

下文的討論及分析應連同本章程其他章節所載於二零零八年十二月三十一日與截至該日期止兩個財政年度及於二零零九年三月三十一日與截至該日期止三個月的經審核合併財務報表及其相關附註一併閱讀。本公司的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製，此等準則於若干重大方面與若干其他國家的公認會計原則有所不同，詳情見「附錄一—會計師報告」。本章程任何圖表或其他章節所列的金額總計與本節所載金額總和之間如有任何差異，乃因數位四捨五入所致。

以下討論及分析載列前瞻性陳述，涉及風險及不明朗因素。導致未來業績與前瞻性陳述所預測者可能出現重大差異的因素，包括(但不限於)於下文及本章程其他部分所討論的內容，而「風險因素」一節更詳載有關因素。

### 呈列基準

於配售前，本集團進行重組。根據重組，本公司成為本集團的控股公司。詳情請參閱本章程附錄五「公司重組」一段。本集團經過重組後被視作持續實體。因此，所製備的財務資料反映本集團合併業績及財務狀況，猶如本集團現行架構於整個往績期間或自本集團有關成員公司各自的註冊成立或成立日期起已經存在(以較早時間者為準)。

本集團一切重要的內部交易及結餘均已於合併列賬時抵銷。董事亦確認，本集團擁有充足的內部監控系統以確保本集團可記錄所有開支及關連公司於往績期間並無互相分擔成本。申報會計師已審閱本集團的內部監控系統，以作出審核意見。彼等認為，本集團開支並無重大錯誤陳述，而關連公司於往績期間亦無互相分擔成本的情況。

### 影響本集團營運業績的主要因素

影響本集團營運業績及財務狀況的主要因素包括：

#### 原材料價格波動

我們使用的主要原材料包括不同種類的布料及配件，包括標籤、章飾、拉鏈及鈕扣。原材料是我們業務的最大成本項目。於各往績期間，原材料成本分別佔銷售成本約84.1%、83.6%及82.2%。布料價格可能受到原油價格和棉花價格的影響，因為原油和棉花是布料的主要原材料。本集團支付的平均價格(按向布料供應商支付的總額除以以米為單位的購買量計算)分別為每米人民幣5.2元、每米人民幣5.3元及每米人民幣6.5元。截至二零零九年三月三十一日止三個月的布料平均價格較二零零七年及二零零八年為高，原因為我們購買了很多單

價較高的棉質布料。於往績期間，我們並無訂立任何對沖交易或採納任何措施以減低由於該等價格波動引起的任何相關風險。當布料價格上升，我們通常與客戶協商調整價格，一般而言，我們可以將部分(即使不是全部)升幅轉嫁客戶。

然而，倘原材料價格上升或波動至遠超客戶預期的程度，或我們未能將所有原材料成本升幅轉嫁客戶，則銷售成本將有所上升，並對我們的營運業績造成不利影響。

### 競爭

我們面對來自國內及海外從事相同或類似業務而規模較我們大的生產商及供應商的競爭。因此，我們日後未必可在營運方面及／或財務上有效地與競爭對手競爭。倘我們未能保持競爭優勢或有效落實業務策略，可能對我們的業務、營運及財務狀況造成不利影響。

### 與主要客戶的關係

於各往績期間，我們的五名最大客戶分別佔我們總營業額約99.1%、87.1%及85.7%，最大客戶則佔我們總營業額約52.7%、39.8%及50.0%。本集團五大客戶為國內進出口公司及海外貿易公司。

基於服裝製造商之間的競爭，及為配合中國服裝業的一般慣例，本集團與客戶並無長期合同安排。本集團不能保證主要客戶將與本集團繼續維持業務往來，或來自該等交易的收入於未來將會增加或維持平穩。倘任何主要客戶終止與本集團的業務，或大幅減少生意額，則會對本集團的財務表現或盈利能力及前景造成不利影響。

### 中國法律及法規

由於本集團全部生產活動均透過於中國的製造設施進行，而其絕大部分銷售亦源自中國市場，本集團的營運主要受中國法律及法規所限。規範中國國內及外國投資的中國法律制度於過去20年經歷了重大變化。然而，該等法律及法規相對較新，加上已公佈的案例數目有限及並無約束力，該等法律及法規的詮

釋及執行涉及不明朗因素。儘管中國法律及法規於往績期間並未對本集團的業務、財務狀況或營運業績造成重大影響，本集團不能預測中國法律制度的未來發展(包括頒佈任何新法例、現行法例或其詮釋或執行的變動)及其可能對本集團造成的影響。

### 經濟及社會考慮因素

香港及海外近期的經濟不景對本集團的資產、營運、業務、利潤或現金流量並無重大影響，原因為本集團主要從事低成本服裝的製造及批發，而其對金融市場的波動並不敏感。然而，本集團絕大多數的資產及營運均位於中國。本集團的盈利能力、財政狀況及前景將受中國的經濟及社會發展所影響。

### 稅務優惠

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，祥雲纖維、協豐紡織及萬年興紡織獲享稅務優惠，於截至二零零九年十二月三十一日止兩年完全免繳中國國家企業所得稅，其後於截至二零一二年十二月三十一日止三年享有50%的稅項寬減。此外，根據萬年縣對外貿易經濟合作委員會與萬年縣地方稅務局聯合發出的日期為二零零九年六月二十三日的確認，作為鼓勵外資企業在萬年縣投資的獎勵，提供五年免繳地方稅及其後五年享有50%稅項寬減的稅務優惠。因此，祥雲纖維、協豐紡織及萬年興紡織於截至二零一零年十二月三十一日止五年免繳地方稅，並於截至二零一五年十二月三十一日止五年享有50%的地方稅寬減。該項稅務優惠乃當地稅務局制定的地方稅務政策，未來可能須服從於國家或地方政策的改變。

