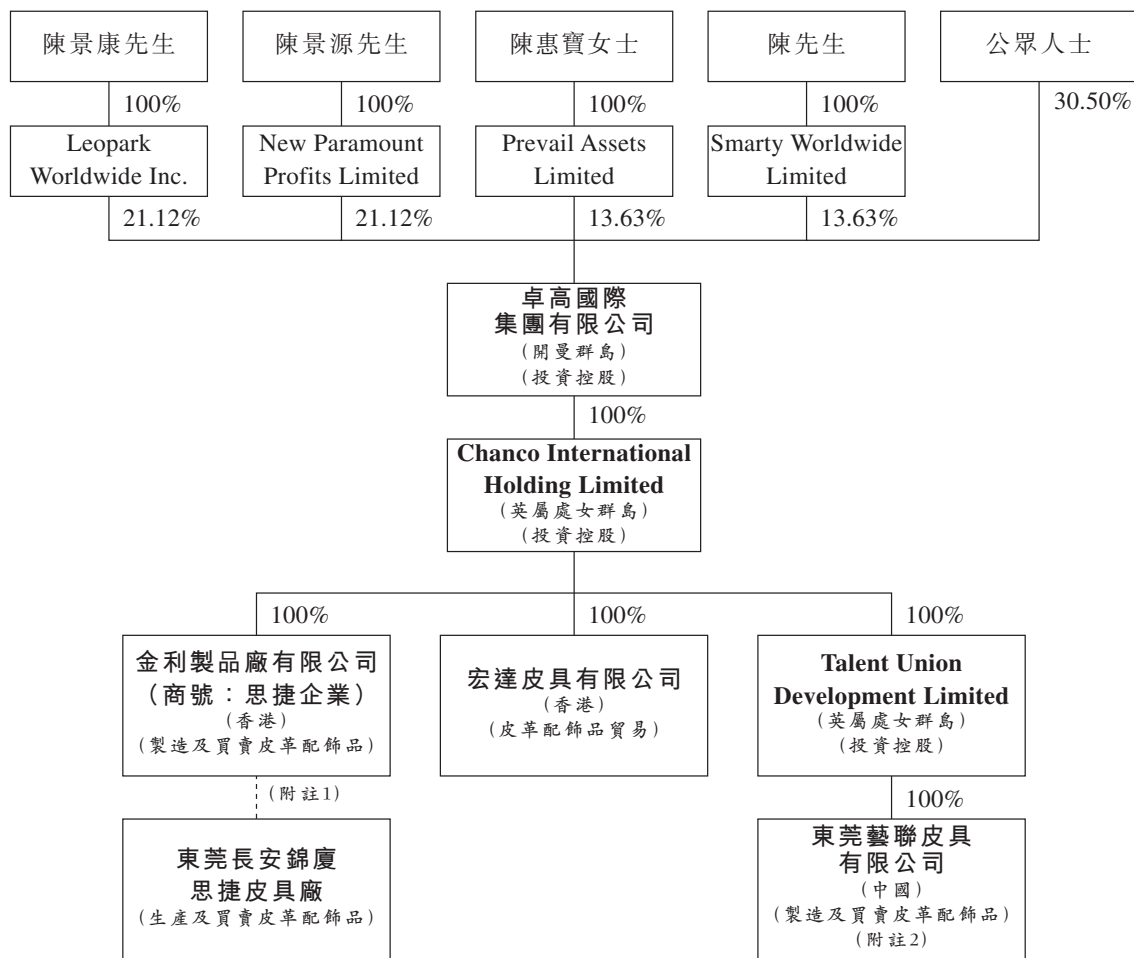


## 集團及股權結構

於二零零三年二月十七日，本集團完成了公司重組，以籌備股份在聯交所上市，結果本公司成為本集團之最終控股公司。有關公司重組詳情載於本招股章程附錄五「有關本公司之其他資料」一段之「公司重組」一段。緊隨股份發售及資本化發行後（惟不計及根據行使超額配股權或根據購股權計劃授予的任何購股權而發行的任何股份）之公司架構及股權結構、註冊成立／成立地點及本集團主要成員公司之主要業務範圍載列如下：



附註：

1. 金利(以思捷企業為商號)與兩家中國實體及思捷廠，就位於中國廣東省東莞市之來料加工廠思捷廠訂立加工協議，有關詳情載於本「業務」一節「業務」一段。
2. 本集團在中國成立全外資企業藝聯皮具，負責操作本集團位於中國廣東省東莞市之其中一項生產設施。

## 業務

本集團主要從事著名品牌男女裝皮革配飾品(包括皮帶和小皮具,如錢包、鑰匙環及記事簿)之設計及生產業務。本集團以原設備生產及原設計生產兩種方式生產各類產品。本集團將其商品銷售予日本、美國、香港、歐洲及其他國家之時尚服裝零售商。這些零售商之中很多在本身國家營運大規模連鎖店,銷售多種在國際及當地均享負盛名之設計師品牌和私人品牌。

