

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，閣下決定投資[編纂]前務請細閱整份文件。任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前應細閱該節。

概 覽

我們於一九八一年創辦，是歷史悠久的牛仔布製造商，主要向若干知名美國服裝品牌供應牛仔布，以生產牛仔服裝。根據弗若斯特沙利文，以零售量計算，美國是全球最大的牛仔服零售市場，於二零一六年佔全球市場銷售的29.7%。我們憑藉自身在梭織上的專業知識，發展牛仔布設計、製造及銷售業務，並鎖定中高端市場分部。根據弗若斯特沙利文，我們於二零一六年以生產價值計算在中國及華南中高端牛仔布製造行業分別位列第九及第二，分別佔據約1.3%及3.8%的市場份額。

有賴我們製造各式各樣牛仔布的悠久歷史及豐富經驗，我們具備生產非彈性、彈性純棉及彈性混合牛仔布的技術訣竅。我們能夠(i)應用不同物理特質(例如厚度及拉伸度)的紗線；及(ii)混合不同靛藍染料，配上特別設計及嚴格監控的染整程序，供應各款彈性牛仔布，以生產獨特靛藍色調和外觀的牛仔服裝，例如懷舊、磨損或褪色以及不同程度的拉伸力，我們對此深感自豪。

我們開發及製造牛仔布時採取積極方針，矢志為牛仔服裝打造市場新趨勢。為使我們各款功能及洗水效果的牛仔布的實際應用形象化，我們以成衣終端產品的形貌(例如牛仔褲、外套及裙)向服裝品牌展示我們的牛仔布，以就彼等可以如何使用本集團的牛仔布來設計其終端產品為彼等提供意念。多年來，我們的產品設計及開發均獲服裝品牌認可，我們於二零一六年獲AEO頒發創意大獎，該公司是最具規模的美國牛仔褲品牌之一，其最暢銷產品是主攻大專生的牛仔褲。

於往績期間，我們與逾30個服裝品牌建有業務關係，而我們與往績期間五大服裝品牌的業務關係則介乎五至十年。同期，我們的銷售主要源自與美國服裝品牌落實的交易，合共佔我們收益的87.9%、88.3%及84.4%。

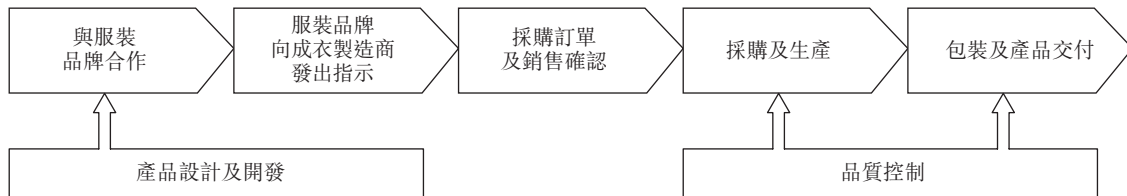
於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的收益分別為400.6百萬港元、475.0百萬港元及648.2百萬港元，主要由於同期銷量增加。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們除稅前溢利分別為115.0百萬港元、109.0百萬港元及151.7百萬港元。撇除二零一五年財政年度出售投資物業及物業、廠房及設備的收益48.3百萬港元，二零一五年財政年度的除稅前溢利為66.7百萬港元。該等年度的除稅前溢利增加乃主要由於毛利率較高的彈性混合牛仔布的收益和銷售增加。

概 要

經營模式

我們專注於向知名服裝品牌供應牛仔布，彼等採購我們的牛仔布以製造牛仔褲及其他牛仔成衣。

下圖概述本集團一般營運流程：



銷售、客戶及營銷

於往績期間，我們銷售牛仔布予逾120名客戶，主要包括服裝品牌指定的成衣製造商。就董事作出一切合理查詢後所深知，我們的牛仔布乃用於生產服裝品牌(具體而言，若干知名美國服裝品牌)的牛仔服裝。

