

## 財務資料

閣下應將本節與「附錄一 — 會計師報告」所載的本公司經審核合併財務報表(包括相關附註)及於本文件其他部分所載的財務資料一併閱讀。財務報表乃根據香港財務報告準則編製，而此等準則在重大方面可能與其他司法權區(包括美國)的公認會計原則有所不同。

下述討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映本公司現時對日後事項及財務表現的意見。該等陳述乃本公司基於對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展，以及本公司認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合本公司預期及預測，則視乎多項風險及不在本公司控制範圍內的不確定因素而定。詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

我們是為客戶提供一站式解決方案的女性內衣物料供應商。根據 Frost & Sullivan 報告，我們是全球按二零一二年銷售收益計算的最大女性內衣物料製造商，佔市場份額約 2.3%，在彈性織物面料製造商中高踞首位，在彈性織帶製造商中排名第二。我們是全球少數提供一站式解決方案的女性內衣物料製造商之一，能夠為女性內衣品牌商提供全面的女性內衣物料產品系列(包括彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲)。

我們與首屈一指的國際女性內衣品牌(包括愛慕、仙黛爾、安莉芳、曼妮芬、馬莎、Spanx、黛安芬、Victoria's Secret 及華歌爾<sup>^</sup>)建立長期密切的合作關係。我們憑藉豐富的創造力及開發產品的強大實力，不僅為該等品牌製造女性內衣物料，亦與該等品牌共同開發新女性內衣物料及產品，旨在為女性內衣產品市場創造新潮流。我們相信與品牌商緊密合作，不僅讓我們能緊貼最新潮流走勢，掌握不同女性內衣物料的需求，亦讓我們成為潮流先驅之一，有助提升我們與品牌擁持有人的關係。截至最後實際可行日期，我們已與該等首屈一指的女性內衣品牌建立五至十年的業務關係。

視乎與女性內衣品牌商的安排，我們就產品直接與女性內衣品牌商訂立合約或與其指定的內衣製造商訂立合約。就直接與女性內衣品牌商(例如愛慕、安莉芳、曼妮芬、黛安芬及華歌爾<sup>^</sup>)訂立合約而言，女性內衣品牌商可直接向我們落單採購產品，如彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲，以用作製造其他女性內衣產品。就並無與我們作出直接合約安排的女性內衣品牌商(例如仙黛爾、馬莎、Spanx 及 Victoria's Secret<sup>^</sup>)而言，由於該等品牌商在女性內衣物料採購程序中通常自行揀選其鍾愛的女性內衣物料供應商，故其可指示其內衣製造商向我們訂購產品。

附註：

<sup>^</sup> 品牌按字母順序排列

---

## 財務資料

---

我們擴充新分部及市場以開拓客源。我們於二零一二年下半年成立蕾絲業務分部以增加產品種類，擴大於全球女性內衣物料市場的市場份額，與其他女性內衣物料比較，蕾絲產品的毛利率通常較高。此外，由於女性內衣及運動服裝所用的彈性織物面料及彈性織帶於規格及功能上相近，我們已開始進一步擴充至運動服裝物料市場，向運動服裝品牌商或運動服裝製造商提供彈性織物面料及彈性織帶生產運動服裝，如運動胸圍、自行車服裝、跑步服裝及瑜伽服裝以及便服。我們與若干知名運動服裝品牌如於二零一二年與 Under Armour 及於二零一三年與 Lululemon 開始合作，並將繼續尋求與其他運動服裝品牌合作的機會。

我們的研發團隊與女性內衣品牌商及女性內衣製造商的設計部門合作，我們將其設計概念轉化為迎合不斷改變的消費者需求的新產品，完成後便可以獨家形式向該等品牌商及製造商提供新開發的產品。另一方面，我們的研發團隊亦與主要的原材料供應商緊密合作，開發新織物面料及物料以迎合女性內衣品牌商及女性內衣製造商所訂的規格，而該等主要供應商均為尼龍及氨綸行業的佼佼者。我們相信，強大的研發能力有助鞏固及維持我們與女性內衣品牌及原材料供應商的合作關係。

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,397.1百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,659.4百萬港元，複合年增長率為9.0%。我們的年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的205.9百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的244.5百萬港元，複合年增長率為9.0%。

### 編製基準

為籌備上市，我們進行重組，重組詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節及本文件附錄五「法定及一般資料—A.有關本公司及我們的附屬公司的其他資料—4.重組」一節。

載有現組成本集團的公司於往績記錄期間或各自的成立或註冊成立日期起(如該段期間為較短者)的業績及現金流量的合併損益及其他全面收入表以及合併現金流量表已完成編製，猶如本公司一直為本集團控股公司，並且目前的集團架構於往整段往績記錄期間一直存在(出售多御則除外)。

現已編製各報告期末的合併財務狀況表，以呈列現組成本集團的公司的資產及負債，猶如目前的集團架構於該等日期(在適用情況下會考慮到成立或註冊成立的生效日期)一直存在(出售多御則除外)。

有關本文所載的財務資料呈列及編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並預期將繼續受到多項因素影響，包括下列各項：

#### 我們與客戶及女性內衣品牌商的關係

我們的持續增長及盈利能力極之倚重我們能否與女性內衣品牌商及現有客戶維持緊密關係，互利互惠，藉以擴大客戶組合，增加產品需求。我們沒有與客戶簽訂任何長期協議，因此，與客戶維持良好關係對我們非常重要。同時，與女性內衣品牌商維持良好關係亦對我們同等重要，因為該等品牌商可指示其內衣製造商向我們採購女性內衣物料。除與女性內衣品牌商及現有客戶的現有關係外，我們的財務業績亦將取決於我們擴大客戶基礎及吸引更多產品訂單的能力。倘我們無法與女性內衣品牌商及客戶維持穩定關係，我們的收益和財務業績或會受到不利影響。

#### 產品組合

由於不同產品有不同售價及盈利能力，我們的產品組合對我們的收益及盈利能力造成影響。我們的產品組合亦主要取決於時尚潮流。於往績記錄期間，我們的大部分收益均來自彈性織物面料及彈性織帶分部。由於蕾絲產品的毛利率通常較其他女性內衣物料高，因此當我們擴展蕾絲分部時（該分部於二零一二年下半年開始投產），我們亦預期蕾絲產品在我們的總收益及總溢利中會佔較大百分比。於往績記錄期間，我們的彈性織物面料的平均售價較蕾絲及彈性織帶高。我們努力將收益提升至最高水平，為此繼續調整產品組合，開發及引進我們相信能滿足消費者需求的新產品。我們的收益、盈利能力及財務業績將受到我們產品組合的任何變動所影響。

#### 原材料

我們能否以合理價格採購供應穩定的原材料是影響我們的經營業績的關鍵因素之一。我們的主要原材料包括尼龍及氨綸。我們採購原材料供內部生產。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的原材料成本分別為632.5百萬港元、591.5百萬港元及681.6百萬港元，分別佔同期的總銷售成本66.6%、62.0%及59.9%。原材料成本的任何增幅均將影響我們的總銷售成本。我們於未來的表現將取決於我們與供應商的議價能力及將成本增幅轉嫁客戶的能力。倘我們日後無法將成本增幅轉嫁客戶，我們的業務、財務業績及經營業績均可能受到重大不利影響。

#### 利率及融資成本

於往績記錄期間，我們應付業務營運及資本開支的資金主要來自經營活動產生的現金流量及銀行貸款。由於中國及香港的商業銀行之貸款利率與其當地的政府機關公佈的基準貸款利率掛鈎，而且我們的銀行借款的利率於往績記錄期間為浮動利率，我們預期基準貸款利率出現任何升幅均會推高我們的實際利率，而我們的融資成本亦會隨之增加。截至

---

## 財務資料

---

二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的銀行借款分別為752.6百萬港元、861.3百萬港元及797.2百萬港元。於往績記錄期間，我們的借款的實際利率介乎2.34%至9.51%。融資成本的任何升幅均可能對我們的財務業績及經營業績造成負面影響。截至二零一三年十二月三十一日，倘其他因素保持不變，而我們的借款的年利率下降／上升1%，則我們的溢利將增加／減少8.0百萬港元。

### 勞工成本

我們的銷售成本會受中國勞工成本的變動影響。除通脹及其他因素外，若干政策的實施(如勞動合同法)可能會影響中國的勞工成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的直接勞工成本分別佔總銷售成本7.7%、9.3%及10.6%。倘勞工成本增加，而我們又無法將該等增幅及時轉嫁客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 季節性

我們的業務及經營業績受制於季節性波動。我們通常在財政年度下半年錄得較高收益。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們下半年所得收益分別佔我們年度總收益的約56%、57%及56%。

我們的客戶及女性內衣品牌商的內衣製造商需要於第三及第四季生產更多女性內衣產品，以應付美國和歐洲於節日季節(如臨近年末的聖誕節)期間所增加的消費者需求，因此對我們的產品需求亦會增加。我們的客戶一般亦於第四季採購較多產品，此乃由於我們的生產設施會於中國農曆新年期間停產。

