

閣下應將下文有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析與本招股章程附錄一所載會計師報告中包括的本集團於及截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的綜合財務報表及所附附註一併閱讀。有意投資者應閱讀載於本招股章程附錄一的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性之前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 概覽

我們是中國一間實力雄厚的主要鞋履製造商兼銷售商及知名的商務休閒男裝銷售商。根據弗若斯特沙利文報告，按截至2012年12月31日止年度的零售收入計，我們是中國第三大品牌商務休閒鞋履產品製造商及第六大品牌男鞋及女鞋產品製造商，分別佔據4.1%及2.3%的市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，中國整個鞋履市場由男鞋及女鞋、運動鞋及童鞋組成，其中我們的主要業務領域男鞋及女鞋可進一步分類為正裝鞋、商務休閒鞋及運動休閒鞋。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至2012年12月31日止年度，中國整個鞋履市場約有14.5%、8.9%及7.5%的零售收入分別來自品牌商務休閒鞋分部、正裝鞋分部及運動休閒鞋分部。

我們主要以富貴鳥品牌製造及銷售產品。品牌優勢是我們業務的關鍵因素，我們獲獎無數，這表示我們的產品及該等產品所代表的品牌受到賞識。於1998年至2012年，我們的皮鞋產品四次榮獲中國皮革工業協會授予「中國真皮鞋王」或「中國真皮領先鞋王」稱號。早在1999年1月，富貴鳥品牌即獲評為「中國馳名商標」。於2002年及2005年，我們的富貴鳥品牌鞋履獲國家質檢總局評為「中國名牌產品」。於2006年，我們的富貴鳥品牌獲商務部評為「最具市場競爭力品牌」。

我們提供多元化的產品組合，我們認為這使我們在中國鞋履及服裝市場享有優越地位。我們富貴鳥品牌鞋履業務的歷史可追溯至1991年，是年我們的創始人推出該品牌。我們於1995年開始生產男士皮鞋，並於1997年將我們的生產線拓展至生產女鞋。目前，我們以富貴鳥、FGN及AnyWalk品牌提供各類男鞋及女鞋產品。通過利用我們富貴鳥品牌鞋履產品早已確立的知名度，我們已成功拓展至其他採用富貴鳥品牌的相關產品線，包括各類商務休閒男裝（如西裝、褲子、夾克及襯衫）以及皮革配飾（如皮帶、皮包、行李箱及錢包等）。

我們的產品通過遍佈中國各地的龐大銷售及分銷網絡進行銷售。於2013年6月30日，我們的銷售及分銷網絡已擁有3,195間零售門店，遍佈中國31個省、自治區及直轄市，其中2,961間零售門店由我們的經銷商及第三方零售商經營，而餘下的零售門店由我們直接經營。該等零售門店包括百貨公司門店及獨立經營門店。我們按批發基準向授權經銷商銷售我們的大部分產品，經銷商隨後通過彼等經營的零售門店或通過彼等簽約的第三方零售商經營的零售門店將我們的產品銷售予終端客戶。於最後可行日期，我們的所有經銷商及該等第三方零售商均為獨立第三方。於2013年6月30日，我們在中國擁有60個經銷商，並與其中22個保持十年或以上的業務關係。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們對經銷商的銷售額分別佔我們營業額的約57.3%、73.2%、72.1%、76.9%及71.0%。除向授權經銷商銷售我們的品牌產品外，我們亦通過直銷渠道（包括我們的自營門店、大型團購及網絡銷售）直接向客戶出售產品。尤其是，於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，通過該等自營門店錄得的銷售額佔我們營業額的約6.2%、1.4%、4.6%、1.0%及10.6%。

在我們以自有品牌向國內經銷商銷售絕大多數產品的同時，我們亦以貼牌加工／設計代工基準製造鞋履產品，主要供應予「BLONDO」、「COVANI」及「CONNI」等海外鞋履品牌。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們貼牌加工／設計代工業務產生的營業額分別佔我們總營業額的36.1%、24.2%、19.9%、20.2%及15.2%。截至2013年6月30日止六個月，按營業額計，我們約63.1%的鞋履產品在我們位於福建省石獅市的自有生產設施生產，其餘鞋履及我們的所有男裝及皮革配飾生產則外判予第三方分包商生產。我們認為，內部及外判生產的這種組合為我們提供了極大的靈活性，使我們能夠及時且具成本效益地滿足市場的需求。我們的質量控制團隊負責監督生產過程的每個階段以確保生產出優質產品（其為我們的優先關注之一）。我們亦與第三方分包商密切合作，以確保我們的所有外判產品符合我們的質量標準。

我們於往績記錄期間經歷快速增長。我們的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣1,070.1百萬元增長至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,651.6百萬元，並增長至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,932.1百萬元，期內的複合年增長率約為34.4%。我們的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣903.1百萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,084.4百萬元。我們的溢利由截至2010年12月31日止年度的人民幣118.7百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣253.9百萬元，並增長至截至2012年12月31日止年度的人民幣323.6百萬元，期內的複合年增長率為65.1%。我們的溢利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣145.1百萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣209.0百萬元。

### 呈報基準

本公司於1995年11月20日由福林皮件在福建省石獅市成立。福林皮件為一間由王建設先生代富貴鳥集團的股東林和平先生、林和獅先生、林國強先生及林榮河先生持有的公司。於2004年10月8日，福林皮件與富貴鳥集團訂立一項協議，據此，福林皮件將其於本公司的全部股權轉讓予富貴鳥集團。於轉讓後，富貴鳥集團成為本集團的直接及最終控股公司。於往績記錄期間，本公司與富貴鳥集團訂立若干協議，據此，本公司與一間公司合併，並收購富貴鳥集團所控制的若干其他公司。就編製會計師報告而言，所有該等交易均被視為共同控制下的業務合併。此外，於往績記錄期間，本公司向石獅富貴鳥出售一間附屬公司。

本招股章程「附錄一—會計師報告」A節所載本集團的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括組成本集團各公司於往績記錄期間（或倘該等公司於2010年1月1日之後的日期成立或收購，則為成立或收購日期至2013年6月30日止期間）的經營業績，猶如本集團架構於整個往績記錄期間一直存在。本招股章程「附錄一—會計師報告」所載於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日的綜合財務狀況表已編製以反映相應日期組成本集團各公司的業務狀況。

所有集團內部重大交易及結餘均於合併時對銷。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績已經及將繼續受到多項因素（包括下文所載因素）的影響。

#### 品牌知名度

我們認為，品牌知名度對客戶的購買決定具有重要影響。我們品牌的市場接受度可能會影響我們產品的售價及市場需求、我們能夠實現的溢利以及我們擴展業務的能力。我們的富貴鳥品牌於1999年獲國家工商局轄下的商標局評定為「中國馳名商標」。從1998年至2012年，我們的皮鞋產品四次榮獲中國皮革工業協會授予的「中國真皮鞋王」或「中國真皮領先鞋王」稱號。早在1999年1月，富貴鳥品牌已被評為「中國馳名商標」。我們的富貴鳥品牌鞋履於2002年及2005年曾兩度獲國家質檢總局授予「中國名牌產品」稱號。於2006年，我們的富貴鳥品牌獲商務部評為「最具市場競爭力品牌」之一。為推廣我們的品牌知名度及形象，我們的市場策略主要包括繼續：(i)聘請陸毅先生（中國著名演員）為我們的男裝品牌代言人，參與我們的促銷活動；及(ii)通過統一管理店面裝修及貨架陳設以保持一致的品牌形象，從而在所有零售門店提升我們的品牌形象。於截至2010年、2011年及2012年12月31日

止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們在廣告及推廣方面產生的開支分別約為人民幣43.2百萬元、人民幣75.0百萬元、人民幣80.2百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣28.6百萬元，分別佔我們營業額的4.0%、4.5%、4.2%、3.9%及2.6%。我們與我們的經銷商密切合作，以確保在出售我們品牌產品的所有零售門店很好地維護我們的品牌形象。我們認為我們能否成功擴展我們的業務取決於我們繼續提升我們的品牌知名度及保持一致的品牌文化以吸引客戶的能力。倘我們不能成功地保持及提升我們的品牌，我們品牌的市場知名度及消費者接受度可能會受到損害，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

### 經銷商的表現及銷售及分銷網絡的擴展

我們的產品通過中國各地的龐大銷售及分銷網絡進行銷售。我們按批發基準向經銷商銷售我們的大部分產品，經銷商隨後通過其本身或第三方零售商經營的零售門店將我們的產品銷售予終端客戶。於2013年6月30日，我們在中國擁有合共60個經銷商，並與其中22個保持十年或以上的業務關係。於2013年6月30日，該等經銷商與第三方零售商共同經營著一個由遍佈中國31個省、自治區及直轄市的2,961間零售門店組成的龐大零售網絡。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們對經銷商的銷售額分別佔我們營業額的約57.3%、73.2%、72.1%、76.9%及71.0%。有關按區域劃分的我們的零售門店的進一步詳情，請參閱「業務－銷售及分銷」。我們產品的零售額及營業額的增長直接受到我們的經銷商及第三方零售商經營的銷售我們產品的零售門店的表現及數目的影響。我們計劃擴展我們的零售網絡，計劃截至2015年年底增加約1,600間新零售門店。作為該計劃的一部分，我們與我們的經銷商及第三方零售商緊密合作，以幫助彼等開設1,200至1,300間新零售門店，從而進一步擴大我們的地域覆蓋範圍及提高我們在中國鞋履及男裝市場的市場滲透率。

除擴展我們的經銷商網絡外，我們亦擬通過增加自營門店的數目來加強我們對分銷渠道的控制。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，自營門店的銷售額分別佔我們營業額的約6.2%、1.4%、4.6%、1.0%及10.6%。於2013年6月30日，我們營運234間自營門店，並計劃在2015年年底前再開設300間至400間自營門店。作為該擴張計劃的一部分，我們亦計劃選擇性地在中國的一、二及三線城市的黃金商業地段設立及經營20間旗艦店及65間鞋履及男裝形象店，用於品牌建設，及分別在福州、泉州及漳州開設三間樓面面積為600至1,000平方米的綜合店，我們將根據我們的一站式購物策略，在該等門店銷售我們每個品牌的全系列產品以利用交叉銷售的商機。截至最後可行日期，我們已於泉州開設一間綜合店。

我們的銷售網絡是我們發展及成功的關鍵。我們的經營業績將繼續取決於我們是否有能力有效地管理我們的經銷商以優化我們的零售門店的表現並進一步擴大我們的分銷網絡。

## 產品組合和定價

我們的經營業績受到產品組合的影響。我們已經建立一個多元化的產品組合，包括我們的三個不同品牌（富貴鳥、FGN及AnyWalk）銷售的男鞋及女鞋、商務休閒男裝及皮革配飾。根據人口統計數據（如年齡、性別、工作狀況及財富），每個品牌下的產品針對國內不同的顧客組別。我們認為，多元化的產品及品牌組合使我們能夠針對廣泛的客戶基礎，提高我們的市場競爭力，並降低依賴任何一個特定市場或顧客群體的風險。於2010年，我們所售產品幾乎全部為鞋履產品。2011年，我們開始以富貴鳥品牌銷售男裝產品。截至2012年12月31日止年度銷售男裝產品所產生的營業額佔我們總營業額的22.2%。自2011年以來男裝產品的銷售額增加了我們2011年及2012年的總營業額。由於毛利率較高，銷售男裝產品使截至2012年12月31日止年度的整體毛利率較2010年及2011年有所提高。我們擬通過在我們現有的產品類別中提供更多款式來進一步擴大我們每個品牌的現有產品線，並引入更多的鞋履及男裝產品，同時擴大與我們現有的鞋履及男裝互補的皮革配飾供應。我們已調整並將繼續調整我們的產品組合，努力提高我們的盈利能力。

我們的營業額及盈利能力亦受到我們的產品定價的影響，零售定價則取決於多種因素，如當時的市場狀況、設計成本、原材料及生產成本以及競爭對手設定同類貨品的價格。我們能否繼續以反映我們的品牌價值的水平對我們的產品進行定價對我們的財務表現而言至關重要。我們按批發價向所有經銷商銷售品牌產品。根據上述因素，我們為將售予零售消費者的鞋履產品設定建議價格範圍及為我們的男裝產品及皮革配飾設定建議零售價，該等建議價格範圍及建議零售價會標注於有關產品的價格標籤上。在有限情況下，經銷商可經我們書面批准後按建議性售價範圍以外的價格出售我們的產品。我們可不時對該等建議價格範圍及建議零售價進行調整。經銷商不僅須按我們鞋履產品的建議價格範圍或我們男裝產品及皮革配飾的建議零售價（如適用）內的價格銷售產品，且須確保第三方零售商遵守前述要求。於2013年上半年，我們在2012年同期基礎上上調了鞋履及皮革配飾產品的建議零售價範圍。隨著此番價格上漲，我們售予顧客的鞋履產品的平均價格亦上調。例如，於2013年上半年，我們鞋履產品的平均售價為人民幣199.19元，而於2012年同期則為人民幣179.07元。我們產品的平均售價對我們的營業額及盈利能力構成直接影響。因此，我們的鞋履產品的毛利率由截至2010年12月31日止年度的26.4%上升至截至2012年12月31日止年度的32.2%，並進一步上升至截至2013年6月30日止六個月的38.5%。

## 原材料成本及外判生產

我們製造鞋履及皮革配飾所使用的主要原材料為天然皮革。所使用的其他原材料包括織物、鞋跟、鞋膠、外底、內底、鞋釘、飾品及拉鏈。我們生產男裝產品所使用的主要原材料為織物。於截至2012年12月31日止年度，我們約85.7%的原材料採購自中國境內的供應商，及餘下原材料（主要是我們的貼牌加工／設計代工客戶所要求的原材料）採購自海外。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別佔總銷售成本的約57.1%、47.6%、40.4%、38.4%及39.6%。

儘管我們亦將很大一部分的鞋履產品外判予分包商，但我們主要尋求使用自有生產設施完成鞋履訂單。此外，為保持我們的經營靈活性，我們將所有男裝及皮革配飾的生產外判予分包商，因為我們不具備生產該等產品所需的設施。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們向分包商外判生產的成本分別佔總銷售成本的約22.6%、35.6%、45.1%、46.1%及47.9%。

近年來，原材料以及外判生產價格已因各種因素（包括原材料的可獲得性及生產成本）增加。然而，此種成本上升一般都較產品組合內的價格上漲及積極變化緩慢。因此，我們的毛利率從2010年的26.4%上升至2012年的33.8%，並進一步上升至截至2013年6月30日止六個月的38.6%。未來表現將繼續取決於我們將增加成本轉嫁予終端客戶的能力以及我們物色及管理接納商業可行價格且符合我們的質量標準的合格分包商的能力。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們依賴分包商製造部分產品」。

## 中國的人均可支配收入及消費支出水平

我們的大部分營業額源自中國。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，在中國產生的營業額分別佔我們總營業額的約66.7%、78.3%、81.7%、82.1%及84.9%。近年來中國經濟發展迅猛。根據中國國家統計局的資料，中國的名義國內生產總值由2007年的人民幣265,810億元增長至2012年的人民幣519,320億元，期內的複合年增長率約為14.3%。中國的經濟增長推動了其居民可支配收入及消費支出的增加，進而帶動了對消費品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國城鎮居民（我們的終端消費者的重要組成部分）的人均可支配收入由2007年的人民幣13,786元增至2012年的人民幣24,565元，複合年增長率約為12.2%。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，經濟的發展及可支配收入的增加往往對品牌消費類產品（包括鞋履及男裝產品）的需求產生正面影響。我們認為中國經濟的增長將有助於擴大我們的終端客戶群，並為我們的營業額及溢利增長作出貢獻。然而，中國經濟的任何放緩或衰退都可能對整體消費需求及對我們產品的需求造成不利影響，因此對我們的業務及經營業績產生負面影響。