我們的客戶主要為：(i)服裝品牌指定及指示的成衣製造商，彼等根據本集團與服裝品牌直接敲定的條款採購我們的牛仔布，以生產牛仔成衣，於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，分別佔我們收益的87.9%、88.3%及84.4%；及(ii)就彼等自身的業務需求，使用我們的牛仔布生產牛仔成衣並與我們直接敲定合約條款的成衣製造商，於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，分別佔我們收益的3.3%、3.4%及11.3%。同期，我們收益的餘下8.8%、8.3%及4.2%源自向我們的合資夥伴Kurabo Industries所作銷售，就董事所深知，Kurabo Industries採購及轉售我們的牛仔布(乃按其要求的規格及標準製造)。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，對五大客戶的銷售為231.4百萬港元、236.2百萬港元及361.8百萬港元，分別佔收益的57.9%、49.7%及55.7%。對最大客戶的銷售為122.2百萬港元、67.0百萬港元及124.7百萬港元，分別佔收益的30.5%、14.1%及19.2%。

考慮到業務擴張計劃，我們致力投放更多財務及人力資源至銷售及營銷活動，以(i)與知名美國服裝品牌加強業務往來；及(ii)與歐洲及中國的知名服裝品牌及成衣製造商發展業務。

原材料、採購及供應商

我們在生產過程中使用多種原材料。主要原材料包括(i)各類紗線，例如純棉、彈性棉及彈性合成物；(ii)染料；(iii)其他化學劑(例如染色程序用酵素和催化劑)；及(iv)包裝材料。

我們主要向駐於中國、巴基斯坦、泰國、台灣及日本的供應商採購紗線。染色劑及其他化學劑主要採購自日本、德國及中國。我們的採購主要以美元及人民幣計值。

概 要

我們的主要供應商為生產過程中使用的原材料(包括紗線、染色劑及其他化學劑)生產商。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，向五大供應商所作的採購分別為156.7百萬港元、231.4百萬港元及298.3百萬港元，佔我們總採購額的88.5%、90.7%及93.9%。於往績期間，向最大供應商所作採購分別為54.4百萬港元、100.8百萬港元及126.7百萬港元，佔我們總採購額的30.7%、39.5%及39.9%。

生產程序及分包

我們的生產程序主要包括染色、梭織及整理(退漿及收縮加工)。於往績期間，我們依賴興盛(根據控股股東於二零一七年七月收購興耀投資合共57%股權及重組成為本公司間接全資擁有的附屬公司)及其他第三方分包商處理染色及整理程序。至於梭織程序，我們的內部機器已運作至接近其產能上限，因此我們於往績期間需要委聘第三方分包商處理幾乎半數產量。這是我們擬將[編纂][編纂]淨額逾80%分配至購置機器及設備，以增加我們自身染色、梭織及整理能力的主要原因。有關我們產能使用率及分包商的詳情，請分別參閱本文件第100至110頁「業務 — 生產 — 產能及使用率」及「業務 — 分包商」。

市場及競爭

根據弗若斯特沙利文，中國及華南的中高端牛仔布製造行業的競爭格局分散，(i)分別有約400名及100名市場參與者；及(ii)於二零一六年以生產價值計算，中國十大市場參與者佔全國20.3%市場份額，而華南五大市場參與者則佔區內19.5%市場份額。於二零一六年以生產價值計算，我們在中國及華南分別位列第九及第二，佔據約1.3%及3.8%的市場份額。

相較於其他常用的成衣布料，基於獨特的染料和紗線組合，以及牛仔布生產過程中所採用的布料處理技巧，其他製造商如要複製某一牛仔布製造商所生產的牛仔布相當困難。因此，一旦服裝品牌選擇某一牛仔布製造商所生產的牛仔布貨品以製造其特有牛仔成衣，則該服裝品牌很可能亦指定其成衣製造商下達牛仔布訂單。因此，根基穩固的牛仔布製造商一般毋須為取得產品訂單而採用任何折扣定價策略，據此彼等能夠維持穩定的利潤率。

競爭優勢

我們相信我們擁有以下競爭優勢：

- 我們在牛仔布製造業屹立已久，往績斐然。
- 我們能夠生產優質彈性牛仔布，該款布料是牛仔服裝的流行趨勢。

概 要

- 我們已與知名美國服裝品牌及成衣製造商建立長久的合作關係。
- 我們的產品設計及開發實力雄厚，能夠快速應對市場趨勢。
- 我們透過採納嚴格的質量控制措施，提供優質而質量穩定的牛仔布。