董事相信,本集團是香港皮革配飾品行業內主要設計及生產商之一。本集團之成功有賴其致力於維持高水平之品質控制、生產工藝、時尚及流行設計以及具規模經濟效益之生產。於最後實際可行日期,本集團之資料庫內存有逾2,000款皮帶設計。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月,本集團之合併營業額及純利分別約為88,600,000港元及19,700,000港元、102,100,000港元及13,000,000港元、150,400,000港元及41,700,000港元、54,800,000港元及12,200,000港元。

最近,本集團將來料加工廠搬遷至較大之廠房,藉以擴充其生產設施及業務範疇,生產產品以售往國際市場,並已設立新生產設施以專注生產售往中國市場的產品。經過最近進行之擴充後,本集團位於中國之兩項新擴充生產設施,預期於全廠設備齊全時,本集團的皮帶及小皮具年生產能力可由約3,600,000件提高至約10,800,000件。由二零零二年九月一日至二零零三年一月三十一日為止,本集團已確定合共約值98,000,000港元來自日本、歐洲、香港、美國及其他國家之銷售訂單。本集團預期新生產設施將於二零零三年首季開始投入運作為中國市場生產。由於預期美國及歐洲經濟逐漸改善,加上鑑於中國皮具市場之優厚發展潛力,董事相信本集團已作好準備,提升其在世界皮具市場之地位,並憑藉本集團之現有規模龐大之生產基地、高產品質素及琳瑯滿目之產品種類,進一步在中國開拓新市場機會。



雖然思捷廠實際由本集團負責監督及管理，但本集團並無擁有思捷廠之任何股本權益。本集團擁有所有投入之資產，包括原材料、零部件及生產設施及思捷廠所產生之所有在製品及製成品。

本集團最近因思捷廠搬遷，已於二零零二年五月十六日與一位獨立於本集團及中方的第三方長安錦廈一坊經濟合作社訂立一項為期一年之租賃協議，租用位於中國廣東省東莞市長安鎮錦廈河南工業區之工業廠房，作為新生產設施用地，租期由二零零二年四月一日起至二零零三年三月三十一日止，月租238,500港元。雖然租賃協議將於二零零三年三月三十一日屆滿，但該業主已給予本集團不可撤銷之選擇權，可於加工協議（將於二零零六年十二月三十日屆滿）生效期間選擇以不高於現行租賃協議之條款重續該租賃協議。該物業包括一棟三層樓高的工業大樓及多座後勤大樓，總建築樓面面積約26,500平方米。新生產設施於二零零二年八月開始營運，在設備齊全時，皮帶及小皮具之年生產能力已增加至約為9,400,000件。

## 2. 藝聯皮具

藝聯皮具由 Talent Union 於二零零二年三月一日在中國成立，是一家全外資企業，並為本公司之間接全資附屬公司。藝聯皮具的總投資金額及註冊資本分別為2,000,000港元，經營年期直至二零一四年三月一日屆滿。於最後實際可行日期，本集團已全數繳足藝聯皮具的註冊資本所需(2,000,000港元)，當中1,094,250港元以現金支付，其餘905,750港元以實質資產支付。實質資產指各種生產機器，例如割皮機，皮帶拋光機、縫紉機及滾壓機等等。藝聯皮具主要從事皮帶、錢包、腰包及皮革配飾品之生產及分銷業務。由於思捷廠生產的產品不能在中國市場銷售，因此成立藝聯皮具之宗旨是把握中國皮具市場之潛在增長，並且擴充本集團在中國市場之銷售。藝聯皮具有三位董事，分別為陳景康先生、陳景源先生及陳惠寶女士。

藝聯皮具與一獨立第三方於二零零二年四月十二日訂立一項為期一年之租賃協議，租用一座位於中國廣東省東莞市長安鎮錦廈工業區之工業樓宇及宿舍大樓，作為新生產設施用地，租期由二零零二年四月一日起至二零零三年三月三十一日止，月租30,000港元。該業主已給予藝聯皮具不可撤銷之選擇權，可於藝聯皮具之營業執照之年期內，選擇以不高於租賃協議之條款重續該租賃協議年期。該物業包括一棟三層樓高的工業樓宇及一棟五層樓高的宿舍大樓，總建築樓面面積約3,600平方米。預期新生產設施將於二零零三年首季開始營運，預期至設備齊全時，皮帶及小皮具之年生產能力將約為1,400,000件。

## 業 務

於最後實際可行日期，思捷廠及藝聯皮具之員工總數如下：

員工數目	思捷廠	藝聯皮具
生產	889	—
設計及產品開發	20	—
一般行政	50	3
質量控制	83	—
倉務	28	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
合計	<u>1,070</u>	<u>3</u>

