

財務資料

閣下應細閱有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同本文件附錄一所載會計師報告中本公司截至2013年、2014年及2015年3月31日和2013、2014及2015財年的綜合財務資料以及隨附附註。會計師報告根據香港財務報告準則編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關此等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」一節。

概覽

我們是全球領先的貼身內衣公司，透過IDM業務模式，為全球領先的品牌創新、設計及製造一系列的貼身內衣和功能性運動類產品。根據弗若斯特沙利文報告，按2014年的產量統計，我們的IDM業務模式帶領我們快速發展，使我們成為行內全球首屈一指的胸圍製造商，佔市場份額1.0%。我們製造的一系列貼身內衣產品包括胸圍、運動胸圍、胸杯、內褲以及塑身衣，功能性運動類產品則包括運動鞋、無縫黏合功能性運動服裝及可穿戴相關運動產品。

由於我們的IDM業務模式及我們領先的創新與研發能力、與全球領先品牌的戰略合作夥伴關係及優質客戶基礎、生產線的成功擴建以及高效及時的生產控制系統及供應鏈管理系統，我們於往績記錄期間的收入及溢利取得重大增長。我們的收入由2013財年港幣2,903.3百萬元增至2014財年港幣3,803.0百萬元，並於2015財年進一步增至港幣4,192.0百萬元，相當於2013財年至2015財年的複合年增長率20.2%。我們的經調整溢利由2013財年港幣112.7百萬元增至2014財年港幣208.3百萬元，並於2015財年進一步增至港幣335.2百萬元，相當於2013財年至2015財年的複合年增長率72.4%。我們相信，該等優勢使我們在保持業務增長過程中處於有利地位。

影響我們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我們的財務狀況及經營業績，其中包括下文所討論因素：

- 我們設計、開發及商業化創新產品的能力；
- 我們與客戶的關係；
- 產品組合及我們拓展新產品類別的能力；
- 消費模式變化及消費者對我們客戶產品的需求；
- 我們控制生產成本的能力；

財務資料

- 管理及擴大我們的產能；及
- 外幣匯率波動。

我們設計、開發及商業化創新產品的能力

鑒於我們營運的IDM業務模式，我們的業務前景及增長以及在業界的競爭能力主要取決於我們設計、開發及商業化創新產品的能力。憑藉我們在生產貼身內衣方面累積的專業知識及核心技術，我們戰略性地專注於設計及開發高附加值產品，我們相信該等產品能夠為本行業創造新潮流及挖掘高增長潛力。多年來，我們成功開發及商業化創新產品的能力對我們的財務狀況及經營業績有正面影響。例如我們於2014財年開始設計及製造運動鞋。因此，銷售功能性運動類產品產生的收入於2015財年達港幣476.1百萬元。我們相信開發及商業化新產品在未來期間將繼續是一個影響我們未來經營業績的重要因素以及我們未來成長的主要驅動力。

我們因應技術進步和市場趨勢而繼續設計、開發及商業化新產品的能力，取決於研究及開發的持續投資。於2013、2014及2015財年，我們分別產生研發成本港幣96.4百萬元、港幣110.1百萬元及港幣125.8百萬元。由於我們計劃繼續投資於產品的設計、研發並專注於創新以保持競爭力，我們預期日後研發成本會增加。

我們與客戶的關係

我們大部分收入來自少數客戶。於2013、2014及2015財年，向我們最大客戶LBrands的銷售分別佔收入總額32.2%、35.0%及30.0%，而向五大客戶的銷售分別佔收入總額68.4%、71.3%及68.6%。我們預計在可預見未來將繼續依重少數優質客戶。此外，我們的銷售是在個別採購訂單基礎上進行，亦無就大部分產品與任何主要客戶訂立長期採購協議，而我們亦非其獨家供應商。因此，與我們主要客戶的關係改變將對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響。倘單一、具支配力的客戶停止與我們進行業務或大幅減少與我們下達的訂單，我們可能錄得大額虧損。此外，由於我們眾多的成本及經營開支相對固定，客戶需求下跌可能會影響我們的毛利率及經營業績。見「風險因素－與我們行業及業務有關的風險－我們的五大客戶佔我們於2015財年收入總額的68.6%，我們對其中任何一方進行的任何銷售額減少均會對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。」及「風險因素－與我們行業及業務有關的風險－我們的客戶未有向我們作出長期採購的承諾，以致我們可能面對不明朗因素及可能導致不同期間的收入波動」。

財務資料

大部分主要內衣品牌的客戶與我們已經有超過10年關係。根據弗若斯特沙利文報告，我們特別受益於與美國最大內衣零售商LBrands的15年合作關係。隨著全球貼身內衣及運動產品行業需求持續增長且我們將受惠於該持續增長，我們相信我們與該等客戶的長期關係將使我們從現有客戶獲得更多業務。因此，我們與經營貼身內衣及運動產品行業領先品牌的主要顧客保持牢固關係的能力，於推動我們未來發展的過程中繼續扮演著重要的角色。我們相信與主要客戶保持緊密的關係也提升我們作為領導貼身內衣IDM的聲譽，並為我們提供競爭優勢，吸引更多品牌公司客戶。

產品組合及我們拓展新產品類別的能力

憑藉我們於製造貼身內衣時所累積的全面研發能力及核心技術，我們已能擴大產品類別，並於功能性運動類產品行業進行創新。我們的產品由貼身內衣延伸至功能性運動類產品，如運動鞋、無縫黏合功能性運動服裝及可穿著相關運動類產品。我們相信我們已成功進入市場規模龐大的運動鞋市場。我們亦相信多元化的產品系列使我們能夠把握全球不斷變化的市場趨勢及消費者喜好，同時於眾多細分市場上把握商機。

我們的產品組合影響我們的財務業績，不同產品類別及同一產品類別中不同產品可能有不同的毛利率，其原因取決於原材料成本、生產成本以及定價等各種因素。此外，我們一般就新產品產業化產生各項開支，包括研發成本及資本開支，故新產品於推出後的早期發展階段通常錄得較低毛利率(即於2013及2014財年我們的功能性運動類產品所屬情況)。因此，於任何期間，我們產品組合中的新產品所佔比例可能會影響我們的整體經營業績。下表載列於指定期間本公司按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
胸圍及貼身內衣	388,142	19.1	507,466	17.8	648,897	22.1
胸杯及其他						
模壓產品	237,357	28.5	274,410	34.4	220,542	28.5
功能性運動類						
產品	763	1.9	8,474	5.7	109,945	23.1
總計	626,262	21.6	790,350	20.8	979,384	23.4

就絕對值而言，成品(即胸圍)的毛利較組件(即胸杯)的毛利為高。我們生產的胸杯會優先用於應付我們的胸圍生產需要，餘下者才會銷售予其他客戶，以盡量提高我們的收入及毛利。於往績記錄期間，由於我們的產能所限，我們擬將我們生產的胸杯自

財務資料

用於製造胸圍為先，而僅將餘下的胸杯銷售予其他貼身內衣製造商，供其製造貼身內衣。為提升我們的整體盈利能力，於往績記錄期間，我們選擇性接納我們生產能力範圍內的胸杯及其他模壓產品採購訂單。有關按產品類別劃分的毛利及毛利率詳情，請參閱「一綜合收益表主要組成部分—毛利及毛利率」。展望將來，為提升我們的整體盈利，我們計劃擴充產能及引進具高毛利率的新產品。

此外，我們繼續發展業務的能力將取決於我們能夠擴展到新市場領域的能力。憑藉我們擁有強大的研發能力，我們計劃繼續擴展我們功能性運動類的產品種類。詳情見「業務—我們的業務策略—進一步擴大我們的產品組合」。然而，我們並不能保證日後的產品研發項目將會否成功，或我們最新開發的產品將會否達到預期銷售目標。

消費模式變化及消費者對我們客戶產品的需求

我們大多數客戶為國際品牌貼身內衣及運動用品公司，而我們從向這些客戶的銷售獲得大部分收入。因此，我們的業務及經營業績間接受消費模式的改變及全球消費者對我們客戶產品的需求影響。根據弗若斯特沙利文報告，2009年至2014年全球貼身內衣行業在零售總值方面一直以複合年增長率6.5%穩步增長。根據同份報告，2009年至2014年全球運動貼身內衣市場在零售總值方面一直以複合年增長率11.5%穩步增長，且預計於2019年將達到零售總值419億美元，即2014年至2019年期間複合年增長率為12.5%。

對我們客戶產品的消費模式及消費需求均受(其中包括)客戶品牌的聲譽及普及程度、瞬息萬變的貼身內衣及運動產品時尚潮流、消費者的喜好及品味、消費者的購買力、政府政策、整體及當地的經濟狀況、天氣狀況、城市化率及生活水平影響，其中有許多是我們無法控制的。因此，我們的成功很大程度上取決於我們以及我們客戶準確預測並識別這些因素並於產品計劃及商業化進程中考慮到這些因素的能力。這需要考慮到多項策略，包括及時收集消費者的反饋信息、準確分析及預測市場趨勢、強大的設計能力、適當庫存管理及靈活的產品生產。

財務資料

我們控制生產成本的能力

我們的經營業績一直並將繼續受我們控制生產成本的能力影響，包括原材料成本及僱員福利開支。原材料成本於2013、2014及2015財年分別佔我們收入42.0%、42.5%及40.3%。我們生產產品使用的主要原材料包括滌綸、尼龍和氨綸。我們一般不訂立長期供應協議。我們的客戶通常於提前六至12個月作出訂單預測，並一般按月下達採購訂單。我們其後與供應商訂購相應預期的訂單，並在收到客戶確認訂單後才訂購原材料。原材料價格主要按市場機制、政府政策變化以及我們與供應商的議價能力釐定。於往績記錄期間，我們的主要原材料，包括滌綸、尼龍及氨綸的價格有所波動。我們未有訂立任何與商品價格有關的對沖合約。然而，我們已經對原材料採購採取一系列控制成本措施以減輕原材料價格上漲的影響。此等措施包括優化生產程序，務求監控原材料的使用及與供應商合作開發具成本效益的功能性原材料。

下表載列於往績記錄期間原材料價格變動對我們毛利率影響的敏感度分析。以下負/正數表示倘若原材料價格上升/下降5%，毛利率於期內的下降/上升的百分比。於往績記錄期間，原材料價格波動，而致使過往毛利率的波動與下列敏感度分析一致。

	2013財年	2014財年	2015財年
倘原材料平均價格上升/(下降)5%，			
毛利率的變化	-2.1%/(+2.1%)	-2.1%/(+2.1%)	-2.0%/(+2.0%)

我們業務屬於勞動密集型，熟練員工的成本佔我們大部分銷售成本。儘管中國最低工資及勞動力市場價格持續上升，於往績記錄期間，僱員福利開支(計入銷售成本)佔收入總額的百分比保持相對穩定，於2013、2014及2015財年分別佔收入總額26.3%、27.8%及27.6%。這主要歸因於實施精益生產模式以致員工的生產力有所改善。由於中國的平均工資預期會繼續增長，我們預計該增長會為我們勞工成本帶來壓力，亦對我們的溢利率造成負面影響。鑒於這些挑戰，我們矢志通過改善我們的生產過程、繼續擴大我們的產能至勞工成本相對較低的地點以及提高我們的物流及資訊技術系統，從而進一步提高我們的成本效益及溢利率。

財務資料

管理及擴大我們產能

我們的收入及市場份額增長以及產品組合多元化很大程度上取決於我們管理及擴大我們產能的能力。截至最後可行日期，我們於中國廣東深圳營運一座生產廠房，當中設有393條生產線及約2,300台模壓機。為滿足客戶對我們產品不斷增加的需求，我們在過去數年增加產能及產量，並擴大、培訓及管理我們的員工，且員工數目快速增長。於往績記錄期間，我們於深圳的生產廠房一貫維持較高的使用率。下表載列深圳廠房於所示期間各產品類別按產品數目及使用率計算的年度產能概要。

產品類別	2013財年		2014財年		2015財年	
	產能	使用率 ⁽¹⁾	產能	使用率 ⁽¹⁾	產能	使用率 ⁽¹⁾
	(件/對)	(%)	(件/對)	(%)	(件/對)	(%)
胸圍及貼身內衣	40,700,000	88	51,600,000	90	58,700,000	90
胸杯及其他						
模壓產品	106,000,000	90	117,000,000	89	128,000,000	91
功能性運動類產品 ⁽²⁾	670,000	89	1,590,000	87	3,700,000	90

(1) 使用率的計算是將有關年度的實際產量除以有關年度的實際計劃產能(按年度化基準)。

(2) 於2013、2014及2015財年，我們的運動鞋產能分別為零、342,000對及2,500,000對。

為確保有足夠的生產能力以隨時滿足不斷增長的客戶需求，以及繼續捕捉增長機遇及擴大市場份額，我們正分別於越南海防市及越南海陽省設立更多生產廠房。我們預期位於越南海防市的三個廠房將分別於2016年第一季度、2016年第三季度及2018年投產。此外，海陽廠房預期於2017年投產。詳情見「業務－生產－擴產計劃」。

財務資料

外幣匯率波動

我們主要在香港及中國進行營運。我們的大部分營運開支以人民幣計值，而我們的大部分銷售則以美元計值及結算。因此，人民幣與美元的匯率波動可能對我們的溢利率及整體經營業績造成重大影響，亦因匯率波動產生收益或虧損。於往績記錄期間，我們訂立外匯遠期合約，以減低人民幣兌美元的風險。詳請見下文「—關於市場風險的量化及質化披露—外匯風險」及「—經選定綜合資產負債表項目分析—衍生金融工具」。日後，我們預期人民幣兌美元的匯率將持續波動。此外，當我們在越南成立生產廠房後，我們預期將承擔美元與越南盾之間匯率波動的風險。管理層將繼續監控外匯風險，並將採取審慎措施，減低貨幣匯兌風險。

