

### 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<sup>^</sup>）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流行趨勢，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商的關係。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<sup>^</sup>）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<sup>^</sup>）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，開發新織物面料或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：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

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

根據 Frost & Sullivan 報告，按二零一二年收益計算，我們是全球最大的女性內衣物料製造商，在全球女性內衣彈性織物面料市場中高踞首位，在全球女性內衣彈性織帶市場中排名第二。我們是能夠透過提供全面的女性內衣物料產品系列，為女性內衣品牌商及女性內衣製造商提供一站式解決方案的少數女性內衣物料製造商之一。我們已經與愛慕、仙黛爾、安莉芳、曼妮芬、馬莎、Spanx、黛安芬、Victoria's Secret 及華歌爾<sup>^</sup>等領先的女性內衣品牌建立長期合作關係。我們的產品有別於我們競爭者所生產的產品，滿足客戶對高檔女性內衣物料的獨特要求，因此與女性內衣品牌商建立合作關係，得以取得市場情報，在女性內衣物料市場云云競爭者中獨當一面；凡此種種皆有助鞏固我們在全球女性內衣物料業的領導地位。

根據 Frost & Sullivan 報告，全球女性內衣物料市場二零一二年至二零一六年的銷售收益預期將由75億美元增至95億美元。此外，彈性織物面料及彈性織帶二零一二年至二零一六年在全球女性內衣市場的銷售收益預期將分別由21億美元增至27億美元及由16億美元增至20億美元。我們相信，我們已就擴充全球女性內衣物料市場份額，並在全球女性內衣物料市場中發展作好充份準備。

#### 全面提供女性內衣物料的一站式解決方案供應商

我們能為女性內衣品牌商提供一站式解決方案，是全球少數具備如此實力的女性內衣物料製造商之一。我們與女性內衣品牌商及女性內衣物料製造商緊密合作，以理解並為彼等的設計及生產工序建議解決方案。我們為女性內衣品牌商及女性內衣製造商提供全面的女性內衣物料產品系列（專注於彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲）。於二零一二年，彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲佔全球女性內衣物料市場的銷量約65.5%。為讓女性內衣品牌商及女性內衣製造商了解如何利用我們的產品設計及組裝其製成品，我們會向女性內衣品牌商及女性內衣製造商展示我們的製成品（例如胸圍及內褲）。

---

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

由於女性內衣品牌商及女性內衣製造商需要各式各樣的女性內衣物料，我們相信多元化的產品組合能簡化客戶的採購流程。我們的一站式解決方案亦意味客戶可向我們訂購所有主要的女性內衣物料，而無須向不同供應商逐個採購。由於客戶在我們送交女性內衣物料後即可投入生產，這樣集中採購系統有助客戶降低存貨水平及縮短起貨時間。同時，集中採購系統可同步調較彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲等不同女性內衣物料的颜色，並使用相同的染料以避免製成品的不同部份出現色差。一站式解決方案亦使我們可以透過網綁式產品增加銷售，方法是讓客戶購買我們提供出售的多種產品。我們相信，我們提供一站式解決方案的實力，不僅讓我們為客戶的女性內衣供應鏈提供靈活的解決方案，亦增加我們與客戶的合作機會，強化彼此的關係。

### 與領先的女性內衣品牌及女性內衣製造商建立長期的合作關係

由於擁有卓越的創新及設計實力、質素穩定的高檔產品及完成客戶訂單的能力，我們與領先的女性內衣品牌建立了長期的業務關係。我們或與女性內衣品牌商直接訂立合約，或與女性內衣品牌商指定的內衣製造商訂立合約，視乎我們與女性內衣品牌商協定的方式而定。我們與愛慕、安莉芳、曼妮芬、黛安芬及華歌爾<sup>^</sup>各女性內衣品牌商有直銷關係。至於與我們並無直接合約關係的女性內衣品牌，例如仙黛爾、馬莎、Spanx 及 Victoria's Secret<sup>^</sup>，有關品牌商可能指示其內衣製造商向我們訂購產品。該等品牌商推動女性內衣物料採購流程的方法通常是指定其鍾愛的女性內衣物料供應商。透過與品牌商緊密合作，我們的產品已融入某些受歡迎的女性內衣品牌的女性內衣產品系列使用。

截至最後實際可行日期，我們過往與領先的國際女性內衣品牌的業務關係由五年至十年不等。我們相信，與客戶緊密長期合作且女性內衣品牌不易被其他女性內衣物料製造商抄襲，已使得並將繼續令我們自女性內衣物料市場的其他競爭者中脫穎而出。

### 卓越的創新及研發實力

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，將彼等的設計概念轉成新產品，迎合求變求新的消費者需求，其後我們即可為彼等獨家供應新研發的產品。例如，於二零一一年四月，我們取得一項由我們發明的新彈性織物面料專利，並其後與 Victoria's Secret 訂立獨家安排，據此，我們同意獨家供應專利彈性織物面料。另一方面，研發團隊與主要原材料供應商（彼等為尼龍及氨綸業首屈一指的供應商）緊密合作，開發新織物面料或材料以符合女性內衣品牌商及女性內衣製造商的規格。我們相信強大的研發實力有助加強及維持我們與女性內衣品牌及原材料供應商的合作。

---

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

---

## 業 務

---

我們透過致力研發生產創新女性內衣物料，並開發了各種高性能女性內衣物料組合（其着重於質量、舒適度及功能）。於二零一三年十二月三十一日，我們的研發團隊由91名設計技術人員組成，彼等為平均擁有十年或以上經驗的經理或以上職級的人員。為表揚我們強大的研發實力，我們自二零一零年起獲授予「高新技術企業」的銜頭。

### 經驗豐富的管理團隊及強大的創新及敬業企業文化

管理團隊由盧先生、張先生及吳先生（三位均於紡織業擁有逾18年經驗）及高級管理層組成。我們亦擁有年輕敬業的高級管理層團隊。高級管理層團隊於女性內衣物料業平均擁有超過6年經驗。五名副總裁（監督銷售、生產、研發及人力資源部門）已加入本集團六至十年。

管理團隊重視強大的創新及敬業企業文化。透過提倡創新思維及向僱員提供培訓，僱員樂意對本集團的長期承擔，這為日後的成功出一分力。我們相信，經驗豐富的管理層團隊及強大的企業文化為我們過往成功的關鍵，並將繼續為我們日後的增長作出貢獻。

### 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一站式女性內衣物料解決方案供應商地位：

#### 藉擴充新分部及市場以開拓客源

憑藉我們於彈性織物面料及彈性織帶市場的專業知識，我們於二零一二年下半年成立蕾絲分部，進一步增加產品組合以滿足客戶需求，擴大於全球女性內衣物料市場的市場份額。根據 Frost & Sullivan 報告，全球女性內衣市場的蕾絲預期於二零一六年達16億美元且相對其他女性內衣物料通常產生更高毛利率。我們計劃透過購買額外機器將製造蕾絲設計產品產能由截至二零一三年十二月三十一日止年度每年4.8百萬米增加至於二零一五年十二月三十一日每年19.1百萬米，藉以擴大我們於蕾絲市場的市場份額。我們相信，憑藉於彈性織物面料及彈性織帶市場的成功以及與女性內衣品牌商及女性內衣製造商的緊密關係，並透過應用取自彈性織物面料及彈性織帶市場的市場情報，我們將可擴充蕾絲業務及增加於女性內衣物料業的競爭力。我們亦相信，透過建立更全面的產品組合及改善產品搭售機會可創造協同價值。

此外，鑒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似，我們計劃進一步擴充運動服裝物料市場，其途徑為透過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，以生產運動服裝如運動胸圍、自行車、跑步及瑜伽



服裝及便服。我們與若干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有潛力的運動服裝品牌合作。我們將繼續專注於女性內衣市場，同時將繼續加強在運動服裝物料業的地位，以開拓客源及增加收入。

### 提升一站式解決方案

鑒於向眾多製造商取得各種女性內衣物料的程序繁瑣，我們相信作為世界上少數可以提供彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的各種產品組合的女性內衣物料製造商之一，我們享有明顯的競爭優勢。為進一步加強競爭力及客戶關係，我們計劃透過擴充產品組合以提升為客戶提供的一站式解決方案，並增強研發實力以吸引客戶向我們一種以上的女性內衣物料作出綑綁式採購。我們相信一站式解決方案將增加客戶對我們的信賴，從而增加我們於全球女性內衣物料市場的市場份額。

### 擴充產能並精簡及標準化生產工序

為把握對全球女性內衣物料市場的增長而產生的商機，我們計劃透過就新生產設施購買額外機器以增加產能。我們第八間生產設施已於二零一四年第一季度竣工，預期於二零一四年下半年取得完工證明書。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們預期分別購買55台、129台及11台額外彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲機器。就截至二零一四年十二月三十一日止年度購買新機器的預期資本開支約為108.0百萬港元，並將由經營所得現金流量及全球發售所得款項集資。

為使生產工序更有效率，我們執行精益製造生產措施及旨在透過增加生產效率、改善產品質量及消除浪費的管理哲學。自二零零九年起，我們已於每個生產工序採取精益生產措施，並將於其後繼續提升及擴充生產機器及設施以提高生產效率、減少消耗成本及增加產能。

### 進一步加強研發實力

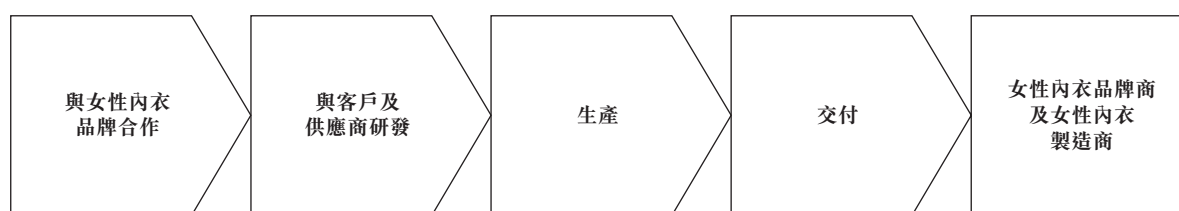
我們長期的成功及增長將很大程度上取決於我們改善現有產品及掌握瞬息萬變的市場趨勢，以開發符合客戶目前及未來需要的新產品的實力。為進一步加強研發及設計實力，我們計劃於第八間生產設施建立新研發設施。新研發設施預期於二零一四年開始運作，我們亦計劃透過與本地院校合作招聘更多有才幹的院校畢業生，我們相信可為我們的研發成果作出貢獻及帶來嶄新意念，進一步提升研發實力。我們估計建立新設施研發團隊的僱員人數將由截至二零一三年十二月三十一日的91人增加至二零一四年末的106人。

