

財務資料

以下討論及分析應與本文件「附錄——會計師報告」所載會計師報告(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並不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。閣下不應過於依賴任何該等陳述。我們的實際未來業績可因多種因素而與前瞻性陳述中所討論者有重大差異，該等因素包括「風險因素」及「前瞻性陳述」章節所載的因素。

概覽

根據Euromonitor報告，按收益計，我們是中國主要針織製造商之一。我們為客戶提供一站式內部解決方案，包括設計定位、原材料採購、製樣、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))產生收入。我們與Uniqlo、Tommy Hilfiger及Lands' End等國際服裝品牌擁有最多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。

於截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度，我們銷售針織產品產生的總收益分別約為2,542.8百萬港元、2,322.3百萬港元及2,567.7百萬港元。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大客戶向我們發出較高售價的銷售訂單所佔比例提高。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、一站式重要解決方案服務、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。

財務資料

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種因素影響，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公司。該等客戶合共分別佔我們截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年收益的約95.3%、93.1%及92.3%，而我們最大客戶分別佔我們相應年度收益的約54.8%、50.0%及52.3%。

於最後可行日期，本集團已與其五大客戶建立介乎八年至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。儘管我們董事認為我們已與主要客戶建立良好關係，倘我們客戶決定於未來依願隨時不向我們採購產品、更換其供應商或另外提出我們無法接受的銷售條款、改變其業務模式或終止與我們的關係，屆時我們若不能及時尋找到替代買家，則我們的銷售可能下滑，而我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

季節性

我們針織產品的需求有季節性。由於針織產品需求秋冬季需求整體上更多，我們自5月至11月旺季期間收到更多銷售訂單，而自12月至4月期間訂單相對較少。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視為我們整個財政年度表現的指標。因此，潛在投資者於對我們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變動氣候可能影響我們產品的銷售，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

勞工成本

儘管我們針織產品的生產因其高度商業化及自動化為資本密集型，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穩定供應。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的直接勞工成本(不包括董事薪酬)分別佔我們總銷售成本

財務資料

的約16.3%、17.5%及16.9%。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任何劇增或我們的擴張計劃。

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有經驗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，請參閱本文件「行業概覽—原材料價格及勞工成本」一節。未能物色及於有經驗的員工突然離職後即時招聘替代員工可能降低我們的競爭力及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的其他市場的最低工資標準均有可能提高。儘管我們在越南向僱員支付的工資超過最低工資標準，進一步提高最低工資標準可能會加大對合資格勞工的競爭，進而可能間接導致我們勞工成本的進一步增加。在該等情況下，我們或不能通過提高售價將該等增加的勞工成本充分轉嫁予我們的客戶，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，未來或產生勞工糾紛、停工或罷工。我們於越南的所有勞工均加入2014年10月正式成立的工會。我們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，此可能導致勞工成本的大幅增加或可能導致停工或工潮。我們勞工成本的增加及與我們工人的未來糾紛可能對我們的業務、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，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%及68.2%，而我們最大供應商分別佔我們相應年度原材料採購總額的約33.2%、35.0%及43.5%。於最後可行日期，我們已與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找到替代供應商，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

財務資料

外幣匯率波動

我們多數交易乃以美元、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，這可能導致人民幣兌其他幣種的匯率較過往而言更加易於波動。該等波動可能導致匯兌盈虧或我們生產成本由人民幣兌換為港幣後有所增減。任何人民幣升值可能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)，從而影響我們對中國境外競爭者的競爭力。倘若我們需要將[編纂]所得款項及未來融資兌換為人民幣以撥付營運所需資金，則人民幣兌相關外幣升值將對我們貨幣兌換所得的人民幣金額構成負面影響。

於往績記錄期間內及直至最後可行日期，我們已訂立若干合約以管理我們的外幣風險敞口。截至2014年3月31日止年度，我們衍生金融工具的已變現及未變現虧損約為49.9百萬港元。有關外幣合約詳情，請參閱本文件「財務資料—匯總資產負債表若干項目—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，這可能會增大我們的貨幣匯兌虧損。我們自2014年11月起不再訂立外幣合約及我們現有貨幣合約將於2015年11月屆滿。由於近期人民幣兌美元貶值，我們已平倉部分未平倉遠期外幣合約，使我們阻止風險及避免額外虧損的潛在風險。2015年4月1日至2015年8月31日止期間，該兩份未平倉遠期貨幣合約的淨變現虧損及我們未履行的外幣遠期合約的未變現虧損約為14.0百萬港元。於2015年9月，我們平倉另外四份外幣遠期合約，確認已變現虧損約21.7百萬港元，但低於與2015年8月31日的合約公平市值未變現虧損23.9百萬港元。未平倉貨幣合約產生的任何進一步虧損可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們產品的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，我們的針織產品在原材料及款式方面有所不同。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統一售價。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

財務資料

術規定，如客戶要求使用的紗線的密度、重量、類型及量。倘我們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對其進行研究以發現適合所需針織產品的最佳生產工藝，具體情況視乎生產複雜性及技術規定而定。因此，我們不單純是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對該等產品抽取額外毛利。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。

客戶消費水平及宏觀經濟狀況

我們的產品大都銷往日本及美國的客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力在很大程度上取決於日本及美國的需求及宏觀經濟狀況。眾多非我們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、經濟衰退、通貨膨脹、股票市場表現、失業率及整體消費者信心。日本及美國的整體經濟狀況惡化可能導致日本及美國客戶的訂單下滑或減少、客戶付款潛在遞延及／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及自向日本及美國出口產生重大收入。我們可能無法維持我們日本及美國客戶採購訂單的現有水平。如該等因素之一或全部發生，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及盈利能力有重大不利影響。

呈報基準

編製本集團的匯總收益表、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控股股東共同控制及現時組成本集團各公司的財務資料，猶如現時集團架構於整個呈報期間內或合併公司首次受控股股東控制當日起（以較短者為準）一直存續。控股股東認為，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，請參閱本文件附註2.1至「附錄一—會計師報告」。

財務資料

重大會計政策及估計

遵照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製財務報表需使用若干重要會計估計。其亦規定本集團管理層於採用本集團會計政策過程中作出判斷。在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於本文件附註4至「附錄一一會計師報告」內披露。我們亦採用我們認為屬重要會計政策的其他政策，其詳情載於本文件附註2至「附錄一一會計師報告」。

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。所列示的收益扣除回扣及折讓。

當收入金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入有關的實體、以及符合下文所述本集團的各業務的特定條件時，本集團將確認收入。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）

貨品銷售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

租金收入按租賃期間以直線法確認。

(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、廠房及設備按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的支出。

財務資料

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的資產(如適用)。重置部分的賬面值終止確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間自合併收入表扣除。

於估計可使用年期內按直線法將成本攤銷至其剩餘價值計算折舊，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。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於匯總收入表內「其他收益／(虧損)淨額」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租金優惠)，以直線法按租期在匯總收入表扣除。

本集團租賃若干物業、廠房及設備。本集團已取得物業、廠房及設備所有權絕大部分風險及回報的租賃乃歸類為融資租賃。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較低者予以資本化。

每項租賃付款在負債及融資費用之間分配。相應的租金負債扣除融資費用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短者予以折舊。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。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。在確定不同司法管轄區所得稅之撥備時，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集團內公司間交易及跨境業務安排可能會使本集團溢利分配及其不同司法管轄區的各自稅項狀況具有內在不確定性。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，確認對預期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，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅及遞延稅項撥備。

倘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，則差額會影響估計更改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

即期所得稅開支按資產負債表日期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。

財務資料

(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匯總財務資料所呈列的賬面值的暫時性差異確認。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。倘遞延所得稅源自初步確認交易（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。遞延所得稅採用資產負債表日期前已頒佈或實質頒佈的稅率（及法例）釐定，預期該等稅率（及法例）在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債獲清償時適用。

僅於未來應課稅溢利可以抵銷可動用暫時性差異的情況下，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性差異作撥備，惟倘就遞延所得稅負債而言，撥回暫時性差異的時間由本集團控制，而在可見將來不大可能撥回暫時性差異則除外。

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

(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所得稅結餘時，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入賬；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。

財務資料

在貸款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貸款發生時。在並無跡象顯示該貸款很有可能部分或全部提取的情況下，該費用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。分類視乎購買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十二個月內結算，則分類為流動資產；否則，分類為非流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具備固定或可釐定款額且於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。貸款及應收款項計入流動資產，惟由報告期末起計超過十二個月結算或預期將結算的金額除外。此等款項列作非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括匯總資產負債表中的「貿易應收款項及其他應收款項」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非衍生工具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，否則該等項目計入非流動資產。

