

## 財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零一五年三月三十一日及截至該日止三個月的合併財務資料以及本[編纂]附錄一會計師報告所載隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，而該等準則在若干重大方面有別於若干其他國家的公認會計原則。有意投資者應閱讀本[編纂]附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。本[編纂]中任何圖表或其他部分中載列的總額與數額相加的總和之間的任何差異乃因四捨五入所致。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性因素的更多資料，請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

### 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

#### 概覽

我們設計、開發、生產、銷售及營銷角色扮演產品（包括角色扮演服飾及角色扮演假髮）及非角色扮演服飾（主要包括性感內衣）。根據元哲諮詢報告的資料，二零一四年，按銷售收益計，我們是中國(i)最大的角色扮演假髮製造商；(ii)第三大角色扮演服飾製造商；及(iii)第二大性感內衣製造商。

我們的業務可劃分為兩個主要類別，即CMS業務及OBM業務。下表載列我們截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月各自的CMS及OBM業務收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
CMS業務	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	71,709	73.6
OBM業務	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	25,684	26.4
總計	<u>245,825</u>	<u>100.0</u>	<u>298,752</u>	<u>100.0</u>	<u>397,923</u>	<u>100.0</u>	<u>97,393</u>	<u>100.0</u>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的收益分別約為人民幣245.8百萬元、人民幣298.8百萬元、人民幣397.9百萬元及人民幣97.4百萬元；同期，我們的除稅後溢利分別約為人民幣29.8百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣58.6百萬元及人民幣12.6百萬元。

---

## 財務資料

---

有關我們業務及經營的進一步資料，請參閱本[編纂]「業務」一節。

### 財務資料的呈列基準

本集團的財務資料乃由董事按本[編纂]附錄一會計師報告附註1所載基準，根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則基於本集團的合併財務報表而編製，且並無作出調整。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受多個因素影響，當中最重要的因素載列如下：

#### 我們出口目的地的經濟狀況變動

我們出口目的地的產品市場需求水平的任何變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。截至最後實際可行日期，我們已在逾30個國家及全球多個地區建立銷售網絡。於往績記錄期內，我們收入中分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%來自對海外客戶的銷售。故而我們倚重我們的出口銷售及財務表現，因此，可能會受全球經濟波動的影響。

董事預期我們的經營業績將持續顯著受包括美國及其他發達國家在內的出口目的地的經濟狀況影響。該等地區的經濟或消費開支在未來放緩或下跌可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

#### 我們評估及回應消費者需求、喜好及品位變動的能力

雖然產品質量及價格是影響我們與客戶關係的主要因素，但其他因素(如我們的往績記錄，包括準時交付服務、所提供訂製服務及運營效率)亦會有所影響。客戶與我們之間關係的整體質量對業務保持及開發十分重要，我們可藉此提高盈利能力。若我們任何客戶大幅削減其採購額或我們與其之間的業務關係終止，則我們可能無法保持同等銷量。

此外，我們CMS及OBM業務的擴張鞏固我們的發展，而品牌產品業務的擴張有賴於我們出口目的地及中國國內市場消費者對我們產品的需求、喜好及品位。消費者需求水平取決於我們出口目的地的及中國國內市場總體經濟增長、家庭可支配收入及目標客戶的消費喜好。

---

## 財務資料

---

我們的產品屬於消費者產品，極大地受消費者喜好及品位影響。我們需要及時了解消費者喜好及品位變化，以保持我們的市場份額和盈利率。我們評估及回應消費者需求、喜好及品位變化的能力將直接影響我們的業務及經營業績。

### 我們的客戶組合

我們的收益及盈利能力受我們客戶組合的影響。每名客戶的規格及要求可能不同。儘管截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月我們來自五大客戶的收益佔總收益的比例相對穩定，分別約為27.4%、28.2%、31.1%及33.6%，但五大客戶組合每年發生變化，其或可歸因於角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的產品種類豐富且潮流轉變迅速。特別是，截至二零一五年三月三十一日止三個月，客戶G、客戶H、客戶I及客戶J均不在截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的五大客戶之列。儘管上述客戶與我們平均超過六年的業務關係且於往績記錄期全部位列我們的前20名客戶，但由於不同客戶需要不同產品，我們客戶組合的變化將會持續影響本集團不同類型產品對收益及毛利的相對貢獻值。

### 產品定價

一般而言，競爭及需求影響我們產品的定價。倘CMS及OBM產品售價日後發生任何變動，可能對我們的盈利能力及財務狀況造成影響。

我們產品的價格乃參考多項因素確定，包括但不限於生產成本、原材料成本、匯率考量、生產工序的複雜性、交付周期、包裝要求及訂單規模。除在中國透過「WithCity」電子商店直銷渠道售出的OBM產品外，我們的OBM產品傾向於適度定價，因為我們的目標市場主要是快速增長的發展中國家，包括巴西、俄羅斯及阿根廷。

往後，我們繼續向客戶提供性能優越的高質量產品的能力對獲得及保持客戶業務及CMS產品的競爭性定價屬至關重要。

---

## 財務資料

---

### 季節性

年內我們的銷售額並無出現陡變，此乃由於我們客戶的地域多元化及能迎合不同的使用目的以及整年的節日及嘉年華(包括聖誕節、復活節、情人節及萬聖節)種類齊全的產品所致，雖然我們一般在每年的一月至四月錄得相對較低的銷售額，原因是(i)我們在春節(介於每年一月或二月)前後會減少業務活動並關閉生產廠房；(ii)我們的客戶一般於每年第三季度前後下單的購買模式，理由是根據董事的觀察，我們的客戶於該季度向我們下發更多採購訂單，預期於每年第四季度及下年第一季度的節日期間對角色扮演產品的市場需求更加強勁。

### 原材料供應及定價

我們能否以合理價格採購供應穩定的原材料是影響我們的經營業績的關鍵因素之一。本集團的原材料主要包括織物、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件。我們採購原材料以作生產。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的原材料成本分別約為人民幣125.3百萬元、人民幣152.0百萬元、人民幣197.9百萬元及人民幣47.3百萬元，分別約佔同期的總銷售成本68.8%、69.4%、68.9%及67.2%。原材料成本的任何增幅均將影響我們的銷售成本。

於往績記錄期內，我們與原材料供應商並無訂立任何長期供應合約，因為我們希望保持選擇供應商的自由度，其能以相對有競爭力的價格向我們提供原材料。我們並無任何對沖工具用以最小化原材料價格波動風險。因此，我們主要原材料的成本將面臨市場波動風險。

我們於未來的表現將取決於我們與供應商的議價能力及將成本增幅轉嫁客戶的能力。倘我們日後無法將成本增幅轉嫁客戶，我們的業務、財務業績及經營業績均可能受到重大不利影響。

### 直接勞工成本

我們的銷售成本受中國直接勞工成本變動影響。除了通脹及其他因素外，若干政策的實施，例如《中華人民共和國勞動合同法》，可能影響中國的直接勞工成本。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的直接勞

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財務資料

---

工成本分別佔我們總銷售成本的約24.4%、23.8%、20.1%及17.9%。倘直接勞工成本增加而我們未能及時將增幅轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 外幣匯率波動

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%的收入分別來自以美元計值的出口銷售額。因此，我們面對外幣匯率風險。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，人民幣兌美元分別升值／(貶值) 0.2%、3.0%、(0.4)%及(0.4)%。我們的收入及財務業績可能明顯受到與出口銷售有關的外幣匯率波動的影響，並取決於我們能否全面調整售予海外客戶產品的售價的能力。

### 競爭

我們在中國的經營所在市場是一個包含多個角色扮演產品(包括角色扮演假髮及角色扮演服飾)及非角色扮演服飾(主要包括性感內衣)其他製造商的適度集中的市場。董事相信我們的成功視乎(其中包括)在產品質量(尤其是自身經驗)方面與競爭對手有效競爭的能力而定。然而，無法保證我們的競爭對手不會以較我們更低廉的成本研發出更先進的技術，甚或生產更優質的產品。鑒於現有及潛在製造商在動漫衍生產品行業及性感內衣行業的競爭，為維持競爭力，我們可能須調整定價策略、提供銷售獎勵或增加資本開支，這可能會對我們的財務表現產生負面影響。

### 估計不確定性的主要來源

於各報告期末，具有可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作重大調整的重大風險，涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源載於本[編纂]附錄一會計師報告附註3。

### 關鍵會計政策

我們已確定若干就編製財務資料而言屬重要的會計政策。該等重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績誠屬重要，已載於本[編纂]附錄一會計師報告附註2。以下各段論述編製本集團財務資料時所採用的若干重大會計政策。

## 財務資料

### 收益確認

收益包括就銷售貨品及他人使用我們資產產生的利息而已收取或應收取的代價的公平值。收益乃於經濟利益可能流入我們且能夠可靠計量收益及成本(如適用)時按以下基準予以確認：

銷售貨品於向客戶轉讓所有權的重大風險和回報時(通常指貨品交付及客戶接獲貨品時)予以確認。

利息收入按時間比例基準採用實際利率法確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。成本包括資產收購直接應佔的開支。所購軟件(作為相關設備運作的必備部分)視為該設備一部分撥充資本。

折舊以直線法於其估計可使用年期內按下列年率作出撥備，以撇銷成本減其剩餘價值：

樓宇	2.86-5%
廠房及機械	10-20%
汽車	20%
傢俬及設備	20%
租賃物業裝修	20-100%

資產的剩餘價值、折舊方法及使用年期於各報告日期進行檢討及於適當時作出調整。

報廢或出售所產生的收益或虧損按出售所得款項與相關資產的賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

後續成本計入資產的賬面值或於適當時確認為一項個別資產，前提條件為與該項目相關的未來經濟利益極有可能流入我們及該項目成本能可靠計量。終止確認已重置部分的賬面值。所有其他成本(如維修及保養成本)於該等成本產生的財務期間自損益內扣除。

---

## 財務資料

---

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計提折舊。成本包括直接建築成本及建設期內的相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

### 存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中較低者列賬。可變現淨值為日常營業過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售開支。成本乃按加權平均法計算。

### 非金融資產減值

當有跡象顯示我們的物業、廠房及設備及預付土地租賃付款的賬面值可能無法收回時，則會對有關資產進行減值測試。

減值虧損於就資產賬面值超逾其可收回金額的金額即時確認為開支。可收回金額為公平值(反映市場狀況減出售成本)與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計日後現金流量以稅前貼現率貼現至現值，以反映現時市場對金錢時間值及該資產的特定風險的評估。

就減值評估而言，若資產未能產生很大程度上獨立於其他資產的現金流入，則可收回金額乃就獨立產生現金流入的最小組別資產(即現金產生單位)釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而部分資產則於現金產生單位層面進行測試。

除資產賬面值不會調減至低於其個別公平值減出售成本或使用價值(如可予釐定)外，減值虧損按比例自現金產生單位的其他資產扣除。

倘用以釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，減值虧損予以撥回，惟撥回只限於資產的賬面值不超過在並無確認減值虧損情況下而原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 本集團的經營業績

