

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們於2018年12月31日及截至當日止兩個年度以及於2018年及2019年9月30日及截至該等日期止九個月的綜合財務資料連同本文件附錄一會計師報告所載隨附附註一併閱讀。我們的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。我們的財務資料及以下討論及分析乃假設我們目前的架構已於整個往績記錄期間存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

以下討論及分析包含反映我們對未來事件及我們的財務表現的目前看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

概覽

本集團從事設計、開發、生產及銷售主要用於存貯食品及飲料的塑料快餐盒產品。我們生產及銷售多種塑料快餐盒產品。截至最後實際可行日期，我們提供逾300種不同顏色、尺寸、外觀及特徵的產品。我們的產品以「JAZZIT」品牌或按非品牌方式銷售。

根據弗若斯特沙利文報告，中國一次性塑料快餐盒產品的收益由2013年約人民幣23億元增加至2018年人民幣84億元，複合年增長率為29.8%。預計中國的塑料快餐盒產品的收益將繼續以12.2%的複合年增長率由2018年人民幣84億元增加至2023年約人民幣150億元。如弗若斯特沙利文報告所述，本集團在中國一次性塑料快餐盒產品行業排名第四，於2018年，按銷售收益計，佔約2.3%市場份額。

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣166.1百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣192.5百萬元。我們的「JAZZIT」品牌產品所得收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣151.1百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣176.8百萬元，增加約17.0%。我們的非品牌產品所得收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣15.0百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣15.7百萬元，增加約4.5%。我們的年內溢利(不包括[編纂])由截至2017年12月31日止年度約人民幣22.7百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣25.4百萬元。

財務資料

我們的收益由截至2018年9月30日止九個月約人民幣141.5百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣156.2百萬元。我們「JAZZIT」品牌的產品產生的收益由截至2018年9月30日止九個月約人民幣131.3百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣139.8百萬元，增加約15.1%。我們非品牌的產品產生的收益由截至2018年9月30日止九個月約人民幣10.2百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣16.4百萬元，增加約60.7%。我們的期內溢利(不包括[編纂])由截至2018年9月30日止九個月約人民幣19.3百萬元減少至截至2019年9月30日止九個月約人民幣18.9百萬元。

呈列及編製基準

呈列基準

為籌備[編纂]，本公司於2018年12月13日在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。根據如本文件「歷史、重組及公司架構」一節詳細的重組，本公司由控股股東擁有，而本公司於2019年5月31日成為本集團現時旗下成員公司的控股公司。本集團由本公司及重組產生之附屬公司組成，被視為一個存續實體。本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及本集團於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日的綜合財務狀況表按猶如現時之集團架構於整個往績記錄期間或自相關實體各自註冊成立日期起(以較短期間為準)已存在而編製。呈列基準的進一步詳情載於會計師報告附註1。

因此，本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團現時旗下所有成員公司自最早呈列日期起的財務表現、權益變動及現金流量。過往財務資料乃根據香港會計師公會頒發的香港會計指引第5號「共同控制下業務合併的合併會計處理」項下的合併會計原則編製。本集團截至2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日的綜合財務狀況表經已編製，以呈列本集團現時旗下成員公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期(經計及各自的註冊成立日期(倘適用))一直存在。

編製基準

過往財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則編製，包括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。本集團於編製整個往績記錄期間的過往財務資料時，已提早採納於2019年1月1日開始的會計期間生效

財務資料

的所有香港財務報告準則連同相關過渡條文，惟本集團自2019年1月1日採納的香港財務報告準則第16號「租賃」除外。提早採納對本集團於往績記錄期間的業績或財務狀況並無重大影響。具體而言，本集團已提早採納於2018年1月1日或之後開始的會計期間生效的香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」，並將於整個往績記錄期間貫徹應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號分別取代香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」、香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第11號「建造合約」的條文。與香港會計準則第39號及香港會計準則第18號的條文相比，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號不會對本集團於往績記錄期間的財務狀況或業績造成任何重大影響。香港財務報告準則第16號之租賃會計政策載於附錄一附註2.14。

過往財務資料亦遵守GEM上市規則的適用披露條文。編製本過往財務資料時使用的重要會計政策概述如下。該等政策已於過往財務資料中呈列的所有期間貫徹應用。

務請注意，會計估計及假設用於編製過往財務資料。儘管該等估計基於管理層對當前事件及行動的最佳了解及判斷，但實際結果可能最終與該等估計不同。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對過往財務資料而言屬重大的範疇，於附錄一附註3中披露。

重要會計政策及估計

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)初步按收購成本或製造成本確認，包括使資產達致其能夠按本集團管理層預期方式經營所必需的地點及條件直接產生的任何成本。其按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃於估計可使用年期採用直線法按以下年利率確認，以撇銷資產成本減其剩餘價值。

樓宇	租期
廠房及機器	10% 至 33.33%
模具	33.33%
傢俬及設備	20%
租賃物業裝修	10% 至 20% 或租期 (以較短者為準)

財務資料

估計剩餘價值及可使用年期在各報告日期進行審查，並在適當時進行調整。

報廢或出售產生的收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

後續成本計入資產的賬面值，或僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團且該項目的成本能夠可靠地計量時（倘適用），確認為獨立資產。替換部分的賬面值被終止確認。所有其他成本（例如維修及保養）在其產生的財務期間計入損益。

在建工程指正在建築中的模具，乃以成本減任何減值虧損列賬，且並無計提折舊。成本包括建築期間的直接建築成本。在建工程於完工及可作使用時，將重新分類至物業、廠房及設備之適當類別。

無形資產（商譽除外）

收購的無形資產初步按成本確認。初始確認後，具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷按其估計可使用年期五年以直線法作出撥備。無形資產可供使用時開始攤銷。

具有無限可使用年期的無形資產按成本減任何後續減值虧損列賬。資產的攤銷方法及可使用年期於各報告日期進行審閱，並在適當時進行調整。

具有有限及無限可使用年期的無形資產按下文附錄一所載會計師報告附註2.10所述進行減值測試。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售費用。就原材料而言，成本使用加權平均法計算，若為製成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。

財務資料

收益確認

收益主要來自銷售一次性塑料快餐盒：

為釐定是否確認收益，本集團遵循五步流程：

第1步：識別與客戶的合約

第2步：識別合約中的履約責任

第3步：釐定交易價格

第4步：將交易價格分配至合約規定的履約責任

第5步：於實體達成履約責任時(或就此)確認收益

在所有情況下，合約的總交易價格根據其相對獨立銷售價格在各種履約責任中分配。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。

當(或於)本集團透過轉讓承諾的貨品或服務予客戶完成履約責任時，收益於某個時間點或隨時間確認。

倘合約包含融資部分，為客戶提供重大融資利益超過12個月，則收益按以與客戶進行之個別融資交易所反映貼現率貼現之應收款項現值計量，而利息收入則按實際利率法單獨累計。倘合約包含為本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認之收益包括合約責任按實際利率法應計之利息開支。

本集團的收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售一次性塑料快餐盒

以固定費用銷售一次性塑料快餐盒的收益於本集團將資產控制權轉移至客戶時確認，而控制權則於客戶對交付貨品無爭議時轉移。本集團不提供任何與銷售相關的保證。銷售一次性塑料快餐盒的收益不包括增值稅或其他銷售稅。

財務資料

關聯方

就本過往財務資料而言，倘下列情況適用，則一方被視為與本集團相關聯：

- (a) 該方為一名人士或該名人士的近親家族成員且倘該人士：
 - (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理層成員。
- (b) 該方為一個實體且倘下列情況適用：
 - (i) 該實體及本集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一個實體為另一實體(或另一實體所屬集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體及本集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一個實體為一名第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體由(a)項所列人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)項所列人士對該實體具有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親家族成員指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家族成員。

重要會計估計

編製本集團的過往財務資料需要管理層作出會影響收入、開支、資產和負債的報告金額及其隨附的披露的估計和假設。有關該等假設及估計的不確定性，可能導致須就未來對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

財務資料

估計的不確定性

以下描述於往績記錄期間各報告期末存在可能引致資產及負債之賬面值於下一個財政年度內或須予以重大調整的重大風險而有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源。

物業、廠房及設備與無形資產減值

倘有跡象顯示物業、廠房及設備項目及無形資產的賬面值可能無法收回，則對該等資產進行減值測試並須作出減值虧損。該流程要求管理層對每項資產或資產組別產生的未來現金流量進行估計。對於該評估過程顯示減值的任何情況，相關資產的賬面值撇減至可收回金額，而撇減金額則於綜合損益及其他全面收益表沖銷。可收回金額為資產的公平值減去銷售成本與使用價值中的較高者。

存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃經參考現行市場資料後根據估計售價減直至完工及出售前將產生的任何估計成本計算。該等估計乃基於現行市況及銷售類似性質貨品的過往經驗作出，且可能因市況變動而出現大幅變動。本集團於各報告期末重新評估有關估計。

貿易及其他應收款項減值估計

本集團就因其客戶未能按要求付款而產生的估計虧損計提撥備。本集團根據其貿易應收款項結餘的賬齡、客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘客戶的財政狀況惡化以致實際減值虧損可能高於預期，本集團將須修訂所作撥備基準。貿易應收款項的詳情載於附錄一所載會計師報告附註17。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，概無就貿易應收款項確認減值虧損。

財務資料

影響經營業績的主要因素

中國市況

雖然中國經濟於過去30年騰飛，但發展並不平衡，不同地區及經濟領域之間存在巨大差異。中國政府已採取多項措施鼓勵經濟發展，引導資源分配。

部分措施使中國經濟整體受惠，但亦可能對我們造成不利影響。舉例而言，如政府對資本投資的管控或可能適用於我們的稅法發生變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國經濟已從計劃經濟轉型為市場經濟。然而，中國政府仍然透過資源分配、控制外幣計值債務償還、制定貨幣政策及優待特定行業或公司，對中國經濟增長實行強力管控。此外，隨著中國經濟與世界經濟聯繫日益密切，全球主要經濟體經濟低速及衰退在多個方面對中國造成影響。中國經濟形勢、中國政府政策或者中國法律法規的任何不利變動，均會對中國整體經濟增長、我們產品的市場需求及競爭地位造成不利影響。

經營所在市場競爭激烈且分散

一次性塑料快餐盒產品行業競爭激烈且分散。大量行業參與者提供與我們類似的產品，其中包括多間中小企業。部分該等企業可能擁有比我們更便利的資金渠道、更長的經營歷史、更長久或更穩固的客戶關係、更好的分銷網絡及更雄厚的市場推廣與其他資源。具備適當技能、當地經驗、所需機器及設備以及資本，並合資格獲有關監管機關授予必要的牌照的新參與者可能進入該行業並與本集團競爭。競爭加劇或會降低經營利潤，以及流失市場份額，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

於2018年，按銷售收益計，本集團佔約2.3%中國一次性塑料快餐盒行業市場份額。倘競爭加劇，我們可能承受降低售價的壓力，將會對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。我們無法保證我們日後能應對日趨激烈的競爭，亦不能保證我們可維持目前的行業地位。

原材料供應

我們於製造過程中受到所用原材料價格波動的影響。該等原材料包括聚丙烯樹脂（一種主要原材料）以及包裝及其他輔助材料（如硅環及其他消耗材料）。

財務資料

我們的原材料(尤其是聚丙烯樹脂)供應量的任何大幅波動可能影響售價。原材料的供應亦可能會受超出我們控制範圍的多種因素影響，包括政府管制與政策及整體經濟形勢，該等因素均會不時影響其市價。

我們將繼續透過按成本加成基準經參考原材料成本及預期利潤釐定產品售價，努力將材料成本增幅轉嫁予客戶。然而，競爭及市場壓力或會限制我們轉嫁成本的能力，並可能會在未來妨礙我們轉嫁成本。即使我們能將價格上升轉嫁予我們的客戶，但在若干情況下，我們要延後一段時間才能進行有效轉嫁，此乃由於我們獲得報價或購買原材料與我們生產及向客戶交付產品之間存在時間差。我們無法或延遲將價格增幅轉嫁予我們的客戶，會對我們的經營利潤率及現金流量造成不利影響，進而導致經營收入及盈利能力降低。我們無法向閣下保證材料價格的波動不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，或不會導致我們不同期間的經營業績大幅波動。

敏感度分析

員工成本

本集團的員工成本(包括董事薪酬)由截至2017年12月31日止年度約人民幣8.0百萬元增加27.5%至截至2018年12月31日止年度約人民幣10.2百萬元。

本集團的員工成本(包括董事薪酬)由截至2018年9月30日止九個月約人民幣7.2百萬元增加29.3%至截至2019年9月30日止九個月約人民幣9.4百萬元。

以下敏感度分析載明於往績記錄期間員工成本的假設性波動對除稅前溢利的影響。假設截至2017年及2018年12月31日止兩個年度各年以及截至2019年9月30日止九個月的波動為約10%、20%及30%。

