

## 財務資料

閣下應細閱有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同本文件附錄一所載會計師報告中本公司截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月的綜合財務報表以及隨附附註。會計師報告根據香港財務報告準則編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關此等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」一節。

### 概覽

我們是一家位於中國的領先設計師品牌時裝公司。根據CIC的資料，於二零一五年，我們在中國設計師品牌時裝行業佔最大的市場份額，以零售總額計為9.6%。<sup>1</sup>我們設計、推廣及出售女士、男士、兒童及青少年的時尚服裝、鞋類及配飾。我們的品牌組合目前包括五個品牌，即(i) JNBY、(ii) CROQUIS、(iii) jnby by JNBY、(iv) less及(v) Pomme de terre，各自面向特定細分客戶並擁有基於本集團統一品牌理念「自然、自我」的獨特設計形象。

我們的產品面向中上層收入客戶，該等客戶透過時尚服飾彰顯個性。我們廣泛的產品供應及品牌組合創建了可令我們在客戶不同生活階段滿足其需要的生活方式生態圈，從而使我們得以建立龐大及忠誠的客戶基礎。我們於一九九四年透過銷售女士服裝開展業務。我們的旗艦品牌JNBY的商標乃於一九九九年註冊。根據CIC進行的調查，我們的JNBY品牌在中國被認為是最獨特且最易識別的女士服裝設計師品牌，品牌認可度排名第一，按重複購買的客戶數目計在中國十大女士服裝設計師品牌中享有最高品牌忠誠度。我們於二零零五年至二零一一年期間進一步擴充我們的品牌組合至包括CROQUIS、jnby by JNBY及less。該等品牌可產生大幅收益增長，於二零一四財年至二零一五財年，CROQUIS、jnby by JNBY及less分別增長25.3%、174.7%及21.3%。我們最近為年齡介乎6至14歲的兒童及青少年推出Pomme de terre，以令我們的品牌組合更加完備並使我們可為大多數年齡段的消費者提供服務。展望未來，我們的目標是進一步發展綜合設計主導型平台，並根據本集團的通用品牌理念擴大及多樣化我們的產品供應及品牌組合至包括設計師家居用品及傢具，以實現可持續的長期增長。

我們已建立全渠道互動平台，旨在打造一個基於粉絲社區的「粉絲經濟」，該等粉絲的購買行為乃通過我們力圖推廣的生活方式對其產生的吸引力所驅動。該平台考慮了我們客戶的購買模式及信息需求，包括以下三個部分：(i)零售店、(ii)線上平台及(iii)我們的微信

<sup>1</sup> 根據CIC的資料，二零一五年我們在中國服裝行業的市場份額為0.2%。

## 財務資料

營銷服務平台。各部分在將我們客戶變成忠實粉絲的過程中均起到關鍵作用。我們的會員帳號由截至二零一四年六月三十日的360,000多個增至截至二零一六年三月三十一日的1.1百萬個以上，活躍會員<sup>1</sup>人數由截至二零一四年六月三十日逾86,000位迅速增至截至二零一六年三月三十一日逾170,000位。自我們於二零一五年推出微信社交網路平台後，截至二零一六年三月三十一日，我們已累積逾570,000名訂閱者。來自我們會員的零售佔我們零售總額的百分比由二零一四財年的40.2%增加至二零一五財年的46.0%，並進一步增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的56.6%。於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的零售店分別取得同店銷售增長率0.1%、7.1%、6.3%及8.0%。

我們的業務於往績記錄期取得強勁增長。於二零一四財年及二零一五財年，我們的收益由人民幣1,383.4百萬元增加16.6%至人民幣1,613.1百萬元，而截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的收益由人民幣1,293.3百萬元增至人民幣1,534.5百萬元，期間同比增長率為18.6%。我們的純利率由二零一四財年的人民幣149.9百萬元增加31.4%至二零一五財年的人民幣197.0百萬元，而截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的純利由人民幣171.5百萬元增至人民幣213.0百萬元，期間同比增長率為24.2%。

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們認為若干因素直接或間接影響我們的財務狀況及經營業績，包括下文討論的該等因素：

- 品牌認可度；
- 我們線下零售網絡的地理覆蓋範圍；
- 我們現有店舖及線上渠道的業務增長；
- 產品組合；
- 渠道組合；
- 經營成本及運營效率；
- 中國經濟增長、城市化及消費支出；及
- 慧康實業保留存貨。

<sup>1</sup> 活躍會員為在過去360天內的任何180天期間至少進行兩次購買的相關會員賬號。

## 財務資料

### 品牌認可度

品牌認可度是設計師品牌時裝行業消費者購買決定的關鍵因素。因此，我們認為，我們品牌的市場接受度可能影響我們產品的銷售價及市場需求，我們能夠實現的利潤率以及我們進一步發展業務的能力。為把握中國設計師品牌時裝行業內不同消費群體的商機，我們以五個不同品牌市場推廣及銷售我們的產品，吸引不同年齡層、性別及消費傾向的消費群體。我們認為，我們強大的品牌及產品品質，使我們能夠培養客戶對我們品牌的高忠誠度。根據CIC進行的調查，我們的JNBY品牌被認為中國最獨特及獲認可的女裝設計師品牌，按品牌認可度計排名第一，按重複購買的客戶數目計於中國十大女裝設計師品牌中具有最高的品牌忠誠度。因此，我們繼續加強我們在目標客戶群之間的品牌認可度的能力，將顯著影響我們繼續增加收入，保持或進一步提高我們的盈利能力及進一步發展我們業務的能力。

我們透過廣泛媒體，從傳統渠道(如時尚雜誌)到促銷活動、時裝表演及各種贊助推廣我們的品牌。近年來，隨著社會媒體的日益普及，我們專注於建立「粉絲經濟」，使我們能夠開發、投資及培養一個粉絲社區，通過生活方式的親和力帶動購買力。我們透過線上商店及微信公眾號，向我們的追隨者傳遞我們的品牌理念，並傳授彼等關於我們的設計理念和生活方式的願景。於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們的推廣及營銷開支分別為人民幣42.9百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣49.4百萬元，分別佔該等期間我們總收益的3.1%、2.8%及3.2%。在未來，我們計劃投放更多資源予推廣活動並透過網上媒體及社交網絡平台加強推廣，藉此開發我們的粉絲社區、擴大會員基礎、向現有客戶推廣我們的設計及為我們的品牌吸引新客戶。我們亦計劃開設不同類型的零售店，包括集合多品牌的所謂「生活館」，商舖設計獨特，可向客戶進一步傳達我們的品牌理念。我們亦計劃開設各種零售店，包括配有我們的多個品牌產品及所謂「生活方式體驗店」的店舖(店面設計獨特，可進一步向客戶傳導我們的品牌理念)。我們相信該等努力將有助我們鞏固我們的領先品牌形象，並進一步發展我們的業務。推廣費用及各種推廣活動的有效性將顯著影響我們未來的收入和盈利能力。

### 我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍

我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍已影響，並將繼續影響我們的業務及經營業績。於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們的線下零售網絡的收益分別佔我們收益總額的91.7%、92.1%及92.9%。截至二零一六年三月三十一日，我們的線下零售網絡包括中國各地及12個其他國家或地區的1,255間零售商舖，其中包括404間自營店、820間經銷商經營店及31間由海外客戶經營的店舖。我們的自營店及經銷商經營店覆蓋中國所有一線城市及幾乎所有的二線城市。截至二零一六年三月三十一日，12.3%、35.7%及52.0%的商舖分別位於一線城市、二線城市和其他城市。於往績記錄

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

期間，我們的產品銷售收入的增加部分原因是我們的零售網絡的擴展。下表列載於所示期間我們按商舖類型劃分的零售商舖。

商舖類型	於二零一四年 六月三十日	於二零一五年 六月三十日	於二零一六年 三月三十一日
自營店 <sup>(1)</sup> .....	282	332	404
專櫃店 .....	160	191	244
獨立店 .....	122	141	160
經銷商經營店 .....	639	742	820
其他 <sup>(2)</sup> .....	34	38	31
總計 .....	<u>955</u>	<u>1,112</u>	<u>1,255</u>

附註：

- (1) 過往我們有小量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－自營店」。
- (2) 包括海外客戶經營的商舖。

為進一步擴闊我們的客戶基礎並擴大市場份額，我們計劃繼續擴大我們在中國及全球的零售網絡的地理覆蓋範圍。我們計劃進一步增加零售商舖數量，尤其是CROQUIS、jnby by JNBY及Pomme de terre品牌。我們預計繼續擴大零售網絡的能力將大幅影響我們未來業務增長。

### 我們現有店舖及線上渠道的業務增長

我們零售網絡的表現已經並將繼續影響經營業績。除快速擴大我們的地理覆蓋範圍外，我們於往績記錄期間維持強勁的銷售增長。我們已經全面整合我們的會員計劃、庫存共享及分配系統及支付系統於我們全渠道互動平台。就零售商舖的同店銷售增長率而言，二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月分別為0.1%、7.1%、6.3%及8.0%。我們相信同店銷售增長率於往績記錄期增加是由於(i)我們在二零一四年初推出存貨共享及分配系統，該系統有助於有效補充存貨，並即使在某地區型號或顏色缺貨的情況下幫助我們更好地滿足客戶需求；及(ii)我們於二零一五年四月推出微信營銷服務平台，其推動了我們「粉絲經濟」的增長，並有助我們品牌的微信公眾號與訂閱人之間的互動。

我們計劃通過採取措施(如提高商舖設計及外觀、提高商舖人員的服務質量、擴大客戶的增值體驗、加強我們資訊管理系統及投入更多精力最大化協同效應)繼續提高我們現有商

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

舖的表現。此外，我們計劃投放更多精力，透過我們的線上渠道銷售我們的新產品。我們預期繼續我們零售網絡的業務增長的能力將繼續是我們成功的重要因素。

### 產品組合

截至最後可行日期，我們提供五個不同的品牌。該等品牌均有其自有品牌理念及定位，針對不同消費者的需求及指定不同售價。我們的產品包括男人、女人、兒童及青少年服裝及範圍廣泛的飾品以及鞋類。我們的產品組合影響我們的財務業績，原因為不同的產品線及相同產品線內的不同產品有不同的價格、銷量及毛利率，視乎消費者需求及喜好、市場競爭、原材料成本、生產成本、產品定位、定價及營銷策略等因素而定。倘我們的產品線或品牌的銷售組合變動，我們的收益及盈利能力將受到影響。於往績記錄期間，我們在增加產品系列多樣性的同時精簡獨特的產品庫存單位數量，從而有效控制成本、提高效率及提升毛利率。我們相信，我們的產品供應使我們能充分利用中國不斷變化的市場趨勢及消費者喜好。

下表載列於往績記錄期我們在全球經營的零售商店數目：

	於六月三十日		於三月三十一日	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
JNBY .....	675	696	690	711
jnby by JNBY .....	77	182	133	267
CROQUIS .....	143	166	158	192
less .....	60	68	65	85
總計 .....	<u>955</u>	<u>1,112</u>	<u>1,046</u>	<u>1,255</u>

下表載列於所示期間按品牌劃分的收益明細，以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
JNBY .....	1,029,632	74.4	1,110,500	68.8	913,449	70.7	984,963	64.2
CROQUIS .....	237,781	17.2	298,058	18.5	231,870	17.9	298,679	19.5
jnby by JNBY .....	41,596	3.0	114,273	7.1	83,294	6.4	159,792	10.4
less .....	74,426	5.4	90,262	5.6	64,667	5.0	91,087	5.9
Pomme de terre .....	—	—	—	—	—	—	—	—
總收益 .....	<u>1,383,435</u>	<u>100.0</u>	<u>1,613,093</u>	<u>100.0</u>	<u>1,293,280</u>	<u>100.0</u>	<u>1,534,521</u>	<u>100.0</u>



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們五個不同品牌各自的毛利及毛利率。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
JNBY .....	579,373	56.3	665,309	59.9	540,821	59.2	586,919	59.6
CROQUIS .....	156,599	65.9	201,847	67.7	153,213	66.1	199,315	66.7
jnby by JNBY .....	22,814	54.8	68,697	60.1	47,663	57.2	97,012	60.7
less .....	44,190	59.4	54,698	60.6	36,611	56.6	54,667	60.0
Pomme de terre .....	—	—	—	—	—	—	—	—
總計 .....	802,976	58.0	990,551	61.4	778,308	60.2	937,913	61.1

過往產品組合的變動已經影響，且預期將會繼續影響我們的收益及經營業績。於往績記錄期間，我們已不時調整特定生產線內的產品組合，以增加我們的整體毛利率及最大限度地增加我們的毛利。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們的毛利率為58.0%、61.4%及61.1%，有關增加部分乃由於於往績記錄期CROQUIS及jnby by JNBY品牌產品銷量不斷增加且其毛利率普遍較高。此外，我們計劃通過利用我們在中國設計師品牌時尚行業內的市場領先地位探索品牌協同效應及交叉銷售機會。例如，我們計劃引進設計師家居及家具產品以為消費者提供全面的生活理念。

### 渠道組合

我們的整體毛利率乃受我們產品銷售渠道組合的影響。我們的零售網絡包括線下及線上渠道。截至二零一六年三月三十一日，我們的線下渠道包括404間自營店（包括由第三方管理人管理的41間店舖）、820間經銷商經營店及31間由海外客戶經營的店舖。我們透過自營店按零售價向消費者銷售我們的產品，同時承擔獨立門店的租賃成本及專櫃的特許權費用，該等成本納入銷售開支。就經銷商經營店而言，我們按批發價向經銷商銷售我們的產品，惟無須承擔經銷商經營店的經營開支。因此，自營店擁有較經銷商經營店更高的毛利率。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

