

財務資料

閣下應細閱下文有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，並連同本招股章程附錄一會計師報告內所載我們於2011年、2012年及2013年12月31日及截至該日止年度各年的匯總財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱本招股章程附錄一所載整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2013年銷售收入總額及2013年12月31日的零售店數目計，我們為中國最大的品牌貼身衣物企業。截至2013年12月31日，我們的零售網絡擁有5,790個門店，遍布中國所有省份超過330個地級市(包括省級直轄市及自治區)。根據同一份報告，截至2013年12月31日止年度，按銷售收入總額計，我們佔貼身衣物行業約2.8%的市場份額，幾乎為中國第二大品牌的三倍。我們在核心品牌都市•儷人及三個子品牌項下設計及銷售五個主要貼身衣物產品系列(即文胸、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他(包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾))，以吸引不同的消費者人群。於最後可行日期，透過會員計劃，我們累積超過26百萬名會員，其中約七百萬為活動會員，於最後可行日期前六個月期間內在我們的其中一間門店購物多於一次。

得益於有高忠實度的堅實消費者基礎、高性價比的產品類別、戰略性的市場定位、廣泛的零售覆蓋面及高效及快速反饋的供應鏈管理，即使中國零售業於2012年及2013年經歷相對緩慢的增長，我們於往績記錄期間仍實現重大收入及利潤增長。我們的收入自2011年的人民幣1,655.8百萬元增至2012年的人民幣2,257.6百萬元，並於2013年進一步攀升至人民幣2,916.3百萬元，2011年至2013年的複合年增長率約為32.7%。我們的純利自2011年的人民幣168.6百萬元增至2012年的人民幣192.7百萬元，並於2013年進一步攀升至人民幣275.5百萬元，2011年至2013年的複合年增長率約為27.8%。我們相信，該等優勢為我們繼續發展業務提供有利條件。

財務資料呈列基準

緊接重組前及緊隨重組後，本集團業務一直由廣東都市麗人及其附屬公司持有。根據重組，廣東都市麗人及本集團業務已轉讓予本公司並由本公司持有。本公司及其其他附屬公司於重組前及重組時並未從事任何業務，且不符合業務的定義。重組僅為本集團業務的重組，概無變動該等業務的管理。因此，現時構成本集團的該等公司於往績記錄期間的財務資料乃按廣東都市麗人旗下本集團業務所有呈列年度賬面值呈列。

財務資料

貴集團於往績記錄期間的匯總資產負債表、匯總全面收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表已基於當前本集團架構於有關期間一直存在或自其註冊成立／成立日期或合併公司首次由控股股東控制當日以來(以較短期間者為準)一直存在的基準編製。

影響我們業務、財務狀況及經營業績的因素

我們相信諸多因素直接或間接影響著我們業務、財務狀況及經營業績，其中包括下文所討論因素，而當中若干者超出我們的控制範圍：

- 中國消費模式及消費者對貼身衣物需求的變動；
- 我們零售網絡的擴大及業務表現；
- 我們優化銷售渠道及產品組合的能力；
- 我們為產品設定具有競爭力價格的能力；
- 我們管理加盟商及外部代工提供商的能力；
- 我們產品的品牌知名度及成功營銷；
- 外包生產及原材料成本；及
- 季節性。

中國消費模式及消費者對貼身衣物需求的變動

我們的業務及經營業績已經並將繼續主要受到中國消費模式及消費者對貼身衣物需求變動的影響。根據弗若斯特沙利文報告，按銷售收入總額計，中國整體貼身衣物行業於2009年至2013年以複合年增長率約14.4%的速度快速增長。根據同一份報告，中國整體貼身衣物行業有望於2018年前達至銷售額約人民幣4,553億元，2013年至2018年的複合年增長率約為18.6%。根據同一份報告，中國貼身衣物行業的大眾市場為業內最大板塊，具有最高增長潛力。根據弗若斯特沙利文報告，中國貼身衣物行業大眾市場的銷售收入總額自2009年至2013年按複合年增長率約21.7%快速增長，並有望於2018年前達至銷售收入總額約人民幣2,921億元，2013年至2018年的複合年增長率約為23.5%。消費模式及消費者對我們產品的需求受(其中包括)貼身衣物瞬息萬變的時尚潮流、消費者喜好及品位、消費者對我們產品的安全性及質量的認知及信心、消費者購買力、政府政策、一般及當地經濟狀況、天氣狀況、城市化率及生活標準等因素的影響，而當中多種因素超出我們的控制範圍。因此，我們的成功主要取決於我們精確預測及識別該等因素，並在產品規劃及商業化進程中計及該等因素的能力。這需要綜合各項因素，包括及時收集消費者反饋、精確分析及預測市場趨勢、強大的設計能力、適當的存貨管理及靈活的產品生產能力。因此，我們已投入大量財務資源用於產品設計、研發及我們的信息科技平台。我們相信，我們對該等領域的投入對我們的成功至關重要。

財務資料

我們零售網絡的擴大及業務表現

我們的零售網絡範圍已經並將繼續影響我們的業務及經營業績。於2013年12月31日，我們擁有5,790個零售店，遍布中國所有省份超過330個地級市以及省級直轄市及自治區，其中擁有加盟店及自營店分別為5,069間及721間。於往績記錄期間，銷售產品收入增加的其中一個原因是零售網絡得到擴大。下表載列加盟店及自營店於所示日期的門店數目及於所示期間的複合年增長率。

	於2011年 12月31日	於2012年 12月31日	於2013年 12月31日	2011年 12月31日至 2013年 12月31日的 複合年增長率
加盟店.....	3,412	4,429	5,069	21.9%
自營店.....	82	209	721	196.5%

此外，我們的經營業績已經並將繼續受到我們零售網絡營運效率的影響。於往績記錄期間，除快速擴大我們的地理覆蓋面及加強市場滲透外，我們維持現有門店的銷售額強勁增長。我們對零售網絡(不包括分銷商或多層加盟商)實行高度直接控制，以確保加盟店經營表現。下表載列於所示期間對比過往期間的同店銷售增長。

	截至2012年 12月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至2013年 12月31日 止年度 ⁽²⁾⁽³⁾
門店整體同店銷售增長.....	7.3%	4.9%

附註：

- (1) 於計算整體同店銷售增長時，截至2012年1月1日至少已經經營12個月的現有加盟店及自營店於截至2012年12月31日止年度的銷售值與去年銷售值作比較。
- (2) 於計算整體同店銷售增長時，截至2013年1月1日至少已經經營12個月的現有加盟店及自營店於截至2013年12月31日止年度的銷售值與去年銷售值作比較。
- (3) 門店整體同店銷售增長自截至2012年12月31日止年度7.3%減少至截至2013年12月31日止年度4.9%。減少主要歸因於影響中國貼身內衣行業的相同因素以及2013年8月汕頭市(包括潮陽區)颱風所造成一次性供應短缺事件的部分影響。

為進一步拓寬我們的消費者基礎及擴大市場份額，我們計劃透過增加加盟店及自營店數目繼續擴大地理覆蓋面及加強市場滲透。我們亦計劃透過多種措施，如改善門店設計及外觀、提升員工服務質素及推行更多品牌推廣活動及營銷活動，藉以繼續提升現有門店的業績。我們預期繼續擴大零售網絡及繼續提升現有門店業務增長，以期繼續幫助我們取得成功。

財務資料

我們優化銷售渠道及產品組合的能力

銷售渠道

我們的零售網絡主要包括加盟店及自營店。我們透過向加盟商銷售產品及透過自營店向消費者銷售產品賺取收入。我們向加盟商銷售而加盟商向消費者銷售構成批發業務，而透過我們的自營店(包括合作安排項下的門店)向消費者銷售構成零售業務。由於我們一般按零售價的折扣率向加盟商銷售我們的產品，相較透過自營店向消費者銷售產品而言，向加盟商銷售產品的毛利率普遍較低，惟我們相信，加盟業務模式可讓我們以資產壓力較小且更具成本效益的方式快速擴展零售網絡、增加市場份額及品牌知名度，有助顯著提升我們的收入及經營業績。

銷售渠道改變過往曾經且預期仍將繼續影響我們的收入及經營業績。於往績記錄期間，收入及整體毛利率上升，部分原因為我們的自營店比例有所增加。

下表載列我們的門店數目，按加盟店及自營店於所示日期的數目劃分。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
加盟店	3,412	4,429	5,069
自營店 ⁽¹⁾	82	209	721
門店總數	3,494	4,638	5,790

附註：

(1) 包括分別於2011年、2012年及2013年12月31日零間、58間及519間合作安排項下門店。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，並以準確金額及佔總收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
向加盟商銷售	1,592,420	96.2	2,069,687	91.7	2,240,433	76.8
零售 ⁽¹⁾	63,383	3.8	187,939	8.3	675,833	23.2
總收入	1,655,803	100.0	2,257,626	100.0	2,916,266	100.0

附註：

(1) 指透過自營店向消費者銷售產品，其中合作安排項下的門店於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度分別產生銷售收入人民幣零元、人民幣1,397,000元及人民幣343,167,000元，分別佔同期銷售收入總額零、0.7%及50.8%。

財務資料

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	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	%
向加盟商銷售	363,960	22.9	509,036	24.6	683,626	30.5
零售 ⁽¹⁾	36,236 ⁽²⁾	57.2	107,639 ⁽²⁾	57.3	385,231 ⁽²⁾	57.0
毛利總額	400,196	24.2	616,675	27.3	1,068,857	36.7

附註：

(1) 指透過自營店向消費者銷售產品。

(2) 包括合作安排項下的門店於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度分別產生毛利人民幣零元、人民幣803,000元及人民幣194,297,000元，分別佔同期銷售收入總額毛利零、0.7%及50.4%。

由於我們就加盟店經營而言並不負有任何經營開支，向我們的加盟商銷售所產生的經營利潤率一般相對高於通過自營店進行零售銷售。

我們成立並經營的自營店所產生的經營利潤率取決於該等門店的業績(包括銷售收入水準及所產生的經營開支)，原因為成立成本及經營開支(包括租賃開支、員工成本及所有其他經營開支)乃由我們產生及負責。然而，第三方夥伴負有合作安排項下門店的成立成本及經營開支。相對地，我們向第三方夥伴支付代銷費。於確定代銷費率時，我們一般會考慮租賃開支、員工成本及有關可比區域中可比規模的自營店經營的所有其他經營開支。由此，按可比門店基準，代銷費大體上與我們成立並經營自營店時將產生的經營開支總額相同。因此，按可比門店基準，合作安排項下門店的經營利潤率大致上與我們成立並經營的自營店相若。

產品組合

我們的收入產生自五個主要貼身衣物產品類別：文胸、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他。我們相信多元化的產品供應，能令我們把握中國瞬息萬變的市場潮流並滿足消費者喜好。我們的產品組合影響我們的財務表現，原因為不同產品系列及同一系列內不同產品可能擁有不同毛利率，這取決於原材料成本、生產成本、產品定位、定價及營銷策略等因素。