財務資料

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，其投資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」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款項的權利確立後，作為其他收入的一部分於匯總收入表確認。

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作為「其他收益／（虧損）淨額」列入匯總收入表。

可供出售股權工具的股息於本集團確立收取股息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依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘本公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有執行力。

財務資料

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，方為減值及產生減值虧損。

減值證據可能包括以下跡象：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）間的差額計量。資產賬面值會予以遞減，而虧損金額於合併收入表確認。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。

若在其後期間，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連繫（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）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，則於匯總收入表中撥回減值虧損。

財務資料

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。不符合按對沖會計的衍生工具公平值變動即時於合併收入表內確認。

若衍生金融工具預期於資產負債表日後12個月內變現，則分類為流動資產。若衍生金融負債預期於資產負債表日後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，釐定物業、廠房及設備的可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用。有關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，顯示賬面值可能不能收回，則須對物業、廠房及設備進行減值檢討。可收回金額根據使用價值計算法或公平值減去出售成本釐定。該等計算方法需進行判斷及估計。

管理層須作出有關資產減值的判斷，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或於業務中持續使用資產的估計未來現金流量的淨現值（以較高者為準））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

財務資料

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)，則可能對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，進而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改變，可能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同類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。本集團管理層於各資產負債表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。管理層於各資產負債表日重新評估有關撥備。

衍生金融工具之公平值

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公平值利用估值技術釐定。本集團通過判斷來選擇恰當的估值方法，並主要基於資產負債表日的市場情況做出假設。估值模型須輸入具有主觀性的假設值(如遠期匯率、無風險報酬率及市場波幅)，而所輸入具有主觀性的假設值之變動可對公平值的估計產生重大影響。

可供出售金融資產估值及對投資項目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交易的非上市主要管理人員保單，其公平值乃參考該等保單預期回報釐定，而該回報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主要管理人員保單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修改攤銷費。定期檢討會引致攤銷期間變化及因此使得未來年度攤銷費變化。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的匯總經營業績概要。下表所列我們的過往業績未必反映任何未來期間預期的業績。

	截至3月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
收益	2,542,805	2,322,265	2,567,667
銷售成本	<u>(1,895,031)</u>	<u>(1,768,285)</u>	<u>(1,994,299)</u>
毛利	647,774	553,980	573,368
其他收入	27,405	24,419	20,617
其他收益／(虧損)淨額	15,684	(58,221)	27,642
銷售及分銷開支	(50,746)	(46,164)	(52,304)
一般及行政開支	<u>(206,719)</u>	<u>(212,045)</u>	<u>(235,202)</u>
經營溢利	<u>433,398</u>	<u>261,969</u>	<u>334,121</u>
財務收入	635	969	1,756
財務開支	<u>(19,565)</u>	<u>(16,888)</u>	<u>(21,992)</u>
財務開支淨額	<u>(18,930)</u>	<u>(15,919)</u>	<u>(20,236)</u>
除所得稅前溢利	414,468	246,050	313,885
所得稅開支	<u>(46,070)</u>	<u>(26,682)</u>	<u>(40,539)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利	<u>368,398</u>	<u>219,368</u>	<u>273,346</u>
股息	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>	<u>427,000</u>

匯總收入表經選定部分的詳情

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)。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收益主要來自女裝銷售，分別佔我們於往績記錄期間內收益總額約62.2%、66.1%及61.5%。下表列載往績記錄期間內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					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
女裝	1,580,264	62.2	1,534,568	66.1	1,580,116	61.5
男裝	918,429	36.1	714,837	30.8	952,381	37.1
其他產品	44,112	1.7	72,860	3.1	35,170	1.4
收益總額	2,542,805	100	2,322,265	100	2,567,667	100

下表列載於往績記錄期間內女裝、男裝及其他產品的總銷量：

銷量	截至3月31日止年度		
	2013年 (千件)	2014年 (千件)	2015年 (千件)
女裝	19,625	18,730	18,203
男裝	9,838	7,862	9,864
其他產品	491	739	436
總銷量	29,954	27,331	28,503

於往績記錄期間，我們針織產品的平均售價分別為約84.9港元、85.0港元及90.1港元。於設定售價時，我們的原材料成本大部分轉嫁予客戶。下表列載往績記錄期間內女裝、男裝及其他產品的平均售價：

平均售價 ⁽¹⁾	截至3月31日止年度		
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元
女裝 ⁽²⁾	80.5	81.9	86.8
男裝 ⁽²⁾	93.4	90.9	96.6
其他產品 ⁽²⁾	89.8	98.6	80.7
整體平均售價⁽¹⁾	84.9	85.0	90.1

財務資料

附註：

- (1) 平均售價為當年度的收益除以該年度的總銷量。
- (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，針織產品的售價區別較大。

按地理位置劃分的收益

於往績記錄期間，依據我們客戶的採購訂單規定的我們交付產品的最終目的地，我們的市場包括日本、美國、歐洲、中國以及其他亞太市場。下表載列於往績記錄期間按交貨的地理位置劃分的來自客戶收益的明細：

按貨品交付地點劃分的收益	截至3月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
日本	1,007,163	39.7	888,876	38.3	929,463	36.2
北美 ⁽¹⁾	760,193	29.9	777,696	33.5	812,150	31.6
歐洲	387,474	15.2	311,638	13.4	357,494	13.9
中國	140,891	5.5	133,313	5.7	171,066	6.7
其他國家及地區 ⁽²⁾	247,084	9.7	210,742	9.1	297,494	11.6
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>

附註：

- (1) 北美包括美國及加拿大。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，來自美國市場的收益分別佔來自北美市場收益總額的93.3%、92.3%及91.3%。
- (2) 其他國家及地區主要包括澳大利亞、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。下表載列我們於往績記錄期間的銷售成本明細。

銷售成本	截至3月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	佔銷售成本 百分比(%)	千港元	佔銷售成本 百分比(%)	千港元	佔銷售成本 百分比(%)
存貨成本	917,455	48.4	844,112	47.7	1,012,680	50.7
分包費用	396,814	20.9	324,496	18.4	346,210	17.4
直接勞工成本	308,347	16.3	309,307	17.5	336,083	16.9
折舊	161,560	8.5	164,554	9.3	161,810	8.1
水電	51,822	2.7	48,001	2.7	47,192	2.4
生產間接成本	55,265	3.0	69,759	3.9	76,001	3.8
中國增值稅及政府附加 費	3,768	0.2	8,056	0.5	14,323	0.7
銷售成本總額	<u>1,895,031</u>	<u>100.0</u>	<u>1,768,285</u>	<u>100.0</u>	<u>1,994,299</u>	<u>100.0</u>

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、羊絨及鈕釦、拉鏈、標籤及吊牌等其他配件)成本。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，存貨成本分別佔我們銷售成本的約48.4%、47.7%及50.7%。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，存貨成本分別佔我們收益的約36.1%、36.3%及39.4%。下表載列我們於往績記錄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					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	佔原材料 成本 百分比(%)	千港元	佔原材料 成本 百分比(%)	千港元	佔原材料 成本 百分比(%)
原材料成本	974,411	100.0	802,427	100.0	982,619	100.0
— 紗線	846,866	86.9	610,483	76.1	811,581	82.6
— 羊絨	63,261	6.5	115,666	14.4	92,136	9.4
— 其他配件	64,285	6.6	76,278	9.5	78,902	8.0
成品及在製品存貨變動	(63,693)	—	32,945	—	39,946	—
存貨減值撥備／(撥回)	6,736	—	8,740	—	(9,885)	—
存貨成本總額	<u>917,455</u>		<u>844,112</u>		<u>1,012,680</u>	

分包費用

分包費用用於採購部分生產工序。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，分包費用分別約佔我們銷售成本的20.9%、18.4%及17.4%。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，分包費用分別約佔我們收益的15.6%、14.0%及13.5%。

直接勞工成本

直接勞工成本指我們自有製造業務的工資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。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，直接勞工成本分別約佔我們銷售成本的16.3%、17.5%及16.9%。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，直接勞工成本分別約佔我們收益的12.1%、13.3%及13.1%。

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。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，生產間接成本分別約佔我們銷售成本的3.0%、3.9%及3.8%。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，生產間接成本分別約佔我們收益的2.2%、3.0%及3.0%。

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。下表載列於往績記錄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					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %
女裝	425,199	26.9	388,368	25.3	372,217	23.6
男裝	216,979	23.6	157,684	22.1	195,263	20.5
其他產品	5,596	12.7	7,928	10.9	5,888	16.7
總計／合計	647,774	25.5	553,980	23.9	573,368	22.3