## 季節性及天氣

由於消費者的消費模式存在季節變化，我們源自中國的營業額亦呈現季節性波動。與任何財年中的其他時期相比，我們通常在重大節假日會錄得較高的銷售額。此外，與一年中的春夏季相比，我們在秋冬季一般會產生更高的營業額，原因是較之春夏季的鞋履及服裝的銷售價格而言，秋冬季的售價更高。由於該等波動因素，不可將單一財年內不同時期，或不同財年不同時期的銷售額及經營業績之間的比較作為我們的業績表現指標而加以依賴。

天氣狀況亦可能改變消費者的喜好。例如，當天氣相對溫暖時，消費者傾向於購買更輕更薄的鞋履及服裝產品，而當天氣較冷時則傾向於購買厚重的鞋履及服裝產品。因此，倘天氣較預期情況出現重大不同，我們或無法提供足夠及合適的鞋履及男裝產品，以滿足消費者的需求。另請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的銷量易受消費者消費模式、季節性因素及天氣狀況變化的影響」。

## 競爭

休閒及時尚鞋履製造業和商務休閒男裝製造業競爭激烈，呈現出經常引入新的設計、產品生命週期短、價格敏感度高以及顧客關注質量等特點。在我們的目標市場，我們設定產品價格水平的能力有限，因此，我們可能採取行動（如調整我們產品的價格及增加廣告及促銷活動的開支）以增強市場競爭力，這可能進而對我們的利潤率及我們的經營業績造成重大不利影響。亦請參閱「風險因素－與我們行業有關的風險－中國鞋履及男裝製造行業競爭激烈」。

我們亦與鞋履及服裝產品的網絡零售商競爭。隨著電子商務日漸流行，消費者及企業將日益使用網絡服務選購商品及服務。儘管網絡零售商在中國鞋履及服裝行業的零售分銷市場保持較小份額，迄今為止，彼等在中國市場的整體滲透率有限，然而，若干大型的網絡鞋履及服裝零售商經已出現及越來越多的領先零售商開始提供網絡訂購及送貨上門服務。亦請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們可能無法全面有效地與中國網絡鞋履及服裝零售商競爭」。

## 重大會計政策、估計及判斷

我們於應用會計政策時使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。若干會計政策要求我們對固有不確定因素進行估計及判斷。下文載列編製我們的財務資料時所採用的會計政策的論述，而我們認為我們的財務資料很大程度上取決於上述估計及判斷的應用，此外，我們認為若干其他會計政策對理解我們的財務資料而言屬重要。

## 收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量。倘經濟利益可能流入本集團且收入及成本（如適用）能夠可靠地計量時，收入會按以下方式於損益確認：

### 銷售貨品

營業額於顧客接受貨品所有權的有關風險及回報時確認。營業額不包括增值稅或其他銷售稅，並會扣除任何貿易折扣。

### 政府補助

政府補助在合理確保本集團可收取且將符合政府補助所附條件的情況下於財務狀況表內初步確認。用以補償本集團已產生開支的補助，應在開支產生的同年按系統基準於損益內確認為收入。用於補償本集團資產成本的補助從該資產的賬面值中扣除，並因此以減少折舊開支方式在該資產的使用年期內於損益進行實際確認。

從當地市政府部門獲得的無條件酌情政府補助於收到該款項時於損益內確認為其他收入。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本乃按加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

於售出存貨後，該等存貨的賬面值在確認相關營業額的期間確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的數額及所有存貨虧損均在出現撇減或虧損的期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額確認為存貨金額減少，並於撥回發生期間確認為開支。

### 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬，惟倘應收款項為向關連方提供且並無任何固定還款期的免息貸款或折現的影響並不重大則除外。在該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。



如貿易及其他應收款項所有權的幾乎所有風險及回報被轉嫁，則貿易及其他應收款項會終止確認。如貿易及其他應收款項所有權的幾乎所有風險及回報被保留，則貿易及其他應收款項繼續於綜合財務狀況表中確認。對於向銀行貼現的附追索權的商業承兌匯票，應收票據於直至客戶向銀行結算各自的票據時方會終止確認。

## 資產減值

### 貿易及其他應收款項減值

按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項會於各報告期末審閱，以釐定是否存在減值的客觀證據。減值的客觀證據包括引起本集團關注的有關以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人陷入重大財政困難；
- 違約，如拖欠或延遲支付利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；及
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人構成不利影響的重大變動。

如存在該等證據，則按以下方式釐定及確認任何減值虧損：

- 就按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項而言，減值虧損按資產的賬面值與按財務資產的最初實際利率（即於此等資產初步確認時用於計算的實際利率）折現（如折現影響屬重大）的估計未來現金流量現值的差額計量。如該等金融資產具備類似的風險特徵，例如類似的逾期情況及並未單獨被評估為出現減值，則有關的評估會一同進行。金融資產的未來現金流量會根據與該組具有類似信貸風險特徵的資產的過往虧損情況一同評估減值。

倘於其後期間減值虧損金額有所減少，而該等減少客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，有關減值虧損會通過損益撥回。減值虧損的撥回不應導致資產的賬面值超過其在以往年度如並無確認任何減值虧損而原應釐定的數額。

減值虧損從相應的資產中直接撇銷，惟包含在貿易及其他應收款項（其可收回性屬難以預料但並非微乎其微）內的應收貿易款項及應收票據確認減值虧損則除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。倘本集團信納可收回性微乎其微，則被視為不可收回的金額

會直接從應收貿易款項及應收票據中撇銷，而在撥備賬中就有關債務保留的任何金額會被撥回。倘之前於撥備賬扣除的款項在其後收回，則有關款項從撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接撇銷的款項均於損益確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。自行興建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接人工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地的原貌的成本的初步估計金額（如有關），以及適當比例的生產費用及借貸成本。

在建工程不計提折舊。物業、廠房及設備項目的折舊（扣除其估計剩餘價值（如有））乃在以下估計可使用年期內以直線法計提，以撇銷其成本：

- 位於租賃土地上的持作自用樓宇按租約剩餘年期與其預計可使用年期兩者中較短者折舊，即不超過完工日期後20年
- 廠房及機器 10年
- 租賃物業裝修 3年
- 汽車 8年
- 傢俬、裝置及設備 5年

資產的可使用年期及剩餘價值（如有）每年進行檢討。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損乃按出售所得款項淨額與該項目的賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益確認。

### 所得稅

年內的所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動乃於損益確認，惟與業務合併或於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關者則除外，在該等情況下有關稅額分別於其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項乃年內應課稅收入的預期應繳稅項（稅率為於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率）及以往年度應繳稅項的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別源自可扣稅及應課稅暫時差額，即就財務申報而言的資產及負債的賬面值與彼等的稅基的差額。遞延稅項資產亦源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

除若干有限的例外情況外，將確認所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產，惟以將可能有日後應課稅溢利可供動用資產者為限。可引證確認源自可扣稅暫時差額的遞延稅項資產的日後應課稅溢利，包括撥回現有應課稅暫時差額將產生者，惟差額必須與相同稅務機關及相同課稅實體有關，並預期在可扣稅暫時差額預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可轉回或結轉的期間撥回。於釐定現有應課稅暫時差額是否足以確認源自未動用稅項虧損及抵免的遞延稅項資產時採納相同標準，即在該等差額與相同稅務機關及相同課稅實體有關，並預期可於動用稅項虧損或稅項抵免期間撥回的情況下計入該等差額。

已確認的遞延稅項金額乃按照資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，使用於報告期間結束時已頒佈或實質頒佈的稅率計算。遞延稅項資產及負債不予以折現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末進行檢討，並在可能不再有足夠的應課稅溢利可供動用有關稅務利益時作調減。若可能存在足夠的應課稅溢利可供利用，則任何該等扣減將被撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘與其變動將各自分開列示，且不予抵銷。倘本集團有依法強制執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且符合下列額外條件，則即期稅項資產及遞延稅項資產可分別抵銷即期稅項負債及遞延稅項負債：

- 倘為即期稅項資產及負債，本集團計劃按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債；或
- 倘為遞延稅項資產及負債，則該等資產及負債須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：(i)同一課稅實體；或(ii)不同課稅實體，在預期須清償或收回大額遞延稅項負債或資產的每個未來期間，計劃按淨額基準變現即期稅項資產與清償即期稅項負債或同時變現及清償。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合全面收益表內摘選項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013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
營業額 .....	1,070,090	1,651,560	1,932,129	903,119	1,084,406
銷售成本 .....	(787,145)	(1,139,505)	(1,279,833)	(619,440)	(666,208)
毛利 .....	282,945	512,055	652,296	283,679	418,198
其他收入 .....	27,300	29,274	34,601	14,903	7,160
其他(虧損)/收入淨額 .....	(6,783)	(5,936)	1,883	634	1,390
銷售及分銷開支 .....	(62,353)	(95,691)	(127,451)	(45,655)	(73,770)
行政及其他經營開支 .....	(39,283)	(63,450)	(87,273)	(33,317)	(60,815)
經營溢利 .....	201,826	376,252	474,056	220,244	292,163
融資成本 .....	(40,850)	(50,269)	(42,117)	(26,880)	(10,633)
除稅前溢利 .....	160,976	325,983	431,939	193,364	281,530
所得稅開支 .....	(42,235)	(72,129)	(108,352)	(48,291)	(72,530)
年/期內溢利及全面收益總額 .....	<u>118,741</u>	<u>253,854</u>	<u>323,587</u>	<u>145,073</u>	<u>209,000</u>

## 財務資料

### 綜合全面收益表的主要組成項目

#### 營業額

我們主要從事製造及銷售男鞋及女鞋以及銷售男裝及皮革配飾。營業額指售出商品的銷售價值扣除退貨、折扣及增值稅。根據我們的產品退貨政策，我們的經銷商一般不得將貨物退還予我們，而我們的貼牌加工／設計代工客戶會將具有缺陷（我們應對此負責）的產品退還予我們。下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的營業額：

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
鞋履.....	1,068,257	99.8	1,373,855	83.2	1,500,469	77.7	691,385	76.6	875,021	80.7
男鞋.....	334,909	31.3	465,704	28.2	509,201	26.4	256,854	28.4	301,794	27.8
女鞋.....	733,348	68.5	908,151	55.0	991,268	51.3	434,531	48.2	573,227	52.9
男裝.....	-	-	269,415	16.3	428,195	22.2	208,776	23.1	206,859	19.1
皮革配飾.....	1,833	0.2	8,290	0.5	3,465	0.1	2,958	0.3	2,526	0.2
合計.....	<u>1,070,090</u>	<u>100.0</u>	<u>1,651,560</u>	<u>100.0</u>	<u>1,932,129</u>	<u>100.0</u>	<u>903,119</u>	<u>100.0</u>	<u>1,084,406</u>	<u>100.0</u>

雖然我們大部分的營業額來自在中國的業務，我們亦以貼牌加工／設計代工形式向海外客戶銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們根據與我們訂立銷售協議的人士所在位置按地域劃分的營業額明細：

位置	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
中國.....	713,293	66.7	1,292,989	78.3	1,578,493	81.7	740,972	82.1	920,611	84.9
俄羅斯.....	187,093	17.5	189,263	11.4	153,369	7.9	77,819	8.6	53,215	4.9
意大利.....	16,626	1.6	26,028	1.6	62,683	3.2	12,915	1.4	57,192	5.3
奧地利.....	74,356	6.9	87,670	5.3	60,297	3.1	34,318	3.8	29,063	2.7
加拿大.....	38,874	3.6	37,808	2.3	48,986	2.6	10,781	1.2	14,177	1.3
其他.....	39,848	3.7	17,802	1.1	28,301	1.5	26,314	2.9	10,148	0.9
合計.....	<u>1,070,090</u>	<u>100.0</u>	<u>1,651,560</u>	<u>100.0</u>	<u>1,932,129</u>	<u>100.0</u>	<u>903,119</u>	<u>100.0</u>	<u>1,084,406</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

此外，我們以三大主力品牌即富貴鳥、FGN及AnyWalk銷售我們的產品。於往績記錄期間，我們的大部分營業額來自銷售富貴鳥品牌的產品，我們於1991年推出這一品牌。然而，我們亦針對16至35歲注重時尚的顧客推出少量AnyWalk品牌產品，及從2012年開始針對可接受較高定價的25到40歲的城市人口推出我們的FGN品牌產品。下表載列於所示期間我們按品牌及我們的貼牌加工／設計代工產品劃分的營業額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
<b>品牌</b>										
富貴鳥 .....	681,458	63.7	1,230,200	74.5	1,394,785	72.2	694,876	76.9	830,182	76.5
FGN .....	-	-	-	-	105,515	5.5	3,401	0.4	72,143	6.7
AnyWalk .....	2,062	0.2	21,103	1.3	46,797	2.4	22,630	2.5	17,346	1.6
<b>貼牌加工／設計</b>										
代工 .....	386,570	36.1	400,257	24.2	385,032	19.9	182,212	20.2	164,735	15.2
<b>合計</b> .....	<b>1,070,090</b>	<b>100.0</b>	<b>1,651,560</b>	<b>100.0</b>	<b>1,932,129</b>	<b>100.0</b>	<b>903,119</b>	<b>100.0</b>	<b>1,084,406</b>	<b>100.0</b>

我們將大部分品牌產品售予經銷商，而後者隨後通過其自身或第三方零售商經營的零售門店將我們的產品銷售予終端客戶。我們亦通過我們經營的自營門店直接向終端客戶銷售我們的產品。於2002年，我們開始主要通過若干大型企業、政府及其他實體的大型團購服務銷售產品，以根據彼等的設計規範及要求提供定造鞋履及男裝產品。自2011年起，我們小部分品牌產品以通過第三方網絡購物平台銷售。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的品牌產品銷售及貼牌加工／設計代工產品銷售所產生的營業額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
<b>渠道</b>										
經銷商 .....	613,364	57.3	1,208,986	73.2	1,392,784	72.1	694,584	76.9	770,115	71.0
自營門店 .....	66,635	6.2	22,166	1.4	88,020	4.6	8,901	1.0	115,369	10.6
大型團購 .....	3,521	0.4	12,203	0.7	28,269	1.4	4,855	0.5	9,826	0.9
網絡銷售 .....	-	-	7,947	0.5	38,024	2.0	12,568	1.4	24,361	2.3
<b>貼牌加工／設計</b>										
代工客戶 .....	386,570	36.1	400,258	24.2	385,032	19.9	182,211	20.2	164,735	15.2
<b>合計</b> .....	<b>1,070,090</b>	<b>100.0</b>	<b>1,651,560</b>	<b>100.0</b>	<b>1,932,129</b>	<b>100.0</b>	<b>903,119</b>	<b>100.0</b>	<b>1,084,406</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的各類產品的已售數量及平均售價明細：

產品類別	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2010年			2011年			2012年			2012年			2013年		
	營業額	已售數量	平均售價	營業額	已售數量	平均售價	營業額	已售數量	平均售價	營業額	已售數量	平均售價	營業額	已售數量	平均售價
人民幣千元	千	人民幣	人民幣千元	千	人民幣	人民幣千元	千	人民幣	人民幣千元	千	人民幣	人民幣千元	千	人民幣	
鞋履.....	1,068,257	6,249	170.95	1,373,855	7,646	179.68	1,500,469	7,760	193.36	691,385	3,861	179.07	875,021	4,393	199.19
男裝.....	-	-	-	269,415	1,924	140.03	428,195	2,842	150.67	208,776	1,428	146.20	206,859	1,524	135.73
皮革配飾 ..	1,833	7	261.86	8,290	27	307.04	3,465	92	37.66	2,958	82	36.07	2,526	26	97.15
合計.....	<u>1,070,090</u>			<u>1,651,560</u>			<u>1,932,129</u>			<u>903,119</u>			<u>1,084,406</u>		

### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接人工成本、分包費用以及製造費用。下表載列我們於往績記錄期間內部生產的銷售成本及總銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
原材料.....	449,356	73.8	542,693	73.9	517,270	73.7	238,082	71.2	263,490	75.9
直接人工.....	90,975	14.9	109,229	14.9	107,587	15.3	54,886	16.4	52,023	15.0
製造費用.....	68,655	11.3	82,026	11.2	77,457	11.0	41,194	12.4	31,788	9.1
內部生產的										
銷售成本.....	<u>608,986</u>	<u>100.0</u>	<u>733,948</u>	<u>100.0</u>	<u>702,314</u>	<u>100.0</u>	<u>334,162</u>	<u>100.0</u>	<u>347,301</u>	<u>100.0</u>

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
內部生產的										
銷售成本.....	608,986	77.4	733,948	64.4	702,314	54.9	334,162	53.9	347,301	52.1
分包費用.....	178,159	22.6	405,557	35.6	577,519	45.1	285,278	46.1	318,907	47.9
總銷售成本.....	<u>787,145</u>	<u>100.0</u>	<u>1,139,505</u>	<u>100.0</u>	<u>1,279,833</u>	<u>100.0</u>	<u>619,440</u>	<u>100.0</u>	<u>666,208</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

我們的原材料主要包括生產中使用的皮革、外底、內底、織物、鞋跟、鞋膠、鞋釘、飾品及拉鏈。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們內部生產的銷售成本約73.8%、73.9%、73.7%、71.2%及75.9%。影響原材料成本的因素包括（其中包括）每種原材料的價格波動、我們的採購金額及付款條款、可能提升原材料利用率的設計及製造技術、需要不同質量原材料的產品組合（包括低檔、中檔、高檔及奢侈品）及變化莫測的業內流行趨勢。

下表載列往績記錄期間主要原材料的銷售成本及每種主要原材料的平均單位成本明細：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2010年		2011年			2012年				2012年			2013年		
	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	成本	平均 單位成本	
人民幣千元	%	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣元	
<b>主要原材料</b>															
面革.....	268,029	59.6	59.58	313,858	57.8	59.01	297,275	57.5	60.03	132,801	55.8	53.70	150,231	57.0	58.07
襯裡革...	71,242	15.9	15.84	81,177	15.0	15.26	91,677	17.7	18.51	41,489	17.4	16.78	42,692	16.2	16.50
外底.....	45,841	10.2	10.19	60,215	11.1	11.32	59,159	11.4	11.95	30,527	12.8	12.34	36,762	14.0	14.21
其他 <sup>(1)</sup> ...	64,244	14.3	14.28	87,443	16.1	16.44	69,159	13.4	13.97	33,265	14.0	13.45	33,805	12.8	13.07
合計.....	<u>449,356</u>	<u>100.0</u>	<u>99.88</u>	<u>542,693</u>	<u>100.0</u>	<u>102.03</u>	<u>517,270</u>	<u>100.0</u>	<u>104.46</u>	<u>238,082</u>	<u>100.0</u>	<u>96.27</u>	<u>263,490</u>	<u>100.0</u>	<u>101.85</u>

附註：

(1) 其他主要包括內底、織物及鞋跟。

每雙鞋面革的平均單位成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣53.70元增加人民幣4.37元（或8.1%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣58.07元，此乃主要因為我們增加中高檔產品（採用市價較高的優質皮革）的生產。

每雙鞋襯裡革的平均單位成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣15.26元增加人民幣3.25元（或21.3%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣18.51元，此乃主要由於市價上漲及事實上我們採用較豬皮價格為高的牛皮作為襯裡革所致。



## 財務資料

直接人工成本包括我們生產操作員工的薪金及福利，於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，分別佔我們內部生產的銷售成本約14.9%、14.9%、15.3%、16.4%及15.0%。

製造費用主要包括間接人工成本（主要指我們的生產管理團隊的員工成本）、燃料、電力、廠房及設備的折舊及租賃費用。

分包費用涉及我們外判某些產品的生產所產生的成本。由於我們優化成本架構及提升生產設施的效率，我們利用外部分包商生產很大一部分鞋履產品。於2010年、2011年及2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，銷售由我們外部分包商生產的鞋履產品所產生的營業額分別佔我們總營業額的22.8%、24.6%、32.7%、32.6%及36.9%。由於我們認為將該等產品的生產外判較於我們現有的生產設施中裝配新生產線更具成本效益，我們已將全部男裝產品及皮革配飾生產外判予分包商。影響分包費用的因素包括（其中包括）原材料的市價波動、原材料供應商所在位置與分包商所在位置之間的距離以及我們分包商所在不同地區的市場勞工價格。

下表載列於往績記錄期間我們內部生產及分包生產的平均單位成本：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
內部生產.....	135.09	137.26	141.82	135.12	134.25
分包生產.....	102.09	95.70	100.58	98.44	95.03
平均單位銷售成本.....	<b>125.82</b>	<b>118.74</b>	<b>119.68</b>	<b>115.33</b>	<b>112.10</b>

於往績記錄期間，內部生產的平均單位成本較分包生產的平均單位成本為高，此乃主要因為我們的大部分高檔及奢華鞋履產品在內部生產，而生產該等產品需要優質原材料且我們僅將中低檔鞋履產品以及我們的男裝及皮革配飾產品的生產外判予第三方分包商。

## 財務資料

下表載列於所示期間各類產品的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
鞋履.....	785,927	99.8	963,205	84.5	1,017,605	79.5	488,495	78.9	538,384	80.8
男鞋.....	248,072	31.5	325,706	28.6	344,916	27.0	184,453	29.8	183,954	27.6
女鞋.....	537,855	68.3	637,499	55.9	672,689	52.5	304,042	49.1	354,430	53.2
男裝.....	-	-	170,587	15.0	260,141	20.3	129,141	20.8	126,110	18.9
皮革配飾.....	1,218	0.2	5,713	0.5	2,087	0.2	1,804	0.3	1,714	0.3
<b>總銷售成本.....</b>	<b>787,145</b>	<b>100.0</b>	<b>1,139,505</b>	<b>100.0</b>	<b>1,279,833</b>	<b>100.0</b>	<b>619,440</b>	<b>100.0</b>	<b>666,208</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的毛利分別約為人民幣282.9百萬元、人民幣512.1百萬元、人民幣652.3百萬元、人民幣283.7百萬元及人民幣418.2百萬元，同期我們的毛利率分別為26.4%、31.0%、33.8%、31.4%及38.6%。我們的毛利率受到我們產品的平均零售單價及銷售成本等因素的影響。下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

產品類別	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鞋履.....	282,330	26.4	410,650	29.9	482,864	32.2	202,890	29.3	336,637	38.5
男鞋.....	86,837	25.9	139,998	30.1	164,285	32.3	72,401	28.2	117,840	39.0
女鞋.....	195,493	26.7	270,652	29.8	318,579	32.1	130,489	30.0	218,797	38.2
男裝.....	-	-	98,828	36.7	168,054	39.2	79,635	38.1	80,749	39.0
皮革配飾.....	615	33.6	2,577	31.1	1,378	39.8	1,154	39.0	812	32.1
<b>合計.....</b>	<b>282,945</b>	<b>26.4</b>	<b>512,055</b>	<b>31.0</b>	<b>652,296</b>	<b>33.8</b>	<b>283,679</b>	<b>31.4</b>	<b>418,198</b>	<b>38.6</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

渠道	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
經銷商 .....	161,089	26.3	379,719	31.4	476,775	34.2	220,537	31.8	287,600	37.3
自營門店 .....	26,422	39.7	11,051	49.9	36,628	41.6	4,278	48.1	52,614	45.6
大型團購 .....	949	27.0	4,483	36.7	14,586	51.6	1,513	31.2	3,881	39.5
網絡銷售 .....	-	-	3,309	41.6	14,810	38.9	4,906	39.0	10,944	44.9
貼牌加工／設計										
代工客戶 .....	94,485	24.4	113,493	28.4	109,497	28.4	52,445	28.8	63,159	38.3
<b>合計 .....</b>	<b>282,945</b>	<b>26.4</b>	<b>512,055</b>	<b>31.0</b>	<b>652,296</b>	<b>33.8</b>	<b>283,679</b>	<b>31.4</b>	<b>418,198</b>	<b>38.6</b>

董事認為於截至2010年12月31日止年度至截至2012年12月31日止年度期間貼牌加工／設計代工業務分部的毛利率相對穩定，乃主要由於我們在製造程序、質量控制、產品的及時交付及與現有貼牌加工／設計代工客戶的長期關係方面具備實力所致。本公司擬保持該等優勢，以於日後維持類似毛利率。截至2013年6月30日止六個月，貼牌加工／設計代工業務分部的毛利率大幅上升，乃主要由於我們能夠就我們的貼牌加工及設計代工產品收取較高價格且我們的生產效率較高所致。

就我們的大型團購分部而言，董事認為截至2012年12月31日止年度的毛利率較高乃主要由於我們的競標團隊努力的結果。我們專門成立競標團隊以收集招標資料及通過具有競爭力的競標程序充分利用我們過往取得良好業績來獲得訂單，彼等於2012年下半年順利獲得大量高毛利率訂單。

## 財務資料

### 其他收入及其他虧損／收入淨額

我們的其他收入主要包括銀行存款利息收入及政府補助。我們的其他虧損／收入淨額主要包括匯兌虧損／收益淨額、出售固定資產的虧損及遠期外匯合約虧損淨額。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的其他收入及其他虧損／收入淨額總額分別為人民幣20.5百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣8.6百萬元。下表載列於所示期間我們的其他收入及其他虧損／收入淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
<b>其他收入</b>					
利息收入.....	25,546	27,485	15,442	14,093	4,021
政府補助.....	1,666	1,757	18,844	623	1,889
其他.....	88	32	315	187	1,250
	<u>27,300</u>	<u>29,274</u>	<u>34,601</u>	<u>14,903</u>	<u>7,160</u>
<b>其他（虧損）／收入淨額</b>					
匯兌（虧損）／收益淨額.....	(6,783)	(5,774)	2,741	621	(422)
出售固定資產虧損.....	-	(168)	(57)	(57)	(28)
遠期外匯合約的 未變現（虧損）／收益.....	-	-	(871)	-	2,006
其他.....	-	6	70	70	(166)
	<u>(6,783)</u>	<u>(5,936)</u>	<u>1,883</u>	<u>634</u>	<u>1,390</u>
<b>其他收入及其他虧損／ 收入淨額總額.....</b>	<b><u>20,517</u></b>	<b><u>23,338</u></b>	<b><u>36,484</u></b>	<b><u>15,537</u></b>	<b><u>8,550</u></b>

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括有關品牌促銷活動的廣告及推廣開支、宣傳及贊助費及廣告費、銷售及市場營銷人員的薪金及福利、運輸成本、租賃費用、差旅費及門店管理費。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們營業額的5.8%、5.8%、6.6%、5.1%及6.8%。廣告及推廣開支佔我們的銷售及分銷開支的大部分。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，廣告及推廣開支分別為人民幣43.2百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣80.2百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣28.6百萬元，分別佔同期我們的銷售及分銷開支的69.2%、78.4%、62.9%、76.6%及38.8%。租賃費用主要包括租賃(i)辦公室；及(ii)自營零售門店的支出。我們就我們所營運的五間自營零售門店物業訂立租約。下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
廣告及推廣開支 . . . . .	43,176	69.2	74,978	78.4	80,194	62.9	34,961	76.6	28,618	38.8
薪金及福利 . . . . .	7,706	12.4	8,634	9.0	24,377	19.1	5,030	11.0	25,251	34.2
運輸成本 . . . . .	4,049	6.5	4,099	4.3	7,076	5.6	2,832	6.2	5,165	7.0
租賃費用 . . . . .	1,434	2.3	1,186	1.2	3,014	2.4	781	1.7	2,232	3.1
差旅費 . . . . .	961	1.5	1,650	1.7	1,547	1.2	511	1.1	1,581	2.1
門店管理費	1,884	3.0	876	0.9	8,406	6.6	340	0.7	8,869	12.0
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,143	5.1	4,268	4.5	2,837	2.2	1,200	2.7	2,054	2.8
<b>銷售及分銷</b>										
開支合計 . . . . .	<b>62,353</b>	<b>100.0</b>	<b>95,691</b>	<b>100.0</b>	<b>127,451</b>	<b>100.0</b>	<b>45,655</b>	<b>100.0</b>	<b>73,770</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、汽車成本、水電費及保險費用。

## 財務資料

### 行政及其他經營開支

我們的行政及經營開支主要包括行政人員的薪金及福利、研發成本、用於行政用途的物業、廠房及設備的折舊及攤銷支出、諮詢服務費用、辦公室費用、業務招待費、汽車費用及差旅費。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的行政及其他經營開支分別為人民幣39.3百萬元、人民幣63.5百萬元、人民幣87.3百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣60.8百萬元。下表載列於所示期間我們的行政及其他經營開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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	%
薪金及福利.....	11,861	30.2	17,557	27.7	34,230	39.2	12,721	38.2	17,262	28.4
研發費用 <sup>(1)</sup> .....	8,071	20.5	15,201	24.0	24,581	28.2	8,611	25.8	19,918	32.8
折舊及攤銷.....	2,764	7.0	2,500	3.9	6,340	7.3	2,736	8.2	3,779	6.2
諮詢服務費用.....	2,102	5.4	5,373	8.5	3,283	3.8	2,107	6.3	312	0.5
辦公室費用.....	1,213	3.1	2,432	3.8	2,974	3.4	1,405	4.2	1,510	2.5
業務招待費.....	1,360	3.5	1,668	2.6	2,448	2.8	1,195	3.6	1,083	1.8
汽車費用.....	1,763	4.5	1,826	2.9	2,223	2.5	967	2.9	790	1.3
差旅費.....	2,016	5.1	1,752	2.8	3,156	3.6	893	2.7	1,385	2.3
壞賬.....	102	0.3	5,922	9.3	(9,281)	(10.6)	(1,550)	(4.6)	-	-
其他 <sup>(2)</sup> .....	8,031	20.4	9,219	14.5	17,319	19.8	4,232	12.7	14,776	24.3
行政及其他										
開支合計.....	<u>39,283</u>	<u>100.0</u>	<u>63,450</u>	<u>100.0</u>	<u>87,273</u>	<u>100.0</u>	<u>33,317</u>	<u>100.0</u>	<u>60,815</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 研發費用包括設計、研究及開發部門員工的員工成本。
- (2) 其他主要包括上市費用、稅項開支、保險費用及租賃費用。

於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的行政及其他經營開支分別佔相關期間我們營業額的3.7%、3.8%、4.5%、3.7%及5.6%。

## 融資成本

我們的融資成本指應於五年內悉數償還的銀行貸款利息及其他借款利息，於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，分別為人民幣40.9百萬元、人民幣50.3百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣10.6百萬元。

## 所得稅

我們的所得稅指即期稅項及遞延稅項資產的變動。即期稅項主要包括組成本集團的實體的中國企業所得稅及過往年度稅項撥備。遞延稅項主要包括因應計費用、呆賬撥備及未變現存貨溢利產生的已確認可抵扣暫時差額的遞延稅項資產的變動。本集團毋須繳納香港利得稅，因為於往績記錄期間本集團並無獲得任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，我們及我們的附屬公司的法定稅率為25%。本公司的附屬公司福建富貴鳥於2010年及2011年享受12.5%的優惠稅率。根據相關中國法規，倘生產型外商投資企業擬在一個特定財政年度獲得優惠稅項待遇，該外商投資企業來自生產活動的營業額必須超過其於該年度的總營業額的50%。於截至2012年12月31日止年度，福建富貴鳥將重心從生產轉向零售，以方便我們於2012年逐步接管208間最初由關連經銷商營運的百貨公司零售門店。因此，福建富貴鳥的生產性營業額不超過其總營業額的50%，故其並不符合資格作為一間生產型外商投資企業，須按25%的法定稅率繳稅。