財務資料

下表載列於所示期間按產品分類所劃分向加盟商銷售產品的毛利及毛利率明細。

向加盟商銷售	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	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	%
文胸	209,526	32.9	318,579	36.0	402,291	37.7
內褲	37,687	14.2	42,202	15.9	74,034	22.6
睡衣及家居服	41,507	17.6	36,965	12.1	78,890	22.4
保暖服	41,904	15.0	83,720	18.9	83,188	28.7
其他 ⁽¹⁾	33,336	19.2	27,570	16.1	45,223	22.2
總計	363,960	22.9	509,036	24.6	683,626	30.5

附註：

(1) 包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

下表載列於所示期間按產品類別所劃分透過自營店向消費者銷售產品的毛利及毛利率明細。

零售	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	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	%
文胸	19,254	65.1	49,868	60.7	197,799	62.0
內褲	6,234	56.2	20,703	57.2	65,716	60.2
睡衣及家居服	3,663	47.3	14,641	53.6	41,638	45.4
保暖服	4,304	48.1	14,953	52.8	45,732	49.8
其他 ⁽¹⁾	2,781	46.3	7,474	53.5	34,346	53.5
總計	36,236	57.2	107,639	57.3	385,231	57.0

附註：

(1) 包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

產品組合變動過往曾經且預期仍將繼續影響我們的收入及經營業績。我們於往績記錄期間不時調整產品系列之間及特定產品系列的产品組合以提升整體毛利率並實現整體利潤最大化。例如，我們的整體毛利率由2011年的24.2%升至2012年的27.3%，並於2013年進一步攀升至36.7%，其中部分原因是我們於2012年及2013年增加毛利率較高的文胸銷售。另外，2013年我們整體毛利率的增長亦歸因於內褲銷售額增加，而內褲於2013年錄得較高毛利率。此外，我們成功開發及推出高利潤率新產品(如具塑身功能的文胸)的能力一直及預期將作為增加我們盈利能力的重要推動力。展望未來，為提高增

財務資料

長，我們計劃繼續引進高利潤率的新產品。此外，我們計劃利用我們於中國貼身衣物行業的市場領先地位，為品牌及子品牌拓展品牌協同性及交叉銷售機遇。例如，我們於2013年9月推出數款配飾，並計劃進一步擴展配飾種類，藉以開拓交叉銷售機遇。

我們為產品設定具有競爭力價格的能力

我們繼續為產品設定具吸引力價格的能力已經並將繼續對我們的業務及經營業績至關重要。於釐定產品的價格時，我們參考多項因素，其中包括目標消費者的購買力、市場趨勢、生產成本(例如原材料成本)、設計及生產的複雜性、預期銷售水平及預期利率。此外，我們的產品定價受到中國貼身衣物行業競爭格局的嚴重影響，包括競爭對手的定價手法。中國貼身衣物行業高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，該行業有超過3,000個品牌。預期我們所面對來自中國貼身衣物行業的競爭將進一步加劇。因此，我們為產品設定具競爭力的價格的能力很大程度上取決於對市場趨勢做出快速反應的能力以及透過強大品牌知名度、產品創新及產品質量令產品脫穎而出的能力。

下表載列於所示期間加盟店及自營店主要產品(即文胸、內褲、睡衣及家居服以及保暖服)的平均零售價。

(人民幣元)	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
加盟店.....	25.3	30.7	35.4
自營店.....	33.1	33.3	36.6

我們管理加盟商及外部代工提供商的能力

於2011年、2012年及2013年，產生自加盟店的收入總額分別為人民幣1,592.4百萬元、人民幣2,069.7百萬元及人民幣2,240.4百萬元，佔各期間收入約96.2%、91.7%及76.8%。我們按管理自營店大致相同的方式管理加盟店。我們全面且高效的加盟管理系統令我們吸引及留住加盟商，並獲得快速增長，同時，亦令我們積極監督並基本控制加盟店經營的所有重大方面。於2013年12月31日，1,206個加盟商自2011年1月1日起成為我們的加盟商，該等加盟商佔我們於2013年12月31日加盟商總數54.6%。此外，於2013年12月31日，我們擁有2,211個加盟商，其中1,060個有兩間或以上加盟店。該等1,060個加盟商合共擁有3,918間加盟店，佔我們於2013年12月31日加盟店總數77.3%。我們相信，加盟業務模式可讓我們以資產壓力較小且更具成本效益的方式快速擴展零售網絡以及增加市場份額及品牌知名度，有助顯著提升我們於往績記錄期間的收入及盈利能力。

我們的財務表現亦與我們維持高效及快速應對的外部代工提供商的能力密切相關。我們於往績記錄期間維繫廣闊的代工提供商網絡。我們基本將所有生產外包予經選定的代工提供商。於2011年、2012年及2013年，向代工提供商的總採購值分別為人民幣1,358.3百萬元、人民幣1,718.8百萬元及人民幣1,881.5百萬元，分別佔我們採購成本98.6%、98.4%及98.4%。我們相信維持靈活的外部代工提供商對我們業務的成功至關重要。我們業務的成功很大程度上亦取決於代工提供商是否遵守我們的交貨時間表、質量標準及產品規格。

我們產品的品牌知名度及成功營銷

品牌知名度是消費者作出購買決定的關鍵因素。我們相信我們的品牌知名度對我們業務的成功貢獻巨大，因此，保持並提高品牌知名度對我們產品脫穎而出及有力競爭至關重要。為獲取中國快速增長的貼身衣物行業不同消費者群體中的商機，我們營銷及銷售核心品牌都市•儷人及三個子品牌，即都市•絲語、都市•繽紛派及都市•鋒尚項下產品，以吸引不同年齡段、性別及消費偏好的消費者群體。各核心品牌及子品牌均有其獨特設計、特色及個性以適應目標消費者群體的需求及偏好。我們相信，我們卓越的品牌名稱及產品質量會讓我們在消費者中建立高度的品牌忠誠度。於最後可行日期，透過會員計劃，我們累積超過26百萬名會員，其中約七百萬為活躍會員，於最後可行日期前六個月期間內在我們的其中一間門店購物多於一次。

我們持續在營銷活動方面投入，以培養消費者忠誠度及品牌受關注程度。我們針對特定消費者群體採取不同營銷措施以增加收入。我們透過多種媒體營銷品牌，由傳統渠道(如印刷及電視媒體)以至推廣活動、展覽會及各種贊助不等。近年，為努力擴大我們的品牌受關注程度及提升企業形象，我們已採取多種品牌建立計劃，包括但不限於聘請知名模特兒及演員為形象發言人及贊助產品展覽會。於2011年、2012年及2013年，我們的營銷及推廣開支分別為人民幣9.9百萬元、人民幣58.7百萬元及人民幣61.4百萬元。營銷成本於2012年大幅增加乃主要由全國推廣活動所致，我們相信有關活動已令此後的收入增加。我們計劃分配更多資源用於營銷活動，我們相信這將為我們提供機會以鞏固我們的領導品牌形象並進一步發展業務。

財務資料

外包生產及原材料成本

我們將絕大部分產品的生產工序外判予指定代工提供商，而我們僅會於東莞廠房製造少量產品，主要為高檔女士貼身內衣系列以及我們產品的樣本。原材料成本直接影響自家生產產品的生產成本。此外，儘管我們通常不直接購買外包生產所需的原材料，但原材料成本直接影響外包產品的採購成本。我們一般於產品交付三個月前向代工提供商提供生產計劃，並於該等計劃中指明產品原材料的規格。我們的代工提供商自行搜羅原材料，而我們則於產品交付一個月前就製成品向代工提供商下訂單。我們產品的主要原材料為棉、黏膠短纖、滌綸、錦綸、腈綸及氨綸。我們一般與代工提供商訂立年度框架供應協議，並會於合約期內下訂單。根據該等供應協議，我們的代工提供商不得於雙方確認採購價後六個月期間上調採購價以彌補原材料成本升幅。然而，由於我們並未與代工提供商訂立長期合約，我們於該六個月期間或協議屆滿後就外包產品支付的價格可能因原材料成本增加而隨之增加。根據弗若斯特沙利文報告，用於製造我們產品的主要原材料成本於往績記錄期間保持相對穩定。更多詳情見「行業概覽—原材料」。我們已開始多元化代工提供商地區分佈。

下表載列於所示期間外包生產成本及自家生產原材料成本變動對我們毛利率影響的敏感度分析。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
外包生產成本及自家生產原材料成本			
上漲／降低5%情況下的毛利率減少／			
增加.....	<u>3.7%</u>	<u>3.5%</u>	<u>3.1%</u>

季節性

我們的業務受到極端天氣狀況或其意外變化的影響。例如，冬季長期反常高溫或夏季涼爽天氣可能導致我們部分存貨過時，尤其是睡衣及家居服以及保暖服及打底褲等季節性產品。任何極端或反常天氣狀況均可能對我們的存貨控制、業務及經營業績造成重大不利影響。我們通常就產品向代工提供商訂購總數相對較少的產品，避免產量過剩情況，我們相信此舉有助於緩解不正常天氣情況的影響。我們向代工提供商下發的初步訂單一般佔該季估計需求約30%至40%，而其後生產則取決於銷售返饋及加盟商向我們下發的補充訂單。

此外，我們的門店業績受季節性影響。我們門店的業績通常受到中國假日購物模式影響。我們通常並預期繼續於該節日季節取得較高銷售量。因此，我們的經營業績於年內波動，中期業績或不能作為全年業績指標。

重大會計政策及估計

收入確認

收入按已收或應收對價的公平值計量，並按所供應貨品的應收金額，扣除折扣、退貨及增值稅後的金額列賬。

當收入金額能可靠地計量；未來經濟利益很可能會流入；且當我們各項業務均符合具體條件時(如下文所述)，我們將確認收入。我們根據退貨往績並考慮客戶類別、交易類別及各項安排的特點作出估計。

(a) 銷售貨品一向加盟商銷售

銷售商品於所有權有關的風險及回報轉移後確認，通常與商品交付予加盟商且所有權已轉移的時間一致。本集團於銷售時利用累積的經驗對銷售退貨進行估計並作出撥備。

(b) 銷售貨品一零售

銷售貨品的收入於貨品所有權之風險及回報轉移予零售消費者時確認，通常為集團實體已將產品交付消費者而消費者已接納產品，且不再存在會影響消費者接納產品的未履行義務的時間。本集團於銷售時利用累積的經驗對銷售退貨進行估計及作出撥備。

(c) 加盟費及軟件使用費收入

加盟費及軟件使用費收入在向加盟商提供相關服務時確認。

(d) 利息收入

利息收入使用實際利率法確認。

附屬公司

附屬公司乃指我們對其擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當我們因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，併有能力透過我們於該實體的權力影響該等回報時，則我們對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉移至我們之日起匯總入賬。其於控制權終止之日終止合併入賬。

集團內的交易、結餘及匯總實體或業務間交易的未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，但被視作所轉讓資產的減值指示。匯總實體或業務的會計政策在必要的情況下作出變動，以確保與我們所採納政策貫徹一致。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按歷史成本扣除折舊及減值虧損撥備(如有)列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

後續成本只有在有關項目很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才計入資產賬面值或單獨確認為一項資產(如適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修及保養費用於產生的財政年度在損益表支銷。

