

以下討論及分析應與本招股章程「附錄一—會計師報告」所載之會計師報告（連同隨附附註）一併閱讀。

匯總財務資料乃以港元呈報及根據香港財務報告準則編製及呈列。本節所載並非摘錄自或源自會計師報告的資料乃摘錄自或源自未經審核管理賬目或其他記錄。閣下應閱讀整份會計師報告及不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們經驗及對歷史趨勢的洞察、目前狀況及預期未來發展以及其他我們認為在該等情況下屬合適的因素所作出的假設及分析得出。閣下不應過於依賴任何該等陳述。我們的實際未來業績或會因多種因素而與前瞻性陳述中所討論者大相逕庭，包括「風險因素」及「前瞻性陳述」章節所載的因素。

### 概覽

根據Euromonitor報告，按製造商收益計，我們是中國領先的針織品製造商之一。我們為客戶提供一站式內部解決方案，包括設計創作、原材料採購、樣品開發、優質產品及按時交貨。我們透過銷售針織產品（包括出口至日本、北美、歐洲、中國及其他地區的女裝、男裝及其他產品（如童裝、圍巾、帽子及手套））產生收益。我們與UNIQLO、Tommy Hilfiger及Lands' End等國際服裝品牌擁有八至20年業務關係。我們經營兩個生產基地，即中國工廠及我們的越南工廠一期，而我們的絕大部分針織產品乃於我們的中國工廠生產。我們的越南工廠的營運歷史相對較短，因其僅於2015年第一季度開始生產。

截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度以及截至2015年9月30日止六個月，我們自銷售針織產品產生的收益總額分別約為2,542.8百萬港元、2,322.3百萬港元、2,567.7百萬港元及1,756.4百萬港元。截至2015年3月31日止年度的收益較截至2014年3月31日止年度有所增加，主要是由於我們其中一名最大客戶向我們下達售價較高的銷售訂單所佔比例提高所致。展望未來，我們致力於通過擴大客戶基礎及憑藉我們在產品質量、設計及開發實力、按時交貨、難能可貴的一站式解決方案服務、客戶認可及業內聲譽方面的競爭優勢繼續提高我們的收益。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的財務狀況及經營業績已經及將會繼續受多個因素影響，包括下文所討論者。

#### 依賴主要客戶

我們的五大客戶(均為獨立第三方)乃主要位於日本、美國及歐洲的知名服裝品牌擁有人。該等客戶合共分別佔我們截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月的收益約95.3%、93.1%、92.3%及91.9%，而我們的最大客戶則分別佔我們相應年度／期間收益約54.8%、50.0%、52.3%及49.8%。

於最後可行日期，我們已經與五大客戶建立為期介乎八年至20年的業務關係。我們僅與客戶訂立短期採購訂單而非長期銷售合約。儘管我們的董事認為我們已經與主要客戶建立良好關係，倘我們的客戶決定未來依願隨時不向我們採購任何產品、更換彼等之任何供應商或提出我們無法接受的新銷售條款、改變彼等的業務模式或終止彼等各自與我們的關係，且倘我們不能及覓得替代買家，則我們的銷售可能會出現下滑。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

#### 季節性

我們針織產品的需求有季節性。由於針織產品需求於秋冬季整體上較高，我們自5月至11月旺季期間收到更多訂單，而自12月至4月期間的訂單則相對較少。該等季節性波動可能影響我們的生產成本及生產設施的使用率。我們旺季期間的經營業績不應被視為我們整個財政年度表現的指標。因此，潛在投資者對我們的經營業績作出任何比較時應知悉該等季節性波動。除季節性因素外，任何無法預料及反常氣候變動可能會影響我們產品的銷售，並繼而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

#### 勞工成本

儘管我們針織產品的生產因其高度機械化及自動化而屬資本密集型，我們在很大程度上依賴技巧純熟的工人，特別是在縫合、縫紉及檢驗的工序領域。我們的表現依賴中國及越南相對低成本的勞工的穩定供應。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們的直接勞工成本(不

包括董事薪酬)分別佔總銷售成本的約16.3%、17.5%、16.9%及18.5%。概不保證我們的勞工供應不會中斷或勞工成本不會上升。倘我們未能及時挽留現有勞工及／或招募足夠勞工，則我們或無法應對產品需求的任何突然增長或我們的擴張計劃。

勞工成本基本上受勞工的供求、經濟因素(包括通脹率)及生活水平影響。未來的勞工成本可能因技巧純熟的勞工短缺及業內對技巧純熟的工人的需求不斷上升而進一步上漲。有關我們經營所在司法權區的勞工成本趨勢詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—原材料價格及勞工成本」一節。未能物色及於技巧純熟的員工突然離職後即時招聘替代員工可能會降低我們的競爭力，並對我們的業務及營運造成重大不利影響。此外，中國的勞工成本以及越南及我們目前經營所在的其他市場的最低工資要求均有可能提高。儘管我們在越南向僱員支付的工資超過最低工資要求，凡進一步提高最低工資要求均可能會加大對合資格勞工的競爭，進而可能間接導致我們的勞工成本進一步上升。在該等情況下，我們未必能通過提高價格而將該等上漲的勞工成本充分轉嫁予我們的客戶，而在此情況下，我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。

此外，未來可能會出現勞工糾紛、停工或罷工。我們於越南的所有勞工均由在2014年10月正式成立的工會代表。我們已經與各工會訂立集體勞工協議，並須定期重新磋商。我們未必能按滿意的條款順利重新商定集體勞工協議，而這可能會導致勞工成本大幅上漲或可能導致停工或工潮。我們勞工成本的上漲及與我們工人的未來糾紛可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 依賴主要供應商

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，自我們五大原材料供應商的採購分別佔我們原材料採購總額的約63.6%、71.8%、68.2%及72.8%，而我們的最大供應商分別佔我們相應年度／期間原材料採購總額的約33.2%、35.0%、43.5%及50.3%。於最後可行日期，我們已經與大多數五大原材料供應商建立逾10年的業務關係，最長業務關係更為期17年。我們並無與供應商訂立任何長期採購協議，且所有採購合約一般乃按訂單基準訂立。倘供應減少或中斷或我們的一名或以上主要供應商增加成本或我們終止與主要供應商的業務關係而未能及時按類似或有利條款覓得替代供應商，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 外幣匯率波動

我們的大多數交易均以美元、港元、人民幣及日圓結算。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能因(其中包括)政治及經濟政策及狀況而波動。於2015年8月，中國將人民幣兌美元的每日參考匯率進行貶值。日後，中國政府可能採取更靈活的貨幣政策，而這或會導致人民幣兌其他貨幣的匯率較過往而言更加易於波動。該等波動可能會導致匯兌盈虧或我們生產成本由人民幣兌換為港元後有所增減。凡人民幣升值均可能會導致我們的製造成本上升(倘我們未能轉嫁額外成本予客戶)，並繼而影響我們對中國境外競爭者的競爭力。倘若我們需要就營運將全球發售所得款項及未來融資兌換為人民幣，則凡人民幣兌相關外幣升值將均會我們自貨幣兌換所得的人民幣金額構成不利影響。

於往績記錄期間內，我們已訂立若干合約以管理我們所面臨的外幣風險。有關該等外幣合約的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—匯總資產負債表的若干項目—衍生金融工具」一節。此外，中國外匯管制法規對人民幣換成外幣的金額施加限制，而這可能會增大我們的貨幣匯兌虧損。由於近期人民幣兌美元貶值，我們已決定將全部未平倉遠期外幣合約平倉，使我們鎖定風險及避免潛在額外虧損的風險。2015年9月30日前，我們已就我們所有未平倉的遠期外幣合約進行結算或平倉。截至2015年9月30日止六個月，所有該等未平倉遠期外幣合約的已變現虧損淨額約為12.3百萬港元。於最後可行日期，概無未平倉的遠期外幣合約。概不保證我們日後可以透過購買衍生金融工具成功紓緩我們所面臨的外幣波動風險。倘我們進一步訂立外幣合約以紓緩所面臨的外幣風險，任何未平倉貨幣合約所產生的任何進一步虧損可能會因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們產品的出售產品結構及定價變動

我們的經營業績受我們產品的出售產品結構及定價所影響。於往績記錄期間，為應對時刻變化的時尚趨勢及市場喜好，我們的針織產品在材料及款式方面均有所不同。由於我們主要根據我們客戶的規格生產針織產品，故我們的各款針織產品並無標準售價。我們針織產品的平均單位售價受多種因素所影響，包括但不限於(i)原材料(包括紗線)的平均單位購買價；(ii)生產成本(包括外包支出)；及(iii)產品的技術規定，如客戶要求使用的紗線的密度、重量、類型及數量。倘我們的客戶要求更多類型的紗線或若干特定紗線或更高技術要求，如密度更高、重量更重及染色，我

們可能需要額外付出以採購該等紗線且可能需要更多時間進行研究以找出適合所需針織產品的最佳生產工藝，具體情況視乎其複雜程度及技術規定而定。因此，我們不單純粹增加必要原材料的成本並將其轉嫁至我們的客戶，我們通常會根據我們與客戶進行的磋商及所需針織產品的銷量按額外毛利率就該等產品收費。因此，我們針織產品的毛利率波動亦取決於技術要求相對較高的針織產品的銷售比例。凡我們未能持續監管及優化產品結構及定價以應對市場環境、消費者喜好及潮流趨勢的變動，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 客戶消費水平及宏觀經濟狀況

我們大部分的產品均售予日本及美國的客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力均取決於日本及美國的需求及宏觀經濟狀況。眾多非我們所能控制的因素影響消費水平，包括但不限於可支配收入、利率、衰退、通脹、股票市場表現、失業率及整體消費者信心。凡日本及美國的整體經濟狀況轉差均可能會導致日本及美國客戶的訂單下滑或減少、客戶付款潛在延遲及／或拖欠以及金融機構撤回及／或減少提供予我們的銀行融資。我們不能保證我們能夠繼續擴大在日本及美國的客戶基礎，並自向日本及美國出口產生巨額收益。我們可能無法維持現有的日本及美國客戶採購訂單水平。倘任何或一組有關因素發生，則或會對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及盈利能力造成重大不利影響。

### 呈列基準

本集團的匯總收入表、匯總全面收入表、匯總資產負債表、匯總權益變動表及匯總現金流量表乃包括從事本集團主要業務、於緊接重組前及緊隨重組後均受我們的控股股東共同控制及現時組成本集團的各公司的財務資料，猶如現時的集團架構於整個呈列期間內或匯總公司首次受控股股東控制當日起(以較短期間為準)一直存在。自控股股東的角度來看，合併公司的資產淨值採用現有賬面值進行合併。

有關本章節所載財務資料編製基準的更多資料，請參閱本招股章程「附錄——會計師報告」附註2.1。

倘我們未能因應市況、客戶喜好及時裝潮流的轉變而繼續監察及優化我們的產品組合，則可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

### 關鍵會計政策及估計

遵照香港財務報告準則編製財務報表需要使用若干關鍵會計估計。其亦規定本集團管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜程度的範疇或對本集團財務資料屬重要的假設及估計的範疇均披露於本招股章程「附錄一一會計師報告」附註4。我們亦採用我們認為屬重要會計政策的其他政策，其詳情載於本招股章程「附錄一一會計師報告」附註2。

### 收益及收入確認

收益包括於本集團一般活動過程中銷售貨品所收取或應收取的代價的公平值。所列示的收益已扣除回扣及折扣。

當收益金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入實體以及符合下文所述有關本集團各業務的特定準則時，則本集團會確認收益。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

#### (a) 銷售貨品(包括樣品)

銷售貨品於本集團將產品送交客戶、客戶接納產品及相關應收款項的收款得到合理保障時確認。

#### (b) 利息收入

利息收入乃使用實際利率法按時間比例基準確認。

#### (c) 租金收入

租金收入於租賃期間按直線法確認。

#### (d) 股息收入

股息收入於確立收款權利時確認。

### 物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的支出。

其後的成本僅在與項目相關的未來經濟利益可能流入本集團及該項目的成本能可靠地計量的情況下，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產（按適用者）。重置部分的賬面值乃終止確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間自匯總收入表扣除。

折舊乃於估計可使用年期內按直線法將成本分配至其剩餘價值計算，方法如下：

土地及樓宇	2.5%至4%
租賃物業裝修	5%至20%
廠房及機器	10%至12.5%
傢俱、裝置及其他設備	20%
汽車及遊艇	20%

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末予以審閱，並作出適當調整。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃藉比較所得款項與賬面值釐定，並於匯總收入表內「其他收益／（虧損）淨額」內確認。

### 租賃

出租人保留擁有權的大部分風險及回報的租賃會被分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項（扣除自出租人收取的任何優惠）乃按直線法於租賃期在匯總收入表扣除。

本集團租賃若干物業、廠房及設備。本集團已取得所有權絕大部分風險及回報的租賃乃歸類為融資物業、廠房及設備租賃。融資租賃於租賃開始時按所租賃物業的公平值與最低租賃付款的現值兩者中的較低者予以資本化。

每項租賃付款均在負債及融資費用之間分配。相應的租金責任（扣除融資費用）均列入其他長期應付款項。財務成本的利息成分於租賃期內於匯總收入表內扣除，

以就各期間的負債餘額制定固定的定期利率。根據融資租賃購入的物業、廠房及設備於資產的可使用年期與租賃期兩者中較的短者予以折舊。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃使用先進先出法釐定。製成品及半成品之成本包括設計成本、原材料、直接勞力、其他直接成本及相關生產費用（根據正常經營量計算），其不包括借貸成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價減適用的浮動銷售費用計算。

### 即期及遞延所得稅

本集團須繳納香港、中國及越南所得稅。在確定不同司法權區所得稅之撥備時，本集團須作出判斷。部分交易及計算在日常業務過程中難以明確釐定最終稅務。本集團主要於香港、中國及越南營運，並與不同國家的客戶及供應商交易。本集團於日常業務過程中的公司間交易及跨境業務安排可能會使本集團的溢利分配及其在不同司法權區的各自稅項狀況具有固有不確定性。該等交易或安排的稅項處理或會受限於不同國家各自稅務機構的詮釋。本集團亦根據會否需要繳納額外稅項之估計，確認對預計稅務審核事宜之責任。倘該等事宜之最終稅務結果與最初入賬金額有所不同，則該等差額將會影響釐定稅務期內之所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為可能有未來應課稅溢利抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期與原先估計不同，則有關差額將會影響更改有關估計期間的遞延所得稅資產及稅項費用確認。

期內的稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於匯總收入表中確認，惟倘稅項與其他全面收入中確認或直接在權益中確認的項目有關則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入中確認或直接在權益中確認。

#### (a) 即期所得稅

即期所得稅開支按本公司附屬公司及聯營公司經營並產生應課稅收入所在的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅法計算。本集團管理層定期評估報稅表

中對有關須待詮釋適用稅務規例的情況的立場。管理層亦根據預期須向稅務機關支付的數額建立適當的撥備。

### (b) 遞延所得稅

#### 內部基準之差異

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與其於匯總財務資料所呈列的賬面值的暫時差額確認。然而，倘遞延稅項負債產生於初始商譽確認，則不予確認遞延稅項負債。倘遞延所得稅產生自初步確認交易(業務合併除外)的資產或負債，而交易時並不影響會計及應課稅損益，則遞延所得稅不會入賬。遞延所得稅採用結算日前已頒佈或實質頒佈並預期在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債獲清償時應用的稅率(及法例)釐定。

僅於未來應課稅溢利可以抵銷可動用暫時差額的情況下，遞延所得稅資產方會被確認。

#### 外部基準之差異

遞延所得稅負債按於附屬公司的投資所產生的應課稅暫時差額作撥備，惟倘就遞延所得稅負債而言，撥回暫時差額的時間由本集團控制，而在可見將來不大可能撥回暫時差額則除外。

就於附屬公司投資產生的可扣減暫時差額確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差額很可能在將來轉回，並有充足的應課稅溢利抵銷可用的暫時差額。

### (c) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

### 借貸

借貸初步按公平值扣除所產生的交易成本確認。借貸隨後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額以實際利率法於借貸期間於收入表中確認。

在融資很有可能部分或全部提取的情況下，就確立貸款融資支付的費用乃確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取發生時。在並無證據顯示該融資很有可能部分或全部被提取的情況下，該費用會撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資期間內予以攤銷。

除非本集團具有無條件權利將負債的結算遞延至報告期末起計最少12個月，否則借貸乃歸類為流動負債。

### 金融工具

#### 金融資產

##### 分類

本集團將其金融資產分為以下類別：按公平值計入損益、貸款及應收款項以及可供出售。分類視乎購入金融資產的目的而定。管理層於初步確認時釐定金融資產的分類。

#### (a) 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產為持作買賣的金融資產。倘若購入之主要目的為於短期內出售，則金融資產撥歸此類別。除被指定作對沖用途外，衍生工具亦分類為持作買賣用途。倘若此類別的資產預期將於12個月內結算，則分類為流動資產，否則其乃分類為非流動。

#### (b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具備固定或可釐定付款且於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。貸款及應收款項乃計入流動資產，惟由報告期末起計超過12個月結算或預期將結算的金額除外。此等款項均分類作非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括匯總資產負債表中的「貿易及其他應收款項」及「現金及現金等價物」。

### (c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定列入此類別或不可歸入任何其他類別的非衍生工具。除非投資到期或管理層有意於報告期末起計12個月內出售有關投資，否則該等項目乃計入非流動資產。

#### 確認及計量

以常規方式購入及出售的金融資產在交易日(指本集團承諾購入或出售該資產之日)確認。對於並非按公平值計入損益的所有金融資產，投資乃初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益的金融資產初步按公平值確認，而交易成本則於匯總收入表內支銷。當從投資收取現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，金融資產即會終止確認。可供出售金融資產及按公平值計入損益的金融資產隨後按公平值列賬。貸款及應收款項隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

因「按公平值計入損益的金融資產」類別的公平值變動所產生的收益或虧損於產生期間在匯總收入表「其他收益／(虧損)淨額」內呈列。按公平值計入損益的金融資產所得股息收入於本集團收取付款的權利確立時，作為其他收入的一部分於匯總收入表內確認。

分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券的公平值變動在其他全面收入內確認。

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乃作為「其他收益／(虧損)淨額」計入匯總收入表。

可供出售股本工具的股息於本集團確立收取付款的權利時，作為其他收入的一部分於匯總收入表內確認。分類為可供出售的債務工具的固定及可釐定回報於匯總收入表確認為部分「其他收益／(虧損)淨額」。