假設性波動	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本變動			
截至2017年12月31日止年度	803	1,607	2,410
截至2018年12月31日止年度	1,024	2,049	3,073
截至2019年9月30日止九個月	937	1,874	2,811
除稅前溢利變動			
截至2017年12月31日止年度	803	1,607	2,410
截至2018年12月31日止年度	1,024	2,049	3,073
截至2019年9月30日止九個月	937	1,874	2,811

財務資料

原材料成本

本集團的原材料成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣105.2百萬元增加15.9%至截至2018年12月31日止年度約人民幣122.0百萬元。

本集團的原材料成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣90.1百萬元增加9.0%至截至2019年9月30日止九個月約人民幣98.3百萬元。

以下敏感度分析載明於往績記錄期間原材料成本的假設性波動對除稅前溢利的影響。假設截至2017年及2018年12月31日止兩個年度各年以及截至2019年9月30日止九個月的波動為約10%、20%及30%。

<u>假設性波動</u>	<u>+/-10%</u>	<u>+/-20%</u>	<u>+/-30%</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料成本變動			
截至2017年12月31日止年度	10,521	21,042	31,563
截至2018年12月31日止年度	12,196	24,391	36,587
截至2019年9月30日止九個月	9,830	19,661	29,491
除稅前溢利變動			
截至2017年12月31日止年度	10,521	21,042	31,563
截至2018年12月31日止年度	12,196	24,391	36,587
截至2019年9月30日止九個月	9,830	19,661	29,491

財務資料

經營業績

本集團截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月的綜合損益及其他全面收益表概要摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，載列如下。本概要應與本文件附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	166,117	192,458	141,513	156,193
銷售成本	(118,326)	(137,571)	(101,442)	(111,257)
毛利	47,791	54,887	40,071	44,936
其他收入	47	45	36	40
銷售開支	(9,160)	(9,872)	(7,107)	(7,957)
行政及其他經營開支	(8,321)	(14,061)	(6,995)	(16,341)
經營溢利	30,357	30,999	26,005	20,678
融資成本	—	—	—	(172)
除所得稅前溢利	30,357	30,999	26,005	20,506
所得稅開支	(7,693)	(8,419)	(6,751)	(6,160)
年／期內溢利	<u>22,664</u>	<u>22,580</u>	<u>19,254</u>	<u>14,346</u>
其他全面收益，扣除稅項：				
其後可能重新分類至損益的項目				
已確認換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(147)
年／期內全面收入總額	<u>22,664</u>	<u>22,580</u>	<u>19,254</u>	<u>14,199</u>

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔年／期內溢利：				
本公司權益持有人	22,664	22,414	19,254	14,082
非控股權益	—	166	—	264
	<u>22,664</u>	<u>22,580</u>	<u>19,254</u>	<u>14,346</u>
以下人士應佔年／期內全面 收入總額：				
本公司權益持有人	22,664	22,414	19,254	13,935
非控股權益	—	166	—	264
	<u>22,664</u>	<u>22,580</u>	<u>19,254</u>	<u>14,199</u>

綜合損益及全面收益表選定項目描述

收益

我們生產及銷售種類齊全的塑料快餐盒產品。我們的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣166.1百萬元增加約人民幣26.4百萬元或約15.9%至截至2018年12月31日止年度約人民幣192.5百萬元。

我們的收益由截至2018年9月30日止九個月約人民幣141.5百萬元增加約人民幣14.7百萬元或約10.4%至截至2019年9月30日止九個月約人民幣156.2百萬元。

財務資料

按地區劃分的收益明細

下表載列按地區劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	164,712	99.2	190,423	98.9	140,014	98.9	154,099	98.7
海外(附註)	1,405	0.8	2,035	1.1	1,499	1.1	2,094	1.3
總計	166,117	100.0	192,458	100.0	141,513	100.0	156,193	100.0

附註：海外國家包括美國、澳洲、沙特阿拉伯及特立尼達和多巴哥共和國。

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，自中國產生的收益分別佔總收益約99.2%、98.9%、98.9%及98.7%，乃由於大部分客戶位於中國及於中國經營其業務。

按品牌及非品牌產品劃分的收益明細

下表載列於所示年度／期間我們「JAZZIT」品牌產品及非品牌產品的銷售收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「JAZZIT」品牌 產品	151,136	91.0	176,798	91.9	131,328	92.8	139,822	89.5
非品牌產品	14,981	9.0	15,660	8.1	10,185	7.2	16,371	10.5
總計	166,117	100.0	192,458	100.0	141,513	100.0	156,193	100.0

我們的產品以「JAZZIT」品牌或作為非品牌產品出售。截至2018年12月31日止兩個年度及截至2018年及2019年9月30日止九個月，我們銷售「JAZZIT」品牌產品產生的收益分別佔總收益約91.0%、91.9%、92.8%及89.5%，而銷售非品牌產品產生的收益分別佔總收益約9.0%、8.1%、7.2%及10.5%。

財務資料

下表載列於所示期間「JAZZIT」品牌產品及非品牌產品的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價
	噸	人民幣元/噸	噸	人民幣元/噸	噸	人民幣元/噸	噸	人民幣元/噸
「JAZZIT」品牌產品	11,017	13,718	11,994	14,741	9,038	14,530	9,079	15,401
非品牌產品	1,189	12,600	1,143	13,701	758	13,446	1,125	14,546
總計	<u>12,206</u>		<u>13,137</u>		<u>9,796</u>		<u>10,204</u>	

附註：

1. 年度銷量指相關財政年度內銷售的產品數量。產品的銷量與實際產量不同，原因為並非所有產品於生產的同一年度銷售。

我們的「JAZZIT」品牌產品由截至2017年12月31日止年度約人民幣151.1百萬元增加約人民幣25.7百萬元或約17.0%至截至2018年12月31日止年度約人民幣176.8百萬元。

我們的「JAZZIT」品牌產品由截至2018年9月30日止九個月約人民幣131.3百萬元增加約人民幣8.5百萬元至截至2019年9月30日止九個月約人民幣139.8百萬元。

我們的非品牌產品由截至2017年12月31日止年度約人民幣15.0百萬元增加約人民幣0.7百萬元至截至2018年12月31日止年度約人民幣15.7百萬元。

我們的非品牌產品由截至2018年9月30日止九個月約人民幣10.2百萬元增加約人民幣6.2百萬元至截至2019年9月30日止九個月約人民幣16.4百萬元。

於往績記錄期間，銷售「JAZZIT」品牌產品的收益持續增長，主要由於我們努力提升「JAZZIT」品牌產品設計及質量方面的認可度。根據弗若斯特沙利文報告，中國一次性塑料快餐盒市場的行業參與者的主要成功因素包括個性化品牌、良好的公司聲譽及品牌認可度。成功的品牌形象能吸引廣泛客戶及被報告為促進產品需求的關鍵推廣策略。此外，弗若斯特沙利文報告亦提及，隨著客戶對品牌的認可度上升，客戶對品牌及行業參與者的忠誠度將提高，讓市場參與者（如本集團）可維持穩定的客源及吸引潛在的業務夥伴。

財務資料

按產品類型劃分的收益明細

下表載列於所示年度／期間按常規產品、定制產品及其他產品劃分的產品的銷售收益分析：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
常規產品	131,238	79.0	152,494	79.2	112,224	79.3	124,083	79.4
定制產品	32,133	19.3	38,526	20.0	28,163	19.9	30,419	19.5
其他	2,746	1.7	1,438	0.8	1,126	0.8	1,691	1.1
總計	166,117	100.0	192,458	100.0	141,513	100.0	156,193	100.0

我們亦將產品分為三大類，即(i)常規產品；(ii)定制產品；及(iii)其他產品。常規產品的設計更加簡潔，僅有一個隔間；而定制產品設計經過改良，功能更多，客戶可用我們的多格一次性塑料快餐盒盛裝不同食物及飲料。我們亦提供其他產品，包括杯子及可拆卸式托盤，可放入其他塑料食品快餐盒內，作為額外的內部隔層。

截至2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，來自常規產品的收益分別佔總收益約79.0%、79.2%、79.3%及79.4%，來自定制產品的收益分別佔總收益約19.3%、20.0%、19.9%及19.5%，及來自其他產品的收益分別佔總收益約1.7%、0.8%、0.8%及1.1%。

下表載列於所示期間按常規、定制及其他產品類別劃分的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價	銷量 (附註1)	平均售價
	噸	人民幣元／噸	噸	人民幣元／噸	噸	人民幣元／噸	噸	人民幣元／噸
常規產品	9,557	13,732	10,294	14,814	7,680	14,613	8,045	15,423
定制產品	2,431	13,218	2,735	14,086	2,031	13,870	2,042	14,894
其他	218	12,596	108	13,315	85	13,170	117	14,477
總計	12,206		13,137		9,796		10,204	

財務資料

附註：

1. 年度銷量指相關財政年度銷售的產品數量。產品的銷量與實際產量不同，原因為並非所有產品於生產的同一年度銷售。

常規產品產生的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣131.2百萬元增加約人民幣21.3百萬元或約16.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣152.5百萬元。

常規產品產生的收益由截至2018年9月30日止九個月約人民幣112.2百萬元增加約人民幣11.9百萬元或約10.6%至截至2019年9月30日止九個月約人民幣124.1百萬元。

下表概述於往績記錄期間按品牌產品及產品類型劃分的收益：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「JAZZIT」品牌產品								
常規產品	120,602	72.6	141,258	73.4	104,928	74.1	111,677	71.5
定制產品	29,620	17.8	34,828	18.1	25,861	18.3	27,299	17.5
其他	914	0.6	712	0.4	539	0.4	846	0.5
小計	151,136	91.0	176,798	91.9	131,328	92.8	139,822	89.5
非品牌產品								
常規產品	10,635	6.4	11,236	5.8	7,296	5.2	12,406	7.9
定制產品	2,514	1.5	3,698	1.9	2,302	1.6	3,120	2.0
其他	1,832	1.1	726	0.4	587	0.4	845	0.6
小計	14,981	9.0	15,660	8.1	10,185	7.2	16,371	10.5
總計	166,117		192,458		141,513		156,193	

根據上述分析，於往績記錄期間，來自「JAZZIT」品牌的常規產品的收益分別佔總收益約72.6%、73.4%、74.1%及71.5%。然而，於往績記錄期間，「JAZZIT」品牌的定制產品的收益分別佔總收益約17.8%、18.1%、18.3%及17.5%。

財務資料

於往績記錄期間，收益增長主要由於下列原因：

1. 出售更多新型塑料快餐盒產品

截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，本集團合共分別推出133種及115種新型塑料快餐盒。該等新型產品主要與(i)設計經過改良及擁有更多部件的產品；及(ii)擁有新設計的現有產品有關。截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，我們分別向45名及25名客戶銷售新型塑料快餐盒產品。截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，該等新型塑料快餐盒分別貢獻人民幣5.5百萬元及人民幣3.4百萬元。

2. 客戶的一般訂單規模增加

多項原因促使客戶的一般訂單規模增加：

(i) 品牌知名度及產品設計

我們的「JAZZIT」品牌產品由截至2017年12月31日止年度約人民幣151.1百萬元增加約人民幣25.7百萬元或約17.0%至截至2018年12月31日止年度約人民幣176.8百萬元。於往績記錄期間，銷售「JAZZIT」品牌產品的收益持續增長，乃主要由於我們努力提升「JAZZIT」品牌產品設計及質量的認可度。截至2017年12月31日止年度至截至2018年12月31日止年度，我們有22名客戶由購買非品牌產品轉為購買更多「JAZZIT」品牌產品。因此，截至2018年12月31日止年度，上述22名客戶的「JAZZIT」品牌產品訂單錄得淨增長約人民幣11.1百萬元。

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度，22名客戶減少其對本集團非品牌產品的採購額約人民幣3.3百萬元及增加對本集團品牌產品的採購額約人民幣14.5百萬元，淨增加約人民幣1.1百萬元。

我們的「JAZZIT」品牌產品由截至2018年9月30日止九個月約人民幣131.3百萬元增加約人民幣8.5百萬元至截至2019年9月30日止九個月約人民幣139.8百萬元，乃主要由於(i)截至2018年9月30日止九個月至截至2019年9月30日止九個月，我們有九名客戶由購買非品牌產品轉為購買更多「JAZZIT」品牌產品，導致截至2019年9月30日止九個月，「JAZZIT」品牌產品銷售額淨增長約人民幣2.7百萬元；及(ii)截至2019年9月30日止九個月對客戶A、客戶C及客戶D的「JAZZIT」品牌產品銷售額分別增加約人民幣0.5百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。

截至2019年9月30日止九個月，九名客戶較2018年同期減少其對本集團非品牌產品的採購額約人民幣3.1百萬元及增加對本集團品牌產品的採購額約人民幣5.8百萬元，淨增加約人民幣2.7百萬元。