過往渠道組合的變動已經影響，且預期將會繼續影響我們的收益及經營業績。於往績記錄期間，我們收益及整體毛利率的增加部分歸因於我們自營店的增加。有關往績記錄期間的更多資料，請參閱上文「我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍」。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細，以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道 .....	1,268,740	91.7	1,485,935	92.1	1,196,863	92.5	1,424,869	92.9
自營店 <sup>(1)</sup> .....	617,717	44.7	732,803	45.4	569,146	44.0	734,989	47.9
經銷商經營店 ..	619,851	44.8	730,577	45.3	609,241	47.1	679,611	44.3
其他 <sup>(2)</sup> .....	31,172	2.2	22,555	1.4	18,476	1.4	10,269	0.7
線上渠道 .....	114,695	8.3	127,158	7.9	96,417	7.5	109,652	7.1
總收益 .....	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,293,280	100.0	1,534,521	100.0

附註：

- (1) 過往我們有小量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－自營店」。
- (2) 包括海外客戶經營的商舖。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道 .....	761,672	60.0	951,401	64.0	755,381	63.1	901,031	63.2
自營店 .....	427,750	69.2	530,841	72.4	403,502	70.9	518,951	70.6
經銷商經營店 .....	317,251	51.2	405,906	55.6	340,475	55.9	376,730	55.4
其他 .....	16,671	53.5	14,654	65.0	11,404	61.7	5,350	52.1
線上渠道 .....	41,304	36.0	39,150	30.8	22,927	23.8	36,882	33.6
總計 .....	802,976	58.0	990,551	61.4	778,308	60.2	937,913	61.1

## 財務資料

### 經營成本及營運效率

我們產生多項經營成本，如銷售成本、銷售及營銷開支以及行政開支。

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣580.5百萬元、人民幣622.5百萬元、人民幣515.0百萬元及人民幣596.6百萬元。銷售成本主要包括已購製成品、原材料成本及加工成本。於往績記錄期，我們向OEM供應商外包絕大部分生產，OEM供應商包括兩類：(i)製成品供應商，其自行採購原材料進行加工，向我們提供製成品；及(ii)加工供應商，其加工由我們提供的原材料，向我們提供經加工產品。前者我們在製成品成本中承擔間接原材料成本，而後者我們直接承擔原材料成本。我們向加工供應商支付加工成本。

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣501.4百萬元、人民幣581.6百萬元、人民幣438.5百萬元及人民幣531.9百萬元。銷售及營銷開支主要包括經營租賃租金、特許經營費、服務外包費及僱員福利開支。我們向購物中心及獨立店舖的個人業主支付租金，我們就特許經營店向百貨商店支付特許經營費。服務外包費包括我們向人力資源公司支付的費用，第三方人力資源管理公司自二零一五年四月起為我們的自營店招聘銷售人員。服務外包費由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣4.4百萬元增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣103.4百萬元。請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－店舖管理及經營－店舖員工及服務外包」。由於該安排，僱員福利開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣109.8百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣46.5百萬元。

我們於往績記錄期透過精簡庫存單位（特別是JNBY品牌的庫存單位）提高經營效率。由於我們注重經營效率，我們的毛利率由二零一四財年的58.0%增至二零一五財年的61.4%，由截至二零一五年三月三十一日止九個月的60.2%增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的61.1%。

### 中國經濟增長、城市化及消費支出

我們絕大多數業務營運在中國，且絕大多數收益來自中國業務。因此，我們的經營業績及前景很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的規限。中國經濟在許多方面不同於大多數發達國家的經濟，包括政府參與程度、其發展水平、其增長速度及其對外匯的控制。此外，中國經濟增長帶動更大城市化及增加城鎮居民人均可支配收入及消費支出，進而影響產品的市場需求及經營業績。此外，中國實施二胎政策預期將促進對我們產品的需求。



## 財務資料

根據CIC報告，中國城鎮居民人均年可支配收入及消費品總零售價值自二零一一年至二零一五年按複合年增長率分別增加9.4%及13.1%。根據CIC的資料，受城鎮居民人均可支配收入的增長，中國服裝行業設計師品牌時裝市場自二零一一年至二零一五年按26.2%的複合年增長率增長。我們預期經營業績將繼續受到中國經濟變動及人均可支配收入以及消費支出(尤其在城市地區)的影響。

### 慧康實業保留存貨

作為VKC票據購買協議項下我們的創始人與VKC之間有關重組的協議的一部分，若干過季存貨(約人民幣206.6百萬元)乃由慧康實業保留及承擔，而慧康實業其後與本集團就後續銷售訂立合作協議。我們的創始人及VKC同意慧康實業擔任該等過季存貨的產品供應商。我們通過我們的線上平台及專賣店按促銷折扣政策及程序銷售該等產品，且我們通過我們線上渠道根據客戶銷售訂單及門店月度銷售向慧康實業購買產品。我們已出售該等產品的絕大部分，截至二零一六年五月，慧康實業保留存貨數額已減少至約人民幣14.8百萬元。更多資料，參閱「我們的歷史及發展—本集團架構的發展—我們的境內重組」。該等交易於往績記錄期間通過若干方式反映於我們的經營業績及財務狀況。於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，向慧康實業購買的商品分別為數人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣21.8百萬元。慧康實業對存貨的保留使期初結餘及存貨減值撥備減少，從而令二零一四財年的存貨周轉天數及總存貨比率相對低於二零一五財年的該等比率。未來，我們預期該等交易將不會進一步影響我們的經營業績，原因為我們已於二零一六年六月終止慧康實業存貨的購入。

### 主要會計政策及估計

主要會計政策概要載於附錄一內會計師報告附註2。主要會計政策及判斷載於附錄一內會計師報告附註4。主要會計政策指我們管理層在應用假設和作出估計時須作出判斷的會計政策，而倘我們管理層採用不同假設或作出不同估計，可能會引致極為不同的結果。估計及判斷按過往經驗及其他因素(包括在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以評估。我們就未來作出估計及假設。按其定義，就此產生的會計估計甚少相等於相關實際結果。具有可導致下一個財政年度的資產及負債賬面值產生重大調整的主要風險的估計及假設於下文概述。

## 財務資料

### 收入確認

收入按已收或應收對價的公允值計量，並相當於供應貨品的應收金額，扣除折扣、退貨和增值稅後列賬。當收入的金額能夠可靠計量；未來經濟利益很可能流入有關實體；及當本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，我們便會確認收入。我們會根據往績退貨並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出我們的估計。

#### (a) 銷售貨品－經銷商

我們相當一部份的產品銷售予經銷商，經銷商可酌情決定於其指定地理區域銷售產品之價格及分銷方式。

收入於交付(即經銷商於我們的物業提取商品或商品交付經銷商指定之第三方代理)、廢棄和損失風險已轉讓予經銷商且經銷商已接收商品時，方會確認。接收指下列任一情況發生：經銷商根據銷售合約接收商品，或接收條款失效，或我們擁有客觀證據證明已滿足所有接收條款且概無可影響經銷商接受產品之未履行責任。

我們就銷售合約約定向經銷商提供銷量返利。經銷商亦根據銷售合約約定之限額獲得退貨權。收入根據基於過往模式得出之評估返利及預測退貨作出調整。

#### (b) 銷售產品－零售

我們透過零售商舖或天貓等網路平台銷售產品予終端客戶。當我們能合理預測終端客戶接收產品後方會確認。就線下零售銷售而言，終端客戶的接收乃基於過往產品退貨經驗預測。就線上零售銷售而言，當線上支付交易透過第三方支付平台完成時，一般可預測為接收。收入根據預測退貨價值作出調整。

我們推行客戶忠誠計劃，客戶於購物時累積點數以便於日後購物時享有折扣。獎賞積分按透過於所獲積分與其他銷售部分間分配已收代價公允值確認為初始銷售交易的獨立可識別部分，故此獎賞積分於初始按公允值確認為遞延收入。來自獎賞積分之收入於兌換積分或積分屆滿時方會確認。

## 財務資料

### 存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值乃於日常業務中之估計售價，扣除估計完成成本及適用可變銷售及推廣開支。該等估計乃根據目前市況以及製造及銷售類似性質產品的過往經驗作出，可能因為客戶喜好轉變及競爭對手因應嚴峻行業週期而採取的行動而出現重大變動。我們的管理層於各結算日重新評估該等估計。

### 所得稅及遞延所得稅

我們須繳納多個司法權區的所得稅。於釐定各個司法權區的所得稅撥備時須作出重大判斷。許多交易及計算方法難以確定最終稅項。我們按照會否出現額外應繳稅項的估計確認預期稅務審核事宜所產生的負債。倘該等事宜的最終稅務結果與起初記賬的金額不同，該等差額將會影響作出有關決定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

有關若干暫時性差額及稅項虧損的遞延稅項資產，在我們的管理層認為有可能獲得可供動用暫時性差額或稅項虧損的未來應課稅利潤時確認。如預期有別於最初的估計，則相關差額將影響修改估計期間對遞延所得稅資產及稅項支出的確認。

### 退貨權

我們向經銷商及終端客戶提供退貨權。我們的管理層估計與特定期間銷售相關的退貨數量從該等銷售產生的總收入中扣除。我們的管理層相信我們已具備充足過往經驗及模式，根據不同客戶情況，如經銷商、線下零售客戶、線上零售客戶等估計銷售回報。有關估計按週期基準經計及競爭格局、世界流行趨勢及特定地域的可支配收入水平而進行。

### 銷量返利

我們按銷售合約所協定者向經銷商提供銷量返利。收入根據各自期間的估計銷量返利進行調整。銷量返利於特定期間達到最低銷售門檻時或基於銷售額的特定百分比提供予若干經銷商。銷量返利根據我們的過往經驗及銷售預測合理估計。

## 財務資料

### 會員制客戶忠誠計劃

我們提供會員制客戶忠誠計劃，據此加入會員的客戶可通過購買商品積累獎勵積分並能將該等獎勵積分兌換為後續購買中可享受折扣的抵用券。隨着會員積累積分，我們產生遞延收入，基於預期可兌換的抵用券的比例。會員兌換獎勵時，應計負債相應減少。

### 以股份為基礎的補償開支的公允值

我們根據受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃向合資格高級管理層及僱員授予受限制股份單位，並使用相關普通股的公允值釐定授予的受限制股份單位的公允值總額。

我們已使用貼現現金流量法釐定本公司的相關權益的公允值並採用權益分配法釐定相關普通股的公允值。貼現現金流量分析乃基於使用管理層於估值日期的最佳估計的預測現金流量。釐定受限制股份單位的公允值要求作出有關預測財務及經營業績、業務風險、股份流通性及經營歷史以及估值時前景的複雜主觀判斷。於計算普通股公允值時使用的主要假設包括貼現率、可資比較公司及缺乏市場流通性的折讓。

授出的受限制股份單位的公允值於各自授出日期根據相關股份的公允值計量。此外，我們須估計仍將受聘於我們的承授人的預期百分比。我們僅會確認預期於承授人可無條件享有該等以股份為基礎的獎勵的歸屬期內歸屬的該等受限制股份單位的開支。該等估計及假設的變動可嚴重影響受限制股份單位的公允值及預期將歸屬的有關以股份為基礎的獎勵金額的釐定，從而嚴重影響以股份為基礎的補償開支的釐定。

總開支於所有指定歸屬條件獲達成的歸屬期間予以確認。根據以股份為基礎的獎勵的公允值、承授人的預期周轉率及達成歸屬條件的可能性，我們就截至二零一四年及二零一五年六月三十日止年度以及截至二零一六年三月三十一日止九個月彼等所提供服務確認相應的以股份為基礎的補償開支分別為零、人民幣11.6百萬元及人民幣7.3百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要，以絕對金額及佔期間收入的百分比列示。下列過往業績並非任何未來期間預期業績的指標。

### 綜合全面收益表

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
收益 .....	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,293,280	100.0	1,534,521	100.0
銷售成本 .....	(580,459)	(42.0)	(622,542)	(38.6)	(514,972)	(39.8)	(596,608)	(38.9)
<b>毛利 .....</b>	<b>802,976</b>	<b>58.0</b>	<b>990,551</b>	<b>61.4</b>	<b>778,308</b>	<b>60.2</b>	<b>937,913</b>	<b>61.1</b>
銷售及營銷開支 .....	(501,352)	(36.2)	(581,609)	(36.1)	(438,522)	(33.9)	(531,930)	(34.7)
行政開支 .....	(102,705)	(7.4)	(131,204)	(8.1)	(94,239)	(7.3)	(108,526)	(7.1)
其他收入及收益淨額 .....	27,771	2.0	18,627	1.2	11,588	0.9	11,286	0.7
<b>經營利潤 .....</b>	<b>226,690</b>	<b>16.4</b>	<b>296,365</b>	<b>18.4</b>	<b>257,135</b>	<b>19.9</b>	<b>308,743</b>	<b>20.1</b>
財務收入 .....	796	0.1	2,406	0.1	1,633	0.1	879	0.1
財務成本 .....	(16,878)	(1.2)	(16,413)	(1.0)	(13,897)	(1.1)	(2,521)	(0.2)
財務成本淨額 .....	(16,082)	(1.2)	(14,007)	(0.9)	(12,264)	(0.9)	(1,642)	(0.1)
除所得稅前利潤 .....	210,608	15.2	282,358	17.5	244,871	18.9	307,101	20.0
所得稅開支 .....	(60,692)	(4.4)	(85,406)	(5.3)	(73,379)	(5.7)	(94,082)	(6.1)
<b>年度／期間利潤 .....</b>	<b>149,916</b>	<b>10.8</b>	<b>196,952</b>	<b>12.2</b>	<b>171,492</b>	<b>13.3</b>	<b>213,019</b>	<b>13.9</b>
<b>非香港財務報告準則計量</b>								
以股份為基礎的補償開支...	—	—	11,579	0.7	8,695	0.7	7,318	0.5
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利(未經審核) <sup>(1)</sup> ...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 我們透過(i)增加以股份為基礎的薪酬開支及(ii)增加[編纂]開支自年／期內溢利達致經調整純利。請參閱「財務資料—非香港財務報告準則計量」一節。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合全面收益表主要組成部分

