

China Partytime Culture Holdings Limited 中國派對文化控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1532



全球發售

獨家保薦人



中投證券(香港)
CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)

獨家全球協調人



中投證券(香港)
CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



中投證券(香港)
CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)



中國平安
中國平安證券(香港)
PING AN OF CHINA SECURITIES (HONG KONG)



東方證券(香港)有限公司
ORIENT SECURITIES (HONG KONG) LIMITED

重要提示

倘閣下對本招股章程的任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

China Partytime Culture Holdings Limited

中國派對文化控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

根據全球發售提呈發售的股份數目：187,500,000股股份(視乎超額配股權行使情況而定)

國際配售股份數目：168,750,000股股份(可予重新分配並視乎超額配股權行使情況而定)

香港發售股份數目：18,750,000股股份(可予重新分配)

最高發售價：每股發售股份1.13港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，於最終定價時可予退還)

面值：每股股份0.01港元

股份代號：1532

獨家保薦人



中投證券(香港)

CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)

中投證券國際融資有限公司

獨家全球協調人



中投證券(香港)

CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)

中投證券國際經紀有限公司

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



中投證券(香港)

CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)

中投證券國際經紀有限公司



中國平安證券(香港)

PING AN OF CHINA SECURITIES (HONG KONG)

中國平安證券(香港)有限公司



東方證券(香港)有限公司

ORIENT SECURITIES (HONG KONG) LIMITED

東方證券(香港)有限公司

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程附錄六「送呈香港公司註冊處處長及備查文件」一段所列文件，已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日協定。預期定價日為二零一五年十月六日(星期二)或前後，或獨家全球協調人與本公司可能協定的較後日期，惟無論如何不得遲於二零一五年十月九日(星期五)。除非另有公佈，否則發售價將不會超過每股發售股份1.13港元，且現時預期將不會低於每股發售股份0.93港元。申請認購香港發售股份的投資者須於申請時支付最高發售價為每股發售股份1.13港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟倘發售價低於1.13港元，則多繳股款將予退還。

獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)，經本公司同意後，可於香港公開發售截止遞交申請當日上午或之前，隨時調減本招股章程所述指示性發售價範圍及/或所提呈發售股份數目。在上述情況下，本公司將在不遲於香港公開發售截止遞交申請當日上午前刊登有關調減指示性發售價範圍的通知。有關通知亦將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.partytime.com.cn登載。倘於遞交香港公開發售截止遞交申請當日前已遞交香港發售股份申請，即使發售價就此被調低，有關申請其後亦不得撤回。有關詳情載於本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」兩節。

倘基於任何原因，獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於二零一五年十月九日(星期五)或之前未能議定發售價，全球發售將不會成為無條件並將即時失效。

有意投資者於作出投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

香港發售股份的有意投資者務請注意，倘於股份首次開始在聯交所買賣當日上午八時正(香港時間)前發生若干事件，則獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)可終止香港包銷商根據香港包銷協議認購及促使認購人認購香港發售股份的責任。有關條文的進一步條款詳情載於本招股章程「包銷」一節。

發售股份未曾亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法進行登記，亦不得在美國境內或代表美國人士或為美國人士的利益而提呈發售、出售、抵押或轉讓(根據美國證券法的豁免登記規定或在毋須遵守美國證券法登記規定的交易中進行者除外)。

二零一五年九月三十日

預期時間表 (1)

根據網上白表服務透過指定網站 www.hkeipo.hk 完成電子申請的截止時間 ⁽²⁾	二零一五年十月六日 (星期二) 上午十一時三十分
開始辦理申請登記 ⁽³⁾	二零一五年十月六日 (星期二) 上午十一時四十五分
遞交白色及黃色申請表格及 向香港結算發出電子認購指示的截止時間 ⁽⁴⁾	二零一五年十月六日 (星期二) 中午十二時正
透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬 完成網上白表申請付款的截止時間	二零一五年十月六日 (星期二) 中午十二時正
截止辦理香港公開發售申請登記 ⁽³⁾	二零一五年十月六日 (星期二) 中午十二時正
預期定價日 ⁽⁵⁾	二零一五年十月六日 (星期二)
於本公司網站 www.partytime.com.cn ⁽⁶⁾ 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 及南華早報 (以英文) 及香港經濟日報 (以中文) 刊登有關最終發售價、 國際配售的踴躍程度、香港公開發售 的申請認購水平及香港公開發售的 香港發售股份分配基準的公告	二零一五年十月十五日 (星期四)
透過「如何申請香港發售股份」一節所述多種 渠道查閱香港公開發售的分配結果 (連同 獲接納申請人的身份證明文件號碼 (如適用))	自二零一五年十月十五日 (星期四) 起
香港公開發售的分配結果可於 www.tricor.com.hk/ipo/result 以「按身份證號碼／商業登記證號碼查詢」 功能查閱	自二零一五年十月十五日 (星期四) 起
根據香港公開發售就全部或部分 獲接納申請寄發／領取股票 ⁽⁷⁾	二零一五年十月十五日 (星期四) 或之前

預期時間表 (1)

根據香港公開發售就全部獲接納 (如適用)

或全部或部分不獲接納申請寄發／領取

二零一五年十月十五日

網上白表電子自動退款指示／退款支票⁽⁸⁾ (星期四) 或之前

預計股份開始在聯交所主板買賣 二零一五年十月十六日 (星期五) 上午九時正

附註：

- (1) 所有時間均指香港本地時間。全球發售的架構 (包括其條件) 詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。倘本預期時間表有任何變更，將會在本公司網站 www.partytime.com.cn 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊發公告。
- (2) 在截止遞交申請當日上午十一時三十分後，閣下將不可透過指定網站 www.hkeipo.hk 遞交閣下的申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請並已透過指定網站取得申請參考編號，則閣下將獲准繼續辦理申請手續 (完成繳付申請股款)，直至截止遞交申請當日中午十二時正截止辦理申請登記為止。
- (3) 倘於二零一五年十月六日 (星期二) 上午九時正至中午十二時正的任何時間，「黑色」暴雨警告或八號或以上熱帶氣旋警告信號在香港生效，則該日不會開始或截止辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節。倘於二零一五年十月六日 (星期二) 並無開始及截止辦理申請登記，則本節「預期時間表」所述日期可能受到影響。在此情況下，我們將刊登新聞公告。
- (4) 透過向香港結算發出電子認購指示申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。
- (5) 預期定價日 (即釐定發售價日期) 為二零一五年十月六日 (星期二) 或前後及無論如何不遲於二零一五年十月九日 (星期五)。倘獨家全球協調人 (為其本身及代表包銷商) 與本公司於二零一五年十月九日 (星期五) 前因任何理由而未能協定發售價，全球發售 (包括香港公開發售) 將不會進行，並立即失效。
- (6) 概無網站或網站所載資料組成本招股章程的一部分。
- (7) 申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並已在申請表格上提供一切所需資料，表明欲親身領取股票 (如適用) 及退款支票 (如適用) 的申請人，可於二零一五年十月十五日 (星期四) 或我們通知寄發股票／電子自動退款指示／退款支票的任何其他日期上午九時正至下午一時正，親臨我們的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司 (地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓) 領取。申請人如屬個人及選擇親身領取，則不得授權任何其他人士代其領取。申請人如屬公司及選擇親身領取，則必須由其授權代表攜同蓋上公司印鑑的公司授權書方可領取。個人及授權代表 (如適用) 於領取時，均必須出示香港股份過戶登記

預期時間表 (1)

處接納的身份證明文件。使用黃色申請表格申請的申請人可親身領取退款支票(如適用)，惟不得選擇領取其股票，有關股票將存入中央結算系統，以記存於彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(視情況而定)。未獲領取的股票及退款支票(如有)將按有關申請表格所示地址，以普通郵遞方式寄發予申請人，郵誤風險概由申請人自行承擔。有關進一步詳情，申請人請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份—14.發送／領取股票及退回股款」一節。

- (8) 全部或部分不獲接納的申請將獲發電子自動退款指示／退款支票，在發售價低於申請時應付的每股香港發售股份初步價格時，接納的申請亦會獲發上述指示及支票。閣下所提供香港身份證號碼／護照號碼的一部分，或倘閣下為聯名申請人，排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼的一部分或會列印在閣下的退款支票(如有)上。上述資料亦會轉交第三方作退款用途。閣下兌現退款支票前，銀行可能會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫不正確，或會導致退款支票延遲兌現，甚至可能導致退款支票無效。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

利用網上白表服務申請認購並以單一銀行賬戶繳付彼等的申請股款的申請人，退款(如有)將以電子退款指示方式發送至彼等繳付申請股款的付款銀行賬戶內。利用網上白表服務申請認購並以多個銀行賬戶繳付彼等的申請股款的申請人，退款(如有)將以退款支票方式以普通郵遞寄往彼等向網上白表服務供應商發出的申請指示上所示地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

股票僅於香港公開發售已在所有方面成為無條件，且包銷協議均未根據各自條款終止的情況下，方會成為有效所有權證書。投資者於收到股票或股票成為有效所有權證書之前根據公開發佈的分配詳情買賣股份，須自行承擔全部風險。

有關全球發售架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。有關如何申請香港發售股份的詳情，載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

目 錄

致投資者的重要提示

本招股章程由本公司僅就香港公開發售及香港發售股份刊發，不構成要約出售或招攬要約購買香港發售股份以外的任何證券。本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的要約或邀請。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。

閣下應僅依賴本招股章程及申請表格所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載內容的資料。對於本招股章程並無載述的任何資料或陳述，閣下不應視為已獲我們、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、獨家保薦人、任何包銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、代表、顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。在我們網站www.partytime.com.cn所載資料並不構成本招股章程的一部分。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	12
技術詞彙	23
前瞻性陳述	25
風險因素	27
豁免遵守上市規則	48
有關本招股章程及全球發售的資料	49
董事及參與全球發售的各方	54
公司資料	59
行業概覽	61
法律及法規	75
歷史和公司結構	102
業務	118
財務資料	203

目 錄

	頁次
與控股股東的關係	262
主要股東	267
董事及高級管理層	268
股本	278
未來計劃及所得款項用途	281
包銷	283
全球發售的架構	294
如何申請香港發售股份	304
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 — 物業估值	III-1
附錄四 — 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件	VI-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概要。由於僅為概要，故並無包括閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資本公司股份前，應仔細閱讀招股章程全文。

任何投資均存在風險。投資發售股份的部分特定風險載列於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資本公司股份前，應仔細閱讀該節。

我們的業務概覽

我們設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品(包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)。根據元哲諮詢報告的資料，二零一四年，按收益計，我們是中國最大的角色扮演假髮製造商、第三大角色扮演服飾製造商及第二大性感內衣製造商。二零一四年，我們角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的收益分別約為人民幣179.8百萬元、人民幣181.1百萬元及人民幣36.9百萬元，分別佔中國有關市場6.3%、0.5%及0.5%的市場份額。

我們的產品主要出口至海外顧客，包括美國、德國、英國及澳洲。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的出口銷售所得收益分別約為人民幣237.5百萬元、人民幣293.8百萬元、人民幣391.5百萬元及人民幣94.4百萬元，分別佔我們收益約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%，而我們國內銷售的收益分別約為人民幣8.3百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔我們收益約3.4%、1.7%、1.6%及3.1%。因此，我們享有從中國稅務局就該等出口銷售產生的退稅。我們的出口產品主要包括角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣，皆屬於《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》及《財政部、國家稅務總局關於調整部分產品出口退稅率的通知》的合資格退稅類別。

當出口產品的銷售獲確認(即產品已運送往FOB港口)時，我們有權及將會即時向稅務局辦理退稅申請。其後，退稅可於同時獲得確認，而我們的銷售成本將獲相應減少。退稅金額乃使用出口產品類別適用的退稅稅率及按出口銷售發票值為基準計算。於往績記錄期內，我們的大部分角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的適用率分別為13%、16%及17%。我們其後將獲稅務局告知，相關退稅可透過一般於由申請日期起計約兩個星期內對應繳增值稅進行抵銷而獲取。倘應繳增值稅低於可享有的退稅，則稅務局將於由申請日期起計約四個星期內作出現金結算。於往績記錄期內，我們獲得的出口退稅分別為金額約人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。

下表列示於往績記錄期內按出口銷售(計及退稅前後)及按國內銷售劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
退稅前								
出口銷售	43,591	18.4	58,620	20.0	78,721	20.1	20,167	21.4
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
總計	45,760	18.6	59,845	20.0	80,477	20.2	22,103	22.7
退稅後								
出口銷售	61,590	25.9	78,555	26.7	109,026	27.8	25,038	26.5
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
總計	63,759	25.9	79,780	26.7	110,782	27.8	26,974	27.7

概 要

我們的業務模式

我們的業務可分為兩個主要類別，即CMS業務及OBM業務。除嚴格按照客戶的要求及規格製造產品外，我們亦能夠視乎客戶的具體需要提供產品設計及開發服務。下表載列於往績記錄期內我們有關CMS業務及OBM業務的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
CMS業務	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	71,709	73.6
OBM業務	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	25,684	26.4
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

我們的CMS業務

在CMS業務模式下，我們在CMS客戶或其最終客戶的品牌下生產及銷售產品，乃根據(i)客戶的具體設計及規格；或(ii)彼等所期望產品的概念性想法，利用我們在設計方面的投入，將初步概念轉化為商業上可行的產品設計。於往績記錄期及於最後實際可行日期，我們的CMS業務是我們收益的主要來源。

我們的OBM業務

憑藉我們在向CMS客戶提供增值解決方案方面的經驗，我們於二零零八年開始增設產品線及以我們的自有品牌開發產品。我們的OBM客戶會購買我們自有品牌的製成品外，或要求我們訂製我們產品目錄所展示的我們自有品牌產品以滿足他們特定的需要及要求。我們在批量生產前以自有品牌名義製作出樣品以供客戶審查。

我們目前共擁有七個品牌(以不同類別的不同商標註冊)，與我們業務有關的其中三個比較活躍，即「Party Time」、「Secret Temptations」及「Styler」。自二零一四年十月以來，我們開始透過「WithCity」電子商店在網上以「WithCity」品牌開發我們的OBM產品。於二零一五年四月之前，我們以被許可人身份利用「WithCity」品牌銷售我們在「WithCity」電子商店內的OBM產品，並於二零一五年四月購買「WithCity」商標。有關「WithCity」電子商店的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－業務模式－我們的業務模式－OBM業務」一段。

我們的產品

我們的主要產品為角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣。我們的部分角色扮演產品以來自第三方擁有的動漫角色為原型的流行角色扮演角色為特色，而我們按相關許可或授權生產該等產品。下表顯示於往績記錄期按產品劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
假髮：								
角色扮演假髮	110,370	44.9	133,924	44.8	179,755	45.2	39,123	40.2
服裝及其他：								
角色扮演服飾	106,507	43.3	138,658	46.4	181,128	45.5	54,037	55.5
性感內衣	28,199	11.5	24,475	8.2	36,934	9.3	3,601	3.7
其他(附註)	749	0.3	1,695	0.6	106	0.0	632	0.6
小計	<u>135,455</u>	<u>55.1</u>	<u>164,828</u>	<u>55.2</u>	<u>218,168</u>	<u>54.8</u>	<u>58,270</u>	<u>59.8</u>
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括配件，如假髮配飾、假睫毛及裝飾珠寶等。

概 要

下表載列於往績記錄期內按業務及產品劃分的已售數目及平均單位售價明細：

	二零一二年		截至十二月三十一日止年度 二零一三年		二零一四年		截至三月三十一日 止三個月 二零一五年	
	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)
CMS產品								
角色扮演假髮	7,960,745	12.2	9,015,603	11.2	15,124,244	10.1	2,422,250	11.2
角色扮演服飾	2,158,120	35.7	2,611,274	42.6	4,462,062	31.4	773,340	53.0
性感內衣	618,711	31.7	486,548	37.3	1,088,326	30.1	54,890	52.9
小計	10,737,576		12,113,425		20,674,632		3,250,480	
OBM產品								
角色扮演假髮	983,145	13.6	3,039,246	10.8	3,393,200	8.3	1,146,821	10.4
角色扮演服飾	728,136	40.4	615,510	44.5	1,597,278	25.8	169,010	77.0
性感內衣	203,729	42.1	129,488	49.0	156,719	26.7	18,598	37.4
小計	1,915,010		3,784,244		5,147,197		1,334,429	
總計	12,652,586		15,897,669		25,821,829		4,584,909	

我們的客戶

CMS客戶：我們的CMS客戶主要包括一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的指定持牌人、北美洲及歐洲流行動漫角色的擁有人或持牌人以及主要在北美洲、德國、英國、澳洲等地區經營的知名品牌及百貨商店。於往績記錄期內，我們來自動漫角色的擁有人或持牌人客戶的收益帶動我們的總收益增長，及分別為約人民幣94.8百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣174.8百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔我們總收益約38.6%、42.0%、43.9%及53.6%。於往績記錄期內，我們的主要CMS客戶包括(但不限於) R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd、Spencer Gifts, LLC、Lovin Enterprises Inc.、Leg Avenue, Inc.、Elope, Inc.、Widmann S.R.L.及Easter Unlimited, Inc.。

OBM客戶：我們的董事指出我們主要的OBM客戶主要為(i)角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的新入行者(彼等在市場上欠缺成熟的產品及品牌)；(ii)相對在我們現有CMS客戶業務而言比較微小的市場的業務參與者；及(iii)中國國內市場上的終端客戶。

於往績記錄期內，兩個業務類別之間的競爭極小，主要是由於動漫衍生產品行業及性感內衣行業市場的規模及可得的機會充足。

於往績記錄期內，美國、德國及英國為本集團的三大出口目的地。下表載列按地理位置劃分的收益明細：

	二零一二年		截至十二月三十一日止年度 二零一三年		二零一四年		截至三月三十一日止三個月 二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
北美洲(附註1)	93,666	38.1	121,422	40.6	155,237	39.0	14,299	28.6	43,524	44.7
歐洲(附註2)	75,509	30.7	85,696	28.7	139,182	35.0	16,309	32.6	24,825	25.5
大洋洲(附註3)	20,123	8.2	26,578	8.9	31,340	7.9	4,949	9.9	9,966	10.2
南美洲(附註4)	22,579	9.2	26,445	8.9	26,429	6.6	8,317	16.6	9,319	9.6
亞洲(不包括中國)(附註5)	25,010	10.1	32,408	10.8	37,511	9.4	4,471	8.9	6,726	6.9
中國	8,322	3.4	4,994	1.7	6,404	1.6	1,683	3.4	3,033	3.1
非洲	616	0.3	1,209	0.4	1,820	0.5	—	0.0	—	0.0
總計	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0

概 要

附註：

1. 我們的北美洲客戶主要包括位於美國、加拿大及墨西哥的客戶。
2. 我們的歐洲客戶主要包括位於德國、英國、荷蘭、法國、俄羅斯及比利時的客戶。
3. 我們的大洋洲客戶主要包括位於澳洲及新西蘭的客戶。
4. 我們的南美洲客戶主要包括位於巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯及厄瓜多爾的客戶。
5. 我們的亞洲客戶主要包括位於日本及韓國的客戶。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向五大客戶的銷售分別佔我們收益約27.4%、28.2%及31.1%及33.6%，而向最大客戶的銷售則分別佔我們收益約7.5%、8.4%及7.6%及11.0%。於最後實際可行日期，我們與五大客戶的業務關係平均長達七年以上。多年來，我們已與主要客戶形成穩定的業務關係。

我們的生產設施

於最後實際可行日期，我們在宜春生產廠房及義烏生產廠房製造產品總地盤面積合計約為101,188.3平方米。

我們的生產廠房於往績記錄期內維持較高的使用率。下表載列截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年三月三十一日及截至二零一五年三月三十一日止三個月我們生產廠房的產能：

	二零一二年		截至十二月三十一日止年度 二零一三年		二零一四年		截至 三月三十一日 止三個月 二零一四年	截至 三月三十一日 止三個月 二零一五年		義烏生產 廠房 (附註2)	
	宜春生產 廠房	於義烏市 租賃的 生產設施 (附註2)	宜春生產 廠房	於義烏市 租賃的 生產設施 (附註2)	宜春生產 廠房	於義烏市 租賃的 生產設施 (附註2)	宜春 生產廠房	於義烏市 租賃的 生產設施 (附註2)	宜春生產 廠房 (附註8)		於義烏市 租賃的 生產設施 (附註2)
估計每單位平均 生產時間(秒) (附註1)											
假髮	453.3	601.3	456.6	611.3	421.7	549.2	350.7	523.7	604.3	551.8	447.0
服裝	1,600.9	1,644.5	1,743.0	1,738.7	1,305.7	1,684.1	1,069.3	1,433.0	2,466.7	877.4	2,338.5
估計最高產能(單位) (附註3)											
假髮	7,920,000	1,306,800	9,223,500	1,425,600	13,800,600	1,887,600	3,604,680	355,680	1,844,700	142,200	97,500
服裝(附註4)	3,003,000	1,016,400	2,966,700	871,200	4,712,400	1,003,200	1,178,000	209,760	589,680	148,800	60,000
	10,923,000	2,323,200	12,190,200 (附註9)	2,296,800 (附註9)	18,513,000 (附註9)	2,890,800 (附註9)	4,782,680	565,440	2,434,380	291,000	157,500
實際產量(單位)											
假髮	7,545,307	1,092,950	9,216,650	1,312,168	13,751,765	1,262,686	3,543,097	326,221	1,831,083	93,745	49,977
服裝(附註4)	2,823,497	1,014,752	2,865,624	846,720	4,608,076	937,238	1,175,776	179,113	574,570	123,197	15,455
	10,368,804	2,107,702	12,082,274	2,158,888	18,359,841	2,199,924	4,718,873	505,334	2,405,653	216,942	65,432
使用率(附註5)											
假髮	95.3%	83.6%	99.9%	92.0%	99.7%	66.9% (附註6)	98.3%	91.7%	99.3%	65.9%	51.3%
服裝(附註4)	94.0%	99.8%	96.6%	97.2%	97.8%	93.4% (附註7)	99.8%	85.4%	97.4%	82.8%	25.8%
總計	94.9%	90.7%	99.1%	94.0%	99.2%	76.1%	98.7%	89.4%	98.8%	74.6%	41.5%

附註：

1. 假髮及服裝各自的估計每單位平均生產時間乃通過有關期內生產假髮及服裝各自的總實際生產時間除以我們所製造假髮及服裝各自的數量計算。每單位估計平均生產時間大致因有關期內相關生產廠房製造的各種假髮及服裝涉及的生產流程複雜性而有所不同。截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度，本集團的生產組合大致仍然類似，因此同期的每單位平均生產時間維持穩定。由於與二零一四年世界盃效應

概 要

有關的產品（一般涉及複雜程度較低的生產流程）銷售額上升，故二零一四年的產品平均生產時間有所縮減。二零一五年的假髮及服裝平均單位生產時間增加乃由於產品銷售額增加（如向客戶G銷售角色扮演服裝（與大熱電影「Transformers」有關）等的售價上升）。該等產品涉及較複雜的生產流程。因此，義烏生產廠房的假髮及服裝估計平均單位生產時間由截至二零一四年三月三十一日止三個月的分別每單位350.7秒及每單位1,069.3秒增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的分別每單位604.3秒及每單位2,466.7秒，而宜春生產廠房的假髮及服裝估計平均單位生產時間則增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的分別每單位447.0秒及每單位2,338.5秒。由於義烏市的租賃生產設施自二零一五年一月起縮減營運規模並於二零一五年二月因義烏市的二零一五年搬遷計劃而全面停止，涉及複雜程度較低生產流程的服裝乃安排在義烏市的租賃生產設施進行生產，因此該市的服裝估計平均單位生產時間由截至二零一四年三月三十一日止三個月的每單位1,433.0秒變為截至二零一五年三月三十一日止三個月的每單位877.4秒。

- 於往績記錄期內，我們在義烏市向獨立第三方租賃兩個生產設施。我們於二零一五年二月開始於義烏生產廠房將所有機器及設備投入運營。
- 該年的估計最高產能按假設每年330天、每天10小時工作時間及估計每單位平均生產時間計算，僅供說明。截至三月三十一日止三個月的估計最高產能乃根據宜春生產廠房、義烏市的租賃生產設施及已投入運營的義烏生產廠房各自的實際天數（於二零一四年，宜春生產廠房－76天、義烏市的租賃生產設施－76天；於二零一五年，宜春生產廠房－78天、義烏市的租賃生產設施－31天、義烏生產設施－30天）及估計每單位平均生產時間計算。估計最高產能或會受於關鍵時間可用工人及機器的數量所影響。該等生產廠房及生產設施於中國春節假期關閉及由於我們搬往義烏生產廠房的搬遷計劃自二零一五年一月起義烏市的租賃生產設施的運營已逐漸減產及於二零一五年二月完全停工。此外，估計每單位平均生產時間將視乎每單位生產流程的複雜性而有所不同。
- 服裝包括我們的角色扮演服飾及性感內衣，兩者的生產流程相同。
- 使用率乃通過年內產量除以估計最高產能計算。截至二零一五年三月三十一日止三個月的使用率乃通過期內實際產量除以期內估計最高產能計算。
- 在義烏市的租賃生產設施的假髮生產的使用率由二零一三年約92.0%減少至二零一四年約66.9%，此乃由於(i)義烏市假髮的估計最高產能由二零一三年的1,425,600個單位增加約32.4%至二零一四年的1,887,600個單位，而於相應期間假髮的實際產量並不應對有關增加，惟略微減少約3.8%，據此，假髮生產的相應使用率從而大幅減少；及(ii)假髮的實際產量由二零一三年的1,312,168個單位減少約3.8%至二零一四年的1,262,686個單位，因為我們當時為準備搬往我們自有的義烏生產廠房的搬遷計劃而於二零一四年第四季度縮減在我們義烏市的租賃生產設施的假髮產量。
- 於二零一四年，在義烏市的租賃生產設施的服裝生產的使用率僅錄得輕微下降，由二零一三年的約97.2%減少至二零一四年的93.4%，因為於相應期間生產服裝的義烏市的租賃生產設施的產能並無大幅增加，及於二零一四年服裝生產的使用率輕微下降，因為我們當時為準備搬往我們自有的義烏生產廠房的搬遷計劃而於二零一四年第四季度縮減服裝產量。
- 我們的估計最高產能乃以(i)我們生產廠房的營運時數及營運日數；及(ii)產品的估計平均生產時間計算。鑑於宜春生產廠房於截至二零一四年三月三十一日止三個月與截至二零一五年三月三十一日止三個月之間的營運時數及日數並無重大變動，故宜春生產廠房的假髮及衣服生產估計最高產能由截至二零一四年三月三十一日止三個月分別約3.6百萬單位及1.2百萬單位減少至截至二零一五年三月三十一日止三個月分別約1.8百萬單位及0.6百萬單位。此乃主要由於我們部分產品規格有別，即在二零一四年世界盃效應影響後期間須更高規格、更複雜的生產流程及人手作業的假髮及服裝產品生產增加，並導致相應期間內每個單位生產時間延長及產量下跌。截至二零一五年三月三十一日止三個月，宜春生產廠房的服裝及假髮由截至二零一四年三月三十一日止三個月分別約每單位1,069.3秒及每單位350.7秒增加至各自的平均生產時間約每單位2,466.7秒及每單位604.3秒。董事確認，部分產品於截至二零一五年三月三十一日止三個月的生產流程因涉及較複雜生產流程而延長。由於每單位的生產時間較長，因此估計最高產能相應減少。儘管生產流程延長及估計最高產能下跌，但這並無對本公司盈利能力造成不利影響。事實上，其經截至二零一五年三月三十一日止三個月的有關產品單位售價上升所補償。因此，本公司收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣50.0百萬元增加約94.7%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣97.4百萬元。有關二零一五年產品銷售價格增加的進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料－按產品劃分的銷量及平均單位售價」一節。

概 要

9. 宜春生產廠房及義烏市的租賃生產設施估計最高產能由截至二零一三年十二月三十一日止年度分別約12.2百萬單位及2.3百萬單位增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度分別約18.5百萬單位及2.9百萬單位。有關增加主要由於(i)我們招聘更多工人、收購新機器導致提升生產效能；(ii)二零一四年世界盃影響導致二零一三年及二零一四年世界盃相關產品大量需求。該等產品涉及較不複雜的生產流程，因而估計最高產能由於有關產品生產時間縮短而提升。

為更好地控制我們的生產規劃及更迅速地應對市場變化，我們計劃在義烏生產廠房採購新機器及在宜春生產廠房建造兩座新工廠大樓。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－業務策略－加強產能」一節。

研發

我們力求為客戶提供創新及優質的產品。我們經驗豐富的研發部門致力通過開發專利技術提高生產效率及提升產品質量。截至最後實際可行日期，我們成功在中國取得兩項發明專利、十二項實用新型專利及五項設計專利，主要與(i)產品製造技術；及(ii)產品包裝有關。我們亦就專利技術的研發與大學及學院合作。有關我們研發能力的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－研發」一節。

質量控制

我們著重於實現一致良好的產品質量。於往績記錄期內，我們已確保遵循國內外質量標準，包括(但不限於)美國ASTM標準、歐洲EN71及REACH標準以及安全生產標準化證書。我們亦獲授ISO9001:2008、ISO14001:2004及OHSAS 18001:2007等多項認證。鑒於我們能夠遵守嚴格的質量規定，我們已連續九年成為源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的認可製造商。我們的質量控制部門負責確保我們遵守所有內部政策、客戶施加的外部標準及適用法規。我們在整個生產流程中實施嚴格的質量控制措施，以確保產品的質量。有關我們質量控制措施的更多詳情，請參閱「業務－質量控制」一節。

原材料及供應商

我們在生產過程中使用採購自中國的原材料主要包括面料、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件等。我們已與認可供應商建立穩定的業務關係，且於往績記錄期並無遇到原材料供應方面的任何嚴重短缺或延誤。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向五大供應商的總採購額分別佔相應期間我們總採購成本約40.6%、39.7%、41.5%及37.5%，而我們向最大供應商的採購額分別佔相應期間我們總採購成本約17.4%、17.1%、15.8%及14.9%。

我們的競爭優勢

我們相信，以下各項是我們成功的重要組成部分：(i)我們與客戶維持長期業務關係並透過優質產品及增值服務吸引新客戶；(ii)我們能夠提供全面產品開發及製造解決方案；(iii)我們擁有強大的研發能力；(iv)我們開發自有品牌以把握日漸增長的國內市場；(v)我們在義烏市及宜春市擁有策略性選址的大規模生產設施；及(vi)我們擁有經驗豐富的管理團隊、良好的往績記錄以及熟練的員工隊伍。

我們的業務策略

我們計劃實施以下主要策略擴充業務：(i)進一步增強我們的研發能力；(ii)於中國市場拓展我們的OBM業務，從而擴大我們的客戶群；(iii)擴大我們的產品在海外市場的市場份額；及(iv)加強產能。

風險因素

任何投資均存在風險。我們的業務所面對的風險包括本招股章程「風險因素」一節載列者，尤其是以下最為重大的風險：(i)我們面臨產品在出口地營銷和銷售的相關風險；(ii)我們面臨人民幣與美元間匯率波動的風險；(iii)我們可能面臨出口商品退稅減少或者廢止；(iv)我們可能受到我們產品終端客戶有關產品質量及安全標準的索償，且我們的保險覆蓋不包括產品責任；(v)我們可能無法保持增長或成功實施我們的業務計劃；(vi)我們並未與客戶簽訂長期合約；(vii)我們的OBM銷售拓展計劃可能會與我們的CMS客戶直接競爭並導致失去此等客戶；(viii)我們可能面對與我們知識產權有關的風險，並可能遭受與侵犯第三方知識產權有關的索償；(ix)我們的研發項目可能不會成功，新產品可能不受市場歡迎；(x)倘若我們出口產品的國家或銷售產品的客戶面臨美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構所實施的經濟制裁，我們可能會受到不利影響；(xi)我們的銷售表現可能因電影及動漫角色不斷變化的潮流及受歡迎程度而受到重大影響；及(xii)我們未必能有效維持質量控制體系，因而可能導致未能使我們的經營及產品繼續符合國際及國內質量標準。

於受制裁國家的業務活動

於往績記錄期內，我們向俄羅斯客戶(若干受制裁人士所在地)銷售產品。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向俄羅斯客戶銷售產生的收益分別佔我們總收益的零、約0.10%、0.01%及零。我們有關國際制裁法的法律顧問歐華律師事務所表示，我們於往績記錄期內在俄羅斯的過往銷售及其他業務活動並不影響相關制裁法對本集團或任何人士或實體(包括本集團投資者或聯交所)的適用性。有關於俄羅斯的業務活動的詳情，請參閱本招股章程「業務－於受制裁國家的業務活動」一節。我們的董事確認，除本招股章程「業務」一節所披露者外，本集團於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無從事與任何受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的國家、政府、實體或個人(包括但不限於屬任何OFAC制裁對象的任何政府、個人或實體)有關的任何業務活動。就我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期向俄羅斯的客戶作出的銷售而言，我們並無收到我們將受到任何制裁的通知。概無訂約方被明確指明列於OFAC保有的特定國民與禁止往來人員名單，或歐盟、聯合國或澳洲保有的其他受限制各方名單，因此不會被視為受制裁對象。此外，於最後實際可行日期，我們的銷售並無涉及現時受美國、歐盟、聯合國或澳洲視為特定制裁的行業或領域，因此不會被視作相關制裁法律及法規項下的受禁活動。

概 要

財務資料概要

我們於下表呈列合併損益及其他全面收益表、合併財務狀況表及節選財務比率的若干主要項目。有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

合併損益及其他全面收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	245,825	298,752	397,923	50,028	97,393
銷售成本	(182,066)	(218,972)	(287,141)	(37,166)	(70,419)
毛利	63,759	79,780	110,782	12,862	26,974
除所得稅前溢利	39,994	49,904	78,270	6,189	17,171
年／期內溢利	29,794	37,202	58,580	4,360	12,623

於往績記錄期內，我們的純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣29.8百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣37.2百萬元，隨後增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣58.6百萬元，並由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣4.4百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣12.6百萬元，主要是由於新客戶數目增加及現有客戶採購訂單增加後我們的OBM及CMS業務擴張所致。

合併財務狀況表摘要

	於十二月三十一日			於三月 三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	28,177	29,051	24,039	21,209
貿易及其他應收款項	12,321	15,961	24,256	28,658
預付土地租賃款項	89	293	293	293
現金及現金等價物	32,683	42,207	44,808	41,584
流動資產總值	73,270	87,512	93,396	91,744
流動負債				
貿易及其他應付款項	24,580	15,536	15,888	24,030
短期借款	12,407	22,000	64,677	57,528
應付所得稅	2,753	3,368	3,761	3,817
流動負債總額	39,740	40,904	84,326	85,375
流動資產淨值	33,530	46,608	9,070	6,369

概 要

節選財務比率

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度			於三月 三十一日／ 截至該日 止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	%	%	%	%
毛利率(附註1)	25.9	26.7	27.8	27.7
純利率(附註2)	12.1	12.5	14.7	13.0
總資產回報率(附註3)	28.1	27.6	24.7	—(附註9)
股本回報率(附註4)	44.9	39.5	38.4	—(附註9)
流動比率(附註5)	184.4	213.9	110.8	107.5
速動比率(附註6)	113.5	142.9	82.2	82.6
資產負債比率(附註7)	18.7	23.4	42.3	34.8
淨資產負債比率(附註8)	—(附註10)	—(附註10)	13.0	9.6

附註：

1. 毛利率等於年／期內毛利除以收入再乘以100%。
2. 純利率等於年／期內利潤除以收入再乘以100%。
3. 總資產回報率等於年／期內利潤除以總資產再乘以100%。
4. 股本回報率等於年／期內利潤除以權益總額再乘以100%。
5. 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
6. 速動比率按減去存貨的流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
7. 資產負債比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務總額包括短期借款。
8. 淨資產負債比率按債務淨額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務淨額界定為包括短期借款(經扣除現金及現金等價物)。
9. 股本回報率及總資產回報率乃按全年基準計算。
10. 於二零一二年及二零一三年十二月三十一日本集團為淨現金狀況。

股權資料

緊隨全球發售完成後，Master Professional及Summit Quest(分別由陳先生及陳聖冠先生實益全資擁有)將持有478,125,000股股份，佔本公司已發行股本的63.75%。就上市規則而言，陳先生、陳聖冠先生、Master Professional及Summit Quest分別為控股股東。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

全球發售統計數字

全球發售的發售股份數目	：	187,500,000
香港發售股份數目	：	18,750,000
國際配售股份數目	：	168,750,000
超額配股權	：	28,125,000股發售股份
發售價範圍	：	每股發售股份0.93港元至1.13港元
每手買賣單位	：	3,000

	按發售價 0.93港元計算	按發售價 1.13港元計算
市值	697,500,000港元	847,500,000港元
本公司權益持有人應佔未經審核備考 經調整合併每股有形資產淨值 ⁽¹⁾	人民幣0.35元 0.42港元 ⁽²⁾	人民幣0.39元 0.47港元 ⁽²⁾

概 要

附註：

1. 有關所使用的假設及計算方法的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節。
2. 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值按約人民幣0.83元兌1.00港元的匯率兌換為港元。並不表示人民幣已經、本應可以或可能以該匯率兌換為港元，反之亦然。

股息政策

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的附屬公司向彼等當時的股東宣派及派付股息分別為人民幣20百萬元及人民幣20百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的附屬公司並無宣派亦無派付股息。於往績記錄期內，派息比率分別約為67.1%、53.8%、零及零。股份未來股息的形式、次數及金額將由董事會酌情釐定並取決於經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及我們或營運附屬公司支付股息的監管限制等因素。本公司目前並無固定的股息政策，並可能以現金方式或董事認為適當的其他方式分派股息。無法保證會派付股息。投資者須考慮本招股章程「風險因素」一節所載影響本集團的風險因素與本招股章程「前瞻性陳述」一節所載有關前瞻性陳述的警告提示。

上市開支

假設每股股份的發售價為1.03港元（即本招股章程所示的指示性發售價範圍的中位數）及超額配股權並無獲行使，全球發售有關的估計上市開支總額約為30.2百萬港元，其中約1.6百萬港元於截至二零一五年三月三十一日止三個月內的損益內扣除。我們預期將上市開支的約14.5百萬港元於截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益內扣除及結餘約15.7百萬港元將予以資本化。

估計上市開支為最近期的最佳估計，僅供參考，並可基於已產生或將予產生的實際金額而予以調整。我們的經營業績預期受到已產生的非經常性上市開支的不利影響。

所得款項用途

假設每股股份的發售價為1.03港元（即指示性發售價範圍每股發售股份0.93港元至1.13港元的中位數），全球發售的所得款項淨額估計將約為162.9百萬港元。董事擬將全球發售的所得款項淨額作以下用途：

- 約65.1百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約40%）將用於為宜春生產廠房建設兩座新工廠大樓而增加我們的產能；
- 約32.6百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約20%）將用於建立義烏生產廠房的研發中心；
- 約48.9百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約30%）將用於在義烏生產廠房設立電子商務經營中心與服務及體驗中心；及
- 餘下約16.3百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約10%）將用作額外營運資金及其他一般公司用途。

進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

近期發展及無重大不利變動

我們的業務模式、收入結構及成本結構自二零一五年三月三十一日以來保持不變。我們的業務保持穩定發展，各業務分類的貢獻與過往記錄一致。我們經營所在行業的整體經濟及市場狀況並無重大變動。

我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利預計受截至二零一五年十二月三十一日止年度確認估計上市開支14.5百萬港元(假設發售價為1.03港元及超額配股權並無獲行使)的不利影響。董事相信，在正常化基準且並無計及上市開支情況下，與截至二零一四年十二月三十一日止年度相比，我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將不會有重大不利變動。

根據我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核管理賬目，我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的收益約為人民幣327.4百萬元，與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比增加約44.6%。收益增加主要是由於二零一五年我們的現有CMS客戶就角色扮演服飾及角色扮演假髮的訂單增加所致。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的銷量及平均單位售價與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比亦穩步增加。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的毛利率約為29.0%，高於截至二零一四年七月三十一日止七個月的約28.3%。我們的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元增至二零一五年七月三十一日的約人民幣26.3百萬元，主要是由於截至二零一五年七月三十一日止四個月期間我們產生純利且有關純利得以保留並持作現金及現金等價物所致。

上文所披露的財務資料摘錄自本公司截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核綜合中期財務資料，有關資料已由申報會計師按照香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

董事確認，直至本招股章程日期，自二零一五年三月三十一日(我們最近期經審核合併財務報表的編製日期)以來，我們的業務及財務狀況並無重大不利變動。

法律及監管事項

董事已確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，並無針對本集團的懸而未決或具威脅性質的可能對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響的訴訟或仲裁。就本集團的不合規事件而言，我們於往績記錄期內並無根據中國適用的法律設立住房公積金賬戶並為所有僱員支付住房公積金供款。然而，自二零一五年一月起，我們已為選擇作出其本身住房公積金供款及其原居地位於相關市區的僱員支付足夠的住房公積金供款而部分糾正該不合規事件。此外，「WithCity」電子商店的網站以往載有不準確內容。我們已於二零一五年六月底或前後刪除不準確內容並修改網站以避免客戶有任何誤會，從而已糾正該不合規事件。有關本集團法律及監管事項的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－法律與合規」一節。

釋 義

除文義另有所指外，以下詞彙於本招股章程具有下列涵義，若干其他詞彙的解釋載列於「技術詞彙」章節。

「會計師報告」	指	招股章程附錄一所載的由申報會計師編製的本集團的會計師報告
「聯屬人士」	指	直接或間接控制指定人士或受該名指定人士直接或間接控制或與該名指定人士直接或間接受共同控制的任何其他人士
「申請表格」	指	有關香港公開發售的 白色 、 黃色 及 綠色 申請表格，或按文義所指的任何一種申請表格
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於二零一五年八月七日採納的組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港持牌銀行一般向公眾開放辦理業務的日子且並非(i)星期六、星期日或香港公眾假期或(ii)香港上午九時正至下午五時正期間任何時間發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或黑色暴雨警告信號的日子
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率，評估多個年度內平均價值增長的方法
「資本化發行」	指	本招股章程附錄五「法定及一般資料」一節所述將本公司股份溢價賬的若干進賬款項資本化後發行562,422,000股股份
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士

釋 義

「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人或聯名個人或公司
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「愷昇」	指	愷昇投資有限公司，於二零一零年一月十八日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由吳彩鳳女士全資擁有
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、澳門及台灣
「中國派對」	指	中國派對文化(香港)有限公司，前稱中國動漫文化(香港)投資有限公司，於二零一五年三月十二日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司法」	指	開曼群島公司法(修訂)(經不時修訂、補充及以其他方式修改)
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	中國派對文化控股有限公司，前稱中國動漫文化集團控股有限公司，於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，且除非文義另有所指，否則指陳先生、陳聖冠先生、Master Professional 及 Summit Quest
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「元哲諮詢」	指	上海元哲信息諮詢有限公司，編製元哲諮詢報告的獨立市場研究及諮詢公司
「元哲諮詢報告」	指	元哲諮詢受本公司委託編製有關中國及全球動漫衍生產品行業及性感內衣行業的獨立市場研究報告
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「彌償保證契據」	指	各控股股東與本公司(為其本身及作為其他集團成員公司的受託人)所簽立日期為二零一五年八月七日的彌償保證契據，有關詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料—E.其他資料—稅項及其他彌償保證」一段
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	根據企業所得稅法應付的企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，於二零零八年一月一日生效
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「Garaku」	指	Garaku株式会社，一家於日本註冊成立的公司，為獨立第三方
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「綠色申請表格」	指	將由本公司指定的網上白表服務供應商填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及其於有關期間的附屬公司，或如文義所指，就本公司根據重組成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間而言，則指其現時附屬公司
「網上白表」	指	透過指定網站www.hkeipo.hk於網上遞交將以申請人本身名義發行香港發售股份的申請

釋 義

「網上白表服務供應商」	指	指定網站www.hkeipo.hk所列明本公司的指定網上白表服務供應商
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港結算的全資附屬公司香港中央結算(代理人)有限公司
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈發售以供認購的18,750,000股新股份，相當於發售股份初步數目的10% (可根據本招股章程「全球發售的架構」一節所述重新分配)
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及申請表格所載的條款及條件並在其規限下，由本公司有條件發售香港發售股份以供香港公眾按發售價 (連同1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費) 認購以換取現金，詳述於本招股章程「全球發售的架構」一節
「香港股份過戶登記處」	指	卓佳證券登記有限公司，我們的香港股份過戶登記分處
「香港包銷商」	指	名列本招股章程「包銷」一節的香港發售股份的包銷商

釋 義

「香港包銷協議」	指	日期為二零一五年九月二十九日(星期二)有關香港公開發售的有條件公開發售包銷協議，由(其中包括)本公司、當中所提名的契諾人(即陳先生、陳聖冠先生、Master Professional及Summit Quest)、執行董事、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商訂立。詳述於本招股章程「包銷」一節
「獨立第三方」	指	獨立於任何董事、本公司及其附屬公司的最高行政人員或主要股東或其各自的任何聯繫人且與彼等概無關連(定義見上市規則)的個人或公司
「國際配售」	指	國際配售包銷商按發售價有條件配售國際配售股份予專業、機構、公司及/或其他投資者，進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節
「國際配售股份」	指	根據國際配售按發售價由本公司初步提呈發售的168,750,000股新股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述重新分配)
「國際配售包銷商」	指	國際配售股份的包銷商
「國際配售包銷協議」	指	預期將由(其中包括)獨家全球協調人、國際配售包銷商、陳先生、陳聖冠先生、Master Professional及Summit Quest、執行董事及本公司於定價日或前後訂立的有關國際配售的有條件包銷協議，詳述於本招股章程「包銷」一節
「國際制裁法」	指	美國政府、歐盟、聯合國或澳洲政府頒佈的制裁相關法律及法規

釋 義

「江西絲黛」	指	江西絲黛實業有限公司，於二零零七年十二月十九日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「聯席賬簿管理人」	指	中投證券國際經紀有限公司、中國平安證券(香港)有限公司及東方證券(香港)有限公司
「聯席牽頭經辦人」	指	中投證券國際經紀有限公司、中國平安證券(香港)有限公司、東方證券(香港)有限公司、華富嘉洛證券有限公司、康宏證券投資服務有限公司及華業證券有限公司
「最後實際可行日期」	指	二零一五年九月二十一日，即本招股章程付印前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「法律」	指	包括任何法院、政府、不論與前述者是否屬同類之政府或規管機構(包括但不限於聯交所)的一切法律、規則、規例、指引、意見(不論是否已正式發佈)、公告、通告、指令、判決、法令或裁定，而「法律」一詞須按此詮釋
「上市」	指	股份於主板上市
「上市委員會」	指	聯交所董事會的上市小組委員會
「上市日期」	指	股份首次於主板開始買賣日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	由聯交所管理的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所創業板並與之並行運作
「Master Professional」	指	Master Professional Holdings Limited，於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由控股股東陳先生全資擁有

釋 義

「Master Venture」	指	Master Venture Enterprises Holdings Limited，於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由周女士全資擁有
「組織章程大綱」或「大綱」	指	於二零一五年八月七日採納的本公司組織章程大綱，經不時修訂
「商務部」	指	中華人民共和國商務部，或其前身對外貿易經濟合作部，視文義而定
「陳先生」	指	陳聖弼先生，董事會主席、控股股東兼本集團執行董事
「陳聖冠先生」	指	陳聖冠先生，陳先生的兄弟、Summit Quest全部股權的持有人及控股股東
「林先生」	指	林新福先生，執行董事及為Venture Master全部股權的持有人
「陳女士」	指	陳升女士，陳先生及陳聖冠先生的兄嫂，為本集團的非執行董事
「周女士」	指	周麗敏女士，Master Venture全部股權的持有人
「全國人大」或 「全國人民代表大會」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「不競爭契據」	指	控股股東所簽立日期為二零一五年八月七日以本公司（為其本身及作為其附屬公司的受託人）為受益人的不競爭契據，載有以本集團為受益人作出的若干不競爭承諾，有關詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節
「OFAC」	指	美國財政部海外資產控制辦公室
「發售價」	指	每股發售股份的最終價格（未計及1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費）
「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份

釋 義

「超額配股權」	指	本公司預期將授予國際配售包銷商的購股權，在國際配售包銷協議的條款及條件規限下，可由獨家全球協調人(代表國際配售包銷商)行使，據此本公司可能須配發及發行最多合共28,125,000股額外發售股份(相當於發售股份初步數目的15%)，以補足國際配售的超額分配及／或履行穩定價格操作人返還根據借股協議借入的證券的責任，詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節
「中國海關」	指	中華人民共和國海關總署
「中國法律顧問」	指	天元律師事務所，本公司有關上市的中國法律的法律顧問
「中國附屬公司」	指	江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛
「前身公司條例」	指	二零一四年三月三日前不時生效的《公司條例》(香港法例第32章)
「首次公開發售前投資」	指	匯盈進行的首次公開發售前投資，詳情載於本招股章程「歷史和公司結構—首次公開發售前投資」一節
「定價日」	指	釐定發售價的日期，預期為二零一五年十月六日或前後，且無論如何不遲於二零一五年十月九日
「重組」	指	本集團為籌備上市進行的公司重組，詳情載於本招股章程「歷史和公司結構」一節
「申報會計師」	指	致同(香港)會計師事務所有限公司，香港執業會計師，本公司申報會計師
「購回授權」	指	股東授予董事購回股份的一般有條件授權，進一步詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料」

釋 義

「匯盈」	指	匯盈有限公司，於二零一零年九月二十四日在香港註冊成立的有限公司，並由愷昇全資擁有
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	國家工商行政管理總局商標局
「受制裁國家」	指	為美國、歐盟、聯合國及澳洲經濟制裁目標的國家
「受制裁人士」	指	名列美國財政部海外資產控制辦公室的特別指定國民及被禁人士名單或歐盟、聯合國或澳洲所存置的其他受限制人士名單內的若干人士及實體
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「購股權計劃」	指	本公司於二零一五年八月七日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「法定及一般資料」
「股東」	指	本公司不時的股東
「獨家全球協調人」	指	中投證券國際經紀有限公司，一家根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動的持牌法團，擔任全球發售獨家全球協調人
「獨家保薦人」	指	中投證券國際融資有限公司，根據證券及期貨條例可從事第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團，作為本公司申請上市的保薦人行事

釋 義

「穩定價格操作人」	指	中投證券國際經紀有限公司
「全國人大常務委員會」	指	中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會
「國務院」	指	中華人民共和國國務院，即中國中央人民政府
「借股協議」	指	預期將由穩定價格操作人與Master Professional於定價日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「Summit Quest」	指	Summit Quest Holdings Limited，於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由控股股東陳聖冠先生全資擁有
「收購守則」	指	《香港公司收購及合併守則》
「往績記錄期」	指	截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月期間
「包銷商」	指	本招股章程「包銷」一節所列的香港包銷商及國際配售包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際配售包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國
「英國」	指	聯合王國
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法（經修訂）及據此頒佈的規則及規例
「Venture Master」	指	Venture Master Enterprises Holdings Limited，於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由林先生全資擁有

釋 義

「白色申請表格」	指	要求有關香港發售股份將以申請人或申請人本身名義發行的公眾人士所用的申請表格
「Win Profit」	指	Win Profit Enterprises Holdings Limited，於二零一五年二月二十五日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「 <i>WithCity</i> 」電子商店」	指	向中國國內客戶在天貓（「www.tmall.com」）及京東（「www.jd.com」）網上銷售以我們「 <i>WithCity</i> 」品牌的OBM產品的兩家「 <i>WithCity</i> 」電子商店
「黃色申請表格」	指	要求有關香港發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士所用的申請表格
「宜春生產廠房」	指	位於中國江西省宜春市的本集團的生產場地
「義烏派對」	指	義烏市派對服飾有限公司，於二零零七年六月二十四日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「義烏生產廠房」	指	位於中國浙江省義烏市的本集團的生產場地
「義烏絲黛」	指	義烏市絲黛文化創意有限公司（前稱義烏市絲黛假髮有限公司），於二零零四年三月十日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「%」	指	百分比
「平方米」	指	平方米

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經湊至整數。因此，若干圖表總計一欄所示的數字或與其前面數字相加計算所得的總數略有出入。

技術詞彙

本詞彙表包含對本招股章程內所使用與本集團及其業務有關的若干詞彙及釋義的詮釋。此等詞彙及其涵義未必與其業內標準涵義或用法一致。

「ASTM」	指	美國材料與試驗學會
「BSCI」	指	企業社會行為規範
「CMS」	指	合約製造服務，據此，以客戶自有的品牌名稱生產、營銷及銷售產品；視乎情況而定，製造商亦可能須負責根據客戶的要求或規格設計產品
「角色扮演」	指	參與者利用服裝及假髮裝扮成某種特定角色或展示某種創意的角色扮演
「EN71」	指	歐洲標準71，一項在歐盟銷售的玩具的安全標準
「FOB」	指	離岸價
「GDP」	指	國內生產總值
「GSV」	指	全球供應鏈安全驗證
「國際標準化組織」	指	國際標準化組織，為由全球多個國家標準化組織聯合組成的團體
「ISO 14001:2004」	指	國際認可的環境管理體系標準認證
「ISO 9001: 2008」	指	國際認可的品質管理標準認證
「LED」	指	發光二極管
「OBM」	指	原品牌製造，據此製造商開發及擁有產品的設計，而有關產品以製造商自有品牌出售
「OEM」	指	原設備製造，據此產品按照客戶的設計及規格製造並以客戶的品牌進行市場推廣

技術詞彙

「OHSAS 18001:2007」	指	國際認可的職業健康安全管理體系標準認證
「REACH」	指	有關《化學品的註冊、評估、授權和限制》的歐盟規管
「Sedex」	指	供應商商業道德信息交流，在全球供應鏈推廣負責任道德經營的非盈利性全球會員制組織
「性感內衣」	指	以「性感和神秘」為特色的一類內衣，能營造強烈的視覺吸引力，最終形成視覺刺激，刺激人類五官並喚起人類的性慾
「TCQC」	指	Tesco認證的質量控制
「增值稅」	指	增值稅

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有若干關於本集團的前瞻性陳述及資料，乃基於我們所信及假設以及我們管理層目前所得資料而發表，並在性質上涉及重大風險及不確定因素。該等前瞻性陳述包括(但不限於)下列各項陳述：

- 我們的業務及經營策略、計劃、目標及目的；
- 我們業務的性質、潛力及未來發展；
- 我們可能會尋求的各種商機；
- 競爭條件變化及我們在該等條件下競爭的能力；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境及整體前景變動；
- 我們就我們取得及保持經營我們業務所需監管資格的能力的預期；
- 我們經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們未來的債務水平及資金需求；
- 我們的財務狀況及表現；及
- 我們的股息政策。

我們使用「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「能夠」、「預期」、「展望」、「有意」、「或會」、「或許」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「可能」及該等字眼的相反詞及其他類似詞彙，是用以識別多項與我們相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映我們目前對日後事件的看法，而非日後表現的保證，並受若干風險、不確定因素及假設(包括本招股章程「風險因素」一節所述的風險因素)所影響。一項或多項有關風險或不確定因素或會確實出現。

根據上市規則的規定，本公司並無任何義務及並不承擔任何義務就新資料、日後事件或發展或其他原因，更新或以其他方式修訂本招股章程所載的前瞻性陳述。本招股章程所討論的前瞻性事件及情況或會因該等及其他風險、不確定因素及假設而未能如本公司預期般發生，甚至不會發生。因此，倘上述一項或多項風險或不確定因素確實出現，或倘相關假設被證實為不正確，則我們的財務狀況可能受不利影響及可能與本招股章程描述的預

前 瞻 性 陳 述

期、相信、估計或預測情況有較大差別。因此，有關陳述並非未來表現的保證及閣下不應過度依賴有關前瞻性資料。本節所載警告陳述適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

於本招股章程，我們或我們任何董事所作出意向陳述或其提述乃於本招股章程日期作出。任何該等意向可能因未來發展而出現變動。

風險因素

閣下在做出任何與本公司相關的投資決定之前，務請慎重考慮本招股章程中載列的所有資料，並評估與投資本公司相關的以下風險和不確定因素。本集團的業務、財務狀況或業務經營業績可能會因任何此等風險而受到嚴重的負面影響。發售股份的市場價格可能會大幅下跌，閣下可能會因此損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們面臨產品在出口地營銷和銷售的相關風險；假如我們未能有效管理此等風險，我們在國外開展或拓展業務的能力可能會受到影響。

截至最後實際可行日期，我們已在逾30個國家建立銷售網絡。於往績記錄期內，我們收入中分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%來自對海外客戶的銷售。我們的財務表現倚重我們的出口銷售，可能會受全球經濟波動的影響。我們無法保證我們能夠繼續擴大我們的客戶群並從出口銷售中賺取巨額收入，因而有可能無法維持對海外客戶的現有銷售水準。假如我們的海外客戶無法維持其現有採購訂單水準，則可能會對我們產生嚴重的負面影響。假如我們沒有與海外客戶維持現有業務水準，我們將需要吸引新客戶或者與我們的既有客戶拓展新業務。假如我們未能如此，則我們的業務、財務狀況和經營業績均可能受到負面影響。

向海外客戶營銷和銷售我們的產品也為我們帶來了若干風險，包括：

- 施加貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項及其他限制和費用，可能會增加我們產品的價格並降低我們產品在某些國家的競爭力；
- 中國與其他國家(如美國)之間的爭端引發的緊張政治局勢；
- 外幣兌人民幣匯率波動；
- 我們產品銷售所在司法權區商業和法律規定的影響；
- 我們產品銷售所在司法權區政治、監管及業務環境的不利變動；及

風險因素

- 我們無法於我們產品出口所到海外國家獲得、維持或行使知識產權。

假如我們無法有效管理此等風險，我們在海外開展或拓展業務的能力可能會受到影響，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生嚴重的負面影響。

我們面臨人民幣與美元間匯率波動的風險。

於往績記錄期內，我們收益中的約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%以美元計價。倘我們無法提高我們銷售予海外客戶以美元計價的產品售價或將匯兌風險轉嫁予我們的客戶以應對人民幣對美元的升值，我們的利潤率將受到不利影響。此外，人民幣與美元間匯率的任何大幅波動均可能增加或減少我們所呈報的成本及盈利，並亦可能對我們的業務和經營業績產生嚴重影響。未來任何與人民幣相關的匯率波動亦可能給淨資產價值、利潤和股息帶來不確定性。不過，我們無法向閣下確保此等安排毫無風險，此等安排遭受的任何損失均可能會對我們的財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們可能面臨出口商品退稅減少或者廢止。

於往績記錄期內，我們享有中國稅務局退稅優惠，我們的大部分角色扮演假髮享有13%的出口退稅率，角色扮演服飾和性感內衣享有16%及17%的出口退稅率。我們於往績記錄期獲得的出口退稅額分別約為人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。退稅項目包括就我們用於在中國生產的原材料產生的增值稅退稅，該等產品其後出口至海外國家。我們無法確保中國政府的退稅政策維持不變，或者我們從中獲益的當前政策不會取消。退稅優惠是出口商利潤的重要部分。假如退稅政策出現任何減少、暫停或廢止，我們的稅務負債因此而增加將會對我們的業務和經營業績產生負面影響。

我們可能受到我們產品終端客戶有關產品質量及安全標準的索償，且我們的保險覆蓋不包括產品責任。

我們的大部分CMS客戶及我們的海外OBM客戶將進一步向其海外終端客戶銷售我們的產品，而我們亦透過網上平台向中國最終客戶銷售我們的產品。因此，作為產品製造商，倘我們產品的使用引致任何健康或安全問題或危害，我們可能面對產品責任索償的固有風險。我們產品的終端客戶可能有權根據侵權法對我們提起訴訟，且我們亦可能因產品缺陷引發的任何損害承擔侵權責任。

風 險 因 素

根據於二零一零年生效的《中華人民共和國侵權責任法》，倘任何個人因劣質產品遭受財務損害或人身傷害，有關產品製造商及該產品的經銷商須依法承擔民事責任。

儘管我們的營運面對可能引致個人或財產傷害或損害的危害及風險，除非個別客戶特別要求，我們一般並無購買任何涵蓋我們產品責任的保險。董事認為，除非我們的客戶特別要求有關產品責任險，否則就所有產品購買涵蓋產品責任的保險從商業角度上看並不可行。因此，我們面對客戶或產品終端客戶的產品責任索償的風險。

倘任何終端客戶就我們的產品對我們提起申索或倘出現任何重大產品召回，則我們可能遭受：(i)就有關索償或其他不利指控或糾正該等瑕疵產生的法律成本；(ii)我們的品牌及公司形象受損；及(iii)對我們銷售額、經營業績及財務狀況造成的重大不利影響。

我們可能無法保持增長或成功實施我們的業務計劃。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度，我們的收入分別約為人民幣245.8百萬元、人民幣298.8百萬元及人民幣397.9百萬元，截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的複合年增長率約為27.2%。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的純利分別約為人民幣29.8百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣58.6百萬元和人民幣12.6百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的毛利率分別約為25.9%、26.7%、27.8%和27.7%。我們的董事認為，收入增長和盈利能力提升部分歸因於我們維持銷售量及銷售網絡、堅持產品質量及擴大產能的能力。

不過，我們可能無法維持此等增長率。即使我們能夠維持此等增長率，我們也可能無法有效進行。我們亦無法向閣下確保我們能夠使我們的毛利率達到或高於往績記錄期的歷史水準，原因是我們產品的平均單位售價和我們的原材料價格可能會受到多個因素的影響，該等因素包括但不限於我們產品的市場需求、原材料的供應、稅務和出口政策的變化及我們無法控制的多個其他因素。假如我們無法維持或管理增長或倘我們面臨其他定價壓力或損失市場份額（無論是由於我們未能管理角色扮演產品市場及性感內衣市場的變化或出於其他原因），我們均可能會面臨滯漲或負增長，從而影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

風 險 因 素

我們並未與客戶簽訂長期合約，因此我們的收入不時面臨不確定因素和潛在波動。

我們並未與CMS或OBM客戶簽訂長期合約，我們通常按個別訂單基準與其簽訂銷售訂單。我們認為，我們產品的質量吸引客戶購買我們的產品。然而，我們並非客戶的唯一供應商，而且我們並未獲得客戶的保證訂單。我們並不確保這些客戶將繼續向我們採購產品或不會向其他供應商(彼等認為該等供應商會以低於我們的價格提供同等或更佳質量的產品或服務)採購角色扮演產品及性感內衣。

因此，我們各個時期的客戶採購訂單量和我們的產品組合可能相差甚遠，我們將難以準確預測未來訂單數量。我們無法向閣下確保我們任何客戶日後向我們發出的採購訂單將會維持當前或之前訂單的水準，或根本不會發出訂單。此外，我們客戶採購訂單的實際數量可能與我們制定的拓展和開支計劃並不一致。因此，我們各個時期的經營業績可能並不相同，未來可能會大幅波動。

我們的OBM銷售拓展計劃可能會與我們的CMS客戶直接競爭並導致失去此等客戶。

我們的CMS業務銷售是一個主要的收入來源。我們與美國、德國及英國等發達市場部分主要CMS客戶的關係對於我們的收益以及我們在此等市場上的持續表現均至關重要。以往，我們的OBM銷售一直較為低調。隨著我們OBM銷售加速，我們的品牌在海外市場上知名度日增，我們可能會與我們的CMS客戶產生直接競爭。我們無法確保在我們OBM銷售擴大過程中CMS客戶會繼續向我們下單。由於我們與客戶並未簽訂長期合約，故假如我們的客戶終止與我們的現有關係，我們的CMS業務收入可能會顯著減少。我們面向任何客戶的銷售出現任何明顯減少或我們失去任何客戶均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生嚴重的負面影響。

我們可能面對與我們知識產權有關的風險，並可能遭受與侵犯第三方知識產權有關的索償。

我們業務的成功倚重我們保護我們的知識產權及我們在生產CMS產品及OBM產品過程中逐漸獲得的屬於我們CMS客戶的知識產權(主要有關產品設計和規格)的能力。我們無法確保我們保護前述知識產權的措施足以防止任何來自第三方的侵權行為，亦無法確保能夠防止我們可接觸到此類資訊的僱員洩露與前述知識產權相關的機密信息的任何可能。

風 險 因 素

因此，我們無法確保我們能夠充分保護我們的知識產權。假如我們的知識產權受到第三方侵害，我們的業務將會受到嚴重的負面影響。假如與我們在生產CMS產品過程中逐漸獲得的CMS客戶的知識產權相關的機密信息被我們的僱員洩露，我們的聲譽以及與相關CMS客戶的業務關係可能會受到嚴重的負面影響。

此外，在我們的CMS業務模式下，我們無法確保客戶提供的設計或我們基於客戶規格開發的設計以及標有客戶商標的產品不會侵犯任何第三方的知識產權；若發生侵權，我們可能會面臨第三方的索償。我們與CMS客戶簽訂的合約中並無規定我們可在前述侵權情況下有權向客戶索償的補償條款。假如我們的CMS產品被證實侵犯了任何第三方知識產權，我們可能需要向知識產權擁有人補償其因侵權而遭受的損失或為此類侵權繳納罰金。我們確認，於往績記錄期內，我們並未受到與任何針對我們的知識產權侵權而提出的任何索償。不過，我們並不確保我們未來不會面臨此類索償。在此情況下，我們的業務可能會受到嚴重的負面影響。

我們的新技术研發可能不會成功，研發的新產品可能不受市場歡迎。

我們將研發實力視為我們關鍵的競爭優勢。我們投入大量資源進一步增強我們的研發實力，尤其是技術提升及產品開發方面。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們已經在研發上分別投入約人民幣5.8百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣8.6百萬元和人民幣2.1百萬元。往績記錄期，我們產品中逾80% (包括CMS與OBM產品) 均為內部設計和開發。我們的董事認為我們的創新能力、資深人才和先進技術是我們與行業其他參與者的主要不同之處，同時亦是我們自有品牌建立和發展的基礎。然而，產品開發成本可能昂貴，且不一定能帶來可推向市場的新產品。相反，我們的部分新計劃和試點項目涉及可能會最終無法通過評估，之前的投入均可能化為烏有。

此外，但研發結果依然不可預測。我們對動漫最新趨勢的市場研究可能並不準確。假如我們的設計未能得到客戶的認可或倘我們在改善產品質量及擴大我們的產品組合方面落後於我們的競爭對手，我們可能無法維持在動漫衍生產品行業中的競爭優勢，因此業務和經營業績可能會受到負面影響。

風 險 因 素

此外，我們的部分CMS客戶依賴我們的能力及自身技術開發新產品。假如我們的研發能力未能達到客戶預期，我們與客戶的業務關係可能會受到負面衝擊，從而對我們的銷售表現和聲譽產生負面影響，最終會影響到我們的業務和經營業績。

我們可能因在遭受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構的不斷變化的經濟制裁的國家進行經營及銷售而受到不利影響。

若干國家及機構(包括美國、歐盟、澳洲及聯合國)向受制裁國家作出全面或廣泛的經濟制裁。於往績記錄期內，我們向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)的客戶出售我們的產品。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月向俄羅斯客戶銷售產生的收益分別佔我們收益總額的零、約0.10%、0.01%及零。有關我們在俄羅斯的業務活動的詳情，請參閱本招股章程「業務－於受制裁國家的業務活動」一節。

我們向聯交所承諾，我們將不會使用全球發售的所得款項淨額及透過聯交所籌集的任何其他資金以直接或間接資助或促進與受制裁國家或美國、歐盟、澳洲或聯合國制裁的任何其他政府、個人或實體(包括但不限於遭受任何OFAC制裁的任何政府、個人或實體)進行的活動或業務或惠及該等國家、政府、個人或實體。我們亦向聯交所承諾，我們將不會進行令本集團、聯交所、香港結算、香港結算代理人及我們的股東或投資者面臨受任何制裁風險的任何可受制裁交易。倘我們於上市後違反任何該等向聯交所作出的承諾，聯交所可能會將我們的股份除牌。為確保我們遵守該等向聯交所作出的承諾，我們將持續監察及評估我們的業務並採取措施保障本集團及我們股東的利益。有關我們內部控制程序的詳情，請參閱本招股章程「業務－於受制裁國家的業務活動－我們的承諾及內部控制程序」一節。

對於我們或我們的聯屬人士目前或未來在受制裁國家及與受制裁人士進行的任何活動，我們無法預測美國在聯邦、州或地方層面的政府政策或歐盟、聯合國、澳洲及其他相關司法權區的任何政策的詮釋或實施。我們無意從事任何未來會令本集團、聯交所、香港結算、香港結算代理人、我們的股東或投資者違反美國、歐盟、聯合國或澳洲的制裁法律或成為有關法律目標的交易。然而，我們無法保證我們未來的業務將不受在該等司法權區實施的制裁風險影響或我們的業務將符合美國當局或對我們的業務並無司法管轄權但仍維護在域外實施制裁的權利的任何其他政府當局的預期及規定。倘美國政府、歐盟、聯合國

風險因素

或澳洲或任何其他政府實體認為我們的任何活動違反其實施的制裁或提供本公司須受制裁的理據，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，由於眾多制裁計劃不斷變化，新規定或限制可能會生效，這可能會增加對我們業務的審查或導致我們一種或以上的業務活動被視為已違反制裁或可被制裁。

此外，若干美國州份及地方政府及大學對將公共基金或捐款投資於若干受制裁國家擁有業務及與受制裁人士有業務往來的企業集團成員的公司設有限制。因此，對與在若干受制裁國家及與受制裁人士進行的過往及持續業務有關的潛在法律或聲譽風險的憂慮亦可能減少發售股份向特定投資者的可銷性，這可能影響我們發售股份的價格及股東於本集團的權益(儘管我們承諾不將全球發售的所得款項用於與受制裁人士進行的交易)。在投資我們的股份前，閣下應考慮上述投資會否令閣下面臨因閣下的國籍或居留權而引起的任何美國、歐盟或其他制裁法律風險。任何該等事件均可能對閣下於我們的投資價值造成不利影響。

我們的銷售表現可能因電影及動漫角色不斷變化的潮流及受歡迎程度而受到重大影響。

我們的CMS業務中部分角色扮演產品以來自動漫角色、漫畫、卡通及電影為原型的流行動漫角色為特色。該等產品根據CMS客戶(為流行動漫角色的持牌人或擁有人)的授權製造。由於該等角色的趨勢及流行可能不時變動，因而市場需求及具有該等角色特色的產品所產生的收益將相應受到影響。

動漫角色的流行很大程度上由該等角色對目標觀眾的吸引力及作為動漫角色原型的動漫或電影的營銷活動的有效性決定。動漫角色流行亦受市場趨勢變動所影響。倘若該等動漫角色並無達到客戶理想的市場接納水平或其流行度驟降，具有該等動漫角色特色的產品的銷售將因此相應受到不利影響。最終，我們可能不會收到來自我們過往進行業務的客戶類似水平的訂單及銷售具有該等動漫角色特色的產品所產生的收益因而將遠低於我們計劃擴充及開支時的預期。

我們可能無法獲得充分資本以全面落實我們的未來計劃及滿足我們日後的流動資金需求。

為捕捉市場機遇，我們計劃擴大業務。我們預期通過(其中包括)為義烏生產廠房購置新機器、在義烏生產廠建設一個研發中心、電子商務運營中心、服務及體驗中心以及在宜

風 險 因 素

春生產廠房建設兩棟新廠房以擴大我們的產能。有關進一步詳情，請參閱本招股章程中「業務－業務策略－加強產能」以及「未來計劃及所得款項用途」等段。隨著我們經營擴大，我們對流動資金需求增加，我們未來可能需要投入額外的資本。我們預計我們的資本要求所需資金將來自全球發售的所得款項以及經營和融資活動產生的現金。

不過，全球發售所得款項及經營和融資活動產生的現金可能不足以為我們所有的未來計劃提供資金。在此情況下，我們可能需要獲得其他融資。我們無法確保能夠基於可接受條款獲得充足融資，或者可能完全無法獲得融資。我們基於可接受條款獲得額外資本的能力將會面臨多個不確定因素，該等因素包括(但不限於)：

- 投資者對這些生產角色扮演產品及非角色扮演服裝的公司的證券以及我們任何未來產品的認識；
- 我們可能尋求融資的資本和金融市場的現況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況和現金流；以及
- 中國和世界其他地區的經濟、政治和其他狀況。

假如我們未能及時基於可接受條款獲得充裕資金，我們可能不得不縮減我們原定的資本開支計劃，從而可能會對我們實現原定業務策略的能力產生負面影響，我們的業務、財務狀況和經營業績也可能因此而受到嚴重的負面影響。

我們未來增長將會取決於我們成功拓展我們產能的能力。

我們在宜春生產廠房建設兩棟新廠房可能出現延誤、成本超支、監管限制及財務預測不準確等預料之外的暫時中斷，倘若我們產品的需求低於我們的可用產能，我們甚至可能出現使用率不足的問題。

假如我們未能按計劃擴大產能，則可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們的生產廠房容易受到因自然災害、電力短缺或我們無法控制的其他事件所導致的機械故障、停工、中斷、損害或損失的影響，我們目前對此類中斷、損害或損失的保險保障有限。

我們的業務涉及通常與製造業務有關的，可能導致嚴重的人身傷害或財產損失的危害及風險。我們為中國的僱員投購保障個人傷害開支的保險。我們亦投購保障因若干事故及

風 險 因 素

自然災害(如火災)對宜春生產廠房和義烏生產廠房造成損害的保險。然而，概不保證我們的現有保險能夠承保我們須擔負責任的所有類型的財產損失、失竊或損害或人身傷害。

上述危害及風險主要包括因火災、惡劣天氣、地震或其他不可抗力、政府干預或其他事件所導致的生產廠房機械故障、停工、中斷、損害或損失，有關危害及風險為我們無法控制且可能會損害我們的業務、經營業績和前景。

此外，我們的生產程序需要穩定的電力來源，尤其是為了在新生產廠房建成並投入運營之前擴大我們的生產設施延長輪班時間、縮短停機時間滿足需求。鑒於近期中國對電力的巨大需求，當地電力供應未必一直可靠或穩定。我們宜春生產廠房及義烏生產廠房的備用電力不足以支撐正常經營，我們無法保證我們未來不會出現斷電或電力短缺。

概不保證我們將能夠擁有充足電力以維持正常生產，這方面的失敗可能會限制、延誤或停止生產，可能會對我們的業務和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們可能無法維持生產廠房設施的高使用率，從而可能會對我們的利潤率和盈利能力產生嚴重的負面影響。

我們生產廠房的使用率提高可使我們將固定成本分配於更多單位的產品，從而藉規模經濟效益提升我們的利潤率。於往績記錄期內，我們的宜春生產廠房生產使用率平均分別約為94.9%、99.1%、99.2%和98.8%，而我們在義烏市租用的生產廠房生產使用率平均分別約為90.7%、94.0%、76.1%和74.6%。我們自有的義烏生產廠房於二零一五年二月開始生產，截至二零一五年三月三十一日止三個月已實現約41.5%的平均生產使用率。我們生產廠房的使用率主要取決於我們產品的需求。使用率也可能會受到多個其他因素的影響，如我們僱員的技能、不利的天氣狀況、自然災害和我們生產設備的故障等。我們無法保證未來我們宜春生產廠房和義烏生產廠房的產量和使用率能夠維持可比水準。假如我們的任何或所有生產廠房未能達至高使用率，我們的業務、財務狀況和經營業績均可能會受到嚴重的負面影響。

風 險 因 素

我們的成功倚重我們的關鍵管理人員、我們的銷售部門、我們的研發部門及我們挽留於各部門的人才的能力。

我們過往的成功源自由陳先生領導的核心管理層的遠見、經驗、專長、管理和技術技能。本集團多名董事及高級管理層成員在本集團工作超過六年。截至最後實際可行日期，我們已與各執行董事及我們的高級管理層成員簽訂了服務協議(包括不競爭條款)。不過，此等合同可能會在任期前終止。我們也無法保證所有條款均將得到嚴格遵守。假如我們失去任何執行董事或高級管理層成員，均可能會對我們的業務、前景和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們的成功還取決於我們銷售部門的持續服務和研發部門的創造及創新能力。因此，我們招募並留住此等僱員的能力對我們業務的成功十分關鍵。動漫衍生產品行業及性感內衣行業對合適、合格人員的競爭非常激烈，我們經常在招募合適人才時遇到困難。我們未來或須提供更好的薪酬，以挽留現有僱員。不過，我們無法保證我們能夠留住此等僱員或者物色或招募合適、合格的新僱員。假如我們未能招募或者留住必要人員，我們的業務可能會受到嚴重的負面影響。

我們未必能有效維持質量控制體系，這將導致未能使我們的經營及產品繼續符合國際及國內質量標準。

我們產品的質量對於我們業務的成功至關重要。這一點取決於我們的質量控制體系是否有效，而質量控制體系依賴多個因素，包括但不限於質量控制體系的設計、質量控制培訓計劃以及我們僱員遵從質量控制政策和指引的意識。本集團質量控制體系的任何重大失效或惡化均可能導致生產出瑕疵產品或不合格產品、產品交付延遲、更換瑕疵或不合格產品、損害我們聲譽等情況。作為CMS產品供應商，假如我們的產品不符合與我們CMS客戶協定或其要求的規格和要求，或者假如我們的產品存在瑕疵，或者我們的客戶因為產品責任索償招致損失，我們均可能會面臨來自產品責任索償和訴訟、我們客戶的彌償要求和其他賠償要求。無論關於聲稱產品缺陷的任何索償結果如何，我們均可能產生巨大的法律成本。產品失效或瑕疵，以及因此而引發的任何投訴或負面宣傳，均可能導致此等產品或其他產品銷售減少，或者關於我們產品的質量而針對我們提出的索償或訴訟。因此，這可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

風 險 因 素

此外，儘管本集團環保和質量管理標準已經獲得國際認可的資質（如ISO 9001:2008、ISO 14001:2004及OHSAS 18001:2007認證），並已獲得GSV、Sedex和BSCI及安全生產標準化證書等認證及海外客戶的認可，我們無法向閣下保證我們能繼續保持有效的質量控制體系及我們於日後將不會喪失該等國際及國內認可。我們的董事認為，這些認可和認證對我們的整體成功做出了巨大貢獻。因此，我們質量控制體系出現任何重大失效或者惡化均可能導致我們失去此類認可和認證，從而可能會對我們的銷售表現、聲譽和前景產生嚴重的負面影響。

我們並未與供應商簽訂任何長期協議，因此我們的原材料成本與供應存在不確定因素和潛在波動。

我們就業務所需向獨立第三方供應商採購髮絲和面料等原材料。我們的原材料成本佔我們總銷售成本中較大部分。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們原材料成本分別約佔我們總銷售成本的68.8%、69.4%、68.9%和67.2%。因此，我們的產量和生產成本取決於我們以有競爭力價格獲得優質原材料的能力。

截至最後實際可行日期，我們並未與供應商簽訂任何長期協議。我們大部分原材料的價格基本上跟隨市場價格趨勢並隨現行市況變動。我們不能保證我們能夠繼續以具有競爭力的成本水準獲得充裕的原材料供應來滿足我們的生產要求。假如我們供應商的原材料供應出現任何中斷、減少或終止，或者原材料成本增加，我們可能無法獲得產品生產所需原材料的穩定充裕供應。概不保證我們能夠及時將增加的成本轉嫁予客戶以避免我們的利潤率受到不利影響，未能轉嫁成本可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

我們可能面臨勞工短缺，或者我們的勞工成本可能繼續增加。

我們的生產依然是勞工密集型。截至最後實際可行日期，我們共有1,875名僱員。隨著我們產能和生產的擴大，我們對生產人員的需求將會增加。此外，近年來中國勞工成本上升。我們不能保證未來我們的生產不會面臨任何勞工短缺或者中國的勞工成本不會繼續上升。此外，假如中國勞工成本繼續增加，我們的生產成本可能最終會上升，我們可能因競爭對手間的價格競爭壓力而無法將該等額外成本轉嫁給我們的客戶。

風險因素

假如我們未能維持現有勞工和／或及時招募充裕勞工，我們可能無法應對我們產品需求的增加或平穩實施我們的擴張計劃，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績將會受到嚴重的負面影響。

我們的經營環境充滿競爭。

從全球範圍來看，由於勞動力及原材料供應充足，中國、印尼、越南以及墨西哥等發展中國家佔角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣全球出口量的主要部分。隨著動漫衍生產品及角色扮演產品需求的擴大，預計競爭也將隨之加劇。競爭加劇可能會導致利潤率和市場份額下降，從而可能會對我們的業務和經營業績產生負面影響。

我們主要在(其中包括)質量和服務、滿足客戶特定產品要求、及時交貨和價格方面進行競爭。隨著新競爭者進入動漫衍生產品行業及性感內衣行業，我們可能無法維持或擴大我們的角色扮演產品及性感內衣銷售或繼續與當前及潛在競爭對手有效競爭。

角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣並非必需品，其需求可能較為波動。

由於我們的角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣並非必需品，其需求很大程度上依賴與非必須消費品開支相關的多個因素。這些因素包括整個經濟形勢以及消費者對該形勢的認知、就業率、消費者可支配收入、業務狀況和利率。我們產品銷售市場的經濟低迷可能會導致此等產品需求顯著減少，因而我們從客戶收到的採購訂單將會減少，從而可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

有關環境保護的法律規定及政府政策變動可能影響我們的業務。

我們須遵守中國環境法律及法規，其中包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。該等法律及法規監管範圍廣泛的環境事宜，包括空氣污染、水污染、噪聲污染及廢物排放。

風險因素

根據中國現有的國家及地方環保法律及法規，任何排放污水、廢棄物處理或污染空氣的企業均須就在中國成立該企業獲得有關環境保護機關批准。有關中國法律及法規亦規定，任何該等企業須在開始興建其生產廠房前進行環境影響評估，並確保該等生產廠房符合處理廢水的現行相關環保標準。

該等環境保護法律及法規複雜及不斷發展和日趨嚴格。我們可能無法始終量化遵守該等法律及法規的成本。任何違反中國環境保護法律及法規的情況可能導致我們被處以巨額罰款、損害我們的聲譽、導致生產延遲或導致暫時或永久關閉部分或全部生產廠房。

概不保證國家或地方機關不會制定額外法律或法規或修訂或以更嚴格方式實施新法規。環境保護法律及法規的變動可能要求我們改變製造流程，這可能導致增加成本並可能損害我們的財務狀況及經營業績。更加嚴格的法律及法規或現有法律或法規的更嚴格解釋，可能對我們施加新責任、削減經營時間、要求我們額外投資於污染控制設備或阻止新設或拓展現有廠房或設施。我們可能被迫投資於防止或補救行動，如污染控制設施，這將產生大額成本。該等成本、負債或經營中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴獨立物流公司和送貨代理。

我們並無自己的運輸團隊向離岸港口交付我們的出口銷售產品。於往績記錄期直至最後實際可行日期，我們與獨立物流公司和送貨代理簽訂合約，將我們的產品運輸或交付我們客戶指定的國內地點或港口。假如物流公司和送貨代理未能遵從我們與其簽訂協議的條款或者任何監管要求，則可能無法及時或無法運輸或交付我們的產品。若我們現有物流公司或送貨代理未能履行其交付義務，我們可能無法及時找到替代的其他合適人選，我們的業務、財務表現和經營可能因此而受到嚴重的負面影響。

風險因素

在中國開展業務的相關風險

我們的所有業務資產和經營均在中國境內，我們的所有收入來自中國。因此，我們的經營業績、財務狀況、表現和前景均在相當大程度上受到中國經濟、政治和法律動態的影響，包括以下風險：

中國的經濟、政治和社會狀況以及政府政策、法律法規均可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們的所有業務資產均在中國境內，我們的所有收入均來自在中國的經營。因此，我們的經營業績和前景在相當大程度上受中國經濟、政治和法律動態的影響。中國的經濟在許多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括政府參與程度、發展水平、增長率及外匯管制等。中國的經濟正在由計劃經濟轉向市場經濟。近年來，中國政府已實施舉措，強調經濟改革中的市場力量、降低生產性資產的國有權、在企業中建立良好的企業治理等。不過，中國一定比例的生產性資產依然由中國政府擁有。中國政府在監管行業發展方面繼續扮演重大角色，同時通過資源分配、控制外幣計價債務的支付、建立貨幣政策以及向特定行業或公司提供優惠待遇等大力控制中國的經濟增長。所有這些因素均可能影響中國的經濟狀況以及我們的業務。

過去20年，中國的經濟增長令人矚目，但不同地區和不同經濟行業增長並不均衡，而且增長可能不會持續。我們無法預測我們的經營業績和財務狀況是否會受到中國經濟狀況、中國政府貨幣政策、利率政策、稅務監管或政策和法規的變化的嚴重負面影響。

中國法律體制的的不確定因素可能會限制 閣下和我們的法律保護。

我們的經營附屬公司依據中國法律成立。中國的法律體制基於成文法。之前的法院裁決可能會作為參考但判例價值有限。一九七九年，中國政府開始頒布有關整個經濟事務的全面法律體系，如外商投資、公司組織和治理、商業、稅收和貿易等。由於幾乎我們的所有業務均在中國開展，我們的經營主要受中國法律法規的管轄。然而，由於中國法律制度

風 險 因 素

繼續快速發展，許多法律、法規和規則的解釋並不總是一致，這些法律、法規和規則的執行涉及不確定因素，從而可能會限制我們的法律保護。

此外，中國的知識產權和秘密保護可能不如美國或其他國家有效。本集團投入大量資源研發新產品和新技術。鑒於中國當前法律體制對知識產權侵權保護不夠，中國市場設計仿製品的能力非常強大，我們可能無法從我們的原創品及新產品開發投入中獲得公平回報。

此外，我們無法預測中國法律體制未來發展的影響，包括新法律的頒布、現有法律的變化或其解釋或執行，或國家法律對地方法規的優先權等。這些不確定因素可能限制我們及包括 閣下在內的其他外國投資者能夠獲得的法律保護。此外，中國的任何訴訟可能曠日持久，並帶來巨大成本，分散我們的資源和管理注意力。

中國對離岸控股公司貸款和直接投資於中國實體的監管可能會導致我們延遲或無法使用全球發售所得款項對我們的中國附屬公司貸款或增資。

利用全球發售或任何進一步發售的所得款項時，作為我們中國附屬公司的一間離岸控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司貸款或者增資。向中國附屬公司的任何貸款均會受限於中國監管和審批。例如，我們給中國境內的全資中國附屬公司用於其經營活動的貸款不得超過法定限額，且必須在國家外匯管理局或其當地機構登記。我們還可能決定通過注資為我們的中國附屬公司提供資金。這些注資須獲得商務部或其當地機構批准。我們無法保證我們未來對我們附屬公司或其任何附屬公司的貸款或注資能夠及時獲得這些政府登記或審批。假如我們未能獲得此等登記或審批，我們使用全球發售所得款項以及為我們中國經營提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動性以及我們籌資和擴大業務的能力產生負面影響。

中國政府對貨幣兌換及人民幣波動的管制可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們大部分收入以美元計價及以人民幣結算。中國政府對人民幣兌換為外幣以及某些情況下人民幣匯往國外進行管制。依據現有中國外匯監管，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付和貿易相關交易的開支可採用外幣，無需事先獲得國家外匯管理局或其

風 險 因 素

當地機構批准，但前提是我們需滿足某些程序要求。不過，資本賬戶交易須經國家外匯管理局或其分支機構批准並登記。中國政府未來也可能酌情限制經常賬戶交易中外幣的使用。假如外匯管制制度導致我們無法獲得充裕外幣滿足我們的貨幣需求，我們可能無法以外幣向股東派發股息，從而可能對閣下投資的價值產生負面影響。

我們是一間控股公司，我們資金的提供依賴我們附屬公司的股息支付，而股息支付受到中國法律的限制。

我們是開曼群島成立的一間控股公司，我們通過在中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，我們可用於向股東派發股息及償還債務的資金取決於從這些中國附屬公司收到的股息。假如我們的附屬公司產生債務或虧損，其向我們派發股息或進行其他利潤分配的能力可能會受到影響。因此，我們派發股息及償還我們債務的能力將會受到限制。中國法律規定僅可利用我們中國附屬公司依據中國會計準則計算的稅後利潤派發股息，而中國會計準則在許多方面與其他地區的公認會計準則存在差異。中國法律還要求在中國成立的企業存留一部分稅後利潤作為法定準備金。此等法定準備金不可用於派發現金股息。此外，我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的銀行信貸安排的限制性契約也可能限制我們附屬公司向我們支付股息的能力。此等對我們可用資金的限制可能會影響我們向股東派發股息以及償還債務的能力。

我們可能會被企業所得稅法視為一間中國「居民企業」，因此我們全世界產生的利潤均可能繳納中國稅項。

國務院頒布的企業所得稅法及其實施細則將「實際管理機構」定義為「對企業業務經營、僱員、賬目和資產進行實質性全面管理和控制的機構」。依據企業所得稅法，其「實際管理機構」位於中國的外國企業被視為「居民企業」，其全球利潤均將統一繳納25%的企業所得稅。二零零九年四月，國家稅務總局進一步詳述了構成由中國企業控制的外企「實際管理機構」的某些標準。假如符合所有此等標準，由中國企業控制的相關外企將被視為在中國境內設有「實際管理機構」，因此將會被視為一家中國居民企業。此等標準包括：(i) 是否在中國開展企業的日常經營管理；(ii) 與企業財務和人力資源事宜相關的決策是否由中國機構或人

風 險 因 素

員作出或者由其審批；(iii)企業的主要資產、賬簿和記錄、公司印章、董事會和股東大會紀要是否位於中國或在中國維護；以及(iv)企業的表決董事會成員或高管中是否50%或以上居住於中國。

我們目前並未被中國相關稅務機構視為中國居民企業。由於我們的生產廠房、日產經營管理、資產和我們的管理層均在中國，我們無法保證我們不被視為企業所得稅法下的「居民企業」或我們的全球利潤不會繳納25%的企業所得稅。假如我們之後被相關稅務機構視為中國居民企業，我們的財務狀況和經營業績可能會因此而受到負面影響。

閣下在送達法律程序文件、執行外國判決或在中國針對我們、我們的管理層或本招股章程中提及的專家的訴訟等方面可能面臨困難。

我們的所有經營活動均在中國進行，我們的資產全部位於中國境內。此外，我們的所有董事和高管均居住於中國或香港。因此，就適用證券法律下產生的事宜，中國或香港(視情況而定)之外的法律程序文件可能無法送達我們的部分董事和高管。此外，依據本公司中國法律顧問提供的資料，中國與美國或多個其他國家並無訂立外國法院裁決的相互承認和執行條約。此外，依據《中華人民共和國民事訴訟法》，假如認為外國判決違反了中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，中國法院不會執行該等判決。因此，閣下可能難以在中國境內對我們及／或我們的管理層執行任何非中國法院所做的判決。