#### 抵銷金融工具

當有可依法強制執行權利抵銷已確認金額，且存在按淨額基準清償或同時變現資產及清償負債的意圖時，則會抵銷金融資產及負債，並於資產負債表內呈報淨額。法定可執行權利不得取決於未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘本公司或對手方出現違約、無力償債或破產的情況下亦必須具有可執行權力。

## 金融資產減值

### (a) 按攤銷成本列賬的資產

本集團會於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。一項金融資產或一組金融資產僅會在初步確認資產後發生一項或多項事件(「損失事件」)以致產生客觀減值證據，且能可靠估計該項(或多項)損失事件對該金融資產或該組金融資產造成的估計未來現金流量的影響時，方會出現減值及產生減值虧損。

減值證據可能包括的跡象為債務人或一組債務人正出現重大財政困難、逾期或拖欠還本付息、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及可觀察數據顯示估計未來現金流量有可計量減幅，如與欠款相關的其後變動或經濟狀況。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)之間的差額計量。資產賬面值會予以遞減，而虧損金額於匯總收入表確認。如一項貸款或持有至到期投資按浮動利率計息，則計量任何減值虧損的貼現率乃根據合約釐定的現行實際利率。在實際運作上，本集團可能採用可觀察市場價格按工具的公平值計量減值。

倘於其後期間，減值虧損的金額減少，而該減少可與確認減值後發生的事件客觀聯繫(例如債務人信貸評級改善)，則先前確認的減值虧損會於匯總收入表確認撥回。

### (b) 分類為可供出售的資產

本集團會於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。

就債務證券而言，倘存在任何有關證據，累計虧損(按收購成本與現時公平值的差額，減該金融資產之前在損益確認的任何減值虧損計量)乃自權益剔除，並在損益確認。倘於其後期間，分類為可供出售的債務工具的公平值增加，而有關增加可客觀地與在損益確認減值虧損後所發生的事件聯繫，則會透過匯總收入表中撥回減值虧損。

就股權投資而言，證券公平值大幅或長期低於其成本亦為資產減值的證據。倘存在任何有關證據，累計虧損（按收購成本與現時公平值的差額，減該金融資產之前在損益確認的任何減值虧損計量）自權益剔除，並在損益確認。在匯總收入表確認的權益工具減值虧損並不會透過匯總收入表撥回。

### 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，其後按公平值重新計量。不符合資格進行對沖會計的衍生工具公平值變動即時於匯總收入表內確認。

若衍生金融工具預期於結算日後12個月內變現，則分類為流動資產。若衍生金融負債預期於結算日後12個月內到期結算，則分類為流動負債。

### 物業、廠房及設備之可使用年期、剩餘價值及折舊

本集團管理層參考其擬自使用該等資產獲得未來經濟利益的估計期限，釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用。此項估計乃基於有關具有類似性質及功能之物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗作出。倘可使用年期或剩餘價值有別於先前所估計者，則本集團管理層將修改折舊費用。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期，而實際剩餘價值可能有別於所估計的剩餘價值。定期檢討可能會引致可折舊年期及剩餘價值發生變動，從而令未來期間的折舊開支有所變動。

### 物業、廠房及設備之減值

倘發生事件或情況轉變，顯示賬面值未必能收回，則會對物業、廠房及設備進行減值檢討。可收回金額已根據使用價值計算法或公平值減去出售成本釐定。該等計算方法需要運用判斷及估計。

管理層須作出有關資產減值方面的判斷，尤其是評估：(i)是否發生可能顯示有關資產價值可能無法收回的事件；(ii)可收回金額（即公平值減出售成本與於業務中持續使用資產的估計未來現金流量的淨現值之較高者）能否支持該項資產的賬面值；及(iii)於編製現金流量預測時應用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是

否採用適當貼現率貼現。倘改變管理層所選用以評估減值的假設(包括現金流量預測中採用的貼現率或增長率假設)，則可能會對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，並因而會影響本集團的財務狀況及經營業績。假若預測表現及據此作出的未來現金流量預測有重大不利變動，則可能有需要於匯總收入表中扣除減值。

### 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價，減去估計完工成本及銷售開支。該等估計基於當前市況以及製造及銷售類似性質產品的過往經驗作出，並可能因客戶品味轉變及競爭對手針對嚴峻行業週期作出的行動而出現重大變動。本集團管理層於各結算日重新評估有關估計。

### 金融資產減值

本集團管理層根據對金融資產的可收回性評估釐定金融資產的減值撥備。有關數額根據我們的客戶及其他債務人的信貸歷史及當前市況釐定，同時須運用判斷及作出估計。管理層於各結算日重新評估有關撥備。

### 衍生金融工具之公平值

並無在活躍市場買賣的衍生金融工具的公平值乃利用估值技術釐定。本集團通過判斷來選擇恰當的估值方法，並主要基於結算日存在的市場情況作出假設。估值模型須輸入具有主觀假設的數據(包括遠期匯率、無風險報酬率及市場波幅)，而所輸入主觀數據假設之變動可能會對公平值的估計產生重大影響。

### 可供出售金融資產估值及保費預付款項的攤銷期間

可供出售金融資產主要是並非在活躍市場買賣的非上市主要管理人員保單(「**要員保險**」)，其公平值乃參考該等保單的預期回報釐定，而該回報則主要源自相關投資組合的財務表現及市價。本集團的管理層參考本集團擬持有該等保單的估計年數釐定要員保險保費預付款項的估計攤銷期間。管理層將在持有期間不同於先前估計期間的情況下重新審視攤銷費用。定期檢討或會引致攤銷期間變動，並因而令未來年度攤銷費用有所變動。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的匯總經營業績概要。下表所呈列我們的過往業績未必反映任何可就未來期間預期的業績。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
收益	2,542,805	2,322,265	2,567,667	1,625,996	1,756,432
銷售成本	<u>(1,895,031)</u>	<u>(1,768,285)</u>	<u>(1,994,299)</u>	<u>(1,266,859)</u>	<u>(1,396,923)</u>
毛利	647,774	553,980	573,368	359,137	359,509
其他收入	27,405	24,419	20,617	10,641	7,664
其他收益／(虧損)					
淨額	15,684	(58,221)	27,642	17,448	(2,153)
銷售及分銷開支	(50,746)	(46,164)	(52,304)	(28,392)	(32,692)
一般及行政開支	<u>(206,719)</u>	<u>(212,045)</u>	<u>(235,202)</u>	<u>(103,174)</u>	<u>(136,573)</u>
經營溢利	<u>433,398</u>	<u>261,969</u>	<u>334,121</u>	<u>255,660</u>	<u>195,755</u>
財務收入	635	969	1,756	343	360
財務開支	<u>(19,565)</u>	<u>(16,888)</u>	<u>(21,992)</u>	<u>(10,657)</u>	<u>(15,643)</u>
財務開支淨額	<u>(18,930)</u>	<u>(15,919)</u>	<u>(20,236)</u>	<u>(10,314)</u>	<u>(15,283)</u>
除所得稅前溢利	414,468	246,050	313,885	245,346	180,472
所得稅開支	<u>(46,070)</u>	<u>(26,682)</u>	<u>(40,539)</u>	<u>(29,781)</u>	<u>(25,042)</u>
本公司擁有人應佔 年度／期間溢利	<u>368,398</u>	<u>219,368</u>	<u>273,346</u>	<u>215,565</u>	<u>155,430</u>
股息	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>	<u>427,000</u>	<u>40,666</u>	<u>120,000</u>

## 財務資料

下表按我們於所示年度／期間根據香港財務報告準則所得的除所得稅前溢利與我們所定義的EBITDA的對賬。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
所得稅前溢利	414,468	246,050	313,885	245,346	180,472
財務開支	19,565	16,888	21,992	10,657	15,643
折舊及攤銷	171,766	174,100	174,417	87,142	87,410
EBITDA	<u>605,799</u>	<u>437,038</u>	<u>510,294</u>	<u>343,145</u>	<u>283,525</u>
加：					
來自衍生金融工具 的已變現及未變現 (收益)／虧損	(14,007)	49,884	(26,475)	(19,610)	12,316
上市開支	—	—	1,614	—	14,923
經調整EBITDA (附註)	<u>591,792</u>	<u>486,922</u>	<u>485,433</u>	<u>323,535</u>	<u>310,764</u>
經營溢利	433,398	261,969	334,121	255,660	195,755
加：					
來自衍生金融工具 的已變現及未變現 (收益)／虧損	(14,007)	49,884	(26,475)	(19,610)	12,316
上市開支	—	—	1,614	—	14,923
經調整經營溢利	<u>419,391</u>	<u>311,853</u>	<u>309,260</u>	<u>236,050</u>	<u>222,994</u>
年度／期間溢利	368,398	219,368	273,346	215,565	155,430
加：					
來自衍生金融工具 的已變現及未變現 (收益)／虧損	(14,007)	49,884	(26,475)	(19,610)	12,316
上市開支	—	—	1,614	—	14,923
經調整純利	<u>354,391</u>	<u>269,252</u>	<u>248,485</u>	<u>195,955</u>	<u>182,669</u>

附註： 我們利用經調整EBITDA、經調整經營溢利及經調整純利提供有關我們營運表現之額外資料。我們將經調整EBITDA界定為除所得稅、財務開支以及折舊及攤銷(包括土地使用權攤銷、自有物業、廠房及設備折舊、根據融資租賃所持有物業、廠房及設備折舊及投資物業折舊)前溢利之總和，另加衍生金融工具的已變現及未變現(收益)／虧損以及上市開支。我們將經調整經營溢利及經調整純利界定為年度／期間經營溢利／溢利、來自衍生金融工具的已變現及未變現(收益)／虧損及上市開支之總和。經調整EBITDA、經調整經營溢利及經調整純利並非香港財務報告準則下的財務表現或流動資金的計量方法，且不應被視為與收入淨額、經營收入或任何根據香港財務報告準則得

## 財務資料

出的其他表現指標同等的其他計量方法，或被視作與經營活動所得現金流量的同等其他流動資金計量方法。我們在收入淨額以外提供經調整EBITDA的原因在於收入淨額包括與財務開支以及折舊及攤銷(包括土地使用權攤銷、自有物業、廠房及設備折舊、根據融資租賃所持有物業、廠房及設備折舊及投資物業折舊)有關的會計項目。該等會計項目因應每間公司採用的會計方法而導致各間公司均有所不同。此外，EDITDA並非標準項目，故此使用此項目對不同公司進行直接比較未必可行。我們收錄經調整EBITDA、經調整經營溢利及經調整純利的原因是我們相信該等數據就計量我們的表現而言為對財務數據的有用補充。

### 匯總收入表經選定部分的描述

#### 收益

我們的收益指向我們客戶提供的針織產品的銷售價值。我們的針織產品可分為三類：即女裝、男裝及其他產品(如童裝、圍巾、帽子及手套)。

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們的收益主要來自女裝銷售，分別佔我們於相應年度／期間的收益總額的約62.2%、66.1%、61.5%及57.5%。下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的收益：

按產品類別 劃分的收益	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
女裝	1,580,264	62.2	1,534,568	66.1	1,580,116	61.5	915,143	56.3	1,010,371	57.5
男裝	918,429	36.1	714,837	30.8	952,381	37.1	684,524	42.1	715,096	40.7
其他產品	44,112	1.7	72,860	3.1	35,170	1.4	26,329	1.6	30,965	1.8
收益總額	<u>2,542,805</u>	<u>100.0</u>	<u>2,322,265</u>	<u>100.0</u>	<u>2,567,667</u>	<u>100.0</u>	<u>1,625,996</u>	<u>100.0</u>	<u>1,756,432</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度／期間的女裝、男裝及其他產品的總銷量：

銷量	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 (千件)	2014年 (千件)	2015年 (千件)	2014年 (千件)	2015年 (千件)
女裝	19,625	18,730	18,203	9,848	11,123
男裝	9,838	7,862	9,864	7,028	7,298
其他產品	491	739	436	316	421
總銷量	<u>29,954</u>	<u>27,331</u>	<u>28,503</u>	<u>17,192</u>	<u>18,842</u>

## 財務資料

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們針織產品的平均售價分別約為84.9港元、85.0港元、90.1港元及93.2港元。於設定售價時，我們的原材料成本大部分均轉嫁予客戶。下表載列於所示年度／期間的女裝、男裝及其他產品的平均售價：

平均售價 <sup>(1)</sup>	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2014年 港元	2015年 港元
女裝 <sup>(2)</sup>	80.5	81.9	86.8	92.9	90.8
男裝 <sup>(2)</sup>	93.4	90.9	96.6	97.4	98.0
其他產品 <sup>(2)</sup>	89.8	98.6	80.7	83.4	73.5
<b>整體平均售價<sup>(1)</sup></b>	<b>84.9</b>	<b>85.0</b>	<b>90.1</b>	<b>94.6</b>	<b>93.2</b>

附註：

- (1) 平均售價指年度／期間收益除以年度／期間總銷量。
- (2) 各產品類別的售價取決於(i)產品設計及時尚潮流；(ii)訂單數量；(iii)客戶規定的生產交付時間；及(iv)紗線及配飾價格。因此，針織產品的售價存在極大差異。

### 按地理位置劃分的收益

於往績記錄期間，經參照我們客戶的採購訂單所規定的產品最終目的地，我們的市場包括日本、美國、歐洲、中國以及其他亞太市場。下表載列我們於所示年度／期間按交貨地理位置劃分的來自客戶收益明細：

按貨品交付地點 劃分的收益	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%								
日本	1,007,163	39.7	888,876	38.3	929,463	36.2	502,121	30.9	611,648	34.8
北美 <sup>(1)</sup>	760,193	29.9	777,696	33.5	812,150	31.6	544,638	33.5	543,141	30.9
歐洲	387,474	15.2	311,638	13.4	357,494	13.9	273,589	16.8	291,010	16.6
中國	140,891	5.5	133,313	5.7	171,066	6.7	111,386	6.9	122,731	7.0
其他國家及地區 <sup>(2)</sup>	247,084	9.7	210,742	9.1	297,494	11.6	194,262	11.9	187,902	10.7
<b>收益總額</b>	<b>2,542,805</b>	<b>100.0</b>	<b>2,322,265</b>	<b>100.0</b>	<b>2,567,667</b>	<b>100.0</b>	<b>1,625,996</b>	<b>100.0</b>	<b>1,756,432</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 北美包括美國及加拿大。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，來自美國市場的收入分別佔來自北美市場的收入總額的93.3%、92.3%、91.3%及90.8%。
- (2) 其他國家及地區主要包括澳洲、韓國、香港、新加坡、台灣及墨西哥。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括存貨成本、直接勞工成本、支付予分包商的分包費用、廠房及生產相關設備的折舊、水電及生產間接成本。下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本明細。

銷售成本	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	佔銷售成本 %	千港元	佔銷售成本 %	千港元	佔銷售成本 %	千港元 (未經審核)	佔銷售成本 %	千港元	佔銷售成本 %
存貨成本	917,455	48.4	844,112	47.7	1,012,680	50.7	721,719	57.0	741,436	53.1
分包費用	396,814	20.9	324,496	18.4	346,210	17.4	206,407	16.3	235,772	16.9
直接勞工成本	308,347	16.3	309,307	17.5	336,083	16.9	187,590	14.8	258,190	18.5
折舊	161,560	8.5	164,554	9.3	161,810	8.1	81,651	6.4	81,049	5.8
水電	51,822	2.7	48,001	2.7	47,192	2.4	27,557	2.2	31,301	2.2
生產間接成本	55,265	3.0	69,759	3.9	76,001	3.8	35,537	2.8	41,529	3.0
中國增值稅及 政府附加費	3,768	0.2	8,056	0.5	14,323	0.7	6,398	0.5	7,648	0.5
<b>銷售成本總額</b>	<b>1,895,031</b>	<b>100.0</b>	<b>1,768,285</b>	<b>100.0</b>	<b>1,994,299</b>	<b>100.0</b>	<b>1,266,859</b>	<b>100.0</b>	<b>1,396,923</b>	<b>100.0</b>

### 存貨成本

存貨成本佔我們銷售成本的最大部分，主要包括原材料(包括紗線、羊絨以及鈕釦、拉鏈、標籤及吊牌等其他配件)成本。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，存貨成本分別佔我們的銷售成本的約48.4%、47.7%、50.7%及53.1%。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，存貨成本分別佔我們收益的約36.1%、36.3%、39.4%及42.2%。下表載列我們於所示年度／期間的存貨成本明細。

## 財務資料

存貨成本	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	佔原材 料成本 %	千港元	佔原材 料成本 %	千港元	佔原材 料成本 %	千港元 (未經審核)	佔原材 料成本 %	千港元	佔原材 料成本 %
原材料成本	974,412	100.0	802,427	100.0	982,619	100.0	617,293	100.0	665,189	100.0
— 紗線	846,866	86.9	610,483	76.1	811,581	82.6	517,463	83.8	595,843	89.6
— 羊絨	63,261	6.5	115,666	14.4	92,136	9.4	61,282	9.9	29,718	4.5
— 其他配件	64,285	6.6	76,278	9.5	78,902	8.0	38,548	6.3	39,628	5.9
製成品及在製 品存貨變動	(63,693)	—	32,945	—	20,176	—	99,522	—	80,450	—
存貨減值撥備 ／(撥回)	6,736	—	8,740	—	9,885	—	4,904	—	(4,203)	—
存貨成本總額	<u>917,455</u>		<u>844,112</u>		<u>1,012,680</u>		<u>721,719</u>		<u>741,436</u>	

### 分包費用

分包費用用於採購部分生產工序。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，分包費用分別佔我們銷售成本的約20.9%、18.4%、17.4%及16.9%。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，分包費用分別佔我們收益的約15.6%、14.0%、13.5%及13.4%。

### 直接勞工成本

直接勞工成本指我們自有製造業務的薪金及其他員工相關成本。直接勞工成本視乎工資水平及所僱生產員工人數而定。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，直接勞工成本分別佔我們銷售成本的約16.3%、17.5%、16.9%及18.5%。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，直接勞工成本分別佔我們收益的約12.1%、13.3%、13.1%及14.7%。

### 生產間接成本

生產間接成本主要指消耗工具、包裝物料、染色費用及與我們製造業務有關的其他雜項費用。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，生產間接成本分別佔我們銷售成本的約3.0%、3.9%、3.8%及3.0%。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，生產間接成本分別佔我們收益的約2.2%、3.0%、3.0%及2.4%。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率。

