

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同其中附註以及本文件其他章節所載的選定過往綜合財務資料及營運數據一併閱覽。綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。此等若干前瞻性陳述，乃建基於我們憑藉對過往趨勢、目前狀況及預計未來發展的經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為在相關情況下屬於恰當的其他因素。然而，實際業績、結果及發展會否一如預期及預測，仍取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。有關上述風險及不明朗因素的討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

概覽

我們於2008年在香港成立，主要從事服裝供應鏈管理服務，為客戶作產品開發、原材料採購、生產管理、品質控制及物流安排。我們主要客戶大多數為歐美服裝零售品牌，該等客戶藉旗下品牌(包括Animal、Billabong、Element、Primitive、Ripple Junction、Roark Revival及X-Large)推廣並銷售產品。該等客戶的產品一般屬適合普羅消費者的休閒生活風格及適合戶外活動(如滑浪及滑雪)的戶外風格。

於往績記錄期間，我們收益來自銷售主要服裝產品(例如梭織外套、襯衫、套頭上衣、褲子及短褲、T恤及其他產品，例如背心外套及飾物(包括襪子及袋子))以及為客戶提供服裝供應鏈管理服務。

下表載列於往績記錄期間我們按產品類型劃分的收益明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
外套	38,008	40.4	50,864	43.8	36,075	51.1	45,503	65.2
梭織襯衫	15,096	16.0	17,369	15.0	9,290	13.1	6,565	9.4
套頭上衣	6,965	7.4	14,183	12.2	10,394	14.7	3,228	4.6
褲子及短褲	15,698	16.7	19,386	16.7	6,324	9.0	8,027	11.5
T恤	14,808	15.7	10,738	9.2	6,201	8.8	5,270	7.5
其他產品(附註)	3,580	3.8	3,614	3.1	2,312	3.3	1,250	1.8
總計	<u>94,155</u>	<u>100.0</u>	<u>116,154</u>	<u>100.0</u>	<u>70,596</u>	<u>100.0</u>	<u>69,843</u>	<u>100.0</u>

附註：其他產品包括例子有背心外套及飾物，如襪子及袋子。

財務資料

於往績記錄期間，我們的產品於超過30個國家銷售，大部分均出售至美國及法國。我們的產品亦於其他歐洲國家（如荷蘭及英國）及其他地方（如澳洲、加拿大及日本）銷售。下表載列於往績記錄期間我們按地理位置劃分（根據產品送達地點）之收益明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年 (未經審核)		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
美國	69,011	73.2	73,502	63.3	40,589	57.5	35,560	50.9
法國	8,165	8.7	20,909	18.0	16,541	23.4	16,162	23.1
其他歐洲國家 (附註1)	2,795	3.0	5,312	4.6	3,630	5.1	3,392	4.9
澳洲	4,267	4.5	3,543	3.0	1,732	2.5	6,358	9.1
加拿大	5,058	5.4	3,630	3.1	2,708	3.8	729	1.0
日本	3,022	3.2	3,921	3.4	2,676	3.8	1,866	2.7
其他地點 (附註2)	1,837	2.0	5,337	4.6	2,720	3.9	5,776	8.3
	<u>94,155</u>	<u>100.0</u>	<u>116,154</u>	<u>100.0</u>	<u>70,596</u>	<u>100.0</u>	<u>69,843</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他歐洲國家包括荷蘭及英國。
2. 其他地點包括香港、大溪地、以色列、南韓及阿根廷。

財務資料的呈列基準

我們已根據歷史成本基準並已按照香港財務報告準則以本文件附錄一會計師報告附註2所載基準，編製財務資料，香港財務報告準則為香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋的統稱。此外，財務資料包括GEM上市規則及公司條例所規定的適用披露。

根據重組，本公司於2018年3月20日成為現時組成本集團的各公司的控股公司。詳情請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節「重組」段落。於重組前後，現時組成本集團的各公司均由控股股東梁先生及譚女士共同控制。因此，財務資料乃透過應用合併會計法原則合併基礎編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

財務資料

本集團已編製於往績記錄期間的合併益損表及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括現時本集團旗下所有公司自所呈列的最早日期或該等附屬公司首次受到控股股東共同控制當日起（以較短期間為準）的業績及現金流量。本集團於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日的合併財務狀況表已經編製，以使用現有賬面值從控股股東的角度呈列附屬公司的資產及負債。本公司並無作出調整以反映公平值，或確認因重組產生的任何新資產或負債。

集團公司間的集團內部交易、結餘及交易的未變現收益／虧損於綜合賬目時抵銷。必要時，附屬公司呈報的金額已調整以符合本集團的會計政策。

影響經營業績及財務狀況的因素

於往績記錄期間，經營業績及財務狀況一直及將繼續受若干因素影響，包括但不限於載列於本文件「風險因素」一節及下文所述的因素：

本集團與主要客戶的業務關係

截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的五大客戶分別佔總收益約61.8%、65.2%及62.4%。具體而言，截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，主要客戶之銷售額分別約佔我們之總收益20.0%、24.2%及37.3%。客戶逐次向我們下發訂單，而我們一般不會與客戶簽訂任何長期銷售合約。客戶並無義務以任何方式，按與過往相若的水平於日後提供新業務。倘任何該等大客戶減少向我們訂購產品的購買量或價格，或完全終止與我們的業務關係，我們或未能從其他客戶獲取新業務作彌補。此外，概不保證將能按相若的商業條款從其他客戶獲取的新業務（如有）作彌補。此外，如果我們的客戶遇到任何經濟困難，因而未能按照約定的條件來解決未償還的款項。在此情況下，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本集團與主要供應商的業務關係

截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們委聘了大約249、208及129間供應商，而從五大供應商的購貨額佔總銷售成本分別約為46.4%、44.9%及64.4%。我們並無與供應商訂立任何長期合約，而是根據客戶的需要及要求按情況作出委聘。概不保證我們所有或任何供應商將繼續按我們所需質量及數量按時及按商業上可接受的條款為我們生產服裝產品。供應商的營運的任何中斷可能無可避免地對其按規定進度生產服裝產品的能力構成不利影響。倘任何主要供應商終止與我們的業務關係，或倘現行業務

財務資料

安排有任何變化，我們可能無法向其他相若供應商按時或以商業上可接受的條款獲得穩定及合適的產品供應。任何上述事件均可能導致生產延遲，並對我們履行客戶訂單的能力構成不利影響，從而對其銷售及盈利能力構成不利影響。我們可能須就延遲交付進一步向客戶作出賠償。

此外，由於我們不會與供應商簽訂任何長期協議，彼等的服務條款可能因定價、時間及質量而出現波動。我們可能無法向客戶轉嫁全部或任何生產成本的增加。於此情況下，我們的財務表現或會受到重大不利影響。

主要市場經濟狀況變動可能會影響服裝業

於往績記錄期間，根據客戶於該期間採購服裝產品付運地理目的地劃分，美國及法國為我們兩大市場。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對美國的銷售分別佔總收益約73.2%、63.3%及50.9%。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對法國的銷售分別佔總收益約8.7%、18.0%及23.1%。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對上述兩個市場的銷售額分別共佔總收益約81.9%、81.3%及74.0%。

上述市場政治經濟狀況的任何轉變或會為最終消費者消費習慣帶來負面影響，從而可能對美國及法國客戶的訂購決定構成負面影響。倘來自上述市場的客戶訂單大幅減少，我們不能保證我們可以增加其他市場的訂單填補銷售損失。這會為業務營運及財務業績帶來負面影響。再者，我們不能保證我們未來有能力迅速應對美國及法國市場任何經濟、市場或監管狀況的轉變，而在應對上稍有差錯，均有可能對業務表現、財務狀況及經營業績構成負面影響。

季節性

天氣狀況的轉變將影響最終消費者對產品的品味、設計及喜好以及相關消費行為。若干極端及不可預測天氣情況或會影響消費者的消費及喜好。天氣事件或影響消費者的購買優次及家庭消費模式。例如，消費者或會增加在幫助彼等適應天氣狀況的產品的開銷，使彼等在服裝產品的花費減少，從而對我們的銷售造成負面影響。倘我們未能適應新季節潮流或消費者消費行為，收益及業務狀況或會受到不利影響。

主要會計政策及估計

本文件所包含財務狀況及營運業績討論及分析，乃基於運用按本文件附錄一會計師報告附註4所載的主要會計政策而編製的財務資料而作出(符合香港財務報告準則)。管理層亦須在採用本集團會計政策的過程中作出判斷。本集團作出有關未來的估計及假設。所得會

財務資料

計估計按定義將很少等於有關實際業績。用於編製此財務資料的估計及判斷會經過評估，並會以過往經驗及其他因素（包括相信在種種情況下屬合理的未來事件預期）為基礎。涉及高度判斷或高度複雜的範疇，或對財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一會計師報告附註5。

收益確認

倘經濟利益可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量，收益會獲確認。

貨品銷售於擁有權的風險及回報轉移時確認，一般與貨品交付予客戶及所有權轉交時同時發生。

利息收入於累計時採用實際利率法確認。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載之會計師報告附註4。

其他會計政策

我們亦有其他會計政策，例如我們考慮為重大之稅務，有關詳情請參閱本文件附錄一所載之會計師報告附註4。

如有必要，我們的管理層確定會計估計及判斷，並徵求外部申報會計師的意見。用於編製我們的財務報表的估計及判斷釐定基準在過去並無改變，亦不可能在不久的將來因變更會計標準及準則的不可預見事件而改變。於往績記錄期間，管理層的估計與實際結果之間概無出現任何重大偏差，且並無更改該等估計或基本假設。管理層並不預期在可預見未來，該等估計或基本假設將出現任何重大變動。有嚴重風險導致對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設披露於本文件附錄一會計師報告附註5。

管理層討論及分析

經營業績概要

下表為往績記錄期間合併益損表之概要，摘錄自本文件附錄一會計師報告。潛在投資者應本節連同本文件附錄一會計師報告一併閱讀，並不應僅倚賴本節所載資料。

財務資料

合併益損及其他全面收入表

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元
收益	94,155	116,154	70,596	69,843
銷售成本	<u>(70,953)</u>	<u>(86,444)</u>	<u>(51,640)</u>	<u>(52,991)</u>
毛利	23,202	29,710	18,956	16,852
其他收入	442	901	383	522
其他(虧損)/收益	(820)	(158)	29	250
銷售及分銷開支	(4,993)	(4,833)	(2,477)	(2,291)
行政開支	(5,550)	(7,516)	(4,099)	(3,765)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	<u>(443)</u>	<u>(344)</u>	<u>(230)</u>	<u>(232)</u>
除稅前溢利	11,838	17,535	12,562	720
所得稅	<u>(1,931)</u>	<u>(3,017)</u>	<u>(2,073)</u>	<u>(1,870)</u>
本公司擁有人應佔年內/ 期內溢利/(虧損)及 全面收入/(虧損)總額	<u>9,907</u>	<u>14,518</u>	<u>10,489</u>	<u>(1,150)</u>

經營業績之主要組成

收益

於往績記錄期間，我們收益來自銷售主要服裝產品(例如外套、梭織襯衫、套頭上衣、褲子及短褲、T恤及其他產品，例如背心外套及飾物(包括襪子及袋子))以及為客戶提供服裝供應鏈管理服務。

財務資料

我們提供不同類型的服裝產品，根據客戶規格及條件生產，並按我們建議及客戶審批而調整。下表載列於往績記錄期間我們按產品類型劃分的收益明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
外套	38,008	40.4	50,864	43.8	36,075	51.1	45,503	65.2
梭織襯衫	15,096	16.0	17,369	15.0	9,290	13.1	6,565	9.4
套頭上衣	6,965	7.4	14,183	12.2	10,394	14.7	3,228	4.6
褲子及短褲	15,698	16.7	19,386	16.7	6,324	9.0	8,027	11.5
T恤	14,808	15.7	10,738	9.2	6,201	8.8	5,270	7.5
其他產品(附註)	3,580	3.8	3,614	3.1	2,312	3.3	1,250	1.8
總計	<u>94,155</u>	<u>100.0</u>	<u>116,154</u>	<u>100.0</u>	<u>70,596</u>	<u>100.0</u>	<u>69,843</u>	<u>100.0</u>

