

財務資料

閣下應將以下就我們的財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的綜合財務報表，以及本文件附錄二內的未經審核[編纂]財務資料連同其中附註一併閱覽。

以下討論及分析載有若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。由於各項因素（包括於本文件「風險因素」一節及其他部分所載的因素），我們的實際業績及指定事件的時間可與於此等涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述所預測者出現重大差異。

概覽

按零售銷售計算，我們於2016年為中國領先的女士線上中端手袋公司之一。我們的核心優勢在於產品開發、設計及營銷以及零售銷售網絡（涵蓋線上及線下零售點）管理。我們主要在中國設計、推廣及銷售女士手袋、小型皮具及旅行用品，包括手提包、手抓包、皮夾、零錢包、卡片套及行李箱。我們的品牌組合包括兩個品牌，分別為(i)ELLE（特許品牌），及(ii)Jessie & Jane（自家品牌）。各品牌均針對不同年齡組別消費者的喜好度身訂造。

我們委聘供應商（即製造商）生產我們的產品。我們設有自家質量控制措施，以確保供應商生產的成品在交付予我們前達到質量標準及規格。

自2005年在中國設立辦事處以來，我們已在中國的一、二線城市建立線下銷售網絡。為了在不會招致重大成本的情況下有效擴大銷售網絡於中國其他城市的地理覆蓋範圍，我們以批發方式向第三方零售商銷售產品，由其經其零售點轉銷予終端客戶。鑒於線下消費市場的銷售表現因購物習慣持續轉向線上購物而出現整體跌勢，於往績記錄期間，我們透過減少我們自營線下零售點的總數量，並已向我們的第三方零售商轉讓我們數家位於上海以外地區的自營線下零售點，從而精簡我們的線下零售網絡。董事認為該舉動可讓我們更有效地將管理資源重新分配至線上業務及Jessie & Jane品牌的發展。於2017年3月31日，就我們的產品而言，我們擁有13個自營線下零售點及94個零售商營運的線下零售點。

財務資料

考慮到中國的技術快速發展及年輕一代的消費購物習慣出現變化，我們在2010年推出第一間線上零售點。於往績記錄期間，我們透過不同的電子商貿平台經營線上業務，例如天貓、京東及唯品會。我們的線上銷售網絡目前包括(i)透過我們於電子商貿平台的自營線上零售點向客戶作出銷售，例如天貓、京東及唯品會；及(ii)向第三方零售商作出銷售，然後第三方零售商透過其於電子商貿平台營運的線上零售點將產品售予終端客戶。於2017年3月31日，就我們的產品而言，我們擁有16個自營線上零售點及19個零售商營運的線上零售點。

目前，我們的線上零售銷售為主要業務動力。截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年3月31日止三個月，我們透過自營線上零售點產生的收益分別約為人民幣85.5百萬元、人民幣115.7百萬元及人民幣32.5百萬元，佔總收益分別約44.4%、55.0%及61.1%。於往績記錄期間，我們總收益當中確認自我們ELLE產品的銷售分別約為85.6%、71.2%及60.3%，而於我們總收益當中確認自我們Jessie & Jane產品的銷售分別約為14.4%、28.8%及39.7%。

電子商貿平台可以於偏遠地區實現更廣泛客戶覆蓋，而線下零售點可以通過產品設計及質量的實體接觸，提升消費者直接購物的體驗及品牌形象。為提升股東價值，於未來我們將繼續把我們業務的主要焦點放在我們線上平台的發展，並以新產品豐富我們的產品組合。與此同時，我們將藉著我們第三方零售商而拓展我們的線下零售網絡，務求善用我們的管理資源。

呈列基準

財務資料乃根據香港財務報告準則編製，其中包括創業板上市規則及公司條例規定與往績記錄期間各期間相關的適用披露。財務資料乃按照歷史成本基準編製，以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均調整至最接近的千元。

本公司在2017年1月6日於開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司。經重組產生的本集團被視為持續實體。本集團的財務資料乃應用合併會計原則編製，猶如本集團結構於往績記錄期間或自其各自註冊成立／成立日期起（較短期間）一直存在。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將持續受多項因素影響，其中包括下文所載者。

品牌聲譽及產品成功營銷

品牌認知度為影響消費者購買決定的主要因素之一。我們的品牌組合包括兩個品牌，分別為(i)ELLE(我們的特許品牌)，及(ii)Jessie & Jane(我們的自家品牌)。各品牌均針對不同年齡組別消費者的喜好度身訂造。我們的產品主要由位於香港及上海的內部設計及產品開發團隊設計。我們通過提供設計時尚的產品適應不斷變化的市場趨勢。我們的成功取決於提升及維持品牌聲譽及設計能力的的能力。

分銷渠道的運用

我們產品的零售銷售為我們的主要盈利驅動因素。線上及線下分銷渠道的運用對我們整體銷售表現構成直接影響。於收益方面，電子商貿的蓬勃發展導致購物習慣出現改變，繼而在對實體消費市場構成損害的情況下推動線上採購的業務量。於成本方面，與實體零售點相比，設立及營運線上零售點需要較低的資本支出(例如裝潢、租金及員工成本)。因此，緊貼未來消費市場發展的能力是我們成功的關鍵。

外判生產成本

我們將產品的生產外判予第三方製造商。我們的銷售成本主要包括產品採購成本。儘管我們尋求與大多數第三方供應商維持穩定工作關係，惟我們尚未與彼等訂立任何長期供應協議或任何採購承諾。倘我們無法將任何產品成本上漲轉嫁予客戶，採購成本(尤其是黃牛皮及PVC等主要材料的採購成本)的任何顯著波動可能會影響銷售成本及經營業績。我們已與東莞泰亨(一家關連供應商)訂立一份框架協議，為期三年。有關本集團與東莞泰亨之關係及與東莞泰亨訂立的框架協議的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」及「持續關連交易」等節。

競爭

我們於競爭激烈及分散的行業中經營。我們與芸芸女士手袋公司競爭，包括在中國市場的國內及國際品牌。根據弗若斯特沙利文報告，2016年中國女士中端手袋

財務資料

市場五大市場參與者佔總零售銷售收益約1.87%。我們認為，行業的激烈競爭將繼續對我們日後的經營業績及財務表現造成重大影響。

季節性

我們的經營業績在一定程度上受季節性影響。傳統上，在營銷推廣活動、中國節日（如中國國慶節）及雙十一購物節的幫助下，一般可吸引更多的零售購物。根據過往記錄，於該期間之前及該段期間，我們的銷售額較高。我們預計，我們的經營業績日後將繼續受消費者消費模式影響。

定價策略

我們採用市場導向定價方式。我們根據市場研究及分析結果、過往銷售數據、生產成本、設計及生產的複雜性、建議利潤率以及產品的市場地位等主要因素釐定產品價格。我們的收益和盈利能力直接受產品定價影響。定價策略的任何重大變動均可能會對我們的經營業績和財務表現造成重大影響。

中國經濟狀況及消費者支出

我們主要在中國進行業務。因此，中國經濟狀況對我們產品的需求水平有直接影響。中國經濟近幾年維持穩健增長，中國城鎮家庭人均年度可支配收入由2012年的約人民幣24,565元增加至2016年的約人民幣33,616元，複合年增長率為約8.2%，而中國農村居民人均淨收入由2012年的約人民幣8,391元增加至2016年的約人民幣12,363元，複合年增長率為約10.2%。我們認為，在往績記錄期間，我們的財務狀況及經營業績受惠於中國經濟增長趨勢，並預計將受到未來中國經濟增長或收縮重大影響。

關鍵會計政策

本集團的經審核財務資料乃根據香港財務報告準則編製。本集團之財務報表亦包括創業板上市規則的適用披露規定。本集團在編製財務資料時應用的會計處理方法、估計及假設可能對本集團報告的財務狀況及經營業績造成重大影響。該等假設及估計通常基於不確定的主觀判斷。實際結果可能因事實、情況及狀況變動或因不同假設而變化。

財務資料

以下為本集團為編製財務報表而採用的關鍵會計政策概要。有關本集團會計政策及估計的全部詳情，請分別參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

收益確認

收益包括已收或應收商品銷售代價的公允值，並扣除增值稅、退貨，回贈及折扣。我們在經濟利益很可能流入本集團時以及收益及成本(如適用)可以可靠計量時確認收益。

就銷售商品而言，我們在所有權的重大風險及回報轉嫁予客戶後確認收益，通常在商品已交付且客戶已接收商品時發生。

存貨

存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。可變現淨值為日常業務過程中的估計銷售價格減去估計完成成本及適用銷售開支。成本以加權平均基準釐定。

租賃

倘本集團確定一項安排賦予於經議定期間內使用指定資產的權利，並以付款或一系列付款作為交換，則該安排(包括一項交易或一系列交易)為一項或包含一項租賃。我們評估該項安排的實際內容後作出上述決定，且並不會考慮該項安排是否擁有租賃的法定形式。

倘租賃並無轉移所有權的絕大部分風險及回報予本集團，則會分類為經營租賃。倘本集團擁有使用根據經營租賃持有的資產的權利，除非存有比由租賃資產所得的利益時間模式更具代表性的其他基準，否則根據租賃作出的付款於租賃期限按直線法於損益中扣除。已收租賃獎勵於損益中確認為已付淨租金總額的組成部分。或然租金在其產生的會計期間於損益中扣除。