倘本集團當前享有的上述稅務優惠因政府政策或法律有任何改變而被取消或發生不利變動，本集團的應繳稅項可能大幅增加，對本集團的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

### 重大會計政策及估計

本集團已確定若干對編製其合併財務報表屬重大且對瞭解其財務狀況及營運業績至為重要的重大會計政策。本集團的主要會計政策載於本章程附錄一會計師報告附註3。

會計估計乃指需要管理層作出的判斷及估計，倘管理層應用不同的假設或作出不同的估計，所得結果將大相逕庭。

本集團採納及作出董事認為屬最恰當的會計政策及估計，以真實公平反映本集團的業績及財務狀況。本集團相信，最為繁複及敏感的判斷對其營運業績及財務狀況非常重要，而該等判斷主要是因需要估計固有不明朗事宜的影響而作出。該等範疇的實際結果可能與本集團作出的估計有所出入。本集團所採納的重大會計政策及估計列示如下。

### 收益

本集團銷售貨物的收益會按已收或應收代價的公平值扣除增值稅或其他銷售稅及貿易折扣後計算。收益會於所有權的重大風險及回報轉移予客戶時確認。

### 存貨

存貨乃以成本與可變現淨值兩者中的較低者列示。存貨成本乃採用加權平均法計算，並已計入採購存貨並將之送往現行地點及達致現行狀況所涉及的開支。

存貨一經出售，其賬面值會於確認相關收益的期間內確認。存貨撇減至可變現淨值的任何金額及所有存貨虧損，均於撇減虧損產生期間確認為開支。

本集團檢討其滯銷存貨、陳舊或市值下跌的存貨的賬面值。該等檢討工作乃參照存貨的年期分析、貨品未來銷情預測以及管理層的經驗及判斷而進行。倘本集團估計的可變現淨值低於存貨成本，則本集團將就存貨成本與可變現淨值之間的差額記錄撥備，使本集團的銷售成本相應提高。於往績期間，本集團並無就陳舊存貨作出任何撥備。

### 預付租賃款項

預付租賃款項指收購租賃土地權益的預付款項。

---

## 財務資料

---

預付租賃款項乃按成本減去累計攤銷及減值虧損入賬。攤銷乃按土地使用權期間以直線法在合併全面收益表內扣除。有關預付租賃款項於往績期間的變動詳情，請參閱本章程附錄一會計師報告附註17。

### 物業、廠房及設備

#### (a) 確認及計量

本集團的物業、廠房及設備乃按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。一項資產的成本包括收購資產直接產生的開支。倘物業、廠房及設備項目各個部分的可使用年期不同，則以個別物業、廠房及設備項目入賬。

#### (b) 後續成本

倘更換物業、廠房及設備項目部分的成本很可能會於日後為本集團帶來經濟利益，而有關成本亦能可靠地計量，則更換該部分的成本會在該項目的賬面值中確認。維修及保養均於開支產生期間在合併全面收益表內列為開支。

#### (c) 折舊

折舊乃採用直線法按估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備項目的成本，並扣除估計剩餘價值(如有)計提。估計可使用年期如下

樓宇	20年或相關土地的租賃年期(以較短者為準)
機器	10年
辦公室設備、傢俬及裝置	5年
租賃物業裝修	5年或相關租賃年期(以較短者為準)

本集團於各結算日檢討資產的折舊方法、剩餘價值及可使用年期，並在適當的情況下作出調整。估計可使用年期乃根據本集團就過往類似性質及功能的資產之實際可使用年期的有關經驗，以及預期發生的技術變化而釐定。

**(d) 報廢及出售**

物業、廠房及設備項目乃於出售時或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時不再確認。不再確認物業、廠房及設備所產生的收益或虧損，會按估計出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期在合併全面收益表中確認。

**貿易及其他應收款項**

本集團的應收款項初步按公平值計量，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。本集團根據應收款項的可收回性及賬齡分析，估計貿易及其他應收款項減值的撥備。撥備金額於合併全面收益表中確認。

倘貿易及其他應收款項的可收回金額估計低於其賬面值，則根據董事參考貿易及其他應收款項結餘的賬齡、客戶的信用水平及過往撇銷的經驗後作出的估計，將資產的賬面值減至可收回金額。任何減值虧損即時於合併全面收益表中確認為開支。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團並無為貿易及其他應收款項的減值作任何撥備，亦無確認任何減值虧損。

**管理層的業績討論及分析**

下文討論於往績期間影響本集團營運業績的主要趨勢，並應與會計師報告所載於往績期間的合併財務報表一併閱讀，會計師報告全文載於本章程附錄一。

## 財務資料

下表載列本集團於所示期間的綜合財務報表內的財務數據摘要。

### 合併全面收益表

	截至十二月三十一日止 年度		截至三月三十一日止 三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
營業額	106,928	144,164	28,738	35,500
銷售成本	(92,242)	(125,331)	(25,042)	(30,426)
毛利	14,686	18,833	3,696	5,074
其他經營收入	25	56	9	24
銷售及分銷成本	(226)	(359)	(46)	(161)
行政開支	(966)	(1,059)	(255)	(303)
融資成本	(27)	(78)	(17)	(60)
除稅前溢利	13,492	17,393	3,387	4,574
所得稅開支	-	-	-	-
年／期內溢利及 全面收益總額	<u>13,492</u>	<u>17,393</u>	<u>3,387</u>	<u>4,574</u>
每股盈利(人民幣元)：				
基本	<u>0.036</u>	<u>0.047</u>	<u>0.009</u>	<u>0.012</u>