附註：其他產品包括背心外套及飾物，如襪子及袋子。

銷售量

於往績記錄期間製成服裝產品銷售量分別約為722,493件、921,075件及550,403件。下表載列於往績記錄期間各產品類別之銷售總數目：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	售出	%	售出	%	售出	%	售出	%
	件數		件數		件數		件數	
					(未經審核)			
外套	195,627	27.1	301,790	32.8	209,511	40.5	266,050	48.3
梭織襯衫	108,207	15.0	127,747	13.9	66,680	12.9	48,384	8.8
套頭上衣	55,885	7.7	127,438	13.8	89,118	17.3	31,202	5.7
褲子及短褲	130,796	18.1	174,890	19.0	49,258	9.5	76,220	13.9
T恤	206,275	28.6	169,145	18.3	89,448	17.3	117,534	21.3
其他產品(附註)	25,703	3.5	20,065	2.2	13,066	2.5	11,013	2.0
總計	<u>722,493</u>	<u>100.0</u>	<u>921,075</u>	<u>100.0</u>	<u>517,081</u>	<u>100.0</u>	<u>550,403</u>	<u>100.0</u>

附註：其他產品包括背心外套及飾物，如襪子及袋子。

財務資料

按產品類型劃分的銷售量

外套銷售量由截至2016年3月31日止年度約195,627件增加至截至2017年3月31日止年度約301,790件。該增幅主要由於(i)於截至2017年3月31日止年度對GSM的銷售量增加88,929件；及(ii)於截至2017年3月31日止年度對客戶F的銷售量增加17,455件。

外套銷售量由截至2016年9月30日止六個月209,511件增加至截至2017年9月30日止六個月266,050件。該增幅主要由於(i)於截至2017年9月30日止六個月對GSM的銷售量增加40,231件；(ii)於截至2017年9月30日止六個月對Ripple Junction的銷售量增加13,899件；及(iii)於截至2017年9月30日止六個月對四名新客戶銷售34,563件。

梭織襯衫銷售量由截至2016年3月31日止年度約108,207件增加至截至2017年3月31日止年度約127,747件。該增幅主要由於(i)於截至2017年3月31日止年度對客戶F的銷售量增加7,659件；及(ii)於截至2017年3月31日止年度對一名現有客戶(其於截至2016年3月31日止年度只下發樣本訂單)的銷售量增加12,577件。

梭織襯衫銷售量由截至2016年9月30日止六個月66,680件減少至截至2017年9月30日止六個月48,384件。該減幅主要由於對客戶A及客戶C的銷售量分別虧損約9,370件及11,205件。

套頭上衣銷售量由截至2016年3月31日止年度約55,885件增加至截至2017年3月31日止年度約127,438件。該增幅主要由於(i)於截至2017年3月31日止年度對客戶C的銷售量增加7,239件；及(ii)於截至2017年3月31日止年度對客戶F的銷售量增加4,164件；及(iii)於截至2017年3月31日止年度對一名現有客戶的銷售量增加12,272件。

套頭上衣銷售量由截至2016年9月30日止六個月89,118件減少至截至2017年9月30日止六個月31,202件。該減幅主要由於截至2017年9月30日止六個月(i)對客戶A、客戶C及客戶F的銷售量分別虧損約26,329件、8,046件及3,230件；及(ii)對兩名現有客戶的銷售量減少20,835件。

褲子及短褲的銷售量由截至2016年3月31日止年度約130,796件增加至截至2017年3月31日止年度約174,890件。該增幅主要由於(i)於截至2017年3月31日止年度對客戶C的銷售量增加6,214件及(ii)於截至2017年3月31日止年度對一名現有客戶(其於2016年沒有下發任何褲子及長褲訂單)的銷售量增加26,387件；及(iii)於截至2017年3月31日止年度對GSM的銷售量增加11,766件。

褲子及短褲的售量由截至2016年9月30日止六個月49,258件增加至截至2017年9月30日止六個月76,220件。該增幅主要由於(i)於截至2017年9月30日止六個月對該等現有客戶的銷售量

財務資料

增加21,604件；(ii)於截至2017年9月30日止六個月對Sequel LLC及Ripple Junction的銷售量分別增加2,759件及2,424件；及(iii)於截至2017年9月30日止六個月對GSM的銷售量增加3,896件。

T恤的銷售量由截至2016年3月31日止年度約206,275件減少至截至2017年3月31日止年度約169,145件。該減幅主要由於截至2017年3月31日止年度(i)對一名客戶(我們曾向其作出訴訟申索)的銷售量虧損9,789件；及(ii)對客戶A的銷售量減少34,684件。

T恤的售量由截至2016年9月30日止六個月89,448件增加至截至2017年9月30日止六個月117,534件。該增幅主要由(i)於截至2017年9月30日止六個月對一名現有客戶的銷售量增加5,348件；及(ii)於截至2017年9月30日止六個月對客戶A的銷售量增加8,393件；及(iii)於截至2017年9月30日止六個月對Ripple Junction的銷售量增加57,541件。

平均售價

每種產品售價主要根據(其中包括)經常性開支、購貨成本及預計溢利率。此外，產品售價會因應各客戶不同採購訂單而有差異。下方載列於往績記錄期間各已售予客戶產品類別每件製成品的價格範圍平均售價：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	價格範圍	平均售價 (附註1)	價格範圍	平均售價 (附註1)	價格範圍	平均售價 (附註1)	價格範圍	平均售價 (附註1)
	港元	港元	港元	港元	港元 (未經審核)	港元 (未經審核)	港元	港元
外套	84.3-1,428.8	194.3	66.4-1,282.0	168.5	84.3-722.1	172.2	49.7-815.3	171.0
梭織襯衫	87.7-524.1	139.5	73.8-543.6	136.0	73.8-426.3	139.3	59.4-485.3	135.7
套頭上衣	69.9-439.7	124.6	66.0-698.9	111.3	69.9-698.9	116.6	76.9-458.1	103.5
褲子及短褲	42.3-698.9	120.0	57.1-427.1	110.8	57.1-419.3	128.4	46.6-437.9	105.3
T恤	33.8-427.1	71.8	32.0-427.1	63.5	37.7-384.4	69.3	24.5-323.8	44.8
其他產品(附註2)	5.0-482.2	139.3	21.7-776.5	180.1	21.7-582.4	176.9	23.9-500.8	113.5
整體		<u>130.3</u>		<u>126.1</u>		<u>136.5</u>		<u>126.9</u>

附註：

1. 平均售價指期內收益除以該期間總銷售量。
2. 其他產品包括背心外套及飾物，如襪子及袋子。

財務資料

外套的每件平均售價由截至2016年3月31日止年度約194.3港元下降至截至2017年3月31日止年度約168.5港元，主要由於(i)較低售價的外套銷售上升及(ii)因應對GSM銷售量大幅上升而調整價格。

外套的每件平均售價由截至2016年9月30日止六個月的172.2港元輕微下降至截至2017年9月30日止六個月的171.0港元。此下跌乃由於因應對GSM銷量大幅上升而調整價格。

梭織襯衫的每件平均售價由截至2016年3月31日止年度約139.5港元輕微下降至截至2017年3月31日止年度約136.0港元，主要由於對南亞及東南亞國家生產的梭織襯衫保持價格競爭力。

梭織襯衫的每件平均售價由截至2016年9月30日止六個月的139.3港元下降至截至2017年9月30日止六個月約135.7港元，主要由於保持梭織襯衫的價格競爭力。

套頭上衣的每件平均售價由截至2016年3月31日止年度約124.6港元下降至截至2017年3月31日止年度約111.3港元，主要由於因應對客戶A銷售量大幅上升而調整價格。

套頭上衣的每件平均售價由截至2016年9月30日止六個月約116.6港元下降至截至2017年9月30日止六個月約103.5港元，主要由於保持套頭上衣的價格競爭力並維繫與客戶A及客戶F的業務關係，彼等於截至2017年9月30日止六個月要求提供套頭上衣折扣。

褲子及短褲的每件平均售價由截至2016年3月31日止年度約120.0港元下降至截至2017年3月31日止年度約110.8港元，主要由於因應對客戶C與一名於2016年未曾下發任何褲子及短褲訂單的現有客戶銷售量大幅上升而調整價格。

褲子及短褲的每件平均售價由截至2016年9月30日止六個月約128.4港元下降至截至2017年9月30日止六個月約105.3港元，主要由於(i)較低售價的褲子及短褲銷售上升及(ii)因應對GSM銷量上升而調整價格。

T恤的每件平均售價由截至2016年3月31日止年度約71.8港元下降至截至2017年3月31日止年度約63.5港元，主要由於截至2017年3月31日止年度售出較多設計簡單而售價一般較低的T恤所致。

財務資料

T恤的每件平均售價由截至2016年9月30日止六個月約69.3港元下降至截至2017年9月30日止六個月約44.8港元，主要由於(i)對一名客戶的T恤(售價較低)銷售大幅上升及(ii)因應對客戶A銷量上升而調整價格。

客戶所在地

於往績記錄期間，我們的產品於超過30個國家銷售，大部分均出售至美國及法國。我們的產品亦於其他歐洲國家(如荷蘭及英國)及其他地方(如澳洲、加拿大及日本)銷售。下表載列於往績記錄期間我們按地理位置劃分(根據產品送達地點)之收益明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
美國	69,011	73.2	73,502	63.3	40,589	57.5	35,560	50.9
法國	8,165	8.7	20,909	18.0	16,541	23.4	16,162	23.1
其他歐洲國家 (附註1)	2,795	3.0	5,312	4.6	3,630	5.1	3,392	4.9
澳洲	4,267	4.5	3,543	3.0	1,732	2.5	6,358	9.1
加拿大	5,058	5.4	3,630	3.1	2,708	3.8	729	1.0
日本	3,022	3.2	3,921	3.4	2,676	3.8	1,866	2.7
其他地點 (附註2)	1,837	2.0	5,337	4.6	2,720	3.9	5,776	8.3
	<u>94,155</u>	<u>100.0</u>	<u>116,154</u>	<u>100.0</u>	<u>70,596</u>	<u>100.0</u>	<u>69,843</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他歐洲國家包括荷蘭及英國。
2. 其他地點包括香港、大溪地、以色列、南韓及阿根廷。

銷售之計值

於往績記錄期間，我們所有收益均以美元計值。截至2016年3月31日、2017年3月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止六個月，我們分別錄得約38,000港元、30,000港元之換算產生的匯兌差異之虧損及約141,000港元的匯兌收益，主要由於該等交易按7.765港元兌1.00美元之匯率換算，並確認於綜合益損表，而該等交易金額乃按結算日之現行匯率結算。儘管有上述情況，董事認為，只要港元仍與美元掛鈎，則本集團不會承受港元兌美元相關的外匯風險。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本指銷售貨品成本、所用原材料及消耗品、物流及運輸處理、實驗室測試、檢查費用、報關及牌照費用以及其他費用。截至2016年3月31日、2017年3月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止六個月，我們的銷售成本分別約為71.0百萬港元、86.4百萬港元及53.0百萬港元。

銷售貨品成本為銷售成本的最大部分，分別佔截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止六個月97.0%、97.8%及99.1%。銷售貨品成本由截至2016年3月31日止年度約68.9百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約84.5百萬港元，增長約22.6%。該增加與收益增幅一致。

銷售貨品成本由截至2016年9月30日止六個月約51.6百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月約52.5百萬港元，此增加與總銷售量之增加一致。

其他購入成本(包括所用原材料及消耗品、物流及運輸處理、實驗室測試、檢查費用、報關及牌照以及其他費用)由截至2016年3月31日止年度約2.1百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約1.9百萬港元，跌幅約9.5%。該減少主要由於截至2017年3月31日止年度減少購買布料所致。截至2017年9月30日止六個月，其他購入成本增加約0.4百萬港元，主要由於報關及牌照費用增加。

