

財務資料

閣下應將以下財務狀況及經營業績的討論及分析，連同於2014年、2015年及2016年12月31日以及截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度各年的綜合財務資料，與附錄一會計師報告所載的隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據《香港財務報告準則》編製。有意投資者應閱讀附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。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。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家全球領先的髮飾品（包括假髮、髮飾、辮子及高檔人髮接髮產品）製造商。根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，我們化纖髮飾品的銷售額全球排名第五，約佔全球化纖髮飾品製造商收入市場份額的4.0%。我們為不同的種族群體及萬聖節市場設計、製造及向其銷售一系列由合成纖維及人髮製成的髮飾品。

我們的主要市場為美國，2016年約佔我們收入的76.3%。我們於美國主要銷售的產品包括主要供非裔女性用於日常穿戴、美容及裝扮的化纖髮飾品。我們認為，對該等產品的需求屬經常性質，且產品樣式順應流行趨勢而變動。我們繼續透過設計及製造高質量、高利潤的髮飾品（如高檔人髮接髮產品）並藉助生產擴張擴大於美國的市場份額。

我們的其他主要市場為歐洲及亞洲，2016年分別約佔我們收入的7.2%及14.3%。我們主要於這兩個市場銷售高檔人髮接髮產品及專為歐洲非裔女性設計的其他髮飾品。

我們將產品售予：(i)批發商；(ii)萬聖節產品的大眾零售商；(iii)亞洲髮型屋；及(iv)電子商貿客戶。批發商及大眾零售商客戶將以其自有或獲授權使用的品牌銷售我們的產品，而於亞洲，我們則主要透過電子商貿銷售以自有品牌銷售產品。

於往績記錄期間，我們迅速擴大生產規模，並增加收入。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的收入分別為533.9百萬港元、554.5百萬港元及595.7百萬港元。同期，我們產生的利潤分別為70.4百萬港元、68.7百萬港元及32.8百萬港元。不計及優先股的公允價值變動及上市開支的影響，截至2016年12月31日止年度，我們的利潤將約為86.1百萬港元。

呈列基準

為籌備上市，本集團旗下各公司進行了重組（如「歷史及發展－重組」所述）。

財務資料

我們主要從事髮飾品的生產與交易。於往績記錄期間，本集團由控股股東控制。重組主要涉及於訓修製品廠及其股東之間增加新的控股實體（包括本公司）。重組並無造成經濟實質的任何變更。本招股章程所載財務資料已編製，猶如現時集團架構於往績記錄期間一直存在。

於往績記錄期間，綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團旗下各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如本公司一直為本集團控股公司，且現時集團架構於整個往績記錄期間或自彼等各自註冊成立日期（以較短者為準）起一直存在，惟已於往績記錄期間出售的附屬公司（其於出售生效日期前的業績已列入總額中）除外。

已編製本集團於2014年、2015年及2016年12月31日的綜合財務狀況表，以呈列本集團旗下各公司的資產及負債，猶如於該等日期（計及相關實體各自的註冊成立日期及各自的出售日期（如適用））本公司一直為本集團控股公司且現時集團架構一直存在。

主要會計政策

我們的財務資料乃根據以下符合香港會計師公會發佈的《香港財務報告準則》的會計政策編製。此外，財務資料載有《上市規則》及《公司條例》規定的適用披露。下文載列董事認為對編製財務業績及狀況屬重要的若干重要會計政策及估計的概要。我們亦採用董事認為屬重要的其他會計政策及估計，詳情載於附錄一「4. 重要會計政策」一節。

收入確認

收入指日常業務過程中已售商品及所提供服務的應收款項（扣除折價及銷售相關稅項），按已收或應收對價的公允價值計量。金融資產所得利息收入於經濟利益很可能流入本集團且收入金額能可靠計量時予以確認。銷售髮製品為我們的主要收入來源。我們一般不與主要客戶簽訂長期合約，但彼等會定期多次下單。儘管我們的產品多種多樣，但我們的所有銷售合約均按離岸價條款履約。我們的收入在已履行有關條款後予以確認。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備（租賃土地、永久業權土地及樓宇以及在建工程除外，但包括機械及設備、租賃物業裝修以及機動車輛）乃按公允價值減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損（如有）入賬。我們採用直線法確認在用物業、廠房及設備的折舊，以於估計可使用年期內將物業、廠房及設備項目的成本或重估金額撇銷至其估計剩餘價值。我們於各報告

財務資料

期末審查估計可使用年期、剩餘價值及適用的折舊方法，以按預期基準將任何估計變動的影響入賬。我們對可使用年期的估計乃根據我們在類似性質及功能物業、廠房及設備的實際可使用年期方面的經驗作出。倘估計可使用年期少於先前估計的可使用年期，我們會增加折舊費用。

我們用於生產或供應商品或提供服務或作行政用途的租賃土地、永久業權土地及樓宇乃按公允價值減隨後累計折舊及累計減值虧損（如有）入賬。我們將每年進行重估，以確保賬面值與採用報告期末公允價值釐定的賬面值不會出現重大差異。

重估土地及樓宇產生的任何重估增值於其他全面收益內確認，並於物業重估儲備中累計，惟若有關增額抵銷相同資產先前於損益內確認的重估減值，則該增值按先前扣除的減額為限記入損益。倘因資產重估而減少的賬面淨值超過有關先前重估該資產的物業重估儲備的結餘（如有），則會於損益內確認。重估租賃土地及樓宇的折舊於損益內確認。日後出售或廢置重估資產時，有關重估盈餘會轉撥至保留利潤。

我們將在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於竣工後可作擬定用途時分類至適當的物業、廠房及設備類別。該等資產按與其他物業、廠房及設備相同的基準，於該等資產可作擬定用途時開始計提折舊。

當發生事件或情況變動顯示可能無法收回物業、廠房及設備項目的賬面值時，及撤銷或撤減已棄置或減值的陳舊資產時，我們亦會評估物業、廠房及設備的減值。於往績記錄期間，我們並無物業、廠房及設備因陳舊或其他原因遭受減值的重大實例。

金融工具

在集團實體成為工具合約條文的訂約方時，於財務狀況表中確認金融資產及金融負債。

我們於初步確認時將可贖回可轉換優先股確認為以公允價值計量並計入損益的金融負債。可贖回可轉換優先股包括主債務工具及嵌入式衍生工具。轉換權允許持有人將優先股轉換成普通股並以本公司本身固定數目的權益工具方式交收，因此並不符合股權分類，但指定為財務狀況表內的非流動負債。

於各其後報告期末，我們透過諮詢外部專業估值師按公允價值計量全部可贖回可轉換優先股。公允價值的任何變動均於其產生年度直接於損益內確認。於損益內確認的收益或虧損淨額不包括金融負債的任何已付利息。

與發行指定為以公允價值計量並計入損益的金融負債的可贖回可轉換優先股有關的交易成本即時於損益內扣除。

重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

應用我們的會計政策時，關於未来的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源如下，其具有導致於下個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險：

存貨撥備

本集團於各報告期末對存貨的使用情況進行審核，倘發生事件或情況變動表明存貨結餘可能無法變現或不再適合用作生產，則對陳舊項目作出撥備。於往績記錄期間，由於我們的存貨不易腐爛，故我們並未對存貨作出其他具體撥備。

可贖回可轉換優先股的公允價值

本集團選擇適當估值技術釐定於活躍市場並無報價的可贖回可轉換優先股的公允價值。估計金融負債的公允價值時，本集團採用基於對各項輸入數據的獨立估值，並根據貼現現金流量分析及期權定價法進行估計。估值技術用於估值前由獨立專業估值師核證並進行校準，以確保輸出數據能夠反映市況。估值師建立的估值模式充分利用市場輸入數據並盡可能減少對本集團具體數據的依賴。該模式涉及對到期時間、無風險利率、其他可資比較公眾公司股價波動、缺乏市場流通性折讓、行使購股權的可能性及其他因素的估計。於2016年12月31日，可贖回可轉換優先股的賬面值約為205.3百萬港元。