董事相信，本集團為香港皮革配飾品之主要設計商和生產商之一，其在高標準質量、手工藝、別樹一格之設計和生產規模經濟效益方面之努力不懈，使本集團在過去二十年間創佳績。於最後實際可行日期，本集團設計資料庫內存有逾2,000款皮帶設計。

### 本集團之主要優勢

本集團之競爭優勢有賴以下各強項：

#### 品牌陣容強勁

本集團擁有多項享負盛名之設計師品牌及私人品牌產品，有助本集團建立出品多樣化之優質皮革配飾品設計商及生產商之形象。董事相信，此形象有利本集團招攬新客戶及尋找優質供應商。

#### 與供應商及客戶建立之關係

本集團一直與其現有主要供應商保持至少五年及與其主要客戶平均保持超過七年之緊密業務聯繫。例如，本集團之最大客戶（其亦為日本最大休閒服飾零售商之一）一直與本集團保持非常密切之關係。董事相信，與供應商及客戶良好之關係使本集團能夠獲得既穩定及質量高之原材料供應及較短付運期，亦能為本集團之未來擴充提供強大客戶基礎。

#### 管理層之經驗

本集團之高級管理層在生產皮具方面經驗逾二十年，本集團在採購優質原材料方面及引用生產專業技術方面之優勢引以自豪，令本集團能迎合客戶之各式設計規格及喜好。

## 別樹一格及多樣化之創新設計

本集團之大部分產品設計均由本集團之設計師包辦，彼等致力將新鮮感帶到商品之組合以回應最新潮流。由於時裝零售商越來越依賴生產所提供之度身訂造設計及產品營銷方面之專長，本公司相信其回應時尚趨勢之產品設計能力實在是一項重大競爭優勢。

## 嚴格之質量控制

本集團產品之質量為本集團之成就帶來巨大貢獻。對本集團產品之各個主要生產工序之嚴格質量控制，使本集團能夠為客戶準時付運並能滿足客戶所需。

## 歷史與發展

本集團業務始於陳先生於一九七零年代在香港創立一間獨資企業，開始生產及買賣手袋。陳景康先生及陳景源先生約於一九八零年加入本集團，而本集團於一九八二年開始從事男女裝皮帶和小皮具之設計、生產及貿易業務，當時，本集團所生產產品之目標顧客為香港之特賣店。自一九八二年成立以後，以生產規模、產品種類、客戶基礎及營業額計算，本集團之業務增長迅速。本集團其後通過將產品出口至日本、美國、新加坡、馬來西亞、澳洲及德國。

為了利用中國較低廉之勞工成本優勢，陳景源先生於一九九零年代成立一家獨資企業。本集團創辦人約於一九九一年將本集團的生產設施遷往中國內地。就此而言，由陳景源先生成立之獨資企業於一九九一年訂立一項加工協議，建立本集團位於中國之生產廠房思捷廠。於一九九三年一月和一九九五年十二月，宏達皮具及金利分別在香港註冊成立，以助本集團之貿易業務。

陳先生之獨資企業與陳景源先生之獨資企業分別於一九九六年及一九九八年結束業務經營後，陳先生之獨資企業曾將若干資產，及陳景源先生之獨資企業將其主要業務，即皮革配飾品之生產及買賣(包括但不限於根據加工安排所涉及之有關權利、利益及所承擔之責任)轉讓予金利，藉以精簡本集團之架構及業務。

金利於一九九八年採納思捷企業為其商號。採納商號主要是為了在中國進行皮具產品加工及生產業務。

本集團之客戶基礎由香港時裝店發展至擁有風行世界之名牌及私人品牌之全球頂尖時尚服裝零售商，本集團已經成功地發展各式各樣之品牌產品組合。除了專門生產款式趨時新穎及銷路理想之皮帶外，本集團亦擴及小皮具之設計和生產業務，例如錢包、鑰匙環和記事簿，以擴大產品種類。

鑑於預見到一九九八年左右日本銷售市場的潛在增長，本集團當時決定將重點放到與日本的客戶建立關係上來。本集團付出了額外的努力，加強生產過程中的質量控制，以符合日本客戶提出的嚴格產品及質量規格標準。一九九九年九月，本集團在日本的主要客戶、也是本集團目前最大的客戶授予本集團榮譽證書，對本集團產品質量表示滿意。

於二零零二年，本集團開始在中國擴充其生產規模及銷售。

首先，本集團於二零零二年三月一日註冊成立藝聯皮具，作為位於中國之新生產設施，為中國市場生產產品。該新廠總生產面積約2,025平方米，預期至設備齊全時，皮帶及小皮具之年生產能力將可達約1,400,000條／個。預期藝聯皮具將於二零零三年首季開始運作。

其次，就為海外市場而擴充生產設施而言，於二零零二年七月，思捷廠原有來料加工廠遷至更大之廠房用地，總生產面積約13,200平方米。經此次擴充後，思捷廠在設備未齊全情況下，皮帶及小皮具之年生產能力將可達約4,600,000件，而在設備齊全情況下，則最高可達約9,400,000件。思捷廠之新生產設施已於二零零二年八月開始運作。