財務資料

若按該等客戶所處的行業對其進行分類，則截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月該等客戶中分別有13名及三名客戶與酒店、零售連鎖店及超市／百貨店等行業相關。所有該等16名客戶直接出售產品或通過使用一次性塑料快餐盒提供服務予終端消費者。因此，董事相信，該等客戶越來越意識到一次性塑料快餐盒的產品質量及安全標準的重要性，有助於幫助增強其聲譽及應付公眾不斷提高的食品安全意識。就分別於截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月的其他九名及六名客戶而言，大部主要從事家庭消耗品買賣業務。董事相信，因環保意識而造成的飲食習慣由使用EPS塑料餐盒及PP塑料餐盒的改變，亦促使該等貿易公司購買更多質量上乘的一次性塑料快餐盒。本集團「JAZZIT」品牌產品的產品設計及質量在市場上受到客戶的廣泛認可。因此，分別於截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，22名及九名客戶已由非品牌產品轉而購買更多本集團的「JAZZIT」品牌產品。

根據弗若斯特沙利文報告，對於關乎食品安全的產品，消費者對認可之品牌的忠誠度較高，因此，品牌推廣為一次性塑料快餐盒成功的主要因素之一。

就非品牌產品而言，收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣15.0百萬元輕微增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣15.7百萬元，主要由於對客戶C及客戶E的銷售額增加，但部分被對部分客戶的非品牌產品銷售額減少所抵銷，如上文所述，彼等轉向購買更多「JAZZIT」品牌產品。

我們的非品牌產品由截至2018年9月30日止九個月約人民幣10.2百萬元增加約人民幣6.2百萬元至截至2019年9月30日止九個月約人民幣16.4百萬元，主要由於截至2019年9月30日止九個月對客戶A、客戶B及三名海外客戶的非品牌產品銷售額增加約人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.6百萬元。

如上述分析所示，於往績記錄期間，「JAZZIT」品牌的常規產品分別貢獻約72.6%、73.4%及71.5%。「JAZZIT」品牌的常規產品產生的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣120.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣141.3百萬元，並由截至2018年9月30日止九個月約人民幣104.9百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣111.7百萬元，分別增加約17.1%及6.4%。常規產品仍為市場上最受歡迎的塑料快餐盒，原因為客戶更願意購買大量設計簡潔的常規產品作為存貨儲備。根據弗若斯特沙利文報告，消耗最多的快餐盒為常規快餐盒。由於常規快餐盒廣泛應用，客戶通常購買大量常規快餐盒作為存貨儲備。由於常規產品的品牌聲譽及受歡迎程度，本集團於往績記錄期間的品牌產品收益能夠持續增長。

財務資料

(ii) 中國飲食習慣的改變及公眾的食品安全意識增強

於往績記錄期間，我們「JAZZIT」品牌或非品牌產品的所有常規或定制產品整體增長。每月平均每名客戶收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣266,000元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣297,000元，並進一步增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣316,000元。董事認為，於往績記錄期間客戶的整體訂單規模增加亦歸因於(i)中國的飲食習慣改變及人口增長導致更多人喜歡外賣食品作為日常用餐、下午茶及夜宵，從而促進線上食品外賣服務；及(ii)公眾的環保意識增強。

根據弗若斯特沙利文報告，由於飲食習慣的改變，線上食品外賣成為日常用餐、下午茶及夜宵的常用方式，因而對一次性塑料快餐盒產生巨大需求。PP塑料快餐盒的化學穩定性高、耐熱性強及抗腐蝕性效果好，可適用於幾乎所有食品及飲料。同時，由於中國政府積極提高民眾的環保意識，一般客戶首選的一次性塑料快餐盒由EPS塑料快餐盒轉為PP塑料快餐盒，而PP塑料快餐盒容易回收並可於生產快餐盒時加入若干降解材料加速分解，促使PP塑料快餐盒的需求整體上升。弗若斯特沙利文報告指出，EPS塑料快餐盒的銷售收益由2017年的人民幣16.8億元增加6.0%至2018年的人民幣17.8億元，遠低於PP塑料快餐盒的銷售收益增幅，後者的銷售收益由2017年的人民幣41.3億元增加18.4%至2018年的人民幣48.9億元。

3. 平均售價上升

根據上述分析，「JAZZIT」品牌產品的平均售價由截至2017年12月31日止年度約每噸人民幣13,718元增加至截至2018年12月31日止年度約每噸人民幣14,741元，並進一步增加至截至2019年9月30日止九個月約每噸人民幣15,401元。非品牌產品的平均售價由截至2017年12月31日止年度約每噸人民幣12,600元增加至截至2018年12月31日止年度約每噸人民幣13,701元，並進一步增加至截至2019年9月30日止九個月約每噸人民幣14,546元。此外，於往績記錄期間，常規及定制產品的平均售價亦略微增長。常規產品的平均售價由截至2017年12月31日止年度約每噸人民幣13,732元增加至截至2018年12月31日止年度約每噸人民幣14,814元，並進一步增加至截至2019年9月30日止九個月約每噸人民幣15,423元。定制產品的平均售價由截至2017年12月31日止年度的約每噸人民幣13,218元增加至截至2018年12月31日止年度的約每噸人民幣14,086元，並進一步增加至截至2019年9月30日止九個月的約每噸人民幣14,894元。根據弗若斯特沙利文報告，聚丙烯樹脂的

財務資料

單價由2017年的每噸人民幣8,865.6元增加至2018年的每噸人民幣9,705.5元，原因為原油價格回升。聚丙烯樹脂等材料佔我們大部分的成本。然而，我們能夠將原材料採購成本的增加轉嫁予客戶，導致我們產品的平均售價上升。於往績記錄期間，我們使用成本加成方法釐定產品售價。詳情請參閱「業務一定價策略及政策」一節。

銷售成本

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本	105,210	88.9	121,957	88.7	90,149	88.9	98,303	88.4
直接勞工	3,844	3.3	5,112	3.7	3,721	3.7	4,350	3.9
公用事業開支	3,645	3.1	4,184	3.0	3,098	3.1	3,454	3.1
租金開支	2,056	1.7	1,378	1.0	1,188	1.2	55	0.0
廠房及機器折舊	1,104	0.9	2,034	1.5	1,299	1.3	2,664	2.4
其他	2,467	2.1	2,906	2.1	1,987	1.8	2,431	2.2
總計	118,326	100.0	137,571	100.0	101,442	100.0	111,257	100.0

材料成本

材料成本佔我們銷售成本的最大部分，主要包括聚丙烯樹脂及其他材料(如色母、包裝及其他輔助材料)，而聚丙烯樹脂佔材料成本的大部分。我們的材料成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣105.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣122.0百萬元，主要由於(i)聚丙烯樹脂的單價上漲及(ii)2018年為滿足需求增長而增加材料採購量(其增幅與收益增幅一致)的合併影響，導致平均採購成本增加。截至2018年12月31日止兩個年度，我們每噸材料的平均購買成本分別為約人民幣8,619.7元及人民幣9,283.2元。根據弗若斯特沙利文報告，聚丙烯樹脂的單價由2017年的每噸人民幣8,865.6元增加至2018年的每噸人民幣9,705.5元，原因是原油價格回升及環保壓力。聚丙烯樹脂的價格變動與原油價格波動相符，原因為聚丙烯樹脂原材料自原油中提取。

我們的材料成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣90.1百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣98.3百萬元，主要由於(i)2019年為滿足需求增長而增加材料採購量及(ii)聚丙烯樹脂平均採購價上漲，導致我們的材料成本增加。截至2018年及2019年9月30日止九個月，每噸原料的平均購買成本分別約為人民幣9,203.1元及人民幣9,627.0元。

財務資料

直接勞工

銷售成本項下的直接勞工指生產員工的工資。銷售成本項下的直接勞工由截至2017年12月31日止年度約人民幣3.8百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣5.1百萬元，主要由於截至2018年12月31日止年度生產員工人數增加所致。為促進生產流程(例如更換模具、運輸原材料及包裝)以滿足對我們產品不斷增加的需求，每月平均生產員工人數由截至2017年12月31日止年度的47名增加至截至2018年12月31日止年度的66名。

銷售成本項下的直接勞工由截至2018年9月30日止九個月約人民幣3.7百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣4.4百萬元，主要由於(i)薪金調整令截至2019年9月30日止九個月的平均月薪增加；(ii)截至2019年9月30日止九個月員工的意外保險開支及體檢開支；及(iii)每月平均生產員工人數由截至2018年9月30日止九個月的66名增加至截至2019年9月30日止九個月的67名。

公用事業開支

公用事業開支主要指生產所用水電開支。我們的公用事業開支由截至2017年12月31日止年度約人民幣3.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣4.2百萬元，主要由於生產時的用水量及用電量主要由於截至2018年12月31日止年度客戶採購訂單增加而增加，此趨勢與截至2018年12月31日止年度的收益增幅一致。

我們的公用事業開支由截至2018年9月30日止九個月人民幣3.1百萬元增加約人民幣0.4百萬元或11.5%至截至2019年9月30日止九個月約人民幣3.5百萬元，主要由於生產所用水電因客戶採購訂單於截至2019年9月30日止九個月增加而增加，此與截至2019年9月30日止九個月的收益增幅一致。

租金開支

租金開支指我們向生產所用物業及機器的出租人支付的租金開支。截至2017年12月31日止年度，我們生產所用機器自恆盛玩具租賃，租賃開支為約人民幣1.7百萬元。我們於2018年6月自恆盛玩具收購所有該等機器，此後我們的生產機器概無產生租賃開支。因此，我們的租金開支由截至2017年12月31日止年度約人民幣2.1百萬元減少至截至2018年12月31日止年度約人民幣1.4百萬元，主要由於本集團於2018年6月購置生產所用機器。

財務資料

我們的租金開支由截至2018年9月30日止九個月約人民幣1.2百萬元減少至截至2019年9月30日止九個月約人民幣55,000元，主要由於採納於2019年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則第16號「租賃」。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一「採納香港財務報告準則第16號「租賃」」一段。

廠房及機器折舊

銷售成本項下的廠房及機器折舊指用於生產的廠房及機器的折舊開支。我們的廠房及機器折舊由截至2017年12月31日止年度約人民幣1.1百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣2.0百萬元，原因如上文所述，生產所用機器先前自恆盛玩具租賃及本集團於2018年6月自恆盛玩具收購機器，導致廠房及機器折舊增加。

我們的廠房及機器折舊由截至2018年9月30日止九個月約人民幣1.3百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣2.7百萬元，主要由於(i)本集團於2018年6月購置生產機器；及(ii)採納於2019年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則第16號「租賃」的合併影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一「採納香港財務報告準則第16號「租賃」」一段。

其他

其他指製造費用，如維修及保養、消耗工具及營業稅金及附加。銷售成本項下的其他由截至2017年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣2.9百萬元，主要由於維修及保養開支及消耗工具成本分別增加約人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。維修及保養開支指維修及保養我們的生產廠房及機器的開支。維修及保養開支於截至2018年12月31日止年度增加人民幣0.2百萬元，主要由於截至2018年12月31日止年度產量增加而令生產廠房磨損加重。消耗工具成本指生產所用的儲存工具及過渡工具。消耗工具成本於截至2018年12月31日止年度增加人民幣0.2百萬元，主要由於截至2018年12月31日止年度產量增加。

銷售成本項下的其他由截至2018年9月30日止九個月約人民幣2.0百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣2.4百萬元，主要由於截至2019年9月30日止九個月產量增加致使消耗工具成本增加約人民幣0.4百萬元。

財務資料

銷售成本的整體波動

整體而言，我們的銷售成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣118.3百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣137.6百萬元，增加約人民幣19.3百萬元或16.3%。有關增長乃主要由於(i)聚丙烯樹脂平均採購價上升帶動材料成本上漲，令材料成本增加約人民幣16.7百萬元及(ii)為促進生產流程而增聘生產人員，導致直接勞工成本增加約人民幣1.3百萬元。

我們的銷售成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣101.4百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣111.3百萬元，增加約人民幣9.9百萬元或9.7%。有關增長乃主要由於(i)採購量增加及(ii)聚丙烯樹脂平均採購價上漲，導致我們的材料成本增加約人民幣8.2百萬元。

毛利及毛利率

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，我們的毛利分別約為人民幣47.8百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣44.9百萬元，而毛利率分別約為28.8%、28.5%、28.3%及28.8%。

下表載列於所示年度「JAZZIT」品牌產品及非品牌產品的毛利及毛利率分析：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
「JAZZIT」品牌 產品	44,188	29.2	51,140	28.9	37,641	28.7	40,784	29.2
非品牌產品	3,603	24.1	3,747	23.9	2,430	23.9	4,152	25.4
總計	47,791	28.8	54,887	28.5	40,071	28.3	44,936	28.8

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，「JAZZIT」品牌產品的毛利率維持穩定，分別為約29.2%、28.9%、28.7%及29.2%，非品牌產品的毛利率亦維持穩定，分別為約24.1%、23.9%、23.9%及25.4%。董事確認，本集團的定價策略為採納成本加成基準並根據銷售成本內可變部分(如材料成本及直接勞工成本)的變動調整產品售價，以使產品維持穩定的毛利率。我們的產品於不同年度／期間的毛利率發生微弱變化乃主要由於固定成本(如廠房及機器折舊以及租金開支)的變動，其對