毛利	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %	千港元 (未經審核)	毛利率 %	千港元	毛利率 %
女裝	425,199	26.9	388,368	25.3	372,217	23.6	215,497	23.5	215,777	21.4
男裝	216,979	23.6	157,684	22.1	195,263	20.5	139,486	20.4	137,870	19.3
其他產品	5,596	12.7	7,928	10.9	5,888	16.7	4,154	15.8	5,862	18.9
<b>總計／整體</b>	<b>647,774</b>	<b>25.5</b>	<b>553,980</b>	<b>23.9</b>	<b>573,368</b>	<b>22.3</b>	<b>359,137</b>	<b>22.1</b>	<b>359,509</b>	<b>20.5</b>

### 其他收入

其他收入主要包括樣品銷售收入、員工宿舍及投資物業的租金收入、上市可供出售金融資產的股息收入及其他。倘客戶於收到樣品後不向我們下單，我們一般就所提供的樣品向該客戶收費。倘客戶於收到樣品後向我們下單，我們將與樣品有關的成本作為樣品費入賬，並計入銷售及分銷開支。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細：

其他收入	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	佔其他 收入 %	千港元	佔其他 收入 %	千港元	佔其他 收入 %	千港元 (未經審核)	佔其他 收入 %	千港元	佔其他 收入 %
樣品銷售收入	20,497	74.8	16,508	67.6	16,780	81.4	9,257	87.0	6,347	82.8
來自投資物業 的租金收入	636	2.3	706	2.9	720	3.5	360	3.4	384	5.0
僱員佔用物業 的租金收入	1,985	7.2	1,495	6.1	1,502	7.3	827	7.8	355	4.6
上市可供出售 金融資產的 股息收入	529	1.9	112	0.5	15	0.1	6	0.1	3	0.0
其他	3,758	13.8	5,598	22.9	1,600	7.7	191	1.8	575	7.5
<b>總計</b>	<b>27,405</b>	<b>100.0</b>	<b>24,419</b>	<b>100.0</b>	<b>20,617</b>	<b>100.0</b>	<b>10,641</b>	<b>100.0</b>	<b>7,664</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 其他收益／(虧損)

其他收益及虧損主要包括(i)衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損；(ii)出售可供出售金融資產收益淨額；及(iii)匯兌虧損淨額。下表載列我們於所示年度／期間的其他收益／(虧損)明細：

其他收益／(虧損)	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
衍生金融工具的已變現及未變現收益／(虧損)	14,007	(49,884)	26,475	19,610	(12,316)
匯兌(虧損)／收益淨額	(7,924)	(13,694)	(4,516)	(3,925)	7,395
出售可供出售金融資產收益淨額	4,639	69	—	—	—
投資收益淨額	3,963	5,045	5,201	1,532	2,664
出售物業、廠房及設備收益淨額	1,026	243	482	231	105
其他	(27)	—	—	—	(1)
<b>總計</b>	<b>15,684</b>	<b>(58,221)</b>	<b>27,642</b>	<b>17,448</b>	<b>(2,153)</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)與向客戶交付針織產品相關的運輸費；(ii)樣品費；(iii)支付予客戶代理的佣金開支(一般視乎代理可從客戶取得的銷量及售價而有所不同)；及(iv)廣告及推廣開支。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細：

銷售及分銷開支	截至3月31日止年度						截至9月30日六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	佔銷售及分銷開支總額 %								
樣品費	16,322	32.2	10,654	23.0	15,837	30.3	6,628	23.3	8,043	24.6
佣金	8,313	16.4	6,637	14.4	5,131	9.8	2,721	9.6	3,127	9.6
廣告及推廣開支	6,217	12.3	8,704	18.9	6,536	12.5	3,823	13.5	5,876	18.0
運輸費	19,894	39.1	20,169	43.7	24,800	47.4	15,220	53.6	15,646	47.8
<b>總計</b>	<b>50,746</b>	<b>100.0</b>	<b>46,164</b>	<b>100.0</b>	<b>52,304</b>	<b>100.0</b>	<b>28,392</b>	<b>100.0</b>	<b>32,692</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，銷售及分銷開支佔我們收益的約2.0%、2.0%、2.0%及1.9%。於往績記錄期間，我們已產生支付予我們委任的三名代理(均為位於美國及香港的獨立第三方)的佣金開支。該等代理因其提供跟進客戶訂單、向客戶出售我們的產品及促進與客戶的溝通等服務而獲支付佣金，佣金比率介乎0.5%至5%之間，視乎代理自客戶取得的銷量及售價而定。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)與管理及行政人員相關的員工成本；(ii)核數師、法律及專業費用；(iii)未上市要員保險費；(iv)向多個慈善及非營利組織作出的捐贈；及(v)其他辦公開支(包括招待費用、折舊及汽車費用)。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，一般及行政開支分別佔我們收益的約8.1%、9.1%、9.2%及7.8%。

下表載列我們於所示年度／期間的一般及行政開支明細：

一般及行政 開支	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	估一般及行政開支總額 %	千港元	估一般及行政開支總額 %	千港元	估一般及行政開支總額 %	千港元 (未經審核)	估一般及行政開支總額 %	千港元	估一般及行政開支總額 %
員工成本	138,400	67.0	143,378	67.6	156,578	66.6	63,300	61.4	72,368	53.0
核數師酬金	1,821	0.9	2,287	1.1	2,026	0.9	900	0.9	1,000	0.7
法律及專業費用	4,293	2.1	4,751	2.2	4,934	2.1	1,816	1.8	17,069	12.5
保險費	6,911	3.3	8,910	4.2	17,408	7.4	4,641	4.5	8,075	5.9
租金、差餉及樓宇管理費	614	0.3	518	0.2	438	0.2	218	0.2	218	0.2
捐贈	4,916	2.3	6,714	3.2	4,159	1.8	3,471	3.4	3,136	2.3
其他辦公開支	49,764	24.1	45,487	21.5	49,658	21.0	28,827	27.9	34,706	25.4
<b>總計</b>	<b>206,719</b>	<b>100.0</b>	<b>212,045</b>	<b>100.0</b>	<b>235,202</b>	<b>100.0</b>	<b>103,174</b>	<b>100.0</b>	<b>136,573</b>	<b>100.0</b>

### 財務收入

財務收入指來自銀行存款及提供予分包商(供其購買機器)之貸款的利息收入。

## 財務資料

### 財務開支

財務開支指銀行借款產生的利息開支及與融資租賃承擔有關的財務費用。

### 財務開支淨額

下表載列我們於所示年度／期間的財務收入及財務開支明細：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
<b>財務收入</b>					
來自以下各項的利息收入：					
— 銀行存款	590	969	1,756	343	360
— 給予分包商貸款	45	—	—	—	—
	635	969	1,756	343	360
<b>財務開支</b>					
就以下各項產生的利息開支：					
— 銀行借款	(16,888)	(16,449)	(21,807)	(10,545)	(13,427)
— 融資租賃承擔	(2,837)	(944)	(185)	(112)	(2,216)
融資活動所得匯兌收益淨額	160	505	—	—	—
	(19,565)	(16,888)	(21,992)	(10,657)	(15,643)
<b>財務開支 — 淨額</b>	<b>(18,930)</b>	<b>(15,919)</b>	<b>(20,236)</b>	<b>(10,314)</b>	<b>(15,283)</b>

### 所得稅開支

所得稅開支主要指根據香港、中國及其他司法權區(包括越南、開曼群島及英屬處女群島)相關法律及法規按適用稅率計算的即期及遞延稅項。根據開曼群島及英屬處女群島規則及法規，我們毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，已就產生自或源自香港的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提香港利得稅撥

備。海外稅項乃按本集團經營所在國家適用的稅率就有關年度估計應課稅溢利計算。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們於中國的營運附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們於越南的附屬公司須按20%的稅率就自營業開始起計前10年內的應課稅收入繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。於開始營業起計首個10年後，其須就應稅收入按22%的稅率繳納企業所得稅。該公司自賺取應課稅溢利的第1年起計前2年內，獲豁免繳納企業所得稅，並於此後的4年內合資格享有50%的企業所得稅減免。於往績記錄期間內，由於其處於虧損狀況及其獲豁免繳納2014年及2015年曆年的企業所得稅，故並無就越南附屬公司計提利得稅撥備。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，本集團的實際稅率分別約為11.1%、10.8%、12.9%及13.9%。

過往，我們已因香港稅務局（「稅務局」）對我們的若干香港附屬公司（即南旋實業、嘉明實業及力運）於往績記錄期間前的期間（自2001／2002年度起直至2010／2011年度）的稅務評估而繳納額外利得稅合共達22.5百萬港元。根據我們的董事及稅務代表表示，額外利得稅開支乃由於對該稅務評估項下毛利的若干調整及駁回所申索的若干指定固定資產及若干離岸機器租金而產生。我們亦已分別於往績記錄期間前的期間及截至2013年3月31日止年度期間就該等額外費用計提撥備達8.3百萬港元及14.2百萬港元。我們並不同意該項評稅結果，並繳清稅款以避免因進一步分歧而產生的成本及開支。就2010／2011年度之後的評稅而言，根據其於2013年5月之函件，稅務局已同意不應用相同的評稅處理方法，故其後並無產生額外利得稅開支。

我們的董事確認，本集團已繳付所有相關已到期稅項，且於往績記錄期間內並無發生任何爭議或稅務問題。

### 各期間經營業績比較

截至2014年9月30日止六個月與截至2015年9月30日止六個月相比

#### 收益

我們的收益由截至2014年9月30日止六個月的約1,626.0百萬港元增加約8.0%或130.4百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約1,756.4百萬港元。有關增長乃主要由於我們所有類別產品之銷量有所上升，尤其是女裝。

### 按產品類別劃分的收益

我們女裝銷售所貢獻的收益由截至2014年9月30日止六個月的約915.1百萬港元增加約10.4%或95.3百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約1,010.4百萬港元，主要由於我們的女裝銷量上升，儘管平均售價較低所致。

我們男裝銷售所貢獻的收益由截至2014年9月30日止六個月的約684.5百萬港元增加約4.5%或30.6百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約715.1百萬港元，主要由於我們的男裝銷量上升及平均售價略為上升所致。

我們其他產品銷售所貢獻的收益由截至2014年9月30日止六個月的約26.3百萬港元增加約17.6%或4.6百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約31.0百萬港元，主要由於我們其他產品的銷量上升，儘管平均售價較低所致。

### 按地理位置劃分的收益

我們源自日本的收益佔我們截至2015年9月30日止六個月收益總額的百分比有所上升。我們對日本的銷售由截至2014年9月30日止六個月的約502.1百萬港元增加約21.8%或109.5百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約611.6百萬港元，主要由於我們一名主要客戶就其在日本的銷售下達的訂單有所增加所致。

截至2015年9月30日止六個月，我們產生自我們第二大市場北美市場的收益保持穩定。

我們源自歐洲市場的收入佔我們截至2015年9月30日止六個月收益總額的百分比保持相對穩定。我們對歐洲市場的銷售由截至2014年9月30日止六個月的約273.6百萬港元增加約6.4%或17.4百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約291.0百萬港元，主要由於我們一名主要客戶就其在歐洲市場的銷售下達的訂單有所增加所致。

我們源自中國的收入佔我們截至2015年9月30日止六個月收益總額的百分比保持穩定。我們對中國的銷售由截至2014年9月30日止六個月的約111.4百萬港元增加約10.2%或11.3百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約122.7百萬港元，主要由於我們一名主要客戶就其在中國市場的銷售下達的訂單有所增加所致。

我們源自其他國家及地方的收入佔我們截至2015年9月30日止六個月收益總額的百分比保持穩定。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年9月30日止六個月的約1,266.9百萬港元增加約10.3%或130.1百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約1,396.9百萬港元，主要反映我們的存貨成本、直接勞工成本、分包費用及生產間接成本上升。

### 存貨成本

我們的存貨成本由截至2014年9月30日止六個月的約721.7百萬港元增加約2.7%或19.7百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約741.4百萬港元，主要由於我們的產品於高峰期的產量有所增加，以致原材料成本增加所致。

### 分包費用

我們的分包費用由截至2014年9月30日止六個月的約206.4百萬港元增加約14.2%或29.4百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約235.8百萬港元，主要由於我們分包商之產品產量有所增加，以於高峰期前補充產量使我們的越南工廠全面達產所致。

### 直接勞工成本

我們的直接勞工成本由截至2014年9月30日止六個月的約187.6百萬港元增加約37.6%或70.6百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約258.2百萬港元，主要由於(i)為使我們的越南工廠達產而增加員工數目及彼等所需之培訓，以改善其生產效率；(ii)我們中國工廠的製造人員之年薪增加；及(iii)增加工時以配合我們於高峰期的產品銷售訂單增加所致。

### 水電

水電費由截至2014年9月30日止六個月的約27.6百萬港元增加約13.6%或3.7百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約31.3百萬港元，乃主要由利用我們所增加的產量以配合我們於高峰期的產品銷售訂單增加所致。

### 生產間接成本

我們的生產間接成本由截至2014年9月30日止六個月的約35.5百萬港元增加約16.9%或6.0百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約41.5百萬港元，主要由於我們於高峰期的產品銷售訂單有所增加導致產量增加，尤其是為我們越南工廠購買的耗材工具增加所致。

### 中國增值稅及政府附加費

我們的中國增值稅及政府附加費由截至2014年9月30日止六個月的約6.4百萬港元增加約19.5%或1.3百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約7.6百萬港元，主要由於我們若干外銷產品的價格上升導致地方政府附加費增加所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2014年9月30日止六個月的約359.1百萬港元略為增加約0.1%或0.4百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約359.5百萬港元。我們的毛利率由截至2014年9月30日止六個月的約22.1%略減至截至2015年9月30日止六個月的約20.5%，主要反映銷售成本增加，尤其是直接勞工成本增加，此乃由於(i)為使我們的越南工廠達產而增加員工數目及彼等所需之培訓，以改善其生產效率；(ii)我們中國工廠的製造人員之年薪增加；及(iii)增加工時以配合我們於高峰期的產品銷售訂單增加所致。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

我們女裝應佔所貢獻的毛利由截至2014年9月30日止六個月的約215.5百萬港元增加約0.1%或0.3百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約215.8百萬港元。我們女裝的毛利率由截至2014年9月30日止六個月的約23.5%下跌至截至2015年9月30日止六個月的約21.4%。有關下跌乃主要由於銷售成本增加，尤其是直接勞工成本增加所致，而此乃(i)為使我們的越南工廠達產而增加員工數目及彼等所需之培訓，以改善其生產效率；(ii)我們中國工廠的製造人員之年薪增加；及(iii)增加工時以配合我們於高峰期的產品銷售訂單增加所致。

我們男裝應佔所貢獻的毛利由截至2014年9月30日止六個月的約139.5百萬港元減少約1.1%或1.6百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約137.9百萬港元。我們

男裝的毛利率由截至2014年9月30日止六個月的約20.4%略為下跌至截至2015年9月30日止六個月的約19.3%。有關下跌乃主要由於銷售成本增加，尤其是直接勞工成本增加所致，而此乃(i)為使我們的越南工廠達產而增加員工數目及彼等所需之培訓，以改善其生產效率；(ii)我們中國工廠的製造人員之年薪增加；及(iii)增加工時以配合我們於高峰期的產品銷售訂單增加所致。

我們其他產品應佔所貢獻的毛利由截至2014年9月30日止六個月的約4.2百萬港元增加約40.5%或1.7百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約5.9百萬港元，與由銷量增加造成的其他產品應佔收益增長一致。我們其他產品的毛利率由截至2014年9月30日止六個月的約15.8%增加至截至2015年9月30日止六個月的約18.9%。有關增長主要由於所出售的產品結構有所變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2014年9月30日止六個月的約10.6百萬港元減少約28.0%或3.0百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約7.7百萬港元，主要由於我們選擇就我們生產的樣本不向若干客戶收費，令樣本銷售收入減少所致。

### 其他收益或虧損

我們的其他收益／(虧損)減少約19.6百萬港元，由截至2014年9月30日止六個月的其他收益約17.5百萬港元扭轉為截至2015年9月30日止六個月的其他虧損約2.2百萬港元，主要由於結算及解除所有我們尚未解除的遠期外幣合約，導致已變現虧損淨額約12.3百萬港元及確認匯兌收益淨額約7.4百萬港元所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2014年9月30日止六個月的約28.4百萬港元增加約15.1%或4.3百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約32.7百萬港元，主要由於樣品收費增加所致，與我們於期內的銷售增加及由於我們增加參與行業活動及客戶活動而令我們的廣告及推廣開支增加一致。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2014年9月30日止六個月的約103.2百萬港元增加約32.4%或33.4百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約136.6百萬港元，主要由於(i)拓展銷售團隊、增加我們越南工廠的行政人員及增加我們行政人員的年薪造成的員工成本上升；(ii)法律及專業費用增加，其中大部分乃就上市而產生；及(iii)主要因差旅開支、耗材工具及其他附帶行政開支增加而造成的其他辦公室開支增加所致。

### 財務開支淨額

我們的財務開支淨額主要包括銀行借款及融資租賃承擔的利息開支，惟部分被財務收入(主要包括銀行存款及分包商貸款的利息收入)所抵銷。我們的財務開支淨額由截至2014年9月30日止六個月的約10.3百萬港元增加約48.5%或5.0百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約15.3百萬港元。有關增長主要是由於增加銀行借款，以撥支擴展越南工廠所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年9月30日止六個月的約29.8百萬港元減少約15.9%或4.8百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約25.0百萬港元。有關所得稅開支減少與我們於期內的除稅前溢利減少一致。

### 期間溢利及純利率

由於上述原因，我們的期間溢利由截至2014年9月30日止六個月的約215.6百萬港元減少約27.9%或60.1百萬港元至截至2015年9月30日止六個月的約155.4百萬港元。

我們於截至2014年及2015年9月30日止六個月的純利率分別約為13.3%及8.8%。我們於截至2015年9月止六個月的純利率有所減少主要是由於毛利率因上述原因減少、一般及行政開支增加(尤其是就上市產生的法律及專業費用)及自衍生金融工具產生已變現及未變現虧損，而於截至2014年9月30日止六個月則自有關衍生金融工具確認收益。

### 截至2015年3月31日止年度與截至2014年3月31日止年度相比

#### 收益

我們的收益由截至2014年3月31日止年度的約2,322.3百萬港元增加約10.6%或245.4百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約2,567.7百萬港元。有關增長乃主要由於男裝及女裝的銷售有所增加所致，惟部分被其他產品銷售減少所抵銷。