土地及樓宇的公允價值

租賃土地及樓宇（於2014年及2015年12月31日於日本的辦公室除外）的重估金額乃基於合資格獨立估值師採用物業估值技術對物業進行的估值計算。於2014年及2015年12月31日，董事對本集團於日本的辦公室進行了重新估值。合資格獨立估值師及董事進行的估值涉及若干市況假設。該等假設的有利或不利變動均將導致本集團土地及樓宇的公允價值發生變動，及須對其他全面收益表內呈報的金額作出相應調整。於2014年、2015年及2016年12月31日，土地及樓宇的公允價值變動分別為10.5百萬港元、10.3百萬港元及5.7百萬港元。

貿易及其他應收款項撥備

本集團依據對貿易及其他應收款項可收回性的評估，對呆賬作出減值虧損撥備。當發生事件或情況變動顯示結餘可能無法收回時，便會對貿易及其他應收款項應用撥備。識

別呆賬須根據各客戶的信譽及過往收款記錄運用判斷及估計。倘預期有別於最初估計，則有關差異會影響估計改變期間應收款項的賬面值及呆賬開支。於往績記錄期間，本集團並未對呆賬作出任何有關撥備。

有關重大會計判斷及估計的詳情，請參閱附錄一「5.重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源」一節。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受多項因素（包括下文所討論者）的影響。

全球宏觀經濟趨勢

我們的絕大部分收入來自美國、歐洲及其他國際市場。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，直接國際銷售（即來自位於中國以外的客戶）產生的收入分別佔我們收入的90.9%、91.5%及91.9%。因此，我們的經營業績及財務狀況受國際（尤其是美國）市場需求的影響。由於最近美元升值，我們更加專注於美國的銷售。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，美國市場產生的收入分別約佔我們收入的66.0%、73.9%及76.3%。國際需求主要受該等市場的經濟狀況及消費開支水平的影響，而經濟狀況及消費開支水平則受我們無法控制的因素影響，包括但不限於可支配收入、利率、經濟衰退、通貨膨脹、股市表現、失業率及整體消費信心。我們最終客戶所在地區若出現任何經濟下滑的情況，可能導致對我們產品的需求減少、客戶付款潛在延遲及／或拖欠。倘任何有關因素出現，則可能會對我們的未來經營業績及財務狀況造成不利影響。相反，樂觀的全球宏觀經濟環境會為我們的產品營造需求。

人工成本

髮飾品製造屬勞動力密集型行業，且人工成本對我們的財務表現有直接影響。我們的財務表現取決於孟加拉及中國熟練及低成本勞工的穩定供應。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的直接人工成本分別約為88.6百萬港元、122.4百萬港元及157.7百萬港元，分別約佔相同年度銷貨成本總額的24.6%、34.0%及41.0%。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們於孟加拉及中國的生產所產生的直接人工成本分別為47.5百萬港元及41.1百萬港元、88.8百萬港元及33.6百萬港元及130.8百萬港元及26.9百萬港元，分別佔相同年度直接人工成本總額的53.6%及46.4%、72.5%及27.5%、83.0%及17.0%。

人工成本主要受勞工供需及其他經濟因素（如通脹率及生活水平）的影響。因此，人工成本因司法管轄區而異。例如，我們於孟加拉的每名僱員平均薪金成本低於我們於中國的每名僱員平均薪金成本。由於熟練勞工短缺及業內對熟練工人的需求增加，人工成本或會增加。我們的若干產品（如高檔人髮接髮產品）或會要求更高的技術水平。

任何未能於緊隨熟練工人意外流失後找到及聘用接替人員的情況均可能削弱我們的競爭力，並對我們的業務及營運造成不利影響。此外，我們預計，中國及孟加拉的人工成本以及中國、孟加拉及我們當前營運所處其他市場的最低工資規定將持續上調。儘管我們按不低於孟加拉及中國適用法律法規規定的最低工資向工人支付薪金，但任何最低工資規定的進一步上調仍可能加劇對合資格勞工的競爭，這或會間接導致我們的人工成本進一步增加。於該等情況下，我們可能無法提高售予客戶的產品的價格。倘我們無法將全部或部分增加的人工成本轉嫁予客戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

外匯匯率波動

我們主要於孟加拉及中國營運，且大部分經營開支以人民幣及塔卡計值，而我們的大部分銷售則以美元計值及結算。因此，人民幣／塔卡／美元之間的匯率波動可能產生收益或虧損，並可能對我們的利潤率及整體經營業績產生影響。於往績記錄期間，我們訂立若干外匯遠期合約以對沖外匯匯率變動的風險。塔卡或人民幣的任何升值通常對我們的經營業績產生負面影響。相反，該等貨幣的任何貶值則可能產生正面影響。為降低與人民幣波動有關的風險，我們已訂立外幣遠期合約以對沖人民幣兌美元匯率變動的風險。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們產生的外匯虧損淨額分別為1.6百萬港元、3.9百萬港元及1.0百萬港元。有關虧損主要包括結算外幣交易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款產生的虧損淨額，以及外幣遠期合約項下的已變現虧損淨額。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們產生的衍生負債公允價值變動虧損淨額分別為2.7百萬港元、4.7百萬港元及2.8百萬港元。有關虧損為外幣遠期合約的未變現未來價值的價值變動虧損。

展望未來，我們預計，人民幣／塔卡／美元之間的匯率將持續波動。管理層將繼續監控外幣匯兌風險，並將採取審慎措施以盡量降低貨幣匯兌風險。

產品組合及定價

我們的經營業績受產品組合及產品定價的影響。針對不同市場分部生產的產品與在同一產品分類的產品毛利率不同，取決於原材料成本及定價等因素。就人髮製成的高檔人髮接髮產品而言，我們通常享有更高的利潤率。因此，我們認為，高檔人髮接髮產品的產能及銷售額的提升將提高我們的整體利潤率。此外，我們擬擴充自然假髮及髮飾（其價格較合成假髮及髮飾產品更高）的產能及提高其銷售額。由於我們主要根據客戶的規格製造產品，故我們的產品並無標準售價。我們通常根據下列三種方式之一與客戶協定產品價格：(i)參考可資比較市價按成本加利潤基準；(ii)按市價基準；及(iii)按需求基準。我們按對各產品的預計需求調整有關產品的定價策略。例如，暢銷的時尚產品可高價出售。此靈活性可使我們為一般產品提供具競爭力的定價，同時亦可在暢銷產品上獲得更高的利潤。

產能的管理及擴充

我們的經營業績直接受銷售額影響，而銷售額則受產能及市場需求影響。收入及市場份額的增長以及產品組合的多元化在很大程度上取決於我們擴充產能及管理生產規劃的能力。於2016年12月31日，我們於中國擁有5條生產線，共有約800名僱員；及於孟加拉擁有30條生產線，共有約13,000名僱員。

雖然我們於中國設立首項生產設施，但我們於2010年開始將生產擴至孟加拉，以滿足對我們產品需求的預期增長及把握假髮及髮飾行業發展帶來的商機。我們擬於孟加拉繼續擴充產能及經營範圍，新增人髮採購、漂染、印刷及包裝。該等計劃包括於2019年底前完成於孟加拉四幢新樓宇的建設。詳情請參閱「業務－我們於孟加拉的業務－生產擴張計劃」。