#### 收入

我們的收入主要來自於在自營店及透過線上渠道向經銷商及終端客戶銷售產品。我們的收入於扣除銷售返利、銷售退貨和增值稅後列賬。

我們通常於若干情況下，包括(其中包括)(i)每個季節產品的若干百分比或政策退貨；及(ii)被發現出現質量問題的產品或質量退貨，准許我們的經銷商退回產品。有關經銷商的銷售退貨政策的更多詳情，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－經銷商－自營店－產品所有權及銷售退貨」。對於我們的終端客戶，我們一般允許購買後30日內交換或退回有質量問題的產品。

#### 按產品分類及品牌劃分的收入

下表載列於所示期間我們按產品分類(女士、男士、兒童及青少年)及品牌劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		截至三月三十一日止九個月			
					二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
女士 .....	1,104,058	79.8	1,200,762	74.4	978,116	75.7	1,076,050	70.1
JNBY .....	1,029,632	74.4	1,110,500	68.8	913,449	70.7	984,963	64.2
less .....	74,426	5.4	90,262	5.6	64,667	5.0	91,087	5.9
男士 .....	237,781	17.2	298,058	18.5	231,870	17.9	298,679	19.5
CROQUIS .....	237,781	17.2	298,058	18.5	231,870	17.9	298,679	19.5
兒童 .....	41,596	3.0	114,273	7.1	83,294	6.4	159,792	10.4
jnby by JNBY .....	41,596	3.0	114,273	7.1	83,294	6.4	159,792	10.4
Pomme de terre <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	—	—
總收入 .....	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,293,280	100.0	1,534,521	100.0

附註：

(1) 我們於二零一六年三月推出Pomme de terre，及於往績記錄期間並無錄得本品牌的任何收益。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於往績記錄期間，銷售JNBY品牌產品產生的收入繼續增加。銷售JNBY品牌產品產生的收入佔收入總額的百分比由二零一四財年74.4%減少至二零一五財年68.8%，並由截至二零一五年三月三十一日止九個月70.7%減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月64.2%，主要由於分別於二零零五年及二零一一年成功推出的CROQUIS及jnby by JNBY品牌產品的銷售產生的收益大幅增加所致。此成功乃由於該兩種品牌在市場上日益受青睞。於往績記錄期間，銷售品牌產品（如CROQUIS、jnby by JNBY及less）產生的收入繼續以絕對金額及佔收入總額的百分比增加。

### 按銷售渠道劃分的收入

我們透過線下零售商舖（包括自營店、經銷商經營店及海外客戶經營的商舖）以及線上渠道的廣泛網絡銷售產品。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，分別按絕對金額及佔總收入百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		截至三月三十一日止九個月			
					二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道 .....	1,268,740	91.7	1,485,935	92.1	1,196,863	92.5	1,424,869	92.9
自營店 <sup>(1)</sup> .....	617,717	44.7	732,803	45.4	569,146	44.0	734,989	47.9
經銷商經營店 .....	619,851	44.8	730,577	45.3	609,241	47.1	679,611	44.3
其他 <sup>(2)</sup> .....	31,172	2.2	22,555	1.4	18,476	1.4	10,269	0.7
線上渠道 .....	114,695	8.3	127,158	7.9	96,417	7.5	109,652	7.1
總收入 .....	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,293,280	100.0	1,534,521	100.0

附註：

- (1) 過往我們有小量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－自營店」。
- (2) 包括海外客戶經營的商舖。

於往績記錄期間，透過線下渠道及線上渠道銷售所得收入的絕對金額繼續增加。以佔總收入百分比計，透過線下及線上渠道銷售所得收入一般維持穩定，線下渠道佔總收入的91.7%至92.9%及線上渠道佔7.1%及8.3%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

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

	二零一四財年		二零一五財年		截至三月三十一日止九個月			
					二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
華東 <sup>(1)</sup> .....	422,872	30.6	514,347	31.9	412,845	31.8	484,391	31.6
華北 <sup>(2)</sup> .....	262,518	19.0	311,328	19.3	248,241	19.2	293,799	19.1
中國東北 <sup>(3)</sup> .....	142,573	10.3	185,303	11.5	149,773	11.6	180,908	11.8
華中 <sup>(4)</sup> .....	123,653	8.9	152,258	9.4	121,920	9.4	173,891	11.3
中國西南 <sup>(5)</sup> .....	112,434	8.1	114,758	7.1	92,892	7.2	107,447	7.0
華南 <sup>(6)</sup> .....	117,762	8.5	119,463	7.4	97,799	7.6	99,382	6.5
中國西北 <sup>(7)</sup> .....	55,756	4.0	63,311	3.9	53,155	4.1	71,800	4.7
線上 .....	114,695	8.3	127,158	7.9	96,417	7.5	109,652	7.1
海外 .....	31,172	2.3	25,167	1.6	20,237	1.5	13,251	0.9
總收入 .....	<u>1,383,435</u>	<u>100.0</u>	<u>1,613,093</u>	<u>100.0</u>	<u>1,293,280</u>	<u>100.0</u>	<u>1,534,521</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 華東包括上海市、安徽省、福建省、江蘇省、廣東省、浙江省及江西省。
- (2) 華北包括北京市、天津市、河北省、內蒙古自治區及山西省。
- (3) 中國東北包括黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (4) 華中包括河南省、湖北省及湖南省。
- (5) 中國西南包括重慶市、貴州省、四川省、西藏自治區及雲南省。
- (6) 華南包括廣東省、廣西壯族自治區及海南省。
- (7) 中國西北包括甘肅省、寧夏回族自治區、陝西省及新疆維吾爾族自治區。

華東及華北乃錄得我們最大部分收入的兩個地區市場，於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月合共貢獻總收入約49.6%、51.2%、51.1%及50.7%。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括購買的製成品、原材料成本及加工成本。我們的OEM供應商包括兩類：(i)製成品供應商，其自行採購原材料進行加工，向我們提供製成品；及(ii)加工供應商，其加工由我們提供的原材料，向我們提供經加工產品。前者我們在購買的製成品成本中承擔間接原材料成本，而後者我們直接承擔原材料成本。我們向加工供應商支付加工成本。

於往績記錄期，我們購買的製成品佔我們的銷售總成本的百分比減少，主要由於向慧康實業購買其所保留存貨減少。請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保留存貨」。基於類似理由，於往績記錄期，我們的原材料成本及我們加工成本佔銷售總成本的百分比有所增加。我們存貨撥備佔銷售總成本的百分比自截至二零一五年三月三十一日止九個月至二零一六年同期大幅增加，主要是由於推出更多前瞻款產品所致，我們通常就此授予更高的退貨率。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
購買的製成品 <sup>(1)</sup> .....	359,334	61.9	289,789	46.5	239,564	46.5	246,452	41.3
原材料成本 .....	117,352	20.2	175,933	28.3	143,422	27.9	175,413	29.4
加工成本 .....	58,222	10.0	102,471	16.5	82,223	16.0	101,344	17.0
存貨撥備 .....	23,086	4.0	33,582	5.4	33,556	6.5	54,399	9.1
銷售稅及其他雜項開支 .....	15,287	2.6	13,288	2.1	10,582	2.1	18,306	3.1
生產開支 <sup>(2)</sup> .....	7,178	1.3	7,480	1.2	5,625	1.0	694	0.1
<b>銷售成本總額</b> .....	<b>580,459</b>	<b>100.0</b>	<b>622,542</b>	<b>100.0</b>	<b>514,972</b>	<b>100.0</b>	<b>596,608</b>	<b>100.0</b>

#### 附註：

- (1) 包括於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月自慧康實業購買金額分別為人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣21.8百萬元的製成品存貨。
- (2) 包括生產相關公共事業開支、折舊及勞工費。於往績記錄期，我們生產大量的內部產品。自二零一五年七月以來，我們已將我們所有產品的生產外判予選定的國內OEM供應商。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於往績記錄期間增加的銷售成本(絕對金額)主要因出售的產品數量增加所致。

下表載列於往績記錄期間外判生產成本(包括購買的製成品、原材料成本及加工成本)變動對我們銷售成本、毛利及純利的敏感度分析。於往績記錄期間，因上述波動而致使過往銷售成本、毛利及純利的波動與下列敏感度分析一致。

	二零一四財年 人民幣千元	二零一五財年 人民幣千元	截至三月三十一日止九個月	
			二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
倘外判生產成本上升／ (下降) 10%，				
銷售成本的變化 .....	+53,491	+56,819	+46,521	+52,321
倘外判生產成本上升／ (下降) 10%，				
毛利的變化 .....	-53,491	-56,819	-46,521	-52,321
倘外判生產成本上升／ (下降) 10%，純利的變化 ..	-40,118	-42,614	-34,891	-39,241

### 毛利及毛利率

鑒於上述，於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的毛利分別為人民幣803.0百萬元、人民幣990.6百萬元、人民幣778.3百萬元及人民幣937.9百萬元。同期我們的整體毛利率分別為58.0%、61.4%、60.2%及61.1%。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們五個不同品牌各自的毛利及毛利率明細。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
女士 .....	623,563	56.5	720,007	60.0	577,432	59.0	641,586	59.6
JNBY .....	579,373	56.3	665,309	59.9	540,821	59.2	586,919	59.6
less .....	44,190	59.4	54,698	60.6	36,611	56.6	54,667	60.0
男士 .....	156,599	65.9	201,847	67.7	153,213	66.1	199,315	66.7
CROQUIS .....	156,599	65.9	201,847	67.7	153,213	66.1	199,315	66.7
兒童 .....	22,814	54.8	68,697	60.1	47,663	57.2	97,012	60.7
jnby by JNBY .....	22,814	54.8	68,697	60.1	47,663	57.2	97,012	60.7
Pomme de terre <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	—	—
總計 .....	802,976	58.0	990,551	61.4	778,308	60.2	937,913	61.1

附註：

(1) 我們於二零一六年三月推出Pomme de terre，及於往績記錄期間並無錄得本品牌的任何收益。

我們自營店的毛利率一般比經銷商經營店高。我們線下渠道的毛利率一般比線上渠道高。於往績記錄期，我們線上渠道的毛利率出現波動，是由於所售產品組合中老產品的毛利率通常較新產品低。自二零一五年八月以來，我們已開始按與線下渠道一致的定價透過線上渠道銷售當季產品，對線上渠道的毛利率增長作出了貢獻，而毛利率由截至二零一五年三月三十一日止九個月的23.8%增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的33.6%。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的我們毛利及毛利率明細。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

	二零一四財年		二零一五財年		截至三月三十一日止九個月			
					二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道 .....	761,672	60.0	951,401	64.0	755,381	63.1	901,031	63.2
自營店 <sup>(1)</sup> .....	427,750	69.2	530,841	72.4	403,502	70.9	518,951	70.6
經銷商經營店 .....	317,251	51.2	405,906	55.6	340,475	55.9	376,730	55.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	16,671	53.5	14,654	65.0	11,404	61.7	5,350	52.1
線上渠道 .....	41,304	36.0	39,150	30.8	22,927	23.8	36,882	33.6
總計 .....	802,976	58.0	990,551	61.4	778,308	60.2	937,913	61.1

附註：

- (1) 過往我們有小量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－自營店」。
- (2) 包括批發至經營海外商舖的客戶。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)有關租賃自營店及辦公室的經營租賃租金，(ii)應付百貨公司特許費，(iii)服務外包費及(iv)僱員福利開支。於往績記錄期，應付百貨公司特許費佔我們的銷售及營銷開支的百分比增加。同期，經營租賃租金佔我們的銷售及營銷開支的百分比減少。這與我們自營店中的專櫃的增加比例一致，以借此利用百貨公司的客流量。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的經營租賃租金佔我們的銷售及營銷開支總額的百分比分別為28.8%、27.3%、26.8%及24.0%。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們應付百貨公司的特許費佔我們的銷售及營銷開支總額的百分比分別為13.5%、16.9%、17.4%及19.8%。

服務外包費包括我們向人力資源公司(自二零一五年四月起僱傭我們自營店的銷售員工的第三方人力資源管理公司)支付的費用。請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－店舖管理及經營－店舖員工及服務外包」。由於此安排，僱員福利開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣109.8百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣46.5百萬元；而服務外包費由二零一五財年的人民幣18.7百萬元增至截至二零一六年三

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

月三十一日止六個月的人民幣103.4百萬元。於往績記錄期，第三方管理者管理少量自營店我們向其支付店舖管理費。我們於二零一六年六月終止有關安排。有關更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－自營店」。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣501.4百萬元、人民幣581.6百萬元、人民幣438.5百萬元及人民幣531.9百萬元。下表載列於所示期間銷售及營銷開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示。