業務策略

我們的主要業務策略是：

- 拓展新市場，擴闊客戶基礎。
- 採購新生產機器及設備以擴大產能及效率和加強產品開發實力。
- 進一步開發新牛仔布貨品以擴闊產品組合。

風險因素概要

我們的業務承受若干風險，包括但不限於與我們業務及牛仔布製造行業、中國及[編纂]有關的風險。閣下應細閱本文件第25至42頁「風險因素」一節全文。與本集團業務有關的主要風險包括：

- 我們過往的業績未必反映我們未來的表現，及我們未來未必能維持近似增長率。
- 我們的銷售主要源自與多個服裝品牌進行的業務。倘該等服裝品牌對我們牛仔布的需求出現任何大幅下滑，均可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。
- 我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到全球經濟衰退以及嚴峻的市場及宏觀經濟狀況的不利影響，尤其是時尚行業出現衰退的情況下。
- 我們並無與客戶訂立長期協議，亦無法保證我們的銷量將維持穩定。因此，來自彼等任何一方的訂單顯著下跌可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們一般不會與供應商訂立任何長期協議，並向幾名供應商採購重大比例的原材料，使我們面臨供應充足性及穩定性以及原材料成本方面的不確定性及潛在波動。

概 要

財務資料概要及經營數據

節選合併全面收益總額報表數據

| | 截至十二月三十一日止年度 | | |
|-------|--------------|---------|---------|
| | 二零一五年 | 二零一六年 | 二零一七年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 收益 | 400,556 | 475,039 | 648,219 |
| 毛利 | 106,445 | 147,348 | 212,817 |
| 除稅前溢利 | 114,970 | 108,956 | 151,695 |
| 年內溢利 | 103,962 | 91,850 | 126,478 |

由於我們的銷量大幅增長(二零一五年財政年度：16.7百萬碼；二零一六年財政年度：20.0百萬碼；二零一七年財政年度：27.3百萬碼)，故我們的收益由二零一五年財政年度的400.6百萬港元增加18.6%至二零一六年財政年度的475.0百萬港元，於二零一七年財政年度進一步增加36.5%至648.2百萬港元。彈性混合牛仔布(令由該布料製造的牛仔褲更合身)的需求飆升，令我們於往績期間取得成功。由於彈性混合牛仔布的原材料成本較低，推高了其毛利率，故該等布料的銷售增加使我們於二零一六年財政年度及二零一七年財政年度分別獲得強勁的毛利增長38.4%及44.4%。

撇除特殊收益及虧損(於本文件「財務資料—直接源自日常業務過程的本集團溢利分析」一節詳細闡述)後，我們的經調整年內溢利由二零一五年財政年度的41.4百萬港元穩定增加至二零一六年財政年度的71.1百萬港元，其後於二零一七年財政年度再增加至109.5百萬港元，與我們毛利增長同步。

節選合併財務狀況表表數據

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表概要：

| | 於十二月三十一日 | | |
|--------|----------|---------|---------|
| | 二零一五年 | 二零一六年 | 二零一七年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 非流動資產 | 326,045 | 346,221 | 150,381 |
| 流動資產 | 277,476 | 331,668 | 453,666 |
| 流動負債 | 217,138 | 221,036 | 305,241 |
| 流動資產淨值 | 60,338 | 110,632 | 148,425 |
| 非流動負債 | 3,128 | 2,131 | 8,319 |
| 資產淨值 | 383,255 | 454,722 | 290,487 |

概 要

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別錄得資產淨值383.3百萬港元、454.7百萬港元及290.5百萬港元。於二零一七年十二月三十一日，資產淨值減少至290.5百萬港元，乃主要由於興威紡織宣派中期股息300.0百萬港元，惟被(i)年內溢利126.5百萬港元；及(ii)興耀投資向控股股東收購43%股權而產生視作股東注資9.3百萬港元抵銷部分。

節選合併現金流量表

下表載列我們於所示年度的合併現金流量表概要：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 二零一五年 千港元 | 二零一六年 千港元 | 二零一七年 千港元 |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | 62,078 | 95,091 | 140,145 |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 100,133 | 37,060 | 72,573 |
| 投資活動所得(所用)現金流量淨額 | 14,066 | (28,220) | (54,483) |
| 融資活動所得(所用)現金流量淨額 | (65,918) | (23,228) | 23,741 |