中國經濟可能面臨通脹壓力，從而可能出現加息和經濟增長放緩。

鑒於中國工業生產、銀行信貸、固定資產投資和貨幣供應的高速增長，中國政府採取措施將經濟增長維持在更為可控的水準。其中，中國政府限制銀行對某些行業發放貸款。這些措施歷史上曾使中國經濟增長放緩，並減少了市場對消費品的需求。這些措施及任何其他措施，包括潛在加息，均可能會導致中國經濟進一步減速。

風 險 因 素

中國任何嚴重傳染病的爆發均可能對某些國家的經濟及我們的經營業績產生負面影響。

中國任何嚴重傳染病的爆發均可能對中國的整體營商情緒和環境產生負面影響，從而可能會對國內消費和整體GDP增長產生嚴重的負面影響。由於我們的所有收入目前均來自中國經營，中國國內消費增長或GDP增長的任何放緩均可能會對我們的業務、前景、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。此外，假如我們的僱員受任何嚴重傳染病的影響，我們可能需要關閉生產設施或啟動其他措施來防止疾病擴散，從而可能導致我們的經營中斷。中國任何嚴重傳染病的擴散均可能影響我們的顧客和供應商，從而導致訂單減少或原材料稀缺。

我們可能面臨環保法律法規責任，且今後可能會為了遵守環保法律法規而產生巨額開支。

我們須遵守生產過程中有關排放污水及固體廢物的法律、規則及法規。我們無法保證我們能夠一直完全遵守適用的環保法規。違反該類法規可能會招致巨額罰金、刑事制裁、撤銷經營許可證、關閉工廠及採取糾正措施的責任。此外，遵守現行及未來的環保法律、規則及法規的成本以及排放污水及固體廢物可能產生的責任可能會令我們的成本大幅增加而利潤大幅減少。

部分環保法律部分情況下為無過錯歸責原則，其規定的責任包括調查或清理存在於或源自於我們目前或曾經擁有、租賃或經營的物業的污染，以及上述污染對財產或自然資源造成的損害及人身傷害。如有關設施被發現受到污染，上述環保法律亦會評估安排將危險物質送至第三方處置或送至處理設施的有關人士的責任。

此外，包括中國政府在內的地方政府可能會逐步採取更嚴厲的環保法規。由於可能出現無法預料的監管變化及其他變化，未來環保支出的金額及時間可能與目前所預計的有重大偏差。如果環保法規出現任何變化，我們可能需要撥付大量資本開支以安裝、更換、升級或補充我們的污染控制設備，針對危險物質造成的潛在污染或傷害採取額外保障及其他措施，或改變我們的經營，從而減少對環境造成的任何不利影響或潛在不利影響。如果上

風險因素

述成本過於高昂，則我們可能被迫中止部分業務。此外，環境責任保險在中國尚未普及，而我們的大部分業務位於中國。因此，針對我們提出的任何成功的重大環境責任索賠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。

與全球發售和股份相關的風險

股份之前並無公開市場，股份的流動性和市場價格可能較為波動。

全球發售之前，股份並無公開市場。我們已向聯交所申請股份上市交易。我們無法確保股份在全球發售後將會帶來一個活躍、流動的公開市場。此外，由於本集團收入、盈利和現金流的變化或任何其他動態（無論由於季節性銷售波動或者任何其他原因）均可能影響股份的交易量和價格，因此股份的價格和交易量均可能較為波動。

全球金融市場當前的波動性可能會導致股份價格出現巨大波動。

全球金融市場自二零零八年以來波動性增加。一旦上市，股份的價格和交易量均可能會出現類似市場波動，而此等波動可能與我們的經營表現或前景並無關聯。可能嚴重影響我們股價波動性的因素包括：

- 我們的業務或整個金融市場的動態，包括政府直接干預金融市場帶來的影響；
- 投資者認為與我們具有可比性的公司的經營和股價表現；
- 我們或我們的競爭對手公佈戰略動態、收購和其他重大事項；及
- 全球金融市場、全球經濟和整個市場狀況的變化，如利率、匯率及股票和大宗商品估值和波動。

由於此等市場波動，股份價格可能會大幅下跌，閣下可能會損失相當大部分的投資。

風 險 因 素

未來股份的發行、發售或出售均可能對股份當時的市場價格產生負面影響。

本公司未來發行證券或其任何股東處置股份或關於可能發生此等發行或出售的認知均可能對股份當時的市場價格產生負面影響。控股股東持有的股份存在一定的鎖定承諾，期限自本招股章程日開始至上市日期之後十二個月。我們無法確保控股股東是否會出售其當前或未來可能持有的股份。

本招股章程中官方來源的某些事實和統計數據來自第三方出版物，可通過公眾管道獲取，我們無法保證其可靠性。

本招股章程包含來自公開的官方政府和其他出版物的事實和統計數據，通常被認為可以信賴。然而，我們不能保證此等出版物的質量和可靠性。雖然我們的董事和獨家保薦人已經採取合理謹慎措施確保本招股章程中此等事實和統計數據準確複製，但此等事實和統計數據並未得到我們的獨立核實。本公司、獨家保薦人、包銷商及其各自董事和顧問或全球發售中的任何其他方並未對此等事實和統計數據的準確性做出任何聲明，而此等事實和統計數據可能與其他資訊並不一致，且可能並不完整或經過更新。由於可能具缺陷性或無效的收集方法或已公佈資訊之間的差異以及市場慣例和其他問題，本招股章程中的事實和統計數據可能並不準確，或在不同時期與用於其他經濟體的事實和統計數據不具有可比性，無法過分依賴。此外，我們無法確保這些數據與其他地方的數據的呈列及編製基於相同依據或準確度相同。

由於本公司在開曼群島成立，開曼群島的少數股東權益保護法律可能與香港或其他司法權區不同，因此投資者可能會難以執行其股東權利。

本公司在開曼群島成立，其事務受細則、公司法及適用於開曼群島的普通法管轄。開曼群島的法律可能與香港或投資者居住的其他司法權區不同。因此，少數股東可能無法享有香港或前述其他司法權區法律賦予的相同權利。開曼群島關於少數股東保護的法律概要呈列於本招股章程附錄四「本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要」。

風險因素

假如我們未來增發股份，閣下的股權將會受到立即攤薄及進一步攤薄。

我們未來可能需要籌集額外資金用於我們的未來計劃，無論與現有經營有關或是擴大銷售網點或其他事宜有關。假如我們通過發行新股本證券或股本掛鈎證券而非按比例發行給現有股東來籌集額外資金，則(i)我們現有股東的股權比例可能會下降；及／或(ii)此類新發行證券的權利、優先性或特權可能高於現有股東的股份。

發售股份的購買者其每股有形賬面值淨額可能會因全球發售而立即大幅攤薄。

發售價遠高於每股有形賬面值淨額。因此，全球發售中發售股份的購買者其每股有形賬面值淨額可能會由於全球發售而立即大幅攤薄。

豁免遵守上市規則

管理層人員在香港

根據上市規則第8.12條，我們須有足夠的管理層人員在香港。這一般是指我們至少須有兩名執行董事通常居於香港。我們的總部位於江西省，本集團生產廠房及絕大部分業務經營位於中國。我們所有的執行董事一般居於中國。我們並無且於可見將來亦不會有足夠的管理層人員在香港。

因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，而聯交所已授出該豁免，惟我們須採取若干措施，以確保與聯交所保持有效溝通。有關該項豁免的更多詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事對本招股章程內容的責任

本招股章程載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則所給予的詳情，以向公眾提供有關本集團的資料，董事共同及個別對本招股章程所載資料的準確性承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事宜致使本招股章程所載任何陳述有所誤導。

有關全球發售的資料

發售股份僅按照本招股章程所載資料和作出的聲明發售。概無任何人士獲授權提供本招股章程所載以外有關全球發售的任何資料或作出任何聲明，任何本招股章程所載以外的資料或聲明都不應視為已獲本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事或參與全球發售的任何其他人士授權提供而加以依賴。

以下資料僅作指引之用。發售股份的有意申請人應諮詢彼等的財務顧問及徵詢法律意見(如適用)，以了解並遵守任何有關司法權區的所有適用法律及法規。發售股份的有意申請人應了解申請發售股份的相關法律規定，以及彼等各自擁有公民身份、居留權或居籍的國家的任何適用外匯管制規例及適用稅法。

發售股份獲全數包銷

本招股章程僅為香港公開發售而刊發，當中組成全球發售的一部分。對於香港公開發售的申請人而言，本招股章程及相關申請表格載有香港公開發售的條款及條件。

上市由中投證券國際融資有限公司保薦。香港公開發售由香港包銷商全數包銷及國際配售預期將由國際配售包銷商全數包銷。全球發售由中投證券國際經紀有限公司、中國平安証券(香港)有限公司、東方証券(香港)有限公司、華富嘉洛証券有限公司、康宏証券投資服務有限公司及華業証券有限公司聯席牽頭經辦。

有關本招股章程及全球發售的資料

倘本公司及獨家全球協調人(代表包銷商)基於任何理由未能協定發售價，全球發售將不會進行及將會失效。有關進一步資料，請參閱本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售價預期將由獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日議定。定價日預計將為二零一五年十月六日(星期二)或前後。倘本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)因任何理由未能於二零一五年十月九日(星期五)前就發售價達成協議，則全球發售將不會進行。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售將予發行的股份(包括因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何額外股份)上市及買賣。

我們的股份或借貸資本並無任何部分在任何其他證券交易所上市或買賣，現時並無尋求亦不擬於短期內尋求有關上市或批准上市。

發售股份僅在香港提呈發售

本公司並無於香港以外任何司法權區採取行動，以允許在香港以外任何司法權區提呈公開發售發售股份或派發本招股章程及／或申請表格。因此，在未獲授權提出要約或邀請的任何其他司法權區或任何情況或向任何人士提出該等未經授權要約或邀請即屬違法的情況下，本招股章程及／或申請表格不得用於亦不構成要約或邀請。

每名購買發售股份的人士將須根據全球發售，並通過其購買發售股份而被視為確認其知悉本招股章程所述有關發售股份要約的限制，且並無及未曾於違反任何該等限制的情況下購買任何發售股份或獲提呈發售任何發售股份。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售發售股份均受限制及可能不得進行，除非已根據該等司法權區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權准許或獲得豁免。

股東名冊及印花稅

根據資本化發行、全球發售、超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將獲配發及發行的所有股份將登記在我們於香港由香港股份過戶登記處存置的本公司股東名冊分冊中。本公司的股東名冊總冊則存置於我們的股份過戶登記總處Appleby Trust (Cayman) Ltd.，地址為P.O. Box 1350, Clifton House, 75 Fort Street, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

買賣登記於本公司香港股東名冊分冊的股份須繳付香港印花稅。

除非本公司另有決定，就股份以港元派付的應付股息將支付予名列於香港存置的本公司股東名冊香港分冊的股東，並以平郵方式寄至每名股東(或若為聯名股東，則根據章程細則寄至名列首位的股東)的登記地址，郵誤風險由股東承擔。

股份將符合資格納入中央結算系統

待股份獲准在聯交所上市及買賣，且符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可自上市日期或香港結算決定的任何其他日期起，在中央結算系統內記存、結算及交收。

聯交所參與者之間進行的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。投資者應就有關結算安排的詳情及對其權利及權益的影響尋求其股票經紀或其他專業顧問的意見。

中央結算系統的所有活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。本公司已作出一切必需安排，使股份獲納入中央結算系統。

建議尋求專業稅務意見

發售股份申請人若對持有及買賣股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。謹此強調，本公司、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、獨家保薦人、彼等各自的任何董事、監事、代理或顧問或參與全球發售的任何其他人士，概不會就發售股份持有人因認購、購買、持有或出售股份而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

穩定價格行動及超額配發

就全球發售而言，穩定價格操作人或任何代其行事的人士(代表包銷商)，可超額配股或進行交易，以便在上市日期後的有限期間內使股份的市價高於原有的價格水平。該等交易會依照所有適用法律及監管規定進行。然而，穩定價格操作人或任何代其行事的人士並無責任採取穩定價格行動。穩定價格行動(如進行)將由穩定價格操作人或任何代其行事的人士全權酌情進行，可隨時終止，且須於有限期間結束後終止。

就全球發售而言，我們擬向國際配售包銷商授出超額配股權，其可由獨家全球協調人(代表國際配售包銷商)於遞交香港公開發售申請截止日期後30日內悉數或部分行使。根據超額配股權，我們或須按發售價發行及配發最多合共28,125,000股股份(總數相當於根據全球發售初步可供提呈發售股份總數的15%)，以補足國際配售的超額分配。

有關穩定價格行動及超額配股權的進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構－超額配股權」及「全球發售的架構－穩定價格」各節。

香港發售股份的申請手續

申請香港發售股份的手續載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格。

開始買賣股份

預期股份將於二零一五年十月十六日(星期五)上午九時正開始在聯交所買賣。

股份將以每手3,000股股份的買賣單位買賣。股份的股份代號為1532。

本公司不會發行任何臨時所有權文件。

全球發售的架構及條件

全球發售的架構及條件的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

有關本招股章程及全球發售的資料

匯率

就本招股章程而言，除另有列明者外，以人民幣列值的金額已按1港元=人民幣0.83元的匯率換算為港元。

約整

任何表格所列總額與任何表格個別數額的相加的總和如有任何差異，乃由於約整所致。

語言

倘任何實體的中文名稱與其英文譯名不一致，概以中文名稱為準。公司的中文或其他語言的名稱的英文譯名均附有「*」號，而公司的英文名稱的中文譯名亦附有「*」號，僅供識別。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
----	----	----

執行董事

陳聖弼先生	中國 江西省宜春市 袁州區 宜陽大道88號 宜人華府 9棟801室	中國
-------	--	----

林新福先生	中國 江西省 宜春經濟技術開發區 春潮路3號	中國
-------	---------------------------------	----

非執行董事

陳升女士	中國 江西省宜春市 袁州區 宜陽大道66號 翰林世家 22棟1號	中國
------	---	----

獨立非執行董事

梁兆康先生	香港 薄扶林道101號 學士台2座22樓E室	中國
-------	------------------------------	----

陳文華先生	中國 江西省 南昌市東湖區 北京西路437號 東區8棟3單元	中國
-------	--	----

彭淑女士	中國 上海 威寧路 358弄22號202室	中國
------	--------------------------------	----

附註：進一步資料披露於本招股章程「董事及高級管理層」一節。

董事及參與全球發售的各方

參與全球發售的各方

獨家保薦人	中投證券國際融資有限公司 香港 中環 花園道1號 中銀大廈63樓
獨家全球協調人	中投證券國際經紀有限公司 香港 中環 花園道1號 中銀大廈63樓
聯席賬簿管理人及 聯席牽頭經辦人	中投證券國際經紀有限公司 香港 中環 花園道1號 中銀大廈63樓 中國平安証券(香港)有限公司 香港 北角 電氣道169號28樓 東方證券(香港)有限公司 香港 皇后大道中100號 28及29樓
聯席牽頭經辦人	華富嘉洛證券有限公司 香港 皇后大道中29號 華人行18-19樓

董事及參與全球發售的各方

康宏証券投資服務有限公司

香港

北角

電氣道169號

康宏匯24樓C室

華業證券有限公司

香港

銅鑼灣

告士打道255號

信和廣場20樓2005室

副牽頭經辦人

統一證券(香港)有限公司

香港

德輔道中199號

無限極廣場26樓2603-06室

鼎成證券有限公司

香港

德輔道中121號

遠東發展大廈805至806室

本公司法律顧問

香港法律：

希仕廷律師行

香港

中環

畢打街11號

置地廣場

告羅士打大廈5樓

中國法律：

天元律師事務所

中國

北京市

西城區豐盛胡同28號

太平洋保險大廈10樓

郵編：100032

董事及參與全球發售的各方

開曼群島法律：

Appleby

香港

中環

康樂廣場一期

怡和大廈2206-19室

國際制裁法律：

歐華律師事務所

香港

皇后大道中15號

置地廣場

公爵大廈17樓

獨家保薦人及
包銷商的法律顧問

香港法律：

崔曾律師事務所

香港

灣仔

菲林明道8號

大同大廈2201-3室

中國法律：

北京德恆(深圳)律師事務所

中國

深圳市

金田路4018號

安聯大廈

B座11樓

核數師及申報會計師

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港灣仔

軒尼詩道28號12樓

公司資料

註冊地址	P.O. Box 1350 Clifton House 75 Fort Street Grand Cayman KY1-1108 Cayman Islands
中國總部及主要營業地點	中國 江西省宜春經濟技術開發區 春潮路3號
香港營業地點	香港 九龍 長沙灣道833號 長沙灣廣場第二期 8樓806室
公司網址	http://www.partytime.com.cn (本公司網站所載資料不構成本招股章程部分)
公司秘書	莊文鴻先生(CPA) 香港 新界 將軍澳澳景路88號 維景灣畔 15座48樓E室
授權代表	陳聖弼先生 中國 江西省宜春市 袁州區 宜陽大道88號 宜人華府9棟801室 莊文鴻先生(CPA) 香港 新界 將軍澳澳景路88號 維景灣畔 15座48樓E室
審核委員會成員	梁兆康先生(主席) 陳文華先生 彭淑女士

公司資料

薪酬委員會成員	陳文華先生 (主席) 彭淑女士 林新福先生
提名委員會成員	彭淑女士 (主席) 陳文華先生 陳升女士
合規顧問	中投證券國際融資有限公司 香港 中環 花園道1號 中銀大廈63樓
香港股份過戶登記分處	卓佳證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心22樓
開曼群島股份過戶登記總處	Appleby Trust (Cayman) Ltd. P.O. Box 1350 Clifton House 75 Fort Street Grand Cayman KY1-1108 Cayman Islands
主要往來銀行	中國工商銀行 西門支行 中國 江西省宜春市 袁州區 中山中路540號 中國工商銀行 宜春分行營業部 中國 江西省宜春市 秀江中路219號

行業概覽

除另有所指外，本節所載資料來自各種政府官方刊物及其他刊物以及我們委託元哲諮詢編製的市場研究報告。我們相信本資料來自適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成分，或者當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成分。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或我們或彼等各自的任何聯屬人士、顧問、董事、高級職員、代表或任何參與全球發售的其他人士並無對有關資料進行獨立核實。本集團、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或我們或彼等各自的任何聯屬人士、顧問、董事、高級職員或代表或任何參與全球發售的其他人士亦不會對政府官方刊物上有關資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明。

摘錄自元哲諮詢委託報告的資料反映根據抽樣估計的市場狀況，主要作為市場調查工具而編製。凡提及元哲諮詢不應視為元哲諮詢就任何證券價值或投資於本集團是否可取而發表的意見。董事相信摘錄自元哲諮詢委託報告的資料來源為該等資料的適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。董事經合理審慎考慮後確認，自元哲諮詢報告日期起，市場資料並無出現任何不利變動。

我們已委託元哲諮詢（一家獨立的市場調查及諮詢公司）對中國及全球動漫衍生產品行業及性感內衣行業作出報告。元哲諮詢乃一家獨立諮詢公司，提供包括服裝、玩具、食品及紙張在內的多個行業的行業研究及市場策略。我們就元哲諮詢報告的編製向元哲諮詢支付合共人民幣140,000元。元哲諮詢已知會我們，其已獨立分析所收集的資料，並假設其準確完備。據元哲諮詢確認，元哲諮詢報告所載資料取自多個來源所收集的定性及定量市場數據和情報，包括：

- 訪問行業協會、角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣供應商及相關學術機構等市場參與者的一手資料；及
- 二手研究資料，包括調查公開統計數字、獨立的研究刊物及報告、其他相關公司報告及元哲諮詢內部研究統計數據中的數據。

行業概覽

附註：所有統計數字均屬可靠並以於最後實際可行日期的可得資料為基準。其他資料來源(包括政府、行業協會或市場參與人士)可能已提供分析或數據所依據的部分資料。

於作出角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的預測時，元哲諮詢亦採納以下主要假設：

- 相關行業主要動力(如家庭收入上升及購買力增強)可能會帶動預測期的全球動漫衍生產品行業及性感內衣行業與全球角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場；
- 預測期內全球經濟可能逐漸復甦；
- 難於物色原材料的替代品；及
- 預測期內概無自然災害等外在衝擊影響原材料的需求及供應。

動漫衍生產品行業

動漫衍生產品行業概覽

動漫行業可分為兩個子行業，即動漫核心行業及動漫衍生產品行業。動漫核心行業被定義為一種與原創動漫形象及其故事直接有關的行業。動漫衍生產品行業指通過開發、製作、發行、播放及銷售動漫書籍、電影、電視節目、音像製品及劇院演出等直接產品，專注於創造動漫形象的行業。該行業亦涵蓋製作及經營角色扮演服飾、角色扮演假髮、玩具及電子遊戲等動漫衍生產品。

根據元哲諮詢報告，動漫衍生產品行業於二零一四年對全球及中國動漫行業的收益貢獻分別約71.4%及93.0%。根據元哲諮詢報告，角色扮演服飾及角色扮演假髮分別於二零一四年對全球動漫衍生產品行業的收益貢獻約2.4%及0.1%及於二零一四年對中國動漫衍生產品行業的收益貢獻5.7%及0.1%。

角色扮演服飾及角色扮演假髮市場概覽

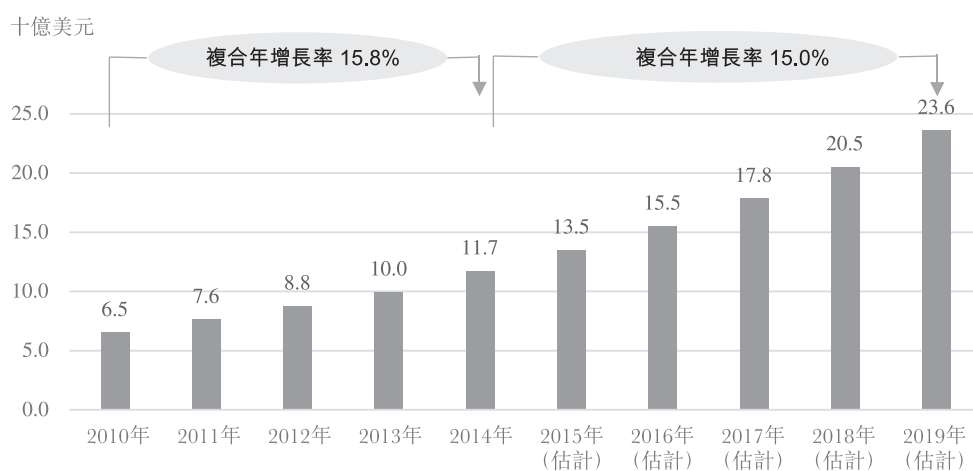
根據元哲諮詢報告，角色扮演服飾及角色扮演假髮主要用於嘉年華及萬聖節、聖誕節等傳統節日。角色扮演服飾及角色扮演假髮是動漫衍生產品行業角色扮演相關市場的兩大消費品。角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場需求亦不斷上升。

行業概覽

全球

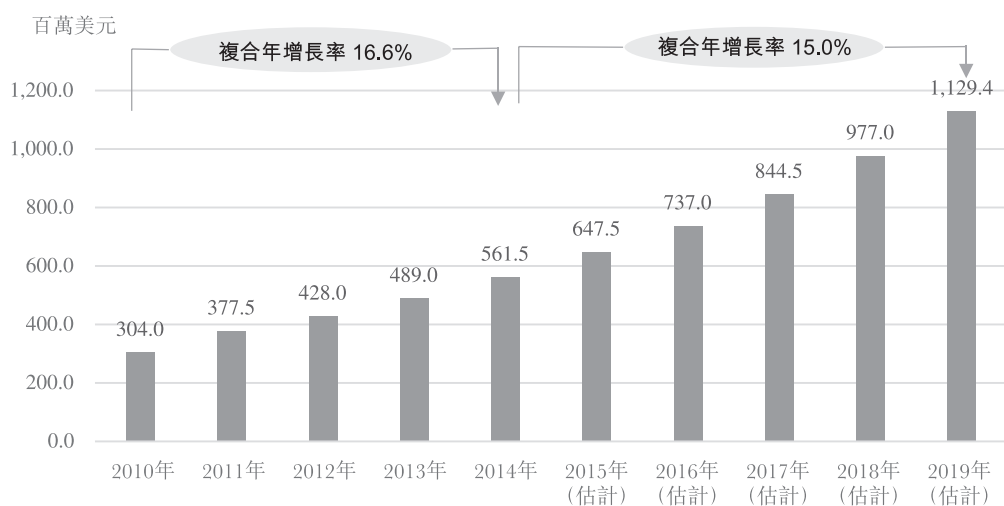
根據元哲諮詢報告，二零一四年，全球市場角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場規模(按收益計)分別約為117億美元及約561.5百萬美元，預計二零一九年將分別增至約236億美元及約1,129.4百萬美元。下圖列示二零一零年至二零一九年全球角色扮演服飾及角色扮演假髮的歷史及預測市場規模：

二零一零年至二零一九年(估計)全球角色扮演服飾市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

二零一零年至二零一九年(估計)全球角色扮演假髮市場規模(按收益計)



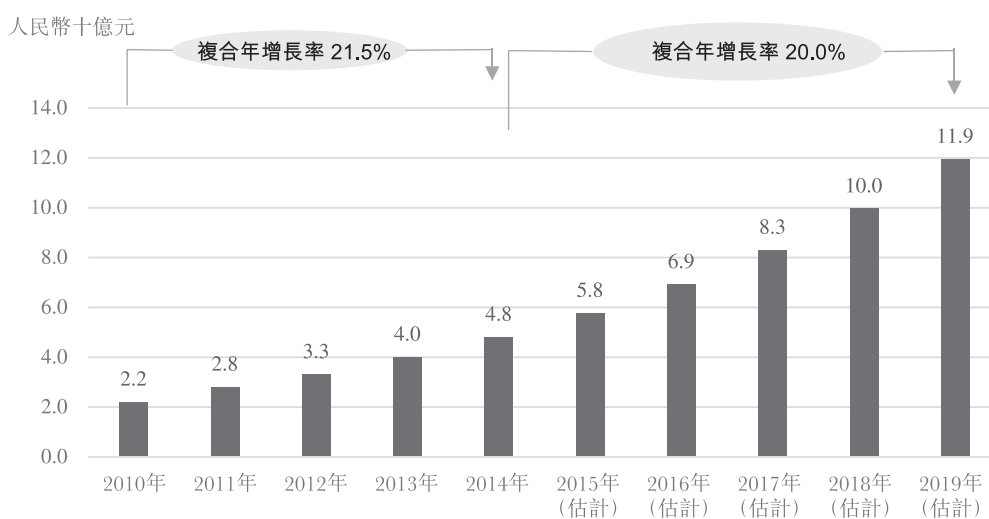
資料來源：元哲諮詢報告

行業概覽

中國

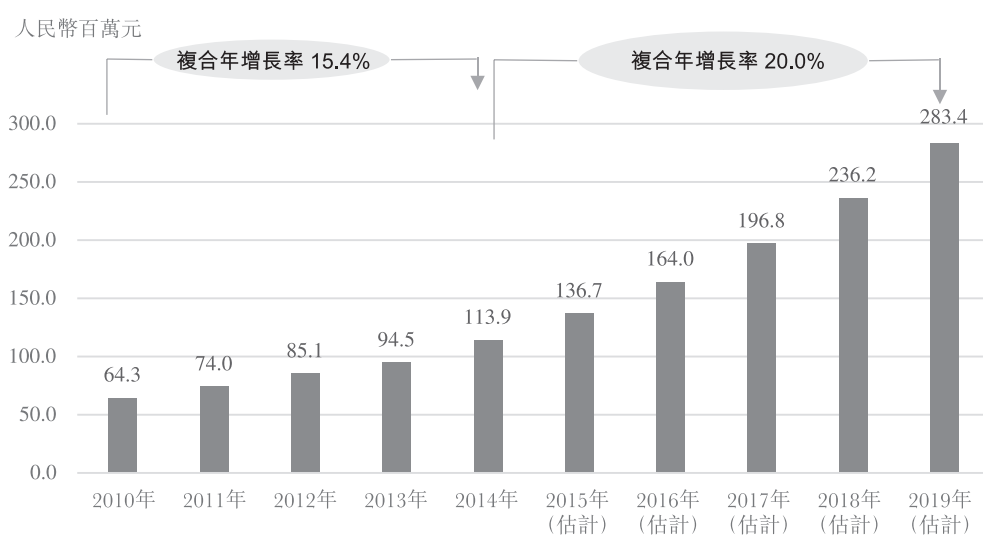
根據元哲諮詢報告，二零一四年，中國市場角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場規模(按收益計)分別約為人民幣48億元及約人民幣113.9百萬元，預計二零一九年將分別增至約人民幣119億元及約人民幣283.4百萬元。下圖列示二零一零年至二零一九年中國角色扮演服飾及角色扮演假髮的歷史及預測市場規模：

二零一零年至二零一九年(估計)中國角色扮演服飾市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

二零一零年至二零一九年(估計)中國角色扮演假髮市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

動漫衍生產品行業的主要市場動力

1. 消費者購買力不斷增強

全球經濟復甦及中國經濟增長推動消費者購買力上升。該趨勢可能會繼續帶動消費者的動漫衍生產品(如角色扮演服飾及角色扮演假髮)開支不斷增加。

2. 擴充新媒體渠道

互聯網及移動裝置等新媒體渠道的擴充正在影響全球及中國動漫衍生產品行業的發展及動漫衍生產品的繁榮。主流動漫平台正從傳統電視轉為互聯網。在線視頻網站數目持續增長，加上智能手機、平板電腦及電子書籍等移動裝置普及，使動漫相關資訊得以用更快的速度接觸更多觀眾。

3. 國家政策扶持

隨著《十二五時期國家動漫產業發展規劃》的發佈，預期將於不久將來出台一系列詳盡的法規及政策，該等有利政策及政府支持很可能會推動中國動漫衍生產品行業踏入迅速增長的階段。

中國在全球角色扮演服飾及角色扮演假髮出口市場的地位

角色扮演服飾及角色扮演假髮市場高度分散，角色扮演服飾及角色扮演假髮品種繁多，且呈快速發展的趨勢。中國是世界上最大的角色扮演服飾及角色扮演假髮出口市場，擁有大量角色扮演服飾及角色扮演假髮製造商。

根據元哲諮詢報告，於二零一四年，中國是世界上主要的角色扮演服飾及角色扮演假髮出口國，分別超過50%及80%的角色扮演服飾及角色扮演假髮由中國企業生產。根據元哲諮詢報告，中國的角色扮演服飾(海關編碼61143000)及角色扮演假髮(海關編碼67041100)出口額分別約為12億美元及180.2百萬美元。

中國角色扮演服飾(海關編碼61143000)的五大出口目的地為美國、英國、日本、德國及阿拉伯聯合酋長國，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約60.6%。中國角色扮演假髮(海關編碼67041100)的五大出口目的地為美國、德國、日本、香港及俄羅斯聯邦，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約57.5%。就出口額而言，美國是中國角色扮演服飾及

行業概覽

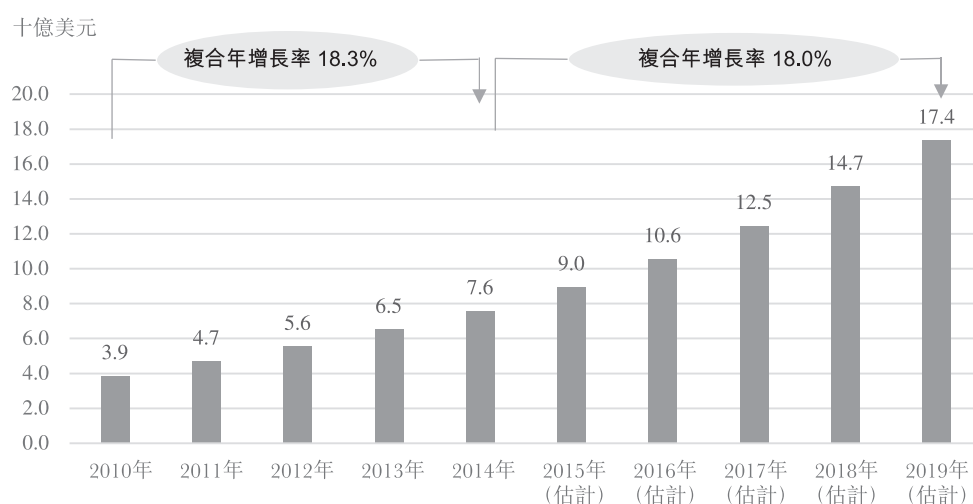
角色扮演假髮的最大出口目的地。於二零一四年，中國角色扮演服飾及角色扮演假髮分別約32.2%及40.4%的出口額銷往美國市場。

性感內衣行業

性感內衣市場概覽

根據元哲諮詢報告，性感內衣是服裝業內衣分類的組成部分。性感內衣有別於普通內衣，產品強調「性感和神秘」，通常利用誘惑元素營造強烈的視覺吸引力，最終形成視覺刺激，刺激人類的五官並喚起人類的性慾。根據元哲諮詢報告，二零一四年全球及中國性感內衣的市場規模(以收益計)分別約為76億美元及約人民幣23億元，預計二零一九年將分別增至約174億美元及約人民幣71億元。下圖列示二零一零年至二零一九年全球及中國性感內衣的歷史及預測市場規模：

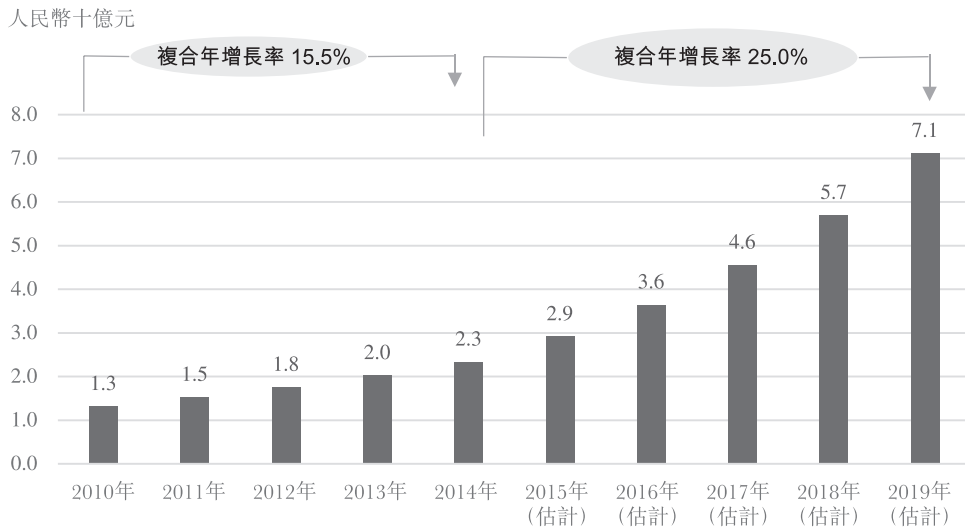
二零一零年至二零一九年(估計)全球性感內衣市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

行業概覽

二零一零年至二零一九年(估計)中國性感內衣市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

性感內衣行業的主要市場動力

1. 消費者喜好不斷增加

消費者越來越青睞不同設計和理念的性感內衣，預期將推動全球性感內衣市場的增長。

2. 生活質量不斷改善

過去，性感內衣通常以年輕一代為目標客戶。如今隨著生活水平的改善及各年齡組有更多人視性感內衣為提高生活質量的工具，擴大了對性感內衣的需求。

中國在全球性感內衣出口市場的地位

性感內衣市場高度分散。儘管中國是世界上最大的性感內衣出口國，但中國存在大量的性感內衣製造商。

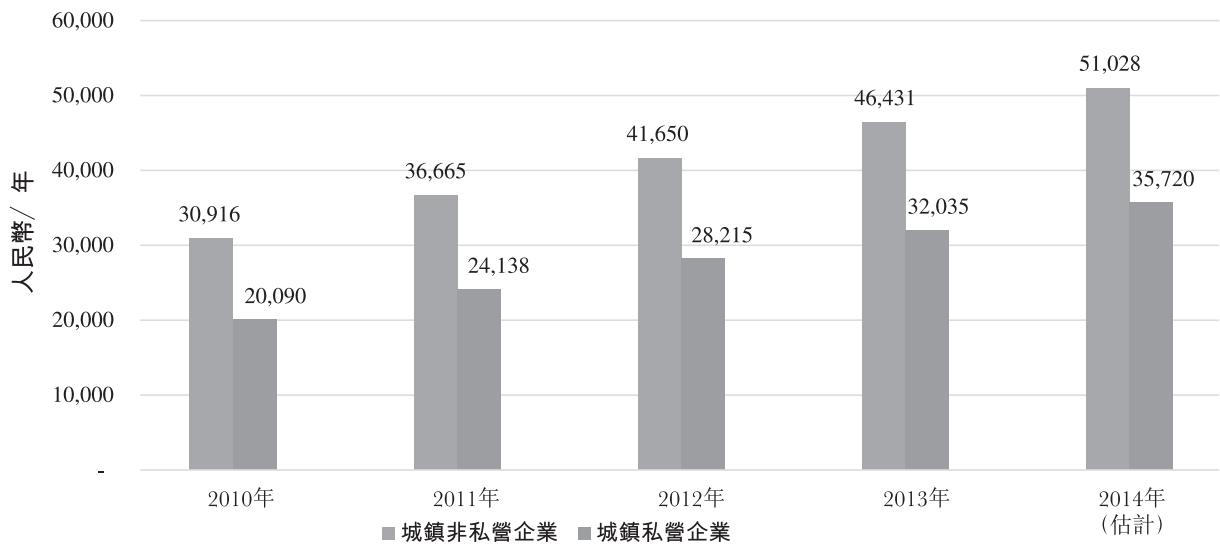
根據元哲諮詢報告，截至二零一四年，中國是世界上主要的性感內衣出口國。根據元哲諮詢報告，中國的性感內衣(海關編碼61089200)出口額約為13億美元。

行業概覽

中國性感內衣(海關編碼61089200)的五大出口目的地為美國、日本、英國、德國及香港，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約47.5%。就出口額而言，美國是中國性感內衣的最大出口目的地。於二零一四年，中國性感內衣約22.4%出口額來自美國市場。未來幾年，美國很可能一直保持在中國性感內衣出口市場的領導地位。

中國人工成本分析

二零一零年至二零一四年(估計)中國製造業僱員平均工資



資料來源：中國國家統計局、元哲諮詢報告

隨著中國經濟穩健增長，中國僱員的工資水平已逐步提高。二零一零年至二零一三年，城鎮私營企業製造業員工及工人的平均工資由每年約人民幣20,090元增至每年約人民幣32,035元，複合年增長率約為16.8%。同期，城鎮非私營企業製造業僱員的平均工資由每年約人民幣30,916元增至每年約人民幣46,431元，複合年增長率約為14.5%。預期二零一四年製造業的城鎮私營企業及城鎮非私營企業的僱員平均工資將分別增至約人民幣35,720元及人民幣51,028元。

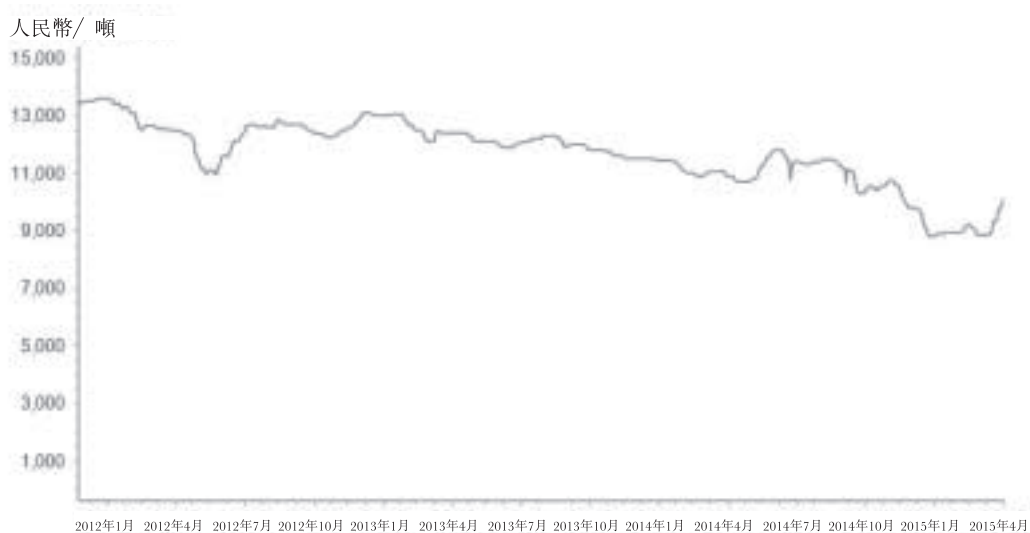
由於人工成本為製造企業(包括角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣製造商)的主要成本之一，預計工資上漲將會加大生產成本壓力。因此，未來數年該等產品的價格可能會上調以抵銷增加的成本。

原材料價格

本集團採購及使用的原材料主要包括面料(針織平布)及髮絲(聚丙烯纖維)。本集團按市場現貨價採購原材料。

針織平布的原材料為聚酯拉伸變形絲(聚酯DTY)，由中國眾多企業生產，規格不一。二零一二年至二零一五年，中國市場聚酯DTY的價格波幅在約每噸人民幣8,800元至每噸人民幣13,600元之間。價格受包括聚酯DTY市場供需及國際原油價格在內的因素影響。

二零一二年至二零一五年中國市場聚酯DTY價格趨勢

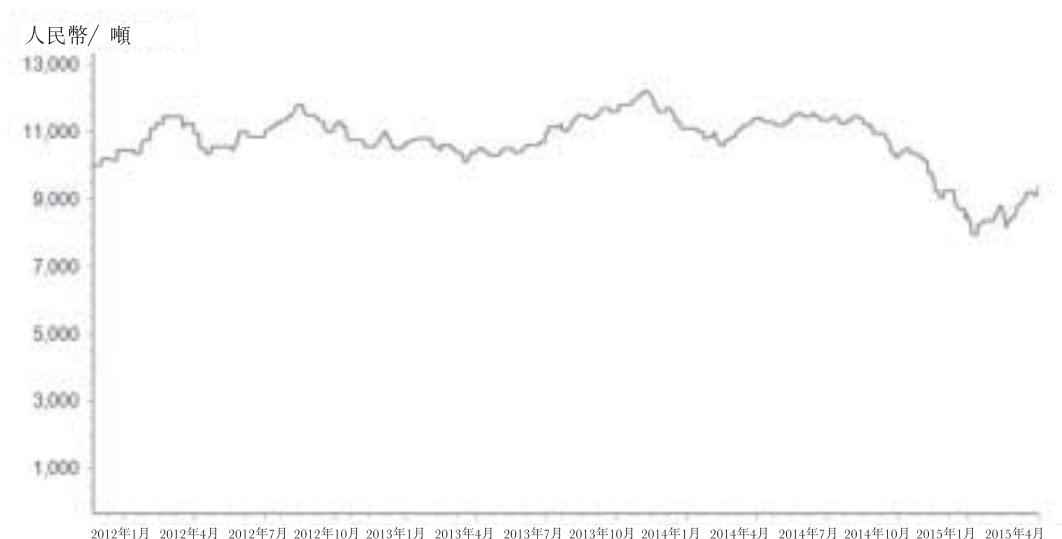


資料來源：中國化纖經濟信息網、元哲諮詢報告

聚丙烯纖維的價格受聚丙烯價格影響。在中國市場，聚丙烯纖維的主要類型為T30S。二零一二年至二零一五年，聚丙烯(T30S)在中國市場的價格波動範圍在約每噸人民幣7,950元至每噸人民幣12,200元之間。價格受包括聚酯DTY市場供需及國際原油價格在內的因素影響。

行業概覽

二零一二年至二零一五年中國市場聚丙烯(T30S)價格趨勢



資料來源：中國石化齊魯股份有限公司、元哲諮詢報告

定價

於往績記錄期內，本集團角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的定價分別介乎約人民幣4.3元至人民幣598.0元、人民幣1.5元至人民幣136.1元及人民幣8.7元至人民幣156.7元。根據元哲諮詢報告，二零一二年至二零一四年，角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣於中國市場的平均定價分別介乎約人民幣1.9元至人民幣744.0元、人民幣1.2元至人民幣155.0元及人民幣3.1元至人民幣186.0元。這表明本集團角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的定價與各市場均價持平。

行業概覽

競爭格局

角色扮演假髮的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演假髮市場目前有數百名參與者，而本集團是二零一四年收益最大的角色扮演假髮製造商。中國五大角色扮演假髮製造商佔二零一四年收益的約10.2%。

下表載列二零一四年中國五大角色扮演假髮製造商的競爭格局及市場份額(按收益計)：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣 百萬元)	角色 扮演假髮 市場份額
1	本集團	角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣	80%以上	180.0	6.3%
2	競爭對手A	假髮	65%左右	45.0	1.6%
3	競爭對手B	角色扮演假髮	70%以上	30.0	1.0%
4	競爭對手C	假髮	60%左右	22.0	0.8%
5	競爭對手D	假髮	70%左右	15.0	0.5%
					<u>10.2%</u>

角色扮演服飾的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演服飾市場目前有超過1,000名參與者，而本集團是二零一四年收益第三大的角色扮演服飾製造商。中國五大角色扮演服飾製造商佔二零一四年收益的約3.2%。

行業概覽

下表載列二零一四年中國五大角色扮演服飾製造商的競爭格局及市場份額(按收益計)：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣 百萬元)	角色 扮演服飾 市場份額
1	競爭對手E	角色扮演服飾	90%以上	450.0	1.2%
2	競爭對手F	角色扮演服飾、原創 動漫產品、動漫遊戲	70%以上	350.0	0.9%
3	本集團	角色扮演服飾、角色扮演 假髮及性感內衣	80%以上	181.0	0.5%
4	競爭對手G	角色扮演服飾	80%以上	120.0	0.3%
5	競爭對手H	玩具及角色扮演服飾	70%以上	105.0	0.3%
					3.2%

性感內衣的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國性感內衣市場目前有超過1,000名參與者，而本集團是二零一四年收益第二大的性感內衣製造商。中國五大性感內衣製造商佔二零一四年收益的約2.6%。

行業概覽

下表載列二零一四年中國五大性感內衣製造商的競爭格局及市場份額(按收益計)：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣 百萬元)	性感內衣 市場份額
1	競爭對手I	性感內衣	70%以上	50.0	0.7%
2	本集團	角色扮演服飾、角色扮演 假髮及性感內衣	80%以上	37.0	0.5%
3	競爭對手J	性感內衣	零	35.0	0.5%
4	競爭對手K	性感內衣	70%以上	32.0	0.5%
5	競爭對手L	性感內衣	70%以上	30.0	0.4%
					<u>2.6%</u>

本集團優於競爭對手的主要優勢

根據元哲諮詢報告，本集團擁有優於其競爭對手的兩大優勢，包括：(i)與客戶擁有良好關係，因為我們作為少數能夠設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品及非角色扮演服飾的製造商之一；及(ii)強大的創新研發能力—本集團具備完善的創造能力、經驗豐富的人才及先進的技術，可迅速預測、識別及回應快速發展的趨勢及快速轉變的消費者喜好。

中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的主要進入壁壘

1. 環境合規—由於本地及外國收緊進口服裝產品安全及環境方面的規定，涉及污水排放的生產工序受政府及國際買家設立的綠色壁壘管制。因此，新進入者需保持良好的環境合規記錄，方能成為合資格的供應商。

行業概覽

2. 廣泛的客戶網絡－由於動漫衍生產品行業高度分散，與客戶建立良好關係及建立國際營銷網絡是確保企業盈利的關鍵。成功的製造商可能有數年發展史，因此新進入者很難在短期內取得足夠的優質客戶。
3. 規模經濟效益－由於角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣製造屬資本及勞動密集型，需大規模投資於固定資產、原材料、技術、人力資源及現金流以實現規模經濟效益。該等開支包括用於設立工廠及採購具備新技術的機器、聘用及培育專業人士、技術人員及管理人員的資本投資。

中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的主要行業挑戰

業務調整挑戰

眾多公司正尋求新的發展機遇及試圖調整其業務。出口型公司開始開發國內市場，而國內企業則於海外市場尋求機遇。缺乏相關經驗及資源給有關業務調整帶來若干不確定性。

外匯挑戰

中國是世界上主要的角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣出口國。眾多中國製造商倚賴於海外市場。因此，外匯波動對出口型公司有著直接影響。人民幣長期升值給出口國，尤其是小型出口公司帶來負面影響。儘管如此，大型公司通常擁有強大的議價能力，因此受外匯變動影響較少。

材料及勞工成本增加

角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的生產屬勞動密集型產業。原材料及勞動力是角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的主要成本組成部分。近年來，該等成本，尤其是勞工成本穩步增長。勞工成本增加已成為製造商的主要挑戰之一。

法律及法規

本節載有與本集團的業務及營運相關的若干主要法律及法規的概要。

中國法律及法規

註冊成立、營運及管理外商獨資企業

在中國成立、營運及管理公司實體均受《中華人民共和國公司法》（「公司法」）所規管。公司法於一九九三年十二月二十九日由全國人大常委會頒佈，並自一九九四年七月一日起實施，其後於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日、二零零五年十月二十七日及二零一三年十二月二十八日修訂。根據公司法，公司被分為兩類，即有限責任公司及股份有限公司。公司法亦適用於外商投資的有限責任公司及股份有限公司。根據公司法規定，有關外商投資的法律另有規定的，適用其規定。

外商獨資企業的設立程序、審批程序、註冊資本規定、外匯、會計慣例、稅務及勞工等事宜，均受於一九八六年四月十二日頒佈並於二零零零年十月三十一日修訂的《中華人民共和國外資企業法》（「外資企業法」）以及於一九九零年十二月十二日頒佈並於二零零一年四月十二日及二零一四年二月十九日修訂的《中華人民共和國外資企業法實施細則》（「實施細則」）規管。

外國投資者及外商投資企業在中國進行任何投資，必須遵守《外商投資產業指導目錄》（「指導目錄」）。指導目錄的最新版本由商務部及國家發展和改革委員會於二零一五年三月十日頒佈並於二零一五年四月十日生效。指導目錄將外商投資產業分為鼓勵類外商投資產業、限制類外商投資產業及禁止類外商投資產業。未列入指導目錄的行業被視為允許類外商投資產業。根據指導目錄，我們中國附屬公司的核心業務屬外商獨資的允許類別。

互聯網信息服務

根據於二零零零年九月二十五日頒佈並生效並於二零一四年七月二十九日修訂的《中華人民共和國電信條例》，電信業務劃分為基礎電信業務及增值電信業務。

法律及法規

根據於二零零零年九月二十五日頒佈及實施，並於二零一一年一月八日修訂的《互聯網信息服務管理辦法》，互聯網信息服務包括經營性及非經營性服務。「經營性互聯網信息服務」指通過互聯網向上網用戶提供信息服務、網頁製作或其他服務等服務活動獲取利潤，而「非經營性互聯網信息服務」指通過互聯網向上網用戶無償提供具有公開性、共享性信息的服務活動。任何實體如欲提供經營性互聯網信息服務，須向省級、自治區或中央政府直轄市的電信管理局或國務院負責信息產業的部門申領《互聯網信息服務增值電信業務經營許可證》。任何實體如欲提供非經營性互聯網信息服務，須向省級、自治區或中央政府直轄市的電信管理局或國務院負責信息產業的部門辦理備案程序。

根據商務部於二零一零年八月十九日發佈的《商務部辦公廳關於外商投資互聯網、自動售貨機方式銷售項目審批管理有關問題的通知》，明確規定開展市場電子商務業務(即為第三方商戶提供網上平台)需要取得增值電信服務經營許可證，但是網上直接銷售(即通過互聯網銷售商品)不需要此證。

有關中國稅務的法律及法規

企業所得稅

根據於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法及於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(「實施條例」)，自二零零八年一月一日起，內資及外商投資企業的所得稅稅率一律為25%。

增值稅

在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理及替換服務以及進口貨物的單位和個人，均須依照《中華人民共和國增值稅暫行條例》(「增值稅暫行條例」)及其實施細則的規定繳納增值稅。增值稅暫行條例由國務院頒佈，自一九九四年一月一日起生效，並於二零零八年十

一月五日修訂。根據增值稅暫行條例及其實施細則，應繳增值稅按照「銷項增值稅」減「進項增值稅」計算。增值稅稅率通常為17%；或在若干有限的情況下為13%，視乎產品類別而定。

出口退稅

根據增值稅暫行條例及自二零一一年一月一日生效的《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》，出口企業出口貨物及勞務，合資格實行免徵和退還增值稅政策。根據出口退稅率方面的規定，出口商品按不同類型享有不同的退稅率，分別為5%、9%、13%、15%、16%及17%。

財政部及國家稅務總局於二零零八年十一月十七日聯合刊發《財政部、國家稅務總局關於提高勞動密集型產品等商品增值稅出口退稅率的通知》，該通知將部分節日產品(如我們的角色扮演假髮)的退稅率提高至13%。節日產品的退稅率於二零零八年十二月一日生效。

財政部與國家稅務總局於二零一四年十二月三十一日共同發佈《財政部、國家稅務總局關於調整部分產品出口退稅率的通知》，將部分紡織服裝的退稅率提高至17%。上述紡織服裝的退稅率自二零一五年一月一日起生效。

外匯及股息分派

外匯

在中國監管外匯的主要法規為《中華人民共和國外匯管理條例》(「外匯管理條例」)。外匯管理條例於一九九六年一月二十九日由國務院頒佈、於一九九六年四月一日生效，並於一九九七年一月十四日及二零零八年八月一日修訂。根據外匯管理條例，經常性國際支付和轉移不受政府管制或限制。人民幣一般可就支付經常項目(如與貿易及服務有關的外匯交易及股息付款)自由兌換。根據外匯管理條例，中國的外商投資企業可提供若干證明文件(如董事會決議、納稅證明等)為支付股息而購買外匯，或提供證明有關交易的商業文件為交易及服務相關的外匯交易購買外匯，而毋須經過國家外匯管理局的批准。

法律及法規

而資本賬項目(如資本轉移、直接投資、證券投資、衍生產品及貸款)的外幣兌換則須於國家外匯管理局登記，並經相關政府機關(如必要)批准或備案。

股息分派

根據企業所得稅法，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得按照20%的稅率繳納企業所得稅。然而，實施條例將該稅率由20%降至10%。

於二零零六年八月二十一日，中國政府與香港政府簽訂《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「安排」)。根據安排，如果收取股息者是擁有中國公司至少25%股本的公司，則中國公司向香港居民派付的股息收取按照不多於5%的預扣所得稅率。國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈《關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(「第81號通知」)。第81號通知重申股息接收者享有按5%稅率繳稅的稅務優惠的資格如下：(i)股息接收者必須為法團；(ii)接收者在中國公司的擁有權必須在接收股息之前連續12個月任何時候均符合規定的直接所有權限額；及(iii)交易或安排並非主要為取得稅務優惠。

產品質量

監管產品責任的主要法律條文載於《中華人民共和國產品質量法》(「產品質量法」)。產品質量法於一九九三年二月二十二日頒佈、自一九九三年九月一日生效，並於二零零零年七月八日修訂。產品質量法適用於在中國境內任何產品的生產與銷售活動，生產者、銷售者依照產品質量法規定承擔產品質量責任。我們的中國附屬公司的生產及銷售業務須遵守產品質量法，並須承擔產品質量責任。

根據國務院於二零零三年九月三日頒佈並於二零零三年十一月一日生效的《中華人民共和國認證認可條例》，中國政府將促使產品、服務及管理體系的認證符合經濟及社會的發展要求；所述「認證」是指由認證機構證明產品、服務及管理體系符合相關技術規範、相關技

術規範的強制性要求或者標準的合格評定活動，及所述「認可」是指由認可機構對認證機構、檢查機構、實驗室以及從事評審、審核等認證活動人員的能力和執業資格，予以承認的合格評定活動。

反不正當競爭

中國企業營運商之間的競爭一般受於一九九三年九月二日頒佈及於一九九三年十二月一日生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》（「反不正當競爭法」）規管。根據反不正當競爭法，從事商品買賣或牟利的法團、其他經濟組織及個人須遵守自願、平等、公平、誠實及信用可靠的原則，及須遵守普遍認可的商業道德。營運商不得從事損害其他營運商合法權利及權益或擾亂社會經濟秩序的行為。該等行為包括但不限於仿造、誹謗、惡意排外、商業賄賂及機密侵權。

消費者權利保障

《中華人民共和國消費者權益保護法》（「消費者保護法」）於一九九三年十月三十一日頒佈，其最新版本於二零一三年十月二十五日由全國人大常務委員會修訂。經營者為消費者提供其生產、銷售的商品或者提供服務，應當遵守該法。

消費者保護法載列經營者與消費者交易時必須履行的義務，包括以下各項：

- 向消費者提供商品及服務，應當依照產品質量法和其他有關法律、法規的規定，包括人身及財產安全的規定；
- 應當向消費者提供有關商品及服務的真實信息，不得作虛假或引人誤解的宣傳，以及對向消費者提供有關商品或服務的質量和使用方法等問題提出的詢問作出真實、明確的答覆；
- 應當按照國家有關規定或者商業慣例向消費者出具購貨憑證或者服務單據；
- 應當保證在正常業務營運中使用其提供的商品或服務時所具有的質量和性能，及商品或服務的實際質量必須與廣告、產品說明或實物樣品表明的質量狀況相符；

法律及法規

- 應當按照國家規定或者與消費者的約定，履行包修、包換及包退的責任；及
- 不得以(其中包括)格式合同、通知、聲明、店堂告示等方式作出對消費者不公平、不合理的規定，或者減輕、免除其損害消費者合法權益應當承擔的民事責任。

違反消費者保護法可遭罰款。此外，經營者可能被責令停業及被吊銷營業執照。情況嚴重者，依法追究刑事責任。

根據消費者保護法，倘若消費者的合法權益在購買或使用商品時受到損害，可以向銷售者要求賠償。倘若責任屬於生產者或者向銷售者提供商品的其他銷售者，則銷售者有權於作出賠償後向生產者或該名其他銷售者追償。倘若消費者或者其他受害人因若干商品的缺陷而遭受人身或財產損害，可以向生產者以及銷售者要求賠償。倘若責任屬於生產者，則銷售者有權於作出賠償後向生產者追償，反之亦然。

環境保護

《中華人民共和國環境保護法》(「環境保護法」)於一九八九年十二月二十六日生效並於二零一四年四月二十四日修訂。《建設項目環境保護管理條例》(「管理條例」)於一九九八年十一月二十九日頒佈及生效並於二零零三年二月二十七日修訂。根據環境保護法及管理條例：

- (a) 排放污染物的企業、事業單位、其他生產者及經營者，應當採取措施，防治在生產建設或者其他活動中產生的廢氣、廢水、廢渣、醫療廢物、粉塵、惡臭氣體、放射性物質以及噪聲、振動、光輻射、電磁輻射等對環境的污染和危害；
- (b) 建設項目對環境可能造成輕度影響的，應當編製環境影響報告表，對建設項目產生的污染和對環境的影響進行分析或者專項評價；建設項目對環境影響很小，不需要進行環境影響評價的，應當填報環境影響登記表；及

法律及法規

- (c) 企業、事業單位、其他生產者及經營者應當按照排污許可證的要求排放污染物；未取得排污許可證的，不得排放污染物。企業、事業單位、其他生產者及經營者違法排放污染物，被處以罰款處罰及責令改正；拒不改正的，依法作出處罰決定的行政機關可以自責令改正之日的次日起，按照原處罰數額按日連續處罰。當企業、事業單位和其他生產者及經營者排放污染物超過排放標準或超過重點污染物排放總量控制指標，縣級或以上人民政府環境保護主管部門可以責令其採取限制生產、停產整治等措施；情況嚴重的，報經有批准權的人民政府批准，責令停業或關閉。

國務院環境保護主管部門負責對全國環境保護工作實施統一監督管理。縣級或以上地方人民政府環境保護主管部門負責對其所在轄區的環境保護工作實施統一監督管理。違反環境保護法的個人或企業根據不同個別情況及污染程度可能被處以罰款、停業、關閉甚至承擔刑事責任。

我們的業務亦須遵守《中華人民共和國環境影響評價法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。該等法律及法規規管廣泛的環境事宜，包括空氣污染、噪音排放、廢水及廢物排放。我們的中國附屬公司須遵守有關環境保護的法規經營業務，例如環境保護法及管理條例，並須進行環境影響評估，以及在項目施工之前取得批文。公司亦須在環境保護局的監管下經營。

房地產

根據全國人大常務委員會於一九八六年六月二十五日頒佈並於二零零四年八月二十八日修正的《中華人民共和國土地管理法》（「土地管理法」），任何單位和個人不得侵佔、買賣或者以其他形式非法轉讓土地，然而，土地使用權可依法轉讓。單位和個人依法使用的國有土地，由縣級或以上人民政府登記造冊，核發國有土地使用權證書。單位和個人非法佔用土地的，由縣級或以上人民政府土地行政主管部門責令退還非法佔用的土地，限期拆除在非法佔用的土地上新建的建築物和其他設施，或沒收在非法佔用的土地上新建的建築物和其他設施，可以處以罰款，對非法佔用土地單位的直接負責的主管人員和其他直接責任人員，依法給予行政處分。

根據於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零七年十月一日生效的《中華人民共和國物權法》，在物權法所提及的物權是指權利人依法對特定的物享有直接支配和排他的權利，包括所有權、用益物權和擔保物權。根據該法，不動產物權的設立、變更、轉讓和消滅，應當依照法律規定登記。房屋所有權證是權利人享有該房屋物權的證明。

根據全國人大常務委員會於二零零七年十月二十八日頒佈，並於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國城鄉規劃法》，在簽訂國有土地使用權出讓合同之後，建築企業或個人須持出讓合同及擬建房地產項目的相關批准、核准及備案文件，向市或縣級人民政府城鄉規劃主管部門申領建設用地規劃許可證。倘在市縣規劃區內進行建築物、道路、管道或其他類型工程建設，建築企業或個人須向市／縣規劃主管部門或省人民政府指定的鄉鎮人民政府申請辦理建設工程規劃許可證。未取得建設工程規劃許可證或者未按照建設工程規劃許可證的規定進行建設的，由縣級或以上地方人民政府城鄉規劃主管部門責令停止建設；倘建築企業或個人可採取改正措施消除對城鄉規劃實施的影響，有關部門責令限期改正，處建設工程造价百分之五以上百分之十以下的罰款；倘無法採取改正措施消除該影

響，有關部門責令限期拆除該建築物及結構，沒收實物或違法收入，並處以建設工程造價百分之十以下的罰款。

根據全國人大常務委員會於一九九七年十一月一日頒佈並於二零一一年四月二十二日修訂的《中華人民共和國建築法》（「建築法」），建築工程開工前，建設單位應當向建設行政主管部門申請領取施工許可證。建築企業違反前述規定，未取得施工許可證或者開工報告未經批准擅自施工的，將被責令改正，對不符合施工條件的建築企業，責令停止施工，及可以處以罰款。

進出口貨物規定

根據全國人大常委會於一九九四年五月十二日批准、於二零零四年四月六日修訂及自二零零四年七月一日起實施的《中華人民共和國對外貿易法》，國家准許貨物與技術的自由進出口，除非法律及行政法規另有規定須限制或禁止貨物及技術的進出口則另作別論，包括：(i)為維護公共安全、公共利益或者道德；(ii)為保護人的健康或者安全，保護動物、植物的生命或者健康，保護環境，實施與黃金或者白銀進出口有關的措施，建立或者加快建立國內特定產業，或保障國家國際金融地位和國際收支平衡；(iii)國內供應短缺或有效保護可能用竭的自然資源，輸往國家或地區的市場容量有限，或出口經營秩序出現嚴重混亂；或(iv)對任何形式的農業、牧業、漁業產品有必要限制或禁止進口。

根據國務院於二零零一年十二月十日頒佈及自二零零二年一月一日起實施的《中華人民共和國貨物進出口管理條例》，凡經自動進口許可系統進口的貨物，均須取得自動進口許可證。該等許可證經申請後由主管當局授出。中國海關會在查驗該等貨物自動許可證後放行。

根據《中華人民共和國對外貿易法》以及於二零零四年六月二十五日由商務部頒佈並於二零零四年七月一日生效的《對外貿易經營者備案登記辦法》，中國就從事貨物進出口的對外貿易經營者採納備案登記制度，應當向國務院對外貿易主管部門或其委託的機構辦理備

法律及法規

案登記。對外貿易經營者未按照規定辦理備案登記，中國海關不予辦理進出口貨物的報關驗放手續。

根據全國人大常務委員會於一九八七年一月二十二日頒佈並於二零零零年七月八日、二零一三年六月二十九日及二零一三年十二月二十八日修訂的《中華人民共和國海關法》及相關法規，進出口貨物收發貨人自行辦理報關納稅手續，也可以由進出口貨物收發貨人委託中國海關准予註冊登記的報關企業辦理報關納稅手續。進出口貨物收發貨人、辦理報關手續報關企業，必須依法經中國海關註冊登記，未依法經中國海關註冊登記的企業和未依法取得報關從業資格的人員，不得從事報關業務。

根據全國人大常務委員會於一九八九年二月二十一日頒佈並於二零零二年四月二十八日及二零一三年六月二十九日修訂的《中華人民共和國進出口商品檢驗法》及其實施條例載有檢驗進出口商品的主要法規。根據上述法律及其實施條例，中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局（「國家質檢總局」）主管全國進出口商品檢驗工作。國家質檢總局設在各地的檢驗檢疫機構負責管理所轄地區的進出口商品檢驗工作。列入國家商檢部門編製的實施強制檢驗目錄的進出口商品，由商檢機構實施檢驗，發貨人應當在國家質檢總局規定的地點和期限內向檢驗檢疫機構報檢。對必須經檢驗檢疫機構法定檢驗的出口商品，未經檢驗合格的，不准出口。毋須經法定檢驗的進出口商品須接受抽樣檢查。收發貨人或其委託代理可向商檢機構申請檢驗。

勞動及安全

根據於一九九四年七月五日頒佈、於一九九五年一月一日生效及於二零零九年八月二十七日修訂的《中華人民共和國勞動法》，員工享有平等就業權利、選擇職業權利、取得勞動報酬的權利、休息休假的權利、獲得勞動安全衛生保護的權利、享受社會保險和福利及若干其他權利。員工每日的工作時間不得超過八小時，及每週平均工作時間不得超過44小時。僱主應設立及改善其工作安全及衛生系統、對僱員進行安全及衛生教育以及為僱員提供符合國家工作安全及衛生標準的工作環境。

法律及法規

《中華人民共和國勞動合同法》於二零零七年六月二十九日頒佈並於二零一二年十二月二十八日修訂，而其實施條例於二零零八年九月十八日實施。根據勞動合同法，勞動合同須以書面訂立以為僱主及僱員建立勞動關係。符合若干準則的僱員(包括為同一僱主工作10年或以上)可要求僱主訂立無固定期限勞動合同。僱主支付的工資不得低於地方最低工資。僱主及僱員均須履行其各自於勞動合同的責任。倘員工由派遣公司提供，則派遣公司為僱主及向被派遣員工履行僱主的法定責任，包括(其中包括)與員工訂立兩年以上的固定期勞動合同並支付勞動報酬。派遣公司須與用工單位訂定勞務派遣協議。倘僱主違反勞動合同法的任何法定條文，僱主可能被負責勞動執法的主管中國政府機關施加行政刑罰(包括警告、糾正令、罰款、責令向僱員支付工資及賠償金、吊銷營業執照及其他處罰)。倘員工因派遣公司違反勞動合同法受損害，用工單位或須與派遣公司共同及個別負責。

《中華人民共和國就業促進法》於二零零八年一月一日生效，其規定個人擁有平等就業機會及自主擇業權利，不因民族、種族、性別、宗教信仰、傳染病或農村戶籍而受歧視。根據此法律，企業亦須為僱員提供職業培訓。縣級或以上的行政機關負責實施政策以促進就業。

根據於二零一零年十月二十八日頒佈並於二零一一年七月一日生效的《中華人民共和國社會保險法》，中國僱主須向相關社會保險機關登記，並向基本養老保險基金、基本醫療保險基金、失業保險基金、生育保險基金及工傷保險基金供款。根據《中華人民共和國社會保險法》，僱主及僱員均須向基本養老保險、基本醫療保險及失業保險供款，而工傷保險及生育保險之供款則由僱主單獨支付。僱主須自行申報及按時足額繳納社會保險供款。僱員應付的社會保險供款由僱主代扣代繳。未能向社會保險機關登記的僱主可能被責令於指定限期糾正違規事宜。倘僱主未能於指定期間內登記，則可能被處以實際保費一倍至三倍的罰款。倘僱主未能按時足額繳納社會保險供款，則社會保險費徵收機構將下令僱主於指定期間內補足，及自欠繳日期起，按日加收0.05%的滯納金。倘違規事宜持續，則僱主可能被相關行政部門處以欠繳金額一倍至三倍的罰款。

法律及法規

根據於一九九九年四月三日生效並於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，單位(包括外商投資企業)應該為員工向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存手續。倘違反該條例的規定，單位不辦理住房公積金繳存登記或者不為單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期仍不辦理的，處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。另一方面，倘違反該條例的規定，單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

我們亦受中國的安全法律法規所規限，包括於二零零二年十一月一日生效並於二零一四年八月三十一日修訂的《中華人民共和國安全生產法》(「中國安全生產法」)，其規定我們維持中國安全生產法及其他有關法律、行政法規、國家標準及行業標準所規定的安全生產條件。無設置足夠設備確保安全生產的任何公司不得從事生產及業務經營活動。我們須向僱員提供有關安全生產的教育及培訓課程。安全設備的設計、生產、安裝、使用、檢查及保養均須符合適用的國家或行業標準。此外，我們須向僱員提供符合國家或行業標準的勞動保護設備，並按規定指導僱員穿著或使用該等設備。

知識產權

在中國境內的商品應遵守知識產權法，主要包括《中華人民共和國著作權法》(「著作權法」)、《中華人民共和國專利法》(「專利法」)及《中華人民共和國商標法》(「商標法」)。中國亦簽署《保護工業產權巴黎公約》、《商標國際註冊馬德里協議》及《馬德里議定書》、《專利合作條約》、《國際承認用於專利程序的微生物保存布達佩斯條約》及《與貿易有關的知識產權協議》等各項主要知識產權公約。

根據於一九九零年九月七日頒佈並於一九九一年六月一日生效，並於二零零一年十月二十七日及二零一零年二月二十六日修訂的著作權法，中國公民、法人或者無法人資格實體的作品，不論是否發表，依照法律享有著作權。著作權包括發表權、署名權、修改權、保護作品完整權、利用權以及獲得報酬的權利。

法律及法規

根據全國人大常務委員會於一九八二年八月二十三日頒佈並於一九九三年二月二十二日、二零零一年十月二十七日及二零一三年八月三十日修訂的商標法，下列行為均被視為侵犯註冊商標專用權：(i)未經商標註冊人的許可，在同一種商品上使用與其註冊商標相同的商標；(ii)未經商標註冊人的許可，在同一種商品上使用與其註冊商標近似的商標，或者在類似商品上使用與其註冊商標相同或者近似的商標，容易導致混淆；(iii)銷售侵犯註冊商標專用權的商品；(iv)偽造、擅自製造他人註冊商標標識或者銷售偽造、擅自製造的註冊商標標識；(v)未經商標註冊人同意，更換其註冊商標並將該更換商標的商品又投入市場；(vi)故意為侵犯他人商標專用權行為提供便利條件，幫助他人實施侵犯商標專用權行為；或(vii)給他人的註冊商標專用權造成其他損害。

根據於一九八四年三月十二日頒佈、於一九八五年四月一日生效及分別於一九九二年九月四日、二零零零年八月二十五日及二零零八年十二月二十七日修訂並於二零零九年十月一日生效的專利法，專利分為三類，包括發明專利、外觀設計專利及實用新型專利。發明專利有效期為20年，外觀設計專利及實用新型專利有效期為十年，均由各自申請日期起計。未經專利擁有人同意而使用專利、偽冒專利產品或從事侵犯專利權活動的個人或公司須向專利擁有人賠償，並可能被罰款甚至遭受刑事處分。

中國的專利檢舉制度在很多方面均與其他國家不同。中國專利制度實行「先申請」原則，即倘超過一人就相同發明遞交專利申請，則最先遞交申請的人士將獲授專利。此外，中國規定可獲發專利的發明必須具備新穎性。因此，一般情況下，在中國境內或境外廣為人知的項目將不會獲發專利。

另外，中國發出的專利在香港、台灣或澳門均不可執行，該三個地區均設有獨立專利制度。雖然專利權僅為國家權利，但專利合作條約(中國為簽署國)容許申請人可在遞交一項國際專利申請後，在個別國家為一項在多個其他成員國同時存在的發明申請專利保護。待審批的專利申請並不保證可獲授專利，而即使獲授專利，該項專利的範圍亦未必如最初申請的範圍寬泛。

境內居民進行海外投資

於二零一四年七月四日頒佈及生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局37號文」）取代了《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局75號文」）。根據國家外匯管理局37號文，境內居民以境內外合法資產或權益向特殊目的公司（「特殊目的公司」）出資前，應向相關國家外匯管理局申請辦理境外投資外匯登記手續。境內居民個人是指持有中國境內居民身份證、軍人身份證件、武裝警察身份證件的中國公民，以及雖無中國境內合法身份證件、但因經濟利益關係在中國境內習慣性居住的境外個人。特殊目的公司完成境外融資後，融資資金如調回境內使用的，應遵守中國外商投資和外債管理等相關規定。

根據相關規則，未能辦妥國家外匯管理局37號文所載登記程序可引致相關境內公司的外匯活動（包括增加註冊資本，向離岸母公司或聯屬公司派付股息及其他分派及獲離岸公司注入資金）受到限制，且相關中國居民亦可能被處以中國外匯管理法規下的處罰。

重組批准及上市建議

於二零零六年八月八日，商務部及中國證監會等六個中國政府及監管部門頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），該規定是一項關於外國投資者併購境內企業的新法規，於二零零六年九月八日生效並於二零零九年六月二十二日修訂。

根據併購規定，外國投資者在下列情況下須取得必要批文：(i)收購境內企業的股權，使該境內企業變更設立為外商投資企業；(ii)認購境內企業增資，使該境內企業變更設立為外商投資企業；(iii)設立外商投資企業，並通過該企業購買境內企業資產且運營該等資產；或(iv)購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業。併購規定（其中包括）進一步規定，中國公司或個人為實現上市而設立並直接或間接控制的境外特殊目的公司或特殊目

法律及法規

的公司，須在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市交易前獲得中國證監會批准，尤其是在特殊目的公司收購中國公司的股份或股權以換取境外公司股份的情況下。

根據商務部外資司於二零零八年十二月十八日頒佈的《外商投資准入管理指引手冊》(二零零八年版本)，併購規定並不適用於已經成立的外商投資企業的併購及股權轉讓。

美國法律及法規

產品安全及產品責任法

運至美國的產品須同時遵守聯邦及州立監管制度，以及面臨潛在私人訴訟。監管制度同時受聯邦及州份機構管轄，在兩個層面均須遵守多項法令及法規。這些機構有權調查潛在違法行為，頒令限制銷售或分銷產品，並在部分情況下處以罰款。私人訴訟主要由聲稱受到產品損害的個人提出。

聯邦法規

(i) 美國法典第15卷第2051條消費品安全改進法(「消費品安全改進法」)

消費品安全改進法規定，任何人士或實體從事下列行為均屬違法：銷售、要約銷售、生產以便銷售、通過商業渠道分銷，或向美國進口任何不符合適用消費品安全規定(美國法典第15卷第2068(a)(1)條)的消費品。消費品安全改進法授權聯邦機構消費品安全委員會(「消費品安全委員會」)就實行產品測試及消費品安全改進法項下的合規要求頒佈法規，以及規管消費品安全改進法所涉產品的生產、進口、分銷及銷售。消費品安全委員會有權調查可能違反消費品安全改進法的產品，包括檢查美國境內的倉庫及生產設施(美國法典第15卷第2065條)，禁止具有過高致傷隱患的產品(美國法典第15卷第2057條)，不准進口不符合適用的產品安全規定或沒有適當認證證書的產品(美國法典第15卷第2066條)，及對任何故意在美國分銷違反消費品安全改進法的產品的人士施加民事處罰(美國法典第15卷第2069(a)(1)條)。消費品安全改進法亦規定，故意在美國分銷違反消費品安全改進法的產品，即屬刑事違法行為。消費品安全委員會不僅有權對產品分銷商，亦有權對製造商、進口商及零售商強制執行。

法律及法規

消費品安全改進法規定，所有涉及任何禁止或安全標準的產品須取得一般合格認證證書（「一般合格認證證書」）。一般合格認證證書須載有下列資料：(i)生產日期及地點；(ii)測試日期及地點；(iii)頒發證書的製造商或商標持有人的適當身份證明（包括負責記錄測試結果的人士名稱及聯絡資料）；及(iv)根據合理測試計劃對符合任何及全部適用的消費者產品安全法規以及該等適用標準的規格之認證（美國法典第15卷第2069(a)(1)條）。就外國製造的產品而言，進口商負責一般合格認證證書的頒發（16 CFR第1110.7(a)條）。

就主要擬供兒童使用的產品而言，測試要求更加嚴格－產品必須通過經消費品安全委員會認證的「第三方合規評估機構」的測試（美國法典第15卷第2069 (f)(2)條）。ASTM國際標準F963-07玩具安全的消費者安全規範(ASTM F963)的規定為強制性消費品安全標準（美國法典第15卷第2056b(a)條）。消費品安全改進法亦限制兒童用品中可能出現的若干鄰苯二甲酸鹽及鉛的含量水平（美國法典第15卷第2057c及1278a條）。

(ii) 聯邦危險物質法 (美國法典第15卷第1261條) (「聯邦危險物質法」)

聯邦危險物質法授權消費品安全委員會管理貼標籤規定事宜，禁止消費品含有危害公共安全的物質。聯邦危險物質法允許消費品安全委員會對不符合易燃性標準的產品（包括非紡織類產品）實施監管（16 C.F.R.第1600部）。該法亦對含有小部件或利邊的兒童用品設有禁止及標籤規定並限制兒童用品中可能出現的鉛含量（16 C.F.R.第1500部）。

(iii) 易燃織物法 (美國法典第15卷第1191條) (「易燃織物法」)

易燃織物法禁止生產銷售、銷售或要約銷售、經營或向美國進口任何不符合適用標準或法規的產品、織物或相關材料。服裝紡織品的易燃性標準業已制定，並適用於（其中包括）所有織物。服裝產品須受易燃織物法及其相關法規監管（16 C.F.R.第1600部）。

(iv) 產品標籤法

紡織纖維製品鑒別法案（美國法典第15卷第70條）（「紡織品法案」）、一九三九年羊毛產品標籤法案（美國法典第15卷第68條）（「羊毛產品法案」）及其相關法規（16 C.F.R.第300部）禁止進口、銷售、生產銷售、要約銷售、運輸出售、分銷、或宣傳貼錯標籤或虛假或欺騙宣傳的任何紡織纖維產品。大多數紡織品必須縫有合規標籤，然而，此規定不限於帽子、頭飾、鞋子、腰帶、臂章、吊襪帶及吊褲帶。就必須縫有標籤的產品而言，標籤上須顯示

法律及法規

公司名稱、材料內容、使用說明及原產國。聯邦貿易委員會有權執行紡織品法案及羊毛產品法案並簽發行政命令、評定民事處罰及就任何違反行為向聯邦法院提起訴訟。

州級法規

(i) CONEG

東北州州長聯合會(「CONEG」)已制定公示法案，旨在於包裝及包裝組件中逐步取消使用汞、鉛、鎘及六價鉻。該等規定訂明包裝(包括任何包(袋)、吊牌或填充物)整體的鉛、鎘、汞或六價鉻的含量須低於百萬分之一百。包裝商及生產商均須遵守相關規定。現時美國有19個州已採納CONEG規定，包括加利福尼亞、弗羅里達及紐約。為促進貫徹執行CONEG限制規定，當中十個州已成立有毒物質包裝清理規範，為包裝測試提供指引。

(ii) 州產品安全法律

除聯邦標準外，美國多個州已各自採納產品合規標準，特別是在兒童產品方面的標準。例如，加利福尼亞州已頒佈加州65號提案，規定企業在知情及有意令公眾面臨致癌物質或對生殖有害的物質之前必須發出警告，除非企業可註明所面臨有害物質含量低於重大健康風險的法定界定水平。該法令並不禁止出售不合規產品，但其規定該等產品必須附有明顯警告，標明產品含有有害化學物質。違反行為可由州檢察長處置或由個人提起公眾利益訴訟。

私人訴訟

(i) 產品責任法概覽

產品責任指任何產品的生產鏈上任何或所有各方就產品引起的損害須負的責任。相關各方包括零部件生產商(生產鏈上端)、組裝商、批發商及零售商(生產鏈下端)。因產品固有缺陷對消費者造成損害的，須面對個人向州法院或聯邦法院提起的產品責任訴訟。服裝產品缺陷導致傷害的情況由各州適用產品責任法律監管。

法律及法規

產品責任申索可視乎申索所屬司法權區按疏忽、嚴格責任或違反質量保證處理。美國各州的產品責任法律不盡相同，但大多數州已實施一項綜合法令計劃。儘管聯邦層面並無獨立的產品責任法律，但可向聯邦法院提起產品責任訴訟，惟聯邦法院可援引美國各州適用法律。然而，該等訴訟一般向州法院提起。

不管向美國哪個州法院提起申索訴訟，申索人必須證明相關產品確存在缺陷。生產商及供應商須承擔責任的產品缺陷有三種類別：設計缺陷、生產缺陷及營銷缺陷。設計缺陷屬固有缺陷，其在產品生產前已經存在。儘管產品或能充分滿足消費者需要，但其可能由於設計問題而存在不合理危險。另一方面，生產缺陷乃發生於產品的生產過程當中。營銷中的缺陷則涉及對產品的不當指引或未能警示消費者有關產品的潛在危險。

產品責任通常被認為一項「嚴格責任」違法行為。這意味著供應商或生產商的責任並不取決於其重視程度。在申索人證實產品存在缺陷並造成損害的情況下，不管生產商或供應商是否給予恰當重視，相關供應商或生產商均可能被追究責任。

(ii) 對外國公司的司法管轄權

一般而言，如果服裝產品據稱在美國造成傷害，傷者可對分銷鏈中的所有公司(包括外國製造商及分銷商)向有關州法院提起民事的產品責任訴訟，要求賠償損失。雖然私人訴訟人可對生產及分銷鏈涉及的外國製造商提出訴訟，但提起申索的法院仍須對外國被告人擁有適當的司法管轄權。

於美國，僅於被告人於訴訟地州份擁有若干最低限度的聯繫時，法院方獲允許向外國被告人行使個人司法權。對被告人行使的個人司法權可通過「一般」或「特定」司法權的形式取得。一般司法權適用所有目的形式，只要外國被告人於相關州內擁有具「系統性及持續性」的業務聯繫，則允許對該被告人提起任何申索。相比而言，特定司法權乃於法院所在州與特定爭議之間的關聯當中產生，因此僅限於該特定爭議。換而言之，倘外國被告人將其業務活動指向該州的居民，且該等特定活動被指稱已造成傷害時，法院可能會該被告人行使特定司法權。

就特定司法權而言，法院採用的一般測試為外國被告人是否「蓄意為其本身謀取」通過在訴訟地投放廣告、運送貨品至特定州份或因其他商業目的而將該州作為「目標」的方式在該州開展業務的特權。於部分產品責任案件中，製造商或上游賣方與訴訟地州份不會有直接聯繫，但會透過如附屬公司、代理或分銷商等中間人進入該訴訟地。在此情況下，法院

法律及法規

採用「商務流」測試，據此可對將貨品間接投入商務流(但知悉其貨品會流入訴訟地州份)的非居民被告人行使特定司法權。尤其是，美國最高法院的近期決議宣稱，作為一般規則，法院不會僅僅因為外國被告人允許其商品到達訴訟地州份，或甚至預言其貨品將抵達訴訟地而對其行使特定司法權。但是，當該外國被告人的行動明確以該訴訟地為目標時，則可對其行使特定司法權。儘管本集團知悉其透過與本公司毫無關聯的其他實體在美國銷售產品，本集團並無在美國或美國的任何州份開展任何業務活動。具體而言，本集團並無在美國直接招商或推廣、宣傳或營銷其產品，亦無外訪美國出席貿易展會或會議；本集團並無以任何方式指示或控制於美國銷售或分銷貨品(本集團對其產品目的地並無控制權)；本集團並無擔當任何於美國建立或控制我們的產品分銷網絡的角色；我們以離岸價基準在中國進行並完成銷售所有產品。

就一般司法權而言，如上文所述，測試圍繞著外國被告人是否與訴訟地州份具有「持續及具系統性聯繫」。持續及具系統性聯繫測試要求極高，被告人與訴訟地之間須具備廣泛聯繫。適當行使一般司法權的一般規則是，被告人與美國的聯繫必須足夠「持續及具系統性以致可從根本上在訴訟地州份當地提審被告人」。本集團並無與美國任何州份保持持續及系統性的一般業務聯繫，且於美國，尤其是於美國任何州份並無任何業務據點；本集團並無於任何州註冊或獲許可開展業務；於美國並無擁有任何辦公室或營業地點；於美國並無擁有或租賃不動產；於美國並無設立任何銀行賬戶；於美國並無任何僱員；及如上文所述，並無於美國直接招商及／或宣傳、推廣或營銷其產品。此外，我們與美國市場的任何分銷商並無擁有獨家的關係或聯繫。

總括而言，雖然我們的產品確實由其他人售予美國消費者並因而流入商務流，但我們於美國並無業務據點，亦無於美國營銷或推廣我們的產品。加上本集團於美國以外地區完成所有交易，且對產品目的地並無控制權，本集團並無蓄意將其引申至美國訴訟地。

前述有關美國司法權測試的應用高度依據具體事實而定，而作出上訴的重大決定已導致裁決司法權的意見分歧。近期美國最高法院裁決的案件似乎限制應用該測試。部分評論員注意到，近期案件的趨勢有利於非居民外國製造商，例如我們。

法律及法規

鑒於上述者，董事經諮詢其美國法律顧問後認為，目前我們不大可能受到美國法院司法權的規限，故本集團在美國法律及法規方面面臨有限的責任。

美國進口法規

本集團根據客戶需要按CMS或OBM基準生產產品並主要以離岸價條款發貨。我們並不直接向美國零售客戶銷售產品，亦不向美國輸入產品。因此，有關客戶及產品或會受美國法律法規的監管，包括進口關稅及其他規定。由於本集團並不直接向美國輸入商品，董事經諮詢美國法律顧問後認為，有關貿易法律法規並不直接適用於本集團。

進口關稅

美國一般對來自中國的進口商品徵收關稅，實行大多數國家適用的一般稅率。該等關稅的稅率載於美國協調關稅表（「USHTS」）。本公司的角色扮演及非角色扮演服飾將屬於USHTS第61或62章（關於服裝），而本公司的角色扮演產品將屬於第95章（關於節日產品），此產品毋須繳納關稅。角色扮演假髮主要屬於USHTS第67章。務請注意，USHTS不包括受美國行政部門規管的禁運、反傾銷稅、反補貼稅及其他具體事宜，而多項法規或行政行動可能導致該等關稅被修改。

一九七四年貿易法第201章（美國法典第19卷第2101條）（「貿易法」）允許美國總統通過對進入美國的損害其國內類似產品所屬行業或對其有損害威脅的商品徵收進口關稅或實施非關稅壁壘授出臨時進口救濟。貿易法第301章授權美國總統採取一切適當行動（包括反擊手段）取締外國政府所實施的任何違反國際貿易協議或不公平、不合理或歧視性以及對美國商業造成負擔或構成限制的行動、政策或做法。該法並無要求美國政府在採取強制行動前須取得世界貿易組織（「WTO」）的授權。

規管配額

根據中國的入世協議，直到二零零八年底，美國及其他WTO成員國有權對擾亂美國市場的產品之進口實施配額。於二零零五年十一月八日，美國與中國就有關紡織品及服裝貿易簽訂諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。諒解備忘錄載明從中國進口34種單項產品類別的量化

限額，自二零零六年一月一日起實施，並於二零零八年十二月三十一日屆滿。於二零零八年底諒解備忘錄屆滿後，來自中國的紡織品及服裝進口產品須遵守正常世貿程序及美國貿易補救機制。截至二零零九年，美國並無繼續對來自中國的紡織品實施配額或批准規定。

反傾銷法

根據一九三零年關稅法(美國法典第19卷第1202條)，美國業界可呈請政府就在美國以低於公平值進行銷售(「傾銷」)或通過外國政府計劃提供的補貼當中獲益的情形實施進口救濟。根據該法，美國商務部裁定傾銷或補貼是否存在，如存在，則釐定傾銷差額或補貼金額；美國國際貿易委員會(「USITC」)裁定傾銷或獲補貼的進口行為是否對國內產業造成重大損害或對其構成重大損害威脅。就尚未形成的產業而言，USITC亦會受委釐定有關產業的形成是否受到傾銷或獲補貼的進口行為的重大滯後影響。當調查顯示外國產品屬「傾銷」至美國，商務部可適當徵收反傾銷稅，作為受傾銷活動影響的補救措施。

知識產權保護

輸入美國的產品或須受知識產權法律的規限，相關法律主要包括版權法(美國法典第17卷第101條)、商標法(美國法典第15卷第1051條)及專利法(美國法典第35卷第1條)。美國亦是所有主要知識產權公約的訂約國，包括《保護工業產權巴黎公約》、《商標國際註冊馬德里協定》、《專利合作條約》及《與貿易有關的知識產權協議》。

版權法保護界定於任何有形傳媒表達的作者原創作品，包括文學、繪畫、圖形和雕塑作品。一般而言，角色扮演服飾設計不在版權法保護之下，原因是其被視為屬功能性質。版權持有人擁有轉載、分發、表演及展示其作品以及創作衍生產品的獨家權利。版權作品可向美國版權局進行登記。儘管登記並非法定要求，但版權持有人在並未登記版權的情況下無法提起聯邦訴訟以維護其權益，僅在就其作品進行登記後方可享有法定損害賠償及其他利益。美國海關和邊境保護局(「CBP」)亦有權扣留侵犯已登記作品的進口商品。