	截至三月三十一日止九個月							
	二零一四財年		二零一五財年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
經營租賃租金 .....	144,591	28.7	158,786	27.3	117,554	26.7	127,494	24.0
應付百貨公司特許費 .....	67,883	13.5	98,361	16.9	76,097	17.4	105,240	19.8
服務外包費 .....	2,867	0.6	18,740	3.2	4,407	1.0	103,354	19.4
廣告及推廣開支 .....	42,874	8.6	45,745	7.9	34,556	7.9	49,354	9.3
僱員福利開支 .....	131,247	26.2	132,612	22.8	106,895	24.4	43,948	8.3
以股份為基礎的補償開支 ...	—	—	3,934	0.7	2,951	0.7	2,586	0.5
商舖管理費 .....	26,486	5.3	29,746	5.1	23,658	5.4	23,084	4.3
運輸及倉儲費用 .....	19,033	3.8	20,275	3.5	15,668	3.6	21,353	4.0
公共事業費及辦公開支 .....	22,212	4.4	22,843	3.9	19,160	4.4	19,937	3.7
折舊及攤銷 .....	21,817	4.4	24,824	4.3	18,173	4.1	17,665	3.3
佣金開支 .....	8,529	1.7	13,573	2.3	10,053	2.3	9,988	1.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	13,813	2.8	12,167	2.1	9,350	2.1	7,927	1.5
<b>總計 .....</b>	<b>501,352</b>	<b>100.0</b>	<b>581,609</b>	<b>100.0</b>	<b>438,522</b>	<b>100.0</b>	<b>531,930</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 包括招待及差旅開支、專業服務開支、店舖雜費開支及會議開支。

於往績記錄期間我們的銷售及營銷開支以絕對金額增加，主要由於整體擴大業務，尤其獨立自營店及專櫃的數量增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支(包括董事薪酬)；(ii)產品開發外包費及(iii)專業服務費。自二零一五年七月以來，我們已聘請杭州江南布衣生產樣衣，我們就此支付

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

產品開發外包費。由於此安排，僱員福利開支由二零一五財年的人民幣84.7百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣50.6百萬元，而產品開發外包費由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣1.1百萬元增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣15.5百萬元。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，行政開支分別為人民幣102.7百萬元、人民幣131.2百萬元、人民幣94.2百萬元及人民幣108.5百萬元。下表載列於所示期間行政開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		截至三月三十一日止九個月			
					二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)	人民幣千元	(%)
僱員福利開支								
(包括董事酬金) .....	60,072	58.3	77,063	58.7	57,359	60.9	45,835	42.2
以股份為基礎的補償開支 ..	—	—	7,645	5.8	5,744	6.1	4,732	4.4
產品開發外包 .....	873	0.9	1,473	1.1	1,088	1.2	15,502	14.3
其他專業服務 .....	3,395	3.3	3,699	2.8	1,453	1.5	3,107	2.9
經營租賃租金 .....	9,521	9.3	5,336	4.1	3,962	4.2	6,693	6.2
服裝設計耗材 .....	8,271	8.1	7,569	5.8	6,000	6.4	5,909	5.4
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
銀行費用 .....	2,216	2.2	3,008	2.3	2,321	2.5	4,488	4.1
公共事業費及辦公開支 .....	4,695	4.6	6,997	5.3	3,798	4.0	4,479	4.1
印花稅、財產稅及								
其他雜項開支 .....	2,647	2.6	4,391	3.3	3,214	3.4	3,277	3.0
折舊及攤銷 .....	4,431	4.3	4,449	3.4	3,140	3.3	3,103	2.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	6,584	6.4	9,574	7.4	6,160	6.5	4,897	4.5
總計 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 包括招待及差旅開支、應收賬款撥備及運輸開支、招聘費用及會議開支。

於往績記錄期間，我們的行政開支增加(絕對金額)主要由業務擴張所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額包括政府津貼、給予關連方貸款的利息收入、外匯收益／(虧損)、出售物業、廠房及設備以及其他產生的(虧損)／收益、投資收入及與閑置土地虧損有關的撥備。給予關連方貸款指給予慧康實業總額為人民幣145.0百萬元的貸款，按9%的年利率計息並已於二零一六年三月三十一日悉數償還。參閱本節「關連方交易及餘額」。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，政府補助主要包括已收各類中國當地政府的財政補助。有關該等收入概無未達成的條件獲或有事項。於截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們就閑置土地錄得撥備人民幣6.9百萬元。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的其他收入及收益總額分別為人民幣27.8百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣11.3百萬元。

	截至三月三十一日止九個月			
	二零一四財年	二零一五財年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
政府津貼 .....	17,860	3,273	85	12,096
給予關連方貸款的				
利息收入 .....	9,304	12,497	9,657	5,553
投資收入 .....	604	1,592	1,319	368
外匯收益／(虧損) .....	474	809	793	(302)
與閑置土地虧損有關的撥備	—	—	—	(6,915)
出售物業、廠房及設備的				
(虧損)／收益 .....	(13)	(4)	1	(165)
其他 .....	(458)	460	(267)	651
<b>總計 .....</b>	<b>27,771</b>	<b>18,627</b>	<b>11,588</b>	<b>11,286</b>

### 財務收入

財務收入指現金及現金等價物及受限制現金的利息收入。受限制現金主要指就應付票據作為抵押品的已抵押存款。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的財務收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 財務成本

財務成本指銀行借款的利息開支。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣16.9百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣2.5百萬元。



## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支主要指根據相關中國及香港所得稅規則及法規當期所得稅及遞延所得稅開支總額。當期所得稅包括中國企業所得稅，通常按25%評定及由中國附屬公司根據應課稅收入繳納。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們的實際稅率分別為28.82%、30.25%及30.64%，高於中國法定稅率25%。該等高額實際稅率乃主要就中國附屬公司的溢利分派計提的預扣稅，於二零一四財年、二零一五財年及二零一六年三月三十一日止九個月分別為人民幣7.2百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣11.7百萬元。於往績記錄期，我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納利得稅。遞延所得稅按資產及負債的稅基與彼等的賬面值之間產生的暫時差異確認。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們所得稅開支分別為人民幣60.7百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣73.4百萬元及人民幣94.1百萬元。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已履行所有稅項責任並無任何未決稅務糾紛。

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整純利作為額外的財務計量。我們呈列財務計量乃因管理層用其評估我們的財務表現(透過消除我們認為不表明業務表現的項目的影響)。我們亦認為該非香港財務報告準則計量將為投資者及其他人士提供額外資料，以按我們管理層的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

### 經調整純利(未經審核)

我們透過(i)加回以股份為基礎的薪酬開支及(ii)加回[編纂]開支計算年／期內經調整純利。經調整純利的條款於香港財務報告準則下並無定義。經調整純利所排除的項目為理解及評估我們經營及財務表現的重要部分。

鑒於該非香港財務報告準則計量存在上述限制，閣下在評估我們經營及財務表現時不應僅考慮經調整純利或以之取代我們年／期內溢利、經營溢利或根據香港財務報告準則計算的任何其他經營表現計量。此外，因該非香港財務報告準則計量未必按所有公司計算的相同方式進行計算，其未必可與其他公司採用的類似標題計量進行比較。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們所呈列期間的經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(為所示期間的溢利)的對賬：

	二零一四財年	二零一五財年	截至三月三十一日止九個月	
			二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內溢利 .....	149,916	196,952	171,492	213,019
以股份為基礎的薪酬開支：				
銷售及營銷開支 .....	—	3,934	2,951	2,586
行政開支 .....	—	7,645	5,744	4,732
[編纂]開支：				
行政開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利(未經審核) .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至二零一六年三月三十一日止九個月與截至二零一五年三月三十一日止九個月比較

##### 收入

我們的收入由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣1,293.3百萬元增加18.6%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣1,534.5百萬元。收入增加主要因零售銷售增加及同店銷售上升所致。零售銷售增加主要由零售店數量增加以及CROQUIS、jnby by JNBY及less品牌產品銷售額持續增長所驅動。

我們的自營店數目由截至二零一五年六月三十日的330增加至截至二零一六年三月三十一日的404。我們的經銷商經營店的數目由截至二零一五年六月三十日的740增加至截至二零一六年三月三十一日820。我們的同店銷售由截至二零一五年三月三十一日止九個月的6.3%增加至截至二零一六年三月三十一日止九個月的8.0%。

我們的品牌中，銷售jnby By JNBY品牌產品的收入由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣83.3百萬元增加91.8%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣159.8百萬元。銷售less品牌產品的收入由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣64.7百萬元增加40.9%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣91.1百萬元。銷售CROQUIS品牌產品的收入由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣231.9百萬元增加28.8%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣298.7百萬元。

##### 銷售成本

銷售成本由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣515.0百萬元增加15.9%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣596.6百萬元，主要由於零售銷量增加導致原材料成本以及加工成本增加。

## 財務資料

### 毛利

鑑於上述，毛利由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣778.3百萬元增加20.5%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣937.9百萬元。我們的整體毛利率由截至二零一五年三月三十一日止九個月的60.2%增加至截至二零一六年三月三十一日止九個月的61.1%，主要由於(i)因精簡庫存單位提高了經營效率，(ii)CROQUIS品牌的零售銷售佔總銷售的比例增加，該品牌產生了較我們的旗艦品牌JNBY更高的毛利率，及(iii)渠道組合變化導致零售銷售透過自營店於總銷售的比例增加，而自營店通常比經銷商銷售具有更高的毛利率。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣11.6百萬元減至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣11.3百萬元。減少主要由於截至二零一六年三月三十一日止九個月的政府津貼增加人民幣12.0百萬元淨影響所致。增加部分被(i)與閑置土地有關的撥備人民幣6.9百萬元；及(ii)向關聯方慧康實業所作貸款的利息收入減少人民幣4.1百萬元所抵銷，乃由於向我們償還了貸款。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣438.5百萬元增加21.3%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣531.9百萬元，主要由於我們應付百貨商店的特許費由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣76.1百萬元，增加38.3%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣105.2百萬元，主要由於專櫃增加所致。我們的專櫃由截至二零一五年三月三十一日的192個增加至截至二零一六年三月三十一日的245個。由於我們與人力資源公司的安排，服務外包費由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣4.4百萬元增至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣103.4百萬元。相應地，僱員福利開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣109.8百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣46.5百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣94.2百萬元增加15.2%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣108.5百萬元，主要是由於支付予杭州江南布衣的產品開發外包費增加所致，部分被僱員福利開支減少所抵銷。行政開支佔總收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止九個月的7.3%減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的7.1%。

### 財務收入

財務收入由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣1.6百萬元增加46.2%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣0.9百萬元，主要由於期間的銀行存款平均結餘減少所致。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣13.9百萬元減少81.9%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣2.5百萬元，主要由於償還銀行借款所致。

### 除所得稅前利潤

鑑於上述，除所得稅前利潤由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣244.9百萬元增加25.4%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣307.1百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣73.4百萬元增加28.2%至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣94.1百萬元，主要由於應課稅增加所致。此外，於截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們的實際稅率為30.64%，高於中國法定所得稅率25%。實際稅率提高乃由於我們的中國附屬公司利潤分派的預扣稅所致。

### 期間利潤

鑑於上述，期間利潤由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣171.5百萬元增加至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣213.0百萬元。淨利潤率由截至二零一五年三月三十一日止九個月的13.3%增加至截至二零一六年三月三十一日止九個月的13.9%。

### 二零一五財年與二零一四財年比較

#### 收入

我們的收入由二零一四財年的人民幣1,383.4百萬元增加16.6%至二零一五財年的人民幣1,613.1百萬元。收入增加主要由於零售銷售增加及同店銷售增加所致。我們的自營店數目由截至二零一四年六月三十日的282家增加至截至二零一五年六月三十日的330家。我們的經銷商經營店的數目由截至二零一四年六月三十日的639家增加至截至二零一五年六月三十日的740家。零售銷售增加主要源於自營及經銷商金融零售店數目增加及亦由於較新品牌（如CROQUIS、jnby by JNBY及less）產品銷售的穩定增加所致。

於二零一四財年及二零一五財年，我們的同店銷售增長分別為0.1及7.1%，部分是由於存貨分享及分配系統的實施所致。

## 財務資料

於我們的品牌中，來自jnby by JNBY品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣41.6百萬元，增加174.7%至二零一五財年的人民幣114.3百萬元。來自CROQUIS品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣237.8百萬元，增加25.4%至二零一五財年的人民幣298.1百萬元。來自less品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣74.4百萬元，增加21.4%至二零一五財年的人民幣90.3百萬元。

### 銷售成本

銷售成本由二零一四財年的人民幣580.5百萬元增加7.3%至二零一五財年的人民幣622.5百萬元，主要由於零售銷售增加導致原材料成本及加工成本增加。

### 毛利

鑑於上述，毛利由二零一四財年的人民幣803.0百萬元增加23.4%至二零一五財年的人民幣990.6百萬元。我們的整體毛利率由二零一四財年的58.0%增加至二零一五財年的61.4%，主要由於(i)毛利率一般較高的CROQUIS品牌的產品銷售比例於二零一五財年增加及(ii)因精簡庫存單位提高了經營效率。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一四財年的人民幣27.8百萬元大幅減少33.1%至二零一五財年的人民幣18.6百萬元，主要由於二零一五財年的政府津貼減少人民幣14.6百萬元。減少被我們給予關連方Huikang Industrial的貸款結餘增加導致給予本關連方貸款的利息收入增加人民幣3.2百萬元部分抵銷。截至二零一六年三月三十一日該等貸款獲悉數償還。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一四財年的人民幣501.4百萬元增加16.0%至二零一五財年的人民幣581.6百萬元。增加主要由於(i)應付百貨公司的特許經營費由二零一四財年的人民幣67.9百萬元增加44.9%至二零一五財年的人民幣98.4百萬元，(ii)經營租賃租金由二零一四財年的人民幣144.6百萬元增加9.8%至二零一五財年的人民幣158.8百萬元，主要因獨立自營店數量增加，及(iii)我們的服務外包費增加人民幣15.8百萬元，主要因二零一五年與人力資源公司的服務外包安排所致。我們的獨立自營店由截至二零一四年六月三十日的122間增加至截至二零一五年六月三十日的139間。我們的獨立專櫃店由截至二零一四年六月三十日的160間增加至截至二零一五年六月三十日的192間。由於我們的銷售收入同步增長，我們的銷售及營銷開支佔總收入百分比於二零一四財年及二零一五財年維持穩定，分別為36.2%及36.1%。