財務資料

我們的總銷售成本而言相對不重大。董事亦確認，視乎訂單規模及其他因素，向不同客戶出售同類產品的單位成本略有不同，導致毛利率略有不同。

下表載列於往績記錄期間按產品類型劃分的本集團毛利分析：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
常規產品	38,131	29.1	44,053	28.9	32,150	28.6	36,265	29.2
定制產品	9,050	28.2	10,519	27.3	7,682	27.3	8,265	27.2
其他	610	22.2	315	21.9	239	21.2	406	24.0
總計	47,791	28.8	54,887	28.5	40,071	28.3	44,936	28.8

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，常規產品的毛利率維持穩定，分別為約29.1%、28.9%、28.6%及29.2%，定制產品的毛利率維持穩定，分別為約28.2%、27.3%、27.3%及27.2%。於相應年度及期間，其他產品的毛利率維持穩定，分別為約22.2%、21.9%、21.2%及24.0%。董事確認，本集團的定價策略為採納成本加成基準並根據銷售成本內可變部分(如材料成本及直接勞工成本)的變動調整產品售價，以使產品維持穩定的毛利率。除固定成本輕微變動外，例如對我們的總銷售成本而言相對不重大的廠房及機器折舊以及租金開支，董事確認，儘管定制產品的設計特徵整體上經改善，但本集團常規產品的毛利率輕微高於其定制產品的毛利率，原因是(i)一般而言，本集團常規產品及定制產品的平均生產成本基本相同，但由於常規產品仍然是最受歡迎的產品，於往績記錄期間常規產品的平均售價稍高於定制產品的售價；及(ii)產品(無論是常規產品或是定制產品)的售價受本集團不時的定價政策影響，據此，不同採購訂單下的個別產品的價格將視乎原材料的當時價格、勞工成本、市場需求、預期市場走勢、歷史銷售數據及本集團競爭對手提供的價格而不同，而非視乎其是常規產品或是定制產品。

財務資料

鑒於材料成本佔銷售成本的最大部分(於往績記錄期間佔總銷售成本超過88%)，而聚丙烯樹脂佔原材料成本的最大部分，生產加工常規產品及定制產品的主要區別在於產品模具。因此，平均產品成本相當接近，差額介於0.6%至2.9%之間，輕微不同乃由於訂單規模及其他因素，例如，採購訂單中的產品生產規格，而不論該等產品屬常規產品或定制產品。製作定制產品的模具不計入材料成本，原因為其構成本集團開發成本的一部分。

於往績記錄期間，常規產品的平均售價通常高於定制產品，乃主要由於本集團的常規產品仍是市場上最受歡迎的一次性塑料快餐盒。因此，本集團能夠就其產品收取稍高的售價。董事亦確認，定制產品的現時市場需求不如本集團的常規產品大。然而，為滿足客戶各種需求及向其提供豐富多樣的產品，本集團仍提供定制產品，但售價應處於常規產品售價的相似範圍內或稍低於常規產品的售價以保持競爭力，令常規產品的毛利率稍高於定制產品的毛利率。

如弗若斯特沙利文所告知，儘管定制一次性塑料快餐盒日趨受歡迎，但消耗的大部分快餐盒仍是常規款式。定制一次性塑料快餐盒產生的收益僅佔製造商總收益的一小部分。由於常規快餐盒的應用廣泛，對於這些快餐盒的需求龐大，下游客戶通常購買大量常規快餐盒作為存貨儲備以防出現交貨延誤。因此，常規產品的需求總體高於定制產品。弗若斯特沙利文亦告知，品牌形象良好的常規餐盒的價格通常高於其他類似產品。即使定制餐盒的需求暫時低於常規餐盒，但若干製造商願意以相對較低的價格出售定制餐盒，以開發新客戶、保持客戶忠誠度並為其客戶提供全面的產品組合。因此，若干公司的定制餐盒的價格可能低於常規餐盒的價格。

其他收入

我們的其他收入主要指銀行利息收入。截至2017年及2018年12月31日止兩個年度，我們的其他收入維持穩定。我們的銀行利息收入自截至2017年12月31日止年度人民幣23,000元增至截至2018年12月31日止年度人民幣45,000元，乃主要由於2018年的現金及現金等價物的月平均結餘增加。

財務資料

截至2018年及2019年9月30日止九個月，我們的其他收入維持穩定。

銷售開支

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	1,223	13.4	1,351	13.7	979	13.8	1,184	14.9
運輸成本	6,613	72.2	7,100	71.9	5,170	72.7	5,575	70.1
展覽會費用	627	6.8	679	6.9	412	5.8	561	7.1
其他	697	7.6	742	7.5	546	7.7	637	7.9
總計	9,160	100.0	9,872	100.0	7,107	100.0	7,957	100.0

員工成本

銷售開支項下的員工成本指銷售部的薪資。銷售開支項下的員工成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣1.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣1.4百萬元，主要由於銷售部員工的銷售佣金因上述收益增加而有所增加。

銷售開支項下的員工成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣1.0百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣1.2百萬元，主要由於銷售部員工的銷售佣金因上述收益增加而有所增加。

運輸成本

運輸成本指就將貨品運送至客戶的服務而向物流公司支付的開支。我們的運輸成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣6.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣7.1百萬元，主要由於交付服務需求因客戶人數增加而上升，與上述收益增幅一致。

我們的運輸成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣5.2百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣5.6百萬元，主要由於客戶的訂單規模普遍增加導致配送服務需求上升。

財務資料

展覽會費用

展覽會費用指為向潛在客戶推廣我們的產品參加展覽會而支付的費用。截至2018年12月31日止兩個年度，我們的展覽會費用維持穩定，分別約為人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元，原因為我們參加了相同次數的展覽會。本集團於截至2018年12月31日止兩個年度分別參加上海的四個展覽會及廣州的四個展覽會。

我們的展覽會費用由截至2018年9月30日止九個月約人民幣0.4百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣0.6百萬元。本集團截至2018年及2019年9月30日止九個月分別參加上海的兩個展覽會及參加上海及廣州的三個展覽會。

其他

銷售開支項下的其他包括差旅及住宿開支以及招待開支等開支。截至2017年及2018年12月31日止兩個年度，銷售開支項下的其他維持穩定，約為人民幣0.7百萬元。差旅及住宿開支以及招待開支為銷售開支項下其他開支的主要項目，於截至2017年12月31日止年度分別約為人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元，及於截至2018年12月31日止年度分別約為人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。董事確認，截至2017年及2018年12月31日止兩個年度的出差及其他商務活動的頻率相若。

截至2018年及2019年9月30日止九個月，銷售開支項下的其他維持穩定，約為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。其他於期間維持穩定，原因為截至2018年及2019年9月30日止九個月的出差及其他商務活動的頻率相若。

財務資料

行政及其他經營開支

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	2,313	27.8	2,529	18.0	1,766	25.2	2,737	16.7
研發成本	2,664	32.0	4,963	35.3	3,000	42.9	6,006	36.8
註冊費	2,000	24.0	1,026	7.3	1,006	14.4	2	0.0
無形資產的 攤銷開支	—	—	1,000	7.1	500	7.1	1,500	9.2
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	1,344	16.2	1,682	12.0	723	10.4	1,560	9.5
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

員工成本

行政及其他經營開支項下的員工成本包括董事薪酬及財務部、採購部及行政部員工的薪資。行政及其他經營開支項下的員工成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣2.3百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元，主要由於(i)上述部門員工的月平均人數由截至2017年12月31日止年度的21名增加至截至2018年12月31日止年度的22名；及(ii)截至2018年12月31日止年度作為激勵員工的獎勵的花紅款項增加。

行政及其他經營開支項下的員工成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣1.8百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣2.7百萬元，主要由於上述部門員工的月平均人數由截至2018年9月30日止九個月的21名增加至截至2019年9月30日止九個月的25名，包括於香港聘用的財務總監。

研發成本

研發成本指(i)研發部員工成本；(ii)提升塑料器具產品質量及開發新塑料器具產品產生的開支；及(iii)分配作研發目的的設備及模具的折舊開支。我們的研發成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣2.7百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣5.0百萬元，主要由於(i)研發部員工月平均模具開發人數由截至2017年12月31日止年度的六名增加至截至2018年12月31日止年度的14名；及(ii)於2018年開發更多模具及專利的合併影響。

財務資料

我們的研發成本由截至2018年9月30日止九個月約人民幣3.0百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣6.0百萬元，主要由於以下各項的合併影響：(i)研發部員工月平均人數由截至2018年9月30日止九個月的12名增加至截至2019年9月30日止九個月的20名；(ii)截至2019年9月30日止九個月開發模具及專利；及(iii)於2018年6月本集團收購機器及開發更多模具導致截至2019年9月30日止九個月研發部產生的折舊開支增加。

註冊費

註冊費指「JAZZIT」商標的許可費及專利申請費。商標許可費悉數分配予本集團的製造業務，原因為已註冊商標僅涉及一次性塑料快餐盒的「JAZZIT」標誌。其與本集團的動漫業務無關。因此，於2018年12月公司分拆前並無商標許可費分配予動漫業務。註冊費由截至2017年12月31日止年度約人民幣2.0百萬元減少至截至2018年12月31日止年度約人民幣1.0百萬元，原因是我們於2018年6月與泉州爵士兔服飾有限公司（「爵士兔服飾」）就「JAZZIT」商標訂立商標轉讓協議，並已根據該協議悉數結清付款。於2018年10月9日，為根據中國有關轉讓商標的相關規則及規例的規定完成新商標擁有人的註冊，恆盛動漫與爵士兔服飾訂立額外兩份商標轉讓協議，作為於2018年6月訂立的商標協議的補充協議，以載入轉讓條款。於2019年2月，我們接獲國家知識產權局商標局有關上述商標註冊的正式批文。經申報會計師確認，考慮到於2018年6月28日訂立商標轉讓協議後，該等商標應佔的預期未來經濟利益在毋須支付額外代價的情況下流向我們，該等商標於2018年6月被確認為無形資產。

註冊費由截至2018年9月30日止九個月約人民幣1.0百萬元減少至截至2019年9月30日止九個月約人民幣2,000元，原因是於2018年6月進行上述「JAZZIT」商標轉讓。截至2019年9月30日止九個月的註冊費約人民幣2,000元，指有關過往一項專利的申請開支。

無形資產的攤銷開支

無形資產的攤銷開支指如上文所討論於2018年6月與爵士兔服飾訂立商標轉讓協議涉及的「JAZZIT」商標的攤銷開支。截至2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，無形資產的攤銷開支分別為零、人民幣1.0百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.5百萬元。

財務資料

[編纂]

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度產生的[編纂]分別為[編纂]及約人民幣[編纂]元。截至2018年及2019年9月30日止九個月產生的[編纂]分別為[編纂]及約人民幣[編纂]元。[編纂]有關的開支屬非經常性。有關[編纂]的詳情，請參閱本節「非經常性開支的影響」一段。

其他

行政及其他經營開支項下的其他包括出售虧損、辦公開支、租金等開支。行政及其他經營開支項下的其他由截至2017年12月31日止年度約人民幣1.3百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣1.7百萬元，主要由於(i)截至2018年12月31日止年度產生出售虧損約人民幣0.1百萬元，而截至2017年12月31日止年度並無此虧損及(ii)截至2018年12月31日止年度的租金增加約人民幣0.1百萬元。

行政及其他經營開支項下的其他由截至2018年9月30日止九個月約人民幣0.7百萬元增加至截至2019年9月30日止九個月約人民幣1.6百萬元，主要由於(i)截至2019年9月30日止九個月產生出售虧損約人民幣0.2百萬元，而截至2018年9月30日止九個月並無此項虧損及(ii)截至2019年9月30日止九個月招待開支增加約人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

由於本公司並無於任何司法權區內產生應課稅溢利，故本公司概無計提利得稅撥備。由於本集團於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故概無計提香港利得稅撥備。

財務資料

中國企業所得稅撥備乃就本集團的應課稅溢利按適用稅率25%計提。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項				
— 中國企業所得稅撥備	7,559	8,209	6,541	5,450
— 過往年度撥備不足	134	210	210	710
	<u>7,693</u>	<u>8,419</u>	<u>6,751</u>	<u>6,160</u>

截至2018年12月31日止兩個年度的稅項增加乃主要由於相同年度的除所得稅前溢利增加所致。截至2019年9月30日止九個月的稅項減少乃主要由於截至2019年9月30日止九個月的除稅前溢利減少。

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，本集團的實際稅率分別為25.3%、27.2%、26.0%及30.0%。於往績記錄期間，本集團的實際稅率波動乃主要由於(i)不可扣稅開支，例如截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月產生的[編纂]及(ii)過往年度的多報可扣稅開支引致的過往年度撥備不足所致。