商標為用於識別特定生產商或賣方產品並將其與其他產品進行區分的文字、符號或短語。在美國，使用或註冊一項標記均涉及商標權益。商標法禁止在產品銷售當中使用可能會令消費者對產品來源或產品贊助或批准資料引起疑慮的商標。在釐定是否致使消費者產

法律及法規

生疑慮時，法院通常將考量一系列因素，包括：(i)標記的長度；(ii)產品的相近度；(iii)標記的相似度；(iv)實際疑惑的證據；(v)所用營銷渠道的相似度；(vi)一般買方行使的謹慎度；及(vii)被告人的意圖。就商標進行聯邦登記可保障商標持有人在美國全境的相關權益，並授予商標持有人享有對偽造行為的加重損害賠償(包括重大法定損害賠償)。註冊商標亦可向CBP備案，如此可在侵權商品的進口過程中對其進行標記及扣留。

美國專利包括三種類型：發明專利、設計專利及植物專利。專利法規定對新穎、不常見及有用的程序、機械、產品及組成進行保護。美國採取「先發明制」，與大多數國家所採取的「先註冊制」略為不同。倘超過一人申請註冊相同發明，專利將授予首先遞交申請的人士，惟對於其後申請專利註冊的更早發明者保留一年的寬限期。發明專利自申請註冊之日起有效期為20年；設計專利自申請註冊之日起有效期為14年。倘某一設備或程序的元素與申索中有效專利的元素相符，則構成侵權。對於侵權行為可申索損害賠償及禁令救濟。

歐盟法律及法規

初步註釋

歐盟擁有多部旨在保護消費者健康、安全及利益的法律。歐盟的法規及指令涵蓋多項目標，如宣傳消費者享有知情權、受教育權及消費者安全權，保護消費者的經濟利益及合法權益以及產品包裝及標籤。

法規是具約束力的立法法案，可直接適用於各成員國，指令必須在國家法律中實施。

產品責任及安全

在歐盟，產品責任受《一九八五年七月二十五日歐洲理事會關於統一各成員國有關瑕疵產品責任的法律、法規及行政規定的第85/374/EEC號指令》(「**產品責任指令**」)規管。產品責任指令列明生產商須就因其產品存在瑕疵而造成的損害承擔民事責任。本集團被視為第3條項下的生產商，原因是本集團是製成品製造商且通過將其名稱、商標或其他鮮明特徵印製於產品上表明其生產商身份。傷者可就身故或人身傷害造成的損失，以及對任何擬供私人使用或消費的財產項目造成的損失，向本集團索取賠償。產品責任指令並不損害有關非財

法律及法規

產損害的國家規定。根據第10條，追討損害賠償訴訟的訴訟時效為三年。根據第11條，傷者的權利於生產商將產品投入流通並造成損害之日起計滿三年期時終止。根據第16條，各成員國可限定生產商就損害賠償責任應賠償的金額，惟有關金額不得低於70百萬歐元。

《二零一一年九月二十七日歐洲議會及理事會有關紡織品纖維成分的紡織纖維名稱以及相關標籤及標識的第1007/2011號條例(歐盟)》(《紡織品條例》)，對在註明紡織品纖維成分時使用的紡織纖維名稱的定義及用途，含有動物來源非纖維部件的纖維產品的標籤，以及核實標籤或標識上所註明信息的分析方法作出規定。該條例整體具有約束力，且直接適用於歐盟各成員國。

有關一般產品安全的第2001/95/EC號指令(「**一般產品安全指令**」)第3條規定生產商有義務僅將安全產品投放市場。此外，第5條規定生產商須向消費者提供評估產品固有危害所需的資料，採取必要性措施規避有關危害(例如：產品監測、警示、召回)並告知國家主管機關潛在風險。該指令作為各行業及各類產品適用的專項產品安全法律(例如下文概述的玩具安全指令)的補充而實施。本集團被視為一般產品安全指令項下的生產商：在CMS業務模式下，本集團為第2條第(e)(ii)款所界定的生產商，原因是其活動可能會影響產品的安全性能。在OBM業務模式下，本集團為第2條第(e)(iii)款所界定的生產商，原因是其透過在產品上印製本集團的名稱、商標或其他鮮明標識表明其生產商身份。產品一旦符合歐盟立法安全規定，或(若無此類條例)符合其營銷或銷售所在成員國的特定國家法規，將被視為安全。根據一般產品安全指令，國家主管機關可對侵犯所採納的國家規定的行為進行處罰。

《二零零九年六月十八日歐洲議會及理事會有關玩具安全的第2009/48/EC號指令》(「**玩具安全指令**」)，對玩具安全作出規定。倘本集團生產的服裝及假髮(不論是否全部)被設計或擬用於供14歲以下兒童玩耍，則可能會被視作玩具。

消費者保護

《二零一一年十月二十五日歐洲議會及理事會有關消費者權利的第2011/83/EU號指令》(「**消費者權利指令**」)旨在於歐盟內部實現高水平的消費者保護。除金融服務及保險等例外情況外，消費者權利指令涵蓋貿易商與消費者之間有關出售貨物、服務(例如供應水、煤氣、電及暖氣以及在線數字內容)的合約。

法律及法規

除消費者權利指令外，有關消費者保護的主要指令包括：《一九九九年五月二十五日歐洲議會及理事會關於出售日用消費品及相關保證若干方面的第1999/44/EC號指令》、《一九九三年四月五日理事會關於消費者合約中不公平條款的第93/13/EEC號指令》（《有關不公平合約條款的指令》）及《二零零五年五月十一日歐洲議會及理事會關於內部市場不公平商家對消費者商業慣例的第2005/29/EC號指令》（《不公平商業慣例指令》）。

知識產權

就歐洲有關保護知識產權的法律框架而言，以下幾個方面需加以重視：(i)專利及實用新型；(ii)專有技術及其他技術性知識產權；(iii)版權；(iv)設計權；及(v)商標。

然而，法規的該等不同方面有相同之處，即遵守該法律框架對公司有兩方面的影響。一方面，公司需確保其不侵犯第三方持有的知識產權。倘發生侵權事件，參與的個人會受到行政罰款、刑法制裁，而公司將受到民事訴訟法以及競爭法的制裁措施（包括止贖）。另一方面，本公司可依據本法為其自身的知識產權尋求保護。

與商標及版權法的領域不同，歐盟立法對專利法的影響十分有限，原因是其被限定在專利法的若干特定領域（如製藥及生物科技）。各指令須通過國家法律方可實施。直接適用的歐盟法規取代了國家法律或對其作出補充。以下歐盟法規—非製藥及生物科技領域（看似與本集團業務無關）—但事實上尤為相關：

- 《二零零四年四月二十九日歐洲議會及理事會關於強制執行知識產權的第2004/48/EC號指令》；及
- 《二零一三年六月十二日歐洲議會及理事會關於海關強制執行知識產權的第608/2013號條例（歐盟）》。

儘管專有技術的保護受歐盟法律的推動，原因是歐盟正商討制定商業機密指令。然而，在該方面仍以國家法律及國際條約為準。

版權保護的理論依據是作者不能向轉讓一件實物財產或註冊專利或商標一般轉讓作品。然而，作品的版權—及若干精神權利—仍歸作者所有，僅能授予作品若干使用及開發權。

影響版權法的重要歐盟立法法案如下：

- 《一九九一年五月十四日理事會關於計算機程序法律保護的第91/250/EEC號指令》；
- 《一九九六年三月十一日歐洲議會及理事會關於數據庫法律保護的第96/9/EC號指令》；及
- 《二零零一年五月二十二日歐洲議會及理事會關於統一信息社會版權及相關權利若干方面的第2001/29/EC號指令》。

然而，有關版權的國家法律仍然重要且在若干方面有較大分歧。

就設計權而言，於二零零二年三月六日，《二零零一年十二月十二日理事會關於歐盟設計的第6/2002號條例(歐共體)》(「**歐盟設計條例**」)生效。該條例的頒佈，令以較低成本同時在歐盟全部27個成員國取得設計保護成為可能。除該歐盟設計條例(即《二零零二年十月二十一日歐盟委員會實施理事會關於歐盟設計的第6/2002號條例(歐共體)》的第2245/2002號條例(歐共體))外，在歐盟境內涉及該方面時，亦須將《一九九八年十月十三日歐洲議會及理事會關於設計法律保護的第98/71/EC號指令》考慮在內。

就商標法規而言，相關法規包括《二零零九年二月二十六日理事會關於歐盟商標的第207/2009號條例(歐共體)》(「**歐盟商標條例**」)。於一九九六年四月一日，歐洲內部市場協調局(OHIM)宣告成立並開始運作及受理歐盟商標申請。該制度實施後，僅需提交一次申請，即可在歐盟現有27個成員國取得商標保護。國家商標仍存在平行效力。除上述歐盟商標條例外，相關法規還包括：

- 《一九八八年十二月二十一日理事會關於統一各成員國有關商標法律的第89/104/EEC號首份指令》；
- 《一九九五年十二月十三日歐盟委員會執行理事會關於歐盟商標的第40/94號條例(歐共體)》的第2868/95號條例(歐共體)》；
- 《一九九六年二月五日歐盟委員會制定歐洲內部市場協調局上訴委員會議事規則(商標及設計)的第216/96號條例》；

法律及法規

- 《一九九二年七月十四日理事會關於保護農產品及糧食產地標識及原產地產品名稱的第2081/92號條例(歐洲經濟共同體)》；及
- 《二零零三年十月二十七日理事會批准歐共體將商標國際註冊馬德里協議有關議定書收錄歐盟商標法正文的第2003/793/EC號決定》。

關稅／稅率

原則上，須對外國進口至歐盟的產品徵收關稅。歐盟包括具有共同關稅稅率的關稅單位。因此，不計及實際進行報稅的歐盟成員國，同一共同關稅稅率均適用於進口。共同關稅稅率規定貨物分類，並釐定適用關稅稅率。

反傾銷／反補貼

根據歐洲理事會法例(二零零九年十一月三十日之第1225/2009號及二零零九年六月十一日之第597/2009號)，向歐盟進口或會被歐盟委員會徵收額外反傾銷或反補貼稅。歐盟委員會基本上通過調查來釐定產品是否以低於市場價格的價格在歐盟銷售(即傾銷)，或何種產品受益於外國政府項目規定的補貼，及其產品推出在歐盟自由流動是否會因此對歐洲行業造成威脅或損害。歐盟委員會就投訴展開調查或自行酌情展開有關調查。

依調查結果而定，或於調查過程中，歐盟委員會可暫時或永久性對有關產品徵收額外關稅。或者，歐盟委員會可接受有關方提交的若干提議修改產品的價格，或接受原產國遞交的建議降低有關補貼，從而消除對歐洲行業的威脅。歐盟委員會並不是一定要接受有關提議，且在協定條件未有滿足或已生效反傾銷或反補貼措施出現規避的情況下仍可徵收額外關稅。

增值稅／進口增值稅

在歐盟提供產品及服務通常須繳納增值稅。此外，進口貨物至歐盟通常須繳納進口增值稅(「進口增值稅」)。即使歐盟各成員國各自釐定稅率，歐盟內仍存在共同協調進口增值稅及增值稅體系。

法律及法規

進口增值稅通常適用於已報稅貨物進口至歐盟時徵收。因此，實際進口增值稅率視歐盟境內(須進行報稅)情況及進口地點而定。倘滿足若干規定，則進口增值稅可於貨物供應商申請後退還。

增值稅通常適用於在歐盟境內供應貨物或提供服務。實際增值稅率視歐盟境內情況及供應或服務地點而定。

消費稅

於歐盟境內，額外稅率可適用於若干貨物。

進口限制

根據歐盟有關進口外國貨物的規例，任何人士、集團、組織、國家或若干貨物均受特別措施規限，如完全禁止進口、進口限額或歐盟有關成員國主管部門發出進口清關規定。

國際制裁法的影響

於往績記錄期內，我們已向俄羅斯(若干受制裁人士的所在地)客戶銷售產品。有鑒於此，我們已委任國際律師行歐華律師事務所釐定我們於往績記錄期內向俄羅斯(若干受制裁人士的所在地)客戶銷售產品有否違反國際制裁法。

我們有關國際制裁法的法律顧問歐華律師事務所表示，本集團於往績記錄期內在俄羅斯(若干受制裁人士所在地)的過往銷售及其他業務活動並非國際制裁法下的受制裁活動，亦不影響相關制裁法對本集團或任何人士或實體(包括本集團投資者、聯交所、香港結算及香港結算代理人)的適用性。有關於俄羅斯(若干受制裁人士的所在地)的業務活動及制裁法律的影響詳情，請參閱本招股章程「業務－於受制裁國家的業務活動」一節。

概覽

我們的歷史可追溯至二零零四年。當年，陳先生與陳聖冠先生以其個人財富共同創建義烏絲黛。陳先生與陳聖冠先生為兄弟二人，分別持有義烏絲黛70%和30%股權。當時，義烏絲黛以租來的生產廠房在浙江省義烏市按CMS基準從事角色扮演假髮的生產，並銷售予海外客戶。

二零零七年，鑒於當時動漫衍生產品行業的潛在增長，我們涉足角色扮演服飾的生產。我們通過在多個產品開發階段提供解決方案(包括研發、生產規劃、原材料採購及生產)按CMS基準生產角色扮演服飾。為搶佔市場份額，我們為我們按OBM基準生產的角色扮演服飾及角色扮演假髮推出名為「*Styler*」及「*Party Time*」的自有品牌。所有角色扮演服飾及角色扮演假髮均出口予海外客戶。

為了擴大產能，我們亦於二零零七年訂立一份協議，以約人民幣5,500,000元的總代價收購江西省宜春市的一幅土地以及建於其上的物業，總地盤面積約為81,169.2平方米。該地塊其後被開發成宜春生產廠房。

二零一零年，我們將產品類別擴大至涵蓋性感內衣。我們按CMS基準及以自有品牌「*Secret Temptations*」按OBM基準生產性感內衣。



二零一三年，為應對不斷擴大的需求，我們訂立一份協議，以約人民幣9,909,454.5元的代價收購浙江省義烏市總地盤面積為20,019.1平方米的土地物業，並在該土地上興建於二零一五年二月開始營運的義烏生產廠房。宜春生產廠房及義烏生產廠房均為本集團的生產基地。

二零一五年，我們以人民幣500,000元向一名獨立第三方收購「*WithCity*」商標，並預期將於二零一六年一月前完成向國家工商總局商標局以我們的名義更新該商標註冊。


多年來，本集團從一名按CMS基準生產角色扮演假髮的CMS製造商發展成為能夠按CMS及OBM基準設計、開發、生產、銷售及營銷多種角色扮演產品(主要包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)的製造商。截至最後實際可行日期，我們的銷售涵蓋全球30多個國家及地區。

歷史和公司結構

下文載列本集團直至最後實際可行日期業務發展中的重要里程碑：

年份	事件
二零零四年	義烏絲黛成立，主要從事角色扮演假髮的生產和銷售
二零零六年	本集團獲一名源於美國的全球知名戶外主題公園連鎖品牌的指定持牌人委聘按CMS基準生產角色扮演服飾及角色扮演假髮
二零零七年	義烏派對和江西絲黛成立，主要從事角色扮演服飾及角色扮演假髮的生產和銷售 本集團獲北美洲、歐洲及澳洲流行動漫人物的多名擁有人及持牌人委聘按CMS基準生產角色扮演服飾及角色扮演假髮。 江西絲黛訂立一份協議，以收購江西省宜春市的一幅土地以及建於其上的物業，其後將其開發成宜春生產廠房
二零零八年	宜春生產廠房開始運營
二零一零年	我們的「  」獲宜春市工商行政管理局及宜春市知名商標認定委員會認可為宜春市知名商標
二零一一年	我們的「  」商標獲江西省工商行政管理局認可為江西省著名商標，該項認可於二零一四年續新，有效期為三年 江西絲黛獲中國人民銀行選為「景氣調查定點企業」 江西絲黛獲得北京中大華遠認證中心就假髮及紡織服裝的生產頒發的ISO 9001:2008質量管理體系認證證書，且於二零一四年續期該證書
二零一二年	江西絲黛當選為中國輕工工藝品進出口商會髮製品分會理事會副理事長單位

歷史和公司結構

年份	事件
二零一三年	<p>江西絲黛獲評為「外貿出口先進企業」，並獲宜春市政府推選為「江西省文化產業示範基地」</p> <p>義烏派對訂立協議收購浙江省義烏市的土地物業，隨後建設成為義烏生產廠房</p>
二零一四年	<p>江西絲黛當選為江西省文化產業協會副會長單位</p> <p>我們「」品牌的假髮產品被江西省質量技術監督局認可為江西名牌產品</p> <p>江西絲黛被中華人民共和國文化部認定為「國家文化產業示範基地」</p> <p>江西絲黛獲宜春市工業和信息化委員會、宜春市企業聯合會及宜春市企業家協會認定為「宜春市優秀企業」</p> <p>江西絲黛獲中國華東進出口商品交易會授予創新獎</p>
二零一五年	<p>義烏生產廠房開始營運</p> <p>江西絲黛獲得北京中大華遠認證中心頒發ISO 14001:2004有關生產假髮及紡織品服裝環境管理活動的環境管理體系認證證書及OHSAS 18001:2007有關生產假髮及紡織品服裝職業健康及安全管理活動的職業健康安全體系認證證書</p> <p>江西絲黛獲宜春市服務發展辦公室評為2014年度宜春市電子商務示範企業</p> <p>江西絲黛以人民幣500,000元向一名獨立第三方收購「WithCity」商標，並預期將於二零一六年一月前完成向國家工商總局商標局以我們的名義更新該商標註冊</p>

歷史和公司結構

公司歷史

以下為本集團各成員公司自各自註冊成立日期以來的發展狀況。

本公司

本公司於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立為豁免有限責任公司，法定股本50,000美元，共分為5,000,000股股份，每股面值0.01美元，其中一股獲全額繳足後按面值發行並配發予初始認購人。同日，初始認購人持有的一股股份按面值轉讓予Master Professional，該轉讓當日完成。另外，共計9,999股本公司股份按面值配發並發行，其中Master Professional獲配發及發行6,999股股份，Summit Quest獲配發及發行1,500股股份，Master Venture、Venture Master和匯盈則各自獲配發及發行500股股份。此新配發及發行於二零一五年二月十二日完成。

於二零一五年五月五日，本公司通過股東決議案，將本公司的法定及已發行股本面額由美元改為港元，以使本公司10,000股每股面值0.01美元的股份再轉為78,000股股份，股份面值變更為0.01港元，即時生效。因此，本公司的已發行股份總數為78,000股股份，其中Master Professional持有54,600股股份、Summit Quest持有11,700股股份及由Master Venture、Venture Master及匯盈各自持有3,900股股份。

Win Profit

Win Profit於二零一五年二月二十五日在英屬處女群島註冊成立。於註冊成立之日，Win Profit的法定股本為50,000美元，共分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股股份獲全額繳足後按面值發行並配發予本公司。該股份配發和發行於二零一五年二月二十五日合法完成。Win Profit的股本和股權狀況自其註冊成立以來並無變化。

於最後實際可行日期，Win Profit是本集團的一間中介控股公司，並持有中國派對的全部已發行股本。

中國派對

中國派對於二零一五年三月十二日在香港註冊成立，股本1港元，其中一股股份以繳足形式配發及發行予Win Profit。中國派對的股本和股權狀況自其註冊成立以來並無變化。

於最後實際可行日期，中國派對是本集團的中介控股公司，並持有江西絲黛的全部股權。

江西絲黛

江西絲黛於二零零七年十二月十九日在中國成立為有限責任公司，註冊資本人民幣5,000,000元。於成立之日，江西絲黛由陳先生和陳聖冠先生分別擁有70%和30%。

二零零九年九月八日，江西絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣5,000,000元增加人民幣5,000,000元至人民幣10,000,000元。此次增加的註冊資本由陳先生和陳聖冠先生以現金形式分別出資人民幣3,500,000元和人民幣1,500,000元。江西絲黛的股權狀況自前述增資後並無變化。

二零一零年十一月一日，江西絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣10,000,000元增加人民幣10,000,000元至人民幣20,000,000元。此次增加的註冊資本由陳先生和陳聖冠先生以現金形式分別出資人民幣7,000,000元和人民幣3,000,000元。江西絲黛的股權狀況自前述增資後並無變化。

二零一一年三月七日，李琳女士與陳先生和陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣5,600,000元和人民幣2,400,000元收購江西絲黛28%和12%股權，相當於各轉讓人在江西絲黛中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次轉讓於二零一一年三月十四日合法完成。此後，陳先生、李琳女士和陳聖冠先生分別持有江西絲黛42%、40%和18%股權。

二零一一年十一月二十三日，江西絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣20,000,000元增加人民幣10,000,000元至人民幣30,000,000元。此次增加的註冊資本由陳先生、李琳女士和陳聖冠先生以現金形式分別出資人民幣4,200,000元、人民幣4,000,000元和人民幣1,800,000元。江西絲黛的股權狀況自前述增資後並無變化。

二零一三年三月十日，李琳女士與陳先生和陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣8,400,000元和人民幣3,600,000元轉讓江西絲黛28%和12%股權，相當於李琳女士在江西絲黛中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次轉讓於二零一三年三月十九日合法完成。此後，陳先生和陳聖冠先生分別持有江西絲黛70%和30%股權。李琳女士不再為江西絲黛股東。

歷史和公司結構

憑藉其於服裝行業的經驗及人脈，李琳女士自義烏派對於二零零七年成立時起為其股東，並獲邀通過於二零一一年成為其他集團公司的股東參與本集團的成長。自二零一三年起隨家人移民以色列時起，李琳女士不再持有本集團股權。於最後實際可行日期，李琳女士與本集團再無任何業務關係且不涉足與本集團競爭的任何業務。

二零一三年三月二十一日，江西絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣30,000,000元增加人民幣10,000,000元至人民幣40,000,000元。此次增加的註冊資本由陳先生和陳聖冠先生以現金形式分別出資人民幣7,000,000元和人民幣3,000,000元。江西絲黛的股權狀況自前述增資後並無變化。

二零一四年十二月一日，陳聖冠先生與林先生和周女士簽訂股權轉讓協議，以現金代價人民幣2,000,000元分別向兩人各自轉讓江西絲黛5%股權，相當於陳聖冠先生於江西絲黛中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次轉讓於二零一四年十二月三日合法完成。此後，陳先生、陳聖冠先生、林先生和周女士分別持有江西絲黛70%、20%、5%和5%股權。

分別自二零零六年六月二十三日及二零零七年九月三日起，林先生和周女士是本集團僱員。為認可彼等對本集團的貢獻，彼等於二零一一年獲陳先生及陳聖冠先生提供股份獎勵以參與本集團的成功。林先生和周女士行使股份獎勵以收購於江西絲黛的股權。於最後實際可行日期，林先生為江西絲黛的執行董事，周女士為義烏絲黛的副總經理。

匯盈於二零一四年十二月二十三日與陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，以現金代價人民幣2,000,000元收購江西絲黛的5%股權，相當於陳聖冠先生於江西絲黛中所持股權比例對應的註冊資本金額。此次收購已經獲得江西省商務廳批准，並於二零一五年一月六日合法完成。因此，江西絲黛從一家國內公司改制為中外合資企業，由陳先生、陳聖冠先生、林先生、周女士和匯盈分別持有70%、15%、5%、5%和5%股權。

於二零一五年四月十三日，中國派對與陳先生、陳聖冠先生、林先生、周女士和匯盈簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣28,000,000元、人民幣6,000,000元、人民幣2,000,000元、人民幣2,000,000元和人民幣2,000,000元（相當於各轉讓人於江西絲黛的股權百分比所代表的相關註冊資本額）收購其各自於江西絲黛中的70%、15%、5%、5%和5%股

歷史和公司結構

權。於二零一五年五月七日，此次收購已經獲得江西省商務廳批准，並已於二零一五年五月十一日合法完成。此後，江西絲黛成為中國派對一間全資附屬公司。

根據併購規定，外國投資者收購中國境內企業須取得中國相關監管部門的批准。經中國法律顧問確認，於匯盈向陳聖冠先生收購江西絲黛5%股權前，江西絲黛為一家中國境內企業，因此，匯盈向陳聖冠先生收購江西絲黛5%股權為一項受併購規定管轄的收購事項。此項收購事項已經江西省商務廳批准，並遵守併購規定的有關規定。由於江西絲黛於上述收購後成為一家中外合資企業，從而將不被視作併購規定項下的內資企業，故我們的中國法律顧問確認併購規定不適用於中國派對的上述江西絲黛收購。

於最後實際可行日期，江西絲黛從事角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的生產及銷售。

義烏絲黛

義烏絲黛於二零零四年三月十日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣500,000元。於成立之日，陳先生與陳聖冠先生分別持有義烏絲黛70%和30%股權。

二零零六年八月十七日，陳先生和陳聖冠先生的父親陳述才先生與陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，以現金代價人民幣150,000元收購義烏絲黛的30%股權，相當於陳聖冠先生於義烏絲黛中所持股權比例對應的註冊資本金額。此次收購於二零零六年八月二十四日合法完成，此後，陳先生和陳述才先生分別持有義烏絲黛70%和30%股權。

二零一一年三月二十三日，由於在服裝行業擁有經驗及人脈，李琳女士獲邀通過成為義烏絲黛的股東參與其成長，因此李琳女士與陳先生和陳述才先生各自簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣140,000元和人民幣60,000元從陳先生和陳述才先生手中收購義烏絲黛28%和12%股權。同日，陳聖冠先生與陳述才先生簽訂股權轉讓協議，以現金代價人民幣90,000元收購義烏絲黛的18%股權。各股權轉讓協議的現金代價相當於各轉讓人於義烏絲黛中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。前述轉讓於二零一一年三月二十九日合法完成。此後，陳先生、李琳女士和陳聖冠先生分別持有義烏絲黛42%、40%和18%股權。

歷史和公司結構

二零一二年二月二十四日，江西絲黛與陳先生、李琳女士和陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣210,000元、人民幣200,000元和人民幣90,000元收購其於義烏絲黛中所持42%、40%和18%股權，相當於各轉讓人於義烏絲黛中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次收購於二零一二年二月二十九日合法完成，義烏絲黛成為江西絲黛的一間全資附屬公司。

二零一二年二月二十九日，義烏絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣500,000元增加人民幣4,500,000元至人民幣5,000,000元。此次額外增資由江西絲黛以現金形式獨家出資。義烏絲黛的股權狀況自前述增資後並無變化。

於最後實際可行日期，義烏絲黛主要從事角色扮演假髮的生產及銷售。

義烏派對

義烏派對於二零零七年六月二十四日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣500,000元。於成立之日，陳先生與李琳女士分別持有義烏派對50%和50%股權。

二零一一年三月二十一日，陳聖冠先生與陳先生和李琳女士各自簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣40,000元和人民幣50,000元從陳先生和李琳女士手中收購義烏派對的8%和10%股權，相當於各轉讓人於義烏派對中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次轉讓於二零一一年三月二十五日合法完成。此後，陳先生、李琳女士和陳聖冠先生分別持有義烏派對42%、40%和18%股權。

二零一一年七月二十七日，義烏派對的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣500,000元增加人民幣4,500,000元至人民幣5,000,000元。此次額外增資由陳先生、李琳女士和陳聖冠先生以現金形式分別出資人民幣1,890,000元、人民幣1,800,000元和人民幣810,000元。義烏派對的股權狀況自前述增資後並無變化。

二零一一年十一月三日，江西絲黛與陳先生、李琳女士和陳聖冠先生簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣2,100,000元、人民幣2,000,000元和人民幣900,000元收購其各自於義烏派對中持有的42%、40%和18%股權，相當於各轉讓人於義烏派對中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。此次收購於二零一一年十一月九日合法完成，義烏派對成為江西絲黛一間全資附屬公司。

歷史和公司結構

二零一三年十二月二日，義烏派對的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣5,000,000元增加人民幣15,000,000元至人民幣20,000,000元。此次額外增資由江西絲黛以現金形式獨家出資。義烏派對的股權狀況自前述增資後並無變化。

於最後實際可行日期，義烏派對主要從事角色扮演服飾及性感內衣的生產及銷售。

往績記錄期撤銷登記或出售的附屬公司

江西春潮

江西春潮房地產開發有限公司（「江西春潮」）於二零一二年三月二十六日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣8,000,000元。江西春潮由江西絲黛設立，用以投資於宜春市的房地產業務，因為中國的房地產市場當時繁榮發展。不過，江西春潮自成立之後一直並未開展經營。為集中分配我們的資源於我們的核心業務，經宜春經濟開發區工商行政管理局批准，江西春潮於二零一三年一月六日撤銷登記。

經我們的中國法律顧問確認，本集團撤銷江西春潮登記符合中國法律法規的規定，且本集團已經履行所有必須法律程序。此外，董事確認江西春潮並未捲入任何索賠、投訴、制裁或訴訟。

安徽春潮

安徽春潮文化創意有限公司（「安徽春潮」）由江西絲黛於二零一三年三月二十五日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣5,000,000元。當時，本集團計劃在安徽省建立工廠，以擴大本集團的產能。在成立安徽春潮之後不久，本集團在義烏市成功購得一幅土地用於建設義烏生產廠房，因此本集團決定不再執行在安徽省建立工廠的計劃。為精簡公司架構及保留充足的資金，江西絲黛決定出售安徽春潮。二零一三年十月十八日，江西絲黛與翁其何先生和陳聖冠先生各自簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣3,000,000元和人民幣2,000,000元出售安徽春潮的註冊資本人民幣3,000,000元及人民幣2,000,000元。二零一四年十二月十日，陳聖冠先生以現金代價人民幣2,000,000元將安徽春潮的40%股權出售予陳亮先生。前述轉讓的現金代價相當於各轉讓人於安徽春潮中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。翁其何先生和陳亮先生各自均為獨立第三方。

歷史和公司結構

絲黛貿易

江西絲黛國際貿易有限公司（「絲黛貿易」）由江西絲黛於二零一零年四月七日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣2,000,000元。利用我們的出口經驗，我們嘗試通過設立絲黛貿易進軍貿易業務，以進口及出口與本集團產品無關的貨品，例如圍巾及手套。然而，為集中分配我們的資源於我們的核心業務，江西絲黛於二零一四年五月二十日與李斌先生和袁功發先生各自簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣1,020,000元和人民幣980,000元出售絲黛貿易中的51%和49%股權，相當於各轉讓人於絲黛貿易中所持股權比例各自對應的註冊資本金額。李斌先生和袁功發先生各自均為獨立第三方。

如我們的中國法律顧問告知，前述出售安徽春潮及絲黛貿易等事宜已經合理合法完成並結算，且已獲得相關中國機構的所有必要審批。於最後實際可行日期，本集團與安徽春潮和絲黛貿易並無任何業務往來。

首次公開發售前投資

根據匯盈與陳聖冠先生之間訂立的日期為二零一四年十二月二十三日的股權轉讓協議，匯盈以現金代價人民幣2,000,000元向陳聖冠先生收購江西絲黛的5%股權，代價相當於陳聖冠先生在江西絲黛中所持股權比例對應的註冊資本金額。銷售所得款項用作陳聖冠先生的個人用途。

匯盈根據股權轉讓協議進行的收購事項詳情如下：

匯盈所收購的江西絲黛股權百分比	:	5%
總代價	:	人民幣2,000,000元
投資日期	:	二零一四年十二月二十三日
付款日期	:	二零一五年二月二十四日
上市後匯盈所持有的股份數目	:	28,125,000股股份

歷史和公司結構

上市後匯盈的股權比例	:	3.75%
每股股份的實際購買成本(概約)	:	0.086港元
較發售價折讓(概約)	:	91.7% (即本招股章程所列指示性發售價範圍的中位數)

匯盈為一家於香港註冊成立的公司，由一家英屬處女群島註冊成立公司愷昇全資擁有，而愷昇由吳彩鳳女士全資擁有。吳彩鳳女士使用個人財富向愷昇的已發行股本注資。匯盈及愷昇主要從事房地產投資、證券及股權投資業務。吳彩鳳女士在會計方面擁有30年工作經驗，而其就此於金融服務業及資本市場獲取經驗。彼建立廣大的金融機構網絡，並且與金融機構維持良好關係。吳彩鳳女士於二零一四年認識陳先生，並表示鑒於動漫衍生產品行業的潛在增長，其有興趣投資該行業。吳彩鳳女士曾多次造訪本集團的生產基地，且確認其對本集團的投資，以把握動漫衍生產品行業的預期發展機會及豐富其投資組合。有關收購被認為對本集團有利，因為相比一家境內公司，外資企業更易於獲得境外融資機會，其可作為融資平台滿足本集團的需要。我們亦可借助吳彩鳳女士於金融服務業的經驗，就潛在的融資架構向本集團提供意見，藉以在考慮本集團的需要及未來發展的前提下選擇合適的融資架構。此外，吳彩鳳女士一直維持其自有的金融機構網絡，並且與金融機構維持良好的關係，而吳彩鳳女士憑藉該網絡可協助為本集團獲取融資時磋商更優惠的條款。

吳彩鳳女士為一名獨立第三方(除其於本集團股權中擁有實益權益外)。於匯盈加入成為江西絲黛的股東後，江西絲黛由一家中國內資企業轉變為一家中外合資企業。此轉變加快在遵守併購規定的情況下本集團的上市過程。中國法律顧問確認，匯盈的投資已獲得江西省商務廳的批准並且已遵守併購規定的規定。

除本招股章程所披露者外，匯盈、其控股公司及最終實益擁有人並無(不論現在或過去)與本集團、股東、董事、本集團的高級管理層、本公司的任何關連人士或其各自聯繫人擁有任何其他關係。上文所述匯盈對本集團的投資並非直接或間接由本公司或本集團的關連人士撥付。

歷史和公司結構

匯盈、愷昇及吳彩鳳女士過去未曾且現時亦不會參與本集團的管理及日常經營。

並無因匯盈對本集團進行投資而向其授予任何特別權利。由於匯盈將於緊隨全球發售完成後僅持有本公司全部已發行股本的3.75%，（並無計及根據超額配股權獲行使以及根據購股權計劃已經或可能授出的任何購股權而可能配發及發行的股份）故上市後其將不屬於本公司的主要股東，且就上市規則第8.08條而言，其於本公司的股權將被視為「公眾持股量」的一部分。

基於匯盈對本集團的投資已於提交首次上市申請日期超過28個整日前完成，獨家保薦人確認該投資已遵守聯交所指引信HKEx-GL29-12及HKEx-GL43-12（於二零一三年七月更新）。

禁售承諾

Master Venture、Venture Master及匯盈（包括彼等各自的股東及最終實益擁有人）同意並向本公司及獨家保薦人承諾，自於本招股章程提述彼等於本公司的股權披露之日起至上市日期後六個月止期間任何時間，未經本公司及獨家保薦人事先書面同意，彼等不得：

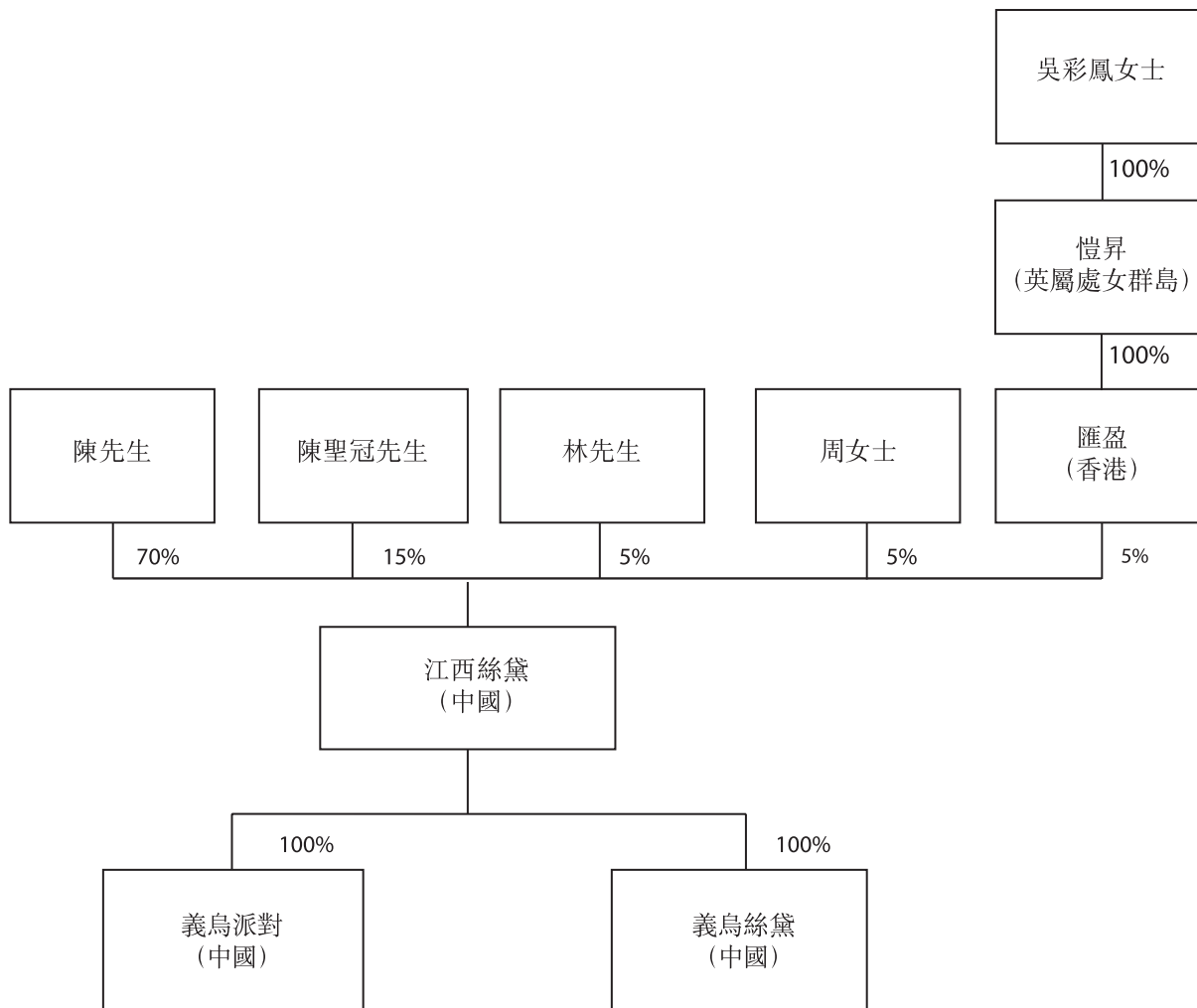
- (a) 直接或間接及有條件或無條件地提呈發售、質押、底押、出售、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或轉讓或處置本公司任何股本或其他證券或其任何權益（包括但不限於任何可兌換為或可行使交換或代表權利獲得任何該等股本或證券或其任何權益）；或
- (b) 訂立任何掉期或其他安排，將擁有任何設等股本或證券或其任何權益的任何經濟後果全部或部分轉讓予他人；或
- (c) 訂立任何與上文(a)或(b)所述任何交易具有相同經濟效果的交易；或
- (d) 要約或同意或訂立任何上文(a)、(b)或(c)所述交易或公開宣佈訂立該等交易的意向；

歷史和公司結構

不論任何上述交易是否透過交付該等資本或該等其他證券(以現金或其他方式)結算，而在各情況下，該等資本或證券乃與彼等於上市日期實益持有的本公司權益有關。

公司結構

下圖是本集團重組之前的股權結構及公司結構。



重組

重組包括以下重大步驟：

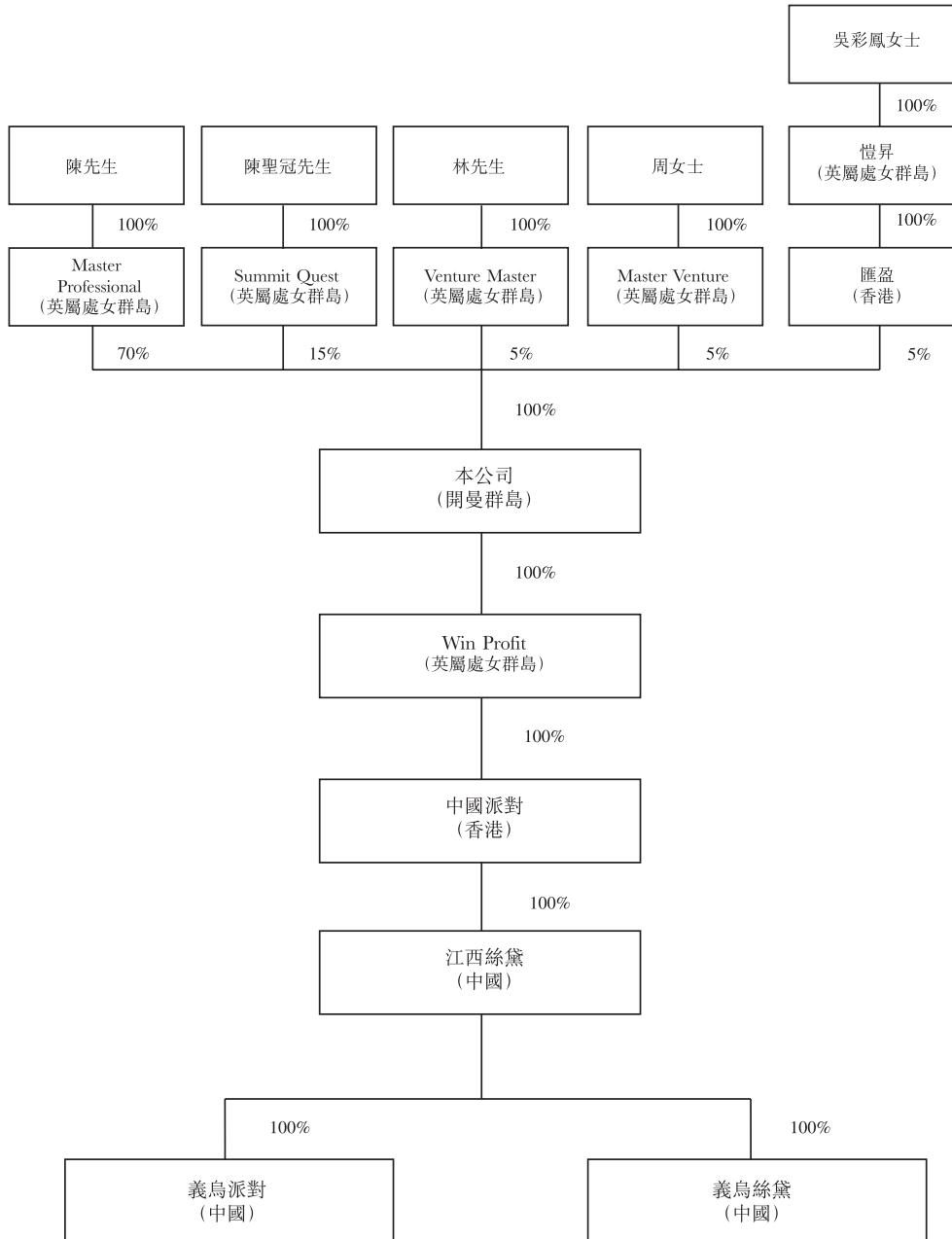
1. Master Professional於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立為有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股認購人股份按面值配發予陳先生。
2. Summit Quest於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立為有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股認購人股份按面值配發予陳聖冠先生。

歷史和公司結構

3. Venture Master於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立為有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股認購人股份按面值配發予林先生。
4. Master Venture於二零一五年一月二十日在英屬處女群島註冊成立為有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股認購人股份按面值配發予周女士。
5. 本公司於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司於註冊成立時的法定股本為50,000美元，分為5,000,000股股份，每股面值0.01美元，其中一股獲全額繳足後按面值發行並配發予初始認購人。同日，初始認購人持有的一股股份轉讓予Master Professional。此外，共計9,999股本公司股份按面值配發並發行，其中Master Professional獲配發及發行6,999股股份，Summit Quest獲配發及發行1,500股股份，Master Venture、Venture Master和匯盈則各自獲配發及發行500股股份。此後，Master Professional、Summit Quest、Master Venture、Venture Master和匯盈分別持有本公司70%、15%、5%、5%和5%股權。於二零一五年五月五日，本公司通過股東決議案，將本公司的法定及已發行股本面額由美元改為港元，以使本公司10,000股每股面值0.01美元的股份再轉為78,000股股份，股份面值變更為0.01港元，即時生效。因此，本公司的已發行股份總數為78,000股股份，其中Master Professional持有54,600股股份、Summit Quest持有11,700股股份及由Master Venture、Venture Master及匯盈各自持有3,900股股份。
6. Win Profit於二零一五年二月二十五日在英屬處女群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股股份，每股面值1美元，其中一股認購人股份獲全額繳足後按面值發行並配發予本公司。
7. 於二零一五年三月十二日，中國派對在香港註冊成立，股本為1港元，其中一股股份獲全額繳足後配發並發行予Win Profit。
8. 於二零一五年四月十三日，中國派對與陳先生、陳聖冠先生、林先生、周女士和匯盈各自簽訂股權轉讓協議，分別以現金代價人民幣28,000,000元、人民幣6,000,000元、人民幣2,000,000元、人民幣2,000,000元和人民幣2,000,000元（相當於各轉讓人於江西絲黛的股權百分比所代表的相關註冊資本額）收購其各自於江西絲黛中的70%、15%、5%、5%和5%股權。此次收購已獲得江西省商務廳批准。此次收購於二零一五年五月十一日合法完成。此後，江西絲黛成為中國派對一間全資附屬公司。

歷史和公司結構

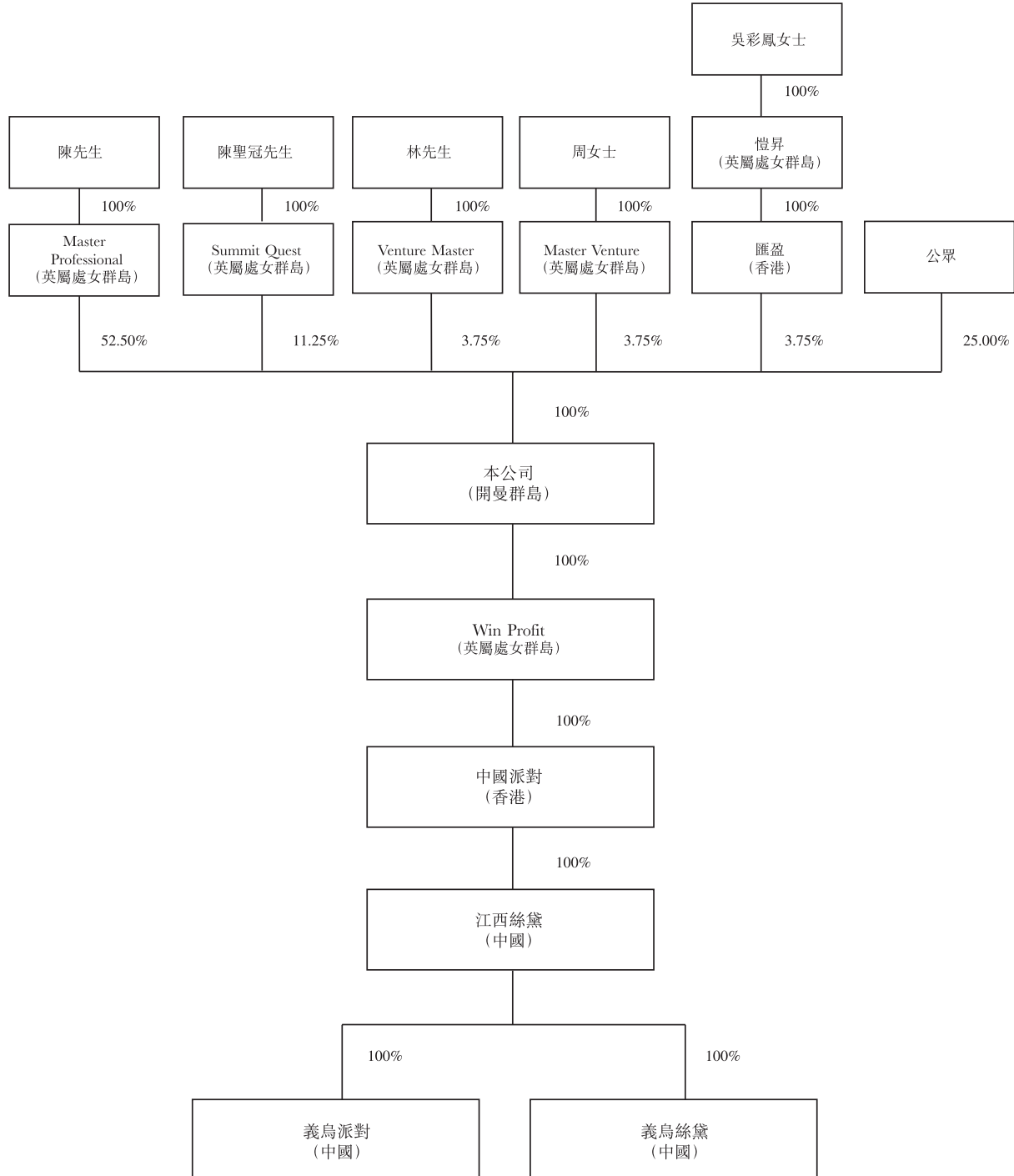
於最後實際可行日期，前述重組步驟已經合法完成。下圖為重組完成後但在資本化發行及全球發售完成之前本集團的股權結構和公司結構：



根據中國法律顧問的意見，於重組時，江西絲黛為一家中外合資企業。重組涉及收購於中外合資企業實體的股權，因此，併購規定並不適用，故毋須就上市取得商務部、中國證監會或其他中國政府機構的批准。經我們的中國法律顧問確認，我們身為中國公民的實益擁有人已於二零一五年二月二十八日根據國家外匯管理局37號文完成登記手續。

歷史和公司結構

下圖為資本化發行及全球發售完成之後本集團的股權結構和公司結構 (未考慮行使超額配股權及購股權計劃下可能授出的任何購股權而可能配發和發行的股份)：



業 務

概覽

我們設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品(包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及非角色扮演服飾(包括性感內衣)。我們的產品主要出口銷售至全球30多個國家及地區，主要包括美國、德國、英國及澳洲。根據元哲諮詢報告的資料，二零一四年，按收益計，我們是中國(i)最大的角色扮演假髮製造商；(ii)第三大角色扮演服飾製造商；及(iii)第二大性感內衣製造商。

我們的角色扮演產品主要包括派對服飾及以動漫為靈感的角色扮演服飾及假髮(包括流行動漫、漫畫、卡通、傳統童話故事、電影及遊戲角色以及傳統、派對和萬聖節及聖誕節等節日主題)。於最後實際可行日期，我們在市場上已經成功推出逾1,800種服飾產品以及1,100種假髮產品及飾品。

我們的全面服務平台提供在產品開發各環節，包括研發、生產規劃、原材料採購至生產的解決方案。我們的綜合服務平台是令我們從市場其他參與者中脫穎而出的主要因素之一及是我們開發及不斷擴大自主品牌的基礎。

我們的業務可劃分為兩個主要類別，即CMS業務及OBM業務。下表載列我們截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月的CMS及OBM業務收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一五年三月三十一日止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		人民幣千元	%
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
CMS業務	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	71,709	73.6
OBM業務	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	25,684	26.4
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

我們截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的收益分別約為人民幣245.8百萬元、人民幣298.8百萬元及人民幣397.9百萬元，複合年增長率約27.2%。截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的CMS業務及OBM業務分別為我們的收益貢獻約73.6%及26.4%。

CMS業務

自二零零四年開始，我們向發達及發展中市場的許多知名客戶提供CMS服務，該等客戶包括(i)一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的多名指定持牌人；(ii)北美洲、歐洲、日本及澳洲流行動漫角色的擁有人及持牌人；及(iii)主要在北美洲、德國、英國及澳洲等地區經營的知名品牌及百貨商店。於往績記錄期，我們來自動漫角色的擁有人或持牌人客戶的收益帶動我們的總收益增長，及分別為約人民幣94.8百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣174.8百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔我們總收益約38.6%、42.0%、43.9%及53.6%。我們的CMS產品將會以CMS客戶或其各自最終客戶的品牌為標籤，該等客戶亦擁有與產品有關的所有設計及版權。

為進一步鞏固我們的客戶群，我們憑藉在根據客戶規格生產產品方面的經驗及專長，並逐步擴大至在產品開發的多個階段(包括研發、生產規劃、原材料採購及生產)為CMS客戶提供全面增值解決方案。在向我們的CMS客戶提供量身定制服務時，我們在上述各環節的參與可能會因不同訂單而有所區別。我們的研發部門將與我們CMS客戶的設計師合作，將源自我們CMS客戶的最初的想法及理念轉化為可生產及銷售的產品。

鑒於我們在提供優質產品及服務方面擁有良好往績記錄以及我們擁有符合多種國際標準的質量控制系統，我們的許多CMS客戶於整個過往年度一直為我們的長期客戶及業務合作夥伴。於往績記錄期內，我們的主要CMS客戶包括(但不限於)R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd.、Spencer Gifts, LLC、Lovin Enterprises Inc.、Leg Avenue, Inc.、Elope, Inc.、Widmann S.R.L.及Easter Unlimited, Inc.。

OBM業務

憑藉我們在CMS業務方面的經驗，我們於二零零八年分別開發出自有品牌「Styler」及「Party Time」的角色扮演服飾及角色扮演假髮以及於二零一一年開發出自有品牌「Secret Temptations」的性感內衣，並將我們的OBM產品定位及鎖定在海外及國內市場。於二零一一年及二零一四年，我們的角色扮演假髮品牌「Styler」分別獲評為江西省著名商標及江西名牌產品。儘管我們的CMS客戶主要包括市場上的成熟參與者，但我們的董事指出我們的海外OBM客戶主要包括(i)缺乏成熟品牌名稱及現成產品線打入現有市場的新參與者；及(ii)相對在我們現有CMS客戶業務相對而言比較微小的市場的業務參與者。

就我們在中國的OBM銷售而言，我們以往向中國的獨立第三方貿易公司、法團及最終客戶銷售我們的OBM產品。

自二零一四年十二月以來，我們在中國國內市場的OBM業務開始轉向更注重透過互聯網交易平台進行網上銷售，因為直接向最終客戶銷售我們的OBM產品於未來將成為實現我們國內OBM銷售目標的主要方式。自二零一四年十二月以來及於最後實際可行日期，我們在中國國內市場透過「WithCity」電子商店銷售的所有OBM產品全部均為「WithCity」品牌。我們僅以「WithCity」品牌進行OBM產品的網上銷售，而非使用我們已建立的品牌「Styler」、「Party Time」及「Secret Temptations」，因為我們有意區分我們透過互聯網交易平台銷售的OBM產品與透過其他銷售渠道銷售的OBM產品。我們於二零一四年十月已獲授權作為被許可人使用「WithCity」商標。於二零一五年四月，我們以人民幣500,000元向其擁有人（為獨立第三方）收購「WithCity」商標，並預期將於二零一六年一月前完成向國家工商總局商標局以我們名義更新該商標註冊。我們的中國法律顧問確認，儘管以我們名義註冊「WithCity」商標尚未完成，待以我們名義註冊上述商標完成前，江西絲黛擁有獨家權利使用「WithCity」商標。

於往績記錄期內，兩個業務類別之間的競爭極小，主要是由於動漫衍生產品行業及性感內衣行業的市場規模及充足的機會。儘管如此，我們已採納客戶差異化策略，確保我們OBM業務與CMS業務之間不會出現任何嚴重的客戶重疊，從而減低日後業務間出現任何潛在競爭。我們堅信，透過發展壯大自有品牌，我們的品牌在將來更加知名，故我們不僅能夠在日漸整合的市場上把握不斷增長的機遇，亦能夠取得較CMS利潤率為高的OBM利潤率。我們亦相信，我們的OBM業務有助於我們從中國的主要競爭對手中脫穎而出，因為大部分該等競爭對手目前作為OEM製造商經營業務。

研發

於最後實際可行日期，我們的研發部門有一個由63名全職研發人員組成的專門團隊及兩名在動漫衍生產品行業及服裝行業擁有豐富經驗的顧問。截至最後實際可行日期，我們已在中國成功取得有關生產的技術的兩項發明專利、十二項實用新型專利及五項設計專利，主要與(i)產品製造技術；及(ii)產品包裝有關。我們的研發部門工作主要在以下方面起作用：(i)產品多元化；(ii)透過技術創新改進及提升我們的產能、生產效率及產品質量；及(iii)開發具有獨特個性的新材料。為增強我們的研發能力，我們亦（其中包括）與中國大學及學院就研發新生產技術訂立合作協議。

質量控制

我們的質量控制團隊主要在以下三個方面起檢驗作用：(i)原材料；(ii)生產流程；及(iii)半成品及製成品。我們努力確保我們的質量控制系統符合產品質量、產品安全及企業社會責任等方面的國際或國內標準(視情況而定)。該等國際質量標準包括(但不限於)美國ASTM標準、歐洲EN71及REACH標準。關於國內質量標準，我們於二零一三年獲金華市安全生產監督管理局授予安全生產標準化證書。我們的質量控制團隊負責確保在我們業務營運的所有方面均遵守該等要求及其他適用法規、標準及內部政策。我們亦已進行並通過我們客戶安排的工廠審核，並已遵守其嚴格的篩選要求。

生產廠房

於最後實際可行日期，我們有兩間自設生產廠房，即宜春生產廠房(總地盤面積約81,169.2平方米，主要為我們生產基地的所在地)及義烏生產廠房(總地盤面積約20,019.1平方米，主要為我們其他生產基地、銷售部門以及研發部門的所在地)。

競爭優勢

我們相信，我們的成功及未來增長潛力來自以下的競爭優勢：

與我們客戶的長期業務關係及我們透過優質產品及增值服務吸引新客戶的能力

我們認為培育及維護客戶的忠誠度對我們的持續成功十分重要。我們與來自全球30多個國家和地區的客戶保持長期業務關係。於最後實際可行日期，我們的五大客戶與我們的業務關係平均超過七年。作為我們國際客戶(包括一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的多名指定持牌人、流行動漫角色的擁有人或持牌人以及知名品牌及百貨商店)的長期選擇，我們相信，我們具備多項極具競爭力的品質，包括良好的質量控制、靈活的設計、具競爭力的定價及短交付週期。

作為一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的認可製造商，我們精通於達到出口產品在企業社會責任、環境及安全關注以及技術及生產管理等方面的嚴格國際質量標準。憑藉我們的質量控制系統，我們不僅能夠自二零零六年起連續九年以上獲得源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的生產授權，亦獲得歐盟BSCI企業社會責任的認可。於按CMS基準生產國際著名戶外主題公園連鎖品牌的產品取得相關授權時，我們須直接進行客戶就上述戶外主題公園連鎖品牌安排的工廠審核。就此而言，客戶主要為上述戶外主題公園連鎖品牌產品的持牌供應商。通過工廠審核後，客戶將自上述戶外主題公園連鎖品牌取得三年「設施和商品授權」（「授權」），當中闡明(i)我們的生產設施獲批准生產授權中所述的特定產品；及(ii)產品的其他規格，如品牌、標誌或產品的可售範圍。於往績記錄期，根據向三名持牌供應商發出的授權，我們獲准就此戶外主題公園連鎖品牌生產產品。

我們提供全面增值服務的能力乃有效維持與客戶之間長期關係的另一個重要的品質。我們相信，透過不斷為客戶提供優質產品及服務，我們已經並將繼續贏得客戶的信賴，且我們具備良好條件發展與潛在客戶的新關係，以推行我們的增長策略。我們認為，只要我們繼續以優質的產品及服務滿足客戶需求，客戶便有充分誘因與我們保持合作，而不會轉向我們的競爭對手。

我們提供全面產品開發及製造解決方案的能力

我們為CMS客戶提供全面增值解決方案的能力是我們的主要優勢之一，其使得我們從大多數市場競爭對手（其主要作為OEM製造商經營業務）中脫穎而出。

根據我們的CMS業務模式，我們在產品開發包括研發、生產規劃、原材料採購及生產的不同環節為客戶提供增值解決方案及情報資料。我們的行業專長及生產能力使得我們能夠以具競爭力的價格為CMS客戶提供包括但不限於產品開發、創新及多元化、提高生產效率以及包裝等方面的製造解決方案。

由於大部分動漫衍生產品源於動漫以及流行形象，及時取得最新的市場趨勢及發展；及時回應快速變化的潮流以及客戶喜好將成為我們維持長期市場地位及競爭力的重要因

素。我們產品開發不同環節的控制有助於提高生產效率、節約成本以及控制產品質量。我們提供全面、智能及高效服務的能力是我們最重要的特質之一。

在滿足大量國際知名客戶的嚴格要求及管理自主品牌方面的豐富管理經驗、我們可擴展及靈活的生產能力、向供應商批量採購原材料實現規模經濟效益能夠支持我們的綜合服務平台。舉例而言，我們靈活的生產能力是指能夠處理600件至逾500,000件數量大不相同的訂單。

根據元哲諮詢報告的資料，中國目前的角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的特點是整體缺乏可擴展、專注及創新程度高的企業。因此，憑藉我們的可擴展及靈活的產能，我們相信我們是中國具備充分實力可進一步擴展動漫衍生產品行業及性感內衣行業極的少數製造解決方案供應商之一。

我們擁有強大的研發能力

我們認為，我們的成功歸因於(其中包括)我們強大的研發能力，其使得我們能夠不斷引進優質新產品及提升生產效率。於最後實際可行日期，我們有一個由63名全職研發人員及兩名在動漫衍生產品行業以及服裝行業擁有豐富經驗的顧問的專業團隊。我們的研發部門配有具備創造能力且經驗豐富的人才及先進的技術，能夠快速預測、識別及回應快速發展的潮流及快速變化的消費者喜好。我們的創新型人才不僅能夠將CMS客戶的初步設想及概念轉化為可生產及商業化的產品，亦能夠創造及開發出我們的OBM角色扮演產品及性感內衣。

直至最後實際可行日期(包括當日)，我們已在中國取得與提高生產效率及產品質量有關的兩項發明專利、十二項實用新型專利及五項設計專利。我們主要專注於發展有關生產我們產品的專利技術。有關技術及機器包括(i)髮條編織製作方法及其裝置，以確保假髮的一致及良好品質；(ii)頭髮連接裝置及結髮條及其連接方法，用於避免接髮過程中真髮受損；(iii)熱壓整形機，用於透過熱壓增強整型效果；(iv)假髮整形機，用於使假髮達到不同的整型效果；(v)高效節能烘房，用於避免氣候變化導致產品質量的不一致；(vi)壓曲機，用於增強假髮整型效果；(vii)一種較容易以較低成本生產的假髮；(viii)一種髮梳裝置，用於提高剪髮及梳理過程的效率；(ix)一種帶有菱形網的假髮網帽，用於加快假髮生產過程；(x)一種嫁接式假髮套件，用於通過嫁接固定髮絲；(xi)以抗菌髮絲製造的抗菌假髮；及(xii)用於塑身及塑形的塑形衣。我們正在持續不斷地開發新型專利技術及改進我們現有的專利技

術。於往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們額外取得兩項實用新型專利及五項新設計專利。有關新取得專利的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－研發」一段。

為保持及進一步增強我們的研發能力，我們已採納(i)鼓勵產品創新的員工獎勵計劃；(ii)人才培養；(iii)人才招聘及留用；及(iv)就研發專利技術與大學及學院合作等政策。有關上述政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－研發」一段。

開發我們的自有品牌以把握日漸增長的國內市場

目前的中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場主要由專注出口的製造商佔據。彼等重點投放於海外市場，使快速增長的國內市場很大程度上未被開發。董事認為，進一步開發國內市場將為未來幾年我們的OBM業務增長的關鍵，我們尤其會專注於在中國發展有關我們OBM業務的電子商務業務。二零一五年三月，我們被宜春市服務業發展辦公室評為2014年度宜春市電子商務示範企業。我們相信專注於我們的OBM業務的增長將會有助於本集團進一步區別於我們在中國的競爭對手。

根據元哲諮詢報告的資料，二零一四年，按收益計，我們是中國(i)最大的角色扮演假髮製造商；(ii)第三大角色扮演服飾製造商；及(iii)第二大性感內衣製造商。儘管於往績記錄期我們收益的分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%來自我們向海外客戶的銷售，但我們相信，透過擴大我們OBM產品的國內銷售，尤其是針對終端客戶的銷售，我們能夠鞏固在快速擴張及整合的國內市場上的地位。

我們預期，中國經濟的增長會繼續推動消費者購買力及動漫衍生產品(如角色扮演服飾及角色扮演假髮)及性感內衣的需求。根據元哲諮詢報告的資料，按收益計，二零一零年至二零一四年，中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的複合年增長率分別約為21.5%、15.4%及15.5%，並將於二零一五年至二零一九年進一步按約20.0%、20.0%及25.0%的複合年增長率增長。我們相信，通過進一步發展我們的OBM業務，我們具備有利條件佔據一大部分不斷增長的中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的業務。

大規模生產設施策略性選址於義烏市及宜春市

我們的自有生產廠房策略性選址於兩個地區，即浙江省義烏市及江西省宜春市。

我們選擇義烏市作為我們的研發中心、採購基地及銷售中心，因為義烏市是世界最大的小商品市場，能吸引大批國際及國內客戶前往採購商品。另一方面，眾多供應商聚集義烏，使我們能夠按相對穩定的價格及有利的條款採購廣泛種類的優質原材料。義烏市及其周邊地區供應商眾多，亦有助於我們比較不同供應商的產品報價。我們義烏生產廠房的地理位置使我們能夠透過批量採購原材料實現規模經濟效益。我們即時獲得不同種類原材料的能力亦可使我們縮短新產品開發的交付時間。

我們選擇在宜春市建立另一生產基地，考慮到宜春市充足的熟練勞工供應，該市為製造我們產品最具成本效益的地區之一。

我們的生產廠房配備維護良好的設備及機器以及多種自主開發的生產技術以提高我們的生產效率及產品質量。我們的地域多元化可在分配生產任務方面為我們提供靈活性，以實現更好地資源利用。

於最後實際可行日期，我們的義烏生產廠房及宜春生產廠房分別由541名及1,334名員工經營及提供服務，這有助於我們能夠持續交付優質的產品及服務以及不斷提升我們在各方面的能力。

經驗豐富的管理團隊、良好的往績記錄以及熟練的員工隊伍

我們的核心管理團隊由我們的創辦人兼主席陳先生帶領，彼於發展、製造及銷售派對相關產品方面擁有超過20年經驗。有關經驗增強彼對角色扮演服飾及角色扮演假髮市場的知識及了解。我們的管理團隊亦在研發、產品設計、業務發展、管理及財務方面具備廣泛的國際經驗及專業知識。執行董事林先生擁有逾八年的動漫衍生產品行業從業經驗，並擁有豐富的角色扮演服飾、角色扮演假髮、性感內衣及派對配飾銷售和貿易經驗。我們的副總經理熊鐵軍先生擁有逾14年管理經驗及在我們的團隊管理材料採購、生產計劃以及產品交付方面擁有逾五年的經驗。

我們相信自身對國際及國內市場的深入了解及豐富經驗，加上成熟的客戶基礎，是我們在動漫衍生產品行業及性感內衣行業取得成功的基本支柱。

業務策略

我們計劃通過採納以下業務策略(i)維持及鞏固我們作為其中一個能夠設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品及非角色扮演產品(主要包括性感內衣的非角色扮演產品)的領先製造解決方案供應商的地位；及(ii)增加我們在現有海外市場及中國國內市場的市場份額：

進一步增強我們的研發能力

我們開發創新產品、對市場趨勢及發展的高度敏感性以及迅速應對不斷變化的市場趨勢及消費者喜好的能力對我們在競爭激烈的動漫衍生產品行業及性感內衣行業取得成功至關重要。我們將我們的研發能力、設計專長以及生產優質產品及開發自有品牌的能力視為我們持續成功的重要要素。為進一步提高我們各方面的能力，我們計劃：

- 透過開發研發中心及為我們的研發部門招募更多的設計人員及人才並改進我們義烏新生產廠房的研發設施；
- 繼續提高我們在以下兩個方面的研發能力：(i)產品質量、設計及多元化，例如通過應用最新潮流及技術進步(如在我們的角色扮演產品上應用LED照明、抗菌材料及塑形設計等技術)；及(ii)生產效率；
- 努力促進動漫價值鏈進一步增長並在我們的資源允許的情況下探索開發其他類型的動漫相關產品(如原動畫)的機會；
- 加強與中國大學及學院的合作，以發展新生產技術及為本集團招募更多有才能的畢業生；及
- 不斷升級生產技術，以降低生產成本及提高產品質量。

於中國市場拓展我們的OBM業務，從而擴大我們的客戶群

考慮到(i)有關在全國及地區性層面加快發展動漫、創意及文化產業的中國有利政府政策；及(ii)有利人口狀況及文化因素等持續促進角色扮演及派對產品的國內需求等因素，我們擬進一步利用中國角色扮演產品市場及性感內衣市場的增長潛力。例如，萬聖節及聖誕節等西方節日逐漸吸引中國消費者。根據元哲諮詢報告，按收益計，二零一五年至二零一九年，中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場將分別繼續以約20.0%、20.0%及25.0%的複合年增長率增長。

業 務

鑒於以上所述，我們計劃於義烏生產廠房發展一個電子商務經營中心與一個服務及體驗中心並考慮採納以下策略，以進一步推動國內銷售及擴展我們的OBM業務：

- (i) 於我們服務及體驗中心直接向終端客戶推出營銷活動、組織角色扮演相關活動及表演及提供第一手服飾試穿體驗；
- (ii) 於社交媒體平台及通過新浪微博和微信等手機應用程式啓動及促進群組交流；及
- (iii) 推出更多直接銷售渠道，包括我們經營的電子商店、獨立第三方經營的在線平台的電子商店、我們服務及體驗中心的實體店以及我們將於中國一線城市開設的商店。

為在中國市場擴大我們的OBM業務，尤其是通過電子商店及互聯網平台作出銷售，我們擬專門設立為管理國內線上銷售訂單的電子商務運營中心。我們將指派員工(其中包括)與客戶聯絡、跟進客戶訂單、經營及維護電子商店網站及處理訪問我們電子商店的潛在客戶提出的詢問。

於義烏生產廠房建造新物業

上文所提及研發中心、電子商務經營中心與服務及體驗中心位於義烏生產廠房的新物業。該等新物業預期將於二零一五年第四季度開始建造。其估計成本的明細載列如下：

	研發中心 (約) 千港元	電子商務經營 中心與服務 及體驗中心 (約) 千港元	總額 (約) 千港元
建造成本	31,000	58,000	89,000
機器及設備成本	23,900	—	23,900
固定資產投資	—	5,000	5,000
營銷(包括品牌推廣)	—	4,000	4,000
總計	<u>54,900</u>	<u>67,000</u>	<u>121,900</u>

研發中心

義烏生產廠房的研發中心建設及成立總額估計將約為54.9百萬港元，而每年研發中心的經營成本估計約為1.2百萬港元(當中主要為員工成本)。研發中心的成立及營運資金部分將來自全球發售所得款項及部分來自我們的內部資源。研發中心每年的折舊費用估計約為3.1百萬港元，乃通過採用直線折舊法將樓宇及機械的總成本除以彼等各自按年期計的可使用年期(樓宇及機器分別為35年及10年)計算。研發中心建築面積將約為7,000平方米。當建設竣工時，我們的研發部門將會搬遷至研發中心，屆時，我們擬招聘額外十名研發員工成員。除開發角色扮演服飾及角色扮演假髮外，我們的研發中心將會配備開發該等其他角色扮演產品及配件如角色扮演面具、皮帶及角色扮演道具的設施。

電子商貿經營中心與服務及體驗中心

義烏生產廠房的電子商貿經營中心與服務及體驗中心建設及成立總額估計將約為67.0百萬港元，而其每年經營成本估計將約為13.5百萬港元，當中約10.0百萬港元將用作生產相關產品、約1.5百萬港元作員工成本、約1.0百萬港元作日常營運及約1.0百萬港元作儲備。資金來源將部分來自全球發售所得款項及部分來自我們的內部資源。電子商貿經營中心與服務及體驗中心每年的折舊費用將約為2.5百萬港元，乃通過採用直線折舊法將樓宇及機械的總成本除以彼等各自按年期計的可使用年期(樓宇及機器分別為35年及5年)計算。

我們的服務及體驗中心建築面積將約為8,000平方米。該中心將主要包括(i)終端客戶場所，以於我們體驗中心的獨特環境中獲得使用我們OBM產品進行角色扮演的直接體驗；及(ii)咖啡室及其他休閒設施。我們的服務及體驗中心亦將提供一系列配助角色扮演服務如穿上服飾、攝影及視頻拍攝。

我們的電子商貿中心建築面積將約為5,000平方米，當中約2,000平方米將用作經營而3,000平方米則用作儲存現貨及存貨。於義烏生產廠房的電子商貿經營中心與服務及體驗中心落成後，我們擬為電子商貿經營中心與服務及體驗中心招聘最多30名員工成員。

業 務

估計成本將由全球發售所得款項、內部現金流量及銀行借款撥付。

實施	二零一五年				二零一六年			
	第1	第2	第3	季度	第1	第2	第3	第4
				第4				
可行性研究 (附註1)								
初步設計 (附註1)								
施工設計 (附註1)								
土木工程施工								
機械及設備安裝								
培訓								
完成								

附註1： 本集團將會就在該地塊上建造及興建研發中心、電子商務經營中心以及服務及體驗中心申請辦理並取得建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證。我們的服務及體驗中心將為我們的終端客戶提供一個在我們體驗中心獨特環境中獲得使用我們OBM產品進行角色扮演直接體驗的場所，並將提供一系列配套服務，如服飾、拍照、視頻和咖啡廳等。

董事相信，加強我們OBM業務對於確保我們在中國的市場地位十分重要。我們認為，藉助上文所提及戰略，我們部分品牌(例如「Styler」及「Secret Temptations」)已確立為中國角色扮演產品及性感內衣市場當中有相當信譽的品牌。因此，我們將繼續推廣該等品牌。未來，我們亦將進一步於「WithCity」電子商店透過網上銷售推廣「WithCity」品牌。

擴大我們的產品在海外市場的市場份額

於往績記錄期內，我們通過CMS業務模式向海外客戶出售大部分產品。我們相信，CMS業務的穩定增長對我們的未來成功最為重要。為此，我們擬繼續(i)提供全面的優質產品以加強我們與現有CMS客戶的關係，及(ii)通過提供新產品及改進現有產品發展並開拓新CMS客戶。為將日後出現任何潛在的CMS業務與OBM業務間競爭降到最低，我們將在我們並無大量CMS業務據點的市場通過提供新產品及改進現有產品而促進OBM業務。

業 務

通過有效利用我們與部分海外客戶的長期關係，我們計劃(i)與不同海外市場的當地角色扮演產品貿易公司、擁有人或動漫角色的指定持牌人建立潛在的戰略夥伴關係；及(ii)就生產與特定動漫角色相關的角色扮演產品取得獨家區域持牌人權利，讓本集團能夠通過以著名及受歡迎的國際品牌發展額外零售業務線而進一步開拓海外市場。

考慮到日本等海外市場的規模及增長潛力，我們計劃通過與聲譽卓著的區域從業者探索潛在合作機會而進一步將我們的市場據點擴大至該等市場。作為我們在日本的拓展計劃的開端，我們與Garaku於二零一五年六月二十七日訂立品牌推廣合作框架協議（「框架協議」）。根據框架協議，江西絲黛與Garaku已授權對方於其任何銷售平台或推廣材料上提及另一方為其市場合作夥伴，以作推廣用途。有關框架協議的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－業務模式－我們的業務模式－OBM業務」一段。

加強產能

我們相信，提高產能將使我們能夠更好地控制生產並讓我們快速應對市場趨勢。董事認為，中國經濟的增長將推動當地消費者購買力的提高，這很可能擴大動畫角色的流行度，從而將相應推動對模仿該等動畫角色的角色扮演服飾及角色扮演假髮以及性感內衣的需求。我們相信，擁有充足產能的生產商將能夠利用規模經濟效益並在不斷擴大市場競爭中取得成功。

於往績記錄期內，除我們的宜春生產廠房外，我們在義烏市自獨立第三方租賃兩處物業作為我們的生產設施、辦公室及宿舍。兩項租賃物業擁有總建築面積約12,608.75平方米。

為擴充我們的產能及我們的長期業務發展，我們將義烏市的生產設施搬遷至我們自營的地盤面積更大的義烏生產廠房。於二零一五年二月，義烏市租賃生產設施的所有業務已完全停止，且我們在義烏生產廠房利用義烏市租賃生產設施過往使用的所有機器及設備開始運營。

截至最後實際可行日期，我們擁有兩個生產廠房（即宜春生產廠房及義烏生產廠房），總地盤面積約101,188.3平方米。於往績記錄期內，按每年330天及每天10個工時、每個單位平均數目及估計平均生產時間計算，我們宜春生產廠房及義烏生產廠房（包括我們於二零一五年二月搬遷至現時義烏生產廠房前於義烏市的租賃生產廠房的生產設施）生產設施的產品生產使用率分別合共約94.2%、98.3%、96.1%及93.2%。儘管我們通過(i)升級機器及設備以

業 務

進一步提升自動化水平從而提升我們的生產效率；及(ii) (如需要) 每天20個工時的兩個輪班取代每天10小時的一個輪班，以提高我們的生產產能，但這些只是臨時措施。因此，為應對我們在品牌及產品種類擴展至不同方面的計劃並長期提高我們的產能，我們(i)將會為義烏生產廠房購置新機器；及(ii)正於宜春生產廠房興建兩幢新工廠大樓。

於宜春生產廠房興建新工廠

(i) 興建新工廠的估計成本

	總額 (約) 千港元
建造成本	57,100
機械及設備成本	31,200
固定資產投資	1,500
總計	89,800

估計成本將由全球發售所得款項、內部現金流量及銀行借款撥付。

(ii) 興建新工廠的時間表

	二零一五年				二零一六年			
	第1	第2	第3	第4 季度	第1	第2	第3	第4
實施								
可行性研究 (附註1)								
初步設計 (附註1)								
施工設計 (附註1)								
土木工程施工								
機械及設備安裝 (附註2)								
培訓及試產 (附註3)								
完成								

附註：

1. 本集團將會就在該地塊上建造及興建生產廠房申請辦理並取得建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證，並可於二零一五年第三季前取得該等許可證。
2. 預期將安裝價值約31.2百萬港元的機器及設備以生產假髮及服飾(包括角式扮演假髮及性感內衣)。
3. 預期將就新生產廠房招聘及培訓更多生產人員。

(iii) 新工廠竣工

根據新工廠的初步興建計劃，新工廠將有兩幢，每幢五層。因此，新工廠的總地盤面積將約為4,150平方米，而建築面積將約為20,000平方米。我們的計劃乃於興建新工廠完成及新工廠全面投產後，分別聘請900名及610名員工於新工廠生產服飾及假髮。

年產能增加乃按以下假設計算：(a)新工廠將每年330天每天8個工時營運；(b)我們將分別聘請900名及610名員工於新工廠生產服飾及假髮；及(c)生產服飾及假髮的相關平均生產時間約每單位1,900秒及每單位450秒。我們角色扮演假髮及服飾的總年度產能分別增加約為13百萬件及4.5百萬件。我們預期收益亦將因上述擴充計劃而相應增加。

倘我們能提高產能，我們可開發及生產更廣泛的產品，並進一步拓展至新產品類別。

業務模式

我們的業務模式

我們設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品(包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)。往績記錄期內，我們所生產的產品主要以出口方式售予我們的客戶，主要出口至發達國家，如美國、德國、英國及澳洲。我們的出口銷售分別佔我們收益約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%。往績記錄期內，我們已向中國市場出售部分產品，分別佔我們收益約3.4%、1.7%、1.6%及3.1%。

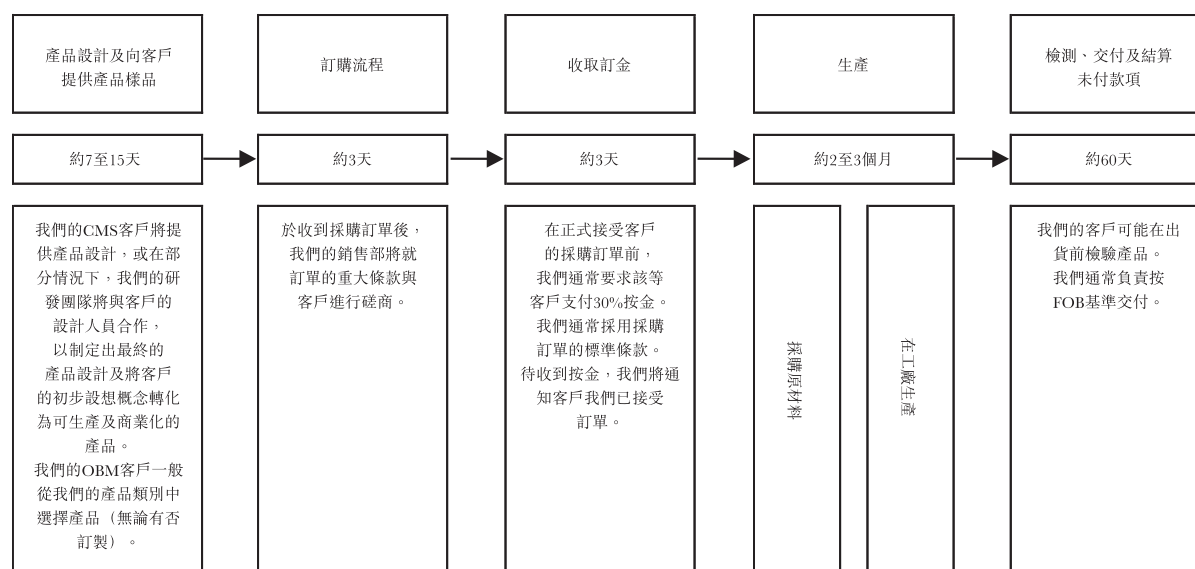
業 務

我們的業務大致可分為兩個主要類別，即CMS業務及OBM業務。我們的CMS及OBM業務運作的全面服務平台，在每個產品生產及服務提供階段均得到有力支持及執行。CMS業務指按照客戶規格及指引以及我們的內部創新及技術能力製造、銷售及交付產品，以將我們CMS客戶的初步設想及概念轉化為可生產及商業化的產品。產品在我們CMS客戶的品牌或以其最終客戶品牌出售。OBM業務是從CMS業務進一步演變而來，涉及開發、生產、管理及營銷自主品牌產品，並由產品策劃、品牌管理及營銷方面進一步把關。

以下載列本集團按業務類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
CMS業務	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	71,709	73.6
OBM業務	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	25,684	26.4
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

下圖列示我們目前的CMS及OBM業務模式：



CMS業務

CMS業務目前為我們收益的主要來源，為我們新興OBM業務的發展奠定基礎。

業 務

我們的大部分CMS客戶為海外客戶，主要包括(i)一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的指定持牌人；(ii)位於北美洲、歐洲、日本及澳洲流行動漫角色的擁有人及持牌人；及(iii)擁有人以及主要在北美洲、德國、英國及澳洲等地區經營的知名品牌及百貨商店。於往績記錄期，來自動漫角色的擁有人或持牌人客戶為我們的收益帶來增長，收益帶動我們的總收益增長，及分別為約人民幣94.8百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣174.8百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔我們的總收益約38.6%、42.0%、43.9%及53.6%。我們通常按個別採購訂單基準向CMS客戶直接銷售CMS產品，故我們並無與CMS客戶擁有長期購買承諾。

根據我們的CMS業務模式，我們根據(i) CMS客戶提供的設計及規格；或(ii)其初步設想及概念(我們研發部門加入確定規格及設計)生產產品。部分CMS客戶可能提出其觀點並與我們的研發部門一起合作將其初步設想及概念轉化為可生產及商業化的產品。視乎我們CMS客戶要求的規格而定，我們的研發部門連同銷售團隊亦會就設計及規格的修改向我們的CMS客戶提供建議，從而(其中包括)節約成本、提升效率或改進設計。根據CMS客戶批准的設計，我們會選擇並採購必要的原材料進行生產。在部分情況下，我們會將若干產品(不包括對有關產品貼標籤及包裝)的生產或生產流程外包予第三方分包商，以便減輕我們的工作量。有關分包安排的詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的生產設施－分包」一段。我們亦負責協調將產品交付予CMS客戶。

憑藉我們在提供CMS服務方面的經驗及專長以及為進一步鞏固我們的客戶群，我們逐步擴大至在產品開發的多個階段(包括研發、生產規劃、原材料採購及生產)向CMS客戶提供全面增值解決方案。為向我們每筆訂單的CMS客戶提供量身定制服務，我們在上述各環節的參與可能會因情況不同而有所不同。

我們的CMS業務模式須得到大批經驗豐富的自主研發人才、我們開發新生產技術的能力及我們廣泛供應鏈的支持。我們會優先將更多研發資源投放在更高利潤率的產品上。我們為CMS客戶生產增值解決方案的能力使我們的產品有別於市場上(主要為中國)大部分OEM產品。

為確保獲取及與我們的CMS客戶保持長期業務關係，我們不斷提高產品質量及設計以滿足CMS客戶的嚴格質量要求，且我們已獲頒多項國際公認的認證(包括ISO 9001:2008、ISO 14001:2004及OHSAS 18001:2007)。我們在原材料採購、製造流程、生產方法、包

業 務

裝、質量檢測及交付製成品等所有方面滿足了CMS客戶多元化及嚴格要求，此乃我們在動漫衍生產品行業及性感內衣行業生存及發展的關鍵。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們CMS業務產生的收益約為人民幣194.2百萬元、人民幣231.9百萬元、人民幣324.6百萬元及人民幣71.7百萬元，分別約佔各年度收益的79.0%、77.6%、81.6%及73.6%。CMS業務於往績記錄期內的毛利率維持穩定。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，CMS業務毛利率分別約為25.7%、26.4%、27.7%及26.5%。於往績記錄期內，我們將大部分CMS產品售予海外客戶，包括美國、德國、英國及澳洲等較發達市場以及南美洲、俄羅斯及南非等發展中市場。

於最後實際可行日期，我們在全球擁有逾200名CMS客戶，大部分為全球知名品牌及我們的長期客戶。於往績記錄期內，我們的主要CMS客戶包括(但不限於) R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd.、Spencer Gifts, LLC、Lovin Enterprises Inc.、Leg Avenue, Inc.、Elope, Inc.、Widmann S.R.L.及Easter Unlimited, Inc.。

OBM業務

憑藉我們提供CMS業務的多年經驗積累的知識及市場資源，我們於二零零八年開發我們的自有品牌產品，並將我們的品牌產品定位及鎖定在海外及國內市場。我們的OBM業務指成立及管理自主品牌以及研發、生產、營銷、銷售及交付自主品牌下的角色扮演服飾、角色扮演假髮及其他產品。我們不僅將自有品牌的開發視為我們最大的未來增長動力，亦為使我們在中國的競爭對手中脫穎而出的一個特點，最重要的是，我們能夠透過此種業務模式把握及利用於快速增長及穩固的動漫及動漫副產品市場中產生的機會。

在我們的OBM業務模式下，該等產品主要以我們的自主品牌(包括「Styler」、「Party Time」及「Secret Temptations」)銷售，而我們負責設計及研發自主品牌產品。由於自我們二零一四年十月獲授權作為被許可人使用「WithCity」商標於「WithCity」電子商店銷售我們的OBM產品，我們開始以「WithCity」品牌開發僅透過「WithCity」電子商店銷售的OBM電子產品，並於二零一四年十二月展開其銷售。於二零一五年四月，我們以人民幣500,000元向「WithCity」擁有人(為獨立第三方)收購該商標。於最後實際可行日期，向國家工商行政管理

業 務

總局商標局以我們名義更新該商標註冊仍在進行中，並預期將於二零一六年一月前完成。我們的中國法律顧問確認，儘管以我們名義註冊「WithCity」商標尚未完成，待以我們名義註冊上述商標完成前，江西絲黛擁有獨家權利使用「WithCity」商標。

儘管我們可向第三方生產商採購飾品，但我們自有品牌產品的所有生產均在內部進行。我們的OBM客戶可以從我們的產品目錄中選擇，並可以要求根據其特定需求及規定訂製。我們將按照設計製作出樣品，供客戶初步審閱及進行內部質量審查。產品設計審查及管理層批准後，我們將開始批量生產，並採取與CMS業務模式相同的生產規劃及生產程序。

我們目前共擁有七個品牌，該等品牌以不同商標及於不類別註冊，與我們業務有關的其中三個比較活躍，即以下品牌：

品牌	商標	產品類型
Party Time		綜合品牌的派對及動漫衍生產品
Secret Temptations		性感內衣
Styler		假髮

我們已收購以下商標，並預期將於二零一六年一月前完成向國家工商行政管理總局商標局更新以我們名義註冊該商標：

品牌	商標	產品類型
WithCity*		角色扮演服飾及性感內衣

* 我們自二零一四年十月開始以「WithCity」品牌開發透過「WithCity」電子商店銷售的OBM電子產品，而該等產品於二零一四年十二月展開銷售。

隨著研發部門的擴大及生產技術及質量控制的提高，我們計劃在未來進一步擴大OBM業務。

業 務

我們截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月來自OBM業務的收益分別約為人民幣51.6百萬元、人民幣66.9百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣25.7百萬元，分別約佔各年度收益的21.0%、22.4%、18.4%及26.4%。OBM業務於往績記錄期內的毛利率可以持續。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，OBM業務毛利率分別約為26.8%、27.6%、28.4%及31.2%。

下表顯示截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月我們的海外OBM銷售及國內OBM銷售各自的收益：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 止三個月 二零一五年 人民幣千元
海外	51,495	66,774	73,099	23,688
國內				
網上銷售	—	—	231	1,965
其他	81	90	5	31
合計	<u>51,576</u>	<u>66,864</u>	<u>73,335</u>	<u>25,684</u>

