

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前務請仔細閱讀該節。

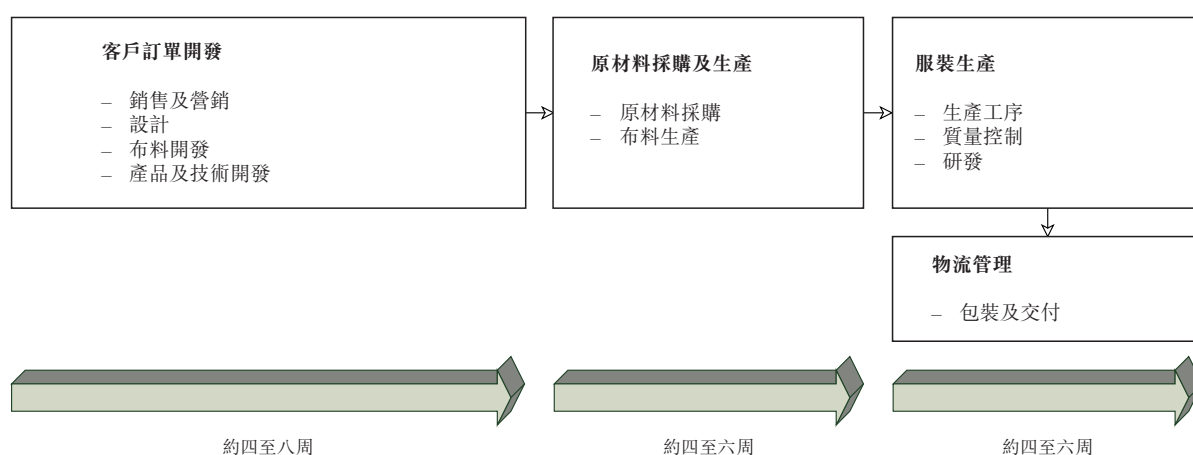
### 概覽

本集團於1983年在香港成立，主要從事OEM服裝製造業務，專門生產睡衣及家居便服產品。我們經營垂直整合業務，包括原材料採購及坯布生產、產品開發，其可能涉及就產品設計及布料使用提供意見、使用我們自有的生產設施進行主要服裝生產過程以及在各主要生產階段及對製成的服裝產品進行質量控制。因此，我們能夠向客戶提供一站式服裝解決方案，包括布料開發、產品開發、原材料採購、服裝生產、質量控制及物流管理。我們在柬埔寨金邊市及中國河南省均設有生產設施。我們的柬埔寨廠房及河南廠房分別於2011年及2014年投產。我們亦於2015年開始在我們的河南廠房生產布料，當中我們生產坯布主要作為我們生產睡衣及家居便服的原材料以及用作銷售予第三方服裝製造商。

### 我們的業務模式

我們的業務模式有四個主要步驟，即(i)客戶訂單開發；(ii)原材料採購及生產；(iii)服裝生產；及(iv)物流管理。

以下流程圖說明我們的業務運作流程：



## 概 要

### 我們的產品

我們的服裝產品可分為以下主要類別：(i)睡衣產品；及(ii)家居便服產品。於業績記錄期間，我們來自銷售睡衣產品的收益約為376.8百萬港元、411.5百萬港元、435.8百萬港元及142.0百萬港元，分別佔我們總收益約80.5%、78.4%、71.6%及66.2%。於業績記錄期間，我們來自銷售家居便服產品的收益約為78.9百萬港元、93.6百萬港元、154.4百萬港元及68.1百萬港元，分別佔我們總收益約16.9%、17.8%、25.4%及31.7%。我們的業務及經營業績受季節性波動影響。於業績記錄期間，我們於冬季向客戶銷售產品產生的收益通常較高。

下表載列我們於所示期間按產品及服務劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
睡衣產品	376,787	80.5	411,547	78.4	435,834	71.6	138,912	75.0	141,978	66.2
家居便服產品	78,882	16.9	93,568	17.8	154,379	25.4	40,487	21.9	68,090	31.7
坯布	4,558	1.0	8,465	1.6	9,619	1.6	4,215	2.3	4,380	2.0
加工服務 <small>(附註)</small>	7,636	1.6	11,272	2.2	8,554	1.4	1,594	0.8	153	0.1
合計	<u>467,863</u>	<u>100.0</u>	<u>524,852</u>	<u>100.0</u>	<u>608,386</u>	<u>100.0</u>	<u>185,208</u>	<u>100.0</u>	<u>214,601</u>	<u>100.0</u>

