

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應連同本招股章程附錄一會計師報告(「會計師報告」)所載截至2010年、2011年及2012年12月31日止各個年度及截至2013年6月30日止六個月以及於該等日期的財務資料以及隨附的附註一併閱讀。會計師報告內的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱會計師報告，而不應僅倚賴本節所載的資料。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們是中國領先的中高端童裝品牌。我們以「紅孩兒」品牌提供一系列實用舒適兼備的優質童裝產品。根據弗若斯特沙利文的資料，以截至2012年12月31日止年度的零售收益計算，「紅孩兒」品牌在中國中高端童裝品牌中排名第二。

我們主要以批發方式向分銷商出售產品。分銷商於其經營的零售店將我們的產品售予最終客戶，或將我們的產品售予彼等的次級分銷商。於往績記錄期間，我們亦以OEM方式為本地及國際品牌生產童裝。於2013年6月30日，我們擁有24名分銷商，彼等連同其次級分銷商於中國24個省及直轄市以「紅孩兒」品牌合共經營582間零售店，當中包括308間街舖、62間購物商場店舖及212個百貨公司專櫃。我們擬於經選定的市場逐漸增加自營零售店數目，主要是我們擬用作示範店，藉以提升品牌知名度、展示標準的店舖外觀及營運管理標準，以及向分銷商提供品牌宣傳及有效零售管理方面的指引。我們計劃透過該等自營零售店直接向最終客戶銷售產品。現時，我們預期2014年年底前的自營零售店數目將不會超過50間。截至最後實際可行日期，我們擁有一間指定網上分銷商紅孩兒電子商務，該公司先以批發方式向我們購買產品，再通過多個網上銷售平台將產品銷售予最終客戶。我們對紅孩兒電子商務的銷售額由截至2010年12月31日止年度的人民幣80萬元大幅上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元，於截至2012年12月31日止年度上升至人民幣87.8百萬元，再由截至2012年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們對紅孩兒電子商務的銷售額分別佔我們營業額的0.2%、7.6%、16.9%及14.7%。

於往績記錄期間，我們於福建省泉州市的自設生產設施生產部分產品，而餘下的產品則外判予國內OEM生產。於往績記錄期間，OEM生產的產品比例佔我們截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月銷售成本總額分別約14.6%、40.2%、50.1%及68.1%。我們目前預期，外判產品佔我們銷售成本的比例將於短期內進一步上升。

於往績記錄期間，我們的營業額及純利大幅增長。營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣327.0百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣392.4百萬元，於截至

財務資料

2012年12月31日止年度增加至人民幣520.0百萬元，再由截至2012年6月30日止六個月的人民幣176.5百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣253.2百萬元。年度溢利由截至2010年12月31日止年度的人民幣75.9百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣77.3百萬元，於截至2012年12月31日止年度增加至人民幣115.4百萬元，再由截至2012年6月30日止六個月的人民幣33.8百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣42.2百萬元。

編製基準

本公司於2013年3月15日根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限公司。於2013年4月16日完成企業重組後，本公司成為本集團旗下各公司的控股公司。於2013年4月16日完成的企業重組已根據國際財務報告準則第3號「業務合併」所載，按與反收購類似的原則入賬。發行本公司股份以換取紅孩兒香港的控股權益，以及本公司、明智及紅孩兒香港間進行的相關股份交換，令本公司成為紅孩兒香港的控股公司。

會計師報告內的財務資料乃以紅孩兒香港的後續公司為基準編製，而紅孩兒香港的綜合資產及負債乃按彼等於2013年4月16日前的歷史賬面值確認及計量。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績受若干外在因素所影響，並將繼續受該等因素所影響，當中包括下列各項：

品牌知名度

我們絕大部分產品以「紅孩兒」品牌進行銷售。我們認為，我們生產實用舒適兼備的優質童裝的能力，有助於吸引目標客戶。市場對我們品牌的接受程度可能影響我們產品的售價及市場需求，以及我們的盈利能力及未來發展。因此，我們認為旗下品牌的市場知名度是我們成功的關鍵。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們用於品牌推廣及營銷活動的開支分別約為人民幣28.8百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣41.2百萬元及人民幣18.7百萬元。同時，我們與分銷商緊密合作，確保我們能在零售店呈現一致的品牌文化及品牌形象。我們擬加強宣傳力度，繼續投入資源通過多種廣告渠道及平台提升品牌人氣。我們能否成功擴大最終客戶群，取決於我們能否不斷提升品牌知名度，以及維持能吸引潛在客戶的品牌形象及文化。倘我們未能成功推廣「紅孩兒」品牌或未能維持品牌地位，則可能會損害市場對我們品牌的感覺及消費者的接受程度，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦可能會受到重大不利影響。

我們分銷網絡的擴張及表現

我們絕大部分產品均以批發方式出售予分銷商。分銷商於其本身的零售店將我們的產品售予最終客戶，或透過彼等的次級分銷商銷售。於2010年、2011年及2012年12月31日及

財務資料

2013年6月30日，於中國分別有476間、560間、594間及582間由分銷商及次級分銷商經營的零售店銷售我們的產品。有關以「紅孩兒」品牌開設的零售店按地區劃分的詳情，請參閱「業務 — 銷售及分銷 — 我們的分銷網絡」。分銷商及其次級分銷商所經營的零售店數目及表現對我們提升銷售額的能力有直接影響。我們擬提高於現有市場的滲透率，並將分銷網絡拓展至新市場。我們認為三、四線城市極具增長潛力，提升當地的分銷網絡十分重要。我們的銷售額及溢利增長將繼續取決於我們能否拓展分銷網絡，以及能否有效地管理分銷商以提升零售店的表現。

原材料及勞工成本

我們將若干產品外判予OEM生產，餘下的產品則由我們於福建省泉州市的生產設施生產。適時以具競爭力的價格取得足夠的優質原材料對我們及OEM而言至關重要。生產產品所需用到的原材料的成本受多項因素影響，包括商品價格、採購量及是否有替代材料等。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，混紡棉布佔所用原材料總成本約48.9%、34.5%、24.4%及18.3%。根據中國棉花協會的資料，中國棉花價格328指數由2010年平均每噸人民幣19,373.8元，上升約23.1%至2011年平均每噸人民幣23,843.8元，惟於2012年下降約20.7%至平均每噸人民幣18,916.5元，而於截至2013年6月30日止六個月則上升約2.2%至平均每噸人民幣19,326.1元。此外，我們的生產成本亦受中國勞工成本變動所影響。除通脹及其他因素外，《中華人民共和國勞動合同法》等政策的實施亦可能對中國的勞工成本造成影響。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的勞工成本分別為人民幣33.5百萬元、人民幣34.2百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣13.0百萬元。每名員工的平均成本由2010年平均人民幣35,172元，增加約2.8%至2011年平均人民幣36,144元，並於2012年進一步上升約17.3%至平均人民幣42,408元。倘原材料及勞工成本上升，而我們無法適時將有關增幅轉嫁客戶，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 中國外判生產、原材料及勞工成本上升可能會對我們的業務及盈利能力造成不利影響」。

財務資料

敏感度分析

下表載列截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們於各期間的純利對棉布成本及勞工成本變動的敏感度。

棉布成本變動	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	
	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
20%	56,834,520	(25.2)%	60,181,418	(22.2)%	99,624,820	(13.7)%	36,433,580	(13.7)%
10%	66,389,760	(12.6)%	68,752,209	(11.1)%	107,531,410	(6.9)%	39,330,790	(6.9)%
0%	75,945,000	0.0%	77,323,000	0.0%	115,438,000	0.0%	42,228,000	0.0%
(10)%	85,500,240	12.6%	85,893,791	11.1%	123,344,590	6.9%	45,125,210	6.9%
(20)%	95,055,480	25.2%	94,464,582	22.2%	131,251,180	13.7%	48,022,420	13.7%

直接勞工成本變動	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	
	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
20%	70,530,414	(7.1)%	72,676,345	(6.0)%	110,620,165	(4.2)%	40,803,883	(3.4)%
10%	73,237,707	(3.6)%	74,999,672	(3.0)%	113,029,083	(2.1)%	41,515,941	(1.7)%
0%	75,945,000	0.0%	77,323,000	0.0%	115,438,000	0.0%	42,228,000	0.0%
(10)%	78,652,293	3.6%	79,646,328	3.0%	117,846,917	2.1%	42,940,059	1.7%
(20)%	81,359,586	7.1%	81,969,655	6.0%	120,255,835	4.2%	43,652,117	3.4%

中國的經濟增長及人均可支配收入

我們絕大部分收益均來自中國，故中國經濟的發展對我們業務有直接影響。中國經濟近年突飛猛進，2008年至2012年間名義國內生產總值的複合年增長率約為13.4%。中國經濟增長令國內人口的可支配收入及消費支出增加，從而帶動消費品的需求。我們的最終客戶大多數為城市居民，根據中國國家統計局的資料，中國城市居民的人均年度可支配收入由2008年約人民幣15,780.8元增加至2012年約人民幣24,565.0元，複合年增長率約為11.7%。再者，根據弗若斯特沙利文的資料，中國家庭的年均可支配收入預計將於2017年增至人民幣46,814.0元，複合年增長率為13.8%。另外，根據弗若斯特沙利文的資料，於2008年至2012年間，中國用於童裝的人均年度開支的複合年增長率為20.5%，預期金額將會繼續上升，由2012年的人民幣740.3元上升至2017年的人民幣1,658.9元，即2012年至2017年間的複合年增長率為17.5%。此外，經濟發展及可支配收入增長應有助推高對優質兒童產品的需求。我們相信，中國經濟增長將有助擴大我們的最終客戶群，令對我們產品的需求增加，並為我們的收益及溢利增長帶來貢獻。另一方面，中國經濟放緩或下滑可能對整體消費者需求及對我們產品的需求造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

中國政府政策

中國政府的政策及措施可能對我們的業務有直接影響，尤其是中國政府對人口增長的政策及措施作出任何調整或變動均會對我們的增長前景造成影響。例如，「一孩政策」的

財務資料

任何變動或調整均會對我們的目標消費群及市場對兒童產品的需求造成直接影響，從而對我們的銷售額及業務前景造成影響。此外，影響童裝行業的監管政策將繼續對我們有直接影響。提升產品質量標準的政策可能會令生產成本出現重大變動，而倘我們無法達到新標準，則可能會對我們產品的需求造成不利影響。我們遵守新規管政策的能力將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成影響。

