

概覽

我們是為客戶提供一站式解決方案的女性內衣物料供應商。根據 Frost & Sullivan 報告，我們是全球按二零一二年銷售收益計算的最大女性內衣物料製造商，佔市場份額約 2.3%，在彈性織物面料製造商中高踞首位，在彈性織帶製造商中排名第二。我們是全球少數提供一站式解決方案的女性內衣物料製造商之一，能夠為女性內衣品牌商提供全面的女性內衣物料產品系列（包括彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲）。

我們與首屈一指的國際女性內衣品牌（包括愛慕、仙黛爾、安莉芳、曼妮芬、馬莎、Spanx、黛安芬、Victoria's Secret 及華歌爾[^]）建立長期密切的合作關係。我們憑藉豐富的創造力及開發產品的強大實力，不僅為該等品牌製造女性內衣物料，亦與該等品牌共同開發新女性內衣物料及產品，旨在為女性內衣產品市場創造新潮流。我們相信與品牌商緊密合作，不僅讓我們能緊貼最新潮流走勢，掌握不同女性內衣物料的需求，亦讓我們成為潮流先驅之一，有助提升我們與品牌擁持有人的關係。截至最後實際可行日期，我們已與該等首屈一指的女性內衣品牌建立五至十年的業務關係。

視乎與女性內衣品牌商的安排，我們就產品直接與女性內衣品牌商訂立合約或與其指定的內衣製造商訂立合約。就直接與女性內衣品牌商（例如愛慕、安莉芳、曼妮芬、黛安芬及華歌爾[^]）訂立合約而言，女性內衣品牌商可直接向我們落單採購產品，如彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲，以用作製造其他女性內衣產品。就並無與我們作出直接合約安排的女性內衣品牌商（例如仙黛爾、馬莎、Spanx 及 Victoria's Secret[^]）而言，由於該等品牌商在女性內衣物料採購程序中通常自行揀選其鍾愛的女性內衣物料供應商，故其可指示其內衣製造商向我們訂購產品。

我們擴充新分部及市場以開拓客源。我們於二零一二年下半年成立蕾絲業務分部以增加產品種類，擴大於全球女性內衣物料市場的市場份額，與其他女性內衣物料比較，蕾絲產品的毛利率通常較高。此外，由於女性內衣及運動服裝所用的彈性織物面料及彈性織帶於規格及功能上相近，我們已開始進一步擴充至運動服裝物料市場，向運動服裝品牌商或運動服裝製造商提供彈性織物面料及彈性織帶生產運動服裝，如運動胸圍、自行車服裝、跑步服裝及瑜伽服裝以及便服。我們與若干知名運動服裝品牌如於二零一二年與 Under Armour 及於二零一三年與 Lululemon 開始合作，並將繼續尋求與其他運動服裝品牌合作的機會。

我們的研發團隊與女性內衣品牌商及女性內衣製造商的設計部門合作，我們將其設計概念轉化為迎合不斷改變的消費者需求的新產品，完成後便可以獨家形式向該等品牌商及製造商提供新開發的產品。另一方面，我們的研發團隊亦與主要的原材料供應商緊密合作，開發新織物面料及物料以迎合女性內衣品牌商及女性內衣製造商所訂的規格，而該等

附註：

[^] 品牌按字母順序排列

概 要

主要供應商均為尼龍及氨綸行業的佼佼者。我們相信，強大的研發能力有助鞏固及維持我們與女性內衣品牌及原材料供應商的合作關係。

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,397.1百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,659.4百萬港元，複合年增長率為9.0%。我們的年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的205.9百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的244.5百萬港元，複合年增長率為9.0%。

競爭優勢

我們相信，憑藉下列各項優勢，我們在全球女性內衣物料市場高踞女性內衣物料製造商的領導地位：

- 在全球女性內衣物料業高踞領導地位
- 全面提供女性內衣物料的一站式解決方案供應商
- 與領先的女性內衣品牌及女性內衣製造商建立長期合作關係
- 卓越的創新及研發實力
- 經驗豐富的管理團隊及強大的創新及敬業企業文化