本集團憑藉其現有客戶基礎和生產經驗方面之專長，擬擴展其銷售網絡至中國，以抓緊中國市場之龐大商機。本集團之目標客戶將集中於在中港兩地擁有全國銷售渠道之中高檔時裝零售商。

## 產品

本集團之產品包括皮帶及小皮具，例如錢包、鑰匙環及記事簿，均以原設備生產及原設計生產之方式生產，並以世界品牌和私人品牌之名義銷售予中高檔之時裝零售商。另外，本集團憑藉其設計專長，通過以ESTRANER品牌之名義生產及銷售其皮具產品，發展其本身之品牌，該品牌已於二零零二年十一月推出。為了提升產品知名度，本集團計劃首先在香港通過在Bauhaus Holdings Limited（「Bauhaus」）（其在香港經營約20間配飾品連鎖店）銷售其產品以開發本地銷售市場。根據本集團與Bauhaus於二零零二年五月八日簽訂之代理協議，Bauhaus被委任作為本集團在香港之主要代理，在其香港之店舖銷售本集團之皮具，自該協議訂立之日起為期一年。本集團一直奉行有格調之優質產品策略，以迎合客戶之規格。憑藉現有之設計和採購專長，本集團已經成功開發出多樣式之設計來豐富不同類型之品種及配合不同的價格層次。

## 業 務

下表顯示本集團截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，以各種主要產品劃分之營業額：

	截至三月三十一日止年度						截至 八月三十一日 止五個月	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		二零零二年	
	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)
皮帶	86,697	98	101,042	98	148,617	98	53,644	98
小皮具	1,238	1	167	1	847	1	1,025	1
皮革	676	1	904	1	924	1	85	1
合計	<u>88,611</u>	<u>100</u>	<u>102,113</u>	<u>100</u>	<u>150,388</u>	<u>100</u>	<u>54,754</u>	<u>100</u>

本集團在生產及經營皮帶貿易方面之經驗逾二十年，而皮帶仍然是本集團最大之單一產品種類，佔截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月本集團之銷售總額約98%。

本集團備有各式各樣皮帶產品，包括休閒型、工作型、服飾型和時尚型。然而，董事相信趨向休閒服飾之風尚已經增加對傳統服飾種類以外之皮帶之需求。另外，董事相信在女裝時尚服裝種類之潮流已經引起設計流行皮帶之需求，致使截至二零零二年八月三十一日止年度女裝皮帶銷售有所增長。

### 生產設施

本集團所營運之所有生產設施均位於中國，有關詳情載列如下：

	思捷廠		藝聯皮具
	舊廠	新廠	預期
作生產用之概約建築樓面面積(平方米)	5,050	13,200	2,025
在設備齊全情況下皮帶及小皮具 製成品之最高年產量(百萬件)	約3.6	約9.4 (附註2)	約1.4 (附註2)
現時皮革及小皮具製成品之最高生產量(百萬件)	不適用 (附註3)	約4.6	— (附註1)

附註：

1. 預期藝聯皮具將於二零零三年首季開始運作，而思捷廠之新生產設施已於二零零二年八月開始投產。



2. 有關數字乃董事根據舊思捷廠佔地5,050平方米之總生產面積，在設備齊全時可達年生產量約3,600,000件皮帶及小皮具製成品為計算基準，因此，皮帶及小皮具製成品於設備齊全時之年產量為每平方米生產面積約為713件。
3. 思捷廠的舊有生產設施已由二零零二年八月起暫停生產。

本集團最近擴充之前，於二零零二年三月三十一日，本集團在中國之生產設施之皮帶及小皮具年產量約3,600,000件（以生產面積約為5,050平方米計算）。董事認為，在考慮以下因素(i)廠房及機器之定期維修保養及(ii)假期期間（包括農曆新年假期）所引起之生產中斷後，本集團原有生產設施之使用率已達飽和狀態。