季節性

我們的業務及經營業績會出現季節性波動。由於我們秋冬季服裝的平均批發售價一般高於春夏季服裝，因此秋冬季的銷售額一般較高。此外，於兒童節、農曆新年及國慶假期等節慶假日前及期間，我們對分銷商的銷售額一般亦會上升。我們的經營業績亦會不時根據時裝潮流、消費者對童裝的需求變化及季節性消費出現波動。此外，氣候模式的轉變、極端或不尋常的天氣狀況，均可能令我們的經營業績出現波動。因此，對單一財政年度不同期間的銷售額及經營業績進行比較，或對不同財政年度不同期間的銷售額及經營業績進行比較並無意義，亦不可視之為我們表現的指標而加以倚賴。我們的經營業績很可能會繼續因季節性因素而出現波動。下表載列於所示期間我們的季節性平均批發售價：

平均批發售價	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	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
春／夏季產品	31.8	37.3	42.6	40.1	43.2
秋／冬季產品	65.4	72.3	79.5	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾

附註：

(1) 於截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們僅售出少量秋／冬季服裝。因此，該等產品的平均批發售價並無載入本表內。

我們產品的定價及產品組合

我們根據多項因素釐定產品的零售價，包括內部生產成本、競爭對手的定價策略、消費者的購買力以及中國整體經濟狀況。此外，目標客戶是否願意支付較高價格購買優質童裝亦是我們釐定價格時的重要考慮因素。我們一般以較建議零售價有折讓的價格向分銷商出售產品。折讓率的任何變動將直接影響我們的收益及利潤。此外，為致力取得最大的收益，我們會不斷開發及推出相信可提升消費者需求的新產品，對產品組合作出調整。我們的收益、盈利能力及財務狀況將繼續受我們產品組合及產品定價變動所影響。

財務資料

敏感度分析

下表載列截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們於各期間的純利對平均批發售價變動的敏感度。

平均批發售價變動	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	
	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
20%	138,380,400	82.2%	150,070,000	94.1%	218,617,600	89.4%	92,738,000	119.6%
10%	107,162,700	41.1%	113,696,500	47.0%	167,027,800	44.7%	67,483,000	59.8%
0%	75,945,000	0.0%	77,323,000	0.0%	115,438,000	0.0%	42,228,000	0.0%
(10)%	44,727,300	(41.1)%	40,949,500	(47.0)%	63,848,200	(44.7)%	16,973,000	(59.8)%
(20)%	13,509,600	(82.2)%	4,576,000	(94.1)%	12,258,400	(89.4)%	(8,282,000)	(119.6)%

稅項

我們的盈利能力及財務表現受我們就溢利所支付的稅項水平以及所享有的稅務優惠所影響。根據中國企業所得稅法，於當時根據前適用法律及法規享有稅務優惠的企業（不論為外資或國內企業）均設有過渡期。企業所得稅稅率低於25%的企業可繼續享受較低的稅率，並於企業所得稅法生效日期起計五年內逐步過渡至新稅率。我們的中國營運公司紅孩兒中國自其首個獲利年度起獲豁免兩年稅項，其後三年企業所得稅率減半。紅孩兒中國於2008年首次獲利，因此，於2010年至2012年間按12.5%的減半企業所得稅率繳稅，並將自2013年起按25%的標準企業所得稅率繳稅。

競爭

中國童裝業分散，且競爭十分激烈。我們的主要競爭對手為中國內地的童裝品牌，如巴拉巴拉、好孩子、嗒嗒嗒及Annil Kidswear等，我們在品牌知名度、產品設計、產品質量、營銷及推廣、最終客戶服務、零售網絡覆蓋及價格方面競爭。我們在目標市場為產品設定價格的能力有限。我們或會採取多種行動保持在市場上的競爭力，例如調整產品價格、提供銷售獎勵及增加廣告開支等，有關行動可能會對我們的利潤及其他經營業績造成重大不利影響。有關詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們經營所在的市場分散且競爭非常激烈。若我們未能有效競爭，我們的市場份額及利潤可能會下跌」。

重大會計政策、估計及判斷

我們於應用會計政策時所使用的方法、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明確事項進行估計及判斷。下文所載為編製我們的財務資料時所採用，且我們認為在很大程度上須取決於上述估計及判斷的會計政策，此外，亦包括我們認為對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。

財務資料

我們已對各項已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則的潛在財務影響作出最終評估，並認為採納各項新訂及經修訂國際財務報告準則應不會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量；惟其經濟效益須為有可能流入我們，且收益及成本(如適用)須能可靠地計量。銷售貨品的收益於貨品交付及客戶接納貨品及所有權相關風險及回報時確認。收益不包括增值稅並已扣除貿易折扣。

存貨；存貨的可變現淨值

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均成本公式計算，並包括所有購買成本、轉換成本及將存貨達至目前位置及狀況所涉的其他成本。

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減達致完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。該等估計乃基於目前市場狀況及銷售同類產品的經驗得出。倘假設出現任何變動，存貨的撇減金額及撥回於過往年度所作相關撇減的金額將會增加或減少，並對我們的資產淨值造成影響。我們於各報告期末重新評估該等估計。

於存貨出售時，該等存貨的賬面值在確認相關收益的年度確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，均於作出撇減或出現虧損的年度確認為開支。任何撥回存貨撇減的金額確認為存貨金額減少，並於作出撥回的期間確認為開支。

貿易及其他應收款項；貿易及其他應收款項的減值

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則按攤銷成本減呆壞賬減值虧損列賬，惟倘應收款項為向關聯方提供的無固定還款期免息貸款或其貼現影響並不重大者則除外。在該等情況下，應收款項按成本減呆壞賬減值虧損列賬。

倘貿易及其他應收款項的絕大部分所有權風險及回報已轉移，則會取消確認貿易及其他應收款項。倘仍保留貿易及其他應收款項的絕大部分所有權風險及回報，則會繼續於綜合財務狀況表確認貿易及其他應收款項。

我們會根據信貸歷史及當前市場狀況評估貿易及其他應收款項的可收回性，從而對其減值撥備作出估計。當中需要使用估計及判斷。當發生事件或情況有變顯示結餘可能無法收回時，便會就貿易及其他應收款項作出撥備。倘預期數額與原先估計有所不同，有關差額將對有關估計變動期間的貿易及其他應收款項的賬面值造成影響，並因而對減值虧損造成影響。我們於各報告期末重新評估減值撥備。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們綜合全面收益表的經選定項目：

	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	
營業額.....	326,974	392,369	519,987	176,548	253,185
銷售成本.....	(195,554)	(248,460)	(324,173)	(113,090)	(158,546)
毛利.....	131,420	143,909	195,814	63,458	94,639
其他收益.....	155	619	218	154	230
其他(虧損)/收入淨額.....	(66)	(98)	1	3	(781)
銷售及分銷開支.....	(33,808)	(43,053)	(49,542)	(19,103)	(22,509)
行政及其他經營開支.....	(9,007)	(11,316)	(13,233)	(5,621)	(12,262)
經營溢利.....	88,694	90,061	133,258	38,891	59,317
融資成本.....	(1,877)	(2,179)	(2,477)	(1,094)	(1,582)
除稅前溢利.....	86,817	87,882	130,781	37,797	57,735
所得稅.....	(10,872)	(10,559)	(15,343)	(4,042)	(15,507)
年度/期間溢利.....	<u>75,945</u>	<u>77,323</u>	<u>115,438</u>	<u>33,755</u>	<u>42,228</u>

全面收益表主要組成部分

營業額

於往績記錄期間，我們的營業額主要來自以批發方式向分銷商銷售產品。營業額指所出售貨品的淨值，扣除退貨、折扣及增值稅。除非產品有缺陷，否則分銷商無權向我們退回所購買的貨品。

下表載列於所示期間我們按產品/服務種類劃分的收益：

	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	%
服裝.....	312,177	95.5	363,735	92.7	515,898	99.2	174,022	98.5	252,550	99.7
配飾.....	793	0.2	3,856	1.0	378	0.1	162	0.1	—	—
鞋履.....	—	—	15,140	3.9	969	0.2	455	0.3	—	—
OEM服務.....	14,004	4.3	9,638	2.4	2,742	0.5	1,909	1.1	635	0.3
總營業額.....	<u>326,974</u>	<u>100.0</u>	<u>392,369</u>	<u>100.0</u>	<u>519,987</u>	<u>100.0</u>	<u>176,548</u>	<u>100.0</u>	<u>253,185</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們絕大部分營業額來自服裝產品的銷售。配飾及鞋履的營業額貢獻在2010年至2011年度增加，但隨後於2012年下跌。我們曾於2011年嘗試發展一條鞋履產品線及將配飾產品範圍擴大至包括兒童背包。我們曾僱用一間ODM為我們設計及生產鞋履產品，並僱用另一間ODM為我們設計及生產兒童背包。由於該等ODM未能完全參透我們的

財務資料

品牌文化及形象，彼等所設計及生產的產品未能配合我們的服裝產品風格，因此未能為零售店帶來協同效益。我們已於2011年終止該等產品線，於2012年亦再無發出任何其他訂單。我們採購的鞋履產品及背包大部分已於2011年售出，餘下部分亦已於2012年售出。

於往績記錄期間，由於我們繼續將重心轉移到開發及銷售自身「紅孩兒」品牌的產品，來自OEM服務的營業額有所減少。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的營業額：

	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										
對分銷商的銷售額 ⁽¹⁾	312,182	95.5	352,972	90.0	429,418	82.6	150,134	85.0	215,454	85.0
對網上分銷商的銷售額 ⁽²⁾	788	0.2	29,759	7.6	87,827	16.9	24,505	13.9	37,096	14.7
OEM服務	14,004	4.3	9,638	2.4	2,742	0.5	1,909	1.1	635	0.3
總計	326,974	100.0	392,369	100.0	519,987	100.0	176,548	100.0	253,185	100.0

附註：

- (1) 「對分銷商的銷售額」指來自向分銷商(不包括我們的網上分銷商紅孩兒電子商務)銷售的營業額。
- (2) 「對網上分銷商的銷售額」指來自向我們網上分銷商紅孩兒電子商務銷售的營業額。

於往績記錄期間開始時，為了捕捉網上銷售童裝的龐大市場潛力，我們自2010年起已授權紅孩兒電子商務作為我們的網上分銷商。透過針對網上消費群的獨等設計，加上與紅孩兒電子商務(我們的指定網上分銷商)及部分網上銷售平台合作推廣，我們的網上客戶群於往績記錄期間快速擴大，對網上分銷商的銷售額亦大幅上升。

下表載列於所示期間我們的銷量及平均售價：

	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
銷量(百萬件)	6.9	7.6	8.9	4.3	5.6
平均批發售價(人民幣)	47.4	51.3	58.3	40.7	45.2

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括我們自行生產的原材料、直接勞工及經常開支成本，以及向OEM購買產品的成本。於往績記錄期間，我們於自身的生產設施生產部分產品，主要為T恤、襯衫、吊帶衫、外套、褲子、女裝上衣及短褲。餘下產品則外判予OEM生產，主要包括牛仔褲、毛衣及羽絨服。下表載列於所示期間我們按類別劃分的銷售成本明細：