附註：我們來自加工服務的收益主要指來自我們擔任其分包商以提供服裝生產服務的其他第三方服裝製造商的製造費用。

下表顯示於所示期間我們按客戶地理位置劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
美國	326,148	69.7	385,271	73.4	417,353	68.6	121,156	65.4	138,970	64.8
英國	94,723	20.2	69,517	13.2	83,467	13.7	24,345	13.1	35,179	16.4
愛爾蘭	28,342	6.1	34,652	6.6	62,360	10.3	20,543	11.2	24,112	11.2
西班牙	6,656	1.4	15,675	3.0	27,033	4.4	13,354	7.2	8,856	4.1
中國	5,998	1.3	13,182	2.5	16,882	2.8	4,519	2.4	4,533	2.1
加拿大	—	—	—	—	—	—	—	—	2,951	1.4
柬埔寨	5,996	1.3	6,555	1.3	1,291	0.2	1,291	0.7	—	—
合計	<u>467,863</u>	<u>100.0</u>	<u>524,852</u>	<u>100.0</u>	<u>608,386</u>	<u>100.0</u>	<u>185,208</u>	<u>100.0</u>	<u>214,601</u>	<u>100.0</u>

於業績記錄期間，我們主要向總部設於美國、英國、愛爾蘭、西班牙及加拿大的服裝零售品牌客戶銷售睡衣及家居便服產品，該等服裝零售品牌客戶透過彼等的零售網絡向彼等的零售客戶轉售該等產品。此外，於業績記錄期間，我們向總部設於中國的其他第三方服裝製造商銷售我們的坯布。

## 概 要

### 銷量及平均售價

下表載列於所示期間我們產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷量 (千件)	平均 售價 (港元)	銷量 (千件)	平均 售價 (港元)	銷量 (千件)	平均 售價 (港元)	銷量 (千件)	平均 售價 (港元)	銷量 (千件)	平均 售價 (港元)
睡衣產品 (件)	13,747	27.4	13,865	29.7	14,189	30.7	4,678	29.7	4,436	32.0
家居便服產品 (件)	1,690	46.7	2,042	45.8	3,780	40.8	1,110	36.5	1,860	36.6
坯布 (米)	662	6.9	1,145	7.4	1,408	6.8	605	7.0	592	7.4

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的服裝產品銷量分別約為15.4百萬件、15.9百萬件、18.0百萬件及6.3百萬件，而我們向總部設於中國的其他第三方服裝製造商銷售的坯布的銷量分別約為0.7百萬米、1.1百萬米、1.4百萬米及0.6百萬米。

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按產品及服務種類劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
睡衣產品	97,649	25.9	109,623	26.6	120,637	27.7	38,123	27.4	37,575	26.5
家居便服產品	20,592	26.1	21,367	22.8	46,903	30.4	12,208	30.2	20,662	30.3
坯布	68	1.5	271	3.2	442	4.6	164	3.9	284	6.5
加工服務 (附註)	586	7.7	749	6.6	752	8.8	128	8.0	10	6.5
<b>合計</b>	<b>118,895</b>	<b>25.4</b>	<b>132,010</b>	<b>25.2</b>	<b>168,734</b>	<b>27.7</b>	<b>50,623</b>	<b>27.3</b>	<b>58,531</b>	<b>27.3</b>

附註：我們來自加工服務的收益主要指來自我們擔任其分包商以提供服裝生產服務的其他第三方服裝製造商的製造費用。

我們截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月的毛利分別約為118.9百萬港元、132.0百萬港元、168.7百萬港元及58.5百萬港元。我們於相同年度／期間的毛利率分別約為25.4%、25.2%、27.7%及27.3%。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目的說明 — 毛利及毛利率」一段。

---

## 概 要

---

### 我們的生產設施

我們有兩個服裝生產設施，即租賃物業柬埔寨廠房及自有物業河南廠房，該兩個廠房分別於2011年及2014年開始生產。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們柬埔寨廠房的服裝生產估計使用率分別約為72.7%、69.6%、94.2%及90.9%。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們河南廠房的服裝生產估計使用率分別約為84.1%、67.8%、93.0%及100.0%，而同一廠房於同期的布料生產估計使用率分別約為81.5%、87.8%、94.3%及108.7%。於業績記錄期間，我們亦將部分服裝產品的生產及若干布料生產工序外包予分包商。本集團注重產品質量，並對整個生產流程有嚴格質量控制程序。除於柬埔寨廠房及河南廠房生產服裝外，我們於河南廠房進行坯布的編織。有關我們生產流程的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式」一段。