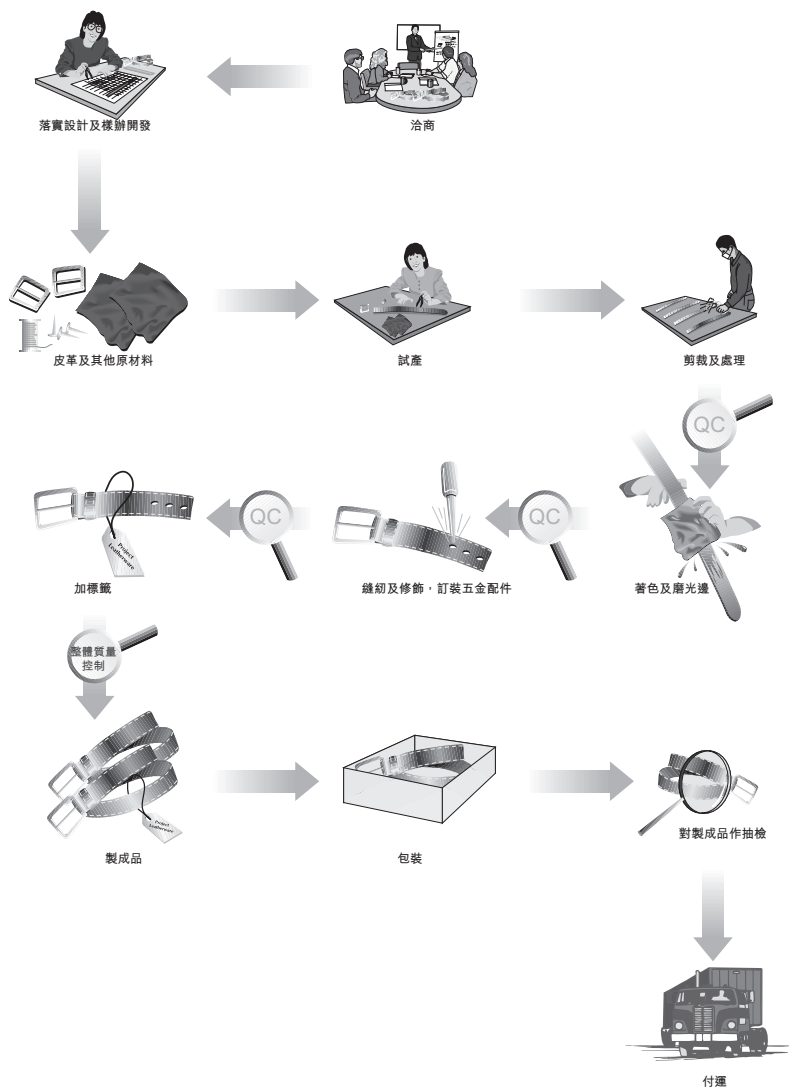
本集團新近擴充之生產設施思捷廠已於二零零二年八月開始運作，而另一生產設施藝聯皮具預期於二零零三年首季開始運作。本集團計劃於藝聯皮具營運初期，將思捷廠的50名熟練工人調配到藝聯皮具。本集團會重新安排該等原由思捷廠僱用之員工之僱傭合約。思捷廠會繼續僱用人員以填補那些被調配到藝聯廠的工人的崗位。董事相信現時之生產能力預期與截至二零零三年三月三十一日止年度之估計營業額一致。截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團共生產約1,400,000條皮帶及小皮具製成品。董事相信，雖然本集團截至二零零二年八月三十一日止五個月之營業額偏低，但皮帶及小皮具製成品之需求將開始改善。董事乃根據對多個市場環節的理解，及在考慮到客戶以往訂貨模式後而得出客戶對本集團產品的各種要求，從而預期皮帶製品及小皮具的需求將會日益增加。此外，董事也已計及本集團已確定客戶訂單。本集團大部分生產設施從意大利、英國及台灣進口。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團在廠房及機器之投資分別約為553,000港元、160,000港元、555,000港元及797,000港元。

思捷廠及藝聯皮具均策略性地設在中國廣東省境內，以利用低廉成本及輕易取得充足之勞力供應。

### 生產工序

皮帶及小皮具之生產工序屬勞工密集型。皮帶及小皮具之生產工序一般視乎設計而定，包括剪裁及處理、著色及磨光邊、縫紉及修飾、訂裝五金配件和加標籤、包裝及付運。全部生產過程一般需時45天至60天不等。

下圖說明本集團皮帶生產過程之主要工序。為了保持產品之質量，本集團在生產過程之每個主要工序都採用及實施嚴格之質量控制措施。



## 洽商及樣辦開發

本集團大多數產品之設計均由本集團內部設計師包辦，本集團之設計師亦可以與客戶共同商談，決定最終落實之設計案及開發產品樣辦。

## 採購原材料

本集團負責決定配合產品設計採購所需之必須原材料之數量，並安排採購及運送往生產廠房。

## 試產

皮帶首先作少量試產，以決定大量生產時之最有效率流程。

## 剪裁及處理

通過用作大量生產之皮革會剪裁成各種不同之產品形狀。根據不同客戶之要求規格，皮革會噴上不同顏色，壓上花樣以製作不同款式或將皮革表面燙滑。此外，可透過將兩層皮革重疊或加入皮芯，以增加皮帶之厚度。