金融資產

金融資產分類為貸款及應收款項以及可供出售金融資產。我們根據收購金融資產的目的，於初始確認時決定金融資產分類，並在允許及適當的情況下，於各報告日期重新評估該指定分類。所有金融資產在及只能夠在本集團成為該工具合約條款一方時確認。在金融資產初次確認時，其以公允值計量，而倘投資並不以公允值計

財務資料

入損益，則以公允值加上直接應佔交易成本計量。於各報告日期，我們審查金融資產，以評估是否存在客觀減值證據。倘存在此等證據，則會根據該金融資產的分類確定並確認減值損失。

所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期所得稅資產及／或負債包括就當期或以往報告期間須向財政機構履行的責任或由財政機構提出的申索，而相關稅項於報告日期仍未繳付。相關稅項根據往績記錄期間的應課稅利潤，按照有關財政期間適用的稅率及稅法計算。即期稅項資產或負債的所有變動於損益確認為稅項開支的一部分。

遞延稅項就於報告日期財務資料中資產及負債的賬面值與其相應稅基之間的暫時差額按負債法計算。所有應課稅暫時差額一般確認為遞延稅項負債。所有可扣減暫時差額、可結轉稅項損失及其他未動用稅項抵免確認為遞延稅項資產，惟須有應課稅利潤（包括現有應課稅暫時差額）可用作抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項損失及未動用稅項抵免。遞延稅項不予貼現，並於預期償還負債或變現資產期間按於報告日期已實施或大致上已實施的適用稅率計算。遞延稅項資產或負債的變動於損益確認，或倘其與扣除或計入其他全面收益或直接於權益確認的項目相關，則於其他全面收益或直接於權益確認。

重大會計判斷及估計

存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值乃根據估計銷售價格減去任何完成及出售的估計成本，並參考現行市場資料計算。該等估計乃根據目前市場情況及銷售同類商品的過往經驗作出。市場狀況變動可能會導致其產生重大變動。本集團於各報告期末重估估計。

應收款項減值

本集團定期確定應收款項減值。該估計乃根據客戶／借貸人的信用記錄及目前市場狀況作出。本集團於各報告期末重估應收款項減值。

財務資料

經營業績

下表呈列自本文件附錄一所載會計師報告摘錄的往績記錄期間經營業績概要。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
收益	192,448	210,481	43,767	53,118
銷售成本	(79,832)	(94,478)	(20,241)	(23,988)
毛利	112,616	116,003	23,526	29,130
其他收益及收入	359	175	11	22
政府補助	2,260	2,140	—	—
銷售及分銷成本	(79,939)	(83,878)	(18,952)	(18,593)
行政及其他營運開支 [編纂]	(19,991)	(22,130)	(4,953)	(5,070)
融資成本	(905)	(689)	(164)	(209)
分佔聯營公司業績	(751)	—	—	—
除所得稅前利潤／ (虧損)	13,649	9,631	(532)	4,008
所得稅(支出)／抵免	(3,547)	(3,374)	72	(1,142)
年內／期內利潤／ (虧損)	<u>10,102</u>	<u>6,257</u>	<u>(460)</u>	<u>2,866</u>
其他全面(開支)／收益 其後可重新分類至損益 的項目：				
海外業務換算匯兌差額	(216)	(528)	98	118
本公司權益持有人 應佔年內／期內全面 收益／(開支)總額	<u>9,886</u>	<u>5,729</u>	<u>(362)</u>	<u>2,984</u>
本公司權益持有人 應佔利潤／(虧損)之 每股盈利／(虧損)				
基本及攤薄	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

財務資料

合併損益及其他全面收益表主要項目的討論

收益

我們主要通過線上零售點及自營線下零售點向消費者銷售產品以及向第三方零售商銷售產品產生收益。截至2015年及2016年12月31日止年度，我們的收益增加約9.4%，由截至2015年12月31日止年度的約人民幣192.4百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的約人民幣210.5百萬元。截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的收益由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣43.8百萬元增加約21.4%至截至2017年3月31日止三個月的約人民幣53.1百萬元。

按銷售渠道劃分的收益

下表呈列所示年度／期間按銷售渠道劃分的收益細目。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017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)							
零售銷售								
線上零售點	85,519	44.4	115,719	55.0	19,701	45.0	32,461	61.1
線下零售點	65,239	33.9	48,694	23.1	15,022	34.3	6,821	12.8
批發								
線下零售商銷售	19,659	10.2	25,203	12.0	5,912	13.5	9,817	18.5
線上零售商銷售 (附註)	22,031	11.5	20,865	9.9	3,132	7.2	4,019	7.6
總計	192,448	100.0	210,481	100.0	43,767	100.0	53,118	100.0

附註：當中包括以批發形式向一名客戶（為獨立第三方）銷售我們的產品。然後，該名客戶將產品售予企業（例如銀行），其可能將產品作為回饋禮品給予其客戶。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度及截至2017年3月31日止三個月，我們向該名客戶作出的銷售分別約為人民幣9.9百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣1.9百萬元，佔我們的總收益分別約5.2%、2.8%及3.6%。

零售銷售營運為我們主要的銷售渠道。我們一般於獨立第三方電子商貿平台及線下零售點按建議零售價對我們售予終端客戶的產品定價。

財務資料

線上零售平台的銷售為我們收益來源的主要驅動要素。於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，我們於多個知名中國電子商貿平台營運12個、16個及16個線上零售點，包括我們分別於天貓、京東及唯品會的線上旗艦店。近年來，企業對消費者(B2C)分部的蓬勃發展為個別消費者創造更便利的購物渠道，使購物習慣有所改變，同時對實體消費市場構成損害。於往績記錄期間，我們的銷售出現增長，於截至2016年12月31日止比較年度由約人民幣85.5百萬元增加至人民幣115.7百萬元，即增加約人民幣30.2百萬元或35.3%，而於截至2017年3月31日止比較期間則由人民幣19.7百萬元增加至人民幣32.5百萬元，即增加約人民幣12.8百萬元或64.8%。截至2015年及2016年12月31日止年度的增加乃由於(i)我們於2014年新近收購的Jessie & Jane品牌的產品銷售有所增加，且已逐漸獲得消費市場的認可及關注；(ii)由於電子商貿平台的線上購物平台普及化，於該等平台內，我們線上零售點的銷量整體向上；及(iii)該等平台不時舉辦不同的營銷及推廣活動(例如雙十一購物節)以刺激消費者消費。截至2017年3月31日止比較期間的增加乃由於(i)我們的品牌Jessie & Jane持續增長及人氣上升以及(ii)透過前述線上平台的線上零售點增加銷售。

線下(實體)零售點為我們傳統的零售渠道。我們的線下零售點主要包括商場內的店舖及百貨店內的銷售櫃檯。於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，我們於中國多個城市擁有50個、29個及13個自營線下零售點。鑒於(i)商店營運成本的壓力不斷上升(例如租金及員工成本)；及(ii)消費者購物習慣由線下購物轉變為線上購物，我們開始將我們的管理資源重新分配至線上業務，並結束營運銷售表現不達標的線下零售點。於2016年年底，我們已開始零售點轉讓計劃，將所有上海以外的自營線下零售點轉讓予我們的線下零售商。於往績記錄期間，截至2015年及2016年12月31日止年度內我們透過線下零售點作出的銷售由約人民幣65.2百萬元減少至人民幣48.7百萬元，即減少約人民幣16.5百萬元或25.4%；而於截至2016年及2017年3月31日止三個月則由約人民幣15.0百萬元減少至人民幣6.8百萬元，即減少約人民幣8.2百萬元或54.6%。截至2016年12月31日止比較年度內銷售的減少乃由於(i)消費者的購物習慣由線下購物轉變為線上購物，導致實體零售點表現普遍下滑；及(ii)結束營運15個自營線下零售點。截至2017年3月31日止比較期間的銷售下跌乃由於根據上述零售點轉讓計劃於2016年12月31日止年度期間向我們的零售商轉讓七個自營線下零售點。

我們亦以批發形式向我們的零售商出售我們的產品，並按建議零售價給予折扣，供零售商於其線下零售點內轉售予終端客戶。

財務資料

鑒於零售店營運成本的壓力不斷上升，目前，向第三方零售商批發我們的產品成為我們線下銷售網絡的主要擴展策略。與我們的自營線下零售商店情況相似，由我們的零售商營運的線下零售點（包括商場內的概念店及百貨店內的销售櫃檯）及我們的零售商須採用我們的定價及營運政策。於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，於中國多個城市內我們擁有64個、85個及94個零售商營運的線下零售點。儘管經營新店開張及轉讓我們的自營線下零售點均使零售商營運的線下零售點數目有所增加，惟實體消費市場的整體下調對我們第三方零售商的銷售表現亦構成影響，因此與我們的線上零售相比，其增長率顯得較為緩慢。於往績記錄期間，截至2015年及2016年12月31日止年度內我們線下零售商的銷售由約人民幣19.7百萬元增加至人民幣25.2百萬元；增加約人民幣5.5百萬元或28.2%，而於截至2016年及2017年3月31日止三個月則由約人民幣5.9百萬元增加至人民幣9.8百萬元，增加約人民幣3.9百萬元或66.1%。截至2016年12月31日止比較年度銷售的增加乃主要由於21個零售商營運的零售點（尤其是Jessie & Jane品牌）的增幅淨額。截至2017年3月31日止比較期間的銷售增加乃主要由於根據前述零售點轉讓計劃於2016年12月31日止年度向我們的零售商轉讓七個自營線下零售點。