折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

樓宇	20年
經營租入改良	2至3年
機器及設備	5-10年
傢具、裝置及設備	3-5年
車輛	5年

資產剩餘價值及可使用年期在每個報告年度末進行審閱，並在適當情況下作出調整。

在建工程指興建中的樓宇，按成本扣除減值虧損撥備(如有)列賬。成本包括建造及收購成本。當有關資產達至可投入使用狀態時，成本即轉入物業、廠房及設備並按上述政策計提折舊。

若資產賬面值高於其估計可收回金額時，該項資產的賬面值即時撇減至可收回金額。

處置的利得及損失按所得款項與賬面值的差額釐定，並在匯總全面收益表內「其他利得／虧損－淨額」中確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值中較低者列賬。成本使用加權平均法釐定。製成品及在產品的成本包括商品成本、原材料、直接人工、其他直接成本以及相關間接生產成本(根據正常經營能力)。這不包括借款成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用的變動銷售費用。

存貨可變現淨值指於日常業務過程中的估計售價扣除估計銷售開支後的金額。有關估計乃以現行市況及過往銷售類似產品的經驗為依據。相關估計可能因客戶喜好及競爭對手就嚴峻行業週期所採取措施而出現重大變動。我們於各結算日重新評估此等估計。

應收賬款及其他應收款項

應收賬款為在日常經營活動中就商品銷售應收客戶的款項。應收賬款及其他應收款以公平值為初始確認，隨後利用實際利率法以攤銷成本扣除減值撥備計量。

應付賬款及其他應付款項

應付賬款乃日常經營活動中自提供商購買貨品或服務而應支付的債務。應付賬款及其他應付款以公平值為初始確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

經營租賃 — 作為承租人

租賃所有權之風險及回報絕大部分由出租人保留的租賃，乃分類為經營租賃。根據經營租賃作出的付款(在扣除自出租人收取的任何激勵措施後)，於租賃期內以直線法在全面收益表確認為開支。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生工具。除非投資到期或我們的管理層有意在報告期末後12個月內處置該投資，否則此等資產列於非流動資產內。

常規購買及出售的金融資產在交易日確認，交易日指我們承諾購買或出售該資產之日。對於以公平值計量但其變動並非計入損益的所有金融資產，其投資初始按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，而我們已實質上轉讓所有權的所有風險及回報，則將終止確認金融資產。可供出售金融資產其後按公平值列賬。

財務資料

分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券的公平值變動於其他全面收益中確認。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公平值調整於匯總全面收益表中列作「其他利得／虧損－淨額」。

可供出售金融資產的利息在匯總全面收益表內確認為財務收入。

經營業績

下表載列我們於所示期間的匯總經營業績概要。下列過往業績並非任何未來期間預期業績的指標。

匯總全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2011年 人民幣 千元	2012年 人民幣 千元	2013年 人民幣 千元
收入.....	1,655,803	2,257,626	2,916,266
銷售成本.....	(1,255,607)	(1,640,951)	(1,847,409)
毛利.....	400,196	616,675	1,068,857
銷售及營銷費用.....	(132,713)	(295,303)	(588,906)
行政費用.....	(59,651)	(90,297)	(147,410)
其他收入.....	16,424	24,962	38,957
其他虧損－淨額.....	(1,591)	(195)	(32)
經營利潤.....	222,665	255,842	371,466
財務收入.....	4,706	9,217	4,829
融資成本.....	(12)	(1,917)	(1,422)
財務收入－淨額.....	4,694	7,300	3,407
除所得稅前利潤.....	227,359	263,142	374,873
所得稅費用.....	(58,750)	(70,400)	(99,365)
年度利潤.....	168,609	192,742	275,508

匯總全面收益表的主要組成部分

收入

我們所有收入來源於向加盟商銷售商品或透過我們的自營店向消費者銷售商品。我們的總收入由2011年的人民幣1,655.8百萬元大幅增加36.3%至2012年的人民幣2,257.6百萬元，並由2012年進一步增長29.2%至2013年的人民幣2,916.3百萬元。該等增長主要歸因於加盟店及自營店數目增加、加盟店及客戶購買的產品平均售價上升以及改善加盟店及自營店表現導致產品銷量增加。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

我們透過廣泛網絡銷售產品，於2013年12月31日在中國約330個地級市擁有5,790間門店，包括5,069間加盟店以及721間自營店。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
向加盟商銷售	1,592,420	96.2	2,069,687	91.7	2,240,433	76.8
零售 ⁽¹⁾	63,383	3.8	187,939	8.3	675,833	23.2
總收入	1,655,803	100.0	2,257,626	100.0	2,916,266	100.0

附註：

(1) 指透過自營店向消費者銷售產品，其中合作安排項下的門店於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度分別產生銷售收入人民幣零元、人民幣1,397,000元及人民幣343,167,000元。

按產品類別劃分的收入

我們的收入產生自五個主要貼身衣物產品系列：文胸、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他。下表載列於所示期間我們按產品分類劃分的收入明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
文胸	667,016	40.3	966,278	42.8	1,386,163	47.5
內褲	277,304	16.7	301,756	13.4	437,041	15.0
睡衣及家居服	242,982	14.7	332,722	14.7	443,308	15.2
保暖服	288,713	17.4	471,247	20.9	381,422	13.1
其他 ⁽¹⁾	179,788	10.9	185,623	8.2	268,332	9.2
總收入	1,655,803	100.0	2,257,626	100.0	2,916,266	100.0

附註：

(1) 包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
華南 ⁽¹⁾	873,303	52.7	1,130,246	50.1	1,336,606	45.8
華東 ⁽²⁾	422,099	25.5	546,355	24.2	693,503	23.8
中國西南地區 ⁽³⁾	246,892	14.9	379,080	16.8	550,083	18.9
華北 ⁽⁴⁾	113,509	6.9	201,945	8.9	336,074	11.5
總收入	1,655,803	100.0	2,257,626	100.0	2,916,266	100.0

附註：

- (1) 華南包括廣東、福建、湖北、湖南、廣西、江西及海南；
- (2) 華東包括上海、江蘇、浙江、安徽、山東及河南；
- (3) 中國西南地區包括四川、重慶、陝西、甘肅、青海、雲南、貴州、西藏、新疆及寧夏；及
- (4) 華北包括黑龍江、吉林、遼寧、北京、內蒙古、河北、天津及山西。

華南及華東一直為兩個最大的地區市場，於截至2011年、2012年及2013年止年度分別合共貢獻約78.2%、74.3%、及69.6%的總營業額。於往績記錄期間，來自華南及華東的收入合共佔我們總收入的百分比下降，此乃由於在2011年至2013年期間華北及中國西南地區的收入大幅上升，複合年增長率分別達72.1%及49.3%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括確認為銷售成本的存貨成本、僱員福利費用、政府收費及徵費、撇減存貨及其他。

由於我們擴展業務，往績記錄期間我們的銷售成本絕對金額有所增長。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
確認為銷售成本的						
存貨成本	1,223,206	73.9	1,606,921	71.2	1,792,171	61.4
僱員福利費用	10,007	0.6	10,757	0.5	14,248	0.5
政府收費及徵費	6,117	0.4	15,702	0.7	13,175	0.5
撇銷存貨	15,588	0.9	7,082	0.3	27,415	0.9
其他	689	0.0	489	0.0	400	0.0
總銷售成本	1,255,607	75.8	1,640,951	72.7	1,847,409	63.3

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利率由2011年的24.2%增加至2012年的27.3%，並進一步增加至2013年的36.7%。毛利率按年增加主要由於我們不斷改善我們的銷售渠道及產品組合、進一步整合行業供應鏈以及繼續提高規模經濟。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	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	%
向加盟商銷售	363,960	22.9	509,036	24.6	683,626	30.5
零售 ⁽¹⁾	36,236 ⁽²⁾	57.2	107,639 ⁽²⁾	57.3	385,231 ⁽²⁾	57.0
毛利總額	400,196	24.2	616,675	27.3	1,068,857	36.7

附註：

(1) 指透過自營店向消費者銷售產品。

(2) 包括合作安排項下的門店於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度分別產生毛利人民幣零元、人民幣803,000元及人民幣194,297,000元。

下表載列於所示期間按產品類型所劃分向加盟商銷售貨品的毛利及毛利率。

向加盟商銷售	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
文胸	209,526	32.9	318,579	36.0	402,291	37.7
內褲	37,687	14.2	42,202	15.9	74,034	22.6
睡衣及家居服	41,507	17.6	36,965	12.1	78,890	22.4
保暖服	41,904	15.0	83,720	18.9	83,188	28.7
其他 ⁽¹⁾	33,336	19.2	27,570	16.1	45,223	22.2
毛利總額	363,960	22.9	509,036	24.6	683,626	30.5

附註：

(1) 包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

財務資料

下表載列於所示期間按產品類別所劃分透過自營店向消費者銷售產品的毛利及毛利率明細。

零售	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	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	%
文胸	19,254	65.1	49,868	60.7	197,799	62.0
內褲	6,234	56.2	20,703	57.2	65,716	60.2
睡衣及家居服	3,663	47.3	14,641	53.6	41,638	45.4
保暖服	4,304	48.1	14,953	52.8	45,732	49.8
其他 ⁽¹⁾	2,781	46.3	7,474	53.5	34,346	53.5
總計	36,236	57.2	107,639	57.3	385,231	57.0

附註：

(1) 包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

經營開支

我們的經營開支包括銷售及營銷費用以及行政費用。下表載列我們的經營開支於所示期間的絕對金額明細及所佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
銷售及營銷費用	132,713	8.0	295,303	13.1	588,906	20.2
行政費用	59,651	3.6	90,297	4.0	147,410	5.1
合計	192,364	11.6	385,600	17.1	736,316	25.3

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括僱員福利費用、土地及樓宇的經營租賃租金、代銷費、營銷及推廣費用、確認為費用的消費品、折舊及攤銷以及其他。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷費用主要組成部分明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
僱員福利費用	57,255	3.5	93,842	4.2	167,334	5.7
土地及樓宇的經營						
租賃租金	28,374	1.7	64,970	2.9	176,938	6.1
代銷費 ⁽¹⁾	—	—	—	—	78,516	2.7
營銷及推廣費用	9,938	0.6	58,728	2.6	61,364	2.1
確認為費用的						
消費品	9,593	0.6	14,340	0.6	24,256	0.8
折舊及攤銷	4,329	0.2	9,742	0.4	18,649	0.7
其他 ⁽²⁾	23,224	1.4	53,681	2.4	61,849	2.1
合計	132,713	8.0	295,303	13.1	588,906	20.2

附註：

- (1) 代銷費的產生與合作安排項下的門店有關。根據我們於2013年開始採用的合作協議形式，我們一般與第三方夥伴按經協定百分比分佔產品銷售所產生的門店收入，而有關款項入賬列作代銷費。由於我們於2013年方展開該合作協議的新形式，故我們於2011年或2012年並無任何代銷費。
- (2) 包括產品展會費用、差旅費、顧問服務費、物流費用、辦公費用及其他。