新研發設施將繼續專注於研發新產品(特別是蕾絲分部)，並提升整體產品的質量及

功能，以應付客戶需要。預計新研發設施的總資本開支約5.0百萬港元，並將由內部資源集資。

### 業務模式

我們向女性內衣品牌商及女性內衣製造商提供一站式解決方案。我們主要從事製造及銷售用於生產女性內衣的彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。我們與女性內衣品牌商及女性內衣製造商維持緊密的夥伴關係，並將取自彼等的市場情報應用於設計我們的產品。我們專注及專門提供解決方案以解決女性內衣品牌商及女性內衣製造商可能會在採購過程及設計及縫合製成品時遇到的問題。下表闡釋我們的產業鏈及業務模式：



### 與女性內衣品牌合作

我們與女性內衣品牌商於女性內衣產品的產品開發的各個階段合作。研發及市場推廣團隊一方面與女性內衣品牌商緊密合作，以開發新女性內衣物料以支持該等品牌的新設計及產品功能要求。另一方面，我們可向彼等推介我們新開發女性內衣物料並建議如何將我們的產品結合彼等的女性內衣產品。透過該緊密合作，我們已將我們的產品融入若干受歡迎的國際女性內衣品牌的女性內衣系列。

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<sup>^</sup>)建立長期密切的合作關係。憑藉強大的創新及產品開發實力，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，以創造女性內衣產品的新市場潮流為目標。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。

我們相信，與女性內衣品牌商合作可令我們取得市場情報生產繼而令我們能夠生產消費者的特別需求的產品，讓我們得以自其他競爭者中脫穎而出。倘我們與女性內衣品牌商共同開發新產品，品牌商可要求我們承諾在若干期間內向彼等獨家供應新開發物料。例如，我們與 Victoria's Secret 自二零一三年初訂立安排，據此，我們同意向 Victoria's Secret 指定的內衣製造商供應彈性織物面料。倘品牌商並無與我們訂立獨家安排，我們可向其他品

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

牌商或內衣製造商供應銷售共同開發的新產品。截至最後實際可行日期，我們已就我們與客戶共同開發的一款產品申請並僅擁有一項專利。

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<sup>^</sup>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<sup>^</sup>)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，我們會將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，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訂有直接合約關係的女性內衣品牌商的合作關係相同。

### 銷售、市場推廣及與客戶的關係

為提升我們女性內衣品牌商及女性內衣製造商特定需求的反應能力，我們的銷售團隊經常與彼等保持聯繫。銷售部門的員工定期到訪品牌商於北美洲及歐洲辦公室。截至二零一三年十二月三十一日，我們的銷售及營業部由約360名僱員組成，大部分駐於中國而若干則駐於香港。

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%。

### 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

---

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

持有人的合作關係與我們與女性內衣品牌商的合作關係相似。我們於產品開發過程的各個階段均與運動服裝品牌商合作並保持緊密聯繫，確保我們的產品滿足運動服裝品牌商的需求。由於運動服裝品牌商並無就採購我們的產品直接向我們落單，我們與運動服裝品牌商保持間接關係。在此安排下，倘該等品牌商欲於彼等的產品使用我們的產品，我們與該等品牌商指定的內衣製造商訂立合約而非直接與運動服裝品牌商訂立合約。該等品牌商一般推動運動服裝物料的採購程序，並選取彼等想採用的運動服裝物料供應商，以由內衣製造商生產彼等的運動服裝產品。

### 設計及研發

除與女性內衣品牌商維持密切關係以開發新女性內衣物料外，我們亦與主要原材料供應商(彼等為尼龍及氨綸業首屈一指的供應商)緊密合作，與我們因應不斷變化的市場需求共同開發新織物面料或物料。倘我們與供應商共同開發新物料，我們可要求供應商與我們就供應共同開發的物料訂立獨家安排，我們可把握該獨家新物料的市場需求，增加我們於全球女性內衣物料市場的市場份額。我們與供應商合作研發的相關成本通常由我們及供應商分擔。截至最後實際可行日期，概無透過該等合作申請知識產權。

截至二零一三年十二月三十一日，由石蔣志先生(彼為高級管理層成員之一，加入本集團約10年)帶領的研發團隊由91名僱員組成。研發人員透過與女性內衣品牌商緊密合作，確保我們可取得最新市場情報。為表揚我們強大的研發實力，我們自二零一零年起獲授予「高新技術企業」的銜頭。研發工作的重點是開發新產品以符合消費者不停轉變的需求以令我們自其他競爭者中脫穎而出。於估計商業理據後，我們可能在可行的情況下就新開發產品申請專利。截至最後實際可行日期，我們已於中國註冊對我們的業務屬重要的30項專利。

我們自二零一二年起於青島市成立設計室以吸納當地人才和取得創意。我們計劃與當地大學合作招聘有才華的大學畢業生。我們相信能透過文化交流及聘請新員工而產生正面的協同效應並增加創意。

為使我們能緊貼市場潮流走勢，我們與一間法國時尚諮詢公司緊密合作，協助我們設計並為我們提供有關潮流的資訊、紗線及彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲產品的物料的颜色及選擇。我們於二零一二年五月開始與諮詢公司合作，並於二零一三年八月與彼等續訂合約，為期三年。

我們的設施設有設備，專門測試新概念用於製成品之效果，並會在生產前對新設計進行更詳盡的評估。我們計劃於第八間生產設施建立新研發設施。新研發設施主要專注於



## 業 務

開發不同類型及設計的產品。新研發設施預期於二零一四年開始運作，我們估計建立新設施將令研發團隊的僱員人數由截至二零一三年十二月三十一日的91人增加至二零一四年末的106人。新研發設施將主要集中於產品的彈性、塑形及手感。

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，研發的總開支為21.5百萬港元、36.3百萬港元及38.1百萬港元，分別佔同期總收益1.5%、2.6%及2.3%。我們的研發開支主要包括材料成本及員工成本。

### 產品

下表載列我們的產品於往績記錄期間之收益及佔總收益百分比：

|             | 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)            | %            |
| 彈性織物面料..... | 938,119          | 67.1         | 928,821          | 66.2         | 1,075,977        | 64.8         |
| 彈性織帶.....   | 458,985          | 32.9         | 473,706          | 33.7         | 563,511          | 34.0         |
| 蕾絲.....     | —                | —            | 799              | 0.1          | 19,959           | 1.2          |
|             | <b>1,397,104</b> | <b>100.0</b> | <b>1,403,326</b> | <b>100.0</b> | <b>1,659,447</b> | <b>100.0</b> |

#### 彈性織物面料

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。透過結合不同織物面料混合物及利用特定的針織法，彈性織物面料可具備不同特性（如塑形、抗菌及快乾）。彈性織物面料產品一般可分為兩大類：經織及緯織。



#### 彈性織帶

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，一般用於肩帶及腰帶。彈性織帶產品一般可分為兩大類：梭織及針織。



### 蕾絲

由於蕾絲相對其他女性內衣物料通常產生更高毛利率，我們於二零一二年下半年開始擴充蕾絲業的業務。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，一般作裝飾女性內衣之用。我們的蕾絲產品通常由合成纖維(如尼龍及氨綸)製造而成。蕾絲一般分為四類，即列韋斯蕾絲、拉舍爾蕾絲、賈卡蕾絲及電子壓紗拉舍爾蕾絲，而我們能生產其中三款蕾絲，即拉舍爾蕾絲、賈卡蕾絲及電子壓紗拉舍爾蕾絲。

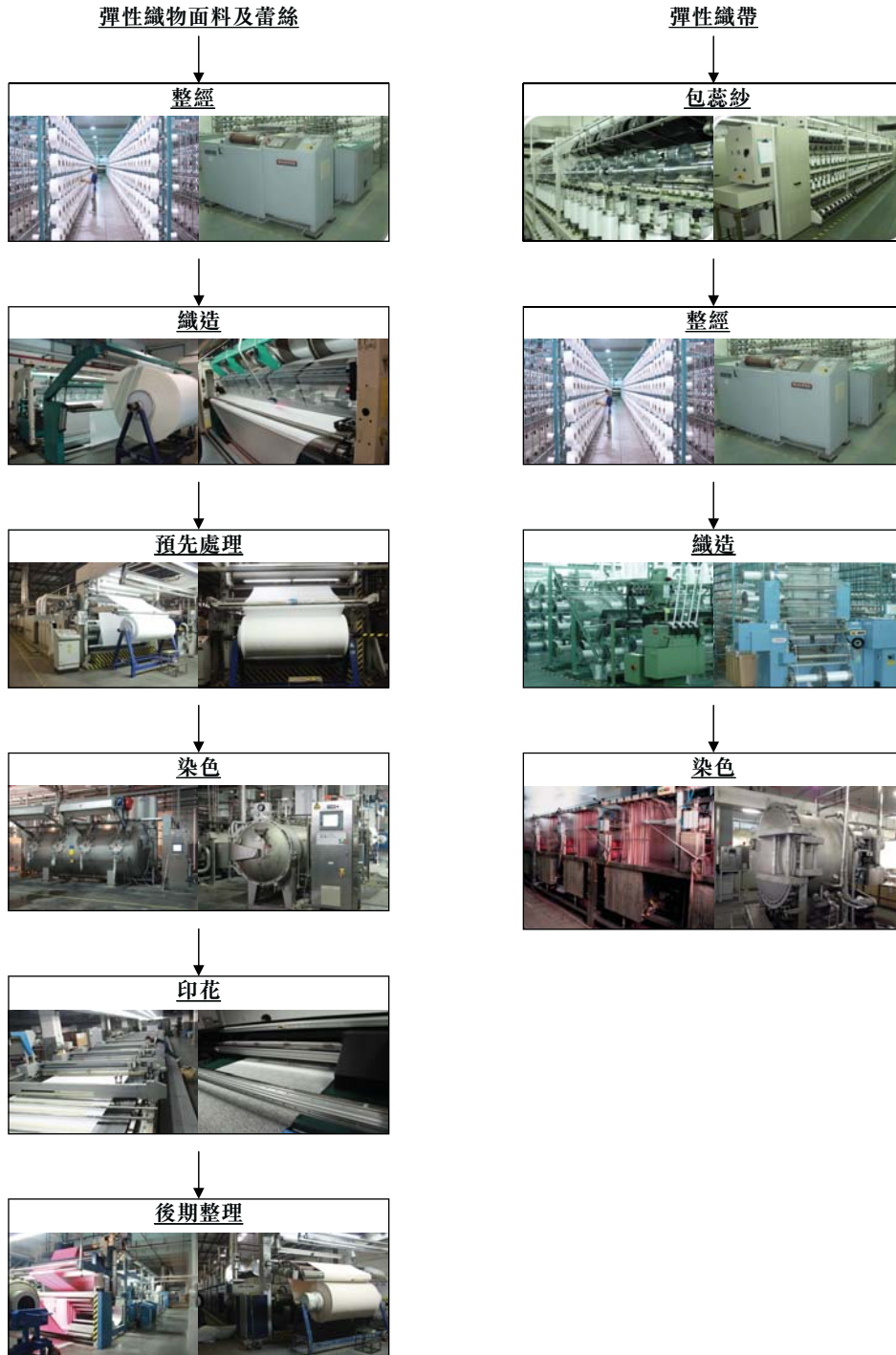


### 生產

我們於自身的生產設施生產大部分彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。於往績記錄期間，我們亦將小部分產品的製造外判予合約製造商。一般而言，我們於下半年錄得較高銷售額。