我們的銷售、存貨水平及經營業績有可能因季節性因素而繼續波動。因此，就某一財政年度內不同期間的銷售額和經營業績進行比較未必有意義，不應以之作為我們表現指標的依據。

### 經濟狀況

美國、歐盟和中國的經濟狀況可能對我們的財務狀況及經營業績產生顯著影響。該等地區的經濟狀況(包括消費者支出及可支配收入的水平)，影響對我們客戶對產品的需求，進而影響對我們產品的需求。根據 Frost & Sullivan 報告，美國、歐盟及中國從二零一二年至二零一六年的名義本地生產總值預期將分別按複合年增長率4.6%、4.2%及9.0%增長。我們相信該等地區的經濟增長將有助於提高對我們產品的需求，並有助我們增加收益。然而，如該等地區的經濟狀況出現任何放緩或衰退，我們消費者的需求以至我們客戶對我們產品的需求會受到不利影響，而對我們的業務、財務狀況及經營業績亦會因此受到負面影響。

### 主要會計政策、估計及判斷

我們已識別對我們編製財務資料屬重要的若干會計政策。我們的部份會計政策涉及主觀假設、估計以及與會計項目有關的複雜判斷。我們應用的會計政策的估計及不明朗因

---

## 財務資料

---

素的主要來源對理解我們的財務狀況及經營業績非常重要，而有關詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註5。

審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(i)我們主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對有關情況及假設的變動的敏感度。我們於下文載列我們認為編製財務資料時所採用並涉及最重要估計及判斷的會計政策。該等估計及相關假設乃以過往經驗及被認作相關的其他因素為基準。雖然我們相信該等估計合理，但確定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷，實際業績可能因此與所估計者有所不同。

### 投資物業的遞延稅項

為計算利用公平值模式計量的投資物業所產生的遞延稅項，我們審閱我們的投資物業組合後認為，我們持有投資物業的模式並非為旨在隨時間消耗該等投資物業大部份經濟利益的業務模式，因此載於香港會計準則第12號(修訂本)的假設不會被推翻。因此，我們計算投資物業的遞延稅項時決定，將利用公平值模式計量的投資物業賬面值假定為透過銷售收回。

### 存貨撥備

我們於報告期末審閱存貨賬齡分析，識別不再適合用作生產或銷售的滯銷存貨項目。我們主要根據最近發票價格、估計完工成本及當前市況估計該等存貨的可變現淨值。此外，我們於各報告期末逐項審閱存貨項目，如有關的可變現淨值估計為低於成本，則會作出必要撥備。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們就陳舊存貨作出的撥備分別為6.4百萬港元、7.4百萬港元及6.3百萬港元。我們相信過往的估算準確。

### 壞賬及呆賬撥備

我們的呆壞賬撥備乃以我們的管理層就個別貿易債項的可收回性的估計及賬齡分析為依據。評估該等應收賬款的最終變現能力需要作出大量判斷，包括各客戶現時信譽以及以往收款記錄。倘我們的客戶的財務狀況惡化導致有損其還款能力，我們可能需要作額外撥備。

截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的呆壞賬撥備分別為3.1百萬港元及0.8百萬港元，截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們確認撥回1.1百萬港元的呆壞賬撥備。我們相信過往的估算準確。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備的使用年限

物業、廠房及設備的折舊採用直線法計算，經計及其剩餘價值(如有)後於其估計可使用年期內予以折舊。我們會每年審閱資產的估計可使用年期，以釐定有關年度記錄的折舊開支金額。可使用年期乃根據類似資產的過往經驗並計及預期技術變動後釐定。

倘較過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊開支將作調整。於往績記錄期間，我們釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期並無改變。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的折舊開支分別為59.8百萬港元、84.8百萬港元及103.5百萬港元。我們相信過往的估算準確。

### 合併經營業績

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
收益.....	1,397,104	1,403,326	1,659,447
銷售成本.....	(949,496)	(954,233)	(1,136,990)
<b>毛利.....</b>	<b>447,608</b>	<b>449,093</b>	<b>522,457</b>
其他收入.....	17,027	24,559	26,297
其他收益及虧損.....	(14,031)	7,201	3,399
銷售及分銷開支.....	(62,122)	(68,800)	(75,976)
行政開支.....	(78,900)	(84,881)	(90,075)
其他開支.....	(21,479)	(36,779)	(44,521)
融資成本.....	(44,432)	(50,162)	(40,424)
<b>除稅前溢利.....</b>	<b>243,671</b>	<b>240,231</b>	<b>301,157</b>
所得稅開支.....	(37,796)	(42,180)	(56,652)
<b>年內溢利.....</b>	<b>205,875</b>	<b>198,051</b>	<b>244,505</b>
<b>應佔溢利：</b>			
本公司擁有人.....	180,067	174,578	214,559
非控股權益.....	25,808	23,473	29,946
	<b>205,875</b>	<b>198,051</b>	<b>244,505</b>

### 經營業績各主要部份的概況

#### 收益

於往績記錄期間，我們的收入主要包括銷售彈性織物面料及彈性織帶。由於蕾絲的毛利率一般較其他女性內衣物料高，因此我們於二零一二年下半年開始生產及銷售蕾絲。我們的銷量主要由客戶的需求、產品的平均售價以及我們維持符合客戶喜好的產品組合的能力所帶動。我們的銷售額主要以美元、港元及人民幣計值。

## 財務資料

下表載列我們每種產品於所示期間的收益、佔總收益的百分比、總銷售額以及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年			二零一二年			二零一三年					
	收益 (千港元)	佔收益 的百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)	收益 (千港元)	佔收益 的百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)	收益 (千港元)	佔收益 的百分比 (%)	總銷售額 (千米)	平均售價 (港元 /米)
彈性織物面料.....	938,119	67.1	23,159	40.51	928,821	66.2	22,539	41.21	1,075,977	64.8	27,518	39.10
彈性織帶.....	458,985	32.9	525,752	0.87	473,706	33.7	521,034	0.91	563,511	34.0	608,448	0.93
雷絲.....	—	—	—	—	799	0.1	37	21.40	19,959	1.2	1,194	16.72
<b>總計.....</b>	<b>1,397,104</b>	<b>100.0</b>	<b>548,911</b>		<b>1,403,326</b>	<b>100.0</b>	<b>543,610</b>		<b>1,659,447</b>	<b>100.0</b>	<b>637,160</b>	

下表載列我們於所示期間主要貨幣的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
美元.....	602,050	43.1	620,842	44.3	771,590	46.5
人民幣.....	486,867	34.8	487,259	34.7	547,415	33.0
港元.....	308,187	22.1	295,225	21.0	340,442	20.5
<b>總計.....</b>	<b>1,397,104</b>	<b>100.0</b>	<b>1,403,326</b>	<b>100.0</b>	<b>1,659,447</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們的銷售主要以美元、人民幣及港元計值。以人民幣計值的銷售一般為中國境內的銷售，而以美元及港元計值的銷售則主要為海外銷售。收益的主要貨幣比率於往績記錄期間保持相對穩定。

於往績記錄期間，我們的產品主要銷往女性內衣品牌商或其指定的內衣製造商。我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,397.1百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,659.4百萬港元，複合年增長率為9.0%。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，銷售彈性織物面料的收入分別為938.1百萬港元、928.8百萬港元及1,076.0百萬港元，分別佔同期總收入67.1%、66.2%及64.8%。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，彈性織物面料的銷量及平均售價保持穩定，銷量分別為23.2百萬米及22.5百萬米，而平均售價則分別為每米40.51港元及每米41.21港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的彈性織物面料分部的收入由928.8百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,076.0百萬港元，主要由於我們於二零一三年調低批量採購彈性織物面料的若干客戶售價，以致同期的銷量由22.5百萬米上升至27.5百萬米。

彈性織帶銷售收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的459.0百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的473.7百萬港元，主要由於彈性織帶的平均售價輕微增加。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的彈性織帶的平均售

## 財務資料

價微增4.6%，由0.87港元增至0.91港元，此乃由於產品組合有所改變。截至二零一二年十二月三十一日止年度彈性織帶銷售收入由473.7百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的563.5百萬港元，主要由於二零一三年的市場氣氛好轉，彈性織帶的需求增加，故同期的銷量由521.0百萬米上升至608.4百萬米。

我們於二零一二年下半年推出蕾絲產品，於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，銷售額分別為0.8百萬港元及20.0百萬港元。蕾絲的平均售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的每米21.4港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的每米16.7港元，此變動主要由於蕾絲分部的不同產品組合。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、生產經常開支、直接勞工及分包費。下表載列我們於所示期間的銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%
原材料.....	632,509	66.6	591,457	62.0	681,596	59.9
生產經常開支.....	228,498	24.1	258,772	27.1	320,130	28.2
直接勞工.....	73,641	7.7	88,372	9.3	121,048	10.6
分包費.....	14,848	1.6	15,632	1.6	14,216	1.3
總計.....	<b>949,496</b>	<b>100.0</b>	<b>954,233</b>	<b>100.0</b>	<b>1,136,990</b>	<b>100.0</b>

我們的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的949.5百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的954.2百萬港元，主要由於原材料成本下降，部分抵銷直接勞工成本及生產經常開支升幅的影響。銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的954.2百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,137.0百萬港元，主要由於原材料成本、生產經常開支及直接勞工成本增加。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的原材料成本分別佔總銷售成本66.6%、62.0%及59.9%。我們生產所用的原材料主要為尼龍及氨綸。我們的原材料成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的632.5百萬港元下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的591.5百萬港元，主要由於尼龍及氨綸的市價於二零一二年下降。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的原材料成本由591.5百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的681.6百萬港元，與我們同期的總銷量由543.6百萬米增加至637.2百萬米一致。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的直接勞工成本分別佔總銷售成本的7.7%、9.3%及10.6%。直接勞工成本主要包括生產員工的工資及員工福利。於往績記錄期間直接勞工成本增加主要由於生產工人的平均薪金增加。