## 財務資料

### 合併財務狀況表

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	三月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6,560	6,081	6,580
預付租賃款項	2,079	2,035	2,023
	8,639	8,116	8,603
<b>流動資產</b>			
存貨	11,583	14,220	4,764
貿易及其他應收款項	11,134	21,591	30,130
預付租賃款項	44	44	44
應收關連方款項	1,015	1,045	50
銀行結餘及現金	307	3,911	4,046
	24,083	40,811	39,034
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9,036	12,480	5,797
應付控股股東款項	5,343	–	–
應付一名關連方款項	2,238	106	–
有抵押銀行貸款	–	1,922	2,847
	16,617	14,508	8,644
<b>總流動負債</b>	16,617	14,508	8,644
<b>淨流動資產</b>	7,466	26,303	30,390
<b>淨資產</b>	16,105	34,419	38,993
<b>資本及儲備</b>			
股本	23,215	24,135	24,135
儲備	(7,110)	10,284	14,858
	16,105	34,419	38,993
<b>總權益</b>	16,105	34,419	38,993



## 財務資料

### 全面收益項目的若干合併報表

#### 收益

本集團於往績期間的收益主要來自製造及批發服裝予國內進出口公司及海外貿易公司作出口。本集團亦從事製造及銷售服裝予本地分銷商或透過位於萬年縣的批發分銷點在國內銷售服裝。

收益指已出售貨品的貨值扣除增值稅或其他銷售稅及貿易折扣。下表載列本集團於所示期間按主要產品類別劃分的收益，並以佔往績期間總收益的百分比列示：

產品類型	截至十二月三十一日止年度		截至二零零九年			
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日止三個月			
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	%		
棉質及運動外套	55,727	52.1	88,131	61.1	21,198	59.7
運動服及休閒服	45,365	42.4	39,777	27.6	8,768	24.7
長褲	146	0.2	2,357	1.6	1,457	4.1
童裝	2,704	2.5	11,951	8.3	3,299	9.3
其他(附註)	2,986	2.8	1,948	1.4	778	2.2
總計	<u>106,928</u>	<u>100.0</u>	<u>144,164</u>	<u>100.0</u>	<u>35,500</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括背心、裙及睡衣

## 財務資料

下表為於往績期間按銷售渠道劃分的本集團產品銷售額分析：

銷售渠道	截至十二月三十一日止				截至二零零九年	
	年度		年度		三月三十一日止	
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
售予國內進出口公司及 海外貿易公司作出口	106,777	99.9	138,570	96.1	33,529	94.4
售予本地分銷商或透過 本公司位於萬年縣的 批發分銷點作國內銷售	151	0.1	5,594	3.9	1,971	5.6
總計	<u>106,928</u>	<u>100.0</u>	<u>144,164</u>	<u>100.0</u>	<u>35,500</u>	<u>100.0</u>

### 銷貨成本

本集團的銷貨成本主要包括原材料及直接人工的成本以及生產的間接成本。

下表載列於所示期間銷售成本的明細表：

銷售成本明細表	截至十二月三十一日止				截至二零零九年	
	年度		年度		三月三十一日止	
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	77,591	84.1	104,780	83.6	24,999	82.2
直接人工	10,884	11.8	14,258	11.4	3,501	11.5
間接成本	3,767	4.1	6,293	5.0	1,926	6.3
總計	<u>92,242</u>	<u>100.0</u>	<u>125,331</u>	<u>100.0</u>	<u>30,426</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

毛利乃本集團的收益減銷貨成本。於往績期間，本集團的毛利率分別為13.8%、13.1%及14.3%。

### 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括薪金、運費及包裝開支，分別佔本集團於往績期間的總收益約0.2%、0.2%及0.5%。董事認為，於往績期間的低銷售及分銷成本乃由於：(i)與經常性業務主要客戶的持續業務關係有助將營銷開支及人員維持於低水平；(ii)本集團的銷售辦事處策略性地設於泉州，當地的人力資源及土地成本均較深圳及東莞等主要城市為低。

### 行政開支

行政開支主要包括行政員工及非工廠僱員的薪金及福利、專業費及折舊，分別佔本集團於往績期間的總收益約0.9%、0.7%及0.9%。董事認為，於往績期間的低行政開支乃由於我們簡單的營運模式及架構毋須聘用大量員工及使用先進設備所致，因此我們於員工薪金及福利及折舊方面的開支不大。

### 融資成本

融資成本包括銀行貸款的利息開支。

### 稅項

由全國人民代表大會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中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），綜合了內資企業及外資企業過往各自的獨立稅制，並將兩類企業的企業所得稅率統一為25%。根據國務院於二零零七年十二月二十六日發出的《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》通知[2007] 39，原本於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的企業，將自二零零八年一月一日起五年逐步過渡至新稅率。原本享有固定期間稅項豁免及寬減的外資企業，將繼續享有該項稅務優惠，直至該規定期間屆滿為止。至於因未有溢利而稅務優惠尚未開始的企業，稅務優惠自二零零八年一月一日開始。基於新企業所得稅法，本集團公司的適用所得稅率為25%，惟本集團公司仍可享有目前有效的優惠稅率。本公司中國法律顧問確認，頒佈實施新企業所得稅法對授予本集團的地方稅務優惠並無影響。