於往績記錄期間銷售及營銷費用上升，乃主要由於僱員福利費用以及土地及樓宇的經營租賃租金上漲。僱員福利費用增加乃主要由於往績記錄期間我們的自營店數目增加。往績記錄期間土地及樓宇的經營租賃租金大幅上漲乃部分由於合作安排項下的門店數目大幅增加，自2011年12月31日零間增加至2012年12月31日58間，並於2013年12月31日進一步增加至519間。我們於2012年第四季度開始使用合作安排以擴張我們的自營店網絡。於2013年10月採納合作安排新形式之前，我們向合作安排項下的第三方夥伴就其已付租金費用進行償付，該等償付於我們的匯總全面收益表中確認為經營租賃租金。截至2012年及2013年12月31日止年度，合作安排項下門店的經營租賃租金分別約為人民幣0.5百萬元及人民幣57.0百萬元。往績記錄期間土地及樓宇經營租賃租金的上漲亦部分歸因於我們用作自營店及倉庫的租賃物業數目大幅增加。

財務資料

於往績記錄期間銷售及營銷費用增加亦歸因於市場推廣及宣傳開支上升，此反映我們為宣傳產品及拓展業務加強營銷力度。自2012年以來，我們加緊推廣品牌，包括委聘知名模特兒及影視紅星作為形象代言人以及刊登電視廣告。由於我們增加銷售及營銷方面的投資，我們預期銷售及營銷費用將繼續增加。

行政費用

我們的行政費用主要包括僱員福利費用、政府稅項及徵費、顧問服務費、上市費用、折舊及攤銷以及其他。下表載列我們於所示期間的行政費用主要組成部分明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
僱員福利費用	20,074	1.2	35,147	1.6	47,358	1.6
政府稅項及徵費	3,830	0.2	5,756	0.3	5,825	0.2
顧問服務費	4,884	0.3	11,766	0.5	16,742	0.6
上市費用	—	—	—	—	16,466	0.6
折舊及攤銷	2,924	0.2	5,706	0.2	10,713	0.4
其他 ⁽¹⁾	27,939	1.7	31,922	1.4	50,306	1.7
合計	59,651	3.6	90,297	4.0	147,410	5.1

附註：

(1) 包括水電費、差旅費、招待費用、辦公費用、確認為費用的消費品、應收賬款減值撥備及其他。

由於業務增長及本次全球發售完成後我們作為公眾公司的費用增加，我們預期行政費用將繼續增加。

其他收入

其他收入包括加盟費收入、軟件使用費收入、政府補助及其他。下表載列於所示期間的其他收入組成部分明細，各項以準確金額及所佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
加盟費收入	6,706	0.4	4,039	0.2	3,091	0.1
軟件使用費收入	5,885	0.4	6,719	0.3	6,403	0.2
政府補助	1,366	0.1	11,684	0.5	22,952	0.8
其他	2,467	0.1	2,520	0.1	6,511	0.2
合計	16,424	1.0	24,962	1.1	38,957	1.3

財務資料

其他虧損 — 淨額

其他虧損包括出售物業、廠房及設備淨虧損、出售無形資產淨虧損及匯兌虧損淨額。下表載列於所示期間的其他虧損 — 淨額明細，各項以準確金額及所佔收入百分比分析列示。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
出售物業、廠房及 設備淨虧損	668	0.0	195	0.0	32	0.0
出售無形資產淨 虧損	49	0.0	—	—	—	—
匯兌虧損淨額	874	0.1	—	—	—	—
總計	1,591	0.1	195	0.0	32	0.0

財務收入

我們的財務收入指來自可供出售金融資產及短期銀行存款的利息收入。於2011年、2012年及2013年，我們的財務收入分別為人民幣4.7百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣4.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本指須於五年內悉數償還的銀行借款利息費用。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們有銀行借款分別為人民幣27.5百萬元、人民幣27.0百萬元及零元。所有銀行借款須於五年內償還。於2011年及2012年12月31日，我們須於五年內償還的銀行借款的加權平均實際年利率分別為7.59%及4.80%。於2011年、2012年及2013年，我們的融資成本分別為人民幣0.01百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.4百萬元。

所得稅費用

所得稅費用主要指我們根據中國有關所得稅規則及規例應繳的所得稅。所得稅費用包括當期所得稅項及遞延所得稅項。當期所得稅項包括我們的中國附屬公司根據其應課稅收入，按稅率25%繳納的中國企業所得稅。遞延所得稅按資產和負債稅務基礎與其賬面值之間產生的暫時性差異確認。我們的所得稅費用由2011年人民幣58.8百萬元增至2012年人民幣70.4百萬元，並於2013年進一步增至人民幣99.4百萬元。該等所得稅費用增加乃主要由於我們的應課稅收入增加。於2011年、2012年及2013年，我們的實際稅率分別為25.8%、26.8%及26.5%，全部均高於中國法定所得稅稅率25%，此乃主要歸因於不可扣稅費用的稅務影響。於最後可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有納稅義務，且概無任何未解決稅項糾紛。

不同期間的經營業績比較

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2012年人民幣2,257.6百萬元增加29.2%至2013年人民幣2,916.3百萬元，主要是由於我們增加自營店及加盟店數目、加盟店及客戶購買的產品平均售價上升以及加盟店及自營店表現改善導致產品銷量增加。

向我們加盟店銷售的收入由2012年人民幣2,069.7百萬元增加8.2%至2013年人民幣2,240.4百萬元，主要是由於我們的加盟店數目增加、加盟商購買的產品平均售價上升及其表現改善。透過我們自營店銷售所得收入由2012年人民幣187.9百萬元增加約2.6倍至2013年人民幣675.8百萬元，主要是由於我們的自營店數目增加，且客戶購買的產品平均售價增加。

在我們的產品類別中，文胸銷售收入由2012年人民幣966.3百萬元增加43.5%至2013年人民幣1,386.2百萬元。內褲銷售收入由2012年人民幣301.8百萬元增加44.8%至2013年人民幣437.0百萬元。睡衣及家居服銷售收入由2012年人民幣332.7百萬元增加33.2%至2013年人民幣443.3百萬元。保暖服銷售收入由2012年人民幣471.2百萬元下跌19.1%至2013年人民幣381.4百萬元，主要由於2013年冬季氣候相對暖和，致使保暖服銷量下跌。其他產品銷售收入由2012年人民幣185.6百萬元增加44.6%至2013年人民幣268.3百萬元，主要由於推出新系列產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2012年人民幣1,641.0百萬元增加12.6%至2013年人民幣1,847.4百萬元。銷售成本上升，大致上乃由於銷量上升導致於銷售成本確認的存貨成本增加。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2012年人民幣616.7百萬元增加73.3%至2013年人民幣1,068.9百萬元，毛利率由2012年27.3%增至2013年36.7%。毛利率增加是因為我們繼續進一步改善銷售渠道及產品組合、進一步整合行業供應鏈及繼續提高規模經濟。

財務資料

向加盟店銷售產品的銷售毛利率由2012年的24.6%增加至2013年的30.5%，主要由於加盟店高利潤產品銷售增加。增加乃由於我們加盟店主要集中於消費者購買力增長率較高的二三線城市，有助提升高增值產品的需求。透過自營店銷售的毛利率於2012年至2013年間保持相對穩定。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2012年人民幣295.3百萬元增加99.4%至2013年人民幣588.9百萬元，主要是由於(i)土地及樓宇的經營租賃租金增加人民幣112.0百萬元，(ii)代銷費用人民幣78.5百萬元，(iii)僱員福利費用增加人民幣73.5百萬元，(iv)確認為費用的消費品增加人民幣9.9百萬元以及物流費用增加人民幣4.4百萬元，及(v)折舊及攤銷增加人民幣8.9百萬元，均乃我們的自營店數目增加所致。

行政費用

我們的行政費用由2012年人民幣90.3百萬元增加63.2%至2013年人民幣147.4百萬元，主要歸因於(i)人民幣16.5百萬元的上市費用，(ii)業務擴充所產生僱員福利費用增加人民幣12.2百萬元，(iii)主要有關提升信息科技系統水平的服務所產生顧問服務費增加人民幣5.0百萬元，(iv)有關辦公樓的折舊及攤銷增加人民幣5.0百萬元，及(v)應收賬款減值撥備增加人民幣2.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2012年人民幣25.0百萬元增加56.0%至2013年人民幣39.0百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣11.3百萬元，部分金額與加盟費收入減少人民幣0.9百萬元及軟件使用費收入減少人民幣0.3百萬元抵銷。2013年政府補助增加額度，主要來自東莞及天津地方政府撥款，以支持我們的發展。2013年加盟費收入及軟件使用費收入減少，乃由於我們決定向由往績記錄良好的加盟商所管理的新開張加盟店豁免加盟費及軟件版稅，藉以促進我們加盟店的擴充。

其他虧損—淨額

我們的其他虧損—淨額由2012年人民幣0.2百萬元大幅減少至2013年人民幣0.03百萬元，乃由於出售物業、廠房及設備虧損—淨額減少人民幣0.17百萬元。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2012年人民幣9.2百萬元減至2013年人民幣4.8百萬元，主要由於我們減少購買理財產品，致使可供出售金融資產的利息收入有所下降。

融資成本

由於償還銀行貸款，所支付的利息有所減少，我們的融資成本由2012年人民幣1.9百萬元減至2013年人民幣1.4百萬元。

除所得稅前利潤

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2012年人民幣263.1百萬元增加42.5%至2013年人民幣374.9百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2012年人民幣70.4百萬元增加41.2%至2013年人民幣99.4百萬元，主要是由於應課稅收入增加。我們的實際稅率由2012年26.8%微跌至2013年26.5%。

年內利潤

由於上述因素的累計影響，我們的年內利潤由2012年人民幣192.7百萬元增加43.0%至2013年人民幣275.5百萬元。純利率由2012年8.5%增至2013年9.4%。

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

收入

我們的收入由2011年人民幣1,655.8百萬元增加36.3%至2012年人民幣2,257.6百萬元，乃主要由於我們增加自營店及加盟店數目、加盟店購買的產品平均售價上升以及加盟店及自營店表現改善導致產品銷量增加。

向加盟店銷售的收入由2011年人民幣1,592.4百萬元增加30.0%至2012年人民幣2,069.7百萬元，主要是由於加盟店數目增加、加盟商購買的產品平均售價上升及其表現改善所致。透過自營店銷售所得收入由2011年人民幣63.4百萬元增加約2.0倍至2012年人民幣187.9百萬元，乃主要由於自營店數目增加及我們的自營店表現有所改善。

財務資料

在我們的產品類別中，文胸銷售收入由2011年人民幣667.0百萬元增加44.9%至2012年人民幣966.3百萬元。內褲銷售收入由2011年人民幣277.3百萬元增加8.8%至2012年人民幣301.8百萬元。睡衣及家居服銷售收入由2011年人民幣243.0百萬元增加36.9%至2012年人民幣332.7百萬元。保暖服銷售收入由2011年人民幣288.7百萬元增加63.2%至2012年人民幣471.2百萬元。其他產品銷售收入由2011年人民幣179.8百萬元增加3.2%至2012年人民幣185.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2011年人民幣1,255.6百萬元增加30.7%至2012年人民幣1,641.0百萬元，大致上乃由於銷量上升導致於銷售成本確認的存貨成本增加。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2011年人民幣400.2百萬元增加54.1%至2012年人民幣616.7百萬元，毛利率由2011年24.2%增至2012年27.3%。毛利率增加是由於我們改善渠道及產品組合、進一步整合行業供應鏈及繼續提高規模經濟。