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收入。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取款項。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，計入銷售及分銷開支。下表載列我們於往績記錄期間的其他收入明細：

其他收入	截至3月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	佔其他收入 百分比(%)	千港元	佔其他收入 百分比(%)	千港元	佔其他收入 百分比(%)
樣品銷售收入	20,497	74.8	16,508	67.6	16,780	81.4
來自投資物業的租金收入	636	2.3	706	2.9	720	3.5
僱員佔用物業的租金收入	1,985	7.2	1,495	6.1	1,502	7.3
上市可供出售金融資產的股息收入	529	1.9	112	0.5	15	0.1
其他	3,758	13.8	5,598	22.9	1,600	7.7
總計	27,405	100.0	24,419	100.0	20,617	100.0

財務資料

其他收益／(虧損)

其他收益及虧損主要包括(i)衍生金融工具已變現及未變現收益或虧損；(ii)出售可供出售資產收益淨額；及(iii)匯兌損失淨額。下表載列我們於往績記錄期間的其他收益／(虧損)明細：

其他收益／(虧損)	截至3月31日止年度		
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元
衍生金融工具已變現及 未變現收益／(虧損)	14,007	(49,884)	26,475
匯兌損失淨額	(7,924)	(13,694)	(4,516)
出售可供出售金融資產收益淨額	4,639	69	—
投資淨收益	3,963	5,045	5,201
出售物業、廠房及設備淨收益	1,026	243	482
其他	(27)	—	—
總計	15,684	(58,221)	27,642

銷售及分銷開支

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售價而有所不同)；及(iv)廣告及推廣開支。下表載列我們於往績記錄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					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	佔銷售及 分銷開支 總額百分比 (%)	千港元	佔銷售及 分銷開支 總額百分比 (%)	千港元	佔銷售及 分銷開支 總額百分比 (%)
樣品費	16,322	32.2	10,654	23.0	15,837	30.3
佣金	8,313	16.4	6,637	14.4	5,131	9.8
廣告及推廣開支	6,217	12.3	8,704	18.9	6,536	12.5
運輸費	19,894	39.1	20,169	43.7	24,800	47.4
總計	50,746	100.0	46,164	100.0	52,304	100.0

財務資料

於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，銷售及分銷開支約佔我們收益的2.0%、2.0%及2.0%。

一般及行政開支

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)未上市主要管理人員保單；(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)。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，一般及行政開支分別約佔我們收益的8.3%、9.3%及9.2%。

下表載列我們於往績記錄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					
	2013年		2014年		2015年	
	千港元	佔一般及行政開支總額百分比 (%)	千港元	佔一般及行政開支總額百分比 (%)	千港元	佔一般及行政開支總額百分比 (%)
員工成本	138,400	67.0	143,378	67.6	156,578	66.6
核數師酬金	1,821	0.9	2,287	1.1	2,026	0.9
法律及專業費用	4,293	2.1	4,751	2.2	4,934	2.1
保險	6,911	3.3	8,910	4.2	17,408	7.4
租金、差餉及樓宇管理費	614	0.3	518	0.2	438	0.2
捐贈	4,916	2.3	6,714	3.2	4,159	1.8
其他辦公開支	49,764	24.1	45,487	21.5	49,658	21.0
總計	206,719	100.0	212,045	100.0	235,202	100.0

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。

財務資料

財務開支淨額

下表載列我們於往績記錄期間的財務收入及財務開支明細：

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

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法規及規例，我們毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，已就源自或來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。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們於中國的營運附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。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營業所得稅（「營業所得稅」）。於開始營業首個10年後，其須就應稅收入按22%稅率繳納營業所得稅。該公司自賺取應課稅溢利的第1年起計前2年內，獲豁免繳納營業所得稅，並於此後的4年內合資格享有50%的營業所得稅減免。於往績

財務資料

記錄期間內，由於其豁免繳納上述營業所得稅，故並無就越南附屬公司計提利得稅撥備。於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，本集團的實際稅率分別約為11.1%、10.8%及12.9%。

我們的董事確認本集團已繳付所有相關稅項，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2,322.3百萬港元增長約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。此增長主要由於男裝及女裝的銷售額增加，惟部分被其他產品銷售額減少所抵銷。

按產品類別劃分的收益

女裝銷售所貢獻收益由截至2014年3月31日止年度的約1,534.6百萬港元增長約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，主要歸功於女裝平均售價提高。女裝平均售價提高主要由於其中一名大客戶就技術要求較高的產品向我們發出的銷售訂單所佔比例提高，從而令平均售價相對有所提高。

男裝銷售所貢獻收益由截至2014年3月31日止年度的約714.8百萬港元增長約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。男裝銷量及平均售價增加主要由於其中一名大客戶就歐洲市場的銷售向我們發出的銷售訂單增加，而有關訂單一般包括更多具複雜設計及款式的產品，因此平均售價相對較高。

其他產品銷售所貢獻收益由截至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降低。其他產品的銷量及平均售價降低主要由於其中一名客戶就售價較高的若干配套產品向我們發出的銷售訂單有所減少。

財務資料

按地理位置劃分的收益

儘管我們自日本取得的收益佔我們收益總額的百分比下降，但截至2014年及2015年3月31日止兩個年度各年日本仍分別為我們的最大市場。我們對日本的銷售額略增約4.6%，或40.6百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的約888.9百萬港元增至截至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位大客戶就其日本銷售下達的銷售訂單增加所致。

自我們的第二大市場北美市場取得的收益佔我們收益總額的百分比下降。然而，我們對北美市場的銷售額增長約4.4%，或34.5百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的約777.7百萬港元增至截至2015年3月31日止年度約812.2百萬港元，主要由於我們其中一位大客戶就其美國銷售下達的銷售訂單增加所致。

我們自歐洲市場取得的收益佔我們收益總額的百分比增加。我們對歐洲市場的銷售額亦增加約14.7%，或45.9百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的約311.6百萬港元增至截至2015年3月31日止年度約357.5百萬港元，主要由於我們其中一位大客戶就其歐洲市場銷售下達的銷售訂單增加所致。

我們自中國取得的收益佔我們收益總額的百分比增加。我們對中國的銷售額亦增加約28.3%，或37.8百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的約133.3百萬港元增至截至2015年3月31日止年度約171.1百萬港元，主要由於中國的新增客戶及我們其中一位大客戶擴充業務所致。

我們自其他國家及地區取得的收益佔我們收益總額的百分比增加。我們對其他國家及地區的銷售額亦增加約41.2%，或86.8百萬港元，由截至2014年3月31日止年度的約210.7百萬港元增至截至2015年3月31日止年度約297.5百萬港元，主要由於韓國、澳大利亞及新加坡的銷售額增加所致。

銷售成本

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。

財務資料

存貨成本

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

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日止年度約346.2百萬港元，主要由於我們的分包商男裝產量增加所致。

直接勞工成本

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

水電費由截至2014年3月31日止年度的約48.0百萬港元下降約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，主要歸功於年內燃油價格下降及實施的節能措施。

生產間接成本

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包裝材料增加所致。

中國增值稅及政府附加費

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日止年度約14.3百萬港元，主要由於我們出口產品價格上漲導致當地政府附加費增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，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毛利增加，惟部分被女裝及其他產品毛利下降抵銷。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%，主要由於我們未能將我們的生產成本增加部分全部轉嫁予我們的客戶所致。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

女裝所貢獻毛利由截至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。女裝毛利率由截至2014年3月31日止年度的約25.3%略減至截至2015年3月31日止年度的約23.6%，主要由於原材料成本上漲所致，而我們認為供應商成本上漲是由於棉花及羊毛成本以外（包括勞工成本）的原因所致。

男裝所貢獻毛利由截至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，與男裝所得收益因男裝銷量及平均售價提高而增加一致。男裝毛利率由截至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漲所致；而我們認為供應商成本上漲是由於棉花及羊毛成本以外（包括勞工成本）的原因所致。

其他產品所貢獻毛利由截至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。其他產品毛利率由截至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%。該增加主要由於所售產品組合有所變動。

其他收入

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管理費及僱員設施使用費有所減少。

財務資料

其他收益或虧損

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損失。考慮到2014年3月人民幣貶值，我們於2014年就衍生金融工具的未變現損失作出撥備。

銷售及分銷開支

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費增加，這與我們於該年度的銷售增加一致，惟部分被廣告及推廣開支減少(因我們較少參加行業活動及客戶活動)及支付予代理的佣金減少所抵銷。