### 美國的貿易限制及英國脫歐對本集團的影響

#### 美國的貿易限制對本集團的影響

鑒於近日中美貿易戰局勢緊張，我們的業務可能會受到因該等國家之間談判可能實施的貿易限制的不利影響。根據我們的歷史財務數據，我們於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月在中國生產並出口至美國的服裝產品所得收益分別佔我們總收益約45.5%、35.3%、32.6%及33.2%，並分別佔我們來自美國的收益約65.2%、48.2%、47.5%及51.2%。中國及美國開始向對方的貨物加徵額外關稅。最新一輪關稅已於2019年9月1日實施，美國政府已對美國從中國進口清單（「**產品清單**」）上的產品徵收15%關稅（「**15%關稅**」）。誠如我們美國法律顧問告知，自2019年9月1日起及直至最後實際可行日期，我們於中國生產並出口至美國的所有睡衣及家居便服產品已列於產品清單上，因此受15%關稅的約束。關稅水平及須繳交關稅產品的數量或會隨時間而變化，視乎美國與中國貿易談判之最新發展而定。儘管向我們產品所徵收的15%關稅及近期中美的緊張局勢，我們董事確認，(i)自2019年9月1日徵收15%關稅以來及直至最後實際可行日期，Target未有取消向我們發出的訂單；及(ii)我們董事認為，與我們於2019年第一季度收到的訂單相比，本集團於2020年第一季度從Target收到的訂單不會減少。

我們已獲美國法律顧問告知，由於我們按FOB基準將產品運送給美國客戶，我們將不會為負責支付任何關稅的一方。因此，我們的美國客戶為備案進口商，負責支付任何關稅，因此，我們的美國客戶或會將彼等增加的成本部分或全部轉嫁給我們，這將可能會對我們的業務營運及財務狀況造成潛在不利影響。於業績記錄期間，我們全部從中國出口至美國的產品均出售予Target。假設(i)15%關稅將維持不變；(ii)Target將把我們按FOB基準從中國進口的產品的15%關稅影響全部轉移給本集團；及(iii)我們在中國製造且運往位於美國的Target的全部產品已列於產品清單上，於2019年10月1日至12月31日期間，根據本集團來自Target的已確認訂單（涉及於同一期間按FOB基準從中國進口的產品），15%關稅對我們的潛在財務影響將約為5.0百萬港元（僅供說明）。假設15%關稅於2019年1月1日生效，根據本集團截至2019年5月31日止五個月對Target的實際銷售額及本集團截至2019年12月31日止七個月從Target收到的已確認訂單（涉及按FOB基準從中國進口的產品），截至2019年12月31日止年度，15%關稅對我們的財務影響將約為27.1百萬港元（僅供說明）。我們董事認為，由於實施應變計劃，截至2020年12月31日止年度，該等對我們的影響會減少。

---

## 概 要

---

為盡量減低對本集團的財務及營運影響，本集團已制定應變計劃，據此，本集團將逐步把在中國生產並出口到美國的產品的生產國由中國改為不受15%關稅或其他由美國徵收且可能與我們業務有關的關稅限制的其他國家(如越南及柬埔寨)。本集團預期，我們將於短期內將有關生產轉移至位於越南的分包商。我們董事確認，經比較我們由河南廠房生產的主要睡衣及家居便服產品的平均生產成本以及我們就類似產品向位於越南的經挑選分包商所取得的報價後，我們的生產成本不會出現任何明顯差別。因此，我們董事認為，將生產轉移至位於越南的分包商(作為應變計劃的一部分)後，將不會對本集團的業務營運及財務表現構成重大影響。

由於我們的越南廠房目前預期在2021年第一季度前建成，我們董事相信，本集團擁有一座額外生產設施以成為我們應變計劃的一部分，以便在貿易緊張局勢長期持續的情況下盡量減少任何徵收關稅可能對本集團造成的任何負面影響。我們的董事認為，此項應變計劃長遠而言將能夠減輕任何關稅(倘徵收)可能對我們造成的任何影響，原因是我們的美國法律顧問確認，即使產品的原材料來自中國，只要該產品的生產國並非中國，則有關產品將不會被徵收15%關稅。由於董事相信，即使我們的產品日後將受任何關稅的約束，本集團於上文的應變計劃長遠而言將能夠減輕對本集團的任何影響，故董事認為及獨家保薦人同意，即使我們的大多數產品交付美國，本集團的業務營運長遠而言將不會受到重大影響。