## 著色及磨光邊

皮帶會著色並將皮帶邊沿磨光，以得出光滑表面效果。

## 縫紉及以五金配件修飾

皮帶將以不同花紋縫紉起來和安裝扣子。

## 加標籤

皮帶會印上尺碼標籤及客戶品牌標誌並附貼價錢牌。

## 包裝及付運

本集團在每個生產工序均實施嚴謹之品質控制程序，製成品在包裝及付運予客戶前，會進行兩次檢查。

## 原材料及採購

### 原材料

本集團所採購之原材料主要包括真皮、人造皮、再生皮、織帶、五金配件及化學用品。

本集團為了迎合客戶對皮帶之不同設計及價格要求，生產皮帶時會使用不同種類之皮革。本集團所採用之真皮一般是生牛皮。與人造皮不同，真皮一般是用來生產較高質量而零售價較高之皮帶。再生皮是一種以真皮循環再造而成之皮革，主要用作增加皮帶厚度之皮芯。織帶一般指用來生產非皮製皮帶之各種不同紡織品，如棉花、尼龍和聚丙烯線。這些非皮製皮帶一般適合時尚服飾類別之輕便服裝方面。

除皮革外，在生產皮帶之過程中一般亦會加上五金配件，例如扣子及裝飾物料。此外，為了提高皮帶產品之品質，本集團亦會使用化學原料如填充劑、光油及邊油來磨光皮帶邊沿。生產皮帶所剩下之皮革會用來生產小皮具，如錢包及鑰匙環。

真皮為本集團所使用之主要原材料。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，真皮分別約佔原材料總採購額之70%、73%、59%及65%；而五金配件則分別約佔原材料總採購額之18%、18%、25%及19%。其餘之採購為人造皮及其他原材料。

## 業 務

二零零零年爆發之瘋牛症導致優質真皮供應短缺，皮革價格上升。為應付優質真皮之不穩供應，本集團於截至二零零一年三月三十一日止年度供生產用之後備應急存貨量相對較高。原材料存貨價值由截至二零零零年三月三十一日止年度約9,700,000港元增至二零零一年三月三十一日約15,700,000港元。瘋牛症之陰霾消散以後，本集團隨即降低後備應急存貨之水平。本集團於截至二零零二年三月三十一日止年度減少真皮購貨量，而動用積存後備應急存貨供生產之用。另一方面，本集團於截至二零零二年三月三十一日止年度在生產時款女裝皮帶方面使用較多扣子和裝飾物料等五金配件。故此，五金配件採購量佔原材料總購貨量之百分比於截至二零零二年三月三十一日兩個年度各年由18%升至25%，同期，真皮採購量之百分比則由73%降至59%。

### 採購

本集團向包括意大利、美國、南韓和巴西之一些本地及海外供應商或代理商採購真皮。其他五金配件如扣子則向香港及台灣供應商採購。

於往績記錄期間，按地區劃分本集團之採購真皮概約百分比如下：

	截至三月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	止五個月
	%	%	%	二零零二年
				%
巴西	2	3	6	6
意大利	14	40	27	17
美國	13	12	7	1
南韓	1	4	4	1
香港	62	33	49	66
台灣	6	6	4	4
其他地區	2	2	3	5
	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

本集團在採購原材料方面並無遇到任何重大困難。鑒於市場上有大量供應商，董事在尋找可作補替之供應商方面(如有需要時)，預期不會存有困難。實際上，董事相信本集團與其主要供應商在建立了緊密及長遠的業務聯繫後，供應商給予本集團之原料質量更高，發貨時間更準。董事相信，概無供應商有意與本集團終止業務聯繫。

截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團五大供應商分別約佔本集團原材料採購總額之39%、57%、45%及43%。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，最大供應商約佔本集團原材料採購之13%、16%、17%及12%。

## 業 務

下表顯示於往績記錄期間，本集團向供應商之付款方式統計分析：

	截至三月三十一日止年度			截至
				八月三十一日
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	止五個月
	(%)	(%)	(%)	二零零二年
				(%)
信用證	24	43	37	15
貨到付款	35	23	26	55
賒賬	41	34	37	30
合計	100	100	100	100

本集團獲授之採購賒賬信貸期由30天至45天不等。

截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團分別約有25%、38%、39%及36%之總採購額是以美元訂值，及只有從香港供應商之採購是以港元訂值。於往績記錄期間，本集團從其出口銷售所賺取之外匯足以應付本集團進口原材料所需之外匯付款。

本集團於往績記錄期間的應付賬款週轉期分別約為28天、46天、34天及46天。董事表示本集團的供應商在往績記錄期間一般向本集團給予約30天的信貸期。截至二零零一年三月三十一日止年度及截至二零零二年八月三十一日止五個月的週轉期相對較長，主要是由於二零零一年三月及二零零二年八月購入大量原材料，而該等應付貿易賬款已於其後清償。

董事或彼等各自之聯繫人或本公司或其附屬公司之股東（據董事所知在緊接股份發售及資本化發行完成前擁有本公司已發行股本5%以上者），概無擁有本集團五大供應商之任何權益。

### 存貨控制

本集團為了應付多變之市場趨勢及客戶之緊急訂單，一向保持充足但不過多之原材料存貨水平，約為截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月銷售總額之11%、15%、7%及27%，本集團因及時送貨而能抓住最多之銷售機會。