下表載列我們於往績記錄期的節選財務資料概要。概要乃摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告，並應與其一併閱讀：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比
收益	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0
銷售成本	(182,066)	(74.1)	(218,972)	(73.3)	(287,141)	(72.2)	(37,166)	(74.3)	(70,419)	(72.3)
毛利	63,759	25.9	79,780	26.7	110,782	27.8	12,862	25.7	26,974	27.7
其他收入	848	0.3	591	0.2	1,121	0.3	97	0.2	1,440	1.5
銷售開支	(7,523)	(3.1)	(9,236)	(3.1)	(11,605)	(2.9)	(1,981)	(4.0)	(3,026)	(3.1)
行政及其他 營運開支	(15,079)	(6.1)	(19,831)	(6.5)	(19,961)	(5.0)	(4,418)	(8.8)	(7,429)	(7.6)
經營溢利	42,005	17.0	51,304	17.3	80,337	20.2	6,560	13.1	17,959	18.5
融資成本	(2,011)	(0.8)	(1,400)	(0.5)	(2,067)	(0.5)	(371)	(0.7)	(788)	(0.8)
除稅前溢利	39,994	16.2	49,904	16.8	78,270	19.7	6,189	12.4	17,171	17.7
所得稅開支	(10,200)	(4.1)	(12,702)	(4.3)	(19,690)	(5.0)	(1,829)	(3.7)	(4,548)	(4.7)
年／期內溢利	29,794	12.1	37,202	12.5	58,580	14.7	4,360	8.7	12,623	13.0
以下各項應佔 年／期內溢利：										
本公司權益										
持有人	17,876	7.3	36,638	12.3	58,580	14.7	4,360	8.7	10,730	11.0
非控股權益	11,918	4.8	564	0.2	—	0.0	—	0.0	1,893	2.0
	29,794	12.1	37,202	12.5	58,580	14.7	4,360	8.7	12,623	13.0
本公司權益 持有人應佔 每股盈利										
基本及攤薄	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 若干收益表項目

#### 收入

我們的收入主要來自銷售角色扮演產品，包括角色扮演假髮及角色扮演服飾。我們的收入亦來自銷售非角色扮演服飾，主要包括性感內衣。

#### 按業務及產品種類劃分的收益

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比	人民幣 千元	佔收益 的百分比
	(未經審核)									
<b>CMS</b>										
角色扮演服飾	77,070	31.4	111,281	37.2	139,992	35.2	13,566	27.1	41,017	42.1
角色扮演假髮	96,969	39.4	101,247	33.9	151,748	38.2	17,188	34.4	27,154	27.9
性感內衣	19,625	8.0	18,133	6.1	32,742	8.2	2,803	5.6	2,906	3.0
其他	585	0.2	1,227	0.4	106	0.0	—	0.0	632	0.6
小計	194,249	79.0	231,888	77.6	324,588	81.6	33,557	67.1	71,709	73.6
<b>OBM</b>										
角色扮演服飾	29,437	12.0	27,377	9.2	41,136	10.3	9,914	19.8	13,020	13.4
角色扮演假髮	13,401	5.4	32,677	10.9	28,007	7.0	6,557	13.1	11,969	12.3
性感內衣	8,574	3.5	6,342	2.1	4,192	1.1	—	0.0	695	0.7
其他	164	0.1	468	0.2	—	0.0	—	0.0	—	0.0
小計	51,576	21.0	66,864	22.4	73,335	18.4	16,471	32.9	25,684	26.4
收益	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0

我們的管理層按照本[編纂]附錄一會計師報告附註4.2所載的兩項經營及可呈報分部來審閱本集團的財務表現：(1)假髮（為角色扮演假髮）；及(2)服裝及其他（包括角色扮演服飾、性感內衣及其他配件）。以上按業務及產品種類劃分的收益表是以再細分產品種類及提供額外資料以促進對本集團業務及產品的了解。本[編纂]附錄一會計師報告附註4.2所載的分部資料並無提供產品明細，因為我們的管理層僅以更廣泛角度審閱本集團的財務表現，廣泛角度即(1)假髮及(2)服裝及其他這兩個分部。此外，倘產品再進一步細分為四類，我們自有的內部財務記錄將不能摘錄所需更詳盡的分部資料（如各自再細分產品種類及負債）。

---

## 財務資料

---

### 來自CMS業務的收益

於往績記錄期內，我們的收益主要來自CMS業務，分別約佔收益的79.0%、77.6%、81.6%及73.6%。我們來自CMS業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣194.2百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣231.9百萬元，增長約19.4%。該增長主要是由於客戶滿意本集團的產品質量及交付時間並最終開始批量採購，令CMS角色扮演服飾的收益增加所致。

CMS業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣231.9百萬元進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣324.6百萬元，增長約40.0%。該增長主要是由於我們所有CMS產品的收益增加所致，尤其是我們CMS角色扮演假髮的收益大幅增加主要是由於在二零一四年世界盃影響下市場需求提高，而我們CMS性感內衣的收益增加，主要是由於目標市場(包括美國、歐洲、澳洲及日本等發達市場)的經濟狀況改善及穩定。

我們來自CMS業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣33.6百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣71.7百萬元，增長約113.7%。該增長主要是由於現有客戶訂單大幅增加所致。特別是，我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的十大CMS客戶收入由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣19.3百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣51.5百萬元，即增加約人民幣32.2百萬元或166.8%。

### 來自OBM業務的收益

於往績記錄期內，我們的收益亦來自OBM業務，分別約佔收益的21.0%、22.4%、18.4%及26.4%。我們來自OBM業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣51.6百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元，增長約29.6%。該增長主要是由於我們成功實施擴大我們自有品牌「Styler」下OBM角色扮演假髮銷售的策略，令OBM角色扮演假髮的收益大幅增加，而部分被OBM角色扮演服飾及OBM性感內衣的收益略有下滑所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

OBM業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣73.3百萬元，增長約9.7%。該增長主要是由於OBM角色扮演服飾的收益增加，而部分被OBM角色扮演假髮及OBM性感內衣的收益略有下滑所抵銷。年內OBM角色扮演假髮的收益減少主要是由於為配合二零一四年世界盃影響下市場需求提高，保持一定假髮產能用於生產CMS角色扮演假髮所致。

我們來自OBM業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.5百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣25.7百萬元，增長約55.9%。該增長主要是由於(i)繼續實施擴充我們自有品牌下OBM產品的策略；及(ii)自二零一四年底起在中國推出單位售價較高的OBM產品「WithCity」電子商店直銷渠道，令OBM角色扮演假髮及OBM角色扮演服飾的收益增加所致。

### 按地域劃分的收益

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
北美洲 (附註1)	93,666	38.1	121,422	40.6	155,237	39.0	14,299	28.6	43,524	44.7
歐洲 (附註2)	75,509	30.7	85,696	28.7	139,182	35.0	16,309	32.6	24,825	25.5
大洋洲 (附註3)	20,123	8.2	26,578	8.9	31,340	7.9	4,949	9.9	9,966	10.2
南美洲 (附註4)	22,579	9.2	26,445	8.9	26,429	6.6	8,317	16.6	9,319	9.6
亞洲 (不包括中國) (附註5)	25,010	10.1	32,408	10.8	37,511	9.4	4,471	8.9	6,726	6.9
中國	8,322	3.4	4,994	1.7	6,404	1.6	1,683	3.4	3,033	3.1
非洲	616	0.3	1,209	0.4	1,820	0.5	—	0.0	—	0.0
總計	245,825	100.0	298,752	100.0	397,923	100.0	50,028	100.0	97,393	100.0

附註：

1. 我們的北美洲客戶主要包括位於美國、加拿大及墨西哥的客戶。
2. 我們的歐洲客戶主要包括位於德國、英國、荷蘭、法國、俄羅斯、比利時及希臘的客戶。
3. 我們的大洋洲客戶主要包括位於澳洲及新西蘭的客戶。
4. 我們的南美洲客戶主要包括位於巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯及厄瓜多爾的客戶。
5. 我們的亞洲客戶主要包括位於日本及韓國的客戶。

## 財務資料

如上表所示，我們的主要出口目的地是北美洲、歐洲及大洋洲，分別約佔截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月收益的77.0%、78.2%、81.9%及80.4%。我們來自北美洲、歐洲及大洋洲的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣189.3百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣233.7百萬元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣325.8百萬元，分別增長約23.5%及39.4%。其亦由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣35.6百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣78.3百萬元，增長約120.3%。該增長與往績記錄期CMS產品收益的增長趨勢一致，因為我們的CMS產品主要瞄準發達市場。

我們來自亞洲(包括中國)、南美洲及非洲的收益分別約佔截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月收益的23.0%、21.8%、18.1%及19.6%。我們來自亞洲(包括中國)、南美洲及非洲的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣56.5百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣65.1百萬元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣72.2百萬元，分別增長約15.1%及10.9%。其亦由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣14.5百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣19.1百萬元，增長約31.8%。該增長與(i)往績記錄期OBM產品收益的增長趨勢(因為我們的OBM產品主要瞄準發展中市場)；及(ii)自二零一四年底起在中國推出「WithCity」電子商店直銷渠道一致。

### 出口退稅

於往績記錄期內，我們的出口銷售所得收益分別約為人民幣237.5百萬元、人民幣293.8百萬元、人民幣391.5百萬元及人民幣94.4百萬元，佔我們的收益分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%。於往績記錄期內，我們享有中國稅務局的退稅，我們的大部分角色扮演假髮的退稅率為13%以及角色扮演服飾和性感內衣的退稅率分別為16%及17%。於往績記錄期內，我們獲得出口退稅分別約人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。我們的出口產品(主要包括角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣)屬於根據《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》及《財政部、國家稅務總局關於調整部分產品出口退稅率的通知》鼓勵中國企業出口產品而合資格享有退稅的類別。當出口產品的銷售獲確認(即產品已運送往離岸港口)時，我們有權及將會即時向稅務局辦理退稅申請。其後，退稅可於同時獲得確認，而我們的銷售成本將獲相應減

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

少。退稅金額乃使用出口產品類別適用的退稅稅率及按出口銷售發票值為基準計算。於往績記錄期內，我們的大部分角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的適用退稅率分別為13%、16%及17%。我們其後將獲稅務局告知，相關退稅可透過一般於由申請日期起計約兩個星期內對應繳增值稅進行抵銷而獲取。倘應繳增值稅低於可享有的退稅，則稅務局將於由申請日期起計約四個星期內作出現金結算。退稅目的是為了獲得我們用於中國生產及其後出口至海外國家的產品所採購的原材料產生的增值稅退款。