一般及行政開支

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未上市主要管理人員保單上升。

財務開支淨額

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，部分被財務收入(主要為銀行存款及分包商貸款的利息收入)所抵銷。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。財務開支增加主要是由於當年度增加銀行借款以撥付業務營運及越南工廠第一期所需資金。同期財務收入由約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增加。因此，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。

財務資料

所得稅開支

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。所得稅開支增加與我們當年度的經營溢利增加一致。

年度溢利及純利率

由於上述原因，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。

截至2014年及2015年3月31日止年度的純利率分別為約9.4%及10.6%。2015年純利率有所增加主要是由於撥回2014年因當年3月份人民幣貶值就衍生金融工具未變現虧損作出的撥備。

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。該減少主要是男裝及女裝銷售額減少所致，惟部分被其他產品銷售額增加所抵銷。

按產品類別劃分的收益

女裝銷售所貢獻收益由截至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發出的銷售訂單實際上直至2014年第二季度才發出，導致女裝銷量下降。該減少反映於2014年第一季度，惟部分被女裝平均售價提高所抵銷，此乃由於其中一名大客戶就技術要求較高的產品向我們發出的銷售訂單所佔比例提高，致令平均售價相對有所提高。

男裝銷售所貢獻收益由截至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下降所致。男裝銷量下降主要是因其中一名大客戶通常於第一季度向我們發出的銷售訂單實際上直至2014年第二季度才發出。有關減少於2014年

財務資料

第一季度反映。男裝平均售價下降乃由於若干最大客戶就設計簡單及技術要求較低的產品向我們發出的銷售訂單所佔比例提高，致令平均售價相對有所降低。

其他產品銷售所貢獻收益由截至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，主要由於一名客戶就售價較高的若干配套產品發出銷售訂單，從而令其他產品銷量及平均售價有所提高。

按地理位置劃分的收益

儘管自日本取得的收益佔我們收益總額的百分比有所降低，於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年，日本仍是我們的最大市場。我們對日本市場的銷售額由截至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於日本的銷售所下銷售訂單實際上直至2014年第二季度方才發出，致令來自該客戶的訂單減少。該減少反映於2014年第一季度。

我們自我們的第二大市場北美市場取得的收益佔我們收益總額的百分比有所提高。我們對北美市場的銷售額由截至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於美國及加拿大的銷售發出的銷售訂單有所增加。

我們自歐洲市場取得的收益佔我們收益總額的百分比有所減少。我們對歐洲市場的銷售額亦由截至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於歐洲市場銷售的具較高技術要求及設計複雜的產品發出的銷售訂單減少。

我們自中國取得的收益佔我們收益總額的百分比小幅增加。我們對中國的銷售額亦由截至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日止年度約133.3百萬港元，主要由於其中一名大客戶通常所下銷售訂單實際上直至2014年第二季度方才發出，致令對該客戶的銷量減少。該減少反映於2014年第一季度。

財務資料

我們自其他國家及地區取得的收益佔我們收益總額的百分比有所減少。我們對其他國家及地區的銷售額亦由截至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，主要由於對韓國及台灣的銷售額下降所致。

銷售成本

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

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。

分包費用

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男裝及女裝的產量減少所致。

直接勞工成本

直接勞工成本保持穩定，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。

水電

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，主要歸功於年內燃料價格下降及實施的節能措施。

財務資料

生產間接成本

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部分部件，導致消耗工具增加。

中國增值稅及政府附加費

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提高，導致當地政府附加費增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，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，主要反映了收益減少及我們所有產品類別的毛利率下降。毛利率亦由截至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%，主要是由於我們未能將我們的生產成本增加額全部轉嫁至我們的客戶。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

女裝所貢獻毛利由截至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，此與女裝因銷量下降而取得的收益減少一致。女裝毛利率由截至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，而增加部分未能全數轉嫁予客戶。

男裝所貢獻毛利由截至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，此與男裝因銷量及平均售價下降而取得的收益減少一致。男裝毛利率由截至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，而增加部分未能全數轉嫁予客戶。

其他產品所貢獻毛利由截至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，此與其他產品因銷量

財務資料

及平均售價提高而取得的收益增加一致。其他產品毛利率由截至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%，主要由於所售產品組合變化。

其他收入

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減少所致，惟部分被其他項目(包括僱員應付的管理費及僱員設施使用費)增加所抵銷。

其他收益或虧損

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15.7百萬港元轉變為截至2014年3月31日止財政年度的其他虧損約58.2百萬港元，主要由於考慮到2014年3月人民幣貶值，我們就衍生金融工具的未變現損失作出撥備。

銷售及分銷開支

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，主要由於樣品費及支付予代理的佣金減少所致。這與我們於該年度的銷售減少一致，惟部分被廣告及推廣開支增加(因我們參加較多的行業活動及客戶活動)所抵銷。

一般及行政開支

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營利組織的捐贈均有所增加。

財務資料

財務開支淨額

財務開支淨額主要包括銀行借款利息開支及與融資租賃承擔有關的財務費用，部分被財務收入（主要為銀行存款及分包商貸款產生的利息收入）所抵銷。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。財務開支減少主要是由於我們就機器簽訂的租購協議屆滿，使融資租賃承擔有所減少。於同期，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收益淨額均有所增加。因此，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

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。該所得稅開支減少與當年度我們的除稅前溢利減少相一致。

年度溢利及純利率

鑒於上文所述，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40.4%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。

截至2013年及2014年3月31日止年度，我們的純利率分別約為14.5%及9.4%。我們的純利率減少主要是由於當年度毛利下降及於2014年因2014年3月人民幣貶值而就衍生金融工具的未變現損失作出撥備所形成的綜合效應所導致。

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，我們的物業、廠房及設備分別約為964.9百萬港元、825.3百萬港元及874.9百萬港元。從2013年3月31日至2014年3月31日，我們的物業、廠房及設備減少主要是由於折舊所致。從2014年3月31日至2015年3月31日，我們的物業、廠房及設備增加主要是由於年內我們越南工廠的廠房及機器增加所致，部分為折舊所抵銷。

財務資料

存貨

下表載列於往績記錄期間我們存貨的明細：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
原材料	99,381	167,179	135,828
在製品	344,565	366,909	332,845
製成品	<u>67,173</u>	<u>3,144</u>	<u>7,148</u>
	<u>511,119</u>	<u>537,232</u>	<u>475,821</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、羊絨及鈕扣、拉鏈、標籤及吊牌等配件的成本。在製品為當前於我們的自有生產設施或位於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。

我們的存貨從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，主要反映了原材料及在製品增加，部分為製成品減少所抵銷。原材料增加主要是由於我們增加羊絨採購量以應對我們的大客戶之一就羊絨針織產品所發出的購買訂單以及鑒於羊絨的市價於2014年相對較低我們自行採購所致。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。

我們的存貨從於2014年3月31日的約537.2百萬港元下降至於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的減少，部分由製成品的增加所抵銷。原材料及在製品的減少主要是由於我們於2014年儲備的羊絨存貨消耗所致。我們製成品的增加主要是因為於2015年4月我們製成品的交付計劃所致。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的平均存貨及存貨週轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2013年 (千港元)	2014年 (千港元)	2015年 (千港元)
平均存貨 ⁽¹⁾	489,488	524,176	506,527
平均存貨週轉天數 ⁽²⁾	94.3天	108.2天	92.7天

附註：

- (1) 平均存貨等於期初存貨加期末存貨，再除以二。
- (2) 存貨週轉天數由平均存貨除以銷售成本，再用365天乘以所得值加以計算。

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的存貨週轉天數分別約為94.3天、108.2天及92.7天。我們的存貨週轉天數從2013年的約94.3天增加至2014年的約108.2天主要是由於羊絨的市價於2014年相對較低而增加羊絨採購所致。我們的存貨週轉天數從2014年的約108.2天減少至2015年的約92.7天主要是由於要求短期交付的客戶的訂單增加所致。由於我們不斷努力提升生產週期及效率，我們有能力滿足該等短期交付計劃。

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才發出原材料的採購訂單。我們對存貨記錄進行保存以方便存儲及檢索原材料。我們的採購團隊監控原材料(包括紗線及配件)的供應及存儲，以確保供應充足的原材料用於生產。為最大限度減少原材料的浪費，我們要求供應商提供各生產訂單所須紗線的精確數目。倘於完成客戶訂單後尚剩餘過多的紗線或原材料，若我們能獲得更多銷售訂單來耗盡多餘紗線或原材料，我們將自客戶取得同意方才進行。截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年，我們就存貨減值所作的撥備分別約為6.7百萬港元及8.7百萬港元。截至2015年3月31日止年度，撥回存貨減值約9.9百萬港元於我們的銷售成本確認。請參閱「業務—存貨控制」一節以了解我們的存貨控制政策詳情。