另一方面，本集團每三個月進行一次盤點，保存最新之存貨記錄，維持良好的內部控制。高級管理層會定期根據存貨水平和市場需求檢討本集團之存貨水平，及向董事作出建議。

一般而言，董事可能於每個財政年度結算日就陳舊及滯銷存貨作出撥備，當中會考慮下列因素：(i)存貨的狀況；(ii)存貨的可出售價值；及(iii)存貨的貨齡。在正常情況下，董事會為已購入一年以上但仍未使用的存貨撥備，該等存貨會被視為不再適用於下年度的生產。

本集團於截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，存貨週轉期分別約為97天、120天、60天及89天。董事表示本集團的策略是維持存貨於約60天至90天水平，以確保原材料供應穩定，可供生產之用。截至二零零一年三月三十一日止兩個年度週轉期大幅增長，約由97天增至120天，主要由於二零零零年瘋牛症爆發導致真皮供應不穩，本集團故需存儲較大量存貨。截至二零零二年三月三十一日止年度週轉期降至約60天，原因是減購原材料並多用囤積的存貨作生產之用。截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團的存貨週轉期約為89天，此數字被認為合理，並在本集團存貨控制水平之內。

### 質量控制

於最後實際可行日期，質量控制隊伍由83名受聘於思捷廠之員工組成，並隸屬本集團。本集團之生產部董事陳惠寶女士負責監控思捷廠員工的工作進程及質量。質量控制隊伍致力在生產過程之每一個主要工序實施嚴格之質量控制程序，以確保產品能達到本集團之既定標準。

首先，收到原材料(如真皮)後會作出抽檢，以便在進一步加工前把有缺陷之皮革篩選出來。然後，皮帶及其他小皮具之生產涉及一連串之工序，而本集團在每一個主要工序均進行足夠之監控，保持高質量標準。最後，製成品在付運前會通過第二次檢查。

由於本集團實施嚴格之質量控制程序，本集團能夠應付其客戶對各種產品和質量規格之要求。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，僅有少量貨品因次貨問題而退回，總值分別約4,410港元、139,100港、113,000港元及9,850港元。所有退回之產品其後均能糾正以滿足客戶之要求。

### 設計及產品開發

董事認為，本集團之成功主要歸因於：(1)能迅速回應多變之市場需求；及(2)能供應時尚且銷路理想之優質產品，在競爭對手之產品設計及質量中脫穎而出。董事相信，本集團內部設計產品之能力是一個重要之競爭優勢，皆因時尚配飾品零售客戶正越來越依賴供應商之設計及營銷專長。

本集團的設計及產品開發組由陳景源先生主管，所組成的20名成員由思捷廠僱用。陳景源先生在設計及產品開發方面，尤其是在皮帶及小皮具(如錢包、皮革鑰匙環及記事簿)方面擁有逾二十年經驗。設計小組成員在設計及產品開發方面均擁有三至七年經驗。本集團大部

分產品是透過與客戶及供應商緊密合作，共同瞭解市場趨勢、開發新產品及生產技術後，由內部開發而成。舉例而言，本集團與化工廠保持緊密聯繫，以緊貼皮帶表面創造特別效果之最新技術。儘管本集團保存之皮帶設計並無取得專利權，本集團仍根據目前時尚趨勢及去年度之銷售分析來開發產品。本集團除了與銷售人員合力探討最新之市場趨勢外，本集團之設計及產品開發小組亦會與本集團之產品開發部通力合作，以改良生產過程並為生產新產品推薦可使用之原料。本集團為了盡量利用本身的設計專長，以ESTRANGER品牌開發本身之產品，建立其本身之產品之認知度，並於二零零二年十一月開始銷售該等產品。

## 客戶

於往績記錄期間，本集團所有產品均以全球之名牌及私人品牌之名義，售予海外及香港之時裝零售商。

截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，本集團按地區劃分之營業額如下：

	截至三月三十一日止年度			截至
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零二年 八月三十一日 止五個月
	(%)	(%)	(%)	(%)
銷售				
日本	43	54	62	48
美國	35	18	12	20
香港	15	16	12	10
歐洲	5	9	12	20
其他地區	2	3	2	2
	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
合計	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

隨著藝聯皮具於二零零三年首季預期待開始運作，董事相信在中國市場之銷售佔本集團總收益之比重將逐漸增加。

本集團之五大客戶分別約佔本集團截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月營業額之75%、65%、66%及56%。同期之各有關期間內，最大客戶分別約佔本集團營業額之40%、42%、52%及35%。本集團致力生產優質產品及提供銷路理想之設計，使本集團與客戶保持密切之業務關係。平均來說，本集團與五大客戶之業務關係平均已維持超過七年。

董事或彼等各自之聯繫人或本公司或其附屬公司之股東（據董事所知在緊接股份發售及資本化發行完成前擁有本公司已發行股本5%以上者），概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