於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣42.2百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣108.4百萬元、人民幣48.3百萬元及人民幣72.5百萬元。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為26.2%、22.1%、25.1%、25.0%及25.8%。

## 同期經營業績比較

### 截至2012年6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月比較

#### 營業額

我們的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣903.1百萬元增加人民幣181.3百萬元（或20.1%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,084.4百萬元，乃主要由於鞋履產品銷售增加所致。

**銷售鞋履產品。**我們銷售鞋履產品的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣691.4百萬元增加人民幣183.6百萬元（或26.6%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣875.0百萬元。該增加包括銷售男鞋及女鞋產品的營業額分別增長人民幣44.9百萬元及人民

幣138.7百萬元，乃主要由於(i)我們自營零售門店所產生的營業額增加；(ii)我們網上銷售的營業額近乎成倍增長；及(iii)我們鞋履產品的平均售價因中國鞋履市場鞋履產品售價上漲而上調所致。

*銷售男裝產品。*我們銷售男裝產品的營業額保持相對穩定，由截至2012年6月30日止六個月的人民幣208.8百萬元輕微減少人民幣1.9百萬元（或0.9%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣206.9百萬元。

*銷售皮革配飾產品。*我們銷售皮革配飾產品的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元減少人民幣0.5百萬元（或16.7%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元，乃主要由於因經銷商需求發生波動而導致銷量減少所致。

*按位置劃分的營業額。*在中國銷售我們的品牌產品產生的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣741.0百萬元增加人民幣179.6百萬元或24.2%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣920.6百萬元，乃主要由於因在2012年7月開始從關連經銷商逐步接管208間零售門店的營運導致我們自營零售門店所產生的營業額增加所致。於截至2012年及2013年6月30日止六個月，在海外銷售我們的產品（均為貼牌加工／設計代工的海外品牌鞋履產品）產生的營業額保持相對穩定。

*按品牌劃分的營業額。*銷售富貴鳥產品產生的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣694.9百萬元增加人民幣135.3百萬元或19.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣830.2百萬元，乃主要由於我們的鞋履產品銷量增加及平均售價上漲所致。銷售AnyWalk產品產生的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣22.6百萬元減少人民幣5.3百萬元或23.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元，乃主要由於我們對產品款式作出調整（預期將於2013年年底完成）所致。由於我們正進行有關調整，我們僅出售庫存產品，而並無提供及推銷任何新產品。銷售FGN產品產生的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元增加人民幣68.7百萬元或2020.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣72.1百萬元，乃主要由於FGN品牌於2012年首次推出，而我們FGN品牌下的業務於2013年上半年更為成熟所致。銷售貼牌加工／設計代工產品產生的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣182.2百萬元減少人民幣17.5百萬元或9.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣164.7百萬元，乃主要由於我們來自國內貼牌加工／設計代工客戶的訂單減少所致，客戶訂單因該等客戶業務性質而不時有所變化。

*按銷售渠道劃分的營業額。*來自經銷商的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣694.6百萬元增加人民幣75.5百萬元或10.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣770.1百萬元，乃主要由於來自經銷商的銷售訂單增加及我們的產品平均售價上漲所致。來自我們的自營店的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元增加人民幣



106.5百萬元或1196.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣115.4百萬元，乃主要由於在2012年7月開始我們從關連經銷商逐步接管的208間零售門店貢獻營業額所致。來自大型團購及網絡銷售的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣17.4百萬元增加人民幣16.8百萬元或96.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣34.2百萬元，乃主要由於我們大型團購及網絡銷售業務日趨成熟所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣619.4百萬元增加人民幣46.8百萬元（或7.6%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣666.2百萬元，乃主要由於因我們的產品銷量增加及平均單位成本微漲所致，部分由生產間接成本及直接勞工因我們將更多產品生產外判予第三方分包商而減少所抵銷。

#### 按產品劃分的銷售成本

*鞋履產品的銷售成本。*鞋履產品的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣488.5百萬元增加人民幣49.9百萬元或10.2%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣538.4百萬元，乃主要由於女鞋銷售成本因銷量大幅增加而增加所致。

*男裝產品的銷售成本。*男裝產品的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣129.1百萬元減少人民幣3.0百萬元或2.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣126.1百萬元，這與我們男裝產品的銷量因客戶需求疲弱而減少一致。

*皮革配飾產品的銷售成本。*皮革配飾產品的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元減少人民幣0.1百萬元或5.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，這與我們皮革配飾產品銷量減少一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣283.7百萬元增加人民幣134.5百萬元（或47.4%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣418.2百萬元。我們的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的31.4%上升至截至2013年6月30日止六個月的38.6%。本期內的毛利率增加乃主要由於(i)我們鞋履產品的平均售價上漲；及(ii)我們透過自營零售門店及網上銷售等直銷渠道向終端客戶銷售的產品增加，而直銷渠道的銷售成本一般較經銷商營運的零售門店等其他間接銷售渠道的銷售成本為低所致。

### 其他收益及其他虧損／收入淨額

我們的其他收益及其他虧損／收入淨額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣15.5百萬元減少人民幣6.9百萬元（或44.5%）至截至2013年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元，乃主要由於我們提供予關連公司石獅富貴鳥的貸款獲悉數償還致令利息收入減少，部分由中國地方政府提供的廣告補貼及遠期外匯合約的未變現收益增加抵銷所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣45.7百萬元增加人民幣28.1百萬元(或61.5%)至截至2013年6月30日止六個月的人民幣73.8百萬元,乃主要由於(i)因人數增加導致我們銷售及市場推廣人員的薪金及福利大幅增加;及(ii)我們來自管理其他自營零售門店的門店管理費增加所致。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元增加人民幣27.5百萬元(或82.6%)至截至2013年6月30日止六個月的人民幣60.8百萬元,乃主要由於我們加強研發工作及人數增加導致管理人員提高工資及福利增加以及產生上市費用,從而導致研發費用增加所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元減少人民幣16.3百萬元(或60.6%)至截至2013年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元,乃主要由於銀行貸款利息付款減少所致。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2012年6月30日止六個月的人民幣48.3百萬元增加人民幣24.2百萬元(或50.1%)至截至2013年6月30日止六個月的人民幣72.5百萬元,乃主要由於我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際稅率由截至2012年6月30日止六個月的25.0%增至截至2013年6月30日止六個月的25.8%。

### 期內溢利

由於上述原因,我們的六個月溢利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣145.1百萬元增加人民幣63.9百萬元(或44.0%)至截至2013年6月30日止六個月的人民幣209.0百萬元。

### 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

#### 營業額

我們的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,651.6百萬元增加人民幣280.5百萬元(或17.0%)至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,932.1百萬元。該增加乃主要因(i)我們的鞋履產品的銷售增加及(ii)我們的男裝產品的銷售增加。

*銷售鞋履產品。*我們銷售鞋履產品的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,373.9百萬元增加人民幣126.6百萬元(或9.2%)至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,500.5百萬元。此項增加包括銷售男鞋及女鞋產品的營業額分別增加人民幣43.5百萬元及

人民幣83.1百萬元，主要由於(i)售出的鞋履產品數量因業務擴展導致鞋履零售門店數量由2011年的2,274家增至2012年的2,412家而由截至2011年12月31日止年度的7.6百萬雙增至截至2012年12月31日止年度的7.8百萬雙及經銷商的較強需求而增加；及(ii)我們的平均售價因調高向經銷商提供的鞋履產品的建議價格範圍及擁有較強的議價能力（反映出我們品牌知名度的提高，使我們能夠提高售予經銷商產品的價格）而由截至2011年12月31日止年度的每雙人民幣179.68元增至截至2012年12月31日止年度的每雙人民幣193.36元，以及自營銷售增加及貼牌加工／設計代工銷售在總銷售額中佔比減少所致。

*銷售男裝產品。*我們銷售男裝產品的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣269.4百萬元增加人民幣158.8百萬元（或58.9%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣428.2百萬元。該增長主要由於(i)男裝產品的銷量因男裝零售門店數目由2011年的757家增至2012年的819家而由截至2011年12月31日止年度的1.9百萬件增至截至2012年12月31日止年度的2.8百萬件；(ii)男裝產品的平均售價而由截至2011年12月31日止年度的每件人民幣140.03元增至截至2012年12月31日止年度的每件人民幣150.67元；及(iii)於2012年全年的男裝業務營業額計入本集團的營業額，而2011年僅計入八個月的營業額。

*銷售皮革配飾產品。*我們銷售皮革配飾產品的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元減少人民幣4.8百萬元（或57.8%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣3.5百萬元。該減少主要由於我們轉型銷售錢包及皮帶等小件皮革配飾，該等產品的單位價格較皮箱、手提包及公事包等較大配件的售價為低。因此，我們皮革配件的平均售價由截至2011年12月31日止年度的每件人民幣307.04元下跌至截至2012年12月31日止年度的每件人民幣37.66元。

*按位置劃分的營業額。*在中國銷售我們的品牌產品產生的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,293.0百萬元增加人民幣285.5百萬元或22.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,578.5百萬元，乃主要因我們銷售品牌產品的網絡中零售門店數目增加及平均售價較高。於截至2011年及2012年12月31日止年度，在海外銷售我們的產品（均為貼牌加工／設計代工的海外品牌鞋履產品）產生的營業額保持相對穩定。

*按品牌劃分的營業額。*銷售富貴鳥產品產生的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,230.2百萬元增加人民幣164.6百萬元或13.4%至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,394.8百萬元，此主要由於我們的富貴鳥品牌男裝產品銷售受銷量及平均售價增加推動同時因2011年我們僅能計入八個月的男裝業務營業額而強勁增長。銷售AnyWalk產品產生的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣21.1百萬元大幅增至截至2012年12月31日止年度的人民幣46.8百萬元，主要由於(i)銷量增加及平均售價提高；及(ii)銷售AnyWalk產品的零售門店數目增加及個別零售門店的平均銷售增加所致。銷售貼牌加工／設計代工產品產生的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣400.3百萬元減至截至2012年12月31日止年度的人民幣385.0百萬元，主要由於在中國售出的貼牌加工／設計代工產品數量減少及在海外銷售的貼牌加工／設計代工產品的平均售價降低。

*按銷售渠道劃分的營業額。*來自經銷商的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,209.0百萬元增加人民幣183.8百萬元或15.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,392.8百萬元，主要由於2012年經銷商經營的零售門店數目增加。來自我們的自營門店的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元大幅增至截至2012年12月31日止年度的人民幣88.0百萬元，此乃主要由於我們於往績記錄期間從關連經銷商逐步接管208間自營門店（由八間公司組成且均於2012年7月起由我們的一位董事兼股東林和獅先生擁有）的業務。就是次收購而言，我們於該208間零售門店當時與相關百貨公司訂立的合約到期或由關連經銷商終止後與該等門店所處的百貨公司訂立新合約。我們按大致與已屆滿或終止合約相同的條款訂立新合約。2011年至2012年，來自大型團購及網絡銷售的營業額亦分別大幅增長人民幣16.1百萬元及人民幣30.1百萬元，此乃主要由於我們擴大該兩個分部的業務及我們的機構及網購客戶數目有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,139.5百萬元增加人民幣140.3百萬元（或12.3%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,279.8百萬元。該增加乃因男裝及皮革配飾產品（其生產均為分包）銷量增加以及新增鞋履產品的外判生產增加而產生的分包費用大幅增加。該增加乃部分由因我們鞋履產品的內部生產減少而導致原材料成本、直接人工及製造費用減少所抵銷。

### *按產品劃分的銷售成本*

*鞋履產品的銷售成本。*鞋履產品的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣963.2百萬元增加人民幣54.4百萬元或5.6%至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,017.6百萬元。該增加乃主要由於2012年與鞋履品銷量增加相關的外判成本增加所致。

*男裝產品的銷售成本。*男裝產品的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣170.6百萬元增加人民幣89.5百萬元或52.5%至截至2012年12月31日止年度的人民幣260.1百萬元。該增加乃主要由於我們的男裝業務快速擴張致使銷量增加及因我們外判所有男裝產品的生產致使外判成本相應增加所致。

皮革配飾產品的銷售成本。皮革配飾產品的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元減少人民幣3.6百萬元或63.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元，此乃主要由於2012年我們轉型銷售錢包及皮帶等小件皮革配飾，而2011年我們則專注於銷售皮箱、手提包及公事包等大件飾品所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣512.1百萬元增加人民幣140.2百萬元（或27.4%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣652.3百萬元。我們的毛利率由截至2011年12月31日止年度的31.0%上升至截至2012年12月31日止年度的33.8%。本期內的毛利率增加乃主要由於(i)平均售價上漲；(ii)銷售具有更高的毛利率的男裝產品提供的營業額佔比提高；(iii)具有較低利潤率及規模經濟效益的貼牌加工／設計代工銷售提供的營業額佔比下降；(iv)在原材料採購及分包談判中具有較強的議價能力，及(v)較高的生產成本管理效益。

### 其他收益及其他虧損／收入淨額

我們的其他收益及其他虧損／收入淨額的總額由截至2011年12月31日止年度的人民幣23.3百萬元增加人民幣13.2百萬元（或56.7%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣36.5百萬元，乃主要因政府補助及匯兌收益淨額增加，部分為銀行存款利息收入減少及遠期外匯合約虧損淨額所抵消。由於我們授予關連方的貸款減少，我們的利息收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣27.5百萬元減至截至2012年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元。於2012年，我們的匯兌收益淨額為人民幣2.7百萬元，而2011年我們的匯兌虧損淨額為人民幣5.8百萬元。該等貸款已於2012年8月悉數還清。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2011年12月31日止年度的人民幣95.7百萬元增加人民幣31.8百萬元（或33.2%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣127.5百萬元。該增加乃主要由於(i)零售門店數目增加及提供額外裝修及其他店內陳設而導致廣告及推廣費用增加；(ii)主要因自營門店數目增加而導致銷售及營銷人員的薪金及福利增加；及(iii)主要因自營店門數目增加而導致租金及門店管理開支增加所致。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至2011年12月31日止年度的人民幣63.5百萬元增加人民幣23.8百萬元（或37.5%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣87.3百萬元。該增加乃主要由於(i)主要因行政管理隊伍擴大及相關補償增加導致行政人員的薪金及福利增加；及(ii)因擴張男裝業務及在中國廣東省東莞設立研發中心而導致研發成本增加所致，該等增加乃部分由於2011年完成若干管理諮詢項目而導致諮詢服務（2012年並無續訂）費用減少所抵銷。

## 融資成本

我們的融資成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元減少人民幣8.2百萬元（或16.3%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣42.1百萬元。該減少乃主要因期內未償還銀行貸款及其他借貸因償還銀行貸款而減少，從而導致銀行貸款及其他借貸利息由截至2011年12月31日止年度的人民幣48.2百萬元下降至截至2012年12月31日止年度人民幣41.5百萬元。

## 所得稅

我們的所得稅由截至2011年12月31日止年度的人民幣72.1百萬元增加人民幣36.3百萬元（或50.3%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣108.4百萬元。該增加乃主要因我們的除稅前溢利增加及我們的一間附屬公司福建富貴鳥享有的優惠稅待遇於2011年屆滿導致中國企業所得稅增加人民幣40.0百萬元，部分為遞延稅項資產增加人民幣5.5百萬元所抵消。我們的實際稅率由截至2011年12月31日止年度的22.1%增至截至2012年12月31日止年度的25.1%。

## 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2011年12月31日止年度的人民幣253.9百萬元增加人民幣69.7百萬元（或27.5%）至截至2012年12月31日止年度的人民幣323.6百萬元。

## 截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度比較

### 營業額

我們的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣1,070.1百萬元增加人民幣581.5百萬元（或54.3%）至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,651.6百萬元。該增加乃主要因(i)我們的鞋履產品銷售增加；及(ii)我們從2011年5月起開始銷售男裝產品。