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由原材料到後期整理的生產時間將約為兩至三個星期，彈性織帶將約為一個星期。

### 包蕊紗

該工序(僅用於生產彈性織帶)將兩種或以上的紗線捻在一起。該混合紗的中心部分為蕊紗，外部為包紗。氨綸或彈性蕊紗以包紗包裹，防止染色不勻。

### 整經

包蕊紗工序所製成的混合紗按規定的長度、寬度及張力繞在經軸上。該工序為織造工序準備紗線。

### 織造

品質監控員會首先檢查原材料(如尼龍及氨綸)的樣本，以確保原材料在生產前的質量水平。一筒筒的合成紗於自絡後，會在圓柱型的織造機裏擺放好，以作織造之用。品質監控員會在針織坯布、彈性織帶或蕾絲運送至預先處理工序前進行檢驗。

### 預先處理

坯布及蕾絲的預先處理是確保完美染色的重要工序。平幅水洗機或溶劑洗毛機一般用作軟化織物面料及去除於織造工序中加入坯布、彈性織帶及蕾絲的紡紗油劑或潤滑劑。該等雜質必須在染色前去除，以防止出現色條、色斑及染色不勻。其後使用拉幅定型機將經洗滌的坯布、彈性織帶或蕾絲在高溫下預設以減少褶痕。

### 染色

經預先處理的坯布或蕾絲於染色機或噴射染色機內染色。將各種化學品及染料加入染缸，將其加熱至高溫，以加強染料與產品之間的相互作用。染布產品將經烘乾並送往質量控制部門檢驗。無需印花的彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲將送往後期整理步驟處理。

### 印花

我們會將客戶向設計工作室提交預先設計好的花紋製成印花網。該等印花網可為平面、數碼或用作燙金，視乎設計規格而定。織物面料會放在印花網下，再透過印花機進行印花工序。我們為客戶提供酸性油墨、碧紋油墨、啞光漿、反應油墨及金色或銀色的燙箔作印花之用。視乎所使用的印花技術而定，印花的後期整理工序包括蒸氣、洗水或烘乾。

### 後期整理

彈性織物面料及蕾絲其後會經高溫後期整理，再以拉幅定型機處理，以符合客戶在各訂單上對寬度、重量及收縮的要求)。其後產品會進行加工，利用手感機令產品平滑、減



## 業 務

少粗糙感及令產品具有光鮮纖細的質地。視乎客戶的要求而定，特別處理(如吸濕排汗及抗菌處理)亦可於後期整理工序中加入。產品經檢驗、包裝並付運予客戶。

### 生產設施及產能

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，其中我們興建五期生產設施並租用三期生產設施。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<br>(百萬米) <sup>(1)</sup> | 實際產量<br>(百萬米) | 使用率<br>(%) <sup>(2)</sup> | 機器數目  | 設計產能<br>(百萬米) <sup>(1)</sup> | 實際產量<br>(百萬米) | 使用率<br>(%) <sup>(2)</sup> | 機器數目  | 設計產能<br>(百萬米) <sup>(1)</sup> | 實際產量<br>(百萬米) | 使用率<br>(%) <sup>(2)</sup> |
| 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 <sup>(3)</sup>           | —             | —                         | 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)而釐定。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。

於往績記錄期間，我們的设计產能增加乃由於我們購買額外機器以應付對產品的需求增加。我們落單購買機器至新產能運行後通常需時三至九個月，乃由於在機器可用於大量生產前，供應商需交付機器、替我們安裝及微調機器。我們於往績記錄期間的使用率未達百分之百，乃由於我們於往績記錄期間因應預期未來增長及銷售量增加而繼續增購機器。

### 外判製造

於往績記錄期間，由於我們的使用率已達百分之百，我們於年內生產旺季期間外判小部份生產。此外，我們自二零一二年下半年展開蕾絲分部，由於大部分蕾絲機器正就大量生產作校準及測試，故我們外判蕾絲生產。於展開蕾絲分部初期，我們亦將大部分機器用作研發及樣本測試。我們聘用製造商(主要位於廣東省)執行各個加工步驟，主要包括產品的織造。我們透過評估若干準則(包括(其中包括)按我們的規格及合約數量生產高品質產品的能力、表現、價格及經驗)甄選合約製造商。我們向合約製造商提供尼龍、氨綸以及我

## 業 務

們的設計及規格。我們與合約製造商訂立個別的購買訂單，當中載列數量、規格、價格及交付安排。我們亦要求合約製造商與我們訂立保密協議，保護我們的設計。由於我們擴充產能，我們預期向內衣製造商外判的產品製造將逐步減少。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，總外判費金額分別為14.8百萬港元、15.6百萬港元及14.2百萬港元，分別佔總銷售成本1.6%、1.6%及1.3%。

### 擴充計劃

鑒於對產品需求的預期增加，本集團將參與擴充計劃並提升設備，以提高生產效率及競爭力。

### 第九間生產設施(即第六期)

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。第九間生產設施將建於第八間生產設施所在的同一幅土地(我們已取得該幅土地的土地使用權)。建設第九間生產設施的估計資本開支為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。

### 機器

我們亦計劃透過購買額外機器擴充產能。下表載列於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年我們擬購買額外機器數目、估計投資成本及於年結日估計設計產能：

|             | 截至十二月三十一日止年度 |                      |                               |            |                      |                               |
|-------------|--------------|----------------------|-------------------------------|------------|----------------------|-------------------------------|
|             | 二零一四年        |                      |                               | 二零一五年      |                      |                               |
|             | 額外機器<br>數目   | 額外<br>投資成本<br>(百萬港元) | 於年結日<br>估計設計<br>產能(每年<br>百萬米) | 額外機器<br>數目 | 額外<br>投資成本<br>(百萬港元) | 於年結日<br>估計設計<br>產能(每年<br>百萬米) |
| 彈性織物面料..... | 55           | 20.5                 | 56.8                          | 75         | 29.4                 | 69.1                          |
| 彈性織帶.....   | 129          | 29.9                 | 975.9                         | 129        | 29.9                 | 1,116.3                       |
| 蕾絲.....     | 11           | 57.6                 | 14.2                          | 10         | 53.2                 | 19.1                          |
| 合計.....     | <b>195</b>   | <b>108.0</b>         | <b>1,046.9</b>                | <b>214</b> | <b>112.5</b>         | <b>1,204.9</b>                |

## 蕾絲

我們作為為女性內衣品牌商提供一站式解決方案供應商，多元化的產品組合為我們策略發展及提升地位的計劃的一部分，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的擴充計劃將專注於蕾絲分部。我們計劃於同期分別購買11台及10台新蕾絲機器，預計總成本分別為57.6百萬港元及53.2百萬港元，其將增加我們截至二零一五年十二月三十一日的蕾絲產品年度設計產能至19.1百萬米。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，蕾絲機器的投資成本將佔估計機器總投資成本分別約53.3%及47.3%。直至最後實際可行日期，我們就訂購10台新蕾絲機器於二零一四年支付合共30.4百萬港元的按金，我們擬以來自全球發售的所得款項支付餘下採購價。

## 彈性織物面料及彈性織帶

為確立我們在彈性織物面料及彈性織帶市場的領先地位，我們計劃購買額外機器以增加我們於該兩個分部的產能。產能增加將令我們能滿足預期產品需求增加而增加的銷量，從而增加市場份額。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，彈性織物面料機器的投資成本將佔估計機器總投資成本分別約19.0%及26.1%，而彈性織帶機器的投資成本將佔估計機器總投資成本分別約27.7%及26.6%。直至最後實際可行日期，我們就訂購57台新彈性織帶機器於二零一四年支付合共1.5百萬港元的按金，我們擬以來自全球發售的所得款項支付餘下採購價。

## 使用

一般而言，我們落單購買機器至新產能運行後通常需時三至九個月，乃由於在機器可用於大量生產前，供應商需時交付、替我們安裝及微調機器。我們相信上述擴充計劃將應付二零一五年及日後對我們的產品需要的預期增加。我們擬實行上述擴充計劃以增加產能，原因是我們預期二零一五年及日後的銷售及生產增加，將令我們預期使用率增加或達致全面應用。

## 擴充計劃的影響

我們相信擴充產能將有利於增加我們於女性內衣物料市場的市場份額。根據 Frost & Sullivan 報告，全球女性內衣物料市場的彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的總銷量預期於二零一六年前分別達27.2億美元、19.7億美元及16億美元。憑藉我們的專業知識及與女性內衣品牌商合作以及全面的產品組合，我們相信我們已為於上述市場擴大我們的市場份額做好準備。

鑑於我們對彈性織物面料及彈性織帶市場內女性內衣品牌商的專業知識及與彼等的合作、往績記錄期間我們蕾絲分部的銷售呈增長趨勢及蕾絲市場的零散情況，我們相信將能於蕾絲市場的競爭中佔優，並能自該市場產生更高的銷售額。隨著我們的業務拓展至蕾

絲市場，我們預期蕾絲分部產生的收益及溢利將佔我們總收益及溢利更高百分比。蕾絲產生的毛利率介乎40%至60%，一般較彈性織物面料及彈性織帶高，因此我們相信，整體毛利率亦將隨著我們拓展至蕾絲市場而有所提升。