## 財務資料

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的生產經常開支分別佔總銷售成本24.1%、27.1%及28.2%。生產經常開支主要包括公用事業成本、折舊及間接勞工成本。生產經常開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的228.5百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的258.8百萬港元，主要由於使用額外機器以滿足我們經擴大的經營規模，令折舊增加所致。我們的生產經常開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的258.8百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的320.1百萬港元，主要由於我們的總銷量增加。

我們的分包費指於旺季期間製造產品的外包成本。

### 按產品劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按產品劃分的銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%
彈性織物面料.....	630,830	66.4	656,080	68.8	770,643	67.8
彈性織帶.....	318,666	33.6	293,363	30.7	350,142	30.8
蕾絲.....	—	—	4,790	0.5	16,205	1.4
	<b>949,496</b>	<b>100.0</b>	<b>954,233</b>	<b>100.0</b>	<b>1,136,990</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們按產品劃分的銷售成本佔總銷售成本的百分比相對保持穩定。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的按產品劃分的毛利及毛利率的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	毛利 (千港元)	毛利率 (%)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
彈性織物面料.....	307,289	32.8	272,741	29.4	305,334	28.4
彈性織帶.....	140,319	30.6	180,343	38.1	213,369	37.9
蕾絲.....	—	—	(3,991)	-499.5	3,754	18.8
總計.....	<b>447,608</b>	<b>32.0</b>	<b>449,093</b>	<b>32.0</b>	<b>522,457</b>	<b>31.5</b>

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的447.6百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的449.1百萬港元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的522.5百萬港元。於往績記錄期間的毛利增加主要由於我們的收入增加。於往績記錄期間，我們的整體毛利率相對保持穩定。

## 財務資料

彈性織物面料分部的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的32.8%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的29.4%，主要由於同期的彈性織物面料分部的銷售成本由630.8百萬港元增加至656.1百萬港元，而其原因為(i)使用額外的機器使折舊增加，以致生產經常開支增加；(ii)直接勞工成本增加；及(iii)部份因尼龍及氨綸的市價於二零一二年下跌，令原材料成本下降抵銷。截至二零一三年十二月三十一日止年度，彈性織物面料分部的毛利率相對保持穩定，為28.4%。

彈性織帶分部的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的30.6%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的38.1%，主要由於(i)彈性織帶的平均售價由截至二零一一年十二月三十一日止年度的每米0.87港元上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的每米0.91港元；及(ii)同期的彈性織帶分部的銷售成本由318.7百萬港元下降至293.4百萬港元，由於尼龍及氨綸的市價於二零一二年下跌，以致原材料的成本下降所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度，彈性織帶分部的毛利率相對保持穩定，為37.9%。

於二零一二年下半年，我們的業務擴展至蕾絲市場，其截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的毛損率及毛利率分別為499.5%及18.8%。截至二零一二年十二月三十一日止年度的毛損主要為蕾絲機器折舊所致，截至二零一三年十二月三十一日止年度的毛利則主要為蕾絲產品銷售增加所致。

### 其他收入

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的其他收入主要包括政府補助、財務擔保收入、出售廢材料的收入、銀行利息收入及其他（主要包括我們的機器供應商因延遲交付的賠償）。我們就提供的財務擔保（以若干關連方為受益人）確認財務擔保負債，我們的財務擔保收入指獲解除的財務擔保負債。

下表載列我們於所示期間的其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
政府補助.....	4,304	1,822	6,909
財務擔保收入.....	1,572	5,953	6,874
出售廢材料的收入.....	4,009	5,206	6,526
銀行利息收入.....	4,367	5,561	4,994
租金收入.....	45	153	311
來自一間關連公司的利息收入.....	—	895	—
其他.....	2,730	4,969	683
<b>總計.....</b>	<b>17,027</b>	<b>24,559</b>	<b>26,297</b>

我們的其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的17.0百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的24.6百萬港元，主要由於(i)財務擔保收入增加；及(ii)部份於我們的機器供應商因延遲交付機器的賠償、廢材料出售及銀行利息收入的增加被中國政府就我們的創意能力酌情給予我們的一次性政府補助之減少所抵銷。截至二零一二年

## 財務資料

十二月三十一日止年度的其他收入由24.6百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的26.3百萬港元，主要由於中國政府酌情給予我們的一次性政府補助及出售廢材料的收入增加。於最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無就於往績記錄期間授予我們的一次性政府補助有關的條件未達成。

### 其他收益及虧損

我們於往績記錄期間的其他收益及虧損主要包括投資物業的公平值變動、衍生金融工具的公平值變動及匯兌收益／(虧損)。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
投資物業的公平值變動	3,911	1,728	5,019
衍生金融工具的公平值變動	(663)	7,261	3,970
持作買賣投資的公平值變動	4	(28)	56
呆壞賬(撥備)撥回	(3,083)	1,066	(789)
出售物業、廠房及設備的虧損	(84)	(27)	(476)
匯兌收益	2,094	1,083	6,827
匯兌虧損	(16,210)	(3,882)	(11,231)
出售附屬公司的收益	—	—	23
<b>總計</b>	<b>(14,031)</b>	<b>7,201</b>	<b>3,399</b>

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他虧損14.0百萬港元及其他收益7.2百萬港元，主要由於(i)於二零一二年確認的淨外匯虧損較低；(ii)衍生金融工具的公平值變動增加；及(iii)呆壞賬的撥回。衍生金融工具的公平值變動乃因我們的外匯合約的公平值有所變動。有關進一步的詳情，請參閱本文件「業務 — 外匯合約」一節。截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨外匯虧損較截至二零一二年十二月三十一日止年度減少，主要由於二零一二年的港元／美元與人民幣之間的匯率相對穩定。其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.2百萬港元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3.4百萬港元，主要由於衍生金融工具公平值變動減少及人民幣升值以致淨外匯虧損增加所致；部份影響由於中國房地產升值帶動投資房地產的公平值變動增加而被抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括員工成本、運輸、市場推廣開支以及其他銷售及分銷開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的銷售開支分別佔總收入的4.4%、4.9%及4.6%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
員工成本.....	25,159	27,774	32,252
運輸.....	17,904	18,962	19,779
市場推廣開支.....	4,347	4,242	5,025
汽車開支.....	2,806	3,264	3,810
差旅費.....	2,293	3,042	3,381
應酬開支.....	3,431	3,095	3,238
保險.....	796	1,900	2,058
其他.....	5,386	6,521	6,433
<b>總計.....</b>	<b>62,122</b>	<b>68,800</b>	<b>75,976</b>

我們的銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的62.1百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的68.8百萬港元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的76.0百萬港元，主要由於我們擴展及銷售增加導致員工成本及運輸成本增加。

我們的員工成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的25.2百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的27.8百萬港元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的32.3百萬港元，主要由於員工的平均薪金增加。

我們的運輸成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的17.9百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.0百萬港元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的19.8百萬港元，主要由於銷售量增加導致支付予第三方物流服務供應商作為交付我們的產品的費用增加所致。

我們的市場推廣開支主要指參與女性內衣展覽會的開支，而汽車開支主要指交付團隊所產生的開支。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷、銀行費用及其他行政開支。我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的行政開分別佔我們總收益5.6%、6.0%及5.4%。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
員工成本.....	42,276	44,583	49,866
折舊及攤銷.....	5,103	5,473	5,361
銀行費用.....	4,184	4,895	5,087
其他稅項及附加費.....	3,272	3,395	3,920
汽車開支.....	2,443	3,121	3,835
租金開支.....	3,774	3,117	3,448
專業費用.....	3,210	3,249	2,959
公用事業.....	1,738	2,960	2,690
差旅及應酬.....	1,851	2,762	2,647
保險.....	1,149	1,027	1,536
其他.....	9,900	10,299	8,726
<b>總計</b> .....	<b>78,900</b>	<b>84,881</b>	<b>90,075</b>

我們的行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的78.9百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的84.9百萬港元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的90.1百萬港元，主要由於我們的業務規模擴大所致。

### 其他開支

其他開支主要包括與研究及開發有關的材料成本，員工成本及折舊以及就[編纂]已確認的開支。

下表載列我們於所示期間的其他經營開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
<b>研發開支</b>			
材料成本.....	9,786	17,409	16,556
員工成本.....	7,458	8,929	11,887
折舊.....	3,254	8,174	7,075
其他.....	981	1,773	2,580
<b>小計</b> .....	<b>21,479</b>	<b>36,285</b>	<b>38,098</b>
上市開支.....	—	494	6,423
<b>總計</b> .....	<b>21,479</b>	<b>36,779</b>	<b>44,521</b>

我們的其他開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的21.5百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的36.8百萬港元，主要由於材料成本及折舊增加。材料成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的9.8百萬港元增加至截至二零一二年十二月