我們線上零售商的批發模式與線下零售商相似。由於不同的線上購物平台採用不同的分銷模式，某些應用程式可能僅接納品牌擁有人設立其自家零售點；某些應用程式僅可向品牌擁有人作出採購及轉售至終端客戶；而某些應用程式則兩者並用。我們對該等線上零售商的分銷策略為於市場內最常見的電子商貿平台內建立市場佔有率及覆蓋率。於2015年及2016年12月31日及2017年3月31日，我們與分別9名、12名及12名線上零售商合作，而京東及另一名線上零售商（向企業（例如銀行）出售我們的產品，而銀行會將產品作為回贈禮品，供其客戶換領）為我們於此銷售渠道內的主要客戶。由於我們將線上業務的焦點落在我們的自家線上零售點，因此線上零售商在批發業務的貢獻及增長則相對較低。於往績記錄期間，截至2015年及2016年12月31日止年度內我們向線上零售商作出的銷售由約人民幣22.0百萬元減少至人民幣20.9百萬元，即減少約人民幣1.2百萬元或5.3%；並於截至2016年及2017年3月31日止三個月由約人民幣3.1百萬元反彈至人民幣4.0百萬元，即增加約人民幣0.9百萬元或28.3%。截至2016年12月31日止比較年度銷售減少乃主要由於銷量減少約12,000個單位；截至2017年3月31日止比較期間的銷售增加乃由於我們的其中一名線下零售商於截至2017年3月31日止年度舉辦一次促銷活動，我們的產品需求因而增加。

財務資料

按產品類別劃分收益

我們主要在中國設計、推廣及銷售女士手袋、小皮具及旅行用品，包括手提包、手抓包、錢包、零錢包、卡片套及行李箱。下表呈列所示年度／期間按產品類別劃分的收益細目。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2015年		2016年		2016年		2017年					
	人民幣 千元	銷量 千計	人民幣 千元	銷量 千計	人民幣 千元	銷量 千計	人民幣 千元	銷量 千計				
手袋	173,500	90.1	508	191,726	91.1	670	39,200	89.6	110	47,763	89.9	159
其他 ^(附註)	18,948	9.9	322	18,755	8.9	424	4,567	10.4	71	5,355	10.1	115
總計	192,448	100.0	830	210,481	100.0	1,094	43,767	100.0	181	53,118	100.0	274

附註： 主要包括皮夾、旅行用品、小型皮具及名片夾等。

我們收益的大部分來自手袋，於截至2015年12月31日及2016年12月31日止年度以及截至2016年3月31日及2017年3月31日止三個月佔我們總收益的約90.1%、91.1%、89.6%及89.9%。截至2015年12月31日止年度來自手袋的收益由約人民幣173.5百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的約人民幣191.7百萬元，乃主要由於在我們的品牌Jessie & Jane的推動下，截至2015年12月31日止年度的銷量由約508,000個單位增加至截至2016年12月31日止年度的約670,000個單位。截至2017年3月31日止三個月，來自手袋的收益由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣39.2百萬元增加至約人民幣47.8百萬元，主要由於銷量由截至2016年3月31日止三個月的約110,000個單位增加至截至2017年3月31日止三個月的約159,000個單位。

按品牌劃分收益

我們的品牌組合包括兩個品牌，分別為(i)ELLE(特許品牌)；及(ii)Jessie & Jane(自家品牌)。下表載列所示年度／期間按品牌劃分的收益。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
ELLE	164,767	85.6	149,887	71.2	32,620	74.5	32,004	60.3
Jessie & Jane	27,681	14.4	60,594	28.8	11,147	25.5	21,114	39.7
總計	192,448	100.0	210,481	100.0	43,767	100.0	53,118	100.0

財務資料

我們已獲許可生產及銷售ELLE產品10年以上。在大量營銷及推廣的推動下，我們已將ELLE品牌打造成我們的旗艦產品（附有多條廣受好評的產品線及系列）。隨著ELLE品牌取得初步成功，為擴闊我們的產品組合，我們已收購Jessie & Jane品牌。ELLE及Jessie & Jane兩者的市場定位為中端市場，而ELLE品牌的產品定價相對較高。每年我們推出兩季新產品。

截至2015年12月31日及2016年12月31日止年度以及截至2016年3月31日及2017年3月31日止三個月，我們自ELLE品牌產生的收益佔我們的收益分別超過85.6%、71.2%、74.5%及60.3%，而截至2015年12月31日及2016年12月31日止年度以及截至2016年3月31日及2017年3月31日止三個月，我們自Jessie & Jane品牌產生的收益分別為我們收益的約14.4%、28.8%、25.5%及39.7%。截至2016年12月31日止年度，由於我們Jessie & Jane品牌於消費市場內的認受性及關注程度日益增加，主要在Jessie & Jane品牌的推動下，我們的收益亦因而有所增加。截至2017年3月31日止三個月，我們Jessie & Jane品牌的進一步增長已繼續成為本集團收益增加的主要驅動因素。

銷售成本

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
成品	<u>79,832</u>	100.0	<u>94,478</u>	100.0	<u>20,241</u>	100.0	<u>23,988</u>	100.0

(未經審核)

於往續記錄期間，我們於中國委聘供應商（為生產我們產品的製造商）。我們的銷售成本主要包括我們產品的採購成本，包括當中產生的營業稅及其他附加費用。我們的供應商收取的費用將主要視乎（其中包括）所須原材料的數量及質量以及製造產品的技術複雜程度而定。我們產品所用的主要原材料為皮革、PVC及聚酯纖維。由於截至2016年12月31日止年度的銷量有所增加，而原材料成本飆升導致採購成本偏高，我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的約人民幣79.8百萬元增加約人民幣14.6百萬元或18.3%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣94.5百萬元。我們的銷售成本由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣20.2百萬元增加約人民幣3.7百萬元或18.5%至截至2017年3月31日止三個月的約人民幣24.0百萬元，乃主要由於我們手袋的銷量增加。

財務資料

毛利及毛利率

下表呈列所示年度／期間按品牌及銷售渠道劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017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	%
	(未經審核)							
ELLE	97,401	59.1	84,979	56.7	18,056	55.4	17,308	54.1
Jessie & Jane	<u>15,215</u>	55.0	<u>31,024</u>	51.2	<u>5,470</u>	49.1	<u>11,822</u>	56.0
總計	<u>112,616</u>	58.5	<u>116,003</u>	55.1	<u>23,526</u>	53.8	<u>29,130</u>	54.8
	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017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	%
	(未經審核)							
零售								
線上零售點	51,312	60.0	67,025	57.9	11,098	56.3	18,994	58.5
線下零售點	44,152	67.7	31,765	65.2	9,757	65.0	4,375	64.1
批發								
銷售予線下 零售商	7,196	36.6	7,681	30.5	1,669	28.2	4,268	43.5
銷售予線上 零售商	<u>9,956</u>	45.2	<u>9,532</u>	45.7	<u>1,002</u>	32.0	<u>1,493</u>	37.1
總計	<u>112,616</u>	58.5	<u>116,003</u>	55.1	<u>23,526</u>	53.8	<u>29,130</u>	54.8

我們的整體毛利由截至2015年12月31日止年度的約人民幣112.6百萬元增加約3.0%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣116.0百萬元，乃由於儘管線下銷售減少帶來抵銷影響，本年度電子商貿平台銷售額有所增加。截至2017年3月31日止三個月，我們的整體毛利為約人民幣29.1百萬元，即由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣23.5百萬元增加約23.8%。該增加乃由於期內透過電子商貿平台使我們的銷售持續增加。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的58.5%下降至截至2016年12月31日止年度的約55.1%，乃由於原材料成本急劇增加導致採購成本上升，使得銷售成

財務資料

本增加。截至2017年3月31日止三個月我們的毛利率為約54.8%，與截至2016年3月31日止三個月的約53.8%相比，毛利率維持穩定。

下表載列我們於所示年度／期間內來自銷售渠道的營業貢獻（將各個銷售渠道的毛利扣除直接營運開支）。直接營運開支包括銷售佣金、店舖租金、折舊、員工成本以及給予線下零售商的翻新補貼的攤銷等。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	營業貢獻	營業利潤率	營業貢獻	營業利潤率	營業貢獻	經營利潤率	營業貢獻	營業利潤率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
零售								
線上零售平台	32,767	38.3	43,535	37.6	7,412	37.6	11,538	35.5
線下零售點	7,012	10.7	(225)	(0.5)	1,029	6.8	45	0.7
批發								
銷售予線下 零售商	6,008	30.6	6,291	25.0	1,410	23.8	3,830	39.0
銷售予線上 零售商	<u>9,956</u>	45.2	<u>9,532</u>	45.7	<u>1,002</u>	32.0	<u>1,493</u>	37.1
總計	<u>55,743</u>	29.0	<u>59,133</u>	28.1	<u>10,853</u>	24.8	<u>16,906</u>	31.8