*銷售鞋履產品。*我們銷售鞋履產品的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣1,068.3百萬元增加人民幣305.6百萬元（或28.6%）至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,373.9百萬元。該增長包括銷售男鞋及女鞋產品產生的營業額分別增加人民幣130.8百萬元及人民幣174.8百萬元，乃主要因(i)銷量由截至2010年12月31日止年度的6.2百萬雙增至截至2011年12月31日止年度的7.6百萬雙，銷售我們的品牌鞋履的零售門店數目由2010年的1,820間增至2011年的2,274間所貢獻；及(ii)平均售價由截至2010年12月31日止年度的每雙人民幣170.95元增至截至2011年12月31日止年度的每雙人民幣179.68元所致。

*銷售男裝產品。*我們銷售男裝產品的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣零元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣269.4百萬元，乃由於因產品組合發生根本性改變導致我們於2011年5月開始銷售品牌商務休閒男裝產品。

*銷售皮革配飾產品*。銷售皮革配飾產品的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元，此乃主要由於銷量增加及平均售價由截至2010年12月31日止年度的每件人民幣261.86元上漲至截至2011年12月31日止年度的每件人民幣307.04元。

*按位置劃分的營業額*。在中國銷售我們的品牌產品產生的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣713.3百萬元增加人民幣579.7百萬元或81.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,293.0百萬元，乃主要因我們銷售品牌產品的網絡中零售門店數目快速增加及平均售價上漲。於截至2010年及2011年12月31日止年度，在海外銷售我們的產品（均為貼牌加工／設計代工的海外品牌鞋履產品）產生的營業額保持穩定。

*按品牌劃分的營業額*。銷售我們的富貴鳥產品產生的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣681.5百萬元增加人民幣548.7百萬元或80.5%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,230.2百萬元，此乃主要由於我們於2011年5月開始銷售富貴鳥品牌男裝及其他富貴鳥品牌產品的銷量增加及平均售價上漲所致。銷售AnyWalk產品產生的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣21.1百萬元，此乃主要由於(i)銷量增加及平均售價上漲；及(ii)銷售AnyWalk產品的零售門店數目增加及個別零售門店的平均銷售增加所致。銷售貼牌加工／設計代工產品產生的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣386.6百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣400.3百萬元，此乃主要由於在中國售出的貼牌加工／設計代工產品數量增加及在海外銷售的貼牌加工／設計代工產品的營業額微增所致。

*按銷售渠道劃分的營業額*。來自經銷商的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣613.4百萬元大幅增至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,209.0百萬元，此乃主要由於2011年經銷商經營的零售門店數目增加所致。來自自營門店的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣66.6百萬元大幅減至截至2011年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元，此乃主要由於我們作出將我們認為對營運不具有戰略意義的地區的大量自營零售門店轉讓予經銷商的戰略決策。於2010年至2011年，來自大型團購的營業額亦有所增加，此乃主要由於藉設立專門針對大型機構客戶的專職銷售及市場推廣團隊進行擴張所致。

## 銷售成本

我們的銷售成本從截至2010年12月31日止年度的人民幣787.1百萬元增加人民幣352.4百萬元（或44.8%）至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,139.5百萬元。該增加乃主要因2011年我們的產品（包括我們的男裝產品）銷量增加，及部分因通脹導致中國原材料及人工成本整體增加以及我們迅速擴大外判業務而導致分包費用大幅增加所致。

### 按產品分類的銷售成本

**鞋履產品的銷售成本。**我們鞋履產品的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣785.9百萬元增加人民幣177.3百萬元（或22.6%）至截至2011年12月31日止年度的人民幣963.2百萬元。該增加乃主要因鞋履產品銷量增加及原材料（如天然牛皮、鞋跟及外底等）的價格由截至2010年12月31日止年度的人民幣449.4百萬元上漲至截至2011年12月31日止年度的人民幣542.7百萬元所致。

**男裝產品的銷售成本。**我們男裝產品的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣零元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣170.6百萬元。該增加是由於在2011年5月開始銷售我們的品牌商務休閒男裝產品。

**皮革配飾產品的銷售成本。**我們皮革配飾產品的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加人民幣4.5百萬元（或375%）至截至2011年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元。該增加主要由於已售大件配飾數目增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利從截至2010年12月31日止年度的人民幣282.9百萬元增加人民幣229.2百萬元或81.0%至截至2011年12月31日止年度的人民幣512.1百萬元。我們的毛利率從截至2010年12月31日止年度的26.4%增至截至2011年12月31日止年度的31.0%。於該期間，我們的毛利率增加乃主要因(i)我們的單位平均銷售成本於2010年及2011年保持相對穩定，同時，我們上調鞋履產品的平均售價，從截至2010年12月31日止年度的每雙人民幣170.95元增至截至2011年12月31日止年度的每雙人民幣179.68元，(ii)開始銷售男裝產品，截至2011年12月31日止年度我們的男裝產品的毛利率高達36.7%，而同期鞋履業務的毛利率則為29.9%；及(iii)我們向經銷商銷售產品（其毛利率高於貼牌加工／設計代工產品）的增長速度高於我們向貼牌加工／設計代工客戶銷售產品的增長速度。

### 其他收益及其他虧損／收入淨額

我們的其他收益及其他虧損／收入淨額從截至2010年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元增加人民幣2.8百萬元或13.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣23.3百萬元，乃主要因來自銀行存款的利息收入及政府補助小幅增加所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2010年12月31日止年度的人民幣62.4百萬元增加人民幣33.3百萬元或53.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣95.7百萬元。該增加乃主要由於零售門店數目增加及提供額外的裝修及其他店內陳設費用而導致廣告及推廣費用增加所致，並部分由因我們作出策略決策將我們認為對營運不具有戰略意義的地區的大量自營零售門店轉讓予經銷商的戰略決策而導致門店管理費銳減所抵銷。



## 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支從截至2010年12月31日止年度的人民幣39.3百萬元增加人民幣24.2百萬元或61.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣63.5百萬元。該增加乃主要由於(i)主要因行政管理隊伍擴大及相關薪酬增加導致行政人員的薪金及福利增加；(ii)因擴張男裝業務而導致研發成本增加；及(iii)因2011年啟動若干管理顧問項目而導致費用增加所致。

## 融資成本

我們的融資成本從截至2010年12月31日止年度的人民幣40.9百萬元增加人民幣9.4百萬元或23.0%至截至2011年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元。此等增加乃主要因銀行借貸利息增加人民幣7.3百萬元及須於五年內全數償還的其他借貸利息增加人民幣2.1百萬元所致。

## 所得稅

我們的所得稅從截至2010年12月31日止年度的人民幣42.2百萬元增加人民幣29.9百萬元或70.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣72.1百萬元。該增加乃主要因我們的除稅前溢利增加導致中國企業所得稅增加人民幣33.6百萬元（部分由就上一年度超額撥備所得稅所抵銷）以及主要因壞賬導致遞延稅項資產增加人民幣0.6百萬元所致。我們的實際稅率從截至2010年12月31日止年度的26.2%減至截至2011年12月31日止年度的22.1%，主要由於其中一間附屬公司福建富貴鳥於2011年因符合中國相關稅收規則對生產性外商投資企業的要求而享受優惠稅率。

## 年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利從截至2010年12月31日止年度的人民幣118.7百萬元增加人民幣135.2百萬元或113.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣253.9百萬元。

## 流動資金及資金來源

我們的現金主要用於撥付我們的營運資金需求，包括(i)貿易及其他應付款項；(ii)產品開發；(iii)製造及經營開支；(iv)償還銀行貸款；及(v)其他借貸以及相關利息開支及支付所得稅。我們過往主要是以經營活動所得現金流、銀行貸款及股東注資撥付現金需求。於往績記錄期間，現金來源及用途的相關推動因素概無重大變化。日後，我們擬通過綜合使用經營活動所得現金流、銀行貸款及其他借貸、全球發售所得款項淨額及不時從資本市場活動籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。然而，我們應付日後流動資金需求的能力受限於我們當前業務的財務狀況及包括經濟及市場狀況在內的其他因素，其中部分超出我們的控制範圍。參閱「風險因素－與我們的業務相關的風險－我們取得額外融資的能力可能有限」。

## 財務資料

下表載列摘錄自本招股章程「附錄一—會計師報告」內本集團於往績記錄期間的綜合現金流量表的經選擇現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013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
經營活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(103,623)	265,274	422,048	204,175	115,825
投資活動所得／					
(所用)現金淨額.....	467,976	47,816	(56,017)	(68,127)	(164,290)
融資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(317,040)	49,851	(477,720)	(205,539)	(84,212)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	47,313	362,941	(111,689)	(69,491)	(132,677)
年初的現金及現金等價物.....	65,676	112,986	474,663	474,663	362,784
外匯匯率變動的影響.....	(3)	(1,264)	(190)	52	(592)
年／期末的現金及現金等價物...	<u>112,986</u>	<u>474,663</u>	<u>362,784</u>	<u>405,224</u>	<u>229,515</u>

### 經營活動所得現金流

截至2013年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣115.8百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣281.5百萬元，乃主要經下列因素所正面調整：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣40.6百萬元，乃主要因我們有效利用供應商授予的信貸期所致；(ii)存貨減少人民幣24.6百萬元，乃主要因生產效率及存貨利用率提高所致；(iii)折舊及攤銷人民幣11.3百萬元；及(iv)利息開支人民幣10.6百萬元，並主要由(i)貿易及其他應收款項增加人民幣148.1百萬元；(ii)已抵押存款增加人民幣20.5百萬元；(iii)利息收入人民幣4.9百萬元；及(iv)遠期外匯合約未變現收益人民幣2.0百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣422.0百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣431.9百萬元，乃主要經下列因素所正面調整：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣67.5百萬元，主要是因我們有效利用供應商授予的信貸期所致；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣34.9百萬元，主要是因我們加強收款力度所致；(iii)利息開支人民幣42.1百萬元；及(iv)折舊及攤銷人民幣19.1百萬元，並主要由(i)存貨增加人民幣61.4百萬元；(ii)利息收入人民幣15.4百萬元；及(iii)撥回應收貿易款項及應收票據減值撥備人民幣9.2百萬元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣265.3百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣326.0百萬元，乃主要經下列因素所正面調整：(i)存貨減少人民幣67.5百萬元；(ii)利息開支人民幣50.3百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣21.3百萬元，其主要是因較高的應付薪酬及預收款項增加所致；以及(iv)折舊及攤銷人民幣

11.9百萬元，並主要由(i)貿易及其他應收款項增加人民幣144.0百萬元，其主要是因產品銷售增加所致；及(ii)利息收入人民幣27.5百萬元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣103.6百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣161.0百萬元，乃主要經下列因素所調整：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣187.1百萬元，其主要是因產品銷售增加所致；(ii)存貨增加人民幣59.5百萬元；以及(iii)利息收入人民幣25.5百萬元，部分主要由(i)利息開支人民幣40.9百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣9.4百萬元，其主要是因為預收款項增加所致；及(iii)折舊及攤銷人民幣11.2百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金流

截至2013年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣164.3百萬元，反應現金流出主要因(i)存放原到期時間超逾三個月的若干定期存款人民幣86.0百萬元；(ii)支付購買其他金融資產（主要包括中國持牌銀行提供的非固定利率標準金融產品）的款項人民幣77.7百萬元；及(iii)支付購買固定資產（主要包括機器設備）的款項人民幣2.3百萬元所致，部分由已收銀行利息人民幣1.7百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣56.0百萬元，反應現金流出主要因(i)存放原到期時間超逾三個月的若干定期存款人民幣101.0百萬元；及(ii)支付購買若干固定資產（主要包括辦公樓宇及製造設施）的現金部分人民幣38.3百萬元所致，部分由(i)來自出售一間附屬公司的所得款項人民幣4.8百萬元（經扣除已出售現金）；(ii)定期存款人民幣23.7百萬元達到彼等的原到期時間；(iii)自本集團若干關連方所收取的利息收入人民幣10.3百萬元；及(iv)關連方的償還淨額人民幣37.4百萬元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣47.8百萬元，反映現金流入主要因(i)來自本集團若干關連方的償還淨額人民幣62.9百萬元；及(ii)自本集團若干關連方所收取的利息收入人民幣26.2百萬元所致。該等現金流入部分由(i)存放原到期日超逾三個月的若干定期存款人民幣23.7百萬元；及(ii)建設及購買若干固定資產（主要包括廠房及機器）支付人民幣16.8百萬元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣468.0百萬元，反映現金流入主要因(i)來自本集團若干關連方的還款淨額492.5百萬元；及(ii)自本集團若干關連方所收取的利息收入人民幣24.5百萬元所致。該等現金流入乃部分主要由支付建設或購買若干固定資產（主要包括土地、廠房及製造設施）的款項人民幣50.1百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金流

截至2013年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣84.2百萬元，反映現金流出主要因(i)已付股息人民幣173.5百萬元；(ii)償還銀行貸款及其他借貸人民幣158.0百萬元；及(iii)已付銀行貸款利息人民幣10.6百萬元所致，部分由銀行貸款及其他借貸所得款項的現金流入人民幣257.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2012年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣477.7百萬元，主要反映現金流出因(i)償還銀行貸款及其他借貸人民幣1,030.4百萬元；(ii)已付股息人民幣64.9百萬元；及(iii)已付銀行貸款利息人民幣42.1百萬元所致，部分由銀行貸款所得款項的現金流入人民幣608.6百萬元及本集團權益擁有人出資人民幣41.5百萬元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣49.9百萬元，主要反映現金流入(i)來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣1,052.4百萬元；及(ii)用作貼現商業承兌匯票的銀行墊款所得款項人民幣37.0百萬元。該等現金流入部分由(i)償還銀行貸款人民幣893.0百萬元，(ii)已付股息人民幣111.1百萬元；及(iii)已付銀行貸款利息人民幣48.5百萬元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣317.0百萬元，主要反映了(i)償還銀行貸款人民幣1,189.6百萬元；及(ii)已付銀行貸款利息人民幣40.9百萬元的現金流出。該等現金流出部分由銀行貸款所得款項人民幣919.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債的詳情：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013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
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	243,889	177,073	238,525	213,943	237,553
貿易及其他應收款項 .....	756,938	683,202	428,422	580,511	790,038
其他金融資產 .....	–	2,000	–	77,700	13,800
有抵押銀行存款 .....	16,560	23,368	2,213	22,678	18,652
到期逾三個月的 銀行定期存款 .....	–	23,700	101,000	187,000	190,358
現金及現金等價物 .....	112,986	474,663	362,784	229,515	125,643
總流動資產 .....	<u>1,130,373</u>	<u>1,384,006</u>	<u>1,132,944</u>	<u>1,311,347</u>	<u>1,376,044</u>
<b>流動負債</b>					
銀行貸款及其他借貸 .....	586,192	780,697	359,000	458,936	428,828
貿易及其他應付款項 .....	283,285	183,464	242,245	307,880	236,224
應付即期稅項 .....	8,699	36,279	58,783	51,864	68,676
總流動負債 .....	<u>878,176</u>	<u>1,000,440</u>	<u>660,028</u>	<u>818,680</u>	<u>733,728</u>
流動資產淨值 .....	<u><b>252,197</b></u>	<u><b>383,566</b></u>	<u><b>472,916</b></u>	<u><b>492,667</b></u>	<u><b>642,316</b></u>

我們的流動資產淨值由2013年6月30日的人民幣492.7百萬元增至2013年10月31日的人民幣642.3百萬元，乃主要由於流動資產增加而流動負債減少所致。流動資產增加主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣209.5百萬元，乃由於我們產品的銷售有所增加，部分由現金及現金等價物減少人民幣103.9百萬元抵銷所致。流動負債減少主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣71.7百萬元以及銀行貸款及其他借貸減少人民幣30.1百萬元。