年／期內溢利

鑒於上文所述，截至2017年及2018年12月31日止年度，本集團的年內溢利保持相若水平，分別為約人民幣22.7百萬元及人民幣22.6百萬元。倘不計及[編纂]，截至2017年及2018年12月31日止兩個年度的溢利分別約為人民幣22.7百萬元及人民幣25.4百萬元。

鑒於上文所述，本集團的期內溢利由截至2018年9月30日止九個月約人民幣19.3百萬元減少至截至2019年9月30日止九個月約人民幣14.3百萬元。倘不計及[編纂]，截至2018年及2019年9月30日止九個月的溢利分別約為人民幣19.3百萬元及人民幣18.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目描述

資產及負債

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包含(i)廠房及機器，(ii)傢俬及設備，(iii)模具，(iv)租賃物業裝修及(v)在建工程。下表載列於相關日期的物業、廠房及設備明細：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初之賬面值	11,946	13,055	25,433
添置	4,049	17,059	1,653
年／期內折舊	(2,940)	(4,115)	(4,670)
出售	—	(751)	(200)
因出售撥回	—	185	40
就過渡至香港財務報告準則第16號作出調整	—	—	5,175
年／期末之賬面值	<u>13,055</u>	<u>25,433</u>	<u>27,431</u>

截至2017年12月31日止年度的物業、廠房及設備賬面值增加主要由於添置模具約人民幣4.0百萬元，部分被年內折舊支出約人民幣2.9百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度的物業、廠房及設備賬面值增加主要由於分別添置廠房及機器以及模具約人民幣14.0百萬元(其中成本約人民幣11.8百萬元的若干廠房及機器於2018年6月自恆盛玩具收購)及人民幣2.8百萬元，部分被截至2018年12月31日止年度的折舊支出約人民幣4.1百萬元所抵銷。於添置於2018年6月自恆盛玩具購買的廠房及機器以及模具後，本集團的產能並無增加，乃由於本集團自2014年起一直根據一系列固定資產租賃協議使用機器生產產品。於2018年6月，本集團與恆盛玩具訂立固定資產轉讓協議，以向我們轉讓已租賃的機器。轉讓完成後，機器由本集團擁有且仍用於生產本集團產品。

截至2019年9月30日止九個月的物業、廠房及設備賬面值增加由於採納於2019年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則第16號「租賃」，部分被折舊開支約人民幣4.7百萬元所抵銷。有關採納香港財務報告準則第16號的詳情，請參閱本文件附錄一「採納香港財務報告準則第16號「租賃」」一段。

財務資料

無形資產

我們的無形資產僅包含「JAZZIT」商標。下表載列於相關所示日期的無形資產明細：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商標			
年／期初之賬面值	—	—	8,500
添置	—	9,500	—
年／期內攤銷	—	(1,000)	(1,500)
年／期末之賬面值	—	8,500	7,000

於2018年6月，我們以約人民幣9.5百萬元收購「JAZZIT」商標。商標於2018年12月31日及2019年9月30日的賬面值分別為約人民幣8.5百萬元及人民幣7.0百萬元。

存貨

下表載列於相關所示日期的存貨明細：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	6,783	2,884	5,287
製成品	3,577	3,032	1,991
	10,360	5,916	7,278

我們於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日的存貨包含聚丙烯樹脂、色母及包裝等材料以及各類塑料容器的成品。我們的存貨由2017年12月31日約人民幣10.4百萬元減少至2018年12月31日約人民幣5.9百萬元，乃由於本集團於2018年財政年度加強存貨管理，更及時採購原材料以盡量減少存貨水平及更好地利用我們的營運資金。我們的存貨由2018年12月31日約人民幣5.9百萬元增加至2019年9月30日約人民幣7.3百萬元，主要由於於2019年9月採購更多原材料為於2019年10月的國慶黃金周作準備。於最後實

財務資料

際可行日期，我們於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日分別達100%、100%及99.8%的存貨已於其後動用或出售。截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2019年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數(按平均存貨除以銷售成本乘以365天或273天(分別就整個財政年度或九個月期間而言)計算)分別為約28天、22天及16天。截至2018年12月31日止年度，存貨週轉天數減少乃主要由於2018年存貨平均結餘減少。存貨的平均結餘自截至2017年12月31日止年度約人民幣9.2百萬元減少至截至2018年12月31日止年度人民幣8.2百萬元，導致存貨周轉天數減少。存貨周轉天數於截至2019年9月30日止九個月減少乃主要由於(i)截至2019年9月30日止九個月的存貨平均結餘減少及(ii)年度銷售成本增加。存貨平均結餘由截至2018年12月31日止年度約人民幣8.2百萬元減少至截至2019年9月30日止九個月人民幣6.6百萬元，導致存貨周轉天數減少。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項			
—來自第三方	30,244	30,574	30,929
預付款項及其他應收款項			
預付款項	110	1,679	2,897
其他應收款項	51	51	—
	<u>30,405</u>	<u>32,304</u>	<u>33,826</u>

貿易及其他應收款項由2017年12月31日約人民幣30.4百萬元增加約6.2%至2018年12月31日約人民幣32.3百萬元。

貿易及其他應收款項由2018年12月31日約人民幣32.3百萬元增加約4.7%至2019年9月30日約人民幣33.8百萬元。

財務資料

貿易應收款項

儘管銷售於2018年11月及12月有所增加，我們的貿易應收款項於2017年及2018年12月31日保持在相若水平，分別為約人民幣30.2百萬元及人民幣30.6百萬元，主要由於若干主要客戶在授出信貸期截止日期前結清未償還結餘。儘管與2018年11月及12月相比，於2019年8月及9月的銷售有所增加，我們的貿易應收款項截至2018年12月31日及2019年9月30日保持在相若水平，分別約人民幣30.6百萬元及人民幣30.9百萬元，主要由於我們全力收回貿易應收款項而令若干主要客戶於授出信貸期到期前結清未償還結餘。

於接受任何新客戶前，本集團應用內部信貸評估政策評估潛在客戶的信貸質素。信貸期通常為40天。逾期結餘由高級管理層定期審閱。貿易應收款項不計息。

於各報告期間末，基於發票日期及扣除減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	其後 結算直至 於2017年 12月31日		其後 結算直至 於2018年 12月31日		其後 結算直至 於2019年 9月30日	
	最後實際 可行日期	最後實際 可行日期	最後實際 可行日期	最後實際 可行日期	最後實際 可行日期	最後實際 可行日期
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	15,641	15,641	17,985	17,985	22,579	22,579
31天至60天	14,603	14,603	12,589	12,589	8,350	8,350
	<u>30,244</u>	<u>30,244</u>	<u>30,574</u>	<u>30,574</u>	<u>30,929</u>	<u>30,929</u>

所有貿易應收款項均以人民幣計值。倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難且收回款項並不現定，如債務人遭清盤或已啟動破產程序，或倘貿易應收款項已逾期超過兩年（以較早發生者為準），則本集團會撤銷貿易應收款項。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，所有貿易應收款項尚未逾期。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，概無對貿易應收款項作出撤銷。

一般而言，本集團過往信貸虧損歷史並未顯示不同客戶組別存在重大不同的虧損模式，根據逾期情況計提的虧損撥備並未於本集團不同客戶群體中進一步區分。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，貿易應收款項的總金額概無出現任何影響往績記錄期間的虧損撥備估計的重大變動。

財務資料

截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2019年9月30日止九個月，貿易應收款項的平均週轉天數保持在相若水平，分別為約57天、58天及54天，主要由於我們盡力收回貿易應收款項。直至最後實際可行日期，於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日的所有未償還貿易應收款項結餘已悉數結付。

預付款項

我們的預付款項主要包括[編纂]、租金及研究成本的預付款項。我們的預付款項由2017年12月31日約人民幣0.1百萬元增加至2018年12月31日人民幣1.7百萬元，主要由於[編纂]預付款項約人民幣[編纂]元。

我們的預付款項由2018年12月31日約人民幣1.7百萬元增加至2019年9月30日約人民幣2.9百萬元，主要由於[編纂]預付款項增加約人民幣[編纂]元。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 應付第三方	14,187	17,476	20,314
應計費用及其他應付款項			
其他應付稅項	643	751	1,561
應計薪金	729	923	748
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購買物業、廠房及設備應付款項	348	213	—
其他應付款項及應計費用 ^(附註)	252	306	301
	1,972	4,863	4,539
	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：於各往績記錄期間末，合約負債金額(自客戶收取的按金)微乎其微。

所有貿易應付款項以人民幣計值。所有款項均為短期，因此，貿易及其他應付款項的賬面值被認為與其公平值合理相若。

財務資料

貿易應付款項

本集團獲其供應商授予30天至60天的信貸期。於各報告日期，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	9,783	11,553	8,999
31天至90天	4,404	5,923	11,315
	<u>14,187</u>	<u>17,476</u>	<u>20,314</u>

我們的貿易應付款項由2017年12月31日約人民幣14.2百萬元增加約人民幣3.3百萬元至2018年12月31日約人民幣17.5百萬元，主要由於2018年12月31日應付聚丙烯樹脂供應商的貿易結餘增加，主要由於(1)本財務資料「材料成本」分節所述的聚丙烯樹脂價格上漲及(2)增加採購量以應付2018年底的需求增長。

我們的貿易應付款項由2018年12月31日約人民幣17.5百萬元增加約人民幣8.9百萬元至2019年9月30日約人民幣20.3百萬元。董事確認，有關增加主要由於如本節財務資料內「存貨」分節所述，於2019年9月採購更多原材料為於2019年10月的國慶黃金周作準備。

我們的貿易應付款項的平均週轉天數(根據平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以365天或273天(分別就整個財政年度或九個月期間而言)計算)由截至2017年12月31日止年度約36天增加至截至2018年12月31日止年度42天，及增加截至2019年9月30日止九個月46天，介乎供應商授出的信貸期範圍內。由截至2017年12月31日止年度的約36天增加至截至2018年12月31日止年度的約42天，主要由於(i)聚丙烯樹脂價格上漲；及(ii)為應付下個月的生產需求而增加採購量，導致採購總量增加至接近截至2018年12月31日止年度的水平，導致2018年12月31日的貿易應付款項增加及平均貿易應付款項週轉天數增加。

由截至2018年12月31日止年度約42天增加至截至2019年9月30日止九個月約46天，主要由於截至2019年9月30日止期間前原材料採購量增加(如上述)，導致於2019年9月30日貿易應收款項增加及平均貿易應付款項週轉天數增加。

財務資料

於最後實際可行日期，我們於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日未償還的貿易應付款項的全部結餘隨後已結清。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項包括其他應付稅項、薪金及[編纂]。我們的應計費用及其他應付款項由2017年12月31日約人民幣2.0百萬元增加至2018年12月31日人民幣4.9百萬元，主要由於應計[編纂]約人民幣[編纂]元所致。

我們的應計費用及其他應付款項由2018年12月31日約人民幣4.9百萬元減少至2019年9月30日約人民幣4.5百萬元，主要由於應計[編纂]減少約人民幣[編纂]元，部分被其他應付稅項增加約人民幣0.8百萬元。

應收／應付一家關連公司及一名股東款項

下表載列於所示日期應收及應付一家關連公司款項明細：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收一家關連公司款項			
— 福建仁悅	18,176	24,214	—
應收一名股東款項			
— 許先生	—	—	6,018
應付一家關連公司款項			
— 恆盛玩具	2,257	—	—

於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，應收一家關連公司款項主要指自本集團分拆除外業務前本集團代表除外業務向恆盛玩具支付的租金、公用事業開支、員工成本及策略諮詢及技術支持服務費。如本文件「歷史及發展」一節所披露，恆盛玩具及恆盛動漫亦於2013年4月訂立戰略顧問服務協議、技術支持服務協議及商標特許協議，據此，恆盛玩具將(其中包括)就發展及運營恆盛動漫的動漫業務向恆盛動漫提供全面戰略顧問及

財務資料

技術支持服務。自本集團分拆動漫業務後，動漫業務(即除外業務)由福建仁悅持有。因此，該等開支須由福建仁悅承擔並由本集團負責。有關恆盛玩具提供相關顧問及技術支持服務的相關協議已於2018年6月終止。

於2017年12月31日，應付一家關連公司款項主要指就租賃物業應付予恆盛玩具的租金及公用事業開支。有關應付一家關連公司款項的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

於2019年9月30日，應收一名股東款項指應收轉讓予許先生的福建仁悅的款項，部分被支付予許先生的股息人民幣22.9百萬元所抵銷。

應收及應付一家關連公司款項及一名股東款項為無抵押、免息及按要求償還。應收一名股東之未償還款項將於[編纂]前結清。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，我們的營運資金需求主要以我們的營運所得現金應付。