	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	%
生產										
— 原材料.....	126,692	64.8	110,713	44.6	120,528	37.2	51,228	45.3	37,507	23.7
— 直接勞工.....	27,073	13.8	23,234	9.4	24,089	7.4	11,363	10.0	7,120	4.5
— 生產經常開支.....	12,687	6.5	11,575	4.6	11,820	3.7	6,769	6.0	3,532	2.2
向OEM採購.....	28,612	14.6	99,842	40.2	162,472	50.1	41,222	36.5	107,977	68.1
稅項及徵費.....	490	0.3	3,096	1.2	5,264	1.6	2,508	2.2	2,410	1.5
銷售成本總額.....	195,554	100.0	248,460	100.0	324,173	100.0	113,090	100.0	158,546	100.0

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，原材料佔我們銷售成本總額分別約64.8%、44.6%、37.2%及23.7%。原材料主要包括我們生產時所採用布料及輔助材料。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，直接勞工成本佔我們銷售成本總額分別約13.8%、9.4%、7.4%及4.5%。直接勞工主要包括進行生產營運的僱員的薪金及福利。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，生產經常開支成本佔我們銷售成本總額分別約6.5%、4.6%、3.7%及2.2%。生產經常開支成本主要包括間接勞工成本(主要指質量控制、生產及採購管理團隊的員工成本)、廠房及機器折舊、保養、燃料及公用服務。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，向OEM採購佔我們銷售成本總額分別為14.6%、40.2%、50.1%及68.1%。於往績記錄期間，我們向OEM的採購量大幅上升，原因為我們作出一項策略決定，將資源及管理層的注意力集中於生產以外我們認為可為業務帶來更高價值的其他方面，如品牌管理及銷售和營銷。因此，我們並無隨銷量上升而擴大產能，而是增加外判生產的比例。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，稅項及徵費佔我們銷售成本總額分別為0.3%、1.2%、1.6%及1.5%。稅項主要包括城建稅及其他徵費乃由中國地方政府徵收。由2010年12月起，外商投資企業須支付城建稅及教育費徵費。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的銷售成本明細：

	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	%
服裝.....	184,800	94.5	230,563	92.8	321,302	99.1	111,237	98.4	158,141	99.7
配飾.....	575	0.3	2,199	0.9	252	0.1	101	0.1	—	—
鞋履.....	—	—	9,044	3.6	653	0.2	282	0.2	—	—
OEM服務.....	10,179	5.2	6,654	2.7	1,966	0.6	1,470	1.3	404	0.3
銷售成本總額.....	195,554	100.0	248,460	100.0	324,173	100.0	113,090	100.0	158,546	100.0

毛利及毛利率

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的毛利分別約為人民幣131.4百萬元、人民幣143.9百萬元、人民幣195.8百萬元及人民幣94.6百萬元，而同期的毛利率則分別為40.2%、36.7%、37.7%及37.4%。

下表載列於所示期間我們按產品／服務類別劃分的毛利及毛利率：

	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	%
服裝.....	127,377	40.8	133,172	36.6	194,596	37.7	62,785	36.1	94,409	37.4
配飾.....	218	27.5	1,656	43.0	126	33.4	60	37.4	—	—
鞋履.....	—	—	6,097	40.3	316	32.6	173	38.1	—	—
OEM服務.....	3,825	27.3	2,984	31.0	776	28.3	439	23.0	230	36.3
總計.....	131,420	40.2	143,909	36.7	195,814	37.7	63,458	35.9	94,639	37.4

截至2011年12月31日止年度的服裝毛利率較截至2010年12月31日止年度下降，主要原因是我們為加強於業內的競爭力，並無按銷售成本的增幅比例調升產品的批發售價。截至2012年12月31日止年度的服裝毛利率較截至2011年12月31日止年度有所上升，主要原因是我們的品牌知名度及市場地位提升，令產品的平均批發售價上升。配飾及鞋履於2011年的毛利率較2010有所上升，原因為我們於2011年開始銷售背包及鞋履產品。於2012年，配飾及鞋履的毛利率較2011年有所下降，原因為我們終止生產該等產品，並於2012年以較2011年的原訂售價折價出售餘下的存貨。2011年OEM服務的毛利率較高乃由於所涉產品需要較複雜的生產技術，因而能為我們帶來較高利潤。截至2013年6月30日止六個月，我們的毛利率較截至2012年6月30日止六個月有所上升，主要原因為售予網上分銷商紅孩兒電子商務的產品的毛利率上升。由於我們在網上客戶群中的品牌知名度提升，令我們售予紅孩兒電子商務的產品的平均批發售價升幅高於有關產品的平均成本。

財務資料

下表載列於所示期間我們按分銷渠道劃分的毛利及毛利率：

	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	%
對分銷商的銷售額	127,366	40.8	130,407	36.9	163,608	38.1	56,283	37.5	78,775	36.6
對網上分銷商的銷售額	322	40.9	10,625	35.7	31,463	35.8	6,736	27.5	15,634	42.1
OEM服務	3,732	26.6	2,877	29.8	743	27.1	439	23.0	230	36.3
總計	131,420	40.2	143,909	36.7	195,814	37.7	63,458	35.9	94,639	37.4

其他收益及其他(虧損)/收入淨額

其他收益及其他(虧損)/收入淨額主要包括銀行存款的利息收入、政府補助、為OEM客戶創設樣版所收取的費用，以及外匯(虧損)/收益淨額。政府補助指地方政府就我們為OEM客戶所生產的出口產品提供的現金補助及退稅。該等補貼金額屬非經常性質，而補貼金額亦由政府酌情決定。我們就OEM服務業務所創設的樣版收取費用。於2011年，我們對於過往年度所收取但未確認的有關費用進行審閱，並將該等費用入賬列作截至2011年12月31日止年度的其他收益。因此，我們2011年的其他收益高於2010年及2012年。下表載列於所示期間我們其他收益及其他(虧損)/收入淨額的明細：

	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	
其他收益					
利息收入	33	258	212	154	230
政府補助	114	—	6	—	—
其他	8	361	—	—	—
	155	619	218	154	230
其他(虧損)/收入淨額					
外匯(虧損)/收益淨額	(66)	(98)	1	3	(781)
	(66)	(98)	1	3	(781)
其他收益及其他(虧損)/ 收入淨額總額	89	521	219	157	(551)

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)營銷補償，包括根據分銷商支持計劃就分銷商於開設新零售店時所產生的固定裝置及店舖陳列開支，以及分銷商進行營銷及推廣活動所產生的開支向其作出的補償；(ii)銷售及營銷人員的薪金及福利；(iii)辦公室及公用服務費用；(iv)包裝成本；及(v)廣告及展覽開支(包括電視廣告及戶外廣告)。截至2010年、2011年及2012年12

財務資料

月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣33.8百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣22.5百萬元。於2011年，我們就電視廣告及戶外廣告所產生的開支約為人民幣4.7百萬元，令廣告及展覽開支上升。於2012年，我們減少採用電視廣告及戶外廣告，轉而依靠其他收費較低且我們認為更有效地接觸目標消費群的各種廣告方式。我們於2013年不再採用電視廣告。下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細：

	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	%
營銷補償.....	27,533	81.4	29,751	69.1	38,777	78.3	14,031	73.4	18,157	80.6
員工成本.....	2,967	8.8	4,618	10.7	5,115	10.3	2,345	12.3	2,483	11.0
廣告及展覽開支.....	1,281	3.8	6,427	14.9	2,382	4.8	1,188	6.2	511	2.3
包裝成本.....	909	2.7	1,139	2.6	1,589	3.2	686	3.6	735	3.3
辦公室及公用服務 費用.....	112	0.3	364	0.8	975	2.0	393	2.1	404	1.8
交通成本.....	106	0.3	269	0.6	308	0.6	203	1.1	94	0.4
其他.....	900	2.7	485	1.1	396	0.8	257	1.3	125	0.6
銷售及分銷開支總額	33,808	100.0	43,053	100.0	49,542	100.0	19,103	100.0	22,509	100.0

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔相關期間營業額的10.3%、11.0%、9.5%及8.9%。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括行政人員的薪金及福利、研發開支、有關法律服務及首次公開發售前財務顧問服務的專業服務開支費用、交通開支、其他稅項、徵費及附加費，以及用作行政用途的物業、廠房及設備的折舊開支。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的行政及其他經營開支分別約為人民幣9.0百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣12.3百萬元。

其他稅項、徵費及附加費主要包括印花稅開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們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	%
員工成本.....	3,175	35.3	3,998	35.3	4,424	33.4	1,957	34.8	2,302	18.8
研發開支.....	1,859	20.6	2,116	18.7	2,787	21.1	1,152	20.5	3,763	30.7
專業服務開支.....	288	3.2	1,470	13.0	1,469	11.1	297	5.3	1,993	16.2
折舊及攤銷.....	839	9.3	1,411	12.5	1,350	10.2	681	12.1	663	5.4
辦公室及 公用服務開支.....	1,060	11.8	804	7.1	1,171	8.8	469	8.3	546	4.5
其他稅項、徵費及 附加費.....	689	7.6	367	3.2	682	5.2	582	10.4	516	4.2
交通開支.....	542	6.0	509	4.5	617	4.7	253	4.5	436	3.6
上市開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	1,388	11.3
其他 ⁽¹⁾	555	6.2	641	5.7	733	5.5	230	4.1	655	5.3
行政及其他經營 開支總額.....	9,007	100.0	11,316	100.0	13,233	100.0	5,621	100.0	12,262	100.0

(1) 「其他」主要包括與消耗品、銀行費用及酬酢開支有關的費用。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至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營業額的2.8%、2.9%、2.5%及4.8%。

融資成本

我們的融資成本指銀行貸款利息。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項主要包括我們中國附屬公司應付的中國企業所得稅。遞延稅項主要包括就應計開支產生的已確認可扣減暫時差額的遞延稅項資產變動。

根據開曼群島及英屬處女群島的相關規則及法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的所得稅。

由於本集團於往績記錄期間並無賺取任何須繳付香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

我們的中國營運附屬公司紅孩兒中國為一間從事製造業務的外商投資企業，因而可自首個獲利年度起免繳所得稅兩年，其後享有所得稅稅率減半。因此，其於2010年至2012年須按12.5%的所得稅稅率繳稅，於2013年後則須按25%的稅率繳稅。

財務資料

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣10.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣15.5百萬元。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為12.5%、12.0%、11.7%及26.9%。