財務資料

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		
	2013年 (千港元)	2014年 (千港元)	2015年 (千港元)
貿易應收款項	<u>56,070</u>	<u>47,727</u>	<u>38,697</u>

我們的貿易應收款項與向客戶售出的針織品有關，包括我們應向客戶收取的尚未償還應收款項。我們的貿易應收款項自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47.7百萬港元及其後減少至2015年3月31日的約38.7百萬港元，主要是由於就於財政年度末最後一個季度交付貨物而於該財政年度末前向我們的幾大客戶之一的收款增加。

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		
	2013年 (千港元)	2014年 (千港元)	2015年 (千港元)
平均貿易應收款項 ⁽¹⁾	52,593	51,899	43,212
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽²⁾	7.5天	8.2天	6.1天

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於期初貿易應收款項加上期末貿易應收款項除以2。
- (2) 平均貿易應收款項周轉天數的計算乃用平均貿易應收款項除以收益，用得到的結果值乘以365天。

於往績記錄期間內，我們一般向客戶授出0天至60天的信貸期限。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別約為7.5天、8.2天及6.1天。我們於往績記錄期間內的平均貿易應收款項周轉天數遠遠短於向我們客戶授出的信貸期限，主要是由於我們於3月31日的貿易應收款項結餘相對較小，因為12月至4月為我們產品的銷售淡季。

財務資料

下表載列我們的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
最長3個月	55,552	46,922	35,830
3至6個月	305	538	1,809
6個月以上	213	267	1,058
	<u>56,070</u>	<u>47,727</u>	<u>38,697</u>

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們10.4百萬港元、14.5百萬港元及9.3百萬港元的貿易應收款項已逾期但未被視為減值，因為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，就該等結餘而言並無必要計提減值撥備，因為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所示日期的賬齡分析：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
逾期：			
最長3個月	9,997	14,047	6,764
3至6個月	401	418	1,944
6個月以上	—	—	636
	<u>10,398</u>	<u>14,465</u>	<u>9,344</u>

於2015年7月31日，我們於2015年3月31日的未結清貿易應收款項中的約37.5百萬港元或96.8%已結算。

財務資料

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		
	2013年	2014年	2015年
	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
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
按金	869	1,259	575
其他應收款項	37,449	11,876	7,250
其他資產	<u>1,682</u>	<u>1,682</u>	<u>1,682</u>
	73,277	60,889	69,525
減：非即期部分	<u>(17,020)</u>	<u>(19,441)</u>	<u>(34,534)</u>
即期部分	<u><u>56,257</u></u>	<u><u>41,448</u></u>	<u><u>34,991</u></u>

物業、廠房及設備預付款項從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。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。

分包費預付款項從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，及增至2015年3月31日的約2.0百萬港元。該等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變化。

其他預付款項從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，及進一步增至2015年3月31日的約40.8百萬港元。有關預付款項主要包括未上市主要管理人員保單的保費及是項增加主要由於對我們一名董事的保險保障增加。

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，我們的已付按金維持在最低水平。

財務資料

其他應收款項指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額所計算的退稅。我們的其他應收款項自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11.9百萬港元並進一步減少至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的有關我們過往機器購置的結餘不斷減少所致。

其他資產主要指會所債券。

貿易及票據應付款項

下表載列我們於往績記錄期間內的貿易及票據應付款項：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
貿易及票據應付款項	<u>156,619</u>	<u>130,816</u>	<u>141,002</u>

貿易及票據應付款項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。我們的貿易及票據應付款項自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。我們的貿易及票據應付款項自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，主要是由於原材料採購量隨著銷量提高而有所增加。

下表載列我們於所示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		
	2013年	2014年	2015年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
平均貿易及票據應付款項 ⁽¹⁾	159,522	143,718	135,909
平均貿易及票據應付款項 周轉天數 ⁽²⁾	30.7天	29.7天	24.9天

附註：

- (1) 平均貿易及票據應付款項等於期初貿易及票據應付款項加上期末貿易及票據應付款項除以2。
- (2) 平均貿易及票據應付款項周轉天數的計算乃用平均貿易及票據應付款項除以銷售成本，用得到的結果值乘以365天。

財務資料

我們的供應商一般向我們授出0至60天的信貸期限。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的平均貿易及票據應付款項週轉天數分別約為30.7天、29.7天及24.9天。我們於往績記錄期間內的平均貿易及票據應付款項周轉天數減少主要是由於與截至2013年3月31日止年度比較，截至2014年及2015年3月31日止年度的財政年度結束之前採購相對減少。

下表載列我們的貿易及票據應付款項於所示日期的賬齡分析：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
1個月內	115,587	74,473	93,828
1-2個月	30,047	47,529	31,072
2-3個月	7,771	8,814	15,132
3個月以上	3,214	—	970
	<u>156,619</u>	<u>130,816</u>	<u>141,002</u>

於2015年7月31日，我們於2015年3月31日的未結清貿易應付款項中的約140.9百萬港元或99.9%已結算。

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		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
預收款項	2,662	4,216	1,403
應計分包費用	42,842	8,972	10,585
應計工資	43,843	42,734	46,049
其他應計開支	12,180	13,001	10,275
其他應付款項	<u>11,526</u>	<u>15,323</u>	<u>17,278</u>
	<u>113,053</u>	<u>84,246</u>	<u>85,590</u>

財務資料

預收款項指來自我們部分客戶的按金。我們的預收款項自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，主要是由於我們向幾家中國客戶作出的銷售有所增加，而有關客戶於我們交付產品之前作出預付款。我們的預收款項自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，主要是由於我們向有預付款條款的中國客戶作出的銷售有所減少。

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，主要是由於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。隨著我們的銷量增加，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。

我們的應計工資於2013年3月31日至2014年3月31日相對穩定，而於截至2015年3月31日止年度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而小幅上升。

其他應計開支包括應計佣金開支及其他雜項項目，該等開支於2013年及2014年3月31日相對穩定。該等開支由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，主要是由於我們磋商的佣金有所減少。

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自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，主要是由於僱員相關福利的行政收費有所增加。我們的其他應付款項自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，主要是由於越南工廠的相關辦公開支有所增加。

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，比如於香港上市的股本證券及未上市投資（其指未上市主要管理人員保單）。用於有關投資活動的所有資金主要透過內部資金及短期借貸進行融資。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		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
可供出售金融資產			
—按公平值列賬的於香港 上市的股本證券	3,940	259	333
—按公平值列賬的未上市 投資	<u>110,952</u>	<u>115,997</u>	<u>154,157</u>
	<u>114,892</u>	<u>116,256</u>	<u>154,490</u>
年初	109,662	114,892	116,256
添置	11,994	—	63,018
出售	(15,589)	(3,535)	(30,059)
投資淨收益	3,963	5,045	5,201
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>
年末	<u>114,892</u>	<u>116,256</u>	<u>154,490</u>

我們的可供出售金融資產自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。總體可供出售資產的增加主要是由於增購未上市主要管理人員保單，惟因重組向本集團外部公司重新分配若干未上市主要管理人員保單而被部分抵銷。

財務資料

衍生金融工具

我們衍生金融工具的已變現及未變現收益／（虧損）載述如下：

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

於往績記錄期間，我們錄得以美元計價的大量收益及貿易應收款項，而我們的大量費用以人民幣計價。於往績記錄期間，為更好地管理我們的外匯風險，我們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將人民幣兌換為美元；
 - (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將人民幣兌換為美元。

- (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。屆滿／到期日期介乎2012年11月1日至2014年6月4日之間。我們用總額22,000,000美元兌換為總額人民幣139,094,200元。
- (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。我們用總額為136,000,000美元的美金兌換為總額為人民幣841,778,600元的人民幣。我們亦用總額人民幣235,229,000元兌換為總額38,028,309美元。

財務資料

- (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。屆滿／到期日期介乎2014年6月16日至2015年2月9日之間。我們用總額人民幣251,046,000元兌換為總額40,014,713美元。

於2015年3月31日未平倉合約

以下有選擇權遠期外幣合約於2015年3月31日未平倉：

序號	合約日期	開始日期	屆滿／ 到期日期 ⁽¹⁾	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	3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	3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	3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	3個月	將人民幣36,474,000元 兌換為6.0百萬美元