下列敏感性分析說明於往績記錄期間我們銷售貨品成本的假設波動對我們利潤的影響。假設波動率設定為23.0%，即約為往績記錄期間最大波動率。

銷售貨品成本之假設波動	-23%	+23%
	千港元	千港元
稅前利潤增加／(減少)		
截至2016年3月31日止年度	15,845	(15,845)
截至2017年3月31日止年度	19,445	(19,445)
截至2017年9月30日止六個月	12,076	(12,076)
稅後利潤增加／(減少)		
截至2016年3月31日止年度	13,231	(13,231)
截至2017年3月31日止年度	16,237	(16,237)
截至2017年9月30日止六個月	10,083	10,083

財務資料

下表載列於往績記錄期間各產品類別購自供應商之每單位產品平均購入成本：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 平均購入成本 (附註1) 港元	2017年 平均購入成本 (附註1) 港元	2016年 平均購入成本 (附註1) 港元 (未經審核)	2017年 平均購入成本 (附註1) 港元
外套	149.1	127.3	128.0	134.8
梭織襯衫	103.8	104.9	105.8	103.3
套頭上衣	94.3	83.9	86.8	74.0
褲子及短褲	90.8	78.5	85.7	69.2
T恤	52.0	44.8	44.5	30.5
其他產品(附註2)	<u>103.9</u>	<u>131.2</u>	<u>139.2</u>	<u>87.0</u>
整體	<u>98.2</u>	<u>93.9</u>	<u>99.9</u>	<u>96.3</u>

附註：

1. 平均購入成本指年內購入成本除以該年總量。
2. 其他產品包括背心外套及飾物，如襪子及袋子。

銷售成本之計值

本集團主要以港元、美元及人民幣支付銷售貨品成本及其他購入成本。於往績記錄期間，我們並無使用任何外幣衍生工具對沖外匯波動風險。只要港元仍與美元掛鈎，則本集團不會承受港元兌美元相關的外匯風險。以人民幣計值的交易屬極少量，故董事認為概無有關人民幣的重大外匯風險。

財務資料

毛利及毛利率

往績記錄期間每種產品之毛利及毛利率如下：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
外套	8,845	23.3	12,454	24.5	9,247	25.6	9,636	21.2
梭織襯衫	3,862	25.6	3,970	22.9	2,236	24.1	1,565	23.8
套頭上衣	1,695	24.3	3,487	24.6	2,660	25.6	920	28.5
褲子及短褲	3,817	24.3	5,651	29.1	2,101	33.2	2,756	34.3
T恤	4,073	27.5	3,167	29.5	2,219	35.8	1,683	31.9
其他產品(附註)	910	25.4	981	27.1	493	21.3	292	23.3
整體	<u>23,202</u>	<u>24.6</u>	<u>29,710</u>	<u>25.6</u>	<u>18,956</u>	<u>26.9</u>	<u>16,852</u>	<u>24.1</u>

附註：其他產品包括背心外套及飾物，如襪子及袋子。

其他收入

於往績記錄期間，其他收入主要包括(i)因工輕傷而起的勞工保險索償之保險索償及水管損壞賠償；(ii)銀行利息收入；(iii)已收取廠房對貨品受損及延遲交付之貿易索償；(iv)員工福利資助；(v)雜項收入包括年度晚宴資助；及(vi)客戶延遲付款罰款之賠償收益。

財務資料

下表列出於往績記錄期間我們的其他收益：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
利息收入	2	2	1	2
所得貿易索償	122	204	127	465
保險索償	23	289	–	–
賠償收益	175	180	150	–
員工福利資助	36	55	7	–
雜項收入	84	171	98	55
	<u>442</u>	<u>901</u>	<u>383</u>	<u>522</u>

其他(虧損)/收益

其他虧損/收益主要由(i)外匯淨虧損/收益；(ii)已確認貿易應收款項的減值虧損及(iii)貿易應收款項的減值虧損撥回組成。

下表載列於往績記錄期間其他虧損的組成部分：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
外匯淨(虧損)/收益	(38)	(30)	29	141
貿易應收款項的減值虧損 撥回	–	–	–	109
已確認貿易應收款項的 減值虧損	(782)	(128)	–	–
	<u>(820)</u>	<u>(158)</u>	<u>29</u>	<u>250</u>

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)就客戶轉介支付予銷售代理之佣金；(ii)海外差旅；(iii)強積金；及(iv)採購人員之薪金。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的銷售及分銷開支的組成部分：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
已付佣金	55	1.1	14	0.3	14	0.6	-	-
海外差旅	581	11.6	629	13.0	403	16.3	191	8.3
強積金	206	4.1	195	4.0	97	3.9	99	4.3
薪金	4,151	83.2	3,995	82.7	1,963	79.2	2,001	87.4
總計	<u>4,993</u>	<u>100.0</u>	<u>4,833</u>	<u>100.0</u>	<u>2,477</u>	<u>100.0</u>	<u>2,291</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)員工開支及福利；(ii)租金及差餉；(iii)董事薪酬；(iv)有關與一名客戶的民事訴訟申索(詳情載於「業務」一節「訴訟及申索」)之法律費用、會計費用及公司秘書服務費用之法律及專業費用；及(v)酬酢。

下表載列於往績記錄期間我們的行政開支的組成部分：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2016年		2017年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
審核費用	26	0.5	95	1.3	10	0.2	10	0.3
銀行費用	133	2.4	149	2.0	88	2.2	110	2.9
折舊	195	3.5	194	2.6	95	2.3	98	2.6
董事薪酬	836	15.1	1,210	16.1	1,200	29.3	648	17.2
酬酢	574	10.3	539	7.2	194	4.7	169	4.5
法律及專業費用	303	5.5	1,051	14.0	558	13.6	727	19.3
辦公室費用	549	9.9	824	11.0	364	8.9	302	8.0
差旅	429	7.7	522	6.9	286	7.0	281	7.5
招聘開支	7	0.1	18	0.2	6	0.1	12	0.3
租金及差餉	917	16.5	948	12.6	453	11.1	472	12.5
員工賠償	-	-	85	1.1	-	-	-	-
員工開支及福利	<u>1,581</u>	<u>28.5</u>	<u>1,881</u>	<u>25.0</u>	<u>845</u>	<u>20.6</u>	<u>936</u>	<u>24.9</u>
總計	<u>5,550</u>	<u>100.0</u>	<u>7,516</u>	<u>100.0</u>	<u>4,099</u>	<u>100.0</u>	<u>3,765</u>	<u>100.0</u>

財務資料

融資成本

融資成本指銀行貸款及透支利息。下表載列於往績記錄期間我們的融資成本的組成部分：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
銀行透支利息	232	200	144	145
貸款利息	<u>211</u>	<u>144</u>	<u>86</u>	<u>87</u>
	<u>443</u>	<u>344</u>	<u>230</u>	<u>232</u>

所得稅開支

所得稅開支於綜合益損表的金額為：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
即期稅項－香港利得稅				
－年內／期內扣除	1,922	2,905	2,073	1,870
－過往年度／期間撥備不足	<u>—</u>	<u>75</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,922</u>	<u>2,980</u>	<u>2,073</u>	<u>1,870</u>
遞延稅項				
－年內／期內扣除	9	10	—	—
－稅務局修訂商業樓宇免稅 額之影響	<u>—</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>9</u>	<u>37</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,931</u>	<u>3,017</u>	<u>2,073</u>	<u>1,870</u>

財務資料

於往績記錄期間，香港利得稅就估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

往績記錄期間的所得稅開支與綜合益損表所列除稅前溢利對賬如下：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
除稅前溢利	<u>11,838</u>	<u>17,535</u>	<u>12,562</u>	<u>720</u>
按香港利得稅稅率16.5% 計算的稅項	1,953	2,893	2,073	119
不可扣稅開支的稅務影響	18	62	—	1,751
稅項減免	(40)	(40)	—	—
過往年度撥備不足	<u>—</u>	<u>102</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
所得稅開支	<u>1,931</u>	<u>3,017</u>	<u>2,073</u>	<u>1,870</u>

對於資產及負債的稅基與其在財務資料中的賬面值之間產生的暫時性差額，使用負債法確認遞延稅項。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16及28。

董事確認已付所有相關稅務，且於往績記錄期間並無受限於任何爭議或稅務問題。

經營業績比較

截至2017年9月30日止六個月與截至2016年9月30日止六個月比較

收益

本集團的收益由截至2016年9月30日止六個月約70.6百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約69.8百萬港元，輕微減少約1.1%或約0.8百萬港元。收益下跌主要由於平均售價由截至2016年9月30日止六個月的每件136.5港元下跌至截至2017年9月30日止六個月的每單位約126.9港元，儘管總銷售量由517,081件增加至550,403件。按產品類型及地理位置劃分的收益詳情載列如下。

財務資料

按地理位置劃分的收益

截至2017年9月30日止六個月之收益下跌主要由於美國、法國及澳洲市場的綜合因素。

從美國市場產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約40.6百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約35.6百萬港元，減少約12.3%或約5.0百萬港元。收益下跌主要由於(i)向GSM銷售的外套平均售價由截至2016年9月30日止六個月的每件約145.8港元下跌至截至2017年9月30日止六個月的每件約129.0港元(原因為銷售量大幅增加39,497件而作出價格調整)；(ii)T恤平均售價由截至2016年9月30日止六個月每件約69.3港元下跌至截至2017年9月30日止六個月每件約44.8港元(原因如本節「平均售價」段落所述)；及(iii)對現有客戶的外套銷售量減少約8,807件(其於2017年4月或前後更換董事後已停止向我們下發產品訂單)。

從法國市場產生的收益維持穩定，由截至2016年9月30日止六個月約16.5百萬港元至截至2017年9月30日止六個月約16.2百萬港元。

從澳洲市場產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約1.7百萬港元大幅增加至截至2017年9月30日止六個月約6.4百萬港元，增長約276.5%或約4.7百萬港元。收益增加主要由於(i)截至2017年9月30日止六個月對兩名新客戶的外套銷售量增加12,024件；(ii)截至2017年9月30日止六個月對一名現有客戶的梭織襯衫及T恤的銷售量分別增加5,620件及3,106件，此乃由於造訪澳洲客戶加強了銷售力度。

按產品類型劃分的收益

銷售外套產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約36.1百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月約45.5百萬港元，增長約26.0%或約9.4百萬港元。收益增加主要由於(i)對GSM的銷售額增加約5.1百萬港元；及(ii)對四名新客戶的銷售額增加約9.4百萬港元。

銷售梭織襯衫產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約9.3百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約6.6百萬港元，減少約29.0%或約2.7百萬港元。收益下跌主要由於銷售量由截至2016年9月30日止六個月的66,680件下跌至截至2017年9月30日止六個月的48,384件，主因為對客戶A及客戶C的銷售量分別下跌約9,370件及11,205件。

財務資料

銷售套頭上衣產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約10.4百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約3.2百萬港元，減少約69.2%或約7.2百萬港元。收益下跌主要由於(i)銷售量由截至2016年9月30日止六個月的89,118件大幅下跌至截至2017年9月30日止六個月的31,202件，主要因為對客戶A、客戶C及客戶F的銷售量分別下跌約26,329件、8,046件及3,230件；(ii)對兩名現有客戶的銷售量下跌20,835件；及(iii)套頭上衣平均售價由截至2016年9月30日止六個月的每件約116.6港元下跌至截至2017年9月30日止六個月的每件約103.5港元。

銷售褲子及短褲產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約6.3百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月約8.0百萬港元，增長約27.0%或約1.7百萬港元。收益增加主要由於(i)對兩名於2016年並無下單任何褲子及短褲之現有客戶的銷售額增加約1.5百萬港元；及(ii)截至2017年9月30日止六個月對一名現有客戶的銷售額增加約0.6百萬港元(儘管平均售價由截至2016年9月30日止六個月每件約128.4港元下跌至截至2017年9月30日止六個月的每件約105.3港元，原因詳述於本節「平均售價」一段)。

銷售T恤產生的收益由截至2016年9月30日止六個月約6.2百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約5.3百萬港元，減少約14.5%或約0.9百萬港元。收益減少主要由於T恤平均售價由截至2016年9月30日止六個月的每件約69.3港元下跌至截至2017年9月30日止六個月的每件約44.8港元，儘管銷售量由截至2016年9月30日止六個月的89,448件增加至截至2017年9月30日止六個月的117,534件。