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	22,158	38,705	26,853	15,459
投資活動所用的現金淨額	(13,962)	(35,706)	(28,357)	(1,816)
融資活動所用的現金淨額	—	(5,333)	—	—
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	8,196	(2,334)	(1,504)	13,643
年／期初現金及現金等價物	3,182	11,378	11,378	9,044
匯率變動影響	—	—	—	(147)
年／期末現金及現金等價物	11,378	9,044	9,874	22,540

財務資料

經營活動產生的現金流量

年內經營活動產生的現金流量就無形資產攤銷、利息收入、折舊，以及出售物業、廠房及設備虧損等項目，及存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項變動產生的現金流量影響作出調整。

截至2017年12月31日止年度經營活動產生的現金流量淨額為約人民幣22.2百萬元，而除稅前溢利為約人民幣30.4百萬元。經營活動產生的現金淨額主要因營運資金變動前的經營現金流量約人民幣33.3百萬元產生，就(i)存貨增加約人民幣2.4百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣4.0百萬元及(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.5百萬元作出調整。有關(1)貿易及其他應收款項及(2)貿易及其他應付款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

截至2018年12月31日止年度經營活動產生的現金流量淨額為約人民幣38.7百萬元，而除稅前溢利為約人民幣31.0百萬元。經營活動產生的現金淨額主要因營運資金變動前的經營現金流量約人民幣36.2百萬元產生，就(i)存貨減少約人民幣4.4百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣6.3百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣1.9百萬元作出調整。有關(1)貿易及其他應收款項及(2)貿易及其他應付款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

截至2018年9月30日止九個月經營活動產生的現金流量淨額為約人民幣26.9百萬元，而除稅前溢利為約人民幣26.0百萬元。經營活動產生的現金淨額主要因營運資金變動前的經營現金流量約人民幣29.3百萬元產生，就(i)存貨減少約人民幣3.5百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣0.7百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣1.4百萬元作出調整。有關(1)貿易及其他應收款項及(2)貿易及其他應付款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

財務資料

截至2019年9月30日止九個月經營活動產生的現金流量淨額為約人民幣15.5百萬元，而除稅前溢利為約人民幣20.5百萬元。經營活動產生的現金淨額主要因營運資金變動前的經營現金流量約人民幣27.0百萬元產生，就(i)存貨增加約人民幣1.4百萬元，(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣2.0百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣2.3百萬元作出調整。有關(1)貿易及其他應收款項及(2)貿易及其他應付款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

投資活動產生的現金流量

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括已收利息、購買物業、廠房及設備、應收關連公司款項增加、出售物業、廠房及設備所得款項及購買無形資產。

截至2017年12月31日止年度投資活動所用的現金淨額為約人民幣14.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備約人民幣3.8百萬元及應收關連公司款項增加約人民幣10.2百萬元。

截至2018年12月31日止年度投資活動所用的現金淨額為約人民幣35.7百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備約人民幣17.2百萬元、應收關連公司款項增加約人民幣9.5百萬元以及購買無形資產約人民幣9.5百萬元，惟被出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣0.5百萬元所部分抵銷。

截至2018年9月30日止九個月投資活動所用的現金淨額為約人民幣28.4百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣13.9百萬元；(ii)應收關連公司款項增加約人民幣5.0百萬元及(iii)購買無形資產約人民幣9.5百萬元。

截至2019年9月30日止九個月投資活動所用現金淨額為約人民幣1.8百萬元，主要歸因於截至2019年9月30日止九個月購買物業、廠房及設備約人民幣1.9百萬元。

財務資料

融資活動產生的現金流量

於往績記錄期間，我們的融資活動僅包括派付利息。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為零。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為約人民幣5.3百萬元，主要歸因於已付股息人民幣5.3百萬元。

截至2018年及2019年9月30日止九個月，融資活動所用的現金淨額為零。

資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房及機器	14	13,965	612
傢俬及設備	—	19	—
模具	4,035	2,775	620
租賃物業裝修	—	300	—
在建工程	—	—	421
無形資產	—	9,500	—
	<u>4,049</u>	<u>26,559</u>	<u>1,653</u>

除本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所述預期資本開支外，於最後實際可行日期，本集團並無其他預期資本開支。根據我們的未來計劃，截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度的預期資本開支分別為約零、人民幣18.4百萬元及人民幣18.1百萬元。

財務資料

合約承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期間，本集團根據不可撤銷經營租賃有關已租賃物業及辦公設備的未來最低租賃付款承擔的到期情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,785	897	—
兩至五年	1,776	3,350	—
超過五年	989	2,486	—
	<u>4,550</u>	<u>6,733</u>	<u>—</u>

本集團為經營租約項下物業及辦公設備的承租人。租約的初始租期通常為一至十三年。租約不包括或然租金。

截至2017年12月31日止年度，我們生產所用機器自恆盛玩具租賃，租賃開支為約人民幣1.7百萬元。我們於2018年6月自恆盛玩具收購所有該等機器，此後我們的生產機器概無產生租賃開支。

申報會計師告知，機器的租賃安排的初始租期為一年，無續簽權且須每年磋商續簽。租賃並無提供本集團於租期末購買所租賃的機器及設備的選擇權或賦予本集團取得其所有權的權利。董事認為，租賃安排並未轉移本集團租賃的機器的所有權附帶的絕大部分風險及回報，故將其分類為經營租賃。申報會計師認為，該等租賃的分類根據香港會計準則第17號適當作出。

財務資料

營運資金

下表載列於相關所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2017年	2018年	2019年	2019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
流動資產				
存貨	10,360	5,916	7,278	5,765
貿易及其他應收款項	30,405	32,304	33,826	34,553
應收最終控股公司款項	—	1	1	1
應收一家關連公司款項	18,176	24,214	—	—
應收一名股東款項	—	—	6,018	6,018
現金及現金等價物	11,378	9,044	22,540	28,002
	<u>70,319</u>	<u>71,479</u>	<u>69,663</u>	<u>74,339</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	16,159	22,339	24,853	24,755
應付一家關連公司款項	2,257	—	—	—
應付所得稅	1,122	1,989	2,313	1,787
租賃負債	—	—	587	592
	<u>19,538</u>	<u>24,328</u>	<u>27,753</u>	<u>27,134</u>
流動資產淨值	<u>50,781</u>	<u>47,151</u>	<u>41,910</u>	<u>47,205</u>

我們的流動資產淨值由2017年12月31日約人民幣50.8百萬元減少至2018年12月31日約人民幣47.2百萬元，主要由於(i)存貨減少約人民幣4.4百萬元，(ii)現金及現金等價物減少約人民幣2.3百萬元，(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣6.2百萬元及(iv)應付所得稅增加約人民幣0.9百萬元，被貿易及其他應收款項增加約人民幣1.9百萬元、應付一家關連公司款項減少約人民幣2.3百萬元及應收一家關連公司款項增加約人民幣6.0百萬元所抵銷。有關資產負債表項目變動的詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

財務資料

我們的流動資產淨值由2018年12月31日約人民幣47.2百萬元減少至2019年9月30日約人民幣41.9百萬元，主要由於(i)應收一家關連公司及一名股東款項減少合共約人民幣24.2百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣2.5百萬元，(iii)租賃負債增加約人民幣0.6百萬元，被(i)存貨增加約人民幣1.4百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣1.5百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣13.5百萬元所抵銷。有關資產負債表項目變動的詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債」一段。

我們的流動資產淨值由2019年9月30日約人民幣41.9百萬元增加至2019年11月30日約人民幣47.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加約人民幣5.5百萬元，(ii)應付所得稅減少約人民幣0.5百萬元，及(iv)貿易及其他應收款項增加約人民幣0.7百萬元，被存貨減少約人民幣1.5百萬元所抵銷。

流動資產淨值的主要組成部分

於2017年12月31日，本集團的流動資產淨值為約人民幣50.8百萬元，包含流動資產約人民幣70.3百萬元及流動負債約人民幣19.5百萬元。於2017年12月31日的流動資產由存貨約人民幣10.3百萬元、貿易及其他應收款項約人民幣30.4百萬元、應收一家關連公司款項約人民幣18.2百萬元以及現金及現金等價物約人民幣11.4百萬元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約人民幣16.2百萬元、應付一家關連公司款項約人民幣2.3百萬元及應付所得稅約人民幣1.1百萬元組成。

於2018年12月31日，本集團的流動資產淨值為約人民幣47.2百萬元，包含流動資產約人民幣71.5百萬元及流動負債約人民幣24.3百萬元。於2018年12月31日的流動資產由存貨約人民幣5.9百萬元、貿易及其他應收款項約人民幣32.3百萬元、應收最終控股公司款項約人民幣1,000元、應收一家關連公司款項約人民幣24.2百萬元以及現金及現金等價物約人民幣9.0百萬元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約人民幣22.3百萬元以及應付所得稅約人民幣2.0百萬元組成。

於2019年9月30日，本集團的流動資產淨值為約人民幣41.9百萬元，包含流動資產約人民幣69.7百萬元及流動負債約人民幣27.8百萬元。於2019年9月30日的流動資產由存貨約人民幣7.3百萬元、貿易及其他應收款項約人民幣33.8百萬元、應收一名股東款項約人民幣6.0百萬元以及現金及現金等價物約人民幣22.5百萬元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約人民幣24.9百萬元、租賃負債約人民幣0.6百萬元以及應付所得稅約人民幣0.3百萬元組成。

財務資料

於2019年11月30日，本集團的流動資產淨值為約人民幣47.2百萬元，包含流動資產約人民幣74.2百萬元及流動負債約人民幣27.0百萬元。於2019年11月30日的流動資產由存貨約人民幣5.8百萬元、貿易及其他應收款項約人民幣34.6百萬元、應收一名股東款項約人民幣6.0百萬元以及現金及現金等價物約人民幣28.0百萬元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約人民幣24.8百萬元、應付所得稅約人民幣1.8百萬元及租賃負債約人民幣0.6百萬元組成。

營運資金確認

經計及現金及現金等價物、經營活動產生的現金以及我們預期自[編纂]收取的[編纂]淨額，董事與獨家保薦人一致認為，我們將擁有充足營運資金滿足自本文件日期起計至少12個月之經營需求。

此外，董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠貿易及其他應付款項。

我們目前預期資本來源的組合及相對成本不會出現任何重大變動。於本文件日期，除建議[編纂]外，我們並無任何明確的外部融資計劃。

債項

截至2019年9月30日止九個月的融資成本乃由於採納香港財務報告準則第16號「租賃」而產生。進一步詳情請參閱本文件附錄一「採納香港財務報告準則第16號「租賃」」一段。於2019年11月30日，本集團並無任何已發行而未償還或同意將予發行之借貸資本、銀行透支或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或於2019年11月30日的其他重大或然負債。董事確認(i)我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無拖欠任何付款或延遲付款或違反財務契諾，(ii)概無任何有關尚未償還債務(如有)的重大契諾及(iii)自2019年11月30日起直至最後實際可行日期，本集團的債項及或然負債概無任何重大變動。

於最後實際可行日期，本集團並無任何未動用銀行融資。

財務資料

主要財務比率

下表概述於相關所示日期的主要財務比率：

	於 12 月 31 日 / 截至 12 月 31 日 止年度		於 9 月 30 日 / 截至 9 月 30 日 止九個月
	2017 年	2018 年	2019 年
流動比率 ⁽¹⁾	3.6	2.9	2.5
速動比率 ⁽²⁾	3.1	2.7	2.2
資本負債比率 ⁽³⁾	28.8%	27.6%	40.6%
債項與股權比率 ⁽⁴⁾	11.0%	16.4%	9.5%
非香港財務報告準則計量			
經調整股本回報率 ⁽⁵⁾	35.5%	31.4%	34.8%
經調整總資產回報率 ⁽⁶⁾	27.2%	24.1%	24.2%

附註：

- (1) 流動比率乃按相關日期的流動資產總值(包括分類為持作出售/分派的資產)除以流動負債總額(包括與分類為持作出售/分派的資產直接有關的負債)計算。
- (2) 速動比率乃按相關日期的流動資產(不包括存貨)除以流動負債計算。
- (3) 資本負債比率乃按相關日期的債務除以股權總額再乘以 100% 計算。負債界定為貿易及其他應付款項、租賃負債以及應付關連公司款項總和，以供本集團監察其資本架構。
- (4) 債項與股權比率乃按相關日期的債務淨值除以股權總額再乘以 100% 計算。負債界定為貿易及其他應付款項、租賃負債以及應付關連公司款項總和，以供本集團監察其資本架構。詳情請參閱附錄一附註 28「資本管理」一段。
- (5) 經調整股本回報率乃按年度/期內經調整溢利(不包括[編纂])除以相關期間末的權益總額再乘以 100% 計算。
- (6) 經調整總資產回報率乃按年度/期內經調整溢利(不包括[編纂])除以相關期間末的資產總額再乘以 100% 計算。
- (7) 截至 2019 年 9 月 30 日止九個月的股本回報率及總資產回報率已年化以供與截至 2018 年 12 月 31 日止兩個年度作比較。