我們預期截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度透過部分來自全球發售的所得款項淨額為上述擴充計劃集資。由於我們增加產能及擴充產品組合，我們相信我們將自規模經濟及產品間所創造的協同效應中獲益，從而提升我們女性內衣物料一站式解決方案的地位。此外，由於我們擴充產能，我們預期外判成本將逐步下降。我們所需的營運資金將隨經營規模壯大而增加。倘我們透過動用新銀行貸款為擴充的資本開支撥資，將增加融資活動所產生的現金淨額，因而融資成本將增加。

### 產品的日後需要及增加市場份額

基於(i)在全球女性內衣物料市場高踞領導地位；(ii)全面提供女性內衣物料的一站式解決方案供應商的地位；(iii)與領先的女性內衣品牌及女性內衣製造商的長期合作關係；及(iv)卓越的創新及研發實力，董事認為，我們將可透過實行上述擴充計劃增加市場份額。董事亦認為，基於(i)我們的銷售額由截至二零一二年十二月三十一日止年度至二零一三年十二月三十一日增加18.3%，增幅比同期全球女性內衣物料市場增長率5.6%高出三倍以上；及(ii)我們於二零一四年到目前為止已接獲的採購訂單，我們的產品將有足夠需求，得以保證我們的擴展計劃能夠實行。

### 採購

#### 原材料

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，已消耗原材料總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。

於往績記錄期間，原材料的價格保持相對穩定。有關尼龍及氨綸於往績記錄期間價格趨勢的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—生產原材料的價格」一節。

#### 供應商

我們的供應商主要為駐中國、台灣及香港的尼龍及氨綸製造商及採購代理。我們已與主要原材料供應商(彼等於尼龍及氨綸業為首屈一指的供應商)建立長期關係。截至最後實際可行日期，我們已與五大供應商建立介乎四至十年的業務關係。我們並無與原材料供



應商訂立長期供應協議，但會就原材料落個別訂單，我們相信此舉可令我們能在市場上以具競爭力的價格採購高質素的原材料。我們每季與供應商討論預期價格及數量。採購的信貸期介乎由交付的月底起計30至90日，一般以人民幣繳付採購的款項。我們亦可能以票據清付採購額，賬齡通常為90日以內。供應商一般會承擔交付成本及我們因彼等延遲交付或產品缺陷而產生的任何損失。

我們細心挑選供應商，並要求彼等符合若干評估及評定準則。在甄選新供應商時，我們會考慮供應商的產品質素及技術專業知識、採購價及與其過往的交易。我們亦會不時評估現時供應商的表現，並將未能達到我們標準的供應商從我們的供應商名單中剔除，再加入新的合資格的供應商。彼等一旦成為我們的供應商，我們便會進行定期評核，以確保彼等可滿足我們對品質監控的要求。特別是，採購團隊會前往主要供應商的基地進行實地評估，並評定彼等的產能，以確保各供應商的產能足以滿足生產及未來發展需要，同時維持來自供應來源的產品及物料質量。

我們認為與供應商維持良好的關係尤其重要，並在可能的情況下擴大供應商基礎，避免造成原材料供應中斷。合成纖維如尼龍及氨綸為可於本地市場隨時可得的主要貨品。截至最後實際可行日期，我們並未就適時取得任何原材料以應付生產需求而遭遇任何重大困難，且與供應商並無任何重大爭議。我們已進行敏感度分析，判斷我們在原材料成本變化上的風險。倘原材料成本減少／增加5%且其他變數維持不變，則截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的溢利，按同期的純利對銷售成本的比率計算，分別增加／減少6.9百萬港元、6.1百萬港元及7.3百萬港元。

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，向五大供應商（所有獨立第三方）的採購分別佔採購總額約51.2%、46.4%及51.4%，而向最大供應商的採購佔採購總額24.0%、20.4%及22.1%。於往績記錄期間，五大供應商通常會授予我們由交付的月底起30至90日的信貸期，我們透過銀行轉賬或提供信用證的方式繳付採購價。

截至最後實際可行日期，董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知，擁有本公司股本5%以上者）並無在五大供應商中擁有任何權益。

### 機器

用於生產的主要設備包括織造機、染色機及拉幅定型機。我們用於生產工序的機器主要購買自海外供應商，並由德國進口。我們一般透過來自銀行於一段時間內的分期付款為機器的資本開支融資。設備及機器的保修期通常為一至三年，其後機器供應商將就提供售後服務收費。

## 客戶

視乎與女性內衣品牌商之間的安排，我們與女性內衣品牌商直接訂立合約或與彼等的指定內衣製造商就我們的產品訂立合約。我們的間接客戶主要為女性內衣品牌商（如仙黛爾、馬莎、Spanx 及 Victoria's Secret<sup>^</sup>），而該等品牌商可能會指示其內衣製造商就我們的產品向我們落單。我們的直接客戶主要為於香港及中國使用我們的產品以生產彼等本身的品牌女性內衣的女性內衣製造商及零售商（如愛慕、安莉芳、曼妮芬、黛安芬及華歌爾<sup>^</sup>）或生產女性內衣以銷售予其他品牌或零售商。

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，向我們五大客戶的銷售分別佔我們的收益約31.5%、29.3%及30.6%，而向我們最大客戶的銷售分別佔我們的收益的12.7%、11.3%及13.9%。於最後實際可行日期，本集團與我們五大客戶的業務關係介乎6至9年。其中兩名上述女性內衣品牌商於往績記錄期間為我們的直接客戶，亦為我們的五大客戶。其餘的五大客戶於往績記錄期間為內衣製造商。

於最後實際可行日期，概無董事、其聯繫人或任何持有本公司股本超過5%的股東（據我們的董事所知）於我們五大客戶中擁有任何權益。於最後實際可行日期，概無供應商亦為我們的主要客戶。

## 主要合約條款及信貸條款

我們與客戶訂立獨立銷售訂單以銷售產品。該等銷售訂單內一般列明產品規格、單價、數量、交付及付款條款等條款。我們通常要求新客戶於我們開始生產前付款。我們一般向主要客戶授出自我們交付產品的月末起計60至90日的信貸期。我們與客戶以銷售訂單規定雙方協定售價（經考慮成本加利基準），且並未訂明價格調整機制。

## 交付安排

我們負責向客戶交付產品，並承擔交付及運輸成本。一般就向海外客戶銷售而言，交付及風險的轉移於我們於協定港口（通常為香港）交付產品時發生。我們擁有一隊交付團隊以主要覆蓋中國廣東省內及至香港的交付。我們將交付產品至中國偏遠地區的客戶的工作外判予第三方物流服務供應商。我們將與該等物流公司個別訂立服務合約。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，我們的運輸成本分別為17.9百萬港元、19.0百萬港元及19.8百萬港元，分別佔我們總收益1.3%、1.4%及1.2%。於往績記錄期間，我們的交付安排並無遇到任何重大干擾，而我們亦並未因我們僱用的物流公司延誤交付產品而蒙受任何重大損失或支付任何賠償。

---

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

### 售後服務、退貨及產品保證

我們一般不會為我們的產品提供保證。我們相信提供及時及專門的售後服務以協助客戶及女性內衣品牌商解決彼等對生產工序的任何問題或疑慮十分重要。除與客戶確認訂單及產品規格外，我們的銷售部門亦負責於交付產品後與客戶保持緊密溝通，以確保我們能就客戶的任何問題作出及時回應及就該等問題有效地得出解決方案。我們已設立標準書面程序以確保能負責任地並及時回應客戶的投訴。根據書面程序，銷售部門的員工在接獲投訴後須立即填妥一份客戶投訴表格予我們的質量控制部門。我們的質量控制部門將與其他相關部門核實投訴的詳情並得出解決問題的方案。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，銷售退貨分別佔我們總收益0.9%、1.0%及1.2%。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團概無接獲客戶就我們產品質量提出的任何重大投訴及申索。

### 質量控制

我們相信，可靠地向客戶交付優質產品乃我們成功的關鍵。因此，我們在採購原材料至包裝的整個生產工序中已實施質量控制程序。我們相信，憑着嚴格的質量控制措施，我們可生產優質產品。

我們於各生產工序階段均有嚴格的質量控制措施：

|       |  |
|-------|--|
| 供應商   | 我們會不時評估現時供應商，並前往主要供應商的基地進行實地評估。請參閱本節「— 採購 — 供應商」一段。        |
| 採購原材料 | 於確認訂單前將進行樣本抽查以確保質量。當原材料抵達工廠時亦會進行樣本抽查。                      |
| 生產    | 將以國際質量標準對生產工序每個階段的半成品及成品進行對質量的全面檢測及研究分析，以確保已遵守客戶的規格。       |
| 外判製造商 | 我們透過若干評估準則(包括彼等生產高品質產品的能力及經驗)甄選合約製造商。請參閱本節「— 生產 — 外判製造」一段。 |

## 業 務

我們相信，不論在中國境內及境外，我們的產品在質量方面於女性內衣物料業備受稱許。下表載列有關我們於質量控制的成就方面而已申請並獲得的主要認證的詳情：

| 認證                    | 簽發組織                    | 認證範疇 | 簽發日期      |
|-----------------------|-------------------------|------|-----------|
| ISO9001：2008          | SGS United Kingdom Ltd. | 質量保證 | 二零一一年六月六日 |
| Oeko-Tex Standard 100 | Testex                  | 質量保證 | 二零一三年七月四日 |

Oeko-Tex Standard 100的認證為於紡織業被廣泛使用為檢測及認證的全球統一標準。Oeko-Tex Standard 100檢測所有生產階段(包括原材料、半製成品及製成品)中的有害物質。只有遵守嚴格檢測及檢查程序、並能提供可核實質量保證的製造商方可於其產品上貼上 Oeko-Tex 標籤。

由於我們的質量控制標準已經過多名品牌商認證，故我們已能於我們的實驗室裏進行織物面料的質量檢測而無須僱用第三方實驗室。我們的質量控制實驗室已經過如馬莎等若干女性內衣品牌商的認證。此外，部份主要客戶更派遣其質量控制員工於我們的生產設施監察我們的產品質量及生產工序。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的質量控制團隊共有231名員工。我們的質量控制部門由王亞鳳女士帶領，彼擁有紡織化學與染整工程碩士學位，並於女性內衣物料業累積八年經驗。