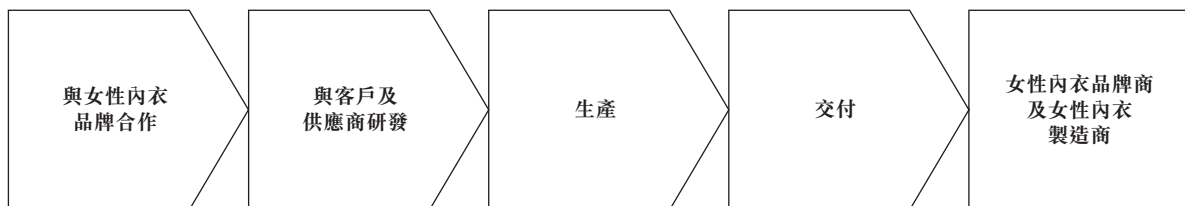
業務策略

我們計劃透過採納下列業務策略以鞏固在全球女性內衣物料市場的領導女性內衣物料製造商地位：

- 藉擴充新分部及市場以開拓客源
- 提升一站式解決方案
- 擴充產能並精簡及標準化生產工序
- 進一步加強研發實力

業務模式

下表闡釋我們的產業鏈及業務模式：



與女性內衣品牌合作

我們與首屈一指的女性內衣品牌(包括愛慕、仙黛爾、安莉芳、曼妮芬、馬莎、Spanx、黛安芬、Victoria's Secret 及華歌爾[^])建立長期密切的合作關係。憑藉強大的創新及

附註：

[^] 品牌按字母順序排列

概 要

產品開發實力，我們不僅為該等品牌生產產品，並且亦與該等品牌共同開發新女性內衣物料及產品，旨在創造女性內衣產品的新市場潮流。截至最後實際可行日期，我們已與該等首屈一指的女性內衣品牌擁有五至十年的業務關係。

視乎與女性內衣品牌商的安排而定，我們會直接與女性內衣品牌商訂立合約或與彼等指定的內衣製造商就我們的產品訂立合約。倘直接與女性內衣品牌商訂立合約，女性內衣品牌商可直接向我們落單，採購彼等將作進一步製造女性內衣產品的產品，如彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。我們與愛慕、安莉芳、曼妮芬、黛安芬及華歌爾[^]的女性內衣品牌商擁有直接採購關係。

我們與若干女性內衣品牌商(如仙黛爾、馬莎、Spanx 及 Victoria's Secret[^])保持間接的關係。在此安排下，倘該等品牌商欲於彼等的女性內衣產品使用我們的產品，我們會與該等品牌商指定的內衣製造商訂立合約而非直接與女性內衣品牌商訂立合約。該等品牌商通常主導彼等的女性內衣物料的採購程序，並選取彼等想採用的女性內衣物料供應商，以由內衣製造商生產彼等的女性內衣產品。除向我們訂購的方式不同外，我們與該等女性內衣品牌商的合作關係與我們與其他擁有直接合約關係的女性內衣品牌商的合作關係相同。

與運動服裝品牌合作

由於女性內衣及運動服裝所用的彈性織物面料及彈性織帶於規格及功能上相近，我們已開始進一步擴充至運動服裝物料市場，向運動服裝品牌商或運動服裝製造商提供彈性織物面料及彈性織帶生產運動服裝，如運動胸圍、自行車服裝、跑步服裝及瑜伽服裝以及便服。我們與若干知名運動服裝品牌如於二零一二年與 Under Armour 及於二零一三年與 Lululemon 開始合作，並將繼續尋求與其他運動服裝品牌合作的機會。我們與運動服裝品牌商的合作關係與我們與女性內衣品牌商的合作關係相似。