下表載列於往績記錄期內按出口銷售(計及退稅前後)及按國內銷售劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
<b>退稅前</b>								
出口銷售	43,591	18.4	58,620	20.0	78,721	20.1	20,167	21.4
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
<b>合計</b>	<b>45,760</b>	<b>18.6</b>	<b>59,845</b>	<b>20.0</b>	<b>80,477</b>	<b>20.2</b>	<b>22,103</b>	<b>22.7</b>
<b>退稅後</b>								
出口銷售	61,590	25.9	78,555	26.7	109,026	27.8	25,038	26.5
國內銷售	2,169	26.1	1,225	24.5	1,756	27.4	1,936	63.8
<b>合計</b>	<b>63,759</b>	<b>25.9</b>	<b>79,780</b>	<b>26.7</b>	<b>110,782</b>	<b>27.8</b>	<b>26,974</b>	<b>27.7</b>

截至二零一五年三月三十一日止三個月，本集團國內銷售的毛利率大幅提升主要是由於(i)自二零一四年末起開始在中國運行以「WithCity」電子商店形式的直接銷售渠道，該渠道為我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的直接銷售貢獻約64.8%；及(ii)於二零一五年第一季度透過在中國的「WithCity」電子商店向終端客戶出售OBM產品的單位售價相對較高所致。

## 財務資料

### 按產品劃分的銷量及平均單位售價

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)	已售數目	平均 單位售價 (人民幣)
<b>CMS產品</b>								
角色扮演假髮	7,960,745	12.2	9,015,603	11.2	15,124,244	10.1	2,422,250	11.2
角色扮演服飾	2,158,120	35.7	2,611,274	42.6	4,462,062	31.4	773,340	53.0
性感內衣	618,711	31.7	486,548	37.3	1,088,326	30.1	54,890	52.9
小計	10,737,576		12,113,425		20,674,632		3,250,480	
<b>OBM產品</b>								
角色扮演假髮	983,145	13.6	3,039,246	10.8	3,393,200	8.3	1,146,821	10.4
角色扮演服飾	728,136	40.4	615,510	44.5	1,597,278	25.8	169,010	77.0
性感內衣	203,729	42.1	129,488	49.0	156,719	26.7	18,598	37.4
小計	1,915,010		3,784,244		5,147,197		1,334,429	
總計	12,652,586		15,897,669		25,821,829		4,584,909	

動漫衍生產品行業及性感內衣行業均高度分散且角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣的產品種類豐富且潮流轉變迅速。為滿足市場需求，我們每年出售的產品組合及產品的最終平均單位售價有所不同。

我們按成本加成基準釐定我們CMS及OBM產品的單位售價。定價因素包括：(i)原材料成本；(ii)生產過程的複雜程度；(iii)我們產品的規格或要求；及(iv)客戶與我們之間的利潤空間。基於上文所述，我們產品的平均單位售價於往績記錄期內出現波動，主要是由於基於我們取得的購買訂單的產品組合出現非我們所能控制的變化。

#### 角色扮演假髮

我們CMS及OBM角色扮演假髮的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣12.2元及人民幣13.6元降至二零一三年的約人民幣11.2元及人民幣10.8元，並進一步降至二零一四年的約人民幣10.1元及人民幣8.3元。自二零一二年至二零一四年，隨着市場需求趨勢(如二零一四年的世界盃影響)，定價較低的角色扮演假髮產品的銷售呈增加趨勢，此類產品的生產流程並不複雜，且原材料成本更為低廉。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低產品

## 財務資料

的平均單位售價分別約為人民幣10.5元及人民幣8.7元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年角色扮演假髮總銷量的約96.0%及96.3%。因此，二零一二年至二零一四年，角色扮演假髮的平均單位售價有所下降。

世界盃影響過後，我們CMS及OBM角色扮演假髮的平均單位售價趨於穩定，於截至二零一五年三月三十一日止三個月少幅上漲至人民幣11.2元及人民幣10.4元，主要是由於隨着二零一五年專注高科技的市場趨勢，定價較高的角色扮演假髮產品的銷售增加，此類產品的生產流程更複雜及原材料成本更高。

二零一二年至二零一四年，由於本集團通過產能最大化，生產價格低廉、生產流程並不複雜的產品，把握世界盃趨勢，CMS及OBM角色扮演假髮售量均大幅增長，分別由二零一二年的7,960,745件及983,145件，增至二零一三年的9,015,603件及3,039,246件，並進一步增至二零一四年的15,124,244件及3,393,200件。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本[編纂]「業務－客戶」一節。

### 角色扮演服飾

我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣35.7元及人民幣40.4元增至二零一三年的約人民幣42.6元及人民幣44.5元。二零一三年，角色扮演服飾的平均單位售價上升，主要是由於我們應客戶的要求在生產中使用質量較高的原材料。

我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別由二零一三年的約人民幣42.6元及人民幣44.5元降至二零一四年的約人民幣31.4元及人民幣25.8元。二零一四年，定價較低的角色扮演服飾產品是因應市場需求趨勢（如二零一四年世界盃的影響）而獲得較好的市場反響，該類產品的生產流程並不複雜，且原材料成本更為低廉。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低的CMS及OBM角色扮演服飾產品的平均單位售價分別約為人民幣39.3元及人民幣28.3元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年角色扮演服飾總銷量的約88.6%及97.0%。因此，二零一三年至二零一四年，角色扮演服飾的平均單位售價有所下降。

二零一五年第一季度，我們CMS及OBM角色扮演服飾的平均單位售價分別大幅上漲至約人民幣53.0元及人民幣77.0元，主要是由於(i)因生產流程更複雜及原材料成本更高導致單位售價相對較高而令CMS角色扮演服飾的收益增加；(ii)二零一五年第一季度在中國透過「WithCity」電子商店銷售定價較高的OBM角色扮演服飾產品；及(iii)二零一五年第一季度，

---

## 財務資料

---

客戶G(截至二零一五年三月三十一日止三個月為我們最大的客戶)貢獻我們同期角色扮演服飾收益約13.9%並大量購買我們平均單位售價高達約人民幣60.4元的角色扮演服飾產品(與熱門電影《Transformers》有關)。

自二零一二年至二零一四年，由於本集團通過產能最大化，生產價格低廉、生產流程並不複雜的產品，把握世界盃趨勢，OBM及CMS角色扮演服飾的銷量均呈穩步增長趨勢，分別由二零一二年的2,158,120件及728,136件增至二零一三年的2,611,274件及615,510件，並進一步增至二零一四年的4,462,062件及1,597,278件。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本[編纂]「業務－客戶」一節。

### 性感內衣

我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別由二零一二年的約人民幣31.7元及人民幣42.1元增至二零一三年的約人民幣37.3元及人民幣49.0元。二零一三年，性感內衣的平均單位售價上升，主要是由於我們應客戶的要求在生產中使用質量較高的原材料。

我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別由二零一三年的約人民幣37.3元及人民幣49.0元降至二零一四年的約人民幣30.1元及人民幣26.7元。二零一四年，我們主要出售定價較低的性感內衣產品。於二零一三年及二零一四年，此類定價較低產品的平均單位售價分別約為人民幣37.8元及人民幣26.8元，銷量分別佔二零一三年及二零一四年性感內衣總銷量的約92.9%及93.7%。此外，二零一四年性感內衣的平均單位售價下降亦因策略性降價以促進性感內衣銷售所致。因此，二零一三年至二零一四年，性感內衣的平均單位售價有所下降。

二零一五年，我們CMS及OBM性感內衣的平均單位售價分別大幅上漲至約人民幣52.9元及人民幣37.4元，主要是由於(i)因生產流程更複雜及原材料成本更高導致單位售價相對較高而令CMS性感內衣的收益增加；及(ii)二零一五年第一季度在中國透過「WithCity」電子商店銷售定價較高的OBM性感內衣產品。

自二零一二年至二零一三年，OBM及CMS性感內衣的銷量分別由二零一二年的618,711件及203,729件微跌至二零一三年的486,548件及129,488件，主要是因定價較高產品一般要求較複雜及較長的生產流程所致。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

自二零一三年至二零一四年，OBM及CMS性感內衣的銷量大幅增長，分別由二零一三年的486,548件及129,488件增至二零一四年的1,088,326件及156,719件，主要是因二零一四年性感內衣策略性降價以促進性感內衣銷售所致。

有關我們客戶的進一步資料，請參閱本[編纂]「業務－客戶」一節。

### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產費用。生產費用包括分包付款、公用設施及生產員工社保以及其他雜項開支。下表載列我們於往績記錄期的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
原材料成本	125,319	68.8	152,006	69.4	197,921	68.9	17,482	47.0	47,301	67.2
直接勞工成本	44,400	24.4	52,123	23.8	57,786	20.1	12,301	33.1	12,581	17.9
生產費用	12,347	6.8	14,843	6.8	31,434	11.0	7,383	19.9	10,537	14.9
總計	182,066	100.0	218,972	100.0	287,141	100.0	37,166	100.0	70,419	100.0

原材料成本是本集團銷售成本中最大的一部分，於往績記錄期分別佔本集團銷售成本的約68.8%、69.4%、68.9%及67.2%。截至二零一四年三月三十一日止三個月原材料成本佔銷售成本比例較低的原因主要是(i)截至二零一四年三月三十一日止三個月的收益較低，從而直接降低了銷售成本中的原材料成本；及(ii)直接勞工成本及生產經常性開支在性質上比原材料成本佔收益的比例變動更小。若干生產經常性開支(包括折舊及工資)保持相對穩定，儘管收益有所減少。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，銷售成本分別約佔我們收益的74.1%、73.3%、72.2%及72.3%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於往績記錄期內，我們按業務及產品劃分的毛利及毛利率如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	千元		千元		千元		千元		千元	
	(未經審核)									
<b>CMS業務</b>										
角色扮演假髮	24,275	25.0	25,852	25.5	41,653	27.4	4,286	24.9	7,342	27.0
角色扮演服飾	20,258	26.3	30,225	27.2	38,958	27.8	3,522	26.0	10,757	26.2
性感內衣	5,267	26.8	4,971	27.4	9,304	28.4	666	23.8	749	25.8
其他	135	23.1	275	22.4	21	19.8	—	—	122	19.3
小計	49,935	25.7	61,323	26.4	89,936	27.7	8,474	25.3	18,970	26.5
<b>OBM業務</b>										
角色扮演假髮	3,383	25.2	8,886	27.2	7,697	27.5	1,698	25.9	3,252	27.2
角色扮演服飾	8,027	27.3	7,738	28.3	11,972	29.1	2,690	27.1	4,556	35.0
性感內衣	2,374	27.7	1,680	26.5	1,177	28.1	—	—	196	28.2
其他	40	24.4	153	32.7	—	—	—	—	—	—
小計	13,824	26.8	18,457	27.6	20,846	28.4	4,388	26.6	8,004	31.2
總計	63,759	25.9	79,780	26.7	110,782	27.8	12,862	25.7	26,974	27.7