### 存貨控制

我們的存貨中有多種類別的原材料，乃由於我們旨在為客戶生產多種獨特及創新產品。我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的存貨分別為231.4百萬港元、230.6百萬港元及317.9百萬港元。我們的儲存設施位於我們的生產基地。

透過維持原材料的平均存貨足以應付約三個月的生產需求的水平，以防原材料出現任何短缺、延遲供應及價格的波動，我們得以實行持續生產週期。我們透過自主研发的ERP系統監察存貨水平，有關系統使我們能獲取存貨水平的即時資料及評估我們的存貨水平能否應付我們的預計銷售。我們的指定員工每月於生產基地進行盤點以監察存貨水平。我們的生產經理負責與採購及物流部門保持定期溝通以確保生產所需的原材料處於充足水平。

我們相信，我們的原材料並不陳舊、滯銷且並無有效日期。我們定期審查存貨及進行賬齡分析。我們分別對不再適合用作生產或銷售的原材料及製成品的陳舊及滯銷存貨作出撥備。我們考慮是否作出適當撥備時會考慮多項因素，包括原材料的過往及預測消耗量



以及產品的銷路。我們通常對庫存超逾兩年及同時被認為滯銷或無銷量且銷情轉差的存貨作出撥備。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，我們為陳舊存貨分別作出6.4百萬港元、7.4百萬港元及6.3百萬港元撥備。

### 資訊系統

我們的ERP系統將有關(其中包括)我們的採購、生產及銷售等各種資料整合於一個系統。該等資訊的集中使我們可透過即時輸入、檢視採購及訂單、原材料及存貨水平、應收賬款及應付賬款的支付及狀況，全面管理我們的製造、供應鏈、物流、資訊流、資金流及存貨控制，以及監察我們的生產時間表、物流支援及存倉需要。

### 獎項與認證

下表載列我們近期的獎項及認證：

| <u>年份</u>       | <u>獎項</u>           | <u>頒發機構</u>                       |
|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| 二零一三年及<br>二零一零年 | 高新技術企業              | 廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局及廣東省地方稅務局 |
| 二零一二年           | 廣東省加工貿易轉型升級示範企業     | 東莞市人民政府及廣東省對外貿易經濟合作廳              |
| 二零一二年           | 東莞市勞動關係和諧企業         | 東莞市人力資源局                          |
| 二零一一年           | 廣東省企業技術中心           | 廣東省經濟與信息化委員會                      |
| 二零一一年           | 東莞市化纖經編織物工程技術研究開發中心 | 東莞市科學技術局                          |
| 二零一一年           | 廣東省模範勞動關係和諧企業       | 廣東省人力資源和社會保障廳                     |
| 二零一一年           | 東莞市專利培育企業           | 東莞市科學技術局及東莞市知識產權局                 |

## 市場推廣及競爭

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計算的市場份額的約9.0%。我們主要以產品質量、產品差別化、品牌認知度、產能及生產技術與本土及國際女性內衣物料製造商競爭。我們相信，設立女性內衣物料製造設施需大量資本承擔。特別是，須有大量資本承擔才能達致具合理經濟回報的產量，因此，新進入市場且缺乏往績記錄的企業亦面臨難以獲得客戶認可的障礙。我們相信我們賴以競爭的主要基準為產品質量、準時交付及客戶服務，而我們因為能以合理價格提供種類廣泛的優質產品的一站式解決方案而較競爭對手更具優勢。因此，我們相信，我們已於女性內衣物料業內建立領導市場地位。有關我們經營的行業的競爭態勢的進一步資料，請參閱本招股章程「行業概覽—全球女性內衣物料市場」一節。

## 知識產權

我們明白到保護及執行知識產權的重要性。我們仰賴各種知識產權法律以保護我們的專有權利。有關我們認為對我們的業務營運為重大的知識產權已特別載列於本招股章程附錄五「法定及一般資料—B.有關我們業務的進一步資料—2.本集團的知識產權」一節。

於最後實際可行日期，我們並不知悉我們的知識產權受到任何重大侵犯，而我們相信，我們已採取一切合理措施以防止我們的知識產權受到侵犯。我們的董事確認，我們於往績記錄期間並無侵犯任何其他第三方知識產權而導致我們的營運及財務狀況受到重大及不利影響，以及於最後實際可行日期，我們並無因侵犯第三方擁有的任何知識產權而面臨任何待決或威脅向我們或我們的任何附屬公司作出的申索。

## 物業

### 自置物業

### 土地

於最後實際可行日期，我們擁有兩幅土地（總地盤面積約為160,033.2平方米）的土地使用權。

我們擁有一幅位於中國廣東省東莞市麻涌鎮麻二村的土地（地盤面積為101,728.0平方米）的土地使用權。我們已取得該幅土地的土地使用權作工業用途，至二零五五年三月二十八日屆滿。該土地將主要作為我們的生產、儲存及辦公室的廠房綜合大樓。

---

## 業 務

---

我們亦擁有一幅位於中國廣東省東莞市麻涌鎮麻四村的土地(地盤面積為58,305.2平方米)的土地使用權。我們已取得該幅土地的土地使用權作工業用途，至二零二零年十二月十八日屆滿。

誠如我們中國法律顧問告知，我們已取得所使用土地的所有國有土地使用權證，根據適用的中國法律及在有關土地按揭合約所訂明的條件規限下，有權轉讓、質押、租賃、佔用或使用該等土地使用權。

### 樓宇

於最後實際可行日期，我們持有廣東省東莞市總建築面積為140,754.4平方米的樓宇的房屋所有權證，該等樓宇主要用作生產設施第一至第四期、儲物及辦公用途。誠如我們中國法律顧問告知，我們已合法有效取得及持有上述所擁有樓宇的所有房屋所有權證，根據適用的中國法律及在有關樓宇按揭合約所訂明的條件規限下，有權佔用、使用、轉讓、租賃、質押或以其他方式處置該等樓宇。

此外，我們於廣東省東莞市的第八間生產設施(即第五期)建築工程已於二零一四年第一季度竣工，總建築面積為35,575.2平方米，預期於二零一四年下半年取得完工證明書。

### 租賃物業

於最後實際可行日期，我們租賃8項物業(建築面積合共約為60,673.7平方米)，主要被用作我們的生產設施及員工宿舍。

### 缺少出租人的房屋所有權證

在八項租賃物業中，五項的出租人未能提供有效的房屋所有權證及其他相關文件(其中一項的出租人未能提供部分物業的有效的房屋所有權證及其他相關文件)。因此，誠如我們的中國法律顧問告知，該等租賃物業的有關租賃安排可能視作無效，我們或會被逼騰空物業。該等物業中的一項作生產設施之用，而餘下四項的則作為員工宿舍。倘我們須搬遷該五項物業，總搬遷成本估計約為1.7百萬港元。董事確認尋得租金開支及地點相若的適當替代物業所需時間不會多於三個月。

董事相信，若我們須騰空此等物業，我們的業務營運將不會受重大影響，因為我們將在搬遷該等生產設施及員工宿舍方面不會遇上重大困難。此外，控股股東已就我們可能因該五項物業的任何糾紛而蒙受的所有損失、開支及損害向我們提供彌償保證。

## 業 務

### 保險

保險對我們的業務十分重要。我們為生產設施投保，保險涵蓋由若干事故及失火等自然災難造成的破壞。我們亦已就存貨及僱員投購商業保險。

就我們的出口產品及部份本地銷售而言，我們投購出口信用保險，就客戶於貨物交付後未有付款為我們提供保險保障。

我們的董事認為，我們的保險涵蓋範圍足夠，並與行業慣例一致。

### 僱員

於二零一三年十二月三十一日，我們僱用3,230名全職僱員（大部分僱員駐於中國）。下表列示於該日我們按部門劃分的僱員明細：

| 部門         | 僱員數目         |
|------------|--------------|
| 管理及行政..... | 219          |
| 研發.....    | 91           |
| 生產.....    | 2,230        |
| 銷售及營銷..... | 360          |
| 財務及會計..... | 38           |
| 採購及物流..... | 61           |
| 質量控制.....  | 231          |
| 合共.....    | <b>3,230</b> |

我們相信，我們的管理政策、工作環境、僱員發展機會及僱員福利對融洽的僱傭關係及挽留僱員貢獻良多。我們根據多項因素（如工作經驗、教育背景及空缺需求）聘請僱員。我們為僱員提供入門及持續培訓計劃，讓他們掌握其工作崗位所必要的技能和知識。於最後實際可行日期，我們並無遇到任何罷工或重大勞資糾紛。

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，我們的僱員福利開支分別為189.6百萬港元、224.5百萬港元及284.7百萬港元。

根據中國適用社會保險及住房公積金法規，我們為僱員繳納社會保險及住房公積金供款。根據東莞市社會保障局（據我們的中國法律顧問表示其為發出確認書的主管機關）於二零一二年十二月十八日發出的確認書，自註冊成立日期起至確認書日期，我們各中國附屬公司概無欠繳社會保險供款，且並無因違反社會保險的相關法例而遭受任何處罰。

東莞超盈及東莞潤信已分別於二零零九年四月及二零一零年十一月完成登記住房公積金。我們的中國法律顧問於二零一四年一月十五日與東莞市住房公積金管理中心的副主



任會晤。該名副主任已向我們確認，由於住房公積金計劃於東莞市分階段實施，故於二零零八年一月一日前成立的企業須補付由二零零八年一月一日起至住房公積金註冊日期止的款項。鑒於東莞超盈已根據東莞市的住房公積金政策補付住房公積金款項，副主任已確認東莞市住房公積金管理中心日後將不會對東莞超盈就其過往未能於二零零八年一月一日前完成登記及支付住房公積金施以任何處分。此外，根據東莞市住房公積金管理中心(據我們的中國法律顧問表示其為發出確認書的主管機關)於二零一四年一月十四日發出的確認書，我們各中國附屬公司已為僱員繳付住房公積金供款，我們並無因違反任何有關住房公積金供款的適用法律及法規而遭受任何行政處罰。

### 健康及職業安全

我們已於我們的生產設施推行措施，以推廣職業健康及安全，並確保遵守適用法律及法規。我們已刊發載有討論職業健康及安全內容的公告，於僱員之間宣傳職業健康及安全的重要性及提升對職業健康及安全的關注。我們已就生產活動的不同範疇制定一系列安全指引、規則及程序，包括火警安全、倉庫安全、工傷、緊急情況及疏散程序。