銷售成本

銷售成本由截至2016年9月30日止六個月約51.6百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月約53.0百萬港元，增長約2.7%。該增長主要由於總銷售量增加33,322個單位，儘管每件平均購入成本由截至2016年9月30日止六個月約99.9港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約96.3港元。

毛利及毛利率

截至2016年9月30日止六個月及2017年9月30日止六個月，毛利分別約為19.0百萬港元及16.9百萬港元。整體毛利率分別約為26.9%及24.1%。各產品類別之毛利及毛利率的詳情載列如下。

財務資料

外套之毛利由截至2016年9月30日止六個月約9.2百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月約9.6百萬港元，與2017年9月30日止六個月的外套收益增加一致。有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分的收益」段落。外套的毛利率由截至2016年9月30日止六個月約25.6%下跌至截至2017年9月30日止六個月約21.2%。該下跌主要由於(i)平均售價減少(原因詳述於本節「平均售價」一段)；及(ii)每件平均購入成本由截至2016年9月30日止六個月約128.0港元上升至截至2017年9月30日止六個月約134.8港元，此乃由於配合新客戶要求的指定付運時限而產生了更高購入成本。

梭織襯衫的毛利由截至2016年9月30日止六個月約2.2百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約1.6百萬港元。該下跌與梭織襯衫收益的下跌一致，詳情載於本節「按產品類型劃分的收益」段落。梭織襯衫的毛利率由約24.1%輕微減少至23.8%，表現維持穩定。

套頭上衣的毛利由截至2016年9月30日止六個月約2.7百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約0.9百萬港元。該下跌與套頭上衣的收益減少一致，詳情載於本節「按產品類型劃分的收益」段落。套頭上衣的毛利率由截至2016年9月30日止六個月約25.6%增加至截至2017年9月30日止六個月約28.5%。該增加主要由於我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方生產商有聯繫的供應商，令成本削減。

褲子及短褲的毛利由截至2016年9月30日止六個月約2.1百萬港元上升至截至2017年9月30日止六個月約2.8百萬港元。該上升與褲子及短褲收益的上升一致，詳情載於本節「按產品類型劃分的收益」段落。褲子及短褲的毛利率由截至2016年9月30日止六個月約33.2%增加至截至2017年9月30日止六個月約34.3%。該增加主要由於(i)褲子及短褲收益增加；及(ii)因我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方生產商有聯繫的供應商，令成本削減。

T恤的毛利由截至2016年9月30日止六個月約2.2百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約1.7百萬港元。該下跌與T恤收益的下跌一致，詳情載於本節「按產品類型劃分的收益」段落。T恤的毛利率由截至2016年9月30日止六個月約35.8%下跌至截至2017年9月30日止六個月的約31.9%。該下跌主要由於平均售價下跌(原因詳述於本節「平均售價」一段)，儘管我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方生產商有聯繫的供應商，令成本削減。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2016年9月30日止六個月約0.4百萬港元上升至截至2017年9月30日止六個月約0.5百萬港元，主要由於(i)客戶延遲付款的罰款所致的賠償收益下跌約0.2百萬港元；及(ii)已收取貿易索償上升約0.3百萬港元。

其他收益

其他收益由截至2016年9月30日止六個月約29,000港元上升至截至2017年9月30日止六個月約0.3百萬港元。該上升主要由(i)就一名美國客戶貿易應收款項作減值虧損撥回約0.1百萬港元及(ii)以美元計值的銷售交易換算產生的外匯淨收益，由截至2016年9月30日止六個月約為29,000港元增加至截至2017年9月30日止六個月約為0.1百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2016年9月30日止六個月約2.5百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約2.3百萬港元，主要由於海外差旅費用下跌約0.2百萬港元。

行政開支

行政開支由截至2016年9月30日止六個月約4.1百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約3.8百萬港元，主要由於董事酬金下跌約0.6百萬港元。

融資成本

截至2016年9月30日止六個月及2017年9月30日止六個月，融資成本維持穩定，約為2.3百萬港元。

稅前溢利

除所得稅前溢利由截至2016年9月30日止六個月約12.6百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約0.7百萬港元，主要由於[編纂]開支上升[編纂]及上述因素影響。

所得稅

所得稅由截至2016年9月30日止六個月約2.1百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約1.9百萬港元，下跌約9.5%。該下跌主要由於本集團截至2017年9月30日止六個月的應課稅溢利下跌。

財務資料

截至2016年9月30日止六個月及2017年9月30日止六個月，有效稅率分別約為16.5%及259.7%。該有效稅率的增加主要由於[編纂]開支不可扣減稅項。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額由截至2016年9月30日止六個月約10.5百萬港元下跌至截至2017年9月30日止六個月約1.2百萬港元的虧損。該下跌主要由於[編纂]開支[編纂]上升及上述項目的綜合影響所致。

截至2017年3月31日止年度與截至2016年3月31日止年度比較

收益

收益由截至2016年3月31日止年度約94.2百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約116.2百萬港元，增加約23.4%或約22.0百萬港元。收益增加主要由於總銷售量由截至2016年3月31日止年度722,493件增加至截至2017年3月31日止年度921,075件所致。按產品類型及地理位置劃分的收益詳細分析載列如下。

按地理位置劃分的收益

截至2017年3月31日止年度，收益增加主要由於美國及法國市場的綜合因素。

美國市場產生的收益由截至2016年3月31日止年度約69.0百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約73.5百萬港元，增長約6.5%或約4.5百萬港元。收益增加主要由於(i)現有客戶運送至美國的套頭上衣銷售量由截至2016年3月31日止年度50,972件增加至截至2017年3月31日止年度101,819件及(ii)現有客戶運送至美國的褲子及短褲銷售量由截至2016年3月31日止年度103,051件增加至截至2017年3月31日止年度124,914件所致。

截至2017年3月31日止財政年度內，我們藉主動與位於法國的GSM溝通並更緊密安排與其於法國或香港面對面會面，加強銷售力度。因此，我們取得GSM巨額外套銷售訂單。故此，法國市場產生的收益由截至2016年3月31日止年度約8.2百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約20.9百萬港元，增長約154.9%或約12.7百萬港元。收益增加主要由於(i)現有客戶運送至法國的外套銷售量由截至2016年3月31日止年度40,182件增加至截至2017年3月31日止年

財務資料

度108,085件(尤其位於法國的GSM的外套銷售量從39,356件增加至104,888件)；及(ii)現有客戶運送至法國的褲子及短褲銷售量由截至2016年3月31日止年度2,843件增加至截至2017年3月31日止年度14,107件所致。

按產品類型劃分的收益

銷售外套產生的收益由截至2016年3月31日止年度約38.0百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約50.9百萬港元，增長約33.9%或約12.9百萬港元。收益增加主要由於銷售量由截至2016年3月31日止年度71,314件增加至截至2017年3月31日止年度160,243件而使對GSM的銷售增加約12.0百萬港元所致，儘管外套的平均售價由每件約194.3港元下降至約每件168.5港元(原因如本節「平均售價」段落所述)。

銷售梭織襯衫產生的收益由截至2016年3月31日止年度約15.1百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約17.4百萬港元，增長約15.2%或約2.3百萬港元。收益增加主要由於銷售量由截至2016年3月31日止年度52件增加至截至2017年3月31日止年度7,736件，使對客戶F的銷售增加約1.0百萬港元，及由於一名現有客戶由截至2016年3月31日止年度只下發樣本訂單，於截至2017年3月31日止年度改為向我們下發批量訂單所致，因而對其的銷售增加約1.3百萬港元，導致銷售量由截至2016年3月31日止年度約45件增加至截至2017年3月31日止年度12,622件所致，儘管梭織襯衫的平均售價由每件約139.5港元下降至每件約136.0港元(原因如本節「平均售價」段落所述)。

銷售套頭上衣產生的收益由截至2016年3月31日止年度約7.0百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約14.2百萬港元，增長約102.9%或約7.2百萬港元。收益增加主要由於(i)如上文所述，客戶A的銷售增加約3.4百萬港元；(ii)由於銷售量由截至2016年3月31日止年度1,177件增加至截至2017年3月31日止年度8,416件，使對客戶C的銷售增加約0.8百萬港元；(iii)由於銷售量由截至2016年3月31日止年度3,157件增加至截至2017年3月31日止年度7,321件，使對客戶F的銷售增加約0.7百萬港元；及(iv)及由於銷售量由截至2016年3月31日止年度1,810件增加至截至2017年3月31日止年度14,082件，使對一名現有客戶的銷售增加約1.4百萬港元所致，儘管套頭上衣的平均售價由每件約124.6港元下降至每件約111.3港元(原因如本節「平均售價」段落所述)。

銷售褲子及短褲產生的收益由截至2016年3月31日止年度約15.7百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約19.4百萬港元，增長約23.6%或約3.7百萬港元。收益增加主要由於(i)銷售量由截至2016年3月31日止年度18,587件增加至截至2017年3月31日止年度24,801件，使對客戶C的銷售增加約1.4百萬港元；及(ii)一名現有客戶於2016年未有下發任何褲子及短褲的訂

財務資料

單，對其的銷售額增加約2.1百萬港元所致，儘管褲子及短褲的平均售價由每件約120.0港元下降至每件約110.8港元(原因如本節「平均售價」段落所述)。

銷售T恤產生的收益由截至2016年3月31日止年度約14.8百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約10.7百萬港元，減少約27.7%或約4.1百萬港元。收益減少主要由於(i)銷售量由截至2016年3月31日止年度的206,275件跌至截至2017年3月31日止年度的169,145件，主要原因為我們於往績記錄期間對一名客戶提出訴訟索償而令銷售量下跌9,789件，而對客戶A作出的銷售量由截至2016年3月31日止年度的45,198件跌至截至2017年3月31日止年度的10,514件；及(ii)T恤平均售價下跌(原因如本節「平均售價」段落所述)。

銷售成本

銷售成本由截至2016年3月31日止年度約71.0百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約86.4百萬港元，增加約21.7%。該增加與收益增加一致。

毛利及毛利率

截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，毛利分別約為23.2百萬港元及29.7百萬港元。整體毛利率分別約為24.6%及25.6%。各產品類別之毛利及毛利率的詳情載列如下。

外套之毛利由截至2016年3月31日止年度約8.8百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約12.5百萬港元，此增加與截至2017年3月31日止年度銷售外套之收益增加一致，有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分之收益」段落。外套之毛利率由截至2016年3月31日止年度約23.3%增加至截至2017年3月31日止年度約24.5%。該毛利率增加乃由於(i)外套之收益增加；(ii)因購入量增加而令單位購入成本下降，導致成本降低；及(iii)因應南方勞動力成本及勞工短缺令購入成本上漲的情況，我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減，而擴展供應商名單的策略符合我們於中國浙江省寧波市開設品質監控辦事處的業務策略所致。

梭織襯衫之毛利由截至2016年3月31日止年度約3.9百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約4.0百萬港元，此增加與截至2017年3月31日止年度銷售襯衫之收益增加一致，有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分之收益」段落。梭織襯衫的毛利率由截至2016年3月31日止年度約25.6%減少至截至2017年3月31日止年度約22.9%。該毛利率減少主要由於(i)我們為保持對一

財務資料

般以較低成本生產梭織襯衫的南亞及東南亞國家競爭者的價格競爭力而調整價格；及(ii)梭織襯衫平均購入成本相對穩定所致。

套頭上衣之毛利由截至2016年3月31日止年度約1.7百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約3.5百萬港元，此增加與截至2017年3月31日止年度銷售套頭上衣之收益增加一致，有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分之收益」段落。套頭上衣的毛利率分別約為24.3%及24.6%，維持穩定。

褲子及短褲之毛利由截至2016年3月31日止年度約3.8百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約5.7百萬港元，此增加與截至2017年3月31日止年度銷售褲子及短褲之收益增加一致，有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分之收益」段落。褲子及短褲的毛利率由截至2016年3月31日止年度約24.3%增加至截至2017年3月31日止年度約29.1%。該增加主要由於(i)褲子及短褲收益增加；(ii)購入量增加而令單位購入成本下降，導致成本降低；及(iii)因應南方勞動力成本令購入成本上漲的情況，我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減，而擴展供應商名單的策略符合我們於中國浙江省寧波市開設品質監控辦事處的業務策略所致。