向加盟店銷售的毛利率由2011年的22.9%增加至2012年的24.6%，主要由於加盟店高利潤產品銷售增加。增加乃由於我們加盟店主要集中於消費者購買力增長率較高的二三線城市，有助提升高增值產品的需求。透過自營店銷售的毛利率於2011年至2012年間保持相對穩定。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2011年人民幣132.7百萬元增加122.5%至2012年人民幣295.3百萬元，主要由於(i)營銷及推廣費用因我們加緊宣傳品牌及進行營銷活動而增加人民幣48.8百萬元，該等活動包括聘用著名模特兒及演員為形象代言人，(ii)僱員福利費用增加人民幣36.6百萬元，及(iii)土地及樓宇的經營租賃租金因我們的自營店數目上升而增加人民幣36.6百萬元。

行政費用

我們的行政費用由2011年人民幣59.7百萬元增加51.3%至2012年人民幣90.3百萬元，主要是由於(i)與業務增長有關的僱員福利費用增加人民幣15.1百萬元，及(ii)主要有關提升我們信息科技系統水平的服務致使顧問服務費增加人民幣6.9百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2011年人民幣16.4百萬元增加52.4%至2012年人民幣25.0百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣10.3百萬元，惟部分被加盟費收入下滑人民幣2.7百萬元所抵銷。2012年政府補助增加主要是由於收到東莞地方政府補助以支持我們的發展。2012年加盟費收入下滑是由於我們決定豁免向往績記錄良好且經驗豐富的加盟商所管理的新開張加盟店收取加盟費，以促進加盟店擴張。

其他虧損－淨額

我們的其他虧損－淨額由2011年人民幣1.6百萬元下降至2012年人民幣0.2百萬元，主要是由於出售物業、廠房及設備虧損減少且我們於2012年並無產生任何匯兌虧損淨額，而我們於2011年則產生有關虧損。

財務收入

由於可供出售金融資產利息收入增加，我們的財務收入由2011年人民幣4.7百萬元增至2012年人民幣9.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2011年人民幣0.01百萬元增至2012年人民幣1.9百萬元，乃主要由於提取銀行貸款致使有關的利息付款增加。

除所得稅前利潤

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2011年人民幣227.4百萬元增加15.7%至2012年人民幣263.1百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2011年人民幣58.8百萬元增加19.7%至2012年人民幣70.4百萬元，主要是由於應課稅收入增加。我們於2011年及2012年的實際稅率分別為25.8%及26.8%。我們的實際稅率增加主要是因為就稅項而言若干經營開支不可扣減。

年內利潤

由於上述因素的累計影響，我們的年內利潤由2011年人民幣168.6百萬元增加14.3%至2012年人民幣192.7百萬元。淨利率由2011年10.2%減少至2012年8.5%。

財務資料

流動資金及資本資源

我們於過往主要以經營所得現金淨額、投資者注資及銀行借款為經營提供資金。截至2013年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣290.0百萬元，其中大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括庫存現金及銀行結餘。

匯總現金流量表

下表載列我們於所示期間的匯總現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得的現金淨額.....	142,486	42,735	217,595
投資活動(所用)/所得的現金淨額.....	(296,382)	109,134	(60,747)
融資活動所得/(所用)的現金淨額.....	306,984	(134,105)	(46,691)
現金及現金等價物淨增加額.....	153,088	17,764	110,157
年初現金及現金等價物.....	9,018	162,106	179,870
年末現金及現金等價物.....	162,106	179,870	290,027

經營活動

經營活動現金流入主要來自有關銷售產品收入。經營活動現金流出主要因購買產品及原材料付款，及支付經營租賃租金、薪金、代銷費用、營銷及推廣費用以及其他經營費用。

經營活動所得現金反映除所得稅前利潤，並經就下述者作出調整：(i)若干利潤表項目的現金流量影響，包括物業、廠房及設備折舊、土地使用權及無形資產攤銷、應收賬款減值撥備、撇銷存貨、以權益結算股份支付的報酬、出售物業、廠房及設備及無形資產虧損、財務收入及融資成本，及(ii)營運資金變動影響，包括應收賬款、受限制銀行存款、按金、預付款項及其他應收款項、存貨、應付賬款及應計費用及其他應付款項變動。

於2013年，經營活動所得現金淨額為人民幣217.6百萬元，包含經營活動產生現金人民幣328.4百萬元及已付所得稅人民幣110.8百萬元。營運資金調整前利潤為人民幣437.0百萬元。營運資金負調整反映(i)存貨主要因自營店及加盟店數目增加而增加人民幣104.5百萬元，(ii)按金、預付款項及其他應收款項主要因自營店擴充而增加人民幣23.5

財務資料

百萬元，(iii)應付賬款減少人民幣18.4百萬元，及(iv)受限制銀行存款增加人民幣16.2百萬元。有關負調整部分被(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣46.4百萬元及(ii)應收賬款減少人民幣7.6百萬元所抵銷。

於2012年，經營活動所得現金淨額為人民幣42.7百萬元，包含經營活動產生現金人民幣103.0百萬元及已支付所得稅人民幣60.3百萬元。經營運資金調整前利潤為人民幣279.4百萬元。營運資金負調整反映(i)存貨主要因自營店及加盟店數目增加而增加人民幣131.6百萬元，(ii)應收賬款增加人民幣114.8百萬元，及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣35.2百萬元。有關負調整部分被(i)應付賬款增加人民幣91.9百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣13.3百萬元所抵銷。

於2011年，經營活動所得現金淨額為人民幣142.5百萬元，包含經營活動產生現金人民幣207.7百萬元及已支付所得稅人民幣65.3百萬元。經營運資金調整前利潤為人民幣246.9百萬元。營運資金負調整反映(i)存貨主要因自營店及加盟店數目增加而增加人民幣115.4百萬元，(ii)應收賬款增加人民幣52.8百萬元，及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣38.2百萬元。有關負調整部分被(i)應付賬款增加人民幣118.2百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣49.0百萬元所抵銷。

投資活動

投資活動現金流出反映購買土地使用權、物業、廠房及設備、無形資產及可供出售金融資產。投資活動現金流入反映出售物業、廠房及設備所得款項及所收利息收入。

2013年投資活動所用現金淨額為人民幣60.7百萬元，主要歸因於(i)就建設倉庫及自營店翻新及添置傢俱、裝置及設備購買物業、廠房及設備現金支出人民幣30.2百萬元，(ii)為總部購買土地使用權現金支出人民幣24.3百萬元，及(iii)就電腦軟件系統購置無形資產現金支出人民幣21.0百萬元，部分被可供出售金融資產投資淨減少人民幣10.0百萬元及已收利息收入人民幣4.8百萬元抵銷。

2012年投資活動所得現金淨額為人民幣109.1百萬元，主要歸因於於可供出售金融資產投資減少淨額人民幣206.0百萬元及已收利息收入人民幣9.2百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)購買物業、廠房及設備用於地區銷售辦事處及門店以及翻新及購買我們自營店的傢具、裝置及設備現金支出人民幣63.0百萬元及(ii)購買倉庫的土地使用權現金支出人民幣38.7百萬元。

財務資料

2011年投資活動所用現金淨額為人民幣296.4百萬元，主要歸因於(i)可供出售金融資產投資增加淨額人民幣216.0百萬元，(ii)用於購買倉庫，翻新及購買自營店的傢具、裝置及設備的購買物業、廠房及設備現金支出人民幣69.9百萬元及(iii)為倉庫購買土地使用權現金支出人民幣10.4百萬元，部分被已收利息收入人民幣4.7百萬元抵銷。

融資活動

融資活動現金流入主要包括接受注資、借款所得款項及解除受限制銀行存款所得款項。融資活動現金流出主要包括償還借款、向本公司股東派付股息及借款質押資金。

2013年融資活動所用現金淨額為人民幣46.7百萬元，乃主要歸因於(i)償還借款人民幣107.0百萬元及(ii)向本公司股東派付股息人民幣48.2百萬元，部分款項與(i)借款所得款項人民幣80.0百萬元及(ii)解除受限制銀行存款所得款項人民幣30.0百萬元抵銷。

2012年融資活動所用現金淨額為人民幣134.1百萬元，乃主要歸因於(i)向本公司股東派付股息人民幣101.8百萬元、(ii)存入受限制銀行存款人民幣30.0百萬元及(iii)償還借款人民幣27.5百萬元，部分款項與借款所得款項人民幣27.0百萬元抵銷。

2011年融資活動所得現金淨額為人民幣307.0百萬元，乃主要歸因於(i)已收注資現金人民幣318.4百萬元及(ii)借款所得款項人民幣66.9百萬元，部分款項與償還借款人民幣78.3百萬元抵銷。

資本性支出

資本性支出包括購買物業、廠房及設備及土地使用權以及無形資產。

財務資料

我們的資本性支出由2011年人民幣42.7百萬元增至2012年人民幣158.4百萬元，並於2013年減至人民幣69.1百萬元。我們的資本性支出主要用於(i)於東莞福民工業園購買地塊以成立一間額外物流中心以及於東莞購置一間倉庫，(ii)購買重慶辦公樓作為地區銷售辦事處以及若干零售店及(iii)為新開張店舖及於天津及東莞的地區物流中心添置物業、廠房及設備。下表載列我們於所示期間的資本性支出。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置：			
物業、廠房及設備.....	35,166	104,603	27,509
土地使用權.....	—	44,072	24,928
無形資產.....	7,517	9,705	16,672
合計	42,683	158,380	69,109

我們主要以經營所得現金及投資者注資款項淨額撥付資本性支出。

合約責任及商業承諾

資本承諾

下表載列我們於所示日期已訂約但尚未產生的資本性支出總金額。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	23,324	829	89,619
土地使用權.....	37,740	4,500	16,935
無形資產.....	990	3,946	920
	62,054	9,275	107,474

下表載列我們於所示日期已獲董事會批准但尚未訂約的物業、廠房及設備資本性支出總金額。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	—	141,000	377,736
	—	141,000	377,736

財務資料

於2012年12月31日，我們由董事會批准的物業、廠房及設備資本開支總額用於開發我們於重慶的地區物流中心。於2013年12月31日，我們由董事會批准的物業、廠房及設備資本開支總額用於開發我們於重慶及天津的地區物流中心。

經營租賃承諾

我們租賃多個不可撤銷租賃協議項下的樓宇。下表載列我們於所示日期就不可撤銷租賃協議項下租賃物業支付的未來最低租賃付款總額。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	29,020	70,348	97,778
一年以上五年以內.....	30,253	101,162	137,111
五年以上.....	5	3,938	4,406
合計.....	59,278	175,448	239,295