於往績記錄期間，我們並無遇到任何單獨或共同對本集團財政狀況及營運業績構成重大影響的意外或因個人或財物損失的申索。我們已於所有重大方面遵守適用的國家及地方健康及安全法律及法規，且相關中國機關亦未曾就不遵守任何中國健康及安全法律及法規的事宜對我們作出任何處罰或徵收任何罰款。

### 環境保護

中國的製造企業須遵守多項中國環境保護法律及法規(包括中華人民共和國環境保護法及中華人民共和國水污染防治法)。此外，現行中國國家及地方環境保護法律及法規對排放污水徵收費用。進一步詳情，請參閱本招股章程「法律及法規 — 環境保護相關法律法規」一節。

我們致力使營運符合適用環境法律及法規，並已採取不同步驟以確保任何廢料及我們的營運所產生的副產品均妥善處理及棄置，以盡量減少對環境造成的不利影響。我們擁有廠內廢水處理廠，以化學及生物處理方式處理生產工序(尤其是印染工序)產生的污水。經處理污水須符合環境保護部門指定的若干化學標準，方可排放至省級污水處理網絡。環境保護部門已於我們的污水處理廠設置監察設備，以確保經處理污水於排放前符合指定標準。政府環境保護部門人員亦定期到訪檢查我們的廠房及設備。我們自開展營運以來及截至

最後實際可行日期並無遭環保機關施加任何重大刑罰或罰款。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，我們遵守相關環保法律及法規的成本分別約為8.3百萬港元、11.5百萬港元及12.0百萬港元。

根據東莞市環境保護局向東莞超盈發出日期為二零一三年十二月十七日的書面確認及東莞市環境保護局厚街分局向東莞潤信發出日期為二零一三年十二月三十一日的書面確認，除因於擴充生產設施前我們的污水處理設施未能取得有關批准而遭人民幣90,000元的罰款外，我們並無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。我們的中國法律顧問指出，該等環境保護機關乃發出確認函的合適機關。

### 外匯合約

由於我們大部分收益以美元及港元計值，而我們的採購及開支以人民幣計值，因此我們面臨外匯波動風險。為減低我們因美元及港元兌人民幣的外匯波動而面臨的風險，我們於往績記錄期間與香港若干銀行訂立外匯合約。該等外匯合約為限額遠期合約或觸及後失效遠期合約。根據限額遠期合約，倘美元與人民幣之間的即期匯率低於有關協議指定的合約匯率（即介乎人民幣6.4元至人民幣6.5元兌1美元的匯率），我們應按於各結算日名義金額及合約匯率支付美元並收取人民幣。倘即期匯率高於各結算日期的合約匯率，我們應以合約金額的兩倍向各銀行支付美元並收取人民幣。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，該等限額遠期合約的總名義金額分別為27百萬美元及5.5百萬美元，而彼等的公平值分別為2.2百萬港元及1.1百萬港元。

根據觸及後失效遠期合約，倘美元與人民幣之間的即期匯率高於特定匯率，我們應以協定金額向銀行支付美元並收取人民幣，或倘即期匯率於各結算日期低於指定匯率，我們會從銀行收取固定金額。截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，該等觸及後失效遠期合約的總名義金額為12百萬美元，而截至二零一一年十二月三十一日，其公平值為0.8百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度期間，我們訂立另一類觸及後失效遠期合約，總名義金額為48百萬美元。根據該等觸及後失效遠期合約，我們應以兩倍協定金額以特定匯率支付美元並收取人民幣，倘即期匯率介乎特定範圍，我們會以協定金額向銀行支付美元並收取人民幣，倘即期匯率於結算日期低於特定匯率，我們應收取固定金額。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，該等觸及後失效遠期合約的公平值分別為1.4百萬港元及0.4百萬港元並將於二零一四年四月到期。

我們自二零一三年第一季度起已不再訂立該等外匯合約，由於董事認為二零一三年及未來數年人民幣的升值速度較二零一一年及二零一二年慢，故我們現時無意訂立其他外匯合約。展望未來，為管理我們的外匯風險，我們擬透過(i)香港附屬公司管理以港元及美

元列值的銷售、採購及費用及透過中國附屬公司管理以人民幣列值的銷售、採購及費用；及(ii)主要由我們的中國附屬公司持有人民幣現金及銀行存款及主要由本公司及香港附屬公司持有港元及美元現金及銀行存款。我們的財務部將透過分析現有的國內及海外訂單、預期來自客戶國內及海外訂單及採購的估計外匯款項，按持續基準監控外匯風險。倘我們於日後決定訂立該等合約，我們將採納合適的內部監控措施監察外匯合約。與我們的外匯合約有關的風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的業務有關的風險」一節。

### 牌照、批文及許可證

根據我們的中國法律顧問，我們已就我們的營業執照所載的業務範圍取得所有必要許可證、牌照及批文。我們已獲准根據該等許可證、牌照及批文於該等業務範圍內營運，並已於所有重大方面遵守中國所有相關法律及法規，惟除本節「— 法律訴訟及合規 — 違規記錄」一段所披露者外。

### 法律訴訟及合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，據我們所知，我們並無涉及針對我們或我們任何董事的任何訴訟、仲裁、破產或待決的接管程序而可能對我們的業務或營運有重大不良影響。

**違規記錄**

下表載列本集團於往績記錄期間的違規事項：

| 過往違規事項  | 違規原因  | 法律後果及潛在最高及其他財務責任                        | 已採取的補救行動、撥備及最新狀況               |
|---|---|---|--------------------------------|
| <b>1. 違規票據融資安排</b>  |   |   |                                |
| <p>由二零一一年一月四日至二零一二年七月十六日，東莞超盈與承兌銀行(定義見下文)就發行作為我們支付若干供應商(彼亦為我們的關連公司)的銀行承兌票據訂立信貸協議。東莞超盈將該等銀行票據交付予交易對方，而交易對方亦於其後向東莞超盈承兌該銀行票據。東莞超盈在其他中國商業銀行按相等於其面值減任何貼現支出的金額貼現該等銀行票據。故該票據融資安排並不符合信貸協議的條款及中國票據法第10條(「<b>違規票據融資安排</b>」)。訂立違規票據融資安排乃旨在(i)為本集團的業務融資，務求降低東莞超盈整體利息開支及融資成本；(ii)維持本集團與承兌銀行的良好業務關係；及(iii)為擴充及資本開支取得融資。</p> | <p>違規票據融資安排乃由財務部負責庫務職能的高級管理經理批准。由於進行違規票據融資安排時就附屬公司所採取有關發行及貼現銀行票據的內部監控措施不足，我們於進行法定審核時才知悉違反票據法。</p> | <p>請參閱本節「— 違規票據融資安排 — 中國法律顧問的意見」一段。</p> | <p>請參閱本節「— 內部監管及企業管治措施」一段。</p> |

## 業 務

| 過往違規事項 | 違規原因 | 法律後果及潛在最高及其他財務責任 | 已採取的補救行動、撥備及最新狀況 |
|--------|------|------------------|------------------|
|--------|------|------------------|------------------|

有關違規票據融資安排的詳情，請參閱本節「一 違規票據融資安排」一段。

### 2. 前身公司條例第122條(現為公司條例第431條)

本公司若干附屬公司，即超盈紡織、超盈紡織(香港)、超盈投資、潤達彈性織物及潤達投資(「相關香港附屬公司」)未能於在二零零四年至二零一一年舉行的各自六次股東週年大會上呈列其各自的經審核賬目，惟於其後已多次呈列。

根據前身公司條例第122條，香港公司的董事必須促使公司於其股東週年大會前編制並提呈損益表及資產負債表。由於於有關時間相關香港附屬公司未能提供各自的經審核賬目，該等賬目並未能於相關時間各自的股東週年大會前提呈，故並未遵守前身公司條例第122條的規定。該等違規乃由於相關香港附屬公司董事對前身公司條例的規定缺乏法律知識及無心之失所致。

未能採取合理步驟遵守前身公司條例第122條的董事或會被監禁12個月及罰款300,000港元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就前身公司條例第122條收到任何罰款通知。截至最後實際可行日期，相關香港附屬公司或其時任及現任董事並無面臨任何起訴。鑑於上文所述，董事預期該等過往違規事項不會對本集團造成任何重大的業務及／或財務影響，因此並無於賬目中就此作出任何撥備。

根據我們的特別法律顧問代表律師何浪前先生(彼為香港大律師)(「顧問」)就違反前身公司條例第122條的意見，各相關香港附屬公司的各董事在相關時間有可能因違反前身公司條例第122條而負上法律責任。

顧問認為：(i)相關香港附屬公司或其董事於相關時間將被起訴的機會很微；(ii)除非法院認為罪行乃蓄意觸犯，否則法院不會對任何個別董事判處任何監禁刑期；(iii)於相關時間各相關香港附屬公司或董事就各相關香港附屬公司



## 業 務

| 過往違規事項 | 違規原因 | 法律後果及潛在最高及其他財務責任 | 已採取的補救行動、撥備及最新狀況   |
|--------|------|------------------|--|
|        |      |                  | <p>的任何罰款(倘適用於該等情況)可能僅介乎於10,000港元左右；及(iv)倘面臨起訴，於相關期間相關香港附屬公司或其董事將有答辯勝算。</p> <p>上述顧問的意見如下：(i)違規事項乃無心之失且可能為無心之過；(ii)來自相關香港附屬公司受影響股東及最終實益擁有人的證據表示彼等並未因違規事項而招致損失；及(iii)相關香港附屬公司已採取補救行動。</p> |

### 3. 向關連方墊款

於往績記錄期間，我們向一間關連方企業廣州市質品服飾有限公司作出貸款。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，來自廣州市質品服飾有限公司的利息收入分別為零、0.9百萬港元及零。該等貸款為計息貸款，但我們其後已將收取的所有利息退回借方。根據我們的中國法

違規貸款指向廣州市質品服飾有限公司作出的臨時墊款，訂立貸款乃由於我們對相關監管規定要求並不熟悉，且缺乏內部監管措施監管關連交易所致。

根據貸款通則，企業進行未經授權的借貸，人行可對放款方處以相當於借貸活動所產生非法收益一至五倍金額的罰款，並同時宣告有關借貸活動無效。

我們的中國法律顧問認為，由於我們(i)已將收取自借方所有的利息退回；及(ii)已向廣州市質品服飾有限公司收回貸款，人行毫無理據對我們處以罰款。董事確認，我們將不會繼續與關連方或第三方企業進行有關借貸活動。為防止出現類似違規事件，以及確保我們繼續遵守相關中國法律