銷售、市場推廣及與客戶的關係

除與女性內衣品牌商及女性內衣製造商維持緊密關係以保證收入來源外，我們亦透過參與展覽及貿易展覽會推廣我們的產品。我們定期出席法國、上海及香港的女性內衣展覽及貿易展覽會，從而提升品牌知名度，取得最新市場情報及吸引新客戶。

我們亦將透過女性內衣品牌商及女性內衣製造商轉介擴大客源及銷售額。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，市場推廣及推廣開支為4.3百萬港元、4.2百萬港元及5.0百萬港元，分別佔總收益0.3%、0.3%及0.3%。

附註：

[^] 品牌按字母順序排列

概 要

產品

我們的主要產品為彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。彈性織物面料為一種具伸縮性的合成織物面料，由合成纖維(如尼龍及氨綸)製造而成。彈性織帶一般由合成纖維(如尼龍及氨綸)製造而成。彈性織帶為生產女性內衣所用的主要配件，一般用於肩帶、女性內衣襯邊及腰帶。蕾絲為帶有鏤空花紋的織物面料。蕾絲可製成不同顏色及花紋，為女性內衣的重要物料。

下表載列我們每種產品於所示期間的收益、佔總收益的百分比、總銷售額以及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年				二零一二年				二零一三年			
	收益 (千港元)	估收益的 百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)	收益 (千港元)	估收益的 百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)	收益 (千港元)	估收益的 百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)
彈性織物面料.....	938,119	67.1	23,159	40.51	928,821	66.2	22,539	41.21	1,075,977	64.8	27,518	39.10
彈性織帶.....	458,985	32.9	525,752	0.87	473,706	33.7	521,034	0.91	563,511	34.0	608,448	0.93
蕾絲.....	—	—	—	—	799	0.1	37	21.40	19,959	1.2	1,194	16.72
總計.....	1,397,104	100.0	548,911		1,403,326	100.0	543,610		1,659,447	100.0	637,160	

產能

於往績記錄期間，所有生產業務均於我們的生產設施進行，所有生產設施均位於中國廣東省東莞市。我們目前合共八間生產設施，總建築面積約218,449.6平方米，其中我們興建五間生產設施並租用三間生產設施。下表列示於往績記錄期間生產設施的機器數目、設計產能、實際產量及使用率：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年				二零一二年				二零一三年			
	機器數目	設計產能 (百萬米) ⁽¹⁾	實際產量 (百萬米)	使用率 (%) ⁽²⁾	機器數目	設計產能 (百萬米) ⁽¹⁾	實際產量 (百萬米)	使用率 (%) ⁽²⁾	機器數目	設計產能 (百萬米) ⁽¹⁾	實際產量 (百萬米)	使用率 (%) ⁽²⁾
彈性織物面料.....	173	31.7	22.7	71.8	190	39.9	22.8	57.1	235	44.5	28.9	64.8
彈性織帶.....	773	779.7	554.1	71.1	775	794.3	563.9	71.0	801	815.8	667.2	81.8
蕾絲.....	3	0.0 ⁽³⁾	—	—	9	2.6	0.0	0.0	14	4.8	1.2	25.4

附註：

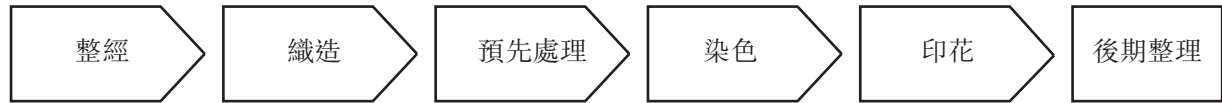
- (1) 設計產能乃按管理層對生產基地或織造機每年可生產的產品數量的估計，並以可影響正常經營限制的因素(如用作加工物料的設備的產能、所生產的產品類別、原材料的變動及供應、能源及食水以及定期保養)計算的產能為基準釐定。各產品類別的設計產能乃假設生產為每日24小時及每年330日運作而並以機器數目(以加權平均數為基準)按月計算。
- (2) 各產品類別的使用率乃以實際產量除以設計產能計算。
- (3) 由於我們於二零一一年十二月購買蕾絲機器，截至二零一一年十二月三十一日止年度蕾絲的設計產能接近零。