於往績記錄期內，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣63.8百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元，隨後增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣110.8百萬元，並由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣12.9百萬元增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣27.0百萬元，主要是由於新客戶數目增加及現有客戶採購訂單增加後我們的OBM及CMS業務擴張所致。

我們的整體毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約25.9%輕微升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%，進而升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約27.8%，並由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約25.7%增至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約27.7%。我們能於往績記錄期維持毛利率穩定，主要由於往績記錄期(i)按成本加成法持續加強我們的定價策略，這令我們能夠保持較高的毛利率；(ii)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(iii)我們的採購能力增強令我們在議價方面處於更有利的位置而能從原材料供應商中取得更優惠的價格。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於往績記錄期內，我們的OBM產品的毛利率通常高於CMS產品。

### 其他收入

其他收入主要包括利息收入及匯兌收益。

下表載列我們於往績記錄期的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
匯兌收益	—	0.0	—	0.0	279	24.9	—	0.0	1,230	85.4
利息收入	127	15.0	161	27.2	241	21.5	46	47.4	46	3.2
其他	721	85.0	430	72.8	601	53.6	51	52.6	164	11.4
總計	848	100.0	591	100.0	1,121	100.0	97	100.0	1,440	100.0

(未經審核)

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，其他收入分別約為人民幣848,000元、人民幣591,000元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔我們收益的約0.3%、0.2%、0.3%及1.5%。

於往績記錄期換算收益分別為零、零、約人民幣0.3百萬元及人民幣1.2百萬元，分別佔其他收入總額的零、零、約24.9%及85.4%。於往績記錄期換算收益出現波動的主要原因是由美元換算成人民幣產生的換算收益屬不經常性質。

## 財務資料

### 銷售開支

銷售開支主要包括薪金及福利開支、運輸開支及運費。

下表載列我們於往績記錄期銷售開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
運輸開支	2,581	34.3	2,903	31.4	4,687	40.4	448	22.6	1,510	49.9
薪金及 福利開支	2,927	38.9	3,623	39.2	3,991	34.4	853	43.1	1,018	33.6
運費	821	10.9	1,224	13.3	1,536	13.2	229	11.5	31	1.0
其他	1,194	15.9	1,486	16.1	1,391	12.0	451	22.8	467	15.5
<b>總計</b>	<b>7,523</b>	<b>100.0</b>	<b>9,236</b>	<b>100.0</b>	<b>11,605</b>	<b>100.0</b>	<b>1,981</b>	<b>100.0</b>	<b>3,026</b>	<b>100.0</b>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，銷售開支分別約為人民幣7.5百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔我們收益的約3.1%、3.1%、2.9%及3.1%。

運輸開支和薪金及福利開支是我們銷售開支的兩個最大的部分，於往績記錄期前者分別佔我們銷售開支總額的約34.3%、31.4%、40.4%及49.9%，後者佔比分別約為38.9%、39.2%、34.4%及33.6%。於往績記錄期我們的運輸開支和薪金及福利開支的增加與收益的增加相符。

### 行政及其他營運開支

行政及其他營運開支主要包括研發成本以及薪酬及福利開支。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期的行政及其他營運開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
研發成本	5,808	38.5	7,542	38.0	8,587	43.0	1,882	42.6	2,147	28.9
薪金及 福利開支	4,564	30.3	5,134	25.9	5,960	29.9	1,198	27.1	1,555	20.9
[編纂]開支	—	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0	[編纂]	[編纂]
辦公用品開支	1,112	7.4	848	4.3	1,402	7.0	139	3.1	896	12.1
其他稅項開支	844	5.6	1,009	5.1	1,219	6.1	235	5.3	303	4.1
匯兌虧損	498	3.3	2,641	13.3	—	0.0	362	8.2	—	0.0
其他	2,253	14.9	2,657	13.4	2,793	14.0	602	13.7	1,240	16.7
<b>總計</b>	<b>15,079</b>	<b>100.0</b>	<b>19,831</b>	<b>100.0</b>	<b>19,961</b>	<b>100.0</b>	<b>4,418</b>	<b>100.0</b>	<b>7,429</b>	<b>100.0</b>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的行政及其他營運開支分別約為人民幣15.1百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣7.4百萬元，分別佔我們收益的約6.1%、6.5%、5.0%及7.6%。

我們的研發成本為本集團的行政及其他營運開支的最大組成部分，於往績記錄期分別佔本集團行政及其他營運開支的約38.5%、38.0%、43.0%及28.9%。我們的研發開支主要包括試生產新產品的原材料成本、支付予我們研發部門員工的薪酬以及支付予與我們訂立合作協議的大學院校的費用。

### 融資成本

融資成本指銀行貸款的利息，並須於五年內悉數償還。於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的融資成本分別為約人民幣2.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島適用法律、規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

由於我們於往績記錄期並無來自香港的應課稅利潤，因此並無作出香港利得稅撥備。本公司的中國附屬公司的應課稅利潤按25%的適用稅率就中國企業所得稅計提撥備。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

所得稅開支主要指企業所得稅金額。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的所得稅開支分別為約人民幣10.2百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣4.5百萬元。

我們董事確認我們已於所有相關司法權區作出一切所需的稅務提交並已支付所有已到期的稅務責任。我們並無與任何稅務機關有任何爭議或潛在爭議。

### 敏感度分析

有意投資者務請注意，以下有關過往財務資料的分析乃基於假設，僅作參考之用，不應被視為實際影響。該等資料並不反映本集團的過往經驗、財務業績及日常經營業務過程。有意投資者不應過分依賴該等資料。

有意投資者亦務請注意，下文摘要說明的各敏感度分析僅涉及一項可變因素及假設所有其他財務因素均維持不變。

### 原材料成本波動

下表說明在假設所有其他因素維持不變的情況下本集團產品的原材料成本分別增加／減少5.0%、10%、15%、20%及25%對純利的變動影響(當中董事認為於往績記錄期內原材料成本的最大波動為25%)。原材料成本增加或減少相同百分比將導致下列項目產生等效變動。

對年內／期內純利 的影響	截至三月三十一日				
	截至十二月三十一日止年度			止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增加／減少5.0%	4,699	5,700	7,422	656	1,774
增加／減少10.0%	9,399	11,400	14,844	1,311	3,548
增加／減少15.0%	14,098	17,101	22,266	1,967	5,321
增加／減少20.0%	18,798	22,801	29,688	2,622	7,095
增加／減少25.0%	23,497	28,501	37,110	3,278	8,869

---

## 財務資料

---

### 過往經營業績回顧

#### 截至二零一五年三月三十一日止三個月與截至二零一四年三月三十一日止三個月的比較

##### 收益

收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣50.0百萬元增加約人民幣47.4百萬元，或94.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣97.4百萬元。收益增加主要歸因於下列理由：

- (i) 我們CMS業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣33.6百萬元增加約113.7%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣71.7百萬元，是由於二零一五年我們的現有CMS客戶對角色扮演服飾及角色扮演假髮的訂單增加。特別是，我們截至二零一五年三月三十一日止三個月的十大CMS客戶收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣19.3百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣51.5百萬元，即增加約人民幣32.2百萬元或166.8%；
- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.5百萬元增加約55.9%至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣25.7百萬元，是由於：(a)我們現有OBM客戶對OBM角色扮演服飾及OBM角色扮演假髮的訂單增加。特別是，由於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月的五大OBM客戶的客戶組合穩定，故所產生收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月約人民幣16.1百萬元增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月約人民幣23.7百萬元，即增加約人民幣7.6百萬元或47.2%；(b)持續執行擴充我們品牌OBM產品的戰略；及(c)自二零一四年底起中國「WithCity」電子商店直銷渠道的興起。

##### 銷售成本

銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣37.2百萬元增加約人民幣33.2百萬元，或89.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣70.4百萬元。銷售成本的增長一般與收益增長一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣12.9百萬元增加約人民幣14.1百萬元，或109.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣27.0百萬元，而毛利率則由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約25.7%增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約27.7%。毛利增加主要是由於新客戶數目增加及來自我們現有客戶的收益增加後OBM及CMS業務有所擴張所致。毛利率上升主要由於二零一五年第一季度(i)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(ii)在中國透過「WithCity」電子商店所售OBM產品的單位售價相對較高令所有產品的毛利率整體上升。

### 其他收入

其他收入由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣0.1百萬元增加約人民幣1.3百萬元，或1,384.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣1.4百萬元。增加主要是由於二零一四年至二零一五年間匯兌收益增長約人民幣1.2百萬元所致。

### 銷售開支

銷售開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣2.0百萬元增加約人民幣1.0百萬元，或52.8%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣3.0百萬元。增加主要是由於出口至海外的銷售增加令運輸開支增加約人民幣1.1百萬元。

### 行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣4.4百萬元增加約人民幣3.0百萬元，或68.2%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣7.4百萬元。增加主要是由於(i)行政及管理人員平均人數增加令薪金及福利開支增長約人民幣0.4百萬元；(ii)辦公用品開支增加約人民幣0.8百萬元；及(iii)於二零一五年產生的[編纂]開支約人民幣[編纂]元所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣0.4百萬元增加約人民幣0.4百萬元，或112.4%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣0.8百萬元。增加主要是由於二零一四年底籌集大量短期借款所致。



---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣1.8百萬元增加約人民幣2.7百萬元，或148.7%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣4.5百萬元。我們的實際稅率由約29.6%減至26.5%，主要是由於未確認稅務虧損的稅務影響減少所致。

### 期內溢利及純利率

由於上文所述，純利由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣4.4百萬元增加約人民幣8.2百萬元，或189.5%，至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約人民幣12.6百萬元，而純利率則由截至二零一四年三月三十一日止三個月的約8.7%增加至截至二零一五年三月三十一日止三個月的約13.0%。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣298.8百萬元增加約人民幣99.2百萬元，或33.2%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣397.9百萬元。收益增加主要歸因於下列理由：

- (i) 我們CMS業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣231.9百萬元增加約40.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣324.6百萬元，是由於：(a)二零一四年我們的現有CMS客戶對角色扮演服飾及角色扮演假髮的訂單普遍增加。特別是，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的十大CMS客戶收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣137.2百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣205.5百萬元，即增加約人民幣68.3百萬元或49.8%；及(b)市場需求在二零一四年世界盃影響令我們的CMS角色扮演假髮的銷售增加；
- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣66.9百萬元增加約9.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣73.3百萬元，是由於：(a)我們OBM客戶對OBM角色扮演服飾的訂單普遍增加。特別是，由於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的五大OBM客戶的客戶組合穩定，故五大OBM客戶收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣65.7百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣72.1百萬元，即增加約人民幣6.4百萬元或9.7%；及(b)持續執行擴充我們品牌OBM產品的戰略。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣219.0百萬元增加約人民幣68.1百萬元或31.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣287.1百萬元。增幅主要由於消耗的原材料增加約人民幣45.9百萬元及分包付款增加約人民幣14.5百萬元。鑒於二零一四年特定期限內採購訂單增多，我們偶爾會僱用分包商加工角色扮演假髮及角色扮演服飾以減少工作量。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元增加約人民幣31.0百萬元或38.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣110.8百萬元。這主要是由於新客戶數目增加及現有客戶產品銷售增加後我們的OBM及CMS業務擴張所致。我們的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約27.8%。毛利率上升主要由於(i)我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益；及(ii)採購能力增強令我們在議價方面處於更有利的位置而能從原材料供應商中取得更優惠的價格，使所有產品的毛利率整體上升。