## 業 務

| 過往違規事項                                     | 違規原因 | 法律後果及潛在最高及其他財務責任 | 已採取的補救行動、撥備及最新狀況  |
|--|------|------------------|---|
| 律顧問的意見，該等企業間的借貸活動並不符合人行於一九九六年頒佈的貸款通則的若干條文。 |      |                  | 及法規，我們已採取措施以確保任何向關連方作出的貸款必須獲董事會的適當批准。請參閱本節「—內部監管及企業管治措施」一段。 |

#### 4. 於中國未登記租約

在八項租賃物業中，兩項租約尚未向有關中國機關登記(其中一項的出租人僅登記部分物業)乃主要由於相關出租人不合作。該等項物業中的一項作生產設施及員工宿舍之用。

出租人未能或拒絕提供有效的房屋所有權證及其他相關文件。

如我們的中國法律顧問所告知，我們可能會被相關中國機關要求於規定的限期內登記有關租賃協議。倘我們未能於限期內登記，我們可能須就每份未登記租約支付人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，我們未能向有關中國機關登記兩項租賃物業的最高罰款將約為人民幣20,000元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無被任何機關勒令登記任何未登記租約協議。

如我們的中國法律顧問所告知，未有租約登記不會影響租約的合法性，倘我們被相關中國機關勒令登記相關租約協議而我們未能作出有關登記，我們將搬遷我們的生產設施及員工宿舍。該兩項物業的搬遷成本估計約為1.7百萬港元。主要於未登記租約的生產設施生產的產品(即彈性織帶)分別佔截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度總收益約32.9%、33.7%及34.0%。董事認為覓得租金開支及地點相若的適當替代物業所

## 業 務

| 過往違規事項   | 違規原因  | 法律後果及潛在最高及其他財務責任   | 已採取的補救行動、撥備及最新狀況   |
|--|---|--|--|
|  |   |  | 需時間不會多於三個月。基於三個月的搬遷期及彈性織帶的每月平均收益，於往績記錄期間，因搬遷而導致的估計收益虧損約為總收益的8%。  |
| <b>5. 臨時建築物</b>  |   |  |  |
| <p>由於我們擴充迅速且缺乏地方，我們於位於東莞市麻涌鎮麻二村的生產設施建設兩幢臨時建築物，總建築面積約3,160平方米(佔我們的總建築面積約2.2%)，總成本為6.6百萬港元。我們將該等臨時建築用作員工食堂及辦公室之一，於二零一三年十二月三十一日的賬面淨值約為5.4百萬港元，佔我們當時的賬面淨值少於1%。誠如我們的中國法律顧問告知，我們並無根據相關中國法律取得建設該兩幢臨時建築物的批准。</p> | <p>建設違規臨時建築物乃由於我們並無就樓宇圖則尋求相關專家的意見，且並不知悉建設臨時建設物須獲相關政府關機批准。</p> | <p>根據中華人民共和國城鄉規劃法，任何未經相關批准的臨時建築物可遭下令拆除以及處以不多於建設費的罰款。</p> | <p>我們擬於二零一五年之前將有關員工食堂及辦公室搬遷至我們的新生產設施(第九間生產設施)，並將於其後拆除兩幢臨時建築物。董事認為，倘我們遭相關政府機關下令拆除臨時建築物，我們將可輕易覓得替代地方作為我們的員工食堂及辦公室，有關拆卸工作不會對我們的業務造成任何重大影響。估計搬遷費及拆除費分別為30,000港元及150,000港元。我們已為該等違規事項的罰款、搬遷成本及拆除費用作出6.6百萬港元的撥備。為防止日後出現相似的違規事宜，任何擴充及樓宇圖則須獲董事會批准，我們將會就擴充及樓宇圖則尋求相關專家的意見。</p> |

就未登記租約協議而言，根據董事的意見，(i)覓得租金開支及地點相若的適當替代地方並不困難；及(ii)因搬遷而招致的搬遷成本及估計收益虧損並不重大，另外，就未能取得建設臨時建築物的有關批准而言，根據董事的意見，(i)臨時建築物並未用作生產設施；及(ii)我們可輕易將我們的員工食堂及辦公室搬遷至新生產設施，董事認為未登記租約及未取得建設臨時建築物的有關批准並非重大違規事項。董事預期，該等違規事項將不會對本公司業務造成任何嚴重影響或中斷。

### 違規票據融資安排

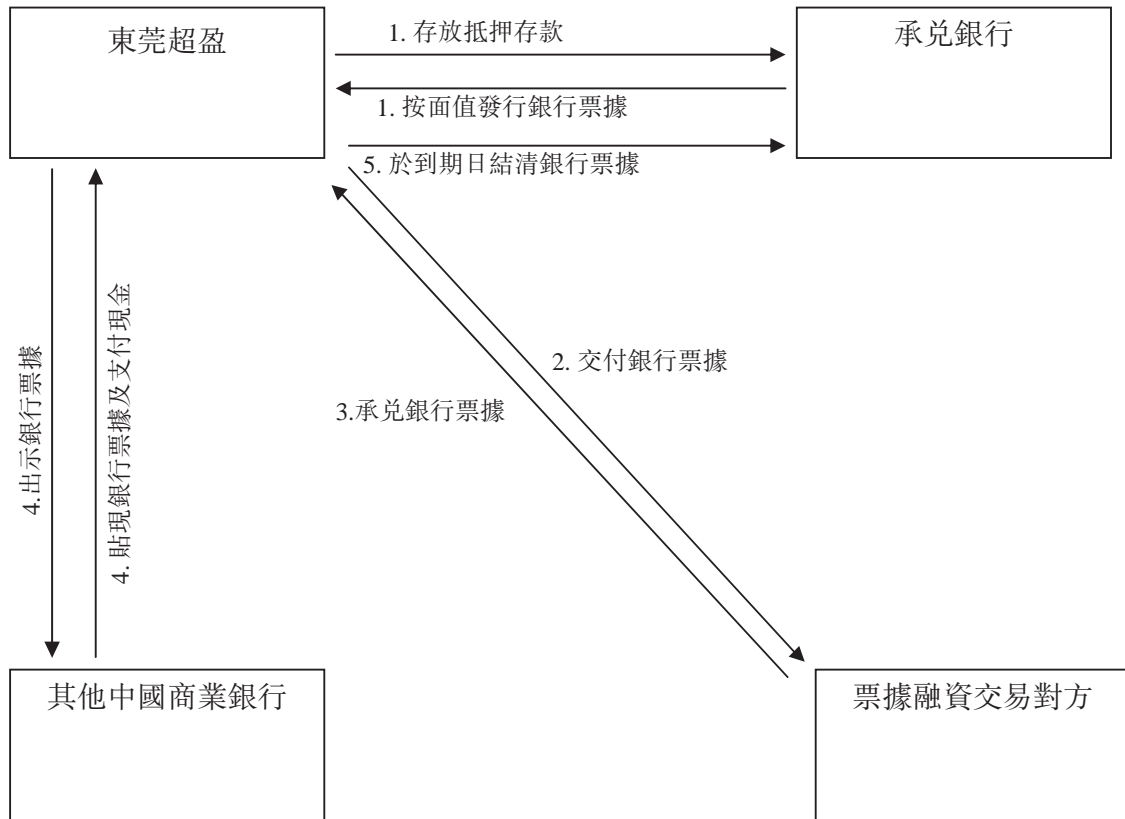
#### 背景資料

我們中國其中一間附屬公司東莞超盈於往績記錄期間訂立融資協議，涉及發行無相關交易的銀行票據，違反《中華人民共和國票據法》(「票據法」)。各份違規票據融資協議為期六個月。

根據該等融資安排，東莞超盈指示相關銀行(「承兌銀行」)按面值發行銀行票據予彼等，而東莞超盈向承兌銀行抵押該等銀行票據面值40%至50%的存款。東莞超盈隨後將會向若干供應商(彼等為本集團於違規票據融資安排時的關連方(「票據融資交易對方」))交付有關銀行票據。票據融資交易對方再為東莞超盈的利益將銀行票據背書。於該等銀行票據到期日前的任何時間，東莞超盈可向其他中國商業銀行提交有關銀行票據而相關中國商業銀行會其後將貼現該等銀行票據並向東莞超盈支付現金。於有關銀行票據到期時，東莞超盈須向相關承兌銀行償還已發行銀行票據面值的任何未兌現餘額。

## 業 務

下圖說明違規票據融資安排的具體運作機制：



下表載列於往績記錄期間違規票據融資安排下的已發行票據總額：

|                                 | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | 二零一一年<br>(千港元) | 二零一二年<br>(千港元) |
| 籌得新票據融資總額 <sup>(附註)</sup> ..... | 497,787        | 198,521        |

附註：該金額指於違規票據融資安排下的票據的總額。

我們自二零一二年七月十六日起不會訂立違規票據融資安排。

訂立違規票據融資安排乃為了(i)為本集團的業務融資，務求降低東莞超盈整體利息開支及融資成本；(ii)使本集團與承兌銀行維持良好業務關係；及(iii)為擴充及資本開支取得融資。由於進行違規票據融資安排時就附屬公司所採取有關發行及貼現銀行承兌票據的內部監控措施不足，我們於進行法定審核時才知悉違反票據法。尤其是，在違規票據融資安



## 業 務

排發生時，我們並無(i)用於票據融資活動的正規或書面內部監控措施；(ii)票據融資活動的申請、批准及貼現職能的責任未區分；(iii)為並不知悉票據法規定的員工就妥善使用票據提供培訓；或(iv)負責監管內部監控系統的委員會。違規票據融資安排已獲負責庫務職能的財務部高級經理批准。

董事進行法定審核時才知悉有關安排違規，並立即促使東莞超盈：(i)通知承兌銀行，違規票據融資安排並無任何相關交易支持；(ii)自二零一二年七月十六日起終止訂立任何其他違規票據融資安排；及(iii)於二零一三年一月十六日前悉數結清違規票據融資安排下的所有未兌現餘額。董事或高級管理層概無參與違規票據融資安排，亦無自違規票據融資安排直接或間接謀取任何個人利益。

### 所有違規票據融資安排下的交易金額並不重大

東莞超盈須向承兌銀行按該等銀行票據面值的40%至50%抵押存款。我們向承兌銀行抵押的存款總額於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別為228.3百萬港元及91.1百萬港元。計及已抵押存款，我們通過違規票據融資安排獲取的所得款項淨額於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別為269.5百萬港元及107.4百萬港元。

