

### 概覽

本集團為於中國成立之功能布料及內衣製造商，提供各種適合嬰幼兒以及成人之功能布料及內衣。本集團為黛安芬、華歌爾、安莉芳、曼妮芬、愛慕、貓人、桑扶蘭及凡客誠品等主要內衣及服裝品牌製造功能性及量身訂製之增值布料，亦以OEM方式為各大服裝品牌如Outdoor、伊藤洋華堂、Pigeon、Lee、Puma、DKNY、Carter's及Orsay等生產內衣產品。本集團之產品主要出售予(i)採購代理，該等代理再轉售予知名服裝品牌；(ii)批發商，該等批發商再轉售予零售店舖及百貨公司；及(iii)直接出售予品牌擁有人。就董事所深知，本集團並不知悉品牌擁有人與其各自之採購代理以及批發商與其最終客戶之間有任何正常業務關係以外之關係。

本集團已建立集布料及內衣製造及銷售為一體之業務模式。從以下生產工序可見本集團縱向一體化及高度機械化：(i)布料織造；(ii)布料染整；(iii)布料印花；及(iv)內衣裁剪與縫紉。本集團之縱向一體化業務讓其可於各生產工序中考慮客戶之特定要求。因此，本集團在紡織品供應鏈中能於訂單規格方面為客戶提供更大靈活性。

本集團之布料顏色圖案多樣化，以不同纖維混合物、棉紗支數及針織法製成，可滿足客戶訂定之規格及功能需要。本集團利用功能及化學纖維(即具調溫或吸濕等特別功能之紗線)生產具有該等功能之布料。本集團亦已獲Outlast(從事相變物料之研究、開發、設計及市場推廣之環球公司)授予特許權，可於中國製造及銷售Outlast之若干布料(包括微膠囊相變物料塗層布料或纖維)。於往績記錄期間，布料銷售額分別佔本集團之收入約17.4%、13.3%、31.9%及32.8%。

此外，本集團採用本身之布料生產內衣產品，並逐漸轉向集中利用其功能布料生產內衣。於往績記錄期間，內衣產品銷售額分別佔本集團之收入約82.6%、86.7%、68.1%及67.2%。

根據採購代理作出之確認，本集團向彼等出售之布料及內衣產品乃供彼等代表之有關品牌擁有人使用。本集團之內衣產品則以各採購代理或品牌擁有人提供之有關品牌名稱及／或標識標籤或以印有該等名稱及／或標識之包裝材料包裝。

本集團之生產設施基地位於中國山東省諸城市，於最後實際可行日期之總建築面積超過52,000平方米。本集團具備現代化生產設施，於最後實際可行日期，其內衣

## 業務

之年產能約為1,860萬件，而布料之年產能則約為4,000噸。於往績記錄期間，本集團之收益由二零零八年約人民幣136,200,000元增長至二零一零年約人民幣378,300,000元，複合年增長率約為66.7%。

下表載列於往績記錄期間，本集團之經篩選財務資料及經營數據：

### 經篩選收益表數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (未經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
收入	136,188	194,912	378,289	101,357	140,158
毛利	33,669	67,416	105,645	28,573	46,642
除稅前溢利	9,450	40,737	66,405	12,279	10,666
全面收益總額	8,046	31,446	53,666	9,585	4,187

### 經篩選經營數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (經審核)	二零零九年 (經審核)	二零一零年 (經審核)	二零一零年 (未經審核)	二零一一年 (經審核)
毛利率	24.7%	34.6%	27.9%	28.2%	33.3%
按除稅前溢利計算之邊際利潤	6.9%	20.9%	17.6%	12.1%	7.6%
按全面收益總額計算之 邊際利潤	5.9%	16.1%	14.2%	9.5%	3.0%

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
銷售額					
— 布料(噸)	584	566	1,718	584	594
— 內衣(千件)	12,028	14,697	19,794	6,333	6,799

本集團專注於其內衣產品之海外市場。於往績記錄期間，本集團之出口銷售額分別約為人民幣116,100,000元、人民幣162,600,000元、人民幣229,400,000元及人民幣95,000,000元，複合年增長率約為40.6%，於往績記錄期間分別為本集團之收入帶來約85.3%、83.4%、60.6%及67.8%。

---

## 業務

---

本集團計劃擴充及提升其生產設施和產能，以加強其開發及製造董事相信邊際利潤較高功能布料之能力。本集團之策略為繼續集中發展日本市場及進一步拓展至中國及海外市場。本集團亦將提升其ODM能力，以加強其開發將以其自家品牌「UTEX」銷售之產品之研發能力。本集團藉此致力發展為中國首屈一指之主要國際服裝品牌功能布料與內衣製造商之一。

董事相信本集團鄰近中國山東青島港口，可受惠於當地之高效率物流基建設施。按集裝箱運輸量計，青島於二零零九年獲美國港口管理局協會列為全球第九大港口。

### 日本地震

本集團向日本客戶出售布料及內衣產品。於往績記錄期間，本集團售予日本市場之銷售產生之收入分別為本集團之總收入帶來約84.4%、82.4%、51.9%及56.0%。於二零一一年六月三十日，應收本集團日本客戶之貿易應收款項約為人民幣4,700,000元，佔本集團之貿易應收款項總額約14.8%，並於最後實際可行日期均已清償。

於二零一一年三月，日本東北地區發生9.0級地震，令日本受到東日本大震災打擊。地震引發具破壞性之海嘯，席捲日本東北沿岸，亦導致日本福島核電廠爆炸，引起公眾憂慮可能出現爐心熔毀及輻射外洩。此災難導致廣泛破壞，超過10,000人死亡，估計經濟損失高達約3,000億美元。本集團已向其日本客戶查詢災難對其造成之影響。根據董事取得之最新資料，本集團之日本客戶(為品牌擁有人、其各自之採購代理或批發商，或批發商之最終客戶(零售店舖及百貨公司))概無受到重大損失或破壞。自發生災難以來，本集團並無收到日本客戶取消任何訂單，而日本客戶之訂單總數量亦無任何重大波動。本集團亦無接獲其日本客戶要求遞延向本集團付款，或表示無法支付任何結欠本集團之款項。此外，本集團於地震發生後不久便向各日本主要客戶作出查詢，該等客戶均表示，由於其主要營運並非位處日本東北部，故並無因地震而蒙受嚴重損害。基於上述各點，董事認為，向本集團日本客戶之銷售及向彼等收回貿易應收款項近期內不會受到重大不利影響。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團售予日本客戶之銷售額約為人民幣78,400,000元，較二零一零年同期之人民幣56,900,000元增加約37.9%。

---

## 業務

---

### 發生地震以來本集團主要日本客戶之情況及訂單

#### 東麗商事(上海)有限公司(「東麗上海」)

東麗上海(東麗集團之附屬公司,本集團於二零零九年、二零一零年以及截至二零一一年六月三十日止六個月之最大客戶)為日本歷史悠久之零售集團伊藤洋華堂集團之採購代理。根據向東麗上海作出之查詢,董事知悉伊藤洋華堂集團(174間當中)僅3間門市於東日本大震災中損毀。東麗上海已表示東日本大震災並未對其客戶需求造成重大不利影響。於二零一一年四月初,本集團獲得來自東麗上海之要求,預留足夠之內衣產能以滿足其於二零一一年餘下月份之潛在訂單。本集團於二零一一年至今自東麗上海接獲之已確認銷售訂單總額較於二零一零年獲得之初步銷售訂單增加約30%。本集團售予東麗集團之銷售額由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣18,700,000元增加約104.3%至二零一一年同期約人民幣38,100,000元。

#### 伊藤忠纖維貿易(中國)有限公司(「伊藤忠纖維」)

伊藤忠纖維(於往績記錄期間並非本集團之五大客戶)之主要業務為(其中包括)製造及出口紡織品至日本,其主要向本集團採購內衣用功能布料。根據向伊藤忠纖維作出之查詢,董事知悉伊藤忠纖維之母公司之基地設於大阪,於日本東北部並無分公司,在東日本大震災後營運維持正常。於二零一一年上半年,本集團售予伊藤忠纖維之銷售額約為人民幣222,000元,較二零一零年同期約人民幣867,000元減少約74.4%。儘管二零一一年上半年之銷售額減少,惟本集團已繼續獲得伊藤忠纖維之訂單。鑒於上述者,董事認為東日本大震災對銷售予此客戶並無重大不利影響。

#### 日本格勞瑞株式會社(「日本格勞瑞」)

日本格勞瑞(於二零零八年及二零零九年為本集團之五大客戶之一)為多個品牌(例如Lee)之採購代理,其主要向本集團採購功能內衣。根據向日本格勞瑞作出之查詢,本集團知悉因日本格勞瑞之營運主要位於日本中部,遠離主要災區,故東日本大震災對其影響有限。日本格勞瑞進一步指出,地震並無對其分佈日本不同地方之客戶構成任何重大不利影響。鑒於東日本大震災導致日本東北部電力供應中斷,日本格勞瑞預期日本東北部今年冬季對功能內衣之需求將會增加。因此,董事亦預期日本格勞瑞就冬季系列而向本集團發出之採購訂單將最少維持於二零一零年之相若水平。於截至二零一一年六月三十日止六個月,本集團售予日本格勞瑞之銷售額約為人民幣5,800,000元,較二零一零年上半年約人民幣5,500,000元增加約4.4%。

### 青島純青國際貿易有限公司(「青島純青」)

青島純青(於二零零八年及二零零九年為本集團之五大客戶之一)為 *Outdoor* 之採購代理。根據向青島純青作出之查詢，董事知悉其基地設於大阪，於日本東北部並無營運。此外，其大部分客戶位於東京南部，並無受東日本大震災之直接影響。青島純青亦已個別表示其有意擴大向本集團發出之訂單範圍至 *Outdoor* 以外之品牌。鑒於上述者，董事認為銷售予此客戶短期內不會受到重大不利影響。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團售予青島純青之銷售額約為人民幣2,500,000元，較二零一零年同期約人民幣8,200,000元減少約69.2%。董事確認，售予青島純青之銷售額減少與東日本大震災無關，而是與本集團專注功能產品之策略有關。由於青島純青之訂單主要為普通內衣，本集團售予青島純青之銷售額與二零一一年上半年本集團之普通內衣總銷售額較二零一零年減少一致。

### Nishimatsuya Chain Co. Ltd. (「西松屋連鎖」)

根據向大型童裝零售商西松屋連鎖(於二零零八年及二零零九年為本集團之五大客戶之一)之採購代理作出之查詢，董事知悉，儘管西松屋連鎖於日本東北部設有分店，東日本大震災對西松屋連鎖之營運並無構成重大影響。西松屋連鎖之採購代理亦已表示其並無計劃減少計劃向本集團發出之訂單數量。於二零一一年上半年，本集團售予西松屋連鎖之銷售額約為人民幣7,600,000元，較二零一零年同期約人民幣3,100,000元增加約141.2%。