財務資料

主要財務比率討論

經調整股本回報率

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，經調整股本回報率分別為約35.5%、31.4%及34.8%。截至2018年12月31日止年度的經調整股本回報率下跌，主要由於儘管截至2018年12月31日止年度純利增加，惟2017年的保留溢利增幅較大，導致本年度的股本基礎較高。截至2019年9月30日止九個月的經調整股本回報率增加，主要由於截至2019年9月30日的股本因宣派截至2019年9月30日止九個月的股息約人民幣22.9百萬元而減少，部分被截至2019年9月30日止九個月的純利約人民幣14.3百萬元所抵銷。

經調整總資產回報率

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，經調整總資產回報率分別為約27.2%、24.1%及24.2%。截至2018年12月31日止年度的經調整總資產回報率較截至2017年12月31日止年度有所減少，主要由於如上文所討論，於2018年12月31日的物業、廠房及設備以及無形資產結餘增加所致。截至2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月經調整總資產回報率維持穩定，分別為24.1%及24.2%。

流動比率

於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，我們的流動比率分別為約3.6、2.9及2.5。2018年12月31日的流動比率較2017年12月31日有所下降，乃由於上文所述，貿易及其他應付款項增加所致。截至2019年9月30日的流動比率減少乃主要由於應收一家關連公司及一名股東款項總額減少約人民幣18.2百萬元。有關應收一家關連公司及一名股東款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債－應收／應付一家關連公司及一名股東款項」一段。

速動比率

於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，我們的速動比率分別為約3.1、2.7及2.2。於2018年12月31日，速動比率下降主要由於如上文所討論，貿易及其他應付款項增加。截至2019年9月30日的速動比率減少，主要由於應收一家關連公司及一名股東款項總額減少約人民幣18.2百萬元。有關應收一家關連公司及一名股東款項的變動詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目描述－資產及負債－應收／應付一家關連公司及一名股東款項」一段。

財務資料

資本負債比率及債項與股權比率

於2017年及2018年12月31日，資本負債比率維持相若水平，分別為約28.8%及27.6%。債項與股權比率由2017年12月31日約11.0%增加至2018年12月31日約16.4%，主要由於2018年12月31日的現金及現金等價物結餘減少人民幣2.3百萬元。有關現金及現金等價物變動的詳情，請參閱本節「流動資金及資本資源－現金流量」一段。

資本負債比率由2018年12月31日的27.6%增至2019年9月30日的40.6%，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣2.5百萬元及(ii)採納香港財務報告準則第16號「租賃」而產生租賃負債約人民幣4.5百萬元。有關採納詳情，請參閱本文件附錄一「採納香港財務報告準則第16號「租賃」」一段。債項與股權比率由2018年12月31日的16.4%下降至2019年9月30日的9.5%，主要由於現金及現金等價物下降約人民幣13.5百萬元。

非香港財務報告準則計量

經調整股本回報率及經調整總資產回報率

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用並非香港財務報告準則規定或按其呈列的年／期內經調整溢利及經調整總資產回報率、經調整年／期內股本回報率作為非香港財務報告準則計量。我們認為，該等非香港財務報告準則計量有助於通過消除我們的管理層認為並非我們經營表現指標的項目之潛在影響比較不同年度的經營表現。我們亦認為，非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助其按與我們管理層相同的方式了解及評估我們的合併經營業績，並將會計期間的財務業績與同業公司的財務業績作比較。

財務資料

下表列示我們的純利、總資產回報率及股本回報率與經調整溢利、經調整總資產回報率及經調整股本回報率的對賬情況：

	截至 12 月 31 日止年度		截至 9 月 30 日 止九個月
	2017 年	2018 年	2019 年 (附註 6)
年／期內溢利	22,664	22,580	14,346
加：[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年／期內經調整溢利(附註 1)	22,664	25,441	18,882
股本回報率(附註 2)	35.5%	27.8%	26.4%
經調整股本回報率(附註 3)	35.5%	31.4%	34.8%
總資產回報率(附註 4)	27.2%	21.4%	18.4%
經調整總資產回報率(附註 5)	27.2%	24.1%	24.2%

附註：

1. 相關年度／期間的經調整溢利按相關年度／期間的溢利及其他全面收益加[編纂]計算。
2. 股本回報率按年／期內純利除以相關年度／期間末的權益總額再乘以 100% 計算。
3. 經調整股本回報率按經調整年／期內溢利除以相關年度／期間末的權益總額再乘以 100% 計算。
4. 總資產回報率乃按年／期內溢利除以相關年度／期間末的總資產再乘以 100% 計算。
5. 經調整總資產回報率按經調整年／期內溢利除以相關年度／期間末的總資產再乘以 100% 計算。
6. 截至 2019 年 9 月 30 日止九個月的股本回報率、經調整股本回報率、總資產回報率及經調整總資產回報率已年化以供與截至 2018 年 12 月 31 日止兩個年度的相關比率作比較。

財務資料

我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，有助其按與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合損益及其他全面收益表或財務狀況表。非香港財務報告準則財務計量並非香港財務報告準則下的認可術語。香港財務報告準則並無訂明標準涵義，因此未必可與其他公開上市交易公司呈列的類似名稱的計量工具比較，且該等工具不應詮釋為按照香港財務報告準則釐定的其他財務計量的替代。該等非香港財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報綜合損益及其他全面收益表或財務狀況表的分析。

與關連方進行的交易

有關關連方交易的討論，請參閱本文件附錄一附註25。就本文件附錄一附註25所載的關連方交易而言，董事確認該等交易乃按公平基準進行，屬正常商業條款及／或對本集團而言不遜於其可向獨立第三方提供的條款，屬公平合理並符合股東的整體利益，且不會使往績記錄期間的經營業績失實或導致經營業績不能反映我們的未來表現。

有關市場風險的定量及定性披露

信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方將無法履行其責任並給本集團造成財務損失的風險。本集團面對的信貸風險主要產生自於日常營運過程中向客戶授出信貸。

本集團面對與其銀行存款、貿易及其他應收款項、應收一家關連公司款項及應收最終控股公司款項有關的信貸風險。本集團面對的與金融資產有關的最大信用風險以附錄一附註27.2所概述的報告日期的賬面值為限。

為管理該風險，銀行存款主要存入國有金融機構及信譽良好的銀行，彼等均為高信貸質素的金融機構。管理層預期不會因該等對手方不履約而產生任何重大損失。

本集團之政策為僅與信譽良好之對手方交易。經管理層作出信譽評估後，方可向新客戶授出信貸期。在成本合理的情況下，本集團可取得及利用客戶外部信貸評級及／或報告。客戶的付款記錄會被密切監督。本集團之政策為不要求其客戶作出抵押。

財務資料

於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，本集團面對來自本集團五名最大債務人的貿易應收款項的信貸集中風險，該五大債務人分別佔本集團貿易應收款項總額的43%、44%及36%。管理層定期檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，以確保就收回逾期債項採取跟進行動及就不可收回的金額確認足夠減值虧損(如有)。就此而言，管理層認為本集團的信貸風險已顯著降低。

於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，其他應收款項以及應收一家關連公司及最終控股公司款項的信貸評級工作正在進行。本集團根據12個月預期信貸虧損法，評估該等應收款項以及應收一家關連公司及最終控股公司款項的預期信貸虧損並不重大。因此，於往績記錄期間，概無確認虧損撥備。

預期信貸虧損率概述如下。

	於12月31日		於9月30日
	2017年	2018年	2019年
貿易應收款項			
— 即期	0.1%	0.1%	0.1%
其他應收款項及應收最終控股公司、 關連公司及一名股東的款項	0.1%	0.1%	0.1%

流動性風險

流動性風險指本集團未能履行與其金融負債相關，透過交付現金或另一項金融資產結算的責任的風險。本集團就償付貿易及其他應付款項和應付一家關連公司款項面對流動性風險，亦就其現金流量管理面對流動性風險。本集團的目標是維持合適水平的流動資產及承諾資金額度以滿足短期及較長期的流動性需求。

當債權人有權選擇何時償還負債時，負債基於本集團可能被要求償還的最早日期入賬。倘負債按分期方式結算，各筆分期付款分配至本集團承諾支付的最早期間。

財務資料

以下分析載列於報告日期基於本集團金融負債的未貼現現金流量的餘下合約期限。

	一年內或 按要求	一至二年	二至五年	五年後	未貼現總額	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2017年12月31日						
貿易及其他應付款項	15,439	—	—	—	15,439	15,439
應付一家關連公司款項	2,257	—	—	—	2,257	2,257
總計	<u>17,696</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>17,696</u>	<u>17,696</u>
於2018年12月31日						
貿易及其他應付款項	<u>21,545</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>21,545</u>	<u>21,545</u>
於2019年9月30日						
貿易及其他應付款項	23,215	—	—	—	23,215	23,215
租賃負債	792	792	2,623	1,192	5,399	4,545
總計	<u>24,007</u>	<u>792</u>	<u>2,623</u>	<u>1,192</u>	<u>28,614</u>	<u>27,760</u>

GEM上市規則項下的披露規定

董事已確認，於最後實際可行日期，概無發生將會引發GEM上市規則第17.15至17.21條項下的披露要求的情況。

非經常性開支的影響

[編纂]指專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]產生的其他費用。

本公司將承擔的與[編纂]有關的[編纂]估計將約為人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元直接歸因於向公眾發行新股份及將入賬列作自權益扣減，及約人民幣[編纂]元已或預期將於綜合損益及其他全面收益表反映。[編纂]約人民幣[編纂]元已於本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表反映，及約人民幣[編纂]元預計將於本集團於往績記錄期間後的綜合損益及其他全面收益表反映。估計[編纂]為最新的最佳估計，且僅供參考。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們於截至2017年及2018年12月31日止兩個年度以及截至2019年9月30日止九個月分別宣派零、人民幣5.3百萬元以及人民幣22.9百萬元的股息。

[編纂]後，在我們的章程文件及公司法的規限下，股東可於股東大會上宣派不超過董事建議金額的股息。本公司並無設定固定股息政策。董事建議的股息金額由董事全權酌情釐定，包括酌情釐定不建議宣派任何股息。

董事將基於我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、本集團未來計劃及當時董事認為相關的任何其他條件決定及建議股息金額(或決定不建議宣派任何股息)。

上文所述，包括我們的股息分派記錄，不應被視為釐定未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。概不保證或聲明或表示董事須或將建議及本集團須或將派付股息或根本不會宣派及派付股息。

截至2019年12月31日止年度的溢利估計

本公司擁有人應佔估計未經審核綜合溢利(附註1) 不少於人民幣[編纂]

附註：

- (1) 編製上述截至2019年12月31日止年度溢利估計的基準概述於本文件附錄三。董事已根據截至2019年9月30日止九個月本集團的經審核綜合業績、基於截至2019年11月30日止兩個月本集團的管理賬目的未經審核綜合業績及截至2019年12月31日止剩餘一個月本集團的業績估計編製截至2019年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利。

除外業務

於公司分拆前，恆盛動漫於兩個不同業務分部經營其業務，即除外業務及一次性塑料快餐盒業務。為籌備[編纂]，恆盛動漫於2018年12月經歷及完成其公司分拆，以將除外業務自其一次性塑料快餐盒製造業務中清楚分離。除外業務的主要業務活動主要包括製作動畫電影及動畫電視節目。自2012年，除外業務開始製作其第一部動畫電視節目(「第一部動

財務資料

畫電視節目」)，於2014年2月推出市場。除外業務於2014年開始製作其第二部動畫電視節目（「第二部動畫電視節目」），該節目仍在製作中。除外業務已就該等電視節目中出現的動畫角色註冊知識產權。

下文載列除外業務截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度的未經審核經營業績及截至2017年及2018年12月31日止兩個年度的經審核經營業績。

	截至12月31日止年度				
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	<—————(未經審核)—————>			(經審核)	(經審核)
收益	19,463	—	—	—	4,522
毛利	18,587	—	—	—	3,386
其他收入	—	14	—	200	—
銷售開支	3,962	—	—	—	—
行政開支	2,093	4,458	10,515	12,102	7,790
淨利潤／(虧損)	11,482	(3,464)	(8,920)	(8,927)	(3,190)

對該等關鍵財務項目的主要變動進行的分析：

收益

截至2014年12月31日止年度，除外業務產生的收益僅指四名客戶到2014年年底前11個月內於其產品中使用第一部動畫電視節目中的動畫角色的專利費收入。除外業務並未自播放第一部動畫電視節目產生任何收益，原因為除外業務通過營銷及推廣代理讓中國中央電視台及其他電視台通過其電視頻道播放第一部動畫電視節目，以獲取市場知名度。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，除外業務並未產生收益，原因為(i)於2014年獲授權使用若干動畫角色的四名客戶未續新相關協議；及(ii)除外業務未自為獲取其動畫節目的動畫角色的市場知名度於中國中央電台及其他電視台播放第一部動畫電視節目收取任何費用。

