財務狀況、經營業績及前景
- 本集團營運所在的法律及規管制度對多項法律及法規的應用及實施可能存在不確定因素

與在其他地區經營業務有關之風險

- 本集團經營或開展業務所在地之政治及經濟政策及社會狀況及法制發展亦或會影響本集團
- 本集團為控股公司，依賴來自本集團附屬公司之股息付款

概 要

財務資料概要

下表概述往績紀錄期間本集團之合併財務資料，詳情載列於本文件附錄一之會計師報告。

合併全面收益表資料概要

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 概約 (千港元)	二零零九年 概約 (千港元)	二零一零年 概約 (千港元)
收入	1,430,890	1,284,268	894,351
銷售成本	(1,233,994)	(1,122,780)	(736,362)
毛利	196,896	161,488	157,989
其他收入	4,502	3,965	3,502
其他收益及虧損	(7,533)	11,427	656
銷售及分銷成本	(19,831)	(19,445)	(15,465)
行政開支	(108,308)	(102,060)	(96,469)
分佔共同控制實體虧損	(338)	—	—
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	(6,754)	(3,407)	(2,253)
除稅前溢利	58,634	51,968	47,960
所得稅開支	(2,321)	(3,493)	(7,115)
本年度溢利	<u>56,313</u>	<u>48,475</u>	<u>40,845</u>
應佔本年度溢利：			
本公司擁有人	51,790	45,322	[35,480]
少數股東權益	<u>4,523</u>	<u>3,153</u>	<u>[5,365]</u>
	<u>56,313</u>	<u>48,475</u>	<u>40,845</u>
	港仙	港仙	港仙
每股盈利—基本	<u>16.2</u>	<u>14.2</u>	<u>11.1</u>

概 要

合併財務狀況表資料概要

	於三月三十一日		
	二零零八年 概約 (千港元)	二零零九年 概約 (千港元)	二零一零年 概約 (千港元)
資產			
非流動資產	71,360	115,277	117,276
流動資產	559,943	492,487	388,423
總資產	631,303	607,764	505,699
權益及負債			
流動負債	406,900	300,899	249,177
非流動負債	196	40,260	19,904
總權益	224,207	266,605	236,618
總負債及權益	631,303	607,764	505,699

合併現金流量報表資料概要

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 概約 (千港元)	二零零九年 概約 (千港元)	二零一零年 概約 (千港元)
經營活動所得現金流入淨額	119,438	81,473	62,231
投資活動所得現金流入／(流出)淨額	(15,872)	(35,689)	5,236
融資活動所得現金流出淨額	(59,025)	(9,980)	(99,886)

股息政策

於二零一零年九月六日，FG Holdings宣佈向其當時股東派付30,000,000港元之特別股息。該股息將於●之前派付。投資者謹請留意支付特別股息對本集團現金流量及營運資金可能產生之影響。FG Holdings亦已分別就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度向其當時之股東宣派及派付7,000,000港元、6,200,000港元及3,000,000港元之股息。除上文披露者外，本集團或本集團任何附屬公司概無於往績紀錄期間派付其他股息。本集團過往派息紀錄未必可作為釐定日後可能宣派或支付股息水平之參考或基準。

概 要

經考慮(其中包括)本集團之經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、根據國際財務申報準則之可分配溢利金額、本公司組織章程大綱及細則、公司法、適用法律及法規以及本集團董事認為相關之其他因素後，本集團或會宣派股息(如有)。任何財政年度之股息分派均須待股東批准後，方可作實。