
未來計劃及[編纂]

未來計劃及前景

有關我們未來計劃的詳細描述，請參閱本文件「業務－業務策略」。

[編纂]

我們估計將收取[編纂][編纂]約[編纂]，經扣除[編纂]及我們應付有關[編纂]的其他估計開支，並假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂]（即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數）。我們對該等[編纂][編纂]的擬定用途及有關金額載於下文：

- 約[編纂]（或約[編纂]）將用於為與北苑生產基地（用於擴大我們的無縫產品產能）有關的投資提供資金，其中：
 - (i) 約[編纂]（或約[編纂]）用於北苑生產基地二期的建設。北苑生產基地二期總建築面積約40,296.16平方米，包括一幢約26,693.55平方米的生產樓宇及約13,602.61平方米的一幢員工宿舍。北苑生產基地二期工程正在建設中，將於2019年11月左右竣工；及
 - (ii) 約[編纂]（或約[編纂]）將用於購入及在北苑生產基地安裝額外生產設備，其中包括（根據我們獲得的報價及／或我們最近向機器供應商作出的採購訂單）約[編纂]將用於購入合共200台額外的無縫電子提花專用機，[編纂]用於購入空壓機及其他配套設施，[編纂]用於購入額外的縫紉機及[編纂]用作安裝費用。上述200台額外無縫電子提花專用機及配套設備的安裝預計於2019年底完成，估計此舉將令我們的無縫產品產能提高約80%（與截至2018年12月31日止年度產能相比）。

有關產能擴張計劃詳情，請參閱本文件「業務－生產－產能擴張計劃」。

未來計劃及[編纂]

- 約[編纂] (或約[編纂]) 將用於提升產品設計及研發能力。我們擬在北苑生產基地安裝20台專為產品研發而設的無縫電子提花專用機，並招募更多的研發人員；及
- 約[編纂] (或約[編纂]) 將用作營運資金及一般公司用途。

倘[編纂]獲悉數行使，我們估計[編纂]該等額外股份的額外[編纂]淨額將約為[編纂]，經扣除[編纂]佣金及我們應付有關[編纂]的其他估計開支及假設[編纂]為每股[編纂] (即指示性[編纂]範圍的中位數)。我們擬〔將該等額外[編纂]淨額主要用於北苑生產基地二期的建設。

倘[編纂]釐定為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件所載指示性[編纂]範圍的高位數)，我們將收取額外[編纂]約[編纂]。倘[編纂]釐定為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件所載指示性[編纂]範圍低位數)，我們收取的[編纂]將減少約[編纂]。倘[編纂]釐定為高於指示性[編纂]範圍的中位數，我們擬將額外金額用於北苑生產基地的建設。倘[編纂]釐定為低於指示性[編纂]範圍的中位數，我們擬將分配至用於北苑生產基地二期的建設款項減少。

倘[編纂][編纂]淨額並無立即用於上述用途，我們擬將[編纂]淨額存入香港持牌銀行及／或金融機構的計息銀行賬戶。

[編纂]的理由

以下是我們尋求[編纂]的主要目的：

- 切實的資金需求

根據弗若斯特沙利文報告，中國無縫貼身衣物市場的產值預計於2018年至2022年間將以13.02%的複合年增長率增長。無縫技術不僅可以用於貼身衣物，而且在中國及國際上均有無限的市場潛力。無縫技術可用於不同用途的各類服裝，例如泳裝、運動裝、睡衣，甚至可用於為工人提供安全與支持的防護服。

未來計劃及[編纂]

然而，我們的業務發展及盈利能力受我們產能的限制。目前我們僅營運蘇溪生產基地用作生產營運，並在該生產基地生產大部分無縫產品及若干傳統貼身衣物產品。我們在本集團生產設施中生產的大多數產品均為無縫產品，佔我們總銷量的90%以上及總銷售收入的60%以上，且主要按ODM基準銷售予我們的客戶。於往績記錄期間，我們無縫貼身衣物生產設施的使用率一直保持較高水平，維持在80%左右。本集團產能的高使用率將進而影響其客戶對本集團下新訂單的意願。

經計及我們現有產能限制，董事認為，為滿足本地及全球對無縫貼身衣物不斷增長的需求及維持本集團持續未來增長，通過投資北苑生產基地產能擴張計劃增加我們無縫產品的產能實屬必要。

僅就我們的計劃產能擴張（未計及提升我們產品設計及研發能力的未來計劃）的投資總額約為人民幣147.5百萬元（相等於約173.5百萬港元），連同於2018年12月31日我們的淨債務狀況約人民幣227.7百萬元（相等於約267.9百萬港元）遠高於2018年12月31日我們的未動用銀行信貸約人民幣67.3百萬元（相等於約79.2百萬港元）。