---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支由二零一四財年的人民幣102.7百萬元增加27.8%至二零一五財年的人民幣131.2百萬元。增加主要由於僱員福利開支增加人民幣24.6百萬元，主要原因為薪金、花紅及其他福利增加。行政開支佔總收入百分比由二零一四財年的7.4%增加至二零一五財年的8.1%，是由於為支持擴張業務營運招聘若干管理層人員提高我們僱員的平均工資率。

### 財務收入

財務收入由二零一四財年的人民幣0.8百萬元增加至二零一五財年的人民幣2.4百萬元，主要由於期間的銀行存款平均結餘增加所致。

### 財務成本

財務成本由二零一四財年的人民幣16.9百萬元減少2.8%至二零一五財年的人民幣16.4百萬元，主要由於二零一五財年償還部分銀行借款導致銀行借款的利息開支減少所致。

### 除所得稅前利潤

鑑於上述，除所得稅前利潤由二零一四財年的人民幣210.6百萬元增加34.1%至二零一五財年的人民幣282.4百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一四財年的人民幣60.7百萬元增加40.7%至二零一五財年的人民幣85.4百萬元，主要由於應課稅增加所致。此外，於二零一四財年及二零一五財年，我們的實際稅率分別為28.82%及30.25%，兩者均高於中國法定所得稅率25%。實際稅率提高乃由於我們中國附屬公司的溢利分配作出的預扣稅所致。

### 年度溢利

由於上文所述，我們的年度溢利由二零一四財年的人民幣149.9百萬元增加至二零一五財年的人民幣197.0百萬元。我們淨利潤率由二零一四財年的10.8%增加至二零一五財年的12.2%。



## 財務資料

### 經選定綜合資產負債表項目分析

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由截至二零一四年六月三十日的人民幣1.2百萬元增加至截至二零一五年六月三十日的人民幣27.2百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣26.0百萬元、辦公設備及其他增加人民幣2.3百萬元及有關新倉儲及物流中心的在建工程增加人民幣1.4百萬元，被租賃物業裝修減值人民幣23.4百萬元及辦公設備及其他減值人民幣3.8百萬元抵銷。

物業、廠房及設備由截至二零一五年六月三十日的人民幣27.2百萬元增加人民幣8.4百萬元至截至二零一六年三月三十一日的人民幣35.6百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣25.3百萬元以及辦公設備及其他增加人民幣3.1百萬元，被租賃物業裝修減值人民幣16.6百萬元以及辦公設備及其他減值人民幣2.7百萬元抵銷。

#### 存貨

我們的存貨包括製成品、原材料、委託加工材料及在製品。為將囤積存貨的風險降至最低，我們每月按產品系列檢討存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們能及時更好計劃生產及交付產品以滿足顧客需求，而不會限制我們的流動資金。截至二零一四年、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，我們的存貨佔流動資產總值分別38.7%、41.8%及40.2%。就重組而言，慧康實業（一名關聯方）保留存貨約人民幣206.6百萬元。有關更多詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保留存貨」。

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
製成品 .....	275,115	330,241	425,407
原材料 .....	39,362	60,710	41,777
委託加工材料 <sup>(1)</sup> .....	46,500	57,528	18,910
在製品 <sup>(2)</sup> .....	3,179	1,691	—
減：減值撥備 .....	(23,086)	(56,668)	(111,067)
	<u>341,070</u>	<u>393,502</u>	<u>375,027</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

附註：

- (1) 指提供予加工供應商的原材料。
- (2) 指我們內部生產的在製品。我們於二零一四財年及二零一五財年生產少部分產品。自二零一五年七月起，我們將所有產品生產外判予選定的國內OEM供應商。

我們的存貨由截至二零一四年六月三十日的人民幣341.1百萬元小幅增加至截至二零一五年六月三十日的人民幣393.5百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣55.1百萬元，(ii)原材料增加人民幣21.3百萬元，乃與為支持新設計作而增加新類型面料儲備有關及(iii)委託加工材料增加人民幣11.0百萬元，均由於自營及經銷商經營店數量增加，被減值撥備增加人民幣33.6百萬元抵銷。

我們的存貨由截至二零一五年六月三十日的人民幣393.5百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日的人民幣375.0百萬元，主要由於(i)委託加工材料減少人民幣38.6百萬元及原材料減少人民幣18.9百萬元，主要是由於我們採購周期的季節性所致；及(ii)減值撥備增加人民幣54.4百萬元，部分被製成品因業務擴充而增加人民幣95.2百萬元所抵銷。截至二零一六年五月三十一日，人民幣79.1百萬元或我們存貨的16.3%於二零一六年三月三十一日後已動用或消耗。

下表載列存貨於所示期間的周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	截至 二零一六年 三月三十一日 止九個月
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>172.8</u>	<u>215.3</u>	<u>173.9</u>

附註：

- (1) 截至二零一六年三月三十一日止九個月，存貨周轉天數以有關期間期初及期末的平均存貨除以銷售成本並乘以365天或270天得出。

存貨周轉天數由二零一四財年的172.8天增加至二零一五財年的215.3天，主要由於(i)慧康實業就重組保留存貨，導致二零一四財年初相對較低的庫存結餘；及(ii)由於往績記錄期內我們庫存共享及分配系統的銷售急速增長令庫存儲備增加以滿足預計需求增加，反映我

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

們管理庫存的能力有所提高。存貨周轉天數由二零一五財年的215.3天減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的173.9天，主要由於(i)春季／夏季時裝系列庫存價值較秋季／冬季時裝系列較低，及春季／夏季時裝系列佔二零一六年三月三十一日庫存的大部分及(ii)存貨撥備主要因推出更多前膽款產品而有所增加。我們旨在於未來繼續積極管理我們的存貨周轉天數。

倘存貨過季且其可變現價值低於存貨成本，我們作出撥備以撇減存貨至可變現淨值。存貨撥備乃根據作出撥備當時的市場狀況、最新的營銷政策及各產品線的策略、各產品系列的銷售預測、管理層銷售類似性質產品的過往經驗及各類存貨的實際狀態按各產品系列作出估計及評估。下表載列所示期間我們的存貨撥備變動。

	二零一四財年	二零一五財年	截至 二零一六年 三月三十一日 止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初 .....	—	23,086	56,668
添置 .....	23,086	33,582	54,399
年／期末 .....	23,086	56,668	111,067

截至二零一四年及二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，存貨減值撥備合共分別為人民幣23.1百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣111.1百萬元；我們的總存貨(按我們的存貨結餘加減值撥備撥回計算)合共分別為人民幣364.2百萬元、人民幣450.2百萬元及人民幣486.1百萬元，總存貨撥備率分別為6.3%、12.6%及22.8%。二零一五財年總存貨撥備率增加主要由於慧康實業保留製成品作為我們重組的部分，這導致二零一四財年初減值撥備為零。於截至二零一六年三月三十一日止九個月增加主要由於期內推出更多前膽款產品，我們通常就該等產品授予更高的退貨率。

我們的董事認為我們的存貨撥備政策符合香港財務報告準則。於往績記錄期間，我們的董事評估截至各資產負債表日我們的存貨撥備金額，並認為截至二零一四年、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日確認的存貨撥備乃屬適當及充足。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 貿易應收款項

下表載列截至所示日期貿易應收款項。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年
			人民幣千元
貿易應收款項 .....	85,605	77,988	99,734
減：減值撥備 .....	(2,960)	(7,031)	(8,560)
貿易應收款項淨額 .....	82,645	70,957	91,174

貿易應收款項大多數指百貨商店銷售應收款項，一般可於發票日期起45至90天內收回。貿易應收款項餘額指應收經銷商款項。我們一般要求大部分經銷商就彼等向我們購買的產品預付款項。

我們於往績記錄期的貿易應收款項維持相對穩定，截至二零一四年六月三十日、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日分別為人民幣82.6百萬元、人民幣71.0百萬元及人民幣91.2百萬元。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	截至
			二零一六年
			三月三十一日
			止九個月
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	18.7	17.4	14.2

附註：

- (1) 截至二零一六年三月三十一日止九個月，貿易應收款項周轉天數相當於有關期間初及末貿易應收款項的平均結餘除該期間收入及乘365天或270天。

貿易應收款項周轉天數因我們加大收回款項的力度政策而一般維持穩定，分別為二零一四財年的18.7天、二零一五財年的17.4天及截至二零一六年三月三十一日止九個月的14.2天。我們定期審閱百貨店的付款記錄，亦每月審閱貿易應收款項的賬齡。我們認為信貸政策屬適當。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項賬齡分析(按到期日期)。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年
			人民幣千元
三個月內 .....	73,510	63,093	85,434
三個月至六個月 .....	7,394	7,434	7,874
六個月至一年 .....	4,557	2,956	1,001
一年至兩年 .....	144	4,505	2,088
兩年至三年 .....	—	—	3,337
	<u>85,605</u>	<u>77,988</u>	<u>99,734</u>

下表載列截至所示日期已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年
			人民幣千元
三個月至六個月 .....	6,469	6,553	5,647
六個月至一年 .....	2,665	1,312	94
	<u>9,134</u>	<u>7,865</u>	<u>5,741</u>

我們將未根據與我們的協議按計劃支付的款項視為逾期款項。截至二零一四年及二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，貿易應收款項的已逾期但未減值款項為人民幣9.1百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣5.7百萬元，分別佔貿易應收款項總額的10.7%、10.1%及5.8%。於往績記錄期間的貿易應收款項逾期款項繼續減少主要由於收回貿易應收款項增加所致。我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品。我們按月審閱貿易應收款項的賬齡。截至二零一六年五月三十一日，截至二零一六年三月三十一日的80.5%貿易應收款項總額已被結算。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項包括(i)已付百貨商店及購物中心的按金及其他應收款項，(ii)就原材料購買向供應商的預付款項，(iii)有關商店租金於一年內到期的預付開支，(iv)預付[編纂]開支，(v)可收回增值稅，及(vi)員工墊款。下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

	截至六月三十日		截至 三月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>			
按金及其他應收款項 .....	55,874	54,967	61,966
向供應商預付款項 .....	29,162	41,812	31,427
預付開支 .....	8,014	9,773	12,718
預付[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅 .....	25,686	—	317
員工墊款 .....	1,264	603	187
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

預付款項、按金及其他應收款項由截至二零一四年六月三十日人民幣120.0百萬元減少人民幣12.8百萬元至截至二零一五年六月三十日人民幣107.2百萬元，主要由於有關增值稅已於二零一五財年下半年收回導致可收回增值稅減少人民幣25.7百萬元。該減少被預付供應商款項增加人民幣12.7百萬元（與因業務擴充導致的原材料需求增加有關）部分抵銷。

二零一五年六月三十日至二零一六年三月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項保持穩定。

### 現金及現金等價物以及受限制現金

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金。受限制現金主要指應付票據作為抵押品的已抵押存款。

下表載列截至所示日期現金及現金等價物以及受限制現金明細。

	截至六月三十日		截至 三月三十一日	截至五月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物 .....	85,203	154,981	337,201	191,387
受限制現金 .....	10,415	4,314	—	5,932
總現金及現金等價物 以及受限制現金 .....	<u>95,618</u>	<u>159,295</u>	<u>337,201</u>	<u>197,319</u>



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，現金及現金等價物以及受限制現金中，為數人民幣94.5百萬元、人民幣157.3百萬元及330.1百萬元以人民幣計值，為數零、人民幣1.0百萬元及零以日圓計值，為數人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣6.0百萬元以美元計值，而餘下結餘以其他貨幣計值。

### 貿易應付款項及應付票據

截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，貿易應付款項及應付票據合共分別為人民幣71.3百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣101.9百萬元。

我們的貿易應付款項主要與自製成品供應商購買製成品及向加工供應商外包生產及原材料加工有關。於往績記錄期，製成品供應商通常授予我們兩個月的信用期。於往績記錄期，加工供應商通常授予我們一個月的信用期。我們的貿易應付款項由截至二零一四年六月三十日的人民幣54.5百萬元增加40.9%至截至二零一五年六月三十日的人民幣76.8百萬元，主要由於業務擴充及銷售增加所致。我們的貿易應付款項由截至二零一五年六月三十日的人民幣76.8百萬元增加32.7%至截至二零一六年三月三十一日的人民幣101.9百萬元，主要由於清償時間的季節影響所致。我們大多數於每年四月及十月清償款項。我們的應付票據指我們發出的三個月內到期的銀行承兌票據。我們的應付票據由截至二零一四年六月三十日的人民幣16.8百萬元減少48.7%至截至二零一五年六月三十日的人民幣8.6百萬元，主要由於銀行承兌票據金額於往績記錄期間持續減少及截至二零一六年三月三十一日我們並無應付票據。