#### 按產品類別劃分的收益

我們的女裝銷售所貢獻的收益由截至2014年3月31日止年度的約1,534.6百萬港元增加約3.0%或45.5百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約1,580.1百萬港元，主要由於女裝平均售價有所增加。我們的女裝平均售價增加乃主要由於其中一名大客戶就技術要求較高的產品向我們下達的銷售訂單所佔比例有所提高，因而令平均售價相對提高。

我們的男裝銷售所貢獻的收益由截至2014年3月31日止年度的約714.8百萬港元增加約33.2%或237.5百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約952.4百萬港元，主要由於男裝銷量及平均售價均有所增加。我們的男裝銷量及平均售價增加乃主要由於其中一名大客戶就其在歐洲市場的銷售向我們下達的銷售訂單有所增加，而有關訂單一般包括更多具複雜設計及款式的產品，因而令平均售價相對提高。

我們的其他產品銷售所貢獻的收益由截至2014年3月31日止年度的約72.9百萬港元減少約51.7%或37.7百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約35.2百萬港元，主要由於其他產品的銷量及平均售價均有所下跌。我們的其他產品銷量及平均售價下跌乃主要由於其中一名大客戶就售價相對較高的若干兒童服裝產品向我們下達的銷售訂單有所減少所致。

#### 按地理位置劃分的收益

儘管我們源自日本的收益佔我們收益總額的百分比有所下跌，截至2014年及2015年3月31日止兩個年度各年，日本仍為我們的最大市場。我們對日本的銷售由截至2014年3月31日止年度的約888.9百萬港元略增約4.6%或40.6百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約929.5百萬港元，主要由於我們其中一名大客戶就其在日本的銷售下達的銷售訂單有所增加所致。

---

## 財務資料

---

我們源自第二大市場北美市場的收益佔我們收益總額的百分比有所下跌。然而，我們對北美市場的銷售由截至2014年3月31日止年度的約777.7百萬港元增加約4.4%或34.5百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約812.2百萬港元，主要由於我們其中一名大客戶就其在美國的銷售下達的銷售訂單有所增加所致。

我們源自歐洲市場的收益佔我們收益總額的百分比有所增加。我們對歐洲市場的銷售亦由截至2014年3月31日止年度的約311.6百萬港元增加約14.7%或45.9百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約357.5百萬港元，主要由於我們其中一名大客戶就其在歐洲市場的銷售下達的銷售訂單有所增加所致。

我們源自中國的收益佔我們收益總額的百分比有所增加。我們對中國的銷售亦由截至2014年3月31日止年度的約133.3百萬港元增加約28.3%或37.8百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約171.1百萬港元，主要由於中國的新增客戶及我們其中一名大客戶擴充所致。

我們源自其他國家及地區的收益佔我們收益總額的百分比有所增加。我們對其他國家及地區的銷售額亦由截至2014年3月31日止年度的約210.7百萬港元增加約41.2%或86.8百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約297.5百萬港元，主要由於我們對韓國、澳洲及新加坡的銷售有所增加所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年3月31日止年度的約1,768.3百萬港元增加約12.8%或226.0百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約1,994.3百萬港元，主要反映我們的存貨成本、直接勞工成本、分包費用及生產間接成本上升。

### 存貨成本

我們的存貨成本由截至2014年3月31日止年度的約844.1百萬港元增加約20.0%或168.6百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約1,012.7百萬港元，主要由於男裝產量增加而令我們的原材料成本增加所致。

### 分包費用

我們的分包費用由截至2014年3月31日止年度的約324.5百萬港元增加約6.7%或21.7百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約346.2百萬港元，主要由於我們的分包商總產量有所增加所致。

### 直接勞工成本

我們的直接勞工成本由截至2014年3月31日止年度的約309.3百萬港元增加約8.7%或26.8百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約336.1百萬港元，主要由於生產員工的年薪增加及越南工廠生產員工的數量增加所致。

### 水電

我們的水電費由截至2014年3月31日止年度的約48.0百萬港元減少約1.7%或0.8百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約47.2百萬港元，主要由於年內燃油價格下降及實施節能措施所致。

### 生產間接成本

我們的生產間接成本由截至2014年3月31日止年度的約69.8百萬港元增加約8.9%或6.2百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約76.0百萬港元，主要由於男裝產量增加而令我們的包裝材料增加所致。

### 中國增值稅及政府附加費

我們的中國增值稅及政府附加費由截至2014年3月31日止年度的約8.1百萬港元增加約77.8%或6.2百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約14.3百萬港元，主要由於我們若干外銷產品的價格上升導致地方政府附加費增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2014年3月31日止年度的約554.0百萬港元增加約3.5%或19.4百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約573.4百萬港元，主要由於男裝所貢獻的毛利有所增加，惟部分被女裝及其他產品貢獻的毛利下跌所抵銷。我們的毛利率由截至2014年3月31日止年度的約23.9%略減至截至2015年3月31日止年度的約22.3%，主要反映我們未能將我們的生產成本增長全部轉嫁至我們的客戶。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

我們女裝所貢獻的毛利由截至2014年3月31日止年度的約388.4百萬港元減少約4.2%或16.2百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約372.2百萬港元。我們女裝的毛利率由截至2014年3月31日止年度的約25.3%略減至截至2015年3月31日止年度的

---

## 財務資料

---

約23.6%。有關下跌乃主要由於我們的原材料成本上升所致，而我們認為供應商乃因棉花及羊毛成本以外的原因(包括勞工成本)所致。

我們男裝所貢獻的毛利由截至2014年3月31日止年度的約157.7百萬港元增加約23.8%或37.6百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約195.3百萬港元，與男裝所貢獻的收益因男裝銷量及平均售價上升而增加一致。然而，我們男裝的毛利率由截至2014年3月31日止年度的約22.1%略減至截至2015年3月31日止年度的約20.5%，主要由於原材料成本上升所致，而我們認為供應商乃因棉花及羊毛成本以外的原因(包括勞工成本)而上調有關成本。

我們其他產品所貢獻的毛利由截至2014年3月31日止年度的約7.9百萬港元減少約25.7%或2.0百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約5.9百萬港元。我們其他產品的毛利率由截至2014年3月31日止年度的約10.9%增加至截至2015年3月31日止年度的約16.7%。有關增長乃主要由於所出售的產品組合有所變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2014年3月31日止年度的約24.4百萬港元減少約15.6%或3.8百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約20.6百萬港元，主要由於僱員應付的行政費用及僱員使用設施的收費有所減少所致。

### 其他收益或虧損

我們的其他收益／(虧損)增加約85.9百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的其他虧損約58.2百萬港元扭轉為截至2015年3月31日止年度的其他收益約27.6百萬港元，主要由於撥回衍生金融工具的未變現虧損所致。鑒於人民幣於截至2014年3月31日止年度貶值，我們於2014年就衍生金融工具的未變現虧損作出撥備。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2014年3月31日止年度的約46.2百萬港元增加約13.3%或6.1百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約52.3百萬港元，主要由於樣品費及運輸收費增加，與我們於年內的銷售增加一致，惟部分被由於我們減少參加行業活動及客戶活動而令廣告及推廣開支減少及支付予代理的佣金減少所抵銷。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2014年3月31日止年度的約212.0百萬港元增加約10.9%或23.2百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約235.2百萬港元，主要由於越南工廠投入營運致令與管理及行政人員相關的員工成本上漲以及因增加其中一名董事的保險保障致令要員保險費上升所致。

### 財務開支淨額

我們的財務開支淨額主要包括銀行借款及融資租賃承擔的利息開支，惟部分被財務收入(主要包括銀行存款及分包商貸款的利息收入)所抵銷。我們的財務開支由截至2014年3月31日止年度的約16.9百萬港元增加約30.2%或5.1百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約22.0百萬港元。此財務開支增加主要由於我們於年內增加銀行借款以撥支業務營運及越南工廠一期所致。同期我們的財務收入由約1.0百萬港元增加約81.2%至約1.8百萬港元，主要由於平均銀行存款有所增加所致。因此，我們的財務開支淨額由截至2014年3月31日止年度的約15.9百萬港元增加27.1%至截至2015年3月31日止年度的約20.2百萬港元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年3月31日止年度的約26.7百萬港元增加約51.9%或13.9百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約40.5百萬港元。有關所得稅開支增加與我們於年內的除稅前溢利增加一致。

### 年度溢利及純利率

由於上述原因，我們的年度溢利由截至2014年3月31日止年度的約219.4百萬港元增加約24.6%或54.0百萬港元至截至2015年3月31日止年度的約273.3百萬港元。

我們於截至2014年及2015年3月31日止年度的純利率分別約為9.4%及10.6%。我們於2015年的純利率有所增加，主要由於因應人民幣於截至2014年3月31日止年度貶值而撥回於2014年就衍生金融工具的未變現虧損作出的撥備所致。

### 截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度相比

#### 收益

我們的收益由截至2013年3月31日止年度的約2,542.8百萬港元減少約8.7%或220.5百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約2,322.3百萬港元。有關該減少乃主要由於男裝及女裝的銷售有所下跌所致，惟部分被其他產品銷售增加所抵銷。

#### 按產品類別劃分的收益

我們的女裝銷售所貢獻的收益由截至2013年3月31日止年度的約1,580.3百萬港元減少約2.9%或45.7百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約1,534.6百萬港元，主要由於其中一名大客戶通常於第一季度向我們下達銷售訂單實際上直至2014年第二季度方下達而導致女裝銷量下跌所致。有關下跌反映於2014年第一季度，惟部分被女裝平均售價略增所抵銷，此乃由於其中一名大客戶就技術要求較高的產品向我們下達的銷售訂單所佔比例有所增加，因而令平均售價相對有所提高。

我們的男裝銷售所貢獻的收益由截至2013年3月31日止年度的約918.4百萬港元減少約22.2%或203.6百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約714.8百萬港元，主要由於男裝銷量及平均售價均有所下跌。我們的男裝銷量下跌乃主要由於其中一名大客戶通常於第一季度向我們下達的銷售訂單實際上直至2014年第二季度方發出。有關下跌反映於2014年第一季度。我們的男裝平均售價下跌乃主要由於其中一名大客戶就設計簡單及技術要求較低的產品向我們下達的銷售訂單所佔比例有所提高，因而令平均售價相對有所下跌。

我們的其他產品銷售所貢獻的收益由截至2013年3月31日止年度的約44.1百萬港元增加約65.2%或28.7百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約72.9百萬港元，主要由於其中一名大客戶就售價相對較高的若干兒童服裝產品發出銷售訂單，因而令其他產品的銷量及平均售價有所提高。

#### 按地理位置劃分的收益

儘管我們源自日本的收益佔我們收益總額的百分比有所下跌，截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年，日本仍為我們的最大市場。我們對日本市場的銷售由截至2013年3月31日止年度的約1,007.2百萬港元減少約11.7%或118.3百萬港元至

截至2014年3月31日止年度的約888.9百萬港元，主要由於其中一名大客戶通常就其日本的銷售下達的銷售訂單實際上直至2014年第二季度方下達所致。有關下跌反映於2014年第一季度。

我們源自第二大市場北美市場的收益佔我們收益總額的百分比有所增加。我們對北美市場的銷售由截至2013年3月31日止年度的約760.2百萬港元略增約2.3%或17.5百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約777.7百萬港元，主要由於其中一名大客戶就其在美国及加拿大的銷售下達的銷售訂單有所增加所致。

我們源自歐洲市場的收益佔我們收益總額的百分比有所下跌。我們對歐洲市場的銷售亦由截至2013年3月31日止年度的約387.5百萬港元減少約19.6%或75.8百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約311.6百萬港元，主要由於其中一名大客戶就其在歐洲市場銷售的具較高技術要求及設計複雜的產品下達的銷售訂單有所減少所致。

我們源自中國的收益佔我們收益總額的百分比略有增加。然而，我們對中國的銷售由截至2013年3月31日止年度的約140.9百萬港元減少約5.4%或7.6百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約133.3百萬港元，主要由於其中一名大客戶通常所下達的銷售訂單實際上直至2014年第二季度方下達所致。有關下跌反映於2014年第一季度。

我們源自其他國家及地區的收益佔我們收益總額的百分比有所下跌。我們對其他國家及地區的銷售亦由截至2013年3月31日止年度的約247.1百萬港元減少約14.7%或36.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約210.7百萬港元，主要由於我們對韓國及台灣的銷售下跌所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2013年3月31日止年度的約1,895.0百萬港元減少約6.6%或126.7百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約1,768.3百萬港元，主要反映存貨成本及分包費用減少，惟部分被生產間接成本增加所抵銷。

### 存貨成本

我們的物料成本由截至2013年3月31日止年度的約917.5百萬港元減少約8.0%或73.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約844.1百萬港元，主要由於男裝及女裝的產量減少，致使原材料成本下降所致。

### 分包費用

我們的分包費用由截至2013年3月31日止年度的約396.8百萬港元減少約18.2%或72.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約324.5百萬港元，主要由於我們分包商的總產量有所減少所致。

### 直接勞工成本

我們的直接勞工成本保持穩定，並僅由截至2013年3月31日止年度的約308.3百萬港元略增約0.3%或1.0百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約309.3百萬港元，主要由於我們採取了有效的直接勞工成本控制措施所致。

### 水電

我們的水電費由截至2013年3月31日止年度的約51.8百萬港元減少約7.4%或3.8百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約48.0百萬港元，主要由於年內燃料價格下降及實施節能措施所致。

### 生產間接成本

我們的生產間接成本由截至2013年3月31日止年度的約55.3百萬港元增加約26.2%或14.5百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約69.8百萬港元，主要由於我們每隔數年定期更換機器的若干部件，導致消耗工具增加。

### 中國增值稅及政府附加費

我們的中國增值稅及政府附加費由截至2013年3月31日止年度的約3.8百萬港元增加約113.8%或4.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約8.1百萬港元，主要由於出口銷售的產品價格上升導致地方政府附加費增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年3月31日止年度的約647.8百萬港元減少約14.5%或93.8百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約554.0百萬港元，主要反映收益減少及我們所有產品類別的毛利率下降。我們的毛利率由截至2013年3月31日止年度的約25.5%減少至截至2014年3月31日止年度的約23.9%，主要反映我們未能將我們的生產成本增長全部轉嫁至我們的客戶。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

我們女裝所貢獻的毛利由截至2013年3月31日止年度的約425.2百萬港元減少約8.7%或36.8百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約388.4百萬港元，與女裝因銷量下跌而貢獻的收益減少一致。我們女裝的毛利率由截至2013年3月31日止年度的約26.9%略減至截至2014年3月31日止年度的約25.3%，主要由於生產成本上漲，而我們未能全部轉嫁至客戶。

我們男裝所貢獻的毛利由截至2013年3月31日止年度的約217.0百萬港元減少約27.3%或59.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約157.7百萬港元，與男裝所貢獻的收益因銷量及平均售價下降而減少一致。我們男裝的毛利率由截至2013年3月31日止年度的約23.6%略減至截至2014年3月31日止年度的約22.1%，主要由於生產成本上漲，而我們未能全部轉嫁至客戶。

我們其他產品所貢獻的毛利由截至2013年3月31日止年度的約5.6百萬港元增加約41.7%或2.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約7.9百萬港元，與其他產品所貢獻的收益因銷量及平均售價上升而增加一致。我們其他產品的毛利率由截至2013年3月31日止年度的約12.7%略減至截至2014年3月31日止年度的約10.9%，主要由於所出售產品的組合有所變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2013年3月31日止年度的約27.4百萬港元減少約10.9%或3.0百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約24.4百萬港元，主要由於樣品銷售收入有所減少所致，惟部分被其他（包括僱員應付的行政費用及僱員使用設施的收費）增加所抵銷。

### 其他收益或虧損

我們的其他收益／（虧損）減少約73.9百萬港元，由截至2013年3月31日止年度的其他收益約15.7百萬港元扭轉為截至2014年3月31日止年度的其他虧損約58.2百萬港元，主要由因應人民幣於截至2014年3月31日止年度貶值而就衍生金融工具的未變現虧損作出撥備所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年3月31日止年度的約50.7百萬港元減少約9.0%或4.6百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約46.2百萬港元，主要由於樣品收費及支付予代理的佣金有所減少所致，與我們於年內的銷售減少一致，惟部分被由於我們增加參加行業活動及客戶活動而令廣告及推廣開支增加所抵銷。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2013年3月31日止年度的約206.7百萬港元增加約2.6%或5.3百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約212.0百萬港元，主要由於與管理及行政人員相關的員工成本、保險開支及對多個慈善及非牟利組織的捐贈均有所增加所致。

### 財務開支淨額

我們的財務開支淨額主要包括銀行借款的利息開支及與融資租賃承擔有關的財務費用，惟部分被財務收入（主要包括銀行存款及分包商貸款產生的利息收入）所抵銷。我們的財務開支由截至2013年3月31日止年度的約19.6百萬港元減少約13.7%或2.7百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約16.9百萬港元。此財務開支減少主要由於我們有關機器的租購協議即將屆滿，使融資租賃承擔有所減少所致。同期，我們的財務收入由約0.6百萬港元增加約52.6%至約1.0百萬港元，主要由於平均銀行存款及融資活動所得的匯兌收益淨額均有所增加所致。因此，我們的財務開支淨額由截至2013年3月31日止年度的約18.9百萬港元減少15.9%至截至2014年3月31日止年度的約15.9百萬港元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2013年3月31日止年度的約46.1百萬港元減少約42.1%或19.4百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約26.7百萬港元。有關所得稅開支減少與我們於年內的除稅前溢利減少一致。

### 年度溢利及純利率

由於上述原因，我們的年度溢利由截至2013年3月31日止年度的約368.4百萬港元減少約40.5%或149.0百萬港元至截至2014年3月31日止年度的約219.4百萬港元。

## 財務資料

我們於截至2013年及2014年3月31日止年度的純利率分別約為14.5%及9.4%。我們的純利率有所減少，主要由於年內毛利下跌及因應人民幣於截至2014年3月31日止年度的貶值而於2014年就衍生金融工具的未變現虧損作出的撥備綜合效應所致。

### 匯總資產負債表的若干項目

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括土地、樓宇、廠房及機器。於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為964.9百萬港元、825.3百萬港元、874.9百萬港元及788.2百萬元。自2013年3月31日至2014年3月31日，我們的物業、廠房及設備減少乃主要由於折舊所致。自2014年3月31日至2015年3月31日，我們的物業、廠房及設備增加乃主要由於我們的越南工廠於年內的廠房及機器增加所致，部分為折舊所抵銷。其隨後自2015年3月31日至2015年9月30日減少，主要由於折舊所致。