於往績記錄期間，各期間的產能乃限制收入的主要因素。由於我們將主要生產基地從中國遷往孟加拉，我們的整體產能亦暫時下降，而我們於孟加拉生產基地的產能將初步提升。我們預計，由於我們於孟加拉擴大經營範圍，新增人髮採購、漂染、印刷及包裝，並從中國轉移更多功能（縮短我們的產品交付期），我們的產能可能會進一步變動。

下表所載按生產基地劃分的收入表明，於往績記錄期間，來自中國生產基地的收入減少，反映出中國生產基地產量下降。相反，由於我們將主要生產基地從中國遷往孟加拉，同期，來自孟加拉生產基地的收入增加，反映出產能的提高。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
按生產基地劃分的收入			
中國 ⁽¹⁾	245.1	172.0	107.7
孟加拉	288.8	382.5	488.0
合計	533.9	554.5	595.7

附註：

(1) 包括截至2016年12月31日止年度的其他收入0.1百萬港元。

由於髮飾品製造業屬資本及勞動力密集型行業，提高產能及保持高利用率對降低單位生產成本及保持競爭力而言至關重要。倘我們無法持續擴大於孟加拉的產能（例如，因任何原因無法取得政府批文），或倘我們於新建樓宇的過程中遭遇不可預見的困難，則建設進程或會大大延遲，我們或會無法按時完成新樓宇的建設，或根本無法完成。在該情況下，我們的業務、前景及發展策略可能會受到不利影響。相反，倘我們有效提高及管理產能，我們將能利用現有需求增加收入。

由於我們為季節性產品（如萬聖節產品）及因市場趨勢需求量突增的時尚產品重新配置生產線，我們需管理的產能亦發生變動。

原材料供應及定價

我們以合理價格獲得原材料穩定供應的能力為影響我們經營業績的主要因素之一。原材料主要包括合成纖維及人髮。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的原材料成本分別約為235.2百萬港元、176.8百萬港元及175.3百萬港元。人髮價格受價格波動影響較大，故由於我們向人髮產品市場擴張，且人髮佔產品組合及原材料成本的一大部分，我們將更受原材料價格波動影響。相反，儘管合成纖維可能受油價影響，但其受價格波動影響相對較小。

於往績記錄期間，我們並未與原材料供應商訂立任何長期供應合約，這使我們面臨與原材料成本及原材料供應相關的不確定因素及潛在波動風險。大部分原材料的價格通常緊跟當前市況的價格趨勢及隨當前市況而變化。於往績記錄期間，合成纖維的價格僅出現輕微波動，而人髮每年均出現高達10%的波動。由於我們擬進一步滲透人髮市場，我們受與人髮成本及供應相關的不確定因素及潛在波動的影響亦可能日益增強。

我們的未來表現亦將取決於我們與供應商議價的能力及我們將任何原材料的價格上漲轉嫁予客戶的能力。倘我們日後無法將增加的成本轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

稅項

我們的盈利能力及財務表現受適用稅務政策影響。我們的主要附屬公司之一 Evergreen Factory (BD) 享有孟加拉稅務優惠，包括十年（直至2019年）的企業所得稅及股息預扣稅免稅期、免稅進口機械、設備及出口產品的原材料以及免稅出口於烏托拉出口加工區生產的貨物。因此，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的實際所得稅稅率分別為1.9%、3.7%及11.5%。此外，自2015年4月1日起，中國將人髮所製假髮及髮飾的出口退稅稅率從15%減至9%，有效提高了有關假髮及髮飾出口的稅率。相比仍主要留駐中國的其他製造商而言，中國其他製造商的成本增加使我們更具成本優勢。

我們無法向閣下保證我們所獲得的稅務優惠或有利稅務條件將不會變動。於免稅期屆滿後，Evergreen Factory (BD) 將須就其應課稅收入總額的50%按35%的標準稅率繳納孟加拉企業所得稅及按20%的稅率繳納股息預扣稅。有關孟加拉稅務相關法律規定的詳情，請參閱「監管概覽－孟加拉監管概覽－與稅務有關的法律法規」。倘上述任何孟加拉稅務優惠停止或取消，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

財務資料

經營業績

下表載列於所示年度我們的綜合經營業績明細，所示各項均為收入的絕對百分比：

	截至12月31日止年度					
	2014年		2015年		2016年	
	(百萬港元，百分比除外)					
收入	533.9	100.0%	554.5	100.0%	595.7	100.0%
銷貨成本	(359.8)	67.4%	(359.6)	64.9%	(384.4)	64.5%
毛利	174.1	32.6%	194.8	35.1%	211.3	35.5%
其他收入	3.2	0.6%	3.5	0.6%	2.7	0.5%
其他收益及虧損 ⁽¹⁾	(1.4)	0.3%	(8.7)	1.6%	(4.8)	0.8%
投資物業的公允價值變動 ⁽²⁾	5.6	1.0%	1.4	0.3%	-	-
可贖回可轉換優先股的公允價值變動 ⁽³⁾	-	-	-	-	(39.3)	6.7%
分銷及銷售開支	(14.9)	2.8%	(12.9)	2.3%	(12.9)	2.2%
行政開支	(82.2)	15.4%	(92.5)	16.7%	(87.4)	14.7%
其他開支 ⁽⁴⁾	(0.2)	-	(1.8)	0.3%	(14.9)	2.5%
融資成本	(12.4)	2.3%	(12.5)	2.3%	(17.6)	2.9%
稅前利潤	71.8	13.4%	71.3	12.9%	37.1	6.2%
稅項 ⁽⁵⁾	(1.4)	0.3%	(2.6)	0.5%	(4.3)	0.7%
年內利潤	70.4	13.2%	68.7	12.4%	32.8	5.5%

附註：

- (1) 其他收益及虧損包括截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度的外匯虧損淨額，分別為1.6百萬港元、3.9百萬港元及1.0百萬港元。
- (2) 我們於2015年4月出售投資物業。
- (3) 公允價值虧損為非現金項目。於全球發售完成前，可贖回可轉換優先股將按一兌一基準轉換為股份，且2016年12月31日的可贖回可轉換優先股公允價值與該等股份轉換後的公允價值之間的差額，將於截至2017年12月31日止年度的綜合損益表內確認為公允價值收益或虧損。公允價值收益或虧損將為非現金項目。假設上市將於2017年12月31日或之前完成，則2017年12月31日之後的任何財政期間將不會錄得可贖回可轉換優先股公允價值收益或虧損。
- (4) 截至2016年12月31日止年度，我們產生上市開支14.0百萬港元，其被確認為其他開支。
- (5) 截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們於孟加拉的附屬公司之一分別享有所得稅免稅8.2百萬港元、11.1百萬港元及14.0百萬港元。因此，於往績記錄期間，於孟加拉向我們授出稅項豁免的稅務影響屬重大。

不計及上市開支以及投資物業及可贖回可轉換優先股的公允價值變動，我們於往績記錄期間的經調整純利（為便於說明）如下：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
年內利潤	70.4	68.7	32.8
投資物業的公允價值變動	(5.6)	(1.4)	-
可贖回可轉換優先股的公允價值變動	-	-	39.3
上市開支	-	-	14.0
經調整純利	64.8	67.3	86.1

財務資料

經調整純利從2014年的64.8百萬港元增至2016年的86.1百萬港元，年複合增長率為15.3%。經調整純利撇銷可贖回可轉換優先股公允價值變動及上市開支（已作為並可能於全球發售完成前繼續作為我們業務中的重大經常性因素）的影響。其亦撇銷於2015年4月出售的投資物業公允價值變動的影響。經調整純利一詞並非根據《香港財務報告準則》界定。由於經調整純利並不包括影響我們年內純利的所有項目，故採用經調整純利作為分析工具存在重大限制。

綜合損益表的主要組成部分

收入

我們的收入主要來自產品的製造及銷售。收入指我們銷售產品所收及應收款項（經扣除任何折扣及退款）。我們從三種主要產品分類獲得收入：(i)假髮、假髮配件及其他；(ii)高檔人髮接髮產品；及(iii)萬聖節產品。

