

概要

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，可滿足客戶訂定之不同規格及功能需要。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

概要

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%。

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，二零零八年至二零一零年之複合年增長率約為40.6%，於往績記錄期間分別為本集團帶來約85.3%、83.4%、60.6%及67.8%之收入。

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重要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礎設施。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，而日本客戶之訂單數量亦無

概要

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，本集團於緊隨地震後曾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於近期內不會受到重大不利影響。

有關發生地震以來本集團主要日本客戶之情況及訂單之概要，請參閱本文件「業務 — 日本地震 — 發生地震以來本集團主要日本客戶之情況及訂單」一節。

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。

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減少(與二零一零年相比)，亦無遞延付款，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。

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。

流動資金及資本資源

本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度錄得正經營現金流量分別約人民幣33,100,000元及人民幣49,100,000元，惟於截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得負經營現金流量約人民幣4,800,000元，乃主要由於存貨及貿易應收款項增加以應付本集團之業務擴充。存貨(尤其是原料及在製品水平)增加，乃由於基於管理層預期短期內原料價格將持續上漲而額外採購若干原料作為成本控制策

概要

略，以及為滿足年末後到期之客戶訂單而增加在製品所致。由於向結算期一般較本集團日本客戶長之國內客戶及新美國客戶(透過採購代理)之銷售額增加，故貿易應收款項大幅增加。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團亦錄得負經營現金流量約人民幣11,600,000元，主要由於存貨增加以應付本集團之生產及於二零一一年第三季付運產品所致。有關經營現金流量之詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動產生(使用)之現金淨額」一節。

於往績記錄期間，本集團主要以股權及股東資金以及其營運產生之現金淨額及計息借貸為其增長提供資金。董事確認，本集團於往績記錄期間並無出現任何流動資金問題，而在履行償還到期計息借貸責任方面亦從未遇到任何困難。於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額約為人民幣16,700,000元。鑒於本集團持續推行增長及擴充計劃，本集團需要以現金及銀行結餘撥付其營運資金及其部分資本開支計劃。

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[●]撥付該等擴充計劃。

實際支出金額可能因包括市況改變及其他因素等多個原因而與估計支出金額不同。本集團取得所需額外資金以應付日後資本開支增加之能力受制於多個不確定因素，包括本集團之未來經營業績、財務狀況及現金流量，以及中國經濟、政治及其他狀況。

於二零一一年八月三十一日(即確定本集團之債務狀況之最後實際可行日期)，本集團共有銀行融資約人民幣201,000,000元，其中約人民幣125,000,000元已動用。本集團之貸款一般介乎1年至3年，主要以人民幣計值。

本集團相信，[●]連同其現有現金及銀行結餘、其信貸額度及其經營活動產生之現金淨額將足以應付其資本承擔及自本文件日期起至少未來12個月之預計營運資金、資本開支、業務擴充、投資及債務還款現金所需。

概要

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
- 現代化環保生產設施
- 與主要客戶建立關係
- 經驗豐富管理團隊及先進管理系統
- 內部布料開發及測試部門
- 位於中國山東之策略性位置

有關本集團競爭優勢之其他詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」一節。

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
- 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
- 提升本集團高科技布料之開發能力
- 擴大本集團之春夏布料及內衣產品系列
- 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
- 擴大市場至中國及海外市場
- 促進與供應商之合作

有關本集團業務策略之其他詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節。

過往財務資料概要

下表載列本集團之綜合財務資料概要。往績記錄期間之綜合財務資料乃自本文件附錄一會計師報告所載本集團財務報表編製所得。綜合財務資料概要應與本文件之綜

概要

合財務報表(包括有關附註)一併閱讀，並應參照綜合財務報表(包括有關附註)，以達致完整。

本集團之綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

節選合併全面收益表資料

	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
銷售成本	<u>(102,519)</u>	<u>(127,496)</u>	<u>(272,644)</u>	<u>(72,784)</u>	<u>(93,516)</u>
毛利	33,669	67,416	105,645	28,573	46,642
其他收入及收益	372	533	3,896	367	110
銷售及分銷費用	(4,443)	(5,846)	(10,391)	(2,388)	(3,973)
股份支付	—	—	—	—	(5,800)
行政費用	(15,777)	(17,720)	(27,984)	(12,174)	(23,536)
融資成本	<u>(4,371)</u>	<u>(3,646)</u>	<u>(4,761)</u>	<u>(2,099)</u>	<u>(2,777)</u>
除稅前溢利	9,450	40,737	66,405	12,279	10,666
所得稅費用	<u>(2,002)</u>	<u>(9,125)</u>	<u>(12,934)</u>	<u>(2,786)</u>	<u>(6,549)</u>
本年度／期間溢利	<u>7,448</u>	<u>31,612</u>	<u>53,471</u>	<u>9,493</u>	<u>4,117</u>

概要

按產品劃分之收入

下表載列往績記錄期間內本集團按布料及內衣產品劃分之收入分析：

產品	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)	(%)	二零零九年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一一年 (人民幣千元)	(%)
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
小計	23,640	17.4	25,838	13.3	120,603	31.9	35,669	35.2	45,945	32.8
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
小計	112,548	82.6	169,074	86.7	257,686	68.1	65,688	64.8	94,213	67.2
總計	136,188	100.0	194,912	100.0	378,289	100.0	101,357	100.0	140,158	100.0