就我們的OBM產品在中國的銷售而言，自二零一四年年底起，我們開始專注於透過「WithCity」電子商店以「WithCity」品牌銷售OBM產品進行網上國內銷售。我們過往向獨立第三方貿易公司、法團及最終用戶銷售我們的OBM產品，但已轉向專注於網上國內銷售渠道，因為在中國直接向最終客戶銷售我們的OBM產品於未來將成為我們的國內OBM銷售的主要目標。中國的最終客戶可進入該等電子商店並搜尋我們的產品。「With City」品牌的產品通過「With City」電子商店向中國國內客戶獨家展示及銷售。因此，我們並無透過「WithCity」電子商店以我們的自有品牌「Party Time」、「Secret Temptations」或「Styler」向我們的國內客戶提供任何OBM產品，因為我們有意以「WithCity」品牌作為透過互聯網交易平台銷售我們的OBM產品的開端，並區分我們向中國最終客戶銷售的OBM產品與透過其他銷售渠道銷售的OBM產品。接到網上訂單後，我們將透過外部物流公司安排產品付運，要求客戶確認收貨。透過天貓TMALL.COM（「www.tmall.com」）及京東JD.com（「www.jd.com」）

進行的每宗網絡交易分別收取5%至8%的交易費，直接從交易額中扣除。我們就截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月支付的交易費用金額分別約為零、零、約人民幣21,000元及人民幣145,000元。

為進一步推廣我們的OBM產品及將我們與Garaku的口頭合作安排轉為書面形式，江西絲黛與Garaku於二零一五年六月二十七日訂立框架協議。Garaku是一間日本角色扮演公司，於二零零四年二月成立，向日本零售連鎖店出售多類角色扮演產品，包括與動漫角色相關的服飾及配件以及日本節日及派對主題的產品。Garaku亦從事設計及開發角色扮演產品，並舉辦角色扮演博覽會以展示其新設計及在日本推廣對角色扮演文化的認知。鑒於Garaku在日本角色扮演產品市場的悠久聲譽，董事認為，本集團將受益於成為Garaku的市場合作夥伴，因為其將有助在中國及日本推廣我們的品牌。Garaku擁有四個品牌，即「*Be With*」、「*A&T COLLECTION*」、「*ALO*」及「*AKIBA TOKYO COLLECTION*」。

根據框架協議，我們獲授權透過「*WithCity*」電子商店展示Garaku的品牌，並於我們任何的銷售平台或於任何推廣材料中提及我們為Garaku的市場合作夥伴，以作市場推廣用途。我們授權Garaku展示江西絲黛的品牌作為回報，並於Garaku的任何銷售平台或於任何推廣材料中提及Garaku為江西絲黛的市場合作夥伴，以作市場推廣用途。根據先前的口頭合作安排或其後框架協議，江西絲黛與Garaku之間並無金錢代價。據我們的中國法律顧問告知，鑒於框架協議的管治法律為中國法律，及上述安排並不違反中國適用法律及法規，並根據中國法律為有效及具有法律約束力。我們的中國法律顧問進一步告知，儘管「*WithCity*」電子商店並不銷售任何Garaku擁有的品牌的產品，根據框架協議，純粹在「*WithCity*」電子商店展示Garaku的名稱及品牌並聲稱Garaku為本集團的市場合作夥伴以作推廣用途並不會使本集團違反任何相關中國法律及法規。

董事確認，於往績記錄期內，本集團並無直接向Garaku製造或供應任何產品，而Garaku亦無為我們製造任何產品。然而，我們以Garaku擁有的一個品牌向日本一間貿易公司Souensya K.K.（「Souensya」）製造及供應我們的CMS角色扮演服飾產品，而Souensya將該等產品轉售予Garaku。於往績記錄期內，我們向Souensya的銷售分別佔我們收益的零、零、約0.49%及0.55%。

就上述轉售安排而言，由於Garaku主要從事設計、開發及向日本連鎖店銷售角色扮演產品，其並無參與與角色扮演產品製造商的磋商，而Souensya則主要從事在日本進口及出

口角色扮演產品，以與Garaku合作，故Souensya與Garaku之間有清晰的分工。因此，董事合理得出結論，認為本集團、Souensya與Garaku之間的轉售安排屬商業必要及可行，且不應有任何與該轉售安排有關的任何違規行為。

此外，我們其後發現「WithCity」電子商店網站的內容刊登了若干陳述，聲稱「*Secret Temptations*」等品牌旗下的若干產品由Garaku擁有，但該等產品實際上由本集團所擁有。因此，該等網上陳述並不準確（「不準確陳述」）。董事相信，出現不準確陳述乃由於我們的營銷員工與本集團聘請的外部服務供應商之間的溝通錯誤所致。「WithCity」電子商店網站的相關內容已於二零一五年六月底或前後妥善更正。

據中國法律顧問表示，根據中國消費者保護法，消費者必須獲提供有關其所得商品的質量及用途或服務的真確而並無虛假或誤導成份的資料，而倘商人向消費者提供貨品或服務時蓄意欺詐或以欺詐方式提供不實資料，有關商人可能須向消費者賠償該消費者就有關貨品所付貨款最高三倍的金額，而在任何情況下不得少於人民幣500元。根據董事所確認，有關在往績記錄期內透過「WithCity」電子商店銷售我們的產品的文件及「WithCity」電子商店的網站內容均訂明(a)透過「WithCity」電子商店出售的產品自「WithCity」電子商店開始運作起即訂明僅屬於「WithCity」品牌；(b)即使存在不準確陳述，本集團於往績記錄期內從無在「WithCity」電子商店出售「*Secret Temptations*」品牌的任何產品或「*Party Time*」及「*Styler*」等其他品牌的產品；(c)不準確陳述乃有關網站內的唯一主要不符之處；(d)不準確陳述已從「WithCity」電子商店網站移除而有關內容已予妥善更正；及(e)我們的控股股東陳先生已承諾，倘本集團須就客戶因「WithCity」電子商店的不準確陳述而導致的一切損害及損失承擔責任，其將就本集團蒙受的有關損害及損失向本集團作出彌償保證。因此，我們的中國法律顧問表示，本集團可能面臨任何重大法律責任索償（將對我們的業務造成重大不利影響）的風險頗微。

有關上述事故的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—法律與合規—不合規事宜」一節。

CMS客戶與OBM客戶重疊

儘管我們的CMS客戶主要包括發達國家的成熟參與者，但我們的董事注意到，我們的海外OBM客戶傾向為(i)缺乏成熟品牌名稱及現成產品線的角色扮演服飾、角色扮演假髮及

性感內衣新參與者；及(ii)在我們現有CMS客戶業務相對而言比較微小的市場經營業務的參與者。自二零一四年以來，我們在國內市場的OBM業務大多數面向主要透過獨立第三方管理的在線平台進行交易的終端客戶。

在發展我們現有的CMS業務的同時，我們一直在發展壯大我們的OBM業務。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，分別有一名、三名、零名及零名客戶既為我們CMS業務客戶，又為我們OBM業務客戶。來自該等CMS業務及OBM業務的重疊客戶的銷售於相應期內分別約人民幣17,000元、人民幣139,000元、零及零。於往績記錄期內，兩個業務類別之間的競爭極小，主要是由於角色扮演市場的規模龐大及可得的機會充足。儘管如此，我們已採納客戶差異化策略，以確保我們OBM業務與CMS業務之間不會出現嚴重的客戶重疊，從而減低日後業務間出現任何潛在競爭。我們的客戶差異化策略主要包括：

(i) 透過設計供應予不同客戶的產品實現差異化

我們盡最大努力確保我們的OBM產品不承載我們CMS產品的相同設計。倘CMS客戶證明對我們OBM產品的設計有興趣，我們的研發團隊將有關OBM產品的設計以致供應予CMS客戶的設計將與我們OBM產品的設計易於區分。倘CMS客戶仍希望從我們的產品目錄訂購特別的OBM產品設計並貼上其自有品牌，我們將要求客戶購買專門的設計以便有關設計將由CMS客戶獨家擁有及相關產品將由我們按CMS基準製造及我們將不再向我們的OBM客戶提供有關設計。

(ii) 目標客戶差異化

我們已採納審慎的方式發展我們的OBM業務及尋求新的OBM客戶。我們努力擴大我們的CMS客戶群至流行動漫角色的所有者及被許可人及知名品牌的擁有人以及百貨店。因此，我們不會向我們的目標CMS客戶推銷我們的OBM產品。

另一方面，我們的目標OBM客戶為(i)角色扮演服飾市場的新入行海外客戶，彼等在中國並無自有品牌；及(ii)中國透過網上平台的最終客戶。由於我們不會參與我們CMS產品的銷售及推廣活動，故我們無法且不會向我們的任何OBM客戶推銷我們的CMS產品。

業 務

我們的產品

我們最初於二零零四年作為派對假髮的供應商及製造商起家，自二零零七年起進一步發展為設計及製造角色扮演服飾，自二零一零年起開始設計及製造性感內衣。

產品類別

我們的產品通常分類為角色扮演產品及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)。我們的角色扮演產品主要包括派對服飾及以動漫為靈感的角色扮演服飾及假髮(包括流行動漫、漫畫、卡通、傳統童話故事、電影及遊戲角色以及傳統、派對和世界盃以及萬聖節及聖誕節等節日主題)。該等經典角色由獨立第三方擁有，且我們持有相關牌照或授權生產角色扮演產品。另一方面，我們的非角色扮演服飾主要涵蓋性感內衣以及根據我們的內部設計或客戶提供的創意／規格而推出的配飾。

下表顯示於往績記錄期按產品劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
角色扮演服飾	106,507	43.3	138,658	46.4	181,128	45.5	54,037	55.5
角色扮演假髮	110,370	44.9	133,924	44.8	179,755	45.2	39,123	40.2
性感內衣	28,199	11.5	24,475	8.2	36,934	9.3	3,601	3.7
其他(附註)	749	0.3	1,695	0.6	106	0.0	632	0.6
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括配件，如假髮配飾、假睫毛及裝飾珠寶等。

角色扮演服飾

我們的角色扮演服飾產品的靈感主要來自動漫以及萬聖節及聖誕節等傳統的派對及節日主題。以節日及派對為主題的服飾主要針對美國、德國及英國等發達市場的客戶及吸引來自各年齡段廣泛的終端客戶，而我們以動漫為靈感的服飾主要吸引年輕一代客戶以及動漫、漫畫、卡通、電影及遊戲愛好者。

角色扮演假髮

我們角色扮演假髮產品的靈感主要來自動漫以及萬聖節及聖誕節等傳統的派對及節日主題，該等產品均視為節日產品，因該等產品於亞洲及西方在各種節日慶祝活動中使用。

以傳統及節日為主題的假髮通常由美國及歐洲的客戶用作節日及派對慶祝用途，擁有來自不同年齡群體的廣泛最終客戶。以動漫為靈感的假髮主要根據動漫人物、電影及遊戲人物、名人以及卡通人物設計，針對年輕一代客戶以及動漫及卡通愛好者。

我們於二零零四年開始生產派對及角色扮演假髮，此乃邁入動漫衍生產品行業的第一步。時至今日，假髮產品仍然為我們的主要產品及我們的主要競爭領域。

性感內衣

我們性感內衣的目標客戶為年輕一代。我們的性感內衣由我們的CMS產線及自主品牌「*Secret Temptations*」供應。

其他產品

為補充我們的角色扮演產品及性感內衣，我們亦採購、設計並生產範圍廣泛的配件，如假髮配飾、假睫毛及裝飾珠寶等。

下表載列於往績記錄期按產品類別劃分的主要產品價格範圍：

	價格範圍
角色扮演服飾	人民幣4.3元至人民幣598.0元
角色扮演假髮	人民幣1.5元至人民幣136.1元
性感內衣	人民幣8.7元至人民幣156.7元

業 務

我們新產品的研發

我們按CMS基準為國際品牌生產的產品主要基於CMS客戶提供的設計及規格，及應彼等的要求憑藉我們的投入將彼等的初步設想及概念變成可生產及商業化的產品，而我們的新OBM產品將會包括下列全部或部分流程：

		概約加工時間
市場及 產品研究	<ul style="list-style-type: none"> 分析市場趨勢及銷售數據 識別需求增長的主要方面 自產品市場、展覽及時尚及明星新聞等來源搜集相關資料以獲得新的設計靈感 	各有不同
產品開發	<ul style="list-style-type: none"> 於各年年初編製業務計劃 列出預期推出新產品的目標數目 就現有系列集體討論出新的系列或新產品及將初步設想及概念變成可生產及商業化的產品 建立產品開發計劃 制定出開發時間表，以指引及協調各方及各部門承擔的關鍵任務 	3週
產品設計	<ul style="list-style-type: none"> 參照先前構思詳情(如主題、風格、材料及顏色)來制定新產品的實際設計 	5天
可行性評估	<ul style="list-style-type: none"> 對建議設計的技術、生產及財務可行性進行評估 估算生產成本、投入產出比率及預期銷售額等 有關部門審閱及批准可行性研究 籌備產品的試產 	1至2天
籌備試產	<ul style="list-style-type: none"> 確保可獲得所有的有關生產材料、設備及人才 確保所需的生產技術已準備就緒 	1天
確定及採購 生產材料	<ul style="list-style-type: none"> 確定生產新CMS及OBM產品所需的主要與次要材料以及其他裝飾組件 研究設計詳情並配對合適材料，以實現預期效果 將核查我們庫存中所確定材料的數量，並在需要時考慮向外部渠道採購 	1週
試產	<ul style="list-style-type: none"> 生產一批試製品，以便與原設計進行反復核對，確定是否達到預期的效果及質量 	2天
市場測試、 產品評審及 生產成本 估計	<ul style="list-style-type: none"> 將經批准的試製品推向市場，以及時收集有關市場吸引力、定價及需要關注的潛在質量問題的反饋 對各試製品進行內部評審 批准最終產品設計 將經批准的產品納入產品目錄 	2至3天

我們的生產設施

我們的生產廠房

於往績記錄期內，除我們的宜春生產廠房外，我們在義烏市自獨立第三方租賃兩處物業作為我們的生產設施、辦公室及宿舍。兩項租賃物業擁有建築面積約12,608.75平方米。

為擴充我們的產能及利於我們的長期業務發展，我們將我們於義烏市的生產設施搬遷至我們擁有地盤面積更大的義烏生產廠房。搬遷於二零一五年一月開始及於二零一五年二月完成。在義烏市租賃生產設施的所有機器及設備已搬遷至義烏生產廠房。為擴充我們的產能，我們亦於搬至義烏生產廠房時額外購買約140部機器。我們的董事確認該等額外機械的年度折舊開支將約為人民幣45,250元，乃按收購該等額外機器產生的成本總額除以按年期計的可使用年期計算。於二零一五年二月，義烏市租賃生產設施的所有業務均已終止及我們於二零一五年二月向相關業主交吉兩項租賃物業。自二零一五年二月起，我們在義烏生產廠房開始運營。有關義烏市租賃生產設施及搬遷的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－物業－租賃物業」一段。

於最後實際可行日期，我們在浙江省義烏市及江西省宜春市經營兩個生產廠房，總地盤面積約為101,188.3平方米。於往績記錄期內，於我們在目前的義烏生產廠房開始生產之前，我們向獨立第三方租賃兩個義烏市的生產設施。

業 務

於最後實際可行日期，我們的兩個生產廠房擁有1,875名員工。我們的生產廠房乃建於本集團自有土地物業上。下表載列我們兩個生產廠房的詳情：

	概約 總地盤面積	概約 總建築面積	功能	於最後實際 可行日期的 員工人數
宜春生產廠房	81,169.2 平方米	39,870.48 平方米	<ul style="list-style-type: none">製造角色扮演服飾、角色 扮演假髮及性感內衣	1,334
義烏生產廠房	20,019.1 平方米	40,725.74 平方米	<ul style="list-style-type: none">製造角色扮演服飾、角色 扮演假髮及性感內衣研發新產品營銷	541

根據中國法律顧問的意見，我們已就生產服飾、假髮及性感內衣於該兩個生產廠房取得所有相關及有效的牌照、許可證及證書。我們亦在產品生產過程中密切監察質量保證及安全控制程序，且於往績記錄期內，我們經營生產廠房所需的任何執照、許可證或證書並無遭暫停或吊銷。

機器及設備

我們的生產廠房配備有不同生產階段所需的各類機器及設備。我們主要使用的機器及設備包括縫紉機、毛髮整理機及捲髮平台。我們所有的機器及設備在中國採購，可使用年期為五至十年。下表載列於最後實際可行日期我們的主要機器概要及相關詳情：

機器	單位數	平均年齡 (概約) (附註1)	餘下可使用 年期(概約) (附註2)
四線車	141	兩至三年	七至八年
高頭車	208	五年	五年
平車	581	四年	六年
排髮車	56	七年	三年
壓曲機	35	六年	四年

附註：

1. 機器及設備的平均年齡乃根據機器的總年齡除以機器數量計算。
2. 機器及設備的餘下可使用年期乃根據估計可使用年期扣減機器的平均年齡計算。

所有機器及設備均在中國採購。

維修及維護

我們對重要機器及設備實施嚴格的維修及維護程序。我們的生產部門每天對機器及設備進行常規檢查及每月將進行詳細檢查。我們備存有詳細的機器維護及維修記錄。

於各曆年末，我們的管理團隊將編製下年的「設備年度檢查計劃」及「設備檢查指引」。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我

業 務

們維修及維護我們機器及設備所產生的成本分別為約人民幣66,000元、人民幣21,000元、人民幣37,000元及人民幣7,000元。董事確認，於往績記錄期內，我們並無經歷由於我們機器或設備的任何故障導致對我們的生產造成任何重大中斷。

我們自二零一四年起已委聘兩名獨立分包商生產若干產品(不包括貼牌及包裝過程)以便減少我們的工作量。於往績記錄期內，向我們分包商支付的款項分別為零、零、約人民幣14.5百萬元及人民幣6.5百萬元，分別佔同期銷售成本總額的零、零、約5.0%及8.9%。本集團內部及分包製造的假髮及服裝的比例於下表說明。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	(單位)	%	(單位)	%	(單位)	%	(單位)	%
假髮								
內部製造	8,638,257	100.0	10,528,818	100.0	15,014,451	86.7	1,974,805	56.8
分包	—	0.0	—	0.0	2,294,210	13.3	1,499,422	43.2
總計	<u>8,638,257</u>	<u>100.0</u>	<u>10,528,818</u>	<u>100.0</u>	<u>17,308,661</u>	<u>100.0</u>	<u>3,474,227</u>	<u>100.0</u>
服裝								
內部製造	3,838,249	100.0	3,712,344	100.0	5,545,314	76.4	713,222	69.5
分包	—	0.0	—	0.0	1,711,696	23.6	312,681	30.5
總計	<u>3,838,249</u>	<u>100.0</u>	<u>3,712,344</u>	<u>100.0</u>	<u>7,257,010</u>	<u>100.0</u>	<u>1,025,903</u>	<u>100.0</u>

截至二零一五年三月三十一日止三個月，分包商生產的假髮及服飾比例增加，主要由於(i)於二零一五年一月及二月，我們的生產設施租用義烏的生產廠房搬遷至我們自有的義烏生產廠房而我們的部分機器暫時終止；及(ii)於二零一四年最後一季向本集團下發的訂單購買量上升，而我們須於二零一五年首季向客戶生產及交付產品。

有關分包安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的生產設施－分包」一段。

附註：

1. 假髮及服裝各自的估計每單位平均生產時間乃通過有關期內生產假髮及服裝各自的總實際生產時間除以我們所製假髮及服裝各自的數量計算。每單位估計平均生產時間大致因有關期內相關生產廠房製造的各種假髮及服裝涉及及的生產流程複雜性而有所不同。截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度，本集團的生產組合大致仍然類似，因此同期的每單位平均生產時間維持穩定。由於與二零一四年世界盃效應有關的產品（一般涉及複雜程度較低的生產流程）銷售額上升，故二零一四年的產品平均生產時間有所縮減。二零一五年的假髮及服裝平均單位生產時間增加乃由於產品銷售額增加（如向客戶G銷售角色扮演服裝（與大熱電影「Transformers」有關）等的售價上升）。該等產品涉及較複雜的生產流程。因此，義烏生產廠房的假髮及服裝估計平均單位生產時間由截至二零一四年三月三十一日止三個月分別每單位604.3秒及每單位2,466.7秒，而宜春生產廠房的假髮及服裝估計平均單位生產時間則增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月分別每單位447.0秒及每單位2,338.5秒。由於義烏市的租賃生產設施自二零一五年一月起縮減營運規模並於二零一五年二月因義烏市的二零一五年搬遷計劃而全面停止，涉及複雜程度較低生產流程的服裝乃安排在義烏市的租賃生產設施進行生產，因此該市的服裝估計平均單位生產時間由截至二零一四年三月三十一日止三個月每單位1,433.0秒變為截至二零一五年三月三十一日止三個月的每單位877.4秒。
2. 於往續記錄期內，我們在義烏市向獨立第三方租賃兩個生產設施。我們於二零一五年二月開始於義烏生產廠房將所有機器及設備投入運營。
3. 該年的估計最高產能按假設每年330天、每天10小時工作時間及估計每單位平均生產時間計算，僅供說明。截至三月三十一日止三個月月的估計最高產能乃根據宜春生產廠房、義烏市的租賃生產設施及已投入運營的義烏生產廠房各自的實際天數（於二零一四年，宜春生產廠房－76天、義烏市的租賃生產設施－76天；於二零一五年，宜春生產廠房－78天、義烏市的租賃生產設施－30天）及估計每單位平均生產時間計算。估計最高產能或會受於關鍵時間可用工人及機器的數量所影響。該等生產廠房及生產設施於中國春節假期關閉及由於我們搬往義烏生產廠房的搬遷計劃自二零一五年一月起義烏市的租賃生產設施的運營已逐漸減產及於二零一五年二月完全停工。此外，估計每單位平均生產時間將視乎每單位生產流程的複雜性而有所不同。
4. 服裝包括我們角色扮演服飾及性感內衣，兩者的生產流程相同。
5. 使用率乃通過年內產量除以估計最高產能計算。截至二零一五年三月三十一日止三個月的使用率乃通過期內實際產量除以期內估計最高產能計算。
6. 在義烏市的租賃生產設施的假髮生產的使用率由二零一三年約92.0%減少至二零一四年約66.9%，此乃由於(i)義烏市假髮的估計最高產能由二零一三年的1,425,600個單位增加約32.4%至二零一四年的1,887,600個單位，而於相應期間假髮的實際產量並不應對有關增加，惟略微減少約3.8%，據此，假髮生產的相應

使用率從而大幅減少；及(ii)假髮的實際產量由二零一三至二零一四年的1,312,168個單位減少約3.8%至二零一四至二零一五年的1,262,686個單位，因為我們當時為準備搬往我們自有的義烏生產廠房的搬遷計劃而於二零一四至二零一五年第一季縮減在我們義烏市的租賃生產設施的假髮產量。

7. 於二零一四年，在義烏市的租賃生產設施的服裝生產的使用率僅錄得輕微下降，由二零一三至二零一四年的約97.2%減少至二零一四至二零一五年的約93.4%，因為於相應期間生產服裝的義烏市的租賃生產設施的產能並無大幅增加，及於二零一四至二零一五年服裝生產的使用率輕微下降，因為我們當時為準備搬往我們自有的義烏生產廠房的搬遷計劃而於二零一四至二零一五年第四季縮減服裝產量。
8. 我們的估計最高產能乃以(i)我們生產廠房的營運時數及營運日數；及(ii)產品的估計平均生產時間計算。鑒於宜春生產廠房於截至二零一四年三月三十一日止三個月與截至二零一五年三月三十一日止三個月之間的營運時數及日數並無重大變動，故宜春生產廠房的假髮及衣服生產估計最高產能由截至二零一四年三月三十一日止三個月分別約3.6百萬單位及1.2百萬單位減少至截至二零一五年三月三十一日止三個月分別約1.8百萬單位及0.6百萬單位。此乃主要由於我們部分產品規格有別，即在二零一四至二零一五年世界盃後期間須更高規格、更複雜的生產流程及人手作業的假髮及服裝產品生產增加，並導致相應期間內每個單位生產時間延長及產量下跌。截至二零一五年三月三十一日止三個月，宜春生產廠房的服裝及假髮由截至二零一四年三月三十一日止三個月分別約每單位1,069.3秒及每單位350.7秒增加至各自的平均生產時間約每單位2,466.7秒及每單位604.3秒。董事確認，部分產品於截至二零一五年三月三十一日止三個月的生產流程因涉及較複雜生產流程而延長。由於每單位的生產時間較長，因此估計最高產能相應減少。儘管生產流程延長及估計最高產能下跌，但這並無對本公司盈利能力造成不利影響。事實上，其經截至二零一五年三月三十一日止三個月有關產品單位售價上升所補償。因此，本公司收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣50.0百萬元增加約94.7%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣97.4百萬元。有關二零一五年產品銷售價格增加的進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料－按產品劃分的銷量及平均單位售價」一節。
9. 宜春生產廠房及義烏市的租賃生產設施估計最高產能由截至二零一三年十二月三十一日止年度分別約12.2百萬單位及2.3百萬單位增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度分別約18.5百萬單位及2.9百萬單位。有關增加主要由於(i)我們招聘更多工人、收購新機器導致提升生產效能；(ii)二零一四年世界盃影響導致二零一三年及二零一四至二零一五年世界盃相關產品大量需求。該等產品涉及較不複雜的生產流程，因而估計最高產能由於有關產品生產時間縮短而提升。

業 務

生產流程

以下流程圖載列角色扮演服飾及性感內衣的生產流程以及角色扮演假髮的生產流程：

角色扮演服飾及性感內衣的生產流程

	概約加工時間
檢驗面料及其他進庫的材料	3天
準備有關機器及技術	1天
剪切／剪裁	1天
縫紉	各有不同
熨燙	2天
質量控制	1天
包裝／倉儲	2天

業 務

角色扮演假髮的生產流程

		概約加工時間
檢驗進庫的 髮絲及 其他原材料	<ul style="list-style-type: none"> 進庫的髮絲及其他原材料將進行初步存貨盤點及質量檢查 只有達到我們規定標準的材料才可用於生產 	2天
準備有關機器 及技術	<ul style="list-style-type: none"> 確保工藝單、模板及假髮樣品均已準備就緒，藉以籌備批量生產 	1天
加工髮絲 及材料	<ul style="list-style-type: none"> 加工髮絲主要涉及髮絲的剪裁、修剪及捆綁 	1天
髮絲整理	<ul style="list-style-type: none"> 加工後的髮絲按照工藝單所訂明的設計及要求進行編織 髮絲織物其後會進行修剪，已達到所要求的紋理及長度 	1天
捲髮	<ul style="list-style-type: none"> 髮絲的捲曲一般通過加熱鋁製毛髮軋製管完成 嚴格按照工藝單要求使用不同型號的鋁製毛髮軋製管，以達到不同的捲髮效果 預設捲髮溫度及時間，以達到所要求的效果 在捲髮過程後進行數量及質量檢查 加工後的髮絲將根據其質量進行分類及捆綁，並在捆綁後的髮絲上加貼標籤，以說明材料類別、假髮所屬部分及材料序號 	2天
高針縫紉	<ul style="list-style-type: none"> 生產假髮乃通過機器縫紉或手工縫紉完成 加工後的髮絲織物會根據工藝單羅列的特定長度及捲曲度被縫製及固定在預製的假髮帽上 	15天
造型及修剪	<ul style="list-style-type: none"> 經縫製的假髮會被進一步修剪及造型，以達到客戶批准的試製品工藝單上的預期效果 	5天
產品檢查及 檢驗	<ul style="list-style-type: none"> 質量檢查會在整個生產流程中進行 為確保製成假髮在送往包裝前符合適當標準，我們會進行最終、全面的質量檢查 	1天
包裝及倉儲	<ul style="list-style-type: none"> 製成的假髮會根據客戶的規格及要求使用盒子包裝 	2天

產品交付

我們主要按FOB從上海港口、寧波港口及我們客戶指定的其他港口向所有主要客戶向海外出售產品。於交付後，我們認為產品擁有權所有相關風險及回報已轉移至客戶且相關銷售金額應因而確認為收益。我們的客戶負責從上述港口包括上海港口、寧波港口及我們客戶指定的其他港口後的產品運輸安排及進口關稅。

分包

自二零一四年起，為減少我們的工作量，我們委聘兩名獨立分包商生產若干產品(不包括貼品牌標籤及包裝過程)。我們堅持我們的內部政策，品牌標籤及包裝過程應由我們我們的生產廠房進行，以便我們有機會檢查成品後才交付給我們的客戶。我們在篩選及管理第三方承包商時執行嚴格標準。我們的質量控制部門將在委聘分包商前進行可行性評估。

我們將與各第三方分包商訂立總協議。總協議一般為期一年，且並無就向第三方分包商下達最低分銷產品訂購量而對我們施加任何責任。每次分銷產品採購的費用及數量將以各採購訂單列明。總協議一般包括以下主要條款：

質量標準

由我們分包商生產的產品須符合我們樣本的標準或有關第三方分包商根據我們的規格生產的原型。我們通常在產品生產前向第三方分包商提供產品的樣本、圖片及技術資料。

付款

我們通常每月支付未付費用，且擁有30天的信用期。

原材料

第三方分包商須使用我們提供的原材料，同時亦負責檢查原材料並確保材料符合規定的標準。

產品檢查

我們有權隨時監督及監察生產過程並監察產品質量。倘我們發現任何有問題產品，第三方分包商必須立即糾正有關缺陷。產品交付後，我們將再次對產品的外觀、規格、質量、數量及包裝進行最終檢查。

退貨政策

倘第三方分包商付運的產品無法達到我們的質量要求，我們有權要求第三方分包商糾正產品品次(費用由其本身承擔)。倘經第三方分包商糾正後的產品仍無法達到我們的質量要求，我們有權全單退貨或我們可自行糾正產品品次並從分包產品付款中扣除糾正費用。

保密

第三方分包商應對其接獲的有關產品設計、圖片及技術等資料保密，且除用於總協議規定的生產外，第三方分包商不得利用上述資料。

違約

倘(i)交付的貨物未達到約定的數量；(ii)最終產品未達到我們的質量標準；(iii)最終產品不符合我們的包裝要求；(iv)並無於協定時限內交貨；(v)我們提供的原材料、機器、包裝材料或其他材料因第三方分包商違約而受損；或(vi)第三方分包商在生產產品時未能使用我們指定的原材料，則我們有權向第三方分包商索償。於往績記錄期我們尚未接獲我們客戶就我們分包商生產的產品質量作出的任何重大索賠或投訴。

於往績記錄期內，支付予我們分包商的費用分別為零、零、約人民幣14.5百萬元及人民幣6.3百萬元，佔我們於往績記錄期的總銷售成本的零、零、約5.0%及8.9%。

定價

我們按成本加成基準釐定CMS及OBM產品價格。由於每款產品均有其本身的規格或要求，故各新產品的定價乃按個別情況與個別客戶磋商釐定，以便平衡客戶與本集團之間的利潤率。

產品價格乃參考多項因素釐定，包括但不限於生產成本、原材料成本、匯率因素、製造流程複雜程度、生產週期、包裝要求及訂單規模。透過中國「WithCity」電子商店直銷渠道出售的OBM產品除外，我們的OBM產品定價適中，原因是我們的目標市場主要為快速增長的發展中國家，包括巴西、俄羅斯及阿根廷。

對於通過直銷渠道在「WithCity」電子商店銷售的OBM產品，其價格乃按成本附加基準並經計及各產品的交易費（一般按交易總額的5%至8%收取）及參考上述因素後釐定。

季節性

我們的銷售額通常於不同季節保持平穩，此乃由於客戶地域多元化及能迎合不同的使用目的以及整年的節日及嘉年華（包括聖誕節、復活節、情人節及萬聖節）種類齊全的產品所致。然而，由於下列原因導致我們一般於每年一月至四月錄得相對較低的銷售額：(i)每年一月或二月的春節假期前後，我們的業務活動減少及我們的生產廠房停業；(ii)我們的客戶一般於每年第三季度前後下單的購買模式，理由是根據董事的觀察，我們的客戶預期於每年第四季度及下年第一季度的節日期間角色扮演產品的市場需求更加強勁，故於第三季度向我們下發更多採購訂單。

原材料及供應商

本集團購買及使用的原材料主要包括面料、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，面料的採購量最大，分別佔原材料採購總量的約29.3%、30.1%、32.0%及33.2%。董事確認，於往績記錄期內，該等主要原材料的市價並無發生重大波動。我們的全部原材料採

業 務

購自屬獨立第三方的中國供應商。下表列示截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月按材料或產品類別劃分的採購明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
面料	38,612	29.3	44,414	30.1	59,943	32.0	14,608	33.2
服裝配件 (附註1)	28,801	21.9	30,779	20.8	37,407	20.0	10,277	23.3
髮絲	37,026	28.1	42,028	28.4	59,071	31.6	9,548	21.7
頭飾 (附註2)	17,471	13.3	17,560	11.9	15,531	8.3	6,083	13.8
假髮帽	3,180	2.4	4,456	3.0	5,432	2.9	1,817	4.1
包裝材料	6,605	5.0	8,506	5.8	9,673	5.2	1,715	3.9
總計	<u>131,695</u>	<u>100.0</u>	<u>147,743</u>	<u>100.0</u>	<u>187,057</u>	<u>100.0</u>	<u>44,048</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 服裝配件主要包括口罩、化妝品珠寶、扣環及系帶等
2. 頭飾主要包括化妝品珠寶、髮夾、髮簪及頭帶

董事確認，於往績記錄期直至最後實際可行日期，我們並無遇到因我們生產所用原材料導致的任何重大質量問題或有關原材料短缺而對我們的生產造成不利影響。

於往績記錄期內，本集團向超過70名供應商採購原材料。我們通常有備選的相同原材料供應來源，因此任何單一供應商的流失均不會對我們的業務造成重大影響。我們並無與我們的任何供應商訂立任何長期採購協議。我們並無針對原材料成本的任何波動風險制定任何對沖政策，但我們會密切監察原材料的市場價格。

甄選供應商

我們根據多項標準挑選供應商，包括但不限於其產品質量、定價、供應能力及與本集團的業務往績記錄。憑藉為領先國際品牌提供CMS服務及遵守其嚴格國際質量標準的豐富經驗，我們了解安全及質量的重要性，且我們能夠識別及挑選質量上乘的材料及適合的供應商。

義烏市及其周邊區域市場具有得天獨厚的優勢，這裡集中了大批原材料供應商。我們毗鄰該市場的有利地理位置讓我們能夠按穩定及具競爭力價格在大量供應商中挑選最優質的材料，同時亦能保證較高物流效率。因此，我們毋須僅依賴少數供應商。對於一類新型原材料的採購，我們通常會自不少於三名相同材料的潛在供應商中挑選並要求經甄選的供應商提供報價。我們會要求選定的供應商遵守相關國際質量控制標準並對所供應材料進行質量檢測，而倘其無法進行相關檢測，我們亦會向供應商提供我們內部的質量控制專家。

我們保有一份獲批供應商名單，而倘這些供應商經生產材料控制部門定期審核發現無法達成我們的質量及服務規定，將從名單中剔除。由於可聯絡供應商（主要在義烏市及其附屬地區）數量眾多，讓我們可以不時審核及輕鬆替換無法符合我們預期的現有供應商，故我們對採購事宜擁有相當大的控制空間。雖然我們的標準嚴格，但我們傾向與供應商保持長期關係，一般介乎三至七年。

董事確認，由於我們的質量控制部門從初期階段起即對所供應材料的質量進行嚴密監控，故我們於往績記錄期內不曾發生任何重大原材料退回事件而對我們的業務營運產生任何重大不利影響。

一般購買交易的主要條款

董事認為不必與任何供應商訂立任何長期採購協議，這符合行業慣例。相反，本集團將在任何一般採購交易中向選定供應商發出採購訂單。一般採購訂單載明所採購產品的數量、單價及交易總額等明細。供應商通常須在指定日期或之前自費送貨至我們的倉庫。我們一般須在材料交付後60天內付款。付款一般以銀行匯款進行，以人民幣結算。

我們的五大供應商

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向五大供應商的總採購額分別達約人民幣53.5百萬元、人民幣58.6百萬元、人民幣77.5百萬元及人民幣16.5百萬元，分別佔相應期間我們總採購成本約40.6%、39.7%、

業 務

41.5%及37.5%。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向最大供應商的採購額分別佔我們總採購成本約17.4%、17.1%、15.8%及14.9%。我們的供應商全部均位於中國。

於往績記錄期內，我們的董事、彼等各自的聯繫人及現有股東概無擁有我們5%以上的已發行股本或擁有我們五大供應商中任何一名的任何權益。

於往績記錄期內，概無我們的五大供應商為我們客戶。

下表載列往績記錄期內我們五大供應商的若干資料：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	自供應商 採購的 主要產品	信用期	業務關係 年限	供應商的業務 性質及背景	佔本集團 採購總成本 的百分比 (概約)
供應商A	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	6	假髮原材料、假髮相關 產品、服裝及配件製造商	17.4
供應商B	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	7	假髮原材料及假髮相關 產品製造商	7.1
供應商C	面料	接收產品後 60天	6	紡織品製造商	6.7
供應商D	面料	接收產品後 60天	5	紡織品批發商及零售商	4.9
供應商E	假髮帽、合成 纖維及假髮配件	接收產品後 60天	5	紡織品、服飾及配件 製造商	4.5

業 務

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	自供應商 採購的 主要產品	信用期	業務關係 年限	供應商的業務 性質及背景	佔本集團 採購總成本 的百分比 (概約)
供應商A	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	6	假髮原材料、假髮相關 產品、服飾及配件製造商	17.1
供應商C	面料	接收產品後 60天	6	紡織品製造商	6.6
供應商B	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	7	假髮原材料及假髮相關 產品製造商	5.9
供應商E	假髮帽、髮絲 及假髮配件	接收產品後 60天	5	紡織品、服飾及配件 製造商	5.2
供應商D	面料	接收產品後 60天	5	紡織品批發商及零售商	4.9

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	自供應商 採購的 主要產品	信用期	業務關係 年限	供應商的業務 性質及背景	佔本集團 採購總成本 的百分比 (概約)
供應商A	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	6	假髮原材料、假髮相關 產品、服飾及配件製造商	15.8
供應商E	假髮帽、合成 纖維及假髮配件	接收產品後 60天	5	紡織品、服飾及配件 製造商	7.8

業 務

	自供應商 採購的 主要產品	信用期	業務關係 年限	供應商的業務 性質及背景	佔本集團 採購總成本 的百分比 (概約)
供應商C	面料	接收產品後 60天	6	紡織品製造商	7.5
供應商F	面料	接收產品後 60天	5	面料加工商、紡織品 製造商	6.3
供應商B	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	7	假髮原材料及假髮相關 產品製造商	4.1

截至二零一五年三月三十一日止三個月

	自供應商 採購的 主要產品	信用期	業務關係 年限	供應商的業務 性質及背景	佔本集團 採購總成本 的百分比 (概約)
供應商A	髮絲及 假髮配件	接收產品後 60天	6	假髮原材料、假髮相關 產品、服飾及配件製造商	14.9
供應商G	面料	接收產品後 60天	4	服飾配件及面料製造商	5.7
供應商F	面料	接收產品後 60天	5	面料加工商、紡織品 製造商	5.7
供應商C	面料	接收產品後 60天	6	紡織品製造商	5.6
供應商H	面料	接收產品後 60天	5	配件、面料及包裝材料 製造商	5.6

客戶

CMS客戶

我們的主要CMS客戶主要包括(i)一個源於美國的國際著名戶外主題公園連鎖品牌的指定持牌人；(ii)北美洲、歐洲、日本及澳洲流行動漫角色的持牌人及擁有人；及(iii)在北美洲、德國、英國及澳洲等地區經營的知名品牌及百貨商店。於往績記錄期內，來自動漫角色的擁有人或持牌人客戶收益帶動我們的總收益增長，及分別為約人民幣94.8百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣174.8百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔我們的收益總額約38.6%、42.0%、43.9%及53.6%。於往績記錄期內，我們的客戶包括但不限於R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd.、Spencer Gifts, LLC、Lovin Enterprises Inc.、Leg Avenue, Inc.、Elope, Inc.、Widmann S.R.L.及Easter Unlimited, Inc.。該等客戶的背景載列如下：

- R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd.創立於一九八四年，是一家位於歐洲的派對及節日產品供應商，銷售服飾、假髮及配件予其全球客戶。多年來已發展多個知名品牌，如「Smiffys」及「Fever」。根據「Smiffys」網站（「www.smiffys.com」）的資料，其目前銷售與若干受歡迎動漫角色有關的產品，包括「Angry Bird」、「Chucky」、「E.T.」、「Hellraiser」、「Kill Bill」、「Lazy Town」、「Michael Myers」、「芝麻街」、「史力加」及「Street Fighter」。於該年在巴西舉行二零一四年世界盃的影響下為相關產品帶來大量需求，我們於二零一三年及二零一四年向R.H. Smith & Sons (Wigmakers) Ltd.出售世界盃相關服飾。
- Spencer Gifts, LLC於一九九九年收購「Spirit Halloween」品牌。首家「Spirit Halloween」店舖於一九八三年開業。截至二零一四年，「Spirit Halloween」在美國及加拿大經營1,100多家店舖，是著名的萬聖節專賣店之一。除萬聖節產品外，Spencer Gifts, LLC亦出售節日及派對主題角色扮演服飾及角色扮演假髮。在二零一四年世界盃影響下，我們於二零一三年及二零一四年向Spencer Gifts, LLC出售大量世界盃相關產品。
- Lovin Enterprises Inc.是世界領先的角色扮演服飾及性感內衣批發商，產品銷往全球客戶，該公司是北美洲領先的角色扮演服飾及性感內衣供應商。「Dreamgirl」是其旗下品牌。在二零一四年世界盃影響下，我們於二零一三年及二零一四年向Lovin Enterprises Inc.出售世界盃相關產品。
- Leg Avenue, Inc.是美國知名的服飾、內衣及襪類供應商，向全球各地客戶銷售其產品。其源於洛杉磯，於一九九九年更名為Leg Avenue, Inc.。Leg Avenue, Inc.為絲襪、服裝、內衣和萬聖節及派對飾品的領導品牌之一。根據Leg Avenue, Inc.

業 務

公司網站(「www.legavenue.com」)的資料，其當前銷售與「Street Fighter」及「Top Gun」等動漫角色有關的產品。根據Leg Avenue提供的產品目錄，該公司亦獲授權銷售與「Transformers」有關的產品。我們亦於二零一三年及二零一四年向Leg Avenue, Inc.出售世界盃相關產品。

- Elope, Inc.創立於一九九三年，現為全球領先的趣味配飾公司之一。根據Elope, Inc.網站(「www.elope.com」)的資料，該公司提供各類授權產品，如「Alice in Wonderland」、「Franken Weenie」、「Disney Frozen」、「Disney Mickey」、「Disney Princess」、「Disney Toy Story」、「My Little Pony」、「Spider-Man」、「Captain America」、「Avengers Assemble」及「Iron Man」等。
- Widmann S.R.L.是意大利著名派對產品供應商，銷售服飾、假髮及配件予歐洲及北美洲的客戶，提供逾10,000款不同節日主題及派對風格的產品。
- Easter Unlimited, Inc.的「Fun World」分部創立於一九六三年。根據「Fun World」網站(「www.fun-world.net」)的資料，該公司目前銷售影視漫畫形象產品，包括但不限於「Popeye」、「Raggedy Ann」、「Daisy Duke」、「I Love Lucy」、「Michael Myers」及「Gilligan's Island」等。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，售予上述CMS客戶的銷售總額分別約佔收益總額約17.5%、21.1%、24.2%及24.4%。除上文所提及客戶外，於二零一三年及二零一四年，在二零一四年世界盃影響下，我們亦向其他CMS客戶出售世界盃相關服飾及假髮。

OBM客戶

我們的董事注意到，我們的主要海外OBM客戶主要為(i)角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的新入市者，彼等缺乏成熟品牌名稱及現成產品線；及(ii)在我們現有CMS客戶業務相對而言微小的市場經營業務的參與者。自二零一四年起，我們中國國內市場的OBM業務銷售主要針對通過「WithCity」電子商店購買的終端客戶。

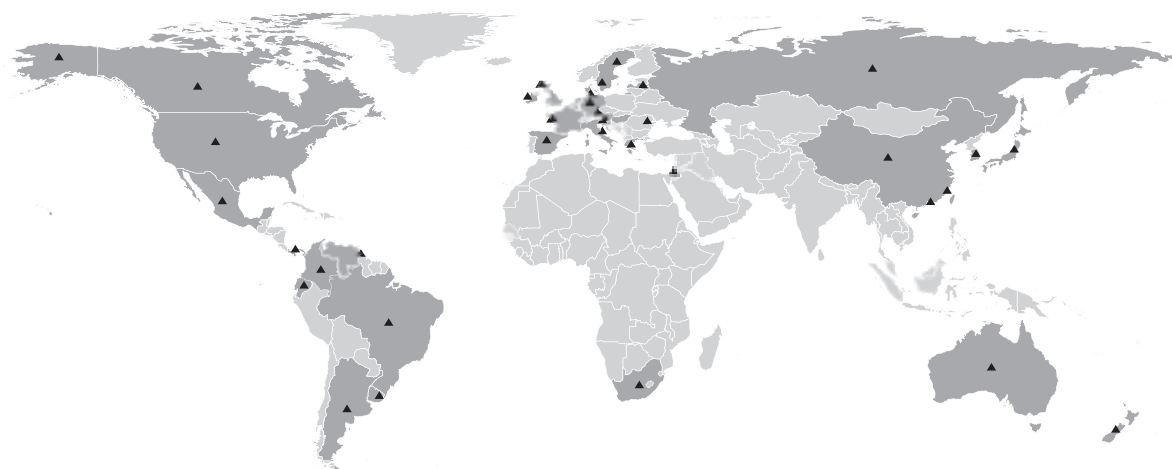
於往績記錄期內，我們向超過200名客戶(不包括通過在線平台購買我們產品的終端客戶)銷售我們的產品，因此，我們並不依賴任何單一客戶。

我們的全球客戶網絡

我們的銷售目前遍佈全球30多個國家及地區。我們的出口市場主要包括美國、德國、英國及澳洲等發達市場以及巴西、俄羅斯、南非及阿根廷等快速增長的發展中市場。

業 務

下圖列示於往績記錄期我們產品的銷售覆蓋範圍：



▲ 銷售覆蓋範圍

於往績記錄期內，美國、德國及英國為本集團的三大出口目的地。下表載列按地理位置劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
北美洲 (附註1)	93,666	38.1	121,422	40.6	155,237	39.0	14,299	28.6	43,524	44.7
歐洲 (附註2)	75,509	30.7	85,696	28.7	139,182	35.0	16,309	32.6	24,825	25.5
大洋洲 (附註3)	20,123	8.2	26,578	8.9	31,340	7.9	4,949	9.9	9,966	10.2
南美洲 (附註4)	22,579	9.2	26,445	8.9	26,429	6.6	8,317	16.6	9,319	9.6
亞洲 (不包括中國) (附註5)	25,010	10.1	32,408	10.8	37,511	9.4	4,471	8.9	6,726	6.9
中國	8,322	3.4	4,994	1.7	6,404	1.6	1,683	3.4	3,033	3.1
非洲	616	0.3	1,209	0.4	1,820	0.5	—	0.0	—	0.0
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>50,028</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 我們的北美洲客戶主要包括位於美國、加拿大及墨西哥的客戶。
2. 我們的歐洲客戶主要包括位於德國、英國、荷蘭、法國、俄羅斯及比利時的客戶。
3. 我們的大洋洲客戶主要包括位於澳洲及新西蘭的客戶。

業 務

4. 我們的南美洲客戶主要包括位於巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯及厄瓜多爾的客戶。
5. 我們的亞洲客戶主要包括位於日本及韓國的客戶。

我們的董事確認，除俄羅斯外，於往績記錄期內，我們並無違反特定制裁規定向任何目前受美國、歐盟、聯合國及澳洲制裁的國家或該國人士銷售或出口產品。有關我們於受制裁國家的業務活動的詳情，請參閱本招股章程「業務－於受制裁國家的業務活動」分節。

退稅

於往績記錄期內，出口銷售所產生收益分別約人民幣237.5百萬元、人民幣293.8百萬元、人民幣391.5百萬元及人民幣94.4百萬元，分別佔我們收益總額約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%。我們的出口銷售因而獲中國稅務局退稅，大部分角色扮演假髮出口退稅率為13%，而角色扮演服飾及性感內衣則為16%及17%。於往績記錄期內，我們收取出口退稅金額分別約為人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。我們的出口產品主要包括角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣，屬於根據《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》及《財政部、國家稅務總局關於調整部分產品出口退稅率的通知》鼓勵中國企業出口產品而合資格享有退稅的範疇。當出口產品的銷售獲確認(即產品已運送往FOB港口)時，我們有權及將會即時向稅務局辦理退稅申請。其後，退稅可於同時獲得確認，而我們的銷售成本將獲相應減少。退稅金額乃出口銷售發票值乘以出口產品類別適用的退稅稅率計算。於往績記錄期內，我們的大部分角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的適用率分別為13%、16%及17%。我們其後將獲稅務局告知，相關退稅可透過一般於由申請日期起計約兩個星期內對應繳增值稅進行抵銷而獲取。倘應繳增值稅低於可享有的退稅，則稅務局將於由申請日期起計約四個星期內作出現金結算。退稅的目的是為了獲得我們用於在中國生產及隨後出口至海外國家的產品所採購的原材料產生的增值稅退款。

國內市場網絡銷售

我們OBM產品通過「WithCity」電子商店(可使國內目標客戶瀏覽及搜索)的「WithCity」品牌進行網絡銷售。「WithCity」品牌旗下產品乃通過網絡平台展示及出售。收到網絡訂單後，

我們將安排交付產品，收到及接受我們可交付貨品的客戶將須簽署收貨確認及完成交易。於往績記錄期內，對透過天貓 TMALL.COM (「www.tmall.com」) 及京東 JD.com (「www.jd.com」) 進行的每筆網絡交易，將收取介乎5%至8%的交易費，直接從交易金額中扣除。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月的交易費總額分別為零、零、約人民幣21,000元及人民幣145,000元。我們已於二零一五年四月購買「WithCity」的商標，但於國家工商行政管理總局商標局將有關商標以我們的名義註冊預期於二零一六年一月前完成。我們的中國法律顧問確認，儘管以我們名義註冊「WithCity」商標尚未完成，待以我們名義註冊上述商標完成前，江西絲黛擁有獨家權利使用「WithCity」商標。

主要合約條款及信用條款

我們將與CMS及OBM客戶訂立個別銷售訂單。該等銷售訂單所載條款通常涉及產品規格、單價、數量、交付方式及付款條款等方面。對於海外客戶，我們一般要求在確認採購訂單後支付30%的售價作為按金，餘下70%的售價則須於運送後30天內支付。我們一般會要求中國客戶在確認銷售訂單後支付30%的售價作為按金，並在交付前支付餘下70%的售價。

質量標準乃基於預批樣本而定。除產品質量原因外，出售予我們客戶的產品一般不可退貨。於往績記錄期內，我們並無遭遇我們客戶的任何重大產品退回。

五大客戶

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向五大客戶的銷售額分別佔我們收益的約27.4%、28.2%、31.1%及33.6%。同期，向我們最大客戶的銷售額則分別佔我們收益的約7.5%、8.4%、7.6%及11.0%。於往績記錄期內，董事、彼等各自的聯繫人及現有股東概無擁有我們5%以上的已發行股本或擁有我們五大客戶的任何權益。

於往績記錄期內，概無我們的五大客戶為我們的供應商。

業 務

下表載列於往績記錄期內，我們五大客戶的若干資料：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	售予客戶的 主要產品	信用期	業務關係 年數	客戶的業務 性質及背景	佔本集團 收益的 概約 百分比
客戶A	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	10	北美洲領先的角色扮演產品 及性感服飾供應商， 其產品銷往世界各地	7.5
客戶B	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	10	歐洲一家派對及節日 用品供應商，銷售角色扮演 服飾、假髮及飾品往世界 各地	5.5
客戶C	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國最大的性感內衣及角色 扮演產品批發商之一	5.3
客戶D	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	11	於德國及歐洲銷售 派對產品的最大 供應商之一	4.7
客戶E	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	7	最著名的批發商之一，在歐 洲向客戶提供範圍廣泛的服 飾、帽子、鞋子及假髮	4.4

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	售予客戶的 主要產品	信用期	業務關係 年數	客戶的業務 性質及背景	佔本集團 收益的 概約 百分比
客戶A	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	10	北美洲領先的角色扮演產品 及性感服飾供應商，其產品 銷往世界各地	8.4
客戶C	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國最大的性感內衣及角色 扮演產品批發商之一	5.4

業 務

	售予客戶的 主要產品	信用期	業務關係 年數	客戶的業務 性質及背景	佔本集團 收益的 概約 百分比
客戶F	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國角色扮演產品及配件的 批發商，在澳洲、加拿大及 英國擁有客戶	4.9
客戶E	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	7	著名的批發商之一，在歐洲 向客戶提供範圍廣泛的服飾 、帽子、鞋子及假髮	4.8
客戶D	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	11	於德國及歐洲銷售派對產品 的最大供應商之一	4.7

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	售予客戶的 主要產品	信用期	業務關係 年數	客戶的業務 性質及背景	佔本集團 收益的 概約 百分比
客戶A	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	10	北美洲領先的角色扮演產品 及性感服飾供應商，其產品 銷往世界各地	7.6
客戶B	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	10	歐洲一家派對及節日 用品供應商，銷售角色扮演 服飾、假髮及飾品往世界 各地	6.4
客戶F	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國角色扮演產品及配件的 批發商，在澳洲、加拿大及 英國擁有客戶	6.0
客戶C	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國最大的性感內衣及角色 扮演產品批發商之一	5.8
客戶E	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	7	著名批發商之一，在歐洲向 客戶提供範圍廣泛的服飾、 帽子、鞋子及假髮	5.3

業 務

截至二零一五年三月三十一日止三個月

	售予客戶的 主要產品	信用期	業務關係 年數	客戶的業務 性質及背景	佔本集團 收益的 概約 百分比
客戶G	角色扮演服飾、 性感內衣及假髮	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	4	源於美國的性感服飾、內衣 及假髮領先供應商，產品銷 往世界各地，現已成為在絲 襪、角色扮演服飾、女士內 衣、萬聖節及派對飾品產品 中的領先品牌批發商	11.0
客戶H	角色扮演服飾及 假髮	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	9	阿根廷及巴西最大的派對及 節日用品批發商之一	6.0
客戶F	角色扮演服飾、 性感內衣及假髮	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	8	美國角色扮演產品及配件的 批發商，在澳洲、加拿大及 英國擁有客戶	5.7
客戶I	角色扮演服飾、 性感內衣及假髮	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	9	角色扮演服飾、性感內衣及 假髮批發商	5.6
客戶J	角色扮演服飾、 性感內衣及假髮	30%的按金及 餘下70%則於 運送後30天內 支付	9	澳洲及新西蘭最大的角色扮 演服飾批發商之一	5.3

於往績記錄期內，我們與客戶之間並無出現任何重大糾紛亦無面臨任何瑕疵產品重大退貨。

營銷

董事相信，我們不懈努力地保持優質產品、具競爭力的價格及按時交付均為鞏固客戶群及有效營銷的關鍵。

本集團的銷售及營銷活動主要由銷售部進行。於最後實際可行日期，我們的銷售部由林先生領導，並由41人組成。該41名人員中，四名負責尋找及聯絡新客戶，其餘則負責與現有客戶交易及與彼等分別保持頻繁的個人聯絡。我們通常會通過電郵與海外客戶保持聯絡。

業 務

一般情況下，銷售部負責發掘及接觸新客戶、處理現有客戶查詢及跟進客戶訂單。本集團發展具有我們特色的產品目錄，以推廣我們的最新產品及提高我們的品牌知名度。我們通過「世界經理人」(「www.globalsources.com」)及「Trade Good」(「www.tradegood.com」)等企業對企業平台進行商業配對。我們亦參加中國(如中國進出口商品交易會)及海外(如China Sourcing Fairs)展會及交易會以獲得最新市場信息及吸引潛在的新客戶。

對於現有客戶，銷售部與每名客戶保持頻繁的個人聯絡以獲得其反饋及了解其最新需求及偏好。銷售部亦邀請長期及潛在客戶參觀本集團在中國的生產設施及／或展廳以展示我們的生產流程及產品設計。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的銷售及營銷開支分別約為人民幣7.5百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣3.0百萬元。

我們計劃在義烏生產廠房設立一個服務及體驗中心，該中心將為我們的終端客戶提供一個在我們服務及體驗中心獨特環境中獲得扮演不同角色經驗的場所。我們相信，設立該服務及體驗中心將有助提升我們在中國境內的OBM業務。

研發

我們認為，我們能夠取得長期成功的原因之一在於我們強大的研發能力，其使得我們能夠不斷推出優質新產品以及推動技術創新。我們的研發部門配有具備創造能力且經驗豐富的人才及先進的技術，因此我們能夠快速預測、識別及回應快速發展的潮流及快速變化的消費者喜好。我們的創新型人才不僅能夠將CMS客戶的概念性想法轉化為商業上可行的產品，亦能夠創造及開發出我們自有品牌的OBM角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣。於最後實際可行日期，我們研發部門由多達63名全職人員及兩名顧問組成。我們已投入大量資源以提升我們的研發能力，截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，投入金額分別約為人民幣5.8百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣2.1百萬元。研發開支主要包括支付生產樣品所用的原料費用、支付給我們研發部門員工的薪酬及支付給已與我們訂立合作協議的大學及學院的費用。

為應對我們的擴張計劃，我們決定在將於義烏生產廠房建立的新物業設立研發中心並招募更多員工加入我們的研發團隊。有關本研發中心的更多詳情，請參閱本招股章程「業務

業 務

「業務策略」進一步增強我們的研發能力」一段。我們預期於二零一五年產生約人民幣15百萬元之研發費用(不包括義烏市研發中心的建造成本)，明細如下：

金額 (約人民幣千元)	用途
20,000	部分建造成本及我們研發中心的機器及設備成本
11,000	按客戶定單發起的常規研發項目(附註)
2,000	申請註冊五項專利
1,000	研發角色扮演面具
1,000	研究市場趨勢及與外部設計師聯絡

附註：這主要指就下列產生的開支(i)向我們提供初步意見及指定產品概念的CMS客戶的研發項目，據此，我們的研發部門將會與有關客戶工作，以將有關初步意見及概念轉化為可生產及營銷產品；(ii)我們客戶的採購訂單及反饋反映我們品牌的角色扮演產品及性感內衣的市場趨勢及市場接受度的研究；及(iii)按客戶不時要求開發角色扮演產品及性感內衣。

於往績記錄期內，我們的研發部門位於義烏市的租賃生產設施，其後於二零一五年二月搬遷至我們的自有義烏生產廠房。由於我們於二零一五年第一季由我們的租賃生產設施搬遷至義烏生產廠房的搬遷計劃連同於二零一五年二月的農曆新年假期，我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的研發開支分別約為人民幣2.1百萬元，佔二零一五年預期研發開支約14%。

我們的研發部門主要專注於以下方面：(i)通過研究角色扮演潮流擴大產品種類及提高我們的創新能力；(ii)透過技術創新改進及提升我們的產能、生產效率及產品質量；及(iii)開發及應用具有獨特特性的新材料。

為增強我們的研發能力，我們已採取以下政策：

- *員工獎勵計劃*

我們實行一項獎勵計劃，鼓勵本集團內部呈交創新設想，即「員工提案管理改進制度」。我們會對呈交有關產品創新、技術改良及項目啟動的新設想的不同工作級別及部門的僱員給予獎項及獎勵。另外，對於參與新專利技術創作及註冊的員工，我們設有貢獻獎。

- *人才培養*

我們的技術及研發人才均有權接受其各自專業領域的培訓並有機會參加獨立第三方所提供專業培訓課程。

- *人才招聘及留用*

我們現通過不斷改進我們的獎勵及晉升架構、打入角色扮演及動漫愛好者圈挖掘將加入我們的團隊擔任設計師的合適候選人以及利用彼等對該圈的一手了解以及彼等對角色扮演及動漫趨勢的敏感度，致力吸引更多富有激情且經驗豐富的人才加入我們的研發部門。我們透過向青年人才提供培訓及機會邀請彼等加入我們的研發部門。

- *與大學及學院合作*

我們已與多所大學及學院訂立有關研發技術的合作協議，我們預期這將大幅提高我們的生產效率、增強我們的生產力及簡化我們的生產流程。董事認為，通過訂立該等合作協議，本集團將從多個方面獲益，包括接觸到最新的生產技術，及基於年輕人在與該等大學及學院合作過程中分享的經驗來了解角色扮演及動漫市場的最新趨勢。

業 務

下文載列我們與大學或其他學院合作的研發成功項目清單：

機構	研究領域	本集團名下 註冊專利	專利到期日
華東理工大學	研發假髮整形機	實用新型專利 (江西絲黛)	二零二二年 三月二十日
華東理工大學	研發熱壓整形機	實用新型專利 (江西絲黛)	二零二二年 三月二十日
華東理工大學	研發壓曲機	實用新型專利 (江西絲黛)	二零二二年 三月二十日
江西泰豪動漫 職業學院	研發一種假髮	實用新型專利 (江西絲黛)	二零二二年 三月二十三日
東華大學	研發髮條編織製作 方法及其裝置	發明專利 (江西絲黛)	二零三二年 三月二十日
東華大學	研發高效節能烘房	實用新型專利 (江西絲黛)	二零二二年 三月二十日

在一般的戰略合作協議中，我們同意向大學或學院支付固定金額的研究費用，向彼等提供原材料及平台用作研究及培訓；大學或學院同意按我們的要求完成研究工作，並讓我們備存研究成果記錄作為回報。每項研究成果的知識產權將單獨協定。

我們於往績記錄期已開發逾2,000種產品，這歸功於我們過去努力提高我們的研發能力。另外，截至最後實際可行日期，我們已在中國取得兩項發明專利、十二項實用新型專利及五項外觀設計專利，詳情載於下表：

業 務

授權專利及註冊編號	註冊擁有人	各自申請/ 授權日期	到期日	簡介及應用
發明專利				
髮條編織製作方法 及其裝置 (ZL201210075299.8)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一四年 六月十八日	二零三二年 三月二十日	一種編織安裝技術，使用由預設縫紉製作點的多道縫紉機和編織製作裝置，確保假髮質量一致及減低生產成本。
頭髮連接裝置及結髮條 及其連接方法 (ZL201210075335.0)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一四年 六月二十五日	二零三二年 三月二十日	一種頭髮連接方法，有助於通過使用有橄欖形連接套管的結髮條將髮絲與真髮連結。此項專利用於避免接髮過程中真髮受損。
實用新型專利				
熱壓整形機 (ZL201220107621.6)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十日	一種結構假髮整形機，透過熱壓增強假髮的整型效果。
假髮整形機 (ZL201220107639.6)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十日	一種結構假髮整形機，通過設於工作台面上的多層工作壓板與控制踏板之間的相互活動連接作用。假髮可被整理成不同形狀。
高效節能烘房 (ZL201220107536.X)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十日	一種用於進行髮型設計的烘房，其操作系統由供熱裝置、烘乾室、散熱器及風循環裝置組成，用於防止因天氣變化造成的產品質量不一致。
壓曲機 (ZL201220107607.6)	江西絲黛	二零一二年 三月二十一日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十日	用於壓曲髮絲的一種機器，通過交互式壓模輥結構作用，用於防止壓曲不均及增強假髮的整型效果。
一種髮梳裝置 (ZL201220114687.8)	江西絲黛	二零一二年 三月二十三日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十二日	一種髮梳裝置，由基板及特別佈設的梳齒組成，用於提高剪髮及梳理過程的效率。
具有塑形修身功能的服飾 (ZL201420639592.7)	義烏派對	二零一四年 十月三十日 及二零一五年 三月十八日	二零二四年 十月二十九日	一種具有塑形修身功能的女裝服飾。
一種嫁接式假髮套件 (ZL201320457545.6)	義烏絲黛	二零一三年 七月二十六日 及二零一四年 二月十九日	二零二三年 七月二十五日	一種自主開發的裝置，用於透過嫁接固定髮絲。
一種帶有菱形網的假髮網帽 (ZL201120332881.9)	義烏絲黛	二零一一年 九月七日 及二零一二年 五月三十日	二零二一年 九月六日	一種自主開發的帶有菱形網的網帽，用於加快假髮生產過程。
一種假髮 (ZL201220114989.5)	江西絲黛	二零一二年 三月二十四日 及二零一二年 十一月七日	二零二二年 三月二十三日	一種假髮，易於生產且成本低廉。

業 務

授權專利及註冊編號	註冊擁有人	各自申請／ 授權日期	到期日	簡介及應用
抗菌纖維假髮 (ZL201420644934.4)	江西絲黛	二零一四年 十月三十日 及二零一五年 三月十八日	二零二四年 十月二十九日	一種以抗菌髮絲製成的假髮。
假髮 (ZL201420844216.1)	江西絲黛	二零一四年 十二月二十五日 及二零一五年 四月二十九日	二零二四年 十二月二十四日	較能貼合於人頭部的一種假髮。
假髮網罩 (ZL201420840775.5)	江西絲黛	二零一四年 十二月二十五日 及二零一五年 四月二十九日	二零二四年 十二月二十四日	能以調節帶調節大小的一種假髮網罩。
外觀設計專利				
包裝盒(1) (ZL201430511179.8)	江西絲黛	二零一四年 十二月九日 及二零一五年 五月二十日	二零二四年 十二月八日	包含圖案的角色扮演假髮包裝盒。
包裝盒(2) (ZL201430511188.7)	江西絲黛	二零一四年 十二月九日 及二零一五年 五月二十日	二零二四年 十二月八日	包含形狀、圖案及其結合的角色扮演假髮包裝盒。
包裝盒(3) (ZL201430511189.1)	江西絲黛	二零一四年 十二月九日 及二零一五年 五月二十日	二零二四年 十二月八日	包含形狀、圖案及其結合的性感內衣包裝盒。
包裝盒(4) (ZL201430511619.X)	江西絲黛	二零一四年 十二月九日 及二零一五年 五月二十日	二零二四年 十二月八日	包含形狀、圖案及其結合的角色扮演假髮包裝盒。
包裝盒(5) (ZL201430511316.8)	江西絲黛	二零一四年 十二月九日 及二零一五年 五月二十日	二零二四年 十二月八日	包含圖案的服裝包裝盒。

質量控制

我們相信，產品的質量是我們持續獲得成功的關鍵所在。我們著重於始終生產優質產品。我們的質量控制部門負責確保我們遵守所有內部政策及客戶施加的外部標準。於最後實際可行日期，我們的質量控制部門有27名質量控制員工，由羅三東先生牽頭。羅三東先生於二零一二年取得TCQC證書以及擁有12年的質量控制經驗。TCQC證書持有人可代表Tesco IS進行最終質量審核。

我們在整個生產流程中實施嚴格的質量控制措施，以確保產品的質量。

購買原材料	<ul style="list-style-type: none"> • 我們僅向預批名單上的供應商購買原材料 • 原材料入庫前會進行抽樣檢測
生產	<ul style="list-style-type: none"> • 我們的質量控制員工監控生產流程的各個階段 • 我們會進行外觀檢查與檢測以評估半成品的質量，旨在確保遵循客戶的規格

業 務

- 部分CMS客戶會定期進行工廠審核以確保我們的生產流程符合其多個方面的標準，包括環境保護、職業健康安全、企業社會職責及反恐怖主義問題
- 機器及設備管理
- 定期檢修保養，確保機器及設備的最佳性能
- 產品
- 每批製成品須經外觀檢查和測試，傳送給客戶前進行最終樣品檢查

根據外貿協會（「FTA」）於二零一四年十一月五日發出的BSCI審核總結報告，已對江西絲黛作出全面的工業審核，報告稱並無發現江西絲黛的營運在關鍵問題上存在任何偏離的情況。BSCI審核總結報告在管理措施、文件編製、員工工時和補償、職業衛生和安全、工作狀況、企業社會責任和環境等不同方面評估一家公司的營運。江西絲黛在上述所有方面均獲「良好」等級，「良好」是BSCI審核總結報告中的最高等級。

於往績記錄期內，我們亦進行並通過了部分CMS客戶要求的其他工廠審核，評估我們的製造措施、進料控制、產品控制、流程控制、產品種類及工廠產能等。其中的部分測試由我們的CMS客戶執行，該等客戶對我們的產品、生產流程、設計的靈活性及工廠標準有嚴格的質量要求。於最後實際可行日期，我們已獲許多現有CMS客戶的認可，包括源於美國的全球知名室外主題公園連鎖品牌的持牌人、國際動漫企業持牌人以及國際角色扮演服飾及角色扮演假髮品牌擁有人。

ISO認證

我們已獲北京中大華遠認證中心授予服裝和假髮製造工藝的ISO9001:2008認證、ISO 14001:2004環境管理體系認證及OHSAS 18001:2007職業健康安全管理體系認證。ISO認證流程涉及審查和視察我們的製造工藝和質量管理流程。

除向質量控制員工提供ISO標準要求的培訓外，我們亦會一年一次或本集團管理層認為必要之時進行內部審核，對照我們的營運與根據（其中包括）ISO標準制定的既定質量控制政

策，以確保持續符合ISO認證的要求。於往績記錄期內，我們在續新我們的ISO認證方面未遭遇任何困難。

國際質量標準

我們亦獲天祥集團授予全球供應鏈安全驗證。天祥集團的GSV項目在全球貿易行業內推廣最佳規範，幫助進口商和供應商降低與貨物跨境運輸相關的風險，與此同時，加快貨物到達目標市場的速度。

此外，我們的產品獲認證符合美國ASTM標準、歐洲EN71及REACH標準。該等標準對我們的產品提出了具體的安全及環保要求。隨着我們工廠審核取得優異成績並達到多項獲認可的質量認證，自二零零六年起連續九年，我們獲源於美國的全球知名戶外主體公園連鎖品牌長期選擇為特許持有人。

國內質量標準

關於國內質量標準，我們於二零一三年獲金華市安全生產監督管理局授予安全生產標準化證書。

儘管我們無法完全消除遭提出產品責任申索的可能性，我們已嚴格遵循並根據我們海外客戶訂明的相關安全規定及標準生產我們的產品。就董事所知，於往績記錄期且直至最後實際可行日期，我們並無在我們產品銷售所在市場遭提出任何產品責任申索。

於往績記錄期且直至最後實際可行日期，我們的質量控制系統並無發生任何對我們造成重大影響的任何失效事件。

風險管理

我們的管理層已設計並實行一項風險管理政策應對在營運我們的CMS及OBM業務中所發現的各種潛在風險，包括策略風險、營運風險、財務風險及法律風險。我們的風險管理政策載有識別、分析、分類、降低及監督各種風險的程序。董事會負責監察整個風險管理體系以及每個季度評估和更新我們的風險管理政策。我們的風險管理政策亦載有在營運中發現的風險的呈報等級。

外匯波動

我們大部分的業務是出口CMS產品，而我們向海外客戶的賬單通常以美元結算，而我們購買材料及支付予我們員工的工資及薪金則以人民幣結算。因此，我們面臨匯率風險。於往績記錄期內，我們於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別錄得匯兌虧損約人民幣0.5百萬元及人民幣2.6百萬元，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月則分別錄得匯兌收益約人民幣0.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

為盡量降低外匯風險，我們密切留意美元兌人民幣的匯率變動。我們亦採取程序令我們的管理團隊可定期獲知外匯的最新情況。我們於往績記錄期並無參與任何對沖活動，但我們將會持續留意並在日後有必要時考慮參與。

存貨管理

我們的存貨結餘包括原材料、在製品及製成品。

由於我們的部分CMS客戶可能會提供其自身的設計及／或具體說明其偏好的原材料，本集團通常會僅在客戶已確認訂單及規格後採購原材料和其他生產輔助設備以避免存貨堆積。由於我們大部分CMS產品及OBM產品按個別訂單生產，故並無重大陳舊風險。另一方面，我們生產小部分OBM製成品以於中國作網上銷售。我們於宜春生產廠房的貨倉儲存OBM製成品，直至從OBM產品終端客戶收取訂單。我們的銷售部門將會監察這些OBM製成品水平。如有任何通知顯示OBM產品滯銷，則這些OBM產品生產將會暫停且將會就這些OBM產品投放更大銷售力度。

在CMS及OBM業務模式下，我們的研發部門及生產部門將會合力為已確認的設計挑選所需的生產材料。我們將會就用於產品的材料的採購可行性審核一件特定的試產品。

我們已制訂以下主要存貨管理程序，以確保有效管理我們的存貨：

- 我們的生產部門將會根據客戶購買訂單的數目和規模確定將採購的已選定材料的數量；

業 務

- 一經確認數量，我們的生產材料控制部門將核查現有存貨的數量並隨後將著手向從獲認可供應商名單中選定的供應商下達材料訂單；
- 於我們的質量控制部門對進料進行檢查後，材料將會被存入倉庫；
- 我們的IT平台上使用自外界第三方購買的「生產材料控制系統」對材料進行分類並追蹤存貨；及
- 本集團每個季度進行一次庫存盤點，以確保入庫及出庫記錄資料的準確性。在整個一年中，本集團審閱盤點記錄並進行存貨賬齡分析，以確保妥當利用存貨且無不必要的陳舊存貨堆積。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們的存貨分別約為人民幣28.2百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣21.2百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的平均存貨周轉天數分別約為46天、48天、34天及29天。

本集團將會持續積極監督存貨水平以及努力保持較低的存貨水平。

僱員

於最後實際可行日期，我們擁有1,875名全職僱員，其中541名駐守義烏市及1,334名駐守宜春市。下表顯示於最後實際可行日期我們按部門劃分的僱員的明細：

	僱員數目
管理層	5
行政及人力資源部門	39
研發部門	63
生產部門	1,644
銷售部門	41
財務部門	18
生產材料控制部門	38
質量控制部門	27
總計	<u>1,875</u>

與僱員的關係

我們的董事相信我們的管理政策、工作環境、員工發展機會及員工福利有助於維持良好的員工關係以及成功留住員工。於最後實際可行日期，我們未曾因遭遇罷工或重大勞動糾紛而經歷任何重大運營中斷。

招募僱員

我們根據工作經驗、教育背景及空缺職位等多個因素招募員工。

僱員培訓

為吸引及留住我們現有員工並強化其知識、技術水平及質素，我們十分重視對員工的培訓。我們按不同營運職能提供培訓，包括新員工的入職培訓、技術培訓、專業和管理培訓、團隊建設和溝通培訓。

社會福利計劃

依照《中華人民共和國社會保險法》，我們須為中國僱員繳納社會保險。於最後實際可行日期，我們已為我們的中國僱員維持社會福利計劃，涵蓋失業、養老、工傷、醫療及生育開支。

我們已分別收到主管我們社會福利計劃的宜春市及義烏市的主管及負責機關，即宜春市人力資源和社會保障局及義烏市人力資源和社會保障局，就我們的社會福利計劃分別發出的日期為二零一五年五月五日及二零一五年五月十二日的確認函件，確認我們並無違反適用的社會保險法律法規，以及我們並無因社會保險供款而受到任何行政處罰或潛在行政處罰。

根據我們中國法律顧問的意見，並獲確認函件確認，於往績記錄期內，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛已根據相關中國法律法規為其僱員繳納社會保險款項。

住房公積金

我們亦須根據適用的《住房公積金管理條例》為中國員工提供包含了住房公積金及住房福利的社會福利計劃。然而，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛直至二零一五年一月才根據適用的中國法律法規為其僱員設立住房公積金賬戶及支付住房公積金供款。

業 務

我們已取得1,752名僱員的豁免函，大意是彼等自願放棄及宣佈放棄參與本應由本集團作出供款的住房公積金。1,752名僱員亦同意放棄日後就住房公積金向本集團作出任何潛在索賠的權利。

為糾正上述不合規事宜，自二零一五年一月起，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛根據適用的中國法律法規均已設立住房公積金制度，並一直為已選擇自身繳付住房公積金供款的僱員（其來源地主要位於相關城區）足額繳付住房公積金供款。我們並無為來源地位於相關城區外的僱員開立任何住房公積金賬戶及繳付住房公積金供款，原因是彼等因來源地位於本集團相關住房公積金以外地區而決定不繳付相關住房公積金供款，因此，彼等退休後或無法受益於住房公積金。我們日後將確保所有新入職僱員各自的來源地位於相關城區，同意在加入本集團前開立住房公積金賬戶。對於來源地位於相關城區以外的新入職僱員，我們將於彼等加入本集團時說服彼等開立住房公積金賬戶。倘有關僱員拒絕開立住房公積金賬戶，我們將即時安排彼等簽署豁免書，以確保彼等在簽署僱員合同時自願放棄住房公積金權利。為防止再次發生該不合規事宜，我們已執行一系列內部控制措施。詳情請參閱本招股章程「業務－法律與合規－不合規事宜－持續合規措施」一段。

我們已分別收到宜春市住房公積金管理中心發出日期為二零一五年五月十一日及金華市住房公積金管理中心義烏分中心發出日期為二零一五年五月十二日的兩份確認函件，該兩所中心分別為主管我們住房公積金的宜春市及義烏市的主管及負責機關，彼等確認（其中包括）(i)於有關確認函日期，我們已妥為設立住房公積金制度並為我們的僱員支付住房公積金，就此而言，董事確認，基於中國法律顧問的意見，該等僱員指的是已選擇自身繳付住房公積金供款的僱員；(ii)我們獲准在日後糾正支付住房公積金供款，且因此董事認為我們日後能夠逐步為所有僱員繳付住房公積金供款；(iii)彼等不會要求我們支付未繳的住房公積金及就是項不合規事宜向我們施以任何處罰；及(iv)我們從未因為違反任何與住房公積金有關的相關中國法律及法規而被彼等處罰。

我們的中國法律顧問表示，根據適用中國法律法規，我們可能仍須就選擇不向其本身住房公積金供款的僱員作出住房公積金供款，因此，倘若我們日後僅向選擇自身繳付供款的僱員繳付住房公積金供款將構成違反中國相關法律法規，董事承諾說服所有現有僱員繳付其住房公積金供款，以使本集團可為其相應繳付住房公積金供款。我們亦將提高僱員對

業 務

參加住房公積金計劃重要性的認識。有鑒於此，董事相信，到二零一五年九月，祖籍地位於宜春市及義烏市城區的所有僱員將會同意繳付住房公積金供款，以使本集團同時能夠為其相應繳付住房公積金供款。

我們僱員於最後實際可行日期的住房公積金供款狀況如下：

附屬公司名稱	於最後實際 可行日期 的僱員人數	祖籍地位於 相關城區的 僱員人數 (「城區僱員」)	已作 住房公積金 供款的城區 僱員人數	祖籍地位 於相關城區 以外的僱員 人數(「非城 區僱員」)	已作住房 公積金供款 的非城區 僱員人數
江西絲貸	1,334	280	280	1,054	159
義烏派對	386	95	73	291	45
義烏絲黛	155	30	19	125	27
合計	<u>1,875</u>	<u>405</u>	<u>372</u>	<u>1,470</u>	<u>231</u>

附註： 我們已收到1,752名僱員的豁免函，彼等於其中表明自願放棄應由本集團供款的住房公積金的權利。該1,752名僱員中，486名僱員已自二零一五年六月起開始作出住房公積金供款。

董事進一步發現，於往績記錄期末繳付的住房公積金供款金額約為人民幣5.9百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣1.6百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，未繳住房公積金供款金額預期約為人民幣7.9百萬元。儘管有上述情況及鑑於本集團於往績記錄期內的營運現金流量穩定且具備充裕現金及現金等價物，董事確認，倘中國有關主管機關要求本集團支付未繳住房公積金供款及日後向本集團徵收任何罰款，本集團的營運及財務表現亦不會受到任何重大不利影響。

然而，由於(i)我們已向住房公積金主管部門取得函件，確認其允許我們按現有做法作出僱員住房公積金供款並於日後改正；(ii)住房公積金主管部門並無亦將不會要求我們日後作出任何未繳住房公積金供款或就我們在住房公積金供款方面違反任何中國法律法規向我們施加任何處罰；(iii)我們向選擇不作出其本身住房公積金供款的僱員取得豁免書，表示彼

等自願豁免及完全放棄應由我們供款的住房公積金的權利，以及日後就住房公積金使我們免受索償。中國法律顧問表示，我們日後將遭受罰款或將被相關住房公積金部門要求支付未繳住房公積金供款的可能性不大。就此方面，董事因此認為本集團日後將不會被主管機關要求支付未繳住房公積金供款。

經考慮上述因素後，產生涉及資源流出的潛在責任的可能性微乎其微，因此並不符合香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」所載的確認條件，我們的申報會計師認為毋須作出撥備。

更多詳情，請參閱本招股章程「業務－法律與合規－不合規事宜」一節。

市場及競爭

根據元哲諮詢報告，中國及世界角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場分散著大量參與者，其經營範圍及模式各不相同。該等市場分散結合大量鬆散監管障礙，使新入行的公司可相對容易故而頻繁進入市場。然而，持續分散亦表明，因若干擴張限制及市場壁壘大部分現有參與者尚未取得大量市場佔有率。

中國角色扮演服飾及性感內衣市場(特別地)包括大量裝備簡單的中小型企業。為了在不斷鞏固的市場中佔據更大份額，許多較為成熟的製造商遵循以下方針不斷增長：(i)轉向提供由技術進步及增加研發實力所支持的製造解決方案，而我們憑此能夠為我們的客戶設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品及非角色扮演產品(主要包括性感內衣)；(ii)供應鏈進一步整合並增長；(iii)開發自有品牌並透過網絡銷售渠道加強與終端客戶的聯絡；及(iv)與國際品牌進行合作投資以及進行國際擴展。在策略方面，領先市場趨勢及行業規範，我們認為，我們是在不斷增長及強大的中國角色扮演服飾及性感內衣市場中抓住機會的準備充分的參與者之一。

根據元哲諮詢報告，於二零一四年，全球角色扮演服飾及角色扮演假髮市場規模分別為約117億美元及561.5百萬美元。

假髮、動漫服裝及性感內衣行業的特點均為(i)大量中等規模參與者之間競爭力激烈，主要在出口方面展開競爭；及(ii)整體缺乏可擴展、專注及創新程度高的企業，主要是由於

業 務

以下因素：(a)角色扮演產品的性質導致標準化生產的空間有限(與傳統服裝相反)、(b)中等規模的製造商須花費昂貴代價以適應不斷波動及變化的季節性需求及消費者喜好、(c)標準化及批量生產高端假髮及服飾產品要大量的技術及工藝投入以及資本投入及(d)有關出口產品的嚴格國際標準及要求。

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演服飾市場目前有超過1,000名參與者，我們排名第三，於二零一四年收益約為人民幣181.0百萬元(相當於總市場份額的約0.5%)。五大參與者按銷售收益計合共僅佔約3.2%的市場份額。

中國角色扮演假髮市場由數以百計的中小型企業組成，平均年銷售額不超過人民幣10百萬元。我們於二零一四年按收益(約為人民幣180百萬元，相當於總市場份額的約6.3%)計排名第一。五大參與者按銷售收益計合共僅佔約10.2%的市場份額。

中國性感內衣市場趨向於高度分散，有超過1,000名參與者(大部分為中小型企業，平均年銷售額不超過人民幣10百萬元)。二零一四年按銷售收益(約人民幣37.0百萬元，相當於總市場份額的約0.5%)計，我們在中國性感內衣市場排名第二。市場的五大參與者，按銷售收益計合共僅佔約2.6%的市場份額。

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的主要進入壁壘包括環境合規、廣大客戶網絡及規模經濟。市場上的新公司倘無強大的能力及具競爭力的往績記錄，在獲得客戶認可時經常會面臨困難。本集團較競爭對手具備兩大優勢，包括：(i)與客戶擁有良好關係，因為我們作為少數能夠設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品及非角色扮演服飾的製造商之一；及(ii)強大的創新及研發能力—本集團具有創新能力、經驗豐富的人才及先進的技術，能快速預測、識別及應對日新月異的趨勢及瞬息萬變的消費者喜好。

因此，我們能利用先進的技術及研發能力持續提供並提高我們的服務平台。我們的增值服務將持續使我們從眾多主要集中在OEM生產的市場參與者中脫穎而出。我們亦持續重視標準和質量，以便維持忠誠客戶群，此乃我們抗衡新參與者的一項強大優勢。我們力圖開發自有品牌並專注於大眾市場，從而很好地把握國內消費者需求大幅增長的機遇，並進一步令我們在市場上眾多出口導向型企業中表現突出。

有關我們經營所在行業競爭格局的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

物業

我們因業務經營而在中國佔有若干物業。該等物業被用於非物業活動（定義見上市規則第5.01(2)條）。該等物業主要包括辦公室、工廠、倉庫及員工宿舍用途的物業。由於有單項物業的賬面值佔我們資產總值的15%或以上，本招股章程不獲豁免遵守上市規則第五章以及公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)條有關公司（清盤及雜項條文）條例附表三第34(2)段的規定，兩者均要求就我們的所有土地或樓宇權益提交估值報告。此外，董事認為載入我們的所有土地或樓宇權益的估值報告將令投資者更好了解我們的業務經營。

獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就本集團自有物業編製的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

自有物業

於最後實際可行日期，我們在中國擁有並佔用五幅土地，總地盤面積約為101,188.3平方米。根據我們中國法律顧問的意見，我們已取得所有該等物業的土地使用權證。我們主要將該等物業用作辦公室、工廠、倉庫及員工宿舍。有關我們自有物業的詳情，請參閱本招股章程附錄三所載的「物業估值」。

於最後實際可行日期，我們在中國擁有16項樓宇及辦公單元（位於我們的兩座生產基地）。我們主要將該等物業用於生產及營運用途及作辦公用途。我們已取得所有該等位於中國的樓宇及辦公單元的業權證書。

於二零一二年六月十九日，我們將四幢樓宇（其中構成我們宜春生產廠房的一部分）質押予中國工商銀行（「工商銀行」）作為我們獲授融資的抵押，我們須取得工商銀行的同意後，方可轉讓、銷售、租賃、按揭或以其他方式出售該等樓宇。

業 務

於二零一三年四月八日，我們已將兩幅土地及三幢樓宇(其中構成我們宜春生產廠房的一部分)質押予工商銀行作為我們獲授融資的抵押，我們須取得工商銀行的同意後，方可轉讓、銷售、租賃、按揭或以其他方式出售該等土地及樓宇。

於二零一四年三月五日，我們已將義烏生產廠房的一幅土地質押予義烏聯合村鎮銀行作為我們獲授融資的抵押，我們須取得義烏聯合村鎮銀行的同意後，方可轉讓、銷售、租賃、按揭或以其他方式出售該土地。

於二零一五年八月六日，我們已將兩幅土地及三幢樓宇(構成我們宜春生產廠房的一部分)質押予中國農業銀行作為我們獲授融資的抵押，我們須取得中國農業銀行的同意後，方可轉讓、銷售、租賃、按揭或以其他方式出售該土地及樓宇。

租賃物業

於往績記錄期內，我們已在義烏市向獨立第三方租賃兩處物業，作為我們於義烏市的生產設施、辦公室及宿舍。該兩處租賃物業的詳情如下：

地址	總建築面積	租金	期限
義烏市北苑 工業區景二路15號	8,560平方米	人民幣 1,650,000.00元	二零一四年一月一日至 二零一五年一月三十一日
義烏市北苑 工業區景二路15號	8,560平方米	人民幣 1,626,360.00元	二零一三年一月一日至 二零一三年十二月三十一日
義烏市北苑 工業區景二路15號	6,095平方米	人民幣 1,005,600.00元	二零一二年一月一日至 二零一二年十二月三十一日
義烏市北苑 工業區丹晨二路8號	4,048.75平方米	人民幣 612,505.60元	二零一四年三月一日至 二零一五年二月二十八日
義烏市北苑 工業區丹晨二路8號	4,048.75平方米	人民幣 612,505.60元	二零一三年三月一日至 二零一四年二月二十八日
義烏市北苑 工業區丹晨二路8號	4,048.75平方米	人民幣 621,094.08元	二零一二年三月一日至 二零一三年二月二十八日

知識產權

專利

我們擁有有關我們產品生產及包裝技術的多項專利。於最後實際可行日期，我們擁有



業 務

19項註冊專利以及一項待批專利申請。由於我們的研發部門擴大，我們預計將會註冊更多專利。有關本集團所開發及擁有的專利詳情，請參閱本招股章程「業務－研發」一段。

商標

於最後實際可行日期，我們已於中國註冊下列我們認為對我們的業務而言屬重大的商標：



於最後實際可行日期，我們亦已於美國及日本註冊「」。我們亦根據《商標國際註冊馬德里協議》註冊「」及「*Secret Temptations*」。馬德里協議獲澳洲、日本、韓國、英國、美國、比荷盧經濟聯盟、法國、德國及意大利等多個國家認可。

於最後實際可行日期，陳先生正在日本為江西絲黛向獨立第三方申請註冊商標（「*PartyTime*」）。陳先生已於二零一五年五月二十一日以本公司為受益人簽署承諾函，據此，陳先生不可撤回及無條件地承諾，有關商標一經日本特許廳成功註冊，彼將以代價人民幣1.00元向江西絲黛或其代名人出讓及促使上述第三方出讓其於有關商標的所有權益。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，有關商標並無用於任何產品的生產，且並無計劃使用有關商標開發任何新產品。董事相信，倘我們未能在日本註冊有關商標或取得有關商標的任何權益，其對本集團的業務並無任何影響。此外，陳先生承諾，自二零一五年五月二十一日起，未經本公司董事會書面同意，除非獲董事會另行指示及批准，其不得以其本身名義代本公司及／或任何附屬公司申請註冊或註冊任何商標。

域名

我們已註冊四個域名，包括「partystyle.cn」、「partystyler.cn」、「partytime.cn」及「partytime.com.cn」。

除上述內容及向國家工商行政管理總局商標局更新以我們名義註冊「*WithCity*」商標外，於最後實際可行日期，我們並無對我們的業務經營或財務狀況屬重要的任何重大知識產權（無論已註冊或註冊待批）。一般情況下，關於我們在銷售業務中向客戶供應的具有其指定特性的產品，我們不會保留該等產品的知識產權。

於最後實際可行日期，我們未曾牽涉且並不知悉關於侵犯知識產權或任何嚴重違反任何第三方擁有或聲稱擁有或任何知識產權的訴訟或法律程序。

有關我們知識產權的進一步資料，載於本招股章程的附錄五「法定及一般資料」。

健康及職業安全

我們已在宜春生產廠房及義烏生產廠房推行措施來宣傳職業健康和 safety 並確保符合適用的法律法規。我們出版職業健康和 safety 小冊子供員工傳閱，以提高員工的職業健康和 safety 意識。我們已為生產活動的不同方面設立一系列的安全指引、規則和流程，包括防火安全、倉庫安全、工傷和緊急疏散流程。