T恤之毛利由截至2016年3月31日止年度約4.1百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約3.2百萬港元，此減少與截至2017年3月31日止年度銷售T恤之收益減少一致，有關詳情請參閱本節「按產品類別劃分之收益」段落。T恤的毛利率由截至2016年3月31日止年度約27.5%增加至截至2017年3月31日止年度約29.5%。儘管T恤的銷售及平均售價下跌，毛利率仍有所上升，主要由於因應上漲勞動力成本令購入成本上漲的情況，我們把認可供應商名單擴展至於中國北方(如中國浙江省寧波市)設有生產設施或與中國北方(如中國浙江省寧波市)生產商有聯繫的供應商，令成本削減，而擴展供應商名單的策略符合我們於中國浙江省寧波市開設品質監控辦事處的業務策略。

其他收入

其他收入由截至2016年3月31日止年度約0.4百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約0.9百萬港元，增長約125%。該增加主要由於來自因兩宗僱員輕微受傷所致勞工保險索償的保險索償及水管損壞賠償收入約0.3百萬港元。

財務資料

其他虧損

其他虧損由截至2016年3月31日止年度約0.8百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約0.2百萬港元，減少約75.0%。該減少主要受一名客戶的貿易應收款項(與2016年的訴訟索償有關)出現非經常性減值虧損所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2016年3月31日止年度約5.0百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約4.8百萬港元，跌幅約為4.0%。該減少主要由於支付予採購人員薪金總額減少約0.2百萬港元。

行政開支

行政開支由截至2016年3月31日止年度約5.6百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約7.5百萬港元，增長約33.9%。該增加主要由於(i)因年度薪金調整而產生約0.3百萬港元員工開支及福利；(ii)約0.4百萬港元董事酬金；及(iii)因對其中一名客戶進行訴訟索償而委聘法律顧問所產生的法律及專業費用約0.7百萬港元。

融資成本

融資成本由截至2016年3月31日止年度約0.4百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約0.3百萬港元，減少約25.0%。該減少主要由於償還銀行借款約3.0百萬港元。

除稅前溢利

基於上述因素影響，除所得稅前溢利由截至2016年3月31日止年度約11.8百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約17.5百萬港元。

所得稅

所得稅由截至2016年3月31日止年度約1.9百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約3.0百萬港元，增長約57.9%。該增長主要由於本集團截至2017年3月31日止年度的應課稅溢利增加。

財務資料

截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩年各個年度，有效稅率分別為約16.3%及17.2%。該有效稅率的增加主要是由於(i)[編纂]開支不可扣減稅項；及(ii)2016年稅項撥備不足的影響所致。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額由截至2016年3月31日止年度約9.9百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約14.5百萬港元，增長約46.5%。該增長是由於上述項目的綜合影響所致。

流動資金及資本來源

概覽

於往績記錄期間，我們的業務營運一般通過合併經營活動所得現金流量淨額、銀行借款及應收關聯方款項融資。於2017年9月30日，我們的現金及現金等價物約為4.1百萬港元。現金及現金等價物主要由銀行結餘及現金（已扣除銀行透支）組成。

現金流量

下表呈列選取自年度內綜合現金流量表之現金流量數據：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元
經營活動所得／(所用)現金 淨額	12,085	12,095	6,356	(1,662)
投資活動(所用)／所得現金 淨額	(1,142)	5,582	(34)	(3,709)
融資活動(所用)／所得現金 淨額	(877)	(19,971)	(5,511)	4,107
年初／期初現金及現金 等價物，已扣除銀行透支	(2,372)	7,694	7,694	5,400
年末／期末現金及現金 等價物，已扣除銀行透支	<u>7,694</u>	<u>5,400</u>	<u>8,505</u>	<u>4,136</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

經營活動現金流入主要來自銷售服裝產品。經營活動現金流出主要用於向供應商購買製成品、銷售、行政及其他經營開支以及稅項。經營活動現金流量可因日常業務過程中收取貿易應收客戶款項及支付貿易應付供應商款項之時間等因素而受嚴重影響。經營活動所得現金淨額主要包括就利息收入而調整的除所得稅前溢利、融資成本、折舊、就有關貿易應收款項確認的減值虧損以及營運資金變動影響(如貿易應收款項、按金及預付款項及貿易應付款項之增減)。

截至2016年3月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為12.1百萬港元，即經營所得現金約12.6百萬港元經已付所得稅約0.5百萬港元抵銷後得出。變動前經營現金流量約為13.3百萬港元。營運資金的負面變動主要反映(i)因銷售額較上個年度增加而使貿易應收款項增加約4.0百萬港元；(ii)按金及預付款項因支付予供應商的貿易按金增加而增加約2.7百萬港元(與銷售較去年增加之情況一致)；及(iii)付運中貨品因若干訂單於財政年度完結前付運而增加約0.7百萬港元，當中被(i)貿易應付款項因採購訂單接近財政年度末時增加導致增加約3.2百萬港元；及(ii)已收貿易按金因本財政年度結束時處理的銷售訂單較2015年多而增加約3.5百萬港元所抵銷。

截至2017年3月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為12.1百萬港元，即經營所得現金約14.7百萬港元經已付所得稅約2.6百萬港元抵銷後得出。變動前經營現金流量約為18.2百萬港元。營運資金的負面變動主要反映(i)因更多產品按DDP條款於接近財政年度末時交付予客戶，付運中貨品增加約1.4百萬港元；(ii)因2016年有長期未支付的貿易應付款項已於2017年償還，故貿易應付款項減少約1.6百萬港元；(iii)因支付其他應付款項約0.9百萬港元，其他應付款項及應計費用減少約1.4百萬港元；(iv)已收貿易按金減少約0.6百萬港元；及(v)貿易應收款項增加約1.0百萬港元(與截至2017年3月31日止年度的收益增加一致)，惟被按金及預付款項減少約2.5百萬港元所抵銷，此乃主要因於財政年度末，由接獲客戶訂單至向供應商付納按金期間存在時間差所致。

截至2017年9月30日止六個月，經營活動所用現金淨額約為1.7百萬港元。變動前經營現金流量約為1.0百萬港元。營運資金的負面變動主要反映(i)因已向新客戶提供更長的信用期，貿易應收款項增加約13.0百萬港元；(ii)貿易按金及其他應收款項增加約0.8百萬港元；(iii)因與2017年3月31日相比，2017年9月30日處理較少新訂單，已收貿易按金減少約2.3百萬港元，

財務資料

原因為5月至8月為旺季；及被(i)付運中貨品減少約1.2百萬港元；(ii)因[編纂]開支增加，其他應付款項及應計費用增加約[編纂]；及(iii)因截至2017年9月30日止期間前後的銷售與2017年3月31日相比有所增加，貿易應付款項增加約8.4百萬港元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

投資活動現金流入主要包括(i)應收關聯公司款項減少；及(ii)已收利息，而投資活動現金流出主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)應收關聯公司款項增加；及(iii)應收一名股東款項增加。

截至2016年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為1.1百萬港元。該金額主要來自應收關聯方款項增加約1.1百萬港元。

截至2017年3月31日止年度，投資活動所得現金淨額約為5.6百萬港元。該金額主要來自應付關聯公司款項減少約10.6百萬港元，並被應收一名股東款項增加約4.9百萬港元所抵銷。

截至2017年9月30日止六個月，投資活動所用現金淨額約為3.7百萬港元。該金額主要來自應收關連公司款項減少約0.5百萬港元，並被應收一名股東款項增加約4.1百萬港元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

融資活動現金流入主要包括(i)銀行借款所得款項；及(ii)應收關聯公司款項增加，而融資活動現金流出主要包括(i)已付股東股息；(ii)銀行借款還款；(iii)應付一名股東款項減少；(iv)應付一間關聯公司款項減少；及(v)已付利息。

截至2016年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額約為0.9百萬港元。該金額主要來自(i)應收付一名股東款項減少約3.2百萬港元；(ii)銀行借款還款約1.6百萬港元；及(iii)已付利息約0.4百萬港元；被(i)銀行借款所得款項約4.0百萬港元；及(ii)應付一間關聯公司款項增加約0.4百萬港元所抵銷。

截至2017年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額約為20.0百萬港元。該金額主要來自(i)已付股息約11.0百萬港元；(ii)銀行借款還款約8.7百萬港元；(iii)應收付一名股東款項減少約2.5百萬港元；(iv)應付關聯方款項減少約0.4百萬港元；及(v)已付利息約0.3百萬港元。

財務資料

截至2017年9月30日止六個月，融資活動所得現金淨額約為4.1百萬港元。該金額主要來自銀行借款所得款項約10.0百萬港元；及被(i)已付利息約0.2百萬港元；及(ii)償還銀行借款約5.7百萬港元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於3月31日		於2017年	於2018年
	2016年	2017年	9月30日	1月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	716	2,126	911	–
貿易應收款項	5,910	6,751	19,812	20,097
按金、預付款項及其他				
應收款項	5,994	3,592	7,484	7,624
應收關聯公司款項	11,048	468	16	698
應收一名股東款項	–	4,949	9,078	7,965
銀行結餘及現金	10,310	10,719	12,173	5,789
	<u>33,978</u>	<u>28,605</u>	<u>49,474</u>	<u>42,173</u>
流動負債				
貿易應付款項	3,911	2,280	10,729	9,768
其他應付款項及應計費用	2,028	626	7,514	1,455
已收貿易按金	6,510	5,914	3,654	3,759
應付關聯公司款項	384	–	–	–
應付一名股東款項	2,450	–	–	–
借款	10,136	7,121	14,178	13,014
應繳稅項	1,527	1,934	3,755	644
	<u>26,946</u>	<u>17,875</u>	<u>39,830</u>	<u>28,640</u>
流動資產淨值	<u>7,032</u>	<u>10,730</u>	<u>9,644</u>	<u>13,533</u>

我們於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日分別錄得流動資產淨值約7.0百萬港元、10.7百萬港元及9.6百萬港元。於2017年3月31日的流動資產淨值增加乃主要因流動負債從2016年3月31日約26.9百萬港元下跌至2017年3月31日約17.9百萬港元，主要由於(i)銀行借

財務資料

貸減少約3.0百萬港元，(ii)應付關聯方款項減少約2.8百萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項減少3.0百萬港元。於2017年9月30日，流動資產淨值減少主要由於(i)流動負債增加約22.0百萬港元，其主要由於(i)銀行借款增加約7.0百萬港元；(ii)貿易應收款項增加約8.4百萬港元；(iii)其他應付及應計款項增加約6.9百萬港元。

於2018年1月31日，即釐定本集團債務的最後可行日期，本集團的未經審核流動資產淨值約為13.5百萬港元。

存貨分析

下表載列於各往績記錄期間末的存貨結餘狀況：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
付運中貨品	<u>716</u>	<u>2,126</u>	<u>911</u>

我們的存貨包括付運中貨品。付運中貨品指已經付運惟客戶尚未收取之貨品。存貨由於2016年3月31日約0.7百萬港元增加至於2017年3月31日約2.1百萬港元。該增加主要由於更多產品按DDP條款於財政年度結束前付運予客戶，於貨物獲買方收取前，貨物將記錄為付運中。

我們的存貨由於2017年3月31日約2.1百萬港元下跌至於2017年9月30日約0.9百萬港元。該下跌主要由於截至2017年9月30日止期間前按DDP條款交付予客戶的產品較少。

於最後可行日期，所有存貨均已於2017年9月30日付運予客戶，並由客戶收取。

貿易應收款項

貿易應收款項指就已售產品而應收客戶的款項。於2016年3月31日及2017年3月31日以及2017年9月30日，貿易應收款項分別約為5.9百萬港元、6.8百萬港元及19.8百萬港元。

財務資料

於往績記錄期間末，基於發票日期的貿易應收款項(與相應的收益確認日期相若及扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
0至30天	2,303	1,072	6,622
31至60天	1,313	1,286	10,842
61至90天	869	3,641	1,333
超過90天	<u>1,425</u>	<u>752</u>	<u>1,015</u>
	<u>5,910</u>	<u>6,751</u>	<u>19,812</u>