附註：

- (1) 最後結算日期隨合約期限的變動而變動。

(b) 美元／人民幣遠期外幣合約

於指定匯率定訂基準日，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面額換取合約中指定的人民幣金額。

- (i) 於2013年3月31日，有8份合約已解除／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4月9日至2011年9月20日之間的不同日期開始。屆滿／到期日期介乎2012年4月5日至2013年6月24日。我們為換取該等合約規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為76.2百萬美元。遠期匯率及規定匯率分別介乎6.5至6.85之間及6.25至6.90之間。

財務資料

- (ii) 於2014年3月31日，有19份合約已解除／終止，可行使期限介乎15次結算至25次結算（大約一個月一次）之間。該等合約之可行使期限自2012年3月19日至2013年9月23日之間的不同日期開始。屆滿／到期日期介乎2013年10月17日至2015年8月21日。我們為換取該等合約規定金額的人民幣而向銀行支付的美元名義金額合共為136.6百萬美元。遠期匯率及規定匯率分別介乎6.24至6.60之間及6.30至6.55之間。

於2015年3月31日未平倉合約

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	屆滿日期 ⁽¹⁾	期限	名義金額	遠期匯率	規定匯率
1.	2013年10月22日	2015年10月26日	24次結算，大約一個月一次	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	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	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	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

財務資料

序號	合約日期	屆滿日期 ⁽¹⁾	期限	名義金額	遠期匯率	規定匯率
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) 最後結算日期隨合約期限的變動而變動。

(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的是，於指定匯率定訂基準日，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面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2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)。屆滿／到期日期為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規定金額的港元而向銀行分別支付的名義金額的美元的總額為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2015年3月31日已到期。

我們一般不會就超過我們總收益及一般生產成本100%的金額作出對沖，主要包括原材料成本及勞工成本。於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的衍生金融資產項下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，衍生金融負債項下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達成共識，將於必要時對未平倉若干遠期外幣合約進行平倉，使我們阻止風險及避免額外虧損的潛在風險。自2015年4月1日至2015年8月31日期間，

財務資料

兩份已平倉的遠期貨幣合約的已變現虧損淨額及未平倉遠期外幣合約的未變現虧損為約14.0百萬港元。於2015年9月，我們平倉另外四份遠期外幣合約，因此確認已變現虧損約21.7百萬港元，少於按該等合約於2015年8月31日的公平市價計的未變現虧損約23.9百萬港元。

除上述衍生金融工具以外，我們於往績記錄期間內並無為對沖目的訂立任何其他協議或合約。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。考慮到本集團的外匯風險，我們訂立前述衍生金融工具以更好地管理我們的外匯風險，此乃鑒於我們的大量收益及貿易應收款項均以美元計價而我們的費用基本上以人民幣計價。我們的目前政策涉及(其中包括)：(i)由我們的財務部匯集來自銀行的過往的外匯匯率及遠期匯率數據供管理層參考；(ii)我們以人民幣計價的預測成本估計；(iii)由我們的財務部透過核對來自不同資料來源的一般市場資料密切監控匯率波動；(iv)對不少於三家主要的授權金融機構的對沖金融工具進行交易；及(v)設定要求以於執行任何遠期外匯合約之前尋求來自我們財務總監Aurora Chan連同其他授權簽署人之一的批准。我們的董事會亦(i)根據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及時審核；及(ii)要求我們的財務部於董事會會議期間內向董事提供有關該等合約狀態的報告。有關我們財務總監相關經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

我們已訂立的衍生金融工具不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擔保、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366.1百萬港元(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[編纂]前結清。

財務資料

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一間關連公司的暫時墊款，就其一般融資需求而言，有關墊款為無擔保、免息及須於要求時償還。我們應收關連公司款項自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，主要由於增加給予若干關連公司的用於其一般融資需求的暫時墊款。應收關連公司款項自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，主要是由於若干關連公司的還款。應收關連公司款項所有尚未償還的餘額預計將於[編纂]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日的約人民幣35.9百萬港元，主要是由於來自一間關連公司的用於我們一般融資需要的臨時墊款有所減少。於2015年3月31日，概無任何該等結餘。

董事確認，關連方交易乃由本集團及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，請查閱本文件附錄一的會計師報告。

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		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
非即期			
銀行借貸	—	30,000	57,520
融資租賃債務	27,456	3,828	85,196
	<u>27,456</u>	<u>33,828</u>	<u>142,716</u>
即期			
短期銀行借貸	456,738	532,157	278,278
應於一年內償還的 長期銀行借貸部分	73,237	85,762	170,205
應於一年後償還的 長期銀行借貸部分 (包含應要求償還條款)(附註)	106,953	45,520	296,406
應於一年內償還的融資租賃 債務部分	81,302	27,632	19,775
應於一年後償還的融資租賃 債務部分(載有於要求時 償還的條款)(附註)	3,797	—	—
	<u>722,027</u>	<u>691,071</u>	<u>764,664</u>
借貸總額	<u>749,483</u>	<u>724,899</u>	<u>907,380</u>

附註：該等金額指放貸人酌情根據各融資釐定任何時候應予償還的餘額，因此分類為流動負債。

財務資料

下表載列我們的銀行借貸及融資租賃債務於往績記錄期間內的加權平均利率。

	截至3月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃債務	2.48%	1.25%	0.29%
銀行借貸	<u>2.64%</u>	<u>2.50%</u>	<u>2.94%</u>

銀行借貸

下表載列我們的銀行借貸於各自日期的到期狀況：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
1年內	529,975	617,919	448,483
1年至2年	61,570	52,642	150,554
2年至5年	<u>45,383</u>	<u>22,878</u>	<u>203,372</u>
	<u>636,928</u>	<u>693,439</u>	<u>802,409</u>

下表載列我們於往績記錄期間內獲得借貸的計值貨幣：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
港元	368,502	369,000	566,818
美元	268,426	318,268	232,167
日元	—	<u>6,171</u>	<u>3,424</u>
	<u>636,928</u>	<u>693,439</u>	<u>802,409</u>

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們尚未償還的銀行借貸總額分別為636.9百萬港元、693.4百萬港元及802.4百萬港元。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一期的融資。於往績記錄期間內，我們的大部分銀行借貸於各自支取日期之後的一年內到期。

財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日，若干借貸由土地使用權（金額為19,303,000港元、18,811,000港元及18,319,000港元）；已抵押存款（金額7,875,000港元、8,069,000港元及8,242,000港元）；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[編纂]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至五年。我們的部分銀行貸款協議載有交叉違約條款。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經營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即變更其股權；或有關我們於香港及中國的經營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；除上文所披露者外，我們的銀行借貸協議並無載有可能對我們日後作出進一步借貸或發行債券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

融資租賃債務

下表載列我們於往績記錄期間內的融資租賃債務的明細：

	於3月31日		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
即期			
應於1年內償還的融資租賃債務部分	81,302	27,632	19,775
應於1年後償還的融資租賃債務部分(包含應要求償還條款)	<u>3,797</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>85,099</u>	<u>27,632</u>	<u>19,775</u>
非即期			
應於1年後償還的融資租賃債務：			
1年至2年	23,643	3,828	16,233
2年至5年	<u>3,813</u>	<u>—</u>	<u>68,963</u>
	<u>27,456</u>	<u>3,828</u>	<u>85,196</u>

我們的融資租賃債務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，我們的融資租賃債務總額分別為約112.6百萬港元、31.5百萬港元及105.0百萬港元。於2014年有所減少主要是因為我們大體上已付清於2009年就中國工廠的設備及機械升級訂立的融資租賃的款項。於2015年有所增加主要是由於為我們的越南工廠購置設備及機械的新融資租賃。

財務資料

債務聲明

於2015年7月31日(即釐定本集團債務的日期)，我們的總債務約為1,407.3百萬港元，計息銀行借貸約為1,320.8百萬港元，融資租賃項下計息債務約為86.5百萬港元。我們截至2015年7月31日止四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[2.2]%及[1.7]%。2015年7月31日我們銀行借貸的到期情況如下：

	<u>2015年7月31日</u>
	千港元
於一年內	[1,297,602]
一至兩年	[69,063]
兩至五年	<u>[40,644]</u>
	<u>[1,407,309]</u>

除以於2015年7月31日的賬面值為18.2百萬港元的土地與若干附屬公司提供的公司擔保及來自董事或控股股東的個人擔保作抵押的銀行貸款外，於2015年7月31日(即我們的債務聲明的最後可行日期)，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(一般貿易匯票除外)、承兌信用證、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或未動用銀行融資。我們的董事或控股股東提供的個人擔保將於[編纂]後解除。我們於2015年7月31日尚未動用的銀行融資約為787.5百萬港元。自2015年7月31日至本文件日期，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