於往績記錄期內，我們未曾經歷任何事故或個人或財務損失申索，個別或合共對本集團的財務狀況及經營業績造成重大影響。經我們的中國法律顧問確認，我們已在所有重大方面遵守適用的全國及當地健康和 safety 法律法規，而相關的中國機構從未因違反任何中國的健康和 safety 法律或法規的事件而對我們施加處分或處罰。

環境保護

中國的製造企業須遵守《中華人民共和國環境保護法》及其他中國的環保法律和法規。進一步詳情，請參閱本招股章程的「法律及法規－環境保護」一段。

江西絲黛於二零零八年收到宜春市環境保護局（「宜春環保局」）關於興建宜春生產廠房的環境影響報告書及環境保護檢查意見。於二零一四年十二月二十六日，江西宜春經濟開發區環境保護局（「開發區環保局」）已發出污水排放許可證，有效期自二零一五年一月一日至十二月三十一日。於二零一五年一月十四日，江西絲黛自宜春市環保局取得其他環保檢查意見，認為已遵守有關環保規定。江西絲黛於二零一五年四月二十八日再次收到開發區環保局的另一份環境狀況報告，當中表明江西絲黛已遵守一切中國環境保護法律法規的要求並且無受到任何有關環境保護的行政處分。

義烏派對於二零一三年就搬遷生產設施根據義烏市環境保護局（「義烏環保局」）發出的環境影響意見取得批准。

我們已收到義烏環保局兩封日期均為於二零一五年四月二十七日的確認函件，確認義烏派對及義烏絲黛已分別在其各自的經營中符合相關中國環境法。

自我們開始營運起直至最後實際可行日期，我們未曾遭受環保部門作出的任何重大處罰或罰款。於往績記錄期內，我們在遵守相關環保法律及法規方面並無產生任何重大成本。根據管理層的過往經驗、行業性質及行業的未來發展趨勢，董事認為，本集團的現有環保設施充分符合相關環保法律及法規，並預計不會就此產生任何主要或重大開支。

根據我們中國法律顧問的意見，我們於往績記錄期已遵守所有相關的中國環保法律及法規。董事亦確認，我們未曾違反任何環保法律或未曾遭到任何重大環保申索、官司、處罰或行政處罰，且本集團的營運於往績記錄期且直至最後實際可行日期在所有重大方面遵守相關的中國環保法律和法規。

保險

根據中國地方政府的監管規定，我們須投購涵蓋中國僱員工作相關的個人傷害開支的保險。我們亦投購涵蓋因特定事故及火災等自然災害導致對我們的宜春生產廠房和義烏生產廠房造成損害的保險。我們一般不會投購涵蓋對我們產品造成的損害的保險，除非個別客戶具體要求。

董事認為，我們的保單範圍對於我們目前的營運已足夠且符合行業慣例。根據我們的中國法律顧問的意見，根據中國法律，本集團並無被強制要求就我們的營運或產品責任投購保險。於往績記錄期內，本集團並無因營運中的任何意外而負有任何申索或責任或未曾遭遇任何重大生產中斷或產品責任事故。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無發生任何火災、爆炸、洩露、腐蝕、污染或其他意想不到或危險性事故導致人身傷亡、財產損害、環境損害或業務中斷而對我們造成重大影響。

於受制裁國家的業務活動

美國政府及其他司法權區(包括歐盟、聯合國及澳洲政府)對受制裁國家進行全面廣泛的經濟制裁。

於往績記錄期內，我們當時向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)客戶銷售產品。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們產生自俄羅斯客戶的收益分別佔我們總收益的零、約0.10%、0.01%及零。

我們有關國際制裁法的法律顧問歐華律師事務所表示，基於下列由其進行的程序，本集團於往績記錄期於俄羅斯(若干受制裁人士所在地)的業務活動並非國際制裁法下的受制裁活動，亦不影響國際制裁法對本集團或任何人士或實體(包括本集團投資者、聯交所、香港結算及香港結算代理人)的適用性：

- (i) 審閱由我們所提供證明我們於往績記錄期向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)客戶進行銷售交易的文件；
- (ii) 向我們取得本集團或我們的任何聯屬人士於往績記錄期均無於任何國家或與任何其他人士(為國際制裁法制裁對象)進行任何業務交易的確認書；及
- (iii) 將我們於往績記錄期與之進行產品銷售的客戶名單與受制裁人士名單對比審閱，並確認我們並無客戶在此名單之列。

就於往績記錄期我們向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)客戶進行銷售而言，我們並無獲告知我們被施加任何制裁。概無訂約方被特別標識為列於海外資產控制辦公室(OFAC)存置的特別指定國家和被禁實體名單(Specially Designated Nationals and Blocked Persons List)上的人員或歐盟、聯合國及澳洲所存置其他受限制人員名單，因此不會被視為受制裁目標。我們的有關銷售並不涉及現時受特定美國、歐盟、澳洲或聯合國制裁的產業或行業，因此，根據國際制裁法，該等銷售並無被視為禁止性活動。

業 務

考慮到本集團於俄羅斯(若干受制裁人士所在地)的業務活動並非視為國際制裁法下的受制裁活動，亦不影響國際法律對本集團或任何人士或實體(包括本集團投資者、聯交所、香港結算及香港結算代理人)的適用性。為保持銷售收益及盡量提高股東的利益，我們將繼續進行上述業務活動。然而，董事預期於上市後本集團向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)的銷售額不會有任何大幅增加或減少。

基於歐華律師事務所的上述意見，董事及獨家保薦人認為，本集團因於往績記錄期及日後於上市後向俄羅斯(若干受制裁人士所在地)客戶進行銷售而違反制裁的風險甚微。

我們的承諾及內部控制程序

我們向聯交所承諾，我們不會將全球發售所得款項以及任何其他透過聯交所籌得的資金直接或間接用於撥付或促進與受制裁國家、俄羅斯(若干受制裁人士所在地)或遭美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何其他政府、個人或實體(包括但不限於任何受OFAC制裁的政府、個人或實體)的活動或業務往來或以之為受益人撥付或促進任何活動或業務往來。此外，我們承諾我們將不會進行會令本集團、聯交所、香港結算、香港結算代理人或我們的股東面對被制裁風險的受制裁的交易。如我們認為本集團在俄羅斯(若干受制裁人士所在地)或任何其他受制裁國家訂立的交易會讓本集團或股東及投資者面對被制裁的風險，我們將分別在聯交所及本公司網站作出披露。我們亦將在我們的年報或中期報告內披露我們在監察於俄羅斯(若干受制裁人士所在地)或任何其他受制裁國家業務所面對制裁風險、未來業務的狀況(如有)及我們與俄羅斯(若干受制裁人士所在地)或任何其他受制裁國家有關的業務計劃方面的努力。我們並無計劃在任何其他受制裁國家進行任何業務交易。

我們將持續監察及評估我們的業務並採取措施保護本集團及股東的利益。我們已於本招股章程日期全面實行下列措施：

- 我們將在釐定我們是否應在受制裁國家及／或與受制裁人士開始任何商機之前評估制裁風險。根據我們的內部控制程序，我們已指派高級員工成員審閱及批准來自受制裁國家客戶或潛在客戶及受制裁人士的全部相關業務交易文件。指定員工

將審閱有關合約對手方的資料(如身份、業務性質等)以及業務交易文件草擬稿。指定員工會將對手方與美國、歐盟、澳洲或聯合國所存置的各類受限制方及國家名單(包括但不限於任何受OFAC制裁的政府、個人或實體(名單可公開取得))進行對比檢查,並確定對手方是否為位於受制裁國家的人士或受制裁人士所擁有或控制。如發現存在任何潛在制裁風險,我們將向具備必需專門知識的外部法律顧問尋求意見。

就上文所載的內部控制措施而言,及在全面實行及執行此等措施的前提下,獨家保薦人認為此等措施將提供合理、充足及有效的框架,可協助本公司識別及監控任何關於制裁法律的重大風險。董事認為,此等措施將提供合理、充足及有效的框架,可協助我們識別及監察任何關於制裁法律的重大風險。

法律與合規

法律訴訟

於最後實際可行日期,就董事所知,我們概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索,亦無任何尚未了結或面臨威脅或針對我們的重大訴訟、仲裁或申索而會對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響。尤其是,於往績記錄期本集團未曾遭受任何產品責任申索。我們的中國法律顧問已告知且董事已確認,除本招股章程中所披露者外,自往績記錄期開始起直至最後實際可行日期,本集團在所有重大方面已遵守相關的法律法規,包括與環保、安全、勞工及社會保障、知識產權及財產的法律法規,且已就在中國經營業務向相應的監管部門取得所有牌照、批文及許可證。

控股股東已訂立彌償保證契據,據此,待等同意就(其中包括)我們可能因本節上文所披露的違規事件或與之相關而直接或間接招致、遭受或產生的所有行動、申索、損失、付款、費用、成本、處罰、損害或開支向本集團提供彌償保證。

於最後實際可行日期,我們並無涉及任何我們認為會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的未決、面臨威脅或實際的訴訟、仲裁或其他法律程序。

不合規事宜

我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團已在所有重大方面遵守中國相關法律、規則及法規，包括取得一切所需牌照、批准及許可，惟幾宗不合規事件除外。不合規事件載列如下，並且全部被視為按照指引函HKEx-GL63-13的非重大不合規事件。如下所述，我們的中國法律顧問進一步告知我們，就該等事件追溯或進一步實施處罰的可能性低。我們的控股股東已各自與我們訂立彌償保證契據，以便就(其中包括)因下述不合規事件可能發生或本集團可能遭受的任何申索、訟費、處罰、罰款、損壞、損失、費用、開支及責任提供彌償，惟若干例外情況除外，例如已在我們的賬目內計提撥備的稅項。進一步詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料—E.其他資料—1.稅項及其他彌償保證」。

編號	實體名稱	不合规事件及原因	相關法律及法規、潛在制裁、處罰及其他責任	補救措施及截至最後實際可行日期的狀況	加強內部控制措施以防止再次發生不合规事件	
1.	江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛	於二零一五年一月前，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛並無根據中國適用的法律法規設立住房公積金賬戶並為其所有僱員支付住房公積金供款。自二零一五年一月起，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛已開立住房公積金賬戶並為其若干僱員支付住房公積金供款。截至二零一四年十二月三十一日止三個月年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，尚未為僱員支付的住房公積金供款金額分別約為人民幣5.9百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣7.8百萬元及人民幣1.6百萬元。江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛並無為其他僱員申請註冊住房公積金或支付住房公積金供款，因為該等僱員拒絕作出彼等本身的住房公積金供款，而江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛須就此作出對應供款。	根據《住房公積金管理條例》，倘用人單位未(i)自錄用之日起30日內辦理住房公積金繳存登記，處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款；(ii)自錄用之日起30日內支付住房公積金供款，可被責令作出欠繳供款。相關住房公積金機構可就逾期仍不繳存的情況向中國法院申請強制執行。因此，除繳納未繳供款外，我們將面臨潛在最高罰款為人民幣50,000元。	我們已與有關僱員聯絡，務求糾正不合规事件。然而，若干僱員仍然選擇不作出彼等本身的住房公積金供款。我們已收到該等僱員的豁免函，彼等於其中表明自願放棄應由本集團供款的住房公積金的權利。彼等進一步同意宣佈放棄未來就住房公積金向本集團提出任何潛在申索的權利。	我們亦已與宜春市及義烏市的相關住房公積金部門聯絡。我們於二零一五年五月十一日及二零一五年五月十二日收到相關住房公積金部門的確認函，確認(i)我們已正式設立住房公積金系統並為僱員支付住房公積金；(ii)我們獲准於日後逐步糾正支付住房公積金供款；(iii)彼等於未來不會要求我們支付未繳的住房公積金供款及就有關不合规對我們施加任何處罰；及(iv)我們未	為防止不合规事件再次發生，自二零一五年一月起，江西絲黛、義烏派對及義烏絲黛均已為其選擇自行作出住房公積金供款的僱員開立住房公積金賬戶並足額支付住房公積金供款。該等僱員主要為來源地位於相關城區的僱員。我們並無為來源地位於相關城區外的僱員開立住房公積金賬戶及繳付住房公積金供款，原因是彼等因來源地位於本集團相關住房公積金以外地區而決定不繳付相關住房公積金供款，因此，彼等退休後或無法受益於住房公積金。
					自二零一五年五月起，我們已採納以下措施：	
					(i) 採納內部政策以確保遵守中國所有監管規定，包括要求我們的人事部門定期審核須作出住房公積金供款的僱員總數，及要求我們的行政部門於支付供款前審核並查實僱員總數；	

編號	實體名稱	不合規事件及原因	相關法律及法規、潛在制裁、處罰及其他責任	補救措施及截至最後實際可行日期的狀況	加強內部控制措施以防止再次發生不合規事件
(ii)	<p>曾因違反有關住房公积金的中國相關法律法規而受其懲罰。</p> <p>根據我們中國法律顧問的意見，鑒於相關及主管中國政府部門已發出的確認函，我們被相關住房公积金部門處以罰款或被要求支付未繳住房公积金供款的可能性不大。</p> <p>鑒於以上情況，我們沒有為未繳足住房公积金供款預備款項。</p>				<p>倘來源地位於相關城區及對於該等非城區僱員實際可行，所有新入職僱員均須向我們提供其各自的住房公積金登記信息。該等僱員主要為來源地位於相關城區的僱員。我們日後將確保所有新入職僱員各自的來源地位於相關城區，同意在加入本集團前開立住房公積金賬戶。對於來源地位於相關城區以外的新入職僱員，我們將於彼等加入本集團時說服彼等開立住房公積金賬戶。倘有關僱員拒絕開立住房公積金賬戶，我們將即時安排彼等簽署豁免書，以確保彼等在簽署僱員合同時自願放棄住房公積金權利。同時，我們的行政部門將為所有離職員工辦妥停止支付住房公積金供款的所有相關手續（只要該等離職員工曾繳付住房公積金供款）；</p>

編號	實體名稱	不合規事件及原因	相關法律及法規、潛在制裁、處罰及其他責任	補救措施及截至最後實際可行日期的狀況	加強內部控制措施以防止再次發生不合規事件
(iii)					定期提醒所有員工作出其供款部分，提高我們的員工對參加住房公積金計劃的重要性的認識；
(iv)					對於願意繳付住房公積金供款的僱員，不時進行內部核查以確保我們已根據中國相關法律法規支付住房公積金供款；及
(v)					就中國適用法律及法規的最新規定尋求外部法律顧問的意見。

編號	實體名稱	不合規事件及原因	相關法律及法規、潛在制裁、處罰及其他責任	補救措施及截至最後實際可行日期的狀況	加強內部控制措施以防止再次發生不合規事件
2.	江西綠黛	<p>「WithCity」電子商店的網站之前的內容含有不準確陳述。</p> <p>「WithCity」電子商店有關本集團OBM產品的內容由本集團外聘服務供應商（「服務供應商」）維護。服務供應商負責按照本集團的指示設計和維護「WithCity」電子商店網站。為了在「WithCity」電子商店推出Garaku的牌子，本集團的市場推廣員工指示服務供應商上載Garaku品牌的標誌及在「WithCity」電子商店展示該等品牌由Garaku擁有。然而，服務供應商錯誤地假設Garaku擁有該等品牌及「WithCity」電子商店。而且，服務供應商忽視背後所隱含的相關知識產權問題，將Garaku的品牌與本集團自己的「Secret Temptations」品牌並排，造成Garaku亦擁有「Secret Temptations」的印象。本集團無意未能及時發現內容不準確並即時糾正。</p> <p>董事相信，事件由市場推廣員工與服務供應商之間的誤解所導致。</p>	<p>根據中國的消費者保護法，消費者必須獲得提供有關其所得商品的質量及用途或服務的真實而並無虛假或誤導成份的資料，而根據我們的中國法律顧問，倘商人向消費者提供貨品或服務時蓄意欺詐或以欺詐方式提供不實資料，有關商人可能須向消費者賠償該消費者就最高貨品或服務所付貨款最高三倍的金額，而在任何情況下不得少於人民幣500元。</p>	<p>「WithCity」電子商店的網站的內容於二零一五年六月下旬或前後改正妥當。為避免我們的客戶有任何誤會，「WithCity」電子商店的網站清楚註明，(i)網站銷售的所有產品均為「WithCity」品牌；(ii)展示我們的其他品牌（如「Party Time」、「Styler」及「Secret Temptations」）只作推廣用途，在「WithCity」電子商店不會銷售該等品牌的產品；及(iii)在「WithCity」電子商店展示Garaku及其品牌的名稱只作推廣用途，Garaku的產品不會經「WithCity」電子商店銷售。根據我們的董事確認，根據有關在往績記錄期內透過「WithCity」電子商店銷售產品的文件及造訪「WithCity」電子商店的網站，(a)經「WithCity」電子商店出售的產品自「WithCity」電子商店開始運作起已註明屬於「WithCity」品牌；(b)即使有不準確陳述，本集團於往績記錄期內從沒有經「WithCity」電子商店銷售「Secret Temptations」品牌</p>	<p>為防止不合規事件再次發生，本集團將密切監察「WithCity」電子商店網站披露的內容的準確性。將採取的內部控制措施包括：營銷部主管將負責與服務供應商聯繫；「WithCity」電子商店內容有任何改變或更新須得到本集團行政總裁批准才可向服務供應商發出指示；服務供應商在內容前須向本集團提供擬修改的內容及佈局；營銷部主管須出示及獲取本集團行政總裁對上述經修改內容及佈局的批准，而且營銷主管須於取得本集團行政總裁批准後授權服務供應商上載。營銷部須不時指派一名指定的高級員工監察和確保「WithCity」電子商店網站的內容準確。</p>

加強內部控制
措施以防止再次
發生不合規事件

補救措施及
截至最後實際
可行日期的狀況

的任何產品或「Party Time」及「Styler」等其他品牌的產品；(c)不準確陳述是有關網站的唯一主要不實陳述；(d)不準確陳述已從「WithCity」電子商店網站移除而有關內容已予妥善更正；及(e)倘若本集團因為「WithCity」電子商店的不準確陳述而須負責我們的客戶蒙受的損害及損失，則我們的控股股東陳先生已承諾向本集團彌償本集團因此蒙受的一切損害及損失，我們的中國法律顧問告知，本集團將須承受任何重大責任索賠而導致我們的業務受到重大不利影響的風險相當微小。

我們的中國法律顧問進一步告知，即使「WithCity」電子商店並無出售Garaku的任何品牌產品，但目前在「WithCity」電子商店展示Garaku的名稱及品牌作推廣用途並無違反任何相關中國法律及法規。

相關法律及
法規、潛在制裁、
處罰及其他責任

不合規
事件及原因

實體名稱

編號

持續合規措施

為防止上述不合規事件再次發生並確保本集團持續遵守相關法律法規，我們已實施以下內部控制措施：

- (i) 我們將繼續根據適用中國規定及中國地方政府的現有規定為我們選擇自行作出住房公積金供款的僱員（其來源地主要位於相關城區）繳納住房公積金供款；
- (ii) 我們將繼續說服已選擇不會自行作出任何住房公積金供款的僱員繳付有關住房公積金供款，以便本集團日後可為該等僱員作出相應的住房公積金供款；
- (iii) 我們已委任中投證券國際融資有限公司作為合規顧問，就持續遵守上市規則及香港其他適用法律法規下的規定及其他事宜提供意見；
- (iv) 本集團將保留中國法律顧問以定期就本集團整體的中國法律和監管合規事項向本集團提供意見，包括但不限於《住房公積金管理條例》及（如有必要）我們遵守《住房公積金管理條例》水平的更新狀況（日後將於我們的年度報告及中期報告予以披露）；及
- (v) 本集團已成立由全體獨立非執行董事組成的審核委員會，以監督本集團的財務報告和內部控制程序，並檢討我們的內部控制系統。

針對我們未全額作出住房公積金供款的情況，我們已自二零一五年五月起採納以下措施以防止類似不合規事件自二零一五年五月起再次發生：

- (i) 採納內部政策以確保遵守中國所有監管規定，包括要求我們的人事部門定期審核須作出住房公積金供款的僱員總數，及要求我們的行政部門於支付供款前審核並查實僱員總數；

- (ii) 新入職僱員須向我們提供其各自的住房公積金登記信息。我們日後將確保所有新入職僱員於加入本集團前，其各自的來源地位屬於合資格開立住房公積金賬戶的相關城區。對於來源地位於相關城區以外的新入職僱員，我們將於彼等加入本集團時說服彼等開立住房公積金賬戶。倘有關僱員拒絕開立住房公積金賬戶，我們將即時安排彼等簽署豁免書，以確保彼等在簽署僱員合同時自願放棄住房公積金權利。同時，我們的行政部門將為所有離職員工辦妥停止支付住房公積金供款的所有相關手續；
- (iii) 定期提醒員工作出其供款部分，提高我們的員工對參加住房公積金計劃的重要性的認識；
- (iv) 不時進行內部核查以確保我們已根據中國相關法律法規支付住房公積金供款；及
- (v) 就中國適用法律及法規的最新規定尋求外部法律顧問的意見。

為確保客戶提供或與客戶共同開發的商標或設計及規格於業務過程中不會侵犯第三方知識產權，我們於招股章程日期已實施以下內部控制措施：

就我們的CMS客戶提供的商標、設計或規格而言：

- (i) 取得有關證書、牌照或授權，以核查我們的客戶是否擁有授權我們使用有關商標、設計或規格生產產品的權利；
- (ii) 我們的銷售部門、研發部門或其他有關部門會將該等商標、設計或規格與我們的內部資料庫或多個國家的知識產權登記處為確定知識產權所有人而保有的線上資料庫進行比對檢查；如有必要，將會諮詢外部法律顧問；及
- (iii) 將條款納入與客戶訂立的協議，並要求客戶(其中包括)(i)承諾其為商標、設計或規格的註冊擁有人／註冊擁有人的授權獲許可人；(ii)保證我們免於蒙受任何及所有因使用客戶所出售的產品而產生的第三方申索及任何相關費用(包括法律費用)。

就與客戶共同開發的設計及規格或我們OBM產品的設計及規格而言：

- (i) 我們的銷售部門、研發部門或其他有關部門會將設計及規格與我們的內部資料庫或多個國家的知識產權登記處為確定知識產權所有人而保有的線上資料庫進行比對檢查；如有必要，將會諮詢外部法律顧問；及
- (ii) 倘根據協議知識產權屬於客戶，我們應取得產品生產的書面授權，否則我們將考慮提交申請註冊有關設計及規格，以保護我們的知識產權。

為確保服務供應商維護的網站上所顯示的內容的準確性：

- (i) 營銷部門主管將負責聯絡服務供應商；
- (ii) 向服務供應商作出網站的任何更改或更新的指示前應先由本集團行政總裁批准；
- (iii) 服務供應商應在上傳之前先向本集團提供建議修改的內容及版面；
- (iv) 營銷部門主管應向本集團行政總裁提交上述修改內容及版面並就有關內容取得其批准，營銷部門主管在取得本集團行政總裁的批准後應授權服務供應商進行上傳；
- (v) 應指派營銷部門的一名指定員工不時監察及確保網站內容的準確性。

基於上述內容，董事認為，本集團已採取合理的措施建立內部控制系統和程序，以加強在工作和管理層面的控制，上述補救措施及持續合規措施在防止日後再次發生類似不合規事件方面屬足夠且有效。依據上述預防措施及其有效性，獨家保薦人認為，本集團已實施了足夠有效的內部控制程序，不合規事件不會對上市規則第3.08條及3.09條項下董事的適合性及上市規則第8.04條項下我們上市的合適性造成任何重大影響。

獎項及認證

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已獲得肯定我們成就的多項獎項及認證，包括但不限於江西絲黛的以下主要獎項及認證。

獎項及認證日期	獎項／認證	頒獎機構
二零一一年	江西省著名商標	江西省工商行政管理局
二零一三年	外貿出口先進企業	宜春市政府
	江西省文化產業示範基地	江西省文化廳
二零一三年 八月二十九日	安全生產標準化證書	金華市安全生產監督管理局
二零一三年 十一月四日	全球供應鏈安全驗證	天祥集團
二零一四年	ISO 9001:2008 質量管理體系認證證書	北京中大華遠認證中心
二零一四年	江西省文化企業協會 副會長單位	江西省文化企業協會
二零一四年	宜春市優秀企業	宜春市工業和信息化委員會、 宜春市企業聯合會及宜春市企業家 協會

業 務

獎項及認證日期	獎項／認證	頒獎機構
二零一四年三月	創新獎	中國華東進出口商品交易會
二零一四年十二月	江西名牌產品，有效期自二零一四年十二月至二零一七年十二月	江西質量技術監督局
二零一四年十二月二十九日	國家文化產業示範基地	中華人民共和國文化部
二零一五年二月六日	ISO14001:2004環境管理體系認證證書	北京中大華遠認證中心
	OHSAS18001:2007職業健康安全管理体系認證證書	北京中大華遠認證中心
二零一五年三月	二零一四年度宜春市電子商務示範企業	宜春市服務業發展辦公室

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零一五年三月三十一日及截至該日止三個月的合併財務資料以及本招股章程附錄一會計師報告所載隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，而該等準則在若干重大方面有別於若干其他國家的公認會計原則。有意投資者應閱讀本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。本招股章程中任何圖表或其他部分中載列的總額與數額相加的總和之間的任何差異乃因四捨五入所致。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性因素的更多資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

概覽

我們設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品（包括角色扮演服飾及角色扮演假髮）及非角色扮演服飾（主要包括性感內衣）。根據元哲諮詢報告的資料，二零一四年，按銷售收益計，我們是中國(i)最大的角色扮演假髮製造商；(ii)第三大角色扮演服飾製造商；及(iii)第二大性感內衣製造商。

我們的業務可劃分為兩個主要類別，即CMS業務及OBM業務。下表載列我們截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月各自的CMS及OBM業務收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
CMS業務	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	71,709	73.6
OBM業務	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	25,684	26.4
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的收益分別約為人民幣245.8百萬元、人民幣298.8百萬元、人民幣397.9百萬元及人民幣97.4百萬元；同期，我們的除稅後溢利分別約為人民幣29.8百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣58.6百萬元及人民幣12.6百萬元。

財務資料

有關我們業務及經營的進一步資料，請參閱本招股章程「業務」一節。

財務資料的呈列基準

本集團的財務資料乃由董事按本招股章程附錄一會計師報告附註1所載基準，根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則基於本集團的合併財務報表而編製，且並無作出調整。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受多個因素影響，當中最重要的因素載列如下：

我們出口目的地的經濟狀況變動

我們出口目的地的產品市場需求水平的任何變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。截至最後實際可行日期，我們已在逾30個國家及全球多個地區建立銷售網絡。於往績記錄期內，我們收入中分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%來自對海外客戶的銷售。故而我們倚重我們的出口銷售及財務表現，因此，可能會受全球經濟波動的影響。

董事預期我們的經營業績將持續顯著受包括美國及其他發達國家在內的出口目的地的經濟狀況影響。該等地區的經濟或消費開支在未來放緩或下跌可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們評估及回應消費者需求、喜好及品位變動的能力

雖然產品質量及價格是影響我們與客戶關係的主要因素，但其他因素(如我們的往績記錄，包括準時交付服務、所提供訂製服務及運營效率)亦會有所影響。客戶與我們之間關係的整體質量對業務保持及開發十分重要，我們可藉此提高盈利能力。若我們任何客戶大幅削減其採購額或我們與其之間的業務關係終止，則我們可能無法保持同等銷量。

此外，我們CMS及OBM業務的擴張鞏固我們的發展，而品牌產品業務的擴張有賴於我們出口目的地及中國國內市場消費者對我們產品的需求、喜好及品位。消費者需求水平取決於我們出口目的地的及中國國內市場總體經濟增長、家庭可支配收入及目標客戶的消費喜好。

財務資料

我們的產品屬於消費者產品，極大地受消費者喜好及品位影響。我們需要及時了解消費者喜好及品位變化，以保持我們的市場份額和盈利率。我們評估及回應消費者需求、喜好及品位變化的能力將直接影響我們的業務及經營業績。

我們的客戶組合

我們的收益及盈利能力受我們客戶組合的影響。每名客戶的規格及要求可能不同。儘管截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月我們來自五大客戶的收益佔總收益的比例相對穩定，分別約為27.4%、28.2%、31.1%及33.6%，但五大客戶組合每年發生變化，其或可歸因於角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的產品種類豐富且潮流轉變迅速。特別是，截至二零一五年三月三十一日止三個月，客戶G、客戶H、客戶I及客戶J均不在截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的五大客戶之列。儘管上述客戶與我們平均超過六年的業務關係且於往績記錄期全部位列我們的前20名客戶，但由於不同客戶需要不同產品，我們客戶組合的變化將會持續影響本集團不同類型產品對收益及毛利的相對貢獻值。

產品定價

一般而言，競爭及需求影響我們產品的定價。倘CMS及OBM產品售價日後發生任何變動，可能對我們的盈利能力及財務狀況造成影響。

我們產品的價格乃參考多項因素確定，包括但不限於生產成本、原材料成本、匯率考量、生產工序的複雜性、交付周期、包裝要求及訂單規模。除在中國透過「WithCity」電子商店直銷渠道售出的OBM產品外，我們的OBM產品傾向於適度定價，因為我們的目標市場主要是快速增長的發展中國家，包括巴西、俄羅斯及阿根廷。

往後，我們繼續向客戶提供性能優越的高質量產品的能力對獲得及保持客戶業務及CMS產品的競爭性定價屬至關重要。

季節性

年內我們的銷售額並無出現陡變，此乃由於我們客戶的地域多元化及能迎合不同的使用目的以及整年的節日及嘉年華(包括聖誕節、復活節、情人節及萬聖節)種類齊全的產品所致，雖然我們一般在每年的一月至四月錄得相對較低的銷售額，原因是(i)我們在春節(介於每年一月或二月)前後會減少業務活動並關閉生產廠房；(ii)我們的客戶一般於每年第三季度前後下單的購買模式，理由是根據董事的觀察，我們的客戶於該季度向我們下發更多採購訂單，預期於每年第四季度及下年第一季度的節日期間對角色扮演產品的市場需求更加強勁。

原材料供應及定價

我們能否以合理價格採購供應穩定的原材料是影響我們的經營業績的關鍵因素之一。本集團的原材料主要包括織物、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件。我們採購原材料以作生產。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的原材料成本分別約為人民幣125.3百萬元、人民幣152.0百萬元、人民幣197.9百萬元及人民幣47.3百萬元，分別約佔同期的總銷售成本68.8%、69.4%、68.9%及67.2%。原材料成本的任何增幅均將影響我們的銷售成本。

於往績記錄期內，我們與原材料供應商並無訂立任何長期供應合約，因為我們希望保持選擇供應商的自由度，其能以相對有競爭力的價格向我們提供原材料。我們並無任何對沖工具用以最小化原材料價格波動風險。因此，我們主要原材料的成本將面臨市場波動風險。

我們於未來的表現將取決於我們與供應商的議價能力及將成本增幅轉嫁客戶的能力。倘我們日後無法將成本增幅轉嫁客戶，我們的業務、財務業績及經營業績均可能受到重大不利影響。

直接勞工成本

我們的銷售成本受中國直接勞工成本變動影響。除了通脹及其他因素外，若干政策的實施，例如《中華人民共和國勞動合同法》，可能影響中國的直接勞工成本。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的直接勞

財務資料

工成本分別佔我們總銷售成本的約24.4%、23.8%、20.1%及17.9%。倘直接勞工成本增加而我們未能及時將增幅轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

外幣匯率波動

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%的收入分別來自以美元計值的出口銷售額。因此，我們面對外幣匯率風險。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，人民幣兌美元分別升值／(貶值) 0.2%、3.0%、(0.4)%及(0.4)%。我們的收入及財務業績可能明顯受到與出口銷售有關的外幣匯率波動的影響，並取決於我們能否全面調整售予海外客戶產品的售價的能力。

競爭

我們在中國的經營所在市場是一個包含多個角色扮演產品(包括角色扮演假髮及角色扮演服飾)及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)其他製造商的適度集中的市場。董事相信我們的成功視乎(其中包括)在產品質量(尤其是自身經驗)方面與競爭對手有效競爭的能力而定。然而，無法保證我們的競爭對手不會以較我們更低廉的成本研發出更先進的技術，甚或生產更優質的產品。鑒於現有及潛在製造商在動漫衍生產品行業及性感內衣行業的競爭，為維持競爭力，我們可能須調整定價策略、提供銷售獎勵或增加資本開支，這可能會對我們的財務表現產生負面影響。

估計不確定性的主要來源

於各報告期末，具有可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作重大調整的重大風險，涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。

關鍵會計政策

我們已確定若干就編製財務資料而言屬重要的會計政策。該等重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績誠屬重要，已載於本招股章程附錄一會計師報告附註2。以下各段論述編製本集團財務資料時所採用的若干重大會計政策。

財務資料

收益確認

收益包括就銷售貨品及他人使用我們資產產生的利息而已收取或應收取的代價的公平值。收益乃於經濟利益可能流入我們且能夠可靠計量收益及成本(如適用)時按以下基準予以確認：

銷售貨品於向客戶轉讓所有權的重大風險和回報時(通常指貨品交付及客戶接獲貨品時)予以確認。

利息收入按時間比例基準採用實際利率法確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。成本包括資產收購直接應佔的開支。所購軟件(作為相關設備運作的必備部分)視為該設備一部分撥充資本。

折舊以直線法於其估計可使用年期內按下列年率作出撥備，以撇銷成本減其剩餘價值：

樓宇	2.86-5%
廠房及機械	10-20%
汽車	20%
傢俬及設備	20%
租賃物業裝修	20-100%

資產的剩餘價值、折舊方法及使用年期於各報告日期進行檢討及於適當時作出調整。

報廢或出售所產生的收益或虧損按出售所得款項與相關資產的賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

後續成本計入資產的賬面值或於適當時確認為一項個別資產，前提條件為與該項目相關的未來經濟利益極有可能流入我們及該項目成本能可靠計量。終止確認已重置部分的賬面值。所有其他成本(如維修及保養成本)於該等成本產生的財務期間自損益內扣除。

財務資料

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計提折舊。成本包括直接建築成本及建設期內的相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中較低者列賬。可變現淨值為日常營業過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售開支。成本乃按加權平均法計算。

非金融資產減值

當有跡象顯示我們的物業、廠房及設備及預付土地租賃付款的賬面值可能無法收回時，則會對有關資產進行減值測試。

減值虧損於就資產賬面值超逾其可收回金額的金額即時確認為開支。可收回金額為公平值(反映市場狀況減出售成本)與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計日後現金流量以稅前貼現率貼現至現值，以反映現時市場對金錢時間值及該資產的特定風險的評估。

就減值評估而言，若資產未能產生很大程度上獨立於其他資產的現金流入，則可收回金額乃就獨立產生現金流入的最小組別資產(即現金產生單位)釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而部分資產則於現金產生單位層面進行測試。

除資產賬面值不會調減至低於其個別公平值減出售成本或使用價值(如可予釐定)外，減值虧損按比例自現金產生單位的其他資產扣除。

倘用以釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，減值虧損予以撥回，惟撥回只限於資產的賬面值不超過在並無確認減值虧損情況下而原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。

財務資料

本集團的經營業績

下表載列我們於往績記錄期的節選財務資料概要。概要乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，並應與其一併閱讀：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比
收益	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0
銷售成本	(182,066)	(74.1)	(218,972)	(73.3)	(287,141)	(72.2)	(37,166)	(74.3)	(70,419)	(72.3)
毛利	63,759	25.9	79,780	26.7	110,782	27.8	12,862	25.7	26,974	27.7
其他收入	848	0.3	591	0.2	1,121	0.3	97	0.2	1,440	1.5
銷售開支	(7,523)	(3.1)	(9,236)	(3.1)	(11,605)	(2.9)	(1,981)	(4.0)	(3,026)	(3.1)
行政及其他 營運開支	(15,079)	(6.1)	(19,831)	(6.5)	(19,961)	(5.0)	(4,418)	(8.8)	(7,429)	(7.6)
經營溢利	42,005	17.0	51,304	17.3	80,337	20.2	6,560	13.1	17,959	18.5
融資成本	(2,011)	(0.8)	(1,400)	(0.5)	(2,067)	(0.5)	(371)	(0.7)	(788)	(0.8)
除稅前溢利	39,994	16.2	49,904	16.8	78,270	19.7	6,189	12.4	17,171	17.7
所得稅開支	(10,200)	(4.1)	(12,702)	(4.3)	(19,690)	(5.0)	(1,829)	(3.7)	(4,548)	(4.7)
年／期內溢利	29,794	12.1	37,202	12.5	58,580	14.7	4,360	8.7	12,623	13.0
以下各項應佔 年／期內溢利：										
本公司權益										
持有人	17,876	7.3	36,638	12.3	58,580	14.7	4,360	8.7	10,730	11.0
非控股權益	11,918	4.8	564	0.2	—	0.0	—	0.0	1,893	2.0
	29,794	12.1	37,202	12.5	58,580	14.7	4,360	8.7	12,623	13.0
本公司權益 持有人應佔 每股盈利										
基本及攤薄	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

財務資料

若干收益表項目

收入

我們的收入主要來自銷售角色扮演產品，包括角色扮演假髮及角色扮演服飾。我們的收入亦來自銷售非角色扮演服飾，主要包括性感內衣。

按業務及產品種類劃分的收益

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比
(未經審核)										
CMS										
角色扮演服飾	77,070	31.4	111,281	37.2	139,992	35.2	13,566	27.1	41,017	42.1
角色扮演假髮	96,969	39.4	101,247	33.9	151,748	38.2	17,188	34.4	27,154	27.9
性感內衣	19,625	8.0	18,133	6.1	32,742	8.2	2,803	5.6	2,906	3.0
其他	585	0.2	1,227	0.4	106	0.0	—	0.0	632	0.6
小計	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	33,557	67.1	71,709	73.6
OBM										
角色扮演服飾	29,437	12.0	27,377	9.2	41,136	10.3	9,914	19.8	13,020	13.4
角色扮演假髮	13,401	5.4	32,677	10.9	28,007	7.0	6,557	13.1	11,969	12.3
性感內衣	8,574	3.5	6,342	2.1	4,192	1.1	—	0.0	695	0.7
其他	164	0.1	468	0.2	—	0.0	—	0.0	—	0.0
小計	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	16,471	32.9	25,684	26.4
收益	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0

我們的管理層按照本招股章程附錄一會計師報告附註4.2所載的兩項經營及可呈報分部來審閱本集團的財務表現：(1)假髮(為角色扮演假髮)；及(2)服裝及其他(包括角色扮演服飾、性感內衣及其他配件)。以上按業務及產品種類劃分的收益表是以再細分產品種類及提供額外資料以促進對本集團業務及產品的了解。本招股章程附錄一會計師報告附註4.2所載的分部資料並無提供產品明細，因為我們的管理層僅以更廣泛角度審閱本集團的財務表現，廣泛角度即(1)假髮及(2)服裝及其他這兩個分部。此外，倘產品再進一步細分為四類，我們自有的內部財務記錄將不能摘錄所需更詳盡的分部資料(如各自再細分產品種類的分部資產及負債)。

財務資料

來自CMS業務的收益

於往績記錄期內，我們的收益主要來自CMS業務，分別約佔收益的79.0%、77.6%、81.6%及73.6%。我們來自CMS業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣194.2百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣231.9百萬元，增長約19.4%。該增長主要是由於客戶滿意本集團的產品質量及交付時間並最終開始批量採購，令CMS角色扮演服飾的收益增加所致。

CMS業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣231.9百萬元進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣324.6百萬元，增長約40.0%。該增長主要是由於我們所有CMS產品的收益增加所致，尤其是我們CMS角色扮演假髮的收益大幅增加主要是由於在二零一四年世界盃影響下市場需求提高，而我們CMS性感內衣的收益增加，主要是由於目標市場(包括美國、歐洲、澳洲及日本等發達市場)的經濟狀況改善及穩定。

我們來自CMS業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣33.6百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣71.7百萬元，增長約113.7%。該增長主要是由於現有客戶訂單大幅增加所致。特別是，我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的十大CMS客戶收入由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣19.3百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣51.5百萬元，即增加約人民幣32.2百萬元或166.8%。

來自OBM業務的收益

於往績記錄期內，我們的收益亦來自OBM業務，分別約佔收益的21.0%、22.4%、18.4%及26.4%。我們來自OBM業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣51.6百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元，增長約29.6%。該增長主要是由於我們成功實施擴大我們自有品牌「Styler」下OBM角色扮演假髮銷售的策略，令OBM角色扮演假髮的收益大幅增加，而部分被OBM角色扮演服飾及OBM性感內衣的收益略有下滑所抵銷。

財務資料

OBM業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣73.3百萬元，增長約9.7%。該增長主要是由於OBM角色扮演服飾的收益增加，而部分被OBM角色扮演假髮及OBM性感內衣的收益略有下滑所抵銷。年內OBM角色扮演假髮的收益減少主要是由於為配合二零一四年世界盃影響下市場需求提高，保持一定假髮產能用於生產CMS角色扮演假髮所致。

我們來自OBM業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.5百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣25.7百萬元，增長約55.9%。該增長主要是由於(i)繼續實施擴充我們自有品牌下OBM產品的策略；及(ii)自二零一四年底起在中國推出單位售價較高的OBM產品「WithCity」電子商店直銷渠道，令OBM角色扮演假髮及OBM角色扮演服飾的收益增加所致。

按地域劃分的收益

	二零一二年		截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月			
	人民幣 千元	%	二零一三年 人民幣 千元	%	二零一四年 人民幣 千元	%	二零一四年 人民幣 千元 (未經審核)	%	二零一五年 人民幣 千元	%
北美洲 (附註1)	93,666	38.1	121,422	40.6	155,237	39.0	14,299	28.6	43,524	44.7
歐洲 (附註2)	75,509	30.7	85,696	28.7	139,182	35.0	16,309	32.6	24,825	25.5
大洋洲 (附註3)	20,123	8.2	26,578	8.9	31,340	7.9	4,949	9.9	9,966	10.2
南美洲 (附註4)	22,579	9.2	26,445	8.9	26,429	6.6	8,317	16.6	9,319	9.6
亞洲 (不包括中國) (附註5)	25,010	10.1	32,408	10.8	37,511	9.4	4,471	8.9	6,726	6.9
中國	8,322	3.4	4,994	1.7	6,404	1.6	1,683	3.4	3,033	3.1
非洲	616	0.3	1,209	0.4	1,820	0.5	—	0.0	—	0.0
總計	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0

附註：

1. 我們的北美洲客戶主要包括位於美國、加拿大及墨西哥的客戶。
2. 我們的歐洲客戶主要包括位於德國、英國、荷蘭、法國、俄羅斯、比利時及希臘的客戶。
3. 我們的大洋洲客戶主要包括位於澳洲及新西蘭的客戶。
4. 我們的南美洲客戶主要包括位於巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯及厄瓜多爾的客戶。
5. 我們的亞洲客戶主要包括位於日本及韓國的客戶。

財務資料

如上表所示，我們的主要出口目的地是北美洲、歐洲及大洋洲，分別約佔截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月收益的77.0%、78.2%、81.9%及80.4%。我們來自北美洲、歐洲及大洋洲的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣189.3百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣233.7百萬元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣325.8百萬元，分別增長約23.5%及39.4%。其亦由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣35.6百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣78.3百萬元，增長約120.3%。該增長與往績記錄期CMS產品收益的增長趨勢一致，因為我們的CMS產品主要瞄準發達市場。

我們來自亞洲(包括中國)、南美洲及非洲的收益分別約佔截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月收益的23.0%、21.8%、18.1%及19.6%。我們來自亞洲(包括中國)、南美洲及非洲的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣56.5百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣65.1百萬元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣72.2百萬元，分別增長約15.1%及10.9%。其亦由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣14.5百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣19.1百萬元，增長約31.8%。該增長與(i)往績記錄期OBM產品收益的增長趨勢(因為我們的OBM產品主要瞄準發展中市場)；及(ii)自二零一四年底起在中國推出「WithCity」電子商店直銷渠道一致。

出口退稅

於往績記錄期內，我們的出口銷售所得收益分別約為人民幣237.5百萬元、人民幣293.8百萬元、人民幣391.5百萬元及人民幣94.4百萬元，佔我們的收益分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%。於往績記錄期內，我們享有中國稅務局的退稅，我們的大部分角色扮演假髮的退稅率為13%以及角色扮演服飾和性感內衣的退稅率分別為16%及17%。於往績記錄期內，我們獲得出口退稅分別約人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。我們的出口產品(主要包括角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣)屬於根據《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》及《財政部、國家稅務總局關於調整部分產品出口退稅率的通知》鼓勵中國企業出口產品而合資格享有退稅的類別。當出口產品的銷售獲確認(即產品已運送往離岸港口)時，我們有權及將會即時向稅務局辦理退稅申請。其後，退稅可於同時獲得確認，而我們的銷售成本將獲相應減

財務資料

少。退稅金額乃使用出口產品類別適用的退稅稅率及按出口銷售發票值為基準計算。於往績記錄期內，我們的大部分角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的適用退稅率分別為13%、16%及17%。我們其後將獲稅務局告知，相關退稅可透過一般於由申請日期起計約兩個星期內對應繳增值稅進行抵銷而獲取。倘應繳增值稅低於可享有的退稅，則稅務局將於由申請日期起計約四個星期內作出現金結算。退稅目的是為了獲得我們用於中國生產及其後出口至海外國家的產品所採購的原材料產生的增值稅退款。

下表載列於往績記錄期內按出口銷售(計及退稅前後)及按國內銷售劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
退稅前								
出口銷售	43,591	18.4	58,620	20.0	78,721	20.1	20,167	21.4
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
合計	<u>45,760</u>	18.6	<u>59,845</u>	20.0	<u>80,477</u>	20.2	<u>22,103</u>	22.7
退稅後								
出口銷售	61,590	25.9	78,555	26.7	109,026	27.8	25,038	26.5
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
合計	<u>63,759</u>	25.9	<u>79,780</u>	26.7	<u>110,782</u>	27.8	<u>26,974</u>	27.7

截至二零一五年三月三十一日止三個月，本集團國內銷售的毛利率大幅提升主要是由於(i)自二零一四年末起開始在中國運行以「WithCity」電子商店形式的直接銷售渠道，該渠道為我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的直接銷售貢獻約64.8%；及(ii)於二零一五年第一季度透過在中國的「WithCity」電子商店向終端客戶出售OBM產品的單位售價相對較高所致。

財務資料

按產品劃分的銷量及平均單位售價

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)
CMS產品								
角色扮演假髮	7,960,745	12.2	9,015,603	11.2	15,124,244	10.1	2,422,250	11.2
角色扮演服飾	2,158,120	35.7	2,611,274	42.6	4,462,062	31.4	773,340	53.0
性感內衣	618,711	31.7	486,548	37.3	1,088,326	30.1	54,890	52.9
小計	10,737,576		12,113,425		20,674,632		3,250,480	
OBM產品								
角色扮演假髮	983,145	13.6	3,039,246	10.8	3,393,200	8.3	1,146,821	10.4
角色扮演服飾	728,136	40.4	615,510	44.5	1,597,278	25.8	169,010	77.0
性感內衣	203,729	42.1	129,488	49.0	156,719	26.7	18,598	37.4
小計	1,915,010		3,784,244		5,147,197		1,334,429	
總計	12,652,586		15,897,669		25,821,829		4,584,909	

動漫衍生產品行業及性感內衣行業均高度分散且角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的產品種類豐富且潮流轉變迅速。為滿足市場需求，我們每年出售的產品組合及產品的最終平均單位售價有所不同。

我們按成本加成基準釐定我們CMS及OBM產品的單位售價。定價因素包括：(i)原材料成本；(ii)生產過程的複雜程度；(iii)我們產品的規格或要求；及(iv)客戶與我們之間的利潤空間。基於上文所述，我們產品的平均單位售價於往績記錄期內出現波動，主要是由於基於我們取得的購買訂單的產品組合出現非我們所能控制的變化。

角色扮演假髮

我們CMS及OBM角色扮演假髮的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣12.2元及人民幣13.6元降至二零一三年的約人民幣11.2元及人民幣10.8元，並進一步降至二零一四年的約人民幣10.1元及人民幣8.3元。自二零一二年至二零一四年，隨着市場需求趨勢(如二零一四年的世界盃影響)，定價較低的角色扮演假髮產品的銷售呈增加趨勢，此類產品的生產流程並不複雜，且原材料成本更為低廉。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低產品

財務資料

的平均單位售價分別約為人民幣10.5元及人民幣8.7元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年角色扮演假髮總銷量的約96.0%及96.3%。因此，二零一二年至二零一四年，角色扮演假髮的平均單位售價有所下降。

世界盃影響過後，我們CMS及OBM角色扮演假髮的平均單位售價趨於穩定，於截至二零一五年三月三十一日止三個月少幅上漲至人民幣11.2元及人民幣10.4元，主要是由於隨着二零一五年專注高科技的市場趨勢，定價較高的角色扮演假髮產品的銷售增加，此類產品的生產流程更複雜及原材料成本更高。

二零一二年至二零一四年，由於本集團通過產能最大化，生產價格低廉、生產流程並不複雜的產品，把握世界盃趨勢，CMS及OBM角色扮演假髮售量均大幅增長，分別由二零一二年的7,960,745件及983,145件，增至二零一三年的9,015,603件及3,039,246件，並進一步增至二零一四年的15,124,244件及3,393,200件。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－客戶」一節。

角色扮演服飾

我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣35.7元及人民幣40.4元增至二零一三年的約人民幣42.6元及人民幣44.5元。二零一三年，角色扮演服飾的平均單位售價上升，主要是由於我們應客戶的要求在生產中使用質量較高的原材料。

我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別由二零一三年的約人民幣42.6元及人民幣44.5元降至二零一四年的約人民幣31.4元及人民幣25.8元。二零一四年，定價較低的角色扮演服飾產品是因應市場需求趨勢（如二零一四年世界盃的影響）而獲得較好的市場反響，該類產品的生產流程並不複雜，且原材料成本更為低廉。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低的CMS及OBM角色扮演服飾產品的平均單位售價分別約為人民幣39.3元及人民幣28.3元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年角色扮演服飾總銷量的約88.6%及97.0%。因此，二零一三年至二零一四年，角色扮演服飾的平均單位售價有所下降。

二零一五年第一季度，我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別大幅上漲至約人民幣53.0元及人民幣77.0元，主要是由於(i)因生產流程更複雜及原材料成本更高導致單位售價相對較高而令CMS角色扮演服飾的收益增加；(ii)二零一五年第一季度在中國透過「WithCity」電子商店銷售定價較高的OBM角色扮演服飾產品；及(iii)二零一五年第一季度，

財務資料

客戶G(截至二零一五年三月三十一日止三個月為我們最大的客戶)貢獻我們同期角色扮演服飾收益約13.9%並大量購買我們平均單位售價高達約人民幣60.4元的角色扮演服飾產品(與熱門電影《Transformers》有關)。

自二零一二年至二零一四年，由於本集團通過產能最大化，生產價格低廉、生產流程並不複雜的產品，把握世界盃趨勢，OBM及CMS角色扮演服飾的銷量均呈穩步增長趨勢，分別由二零一二年的2,158,120件及728,136件增至二零一三年的2,611,274件及615,510件，並進一步增至二零一四年的4,462,062件及1,597,278件。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－客戶」一節。

性感內衣

我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣31.7元及人民幣42.1元增至二零一三年的約人民幣37.3元及人民幣49.0元。二零一三年，性感內衣的平均單位售價上升，主要是由於我們應客戶的要求在生產中使用質量較高的原材料。

我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別由二零一三年的約人民幣37.3元及人民幣49.0元降至二零一四年的約人民幣30.1元及人民幣26.7元。二零一四年，我們主要出售定價較低的性感內衣產品。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低產品的平均單位售價分別約為人民幣37.8元及人民幣26.8元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年性感內衣總銷量的約92.9%及93.7%。此外，二零一四年性感內衣的平均單位售價下降亦因策略性降價以促進性感內衣銷售所致。因此，二零一三年至二零一四年，性感內衣的平均單位售價有所下降。

二零一五年，我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別大幅上漲至約人民幣52.9元及人民幣37.4元，主要是由於(i)因生產流程更複雜及原材料成本更高導致單位售價相對較高而令CMS性感內衣的收益增加；及(ii)二零一五年第一季度在中國透過「WithCity」電子商店銷售定價較高的OBM性感內衣產品。

自二零一二年至二零一三年，OBM及CMS性感內衣的銷量分別由二零一二年的618,711件及203,729件微跌至二零一三年的486,548件及129,488件，主要是因定價較高產品一般要求較複雜及較長的生產流程所致。

財務資料

自二零一三年至二零一四年，OBM及CMS性感內衣的銷量大幅增長，分別由二零一三年的486,548件及129,488件增至二零一四年的1,088,326件及156,719件，主要是因二零一四年性感內衣策略性降價以促進性感內衣銷售所致。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－客戶」一節。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產費用。生產費用包括分包付款、公用設施及生產員工社保以及其他雜項開支。下表載列我們於往績記錄期的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	千元		千元		千元		千元		千元	
	(未經審核)									
原材料成本	125,319	68.8	152,006	69.4	197,921	68.9	17,482	47.0	47,301	67.2
直接勞工成本	44,400	24.4	52,123	23.8	57,786	20.1	12,301	33.1	12,581	17.9
生產費用	12,347	6.8	14,843	6.8	31,434	11.0	7,383	19.9	10,537	14.9
總計	182,066	100.0	218,972	100.0	287,141	100.0	37,166	100.0	70,419	100.0

原材料成本是本集團銷售成本中最大的一部分，於往績記錄期分別佔本集團銷售成本的約68.8%、69.4%、68.9%及67.2%。截至二零一四年三月三十一日止三個月原材料成本佔銷售成本比例較低的原因主要是(i)截至二零一四年三月三十一日止三個月的收益較低，從而直接降低了銷售成本中的原材料成本；及(ii)直接勞工成本及生產經常性開支在性質上比原材料成本佔收益的比例變動更小。若干生產經常性開支(包括折舊及工資)保持相對穩定，儘管收益有所減少。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，銷售成本分別約佔我們收益的74.1%、73.3%、72.2%及72.3%。

財務資料

毛利及毛利率

於往績記錄期內，我們按業務及產品劃分的毛利及毛利率如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	千元		千元		千元		千元		千元	
	(未經審核)									
CMS業務										
角色扮演假髮	24,275	25.0	25,852	25.5	41,653	27.4	4,286	24.9	7,342	27.0
角色扮演服飾	20,258	26.3	30,225	27.2	38,958	27.8	3,522	26.0	10,757	26.2
性感內衣	5,267	26.8	4,971	27.4	9,304	28.4	666	23.8	749	25.8
其他	135	23.1	275	22.4	21	19.8	—	—	122	19.3
小計	49,935	25.7	61,323	26.4	89,936	27.7	8,474	25.3	18,970	26.5
OBM業務										
角色扮演假髮	3,383	25.2	8,886	27.2	7,697	27.5	1,698	25.9	3,252	27.2
角色扮演服飾	8,027	27.3	7,738	28.3	11,972	29.1	2,690	27.1	4,556	35.0
性感內衣	2,374	27.7	1,680	26.5	1,177	28.1	—	—	196	28.2
其他	40	24.4	153	32.7	—	—	—	—	—	—
小計	13,824	26.8	18,457	27.6	20,846	28.4	4,388	26.6	8,004	31.2
總計	63,759	25.9	79,780	26.7	110,782	27.8	12,862	25.7	26,974	27.7

於往績記錄期內，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣63.8百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元，隨後增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣110.8百萬元，並由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣12.9百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣27.0百萬元，主要是由於新客戶數目增加及現有客戶採購訂單增加後我們的OBM及CMS業務擴張所致。

我們的整體毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約25.9%輕微升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%，進而升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約27.8%，並由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約25.7%增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約27.7%。我們能於往績記錄期維持毛利率穩定，主要由於往績記錄期(i)按成本加成法持續加強我們的定價策略，這令我們能夠保持較高的毛利率；(ii)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(iii)我們的採購能力增強令我們在議價方面處於更有利的位置而能從原材料供應商中取得更優惠的價格。

財務資料

於往績記錄期內，我們的OBM產品的毛利率通常高於CMS產品。

其他收入

其他收入主要包括利息收入及匯兌收益。

下表載列我們於往績記錄期的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
匯兌收益	—	0.0	—	0.0	279	24.9	—	0.0	1,230	85.4
利息收入	127	15.0	161	27.2	241	21.5	46	47.4	46	3.2
其他	721	85.0	430	72.8	601	53.6	51	52.6	164	11.4
總計	848	100.0	591	100.0	1,121	100.0	97	100.0	1,440	100.0

(未經審核)

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，其他收入分別約為人民幣848,000元、人民幣591,000元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔我們收益的約0.3%、0.2%、0.3%及1.5%。

於往績記錄期換算收益分別為零、零、約人民幣0.3百萬元及人民幣1.2百萬元，分別佔其他收入總額的零、零、約24.9%及85.4%。於往績記錄期換算收益出現波動的主要原因是由美元換算成人民幣產生的換算收益屬不經常性質。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括薪金及福利開支、運輸開支及運費。

下表載列我們於往績記錄期銷售開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
運輸開支	2,581	34.3	2,903	31.4	4,687	40.4	448	22.6	1,510	49.9
薪金及 福利開支	2,927	38.9	3,623	39.2	3,991	34.4	853	43.1	1,018	33.6
運費	821	10.9	1,224	13.3	1,536	13.2	229	11.5	31	1.0
其他	1,194	15.9	1,486	16.1	1,391	12.0	451	22.8	467	15.5
總計	<u>7,523</u>	<u>100.0</u>	<u>9,236</u>	<u>100.0</u>	<u>11,605</u>	<u>100.0</u>	<u>1,981</u>	<u>100.0</u>	<u>3,026</u>	<u>100.0</u>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，銷售開支分別約為人民幣7.5百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔我們收益的約3.1%、3.1%、2.9%及3.1%。

運輸開支和薪金及福利開支是我們銷售開支的兩個最大的部分，於往績記錄期前者分別佔我們銷售開支總額的約34.3%、31.4%、40.4%及49.9%，後者佔比分別約為38.9%、39.2%、34.4%及33.6%。於往績記錄期我們的運輸開支和薪金及福利開支的增加與收益的增加相符。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支主要包括研發成本以及薪酬及福利開支。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期的行政及其他營運開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
研發成本	5,808	38.5	7,542	38.0	8,587	43.0	1,882	42.6	2,147	28.9
薪金及 福利開支	4,564	30.3	5,134	25.9	5,960	29.9	1,198	27.1	1,555	20.9
上市開支	—	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0	1,288	17.3
辦公用品開支	1,112	7.4	848	4.3	1,402	7.0	139	3.1	896	12.1
其他稅項開支	844	5.6	1,009	5.1	1,219	6.1	235	5.3	303	4.1
匯兌虧損	498	3.3	2,641	13.3	—	0.0	362	8.2	—	0.0
其他	2,253	14.9	2,657	13.4	2,793	14.0	602	13.7	1,240	16.7
總計	15,079	100.0	19,831	100.0	19,961	100.0	4,418	100.0	7,429	100.0

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的行政及其他營運開支分別約為人民幣15.1百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣7.4百萬元，分別佔我們收益的約6.1%、6.5%、5.0%及7.6%。

我們的研發成本為本集團的行政及其他營運開支的最大組成部分，於往績記錄期分別佔本集團行政及其他營運開支的約38.5%、38.0%、43.0%及28.9%。我們的研發開支主要包括試生產新產品的原材料成本、支付予我們研發部門員工的薪酬以及支付予與我們訂立合作協議的大學院校的費用。

融資成本

融資成本指銀行貸款的利息，並須於五年內悉數償還。於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的融資成本分別為約人民幣2.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島適用法律、規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

由於我們於往績記錄期並無來自香港的應課稅利潤，因此並無作出香港利得稅撥備。本公司的中國附屬公司的應課稅利潤按25%的適用稅率就中國企業所得稅計提撥備。

財務資料

所得稅開支主要指企業所得稅金額。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的所得稅開支分別為約人民幣10.2百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣4.5百萬元。

我們董事確認我們已於所有相關司法權區作出一切所需的稅務提交並已支付所有已到期的稅務責任。我們並無與任何稅務機關有任何爭議或潛在爭議。

敏感度分析

有意投資者務請注意，以下有關過往財務資料的分析乃基於假設，僅作參考之用，不應被視為實際影響。該等資料並不反映本集團的過往經驗、財務業績及日常經營業務過程。有意投資者不應過分依賴該等資料。

有意投資者亦務請注意，下文摘要說明的各敏感度分析僅涉及一項可變因素及假設所有其他財務因素均維持不變。

原材料成本波動

下表說明在假設所有其他因素維持不變的情況下本集團產品的原材料成本分別增加／減少5.0%、10%、15%、20%及25%對純利的變動影響(當中董事認為於往績記錄期內原材料成本的最大波動為25%)。原材料成本增加或減少相同百分比將導致下列項目產生等效變動。

對年內／期內純利 的影響	截至三月三十一日				
	截至十二月三十一日止年度			止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增加／減少5.0%	4,699	5,700	7,422	656	1,774
增加／減少10.0%	9,399	11,400	14,844	1,311	3,548
增加／減少15.0%	14,098	17,101	22,266	1,967	5,321
增加／減少20.0%	18,798	22,801	29,688	2,622	7,095
增加／減少25.0%	23,497	28,501	37,110	3,278	8,869

過往經營業績回顧

截至二零一五年三月三十一日止三個月與截至二零一四年三月三十一日止三個月的比較

收益

收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣50.0百萬元增加約人民幣47.4百萬元，或94.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣97.4百萬元。收益增加主要歸因於下列理由：

- (i) 我們CMS業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣33.6百萬元增加約113.7%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣71.7百萬元，是由於二零一五年我們的現有CMS客戶對角色扮演服飾及角色扮演假髮的訂單增加。特別是，我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的十大CMS客戶收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣19.3百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣51.5百萬元，即增加約人民幣32.2百萬元或166.8%；
- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.5百萬元增加約55.9%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣25.7百萬元，是由於：(a)我們現有OBM客戶對OBM角色扮演服飾及OBM角色扮演假髮的訂單增加。特別是，由於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月的五大OBM客戶的客戶組合穩定，故所產生收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.1百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣23.7百萬元，即增加約人民幣7.6百萬元或47.2%；(b)持續執行擴充我們品牌OBM產品的戰略；及(c)自二零一四年底起中國「WithCity」電子商店直銷渠道的興起。

銷售成本

銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣37.2百萬元增加約人民幣33.2百萬元，或89.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣70.4百萬元。銷售成本的增長一般與收益增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣12.9百萬元增加約人民幣14.1百萬元，或109.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣27.0百萬元，而毛利率則由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約25.7%增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約27.7%。毛利增加主要是由於新客戶數目增加及來自我們現有客戶的收益增加後OBM及CMS業務有所擴張所致。毛利率上升主要由於二零一五年第一季度(i)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(ii)在中國透過「WithCity」電子商店所售OBM產品的單位售價相對較高令所有產品的毛利率整體上升。

其他收入

其他收入由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣0.1百萬元增加約人民幣1.3百萬元，或1,384.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣1.4百萬元。增加主要是由於二零一四年至二零一五年間匯兌收益增長約人民幣1.2百萬元所致。

銷售開支

銷售開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣2.0百萬元增加約人民幣1.0百萬元，或52.8%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣3.0百萬元。增加主要是由於出口至海外的銷售增加令運輸開支增加約人民幣1.1百萬元。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣4.4百萬元增加約人民幣3.0百萬元，或68.2%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣7.4百萬元。增加主要是由於(i)行政及管理人員平均人數增加令薪金及福利開支增長約人民幣0.4百萬元；(ii)辦公用品開支增加約人民幣0.8百萬元；及(iii)於二零一五年產生的上市開支約人民幣1.3百萬元所致。

融資成本

融資成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣0.4百萬元增加約人民幣0.4百萬元，或112.4%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣0.8百萬元。增加主要是由於二零一四年底籌集大量短期借款所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣1.8百萬元增加約人民幣2.7百萬元，或148.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣4.5百萬元。我們的實際稅率由約29.6%減至26.5%，主要是由於未確認稅務虧損的稅務影響減少所致。

期內溢利及純利率

由於上文所述，純利由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣4.4百萬元增加約人民幣8.2百萬元，或189.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣12.6百萬元，而純利率則由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約8.7%增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約13.0%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣298.8百萬元增加約人民幣99.2百萬元，或33.2%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣397.9百萬元。收益增加主要歸因於下列理由：

- (i) 我們CMS業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣231.9百萬元增加約40.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣324.6百萬元，是由於：(a)二零一四年我們的現有CMS客戶對角色扮演服飾及角色扮演假髮的訂單普遍增加。特別是，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的十大CMS客戶收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣137.2百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣205.5百萬元，即增加約人民幣68.3百萬元或49.8%；及(b)市場需求在二零一四年世界盃影響令我們的CMS角色扮演假髮的銷售增加；
- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元增加約9.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣73.3百萬元，是由於：(a)我們OBM客戶對OBM角色扮演服飾的訂單普遍增加。特別是，由於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的五大OBM客戶的客戶組合穩定，故五大OBM客戶收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣65.7百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣72.1百萬元，即增加約人民幣6.4百萬元或9.7%；及(b)持續執行擴充我們品牌OBM產品的戰略。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣219.0百萬元增加約人民幣68.1百萬元或31.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣287.1百萬元。增幅主要由於消耗的原材料增加約人民幣45.9百萬元及分包付款增加約人民幣14.5百萬元。鑒於二零一四年特定期限內採購訂單增多，我們偶爾會僱用分包商加工角色扮演假髮及角色扮演服飾以減少工作量。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元增加約人民幣31.0百萬元或38.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣110.8百萬元。這主要是由於新客戶數目增加及現有客戶產品銷售增加後我們的OBM及CMS業務擴張所致。我們的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約27.8%。毛利率上升主要由於(i)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(ii)採購能力增強令我們在議價方面處於更有利的位置而能從原材料供應商中取得更優惠的價格，使所有產品的毛利率整體上升。

其他收入

其他收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.5百萬元，或89.7%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣1.1百萬元。該增加主要是由於二零一四年匯兌收益增加約人民幣0.3百萬元所致。

銷售開支

銷售開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣9.2百萬元增加約人民幣2.4百萬元，或25.6%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣11.6百萬元。該增加主要是由於我們的出口至海外的銷售增加令運輸開支由約人民幣2.9百萬元增至約人民幣4.7百萬元。

財務資料

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元輕微增加約人民幣0.2百萬元，或0.7%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣20.0百萬元。該增加主要是由於(i)研發成本增加約人民幣1.0百萬元；(ii)因行政及管理人員平均人數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的237人增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的277人，故薪金及福利開支增長約人民幣0.8百萬元；及(iii)辦公用品開支增加約人民幣0.6百萬元及部分被匯兌虧損減少約人民幣2.6百萬元所抵銷。

融資成本

融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.4百萬元增加約人民幣0.7百萬元，或47.6%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣2.1百萬元。該增加主要是由於年內籌集大量短期借款所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣12.7百萬元增加約人民幣7.0百萬元，或55.0%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣19.7百萬元。我們的實際稅率由約25.5%減少至25.2%，主要由於不可扣減開支減少的稅務影響所致。

年內溢利及純利率

基於上文所述，我們的純利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣37.2百萬元增加約人民幣21.4百萬元，或57.5%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣58.6百萬元，而純利率則由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約12.5%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約14.7%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣245.8百萬元增加約人民幣53.0百萬元，或21.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣298.8百萬元。收益增加主要歸因於：

- (i) 我們的CMS客戶滿意本集團的產品質量及交付時間並開始批量採購，使我們CMS

財務資料

業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣194.2百萬元增加約19.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣231.9百萬元；及

- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣51.6百萬元增加約29.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣66.9百萬元。該增長主要是由於我們成功實施擴大我們自有品牌「Styler」下OBM角色扮演假髮銷售的策略，令OBM角色扮演假髮的銷售大幅增加，而部分被OBM角色扮演服飾及OBM性感內衣的銷售略有下滑所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣182.1百萬元增加約人民幣36.9百萬元或20.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣219.0百萬元。銷售成本增加通常與收益增加相符。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣63.8百萬元增加約人民幣16.0百萬元或25.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元。我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約25.9%升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%，主要是由於角色扮演假髮及角色扮演服飾產品毛利率整體上升，惟因OBM性感內衣產品的毛利率輕微下降而被抵銷。角色扮演假髮及角色扮演服飾產品毛利率上升主要由於我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益。

其他收入

其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣0.8百萬元減少約人民幣0.2百萬元，或30.3%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣0.6百萬元。該減少主要是由於二零一三年來自圍巾及手套銷售的其他收入減少所致。

銷售開支

銷售開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣7.5百萬元增加約人民幣1.7百萬元，或22.8%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣9.2百萬元。該

財務資料

增加主要是由於(i)薪金及福利開支增加約人民幣0.7百萬元；及(ii)出口至海外的銷售增加令CMS及OBM產品的運輸開支增加約人民幣0.3百萬元。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣15.1百萬元增加約人民幣4.7百萬元，或31.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元。該增加主要是由於(i)由於將外幣兌換為人民幣而令匯兌虧損增加約人民幣2.1百萬元；(ii)研發成本增加約人民幣1.7百萬元；及(iii)由於行政及管理人員的平均數目由截至二零一二年十二月三十一日止年度的200人增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的237人而使薪金及福利開支增加人民幣0.6百萬元。

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣2.0百萬元減少約人民幣0.6百萬元，或30.4%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.4百萬元。該減少主要是由於年內銀行貸款利率降低所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣10.2百萬元增加約人民幣2.5百萬元，或24.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣12.7百萬元。我們的實際稅率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度保持在25.5%。

年內溢利及純利率

由於上文所述，純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣29.8百萬元增加約人民幣7.4百萬元，或24.9%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣37.2百萬元，而純利率則由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約12.1%升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約12.5%。

財務資料

流動資產及負債

於所示各報告日，我們的流動資產及負債如下：

	於十二月三十一日			於三月	於七月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年	二零一五年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	28,177	29,051	24,039	21,209	22,374
貿易及其他應收款項	12,321	15,961	24,256	28,658	49,536
預付土地租賃款項	89	293	293	293	293
現金及現金等價物	32,683	42,207	44,808	41,584	83,491
流動資產總值	<u>73,270</u>	<u>87,512</u>	<u>93,396</u>	<u>91,744</u>	<u>155,694</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	24,580	15,536	15,888	24,030	72,308
短期借款	12,407	22,000	64,677	57,528	53,655
應付所得稅	2,753	3,368	3,761	3,817	3,405
流動負債總額	<u>39,740</u>	<u>40,904</u>	<u>84,326</u>	<u>85,375</u>	<u>129,368</u>
流動資產淨值	<u><u>33,530</u></u>	<u><u>46,608</u></u>	<u><u>9,070</u></u>	<u><u>6,369</u></u>	<u><u>26,326</u></u>

我們的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元增加至二零一五年七月三十一日的約人民幣26.3百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣1.2百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣20.9百萬元；(iii)現金及現金等價物增加約人民幣41.9百萬元；(iv)應付所得稅減少約人民幣0.4百萬元；(v)短期借款減少約人民幣3.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣48.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的約人民幣9.1百萬元減少至二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元，主要是由於(i)存貨減少約人民幣2.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少約人民幣3.2百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣8.1百萬

財務資料

元；(iv)應付所得稅增加約人民幣0.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣4.4百萬元；及(ii)短期借款減少約人民幣7.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的約人民幣46.6百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的約人民幣9.1百萬元，主要是由於(i)存貨減少約人民幣5.0百萬元；(ii)短期借款增加約人民幣42.7百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣0.4百萬元；(iv)應付所得稅增加約人民幣0.4百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加約人民幣2.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日的約人民幣33.5百萬元增加至二零一三年十二月三十一日的約人民幣46.6百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣0.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣3.6百萬元；(iii)預付土地租賃付款增加約人民幣0.2百萬元；(iv)現金及現金等價物增加約人民幣9.5百萬元；(v)貿易及其他應付款項減少約人民幣9.0百萬元，部分被(i)短期借款增加約人民幣9.6百萬元；及(ii)應付所得稅增加約人民幣0.6百萬元所抵銷。

存貨

概覽

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括織物、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件。在製品指半成品。製成品主要指我們生產設施生產的角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣。

我們的存貨於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日分別佔我們流動資產總值約38.5%、33.2%、25.7%及23.1%。

財務資料

下表載列我們於以下各財務狀況日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料	14,477	25,285	20,076	16,284
在製品	503	92	419	1,548
製成品	13,197	3,674	3,544	3,377
	<u>28,177</u>	<u>29,051</u>	<u>24,039</u>	<u>21,209</u>

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.0百萬元減少約11.8%或人民幣2.8百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣21.2百萬元，主要是由於二零一五年三月三十一日或前後收到的客戶訂單相對較少使原材料減少人民幣3.8百萬元，部分被在製品由二零一四年十二月三十一日的約人民幣0.4百萬元增加約人民幣1.1百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣1.5百萬元所抵銷。

我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的約人民幣29.1百萬元減少約17.3%或人民幣5.1百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.0百萬元，主要是由於我們為滿足二零一三年年底收到的大量訂單而採購相對較高水平的原材料所致。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的約人民幣28.2百萬元增加約3.1%或人民幣0.9百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣29.1百萬元，主要是由於為滿足我們於二零一三年年底收到的大量訂單而增加原材料所致，部分被製成品的減少而抵銷。二零一二年十二月三十一日製成品的水平相對較高主要是由於往年累積存貨且全部已於二零一三年打後出售，並從中獲得溢利。

生產週期及生產交貨期

本集團根據客戶的採購訂單生產製成品。本集團客戶一般於開始生產前四至六週下採購訂單，以使本集團管理原材料採購交貨期。生產時間通常花費最低約四週時間（視訂單規模而定）。一般而言，自客戶下採購訂單之日至裝運製成品之日的生產週期及生產交貨期耗時約八至十週（視客戶確定的裝運日期而定）。

財務資料

存貨管理

我們密切監測存貨及按加權平均基準維持存貨。我們將繼續積極監測存貨水平，並力求維持較低的存貨水平。我們亦維持一項存貨管理政策，據此，本集團按季進行全面的存貨盤點，並確保所記錄的入貨及出貨資料的準確性。於整個年度內，我們會檢討盤點記錄及進行存貨庫齡分析，以確保存貨妥為使用及老舊存貨不會出現不必要的積壓。

由於我們各客戶可能提供設計或採納由我們創作的設計，及／或指定自選原材料，故我們在一般情況下，只會在客戶確認採購訂單及規格後，方會向供應商採購原材料及其他配飾以作生產。

存貨撥備政策

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售開支。成本按加權平均法計算。

我們的管理層於報告期末檢討存貨，並將不再適用於生產的存貨撥備為可變現淨值。我們的管理層主要根據最近期發票價格及當前市況估計該等項目的可變現淨值。我們於報告期末通過進行賬齡分析檢討存貨及將存貨撥備為可變現淨值。於往績記錄期內，並無作出存貨撥備。

存貨周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
平均存貨周轉天數	<u>46</u>	<u>48</u>	<u>34</u>	<u>29</u>

財務資料

附註：存貨周轉天數按期初及期末的存貨平均結餘，除以年內或期內銷售成本，然後再乘以該年或期間的天數（即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天）計算。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的平均存貨周轉天數分別約為46天、48天、34天及29天。往績記錄期的平均存貨周轉天數呈下降趨勢，主要是由於通過提高生產效益及效率而縮短產品生產週期所致。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，賬齡超過365天的製成品分別為約人民幣12.3百萬元及人民幣2.8百萬元。積累有關製成品主要是由於我們於過往年度過量生產超出客戶訂購數量的產品所致。

該等製成品主要指手工製作配件如髮件、眼睫毛及化妝品首飾，這些均頻繁應用於不同角色扮演假髮及角色扮演服飾，因而本集團可能生產超出客戶訂立數量以作緩衝。經本招股章程「業務－存貨管理」一節所披露經改善存貨管理控制系統後，本集團注意到上述累積的手工製作配件及避免進一步累積存貨及儲存成本，故於二零一一年年底大部分手工製作配件乃購自供應商。所有上述賬齡超過365天的製成品期後用於CMS及OBM產品，並已於二零一三年打後出售，並從中獲得溢利。

經考慮(i)製成品為超出客戶訂購數量的過量產品；及(ii)所有賬齡超過365天的製成品其後自二零一三年起售出，且於二零一五年三月三十一日再無賬齡超過365天的製成品，董事認為，存貨周轉天數46天、48天、34天及29天與我們於往績記錄期內的生產週期一致。

於二零一五年七月三十一日，約人民幣19.0百萬元（或相當於我們於二零一五年三月三十一日存貨結餘約90.4%）已被動用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示各財務狀況日期的貿易及其他應收款項結餘：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項				
— 應收第三方	4,453	5,930	14,416	14,105
按金、預付款項及 其他應收款項				
預付款項	581	173	574	3,190
建築材料預付款項	—	—	1,643	959
預付租金	2,342	2,365	218	—
其他應收稅款	4,204	4,844	4,753	7,338
按金	—	1,980	1,980	1,980
其他應收款項	741	669	672	1,086
	<u>7,868</u>	<u>10,031</u>	<u>9,840</u>	<u>14,553</u>
	<u>12,321</u>	<u>15,961</u>	<u>24,256</u>	<u>28,658</u>

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法，按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。於往績記錄期內，我們並無就貿易及其他應收款項作出任何減值。

董事認為貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值並無重大差異，原因是該等結餘自開始日期起計到期日較短。

我們通常會要求我們的客戶預付按金。在接納任何新客戶前，我們採用內部信貸評估政策，以評估潛在客戶的信貸質素。信用期一般為30天。高級管理層會定期檢討逾期結餘。貿易應收款項不計利息。

我們的其他應收稅項主要包括可收回增值稅及應收出口退稅。

財務資料

我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的貿易及其他應收款項佔我們流動資產總值約16.8%、18.2%、26.0%及31.2%。

我們的貿易及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元增加約18.1%或人民幣4.4百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣28.7百萬元，主要是由於(i)就採購原材料支付的按金增加約人民幣2.6百萬元；及(ii)其他應收稅項增加約人民幣2.6百萬元；及部分被為義烏生產廠房採購建築材料的預付款項減少約人民幣0.7百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣16.0百萬元增加約52.0%或人民幣8.3百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元，主要是由於貿易應收款項由二零一三年的約人民幣5.9百萬元增至二零一四年的人民幣14.4百萬元所致。該增加與二零一四年收益增長一致。

我們的貿易及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣12.3百萬元增加約29.5%或人民幣3.6百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣16.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項增加(與二零一三年收益增長一致)；及(ii)二零一三年土地使用權按金增加約人民幣2.0百萬元所致。

貿易應收款項周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
貿易應收款項平均周轉天數	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>13</u>

附註：貿易應收款項周轉天數按期初及期末的貿易應收款項平均結餘，除以年內或期內收益，然後再乘以該年或期間的天數(即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天)計算。

財務資料

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的貿易應收款項平均周轉天數分別約為6天、6天、9天及13天。於往績記錄期內，貿易應收款項平均周轉天數保持在相對較低的水平。

於各往績記錄期末根據發票日期及扣除減值後貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月
				三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	3,334	5,892	12,834	13,790
31至60天	68	—	1,582	305
61至90天	13	—	—	—
91至365天	—	—	—	10
超過365天	1,038	38	—	—
合計	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，概無貿易應收款項被釐定為已減值。

於各往績記錄期末，個別或共同未被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月
				三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
並未逾期或減值	3,334	5,892	12,834	13,790
逾期1至30天	68	—	1,582	305
逾期31至60天	13	—	—	—
逾期61至90天	—	—	—	—
逾期超過90天	1,038	38	—	10
合計	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

財務資料

已逾期但未減值的貿易應收款項與若干與我們擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，原因是信貸質素並無重大變化，而該等結餘仍未視為可完全收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。

於二零一五年七月三十一日，我們於二零一五年三月三十一日未收的全部貿易應收款項約人民幣14.1百萬元已結清。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示各財務狀況日期的貿易及其他應付款項結餘：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三十一日 二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
— 應付予第三方	6,848	7,027	7,187	13,530
應計開支及其他應付款項				
— 客戶按金	10,225	2,607	1,870	938
— 應付薪金	5,990	5,125	5,938	6,174
— 其他應付稅項	406	593	513	1,417
— 其他應付款項	1,111	184	380	1,074
— 應付一名股東的款項	—	—	—	897
	17,732	8,509	8,701	10,500
	24,580	15,536	15,888	24,030

應付一名股東的款項為無抵押、免息及無固定還款期。於二零一五年三月三十一日應付一名股東的全部未償還款項已於最後實際可行日期悉數結清。

我們的貿易及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣15.9百萬元增加約51.2%或人民幣8.1百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣24.0百萬元，主要是由於(i)於二零一五年三月三十一日用以採購原材料的貿易應付款項增加約人民幣6.3百萬元；及(ii)

財務資料

於二零一四年十二月三十一日至二零一五年三月三十一日間的其他應付款項及應付一名股東款項分別增加約人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。應付一名股東的款項主要歸因於陳聖冠先生代本公司向有關上市的專業人士暫時支付的上市開支。

我們的貿易及其他應付款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣15.5百萬元略微增加約2.3%或人民幣0.4百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣15.9百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣24.6百萬元減少約36.8%或人民幣9.0百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣15.5百萬元，主要是由於客戶按金減少約人民幣7.6百萬元所致。二零一二年十二月三十一日客戶按金水平相對較高主要是由於部分於二零一二年年底收到的採購訂單於二零一三年年初裝運予客戶所致。於二零一二年十二月三十一日，客戶按金款項與製成品的水平較高一致。

貿易應付款項周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
貿易應付款項平均周轉天數	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>9</u>	<u>13</u>

附註：貿易應付款項周轉天數按期初及期末的貿易應付款項平均結餘，除以年內或期內銷售成本，然後再乘以該年或期間的天數（即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天）計算。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的貿易應付款項平均周轉天數分別約為12天、12天、9天及13天。於往績記錄期內，貿易應付款項平均周轉天數保持在相對較低的水平。

財務資料

我們的供應商給予我們介乎15至60天的信用期。於往績記錄期末根據發票日期貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月
				三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	6,848	7,027	7,187	13,455
31至60天	—	—	—	75
	6,848	7,027	7,187	13,530
	6,848	7,027	7,187	13,530

所有款項均為短期，因此貿易及其他應付款項的賬面值視為與其公平值合理相若。

於二零一五年七月三十一日，約人民幣13.5百萬元(相當於我們於二零一五年三月三十一日的全部未償還貿易應付款項)已結清。

短期借款

	於十二月三十一日			於三月
				三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	12,407	22,000	64,677	57,528
	12,407	22,000	64,677	57,528
	12,407	22,000	64,677	57,528

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，短期借款結餘分別為約人民幣12.4百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.5百萬元。該增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。於二零一五年三月三十一日的結餘減少主要反映本集團於截至二零一五年三月三十一日止三個月繼續償還銀行貸款。

於二零一二年及二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，銀行貸款分別按年利率8.20%、6.60%至7.20%、4.35%至8.40%及6.60%至8.40%計息。

我們的銀行貸款於各報告期末由我們的若干資產作抵押以及於二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生提供的個人擔保作抵押。於最後實際可行日期，所有由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生擔保的銀行借款均已由我們償還。

財務資料

流動資金及資本資源

我們主要利用現金滿足營運資金需要及資本開支需求。於往績記錄期內，我們的營運資金需要及資本開支需求一般透過內部產生的現金流量及銀行借款聯合提供資金。展望未來，董事預期將以多種來源組合(包括但不限於內部產生的現金流量、銀行借款及股權融資)滿足本集團的營運資金、資本開支及其他資本需求。

現金流量

下表載列於往績記錄期我們合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額	32,564	27,168	57,171	8,946	20,589
投資活動所用					
現金淨額	(1,908)	(17,120)	(97,468)	(7,041)	(16,610)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(31,998)	(268)	42,677	28,000	(7,218)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(1,342)	9,780	2,380	29,905	(3,239)
年／期初的現金及 現金等價物	34,307	32,683	42,207	42,207	44,808
匯率變動影響	(282)	(256)	221	(249)	15
年／期末的現金及 現金等價物	<u>32,683</u>	<u>42,207</u>	<u>44,808</u>	<u>71,863</u>	<u>41,584</u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金流量主要包括就非現金項目作出調整的除所得稅前利潤，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊，以及貿易及其他應收款項及應付款項變動的影響。

財務資料

截至二零一五年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣20.6百萬元，反映經營所得現金約人民幣25.9百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣0.8百萬元及人民幣4.5百萬元。截至二零一五年三月三十一日止三個月，經營所得現金為約人民幣25.9百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣17.2百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣2.0百萬元及正營運資金調整約人民幣6.7百萬元。正營運資金調整主要包括(i)用以採購原材料的貿易應付款項增加約人民幣6.3百萬元令貿易及其他應付款項增加約人民幣8.1百萬元；(ii)存貨減少約人民幣2.8百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加約人民幣4.3百萬元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣8.9百萬元，反映經營所得現金約人民幣13.1百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣0.4百萬元及人民幣3.8百萬元。截至二零一四年三月三十一日止三個月，經營所得現金為約人民幣13.1百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣6.2百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣1.4百萬元及正營運資金調整約人民幣5.5百萬元。正營運資金調整主要包括貿易及其他應付款項增加約人民幣31.9百萬元，部分被(i)存貨增加約人民幣26.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣17,000元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣57.2百萬元，反映經營所得現金約人民幣78.5百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣2.1百萬元及人民幣19.3百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣78.5百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣78.3百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣5.1百萬元及負營運資金調整約人民幣4.9百萬元。負營運資金調整主要包括貿易及其他應收款項增加約人民幣10.5百萬元，主要與年內收益增加有關，部分被(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣0.6百萬元；及(ii)由於我們為滿足二零一三年年底收到的採購訂單而採購相對較高水平的原材料，令存貨減少約人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣27.2百萬

財務資料

元，反映經營所得現金約人民幣40.7百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣1.4百萬元及人民幣12.1百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣40.7百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣49.9百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣4.0百萬元及負營運資金調整約人民幣13.2百萬元。負營運資金調整主要包括(i)存貨增加約人民幣0.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣3.3百萬元，主要與土地使用權按金增加有關；及(iii)由於來自客戶的按金減少，令貿易及其他應付款項減少約人民幣9.0百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣32.6百萬元，反映經營所得現金約人民幣44.0百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣2.0百萬元及人民幣9.4百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣44.0百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣40.0百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣5.0百萬元及負營運資金調整約人民幣0.9百萬元。負營運資金調整主要包括(i)存貨增加約人民幣10.3百萬元，主要與二零一二年製成品水平較高有關；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣167,000元；及而部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣9.5百萬元(主要與客戶的按金增加有關，其與我們的營業額提高一致)所抵銷。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金淨額主要關於已收利息、購買預付土地租賃付款、購買物業、廠房及設備、出售物業、廠房及設備的所得款項、及出售一間附屬公司的淨現金流入。

截至二零一五年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣16.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣16.7百萬元，部分被已收利息約人民幣46,000元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣7.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣7.1百萬元，部分被已收利息約人民幣46,000元所抵銷。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣97.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣99.7百萬元，部分被(i)已收利息約人民幣241,000元；及(ii)出售一間附屬公司的淨現金流入約人民幣1.9百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣17.1百萬元，主要由於(i)購買預付土地租賃付款約人民幣10.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備約人民幣7.1百萬元，部分被已收利息約人民幣161,000元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣1.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣2.1百萬元，部分被已收利息約人民幣127,000元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

融資活動(所用)／所得現金淨額主要關於來自銀行借款的所得款項及償還銀行借款、視作向股東的分派、發行股本的所得款項、增加江西絲黛繳足股本的所得款項及已付股息。

截至二零一五年三月三十一日止三個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣7.2百萬元，主要由於償還銀行借款約人民幣12.8百萬元，部分被來自銀行借款的所得款項約人民幣5.6百萬元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，融資活動所得現金淨額為約人民幣28.0百萬元，主要由於來自銀行借款的所得款項約人民幣28.0百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為約人民幣42.7百萬元，主要由於來自銀行借款的所得款項約人民幣73.4百萬元，部分被償還銀行借款約人民幣30.7百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣268,000元，主要由於(i)償還銀行借款約人民幣26.7百萬元；(ii)已付股息約人民幣20.0百萬元，部分被(i)來自銀行借款的所得款項約人民幣36.4百萬元；及(ii)增加江西絲黛繳足股本的所得款項約人民幣10.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣32.0百萬元，主要由於(i)償還銀行借款約人民幣54.5百萬元；(ii)已付股息約人民幣20.0百萬元；(iii)就江西絲黛向陳先生、李琳女士及陳聖冠先生收購義烏絲黛視作向股東的分派約人民幣0.5百萬元，及部分被來自銀行借款的所得款項約人民幣43.0百萬元所抵銷。

節選主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度			於三月 三十一日／ 截至該日 止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	%	%	%	%
毛利率(附註1)	25.9	26.7	27.8	27.7
純利率(附註2)	12.1	12.5	14.7	13.0
總資產回報率(附註3)	28.1	27.6	24.7	— (附註9)
股本回報率(附註4)	44.9	39.5	38.4	— (附註9)
流動比率(附註5)	184.4	213.9	110.8	107.5
速動比率(附註6)	113.5	142.9	82.2	82.6
資產負債比率(附註7)	18.7	23.4	42.3	34.8
淨資產負債比率(附註8)	— (附註10)	— (附註10)	13.0	9.6

附註：

1. 毛利率等於年／期內毛利除以收入再乘以100%。
2. 純利率等於年／期內利潤除以收入再乘以100%。
3. 總資產回報率等於年／期內利潤除以總資產再乘以100%。
4. 股本回報率等於年／期內利潤除以權益總額再乘以100%。
5. 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
6. 速動比率按減去存貨的流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
7. 資產負債比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務總額包括短期借款。
8. 淨資產負債比率按債務淨額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務淨額界定為包括短期借款(經扣除現金及現金等價物)。
9. 股本回報率及總資產回報率乃按全年基準計算。
10. 於二零一二年及二零一三年十二月三十一日本集團為淨現金狀況。

財務資料

主要財務比率

毛利率

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別約為25.9%、26.7%、27.8%及27.7%。請參閱本招股章程「業務－毛利及毛利率」一段。