#### 存貨

下表載列我們於往績記錄期間的存貨明細：

	於3月31日			於2015年
	2013年	2014年	2015年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	99,381	167,179	135,828	90,728
在製品	344,565	366,909	332,845	161,010
製成品	<u>67,173</u>	<u>3,144</u>	<u>7,148</u>	<u>98,533</u>
	<u>511,119</u>	<u>537,232</u>	<u>475,821</u>	<u>350,271</u>

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括紗線、羊絨以及鈕扣、拉鏈、標籤及吊牌等配件的成本。在製品為目前於我們的自有生產設施或分配至我們的第三方製造分包商的生產設施生產的半成品。製成品為於我們的生產設施存放的針織製成品。

我們的存貨由2013年3月31日的約511.1百萬港元增加至2014年3月31日的約537.2百萬港元，主要反映原材料及在製品增加，惟部分為製成品減少所抵銷。原材料增加乃主要由於我們增加羊絨採購量以應對我們的其中一名大客戶就羊絨針織產品所

## 財務資料

下達的購買訂單以及因應羊絨的市價於2014年相對較低而自行採購所致。我們的製成品的減少主要是因為於2013年3月底臨時增加製成品以應對計劃於2013年4月交付的更多購買訂單所致。

我們的存貨由2014年3月31日的約537.2百萬港元減少至2015年3月31日的約475.8百萬港元，主要反映了原材料及在製品減少，部分由製成品增加所抵銷。原材料及在製品減少乃主要由於消耗我們於2014年儲備的羊絨存貨所致。我們製成品的增加乃主要由於我們於2015年4月的製成品的交付計劃所致。

我們的存貨由2015年3月31日的約475.8百萬港元減少至2015年9月30日的約350.3百萬港元，主要反映原材料及在製品減少，部分由製成品因原材料及在製品轉換為製成品以配合高峰期需求而增加所抵銷。

於2016年1月31日，我們達299.7百萬港元或85.6%的存貨已於2015年9月30日後使用或消耗。

下表載列我們於往績記錄期間的平均存貨及存貨周轉天數：

	於及截至3月31日及截至該日止年度			於2015年
	2013年	2014年	2015年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	止六個月
				千港元
平均存貨 <sup>(1)</sup>	489,488	524,176	506,527	413,046
平均存貨周轉天數 <sup>(2)</sup>	94.3天	108.2天	92.7天	53.8天

附註：

- (1) 平均存貨等於年／期初存貨加年／期末存貨，再除以二。
- (2) 平均存貨周轉天數乃以相關年度／期間的平均存貨除以銷售成本，再以截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度的365天或截至2015年9月30日止六個月的182天乘以所得值計算得出。

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別約為94.3天、108.2天、92.7天及53.8天。我們的存貨周轉天數由2013年的約94.3天增加至2014年的約108.2天，乃主要由於因應羊

## 財務資料

絨的市價於2014年相對較低而增加羊絨採購所致。我們的存貨周轉天數由2014年的約108.2天減少至2015年的約92.7天，乃主要由於要求短期交付的客戶的訂單增加所致。由於我們致力改善生產週期及效率，我們有能力滿足有關短期交付計劃。自2015年3月31日至2015年9月30日出現進一步減少，原因是於高峰期增加消耗存貨以配合需求所致。

我們通常在客戶已確認指定用於其針織產品的紗線及配件類型的訂單後方發出原材料的採購訂單。我們會保存存貨記錄以方便貯存及檢索原材料。我們的採購團隊監控原材料(包括紗線及配件)的供應及貯存，以確保供應充足的原材料用於生產。為盡量減少浪費原材料，我們要求供應商提供各生產訂單所需紗線的精確數目。倘於完成客戶訂單後尚剩餘過多的紗線或原材料，我們能獲得更多銷售訂單以耗盡過剩紗線或原材料，我們將自客戶取得同意方會進行。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們就存貨減值所計提的撥備分別約為6.7百萬港元、8.7百萬港元及9.9百萬港元。截至2015年9月30日止六個月，我們已作出存貨減值撥回約達4.2百萬港元，原因是於我們的生產過程中消耗舊存貨所致。有關我們存貨控制政策的詳情，請參閱「業務—存貨控制」一節。

### 貿易應收款項

下表載列我們於往績記錄期間內的貿易應收款項：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	<u>56,070</u>	<u>47,727</u>	<u>38,697</u>	<u>319,422</u>

我們的貿易應收款項與向客戶售出的針織產品有關，並包括我們自客戶應收的尚未償還款項。我們的貿易應收款項由2013年3月31日的約56.1百萬港元減少至2014年3月31日的約47.7百萬港元，並於其後減少至2015年3月31日的約38.7百萬港元，主要是由於就於該財政年度末最後一個季度進行交付而於該財政年度末前向我們的其中一名大客戶的收款增加所致。於2015年9月30日，我們的貿易應收款項增加至約319.4百萬港元，乃主要由於我們於高峰期增加銷售所致。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數：

	截至3月31日止年度／於3月31日			截至／於9月30日止 六個月	
	2013年	2014年	2015年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
平均貿易應收款項 <sup>(1)</sup>	52,593	51,899	43,212	199,265	179,060
平均貿易應收款項周 轉天數 <sup>(2)</sup>	7.5天	8.2天	6.1天	22.3天	18.6天

附註：

- (1) 平均貿易應收款項相等於年／期初貿易應收款項加年／期末貿易應收款項再除以二。
- (2) 平均貿易應收款項周轉天數乃以相關年度／期間的平均貿易應收款項除以收益，再以截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度的365天或截至2014年及2015年9月30日止六個月的182天乘以所得值計算得出。

於往績記錄期間內，我們一般向客戶授出介乎0至60天的信貸期。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別約為7.5天、8.2天、6.1天及18.6天。我們截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年的平均貿易應收款項周轉天數遠短於向我們客戶授出的信貸期，乃主要由於我們於3月31日的貿易應收款項結餘相對較低，原因是12月至4月為我們產品的銷售淡季。截至2014年及2015年9月30日止六個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數顯著提高，乃由於我們於2014年及2015年9月30日的貿易應收款項相對較高所致，原因是於5月至11月乃我們產品銷售的高峰期。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
最長三個月	55,552	46,922	35,830	318,382
三至六個月	305	538	1,809	660
六個月以上	213	267	1,058	380
	<u>56,070</u>	<u>47,727</u>	<u>38,697</u>	<u>319,422</u>

## 財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們達10.4百萬港元、14.5百萬港元、9.3百萬港元及34.8百萬港元的貿易應收款項為已逾期但未被視為減值，原因是該等貿易應收款項主要與近期並無違約記錄的客戶有關。基於過往經驗，我們的董事認為，毋須就該等結餘計提減值撥備，原因是信用質量並無重大變動且結餘仍被視為可悉數收回。下表載列我們的逾期貿易應收款項於往績記錄期間內所示日期的賬齡分析：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
逾期：				
最長三個月	9,997	14,047	6,764	33,989
三至六個月	401	418	1,944	559
六個月以上	—	—	636	250
	<u>10,398</u>	<u>14,465</u>	<u>9,344</u>	<u>34,798</u>

於2016年1月31日，我們於2015年9月30日的未結清貿易應收款項中的約318.9百萬港元或99.9%經已結清。

### 預付款項、按金、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於往績記錄期間內的預付款項、按金、其他應收款項及其他資產明細：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備之預付款項	—	7,265	17,198	16,382
分包費用之預付款項	2,100	952	2,000	—
其他預付款項	31,177	37,855	40,820	46,998
按金	869	1,259	575	868
其他應收款項	37,449	11,876	7,250	55,732
其他資產	<u>1,682</u>	<u>1,682</u>	<u>1,682</u>	<u>1,682</u>
	73,277	60,889	69,525	121,662
減：非即期部分	<u>(17,020)</u>	<u>(19,441)</u>	<u>(34,534)</u>	<u>(33,594)</u>
即期部分	<u>56,257</u>	<u>41,448</u>	<u>34,991</u>	<u>88,068</u>

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備預付款項由2013年3月31日的零增至2014年3月31日的約7.3百萬港元，乃由於中國工廠設備及機械預付款項增加所致。該款項進一步增至2015年3月31日的約17.2百萬港元，乃由於越南工廠添置物業、廠房及設備所致。其隨後略減至2015年9月30日的約16.4百萬港元。

分包費預付款項由2013年3月31日的約2.1百萬港元減至2014年3月31日的約1.0百萬港元，然後增至2015年3月31日的約2.0百萬港元，並隨後減至2015年9月30日的零。有關預付款項一般按我們的第三方製造分包商生產的半成品交付時間表而有所不同。

其他預付款項由2013年3月31日的約31.2百萬港元增至2014年3月31日的約37.9百萬港元，並進一步增至2015年3月31日的約40.8百萬港元。有關預付款項主要包括要員保險的預付保費，而是項增加乃主要由於對我們一名董事的保險保障有所增加所致。該等其他預付款項進一步增至2015年9月30日的約47.0百萬港元，主要是由於就上市產生之法律及專業費用所致。

按金與就若干非經常性雜項項目支付的按金有關。於往績記錄期間內，我們的已付按金一直維持在最低水平。

其他應收款項指經參照我們中國工廠的過往機器購置、年內使用的原材料及我們產品的出口銷售所計算的退稅。於2015年9月30日的其他應收款項亦包括我們分包商所提供的折扣，有關折扣尚未結清，而貿易應收賬款亦未由銀行代管。我們的其他應收款項由2013年3月31日的約37.5百萬港元減少至2014年3月31日的約11.9百萬港元及2015年3月31日的7.3百萬港元，主要是由於可作為我們的退稅而收回有關我們過往機器購置的結餘不斷減少所致。其隨後增加至2015年9月30日的55.7百萬港元，主要由於(i)我們分包商因我們向彼等採購分包服務而向我們提供的折扣超出我們之間於截至2015年9月30日止六個月協定的若干分包金額，而有關折扣款項隨後已於2015年11月結清；及(ii)我們來自我們其中一名五大客戶的若干貿易應收款項約達60.4百萬港元僅於截至2015年9月30日止六個月方由銀行代管，其中約30.8百萬港元仍尚未償還，並於2015年9月30日於財務報表中作為其他應收款項入賬，並隨後於2015年10月結清。

其他資產主要指會所債券。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列我們於往績記錄期間內的貿易應付款項及應付票據：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項及應付票據	<u>156,619</u>	<u>130,816</u>	<u>141,002</u>	<u>179,166</u>

貿易應付款項及應付票據主要指應向我們的第三方原材料供應商及製造分包商支付的應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據由2013年3月31日的約156.6百萬港元減少至2014年3月31日的約130.8百萬港元，主要是由於隨著我們的銷量下降令原材料採購有所減少所致。我們的貿易應付款項及應付票據由2014年3月31日的約130.8百萬港元增加至2015年3月31日的約141.0百萬港元，並進一步增加至2015年9月30日的約179.2百萬港元，乃主要由於原材料採購量隨著銷量提高而有所增加所致。

下表載列我們於往績記錄期間內的平均貿易應付款項及貿易應付款項周轉天數：

	截至3月31日止年度／於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
平均貿易應付款項及應付票據 <sup>(1)</sup>	159,522	143,718	135,909	160,084
平均貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(2)</sup>	30.7天	29.7天	24.9天	20.9天

附註：

- (1) 平均貿易應付款項及應付票據相等於年／期初貿易應付款項及應付票據加年／期末貿易應付款項及應付票據再除以二。
- (2) 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數乃以相關年度／期間的平均貿易應付款項及應付票據除以銷售成本，再以截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度的365天或截至2015年9月30日止六個月的182天乘以所得值計算得出。

## 財務資料

我們的供應商一般向我們授出介乎0至60天的信貸期。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數分別約為30.7天、29.7天、24.9天及20.9天。我們於往績記錄期間內的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數有所減少，乃主要由於與截至2013年3月31日止年度比較，截至2014年及2015年3月31日止年度以及截至2015年9月30日止六個月內直至財政年度末之前採購相對減少所致。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內	115,587	74,473	93,828	84,511
一至兩個月	30,047	47,529	31,072	70,462
兩至三個月	7,771	8,814	15,132	24,137
三個月以上	3,214	—	970	56
	<u>156,619</u>	<u>130,816</u>	<u>141,002</u>	<u>179,166</u>

於2016年1月31日，我們於2015年9月30日的未結清貿易應付款項中的約179.2百萬港元或100.0%經已結清。

### 應計費用及其他應付款項

下表載列我們於往績記錄期間內的應計費用及其他應付款項明細：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預收款項	2,662	4,216	1,403	225
應計分包費用	42,842	8,972	10,585	13,924
應計工資	43,843	42,734	46,049	54,645
其他應計開支	12,180	13,001	10,275	16,545
其他應付款項	11,526	15,323	17,278	34,420
	<u>113,053</u>	<u>84,246</u>	<u>85,590</u>	<u>119,759</u>

---

## 財務資料

---

預收款項指來自我們部分客戶的按金。我們的預收款項由2013年3月31日的約2.7百萬港元增加至2014年3月31日的約4.2百萬港元，乃主要由於我們向數名中國客戶作出的銷售有所增加，而有關客戶乃於我們交付產品之前作出墊款。我們的預收款項由2014年3月31日的約4.2百萬港元減少至2015年3月31日的約1.4百萬港元，乃主要由於我們向具有墊付款項的中國客戶作出的銷售有所減少所致。其於2015年9月30日進一步減至約0.2百萬港元，乃主要由於我們向具有墊款條款的客戶銷售較少產品所致。

應計分包費用由2013年3月31日的約42.8百萬港元減少至2014年3月31日的約9.0百萬港元，乃主要由於2013年3月31日結束時有關於2013年4月交付的訂單有所增加所致。我們的應計分包費用由2014年3月31日的9.0百萬港元增加至2015年3月31日的約10.6百萬港元，並進一步增加至2015年9月30日的約13.9百萬港元，其與我們的銷量及產量增加相符。

我們的應計工資自2013年3月31日至2014年3月31日相對穩定，並於截至2015年3月31日止年度溫和增長，而由於勞工成本增加及隨著我們越南工廠達產令僱員人數增加，其於2015年9月30日進一步增加。

其他應計開支包括應計佣金開支及其他雜項項目，而其於2013年及2014年3月31日相對穩定。有關開支由2014年3月31日的約13.0百萬港元減少至2015年3月31日的約10.3百萬港元，乃主要由於我們磋商的佣金有所減少所致。有關開支隨後增加至2015年9月30日的約16.5百萬港元，乃主要由於有關上市的應計法律及專業費用所致。

其他應付款項主要包括我們中國工廠的水電費、機器購置及僱員相關福利的行政收費。我們的其他應付款項由2013年3月31日的約11.5百萬港元增加至2014年3月31日的約15.3百萬港元，乃主要由於僱員相關福利的行政收費有所增加所致。我們的其他應付款項由2014年3月31日的約15.3百萬港元增加至2015年3月31日的約17.3百萬港元，乃主要由於越南工廠的相關辦公開支有所增加所致。我們的其他應付款項進一步增加至2015年9月30日的約34.4百萬港元，乃主要由於有關我們越南工廠建築成本的應付款項所致。

## 財務資料

### 可供出售金融資產

我們已從事若干投資活動，包括買賣金融資產，如於香港上市的股本證券及非上市投資（其指要員保險）。用於有關投資活動的所有資金主要透過內部資金及五年期借款進行融資（其包含按要求還款的條文）。有關借款預期將於上市後繼續。下表載列我們於往績記錄期間內的可供出售金融資產明細：

	截至3月31日止年度			截至9月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
可供出售金融資產				
— 按公平值列賬的 香港上市股本 證券	3,940	259	333	302
— 按公平值列賬的 非上市投資	<u>110,952</u>	<u>115,997</u>	<u>154,157</u>	<u>156,821</u>
	<u>114,892</u>	<u>116,256</u>	<u>154,490</u>	<u>157,123</u>
年／期初	109,662	114,892	116,256	154,490
添置	11,994	—	63,018	—
出售	(15,589)	(3,535)	(30,059)	—
投資收益淨額	3,963	5,045	5,201	2,664
於其他全面收入中確認的 公平值收益／（虧損）	<u>4,862</u>	<u>(146)</u>	<u>74</u>	<u>(31)</u>
年／期末	<u>114,892</u>	<u>116,256</u>	<u>154,490</u>	<u>157,123</u>

我們的可供出售金融資產由2013年3月31日的約114.9百萬港元增加至2014年3月31日的約116.3百萬港元，並進一步增加至2015年3月31日的約154.5百萬港元及2015年9月30日的約157.1百萬港元。整體可供出售資產的增加乃主要由於購買額外要員保險，惟部分因重組而向本集團外部公司重新分配若干要員保險而被抵銷。

---

## 財務資料

---

我們採納的財政及投資政策載列整體原則以及我們投資活動的詳細批准程序。有關政策包括(其中)下列各項：

- 禁止高風險產品投資；
- 投資性質應為非投機性及投資活動的主要目標是安全、流動性及合理收益；
- 僅在我們未來一至三個月有並非需要用於日常經營的盈餘現金的情況下方應作出投資。

我們的財務部負責我們投資活動的預期利益及潛在風險的初步評估及分析，並編撰相關數據及銀行或其他來源的資料(如條款清單、專家意見及分析報告)以供管理層參考。我們按逐個情況並經審慎周詳考慮若干因素(包括但不限於市場狀況、經濟發展、預計投資環境、投資成本、投資期及投資的預期利益及潛在虧損)後作出投資決定。作為我們投資活動風險控制措施的一部分，我們於往績記錄期間擁有的金融資產僅包括於香港上市的藍籌股公司的股本證券及要員保險。我們並無選擇投資活動交易對手具體準則的正式政策。儘管如此，我們所購買於香港上市的股本證券為於香港上市的藍籌股，且要員保險乃購自一間信譽良好的金融機構。於執行或出售任何投資前均須獲得我們的財務陳美興女士及另一名董事的批准。我們的財務部亦負責於董事會會議期間向董事報告投資活動狀況。該報告應包括總投資回報、比較原始預期回報及概述相關期間的所有投資交易。於上市後，我們的董事會將規定我們的內部審計人員定期向董事提交報告，報告我們的投資活動是否遵守該政策，並將規定審核委員會向董事會提出建議供其批准其認為對於該政策屬適當的任何修訂。