主要會計政策及估計

我們的重大會計政策載於附錄一會計師報告附註2。主要會計政策指我們管理層在應用假設和作出估計時須作出判斷的會計政策，而倘我們管理層採用不同假設或作出不同估計，可能會引致極為不同的結果。估計及判斷按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。我們過往並無改變假設或估計，並無注意到我們的假設或估計存在任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期我們的假設或估計日後不大可能大幅轉變。我們相信下列主要會計政策涉及編製我們綜合財務報表時所採用最重要的判斷。

收入確認

收入包括我們日常業務過程中就銷售貨品而已收或應收代價的公平值。所呈列的收入已扣除增值稅、退貨及折扣，以及撇銷本集團內部銷售。

我們的收入主要來自產品的直接銷售。銷售貨品收入在產品風險及回報已轉移客戶時確認，通常為我們向客戶付運產品並獲其接納，且有合理保證可收回有關應收款項時確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計(如有)減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益可能歸於我們及能可靠地計算出項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為獨立的資產(按適用)。重置部份的賬面值剔除確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間內於綜合收益表列作開支。

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法及以下折舊率計算，以於其以下估計可使用年期內分配其成本至其剩餘價值：

樓宇	5%
租賃物業裝修	於租賃期的未屆滿期間
廠房及機器	7%至10%
辦公家具及固定裝置	20%至33%
電腦設備	20%至33%
汽車	20%

我們於各報告期末均檢討資產的剩餘價值和可使用年期，並作出適當的調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合收益表內「一般及行政開支」確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均成本法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及相關間接生產費用(按正常經營能力計算)。此不包括借款費用。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售費用。

貿易應收賬款及其他應收款項

貿易應收賬款及應收票據為於日常業務過程中就售出貨品應收客戶的款項。如預期在一年或以內(如較長時間，則於正常經營週期中)收回貿易應收賬款及其他應收款項，該等款項被分類為流動資產，否則分類為非流動資產。

貿易應收賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

財務資料

貿易應付賬款及其他應付款項

貿易應付賬款為於日常業務過程中自提供商購買貨品或服務而應付的債務。如應付款的支付日期為一年或以內(如較長時間，則於正常經營週期中)，其被分類為流動負債，否則分類為非流動負債。

貿易應付賬款及其他應付款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

借款及借款成本

借款初步按公平值減所產生交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額以實際利率法於借款期間內在綜合收益表確認。

除非我們可無條件將負債的結算遞延至報告期末後最少12個月，否則借款獲分類為流動負債。

所有借款成本於產生期間在綜合收益表扣除。

金融資產及負債

我們將金融資產及金融負債分類為以下類別：按公平值計入損益、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類乃取決於所購買金融資產的目的。我們的管理層於初步確認時釐定金融資產的分類。

(i) 按公平值計入損益的金融資產／負債

按公平值計入損益的金融資產／負債為持作買賣金融資產／負債。金融資產／負債如在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖工具，否則亦分類為持作買賣。在此類別的結餘分類為流動資產／負債。

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目列於流動資產內，惟預期或將於結算日起計超過12個月結算的數額除外，在該情況下分類為非流動資產。我們的貸款及應收款項由綜合資產負債表貿易應收賬款及應收票據、按金及其他應收款項、應收一名股東款項以及現金及現金等價物組成。

財務資料

(iii) 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結算日後12個月內處置該投資，否則此等資產列在非流動資產內。

確認和計量

常規購買及出售的投資在交易日確認，交易日指我們承諾購買或出售該資產之日。對於並非按公平值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。按公平值計入損益的金融資產／負債初步按公平值確認，而交易成本於綜合收益表支銷。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絕大部分風險及報酬，則將終止確認金融資產。

可供出售金融資產及按公平值計入損益的金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項以實際利率法按攤銷成本列賬。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動所產生收益或虧損於其產生期間在綜合收益表呈列。按公平值計入損益的金融資產的股息收入於我們收取款項的權利確立時在綜合收益表確認。

分類為可供出售的貨幣及非貨幣證券的公平值變動於其他全面收入確認。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計入綜合收益表。可供出售股本工具股息於我們收取款項的權利確立時在綜合收益表確認。

衍生金融工具

衍生工具初步按於衍生工具合約訂立日的公平值確認，其後按公平值重新計量。

不合資格作對沖會計處理的衍生金融工具公平值變動即時於綜合收益表確認。

財務資料

經營業績

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

綜合收益表

	2013財年	2014財年	2015財年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
收入.....	2,903,273	3,802,971	4,192,009
銷售成本.....	(2,277,011)	(3,012,621)	(3,212,625)
毛利.....	626,262	790,350	979,384
其他收入.....	5,595	8,078	3,751
其他收益，淨值.....	1,426	6,015	910
分銷及銷售開支.....	(74,422)	(75,956)	(79,337)
一般及行政開支.....	(279,201)	(317,381)	(311,195)
研發成本.....	(96,382)	(110,112)	(125,792)
衍生金融工具收益／(虧損).....	18,408	(49,516)	3,156
財政收入.....	56	2,242	1,423
財務成本.....	(48,917)	(53,958)	(52,119)
財務成本淨額.....	(48,861)	(51,716)	(50,696)
除所得稅前溢利.....	152,825	199,762	420,181
所得稅開支.....	(24,731)	(32,851)	(82,375)
年度溢利.....	128,094	166,911	337,806
經調整年度溢利⁽¹⁾.....	112,723	208,257	335,171

附註：

- (1) 經調整年度溢利並無計及衍生金融工具的收益／(虧損)及有關所得稅的影響。有關金額來自年度溢利扣減衍生金融工具的收益或將衍生金融工具虧損加至年度溢利(倘適用)，惟撇除有關所得稅的影響。此非公認會計原則的財務數據只為補充財務衡量指標，並非為按照香港財務報告準則的要求而編製，因此，這些資料屬「非一般公認會計原則」的財務衡量指標。此亦非按照為香港財務報告準則的要求而衡量我們財務表現的方法。因此，此部分資料不應視作為按照香港財務報告準則要求經營溢利或其他表現的替代指標或經營活動現金流量的替代指標或評估我們流動性的指標。

綜合收益表主要組成部分

收入

我們的收入主要源於我們產品的直接銷售。我們收入總額由2013財年的港幣2,903.3百萬元增加31.0%至2014財年的港幣3,803.0百萬元，並由2014財年進一步增加10.2%至2015財年的港幣4,192.0百萬元。該等增加主要由於胸圍及貼身內衣以及功能性運動類產品的銷量增加。於往績記錄期間，我們的收入增長受限於我們的產能。因我們主要產品於有關期間的產能按約90%運行，我們2015財年的收入增長較2014財年放緩。

財務資料

按產品類別劃分的收入

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
胸圍及貼身內衣	2,029,924	69.9	2,857,426	75.1	2,941,077	70.2
胸杯及其他						
模壓產品	833,530	28.7	796,694	21.0	774,793	18.5
功能性運動類						
產品 ⁽¹⁾	39,819	1.4	148,851	3.9	476,139	11.3
收入總額	2,903,273	100.0	3,802,971	100.0	4,192,009	100.0

附註：

- (1) 於2013、2014及2015財年，運動鞋產生的收入分別為港幣零元、港幣48.6百萬元及港幣367.6百萬元。於2013、2014及2015財年，無縫黏合功能性運動服裝的收入分別為港幣38.8百萬元、港幣96.5百萬元及港幣101.9百萬元。於2013、2014及2015財年，可穿戴相關運動產品產生的收入分別為港幣1.0百萬元、港幣3.8百萬元及港幣6.6百萬元。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千件	港幣元	千件	港幣元	千件	港幣元
胸圍及貼身內衣	37,383	54.3	53,112	53.8	56,668	51.9
胸杯及其他模壓產品	62,671	13.3	56,907	14.0	54,181	14.3
功能性運動類產品	599	66.5	1,337	111.3	3,170	150.2

於往績記錄期間，銷售胸圍及貼身內衣所產生收入持續增加，主要是客戶需求上升帶動產品銷售量所致。因此，銷售胸圍及貼身內衣所產生收入佔收入總額的百分比由2013財年的69.9%增加至2014財年的75.1%。銷售胸圍及貼身內衣所產生收入佔收入總額的百分比由2014財年75.1%減少至2015財年的70.2%，主要是由於2015財年銷售功能性運動類產品所產生的收入顯著增加所致。

於2013財年及2014財年，胸圍及貼身內衣的平均售價相對保持穩定。胸圍及貼身內衣的平均售價由2014財年的港幣53.8元下跌至2015財年的港幣51.9元，主要由於銷售毛利率較高但售價較低產品的比例增加。

於往績記錄期間，銷售胸杯及其他模壓產品產生的收入的絕對金額及佔收入總額的百分比下跌，主要由於產能局限，以致我們增加使用自家生產胸杯以優先製造我

財務資料

們自家的胸圍，故導致銷售量減少。詳情見「—影響我們財務狀況及經營業績的因素—產品組合及我們拓展新產品種類的能力」。

胸杯及其他模壓產品的平均售價由2013財年的港幣13.3元上升至2014財年的港幣14.0元，主要由於我們繼續投資研發突破性技術及產品，而該等技術及產品令我們可提高產品的平均售價。於2014財年及2015財年，胸杯及其他模壓產品的平均售價保持相對穩定。

於往績記錄期間，銷售功能性運動類產品所產生的收入的絕對金額及佔收入總額的百分比持續增加。有關增長主要由於我們戰略性地決定擴大產品線，以及在功能性運動類產品行業(尤其是運動鞋)作出突破性創新。

於往績記錄期間，功能性運動類產品的銷售額顯著增長，主要由於我們採取戰略性決策以拓寬運動類產品業務的產品種類。於往績記錄期間，功能性運動類產品的平均售價持續增長，主要由於推出具有較高平均售價的突破性創新產品，比如運動鞋類。

按地理位置劃分的收入

我們按客戶總部所在國家／地區劃分我們的收入。下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
美國	1,839,750	63.4	2,689,681	70.7	2,955,768	70.5
歐洲	185,020	6.4	224,897	5.9	384,770	9.2
香港	426,243	14.7	427,044	11.2	353,169	8.4
中國	159,959	5.5	173,611	4.6	170,013	4.1
日本	50,671	1.7	113,001	3.0	128,384	3.1
南亞 ⁽¹⁾	128,252	4.4	89,358	2.4	72,402	1.7
東南亞 ⁽²⁾	94,293	3.2	50,784	1.3	70,566	1.7
其他國家／地區 ⁽³⁾ ...	19,085	0.7	34,595	0.9	56,937	1.3
收入總額	2,903,273	100.0	3,802,971	100.0	4,192,009	100.0

附註：

(1) 包括孟加拉、斯里蘭卡及印度。

(2) 包括馬來西亞、印度尼西亞、新加坡、菲律賓、越南及泰國。

(3) 包括台灣、土耳其、澳洲、哥倫比亞及其他。

於往績記錄期間，美國為我們最大市場，分別佔我們2013、2014及2015財年收入總額約63.4%、70.7%及70.5%。美國貢獻的收入佔我們收入總額的百分比由2013財年的63.4%

財務資料

增加至2014財年的70.7%，主要由於於2014財年美國客戶的需求增加及為Under Armour推出新運動鞋所致。於2014及2015財年來自美國貢獻的收入佔我們收入總額的百分比相對保持穩定。

來自我們第二大市場歐洲的收入分別佔我們2013、2014及2015財年的收入總額約6.4%、5.9%及9.2%。來自歐洲的收入佔我們收入總額的百分比自2014財年的5.9%上升至2015財年的9.2%，乃主要由於歐洲若干客戶的需求有所增加。來自香港的收入於整個往績記錄期間佔我們收入總額的百分比持續減少，乃主要由於產能局限，以致我們增加使用自家生產胸杯以優先製造我們自家的胸圍，致導致胸杯及其他模壓產品銷量持續減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接涉及生產活動員工的僱員福利開支、生產設備的折舊及其他。

我們的銷售成本由2013財年的港幣2,277.0百萬元增加至2014財年的港幣3,012.6百萬元，並進一步增加至2015財年的港幣3,212.6百萬元，主要由於銷售增加致使原材料成本增加以及由於中國最低工資標準上升及我們的生產員工數量有所增加致使僱員福利開支增加。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細，以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
原材料成本.....	1,220,723	42.0	1,618,194	42.5	1,687,928	40.3
僱員福利開支.....	762,528	26.3	1,058,351	27.8	1,155,996	27.6
折舊.....	87,569	3.0	94,129	2.5	104,032	2.5
其他 ⁽¹⁾	206,191	7.1	241,947	6.4	264,669	6.2
銷售成本總額.....	2,277,011	78.4	3,012,621	79.2	3,212,625	76.6

附註：

(1) 包括公用服務、耗材、土地及樓宇的經營租賃租金、進口稅、運輸、維護及其他。

於2013及2014財年，我們的銷售成本佔我們的收入總額百分比保持相對穩定。我們的原材料成本佔我們的收入總額由2014財年的42.5%下跌至2015財年的40.3%，主要由於我們的生產效率有所改善及持續就具成本效益的功能性原材料進行研發工作所致。我們的僱員福利開支所佔我們的收入總額百分比由2014財年的27.8%減少至2015財年的27.6%，主要由於我們執行精益生產令僱員生產力有所改進，而此等降幅部分被工資增加所抵銷。因此，我們的銷售成本佔我們的收入總額百分比由2014財年的79.2%減少至2015財年的76.6%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間勞工成本變動對我們銷售成本、毛利率及純利的敏感度分析。於往績記錄期間，因勞工成本波動而致使過往銷售成本、毛利率及純利的波動與下列敏感度分析一致。