下表載列於所示年度按產品分類劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2014年		2015年		2016年	
	(百萬港元，百分比除外)					
按生產線劃分的收入						
假髮、假髮配件及其他	392.9	73.6%	378.6	68.3%	409.3	68.7%
高檔人髮接髮產品	100.7	18.9%	130.6	23.5%	141.5	23.8%
萬聖節產品	40.3	7.5%	45.3	8.2%	44.9	7.5%
合計	533.9	100.0%	554.5	100.0%	595.7	100.0%

下表載列於所示期間按生產線劃分的銷售額。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬件)		
按生產線劃分的銷售額			
假髮、假髮配件及其他	27.6	20.7	23.4
高檔人髮接髮產品	0.4	0.5	0.5
萬聖節產品	2.6	2.4	2.1
合計	30.6	23.6	26.0

下表載列於所示期間按生產線劃分的平均售價。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(港元)		
按生產線劃分的平均售價⁽¹⁾			
假髮、假髮配件及其他	14.2	18.3	17.4
高檔人髮接髮產品	263.2	288.4	283.5
萬聖節產品	15.7	18.9	21.7
整體	17.5	23.6	22.9

附註：

(1) 按生產線劃分的平均售價乃以按生產線劃分的收入除以按該生產線劃分的銷售額計算。

財務資料

下表載列於所示期間按向客戶交貨的地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
按交貨地理位置劃分的收入			
美國	352.2	409.7	454.4
英國	46.2	48.1	39.2
中國	48.5	47.1	48.4
其他 ⁽¹⁾	87.0	49.6	53.7
合計	533.9	554.5	595.7

附註：

(1) 其他主要包括日本及南非。

我們的主要市場為美國，2016年約佔我們收入的76.3%。我們於美國主要銷售的產品包括主要供非裔女性用於日常穿戴、美容及裝扮的化纖髮飾品。我們的其他主要市場為歐洲及亞洲，2016年分別約佔我們收入的7.2%及14.3%。我們主要於這兩個市場銷售高檔人髮接髮產品及專為歐洲非裔女性設計的其他髮飾品。

銷貨成本

銷貨成本主要包括(i)原材料及物資成本；(ii)直接人工成本；及(iii)其他製造費用及開支。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的銷貨成本總額分別為359.8百萬港元、359.6百萬港元及384.4百萬港元。

下表載列於所示期間按產品分類劃分的銷貨成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
按產品分類劃分的銷貨成本			
假髮、假髮配件及其他	274.2	259.6	286.9
高檔人髮接髮產品	51.4	68.1	66.5
萬聖節產品	34.2	31.9	31.0
合計	359.8	359.6	384.4

財務資料

下表載列於所示期間按主要成分劃分的銷貨成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
按成分劃分的銷貨成本			
原材料及物資	235.2	176.8	175.3
直接人工成本	88.6	122.4	157.7
其他製造費用及開支	36.0	60.4	51.4
合計	359.8	359.6	384.4

原材料及物資成本為我們銷貨成本中最重要的組成部分，亦是影響產品定價的主要因素之一。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，原材料及物資成本分別佔銷貨成本的65.4%、49.2%及45.6%。

下表說明在假設所有其他因素維持不變的情況下，本集團產品的原材料成本分別增加／減少5%、10%及15%時毛利的變動。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
對年內毛利的影響			
增加／減少5.0%	11.8	8.8	9.3
增加／減少10.0%	23.5	17.7	18.5
增加／減少15.0%	35.3	26.5	27.8

直接人工成本主要反映產能擴張及生產僱員人數增加，部分計及中國及孟加拉生產僱員的薪金及福利差異及我們於各生產基地僱用的生產僱員人數。截至2016年12月31日止財政年度，中國及孟加拉每名生產僱員的平均月薪及福利分別約為2,850港元及870港元。

其他製造費用及開支主要包括因生產本公司所售貨物而產生的租金、水電費、維修及保養成本、折舊及進口運輸費用。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷貨成本。毛利率乃通過毛利除以收入計算得出。

財務資料

下表載列於所示期間我們產品分類的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2014年		2015年		2016年	
	(百萬港元，百分比除外)					
毛利及毛利率						
假髮、假髮配件及其他...	118.7	30.2%	118.9	31.4%	122.5	29.9%
高檔人髮接髮產品	49.3	49.0%	62.4	47.8%	74.9	53.0%
萬聖節產品	6.1	15.2%	13.5	29.8%	13.9	30.9%
總利潤及整體毛利率	174.1	32.6%	194.8	35.1%	211.3	35.5%

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的毛利分別為174.1百萬港元、194.8百萬港元及211.3百萬港元。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的毛利率分別為32.6%、35.1%及35.5%。

我們的毛利受產品組合、產品定價及人工成本的影響。針對不同市場分部生產的產品與在同一產品分類的產品有不同的毛利率，取決於原材料成本及定價等因素。

於我們的三大產品分類中，高檔人髮接髮產品始終獲得最高毛利率。於有關期間，萬聖節產品的毛利率往往因產品組合而異。於往績記錄期間，假髮、假髮配件及其他的毛利率基本保持穩定。

其他收入

其他收入主要包括銀行利息收入、已收上市股本證券的股息收入、加工收入、租金收入及雜項收入。

下表載列於所示期間我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
其他收入			
銀行利息收入	0.1	0.2	0.1
已收上市股本證券的股息收入	0.1	0.1	0.0
加工收入	0.3	0.4	0.2
投資物業及倉庫產生的租金收入 ...	2.0	1.2	0.7
雜項收入	0.6	1.6	1.7
合計	3.1	3.5	2.7

財務資料

銀行利息收入指我們的銀行存款及結餘產生的利息。

已收上市股本證券的股息收入指我們投資上市公司的股份所收取的股息。

加工收入指向第三方出租我們的中國生產基地場所及機械供其生產手工編織髮製品所獲得的收入。自2016年5月起，我們停止出租，開始於孟加拉生產基地自行生產手工編織髮製品，亦生產手工編織產品，並向該第三方出售。

雜項收入主要指自若干關鍵人員人壽保單所賺取的利息。有關該等保險合約的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註22。

租金收入指出租本集團所持投資物業及倉庫所獲得的收入。

其他收益及虧損

其他收益或虧損主要包括出售附屬公司所得收益、衍生負債的公允價值變動虧損淨額、出售可供出售投資的收益／虧損、出售物業、廠房及設備的虧損／收益以及外匯虧損淨額。

下表載列於所示年度我們的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
其他收益及虧損			
出售附屬公司所得收益.....	2.8	-	-
衍生負債的公允價值變動			
虧損淨額.....	(2.7)	(4.8)	(2.7)
出售可供出售投資的			
收益／(虧損).....	0.2	-	(1.2)
出售物業、廠房及設備的			
收益／(虧損).....	(0.1)	0.0	0.1
外匯虧損淨額.....	(1.6)	(3.9)	(1.0)
合計	(1.4)	(8.7)	(4.8)

出售附屬公司所得收益與我們於2014年1月23日以零對價向聯頌亞洲有限公司（一家於香港註冊成立的有限公司，主要從事服裝產品買賣）及其附屬公司的非控股股東出售其60%的股本權益有關。

衍生負債的公允價值變動虧損淨額指我們為對沖外匯匯率及利率變動風險而訂立的外幣遠期合約及一份利率掉期合約的未變現未來價值的價值變動虧損。

出售可供出售投資的收益／虧損主要包括為進行現金管理而出售上市證券投資產生的收益或虧損。

財務資料

出售物業、廠房及設備的收益／虧損主要包括出售陳舊工廠機械的虧損或收益。

外匯虧損淨額主要包括結算外幣交易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款產生的虧損淨額，以及由於往績記錄期間人民幣兌美元匯率波動，我們為對沖人民幣兌美元升值而訂立的外幣遠期合約項下已變現虧損淨額。