為作說明，根據截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度作為營運資金銀行貸款的加權平均利率分別7.19%及6.96%，我們估計於各期間我們就違規票據融資安排產生及節省的利息開支如下：

|                                   | 截至十二月三十一日止年度 |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|
|                                   | 二零一一年        | 二零一二年   |
|                                   | (千港元，百分比除外)  |         |
| 籌得新票據融資交易金額 <sup>(附註)</sup> ..... | 497,787      | 198,521 |
| 營運資金銀行貸款年利率 .....                 | 7.19%        | 6.96%   |
| 倘使用短期銀行貸款時將會產生的利息 .....           | 21,408       | 6,863   |
| 票據融資利息 .....                      | 20,653       | 6,580   |
| 違規票據融資安排節省的利息 .....               | 755          | 283     |

附註：該金額指於違規票據融資安排下的票據的總額。

倘我們並無涉及任何違規票據融資安排對我們的財務狀況影響如下：

|                                       | 截至十二月三十一日止年度 |           |
|---------------------------------------|--------------|-----------|
|                                       | 二零一一年        | 二零一二年     |
|                                       | (千港元，百分比除外)  |           |
| 年內籌得新銀行借貸及新票據融資 .....                 | 1,498,656    | 1,507,550 |
| 籌得新票據融資 .....                         | 497,787      | 198,521   |
| 籌得新票據融資佔年內籌得新銀行借貸及<br>新票據融資的百分比 ..... | 33.2%        | 13.2%     |

---

## 業 務

---

董事認為違規票據融資安排對我們的業務不會造成重大影響，乃由於(i)我們擁有足夠的銀行信貸及由經營活動產生的財務資源為業務及擴充提供資金；(ii)該等安排僅分別佔截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度籌得新銀行借貸及新票據融資總額之33.2%及13.2%；及(iii)我們可動用我們向承兌銀行抵押的存款作為營運資金或支付機器的採購價。

自悉數結清與違規票據融安排有關的所有有關的所有未兌現銀行票據後，本集團的經營收入、信貸融資及與中國商業銀行穩固的關係顯示，本集團擁有充足的營運資金支持業務經營。基於以上所述，董事認為，假設於往績記錄期間各年並無違規票據融資安排，本集團於相同期內仍有充足的資金供業務營運之用。

### 有關政府部門的確認

關於東莞超盈訂立的違規票據融資安排，我們已從中國人民銀行東莞市中心支行取得書面確認，確認並無就違規票據融資安排對東莞超盈或其人員作出任何行政處罰。我們亦已從中國銀行業監督管理委員會（「中國銀監會」）東莞監管分局取得書面確認，確認並無就違規票據融資安排對東莞超盈或其人員作出任何行政處罰。

根據中國法律顧問的意見，中國人民銀行東莞市中心支行及中國銀監會東莞監管分局有權對於違反其管轄之金融法規的活動作出調查及處罰，因此發出上述確認書的合適監管機關。

### 承兌銀行的確認

承兌銀行為中國工商銀行、中信銀行、上海浦東發展銀行、中國農業銀行、廣東發展銀行、興業銀行股份有限公司、中國銀行及招商銀行的東莞分行。截至二零一三年九月九日，各承兌銀行書面確認：

- (1) 東莞超盈在銀行的信用記錄良好，截至該確認函當日，承兌銀行並未發現任何欺詐行為或有任何逾期還款或逾期支付匯票的情形；
- (2) 該承兌銀行未曾因與東莞超盈進行業務交易而遭受任何損失；
- (3) 東莞超盈已告知承兌銀行有關其發行、收購、轉讓及／或貼現任何融資票據（無實際相關交易）之事宜，以上所有交易已於該確認函當日終止；及

- (4) 該承兌銀行發出此確認函之前並無就東莞超盈的過往交易對東莞超盈、其股東及其董事採取任何行動，且未發現任何可能會限制東莞超盈在該承兌銀行的信貸額度及／或影響與承兌銀行的其他業務合作的因素。

### 中國法律顧問的意見

我們的中國法律顧問向我們表示，違規票據融資安排並不符合票據法(第10條規定銀行票據必須基於實際的相關交易發行)及人行頒佈的若干銀行法規，包括《票據管理實施辦法》、《支付結算辦法》及《中國人民銀行關於完善票據業務制度有關問題的通知》。

此外，據中國法律顧問表示，票據法或人行或中國銀監會頒佈的任何條例並無就違規票據融資安排追究行政或刑事責任的明確條文。因此，概無法律理據支持中國任何監管機構就違規票據融資安排向我們、董事及高級管理層追究行政或刑事責任，且實際上並無追究此方面的責任。以上意見亦基於：

- (i) 《中華人民共和國刑法》(「**國刑法**」)第3條中「法律沒有明文規定為犯罪行為的，不得定罪處刑」的規定；
- (ii) 《中華人民共和國行政處罰法》第4條中「對違法行為給予行政處罰的規定必須公佈；未經公佈的，不得作為行政處罰的依據」的規定；及
- (iii) 上文所述有關各承兌銀行的確認及有關政府機關(即中國人民銀行東莞市中心支行及中國銀監會東莞監管分局)的確認。

此外，違規票據融資安排有關的銀行承兌票據全額已償還予承兌銀行，且並無對承兌銀行造成任何損害或損失。東莞超盈及承兌銀行或任何其他第三方之間並無爭議或民事索賠。

有鑒於此，我們的中國法律顧問進一步指出各承兌銀行發出的確認，違規票據融資安排並不構成票據法第102條及103條以及國刑法第194條界定的欺詐行為。

### 內部監管及企業管治措施

我們已採納或計劃採納一系列措施以加強我們的企業管治及避免日後違反法律及法

規。我們已委聘一家獨立顧問公司出任我們的內部監控顧問，檢討有關過往違規的糾正措施及其他內部監控制度的制訂、實施及成效。

### 違規票據融資安排

自我們終止違規票據融資安排起，我們已採取一系列措施，以避免日後再出現該等違規票據融資安排。自二零一三年一月起實施的主要措施包括：

- 於上市後設立由三名獨立非執行董事組成的審核委員會，以檢討及監督我們的內部監控制度。審核委員會的設立已於二零一四年五月八日獲董事會正式批准；
- 就批准、報告及監察票據融資交易實施內部指引及政策；
- 內部公佈禁止違規票據融資的明確政策聲明；
- 通知高級管理層成員，並無相關交易的票據融資將不獲批准；
- 就違反新政策建議紀律處分；
- 為參與融資活動的僱員就有關新政策提供培訓以及強調有關並無任何相關交易支持的票據融資均不符合相關中國法律及法規；
- 考慮及計劃制定更多措施，以修訂票據融資活動的內部監控措施及整體內部監控制度，並提供意見以及協助落實有關措施及制度以及將有關措施及制度以書面記錄；及
- 我們有意於上市後聘用外聘法律顧問，為董事及高級管理層就相關規則及法規發生的重大變動提供培訓。

內部監控顧問已檢討自二零一一年一月四日至二零一二年七月十六日止期間關於東莞超盈發行銀行承兌票據的糾正監控措施的制訂和實施，並已向本公司報告，其未對東莞超盈關於發行及貼現銀行承兌票據的糾正監控措施提出任何其他不足之處。

### 前身公司條例第122條(現為公司條例第431條)

為避免日後違反公司條例，我們已經並將於日後採取下列措施，以確保嚴格遵守公司條例下適用法例的規定：

- 首席財務官兼公司秘書陳耀星先生將監督本集團的會計及公司秘書事宜，以確保遵守前身公司條例第122條(現為公司條例第431條)的規定及其他適用的規管

合規要求。陳耀星先生在審計、投資、會計及財務方面擁有逾8年經驗。彼自二零零九年九月起一直為香港會計師公會會員；

- 於上市後我們的審核委員會將監督財務報告及內部監控程序；
- 我們的香港法律顧問編製列載上市後董事的持續規管規定的詳細備忘錄已分派予董事並經由彼等審閱；
- 董事及高級管理層已接受本公司香港法律顧問就香港有關法例及上市規則下上市公司董事的持續義務及職責所提供的培訓；及
- 我們有意於上市後聘用外聘香港法律顧問，就與上市公司董事的持續義務及職責，包括關於關連交易、公司管治守則、證券買賣、披露內幕消息、須予公佈的交易及發佈資料提供意見。該等外部法律顧問將讓董事及董事會秘書一直知悉任何適用法律、法規、標準及規定的變更及更新，並為董事及高級管理層就相關規則及法規發生的重大變動提供培訓。

### 向關連方墊款

為確保向關連方或第三方的任何貸款必須獲董事會的適當批准並遵守上市規則，我們已採取或將會採取以下內部監控措施：

- 於上市後我們的審核委員會將監督財務報告及內部監控程序；
- 首席財務官兼公司秘書陳耀星先生將監督本集團的會計事宜及關連及／或關連方交易，以確保遵守相關上市規則；
- 董事已接受我們的香港法律顧問就上市規則下持續義務及職責(包括遵守關連交易之規定)所提供的培訓；
- 內部公佈禁止於中國向關連方或第三方貸款的明確政策聲明；
- 就關連交易採納一套書面內部監控政策，其要求所有關連及／或關連方交易須獲董事會批准；及
- 我們有意於上市後聘用外聘法律顧問，就適用於我們於香港及中國業務的相關



---

## 業 務

---

法律及法規下持續義務及職責提供意見。該等外聘法律顧問亦將為董事及高級管理層就相關規則及法規發生的重大變動提供培訓。

內部監控顧問已檢討上述違規事項的整改後控制措施的制訂和實施，並已向本公司報告，其未對該等違規事項的整改後控制措施提出任何在控制方面的其他不足之處。

經考慮本集團已採取的上述補救措施及我們的業務性質及經營規模後，董事信納，內部監控制度屬充足及有效，並認為不合規事宜對本公司董事根據上市規則第3.08及3.09條的適當性並無任何重大影響，及對本公司根據上市規則第8.04條的上市適當性並無任何重大影響。

經考慮我們已採取的上述補救措施及我們的業務性質及經營規模後，獨家保薦人亦贊同董事的意見，認為我們的內部監控制度為充足有效率及有效，並認為根據上市規則第3.08及3.09條不合規事宜對董事的適當性並無任何重大影響，及對本公司根據上市規則第8.04條的上市適當性並無任何重大影響。