## 財務資料

三十一日止年度的17.4百萬港元，而同期的折舊則由3.3百萬港元增加至8.2百萬港元，主要由於我們為研究及開發使用材料及機器。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他開支由36.8百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的44.5百萬港元，主要由於我們就[編纂]確認的開支增加以及我們因增聘額外人手以加強我們的研發實力而導致員工成本增加所致。

### 融資成本

我們的融資成本指銀行借款的利息開支(經扣除資本化利息開支)。我們的融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的44.4百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的50.2百萬港元，主要由於為資本開支及擴展撥付而增加我們的銀行借款所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度的融資成本由50.2百萬港元下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的40.4百萬港元，乃由於我們將中國的部份銀行借款以利率較低的香港的銀行借款再融資。

### 所得稅開支

下表載列於所示期間的所得稅開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
當期稅項：			
香港利得稅.....	20,314	13,442	17,159
企業所得稅.....	19,431	23,930	35,927
中國預扣稅.....	—	5,000	—
過往年度中國企業所得稅撥備不足 ....	—	—	2,229
	39,745	42,372	55,315
遞延稅項.....	(1,949)	(192)	1,337
總計.....	<b>37,796</b>	<b>42,180</b>	<b>56,652</b>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司的稅率為25%。根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]39號)，東莞超盈的稅務優惠(載列如下)在企業所得稅法下仍然適用。

根據中國相關法律及法規，東莞超盈可自其首個獲利年度起兩年免繳企業所得稅，而其後三年可獲減免一半稅項。所提授的稅項已計及上述的稅項優惠開支。東莞超盈於截至二零零八年十二月三十一日止曆年開始其首個獲利年度，因此，東莞超盈於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止曆年免徵企業所得稅，而其於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止曆年的適用稅率為12.5%。東莞超盈自二零一零年起

## 財務資料

獲授予「高新技術企業」的銜頭，其於二零一三年亦完成向主管稅務機關作出相關申報的規定。因此，東莞超盈享有稅項優惠待遇，其截至二零一三年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%。

根據企業所得稅法，中國預扣所得稅乃適用於應付「非中國稅務居民的企業」的投資者的股息（以源於中國境內者為限），而該等企業指在中國並無營業機構或營業地點，或擁有營業機構或營業地點但相關收入與該業務機構或地點並無實際聯繫之企業。除非香港公司能根據內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排獲批享有5%稅率的減免，否則於該等情況下，中國附屬公司就二零零八年一月一日後所產生的溢利向香港的非中國稅務居民的集團實體所派發的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅，因為我們於往績記錄期間並無任何產於或得自相關司法權區的應課稅收入。

我們的實際稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的15.5%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的17.6%，主要由於我們的一間中國附屬公司於二零一二年宣派股息而產生預扣稅所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率由17.6%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的18.8%，主要由於東莞超盈享有的稅項優惠計劃有變。

董事確認，根據有關中國及地方稅務局於二零一三年十二月十日及二零一三年十二月十三日就我們的中國附屬公司發出的確認函，我們各間中國附屬公司已根據中國有關稅務法律及法例及規例作出所有必要的稅務申報，並已支付所有未繳稅項負債，且不會受到中國稅務機關的任何行政處罰或潛在的行政處罰。

### 期間比較

#### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的1,403.3百萬港元增加256.1百萬港元或18.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,659.4百萬港元。該增加主要由於(i)若干客戶大量買賣彈性織物面料，我們於二零一三年為這批客戶調低售價，我們的彈性織物面料的銷量因此增加，導致我們的彈性織物面料的銷售增加；(ii)市場氣氛好轉，使彈性織帶銷量增加，其銷售因而增加；及(iii)我們於二零一三年擴展蕾絲分部。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的954.2百萬港元增加182.8百萬港元或19.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,137.0百萬港元，主要由於(i)

---

## 財務資料

---

我們的總銷量增加，令我們的原材料成本增加；(ii)生產經常開支增加；及(iii)我們生產工人的平均薪金上升導致直接勞工成本增加所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的449.1百萬港元增加73.4百萬港元或16.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的522.5百萬港元，主要由於我們的銷售增加，尤其是彈性織物面料的銷售。我們的毛利率截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為32.0%及31.5%，維持穩定。

### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的24.6百萬港元增加1.7百萬港元或7.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的26.3百萬港元，主要由於中國政府全權酌情給予的一次性政府補助及出售廢材料的收入所致。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.2百萬港元減少3.8百萬港元或52.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3.4百萬港元，主要由於衍生金融工具公平值變動減少及人民幣升值以致淨外匯虧損增加所致；部份影響由於中國房地產升值帶動投資房地產的公平值變動增加而被抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的68.8百萬港元增加7.2百萬港元或10.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的76.0百萬港元，主要由於(i)我們的員工的平均薪金增加以致員工成本增加；及(ii)銷售量增加導致我們支付予第三方物流服務供應商以將我們的產品交付予客戶的費用增加，令運輸成本增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的84.9百萬港元增加5.2百萬港元或6.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的90.1百萬港元，主要由於我們擴充業務的規模擴大及僱員平均薪金增加導致員工成本增加。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的36.8百萬港元增加7.7百萬港元或21.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的44.5百萬港元，主要由於我們就[編纂]確認的開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的0.5百萬港元增至截至二零一三

---

## 財務資料

---

年十二月三十一日止年度的6.4百萬港元，以及增聘額外人手以加強我們的研發能力而令員工成本增加。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的50.2百萬港元下降9.8百萬港元或19.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的40.4百萬港元，由於我們將於中國的部份銀行借款轉至利率較低的香港作再融資。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的42.2百萬港元增加14.5百萬港元或34.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的56.7百萬港元，主要由於(i)我們的除稅前溢利增加；及(ii)由於東莞超盈所享有的優惠稅率待遇有所變動，我們的實際稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的17.6%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的18.8%。

### 年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的198.1百萬港元增加46.4百萬港元或23.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的244.5百萬港元。我們的淨利潤率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的14.1%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的14.7%，主要由於我們的融資成本減少所致。

### 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,397.1百萬港元微增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的1,403.3百萬港元，此為二零一二年的市況所導致。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的949.5百萬港元增加4.7百萬港元或0.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的954.2百萬港元，主要由於(i)我們的折舊增加以致生產經常開支增加；(ii)員工的平均薪金增加，令直接勞工成本增加；及(iii)尼龍及氨綸於二零一二年的市價下跌，令部分增幅被原材料成本的跌幅抵銷。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利及毛利率維持於相對穩定水平，截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為447.6百萬港元及32.0%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為449.1百萬港元及32.0%。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的17.0百萬港元增加7.6百萬港元或44.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的24.6百萬港元，主要由於(i)財務

---

## 財務資料

---

擔保收入增加；(ii)我們的機器供應商因延遲交付機器的賠償增加；(iii)廢材料出售增加；及(iv)銀行利息收入增加，部份因政府補助減少而被抵銷。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他虧損14.0百萬港元轉變為截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他收益7.2百萬港元，主要由於二零一二年已確認的淨匯兌虧損減少及呆壞賬撥回所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的62.1百萬港元增加6.7百萬港元或10.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的68.8百萬港元，主要由於(i)我們的員工的平均薪金增加以致員工成本增加；及(ii)我們支付予第三方物流服務供應商以將我們的產品交付予客戶的費用增加，令運輸成本增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的78.9百萬港元增加6.0百萬港元或7.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的84.9百萬港元，主要由於我們的經營規模擴大所致。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的21.5百萬港元增加15.3百萬港元或71.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的36.8百萬港元，主要由於(i)我們為研究及開發更多使用材料及機器，導致原材料成本增加；及(ii)我們為研究及開發使用額外的機器，以致折舊增加。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的44.4百萬港元增加5.8百萬港元或12.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的50.2百萬港元，主要由於我們為資本開支及擴展提供資金而令銀行借款由截至二零一一年十二月三十一日的752.6百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日的861.3百萬港元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的37.8百萬港元增加4.4百萬港元或11.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的42.2百萬港元，主要由於(i)我們的除稅前溢利增加；及(ii)我們的一間中國附屬公司於二零一二年宣派股息而產生預扣稅，以致我們的實際稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的15.5%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的17.6%。

## 財務資料

### 年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的205.9百萬港元減少7.8百萬港元，或3.8%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的198.1百萬港元。純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的14.7%輕微下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於我們的實際稅率上升所致。

### 流動(負債)/資產淨額

下表列載為我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	231,418	230,631	317,873	310,929
預付租賃款項.....	988	995	1,013	1,014
貿易應收款項及應收票據.....	393,473	382,553	453,500	374,831
其他應收款項、按金及預付款項.....	48,500	25,368	15,525	18,782
持作交易用途的投資.....	826	1,419	—	—
應收一名董事款項.....	1,448	413	—	—
應收關連公司款項.....	13,789	92,427	—	—
可收回稅款.....	436	8,297	—	—
衍生金融工具.....	—	2,174	1,511	1,486
已質押銀行存款.....	172,380	187,926	96,107	109,558
銀行結餘及現金.....	125,181	147,686	97,536	71,293
	<b>988,439</b>	<b>1,079,889</b>	<b>983,065</b>	<b>887,893</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項.....	77,874	73,162	107,393	86,270
應付票據.....	127,642	169,439	202,316	199,775
其他應付款項及應計費用.....	82,256	104,685	131,078	122,245
應付董事款項.....	103,906	58,141	—	—
應付關連公司款項.....	88,697	16,571	—	—
融資租賃承擔.....	120,908	127,526	37,164	32,772
銀行借款.....	732,793	845,088	345,660	313,273
衍生金融工具.....	814	—	—	—
財務擔保負債.....	24,844	37,051	11,623	10,533
應付稅款.....	32,454	13,555	17,660	19,744
	<b>1,392,188</b>	<b>1,445,218</b>	<b>852,894</b>	<b>784,612</b>
<b>流動(負債)資產淨額.....</b>	<b>(403,749)</b>	<b>(365,329)</b>	<b>130,171</b>	<b>103,281</b>