我們的財務總監陳美興女士負責檢討、批准及監控投資活動，而彼具有約16年審計、公司財務計劃及庫務管理的經驗。陳女士監控日常現金流及財政預算，包括現金狀況、利率、應付款項、應收款項及外匯匯率。陳女士的現金及庫務管理經驗亦涉及與銀行家緊密合作、評估合適財務資產投資機會、作出投資決定及監控金融資產投資的表現。自2007年起，陳女士一直負責我們投資活動的初步評估及分析。於往績記錄期間，陳女士亦參加有關財務報告、商業保證及如何評估合適金融資

## 財務資料

產、投資機會、投資風險及問題與如何利用投資管理技巧的課程。有關我們財務總監資格的詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

### 要員保險

我們的要員保險由一間屬於AA-級<sup>附註</sup>的知名金融機構集團保險公司承保。在我們購買要員保險時，我們並無接洽其他銀行商談其他保單選擇及報價，且我們選擇該知名金融機構時考慮了其令人信服的評級。此保單擬定補償可能因我們失去要員服務（保單規定此屬死亡情況）而引致我們業務的任何財務損失並達到業務連續性。有關保單的相關投資組合包括全球不同地區及行業的優質債券投資而充分分散的組合，於2013年12月31日的平均等級為AA級，且平均組合期限超過40年。保單於主要管理層身故或達到120歲時（以較早者為準）屆滿，而有關保單回報率介乎每年3.90%至4.75%。截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年以及截至2015年9月30日止六個月，有關要員保險投資的收益淨額分別為約4.0百萬港元、5.0百萬港元、5.2百萬港元及2.7百萬港元。

附註：標準普爾評定的「AA-」級保險公司意味著具有極為雄厚的能力滿足財務承擔。

### 衍生金融工具

我們於往績記錄期間的衍生金融工具的已變現及未變現收益／（虧損）載列如下：

	截至3月31日止年度			截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
衍生金融工具的已變現及未變現收益／（虧損）	<u>14,007</u>	<u>(49,884)</u>	<u>26,475</u>	<u>(12,316)</u>

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們超過90%的收益及貿易應收款項均以美元計值，而我們超過30%的成本（包括銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）則以人民幣計價。於往績記錄期間，為更好地管理我們的外幣風險，我們擁有以下三類衍生金融工具：

- (a) 期權遠期外幣合約，我們可透過該等合約按預定匯率將美元兌換為人民幣或反之亦然；
- (b) 美元／人民幣遠期外幣合約，我們可透過該等合約支付名義美元本金以換取具體數額的人民幣；及
- (c) 美元／港元遠期外幣合約，我們可透過該等合約支付名義美元本金以換取具體數額的港元。

### (a) 期權遠期外幣合約

於各份期權遠期外幣合約的期限內，我們獲准按預定匯率將美元兌換為人民幣或反之亦然。

- (i) 截至2013年3月31日止年度，我們已訂立15份合約，可行使期限介乎1天至3個月之間。該等合約的可行使期限始於2012年8月1日至2014年3月4日期間的不同日期。到期／屆滿日期介乎2012年11月1日至2014年6月4日之間。我們用總額達22,000,000美元的美元兌換為總額達人民幣139,094,200元的人民幣。
- (ii) 截至2014年3月31日止年度，我們已訂立37份合約，可行使期限介乎1天至3個月之間。該等合約的可行使期限始於2014年1月27日至2015年3月16日期間的不同日期。屆滿／到期日期介乎2014年1月27日至2015年6月16日之間。我們用總額達136,000,000美元的美元兌換為總額達人民幣841,898,600元的人民幣。我們亦用總額達人民幣235,229,000元的人民幣兌換為總額達38,028,309美元的美元。
- (iii) 截至2015年3月31日止年度，我們已訂立7份合約，可行使期限為1天至3個月。該等合約的可行使期限始於2014年6月9日至2014年11月10日期間的不同日期。到期／屆滿日期介乎2014年6月16日至2015年2月9日之間。我們用總額達人民幣251,046,000元的人民幣兌換為總額達40,014,713美元的美元。

## 財務資料

### 於2015年3月31日的未平倉合約

以下選擇性遠期外幣合約於2015年3月31日未平倉：

序號	合約日期	開始日期	到期／ 屆滿日期 <sup>(1)</sup>	期限	已訂約的交易
1.	2014年1月16日	2015年2月17日	2015年5月15日	三個月	將6.0百萬美元兌換為 人民幣36,480,000元
2.	2014年1月16日	2015年3月16日	2015年6月16日	三個月	將6.0百萬美元兌換為 人民幣36,492,000元
3.	2014年1月16日	2015年1月16日	2015年4月16日	三個月	將6.0百萬美元兌換為 人民幣36,474,000元
4.	2014年3月31日	2015年1月16日	2015年4月16日	三個月	將人民幣36,474,000元 兌換為6.0百萬美元

附註：

(1) 最終結算日期因應合約期限而有所變動。

### (b) 美元／人民幣遠期外幣合約

於固定日期，倘人民幣即期匯率為或高於指定匯率，則我們將向銀行支付美元名義金額換取合約中指定的人民幣金額。

- (i) 於2013年3月31日，有7份合約已被解除／終止，可行使期限介乎22次至24次結算(大約一個月一次)之間。該等合約之可行使期限自2010年6月22日至2011年9月20日之間的不同日期開始。到期／屆滿日期介乎2012年4月5日至2013年6月13日之間。我們為換取該等合約指定金額的人民幣而於該財政年度向銀行支付的美元名義金額合共達77.2百萬美元。遠期匯率及指定匯率分別介乎6.5至6.85之間及6.25至6.90之間。
- (ii) 於2014年3月31日，有20份合約已被解除／終止，可行使期限介乎15次至25次結算(大約一個月一次)之間。該等合約之可行使期限自2011年7月21日至2013年9月23日之間的不同日期開始。到期／屆滿日期介乎2013年6月24日至2015年8月21日之間。我們為換取該等合約指定金額的人民幣而向銀行支付的美元名義金額合共達146.4百萬美元。遠期匯率及指定匯率分別介乎6.24至6.60之間及6.30至6.55之間。

## 財務資料

於2015年3月31日的未平倉合約

以下為於2015年3月31日未平倉的美元／人民幣遠期外幣合約：

序號	合約日期	到期日期 <sup>(1)</sup>	期限	名義金額	遠期匯率	指定匯率
1.	2013年10月22日	2015年10月26日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.187	6.250
2.	2013年10月22日	2015年10月22日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.180	6.270
3.	2013年11月6日	2015年11月6日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.180 (前12個月)；及 6.150 (餘下12個月)	6.270
4.	2013年11月7日	2015年11月6日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.180 (前12個月)；及 6.150 (餘下12個月)	6.270
5.	2014年1月3日	2015年12月31日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.110	6.210
6.	2014年1月3日	2015年12月31日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年8月平倉)	2.0百萬美元	6.110	6.210
7.	2014年1月6日	2016年1月8日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.105	6.180
8.	2014年1月6日	2016年1月8日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	4.0百萬美元	6.110	6.160
9.	2014年1月16日	2016年1月21日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年8月平倉)	2.0百萬美元	6.105	6.160
10.	2014年2月19日	2016年2月22日	24次結算，大約一個月一次 (於2015年9月平倉)	2.0百萬美元	6.113	6.180

附註：

(1) 最終結算日期因應合約期限而有所變動。

(c) 美元／港元遠期外幣合約

與上文(b)段所載的我們美元／人民幣遠期外幣合約類似，於固定日期，倘港元即期匯率為或高於指定匯率，則我們將向銀行支付美元名義金額換取合約中指定的港元金額。

於2013年3月31日及2014年3月31日，有兩份未平倉合約，可行使期限分別為13次及24次結算(大約一個月一次)。到期／屆滿日期為2014年5月8日及2014年8月7日。截至2013年及2014年3月31日止財政年度，我們為換取該等合約指定金額的港元而向銀行分別支付的美元名義金額的總金額為16.0百萬美元及44.0百萬美元。遠期匯率分別為7.735及7.730。該等合約於已於2015年3月31日屆滿。

於2013年、2014年及2015年3月31日，衍生金融資產相關未平倉合約的名義本金額約為95.8百萬港元、591.5百萬港元及零。於2013年、2014年及2015年3月31日，衍生金融負債相關未平倉合約的名義本金額約為497.6百萬港元、684.6百萬港元及264.5百萬港元。由於中國人民銀行於2015年8月初使人民幣兌美元貶值近2%，我們已密切監控未平倉遠期外幣合約並決定將對所有未平倉遠期外幣合約進行平倉，以鎖定我們所面臨的風險及避免潛在額外虧損的風險。2015年9月30日前，我們已將我們的所有未平倉遠期外幣合約進行結算或平倉。截至2015年9月30日止六個月，該等未平倉遠期外幣合約的已變現虧損淨額約為12.3百萬元。於最後可行日期，概無未平倉的遠期外幣合約。

除上述衍生金融工具外，我們於往績記錄期間內及截至最後可行日期並無為對沖目的訂立任何其他協議或合約。我們的董事確認，自最後可行日期至2016年3月31日期間，考慮到此期間預期並無重大波動，我們認為並無需要訂立任何金融工具及因此預期不會訂立，故我們並不預期會出現收益及成本的重大不利錯配。展望未來，鑒於我們的收益以美元計值及我們的成本主要以人民幣計值，儘管存在貨幣錯配，過往作出對沖以確保紓緩貨幣風險波動對我們的溢利率的不利影響乃十分重要。在其他因素維持不變的情況下，當人民幣相對美元貶值，我們毋須純粹因美元兌人民幣的相對價值而對沖成本上漲的風險。然而，倘人民幣(即我們大部分成本計值之貨幣)兌美元(我們大部分收益計值之貨幣)出現任何進一步大幅升值，我們會與外部財務顧問商討有關市場上可供選擇的對沖工具及其成本，而我們的董事會將參考下文所討論的外匯管理政策決定是否應採用衍生金融工具及採用程度，並遵

照前述外匯管理政策進行監察。根據我們的外匯管理政策，我們的財務部負責監控及管理外匯風險。有鑒於本集團所面臨的外匯風險，我們訂立前述衍生金融工具以更好地管理我們所面對的外匯風險，此乃鑒於我們超過90%的收益及貿易應收款項均以美元計價，而我們超過30%的成本(包括銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支)則以人民幣計價。購買有關衍生金融工具擬紓緩我們的貨幣匯兌風險且無意屬投機。我們不會就超過我們收益總額及一般生產成本100%的金額作出對沖，主要包括原材料成本及勞工成本。鑒於人民幣兌美元的匯率自2006年1月起過去十年均一直出現整體升勢，只要我們不將我們超過100%的收益及生產成本對沖，盡可能購買人民幣對我們而言乃屬合理之舉。人民幣兌美元僅於2014年開始貶值，並於2015年8月意外地大幅貶值。各對沖安排的金額及期限應在考慮多種因素後按逐個個案作出，包括但不限於所面臨的風險(不論是人民幣兌美元預期貶值或升值所面臨的風險水平、對沖工具的潛在利益及虧損及對沖工具的購買成本。於往績記錄期間，我們並無就金融資產的投資維持止損政策。我們的財務總監陳美興女士定期監督我們投資的表現，而我們並無制定特定的量化止損基準，我們維持根據大量因素贖回我們於金融資產的全部或部分投資的能力，此等因素包括(其中)現行市況、相關投資的表現以及我們對實現投資收益或避免虧損的預期。因此，透過密切監察我們的狀況，我們認為止損基準並無必要。

我們目前的外匯管理政策亦涉及(其中包括)：(i)購買外匯遠期合約及外匯期權合約，據此所有外匯對沖合約僅與香港獲授權的金融機構進行交易且僅於我們擁有未來一至三個月的日常運營不需要的盈餘現金的情況下進行；(ii)由我們的財務部匯集來自銀行的過往外匯匯率及遠期匯率數據供管理層參考；及(iii)匯集我們以人民幣計價的預測成本估計。我們目前的保單亦包含風險控制措施，為我們於往績記錄期間前所採納及包括(其中)(i)由我們的財務部透過整理來自不同資料來源的市場資料每日密切監控匯率波動(如指示性費率)。我們亦不時自金融機構取得市場研究報告；(ii)取得及比較不少於三間主要金融機構對沖金融工具的報價，以及按個別情況向一間金融機構或若干金融機構辦理任何適用的對沖金融工具；(iii)設定要求以於簽立任何遠期外匯合約之前尋求來自我們財務總監陳美興女士連同其他授權簽署人之一(即我們的主席、行政總裁兼執行董事王庭聰先生)的批准；(iv)倘預期出現任何導致虧損的狀況，則由我們的財務總監陳美興女士每日監察虧損，並在切實可行的情況下盡快召開董事會會議(由最少一名執行董事出席)，董事將於會議期間決定

---

## 財務資料

---

是否止損；(v)我們的董事會因應一般市況以及關於任何外幣合約於市場中是否可取的評估對我們的外匯風險進行半年度審閱；及(vi)要求我們的財務部於每季進行的董事會會議中向董事提供有關該等合約狀態的報告。於上市後，我們的審核委員會須就董事會批准任何其認為適用於我們現行政策之修訂向其提供推薦意見。

我們的財務總監陳美興女士負責檢討及監控我們的外幣風險及貨幣遠期合約倉位，而彼擁有約16年審計、公司財務規劃及庫務管理的經驗。有關其背景及在衍生金融工具方面的經驗的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—匯總資產負債表的若干項目—可供出售金融資產」一節。

獨家保薦人已檢討我們的外匯管理政策是否充足及有效。獨家保薦人認為，此為合理政策及鑒於擁有具備財務方面的資格及衍生工具經驗的人士參與監督及實施政策，而且鑒於我們的外幣合約近日錄得的虧損，管理層已考慮到如何能更有效評估風險，故其相信政策已屬充足及有效。一如所有政策，概不保證政策將在所有情況均屬有效，惟其為紓緩有關風險的合理方法。

董事注意到，於往績記錄期間，有關該等衍生金融工具的財務業績並不一致。於往績記錄期間內的兩個財政年度，我們錄得盈利，而於其中一個財政年度則錄得虧損。截至2014年3月31日止年度，我們錄得來自衍生金融工具之虧損約49.9百萬港元，而此等虧損水平乃由於2014年年初人民幣貶值所致。有關虧損包括已變現收益淨額約34.4百萬港元及未變現虧損約84.3百萬港元。已變現收益淨額乃自於截至2014年3月31日止年度結算若干衍生金融工具確認。於2014年3月31日，未變現虧損約84.3百萬港元乃按尚未償還衍生金融工具之市價估值。鑒於人民幣於2014年年初開始貶值，於2014年3月31日，尚未償還衍生金融工具乃按其公平值計量，較2013年3月31日確認之相關公平值大幅下降。該等衍生金融工具的公平值變動並不符合資格進行對沖會計，故被即時於我們的合併收入表確認為未變現虧損。因此，截至2014年3月31日止年度，該等未變現虧損金額及已變現收益淨額導致虧損約49.9百萬港元。就相關風險而言，請參閱本招股章程「風險因素—我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到外匯匯率波動以及我們經營所在各司法權區稅務機關的不利裁定的重大不利影響」一節。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，來自衍生金融工具的累計已變現及未變現虧損淨額約為21.7百萬港元。因此，我們的董事及獨家保薦人認為，於往績記錄期間內的若干財政期間內，有關安排乃屬有效及充分，而於其他財政期間內，有關安排並非如此。然而，鑒於正於往績記錄期間由衍生金融工具產生的已變現及未變現虧損淨額21.7百萬港元僅佔我們於往績記錄期間累計純利的約2.1%，我們的董事認為此結果乃屬可予接受。為加強我們為紓緩所面臨外匯風險而作出的安排，展望將來，我們的內部審計人員須定期向董事會提交報告，以匯報我們的安排是否與我們的現行政策貫徹一致。

我們已訂立的衍生金融工具並不符合資格作為香港會計準則第39號所界定的對沖關係中的對沖工具。因此，該等衍生工具的公平值變動乃於我們的匯總收入表中確認。

### 應付／應收關連方結餘

#### 應收股東款項

我們的應收股東款項指本集團的無抵押、免息及須於要求時償還的應收／應付控股股東墊款及向控股股東宣派股息的淨餘額。我們應收股東款項的淨餘額自2013年3月31日的約220.4百萬港元增加至2014年3月31日的約335.5百萬港元，並進一步增加至2015年3月31日的約366.1百萬港元及隨後增加至2015年9月30日的約472.7百萬港元（主要乃因向我們的控股股東墊款增加所致）。應收股東款項所有尚未償還的餘額預計將於上市前結清。

#### 應收／應付關連公司款項

我們應收／應付關連公司的款項指給予或來自若干關連公司的暫時墊款，就其一般融資需求而言，有關墊款為無抵押、免息及須於要求時償還。應收關連公司款項由2013年3月31日的約18.3百萬港元增加至2014年3月31日的約18.8百萬港元，乃主要由於給予若干關連公司以供用於其一般融資需要的暫時墊款有所增加所致。應收關連公司款項由2014年3月31日的約18.8百萬港元減少至2015年3月31日的約11.3百萬港元，乃主要由於若干關連公司的還款所致。有關款項增加至2015年9月30日的約93.3百萬港元，乃主要由於若干關連公司就其一般融資需要增加暫時墊款所致。所有應收關連公司款項之尚未償還結餘預期將於上市前結清。

應付關連公司款項由2013年3月31日的約47.7百萬港元減少至2014年3月31日的約35.9百萬港元，乃主要由於來自一間關連公司以供用於我們一般融資需要的暫時墊款有所減少所致。於2015年3月31日及2015年9月30日，概無任何有關結餘。

---

## 財務資料

---

董事確認，關連方交易乃由本集團與其關連方於日常業務過程中訂立及不會令我們的經營業績出現任何失實或令我們的過往業績無法於往績記錄期間得到反映。有關關連方交易的詳情，請查閱本招股章程附錄一的會計師報告。

### 結清應收股東及關連公司款項

於2015年9月30日的應收本集團股東及關連公司款項之尚未償還結餘達566,002,000港元。待聯交所原則上批准上市及董事會繼續進行上市後，部分該等結餘已按以下方式結清：(i)南旋集團向關連方宣派特別股息442,000,000港元；及(ii)退回股東出資(其作為權益入賬)100,000,000港元。有關特別股息及退回股東出資亦將計入截至2016年3月31日止年度的財務報表中。特別股息及退還股東出資之影響已計入本招股章程「附錄二—未經審核備考財務資料」一節所載本集團之備考有形資產淨值。於2015年9月30日後，概無作出任何調整以反映尚未償還結餘之其他變動。