於往績期間，我們產生經營活動現金流量淨額，並將該現金流量主要用於購置物業、廠房及設備、收購興耀投資及其他投資及融資活動。

主要財務比率⁽¹⁾

| | 截至十二月三十一日止年度／於該日 | | |
|-------------------------|------------------|---------|---------|
| | 二零一五年 | 二零一六年 | 二零一七年 |
| 盈利能力： | | | |
| 毛利率 | 26.6% | 31.0% | 32.8% |
| 純利率 | 26.0% | 19.3% | 19.5% |
| 資產收益率 | 17.2% | 13.5% | 20.9% |
| 股本收益率 | 27.1% | 20.2% | 43.5% |
| 流動性： | | | |
| 流動比率 | 1.3 倍 | 1.5 倍 | 1.5 倍 |
| 速動比率 | 0.8 倍 | 0.8 倍 | 0.8 倍 |
| 償債能力： | | | |
| 利息保障比率 | 144.7 倍 | 171.5 倍 | 120.3 倍 |
| 淨債務對權益比率 | 現金淨額 | 現金淨額 | 現金淨額 |
| 資本負債比率 | 0.1 倍 | 0.1 倍 | 0.3 倍 |
| 就說明用途： | | | |
| 經調整純利率 ⁽²⁾ | 10.3% | 15.0% | 16.9% |
| 經調整資產收益率 ⁽²⁾ | 6.9% | 10.5% | 18.1% |
| 經調整股本收益率 ⁽²⁾ | 10.8% | 15.6% | 37.7% |

概 要

附註：

- (1) 更多詳情請參閱本文件第206至208頁「財務資料—財務比率」一段。
- (2) 經調整年內溢利乃透過自年內純利撇除並非直接源自我們日常業務過程的若干收入及開支計算，詳情載於本文件「財務資料—直接源自日常業務過程的本集團溢利分析」一節。

[編纂]開支

假設[編纂]並無獲行使及基於[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，預料[編纂]開支總額(包括我們應付的[編纂]費用及佣金)約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元直接歸於[編纂]下發行[編纂]，並將入賬列為權益減少(於二零一七年十二月三十一日並無入賬)，以及約[編纂]港元將於產生的開支的截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表作為行政開支扣除([編纂]港元已於二零一七年財政年度扣除)。所述的[編纂]開支總額屬最後實際估計，僅供參考，將確認的最終金額或會有別於該等估計。潛在投資者應注意我們二零一八年財政年度的財務業績將受上述非經常性[編纂]開支不利影響，且未必能與本集團過往的財務表現比較。

近期發展及並無重大不利影響

我們的經營模式自二零一七年十二月三十一日起維持不變。根據我們目前可得的未經審核財務資料，我們截至二零一八年二月二十八日止兩個月(「二零一八年兩個月」)的牛仔布銷量較去年同期(「二零一七年兩個月」)增加1.6%。我們於二零一八年兩個月的平均產品售價與二零一七年兩個月比較維持穩定。

作為我們擴闊歐洲客戶基礎的業務策略的一環，我們於二零一八年一月在意大利委聘一名銷售代理，以於歐盟招攬採購訂單。詳情請參閱本文件第113至114頁「業務—銷售及營銷」。

我們[編纂]後將就遵守法規而招致行政開支，例如專業費用及財務申報成本。經考慮[編纂]後的額外行政開支及我們整體增加行政人手後，董事預測我們於二零一八年財政年度的純利率(扣除[編纂]開支前)將較二零一七年財政年度的數字有所減少，假設二零一八年財政年度的收益與二零一七年財政年度維持不變。

經履行董事認為合適的所有盡職審查工作後，董事確認，自二零一七年十二月三十一日起及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一七年十二月三十一日起亦無發生任何事件而將對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料造成重大影響。董事亦確認，自二零一七年十二月三十一日起，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

概 要

就董事所深知，除上文所披露者外，自二零一七年十二月三十一日起，牛仔布製造行業或本集團經營所在市場的整體狀況並無重大變動而經已或將會對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