截至二零零九年三月三十一日止三個月

**營業額**

本集團的收益由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣28,700,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣35,500,000元，增幅約23.7%。本集團銷售予國內進出口公司及海外貿易公司作出口之銷售額已由截至二零零八年三月三十一日止三個月之人民幣28,400,000元增加17.9%至截至二零零九年三月三十一日止三個月之人民幣33,500,000元，而於同期本集團國內銷售額已增加逾5.4倍。該增長主要由於客戶訂單數量增加約6.5%及平均售價增加16.0%所致。平均售價按收益除以售出服裝件數計算。本公司董事認為，客戶訂單數量的增加乃由於客戶對價格合理的優質產品有所需求，以及本集團產品單位售價因布料價格較高而導致截至二零零九年三月三十一日止三個月的平均售價較高所致。

**銷售成本**

本集團的銷售成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月的人民幣25,000,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣30,400,000元，增幅為21.6%。成本的增幅主要由於本集團服裝銷量增加導致原材料開支及直接勞工開支增加所致，並與營業額的增幅相若。銷售成本佔收益的百分比由上一期間的87.1%輕微下降至85.7%。

**毛利**

本集團的毛利由截至二零零八年三月三十一日止三個月的人民幣3,700,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣5,100,000元，增幅為37.8%。毛利率佔收益的百分比於截至二零零九年三月三十一日止三個月約為14.3%，稍為高出二零零八年同期的12.9%。

**其他收益**

本集團的其他收入指銀行利息收入，由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣9,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣24,000元。

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣46,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣161,000元。增加主要由於本集團為改善國內銷售而進行市場推廣工作及本集團於萬年縣的批發分銷點須承擔營運成本所致。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣255,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣303,000元，增幅為18.8%，主因是員工薪金及福利開支增加。

### 融資成本

本集團的融資成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣17,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣60,000元，主因是銀行貸款增加。

### 全面收益總額

由於上述原因，本集團的全面收益總額由截至二零零八年三月三十一日止三個月的人民幣3,400,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣4,600,000元，增幅為35.3%。

### 稅項

於截至二零零九年三月三十一日止三個月，並無就中國企業所得稅作出撥備，原因為本集團所有營運中附屬公司均享有二零零八年及二零零九年的兩年免稅期及二零一零年至二零一二年的三年50%稅務優惠。

## 截至二零零八年十二月三十一日止年度

### 營業額

本集團的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣106,900,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣144,200,000元，增幅約34.9%。本集團之出口銷售額由截至二零零七年十二月三十一日止年度之人民幣106,800,000元增加29.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣138,600,000元，而於同期本集團國內銷售額由人民幣151,000元增加至人民幣5,600,000元。該增長主要由於客戶訂單數量增加39.0%所致。本公司董事認為，客戶訂單數量增加乃由於本集團持續努力發展出口銷售（包括向海外貿易公司提供更長的信貸期約180天）及客戶中的終端客戶對價格合理的優質產品有所需求。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣92,200,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣125,300,000元，增幅為35.9%。成本的增加主要由於本集團服裝銷量增加導致原材料開支及直接勞工開支增加所致，並與營業額的增幅相若。銷售成本佔收益的百分比由上一期間的86.2%輕微增加至86.9%。

### 毛利

本集團的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣14,700,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18,800,000元，增幅為27.9%。毛利率佔收益的百分比於截至二零零八年十二月三十一日止年度約為13.1%，稍為低於二零零七年同期的13.8%。

### 其他收益

本集團的其他收入指銀行利息收入，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣25,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣56,000元。

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣226,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣359,000元，增幅為58.8%。增加主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度向社會保險計劃支付供款增加約人民幣96,000元及運費由人民幣2,000元增加至人民幣74,000元所致。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣966,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1,059,000元，增幅為9.6%。增加主要由於因人民幣兌美元升值產生的匯兌差額增加人民幣185,000元所致。

### 融資成本

本集團的融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣27,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣78,000元。增加主要由於銀行貸款增加所致。

### 全面收益總額

由於上述原因，本集團的全面收益總額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣13,500,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17,400,000元，增幅為28.9%。

### 稅項

截至二零零八年十二月三十一日止年度，並無就中國企業所得稅作出撥備，原因為本集團所有營運中附屬公司均享有二零零八年及二零零九年的兩年免稅期及二零一零年至二零一二年的三年50%稅務優惠。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團已使用自先前年度轉入的稅項虧損，以抵銷二零零七年的全面收益，因此並無作出稅項撥備。

### 債項

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，資本負債比率(定義為總借貸佔資產總值的百分比)分別為0%、3.9%及6.0%。資本負債比率的增加主要由於為持續業務營運提供資金的有抵押銀行貸款增加所致。於二零零九年五月，本集團借入有抵押銀行借款人民幣2,000,000元。

於二零零九年七月三十一日，本集團的債項總額為人民幣2,000,000元，屬以固定利率計息的有抵押銀行貸款。目前並無與未償還銀行貸款有關的重大契約。

除上述者外，於最後實際可行日期，本集團概無任何已發行或同意將予發行的未償付借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債項、一般商業票據以外的承兌負債、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零零九年七月三十一日(即確定本集團債項的日期)以來，債項及或然負債概無出現任何重大不利變動。