	2013財年	2014財年	2015財年
倘勞工成本上升／(下降) 10%，			
銷售成本的變化	+3.3%/(-3.3%)	+3.5%/(-3.5%)	+3.6%/(-3.6%)
倘勞工成本上升／(下降) 10%，	-262.6個基點／	-278.3個基點／	-275.8個基點／
毛利率的變化	(+262.6個基點)	(+278.3個基點)	(+275.8個基點)
倘勞工成本上升／(下降) 10%，			
純利的變化	-59.5%/(+59.5%)	-63.4%/(+63.4%)	-34.2%/(+34.2%)

毛利及毛利率

鑒於上述，我們於2013、2014及2015財年的毛利分別為港幣626.3百萬元、港幣790.4百萬元及港幣979.4百萬元。我們的整體毛利率由2013財年的21.6%下降至2014財年的20.8%，主要由於收入組合的變動所致，因為我們胸圍及貼身內衣的銷售比例增加，但與胸杯及其他模壓產品相比，該等產品的毛利率一般較低。我們的整體毛利率於2015財年增加至23.4%，主要由於我們應用精益生產模式，且新增的生產線已達生產規模，兩者均使生產效率得以提升。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
胸圍及貼身內衣	388,142	19.1	507,466	17.8	648,897	22.1
胸杯及其他						
模壓產品	237,357	28.5	274,410	34.4	220,542	28.5
功能性運動類產品 ..	763	1.9	8,474	5.7	109,945	23.1
毛利總額	626,262	21.6	790,350	20.8	979,384	23.4

於我們的產品類別中，胸圍及貼身內衣的毛利率由2013財年的19.1%下降至2014財年的17.8%，主要由於我們增加生產線以應付銷售之大幅增長，而新增生產線在營運初期的生產效率一般較低。有關於往績記錄期間年產量及使用率的詳情，請見「業務－生產－生產能力及使用率」。毛利率減少亦基於2014財年人民幣兌美元升值，故胸圍及貼身內衣的平均銷售成本有所增加所致。胸圍及貼身內衣的毛利率由2014財年的17.8%

財務資料

增至2015財年的22.1%，主要由於我們在2014財年新增的生產線已達生產規模，且我們應用精益生產模式，兩者均使生產效率得以提升。毛利率增加亦基於我們持續研發具成本效益的功能性原材料令胸圍及貼身內衣的平均銷售成本得以下降及2015財年人民幣兌美元貶值所致。

胸杯及其他模壓產品的毛利率由2013財年的28.5%增加至2014財年的34.4%，並回落至2015財年的28.5%。於往績記錄期間，因我們在研發突破性技術及產品方面持續作出投資，使我們能於2014財年接獲更多毛利率較高的產品採購訂單，從而致使2014財年胸杯及其他模壓產品的毛利率有所增加。於2015財年，許多相關客戶並不按單次基準訂購胸杯而向我們訂購生產含有該等胸杯的整件胸圍，因而有關收入於胸圍及貼身內衣分部入賬。因此，胸杯及其他模壓產品的毛利率於2015財年回復到28.5%。

功能性運動類產品的毛利率由2013財年的1.9%上升至2014財年的5.7%，繼而於2015財年再上升至23.1%，主要由於我們運動鞋的生產線全面增產。

其他收入

其他收入主要包括廢料銷售收入、來自可供出售金融資產及按公平值計入損益的金融資產的股息收入及其他。我們於2013、2014及2015財年的其他收入分別為港幣5.6百萬元、港幣8.1百萬元及港幣3.8百萬元，佔我們的收入總額分別0.2%、0.2%及0.1%。

其他收益，淨額

其他收益淨額包括出售可供出售金融資產、按公平值計入損益的金融資產的虧損或收益以及可供出售金融資產減值虧損。我們於2013、2014及2015財年的其他收益淨額分別為港幣1.4百萬元、港幣6.0百萬元及港幣0.9百萬元，佔我們的收入總額分別0.05%、0.2%及0.02%。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括貨運及運輸開支、銷售人員的僱員福利開支、差旅開支、報關費、市場推廣及宣傳費及其他。下表載列於所示期間分銷及銷售開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

財務資料

	2013 財年		2014 財年		2015 財年	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)
貨運及運輸開支	27,236	0.9	30,097	0.8	31,329	0.8
僱員福利開支	25,322	0.9	27,616	0.7	30,523	0.7
差旅開支	5,667	0.2	5,996	0.2	6,113	0.1
報關費	2,842	0.1	1,930	0.0	2,130	0.1
市場推廣及宣傳費	5,862	0.2	4,009	0.1	1,371	0.0
其他 ⁽¹⁾	7,493	0.3	6,308	0.2	7,871	0.2
合計	74,422	2.6	75,956	2.0	79,337	1.9

附註：

(1) 包括測試費、車輛開支、消遣開支、佣金及其他。

於往績記錄期間，我們的分銷及銷售開支佔我們的收入總額繼續減少，原因為我們持續實施成本控制措施，如大批交付及調整交付時間表，以將貨運及運輸開支減至最低，且隨著我們增長所取得的規模經濟效益。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括行政人員的僱員福利開支、折舊及攤銷、其他稅項及附加費、樓宇管理費用、保險、土地及樓宇的經營租賃租金、辦公室及行政開支、上市費用、銀行費用、匯兌虧損或收益及其他。

下表載列於所示期間一般及行政開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	2013 財年		2014 財年		2015 財年	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
僱員福利開支	152,059	5.2	174,091	4.6	189,134	4.5
折舊及攤銷	27,857	1.0	27,540	0.7	25,132	0.6
其他稅項及附加費	22,539	0.8	29,053	0.8	26,191	0.6
樓宇管理費用	12,984	0.5	12,288	0.3	15,151	0.4
保險	3,746	0.1	11,480	0.3	11,684	0.3
土地及樓宇的經營						
租賃租金	5,488	0.2	5,855	0.2	7,172	0.2
辦公室及行政開支	5,160	0.2	4,052	0.1	5,592	0.1
上市費用	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
銀行費用	4,037	0.1	3,879	0.1	3,471	0.1
匯兌虧損／(收益)	6,024	0.2	19,515	0.5	(8,278)	(0.2)
其他 ⁽¹⁾	38,212	1.3	28,771	0.7	29,774	0.7
合計	279,201	9.6	317,381	8.3	311,195	7.4

附註：

(1) 包括專業費用及其他。

財務資料

於往績記錄期間，我們行政人員的僱員福利開支佔我們一般及行政開支的最大部份。僱員福利開支由2013財年的港幣152.1百萬元增加14.5%至2014財年的港幣174.1百萬元，並於2015財年進一步增加8.6%至港幣189.1百萬元，主要由於中國員工薪金整體增加以及員工人數增加以支持我們正在增長的業務致使員工薪金增加所致。僱員福利開支所佔我們的收入總額百分比由2013財年的5.2%減少至2014財年的4.6%，並於2015財年進一步減至4.5%，主要由於我們的人力資源管理有所改進所致。

我們的一般及行政開支佔我們收入總額的百分比自2013財年的9.6%減少至2014財年的8.3%，並於2015財年進一步減少至7.4%，主要由於我們的營運效益有所提升及達致較大經營規模所致。

研發成本

我們的研發成本包括研發人員的僱員福利開支、所使用原材料及耗材和其他。下表載列於所示期間研發成本主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	2013財年		2014財年		2015財年	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
僱員福利開支	79,166	2.7	95,765	2.5	111,734	2.7
所使用原材料 及耗材	11,116	0.4	8,625	0.2	6,920	0.1
其他 ⁽¹⁾	6,100	0.2	5,722	0.2	7,138	0.2
合計	96,382	3.3	110,112	2.9	125,792	3.0

附註：

(1) 包括公用服務、折舊及其他。

我們的研發成本於往績記錄期間增加，乃主要由於我們的策略重點為創新、研究及開發和僱員薪金上調致使我們研發人員的僱員福利開支有所上升。於往績記錄期間，我們的研發成本佔我們收入總額的百分比保持相對穩定。

衍生金融工具收益或虧損

我們的衍生金融工具收益或虧損包括衍生金融工具公平值收益或虧損及結算衍生金融工具的收益或虧損。有關其他詳情，請參閱「一經選定綜合資產負債表項目分析－衍生金融工具」。下表載列於所示期間衍生金融工具收益或虧損的明細。

財務資料

	2013財年 港幣千元	2014財年 港幣千元	2015財年 港幣千元
衍生金融工具公平值(虧損)/收益			
－外匯遠期合約.....	(6,499)	(98,431)	(14,993)
－利率掉期合約.....	4,588	13,559	2,750
結算衍生金融工具的收益/(虧損)			
－外匯遠期合約.....	11,480	10,839	10,180
－利率掉期合約.....	(7,505)	(6,872)	(4,926)
－股本認沽期權 ⁽¹⁾	16,344	31,389	10,145
	18,408	(49,516)	3,156

下表載列按類別劃分的衍生金融工具於所示期間的收益/(虧損)淨額明細。

	2013財年 港幣千元	2014財年 港幣千元	2015財年 港幣千元
外匯遠期合約.....	4,981	(87,592)	(4,813)
利率掉期合約.....	(2,917)	6,687	(2,176)
股本認沽期權 ⁽¹⁾	16,344	31,389	10,145
	18,408	(49,516)	3,156

附註：

- (1) 我們於2013、2014及2015財年與一間銀行就管理本集團分批退出投資若干公開上市股份的目的訂立股本認沽期權。股本認沽期權根據國際掉期與衍生工具協會(ISDA)頒布的標準規範記錄在案。根據該等股本認沽期權的條款，本集團獲授的認沽期權讓其有權於期權到期日之前按預定價格出售該等公開上市股份。我們訂立該等股本認沽期權的目的在於針對現貨價格可能下跌的情況鎖定該等股份價格。由於相關期間預定價格超過現貨價格，故我們於2013、2014及2015財年就出售該等股份確認收益。於2015年3月31日，我們並無持有任何股本認沽期權。

財務收入

我們的財務收入即銀行存款利息收入。我們於2013、2014及2015財年的財務收入分別為港幣0.06百萬元、港幣2.2百萬元及港幣1.4百萬元。

財務成本

我們的財務成本指應付一名關連方款項的利息開支和借款的利息開支。我們於2013、2014及2015財年的財務成本分別為港幣48.9百萬元、港幣54.0百萬元及港幣52.1百萬元。

於2013年及2014年3月31日，我們應付一名關連方款項分別為港幣60.7百萬元及港幣61.7百萬元，均為無抵押、須應要求即時償還，以及於2013及2014財年附帶利率分別3.30%及3.08%。應付一名關連方款項已於2015財年悉數償還。有關更多詳情，請參閱「一經選定綜合資產負債表項目分析－應付一名關連方款項」。

財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的借款分別為港幣1,112.9百萬元、港幣1,167.4百萬元及港幣1,240.3百萬元。所有該等借款須於五年內償還。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們借款的加權平均實際年利率分別為3.1%、2.8%及2.8%。

所得稅開支

所得稅開支即根據相關香港及中國所得稅規則及法規當期所得稅及遞延所得稅開支總額。我們於香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按稅率16.5%繳納利得稅率。其中一間香港附屬公司RMI HK須就其於往績記錄期間源自加工協議安排的溢利按優惠稅率8.25%繳納香港利得稅。加工協議安排已於2014年7月終止，致使RMI HK喪失按優惠稅率8.25%繳納利得稅的權利，且利得稅率於其後由8.25%增至16.5%。

根據企業所得稅法，所有中國附屬公司於往績記錄期間須繳納法定企業所得稅（「**企業所得稅**」）的稅率為25%。

我們的越南附屬公司須按稅率22%繳納企業所得稅。根據投資證書，附屬公司自首個取得收入年度起計連續十五年可按較低稅率10%繳納企業所得稅。此外，附屬公司有權自以下較早者：(i)自首次產生應課稅收入的年度或(ii)錄得收入起計第四年，獲全面豁免企業所得稅；並於隨後九年享有減免50%企業所得稅。附屬公司於2013、2014或2015財年並無任何應課稅溢利。

下表載列於所示期間當期所得稅及遞延所得稅開支的明細。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已履行所有稅項責任並無任何未決稅務糾紛。

	2013財年	2014財年	2015財年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
當期所得稅			
—香港利得稅.....	16,431	25,931	59,264
—中國企業所得稅.....	6,522	13,251	23,678
遞延所得稅.....	1,778	(6,331)	(567)
合計.....	24,731	32,851	82,375

不同期間的經營業績比較

2015財年與2014財年比較

收入

我們的收入由2014財年港幣3,803.0百萬元增加10.2%至2015財年港幣4,192.0百萬元。我們2015財年收入增長較2014財年收益增長放緩主要因我們主要產品運行的產能

財務資料

於有關期間約達90%所致。我們的收入於2015財年增加主要是由於功能性運動類產品的銷量顯著增加及胸圍及貼身內衣的銷量穩定增長所致；胸杯及其他模壓產品的銷量減少(由於產能有限所致)則部分抵銷了該增長。

就收入的地理位置而言，增長主要由於基於我們的美國及歐洲客戶的需求增長帶動銷量增加所致；香港及南亞某些客戶需求的下降則部分抵銷了此增長。

向我們最大客戶進行銷售所得的收入由2014財年的港幣1,331.2百萬元下跌5.5%至2015財年的港幣1,257.9百萬元，主要原因為儘管向該客戶銷售的總件數並無減少，惟於2015財年向該客戶所銷售的平均售價較低的產品比例增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2014財年港幣3,012.6百萬元增長6.6%至2015財年港幣3,212.6百萬元。銷售成本增加很大程度上由於：(i)銷量增加致使原材料成本增加港幣69.7百萬元，及(ii)我們業務擴充致使僱員福利開支增加港幣97.6百萬元。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2014財年港幣790.4百萬元增加23.9%至2015財年港幣979.4百萬元。我們的整體毛利率由2014財年20.8%增加至2015財年23.4%，主要由於我們在2013及2014財年新增的生產線達到生產規模，加上我們應用精益生產使我們的生產效益有所提高所致。