純利率

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的純利率保持相對穩定，分別約為12.1%、12.5%、14.7%及13.0%。

總資產回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的總資產回報率分別約為28.1%、27.6%及24.7%。儘管我們的收入於往績記錄期有所增加，但我們的總資產回報率於往績記錄期呈下降趨勢，主要是由於(i)二零一三年及二零一四年的保留盈利再投資令資產基礎增加；及(ii)二零一四年設立義烏生產廠房使我們的物業、廠房及設備增加。

股本回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的總股本回報率分別約為44.9%、39.5%及38.4%。儘管我們的收入於往績記錄期有所增加，但我們的股本回報率於往績記錄期呈下降趨勢，主要是由於二零一三年及二零一四年的保留盈利再投資令股本基礎增加，而部分被江西絲黛於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度向其當時股權擁有人分別派付股息約人民幣20百萬元及約人民幣20百萬元所抵銷。

流動比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，流動比率分別約為184.4%、213.9%、110.8%及107.5%。流動比率二零一三年至二零一五年第一季度間呈下降趨勢主要是由於購買原材料的貿易應付款項增加及同期就建設我們的義烏生產廠房的短期借款增加所致。有關於往績記錄期流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱上文「流動資產及負債」一段。

財務資料

速動比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，速動比率分別約為113.5%、142.9%、82.2%及82.6%。速動比率二零一三年至二零一五年第一季度間呈下降趨勢主要是由於購買原材料的貿易應付款項增加及同期就建設我們的義烏生產廠房的短期借款增加所致。有關於往績記錄期流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱上文「流動資產及負債」一段。

資產負債比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們的資產負債比率分別約為18.7%、23.4%、42.3%及34.8%。我們的資產負債比率二零一二年至二零一四年間呈上升趨勢主要是由於短期借款增加所致。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。資產負債比率於二零一五年三月三十一日降至約34.8%。該下降主要是由於短期借款減少所致。

淨資產負債比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們的淨資產負債比率分別約為(30.5)%、(21.5)%、13.0%及9.6%。淨資產負債比率的負值主要是由於現金及現金等價物結餘高於少數的銀行借款結餘所致。我們的淨資產負債比率二零一二年至二零一四年間呈上升趨勢主要是由於短期借款增加所致。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。淨資產負債比率於二零一五年三月三十一日降至約9.6%。該下降主要是由於償還短期借款所致。

債務

下表載列我們於各財務狀況日期的短期借款：

	於十二月三十一日			於三月	於七月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款，有抵押	12,407	22,000	64,677	57,528	53,655
應付一名股東的款項	—	—	—	—	5,389

有抵押銀行貸款

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，短期借款結餘分別為約人民幣12.4百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.5百萬元。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。二零一五年三月三十一日的減少主要反映本集團於截至二零一五年三月三十一日止三個月繼續償還銀行貸款。

於二零一二年及二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，銀行貸款分別按年利率8.20%、6.60%至7.20%、4.35%至8.40%及6.60%至8.40%計息。

於二零一五年七月三十一日，本集團的銀行融資約為人民幣53.7百萬元，未動用銀行融資為零。

我們的銀行貸款於各報告期間由我們的若干資產作抵押以及於二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生提供的個人擔保作抵押。於最後實際可行日期，所有由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生擔保的銀行借款均已由我們償還。

應付一名股東的款項

應付一名股東的款項主要是由於陳聖冠先生代表本公司向與上市相關的專業人士暫時支付上市開支所致。應付一名股東的款項為無抵押、免息且無固定還款期。所有結餘將於上市前償還。

於二零一五年七月三十一日(即就本招股章程債務聲明而言的最近日期)，概無有關我們未償還債務的重大契諾。

除上文所披露者外，於二零一五年七月三十一日，我們並無未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。董事進一步確認，自二零一五年七月三十一日起至本招股章程日期止，我們債務狀況並無任何重大變動。

或然負債

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一五年七月三十一日，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期內的資本開支主要與購買預付土地租賃付款以及購買物業、廠房及設備有關。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的資本開支分別為約人民幣2.1百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣16.7百萬元。

於本公司上市完成後，我們將繼續產生資本開支以擴充我們的生產設施。預計我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支將約為人民幣58.8百萬元。有關我們擴充計劃的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

資本承擔

我們於所示日期擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備					(未經審核)
－物業、廠房及設備	—	16,160	80,076	66,576	53,576

經營租賃承擔

於報告日期，我們根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地及樓宇：					
於一年內	104	102	218	—	—

財務資料

於往績記錄期及於二零一五年三月三十一日前，我們根據經營租賃承租多項物業。租賃初步為期1年內，於屆滿日期或於有關業主與我們雙方協定的日期可選擇續租及再協商條款。該等租賃並不包括或然租金。

關聯方交易

請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註25「關聯方交易」一段。

營運資金

經計及我們可獲得的財務資源(包括內部產生資金、可獲得的銀行融資，以及全球發售估計所得款項淨額)，董事認為，我們有充足的營運資金以應付我們目前的需求，即本招股章程日期起計最少12個月的需求。

上市開支

假設發售價為每股股份1.03港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的中位數)及超額配股權並無獲行使，有關全球發售的估計上市開支總額約為30.2百萬港元，當中1.6百萬港元已於截至二零一五年三月三十一日止三個月的損益中扣除。我們預期將從截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益中扣除上市開支約14.5百萬港元，而約15.7百萬港元的結餘將予資本化。

財務風險管理及公平值計量

我們於日常營運過程及投資活動中通過使用金融工具而面臨財務風險。財務風險包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

我們所承擔的有關風險及我們就管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例載列如下。

財務資料

金融資產及負債類別

本集團

	於十二月三十一日			於三月 三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
金融資產				
貸款及應收款項：				
貿易及其他應收款項	5,194	8,579	17,068	17,171
現金及現金等價物	32,683	42,207	44,808	41,584
合計	<u>37,877</u>	<u>50,786</u>	<u>61,876</u>	<u>58,755</u>
金融負債				
按攤銷成本計量：				
貿易及其他應付款項	13,949	12,336	13,505	21,675
短期借款	12,407	22,000	64,677	57,528
合計	<u>26,356</u>	<u>34,336</u>	<u>78,182</u>	<u>79,203</u>

本公司

	於三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
金融資產	
其他應收款項	<u>1</u>

外幣風險

外幣風險指金融工具的公平值或未來現金流量因匯率變動而浮動的風險。我們面對的貨幣風險源自主要以美元及歐元（「歐元」）計值的海外銷售及採購。該等貨幣並非為我們與該等交易有關的實體的功能貨幣。

財務資料

外幣計值金融資產及負債以收市匯率換算為人民幣，數值如下：

本集團

	於十二月三十一日			於三月
				三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產：				
美元	12,961	16,470	17,575	14,209
歐元	1,849	1,849	—	—
	<u>14,810</u>	<u>18,319</u>	<u>17,575</u>	<u>14,209</u>
負債：				
美元	<u>3,407</u>	<u>—</u>	<u>5,507</u>	<u>5,528</u>
淨額				
美元	9,554	16,470	12,068	8,681
歐元	<u>1,849</u>	<u>1,849</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

下表列示了我們於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益相對各種外幣兌我們的功能貨幣升值的敏感度。該等敏感度比率代表管理層對外幣匯率可能變動的最佳評估。

年／期內利潤及於以下日期的權益增加

	敏感度比率	十二月三十一日			三月
					三十一日
		二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	5%	358	618	453	326
歐元	5%	69	69	—	—
		<u>427</u>	<u>687</u>	<u>453</u>	<u>326</u>

有關外幣兌我們的功能貨幣的相同百分比貶值，對我們於往績記錄期的除稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

財務資料

利率風險

利率風險乃關於金融工具的公平值或現金流量因市場利率變動而浮動的風險。按浮動利率及固定利率計息的借款使我們分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。我們的利率風險主要來自按浮動利率計息的借款。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，浮息借款的結餘分別約為人民幣9,000,000元、人民幣22,000,000元、人民幣46,000,000元及人民幣46,000,000元。我們短期銀行存款的利率風險屬微不足道。

下表列示了我們於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益對利率可能出現變動的敏感度。

	年／期內利潤及於以下日期的權益減少			
	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增加50個基點	<u>34</u>	<u>83</u>	<u>173</u>	<u>173</u>

基點出現同等程度的減少，對我們於往績記錄期的利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

以上利率的假設變動乃經觀察現行市場情況後視為合理可能出現的變動，並為管理層對利率的合理可能變動的評估。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任，導致我們蒙受財務虧損的風險。我們面臨的信貸風險主要來自於日常營運過程及投資活動中授予客戶信貸。

我們就已確認金融資產須承受的最高信貸風險以報告日期的賬面值為限。

受限制銀行存款以及現金及銀行結餘存放於信貸評級良好的金融機構且我們認為信貸風險並不重大。

財務資料

就貿易及其他應收款項而言，本集團對所承受的信貸風險進行監察，以不斷檢討及跟進任何未償還債項。董事認為，我們並無因客戶群龐大而導致日常業務過程中的信貸風險高度集中。我們並無持有債務人任何抵押品。

流動資金風險

流動資金風險乃關於我們無法履行與其金融負債相關的責任的風險，該等金融負債需透過交付現金或另一種金融資產結清。我們就結清貿易及其他應付款項和其融資債務以及就其現金流量管理面臨流動資金風險。我們的目標為維持適當的流動資產水平及取得承諾信貸融資，以應付短期及長期的流動資金需求。

負債乃按我們須付款的最早日期計入，惟債權人可選擇結清負債的日期。當負債分期償還時，各期還款計入我們承諾還款的最早期間。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們及本公司金融負債的餘下合約到期情況為按要求或於一年內償還。由於該等金融負債的即時或短期到期性質，其未貼現金額與其賬面金額並無重大差別。

公平值

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，管理層認為我們及本公司金融資產及負債的賬面值與其公平值並無重大差異。

資本管理

我們的資本管理目標為透過因應風險程度調整貨品及服務定價確保我們能夠持續經營業務，並為股東帶來充裕回報。

我們積極及定期檢討其資本架構，並因應經濟狀況變化作出調整。我們以負債權益比率基準監察其資本架構。就此，負債界定為借款。為維持或調整該比率，我們可調整向股東派付股息的金額、發行新股及籌集新債務融資。

財務資料

於各報告日期，負債權益比率為：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三十一日 二零一五年 人民幣千元
借款	12,407	22,000	64,677	57,528
權益總額	66,430	94,076	152,730	165,354
負債權益比率	18.7%	23.4%	42.3%	34.8%

股息及股息政策

於往績記錄期內，本公司並無宣派及派付任何股息。截至二零一四年三月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，江西絲黛分別向其當時的權益擁有人宣派及派付股息人民幣20百萬元、人民幣20百萬元、零及零，派息比率分別約為67.1%、53.8%、零及零。

本公司現時並無固定股息政策，並可能以現金或董事認為適合的其他方法分派股息。分派任何中期股息或建議派發任何末期股息的決定將須獲得董事會的批准，並將須視乎以下因素而定：

- 我們的財務業績；
- 本公司的股東利益；
- 整體營商環境、策略及未來擴充需要；
- 我們的資本需要；
- 本公司附屬公司向本公司派付的現金股息；
- 對我們流動資金及財務狀況的潛在影響；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

投資者應注意，過往股息分派並非本公司未來股息分派政策的指標。本公司並無任何預先釐定的派息比率。

可供分派儲備

本公司於二零一五年二月十二日註冊成立，且除重組相關交易外，本公司自註冊成立日期以來並無進行任何業務。於二零一五年三月三十一日，我們並無可供分派予股東的可供分派儲備。

近期發展及無重大不利變動

我們的業務模式、收益結構及成本結構自二零一五年三月三十一日以來保持不變。我們的業務保持穩定發展，各業務類別的貢獻與過往記錄一致。我們經營所在行業的整體經濟及市場狀況並無重大變動。

我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利預計受截至二零一五年十二月三十一日止年度確認估計上市開支約14.5百萬港元(假設發售價為1.03港元及超額配股權並無獲行使)的不利影響。董事相信，在正常化基準且並無計及上市開支情況下，與截至二零一四年十二月三十一日止年度相比，我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將不會有重大不利變動。

根據我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核管理賬目，我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的收益約為人民幣327.4百萬元，與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比增加約44.6%。收益增加主要是由於二零一五年我們的現有CMS客戶就角色扮演服裝及角色扮演假髮的訂單增加所致。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的銷量及平均單位售價與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比亦穩步增加。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的毛利率約為29.0%，高於截至二零一四年七月三十一日止七個月的約28.3%。我們的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元增至二零一五年七月三十一日的約人民幣26.3百萬元，主要是由於截至二零一五年七月三十一日止四個月期間我們產生純利且有關純利得以保留並持作現金及現金等價物所致。

上文所披露的財務資料摘錄自本公司截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核綜合中期財務資料，有關資料已由申報會計師按照香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

董事確認，直至本招股章程日期，我們的業務及財務狀況自二零一五年三月三十一日(即我們的最近期經審核合併財務報表編製之日)以來並無任何重大不利變動。

財務資料

董事確認，自二零一五年三月三十一日（即我們最近期經審核合併財務報表的編製日期）起直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及我們經營所在行業的市場狀況概無重大不利變動，致使本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務報表所示資料可能受到重大影響。

根據上市規則第十三章項下規定須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須遵守上市規則第13.13條至第13.19條項下披露規定的情況。

物業權益及物業估值

物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已就我們於二零一五年六月三十日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益的價值總額約為人民幣223.6百萬元。有關物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

以下報表顯示於二零一五年三月三十一日經審核合併財務報表中反映的若干物業及土地租賃預付款總額與本招股章程附錄三所載於二零一五年六月三十日的該等物業及預付土地租賃付款估值的對賬。

	人民幣百萬元
本招股章程附錄三物業估值報告所載於 二零一五年六月三十日，本集團擁有的物業的估值	223.6
本招股章程附錄一所載於 二零一五年三月三十一日以下物業的賬面淨值：	
— 樓宇	39.9
— 在建建築	85.9
— 預付土地租賃付款	13.5
截至二零一五年三月三十一日的賬面淨值	139.3
在建建築增加	9.5
折舊及攤銷	(0.4)
截至二零一五年六月三十日的賬面值淨	148.4
估值盈餘淨額	75.2

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為已根據下文所載附註編製作說明用途之本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表。該本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表的編製僅供說明用途，且由於其假設性質使然，未必能真實反映我們的財務狀況。

	截至 二零一五年 三月三十一日		本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值		本公司權益持有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整每股 合併有形資產淨值	
	本集團經審核 合併有形 資產淨值 人民幣千元 (附註1)	全球發售 估計所得 款項淨額 人民幣千元 (附註3)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註4)	港元 (附註6)
按發售價每股股份 0.93港元計算	140,552	121,879	262,431	0.35	0.42	
按發售價每股股份 1.13港元計算	140,552	151,293	291,845	0.39	0.47	

附註：

- (1) 該金額乃按本公司權益持有人截至二零一五年三月三十一日應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣140,552,000元(摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告)計算。
- (2) 截至二零一五年六月三十日，本集團的樓宇、在建工程及預付土地租賃付款已經獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司重估，而相關物業估值報告載於附錄三一物業估值內。估值盈餘淨額(即樓宇、在建工程及預付土地租賃付款的市值較其賬面值為高)人民幣75.2百萬元並無列入截至二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團合併有形淨產淨值內。上述調整不考慮上述估值盈餘。倘樓宇、在建工程及預付土地租賃付款按該估值列值，則有關重估盈餘額外的折舊每年人民幣978,000元(未扣除所得稅)將會在合併損益及其他全面收益表內扣除。

財務資料

- (3) 全球發售估計所得款項淨額乃按187,500,000股每股發售價分別0.93港元(相當於人民幣0.77元)及1.13港元(相當於人民幣0.94元)(即指示性發售價範圍的下限及上限)的股份計算,並扣除本集團於二零一五年三月三十一日後預計將產生的估計包銷費用及其他有關開支,且並不計及任何因超額配股權獲行使而可能發行的股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值乃按750,000,000股股份(即緊隨資本化發行及全球發售完成後預期已發行的股份數目,不計及任何因超額配股權獲行使而可能配發及發行的股份)計算。
- (5) 概無對二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於二零一五年三月三十一日後達成的任何交易業績或其他交易。
- (6) 就編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言,人民幣對港元乃按人民幣0.83元對1.00港元的匯率進行換算。

與控股股東的關係

我們的控股股東

本集團於整個往績記錄期內及重組完成後由陳先生及陳聖冠先生共同控制。因此，我們的控股股東包括陳先生及陳聖冠先生（陳先生的兄弟）以及彼等擁有及控制的實體（包括 Master Professional 及 Summit Quest）。緊隨資本化發行及全球發售後，控股股東將共同持有本公司全部已發行股本約 63.75%（不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份）。有關控股股東所持股權的詳情，請參閱本招股章程「主要股東」一節。

我們的控股股東已確認，彼等及其各自聯繫人概無於與本集團的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益。

我們的控股股東陳先生為本公司的執行董事之一。進一步詳情請參閱本招股章程「董事及高級管理層－董事－執行董事」一節。其他控股股東陳聖冠先生於最後實際可行日期為江西絲黛的董事。然而，由於其健康狀況不斷惡化，惟預期於上市後其將繼續擔任江西絲黛的董事除外，其將不會於本公司擔任任何董事或高級管理層職務，亦不會積極參與本集團管理。

獨立於控股股東

董事認為，本集團能夠於上市後獨立於控股股東及其聯繫人從事業務，理由如下：

管理獨立性

我們的管理及經營決策乃由我們的董事會及高級管理層作出。我們的董事會由兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。儘管陳先生（亦為 Master Professional 唯一董事）擔任本公司董事職位，我們認為董事會及高級管理層將因以下原因而獨立於控股股東運作：

- (i) 各董事均知悉其作為董事之受信責任，其中包括其須為本公司的利益及最佳利益行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益出現任何衝突；

與控股股東的關係

- (ii) 倘在本集團與我們的董事或彼等各自的聯繫人將予訂立的任何交易出現任何潛在利益衝突，有利害關係的董事須於本公司有關董事會會議上就有關交易放棄投票，且不得計入法定人數。本集團亦已就衝突情況採取若干企業管治措施，有關詳情載列於本節「企業管治措施」一段；及
- (iii) 我們的所有高級管理層成員均獨立於控股股東。彼等於我們所從事行業擁有豐富經驗及大部分已長期於本集團服務，期間彼等已展示獨立於控股股東履行職責的能力。

營運獨立性

我們的組織架構由個別部門組成，每個部門均擁有特定責任領域。我們亦已設立一系列內部控制促進我們業務的有效營運。

基於以上所述，董事信納我們於往績記錄期獨立於控股股東營運及將繼續獨立營運。

財務獨立性

我們擁有一個獨立財務系統，並根據自身的業務需要作出財務決策。於最後實際可行日期，我們並無擁有來自我們的任何控股股東或彼等各自的任何聯繫人的任何未償還貸款或借款。我們的董事確認，在全球發售後，我們將不會依賴控股股東提供資金，因為我們預期我們的營運資金將由經營收入及銀行借款撥付資金。

與控股股東的關係

不競爭契據

為避免日後本集團與控股股東之間出現任何競爭，控股股東已根據不競爭契據向本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)承諾及契諾，只要其及／或其聯繫人直接或間接(不論個別或共同)仍為本公司控股股東：

- (i) 其將不會並將促使其聯繫人(透過本集團或就各契諾人(連同其聯繫人)而言，作為於任何獲認可證券交易所上市的任何公司不超過5%的已發行股份或任何類別股票或債權證的持有人除外)不會直接或間接進行或從事與或可能與本集團不時經營的業務構成競爭的任何業務(「受限制業務」)或以其他方式於其中擁有任何權益(在各情況下均不論是否以股東、董事、合夥人、代理、員工或其他身份，亦不論是否為謀求利潤、回報或其他目的)，惟取得下段所述本公司批准的情況除外。

倘於根據下文(ii)向本公司提供新商業機會後，本公司已書面確認(「批准通知」)本集團成員公司概無意從事相關受限制業務或於其中擁有權益，且批准相關控股股東及彼等各自的聯繫人從事有關受限制業務或於其中擁有任何權益，控股股東及彼等各自的聯繫人則有權從事任何受限制業務或於其中擁有權益。於相關受限制業務中擁有權益的任何董事均不得就通過批准通知的相關決議案投票；

- (ii) 倘控股股東及／或其聯繫人決定根據不競爭契據直接或間接投資、從事或參與任何受限制業務，其將及／或將促使其聯繫人(本集團成員公司除外)在實際可行情況下盡快向本公司及董事披露有關投資、從事或參與(「新商業機會」)的條款，並盡其合理努力促使就有關投資、從事或參與提供予本公司的條款不遜於提供予其及／或其聯繫人者；當本公司獲控股股東轉介新商業機會時，獨立非執行董事將就各方面考慮有關機會，包括可行性及盈利能力。
- (iii) 其將不會並將促使其聯繫人不會直接或間接從本集團任何成員公司招攬、干預或設法招引任何自然人、法人、公司或就任何控股股東所知，於不競爭契據日期或

與控股股東的關係

不競爭契據日期之後一直或將會為本集團任何成員公司的客戶、供應商、分銷商、銷售或管理層、技術人員或僱員(管理級別或以上)的人士；及

- (iv) 其將不會並將促使其聯繫人不會利用其自本集團取得的知識或資料，直接或間接地與受限制業務構成競爭。

不競爭契據及其項下的權利及義務將為有條件，並於緊接上市後生效。

不競爭契據項下控股股東的責任將一直有效，直至下列最早發生者為止：

- (a) 股份不再於聯交所上市當日；或
- (b) 控股股東及其聯繫人個別及／或共同地不再被視為本公司的控股股東(定義見上市規則不時所界定者)；或
- (c) 控股股東及其聯繫人個別及／或共同地實益擁有本公司全部已發行股本或於其中擁有權益。

不競爭契據並無禁止控股股東或其任何聯繫人進行受限制業務以外的任何業務。

企業管治措施

本公司將採納以下企業管治措施以監察遵守不競爭契據的情況：

- (i) 我們的獨立非執行董事須至少每年檢討控股股東及彼等各自的聯繫人就現有或日後的競爭業務遵守不競爭契據的情況；
- (ii) 控股股東須盡快提交可供本公司獨立非執行董事進行年度檢討及執行不競爭契據所需的全部資料，就有否遵守不競爭契據向本公司提供書面確認，以及於本公司年報中就遵守不競爭契據的情況作出年度聲明；

與控股股東的關係

- (iii) 本公司須透過本公司年報所載的企業管治報告及／或向公眾刊發公佈的方式，披露其獨立非執行董事就檢討控股股東遵守及執行所作承諾相關事宜所作出的決定；
- (iv) 董事會視為與控股股東有潛在利益衝突的不競爭契據項下的任何新商業機會及所有其他事項，將交由獨立非執行董事討論及決定。如有必要，該等獨立非執行董事將委聘獨立財務顧問以就該等事項向彼等提供意見。倘本集團根據不競爭契據拒絕由任何控股股東提出或以其他方式與彼等有關連的任何新商業機會，本公司將於本公司的年報或中期報告披露該決定以及作出該決定的基準。本公司的年報將包括獨立非執行董事於決定是否接受不競爭契據項下的新商業機會或交由獨立非執行董事處理與控股股東存在潛在利益衝突的其他事項的看法及決定，連同相關基準；
- (v) 此外，倘控股股東或董事於擬考慮的事宜中有利益衝突，其須就有關事宜的表決根據上市規則的規定行事；及
- (vi) 根據合規顧問協議的條文及上市規則的規定，本公司的合規顧問須就遵照上市規則下的持續責任向本公司提供專業意見。

主要股東

主要股東

據董事所知，緊隨資本化發行及全球發售完成後（不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），以下人士／實體將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利在所有情況於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
Master Professional ^(附註1)	實益擁有人	393,750,000	52.50%
陳先生 ^(附註1)	受控法團權益	393,750,000	52.50%
Summit Quest ^(附註2)	實益擁有人	84,375,000	11.25%
陳聖冠先生 ^(附註2)	受控法團權益	84,375,000	11.25%

附註：

1. Master Professional由陳先生實益擁有100%權益。因此，根據證券及期貨條例陳先生被視為於Master Professional所持有的股份中擁有權益。
2. Summit Quest由陳聖冠先生實益擁有100%權益。因此，根據證券及期貨條例陳聖冠先生被視為於Summit Quest所持有的股份中擁有權益。

董事及高級管理層

董事及高級管理層

下表載列有關董事及高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	加入 本集團日期	獲委任為 董事/ 高級管理層 日期	職位	職責	與其他董事 /高級 管理層關係
陳聖弼先生	43	二零零四年 三月十日	二零一五年 二月十二日	執行董事、董 事會主席、本 集團行政總裁 兼總經理	制訂本集團 的企業策略 及規劃其業 務發展	陳女士的 小叔
林新福先生	33	二零零六年 六月二十三日	二零一五年 五月五日	執行董事兼江 西絲黛的副總 經理	監管銷售及 外貿活動	不適用
陳升女士	42	二零一五年 三月一日	二零一五年 五月五日	非執行董事	監管企業 管治	陳先生的 兄嫂
梁兆康先生	40	二零一五年 八月七日	二零一五年 八月七日	獨立非執行 董事	向董事會提 供獨立意見	不適用
陳文華先生	48	二零一五年 八月七日	二零一五年 八月七日	獨立非執行 董事	向董事會提 供獨立意見	不適用
彭淑女士	43	二零一五年 八月七日	二零一五年 八月七日	獨立非執行 董事	向董事會提 供獨立意見	不適用
莊文鴻先生	37	二零一五年 五月二十一日	二零一五年 五月二十一日	本集團財務 總監及公司 秘書	負責財務規 劃，管理、 內部監控、 投資者關係 及公司秘書 事宜	不適用
熊鐵軍先生	40	二零一零年 三月一日	二零一零年 三月一日	江西絲黛的 副總經理	負責江西絲 黛的生產 管理	不適用

董事及高級管理層

董事

董事會由六名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。有關各董事的居住地址，請參閱本招股章程「董事及參與全球發售的各方」一節。

各董事確認其於本集團概無任何競爭性業務。

執行董事

陳聖弼先生，43歲，為陳升女士的小叔及陳聖冠的兄弟。彼為本集團聯合創辦人之一、控股股東、執行董事、董事會主席兼總經理。彼於二零零四年三月與陳聖冠先生共同創辦本集團，負責制訂本集團的企業策略及規劃其業務發展。彼於一九九四年七月獲得華東政法學院（華東政法大學的前身）國際經濟法學士學位。陳先生於一九九九年十二月成為經福建省對外經濟貿易委員會批准的助理國際商務師。彼於二零零二年九月完成廈門大學研究生院統計學系碩士學位課程。

陳先生在派對相關產品的開發、生產及銷售方面有逾20年的經驗。自一九九四年八月至二零零三年十月，彼在福建省輕工業品進出口集團公司任職銷售人員。陳先生首次於二零零四年三月成立義烏絲黛進行假髮生產創業。在陳先生的領導下，本集團的產品組合由角色扮演假髮擴大至角色扮演產品（包括角色扮演服飾及角色扮演假髮）及非角色扮演服飾（主要包括性感內衣）。彼為江西絲黛、義烏絲黛及義烏派對的總裁兼總經理。

本公司的企業管治常規乃基於上市規則附錄十四企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。除企業管治守則條文A.2.1的偏離外，本公司的企業管治常規已遵守企業管治守則。

企業管治守則條文A.2.1規定，主席及行政總裁的角色須分開，不得由同一位人士擔任。陳先生同時擔任本集團主席及行政總裁職務。鑒於陳先生為本集團創辦人，自二零零四年以來一直經營及管理本集團，董事會相信，陳先生兼任兩個職務可進行有效的管理及業務發展，符合本集團的最佳利益。因此，董事認為偏離企業管治守則條文A.2.1在當時情況下乃屬適當。

董事及高級管理層

林新福先生，33歲，為本集團執行董事。彼於二零零六年六月二十三日加入本集團擔任義烏絲黛的銷售人員。林先生於二零零八年六月成為江西絲黛的業務經理。彼自二零一五年五月起擔任江西絲黛的副總經理，並負責本集團的銷售及外貿活動。林先生於二零零六年七月獲得福建師範大學的旅遊管理學士學位。彼於二零一四年五月完成浙江大學的高級行政人員工商管理課程。

林先生於製造及銷售動漫衍生產品方面擁有逾八年經驗，在角色扮演假髮、角色扮演服飾、性感內衣及派對相關飾品的銷售及貿易方面富有經驗。由於林先生經常代表本集團參加(包括但不限於)中國進出口商品交易會、中國華東進出口商品交易會、環球資源展覽、南非約翰尼斯堡展覽及巴西聖保羅展覽等國內外展覽及會議，故彼熟悉動漫衍生產品行業的趨勢。

非執行董事

陳升女士，42歲，為陳先生的兄嫂。彼於二零一五年五月五日加入本集團，擔任非執行董事。彼負責監管本集團的企業管治。彼於二零零四年五月獲得中央廣播電視大學會計學學士學位。彼於一九九九年七月獲得福建省人民政府頒發的行政執法資格。

陳女士擁有逾23年合規經驗。於加入本集團前，彼自一九九一年八月至二零一三年九月在福州市地方稅務局任職，其最後職務為福州市地方稅務局稽查局執行科科員，彼由此獲得合規及稅務事宜的經驗。此後至二零一五年二月，陳女士一直擔任福州固特建築工程有限公司的財務總監，彼由此獲得中小企業的經驗，並能夠就管治事宜提供建議。

獨立非執行董事

梁兆康先生，40歲，為本集團獨立非執行董事。彼於一九九七年十月取得鴨巴甸大學文學碩士學位(與學士學位同等)，主修會計學。彼亦於二零一一年十月取得香港理工大學公司管治碩士學位，並於二零一四年六月取得香港科技大學財務分析學理學碩士學位。梁先生自二零零二年五月為特許公認會計師公會會員。彼自二零零七年五月成為該公會的資

董事及高級管理層

深會員。梁先生亦自二零一零年二月為香港會計師公會資深會員。彼自二零一三年七月同時成為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的資深會員。

梁先生於會計界擁有逾17年經驗。自一九九七年十一月至一九九八年六月，彼於德勤•關黃陳方會計師行任一級會計師。自一九九九年二月至二零零零年九月，彼於黃榮昌會計師事務所任職，其離職前的職位為三級會計師。自二零零零年十二月至二零零二年六月，彼於羅兵咸永道會計師事務所任職，其離職前的職位為高級會計師。自二零零二年六月至二零零四年七月，梁先生於邦盟滙駿國際有限公司(後更名為中國再生醫學國際有限公司)(股份代號：8158)當時的附屬公司邦盟滙駿顧問有限公司擔任聯席董事。自二零零四年九月至二零零六年一月，彼於好又多集團有限公司擔任首席會計師。自二零零六年三月至二零零八年一月，梁先生於大洋集團控股有限公司(股份代號：1991)擔任認可會計師、財務總監及公司秘書。自二零零八年二月，梁先生於中國澱粉控股有限公司(股份代號：3838)擔任財務總監及公司秘書。

陳文華先生，48歲，為本集團獨立非執行董事。陳文華先生於一九八八年七月取得江西師範大學中國語文學士學位。彼於一九九一年七月取得江西師範大學中國語文碩士學位。彼於二零零六年六月取得江西財經大學工商學院經濟學博士學位。

陳文華先生於二零一三年一月為中國人民政治協商會議江西省第十一屆委員會委員。

陳文華先生積逾23年的教育行業經驗。自一九九一年七月至二零零三年八月，彼於江西省文學藝術研究所擔任助理研究員。自二零零三年八月，陳文華先生擔任江西師範大學及江西省高等院校創業教育研究與指導中心副主席。

彭淑女士，43歲，為本集團獨立非執行董事。彭女士於一九九五年七月獲得黑龍江大學經濟法專業法律學士學位。彼於一九九七年十二月獲得吉林大學國際經濟法碩士學位。彼於二零零三年一月獲得華威大學法律碩士學位。彼於二零零七年一月獲得華東政法大學國際法博士學位。彭女士於一九九九年五月成為中國執業律師。

董事及高級管理層

彭女士於法律行業擁有逾16年經驗。自一九九八年七月起，彼就職於華東政法大學，目前擔任國際法學院副教授。自二零零三年三月至二零零四年三月，彼擔任上海寶山區政府楊行鎮的鎮長助理。

根據上市規則第13.51(2)條的其他披露

除上文所披露者外，各董事與本公司其他董事、高級管理層、主要股東或控股股東概無任何關係。

除上文所披露者外，各董事已確認，彼於緊接本招股章程日期前三年內並無擔任上市公司的任何其他董事職務，及並無其他有關董事委任的事宜須提請股東及聯交所垂注或須根據上市規則第13.51(2)條作出披露。

高級管理層

莊文鴻先生，37歲，於二零一五年五月二十一日加入本集團擔任財務總監及公司秘書。彼負責本集團的財務規劃、管理、內部控制、投資者關係及公司秘書事宜。莊先生於二零零零年十一月自香港科技大學取得工商管理(會計學)學士學位，且自二零零五年一月起為香港會計師公會會員。

莊先生於審計及金融行業擁有逾14年經驗。加入本集團之前，於二零零零年六月至二零零二年二月，莊先生於丘新如會計師事務所擔任中級會計員。於二零零二年三月至二零零五年八月，莊先生於華融會計師事務所有限公司工作，最後擔任高級審計員I。於二零零五年八月至二零零六年一月，莊先生於德豪會計師事務所有限公司工作，最後擔任高級審計3(審計)。於二零零六年一月至二零零九年十二月，莊先生任職德勤•關黃陳方會計師行，最後擔任的職位為經理。於二零零九年十二月至二零一四年十月，彼任職信永中和(香港)會計師事務所有限公司，最後擔任的職位為高級核數經理。於二零一四年十月至二零一五年三月，彼於eprint集團有限公司(股份代號：1884)的附屬公司保諾時網上印刷有限公司擔任集團分析主任。彼自二零一五年五月起擔任本集團財務總監及公司秘書。

熊鐵軍先生，40歲，於二零一零年三月一日加入本集團擔任江西絲黛的副總經理。於二零零八年六月，熊先生獲得廣東中山大學的工商管理碩士學位。於二零零二年十二月，彼獲湖北省人事廳授予熱能動力工程師資格。

董事及高級管理層

於加入本集團前，彼自二零零零年八月至二零零四年七月擔任百姓中國廣東餐飲集團的人力資源副經理。二零零四年七月至二零零九年十月，彼擔任富士康科技群創光電股份有限公司人力資源部的培訓總監。此後至二零一零年三月，彼擔任廣東傳經實業集團有限公司的生產部主管。彼自二零一零年三月起為江西絲黛的副總經理，負責管理江西絲黛的生產。

除上文所披露者外，高級管理層於過往三年內並無擔任上市公司的任何董事職務，及高級管理層與本公司其他高級管理層、董事、主要股東或控股股東概無任何關係。

公司秘書

莊文鴻先生，37歲，本集團公司秘書。其資歷及經驗詳情載於本節上文「高級管理層」一段。

企業管治

我們已建立企業管治架構以保障股東利益。董事會(包括合共六名董事中的三名獨立非執行董事)負責制定策略、管理及財務目標，並確保股東的利益(包括少數股東的利益)得到保障。為此，董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

審核委員會

董事會於二零一五年八月七日成立審核委員會，並遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則訂定其書面職權範圍。審核委員會成員為梁兆康先生、陳文華先生及彭淑女士(均為獨立非執行董事)。梁兆康先生為審核委員會主席。審核委員會的首要職責為(其中包括)就外聘核數師的委任及罷免向董事會提供推薦意見、審閱財務報表及有關材料以及就財務匯報程序提供意見，並監察本集團的內部監控程序。

薪酬委員會

董事會於二零一五年八月七日成立薪酬委員會，並遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則訂定其書面職權範圍。薪酬委員會成員為陳文華先生、彭淑女士及林先生。

董事及高級管理層

陳文華先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的首要職責主要為就有關本集團董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提供推薦意見、檢討及評估彼等的表現以就各董事及高級管理層人員的薪酬待遇以及其他僱員福利安排提出推薦意見。

提名委員會

董事會於二零一五年八月七日成立提名委員會，並遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則訂定其書面職權範圍。提名委員會成員為彭淑女士、陳文華先生及陳升女士。彭淑女士為提名委員會主席。提名委員會主要負責就委任董事及處理董事會的繼任事宜向董事會提供推薦意見。

管理層人員留駐

根據上市規則第8.12條的規定，我們必須有足夠的管理層人員在香港。這通常指我們必須有至少兩名執行董事通常居於香港。目前，我們的全體執行董事通常居於中國。由於我們的主要業務在中國經營，我們並無且於可見將來亦不會有足夠的管理層人員在香港。

因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，而聯交所已授出該豁免，條件為(其中包括)我們須作出下列安排，以在我們與聯交所之間保持有效溝通：

- (i) 我們已根據上市規則第2.11條及第3.05條委任兩名授權代表作為本集團與聯交所的主要溝通渠道。授權代表為陳先生及莊文鴻先生。陳先生為執行董事，莊文鴻先生為公司秘書兼財務總監。如有需要，各授權代表均能應要求在合理期間內與聯交所會面。可隨時透過電話、傳真及電郵聯絡我們的授權代表，且彼等獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (ii) 倘聯交所擬因任何事項聯絡董事，授權代表有方法隨時立刻聯絡董事。為促進聯交所、授權代表、董事及本公司之間的溝通，我們已實施一項政策，據此：(i)各董事將向授權代表及聯交所提供其辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；及(ii)

董事及高級管理層

倘董事預期出行或離開辦公室，其將向授權代表提供其住處的電話號碼。此外，為便於聯絡，各董事已向聯交所提供其聯絡方式；

- (iii) 我們已根據上市規則第3A.19條委聘中投證券國際融資有限公司為合規顧問，其將(其中包括)作為我們與聯交所溝通的另一渠道；及
- (iv) 所有並非香港普通居民的董事均已確認，彼等持有到訪香港的有效旅行證件，並可應聯交所要求於合理期間內在與聯交所會面。

董事及高級管理層的薪酬

董事及高級管理層的薪酬待遇一般參考市場條款及個人表現釐定。我們通常基於我們的業績、個人表現及其他有關因素每年檢討薪金及支付酌情花紅。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向董事及高級管理層支付的酬金及福利總額分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們向五名最高薪酬人士(包括董事)支付的薪酬(包括袍金、薪金、津貼及實物福利以及退休計劃供款)總額分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.4百萬元。

除上文所披露者外，我們或我們的任何附屬公司概無就往績記錄期向董事及高級管理層支付或應付任何其他款項。

展望未來，薪酬委員會將參考可資比較公司支付的薪金、董事及高級管理層付出的時間及承擔的責任以及本集團的表現，檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及酬金。

購股權計劃

購股權計劃旨在為我們提供靈活的方法以挽留、激勵、獎勵、酬謝、補償及／或給予參與者及潛在參與者福利，該等參與者包括(其中包括)本集團任何成員公司的僱員、董事。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料」內「購股權計劃」一段。

僱員

於最後實際可行日期，我們共有1,875名均位於中國的全職僱員。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的員工成本總額(包括董事薪酬)分別約為人民幣59.8百萬元、人民幣70.2百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣18.0百萬元。有關我們於最後實際可行日期按職能劃分的僱員明細，請參閱本招股章程「業務－僱員」一段。我們的管理層與僱員之間的關係及合作一直良好，且預期日後會一如既往地融洽。

我們的僱員有權參與購股權計劃，其詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料」內「購股權計劃」一段。

合規顧問

我們已遵照上市規則第3A.19條委任中投證券國際融資有限公司為我們於上市後的合規顧問。

我們已與合規顧問訂立協議，且預期其主要條款將如下：

- (i) 合規顧問的任期將由股份於聯交所上市當日起至我們遵照上市規則第13.46條刊發上市日期後第一個完整財政年度的財務業績當日止，除非根據合規顧問協議的條款提前終止；
- (ii) 合規顧問須向我們提供根據上市規則第三A章規定合規顧問所提供的有關諮詢服務及在以下情況下向我們提供意見：
 - (a) 刊發任何規管公告、通函或財務報告前；

董事及高級管理層

- (b) 倘擬進行可能須予公佈、屬關連交易或持續關連交易的建議交易，包括但不限於股份發行及股份購回；
 - (c) 倘本公司擬將全球發售所得款項用作本招股章程所詳述以外用途，或本公司業務活動、發展或業績與本招股章程所載任何預測、估計或其他資料有所偏差；及
 - (d) 倘聯交所根據上市規則第13.10條就本公司股份價格或交投量的不尋常變動向我們查詢。
- (iii) 當本公司在第3A.23條所載的情況下諮詢合規顧問，合規顧問必須以適當審慎及技能按照上市規則第3A.24條履行責任；
- (iv) 倘授權代表預期會頻繁在香港境外，合規顧問將擔當我們與聯交所的另一溝通渠道；
- (v) 倘合規顧問的工作不符標準時，或對我們應付予合規顧問的費用出現重大爭議而該爭議在30日內無法解決時，或在聯交所要求時，但無論在任何情況下，本公司必須在終止本協議前已委任另一位新合規顧問。合規顧問可向我們發出不少於14天的提前書面通知終止其委任。

股本

股本

下表乃按資本化發行及全球發售已成為無條件的基準編製。然而，該表並無計及本公司因超額配股權、根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，及本公司根據下文所述授予董事配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

法定股本：

1,560,000,000股 每股面值0.01港元股份	15,600,000港元
-----------------------------	--------------

以繳足或入賬列作繳足方式已發行或將予發行的股份：

78,000股 已發行股份	780港元
562,422,000股 根據資本化發行將予發行的股份 (附註)	5,624,220港元
187,500,000股 根據全球發售將予發行的股份 (附註)	1,875,000港元
<hr/>	<hr/>
750,000,000股 股份	7,500,000港元
<hr/>	<hr/>

假設超額配股權獲悉數行使，本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後的已發行股本將為7,781,250港元，分為778,125,000股股份。

附註：根據股東於二零一五年八月七日通過的書面決議案，待本公司股份溢價賬因全球發售錄得進賬後，董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬款額5,624,220港元撥充資本，並動用該款項分別按面值悉數繳足393,695,400股股份、84,363,300股股份、28,121,100股股份、28,121,100股股份及28,121,100股股份，以供配發及發行予Master Professional、Summit Quest、Master Venture、Venture Master及匯盈。倘超額配股權獲悉數行使，28,125,000股額外股份將獲發行，而發售股份的總數將為215,625,000股股份。

最低公眾持股量

根據上市規則，本公司於上市後在任何時候將維持的公眾持股量最低水平為其不時已發行股本的25%。

地位

發售股份將於各方面與本招股章程所述的所有已發行或將予發行的股份享有同等地位，並將合資格享有本招股章程日期後所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派，惟資本化發行下的權利除外。

購股權計劃

我們已有條件採納購股權計劃。主要條款的詳情概述於本招股章程附錄五「法定及一般資料」中「D.購股權計劃」一節。

一般授權

董事已獲授一般無條件授權行使本公司的所有權力，以配發、發行及處置(透過供股或因任何認股權證或可換股證券所附的任何認購權獲行使或因購股權計劃或任何其他購股權計劃或其他類似安排項下可能授出的任何購股權獲行使或根據全球發售或遵照細則作出的任何以股代息或股東授出的特定授權發行股份除外)股份或證券或可轉換為股份的購股權，以及作出及授出將會或可能需要配發股份的要約及協議，惟股份總面值不得超過下列各項的總和：

- 經資本化發行及全球發售擴大的我們已發行股本總面值的20% (不包括根據超額配股權或因購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份)；及
- 我們根據下文所述的購回授權(如有)向董事授出的權限所購回股份的總面值。

該一般授權將持續有效，直至以下最早發生者為止：

- 下屆股東週年大會結束時；
- 組織章程大綱及細則或任何適用法律規定舉行下屆股東週年大會期限屆滿時；或
- 股東於股東大會上通過普通決議案作出撤銷或更改時。

有關該一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料」中「A.有關本公司的其他資料－3.股東的書面決議案」一節。

購回授權

董事已獲授一般無條件授權行使我們的所有權利，以於聯交所或本公司證券可能上市以及證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回股份，總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後我們已發行股本總面值的10%（不計及根據超額配股權或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的股份）。

購回股份的一般授權將持續有效，直至以下最早發生者為止：

- 下屆股東週年大會結束時；
- 組織章程大綱及細則或任何適用法律規定舉行下屆股東週年大會期限屆滿時；或
- 股東於股東大會上通過普通決議案作出撤銷或更改時。

有關該購回授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料」中「A.有關本公司的其他資料－3.股東的書面決議案」一節。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

組織章程細則訂明須召開股東大會及類別股東大會的情況。有關詳情，請參閱本招股章程附錄四「本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要」。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃及所得款項用途

有關我們未來計劃的詳述，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

所得款項用途

全球發售的所得款項淨額總計（經扣除全球發售的包銷費及估計開支，並假設每股股份的發售價為1.03港元，即指示性發售價範圍每股股份0.93港元至1.13港元的中位數，並假設超額配股權並無獲行使）將約為162.9百萬港元。董事擬將全球發售的所得款項淨額作以下用途：

- 約65.1百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約40%）將用於為宜春生產廠房建設兩幢新廠房以擴大我們的產能；
- 約32.6百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約20%）將用於建立義烏生產廠房的研發中心；
- 約48.9百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約30%）將用於在義烏生產廠房設立電子商務經營中心與服務及體驗中心；及
- 餘下約16.3百萬港元（佔全球發售所得款項淨額約10%）將用作額外營運資金及其他一般公司用途。

倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最高位（即每股股份1.13港元），我們收取的全球發售所得款項淨額將增加約17.7百萬港元。我們擬按比例將額外所得款項淨額用作上述用途。倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最低位（即每股股份0.93港元），我們收取的全球發售所得款項淨額將減少約17.7百萬港元。我們擬按比例下調上述用途的所得款項淨額。

倘超額配股權悉數獲行使，我們估計將就提呈發售該等額外股份收取的額外所得款項淨額（經扣除我們應付的包銷費及估計開支）約為(i)30.0百萬港元，假設發售價定為指示性發售價範圍的最高位，即每股股份1.13港元；(ii)27.4百萬港元，假設發售價定為指示性發售

未來計劃及所得款項用途

價範圍的中位數，即每股股份1.03港元；及(iii)24.7百萬港元，假設發售價定為指示性發售價範圍的最低位，即每股股份0.93港元。我們將按比例將超額配股權獲行使所得的任何額外所得款項分配至上述業務及項目。

倘所得款項淨額未即時投入上述用途，在適用法律及規例允許的情況下，我們擬將所得款項淨額存入獲授權財務機構及／或香港的持牌銀行作短期活期存款。

香港包銷商

聯席牽頭經辦人

中投證券國際經紀有限公司
中國平安証券(香港)有限公司
東方証券(香港)有限公司
華富嘉洛証券有限公司
康宏証券投資服務有限公司
華業証券有限公司

副牽頭經辦人

統一証券(香港)有限公司
鼎成証券有限公司

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司已同意根據本招股章程及申請表格的條款及條件並在其規限下，提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購。待(其中包括)上市委員會批准本招股章程所述的已發行及將予發行的股份上市及買賣以及香港包銷協議所載的若干其他條件達成後，香港包銷商已個別但未共同同意，根據本招股章程、申請表格及香港包銷協議的條款及條件，按彼等各自的適用比例認購或促使認購人認購於香港公開發售項下提呈發售但未獲接納的香港發售股份。

香港包銷協議須待國際配售包銷協議簽訂及成為無條件，且並無根據其條款終止時，方可作實。

終止理由

倘於上市日期上午八時正 (香港時間) 或之前任何時間發生若干事件 (包括不可抗力事件)，則香港包銷商認購或促使認購人認購香港發售股份的責任可予終止。倘發生以下任何事件，則獨家全球協調人 (代表香港包銷商) 有權在其認為適當時向本公司發出書面通知，全權酌情終止香港包銷商於香港包銷協議項下的責任：

(a) 獨家全球協調人獲悉：

- (i) 任何包銷協議的任何訂約方 (獨家全球協調人或任何包銷商除外) 違反向其施加的任何保證、責任或承諾；或
- (ii) 本招股章程、申請表格、任何補充發售材料、公告、就香港公開發售將予刊發的正式通知、路演資料及由或代表本公司，或國際配售包銷商為或就全球發售刊發或發行而獨家全球協調人 (為其本身及代表香港包銷商) 全權酌情認為就全球發售而言屬重大的任何其他文件 (「發售文件」) 所載任何陳述於任何方面過往屬或已被發現為失實、不正確或誤導或，獨家全球協調人全權酌情認為任何發售文件所發表的任何預測、意見表述、意向或預期整體並不公平及誠實，且並非基於合理假設而作出；或
- (iii) 任何人士 (香港包銷商除外) 撤回或尋求撤回其在任何發售文件提述其名稱或刊發任何發售文件的同意書；或
- (iv) 本公司撤回任何發售文件 (或除有關擬認購及出售發售股份所用的文件之外的任何文件) 或全球發售；或
- (v) 任何事件、行動或遺漏導致或大有可能導致根據香港包銷協議的彌償條款而須承擔香港包銷協議項下的任何保證責任；或
- (vi) 本集團的業務、資產、負債、狀況、業務事宜、前景、溢利、虧損或財政或貿易狀況或表現或管理的任何變動或涉及潛在變動的發展，而獨家全球協調

包 銷

人(為其本身及代表其他香港包銷商)全權酌情認為就全球發售而言屬重大；
或

- (vii) 發生或發現任何倘於緊接本招股章程日期前發生或發現即構成遺漏的事宜，而獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)全權酌情認為就全球發售而言屬重大；或
- (viii) 上市委員會拒絕或不予批准(惟根據慣常情況則除外)股份(包括因行使超額配股權而可能發行的任何額外股份)上市及買賣，或授出有關批准但於其後撤回、限制(惟根據慣常情況則除外)或保留有關批准；或
- (ix) 提出有關本集團任何成員公司清盤或清算的呈請或命令，或本集團任何成員公司與其債權人作出任何債務重整或安排或訂立債務償還安排，或通過本集團任何成員公司清盤的任何決議案，或臨時清算人、接管人或管理人獲委任接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務，或發生任何有關本集團任何成員公司的類似事件；或
- (x) 訂立國際配售包銷協議時累計投標詢價程序中的訂單或是與任何基礎投資者簽訂協議後該等基礎投資者的投資承諾的相當大部分遭撤回、終止或取消；
或

(b) 倘下列事件出現、發生、存在或生效：

- (i) 涉及當地、全國、區域、國際、金融、政治、經濟、法律、軍事、工業、財政、監管、貨幣或市場狀況(包括但不限於聯交所、紐約證券交易所、倫敦證券交易所、美國證券交易所、納斯達克全國市場、上海證券交易所、深圳證券交易所全面停止、暫停或限制證券買賣，或港元或人民幣兌任何外幣的匯率重大波動，或在影響香港或世界其他地方的貨幣或交易或證券交收或結算服務或手續出現任何中斷)的任何變動或涉及潛在變動的發展或任何可能導致任何變動或涉及潛在變動的發展的事件或一連串事件；或

包 銷

- (ii) 涉及或影響香港、中國、美國、開曼群島、英屬處女群島、歐盟(或其任何成員國)或與本集團任何成員公司或全球發售有關的任何其他司法權區(「有關司法權區」)的任何法院或其他主管機關頒佈任何新法律或法規，或涉及任何現行法律或法規的潛在變動的任何變動或發展，或涉及該等法律或法規的詮釋或應用的任何變動；或
- (iii) 涉及或影響任何有關司法權區，並非包銷商能合理控制的任何事件或一連串事件(包括但不限於政府行動或任何法院頒令、罷工、災禍、危機、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭、敵對行動爆發或升級(無論有否宣戰)、天災、恐怖活動、宣佈全國或國際進入緊急狀態、暴亂、騷亂、經濟制裁、爆發疾病、傳染病或流行病(包括但不限於急性呼吸系統感染綜合症、禽流感(H5N1)、豬流感(H1N1)或相關或變種疾病)，或交通受阻或延誤)；或
- (iv) (A)聯交所、紐約證券交易所、美國證券交易所、納斯達克全國市場、上海證券交易所或深圳證券交易所全面暫停或限制股份或證券買賣，或(B)相關當局宣佈全面禁止任何有關司法權區或任何其他有關司法權區的商業銀行活動，或在(A)或(B)的情況下，涉及或影響任何有關司法權區的商業銀行活動或外匯交易或證券交收或結算服務中斷；或
- (v) 由或為美國或歐盟(或其任何成員國)以任何方式直接或間接對香港、中國、開曼群島、英屬處女群島、歐盟(或其任何成員國)或任何有關司法權區實施經濟制裁；或
- (vi) 任何有關司法權區的稅務或外匯管制(或實施任何外匯管制)、貨幣匯率或外商投資法律出現的或影響投資股份的變動或涉及潛在變動的發展；或
- (vii) 本招股章程「風險因素」一節所載的任何風險的任何變動或涉及潛在變動的發展或該等風險作實；或
- (viii) 本公司主席或行政總裁離職；或

包 銷

- (ix) 任何政府、監管或政治機構或組織對董事(以其董事身份)展開任何行動，或任何政府、監管或政治機構或組織宣佈其擬採取任何相關行動；或
- (x) 本公司因任何理由被禁止根據全球發售的條款配發或出售發售股份；或
- (xi) 本招股章程(及／或就認購及購買發售股份所使用的任何其他文件)或全球發售的任何方面未能遵守上市規則或全球發售適用的任何其他法律；或
- (xii) 任何債權人有效要求於其指定到期日前償還或支付本集團任何成員公司結欠或本集團任何成員公司須承擔的任何債務；或
- (xiii) 倘因市況或其他原因，訂立國際配售包銷協議時累計投標詢價程序中的大部分訂單已遭撤回或取消，而獨家全球協調人因此全權酌情認為進行全球發售屬不宜或不智或不可行；或
- (xiv) 本集團任何成員公司面臨或遭提出任何訴訟或申索；或
- (xv) 本招股章程「董事及高級管理層」一節所載任何董事及本公司任何高級管理人員被控以可公訴罪行，或因法律的實施而被禁止或因其他理由不符合資格參與管理公司；或任何政府、政治或監管機構對任何上述董事及高級管理人員(以其身份)展開任何行動，或任何政府、政治或監管機構宣佈其擬採取任何該等行動；或
- (xvi) 任何控股股東(作為保證人)、本集團任何成員公司或任何董事違反公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨條例或任何上市規則；或
- (xvii) 本公司根據公司(清盤及雜項條文)條例或上市規則發行或要求發行本招股章程的任何補充或修訂文件及／或任何其他文件，

包 銷

在各情況下或總體上獨家全球協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)全權及酌情認為：

- (1) 現時、將會或預期可能對本公司或本集團或本集團任何成員公司的整體事務、管理、業務、財務、貿易或其他狀況或前景或風險或任何現任或潛在股東(以其股東身份)產生重大不利影響；或
- (2) 已經、將會或預期可能對全球發售能否順利進行、推廣程度或定價或香港公開發售項下的申請水平或國際配售項下的踴躍程度產生重大不利影響；或
- (3) 導致或可能導致按照本招股章程、申請表格或正式通知擬定的條款及方式進行或推廣香港公開發售及／或全球發售或交付發售股份屬不可行、不明智或不適宜，或以其他方式導致公開發售及／或全球發售或交付發售股份中斷或延後進行；或
- (4) 已經或將會導致包銷協議任何部分未能根據其條款執行或阻礙根據全球發售或有關包銷處理申請及／或付款。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

我們作出的承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，除根據本招股章程所述及所載的資本化發行、全球發售、超額配股權及購股權計劃外，自上市日期起計六個月內，我們不會進一步發行股份或可轉換為股本證券的證券(不論該類別是否經已上市)或為我們的有關發行訂立任何協議(不論該等股份或證券發行會否於上市日期起計六個月內完成)，惟上市規則第10.08(1)至(5)條允許的情況則除外。

控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07(1)條，各控股股東已向聯交所及本公司各自承諾，除根據本招股章程所述及所載的借股協議、全球發售及超額配股權外，其將不會並將促使相關登記持有人不會：

- (a) 自本招股章程披露其於本公司的股權所提述的日期起至上市日期起計的六個月終止當日期間，出售或訂立任何協議出售任何於本招股章程內顯示其為實益擁有人的股份，或以其他方式就上述股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔；或
- (b) 於上文(a)段所指的期間屆滿當日起計六個月的期間內，出售或訂立任何協議出售上文(a)段所述的任何股份，或以其他方式就該等股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊接該等出售後或該等購股權、權利、權益或產權負擔一經行使或執行後，其將不再為本公司控股股東(定義見上市規則)。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，各控股股東亦已向聯交所及本公司各自承諾，自本招股章程披露其於本公司的股權所提述的日期起至上市日期起計的12個月終止當日期間，其將：

- (1) 倘根據上市規則第10.07(2)條附註2就真誠商業貸款以認可機構(定義見銀行業條例(香港法例第155章))為受益人質押或抵押其所實益擁有的任何股份，將即時書面通知我們有關質押或抵押以及已質押或已抵押的股份數目；及
- (2) 倘接獲任何將予出售的已質押或已抵押股份的受質人或承押人的口頭或書面指示，將即時通知我們有關指示。

根據香港包銷協議作出的承諾

我們作出的承諾

除根據全球發售、資本化發行(包括根據超額配股權)及根據購股權計劃可予授出的購股權發行股份外，或另外取得獨家全球協調人(為其自身及代表香港包銷商)事先書面同意

包 銷

及除非按上市規則規定，於香港包銷協議日期後任何時間直至及包括上市日期後滿六個月當日期間（「首六個月期間」），本集團已根據香港包銷協議向獨家全球協調人（代表所有香港包銷商行事）承諾：

- (a) 本公司將不會及將促使其附屬公司將不會提呈、接納認購、質押、抵押、配發、發行、出售、借出、按揭、轉讓、訂約配發、發行或出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、認股權證或其他權利，以購買或認購、進行任何股份出售、借出或以其他方式轉讓或出售（直接或間接），或購回其任何股本、本公司或其任何附屬公司的任何債務資本或任何證券或任何當中權益（包括但不限於可轉換為或可行使或交換或代表有權收取任何該等股本或證券或當中權益的任何認股權證及證券，或購買任何該等股本或證券或當中權益的任何認股權證或其他權利（如適用））；或
- (b) 本公司將不會及將促使其附屬公司將不會訂立任何掉期或其他安排，將本公司股本、債務資本或其他證券或當中權益的擁有權的任何經濟結果全部或部分轉讓予他人；或
- (c) 本公司將不會及將促使其附屬公司將不會訂立任何與上文(a)或(b)段所述任何交易具有相同經濟影響的交易；或
- (d) 本公司將不會及將促使其附屬公司不會就上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易表示同意或訂約或公開宣佈訂立該等交易的任何意向，

而不論上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易是否以交付股本或有關其他證券、現金或其他方式交收；及

- (e) 本公司將確保，倘自首六個月期間屆滿起計六個月期間內（「第二個六個月期間」）訂立或同意訂立上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易，其將採取所有合理步驟，確保任何該等行動不會造成任何股份或本公司其他證券的市場混亂或假市。

控股股東作出的承諾

根據香港包銷協議，各控股股東共同及個別已向各獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、獨家全球協調人、本公司及香港包銷商承諾：

- (i) 於首個六個月期間內任何時間，未經獨家全球協調人事先書面同意及除非根據借股協議及／或購股權計劃或在其他方面遵守上市規則的規定，其不會並促使有關登記持有人、其聯繫人、受其控制的公司及以信託形式代其持有的任何代理人或受託人不會(a)直接或間接提呈發售、接納認購、出售、質押、按揭、押記、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、進行任何股份出售、借出或以其他方式轉讓或處置任何本公司任何股本或本公司任何證券或任何當中權益(包括但不限於可轉換為或可行使或交換或代表有權收取任何該等股本或證券或當中權益的任何證券)；或(b)訂立任何掉期或其他安排以將本公司股本、債務資本或其他證券或當中權益的擁有權的任何經濟結果全部或部分轉讓予他人；(c)有條件或無條件訂立或同意訂立或進行與上文(a)或(b)所述任何交易有相同經濟效果的任何交易；或(d)就上文(a)、(b)或(c)所述的任何交易表示同意或訂約或公開宣佈訂立或進行交易的任何意向；

而不論上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易是否以交付股本或有關其他證券、現金或其他方式交收或進行或同意進行任何上述事宜或宣佈進行上述事宜的任何意向；及

- (ii) 於第二個六個月期間任何時間，未經獨家全球協調人事先書面同意及除非根據借股協議及／或購股權計劃遵守上市規則，其不會並促使有關登記持有人及其聯繫人或受其控制的公司及以信託形式代其持有的任何代理人或受託人不會訂立上文(i)段所述的任何上述交易或就任何有關交易表示同意或訂約或公開宣佈訂立該等交易的任何意向，以致於緊隨有關轉讓或處置後或於行使或執行該等購股權、權利、權益或產權負擔時，其將不再為本公司控股股東或將連同其他控股股東不再被視為本公司控股股東；

包 銷

- (iii) 於第二個六個月期間屆滿前任何時間，倘彼訂立上文(i)段所述的任何交易或就任何有關交易表示同意或訂約或公開宣佈訂立該等交易的任何意向，則其將採取一切合理步驟，以確保有關行動不會致使任何股份或本公司其他證券出現市場混亂或造市；及
- (iv) 其將並促使其聯繫人、受其控制的公司及以信託形式代其持有的代理人或受託人須就其或其控制的登記持有人出售、轉讓或處置任何股份遵守上市規則項下的所有限制及規定。

各控股股東已進一步共同及個別地向各獨家保薦人、獨家全球協調人(為其自身及代表香港包銷商)及本公司承諾，自上市日期起首十二個月內，其將：

- (1) 於其抵押或質押彼實際擁有人的任何股份或本公司其他證券或證券的權益時，即時以書面形式知會本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及獨家全球協調人有關抵押或質押的情況，連同所抵押或質押的股份或本公司其他證券數目及權益性質；及
- (2) 於其收到任何承押人或承押記人指示(無論口頭或書面)，表明將會出售、轉讓或處置任何已抵押或質押的股份或本公司證券或證券的權益時，即時以書面形式知會本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及獨家全球協調人有關指示。

我們獲控股股東知會任何上述事宜(如有)後，亦會盡快通知聯交所，並按照上市規則第2.07C條以公佈方式披露該等事宜。

國際配售

就國際配售而言，預期本公司將按上述香港包銷協議大致相若的條款及條件及下述的附加條款與(其中包括)國際配售包銷商訂立國際配售包銷協議。根據國際配售包銷協議，國際配售包銷商將個別同意認購或購買或促使認購人或購買人認購或購買根據國際配售提呈發售的國際配售股份。

包 銷

本公司將向獨家全球協調人授出超額配股權，可由獨家全球協調人(代表國際配售包銷商)於定價日起至遞交香港公開發售申請最後一日後30日止任何時間行使，以要求本公司按與國際配售每股股份相同的價格配發及發行最多合共28,125,000股(相當於根據全球發售初步提呈的發售股份數目的15%)額外股份，以補足國際配售中的超額分配(如有)。

佣金及開支

包銷商將按發售股份(包括根據超額配股權將予發行的股份(如有))的應付總發售價的5.5%收取包銷佣金，並將從中支付任何分包銷佣金。本公司支付或應付的包銷佣金(並無計及上述獎勵費用)連同聯交所上市費、聯交所交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用、印刷及有關全球發售的其他費用，現估計合共約為30.2百萬港元(按每股發售股份1.03港元的發售價計算(即每股發售股份指示性發售價範圍0.93港元至1.13港元的中位數)及假設超額配股權並無獲行使)。

包銷商於本公司的權益

除包銷協議項下的責任外，概無包銷商擁有本集團任何成員公司的任何股份的法定或實益權益，或擁有任何權利或購股權(不論是否可依法執行)以認購或購買或提名人士認購或購買本集團任何成員公司的證券或於全球發售中的任何權益。

全球發售的架構

全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。中投證券國際融資有限公司為獨家保薦人。中投證券國際經紀有限公司為獨家全球協調人。中投證券國際經紀有限公司、中國平安証券(香港)有限公司及東方証券(香港)有限公司為全球發售的聯席賬簿管理人。中投證券國際經紀有限公司、中國平安証券(香港)有限公司、東方証券(香港)有限公司、華富嘉洛証券有限公司、康宏証券投資服務有限公司及華業証券有限公司為全球發售的聯席牽頭經辦人。

全球發售包括(可重新分配及視乎超額配股權而定)：

- 下文「全球發售的架構－香港公開發售」一節所述的在香港公開發售18,750,000股股份(可按下文所述重新分配)；及
- 下文「全球發售的架構－國際配售」一節所述根據美國證券法S規例在美國境外國際配售168,750,000股股份(可按下文所述重新分配及視乎超額配股權而定)。

投資者可根據香港公開發售申請發售股份或表示有意(如符合資格)根據國際配售申請發售股份，惟不可同時提出該兩項申請。香港公開發售可供香港公眾人士以及香港的機構及專業投資者認購。國際配售將涉及向機構及專業投資者以及根據美國證券法S規例在美國境外的其他投資者就發售股份進行選擇性推銷。國際配售包銷商現正徵詢有意投資者是否有意認購國際配售中的發售股份。有意投資者須註明擬根據國際配售按不同價格或特定價格認購的發售股份數目。

根據香港公開發售及國際配售分別提呈的發售股份數目或會按「全球發售的架構－定價及分配」一節所述重新分配。

定價及分配

發售價

除非在不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午(如下文所述)前另行公佈，否則發售價將不會高於每股發售股份1.13港元，並預期不會低於每股發售股份0.93港元。有意投資者謹請注意，於定價日釐定的發售價可能(惟預期不會)低於本招股章程所列的指示性發售價範圍。

全球發售的架構

於申請時應付的價格

香港公開發售的申請人須於申請時支付每股發售股份最高指示性發售價1.13港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，即一手3,000股股份合共為3,424.16港元。每份申請表格均載有若干數目發售股份的確切應繳金額一覽表。倘按下文所述方式最終釐定的發售價低於1.13港元，則會向獲接納的申請人不計利息退還適當款項(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－退回申請股款」一節。

釐定發售價

國際配售包銷商現正徵詢有意投資者是否有意認購國際配售中的股份。有意投資者須註明擬根據國際配售按不同價格或特定價格認購的發售股份數目。此過程稱為「累計投標」，預期將一直進行至及直至二零一五年十月六日(星期二)或前後結束。

預期獨家全球協調人(代表包銷商)與本公司將於定價日以協議方式釐定發售價，屆時將確定市場對發售股份的需求。定價日預期為二零一五年十月六日(星期二)或前後，但無論如何不得遲於二零一五年十月九日(星期五)。

倘本公司與獨家全球協調人(代表包銷商)因任何原因未能於二零一五年十月九日(星期五)中午十二時正或之前就發售價達成協議，則全球發售將不會進行並將告失效。

調低發售價範圍及／或發售股份數目

倘獨家全球協調人(代表包銷商)基於有意的機構、專業及其他投資者於累計投標過程中所表示的申購意向，認為合適並獲得我們同意，則可於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前，隨時調低指示性發售價範圍及／或發售股份數目至低於本招股章程所述者。

在此情況下，本公司將會在作出任何有關調減決定後，在切實可行的情況下盡快在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登有關調低指示性發售價範圍及／或發售股份數目的通知，惟無論如何不會遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午。該通知亦將包括

全球發售的架構

確認或修訂(如適用)現時載於本招股章程「概要」一節的發售統計數據，以及可能因上述調減而更改的任何其他財務資料。所協定的發售價將定於上述的經修訂發售價範圍以內。倘並無刊登任何有關通知，則發售價無論如何不得超出本招股章程所示的發售價範圍。

遞交香港發售股份的申請前，申請人須留意有關調低指示性發售價範圍及／或發售股份數目的任何公佈，可能於遞交香港公開發售申請截止日期方會發出。

分配

在若干情況下，獨家全球協調人可酌情決定重新分配香港公開發售與國際配售之間所提呈的股份。

獨家全球協調人將基於多項因素根據國際配售分配發售股份，其中包括需求的水平及時間、有關投資者在相關行業已投資的資產或股本資產的總值，以及是否預期有關投資者可能會在上市後增購及／或持有或出售股份。該分配可能會向專業、機構、企業及／或其他投資者作出，而該分配旨在按能夠建立穩定的股東基礎的基準分派股份，從而令本公司及股東整體獲益。

根據香港公開發售向投資者分配股份，將僅根據所接獲香港公開發售的有效申請數目而定。分配基準或會因應申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。香港發售股份的分配可能(如適用)涉及抽籤，即部分申請人或會較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲分配較多的香港發售股份，而未有中籤的申請人則可能不獲分配任何香港發售股份。

公佈最終發售價及分配基準

適用的最終發售價、國際配售的踴躍程度及香港發售股份的分配基準，預期將於二零一五年十月十五日(星期四)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)公佈。

香港公開發售的分配結果，包括獲接納申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼(如適用)，以及根據白色及黃色申請表格，或向香港結算發出電子認購指示，

全球發售的架構

或透過根據網上白表服務向網上白表服務供應商提出網上申請而遞交申請獲接納的香港發售股份數目，將透過本招股章程「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」一節所述的各種渠道刊載。

香港公開發售的條件

香港公開發售的所有發售股份申請將須待(其中包括)以下條件達成後，方獲接納：

- 上市委員會批准已發行及根據全球發售將予發行的股份(包括根據資本化發行、超額配股權獲行使而可能發行的股份及可能根據購股權計劃授出的購股權獲行使而須發行的任何股份)上市及買賣；
- 於定價日或前後已正式協定發售價；
- 於定價日或前後簽立及交付國際配售包銷協議；及
- 包銷商於國際配售包銷協議及香港包銷協議項下的責任成為無條件，且並無根據彼等各自的條款終止，

上述條件均須於有關包銷協議指定的日期及時間或之前達成(除非該等條件於所述日期及時間或之前獲豁免並以此為限)，且無論如何不得遲於本招股章程日期起計30日後達成。

香港包銷協議與國際配售包銷協議各自須待(其中包括)對方成為無條件且並無根據其條款已終止，方告完成。

倘上述條件未能在指定日期及時間之前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並會即時知會聯交所。本集團將在有關失效翌日在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登香港公開發售失效通知。在此情況下，所有申請股款將按本招股章程「如何申請香港發售股份－13.退回申請股款」一節所載的條款不計利息退還。與此同時，申請股款將存入於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)持牌經營之其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

全球發售的架構

發售股份的股票預期將於二零一五年十月十五日(星期四)發行，惟於(i)全球發售已在各方面成為無條件；及(ii)本招股章程「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－終止理由」一節所述的終止權利並無獲行使的情況下，股票方會於二零一五年十月十六日(星期五)上午八時正成為有效的所有權憑證。

香港公開發售

初步提呈的股份數目

本公司按發售價初步提呈18,750,000股股份(相當於根據全球發售初步可供認購的187,500,000股股份的10%)，以供香港公眾人士認購。根據香港公開發售提呈的股份數目將相當於緊隨全球發售完成後(假設超額配股權並無獲行使)本公司已發行股本總數的2.5%，惟可按下文所述予以調整。香港公開發售可供香港公眾人士以及機構及專業投資者認購。專業投資者一般包括其日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、交易商及公司(包括基金經理)，以及經常投資股份及其他證券的公司實體。香港公開發售須待上文「全球發售的架構－香港公開發售的條件」一節所載的條件達成後，方告完成。

分配

僅就分配而言，根據香港公開發售初步提呈以供認購的香港發售股份(經計及在香港公開發售與國際配售之間所分配發售股份數目的任何調整後)將平均分為兩組(可就零碎股份予以調整)。甲組將包括9,375,000股香港發售股份及乙組將包括9,375,000股香港發售股份，兩組股份按公平基準分配予獲接納申請人。申請總額(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元或以下的所有香港發售股份的有效申請將撥歸甲組，而申請總額(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)超過5百萬港元惟不超過乙組總值的所有香港發售股份的有效申請則將撥歸乙組。

申請人應注意，甲組及乙組的申請所獲分配的比例或會有所不同。倘其中一組(而非兩組)的香港發售股份出現認購不足的情況，則多出的香港發售股份將轉撥至另一組以滿足該組的需求，並作相應分配。申請人僅可獲分配甲組或乙組(而非兩組)的香港發售股份，以

全球發售的架構

及僅可申請甲組或乙組的香港發售股份。此外，任何一組或兩組之間的重複或疑屬重複申請將不獲受理。申請人超過9,375,000股香港發售股份(即香港發售股份初步數目的50%)的申請將不獲接納。

重新分配

香港公開發售與國際配售之間的股份分配可予調整。倘根據香港公開發售有效申請的股份數目相當於根據香港公開發售初步可供認購股份數目的(i)15倍或以上但少於50倍，(ii)50倍或以上但少於100倍，及(iii)100倍或以上，則根據香港公開發售可供認購的股份總數將分別增至56,250,000股、75,000,000股及93,750,000股股份，分別相當於行使超額配股權前根據全球發售初步可供認購股份總數的30%(就情況(i)而言)、40%(就情況(ii)而言)及50%(就情況(iii)而言)。在上述情況下，分配予國際配售的股份數目將按獨家全球協調人認為適當的方式相應減少，而有關額外股份將平均分配至甲組及乙組。

倘香港發售股份未獲全數認購，則獨家全球協調人有權按其認為適當的比例重新分配全部或任何未獲認購的香港發售股份至國際配售。此外，獨家全球協調人或會將發售股份從國際配售重新分配至香港公開發售，以應付香港公開發售的有效申請。

在若干情況下，獨家全球協調人可酌情決定重新分配香港公開發售與國際配售之間所提呈的發售股份。

申請

獨家全球協調人(代表包銷商)可要求根據國際配售獲提呈股份及根據香港公開發售提出申請的任何投資者，向獨家全球協調人提供充分資料，使其能夠識別香港公開發售的有關申請，並確保該等申請被排除於香港公開發售的任何股份申請之外。

香港公開發售的各申請人亦須在其遞交的申請上承諾及確認，彼及彼為其利益作出申請的任何人士並無申請或承購或表示有意申請或承購，及將不會申請或承購或表示有意申

全球發售的架構

請或承購國際配售的任何發售股份，而倘上述承諾或確認遭違反或屬不實（視情況而定）或其已或將獲得配售或分配國際配售的發售股份，則該申請人的申請將不獲受理。

本招股章程所提述的申請、申請表格、申請股款或申請手續僅與香港公開發售有關。

國際配售

初步提呈的發售股份數目

根據國際配售初步提呈以供認購的股份數目將為168,750,000股股份，相當於全球發售發售股份的90%。國際配售須待香港公開發售成為無條件後，方可作實。

分配

根據國際配售，國際配售包銷商將會向香港及根據美國證券法S規例向美國境外其他司法權區的機構及專業投資者以及預期將對股份有大量需求的其他投資者有條件配售股份。根據國際配售分配發售股份將根據上文「定價及分配」一段所述的「累計投標」程序進行，並將取決於多項因素，包括需求的水平及時間、有關投資者在相關行業已投資的資產或股本資產的總值，以及是否預期有關投資者可能會在上市後增購股份及／或持有或出售其股份。該分配旨在按能夠建立穩定的股東基礎的基準分派股份，從而令本公司及股東整體獲益。

超額配股權

預期本公司將向國際配售包銷商授出超額配股權，可由獨家全球協調人（代表國際配售包銷商）於上市日期起直至（及包括）遞交香港公開發售申請截止日期後30日起隨時及不時行使。倘超額配股權獲行使，本公司將發出公佈。根據超額配股權，本公司或須按發售價發行最多28,125,000股股份，相當於根據全球發售初步提呈發售股份數目的15%以補足國際配售項下的超額分配（如有）。獨家全球協調人或會透過於二級市場購買股份或透過以於二級市場購買及部分行使超額配股權相結合的方式補足任何超額分配。任何有關二級市場購買將根據所有適用法律、法規及規例作出。

借股協議

穩定價格操作人中投證券國際經紀有限公司或代其行事的任何人士可選擇根據借股協議向Master Professional借入股份，或自其他來源取得股份，包括行使超額配股權。借股協議將不受上市規則第10.07(1)(a)條的限制所規限，惟須按以下方式遵守上市規則第10.07(3)條所載的規定：

- 與Master Professional訂立的借股安排將僅可由穩定價格操作人就結算國際配售的超額分配及於行使超額配股權前填補任何淡倉而執行；
- 根據借股協議向Master Professional所借入的最高股份數目將為可能因行使超額配股權而發行的最高股份數目；
- 與所借入股份數目相同的股份必須於(i)可行使超額配股權的最後一日；(ii)超額配股權獲悉數行使及有關超額分配股份獲分配當日；及(iii)有關訂約方可能不時書面協定的較早時間(以較早者為準)後第三個營業日或之前歸還予Master Professional或其代名人；
- 執行借股協議項下的借股安排時將遵守所有適用法例、上市規則及監管規定；及
- 穩定價格操作人或其授權代理將不會就有關借股安排向Master Professional支付任何款項。

穩定價格

穩定價格乃包銷商在部分市場中為促銷證券而採用的慣常手法。為穩定價格，包銷商可於指定期限內在二級市場競投或購買新證券，從而阻止及(倘可能)防止有關證券的市價跌破發售價。香港禁止任何旨在壓低市價的活動，且進行穩定價格行動的價格不得高於發售價。

全球發售的架構

就全球發售而言，穩定價格操作人中投證券國際經紀有限公司或代其行事的任何人士均可代表包銷商於香港或其他地區適用法例允許的情況下，進行超額分配或任何其他交易，以於上市日期後的限定期間內將股份市價穩定或維持在高於公開市場原有的水平。於市場購買任何股份將遵守一切適用法例及監管規定。然而，穩定價格操作人或代其行事的任何人士均無義務進行任何有關穩定價格活動。該等活動一經展開，將按穩定價格操作人的絕對酌情權進行，亦可隨時終止。任何有關穩定價格活動須在遞交香港公開發售申請截止日期起計30日內結束。可獲超額分配的股份數目將不得超過可根據超額配股權出售的股份數目，即28,125,000股股份，相當於根據全球發售初步提呈發售股份數目的15%。

穩定價格行動將根據香港有關穩定價格的法例、規例及規則進行，且根據證券及期貨(穩定價格)規則，可在香港進行的穩定價格行動包括：(i)為阻止或減少股份市價下跌而進行超額分配；(ii)為阻止或減少股份市價下跌而出售或同意出售股份以建立淡倉；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以將上文(i)或(ii)項所建立的任何倉盤平倉；(iv)純粹為阻止或減少股份市價下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份以將因該等購買而持有的任何倉盤平倉；及(vi)建議或嘗試進行(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何事宜。

有意認購股份的申請人及投資者應特別注意：

- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士可因穩定價格行動而維持股份的好倉；
- 概不確定穩定價格操作人或代其行事的任何人士將維持該倉盤的數目及時間；
- 穩定價格操作人將任何有關好倉平倉可能會對股份市價造成不利影響；
- 用以支持股份價格的穩定價格行動不得超過穩價期間。該期間自發售價公佈後的上市日期開始，並預期將於緊接遞交香港公開發售申請截止日期後30日前的最後一個營業日屆滿。該日後將不會進行任何穩定價格行動，屆時股份需求可能下跌，因此股份價格亦可能會下跌；

全球發售的架構

- 採取任何穩定價格行動均無法保證股份價格可於穩價期間或之後維持於或高於發售價；及
- 於穩定價格行動過程中的穩定價格競投或交易均可按等於或低於發售價的價格進行，即該等穩定價格競投或交易可能以低於股份申請人或股份投資者所支付的價格進行。

本公司將確保或促使於穩價期間屆滿後七日內遵照證券及期貨(穩定價格)規則發出公佈。

就全球發售而言，穩定價格操作人可超額分配最多及不多於合共28,125,000股額外股份，以及透過行使超額配股權或以不超過發售價的價格於二級市場購買或透過借股安排或同時採用以上方法補足有關超額分配。尤其是，就應付國際配售的超額分配而言，穩定價格操作人可根據借股協議向Master Professional借入最多28,125,000股股份，相等於悉數行使超額配股權時將發行的最高股份數目。

股份將合資格納入中央結算系統

本公司已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。倘聯交所批准股份上市及買賣，且本公司符合香港結算的股票收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份在聯交所開始買賣當日或香港結算選擇的任何其他日期起，可在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統內交收。中央結算系統的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

買賣安排

假設香港公開發售於二零一五年十月十六日(星期五)上午八時正或之前在香港成為無條件，則預期股份將於二零一五年十月十六日(星期五)上午九時正在聯交所開始買賣。股份將以每手3,000股股份進行買賣。

如何申請香港發售股份

1. 申請方法

閣下如申請香港發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際配售股份。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過網上白表於網站www.hkeipo.hk申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

除非閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則閣下及閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。

本公司、獨家全球協調人或網上白表服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以白色或黃色申請表格申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如閣下在網上透過網上白表提出申請，除以上條件外，閣下亦須：(i)擁有有效的香港身份證號碼及(ii)提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。如閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如何申請香港發售股份

如申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則獨家全球協調人可在申請符合其認為合適的條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可透過網上白表的方式申請認購香港發售股份。

倘閣下屬下列人士，除非為上市規則所容許，否則閣下不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 上述任何人士的聯繫人(定義見上市規則)；
- 本公司的關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士的人士；或
- 已獲分配或已申請認購任何國際配售股份或以其他方式參與國際配售的人士。

3. 申請香港發售股份

應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用白色申請表格或透過網站 www.hkeipo.hk 在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，記存於閣下本身或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

如何申請香港發售股份

索取申請表格的地點

閣下可於二零一五年九月三十日(星期三)上午九時正至二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取白色申請表格及本招股章程：

- (i) 香港包銷商以下任何辦事處：
 - (a) 中投證券國際經紀有限公司
香港
中環
花園道1號
中銀大廈63樓
 - (b) 中國平安証券(香港)有限公司
香港
北角
電氣道169號
28樓
 - (c) 東方証券(香港)有限公司
香港
皇后大道中100號
28及29樓
 - (d) 華富嘉洛証券有限公司
香港
皇后大道中29號華人行18-19樓
 - (e) 康宏証券投資服務有限公司
香港
北角
電氣道169號
康宏匯24樓C室
 - (f) 華業証券有限公司
香港
銅鑼灣199號
告士打道255號
信和廣場20樓2005室
 - (g) 統一証券(香港)有限公司
香港
德輔道中199號
無限極廣場26樓
2603-06室

如何申請香港發售股份

(h) 鼎成證券有限公司
香港
德輔道中121號
遠東發展大廈805至806室

(ii) 東亞銀行有限公司的下列任何分行：

地區	分行名稱	地址
港島區	總行	中環德輔道中10號
	灣仔分行	灣仔軒尼詩道253-261號 依時商業大廈地下A-C號
	軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道395-399號東區商業大廈地下
	筲箕灣分行	筲箕灣筲箕灣道289-293號嘉福大廈地下
	太古城分行	太古城耀星閣G1010-1011號
九龍區	旺角分行	旺角彌敦道638-640號
	太子分行	太子彌敦道776-778號恆利商業大廈地下
	觀塘分行	觀塘康寧道7號
	尖東分行	尖沙咀加連威老道98號 東海商業中心地下G3-G5號
	美孚新邨分行	美孚萬事達廣場地下N57號
新界區	大圍分行	沙田大圍道16-18號祥豐大樓
	大埔分行	大埔大埔墟寶鄉街62-66號
	屯門分行	屯門雅都花園商場地下G16號
	荃灣分行	荃灣沙咀道239-243號
	新都城中心分行	將軍澳運亨路1號新都城中心1期2樓243號

如何申請香港發售股份

閣下可於二零一五年九月三十日(星期三)上午九時正至二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場1及2座1樓)或向閣下的股票經紀索取**黃色**申請表格及本招股章程。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「東亞銀行受託代管有限公司－中國派對公開發售」的支票或銀行本票，須於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

二零一五年九月三十日(星期三)	－	上午九時正至下午五時正
二零一五年十月二日(星期五)	－	上午九時正至下午五時正
二零一五年十月三日(星期六)	－	上午九時正至下午一時正
二零一五年十月五日(星期一)	－	上午九時正至下午五時正
二零一五年十月六日(星期二)	－	上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為二零一五年十月六日(星期二)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請小心依從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或會不獲受理。

遞交申請表格或透過**網上白表**服務提出申請後，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的獨家全球協調人(或其代理或代名人)，為按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記而代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜；
- (ii) 同意遵守公司(清盤及雜項條文)條例、公司條例及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；

如何申請香港發售股份

- (v) 確認 閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)國際配售的任何發售股份，亦無參與國際配售；
- (viii) 同意應本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或其各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關 閣下及 閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；
- (ix) 若香港境外任何地方的法例適用於 閣下的申請，則同意及保證 閣下已遵守所有有關法例，且本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商以及其各自的高級職員或顧問概不會因接納 閣下的購買要約，或 閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；
- (x) 同意 閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意 閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益申請香港發售股份的人士均身處美國境外(定義見美國證券法S規例)，又或屬美國證券法S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或分配予 閣下但數目較申請為少的香港發售股份；

如何申請香港發售股份

- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下承擔，除非閣下已親身領取股票及／或退款支票；
- (xvi) 聲明及陳述此乃閣下為本身或為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及獨家全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘本申請為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格又或向香港結算或透過網上白表發出電子認購指示而提出其他申請；及
- (xix) (倘閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下(作為代理或為該人士利益) 或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

5. 透過網上白表提出申請

一般事項

符合本節「可提出申請的人士」一段所載條件的個人可透過網上白表服務提出申請，方法是使用指定網站 www.hkeipo.hk 申請以閣下本身名義獲配發及登記的發售股份。

透過網上白表服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未有遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過指定網站提出

如何申請香港發售股份

申請，閣下即授權網上白表服務供應商，根據本招股章程所載條款及條件(按網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交網上白表申請的時間

閣下可於二零一五年九月三十日(星期三)上午九時正至二零一五年十月六日(星期二)上午十一時三十分，透過網站www.hkeipo.hk(每日24小時，申請截止當日除外)向網上白表服務供應商遞交閣下的申請，而全數繳付申請股款的截止時間為二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過網上白表提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而向網上白表服務發出以申請香港發售股份的電子認購指示並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據網上白表發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某個參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬通過網上白表或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出電子認購指示申請香港發售股份，以及安排支付股款及支付退款。

如何申請香港發售股份

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電(852) 2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序) 發出電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場1及2座1樓

本招股章程亦可在上述地址索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者) 透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、獨家全球協調人及本公司的香港股份過戶登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若閣下發出了**電子認購指示**申請香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署**白色**申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
 - 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；

如何申請香港發售股份

- 承諾及確認 閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納或表示有意認購國際配售的任何發售股份；
- (如電子認購指示以 閣下的利益發出) 聲明僅發出了一套為 閣下利益而發出的**電子認購指示**；
- (如 閣下為他人的代理) 聲明 閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的**電子認購指示**，及 閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
- 確認 閣下明白本公司、董事及獨家全球協調人將依賴 閣下的聲明及陳述而決定是否向 閣下配發任何香港發售股份， 閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為 閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；
- 確認 閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認 閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- 同意本公司、獨家全球協調人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家全球協調人、包銷商及／或其各自的顧問及代理披露 閣下的個人資料；
- 同意(在不影響 閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表 閣下提交的申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在 閣下發出指示時即具有約束力，而因應

如何申請香港發售股份

該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，若根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的**電子認購指示**均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》一併閱讀)所列有關就申請香港發售股份發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司本身及代表各股東向每位發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司(清盤及條項條文)條例、公司條例及組織章程細則的規定；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例管轄。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請香港發售股份；

如何申請香港發售股份

- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及／或發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，安排退回申請款項（包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費）而存入閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出白色申請表格及本招股章程所述的全部事項。

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少3,000股香港發售股份的**電子認購指示**。申請超過3,000股香港發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入**電子認購指示**：

二零一五年九月三十日(星期三)	—	上午九時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一五年十月二日(星期五)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一五年十月三日(星期六)	—	上午八時正至下午一時正 ⁽¹⁾
二零一五年十月五日(星期一)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一五年十月六日(星期二)	—	上午八時正 ⁽¹⁾ 至中午十二時正

註：

- 1 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者而不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可由二零一五年九月三十日(星期三)上午九時正至二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正(每日24小時，申請截止當日除外)輸入**電子認購指示**。

輸入**電子認購指示**的截止時間為申請截止日期二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正，或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何**電子認購指示**，一概視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家全球協調人、包銷商及其各自的顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過**網上白表**申請香港發售股份亦僅為**網上白表**服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表**服務提出申請者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇上困難，請：(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於二零一五年十月六日(星期二)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入**電子認購指示**的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。如閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或（如屬聯名實益擁有人）每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如未有填妥此項資料，有關申請將視作為閣下的利益提交。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表發出電子認購指示提交超過一項申請（包括香港結算代理人通過電子認購指示提出申請的部分），閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，是項申請將視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本（不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本）。

9. 香港發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出不同股份數目應付的實際金額。

如何申請香港發售股份

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過網上白表申請最少3,000股香港發售股份。每份超過3,000股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目或指定網站 www.hkeipo.hk 所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所（證監會交易徵費由聯交所代證監會收取）。

有關發售價的進一步詳情請參閱「全球發售的架構」一節。

10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響

倘香港於二零一五年十月六日（星期二）上午九時正至中午十二時正期間任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間香港再無發出任何該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於二零一五年十月六日（星期二）並無開始及截止辦理申請登記，或本招股章程「預期時間表」一節所述日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期將於二零一五年十月十五日（星期四）在南華早報（以英文）及香港經濟日報（以中文）以及在本公司網站 www.partytime.com.cn 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 公佈最終發售價、國際配售踴躍程度、香港公開發售認購水平及香港發售股份分配基準。

如何申請香港發售股份

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於不遲於二零一五年十月十五日（星期四）上午九時正登載於本公司網站 www.partytime.com.cn 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 的公告查閱；
- 於二零一五年十月十五日（星期四）上午八時正至二零一五年十月二十一日（星期三）午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站 www.tricor.com.hk/ipo/result，使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於二零一五年十月十五日（星期四）至二零一五年十月二十日（星期二）（不包括星期六及星期日）的上午九時正至下午六時正致電電話查詢熱線852 3691-8488查詢；及
- 於二零一五年十月十五日（星期四）至二零一五年十月九日（星期一）期間在所有收款銀行分行的營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