### 其他收入

其他收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.5百萬元，或89.7%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣1.1百萬元。該增加主要是由於二零一四年匯兌收益增加約人民幣0.3百萬元所致。

### 銷售開支

銷售開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣9.2百萬元增加約人民幣2.4百萬元，或25.6%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣11.6百萬元。該增加主要是由於我們的出口至海外的銷售增加令運輸開支由約人民幣2.9百萬元增至約人民幣4.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元輕微增加約人民幣0.2百萬元，或0.7%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣20.0百萬元。該增加主要是由於(i)研發成本增加約人民幣1.0百萬元；(ii)因行政及管理人員平均人數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的237人增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的277人，故薪金及福利開支增長約人民幣0.8百萬元；及(iii)辦公用品開支增加約人民幣0.6百萬元及部分被匯兌虧損減少約人民幣2.6百萬元所抵銷。

### 融資成本

融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.4百萬元增加約人民幣0.7百萬元，或47.6%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣2.1百萬元。該增加主要是由於年內籌集大量短期借款所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣12.7百萬元增加約人民幣7.0百萬元，或55.0%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣19.7百萬元。我們的實際稅率由約25.5%減少至25.2%，主要由於不可扣減開支減少的稅務影響所致。

### 年內溢利及純利率

基於上文所述，我們的純利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣37.2百萬元增加約人民幣21.4百萬元，或57.5%，至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣58.6百萬元，而純利率則由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約12.5%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約14.7%。

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

#### 收益

收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣245.8百萬元增加約人民幣53.0百萬元，或21.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣298.8百萬元。收益增加主要歸因於：

- (i) 我們的CMS客戶滿意本集團的產品質量及交付時間並開始批量採購，使我們CMS

---

## 財務資料

---

業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣194.2百萬元增加約19.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣231.9百萬元；及

- (ii) 我們OBM業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣51.6百萬元增加約29.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣66.9百萬元。該增長主要是由於我們成功實施擴大我們自有品牌「Styler」下OBM角色扮演假髮銷售的策略，令OBM角色扮演假髮的銷售大幅增加，而部分被OBM角色扮演服飾及OBM性感內衣的銷售略有下滑所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣182.1百萬元增加約人民幣36.9百萬元或20.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣219.0百萬元。銷售成本增加通常與收益增加相符。

### 毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣63.8百萬元增加約人民幣16.0百萬元或25.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元。我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約25.9%升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約26.7%，主要是由於角色扮演假髮及角色扮演服飾產品毛利率整體上升，惟因OBM性感內衣產品的毛利率輕微下降而被抵銷。角色扮演假髮及角色扮演服飾產品毛利率上升主要由於我們隨客戶訂單增加而擴大生產規模，取得規模經濟效益。

### 其他收入

其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣0.8百萬元減少約人民幣0.2百萬元，或30.3%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣0.6百萬元。該減少主要是由於二零一三年來自圍巾及手套銷售的其他收入減少所致。

### 銷售開支

銷售開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣7.5百萬元增加約人民幣1.7百萬元，或22.8%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣9.2百萬元。該

---

## 財務資料

---

增加主要是由於(i)薪金及福利開支增加約人民幣0.7百萬元；及(ii)出口至海外的銷售增加令CMS及OBM產品的運輸開支增加約人民幣0.3百萬元。

### 行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣15.1百萬元增加約人民幣4.7百萬元，或31.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元。該增加主要是由於(i)由於將外幣兌換為人民幣而令匯兌虧損增加約人民幣2.1百萬元；(ii)研發成本增加約人民幣1.7百萬元；及(iii)由於行政及管理人員的平均數目由截至二零一二年十二月三十一日止年度的200人增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的237人而使薪金及福利開支增加人民幣0.6百萬元。

### 融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣2.0百萬元減少約人民幣0.6百萬元，或30.4%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1.4百萬元。該減少主要是由於年內銀行貸款利率降低所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣10.2百萬元增加約人民幣2.5百萬元，或24.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣12.7百萬元。我們的實際稅率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度保持在25.5%。

### 年內溢利及純利率

由於上文所述，純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣29.8百萬元增加約人民幣7.4百萬元，或24.9%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣37.2百萬元，而純利率則由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約12.1%升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約12.5%。

## 財務資料

### 流動資產及負債

於所示各報告日，我們的流動資產及負債如下：

	於十二月三十一日			於三月	於七月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	28,177	29,051	24,039	21,209	22,374
貿易及其他應收款項	12,321	15,961	24,256	28,658	49,536
預付土地租賃款項	89	293	293	293	293
現金及現金等價物	32,683	42,207	44,808	41,584	83,491
流動資產總值	73,270	87,512	93,396	91,744	155,694
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	24,580	15,536	15,888	24,030	72,308
短期借款	12,407	22,000	64,677	57,528	53,655
應付所得稅	2,753	3,368	3,761	3,817	3,405
流動負債總額	39,740	40,904	84,326	85,375	129,368
<b>流動資產淨值</b>	<b>33,530</b>	<b>46,608</b>	<b>9,070</b>	<b>6,369</b>	<b>26,326</b>

我們的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元增加至二零一五年七月三十一日的約人民幣26.3百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣1.2百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣20.9百萬元；(iii)現金及現金等價物增加約人民幣41.9百萬元；(iv)應付所得稅減少約人民幣0.4百萬元；(v)短期借款減少約人民幣3.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣48.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的約人民幣9.1百萬元減少至二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元，主要是由於(i)存貨減少約人民幣2.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少約人民幣3.2百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣8.1百萬

---

## 財務資料

---

元；(iv)應付所得稅增加約人民幣0.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣4.4百萬元；及(ii)短期借款減少約人民幣7.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的約人民幣46.6百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的約人民幣9.1百萬元，主要是由於(i)存貨減少約人民幣5.0百萬元；(ii)短期借款增加約人民幣42.7百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣0.4百萬元；(iv)應付所得稅增加約人民幣0.4百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加約人民幣2.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日的約人民幣33.5百萬元增加至二零一三年十二月三十一日的約人民幣46.6百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣0.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣3.6百萬元；(iii)預付土地租賃付款增加約人民幣0.2百萬元；(iv)現金及現金等價物增加約人民幣9.5百萬元；(v)貿易及其他應付款項減少約人民幣9.0百萬元，部分被(i)短期借款增加約人民幣9.6百萬元；及(ii)應付所得稅增加約人民幣0.6百萬元所抵銷。

### 存貨

#### 概覽

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括織物、髮絲、假髮帽、頭飾、包裝材料及服裝配件。在製品指半成品。製成品主要指我們生產設施生產的角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣。

我們的存貨於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日分別佔我們流動資產總值約38.5%、33.2%、25.7%及23.1%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於以下各財務狀況日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料	14,477	25,285	20,076	16,284
在製品	503	92	419	1,548
製成品	13,197	3,674	3,544	3,377
	<u>28,177</u>	<u>29,051</u>	<u>24,039</u>	<u>21,209</u>

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.0百萬元減少約11.8%或人民幣2.8百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣21.2百萬元，主要是由於二零一五年三月三十一日或前後收到的客戶訂單相對較少使原材料減少人民幣3.8百萬元，部分被在製品由二零一四年十二月三十一日的約人民幣0.4百萬元增加約人民幣1.1百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣1.5百萬元所抵銷。

我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的約人民幣29.1百萬元減少約17.3%或人民幣5.1百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.0百萬元，主要是由於我們為滿足二零一三年年底收到的大量訂單而採購相對較高水平的原材料所致。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的約人民幣28.2百萬元增加約3.1%或人民幣0.9百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣29.1百萬元，主要是由於為滿足我們於二零一三年年底收到的大量訂單而增加原材料所致，部分被製成品的減少而抵銷。二零一二年十二月三十一日製成品的水平相對較高主要是由於往年累積存貨且全部已於二零一三年打後出售，並從中獲得溢利。

### 生產週期及生產交貨期

本集團根據客戶的採購訂單生產製成品。本集團客戶一般於開始生產前四至六週下採購訂單，以使本集團管理原材料採購交貨期。生產時間通常花費最低約四週時間（視訂單規模而定）。一般而言，自客戶下採購訂單之日至裝運製成品之日的生產週期及生產交貨期耗時約八至十週（視客戶確定的裝運日期而定）。



## 財務資料

### 存貨管理

我們密切監測存貨及按加權平均基準維持存貨。我們將繼續積極監測存貨水平，並力求維持較低的存貨水平。我們亦維持一項存貨管理政策，據此，本集團按季進行全面的存貨盤點，並確保所記錄的入貨及出貨資料的準確性。於整個年度內，我們會檢討盤點記錄及進行存貨庫齡分析，以確保存貨妥為使用及老舊存貨不會出現不必要的積壓。

由於我們各客戶可能提供設計或採納由我們創作的設計，及／或指定自選原材料，故我們在一般情況下，只會在客戶確認採購訂單及規格後，方會向供應商採購原材料及其他配飾以作生產。

### 存貨撥備政策

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售開支。成本按加權平均法計算。

我們的管理層於報告期末檢討存貨，並將不再適用於生產的存貨撥備為可變現淨值。我們的管理層主要根據最近期發票價格及當前市況估計該等項目的可變現淨值。我們於報告期末通過進行賬齡分析檢討存貨及將存貨撥備為可變現淨值。於往績記錄期內，並無作出存貨撥備。

### 存貨周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
平均存貨周轉天數	<u>46</u>	<u>48</u>	<u>34</u>	<u>29</u>

---

## 財務資料

---

附註：存貨周轉天數按期初及期末的存貨平均結餘，除以年內或期內銷售成本，然後再乘以該年或期間的天數（即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天）計算。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的平均存貨周轉天數分別約為46天、48天、34天及29天。往績記錄期的平均存貨周轉天數呈下降趨勢，主要是由於通過提高生產效益及效率而縮短產品生產週期所致。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，賬齡超過365天的製成品分別為約人民幣12.3百萬元及人民幣2.8百萬元。積累有關製成品主要是由於我們於過往年度過量生產超出客戶訂購數量的產品所致。

該等製成品主要指手工製作配件如髮件、眼睫毛及化妝品首飾，這些均頻繁應用於不同角色扮演假髮及角色扮演服飾，因而本集團可能生產超出客戶訂立數量以作緩衝。經本[編纂]「業務－存貨管理」一節所披露經改善存貨管理控制系統後，本集團注意到上述累積的手工製作配件及避免進一步累積存貨及儲存成本，故於二零一一年年底大部分手工製作配件乃購自供應商。所有上述賬齡超過365天的製成品期後用於CMS及OBM產品，並已於二零一三年打後出售，並從中獲得溢利。