### 市場風險

本集團在一般業務過程中，須面對利率及匯率波動的相關風險，以及信貸風險及商品價格風險。本集團的風險管理策略旨在將該等風險對本集團財務表現的不利影響減至最低。

### 外匯風險

本集團的大部分收益及開支均以人民幣列值。本集團現時並無外匯對沖政策，因此，匯率波動可能對本集團的資產淨值、盈利及本集團可能宣派的任何股息換算或轉換為人民幣後的價值造成不利影響。

### 利率風險

本集團的計息金融資產主要為銀行結餘。於二零零九年三月三十一日，本集團的計息金融負債主要為以固定利率計息的有抵押銀行貸款。因此，本集團相信，本集團並無承擔重大的公平值利率風險。本集團現時並無利率對沖政策。

### 信貸風險

本集團的現金及現金等價物主要存於中國一家銀行。

合併財務狀況表的貿易應收賬款及現金的賬面值指本集團就金融資產而承擔的最大信貸風險。本集團並無重大集中的信貸風險，且無其他附帶重大信貸風險的金融資產。

### 流動資金風險

本集團高級管理層監察及維持充足水平的現金及現金等價物，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。本集團將於有需要時安排短期有抵押銀行貸款。於往績期間，本集團並無重大集中的流動資金風險。

### 資產負債表以外的交易

於二零零九年七月三十一日，本集團並無任何資產負債表以外的交易。



## 財務資料

### 流動資金、財務資源及資本架構

#### 概覽

自開展業務以來，本集團一般依賴內部現金流量、主要往來銀行所提供的銀行及其他借款融通，以滿足本集團的營運要求。本集團預期主要以營運所得現金及配售所得款項淨額應付預期現金需要，包括資本承擔、償還借貸及營運資金。

#### 現金流量

下表載列有關本集團截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月的經審核綜合現金流量的若干資料。

	截至十二月三十一日 止年度		截至 二零零九年 三月三十一日 三個月
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	三個月 人民幣千元
於年／期初的現金及 現金等價物	103	307	3,911
營運活動所得／(所用) 現金淨額	23,956	8,288	(1,014)
投資活動(所用)／所得 現金淨額	(45)	26	390
融資活動(所用)／所得 現金淨額	(23,707)	(4,710)	759
於年／期終的現金及 現金等價物	<u>307</u>	<u>3,911</u>	<u>4,046</u>

於往績期間，本集團的營運所需資金主要由營運現金流量以及銀行及關連方貸款及借貸提供。本集團的現金需求主要用作營運資金及與擴充營運有關的資本開支，以及償還現時債項。本集團持續管理本集團的流動資金狀況，確保其足以應付本集團的擴充計劃。

### 營運活動所得的現金流量

營運活動所得的現金流量反映已就折舊、壞賬撇銷、利息收入、營運資金變動等非現金項目作調整的年度溢利。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的營運活動所得現金淨額為人民幣24,000,000元，而同期的除稅前溢利為人民幣13,500,000元。差額人民幣10,500,000元主要是由於貿易及其他應付款項增加人民幣6,300,000元及貿易及其他應收款項減少人民幣2,600,000元以及存貨減少人民幣1,000,000元所致。本公司董事認為，貿易及其他應付款項的增長是由於年內的業務增長所致，而貿易及其他應收款項的減少則是已收取貿易應收賬款所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的營運活動所得現金淨額為人民幣8,300,000元，而同期的除稅前溢利為人民幣17,400,000元。差額人民幣9,100,000元主要是由於貿易及其他應收款項增加人民幣10,500,000元及存貨增加人民幣2,600,000元所致，但上述部分差額遭貿易及其他應付款項增加人民幣3,400,000元所抵銷。貿易及其他應收款項增加乃由於截至二零零八年十二月三十一日止年度之收益增加及向海外貿易公司提供更長的信貸期約180天的營銷策略。貿易及其他應付款項增加乃由於截至二零零八年十二月三十一日止年度之收益增加。存貨增加乃主要由於本集團實施業務擴充計劃。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團的營運活動所用現金淨額為人民幣1,000,000元，而同期的除稅前溢利為人民幣4,600,000元。差額人民幣5,600,000元主要是由於貿易及其他應付款項減少人民幣6,700,000元及貿易及其他應收款項增加人民幣8,500,000元所致，但上述部分差額遭存貨減少人民幣9,500,000元所抵銷。貿易及其他應收款項增加乃由於截至二零零九年三月三十一日止三個月之收益增加所致。貿易及其他應付款項減少乃主要由於供應商於經濟下滑時要求預付的訂金增加所致。存貨減少乃主要由於我們的策略是規定本集團客戶在本集團完成訂單後立即領取成品而縮短了領貨前的滯後時間。

### 投資活動所得的現金流量

本集團的投資活動所得現金流入主要包括已收利息收入及關連方償還款項。本集團的投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備的所用款項及給予關連方的墊款。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣45,000元，包括已收銀行利息約人民幣25,000元及分別向一間名為江西建發

---

## 財務資料

---

房地產開發有限公司的公司（當時由蔡水平先生及蔡水泳先生實益擁有）及蔡淑燕女士（蔡水泳先生的配偶）支付的非貿易性質墊款人民幣50,000元及人民幣20,000元。墊款無抵押，不計利息，並須按要求償還。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動所得現金淨額為人民幣26,000元，包括已收銀行利息約人民幣56,000元及向蔡淑燕女士（蔡水泳先生的配偶）支付的非貿易性質墊款人民幣30,000元。墊款無抵押，不計利息，並須按要求償還。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團的投資活動所得現金淨額為人民幣390,000元，包括已收銀行利息約人民幣24,000元、江西建發房地產開發有限公司償還墊款人民幣995,000元及購買物業、廠房及設備付款人民幣629,000元，包括收購機器人民幣44,000元及租賃物業裝修人民幣585,000元。