其他收入

於2015財年，我們的其他收入為港幣3.8百萬元，而2014財年則為港幣8.1百萬元。於2015財年，我們的其他收入主要包括(i)廢料銷售收入港幣2.8百萬元及(ii)按公平值計入損益的金融資產及可供出售金融資產產生的股息收入港幣0.4百萬元。

其他收益，淨額

我們其他收益淨額由2014財年港幣6.0百萬元減少84.9%至2015財年港幣0.9百萬元。減少主要歸因於：(i)按公平值計入損益的金融資產收益減少港幣4.6百萬元，及(ii)出售可供出售金融資產收益減少港幣0.5百萬元所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2014財年港幣76.0百萬元增加4.5%至2015財年港幣79.3百萬元。增加主要歸因於貨運及運輸開支增加港幣1.2百萬元所致。分銷及銷售開支佔

財務資料

我們收入總額的百分比由2014財年2.0%減少至2015財年1.9%，原因為我們繼續實施成本控制措施，如大批交付及調整交付時間表以減少貨運及運輸開支，以及隨著增長我們實現的規模經濟。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2014財年港幣317.4百萬元減少1.9%至2015財年港幣311.2百萬元。減少主要歸因於：(i)與2014財年的匯兌虧損港幣19.5百萬元比較，於2015財年錄得匯兌收益港幣8.3百萬元，(ii)其他稅項及附加費減少港幣2.9百萬元，及(iii)折舊及攤銷減少港幣2.4百萬元，此等減少部分被下列因素抵銷：(i)因中國僱員工資水平上升及因應業務不斷增長而增加行政人員的人手，導致僱員福利開支增加港幣15.0百萬元，及(ii)上市費用增加港幣[編纂]元。我們的一般及行政開支佔我們收入總額的百分比由2014財年8.3%減少至2015年7.4%。

研發成本

我們的研發成本由2014財年港幣110.1百萬元增加14.2%至2015財年港幣125.8百萬元，主要由於中國最低工資水平上升以及我們戰略性着眼於創新及研發而增加研發人員人數，致使研發人員的僱員福利開支增加港幣16.0百萬元所致。

衍生金融工具的收益或虧損

我們於2015財年錄得衍生金融工具收益港幣3.2百萬元，而於2014財年我們則錄得衍生金融工具虧損港幣49.5百萬元，變動主要由於：(i)外匯遠期合約的公平值虧損減少港幣83.4百萬元，及(ii)結算利率掉期合約虧損減少港幣1.9百萬元，而(i)結算股本認沽期權收益減少港幣21.2百萬元，(ii)利率掉期合約公平值收益減少港幣10.8百萬元，及(iii)結算外匯遠期合約收益減少港幣0.7百萬元，則部分抵銷此變動。

我們於2015及2014財年主要分別就於2015年3月31日及2014年3月31日的名義本金額34.5百萬美元及63.0百萬美元的人民幣兌美元外匯遠期合約確認外匯遠期合約虧損淨額港幣4.8百萬元及港幣87.6百萬元。於2015財年，外匯遠期合約虧損淨額減少主要由於人民幣兌美元的現貨匯率於2014年3月31日及2015年3月31日維持相若水平。

我們於2015財年確認利率掉期合約虧損淨額港幣2.2百萬元，而2014財年的利率

財務資料

掉期合約收益淨額則為港幣6.7百萬元。2015財年的虧損淨額主要由於按預定固定利率計算的利息款項淨額超過按香港銀行同業拆息率浮動利率計算的利息收款。

於2015財年，結算股本認沽期權的收益減少港幣21.2百萬元，主要原因為我們於2015財年行使較少股本認沽期權。

財務收入

於2014財年我們的財務收入由港幣2.2百萬元減少36.5%至2015財年港幣1.4百萬元，主要由於2014財年的短期銀行存款到期所致。

財務成本

於2014財年我們的財務成本由港幣54.0百萬元減少3.4%至2015財年港幣52.1百萬元，主要由於我們於2014年7月已結清應付關連方紅星信昌膊棉廠(深圳)有限公司的款項利息開支減少港幣1.1百萬元。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由2014財年港幣199.8百萬元增加110.3%至2015財年港幣420.2百萬元。

所得稅開支

由於我們應課稅收入增加，我們所得稅開支由2014財年港幣32.9百萬元增長150.8%至2015財年港幣82.4百萬元。加權平均適用稅率由2014財年14.4%增加至2015財年18.2%，主要原因為RMI HK的加工協議安排於2014年7月終結，導致損失優惠利得稅率8.25%而其後的利得稅率則由8.25%增加至16.5%。

年度溢利

由於上述因素的累計影響，我們的年度溢利由2014財年港幣166.9百萬元增加至2015財年港幣337.8百萬元。我們的純利率由2014財年4.4%增加至2015財年8.1%。

經調整年度溢利

我們的經調整年度溢利由2014財年港幣208.3百萬元增加至2015財年港幣335.2百萬元。

財務資料

2014財年與2013財年比較

收入

我們的收入由2013財年港幣2,903.3百萬元增加31.0%至2014財年港幣3,803.0百萬元。增加主要是由於胸圍及貼身內衣銷量增加及功能性運動類產品銷量大幅度增加，由於產能有限，此增幅被胸杯及其他模壓產品銷量的減少部分抵銷。

就收入的地理位置而言，收入增長主要是由於我們的美國、香港、歐洲及日本客戶需求增長而帶動銷量增加，而我們來自南亞及東南亞的客戶需求的減少則部分抵銷此增加。美國的銷售量增加主要受Under Armour的需求增加所帶動。

銷售成本

我們的銷售成本由2013財年港幣2,277.0百萬元增加32.3%至2014財年的港幣3,012.6百萬元。銷售成本的增長主要由於銷量增加致使原材料成本增加港幣397.5百萬元及由於我們業務擴充致使僱員福利開支上升港幣295.8百萬元。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2013財年港幣626.3百萬元增加26.2%至2014財年港幣790.4百萬元。然而，我們的整體毛利率由2013財年21.6%降低至2014財年20.8%，主要由於收入組合變動所致：我們的胸圍及貼身內衣的銷售比例增加，但與胸杯及其他模壓產品相比，該等產品毛利率一般較低。

其他收入

我們於2014財年錄得其他收入港幣8.1百萬元，而2013財年則為港幣5.6百萬元。我們於2014財年的其他收入主要包括廢料銷售收入港幣5.0百萬元。

其他收益，淨額

我們其他收益淨額由2013財年港幣1.4百萬元顯著增長321.8%至2014財年港幣6.0百萬元。增長主要歸因於我們於2014財年就按公平值計入損益的金融資產錄得收益港幣5.5百萬元，而我們於2013財年就按公平值計入損益的金融資產錄得虧損港幣0.5百萬元。同時期出售可供出售金融資產收益減少港幣1.6百萬元則抵銷部分增加。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支自2013財年港幣74.4百萬元上升2.1%至2014財年港幣76.0百萬元。由於我們繼續實行成本控制措施，如大批交付及調整運貨時間表以減少我們的貨運及運輸開支，我們的分銷及銷售開支佔我們收入總額的百分比由2013財年2.6%下跌至2014財年2.0%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2013財年港幣279.2百萬元增加13.7%至2014財年港幣317.4百萬元。增長主要歸因於：(i)匯兌虧損增加港幣13.5百萬元，(ii)其他稅項及附加費增加港幣6.5百萬元，(iii)為公司一名主要執行高管投保的重要人員保單增加港幣7.7百萬元，及(iv)因中國僱員工資水平上升，導致僱員福利開支增加港幣22.0百萬元。此增長被下列因素部分抵銷：(i)折舊及攤銷減少港幣0.3百萬元，(ii)於2013財年，我們就SAP系統支付了一次性支援費用港幣2.0百萬元，而於2014財年並無產生有關開支，致使辦公室及行政開支減少港幣1.1百萬元，及(iii)樓宇管理費用減少港幣0.7百萬元。我們的一般及行政開支佔我們收入總額的百分比自2013財年9.6%下跌至2014財年8.3%，主要原因為隨著我們發展達到較大經濟規模效應。

研發成本

我們的研發成本由2013財年港幣96.4百萬元增加14.2%至2014財年港幣110.1百萬元，乃主要由於中國的最低工資水平上升以及人手有所增加致使研發人員的僱員福利開支增加港幣16.6百萬元所致。所使用原材料及耗材減少港幣2.5百萬元，則抵銷部分增加。

衍生金融工具的收益或虧損

對比2014財年錄得衍生金融工具虧損港幣49.5百萬元，2013財年我們錄得衍生金融工具收益港幣18.4百萬元，主要由於：(i)人民幣兌美元貶值致使外匯遠期合約公平值虧損增長港幣91.9百萬元，及(ii)人民幣兌美元貶值致使外匯遠期合約結算收益減少港幣0.6百萬元；此虧損增加被下列因素部分抵銷：(i)利率掉期合約公平值收益增加港幣9.0百萬元，(ii)股本認沽期權結算收益增長港幣15.0百萬元，及(iii)利率掉期合約結算虧損減少港幣0.6百萬元。

我們於2013財年主要就於2013年3月31日的名義本金額14.0百萬美元的人民幣兌美元外匯遠期合約確認外匯遠期合約收益淨額港幣5.0百萬元，原因為該等外匯遠期合約的預定人民幣兌美元匯率高於2013財年現貨匯率。我們於2014財年主要就於2014年3

財務資料

月31日的名義本金額63.0百萬美元的人民幣兌美元外匯遠期合約確認外匯遠期合約虧損淨額港幣87.6百萬元，原因為於2014財年年末人民幣兌美元貶值，該貶值水平低於在2014財年訂立的外匯遠期合約的預定匯率。

我們於2013財年確認利率掉期合約虧損淨額港幣2.9百萬元，原因為按預定固定利率計算的利息款項淨額超過按香港銀行同業拆息率浮動利率計算的利息收款。我們於2014財年確認利率掉期合約收益淨額港幣6.7百萬元，原因為我們於2014財年訂立兩項新利率掉期合約，以解除部分於數年前訂立的虧蝕利率掉期合約。

於2014財年，結算股本認沽期權的收益增加港幣15.0百萬元，主要原因為我們於2014財年行使更多股本認沽期權。

財務收入

我們2013財年的財務收入由港幣0.06百萬元顯著增長至2014財年港幣2.2百萬元，乃由於我們銀行存款的增加所致。

財務成本

我們2013財年的財務成本由港幣48.9百萬元增加10.3%至2014財年港幣54.0百萬元，主要由於：(i)因借款結餘增加致使借款的利息開支增長港幣3.0百萬元，及(ii)因應付一名關連方款項的結餘增加致使應付一名關連方款項所產生利息開支增長港幣2.1百萬元。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由2013財年港幣152.8百萬元增加30.7%至2014財年港幣199.8百萬元。

所得稅開支

由於應課稅收入增加，我們所得稅開支由2013財年港幣24.7百萬元增長32.8%至2014財年港幣32.9百萬元。加權平均適用稅率於2015財年及2014財年分別維持於15.0%及14.4%的穩定水平。

年度溢利

由於上述因素的累計影響，我們的年度溢利由2013財年港幣128.1百萬元增長至2014財年港幣166.9百萬元。我們的純利率於2013及2014財年均保持在4.4%的穩定水平。

財務資料

經調整年度溢利

我們經調整的年度溢利由2013財年港幣112.7百萬元增加至2014財年港幣208.3百萬元。

流動資金及資本來源

我們於過往主要以經營業務所得現金淨額及借款支應業務所需資金，而我們的資金主要用作購置功能性運動類產品生產線的資本開支及於越南海防設立廠房。於2015年3月31日，我們的現金及現金等價物及短期銀行存款為港幣267.2百萬元，其中港幣128.0百萬元以港幣計值，港幣86.6百萬元以人民幣計值，港幣49.7百萬元以美元計值，港幣2.5百萬元以越南盾計值，港幣0.4百萬元以歐元計值，而餘下則以其他貨幣計值。我們預期在未來近期內將錄得於越南海陽省、越南海防市及中國江蘇省蘇州市吳江設立更多生產廠房的資本開支。更多詳情請見「一資本支出」及「未來計劃及所得款項用途」。

綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	2013財年	2014財年	2015財年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
經營業務所得的現金淨額.....	186,234	348,021	663,735
投資活動所用的現金淨額.....	(307,944)	(275,313)	(584,942)
融資活動所得／(所用)的現金淨額.....	201,188	518	(40,915)
現金及現金等價物增加淨額.....	79,478	73,226	37,878
年初現金及現金等價物.....	63,230	142,767	217,696
外幣換算差額.....	59	1,703	(845)
年末現金及現金等價物.....	142,767	217,696	254,729

經營業務

經營業務現金流入主要來自有關銷售產品所得款項。經營業務現金流出主要為購買產品及原材料付款、分銷及銷售開支、一般及行政開支、研發成本以及其他經營開支。

經營業務所得現金反映除所得稅前溢利，並經就下述作出調整：(i)若干收益表項目的現金流量影響，該等項目包括土地租賃及土地使用權攤銷、無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊、出售物業、廠房及設備虧損、出售可供出售金融資產收益、衍生金融

財務資料

工具收益／虧損、按公平值計入損益的金融資產的虧損／收益、可供出售金融資產減值虧損、財務收入及財務成本，及(ii)營運資金變動影響，包括存貨、貿易應收賬款及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項、貿易應付賬款、應計費用及其他應付款項以及按公平值計入損益的金融資產。