各期間經營業績的比較

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

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176.5百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣253.2百萬元，上升人民幣76.7百萬元或43.5%。營業額上升主要反映我們產品的平均批發售價由人民幣40.7元上升至人民幣45.2元；及售予分銷商的产品數量由4.3百萬元增加至5.6百萬元。截至2013年6月30日止六個月的平均批發售價及銷量較2012年同期上升，主要因為品牌知名度進一步上升及產品受市場歡迎。銷量上升乃主要由於對網上分銷商紅孩兒電子商務的銷售額上升，我們的品牌知名度進一步上升，以及我們品牌產品的零售店數目增加。

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113.1百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣158.5百萬元，上升人民幣45.4百萬元或40.1%。銷售成本上升乃主要由於銷量上升及原材料及勞工平均成本上升。

毛利及毛利率

基於前述各項，我們的毛利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣63.5百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣94.6百萬元，上升人民幣31.1百萬元或49.0%。毛利率則由截至2012年6月30日止六個月的35.9%，上升至截至2013年6月30日止六個月的37.4%，毛利率上升乃主要由於我們品牌於網上客戶群中的知名度上升，令售予網上分銷商紅孩兒電子商務的产品的平均批發售價上升。

其他收益及其他(虧損)／收入淨額

我們的其他收益及其他收入淨額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣20萬元，減少至截至2013年6月30日止六個月的虧損人民幣60萬元。其他收益及其他收入淨額減少的主要因為將以港元收取的首次公開發售前投資的現金所得款項兌換為人民幣產生外匯虧損淨額。

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19.1百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣22.5百萬元，上升人民幣3.4百萬元或17.8%。銷售及分

財務資料

銷開支上升乃主要由於營銷補償(包括分銷商進行營銷及推廣活動所產生的開支，以及就分銷商開設新零售店或升級現有店舖時所產生的固定裝置及店舖陳設開支向其作出的補償)上升。銷售及分銷開支上升因我們終止投放電視廣告及戶外廣告令廣告及展覽開支減少而有部分被抵銷。

行政及其他經營開支

我們的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5.6百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元，上升人民幣6.7百萬元。行政及其他經營開支上升乃主要由於以下各項上升：(i)與法律、會計、財務顧問及其他專業服務費用有關的上市開支；(ii)與上海設計及研發中心租金成本及翻新有關的研發開支；及(iii)有關企業重組的首次公開發售前財務顧問服務產生的專業開支。

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1.1百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元，上升人民幣50萬元或45.5%。融資成本上升乃主要由於借入用作一般營運資金的短期銀行貸款上升所致。

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4.0百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣15.5百萬元，上升人民幣11.5百萬元。所得稅上升的主要因為我們的應課稅收入增加，以及中國附屬公司紅孩兒中國享有的12.5%減免企業所得稅率到期，令實際稅率上升所致。

期間溢利

基於前述各項，我們的期間溢利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣33.8百萬元，上升至截至2013年6月30日止六個月的人民幣42.2百萬元，上升人民幣8.4百萬元或24.9%。

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392.4百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣520.0百萬元，上升人民幣127.6百萬元或32.5%，主要由於產品的平均批發售價由人民幣51.3元上升至人民幣58.3元，以及對分銷商的产品銷量由7.6百萬件增加至8.9百萬件。2012年的平均批發售價較2011年有所上升的主因為我們的品牌知名度上升，以及產品受市場歡迎。銷量上升乃主要由於：(i)對我們網上分銷商紅孩兒電子商務的銷售額大幅上升；(ii)零售店總數由2011年12月31日的560間增加至2012年12月31日的594間；及

財務資料

(iii)由於延長春季系列銷售窗口已成為業內的趨勢，我們將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月。對紅孩兒電子商務的銷售額由2011年的人民幣29.8百萬元增加194.6%至2012年的人民幣87.8百萬元，原因是(i)於2012年更多消費者轉投向習慣網上購物的消費模式；(ii)我們投入大量資源發展網上產品銷售，包括針對佔我們網上客戶相當比例的年輕父母設計產品，以及透過多個不同的網上銷售平台推廣我們的產品；及(iii)我們的網上分銷商於2012年參加數個全國性大型網上購物活動，例如「雙11」及「雙12」全國網購節等。2013年春／夏季系列的交付日期由2013年初提前至2012年12月，令我們2012年的營業額增加人民幣45.3百萬元。

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248.5百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣324.2百萬元，上升人民幣75.7百萬元或30.5%。銷售成本上升乃主要由於銷量增加及中國整體原材料及勞工成本上漲所致。我們的單件平均銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣32.5元上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣36.3元，主要由於原材料價格及勞工成本上升，對我們自行生產及購買產品的成本造成影響所致。

毛利及毛利率

基於前述各項，我們的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣143.9百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣195.8百萬元，上升人民幣51.9百萬元或36.1%。2013年春／夏季系列的交付日期由2013年初提前至2012年12月，令我們2012年的毛利增加人民幣14.4百萬元。毛利率則由2011年的36.7%上升至2012年的37.7%，主要原因為我們產品平均批發售價的升幅高於產品單件平均成本的升幅。

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2011年12月31日止年度的人民幣50萬元，減少至截至2012年12月31日止年度的人民幣20萬元，減少人民幣30萬元或60.0%。其他收益及其他(虧損)／收入淨額減少的主要原因為向OEM客戶收取的創設樣版費用下降，而有關減少因2012年的外匯收益淨額增加而有部分被抵銷。

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43.1百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣49.5百萬元，上升人民幣6.4百萬元或14.8%。銷售及分銷開支上升乃主要由於營銷補償(包括分銷商進行營銷及推廣活動所產生的開支，以及就分銷商開設新零售店或升級現有店舖時所產生的固定裝置及店舖陳設開支向其作出的補償)上升。銷售及分銷開支上升因我們減少投放電視廣告及戶外廣告令廣告及展覽開支減少而有部分被抵銷。

財務資料

行政及其他經營開支

我們的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11.3百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣13.2百萬元，上升人民幣1.9百萬元或16.8%。行政及其他經營開支上升乃主要由於行政人員的薪金及福利跟隨中國整體薪金水平上升、辦公室及公用服務開支以及研發開支上升所致。研發開支上升乃由於在2012年投入運作的上海設計中心招聘設計師所致。辦公室及公用服務開支上升乃主要由於員工人數增加所致。

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2.2百萬元，上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元，上升人民幣30萬元或13.6%。融資成本上升乃主要由於中國整體利率上升，以及未償還銀行貸款總額上升所致。

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10.6百萬元，大幅上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元，大幅上升人民幣4.7百萬元或44.3%，主要原因為應課稅收入增加。

年度溢利

基於前述各項，我們的業績由截至2011年12月31日止年度的純利人民幣77.3百萬元，大幅改善至截至2012年12月31日止年度的純利人民幣115.4百萬元。2013年春／夏季系列的交付日期由2013年初提前至2012年12月，令我們於2012年的純利增加約人民幣10.0百萬元。因提前交付2013年春／夏季系列導致的純利估計增幅乃根據我們於截至2012年12月31日止年度的純利率計算，惟僅載入作說明用途。

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327.0百萬元，上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣392.4百萬元，上升人民幣65.4百萬元或20.0%，主要由於產品的平均批發售價由人民幣47.4元上升至人民幣51.3元，以及對分銷商的产品銷量由6.9百萬元增加至7.6百萬元。2011年的平均批發售價較2010年有所上升的主因為我們的品牌知名度上升，以及產品受市場歡迎。銷量上升乃主要由於我們重點致力於擴展分銷網絡，令零售店總數由2010年12月31日的476間增加至2011年12月31日的560間。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣195.6百萬元，上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣248.5百萬元，上升人民幣52.9百萬元或27.0%。銷售成本上升主

財務資料

要由於銷量上升及中國勞工及原材料成本上漲。我們的單件平均銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣28.3元上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣32.5元，主要由於原材料價格及勞工成本上升，對我們自行生產及購買產品的成本造成影響所致。

毛利及毛利率

基於前述各項，我們的毛利由截至2010年12月31日止年度的人民幣131.4百萬元，增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣143.9百萬元，增加人民幣12.5百萬元或9.5%。毛利率則由2010年的40.2%下跌至2011年的36.7%。本期間毛利率下跌乃主要由於我們為鞏固本身於業內的競爭地位，並無因應銷售成本上升而按比例調高產品批發售價所致。

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2010年12月31日止年度的人民幣10萬元，上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣50萬元。其他收益及其他(虧損)／收入淨額上升的主要原因為我們抵押作為銀行承兌票據(我們以此向供應商付款)抵押品的銀行存款增加令利息收入上升，以及我們就OEM客戶創設樣版所確認的費用上升。有關上升因政府補貼屬非經常性質而減少而有部分被抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣33.8百萬元，上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣43.1百萬元，上升人民幣9.3百萬元或27.5%。銷售及分銷開支上升乃主要由於廣告及展覽開支、銷售及營銷人員的薪金及福利以及營銷補償上升。2011年廣告及展覽開支大幅上升乃由於我們參加產品展銷會、於中央電視台投放電視廣告及投放戶外廣告。於2011年，我們用於電視及戶外廣告方面的開支約為人民幣4.7百萬元。我們的營銷補償增加乃主要由於我們在2011年開設零售店產生店舖陳設及推廣活動開支所致。銷售及營銷人員薪金及福利上升乃主要由於我們擴大銷售及營銷團隊，以及中國整體薪金水平上升所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元，上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣11.3百萬元，上升人民幣2.3百萬元或25.6%。行政及其他經營開支上升乃主要由於行政人員以及設計及研發人員的薪金及福利、有關法律服務及首次公開發售前財務顧問服務的專業服務開支費用，以及折舊及攤銷開支上升所致。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元，大幅上升至截至2011年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元，大幅上升人民幣30萬元或15.8%。融資成本上升乃主要由於2011年的未償還銀行貸款總額上升。

所得稅

我們的所得稅由截至2010年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元，下降至截至2011年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元，下降人民幣30萬元或2.8%，主要原因為於2011年使用遞延稅項資產抵銷應付所得稅。於2010年，我們就應付營銷補償作出撥備，主要包括支付予分銷商的營銷開支補償。我們於2010年支付相當於撥備金額的所得稅，而有關營銷開支補償實際為於2011年支付。因此，我們於2010年錄得遞延稅項資產，並已於2011年用作抵銷即期應付所得稅。

年度溢利

基於前述各項，我們的業績由截至2010年12月31日止年度的純利人民幣75.9百萬元，改善至截至2011年12月31日止年度的純利人民幣77.3百萬元。

流動資金及資金來源

我們主要將現金用於營運資金所需、物業、廠房及設備以及償還貸款及相關利息開支。至今，我們的經營資金主要來自於經營業務所得現金、股東出資及銀行貸款。未來，相信所需的流動資金將以經營業務所得現金流、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募集的其他資金撥付。倘我們產品的需求或定價大幅下降，或可供動用的銀行貸款大幅減少，則可能對我們的流動資金造成不利影響。