### 英國脫歐對本集團的影響

另外，本集團的業務也可能受到英國脫歐的影響，原因是於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月，來自我們英國客戶的收益分別約為94.7百萬港元、69.5百萬港元、83.5百萬港元及35.2百萬港元，分別佔我們總收益約20.2%、13.2%、13.7%及16.4%。我們行業顧問已預料，倘英國在無貿易協議的情況下脫離歐盟，英國於2018年至2023年期間的服裝及鞋類消費開支的複合年增長率可能減少至約-1.4%(相比倘英國脫離歐盟之前達成貿易協議，則同期的複合年增長率預期約為2.7%)。然而，我們董事認為，英國脫歐對本集團業務或我們的可持續性不會造成重大不利影響，原因是(i)英國脫歐對英國服裝及鞋類行業的影響較小，預計複合年增長率於英國脫歐後減幅相對較低；及(ii)我們的產品為必要產品，消費者對有關產品的需求將維持相對穩定。此外，我們董事確認，於2019年6月1日至2019年9月30日期間，本集團對客戶A的總銷售額與2018年同期對同一客戶的總銷售額相比未有任何減少。我們董事進一步確認，自2019年6月起及直至最後實際可行日期，客戶A未有取消向我們發出的任何訂單。

### 我們的客戶

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們總收益分別約為467.9百萬港元、524.9百萬港元、608.4百萬港元及214.6百萬港元。五大客戶應佔的收益約為458.7百萬港元、509.6百萬港元、594.0百萬港元及211.9百萬港元，分別佔我們同期的總收益約98.0%、97.0%、97.6%及98.8%。於業績記錄期間，我們五大客戶中的三名、四名、四名及四名為服裝零售品牌客戶。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售 — 我們的客戶」一段。

於業績記錄期間，Target為我們最大客戶及客戶A為我們第二大客戶。Target為總部設於美國的百貨公司零售商，於紐約證券交易所上市。客戶A為總部設於愛爾蘭的跨國時裝零售商，並為於倫敦證券交易所上市的一間公司的成員。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，來自我們向Target銷售的收益分別佔我們總收益約69.3%、

---

## 概 要

---

72.9%、67.8%及64.0%，而來自我們向客戶A銷售的收益分別佔我們總收益約22.4%、19.0%、26.2%及29.1%。於業績記錄期間，來自我們向Target及客戶A銷售的收益合共約為429.3百萬港元、482.4百萬港元、572.2百萬港元及199.8百萬港元，分別佔我們總收益約91.7%、91.9%、94.0%及93.1%。

經考慮本集團有關布料及服裝生產能力的垂直及橫向擴張計劃及進一步多元化客戶及收益基礎的業務策略，我們的董事預期，我們對Target及客戶A的依賴可能進一步下降。

### 我們的供應商

於業績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)原材料供應商；及(ii)分包商。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們向五大供應商作出的採購額分別約為121.9百萬港元、102.3百萬港元、132.2百萬港元及52.2百萬港元，分別佔我們同期的採購總額約40.0%、33.2%、35.9%及38.9%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的供應商」一段。

由於我們河南廠房及柬埔寨廠房的生產能力有限，我們於業績記錄期間向分包商外包部分服裝產品的生產以及若干布料生產程序(例如染色及修整)。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的分包成本約為62.9百萬港元、62.7百萬港元、88.7百萬港元及32.2百萬港元，分別佔我們採購總額約20.6%、20.3%、24.1%及24.0%。

### 定價政策

我們採用成本加成定價策略，於釐定產品價格時考慮多項因素。該等因素包括(i)原材料成本；(ii)訂單大小；(iii)生產的技術性要求；(iv)生產週期；(v)產品設計；及(vi)其他生產成本。

### 市場及競爭

根據行業顧問，中國及柬埔寨睡衣及家居便服OEM製造行業的競爭格局相當分散。十大中國製造商於2017年佔中國睡衣及家居便服銷售總額約10.3%。於2017年，柬埔寨有超過50間睡衣及家居便服製造商，大部分為中小規模公司。有關我們經營所在行業的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