因此，我們確實有資金需求。通過[編纂]，我們不僅可以自[編纂]籌集資金並將其應用於我們的產能擴張計劃（即北苑生產基地），亦能夠於必要時進入資本市場通過發行股本及／或債務證券為我們的進一步擴張計劃進行未來二次集資，而融資成本相對低於私營公司可獲得類似融資的融資成本。

鑑於我們的資金需求，我們已考慮股本融資相比債務融資有以下優勢，而董事認為，本公司在並無[編纂]的情況下，難以以在商業上更優惠的條款獲得銀行借款：

- (i) 經考慮本集團於2018年12月31日的資產負債比率高達147.8%及於整個往績記錄期間的流動負債淨額及淨債務狀況後，董事認為進一步過度依賴銀行借款以為本集團的資本及現金流量需求提供資金將不具商業可行性，因為銀行借款將為本集團及控股股東帶來相當大的財務負擔，從而削弱我們的長期可持續性及業務發展空間。此外，鑑於中國人民銀行為中長期貸款制定的現行基準貸款利率在過去十年中最低，在4.75%至6.65%之間波動，董事認為，債務融資的本地利率及借款成本於不久將來或會上升。因此，股本集資能夠降低我們的利率風險；

未來計劃及[編纂]

- (ii) 股本的永久性並不涉及經常性利息開支，且其後的集資程序（如私募股權及供股）較與銀行及其他金融機構進行磋商更為簡單，有關磋商通常涉及(a)貸款人對本集團的財務狀況進行詳細冗長的盡職調查及分析；(b)於批准／提供有關貸款前，執行繁複的審批程序；及(c)貸款人要求就有關貸款提供擔保。股本集資亦將令本集團能夠更迅速地應對因香港股市的高流通量而導致不斷變化的市況及不時出現的商機，此乃有助於未來發行股本及債務證券（如可換股債務工具及債券）。

我們的董事亦認為，[編纂]地位將令本集團在以更優惠條款（如由本公司提供公司擔保而非由我們的控股股東提供個人擔保）取得銀行融資方面具備優勢，因此，令我們能夠更靈活地為我們的營運融資；及

- (iii) 於2018年12月31日，本集團擁有價值約人民幣59.5百萬元的物業、廠房及設備，可抵押作為獲授銀行借款的未抵押抵押品，但可獲得的確切借款金額不確定，由於此乃取決於估值及資產質量，並且即使(i)本集團能夠借入人民幣59.5百萬元（即未抵押抵押品的全部價值）及(ii)我們於2018年12月31日的現金及現金等價物人民幣25.4百萬元；及(iii)於2018年12月31日的未動用銀行融資人民幣67.3百萬元，該等金額遠低於本集團產能擴張計劃所需資金人民幣147.5百萬元及截至2018年12月31日償還計息銀行及其他借款人民幣253.1百萬元。因此，本集團大幅短缺資金人民幣248.4百萬元。

- **提升企業形象**

董事認為，[編纂]後本集團可在與業務夥伴磋商條款時取得更高的議價能力。此外，董事認為，客戶或會因香港上市公司的聲譽、[編纂]狀態、公開財務披露及相關監管機構的總體監管而更願與其開展業務。我們還認為，[編纂]將提高本集團的企業形象、市場聲譽及品牌知名度，而這些將加強客戶對本集團的信心，轉而促進我們的業務。我們的產品亦將為新的國內外潛在客戶所熟知。

未來計劃及[編纂]

- **拓寬股東基礎及增加流通量**

與[編纂]前股份由私人持有且流通量有限相比，我們可透過[編纂]拓寬股東基礎及提高股份的流通量。本公司申請於香港[編纂]，乃因香港國際化水平高且在全球金融市場的地位成熟，具備充足的機構資本及資金，專注於香港上市公司市場投資。因此，董事相信將有較高的流通量及估值，能更全面地接觸分析師及投資界，有助於日後我們有需要時籌集資金。

- **提高僱員獎勵及承擔**

人力資源及人才對我們的業務而言至關重要，成為一間上市公司有助吸引、招聘及挽留寶貴的管理人員、僱員及專業技術人員，能提供額外獎勵。因此，我們亦已為僱員制定購股權計劃，以吸引及挽留人才。有關該計劃主要條款概要，見本文件附錄五「法定及一般資料－D. 購股權計劃」。