線下零售點的主要營運成本包括租金開支、推銷員的薪金、店舖管理費用及銷售佣金。於往績記錄期間，自線下零售點產生的經營利潤率大幅下降，由截至2015年12月31日止年度的約10.7%下降至截至2016年12月31日止年度的營運虧損約0.5%，主要由於截至2016年12月31日止年度我們兩個品牌的毛利下降所致。此外，雖然我們於截至2016年12月31日止年度結束營運數家線下零售點，惟該渠道的毛利未能蓋過高昂店舖營運成本。由於商店營運成本高昂，於往績記錄期間，線下零售點的經營利潤率下跌並於截至2016年12月31日止年度產生虧損。線下零售點產生的經營利潤率亦由截至2016年3月31日止三個月的約6.8%下降至截至2017年3月31日止三個月的約0.7%，原因與截至2016年12月31日止年度我們的經營利潤率下降與店舖高營運成本所構成的原因相同。

就我們線上零售平台的營運而言，我們的主要營運成本包括向電子商貿平台及電子商貿服務供應商支付的服務費及銷售佣金。截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年3月31日止三個月的經營利潤率相對穩定，分別為約38.3%、37.6%、37.6%及35.5%。線上零售平台的經營貢獻較高，主要由於直接營運成本架構較線下的架構為低。

財務資料

就零售商的批發而言，我們將建議零售價作出折扣後銷售產品。主要成本為產品的採購成本及對線下零售商的翻新補貼的攤銷。因此，線下零售商的毛利率與經營貢獻僅有細微差異，而線上零售商的毛利率與經營貢獻概無差異。向線下零售商批發的經營貢獻由截至2015年12月31日止年度的約人民幣6.0百萬元輕微增加至截至2016年12月31日止年度的約人民幣6.3百萬元，主要為我們Jessie & Jane品牌銷售增加所推動，而經營利潤率由截至2015年12月31日止年度的約30.6%下降至截至2016年12月31日止年度的約25.0%，主要由於我們的ELLE品牌的毛利率整體下降。向線下零售商批發的經營貢獻及經營利潤率分別由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣1.4百萬元及約23.8%增加至截至2017年3月31日止三個月的約人民幣3.8百萬元及約39.0%，主要由於我們努力進行營銷及廣告後產品銷售及需求，尤其是Jessie & Jane品牌的產品銷售及需求增加。向線上零售商批發的經營貢獻及經營利潤率於截至2016年12月31日止兩個年度維持穩定，即截至2015年12月31日止年度的約人民幣10.0百萬元及45.2%以及截至2016年12月31日止年度的約人民幣9.5百萬元及45.7%。對線上零售商批發的經營貢獻及經營利潤率分別由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣1.0百萬元及約32.0%增加至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1.5百萬元及約37.1%，亦由於我們的Jessie & Jane產品的需求因上述原因增加。

鑒於(i)與線下零售點相比，線上零售渠道的經營利潤率較高；(ii)商店營運成本的壓力不斷上升；及(iii)購物習慣由線下購物轉變為線上購物，我們已開始將我們的管理資源重新分配至線上業務。於2016年年底，我們已開始零售點轉讓計劃，並將所有上海以外的自營零售點轉讓予我們的線下零售商。

其他收益及收入

其他收益及收入主要包括因向本集團運送產品時出現延誤而向供應商收取的費用以及銀行利息收入。於往績記錄期間，由於因供應商運送時出現延誤而收取的費用減少約人民幣0.2百萬元，其他收益及收入減少約51.3%，由截至2015年12月31日止年度的約人民幣0.4百萬元減少至截至2016年12月31日止年度的約人民幣0.2百萬元。截至2016年及2017年3月31日止三個月，其他收益及收入並不重大。

政府補助

於往績記錄期間確認的政府補助為我們就上海當地政府對企業的支援而從當地政府部門收取的津貼。截至2015年及2016年12月31日止年度，政府補助為約人民幣2.3百萬元及人民幣2.1百萬元，而截至2016年及2017年3月31日止三個月並無確認政府補助。

財務資料

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括店舖開支、線上零售銷售的佣金、自營零售點的租金開支以及廣告及促銷成本。下表呈列所示年度／期間的銷售及分銷成本。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
店舖開支	16,215	17,630	4,089	2,710
線上零售銷售佣金	14,226	17,511	2,747	5,669
租金開支	17,266	13,668	4,724	2,691
廣告及推廣	8,534	11,594	2,729	3,186
員工成本	8,881	7,674	1,734	1,601
特許權費	5,985	5,637	1,478	1,355
折舊及攤銷	1,886	1,773	531	155
給予零售商的裝潢補貼	1,188	1,390	259	441
其他 ^(附註)	5,758	7,001	661	785
總計	79,939	83,878	18,952	18,593

附註： 主要包括運輸及運費、產品相關開支及儲存開支。

店舖開支主要指銷售佣金、就商場管理我們的自營零售商店的營運而支付或應付的管理費用以及參與電子商貿平台推廣活動的費用。線上零售銷售佣金指已付或應付電子商貿服務供應商及電子商平台的佣金，該佣金為我們透過自營線上零售點作出銷售的一定百分比。租金開支指我們自營零售點的租金收費。特許權費指使用ELLE品牌產生的特許權費用，應付予我們的特許品牌擁有人Hachette Filipacchi Presse, S.A。

截至2016年12月31日止年度，銷售及分銷成本為約人民幣83.9百萬元，由截至2015年12月31日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣3.9百萬元或4.9%。截至2017年3月31日止三個月，銷售及分銷成本為約人民幣18.6百萬元，由截至2016年3月31日止三個月的約人民幣19.0百萬元減少約人民幣0.4百萬元或1.9%。截至2016年12月31日止年度的增加主要由於(i)我們線上零售點產生的收益增加導致線上零售銷售的佣金增加約人民幣3.3百萬元；及(ii)廣告及推廣成本增加約人民幣3.1百萬元，而由於我們減少自營零售點的數目，部分由租金開支減少約人民幣3.6百萬元所抵銷，而截至2017年3月31日止三個月的跌幅乃主要由於我們將自營零售點轉讓予我

財務資料

們的線下零售商，導致租金開支及店舖開支減少約人民幣2.0百萬元及約人民幣1.4百萬元，而由於我們自營線上零售點產生的收益有所增加，該跌幅部分由線上零售銷售的佣金增加約人民幣2.9百萬元所抵銷。

有關經營貢獻的分析，請同時參閱上文「毛利及毛利率」一段。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支主要包括員工成本、差旅費、辦公室開支、匯兌差額以及租金及差响。下表呈列所示年度／期間的行政開支。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
員工成本	7,581	8,725	2,193	2,877
差旅開支	4,878	4,646	1,122	1,015
辦公室開支	1,052	1,521	284	242
匯兌差額	1,057	1,520	118	86
租金及差響	1,213	1,374	354	351
折舊及攤銷	467	515	119	126
審計費用	168	226	—	—
其他 ^(附註)	3,575	3,603	763	373
總計	19,991	22,130	4,953	5,070

附註： 主要包括設計費用、交際開支、法律及專業費用、修理及維修、水電、建築管理費用、保險、銀行收費、資產減值及雜項開支。

員工成本主要指我們行政員工的薪金、僱員福利及退休福利成本。差旅開支指管理我們自營零售點產生的費用以及我們的設計師為緊貼最新的時裝潮流而前往本地及海外時裝秀及展覽時所產生的開支。辦公室開支主要指日常辦公室營運產生的費用，包括印刷及文具、速遞及電訊費用。匯兌差額指由於人民幣兌港元貶值，於人民幣匯兌為港元時產生的匯兌虧損。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，行政及其他營運開支為約人民幣22.1百萬元，由截至2015年12月31日止年度的約人民幣20.0百萬元增加約人民幣2.1百萬元或10.7%。截至2016年3月31日止三個月行政及其他營運開支為約人民幣5.0百萬元，而截至2017年3月31日止三個月則為約人民幣5.1百萬元，行政及其他營運開支相對穩定。截至2016年12月31日止年度的增幅乃主要由於(i)平均員工人數有所增加導致員工成本增加約人民幣1.1百萬元；(ii)一般辦公室用品及其他雜項使用量增加導致辦公室開支增加約人民幣0.5百萬元；及(iii)匯兌虧損增加約人民幣0.5百萬元。

融資成本

融資成本主要包括銀行借貸、來自一間關連公司源成的貸款及來自我們行政總裁兼執行董事李達輝先生的貸款的利息費用。融資成本由截至2015年12月31日止年度的約人民幣0.9百萬元減少約23.9%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣0.7百萬元，減少乃主要由於截至2016年12月31日止年度償還來自源成廠的貸款及來自李達輝先生的貸款。截至2016年及2017年3月31日止三個月，融資成本維持穩定，為約人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

參照估計應課稅利潤，我們於香港以16.5%稅率及於中國以25%稅率確認利得稅。截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年3月31日及2017年3月31日止三個月，我們的實際稅率分別為26.0%、35.0%、不適用%及28.5%，於截至2016年3月31日止三個月我們遭受虧損。