我們的貿易應收款項(介乎61天至90天)由2016年3月31日約0.9百萬港元增加至2017年3月31日約3.6百萬港元。該增幅主要由於(i)截至2017年3月31日止年度銷售增加；及(ii)來自客戶C及現有客戶的未償還結餘約2.1百萬港元。於2017年10月31日，上述未償還結餘已全數結清。

我們的貿易應收款項(介乎0天至30天)由2017年3月31日約1.1百萬港元增加至2017年9月30日約6.6百萬港元。該增加主要由於我們的旺季為五月至八月，接近截至2017年9月30日止期間的銷售較2017年3月31日增加。

我們的貿易應收款項(介乎31天至60天)由2017年3月31日約1.3百萬港元增加至2017年9月30日約10.8百萬港元。該增加主要由於我們的旺季為五月至八月，接近截至2017年9月30日止期間的銷售較2017年3月31日增加。

詳情請參閱本文件第3頁「概要」一節「季節性」一段。

於最後可行日期，貿易應收款項當中約18.6百萬港元，即約94.0%，已隨後於2017年9月30日繳付。

財務資料

我們一般要求客戶於交付貨品時悉數結清。就主要客戶而言，我們一般根據雙方業務關係年資、信譽及支付歷史，授予30至60天的信用期。下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
貿易應收款項周轉天數	16.7	19.9	34.8

貿易應收款項周轉天數根據年初及年末貿易應收款項結餘平均數除以年內／期內收益再乘以該年／期間天數(即截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度各為365天，截至2017年9月30日止六個月為183天)計算。於截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止六個月，貿易應收款項周轉天數分別約為16.7天、19.9天及34.8天，符合我們通常給予客戶的信用期，即0至60天。2017年3月31日之貿易應收款項周轉天數增加主要由於對GSM的銷售增加，而該兩名客戶有60天較長信用期。截至2017年9月30日止六個月，貿易應收款項周轉天數增加，主要由於(i)授予新客戶更長信用期以給予新客戶誘因以開展業務關係；及(ii)因5月至8月為旺季，臨近截至2017年9月30日止期間與2017年3月31日相比，銷售額增加，令貿易應收款項增加。詳情請參閱本文件第3頁「概要」一節「季節性」一段。

於往績記錄期間，呆賬撥備的變動如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
於往績記錄期間初	3,782	4,564	4,692
已確認的減值虧損撥回	—	—	(109)
已確認的減值虧損	782	128	—
於往績記錄期間末	<u>4,564</u>	<u>4,692</u>	<u>4,583</u>

呆賬撥備包括已個別減值之貿易應收款項。該項個別減值之貿易應收款項與拖欠本金未還的客戶有關，且被視為不可收回。

財務資料

截至2016年3月31日止年度，已確認之減值虧損主要與美國客戶貿易應收款項約0.7百萬港元及兩名其他客戶貿易應收款項約88,000港元有關，兩筆款項本金被拖欠，且被視為不可收回。於往績記錄期間，我們向上述美國客戶提出索償，該事件已透過我們和該客戶的和解協議完全解決，於截至2017年9月30日止六個月，錄得之減值虧損撥回為0.1百萬港元，有關訴訟詳情，請參閱本文件「業務」一節「法律合規及訴訟」一段。截至2017年3月31日止年度，已確認之減值虧損主要與兩名客戶貿易應收款項約0.1百萬港元有關，該筆款項本金被拖欠，且被視為不可收回。

於往績記錄期間末已逾期但未有減值之貿易應收款項賬齡分析如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
已逾期：			
1至30天	1,087	792	8,927
31至60天	869	3,641	1,223
超過60天	<u>1,425</u>	<u>752</u>	<u>1,125</u>
	<u>3,381</u>	<u>5,185</u>	<u>11,275</u>

已逾期但無減值的貿易應收款項與本集團多名有良好信貸記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，由於信用質素並無重大變動且結餘仍被認為可悉數收回，故概無必要就該等結餘作出減值撥備。

我們已逾期但未減值的貿易應收款項(超過1天至30天)由2017年3月31日約0.8百萬港元增加至2017年9月30日約8.9百萬港元。該增加主要由於2017年9月30日來自四名新客戶之未償還結餘約7.7百萬港元。於最後可行日期，上述來自該四名新客戶的未償還結餘當中約7.3百萬港元，即約94.9%，已繳付。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於往績記錄期間的按金及預付款項，分別如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
貿易按金	5,962	3,485	4,270
其他按金	32	32	32
其他應收款項	–	–	1
預付款項	–	–	36
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>5,994</u>	<u>3,592</u>	<u>7,484</u>

按金及預付款項由於2016年3月31日約6.0百萬港元減少至於2017年3月31日約3.6百萬港元。該減少主要因於財政年度末，由接獲客戶訂單至向供應商付納按金期間存在時間差所致。按金及預付款項由2017年3月31日約3.6百萬港元增加至2017年9月30日約7.5百萬港元。此增加主要由於遞延[編纂]增加。

貿易應付款項

貿易應付款項指我們從供應商獲得貨品或服務而應支付的款項。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，貿易應付款項分別約為3.9百萬港元、2.3百萬港元及0.7百萬港元。

於往績記錄期間末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
0至30天	1,598	1,468	2,797
31至60天	88	82	6,855
61至90天	80	213	–
超過90天	<u>2,145</u>	<u>517</u>	<u>1,077</u>
	<u>3,911</u>	<u>2,280</u>	<u>10,729</u>

財務資料

我們的貿易應付款項(介乎0天至30天)由2017年3月31日約1.5百萬港元增加至2017年9月30日約2.8百萬港元。該增加主要由於我們的旺季為5月至8月，臨近截至2017年9月30日止期間的購貨額較2017年3月31日增加。

我們的貿易應付款項(介乎31天至60天)由2017年3月31日約82,000港元增加至2017年9月30日約6.9百萬港元。該增加主要由於我們的旺季為5月至8月，臨近截至2017年9月30日止期間的購貨額較2017年3月31日增加。

我們的貿易應付款項(超過90天)由2017年3月31日約0.5百萬港元增加至2017年9月30日約1.1百萬港元。該增加主要由於我們的旺季為5月至8月，臨近截至2017年9月30日止期間的購貨額較2017年3月31日增加。

詳情請參閱本文件第3頁「概要」一節「季節性」一段。

於最後可行日期，貿易應付款項當中約9.1百萬港元，即約85.2%，已隨後於2017年9月30日繳付。

貿易應付款項為免息，且一般以30天期限結清。下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	於3月31日 2016年	2017年	於2017年 9月30日
貿易應付款項周轉天數	11.9	13.1	22.5

貿易應付款項周轉天數根據年初及年末貿易應付款項結餘平均數除以年內／期內銷售成本再乘以該年／期間天數(即截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度各為365天；截至2017年9月30日止六個月為183天)計算。貿易應付款項周轉天數分別約為11.9天、13.1天及22.5天，符合供應商一般准許的30天通常信用期。2017年3月31日之貿易應付款項周轉天數增加主要由於2017年平均貿易應付款項增加，儘管貿易應付款項由2016年3月31日約3.9百萬港元減少至2017年3月31日約2.3百萬港元。截至2017年9月30日止六個月，貿易應付款項周轉天數增加，主要由於因5月至8月為旺季，臨近截至2017年9月30日止期間與2017年3月31日相比，購買額增加而令貿易應付款項增加。詳情請參閱本文件第3頁「概要」一節「季節性」一段。

財務資料

應收／應付關聯方款項

下表列載於往績記錄期間應收關聯方款項：

	於3月31日		於2017年	截至下列日期止 年度／期間 最高未償還款項		於2017年
	2016年	2017年	9月30日	於3月31日	2016年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	2016年	2017年	千港元
應收關聯公司款項						
萬斯有限公司	4,860	-	16	4,860	4,911	28
Country Fame Technology Limited	1,844	-	-	1,844	1,844	-
榮聯投資有限公司	44	-	-	44	44	-
萬斯實業有限公司	330	-	-	330	330	-
Perfect Regal Limited	3,970	-	-	3,970	4,970	1,000
江門市萬斯服裝 有限公司	-	468	-	-	468	468
	<u>11,048</u>	<u>468</u>	<u>16</u>			
應收一名股東款項						
梁先生	-	4,949	9,078	-	6,414	13,181

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收關聯方款項分別約為11.0百萬港元、5.4百萬港元及9.1百萬港元。關聯公司及一名股東之結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

萬斯有限公司為一間於2001年2月21日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由梁先生擁有50.0%及譚女士擁有50.0%。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收萬斯有限公司款項分別約為4.9百萬港元、零港元及16,000港元。於[編纂]前，應收萬斯有限公司款項將全數清算。

Country Fame Technology Limited為一間於2013年7月19日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由梁先生擁有50.0%及譚女士擁有50.0%。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收Country Fame Technology Limited款項分別約為1.8百萬港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，應收Country Fame Technology Limited款項已全數清算。

財務資料

榮聯投資有限公司為一間於2010年4月12日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由梁先生擁有50.0%及譚女士擁有50.0%。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收榮聯投資有限公司款項分別約為44,000港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，應收榮聯投資有限公司款項已全數清算。

萬斯實業有限公司為一間於2011年6月29日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由譚女士全資擁有。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收萬斯實業有限公司款項分別約為0.3百萬港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，應收萬斯實業有限公司款項已全數清算。

Perfect Regal Limited為一間於2011年12月16日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由梁先生擁有50.0%及譚女士擁有50.0%。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收Perfect Regal Limited款項分別約為4.0百萬港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，應收Perfect Regal Limited款項已全數清算。

江門市萬斯服裝有限公司為一間於2016年3月15日在中國註冊成立的有限公司。其業務範圍涵蓋生產服裝產品。於往績記錄期間及直至譚女士於2017年8月21日出售潤億實業有限公司當日，潤億實業有限公司為江門市萬斯服裝有限公司的投資控股公司。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收江門市萬斯服裝有限公司款項分別為零港元、約0.5百萬港元及零港元。該金額與購買服裝產品而支付的按金有關。應收江門市萬斯服裝有限公司款項已於2017年9月30日全數清算。

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收梁先生款項分別約為零港元、4.9百萬港元及9.1百萬港元。該等款項與關聯公司債務再轉讓有關。董事確認該款項之未償還結餘將於[編纂]前清算。

應收關聯公司款項未逾期亦無減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

財務資料

下表列載於往績記錄期間應付關聯方款項：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
	千港元	千港元	千港元
應付一間關聯公司款項			
駿域投資有限公司	384	—	—
應付一名股東款項			
梁先生	2,450	—	—

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收關聯方款項分別約為2.8百萬港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，該款項已全數清算。關聯公司及股東之結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

駿域投資有限公司為一間於2010年4月12日在香港註冊成立的有限公司。其主要從事物業控股。其由梁先生擁有50.0%及譚女士擁有50.0%。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，應收駿域投資有限公司款項分別約為0.4百萬港元、零港元及零港元。於2017年9月30日，應收駿域投資有限公司款項已全數清算。

主要財務比率

下表列載本集團於往績記錄期間的主要財務比率：

	附註	截至3月31日止年度/ 於3月31日		截至2017年
		2016年	2017年	9月30日止 六個月/ 於2017年 9月30日
總資產回報率	1	24.0%	40.5%	淨虧損
權益回報率	2	68.9%	81.1%	淨虧損
流動比率	3	1.3倍	1.6倍	1.2倍
速動比率	4	1.2倍	1.5倍	1.2倍
資產負債比率	5	70.5%	39.8%	84.6%
利息償付	6	27.7倍	52.0倍	4.1倍
毛利率	7	24.6%	25.6%	24.1%
純利率	8	10.5%	12.5%	淨虧損
經調整純利率	9	10.5%	12.7%	13.6%