### 日本新榮

根據向成衣產品批發商日本新榮(於二零零八年及二零零九年為本集團之五大客戶之一)作出之查詢，董事知悉，日本新榮於日本東北部並無分公司，而東日本大震災對其生產及營運並無構成重大影響。日本新榮亦已確認，儘管發生東日本大震災，惟其客戶為遍佈日本不同地方之零售店舖及百貨公司，地震並無對彼等構成任何重大不利影響，故其並不預期其客戶需求及向本集團發出之訂單短期內會出現任何顯著轉變。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團售予日本新榮之銷售額約為人民幣3,900,000元，較二零一零年同期約人民幣5,700,000元減少約32.8%。董事確認，售予日本新榮之銷售額減少與東日本大震災無關，而是與本集團專注功能產品之策略有關。由於日本新榮之訂單主要為普通內衣，本集團售予日本新榮之銷售額與二零一一年上半年本集團之普通內衣總銷售額較二零一零年減少一致。

### 朝日五集團

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團售予朝日五集團(包括湖南朝日五內衣有限公司及青島朝日五內衣有限公司，本集團於二零一零年五大客戶之一，主要製造及銷售成衣予日本客戶)之銷售額由二零一零年上半年約人民幣10,300,000元減少至約人民幣5,000,000元，減幅約50.9%。儘管二零一一年上半年之銷售額減少，惟本集團已繼續獲得朝日五集團之訂單。朝日五集團指出，其營運主要位於日本大阪及東京，遠離主要災區，故地震並無導致任何重大不利影響。

董事預期，在核危機解決及災區重建計劃制定前，日本經濟仍然不明朗，經濟復甦速度亦未明。董事認為，由於本集團向日本客戶出售之產品主要包括內衣，乃基本家庭用品，故本集團產品於復甦期間之需求可能增加或減少。倘日本經濟復甦緩慢，導致日本客戶之訂單大幅減少，則本集團之業務及財務表現可能受到重大不利影響。

---

## 業務

---

儘管本集團主要日本客戶之訂單並未因東日本大震災而出現任何大幅減少(與二零一零年相比)或任何遞延付款，惟本集團無法保證能夠維持往績記錄期間售予其日本客戶之相同銷量水平，或本集團能夠向彼等收回所有貿易應收款項，有關收回可受本集團之產品組合及日本客戶之財務狀況等其他因素所影響。

本集團亦無法保證日本不會出現任何非本集團所能控制之餘震、其他自然災害或災難，或任何政府行動。上述各項可能對本集團之日本客戶造成重大影響，對其訂單數量造成不利影響，因而對本集團之收入及溢利造成不利影響。此市場之經濟、政治及社會狀況、法律及監管規定出現任何其他不利變動，或需求減少，均可能對本集團之財務業績構成不利影響。

### 競爭優勢

本集團相信，下列競爭優勢使其可實現可持續業務增長：

#### 縱向一體化經營業務

本集團從開發布料以至製造內衣產品，均提供完善周全之服務。本集團之服務主要包括(i)布料織造；(ii)布料染整；(iii)布料印花；及(iv)內衣裁剪與縫紉。董事相信，該縱向一體化經營業務讓本集團可有效節省前置時間及物流成本，並為其客戶提供靈活性更大之紡織品供應鏈解決方案，有助提升本集團之盈利能力。董事相信，本集團之縱向一體化營運模式為芸芸國內外競爭對手中，本集團之核心競爭優勢之一。

### 現代化環保生產設施

本集團之生產具備技術先進之機器，尤其是紡織機、染色機、預縮機、展幅定型機以及平面及旋轉印花機乃進口自日本、德國、意大利、香港及台灣機器製造商。於二零一零年一月，本集團購入八台高溫氣流染色機，可令染色工序節省多達三分之二耗水量。本集團亦於同年引進兩台服裝懸掛式流水線系統，以優化本集團之內衣縫紉工序，令本集團得以提升其縫紉流水線之物流效率。本集團亦於二零一零年以及二零一一年上半年進口三台自動裁床，以改善其剪裁工序之精確性及效率。本集團設立本身之廢水處理設施，密切監察本集團廢水中之有害化學材料水平，以符合相關環境保護規例。隨著社會大眾對環境保護愈趨關注，本集團相信，本集團正視生產工序對環境之影響可為本集團建立正面形象，令本集團可在未來實現更可持續之增長。

### 與主要客戶建立關係

本集團相信，本集團致力嚴格控制質量及準時交貨，因此已與其客戶，尤其是多個服裝品牌包括 *Outdoor*、*Pigeon* 及 *Lee* 等之採購代理建立長期穩定之業務關係，過去數年亦能取得新客戶，包括黛安芬、華歌爾、安莉芳、曼妮芬、貓人及桑扶蘭。本集團與主要客戶之業務關係介乎一至十年，期間本集團與其截至二零一零年十二月三十一日止年度五大客戶之業務關係維持約兩年。於往績記錄期間，本集團之產品其中很大部分出口至日本之成衣零售商或其採購代理，本集團相信該等成衣零售商一向對成衣製造商訂立嚴緊之產品質素標準。本集團與該等客戶緊密合作，並就各生產工序採取嚴格質素監控措施，以確保本集團之產品符合之需要及規格。

董事相信，可靠優質的產品及殷勤親切的客戶服務，對本集團之未來擴充相當重要，而本集團可憑藉服務日本客戶之經驗進一步進軍產品質量標準同樣嚴格之歐美市場。於二零一零年，本集團獲委任為 *Puma* 之授權製造商，並相信其生產程序已遵守其有關安全性、質量及環境保護等之特定要求。同年，本集團曾獲若干歐美服裝品牌(包括 *DKNY*、*Carter's* 及 *Orsay*) 之採購代理委聘代其生產成衣。董事相信這反映了本集團產品之質素能配合該等成熟市場所預期之標準。



---

## 業務

---

董事相信，本集團與客戶之關係密切，已經並將繼續令本集團得以了解市場趨勢並適時推出新產品以配合該等需求。

### 經驗豐富管理團隊及先進管理系統

本集團由管理團隊領導，成員包括王建陵先生、洪建女士、王韶華先生及衛先生。彼等各自均在布料及內衣製造及／或有關貿易行業擁有廣泛經驗。尤其，本集團之執行董事兼諸城裕泰針織總經理王韶華先生於針織業方面擁有超過20年經驗。本集團之執行董事兼諸城裕民針織總經理衛先生自一九九九年從事布料生產及銷售。

本集團自二零零五年起已採用企業資源規劃系統管理其生產過程。由接納客戶訂單開始以至銷售產品等每個生產過程，均受企業資源規劃系統控制。董事相信企業資源規劃系統讓本集團之管理團隊可監察整個生產過程，以有效縮短周轉時間及將原料與製成品存貨維持於合理水平。

### 內部布料開發及測試部門

本集團設有由布料開發及測試人員組成之專責團隊，開發及測試本集團之全新功能布料，以迎合本集團客戶之需求。董事相信，憑藉內部產品開發能力，並透過專注生產功能布料及內衣，本集團得以於往績記錄期間達致平均售價增長，原因是其功能布料及以該等布料製造之內衣之平均售價一般高於普通布料及以普通布料製造之內衣。本集團將繼續集中製造及開發各種不同功能布料及內衣，以維持本集團於往績記錄期間享有之業務增長及保持其競爭力。

### 位於中國山東之策略性位置

本集團之主要生產設施位於山東省諸城市，該位於山東青島以西之城市為中國之主要紡織品生產基地之一。董事相信，鑒於其鄰近日本及歷史背景，山東已成為多間日本公司及企業於中國設立代表及聯絡辦事處之熱門地點。本集團發揮其策略性位置之優勢，透過部分日本成衣品牌於區內之辦事處成功與該等品牌或其採購代理建立業務關係。本集團亦於青島設立聯絡辦事處，以促進與本集團日本客戶之持續溝通。董事相信本集團鄰近青島之港口亦令本集團受惠於青島之高效率物流基建設施。按貨櫃交通量計，青島於二零零九年獲美國港務局協會(American Association of Port Authorities)列為全球第九大港口。

### 業務策略

本集團之主要業務策略為：

#### 專注生產高邊際利潤產品及開發高增值創新產品

有鑒於本集團之經驗及能力，本集團擬於未來數年專注生產其認為邊際利潤較高之產品。本集團相信為達致持續增長，本集團要在一眾競爭對手中突圍而出，則需要專注開發高增值、高利潤之創新產品。

於過去數年間，本集團曾推出多種功能布料。例如，本集團於二零一零年推出採用Outlast專利調溫纖維製成之調溫布料。董事相信，該布料之市場潛力龐大，日後將持續帶來進一步銷售增長。

#### 提升及擴充其生產設施及企業資源規劃系統並改善其生產工序，以加強其一站式解決方案

本集團將布料開發以至內衣OEM生產等生產工序縱向一體化，本集團相信可使其達致較高邊際利潤，亦有助與本集團之客戶建立穩定業務關係。本集團計劃透過建立更加集中之行政總部鞏固對不同工序之控制，加強其一站式解決方案服務。本集團將繼續提升及擴充其生產機器及設施，以提高其生產效率、節省能源及水消耗和成本，以及增加邊際利潤較高產品之產能。有關本集團擴充計劃之詳情，請參閱本節「生產 — 生產設施及產能 — 擴充」一段。

因應公眾對全球暖化及環境保護之關注，本集團擬於可見將來投放資源於採用更環保之生產工序。現時，由於中國並未制訂任何碳排放標準，故中國之紡織品生產無需遵守有關標準。然而，於哥本哈根舉行之聯合國氣候變化會議2009上，中國宣佈其目標為到二零二零年，其單位國內生產總值碳排放將比二零零五年減少40%至45%。本集團認為，這足證中國有意監管其碳排放量，最終將訂立有關碳排放標準。該標準將繼而對製造業造成影響，引領其採用低碳生產。布料及內衣生產方面，董事相信低碳生產可在設計階段至生產階段實行。本集團擬透過於生產工序中採用節能或節源設備，並於選擇原料及布料時考慮到碳排放量而達致此目的。本集團相信，注重「綠色」可降低其生產成本(尤其是就能源及水消耗而言)。此外，本集團相信其亦可以較高價格於市場銷售具「綠色」概念之環保產品。本集團之目標為透過開發環保產品達致更高銷量及實現更豐厚利潤。

---

## 業務

---

由於本集團致力優化其資訊科技架構，本集團擬採用全新追蹤程序，提升本集團之企業資源規劃系統，讓客戶可利用該系統追蹤其訂單狀況。董事相信，該等提升及擴充將有助增加本集團經營業務之規模經濟效益，因而改善本集團之競爭力及盈利能力，並實現本集團履行加強其一站式解決方案之承諾。

### 提升本集團高科技布料之開發能力

董事相信，本集團之未來增長取決於其開發先進及優質布料產品以製造邊際利潤較高針織產品之能力。自二零一零年起，本集團為第一紡織株式會社及東洋紡織株式會社，根據彼等希望開發之布料特性及種類之特定指示，進行個別布料開發。本集團擬增加投放資源在開發功能布料及邊際利潤較高之內衣產品，以迎合其客戶需要及增強其市場競爭力。本集團有意透過增購高測試設備、招聘行業專家及向技術人員提供技術培訓，擴大其產品開發團隊之能力。