本集團由2015年至2016年全年的實際稅率增加約9.0%。由於本集團的主要業務位於中國，我們於2015年的實際稅率與中國頒佈的25%稅率相近。於2016年實際稅率的增加乃由於(i)產生不可扣減的[編纂]開支，為約人民幣2.0百萬元；及(ii)上年度稅項開支撥備不足約人民幣0.4百萬元，已計入截至2016年12月31日止年度。

截至2017年3月31日止三個月，本集團的實際稅率為約28.5%，該比率高於中國25%的現行比率，主要由於不可扣減[編纂]開支，為約人民幣1.3百萬元。

財務資料

年內／期內利潤

截至2015年12月31日止年度，淨利潤約為人民幣10.1百萬元，淨利潤率約為5.2%，而截至2016年12月31日止年度，淨利潤約為人民幣6.3百萬元，淨利潤率約為3.0%。截至2016年3月31日止三個月，淨虧損為約人民幣0.5百萬元，淨虧損率為約1.1%，而截至2017年3月31日止三個月，本公司擁有人應佔的淨利潤為約人民幣2.9百萬元，即淨利潤率為約5.4%。

經撇除截至2015年及2016年12月31日止年度(i)截至2016年12月31日止年度產生的非經常性[編纂]開支約人民幣2.0百萬元；及(ii)收取的一次性政府補助約人民幣2.3百萬元及人民幣2.1百萬元的影响，由主要業務產生的淨利潤及淨利潤率由截至2015年12月31日止年度的約人民幣7.8百萬元及4.1%減少至截至2016年12月31日止年度的約人民幣6.1百萬元及2.9%。該跌幅的主要原因为(i)毛利率略有下降；(ii)銷售及分銷開支增加；及(iii)行政及其他營運開支增加。

經撇除截至2017年3月31日止三個月產生的非經常性[編纂]開支(約人民幣1.3百萬元)的影響後，截至2016年3月31日止三個月的淨虧損及淨虧損率為約人民幣0.5百萬元及1.1%，而截至2017年3月31日止三個月的淨利潤及淨利潤率則為約人民幣4.1百萬元或7.8%。儘管向我們的線下零售商轉讓我們的零售點導致店舖開支大幅下降，我們的收益亦因此而有所提升，惟銷售及分銷成本相對穩定，為該增幅的主要成因。

財務資料

合併財務狀況表

下表呈列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的合併財務狀況表。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	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			
物業、廠房及設備	3,288	1,642	1,149
於聯營公司的權益	—	—	—
無形資產	2,353	2,306	2,288
可供出售金融資產	—	127	126
遞延稅項資產	1,818	1,501	1,519
	<u>7,459</u>	<u>5,576</u>	<u>5,082</u>
流動資產			
存貨	28,323	28,669	22,408
貿易及其他應收款項	33,499	38,052	34,426
應收當時直接控股公司款項	181	—	—
應收控股股東款項	—	—	9
應收聯營公司款項	—	—	—
可收回所得稅	—	1,358	889
受限制現金	2,000	786	682
現金及現金等價物	9,140	20,193	34,169
	<u>73,143</u>	<u>89,058</u>	<u>92,583</u>

財務資料

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	31,277	31,900	28,727
銀行借貸	26,300	34,612	37,291
撥備	101	146	160
應付一家關聯公司款項	327	17	38
應付當時直接控股公司款項	—	21	9
應付所得稅	3,264	2,876	3,376
	<u>61,269</u>	<u>69,572</u>	<u>69,601</u>
流動資產淨值	<u>11,874</u>	<u>19,486</u>	<u>22,982</u>
資產淨值	<u>19,333</u>	<u>25,062</u>	<u>28,064</u>
權益			
股本	—	—	9
儲備	19,332	25,062	28,055
本公司權益持有人應佔權益	19,332	25,062	28,064
非控股權益	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
權益總額	<u>19,333</u>	<u>25,062</u>	<u>28,064</u>

合併財務狀況表主要項目的討論

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝修；(ii)辦公室設備；(iii)電腦設備及(iv)汽車，於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日分別約為人民幣3.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.1百萬元。於2016年12月31日約人民幣1.6百萬元的減少乃主要由於本年度折舊費用約人民幣2.2百萬元，由於結束營運我們的線下零售店舖，已註銷的租賃裝修為約人民幣0.3百萬元，並由新增的租賃裝修及辦公設備約

財務資料

人民幣0.8百萬元抵銷。於2017年3月31日的跌幅為約人民幣0.5百萬元，乃主要由於期內的折舊費用以及作為本集團零售點轉讓計劃的一部分轉撥至預付款項的租賃裝修，分別約人民幣0.3百萬元及約人民幣0.2百萬元。

無形資產

無形資產主要包括(i)Jessie & Jane品牌商標，及(ii)電腦軟件。於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，無形資產分別約人民幣2.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.3百萬元。於往績記錄期間，無形資產的輕微減少乃主要由於電腦軟件的攤銷費用。

存貨

下表呈列於所示日期存貨的細目。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
手袋	25,775	25,354	19,528
其他 ^(附註)	2,548	3,315	2,880
總計	28,323	28,669	22,408

附註：「其他」主要包括皮夾、旅行用品、小型皮具及名片夾等。

我們將產品的生產外包予中國第三方製造商。我們的存貨主要包括採購自供應商的成品，並以成本及可變現淨值孰低者列報。與於2015年12月31日的存貨約人民幣28.3百萬元相比，於2016年12月31日的存貨維持穩定於約人民幣28.7百萬元。與2016年12月31日相比，我們於2017年3月31日的存貨減少約21.8%至約人民幣22.4百萬元，乃主要由於(i)與截至2016年12月31日止年度前的數個月相比，於該期末前的數個月內作出的採購較少；及(ii)截至2017年3月31日止三個月我們已向我們的零售商轉讓7個自營線下零售點，因此降低於2017年3月31日維持較高存貨水平的需求。

財務資料

下表呈列於所示日期存貨的賬齡：

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	21,908	22,629	15,661
一至兩年	4,723	3,784	3,042
二至三年	1,284	1,702	2,329
三年以上	408	554	1,376
總計	28,323	28,669	22,408

直至2017年5月31日，本集團於2017年3月31日存貨的約66.9%已在其後售出。

貿易應收款項

貿易應收款項主要為應收線上零售商、線下零售商及百貨店的款項。下表呈列於所示日期貿易應收款項的細目。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項			
— 應收一家聯營公司	196	—	—
— 應收第三方	20,849	23,692	19,520
	21,045	23,692	19,520
減：減值撥備	(867)	(1,030)	(1,030)
貿易應收款項總額(淨額)	20,178	22,662	18,490

貿易應收款項由於2015年12月31日的約人民幣20.2百萬元增加約12.3%至於2016年12月31日的約人民幣22.7百萬元，乃主要由於我們其中一名主要線上零售商遲繳款項。於2017年3月31日，我們的貿易應收款項減少約18.4%至約人民幣18.5百萬元，主要由於同一名線上零售商於截至2016年12月31日止財政年度其後清償款項。

大部分零售銷售(包括線上及線下自營零售點)概無信貸期。就透過電子商貿平台作出的銷售而言，我們的客戶一般透過信用卡或電子付款服務支付款項。就透過

財務資料

自營零售點(不包括百貨店的銷售櫃檯)作出的銷售而言，我們的客戶通常以現金或信用卡支付款項。客戶使用信用卡支付的款項通常於交易日期後數天結算。

我們的信貸期主要授予百貨店的銷售櫃檯、我們其中一個主要的線上零售平台及線上及線下零售商，介乎0至90天。

下表呈列於所示日期根據貿易應收款項的收益確認日期(扣除減值)的賬齡分析。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	14,374	14,657	13,444
91至180天	3,887	4,569	3,791
181至365天	1,814	3,152	904
365天以上	103	284	351
總計	20,178	22,662	18,490

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日的貿易應收款項結餘包括賬面總值分別約人民幣7.7百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣12.2百萬元的應收賬款，該等賬款於報告日期已逾期惟我們並未就其作出減值損失撥備。當我們的線下零售商收到產品時便立刻發出發票。我們其中一名主要線上零售商的業務常規為向終端客戶作出銷售後方發出發票。於往績記錄期間，長期欠款超過180天的結餘，乃主要由於我們其中一個主要線上零售平台及數名線下零售商延遲繳款。該等餘額與多位與本集團有良好信用記錄的獨立客戶有關。根據過去信貸記錄，我們的管理層認為，由於信貸質量並無重大變動，且餘額仍被認為可全數收回，因此並無必要作出減值撥備。本集團概無就該等餘額持有任何抵押品或其他信貸增級。

直至2017年5月31日，本集團於2017年3月31日的貿易應收款項約51.4%已隨後結清。

財務資料

按金、預付款及其他應收款項

我們的按金、預付款及其他應收款項主要包括就自營線下零售點及辦公空間支付的租賃及其他按金以及就零售商開設的新店舖向彼等支付的預付翻新補貼。下表呈列於所示日期其他應收款項的細目。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃及其他按金	2,606	2,466	2,288
預付款項	3,238	4,080	5,112
[編纂]開支預付款項	—	693	1,110
其他應收款項	<u>7,477</u>	<u>8,151</u>	<u>7,426</u>
總計	<u>13,321</u>	<u>15,390</u>	<u>15,936</u>