流動資產淨額

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額：

	於3月31日			於7月31日
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	511,119	537,232	475,821	540,210
貿易應收款項	56,070	47,727	38,697	398,676
預付款項、按金、 其他應收款項及其他資產	56,257	41,448	34,991	62,508
應收關連公司款項	18,278	18,782	11,307	—
應收股東款項	220,396	335,512	366,128	447,391
衍生金融工具	5,447	3,030	—	—
可收回的即期所得稅	3,640	4,715	18	61
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	410,627
	<u>1,138,677</u>	<u>1,303,708</u>	<u>1,268,944</u>	<u>1,859,473</u>
流動負債				
貿易及票據應付款項	156,619	130,816	141,002	141,722
應計費用及其他應付款項	113,053	84,246	85,590	85,950
即期所得稅負債	42,196	56,134	87,252	104,138
借貸	722,027	691,071	764,664	1,297,602
衍生金融工具	2,711	53,941	41,618	17,755
應付一間關連公司款項	47,720	35,875	—	17,560
	<u>1,084,326</u>	<u>1,052,083</u>	<u>1,120,126</u>	<u>1,664,727</u>
流動資產淨額	<u>54,351</u>	<u>251,625</u>	<u>148,818</u>	<u>194,746</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撥付營運資金。於2015年3月31日，我們有現金及現金等價物333.7百萬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。

財務資料

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。我們的目前債務可能減少我們的流動資金並對我們撥付資本支出資金以支持擴張的能力有一定限制。完成[編纂]後，我們預計以銀行借貸或其他借貸、內部資源及[編纂]估計所得款項淨額為營運資金、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、償還債務及為其他債務提供資金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受到一般經濟狀況、客戶的支出水平及其他因素的規限，其中很多因素超出我們的控制範圍之外。任何日後的重大收購或擴張均可能需要額外的資金，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(若可獲得有關資金)。於往績記錄期間內，我們並無經歷任何流動資金短缺。

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[編纂]估計所得款項淨額)後，在並無不可預見的情況下，我們的董事確認且唯一保薦人同意，自本文件日期起計至少未來12個月內我們擁有足夠的營運資本可滿足目前的需求。

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		
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元
經營活動所產生現金淨額	563,817	431,224	511,441
投資活動所用現金淨額	(376,614)	(147,592)	(204,619)
融資活動所用現金淨額	(103,378)	(236,429)	(280,394)
現金及現金等價物增加淨額	83,825	47,203	26,428
年初現金及現金等價物	174,435	258,323	305,887
現金及現金等價物匯兌收益	63	361	1,425
年末現金及現金等價物	<u>258,323</u>	<u>305,887</u>	<u>333,740</u>

財務資料

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品有關的收入。我們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、勞動力成本、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3月31日止年度，我們經營活動產生現金淨額約511.4百萬港元，主要反映除稅前溢利約313.9百萬港元，該溢利已就以下各項作出調整：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本的現金流入淨額。我們營運資本的現金流入淨額主要是由於我們的存貨減少約71.3百萬港元。

截至2014年3月31日止年度，我們經營活動產生現金淨額約431.2百萬港元，主要反映除稅前溢利約246.1百萬港元，該溢利已就以下各項作出調整：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本的現金流出淨額。我們營運資本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、貿易及票據應付款項減少約25.8百萬港元及預付款項、按金、其他應收款項及其他資產減少約19.7百萬港元。

截至2013年3月31日止年度，我們經營活動產生現金淨額約563.8百萬港元，主要反映除稅前溢利約414.5百萬港元，該溢利已就以下各項作出調整：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本的現金流入淨額。我們營運資本的現金流入淨額主要是由於預付款項、按金、其他應收款項及其他資產減少約47.2百萬港元及應計費用及其他應付款項增加約30.0百萬港元，部分被我們的存貨增加約50.0百萬港元所抵銷。

財務資料

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、廠房及設備及出售可供出售金融資產的所得款項及已收取的利息。我們投資活動的現金流出包括購置物業、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、與有關公司的結餘付款及應收股東款項的增加。

截至2015年3月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為204.6百萬港元，主要是由於以下因素的綜合影響：(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(主要與我們未上市主要管理人員保單投資有關)，(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。

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，主要是由於以下因素的綜合影響：(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。

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，主要是由於以下因素的綜合影響：(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。

融資活動所用現金淨額

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。我們的融資活動現金流出主要包括償還銀行借貸及支付利息。

截至2015年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為280.3百萬港元，主要受到以下因素的綜合影響：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、被新增借貸所得款項約2,365.3百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2014年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為236.4百萬港元，主要受到以下因素的綜合影響：償還銀行借貸約2,222.4百萬港元及派付股息約200.0百萬港元，被新增借貸所得款項約2,278.9百萬港元抵銷了。

截至2013年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為103.4百萬港元，主要受到以下因素的綜合影響：償還銀行借貸約1,620.1百萬港元及派付股息約200.0百萬港元，被新增借貸所得款項約1,826.5百萬港元抵銷了。

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與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，主要與為中國工廠的製造業務購置機械有關。截至2015年3月31日止年度的資本支出為250.6百萬港元，主要與土地使用權、我們越南工廠一期工程的施工以及為中國工廠及越南工廠一期購置機械有關。我們主要透過銀行借貸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，我們預計分別將產生總計約141.0百萬港元及381.2百萬港元資本支出，主要用於我們越南工廠二期工程的施工及機械採購。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—我們擬對產能及業務進行區域性擴張」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
越南工廠二期施工	140,950.0	140,950.0
越南工廠二期機械採購	—	218,100.0
增強現有企業資源規劃系統	—	22,148.3
總計	<u>140,950.0</u>	<u>381,198.3</u>

財務資料

我們預計將透過經營產生的現金、銀行借貸及其他借貸及[編纂]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工程的計劃資本支出有關的計劃。我們的計劃資本支出可能由於情況的變化而發生變化。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，可能會產生額外的資本支出，我們可能會考慮於適當時籌集額外的資金。日後我們獲得額外融資的能力受到各種不確定性的規限，包括但不限於我們於香港、中國、越南及我們經營業務所在其他司法權區進一步的經營業績、財務狀況及現金流量、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		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
已訂約但並未計提撥備的物業、 廠房及設備	—	3,196	14,125

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：

	截至3月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	千港元	千港元	千港元
1年內	192	141	112
超過1年，不超過5年	98	79	45
	<u>290</u>	<u>220</u>	<u>157</u>

財務資料

或有負債

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們並無任何重大或有負債。

敏感度分析

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。紗線的採購在我們的銷售成本中佔很大的比例，於往績記錄期間內約佔我們總銷售成本的44.7%、34.5%及40.7%。於往績記錄期間內紗線的價格發生波動，同期紗線價格的變動對經營業績造成影響。以下敏感度分析闡明在所有其他變量保持不變的情況下，於往績記錄期間內各年紗線價格上漲／下跌5%、8%及10%使我們的毛利及除稅後溢利增加／減少的影響如下：

	上漲／ 下跌5%	上漲／ 下跌8%	上漲／ 下跌10%
毛利的變動(千港元)			
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	<u>+/-43,807</u>	<u>+/-70,091</u>	<u>+/-87,614</u>
	上漲／ 下跌5%	上漲／ 下跌8%	上漲／ 下跌10%
除稅後溢利的變動(千港元)			
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	<u>+/-38,149</u>	<u>+/-61,039</u>	<u>+/-76,298</u>

財務資料

主要財務比率

	於3月31日及截至該日止年度		
	2013年	2014年	2015年
流動性比率			
流動比率 ⁽¹⁾	1.05	1.24	1.13
速動比率 ⁽²⁾	0.58	0.73	0.71
資本充足率			
槓桿比率 ⁽³⁾	65.5%	62.0%	80.9%
淨債務與權益比率 ⁽⁴⁾	42.9%	35.9%	51.2%
利息償付率 ⁽⁵⁾	22.2	15.5	15.2
盈利能力比率			
總資產回報率 ⁽⁶⁾	16.3%	9.6%	11.5%
股本回報率 ⁽⁷⁾	32.2%	18.8%	24.4%