本集團的呆賬撥備政策如下：(a)所有逾期不少於一年的債項均作全數撥備；及(b)認為不可收回的債項均作特別撥備。客戶於貨到時以信用證付款或以30天、60天至90天不等之賒賬信貸期與本集團結算。截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月，以即期信用證結算之營業額分別約佔本集團營業額之74%、74%、71%及59%。於上述期間以美元結算之營業額分別約佔本集團營業額之85%、83%、84%及90%。本集團於截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年之呆賬撥備約39,000港元、21,000港元、202,000港元及零港元。截至二零零二年八月三十一日止五個月並無作出呆賬撥備。

本集團於截至二零零二年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零二年八月三十一日止五個月的應收賬款週轉期分別約為29天、33天、26天及23天，董事認為與本集團給予客戶的信貸期一致。


## 銷售及市場推廣

董事相信，本集團之成功可歸因於本集團與其客戶建立之良好業務關係、優越客戶服務和時尚而且銷路理想之設計，能為客戶提供不同之選擇。

本集團盡心竭力之銷售及市場推廣小組由7名成員組成，專責不時向本集團客戶推銷其最新產品設計，藉此與現有客戶保持緊密聯繫。

開發新客戶主要透過貿易展覽會、在商貿雜誌(如香港企業等)刊登廣告及客戶之推薦。以往，本集團每年在香港積極參與兩項貿易展覽會，分別為香港時裝節及亞太皮革展。如外國客戶設有本地分行，向該等分行直接銷售也是其中一種推廣本集團產品之渠道。由於本集團產品以多個著名品牌銷售，董事相信本集團因客戶推薦新客戶之數目不斷增加，已確立其優質皮革配飾品設計商及生產商之穩固聲譽。

## 知識產權

本集團已在香港註冊 **CHANGO** 及 **STRANGER** 商標，並已申請註冊 **Natalie Creations**、 及 **STRANGER** 商標，並擬在中國作出相同之註冊及申請。有關本集團商標申請之詳情，載於本招股章程附錄五「有關業務之其他資料」一段「知識產權」一段。

於最後實際可行日期，本集團並無以索償人或答辯人身份而涉及或被起訴與任何知識產權有關之侵權索償。

## 競爭

董事相信，香港之時尚配飾業競爭激烈，行業由眾多小規模地道之皮具生產商組成，向當地市場提供服務。除香港以外，本集團其餘產品大部分出口至包括日本、美國、歐洲及其他國家之海外市場。本集團須面對本地及產品出口國家之皮革配飾品生產商之競爭。然而，



由於這些海外國家之生產成本正在上升，董事相信，因本集團為其中一間最早將其生產基地遷往中國之生產商，能享有絕大之競爭優勢，因此能以具競爭力之成本結構參與競爭。本集團已建立了新生產設施以進軍中國皮革配飾品市場。然而董事認為，對進口皮革徵收20%之關稅是進入中國市場之主要障礙。董事相信，從事類似業務而規模與本集團類似之競爭對手主要是來自台灣及香港之私人公司。

董事相信，本集團是男女裝皮帶及小皮具之主要設計商和生產商之一。本集團之競爭優勢建基於客戶服務、質量、品牌知名度和價格。董事相信，本集團得以成功參與競爭，是供應商及客戶之穩固關係、強勁品牌陣容及優質、有格調而價格相宜款式選擇齊全所致。

## 關連交易

本集團(作為一方)與本公司之關連人士(定義見上市規則)(作為另一方)之間曾經進行，並將於股份在聯交所上市後繼續進行之交易如下：

### 與陳先生及曾秀蓮女士訂立之租約

於二零零二年四月三十日，本集團作為租戶與陳先生及其妻子曾秀蓮女士，就租用位於香港新界葵涌和宜合道151-157號勝利工業大廈三樓之物業訂立一項為期三年之租賃協議，由二零零二年五月一日起至二零零五年四月三十日止屆滿(包括首尾兩天)，每月租金為20,000港元。該物業目前作為本集團的總辦事處，而該物業有部分空間留作本集團儲貨用途。

獨立專業物業估值師邦盟滙駿評估有限公司已確認，本集團根據租賃協議應付之租金與同區之類似物業之現行市值租金相若。

本公司股份在聯交所上市以後，以上交易根據上市規則將構成本公司的關連交易。董事認為，以上交易乃按一般商業條款並在本集團之一般及日常業務過程中進行，就本公司股東整體而言，該等交易乃公平合理。

以上關連交易根據上市規則第14.24(5)條將構成獲豁免持續關連交易，並且因總代價低於1,000,000港元或本集團有形資產淨值之0.03%(以較高者為準)，故該等交易可獲豁免遵守披露及股東批准之規定。倘該等款項一旦超出上述限額，則本集團將須遵守上市規則第十四章之有關規定。