我們的租金及其他按金主要指我們就自營線下零售點及辦公空間支付的租金按金，該金額於往績記錄期間逐步減少，乃主要由於自營線下零售點的數目逐步減少。

預付款主要包括就我們的零售商開設的新店舖而向彼等支付的翻新補貼。該款項由2015年12月31日的約人民幣3.2百萬元增加約26.0%至2016年12月31日的約人民幣4.1百萬元，主要由於零售商營運的線下零售點數目增加。預付款項於2017年3月31日進一步增加至約人民幣5.1百萬元，主要由於就購買貨品向我們的關連供應商東莞泰亨支付款項約人民幣676,000元，相關款項已於期末不久後收取。

其他應收款項主要指由員工以信託形式持有的現金及政府補助應收款項。我們的其他應收款項由於2015年12月31日的約人民幣7.5百萬元增加至2016年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要由於由員工以信託形式持有的現金有所增加。於2017年3月31日的餘額跌至約人民幣7.4百萬元，乃由於由員工以信託形式持有的現金減少。

截至2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，於上海以外的六個、兩個及概無自營線下零售點乃於一名員工(為個體戶)的名義下營運，而非我們的附屬公司。該安排乃於短期內我們採取的暫定措施，用以確保若干策略性零售點的位址。於中國，零售商通常爭相於黃金地段開辦新的零售點，惟於中國其他縣內設立分公司的登記程序須時。鑒於此窘境，我們委派並指示我們的員工代我們成立及營運零售點，直至我們成立相關的分公司或已物色適合的第三方零售商轉讓店舖。因此，於過渡期間，自零售點營運收取的現金乃存置於受委派的員工的銀行戶

財務資料

口。於2015年及2016年12月31日以及2017年3月31日，由員工以信託形式持有的現金分別為約人民幣4.3百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣4.7百萬元。於2017年3月31日，於受委派員工名義下的所有餘下線下零售點已轉讓予第三方零售商，而該安排自最後一個線下零售點轉讓後已終止。於2017年6月30日，於2017年3月31日由員工以信託形式持有的現金約人民幣4.7百萬元中的約人民幣3.2百萬元已由本集團動用及調回。

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括應付供應商款項，其通常向我們提供約0至90天的信貸期。下表呈列於所示日期貿易應付款項的概要。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 應付三名控股股東控制的 一家關聯公司	976	1,162	—
— 應付第三方	<u>8,795</u>	<u>11,478</u>	<u>12,433</u>
總計	<u>9,771</u>	<u>12,640</u>	<u>12,433</u>

貿易應付款項由於2015年12月31日的約人民幣9.8百萬元增加約29.4%至於2016年12月31日的約人民幣12.6百萬元，乃主要由於銷售增加的推動下於年內作出的採購有所有增加。我們於2017年3月31日的貿易應付款項保持相對穩定，為約人民幣12.4百萬元。

財務資料

下表呈列於所示日期根據收貨日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	9,684	12,114	10,910
91至180天	87	—	1,184
181至365天	—	257	—
365天以上	—	269	339
總計	9,771	12,640	12,433

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括來自零售商的已收按金及預收款項、應計費用及其他應付稅項。下表呈列於所示日期其他應付款項的細目。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計費用			
— 應付受董事重大影響的 一家關聯公司	1,117	355	426
— 應付第三方	12,176	9,095	8,120
	<u>13,293</u>	<u>9,450</u>	<u>8,546</u>
已收取按金	2,094	2,233	1,891
其他應付稅項	4,708	5,798	4,461
預收款項	1,411	1,779	1,396
總計	21,506	19,260	16,294

應計費用主要指(i)就我們透過自營線下零售點作出的銷售而應付商場的佣金；及(ii)就銷售ELLE品牌名義下的產品而應付我們特許品牌持有人Hachette Filipacchi Presse, S.A.的特許權費用。該金額由2015年12月31日的約人民幣13.3百萬元減少至於2016年12月31日的約人民幣9.5百萬元，並於2017年3月31日進一步減少至約人民幣8.5百萬元，主要由於自營線下零售點的收益減少。

財務資料

已收取按金指倘我們的零售商拖欠任何貿易應收款項時，本集團要求我們零售商墊付的金額。於往績記錄期間，該金額維持相對穩定。

其他應付稅項指於中國徵收的增值稅及其他附加費。該金額由2015年12月31日的約人民幣4.7百萬元增加至2016年12月31日的約人民幣5.8百萬元，主要由於截至2016年12月31日止年度產生較高收益。該款項於2017年3月31日減少至約人民幣4.5百萬元，乃由於截至2016年12月31日止年度前三個月的活動（如雙十一等），與該期間相比，截至2017年3月31日止三個月產生的收益較低。

預收款項為向剛與我們開始業務來往的零售商交付產品前向零售商收取的款項。該金額由2015年12月31日的約人民幣1.4百萬元增加至於2016年12月31日的約人民幣1.8百萬元主要由於零售商數目增加，並減少至2017年3月31日的約人民幣1.4百萬元，主要由於就交付商品收取的款項已確認為收益。

銀行借貸

下表呈列於所示日期的銀行借貸。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借貸：			
有抵押	13,988	23,642	28,733
無抵押	<u>12,312</u>	<u>10,970</u>	<u>8,558</u>
	<u>26,300</u>	<u>34,612</u>	<u>37,291</u>
須償還的賬面值：			
於一年內或按要求償還	<u>26,300</u>	<u>34,612</u>	<u>37,291</u>

計息銀行借貸由於2015年12月31日的約人民幣26.3百萬元增加約人民幣8.3百萬元至於2016年12月31日的約人民幣34.6百萬元，乃主要由於截至2016年12月31日止年度銀行借貸增加約人民幣8.6百萬元及償還銀行借貸約人民幣2.1百萬元。與2016年12月31日相比，我們於2017年3月31日的計息銀行借款增加約人民幣2.7百萬元至約人民幣37.3百萬元，主要由於期內銀行借款增加約人民幣5.3百萬元及償還銀行借款約人民幣2.3百萬元的淨影響。

下表呈列往績記錄期間借貸實際利率範圍。

財務資料

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
浮息借貸	2.4%至2.5%	2.0%至2.7%	2.2%至2.8%

所有銀行借貸均用作營運資金，其不含任何重大財務契約。貸款乃由董事的個人擔保、一間關連公司源成廠的公司擔保及／或本集團關連方利生及宇基的物業的法律押記所抵押。有關相關證據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

董事確認，前段所述的擔保將於[編纂]後解除及由本公司提供的公司擔保取代。

撥備

撥備即就客戶忠誠計劃提供的負債。本集團經營各類客戶忠誠計劃，就客戶購買我們的產品提供獎勵。每次購買本集團產品，客戶將獲得由本集團贈送的積分，當累積一定程度的積分，客戶可以將獲贈積分兌換為獎賞（如免費或打折商品或現金折扣券）。贈送積分將自購買日期起一年內有效。

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，客戶忠誠計劃的撥備維持穩定，分別約人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

主要財務比率

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
流動比率(附註1)	1.2倍	1.3倍	1.3倍
速動比率(附註2)	0.7倍	0.9倍	1.0倍
資本負債比率(附註3)	136.0%	138.1%	132.9%
淨債務權益比率(附註4)	88.8%	57.5%	11.1%
存貨週轉天數(附註5)	115.4天	110.1天	95.8天
貿易應收款項週轉天數(附註6)	35.5天	37.1天	34.9天
貿易應付款項週轉天數(附註7)	36.7天	43.3天	47.0天
	截至12月31日止年度		截至3月31日 止三個月
	2015年	2016年	2017年
權益回報率(附註8)	52.3%	25.0%	40.8%
總資產回報率(附註9)	12.5%	6.6%	11.7%
利息覆蓋率(附註10)	16.1倍	15.0倍	20.2倍

附註：

- (1) 流動比率即流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率即流動資產減存貨，並除以流動負債。
- (3) 資本負債比率即年末／期末總債務除以權益總額。
- (4) 淨債務權益比率即年末／期末淨債務除以權益總額。淨債務包括總債務扣除現金及現金等價物。
- (5) 存貨週轉天數即平均存貨除以年內／期內所用存貨成本，並就截至2016年12月31日止兩個年度各年乘以365天，而截至2017年3月31日止三個月則乘以90天。
- (6) 貿易應收款項週轉天數即平均貿易應收款項餘額除以年內／期內收益，並就截至2016年12月31日止兩個年度各年乘以365天，而截至2017年3月31日止三個月則乘以90天。
- (7) 貿易應付款項週轉天數即平均貿易應付款項餘額除以年內／期內所用銷售成本，並就截至2016年12月31日止兩個年度各年乘以365天，而截至2017年3月31日止三個月則乘以90天。
- (8) 權益回報率即年內／期內利潤／年化利潤除以權益總額。
- (9) 總資產回報率即年內／期內利潤／年化利潤除以總資產。
- (10) 利息覆蓋率即除息稅前利潤除以利息開支。