投資物業的公允價值變動

投資物業的公允價值變動包括訓修製品廠於香港所持投資物業市值增加。投資物業已由本集團於2015年4月出售。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

作為重組的一部分，本公司於2016年6月22日向Evergreen Group發行36,908,517股優先股，作為Evergreen Investment收購訓修製品廠的部分對價。有關優先股的主要條款，請參閱「歷史及發展－首次公開發售前投資」。我們於初步確認時將可贖回可轉換優先股確認為以公允價值計量並計入損益的金融負債。於各報告期末，我們透過諮詢外部專業估值師按公允價值計量全部可贖回可轉換優先股。公允價值的任何變動均於其產生年度直接於損益內確認。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括廣告開支、保險開支及出口運輸成本。

下表載列於所示年度我們的分銷及銷售開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
		(百萬港元)	
分銷及銷售開支			
廣告	0.8	0.8	0.8
保險	0.6	0.6	0.8
出口運輸	13.1	10.0	9.6
其他開支	0.4	1.5	1.7
合計	<u>14.9</u>	<u>12.9</u>	<u>12.9</u>

廣告開支為推廣產品所產生的開支。

保險開支包括就運輸保單支付的保險費。

財務資料

出口運輸成本包括將產品自我們的生產中心運至裝運港所產生的內陸運輸成本及自中國或孟加拉出口製成品至客戶清關產生的報關成本。相較於中國生產基地而言，孟加拉生產基地的內陸運輸成本較低。

其他分銷及銷售開支主要包括樣品成本、消耗品及檢測費用。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、專業服務費、折舊、租金及差餉、管理及維修費、差旅、社交及汽車開支、銀行手續費及辦公開支。

下表載列於所示年度我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
行政開支			
員工成本.....	44.3	46.2	35.3
專業服務費.....	2.7	3.3	8.7
折舊.....	7.7	9.4	9.5
租金及差餉、管理及維修費.....	4.8	5.4	6.1
差旅、社交及汽車開支.....	7.1	10.3	9.5
銀行手續費.....	2.9	4.4	5.3
辦公開支.....	12.7	13.5	13.0
合計	82.2	92.5	87.4

員工成本指管理及行政人員的薪金及福利。

專業服務費指支付予核數師及法律顧問的費用。

租金及差餉以及管理及保養費指就辦公室及租賃土地產生的費用。

差旅、社交及汽車開支主要包括差旅費、社交開支及其他交通相關費用。

銀行手續費指銀行就我們的銀行融資收取的行政費用（如安排費及信用證手續費）。

辦公開支主要包括文具及報紙開支、速遞費用及清潔開支。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括雜項開支、捐贈及上市開支。

下表載列於所示年度我們的其他開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
		(千港元)	
其他開支			
雜項開支.....	1	157	–
捐贈.....	233	1,682	933
上市開支.....	–	–	13,982
合計.....	<u>234</u>	<u>1,839</u>	<u>14,915</u>

我們的雜項開支包括雜項支出。

我們的捐贈開支指就企業社會責任舉措產生的開支。有關各項企業社會責任舉措的詳情，請參閱「業務－企業社會責任」。

上市開支指就上市產生的開支。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款利息、機動車輛融資租賃利息及發行在外可贖回可轉換優先股利息。

下表載列於所示年度我們的融資成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
		(千港元)	
融資成本			
銀行借款利息.....	12,341	12,508	16,309
融資租賃利息.....	23	20	19
可贖回可轉換優先股利息.....	–	–	1,234
合計.....	<u>12,364</u>	<u>12,528</u>	<u>17,562</u>

稅項

稅項包括於各司法管轄區繳納的所得稅及其他類似稅項。

於往績記錄期間，香港利得稅按估計應課稅利潤淨額的16.5%計算。

我們根據於往績記錄期間有效的兩項安排（即(1)來料加工安排；及(2)進料加工安排）透過在中國的若干加工廠從事髮飾品製造。根據來料加工安排，本集團與來料加工廠訂有50:50在岸／離岸安排，因此，我們於往績記錄期間的若干利潤毋須繳納香港利得稅。同

時，於往績記錄期間，進料加工安排項下產生的收入須全部繳納香港利得稅。此外，我們的中國加工廠須就在中國產生的實際利潤按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

由於一家於孟加拉經營的附屬公司10年內（自其開始進行商業經營日期（2010年5月10日）至2019年）獲豁免繳納所得稅，而於往績記錄期間在孟加拉的其餘實體並無產生應課稅利潤，故綜合財務報表中並無計提孟加拉所得稅。

於日本及美國產生的稅項按相關司法管轄區的現行稅率計算。就日本而言，於往績記錄期間的適用現行稅率為27%。

董事確認，我們已根據我們營運所在地相關司法管轄區的有關稅收法律法規作出所有必須的稅務申報，並已繳付所有未償付稅項負債，且我們並未與稅務機關發生任何糾紛或潛在糾紛。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的實際所得稅稅率分別為1.9%、3.7%及11.5%。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從截至2015年12月31日止年度的554.5百萬港元增加41.2百萬港元至截至2016年12月31日止年度的595.7百萬港元，增幅為7.4%，主要由於假髮、假髮配件及其他分部以及高檔人髮接髮產品分類產品銷售額增加，推動上述分部的收入增加。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的收入從截至2015年12月31日止年度的378.6百萬港元增加30.7百萬港元至截至2016年12月31日止年度的409.3百萬港元，增幅為8.1%。有關增加主要由於孟加拉生產基地產量增加帶動銷售額增加。我們已於2015年底完成產能擴張階段，因此，我們可於2016年因該產能擴張生產更多產品、接獲更多產品訂單及增加銷售額。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的收入從截至2015年12月31日止年度的130.6百萬港元增加10.9百萬港元至截至2016年12月31日止年度的141.5百萬港元，增幅為8.3%，主要由於孟加拉生產基地產量增加帶動銷售額小幅增加。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的收入從截至2015年12月31日止年度的45.3百萬港元小幅減少0.4百萬港元至截至2016年12月31日止年度的44.9百萬港元，減幅為0.9%，主要由於透過銷售利潤率較低的萬聖節產品致使產品組合發生變動而使得銷售額減少，部分被萬聖節產品的平均售價增加所抵銷。

銷貨成本

我們的銷貨成本從截至2015年12月31日止年度的359.6百萬港元增加24.8百萬港元至截至2016年12月31日止年度的384.4百萬港元，增幅為6.9%，基本上與該年度銷售額一致。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2015年12月31日止年度的259.6百萬港元增加27.3百萬港元至截至2016年12月31日止年度的286.9百萬港元，增幅為10.5%，與同年度銷售額增加一致。有關增加亦由於產品組合向生產更多特殊辮子的方向轉變，而該轉變較生產一般辮子需要更多的勞力。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2015年12月31日止年度的68.1百萬港元減少1.6百萬港元至截至2016年12月31日止年度的66.5百萬港元，減幅為2.3%，主要由於人髮的購買價降低。

萬聖節產品。萬聖節產品的銷貨成本從截至2015年12月31日止年度的31.9百萬港元減少0.9百萬港元至截至2016年12月31日止年度的31.0百萬港元，減幅為2.8%，與同期銷售額減少一致。