下表載列於所示期間貿易應付款項周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	截至 二零一六年 三月三十一日 止九個月
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	40.3	46.0	42.4

附註：

- (1) 截至二零一六年三月三十一日止九個月，貿易應付款項周轉天數相當於有關期初及末的平均結餘除有關期間銷售成本乘365天或270天。

於往績記錄期間，貿易應付款項周轉天數維持相對定。於二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年三月三十一日止九個月，貿易應付款項周轉天數分別為40.3天、46.0天及42.4天。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析(按發票日期)。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年
六個月內 .....	53,977	75,801	99,039
六個月至一年 .....	280	310	1,942
一年至兩年 .....	263	449	557
兩年至三年 .....	—	253	407
	<u>54,520</u>	<u>76,813</u>	<u>101,945</u>

於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認我們於任何貿易及非貿易應付款項付款方面並無違約情況。

### 應計費用及其他流動負債

截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，應計費用及其他流動負債合共分別為人民幣229.8百萬元、人民幣255.3百萬元及人民幣345.6百萬元。

應計費用及其他流動負債主要包括客戶墊款、不可退回經銷商按金、應付工資及福利以及銷售退貨及銷售折扣撥備。

客戶墊款指經銷商就訂貨會上訂購的產品支付的預付款項。當產品退回時，有關被退回產品銷售價被記入經銷商的賬戶。不可退回經銷商按金指經銷商於定貨會上就產品訂單支付的購買價金額15%的現金按金，該按金可用於抵銷產品的購買價。分銷按金主要指分銷協議執行時經銷商支付的按金，有助於確保經銷商業務營運的質量。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期應計費用及其他流動負債明細。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
客戶墊款 .....	47,770	54,739	132,498
不可退回經銷商按金 .....	73,212	51,810	53,599
應付工資與福利 .....	37,815	53,902	50,910
銷售退貨撥備 .....	13,370	27,661	26,381
銷售回扣撥備 .....	16,162	21,282	20,848
分銷按金 .....	9,240	11,555	13,908
營銷及推廣 .....	12,157	5,420	11,376
勞動力外包應付款項 .....	—	7,473	10,184
租賃物業裝修應付款項 .....	1,955	2,459	6,988
租金 .....	2,012	3,852	2,730
應付增值稅及其他稅項 .....	13,468	7,586	872
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,674	7,578	15,315
	<u>229,835</u>	<u>255,317</u>	<u>345,609</u>

附註：

(1) 包括閒置土地撥備、中介費、運輸費及其他的預扣。

應計費用及其他流動負債由截至二零一四年六月三十日人民幣229.8百萬元增加11.1%至截至二零一五年六月三十日人民幣255.3百萬元。該增加部分由於銷售退貨撥備增加人民幣14.3百萬元，主要由於二零一四財年推行補充退貨政策及品牌（如CROQUIS, jnby by JNBY及Less）零售銷售增加，我們通常就此授予更高的退貨率。有關更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－經銷商經營店－產品的擁有權及銷售退貨」。該增加亦由於應付工資及福利增加人民幣16.1百萬元以支持不斷增長的業務，以及委聘人力資源公司致使服務外包的應付款項增加人民幣7.5百萬元所致。此外，該增加由於擴展經銷商經營店導致客戶墊款增加人民幣7.0百萬元所致。有關增加被不可退回經銷商按金減少人民幣21.4百萬元部分抵銷。

應計費用及其他流動負債由截至二零一五年六月三十日人民幣255.3百萬元增加35.4%至截至二零一六年三月三十一日人民幣345.6百萬元。該增加部分由於客戶墊款因於銷售退貨截止日期三月三十一日前退回產品增加而增加人民幣77.8百萬元，而相應退回產品的售價將被計入已在我們賬上的經銷商客戶的賬戶；及部分由於截至二零一六年三月三十一日止九個月就閒置土地錄得撥備人民幣4.6百萬元。該增加亦由於二零一六年秋冬系列三月定貨

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

會的營銷及推廣以及應計費用增加人民幣6.0百萬元所致。有關增加被(i)應付工資及福利減少人民幣3.0百萬元，及(ii)應付增值稅及其他稅項減少人民幣6.7百萬元部分抵銷。

### 借款

於往績記錄期間，我們使用銀行貸款管理營運資金需求。下表載列貸款截至所示日期的明細。

	截至六月三十日		截至	截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年 三月三十一日	二零一六年 五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非即期</b>				
長期銀行借款的				
非即期部分 .....	13,650	106,900	—	—
<b>非即期總額 .....</b>	<b>13,650</b>	<b>106,900</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>即期</b>				
長期銀行借款的				
即期部分 .....	215,850	8,900	—	—
短期銀行借款 .....	49,589	11,460	3,913	365
<b>即期總額 .....</b>	<b>265,439</b>	<b>20,360</b>	<b>3,913</b>	<b>365</b>
<b>銀行借款總額 .....</b>	<b>279,089</b>	<b>127,260</b>	<b>3,913</b>	<b>365</b>

截至二零一四年、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，借款的加權平均實際年利率分別為6.83%、6.92%及5.94%。所有未償還銀行借款均以人民幣計值。除下文所述與融資安排有關的餘下結餘人民幣365,000元外，截至二零一六年五月三十一日，我們並無未償還銀行借款。

作為對經銷商的額外支持，我們於往績記錄期間內與中國一家銀行訂立融資安排，據此，我們的若干經銷商獲準提取短期借款以資助產品購買，而我們、控股股東及慧康實業擔任該等借款的擔保人。我們實質上承擔該融資安排下的全部信貸風險，故由此產生的短期借款於我們的綜合資產負債表反映，以作會計入賬。截至二零一六年六月十一日，我們已終止該融資安排並解除所有擔保。更多詳情請參閱「業務—銷售及分銷—我們的零售店—經銷商經營店—經銷商支持及服務」。截至二零一四年、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，該安排下尚未償還的擔保總額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣3.9百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

截至二零一四年、二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣248.5百萬元、人民幣523.3百萬元及人民幣426.8百萬元。下表載列截至所示日期流動資產及負債的明細。

	截至六月三十日		截至二零一六年 三月三十一日	截至二零一六年 五月三十一日
	二零一四年	二零一五年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	341,070	393,502	375,027	365,359
貿易應收款項 .....	82,645	70,957	91,174	111,315
預付款項、按金及 其他應收款項 .....	120,000	107,155	107,036	170,168
應收關聯方款項 .....	242,224	209,595	21,463	792
受限制現金 .....	10,415	4,314	—	5,932
現金及現金等價物 .....	85,203	154,981	337,201	191,387
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>881,557</b>	<b>940,504</b>	<b>931,901</b>	<b>844,953</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	71,350	85,441	101,945	82,053
遞延收入 .....	2,143	6,404	14,393	13,210
應計費用及其他流動負債 .....	229,835	255,317	345,609	325,709
應付關聯方款項 .....	62,233	36,686	9,545	7,840
即期所得稅負債 .....	2,048	12,951	29,702	27,653
借款 .....	265,439	20,360	3,913	365
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>633,048</b>	<b>417,159</b>	<b>505,107</b>	<b>456,830</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>248,509</b>	<b>523,345</b>	<b>426,794</b>	<b>388,123</b>

我們流動資產淨值由截至二零一六年三月三十一日的人民幣426.8百萬元減少人民幣38.7百萬元至截至二零一六年五月三十一日的人民幣388.1百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣145.8百萬元所致。現金及現金等價物減少主要由於二零一六年五月分派股息12.0百萬美元所致。

流動資產淨值由截至二零一五年六月三十日的人民幣523.3百萬元減少人民幣96.5百萬元至截至二零一六年三月三十一日的人民幣426.8百萬元，主要由於(i)二零一五財年股息分派人民幣155.5百萬元；(ii)應收關連方款項減少人民幣188.1百萬元，(iii)應計費用及其他流動負債增加人民幣90.3百萬元，(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣16.5百萬元，(v)即期所得稅負債增加人民幣16.8百萬元，及(vi)存貨減少人民幣18.5百萬元，被(i)現金及現金等價物增加人民幣182.2百萬元，(ii)應付關連方款項減少人民幣27.1百萬元，(iii)貿易應收款項增加人民幣20.2百萬元，及(iv)借款減少人民幣16.4百萬元部分抵銷。

## 財務資料

流動資產淨值由截至二零一四年六月三十日的人民幣248.5百萬元增加人民幣274.8百萬元至截至二零一五年六月三十日的人民幣523.3百萬元，主要由於(i)借款減少人民幣245.1百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣69.8百萬元，(iii)存貨增加人民幣52.4百萬元，及(iv)應付關連方款項減少人民幣25.5百萬元，被(i)應收關連方款項減少人民幣32.6百萬元，(ii)應計費用及其他流動負債增加人民幣25.5百萬元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣12.8百萬元，(iv)貿易應收款項減少人民幣11.7百萬元，及(v)即期所得稅負債增加人民幣10.9百萬元部分抵銷。

### 營運資金充足

考慮到手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量及估計從[編纂]可得的所得款項淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金可應付目前及自本文件日期起計未來最少12個月的需求。於二零一六年五月三十一日，我們擁有現金及現金等價物人民幣191.4百萬元。

我們的未來現金需求取決於諸多因素，包括經營收入、就物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產作出的資本開支、產品的市場接受程度或其他營商狀況變動及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。由於營商狀況變動或其他未來發展，我們可能需要更多現金。倘若現有現金不足以滿足需求，我們或會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參見「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們可能需要額外資金撥支營運，而這未必會按我們接納的條款獲提供，甚或不獲提供，而倘我們能夠籌措資金，閣下於我們的投資的價值可能會受到負面影響」。

### 流動資金及資本來源

我們於過往主要以經營業務所得現金淨額及銀行借款支應業務所需資金。截至三月三十一日二零一六年，我們的現金及現金等價物為人民幣337.2百萬元，其中大多數以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	二零一四財年 人民幣千元	二零一五財年 人民幣千元	截至三月三十一日止九個月	
			二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	88,112	282,003	296,350	369,585
投資活動(所用)／產生的 現金淨額.....	(155,314)	(19,544)	(9,929)	125,428
融資活動產生／(所用)的 現金淨額.....	940	(192,677)	(85,906)	(312,821)
現金及現金等價物淨 (減少)／增加額.....	(66,262)	69,782	200,515	182,192
於年／期初的現金及 現金等價物.....	151,462	85,203	85,203	154,981
現金及現金等價物的 匯兌收益／(虧損).....	3	(4)	(4)	28
於年／期末的現金及 現金等價物.....	<u>85,203</u>	<u>154,981</u>	<u>285,714</u>	<u>337,201</u>

### 經營活動

經營業務現金流入主要來自有關銷售產品所得款項。經營業務現金流出主要為購買產品及原材料付款、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營開支。

經營業務所得現金反映除所得稅前溢利，並經就下述作出調整：(i)非現金項目的現金流量影響，該等項目包括物業、廠房及設備折舊、土地使用權攤銷、無形資產攤銷、出售物業、廠房及設備(虧損)／收益、應收款項減值撥備、存貨撇減、給予關連方貸款的利息收入、利息收入、利息開支、投資收入及以股份補償，及(ii)營運資金變動影響，包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他流動負債。我們營運資金變動前的經營溢利由二零一四財年的人民幣267.5百萬元增至二零一五財年的人民幣360.8百萬元，主要由於收益增加及毛利率上升使得除所得稅前溢利增加人民幣71.8百萬元，部分由存貨撇減增加人民幣10.5百萬元所抵銷。我們的營運資金變動前的經營溢利由截至二零一五年三月三十一日止九個月的人民幣312.6百萬元增至截

## 財務資料

至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣387.0百萬元，主要由於業務擴張使得除所得稅前溢利增加人民幣62.2百萬元，部分由存貨撇減增加人民幣20.8百萬元所抵銷。有關我們收益及毛利的進一步討論，請參閱本節收益及毛利於不同期間的比較。有關我們存貨撥備的進一步討論，請參閱本節「—綜合全面收益表的主要成分—銷售成本」。

於截至二零一六年三月三十一日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣369.6百萬元，包含經營業務產生現金人民幣461.8百萬元及已付所得稅人民幣92.2百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣387.0百萬元。負營運資金調整反映：(i)存貨增加人民幣35.9百萬元，乃由於製成品增加所致；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣11.8百萬元，乃主要由於預付款項的淨影響為人民幣27.9百萬元及長期預付開支增加人民幣4.0百萬元，由結算與關聯方有關的貸款約人民幣24.9百萬元而抵銷。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)與銷售退貨使得經銷商墊款增加有關的應計費用及其他流動負債增加人民幣96.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣18.5百萬元，主要由於我們結算時間的季節性所致；及(iii)於業務規模擴充後，貿易應收款項增加人民幣7.5百萬元。

於二零一五財年，經營活動所得現金淨額為人民幣282.0百萬元，包含經營業務產生現金人民幣367.4百萬元及已付所得稅人民幣85.3百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣360.8百萬元。負營運資金調整反映存貨增加人民幣86.0百萬元，主要由於我們自營店及經銷商經營店數量增多，部分由減值撥備增加抵銷。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)貿易應收款項減少人民幣30.9百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣35.1百萬元，主要由於可回收增值稅減少所致；及(iii)應計費用及其他流動負債增加人民幣28.2百萬元，銷售退貨撥備增加所致。