### 擴大本集團之春夏布料及內衣產品系列

布料及內衣產品需求大致可分為兩個服裝季節：春夏及秋冬。根據本集團之經驗，本集團通常於每年下半年錄得較高銷售額。董事認為在集中秋冬產品以外，本集團日後將擴大春夏產品，使其可減低銷售季節性之影響、加強其收益基礎及爭取更多客戶。有鑑於此，本集團主動於二零一一年四月與客戶及供應商在山東省諸城市舉辦展覽，以宣傳本集團之春夏布料及內衣產品系列。本集團亦分別於今年五月及八月參與深圳及上海之展覽。本集團有意於日後定期舉辦及參加不同貿易展覽。董事相信，透過如此行事，並憑藉本集團之現有布料開發能力，本集團能夠生產迎合客戶期望及需要並具有春夏系列專用功能之布料及內衣產品。

### 開發本集團之ODM能力及開始利用本集團之品牌「UTEX」生產高檔布料

本集團將透過與中國其他知名品牌合作，投放資源發展其ODM能力，目標是最終以其自家品牌為其產品進行市場推廣。於此過程中，本集團將繼續加強向其客戶提供個人化之專業服務，在市場上提升本集團之企業知名度。

本集團於二零一零年註冊其「UTEX」商標，惟截至最後實際可行日期尚未開始以該品牌生產及推廣其產品。為增強本集團之縱向一體化營運，本集團擬於日後以其自家品牌「UTEX」生產及推廣其自行設計之布料產品。本集團之願景是將「UTEX」品牌定位為以本集團開發之獨特或特別功能及嚴格質量控制及標準生產之相對高檔布料，以取得較本集團其他產品為高之邊際利潤。為達此目標，本集團將利用其為國內及國際品牌擁有人進行ODM生產之經驗，發展及強化其研究能力，藉以開發與本集團競爭對手之布料明顯不同及可迎合市場需求之新布料種類。本集團擬於其研究能力使其品牌產品可以可持續之方式經營後方推出其「UTEX」品牌布料。董事相信，本集團之「UTEX」品牌布料長遠將逐步成為其產品組合之主要部分之一。

### 擴大市場至中國及海外市場

於往績記錄日期，本集團主要以銷售至日本為主，分別佔本集團收益約84.4%、82.4%、51.9%及56.0%。本集團自成立起銷售產品至中國，亦自二零一零年起開始主要銷售嬰幼兒內衣至美國市場以多元化其客戶基礎，本集團之策略為進一步加大向中國及海外銷售之力度，並擬透過於中國舉辦及參加不同產品展覽達到此目的。本集團今年四月於山東省諸城市主動舉辦展覽宣傳其布料，亦分別於今年五月及八月參與深圳及上海之展覽。海外市場方面，本集團將鞏固與其客戶之現有關係，並嘗試向彼等取得業務轉介。本集團於二零一一年上半年成功向一名韓國品牌擁有人取得內衣訂單，據了解是現有客戶轉介予本集團。董事相信，有關策略將令本集團得以擴展至日本市場以外，亦有利本集團之自然增長。

### 促進與供應商之合作

本集團已與其中一名纖維及紗線供應商訂立獨家合作協議，以開發新布料，詳情載於本節「供應商」其中一段。此外，本集團深明掌握技術最新發展對其業務增長相當重要。本集團擬強化與其供應商之未來合作。董事相信，與上游企業之合作將令本集團更有效控制其原料成本，並提升本集團之產品開發能力。本集團亦擬擴大與中國大學之合作。

### 產品

本集團為功能布料及內衣產品之縱向一體化製造商，產品主要供應予全球各地多個知名服裝品牌、其各自之採購代理或批發商。

根據採購代理作出之確認，本集團向彼等出售之布料及內衣產品乃供彼等代表之品牌擁有人使用。本集團之內衣產品則以各採購代理或品牌擁有人提供之有關品牌名稱及／或標識標籤或以印有該等名稱及／或標識之包裝材料包裝。

本集團製造兩類產品：(i) 布料產品；及(ii) 內衣產品。本集團製造多種功能布料，亦與其客戶合作，生產符合其特定訂單要求之布料。本質上，本集團利用市場現有之新纖維開發本集團認為符合市場需求之布料，並向服裝品牌擁有人推廣該等布料。本集團客戶其後將回覆其所需之成分、設計及規格，而本集團將訂製布料以符合該等要求。本集團之成衣製造商客戶再利用本集團之布料生產成衣，以供銷售予服裝品牌擁有人。

本集團亦以OEM方式製造內衣，採用自行或第三方供應商生產之布料製造。本集團之客戶根據其要求提供樣本及繪圖，而本集團將根據樣本及繪圖生產內衣。在整個過程中，本集團亦可能會協助客戶設計內衣，並就使用不同種類之布料提供意見。

## 業務

下表載列本集團於往績記錄期間按產品劃分之銷售予本集團客戶收入分析：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
<b>布料產品</b>										
— 普通布料	23,640	17.4	13,773	7.1	19,911	5.3	8,084	8.0	13,141	9.4
— 功能布料	—	—	12,065	6.2	100,692	26.6	27,585	27.2	32,804	23.4
<b>小計</b>	<b>23,640</b>	<b>17.4</b>	<b>25,838</b>	<b>13.3</b>	<b>120,603</b>	<b>31.9</b>	<b>35,669</b>	<b>35.2</b>	<b>45,945</b>	<b>32.8</b>
<b>內衣產品</b>										
— 普通內衣	112,548	82.6	95,218	48.8	121,005	32.0	41,518	41.0	38,181	27.2
— 功能內衣	—	—	73,856	37.9	136,681	36.1	24,170	23.8	56,032	40.0
<b>小計</b>	<b>112,548</b>	<b>82.6</b>	<b>169,074</b>	<b>86.7</b>	<b>257,686</b>	<b>68.1</b>	<b>65,688</b>	<b>64.8</b>	<b>94,213</b>	<b>67.2</b>
<b>總計</b>	<b>136,188</b>	<b>100.0</b>	<b>194,912</b>	<b>100.0</b>	<b>378,289</b>	<b>100.0</b>	<b>101,357</b>	<b>100.0</b>	<b>140,158</b>	<b>100.0</b>

### 布料分部

本集團製造多種普通及功能布料以銷售予成衣製造商，並用作生產本集團之內衣產品。本集團能夠生產滿足客戶特別要求之量身訂製布料。本集團知悉成衣製造商會將其布料加工成為成衣以作銷售。

本集團專門生產緯織布料，經紗垂直固定在織物機上，而緯紗則前、後一行行來回穿梭於經紗中，令布料舒適有彈性。

### 主要布料類別

本集團生產多種布料，乃按其針織結構、整理類別及用途分類。本集團之產品可分為普通布料及功能布料兩大類。普通布料主要以棉紗製造，而功能布料則主要以合成紗製造。功能布料混合不同纖維、棉花支數及採用特定針織法，具智能保溫、防水、吸濕排汗、抗菌及／或除臭等功能。本集團利用市場上現有功能及化學纖維（即具調溫或吸濕等特別功能之紗線）生產不同功能之布料。例如，本集團利用 Outlast（從事

---

## 業務

---

研究、開發、設計及市場推廣相變材料之全球性公司)生產之若干專利調溫纖維，生產調溫布料。本集團之功能布料主要提供多種功能，包括智能保溫、防水、吸濕排汗、抗菌及／或除臭等。於往績記錄期間，本集團開發出約100種具有不同成分、設計及規格之功能布料。

本集團亦為Outlast產品的認可製造商。本集團獲Outlast授予非獨家特許權，可於中國製造及銷售Outlast之若干布料(包括微膠囊相變物料塗層布料或纖維)予本身為Outlast商標特許持有人之第三方。Outlast亦已向本集團授予非獨家特許權，可就製造、推廣、分銷及銷售有關產品使用其Outlast商標。本集團毋須向Outlast支付任何牌照費。為確保產品質量符合Outlast之標準，本集團只可向Outlast或其認可供應商取得微膠囊相變物料，並須於銷售前向Outlast提供Outlast布料樣本以供認證。根據Outlast與本集團訂立之特許權協議，本集團將予獲得及出售之Outlast布料之年度買賣並無指定條款。反之，各項交易之買賣條款(包括價格及數量)將按個別基準進行磋商。Outlast之特許權由二零一零年四月五日起至二零一三年九月三十日止有效。截至二零一零年十二月三十一日止年度(即獲授有關特許權之年度)，本集團以約人民幣2,300,000元獲得Outlast或其認證供應商之布料(佔本集團總銷售成本之0.8%)及出售超過40,000公斤Outlast布料，銷售額約人民幣3,900,000元，佔本集團同年之收入總額約1.0%。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團向Outlast採購之金額約達人民幣1,900,000元，佔本集團總銷售成本約2.0%，而本集團出售超過45,000公斤Outlast布料錄得約人民幣3,900,000元，佔本集團期內總收入約2.8%。

除提供淨色布料外，本集團亦可根據客戶要求將不同布料染成不同顏色，並在布料印上圖案。染色布料可能會以高溫壓熨及壓光方式加入預先設計圖案。本集團之設計工作室將採用客戶之預先設計圖案，再生產印花網。圖案以顏色分開，致使一個圖案通常需要多個印花網。視乎設計規格而定，該等印花網為旋轉或平面。布料會放在印花網下面，然後透過印花機進行印花工序。

### 內衣分部

本集團提供多種男裝、女裝及嬰幼兒內衣，包括不同設計、顏色及質料之T恤、背心至長袖套衫、男裝內褲及平腳內褲、女裝內褲、長內衣褲、嬰幼兒服裝及圍兜。本集團透過獲有關採購代理委聘，以OEM方式為Outdoor、伊藤洋華堂、Pigeon、

---

## 業務

---

Lee、Puma、DKNY、Carter's 及 Orsay 等各主要服裝品牌製造內衣。據本集團管理層表示，該等內衣產品可進一步分為普通內衣(主要包括以棉布製造之內衣)及功能內衣(主要包括分別以具智能保溫、防水、吸濕排汗、抗菌及／或除臭等功能之功能布料製造之內衣)兩類。本集團之內衣產品主要出口至日本。

### 產品開發

成衣業不斷順應時裝趨勢、對新布料及內衣之需求而改變。本集團本身亦有產品開發團隊開發新產品，以應付不斷改變之市場需求。於最後實際可行日期，本集團之產品開發團隊由 23 名成員組成。

布料方面，本集團之產品開發團隊負責改良現有布料，以及開發功能性及具備其他特殊性質及款式之新產品，以迎合市場需求或本集團客戶之要求，以及提升產品質量及生產效率。於本集團內部實驗室中設有專門用作製造樣品之設備，以測試布料屬性，例如隔熱、重量、強度、顏色、圖案及質地。本集團亦就開發新功能布料與其供應商合作。於往績記錄期間，本集團已開發約 100 種布料。自二零一零年起，本集團亦為第一紡織株式會社及東洋紡織株式會社，根據彼等希望開發之布料特性及種類之特定指示，進行個別布料開發。