[編纂]用途

基於[編纂]每股[編纂]港元(為本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂][編纂](扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支後)估計為約[編纂]港元。本公司現時計劃按下列方式使用[編纂][編纂]淨額：

| [編纂]用途 | [編纂]淨額 (百萬港元) | 佔總[編纂] 淨額 % (%) |
|---|------------------|-----------------------|
| 採購生產機器及設備，包括(i)梭織機、漿紗機及收縮加工，以提高產能及效率；及(ii)臭氧漂白及洗滌機，以增強產品開發實力 | [編纂] | [編纂] |
| 償還來自一間商業銀行的營運資金貸款 (按照以香港銀行同業拆息為基礎的浮動利率計息， 於二零二一年十二月三十一日或之前到期) | [編纂] | [編纂] |
| 參加海外及中國布料展覽會，以加強市場滲透及擴大客戶基礎 | [編纂] | [編纂] |
| 用作一般營運資金及其他一般企業用途 | [編纂] | [編纂] |

詳情請見本文件第216頁起的「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]的數據

| | 根據指示性 [編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 | 根據指示性 [編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 於完成[編纂]及資本化發行後預期將發行的 股份市值 ^{附註1} | [編纂]港元 | [編纂]港元 |
| 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整 合併有形資產淨值 ^{附註2} | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

附註：

1. 市值的計算乃基於完成[編纂]及資本化發行後預期將發行的[編纂]股股份。
2. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於作出「附錄二—未經審核備考財務資料」所述調整後及基於已發行的[編纂]股股份得出，當中假設[編纂]及資本化發行已於二零一七年十二月三十一日完成，但不計及於根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權可能授出及發行或購回的任何股份。

股東

緊隨[編纂]及資本化發行完成後(假設[編纂]並無行使且不計及根據購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使後可予配發及發行的股份)，萬豐投資將控制本公司[編纂]%已發行股本。於最後可行日期，萬豐投資由董信康先生擁有30%、董韋霆先生擁有20%、董卓明先生擁有20%、董太太擁有10%、董慧玲女士擁有10%及董慧麗女士擁有10%。於二零一八年三月九日，為籌備[編纂]，(其中包括)董信康先生、董韋霆先生、董卓明先生、董太太、董慧玲女士及董慧麗女士簽立一致行動人士契據，據此彼等確認其於過去的一致行動安排，以及其擬於[編纂]後繼續按上述方式行事以供股彼等對本集團控制權的意向，直至彼等以書面形式終止一致行動人士契據為止。因此，萬豐投資、董信康先生、董韋霆先生、董卓明先生、董太太、董慧玲女士及董慧麗女士為我們的控股股東(定義見上市規則)。

詳情請見本文件第143頁起的「與控股股東的關係」及第150頁的「主要股東」。

概 要

股息政策

本公司於二零一七年十一月三日註冊成立，自註冊成立起本公司並無支付或宣派股息。截至二零一七年十二月三十一日止年度，興威紡織向其當時的股東宣派中期股息300百萬港元。

我們可能通過現金或以我們認為合適的其他方式分派股息。董事現時計劃宣派不少於我們任何特定財政年度可供分派溢利30%的股息。有關計劃並非保證、聲明或表示我們必須或將會按該方式宣派及支付股息，亦可能完全不會宣派及支付股息。宣派及支付股息的決定須獲董事會批准及由其酌情敲定。此外，某個財政年度的任何末期股息須經股東批准。董事會將不時參照我們的經營業績、現金流、財務狀況、董事權益、資本要求、整體營商狀況及策略，以及其他董事可能認為與釐定是否宣派及支付股息有關連的因素來檢討股息政策。

任何股息宣派及支付以及金額將須符合公司細則和開曼群島法律。股息只可藉由我們的可供分派溢利及根據開曼群島法律合法用作分派的資金宣派或支付。

董事現正考慮於二零一八年五月宣派及支付特別股息100百萬港元。

違規事件

我們於往績期間違反中國法律及法規的事件包括(i)未為僱員作出足夠社會保險供款；(ii)未為僱員開設住房公積金賬戶及作出住房公積金公款；及(iii)就我們的焦煤發電機排放廢氣受到行政罰款。

有關我們違規事件的更多詳情，請見「業務—法律合規」。