於2015財年，經營業務所得現金淨額為港幣663.7百萬元，包含經營業務產生現金港幣745.5百萬元及已付利得稅港幣81.8百萬元。營運資金調整反映：(i)主要由於購置物業、廠房及設備有所增加導致應計費用及其他應付款項增加港幣57.1百萬元，(ii)主要由於我們業務擴充導致貿易應付賬款增加港幣45.6百萬元，(iii)主要由於貿易應收賬款及應收票據收回情況有所改善導致貿易應收賬款及應收票據減少港幣40.5百萬元，及(iv)按公平值計入損益的金融資產減少港幣25.1百萬元。而(i)銷售增長導致存貨增加港幣18.6百萬元，及(ii)購置與我們所計劃海防廠房有關的土地使用權的預付款項有所增加導致按金、預付款項及其他應收款項增加港幣2.5百萬元，則抵銷了部分有關調整部分。

於2014財年，經營業務所得現金淨額為港幣348.0百萬元，包含經營業務產生現金港幣369.2百萬元及已付利得稅港幣21.2百萬元。營運資金負調整反映：(i)主要由於客戶需求上升引致的銷售上升致使貿易應收賬款及應收票據增加港幣197.6百萬元，(ii)主要由於我們採購設備的增值稅退稅致使按金、預付款項及其他應收款項增加港幣6.7百萬元，及(iii)主要由於銷售擴展致使存貨增加港幣0.4百萬元。此營運資金負調整部分被以下抵銷：(i)按公平值計入損益的金融資產減少港幣61.7百萬元，(ii)主要由於因2014財年年底前銷售上升引致2014財年年底的原材料購入增加，導致貿易應付賬款增加港幣39.8百萬元，及(iii)主要由於銷量及產量上升而導致成本上升，導致應計費用及其他應付款項增加港幣53.9百萬元。

於2013財年，經營業務所得現金淨額為港幣186.2百萬元，包含經營業務產生現金港幣204.5百萬元及已付利得稅港幣18.3百萬元。營運資金負調整主要反映：(i)主要由於銷售增加致使存貨增加港幣75.6百萬元，及(ii)主要由於對客戶銷售增加致使貿易應收賬款及應收票據增長港幣72.4百萬元。此營運資金負調整部份被以下抵銷：(i)應計費用及其他應付款項增加港幣20.1百萬元，(ii)貿易應付賬款增加港幣15.7百萬元，及(iii)按公平值計入損益的金融資產減少港幣18.6百萬元。

投資活動

投資活動現金流出反映購入物業、廠房及設備項目、購買物業、廠房及設備項目以及無形資產的預付款項、購買租賃土地及土地使用權、購買土地使用權的預付款、購

財務資料

入無形資產項目及新增可供出售金融資產、短期銀行存款增加、支付衍生金融工具的款項及應收一名股東款項增長。投資活動現金流入反映短期銀行存款減少、出售物業、廠房及設備項目所得款項、出售可供出售金融資產所得款項、衍生金融工具結算所得款項及已收利息。

2015財年投資活動所用現金淨額為港幣584.9百萬元，主要歸因於下列各項：(i)應收一名股東款項增加港幣286.7百萬元，相當於本集團向股東提供的墊款，(ii)就我們計劃於越南設立的廠房而購買物業、廠房及設備的現金開支港幣220.7百萬元，(iii)購買租賃土地及土地使用權的現金開支港幣96.0百萬元，及(iv)添置可供出售金融資產港幣15.8百萬元，部分被短期銀行存款減少港幣49.2百萬元及出售可供出售金融資產所得款項港幣14.6百萬元抵銷。

2014財年投資活動所用現金淨額為港幣275.3百萬元，主要歸因於下列各項：(i)主要就我們新推出的功能性運動類產品業務購買物業、廠房及設備的現金支出港幣153.7百萬元，(ii)應收一名股東款項增加港幣122.2百萬元，相當於本集團向股東提供的墊款，(iii)新增可供出售金融資產港幣19.2百萬元，及(iv)就SAP系統升級而購入無形資產的現金支出港幣9.1百萬元，部分被結付衍生金融工具所得款項港幣28.5百萬元抵銷。

2013財年投資活動所用現金淨額為港幣307.9百萬元，主要歸因於下列各項：(i)應收一名股東款項增加港幣201.6百萬元，相當於本集團向股東提供的墊款，(ii)短期銀行存款增加港幣60.7百萬元，(iii)主要就我們新推出的功能性運動類產品業務購入物業、廠房及設備的現金支出港幣55.3百萬元，(iv)新增可供出售金融資產港幣11.2百萬元，及(v)就SAP系統升級購入無形資產的現金支出港幣8.5百萬元，部分被以下抵銷：(i)出售可供銷售的金融資產所得款項港幣18.4百萬元，及(ii)結算衍生金融工具所得款項港幣15.0百萬元抵銷。

融資活動

融資活動現金流入主要包括借款所得款項及關連方墊款。融資活動現金流出主要包括償還借款、向一名關連方還款及支付利息。

2015財年融資活動所用現金淨額為港幣40.9百萬元，乃歸因於：(i)償還借款港幣412.5百萬元，(ii)向一名關連方償還港幣61.7百萬元，及(iii)支付利息港幣52.1百萬元，部分被借款所得款項港幣485.4百萬元抵銷。

2014財年融資活動所得現金淨額為港幣0.5百萬元，乃歸因於借款所得款項港幣274.8百萬元，部分被以下抵銷：(i)償還借款港幣224.4百萬元，及(ii)支付利息港幣49.9百萬元抵銷。

財務資料

2013財年融資活動所得現金淨額為港幣201.2百萬元，乃歸因於：(i)借款所得款項港幣296.1百萬元，及(ii)關連方墊款港幣60.7百萬元，部分被以下抵銷：(i)償還借款港幣106.6百萬元，及(ii)支付利息港幣48.9百萬元抵銷。

資本支出

我們資本支出由2013財年港幣63.8百萬元增加至2014財年港幣167.0百萬元，並進一步增加至2015財年港幣332.8百萬元。我們的資本支出主要用於就功能性運動類產品購入生產線及設立海防廠房。下表所載於所示期間我們的資本支出。

	2013財年 港幣千元	2014財年 港幣千元	2015財年 港幣千元
添置：			
物業、廠房及設備.....	55,278	157,812	220,716
租賃土地及土地使用權.....	–	–	98,209
無形資產.....	8,530	9,144	13,884
合計.....	63,808	166,956	332,809

於往績記錄期間，我們主要以經營業務所得現金及銀行貸款撥付資本支出。就2016年及2017年3月31日止年度，我們的計劃資本開支預計分別為港幣660.0百萬元及港幣862.0百萬元，惟根據市場狀況可予調整。我們計劃透過使用資產負債表的現金、經營業務所得現金流量、來自銀行借款的現金及[編纂]所得款項淨額撥付計劃資本開支。有關擴大計劃詳情，請參見「業務—我們的業務策略—多區域的產能佈局」，及有關我們由[編纂]所得款項撥付的資本開支部分，請參見「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

合約責任及商業承諾

資本承諾

我們於往績記錄期間的資本承諾主要與生產線建設及購買租賃土地及土地使用權有關。下表載列我們於所示日期有關收購物業、廠房及設備以及租賃土地及土地使用權的已訂約但尚未產生的資本承擔總金額。

	於3月31日		
	2013年 港幣千元	2014年 港幣千元	2015年 港幣千元
物業、廠房及設備.....	10,719	23,636	82,853
租賃土地及土地使用權.....	–	17,754	35,469

財務資料

經營租賃承擔

我們租賃多個不可撤銷租賃協議的土地及樓宇。下表載列我們於所示日期就不可撤銷租賃協議的租賃土地及樓宇的未來最低租賃付款總額。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
不超過一年.....	39,218	51,775	79,088
遲於一年但不超過五年.....	62,145	82,069	143,827
超過五年.....	38,976	27,415	14,691
合計.....	140,339	161,259	237,606

營運資金

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們分別錄得流動資產淨額港幣192.5百萬元、港幣292.7百萬元及港幣364.8百萬元。下表載列我們於所示日期的流動資產及負債明細。

	於3月31日			於2015年 7月31日 港幣千元
	2013年	2014年	2015年	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
流動資產				
存貨.....	554,128	557,877	573,715	696,885
貿易應收賬款及應收票據.....	273,291	471,501	430,716	425,103
按金、預付款項及 其他應收款項.....	10,739	20,477	20,462	38,684
應收一名股東款項.....	384,847	444,012	500,740	651,391
可供出售金融資產.....	–	15,465	4,949	4,974
衍生金融工具.....	1,916	5,684	1,341	575
按公平值計入損益的金融資產..	80,400	24,145	–	–
流動所得稅資產.....	–	–	4,581	1,720
短期銀行存款.....	60,676	61,697	12,495	12,485
現金及現金等價物.....	142,767	217,696	254,729	168,198
流動資產合計.....	1,508,764	1,818,554	1,803,728	2,000,015
流動負債				
貿易應付賬款.....	271,186	310,974	356,588	456,747
應計費用及其他應付款項.....	129,815	186,033	241,761	275,511
應付一名關連方款項.....	60,676	61,696	–	–
借款.....	790,847	803,657	685,013	865,150
衍生金融工具.....	30,407	112,196	98,465	42,688
流動所得稅負債.....	33,314	51,320	57,085	67,086
流動負債總額.....	1,316,245	1,525,876	1,438,912	1,707,182
流動資產淨值.....	192,519	292,678	364,816	292,833

財務資料

營運資金充足

考慮到手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量、銀行信貸及估計從[編纂]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文件日期起計未來最少12個月的需求。於2015年7月31日，我們擁有現金及現金等價物港幣168.2百萬元。

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、租賃土地及土地使用權以及無形資產作出的資本開支、產品的市場接受程度或其他營商狀況變動及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。由於營商狀況變動或其他未來發展，我們可能需要更多現金。倘若現有現金不足以滿足需求，我們或會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參見「風險因素－與我們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，而倘若我們能夠集資，閣下於我們的投資價值可能受到負面影響」。

經選定綜合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2013年3月31日港幣934.4百萬元增加港幣41.9百萬元至2014年3月31日港幣976.3百萬元，乃主要由於就功能性運動類產品購入生產線，新增廠房及機器港幣92.5百萬元及新增租賃物業裝修港幣37.8百萬元，廠房及機器折舊港幣57.4百萬元及租賃物業裝修折舊港幣46.0百萬元部分抵銷了該增加所致。

我們的物業、廠房及設備由2014年3月31日港幣976.3百萬元增加港幣91.1百萬元至2015年3月31日港幣1,067.4百萬元，主要由於新建的在建工程港幣167.4百萬元，廠房及機器折舊港幣63.0百萬元及租賃物業裝修折舊港幣47.2百萬元部分抵銷了該增加所致。新建的在建工程主要與我們於越南海防市的規劃生產設備相關。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為將囤積存貨的風險降至最低，我們每月檢討存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們能及時更好計劃原材料採購及交付產品以滿足顧客需求，而不會限制我們的流動資金。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的存貨佔流動資產總值分別36.7%、30.7%及31.8%。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
原材料.....	229,153	231,691	254,495
在製品.....	234,268	263,991	293,607
製成品.....	90,707	62,195	25,613
	<u>554,128</u>	<u>557,877</u>	<u>573,715</u>

我們的存貨由2013年3月31日的港幣554.1百萬元輕微增加至2014年3月31日的港幣557.9百萬元，主要由於客戶訂單及我們的產能增加，致使在製品增加港幣29.7百萬元所致。該等存貨的升幅部分被製成品港幣28.5百萬元的降幅所抵銷，該等製成品下降主要是因為通過SAP系統改善存貨控制及若干我們的客戶採用新方法向我們下達相對較小規模但次數較多的訂單。

我們的存貨由2014年3月31日的港幣557.9百萬元增加至2015年3月31日的港幣573.7百萬元，主要由於客戶訂單及我們的產能增加導致在製品增加港幣29.6百萬元及原材料增加港幣22.8百萬元所致。該等存貨的升幅大幅被製成品港幣36.6百萬元的降幅所抵銷，該等製成品下降主要是因為更多客戶採用向我們下達較小規模但次數較多的訂單的方法，以改善客戶及我們的生產效率所致。截至2015年7月31日，於2015年3月31日後我們已使用或消耗存貨港幣459.7百萬元或80.1%。

下表載列存貨於所示期間的周轉天數。

	2013財年	2014財年	2015財年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	<u>82</u>	<u>67</u>	<u>64</u>

附註：

(1) 存貨周轉天數以有關期間的平均存貨除以銷售成本並乘以365天得出。

我們的存貨周轉天數由2013財年的82天下跌至2014財年的67天，主要由於實施SAP系統改善存貨監控。我們的存貨周轉天數由2014財年的67天下跌至2015財年的64天，主要由於若干客戶經常向我們下達較小規模但次數較多訂單的慣例所產生的利益所致。我們旨在於未來繼續積極管理我們的存貨周轉天數。

董事相信我們的存貨撥備政策符合香港財務報告準則。於2013年、2014年或2015年3月31日概無就存貨作出撥備。

財務資料

貿易應收賬款及應收票據

下表載列我們於所示日期的貿易應收賬款及應收票據。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
貿易應收賬款及應收票據.....	273,291	471,501	430,716

我們的貿易應收賬款及應收票據代表應收我們客戶的賬款。我們一般向客戶提供30天至120天的信用期。

我們的貿易應收賬款及應收票據由2013年3月31日的港幣273.3百萬元增加至2014年3月31日的港幣471.5百萬元，主要由於客戶需求增加使銷售上升所致。我們的應收賬款及應收票據由2014年3月31日的港幣471.5百萬元減至2015年3月31日的港幣430.7百萬元，主要由於我們強化收回貿易應收賬款所致。

下表載列我們貿易應收賬款及應收票據於所示期間的周轉天數。

	2013財年	2014財年	2015財年
貿易應收賬款及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	30	36	39