在內衣方面，本集團集中透過參加中國內外之展覽、與其客戶及供應商交換意見及於中國主要城市進行市場研究收集市場趨勢之第一手資料，力求優化其內衣之質素。

於往績記錄期間，本集團向六名學生提供財務資助，並目標於未來繼續每年向三名學生提供財務資助修讀河北科技大學紡織服裝學院紡織服裝工程及設計課程，以換取該等學生承諾於畢業後加入及受聘於本集團最少六年。透過該財務資助計劃，本集團相信可確保具備專業技能之員工及工程師之穩定供應，以為本集團之營運及業務作出貢獻。

除開發新產品外，本集團亦一直致力改良其加工技術。董事預期此等努力最終將提高客戶對本集團產品質量之滿意度、提升生產效率、優化生產技術、降低原料消耗率、廢水排放率及生產成本。



### 銷售及市場推廣

#### 銷售及市場推廣策略

本集團經營時秉持以客為本之宗旨，而其銷售員工須主動滿足客戶需要，以維持與其客戶之穩定關係。

本集團於中國及香港均設有銷售及市場推廣團隊，負責進行市場推廣活動及爭取新客戶。本集團之銷售工作主要針對國內外市場之成熟品牌。本集團拜訪其客戶之辦公室及零售門市，以加深對其客戶經營所在市場之了解。另一方面，客戶亦會參觀本集團之生產設施。本集團相信其客戶透過參觀可更深入了解本集團之產品開發能力、生產過程、質量監控機制及僱員關懷標準。本集團亦與客戶保持密切聯繫，以便協助客戶因應市場需求變化作出回應。本集團亦於青島設有聯絡辦事處，大部分日本客戶之代表均位於當地。董事相信，銷售代表所在地鄰近本集團客戶，可盡快回應客戶查詢。

此外，本集團已與武漢貓人製衣有限公司（「**武漢貓人**」）訂立主合作協議，作為本集團維持客戶忠誠度及確保其訂購量之策略。根據協議，武漢貓人有權要求本集團授出獨家權利，以於協定期間內使用專門為其設計之任何布料，於該期間內，本集團不會向其他客戶出售該等布料，而武漢貓人須訂購每種有關布料最少50噸。武漢貓人亦同意在有關布料為內衣設計之情況下，委聘本集團生產內衣。合作協議為期一年，於二零一一年六月二十五日屆滿，其後自動續期另一年至二零一二年六月二十五日。合作協議項下每張銷售訂單之價格及條款將根據多項因素而釐定，例如武漢貓人所要求之布料成分、生產過程及原料成本。於往績記錄期間，售予武漢貓人之銷售額分別佔本集團總收入約零、0.6%、5.0%及1.3%。本集團亦正就訂立框架買賣協議與另一名客戶進行磋商。本集團將繼續發掘與其客戶進一步合作之機會，預期將有助加強本集團日後之銷售表現。

此外，本集團透過其他方式進行其市場推廣活動，包括透過本集團網站宣傳有關本集團及其產品之最新資料，從而提高本集團之知名度。本集團亦聯同其客戶及供應商透過與彼等參與貿易展覽會等方式進行市場推廣活動。本集團相信可使本集團於為其產品進行市場推廣時，發揮其供應商及客戶之規模及聲譽優勢。本集團於二零一一年四月於山東省諸城市舉行一次展覽會，以向客戶推廣其春夏季布料及內衣系列，並

## 業務

參加今年五月及八月分別於深圳及上海舉行之布料展覽等中國大型展覽。除上述銷售及市場推廣渠道外，本集團亦透過其現有客戶轉介而取得新客戶。董事相信該等轉介反映客戶對本集團產品質素、高效率服務及相宜定價之正面評價。

### 銷售團隊

於最後實際可行日期，本集團之銷售團隊共33人。銷售團隊其中一項重點任務為於每季開始前提早了解本集團客戶之擬定新設計及概念。在每季開始之前均會與主要客戶舉行會議制訂來季之生產及銷售計劃。憑藉有關資料，銷售團隊可向客戶建議布料選擇、邊飾、洗水或印花技術或設計，配合客戶之指別設計、布料要求及生產預算。董事相信，此等個人化服務為本集團向客戶取得及確定訂單，以及與其維持長遠關係之關鍵。

### 客戶

本集團之客戶主要為(i)採購代理；(ii)批發商；或(iii)品牌擁有人。於最後實際可行日期，本集團擁超過10名客戶為代表逾15個品牌之採購代理。本集團與主要客戶之業務關係介乎一至十年，期間本集團與其截至二零一零年十二月三十一日止年度五大客戶之業務關係維持約兩年。下表載列本集團之部分主要客戶：

	客戶名稱	品牌	關係時間長短
布料	朝日五集團 <sup>#</sup> (包括湖南朝日五內衣有限公司及青島朝日五內衣有限公司)	不適用(附註)	自二零零九年起
	上海廣裕紡織品有限公司 <sup>#</sup>	黛安芬、華歌爾、安莉芳、桑扶蘭	自二零零九年起
	武漢貓人製衣有限公司 <sup>#</sup>	貓人	自二零零九年起
	青島紡聯集團進出口有限公司	不適用(附註)	自二零一零年起
	撫順小寶寶夢衣有限公司	不適用(附註)	自二零零八年起
	伊藤忠纖維貿易(中國)有限公司	曼妮芬、華歌爾	自二零零九年起

## 業務

	客戶名稱	品牌	關係時間長短
內衣	東麗集團 <sup>#</sup>	伊藤洋華堂	自二零零九年起
	賽輝香港有限公司 <sup>#</sup>	Carter's	自二零一零年起
	日本格勞瑞株式會社	Lee	自二零零五年起
	青島純青國際貿易有限公司	Outdoor	自二零零七年起
	Nishimatsuya Chain Co., Ltd. 西松屋	不適用(附註)	自二零零六年起
	Shinei Corporation 日本新榮	不適用(附註)	自二零零一年起

附註：本集團不負責為該等客戶進行產品標籤或包產，故並無有關產品品牌建設之資料。

<sup>#</sup> 本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之五大客戶。

董事相信，品牌擁有人透過採購代理進行布料採購及內衣製造工序相當常見，而該等採購代理普遍於選擇布料供應商及成衣製造商方面擔當重要角色，故本集團與服裝品牌採購代理長遠及穩定之業務關係為本集團於業內取得成功之重要因素，有助推動本集團銷售。除向購代理銷售外，本集團亦直接出售其部分內衣產品予品牌擁有人或出售予批發商(其最終客戶為零售店舖及百貨公司)。

以下載列本集團於往績記錄期間分別銷售予品牌擁有人及採購代理／批發商之收入分析：

	二零零八年		截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
採購代理／批發商	136,188	100.0	193,740	99.4	355,612	94.0	101,143	99.8	134,102	95.7
品牌擁有人	—	—	1,172	0.6	22,677	6.0	214	0.2	6,056	4.3
總計	<u>136,188</u>	<u>100.0</u>	<u>194,912</u>	<u>100.0</u>	<u>378,289</u>	<u>100.0</u>	<u>101,357</u>	<u>100.0</u>	<u>140,158</u>	<u>100.0</u>

儘管本集團一般不會與其大部分客戶訂立長期協議，惟本集團於每季開始時與客戶商討其預期訂購之估計生產量。本集團利用該等資料作生產規劃及採購用途。於接獲客戶訂單後，本集團之銷售團隊連同其生產部門將於接納有關訂單前將評核本集團之產能。本集團一般與其客戶訂立書面合約或訂單，有關合約大部分乃個別訂立，並

---

## 業務

---

無任何指定最低採購承擔。訂單一經確認，則僅可由雙方同意取消。本集團僅於訂立書面合約後方開始生產布料。視乎訂購產品之種類及數量而定，製成品平均於確認採購訂單後60日內可供付運予本集團客戶。

於往績記錄期間，向本集團五大客戶之銷售額分別佔本集團之總收入約69.5%、63.5%、59.8%及54.4%。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，向本集團最大客戶之銷售額則分別佔該年度／期間之本集團總收入約16.6%、31.6%、33.8%及27.2%。執行董事衛先生於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月其中一名五大客戶上海廣裕紡織品有限公司（「上海廣裕」，分別佔本集團於往績記錄期間之收入約零、1.9%、5.7%及11.0%）中擁有75%股權。衛先生確認，彼已於二零一一年三月向許乃峰先生（獨立第三方）出售於上海廣裕之全部權益，代價為人民幣750,000元，即該等股權之最初出資額，較該等權益當時之資產淨值折讓約1.3%。衛先生進行出售，以避免於上市後彼於本集團及上海廣裕之權益出現任何潛在利益衝突。於出售后，衛先生不再擁有上海廣裕之任何股權。董事知悉，於衛先生進行出售后，上海廣裕由許乃峰先生及另一名獨立第三方分別擁有75%及餘下之25%。根據上海廣裕之組織章程細則及營業執照，該公司從事（其中包括）銷售針織衣物、布料、服裝及家庭用品。由於上海廣裕為黛安芬、華歌爾及安莉芳等品牌之布料採購代理，故上海廣裕於最後實際可行日期仍為本集團之客戶，而董事擬於上市後維持該關係。鑒於上海廣裕與本集團或衛先生之間並無不競爭協議，故董事擬憑藉衛先生之經驗長遠與上述品牌擁有人建立直接客戶關係。除上述者外，於往績記錄期間，董事、最高行政人員、彼等各自之聯繫人或就董事所知擁有已發行股份或其任何附屬公司5%以上之任何股東或彼等各自之聯繫人概無於本集團任何五大客戶中擁有任何權益。

本集團過往一直專注出口銷售。本集團於二零零一年進入日本市場，並自二零一零年起開始向美國內衣市場銷售本集團之產品。由於中國國內生產總值增加及國民對整體經濟環境之信心不斷轉強，故本集團計劃加大中國市場之銷售及市場推廣力度。

誠如本招股章程「財務資料 — 影響本集團經營業績之因素 — 產品組合」一節所詳述，本集團之管理層開始將本集團之業務重點由普通布料轉為功能布料，及由普通內衣轉為功能內衣。董事相信該定位之潛力優厚，且可令本集團從主要競爭對手中脫穎而出。

## 業務

下表顯示於往績記錄期間按市場劃分之本集團收入分析：

國家	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(經審核)		(經審核)	(經審核)		(未經審核)		(經審核)		
日本	114,974	84.4	160,595	82.4	196,443	51.9	56,869	56.1	78,428	56.0
中國(包括香港)	20,040	14.7	32,289	16.6	148,896	39.4	44,488	43.9	45,159	32.2
美國	—	—	—	—	30,249	8.0	—	—	14,552	10.4
其他 <sup>(附註)</sup>	1,174	0.9	2,028	1.0	2,701	0.7	—	—	2,019	1.4
總計	136,188	100.0	194,912	100.0	378,289	100.0	101,357	100.0	140,158	100.0