於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為403.7百萬港元及365.3百萬港元，主要為較高水平的銀行借款及融資租約項下責任分類為流動負債所導致。由於我們以財團貸款為銀行借款再融資，而有關財團貸款被分類為

## 財務資料

非流動負債，因此我們於二零一三年十二月三十一日的流動資產淨額為130.2百萬港元。我們截至二零一四年三月三十一日的流動資產淨額減至103.3百萬港元，主要由於我們截至二零一四年三月三十一日止三個月收購物業、廠房及設備的已付按金被分類為非流動資產所致。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們主要使用的原材料包括尼龍及氨綸。

下表列載為我們於所示日期存貨結餘的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
原材料.....	122,293	106,263	143,446
在製品.....	63,122	73,419	87,545
製成品.....	46,003	50,949	86,882
<b>總計.....</b>	<b>231,418</b>	<b>230,631</b>	<b>317,873</b>

我們的存貨維持穩定，於二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別維持於231.4百萬港元及230.6百萬港元。我們的存貨由於二零一二年十二月三十一日的230.6百萬港元上升至二零一三年十二月三十一日的317.9百萬港元，此乃由於我們增加原材料及在製品以應付預期增長的產品需求。

下表列載為所示期間我們的存貨平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
存貨平均周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	65.2	88.4	88.0

附註：某段期間的存貨平均周轉天數以有關期間的期初及期末存貨結餘除以有關期間的銷售成本得出的平均數，再乘以365天。

我們的存貨平均周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的65.2天增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的88.4天，主要由於我們當時的存貨僅包括彈性織物面料分部，以致二零一一年存貨的期初結餘水平偏低。存貨其後在二零一一年我們收購東莞潤達的資產後增加。有關進一步的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 我們的業務發展」一節。收購東莞潤達的資產後，我們的存貨除包括彈性織物面料分部的存貨外，亦包括彈性織帶分部的存貨，故我們於二零一一年的存貨期末結餘增加。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的存貨平均周轉天數穩定維持於88.0天。

我們定期地進行存貨審閱及賬齡分析，分別就不再適合用作生產或銷售的陳舊及滯銷的原材料及製成品存貨作出撥備。在考慮是否作出適當撥備時，我們會考慮原材料的過往及預測消耗量及產品的銷售能力等的若干因素。我們一般會就賬齡超過兩年以及識別為滯銷或無用或不能銷售及缺乏銷售能力的存貨作出全額撥備。

## 財務資料

我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別作出存貨撥備6.4百萬港元、7.4百萬港元及6.3百萬港元。

於最後實際可行日期，我們於二零一三年十二月三十一日約263.7百萬港元，或約83.0%的存貨已被使用或出售。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要為向顧客銷售的應收款項。

下表載列於指示日期的貿易應收款項及應收票據結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	386,779	381,637	451,117
應收票據	10,130	2,692	4,159
減：呆壞賬撥備	(3,436)	(1,776)	(1,776)
<b>總計</b>	<b>393,473</b>	<b>382,553</b>	<b>453,500</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由二零一一年十二月三十一日的393.5百萬港元下跌至二零一二年十二月三十一日的382.6百萬港元，主要由於我們已收客戶的票據由二零一一年十二月三十一日的10.1百萬港元下跌至二零一二年十二月三十一日的2.7百萬港元。貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日的382.6百萬港元上升至二零一三年十二月三十一日的453.5百萬港元，主要由於我們的銷售增加所致。

下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
<b>貿易應收款項及應收票據的賬齡分析</b>			
三個月內	356,082	365,366	412,468
三至六個月	36,194	14,992	35,749
超過六個月	1,197	2,195	5,283
<b>總計</b>	<b>393,473</b>	<b>382,553</b>	<b>453,500</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應收款項及應收票據			
平均周轉天數 <sup>(附註)</sup>	87.2	100.9	91.9

附註：某段期間的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數以有關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘除以有關期間收益得出的平均數，再乘以365天。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的87.2天增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的100.9天，主要由於我們於二零一零年僅錄得有彈性織物面料的銷售以及於二零一一年收購東莞潤達的資產後方開始錄得彈性織帶的銷售，以致二零一一年貿易應收款項及應收票據的期初結餘偏低。有關進一步的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—我們的業務發展」一節。我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的100.9天減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的91.9天，此乃我們努力加快從客戶收回應收款項所致。我們的貿易應收款項平均周轉天數符合我們的信貸政策。

接納任何新客戶前，我們會查核潛在客戶過往信貸紀錄，評估其信貸質素，然後為每名客戶設定信貸限額。我們會定期審核現有客戶的收回款項機會及信貸期。我們通常給予30至90日的信貸期，信貸期由發出有關月份的銷售月結單日期起計算，而我們通常要求新客戶於我們開始生產前結清採購價。如客戶為經常性客戶，我們主要視乎顧客種類及顧客的還款記錄個別地提供信貸期並可能延長部分客戶的信貸期。

我們於截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度作出的呆壞賬撥備分別為3.1百萬港元及0.8百萬港元，截至二零一二年十二月三十一日止年度則作出呆壞賬撥回1.1百萬港元。

於最後實際可行日期，我們的貿易應收款項及應收票據約432.9百萬港元，或約95.5%，已於二零一三年十二月三十一日償付。

### 其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括其他應收款項，主要為與員工及預付供應商款項有關的應付款項。

下表載列於我們於所示日期的其他應收款項、按金及預付款項結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
其他應收款項 .....	7,841	8,220	6,307
預付款項 .....	3,902	4,552	5,589
其他可收回稅款 .....	31,505	6,166	2,091
已付按金 .....	5,252	6,430	1,538
<b>總計 .....</b>	<b>48,500</b>	<b>25,368</b>	<b>15,525</b>

我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一一年十二月三十一日的48.5百萬港元下跌23.1百萬港元至二零一二年十二月三十一日的25.4百萬港元，主要由於其他可收回稅款由二零一一年十二月三十一日的31.5百萬港元下跌至二零一二年十二月三十一日的6.2百萬港元，下跌原因為我們為提高產能而於二零一一年添置額外機器，以致年底前可收回的其

## 財務資料

他稅款的結餘增加。其他應收款項、按金及預付款項由二零一二年十二月三十一日的25.4百萬港元減至二零一三年十二月三十一日的15.5百萬港元，主要由於截至二零一三年十二月三十一日止年度期間有關減少購入機器的其他可收回稅款及已付按金均減少所致。

### 持作交易用途的投資

持作交易用途的投資為我們在中國未上市投資基金的投資。

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項 .....	77,874	73,162	107,393
應付票據 .....	127,642	169,439	202,316
<b>總計 .....</b>	<b>205,516</b>	<b>242,601</b>	<b>309,709</b>

我們的貿易應付款項及應付票據由二零一一年十二月三十一日的205.5百萬港元增加37.1百萬港元至二零一二年十二月三十一日的242.6百萬港元，至二零一三年十二月三十一日再增至309.7百萬港元。增幅主要由於我們清償增加生產所需的購款，以致應付票據由二零一一年十二月三十一日的127.6百萬港元增至二零一二年十二月三十一日的169.4百萬港元，至二零一三年十二月三十一日再增至202.3百萬港元。

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：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
<b>貿易應付款項的賬齡分析</b>			
三個月內 .....	76,977	73,162	98,082
超過三個月 .....	897	—	9,311
<b>總計 .....</b>	<b>77,874</b>	<b>73,162</b>	<b>107,393</b>
<b>應付票據的賬齡分析</b>			
三個月內 .....	125,106	156,211	151,691
超過三個月 .....	2,536	13,228	50,625
<b>總計 .....</b>	<b>127,642</b>	<b>169,439</b>	<b>202,316</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應付款項及應付票據			
平均周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	60.9	85.7	88.7

附註：若干時期的貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數是以有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘除以銷售成本得出的平均數，再乘以365天計算得出。

我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由二零一一年十二月三十一日的60.9天增至二零一二年十二月三十一日的85.7天，再增至二零一三年十二月三十一日的88.7天。周轉天數增加主要由於我們增加使用票據，而有關票據一般有較長的結算期。

於最後實際可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據約284.2百萬港元，或約91.8%，已於二零一三年十二月三十一日清償。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應計員工成本、應付承包商款項、應付機器及消費品供應商款項。

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
應計員工成本 .....	28,695	31,345	43,823
收購物業、廠房及設備的應付款項.....	29,649	38,105	40,573
其他應付款項 .....	7,012	12,841	22,145
其他應計款項 .....	11,121	10,067	13,704
違規臨時構築物的撥備 .....	4,701	6,463	6,578
預收款項 .....	1,078	5,864	4,255
<b>總計 .....</b>	<b>82,256</b>	<b>104,685</b>	<b>131,078</b>