附註：

(1) 貿易應收賬款及應收票據周轉天數等於有關期間期初及期末貿易應收賬款及應收票據平均結餘除以有關期間的收入再乘以365天。

我們的貿易應收賬款及應收票據周轉天數由2013財年的30天增至2014財年的36天，並進一步增加至2015財年的39天，主要由於向擁有較長信貸期的客戶增加銷售所致。我們已採取措施減少貿易應收賬款及應收票據的周轉天數。我們定期審閱我們客戶的付款記錄，並每月審閱我們貿易應收賬款及應收票據的賬齡。我們相信我們的信貸控制政策適當。

財務資料

下表載列於所示日期按到期日我們貿易應收賬款及應收票據總額的賬齡分析。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
當期.....	177,228	347,591	328,783
1至30日.....	59,851	58,789	79,274
31至60日.....	19,568	26,270	6,325
61至90日.....	4,591	11,628	8,545
90日以上.....	12,053	27,223	7,789
已逾期但未減值款項.....	96,063	123,910	101,933
	<u>273,291</u>	<u>471,501</u>	<u>430,716</u>

我們將未根據協議按時支付的款項視為逾期款項。我們的逾期貿易應收賬款及應收票據主要由於逾期付款所致。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們貿易應收賬款及應收票據中已逾期但未減值款項分別為港幣96.1百萬元、港幣123.9百萬元及港幣101.9百萬元，分別佔我們貿易應收賬款及應收票據總額35.2%、26.3%及23.7%。我們並無就貿易應收賬款持有任何抵押品。我們每月檢討我們貿易應收賬款及應收票據的賬齡。於2015年7月31日，我們於2015年3月31日的貿易應收賬款及應收票據的98.5%已於2015年3月31日期後結清。

於2013年、2014年及2015年3月31日，並無貿易應收賬款及應收票據逾期且減值。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列我們於所示日期止的按金、預付款項及其他應收款項。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
非流動部分			
租賃按金.....	3,932	1,013	3,419
購買物業、廠房及設備及 無形資產預付款項.....	4,086	–	6,787
購買土地使用權預付款項.....	–	2,165	4,013
	<u>8,018</u>	<u>3,178</u>	<u>14,219</u>

財務資料

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
流動部分			
租金、公用事業及其他按金	1,395	4,248	2,249
遞延上市開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅	5,785	9,877	8,832
其他預付款項	1,658	3,638	6,111
其他應收款項	1,536	2,064	725
	<u>10,739</u>	<u>20,477</u>	<u>20,462</u>
	<u>18,757</u>	<u>23,655</u>	<u>34,681</u>

我們的按金、預付款項及其他應收款項由2013年3月31日止的港幣18.8百萬元增加港幣4.9百萬元至截至2014年3月31日止的港幣23.7百萬元，主要是由於：(i)我們採購設備的增值稅退稅致使可收回增值稅增加港幣4.1百萬元，(ii)涉及2015年到期租賃保證金重新分類至流動部分的租金、公用事業及其他按金增加港幣2.9百萬元，(iii)涉及於越南海防市成立生產廠房而購買土地使用權的預付款項增加港幣2.2百萬元，及(iv)預付供應商款項及專利註冊增加導致其他預付款項增加港幣2.0百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項減少港幣4.1百萬元，及(ii)租賃按金減少港幣2.9百萬元。我們於2013財年就購置的物業、廠房及設備產生預付款項港幣4.1百萬元，主要與在深圳設施成立我們的研發中心有關。

我們的按金、預付款項及其他應收款項由2014年3月31日的港幣23.7百萬元增加港幣11.0百萬元至2015年3月31日的港幣34.7百萬元，主要是由於：(i)就購置物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項增加港幣6.8百萬元，與在越南海防市成立我們的生產廠房有關，(ii)租務按金增加港幣2.4百萬元，與將租務按金由流動部分重新分類至非流動部分有關，(iii)遞延上市開支增加港幣[編纂]元，及(iv)涉及於越南海防市成立生產廠房而購買土地使用權的預付款項增加港幣1.8百萬元，因將租務按金由非流動部分重新分類至流動部分導致租金、公用事業及其他按金所減少港幣2.0百萬元則部分抵銷了此增加。

可供出售金融資產

我們的可供出售金融資產代表在香港上市的股本證券以及其他非上市金融產品，包括債務證券、投資基金及保單投資。

財務資料

下表載列於所示日期我們的可供出售金融資產。

	於3月31日		
	2013年 港幣千元	2014年 港幣千元	2015年 港幣千元
上市：			
— 香港上市股本證券	632	—	—
非上市：			
— 債務證券	7,246	20,343	4,949
— 投資基金	3,102	2,895	3,885
— 保單投資 ⁽¹⁾	59,640	67,987	85,508
	<u>70,620</u>	<u>91,225</u>	<u>94,342</u>

(1) 該等保單為長期、保本且並非定息投資性質。

可供出售金融資產由2013年3月31日的港幣70.6百萬元增加至2014年3月31日的港幣91.2百萬元，主要由於增加購買債務證券及增加保單投資所致。可供出售金融資產由2014年3月31日的港幣91.2百萬元增加至2015年3月31日的港幣94.3百萬元，主要由於增加保單投資所致。有關可供出售金融資產討論，請見附錄一會計師報告附註17。

作為庫務管理的一部分，我們投資可供出售金融資產，作為改善短期手頭現金利用率的補充方式，同時投資於提供擔保本金的長期保單。於往績記錄期間，我們的一部分可供出售金融資產用於擔保我們的銀行借款。我們已實施內部政策，當中載列投資活動的整體原則及詳細審批流程。

我們的投資管理政策其中包括以下各項：

- 我們僅在擁有現金盈餘且該等現金盈餘毋須於未來一至三個月用於短期營運資金用途的情況下進行投資；
- 不允許進行高風險產品投資；
- 須由高級管理層考慮選擇投資的標準，包括流動資金、風險及預期回報率。投資不應為高風險及應在保持流動資金的同時提供合理回報；及
- 投資應為非投機性質。

我們根據相關銀行或發行人提供的風險類別考慮我們的金融投資風險水平，並不會投資相關銀行或發行人歸類為高風險的金融資產。

財務資料

為進一步減低與上述金融資產投資有關的風險，我們在過去(及有可能在將來)尋找提供擔保本金及其他低風險財富管理產品的投資，而該等產品較商業銀行現金存款所得固定利率有更高投資回報。

財務部門的財產管理職能對每項投資的風險及利益進行初步評估及分析。我們的財務總監須向管理團隊提交可行性分析、專家意見、經審計的財務報表及評估報告(如適用)及法律文件草擬本，以作評估及批核。我們必須事先獲得首席財務官及其中一位執行董事的批准(視乎投資金額及年期而定)。我們的投資管理政策不會制定任何有關股票證券或保單投資的最高金額或期限。我們的投資決策(包括每一筆投資的金額及期限)乃經審慎周詳考慮各種因素(包括可用投資工具、購買成本、潛在效益及投資虧損以及預期市場趨勢)後逐一作出。我們的會計人員負責審閱我們的年度投資預算及各項投資的會計處理及管理。展望未來，我們的審核委員會成員亦會審閱金額超過我們淨資產5%的新投資，且該項投資的5%限額將由董事會及獨立非執行董事不時審閱。我們的內部審核人員負責監察及監測所有投資項目，亦須於投資過程中定期就所有投資項目提交報告及投資回報分析。我們的內部審核人員所提交的報告及投資回報分析將由董事會審閱。

我們的首席財務官姚先生擁有超過16年財務管理經驗。姚先生擁有豐富的現金及庫務管理經驗，包括但不限於監察我們的現金狀況及銀行借款利率。姚先生在現金及庫務管理方面的經驗亦包括與商業銀行緊密合作、評估合適金融資產投資機會、作出投資決策及監察我們金融資產投資的表現。我們的財務總監羅先生在審計、財務報告以及企業融資方面累積約14年經驗。自2011年加入本集團以來，羅先生負責對我們投資活動的風險及利益進行初步評估及分析。有關背景、資質及經驗詳情，載於「董事、高級管理層及僱員」。

我們於往績記錄期間就金融資產投資採用綜合限損政策，據此，我們的會計及財政部門定期監察我們投資的表現。儘管我們並無就限損設定具體的量化指標，我們或會根據多項因素贖回全部或部分金融資產投資，當中包括當前市況、相關的投資表現及初步投資計劃所載的預期變現的投資收益。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產即在聯交所上市的股本證券市值。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們按公平值計入損益的金融資產共分別為港幣80.4百萬元、

財務資料

港幣24.1百萬元及零。有關按公平值計入損益的金融資產的討論，請見附錄一會計師報告附註18。

衍生金融工具

下表載列本公司於所示日期的衍生金融工具，包括外匯遠期合約及利率掉期合約。

	於3月31日		
	2013年 港幣千元	2014年 港幣千元	2015年 港幣千元
資產			
外匯遠期合約	1,916	606	1
利率掉期合約	—	5,078	1,340
	<u>1,916</u>	<u>5,684</u>	<u>1,341</u>
負債			
外匯遠期合約	7,803	98,073	90,832
利率掉期合約	22,604	14,123	7,633
	<u>30,407</u>	<u>112,196</u>	<u>98,465</u>

由於我們的大部分營運開支以人民幣計值，且大部分銷售以美元計值及結算，於往績記錄期間，我們訂立外匯遠期合約及利率掉期合約，以分別降低外匯風險及利率風險。

- **外匯**

我們就人民幣兌美元訂立外匯遠期合約，據此，任何人民幣升幅超過預先釐定的匯率將令我們獲得收益，並有效降低我們所承受的人民幣匯率風險。於相關時期，人民幣兌美元自1994年1月起已上升超過40%，於2013年11月達到頂峰。

- **利率**

我們就香港銀行同業拆息的固定利率及浮動利率訂立首份利率掉期合約，據此，任何三個月香港銀行同業拆息的升幅超過預先釐定的固定利率將令我們獲得收益，並讓我們成功緩和不斷上升的香港銀行同業拆息浮動利率。於相關時期，市場曾預期長時期低息財政政策過後，利率將有所上升。

儘管外匯遠期合約及利率掉期合約於2013財年令我們獲得收益港幣2.1百萬元，人民幣升勢逆轉及香港銀行同業拆息變動於2014財年及2015財年相較我們之前所預期有所差異，導致2014財年及2015財年分別產生虧損港幣80.9百萬元及港幣7.0百萬元。

財務資料

關於外匯風險，於2013財年、2014財年及2015財年，我們的年度經營開支分別約人民幣1,341.0百萬元、人民幣1,703.2百萬元及人民幣1,602.2百萬元，我們的大部分銷售以美元計值及結算。該等經營開支主要來自勞工成本、水電費開支、租金及資本開支。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們主要擁有的人民幣兌美元匯率的外匯遠期合約名義本金額分別為14.0百萬元、63.0百萬元及34.5百萬元。關於利率風險，於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的未償還銀行借貸分別港幣1,112.9百萬元、港幣1,167.4百萬元及港幣1,240.3百萬元，利息乃按浮動利率計算。於2013年、2014年及2015年3月31日，根據浮動息率及固定息率的利率掉期合約的名義本金額分別港幣400.0百萬元、港幣520.0百萬元及港幣520.0百萬元。

下表載列於最後可行日期各未到期外匯遠期合約的詳情。

合約日期	本金面值 (美元)	合約屆滿日期	預定率 (美元兌人民幣)	於最後 可行日期的 即時市值 (港幣千元)
1. 2013年11月21日	1,500,000	2015年11月19日	6.05	(2,065)
2. 2013年12月13日	3,000,000	2015年12月9日	6.04	(5,781)
3. 2014年1月9日	1,500,000	2016年1月5日	6.02	(3,114)
4. 2014年1月15日	1,500,000	2016年1月12日	6.02	(3,122)
5. 2014年1月7日	1,500,000	2015年12月28日	6.03	(3,817)
6. 2014年2月5日	4,500,000	2016年2月2日	6.01	(14,503)
7. 2014年3月5日	4,500,000	2016年3月2日	6.05	(13,628)
8. 2014年10月13日	4,500,000	2016年10月12日	6.25	(18,729)
	22,500,000			(64,759)

於2015年3月31日及最後可行日期，外匯遠期合約的即時市值分別為虧損港幣90.8百萬元及虧損港幣64.8百萬元。

下表載列於最後可行日期各未到期利率掉期合約的詳情。

合約日期	本金面值 (港幣)	合約屆滿日期	預定率	於最後 可行日期的 即時市值 (港幣千元)
1. 2011年2月1日	400,000,000	2016年2月1日	收三個月銀行同業 拆息，繳付2.49%	(3,393)
2. 2013年11月12日	40,000,000	2015年11月11日	收一個月銀行同業 拆息加4.4%，繳付 銀行同業拆息	299
	440,000,000			(3,094)

財務資料

於2015年3月31日及最後可行日期，利率掉期合約的即時市值分別為虧損港幣6.3百萬元及虧損港幣3.1百萬元。

根據該等外匯遠期合約及利率掉期合約，倘人民幣兌美元大幅貶值或升值或倘利率於日後並無按我們所預期的方向變動，我們根據未平倉外匯遠期合約及利率掉期合約須支付予銀行的金額將增加或減少，此舉將對我們的現金流量及財務狀況造成影響。於往績記錄期間，我們就2013及2015財年錄得衍生金融工具收益分別為港幣18.4百萬元及港幣3.2百萬元，惟2014財年產生衍生金融工具虧損港幣49.5百萬元。請參見上文「綜合收益表主要組成部分－衍生金融工具收益或虧損」及「風險因素－與我們行業及業務有關的風險－我們未必能透過購入衍生金融工具而成功減低我們所承擔的匯兌及利率波動風險。」

於2015年3月31日，我們有13份未平倉外匯遠期合約，名義本金額為34.5百萬美元。就我們於2015年3月31日未平倉外匯遠期合約而言，我們已於2015年3月31日記賬未變現公平值虧損總金額為港幣90.8百萬元，而有關公平值虧損可（視乎於結算未平倉外匯遠期合約的各個日期的相關外匯率而定）於2016財年或之後出現。然而，由於我們大部分的營運開支以人民幣計值，人民幣兌美元貶值將導致2016財年及其後節省開支。