附註：

- (1) 流動比率的計算方法為於各自年度的流動資產總額除以流動負債總額。
- (2) 速動比率乃按相關年度的流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算得出。
- (3) 資產負債比率按債務總額除以權益總額，再將所得值乘以100.0%。
- (4) 債務淨額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的除息稅前溢利除以利息開支計算得出。
- (6) 總資產回報率乃按年內純利除以資產總值，再將所得值乘以100.0%計算得出。
- (7) 股本回報率乃按年內溢利除以權益總額，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，我們的流動比率分別約1.05、1.24及1.13。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，主要由於我們的現金及現金等價物及應收股東款項增加而我們的借款減少所致。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，主要乃因存貨、貿易應收款項、預付款、按金、其他應收款項及其他資產及應收關連公司款項有所減少，而借款及即期所得稅負債有所增加所致。

財務資料

速動比率

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的速動比率分別約0.58、0.73及0.71。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日約0.73，主要由於我們的現金及現金等價物及應收股東款項增加而我們的借款減少所致。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，主要由於貿易應收款項、預付款、按金、其他應收款項及其他資產及應收關連公司款項有所減少，而借款及即期所得稅負債有所增加所致。

資產負債比率

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的資產負債比率分別約65.5%、62.0%及80.9%。我們的資產負債比率由2013年3月31日的約65.5%減至2014年3月31日的約62.0%，主要由於我們的借款總額減少所致。我們的資產負債比率由2014年3月31日的約62.0%增至2015年3月31日約80.9%，主要由於我們的借款總額增加（與年內發展越南工廠一期一致）。

債務淨額與權益比率

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的債務淨額與權益比率分別約42.9%、35.9%及51.2%。我們的債務淨額與權益比率由2013年3月31日的約42.9%減至2014年3月31日的約35.9%，乃由於我們的借款總額減少而現金及現金等價物增加。我們的債務淨額與權益比率由2014年3月31日的約35.9%增至2015年3月31日的約51.2%，主要反映我們的借款總額增加與年內發展越南工廠一期相一致。

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，我們的利息償付率分別約22.2、15.5及15.2。我們的利息償付率由截至2013年3月31日止年度約22.2減至截至2014年3月31日止年度的約15.5，主要由於截至2014年3月31日止年度除息稅前溢利減少所致。我們的利息償付率由截至2014年3月31日止年度約15.5減少至截至2015年3月31日止年度約15.2，主要由於除息稅前溢利增加，被截至2015年3月31日止年度我們的借款總額增加（與開發越南工廠一期一致）導致的財務成本增加所抵銷。

財務資料

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，我們的總資產回報率分別約16.3%、9.6%及11.5%。我們的總資產回報率由截至2013年3月31日止年度約16.3%減至截至2014年3月31日止年度約9.6%，主要由於截至2014年3月31日止年度毛利減少，而我們的總資產維持穩定。我們的資產總值回報由截至2014年3月31日止年度的約9.6%增至截至2015年3月31日止年度約11.5%，主要由於截至2015年3月31日止年度的年度溢利增加，而我們的總資產亦有適度增加。

股本回報率

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的股本回報率分別約32.2%、18.8%及24.4%。我們的股本回報率由截至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%，主要由於截至2014年3月31日止年度的年度溢利減少，而我們的總權益維持穩定。我們的股本回報率由截至2014年3月31日止年度約18.8%增至截至2015年3月31日止年度約24.4%，主要由於截至2015年3月31日止年度的年度溢利增加，而我們的總權益維持穩定。

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。

外匯風險

我們主要於香港及中國營運，我們的大部分營運開支以人民幣及港元計值，而我們的大部分銷售以美元計值。

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。請參閱本文件「財務資料—匯總資產負債表的若干條款—衍生金融工具」一節。倘於結算日期，美元兌人民幣較資產負債表日者貶值／升值5%，而所有其他變量維持不變，則截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年除所得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，及67.8百萬港元41.2百萬港元。

財務資料

於2013年、2014年及2015年3月31日，我們的若干銀行結餘及按金以人民幣計值。倘港元兌人民幣貶值／升值5%，而其他變量維持不變，則截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度各年除稅前溢利將分別增加／減少約1.2百萬港元、0.6百萬港元及1.4百萬港元。

現金流利率風險

除銀行按金外，我們並無重大計息資產。我們利息變動的風險主要源於我們的借款。我們大部分借款按浮動利率計息，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的利率風險。

於2013年、2014年及2015年3月31日，倘借貸利率高於／低於50個基點，而所有其他變量維持不變，則年內除稅前溢利將分別減少／增加約4.1百萬港元、3.6百萬港元及4.5百萬港元，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，我們的銀行結餘及按金存置於香港、中國及越南的且我們的董事認為具有高信貸質素的主要金融機構。我們的董事預計不會因該等交易對方違約而產生任何虧損。

我們有政策確保僅向信貸記錄良好的客戶以信貸期限方式銷售產品。我們會綜合考慮我們客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素對其信貸情況進行定期評估。我們的信貸銷售的信貸期一般為60日之內。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，我們的最大債務人佔本集團貿易應收款項總額分別約50%、34%及39%。

流動資金風險

我們主要透過內部資源及銀行借款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為我們的營運提供資金及減少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，以確保有足夠的可動用銀行融資額度並符合貸款契約。

於2013年、2014年及2015年3月31日，若干附屬公司已就若干銀行向彼等授出的銀行融資提供擔保。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

財務資料

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，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為約731,097,000港元、717,837,000港元及806,222,000港元。

價格風險

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未上市主要管理人員保單產生的價格風險，股本證券投資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於聯交所公開買賣。於2013年、2014年及2015年3月31日，本集團所投資的股本證券的價格波動產生的財務影響很小。

本集團未上市主要管理人員保單的公平值將會波動，惟該等保單的發行人可酌情給予回報。該保單於持有期內有最低擔保回報。我們的管理層認為因該等保單所產生的價格風險甚微。

股息及分派政策

截至2013年、2014年及2015年3月31日止各年度，我們向我們的當時股東宣派為數約200.0百萬港元、200.0百萬港元及427.0百萬港元的股息，且全部於2015年3月31日已派付。於截至2015年7月31日止四個月，我們宣派股息金額約120.0百萬港元，且全部已派付。過往期間派付的股息並不表示日後派付的股息。我們無法保證日後會否派付股息、派付的時間及派付的方式。

在公司法及組織章程大綱及細則規限的情況下，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。倘通過普通決議案批准，亦可根據公司法自股份溢價賬或根據公司法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。每年我們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宣派或派付股息。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。

財務資料

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、運營要求、資本要求及董事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香港及中國附屬公司收到股息。中國法律規定，僅可用純利來支付股息，且根據中國會計準則計算所支付的數額，這與其他司法管轄區通用的會計準則在若干方面有所不同。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。此外，如分派招致債務或損失，或由於銀行信貸額度的任何限制性契約可換股債券工具或我們或我們附屬公司日後可能簽訂的其他協議，我們附屬公司的分派或會受限。

在上述限制條件的規限下及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至少35%向股東分派。

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7月31日對位於中國杭州的中國工廠進行估值。本函件文本、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

下表列載我們的物業於2015年3月31日的賬面淨值(乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)與載於附錄三的截至2015年7月31日的物業估值報告的對賬：

	<u>千港元</u>	<u>千港元</u>
載入本文件附錄三的物業估值報告所載的 於2015年3月31日的本集團的物業權益估值		752,625
有關物業於2015年3月31日的賬面淨值	319,913	
減：由2015年4月1日至2015年7月31日止期間 樓宇的折舊及土地使用權攤銷	<u>6,877</u>	
於2015年7月31日有關物業的賬面值		<u>313,036</u>
重估盈餘淨額		<u><u>439,589</u></u>

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產

以下為按下文附註所述基準編製的本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對本公司擁有人應佔之本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2015年3月31日進行。本未經審核[編纂]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，未必能反映本集團於2015年3月31日或於[編纂]後任何未來日期的合併有形資產淨值的真實狀況。

	於2015年 3月31日本公司 擁有人應佔合併 有形資產淨值 (千港元)	[編纂]估計 [編纂] (千港元)	未經審核[編纂] 經調整 有形資產淨值 (千港元)	未經審核[編纂] 經調整每股 有形資產淨值 (港元)
按[編纂]每股[編纂]計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

可供分派儲備

於2015年3月31日，本公司並無任何可分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]開支

假設[編纂]每股股份[編纂]（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），有關[編纂]的估計[編纂]有關開支總額約為[編纂]（不計額外酌情獎勵費），其中約[編纂]於收入表內扣除及約[編纂]已確認為截至2015年3月31日止年度的遞延[編纂]開支。對於其餘開支，我們預期約[編纂]將於收入表中扣除，而餘額約[編纂]將予以資本化。

財務資料

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3月31日（即「附錄一—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）以來及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況並無發出任何重大不利變動。

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13.19條作出披露的情況。