### 我們的競爭優勢

我們的董事相信，以下競爭優勢有助於我們的成功，並使我們在競爭對手之中脫穎而出：

- 我們的垂直整合讓我們成為一站式服裝解決方案供應商；
- 我們與大部分服裝零售品牌客戶建立長期業務關係；
- 我們擁有強勁的設計及布料研發能力；
- 我們嚴格的質量控制程序確保產品高質量；及
- 我們擁有經驗豐富且往績記錄驕人的管理團隊。

---

## 概 要

---

有關我們競爭優勢詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的競爭優勢」一段。

### 我們的業務策略

我們的董事擬透過利用本集團的競爭優勢及採納以下業務策略，實現我們的目標：

- 我們布料生產能力的垂直擴張；
- 我們服裝產能的橫向擴張；
- 進一步分散我們的客戶及收入基礎；及
- 調整我們的產品組合。

有關業務策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」一段。

### 風險因素重點

我們的經營業績主要受若干風險因素影響，而該等風險因素可分類為下列範疇：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與在中國進行業務有關的風險；(iv)與在柬埔寨進行業務有關的風險；(v)與[編纂]及股份有關的風險；及(vi)與本文件若干陳述有關的風險。有關該等風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。我們的董事認為我們的主要風險包括以下各項：

- 於業績記錄期間，本集團極為依賴Target；
- 我們並無與我們的服裝零售品牌客戶訂立長期合約；
- 我們的成功取決於我們客戶營銷及銷售我們製造的產品的能力；
- 於業績記錄期間，我們非常依賴我們來自美國客戶的銷售，且任何對美國有負面影響的事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來營運造成不利影響；
- 任何勞工短缺情況、勞工成本增加或影響我們生產勞動力供應的其他因素；
- 我們的外包商的表現或供應中斷均可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 未來原材料價格上升或原材料供應變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及
- 我們面臨外匯風險。

### 法律訴訟及不合規

於業績記錄期間，本集團面臨：(i)我們中國前僱員於2017年11月發起的勞資糾紛，有關勞資糾紛已告和解；及(ii)其中一名[編纂]投資者Kwok先生於2016年12月發起的訴訟案件，其中彼指控談先生及談太太(其中包括)不管理本公司事務，包括涉及其利益的過往股息派付

## 概 要

安排。本公司、凱威、談先生及談太太(作為答辯人)尋求撤銷該案件，而其後Kwok先生撤回該案件，並獲香港高等法院於2017年5月批准。此外，Kwok先生於2019年2月簽訂確認契據，確認撤回該案件。

於業績記錄期間，本集團有若干不合規事件，包括：(i)我們未能根據強積金計劃為談先生、談太太及凱威一名前董事作出規定供款；及(ii)我們未能為河南凱豫的若干僱員登記及作出社會保險及住房公積金供款。

有關本集團法律訴訟及不合規事宜的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及不合規」一段。

### 財務資料及營運數據概要

#### 綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元 (未經審核)	2019年 千港元
收益	467,863	524,852	608,386	185,208	214,601
銷售成本	<u>(348,968)</u>	<u>(392,842)</u>	<u>(439,652)</u>	<u>(134,585)</u>	<u>(156,070)</u>
毛利	118,895	132,010	168,734	50,623	58,531
其他收入	10,425	2,128	2,088	883	855
其他收益及虧損	313	2,899	(1,020)	1,624	2,270
銷售及分銷開支	(31,691)	(30,859)	(43,662)	(12,508)	(13,252)
行政開支	(38,610)	(38,473)	(48,104)	(17,082)	(20,834)
財務成本	(2,502)	(4,016)	(5,802)	(1,936)	(2,833)
[編纂]開支	<u>—</u>	<u>(500)</u>	<u>(16,878)</u>	<u>(3,751)</u>	<u>(10,104)</u>
除稅前溢利	56,830	63,189	55,356	17,853	14,633
所得稅開支	<u>(11,031)</u>	<u>(11,778)</u>	<u>(13,131)</u>	<u>(4,774)</u>	<u>(4,233)</u>
年/期內溢利	<u>45,799</u>	<u>51,411</u>	<u>42,225</u>	<u>13,079</u>	<u>10,400</u>

#### 收益

於業績記錄期間，我們的收益主要來自睡衣及家居便服產品的銷售。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們錄得收益分別約467.9百萬港元、524.9百萬港元、608.4百萬港元及214.6百萬港元。