營運資金

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2014年 4月30日 (未經審計)
	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
流動資產				
存貨.....	202,766	327,322	404,356	546,117
應收賬款.....	66,244	180,794	170,609	207,842
按金、預付款項及其他應收款項...	38,816	71,894	91,206	93,459
可供出售金融資產.....	216,000	10,000	—	70,000
受限制銀行存款.....	—	30,000	16,225	12,225
現金及現金等價物.....	162,106	179,870	290,027	786,445
流動資產總值.....	685,932	799,880	972,423	1,716,088
流動負債				
應付賬款.....	145,760	237,653	219,300	500,680
應計費用及其他應付款項.....	127,226	174,447	189,286	241,196
重組產生的應付款項.....	—	—	—	428,994
借款.....	4,735	27,000	—	—
應付股息.....	—	20,882	200,000	25,380
當期所得稅負債.....	8,412	24,263	10,953	18,641
流動負債總額.....	286,133	484,245	619,539	1,214,891
流動資產淨值.....	399,799	315,635	352,884	501,197

財務資料

我們的流動資產淨值由2013年12月31日人民幣352.9百萬元增加人民幣148.3百萬元至2014年4月30日人民幣501.2百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣496.4百萬元，(ii)應付股息減少人民幣174.6百萬元、(iii)存貨增加人民幣141.8百萬元、(iv)可供出售金融資產增加人民幣70.0百萬元以及(v)應收賬款增加人民幣37.2百萬元，部分款項與(i)應付賬款增加人民幣281.4百萬元、(ii)應計及其他應付款項增加人民幣51.9百萬元及(iii)重組產生的應付款項增加人民幣429.0百萬元(已獲悉數結清)抵銷。

我們的流動資產淨值由2012年12月31日人民幣315.6百萬元增加人民幣37.3百萬元至2013年12月31日人民幣352.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣110.1百萬元、(ii)存貨增加人民幣77.1百萬元以及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣19.3百萬元，部分款項與(i)應付股息增加人民幣179.1百萬元、(ii)受限制銀行存款減少人民幣13.8百萬元、(iii)應收賬款減少人民幣10.2百萬元以及(iv)可供出售金融資產減少人民幣10.0百萬元抵銷。

我們的流動資產淨值由2011年12月31日人民幣399.8百萬元減少人民幣84.2百萬元至2012年12月31日人民幣315.6百萬元，主要是由於(i)可供出售金融資產減少人民幣206.0百萬元，(ii)應付賬款增加人民幣91.9百萬元，及(iii)應計費用及其他應付款項增加人民幣47.2百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣124.5百萬元及(ii)應收賬款增加人民幣114.6百萬元抵銷。

營運資金充足

經計及擁有的現金及現金等價物、我們的經營現金流量、銀行融資及從全球發售可得的所得款項淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金可應付目前及自本招股章程日期起計未來最少十二個月的需求。於2014年4月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣786.4百萬元。

我們的未來現金需求取決於諸多因素，包括經營收入、就物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產作出的資本開支、產品的市場接受度或其他業務條件的變動及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。由於業務條件的變動或其他未來發展，我們可能需要更多現金。倘現有現金不足以滿足需求，我們或會出售額外股本證券、發行債務證券或向貸款機構借款。見「風險因素—與本集團行業及業務有關的風險—我們可能需要額外資金撥付我們的營運，且我們未必能按可接受的條款或甚至無法取得有關資金，而倘我們能夠集資，閣下於我們的投資價值可能受到不利影響」。

債務

除本招股章程披露者外，於2014年4月30日(即債務報表最後可行日期)，我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或經協定將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(除一般貿易票據外)、承兌信貸、債券、按揭、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。自2014年4月30日起至本招股章程日期，我們的債務及或然負債概無任何重大不利變動。我們的董事並未預見於取得銀行融資(倘需要)有任何潛在困難。我們的董事確認，本公司於最後可行日期並無任何對外融資計劃。

概無任何未償還債務受制於任何重大限制性契約。於往績記錄期間直至最後可行日期，我們的董事確認，我們並無違反任何限制性契約。

經選定匯總資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由2011年12月31日人民幣106.0百萬元增加人民幣89.7百萬元至2012年12月31日人民幣195.7百萬元，乃主要由於新增物業、廠房及設備人民幣104.6百萬元，部分與折舊人民幣13.9百萬元及出售人民幣1.0百萬元抵銷。新增物業、廠房及設備乃主要由於(i)於東莞購置一間倉庫，(ii)購買重慶地區銷售辦公樓以及若干零售店，以及(iii)為新開張店舖及於天津的地區物流中心添置物業、廠房及設備。我們的物業、廠房及設備由2012年12月31日人民幣195.7百萬元增加人民幣3.0百萬元至2013年12月31日人民幣198.7百萬元，主要由於新增物業、廠房及設備人民幣27.5百萬元，部分與折舊人民幣24.4百萬元及出售人民幣0.1百萬元抵銷。新增物業、廠房及設備乃主要由於東莞福民工業園工程。

存貨

於往績記錄期間，存貨為我們流動資產的主要組成部分之一。我們的存貨包括原材料、在產品、製成品及消費品。為最小化建立存貨的風險，我們每月檢討我們的存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們及時採購及交付滿足市場需求的產品，而不限制我們的流動資金。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的存貨佔流動資產總額分別約29.6%、40.9%及41.6%。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	2,439	3,457	6,191
在產品.....	3,955	3,149	5,456
製成品.....	217,546	333,368	420,124
消費品.....	69	185	—
	<u>224,009</u>	<u>340,159</u>	<u>431,771</u>
減：減值虧損撥備.....	<u>(21,243)</u>	<u>(12,837)</u>	<u>(27,415)</u>
	<u>202,766</u>	<u>327,322</u>	<u>404,356</u>

我們的存貨由2011年12月31日的人民幣202.8百萬元增加至2012年12月31日的人民幣327.3百萬元，並進一步增加至2013年12月31日的人民幣404.4百萬元，主要由於加盟店及自營店數目增加以致製成品分別增加人民幣123.7百萬元及人民幣72.2百萬元。截至2014年4月30日，於2013年12月31日期後，截至2013年12月31日我們已使用或消耗存貨約人民幣249.1百萬元或57.7%。

下表載列存貨於所示期間的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	44.4	59.0	72.3
自營店經調整存貨周轉天數 ⁽²⁾	109.4	143.5	132.5

附註：

- (1) 存貨周轉天數由有關期間的平均存貨除以銷售成本並乘以365天得出。
- (2) 自營店經調整存貨周轉天數指自營店的存貨周轉天數，按有關期間自營店的平均存貨除以零售業務銷售成本並乘以365天得出。

我們的存貨周轉天數由2011年的44.4天增至2012年的59.0天，並進一步升至2013年的72.3天，乃主要由於透過自營店銷售比例上升以致存貨結餘增加。我們旨在於未來繼續積極管理我們的存貨周轉天數。

我們自營店的經調整存貨周轉天數由2011年的109.4日增至2012年的143.5日，主要由於自營店數目由2011年12月31日的82間大幅增加至2012年12月31日的209間。自營店經調整存貨周轉天數由2012年143.5天微跌至2013年132.5天，乃由於嚴格的存貨控制。

財務資料

倘存貨過時且其可變現淨值低於存貨成本，我們作出撥備以撇減存貨至可變現淨值。存貨撥備基於作出撥備當時各類存貨物理狀況、市場行情、各產品類別的最新營銷政策及策略以及管理層銷售類似產品的過往經驗估計。董事相信我們的存貨撥備政策符合國際財務報告準則。董事於往績記錄期間各資產負債表日評估存貨撥備的數額，並相信於2011年、2012年及2013年12月31日確認的存貨撥備適當且充足。

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，撇減存貨分別為人民幣15.6百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣27.4百萬元，佔我們同期的收入分別約0.9%、0.3%及0.9%。

應收賬款

下表載列我們於所示日期的應收賬款。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收一名關連方款項 ⁽¹⁾	6,941	4,467	—
應收第三方款項.....	59,311	176,551	173,275
	66,252	181,018	173,275
減：減值撥備.....	(8)	(224)	(2,666)
應收賬款—淨額.....	66,244	180,794	170,609

附註：

(1) 指吳女士胞兄弟吳受遠先生。

我們的應收賬款指應收加盟商及根據合作安排應收第三方伙伴有關銷售我們產品的款項。儘管我們一般要求加盟商於發貨前付款，我們就季節性產品以及其新開張門店首次訂購向加盟商提供信貸期。我們於加盟商開設新門店後就其第一批產品訂單向其授予180至360日的信貸期，旨在鼓勵加盟商開設新門店並幫助彼等優化店舖現金流量。我們亦就季節性產品向信貸記錄良好的加盟商授予60至90日的信貸期以改善店級的現金流量。

我們的應收賬款由2011年12月31日的人民幣66.2百萬元增至於2012年12月31日的人民幣180.8百萬元，乃主要由於2012年我們為開設新門店的加盟商及訂購季節性產品的加盟商延長信貸期。我們的應收賬款由2012年12月31日的人民幣180.8百萬元微跌至2013年12月31日的人民幣170.6百萬元。

財務資料

下表載列應收賬款於所示期間的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	8.8	20.0	22.0

附註：

(1) 應收賬款周轉天數等於有關期間期初及期末應收賬款平均結餘除以有關期間的收入再乘以365天。

我們的應收賬款周轉天數由2011年的8.8天增至2012年的20.0天，乃主要由於授予若干加盟商的信貸期獲延長產生的應收賬款結餘增加。我們的應收賬款周轉天數由2012年的20.0天微增至2013年的22.0天。我們計劃維持我們的應收賬款周轉天數少於30天。我們已採取措施，旨在減少應收賬款周轉天數。我們定期覆核加盟商及第三方伙伴的付款記錄，並每月檢討我們應收賬款的賬齡。我們相信我們的信貸控制政策屬適當。

下表載列我們的應收賬款於所示日期按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日以內.....	24,285	34,474	123,513
超過30日但於60日以內.....	29,492	51,509	32,751
超過60日但於90日以內.....	9,176	40,751	7,483
超過90日但於180日以內.....	3,128	51,972	8,457
超過180日但於360日以內.....	48	2,025	636
超過360日.....	123	287	435
	66,252	181,018	173,275

下表載列已逾期但未減值的應收賬款於所示日期的賬齡分析。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款，總額			
— 30日以內.....	14,271	26,196	9,025
— 超過30日但於60日以內.....	5,718	25,075	1,617
— 超過60日但於90日以內.....	1,183	3,826	1,667
— 超過90日但於180日以內.....	194	1,957	713
— 超過180日但於360日以內.....	39	2	636
— 超過360日.....	123	287	435
	21,528	57,343	14,093

財務資料

我們將未根據協議按時支付的款項視為逾期款項。我們的逾期應收賬款主要由於逾期付款所致。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的應收賬款中的已逾期但未減值款額分別為人民幣21.5百萬元、人民幣57.3百萬元及人民幣14.1百萬元，佔我們的應收賬款總額32.5%、31.6%及8.1%。於2012年，我們的應收賬款中的已逾期款額大幅增加乃主要由於我們將季節性產品的信貸期延長60日至90日以及就新開張門店的首次訂購為加盟商將信貸期延長180日至360日。2013年應付賬款已逾期款額減少，主要由於應收賬款的收回情況改善。我們並無就應收賬款持有任何抵押品。由於該等加盟商的信貸記錄良好，故我們認為，延長信貸期不會大幅增加有關該等加盟商的信貸風險。我們每月覆核應收賬款的賬齡。於2014年4月30日，我們於2013年12月31日的應收賬款的75.2%已於2013年12月31日期後結清。