現金流

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣55.2百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣186.4百萬元。下表載列我們於所示期間的現金流：

	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	
經營業務(所用)／所得現金					
淨額.....	(8,359)	(2,318)	15,137	33,945	108,714
投資活動(所用)／所得現金					
淨額.....	(2,395)	(298)	145	108	(51,520)
融資活動所得／(所用)現金					
淨額.....	61,531	(49,586)	(10,392)	(15,511)	118,590
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	50,777	(52,202)	4,890	18,542	175,784
1月1日的現金及現金等價物...	3,693	55,210	4,004	4,004	8,894
匯率變動的影響.....	740	996	—	(7)	1,746
12月31日／6月30日的現金及					
現金等價物.....	55,210	4,004	8,894	22,539	186,424

財務資料

經營業務(所用)／所得現金流

截至2013年6月30日止六個月，我們的經營業務所得現金淨額為人民幣108.7百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣57.7百萬元，並已主要就以下各項作正面調整：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣60.6百萬元，原因為(a)我們於2011年收到分銷商延長春／夏季系列銷售窗口的意見，遂將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月；及(b)於2013年6月30日的貿易應收款項主要包括我們的春／夏季系列，而其平均批發售價低於秋／冬季系列；及(ii)已抵押存款減少人民幣1.9百萬元，惟有部分被以下各項抵銷：(i)因所生產的產品數量上升，令在製品及製成品增加，使存貨上升人民幣3.3百萬元。所生產的產品數量上升與銷售額增長一致；及(ii)支付中國所得稅人民幣14.0百萬元。

截至2012年12月31日止年度，我們的經營業務所得現金淨額為人民幣15.1百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣130.8百萬元，並已主要就以下各項作正面調整：(i)存貨減少人民幣53.9百萬元，原因包括(a)2012年的銷售額較2011年大幅上升，特別是2012年最後一季；(b)產品外判生產的比例增加，令庫存的原材料及在製品數量減少；及(c)我們將2013年春季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月，因此，我們於2012年12月31日的製成品餘額較2011年12月31日有所減少；及(ii)非現金經營損益項目(包括折舊、攤銷、融資成本及利息收入)人民幣5.7百萬元，惟主要被以下各項部分抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣139.7百萬元，原因為(a)我們將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月；及(b)最後一季對網上分銷商的銷售額大幅上升(部分原因為我們的網上分銷商參加「雙11」及「雙12」全國網購節等全國性大型網上購物活動)，令整體銷售增長及2012年最後一季的銷售額大幅上升；(ii)支付予供應商、OEM及關聯方的貿易及其他應付款項減少人民幣19.3百萬元；(iii)已抵押存款增加人民幣1.0百萬元；及(iv)支付中國所得稅人民幣15.3百萬元。

截至2011年12月31日止年度，我們的經營業務所用現金淨額為人民幣2.3百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣87.9百萬元，並已主要就人民幣5.6百萬元非現金經營損益項目(包括折舊、攤銷、財務成本及利息收入)作出正面調整，惟主要被以下各項抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣50.5百萬元，原因為整體銷售額上升及我們授予客戶的信貸期由30日增加至90日；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣20.3百萬元，原因為我們已向供應商、OEM及關聯方作出付款；(iii)存貨付款增加人民幣11.2百萬元，主要原因為業務增長令原材料及在製品增加；(iv)已抵押存款(即作為應付票據抵押品的已抵押銀行存款)增加人民幣2.9百萬元；及(v)支付中國所得稅人民幣10.9百萬元。

截至2010年12月31日止年度，我們的經營業務所用現金淨額為人民幣8.4百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣86.8百萬元，並已主要就(i)非現金經營損益項目(包括折舊、

財務資料

攤銷、融資成本及利息收入)人民幣4.9百萬元；(ii)已抵押存款(即作為應付票據抵押品的已抵押銀行存款)減少人民幣60萬元；及(iii)支付予我們供應商的貿易及其他應付款項增加人民幣10.2百萬元作出正面調整，惟主要被以下各項抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣76.0百萬元，原因為整體銷售額上升；(ii)存貨增加人民幣28.7百萬元，主要原因為整體銷售額上升令製成品增加；及(iii)支付中國所得稅人民幣6.2百萬元。

投資活動(所用)／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51.5百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備的現金流出人民幣51.7百萬元，有關金額已因就銀行存款所收利息人民幣20萬元而有部分被抵銷。

截至2012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10萬元，主要反映就銀行存款所收利息的人民幣20萬元現金流入，有關金額已因購買物業、廠房及設備的付款人民幣10萬元而有部分被抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣30萬元，反映主要因購買物業、廠房及設備的付款人民幣60萬元所產生的現金流出，有關金額已因就銀行存款所收利息人民幣30萬元而有部分被抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2.4百萬元，反映主要因購買物業、廠房及設備的付款人民幣2.5百萬元所產生的現金流出，有關金額已因就銀行存款所收利息人民幣10萬元而有部分被抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流

截至2013年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣118.6百萬元，主要反映下列現金流入：(i)來自母公司及關聯方的墊款收入人民幣90.4百萬元；及(ii)銀行貸款所得款項人民幣54.7百萬元，有關金額已因下列各項而有部分被抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣24.9百萬元；及(ii)支付利息人民幣1.6百萬元。

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10.4百萬元，主要反映：(i)償還銀行貸款人民幣28.4百萬元；(ii)支付利息人民幣2.5百萬元；及(iii)向母公司及一名關聯方還款淨額人民幣24.3百萬元，有關金額已因銀行貸款所得款項人民幣44.8百萬元現金流入而有部分被抵銷。

截至2011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49.6百萬元，主要反映下列現金流出：(i)償還銀行貸款人民幣53.5百萬元；(ii)向母公司還款淨額人民幣27.3百萬元；及(iii)支付利息人民幣2.2百萬元，有關金額已因銀行貸款所得款項人民幣33.4百萬元而有部分被抵銷。

截至2010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61.5百萬元，主要反映以下各項的現金流入：(i)銀行貸款所得款項人民幣42.5百萬元；及(ii)來自母公司及

財務資料

一名關聯方的墊款淨額人民幣46.9百萬元，有關金額已因下列各項而有部分被抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣26.0百萬元；及(ii)支付利息人民幣1.9百萬元。

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債詳情：

	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
流動資產					
存貨	70,579	81,809	27,873	31,222	36,298
貿易及其他應收款項	93,106	143,629	283,301	222,709	202,802
已抵押銀行存款	—	2,850	3,880	2,000	—
現金及現金等價物	55,210	4,004	8,894	186,424	260,817
流動資產總值	218,895	232,292	323,948	442,355	499,917
流動負債					
銀行貸款	42,500	22,400	38,800	68,590	68,940
貿易及其他應付款項	182,445	133,069	89,483	180,787	182,438
即期應付稅項	7,299	4,939	6,336	7,512	4,953
流動負債總額	232,244	160,408	134,619	256,889	256,331
流動(負債)/資產淨值	(13,349)	71,884	189,329	185,466	243,586

於2010年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣13.3百萬元，主要原因為我們有來自控股股東及關聯方的短期貸款人民幣137.1百萬元，有關貸款已用作撥付營運資金需要。截至2011年及2012年12月31日止年度，我們的營運資金狀況有所改善。

於2011年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣71.9百萬元。情況有所改善的主要原因為：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣50.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣49.3百萬元，因現金及現金等價物減少人民幣51.2百萬元而有部分被抵銷。貿易及其他應收款項增加人民幣50.5百萬元，主要原因為整體銷售額上升，以及我們授予客戶的信貸期由2010年的30日增至2011年的90日。貿易及其他應付款項減少人民幣49.3百萬元，主要原因為：(i)我們償還部分來自關聯方的墊款，令應付關聯方款項減少；及(ii)我們於2010年首次推行分銷商支持計劃並作出應計費用，惟於2011年方開始根據計劃向分銷商付款，令其他應付款項及應計費用減少。

於2012年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣189.3百萬元。情況有所改善的主要原因為：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣139.7百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣43.6百萬元，因(i)存貨減少人民幣53.9百萬元；及(ii)銀行貸款增加人民幣16.4百萬元而有部分被抵銷。

我們的貿易及其他應收款項增加人民幣139.7百萬元，主要原因為(i)我們將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月；及(ii)2012年最後一季對網上分銷商的銷售

財務資料

額大幅上升(部分原因為我們的網上分銷商參加「雙11」及「雙12」全國網購節等全國性大型網上購物活動)，令整體銷售額增長及2012年最後一季的銷售額大幅上升。我們的貿易及其他應付款項減少人民幣43.6百萬元，主要原因為(i)我們於2012年償還於2011年12月31日仍未償還的應付控股股東款項；及(ii)應付關聯方款項因我們償還部分來自關聯方的墊款而下降。我們的存貨減少人民幣53.9百萬元，原因為(i)我們2012年的銷售額較2011年大幅上升，特別是2012年最後一季；及(ii)產品外判生產的比例增加，令庫存的原材料及在製品數量減少。

於2013年6月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣185.5百萬元，原因為：(i)貿易及其他應收款項人民幣222.7百萬元；(ii)現金及現金等價物人民幣186.4百萬元；(iii)已抵押銀行存款人民幣2.0百萬元；及(iv)存貨人民幣31.2百萬元，有關金額已因下列各項結餘而有部分被抵銷：(i)貿易及其他應付款項人民幣180.8百萬元；(ii)銀行貸款人民幣68.6百萬元；及(iii)即期應付稅項人民幣7.5百萬元。

營運資金

考慮到我們的現金資源、經營活動所得現金流及全球發售的估計所得款項淨額，我們的董事在作出審慎周詳的查詢後，相信我們有足夠營運資金應付本招股章程日期起計至少12個月的需要。

存貨

我們的存貨主要包括(i)由我們製造或向OEM採購的製成品；(ii)我們生產的在製品；及(iii)生產所用的原材料。

下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	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
原材料.....	840	9,386	4,476	3,106
在製品.....	6,711	13,748	9,796	10,626
製成品.....	63,028	58,675	13,601	17,490
	70,579	81,809	27,873	31,222

我們的存貨由2010年12月31日的人民幣70.6百萬元增加15.9%至2011年12月31日的人民幣81.8百萬元，主要原因為產量上升導致原材料及在製品增加。於2012年12月31日，我們的存貨減少至人民幣27.9百萬元，主要原因包括(i)2012年的銷售額較2011年大幅上升，特別是2012年最後一季；(ii)產品外判生產的比例增加，因此庫存的原材料及在製品數量減少；及(iii)我們將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月(我們有意於日後繼續如此)，因此，我們於2012年12月31日的製成品餘額較2011年12月31日有所減少。我們的存