經考慮(i)製成品為超出客戶訂購數量的過量產品；及(ii)所有賬齡超過365天的製成品其後自二零一三年起售出，且於二零一五年三月三十一日再無賬齡超過365天的製成品，董事認為，存貨周轉天數46天、48天、34天及29天與我們於往績記錄期內的生產週期一致。

於二零一五年七月三十一日，約人民幣19.0百萬元（或相當於我們於二零一五年三月三十一日存貨結餘約90.4%）已被動用或出售。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示各財務狀況日期的貿易及其他應收款項結餘：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三十一日 二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項				
— 應收第三方	4,453	5,930	14,416	14,105
按金、預付款項及 其他應收款項				
預付款項	581	173	574	3,190
建築材料預付款項	—	—	1,643	959
預付租金	2,342	2,365	218	—
其他應收稅款	4,204	4,844	4,753	7,338
按金	—	1,980	1,980	1,980
其他應收款項	741	669	672	1,086
	<u>7,868</u>	<u>10,031</u>	<u>9,840</u>	<u>14,553</u>
	<u>12,321</u>	<u>15,961</u>	<u>24,256</u>	<u>28,658</u>

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法，按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。於往績記錄期內，我們並無就貿易及其他應收款項作出任何減值。

董事認為貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值並無重大差異，原因是該等結餘自開始日期起計到期日較短。

我們通常會要求我們的客戶預付按金。在接納任何新客戶前，我們採用內部信貸評估政策，以評估潛在客戶的信貸質素。信用期一般為30天。高級管理層會定期檢討逾期結餘。貿易應收款項不計利息。

我們的其他應收稅項主要包括可收回增值稅及應收出口退稅。

## 財務資料

我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的貿易及其他應收款項佔我們流動資產總值約16.8%、18.2%、26.0%及31.2%。

我們的貿易及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元增加約18.1%或人民幣4.4百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣28.7百萬元，主要是由於(i)就採購原材料支付的按金增加約人民幣2.6百萬元；及(ii)其他應收稅項增加約人民幣2.6百萬元；及部分被為義烏生產廠房採購建築材料的預付款項減少約人民幣0.7百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣16.0百萬元增加約52.0%或人民幣8.3百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣24.3百萬元，主要是由於貿易應收款項由二零一三年的約人民幣5.9百萬元增至二零一四年的人民幣14.4百萬元所致。該增加與二零一四年收益增長一致。

我們的貿易及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣12.3百萬元增加約29.5%或人民幣3.6百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣16.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項增加(與二零一三年收益增長一致)；及(ii)二零一三年土地使用權按金增加約人民幣2.0百萬元所致。

### 貿易應收款項周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
貿易應收款項平均周轉天數	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>13</u>

附註：貿易應收款項周轉天數按期初及期末的貿易應收款項平均結餘，除以年內或期內收益，然後再乘以該年或期間的天數(即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天)計算。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的貿易應收款項平均周轉天數分別約為6天、6天、9天及13天。於往績記錄期內，貿易應收款項平均周轉天數保持在相對較低的水平。

於各往績記錄期末根據發票日期及扣除減值後貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	3,334	5,892	12,834	13,790
31至60天	68	—	1,582	305
61至90天	13	—	—	—
91至365天	—	—	—	10
超過365天	1,038	38	—	—
合計	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，概無貿易應收款項被釐定為已減值。

於各往績記錄期末，個別或共同未被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
並未逾期或減值	3,334	5,892	12,834	13,790
逾期1至30天	68	—	1,582	305
逾期31至60天	13	—	—	—
逾期61至90天	—	—	—	—
逾期超過90天	1,038	38	—	10
合計	<u>4,453</u>	<u>5,930</u>	<u>14,416</u>	<u>14,105</u>

## 財務資料

已逾期但未減值的貿易應收款項與若干與我們擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，原因是信貸質素並無重大變化，而該等結餘仍未視為可完全收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。

於二零一五年七月三十一日，我們於二零一五年三月三十一日未收的全部貿易應收款項約人民幣14.1百萬元已結清。

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示各財務狀況日期的貿易及其他應付款項結餘：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三十一日 二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
— 應付予第三方	6,848	7,027	7,187	13,530
應計開支及其他應付款項				
— 客戶按金	10,225	2,607	1,870	938
— 應付薪金	5,990	5,125	5,938	6,174
— 其他應付稅項	406	593	513	1,417
— 其他應付款項	1,111	184	380	1,074
— 應付一名股東的款項	—	—	—	897
	17,732	8,509	8,701	10,500
	24,580	15,536	15,888	24,030

應付一名股東的款項為無抵押、免息及無固定還款期。於二零一五年三月三十一日應付一名股東的全部未償還款項已於最後實際可行日期悉數結清。

我們的貿易及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的約人民幣15.9百萬元增加約51.2%或人民幣8.1百萬元至二零一五年三月三十一日的約人民幣24.0百萬元，主要是由於(i)於二零一五年三月三十一日用以採購原材料的貿易應付款項增加約人民幣6.3百萬元；及(ii)

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於二零一四年十二月三十一日至二零一五年三月三十一日間的其他應付款項及應付一名股東款項分別增加約人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。應付一名股東的款項主要歸因於陳聖冠先生代本公司向有關[編纂]的專業人士暫時支付的[編纂]開支。

我們的貿易及其他應付款項由二零一三年十二月三十一日的約人民幣15.5百萬元略微增加約2.3%或人民幣0.4百萬元至二零一四年十二月三十一日的約人民幣15.9百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由二零一二年十二月三十一日的約人民幣24.6百萬元減少約36.8%或人民幣9.0百萬元至二零一三年十二月三十一日的約人民幣15.5百萬元，主要是由於客戶按金減少約人民幣7.6百萬元所致。二零一二年十二月三十一日客戶按金水平相對較高主要是由於部分於二零一二年年底收到的採購訂單於二零一三年年初裝運予客戶所致。於二零一二年十二月三十一日，客戶按金款項與製成品的水平較高一致。

### 貿易應付款項周轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
貿易應付款項平均周轉天數	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>9</u>	<u>13</u>

附註：貿易應付款項周轉天數按期初及期末的貿易應付款項平均結餘，除以年內或期內銷售成本，然後再乘以該年或期間的天數（即一個完整年度為365天及截至三月三十一日止三個月為90天）計算。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月的貿易應付款項平均周轉天數分別約為12天、12天、9天及13天。於往績記錄期內，貿易應付款項平均周轉天數保持在相對較低的水平。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

我們的供應商給予我們介乎15至60天的信用期。於往績記錄期末根據發票日期貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	6,848	7,027	7,187	13,455
31至60天	—	—	—	75
	<u>6,848</u>	<u>7,027</u>	<u>7,187</u>	<u>13,530</u>

所有款項均為短期，因此貿易及其他應付款項的賬面值視為與其公平值合理相若。

於二零一五年七月三十一日，約人民幣13.5百萬元(相當於我們於二零一五年三月三十一日的全部未償還貿易應付款項)已結清。

### 短期借款

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	<u>12,407</u>	<u>22,000</u>	<u>64,677</u>	<u>57,528</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，短期借款結餘分別為約人民幣12.4百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.5百萬元。該增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。於二零一五年三月三十一日的結餘減少主要反映本集團於截至二零一五年三月三十一日止三個月繼續償還銀行貸款。

於二零一二年及二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，銀行貸款分別按年利率8.20%、6.60%至7.20%、4.35%至8.40%及6.60%至8.40%計息。

我們的銀行貸款於各報告期末由我們的若干資產作抵押以及於二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生提供的個人擔保作抵押。於最後實際可行日期，所有由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生擔保的銀行借款均已由我們償還。



## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們主要利用現金滿足營運資金需要及資本開支需求。於往績記錄期內，我們的營運資金需要及資本開支需求一般透過內部產生的現金流量及銀行借款聯合提供資金。展望未來，董事預期將以多種來源組合(包括但不限於內部產生的現金流量、銀行借款及股權融資)滿足本集團的營運資金、資本開支及其他資本需求。

### 現金流量

下表載列於往績記錄期我們合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額	32,564	27,168	57,171	8,946	20,589
投資活動所用					
現金淨額	(1,908)	(17,120)	(97,468)	(7,041)	(16,610)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(31,998)	(268)	42,677	28,000	(7,218)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(1,342)	9,780	2,380	29,905	(3,239)
年／期初的現金及 現金等價物	34,307	32,683	42,207	42,207	44,808
匯率變動影響	(282)	(256)	221	(249)	15
年／期末的現金及 現金等價物	32,683	42,207	44,808	71,863	41,584

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金流量主要包括就非現金項目作出調整的除所得稅前利潤，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊，以及貿易及其他應收款項及應付款項變動的影響。

---

## 財務資料

---

截至二零一五年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣20.6百萬元，反映經營所得現金約人民幣25.9百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣0.8百萬元及人民幣4.5百萬元。截至二零一五年三月三十一日止三個月，經營所得現金為約人民幣25.9百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣17.2百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣2.0百萬元及正營運資金調整約人民幣6.7百萬元。正營運資金調整主要包括(i)用以採購原材料的貿易應付款項增加約人民幣6.3百萬元令貿易及其他應付款項增加約人民幣8.1百萬元；(ii)存貨減少約人民幣2.8百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加約人民幣4.3百萬元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額為約人民幣8.9百萬元，反映經營所得現金約人民幣13.1百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣0.4百萬元及人民幣3.8百萬元。截至二零一四年三月三十一日止三個月，經營所得現金為約人民幣13.1百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣6.2百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣1.4百萬元及正營運資金調整約人民幣5.5百萬元。正營運資金調整主要包括貿易及其他應付款項增加約人民幣31.9百萬元，部分被(i)存貨增加約人民幣26.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣17,000元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣57.2百萬元，反映經營所得現金約人民幣78.5百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣2.1百萬元及人民幣19.3百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣78.5百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣78.3百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣5.1百萬元及負營運資金調整約人民幣4.9百萬元。負營運資金調整主要包括貿易及其他應收款項增加約人民幣10.5百萬元，主要與年內收益增加有關，部分被(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣0.6百萬元；及(ii)由於我們為滿足二零一三年年底收到的採購訂單而採購相對較高水平的原材料，令存貨減少約人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣27.2百萬