我們的收益由截至2016年12月31日止年度約467.9百萬港元增加約57.0百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元，乃主要由於我們向Target的銷售增加約58.3百萬港元或18.0%所致。有關增加乃主要由於我們向Target銷售睡衣產品的平均售價增加約12.8%及我們向Target銷售家居便服產品的銷量增加約13.1%所致。為應對銷售予Target的若干睡衣產品生產成本及原材料成本增加，我們增加向Target銷售的該等睡衣產品的售價以維持我們的毛利率。因此，我們向Target銷售睡衣產品的平均售價增加。我們向Target銷售家居便服產品的銷量增加，原因是Target訂購的產品組合有所變化。



---

## 概 要

---

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元增加約83.5百萬港元或15.9%至截至2018年12月31日止年度約608.4百萬港元，乃主要歸因於我們向客戶A銷售的睡衣產品較截至2017年12月31日止年度增加約59.8百萬港元或60.0%。有關增加乃主要由於向客戶A銷售睡衣產品的銷量增加約38.0%以及平均售價增加約15.9%。與截至2017年12月31日止年度相比，我們於截至2018年12月31日止年度增加了向客戶A的銷售，以降低客戶集中水平及在地理上多元化我們的收益。為應對銷售予客戶A的若干睡衣產品生產成本及原材料成本增加，我們增加該等睡衣產品的售價以維持我們的毛利率。因此。我們向客戶A銷售睡衣產品的平均售價增加。

我們的收益由截至2018年5月31日止五個月約185.2百萬港元增加約29.4百萬港元或15.9%至截至2019年5月31日止五個月約214.6百萬港元，主要是由於家居便服產品收益增加約27.6百萬港元，而向客戶F(我們的新服裝零售品牌客戶)作出的睡衣產品銷售增加約3.0百萬港元所致。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目的說明 — 收益」一段。

### 年內溢利

截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月，我們的純利分別約為45.8百萬港元、51.4百萬港元、42.2百萬港元及10.4百萬港元。

我們的純利由截至2016年12月31日止年度的約45.8百萬港元增加約5.6百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度的約51.4百萬港元，這與我們的收益由截至2016年12月31日止年度約467.9百萬港元增加57.0百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元一致。我們的純利由截至2017年12月31日止年度的約51.4百萬港元減少約9.2百萬港元或17.9%至截至2018年12月31日止年度的約42.2百萬港元，主要是由於截至2018年12月31日止年度的[編纂]開支增加約16.4百萬港元。我們的純利由截至2018年5月31日止五個月約13.1百萬港元減少約2.7百萬港元或20.6%至截至2019年5月31日止五個月約10.4百萬港元，主要歸因於截至2019年5月31日止五個月確認[編纂]開支增加約6.3百萬港元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 概 要

### 節選綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元 (未經審核)	2019年 千港元
年初現金及現金等價物	29,145	29,669	41,595	41,595	23,204
營運資金變動前的經營現金流量	70,370	77,072	73,874	25,352	22,537
經營活動(所用)／所得現金淨額	(242,226)	(72,128)	6,990	20,057	52,378
投資活動(所用)／所得現金淨額	(28,975)	(16,913)	(14,466)	(1,016)	6,820
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>272,048</u>	<u>100,696</u>	<u>(10,618)</u>	<u>(11,711)</u>	<u>(58,227)</u>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)</b>					
淨額	847	11,655	(18,094)	7,330	971
匯率的影響	<u>(323)</u>	<u>271</u>	<u>(297)</u>	<u>200</u>	<u>114</u>
年末現金及現金等價物	<u>29,669</u>	<u>41,595</u>	<u>23,204</u>	<u>49,125</u>	<u>24,289</u>

我們截至2017年12月31日止兩個年度的經營活動所用現金淨額分別約為242.2百萬港元及72.1百萬港元，而我們截至2018年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額約為7.0百萬港元。我們截至2016年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額約為242.2百萬港元，乃主要因為除稅前溢利約56.8百萬港元，由下列各項所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加約251.4百萬港元；(ii)存貨增加約41.3百萬港元；及(iii)繳付所得稅約10.2百萬港元。

我們截至2017年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額約為72.1百萬港元，乃主要因為除稅前溢利約63.2百萬港元，由下列各項所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加約100.3百萬港元；及(ii)貿易及其他應付款項減少約37.2百萬港元。