財務資料

附註：

1. 總資產回報率乃根據本公司擁有人應佔年內／期內溢利及全面收入總額除以於年末／期末之資產總值計算。
2. 權益回報率乃根據本公司擁有人應佔年內／期內溢利及全面收入總額除以於年末／期末之權益總額計算。
3. 流動比率乃根據流動資產總值除以於年末／期末之流動負債總額計算得出。
4. 速動比率乃根據流動資產總值與存貨之間的差額除以於年末／期末之流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃根據計息負債除以年末／期末總權益計算得出。
6. 利息覆蓋率以除息稅前溢利除年度／期間利息計算得出。
7. 毛利率以毛利除以年度／期間收益計算得出。
8. 純利率乃根據本公司擁有人應佔年內／期內溢利及全面收入總額除以年內／期內收益。
9. 經調整純利率乃按年內／期內經調整純利除以相應年末／期末收益再乘以100%計算。經調整年內／期內純利指我們的年內／期內溢利，撇除[編纂]開支。經調整純利並非香港財務報告準則及香港一般公認會計原則下衡量表現的指標。使用該等非香港財務報告準則指標限於作為分析工具，且閣下不應獨立考慮有關指標或作為我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的替代。

總資產回報率

本集團總資產回報率由2016年約24.0%增加至2017年約40.5%。由2016年至2017年總資產回報率之增加乃主要由於(i)因毛利增加約6.5百萬港元而令本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額增加約4.6百萬港元(有關詳情請參閱本節「毛利及毛利率」段落)；及(ii)總資產減少約5.5百萬港元，原因為應收關聯公司款項下降約10.6百萬港元，惟被應收一名股東款項因關聯公司債務再轉讓而增加約4.9百萬港元所抵銷。截至2017年9月30日止六個月，我們錄得淨虧損約1.2百萬港元，而截至2016年9月30日止六個月則錄得淨溢利約10.5百萬港元。該減少主要由於(i)[編纂]開支約[編纂]與[編纂]有關；及(ii)毛利率下降(原因如本節「毛利及毛利率」一段所述)。

倘期內溢利不計及[編纂]開支約[編纂]，以及總資產不計及遞延[編纂]開支約[編纂]，我們截至2017年9月30日止六個月的總資產回報率可能達17.7%。

財務資料

權益回報率

本集團權益總額回報率由2016年約68.9%增加至2017年約81.1%。由2016年至2017年權益總額回報率之增加乃主要由於(i)權益因本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額增加而由2016年3月31日約14.4百萬港元增加至2017年3月31日約17.9百萬港元，惟部分受已付股息11.0百萬港元所抵銷；及(ii)因毛利增加約6.5百萬港元而令本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額增加約4.6百萬港元(有關詳情請參閱本節「毛利及毛利率」段落)。截至2017年9月30日止六個月，我們錄得淨虧損約1.2百萬港元，而截至2016年9月30日止六個月則錄得淨溢利約10.5百萬港元。該減少主要由於(i)[編纂]開支約[編纂]與[編纂]有關；及(ii)毛利率下降(原因如本節「毛利及毛利率」一段所述)。

倘期內溢利不計及[編纂]開支約[編纂]，以及總權益不計及保留盈利中確認的[編纂]開支約[編纂]，我們截至2017年9月30日止六個月的權益回報率可能達55.8%。

流動比率

本集團流動比率由於2016年3月31日約1.3倍增加至2017年3月31日約1.6倍。由2016年至2017年流動比率之增加乃主要由於流動負債減少約9.0百萬港元，此乃主要由於(i)銀行借款減少約3.0百萬港元；(ii)應付一名股東款項減少約2.5百萬港元；(iii)因償還截至2017年3月31日止年度長期未支付的貿易應付款項而使貿易應付款項減少約1.6百萬港元；(iv)因支付其他應付款項約0.9百萬港元而使其他應付款項及應計費用減少約1.4百萬港元；及(v)已收貿易按金減少約0.6百萬港元。流動比率由2017年3月31日約1.6倍減少至2017年9月30日的1.2倍。該減少主要由於流動負債增加約22.0百萬港元，其主要由於(i)銀行借款增加約7.0百萬港元；(ii)其他應付及應計款項增加約6.9百萬港元；及(iii)貿易應付款項增加約8.4百萬港元。

速動比率

本集團速動比率由於2016年3月31日約1.2倍增加至2017年3月31日約1.5倍。由2016年至2017年速動比率之增加乃主要由於流動負債減少約9.0百萬港元，此乃主要由於(i)銀行借款減少約3.0百萬港元；(ii)應付一名股東款項減少約2.5百萬港元；(iii)因於截至2017年3月31日止年度支付長期拖欠貿易應付款項，貿易應付款項減少約1.6百萬港元；(iv)主要因支付其他應付

財務資料

款項約0.9百萬港元，其他應付款項及應計費用減少約1.4百萬港元；及(v)已收貿易按金減少約0.6百萬港元。速動比率由2017年3月31日約1.5倍減少至2017年9月30日約1.2倍。該減少主要由於流動負債增加約22.0百萬港元，其主要由於(i)銀行借款增加約7.0百萬港元；(ii)其他應付款項增加約6.9百萬港元；及(iii)貿易應付款項增加約8.4百萬港元。

資產負債比率

本集團資產負債比率由於2016年3月31日約70.5%減少至2017年3月31日約39.8%。由2016年至2017年資產負債比率之減少乃主要由於銀行借款減少約3.0百萬港元。資產負債比率由2017年3月31日約39.8%增加至2017年9月30日約84.6%。該增加主要由於銀行借款增加約7.0百萬港元。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至2016年3月31日止年度約27.7倍上升至截至2017年3月31日止年度約52.0倍。2016年至2017年利息覆蓋率上升，主要由於(i)收益增加使除息稅前溢利上升，毛利因而增加約6.5百萬港元(有關詳情請參閱本節「毛利及毛利率」段落)；及(ii)因償還年內銀行借款約3.0百萬港元而產生融資成本減少。利息覆蓋率由截至2017年3月31日止年度約52.0倍減少至截至2017年9月30日止六個月約4.1倍。該減少乃由於利息及稅前溢利減少，其主要由於(i)[**編纂**]開支增加約[**編纂**]；及(ii)毛利率減少(原因如本節「毛利及毛利率」一段所述)。

倘不計及[**編纂**]開支，我們截至2017年9月30日止六個月的利息覆蓋率可能為49.9倍。

毛利率

毛利率由2016年約24.6%略升至2017年約25.6%，有關詳情請參閱本節「毛利及毛利率」一段。毛利率由截至2017年3月31日止年度約25.6%減少至截至2017年9月30日止六個月約24.1%，詳情請參閱本節「毛利及毛利率」一段。

純利率

本集團純利率由2016年約10.5%增加至2017年約12.5%。由2016年至2017年純利率之增加乃由於(i)毛利率增加，原因如上所述；(ii)貿易應收款項減值虧損減少，惟受行政開支上升2.0百萬港元受抵銷；及(iii)融資成本因銀行借款還款而減少，惟部分因應課稅溢利增加使所得

財務資料

稅開支增加而抵銷。截至2017年9月30日止六個月，我們錄得淨虧損約1.2百萬港元，而截至2016年9月30日止六個月則錄得淨溢利約10.5百萬港元。該減少主要由於(i)毛利率基於上述原因減少；及(ii)與[編纂]相關的[編纂]開支增加。

倘不計及[編纂]開支約[編纂]，我們截至2017年9月30日止六個月的純利率可能達13.6%。

經營租賃承擔

本集團作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公室物業。經磋商後該等物業的租期為一年。於往績記錄期末，本集團於不可撤銷經營租賃下之日後最低租賃付款承擔之到期情況如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	9月30日
一年內	—	—	453

資本承擔

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，本集團概無重大資本承擔。

財務資料

債務

下表載有我們於下列各財務狀況日期的銀行借款、銀行透支、應付關聯公司款項及應付一名股東款項。

	於3月31日		於2017年	於2018年
	2016年	2017年	9月30日	1月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
銀行借款—已抵押並有擔保	7,520	1,802	6,141	6,003
銀行透支	2,616	5,319	8,037	7,011
應付關聯公司款項	384	—	—	—
應付一名股東款項	2,450	—	—	—
	<u>12,970</u>	<u>7,121</u>	<u>14,178</u>	<u>13,014</u>

我們的債務包括銀行借款、銀行透支、應付關聯公司及應付一名股東款項。於2016年3月31日、2017年3月31日、2017年9月30日及2018年1月31日，我們的債務狀況分別約為13.0百萬港元、7.1百萬港元、14.2百萬港元及13.0百萬港元，用以為我們日常業務營運提供資金。債務狀況於2017年9月30日增加至約14.2百萬港元，以及於2018年1月31日增加至約13.0百萬港元，主要由於支付**[編纂]**開支令銀行透支增加所致。

於2018年1月31日，我們的銀行融資總共約為36.0百萬港元，其中約15.0百萬港元為信託收據貸款及銀行透支、約20.0百萬港元為循環貸款及其餘約1.0百萬港元為抵押貸款融資，並將於2020年5月31日到期。上述總額36.0百萬港元可得銀行融資中，我們已動用共7.0百萬港元銀行透支、5.0百萬港元循環貸款及1.0百萬港元抵押貸款。於2018年1月31日，我們未動用銀行融資約為23.0百萬港元。

於2018年1月31日，我們的銀行借款、銀行透支及未提取銀行融資以我們的物業作抵押，由駿域投資有限公司、榮聯投資有限公司及Perfect Regal Limited持有的物業以及相關銀行融資由梁先生及譚女士以個人名義作擔保。此等資產擔保及收費將於**[編纂]**時獲得解除或由本公司作出之公司擔保取而代之。

財務資料

銀行借款

	於3月31日		於2017年	於2018年
	2016年	2017年	9月30日	1月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
銀行借款－已抵押並有擔保	7,520	1,802	6,141	6,003
銀行透支	2,616	5,319	8,037	7,011
	<u>10,136</u>	<u>7,121</u>	<u>14,178</u>	<u>13,014</u>

以上借款之賬面值為可償還的(以貸款協議所載既定還款日為基準)：

	於3月31日		於2017年	於2018年
	2016年	2017年	9月30日	1月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
一年內或按要求	5,718	870	5,420	5,423
為期超過一年但少於兩年	870	859	721	580
為期超過兩年但少於五年	932	73	—	—
	<u>7,520</u>	<u>1,802</u>	<u>6,141</u>	<u>6,003</u>
減：分類為流動負債之金額				
－一年內或含未償還之				
已抵押並有擔保借款或				
附帶按要求還款條款	<u>(7,520)</u>	<u>(1,802)</u>	<u>(6,141)</u>	<u>(6,003)</u>
分類為非流動負債之金額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

附帶按要求還款條款之一年後到期償還銀行借款分類為流動負債。

我們銀行借貸之全部結餘均已抵押、有擔保並以浮動利率計息。香港若干銀行提供浮動利率銀行借貸，利率為香港銀行同業拆息之溢價或折扣方式，或以最優惠利率支付利息。於2016年3月31日、2017年3月31日、2017年9月30日及2018年1月31日，銀行借款的實際年利率分別介乎2.02%至6.00%、介乎2.21%至6.00%、介乎2.17%至6.00%及介乎2.75%至6.00%。

或然負債

於2017年9月30日，本集團並無任何重大或然負債。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，董事確認(i)本集團在取得銀行借款上從未有任何困難、在銀行借款還款上從未有任何拖欠、亦從未違反任何財務承諾；(ii)任何限制將會限制我們提取未動用融資之能力；及(iii)董事並無察覺到本集團在支付應付貿易及非貿易款項及銀行借款上有任何重大拖欠情況。

除上文所披露者外，董事確認，截至最後可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

除上文所披露者外，我們於2017年10月31日業務結束時，並沒有發行任何未償還或同意發行的貸款資金、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌匯票或承兌匯票下的債務、抵押，債券、收費、租賃承諾、擔保或任何重大或然負債。

[編纂]開支

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

就於[編纂]解除梁先生及譚女士提供的個人擔保而言，有關事項須受若干條件所限，其中包括，(i)本公司綜合有形淨值於任何時候不得少於15,000,000港元；(ii)本公司綜合資產負債比率於任何時候不得超過兩倍；及(iii)其中一項循環貸款應由10,000,000港元(於2017年7月)減至2,000,000港元，而另一項10,000,000港元循環貸款(於2017年7月)應當終止及取消(「解除條件」)。