毛利

我們的毛利從截至2015年12月31日止年度的194.8百萬港元增加16.4百萬港元至截至2016年12月31日止年度的211.3百萬港元，增幅為8.4%，主要由於高檔人髮接髮產品毛利增加。我們的毛利率從截至2015年12月31日止年度的35.1%小幅增至截至2016年12月31日止年度的35.5%，主要由於高檔人髮接髮產品毛利率上升，其被假髮、假髮配件及其他的毛利率下降所抵銷。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2015年12月31日止年度的118.9百萬港元增加3.6百萬港元至截至2016年12月31日止年度的122.5百萬港元，增幅為3.0%。我們的毛利率從截至2015年12月31日止年度的31.4%小幅減至截至2016年12月31日止年度的29.9%，主要由於產品組合朝著生產更多特殊辮子的方向轉變，而特殊辮子較一般辮子的生產需要更多勞力。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的毛利從截至2015年12月31日止年度的62.4百萬港元增加12.5百萬港元至截至2016年12月31日止年度的74.9百萬港元，增幅為20.0%。我們的毛利率從截至2015年12月31日止年度的47.8%增至截至2016年12月31日止年度的53.0%，主要由於該期間我們的自有品牌下高檔人髮接髮產品的銷售額增加，且其利潤率高於非自有品牌下銷售的相似產品以及產品組合減少使用中國人髮引起的變化使得人髮原材料成本減少。

萬聖節產品。萬聖節產品的毛利從截至2015年12月31日止年度的13.5百萬港元增加0.4百萬港元至截至2016年12月31日止年度的13.9百萬港元，增幅為3.0%。我們的毛利率從截至2015年12月31日止年度的29.8%增至截至2016年12月31日止年度的30.9%，主要由於萬聖節產品的平均售價小幅上漲。

其他收入

其他收入從截至2015年12月31日止年度的3.5百萬港元減少0.8百萬港元至截至2016年12月31日止年度的2.7百萬港元，減幅為21.5%，主要由於2015年4月出售投資物業令租金收入減少。

其他收益及虧損

其他虧損從截至2015年12月31日止年度的8.7百萬港元減少3.8百萬港元至截至2016年12月31日止年度的4.8百萬港元，減幅為44.0%，主要由於外幣遠期合約公允價值變動產生的收益，部分被外幣遠期合約項下已變現虧損產生的外匯虧損淨額及出售可供出售投資的虧損所抵銷。

投資物業的公允價值變動

截至2015年12月31日止年度，由於年內我們的投資物業市值增加，故投資物業的公允價值變動為1.4百萬港元。由於本集團已於2015年4月出售投資物業，故截至2016年12月31日止年度的投資物業公允價值並無變動。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

作為重組的一部分，本公司於2016年6月22日向Evergreen Group發行36,908,517股優先股，作為Evergreen Investment收購訓修製品廠的部分對價。有關優先股的主要條款，請參閱「歷史及發展－首次公開發售前投資」。截至2016年12月31日止年度，可贖回可轉換優先股的公允價值變動產生的虧損為39.3百萬港元。可贖回可轉換優先股的公允價值變動產生的虧損為各報告日期計量的各報告期優先股公允價值變動。優先股發行後，由於業務表現不斷提升及整體市況出現變化，本集團的公司價值已實現增長。公司價值不斷提升使截至2016年12月31日止年度優先股的公允價值增加，而由此引起的本集團會計虧損於有關年度確認。緊接全球發售完成前優先股轉換為股份後，優先股公允價值的進一步變動將予以確認。

分銷及銷售開支

截至2015年及2016年12月31日止年度，分銷及銷售開支為12.9百萬港元，保持穩定。截至2016年12月31日止年度，由於生產擴張，運輸保險金及其他開支有所增加。由於相較於中國生產基地而言，孟加拉生產基地的內陸運輸成本較低，故上述增加主要被同年的出口運輸開支減少所抵銷，我們於該年度逐漸將生產基地從中國遷往孟加拉。

行政開支

行政開支從截至2015年12月31日止年度的92.5百萬港元減少5.1百萬港元至截至2016年12月31日止年度的87.4百萬港元，減幅為5.5%，主要由於員工成本減少，部分被專業服務費增加所抵銷。專業服務費增加乃主要由於重組及出售投資物業。員工成本減少乃主要由於中國生產基地規模縮減及若干員工離職。

其他開支

其他開支從截至2015年12月31日止年度的1.8百萬港元增加13.1百萬港元至截至2016年12月31日止年度的14.9百萬港元，增幅為727.8%，主要由於截至2016年12月31日止年度期間上市產生14.0百萬港元的開支。

融資成本

融資成本從截至2015年12月31日止年度的12.5百萬港元增加5.1百萬港元至截至2016年12月31日止年度的17.6百萬港元，增幅為40.8%，主要由於我們用於支持於孟加拉生產擴張的銀行借款及於2016年6月應付已發行優先股持有人的利息增加。

稅項

相較截至2016年12月31日止年度的4.3百萬港元，我們截至2015年12月31日止年度的所得稅開支為2.6百萬港元。截至2016年12月31日止年度的所得稅開支增加乃主要由於過往年度中國附屬公司轉移定價風險的撥備不足。

管理層參考類似行業中的其他中國公司的整體盈利能力，對截至2013年12月31日止財政年度之前我們中國附屬公司的利潤水平進行了審核，認為我們中國附屬公司的利潤水平並無大幅低於行業平均水平，且在截至2013年12月31日止財政年度之前應該並無任何重大的轉讓定價風險。考慮到預期上市，管理層認為很有必要聘請稅務顧問就截至2013年、2014年、2015年及2016年12月31日止年度進行轉讓定價審核。2016年，我們委託他人對我們的中國附屬公司就截至2013年、2014年、2015年及2016年12月31日止年度進行轉讓定價審核。根據轉讓定價審核的結果，2016年，我們就中國企業所得稅作出約2.0百萬港元的稅項撥備（為截至2013年、2014年、2015年及2016年12月31日止年度中國附屬公司轉讓定價風險相關稅項撥備總額）。倘有關稅項撥備分別計入截至2013年、2014年、2015年及2016年12月31日止年度各年，則各相應年度的上述稅項撥備總額不會大幅增加。因此，有關稅項撥備全部計入截至2016年12月31日止年度。於最後可行日期，我們並無就轉讓定價受到任何中國處罰或自中國稅務機關收到對我們中國附屬公司的任何轉讓定價質詢。

利潤及純利率

由於上述原因，我們截至2016年12月31日止年度的期內利潤為32.8百萬港元，而截至2015年12月31日止年度為68.7百萬港元。我們的純利率從截至2015年12月31日止年度的12.4%減至截至2016年12月31日止年度的5.5%。

截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從截至2014年12月31日止年度的533.9百萬港元增加20.5百萬港元至截至2015年12月31日止年度的554.5百萬港元，增幅為3.8%，主要由於高檔人髮接髮產品收入

增加，其次亦由於萬聖節產品收入增加及所有產品平均售價小幅增加，部分被假髮、假髮配件及其他的收入減少所抵銷。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的收入從截至2014年12月31日止年度的392.9百萬港元減少14.3百萬港元至截至2015年12月31日止年度的378.6百萬港元，減幅為3.6%。有關減少主要由於我們減少向南非客戶作出的銷售額及縮減中國生產基地的產量使該分類的假髮、假髮配件及其他產品銷售額減少，部分被孟加拉生產基地（於年內不斷擴大產能）的產量增加所抵銷。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的收入從截至2014年12月31日止年度的100.7百萬港元增加29.9百萬港元至截至2015年12月31日止年度的130.6百萬港元，增幅為29.7%，主要由於我們維持該產品分類於中國生產基地的產能，同時亦繼續增加孟加拉生產基地高檔人髮接髮產品的產量（作為產能提升的一部分）令產能提高帶動銷售額增加。

*萬聖節產品。*萬聖節產品收入從截至2014年12月31日止年度的40.3百萬港元增加5百萬港元至截至2015年12月31日止年度的45.3百萬港元，增幅為12.7%，主要歸因於我們萬聖節產品的平均售價增加。