概 要

生產工序

由於生產工序高度機械化，故我們需要大量資金。我們將尼龍及氨綸加工成彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。下圖顯示彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的生產工序：

彈性織物面料及蕾絲



彈性織帶



採購

生產所用的主要原材料為尼龍及氨綸。除尼龍及氨綸外，我們亦從供應商採購染料。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，總已消耗原材料成本分別佔總銷售成本66.6%、62.0%及59.9%。於往績記錄期間，我們從中國、台灣、香港及海外供應商購買原材料。

擴充計劃

我們計劃透過購買額外機器及興建新生產設施擴充產能。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們擬以108.0百萬港元的估計資本開支購買195套額外機器。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們擬以112.5百萬港元的估計資本開支購買214套額外機器。於二零一五年前，彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的年度設計產能估計分別增加至69.1百萬米、1,116.3百萬米及19.1百萬米。

我們亦計劃興建第九間生產設施（即第六期），其建築面積為34,858.0平方米。建設第九間生產設施的估計資本開支101.3百萬港元，其中於截至二零一三年十二月三十一日止年度已產生1.3百萬港元（主要用作土地的前期建設）及於截至二零一五年十二月三十一日止年度將產生100.0百萬港元。我們預期第九間生產設施將於二零一五年開始建設，而第九間生產設施將令生產設施的建築面積由截至最後實際可行日期的218,449.6平方米增加至二零一五年十二月三十一日前的253,307.6平方米。

競爭格局

我們相信，全球女性內衣物料市場頗為分散，包括大量本地及海外參與者。根據 Frost & Sullivan 報告，該五大參與者合共僅佔二零一二年的全球女性內衣物料市場按銷售收益劃

概 要

分的市場份額的約9.0%。其中，我們為二零一二年全球最大女性內衣物料供應商，總收益為174.9百萬美元，佔按銷售收益計算的市場總份額約2.3%。

違規事項

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未能遵守若干適用法律法規，包括於中國違規票據融資及有關前身公司條例的違規事件。我們的董事認為，有關不合規事件將不會對我們造成任何重大經營或財務影響。為確保未來在不同的經營方面遵守適用法律及法規以及有關政策，我們已採取或將會採取若干補救措施。有關該等違規事項及過往違規事項的詳情請參閱本招股章程「業務 — 法律訴訟及合規 — 違規記錄」一節。

風險因素

我們的營運涉及若干風險。任何風險及不確定因素均足以對我們的業務、財務狀況及經營業績或股份成交價構成重大不利影響，且足以導致閣下損失全部或部分投資。有關我們營運的主要風險因素載列如下：

- 我們的成功取決於我們本身及我們的客戶能否預計到消費者喜好的快速轉變、對設計和質量日漸提高的要求及技術不斷提升並對此作出及時的回應。
- 我們與客戶並無訂立長期合約，致使我們的各期收益存在不明朗因素及潛在波動。
- 我們的銷售受季節因素影響，用我們的中期與年度經營業績作任何比較，可能意義不大。
- 我們依賴原材料的充足穩定供應，且我們並無與我們的供應商訂立任何長期協議，致使我們的原材料成本存在不明朗因素及潛在波動。
- 我們須面對人民幣及港元或美元匯率波動的風險。

有關風險因素的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。

概 要

歷史合併財務資料概要

合併損益及其他全面收益表

下表載列本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度合併損益及其他全面收益表的概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
收益.....	1,397,104	1,403,326	1,659,447
銷售成本.....	(949,496)	(954,233)	(1,136,990)
毛利.....	447,608	449,093	522,457
其他收入.....	17,027	24,559	26,297
其他收益及虧損.....	(14,031)	7,201	3,399
銷售及分銷開支.....	(62,122)	(68,800)	(75,976)
行政開支.....	(78,900)	(84,881)	(90,075)
其他開支.....	(21,479)	(36,779)	(44,521)
融資成本.....	(44,432)	(50,162)	(40,424)
除稅前溢利.....	243,671	240,231	301,157
所得稅開支.....	(37,796)	(42,180)	(56,652)
年度溢利.....	205,875	198,051	244,505