附註：其他包括銷往加拿大、西班牙、以色列及韓國之銷售。

### 定價及信貸控制

本集團之產品價格由高級管理層經考慮(其中包括)產品之複雜程度、技術及特點、訂單數額、交貨時間及現行市況(包括競爭)、本集團之生產成本及其預期邊際利潤後釐定。內衣產品方面，採用複雜繡花或縫紉或以功能布料製造之項目之售價一般高於以普通布料製造之項目或需要較少剪裁及縫紉步驟及技術之項目。布料之平均售價受該等布料之功能及生產複雜性影響。本集團以該等布料製造之功能布料及內衣之邊際利潤普遍分別高於普通布料及以普通布料製造之內衣之邊際利潤。

本集團並非按個別基準定價。當本集團為客戶進行服裝定價時，規劃及採購員工會將客戶所要求之全部服務一併納入考慮因素內。每名客戶之訂單價格按個別情況磋商釐定。一般而言，任何原料價格上升及人民幣升值均納入該等訂單定價之考慮因素內。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間內本集團內衣產品及布料之售出單位總數及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	售出單位		售出單位		售出單位		售出單位		售出單位	
	總數	平均售價	總數	平均售價	總數	平均售價	總數	平均售價	總數	平均售價
	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)
普通布料	584	40,480	340	40,520	401	49,710	174	46,540	195	67,290
功能布料	—	—	226	53,280	1,317	76,430	410	67,240	399	82,170
總計	<u>584</u>		<u>566</u>		<u>1,718</u>		<u>584</u>		<u>594</u>	
	(件)		(件)		(件)		(件)		(件)	
普通內衣	12,028,000	9.36	10,788,000	8.83	12,699,000	9.53	4,506,000	9.21	3,369,000	11.33
功能內衣	—	—	3,909,000	18.89	7,095,000	19.26	1,827,000	13.23	3,430,000	16.33
總計	<u>12,028,000</u>		<u>14,697,000</u>		<u>19,794,000</u>		<u>6,333,000</u>		<u>6,799,000</u>	

本集團之銷售額超過主要以美元及人民幣結算。以下為於往績記錄期間各結算貨幣佔本集團銷售額之相關百分比：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	%	%	%	%	%
美元	85.9	85.3	64.0	64.0	67.8
人民幣	<u>14.1</u>	<u>14.7</u>	<u>36.0</u>	<u>36.0</u>	<u>32.2</u>

本集團大部分客戶以信用狀之方式支付賬單，小部分則透過電匯以貨到付現方式向本集團支付款項。本集團一般向其客戶提供介乎30至60日之貿易信貸期，視乎本集團對各客戶信譽之信貸評核而定。對於新客戶，本集團亦可能在生產前收取20%至30%之訂金。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團平均貿易應收款項周轉期分別為22日、20日、33日及56日。本集團每日密切監察應收客戶之款項。本集團之應收呆賬撥備政策乃按某筆款項之逾期時間制定。於往績記錄期間，應收呆賬撥備分別為人民幣28,000元、零、零及零。

---

## 業務

---

### 物流

視乎訂單之條款，本集團將其產品運往中國倉庫或中國之船運港口付運予其海外客戶或付運至客戶所在國家。於大部分情況下，本集團將其產品以貨櫃船運之方式主要經由山東青島港口船運付運予其海外客戶。

國內銷售方面，本集團之產品以貨車付運予其位於中國各地之客戶。為促進有關付運，本集團設有其自設貨車，亦有採用第三方運輸公司之服務。

於往績記錄期間，第三方物流營運商就付運本集團產品提供之物流服務並無出現任何嚴重中斷。

### 售後服務

本集團秉持「以客為本」之宗旨為其客戶提供殷勤親切及積極主動之支援。本集團之銷售團隊主要集中與客戶確認訂單及產品規格，並負責向其客戶提供售後服務，以及處理來自其客戶之索償或投訴。本集團之銷售團隊與生產團隊協調按需要再處理訂單。本集團亦不時邀請其客戶參觀本集團之生產廠房。

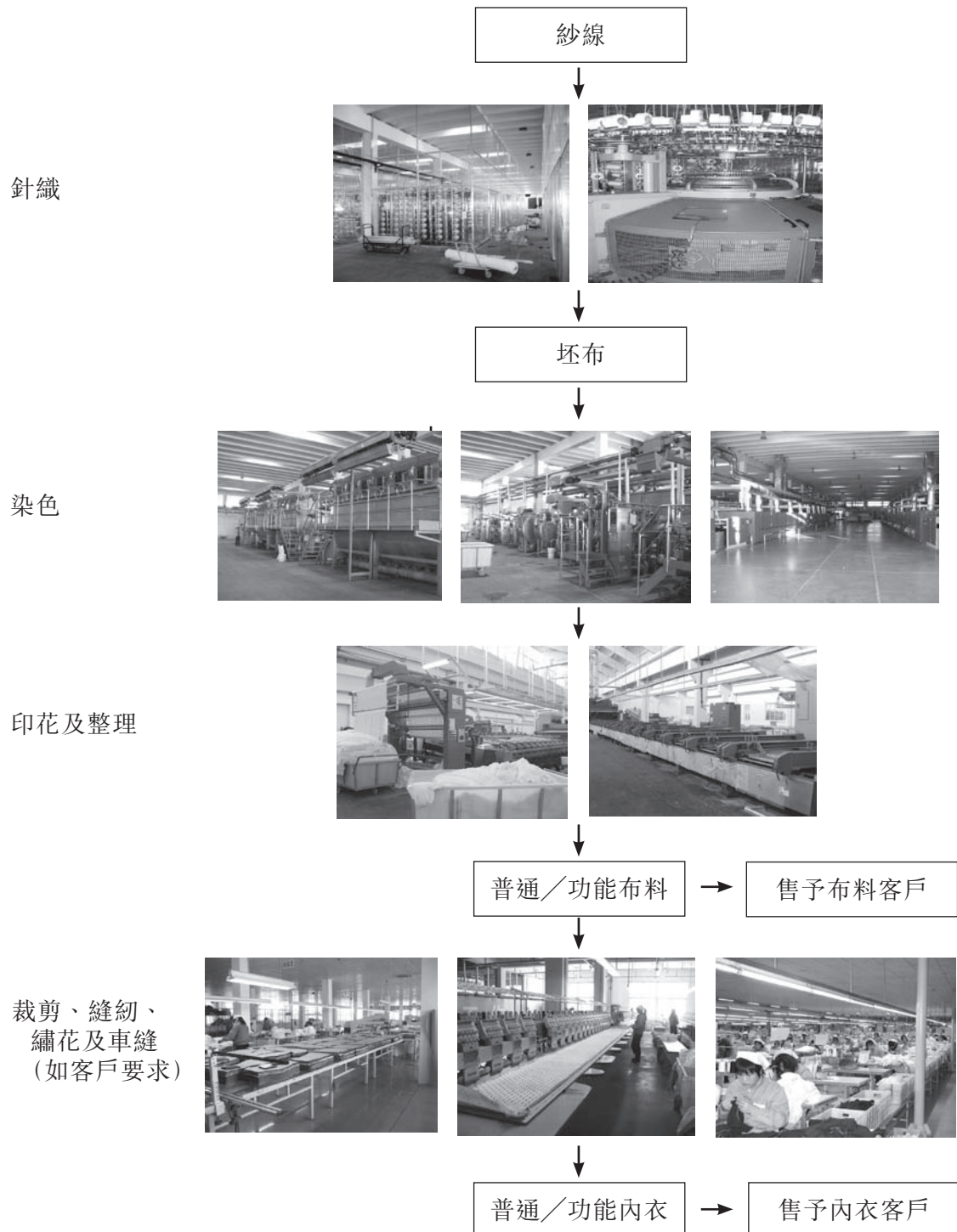
於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團並無接獲客戶對產品質量提出之任何重大投訴及申索，亦無大量回收任何產品。

# 業務

## 生產

### 生產工序

本集團之生產工序乃採取縱向綜合結構並高度機械化，一般可分為四個工序：布料針織、染色、印花及整理，以及裁剪及縫紉針織內衣，如下圖所示：





### 針織

原料(包括紡紗線)於生產前首先由本集團之質量監控人員進行抽樣檢查，以確保其質素標準。普通及功能布料以多種紗線製造(普通布料以棉紗製造，而功能布料則以合成紗製造)。紗線針織前，須經過預先處理階段，期間將以不同化學品處理。例如，用作生產普通布料之棉紗將以過氧化氫及氫氧化鈉漂白，以降低鹼性，而用作生產功能布料之合成紗則將採用配合其特性之特別配方混合之化學品處理。紡紗線經捲成紡紗轆後將送進圓筒形針織機進行針織。針織坯布須先由質量監控人員進行測試，方可運往染色工序。

### 染色

準備染色工序時，布料先經洗滌工序去除塵埃及雜質。化學材料及染料其後將加入經洗滌之布料進行染色或漂色工序。

本集團採用氣流及水流兩種染布方法。布料經離心撒布工序進行染色及脫水，並根據特別布料要求烘乾。烘乾後布料然後由本集團之質量監控人員進行檢驗。毋須進行印花之布料透過整理步驟加工。

### 印花及整理

本集團利用其客戶提供之式樣製作印花網，在印花工序中使用。圖案以顏色分開，致使一個圖案通常需要多個印花網。視乎設計規格而定，該等印花網為旋轉或平面。布料會放在印花網下面，然後通過印花機。

布料其後以高溫整理以符合客戶對於各訂單之寬度、重量及收縮裕度要求。布料其後會經檢驗並付連予其布料客戶，或運送至其內衣廠房作剪裁及縫紉。

### 裁剪與縫紉(內衣適用)

本集團採用自行生產之布料及從外部採購之布料。當布料送往裁剪與縫紉部門進行處理時，首先由質量監控人員檢查布料之質地及顏色鑑定是否有瑕疵。經質量監控人員檢驗及測試後，合資格進行加工之原料可準備作裁剪及縫紉。本集團使用電腦輔

## 業務

助設計設備以準備訂做紙樣。紙樣乃用作指引工人將布料剪裁成獨立部件，以於其後縫合成為內衣。為保持製成品之形狀及外觀，可能須進行熨平工序。為確保產品質素優良，製成品須經檢驗縫紉與整體質量後，方可進行包裝及付運。

### 生產設施及產能

於最後實際可行日期，本集團之生產基地位於山東省諸城市，總建築面積超過52,000平方米。本集團之生產機器主要從日本、德國、意大利、香港及台灣進口。於最後實際可行日期，本集團擁有31套染機(包括8套高溫氣流染色機)、34套針織機、3套展幅機、2套印花機、7套繡花機及26套剪裁機。