江西建發房地產開發有限公司及蔡淑燕女士的應付金額已於最後實際可行日期悉數償付。

### 融資活動所得的現金流量

本集團的融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款及借貸融資及注資。本集團的融資活動現金流出主要包括償還銀行及關連方貸款及借貸。於往績期間，本集團曾安排一系列短期銀行貸款及借貸以滿足融資需要。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣23,700,000元，包括償還銀行借貸人民幣2,900,000元、償還關連方款項人民幣17,200,000元及根據本章程「歷史及發展」一節所述的債權人協議向控股股東償還人民幣6,000,000元，但部分遭新造銀行借貸人民幣1,700,000元及注資人民幣800,000元所抵銷。新造銀行借貸的所得款項用作營運資金一部分。有關償還關連方款項及就本集團營運附屬公司未支付的註冊資本支付的注資的詳情，請參考本章程「歷史與發展」一節。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣4,700,000元，包括償還銀行借貸人民幣5,900,000元、償還關連方款項人民幣2,100,000元及根據本章程「歷史及發展」一節所述的債權人協議向控股股東償還人民幣5,300,000元，但部分遭新造銀行借貸人民幣7,900,000元及注資人民幣900,000元所抵銷。新造銀行借貸的所得款項用作營運資金一部分。有關償還關連方款項及就本集團營運附屬公司未支付的註冊資本支付的注資的詳情，請參考本章程「歷史與發展」一節。

---

## 財務資料

---

截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣800,000元，包括新造銀行借貸人民幣2,800,000元，但部分遭償還銀行借貸人民幣1,900,000元所抵銷。銀行借貸主要用作本集團營運所需的資金。

於往績期間及截至最後實際可行日期止的期間，本集團在獲中國主要往來銀行授予短期銀行貸款以籌集資金方面並無遭遇任何困難，而於一般業務過程中清償應付款項及於銀行貸款到期時償還銀行貸款亦無遭遇任何流動資金困難。

有關債務融資的進一步詳情，請參考本節「債項」一段。

### 營運資金

經考慮內部產生的資金、本集團可使用的信貸融通及根據配售發行股份的所得款項淨額後，董事認為，自本章程刊發日期起計最少十二個月，本集團將有足夠資金應付其營運資金需求及資本開支的財務需求。

### 流動資產淨值

於二零零九年七月三十一日，根據本集團的管理賬目，本集團擁有流動資產淨值約人民幣39,600,000元。本集團的流動資產淨值包括現金及銀行結餘約人民幣4,600,000元、貿易及其他應收款項約人民幣39,500,000元，以及存貨約人民幣8,600,000元。本集團的流動負債包括銀行及其他借貸約人民幣2,000,000元及貿易及其他應付款項約人民幣11,000,000元。

### 資本承擔

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大資本承擔。

### 財務資源

於完成配售前，本集團的營運及投資主要由業務營運所得收益提供資金。於二零零九年三月三十一日，本集團有銀行結餘約4,000,000港元。本公司有意以業務營運所得收益、現有銀行結餘及發行新股的所得款項淨額為本公司的未來營運、資本開支及其他資本要求提供資金。

## 財務資料

### 財務狀況項目的若干報表

#### 存貨

本集團存貨包括原材料、在製品及製成品。為將出現陳廢存貨的情況減至最低，本集團的產品實施存貨控制程序，包括每三個月進行存貨盤點。產品存貨盤點由本集團財務部門透過人手點算進行，職員須填寫存貨盤點清單。

存貨記錄及存貨盤點結果由高級管理層審閱，以決定銷售工作的重點及是否需為存貨作出撥備。於往績期間，本集團並無就陳舊存貨作出任何撥備。

下表載列於所示日期按性質劃分的本集團存貨及各類存貨所佔百分比的明細表：

存貨的明細表	於十二月三十一日		於二零零九年			
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日			
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	%		
原材料	1,600	13.8	94	0.7	909	19.1
在製品	5,685	49.1	10,995	77.3	876	18.4
製成品	4,298	37.1	3,131	22.0	2,979	62.5
合計	<u>11,583</u>	<u>100.0</u>	<u>14,220</u>	<u>100.0</u>	<u>4,764</u>	<u>100.0</u>

董事確認，所有於二零零九年三月三十一日尚未動用的存貨已於二零零九年七月三十一日或之前動用。

#### 貿易應收賬款

本集團執行嚴格的信貸控制政策，一般就產品的銷售授出介乎90至180天的信貸期，視乎本集團與有關客戶的關係以及客戶本身的信用而定。

本集團的營銷員工負責於貨款到期時監察收款及跟進客戶。本集團根據呆賬的可收回性評估、應收款項的賬齡分析及管理層對每個個案的判斷，對呆賬計提減值。即使信貸期屆滿，本集團亦繼續嘗試向客戶收回應收賬款，本集團員工會跟進該等客戶，要求他們付款。本集團於評估最終是否可以收回該等應收款項時，需要作出大量判斷，並會考慮到各客戶當時的信貸狀況、過往還款記錄及其後收款狀況。本集團僅會在嘗試向客戶收回款項及參考上述因素並經審慎考慮後，才會視貿易應收賬款為不可收回，以及於本集團的賬目確認適當的減值。於往績期間，本集團並無就呆壞賬作出撥備。