若本公司通過公佈分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約（全部或部分），即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售達成其所有條件而並無被終止，閣下必須購買有關的香港發售股份。進一步詳情載於「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發香港發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填寫及遞交申請表格或向香港結算或透過網上白表發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日（就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期）或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。此項同意議將成為一項與本公司訂立的附屬合約。

如何申請香港發售股份

根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)，只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘本招股章程其後發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在報章公佈分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或是以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、獨家全球協調人、網上白表服務供應商及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供理由。

(iii) 倘香港發售股份的配發無效：

倘上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及國際配售股份；

如何申請香港發售股份

- 閣下並無遵照所載指示填妥申請表格；
- 閣下並無根據指定網站所載指示、條款及條件填寫透過網上白表發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或獨家全球協調人相信接納 閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售的50%香港發售股份。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份1.13港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或本招股章程「全球發售的架構－全球發售的條件」一節所載香港公開發售的條件並無達成，又或任何申請被撤回，申請股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回又或不將有關支票或銀行本票過戶。

如須退回股款，本公司將於二零一五年十月十五日(星期四)向 閣下作出。

14. 發送／領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

如何申請香港發售股份

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以白色或黃色申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下(如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由閣下承擔：

- 配發予閣下的全部香港發售股份的股票(黃色申請表格方面，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及
- 向申請人(或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為：(i)若申請全部或部分不獲接納，則為香港發售股份的全部或多繳的股款；及／或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費惟不計利息)。

閣下或(如屬聯名申請人)排名首位申請人所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分或會印於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兌現閣下的退款支票。

除下文所述發送／領取股票及退款的安排外，任何退款支票及股票預期將於二零一五年十月十五日(星期四)或前後寄發。本公司保留在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收股款的權利。

只有在二零一五年十月十六日(星期五)上午八時正全球發售已成為無條件以及本招股章程「包銷」一節所述終止權利未有行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔風險。

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且已提供申請表格所規定全部資料，可於二零一五年十月十五日(星期四)或本公司在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨卓佳證券登記有限公司領取有關退款支票及／或股票，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

如何申請香港發售股份

如閣下為個人申請人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記處接納的身份證明文件。

如未有在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票及／或股票將於二零一五年十月十五日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的相同指示行事。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於二零一五年十月十五日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下使用**黃色**申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一五年十月十五日(星期四)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於閣下本身的或閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

關於記存於閣下的指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的香港發售股份，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

本公司將按上文「公佈結果」一段所述方式公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果連同香港公開發售的結果。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一五年十月十五日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期的下午五時正前知會香港結算。在公開香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

如何申請香港發售股份

(iii) 倘閣下透過網上白表提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份而申請全部或部分獲接納，閣下可於二零一五年十月十五日(星期四)或本公司於報章通知發送／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的其他日期的上午九時正至下午一時正，親臨卓佳證券登記有限公司領取股票，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

倘未有於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，股票(如適用)將於二零一五年十月十五日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示申請認購

分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一五年十月十五日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期將於二零一五年十月十五日(星期四)以「公佈結果」一段所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或

如何申請香港發售股份

其他身份識別號碼(如為公司，則香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一五年十月十五日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期的下午五時正前知會香港結算。

- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出**電子認購指示**，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於二零一五年十月十五日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。
- 有關閣下的申請全部或部分不獲接納而退回的股款(如有)及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費惟不計利息)，將於二零一五年十月十五日(星期四)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而本公司亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響到其權利及權益。

本公司已作出可令股份獲准納入中央結算系統所需的一切必要安排。

以下為本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。



敬啟者：

吾等於下文載列與中國派對文化控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的財務資料有關的報告，包括 貴集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月(「往績記錄期」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及 貴集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的合併財務狀況表及 貴公司於二零一五年三月三十一日的財務狀況表連同相關附註(「財務資料」)以及 貴集團截至二零一四年三月三十一日止三個月的比較合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(「中期比較資料」)，乃根據下文第II節附註1.2所載的呈列基準編製，以供載入 貴公司於二零一五年九月三十日就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據集團重組(詳情載於本招股章程「歷史和公司結構」一節)(「重組」)， 貴公司於二零一五年五月十一日成為 貴集團旗下各實體的控股公司。除重組外， 貴公司自註冊成立至今並無經營任何業務。

於本報告日期，貴公司並無編製法定財務報表，原因是其不受其註冊成立所在司法權區相關規則及法規的法定審核規定規限。

於往績記錄期結束時，貴公司於下文第II節附註1.1所載的附屬公司中擁有直接及間接權益。貴集團現時旗下各公司均已採用十二月三十一日作為財政年度結算日。貴集團現時旗下各公司的法定財務報表乃按照該等公司註冊成立及／或成立所在國家適用於該等公司的相關會計原則編製。該等公司於往績記錄期的法定核數師詳情載於下文第II節附註1.1。

就本報告而言，貴公司董事（「董事」）已按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製貴集團的合併財務報表（「相關財務報表」）。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的相關財務報表已由我們根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核。

本報告所載財務資料乃以相關財務報表編製，並無對其作出調整。

董事的責任

董事負責按照香港財務報告準則編製公平及公允的相關財務報表、財務資料及中期比較資料，及落實董事認為編製相關財務報表、財務資料及中期比較資料所必要的內部控制，以使相關財務報表、財務資料及中期比較資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任是分別對財務資料及中期比較資料作出獨立意見及審閱結論並將吾等的意見及審閱結論向閣下報告。

就本報告而言，吾等已按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」對財務資料執行吾等的程序。

吾等亦已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」對中期比較資料進行審閱。審閱主要包括對管理層進行查詢及對財務資料應用分析程序，並據此評估除另有披露者外會計政策及呈列是否已得到貫徹應用。審閱不包括控制測試及資產、負債及交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核小，故所給予的保證程度已較審核低。因此，吾等不會對中期比較資料發表意見。

有關財務資料的意見

吾等認為，就本報告而言及根據下文第II節附註1.2所載的呈列基準，財務資料乃真實公允地反映 貴集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日以及 貴公司於二零一五年三月三十一日的事務狀況以及 貴集團於往績記錄期內各財政年度／期間的合併業績及現金流量。

有關中期比較資料的審閱結論

基於吾等的審閱（並不構成審核），就本報告而言，吾等並無發現任何事宜導致吾等相信中期比較資料在所有重大方面均未按就財務資料所採納的相同基準編製。

I. 財務資料

合併損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日	
		二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
						(未經審核)
收益	4	245,825	298,752	397,923	50,028	97,393
銷售成本		(182,066)	(218,972)	(287,141)	(37,166)	(70,419)
毛利		63,759	79,780	110,782	12,862	26,974
其他收入	5	848	591	1,121	97	1,440
銷售開支		(7,523)	(9,236)	(11,605)	(1,981)	(3,026)
行政及其他經營開支		(15,079)	(19,831)	(19,961)	(4,418)	(7,429)
經營溢利		42,005	51,304	80,337	6,560	17,959
融資成本	6	(2,011)	(1,400)	(2,067)	(371)	(788)
除所得稅前溢利	7	39,994	49,904	78,270	6,189	17,171
所得稅開支	8	(10,200)	(12,702)	(19,690)	(1,829)	(4,548)
年／期內溢利及 全面收入總額		<u>29,794</u>	<u>37,202</u>	<u>58,580</u>	<u>4,360</u>	<u>12,623</u>
以下各項應佔年／ 期內溢利：						
貴公司權益持有人		17,876	36,638	58,580	4,360	10,730
非控股權益		11,918	564	—	—	1,893
		<u>29,794</u>	<u>37,202</u>	<u>58,580</u>	<u>4,360</u>	<u>12,623</u>
貴公司權益持有人 應佔每股盈利 基本及攤薄	10	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日				於三月
		二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
資產及負債						
非流動資產						
預付土地租賃款項	12	3,660	13,562	13,269	13,196	
物業、廠房及設備	13	29,240	33,906	130,391	145,789	
		<u>32,900</u>	<u>47,468</u>	<u>143,660</u>	<u>158,985</u>	
流動資產						
存貨	15	28,177	29,051	24,039	21,209	
貿易及其他應收款項	16	12,321	15,961	24,256	28,658	
預付土地租賃款項	12	89	293	293	293	
現金及現金等價物	17	32,683	42,207	44,808	41,584	
		<u>73,270</u>	<u>87,512</u>	<u>93,396</u>	<u>91,744</u>	
流動負債						
貿易及其他應付款項	18	24,580	15,536	15,888	24,030	
短期借款	19	12,407	22,000	64,677	57,528	
應付所得稅		2,753	3,368	3,761	3,817	
		<u>39,740</u>	<u>40,904</u>	<u>84,326</u>	<u>85,375</u>	
流動資產淨值		<u>33,530</u>	<u>46,608</u>	<u>9,070</u>	<u>6,369</u>	
資產淨值／總資產減流動負債		<u>66,430</u>	<u>94,076</u>	<u>152,730</u>	<u>165,354</u>	
資本及儲備						
股本	20	—	—	—	1	
儲備	22	40,183	94,076	137,457	140,551	
貴公司權益持有人應佔		<u>40,183</u>	<u>94,076</u>	<u>137,457</u>	<u>140,552</u>	
非控股權益		26,247	—	15,273	24,802	
總權益		<u>66,430</u>	<u>94,076</u>	<u>152,730</u>	<u>165,354</u>	

財務狀況表

	附註	於 三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
資產及負債		
非流動資產		
附屬公司投資	14	—
流動資產		
其他應收款項		1
流動資產淨值		1
資產淨值／總資產減流動負債		1
資本及儲備		
股本	20	1
總權益		1

合併權益變動表

	貴公司權益持有人應佔權益							總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	付款儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零一二年一月一日	—	30,500	2,582	370	711	34,163	22,529	56,692
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	17,876	17,876	11,918	29,794
轉撥至法定儲備	—	—	3,039	—	(3,039)	—	—	—
以權益結算及以股份為基礎的付款	—	—	—	444	—	444	—	444
股息(附註11)	—	—	—	—	(12,000)	(12,000)	(8,000)	(20,000)
就江西絲絲黨向控股股東	—	—	—	—	—	—	—	—
收購義烏絲絲黨的視作向股東分派	—	(300)	—	—	—	(300)	(200)	(500)
與擁有人的交易	—	(300)	3,039	444	(15,039)	(11,856)	(8,200)	(20,056)
於二零一二年十二月三十一日及	—	30,200	5,621	814	3,548	40,183	26,247	66,430
二零一三年一月一日	—	—	—	—	36,638	36,638	564	37,202
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	(3,734)	—	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	3,734	—	—	—	—	—
以權益結算及以股份為基礎的付款	—	—	—	444	—	444	—	444

貴公司權益持有人應佔權益

	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
江西絲黛的繳足股本增加 股息 (附註11) 收購非控股權益	—	10,000	—	—	—	10,000	—	10,000
	—	—	—	—	(20,000)	(20,000)	—	(20,000)
	—	26,811	—	—	—	26,811	(26,811)	—
與擁有人的交易	—	36,811	3,734	444	(23,734)	17,255	(26,811)	(9,556)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日 年內溢利及全面收入總額	—	67,011	9,355	1,258	16,452	94,076	—	94,076
	—	—	—	—	58,580	58,580	—	58,580
以權益結算及以股份為基礎的付款 行使以股份為基礎的付款獎勵 轉撥至法定儲備	—	—	—	74	—	74	—	74
	—	—	—	(1,332)	(13,941)	(15,273)	15,273	—
	—	—	5,828	—	(5,828)	—	—	—
與擁有人的交易	—	—	5,828	(1,258)	(19,769)	(15,199)	15,273	74
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日 期內溢利及全面收入總額	—	67,011	15,183	—	55,263	137,457	15,273	152,730
	—	—	—	—	10,730	10,730	1,893	12,623
發行股本 (附註20)	1	—	—	—	—	1	—	1

貴公司權益持有人應佔權益

	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元		保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
				—	—				
向非控股權益出售部分權益	—	(7,636)	—	—	—	—	(7,636)	7,636	—
與擁有人的交易	1	(7,636)	—	—	—	—	(7,635)	7,636	1
於二零一五年三月三十一日	1	59,375	15,183	—	—	65,993	140,552	24,802	165,354
於二零一四年一月一日 (經審核)	—	67,011	9,355	1,258	—	16,452	94,076	—	94,076
期內溢利及全面收入總額 (未經審核)	—	—	—	—	—	4,360	4,360	—	4,360
於二零一四年三月三十一日 (未經審核)	—	67,011	9,355	1,258	—	20,812	98,436	—	98,436

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	附註 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
經營活動現金流量					
除所得稅前溢利	39,994	49,904	78,270	6,189	17,171
就以下各項作出調整：					
預付土地租賃款項攤銷	89	106	293	73	73
折舊	2,182	2,364	2,602	589	1,205
利息收入	(127)	(161)	(241)	(46)	(46)
以權益結算及以股份為 基礎的付款	444	444	74	74	—
外幣匯率變動產生的 未變現(收益)及虧損	281	(179)	241	356	(25)
利息開支	2,011	1,400	2,067	371	788
出售一家附屬公司收益	—	—	(377)	—	—
出售物業、廠房及設備虧損	70	39	505	—	53
營運資金變動前經營溢利	44,944	53,917	83,434	7,606	19,219
存貨減少／(增加)	(10,265)	(874)	5,012	(26,369)	2,830
貿易及其他應收款項增加	(167)	(3,344)	(10,487)	(17)	(4,323)
貿易及其他應付款項 增加／(減少)	9,484	(9,044)	576	31,921	8,143
經營所得現金	43,996	40,655	78,535	13,141	25,869
已付利息	(2,011)	(1,400)	(2,067)	(371)	(788)
已付所得稅	(9,421)	(12,087)	(19,297)	(3,824)	(4,492)
經營活動所得現金淨額	32,564	27,168	57,171	8,946	20,589

	截至三月三十一日					
	截至十二月三十一日止年度			止三個月		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年	
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
(未經審核)						
投資活動現金流量						
已收利息		127	161	241	46	46
購買預付土地租賃款項		—	(10,212)	—	—	—
購置物業、廠房及設備		(2,062)	(7,104)	(99,651)	(7,087)	(16,665)
出售一家附屬公司現金						
流入淨額	26	—	—	1,885	—	—
出售物業、廠房及設備						
所得款項		27	35	57	—	9
投資活動所用現金淨額		(1,908)	(17,120)	(97,468)	(7,041)	(16,610)
融資活動現金流量						
銀行借款所得款項		42,997	36,403	73,377	28,000	5,584
償還銀行借款		(54,495)	(26,671)	(30,700)	—	(12,803)
發行股本所得款項		—	—	—	—	1
江西絲黛的繳足股本						
增加的所得款項		—	10,000	—	—	—
就江西絲黛向控股股東收購						
義烏絲黛的視作向股東分派		(500)	—	—	—	—
已付股息		(20,000)	(20,000)	—	—	—
融資活動(所用)／所得		(31,998)	(268)	42,677	28,000	(7,218)
現金及現金等價物						
(減少)／增加淨額		(1,342)	9,780	2,380	29,905	(3,239)
年／期初現金及現金等價物		34,307	32,683	42,207	42,207	44,808
匯率變動的影響		(282)	(256)	221	(249)	15
年／期末現金及						
現金等價物	17	32,683	42,207	44,808	71,863	41,584

II. 財務資料附註

1 一般資料及呈列基準

1.1 一般資料

貴公司於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。註冊辦事處地址為P.O. Box 1350, Clifton House, 75 Fort Street, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。主要營業地點地址為中華人民共和國(「中國」)江西省宜春經濟技術開發區春潮路3號。貴公司前稱為中國動漫文化集團控股有限公司，並於二零一五年四月二十二日更改為其現有名稱。

貴公司為一間投資控股公司及其附屬公司主要從事設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品(包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及性感內衣。

貴公司的直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Master Professional Holdings Limited。Master Professional Holdings Limited由陳聖弼先生全資擁有。陳聖弼先生的兄弟陳聖冠先生透過在英屬處女群島註冊成立的Summit Quest Holdings Limited在貴公司持有權益。「控股股東」指陳聖弼先生、Master Professional Holdings Limited、陳聖冠先生及Summit Quest Holdings Limited。陳聖弼先生及陳聖冠先生於整個往績記錄期內及重組完成時為一致行動。

貴公司及貴集團現時旗下各附屬公司已進行重組(「重組」)，重組載於本招股章程「歷史和公司結構」一節「重組」段落。

於各報告期末及本報告日期，貴公司於其附屬公司(均為私人有限責任公司)擁有直接及間接權益，詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立 ／成立地點 及日期	於往續記錄 期末／出售 ／取消註冊 日期的註冊 ／已發行及 繳足股本	貴集團應佔股權 於					主要業務
			十二月三十一日		三月三十一日			
			二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	本報告日期	
江西絲黛實業有限公司 (「江西絲黛」)(a)	中國 二零零七年 十二月十九日	人民幣 40,000,000 元	60%	100%	90%	85%	100%	角色扮演服飾、 角色扮演假髮及 性感內衣的生產 及銷售
義烏市派對服飾有限公司 (「義烏派對」)(b)	中國 二零零七年 六月二十四日	人民幣 20,000,000 元	100%	100%	100%	100%	100%	角色扮演服飾及 性感內衣的生產 及銷售
義烏市絲黛文化創意 有限公司(前稱義烏市 絲黛假髮有限公司) (「義烏絲黛」)(c)	中國 二零零四年 三月十日	人民幣 5,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	角色扮演假髮的 生產及銷售
江西春潮房地產 開發有限公司 (「江西春潮」)(d)	中國 二零一二年 三月二十六日	人民幣 8,000,000 元	100%	無	無	無	無	暫無營業
安徽春潮文化創意 有限公司 (「安徽春潮」)(e)	中國 二零一三年 三月二十五日	人民幣 5,000,000 元	不適用	無	無	無	無	暫無營業

公司名稱	註冊成立 ／成立地點 及日期	於往續記錄 期末／出售 ／取消註冊 日期的註冊 ／已發行及 繳足股本	貴集團應佔股權				三月 三十一日 本報告日期	主要業務
			十二月三十一日		三月三十一日			
			二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年		
江西絲黛國際貿易 有限公司 (「絲黛貿易」)(f)	中國 二零一零年 四月七日	人民幣 2,000,000 元	100%	100%	無	無	無	貨物進出口
Win Profit Enterprise Holdings Limited (「Win Profit」)(g)	英屬處女群島 二零一五年 二月二十五日	1美元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
中國派對文化(香港) 有限公司(前稱 中國動漫文化(香港) 投資有限公司) (「中國派對」)(h)	香港 二零一五年 三月十二日	1港元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	投資控股

- (a) 於二零一三年三月十九日，控股股東自一名非控股股東收購江西絲黛的額外40%股權。於二零一三年三月二十一日，江西絲黛的註冊資本增加已依法完成，據此，註冊資本由人民幣30,000,000元增加人民幣10,000,000元至人民幣40,000,000元。於二零一四年十二月三日，江西絲黛的10%股權乃根據股份獎勵計劃(附註21)轉讓予若干非控股股東。於二零一五年一月六日，控股股東將江西絲黛的5%股權轉讓予另一名非控股股東。

江西絲黛截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年的法定財務報表乃按照適用於中國成立企業的相關會計原則及財務法規(「中國公認會計原則」)編製，並經南昌中海會計師事務所審核。

- (b) 於二零一三年十二月二日，義烏派對的註冊資本增加已依法完成，據此，註冊資本由人民幣5,000,000元增加人民幣15,000,000元至人民幣20,000,000元。義烏派對截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年的法定財務報表乃按照中國公認會計原則編製，並經義烏市聚豐會計師事務所有限公司審核。

- (c) 於二零一二年二月二十九日，江西絲黛自一名非控股股東收購義烏絲黛的額外40%股權。於二零一二年二月二十九日，義烏絲黛的註冊資本增資合法完成，其註冊資本由人民幣500,000元增加人民幣4,500,000元至人民幣5,000,000元。

義烏絲黛截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年的法定財務報表乃按照中國公認會計原則編製，並經義烏市聚豐會計師事務所有限公司審核。

- (d) 江西春潮於二零一三年一月六日撤銷註冊，自其註冊成立以來並無編製法定財務報表。
- (e) 安徽春潮於二零一三年三月二十五日由江西絲黛成立。於二零一三年十月十八日，江西絲黛分別向一名獨立第三方及陳聖冠先生（其中一名控股股東）出售於安徽春潮的註冊資本人民幣3,000,000元及人民幣2,000,000元。於二零一四年十二月十日，陳聖冠先生向一名獨立第三方出售安徽春潮的40%股權。於往績記錄期內，安徽春潮暫無營業，因此在江西絲黛進行出售後並無於重組中計入為集團實體。

截至出售日期，安徽春潮並無編製法定財務報表。

- (f) 於二零一四年五月二十日，江西絲黛與獨立第三方訂立股權轉讓協議，將其於絲黛貿易的全部股權出售。自其註冊成立以來並無編製法定財務報表。
- (g) Win Profit新註冊成立及英屬處女群島並無法定審核規定。Win Profit由 貴公司直接持有，所有其他附屬公司由 貴公司間接持有。
- (h) 中國派對新註冊成立及自註冊成立以來尚未編製經審核財務報表。

1.2 呈列基準

根據重組（詳情載於本招股章程「歷史和公司結構」一節「重組」段落），貴公司於二零一五年五月十一日成為 貴集團現時旗下各公司的控股公司。於往績記錄期內，義烏派對一直為江西絲黛的附屬公司。於截至二零一二年十二月三十一日止年度被江西絲黛收購前，義烏絲黛由控股股東所控制。由於義烏絲黛及江西絲黛受控股股東的共同控制，江西絲黛收購義烏絲黛乃採用合併會計法入賬列作為受共同控制的業務合併。

根據重組(已透過將 貴公司、Win Profit及中國派對與江西絲黛及其股東之間進行分拆完成)， 貴公司於二零一五年五月十一日成為 貴集團現時旗下各公司的控股公司。於重組前後， 貴集團受控股股東的共同控制。重組而成的 貴集團(包括 貴公司及其附屬公司)被視為持續經營實體。

往績記錄期的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括 貴集團旗下各公司的業績、權益變動及現金流量，根據香港會計指引第5號「共同控制業務合併的合併會計法」使用合併會計原則乃假設於整個往績記錄期或自其各自註冊成立／成立日期起(以較短者為準) 貴公司一直為 貴集團的控股公司及現有集團架構一直存在而編製。

於各報告日期的合併財務狀況表乃假設現有集團架構於有關日期一直存在而編製，以呈列 貴集團旗下各公司的資產及負債。

2. 主要會計政策概要

2.1 編製基準

財務資料乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，而香港財務報告準則是一個統稱，包括香港會計師公會於二零一五年一月一日開始的會計期間生效的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋並於整個往績記錄期應用。財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。編製本財務資料所採用的主要會計政策概述於下文。該等政策已貫徹應用於財務資料內呈列的所有期間。

財務資料乃按歷史成本編製。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣為 貴公司及其主要附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位(「人民幣千元」)。

請注意編製財務報表時會使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對目前事件及措施的最佳了解及判斷作出，但實際結果最終可能與該等估計有異。涉及較高程度判斷或複雜性的領域或假設及估計對財務資料而言屬重大的領域於附註3披露。

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

貴集團尚未提早應用下列與 貴集團有關的已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則：

香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進 ¹
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	金融工具 ²
香港財務報告準則第15號	與客戶的合約收益 ³

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

貴集團正對首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。 貴集團尚不知該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對 貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

2.3 綜合入賬基準

財務資料包括 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)於往績記錄期的財務報表。附屬公司編製財務報表的報告期間及採用的會計政策與 貴公司相同。

附屬公司為由 貴集團控制的實體。 貴集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則 貴集團控制該實體。於評估 貴集團對實體是否擁有權力時，僅會考慮與實體有關的實質權利(由 貴集團及他人持有)。

貴集團的財務資料包括附屬公司自 貴集團取得控制權之日起至不再控制該附屬公司之日的收入及開支。

集團內公司間交易、結餘及集團公司之間的未變現收益及虧損於編製合併財務報表時予以抵銷。倘集團內公司間資產銷售的未變現虧損於綜合入賬時撥回，則相關資產亦從 貴集團的角度進行減值測試。附屬公司財務報表的申報金額已作必要調整，以確保與 貴集團採用的會計政策一致。

非控股權益指於一家附屬公司中並非直接或間接歸屬 貴公司的權益，而 貴集團並無與該等權益的持有人協定任何額外條款，致使 貴集團整體就符合金融負債定義的該等權益承擔合約責任。就各業務合併而言， 貴集團可選擇按公平值或按非控股權益佔附屬公司的可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。

非控股權益於合併財務狀況表內的權益中呈列，與 貴公司擁有人應佔權益分開列賬。 貴集團業績內的非控股權益入賬作為在非控股權益及 貴公司擁有人之間分配的年度損益總額及年度全面收益總額，於合併損益及其他全面收益表呈列。

貴集團於附屬公司的權益變動，倘不會引致喪失控制權，則以權益交易入賬，並據此對合併權益中控股權益的金額作調整，以反映相關的權益變動，惟不會調整商譽及確認盈虧。

除非附屬公司乃持作出售或計入出售組別，否則於 貴公司的財務狀況報表中，附屬公司按成本值扣除減值虧損列賬。成本經調整以反映因或然代價修訂而產生的代價變動。成本亦包括投資直接應佔的成本。

附屬公司的業績由 貴公司按於報告日期已收及應收股息的基準列賬。不論所收取股息是以投資對象的收購前或收購後溢利作出，全部股息均於 貴公司的損益中確認。

2.4 外幣換算

於合併實體的獨立財務報表中，外幣交易乃按交易當日的匯率換算為個別實體的功能貨幣。於報告日期，以外幣計值的貨幣資產及負債乃按該日期的匯率換算。因結算該等交易及於報告日期重新換算的貨幣資產及負債所產生的外匯損益均於損益中確認。

以外幣計值且按公平值呈列的非貨幣項目乃按公平值釐定當日適用的匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目不作重新換算。

於財務資料中，原以 貴集團呈報貨幣以外的貨幣呈列的海外業務的所有獨立財務報表均已換算為人民幣。資產及負債已按報告日期的收市匯率換算為人民幣。收入與支出按交易日的匯率，或按報告期間的平均匯率換算為人民幣（假設匯率並無重大波動）。任何因此程序產生的差額已於其他全面收入中確認並於權益內的匯兌儲備單獨累計。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。成本包括資產收購直接應佔的開支。所購軟件（作為相關設備運作的必備部分）視為該設備一部分撥充資本。

折舊以直線法於其估計可使用年期內按下列年率作出撥備，以撇銷成本減其剩餘價值：

樓宇	2.86-5%
廠房及機械	10-20%
汽車	20%
傢俬及設備	20%
租賃物業裝修	20-100%

資產的剩餘價值、折舊方法及使用年期於各報告日期進行檢討及於適當時作出調整。

報廢或出售所產生的收益或虧損按出售所得款項與相關資產的賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

後續成本計入資產的賬面值或於適當時確認為一項個別資產，前提條件為與該項目相關的未來經濟利益極有可能流入 貴集團及該項目成本能可靠計量。終止確認已重置部分的賬面值。所有其他成本（如維修及保養成本）於該等成本產生的財務期間自損益內扣除。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計提折舊。成本包括直接建築成本及建設期內的相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

2.6 金融資產

金融資產被分類為貸款及應收款項。

於初步確認金融資產時，管理層會根據所收購的金融資產的用途作出分類，並於許可及適當情況下，於各報告日期對有關定性作重新評估。

所有金融資產只會在 貴集團成為有關工具的合約條文的訂約方時，方予確認。初步確認金融資產時乃按公平值計量，但若投資並非按公平值計入損益，則須加上直接應佔交易成本計量。

當收取投資產生的現金流量的權利屆滿或被轉讓，且所有權的絕大部分風險及回報已經轉移時，即終止確認金融資產。

於各報告日期，會對金融資產進行檢討，以評估是否有任何客觀減值證據。如有出現任何上述證據，則根據金融資產分類釐定及確認減值虧損。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定或可釐定付款且並於活躍市場上並無市場報價的非衍生金融資產。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。計算攤銷成本時，應計及任何收購折讓或溢價，包括屬實際利率不可分割部分的費用及交易成本。

金融資產減值

於各報告日期，對金融資產進行檢討，以釐定是否出現任何客觀的減值證據。

個別金融資產減值的客觀證據包括 貴集團所發現有關下列一項或多項虧損事項的可觀察數據：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，如不支付或拖欠利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；

- 科技、市場、經濟或法律環境有重大變動而對債務人有不利影響；及
- 因出現財政困難導致該金融資產失去活躍市場能力。

有關一組金融資產的虧損事項包括顯示該組金融資產的估計未來現金流量出現可計量跌幅的可觀察數據。該等可觀察數據包括但不限於組別內債務人的付款狀況以及與組別內資產拖欠情況有關的國家或當地經濟狀況出現不利變動。

若出現任何該等證據，則按以下方式計量及確認減值虧損：

按攤銷成本列賬的金融資產

若有客觀證據顯示按攤銷成本列賬的貸款及應收款項出現減值虧損，則虧損金額按該金融資產賬面值與以其原實際利率（即首次確認時計算的實際利率）折算的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值的差額計算。虧損金額於減值發生期間於損益中確認。

若於後續期間減值虧損金額減少，而有關減幅可客觀地與確認減值後發生的事件聯繫，則需撥回過往確認的減值虧損，惟於撥回減值當日，不得導致金融資產賬面值超過未被確認減值的原本應計的攤銷成本。撥回金額於撥回發生期間在損益中確認。

按成本列值的金融資產

就按成本列值的金融資產而言，減值虧損的金額按金融資產賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產現行市場回報率貼現的現值的差額計量。該等減值虧損金額於減值發生期間於損益中確認且於後續期間不會撥回。

金融資產（按公平值計入損益的金融資產及按攤銷成本列賬的貿易應收款項除外）的減值虧損乃直接與相關資產撇銷。若貿易應收款項被認為有可能但並非不能收回，則屬應收款項壞賬的減值虧損記入撥備賬。若 貴集團信納貿易應收款項的可收回性極低，則被認

為不可收回的金額乃直接自貿易應收款項中撇銷，並撥回就該應收款項記入撥備賬的任何金額。先前計入撥備賬的金額如在其後收回，則從撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前已撇銷的金額，均直接在損益中確認。

2.7 存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中較低者列賬。可變現淨值為日常營業過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售開支。成本乃按加權平均法計算。

2.8 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、銀行活期存款及原定到期日為三個月或以下，可隨時兌換為已知數額現金且價值變動風險較少的短期高度流動性投資。就現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括須按要求償還的銀行透支，並構成 貴集團現金管理不可或缺的部分。

2.9 金融負債

貴集團金融負債包括銀行借款及貿易及其他應付款項。

金融負債在 貴集團成為有關工具合約條文的訂約方時確認。所有利息相關費用均根據 貴集團有關借款成本的會計政策確認。

當負債項下的責任獲解除或註銷或屆滿時，則終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債被同一放債人按大致上不同的條款提供的其他債項取代，或現有負債條款被重大修改，則該取代或修改會被視作終止確認原有負債及確認一項新負債，且各賬面值之間的差額會於損益中確認。

借款

借款初步按公平值扣除產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬；借款所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額按實際利率法於借款期內於損益中確認。

除非 貴集團有無條件權利將負債的償還期限遞延至報告日期後最少十二個月，否則借款分類為流動負債。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

2.10 股本

普通股乃分類為權益。

2.11 租賃

若 貴集團釐定某項安排涉及於協定期限內將特定資產使用權出讓以換取一筆或一連串付款，則有關安排(包括一項交易或一連串交易)屬於或包含一項租賃。該項釐定乃基於安排內容的實質評估而作出，而不論該項安排是否採取租賃的法律形式。

對於 貴集團於租賃項下持有的資產，若租賃使所有權的絕大部分風險和回報轉移至 貴集團，有關資產便會歸類為於融資租賃項下持有。若租賃不會使所有權的絕大部分風險和回報轉移至 貴集團，則歸類為經營租賃。倘 貴集團為承租人，經營租賃下應付租金(扣除收取自出租人的任何獎勵)於租賃期內按直線法於損益中扣除。

經營租賃下預付土地租賃付款初步按成本列值，其後於租賃期內按直線法予以確認。

2.12 收益確認

收益包括就銷售貨品及他人使用 貴集團資產產生的利息而已收取或應收取的代價的公平值。收益乃於經濟利益可能流入 貴集團且能夠可靠計量收益及成本(如適用)時按以下基準予以確認：

銷售貨品於向客戶轉讓所有權的重大風險和回報時(通常指貨品交付及客戶接獲貨品時)予以確認。

利息收入按時間比例基準採用實際利率法確認。

2.13 非金融資產減值

當有跡象顯示 貴集團的物業、廠房及設備、預付土地租賃付款及 貴公司的附屬公司投資的賬面值可能無法收回時，則會對有關資產進行減值測試。

減值虧損於就資產賬面值超逾其可收回金額的金額即時確認為開支。可收回金額為公平值(反映市場狀況減出售成本)與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計日後現金流量以稅前貼現率貼現至現值，以反映現時市場對金錢時間值及該資產的特定風險的評估。

就減值評估而言，若資產未能產生很大程度上獨立於其他資產的現金流入，則可收回金額乃就獨立產生現金流入的最小組別資產(即現金產生單位)釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而部分資產則於現金產生單位層面進行測試。

除資產賬面值不會調減至低於其個別公平值減出售成本或使用價值(如可予釐定)外，減值虧損按比例自現金產生單位的其他資產扣除。

倘用以釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，減值虧損予以撥回，惟撥回只限於資產的賬面值不超過在並無確認減值虧損情況下而原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。

2.14 僱員福利

退休福利

僱員退休福利透過界定供款計劃作出撥備。

貴集團於中國營運的附屬公司的僱員須參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。附屬公司須向中央退休金計劃作出若干薪金比例的供款。

於往績記錄期內，有關供款於僱員提供服務時作為開支於損益中確認。 貴集團於該等計劃的責任僅限於應付的固定比例供款。

短期僱員福利

僱員可享的年假在僱員應享有時確認。貴集團就因截至報告日期僱員提供服務而估計應得的年假責任作出撥備。

非累計帶薪休假(如病假及產假)於休假時方予確認。

以股份為基礎的僱員薪酬

授予僱員的購股權或其他股本工具的公平值確認為僱員成本，而權益內的儲備亦相應增加。公平值於授出日期經計及授出購股權的條款及條件後計量。倘僱員於成為無條件享有購股權或其他股本工具前須達成歸屬條件，則購股權或股本工具的估計公平值總額經考慮購股權或股本工具將歸屬的可能性後於歸屬期內分攤。

於歸屬期內，會檢討預期將歸屬的購股權或股本工具數目。除非原僱員開支合資格確認為一項資產，否則對過往年度已確認累計公平值所作出的調整，均會於回顧年度／期間自損益扣除／計入損益，並對儲備作出相應調整。於歸屬日期，會對確認為開支的數額作出調整，以反映所歸屬購股權／股本工具的實際數目(並對儲備作出相應調整)，惟僅因未能達成與貴公司股份市價有關的歸屬條件而遭沒收的購股權／股本工具則除外。權益金額於儲備確認，直至購股權獲行使／股本工具獲發行(即計入就已發行股份於股本確認的金額時)或購股權／股本工具屆滿(即直接撥回保留溢利時)為止。

2.15 借款成本

就收購、建造及生產任何合資格資產產生的借款成本於扣除特定借貸暫時投資所賺取的任何投資收入後，於需要完成及準備將該資產作其擬定用途的期間內撥充資本。合資格資產指必需耗用長期間方可作其擬定用途或出售的資產。其他借款成本均於產生時支銷。

2.16 所得稅會計處理

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。

當期所得稅資產及／或負債包括財政部門要求繳納涉及目前或以往報告期間但於報告日期尚未繳付的稅務責任或其提出的申索，乃基於往績記錄期應課稅利潤，根據有關財政期間適用的稅率及稅法計算。當期稅項資產或負債的所有變動均於損益確認為稅項開支的一部分。

遞延稅項採用負債法就於報告日期資產及負債的賬面值與其各自稅基間的暫時差額計算。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般按所有可扣稅暫時差額、可結轉稅項虧損以及其他未動用稅項抵免確認，惟以可能錄得應課稅利潤（包括現有應課稅暫時差額）用作抵銷可扣稅暫時差額、未動用稅項虧損及未動用稅項抵免為限。

倘暫時差額來自商譽或交易（不影響應課稅或會計利潤或虧損）中初步確認（業務合併除外）的資產及負債，則不會確認遞延稅項資產及負債。

附屬公司投資所產生的應課稅暫時差額須確認遞延稅項負債，惟倘 貴集團可以控制暫時差額的撥回，且在可預見未來不大可能撥回該暫時差額則除外。

遞延稅項按於報告日期已經或大致上已實施預期於償付負債或變現負債期間適用的稅率計算，毋須貼現。

倘遞延稅項資產或負債的變動與自其他全面收入或直接於權益中扣除或計入的項目有關，則該等遞延稅項資產或負債的變動於損益或於其他全面收入或直接於權益內確認。

當期稅項資產及當期稅項負債僅在以下情況以淨額呈列：

- (a) 貴集團依法有強制執行權可以抵銷確認金額；及
- (b) 計劃以淨額基準結算，或變現該資產，同時結清該負債。

貴集團僅在以下情況以淨額呈列遞延稅項資產及遞延稅項負債：

- (a) 該實體依法有強制執行權可以將當期稅項資產與當期稅項負債對銷；及
- (b) 遞延稅項資產及遞延稅項負債是關於同一稅務機關就以下任何一項所徵收的所得稅：
 - (i) 同一應課稅實體；或
 - (ii) 計劃於各未來期間（而預期在有關期間內將結清或收回巨額的遞延稅項負債或資產）以淨額基準結算當期稅項負債及資產或同時變現資產及結清負債的不同應課稅實體。

2.17 關聯方

就本財務資料而言，倘下列情況適用，則一方被視為與 貴集團相關聯：

- (a) 該方為一名人士或該名人士的近親家族成員且倘該人士：
 - (i) 對 貴集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理層成員。
- (b) 該方為一個實體且倘下列情況適用：
 - (i) 該實體及 貴集團屬同一集團的成員。
 - (ii) 一個實體為另一實體的聯營公司或合資公司（或為某一集團的成員的聯繫人或合資公司，而該另一實體為此集團的成員）。
 - (iii) 該實體及 貴集團皆為相同第三方的合資公司。
 - (iv) 一個實體為第三實體的合資公司及另一實體為第三實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)所識別的人士控制或共同控制。

(vii) 於(a)(i)所識別的人士對實體有重大影響，或是該實體(或實體的母公司)主要管理層成員。

一名人士的近親家族成員指預期可影響該人士與實體進行交易或於交易時受該人士影響的有關家族成員。

2.18 分部呈報

貴集團已識別其經營分類部，並根據定期呈報予最高行政管理層以供彼等決定 貴集團各項業務部分的資源分配及閱業務部分表現的內部財務資料編製分部資料。於內部財務資料中呈報予最高行政管理層的業務部分乃根據 貴集團主要貨品系列而釐定。

貴集團已識別如下可呈報分部：

(a) 假髮

(b) 服裝及其他(包括角色扮演服飾、性感內衣及其他等)

以上經營分部的貨品及服務系列在資源需求及市場推廣上均各有不同，因而個別予以獨立管理。所有分類間轉讓均以公平價進行。

3. 重大會計估計及判斷

編製 貴集團的財務資料要求管理層須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對收益、開支、資產及負債以及上述各項的隨附披露造成影響。有關該等假設及估計的不確定性可引致須對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

判斷

於應用 貴集團的會計政策的過程中，管理層作出以下對於財務資料已確認的金額構成最重大影響的判斷(除涉及估計者外)。

所得稅

釐定所得稅撥備時須對若干交易的未來稅務處理作出重大判斷。 貴集團仔細評估交易的稅項影響，並因而計提稅項撥備。有關交易的稅務處理會定期重新考量以計入稅項法規的所有變動。

估計不確定性

於往績記錄期的報告期末，關於日後關鍵假設及其他估計不確定性的主要來源闡述如下，此等假設及不確定性有重大風險會導致資產及負債賬面值於下一財政年度內出現重大調整。

物業、廠房及設備及預付土地租賃款項減值

倘有任何跡象顯示物業、廠房及設備(附註13)及預付土地租賃款項(附註12)項目的賬面值可能無法收回，則對該等資產進行減值測試並須作出減值虧損。此過程需要管理層對各資產或資產組別所產生的未來現金流量作出的估計。如評估過程顯示出現減值，則會將相關資產的賬面值撇減至可收回金額，而該撇減的金額則於合併損益及其他全面收益表內支銷。可收回金額是資產公平值減出售成本與使用價值的較高者。

存貨可變現淨值

存貨(附註15)的可變現淨值乃基於估計售價減直至完工及出售前估計將產生的任何成本得出，並會參考現行市場資訊。此等估計乃基於當前市況及銷售同類性質貨品的過往經驗而作出，且可能隨著市況的轉變而出現大幅變動。貴集團於各報告期末對有關估計進行重新評估。

貿易應收款項減值

貴集團就因其客戶未能按要求付款而產生的估計虧損計提撥備。貴集團根據其貿易應收款項結餘的賬齡、客戶的信譽及歷史撇銷經驗作出估計。倘客戶的財政狀況惡化以致實際減值虧損或高於預期，貴集團或須修訂撥備基準。

4. 收益及分部呈報

4.1 收益

貴集團的主要業務披露於財務資料附註1。貴集團的收益為來自該等業務的收益。

貴集團的主要產品為角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣。按產品劃分的收益、銷售成本及毛利的資料如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益					
角色扮演假髮	110,370	133,924	179,755	23,745	39,123
角色扮演服飾	106,507	138,658	181,128	23,480	54,037
性感內衣	28,199	24,475	36,934	2,803	3,601
其他(附註)	749	1,695	106	—	632
	<u>245,825</u>	<u>298,752</u>	<u>397,923</u>	<u>50,028</u>	<u>97,393</u>
銷售成本					
角色扮演假髮	82,712	99,186	130,405	17,761	28,529
角色扮演服飾	78,222	100,695	130,198	17,268	38,724
性感內衣	20,558	17,824	26,453	2,137	2,656
其他(附註)	574	1,267	85	—	510
	<u>182,066</u>	<u>218,972</u>	<u>287,141</u>	<u>37,166</u>	<u>70,419</u>
毛利					
角色扮演假髮	27,658	34,738	49,350	5,984	10,594
角色扮演服飾	28,285	37,963	50,930	6,212	15,313
性感內衣	7,641	6,651	10,481	666	945
其他(附註)	175	428	21	—	122
	<u>63,759</u>	<u>79,780</u>	<u>110,782</u>	<u>12,862</u>	<u>26,974</u>

附註：其他主要包括配件，如假髮配飾、假睫毛及裝飾珠寶等。

4.2 分部資料

貴集團主要從事設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品(包括角色扮演服飾及角色扮演假髮)及性感內衣。管理層根據主要運營決策者審閱的報告已釐定兩條產品線作為經營及可呈報分部，而主要運營決策者已確認為 貴公司的執行董事。 貴集團的經營及可呈報分部現時為(i)假髮及(ii)服裝及其他的生產及銷售。

分部業績指在無分配融資成本、利息收入、未經分配的其他經營收入、未經分配的公司開支及稅項的情況下各可呈報分部的經營業績。所有資產均分配至可呈報分部，惟該等不屬任何可呈報分部業務活動直接應佔的現金及現金等價物及其他公司資產除外。所有負債均分配至可呈報分部，惟該等不屬任何可呈報分佈的業務活動直接應佔的公司負債除外。

以下為 貴集團按經營及可呈報分部劃分的收益及業績的分析：

	截至二零一二年 十二月三十一日止年度		
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	110,370	135,455	245,825
分部業績	24,694	31,803	56,497
融資成本			(2,011)
利息收入			127
未經分配收入			721
未經分配開支			(15,340)
除所得稅前利潤			39,994
所得稅開支			(10,200)
年內溢利			29,794
其他分部項目			
折舊及攤銷	952	1,319	2,271
資本開支	124	1,938	2,062

	截至二零一三年		
	十二月三十一日止年度		
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	133,924	164,828	298,752
分部業績	31,119	39,637	70,756
融資成本			(1,400)
利息收入			161
未經分配收入			430
未經分配開支			(20,043)
除所得稅前利潤			49,904
所得稅開支			(12,702)
年內溢利			37,202
其他分部項目			
折舊及攤銷	1,068	1,402	2,470
資本開支	7,439	9,877	17,316
	截至二零一四年		
	十二月三十一日止年度		
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	179,755	218,168	397,923
分部業績	44,854	54,549	99,403
融資成本			(2,067)
利息收入			241
未經分配收入			880
未經分配開支			(20,187)
除所得稅前利潤			78,270
所得稅開支			(19,690)
年內溢利			58,580
其他分部項目			
折舊及攤銷	1,496	1,399	2,895
資本開支	14,712	84,939	99,651

	截至二零一五年 三月三十一日止三個月		
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	39,123	58,270	97,393
分部業績	9,275	14,701	23,976
融資成本			(788)
利息收入			46
未經分配收入			1,394
未經分配開支			(7,457)
除所得稅前利潤			17,171
所得稅開支			(4,548)
年內溢利			12,623
其他分部項目			
折舊及攤銷	622	656	1,278
資本開支	130	16,535	16,665

	截至二零一四年 三月三十一日止三個月 (未經審核)		
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	23,745	26,283	50,028
分部業績	5,070	5,820	10,890
融資成本			(371)
利息收入			46
未經分配收入			51
未經分配開支			(4,427)
除所得稅前利潤			6,189
所得稅開支			(1,829)
年內溢利			4,360
其他分部項目			
折舊及攤銷	299	363	662
資本開支	3,500	3,587	7,087

	於二零一二年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	
可呈報分部資產	29,910	35,878	40,382	106,170
可呈報分部負債	9,049	13,984	16,707	39,740
	於二零一三年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	
可呈報分部資產	36,146	46,594	52,240	134,980
可呈報分部負債	7,433	7,311	26,160	40,904
	於二零一四年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	
可呈報分部資產	87,127	97,290	52,639	237,056
可呈報分部負債	4,486	10,509	69,331	84,326
	於二零一五年三月三十一日			總計 人民幣千元
	假髮 人民幣千元	服裝及其他 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	
可呈報分部資產	89,960	108,007	52,762	250,729
可呈報分部負債	7,073	13,569	64,733	85,375

地理資料

有關按外部客戶經營所在地區或國家所呈列的地理位置劃分的 貴集團收益的資料。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
中國(本籍地)	8,322	4,994	6,404	1,683	3,033
美國	91,053	120,623	154,895	14,299	43,524
德國	22,481	26,450	41,900	2,164	5,471
英國	18,405	20,313	35,183	5,792	8,291
澳洲	20,091	26,561	31,340	4,949	9,966
荷蘭	11,364	16,447	26,475	4,017	4,849
日本	9,517	12,542	16,278	853	1,307
巴西	10,027	12,989	14,603	5,056	3,383
以色列	10,652	12,957	13,199	2,119	5,392
法國	10,206	5,142	5,510	697	2,685
其他	33,707	39,734	52,136	8,399	9,492
	237,503	293,758	391,519	48,345	94,360
	245,825	298,752	397,923	50,028	97,393

貴集團的非流動資產均位於中國。

有關主要客戶的資料

除於截至二零一五年三月三十一日止三個月，一客戶貢獻 貴集團收益的11%以外，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度和截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止三個月，概無客戶貢獻的收益超過 貴集團收益的10%。

5. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益	—	—	279	—	1,230
利息收入	127	161	241	46	46
其他	721	430	601	51	164
	<u>848</u>	<u>591</u>	<u>1,121</u>	<u>97</u>	<u>1,440</u>

6. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
須於五年內悉數償還 的銀行貸款利息	2,011	1,400	2,067	371	788
	<u>2,011</u>	<u>1,400</u>	<u>2,067</u>	<u>371</u>	<u>788</u>

7. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤於扣除／(計入)以下各項後釐定：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
核數師薪酬	54	33	35	—	43
確認為開支的存貨成本	125,319	152,006	197,921	17,482	47,301
折舊	2,182	2,364	2,602	589	1,205
預付土地租賃款項的攤銷	89	106	293	73	73
出售物業、廠房 及設備的虧損	70	39	505	—	53
有關土地及樓宇的 經營租賃開支	1,607	2,240	2,146	545	230
匯兌(收益)／虧損	498	2,641	(279)	362	(1,230)
出售一家附屬公司的收益	—	—	(377)	—	—
研發成本	5,808	7,542	8,587	1,882	2,147
員工成本					
—薪金、津貼及其他福利	54,064	63,102	69,968	14,886	15,531
—界定供款退休計劃的供款	5,324	6,652	8,959	1,797	2,511
—以股份為基礎的付款	444	444	74	74	—
	<u>59,832</u>	<u>70,198</u>	<u>79,001</u>	<u>16,757</u>	<u>18,042</u>

8. 所得稅開支

由於 貴公司並無於任何司法權區產生應課稅利潤，故並無對利得稅作出任何撥備。

於往績記錄期內，由於 貴集團於香港並無產生應課稅利潤，故並無對香港利得稅作出任何撥備。

中國企業所得稅的撥備按中國附屬公司的應課稅利潤以及適用稅率25%計提。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期稅項－中國 企業所得稅					
本年度／期間	10,200	12,702	19,690	1,829	4,548

合併損益及其他全面收益表的實際所得稅開支與就除所得稅前利潤應用法定稅率所得款項的差額對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤	39,994	49,904	78,270	6,189	17,171
除所得稅前利潤的 稅項(按25%的 稅率計算)	9,999	12,476	19,568	1,547	4,293
以下各項的稅務影響：					
－不可扣稅開支	201	226	122	16	121
－未確認稅項虧損	—	—	—	266	134
	10,200	12,702	19,690	1,829	4,548

於各往績記錄期末，貴集團並無任何重大未確認的遞延稅項資產或負債。

9. 董事薪酬及五名最高薪酬人士

9.1 董事薪酬

	截至二零一二年十二月三十一日止年度					
	袍金 人民幣 千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣 千元	花紅 人民幣 千元	退休 計劃供款 人民幣 千元	以股份 為基礎 的付款 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
執行董事：						
陳聖弼先生	—	312	26	4	—	342
林新福先生	—	288	21	4	222	535
	—	600	47	8	222	877
	截至二零一三年十二月三十一日止年度					
	袍金 人民幣 千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣 千元	花紅 人民幣 千元	退休 計劃供款 人民幣 千元	以股份 為基礎 的付款 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
執行董事：						
陳聖弼先生	—	312	26	4	—	342
林新福先生	—	285	21	4	222	532
	—	597	47	8	222	874
	截至二零一四年十二月三十一日止年度					
	袍金 人民幣 千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣 千元	花紅 人民幣 千元	退休 計劃供款 人民幣 千元	以股份 為基礎 的付款 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
執行董事：						
陳聖弼先生	—	324	27	5	—	356
林新福先生	—	288	21	5	37	351
	—	612	48	10	37	707

	截至二零一五年三月三十一日止三個月					
	薪金、		花紅	退休	以股份	總計
	袍金	津貼及				
人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	的付款 人民幣 千元	人民幣 千元	
執行董事：						
陳聖弼先生	—	84	—	1	—	85
林新福先生	—	66	—	1	—	67
非執行董事：						
陳升女士 (附註)	—	—	—	—	—	—
	—	150	—	2	—	152

附註：陳升女士於二零一五年三月一日加入貴集團並於二零一五年五月五日獲委任為貴公司非執行董事。

	截至二零一四年三月三十一日止三個月(未經審核)					
	薪金、		花紅	退休	以股份	總計
	袍金	津貼及				
人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	的付款 人民幣 千元	人民幣 千元	
執行董事：						
陳聖弼先生	—	81	—	1	—	82
林新福先生	—	63	—	1	37	101
	—	144	—	2	37	183

以上所示薪酬指由於往績記錄期擔任貴集團僱員身份及／或擔任貴集團旗下公司的董事的身份的該等董事自貴集團獲得的薪酬。

9.2 五名最高薪酬人士

貴集團於往績記錄期的五名最高薪酬人士包括截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年及截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止三個月的兩名董事，彼等的薪酬披露於附註9.1。有關餘下三名人士的薪酬總額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元
薪金、津貼及 實物福利	896	909	940	232	240
花紅	75	76	77	—	—
退休計劃供款	12	11	13	3	3
	<u>983</u>	<u>996</u>	<u>1,030</u>	<u>235</u>	<u>243</u>

上述人士的薪酬在以下範圍：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年 (未經審核)	二零一五年
零至1,000,000港元	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

於往績記錄期內，董事或五名最高薪酬人士概無向貴集團收取任何酬金，作為加入貴集團或於加入貴集團時的獎金或作為離職補償。於往績記錄期內，董事或五名最高薪酬人士概無放棄或同意放棄任何酬金。

10. 每股盈利

由於重組及貴集團於往績記錄期及截至二零一四年三月三十一日止三個月期間的業績的呈列基準(按上文附註1.2所披露者)，載入每股盈利對本報告而言並無意義，因而並無呈列。

11. 股息

貴公司自註冊成立日期以來並無支付或宣派任何股息。於重組前，江西絲黛已向其當時的權益擁有人宣派以下股息：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
控股股東	12,000	20,000	—	—	—
非控股股東	8,000	—	—	—	—
	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(未經審核)

派息比率及享有股息的股份數目未予呈列，乃由於該等資料對本報告而言並無意義。

12. 預付土地租賃款項

	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年／期初賬面值	3,838	3,749	13,855	13,562
添置	—	10,212	—	—
年內／期內攤銷	(89)	(106)	(293)	(73)
年／期末賬面值	<u>3,749</u>	<u>13,855</u>	<u>13,562</u>	<u>13,489</u>
代表：				
非流動部分	3,660	13,562	13,269	13,196
流動部分	89	293	293	293
	<u>3,749</u>	<u>13,855</u>	<u>13,562</u>	<u>13,489</u>

租賃土地位於中國，按中期租約持有。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，貴集團的預付土地租賃款項中無、人民幣2,144,000元、人民幣12,736,000元及人民幣12,668,000元已質押，以取得銀行借款(附註19)。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣 千元	廠房及 機械 人民幣 千元	汽車 人民幣 千元	傢俬及 設備 人民幣 千元	租賃 物業裝修 人民幣 千元	在建工程 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
成本							
於二零一二年一月一日	17,975	12,055	987	1,650	1,800	—	34,467
添置	—	1,677	260	125	—	—	2,062
出售	—	(138)	—	(41)	—	—	(179)
於二零一二年 十二月三十一日	<u>17,975</u>	<u>13,594</u>	<u>1,247</u>	<u>1,734</u>	<u>1,800</u>	<u>—</u>	<u>36,350</u>
於二零一三年一月一日	17,975	13,594	1,247	1,734	1,800	—	36,350
添置	—	294	531	110	—	6,169	7,104
出售	—	(133)	—	(13)	—	—	(146)
於二零一三年 十二月三十一日	<u>17,975</u>	<u>13,755</u>	<u>1,778</u>	<u>1,831</u>	<u>1,800</u>	<u>6,169</u>	<u>43,308</u>
於二零一四年一月一日	17,975	13,755	1,778	1,831	1,800	6,169	43,308
添置	—	408	504	712	—	98,027	99,651
轉讓	24,258	—	—	—	7,946	(32,204)	—
出售一家附屬公司 (附註26)	—	—	—	(7)	—	—	(7)
出售	—	(905)	(38)	(96)	—	—	(1,039)
於二零一四年 十二月三十一日	<u>42,233</u>	<u>13,258</u>	<u>2,244</u>	<u>2,440</u>	<u>9,746</u>	<u>71,992</u>	<u>141,913</u>
於二零一五年一月一日	42,233	13,258	2,244	2,440	9,746	71,992	141,913
添置	—	1,105	138	46	—	15,376	16,665
轉讓	—	1,426	—	—	—	(1,426)	—
出售	—	(61)	—	(43)	—	—	(104)
於二零一五年 三月三十一日	<u>42,233</u>	<u>15,728</u>	<u>2,382</u>	<u>2,443</u>	<u>9,746</u>	<u>85,942</u>	<u>158,474</u>

	樓宇 人民幣 千元	廠房及 機械 人民幣 千元	汽車 人民幣 千元	傢俬及 設備 人民幣 千元	租賃 物業裝修 人民幣 千元	在建工程 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
累計折舊							
於二零一二年一月一日	544	1,724	236	706	1,800	—	5,010
年內支出	487	1,172	222	301	—	—	2,182
於出售時撥回	—	(54)	—	(28)	—	—	(82)
於二零一二年 十二月三十一日	<u>1,031</u>	<u>2,842</u>	<u>458</u>	<u>979</u>	<u>1,800</u>	<u>—</u>	<u>7,110</u>
於二零一三年一月一日	1,031	2,842	458	979	1,800	—	7,110
年內支出	487	1,303	252	322	—	—	2,364
於出售時撥回	—	(63)	—	(9)	—	—	(72)
於二零一三年 十二月三十一日	<u>1,518</u>	<u>4,082</u>	<u>710</u>	<u>1,292</u>	<u>1,800</u>	<u>—</u>	<u>9,402</u>
於二零一四年一月一日	1,518	4,082	710	1,292	1,800	—	9,402
年內支出	516	1,296	354	220	216	—	2,602
出售一家附屬公司 (附註26)	—	—	—	(5)	—	—	(5)
於出售時撥回	—	(359)	(36)	(82)	—	—	(477)
於二零一四年 十二月三十一日	<u>2,034</u>	<u>5,019</u>	<u>1,028</u>	<u>1,425</u>	<u>2,016</u>	<u>—</u>	<u>11,522</u>
於二零一五年一月一日	2,034	5,019	1,028	1,425	2,016	—	11,522
期內支出	304	334	95	75	397	—	1,205
於出售時撥回	—	(15)	—	(27)	—	—	(42)
二零一五年 三月三十一日	<u>2,338</u>	<u>5,338</u>	<u>1,123</u>	<u>1,473</u>	<u>2,413</u>	<u>—</u>	<u>12,685</u>
賬面淨值							
於二零一二年 一月一日	<u>17,431</u>	<u>10,331</u>	<u>751</u>	<u>944</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>29,457</u>
於二零一二年 十二月三十一日	<u>16,944</u>	<u>10,752</u>	<u>789</u>	<u>755</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>29,240</u>
於二零一三年 十二月三十一日	<u>16,457</u>	<u>9,673</u>	<u>1,068</u>	<u>539</u>	<u>—</u>	<u>6,169</u>	<u>33,906</u>
於二零一四年 十二月三十一日	<u>40,199</u>	<u>8,239</u>	<u>1,216</u>	<u>1,015</u>	<u>7,730</u>	<u>71,992</u>	<u>130,391</u>
於二零一五年 三月三十一日	<u>39,895</u>	<u>10,390</u>	<u>1,259</u>	<u>970</u>	<u>7,333</u>	<u>85,942</u>	<u>145,789</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，貴集團人民幣11,059,000元、人民幣14,178,000元、人民幣15,685,000元及人民幣15,566,000元的樓宇已質押予銀行，以取得授予貴集團的銀行貸款(附註19)。

14. 附屬公司投資

	貴公司 於二零一五年 三月三十一日 人民幣千元
未上市股份，按成本	—

附屬公司的詳情載於財務資料第II節附註1.1。

15. 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 三月三十一日 人民幣千元
原材料	14,477	25,285	20,076	16,284
在製品	503	92	419	1,548
製成品	13,197	3,674	3,544	3,377
	<u>28,177</u>	<u>29,051</u>	<u>24,039</u>	<u>21,209</u>

16. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項				
—來自第三方	4,453	5,930	14,416	14,105
按金、預付款項及 其他應收款項				
預付款項	581	173	574	3,190
建築材料預付款項	—	—	1,643	959
預付租金	2,342	2,365	218	—
其他應收稅款	4,204	4,844	4,753	7,338
按金	—	1,980	1,980	1,980
其他應收款項	741	669	672	1,086
	7,868	10,031	9,840	14,553
	12,321	15,961	24,256	28,658

貴集團董事認為貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值並無重大差異，原因是該等結餘為短期。

貴集團通常要求其客戶預先支付按金。於接收任何新客戶前，貴集團應用內部信用評估政策評估潛在客戶的信用質素。信用期通常為30天。逾期結餘由高級管理層定期審核。貿易應收款項不計息。

於各往績記錄期末，按發票日期的貿易應收款項(扣除減值)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
0至30天	3,334	5,892	12,834	13,790
31至60天	68	—	1,582	305
61至90天	13	—	—	—
91至365天	—	—	—	10
超過365天	1,038	38	—	—
	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，無個別貿易應收款項被釐定為減值。

於往績記錄期末個別或共同未被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	3,334	5,892	12,834	13,790
逾期1至30天	68	—	1,582	305
逾期31至60天	13	—	—	—
逾期61至90天	—	—	—	—
逾期超過90天	1,038	38	—	10
	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

已逾期但未減值的貿易應收款項與若干於 貴集團擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，原因是信用質素並無重大變化，而該等結餘仍視為可完全收回。 貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。

17. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行結餘及現金	32,683	42,207	44,808	41,584

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，計入 貴集團的銀行結餘及現金的約人民幣32,036,000元、人民幣40,971,000元、人民幣41,320,000元及人民幣40,044,000元為存於位於中國的銀行的以人民幣計值的銀行結餘。人民幣為不可自由兌換貨幣。根據中國的外匯管理條例及《結匯、售匯及付匯管理規定》， 貴集團獲許可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為外幣。銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。

18. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
－應付予第三方	6,848	7,027	7,187	13,530
應計開支及其他應付款項				
－客戶按金	10,225	2,607	1,870	938
－應付薪金	5,990	5,125	5,938	6,174
－其他應付稅款	406	593	513	1,417
－其他應付款項	1,111	184	380	1,074
－應付一名股東 款項 (附註)	—	—	—	897
	17,732	8,509	8,701	10,500
	24,580	15,536	15,888	24,030

附註：應付一名股東款項為無抵押、免息及並無固定還款期。應付款項人民幣897,000元其後已償還。

貴集團供應商給予 貴集團介乎15至60天的信用期。於往績記錄期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
0至30天	6,848	7,027	7,187	13,455
31至60天	—	—	—	75
	<u>6,848</u>	<u>7,027</u>	<u>7,187</u>	<u>13,530</u>

所有款項均為短期，因此貿易及其他應付款項的賬面值被視為其公平值的合理約數。

19. 短期借款

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	<u>12,407</u>	<u>22,000</u>	<u>64,677</u>	<u>57,528</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，銀行貸款分別按8.20%、6.60%至7.20%、4.35%至8.40%及6.60%至8.40%的年利率計息。

銀行貸款於各報告期間以 貴集團若干資產(附註12及13)抵押及於二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日由陳聖冠先生、陳聖弼先生及一獨立第三方提供個人擔保抵押。

20. 股本

	貴公司	
	股份數目	人民幣千元
法定：		
5,000,000股每股面值0.01美元的股份	5,000,000	307
已發行及繳足：		
於註冊成立時	1	—
發行股本	9,999	1
於二零一五年三月三十一日	10,000	1

貴公司為於二零一五年二月十二日在開曼群島註冊成立的有限公司，法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。

於註冊成立時，一股0.01美元的股份按面值繳足配發予初步認購人。同日，發行9,999股每股0.01美元的股份，並按面值繳足。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日並無法定及已發行股本，原因是貴公司尚未註冊成立。

21. 以股份為基礎的付款交易

江西絲黛的股份獎勵計劃

於二零一一年二月二十八日，控股股東向貴集團若干僱員授予獎勵，可按繳足股本的面值收購集團業務的股權。獎勵的歸屬期為三年，行使期為一年。歸屬期於二零一四年二月二十八日結束。於二零一四年十二月三日，僱員透過行使股份獎勵通過於江西絲黛的股權收購集團業務的股權。股份獎勵相當於江西絲黛現有繳足股本的約10%。江西絲黛的相關10%股權已由控股股東連同彼等本身於江西絲黛的權益轉讓予僱員，並對合併股權內的控股權益金額作出調整，以反映相關權益的變動。

股份獎勵於授出日期(即二零一一年二月二十八日)的公平值人民幣1,332,000元乃經參考由專業估值師進行的估值計量。用於計算的主要假設如下：

平均收益增長率	2.2%
貼現率	11.94%

相關預期波幅乃經參考歷史數據按購股權計劃的預計年期計算。提早行使的預期已計入布萊克-肖爾斯期權定價模型內。計量公平值時並無計入有關已授期權的特別特點。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，於損益確認的相關僱員補償開支分別為人民幣444,000元、人民幣444,000元、人民幣74,000元及零。

22. 儲備

(a) 貴集團

於往績記錄期內，貴集團的儲備金額及其變動乃於財務資料的合併權益變動表呈列。

法定盈餘儲備

根據中國公司法，貴公司於中國註冊的各附屬公司須將根據中國公認會計原則釐定的除稅後年度法定溢利(經抵銷任何過往年度的虧損)的10%轉撥至法定儲備，直至儲備資金的結餘達到實體註冊資本的50%。法定儲備可用於抵銷過往年度的虧損或用於增加股本，惟剩餘法定儲備結餘不少於註冊資本的25%。

資本儲備

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，貴集團的資本儲備為貴集團旗下實體於整個往績記錄期的股本及產生自重組的儲備。

以股份為基礎的付款儲備

貴集團以股份為基礎的付款儲備為授予貴集團僱員的股份獎勵(附註21)於授出日期的公平值。股份獎勵已根據附註2.14內就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認，且於二零一四年十二月三日全數行使。

非控股權益

於往績記錄期內，唯一重大非控股權益與 貴集團旗下實體於整個往績記錄期的控股公司江西絲黛有關。因此，江西絲黛的財務資料已於財務資料第I節呈列。

(b) 貴公司

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月， 貴公司權益持有人應佔合併溢利分別包括溢利零、零、零及零，已於 貴公司財務報表中處理。

於二零一五年三月三十一日，可供分派予 貴公司權益股東的儲備總額為零。

23. 經營租賃承擔**貴集團**

於報告日期， 貴集團根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 三月三十一日 人民幣千元
土地及樓宇：				
一年以內	104	102	218	—

貴集團根據經營租賃承租多項物業。租賃初步為期一年內，可選擇於屆滿日期或於有關業主與 貴集團雙方協定的日期續租及再協商條款。該等租賃並不包括或然租金。

貴公司

於二零一五年三月三十一日， 貴公司並無任何經營租賃承擔。

24. 資本承擔

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已訂約但未撥備				
— 物業、廠房及設備	—	16,160	80,076	66,576

貴公司

於二零一五年三月三十一日，貴公司並無任何資本承擔。

25. 關聯方交易

貴集團與關聯方有以下交易：

(i) 主要管理人員薪酬

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	985	982	1,011	225	242
退休計劃供款	12	12	15	3	3
以股份為基礎的付款	222	222	37	37	—
	<u>1,219</u>	<u>1,216</u>	<u>1,063</u>	<u>265</u>	<u>245</u>

(未經審核)

26. 出售附屬公司

- (i) 截至二零一三年十二月三十一日止年度，貴集團一家附屬公司江西春潮註銷。該附屬公司於往績記錄期暫無營業，註銷對貴集團的業績並無重大影響。
- (ii) 截至二零一三年十二月三十一日止年度，貴集團一家附屬公司安徽春潮被出售。該附屬公司於往績記錄期暫無營業，出售對貴集團的業績並無重大影響。
- (iii) 截至二零一四年十二月三十一日止年度，貴集團一家附屬公司絲黛貿易出售予第三方。

出售的詳情如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	2
貿易及其他應收款項	1,728
貿易及其他應付款項	(222)
	<hr/>
已出售淨資產	1,508
已收代價	(1,885)
	<hr/>
出售時的收益	377
	<hr/> <hr/>
出售一家附屬公司的現金流入淨額	
以現金及現金等價物收取的代價	1,885
	<hr/> <hr/>

27. 財務風險管理及公平值計量

貴集團於日常營運過程及投資活動中通過使用金融工具而面臨財務風險。財務風險包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信用風險及流動資金風險。

貴集團所承擔的有關風險及貴集團就管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例載於下文。

27.1 金融資產及負債的分類

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
金融資產				
貸款及應收款項：				
貿易及其他應收款項	5,194	8,579	17,068	17,171
銀行結餘及現金	32,683	42,207	44,808	41,584
	<u>37,877</u>	<u>50,786</u>	<u>61,876</u>	<u>58,755</u>
金融負債				
按攤銷成本計量：				
貿易及其他應付款項	13,949	12,336	13,505	21,675
借款	12,407	22,000	64,677	57,528
	<u>26,356</u>	<u>34,336</u>	<u>78,182</u>	<u>79,203</u>

貴公司

	於二零一五年 三月三十一日 人民幣千元
金融資產	
貸款及應收款項：	
其他應收款項	<u>1</u>

27.2 外幣風險

外幣風險指金融工具的公平值或未來現金流量因匯率變動而浮動的風險。貴集團面對的貨幣風險源自主要以美元（「美元」）及歐元（「歐元」）計值的海外銷售及採購。該等貨幣並非與該等交易有關的貴集團實體的功能貨幣。

外幣計值金融資產及負債以收市匯率換算為人民幣，數值如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
資產：				
美元	12,961	16,470	17,575	14,209
歐元	1,849	1,849	—	—
	<u>14,810</u>	<u>18,319</u>	<u>17,575</u>	<u>14,209</u>
負債：				
美元	3,407	—	5,507	5,528
敞口淨額				
美元	9,554	16,470	12,068	8,681
歐元	1,849	1,849	—	—
	<u>427</u>	<u>687</u>	<u>453</u>	<u>326</u>

下表列示了 貴集團實體於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益相對各種外幣兌 貴集團的功能貨幣升值的敏感度。該等敏感度比率代表管理層對外幣匯率可能變動的最佳評估。

	敏感度 比率	年／期內溢利及 於以下日期的權益增加			
		十二月三十一日		三月三十一日	
		二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	5%	358	618	453	326
歐元	5%	69	69	—	—
		<u>427</u>	<u>687</u>	<u>453</u>	<u>326</u>

有關外幣兌 貴集團的功能貨幣的相同百分比貶值，對 貴集團於往績記錄期的除稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

27.3 利率風險

利率風險乃關於金融工具的公平值或現金流量因市場利率變動而浮動的風險。按浮動利率及固定利率計息的借款使 貴集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。貴集團的利率風險主要來自按浮動利率計息的借款。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日，浮動利率借款結餘分別為人民幣9,000,000元、人民幣22,000,000元、人民幣46,000,000元及人民幣46,000,000元。 貴集團短期銀行存款的利率風險被視為微不足道。

下表列示了 貴集團於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益對利率可能出現變動的敏感度。

	年／期內利潤及 於以下日期的權益減少			
	十二月三十一日		三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增加50個基點	34	83	173	173

基點減少同等程度，對 貴集團於往績記錄期的利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

以上利率的假設變動乃經觀察現行市場情況後視為合理可能出現的變動，並為管理層對利率的合理可能變動的評估。

27.4 信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任，導致 貴集團蒙受財務虧損的風險。 貴集團面臨的信貸風險主要來自於日常營運過程及投資活動中授予客戶信貸。

貴集團就已確認金融資產須承受的最高信貸風險以附註27.1所概述報告日期的賬面值為限。

現金及銀行結餘存放於信用評級良好且 貴集團認為信用風險並不重大的金融機構。

就貿易及其他應收款項而言， 貴集團對所承受的信貸風險進行監察，並不斷檢討及跟進任何未償還債項。董事認為， 貴集團並無因客戶群龐大而導致日常業務過程中的信貸風險高度集中。 貴集團並無持有債務人任何抵押品。

27.5 流動資金風險

流動資金風險乃關於 貴集團無法履行與其金融負債相關的責任的風險，該等金融負債需透過交付現金或另一種金融資產結清。 貴集團就結清貿易及其他應付款項和其融資債務以及就其現金流量管理面臨流動資金風險。 貴集團的目標為維持適當的流動資產水平及取得承諾信貸融資，以應付短期及長期的流動資金需求。

負債乃按 貴集團須付款的最早日期計入，惟債權人可選擇結清負債的日期。當負債以分期償還時，各期還款計入 貴集團承諾還款的最早期間。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日， 貴集團金融負債的餘下合約到期情況為按要求或於一年內償還。由於有效期為即時或短期，該等金融負債的未貼現金額與其賬面值並無重大差異。

27.6 公平值

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，管理層認為由於 貴集團及 貴公司的金融資產及負債的有效期為短期，其賬面值與其公平值並無重大差異。

28. 資本管理

貴集團的資本管理目標為透過因應風險程度調整貨品及服務定價確保 貴集團能夠持續經營業務，並為股東帶來充裕回報。

貴集團積極及定期檢討其資本架構，並因應經濟狀況變化作出調整。貴集團以負債權益比率基準監察其資本架構。就此，負債界定為借款。為維持或調整該比率，貴集團可調整向股東派付股息的金額、發行新股及籌集新債務融資。

於各報告日期，負債權益比率為：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三月三十一日 二零一五年 人民幣千元
借款	12,407	22,000	64,677	57,528
權益總額	66,430	94,076	152,730	165,354
負債權益比率	18.7%	23.4%	42.3%	34.8%

29. 報告期末後事項

於二零一五年五月五日，貴公司通過股東決議案，將貴公司的法定及已發行股本面額由美元改為港元，以使貴公司10,000股每股0.01美元的股份再轉為78,000股股份，股份面值變更為0.01港元，即時生效，而貴公司法定股本則增至15,600,000港元，分為1,560,000,000股每股面值0.01港元的股份。

於二零一五年四月十三日，中國派對分別與控股股東及江西絲黛其他餘下股東訂立股權轉讓協議，據此，中國派對收購彼等各自於江西絲黛的股權，合共代價為人民幣40,000,000元，乃經參考江西絲黛的繳足股本釐定。收購已於二零一五年五月十一日完成。因此，江西絲黛成為中國派對的全資附屬公司及貴公司的間接附屬公司。

III. 結算日後財務報表

貴公司或 貴集團現時旗下任何公司並無就二零一五年三月三十一日後任何期間編製任何經審核財務報表。

此致

中國派對文化控股有限公司

列位董事

中投證券國際融資有限公司 台照

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港灣仔

軒尼詩道28號12樓

邵子傑

執業證書編號：P04834

謹啟

二零一五年九月三十日

本附錄載列的資料並不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就本集團截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月財務資料編製的會計師報告(「會計師報告」)的一部分，有關資料載列於此為僅供參考之用。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及載於本招股章程附錄一的會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

以下根據上市規則第四章第29段編製的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，僅供說明之用，乃為說明全球發售對於二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零一五年三月三十一日發生。

編製本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃僅供說明之用，且因其假設性質使然，未必真實反映本公司權益持有人應佔本集團於二零一五年三月三十一日或於任何未來日期完成全球發售時的合併有形資產淨值。其乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載於二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值而編製，並已作下列調整。

	於二零一五年 三月三十一日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	估計全球 發售所得 款項淨額 人民幣千元 (附註3)	本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 人民幣千元	本公司權益 持有人應佔本集團 未經審核備考經調整合併 每股股份有形資產淨值 人民幣 (附註4)	港元 (附註6)
基於每股股份 發售價0.93港元 計算	140,552	121,879	262,431	0.35	0.42
基於每股股份 發售價1.13港元 計算	140,552	151,293	291,845	0.39	0.47

附註：

- (1) 該數額乃基於二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣140,552,000元計算(摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告)。
- (2) 截至二零一五年六月三十日,本集團的樓宇、在建工程及預付土地租賃付款已經獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司重估,而相關物業估值報告載於附錄三一物業估值內。估值盈餘淨額(即樓宇、在建工程及預付土地租賃付款的市值較其賬面值為高)人民幣75.2百萬元並無列入截至二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團合併有形淨產淨值內。上述調整不考慮上述估值盈餘。倘樓宇、在建工程及預付土地租賃付款按該估值列值,則有關重估盈餘額外的折舊每年人民幣978,000元(未扣除所得稅)將會在合併損益及其他全面收益表內扣除。
- (3) 全球發售估計所得款項淨額乃基於187,500,000股股份分別按發售價每股股份0.93港元(相當於人民幣0.77元)及1.13港元(相當於人民幣0.94元)(即指示性發售價範圍的下限及上限)計算,已扣除預計本集團於二零一五年三月三十一日之後將產生的包銷費及其他相關開支,且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整合併每股股份有形資產淨值乃按750,000,000股股份(即預期於緊隨資本化發行及全球發售完成後的已發行股份數目)計算,且並無計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (5) 概無就於二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於二零一五年三月三十一日後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。
- (6) 就編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言,人民幣已按人民幣0.83元兌1.00港元的匯率兌換為港元。

B. 獨立申報會計師有關編製備考財務資料的核證報告

以下為自本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)接獲的有關本集團未經審核備考財務資料的報告全文，以供載入本招股章程。

**致中國派對文化控股有限公司列位董事**

吾等已完成核證工作以就董事編製有關中國派對文化控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)的備考財務資料作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司於二零一五年九月三十日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-2頁所載的於二零一五年三月三十一日的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用準則載於招股章程附錄二第II-1至II-2頁。

董事編製未經審核備考財務資料以說明全球發售(定義見招股章程)對 貴集團於二零一五年三月三十一日的財務狀況的影響，猶如全球發售已於二零一五年三月三十一日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料乃董事摘錄自 貴集團截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月財務資料(已就此刊發載於招股章程附錄一的會計師報告)。

董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

申報會計師的責任

吾等的責任乃依照上市規則第4.29 (7)段的規定，就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下呈報。對於吾等過往就任何用於編撰未經審核備考財務資料的任何財務資料所發出的任何報告，除對吾等於該等報告發出日期所指明的收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則（「香港核證準則」）第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作」進行委聘工作。該準則規定申報會計師遵守道德規範並規劃及執程序，以合理確定董事於編製未經審核備考財務資料時是否根據上市規則第4.29段的規定以及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號。

就是次委聘而言，吾等概不負責就於編製備考財務資料時所用的任何過往財務資料更新或重新發表任何報告或意見，吾等於受聘進行查證的過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

載入招股章程的未經審核備考財務資料僅供說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如於供說明用途所選定的較早日期該事件已發生或交易已進行。因此，吾等無法保證於二零一五年三月三十一日事件或交易的實際結果會如呈列所述。

就未經審核備考財務資料是否已按適當準則妥善編製而作出報告的合理核證委聘，包括進行程序評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則，有否提供合理基準，以顯示直接歸因於該事件或該交易的重大影響，以及就下列各項提供充分而適當的憑證：

- 有關未經審核備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、與未經審核備考財務資料的編製有關的事件或交易，以及其他相關委聘核證狀況。

此項委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充足恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就未經審核備考財務資料而言，根據上市規則第4.29(1)段披露的該等調整均屬恰當。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

灣仔

軒尼詩道28號

12樓

邵子傑

執業證書編號：P04834

二零一五年九月三十日

以下為獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就載入本招股章程而編製的函件全文、估值概要及估值證書，內容有關其對本集團所持物業權益於二零一五年六月三十日的估值。



仲量聯行

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓
電話 +852 2846 5000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，就中國派對文化控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）持有的物業權益進行估值。吾等確認，吾等曾進行視察以及作出相關查詢及調查，並取得吾等認為必需的其他資料，以就物業權益於二零一五年六月三十日（「估值日」）的市值向閣下提供意見。

吾等的估值乃按市值基準進行。市值被界定為「在進行適當市場推廣後，由自願買方及自願賣方在知情、審慎及不受脅迫的情況下於估值日達成一項資產或負債的交易的公平交易估計金額」。

由於第1號物業及第2號的部分物業的物業權益的樓宇性質及其所處特定位置，故不大可能有可資比較的相關市場成交個案。因此，物業權益乃按其折舊重置成本基準進行估值。

折舊重置成本指「以現代的等價資產置換資產的目前成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。其乃根據土地現行用途的估計市值，加上裝修的目前重置（重建）成本，減

實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化計算。吾等在釐定土地部分的價值時已參考當地可取得的銷售憑證。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的潛在盈利能力而定。吾等的估值中，上述成本法適用於作為單一權益的整個綜合建築物或發展項目，且假設整個綜合建築物或發展項目不會拆散交易。

在對於於估值日期正在建設中的第2號物業的其餘部分進行估值時，吾等已假設物業將按照 貴集團向吾等提供的最新發展計劃發展及完工。在達成吾等的價值意見時，吾等已考慮於截至估值日有關施工階段的建設成本及專業費用以及完成其餘部分的發展所需花費的成本及費用。

吾等的估值乃假設賣方於市場出售物業權益，而並無受惠於遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排，以致影響物業權益的價值。

吾等的報告並無考慮任何所評估物業權益欠負的任何抵押、按揭或債項，亦無考慮出售時可能涉及的任何開支或稅項。除另有指明者外，吾等假設物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

為物業權益進行估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引、皇家特許測量師學會出版的《皇家特許測量師學會估值專業準則》、香港測量師學會出版的《香港測量師學會物業估值準則》及國際估值準則委員會出版的《國際估值準則》所載的一切規定。

吾等於很大程度上倚賴 貴集團提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及所有其他相關事宜的意見。

吾等已獲提供各種業權文件副本，包括國有土地使用權證、房屋所有權證及有關物業權益的正式圖則，並已作出相關查詢。在可能情況下，吾等已查閱文件正本以核實中國物業權益的現有業權，以及物業權益有否附帶任何繁重產權負擔或任何租賃修訂。吾等在很大程度上依賴 貴公司中國法律顧問天元律師事務所提供有關中國物業權益有效性的意見。

吾等並無進行詳細量度以核實有關物業面積的準確性，惟已假設吾等所獲提供業權文件及正式地盤圖則所示面積均為正確。所有文件及合約僅用作參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行任何調查，以確定地質狀況及設施等是否適合作任何發展用途。吾等的估值乃假設上述各方面均令人滿意，且於建築期間並無產生不可預計的費用及延誤。此外，吾等並無進行結構性測量，惟在視察過程中，並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報有關物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構性損壞。吾等並無對任何設施進行測試。

實地視察乃於二零一五年三月三十日及二零一五年三月三十一日由Joseph Zhou先生及Kathy Wu女士進行。Joseph Zhou先生中國物業估值方面擁有12年經驗，而Kathy Wu女士擁有1年經驗。

吾等並無理由懷疑 貴集團所提供資料的真實性及準確性。吾等亦已徵求 貴集團確認，其提供的資料並無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲提供足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑 貴集團隱瞞任何重大資料。

除另有指明外，本報告所列全部金額均指人民幣(人民幣)。

吾等的估值概述如下並隨函附奉估值證書。

此致

中國派對文化控股有限公司
中國
江西省宜春經濟技術開發區
春潮路3號

董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
董事
姚贈榮
MRICS MHKIS RPS (GP)
謹啟

二零一五年九月三十日

附註：姚贈榮為特許測量師，擁有21年香港及中國物業估值經驗，以及亞太地區相關經驗。

估值證書

貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年 六月三十日 現況下的市值 人民幣
1.	位於中國 江西省 宜春市 宜春經濟技術 開發區 春潮路3號的 4幅土地、12幢 樓宇及不同 構築物	該物業包括4幅土地，總地盤面積約為81,169.20平方米，其上建有12幢樓宇及不同構築物，於二零零六年至二零一四年分期完工。該物業位於宜春經濟技術開發區，為一個周邊有工廠、研發中心等工業區。 樓宇主要包括工業廠房、倉庫、辦公樓、宿舍樓及配套樓宇，總建築面積約為39,870.48平方米。 該物業的土地使用權已授出，年期於二零五五年三月二十五日屆滿，作工業用途。	於估值日，該物業由貴集團佔用作生產、辦公及配套用途。	84,288,000

附註：

- 根據4份國有土地使用權證－宜春國用(2008)第11010089、11010090、11010091及11010092號，總地盤面積約為81,169.20平方米的4幅土地的土地使用權已授予貴公司間接全資附屬公司江西絲黛實業有限公司(「江西絲黛」)，年期於二零五五年三月二十五日屆滿，作工業用途。
- 根據江西省宜春市房地產管理局頒佈的12份房屋所有權證－房權證宜房字第2-20081698、2-20081699、2-20081700、2-20081701、2-20081702號及宜房權證宜春字第2-20092288、2-20100955、2-20111176、2-20111177、2-20111178、2-20111179及2-2015001037號，總建築面積約為39,870.48平方米的12幢樓宇由江西絲黛擁有。
- 根據日期為二零一二年六月十九日的最高金額按揭合約，房屋所有權證－宜房權證宜春字第2-20111176、2-20111177、2-20111178及2-20111179號下的樓宇已按揭予中國工商銀行宜春分行(「該銀行」)，以作為擔保該銀行與貴公司就金額人民幣9,000,000元訂立的固定資產貸款合約下主要責任的抵押。上述貸款合約的貸款期由二零一二年六月十五日起至二零一五年六月十四日。於二零一五年六月一日，貸款合約的到期日已延長至二零一六年五月十七日。

4. 根據日期為二零一三年四月八日的最高金額按揭合約，國有土地使用權證－宜春國用(2008)第11010089及11010092號下總地盤面積約47,552.80平方米的地塊的土地使用權及房屋所有權證－房權證宜房字第2-20081701號及宜房權證宜春字第2-20092288及2-20100955號下總建築面積約6,700.74平方米的樓宇已按揭予中國工商銀行宜春分行（「該銀行」），以作為擔保該銀行與 貴公司就金額人民幣8,000,000元訂立的固定資產貸款合約下主要責任的抵押。上述貸款合約的貸款期由二零一三年四月八日起至二零一六年四月七日。
5. 根據日期為二零一五年八月六日的最高金額按揭合約，國有土地使用權證－宜春國用(2008)第11010090及11010091號下的樓宇及房屋所有權證－房權證宜房字第2-20081698號及宜房權證宜春字第2-2015001037號下的樓宇已按揭予中國農業銀行宜春分行（「該銀行」），以作為擔保該銀行與 貴公司就金額人民幣14,850,000元訂立的固定資產貸款合約下主要責任的抵押。上述貸款合約的貸款期由二零一五年八月六日起至二零一八年八月五日。
6. 吾等已獲提供 貴公司中國法律顧問有關物業權益的法律意見，其中載列如下：
 - a. 江西絲黛已取得該物業的土地使用權證。除附註3、4及5所述已抵押的土地使用權外，於土地使用權限期內，江西絲黛為該等地塊的唯一合法使用人，有權使用、佔用、轉讓、租賃、按揭或處置該物業的土地使用權；及
 - b. 江西絲黛已取得該物業的房屋所有權證。除附註3、4及5所述樓宇抵押的房屋所有權外，江西絲黛已完全、合法及有效地取得該等樓宇的所有權。

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年 六月三十日 現況下的市值 人民幣
2.	位於中國 浙江省 義烏市 赤岸鎮 華川北路 251、253號的 一幅土地、 4幢樓宇及 一幢在建樓宇	<p data-bbox="491 510 911 725">該物業包括1幅土地，地盤面積約為20,019.10平方米，其上建有4幢工業樓宇（「已落成樓宇」），於二零一五年完工。該物業位於赤岸鎮，周邊主要為工業及住宅區，有工廠、學校、公園等。</p> <p data-bbox="491 763 911 864">已落成樓宇包括3個工業車間及宿舍樓，總建築面積約為40,725.74平方米。</p> <p data-bbox="491 902 911 1003">除已落成樓宇外，該物業亦包括一個工業車間（「建設中樓宇」），於估值日期於同一地塊正在建設中。</p> <p data-bbox="491 1041 911 1178">建設中樓宇預定於二零一六年第四季完工。於完工後，建設中樓宇的建築面積將約為24,575.35平方米。</p> <p data-bbox="491 1216 911 1352">據 貴公司告知，建設中樓宇的估計建築成本為人民幣51,662,000元，當中約人民幣5,000,000元截至估值日期已支付。</p> <p data-bbox="491 1391 911 1489">該物業的土地使用權已授出，年期於二零六三年十二月十一日屆滿，作工業用途。</p>	除於估值日期正在建設中的建設中樓宇外，該物業由貴集團佔用作生產及配套用途。	139,294,000

附註：

1. 根據一份國有土地使用權證—義烏國用(2013)第101-89654號，地盤面積約為20,019.10平方米的土地的土地使用權已授予 貴公司間接全資附屬公司義烏市派對服飾有限公司（「義烏派對」），年期於二零六三年十二月十一日屆滿，作工業用途。

2. 根據4份房屋所有權證－義烏房權證赤岸字第c00202181號至c00202184號，該物業的4個總建築面積約40,725.74平方米的已落成樓宇由義烏派對擁有。
3. 根據一份以義烏派對為受益人的建設工程規劃許可證－建字第330782201302998號，建設中樓宇的建築工程已獲得批准。
4. 根據一份以義烏派對為受益人的建築工程施工許可證－施字第330782201312310701號，該物業的建設中樓宇的建築工程已獲得准施工。
5. 根據日期為二零一五年三月五日的最高金額按揭合約，國有土地使用權證－義烏國用(2013)第101-89654號下的樓宇已按揭予義烏聯合村鎮銀行(「該銀行」)，以作為擔保該銀行與 貴公司就金額人民幣33,100,000元訂立的固定資產貸款合約下主要責任的抵押。上述貸款合約的貸款期由二零一四年三月五日起至二零一六年三月四日。
6. 吾等已獲提供 貴公司中國法律顧問有關物業權益的法律意見，其中載列如下：
 - a. 義烏派對已取得該物業的土地使用權證及房屋所有權證。除附註5所述物業的已抵押的土地使用權及房屋所有權外，於土地使用權限期內，義烏派對為該地塊土地的唯一合法使用人，有權使用、佔用、轉讓、租賃、按揭或處置該物業的土地使用權及房屋所有權；及
 - b. 義烏派對已通過適用的中國法律法規取得該物業的建設中樓宇的相關建築規劃許可及建築施工許可。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

以下為本公司組織章程大綱及組織章程細則若干條文以及開曼群島公司法律若干方面的概要。

本公司於二零一五年二月十二日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的章程文件包括經修訂及重列組織章程大綱(大綱)及經修訂及重列組織章程細則(細則)。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任屬有限,而本公司的成立宗旨並無限制(因此包括作為一家投資公司),且本公司擁有並能夠隨時或不時以作為主事人、代理人、承包商或其他身份,行使可由一個自然人或法人團體行使的任何及全部權力,而因本公司為獲豁免公司,故本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易,惟為促進本公司在開曼群島以外地區進行的業務者則除外。
- (b) 本公司可藉特別決議案修改大綱所載有關任何宗旨、權力或其他指定事項的內容。