---

## 財務資料

---

元，反映經營所得現金約人民幣40.7百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣1.4百萬元及人民幣12.1百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣40.7百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣49.9百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣4.0百萬元及負營運資金調整約人民幣13.2百萬元。負營運資金調整主要包括(i)存貨增加約人民幣0.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣3.3百萬元，主要與土地使用權按金增加有關；及(iii)由於來自客戶的按金減少，令貿易及其他應付款項減少約人民幣9.0百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約人民幣32.6百萬元，反映經營所得現金約人民幣44.0百萬元，扣除已付利息及已付所得稅分別約人民幣2.0百萬元及人民幣9.4百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營所得現金為約人民幣44.0百萬元，而除所得稅前利潤為約人民幣40.0百萬元。差額代表就非現金項目作出的正調整，該等項目包括但不限於無形資產攤銷及折舊約人民幣5.0百萬元及負營運資金調整約人民幣0.9百萬元。負營運資金調整主要包括(i)存貨增加約人民幣10.3百萬元，主要與二零一二年製成品水平較高有關；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣167,000元；及而部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣9.5百萬元(主要與客戶的按金增加有關，其與我們的營業額提高一致)所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金淨額主要關於已收利息、購買預付土地租賃付款、購買物業、廠房及設備、出售物業、廠房及設備的所得款項、及出售一間附屬公司的淨現金流入。

截至二零一五年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣16.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣16.7百萬元，部分被已收利息約人民幣46,000元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額為約人民幣7.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣7.1百萬元，部分被已收利息約人民幣46,000元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣97.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣99.7百萬元，部分被(i)已收利息約人民幣241,000元；及(ii)出售一間附屬公司的淨現金流入約人民幣1.9百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣17.1百萬元，主要由於(i)購買預付土地租賃付款約人民幣10.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備約人民幣7.1百萬元，部分被已收利息約人民幣161,000元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣1.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣2.1百萬元，部分被已收利息約人民幣127,000元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

融資活動(所用)／所得現金淨額主要關於來自銀行借款的所得款項及償還銀行借款、視作向股東的分派、發行股本的所得款項、增加江西絲黛繳足股本的所得款項及已付股息。

截至二零一五年三月三十一日止三個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣7.2百萬元，主要由於償還銀行借款約人民幣12.8百萬元，部分被來自銀行借款的所得款項約人民幣5.6百萬元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，融資活動所得現金淨額為約人民幣28.0百萬元，主要由於來自銀行借款的所得款項約人民幣28.0百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為約人民幣42.7百萬元，主要由於來自銀行借款的所得款項約人民幣73.4百萬元，部分被償還銀行借款約人民幣30.7百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣268,000元，主要由於(i)償還銀行借款約人民幣26.7百萬元；(ii)已付股息約人民幣20.0百萬元，部分被(i)來自銀行借款的所得款項約人民幣36.4百萬元；及(ii)增加江西絲黛繳足股本的所得款項約人民幣10.0百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣32.0百萬元，主要由於(i)償還銀行借款約人民幣54.5百萬元；(ii)已付股息約人民幣20.0百萬元；(iii)就江西絲黛向陳先生、李琳女士及陳聖冠先生收購義烏絲黛視作向股東的分派約人民幣0.5百萬元，及部分被來自銀行借款的所得款項約人民幣43.0百萬元所抵銷。

### 節選主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度			於三月 三十一日／ 截至該日 止三個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	%	%	%	%
毛利率(附註1)	25.9	26.7	27.8	27.7
純利率(附註2)	12.1	12.5	14.7	13.0
總資產回報率(附註3)	28.1	27.6	24.7	— (附註9)
股本回報率(附註4)	44.9	39.5	38.4	— (附註9)
流動比率(附註5)	184.4	213.9	110.8	107.5
速動比率(附註6)	113.5	142.9	82.2	82.6
資產負債比率(附註7)	18.7	23.4	42.3	34.8
淨資產負債比率(附註8)	— (附註10)	— (附註10)	13.0	9.6

附註：

1. 毛利率等於年／期內毛利除以收入再乘以100%。
2. 純利率等於年／期內利潤除以收入再乘以100%。
3. 總資產回報率等於年／期內利潤除以總資產再乘以100%。
4. 股本回報率等於年／期內利潤除以權益總額再乘以100%。
5. 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
6. 速動比率按減去存貨的流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算得出。
7. 資產負債比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務總額包括短期借款。
8. 淨資產負債比率按債務淨額除以權益總額再乘以100%計算得出。債務淨額界定為包括短期借款(經扣除現金及現金等價物)。
9. 股本回報率及總資產回報率乃按全年基準計算。
10. 於二零一二年及二零一三年十二月三十一日本集團為淨現金狀況。

---

## 財務資料

---

### 主要財務比率

#### 毛利率

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別約為25.9%、26.7%、27.8%及27.7%。請參閱本[編纂]「業務－毛利及毛利率」一段。

#### 純利率

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的純利率保持相對穩定，分別約為12.1%、12.5%、14.7%及13.0%。

#### 總資產回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的總資產回報率分別約為28.1%、27.6%及24.7%。儘管我們的收入於往績記錄期有所增加，但我們的總資產回報率於往績記錄期呈下降趨勢，主要是由於(i)二零一三年及二零一四年的保留盈利再投資令資產基礎增加；及(ii)二零一四年設立義烏生產廠房使我們的物業、廠房及設備增加。

#### 股本回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的總股本回報率分別約為44.9%、39.5%及38.4%。儘管我們的收入於往績記錄期有所增加，但我們的股本回報率於往績記錄期呈下降趨勢，主要是由於二零一三年及二零一四年的保留盈利再投資令股本基礎增加，而部分被江西絲黛於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度向其當時股權擁有人分別派付股息約人民幣20百萬元及約人民幣20百萬元所抵銷。

#### 流動比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，流動比率分別約為184.4%、213.9%、110.8%及107.5%。流動比率二零一三年至二零一五年第一季度間呈下降趨勢主要是由於購買原材料的貿易應付款項增加及同期就建設我們的義烏生產廠房的短期借款增加所致。有關於往績記錄期流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱上文「流動資產及負債」一段。

## 財務資料

### 速動比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，速動比率分別約為113.5%、142.9%、82.2%及82.6%。速動比率二零一三年至二零一五年第一季度間呈下降趨勢主要是由於購買原材料的貿易應付款項增加及同期就建設我們的義烏生產廠房的短期借款增加所致。有關於往績記錄期流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱上文「流動資產及負債」一段。

### 資產負債比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們的資產負債比率分別約為18.7%、23.4%、42.3%及34.8%。我們的資產負債比率二零一二年至二零一四年間呈上升趨勢主要是由於短期借款增加所致。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。資產負債比率於二零一五年三月三十一日降至約34.8%。該下降主要是由於短期借款減少所致。

### 淨資產負債比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們的淨資產負債比率分別約為(30.5)%、(21.5)%、13.0%及9.6%。淨資產負債比率的負值主要是由於現金及現金等價物結餘高於少數的銀行借款結餘所致。我們的淨資產負債比率二零一二年至二零一四年間呈上升趨勢主要是由於短期借款增加所致。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。淨資產負債比率於二零一五年三月三十一日降至約9.6%。該下降主要是由於償還短期借款所致。

## 債務

下表載列我們於各財務狀況日期的短期借款：

	於十二月三十一日			於三月	於七月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款，有抵押	12,407	22,000	64,677	57,528	53,655
應付一名股東的款項	—	—	—	—	5,389

---

## 財務資料

---

### 有抵押銀行貸款

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，短期借款結餘分別為約人民幣12.4百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.5百萬元。有關增加主要用於提高我們的營運資金水平及義烏生產廠房的建設。二零一五年三月三十一日的減少主要反映本集團於截至二零一五年三月三十一日止三個月繼續償還銀行貸款。

於二零一二年及二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，銀行貸款分別按年利率8.20%、6.60%至7.20%、4.35%至8.40%及6.60%至8.40%計息。

於二零一五年七月三十一日，本集團的銀行融資約為人民幣53.7百萬元，未動用銀行融資為零。

我們的銀行貸款於各報告期間由我們的若干資產作抵押以及於二零一四年十二月三十一日及二零一五年三月三十一日由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生提供的個人擔保作抵押。於最後實際可行日期，所有由(其中包括)陳先生及陳聖冠先生擔保的銀行借款均已由我們償還。

### 應付一名股東的款項

應付一名股東的款項主要是由於陳聖冠先生代表本公司向與[編纂]相關的專業人士暫時支付[編纂]開支所致。應付一名股東的款項為無抵押、免息且無固定還款期。所有結餘將於[編纂]前償還。

於二零一五年七月三十一日(即就本[編纂]債務聲明而言的最近日期)，概無有關我們未償還債務的重大契諾。

除上文所披露者外，於二零一五年七月三十一日，我們並無未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。董事進一步確認，自二零一五年七月三十一日起至本[編纂]日期止，我們債務狀況並無任何重大變動。

### 或然負債

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一五年七月三十一日，我們並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。



## 財務資料

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們於往績記錄期內的資本開支主要與購買預付土地租賃付款以及購買物業、廠房及設備有關。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的資本開支分別為約人民幣2.1百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣16.7百萬元。

於本公司[編纂]完成後，我們將繼續產生資本開支以擴充我們的生產設施。預計我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支將約為人民幣58.8百萬元。有關我們擴充計劃的更多詳情，請參閱本[編纂]「業務－業務策略」一節。

#### 資本承擔

我們於所示日期擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備					(未經審核)
－物業、廠房及設備	—	16,160	80,076	66,576	53,576

#### 經營租賃承擔

於報告日期，我們根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地及樓宇：					
於一年內	104	102	218	—	—

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期及於二零一五年三月三十一日前，我們根據經營租賃承租多項物業。租賃初步為期1年內，於屆滿日期或於有關業主與我們雙方協定的日期可選擇續租及再協商條款。該等租賃並不包括或然租金。

### 關聯方交易

請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註25「關聯方交易」一段。

### 營運資金

經計及我們可獲得的財務資源(包括內部產生資金、可獲得的銀行融資，以及[編纂]估計所得款項淨額)，董事認為，我們有充足的營運資金以應付我們目前的需求，即本[編纂]日期起計最少12個月的需求。

### [編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本[編纂]所載指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並無獲行使，有關[編纂]的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，當中[編纂]港元已於截至二零一五年三月三十一日止三個月的損益中扣除。我們預期將從截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益中扣除[編纂]開支約[編纂]港元，而約[編纂]港元的結餘將予資本化。

### 財務風險管理及公平值計量

我們於日常營運過程及投資活動中通過使用金融工具而面臨財務風險。財務風險包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

我們所承擔的有關風險及我們就管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例載列如下。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 金融資產及負債類別

#### 本集團

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
貸款及應收款項：				
貿易及其他應收款項	5,194	8,579	17,068	17,171
現金及現金等價物	32,683	42,207	44,808	41,584
<b>合計</b>	<u>37,877</u>	<u>50,786</u>	<u>61,876</u>	<u>58,755</u>
<b>金融負債</b>				
按攤銷成本計量：				
貿易及其他應付款項	13,949	12,336	13,505	21,675
短期借款	12,407	22,000	64,677	57,528
<b>合計</b>	<u>26,356</u>	<u>34,336</u>	<u>78,182</u>	<u>79,203</u>