銷售布料產生之收入包括於往績記錄期間向第三方銷售本集團之普通及功能布料。普通布料主要指以純棉紗製造之布料，而功能布料包括以合成紗製造之智能保溫、防水、吸濕排汗、抗菌及／或除臭布料。

銷售內衣產品產生之收入主要包括銷售以OEM方式製造之男裝及女裝內衣(包括T襪、背心、長袖套頭汗衫、男裝內褲及平腳內褲、女裝內褲、長內衣褲)；以及嬰幼兒連身衣及圍兜)。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。

本集團之客戶主要為(i)採購代理；(ii)批發商；或(iii)品牌擁有人。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，並有助推動本集團銷售。除向採購代理銷售外，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)。

概要

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：

	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)	(%)	二零零九年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一一年 (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>

按地區劃分之收入

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 (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)	(%)
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 ^(附註)	1,174	0.9	2,028	1.0	2,701	0.7	—	—	2,019	1.4
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>

附註：其他包括銷往加拿大、西班牙、以色列及韓國之銷售。

股息政策

日後將予宣派之任何股息金額將須視乎(其中包括)本集團之經營業績、現有現金流量及財務狀況、經營及資本需要，以及按香港財務報告準則、組織章程細則、公司法、適用法律及法規釐定之可供分派溢利金額，以及董事認為相關之任何其他因素而定。派付股息亦可能受法律限制及本集團日後可能訂立之協議所限。

除受上述因素規限外，本公司現時擬於本公司下屆股東週年大會上建議派付年度股息，其金額相當於[●]起至二零一一年十二月三十一日止期間本公司股權持有人應佔綜合溢利約30%。上述年度股息不應被視為本公司日後可能宣派或派付之股息金額之指標。

概要

風險因素

本集團認為本集團業務及營運涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與本集團業務有關之風險；(ii)與本集團從事行業有關之風險；及(iii)與中國有關之風險。該等風險均載於本文件「風險因素」一節，而其標題如下：

與本集團業務有關之風險：

- 本集團依賴銷售予日本市場，而日本發生之任何自然災難，或此市場之經濟、政治及社會狀況、法律及監管規定出現重大變動，或需求減少，均可能對本集團之財務業績構成不利影響。
- 本集團之經營業績可能因本集團生產工序中使用之紗線及其他原料價格上升而受到不利影響。
- 本集團依賴其主要管理團隊。
- 本集團與大部分客戶並無訂立長期銷售協議。
- 本集團依賴成本合理之穩定勞工供應。
- 本集團依賴穩定原料供應。
- 本集團依賴其生產設施。
- 本集團依賴少數主要客戶。
- 本集團於往績記錄期間依賴銀行及其他借貸，於不久將來可能繼續依賴銀行借貸撥付其營運所需。
- 本集團於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錄得負經營現金流量，而未能作出嚴謹信貸及存貨控制可能對本集團經營現金流量構成不利影響。
- 本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日有流動負債淨額。
- 本集團日後未必能維持其業務迅速增長。
- 可能難以對本集團或居住在中國內地之董事或高級職員送達法律程序文件或在中國內地向彼等執行任何非中國法院作出之判決。
- 本集團業務及聲譽可能受到產品責任索償、訴訟、投訴或不利報導影響。

概要

- 本集團所投購保險未必足以保障與本集團營運有關之風險及損失。
- 本集團可能涉及知識產權爭議。
- 本集團並無向強制性社會保險及住房公積金作出全數供款。

與本集團從事行業有關之風險：

- 本集團所經營行業競爭激烈，倘本集團無法成功競爭，則可能會失去市場佔有率。
- 本集團所經營行業過往曾受季節性影響，而本集團預期此情況將繼續出現，可導致其經營業績波動。
- 布料及內衣產品製造業務須迅速及有效地回應瞬息萬變之時裝潮流。
- 嚴格環保規定可影響本集團業務。
- 職業健康及安全規則或規例或人權法律變動可能對布料及內衣產品製造業參與者構成不利影響。
- 檢查程序增加以及產品安全法及進出口管制收緊可增加本集團經營成本及導致其業務中斷。
- 日本、美國、歐盟或其他世貿成員國對紡織業施加進口配額、增加關稅或其他貿易壁壘可能對本集團之經營業績構成重大不利影響。

與中國有關之風險：

- 中國法律制度之不確定性可能使本集團難以預測可能牽涉之任何糾紛結果。
- 由於本集團之收入主要來自中國之營運，故本集團之業績及財務狀況極易受中國之政治、經濟及社會狀況轉變影響。
- 本集團於往績記錄期間享受之優惠稅務待遇已經結束。

概要

- 未來匯率變動可能對本集團之財務狀況及經營業績構成不利影響。
- 外幣兌換限制可能限制本集團派付股息之能力及影響本集團之業務。
- 中國利率出現任何上升可能對本集團業績構成重大影響。
- 倘中國爆發任何嚴重傳染病且情況不受控制，可能會影響本集團之財務表現及前景。
- 股息派付及股息免稅均受中國法律限制。
- 執行非中國法院作出之裁決可能存在困難。
- 中國法規或會限制本公司向中國附屬公司作進一步注資之能力。
- 新頒佈之《中華人民共和國勞動合同法》可能會對本集團之營運構成影響，而由於本集團可能須就嚴重違反該新法律支付罰金及罰款，故本集團之勞工成本可能會增加。
- 天災、戰爭及其他災難可能會影響本集團之業務。