2. 組織章程細則

本公司於二零一五年八月七日採納細則並於上市日期生效,其若干條文的概要如下:

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司的股本由普通股組成。

(ii) 股票

於股東名冊列為股東的各名人士均有權就其股份獲發一張股票。股份不得以不記名方式發行。

本公司股份、認股權證或債權證或代表任何其他形式證券的每張股票或證書,均須蓋上本公司印章發行,並須由一名董事及秘書,或兩名董事,或獲董事會為此委任的若干其他人士親筆簽署。就本公司股份或債權證或其他證券的任何股票或證書而言,董事會可藉決議案釐定豁免該等簽署或其中任何簽署,或釐定以親筆簽署以外的

若干機印簽署方式或系統作出該等簽署或其中任何簽署，或可按該決議案所指明的方式列印簽署，或釐定該等股票或證書毋須由任何人士簽署。每張獲發行股票須列明所發行股份數目及類別以及已繳金額，或按董事會不時指定的方式發行。每張股票僅可涉及一類股份，而倘本公司股本包括附有不同投票權的股份，則各股份類別(附有股東大會一般投票權的類別除外)的名稱，均須附有「受限制投票權」或「有限投票權」或「無投票權」的字眼，或若干其他與有關股份類別所附權利匹配的適當名稱。本公司並無責任就任何股份登記超過4名人士作為其聯名持有人。

(b) 董事

(i) 配發及發行股份與認股權證的權力

在公司法、大綱及細則條文的規限下，且在不影響任何股份或股份類別持有人所獲賦予的任何特別權利的情況下，本公司的任何股份均可連同本公司可藉普通決議案所釐定(倘無任何有關釐定或凡有關釐定未能作出明確條文者，則由董事會釐定)關於股息、投票權、退還資本或其他方面的權利或限制予以發行，或附有該等權利或限制。本公司發行任何股份時，有關條款中可訂明一旦某特定事件發生或某指定日期來臨，本公司或有關持有人可選擇將股份贖回。

董事會可按其不時釐定的條款，發行可認購本公司任何股份類別或其他證券的認股權證。

倘認股權證以不記名方式發行，則除非董事會在無合理疑點的情況下確信有關的原有證書已被銷毀，且本公司已就發行任何該等補發證書取得董事會認為形式合宜的彌償保證，否則不得就任何已遺失證書補發證書。

在公司法及細則條文，以及(在適用情況下)有關地區(定義見細則)內任何證券交易所規則的規限下，且在不影響任何股份或任何股份類別當時所附的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份概由董事會處置，董事會可全權酌情決定按其認為合適的時間、代價、條款及條件，將該等股份向該等人士提呈發售、配發或以其他方式處置，或就該等股份向上述人士授出購股權，惟不得以折讓方式發行任何股份。

在作出或授出配發、提呈發售或處置股份，或就股份授出購股權時，倘董事會認為如不辦理登記聲明或其他特別手續，而將任何該等股份配發予、提呈發售予登記地址位於任何個別地區或多個地區的股東或其他人士或就股份向上述人士授出任何該等購股權，即屬或可能屬違法或不可行者，則本公司及董事會均無責任進行上述行為。然而，因上述者而受影響的股東在任何情況下概不屬且不被視為另一類別股東。

(ii) 處置本公司或任何附屬公司資產的權力

倘細則並無有關處置本公司或其任何附屬公司資產的明確條文，董事會可行使本公司可行使的一切權力、作出本公司可作出的一切行為及進行本公司可能批准的一切事宜（即使細則或公司法並無規定本公司須於股東大會上行使或作出該等權力、行為及事宜），惟倘本公司於股東大會上規管該等權力或行為，則有關規例不得使董事會先前在該規則訂定前屬有效的任何行為失效。

(iii) 離職補償或付款

凡向任何現任董事或前任董事支付任何款項作為離職補償或其退任代價，或就其退任向該等董事支付任何款項（並非有關董事有權收取的合約或法定支款），均須獲本公司於股東大會上批准。

(iv) 向董事提供貸款及貸款抵押

細則載有禁止向董事及其緊密聯繫人提供貸款的條文，與採納細則當時的香港法例條文相對應。

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人提供貸款，就任何人士向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人所提供的貸款作出任何擔保或提供任何抵押，或（倘任何一名或以上董事共同或個別或直接或間接擁有另一家公司的控股權益）向該其他公司提供貸款或就任何人士向該其他公司所提供的貸款作出任何擔保或提供任何抵押。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立合約的權益

董事可於任職董事期間兼任本公司任何其他職位或獲利崗位(本公司核數師一職除外)，任期及條款由董事會釐定，並可就此獲支付任何其他細則所規定或根據任何其他細則而享有的任何酬金以外的額外酬金(不論以薪金、佣金、分享溢利或其他方式支付)。董事可擔任或出任本公司可能擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員或股東，而毋須就其在該等其他公司兼任董事、高級人員或股東而收取的任何酬金或其他利益向本公司或股東交代。董事會亦可按其認為在所有方面均合適的方式，安排行使本公司所持有或擁有的任何其他公司股份所賦予的投票權，包括行使贊成委任董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員的任何決議案的投票權。

任何董事或候任董事不會因其職位而失去其以賣方、買方或其他身份與本公司訂約的資格，且任何該等合約，或任何董事於其中以任何方式擁有權益的任何其他合約或安排亦毋須廢止，而以上述方式訂約或擁有權益的任何董事亦毋須僅因其董事職位或由此建立的受信關係而向本公司交代於任何該等合約或安排獲得的任何溢利。倘董事在與本公司訂立或擬與本公司訂立的合約或安排中以任何方式擁有重大權益，則有關董事須於實際可行的情況下在首次董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權因直接或間接在股份中擁有權益的人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害其所持股份附帶的任何權利。

董事不得就有關其或其緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約、安排或其他建議的任何董事會決議案投票(亦不得計入法定人數)，倘董事就任何上述決議案投票，彼就該項決議案的投票將不計算在內，且該董事將不計入法定人數，惟此限制不適用於任何下列事項：

- (aa) 董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益而借出的款項或招致或承擔的責任，而向該董事或其聯繫人提供任何抵押或彌償保證；

- (bb) 董事或其緊密聯繫人就本公司或其任何附屬公司的債項或責任，透過擔保或彌償保證或提供抵押個別或共同承擔全部或部分責任，而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (cc) 董事或其緊密聯繫人因參與提呈發售的包銷或分包銷而於其中擁有或將擁有權益的有關提呈發售本公司或本公司可能發起或擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議；
- (dd) 任何有關本公司或其附屬公司僱員利益的建議或安排，包括：(i)採納、修訂或實施任何董事或其緊密聯繫人可從中受惠的僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)採納、修訂或實施與本公司或其任何附屬公司董事、其緊密聯繫人及僱員有關的養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，而該等基金或計劃並無授予任何董事或其緊密聯繫人與該計劃或基金有關的僱員類別人士一般並未獲賦予的特權或利益；或
- (ee) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份、債權證或其他證券的權益而與本公司股份、債權證或其他證券的其他持有人以同一方式擁有權益的任何合約或安排。

(vi) 酬金

董事有權就其服務收取一般酬金，有關款額由董事會或本公司於股東大會上不時釐定(視乎情況而定)，除藉釐定酬金的決議案另行指示外，該等款額概按董事可能同意的比例及方式攤分予各董事，或倘董事未能達成協議，則由各董事平分，惟倘任何董事的任職期間僅為應付酬金的相關期間內某一段時間，則有關董事僅可於其任職期間按比例收取酬金。董事亦有權報銷所有因出席任何董事會會議、委員會會議、股東大會或因執行其董事職責而以其他方式合理地招致的旅費、酒店費及其他開支。擔任本公司任何受薪工作或職位的董事所收取的上述酬金，乃其因擔任該等工作或職位而可享有的任何其他酬金以外的酬金。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事一般職責的服務，則董事會可決定向該董事支付特別或額外酬金(不論以薪金、佣金、分享溢利或其他方式支付)，該等額外酬金須為董事任何一般酬金的額外或代替酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事可收取董事會不時釐定的酬金(不論以薪金、佣金或分享溢利或其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及／或獎金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金須作為董事一般酬金以外的酬金。

董事會可自行設立，或(藉着同意或協議)聯同其他公司(本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立，或自本公司撥款至該等計劃或基金，向本公司僱員(此詞句於本段及下段的涵義包括於本公司或其任何附屬公司擔任或曾擔任任何行政職位或任何獲利崗位的任何董事或前任董事)及前僱員及彼等供養的人士或任何前述一個或多個類別人士，提供養老金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

此外，董事會亦可向僱員、前任僱員及彼等供養的人士或任何該等人士，支付、訂立協議(不論是否受任何條款或條件所規限)支付或授出可撤回或不可撤回的養老金或其他福利，包括該等僱員、前任僱員或彼等供養的人士根據上述任何有關計劃或基金所享有或可能享有者(如有)以外的養老金或福利。該等養老金或福利可在董事會認為適當的情況下，在僱員實際退休前、預計退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

(vii) 委任、退任及免職

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會董事人數，惟須受股東於股東大會上可能釐定的任何董事人數上限(如有)所規限。獲董事會委任以填補董事會臨時空缺的任何董事的任期僅至其獲委任後的本公司首次股東大會為止，並可於該大會上膺選連任。獲董事會委任以增加現有董事會董事人數的任何董事的任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時有資格膺選連任。董事會據此委任的任何董事不得計入用於計算將於股東週年大會上輪值退任的董事或董事人數。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事將輪席退任。然而，倘董事人數並非三的倍數，則退任董事人數以最接近但不少於三分之一的人數為準。每年須退任的董事將為自上次獲選連任或獲委任以來任期最長的董事，惟倘多位董事於同日成為或上次於同日獲選連任為董事，則以抽籤決定須退任的董事，除非彼等之間另有協定。

除退任董事外，任何人士如未獲董事會推薦參選，均無資格於任何股東大會上獲選出任董事一職，除非表明有意提名該名人士參選董事的書面通知，以及該名人士表明願意參選的書面通知已送達總辦事處或註冊辦事處。提交該等通知的期間將不早於就選舉所指定舉行大會的通知寄發翌日開始，並不遲於該大會舉行日期前7日完結，而向本公司提交該等通知的最短期間須達至少7日。

董事毋須持有本公司任何股份以符合資格，亦無任何有關加入董事會或退任董事職位的特定年齡上限或下限。

本公司可藉普通決議案將任期未滿的董事免職（惟此舉不影響該董事就其與本公司訂立的任何合約遭違反而可能造成的損失而提出的任何索償），且本公司可藉普通決議案委任另一名人士填補有關空缺。據此委任的任何董事須遵照組織章程細則的輪值退任條文。董事人數不得少於兩人。

除上文所述者外，董事在以下情況發生時亦須離職：

- (aa) 董事將辭職通知書送交本公司當時的註冊辦事處或總辦事處，或於董事會會議上提呈該通知書；
- (bb) 董事身故，或任何管轄法院或合格人員以董事屬或可能屬精神失常，或以董事因其他原因而未能處理本身事務為由，頒令判定其為神智紊亂，且董事會議決將其撤職；
- (cc) 董事未獲特別許可而連續六(6)個月缺席董事會會議，且董事會議決將其撤職；

- (dd) 董事破產或接獲接管令，或暫停付款或與債權人全面訂立債務重整協議；
- (ee) 法律禁止董事擔任董事職務；
- (ff) 董事根據任何法律條文不再為董事，或董事根據細則被免職；
- (gg) 有關地區(定義見細則)證券交易所有效要求董事終止其董事職務，且有關規定的覆核申請或上訴的有關期限已失效，且與該規定有關的覆核申請或上訴並無提交或並非在處理當中；或
- (hh) 人數不少於四分之三(倘該人數並非整數，則以最接近的較低整數為準)的當時在任董事(包括該名董事)以經彼等簽署的書面通知將董事免職。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他工作或行政職位，任期及條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力授予由董事會認為合適的董事及其他人士所組成的委員會，而董事會亦可不時就任何人士或目的撤回全部或部分上述授權或委任及解散任何該等委員會，惟任何以上述方式成立的委員會在行使所獲授權時，均須遵守董事會不時施行的任何規則。

(viii) 借貸權力

根據細則，董事會可行使本公司一切權力以籌措或借入款項、按揭或押記本公司全部或任何部分的業務、物業及未催繳股本，並在公司法的規限下發行本公司的債權證、債權股證、債券及其他證券(無論其為直接進行，或作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或責任的附屬抵押品)。上文所概述的條文與組織章程細則的條文大致相同，如獲本公司特別決議案批准即可予以更改。

(ix) 董事及高級人員名冊

根據公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長存案，而該等董事或高級人員的任何變動(包括該等董事或高級人員的姓名變動)須於30日內通知公司註冊處處長。

(x) 董事會議事程序

在細則的規限下，倘董事會認為適當，可在世界任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議上提出的事項，均須以大票數投票方式決定。倘票數相同，則會議主席可投第二票或決定票。

(c) 修訂章程文件

於開曼群島法律准許的範圍內及在細則的規限下，本公司須先經特別決議案通過，方可更改或修訂大綱及細則及更改本公司名稱。

(d) 更改現有股份或股份類別的權利

在公司法的規限下，倘本公司股本在任何時間分拆為不同股份類別，則任何股份類別所附的所有或任何特別權利可(除非該股份類別的發行條款另有規定)藉由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的持有人的書面同意或該類股份持有人另行召開的股東大會上通過的特別決議案所授批准予以更改、修改或廢除。細則內有關股東大會的條文在加以必要變通後均適用於上述各另行召開的股東大會，惟續會除外，所需法定人數不得少於兩名合共持有(或倘股東為公司，其獲正式授權代表)或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。該類別股份的每名持有人有權於投票表決時就其所持每股股份投一票，而任何親身或以受委代表代為出席的該類別股份持有人均可要求以投票方式表決。

除非有關股份的發行條款所附權利另行明文規定，否則賦予任何股份或股份類別持有人的任何特別權利，均不會因增設或發行與該等股份享有相同地位的額外股份而被視為已予變更。

(e) 更改股本

本公司可藉股東通過普通決議案以：(a)按本公司認為適當的數目增設新股份，以增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面額高於或低於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份劃分為多個類別，並分別將任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件附於該等股份；(d)將其股份或任何部分股份拆細為面額較大綱所訂定者為細的股份；及(e)註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士承購或同意承購的股份，並按所註銷的股份數額削減股本金額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份訂定條文；(g)更改其股本的結算貨幣；及(h)透過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

削減股本—在公司法及法院確認的規限下，股份有限公司如獲其組織章程細則授權，則可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

(f) 特別決議案—須以大票數通過

根據細則，本公司的特別決議案須於股東大會上親身或以受委代表出席並有權投票的股東、(倘股東為公司)其獲正式授權代表或(倘允許受委代表)其受委代表以不少於四分之三的大多數票數通過，且有關大會通告須已妥為發出，並列明擬提呈有關決議案為特別決議案。

根據公司法，本公司須於任何特別決議案通過後15日內，將其副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

根據細則的定義，「普通決議案」則指有權於股東大會上親身出席並有權投票的本公司股東，或(倘股東為公司)其獲正式授權代表或(倘允許受委代表)受委代表以過半數通過的決議案，而大會通知須於不少於足14日發出，並須根據細則規定舉行。由全體股東或其代表簽署的書面決議案，將被視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議案(及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議案)。

(g) 表決權(一般表決權及投票表決)及要求投票表決的權利

在任何股份類別當時所附的任何投票特別權利、限制或特權的規限下，凡於任何股東大會上以投票方式表決，則每名親身、以受委代表或(倘股東為法團)其獲正式授權代表出席的股東每持有一股於本公司股東名冊上以其名義登記的繳足或入賬列為繳足的股份即可投一票，惟在催繳股款前或分期股款到期前就股份已繳或入賬列為繳足的股款不會就上述目的被視為已繳股款，而以舉手表決時，每名親身或委任代表出席的股東或(若股東為公司，則其正式授權代表)均可投一票。即使細則已有任何規定，倘股東為結算所(定義見細則)(或其代名人)並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均可投一票。投票表決時，有權投一票以上的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上提呈表決的決議案須以投票方式表決，惟大會主席可(根據上市規則)容許決議案以舉手方式表決。倘容許以舉手方式表決，則在宣佈舉手表決結果當時或之前，下列人士可要求以投票方式表決：

- (i) 最少兩名出席大會及當時有權於會上投票的股東，或(倘股東為法團)其獲正式授權代表或受委代表；或
- (ii) 佔全體有權在會上投票的股東總表決權不少於十分之一，並親身或(倘股東為法團)由其獲正式授權代表或受委代表出席的任何一名或多名股東；或
- (iii) 持有授予權利在會上投票且該等股份的已繳總額不少於授予該權利的全部股份已繳總額十分之一的本公司股份，並親身或(倘股東為法團)由其獲正式授權代表或受委代表出席的一名或多名股東。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當的人士作為其在本公司任何大會或本公司任何股東類別大會的代表，惟倘授權予超過一名人士，則有關授權須列明每名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士須視為已獲正式

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

授權，而毋須提供進一步的事實證據，並有權代表結算所或其代名人行使彼等可行使的相同權利及權力(包括個別以舉手方式表決的權利)，猶如其為個人股東。

倘本公司知悉，上市規則規定任何股東須就本公司任何個別決議案放棄投票，或限制其僅可就本公司任何個別決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表違反該規定或限制所投的任何票數將不予計算在內。

(h) 股東週年大會

本公司股東週年大會須每年(本公司採納細則的年度除外)於董事會釐定的時間及地點舉行，且不得遲於上屆股東週年大會舉行後15個月，或聯交所可能授權的有關較長期間舉行。

(i) 賬目與核數

董事會須安排妥善保存賬簿，記錄本公司收支款項、有關該等收支事項、本公司的資產及負債，及公司法所規定就真實公平地反映本公司狀況及列明及解釋有關交易所需的一切其他事項。

本公司的賬簿須保存於本公司總辦事處或由董事會決定的其他一個或多個地點，並可供任何董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何賬目或賬簿或文件，惟倘公司法賦予、司法管轄權法院頒令，或由董事會或本公司於股東大會上授出有關權利除外。

於本公司股東週年大會舉行日期不少於21日前，董事會須不時安排編製資產負債表及損益賬(包括法律規定須隨附的所有文件)，連同董事會報告及核數師報告副本各一份，以向本公司於該股東週年大會上省覽。該等文件副本連同股東週年大會通告，須於大會舉行日期前不少於21日寄送至每位根據細則條文有權收取本公司股東大會通告之人士。

在有關地區(定義見細則)證券交易所規則的規限下，本公司可向(根據有關地區(定義見細則)證券交易所規則)同意並選擇收取財務報表摘要以取代詳盡財務報表的股東寄發財

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

務報表摘要。財務報表摘要須連同有關地區(定義見細則)證券交易所規則可能規定的任何其他文件，於股東大會日期不少於21日前一併寄發予已同意並選擇收取財務報表摘要的股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，有關委任的條款及職責概由董事會協定。核數師酬金須由本公司於股東大會或由董事會(倘獲股東授權)釐定。

核數師須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准的該等其他準則審核本公司的財務報表。

(j) 會議通告及議程

凡召開本公司股東週年大會，均須發出最少21日的書面通告，而召開股東週年大會以外的本公司股東大會則須發出最少14日書面通告。該通告不包括發出或視作發出通告當日及送達通告當日，且須列明大會舉行時間、地點及議程，以及將於會上考慮的決議案詳情，以及(倘有特別事項)該事項的一般性質。

除另行列明者外，任何根據細則將予發出或印發的通告或文件(包括股票)均須採用書面形式，並可由本公司以下列方式送達任何股東：面交送達或使用預付郵資的信件或包裝物以郵寄方式按本公司股東名冊所示的有關登記地址寄往股東，或將通告或文件遺置於上述登記地址，或(倘屬通告)在報章刊登廣告。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可書面知會本公司一個香港地址，而該地址就發出通告而言將被視為其登記地址。倘股東的登記地址位於香港以外地區，則通知(如以郵寄方式送達)均須以預付郵資的空郵信件(如可供使用)寄出。在公司法及上市規則的規限下，本公司可以電子方式發出或送遞通告或文件至任何股東不時指定之地址或登載於網站並向股東發出通知，表示通告或文件已經刊登。

雖然本公司可於較上述者為短的時間通知召開大會，但倘獲以下股東同意，則有關大會可視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲全體有權出席該會並於會上投票的本公司股東同意；及

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

- (ii) 倘屬任何其他大會，獲大多數有權出席該會並於會上投票的股東(合共持有本公司所有股東會議的總投票權不少於95%)同意。

於股東特別大會上處理的所有事項均被視為特別事項，而於股東週年大會上處理的所有事項亦被視為特別事項，惟下列事項則被視為普通事項：

(aa) 宣派及批准分派股息；

(bb) 考慮及採納賬目、資產負債表及董事會報告與核數師報告；

(cc) 選舉董事以替代退任董事；

(dd) 委任核數師；

(ee) 釐定董事及核數師的酬金；

(ff) 向董事會授出提呈發售、配發或以其他方式處置佔本公司現有已發行股本面值不超過20%的本公司未發行股份(或聯交所規則可不時列明的其他百分比)，或就該等股份授出購股權的任何授權或權力，以及自授出該等授權起本公司購回的任何證券數目；及

(gg) 向董事會授出任何購回本公司證券的授權或權力。

(k) 股份轉讓

在公司法的規限下，所有股份轉讓須以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式(須為聯交所指定的格式且可為親筆簽署)的轉讓文據辦理，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則該文據可以親筆簽署或機印簽署或以董事會不時批准的其他簽立方式簽署。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽立，惟董事會可於任何其認為適當的情況下酌情豁免轉讓人或承讓人簽立轉讓文據或接納機印簽立轉讓文據，且在有關股份的承讓人姓名列入本公司股東名冊前，轉讓人仍被視為該等股份的持有人。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東總名冊的任何股份移往任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊的任何股份移往股東總名冊或任何其他股東名冊分冊。

除非董事會另行同意，否則股東總名冊的股份不得移往任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦不得移往股東總名冊或任何其他股東名冊分冊。一切移送文件及其他所有權文件必須送交登記。倘股份在任何股東名冊分冊登記，則須於相關註冊辦事處辦理，而倘股份在股東總名冊登記，則須於存放股東總名冊的地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕就轉讓任何未繳足股份予其不批准的人士或轉讓根據任何購股權計劃而發行且仍受該計劃限制轉讓的任何股份辦理登記，亦可拒絕就轉讓任何股份予超過四名聯名持有人或轉讓任何本公司擁有留置權的未繳足股份辦理登記。

除非有關人士已就所提交的轉讓文據，向本公司繳交聯交所可能釐定的有關應繳最高費用或董事會可不時規定的較低費用並已繳付應繳的印花稅(如適用)，且轉讓文據只涉及一類股份，並連同有關股票、董事會可能合理要求用以證明轉讓人的轉讓權的其他證明文件及(倘轉讓文據由其他人士代其簽立)該其他人士的有關授權文件，送達有關的註冊辦事處或存置股東總名冊的地點，否則董事會可拒絕承認任何有關轉讓文據。

受上市規則(定義見細則)所規限，可暫停辦理股份過戶登記手續的時間或期間由董事會決定，於每一年度合計不得超過30整日。

繳足股份不受任何有關股份持有人轉讓該等股份的權利的限制(惟獲聯交所批准者除外)，亦不受任何留置權所約束。

(1) 本公司購回本身股份的權力

根據公司法及細則的授權，本公司可在若干限制的規限下購回本身股份，惟董事會代表本公司行使該權力時，必須符合細則、聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的守則、規則或規例所不時訂立的任何適用規定。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

凡本公司購回可贖回股份以作贖回時，非經市場或非以招標方式購回的股份的購回價格須以某一最高價格為限；而倘以招標方式購回，則有關招標須一視同仁地開放予全體股東。

(m) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份的條文。

(n) 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會上以任何貨幣宣派將付予股東的股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議數額。

除任何股份的所有權利或發行條款另有規定外：

- (i) 一切股息須按派息股份的實繳股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前已就股份所繳付的股款，將不會被視為股份的實繳股款；及
- (ii) 一切股息須按股息獲派付的任何相關期間內的實繳股款金額，按比例分攤及派付。倘股東現時欠付本公司催繳股款、分期或其他款項，則董事會可自應付彼等的任何股息或其他款項中扣除該股東所欠的一切款項(如有)。

倘董事會或本公司已在股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息，則董事會可議決：

- (aa) 配發入賬列為繳足的股份以支付全部或部分該等股息，惟有權獲派股息的股東將有權選擇以現金方式收取該等股息(或其部分)以代替上述配發；或
- (bb) 有權獲派有關股息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列為繳足的股份，以代替董事會認為合適的全部或部分股息。

在董事會建議下，本公司可藉普通決議案就本公司任何一項個別股息，議決配發入賬列為繳足股份以全數支付該項股息，而不給予股東任何選擇收取現金股息以代替該項配發的權利。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

本公司向股份持有人以現金支付的任何股息、紅利或其他應付款項，均可以支票或股息單形式支付，並按持有人的登記地址郵寄至持有人，或（倘屬聯名持有人）按本公司股東名冊中就有關股份所作登記的名列首位持有人的地址寄往該名持有人，或按持有人或聯名持有人可以書面指示的地址寄往其指示的有關人士。上述每張支票或股息單均以其收件者為抬頭人，郵誤風險概由有關持有人或聯名持有人承擔，且有關支票或股息單一經銀行兌現，本公司的責任即獲充分解除。兩名或以上聯名持有人當中任何一名人士，可就該等聯名持有人所持股份有關的任何股息或其他應付款項或可分配財產發出有效收據。

倘董事會或本公司已於股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可繼而議決分派任何種類的指定資產以支付全部或部分該等股息。

倘董事會認為適當，可向任何願意預繳股款（以金錢或有價實物繳付）的股東收取就其所持任何股份應繳的全部或任何部分未催繳及未支付的股款或分期股款，亦可就預繳的全部或任何款項按董事會釐定的不超過年息20%的利率（如有）支付利息，惟在催繳前預付的款項，並不賦予股東就與其在催繳前所預付款項有關的該等股份或部分股份收取任何股息或行使作為股東的任何其他權利或特權的權利。

宣派後一年未獲認領的所有股息、紅利或其他分派，均可在獲認領前由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，且本公司不會被視為有關款項的受託人。宣派後六年仍未獲認領的所有股息、紅利或其他分派均可被董事會沒收，且一經沒收即撥歸予本公司。

本公司就任何股份應付的股息或其他款項概不附息。

倘股息權益支票或股息單已連續兩次未獲兌現，或該等支票或股息單首次無法投遞而被退回，則本公司可行使權力終止寄發股息權益支票或股息單。

(o) 受委代表

凡有權出席本公司大會並於會上投票的本公司任何股東，均有權委任另一名人士作為其受委代表代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表作其代表並於本公司股東大會或類別股東大會代其投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權

代表公司股東行使權力，該等權力與所代表的股東倘屬個人股東時所能行使的權力相同。以投票或舉手方式表決時，股東可親身(或倘股東為公司，則由其獲正式授權代表)或由受委代表代其投票。

受委代表委任文據須以書面作出，並由委任人或其書面獲正式授權代表親筆簽署，或倘委任人為公司，則須蓋上公司印章或由高級人員或獲正式授權代表親筆簽署。各受委代表委任文據(無論供特定大會或其他大會之用)的格式須符合董事會可不時批准者，惟其不排除使用雙向格式。任何發出予股東供其用作委任受委代表出席將處理任何事項的股東特別大會或股東週年大會並於會上投票的表格，須使股東能按其意願指示受委代表就處理任何有關事項的各項決議案投贊成票或反對票(或倘並無指示，由受委代表行使其有關酌情權)。

(p) 催繳股款及沒收股份

除有關的配發條件另有訂定付款期外，董事會如認為適當即可不時向股東催繳其所持股份的任何未繳股款(無論按股份面值或以溢價形式計算)。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款的一名或多名人士須按董事會釐定的利率(不超過年息20%)支付由指定付款日期至實際付款日期之間有關款項的利息，惟董事會可豁免繳付全部或部分有關利息。倘董事會認為適當，則可自任何願意預繳股款的股東收取有關其所持有任何股份應繳的全部或任何部分未催繳及未支付股款或分期股款(以金錢或有價實物繳付)，且本公司可就該等全部或任何預繳股款，按董事會釐定的不超過年息20%的利率(如有)支付利息。

倘股東未能於指定付款日期繳付任何催繳股款或分期催繳股款，則董事會可於其後仍未繳付該催繳股款或分期股款任何部分的任何時間內，向股東發出不少於14日通知要求股東支付尚欠的催繳股款或分期股款，連同任何累計及直至實際付款日期為止可能累計的利息。該通知亦指定通知要求股款須於該日或之前支付的另一個日期(不早於通知日期起計14日屆滿時)及付款地點。該通知亦須表明，倘在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份將可被沒收。

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

倘股東不按任何有關通知的要求辦理，則發出通知所涉的任何股份其後可在未支付通知所要求款項前，隨時由董事會藉決議案予以沒收。有關沒收將包括就已沒收股份所宣派但於沒收前仍未實際支付的一切股息及紅利。

被沒收股份的人士將不再為被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日期應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日期至付款日期止期間的有關利息，利率由董事會釐定，惟不得超過年息20%。

(q) 查閱公司記錄

公司法並無賦予本公司股東查閱或取得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利。然而，本公司股東將擁有細則可能列明的權利。細則規定，只要本公司任何部分股本於聯交所上市，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊(惟暫停辦理股東名冊登記時除外)，並可要求取得股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

在組織章程細則條文的規限下，獲豁免公司可在董事不時認為適當的地點(無論於開曼群島以內或以外)存置股東總名冊及任何股東名冊分冊。

(r) 大會及另行召開的各類別股東會議的法定人數

除非於大會處理事項時及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩名親身(倘股東為公司，由其獲正式授權代表出席)或由受委代表代為出席並有權投票的股東。為批准修改個別股份類別權利而另行召開的類別股東會議(續會除外)所需的法定人數，為兩名持有或以受委代表身份代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。

(s) 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法若干補救方法，有關概要見本附錄第3(f)段。

(t) 清盤程序

通過本公司由法院清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在任何類別股份當時所附有關可供分配清盤後剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出償還清盤開始時的全部已繳股本，則超額資產將根據該等股東分別所持繳足股份的數額按比例予以分配；及
- (ii) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳足股本，則該等資產仍會分派，令損失盡可能分別根據股東所持股份的已繳股本比例由股東承擔。

倘本公司清盤（不論自動清盤或由法院強制清盤），則清盤人在獲得特別決議案的批准及公司法規定的任何其他批准的情況下，可將本公司全部或任何部分資產以現金或現物形式分發予股東，而不論該等資產為一類財產或不同類別的財產，清盤人可就此為前述將予分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並可決定股東或不同類別股東及同類別股東間的分發方式。清盤人在獲得同樣批准的情況下，可將任何部分資產授予清盤人認為適當而為股東利益而設的信託受託人，惟不得強迫股東接納任何涉及債務的股份或其他財產。

(u) 未能聯絡的股東

倘股息權益支票或股息單已連續兩次未獲兌現，或在該等支票或股息單在首次因無法投遞而被退回後，則本公司可行使權力終止寄發股息權益支票或股息單。

根據細則，本公司有權出售無法聯絡的股東的任何股份，惟須符合以下情況：

- (i) 應付予該等股份持有人的任何現金款項的所有支票或股息單（總數不少於三張）在12年內仍未兌現；

- (ii) 在12年零3個月期間(即第(iii)分段所述的3個月通知期間)屆滿後，本公司於該期間並無獲得有關該股東存在的任何消息；及
- (iii) 本公司根據有關地區(定義見細則)的證券交易所的規則以刊登廣告形式發出通告，表示有意出售該等股份，而自刊登廣告起計三個月已屆滿，本公司已將上述意向知會有關地區(定義見細則)的證券交易所。出售該等股份所得款項淨額歸本公司所有，而本公司收到上述所得款項淨額後，即結欠該前任股東一筆相等於該所得款項淨額的款項。

(v) 認購權儲備

根據細則，在公司法未予禁止及以其他方式遵守公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，且本公司採取的任何行動或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於因行使該等認股權證而將予發行的股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認購價與該等股份面值之間的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司於二零一五年二月十二日在公司法規限下在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。以下為開曼群島公司法若干條文，惟本節概不表示已包括全部適用的約制及例外情況，亦不表示屬公司法及稅務方面的全部事項的總覽，該等條文或與有權益各方可能較熟悉的司法權區的相應條文有所不同。

(a) 公司業務

本公司作為獲豁免公司，必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。此外，本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表存檔，並按其法定股本支付費用。

(b) 股本

根據公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合。公司法規定，倘公司按溢價發行股份，不論以現金或其他代價，則須將相當於該等股份溢價總額或總值的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬目內。視乎公司的選擇，該等條文可能不適

附錄四 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要

用於該公司根據以收購或註銷任何其他公司股份作為代價的任何安排而配發按溢價發行的股份溢價。公司法規定，在組織章程大綱及組織章程細則條文(如有)的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (i) 向股東作出分派或支付股息；
- (ii) 繳足將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；
- (iii) 公司法第37條規定的任何方式；
- (iv) 撤銷公司的開辦費用；及
- (v) 撤銷公司股份或債權證的任何發行開支，或就該等發行所支付的佣金或給予的折扣。

除上述者外，公司法規定，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還正常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

公司法進一步規定，倘其組織章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干保障特別股份類別持有人的條文，規定在更改彼等的權利前須先獲彼等同意。更改有關權利前，須先獲該類別已發行股份的特定比率持有人同意，或獲該等股份持有人另行召開會議通過決議案批准。

(c) 資助購買公司或其控股公司的股份

開曼群島並無任何法定禁制，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購公司本身、其控股公司或附屬公司的股份。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎忠實地履行職責，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供有關財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司的組織章程細則批准，則有關公司可發行公司或股東可選擇的將予贖回或可予贖回股份，且為免生疑慮，在受限於公司的組織章程細則條文的情況下，可依法修訂任何股份附帶的權利，以規定該等股份將予或須予贖回。此外，倘該公司的組織章程細則批准，則其可購回本身的股份，包括任何可贖回股份，惟倘組織章程細則並無批准購回的方式及條款，則在未獲公司以普通決議案批准購回的方式及條款前，公司不得購回任何本身股份。除非有關股份已全數繳足，否則公司不得贖回或購回本身股份。此外，倘有關贖回或購回將導致公司除庫存股份外再無任何已發行股份，則公司不得贖回或購回任何本身股份。再者，除非於緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償還在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或購回本身股份乃屬違法。

根據公司法第37A(1)條，公司購買或贖回或退回公司的股份不得視作已註銷，惟倘(a)公司組織章程大綱及細則並不禁止其持有庫存股份；(b)已遵守相關組織章程大綱及細則(如有)的規定；及(c)公司根據其組織章程細則或董事決議獲授權在購買、贖回或退回該等股份前以公司名義持有該等股份作為庫存股份，則可分類為庫存股份。公司根據公司法第37A(1)條持有的股份將繼續分類為庫存股份，直至該等股份根據公司法註銷或轉讓。

開曼群島公司可按相關認股權證票據或證書的條款及條件及在其規限下購回本身的認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司組織章程大綱或組織章程細則須載有批准有關購回的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34及37A(7)條外，並無有關派息的法定條文。根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息只可自溢利分派。此外，公司法第34條容許公司(在償付能力測試及公司組織章程大綱及組織章程細則的條文(如有)的規限下)運用股份溢價賬支付股息及分派(詳情見本附錄2(n)分段)。公司法第37A(7)(c)條規定，只要公司持有庫存股份，則不可宣派或派付股息，亦不可另行就庫存股份以現金或其他方式向公司分派公司的資產(包括於清盤時向股東分派任何資產)。

(f) 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般應會依循英國案例法的先例(尤其是Foss v. Harbottle案例的判決及其例外情況)，該等先例允許少數股東就下述事項提出集體訴訟或以公司名義提出引申訴訟以質疑下述事項：

- (i) 超越公司權力行為或非法行為；
- (ii) 公司控制者為過失方，對少數股東涉嫌作出欺詐行為；及
- (iii) 須以認可(或特別)大票數通過的決議案以違規方式通過(該大票數並未獲得)。

倘公司並非銀行而其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出申請的情況下，委任調查員調查公司業務，並按法院指示呈報結果。

此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令。

一般而言，股東對公司提出的索償，須基於在開曼群島適用的一般合約法或侵權法，或公司組織章程大綱及細則訂明的股東個別權利遭潛在違反。

(g) 出售資產

公司法並無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，董事有如一名合理謹慎人士於類似情況下謹慎、勤勉及技巧行事的責任，以及根據英國普通法（開曼群島法庭通常遵循者）就適當理由及以本公司最佳利益真誠行事的信託責任。

(h) 會計及審核規定

公司法第59條規定公司須安排妥為存置有關(i)公司所有收支款項及有關收支事項；(ii)公司所有貨品買賣；及(iii)公司資產及負債等的賬目記錄。

公司法第59條進一步訂明，倘並未存置就真實公平地反映公司狀況及解釋其交易而言所需的賬簿，則不應視為已妥善保存賬簿。

倘本公司於其註冊辦事處以外的任何地方或於開曼群島內的任何其他地方存置其賬冊，其須待接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例（二零一三年修訂本）發出的法令或通知後，按該法令或通知所規定，以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供其賬冊副本或其任何一個或多個部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

開曼群島目前並無就溢利、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文據支付若干適用的印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

(k) 轉讓的印花稅

開曼群島對轉讓開曼群島公司股份並無徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益的公司股份除外。

(l) 向董事貸款

公司法並無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，細則規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

(m) 查閱公司記錄

公司法並無賦予公司股東查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟彼等享有公司組織章程細則內可能載有的該等權利。

(n) 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於公司不時決定的任何國家或地區（無論於開曼群島以內或以外）存置股東總名冊及任何股東名冊分冊。公司法並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東名單。因此，股東名稱及地址並非公開資料，亦不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供有關股東名冊（包括任何股東名冊分冊），遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例（二零一三年修訂本）發出的法令或通知後的有關規定。

(o) 清盤

開曼群島公司可(i)根據法院命令；(ii)自動（由其股東提出）；或(iii)在法院監督下清盤。

法院在若干特定情況下（包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正的情況下）有權頒令清盤。

倘本公司以特別決議案議決公司自動清盤，或公司於股東大會上議決自動清盤（因其無法支付到期債務）；或（如公司屬有限期的公司）倘大綱或細則所指定的公司期限屆滿，或倘發生大綱或細則中規定公司須清盤的事件，則公司將自動清盤。倘自動清盤，則該公司須

由清盤開始時起停止營業，但倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外。自動清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，但倘公司於股東大會上或清盤人批准該等權力延續者則屬例外。

倘屬股東提出的公司自動清盤，則須委任一名或以上清盤人，以負責結束公司事務及分派其資產。

待公司事務完全結束後，清盤人即須編撰有關清盤的報告及記錄，顯示清盤及出售公司財產的過程，並於其後召開公司股東大會，向公司提呈報告並加以闡釋。

倘公司已通過決議案以進行自動清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請法令，以延續在法院監督下進行的清盤過程，該申請須基於以下理由：(i)公司無償債能力，或相當可能變成無償債能力；或(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助更有效、更經濟地或加快進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言均猶如一項由法院進行公司清盤的命令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人先前所作的行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為進行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人；而法院可委任其認為適當的人士臨時或以其他方式擔任該等職位，且倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上正式清盤人作出。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須給予任何或須給予何種抵押品；倘無委任正式清盤人，或在該職位懸空期間，則公司的所有財產均由法院保管。

(p) 重組

重組及合併受公司法的明確法定條文規管，據此，倘就此召開的大會上佔出席股東或債權人(視乎情況而定)所持價值75%的股東或債權人大多數贊成，則有關安排可獲批准，且其後須再經法院批准。異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易對股東所持股份將不能給予公平值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能僅因上述

理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利（即按照法院對其股份的估值而獲付現金的權利）的權利。

(q) 收購

倘一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四個月內，有關收購所涉的不少於90%股份的持有人接納收購建議，則收購人在上述四個月屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求異議股東按收購建議的條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。異議股東須證明法院應行使酌情權，惟除非有證據顯示涉及欺詐或不誠信行為，或收購人與接納收購建議的有關股份持有人之間進行勾結以不公平手法逼退少數股東，否則法院一般不會行使上述酌情權。

(r) 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則可能規定對高級人員及董事作出彌償保證的限度，惟法院可能認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證的條文。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律的法律顧問Appleby (毅柏律師事務所) 已向本公司寄發一份意見函件，概述開曼群島公司法的若干方面。誠如本招股章程附錄六「備查文件」一段所述，該函件連同公司法的副本均可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解開曼群島公司法與其較為熟悉的任何司法權區法律之間的差異，均應諮詢獨立法律意見。

A. 有關本公司的其他資料

1. 本公司的註冊成立

本公司於二零一五年二月十二日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司於二零一五年五月二十八日根據公司條例第16部註冊為非香港公司，於香港的主要營業地點為香港九龍長沙灣道833號長沙灣廣場第二期8樓806室。莊文鴻先生(居住地址為香港新界將軍澳澳景路88號維景灣畔15座48樓E室)獲委任為本公司授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司於開曼群島註冊成立，因此須遵守開曼群島相關法律及其章程文件(包括組織章程大綱及組織章程細則)。公司法相關方面及章程文件若干條文的概要載於本招股章程附錄四。

2. 本公司的股本變動

- (a) 於本公司註冊成立日期，法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份，其中一股股份按面值以繳足股款形式發行及配發予初始認購人。同日，初始認購人持有的一股股份轉讓予Master Professional。此外，本公司合共9,999股股份，即分別6,999股股份、1,500股股份、500股股份、500股股份及500股股份已按面值分別配發及發行予Master Professional、Summit Quest、Master Venture、Venture Master及匯盈。
- (b) 於二零一五年五月五日，根據股東的書面決議案，本公司法定及已發行股本的幣值由美元更改為港元，因此本公司股份面值立即更改為0.01港元，而本公司法定股本則增至15,600,000港元，分為1,560,000,000股每股面值0.01港元的股份。

緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，本公司的法定股本為15,600,000港元，分為1,560,000,000股股份，及本公司的已發行股本將為7,500,000港元，分為750,000,000股股份，均已繳足或入賬列作繳足，其中810,000,000股股份仍尚未發行。除根據本附錄「股東

的書面決議案」一節所述發行股份的一般授權以及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使外，董事現時無意發行本公司任何法定但未發行股本，且未經股東於股東大會上事先批准，亦將不會發行股份以致本公司控制權出現實際變動。

除本招股章程所披露者外，本公司自註冊成立以來並無出現任何股本變動。

3. 股東的書面決議案

根據於二零一五年八月七日通過的股東書面決議案，(其中包括)：

- (a) 本公司已批准及採納細則(其條款於本招股章程附錄四內概述)，自上市日期起生效；
- (b) 待(a)上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述將予發行的股份(包括因購股權計劃獲行使而可能發行的任何股份，最多為上市日期已發行股份的10%)上市及買賣；及(b)包銷商於包銷協議下的責任成為無條件，且並無根據包銷協議的條款或其他條款終止後(統稱「條件」)：
 - (i) 批准全球發售及超額配股權，授權董事配發及發行全球發售中的發售股份以及因超額配股權獲行使而須予發行的任何股份；
 - (ii) 批准及採納購股權計劃的規則，並授權董事根據購股權計劃的條款及條件，授出可認購相關股份的購股權以及據此配發、發行及處置股份，並採取彼等認為實施購股權計劃所需或適宜的一切行動；
 - (iii) 待本公司的股份溢價賬因全球發售而錄得進賬後，根據董事的推薦意見，將金額5,624,220港元(即屆時將計入本公司股份溢價賬進賬的金額的一部分)撥充資本，並用於悉數繳足562,422,000股股份的股款，該等股份將按面值以入賬列作繳足方式配發予於二零一五年八月七日(或按彼等指示)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股份持有人，並按其當時所持本公司股權比例(盡可

能不涉及碎股)進行，且根據本決議案將予配發及發行的股份在各方面與現有已發行股份(資本化發行除外)享有同等權利，以及授權董事或董事會任何委員會實施資本化發行；

- (c) 待條件獲達成後，授予董事一般無條件授權，行使本公司一切權力以配發、發行及處置(惟透過供股或於本公司的任何認股權證或可換股證券所附認購權獲行使時、或根據購股權計劃或任何其他購股權計劃或其他類似安排可能授出的任何購股權、或根據細則或股東於股東大會授出的特別授權進行全球發售或任何以股代息計劃而發行股份者除外)股份、或證券或可轉換為股份的購股權，並作出及授出將會或可能要求將予配發的股份(不論該等證券或購股權是否涉及於有關期間(定義見下文)或之後配發或發行股份)總面值不超過本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股本(但不包括根據超額配股權或因有關期間內根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)總面值20%的要約及協議，該授權於有關期間將一直有效。「有關期間」指決議案獲通過當日起直至下列日期(以最早者為準)止的期間：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
 - (ii) 大綱及細則或公司法或開曼群島任何其他適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿；或
 - (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂有關授權時；
- (d) 待條件獲達成後，授予董事一般無條件授權，授權董事根據所有適用法律及上市規則的規定，行使本公司一切權力購回在聯交所或本公司證券可能上市且經證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所(或其他證券交易所)上市的股份，但有關股份數目的總面值不得超過本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股本總面值的10%(但不包括根據超額配股權或購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)，該授權於有關期間將一直有效；

- (e) 待條件獲達成後，透過將董事根據有關一般授權配發或同意配發的本公司股本的總面值加上相當於本公司根據上文第(e)分段所述購回股份的授權而購回的公司股本總面值的數額，擴大上文(d)分段所述的一般無條件授權範圍，惟所增加數額不得超過本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股本總面值的10% (但不包括根據超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)。

4. 企業重組

本集團旗下各公司已為籌備上市進行重組，據此，本公司成為本集團的控股公司。重組包括以下主要步驟：

1. 於二零一五年一月二十日，Master Professional於英屬處女群島註冊成立為有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，且一股認購人股份已按面值配發予陳先生。
2. 於二零一五年一月二十日，Summit Quest於英屬處女群島註冊成立為有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，且一股認購人股份已按面值配發予陳聖冠先生。
3. 於二零一五年一月二十日，Master Venture於英屬處女群島註冊成立為有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，且一股認購人股份已按面值配發予周女士。
4. 於二零一五年一月二十日，Venture Master於英屬處女群島註冊成立為有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，且一股認購人股份已按面值配發予林先生。
5. 於二零一五年二月十二日，本公司於開曼群島註冊成立為有限公司。於註冊成立時，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份，其中一股股份已按面值以繳足股款形式發行及配發予初始認購人。同日，初始認購人持有的一股股份轉讓予Master Professional。此外，本公司合共9,999股股份，

即分別6,999股股份、1,500股股份、500股股份、500股股份及500股股份已按面值分別配發及發行予Master Professional、Summit Quest、Master Venture、Venture Master及匯盈。因此，本公司的股權分別由Master Professional、Summit Quest、Master Venture、Venture Master及匯盈持有70%、15%、5%、5%及5%。於二零一五年五月五日，本公司通過股東決議案，將本公司的法定及已發行股本面額由美元改為港元，以使本公司10,000股每股0.01美元的股份再轉為78,000股股份，股份面值變更為0.01港元，即時生效。因此，本公司的已發行股份總數為78,000股，其中Master Professional持有54,600股、Summit Quest持有11,700股及由Master Venture、Venture Master及匯盈各自持有3,900股。

6. 於二零一五年二月二十五日，Win Profit於英屬處女群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，且一股認購人股份已按面值以繳足股款形式發行及配發予本公司。
7. 於二零一五年三月十二日，中國派對於香港註冊成立，股本為1港元，且一股股份已以繳足股款形式配發及發行予Win Profit。
8. 於二零一五年四月十三日，中國派對分別與陳先生、陳聖冠先生、周女士、林先生及匯盈訂立股權轉讓協議，以收購彼等各自於江西絲黛的70%、15%、5%、5%及5%股權，現金代價分別為人民幣28,000,000元、人民幣6,000,000元、人民幣2,000,000元、人民幣2,000,000元及人民幣2,000,000元，相當於各轉讓人於江西絲黛所持股權比例各自對應的註冊資本金。有關收購已獲江西省商務廳批准。收購已於二零一五年五月十一日合法完成。因此，江西絲黛成為中國派對的全資附屬公司。

5. 附屬公司股本變動

本公司的附屬公司於會計師報告內列舉，報告全文載於本招股章程附錄一。

除本招股章程「歷史和公司結構」一節及上文「4.企業重組」一節所披露者外，本公司附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年內概無其他變動。

6. 本公司購回本身證券

本節載有聯交所規定須收錄於本招股章程內有關本公司購回其本身證券的資料。

(a) 上市規則的規定

上市規則允許在聯交所作主要上市的公司可在聯交所購回其股份，惟須受若干限制所限。

(i) 股東批准

上市規則規定，在聯交所作主要上市的公司所有購回股份建議(股份必須已繳足)，必須事先以普通決議案方式(不論是透過一般授權或有關特定交易的特別批准方式)批准，方可進行。

附註： 根據於二零一五年八月七日通過的股東書面決議案，賦予董事一般無條件授權(即購回授權)，授權董事行使本公司一切權力購回於聯交所上市之股份，或購回就此而言於股份可能上市且獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所上市之股份，有關數目的股份之總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本總面值的10%(但不包括根據超額配股權或根據購股權計劃可予授出的購股權獲行使後可予發行的任何股份)，及購回授權仍持續生效，直至本公司下屆股東週年大會結束、大綱及細則或公司法或開曼群島的任何其他適用法律規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期間屆滿或股東於股東大會上以普通決議案撤回或修改購回授權時(以最早者為準)為止。

(ii) 資金來源

購回須以根據組織章程大綱及細則及開曼群島適用法律及上市規則規定可合法作此用途的資金撥付。公司不得以非現金代價或並非聯交所不時的交易規則訂明的結算方式於聯交所購回其本身股份。

根據開曼群島法律，本公司任何購回可以本公司溢利或為購回而發行新股份所得款項撥付，或倘獲組織章程大綱及細則授權及於公司法的規限下，以資金撥

付，及倘須就購回支付任何溢價，則以本公司溢利或從本公司股份溢價賬中撥付，倘獲組織章程大綱及細則授權及於公司法的規限下，以資金撥付。

(iii) **關連方**

上市規則禁止本公司在知情情況下在聯交所向「關連人士」(包括本公司或任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等的聯繫人)購回股份，而關連人士不得在知情情況下向本公司出售股份。

(b) **購回的理由**

董事相信，股東授予董事一般授權以使本公司可在市場購回股份，符合本公司及股東的最佳利益。購回股份可能增加本公司每股股份資產淨值及／或每股股份盈利(視乎當時市況及融資安排而定)，且僅於董事認為有關購回對本公司及股東有利的情況下方會進行。

(c) **行使購回授權**

根據緊隨資本化發行及全球發售完成後750,000,000股已發行股份(惟不計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)計算，倘悉數行使購回授權，導致本公司可於購回授權有效期間購回最多75,000,000股股份。

(d) **購回的資金**

本公司購回股份時僅可動用組織章程大綱及細則、上市規則、公司法及開曼群島適用法律准許可合法作此用途的資金。

根據本招股章程披露的本集團的當前財務狀況且計及本集團的當前營運資金狀況，董事認為，倘購回授權獲全數行使，則其可能對本集團的營運資金及／或資本負債狀況造成重大不利影響(相比本招股章程披露的狀況)。董事不擬在行使購回授權將

對董事認為不時適合本集團所需營運資金或資本負債水平構成重大不利影響的情況下行使購回授權。

(e) 一般事項

根據上市規則，公司擬購回的股份須予繳足。

概無董事或就彼等作出一切合理查詢後所知，彼等的任何緊密聯繫人(定義見上市規則)現時有意在行使購回授權時向本公司或我們的附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則、細則及開曼群島適用法律行使購回授權。

倘根據購回授權購回股份後，股東所佔本公司投票權的權益比例增加，則該增加根據收購守則視為收購。因此，一名股東或一群一致行動之股東可(視乎股東權益的增幅)取得或鞏固本公司的控制權，並可能因任何有關增加須按照收購守則第26條提出強制收購要約。除上文披露者外，董事並不知悉因根據購回授權進行購回將產生的收購守則項下的任何後果。

倘購回導致公眾持股量低於已發行股份總數的25%(或上市規則可能指定的其他最低公眾持股百分比)，董事將不會行使購回授權。

概無本公司核心關連人士(定義見上市規則)知會本公司，其現時有意在行使購回授權時向本公司出售股份或承諾不會出售股份。

B. 有關業務的其他資料**1. 重大合約概要**

本集團各成員公司於本招股章程日期前兩年內訂立以下屬重大或可能屬重大的合約（並非於日常業務過程中訂立者）：



- (a) 江西絲黛與翁其何先生訂立的日期為二零一三年十月十八日的股權轉讓協議，據此，江西絲黛同意向翁其何先生轉讓安徽春潮文化創意有限公司的人民幣3,000,000元註冊資本，代價為人民幣3,000,000元；
- (b) 江西絲黛與陳聖冠先生訂立的日期為二零一三年十月十八日的股權轉讓協議，據此，江西絲黛同意向陳聖冠先生轉讓安徽春潮文化創意有限公司的人民幣2,000,000元註冊資本，代價為人民幣2,000,000元；
- (c) 江西絲黛與李斌先生訂立的日期為二零一四年五月二十日的股權轉讓協議，據此，江西絲黛同意向李斌先生轉讓江西絲黛國際貿易有限公司的51%股權，代價為人民幣1,020,000元；
- (d) 江西絲黛與袁功發先生訂立的日期為二零一四年五月二十日的股權轉讓協議，據此，江西絲黛同意向袁功發先生轉讓江西絲黛國際貿易有限公司的49%股權，代價為人民幣980,000元；
- (e) 中國派對（前稱中國動漫文化（香港）投資有限公司）與陳先生訂立的日期為二零一五年四月十三日的股權轉讓協議，據此，陳先生同意向中國派對轉讓於江西絲黛的70%股權，代價為人民幣28,000,000元；

- (f) 中國派對(前稱中國動漫文化(香港)投資有限公司)與陳聖冠先生訂立的日期為二零一五年四月十三日的股權轉讓協議，據此，陳聖冠先生同意向中國派對轉讓於江西絲黛的15%股權，代價為人民幣6,000,000元；
- (g) 中國派對(前稱中國動漫文化(香港)投資有限公司)與林先生訂立的日期為二零一五年四月十三日的股權轉讓協議，據此，林先生同意向中國派對轉讓於江西絲黛的5%股權，代價為人民幣2,000,000元；
- (h) 中國派對(前稱中國動漫文化(香港)投資有限公司)與周女士訂立的日期為二零一五年四月十三日的股權轉讓協議，據此，周女士同意向中國派對轉讓於江西絲黛的5%股權，代價為人民幣2,000,000元；
- (i) 中國派對(前稱中國動漫文化(香港)投資有限公司)與匯盈訂立的日期為二零一五年四月十三日的股權轉讓協議，據此，匯盈同意向中國派對轉讓於江西絲黛的5%股權，代價為人民幣2,000,000元；
- (j) 不競爭契據；
- (k) 彌償保證契據；及
- (l) 香港包銷協議。


2. 知識產權

商標



(a) 於最後實際可行日期，本集團為以下我們認為對我們的業務屬重要的中國商標的註冊擁有人：

商標	註冊擁有人	類別 (附註)	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
	江西絲黛	26	4435820	二零零八年 十一月十四日	二零一八年 十一月十三日
	江西絲黛	35	12841762	二零一四年 十一月二十一日	二零二四年 十一月二十日
	義烏派對	25	10023039	二零一二年 十一月二十八日	二零二二年 十一月二十七日

於最後實際可行日期，本集團已收購以下商標，並預期將於二零一六年一月前完成向國家工商行政管理總局商標局以我們名義更新該商標註冊：

商標	類別 (附註)	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
	25	7215320	二零一零年 九月十四日	二零二零年 九月十三日

(b) 於最後實際可行日期，本集團已於香港、中國及澳門以外的其他國家及地區註冊以下我們認為對我們的業務屬重要的商標：

商標	註冊國家或地區	註冊擁有人	類別 (附註)	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
	美利堅合眾國	江西絲黛	26	4173603	二零一二年 七月十七日	二零二二年 七月十七日
	日本	江西絲黛	26	1093298	二零一一年 九月五日	二零二一年 九月五日

(c) 於最後實際可行日期，本集團已根據《商標國際註冊馬德里協定》及《馬德里議定書》註冊下列我們認為對我們業務屬重要的商標：

商標	註冊擁有人	類別 (附註)	國際註冊編號	註冊日期	屆滿日期
	義烏派對*	25	1120846	二零一二年 四月十七日	二零二二年 四月十七日
	江西絲黛	26	1093298	二零一一年 九月五日	二零二一年 九月五日

* 於註冊時，義烏派對公司英文名稱被翻譯為Yiwu Party Dress Co., Ltd.，此名稱為註冊證書上之名稱。

附註：

類別25 — 服裝、鞋類、頭飾。

類別26 — 花邊及刺繡、絲帶及穗帶；鈕扣、扣鉤及扣眼、飾針及編織針；人造花。

類別35 — 廣告；商業經營；商業管理；辦公事務。

專利

於最後實際可行日期，本集團已在國家知識產權局註冊以下我們相信就我們的業務而言屬重要的專利：

專利	註冊 擁有人	類型	專利號	申請日期	屆滿日期
髮條編織製作 方法及其裝置	江西絲黛	發明專利	ZL201210075299.8	二零一二年 三月二十一日	二零三二年 三月二十日
頭髮連接裝置及 結髮條及 其連接方法	江西絲黛	發明專利	ZL201210075335.0	二零一二年 三月二十一日	二零三二年 三月二十日
高效節能烘房	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220107536.X	二零一二年 三月二十一日	二零二二年 三月二十日
一種假髮	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220114989.5	二零一二年 三月二十四日	二零二二年 三月二十三日
一種發梳裝置	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220114687.8	二零一二年 三月二十三日	二零二二年 三月二十二日
熱壓整形機	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220107621.6	二零一二年 三月二十一日	二零二二年 三月二十日
假髮整形機	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220107639.6	二零一二年 三月二十一日	二零二二年 三月二十日
壓曲機	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201220107607.6	二零一二年 三月二十一日	二零二二年 三月二十日
一種嫁接式 假髮套件	義烏絲黛	實用 新型專利	ZL201320457545.6	二零一三年 七月二十六日	二零二三年 七月二十五日
具有塑形修身 功能的服飾	義烏派對	實用 新型專利	ZL201420639592.7	二零一四年 十月三十日	二零二四年 十月二十九日

專利	註冊 擁有人	類型	專利號	申請日期	屆滿日期
一種帶有菱形 網的假髮網帽	義烏絲黛	實用 新型專利	ZL201120332881.9	二零一一年 九月七日	二零二一年 九月六日
抗菌纖維假髮	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201420644934.4	二零一四年 十月三十日	二零二四年 十月二十九日
假髮	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201420844216.1	二零一四年 十二月 二十五日	二零二四年 十二月 二十四日
假髮網罩	江西絲黛	實用 新型專利	ZL201420840775.5	二零一四年 十二月 二十五日	二零二四年 十二月 二十四日
包裝盒(1)	江西絲黛	設計專利	ZL201430511179.8	二零一四年 十二月九日	二零二四年 十二月八日
包裝盒(2)	江西絲黛	設計專利	ZL201430511188.7	二零一四年 十二月九日	二零二四年 十二月八日
包裝盒(3)	江西絲黛	設計專利	ZL201430511189.1	二零一四年 十二月九日	二零二四年 十二月八日
包裝盒(4)	江西絲黛	設計專利	ZL201430511619.X	二零一四年 十二月九日	二零二四年 十二月八日
包裝盒(5)	江西絲黛	設計專利	ZL201430511316.8	二零一四年 十二月九日	二零二四年 十二月八日

域名

於最後實際可行日期，本集團已註冊下列域名：

域名	初始註冊日期	屆滿日期
partytime.cn	二零一二年十二月二十日	二零一六年十二月二十日
partytime.com.cn	二零零六年十一月二十日	二零一六年十一月二十日
partystyler.cn	二零一三年五月三十一日	二零一七年五月三十一日
partystyle.cn	二零一三年五月三十一日	二零一七年五月三十一日

C. 權益披露

1. 本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，本公司董事或最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份及債券中擁有於股份在聯交所上市後，根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須立即知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文彼等被當作或視為擁有的權益)，或根據證券及期貨條例第352條須記存於該條所指的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則，須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	本公司股權的概約百分比
陳先生	於受控制法團的權益(附註1)	393,750,000	52.50%
林先生	於受控制法團的權益(附註2)	28,125,000	3.75%

附註：

1. Master Professional由陳先生實益擁有100%。因此，根據證券及期貨條例，陳先生被視作於Master Professional所持股份中擁有權益。
2. Venture Master由林先生實益擁有100%。因此，根據證券及期貨條例，林先生被視作於Venture Master所持股份中擁有權益。

(b) 於本公司相聯法團Master Professional的好倉

董事姓名	身份／權益性質	佔Master Professional 股權百分比
陳先生	實益擁有人	100%

2. 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就董事所知，緊隨資本化發行及全球發售完成後（不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），下列人士／實體將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上：

於股份的好倉

股東姓名	身份／權益性質	股份數目	本公司股權的 概約百分比
陳先生 ^(附註1)	於受控制法團的權益	393,750,000	52.50%
Master Professional ^(附註1)	實益擁有人	393,750,000	52.50%
陳聖冠先生 ^(附註2)	於受控制法團的權益	84,375,000	11.25%
Summit Quest ^(附註2)	實益擁有人	84,375,000	11.25%

附註：

- Master Professional由陳先生實益擁有100%。因此，根據證券及期貨條例，陳先生被視作於Master Professional所持股份中擁有權益。
- Summit Quest由陳聖冠先生實益擁有100%。因此，根據證券及期貨條例，陳聖冠先生被視作於Summit Quest所持股份中擁有權益。

3. 服務協議詳情

各執行董事已與本公司訂立服務合約，初始固定年期為自上市日期起三年且之後會持續有效，直至一方於初始固定年期後任何時間向另一方發出三個月的書面通知予以終止為止，惟本公司可於合約日期後任何時間向執行董事發出不少於三個月的提前書面通知終止合約。當執行董事因任何理由不再擔任董事，則有關委任將會自動終止。

上述各執行董事有權收取下文所載的相關董事袍金。此外，各執行董事亦有權收取本公司薪酬委員會經考慮本集團的經營業績以及執行董事的表現建議提供且經董事會批准的酌情花紅。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，委任年期為自上市日期起三年。各獨立非執行董事有權收取下文所載的董事袍金。

除上文所述外，概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立服務合約(不包括一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約)。

4. 董事酬金

- (a) 於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，本集團已向董事支付的酬金及福利總額分別約為人民幣877,000元、人民幣874,000元、人民幣707,000元及人民幣152,000元。
- (b) 根據目前有效的安排，本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度應向董事支付的酬金總額(不包括任何酌情福利、花紅或其他附帶福利的付款)將約為1,690,000港元。
- (c) 除本節所披露者外，於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，概無董事或本集團任何成員公司的過往董事獲支付任何金額，作為(i)吸引彼等加入本公司或加入本公司時的獎勵；(ii)失去本集團任何成員公司的董事職位或與管理本集團任何成員公司事務有關的任何其他職位的賠償；或(iii)彼就本集團的發起或組建所提供的服務的其他款項。

- (d) 於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，概無董事已放棄或同意放棄收取酬金的任何安排。
- (e) 根據目前建議的安排，以上市為前提條件，本集團應向各董事支付的基本年薪(不包括任何酌情福利或花紅的付款、授出購股權或其他附帶福利)如下：

執行董事

陳先生	600,000港元
林先生	300,000港元

非執行董事

陳女士	180,000港元
-----	-----------

獨立非執行董事

梁兆康先生	120,000港元
陳文華先生	120,000港元
彭淑女士	120,000港元

有關年薪會由本公司的薪酬委員會於服務合約年期內的每個服務年度後進行年度檢討。薪酬調整必須由薪酬委員會提出建議並經董事會批准。

- (f) 各執行董事有權報銷履行職責時正當產生的所有合理開支。

5. 已收費用或佣金

除本招股章程的「包銷—包銷安排及費用—佣金及開支」一段所披露者外，概無董事或名列本附錄的「專家資格」一段的專家於本招股章程日期前兩年內向本集團收取任何代理費用或佣金。

6. 關聯方交易

於本招股章程日期前兩年內的關聯方交易的詳情，載於本招股章程附錄一的會計師報告附註25。

7. 免責聲明

除本招股章程披露者外：

- (a) 概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立服務合約，不包括一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約；
- (b) 概無董事或名列本附錄「專家資格」一段的專家在本集團任何成員公司發起過程中，或於緊接本招股章程日期前兩年內本集團任何成員公司所買賣或租用或本集團任何成員公司擬買賣或租用的資產中直接或間接擁有任何權益；
- (c) 概無董事或名列本附錄「專家資格」一段的專家於在本招股章程日期仍然有效且對本集團整體業務而言屬重大的合約或安排中擁有任何重大權益；
- (d) 不計及根據全球發售可能認購的以及因超額配股權及根據購股權計劃已授出或可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，董事並不知悉有任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)將於緊隨資本化發行及全球發售完成後，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益；
- (e) 概無董事或本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份或債券中擁有於股份在聯交所上市後根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須立即知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊內的任何權益或淡倉，或根據上市規則中的上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；
及

- (f) 概無本附錄「專家資格」一段所述的專家於本集團任何成員公司擁有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論在法律上可否強制執行)。

D. 購股權計劃

根據股東於二零一五年八月七日通過的書面決議案有條件採納的購股權計劃的主要條款載列如下：

1. 購股權計劃的目的

購股權計劃是一項獎勵計劃，旨在肯定合資格參與者(定義見下文)已對或可能對本集團作出的貢獻而設立。

購股權計劃將會向合資格參與者提供認購本公司自營權益的機會，以達致以下主要目標：

- (a) 鼓勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現及效率；及
- (b) 吸引及挽留或以其他方式維持與其貢獻現時、將會或預期對本集團有利的合資格參與者的持續業務關係。

就購股權計劃而言，「合資格參與者」指任何符合下文第2段所述的合資格標準的人士。

2. 參與者身份及合資格基準

董事會可酌情向以下人士授出購股權：

- (i) 任何合資格僱員。「合資格僱員」指本公司、任何附屬公司或本集團持有其至少20%已發行股本的任何實體(「投資實體」)的僱員(不論是全職或兼職，包括任何執行董事但不包括任何非執行董事)；
- (ii) 本公司、任何附屬公司或任何投資實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (iii) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何商品或服務供應商；
- (iv) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何客戶；

- (v) 為本集團任何成員公司或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援的任何人士或實體；
- (vi) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何投資實體所發行的任何證券的任何持有人；
- (vii) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何業務範疇或業務發展的任何顧問(專業或其他類型)或諮詢人士；及
- (viii) 曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的發展及增長作出貢獻的任何其他組別或類別參與者，

及就購股權計劃而言，購股權可能授予由一名或多名合資格參與者全資擁有的任何公司。

任何參與者可獲授任何購股權的資格基準須由董事會(或視乎情況而定，獨立非執行董事)不時根據其對本集團的發展及增長所作出或可能作出的貢獻釐定。

3. 股份的認購價

購股權計劃下任何股份的行使價將由董事會釐定且會告知每位承授人，並不得低於以下最高者：(i)股份於有關購股權授出日期(該日須為香港的營業日且聯交所進行證券買賣的日期(「交易日」))在聯交所每日報價表所報股份每手或多手買賣的收市價；(ii)相等於股份於緊接有關購股權授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報的平均收市價的金額；及(iii)股份於要約日期的面值。就計算行使價而言，倘本公司上市不足五個交易日，則股份發售價將採用上市日期前期間任何交易日的股份收市價。

4. 授出購股權及接納要約

當本公司收到載有經承授人正式簽署的要約，連同以本公司為受益人作為授出購股權的代價的匯款1.00港元(或董事會可能釐定以任何貨幣計值的其他名義金額)的函件時，授出購股權的要約將被視為獲接納(不可遲於要約日期起計21日)。任何情況下，該匯款概不退還。一旦要約被接納，購股權被視為於提呈予相關合資格參與者之日獲授出。

5. 股份數目上限

- (i) 在下文第(ii)至(iv)分段的規限下，根據購股權計劃及任何其他計劃可能授出購股權涉及的股份數目上限，合共不得超過於上市日期已發行股份的10% (即75,000,000股股份) (「計劃授權限額」)，惟已根據下文第(iii)分段獲本公司股東批准除外。根據計劃的條款失效的購股權不會計作計算計劃授權限額之用。
- (ii) 在下文第(iii)及(iv)分段的規限下，計劃授權限額可不時由本公司股東於股東大會上更新，惟更新後的計劃授權限額，不得超過本公司股東批准該項更新日期的已發行股份的10%。經更新後，於有關更新獲批准前根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的所有購股權 (包括根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃已行使、未行使、已註銷、已失效的購股權)，不會計作計算更新後的計劃授權限額之用。本公司須根據上市規則規定不時就尋求本公司股東批准的股東大會向股東發出一份載有相關資料的通函。
- (iii) 在下文第(iv)分段的規限下，董事會可於股東大會上尋求股東獨立批准授出超逾計劃授權限額的購股權，惟超出計劃授權限額的購股權，僅可授予尋求該項批准前本公司已指定的合資格參與者，以及本公司須根據上市規則規定不時就建議授出購股權予合資格參與者向本公司股東發出一份載有相關資料的通函。
- (iv) 因根據購股權計劃及本集團採納的任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有未行使購股權獲行使而可能配發及發行的股份數目上限，合共不得超逾不時已發行股份的30%。倘根據購股權計劃或本集團採納的任何其他購股權計劃授出的購股權將導致超出上述的30%限額，則不得授出有關購股權。

6. 各參與者的配額上限

倘全面行使購股權會導致於截至有關授出日期 (包括當日) 止任何12個月期間根據購股權計劃向有關合資格參與者已授出或將授出的購股權 (包括已行使、已註銷及尚未行使的購

股權) 獲行使時已發行及將予發行的股份總數超出有關授出日期已發行股份總數的1%，則不得向任何合資格參與者授出購股權。進一步授出超過該限額的購股權須符合以下規定：

- (i) 經本公司股東於股東大會上批准，而有關合資格參與者及其聯繫人須放棄投票；
- (ii) 本公司必須根據上市規則規定不時就進一步授出建議向其股東發出載有相關資料的通函；
- (iii) 授予建議承授人的購股權數量及條款須於上文第(i)項所述的股東批准前釐定；及
- (iv) 就建議授出額外購股權計算股份的最低行使價時，提呈授出額外購股權之董事會大會日期須視為該等購股權授出日期。

7. 向若干關連人士授出購股權的規定

向本公司任何董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，必須獲獨立非執行董事(不包括身為建議承授人的任何獨立非執行董事)批准。

倘向本公司的主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，將導致於截至並包括授出日期的12個月期間，向上述人士已授出及將予授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使後已發行及將予發行的股份總數：

- (i) 合共超過已發行股份總數的0.1%；及
- (ii) 按股份於每個授出日期的收市價計算的總值超過5百萬港元，

則進一步授出購股權須獲本公司股東於股東大會上以投票表決方式批准，且本公司所有核心關連人士須於該股東大會上放棄投贊同票。本公司將會向我們的股東寄發載有上市規則規定資料的通函。

8. 授出購股權的時間限制

倘本公司獲悉內幕消息，則不可授出購股權，直至本公司公佈有關消息為止。具體而言，於緊接以下較早者前一個月至業績公佈日期止期間：(i)批准本公司任何年度、半年或任何其他中期期間業績(不論是否根據上市規則的規定)的董事會會議的日期(或根據上市規則首次通知聯交所的日期)；及(ii)本公司根據上市規則的規定公佈其任何年度或半年或任何其他中期期間業績(不論是否根據上市規則的規定)的最後期限，不可授出購股權。於任何延遲刊發業績公佈期間不可授出購股權。「內幕消息」的定義見證券及期貨條例。

根據上市規則所規定的上市發行人董事進行證券交易的標準守則或本公司採納的任何相關守則或證券交易限制，董事會不可在禁止董事買賣股份的期間或時間內向身為董事的合資格參與者作出任何要約。

9. 行使購股權的時限

購股權可於董事會可能釐定而不得超過要約日期起計10年的時限內，在有關提前終止條文的規限下隨時根據購股權計劃的條款行使，惟董事會可釐定於行使購股權前的最短持有期間或其他限制。

若本公司的公眾持股量少於緊隨因購股權獲行使而發行及配發股份後本公司已發行股本的25%(或聯交所或上市規則規定的較高百分比)，則承授人不得行使該購股權。

10. 表現目標

除董事會釐定及於授出購股權的要約內有所規定外，購股權獲行使前均毋須達成任何表現目標。

11. 股份的地位

因行使購股權而將予配發的股份須受當時生效的細則所有條文所限，並須在各方面與配發日期已有已發行繳足股份享有同等權利，因此持有人將有權享有於配發日期或之後所派付的所有股息或作出的其他分派，惟倘記錄日期在配發日期前所宣派或擬派或議決支付的任何股息或作出的其他分派除外。因購股權獲行使而配發的任何股份將不會附帶投票權，直至承授人的姓名獲正式記入本公司股東名冊作為有關股份的持有人為止。

12. 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不得出讓，且承授人不得以任何方式以任何第三方為受益人將購股權出售、轉讓、抵押、按揭，加諸產權負擔，或設立任何權益或訂立任何協議如此行事。

13. 終止僱用的權利

- (i) 倘承授人為個人而於悉數行使購股權前身故，則其遺產代理人可於該承授人去世當日起12個月內或董事會可能釐定的較長期間內行使最多達該承授人配額的購股權，惟以於其身故當日可行使但尚未行使者為限。
- (ii) 倘承授人為合資格僱員，而因身故以外的任何原因或根據第18(v)段被終止僱用而不再為合資格僱員，則承授人可自有關終止之日起計30日內或董事會可能釐定的較長期間行使購股權，惟以相關事件當日可行使但尚未行使者為限。

14. 股本變動的影響

倘本公司的資本架構於任何購股權成為可行使或依然可行使時發生任何變動（不論透過資本化發行、供股、公開發售、合併、拆細或削減本公司股本的方式或任何其他方式），則任何尚未行使的購股權所涉及股份數目或面值及／或每份尚未行使購股權的每股股份認購價，均須由本公司核數師或獨立財務顧問向董事會作出書面證明其認為公平合理且符合上市規則第17.03(13)條及其附註以及聯交所於二零零五年九月五日頒佈的補充指引以及聯交所日後不時頒佈的上市規則的任何指引及詮釋及其附註的相應變動（如有）。本公司核數師或認可獨立財務顧問（視情況而定）於本段的身份為專家而非仲裁人，彼等發出的證明書於並無出現明顯錯誤的情況下，將為最終及不可推翻並對本公司及承授人具有約束力。

作出任何該等變動的前提為承授人所持本公司已發行股本的比例與購股權的任何承授人有權根據其於該變動前持有的購股權認購者相同，且因全面行使任何購股權而應付的認購價總額應盡可能維持（及於任何情況下不超過）該變動發生前的金額。有關變動不可令股份以低於面值價格發行。發行證券作為交易的代價不會被視作須作出任何該等變動的情況。

15. 提出全面收購建議時的權利

倘向全體股份持有人(或收購方及／或由收購方所控制任何人士及／或與收購方一致行動的任何人士以外的所有該等持有人)提出全面收購建議(不論以收購建議或安排計劃或其他類似方式)，且收購建議成為或宣佈為無條件，承授人有權於收購建議成為或宣佈為無條件當日後14天內，隨時行使全部或部分購股權，惟以全面收購建議成為或宣佈為無條件當日可行使但尚未行使者為限。

16. 清盤時的權利

倘本公司向其股東發出通告，召開股東大會考慮及酌情批准有關本公司自願清盤的決議案，本公司須即時向承授人發出通告，而承授人應有權於不遲於本公司召開考慮清盤的建議大會前2個交易日(不包括本公司暫停股份登記的任何期間)隨時行使其全部或任何購股權(以向承授人發出通告當日可行使但尚未行使者為限)，而本公司須盡快及無論如何不遲於緊接建議股東大會日期前一個交易日(不包括本公司暫停股份登記的任何期間)向承授人配發及發行因有關行使而須予發行的該等數目股份。

17. 訂立債務和解或安排時的權利

倘本公司就本公司改組或合併計劃與其股東或債權人達成債務和解或安排，本公司須於向其股東或債權人發出召開考慮有關安排計劃的大會通告同日向所有承授人發出通告，而承授人應有權於不遲於建議大會召開前2個交易日(不包括本公司暫停股份登記的任何期間)隨時行使其全部或任何購股權(以向承授人發出通告當日可行使但尚未行使者為限)，而本公司須盡快及無論如何不遲於緊接建議大會日期前一個交易日(不包括本公司暫停股份登記的任何期間)向承授人配發及發行因有關行使而須予發行的該等數目股份。

18. 購股權失效

購股權將於下列最早時間失效及不可行使：

- (i) 上文第9段所載的購股權期間屆滿；
- (ii) 上文第13段所述任何期間屆滿；

- (iii) 在上文第16段規限下，本公司開始清盤當日；
- (iv) 在計劃生效的情況下，上文第17段所述期間屆滿；
- (v) 身為合資格僱員的承授人因嚴重失職而遭開除或因行為不當而遭開除或違反其僱傭合約或使其成為合資格僱員的其他合約的條款而不再為合資格僱員當日，或承授人開始無力償還或有理由相信無力償還債項或喪失償債能力或與其債權人全面達成任何償債安排或重組協議當日，或承授人被判觸犯任何涉及其誠信或真誠的刑事罪行當日，惟董事會作出相反決定則除外；
- (vi) 倘承授人並非合資格僱員，則為董事會釐定：(i) (aa)該承授人違反承授人與本集團或任何投資實體訂立的合約；或(bb)該承授人已破產或已無力償還債務或受制於任何清盤、清算或類似程序或已與其債權人全面達成任何償債安排或重組協議；或(cc)該承授人因與本集團中斷關係或其他理由不能再為本集團增長及發展作出任何貢獻；及(ii)購股權因上文(i) (aa)、(bb)或(cc)分段所述任何事件而失效的日期，惟董事會作出相反決定則除外；
- (vii) 上文第15段所述的任何期間屆滿；及
- (viii) 承授人違反授出購股權所附任何條款或條件當日，惟董事會作出相反決定則除外。

倘承授人為由一名或多名合資格參與者全資擁有的公司：

- (1) 第13(i)及(ii)、18(v)及(vi)段的條文須適用於該承授人及授予該承授人的購股權(經作出必要變通)，猶如該等購股權已授予有關合資格參與者，而該等購股權應就此失效或就有關合資格參與者而言於發生第13(i)及(ii)、18(v)及(vi)段所述事件後可予以行使；及
- (2) 授予該承授人的購股權須於該承授人不再由有關合資格參與者全資擁有之日失效及終止，

惟董事會可決定，在符合董事會規定的有關條件或限制的情況下，該等購股權或其任何部分不會因此失效或終止。

19. 註銷已授出但尚未獲行使的購股權

倘承授人同意，董事會可全權酌情隨時註銷任何已授出購股權，惟倘購股權遭註銷且擬向同一承授人授出新購股權，則該新購股權只可就可供提呈但未發行的購股權(不包括已註銷購股權)發行，並須於購股權計劃所述的股東所不時批准的上限之內。

20. 購股權計劃的期限

在購股權計劃條款規限下，購股權計劃自採納當日起計10年內有效及生效，其後不得進一步授出購股權。在上文規限下，在所有其他方面，尤其是就仍尚未行使的購股權而言，購股權計劃的條款仍具有十足效力及效用。

董事會可按個別情況或在不抵觸購股權計劃的情況下，施加授出收購建議的條款及條件，包括但不限於在可行使購股權之前的最短持有期限。

21. 修訂購股權計劃

購股權計劃的任何方面可藉董事會決議案修改，惟不得以對承授人或準承授人有利的�方式對與上市規則所載事項有關的具體條文(或上市規則不時適用的任何其他相關條文)進行修改，除非經本公司股東於股東大會上事先批准。有關調整不可對作出修訂前已授出或同意授出之任何購股權之發行條款產生不利影響，惟經大部分承授人書面同意或批准則除外，猶如根據本公司當時的細則股份所附權利作出修訂時須本公司股東同意或批准。

除根據購股權計劃現有條款自動生效之修改外，對購股權計劃條款及條件作出任何屬重大的修改或對已授出購股權的條款作出任何修改，均須在股東大會上獲股東批准。

任何與購股權計劃的條款修改有關之董事或購股權計劃的管理人權限的變動，均須在股東大會上獲股東批准。

購股權計劃及／或購股權的經修訂條款必須繼續符合上市規則的有關條文及聯交所不時頒佈的有關上市規則詮釋的補充指引的條文(包括聯交所於二零零五年九月五日就購股權計劃致全體發行人的函件所隨附的補充指引)。

在上文各段規限下，董事會可隨時按董事會認為對執行購股權計劃條款屬必要者變更、修訂或修改購股權計劃的條款及條件，以使購股權計劃的條文符合所有有關司法權區的所有有關法律及監管規定。

22. 終止購股權計劃

本公司可在股東大會以普通決議案或由董事會隨時終止購股權計劃的運作，而在此情況下將不會進一步授出購股權，惟購股權計劃條文在所有其他方面仍有效。

在購股權計劃終止後，遵照上市規則條文於該計劃的有效期限內授出且於緊接購股權計劃終止運作前仍未屆滿的購股權，可繼續根據其發行條款行使。

23. 購股權計劃的條件

購股權計劃須待下列條件達成後方可作實：(i)聯交所批准已發行股份、根據資本化發行及全球發售將予發行的股份及因超額配股權及購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的任何股份(最多為於上市日期已發行股份的10%)上市及買賣；(ii)包銷商於包銷協議下的責任成為無條件(包括(如相關)因豁免任何該等條件而實現者)且未根據包銷協議條款或以其他方式終止；及(iii)股份開始於聯交所買賣。

於最後實際可行日期，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。本公司已向聯交所上市委員會申請批准本公司根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行及配發的股份(最多為於上市日期已發行股份的10%)上市及買賣。

董事認為假設購股權計劃項下的購股權已於最後實際可行日期授出而披露其價值乃屬不恰當。任何該等估值將須基於若干購股權定價模式或其他方法作出，這取決於各種假設，包括行使價、行使期、利率、預期波幅及其他變量。由於並未授出任何購股權，若干變量並不能用於計算購股權價值。董事認為，於最後實際可行日期，根據若干推測假設計算購股權價值並無意義，且會誤導投資者。

E. 其他資料

1. 稅項及其他彌償保證

控股股東已以本公司(為其本身及作為其他本集團成員公司的受託人)為受益人訂立彌償保證契據(見本附錄「重大合約概要」分節第(k)段),據此,控股股東已以本集團為受益人就(其中包括)以下情況提供彌償保證:(a)本集團任何成員公司(i)就直至上市日期所賺取、應計或收取之任何收入、溢利或收益;或(ii)就直至上市日期發生的任何行動、疏忽或事件或其結果而可能應繳付之任何稅項責任;及(b)直至上市日期本集團任何成員公司因或與不遵守有關法律及法規有關或於二零一五年六月更正前因「WithCity」電子商店網站登載的不準確陳述與其有關而遭受或產生的任何訴訟、申索、損失、收費或罰款,及就與其相關的訴訟、申索、法律或仲裁程序而產生的一切合理費用及支出。然而,倘出現若干情況,控股股東將不會根據稅項的彌償保證契據承擔責任,其中包括以下情況:

- (a) 如已就本集團任何成員公司截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的經審核賬目的稅項責任作出特定的撥備、儲備或準備;或
- (b) 因法律出現的追溯變動或於彌償保證契據日期後生效的稅率的追溯增加產生或因而引致的稅項負債;或
- (c) 如於本集團或本集團任何成員公司直至二零一五年三月三十一日為止的經審核賬目就稅項作出任何撥備或儲備,而最終被確定為超額撥備或過剩儲備,則所作出的任何有關撥備或儲備金額將被用以減低控股股東責任,惟金額不得超過有關超額撥備或過剩儲備;或
- (d) 於上市日期後在本集團的日常業務過程中產生的稅項責任。

倘控股股東已根據上文所述的彌償保證契據就任何稅務機關作出的任何額外評稅而產生的任何稅項責任及付款向本集團提供彌償，本公司將會於控股股東支付彌償後立即通過公告的方式披露有關事實和相關詳情。

控股股東亦已承諾將共同及個別地就本集團因本招股章程的「業務－法律與合規－不合規事宜」一段所述的違規或與之有關產生或遭受的任何成本、開支、申索責任、處罰、損失或損害向本集團提供彌償。

董事已獲告知，本集團不大可能須根據開曼群島法律承擔重大的遺產稅責任。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所深知，本集團任何成員公司概無捲入可能對本集團的財務狀況或表現構成重大不利影響的重大訴訟或仲裁程序（無論是現有、未決或可能提起的）。

3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向上市委員會申請批准本招股章程所述的已發行及將予發行的股份以及因超額配股權及根據購股權計劃（涉及的股份數目不超過於上市日期已發行股份的10%）可能授出的購股權獲行使而可予發行的股份上市及買賣。獨家保薦人已根據上市規則第3A.07條宣佈其獨立於本公司，並符合上市規則第3A.07條所載適用於獨家保薦人的獨立性標準。保薦費為4,200,000港元。

4. 開辦費用

本公司的開辦費用約為109,000港元，並將由本公司支付。

5. 發起人

本公司於本招股章程日期前兩年內並無發起人，且並無就全球發售或本招股章程中所述的關聯交易向發起人支付或提供任何金額或利益。

6. 專家資格

於本招股章程內提供意見或建議的專家的資格如下：

名稱	資格
中投證券國際融資有限公司	根據證券及期貨條例可從事第6類 (就機構融資提供意見) 受規管活動的 持牌法團
歐華律師事務所	本公司有關國際制裁法的法律顧問
致同(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	物業估值師
天元律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
Appleby	開曼群島法律顧問
元哲諮詢有限公司	行業顧問

7. 專家同意書

「專家資格」一段所列各方已各自就刊發本招股章程發出同意書，並同意按本招股章程所載形式及內容轉載其註明本招股章程日期的函件、及／或報告、及／或估值證書意見、及／或引述彼等的名稱(視乎情況而定)，且迄今並無撤回同意書。

8. 約束力

倘依據本招股章程提出認購申請，本招股章程即具效力，使全部有關人士均受公司(清盤及雜項條文) 條例第44A及第44B條所有適用條文(罰則除外) 約束。

9. 股份過戶登記處

本公司股東名冊須由Appleby Trust (Cayman) Ltd.在開曼群島存置，而本公司的股東名冊分冊則將由卓佳證券登記有限公司在香港存置。除非董事另有協定，否則股份一切轉讓及其他所有權文件，必須送交本公司香港股份過戶登記分處登記，毋須送往開曼群島。

10. 無重大不利變動

董事確認，自二零一五年三月三十一日(即編製本公司最近期經審核財務報表日期)以來，本公司或其附屬公司的財務前景並無重大不利變動。

11. 其他事項

除本招股章程披露者外：

(a) 緊接本招股章程日期前兩年內：

- (i) 本公司或其任何附屬公司並無以繳足或部分繳足股款形式發行、同意發行或建議發行股份或借貸資本以換取現金或非現金代價；
- (ii) 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或借貸資本而授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
- (iii) 概無就認購或同意認購或促使或同意促使認購任何股份而已付或應付任何佣金(付予分包銷商者除外)；及
- (iv) 概無發行或同意發行本公司創辦人股份、管理層股份或遞延股份。

(b) 本公司或其任何附屬公司概無股份、認股權證或借貸資本附帶購股權，亦無有條件或無條件同意附帶購股權；

(c) 本公司的股本及債務證券概無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無正尋求或建議尋求上市或批准買賣；

- (d) 已作出一切所需安排，致使股份可獲納入中央結算系統；
- (e) 董事確認彼等毋須因其資格而持有任何股份及彼等並無於發起本公司時擁有任何權益；及
- (f) 緊接本招股章程日期前12個月內，本集團的業務並無出現任何可能對或已對本集團的財務狀況造成重大影響的中斷。

12. 雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程的中英文版本分開刊發。中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

送呈公司註冊處處長的文件

隨本招股章程文本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (a) 各類申請表格的副本；
- (b) 本招股章程附錄五中「專家同意書」一段所述的同意書；及
- (c) 本招股章程附錄五中「重大合約概要」一段所述各重大合約副本。

備查文件

下列文件的副本可在本招股章程之日起14日(包括該日)內的正常辦公時間於希仕廷律師行的辦事處(地址為香港中環畢打街11號置地廣場告羅士打大廈5樓)查閱：

- (1) 本公司組織章程大綱及細則；
- (2) 致同(香港)會計師事務所有限公司編製的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (3) 本集團目前旗下公司截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月的經審核合併財務報表；
- (4) 致同(香港)會計師事務所有限公司就未經審核備考財務資料發出的函件，其全文載於本招股章程附錄二；
- (5) 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的關於本集團的物業權益的函件、估值概要及估值證書，其全文載於本招股章程附錄三；
- (6) 本招股章程附錄五的「重大合約概要」一節所述的重要合約；
- (7) 本招股章程附錄五的「專家同意書」一節所述的同意書；

- (8) 本公司開曼群島法律的法律顧問編製的函件，當中概述了本招股章程附錄四所述的公司法的若干方面；
- (9) 中國法律顧問天元律師事務所於招股章程日期就(其中包括)本集團若干方面的業務經營及物業權益發出的法律意見；
- (10) 歐華律師事務所於本招股章程日期發出有關若干國際制裁法的法律備忘錄；
- (11) 本招股章程的「行業概覽」一節所述的元哲諮詢報告；
- (12) 本招股章程附錄五中「服務協議詳情」一段所述的董事服務協議或委任函；
- (13) 公司法；及
- (14) 購股權計劃的規則。



China Partytime Culture Holdings Limited
中國派對文化控股有限公司