此外，截至2018年12月31日止五個年度，第二部動畫電視節目仍在製作中。

第二部動畫電視節目最後於2017年第一季度完成，但須待國家廣播電視總局審批。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，除外業務產生的收益主要指(i)兩名客戶分別於2018年6月至2021年6月及2018年8月至2021年7月期間於其產品中使用第一部動畫電視節目中的動畫角色的專利費收入約人民幣2.8百萬元；及(ii)於2018年最後一個季度在中國上映的動畫電影「恐龍王」的票房收入約人民幣1.7百萬元。「恐龍王」動畫電影由恆盛玩具在韓國製作。鑒於外國公司在中國經營動漫業務受到限制及恆盛玩具當時被視為外資企業，恆盛玩具授予獨家發行權予除外業務，以自2018年3月起於中國在院綫推出及放映恆盛玩具製作的動畫電影，以測試市場接受度。根據恆盛玩具與除外業務之間的協議，除外業務負責所有營銷成本及相關製作成本，例如翻譯成本、配音及為符合中國轉播要求進行的剪輯。倘放映恐龍王動畫電影產生的任何票房收入超過人民幣3.0百萬元，恆盛玩具將收取票房收入超過人民幣3.0百萬元部分的50%的專利費。否則，除外業務將佔有截至2018年12月31日止年度於中國院綫放映恐龍王動畫電影的所有票房收入。據董事所深知及所信，恆盛玩具作出相關安排的原因為除利用本集團於中國推出第一部動畫電視節目的經驗外，倘「恐龍王」動畫電影在中國市場的反響不佳，恆盛玩具無需產生大量的營銷及推廣成本，而倘恆盛動漫產生的票房收入超過人民幣3.0百萬元，恆盛玩具仍能夠分享利潤。

毛利

毛利按扣除相關動畫電視節目的資本化製作成本攤銷開支及營業稅後的收益計算。第一部動畫電視節目的製作成本約人民幣8.6百萬元予以撥充資本並確認為無形資產。根據除外業務的會計政策，無形資產於10年內攤銷。倘相關動畫電視節目產生任何收入，攤銷開支將予確認及分類為銷售成本。倘年內並無確認收益，則相關動畫電視節目的無形資產的相關攤銷將予確認及分類為行政開支。截至2014年12月31日止年度的毛利主要指上文所述經扣除第一部動畫電視節目無形資產相應攤銷開支約人民幣0.8百萬元及截至2014年12月31日止年度的相關營業稅後的專利費收入。

如上所述，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，除外業務未產生收益，且未確認無形資產攤銷。因此，未確認毛利。

截至2018年12月31日止年度的毛利主要指(i)經扣除無形資產第一部動畫電視節目截至2018年12月31日止年度相應的攤銷開支後的專利費收入；及(ii)經扣除額外後期製作成本後，上述於中國放映「恐龍王」動畫電影的票房收入。

財務資料

其他收入

截至2015年12月31日及2017年12月31日止相關年度的其他收入指地方政府鼓勵製作電影或電視節目的政府補助。然而，政府補助並非經常發放。

銷售開支

銷售開支指就推出動漫業務開展營銷及推廣活動產生的成本。除外業務就其於2014年推出的第一部動畫電視節目進行的營銷及推廣活動支付約人民幣4.0百萬元。截至2015年、2016年、2017年及2018年12月31日止年度概無銷售成本，原因為概無新動畫電視節目推出及放映恐龍王動漫電影的營銷及推廣活動由放映動漫電影的院線負責。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、無形資產的攤銷開支(即動畫電視節目製作成本資本化)、為動漫業務提供技術支持而支付予恆盛玩具的服務及諮詢費、差旅開支、水電費、差旅開支及招待開支。行政開支的主要項目分析如下：

	截至12月31日止年度				
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	<—————(未經審核)—————>			(經審核)	(經審核)
員工成本	1,111	1,367	1,358	1,418	1,486
無形資產攤銷	—	1,491	1,718	1,718	909
服務及諮詢費	—	413	6,380	7,820	4,120
差旅及招待	373	396	466	579	627
其他	609	791	593	567	648
總計	2,093	4,458	10,515	12,102	7,790

五年來，員工成本保持穩定，原因為動漫業務的員工人數並無重大變動。

2014年及2018年的無形資產攤銷分別為零及人民幣0.9百萬元，原因為(i)根據除外業務的會計政策，由於截至2014年12月31日止年度確認收益，攤銷開支被分類為銷售成本及(ii)截至2018年12月31日止年度的攤銷開支僅指當時未推出的第二部動畫電視節目的攤銷開支。

財務資料

服務及諮詢費指恆盛玩具為除外業務提供技術支持而支付予恆盛玩具的費用。截至2014年12月31日止年度未向恆盛玩具支付服務及諮詢費，原因為除外業務仍處於「歷史、重組及公司架構」一節所述的「結構性合約」安排。結構性合約於2015年11月終止。自此，服務及諮詢費按恆盛動漫收益的5%計算。於2018年6月，恆盛動漫終止與恆盛玩具的戰略諮詢服務協議及技術支持服務協議。因此，向恆盛玩具支付的服務及諮詢費減少。

差旅及招待開支逐年增加，原因為除外業務於2014年開始製作第二部動畫電視節目，並受恆盛玩具聘請推出由恆盛玩具製作的新動畫電影。

其他包括商標註冊費、折舊開支、快遞費、辦公用品等。「其他」開支數年來並無重大變動。

淨利潤／(虧損)

截至2014年12月31日止年度，除外業務錄得純利約人民幣11.5百萬元，但截至2015年12月31日止年度則變成淨虧損約人民幣3.5百萬元，主要由於(1)除外業務因上述原因於截至2015年12月31日止年度未產生任何收益及(2)行政開支增加約人民幣2.4百萬元，原因為(i)確認行政開支項下的無形資產攤銷開支為約人民幣1.5百萬元，而第二部動畫電視節目的資本化製作成本產生的額外攤銷開支為約人民幣0.7百萬元(按比例及少於一年)，及(ii)截至2015年12月31日止年度，向恆盛玩具支付的戰略顧問及技術支持服務費總額為約人民幣0.4百萬元。

除外業務的淨虧損由截至2015年12月31日止年度約人民幣3.5百萬元增加約人民幣5.4百萬元至截至2016年12月31日止年度約人民幣8.9百萬元，主要由於截至2016年12月31日止年度應付恆盛玩具的戰略顧問及技術支持服務費增加約人民幣6.0百萬元，原因為服務及諮詢務費乃按恆盛動漫總收益的5%計算，部分被先前年度稅項虧損導致的所得稅抵免增加約人民幣0.6百萬元所抵銷。

截至2016年及2017年12月31日止兩個年度，除外業務的淨虧損分別維持在約人民幣8.9百萬元的類似水平，主要由於行政開支變動。截至2017年12月31日止年度，行政開支增加約人民幣1.6百萬元，部分被截至2017年12月31日止年度非經常性政府補助人民幣0.2百萬元及所得稅抵免增加約人民幣1.4百萬元(因先前年度的稅項虧損所致)所抵銷。

財務資料

除外業務的淨虧損由截至2017年12月31日止年度約人民幣8.9百萬元減少約人民幣5.7百萬元至截至2018年12月31日止年度約人民幣3.2百萬元，主要由於(i)確認上述專利費及票房收入約人民幣4.5百萬元；(ii)服務及諮詢費因相關協議於2018年6月終止而減少約人民幣3.7百萬元，部分被所得稅抵免減少約人民幣1.8百萬元及並無政府補助人民幣0.2百萬元所抵銷。

下表載列於2014年、2015年、2016年、2017年及2018年12月31日的除外業務財務狀況中的主要財務項目。

	於12月31日				
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	←—————(未經審核)—————→			(經審核)	(經審核)
資產總值	11,068	14,630	12,909	11,187	11,953
負債總額	(188)	(1,140)	(11,829)	(19,034)	(25,656)
淨資產/(負債)	10,880	13,490	1,080	(7,847)	(13,703)

資產總值

資產總值主要包括資本化動畫電視節目製作成本的無形資產、許可費應收賬款及少量固定資產，如動漫業務所使用的辦公設備。

截至2014年12月31日止年度的資產總值主要包括無形資產約人民幣7.1百萬元及第二部動畫電視節目的預付製作成本約人民幣4.0百萬元。資產總值由2014年12月31日的約人民幣11.1百萬元增加至2015年12月31日的約人民幣14.6百萬元，主要由於資本化第二部動畫電視節目製作成本導致無形資產增加。

資產總值由2015年12月31日的約人民幣14.6百萬元減少至2016年12月31日的約人民幣12.9百萬元，並進一步減少至2017年12月31日的約人民幣11.2百萬元，主要由於兩部動畫電視節目於截至2016年及2017年12月31日止兩個年度的無形資產的攤銷開支分別為約人民幣1.7百萬元及人民幣1.7百萬元。

資產總值由2017年12月31日的約人民幣11.2百萬元輕微增加約人民幣0.8百萬元至2018年12月31日的約人民幣12.0百萬元，主要由於上述專利費收入及票房收入導致貿易應收款項增加約人民幣2.3百萬元，部分被截至2018年12月31日止年度的攤銷開支約人民幣1.7百萬元所抵銷。

財務資料

負債總額

負債總額主要包括動畫電視節目製作成本的貿易應付款項、應計員工薪金費用、預收客戶許可費及應付一次性塑料快餐盒業務款項。

於2014年12月31日的負債總額主要包括就應計娛樂開支的貿易應付款項約人民幣20,000元及應計員工薪金約人民幣163,000元。負債總額由2014年12月31日的約人民幣0.2百萬元增加約人民幣0.9百萬元至2015年12月31日的約人民幣1.1百萬元，主要由於就結算第二部動畫電視節目製作成本，導致貿易應付款項增加約人民幣1.0百萬元。

負債總額由2015年12月31日的約人民幣1.1百萬元增加約人民幣10.7百萬元至2016年12月31日的約人民幣11.8百萬元，主要由於應付一次性塑料快餐盒業務款項增加約人民幣10.7百萬元。應付一次性塑料快餐盒業務款項主要指於恆盛動漫公司分拆前代表除外業務向恆盛玩具支付的租金、公用事業開支、員工成本及服務及諮詢費。

負債總額由2016年12月31日的約人民幣11.8百萬元增加約人民幣7.2百萬元至2017年12月31日的約人民幣19.0百萬元，主要由於應付一次性塑料快餐盒業務款項增加約人民幣7.5百萬元，部分被支付動畫電視節目的未付製作成本約人民幣0.3百萬元所抵銷。

負債總額由2017年12月31日的約人民幣19.0百萬元增加約人民幣6.7百萬元至2018年12月31日的約人民幣25.7百萬元，主要由於應付一次性塑料快餐盒業務款項增加約人民幣6.0百萬元及收取客戶預付專利費約人民幣0.4百萬元。

淨資產／(負債)

資產淨值由2014年12月31日的約人民幣10.9百萬元增加約人民幣2.6百萬元至2015年12月31日的約人民幣13.5百萬元，主要由於無形資產增加，部分被上述貿易應付款項增加所抵銷。

資產淨值由2015年12月31日的約人民幣13.5百萬元減少約人民幣12.4百萬元至2016年12月31日的約人民幣1.1百萬元，主要由於應付上述一次性塑料快餐盒業務款項增加。

2016年12月31日的資產淨值約人民幣1.1百萬元轉為2017年12月31日的負債淨額約人民幣7.8百萬元，並進一步增加至約人民幣13.7百萬元，主要由於應付上述一次性塑料快餐盒業務款項增加。

財務資料

可分派儲備

本公司於2018年12月13日註冊成立及自其註冊成立以來，除重組外並未開展任何業務或營運，因此，於2018年12月31日及2019年9月30日概無任何可分派儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

近期發展及無重大不利變動

往績記錄期間後，我們的主要業務、提供的服務及定價政策概無發生重大變動。根據截至2019年11月30日止兩個月的未經審核管理賬目，我們的收益繼續穩定增長，較2018年相應期間適當增長。

截至2019年12月31日止年度，我們的溢利可能較2018年低，主要由於(i)本文件「財務資料—[編纂]」一節披露的[編纂]；及(ii)於2019年有關產品及專利的研發開支增加。

董事在作出彼等認為適當的一切盡職調查後確認，就我們所知，除上述開支外，自2019年9月30日起及直至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。自2019年9月30日起，概無發生任何將對全文載於本文件附錄一的會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

據董事所知，自2019年9月30日起及直至本文件日期，我們營運所處的市況或行業及環境概無發生會對本集團的財務或經營狀況或前景造成重大不利影響的重大不利變動。

概無重大不利變動

除上文披露的近期發展及估計將產生與[編纂]有關的[編纂]費用約人民幣[編纂]元外，董事確認，自往績記錄期間末起及直至本文件日期，本集團的營運、財務或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動，且自往績記錄期間末起及直至本文件日期，概無發生任何將對本文件附錄一所載的會計師報告所示資料產生重大影響的事件。