我們的流動資產淨值由2012年12月31日的人民幣472.9百萬元增加人民幣19.8百萬元或4.2%至2013年6月30日的人民幣492.7百萬元，乃主要因流動資產增加所致，其部分由流動負債增加所抵銷。流動資產增加主要包括因我們的產品銷量增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣152.1百萬元所致，部分由現金及現金等價物減少人民幣133.3百萬元所抵銷。流動負債增加主要包括銀行貸款及其他借貸增加人民幣99.9百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣65.6百萬元。

我們的流動資產淨值由2011年12月31日的人民幣383.6百萬元增加人民幣89.4百萬元或23.3%至2012年12月31日的人民幣472.9百萬元，乃主要因流動負債減少所致，其部分由流動資產減少所抵銷。流動負債減少主要包括銀行貸款及其他借貸減少人民幣421.7百萬

## 財務資料

元，部分由貿易及其他應付款項增加人民幣58.8百萬元所抵銷。流動資產減少主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣254.8百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣111.9百萬元，部分由存貨增加人民幣61.5百萬元及到期逾三個月的銀行定期存款增加人民幣77.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2010年12月31日的人民幣252.2百萬元增加人民幣131.4百萬元或52.1%至2011年12月31日的人民幣383.6百萬元，乃主要因流動資產增加所致，其部分由流動負債增加所抵銷。流動資產增加主要包括現金及現金等價物增加人民幣361.7百萬元，部分由貿易及其他應收款項減少人民幣73.7百萬元及存貨減少人民幣66.8百萬元所抵銷。流動負債增加包括銀行貸款及其他借貸增加人民幣194.5百萬元，部分由貿易及其他應付款項減少人民幣99.8百萬元所抵銷。

### 存貨分析

於往績記錄期間，存貨為我們的流動資產的主要組成部分之一。我們的業務取決於我們有效管理及控制存貨水平的能力。於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的存貨值分別佔其總流動資產約21.6%、12.8%、21.1%及16.3%。

下表載列於各報告日期我們的存貨結餘概要：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>存貨類型</b>				
原材料 .....	135,097	112,042	128,353	104,597
在製品 .....	10,419	16,464	25,048	26,395
製成品 .....	98,373	48,567	85,124	82,951
<b>合計 .....</b>	<b>243,889</b>	<b>177,073</b>	<b>238,525</b>	<b>213,943</b>

我們的存貨由2012年12月31日的人民幣238.5百萬元減少約10.3%至2013年6月30日的人民幣213.9百萬元，乃主要因我們的生產效率及存貨利用率提升所致。我們的存貨由2011年12月31日的人民幣177.1百萬元增加約34.7%至2012年12月31日的人民幣238.5百萬元，主要是因為我們就擴展自營門店網絡而增加存貨儲備。我們的存貨由2010年12月31日的人民幣243.9百萬元減少約27.4%至2011年12月31日的人民幣177.1百萬元，乃主要由於我們採用垂直整合業務模式，而該模式加快了我們的生產及交貨週期，並改善了我們的存貨管理及平均週轉天數。於2010年12月31日的製成品數量尤其多，可滿足預期將於2011年1月增加的銷售訂單，因為該年的農曆新年來臨相對較早。

## 財務資料

下表載列於各所示日期我們存貨的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內 . . . . .	158,032	129,835	199,318	147,539
三個月以上但六個月以內 . . . .	28,583	8,604	21,259	42,754
六個月以上但一年以內 . . . . .	32,238	14,313	14,816	21,252
一年以上 . . . . .	25,036	24,321	3,132	2,398
	<u>243,889</u>	<u>177,073</u>	<u>238,525</u>	<u>213,943</u>

於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的存貨約人民幣138.0百萬元或64.5%已被出售或動用。

下表載列於所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	99.4	67.4	59.3

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數等於相關年度／期間年初及年末的存貨結餘平均數除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天（就截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度而言）或182天（就截至2013年6月30日止六個月而言）的天數。

平均存貨週轉天數由2010年12月31日的99.4天減至2011年12月31日的67.4天，進而降至2012年12月31日的59.3天，乃主要因(i)我們藉有效利用垂直整合業務模式，令我們各部門能夠在生產過程中實現資料共享及加快交貨週期從而提升存貨管理措施；及(ii)於往績記錄期間第三方分包商所製造產品部分的比例增加所致。平均存貨週轉天數隨後增至2013年6月30日的61.8天，乃主要由於我們在2012年7月開始逐步接管最初由我們的關連經銷商經營的208間零售門店的營運，這增加了我們自營零售門店的數目，而由於將產品直接售予終端客戶所需時間較售予經銷商為長，故平均存貨週轉天數增加。

## 財務資料

### 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明細：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項				
－ 第三方	158,689	313,127	352,272	452,482
－ 關連方	65,188	59,720	－	－
應收票據				
－ 第三方	220	1,570	17,600	52,649
－ 關連方	－	37,000	－	－
減：減值撥備	(3,285)	(9,207)	－	－
<b>應收貿易款項及應收票據</b>	<b>220,812</b>	<b>402,210</b>	<b>369,872</b>	<b>505,131</b>
向供應商作出的預付款				
－ 第三方	7,610	36,170	11,237	31,926
－ 關連方	－	33	－	－
應收直接及最終				
控股公司款項	55,536	2,182	－	－
應收關連方款項	434,013	228,655	－	－
可扣減增值稅	17,506	－	12,240	12,008
其他預付款	12,526	8,600	14,638	23,789
其他應收款項	9,009	5,426	20,435	6,451
減：減值撥備	(74)	(74)	－	－
衍生金融工具	－	－	－	1,206
<b>貿易及其他應收款項</b>	<b>756,938</b>	<b>683,202</b>	<b>428,422</b>	<b>580,511</b>

### 應收貿易款項及應收票據

我們的應收貿易款項及應收票據主要與售予經銷商貨品的應收款項有關。我們於交貨後一個月內向經銷商開具發票。我們會在經銷商取得我們貨品的所有權時確認向經銷商銷售貨品的營業額。我們一般向經銷商授出信貸額度及不超過90天的付款期，此乃基於彼等各自的經銷協議所規定的年度採購承諾、彼等的信用歷史及過往銷售業績而定。參閱本招股章程「業務－銷售及分銷－品牌產品銷售－分銷－付款期及信貸政策」一節。我們的應收貿易款項及應收票據由2012年12月31日的人民幣369.9百萬元增至2013年6月30日的人民幣505.1百萬元，乃主要因於臨近年末時我們一般會加大力度向客戶催收款項所致。我們的應收貿易款項及應收票據由2011年12月31日的人民幣402.2百萬元下降至2012年12月31日人民幣369.9百萬元，乃主要因我們加大力度收取經銷商應付款項所致。我們的應收貿易款項及應收票據從2010年12月31日的人民幣220.8百萬元增至2011年12月31日的人民幣402.2百萬元，乃主要因銷售大幅增加及我們向更多經銷商授出更高信貸額度所致。



## 財務資料

我們要求經銷商遵守我們的信貸政策，我們的財務及銷售部門定期就未償還結餘進行對賬。我們的管理層團隊按持續基準監控我們的應收結餘，及會定期就是否須作出壞賬撥備進行適當評估。下表載列於所示日期我們的應收貿易款項及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內 . . . . .	199,171	293,967	355,082	462,890
三個月以上但六個月以內 . . . .	19,041	74,838	10,456	34,697
六個月以上但一年以內 . . . . .	1,911	28,695	4,254	6,921
一年以上 . . . . .	689	4,710	80	623
	<b>220,812</b>	<b>402,210</b>	<b>369,872</b>	<b>505,131</b>

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們已評估已逾期應收款項的可收回性，及根據經驗確定減值撥備。減值撥備採用撥備賬入賬，惟我們認為該等收回的可能性極低，在此情況下，直接就應收貿易款項及減值撥備撇銷不可收回虧損。於2012年12月31日，我們已採用內部評估法（經計入我們經銷商的償還歷史及財務背景）重新評估應收貿易款項及應收票據的信貸質素。

於最後可行日期，我們於2013年6月30日的應收貿易款項及應收票據約人民幣367.7百萬元或72.8%已結付。

下表載列於所示期間我們的應收貿易款項及應收票據的平均週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	我們的應收貿易款項及應收票據 的平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	52.6	60.8	64.0

附註：

- (1) 我們的應收貿易款項及應收票據的平均週轉天數等於有關年度／期間應收貿易款項及應收票據的年初及年末平均結餘除以有關年度／期間的營業額（加增值稅），再乘以365天（就截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度而言）或182天（就截至2013年6月30日止六個月而言）的天數。

我們的應收貿易款項及應收票據的平均週轉天數由2010年12月31日的52.6天增至2011年12月31日的60.8天，並進一步增至2012年12月31日的64.0天。其於2013年6月30日為64.2天，保持相對穩定。該項增加主要是因為經銷商需要更多的營運資金擴大業務。然而，於往績記錄期間，我們大多數的應收貿易款項及應收票據為三個月內到期，這符合我們的標準信貸期。

### 第三方供應商預付款

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，第三方供應商預付款分別為人民幣7.6百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣31.9百萬元。第三方供應商預付款於2012年12月31日至2013年6月30日期間增加，乃主要因我們增加預付款以期向供應商獲取更穩定的原材料供應所致。第三方供應商預付款於2011年12月31日至2012年12月31日期間減少乃主要因我們盡量減少預付款條件而導致2012年要求支付預付款的供應商數目減少所致。第三方供應商預付款從2010年到2011年有所增加主要是由於我們的男裝供應商要求就採購原材料收取若干預付款。

### 應收直接及最終控股公司款項

應收直接及最終控股公司款項為從直接及最終控股公司代表本公司從事出口銷售及進口採購所收取的所得款項淨額。我們於往績記錄期間委聘直接及最終控股公司以便於收取來自海外貼牌加工／設計代工客戶所得款項及向其海外供應商作出付款，乃主要由於在成立我們海外附屬公司香港富貴鳥（其中包括）處理該事宜之前，我們的直接及最終控股公司維持有我們所依賴的海外銀行賬戶，使我們可與海外客戶及供應商高效地進行交易。根據該安排，當直接及最終控股公司收取來自海外貼牌加工／設計代工客戶所得款項後，會將相關款項匯寄予我們。關於對我們的海外供應商作出付款，我們的直接及最終控股公司將於收到我們的指示後代表我們作出付款，而我們其後將會向直接及最終控股公司支付相關款項。該安排項下與我們的直接及最終控股公司的相關交易已於2012年6月終止及於上市後將不再繼續進行。該等款項為無抵押、免息及按需要償還，及已於2012年12月31日結付。該等款項由2010年12月31日的人民幣55.6百萬元降至2011年12月31日的人民幣2.2百萬元，乃主要因最終控股公司即時向我們匯付所得款項淨額所致。

### 應收關連方款項

應收關連方款項為向關連方所作墊款。應收關連方款項由2011年12月31日的人民幣228.7百萬元減至2012年12月31日的人民幣零元，此乃因為我們盡量減少向關連方提供借貸而導致我們的關連方獲授貸款減少所致。該等款項為無抵押及按需要償還，及已於2012年12月31日結付。此等款項由2010年12月31日的人民幣434.0百萬元大幅降至2011年12月31日的人民幣228.7百萬元，乃因我們盡量減少向本集團關連方提供借貸所致。

### 其他預付款

其他預付款主要包括預付廣告公司款項、租金及項目按金。該等預付款由2012年12月31日的人民幣14.6百萬元增至2013年6月30日的人民幣23.8百萬元，乃主要因預付陳列貨架、照明裝置及市場推廣材料款項所致。其他預付款曾由2011年12月31日的人民幣8.6百萬元增至2012年12月31日的人民幣14.6百萬元，乃因預付廣告服務款項增加所致。其他預付款從2010年12月31日的人民幣12.5百萬元降至2011年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要因為年末項目按金轉換為固定資產所致。

## 財務資料

### 其他應收款項

其他應收款項主要包括政府補助、競標項目的按金及保證金以及個別借貸。其他應收款項由2012年12月31日的人民幣20.4百萬元減至2013年6月30日的人民幣6.5百萬元，乃主要因自政府補助獲得資金所致。其他應收款項曾由2011年12月31日的人民幣5.4百萬元增至2012年12月31日的人民幣20.4百萬元，乃主要因我們尚未收到政府補助約人民幣17.3百萬元（我們已於2013年初收到該款項）所致。其他應收款項由2010年12月31日的人民幣8.9百萬元降至2011年12月31日的人民幣5.4百萬元，乃主要因我們的僱員償還個人借貸所致。下表載列往績記錄期間我們收取的政府補助的金額、性質及標準／條件。

政府補助名稱	金額（人民幣元）	補助性質	獲授補助的標準／條件
<b>截至2010年12月31日止年度</b>			
泉州市財政局就技術轉型升級授予的補助	150,000	有關技術進步的政府補助	(i) 補助的接受方須名列《泉財指標(2009)1192號》所隨附的獲授補助公司名單；及  (ii) 補助的具體金額由當地政府根據某一年的若干預設條件釐定。
出口信用保險補助	176,771	當地政府授予的出口信用保險補助	當地政府根據接受方每年實際支付的若干比例的出口信用保險費授出補助。
出口企業獎勵金	952,900	當地政府授予的出口企業獎勵金	獎勵金用授予2009年年出口額超過5.0百萬美元的生產企業。每出口價值1.00美元的產品，潛在補助接受方可獲得為數人民幣0.025元的補助。

## 財務資料

政府補助名稱	金額(人民幣元)	補助性質	獲授補助的標準／條件
鼓勵出口的獎勵金	106,323	當地政府為鼓勵出口 授予的獎勵金	<p>(i) 2009年的年出口額 超過5.0百萬美元及 潛在補助接受方為自 營出口貿易公司；</p> <p>(ii) 於最近三年內潛在接 受方未因違反相關中 國法律法規而遭到處 罰；及</p> <p>(iii) 潛在接受方按照當地 政府的要求提交相關 數據。</p>

其他<sup>(1)</sup> 280,212

小計 **1,666,206**

### 截至2011年12月31日止年度

國家高新技術企業獎	200,000	獲授國家高新技術企 業獎	2010年獲當地政府部門認 可及確定為國家高新技術 企業。
出口利息補助獎勵及 出口信用保險補助	1,372,300	當地政府授予的出口 利息補助獎勵及出口 信用保險補助	當地政府根據《福建省外 貿進口貼息資金管理暫行 辦法》及《出口企業出口 信用保險保費補貼試行辦 法》授出補助。

附註：

(1) 包括相關政府補助，每筆補助金額不超過人民幣100,000元。

## 財務資料

政府補助名稱	金額(人民幣元)	補助性質	獲授補助的標準／條件
			有關出口利息補助的標準：
			(i) 本金：計算利息補助的相關本金額相等於中國海關記錄的出口產品及技術的貨幣值乘以相關貨幣兌換人民幣的匯率；及
			(ii) 利率：出口利息補助的利率由當地政府根據若干條件釐定，惟不高於最近年度人民幣基本利率的50%。
			有關出口信用保險補助的標準：
			當地政府根據接受方每年實際支付的若干比例的出口信用保險費授出補助。
其他 <sup>(2)</sup>	184,916		
小計	<b>1,757,216</b>		

附註：

(2) 包括相關政府補助，每筆補助金額不得超過人民幣100,000元。

## 財務資料

政府補助名稱	金額(人民幣元)	補助性質	獲授補助的標準／條件
<b>截至2012年12月31日止年度</b>			
出口信用保險補助	581,586	當地政府授予的出口信用保險補助	有關出口信用保險補助的標準：  補助金額相等於接受方每年實際支付的出口信用保險費的50%。
出口企業獎勵金(包括進軍全球市場的資金及就福建省出口設立公共服務平台的支援資金 <sup>(3)</sup> )	900,000	當地政府授予的出口企業獎勵金	獲授出口企業獎勵金的標準：  (i) 接受方應為2011年的最低進出口額(如相關中國海關所記錄)為45.0百萬美元的外貿企業；及  (ii) 接受方應為2011年的最低出口額為15.0百萬美元的外貿企業，擁有獲中國省級或部級機關認可的知名品牌或高端品牌產品或其產品獲豁免出口檢查。