銷貨成本

我們的銷貨成本從截至2014年12月31日止年度的359.8百萬港元小幅減少0.2百萬港元至截至2015年12月31日止年度的359.6百萬港元，主要受期內假髮、假髮配件及其他以及萬聖節產品的銷貨成本減少推動。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2014年12月31日止年度的274.2百萬港元減少14.6百萬港元至截至2015年12月31日止年度的259.6百萬港元，減幅為5.3%，主要由於銷售額減少及產品組合變化推動原材料成本降低，部分被與產品組合變化一致的直接人工成本增加所抵銷。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2014年12月31日止年度的51.4百萬港元增加16.7百萬港元至截至2015年12月31日止年度的68.1百萬港元，增幅為32.5%，與同期銷售額的增加一致。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的銷貨成本從截至2014年12月31日止年度的34.2百萬港元減少2.3百萬港元至截至2015年12月31日止年度的31.9百萬港元，減幅為6.7%，主要歸因於我們決定停止生產該產品分類若干低利潤產品，部分被與同期其他萬聖節產品銷售額增加一致的銷貨成本增加所抵銷。

毛利

我們的毛利從截至2014年12月31日止年度的174.1百萬港元增加20.7百萬港元至截至2015年12月31日止年度的194.8百萬港元，增幅為11.9%，主要受高檔人髮接髮產品及萬聖

節產品毛利增加推動。我們的毛利率從截至2014年12月31日止年度的32.6%增至截至2015年12月31日止年度的35.1%，主要歸因於我們增加高檔人髮接髮產品及萬聖節產品在產品組合中的比重，其產品利潤率高於假髮、假髮配件及其他，亦由於我們期內停止生產若干低利潤萬聖節產品。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2014年12月31日止年度的118.7百萬港元小幅增加0.2百萬港元至截至2015年12月31日止年度的118.9百萬港元。由於我們停止向南非銷售若干低利潤產品並將產能重新分配至於美國市場銷售的產品，我們的毛利率從截至2014年12月31日止年度的30.2%小幅增至截至2015年12月31日止年度的31.4%。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的毛利從截至2014年12月31日止年度的49.3百萬港元增加13.1百萬港元至截至2015年12月31日止年度的62.4百萬港元，增幅為26.6%，與同期銷售額的增加一致。截至2014年及2015年12月31日止年度，我們的毛利率保持相對穩定，分別為49.0%及47.8%。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的毛利從截至2014年12月31日止年度的6.1百萬港元增加7.4百萬港元至截至2015年12月31日止年度的13.5百萬港元，增幅為121.3%，主要歸因於該產品分類的生產管理變動。由於我們停止生產若干低利潤產品轉而投向以更高零售價向客戶出售的高利潤產品及暢銷產品，我們的毛利率從截至2014年12月31日止年度的15.2%大幅增至截至2015年12月31日止年度的29.8%。

其他收入

其他收入從截至2014年12月31日止年度的3.1百萬港元增加0.4百萬港元至截至2015年12月31日止年度的3.5百萬港元，增幅為12.9%，主要歸因於截至2015年12月31日止年度自關鍵人員保單取得的利息增加，部分被於2015年4月出售投資物業令租金收入減少所抵銷。

其他收益及虧損

其他虧損從截至2014年12月31日止年度的1.4百萬港元增加7.3百萬港元至截至2015年12月31日止年度的8.7百萬港元，增幅為521.4%，主要歸因於人民幣兌美元貶值令外幣遠期合約項下已變現外匯虧損淨額增加、不再有出售附屬公司而產生的收益及該等合約的公允價值變動產生的虧損。

投資物業的公允價值變動

投資物業的公允價值變動從截至2014年12月31日止年度的5.6百萬港元減少4.2百萬港元至截至2015年12月31日止年度的1.4百萬港元，減幅為75.0%，原因為我們於2015年4月出售投資物業。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2014年12月31日止年度的14.9百萬港元減少2.0百萬港元至截至2015年12月31日止年度的12.9百萬港元，減幅為13.4%，主要由於儘管我們同期的銷售

財務資料

總量增加，但由於孟加拉生產基地的內陸運輸成本低於中國生產基地，我們持續將中國的大部分產能轉移至孟加拉，令出口運輸成本減少。

行政開支

行政開支從截至2014年12月31日止年度的82.2百萬港元增加10.3百萬港元至截至2015年12月31日止年度的92.5百萬港元，增幅為12.5%，主要歸因於差旅、社交及汽車開支增加。差旅、社交及汽車開支增加乃主要歸因於我們將主要生產基地遷往孟加拉令香港總部以及中國及孟加拉生產基地之間的集團內部差旅更加頻繁，同時我們增加於美國的銷售令往美國的銷售差旅次數增加。

其他開支

其他開支從截至2014年12月31日止年度的0.2百萬港元增加1.6百萬港元至截至2015年12月31日止年度的1.8百萬港元，增幅為800.0%，主要歸因於我們與企業社會責任舉措有關的捐款增加。

融資成本

融資成本從截至2014年12月31日止年度的12.4百萬港元增加0.1百萬港元至截至2015年12月31日止年度的12.5百萬港元，增幅為0.8%，原因為隨著銷售額增加，我們用於支持生產擴張及貿易融資的銀行借款增加。

稅項

我們的所得稅開支從截至2014年12月31日止年度的1.4百萬港元增加1.2百萬港元至截至2015年12月31日止年度的2.6百萬港元，增幅為85.7%，主要歸因於同期日本銷售額增加令其他司法管轄區的即期稅項增加0.8百萬港元及遞延稅項增加0.4百萬港元。

利潤及純利率

由於上述原因，我們截至2015年12月31日止年度的年內利潤為68.7百萬港元，而截至2014年12月31日止年度為70.4百萬港元。我們的純利率從截至2014年12月31日止年度的13.2%減至截至2015年12月31日止年度的12.4%。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於投資生產設施及設備、償還債務以及為營運資金及一般經常性開支提供資金。

財務資料

現金流量

於2016年12月31日，我們擁有60.4百萬港元的現金及現金等價物以及約60.7百萬港元的未動用銀行信貸融資。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
現金流量：			
經營活動所得現金流量淨額.....	35.8	24.7	29.2
投資活動所用現金流量淨額.....	(64.5)	(159.5)	(101.5)
融資活動所得現金流量淨額.....	53.7	117.5	93.2
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	25.0	(17.3)	20.9
年初的現金及現金等價物.....	37.5	60.0	41.5
外匯影響，淨額.....	(2.5)	(1.2)	(2.0)
年末的現金及現金等價物.....	60.0	41.5	60.4

經營活動所得現金淨額

截至2016年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為29.2百萬港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流量118.1百萬港元，其中因收入增加令貿易及其他應收款項增加以及因管理層出於審慎考慮增加原材料存貨（以在短期內促進我們的生產及使生產出現延遲的機會率盡量降低（經計及將自中國或其他司法管轄區採購的原材料交付至我們的孟加拉生產基地通常需要六週）令存貨增加而分別作出負面調整47.7百萬港元及40.2百萬港元，部分被擴大經營規模及增加原材料存貨令貿易及其他應付款項增加2.1百萬港元所抵銷，從而產生經營所得現金32.3百萬港元。我們亦已於香港及其他司法管轄區繳納利得稅3.2百萬港元。

截至2015年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為24.7百萬港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流量103.0百萬港元，其中因管理層出於審慎考慮增加原材料存貨（以在短期內促進我們的生產及使生產出現延遲的機會率盡量降低（經計及將自中國或其他司法管轄區採購的原材料交付至我們的孟加拉生產基地通常需要六週）令存貨增加以及因收入增加令貿易及其他應收款項增加而分別作出負面調整68.9百萬港元及22.0百萬港元，部分被擴大經營規模及增加原材料存貨令貿易及其他應付款項增加15.5百萬港元所抵銷，從而產生經營所得現金27.6百萬港元。我們亦已於香港及其他司法管轄區繳納利得稅2.9百萬港元。