於二零一四財年，經營活動所得現金淨額為人民幣88.1百萬元，包含經營業務產生現金人民幣160.0百萬元及已付利得稅人民幣71.9百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣267.5百萬元。負營運資金調整主要反映：(i)存貨增加人民幣155.6百萬元(請參閱「—經選定綜合資產負債表項目的分析—存貨」)及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣62.1百萬元，主要由於業務規模擴大所致。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣31.3百萬元，(ii)與結算尚維服裝及慧康實業代我們收取的銷售所得款項有關的貿易應收款項減少人民幣56.2百萬元(請參閱「—關聯方交易」)及(iii)應計費用及其他流動負債增加人民幣22.8百萬元，主要與業務規模擴大所致。

## 財務資料

### 投資活動

投資活動的現金流出反映購買土地使用權、購買物業、廠房及設備、購買無形資產、出售物業、廠房及設備所得款項、授予關連人貸款、指定限制現金、解除限制現金、結構投資產品已收收入及已收利息。

截至二零一六年三月三十一日止九個月，投資活動所得現金淨額為人民幣125.4百萬元，主要歸因於下列各項：(i)已收關連方貸款還款人民幣145.0百萬元，(ii)已收利息人民幣28.2百萬元，及(iii)解除限制現金人民幣12.0百萬元，部分被(i)購買土地使用權的資本開支人民幣27.9百萬元，(ii)主要因增加租賃裝修而購買物業、廠房及設備的資本開支人民幣25.6百萬元及(iii)指定限制現金人民幣7.7百萬元所抵銷。

二零一五財年投資活動所用現金淨額為人民幣19.5百萬元，主要歸因於下列各項：(i)主要就裝修我們的自營店、購買固定資產及建設我們的新倉儲以及物流中心而購買物業、廠房及設備的現金支出人民幣29.8百萬元，(ii)指定限制現金人民幣25.1百萬元，及(iii)就我們的資訊科技系統升級而購買無形資產的現金支出人民幣0.6百萬元，部分被(i)解除限制現金人民幣31.2百萬元，(ii)已收利息人民幣2.4百萬元，(iii)結構投資產品已收收入人民幣1.6百萬元，及(iv)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.7百萬元所抵銷。

二零一四財年投資活動所用現金淨額為人民幣155.3百萬元，主要歸因於下列各項：(i)授予關連方(即慧康實業)貸款人民幣95.0百萬元，(ii)主要就裝修我們的自營店、購買固定資產而購買物業、廠房及設備的現金支出人民幣28.9百萬元，(iii)購買土地使用權的資本開支人民幣23.7百萬元，(iv)指定限制現金人民幣17.6百萬元，及(v)就我們的資訊科技系統升級而購買無形資產的現金支出人民幣2.7百萬元，部分被(i)解除限制現金人民幣9.2百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2.0百萬元，(iii)已收利息人民幣0.8百萬元及(iv)結構投資產品已收收入人民幣0.6百萬元所抵銷。

### 融資活動

融資活動現金流入主要包括來自控股股東借款及銀行借款所得款項。融資活動現金流出主要包括償還關連方借款、償還銀行借款、已付利息、支付予股東的股息及就附屬公司清盤向非控股權益付款。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一六年三月三十一日止九個月的融資活動所用現金淨額為人民幣312.8百萬元，歸屬於(i)支付股東股息人民幣155.5百萬元，(ii)償還借款人民幣148.5百萬元及(iii)償還控股股東人民幣30.7百萬元，被借款所得款項人民幣25.1百萬元部分抵銷。

二零一五財年的融資活動所用現金淨額為人民幣192.7百萬元，歸屬於(i)償還銀行借款人民幣344.6百萬元，(ii)已付利息人民幣16.7百萬元，(iii)償還控股股東人民幣11.6百萬元，(iv)向股東支付股息人民幣10.3百萬元，及(v)就附屬公司清盤支付非控股權益人民幣3.5百萬元，被(i)銀行借款所得款項人民幣192.8百萬元及(ii)控股股東借款人民幣1.2百萬元部分抵銷。

二零一四財年的融資活動所得現金淨額為人民幣0.9百萬元，歸屬於(i)銀行借款所得款項人民幣66.9百萬元及(ii)控股股東借款人民幣57.0百萬元，被(i)償還控股股東人民幣84.5百萬，及(ii)償還銀行借款人民幣21.7百萬元及(iii)已付利息人民幣16.7百萬元部分抵銷。

### 資本開支

我們資本開支由二零一四財年人民幣55.3百萬元減少至二零一五財年人民幣30.3百萬元，並由截至二零一五年三月三十一日止九個月人民幣20.5百萬元增加至截至二零一六年三月三十一日止九個月人民幣54.2百萬元。我們的資本開支主要用於建設新倉儲及物流中心、裝修零售商店及購買日常營運所用固定資產。下表所載於所示期間我們的資本開支。

	二零一四財年	二零一五財年	截至三月三十一日止九個月	
			二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
添置：				
購買物業、廠房及設備 .....	28,879	29,792	20,033	25,649
購買土地使用權 .....	23,742 <sup>(1)</sup>	—	—	27,892 <sup>(2)</sup>
購買無形資產 .....	2,650	552	485	609
總計 .....	<u>55,271</u>	<u>30,344</u>	<u>20,518</u>	<u>54,150</u>

附註：

(1) 與第一幅土地有關。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。

(2) 與第二幅土地有關。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們主要以經營業務所得現金撥付資本開支。截至二零一六年及二零一七年六月三十日止年度，我們的計劃資本開支預計分別為人民幣75.1百萬元及人民幣95.8百萬元，惟根據市場狀況可予調整。我們計劃透過使用資產負債表的現金、經營業務所得現金流量、來自銀行借款的現金及[編纂]所得款項淨額撥付計劃資本開支。有關擴大計劃詳情，請參見「業務－加強供應鏈管理及加強倉儲及物流基礎設施」，及有關我們由[編纂]所得款項撥付的資本開支部分，請參見「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

### 合約責任及商業承諾

#### 資本承諾

我們於往績記錄期間的資本承諾主要與裝飾零售店舖有關。截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，已訂約但尚未產生的資本開支總金額分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

#### 經營租賃承擔

我們租賃不可撤銷租賃協議下的物業作商舖及辦公物業。下表載列我們於所示日期就不可撤銷租賃協議的租賃物業的未來最低租賃付款總額。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年
			人民幣千元
不超過一年 .....	119,772	75,060	96,245
遲於一年但不超過五年 .....	93,367	70,280	78,232
超過五年 .....	—	—	202
總計 .....	<u>213,139</u>	<u>145,340</u>	<u>174,679</u>

#### 債務

除上述「一經選定綜合資產負債表項目分析－借款」所披露的借款外，於二零一六年五月三十一日（即債務聲明最後可行日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（除一般貿易票據外）、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

自二零一六年五月三十一日起至本文件日期，我們的債務及或然負債概無任何重大及不利變動。董事並未預見於取得銀行信貸(倘需要)有任何潛在困難。於二零一六年六月，我們自一家商業銀行取得合共不超過人民幣250.0百萬元的一年銀行融資。截至最後實際可行日期，我們並無提取該銀行融資的任何部分。

### 資產負債表外安排

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

### 主要財務比率

下表載列截至該等日期或於所示期間我們主要財務比率概要。

財務比率	公式	截至二零一四年 六月三十日/ 截至該日 止年度	截至二零一五年 六月三十日/ 截至該日 止年度	截至二零一六年 六月三十日/ 截至該日 止九個月
<b>盈利能力比率：</b>				
1. 權益回報率 .....	年度利潤/ 平均總權益 x 100%	64.8%	48.9%	不適用 <sup>(1)</sup>
2. 總資產回報率 .....	年度利潤/ 平均總資產 x 100%	17.6%	19.7%	不適用 <sup>(1)</sup>
<b>負債比率：</b>				
1. 流動比率 .....	流動資產/流動負債	1.4	2.3	1.8
2. 速動比率 .....	(流動資產－存貨)/ 流動負債	0.9	1.3	1.1
<b>資本充足率：</b>				
1. 資產負債比率 .....	(總銀行借款－現金及 現金等價物及 已抵押存款)/ 總權益 x 100%	59.9%	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>
2. 利息覆蓋比率 .....	除利息及稅前利潤/ 財務成本淨額	13.5倍	18.2倍	122.8倍



## 財務資料

附註：

- (1) 有關比率不具意義，原因為其與過往數據不可比較。
- (2) 指截至有關時間的淨現金狀況。

**權益回報率。**於二零一四財年及二零一五財年，權益回報率分別為64.8%及48.9%。截至二零一六年三月三十一日止九個月的權益回報率不可與年度數字作比較。權益回報率於二零一五財年下降15.9%，主要是因為因本集團大部分附屬公司乃於二零一二年成立，使得二零一三年的股本基數較低。

**總資產回報率。**於二零一四財年及二零一五財年，總資產回報率分別為17.6%及19.7%。截至二零一六年三月三十一日止九個月的總資產回報率不可與年度數字作比較。總資產回報率由二零一四財年的17.6%上升至二零一五財年的19.7%，主要由於二零一五財年相對較快溢利增長，反映同期較快資產周轉及較高盈利能力。

**流動比率。**截至二零一四年六月三十日、二零一五年六月三十日及截至二零一六年三月三十一日止九個月，流動比率分別為1.4、2.3及1.8。流動比率由截至二零一四年六月三十日的1.4增至截至二零一五年六月三十日的2.3，主要是由於償還大部分銀行借款所致。流動比率由截至二零一五年六月三十日的2.3下降至截至二零一六年三月三十一日的1.8，主要由於客戶墊款因於銷售退貨截至日期三月三十一日前退回產品增加而增加，而記入經銷商的相應退回產品售價已於我們截至結算日期間的賬戶入賬。

**速動比率。**速動比率由截至二零一四年六月三十日的0.9上升至截至二零一五年六月三十日的1.3，主要由於償還大部分銀行借款，及部分被我們庫存共享及分配系統令庫存儲備增加以滿足預計需求增加，反映我們管理庫存的能力有所提高所抵銷。速動比率由截至二零一五年六月三十日的1.3下降至截至二零一六年三月三十一日的1.1，主要由於客戶墊款因於銷售退貨截至日期三月三十一日前退回產品增加而增加，而記入經銷商的相應退回產品售價已於我們截至結算日期間的賬戶入賬。

**資產負債比率。**截至二零一四年六月三十日的資產負債比率為59.9%，且我們截至二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日錄得淨現金狀況。由淨債務變為淨現金狀況主要由於(1)償還銀行借款及(2)現金及現金等價物增加，主要反映我們業務運營擴大及我們通過經營活動產生現金的能力增加。

**利息覆蓋比率。**利息覆蓋比率由二零一四財年的13.5倍上升至二零一五財年的18.2倍，主要由於我們的財務成本因償還銀行借款而減少所致。財務成本由截至二零一四年六月三十日止年度的人民幣16.9百萬元減少至截至二零一五年六月三十日止年度的人民幣16.4百萬

## 財務資料

元。利息覆蓋比率由二零一五財年的18.2倍大幅上升至截至二零一六年三月三十一日止九個月的122.8倍，主要由於我們的財務成本因償還大部分銀行借款而進一步減少所致。我們的財務成本由二零一五財年的人民幣16.4百萬元減少至截至二零一六年三月三十一日止九個月的人民幣2.5百萬元所致。

### 或然負債

截至最後可行日期，我們並無重大或然負債。

### 有關市場風險的量化及定性披露

#### 外匯風險

由於我們附屬公司的大部分收入源於中國業務，大多數公司的功能貨幣為人民幣。我們就向海外客戶作出的銷售及向海外供應商作出的採購以及於各結算日外幣計值的金融資產或負債承受外幣風險。我們並無對沖任何外幣波動。於二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，我們並無任何經營產生的重大匯兌風險。

#### 現金流量及公允值利率風險

由於我們並無重大計息資產（現金及現金等值項目、受限制現金及若干暫時借予關連方的計息貸款除外），我們的收入及經營現金流量大致上不受市場利率變動所影響。

我們的利率風險主要來自借款。按浮動利率取得的借款使我們面臨現金流動利率風險。按固定利率取得的借款使我們面臨公允值利率風險。於往績記錄期間，我們並無使用任何金融工具對沖我們所面臨的利率風險。

截至二零一四年及二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，倘銀行借款利率上漲／下降10%而所有其他變數維持不變，二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年三月三十一日止九個月的稅後溢利分別下降／上漲人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.2百萬元，主要因銀行借款利息開支增加／減少所致。

#### 信貸風險

信貸風險按組別基準管理。信貸風險來源於現金及銀行及金融機構存款，以及客戶信貸風險（包括尚未償還應收款項）。

於二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，我們大多數受限制現金以及現金及現金等值項目存放於具有良好信貸評級的中國主要金融機構。我們將其主要交易對手劃分為以下組別：

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

第1組－中國四大銀行(中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行)及恆生銀行；

第2組－中國其他主要上市銀行及區域銀行；及

第3組－其他銀行及金融機構。

下表載列截至所示日期按銀行類別劃分的受限制現金以及現金及現金等值項目的明細。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年 三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第1組.....	19,789	39,278	57,966
第2組.....	75,217	119,283	278,528
第3組.....	—	—	—
	<u>95,006</u>	<u>158,561</u>	<u>336,494</u>

就向經銷商作出銷售而言，大部分情況均會於交貨時收取按金及墊款。就其他獲授信貸期的客戶而言，我們已制訂政策確保僅向具備適當信貸記錄的經銷商授出信貸期，且我們會定期評估該等客戶的信貸情況，計及彼等財務狀況、過往經驗及其他因素。我們通常不會要求就應收賬款提供抵押品。當管理層認為因客戶可能未能履行責任而產生虧損時，會就逾期結餘作出撥備。向互聯網客戶作出的銷售以第三方線上付款平台結算。