財務資料

流動及速動比率

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，流動比率分別為約1.2倍、1.3倍及1.3倍，而速動比率分別為約0.7倍、0.9倍及1.0倍。於往績記錄期間，流動及速動比率均維持穩定，反映穩定的營運資金狀況。

資產負債比率

資產負債比率由於2015年12月31日的約136.0%上升至於2016年12月31日的約138.1%。截至2016年12月31日止年度的增加乃主要由於銀行借款由2015年12月31日的約人民幣26.3百萬元增加至2016年12月31日的約人民幣34.6百萬元。於2017年3月31日，我們的資產負債比率減少至約132.9%，主要由於截至2017年3月31日止三個月的淨利潤人民幣2.9百萬元導致資產淨值增加至人民幣28.1百萬元。

淨債務權益比率

淨債務權益比率由於2015年12月31日的約88.8%下降至於2016年12月31日的約57.5%，下降乃由於我們自營運產生的現金及現金等價物及銀行借款由2015年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至2016年12月31日的人民幣20.2百萬元。該比率於2017年3月31日進一步減少至約11.1%，乃由於我們主要來自營運的現金及現金等價物進一步增加至人民幣34.2百萬元。

存貨週轉天數

截至2015年及2016年12月31日止年度的存貨週轉天數相對穩定，分別約115.4天及110.1天。由於我們將自營線下零售點移交至我們的線下零售商，存貨水平存貨週轉天數由2016年12月31日的約110.1天減少至截至2017年3月31日止三個月的約95.8天。

貿易應收款項週轉天數

貿易應收款項週轉天數維持穩定，於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日分別約35.5天、37.1天及34.9天。

貿易應付款項週轉天數

貿易應付款項週轉天數由於2015年12月31日的約36.7天增加至於2016年12月31日的約43.3天，並進一步增加至2017年3月31日的約47.0天。該增加乃由於我們與供應商建立長期的業務關係，故我們可與彼等磋商較長的信貸期。

財務資料

董事確認，於往績記錄期間，我們概無拖欠或延遲支付貿易應付款項而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大影響。於2017年5月31日，於2017年3月31日的貿易應付款項的72.8%已於隨後結清。

權益回報率

截至2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年3月31日止三個月的權益回報率分別約為52.3%、25.0%及40.8%。權益回報率於2016年下降，主要由於截至2016年12月31日止年度淨利潤減少而權益回報率於截至2017年3月31日止三個月增加至約40.8%，主要由於我們的淨利潤增加。

總資產回報率

總資產回報率由截至2015年12月31日止年度的約12.5%下降至截至2016年12月31日止年度的約6.6%，主要由於截至2016年12月31日止年度的淨利潤減少。我們於截至2017年3月31日止三個月的總資產回報率增加至約11.7%，主要由於淨利潤增加。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至2015年12月31日止年度的約16.1倍下降至截至2016年12月31日止年度的約15.0倍，而於截至2017年3月31日止三個月上升至約20.2倍。截至2016年12月31日止年度的下降乃主要由於於2016年12月31日，我們的銀行借款金額有所上升。截至2017年3月31日止三個月的升幅乃由於我們淨利潤有所增加。

流動性及資本結構

於往績記錄期間，我們一般以內部產生的現金流量及銀行借貸提供營運資金。董事認為，長遠而言，本集團將以內部產生的現金流量以及額外權益融資及銀行借貸(如有必要)提供營運資金。

財務資料

下表呈列於往績記錄期間現金流量淨額的概要。

現金流量

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
營運活動產生／(所用) 的現金淨額	6,848	5,273	(4,250)	11,013
投資活動所用的 現金淨額	(2,448)	(855)	(198)	(1)
融資活動產生 的現金淨額	203	6,492	3,492	3,018
現金及現金等價物的 增加／(減少)淨額	4,603	10,910	(956)	14,030
年初／期初現金 及現金等價物	4,512	9,140	9,140	20,193
匯率變動的影響	25	143	(15)	(54)
年終／期終現金 及現金等價物	9,140	20,193	8,169	34,169

經營活動

經營現金流入主要由銷售產品所收取款項產生。經營現金流出主要為購買產品及其他經營成本的付款。

截至2015年12月31日止年度的經營活動產生現金淨額約人民幣6.8百萬元乃主要來自營運資金變動前經營利潤約人民幣20.3百萬元，其中約人民幣13.6百萬元為除稅前利潤，並因營運資金變動約人民幣11.2百萬元就淨現金流出作出調整。營運資金變動主要指(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣10.8百萬元；及(ii)存貨增加約人民幣6.4百萬元，部分由貿易及其他應付款項增加約人民幣5.2百萬元抵銷的淨影響。

截至2016年12月31日止年度的經營活動產生現金淨額約人民幣5.3百萬元乃主要來自營運資金變動前經營利潤約人民幣14.5百萬元，其中約人民幣9.6百萬元為除稅前利潤，並因營運資金變動約人民幣3.7百萬元就淨現金流出作出調整。營運資金變動主要指貿易及其他應收款項增加約人民幣4.8百萬元，部分由受限制現金增加約人民幣1.2百萬元抵銷的淨影響。

財務資料

截至2017年3月31日止三個月營運活動產生的現金淨額為約人民幣11.0百萬元，主要歸屬於營運資金變動前的營運利潤，為約人民幣4.3百萬元，當中除稅前利潤為約人民幣4.0百萬元，並就來自營運資金變動的現金流入淨額約人民幣7.1百萬元作出調整。營運資金變動主要指(i)存貨減少人民幣6.3百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣3.9百萬元，及部分由貿易應付款項增加人民幣3.2百萬元抵銷的淨影響。

投資活動

截至2015年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額約人民幣2.4百萬元乃主要來自(i)購買物業、廠房及設備約人民幣2.1百萬元，主要為新開張零售點的租賃改善；及(ii)收購聯營公司約人民幣0.4百萬元。

截至2016年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額約人民幣0.9百萬元乃主要來自購買物業、廠房及設備及無形資產約人民幣0.9百萬元，為新開張線下零售點的租賃改善。

截至2017年3月31日止三個月，就採購物業、廠房及設備的投資活動所用的現金淨額為約人民幣1,000元。

融資活動

截至2015年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額約人民幣0.2百萬元乃主要由於(i)銀行借貸淨增加約人民幣7.9百萬元；及(ii)償還來自源成廠及李達輝先生的借貸約人民幣7.7百萬元。

截至2016年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額約人民幣6.5百萬元乃主要來自銀行借貸淨增加約人民幣6.5百萬元。

截至2017年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣3.0百萬元，主要歸屬於銀行借款淨增加約人民幣3.0百萬元。

資產淨值

於2015年及2016年12月31日以及截至2017年3月31日止三個月，資產淨值分別約為人民幣19.3百萬元、人民幣25.1百萬元及人民幣28.1百萬元，其中分別包括非流動資產約人民幣7.5百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣5.1百萬元以及流動資產淨值約人民幣11.9百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣23.0百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表呈列於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日		於3月31日	於4月30日
	2015年	2016年	2017年	2017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)
流動資產				
存貨	28,323	28,669	22,408	22,594
貿易及其他應收款項	33,499	38,052	34,426	37,807
應收當時直接控股 公司款項	181	—	—	—
應收控股股東款項	—	—	9	9
應收聯營公司款項	—	—	—	—
可收回所得稅	—	1,358	889	805
受限制現金	2,000	786	682	786
現金及現金等價物	9,140	20,193	34,169	35,316
	<u>73,143</u>	<u>89,058</u>	<u>92,583</u>	<u>97,317</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	31,277	31,900	28,727	32,977
銀行借貸	26,300	34,612	37,291	37,190
撥備	101	146	160	196
應付一家關聯公司 款項	327	17	38	42
應付當時直接控股 公司款項	—	21	9	13
應付所得稅	3,264	2,876	3,376	3,217
	<u>61,269</u>	<u>69,572</u>	<u>69,601</u>	<u>73,635</u>
流動資產淨值	<u>11,874</u>	<u>19,486</u>	<u>22,982</u>	<u>23,682</u>

流動資產淨值由於2015年12月31日的約人民幣11.9百萬元增加約人民幣7.6百萬元至於2016年12月31日的約人民幣19.5百萬元，增加乃主要由於(i)現金及現金等價

財務資料

物增加約人民幣11.1百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣4.6百萬元；(iii)可收回稅項增加約人民幣1.4百萬元的綜合影響，並由銀行借貸增加約人民幣8.3百萬元部分抵銷。與2016年12月31日我們的流動資產淨值約人民幣19.5百萬元相比，2017年3月31日的流動資產淨值進一步增加約人民幣3.5百萬元至約人民幣23.0百萬元，乃主要由於(i)現金及現金價物增加約人民幣14.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣3.2百萬元，及部分由(i)存貨減少約人民幣6.3百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少約人民幣3.6百萬元；及(iii)銀行借款增加約人民幣2.7百萬元抵銷的綜合影響。

資本支出

於往績記錄期間的資本支出乃主要有關線下零售點的租賃裝修、購買辦公室及電腦設備以及電腦軟件。我們以內部現金資源為資本支出提供資金。下表呈列於所示日期的資本支出。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止
	2015年	2016年	三個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃裝修	1,993	670	16
辦公室設備	86	101	6
電腦設備	8	—	—
電腦軟件	—	47	—
總計	<u>2,087</u>	<u>818</u>	<u>22</u>