實際產量取決於多項因素，包括布料規格及種類、設計繁複程度及質量要求。

下表載於本集團生產線於往績記錄期間之產能、產出及使用率：

工序	二零零八年			截至十二月三十一日止年度 二零零九年			二零一零年			截至六月三十日止六個月 二零一一年		
	設計產能 (附註1)	實際處理	使用率 (附註2) (%)	設計產能 (附註1)	實際處理	使用率 (附註2) (%)	設計產能 (附註1)	實際處理	使用率 (附註2) (%)	設計產能 (附註1)	實際處理	使用率 (附註2) (%)
織造(噸)(附註3)	200	138	69.0	500	533	106.6	1,200	1,278	106.5	600	558	93.0
染整(噸)	1,500	996	66.4	2,400	2,055	85.6	3,600	3,280	91.1	2,000	1,233	61.7
印花(噸)	650	594	91.4	650	421	64.8	650	474	72.9	325	178	54.8
裁剪與縫紉(千件)(附註4)	13,000	12,756	98.1	15,000	14,584	97.2	18,000	18,717	104.0	9,300	8,030	86.3

附註：

- 各生產線之設計產能乃假設該生產線於整年／期間持續運作(織造及染整每天運作16小時，印花及剪裁與縫紉每天運作8小時，維修及若干公眾假期除外)，並以於有關年度／期間末之產能計算。因此，倘於年／期內較後時間為若干工序安裝額外機器，則年／期內有關工序之使用率可能受到影響。此外，上文所載設計產能亦按本集團之產品組合計算。鑒於相同重量但具較複雜之針織、剪裁及／或染色要求之產品佔本集團生產時間多於具較簡單處理要求之產品，倘本集團日後集中於生產更多複雜或簡單之產品，則其生產線之設計產能將會改變。
- 各生產線之使用率乃按有關年度／期間某一工序之實際處理量／數量(包括分包數量)除以有關年度／期間之設計產能計算。
- 鑑於高峰期內錄得超時工作，故二零零九年及二零一零年之織造使用率均超過100%。
- 鑑於本集團之實際產量超過設計產量，故二零一零年之剪裁與縫紉使用率超過100%。

## 業務

### 擴充

鑒於往績記錄期間內，本集團生產線之高使用率，本集團已投資於設備升級以優化生產效率及競爭力。例如，於二零一零年，本集團購入八套高溫氣流染色機，讓本集團可在染色過程中減少高達三分之二耗水量。於二零一零年以及二零一一年上半年，本集團購入三套自動裁床，將其裁剪工序效率提升約30%（按人均產量計算）。本集團亦引進兩台服裝懸掛式流水線系統，以優化本集團之內衣縫紉程式。使用該懸掛式流水線系統已將本集團之生產效率提升超過10%（按所處理內衣數目計算）。

本集團擬於近期內按以下時間表擴大其針織及染色能力：

機器	於最後 實際可行 日期	二零一一年		二零一二年		
		第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
<b>針織機</b>						
現有台數／將予添置台數	34	2	6	7	7	7
現有產能／預期產能增加(噸)	1,750	100	300	350	350	350
總產能(噸)	1,750	1,850	2,150	2,500	2,850	3,200
<b>染色機</b>						
現有台數／將予添置台數	31	2	—	—	6	—
現有產能／預期產能增加(噸)	4,000	1,000	—	—	2,100	—
總產能(噸)	4,000	5,000	5,000	5,000	7,100	7,100

本集團亦擬透過購入更多剪裁及縫紉機擴大其剪裁能力。由於剪裁及縫紉機價錢相對較低，董事將監察該等機器之使用率，並於需要時作出合適採購。

本集團估計截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度之資本開支將分別約為人民幣18,000,000元及人民幣65,000,000元。本集團之計劃未來資本開支主要包括購買額外生產設施及建設工廠。本集團預期以銀行融資、其營運現金流量及其從股份發售收取之所得款項淨額撥付該等擴充計劃。詳情另請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 第三方外判

當需求超過本集團之產能時，本集團偶爾外判若干生產工序(尤其是縫紉及針織工序)予不同第三方分包商。本集團一般向彼等供應外判生產之物料。

於往績記錄期間，本集團根據外判安排向第三方分包商支付之成本分別約為人民幣8,300,000元、人民幣11,900,000元、人民幣22,000,000元及人民幣8,100,000元，分別佔本集團於相關期間之總銷售成本約8.1%、9.4%、8.1%及8.7%。本集團乃根據其工作質素及成本挑選第三方分包商。本集團並無與任何第三方分包商訂立長期協議，惟按個別訂單與彼等合作，從而維持靈活彈性。於往績記錄期間，本集團於確定及委聘分包商時並無遇到任何困難。董事認為，由於山東省諸城市有多個分包商，故外判安排並無相關風險。預期該等外判安排將繼續提升本集團之產能。

### 環境保護

中國製造業企業須遵守多項中國環境保護法律及法規。根據現行之中國國家及地區環境保護法律及法規，任何排放廢水之企業均須取得相關環境保護機關之批准，作為於中國設立有關企業之審批程序其中部分。相關環境保護法律及法規亦規定該等企業須設有符合相關環境保護標準之廢水處理設施，並於排放前先處理污染物。此外，現行中國國家及地區環境保護法律及法規對排放污水施加費用，並對排放處理不足之污染物施加罰款，並可能在若干情況下，命令相關企業暫停營運。有關環境保護事宜之詳情載於本招股章程「監管概覽 — 環境保護」一節。

本集團致力使其營運符合適用環境保護法律及法規，並已採取不同步驟以確保任何廢料及本集團營運所產生副產品均妥善處理及棄置，以盡量減少對環境造成之負面影響。本集團位於山東省諸城市設有廠內廢水處理廠，以化學及生物性處理生產程序(尤其是印染工序)產生之廢水。經處理廢水須符合環境保護部門指定之若干化學材料標準，才可排放至省級廢水處理網絡。環境保護部門已於本集團之廢水處理廠設置監察設備，以確保經處理廢水於排放前符合指定標準。政府環保部門人員亦定期參觀本

---

## 業務

---

集團，檢查其廠房及設備。本集團自營運展開以來及截至最後實際可行日期並無遭有關環境保護機關施加任何刑罰或罰款。於往績記錄期間，本集團遵守有關環保法律及法規之成本金額不大，本集團預期日後仍會如此。

經本集團之中國法律顧問確認，本集團於開始營運前已向當地環境保護局提交環境影響評估，及本集團於竣工後已通過環保設施驗收，符合相關環境保護法律及法規。根據當地機關之書面確認，本集團並無作出任何不遵例行為或由於違反任何相關環境保護法律及法規而遭檢控或產生任何刑罰或罰款。本集團之中國法律顧問進一步指出，本集團於往績記錄期間，已於各重大方面於本集團生產廠房之所在地符從所有相關中國環保法律及法規。

本集團一直投放資源以盡量減少生產程序之耗水。尤其，本集團於二零一零年從德國引入八套高溫氣流染色機，令本集團可大大減低染色工序之耗水量及廢水產生。本集團亦有意於日後投放資源於配置更環保之製造工序，令本集團成為環保布料及內衣製造商。

### 資訊系統

本集團之現有資訊管理系統包括一個由本集團與一家軟件開發公司共同開發之企業資源規劃系統軟件應用程式，將有關(其中包括)本集團之採購、生產及銷售之不同資訊納入同一系統。該等資訊之中央化令本集團可透過即時輸入及狀況檢視採購及訂單、原料及存貨水平、應收賬款及應付賬款，全面管理其生產過程、供應鏈、物流、資訊流、資金流、發薪及存貨監控，以及監控本集團之生產時間表、物流反援及存倉需要。

由二零零九年八月起，凡生產任何主要對象是十二歲或以下兒童之消費品以進口美國之製造商，均須在產品上提供追蹤標籤或其他區別性永久標記，載有若干基本資料，包括來源、製造日期及更詳細之製造工序資料(如產品批號或流水號)。本集團之企業資源規劃系統記錄每件產品之資料，包括其生產日期及時間，其生產過程所用原料，以及產品買家詳情等。因此，本集團可於任何本集團、供應商或客戶進行任何產品回收之情況下，輕易識別各相關產品，從而降低其質量控制之成本。於二零一一年一月，山東廣豪(主要從事出口本集團產品至歐美之附屬公司)已通過必維國際檢驗集

---

## 業務

---

團(專門負責產品鑒別與追蹤、文件控制、產品分析與測試方面監管或自願性標準合規評估及認證之國際公司)之驗廠。由於本集團其他中國營運附屬公司(即諸城裕泰針織及諸城裕民針織)並無從事出口童裝至美國，故該等公司目前毋須進行必維國際檢驗集團之廠房審核。視乎本集團之業務需要而定，該兩間附屬公司日後亦可能委聘第三方評估機構進行類似廠房審核。董事相信透過山東廣豪，本集團已為美國實施新監管規定作好準備。

### 安全事宜

根據於一九九四年七月五日頒佈之《中華人民共和國勞動法》(「**中國勞動法**」)，僱主須設立及改善其勞工安全及健康系統、嚴格落實勞工安全及健康規例、向其工人進行勞工安全及健康教育，並防止工作期間發生之意外及減少職業性危害。本集團已遵從中國勞動法及其他有關勞工管理之相關適用法律及法規。根據於二零零二年六月二十九日頒佈並於二零零二年十一月一日生效之《中華人民共和國安全生產法》，於中國境內經營生產活動之企業必須遵守有關生產安全之法律及法規、加強管理、設立及改善有關生產安全之責任系統及改善生產安全設施狀況。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除當地機關之定期檢查外，本集團並無涉及須獲政府批准及檢查之任何生產安全事宜。

本集團須遵從根據中國勞動法制訂之《企業職工勞動安全衛生教育管理規定》。就此，本集團已成立生產安全委員會以管理生產安全事宜。此外，本集團為其僱員提供安全教育，並已設立有關使用防火設備、操作汽車等事宜之安全標準，以及工業意外報告機制，以促進職業安全及盡量減低工作相關意外及受傷以及職業性疾病之可能性。

本集團定期接受其客戶(例如 *Carter's*、*Puma* 等)之安全檢查。有關安全檢查之範疇視乎本集團客戶之要求，一般包括本集團設有之安全生產程式、安全設備、本集團員工之其他福利及防火措施。本集團通過有關安全檢查為與此等客戶合作之先決條件。於往績記錄期間，本集團並無自該等正在進行廠房安全檢查之客戶接獲任何負面意見，並繼續接收其訂單。

於往績記錄期間，本集團並無作出任何有關健康及安全事宜之重大不遵例行為。本集團之中國法律顧問告知，本集團於往績記錄期間已遵守中國有關健康及安全事宜之相關法律、法規及法規。

### 採購原料及供應商

本集團之企業資源規劃系統讓本集團能夠預先計劃原料之採購量，確保主要原料供應穩定及準時。透過在企業資源規劃系統監察數據，本集團之採購團隊根據各製造訂單制訂採購計劃，並將該採購計劃送交本集團之內部審核團隊審批。本集團之內部審核團隊負責落實採購計劃及挑選合適供應商。本集團之內部審核團隊亦負責就原料之質量與質量監控團隊協調。