為減少人民幣兌美元的匯率波動對未平倉外匯遠期合約投資者的投資決定造成不利影響，我們的控股股東已同意就我們於2015年4月1日或之後因與銀行訂立未平倉外匯遠期合約而可能蒙受超過港幣90.8百萬元（於2015年3月31日綜合資產負債表中的衍生金融工具負債）的任何虧損向我們作出彌償。於生效日期，該等來自控股股東的彌償以衍生資產入賬，並以公平值列賬，相關金額於權益確認為股東注資。衍生資產的公平值於生效日期為微不足道。衍生資產的其後公平值變動於損益確認。倘於2015年4月1日或之後因結算未平倉外匯遠期合約而蒙受的實際虧損總額超過港幣90.8百萬元，我們將於損益賬中確認未平倉外匯遠期合約虧損，及因來自控股股東的彌償於損益賬中確認收益。相反，於2015年4月1日或之後因結算未平倉外匯遠期合約而蒙受的實際虧損總額少於港幣90.8百萬元，我們將於損益表中確認外匯遠期合約收益。我們未曾就未平倉外匯遠期合約與銀行訂立任何其他擔保及期權。

財務資料

我們會持續監察市場風險(包括貨幣匯兌風險及利率風險)，並採取穩健措施(包括按可接受條款購買足夠的衍生金融工具)以盡量減低我們所承受的風險。就我們日後可能購買的衍生金融工具而言，我們已實施及將繼續實施載列購買衍生金融工具的整體原則及詳細評估及監察過程的內部政策。

我們的投資管理政策(其中包括)以下各項：

- 貨幣匯兌遠期合約及利率掉期合約的購買可能僅用於減輕我們所承受的貨幣匯兌及利率風險；
- 我們僅在擁有現金盈餘且該等現金盈餘毋須於未來一至三個月用於短期營運資金用途的情況下進行投資；及
- 須由高級管理階層考慮選擇衍生金融工具的標準，包括流動資金、風險及預期回報率。

為進一步減低與上述衍生金融工具有關的風險，於上市後，我們不會購買股本認沽期權。

財務部門的財產管理職能對每項投資的風險及利益進行初步評估及分析。我們的財務總監須向管理團隊提交可行性分析、專家意見、經審計的財務報表及資產評估報告(如適用)及法律文件草擬本，以作評估及批核。我們必須事先獲得首席財務官及其中一位執行董事的批准(視乎投資金額及年期而定)。我們的投資管理政策不會制定任何需要對沖的貨幣匯兌或利率風險最高或最低值。反而，我們的投資決策(包括每一筆投資的金額及期限)乃經審慎周詳考慮各種因素(包括風險水平、可用投資工具、工具購買成本、潛在效益及投資工具虧損以及預期市場趨勢)後逐一作出。我們的會計人員負責審閱我們的年度投資預算及各項投資的會計審閱及管理。展望未來，我們的審核委員會成員亦會審閱金額超過我們淨資產5%的新投資，且該項投資的5%限額將由董事會及獨立非執行董事不時審閱。我們的內部審核人員負責監察及監測所有投資項目，亦需於投資過程中定期就所有投資項目提交報告及投資回報分析。我們的內部審核人員所提交的報告及投資回報分析將由董事會審閱。

我們於往績記錄期間就購買衍生金融工具採用綜合限損政策，據此，我們的會計及財政部門定期監察我們的衍生金融工具。儘管我們並無就限損設定具體的量化指標，

財務資料

我們或會根據多項因素結算全部或部分衍生金融工具，當中包括當前市況及初步投資計劃所載的原有對沖規定。

現金及現金等價物及短期銀行存款

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金。短期銀行存款指原到期日為三個月至一年的銀行存款。於往績記錄期間，短期銀行存款實際年利率分別為3.3%、3.0%及3.3%。

下表列載我們於所示日期的現金及現金等價物及短期銀行存款的明細。

	於3月31日			於2015年
	2013年	2014年	2015年	7月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
銀行現金及手頭現金	142,767	217,696	254,729	168,198
短期銀行存款	60,676	61,697	12,495	12,485
	<u>203,443</u>	<u>279,393</u>	<u>267,224</u>	<u>180,683</u>

於2013年、2014年、2015年3月31日的現金及現金等價物及短期銀行存款，分別有港幣92.7百萬元、港幣110.6百萬元及港幣86.6百萬元以人民幣計值，分別有港幣65.5百萬元、港幣121.9百萬元及港幣128.0百萬元以港幣計值，分別有港幣44.8百萬元、港幣46.3百萬元、及港幣49.7百萬元以美元計值，分別有零、零及港幣2.5百萬元以越南盾計值，分別有港幣0.4百萬元、港幣0.5百萬元及港幣0.4百萬元以歐元計值，結餘一概以其他貨幣計值。

貿易應付賬款

於2013年、2014年、2015年3月31日，我們的貿易應付賬款總額分別為港幣271.2百萬元、港幣311.0百萬元及港幣356.6百萬元。

我們的貿易應付賬款主要涉及向我們的供應商購買原材料。於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們30至75日的信用期。我們的貿易應付賬款由2013年3月31日的港幣271.2百萬元增加14.7%至2014年3月31日的港幣311.0百萬元，主要由於我們銷售增加，令購買的原材料也相應增加，惟部分被已改善的貿易應付賬款償付監控產生的效果抵銷。我們的貿易應付賬款由2014年3月31日的港幣311.0百萬元增加14.7%至2015年3月31日的港幣356.6百萬元，主要由於因應銷售增加而增加採購原材料所致。

財務資料

下表列載我們於所示期間的貿易應付賬款周轉日數。

	2013財年	2014財年	2015財年
貿易應付賬款周轉日數 ⁽¹⁾	42	35	38

附註：

(1) 貿易應付賬款周轉日數等於有關期間期初及期末貿易應付賬款的平均貿易結餘除以該期間的銷售成本及乘以365日。

我們的貿易應付賬款周轉日數由2013財年的42日減至2014財年的35日，主要由於我們於2014財年改善監控貿易應付賬款的償付。我們的貿易應付賬款周轉日數由2014財年35日增加至2015財年38日，主要由於採購具較長信貸期的原材料增加所致。

下表列載根據發票日期我們於所示日期的貿易應付賬款賬齡分析。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
0至30日	112,679	190,654	141,538
31至60日	81,267	62,144	112,439
61至90日	68,710	46,628	92,711
90日以上	8,530	11,548	9,900
	271,186	310,974	356,588

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

應計費用及其他應付款項

下表列載我們於所示日期的應計費用及其他應付款項明細。

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
工資、薪金、職員福利及 其他相關成本應計費用	95,554	130,399	126,901
工廠租金應付款項	7,444	10,109	14,653
公用事業應付款項	4,481	5,401	7,947
購置物業、廠房及設備、無形資產及 消費品應付款項	4,780	21,051	75,274
其他應付款項 ⁽¹⁾	17,556	19,073	16,986
	129,815	186,033	241,761

附註：

(1) 主要包括其他應付稅項及其他應付經營開支。

財務資料

我們的應計費用及其他應付款項由2013年3月31日的港幣129.8百萬元增加43.3%至2014年3月31日的港幣186.0百萬元，主要由於：(i)人手有所增加導致工資、薪金、員工福利及其他相關成本應計費用增加港幣34.8百萬元，(ii)購置物業、廠房及設備、無形資產及消費品應付款項增加港幣16.3百萬元，(iii)工廠租金應計費用增加港幣2.7百萬元，及(iv)公共事業應付款項增加港幣0.9百萬元。

我們的應計費用及其他應付款項由2014年3月31日的港幣186.0百萬元增加30.0%至2015年3月31日的港幣241.8百萬元，主要由於：(i)因在越南海防市設立生產線購置物業、廠房及設備、無形資產及消費品而增加港幣54.2百萬元，(ii)工廠租金應付款項增加港幣4.6百萬元，及(iii)公共事業應付款項增加港幣2.5百萬元。

應付一名關連方款項

於2013年及2014年3月31日，應付一名關連方紅星信昌膊棉廠(深圳)有限公司(由洪先生全資擁有)款項分別為港幣60.7百萬元及港幣61.7百萬元。應付一名關連方款項為無抵押、於要求時償還及於2013及2014財年分別按3.30%及3.08%利率計息。應付一名關連方的結餘已於2015財年悉數償還。

借款

於往績記錄期間，我們使用銀行貸款管理我們營運資金的需求。下表列載我們於所示日期的借款明細。

	於3月31日			於2015年
	2013年	2014年	2015年	7月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
非流動				
於1年至2年到期償還的定期				
貸款部分—有抵押.....	197,596	152,565	341,845	357,875
於2年至5年到期償還的定期				
貸款部分—有抵押.....	124,483	211,180	213,444	185,458
非流動合計.....	322,079	363,745	555,289	543,333
流動				
於1年內到期償還的定期貸款				
部分—有抵押.....	229,410	220,823	195,409	309,095
短期銀行貸款—有抵押.....	257,900	247,483	199,862	214,232
短期銀行貸款—無抵押.....	303,537	335,351	289,742	341,823
流動合計.....	790,847	803,657	685,013	865,150
銀行借款合計.....	1,112,926	1,167,402	1,240,302	1,408,483

財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日及2015年7月31日，我們借款的加權平均實際年利率分別為3.1%、2.8%、2.8%及2.7%。我們所有的未償還銀行借款均以港幣及美元列值。截至2015年3月31日及2015年7月31日，尚未償還銀行借款以分別利息率介乎1.3%至4.4%及利息率介乎1.4%至4.4%計息，惟須受相關協議所限。我們的未償還銀行借款由一項或多項債務證券、投資基金、保單投資、股票證券及創始人兼主席洪先生提供的個人擔保，關連公司提供的公司擔保(包括交叉擔保)以及一間關連公司持有的物業作擔保。洪先生提供的個人擔保、關連公司提供的公司擔保以及關連公司持有的物業抵押將於上市後獲解除。

我們簽署的若干貸款協議載有就此類融資於香港的慣常契諾及限制。例如，借款及擔保實體須維持總有形資產淨值達若干金額、若干債務與資產淨值比率、若干利息覆蓋比率、若干經調整資產負債比率、若干股息支付比率及若干計息債務淨額與盈利比率。除於文件內其他地方披露外，我們的銀行借款協議並無載有對日後進行新增借款或發行債務或股本證券能力造成重大不利影響的任何重大契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無拖延任何貿易應付賬款、銀行借款或違反任何財務契約。

於2015年7月31日(即債務聲明最後可行日期)，我們有兩份未償還利率掉期合約，名義本金額為港幣440.0百萬元，乃分類為衍生金融工具以減輕我們就附帶浮動利率的銀行借款承受的利率風險。該等利率掉期合約按其訂立日期的公平值作初始確認，並於按其公平值即時於綜合收益表確認後重新計量。根據該等合約的條款，我們及銀行已同意按指定名義金額將利率現金流量由浮動利率轉換為固定利率。該兩份利率掉期合約將於2015年7月31日後四至六個月內屆滿。於2015年7月31日，利率掉期合約的公平值(扣除負債)為港幣4,193,000元。

本集團已就本集團及若干有關連公司可動用的銀行信貸提供為數港幣335.7百萬元由公司擔保。截至2015年7月31日，該等銀行信貸概無獲該等有關連公司動用。向該等關連方提供的公司擔保將於上市後解除。

於2015年3月31日及最後可行日期，我們未動用銀行信貸分別有約港幣1,770.0百萬元及港幣1,779.6百萬元。

於上市後，我們擬使用**[編纂]**所得款項淨額的其中部分償還我們的部分貸款。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

應收一名股東款項

於2013年、2014年及2015年3月31日，應收一名股東(洪先生)款項分別為港幣384.8百萬元、港幣444.0百萬元及港幣500.7百萬元。有關向洪先生提供的墊款為無押、免息及於要求時償還。於2015年3月31日，應收一名股東的未償還款項將於上市前透過向洪先生(當時公司的唯一股東)宣派特別股息結算而抵銷的方式償付。

財務資料

債務

除就我們的借款於「一經選定綜合資產負債表項目分析—借款」及就我們的利率掉期合約於上文「一經選定綜合資產負債表項目分析—衍生金融工具」披露外，於2015年7月31日(即債務聲明最後可行日期)，我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行貸款資本、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、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

自2015年7月31日起至本文件日期，我們的債務及或然負債概無任何重大及不利變動。董事並未預見於取得銀行信貸(倘需要)有任何潛在困難。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

我們並無亦不預期訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何和我們股票權益指標掛勾及被分類為擁有者權益的衍生工具合約。再者，我們並無將資產內的任何保留權益或或然權益轉讓予未合併實體，作為對該實體的信貸、流動性或市場風險支援。我們概無於向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、對沖或研究及發展服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

主要財務比率

下表列載我們於所示日期或於所示期間的主要財務比率概要。

財務比率	公式	於2013財年/ 3月31日	於2014財年/ 3月31日	於2015財年/ 3月31日
獲利能力比率：				
1. 增長				
a. 收入增長.....		-	31.0%	10.2%
b. 純利增長.....		-	30.3%	102.4%
2. 溢利率				
a. 毛利率.....	a. 毛利/收入 x 100.0%	21.6%	20.8%	23.4%
b. 純利率.....	b. 年度溢利/收入 x 100.0%	4.4%	4.4%	8.1%
3. 股本回報率				
a. 股本回報率.....	a. 年度溢利/平均權益 總值 x 100.0%	14.7%	17.2%	31.3%
b. 總資產回報率.....	b. 年度溢利/平均資產 總值 x 100.0%	5.4%	6.1%	11.2%