主要合併財務狀況表資料

下表載列本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日主要合併財務狀況表資料的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產.....	893,276	1,022,623	1,185,804
流動資產.....	988,439	1,079,889	983,065
流動負債.....	(1,392,188)	(1,445,218)	(852,894)
流動(負債)資產淨額.....	(403,749)	(365,329)	130,171
資產淨值.....	418,675	607,915	832,199
權益總額.....	418,675	607,915	832,199

概 要

主要現金流量表資料

下表載列本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度主要現金流量表資料的概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
經營業務所得現金淨額	144,188	368,747	345,154
投資業務所用現金淨額	(79,889)	(224,736)	(21,626)
融資業務所用現金淨額	(25,316)	(122,116)	(376,319)
現金及現金等價物淨增加(減少)	38,983	21,895	(52,791)
年初現金及現金等價物	83,686	125,181	147,686
外匯匯率變動影響	2,512	610	2,641
年終現金及現金等價物	125,181	147,686	97,536

財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率概要：

	於十二月三十一日／截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
盈利比率：			
毛利率	32.0%	32.0%	31.5%
純利率	14.7%	14.1%	14.7%
權益回報率	66.1%	38.6%	34.0%
總資產回報率	10.9%	9.4%	11.3%
流動資金比率：			
流動比率	0.7	0.7	1.2
速動比率	0.5	0.6	0.8
周轉比率：			
存貨周轉天數	65.2	88.4	88.0
貿易應收款項及應收票據周轉天數	87.2	100.9	91.9
貿易應付款項及應付票據周轉天數	60.9	85.7	88.7
資本充足比率：			
資產負債比率	179.8%	141.7%	95.8%

近期發展

我們的收益由截至二零一三年三月三十一日止三個月的約313.4百萬元增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的約387.5百萬元。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月的財務資料乃摘錄自董事根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則34號「中期財務報告」所編製的截至二零一四年三月三十一日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表，並由本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港

概 要

審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。截至二零一三年三月三十一日止三個月的比較財務資料並未獲審閱。截至二零一四年三月三十一日止三個月，彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的銷量分別約為6.5百萬米、140.4百萬米及346,000米。截至二零一四年三月三十一日止三個月彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的銷量分別高於截至二零一三年三月三十一日止三個月銷量約5.2百萬米、120.8百萬米及23,000米。增幅主要是由於對我們產品的需要上升所致。截至二零一四年三月三十一日止三個月的毛利率與截至二零一三年十二月三十一日止年度相比維持相對穩定。

董事確認，於往績記錄期間後直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。就我們所悉，女性內衣物料市場的整體市況概無任何對我們的業務營運或財務狀況造成或可能造成重大不利影響的重大變動。

股權架構

緊隨全球發售及資本化發行完成後(不計及根據超額配股權獲行使而可能發行的股份，且概無根據首次公開發售前購股權計劃已授出或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使)，Grandview(由盧先生全資擁有)將擁有本公司已發行股本63.75%的權益。因此，Grandview及盧先生將為控股股東(定義見上市規則)。Grandview於二零一零年九月二十八日在英屬處女群島註冊成立，為投資控股公司。

發售統計數字

	根據指示性 發售價範圍下限 每股股份 1.85港元計算	根據指示性 發售價範圍上限 每股股份 2.50港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	1,850百萬港元	2,500百萬港元
每股備考經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	1.15港元	1.31港元