於2011年、2012年及2013年12月31日，分別有應收賬款人民幣0.01百萬元、人民幣0.2百萬元以及人民幣2.7百萬元已逾期且已減值。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的其他應收款項、按金及預付款。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購入土地使用權預付款項.....	10,367	5,039	4,500
購入物業、廠房及設備預付款項.....	38,897	1,277	3,571
購入無形資產預付款項.....	2,000	—	618
增值稅留抵稅額.....	6,267	50,162	39,225
預付款項及按金.....	21,799	12,022	26,532
預付租金開支.....	5,347	10,614	28,042
其他款項.....	10,417	6,184	8,667
	<u>95,094</u>	<u>85,298</u>	<u>111,155</u>
減：非當期部分.....	<u>(56,278)</u>	<u>(13,404)</u>	<u>(19,949)</u>
	<u>38,816</u>	<u>71,894</u>	<u>91,206</u>

我們的按金、預付款項及其他應收款項由2011年12月31日的人民幣38.8百萬元增加人民幣33.1百萬元至2012年12月31日的人民幣71.9百萬元，乃主要由於(i)因就增值稅確認發票的時間差導致增值稅留抵稅額增加人民幣43.9百萬元及(ii)預付租金開支增加人民幣5.3百萬元，原因是自營店的數目增加，惟部分被(i)購入物業、廠房及設備預付款項減少人民幣37.6百萬元，(ii)預付款項及按金減少人民幣9.8百萬元，及(iii)購買土地使用權預付款項減少人民幣5.4百萬元所抵銷。我們的按金、預付款項及其他應收款項由2012年12月31日的人民幣71.9百萬元增加人民幣19.3百萬元至2013年12月31日的人民幣

財務資料

91.2百萬元，主要由於(i)預付租金支出增加人民幣17.4百萬元，及(ii)預付款項及按金增加人民幣14.5百萬元，原因是自營店擴充，部分款項與增值稅留抵稅額減少人民幣10.9百萬元抵銷。

可供出售金融資產

我們的可供出售金融資產指帶浮動利率的理財產品。我們的可供出售金融資產由2011年12月31日的人民幣216.0百萬元減少人民幣206.0百萬元至2012年12月31日的人民幣10.0百萬元，乃主要由於在2012年末贖回我們的到期理財產品。我們的可供出售金融資產由2012年12月31日的人民幣10.0百萬元減少至2013年12月31日的零元。於2014年4月30日，我們的可供出售金融資產達人民幣70.0百萬元，全部為非保本浮動回報率，投資期限自35日至74日不等。該等理財產品乃購自中國一家主要國有銀行，而其相關基礎資產主要包括股票、債務證券、票據及／或定期存款。

作為財富管理的一部分，我們買入理財產品，幫助改善短期手頭現金的運用，並實施內部政策，當中載有財富投資活動的整體原則及詳細審批流程。投資理產品的內部政策規定(其中包括)，投資須按主要金融機構發行或管理的中低風險工具作出，且建議投資的最長期限不得超過一年。我們的投資部門須就每項投資進行風險及利益分析，並須事先取得財務總監、其中一名執行董事及／或行政總裁鄭先生的批准，視乎投資金額及期限而定。於往績記錄期間，我們僅投資於中國主要知名金融機構發行或出售的理財產品，且無遭遇任何違約。於往績記錄期間，我們並無直接投資於任何權益工具、上市金融產品或衍生金融工具，且根據政策獲禁止直接投資於任何權益工具、上市金融產品或衍生金融工具，我們亦概無質押投資作為本集團借款的抵押。

受限制銀行存款及現金及現金等價物

受限制銀行存款為存於指定銀行賬戶以作為我們銀行借款及融資質押品的銀行存款。銀行結餘及現金包括我們持有的現金及初始到期日為三個月或以下的短期銀行存款。於往績記錄期間，抵押銀行存款及銀行結餘按介乎0.35厘至0.50厘的平均年利率計息。

財務資料

下表載列我們於所示日期的現金及現金等價物明細。

	於12月31日			於2014年 4月30日
	2011年	2012年	2013年	人民幣千元 (未經審計)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
我們持有的銀行結餘及現金.....	162,106	209,870	306,252	798,670
減：受限制銀行存款.....	—	(30,000)	(16,225)	(12,225)
現金及現金等價物.....	<u>162,106</u>	<u>179,870</u>	<u>290,027</u>	<u>786,445</u>

我們持有以人民幣計值的銀行結餘及現金。我們的銀行結餘及現金由2011年12月31日的人民幣162.1百萬元增加人民幣47.8百萬元至2012年12月31日的人民幣209.9百萬元，乃主要由於2012年經營活動及投資活動所得淨現金流入所致。我們的銀行結餘及現金由2012年12月31日的人民幣209.9百萬元增加人民幣96.4百萬元至2013年12月31日的人民幣306.3百萬元，乃主要歸因於經營活動所產生現金流入淨額。我們的現金及現金等價物由2013年12月31日的人民幣290.0百萬元增加至2014年4月30日的人民幣786.4百萬元，主要由於就我們的重組向大同、大運、今日資本及宇鋒配發及發行股份的現金代價。

應付賬款

下表載列我們於所示日期的應付賬款。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方.....	127,643	215,903	207,192
應付關聯方 ⁽¹⁾	<u>18,117</u>	<u>21,750</u>	<u>12,108</u>
	<u>145,760</u>	<u>237,653</u>	<u>219,300</u>

附註：

(1) 包括汕頭市柔太美織造有限公司、汕頭市恒泰發內衣實業有限公司、汕頭盛強、汕頭茂盛及汕頭市潮陽區時芬針織廠。

我們的應付賬款主要涉及代工提供商的外判生產。於往績記錄期間，代工提供商一般授予我們45日的信貸期。我們的應付賬款由2011年人民幣145.8百萬元增加63.0%至2012年人民幣237.7百萬元，主要由於我們擴充零售網絡及產品銷量上升。我們的應付賬款由2012年人民幣237.7百萬元輕微下跌7.7%至2013年人民幣219.3百萬元。

財務資料

下表載列我們的應付賬款於所示期間的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	25.2	42.6	45.1

附註：

(1) 應付賬款周轉天數等於有關期間期初及期末的應付賬款平均貿易結餘除以有關期間的銷售成本再乘以365天。

我們的應付賬款周轉天數由2011年的25.2天增至2012年的42.6天，並進一步增至2013年的45.1天，主要由於我們針對代工提供商的議價能力有所提升。

下表載列我們的應付賬款於所示日期按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日		
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
應付賬款			
— 30日以內.....	65,806	66,741	51,580
— 超過30日但於60日以內.....	34,351	91,471	69,172
— 超過60日但於90日以內.....	22,688	57,818	51,663
— 超過90日但於180日以內.....	17,249	19,846	35,913
— 超過180日但於360日以內.....	5,221	1,650	10,565
— 超過360日.....	445	127	407
	145,760	237,653	219,300

於往績記錄期間直至最後可行日期，我們的董事確認，我們並無拖欠任何貿易及非貿易應付賬款。

財務資料

應計費用及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的應計費用及其他應付款項明細。

	於12月31日		
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
應付一名關聯方款項 ⁽¹⁾	—	4,000	—
應付第三方款項：			
應付購買物業、廠房及設備以及 無形資產款項.....	4,071	10,635	6,503
客戶預付貨款.....	39,435	52,081	65,928
應付薪金及福利.....	12,114	18,296	28,800
應計稅款(所得稅除外).....	603	28,197	4,297
加盟商保證金.....	33,435	44,313	50,179
銷售退貨撥備.....	16,154	10,631	3,961
應付租金.....	1,525	1,516	2,908
應計上市費用.....	—	—	15,937
其他應計費用及應付款項 ⁽²⁾	19,889	4,778	10,773
	127,226	174,447	189,286

附註：

- (1) 指吳女士胞兄弟吳受遠先生。
 (2) 主要包括應計廣告費用及顧問服務費。

我們的應計費用及其他應付款項由2011年12月31日的人民幣127.2百萬元增長37.1%至2012年12月31日的人民幣174.4百萬元，主要由於(i)代扣派付予股東的股息的所得稅以致應計稅款(所得稅除外)增加人民幣27.6百萬元，(ii)因加盟店數目增加而致客戶預付貨款增加人民幣12.7百萬元，(iii)因加盟商購買產品及新開門店增加，加盟商向本公司支付的保證金增加人民幣10.9百萬元及(iv)應付薪金及福利增加人民幣6.2百萬元，部分款項與銷售退貨撥備減少人民幣5.6百萬元抵銷。

我們的應計費用及其他應付款項由2012年12月31日的人民幣174.4百萬元增加8.5%至2013年12月31日的人民幣189.3百萬元，主要由於(i)加盟店數目上升以致客戶預付貨款增加人民幣13.8百萬元，(ii)應付薪金及福利增加人民幣10.5百萬元，(iii)應計廣告費用增加人民幣3.4百萬元，致使其他應計費用及應付款項增加人民幣6.0百萬元，及(iv)加盟商保證金增加人民幣5.9百萬元，部分款項與(i)應計稅款(所得稅除外)減少人民幣23.9百萬元；(ii)銷售退貨撥備減少人民幣6.6百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備以及無形資產應付款項減少人民幣4.1百萬元抵銷。

財務資料

應付股息

於2011年12月31日，我們並無錄得任何應付股息。於2012年12月31日及2013年12月31日，我們分別錄得應付股息人民幣20.9百萬元及人民幣200.0百萬元。

借款

於往績記錄期間，我們借入銀行貸款以管理我們的營運資金需求。下表載列我們於所示日期的銀行貸款明細。

	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非當期				
銀行借款.....	27,457	—	—	—
減：非當期銀行借款的當期部分..	(4,735)	—	—	—
總計	22,722	—	—	—
當期				
銀行借款.....	—	27,000	—	—
非當期銀行借款的當期部分.....	4,735	—	—	—
總計	27,457	27,000	—	—

我們於2011年12月31日的非當期銀行借款為無抵押負債，而我們於2012年12月31日的當期銀行借款為有抵押負債。於2011年及2012年12月31日，我們的銀行貸款的加權平均實際年利率分別為7.59厘及4.80厘。除本招股章程披露者外，於2014年4月30日（即債務報表最後可行日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或經協定將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（除一般貿易票據外）、承兌信貸、債券、按揭、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。自2014年4月30日起至本招股章程日期，我們的債務及或然負債概無任何重大不利變動。我們的董事確認，本公司於最後可行日期並無任何對外融資計劃。

資產負債表外安排

於2013年12月31日，我們為若干加盟商償還銀行借款約人民幣69.0百萬元之責任提供公司擔保。於2013年12月31日，最高信貸風險為未償還擔保金額。該等公司擔保於2014年1月獲解除。我們的董事確認，未來我們將不會向任何第三方提供公司擔保或從事任何其他類似安排。