財務資料

財務比率	公式	於2013財年/ 3月31日	於2014財年/ 3月31日	於2015財年/ 3月31日
流動性比率：				
1. 流動性比率				
a. 流動比率.....	a. 流動資產/流動負債	1.1	1.2	1.3
b. 速動比率.....	b. (流動資產-存貨)/流動負債	0.7	0.8	0.9
2. 周轉率				
a. 存貨周轉日數.....	a. 平均存貨/銷售成本x 365日	82	67	64
b. 應收款項周轉日數 (平均收賬期).....	b. 平均貿易應收賬款/ 收入x 365日	30	36	39
c. 應付款項周轉日數 (平均付款期).....	c. 平均貿易應付賬款/ 銷售成本x 365日	42	35	38
資本充足率：				
1. 負債比率.....	(銀行借款總額-現金及現金等 價物及已抵押存款)/ 總權益x 100.0%	99.5%	86.4%	86.0%
2. 利息覆蓋.....	除利息及稅項前溢利/財務成本 淨額	4.1	4.9	9.3

股本回報率。股本回報率由2013年3月31日的14.7%增加至2014年3月31日止的17.2%，且進一步增加至2015年3月31日的31.3%，主要由於我們的純利增加所致。

總資產回報率。總資產回報率由2013年3月31日的5.4%增加至2014年3月31日止的6.1%，且進一步增加至2015年3月31日的11.2%，主要由於我們的純利增加所致。

流動比率。流動比率由2013年3月31日的1.1增至2014年3月31日的1.2，並進一步增至2015年3月31日的1.3，主要由於流動資產較流動負債大幅增加所致。

速動比率。速動比率由2013年3月31日的0.7增加至2014年3月31日止的0.8，且於2015年3月31日進一步增加至0.9，主要由於流動資產較流動負債大幅增加所致。

或然負債

於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

關於市場風險的量化和質化披露

價格風險

我們製造產品使用的主要原材料(包括滌綸、尼龍、氨綸)面對市場價格風險。我們並未針對我們承受該等市場價格風險訂立任何對沖交易。

此外，我們承受股本證券、債券及投資基金價格風險，因為我們持有的若干投資於綜合資產負債表內被分類為可供出售金融資產與透過公平值計入損益的金融資產。上述投資工具的增益／虧損將導致除所得稅前溢利及其他綜合收益增加／減少。

於2013年、2014年及2015年3月31日，若分類為可供出售金融資產的該等股本證券、債務證券及投資基金的市值出現5%的變動，而所有其他可變因素保持不變，我們的綜合收益總額會分別增加／減少約港幣0.5百萬元、港幣1.2百萬元及港幣0.4百萬元。

於2015年3月31日，我們概無任何股權證券獲劃分為計入損益的公平值金融資產。於2013年及2014年3月31日，若分類為透過公平值計入損益的金融資產的該等股本證券市值出現5%的變動，而所有其他可變因素保持不變，我們的除稅前溢利會分別增加／減少約港幣4.0百萬元及港幣1.2百萬元。

現金流利率風險

由於我們並無重大計息資產(除現金及現金等價物及短期銀行存款外，詳情已於附錄一會計師報告附註23內披露)，我們的營運現金流實質上獨立於市場利率變動。我們的利率風險主要源自我們的浮動利率借款。有關借款使我們承受現金流利率風險。我們訂立利率掉期合約以減輕我們於往績記錄期間承受的利率風險。於2013年、2014年及2015年3月31日，固定利率及香港銀行同業拆息浮動利率的利率掉期合約的名義本金額分別為港幣400.0百萬元、港幣520.0百萬元及港幣520.0百萬元。我們的管理層將繼續監控所承受的利率風險，並若有需要，將考慮對沖所承受的重大利率風險。

於2013年、2014年及2015年3月31日，若我們的借款利率增加／減少100個基點，在所有其他可變因素保持不變的情況下，較高／較低的利息開支將導致我們除所得稅前溢利將分別減少／增加港幣11.1百萬元、港幣11.7百萬元及港幣12.4百萬元。

外匯風險

我們主要在香港及中國營運。我們大部分的營運開支以人民幣計值，而我們的大部分銷售以美元計值及結算。港幣與美元掛鈎，因此我們就港幣承受的外匯風險微不足道。於往績記錄期間，我們訂立外匯遠期合約，以減輕我們承受人民幣兌美元的風險。

財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日，人民幣兌美元的外匯遠期合約的名義本金額分別為14.0百萬美元、63.0百萬美元及34.5百萬美元。我們的管理層將繼續監控所承受的外幣兌換風險，並將採取審慎措施減少貨幣的兌換風險。

下表載列於往績記錄期間人民幣兌美元匯率變動對我們的銷售成本及毛利率影響的敏感度分析。於往績記錄期間，因人民幣兌美元匯率變動而致使過往銷售成本及毛利率的波動，與下列敏感度分析一致。

	2013財年	2014財年	2015財年
倘人民幣兌美元匯率上升／ (下降)1%或2%，銷售成本的變化.....	+0.6%/(-0.6%) 或 +1.3%/(-1.3%)	+0.6%/(-0.6%) 或 +1.3%/(-1.3%)	+0.5%/(-0.5%) 或 +1.1%/(-1.1%)
倘人民幣兌美元匯率上升／ (下降)1%或2%，毛利率的變化.....	-47.5個基點／ (+47.5個基點) 或 -95.1個基點／ (+95.1個基點)	-48.4個基點／ (+48.4個基點) 或 -96.9個基點／ (+96.9個基點)	-40.1個基點／ (+40.1個基點) 或 -80.1個基點／ (+80.1個基點)

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們有以歐元計值的貿易及其他應收賬款、現金及現金等價物、借款、貿易及其他貿易應付賬款甚少。我們就歐元承受的外匯風險微不足道。

於2013年、2014年及2015年3月31日，若人民幣兌港幣升值／貶值5%，而所有其他可變因素保持不變，換算以人民幣計值的貿易及其他應收賬款、現金及現金等價物、貿易及其他貿易應付賬款的外匯增益將導致我們的2013、2014及2015財年除所得稅前溢利分別增加／減少港幣5.1百萬元、港幣6.9百萬元及港幣1.5百萬元。

信貸風險

貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項及按金、應收股東款項及銀行存款代表我們有關金融資產承受的最大信貸風險。

為減少我們有關銀行存款的信貸風險，我們的存款主要存入聲譽良好的銀行。

財務資料

我們的業務依賴數目有限的客戶。於2013年、2014年及2015年3月31日，就五大客戶而言，我們的貿易應收賬款及應收票據分別約佔我們全部貿易應收賬款及應收票據的37.0%、43.4%及49.3%。我們已制定政策確保我們產品售予有恰當信貸歷史的客戶，並限制我們承受任何單一客戶的信貸風險金額。我們於各資產負債表結算日期檢討每一個別貿易應收賬款及應收票據的可追討款額，以確保就不可追討款額作出恰當減值虧損。

管理層於考慮一名股東的財務狀況及其他因素後認為，我們就應收該名股東款額承受的信貸風險微不足道。我們的管理層預期將不會因該名股東未能履約而招致任何損失。

流動性風險

我們憑藉結合營運業務及銀行借款產生的資金達到我們的營運資金需求。我們的政策是維持充裕現金及現金等價物，並透過承諾的信貸融資獲得充分撥款達到我們營運資金的需求。董事相信就近期的資本融資承諾及營運資金目的而言，我們已保持充分的一般銀行信貸。詳情請參閱附錄一會計師報告附註3(a)(v)。

關連方交易及結餘

於2013年、2014年及2015年3月31日，應付一名關連方的款額分別為港幣60.7百萬元、港幣61.7百萬元、及零。於2013年、2014年及2015年3月31日，應收一名股東的款項分別為港幣384.8百萬元、港幣444.0百萬元及港幣500.7百萬元。截至2013年、2014年及2015年3月31日止，應收若干關連方的貿易應收賬款及應收票據分別為港幣57.3百萬元、港幣95.6百萬元、及港幣20.3百萬元。對於關連方交易的商討，請參閱附錄一會計師報告附註34。

董事確認，儘管應收一名股東款項為無抵押及免息，此等關連方交易並無扭曲我們的經營業績，亦無導致我們的歷史業績不能於往績記錄期間內反映，而所有與關連方的非貿易結餘及擔保將於上市前結算及解除。

股息及股息政策

我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。宣派及派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，任何一財政年度的末期股息須經股東批准。董事會在確定是否宣派及派付股息時會基於下列因素並不時檢討股息政策：

- 我們的經營業績；
- 我們的現金流量；
- 我們的財務狀況；

財務資料

- 我們的股東權益；
- 整體營商環境及策略；
- 我們的資本需求；
- 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。

我們是一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們能否派付股息主要有賴我們的香港及中國附屬公司向我們派付股息。特別是，我們各中國附屬公司可運用根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的累計可供分派溢利(如有)派付股息。此外，根據適用於我們中國附屬公司的相關中國法律及法規，我們各中國附屬公司每年須提撥其累計除稅後溢利(如有)的若干金額作為法定公積金。該等公積金不得作為現金股息分派。此外，倘我們或我們任何附屬公司日後代表我們或其本身引致債務，規管債務的文據可能會限制我們或有關附屬公司派付股息或向股東或我們作出其他派付的能力。

我們分別於2013、2014及2015財年宣派股息港幣54.0百萬元、港幣63.0百萬元及港幣230.0百萬元。所有已宣派股息已於往績記錄期間透過與應收一名股東款項抵銷的方式獲悉數結算。此外，根據股東於2015年9月11日通過的書面決議案，待(i)上市委員會批准已發行股份、根據資本化發行將予發行的股份及文件提及將予發行的股份(包括超額配股權或根據購股權計劃可獲授出的購股權獲行使後可予發行的任何股份)上市及買賣，(ii)於定價日釐定[編纂]及(iii)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件且並無根據其條款或其他原因予以終止(在各種情況下於包銷協議可能指定的日期或之前)，本公司將於上市前動用我們的可供分派儲備宣派特別股息港幣680.0百萬元及對銷未償還的應收一名股東款項。請參閱「一經選定綜合資產負債表項目分析—應收一名股東款項」。我們目前擬於上市後採納一般年度股息政策，即每年宣派及派付的股息不少過任何一財政年度本集團應佔可供分派純利益溢利的[編纂]%

可供分派儲備

於2013年、2014年及2015年3月31日，本公司可分派予股東的可供分派儲備分別達港幣514.1百萬元、港幣514.1百萬元及港幣514.1百萬元。

財務資料

並無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2015年3月以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2015年3月31日以來，亦無任何事件會對附錄一「會計師報告」所示資料產生重大影響。

已產生及將產生的上市開支

於往績記錄期間，本集團產生上市開支約港幣[編纂]元，其中港幣[編纂]元、港幣[編纂]元及港幣[編纂]元分別於2013、2014及2015財年的綜合收益表中確認為一般及行政開支，而港幣[編纂]元於2015年3月31日的綜合資產負債表撥充資本作遞延開支並將於權益確認為扣減。我們預期將於往績紀錄期間後產生約港幣[編纂]元的額外上市開支，其中港幣[編纂]元預期將確認為2016財年的一般及行政開支，而港幣[編纂]元則預期將直接確認為權益的扣減。董事預期有關開支不會對2016財年的財務業績造成重大及不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

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，以說明資本化發行及[編纂]對於2015年3月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如資本化發行及[編纂]於該日已進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值僅為說明而編製，由於其假設性質，未必可反映倘資本化發行及[編纂]我們於2015年3月31日或任何未來日期完成後本集團綜合有形資產淨值真實情況。未經審核備考經調整有形資產淨值根據本集團會計師報告所載的本集團於2015年3月31日的綜合資產淨值編製，全文載於本文件附錄一，並按下文所述者作出調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的其中部分。

	於2015年 3月31日的		本公司擁有人		
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	已宣派 特別股息 ⁽²⁾	估計 [編纂] 所得款項 淨額 ⁽³⁾	應佔本集團 未經審核備考 經調整有形資產 淨值	每股未經審核 備考經調整 有形資產 淨值 ⁽⁴⁾
	(港幣千元)	(港幣千元)	(港幣千元)	(港幣千元)	港幣
按[編纂]每股					
港幣[編纂]元計算..	1,095,101	(680,000)	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股					
港幣[編纂]元計算..	1,095,101	(680,000)	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 於2015年3月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值摘錄自附錄一所載會計師報告，乃根據於2015年3月31日的本公司擁有人應佔本集團經審核資產淨值港幣1,131,284,000元及就於2015年3月31日的無形資產港幣36,183,000元作出調整後計算。
- (2) 根據股東於2015年9月11日通過的書面決議案，待(i)上市委員會批准已發行股份、根據資本化發行將予發行的股份及文件提及將予發行的股份(包括超額配股權或根據購股權計劃可獲授出的購股權獲行使後可予發行的任何股份)上市及買賣，(ii)於定價日釐定[編纂]及(iii)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件且並無根據其條款或其他原因予以終止(在各種情況下於包銷協議可能指定的日期或之前)，本公司將於上市前動用本公司可供分派儲備宣派特別股息港幣680.0百萬元及對銷未償還的應收一名股東款項。
- (3) 本公司估計收取的[編纂]所得款項淨額乃根據指示性[編纂]每股港幣[編纂]元及每股港幣[編纂]元(經扣除包銷費用及本公司於2015年3月31日後的應付其他相關費用後)計算，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的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的任何股份。
- (4) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上段所述調整後，並按已發行[編纂]股股份為基準計算(假設[編纂]及資本化發行已於2015年3月31日完成)，惟不計及因超額配股權獲行使而可能發行的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的任何股份。
- (5) 除上文附註(2)所述待上市後宣派的股息外，概無作出任何調整以反映於2015年3月31日後的任何交易結果或本集團訂立的其他交易。

上市規則項下規定的披露

董事確認，倘我們被要求遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概無情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露要求。