## 財務資料

### 債務

#### 借貸

下表載列我們於往績記錄期間內的借貸明細：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>非即期</b>				
銀行借貸	—	30,000	57,520	100,006
融資租賃承擔	27,456	3,828	85,196	70,800
	<u>27,456</u>	<u>33,828</u>	<u>142,716</u>	<u>170,806</u>
<b>即期</b>				
短期銀行借貸	456,738	532,157	278,278	499,496
應於一年內償還的長期 銀行借貸部分	73,237	85,762	170,205	271,923
應於一年後償還的長期 銀行借貸部分(包含 應要求還款條款)(附註)	106,953	45,520	296,406	254,941
應於一年內償還的融資 租賃承擔部分	81,302	27,632	19,775	16,349
應於一年後償還的融資 租賃承擔部分(包含應要 求還款條款)(附註)	3,797	—	—	—
	<u>722,027</u>	<u>691,071</u>	<u>764,664</u>	<u>1,042,709</u>
<b>借貸總額</b>	<u>749,483</u>	<u>724,899</u>	<u>907,380</u>	<u>1,213,515</u>

附註：該等金額指放貸人酌情根據各融資決定隨時須予償還的結餘，故分類為流動負債。

## 財務資料

下表載列我們的銀行借貸及融資租賃承擔於往績記錄期間內各自日期的加權平均利率。

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
融資租賃承擔	2.48%	1.25%	1.63%	1.70%
銀行借貸	<u>2.64%</u>	<u>2.50%</u>	<u>2.94%</u>	<u>3.22%</u>

### 銀行借貸

下表載列我們的銀行借貸於往績記錄期間內各自日期的到期狀況：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	529,975	617,919	448,483	771,419
一年至兩年	61,570	52,642	150,554	152,584
兩年至五年	<u>45,383</u>	<u>22,878</u>	<u>203,372</u>	<u>202,363</u>
	<u>636,928</u>	<u>693,439</u>	<u>802,409</u>	<u>1,126,366</u>

下表載列我們於往績記錄期間內所獲得借貸的計值貨幣：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
港元	368,502	369,000	566,818	806,235
美元	268,426	318,268	232,167	304,935
人民幣	—	—	—	12,048
日圓	—	<u>6,171</u>	<u>3,424</u>	<u>3,148</u>
	<u>636,928</u>	<u>693,439</u>	<u>802,409</u>	<u>1,126,366</u>

---

## 財務資料

---

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們尚未償還的銀行借貸總額分別為636.9百萬港元、693.4百萬港元、802.4百萬港元及1,126.4百萬港元。於往績記錄期間內，我們的銀行借貸有所增加，主要是由於我們越南工廠的融資所致。於往績記錄期間內，我們的大部分銀行借貸均於各支取日期之後的一年內到期。

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，若干借貸由(i)土地使用權(金額為19,303,000港元、18,811,000港元、18,319,000港元及17,420,000港元)；(ii)賬面值為307,370,000港元、295,915,000港元、276,426,000港元及256,714,000港元之土地及樓宇及租賃物業裝修；(iii)已抵押存款(金額為7,875,000港元、8,069,000港元、8,242,000港元及零(因相關銀行貸款已獲償還))；及(iv)部分附屬公司提供的公司擔保及董事的個人擔保作抵押。由我們董事提供的個人擔保將於上市後解除。

根據我們銀行貸款協議的條款，我們一般須將銀行貸款僅用於獲授出銀行貸款的用途，且我們有義務定期(即每年)向貸款銀行提供我們的財務報表，並不時允許彼等獲取有關我們對其他銀行貸款的申請、財務活動及業務營運的資料。我們銀行貸款的期限一般介乎一年以內至五年。我們的部分銀行貸款協議包含交叉違約條款。倘發生任何重大交叉違約，則該等銀行有權停止發放貸款，或加速支付所有貸款協議項下欠付債務的全部或任何部分，或終止銀行貸款協議。此外，我們的若干銀行借貸受到多項慣常限制性契諾的規限，包括(例如)以下契諾：我們於香港及中國的相關營運附屬公司不可訂立任何合併、合資企業或重組或未經銀行事先書面同意下變更其股權；或有關我們於香港及中國的營運附屬公司以及擔保人的資本充足率、財務比率、資產及債務水平的要求。我們的董事已確認，彼等知悉於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的銀行借貸包含的任何限制性契諾並無遭到任何重大違反，而除上文所披露者外，我們的銀行借貸協議並無包含可能對我們日後作出進一步借貸或發行債務或股本證券的能力造成任何重大不利影響或限制的任何重大條款或契諾。

## 財務資料

### 融資租賃承擔

下表載列我們於往績記錄期間內的融資租賃承擔明細：

	於3月31日			於9月30日
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2015年 千港元
<b>即期</b>				
應於一年內償還的融資租賃承擔部分	81,302	27,632	19,775	16,349
應於一年後償還的融資租賃承擔部分(包含應要求還款條款)	<u>3,797</u>	—	—	—
	<u><u>85,099</u></u>	<u><u>27,632</u></u>	<u><u>19,775</u></u>	<u><u>16,349</u></u>
<b>非即期</b>				
應於一年後償還的融資租賃承擔：				
一年至兩年	23,643	3,828	16,233	32,924
兩年至五年	<u>3,813</u>	—	<u>68,963</u>	<u>37,876</u>
	<u><u>27,456</u></u>	<u><u>3,828</u></u>	<u><u>85,196</u></u>	<u><u>70,800</u></u>

我們的融資租賃承擔主要與購置用於生產我們產品的設備及機械的融資租賃有關。於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的融資租賃承擔總額分別約為112.6百萬港元、31.5百萬港元、105.0百萬港元及87.1百萬港元。於2014年有所減少乃主要由於我們已大致上付清於2009年就我們的中國工廠的設備及機械升級訂立的融資租賃的款項。於2015年有所增加乃主要由於就我們的越南工廠購置設備及機械的新融資租賃。由於我們已逐步付清部分有關新融資租賃，故我們的融資租賃承擔於2015年9月30日而相應減少。

## 債務聲明

於2016年1月31日(即釐定本集團債務的日期)，我們的總債務約為970.1百萬港元，即計息銀行借貸約為879.6百萬港元及融資租賃項下的計息責任約為90.5百萬港元。我們於截至2016年1月31日止十個月的銀行借貸及融資租賃承擔的加權平均年利率分別為2.8%及1.7%。我們由銀行借貸於2016年1月31日的到期情況如下：

	<u>2016年1月31日</u> 千港元
一年內	568,579
一至兩年	172,597
兩至五年	<u>228,958</u>
	<u><u>970,134</u></u>

除以(i)於2016年1月31日的賬面值為17.3百萬港元的土地；(ii)賬面值為250.2百萬港元的土地及樓宇以及租賃物業裝修；及(iii)若干附屬公司提供的公司擔保及來自董事的個人擔保作抵押的銀行借貸外，於2016年1月31日(即就我們的債務聲明而言的最後可行日期)，我們並無已發行及尚未償還或同意發行的尚未清償債務或任何借貸資本，銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債。我們的董事或控股股東提供的個人擔保將於上市後解除。我們於2016年1月31日銀行的尚未動用融資約為1,090.4百萬港元。自2016年1月31日至本招股章程日期，我們的債務及或有負債並無任何重大不利變動。我們的董事預測，倘有需要，獲取銀行融資並無任何潛在困難。我們的董事確認，本公司於最後可行日期並無任何外部融資計劃。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於3月31日			於9月30日	於1月31日
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	511,119	537,232	475,821	350,271	268,671
貿易應收款項	56,070	47,727	38,697	319,422	139,937
預付款項、按金、 其他應收款項及其他資產	56,257	41,448	34,991	88,068	41,040
應收關連公司款項	18,278	18,782	11,307	93,266	91,974
應收股東款項	220,396	335,512	366,128	472,736	436,827
衍生金融工具	5,447	3,030	—	—	—
可收回的即期所得稅	3,640	4,715	18	—	28
已抵押銀行存款	7,875	8,069	8,242	—	—
短期銀行存款	1,272	1,306	—	—	—
現金及現金等價物	258,323	305,887	333,740	381,410	456,533
	<u>1,138,677</u>	<u>1,303,708</u>	<u>1,268,944</u>	<u>1,705,173</u>	<u>1,435,010</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據	156,619	130,816	141,002	179,166	115,119
應計費用及其他應付款項	113,053	84,246	85,590	119,759	114,827
即期所得稅負債	42,196	56,134	87,252	108,844	88,650
借貸	722,027	691,071	764,664	1,042,709	793,233
衍生金融工具	2,711	53,941	41,618	—	—
應付一間關連公司款項	47,720	35,875	—	—	—
	<u>1,084,326</u>	<u>1,052,083</u>	<u>1,120,126</u>	<u>1,450,478</u>	<u>1,111,829</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>54,351</u>	<u>251,625</u>	<u>148,818</u>	<u>254,695</u>	<u>323,181</u>

### 流動資金及資本管理

#### 概覽

我們過往透過銀行借款及內部資源提供營運資金。於2016年1月31日，我們有現金及現金等價物達456.5百萬港元可為未來營運資本、資本支出及其他現金需求提供資金。

我們的未來現金需求將取決於眾多因素，包括我們越南工廠的經營收入及資本支出。我們目前的債務可能減少我們的流動資金，並對我們提供資本支出資金以支持擴張的能力有一定限制。於完成全球發售後，我們預期以銀行或其他借貸、內部資源及全球發售估計所得款項淨額為未來營運資金、資本開支及其他現金需求提供資金。我們為營運資本需求提供資金、償還債務及撥支其他責任的能力將取決於日後的經營績效及現金流量，而經營績效及現金流量則受到當前經濟狀況、客戶的支出水平及其他因素規限，其中大部分因素超出我們的控制範圍之外。凡日後出現重大收購或擴張均可能需要額外資金，而我們無法向閣下確保我們可按可接受的條款獲得有關資金，甚或不能獲得有關資金。於往績記錄期間內，我們並無經歷任何流動資金短缺情況。

#### 營運資本充足性

經考慮本集團可用的財務資源(包括我們可用的銀行融資、手頭現金及現金等價物、經營現金流量及全球發售估計所得款項淨額)後，在並無不可預見的情況下，我們的董事確認且獨家保薦人同意，內我們擁有充裕營運資本可滿足目前(即自本招股章程日期起計至少未來12個月)的需求。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的匯總現金流量概要：

	截至3月31日止年度			截至9月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所產生現金淨額	563,817	431,224	511,441	80,937
投資活動所用現金淨額	(376,614)	(147,592)	(204,619)	(216,519)
融資活動(所用)／ 所產生現金淨額	<u>(103,378)</u>	<u>(236,429)</u>	<u>(280,394)</u>	<u>186,135</u>
現金及現金等價物增加 淨額	83,825	47,203	26,428	50,553
年／期初現金及現金等 價物	174,435	258,323	305,887	333,740
現金及現金等價物匯兌 差額	<u>63</u>	<u>361</u>	<u>1,425</u>	<u>(2,883)</u>
年／期末現金及現金等 價物	<u><u>258,323</u></u>	<u><u>305,887</u></u>	<u><u>333,740</u></u>	<u><u>381,410</u></u>

### 經營活動所產生現金淨額

我們來自經營活動的現金流入主要包括與出售針織產品有關的收款。我們於經營活動的現金流出主要包括採購原材料的付款、分包費用、勞工成本、銷售及分銷開支、一般及行政開支以及其他經營開支。

截至2015年9月30日止六個月，我們錄得經營活動所產生的現金淨額約80.9百萬港元，主要反映我們的除稅前溢利約180.5百萬港元，而該溢利已就物業、廠房及設備折舊約86.8百萬港元及衍生金融工具的公平值收益約41.6百萬港元、財務開支淨額約15.3百萬港元及我們營運資金的現金流入淨額作出調整。我們營運資金的現金流入淨額乃主要由於我們的存貨減少約128.3百萬港元、我們的貿易應收款項增加約280.7百萬港元、應計費用及其他應付款項增加約34.5百萬港元、貿易應付款項及應付票據增加約38.2百萬港元，以及預付款項、按金、其他應收款項以及其他資產增加約54.2百萬港元所致。

---

## 財務資料

---

截至2015年3月31日止年度，我們錄得經營活動所產生現金淨額約511.4百萬港元，主要反映除稅前溢利約313.9百萬港元，而該溢利已就物業、廠房及設備折舊約173.3百萬港元及衍生金融工具的公平值收益約41.4百萬港元、財務開支淨額約20.2百萬港元及我們營運資金的現金流入淨額作出調整。我們營運資金的現金流入淨額乃主要由於存貨減少約51.5百萬港元所致。

截至2014年3月31日止年度，我們錄得經營活動所產生現金淨額約431.2百萬港元，主要反映除稅前溢利約246.1百萬港元，而該溢利已就物業、廠房及設備折舊約173.5百萬港元及衍生金融工具的公平值虧損約84.3百萬港元、財務開支淨額約15.9百萬港元及我們營運資金的現金流出淨額作出調整。我們營運資金的現金流出淨額主要是由於我們的存貨增加約34.9百萬港元、應計費用及其他預付款項減少約35.3百萬港元、貿易應付款項及應付票據減少約25.8百萬港元以及預付款項、按金、其他應收款項及其他資產減少約19.7百萬港元所致。

截至2013年3月31日止年度，我們錄得經營活動所產生現金淨額約563.8百萬港元，主要反映除稅前溢利約414.5百萬港元，而該溢利已就物業、廠房及設備折舊約171.2百萬港元、財務開支淨額約18.9百萬港元及我們營運資金的現金流入淨額作出調整。我們營運資金的現金流入淨額乃主要由於預付款項、按金、其他應收款項及其他資產減少約47.2百萬港元以及應計費用及其他應付款項增加約30.0百萬港元所致，惟部分被我們的存貨增加約50.0百萬港元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

我們來自投資活動的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項、出售可供出售金融資產及已收利息。我們於投資活動的現金流出主要包括購置物業、廠房及設備、購置租賃土地及土地使用權、購置可供出售金融資產、與關連公司的結餘付款及應收股東款項增加。

截至2015年9月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為216.5百萬港元，乃主要由於應收關連公司款項增加約82.0百萬港元及應收股東款項增加約117.3百萬港元的綜合影響所致。

截至2015年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為204.6百萬港元，乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備約221.5百萬港元(與我們的越南工廠有關)，(ii)購置可供出售金融資產約63.0百萬港元(主要與我們的要員保險投資有

---

## 財務資料

---

關)，(iii)購買租賃土地土地使用權約31.0百萬港元(與我們的越南工廠有關)；及(iv)應收股東款項減少約69.4百萬港元的綜合影響所致。

截至2014年3月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約147.6百萬港元，乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備約36.8百萬港元(與我們的中國工廠有關)及(ii)應收股東款項增加約115.1百萬港元的綜合影響所致。

截至2013年3月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額約為376.6百萬港元，主要是由於(i)應收股東款項增加約480.3百萬港元，及(ii)應收款項關連公司款項減少約74.2百萬港元的綜合影響所致。

### 融資活動(所用)／所產生現金淨額

我們來自融資活動的現金流入主要包括銀行借貸所得款項。我們於融資活動的現金流出主要包括償還銀行借貸及派付利息。

截至2015年9月30日止六個月，我們融資活動所產生現金淨額約為186.1百萬港元，主要受到償還銀行借貸約1,048.0百萬港元及宣派股息金額約120.0百萬港元的綜合影響所致，惟被新借款所得款項金額約1,372.0百萬港元所抵銷。

截至2015年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為280.4百萬港元，主要受到償還銀行借貸約2,155.1百萬港元及已付股息金額約427.0百萬港元的綜合影響所致，惟被新增借貸所得款項約2,365.3百萬港元所抵銷。

截至2014年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為236.4百萬港元，主要受到償還銀行借貸約2,222.4百萬港元及派付股息金額約200.0百萬港元的綜合影響所致，惟被新增借貸所得款項約2,278.9百萬港元所抵銷。

截至2013年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為103.4百萬港元，主要受到償還銀行借貸約1,620.1百萬港元及派付股息金額約200.0百萬港元的綜合影響所致，惟被新增借貸所得款項約1,826.5百萬港元所抵銷。

資本支出

我們的資本支出主要包括維持現有生產設施及機械以及新生產設施建設及新機械採購。截至2013年及2014年3月31日止年度的資本支出分別為35.2百萬港元及34.2百萬港元，主要與為中國工廠購置機械有關。截至2015年3月31日止年度及截至2015年9月30日止六個月的資本支出分別為250.3百萬港元及27.5百萬港元，主要與土地使用權、興建越南工廠以及為中國工廠及越南工廠購置機械有關。我們主要透過銀行及其他借貸及經營活動所產生的現金為資本支出提供資金。

截至2016年及2017年3月31日止年度，我們預期分別將產生總計約141.0百萬港元及381.2百萬港元的資本支出，主要用於興建越南工廠二期及採購機械。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的策略—我們擬擴充地區產能及營運」分節。下表載列我們將於截至2016年及2017年3月31日止年度產生的資本支出的詳情：

預期用途	截至2016年	截至2017年
	3月31日止年度的 估計成本	3月31日止年度的 估計成本
	千港元	千港元
興建越南工廠二期	140,950.0	140,950.0
採購越南工廠二期機械	—	218,100.0
增強現有企業資源規劃系統	—	22,148.3
<b>總計</b>	<b>140,950.0</b>	<b>381,198.3</b>

我們預期將透過經營產生的現金、銀行及其他借貸及全球發售所得款項淨額為資本支出提供資金。

務請注意，資本支出的預測乃基於我們目前與興建越南工廠二期的計劃資本支出有關的計劃得出。我們的計劃資本支出可能由於情況變動而有所改變。支出的實際金額可能由於各種原因(包括市況的變動、競爭及其他因素)而與估計金額有所不同。此外，隨著我們繼續擴張業務，可能會產生額外資本支出，而我們可能會考慮於適當時籌集額外資金。我們日後獲得額外資金的能力受到各種不確定因素的規

## 財務資料

限，包括但不限於我們的進一步經營業績、財務狀況及現金流量、於香港、中國、越南及我們經營業務所在其他司法權區的經濟、政治及其他狀況。

### 承擔

#### 資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已訂約但未計提撥備的物業、廠房及設備	<u>—</u>	<u>3,196</u>	<u>14,125</u>	<u>13,777</u>