## 財務資料

於往績期間，本集團約97.9%、89.0%及85.1%的銷售以人民幣結算，而僅有2.1%、11.0%及14.9%的銷售以美元計值。本集團的客戶一般以銀行轉賬或滙款方式支付應收賬款。

下表載列於所示日期貿易應收賬款的賬齡分析：

應收賬款的賬齡	於十二月三十一日		於二零零九年			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日		
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%		
0至90天	5,613	91.0	15,650	90.7	22,045	86.4
91至180天	518	8.4	775	4.5	3,409	13.4
181至365天	38	0.6	780	4.5	65	0.2
超過365天	-	-	44	0.3	-	-
合計	<u>6,169</u>	<u>100.0</u>	<u>17,249</u>	<u>100.0</u>	<u>25,519</u>	<u>100.0</u>

董事確認，於二零零九年三月三十一日尚未償還的貿易應收賬款約97.3%已於二零零九年七月三十一日或之前收回。

### 貿易應付賬款

本集團的貿易應付賬款主要涉及向供應商購買原材料，包括不同種類的布料及配件，包括標籤、章飾、拉鏈及鈕扣，信貸期為30天（由收到貨物及發票後起計）。

於往績期間，本集團以銀行轉賬方式支付貿易應付賬款。

下表載列於所示日期貿易應付賬款的賬齡分析：

應付賬款的賬齡	於十二月三十一日		於二零零九年			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日		
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%		
0至30天	6,689	89.2	5,570	57.2	2,008	59.7
31至90天	136	1.8	3,493	35.9	492	14.6
91至180天	-	-	-	-	190	5.6
超過180天	676	9.0	676	6.9	676	20.1
合計	<u>7,501</u>	<u>100.0</u>	<u>9,739</u>	<u>100.0</u>	<u>3,366</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

超過 180 天的應付賬款人民幣 676,000 元 (全部均應付予獨立第三方) 乃結轉自二零零六年，而蔡水泳先生及蔡水平先生乃於二零零六年方向彼等的親屬收購本集團三間營運附屬公司，即協豐紡織、萬年興紡織及祥雲纖維。董事確認，於二零零九年五月已償還約人民幣 354,000 元，餘額於二零零九年五月計入本集團其他收入，原因是已超過兩年無就償還該等應付賬款而針對本集團營運附屬公司所採取的行動。

除以上披露者外，董事確認，所有於二零零九年三月三十一日尚欠的貿易應付賬款已於二零零九年七月三十一日或之前償還。

### 其他應收款項

本集團其他應收款項主要包括應收增值稅退稅、為業務而向員工借出的款項以及向本集團服務提供商支付的按金。

下表載列於所示日期其他應收款項的明細表：

本集團其他應收款項	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收增值稅退稅	3,315	2,731	879
員工借款	152	505	505
按金	21	21	21
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
合計	<u>3,488</u>	<u>3,257</u>	<u>1,405</u>

由於本集團的架構較為簡單，本集團慣常向高級管理員工作出借款，從而令彼等於須就本集團的業務相關活動作出適當開支時可靈活行事，該等活動主要包括市場推廣、差旅及招待開支。於支付有關開支後，有關員工須將單據交回本集團，及應要求向本集團償還扣除適當開支後的全數借款。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，該等借款的尚欠金額分別為人民幣 152,000 元、人民幣 505,000 元及人民幣 505,000 元。本集團中國法律顧問確認，上常慣例以及預付款項安排符合適用中國法律及規例。為建立更佳的財政監控機制，本集團已終止該慣例。自二零零九年七月起，所有業務相關開支已按付還費用的方式支付。

## 財務資料

### 其他應付款項

本集團其他應付款項主要包括應計員工薪金及福利、來自客戶的預收賬款及應付增值稅。

下表載列於所示日期其他應付款項的明細表：

其他應付款項	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工薪金及福利	1,359	1,792	1,613
來自客戶的預收賬款	71	625	71
應付增值稅	–	206	595
其他應付款項	–	–	35
合計	<u>1,430</u>	<u>2,623</u>	<u>2,314</u>

### 主要財務比率摘要

下表載列於所示期間本集團若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		截至二零零九年三月三十一日止三個月
	二零零七年	二零零八年	
應收賬款周轉日數	21	44	65
應付賬款周轉日數	26	25	9
存貨周轉日數	40	36	12

附註：

1. 應收賬款周轉日數等於年／期末貿易應收賬款除以總營業額再乘以產生營業額的日數。
2. 應付賬款周轉日數等於年／期末貿易應付賬款除以總營業額再乘以產生營業額的日數。
3. 存貨周轉日數等於年／期末存貨除以總營業額再乘以產生營業額的日數。



### 應收賬款周轉日數

截至二零零八年十二月三十一日止兩年各年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團應收賬款周轉日數分別為21日、44日及65日。應收賬款周轉日數由二零零七年的21日增加至二零零八年的44日及二零零九年的65日，乃主要由於應收賬款由二零零七年十二月三十一日之人民幣6,200,000元增加至二零零八年十二月三十一日之人民幣17,200,000元及二零零九年三月三十一日之人民幣25,500,000元，該增加乃由於：(i)本集團向海外貿易公司提供更長信貸期約180天，作為本集團發展該業務的營銷策略之一部分；及(ii)本集團營業額由二零零七年之人民幣106,900,000元增加至二零零八年之人民幣144,200,000元。