### 原料

本集團在生產工序中使用之原料，主要包括紗線、坯布、染料及成衣縫紉相關物料，如線、邊飾、鈕扣及拉鏈等。原料成本佔本集團銷售成本之最大部分。於往績記錄期間，原料成本分別佔本集團總銷售成本約51.7%、57.7%、68.9%及60.2%。本集團按照價格與質量要求，主要向中國山東省諸城市地方供應商採購紗線及坯布。於往績記錄期間，本集團並無出現任何原料供應短缺。

本集團之原料供求受多個市場因素規限。就董事所深知及確信，棉紗、合成紗及坯布價格一般受到棉花及原油商品價格影響，而紗線及坯布價格於往績記錄期間穩步及溫和上升。於往績記錄期間，本集團之棉紗採購額分別佔其銷售成本約25.6%、14.7%、8.0%及10.7%，而其合成紗採購額則分別佔其銷售成本約10.3%、23.5%、38.8%及28.5%。本集團之坯布採購額分別佔同期銷售成本約0.3%、4.4%、15.0%及8.7%。有關於往績記錄期間棉花及原油價格走勢之詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—本集團耗用之主要原料」一節。

儘管紗線及坯布之價格於往績記錄期間內穩步及溫和上升，惟該升幅已部分轉嫁予本集團客戶。為配合其業務策略，本集團希望生產更多利潤一般較高之功能性及專有產品，令本集團可更有效控制其訂價及原料成本。

### 電力及蒸氣

穩定持續之電力供應對本集團之營運極為重要。本集團於染色工序中亦需要穩定持續之蒸氣供應以維持最出色、均勻之產品顏色及質素，原因為濕度及溫度均會影響纖維之物理狀況（例如，強度、伸展、導電性及柔軟度）。

---

## 業務

---

於往績記錄期間，本集團自公共供電網取得電力供應，並向獨立第三方取得蒸氣供應。本集團擬於上市後繼續自該等來源取得電力及蒸氣供應。

於往績記錄期間，本集團並無由於電力或蒸氣暫停而出現任何營運中斷。於往績記錄期間，本集團之電力及蒸氣成本分別佔本集團銷售成本約8.7%、7.3%、4.9%及6.1%。

### 供應商

本集團認為，與其供應商建立穩定緊密之業務關係在商業上有利。本集團另一個策略為集中向數名可靠供應商採購，致使本集團可透過以足夠數量或大批訂購，提高與該等供應商議價之能力。因此，於往績記錄期間，本集團向數個主要供應商採購絕大部分原料。然而，本集團亦備有可隨時選擇供貨之其他供應商名單，分散本集團之供應來源，並就各類原料(尤其是紗線)維持少量原料由主要供應商以外之供應商供應。本集團相信，其供應商基礎龐大，足以減輕任何因過度依賴其主要供應商而可能產生之風險。

本集團之主要供應商位於中國。本集團透過採購協議向其供應商訂購原料，採購協議大部分乃個別訂立，並無任何指定最低採購承擔。訂單一經確認，則僅可由雙方同意取消。本集團一般於收到其客戶訂單時採購原料及部件，以控制其存貨風險。此外，本集團亦定期根據其訂單預測採購基本種類棉及合成紗及一般原料。本集團若干供應商向本集團提供介乎30至120日之信貨期。本集團之採購主要以人民幣進行，而本集團通常以電匯方式支付其供應商發票，每月付款兩次。

選擇供應商時，本集團之採購團隊會評估本集團原料質素及成本、付款條款及付運前置時間。本集團之採購團隊成員亦會對本集團供應商之準時交貨表現、供應物料質素及彼等與本集團之整體合作進行定期評估。

本集團亦與若干供應商訂立合作或長期供應協議，以確保本集團原料供應穩定。例如，本集團已於二零一零年與一家纖維供應商及紡織品公司訂立三方合作協議。根據協議，纖維供應商將獨家向紡織品公司提供兩種協定纖維，而紡織品公司將獨家向本集團提供以該等纖維製造之紗線。自協議日期起計三年內各年，纖維供應商有權要



---

## 業務

---

求紡織品公司及本集團分別消耗最少 50 噸、100 噸及 150 噸纖維。合作協議為期三年，將於二零一三年九月十五日屆滿，並可經各方協議續期。此合作協議並無規範條款之每項交易將由交易方個別進行進一步磋商。由於此協議於二零一零年上半年訂立，截至往績記錄期間末，本集團並未根據此合作協議作出採購。董事相信該等安排可確保日後之原料來源，及加強本集團與供應商之合作，以致其可就常變之市場需求迅速作出回應以及供應及開發不同規格及款式之原料供本集團使用。

於往績記錄期間，向本集團五大供應商之採購額分別佔本集團總銷售成本約 33.1%、41.6%、33.4% 及 54.5%，而截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月，向本集團最大供應商之採購額分別佔該年度／期間之本集團總銷售成本約 17.3%、15.4%、10.4% 及 13.1%。於往績記錄期間，董事、最高行政人員、彼等各自之聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股份 5% 以上之任何人士或本集團任何附屬公司或彼等各自之聯繫人概無於本集團任何五大供應商中擁有任何權益。

董事認為，本集團已與其供應商建立良好關係。儘管本集團通常不會與其供應商訂立長期供應合同，惟於往績記錄期間，本集團在採購原料以應付其生產需要上並無遇到任何重大困難。

### 存貨控制

本集團主要按個別採購訂單製造內衣及布料。因此，有效管理原料存貨對本集團之存貨控制極為重要。本集團透過利用企業資源規劃系統實行存貨管理政策，監控其原料水平及存貨期，使本集團之經營業務運作更加暢順，並減少浪費。

本集團之慣例為根據由本集團之企業資源規劃系統監察之生產時間表及製造訂單採購原料。將按訂單付運原料之前置時間一般介乎 1 至 30 日。當本集團管理層參考本集團採購團隊收集之市場資料後預料原料價格將會上升，本集團亦可增加其原料存貨。如出現任何致使本集團須更改其一般存貨水平之情況，則董事會及各部門主管將就上述事宜進行討論及作出決定。董事會確認，於往績記錄期間，本集團並無遇上任何致使本集團須更改其一般慣例中存貨水平之情況。

於往績記錄期間，由於大部分內衣產品使用之布料均由本集團製造，故能維持合理存貨水平。本集團於收到其客戶之內衣產品確認訂單後生產布料，有效減少未使用布料之過剩存貨。

本集團亦會每半年進行盤點，以確保其存貨數量及識別任何陳舊存貨。

### 質量控制

#### 布料製造分部

為向本集團客戶提供可靠優質之布料，本集團於製造工序中由原料採購至製成品包裝等不同階段進行質量檢驗及測試。本集團之質量控制標準讓本集團可維持低產品再處理比率。

#### 採購原料

本集團之採購政策為其一般於確認採購訂單前取得並測試原料樣本。原紗及坯布由本集團實際測試以證合格。本集團之倉庫人員於確認收訖原料前，會先檢查送達原料之數量。原料於送達倉庫時進行測試。本集團之質量保證團隊負責檢驗及測試紗線、坯布及半製成布料是否合格。染料及染料助劑等化學材料必須由本集團之化學測試中心進行品質合格測試並獲化學證明是否合格。包裝物料會經過例行品質檢查質量，因為瑕疵可透過外觀檢查輕易發現。任何未能通過檢查之原料將不獲接納，並將退回本集團供應商更換。

#### 生產

於各生產步驟，本集團會全面檢驗半製成及製成布料之質量，以確保符合客戶之訂單規格。半製成及製成布料須經三個質量測試點。初步檢驗乃於染色前對坯布進行。染色後進行中間檢驗，以確保染色布料之顏色及質量符合客戶訂單規格。最後檢驗時，布料放置於展幅機，一方面以便進行清洗、擰乾及風乾，另一方面以便檢查布料之編織圖案及顏色，以及清楚鑑定是否存有瑕疵，厚度及觸感則以實物檢驗。然後布料會經物理、化學及細菌測試，才由本集團之質量保證人員發出質量檢驗報告。其後布料將送往倉庫。

#### 內衣分部

本集團於採購原料之初期確認收到原料時即開始其質量控制程序。本集團之質量保證人員檢驗及測試布料，將布料放置於展幅機檢查其顏色、編織圖案、厚度及質感。其他原料則會經過外觀檢查，確保符合本集團之質量標準。本集團之質量保證團

---

## 業務

---

隊亦會於製造工序之各階段對半製成部件進行外觀檢查，只有合資格半製成部件可進行下一個製造階段。在熨平階段，本集團之質量保證人員對半製成部件之內衣、縫紉工藝及縫紉輔料進行外觀檢查，以確保符合本集團之質量要求。在包裝階段，本集團之質量保證人員對價錢牌及洗滌標等包裝輔料進行外觀檢查，以確保該等輔料適當地附加於正確內衣產品上，然後再按客戶要求包裝。倘客戶有所要求，本集團將於製成品付運予其客戶前，將製成品樣本送往青島認證實驗室，以測試產品是否符合質量要求。

### 保險

本集團就廠房、製造設施及存貨投購保險，保障範圍包括因火災、水災、地震及暴風招致之損失。本集團亦投購涵蓋各種風險之保險，如僱員受傷、財物遺失、盜竊及損毀。於二零一零年，本集團投保耗資合共約人民幣834,000元。本集團並無投購業務中斷保險。因火災或其他起因導致本集團任何製造設施或樓宇嚴重損毀，均會對本集團經營業績構成重大不利影響。此外，本集團並無為所售產品之任何產品責任投購任何保險，原因為本集團之標準採購合同訂明供應商須承擔該風險而中國法律並無強制投購產品責任保險之規定。

本集團就其出口產品與中國出口信用保險公司設立出口信用保險，就客戶於貨品付運後未有付款為本集團提供保險保障。

本集團認為，其保險保障足夠及符合行業標準。於往績記錄期間至最後實際可行日期，本集團從未作出任何重大保險責任索償，本集團亦無接獲第三方就使用本集團產品或第三方責任而提出之任何重大索償。

### 知識產權

本集團依賴商業秘密法，以及訂立不披露協議、實行內部保安系統及以政策及其他方法保障其知識產權。本集團僱員須簽署僱傭協議，該協議禁止僱員向任何第三方披露本集團之任何專有知識產權。

於最後實際可行日期，本集團於中國擁有五項註冊商標及於香港擁有兩項註冊商標。請參閱本招股章程附錄五「本集團之知識產權」一段，以了解更多資料。

本集團亦已獲Outlast授予特許權，可於中國製造及銷售Outlast之若干布料(包括微膠囊相變物料塗層布料或纖維)予本身為Outlast商標特許持有人之第三方。此外，Outlast亦已向本集團授予非獨家特許權，可就製造、推廣、分銷及銷售有關產品使用其Outlast商標。

---

## 業務

---

本集團並無獲得及無意獲得任何有關其所開發功能布料之專利，原因是董事相信，布料趨勢因應時裝趨勢不斷改變，惟申請專利之過程冗長，申請結果亦難以預測。另外，董事明白，倘本集團之功能布料獲得專利，本集團須公開生產該等布料之有關方法。由於本集團開發之功能布料可從其材料及紗線組成之方式分辨出不同，董事憂慮其競爭對手會稍微偏離有關方法，以生產屬性及功能類似之產品，在此情況下，本集團將難以證明專利遭受任何侵犯。因此，本集團相信，在現時之公司發展階段，與其投放資源申請專利權，為其客戶提供更優質服務及提升其產能更符合成本效益。董事將檢討申請專利之需要及可行性，及於未來適當及可行之時為日後開發之布料提出申請。