財務資料

貨由2012年12月31日的人民幣27.9百萬元增加11.8%至2013年6月30日的人民幣31.2百萬元，主要原因為所生產的產品數量上升導致在製品及製成品增加。所生產的產品數量上升與銷售額增長一致。

於2013年6月30日，我們於2012年12月31日的存貨已100.0%獲出售或動用。於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的存貨已有99.7%獲出售或動用。

下表載列我們於所示日期的平均存貨週轉日數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	105	112	62	34

(1) 平均存貨週轉日數等於相關期間內期初及期末存貨餘額平均數除以相關年度的銷售成本再乘以365日/181日。

平均存貨週轉日數由截至2010年12月31日止年度的105日增加至截至2011年12月31日止年度的112日，主要原因為我們擴展業務及增產令原材料上升，於截至2012年12月31日止年度則縮短至62日，並於截至2013年6月30日止六個月進一步縮短至34日，主要原因為2012年12月31日的存貨基於上述原因而大幅減少。

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期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
貿易應收款項				
— 第三方	48,096	104,418	196,367	149,427
— 關聯方	919	11,138	5,415	8,215
貿易應收款項	49,015	115,556	201,782	157,642
預付供應商款項	40	4,908	42,033	62,365
應收關聯方款項	36,091	22,663	1,000	—
應收最終控股方款項	—	—	36,429	—
其他按金、預付款項及應收款項	7,960	502	2,057	2,702
	93,106	143,629	283,301	222,709

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要有關售予分銷商的產品的應收款項。貿易應收款項由2010年12月31日的人民幣49.0百萬元大幅增加至2011年12月31日的人民幣115.6百萬元，主要原因為整體銷售額增長及授予客戶的信貸期由30日增加至90日。貿易應收款項進一步由2011年12月31日的人民幣115.6百萬元增加74.6%至2012年12月31日的人民幣201.8百萬元，主要原因為(i)我們將2013年春／夏季系列的付運由2013年初改為2012年12月(我們有意於日後繼續如

財務資料

此)；及(ii)最後一季對網上分銷商的銷售額大幅上升(部分原因為我們的網上分銷商參加「雙11」及「雙12」全國網購節等全國性大型網上購物活動)，令整體銷售額增長及2012年最後一季的銷售額大幅上升。我們的貿易應收款項由2012年12月31日的人民幣201.8百萬元減少至2013年6月30日的人民幣157.6百萬元，減少人民幣44.2百萬元或21.9%，主要原因為(i)我們於2011年收到分銷商延長春／夏季系列銷售窗口的意見，遂將2013年春／夏季系列的付運日期由2013年初改為2012年12月；及(ii)於2013年6月30日的貿易應收款項主要包括我們的春／夏季系列，而其平均批發售價低於秋／冬季系列。

我們已採納若干措施管理貿易應收款項。我們已指派若干僱員定期對分銷商進行跟進，以收回尚欠的貿易應收款項。我們計劃於日後挑選分銷商時對候選分銷商的信貸記錄、資源及財務能力進行更詳細的審閱，確保彼等有能於我們授予的信貸期內支付購買價。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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
3個月內.....	49,008	95,440	200,083	157,508
3個月至6個月.....	7	5,426	1,698	133
6個月至1年.....	—	9,489	1	1
超過1年.....	—	5,201	—	—
	49,015	115,556	201,782	157,642

於2013年6月30日，我們於2012年12月31日的貿易應收款項中100.0%經已收訖。於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的貿易應收款項已全數結清。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項平均週轉日數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
貿易應收款項的平均週轉日數 ⁽¹⁾	30	77	111	128

(1) 貿易應收款項的平均週轉日數等於相關期間內期初及期末的貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以營業額再乘以365日／181日。

貿易應收款項的平均週轉日數由截至2010年12月31日止年度的30日增加至截至2011年12月31日止年度的77日，主要原因為我們授予客戶的信貸期由30日增至90日。截至2012年12月31日止年度，貿易應收款項的平均週轉日數進一步增加至111日，並於截至2013年6月30日止六個月增加至128日。我們2012年的平均週轉日數較2011年有所上升，主要原因為2013年春／夏季系列的交付日期由2013年初提前至2012年12月，令2012年12月31日的貿易應收款項

財務資料

大幅上升。截至2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月的平均週轉日數超出我們的90日信貸期，主要原因與上文所述者相同。

下表載列截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，按信貸期及於交付時全數付款劃分的銷售額分析：

	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	
於交付時全數付款	—	—	—	—	—
預付按金及餘款獲給予					
30日信貸期.....	11,912	7,488	2,742	1,909	635
30日信貸期.....	315,062	—	—	—	—
90日信貸期.....	—	384,881	517,245	174,639	252,550
總計	<u>326,974</u>	<u>392,369</u>	<u>519,987</u>	<u>176,548</u>	<u>253,185</u>

支付予供應商的預付款項

下表載列於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，支付予供應商的預付款項的賬齡分析：

	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
3個月內.....	—	4,904	41,339	61,280
3至6個月.....	36	—	690	—
6至12個月.....	1	—	—	1,081
12個月以上.....	3	4	4	4
	<u>40</u>	<u>4,908</u>	<u>42,033</u>	<u>62,365</u>

我們支付予供應商的預付款項由2010年12月31日的人民幣40,000元，增加至2011年12月31日的人民幣4.9百萬元，主要原因為外判予OEM生產產品的比例上升。此外，支付予OEM的預付款項上升亦由於我們委任11名新OEM。由於我們為有關OEM的新客戶，我們一般需支付總購買價較高比例的金額作為預付款項。我們向供應商支付的預付款項於2012年12月31日進一步增加至人民幣42.0百萬元，主要由於(i)為支持業務增長，與OEM的交易量增加；(ii)我們外判予OEM生產的產品對自行生產的比例上升；(iii)本集團已取得更佳的商業條款，包括透過向OEM支付更多預付款項獲得若干OEM就若干產品收取較低的單件價格；及(iv)若干OEM按相互協定及計劃優先交付本集團2013年春／夏季系列。董事確認OEM協議乃以公平基準真誠磋商後達致。我們認為，於2012年向OEM支付的預付款項水平與行業慣例一致。於2013年6月30日，我們支付予供應商的預付款項為人民幣62.4百萬元，主要反映我們於2013

財務資料

年5/6月就2013年秋／冬季系列下達的訂單。有關預付款項結餘相當於我們就2013年秋／冬季系列向OEM作出的購買訂單總額約30%。

於往績記錄期間，我們向供應商支付的所有預付款項均為根據各份購買協議作出，絕大部分以於兩個訂貨會下達的銷售訂單作支持。

董事確認，於2013年10月31日，截至2013年6月30日支付予供應商的預付款項中已有99.9%結清。

其他應收款項

其他應收款項主要包括預付供應商款項、應收關聯方及控股股東款項以及其他按金、預付款項及應收款項。

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，其他按金、預付款項及應收款項分別達人民幣8.0百萬元、人民幣50萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.7百萬元。於2011年12月31日的按金、預付款項及其他應收款項較2010年12月31日大幅減少，原因為償付來自獨立第三方太陽海(福建)製衣有限公司的墊款。太陽海(福建)製衣有限公司其中一名董事丁銘雄先生為丁先生的業務聯繫人。我們向太陽海(福建)製衣有限公司墊付免息貸款，主要供其作營運資金。我們認為業務聯繫人間墊付免息貸款的情況在中國時有發生。於2012年12月31日的其他按金、預付款項及應收款項較2011年12月31日大幅增加，原因為於2012年向室內裝修公司作出墊款，用以購買我們於2012年在上海租用的新辦事處室內裝修所用的材料。

應收關聯方福建宏潤進出口貿易有限公司的款項由2010年12月31日的人民幣36.1百萬元減少至2011年12月31日的人民幣22.7百萬元，於2012年12月31日下降至人民幣1.0百萬元，並且因福建宏潤進出口貿易有限公司償還我們於過往向其提供作為營運資金的墊款而於2013年6月30日進一步下降至零。由於向丁先生授出貸款用於其個人與我們核心業務無關的房地產投資，我們於2012年12月31日有應收最終控股方款項人民幣36.4百萬元。該筆貸款已於2013年5月31日悉數償還。董事確認我們無意於上市後繼續向控股股東作出貸款。

根據我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所的意見，該等企業間的墊款活動並不符合人民銀行於1996年頒佈的貸款通則的若干規定。根據貸款通則，倘企業向其他企業進行未經授權的借貸，人民銀行可對放款方處以相當於借貸活動所產生非法收益一至五倍金額的罰款，並同時宣告有關借貸活動無效。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所認為，由於(i)我們並無就借貸活動收取任何利息收入；及(ii)我們已於2013年5月收到向第三方作出的墊款的還款，故人民銀行對我們處以罰款的風險不高。董事確認，我們在上市後將不會繼續與第三方進行有關借貸活動。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項組成部分：

	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
貿易應付款項				
— 第三方	6,135	2,569	4,953	9,800
應付票據	—	5,903	6,146	5,000
貿易應付款項及應付票據	6,135	8,472	11,099	14,800
預收款項				
— 第三方	5,157	105	577	604
— 關聯方	1,606	—	—	—
應付最終控股方款項	29,035	29,043	—	—
應付關聯方款項	108,104	80,797	56,383	146,765
其他應付款項及應計費用				
— 營銷補償	19,786	—	—	3,813
— 應付稅項	2,978	5,066	9,533	6,066
— 薪金及福利	9,401	9,297	11,870	8,739
— 應付第三方的其他款項	243	289	21	—
總計	182,445	133,069	89,483	180,787

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括我們結欠供應商的款項。貿易應付款項及應付票據由2010年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至2011年12月31日的人民幣8.5百萬元，主要因為我們隨着銷售額上升而購買更多原材料及製成品。貿易應付款項及應付票據於2012年12月31日進一步增加至人民幣11.1百萬元，主要因為我們隨着銷售額上升而購買更多原材料及製成品。貿易應付款項及應付票據於2013年6月30日增加至人民幣14.8百萬元，主要因為我們隨着銷售額上升而購買更多原材料及製成品。

於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的貿易應付款項及應付票據中100.0%經已結清。

下表載列我們於所示日期的貿易應付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
3個月內	6,135	6,456	11,099	14,710
3個月至6個月	—	2,001	—	90
6個月至1年	—	15	—	—
	6,135	8,472	11,099	14,800

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
貿易應付款項及應付票據的 平均週轉日數 ⁽¹⁾	13	11	11	15

(1) 貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數等於相關期間內期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以銷售成本再乘以365日/181日。

貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數由截至2010年12月31日止年度的13日縮短至截至2011年12月31日止年度的11日，於截至2012年12月31日止年度則維持在11日的相同水平，並於截至2013年6月30日止六個月增加至15日。貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數相對較短，主要因為我們的OEM一般要求相當於總購買價30%至50%的預付款項。

其他應付款項

其他應付款項主要包括預收款項、應付最終控股方款項、應付關聯方款項以及其他應付款項及應計費用。

來自第三方的預收款項主要指已收OEM服務客戶的預付款項及按金，亦包括2010年來自部分分銷商的預付款項。來自第三方的預收款項由2010年12月31日的人民幣5.2百萬元大幅下降至2011年12月31日的人民幣10萬元，原因是我們於2011年停止要求分銷商預先付款，加上OEM服務業務量下降所致。儘管2012年OEM服務的業務量持續下跌，來自第三方的預收款項增加至2012年12月31日的人民幣60萬元，原因為於2012年年底收到一名OEM服務客戶支付的按金。

應付最終控股方款項主要包括丁先生向我們提供用作營運資金的免息貸款，而該筆款項已於2012年12月31日前結清。應付關聯方款項指關聯方向我們墊付作營運資金的款項。由於我們利用來自經營業務所得現金償還有關墊款，應付關聯方款項(包括來自丁培源先生、丁麗真女士及華智的免息貸款)由2010年12月31日的人民幣108.1百萬元，下降至2011年12月31日的人民幣80.8百萬元，並於2012年12月31日下降至人民幣56.4百萬元。由於我們透過關聯方華智取得首次公開發售前投資現金所得款項，令應付關聯方的款項增加至2013年6月30日的人民幣146.8百萬元。於2013年6月30日，我們已利用內部資源結清應付丁培源先生及丁麗真女士的款項。此外，董事確認，應付華智的款項將於上市前獲豁免。根據我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所的意見，自然人給予企業實體的免息貸款不受中國法律及法規所限。因此，來自控股股東及關聯方的貸款並無違反相關中國法律及法規。

其他應付款項及應計費用主要包括營銷補償、應付稅項、應計薪金及福利以及就應付社會保險作出的撥備。營銷補償包括根據分銷商支持計劃給予分銷商的固定裝置及店舖陳設開支及推廣開支補償，有關款項僅會在分銷商達到其與我們所訂立的分銷協議所載的若

財務資料

干銷售目標後方會支付。其他應付款項及應計費用由2010年12月31日的人民幣32.4百萬元大幅減少至2011年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要因為我們於2010年首次推行分銷商支持計劃並開始產生應計營銷補償，惟於2011年方開始根據分銷商支持計劃向分銷商付款，令我們的應付營銷補償由2010年12月31日的人民幣19.8百萬元下降至2011年12月31日的零，但由於我們的銷售額及應課稅收入增加令應付稅項由2010年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至2011年12月31日的人民幣5.1百萬元而被部分抵銷。其他應付款項及應計費用由2011年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至截至2012年12月31日的人民幣21.4百萬元，主要因為(i)我們的銷售額及應課稅收入增加，令應付稅項由2011年12月31日的人民幣5.1百萬元增加至2012年12月31日的人民幣9.5百萬元；及(ii)我們擴充人手及中國整體薪金水平上升，令應計薪金及福利以及就應付社會保險作出的撥備由2011年12月31日的人民幣9.3百萬元增加至2012年12月31日的人民幣11.9百萬元。其他應付款項及應計費用由2012年12月31日的人民幣21.4百萬元減少至2013年6月30日的人民幣18.6百萬元，主要因為應付稅項減少。董事確認，於2013年6月30日應付關聯方款項指應付華智的款項，將於上市前獲豁免。

資本支出

歷史資本支出

我們的資本支出主要包括購買樓宇、機械、汽車與傢俬、固定裝置及設備，以及在建工程成本。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們產生的資本支出分別為人民幣2.4百萬元、人民幣60萬元、人民幣10萬元及零。下表載列我們於所示期間的歷史資本支出：

	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			2013年
				人民幣千元
機械.....	2	41	—	—
汽車.....	650	—	34	—
傢俬、固定裝置及設備.....	380	515	33	—
在建工程.....	1,396	—	—	—
總計.....	2,428	556	67	—

截至2010年12月31日止年度的資本支出主要與泉州辦事處的在建工程成本以及購買汽車及辦公室設備有關。截至2011年12月31日止年度的資本支出主要與購買機械及辦公室設備有關。截至2012年12月31日止年度的資本支出主要與購買汽車及辦公設備有關。

財務資料

計劃資本支出

我們目前預計截至2013年12月31日止年度全年將就購買物業用作上海辦事處、成立自營零售店及提升設計及研發能力而額外產生人民幣17.3百萬元的資本支出。

我們預期計劃資本支出將以首次公開發售前的投資者的注資及全球發售的所得款項撥付。上述估計支出金額可能因不同原因而與實際支出金額有所出入，其中包括市場狀況改變、競爭及其他因素。

我們目前有關未來資本支出的計劃會因應業務計劃的變動而改變，包括潛在收購事項、資金項目進度、市場狀況及我們未來業務前景。隨着我們不斷擴張，可能會產生更多資本支出。我們於未來獲得額外資金的能力取決於多個不確定因素，包括未來的經營業績、中國的經濟、政治及其他狀況、中國政府與我們行業相關的政策、中國及香港有關債務及股本融資的相關規則及規例。除法律要求者外，我們並無責任公佈最新的資本支出計劃。請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買辦公大樓相關。下表載列於所示日期我們資本承擔的概要：

	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
就辦公大樓已訂約	—	—	—	63,250

經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租賃租用若干物業。下表載列我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金：

	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
1年內	14	90	741	556
1年後但5年內	—	133	1,482	1,111
總計	14	223	2,223	1,667

財務資料

債務

銀行貸款

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，我們的貸款及銀行貸款總額均為於一年內到期，且為無抵押。於2013年6月30日，我們的貸款及銀行貸款總額均為於一年內到期，而銀行貸款中有人民幣28.0百萬元乃以預付租金及我們三幢位於泉州市的樓宇作抵押。就計算我們的債務而言，我們於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的銀行貸款如下：

	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
銀行貸款					
— 無抵押	42,500	22,400	38,800	40,590	40,940
— 有抵押	—	—	—	28,000	28,000
總計	42,500	22,400	38,800	68,590	68,940

上述銀行貸款全部以人民幣計值。於截至2010年12月31日止年度、截至2011年12月31日止年度、截至2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的銀行貸款分別按介乎6.258厘至6.903厘、6.736厘、7.325厘及6.865厘的實際年利率計息。於往績記錄期間，我們主要以銀行貸款作一般營運資金。

於2010年、2011年及2012年12月31日，我們總額分別為人民幣25.0百萬元、零及人民幣31.9百萬元的銀行貸款由丁先生以個人名義提供擔保。董事確認丁先生所提供的個人擔保將於上市時解除。

於2013年10月31日（即就本招股章程內本債務聲明而言的最近實際可行日期），我們已獲得人民幣76.0百萬元的循環信貸融資，並已動用當中人民幣68.9百萬元。

或然負債

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們就授予關聯方及第三方的銀行貸款提供擔保。我們提供擔保支持由丁培源先生及丁先生擁有的關聯方的業務發展。我們出具一項擔保，以支持福建宏潤進出口貿易有限公司的業務發展，該公司為一間由丁培源先生及丁為祝先生擁有的實體，從事化學品貿易。我們亦於2010年及2012年以樓宇及預付租金作出抵押，使紅孩兒（福建）兒童用品有限公司（「紅孩兒福建」）取得若干銀行信貸，該公司為一間由丁先生擁有的實體。紅孩兒福建過往從事服裝、鞋履及襪子的OEM生產業務，惟自2009年年底起逐步縮減業務，於2010年及2011年只有極微量的業務營運。紅孩兒福建以本集團資產作擔保取得的銀行信貸已用作償付過往業務交易所產生的結欠。我們亦為第三方提供擔保，主要包括(i)與第三方就對方為支持各自的業務發展而獲取的銀行貸款作出的交叉擔保；及(ii)就支持供應商的業務及建立利好關係而為供應商作出的擔保。該等第

財務資料

三方主要從事生產服裝及包裝箱。我們所提供的擔保符合行業慣例。我們就有關擔保承擔的最大責任如下：

	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
為關聯方作出的擔保	20,000	45,000	29,000	25,000
為第三方作出的擔保	30,000	110,000	106,600	106,600
總計	50,000	155,000	135,600	131,600

董事確認所有該等擔保將於上市後解除，因此，彼等認為毋須就該等擔保作出撥備。

上市費用

我們估計，上市費用總額約達人民幣35.1百萬元。根據國際會計準則第32號，在權益交易的交易成本屬於原應不會出現但與權益交易直接相關的增額成本的情況下，權益交易的交易成本會以權益減少的方式入賬。全部上市費用純粹與根據全球發售發行股份直接相關，包括包銷佣金約人民幣7.5百萬元，將於全球發售完成時以權益減少的方式入賬。其餘的成本人民幣27.6百萬元主要包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用，乃視作與最後實際可行日期已發行的股份及根據資本化發行及全球發售將予發行的股份上市有關。因此，有關費用乃按照根據全球發售將會發行的股份數目相對於將會上市股份數目的比率而劃分，並會分別自股份溢價和損益扣除。董事認為，上述會計處理方式符合國際會計準則第32號的規定。根據每股發售股份1.96港元（即指示發售價範圍的中位數）的發售價計算，下表載列上市費用在已經或將會在全面收益表確認為開支的款額與已經或將會在財務狀況表確認的預付款項的款額之間的分配情況：

	於往績記錄	截至2013年	直至全球	總額
	期間	10月31日	發售完成	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
已經或將會在全面收益表確認為開支的				
上市費用	3.4 ⁽¹⁾	3.6	15.1	22.1
已經或將會確認為預付款項的上市費用				
（於上市後以股份溢價抵銷）	1.7	0.9	10.4	13.0
總計	5.1	4.5	25.5	35.1

附註：

(1) 於往績記錄期間，在全面收益表確認的上市費用為人民幣3.4百萬元，已經反映於列入行政及其他經營開支的專業費用和上市費用。

財務資料

上文所載的上市費用屬現時估計，僅供參考，而將於本集團綜合全面收益表確認或資本化的最終金額將根據審核及屆時可變因素與假設的變動而調整。我們預期，該等開支不會對我們截至2013年12月31日止年度的業務及經營業績產生重大影響。

免責聲明

除上文所披露者外，於2013年10月31日（即就釐定我們的債務而言的最後實際可行日期），我們並無任何已發行但未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，於2013年10月31日至本招股章程日期期間，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