附註：

(3) 本公司的鞋履產品設計中心經有關部門認可為公共服務平台。

## 財務資料

政府補助名稱	金額 (人民幣元)	補助性質	獲授補助的標準／條件
有關首次公開發售的獎勵金	17,303,067	<p>當地政府授予尋求首次公開發售企業的獎勵金</p> <p>當地政府就進行首次香港公開發售授予的獎勵金</p>	<p>(i) 倘潛在接受方為中國股份有限公司且就首次公開發售與合資格專業中介公司訂立相關服務協議，當地政府將授予其人民幣0.3百萬元；</p> <p>(ii) 自接受方首次向福建證券監管局報告其欲進行首次公開發售的意向的年度起至其成功上市成為公眾公司止（惟不得超過三年），當地政府將退還接受方已繳付的部分企業所得稅作為獎勵金；及</p> <p>(iii) 於首次公開發售申請被提交予相關證券監管部門後，當地政府將授予補助人民幣0.5百萬元。</p>
其他 <sup>(4)</sup>	60,000		
小計	<b>18,844,653</b>		

附註：

(4) 包括相關政府補助，每筆補助金額不得超過人民幣80,000元。

## 財務資料

### 應付貿易款項及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的應付貿易款項及其他應付款項的明細：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項				
— 第三方	87,231	76,001	175,287	109,037
— 關連方	787	—	—	—
應付票據	21,000	13,200	—	112,690
應付貿易款項及應付票據	109,018	89,201	175,287	221,727
預收款項				
— 第三方	24,589	39,587	19,063	7,025
— 關連方	238	12,315	—	—
應付直接及最終控股公司款項	130,392	—	—	300
應付股息	—	—	—	17,200
增值稅及其他應付稅項	969	9,413	9,571	27,689
其他應付款項及應計費用	18,079	32,948	37,453	33,939
衍生金融工具	—	—	871	—
其他應付款項	174,267	94,263	66,958	86,153
應付貿易款項及其他應付款項	<b>283,285</b>	<b>183,464</b>	<b>242,245</b>	<b>307,880</b>

### 應付貿易款項及應付票據

我們的應付貿易款項及應付票據主要與採購原材料及製成品有關。我們通常授出不超過45天的信貸期。參閱本招股章程「業務－原材料及供應商」。我們的應付貿易款項及應付票據由2012年12月31日的人民幣175.3百萬元增至2013年6月30日的人民幣221.7百萬元，乃主要因我們有效利用供應商所授予的信貸期及彼等接納票據的意願增強所致。我們的應付貿易款項及應付票據從2011年12月31日的人民幣89.2百萬元增至2012年12月31日的人民幣175.3百萬元，乃主要因我們有效利用供應商所授予的信貸期所致。我們的應付貿易款項及應付票據從2010年12月31日的人民幣109.0百萬元降至2011年12月31日的人民幣89.2百萬元，主要因為我們為維持業務關係而於2011年初提前向供應商作出付款（作為部分商譽）所致。



## 財務資料

下表載列於所示日期我們的應付貿易款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	98,782	86,036	169,815	165,602
三個月以上但六個月以內.....	6,739	1,155	4,032	53,945
六個月以上但一年以內.....	2,977	1,167	1,430	1,379
一年以上.....	520	843	10	801
	<b>109,018</b>	<b>89,201</b>	<b>175,287</b>	<b>221,727</b>

於最後可行日期，我們於2013年6月30日的應付貿易款項及應付票據約人民幣217.1百萬元或97.9%已結付。

下表載列於所示期間我們的應付貿易款項及應付票據的平均週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	我們的應付貿易款項及 應付票據的平均週轉天數 <sup>(1)</sup> ....	53.6	31.7	37.7

附註：

- (1) 我們的應付貿易款項及應付票據的平均週轉天數等於有關年度／期間應付貿易款項及應付票據的年初及年末平均數除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以365天（就截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度而言）或182天（就截至2013年6月30日止六個月而言）的天數。

我們的應付貿易款項及應付票據的平均週轉天數由2010年12月31日的53.6天減至2011年12月31日的31.7天，乃主要因為維持業務關係而提前向若干供應商付款（作為部分商譽）所致。我們的應付貿易款項及應付票據的平均週轉天數由2011年12月31日的31.7天增至2012年12月31日的37.7天，乃主要因我們於2012年充分利用供應商授予的信貸期所致。我們的應付貿易款項及應付票據的平均週轉天數由2012年12月31日的37.7天增至2013年6月30日的54.2天，乃主要因我們有效利用供應商所提供的信貸期及彼等接納票據的意願增強所致。

### 其他應付款項

其他應付款項主要包括(i)預收款項；(ii)應付直接及最終控股公司款項；及(iii)其他應付款項及應計費用。

預收款項為來自第三方及關連方的按金。於2010年12月31日，應付直接及最終控股公司款項為應付最終控股公司股息。其他應付款項及應計費用主要包括薪金、水電費、利息、稅項開支及運輸費用。

## 財務資料

其他應付款項由2012年12月31日的人民幣67.0百萬元增至2013年6月30日的人民幣86.2百萬元，乃由於因我們的鞋履產品銷量增加導致應付股息及應付增值稅及其他稅項增加所致。其他應付款項由2011年12月31日的人民幣94.3百萬元減至2012年12月31日的人民幣67.0百萬元，乃因預收款項減少所致。其他應付款項從2010年12月31日的人民幣174.3百萬元減至人民幣94.3百萬元，乃主要因已償還應付直接及最終控股公司的款項，部分由預收款項增加所抵消。

### 負債

#### 銀行貸款及其他借貸

我們的銀行貸款主要包括短期營運資金貸款。於2010年、2011年及2012年12月31日，我們的所有銀行貸款及其他借貸均須於一年內償還。於2010年、2011年、2012年12月31日以及2013年6月30日及2013年10月31日（即釐定我們負債的最可行日期），我們的未償還銀行貸款及其他借貸如下：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013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
<b>銀行貸款</b>					
— 有抵押.....	60,192 <sup>(1)</sup>	122,697 <sup>(1)</sup>	—	—	—
— 有擔保.....	476,000	618,000	359,000	458,936	428,828
— 無抵押.....	50,000	—	—	—	—
	<u>586,192</u>	<u>740,697</u>	<u>359,000</u>	<u>458,936</u>	<u>428,828</u>
<b>其他借貸</b>					
— 有擔保.....	—	40,000	—	—	—
	<u>586,192</u>	<u>780,697</u>	<u>359,000</u>	<u>458,936</u>	<u>428,828</u>

附註：

- (1) 於2010年及2011年12月31日，分別有為數人民幣50.0百萬元及人民幣106.0百萬元的銀行貸款由石獅富貴鳥擔保並以本集團及本公司的應收貿易款項及應收票據作抵押。

上述銀行貸款及其他借貸大部分以人民幣列賬。於截至2010年12月31日止年度，銀行貸款及其他借貸所附固定息率介乎每年2.88%至5.81%，浮動息率介乎每年5.31%至5.81%；於截至2011年12月31日止年度，固定息率介乎每年3.38%至9.60%，浮動息率介乎每年6.31%至7.54%；於截至2012年12月31日止年度，固定息率介乎每年5.40%至7.45%；而於截至2013年6月30日止六個月，固定息率介乎每年2.41%至6.30%。由於期限短，即期銀行貸款及其他借貸的賬面值與其公平值相若。

## 財務資料

於2013年10月31日，即於本招股章程內就債務聲明而言的最後可行日期，我們可獲得的信貸融資為人民幣1,460.0百萬元，其中人民幣503.2百萬元已動用，其中人民幣74.4百萬元乃用於發行銀行承兌票據。董事確認，於往績記錄期間至最後可行日期，本集團於獲得信貸融資及提取信貸方面並無遭遇任何困難，且並無出現未能支付銀行借貸或違反契約或註銷客戶訂單或客戶違約的情況。

於2013年10月31日，即於本招股章程內就債務聲明而言的最後可行日期，我們銀行貸款其中人民幣228.8百萬元由最終控股公司股東擔保及人民幣200.0百萬元由最終控股公司股東及石獅富貴鳥共同擔保。該等擔保將於上市後悉數解除。

於2013年6月30日，我們為數人民幣258.9百萬元的銀行貸款由最終控股公司股東擔保及人民幣200.0百萬元由其最終控股公司股東及石獅富貴鳥共同擔保。

於2012年12月31日，我們的銀行貸款中，有人民幣201.0百萬元由最終控股公司股東擔保，人民幣158.0百萬元由其最終控股公司股東及石獅富貴鳥共同擔保。

於2011年12月31日，我們的銀行貸款122.7百萬元由應收貿易款項及應收票據及有抵押銀行存款進行抵押，包括由我們的應收貿易款項及應收票據抵押及由石獅富貴鳥擔保的人民幣106.0百萬元。此外，我們的銀行貸款中人民幣618.0百萬元為擔保性質，其中，人民幣103.0百萬元由石獅富貴鳥擔保，人民幣208.0百萬元由最終控股公司的股東擔保，以及人民幣307.0百萬元由最終控股公司的股東及石獅富貴鳥共同擔保。最後，於2011年12月31日，其他借貸中人民幣40.0百萬元由最終控股公司的股東及石獅富貴鳥共同擔保。

於2010年12月31日，銀行貸款60.2百萬元由我們的應收貿易款項及應收票據及有抵押銀行存款進行抵押，包括由其應收貿易款項及應收票據抵押及由石獅富貴鳥擔保的人民幣50.0百萬元。我們亦有已獲擔保的銀行貸款人民幣476.0百萬元，其中，人民幣253.0百萬元由最終控股公司的股東擔保及人民幣223.0百萬元由最終控股公司的股東及石獅富貴鳥共同擔保。

除上文所述者外，於2013年10月31日，我們概無任何未償還按揭、押記、債券、其他債務資本（已發行或同意發行）、承兌負債或類似其他負債、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2013年10月31日以來，我們的負債概無任何重大變動。

## 承擔

### 經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租約租賃多個物業，包括我們的自營零售門店、辦公樓及倉庫。該等租約一般為期一至十年，並於期限屆滿時可磋商及確定所有條款。下表載列於所示日期我們關於不可撤銷經營租賃的未支付承擔：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013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
一年內 .....	5,989	5,476	7,458	7,797	7,574
一年以上但五年以內 .....	18,075	13,680	19,369	23,812	20,307
五年以上 .....	—	—	13,981	12,467	9,717
	<b>24,064</b>	<b>19,156</b>	<b>40,808</b>	<b>44,076</b>	<b>37,598</b>

我們於截至2012年12月31日止年度的經營租賃較過往年度大幅增加乃主要因若干辦公樓及2012年我們租賃的自營零售門店數目有所增加所致。

### 或然負債

於2011年12月31日，我們就一間關連公司福建省富貴鳥礦業集團有限公司的銀行信貸向該公司提供公司擔保人民幣200.0百萬元。我們未就所發出的擔保確認任何遞延收入，此乃由於其公平值不能可靠估計及所擔保金額不大。於往績記錄期間，我們並未因該項擔保而被提起申索。該項擔保於2012年6月30日已被解除。

於2013年10月31日，我們概無任何重大或然負債或擔保。本公司目前並無涉及任何重大訴訟或申索，亦不知悉任何尚未解決或本集團任何成員公司面臨威脅的重大訴訟或申索。

董事確認，自2013年10月31日以來，本集團的或然負債並無發生任何重大變動。

## 上市費用

於往績記錄期間，我們就籌備全球發售及上市產生上市費用總額約人民幣9.4百萬元，且預期將於全球發售及上市完成前產生額外開支人民幣57.1百萬元。預期與發行股份有關的約59%上市費用（約人民幣39.2百萬元）將會被資本化。董事強調，上述費用為目前的估計金額，僅供參考。最終金額（將於本集團綜合全面收益表確認或將予資本化）可按本集團於全球發售及上市完成時已產生／將產生的實際開支金額進行調整。我們認為，上述上市費用將不會對我們截至2013年12月31日止年度的業務及經營業績產生重大影響。

## 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備及於經營租賃項下持作自用的租賃土地權益的資本開支。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月，我們產生的資本開支分別為人民幣49.3百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣138.1百萬元及人民幣2.1百萬元。下表載列於所示期間我們的過往資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2013年
				人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	15,973	23,362	80,471	2,079
於經營租賃項下持作自用的				
租賃土地權益 .....	33,297	—	57,644	—
<b>合計 .....</b>	<b>49,270</b>	<b>23,362</b>	<b>138,115</b>	<b>2,079</b>

截至2013年6月30日止六個月產生的資本開支乃主要與購買機器、設備及汽車有關。截至2012年12月31日止年度產生的資本開支主要與購買製造設施及土地、辦公室家具及設備相關。截至2011年12月31日止年度產生的資本開支主要與我們的鴻山鎮工業園及於2010年開工建設的其中一間製造設施的宿舍的在建工程及購買生產設備相關。截至2010年12月31日止年度產生的資本開支主要與我們的鴻山鎮工業園及其中一間製造設施的宿舍的在建工程、購買生產設備以及經營我們的自營門店產生的支出相關。

## 財務資料

作為我們未來增長策略的一部分，我們當前預期於截至2013年12月31日止年度會額外產生資本支出人民幣21.0百萬元，以建立額外的自營門店，擴大我們的設計、研究及開發中心以及安裝資訊系統，包括（其中包括）ERP系統及DRP系統。

我們預期計劃資本開支將由我們的經營所得現金、全球發售所得款項淨額及銀行貸款撥付。上文所載的估計開支款項可能會由於多種原因（包括市況的變化、競爭及其他因素）而與實際開支金額有所不同。

對於未來的資本開支，我們當前的計劃會根據其業務規劃的發展變化（包括潛在收購、資本項目進度、市況及我們對未來業務條件的展望）而發生變動。因我們不斷擴大，我們可能會產生額外的資本開支。我們在日後取得額外資金的能力受限於多種不明朗因素，包括未來經營業績、中國的經濟、政治及其他條件、與本行業相關的中國政府政策以及中國及香港關於債務及股權融資的相關規則及規定。除法律所規定者外，我們並無任何義務公佈其資本開支計劃的最新狀況。參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

### 資產負債表外安排

於最後可行日期，我們概無任何資產負債表外安排或或然事項。

### 營運資金

董事認為，經考慮我們當前可供動用的財務資源（包括經營所得現金及來自全球發售的估計所得款項淨額），我們擁有充足的營運資金應付我們當前的營運資金需求及自本招股章程刊發日期起計未來十二個月的需求。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至及於所示日期本集團的若干額外財務比率及管理層就重大波動進行的討論。

	於／截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
股本回報率 <sup>(1)</sup> . . . . .	24.9%	40.9%	40.4%	25.8%
總資產回報率 <sup>(2)</sup> . . . . .	8.8%	15.7%	22.1%	12.8%
流動比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	128.7%	138.3%	171.7%	160.2%
速動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	100.9%	120.6%	135.5%	134.0%
資產負債比率 <sup>(5)</sup> . . . . .	122.9%	125.9%	44.8%	56.6%
債務股本比率 <sup>(6)</sup> . . . . .	99.2%	49.3%	不適用	28.3%
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup> . . . . .	4.9	7.5	11.3	27.5