### 應付賬款周轉日數

截至二零零八年十二月三十一日止兩年各年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團應付賬款周轉日數分別為26日、25日及9日。應付賬款周轉日數由二零零七年之26日減少至二零零九年之9日，乃主要由於本集團供應商於經濟下滑時要求預付的訂金增加。

### 存貨周轉日數

本集團截至二零零八年十二月三十一日止兩年各年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月之存貨周轉日數分別為40日、36日及12日。本公司董事認為，存貨周轉日數之改善主要是由於：(i)本集團以具競爭力之價格提供產品的營銷策略；及(ii)本集團的策略是規定客戶在本集團完成訂單後立即領取成品而縮短了領貨前的滯後時間。

### 物業權益及物業估值

為將股份於聯交所上市，於二零零九年六月三十日，仲量聯行西門有限公司為本集團的物業進行估值。估值詳情於本章程附錄三概述。

---

## 財務資料

---

### 物業估值

以下為本集團物業權益於二零零九年三月三十一日的賬面淨值與根據創業板上  
市規則第8.30條規定的該等物業權益估值的對賬情況。

	人民幣千元	人民幣千元
本章程附錄三所載的估值報告載列 於二零零九年六月三十日的物業估值(連證書)		8,034
本章程附錄一所載的會計師報告載列 以下物業於二零零九年三月三十一日的賬面淨值		
—物業	4,179	
—土地使用權	2,067	
	<hr/>	
	6,246	
減：二零零九年四月一日至二零零九年六月三十日 期間的物業折舊(未經審核)	56	
減：二零零九年四月一日至二零零九年六月三十日 期間的土地使用權攤銷(未經審核)	12	
	<hr/>	
本章程附錄三所載的估值報告載列有待估物業 於二零零九年六月三十日的賬面淨值		6,178
		<hr/>
重估盈餘淨額		<u>1,856</u>

根據本集團的會計政策，所有物業均以成本減累計折舊列賬。故此，來自物業估值的重估盈餘淨額並未列入本章程「財務資料－未經審核備考經調整有形資產淨值」一節的未經審核備考經調整有形資產淨值報表。

### 股息政策及可供分派儲備

本公司並無任何預定派息比率。未來股息的宣派將由董事酌情決定，並且將取決於(其中包括)本集團的盈利、財務狀況、現金需要和可供動用的現金，以及董事可能認為有關的任何其他因素。如就財政年度派付末期股息，須取得本公司股東批准。

本公司於二零零九年六月十日註冊成立，自註冊成立日期起並無經營任何業務(有關重組的交易除外)。因此，於二零零九年三月三十一日，並無任何可供分派予本公司股東的儲備。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃僅供說明之用，且因其假設性質，或未能真實反映本集團於二零零九年三月三十一日或於配售之後的任何未來日期的合併有形資產淨值。該報表乃根據本集團會計師報告(全文載於本章程附錄一)所載本集團於二零零九年三月三十一日的合併有形資產淨值而編製，並已作下列調整。

	於二零零九年 三月三十一日		母公司所有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值		未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值	
	母公司所有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值	配售 估計所得 款項淨額	母公司所有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	人民幣千元	人民幣元	港元
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	(附註3)	(附註4)	
以每股配售價0.30港元計算	38,993	13,229	52,222	0.141	0.166	

附註：

- (1) 於二零零九年三月三十一日母公司所有人應佔經審核合併有形資產淨值乃根據於該日的經審核合併有形資產淨值約人民幣38,993,000元計算，此乃摘錄自載於本章程附錄一的會計師報告。
- (2) 配售估計所得款項淨額乃扣除包銷費及其他本公司應付的有關開支後，根據每股配售價0.30港元計算。

---

## 財務資料

---

- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃根據附註(2)所述應付本公司的配售估計所得款項淨額作出調整後計得，並以於二零零九年三月三十一日已發行股份合共370,000,000股(包括於本章程日期的已發行股份以及根據配售及資本化發行將予發行的股份)為基準。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值按人民幣0.88元兌1港元的換算率換算為港元，惟此並不表示人民幣金額已經、可能已經或可以按該換算率換算為港元或港元金額已經、可能已經或可以按該換算率換算為人民幣。
- (5) 有關本集團於二零零九年六月三十日的物業權益估值詳情載於本章程附錄三。本公司不會將重估盈餘或虧損列入截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表內。本集團的會計政策為根據相關香港會計準則以成本減累計折舊／攤銷及任何減值虧損呈列本集團土地使用權以及物業、廠房及設備，而非以重估金額呈列。誠如本章程附錄三所載本集團物業權益的估值所述，本集團的物業重估盈餘約為人民幣1,860,000元。倘重估盈餘於本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表內計入，將產生每年約人民幣45,000元的額外折舊及攤銷。

### 無重大不利變動

董事確認，由二零零九年三月三十一日(即本公司最近期經審核財務報表的結算日)起，本公司的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

董事確認，彼等已對本公司進行盡職審查，確保由二零零九年三月三十一日(即本公司最近期經審核財務報表的結算日)至本章程刊發日期，本集團的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，亦確保自二零零九年三月三十一日起，並無事件會對本章程附錄一的會計師報告所載資料構成重大影響。

### 根據創業板上市規則第十七章規定須予作出的披露

董事確認，據彼等所知，於最後實際可行日期並無任何根據創業板上市規則第17.15條至17.21條須作出披露的事宜。