#### 本公司

	於三月三十一日
	二零一五年
	人民幣千元
<b>金融資產</b>	
其他應收款項	<u>1</u>

#### 外幣風險

外幣風險指金融工具的公平值或未來現金流量因匯率變動而浮動的風險。我們面對的貨幣風險源自主要以美元及歐元（「歐元」）計值的海外銷售及採購。該等貨幣並非為我們與該等交易有關的實體的功能貨幣。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

外幣計值金融資產及負債以收市匯率換算為人民幣，數值如下：

### 本集團

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>資產：</b>				
美元	12,961	16,470	17,575	14,209
歐元	1,849	1,849	—	—
	<u>14,810</u>	<u>18,319</u>	<u>17,575</u>	<u>14,209</u>
<b>負債：</b>				
美元	<u>3,407</u>	<u>—</u>	<u>5,507</u>	<u>5,528</u>
<b>淨額</b>				
美元	9,554	16,470	12,068	8,681
歐元	<u>1,849</u>	<u>1,849</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

下表列示了我們於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益相對各種外幣兌我們的功能貨幣升值的敏感度。該等敏感度比率代表管理層對外幣匯率可能變動的最佳評估。

		年／期內利潤及於以下日期的權益增加			
		十二月三十一日			三月
		二零一二年	二零一三年	二零一四年	三十一日
敏感度比率		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	5%	358	618	453	326
歐元	5%	69	69	—	—
		<u>427</u>	<u>687</u>	<u>453</u>	<u>326</u>

有關外幣兌我們的功能貨幣的相同百分比貶值，對我們於往績記錄期的除稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

## 財務資料

### 利率風險

利率風險乃關於金融工具的公平值或現金流量因市場利率變動而浮動的風險。按浮動利率及固定利率計息的借款使我們分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。我們的利率風險主要來自按浮動利率計息的借款。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，浮息借款的結餘分別約為人民幣9,000,000元、人民幣22,000,000元、人民幣46,000,000元及人民幣46,000,000元。我們短期銀行存款的利率風險屬微不足道。

下表列示了我們於往績記錄期的除所得稅後利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益對利率可能出現變動的敏感度。

	年／期內利潤及於以下日期的權益減少			
	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增加50個基點	<u>34</u>	<u>83</u>	<u>173</u>	<u>173</u>

基點出現同等程度的減少，對我們於往績記錄期的利潤及於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日的權益構成等同但相反的影響。

以上利率的假設變動乃經觀察現行市場情況後視為合理可能出現的變動，並為管理層對利率的合理可能變動的評估。

### 信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任，導致我們蒙受財務虧損的風險。我們面臨的信貸風險主要來自於日常營運過程及投資活動中授予客戶信貸。

我們就已確認金融資產須承受的最高信貸風險以報告日期的賬面值為限。

受限制銀行存款以及現金及銀行結餘存放於信貸評級良好的金融機構且我們認為信貸風險並不重大。

---

## 財務資料

---

就貿易及其他應收款項而言，本集團對所承受的信貸風險進行監察，以不斷檢討及跟進任何未償還債項。董事認為，我們並無因客戶群龐大而導致日常業務過程中的信貸風險高度集中。我們並無持有債務人任何抵押品。

### 流動資金風險

流動資金風險乃關於我們無法履行與其金融負債相關的責任的風險，該等金融負債需透過交付現金或另一種金融資產結清。我們就結清貿易及其他應付款項和其融資債務以及就其現金流量管理面臨流動資金風險。我們的目標為維持適當的流動資產水平及取得承諾信貸融資，以應付短期及長期的流動資金需求。

負債乃按我們須付款的最早日期計入，惟債權人可選擇結清負債的日期。當負債分期償還時，各期還款計入我們承諾還款的最早期間。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，我們及本公司金融負債的餘下合約到期情況為按要求或於一年內償還。由於該等金融負債的即時或短期到期性質，其未貼現金額與其賬面金額並無重大差別。

### 公平值

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年三月三十一日，管理層認為我們及本公司金融資產及負債的賬面值與其公平值並無重大差異。

### 資本管理

我們的資本管理目標為透過因應風險程度調整貨品及服務定價確保我們能夠持續經營業務，並為股東帶來充裕回報。

我們積極及定期檢討其資本架構，並因應經濟狀況變化作出調整。我們以負債權益比率基準監察其資本架構。就此，負債界定為借款。為維持或調整該比率，我們可調整向股東派付股息的金額、發行新股及籌集新債務融資。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於各報告日期，負債權益比率為：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	三十一日 二零一五年 人民幣千元
借款	12,407	22,000	64,677	57,528
權益總額	66,430	94,076	152,730	165,354
負債權益比率	18.7%	23.4%	42.3%	34.8%

### 股息及股息政策

於往績記錄期內，本公司並無宣派及派付任何股息。截至二零一四年三月三十一日止三個年度各年以及截至二零一五年三月三十一日止三個月，江西絲黛分別向其當時的權益擁有人宣派及派付股息人民幣20百萬元、人民幣20百萬元、零及零，派息比率分別約為67.1%、53.8%、零及零。

本公司現時並無固定股息政策，並可能以現金或董事認為適合的其他方法分派股息。分派任何中期股息或建議派發任何末期股息的決定將須獲得董事會的批准，並將須視乎以下因素而定：

- 我們的財務業績；
- 本公司的股東利益；
- 整體營商環境、策略及未來擴充需要；
- 我們的資本需要；
- 本公司附屬公司向本公司派付的現金股息；
- 對我們流動資金及財務狀況的潛在影響；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

投資者應注意，過往股息分派並非本公司未來股息分派政策的指標。本公司並無任何預先釐定的派息比率。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

本公司於二零一五年二月十二日註冊成立，且除重組相關交易外，本公司自註冊成立日期以來並無進行任何業務。於二零一五年三月三十一日，我們並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### 近期發展及無重大不利變動

我們的業務模式、收益結構及成本結構自二零一五年三月三十一日以來保持不變。我們的業務保持穩定發展，各業務類別的貢獻與過往記錄一致。我們經營所在行業的整體經濟及市場狀況並無重大變動。

我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利預計受截至二零一五年十二月三十一日止年度確認估計[編纂]開支約[編纂]港元(假設[編纂]為[編纂]港元及[編纂]並無獲行使)的不利影響。董事相信，在正常化基準且並無計及[編纂]開支情況下，與截至二零一四年十二月三十一日止年度相比，我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將不會有重大不利變動。

根據我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核管理賬目，我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的收益約為人民幣327.4百萬元，與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比增加約44.6%。收益增加主要是由於二零一五年我們的現有CMS客戶就角色扮演服裝及角色扮演假髮的訂單增加所致。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的銷量及平均單位售價與截至二零一四年七月三十一日止七個月相比亦穩步增加。我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的毛利率約為29.0%，高於截至二零一四年七月三十一日止七個月的約28.3%。我們的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約人民幣6.4百萬元增至二零一五年七月三十一日的約人民幣26.3百萬元，主要是由於截至二零一五年七月三十一日止四個月期間我們產生純利且有關純利得以保留並持作現金及現金等價物所致。

上文所披露的財務資料摘錄自本公司截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核綜合中期財務資料，有關資料已由申報會計師按照香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

董事確認，直至本[編纂]日期，我們的業務及財務狀況自二零一五年三月三十一日(即我們的最近期經審核合併財務報表編製之日)以來並無任何重大不利變動。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

董事確認，自二零一五年三月三十一日（即我們最近期經審核合併財務報表的編製日期）起直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及我們經營所在行業的市場狀況概無重大不利變動，致使本[編纂]附錄一會計師報告所載的合併財務報表所示資料可能受到重大影響。

### 根據上市規則第十三章項下規定須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須遵守上市規則第13.13條至第13.19條項下披露規定的情況。

### 物業權益及物業估值

物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已就我們於二零一五年六月三十日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益的價值總額約為人民幣223.6百萬元。有關物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本[編纂]附錄三。

以下報表顯示於二零一五年三月三十一日經審核合併財務報表中反映的若干物業及土地租賃預付款總額與本[編纂]附錄三所載於二零一五年六月三十日的該等物業及預付土地租賃付款估值的對賬。

	人民幣百萬元
本[編纂]附錄三物業估值報告所載於	
二零一五年六月三十日，本集團擁有的物業的估值	223.6
本[編纂]附錄一所載於	
二零一五年三月三十一日以下物業的賬面淨值：	
— 樓宇	39.9
— 在建建築	85.9
— 預付土地租賃付款	13.5
截至二零一五年三月三十一日的賬面淨值	139.3
在建建築增加	9.5
折舊及攤銷	(0.4)
截至二零一五年六月三十日的賬面值淨	148.4
估值盈餘淨額	75.2

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為已根據下文所載附註編製作說明用途之本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表。該本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表的編製僅供說明用途，且由於其假設性質使然，未必能真實反映我們的財務狀況。

截至		本公司		本公司權益持有人	
二零一五年		權益持有人		本公司權益持有人	
三月三十一日		應佔本集團		應佔本集團	
本公司權益		未經審核		未經審核備考	
持有人應佔		備考經調整		經調整每股	
本集團經審核		合併有形		合併有形資產淨值	
合併有形		資產淨值		資產淨值	
資產淨值		估計所得		估計所得	
人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
(附註1)		(附註3)		(附註4)	
		款項淨額		款項淨額	
		人民幣千元		人民幣千元	
		(附註3)		(附註6)	
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 該金額乃按本公司權益持有人截至二零一五年三月三十一日應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣[編纂]元(摘錄自本[編纂]附錄一所載本集團會計師報告)計算。
- (2) 截至二零一五年六月三十日，本集團的樓宇、在建工程及預付土地租賃付款已經獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司重估，而相關物業估值報告載於附錄三一物業估值內。估值盈餘淨額(即樓宇、在建工程及預付土地租賃付款的市值較其賬面值為高)人民幣75.2百萬元並無列入截至二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團合併有形淨產淨值內。上述調整不考慮上述估值盈餘。倘樓宇、在建工程及預付土地租賃付款按該估值列值，則有關重估盈餘額外的折舊每年人民幣978,000元(未扣除所得稅)將會在合併損益及其他全面收益表內扣除。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財務資料

---

- (3) [編纂]估計所得款項淨額乃按[編纂]股每股[編纂]分別[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)及[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)(即指示性[編纂]範圍的下限及上限)的股份計算，並扣除本集團於二零一五年三月三十一日後預計將產生的估計包銷費用及其他有關開支，且並不計及任何因[編纂]獲行使而可能發行的股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值乃按[編纂]股股份(即緊隨資本化發行及[編纂]完成後預期已發行的股份數目，不計及任何因[編纂]獲行使而可能配發及發行的股份)計算。
- (5) 概無對二零一五年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於二零一五年三月三十一日後達成的任何交易業績或其他交易。
- (6) 就編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，人民幣對港元乃按人民幣0.83元對1.00港元的匯率進行換算。