其他應付款項及應計費用由二零一一年十二月三十一日的82.3百萬港元增至二零一二年十二月三十一日的104.7百萬港元，主要由於我們員工的平均薪酬上升及就擴充業務而收購與建設生產設施有關的物業、廠房及設備的應付款項增加，導致應計員工成本增加所致。我們的其他應付款項及應計開支由二零一二年十二月三十一日的104.7百萬港元增至二零一三年十二月三十一日的131.1百萬港元，主要由於年底前有關銷售的員工平均薪酬上升及其他應付款項(主要為應付增值稅)增加導致應計員工成本增加所致。

## 財務資料

### 應收／應付一名董事的款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應收一名董事款項分別為1.4百萬港元、0.4百萬港元及零港元，該等款項乃暫時墊付執行董事吳先生的款項。應收一名董事的款項已全數償付。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應付董事款項分別為103.9百萬港元、58.1百萬港元及零港元，該等款項乃執行董事盧先生及張先生的墊款。應付董事款項已悉數償付。

應收／應付一名董事的款項為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。

### 應收／應付關連公司的款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應收關連公司的款項分別為13.8百萬港元、92.4百萬港元及零港元，應收關連公司的款項為無抵押，主要為暫時墊付吳先生及盧先生所控制的實體的款項。應收關連公司的非貿易結餘款項已於二零一二年十二月三十一日後償付。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應付關連公司的款項分別為88.7百萬港元、16.6百萬港元及零港元。應付關連公司的款項主要為與關連方進行買賣的款項及收取關連方的租金及支付關連方的租金開支。應付關連方的款項為無抵押及不計息。非貿易結餘為按要求償還。我們貿易結餘的信貸期為90天。所有應付關連方的款項已悉數償還。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

### 流動資金及資本資源

現金主要用於應付營運資金需求及資本開支需求。我們過往主要透過銀行借款及經營業務所得現金流量提供資金。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表簡明摘要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
經營業務所得現金淨額	144,188	368,747	345,154
投資業務所用現金淨額	(79,889)	(224,736)	(21,626)
融資業務所用現金淨額	(25,316)	(122,116)	(376,319)
現金及現金等價物淨增加(減少)	38,983	21,895	(52,791)
年初現金及現金等價物	83,686	125,181	147,686
外匯匯率變動影響	2,512	610	2,641
年終現金及現金等價物	<b>125,181</b>	<b>147,686</b>	<b>97,536</b>

## 財務資料

### 經營業務所得現金淨額

我們的經營業務所得現金主要來自銷售貨品所收取的款項，而經營業務所用現金主要用於採購原材料、支付薪酬及其他日常營運開支。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，營運資金調整前的經營業務所得現金流入淨額為440.6百萬港元，現金流入淨額則為345.2百萬港元。兩者相差95.4百萬港元的主因為(i)為應付我們預期的產品需求上升而增加存貨90.6百萬港元；(ii)我們的收益增加導致貿易應收款項及應收票據增加69.6百萬港元；及(iii)繳付所得稅42.2百萬港元所致；部份被(i)我們擴充業務以致貿易應付款項及應付票據增加64.5百萬港元；及(ii)主要由於應計員工成本及其他應付款項增加導致其他應付款項及應計開支增加的25.3百萬港元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，營運資金調整前的經營業務所得現金流入淨額為364.5百萬港元，現金流入淨額則為368.7百萬港元。兩者相差4.2百萬港元的主因為(i)我們為償付截至年終仍未清償之購貨款項令發行之應付票據增加，以致貿易應付款項及應付票據增加35.4百萬港元；(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少23.3百萬港元，主因為有關我們於二零一一年將添置機器之其他可收回稅款減少25.3百萬港元，導致二零一一年終前的可收回增值稅餘額增多；(iii)由於收取客戶票據減少，令貿易應付款項及應付票據減少13.4百萬港元；部份被(i)支付所得稅及中國預扣稅69.3百萬港元；及(ii)應收關連公司款項減少8.4百萬港元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，營運資金變動前的經營業務所得現金流入淨額為365.3百萬港元，現金流入淨額則為144.2百萬港元。兩者相差221.1百萬港元的主因為(i)存貨增加122.5百萬港元，原因是我們於二零一零年自東莞潤達購買存貨，導致存貨結餘於二零一一年十二月三十一日增加；(ii)我們的收益在彈性織帶於二零一一年投產及銷售後增加，導致貿易應收款項及應收票據增加111.1百萬港元；(iii)應付關連公司款項減少30.9百萬港元；(v)其他應收款項、按金及預付款項增加20.8百萬港元；及(iv)支付所得稅19.2百萬港元；部份被貿易應付款項及應付票據增加87.3百萬港元所抵銷。

### 投資業務所用現金淨額

投資業務所得現金主要來自提取已質押銀行存款以及償還關連方款項，而投資業務所用現金主要由於存置已質押銀行存款購買物業、廠房及機器及墊付關連公司款項增加所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資業務所用現金淨額為21.6百萬港元，主要由於(i)就持續擴展而購買217.2百萬港元的物業、廠房及設備；(ii)存置已質押銀行存款

---

## 財務資料

---

182.4百萬港元；及(iii)墊付關連公司209.6百萬港元，部分被(i)提取已質押銀行存款276.3百萬港元；及(ii)關連公司償還款項301.3百萬港元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資業務所用現金淨額為224.7百萬港元，主要由於(i)存置質押銀行存款358.1百萬港元；(ii)墊付關連公司款項263.8百萬港元；(iii)就持續擴展而購買141.6百萬港元的物業、廠房及設備；部分被(i)提取已質押銀行存款342.6百萬港元；及(ii)關連公司償還款項186.6百萬港元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資業務所用現金淨額為79.9百萬港元，主要由於(i)存置已質押銀行存款496.5百萬港元；(ii)墊付關連公司款項409.6百萬港元；(iii)就持續擴展而購買138.6百萬港元的物業、廠房及設備；(iv)添置59.7百萬港元的投資物業；部分被(i)提取已質押銀行存款548.3百萬港元及(ii)關連公司償還款項466.7百萬港元所抵銷。

### 融資業務所用現金淨額

融資業務所得現金主要來自新銀行借款、關連公司墊款及籌募的新票據融資，而融資業務所用現金主要包括償還銀行借款、償還關連公司款項、支付利息及股息、償還根據融資租賃承擔、償還關連公司款項及償還票據融資。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資業務所用現金淨額為376.3百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款(票據融資除外)2,155.6百萬港元；(ii)償還我們購置機器之融資租賃承擔121.7百萬港元；(iii)償還關連公司款項36.7百萬港元；(iv)分別支付利息46.8百萬港元及股息60.0百萬港元；(v)償還董事款項57.2百萬港元；及(vi)償還票據融資56.0百萬港元；部分分別被新籌得作為資本開支及營運資金的銀行借款1,714.2百萬港元及財團貸款(票據融資除外)435.0百萬港元；及(ii)關連公司墊款19.6百萬港元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資業務所用現金淨額為122.1百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款(票據融資除外)1,126.7百萬港元；(ii)償還票據融資276.1百萬港元；(iii)償還關連公司款項227.3百萬港元；(iv)償還我們購置機器之融資租賃承擔61.9百萬港元；(v)支付利息55.3百萬港元；及(vi)償還董事款項45.8百萬港元；部分被(i)新籌得作為資本開支及營運資金的銀行借款(票據融資除外)1,309.0百萬港元；(ii)新籌得票據融資198.5百萬港元，及(iii)關連公司墊付款項163.5百萬港元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資業務所用現金淨額為25.3百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款(票據融資除外)756.9百萬港元；(ii)償還票據融資663.4百萬港元；(iii)償還關連公司款項223.0百萬港元；(iv)償還我們購置機器之融資租賃承擔42.7百萬港元；

## 財務資料

(v)支付利息47.6百萬港元；及(vi)償還董事款項12.6百萬港元；部分被(i)新籌得作為支持資本開支及營運資金的銀行借款(票據融資除外)1,000.9百萬港元；(ii)新籌得票據融資497.8百萬港元，及(iii)關連公司墊付款項222.2百萬港元所抵銷。

### 資本開支及資本承擔

資本開支主要包括在建中生產設施及購買機器。下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)
機器.....	256,908	111,638	137,075
在建工程.....	69,223	90,516	84,748
汽車.....	6,598	4,525	10,781
電腦及辦公設備.....	4,959	3,749	2,219
<b>總計.....</b>	<b>337,688</b>	<b>210,428</b>	<b>234,823</b>

我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度產生的資本開支主要與為擴充產能而購置機器及興建第八項生產設施有關。

我們估計，截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支將約為126.4百萬港元。我們計劃的未來資本開支主要包括興建新生產設施及購置更多機器。我們預期透過銀行融資、經營業務所得的現金流量及[編纂]的所得款項為上述擴展計劃提供資金。有關擴充計劃的更多詳情，請參閱本文件「業務—擴充計劃」一節。

實際涉及的開支可因為多個原因以致與預計有別，包括市場狀況的改變及其他因素。我們能否為資本開支增加取得所需的額外資金受到多個不明朗因素影響，包括未來的經營業績、財政狀況及現金流量以及中國經濟及政治和其他狀況。