### 流動資金風險

我們的政策旨在定期監察現時及預期流動資金需求，以確保其維持足夠現金及現金等值項目，並透過充足已承擔信貸融資取得可用資金，以應付其營運資金需求。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表乃根據結算日至合約到期日的剩餘年度，按相關到期組別分析我們的金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，故於12個月內到期的結餘相等於其賬面結餘。

	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元
<b>截至二零一四年六月三十日：</b>		
借款及利息 .....	265,439	14,724
貿易應付款項及應付票據 .....	54,257	263
應付關聯方款項 .....	62,233	—
應計費用及其他流動負債 .....	57,570	—
	439,499	14,987
<b>截至二零一五年六月三十日：</b>		
借款及利息 .....	20,360	119,607
貿易應付款項及應付票據 .....	76,111	702
應付關聯方款項 .....	36,686	—
應計費用及其他流動負債 .....	87,280	—
	220,437	120,309
<b>截至二零一六年三月三十一日：</b>		
借款及利息 .....	3,913	—
貿易應付款項及應付票據 .....	100,981	964
應付關聯方款項 .....	9,545	—
應計費用及其他流動負債 .....	107,730	—
	222,169	964

### 關聯方交易及結餘

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時能對另一方行使重大影響力，即被視為關聯方。倘若所涉各方均受制於同一控制，則亦被視為相互關聯。我們的主要管理層成員及彼等的緊密家族成員亦被視為關聯方。有關關聯方交易的討論，請參閱附錄一會計師報告附註30。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行以下重大交易。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們向一名關聯方購買存貨，金額分別為人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣21.8百萬元。有關更多資料，請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保留存貨」。

	財年		截至三月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 購買商品

慧康實業 .....	98,599	51,474	42,516	21,773
------------	--------	--------	--------	--------

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們產生應付一名關聯方(即我們的OEM供應商)的加工費，金額合共分別為人民幣62.6百萬元、人民幣42.2百萬元、人民幣35.8百萬元及人民幣36.0百萬元。

	財年		截至三月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 加工費

Hangzhou Shangwei				
Finery Co., Ltd.....	32,279	28,189	23,129	24,051
Shenzhen Hengyi				
Finery Co., Ltd.....	30,311	13,996	12,681	9,189
Hangzhou New Shangwei				
Finery Co., Ltd.....	—	—	—	2,804
	<u>62,590</u>	<u>42,185</u>	<u>35,810</u>	<u>36,044</u>

我們於二零一五年七月開始將樣衣的開發及生產外包予關聯方杭州江南布衣。於截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們就開發及生產樣衣產生應付杭州江南布衣的款項人民幣13.3百萬元。

	財年		截至三月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 開發及生產樣衣

杭州江南布衣.....	—	—	—	13,307
-------------	---	---	---	--------

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們向一名關聯方銷售商品，金額合共分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

財年		截至三月三十一日止九個月	
二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 銷售商品

#### JNBY (Canada)

Enterprises Inc. ....	2,696	1,958	1,620	397
-----------------------	-------	-------	-------	-----

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們就該等貸款確認來自慧康實業的利息收入，分別為人民幣9.3百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣5.6百萬元。

財年		截至三月三十一日止九個月	
二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 來自關聯方的利息收入

慧康實業 .....	9,304	12,497	9,657	5,553
------------	-------	--------	-------	-------

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們產生應付關聯方的經營租賃開支，分別合共為人民幣12.8百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣9.6百萬元。

財年		截至三月三十一日止九個月	
二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元

### 關聯方收取的經營租賃開支

慧康實業 .....	10,546	10,841	7,915	7,889
杭州江南布衣 .....	1,600	1,600	1,200	1,220
吳健 .....	650	628	471	479
	<u>12,796</u>	<u>13,069</u>	<u>9,586</u>	<u>9,588</u>



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止九個月，我們產生應付一名關聯方的物流及倉儲費用，分別合共為人民幣10.4百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣10.7百萬元。

	財年		截至三月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>關聯方收取的物流及倉儲費用</b>				
慧康實業 .....	10,432	10,883	8,066	10,723

於截至二零一六年三月三十一日止九個月，人民幣0.6百萬元被確認為租金收入。

	財年		截至三月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>來自關聯方的租金收入</b>				
Hangzhou New Shangwei Finery Co., Ltd. ....	—	—	—	633

### 應收關連方款項

截至二零一四年及二零一五年六月三十日以及二零一六年三月三十一日，應收關聯方款項分別為人民幣242.2百萬元、人民幣209.6百萬元及人民幣21.5百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期應收關聯方款項明細。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年 三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項：</b>			
JNBY (Canada) Enterprises Inc. ....	2,420	4,113	200
<b>其他應收款項：</b>			
尚維服裝 .....	24,907	24,907	—
慧康實業 .....	25,263	384	—
杭州集匯 <sup>(1)</sup> .....	49	—	—
	<u>50,219</u>	<u>25,291</u>	<u>—</u>
<b>貸款及應收利息：</b>			
慧康實業 .....	154,304	166,801	—
<b>預付經營租賃開支：</b>			
慧康實業 .....	34,231	10,854	19,755
杭州江南布衣 .....	800	800	1,273
吳先生 .....	150	22	235
	<u>35,181</u>	<u>11,676</u>	<u>21,263</u>
<b>向供應商墊款：</b>			
尚維服裝 .....	—	1,000	—
深圳恒衣 .....	—	160	—
	<u>—</u>	<u>1,160</u>	<u>—</u>
<b>其他：</b>			
New Shangwei Apparel .....	—	474	—
杭州江南布衣 .....	80	80	—
JNBY (Canada) Enterprises Inc. ....	20	—	—
	<u>100</u>	<u>554</u>	<u>—</u>
	<u>242,224</u>	<u>209,595</u>	<u>21,463</u>

附註：

(1) 杭州集匯於二零一五年三月十七日註銷。

來自JNBY (Canada) Enterprises Inc.的貿易應收款項主要指與售予彼等商品有關的貿易應收款項。截至最後可行日期，JNBY (Canada) Enterprises Inc.不再為我們的關連方，因此我們日後與彼等的交易將不會分類為關連方交易。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

來自尚維服裝及慧康實業的其他應收款項指於重組時彼等代表我們收取的銷售所得款項，該銷售所得款項已於截至二零一六年三月三十一日退還給我們。預期我們日後不會產生該等其他應收款項。

來自慧康實業的貸款及應收利息指給予慧康實業的貸款餘額及其利息。該等貸款於截至二零一六年三月三十一日已悉數償還，且預期我們日後不會給予該等貸款。

向慧康實業的預付經營租賃開支用於慧康實業擁有的倉儲及物流中心。更多詳情見「業務－我們的物流及存貨管理系統－倉儲及物流中心及產品交付」。向杭州江南布衣的預付經營租賃開支與杭州江南布衣向我們租賃物業用作倉儲有關。向吳先生的預付經營租賃開支與其向我們租賃個人物業用作辦公室及倉儲有關。

向尚維服裝墊款指我們就外包生產向尚維服裝的預付款。向深圳恒衣墊款指加工費墊款。

### 應付關聯方款項

下表載列於所示日期應付關聯方款項明細。

	截至六月三十日		截至
	二零一四年	二零一五年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>貿易應付款項：</b>			
尚維服裝 .....	8,059	2,354	3,401
慧康實業 .....	10,492	3,074	1,872
深圳恒衣 .....	2,595	—	1,627
New Shangwei Apparel .....	—	—	477
	<u>2,146</u>	<u>5,428</u>	<u>7,377</u>
<b>來自關聯方的借款：</b>			
吳先生 .....	41,082	30,720	—
<b>應付股息：</b>			
杭州江南布衣 .....	—	487	—
<b>其他應付款項：</b>			
杭州江南布衣 .....	5	—	2,168
慧康實業 .....	—	51	—
	<u>5</u>	<u>51</u>	<u>2,168</u>
	<u>62,233</u>	<u>36,686</u>	<u>9,545</u>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們產生應付關聯方(為OEM供應商及向我們提供外判生產服務)款項。應付尚維服裝款項與向尚維服裝外判生產有關。應付惠康實業的貿易應付款項乃與向惠康實業購買過季存貨以於線上及線下平台銷售有關。我們預期於二零一六年六月後不會產生有關貿易應付款項。應付深圳恒衣款項與外判生產費有關。應付New Shangwei Apparel款項與外判生產費有關。來自吳先生的借款指我們就營運資金要求產生的來自吳先生的借款結餘。截至二零一六年三月三十一日，我們已償還該等借款。

其他應付杭州江南布衣款項與研發付款(包括開發及生產樣品面料及服務)有關。其他應付慧康實業款項與應計辦公室租金開支。

董事認為，關聯方交易乃按公平基準進行，不會影響我們於往績記錄期間的業績或使有關業績不反映我們未來表現。

### 股息政策

我們已採用一般年度股息政策，按任一財政年度本集團應佔純利總額不低於[編纂]%按年宣派及派付股息。假設[編纂]發生，二零一七財年將為上句所述採用本集團應佔純利總額宣派及派付股息的首個財政年度。

我們或會以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。我們是在開曼群島註冊成立的控股公司。我們支付股息的能力大幅依賴我們的中國附屬公司向我們支付股息。尤其是，各中國附屬公司可能僅自其根據章則細則、會計準則及中國規例釐定的累積可供分派溢利(倘有)支付股息。此外，根據我們中國附屬公司適用的相關中國法律法規，各中國附屬公司須每年保留若干除稅後累計溢利(如有)撥付法定儲備。該等儲備不能作為現金股息分派。此外，倘我們或任何附屬公司未來代表我們或其自身產生債務，規管債務的工具可能限制我們或其支付股息或向股東或我們作出其他支付的能力。

我們於二零一四財年並無宣派股息。我們於二零一五財年及截至二零一六年三月三十一日止九個月宣派股息人民幣10.3百萬元及人民幣155.5百萬元。我們於二零一六年五月宣派及派付股息12.0百萬美元。我們於二零一六年六月宣派了股息人民幣230.0百萬元，且我們計劃於[編纂]完成前派付有關股息。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至二零一四年及二零一五年六月三十日及二零一六年三月三十一日，們的可供分派予股東的儲備金額分別為人民幣134.8百萬元、人民幣156.6百萬元及人民幣163.9百萬元。

### 無重大不利變動

經審慎週詳考慮後，董事確認，自二零一六年三月三十一日以來，本公司的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，並且自二零一六年三月三十一日並無發生將會對附錄一「會計師報告」所示的資料造成重大影響的事件。

### 已產生及將產生的[編纂]開支

截至二零一六年三月三十一日止九個月，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元於我們截至二零一六年三月三十一日止九個月的綜合收益表內確認為行政開支，及人民幣[編纂]元於我們截至二零一六年三月三十一日的綜合資產負債表內資本化為流動資產並確認為預付款項。於往績記錄期間後，我們預計產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元預計於二零一六及二零一七財年確認為行政開支及人民幣[編纂]元預計直接確認為削減股權。我們董事預計有關開支不會對二零一六及二零一七財年的財務業績產生重大不利影響。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下文載述根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，乃為說明資本化發行及[編纂]對於二零一六年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響(猶如資本化發行及[編纂]已於該日發生)。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

未經審核備考經調整資產淨值乃僅作說明用途而編製，且基於其假設性質，其未必真實反映於二零一六年三月三十一日或任何未來日期本集團的合併有形資產淨值（倘資本化發行及[編纂]已完成）。其乃根據載於本集團會計師報告（內容載於本文件附錄一）的於二零一六年三月三十一日本集團合併資產淨值而編製，且經下述調整。未經審核備考經調整有形資產報表不構成會計師報告的一部分。

	於二零一六年 三月三十一日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值 人民幣千元	估計[編纂] 所得款項淨額 人民幣千元	於二零一六年 三月三十一日 本公司權益 持有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	未經審核備考 經調整每股股份 有形資產淨值 人民幣元	未經審核備考 經調整每股股份 有形資產淨值 港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一六年三月三十一日本公司權益持有人應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所示會計師報告，乃根據截至二零一六年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣564,721,000元（經就無形資產人民幣4,582,000元作出調整）計算。
- 估計[編纂]所得款項淨額乃根據指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元，經扣除於二零一六年三月三十日後我們支付的估計承銷費用及其他相關開支計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- 未經審核備考每股股份有形資產淨值乃經作出上段所述調整後，並按已發行[編纂]股股份為基準計算，假設[編纂]及資本化發行已於二零一六年三月三十一日完成，惟不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及本公司根據於本文件「股本」一節所述發行授權或購回授權而可能發行或購回的任何股份。
- 概無作出調整以反映本集團於二零一六年三月三十一日後任何貿易業績或所訂立的其他交易。尤其是，概無就本公司於二零一六年三月三十一日後宣派的股息[編纂]美元及人民幣[編纂]元（或合共約人民幣[編纂]元）對未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整。倘計及股息，則未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值將分別按[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元削減至[編纂]港元及[編纂]港元。
- 就未經審核備考經調整有形資產淨值而言，人民幣結餘以人民幣1.000元兌1.169港元的匯率換算為港元。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財 務 資 料

---

### 上市規則下的披露規定

董事確認，倘我們須遵守上市規則第13章第13.13至第13.19條，概無發生任何情況觸發上市規則第13.13至第13.19條項下的披露規定。