財務比率

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至6月30日 止六個月／ 於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	毛利率 ⁽¹⁾	40.2%	36.7%	37.7%
純利率 ⁽²⁾	23.2%	19.7%	22.2%	16.7%
流動比率 ⁽³⁾	0.9	1.4	2.4	1.7
速動比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.9	2.2	1.6
資產回報率 ⁽⁵⁾	27.8%	27.5%	31.1%	15.7%
權益回報率 ⁽⁶⁾	186.6%	64.0%	48.9%	29.9%
盈利對利息倍數 ⁽⁷⁾	47.3	41.3	53.8	37.5
淨債務對權益比率 ⁽⁸⁾	淨現金	15.2%	12.7%	淨現金
資本負債比率 ⁽⁹⁾	104.4%	18.5%	16.4%	24.3%

附註：

- (1) 毛利率等於期內的毛利除以營業額。
- (2) 純利率等於年度／期間溢利除以期間營業額。
- (3) 流動比率等於期末的流動資產除以流動負債。
- (4) 速動比率等於期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (5) 資產回報率等於年度／期間溢利除以期末的資產總值。截至2013年6月30日止六個月的資產回報率乃按年率化基準計算。
- (6) 權益回報率等於年度／期間溢利除以期末的權益總額。截至2013年6月30日止六個月的權益回報率乃按年率化基準計算。
- (7) 盈利對利息倍數等於指定期間的未計融資成本及所得稅前溢利除以相同期間的融資成本。
- (8) 淨債務對權益比率等於期末的淨債務除以權益總額。債務淨額包括所有銀行貸款減現金及現金等價物。
- (9) 資本負債比率等於期末的銀行貸款總額除以權益總額。

流動比率及速動比率

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的流動比率分別為0.9、1.4、2.4及1.7，而速動比率分別為0.6、0.9、2.2及1.6。流動比率及速動比率於往績記錄期間

財務資料

均得到改善，主要是由於整體銷售額增長導致貿易應收款項增加。於2013年6月30日的流動比率及速動比率下降乃由於銀行借貸及貿易及其他應付款項增加及貿易應收款項減少。

資本負債比率

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，資本負債比率分別為104.4%、18.5%、16.4%及24.3%。資本負債比率由2010年12月31日的104.4%大幅降低至2011年12月31日的18.5%，主要是由於(i)截至2011年12月31日止年度償還銀行貸款，導致銀行貸款減少；及(ii)2011年業務產生溢利，導致權益總額上升所致。資本負債比率由2011年12月31日的18.5%降低至2012年12月31日的16.4%，主要是由於2012年經營業務所得溢利令權益總額進一步上升所致，但有部分已被銀行貸款增加的影響抵銷。由於銀行貸款增加，資本負債比率於2013年6月30日進一步上升至24.3%，比率上升因經營業務所得溢利令權益總額上升而有部分被抵銷。

權益回報率

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的權益回報率分別為186.6%、64.0%、48.9%及29.9%。於整個往績記錄期間，權益回報率持續下降，其主要原因為權益總額的增速快於純利的增速。

資產回報率

截至2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的資產回報率分別為27.8%、27.5%、31.1%及15.7%，於2010年及2011年則保持穩定。資產回報率由截至2011年12月31日止年度的27.5%增加至截至2012年12月31日止年度的31.1%，主要是由於截至2012年12月31日止年度的溢利大幅增加所致。於2013年6月30日的資產回報率下跌，原因為Chance Talent 所作出的首次公開發售前投資帶來的現金所得款項令現金及現金等價物結餘上升。

關聯方交易

有關本集團於往績記錄期間進行的重大關聯方交易詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註26。

就本招股章程附錄一會計師報告所載的關聯方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供的條款進行，且有關條款被視為屬公平合理，並符合股東的整體利益。

資產負債表外的承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

財務資料

溢利預測

截至2013年12月31日止年度的未經審核備考每股盈利預測乃按照下文附註所載的基準編製，以顯示假設全球發售已於2013年1月1日進行所造成的影響。本未經審核備考每股盈利預測僅供說明之用，基於其性質使然，其未必能反映我們於全球發售後的財務業績的真實情況。

截至2013年12月31日止年度的本公司溢利預測⁽¹⁾⁽³⁾不少於人民幣124.2百萬元
(約157.4百萬元)

截至2013年12月31日止年度的未經審核備考每股盈利預測⁽²⁾⁽³⁾ . . .不少於人民幣0.16元
(約0.2港元)

附註：

- (1) 編製上述溢利預測所使用的基準及假設概列於本招股章程附錄三。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、本集團截至2013年10月31日止四個月的未經審核管理賬目及截至2013年12月31日止餘下兩個月的綜合業績預測編製截至2013年12月31日止年度的本公司綜合溢利預測。
- (2) 未經審核備考每股盈利預測乃根據截至2013年12月31日止年度的本公司綜合業績預測計算，並已假設全年已發行股份總數為800,000,000股。計算每股盈利預測時並無計及於行使超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權計劃可能授出的購股權時可能發行的任何股份。
- (3) 本公司截至2013年12月31日止年度的綜合溢利預測及未經審核備考每股盈利預測乃按2013年12月20日的人民銀行匯率以人民幣0.78923元兌1.00港元的匯率換算為港元。

可供分派儲備

於2013年6月30日，我們並無可供分派儲備可用作向我們的權益持有人作出分派。

股息政策

如決定派付股息，則股息的付款及金額將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們認為相關的其他因素。股份持有人將可根據股份的繳足或入賬列作繳足數額按比例收取有關股息。股息的宣派、付款及金額將由我們酌情決定。

股息僅可以相關法例允許作此用途的可供分派溢利支付。倘以溢利派付股息，則該部分溢利將不可再投資於我們的業務。我們不能保證將能按董事會任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，或根本不會宣派或分派股息。過往分派股息的記錄不得用作釐定我們於日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

財務資料

根據上市規則第十三章須予作出的披露

董事已確認，於最後實際可行日期，並無發生任何倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，則須根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況自2013年6月30日以來並無任何重大不利變動，且自2013年6月30日以來並無發生任何可對本招股章程附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文為我們的備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明之用，乃根據下文附註所載基準編製，以顯示倘全球發售已於2013年6月30日進行所造成的影響。此未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，其未必能反映倘全球發行已於2013年6月30日或於未來任何日子完成，我們財務狀況的真實情況。

	於2013年 6月30日的 本公司綜合 有形資產 淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 未經審核 備考經 調整綜合 有形資產 淨值	本公司未經審核 備考經調整 每股綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元 ⁽⁴⁾
按發售價每股發售股份					
1.60港元計算	282,117	168,484	450,601	0.56	0.71
按發售價每股發售股份					
2.32港元計算	282,117	256,669	538,786	0.67	0.85

附註：

- (1) 於2013年6月30日的本公司綜合有形資產淨值乃根據於2013年6月30日的本公司綜合資產淨值約人民幣282,164,000元(摘錄自本招股章程附錄一的會計師報告)計算，並已就無形資產約人民幣47,000元作調整。
- (2) 來自全球發售的估計所得款項淨額乃根據有160,000,000股股份按發售價每股股份1.60港元及2.32港元計算，並已扣除包銷費用及本公司應付的其他有關開支。並無計及超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時將予配發及發行的股份，亦無計及本公司根據購回授權而可能購回的任何股份。來自全球發售的估計所得款項淨額按人民幣0.78923元兌1.00港元(即人民銀行於2013年12月20日設定的當前匯率)由港元轉換為人民幣。並不表示人民幣金額經已、應已或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
- (3) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出前段所述調整後，按合共有800,000,000股已發行股份(假設全球發售已於2013年6月30日完成)為基準計算。並無計及超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能配發及發行的任何股份，或本公司根據購回授權而可能購回的任何股份。
- (4) 本公司的每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按人民幣0.78923元兌1.00港元的匯率(即人民銀行於2013年12月20日設定的當前匯率)由人民幣轉換為港元。並不表示人民幣金額經已、應已或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 並無對2013年6月30日的本公司綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2013年6月30日後的買賣結果或所進行的其他交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務中面對各類市場風險，包括信貸風險、流動性風險、利率波動風險及外匯風險。我們通過日常的營運及財務活動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來自貿易及其他應收款項及銀行存款。所有希望以信貸方式進行交易的客戶均需要通過信貸評估程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度，營業額及貿易應收款項中有若干金額與向關聯方作出的銷售有關。管理層認為，關聯方為由控股股東的家族成員控制，因此，與關聯公司進行的銷售並不存在重大信貸風險。至於向第三方客戶進行的銷售，我們會對要求信貸期的客戶進行信貸評估。有關評估集中考慮客戶的付款記錄及目前的付款能力，並會參考客戶本身的特定資料及經濟環境。

我們面對的信貸風險主要受每名客戶本身的特性影響，因此，倘我們與個別客戶有大量交往，則會出現重大信貸集中風險。於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，貿易應收款項及應收票據總額中，分別有1%、6%、21%及18%來自我們的最大客戶，另分別有11%、23%、52%及48%來自五大客戶。

我們向信貸評級良好的財務機構作出存款，藉此降低我們所承受的信貸風險。鑒於有關銀行擁有高信貸評級，管理層預期不會出現交易對手未能履行其責任的情況。

本集團財務資產所面對的信貸風險上限為附錄一會計師報告中綜合財務狀況表所列各項財務資產的賬面值。除本節「或然負債」一節所載由我們作出的財務擔保外，我們並無提供任何其他擔保令我們面對信貸風險。

流動資金風險

本公司董事會負責現金管理，包括使用現金盈餘進行短期投資及籌措貸款應付其預期現金需求。

我們的政策為定期監察流動資金需要，並遵守借貸契諾，確保我們維持足夠的現金儲備及獲主要財務機構承諾提供足夠的融資額度，以應付我們的短期及長期流動資金需要。

於各報告期末，我們所有免息財務負債均為於一年內到期或須按要求償還，故所有該等財務負債的賬面值與其合約未貼現現金流並無重大差異。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。按浮息及定息取得的借貸令我們分別面對現金流利率風險及公平值利率風險。董事將繼續密切監察我們的貸款組合，以及對現有協議的貸款利差與當前以不同貨幣承造及向銀行新造借貸的利率進行比較。

外幣風險

我們主要以人民幣進行業務，而我們大部分貨幣資產及負債均以人民幣計值。我們因出口業務收取外幣，但數額並不重大。因此，管理層認為我們所承受的外幣風險微不足道。

庫務政策

我們設有庫務政策，旨在更有效地控制庫務運作及降低我們的借貸成本。董事會審閱及監察我們所有營運資金。我們維持足夠的現金及現金等價物應付日常營運所需資金，同時確保有足夠銀行信貸應付短期資金需要。我們可能訂立遠期合約對沖外幣匯率及利率波動的風險，然而，我們並無加入任何衍生產品作投機用途。