資本支出由截至2015年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元減少約人民幣1.3百萬元至截至2016年12月31日止年度的約人民幣0.8百萬元，減少乃主要由於租賃裝修支出減少。截至2017年3月31日止三個月概無主要資本開支。

合約承擔

資本承擔

我們於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日並無重大資本承擔。

財務資料

經營承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租賃租用了若干處所，包括辦公室、倉庫、零售商店及百貨店櫃檯。租賃的初步期限為六至36個月，於期限屆滿日期或本集團與各業主雙方同意的日期可續約或重新磋商。若干零售商店及百貨店櫃檯訂有因應不同總收益而繳交不同租金的付款責任。或然租賃付款通常以已實現銷售額的預定百分比減各租賃的基本租金釐定。

下表呈列於所示日期根據不可撤銷經營租賃的最低租賃付款總額。

	於12月31日		於3月31日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	7,005	6,398	4,720
第二至第五年	<u>1,973</u>	<u>4,070</u>	<u>3,004</u>
總計	<u>8,978</u>	<u>10,468</u>	<u>7,724</u>

資產負債表外承擔及安排

除上述披露的資本及經營租賃承擔外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

金融工具

除本文件所披露外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就對沖用途訂立任何其他金融工具合約。

財務資料

債務

下表呈列於下列各財務狀況日期的債務。

	於12月31日		於3月31日	於4月30日
	2015年	2016年	2017年	2017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)
銀行借貸	26,300	34,612	37,291	37,190
應付一家關聯公司 款項	327	17	38	42
應付當時直接控股 公司款項	—	21	9	13
	<u>26,627</u>	<u>34,650</u>	<u>37,338</u>	<u>37,245</u>

於2017年4月30日營業時間結束時，我們擁有(i)約人民幣44.3百萬元的貸款融資，乃以邱泰樑先生、邱亨中先生、邱亨中先生及邱亨華先生為最終實益擁有人的關連公司宇基擁有的若干物業的合法質押作擔保，且其中約人民幣28.7百萬元已動用，及(ii)貸款融資約人民幣17.7百萬元，其中約人民幣8.5百萬元已動用。

於2017年4月30日，我們擁有未償還銀行借款(i)約人民幣28.7百萬元，乃以控股股東及非執行董事邱泰樑先生及邱亨中先生以及我們行政總裁兼執行董事李達輝先生提供的個人擔保作擔保；及(ii)而約人民幣8.5百萬元的未償還銀行借款則以控股股東及非執行董事邱泰樑先生及邱亨中先生以及我們行政總裁兼執行董事李達輝先生提供的個人擔保以及當時的中間控股公司源成廠提供的公司擔保作擔保。[編纂]後上述個人擔保將解除及由本集團的公司擔保代替。

於2017年4月30日，我們擁有未動用銀行融資約人民幣24.8百萬元。

除上文所述者外，於2017年4月30日，本集團並無任何已發行或發行在外、或授權或以其他方式設立但未發行的債務證券，或任何有期貸款(無論是否有擔保或抵押)。

除上文所述或其他章節披露者外，我們於2017年4月30日營業時間結束時並無任何已發行及發行在外或同意發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似的債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租構承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

或然負債

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日，本集團及本公司均並無任何重大或然負債。

報告期後事項

現組成本集團的公司就準備[編纂]事項進行重組，並於2017年8月22日完成。

除本文件所披露外，於2017年3月31日後，本公司或本集團並無開展重大後續事項。

[編纂]開支

預期[編纂]將取得所有[編纂]總[編纂][編纂]的佣金，佣金由本公司應付。與[編纂]有關的[編纂]開支、佣金連同證監會交易徵費以及聯交所交易費的總金額估計約為[編纂]，其中約[編纂]預期於[編纂]後資本化。餘下估計[編纂]開支約[編纂]，包括(i)截至2016年12月31日止年度的約[編纂]；(ii)截至2017年3月31日止三個月的約[編纂]；及(iii)於[編纂]後預期收取的約[編纂]。本集團估計[編纂]開支將根據本集團已產生／將於[編纂]後產生的實際開支金額作出調整。截至2017年12月31日止年度，本集團的財務業績及經營業績將因上述[編纂]開支而受到重大不利影響。

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。董事確認，該等交易按一般商業條款進行及／或該等條款就本集團而言不遜於向獨立第三方提供的條款，且屬公平合理，並符合股東整體利益。

股息

截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年3月31日止三個月以及直至最後實際可行日期，本集團並無宣派或支付股息予其當時的權益持有人。

本公司並無股息政策或任何預先釐定的股息分派比例。未來股息將根據組織章程細則按董事會的建議酌情宣派，並將取決於各種因素，包括市場狀況、策略計劃及前景、業務商機、財務狀況及經營業績、營運資金需求及預計現金需求、法定及

財務資料

合約限制及我們支付股息的責任，以及董事認為相關的其他因素。此外，我們的控股股東將有能力影響我們的股息政策。股份的現金股息(如有)將以港元支付。

營運資金是否充足

經考慮我們的可用財務資源(包括預期經營產生現金、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，在並無不可預料情況下，至少在本文件日期起未來12個月內，我們有足夠營運資金應付需求。

可供分派儲備

於2017年3月31日，本公司並無可供分派儲備可分派予股東。

市場及其他財務風險

外匯風險

本集團面臨的外匯風險主要來自本集團主要以港元計值的香港業務。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

利率風險

本集團面臨市場利率變動風險，其與我們以浮動利率計息的有息借貸相關。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

信貸風險

本集團面臨的信貸風險主要來自在日常業務過程中向客戶提供信貸。本集團面臨的最高信貸風險限於各報告期末金融資產的賬面值。為盡量減少信貸風險，我們對債務人的財務狀況進行持續信貸評估，並嚴格監控應收款項餘額的賬齡，倘有逾期餘額，我們會採取後續行動。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

財務資料

流動性風險

流動性風險與本集團不能在到期時履行財務責任的風險相關。就管理流動性風險而言，本集團的目標為維持適當的流動資產水平及承諾資金，以應付短期及長期流動性需求。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

並無重大不利變動

董事確認，除估計非經常性[編纂]開支外，自2017年3月31日(本集團最新經審核財務報表日期)起，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2017年3月31日起，並無會對載於本文件附錄一所載會計師報告內的資料構成重大影響的事項。

敏感度分析

下表所示為於往績記錄期間的各年度內毛利假設變動構成的影響之敏感度分析，乃基於往績記錄期間(i)銷售成本；(ii)平均售價；及(iii)線上零售銷售的佣金的過往波動，並假設所有其他影響我們利潤的因素維持不變：

銷售成本

銷售成本變動	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
+20%	96,650	(14.2)	97,107	(16.3)	19,478	(17.2)	24,332	(16.5)
+10%	104,633	(7.1)	106,555	(8.1)	21,502	(8.6)	26,731	(8.2)
0	112,616	—	116,003	—	23,526	—	29,130	—
-10%	120,599	7.1	125,451	8.1	25,550	8.6	31,529	8.2
-20%	128,582	14.2	134,899	16.3	27,574	17.2	33,928	16.5

截至2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為約人民幣79.8百萬元、人民幣94.5百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣24.0百萬元，佔本集團於相關年度的總收益約41.5%、44.9%、46.2%及45.2%。

財務資料

平均售價

平均售價變動	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動	毛利	毛利變動
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
+20%	151,106	34.2	158,099	36.3	32,279	37.2	39,754	36.5
+10%	131,861	17.1	137,051	18.1	27,903	18.6	34,442	18.2
0	112,616	—	116,003	—	23,526	—	29,130	—
-10%	93,371	(17.1)	94,955	(18.1)	19,149	(18.6)	23,818	(18.2)
-20%	74,126	(34.2)	73,907	(36.3)	14,773	(37.2)	18,506	(36.5)

截至2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年3月31日止三個月，我們的平均售價分別為約人民幣231.8元、人民幣194.6元、人民幣243.3元及人民幣194.5元。

線上零售銷售佣金

線上零售銷售 佣金變動	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	淨利潤	淨利潤 變動	淨利潤	淨利潤 變動	淨利潤	淨利潤 變動	淨利潤	淨利潤 變動
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
+5%	9,569	(5.3)	5,600	(10.5)	(563)	(22.4)	2,653	(7.4)
+2%	9,889	(2.1)	5,994	(4.2)	(501)	(9.0)	2,781	(3.0)
0	10,102	—	6,257	—	(460)	—	2,866	—
-2%	10,315	2.1	6,520	4.2	(419)	9.0	2,951	3.0
-5%	10,635	5.3	6,914	10.5	(357)	22.4	3,079	7.4

於往績記錄期間，線上銷售平台收取的佣金比率一直維持穩定，為線上零售銷售總額的約5%。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃根據創業板上市規則第7.31條編製，以說明[編纂]對本集團於2017年3月31日的合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]及資本化發行已於2017年3月31日完成，詳情請參閱本文件附錄二。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財 務 資 料

根據創業板上市規則第17章的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無引致創業板上市規則第17.15至17.21條披露要求的情況。