附註：

- (1) 股本回報比率乃按年內／期內溢利及全面收入總額除以年末／期末權益總額，再乘100%計算。
- (2) 總資產回報率乃按年內／期內溢利及全面收入總額除以年末／期末總資產，再乘100%計算。
- (3) 流動比率乃按年末／期末流動資產總值除以年末／期末流動負債總額，再乘100%計算。
- (4) 速動比率乃按年末／期末流動資產總值與存貨間的差額，除以年末／期末流動負債總額，再乘100%計算。
- (5) 資產負債比率乃按年末／期末銀行貸款及其他借貸總額除以年末／期末權益總額，再乘100%計算。
- (6) 債務股本比率乃由年末／期末銀行貸款及其他借貸總額（經扣除現金及現金等價物）除以年末／期末權益總額，再乘100%計算。
- (7) 利息覆蓋率乃由年內／期內溢利（未扣除融資成本及所得稅開支）除以年內／期內融資成本總額計算。

## 摘選主要財務比率的分析

### 股本回報比率

於截至2013年6月30日止六個月，我們的股本回報率為25.8%。按年度基準計，我們的股本回報率為51.6%<sup>(1)</sup>。此乃主要因溢利增幅較大，而股本總額增幅較小所致。

於截至2011年及2012年12月31日止年度，我們的股本回報率保持相對穩定。

我們的股本回報比率由截至2010年12月31日止年度的24.9%增至截至2011年12月31日止年度的40.9%，乃主要因我們於2011年開始從事並快速擴張男裝業務導致溢利增加所致。

附註：

(1) 年度化股本回報率乃按截至2013年6月30日止六個月的股本回報率乘以二計算。

### 總資產回報率

於截至2013年6月30日止六個月，我們的總資產回報率為12.8%。按年度基準計，我們的總資產回報率為25.6%<sup>(1)</sup>，與截至2012年12月31日止年度相若。

我們的總資產回報率由截至2011年12月31日止年度的15.7%增至截至2012年12月31日止年度的22.1%，乃主要因純利增加及有效管理營運資金導致總資產減少所致。

附註：

(1) 年度化總資產回報率乃按截至2013年6月30日止六個月的總資產回報率乘以二計算。

我們的總資產回報率由截至2010年12月31日止年度的8.8%增至截至2011年12月31日止年度的15.7%，主要由於我們開始從事並擴張男裝業務導致我們的溢利增加所致，該增加乃部分由總資產微增所抵銷。

### 流動比率

我們的流動比率由2012年12月31日的171.7%減至2013年6月30日的160.2%，乃主要因銀行貸款及其他借貸以及貿易及其他應收款項增加所致。

我們的流動比率由2011年12月31日的138.3%增至2012年12月31日的171.7%，乃主要由於支付銀行貸款及其他借貸導致流動負債大幅減少所致。

我們的流動比率由2010年12月31日的128.7%增至2011年12月31日的138.3%，乃主要因以現金形式存入商業銀行的流動資產增加所致。



### 速動比率

我們的速動比率保持相對穩定，由2012年12月31日的135.5%輕微減至2013年6月30日的134.0%。

我們的速動比率由2011年12月31日的120.6%增至2012年12月31日的135.5%，乃主要因支付銀行貸款及其他借貸所致。

我們的速動比率由2010年12月31日的100.9%增至2011年12月31日的120.6%，乃主要因以現金形式存入商業銀行的流動資產增加所致。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2012年12月31日的44.8%增至2013年6月30日的56.5%，乃主要因銀行貸款及其他借貸增加所致。

我們的資產負債比率由2011年12月31日的125.9%降至2012年12月31日的44.8%，乃主要因我們的權益總額增加及銀行借貸減少所致。

我們的資產負債比率由2010年12月31日的122.9%增至2011年12月31日的125.9%，乃主要因我們的銀行貸款及其他借貸增加所致。

### 有關市場風險的定性及定量資料披露

我們於一般業務過程中面臨各類市場風險，包括信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們通過下文所述的財務管理政策及慣例管理該等風險及其他市場風險。

#### 信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項、銀行存款及其他金融資產。我們已制定信貸政策並按持續基準監控信貸風險。

#### 貿易及其他應收款項

我們對要求信貸期限的客戶進行信貸評估。該等評估集中於客戶付款的過往歷史及當前的支付能力，並考慮到有關特定客戶及經濟環境的資料。一般而言，我們並不收取客戶的抵押品。

我們的信貸風險主要受各客戶的不同情況影響，因此，信貸風險高度集中的情況主要於我們面臨有關個別客戶的重大風險時產生。於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的應收貿易款項及應收票據總額中分別有29.5%、24.0%、零及5.3%來自我們的最大客戶，而我們的應收貿易款項及應收票據總額中分別有51.5%、37.2%、14.3%及14.3%來自我們的五大客戶。

信貸風險的最大風險為扣除任何減值撥備後綜合財務狀況表內各項金融資產的賬面值。除我們作出的財務擔保外，我們並未提供使我們承受信貸風險的任何其他擔保。

此外，於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們已貼現或背書附追索權的若干銀行承兌票據，金額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣209.1百萬元及人民幣44.9百萬元，而各自的應收款項於貼現或背書時終止確認。我們於違約中的最大虧損為已貼現票據的面值。由於我們僅接納中國各大銀行的銀行承兌票據，管理層認為該等票據的信貸風險乃屬微小。

### 銀行存款及遠期合約

我們通過將存款存入具較高信貸評級的金融機構及與具備良好信用狀況且已與我們簽訂對銷協議的交易對手方訂立遠期合約，以降低我們面臨的信貸風險。鑑於彼等的高信貸評級，管理層預期不會有任何交易對手方無法履行其義務。

### 其他金融資產

我們投資中國境內銀行推出的若干非上市理財產品。管理層認為，我們的交易對手方為具備較高信用評級的銀行，故違約風險甚微。

### 流動資金風險

我們負責本集團旗下所有公司的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款補足預期現金需求。我們的政策是定期監控流動資金需求以及其借貸契約的合規情況，確保其維持充裕現金儲備及自主要金融機構獲得足夠承諾信貸融資，以應付短期及長期流動資金需求。

我們的所有非付息金融負債均以與我們的訂約未貼現現金流無重大不同的金額列值，因為所有金融負債均於一年內到期或於各報告期間末按需要償還。

## 財務資料

下表載列我們的非衍生金融負債於報告期末的餘下訂約到期情況，其乃基於訂約未貼現現金流（包括採用訂約比率或（倘為浮動）基於各報告期末的現行比率計算的利息款項）及我們被要求付款的最早日期得出：

	訂約未貼現 現金流總額／ 須於一年內或 按要求償還	於綜合 財務狀況表 的賬面值
	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2010年12月31日</b>		
銀行貸款及其他借貸	603,595	586,192
應付貿易款項及應付票據	109,018	109,018
應付直接及最終控股公司款項	130,392	130,392
其他應付款項及應計費用	18,079	18,079
	<u>861,084</u>	<u>843,681</u>
<b>於2011年12月31日</b>		
銀行貸款及其他借貸	799,960	780,697
應付貿易款項及應付票據	89,201	89,201
其他應付款項及應計費用	32,948	32,948
	<u>922,109</u>	<u>902,846</u>
<b>於2012年12月31日</b>		
銀行貸款及其他借貸	368,697	359,000
應付貿易款項及應付票據	175,287	175,287
其他應付款項及應計費用	37,453	37,453
衍生金融工具	871	871
	<u>582,308</u>	<u>572,611</u>
<b>於2013年6月30日</b>		
銀行貸款及其他借貸	472,715	458,936
應付貿易款項及應付票據	221,727	221,727
應付股息	17,200	17,200
其他應付款項及應計費用	34,239	34,239
	<u>745,881</u>	<u>732,102</u>

### 利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款及其他借貸。浮息借貸及定息借貸分別使我們承受現金流利率風險及公平值利率風險。管理層監控的利率概況載於下文。

## 財務資料

### 利率概況

下表詳述於結算日我們的借貸利率概況：

	於12月31日						於6月30日	
	2010年		2011年		2012年		2013年	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
<b>定息金融工具：</b>								
銀行貸款.....	2.88%-		3.38%-		5.40%-		2.41%-	
	5.81%	476,192	9.60%	528,697	7.54%	359,000	6.30%	458,936
<b>浮息金融工具：</b>								
銀行貸款及	5.31%-		6.31%-					
其他借貸.....	5.81%	110,000	7.54%	252,000	-	-	-	-
金融工具合計.....		586,192		780,697		359,000		458,936

### 敏感度分析

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，倘借貸利率整體上升／下降100個基點，而所有其他可變因素維持不變，估計我們的稅後溢利及保留溢利將分別減少／增加約人民幣0.8百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣零元及人民幣零元。其他股權組成不會因利率變動而受影響。

上述敏感度分析表明，假設利率變動對利息開支造成年度化影響，則會對我們的年內溢利及保留溢利產生影響。該分析已於往績記錄期間按相同基準進行。

### 貨幣風險

我們承受的貨幣風險，主要來自我們在買賣中所產生的以外幣（而非人民幣）計值的應收款項、借貸及現金結餘。產生該風險的貨幣主要為美元及歐元。

我們於有需要時按即期匯率購入或出售外幣，或訂立遠期合約對沖貨幣風險，以處理短期不均衡情況，從而確保風險淨額維持於可接受的水平。遠期合約在估計到預測出口銷售交易時訂立。

## 財務資料

### 承受貨幣風險

下表詳述於報告期末所承受的來自以相關實體的功能貨幣以外的其他貨幣列值的已確認資產或負債所產生的主要貨幣風險承擔，風險承擔的金額以人民幣計值，於報告期末按即期匯率換算，以供呈列：

	於12月31日						於6月30日	
	2010年		2011年		2012年		2013年	
	美元	歐元	美元	歐元	美元	歐元	美元	歐元
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物 .....	26,003	1	13,306	4,130	3,005	6,528	2,235	13,474
貿易及其他應收款項 .....	72,603	-	28,318	-	24,460	3,885	-	1,263
銀行貸款及其他借貸 .....	(10,192)	-	(16,697)	-	-	-	(18,536)	-
貿易及其他應付款項 .....	(1,770)	-	(363)	-	(444)	(351)	(1,626)	(109)
遠期合約的名義金額 .....	(228,313)	-	(315,045)	(16,325)	-	(58,223)	-	(52,348)
貨幣風險承擔淨額 .....	<u>(141,669)</u>	<u>1</u>	<u>(290,481)</u>	<u>(12,195)</u>	<u>27,021</u>	<u>(48,161)</u>	<u>(17,927)</u>	<u>(37,720)</u>

### 敏感度分析

下表載列倘使我們面臨重大風險的外匯匯率於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度產生變化（假設所有其他可變風險保持不變），我們的除稅後溢利（及股本）將會出現的即時變化。

	於12月31日						於6月30日	
	2010年		2011年		2012年		2013年	
	匯率 上升/ (下跌) 百分比	對除稅後 溢利及 股本 的影響	匯率 上升/ (下跌) 百分比	對除稅後 溢利及 股本 的影響	匯率 上升/ (下跌) 百分比	對除稅後 溢利及 股本 的影響	匯率 上升/ (下跌) 百分比	對除稅後 溢利及 股本 的影響
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
美元 .....	1	(1,063)	1	(2,179)	1	203	1	(134)
	(1)	1,063	(1)	2,179	(1)	(203)	(1)	134
歐元 .....	1	-	1	(91)	1	(359)	1	(274)
	(1)	-	(1)	91	(1)	359	(1)	274

## 財務資料

上表呈列的分析結果表示對我們的各個實體以各自功能貨幣計量的除稅後溢利及股本的即時影響總和，於報告期末按通行匯率換算為人民幣，以供呈列。

敏感度分析假設外匯匯率變化已應用於重新計量我們持有的該等金融工具，其使得我們於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月承受外匯風險，包括本集團內部以貸款人或借款人的功能貨幣以外的貨幣計值的公司間應付款項及應收款項。

### 溢利預測

為說明倘若全球發售（猶如於2013年1月1日便已發生）的影響，我們已根據下文附註所載的基準編製截至2013年12月31日止年度的未經審核備考預測每股盈利。此未經審核備考預測每股盈利僅為方便說明而編製，且因假設性質使然，其未必真實反映我們於截至2013年12月31日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至2013年12月31日止年度

本公司權益股東應佔預測綜合溢利<sup>(1)</sup> . . . . . 不低於人民幣402.8百萬元  
(約509.0百萬元)

截至2013年12月31日止年度未經審核備考預測每股盈利<sup>(2)(3)</sup> . . . . . 不低於人民幣0.76元  
(約0.95港元)

附註：

- (1) 編製上述溢利預測的基準及假設乃概述於本招股章程附錄三A部。董事已根據截至2013年6月30日止六個月的經審核綜合業績、截至2013年9月30日止三個月以本集團管理賬目為基準的未經審核綜合業績及截至2013年12月31日止餘下三個月本集團的綜合業績預測編製截至2013年12月31日止年度本公司權益股東應佔預測綜合溢利。
- (2) 未經審核備考預測每股盈利乃根據本公司權益股東應佔截至2013年12月31日止年度的預測綜合業績計算（假設整個年度已發行合共533,340,000股股份）。於計算預測每股盈利時，並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- (3) 本公司權益股東應佔預測綜合溢利及未經審核備考預測每股盈利已按中國人民銀行就外匯交易於2013年12月3日公佈的現行匯率人民幣0.7914元兌1.00港元換算為港元。

## 股息政策

任何股息（如支付）的派付及金額將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及本公司可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款的比例收取相關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

股息根據有關法例的規定僅可自可分派溢利派付。用作分派股息的溢利不可重新投資於我們的業務。我們無法保證可按董事會的任何計劃所擬定的金額宣派或分派股息，甚至根本不會宣派或分派股息。過往的股息分派記錄未必可作為釐定本公司日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。

於2010年、2011年及2012年，我們分別宣派股息人民幣130.4百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣152.4百萬元。於2013年6月28日，我們宣派股息人民幣200.0百萬元，其中人民幣17.2百萬元於截至最後可行日期尚未支付。所有已宣派但尚未派付的股息將於上市日期前通過內部資金支付。受限於上述因素，本公司董事會擬於相關股東大會上建議於可見將來向股東分派不少於我們年內溢利的20%的年度股息。

## 可分派儲備

於2013年6月30日，我們有可分派儲備人民幣221.4百萬元，其可供分派予我們的權益股東。根據董事會於2013年6月28日通過的一項決議案，我們宣派末期股息人民幣200.0百萬元。於2013年6月30日，有關股息已確認為負債。

## 未經審核備考經調整有形資產淨值

未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條而編製，旨在闡述全球發售（猶如全球發售已於2013年6月30日進行）的影響，並假設超額配股權未獲行使。編製此報表僅作說明用途，且由於其假設性質使然，未必可真實反映我們於2013年6月30日或全球發售後任何未來日期的財務狀況。

	於2013年 6月30日 本公司		未經審核 備考經調整 有形資產 淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	權益股東 應佔綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>	全球 發售估計 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>		人民幣千元	港元
按發售價每股發售股份					
7.17港元計算.....	810,542	695,830	1,506,372	2.82	3.57
按發售價每股發售股份					
10.04港元計算.....	810,542	987,301	1,797,843	3.37	4.26

附註：

- (1) 截至2013年6月30日本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值乃摘自本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務資料。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃按發售股份及發售價每股發售股份7.17港元或10.04港元（即分別為指示性發售價範圍的最低及最高價格）計算，其已扣除包銷費用及其他相關支出，惟並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何H股。就全球發售的估計所得款項淨額而言，人民幣兌港元乃按中國人民銀行就外匯交易於2013年12月3日所訂的匯率人民幣0.7914元兌1.00港元換算。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃按緊隨全球發售完成後已發行533,334,400股股份計算，惟並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何H股。

## 上市規則規定的披露

董事已確認，截至最後可行日期，不會出現須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。

## 無重大不利變動

董事確認，除本招股章程另行披露者外，截至本招股章程刊發日期，自2013年6月30日以來，我們的財務、貿易或經營狀況概無重大不利變動，自2013年6月30日以來，概無發生對本招股章程「附錄一—會計師報告」所載資料產生重大不利影響的事件。