上述資本承擔主要與購置物業、廠房及設備有關。

#### 經營租賃承擔

下表載列我們於所示日期與租賃土地及樓宇有關的不可撤銷經營租賃項下的日後最低租賃付款總額：

	於3月31日			於9月30日
	2013年	2014年	2015年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	192	141	112	102
超過一年且不超過五年	<u>98</u>	<u>79</u>	<u>45</u>	<u>4</u>
	<u>290</u>	<u>220</u>	<u>157</u>	<u>106</u>

## 財務資料

### 或有負債

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們並無任何重大或有負債。

### 敏感度分析

#### 1. 原材料

原材料成本為我們銷售成本的最大組成部分，主要包括紗線、羊絨及其他配飾（比如鈕扣、拉鏈、標籤及吊牌）的成本。紗線的採購佔我們的銷售成本的絕大部分，於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月分別佔我們總銷售成本的約44.7%、34.5%、40.7%及42.7%。於往績記錄期間內的紗線價格發生波動，而紗線價格的變動將會對同期的經營業績造成影響。以下敏感度分析闡明在所有其他變量保持不變的情況下，於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月的紗線價格上升／下跌5%、8%及10%的影響，以及如何使我們的毛利及除稅後溢利上升／下跌的情況如下：

	上升／ 下跌5%	上升／ 下跌8%	上升／ 下跌10%
<b>毛利變動(千港元)</b>			
截至2013年3月31日止年度	+/-41,078	+/-65,725	+/-82,157
截至2014年3月31日止年度	+/-35,118	+/-56,190	+/-70,237
截至2015年3月31日止年度	+/-43,807	+/-70,091	+/-87,614
截至2015年9月30日止六個月	<u>+/-28,440</u>	<u>+/-45,503</u>	<u>+/-56,879</u>
	上升／ 下跌5%	上升／ 下跌8%	上升／ 下跌10%
<b>除稅後溢利變動(千港元)</b>			
截至2013年3月31日止年度	+/-36,512	+/-58,420	+/-73,025
截至2014年3月31日止年度	+/-31,310	+/-50,096	+/-62,620
截至2015年3月31日止年度	+/-38,149	+/-61,039	+/-76,298
截至2015年9月30日止六個月	<u>+/-24,493</u>	<u>+/-39,189</u>	<u>+/-48,987</u>

---

## 財務資料

---

### 2. 勞工成本

勞工成本為我們銷售成本的第二大組成部分。我們的勞工成本主要包括我們中國工廠及越南工廠僱員的成本。以下敏感度分析在所有其他變量保持不變的情況下，於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及截至2015年9月30日止六個月的勞工成本上升／下跌5%、8%及10%的影響，以及我們的毛利及除稅後溢利應上升／下跌的情況如下：

	<u>上升／下跌5%</u>	<u>上升／下跌8%</u>	<u>上升／下跌10%</u>
<b>毛利變動(千港元)</b>			
截至2013年3月31日止年度	+/-15,417	+/-24,668	+/-30,835
截至2014年3月31日止年度	+/-15,465	+/-24,745	+/-30,931
截至2015年3月31日止年度	+/-16,804	+/-26,887	+/-33,608
截至2015年9月30日止六個月	+/-12,910	+/-20,655	+/-25,819
	<u>上升／下跌5%</u>	<u>上升／下跌8%</u>	<u>上升／下跌10%</u>
<b>除稅後溢利變動(千港元)</b>			
截至2013年3月31日止年度	+/-13,704	+/-21,926	+/-27,407
截至2014年3月31日止年度	+/-13,788	+/-22,061	+/-27,577
截至2015年3月31日止年度	+/-14,634	+/-23,414	+/-29,268
截至2015年9月30日止六個月	+/-11,118	+/-17,789	+/-22,236

## 財務資料

### 主要財務比率

	於3月31日及截至該日止年度			於9月30日及 截至該日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	2015年
<b>流動性比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.05	1.24	1.13	1.18
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.58	0.73	0.71	0.93
<b>資本充足率</b>				
槓桿比率 <sup>(3)</sup>	65.5%	62.0%	80.9%	109.2%
淨債務與權益比率 <sup>(4)</sup>	42.9%	35.9%	51.2%	74.9%
利息償付率 <sup>(5)</sup>	22.9	16.5	16.5	12.8
<b>盈利能力比率</b>				
總資產回報率 <sup>(6)</sup>	16.3%	9.6%	11.5%	11.4%
權益回報率 <sup>(7)</sup>	32.2%	18.8%	24.4%	28.0%

附註：

- (1) 流動比率乃於各年度／期間的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (2) 速動比率乃按相關年度／期間的流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算得出。
- (3) 槓桿比率乃按債務總額除以權益總額，再將所得值乘以100.0%計算得出。
- (4) 淨債務與權益比率乃按債務淨額(含融資租賃承擔在內的借款總額減現金及現金等價物)除以權益總額，再將所得值乘以100.0%計算得出。
- (5) 利息償付率乃按相關年度／期間的除息稅前溢利除以利息開支淨額計算得出。
- (6) 總資產回報率乃按年度／期間溢利除以資產總值，再將所得值乘以100.0%計算得出。
- (7) 權益回報率乃按年度／期間溢利除以權益總額，再將所得值乘以100.0%計算得出。

### 流動比率

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的流動比率分別約為1.05、1.24、1.13及1.18。我們的流動比率由2013年3月31日的約1.05增至2014年3月31日的約1.24，乃主要由於我們的現金及現金等價物及應收股東款項增加，以及我們的借款有所減少所致。我們的流動比率由2014年3月31日的約1.24減至2015年3月31日的約1.13，乃主要由於存貨、貿易應收款項、預付款項、按金、其他應收款

項及其他資產以及應收關連公司款項有所減少，而借貸及即期所得稅負債則有所增加所致。我們的流動比率由2015年3月31日的約1.13增至2015年9月30日的約1.18，乃主要由於因我們的貿易應收款項有所增加所致。

### 速動比率

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的速動比率分別約為0.58、0.73、0.71及0.93。我們的速動比率由2013年3月31日的約0.58增至2014年3月31日的約0.73，乃主要由於我們的現金及現金等價物以及應收股東款項增加，以及我們的借貸有所減少所致。我們的速動比率由2014年3月31日的約0.73減至2015年3月31日的約0.71，乃主要由於貿易應收款項、預付款項、按金、其他應收款項及其他資產以及應收關連公司款項有所減少，而借貸及即期所得稅負債則有所增加所致。我們的速動比率由2015年3月31日的約0.71增至2015年9月30日的約0.93，主要乃由於我們的貿易應收款項有所增加所致。

### 槓桿比率

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的槓桿比率分別約為65.5%、62.0%、80.9%及109.2%。我們的槓桿比率由2013年3月31日的約65.5%減至2014年3月31日的約62.0%，乃主要由於我們的借款總額有所減少所致。我們的槓桿比率由2014年3月31日的約62.0%增至2015年3月31日的約80.9%，並進一步增至2015年9月30日的約109.2%，乃主要由於我們的借款總額增加所致，其與年度／期間內發展越南工廠一致。

### 淨債務與權益比率

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的淨債務與權益比率分別約為42.9%、35.9%、51.2%及74.9%。我們的淨債務與權益比率由2013年3月31日的約42.9%減至2014年3月31日的約35.9%，乃主要由於我們的借款總額有所減少以及現金及現金等價物有所增加所致。我們的淨債務與權益比率由2014年3月31日的約35.9%增至2015年3月31日的約51.2%，並進一步增至2015年9月30日的約74.9%，主要反映我們的借款總額增加與年度／期間內發展越南工廠一致。

### 利息償付率

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及2015年9月30日，我們的利息償付率分別約為22.9、16.5、16.5及12.8。我們的利息償付率由截至2013年

---

## 財務資料

---

3月31日止年度的約22.9減至截至2014年3月31日止年度的約16.5，乃主要由於截至2014年3月31日止年度的除息稅前溢利減少。於截至2015年3月31日止年度的利息償付率維持於16.5的穩定水平。我們的利息償付率於截至2015年9月30日止六個月減至約12.8，乃主要由於借款增加與期內發展越南工廠一致而令利息開支增加。

### 總資產回報率

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及2015年9月30日，我們的總資產回報率分別約為16.3%、9.6%、11.5%及11.4%。我們的總資產回報率由截至2013年3月31日止年度的約16.3%減至截至2014年3月31日止年度的約9.6%，乃主要由於截至2014年3月31日止年度的毛利減少，而我們的總資產則維持穩定。我們的總資產回報率由截至2014年3月31日止年度的約9.6%增至截至2015年3月31日止年度的約11.5%，乃主要由於截至2015年3月31日止年度的溢利增加，惟我們的總資產錄得適度增加。截至2015年9月30日止六個月，我們的總資產回報率維持穩定。

### 權益回報率

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年以及2015年9月30日，我們的權益回報率分別約為32.2%、18.8%、24.4%及28.0%。我們的權益回報率由截至2013年3月31日止年度的約32.2%減至截至2014年3月31日止年度的約18.8%，乃主要由於截至2014年3月31日止年度的年度溢利有所減少，而我們的總權益則維持穩定。我們的權益回報率由截至2014年3月31日止年度的約18.8%增至截至2015年3月31日止年度約24.4%，乃主要由於截至2015年3月31日止年度的年度溢利有所增加，而我們的總權益則維持穩定。我們的權益回報率由截至2015年3月31日止年度的約24.4%增至截至2015年9月30日止六個月的約28.0%，乃主要由於我們的總股本有所減少所致。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間及於最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

### 市場風險的定量及定質披露

#### 外匯風險

我們主要於香港及中國營運，我們的大部分經營開支均以人民幣計值，而我們的大部分銷售均以美元計值。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們訂立遠期外匯合約以降低人民幣及港元兌美元之風險。請參閱本招股章程「財務資料—匯總資產負債表的若干項目—衍生金融工具」一節。倘於結算日期，美元兌人民幣較結算日者貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年的除稅前溢利將分別增加／減少約5.9百萬港元／17.0百萬港元、188.3百萬港元／115.0百萬港元、67.8百萬港元／41.2百萬港元。於2015年9月30日，概無未平倉遠期外匯合約。

於往績記錄期間，我們所產生超過90%的收益及貿易應收款項均以美元計值，而我們超過30%的成本（包括銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）則以人民幣計值。倘人民幣兌美元於截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年以及截至2015年9月30日止六個月貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則(i)我們的除稅前溢利將分別增加／減少約26.5百萬港元、28.3百萬港元、24.0百萬港元及18.4百萬港元；(ii)我們的除稅後溢利將分別增加／減少約23.6百萬港元、25.2百萬港元、20.9百萬港元及15.8百萬港元；及(iii)我們的毛利將分別增加／減少約20.3百萬港元、22.2百萬港元、17.5百萬港元及14.1百萬港元。

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的若干銀行結餘及按金均以人民幣計值。倘港元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年以及截至2015年9月30日止六個月的除稅前溢利將分別增加／減少約1.2百萬港元、0.6百萬港元、1.4百萬港元及1.0百萬港元。

### 現金流利率風險

除銀行按金外，我們並無重大計息資產。我們所面臨的利率變動風險主要源於我們的借款。我們的大部分借款均按浮動利率計息，從而使本集團面臨現金流利率風險。我們並無利用任何利率掉期對沖我們所面臨的利率風險。

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，倘借貸利率上升／下跌50個基點，而所有其他變量維持不變，則年度除稅前溢利將分別減少／增加約4.1百萬港元、3.6百萬港元、4.5百萬港元及3.0百萬港元，乃主要由於利息開支增加／減少所致。

### 信貸風險

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的所有銀行結餘及按金均存置於香港、中國及越南且我們的董事認為具有高信貸質素的主要金融機構。我們的董事預期不會因該等交易對方違約而產生任何損失。

我們已訂有政策確保僅向具有合適信貸記錄的客戶以信貸期方式銷售產品。我們會考慮我們客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素對其進行定期信貸評估。我們的信貸銷售的信貸期一般為60天之內。我們通常不要求貿易債務人提供抵押品。於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，我們的最大債務人分別佔本集團貿易應收款項總額的約50%、34%、39%及41%。

### 流動資金風險

我們主要透過內部資源及銀行借貸滿足營運資金的需求。我們依靠銀行貸款作為一項重要的流動資金資源。

我們監察及維持我們的董事認為足以撥支本集團營運及減低現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們的董事監察銀行及其他借款的使用情況，以確保有充裕可動用銀行融資並符合貸款契諾。

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，若干附屬公司已就若干銀行向彼等授出的銀行融資向該等銀行提供擔保。此外，一間附屬公司已就銀行向若干附屬公司授出的若干銀行融資向一間銀行提供無限制擔保。於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，本公司及其他有關公司根據該等擔保合共動用的銀行融資總額分別約為731.1百萬港元、717.8百萬港元、806.2百萬港元及1,126.4百萬港元。

### 價格風險

我們生產針織產品所使用之主要原材料(主要包括紗線)受市價風險所限。我們並無進行任何對沖活動以對沖我們所面臨的有關市價風險。

我們面臨因股本證券投資及要員保險產生的價格風險，而該等投資及保險於匯總資產負債表內歸類為可供出售金融資產。本集團投資的股本證券均於聯交所公開買賣。於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，本集團所投資的股本證券的價格波動對我們產生的財務影響並不重大。

要員保險的公平值將會波動，惟該等保單的發行人可酌情給予回報，而該保單於持有期內具有最低擔保回報。我們的管理層認為因該等保單產生的價格風險並不重大。

### 股息及分派政策

截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年，我們向我們的當時股東宣派為數約200.0百萬港元、200.0百萬港元、427.0百萬港元的股息，而所有款項已於2015年3月31日派付。截至2015年9月30日止六個月，我們向我們的當時股東宣派為數約120百萬港元的股息，而所有款項已獲結清並由我們的內部資源撥支。過往期間派付的股息未必反映日後派付的股息。我們無法保證日後派付的時間、會否派付股息及派付的形式。

在公司法及組織章程大綱及細則規限下，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事建議的數額。我們的組織章程細則規定，可自本公司已變現或未變現的溢利或自溢利撥出而我們的董事認為不再需要的任何儲備宣派或派付股息。在普通決議案批准下，亦可根據公司法自股份溢價賬或獲授權用作該用途的任何其他資金或賬目宣派或派付股息。我們每年將對我們的股息政策進行重新評估。我們的董事會可全權酌情決定於任何年度是否建議派付股息。概不保證於各年或任何年度宣派或派付有關數額或任何數額的股息。

我們的董事會將按每股以港元宣派與股份有關的股息(如有)並以港元支付該等股息。實際分派予股東的股息數額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運要求、資本要求及董事可能認為相關的任何其他條件，且須獲我們的股東批准。

未來股息的付款亦將取決於我們能否從我們的所有附屬公司(於最後可行日期，包括香港、中國及越南的公司)收到股息。香港法例規定公司須於分派股息前擁有充足合法可分派儲備。一般而言，這代表香港公司僅可自己變現溢利宣派股息，並須進一步取決於並無累計虧損而定。中國法律規定，僅可以按中國會計原則計算的純利派付股息，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則在許多方面均有所不同。中國法律亦規定，外商投資企業應撥出部分純利作為法定儲備金，其將不可作為現金股息予以分派。我們的越南附屬公司僅於(i)其產生溢利並已履行其稅務及其他財務責任；及(ii)其於該等虧損根據法律承前結轉後並無來自過往年度的累計虧損，方可分派股息。如招致債務或虧損，或由於銀行信貸額度、可換股債券

---

## 財務資料

---

工具或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議的任何限制性契約，我們的附屬公司的分派亦或會受限。

在上述限制條件的規限下及並無發生任何會削減可供分派儲備數額的情況下（不論為虧損或其他情況），我們的董事會現時有意將任何可分派溢利的至少35%分派予股東。

### 物業權益

本公司的獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司已於2015年12月31日對位於中國惠州的中國工廠進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書均載於本招股章程附錄三。

下表載列相關物業於2015年9月30日的賬面淨值（乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告）與載於附錄三於2015年12月31日的物業估值報告的對賬：

	<u>千港元</u>
於2015年9月30日的本集團物業權益的賬面淨值	299,341
減：由2015年10月1日至2015年12月31日止期間 樓宇的折舊及土地使用權攤銷	<u>(5,158)</u>
於2015年12月31日的本集團物業權益的賬面淨值	294,183
重估盈餘淨額	<u>422,603</u>
載入本招股章程附錄三的物業估值報告所載 於2015年12月31日的相關物業的估值	<u><u>716,786</u></u>

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產

以下為按下文所載附註的基準編製的本集團說明性未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明全球發售對本公司擁有人應佔之本集團有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2015年9月30日進行。本未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃僅供作說明用途而編製，且由於其假設性質使然，其未必能反映本集團於2015年9月30日或於全球發售後任何未來日期的合併有形資產淨值的真實狀況。

	於2015年 9月30日的本公 司擁有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 (千港元)	全球發售估計 所得款項淨額 (千港元)	完成重組 (千港元)	清償應收 股東及關連 公司款項 (千港元)	於2015年 9月30日的本公 司擁有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 (千港元)	未經審核備考 經調整每股股 份 有形資產淨值 (港元)
按發售價每股發售 股份1.03港元計算	1,110,976	483,324	6,834	(542,000)	1,059,134	0.53
按發售價每股發售 股份1.33港元計算	1,110,976	629,574	6,834	(542,000)	1,205,384	0.60

進一步詳情請參閱本招股章程附錄二。

### 可供分派儲備

於2015年9月30日，本公司並無任何可分派予股東的可供分派儲備。

### 上市開支

假設發售價為每股股份1.18港元(即本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數)，有關全球發售的估計上市相關開支總額約為50.1百萬港元(不計任何酌情獎勵費)，其中約16.5百萬港元於收入表內扣除及約4.5百萬港元已確認為於往績記錄期間的遞延上市開支。對於其餘開支，我們預期約11.5百萬港元將於收入表中扣除，而餘額約17.6百萬港元將予以資本化。

### 無重大不利變動

我們的董事於作出合理的盡職調查後確認，自2015年9月30日(即「附錄一一會計師報告」所載本公司最近期經審核匯總財務業績的編製日期)以來及直至本招股章程日期，我們的財務或經營狀況並無出現任何重大不利變動。

### 並無其他根據上市規則須作出的披露

我們的董事已確認，截至最後可行日期，我們知悉並無任何可能導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。