除[編纂]及解除條件外，董事確認，直至本文件為止，(i)自2017年9月30日(即最新經審核財務報表編製日期)起，總體經濟及市場狀況、法律及法規環境以及我們經營所在行業內，概無出現重大不利變動而對本集團財務或營運狀況構成重大不利影響；(ii)自2017年9月30日起，本集團營運及財務狀況或前景方面，概無其他重大不利變動；及(iii)自2017年9月30日起，概無事件發生而對載於本文件附錄一會計師報告所示的資料造成重大影響。

營運資金

董事認為，考慮到業務營運產生的內部資源、可取得銀行融資及其他融資來源以及[編纂]，我們於本文件日期起至少十二個月內有充裕營運資金應付現行規定。

可供分派儲備

本公司於2017年6月20日註冊成立。於2017年9月30日，本公司並無可供分派儲備可分派予股東。

關連方交易

於往績記錄期間，關連方交易包括(i)應收梁先生、萬斯有限公司、Country Fame Technology Limited、榮聯投資有限公司、萬斯實業有限公司、Perfect Regal Limited及江門市萬斯服裝有限公司的款項；(ii)應付梁先生及駿域投資有限公司款項；(iii)就本集團之銀行借款融資及銀行透支，由梁先生及譚女士提供的擔保及駿域投資有限公司、榮聯投資有限公司及Perfect Regal Limited位於香港的抵押物業；(iv)向駿域投資有限公司支付租金開支；(v)向榮聯投資有限公司支付租金開支；(vi)向江門市萬斯服裝有限公司購入服裝產品；(vii)向駿域投資有限公司購入服裝產品；及(viii)本集團主要管理層成員的酬金。

應收梁先生、萬斯有限公司、Country Fame Technology Limited、榮聯投資有限公司、萬斯實業有限公司、Perfect Regal Limited及江門市萬斯服裝有限公司的款項為無抵押、免息及須應要求償還。上述應收關連方款項的所有未償還餘額將於[編纂]結清。

財務資料

應付梁先生及駿域投資有限公司款項為無抵押、免息及須應要求償還。上述應付關連方款項的所有未償還餘額已於2017年3月31日結清。

由梁先生及譚女士提供的擔保及駿域投資有限公司、榮聯投資有限公司及Perfect Regal Limited位於香港的抵押物業將於[編纂]後解除／由本公司提供的公司擔保所取代。

下表載列上述與關聯方於往績記錄期間交易詳情的概要：

關聯方性質	交易性質	截至2016年	截至2017年	截至2017年
		3月31日	3月31日	9月30日
		止年度	止年度	止六個月
		千港元	千港元	千港元
榮聯投資有限公司	本集團主要營業地點的租金開支	456	468	246
江門市萬斯服裝有限公司	購入服裝產品	–	5,175	7,693 ^(附註)
駿域投資有限公司	購入服裝產品	1,077	–	–
駿域投資有限公司	本集團主要營業地點的租金開支	384	396	207

附註：

直至2017年8月21日，即出售潤億實業有限公司及江門市萬斯服裝有限公司的日期。

榮聯投資有限公司主要從事物業控股。就自2011年4月1日起租賃榮聯投資有限公司一間物業作本集團主要營業地點，已支付榮聯投資有限公司租金開支。董事認為，於往績記錄期間，就物業租賃與榮聯投資有限公司的該關聯方交易乃按照一般商業條款進行。該交易預期於[編纂]後將會繼續進行。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

江門市萬斯服裝有限公司由潤億實業有限公司及江門市明梓利服裝有限公司擁有，分別佔全部註冊資本的60.0%及40.0%。江門市萬斯服裝有限公司營運江門廠房，為本集團生產外套。於往績記錄期間，我們根據客戶的需要及要求，按情況向江門市萬斯服裝有限公司下訂單。我們概無與江門市萬斯服裝有限公司簽訂任何長期合約。於往績記錄期間，因購入服裝產品而向江門市萬斯服裝有限公司支付約5.2百萬港元。董事認為，於往績記錄期間，就購入服裝產品與江門市萬斯服裝有限公司的該等關聯方交易乃按照一般商業條款進行。於2017年8月21日，譚女士(作為賣方)向獨立第三方(即江門市明梓利服裝有限公司高級管理層及供應商A

財務資料

的前管理層)出售其於潤億實業有限公司全部股權，佔潤億實業有限公司全部已發行股本，總代價約為116,000港元，有關代價乃經考慮於2017年3月31日潤億實業有限公司擁有人應佔之綜合資產淨值約116,000港元(經潤億實業有限公司持有的股東借款、現金及現金等價物所調整)後公平磋商而釐定。自2017年8月21日，潤億實業有限公司及因此江門市萬斯服裝有限公司由獨立第三方擁有。此後本集團與江門市萬斯服裝有限公司的任何交易將不構成關連方交易，因此亦不構成關連交易。更多關於出售詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節。

駿域投資有限公司主要從事物業控股。就自2011年4月1日起租賃駿域投資有限公司一間物業作本集團主要營業地點，已支付駿域投資有限公司租金開支。董事認為，於往績記錄期間，就物業租賃與駿域投資有限公司的該關連方交易乃按照一般商業條款進行。該交易預期於[編纂]後將會繼續進行。更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

於2015年4月27日，萬斯國際集團有限公司簽訂一次性採購訂單向駿域投資有限公司購入服裝產品，總代價為約1.1百萬港元。儘管交易於本集團日常業務過程中進行，董事認為簽訂採購訂單購入服裝產品乃屬於一次性交易，且由於駿域投資有限公司並非主要從事服裝相關業務，故不預期於可預見未來會出現類似交易。

董事認為，於往績記錄期間的經營業績不會因上述關連方交易受到重大影響，或於往績記錄期間的歷史業績無法反映我們對未來業績的預期。

請參閱本文件附錄所載之會計師報告附註23及30，以及本節「債務」一段以獲悉更多資訊。

資產負債表外的安排

於最後可行日期，我們概無任何資產負債表外安排或承擔。

財務風險管理的目標及政策

我們業務面對多項金融風險，包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險、信貸風險及流動資金風險。

(i) 外匯風險

我們於香港營運，大部分交易以港元、美元及人民幣結算。

外匯風險由未來商業交易、已確認資產及負債引起，均以非本集團功能貨幣計值。

財務資料

只要港元仍與美元掛鈎，則我們不會承受港元兌美元相關的外匯風險。

以人民幣及英鎊計值的交易及貨幣資產屬極少量，我們認為概無有關人民幣及英鎊的重大外匯風險。

我們現時並無有關以外幣計值的資產及負債的外匯對沖政策。我們將密切監察外匯風險，有需要時，將考慮對沖重大外匯風險。

(ii) 公平值及現金流量利率風險

利率風險主要來自銀行借款及銀行透支。按浮動利率計息的借款令我們面對現金流量利率風險。

我們定期檢討並監察浮動利率借款以管理利率風險。計息銀行借款、銀行透支及現金及銀行結餘以攤銷成本列賬，惟並不會定期重新估值。浮動利率利息收入及開支會以所得計入益損／以所產生於益損內扣除。由於現金及銀行結餘預期不會有重大變動，管理層預期，利率變動對計息資產造成的影響不大。

倘市場利率整體上升／下跌50個基點，而所有其他變量維持不變，則截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止六個月合併除稅前溢利將會分別減少／增加約21,000港元、18,000港元及10,000港元。上述敏感性分析乃假設利率變動於各往績記錄期間未發生，並應用於該等日期承擔該等金融工具利率風險。估計50個基點的增幅或減幅代表管理層對期內直至下個年度末合理可能市場利率變動的評估。

(iii) 信貸風險

信貸風險主要來自貿易應收款項、應收關聯公司款項、應付一名股東款項以及銀行結餘及現金。

管理層認為我們與主要且有信譽銀行的信貸風險有限，亦獲評為低信貸風險。銀行結餘存放有信譽的銀行。我們過去未曾因有關方面不履約而產生嚴重虧損，管理層預期未來不會發生此情況。

為減少信貸風險至最少，管理層於報告期末檢討各項個別債務可收回金額，對不可收回金額則作足夠減值虧損。就此而言，管理層認為信貸風險已大幅降低。

財務資料

(iv) 流動資金風險

現金流量由管理層以集團層面進行管理。本集團透過維持充足的現金及現金等價物、監察預測及實際現金流量以及配對金融資產及金融負債的到期情況，管理流動資金風險。詳情請參閱會計師報告附註7。

根據本集團的現金監控政策，董事將每月審閱並審批貿易應收款項賬齡報告，並將就未償還債務向客戶發送每月貿易應收款項報表。針對已逾期的發票，本集團的會計部將直接聯繫客戶作出跟進以處理結算。經董事批准後，我們可能會暫停業務、發出警告信或採取法律行動。此程序將可供管理層監測未償還結餘及將貿易應收款項與貿易應付款項周轉日數之間出現錯配而導致的流動風險減至最低。此外，我們獲得銀行融資以確保有足夠的資源作短期流動資金管理。於2018年1月31日，我們的未用銀行融資約為23.0百萬港元。

(v) 資本管理

本集團管理其資本以確保實體於本集團將可以持續經營基準繼續經營業務，同時透過維持最佳的負債權益平衡，從而提高股東回報。本集團的整體策略於往績記錄期間保持不變。

本集團的資本架構由借款、應付一間關聯公司款項及應付一名股東款項組成，扣除銀行結餘及現金及本公司擁有人應佔權益（包括股本及儲備）。

本公司管理層定期審閱資本架構。本集團考慮資本成本及與各類別資本有關的風險將透過派付股息、發行新股及新的債務平衡整體資本架構。

股息

截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，萬斯國際集團有限公司分別宣派及派付股息零港元、11.0百萬港元及零港元予梁先生及譚女士。

宣派及派付未來股息將由董事會考慮多項因素後決定，包括但不限於我們的經營及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本需求及經濟前景。宣派及派付未來股息亦須獲我們的股東批准並遵守任何適用法律。過往派付的股息未必可作為未來股息趨勢的指標。我們並無預先釐定任何股息支付比率。

財務資料

GEM上市規則規定的披露事項

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況會使本公司有責任須根據GEM上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露。

物業權益及物業估值

本集團物業由物業估值師估值，價值於2017年11月30日約為21.4百萬港元。估值詳情概述於本文件附錄三。

下表列出本文件附錄一所載於2018年1月31日的財務資料反映的物業權益調整，該物業權益的估值於2018年1月31日載於本文件附錄三：

	千港元
於2017年9月30日的物業權益賬面淨值(經審核)	<u>7,077</u>
2017年10月1日至2018年1月31日期間的變動	
期間添置(未經審核)	—
減：期間折舊(未經審核)	<u>56</u>
於2018年1月31日的物業權益賬面淨值(未經審核)	7,021
於2018年1月31日的估值盈餘(未經審核)	<u>14,579</u>
於2018年1月31日的估值	<u><u>21,600</u></u>

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為按GEM上市規則第7.31條編製的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值的說明報表，旨在說明建議[編纂]對2017年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2017年9月30日進行。

編製本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，僅作說明用途，且基於其假設性質，未必能夠真實反映[編纂]於2017年9月30日或任何未來日期完成後本公司擁有人應佔

財務資料

本集團的合併有形資產淨值。其乃按本文件附錄一會計師報告所載2017年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	於2017年 9月30日		本集團 未經審核	未經審核
	本集團經審 核合併有形 資產淨值	[編纂] 估計	備考經調整 合併有形 資產淨值	備考經調整 合併 每股有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元 (附註3)	港仙 (附註4)
按[編纂]	<u>16,754</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
按[編纂]	<u>16,754</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 本集團於2017年9月30日經審核合併有形資產淨值摘錄自載於本文件的附錄一會計師報告，乃根據本公司擁有人應佔本集團資產淨值得出。
- (2) 根據[編纂]的估計[編纂]乃分別根據[編纂]下限及上限為[編纂]及[編纂]的[編纂]新股份，並已扣除有關[編纂]的[編纂]及費用以及本集團應付的其他相關費用(不包括截至2017年9月30日止期間已於損益中確認的開支)後而得出。
- (3) 本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值並無計及本集團於2017年9月30日之後的任何貿易業績及所訂立的其他交易的影響。
- (4) 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按緊隨[編纂]及[編纂]完成後發行的[編纂]股股份計算，並無計及本公司根據可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。