附註：

- (1) 本表內的所有數據均假設並無超額配股權獲行使。市值乃根據於全球發售完成後預期有1,000,000,000股已發行及發行在外股份計算。
- (2) 每股備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出附錄二所述的調整後，根據於全球發售完成後預期有1,000,000,000股已發行及發行在外股份計算。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已根據首次公開發售前購股權計劃，有條件地向27名承授人授予購股權，可按相當於最終發售價50%的行使價認購合共26,470,000股股份(相當於本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並未計及根據首次公開發售前購股權計劃已授出或根據購股權計劃可能授出的購股權)經擴大已發行股本約2.65%)。假設所有該等購股權獲行使，我們於資本化發行及全球發售完成後的發行在外股份數目將攤薄約2.65%。預計將於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之合併損益表資料中確認一筆有關根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權而不超過8.8百萬港元的款項為開支。

概 要

未來計劃及所得款項用途

倘超額配股權不獲行使，假設發售價為每股發售股份2.18港元（即本招股章程所載發售價範圍的中位數），經扣除包銷費用和佣金及有關全球發售的其他估計開支後，我們估計全球發售所得款項淨額將約為495.8百萬港元。

我們擬動用全球發售所得款項淨額作以下用途：

- 約70%（即約347.0百萬港元）將用於添置額外器材及興建我們第九間生產設施以增加我們的產能，該等器材及設施包括：
 - 於截至二零一四年十二月三十一日止年度，20.5百萬港元用於購置55套有關彈性織物面料的器材，28.4百萬港元用於購置及支付合共129套有關彈性織帶的器材的餘下採購價，及27.2百萬港元用於購置及支付合共11套有關蕾絲的器材的餘下採購價；
 - 於截至二零一五年十二月三十一日止年度，29.4百萬港元用於購置75套有關彈性織物面料的器材，29.9百萬港元用於購置129套有關彈性織帶的器材，53.2百萬港元用於購置10套有關蕾絲的器材，及100.0百萬港元用於興建我們第九間生產設施；及
 - 餘下之58.4百萬港元用於我們二零一五年後的擴展計劃。
- 約20%（即約99.2百萬港元）將用於結清我們為中國的短期貸款再融資而於二零一三年七月十六日產生的部分銀團貸款。銀團貸款的詳情載列如下：

銀團貸款	未償還本金額	還款日期	利率
中國銀行(香港)有限公司、中信銀行(國際)有限公司、星展銀行(香港)有限公司、恒生銀行有限公司及渣打銀行(香港)有限公司	43.5百萬港元	二零一四年七月十六日	香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)+3.6%
	65.3百萬港元	二零一五年一月十六日	香港銀行同業拆息 +3.6%
	65.3百萬港元	二零一五年七月十六日	香港銀行同業拆息 +3.6%
	87.0百萬港元	二零一六年一月十六日	香港銀行同業拆息 +3.6%
	173.9百萬港元	二零一六年七月十六日	香港銀行同業拆息 +3.6%

- 約10%（即約49.6百萬港元）將用作我們的營運資金及一般公司用途。

上市開支

是次全球發售的上市開支總額估計約為49.2百萬港元，預計其中23.1百萬港元將於上市後轉化為資本。直至二零一三年十二月三十一日為止，我們已付8.2百萬港元上市開支，其中6.9百萬港元已於合併損益及其他全面收益表確認。我們估計二零一三年十二月三十一日後將產生額外上市開支41.0百萬港元，19.2百萬港元將於二零一三年十二月三十一日後進一步則從於合併損益及其他全面收益表扣除。該等上市開支主要包括包銷佣金、就提供有關上市及全球發售的服務向法律顧問及申報會計師所支付的專業費用以及向獨家保薦人所支付的保薦費用(金額為3.0百萬港元)。

股息政策

董事會負責將派付股息(如有)建議呈交股東大會以供批准。股息分派乃根據可動用溢利作出分派。截至二零一三年十二月三十一日止年度期間，我們宣派並已派付60.0百萬港元股息。在本招股章程「財務資料—股息政策及可供分派儲備」一節所述政策規限下，擬在其後年度每年為可見未來建議不少於年度可供分派溢利20%的股息分派。有關計劃不等於我們擔保、聲明或表示我們必定或將會以該方式宣派或派付股息或宣派或派付任何股息。