財務資料

除前一段所披露者外，我們既無訂立，亦不預期訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立與股本權益掛鈎及分類為擁有人權益的任何衍生工具合約。此外，我們並無擁有已轉移作有關實體信貸、流動資金或市場風險支持的未合併實體的任何資產保留或或然權益。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體擁有任何浮動權益。

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間我們主要財務比率的概要。

財務比率	計算方式	於12月31日／截至12月31日止年度		
		2011年	2012年	2013年
盈利能力比率：				
1. 增長				
a. 收入增長.....		—	36.3%	29.2%
b. 純利增長.....		—	14.3%	42.9%
2. 利潤率				
a. 毛利率.....	a. 毛利／收入x100.0%	24.2%	27.3%	36.7%
b. 純利率.....	b. 年度利潤／收入x100.0%	10.2%	8.5%	9.4%
3. 權益回報				
a. 權益回報.....	a. 年度利潤／平均權益總值 x100.0%	52.7%	33.0%	42.6%
b. 總資產回報.....	b. 年度利潤／平均 資產總值x100.0%	30.6%	19.6%	23.0%
流動資金比率：				
1. 流動資金比率				
a. 流動比率.....	a. 流動資產／流動負債	2.4	1.7	1.6
b. 速動比率.....	b. (流動資產－存貨)／流動 負債	1.7	1.0	0.9
2. 周轉比率				
a. 存貨周轉天數.....	a. 平均存貨／銷售 成本x365日	44.4	59.0	72.3
b. 自營店經調整存貨 周轉天數.....	b. 自營店存貨 周轉天數	109.4	143.5	132.5

財務資料

財務比率	計算方式	於12月31日／截至12月31日止年度		
		2011年	2012年	2013年
c. 應收款項周轉天數 (平均收款期).....	c. 平均應收賬款／收入 x365日	8.8	20.0	22.0
d. 應付款項周轉天數 (平均付款期).....	d. 平均應付賬款／銷售成本 x365日	25.2	42.6	45.1

資本充足比率：

1. 資產負債比率.....	銀行借款總額－現金及現金等價物以及受限制銀行存款／權益總值x100.0%	淨現金	淨現金	淨現金
2. 利息覆蓋率.....	除融資成本及所得稅費用前利潤／融資成本	18,947.6	138.3	264.6

流動比率。流動比率由2011年12月31日的2.4降至2012年12月31日的1.7，並進一步跌至2013年12月31日的1.6，乃主要由於投資非流動資產(包括物業、廠房及設備、土地使用權以及無形資產)增加。

速動比率。速動比率由2011年12月31日的1.7降至2012年12月31日的1.0，並進一步跌至2013年12月31日的0.9，乃主要由於投資非流動資產(包括物業、廠房及設備、土地使用權以及無形資產)增加。

權益回報率。權益回報率由2011年12月31日的52.7%降至2012年12月31日的33.0%，乃主要歸因於股東注資。權益回報率由2012年12月31日的33.0%升至2013年12月31日的42.6%，乃主要由於純利上升。

資產回報率。資產回報率由2011年12月31日的30.6%降至2012年12月31日的19.6%，乃主要歸因於股東注資。資產回報率由2012年12月31日的19.6%升至2013年12月31日的23.0%，乃主要由於純利上升。

或然負債

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年4月30日各日，我們並無任何重大或然負債。

市場風險的定量及定性披露

外匯風險

我們於中國經營業務，且大部分交易均以人民幣計值及結算。我們的資產及負債、自其經營產生的交易並無對我們帶來重大外匯風險，乃由於我們於2011年、2012年及2013年12月31日的資產及負債以人民幣計值。

現金流量及公平價值利率風險

由於我們並無重大計息資產(可供出售金融資產、受限制銀行存款以及現金及現金等價物除外，其詳情已於附錄一會計師報告附註23及24披露)，故我們的收入及經營現金流量大致獨立於市場利率變動。我們的利率風險主要來自銀行借款。

按固定利率計息的銀行借款使我們面對公平值利率風險。於往績記錄期間，我們並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。我們的管理層將繼續監控利率風險，並會於需要時考慮對沖重大利率風險。

於往績記錄期間，我們的銀行借款均按固定利率計息。然而，概不保證日後我們的借款不會按浮動利率計息。於2011年、2012年及2013年12月31日，倘銀行貸款的利率上調/下調50個基點，而所有其他可變因素維持不變，利息費用將會上升/下降，致使年度純利分別減少/增加約人民幣21,000元、減少/增加約人民幣90,000元及減少/增加約人民幣123,000元。

信貸風險

我們並無重大集中的信貸風險。已計入匯總資產負債表的應收賬款、按金及其他應收款項、可供出售金融資產、現金及現金等價物以及受限制銀行現金的賬面值反映我們所面對有關金融資產的最大信貸風險。

我們已訂立政策確保僅授予過往信貸記錄合適的加盟商信貸期，且我們定期對彼等進行信貸評估，計及彼等的財務狀況、過往經驗以及其他因素。對並無授予信貸期的客戶，我們一般要求彼等於產品交付前支付按金及/或預付貨款。我們通常不會要求客戶提供抵押。當管理層認為客戶可能違約帶來損失時，我們會對逾期結餘作出撥備。零售客戶的銷售以現金或主要信用卡結算。

我們亦就租賃若干自營店向有關業主支付按金。我們的管理層預期，該等交易對手不會招致任何違約虧損。

財務資料

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的所有銀行結餘及受限制銀行存款存放於中國信譽良好且具規模及無重大信貸風險的銀行及其他金融機構。我們的管理層預期，該等銀行及其他金融機構不會招致任何違約虧損。於2011年、2012年及2013年12月31日，銀行結餘及受限制銀行存款分別合共約人民幣91.4百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣235.1百萬元存於中國四大國有銀行。

於2013年12月31日，我們就若干加盟店償還銀行借款約人民幣69.0百萬元之責任作出公司擔保。該等公司擔保於2014年1月獲解除。

流動資金風險

我們的管理層密切監控我們的流動資金狀況。在管理流動資金風險時，我們監控並維持管理層認為足以撥付營運資金及縮減現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。有關詳情請參閱附錄一會計師報告附註3.1。

關連方交易

於2011年、2012年及2013年12月31日，應付關連方款項分別為人民幣18.1百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣12.1百萬元。於2011年、2012年及2013年12月31日，應收關連方款項分別為人民幣6.9百萬元、人民幣4.5百萬元及零元。有關關連方交易的討論，請參閱附錄一會計師報告附註34。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，而與關連方的所有非貿易結餘及擔保將被清償，並於上市前解除。董事認為，關連方交易並無令我們的經營業績失實或令我們的過往業績無法於往績記錄期間得到反映。

股息政策

我們可以現金或我們認為合適的其他方式派息。宣派及派付股息的決定或須董事會酌情批准。此外，任一財政年度的末期股息須經股東批准。董事會確定是否宣派及派付股息時會基於下列因素不時審閱股息政策：

- 經營業績；
- 現金流量；
- 財務狀況；
- 股東權益；
- 整體營商環境及策略；
- 資本需求；
- 附屬公司向我們派付現金股息；及
- 董事會可能視作相關的其他因素。

財務資料

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司。我們派付股息的能力絕大部份取決於我們於中國附屬公司向我們派付股息的能力。尤其是，我們各中國附屬公司可能僅可根據其章程細則及中國會計準則及法規自累計可分配利潤(如有)派付股息。此外，根據適用於中國附屬公司的相關中國法律及法規，各中國附屬公司須每年劃撥若干累計除稅後利潤(如有)至法定儲備。該等儲備可能不得作為現金股息分配。此外，倘我們或我們任何附屬公司於日後以其自身名義產生債務，規管債務的契據可能限制我們或其向股東或我們派付股息或作出其他付款的能力。

我們於2011年並未宣派任何股息。我們於2012年及2013年分別向當時股東宣派總和人民幣150.0百萬元及人民幣200.0百萬元的股息。我們目前擬於上市後採用一般年度股息政策，按任一財政年度本集團當年可供分派純利不少於30%按年宣派及派付股息。

可供分派儲備

於2013年12月31日，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2013年12月31日以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2013年12月31日以來，並無發生可能嚴重影響附錄一「會計師報告」所示資料的事件。

已產生及將產生的上市開支

於往績記錄期間，我們產生上市開支約人民幣21.7百萬元，其中人民幣16.5百萬元於截至2013年12月31日止年度的匯總全面收益表中確認為行政費用，及人民幣5.2百萬元於2013年12月31日於匯總資產負債表資本化為遞延費用，將自權益扣除確認。我們預期將產生額外上市開支(不包括包銷佣金)約人民幣31.2百萬元，其中人民幣24.1百萬元預期確認為截至2014年12月31日止年度的行政費用，及人民幣7.1百萬元預期將自權益直接扣除確認。董事預期，該等開支不會對我們截至2014年12月31日止年度的財務業績構成重大不利影響。

未經審核備考經調整匯總有形資產淨值

以下載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，以供說明全球發售對於2013年12月31日本公司權益擁有人應佔本集團匯總有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日發生。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值僅為說明用途而編製，並由於其假設性質使然，未必能反映全球發售若於2013年12月31日或未來任何日期完成後本集團匯總有形資產淨值的真實情況。

	本公司權益 擁有人應佔 於2013年 12月31日 本集團經審核 匯總有形資產 淨值 ⁽¹⁾ 人民幣千元	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ 人民幣千元	本公司權益 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	每股未經審核備 考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾ 人民幣 港元	
根據發售價每股3.27港元 計算.....	659,440	988,384	1,647,824	0.86	1.08
根據發售價每股4.42港元 計算.....	659,440	1,348,794	2,008,234	1.05	1.32

附註：

- (1) 於2013年12月31日，本公司權益擁有人應佔本集團經審核匯總有形資產淨值的資料乃摘錄自附錄一「會計師報告」，其乃根據2013年12月31日的本公司權益擁有人應佔本集團經審核匯總資產淨值人民幣687,557,000元計算，並已按照2013年12月31日的無形資產人民幣28,117,000元作出調整。
- (2) 本公司將予收取的全球發售估計所得款項淨額乃分別根據指示發售價每股股份3.27港元(相當於人民幣2.60元)及4.42港元(相當於人民幣3.51元)計算，已扣除本公司應付包銷佣金及其他有關開支，並未計入因超額配股權獲行使而可能須予發行之任何股份，或因購股權計劃項下可能授出之任何購股權獲行使而可能發行之任何股份，或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回之任何股份。
- (3) 每股股份之未經審核備考有形資產淨值乃經作出上文段落所述之調整後，按照已發行1,906,457,000股股份及假設全球發售及重組已於2013年12月31日完成而計算，惟並無計入因超額配股權獲行使而可能須予發行之任何股份，或因購股權計劃項下可能授出之任何購股權獲行使而可能發行之任何股份，或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回之任何股份。
- (4) 並無作出任何調整以反映本集團於2013年12月31日以後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的結餘乃按1.00港元兌人民幣0.7949元換算為港元。

須根據上市規則作出披露

我們的董事確認，在我們遵守上市規則第13章第13.13至13.19條情況下，概無任何導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。