### 獎項及肯定

自本集團成立以來，本集團獲中國政府機關及認可機構頒授多項重大獎項及肯定。本集團相信該等獎項及肯定足證本集團於中國布料及內衣生產業之地位：

獎項及肯定	頒授年份	頒發／頒授／發出機構
2003年度外貿出口先進單位	二零零四年	中共濰坊市委 濰坊市人民政府
2004年度外貿出口先進單位	二零零五年	中共諸城市委 諸城市人民政府
2005年度全市外貿工作先進單位	二零零六年	中共濰坊市委 濰坊市人民政府

---

## 業務

---

獎項及肯定	頒授年份	頒發／頒授／發出機構
2005年度外貿工作先進位	二零零六年	中共諸城市委 諸城市人民政府
濰坊市誠信民營企業	二零零六年	濰坊市誠信民營企業評審委員會
2006年度外貿工作先進單位	二零零七年	中共諸城市委 諸城市人民政府
2006年度招商引資先進單位	二零零七年	中共諸城市委 諸城市人民政府
2008年度森林青島流通中心第5屆品質改善會議—品質管理優秀獎	二零零八年	モリリン株式会社 — 日本全球性採購公司
勞動保障誠信示範單位	二零一零年	濰坊市人力資源和社會保障局
2010年度企業財務會計信息工作先進單位	二零一零年	濰紡市財政局

---

## 業務

---

獎項及肯定	頒授年份	頒發／頒授／發出機構
Best of the Best Award (於二零一零年達致及維持 最頂尖賣方之質素標準)	二零一一年	Carter's/OshKosh — 美國嬰兒及兒童專用服裝 及相關產品之領先供應商
5 Banner Award (於二零一零年維持低於 0.5%之可觀察質素水平)	二零一一年	Carter's/OshKosh

於最後實際可行日期，上述本集團所獲獎項或證書概無被撤銷或終止。

### 法律訴訟、索償及遵例

於最後實際可行日期，本集團概無牽涉任何重要訴訟、仲裁或索償，而就董事會所知，本集團亦無任何尚未了結或對其構成威脅之重要訴訟、仲裁或索償而可對本集團之經營業績或財務狀況構成重大不利影響。

董事會認為，於本集團作為布料及內衣製造公司之日常經營業務過程中，本集團全面遵守有關環保之義務。

### 不遵守公司條例

王建陵先生及洪建女士均為本公司執行董事，亦自本公司附屬公司廣豪(香港)註冊成立起出任其僅有之董事。彼等未能於廣豪(香港)之股東週年大會上提交廣豪(香港)一九九五年十一月三十日至一九九六年三月三十一日及二零零四年四月一日至二零零四年十二月三十一日期間；截至一九九七年、一九九八年、一九九九年、二零零零年、二零零一年及二零零二年三月三十一日止年度，以及截至二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度之經審核賬目。彼等反而於二零一零年八月十八日以股東書面決議案之方式批准廣豪(香港)之相關賬目。此外，王建陵先生及洪建女士僅於二零零五年十一月三十日舉行之股東大會上提交廣豪(香港)截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止年度之經審核賬目。上述各項構成不遵守公司條例第122條之情況。

王建陵先生及洪建女士表示，由於廣豪(香港)並無就公司條例之持續遵例規定(尤其是公司條例第122條之規定)向其當時委聘負責會計及公司秘書事宜之核數師及秘書公司取得適當及適時之專業意見，故出現有關不遵守情況。

## 業務

為修正有關不遵守情況，王建陵先生及洪建女士於二零一零年十月十五日向香港高等法院原訟法庭提出申請，申請法院頒令以股東書面決議案代替上述股東週年大會，並延長批准上述廣豪(香港)賬目之時間。原訟法庭於二零一零年十一月五日對該項申請進行聆訊，並就該項申請頒令。

鑒於原訟法庭已頒令准許延長批准上述廣豪(香港)賬目之時間，廣豪(香港)獲悉有關不遵守情況已妥為修正。

為避免任何進一步或其他不遵守情況，廣豪(香港)已根據公司條例委任一間專業公司秘書公司處理合規事宜。本集團公司秘書李彥昇先生為香港會計師公會成員，於財務控制及會計方面擁有逾8年經驗，彼連同董事會將根據有關法律監察本公司及本集團附屬公司之合規事宜。專業會計師及法律顧問將會留任，以在需要時就合規及會計事宜向本集團提供意見。

### 批准及許可證

本集團已獲其香港法律及中國法律之法律顧問告知，本集團已向有關機關取得一切所需許可證、牌照及批准，可根據香港及中國之一切有關法律及規例合法經營其業務及營運。以下載列本集團製造業務所需之主要批准、許可證、牌照及證書：

編號	文件名稱	發出人	註冊/批准/ 文件編號	發出/續發日期	有效期
<u>諸城裕泰針織</u>					
1.	企業法人營業執照	濰坊市工商行政管理局	370700400006495	二零一一年 六月二十九日	二零零零年 十月二十四日 至二零五零年 十月二十三日
2.	中華人民共和國外商 投資企業批准 證書	山東省人民政府	商外資魯府濰字 [2000] 1233號	二零一一年 六月二十三日	有效，須每年 檢討

## 業 務

編號	文件名稱	發出人	註冊/批准/ 文件編號	發出/續發日期	有效期
3.	城市排水許可證	諸城市市政管理局	2007字第0020號	二零零七年 十一月十五日	二零零七年 十一月 十五日至 二零一二年 十一月 十四日
<i>諸城裕民針織</i>					
4.	企業法人營業執照	濰坊市工商行政 管理局	370700400008419	二零零八年 十二月一日	二零零四年 十一月 二十二日至 二零五四年 十一月 二十一日
5.	中華人民共和國外商 投資企業批准證書	山東省人民政府	商外資魯府濰字 [2004] 3140號	二零零六年 九月十二日	有效，須每年 檢討
6.	中華人民共和國取水 許可證	諸城市水利水產局	取水魯諸字[2007] 第016號	二零零七年 十一月二十七日	二零零七年 十一月 二十七日至 二零一一年 十二月 三十一日 (附註)
7.	排放污染物許可證	諸城市環境保護局	魯環許字臨 3707820022號	二零一零年 十一月一日	二零一零年 十一月至 二零一一年 十一月 (附註)



## 業務

編號	文件名稱	發出人	註冊/批准/ 文件編號	發出/續發日期	有效期
<u>山東廣豪</u>					
8.	企業法人營業執照	濰坊市工商行政 管理局	370700400007772	二零一零年 七月二十二日	二零零七年 七月九日至 二零五七年 七月八日
9.	中華人民共和國外商投 資企業批准證書	山東省人民政府	商外資魯府濰字 [2007] 0981 號	二零一零年 七月二十日	有效，須每年 檢討
10.	城市排水許可證	諸城市市政管理局	2009 字第 0008 號	二零零九年 二月二十五日	二零零九年 二月 二十五日至 二零一四年 二月 二十四日

附註：獲本集團之中國法律顧問告知，根據本集團之現有資料及文件，更新許可證並無障礙。

## 物業

### 自置物業

於最後實際可行日期，本集團於中國擁有一幅土地連同建於其上之建築物。該三幅土地總佔地面積約 106,180.53 平方米，而建於其上之主要建築物總建築面積約 52,394.19 平方米。本集團之現有生產線及總辦事處物業目前位於該等樓宇內。此外，本集團亦擁有一幅位於山東省諸城市、佔地面積約 30,798.00 平方米之土地之土地使用權，以作發展用途。除上述製造用地外，本集團亦擁有兩個住宅公寓作高級員工宿舍之用。該等自置物業之詳情載於本招股章程附錄三「第一類 — 貴集團根據不同長期業權證於中國持有及佔用並按市值基準估值之物業」一節。

---

## 業務

---

根據本集團之中國法律顧問，本集團已取得該等土地及樓宇之一切相關批准及所有權文件，包括土地使用權及房屋所有權證，並擁有使用及指讓該等物業之全部法律權利。該等物業之現有用途符合業權文件訂明之核准用途。董事會認為，由於本集團所有現有營運及生產設施均位於當中，故該等物業對本集團之經營業務相當重要。

獨立專業測量師利駿行測量師有限公司已對本集團之於二零一一年八月三十一日物業權益作出報告及估值。利駿行測量師有限公司就此發出之函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。

### 租賃物業

本集團租賃物業以於進行其業務營運時使用。

於最後實際可行日期，本集團向獨立第三方租用四項物業，用作辦公室及工場，分別為於中國租用約2,150.14平方米總建築面積及於香港租用約264.03平方米總實用面積。獨立專業測量師利駿行測量師有限公司已於二零一一年八月三十一日對本集團之物業權益作出報告。利駿行測量師有限公司就此發出之函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。該等租賃物業之詳情載於本招股章程附錄三「第二類 — 貴集團於香港根據多項經營租約佔用之物業」及「第三類 — 貴集團於中國根據經營租約佔用之物業」兩節。

就本集團於中國租用總建築面積約2,150.14平方米之三項物業而言，該等物業之業主尚未得房屋所有權證。董事已決定否於該等租賃協議屆滿後續訂，亦確認鑒於該等租賃物業並非不可取代，欠缺房屋所有權證不會對本集團之營運業績構成重大不利影響。

此外，於往績記錄期間，有關本集團於中國租用並用作廠房、辦公室及員工宿舍之物業之若干租賃協議尚未向中國有關機關登記。誠如本集團中國法律顧問所告知，租賃協議未於租期內登記不會影響其有效性。本集團將盡其最大努力促使其他物業(有關詳情載於本招股章程附錄三「第三類 — 貴集團根據多項經營租約於中國佔用之物業」一節)之業主辦理有關租賃協議之所需登記手續。

### 競爭

布料及內衣產品製造業務競爭相當激烈。本集團面對多間提供類似產品之國內外公司之競爭，包括許多規模較本集團大、財政實力與資源較本集團強之公司之競爭。影響本集團客戶購買決定之主要競爭因素包括產品質素、價格，以及提供設計、印花及繡花等額外服裝相關服務及產品開發服務。詳情另請參閱本招股章程「行業概覽 — 中國OEM服裝行業之競爭」一節。

鑒於此競爭激烈之環境，董事相信本集團建立及維持與主要客戶(尤其是採購代理及品牌擁有人)之長期業務關係至為重要。此外，憑藉本集團之縱向一體化營運、與其供應商及現有客戶之良好關係、其管理團隊之專業知識，以及其持續開發不同種類功能布料及內衣之努力，本集團相信，其將能於極為分散及競爭激烈之中國布料及針織品製造業中持續經營及增長。詳情請參閱本節「競爭優勢」一段所載之本集團競爭優勢。