### 資本承擔

下表載列於所示日期內我們有關購買物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
已訂約但未撥備.....	54,750	60,975	67,838

---

## 財務資料

---

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的資本承擔分別為54.8百萬港元、61.0百萬港元及67.8百萬港元，資本承擔主要與添置機器有關。於二零一四年三月三十一日，我們有關購買物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本承擔約為50.4百萬港元。

### 債務

我們於二零一四年三月三十一日的借款總額為761.1百萬港元，其中包括有抵押銀行借款178.3百萬港元、無抵押及有擔保銀行借款80.8百萬港元、賬面值為425.9百萬港元的無抵押銀團貸款(本金額為435.0百萬港元)、附有全面追索權的貿易應收款項保理の有抵押銀行借款15.9百萬港元及融資租賃項下有抵押債務60.2百萬港元。於二零一四年三月三十一日，我們的銀行融資額約為1,701.2百萬港元，其中約931.0百萬港元為未動用額度。

銀行借款總額178.3百萬港元由盧先生及張先生擔保，並以本集團資產作為抵押，有關資產包括賬面值為139.7百萬港元的物業、廠房及設備，賬面值為109.6百萬港元的已質押銀行存款、賬面值為72.5百萬港元的投資物業、賬面值為30.9百萬港元的預付租賃款項及賬面值為2.9百萬港元的可供出售投資。無抵押銀行借款80.8百萬港元由集團旗下公司、盧先生及張先生提供擔保。附有全面追索權的貿易應收款項保理の有抵押銀行借款15.9百萬港元以貿易應收款項91.4百萬港元作為抵押品。賬面值為425.9百萬港元的無抵押銀團貸款(本金額為435.0百萬港元)由集團旗下公司、盧先生及張先生提供擔保。我們亦有未償還融資租賃承擔60.2百萬港元，該筆款項以132.7百萬港元的物業、廠房及設備作為抵押。

與關連公司取得銀行融通額有關的或然負債及本集團就關連公司取得銀行融通額而向銀行提供的交叉擔保及公司擔保的詳情於本文件附錄一會計師報告附註44披露。

除本節所披露者外，我們於二零一四年三月三十一日並無任何已發行的債務證券或獲許可或以其他方式增設但未發行的任何債務證券、定期貸款、其他借款或屬借款性質的債務(包括銀行透支)、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用、租購承諾、按揭及押記、重大或然負債或尚未了結的擔保。董事確認，我們的債務狀況自二零一四年三月三十一日起至本文件日期止並無任何重大變動。我們擬繼續按我們認為合適的方式以銀行借款為資本開支籌集部份資金。除有關銀行借款外，我們目前並無任何其他重大的外部債務融資計劃。於最後實際可行日期，並無與任何未清償債務有關的重大受限制契諾。董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項以及銀行借款，及／或違反融資契諾。

## 財務資料

### 銀行借款

我們取得貸款及銀行借款作為資本開支及擴充的資金。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們未償還的銀行借款結餘分別為752.6百萬港元、861.3百萬港元及797.2百萬港元。下表載列我們於所示日期的未償還銀行借款：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
無抵押銀團貸款 .....	—	—	424,857	425,872
有抵押銀行借款 .....	436,751	606,832	194,377	178,307
無抵押銀行借款 .....	147,255	170,314	143,529	80,801
有關附有全面追索權的應收款項保理的				
有抵押銀行借款 .....	35,947	28,175	34,459	15,859
票據融資借款 .....	132,654	55,970	—	—
	<u>752,607</u>	<u>861,291</u>	<u>797,222</u>	<u>700,839</u>
應付賬面值：				
一年內 .....	724,225	804,334	325,008	290,395
多於一年但不超過兩年 .....	7,170	36,461	149,101	85,466
多於兩年但不超過五年 .....	18,474	20,496	323,113	324,978
超過五年 .....	2,738	—	—	—
	<u>752,607</u>	<u>861,291</u>	<u>797,222</u>	<u>700,839</u>
減：流動負債所示須於一年內償還				
或包含按要求償還條款的款項 .....	(732,793)	(845,088)	(345,660)	(313,273)
非流動負債所示款項 .....	<u>19,814</u>	<u>16,203</u>	<u>451,562</u>	<u>387,566</u>

銀行借款由二零一一年十二月三十一日的752.6百萬港元增至二零一二年十二月三十一日的861.3百萬港元，二零一三年十二月三十一日則為797.2百萬港元，增幅乃由於提升產能而令資金需求增加所致。於往績記錄期間，我們並無延遲或逾期歸還銀行借款，或在取得我們認為商業上可接納的銀行融資時出現任何困難。

到期還款乃根據相關貸款協議所載的預定還款日期而定。以上銀行貸款的年度利率於截至二零一一年十二月三十一日止年度介乎2.34%至9.51%，於截至二零一二年十二月三十一日止年度介乎2.55%至7.87%及於截至二零一三年十二月三十一日止年度介乎3.09%至8.80%。

## 財務資料

部分已發行應付票據及銀行借款於往績記錄期間以資產為抵押。下表載列於所示日期已抵押資產的賬面值：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一四年
				千港元
				(未經審核)
物業、廠房及設備 .....	84,556	246,081	187,959	139,684
貿易應收款項 .....	45,679	110,860	169,283	91,363
已抵押銀行存款 .....	172,380	187,926	96,107	109,558
投資物業 .....	63,704	65,920	72,152	72,519
預付租賃付款 .....	14,740	45,655	31,038	30,911
可供出售金融資產 .....	2,653	3,024	2,979	2,860
存貨 .....	58,183	47,687	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>441,895</b>	<b>707,153</b>	<b>559,518</b>	<b>446,895</b>

### 融資租賃

我們以融資租賃租借若干機器及汽車。租期介乎三至四年。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，所有融資租賃之債務的相關年利率於各合約日期，分別固定於介乎3.50%至6.75%、3.50%至6.75%及3.50%至4.75%。所有融資租賃均按固定還款基準訂立，但並未就或然租金訂立任何安排。我們的融資租賃之債務乃由出租人以租賃資產作抵押。下表載列於所示日期的融資租賃承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一四年
				千港元
				(未經審核)
一年內 .....	60,845	70,097	34,177	32,050
第二至第五年(包括首尾兩年) .....	116,728	92,574	28,197	31,250
	177,573	162,671	62,374	63,300
減：未來融資支出 .....	(12,299)	(9,841)	(2,611)	(3,066)
<b>總計 .....</b>	<b>165,274</b>	<b>152,830</b>	<b>59,763</b>	<b>60,234</b>

### 債務報表

於二零一四年三月三十一日(即編製本文件債務報表的最後實際可行日期，惟本節「一債務」一段所述者除外)，我們並無未償付的按揭、抵押、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項，任何融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或任何其他重大或然負債。

## 財務資料

董事確認自二零一四年三月三十一日(即釐定債務的最後實際可行日期)以來，我們的債務並無重大改變。

### 或然負債

我們的或然負債指本集團就關連方取得銀行貸款而向銀行提供的擔保。有關或然負債的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。董事確認，所有擔保將於上市後解除。

### 財務比率

下表載列於所示期間的主要財務比率概要：

財務比率	公式	於／截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
<b>盈利比率：</b>				
1. 增長				
收益增長		—	0.4%	18.3%
純利增長		—	-3.8%	23.5%
2. 溢利率				
毛利率	a. 毛利／收益 x 100%	32.0%	32.0%	31.5%
除利息及稅前 純利率	b. 除利息(資本化前)及稅前純利／ 收益 x 100%	20.8%	21.1%	21.0%
純利率	c. 除稅後純利／收益 x 100%	14.7%	14.1%	14.7%
3. 權益回報率				
權益回報率	a. 純利／總平均權益 x 100%	66.1%	38.6%	34.0%
總資產回報率	b. 純利／總資產 x 100%	10.9%	9.4%	11.3%
<b>流動資金比率：</b>				
1. 流動資金比率				
流動比率	a. 流動資產／流動負債	0.7	0.7	1.2
速動比率	b. (流動資產 - 存貨)／流動負債	0.5	0.6	0.8
2. 周轉比率				
存貨周轉天數	a. 平均存貨／銷售成本 x 365天	65.2	88.4	88.0
貿易應收款項及 應收票據周轉天數	b. 平均貿易應收款項及應收票據／ 收益 x 365天	87.2	100.9	91.9
貿易應付款項及 應付票據周轉天數	c. 平均貿易應付款項及應付票據／ 銷售成本 x 365天	60.9	85.7	88.7

## 財務資料

財務比率	公式	於／截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
<b>資本充足率：</b>				
1. 資產與負債比率	總銀行借款(包括票據融資借款)／ 總權益 x 100%	179.8%	141.7%	95.8%
2. 負債與淨值 比率				
淨負債與股權 比率	a. 淨負債(總銀行借款(包括票據 融資借款)－銀行結餘及現金)／ 總權益 x 100%	149.9%	117.4%	84.1%
利息償付比率	b. 除利息(資本化前)及稅前溢利／ 利息	6.1	5.3	7.4