## 概 要

### 節選綜合財務狀況表

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	5月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產	<u>215,062</u>	<u>220,690</u>	<u>203,618</u>	<u>211,319</u>
流動資產	<u>256,490</u>	<u>230,587</u>	<u>274,617</u>	<u>223,180</u>
非流動負債	<u>8,099</u>	<u>5,301</u>	<u>2,762</u>	<u>6,443</u>
流動負債	<u>225,009</u>	<u>151,461</u>	<u>275,955</u>	<u>211,489</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>31,481</u>	<u>79,126</u>	<u>(1,338)</u>	<u>11,691</u>
權益總額	<u>238,444</u>	<u>294,515</u>	<u>199,518</u>	<u>216,567</u>

於2018年12月31日，本集團錄得流動負債淨額約1.3百萬港元，而我們於2017年12月31日的流動資產淨額約為79.1百萬港元。該變動乃主要由於(i)貿易及其他應付款項增加約49.8百萬港元，主要由於應付予進出口公司的款項增加所致；及(ii)由於本集團以約111.1百萬港元向談先生(彼於收購時為堡鷹及Power Summit的實益擁有人)收購堡鷹及Power Summit作為重組的一部分而導致應付股東款項增加約107.9百萬港元。所述收購事項實質上為視作向談先生作出的分派。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史及發展 — 重組」一段。於2017年12月31日我們的資產淨額約294.5百萬港元減少至2018年12月31日約199.5百萬港元，主要由於非流動資產由2017年12月31日的約220.7百萬港元減少至2018年12月31日的約203.6百萬港元，乃由於投資物業由2017年12月31日的約24.3百萬港元減少至2018年12月31日的零所致，以及流動負債由約151.5百萬港元增加至276.0百萬港元(已於上文解釋)，並被流動資產由2017年12月31日的約230.6百萬港元增加至2018年12月31日的約274.6百萬港元所抵消，乃由於年內收益增加而導致存貨以及貿易及其他應收款項增加所致。

本集團於2019年5月31日錄得流動資產淨額約11.7百萬港元，對比於2018年12月31日錄得流動負債淨額約1.3百萬港元。本集團從流動負債淨額狀況變為流動資產淨額狀況乃主要由於流動負債減少。流動負債減少乃主要歸因於(i)應付Strategic King(本集團的最終控股公司及我們的控股股東之一)款項由2018年12月31日約13.2百萬港元減至2019年5月31日的零，原因是向Strategic King派付股息；連同以下影響：(ii)應付股東款項由2018年12月31日約110.8百萬港元減至2019年5月31日約53.9百萬港元，原因是向談先生還款。

## 概 要

### 主要財務比率 (附註1)

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至2019年 5月31日 止五個月／ 於2019年 5月31日
	2016年	2017年	2018年	
<b>資金流動比率</b>				
流動比率	1.1	1.5	1.0	1.1
速動比率	0.8	0.9	0.6	0.5
<b>資本充足比率</b>				
資本負債比率(%) <small>(附註2)</small>	41.0	25.2	13.7	21.7
負債權益比率(%)	27.3	11.1	2.1	10.5
利息覆蓋比率	23.7	16.7	10.5	6.2
<b>盈利比率</b>				
總資產回報率(%)	9.7	11.4	8.8	5.8
股本回報率(%)	19.2	17.5	21.2	11.6
純利率(%)	9.8	9.8	6.9	4.8

附註：

- 1： 有關該等財務比率的計算基準，請參閱本文件「財務資料 — 財務比率」一段。
- 2： 資本負債比率乃按各報告期末的計息借款總額除以權益總額並乘以100%計算得出。

### [編纂]開支

總[編纂]開支約為52.6百萬港元，其中分別約零、0.5百萬港元、16.9百萬港元及10.1百萬港元乃於我們截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月的綜合損益表中確認。我們預期進一步於我們的綜合損益表中確認約10.5百萬港元及確認約14.6百萬港元為權益扣減。

### 股息

本公司於業績記錄期間並無宣派任何股息。於2019年8月30日，本公司宣派股息約15百萬港元。凱威海外已分別於截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月向其當時股東宣派及派付股息約8.5百萬港元、約24.7百萬港元、約14.7百萬港元及零。於完成[編纂]後，董事可於未來經考慮我們的經營業績、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、合約安排及其當時認為相關的其他因素後，酌情向股東宣派股息。我們並無任何特定的股息政策或任何預先確定的股息支付比率。