### 權益回報率

我們的權益回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的66.1%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的38.6%，再下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度的34.0%。跌幅主要由於我們年內產生的利潤導致權益增加。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的10.9%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的9.4%，跌幅主要由於我們的營運規模擴充導致總資產上升。由於擴大生產規模及增設廠房及添置器材，我們截至二零一二年十二月三十一日止年度的總資產上升11.7%。由於我們的利潤增加23.5%，總資產回報由截至二零一二年十二月三十一日止年度的9.4%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的11.3%。

### 流動比率及速動比率

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的流動比率分別為0.7、0.7及1.2。我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的流動比率相對穩定。流動比率於二零一三年十二月三十一日增至1.2，主要由於我們將若干短期銀行借款再融資為長期銀行借款以致流動負債減少。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的速動比率分別為0.5、0.6及0.8。我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的速動比率相對穩定。速動比率於二零一三年十二月三十一日增至0.8，主要由於我們將若干短期銀行借款再融資為長期銀行借款。

### 資產與負債比率及淨負債與股權比率

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的資產與負債比率分別為179.8%、141.7%及95.8%。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的淨負債與股權比率分別為149.9%、117.4%及84.1%。資產與負債比率及淨負債與股權比率於二零一二年十二月三十一日下跌，主要由於我們年內所得溢利增加及減少銀行借款導致總權益增加。

---

## 財務資料

---

### 關連方交易

有關往績記錄期間的關連方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註47。

就本文件附錄一會計師報告所載的關連方交易而言，董事確認有關交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供的各條款進行，有關條款屬公平合理，且符合股東整體利益。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 營運資金

截至二零一四年三月三十一日，我們未動用的銀行融資為931.0百萬港元。經計及經營活動所得現金、[編纂]所得款項淨額及我們的往來銀行提供的融資信貸，董事認為我們將擁有足夠營運資金支持本文件日期後最少十二個月的營運。獨家保薦人與董事意見一致。

### 上市開支

是次[編纂]的上市開支總額估計約為52.2百萬港元。預計其中26.1百萬港元將於上市後轉化為資本。直至二零一三年十二月三十一日為止，我們已付8.2百萬港元上市開支，其中6.9百萬港元已於合併損益及其他全面收入表確認。我們估計二零一三年十二月三十一日後將產生額外上市開支44.0百萬港元，而19.2百萬港元將於二零一三年十二月三十一日後進一步從合併損益及其他全面收入表扣除。該等上市開支主要包括包銷佣金、就法律顧問及申報會計師提供有關上市及全球發售的服務所支付的專業費用以及就獨家保薦人提供有關上市及[編纂]的服務所支付的保薦費用(金額為3.0百萬港元)。

### 有關市場風險的數量及質量資料

我們於一般業務過程中面對多項市場風險，包括信貸風險、外匯風險、利率風險及流動資金風險。我們主要透過一般營運活動管理面對的市場風險。

### 信貸風險

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的最高信貸風險為對手方截至報告期末因未能履行責任而導致我們承受來自於合併財務狀況報表所列各有關已確認資產的賬面值以及本文件附錄一會計師報告附註44披露有關融資擔保的或然負債之財務損失。

---

## 財務資料

---

為盡量減低信貸風險，我們的管理層已委派團隊負責決定信貸限額，信貸審批及其他監控程序以確保採取跟進行動以收回逾期債務。我們於各報告期末審視各項債務的可收回款項，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損或撥備。

我們於應收關連公司款項存在集中信貸風險。為將應收關連公司款項的信貸風險減至最低，我們的管理層會持續監察關連公司的信貸質素、財務狀況以及風險水平，確保採取跟進行動收回逾期債務。我們的關連公司主要指由盧先生或盧先生家族成員控制的實體。就此而言，我們的管理層認為我們的信貸風險屬輕微。

融資擔保為提供給關連公司的擔保，我們的管理層一直監察被擔保方（我們以被擔保方為受益人發出融資擔保合約）的信貸質素及財務狀況，確保我們不會因為被擔保之未能償還有關貸款而蒙受重大信貸虧損。就此而言，我們的管理層認為我們的信貸風險大大降低。

由於已質押銀行存款及銀行結餘存放於國際信譽評級機構評為高信貸評級的銀行或國有銀行，現認為該等款項的信貸風險極低。

除流動資金（存放於數間信譽良好的銀行）的信貸風險集中外，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們貿易應收款項的信貸風險集中，原因是分別佔貿易應收款項總額12%、13%及14%的貿易應收款項乃來自我們最大的客戶，而貿易應收款項總額36%、31%及28%的貿易應收款項乃來自我們的首五大客戶。

由於存款及銀行結餘存放於國際信譽評級機構評為高信貸評級的銀行或國有銀行，董事認為該等款項信貸風險極低。

### 外匯風險

若干貿易應收款項、貿易應付款項、銀行結餘及現金及銀行借款以功能貨幣以外之外幣計值，因此令我們面臨外匯風險。我們並無外匯的對沖政策。然而，我們的管理層監控外匯風險及在有需要時會考慮對沖重大的外匯風險。

匯率波動時，我們可能須調高產品價格以彌補成本上升。此舉將降低我們產品價格的市場競爭力，進而降低收益。我們的管理層將於未來監控外匯風險並如有需要，考慮對沖或於我們產品定價時加入重大外匯波動的考慮因素。

### 利率風險

本集團主要面對浮息銀行借款及銀行結餘的現金流利率風險，有關固定利率質押銀

---

## 財務資料

---

行存款及有關應收／應付董事及關連方免息的融資租賃承擔的公平值利率風險。

本集團現時並無利率對沖政策。然而，我們的管理層將嚴格監控因市場利率變動而出現的未來現金流量風險及於有需要時考慮對沖市場利率之變動。

### 流動資金風險

就管理流動資金風險而言，我們監控及維持一個管理層認為足夠為營運提供資金及緩和現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們依賴銀行借款為重要的流動資金來源。我們的管理層會監控借貸的用途及確保符合貸款契諾。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們有銀行貸款分別752.6百萬港元、861.3百萬港元及797.2百萬港元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們有應付關連公司款項分別88.7百萬港元、16.6百萬港元及零港元。

### 股息政策及可供分派儲備

董事會負責將派付股息建議呈交股東大會以供批准。股息分派乃根據可動用溢利作出分派。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們宣派並已派付60.0百萬港元股息。我們不保證日後何時派付股息，或如派付股息，亦不保證將選用的派付方式。

董事可考慮我們的營運業績、盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、資本開支及未來發展需求以及我們當認為相關的其他因素後，建議派付股息。在上述政策規限下，擬在其後可見未來的年度每年建議不少於年度可供分派溢利20%的股息分派。有關計劃不等於我們擔保、聲明或表示我們必定或將會以該方式宣派或派付股息或能夠宣派或派付任何股息。

### 可供分派儲備

於二零一三年十二月三十一日，本公司並無可供分派權益持有人的可供分派儲備。

### 物業權益及物業估值

有關本集團物業權益的詳情載於本文件附錄三。艾華迪評估諮詢有限公司已於二零一四年三月三十一日對本集團的物業權益進行估值。艾華迪評估諮詢有限公司出具的估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

## 財務資料

下表載列二零一三年十二月三十一日的經審核合併財務報表內有關物業權益(包括租用土地預付款項、建築物及投資物業)的賬面淨值與本集團於二零一四年三月三十一日的未經審核物業權益賬面淨值的對賬：

	千港元
本集團於二零一三年十二月三十一日的物業權益賬面淨值：	
— 預付租賃款項.....	45,452
— 建築物.....	272,068
— 投資物業.....	72,152
	<u>389,672</u>
本集團於二零一四年一月一日至二零一四年三月三十一日期間的變動：	
攤銷預付租賃款項.....	(254)
折舊.....	(3,698)
	<u>(3,952)</u>
於二零一四年三月三十一日的賬面淨值.....	385,720
於二零一四年三月三十一日的估值盈餘.....	105,439
按附錄三估值報告所示於二零一四年三月三十一日的估值 (不包括發展中物業).....	<u>491,159</u>

### 備考有形資產淨值

下列根據上市規則第4.29條編製的備考經調整有形資產淨值報表旨在說明假設[編纂]已於二零一三年十二月三十一日進行對我們於當日有形資產淨值的影響。編製備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且由於其假設性質使然，其未必可真實地反映倘已於二零一三年十二月三十一日或任何日後日期完成[編纂]後本公司的有形資產淨值。備考經調整有形資產淨值報表乃根據本公司會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所示本公司權益持有人於二零一三年十二月三十一日應佔本集團經審核合併有形資產淨值計算，並按以下所述作調整。備考有形資產淨值並不構成本文件附錄一會計師報告的一部分。

	本公司 擁有人於 二零一三年 十二月 三十一日 應佔本集團 合併有形 資產淨值		本公司 擁有人應佔 本集團備考 經調整合併 有形資產 淨值	本公司 擁有人應佔 每股本集團 備考經調整 合併有形 資產淨值
	千港元	估計全球 發售所得 款項淨額 千港元	千港元	港元
根據[編纂]每股[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：有關所使用假設及計算方法的其他詳情請參閱本文件「附錄二 — 備考財務資料」。

---

## 財務資料

---

### 並無重大不利變動

董事確認，我們的財務或貿易狀況或前景自本文件日期以來並無任何重大不利變動。

### 根據香港上市規則第13.13至13.19條下須予披露的資料

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無任何將導致須遵守上市規則第13.13條至13.19條項下須予披露規定的情況。