### 近期發展及並無重大不利變動

於2018年第四季，本集團成功招攬了一名新的服裝零售品牌客戶(即客戶F)，客戶F就睡衣產品開始向我們下訂單。客戶F為一間總部設在美國的零售商，並於紐約證券交易所上市。其於美國擁有逾3,500間店鋪，在非美國地區擁有6,300間店鋪。自2018年第四季度及直至最後實際可行日期，本集團收到客戶F的逾30份訂單，訂購超過600,000件睡衣產品，其中我們於截至2019年5月31日止五個月已交付約134,000件，且於截至2019年5月31日止五個

---

## 概 要

---

月，本集團就銷售及交付該等產品確認收益約3.0百萬港元。我們預期根據與客戶F協定的交付時間表於2019年全年向客戶F交付餘下訂單。於2019年5月31日後及直至最後實際可行日期，本集團已繼續與我們的服裝零售品牌客戶(即Target、客戶A、Marks and Spencer plc及客戶C)開展業務。

於2019年5月31日，本集團應付其中一名控股股東談先生的款項約為53.5百萬港元，其中，於最後實際可行日期，約50.0百萬港元已通過我們獲得的一筆銀行貸款償還。本集團擬動用其內部財務資源於[編纂]時或之前悉數償還未償還的結餘。經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量)，董事認為，我們有充足營運資金償還欠付談先生的未償還款項，且該事件不會對本集團的財務狀況及財務表現構成重大影響。

經考慮所有相關因素(包括但不限於中美貿易戰及英國脫歐對本集團的影響)後，我們的董事確認，自2019年5月31日起及直至本文件日期，我們的財務狀況或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2019年5月31日以來，概無任何事件會對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示的資料構成重大影響。

### [編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)及[編纂]不獲行使，我們估計我們自[編纂]應收的[編纂](經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支後)將約為[編纂]百萬港元。我們擬按下列方式應用該等[編纂]：

- (i) 約[編纂]百萬港元或[編纂]%將用於透過於河南廠房建造一座棉紡廠以擴建布料生產設施，藉此作為我們的垂直擴張計劃。有關擴充的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略 — 我們布料生產的垂直擴張」一段。[編纂]中(a)約[編纂]百萬港元將用於為河南廠房的棉紡廠的建設工程提供資金；及(b)約[編纂]百萬港元將用於在購買[編纂]台基本紡紗機，用以在第一階段開始棉紡廠的生產工作；及(c)約[編纂]百萬港元將用於在第二階段購買[編纂]台更先進的紡紗機，以令本集團能生產更多種類的紗線；
- (ii) 約[編纂]百萬港元或[編纂]%將用於在越南建立新製衣廠，其大小及規模類似我們的柬埔寨廠房；及
- (iii) 約[編纂]百萬港元或[編纂]%將用於撥付我們的營運資金及作一般企業用途。

倘我們的[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的上限)或每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的下限)或兩者之間任何價格，我們擬將[編纂]按比例應用於上述用途。倘[編纂]獲悉數或部分行使，我們擬將行使[編纂]的額外[編纂]按比例應用於上述用途。

---

## 概 要

---

### [編纂]統計數據

	按指示性[編纂] 每股[編纂] 港元計	按指示性[編纂] 每股[編纂] 港元計
預期於[編纂]及[編纂]完成後 將予發行股份的市值 (附註1)	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值 (附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 市值乃按預期[編纂]及[編纂]完成後將予發行的[編纂]股股份計算得出。
2. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節所提述的調整後，並基於假設[編纂]及[編纂]已於2018年9月30日完成而已發行的[編纂]股股份得出(但並不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而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)。

### 我們的股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(並不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權或[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，Strategic King將直接於已發行股份總數約[編纂]%中擁有權益。由於Strategic King(由談先生擁有90%權益及由談太太擁有10%權益)將繼續控制本公司股東大會上30%以上的投票權，Strategic King、談先生及談太太於[編纂]後將各自為控股股東。

於2012年5月至2013年2月，凱威海外與五名[編纂]投資者訂立認購協議，據此，彼等按總代價15.2百萬港元認購合共1,267股凱威海外股份，相當於其當時全部已發行股本約10.6%。本公司與[編纂]投資者的股份交換以及[編纂]及[編纂](不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權或[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)完成後，[編纂]投資者將持有本公司經擴大已發行股本約[編纂]%。有關[編纂]投資及[編纂]投資者背景的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及發展 — [編纂]投資」一段。