財務資料

截至2014年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為35.8百萬港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流量92.4百萬港元，其中因收入增加令貿易及其他應收款項增加、因管理層出於審慎考慮增加不易變質的原材料存貨（以在短期內促進我們的生產及使生產出現延遲的機會率盡量降低（經計及將自中國或其他司法管轄區採購的原材料交付至我們的孟加拉生產基地通常需要六週）令存貨增加及支付衍生負債產生的投資虧損而分別作出負面調整40.2百萬港元、19.1百萬港元及0.4百萬港元，部分被擴大經營規模及增加原材料存貨令貿易及其他應付款項增加1.1百萬港元所抵銷，從而產生經營所得現金33.8百萬港元。我們亦已於香港及其他司法管轄區獲利得稅退稅2.0百萬港元。

投資活動所用現金淨額

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為101.5百萬港元，主要包括主要就於孟加拉及美國的業務購置物業、廠房及設備88.6百萬港元、向董事作出墊款35.9百萬港元、存放已抵押銀行存款10.9百萬港元（以進一步獲得有抵押銀行借款，主要用作資本開支及營運資金）及保險合約產生的新增應收款項11.7百萬港元，部分被董事還款39.4百萬港元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為159.5百萬港元，主要包括向董事作出墊款119.3百萬港元及就擴大孟加拉生產基地的產能購置物業、廠房及設備66.0百萬港元，部分被董事還款33.4百萬港元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為64.5百萬港元，主要包括向董事作出墊款32.1百萬港元、就擴大孟加拉生產基地的產能購置物業、廠房及設備23.1百萬港元、保險合約產生的新增應收款項8.9百萬港元及存放已抵押銀行存款3.2百萬港元。

融資活動所得現金淨額

截至2016年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為93.2百萬港元，主要包括新籌集按揭及短期貸款218.1百萬港元、信託收據貸款及貼現票據增加22.4百萬港元，部分被償還按揭及短期貸款55.0百萬港元、已付利息16.3百萬港元、已付股息50.0百萬港元、向關聯公司還款17.5百萬港元及向直接控股公司／中介控股公司還款9.3百萬港元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為117.5百萬港元，主要包括中介控股公司供款116.7百萬港元、關聯方墊款67.9百萬港元及新籌集按揭及短期貸款38.0百萬港元，部分被信託收據貸款及貼現票據減少21.8百萬港元、償還按揭及短期貸款49.6百萬港元、向關聯公司還款15.1百萬港元以及已付利息12.5百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2014年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為53.7百萬港元，主要包括新籌集按揭及短期貸款62.9百萬港元、信託收據貸款及貼現票據增加48.4百萬港元以及關聯公司墊款23.6百萬港元，部分被償還按揭及短期貸款27.5百萬港元、向關聯公司還款18.9百萬港元、已付利息12.4百萬港元、已付股息20.0百萬港元以及向董事還款7.1百萬港元所抵銷。

資本開支

過往資本開支

我們的資本開支來自物業、廠房及設備。於該等期間產生的資本開支主要與擴大孟加拉生產基地、購置土地以及物業、廠房及設備有關，並由經營活動所得現金及銀行借款提供資金。

下表載列我們於所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
資本開支			
物業、廠房及設備	23.1	66.8	88.6

計劃資本開支

我們於2017年及2018年的預計資本開支分別約為100百萬港元及93百萬港元，主要用於在孟加拉建設新設施。該等計劃資本開支將由(i)全球發售所得款項；(ii)經營活動所得現金；及(iii)外部資金來源提供資金。有關新設施建設的詳情，請參閱「業務－我們於孟加拉的業務－生產擴張計劃」。

計劃資本開支將根據我們業務計劃、市況、經濟及監管環境的任何日後變動進行調整。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

財務資料

合約承擔及責任

下表載列我們於2016年12月31日的合約責任。

	按時段劃分的到期款項			合計
	一年以內	一至五年	五年以上	
	(百萬港元)			
合約責任				
信託收據貸款及貼現票據.....	186.8	-	-	186.8
按揭及短期貸款 ⁽¹⁾	134.6	171.0	11.3	316.9
貿易應付款項.....	17.1	-	-	17.1
應付關聯公司款項.....	46.6	-	-	46.6
應付中介控股公司／				
直接控股公司款項.....	11.1	-	-	11.1
應付前最終控股公司款項.....	8.6	-	-	8.6
應付前股東款項.....	0.6	-	-	0.6
應付優先股股東款項.....	1.2	-	-	1.2
衍生負債.....	2.2	0.8	-	3.0
經營租賃承擔.....	3.2	4.5	10.2	17.9
融資租賃承擔.....	0.2	-	-	0.2
可贖回可轉換優先股.....	-	137.1	-	137.1
合計	412.2	313.4	21.5	747.0

附註：

- (1) 由於毋須於自2016年12月31日起計一年內償還的按揭及短期貸款附有按要求償還條款，故其分類為流動負債。

營運資金

經計及我們手頭的現金及現金等價物、經營活動所得現金、全球發售所得款項淨額以及存入銀行及金融機構的信貸融資，我們確信我們將擁有充足的營運資金應付現時（即本招股章程日期後至少12個月）所需。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	4月30日
				(未經審核)
		(百萬港元)		
流動資產：				
存貨	207.9	276.9	317.1	322.5
貿易及其他應收款項	119.6	141.5	191.2	204.0
預付租賃款	0.4	0.3	0.3	0.3
應收董事款項	48.4	27.5	24.1	-
應收同系附屬公司款項	-	3.5	0.8	-
可收回稅項	0.1	0.6	0.9	0.9
已抵押銀行存款	25.9	25.0	35.9	74.9
銀行結餘及現金	59.9	41.5	60.4	67.6
流動資產總值	462.2	517.0	630.7	670.2
流動負債：				
貿易及其他應付款項	34.5	50.1	54.3	48.4
應付關聯公司款項	5.9	58.7	46.7	-
應付前最終控股公司款項	12.3	9.0	8.6	-
應付前股東款項	3.2	0.6	0.6	-
應付優先股股東款項	-	-	1.2	2.0
應付中介控股公司／ 直接控股公司款項	-	19.9	11.1	-
應付少數股東款項	-	-	-	1.1
應納稅款	2.3	2.4	4.0	3.0
有抵押銀行借款	351.5	318.1	503.7	599.3
融資租賃承擔	0.0	0.5	0.2	-
衍生負債	1.3	3.5	3.0	1.5
流動負債總額	411.0	462.8	633.4	655.3
流動資產（負債）淨值	51.2	54.2	(2.7)	14.9

流動資產／負債淨值

於2017年4月30日，我們的流動資產淨值為14.9百萬港元，包括流動資產670.2百萬港元及流動負債655.3百萬港元。我們的流動資產淨值從2016年12月31日的2.7百萬港元流動負債淨額增加17.6百萬港元，增幅為651.9%。有關增加主要由於向供應商支付預付款及按金增加以及於2017年1月完成烏托拉出口加工區三期設施的建設後將按金用於經擴張的孟加拉生產基地令貿易及其他應收款項增加、已抵押銀行存款（由於有抵押銀行借款增加）和銀行結餘及現金增加以及結算應付關聯方款項，部分被應收董事款項減少及有抵押銀行借款增加所抵銷。

於2016年12月31日，我們的流動負債淨額為2.7百萬港元，包括流動資產630.7百萬港元及流動負債633.4百萬港元。我們的流動資產淨值從2015年12月31日的54.2百萬港元減少56.9百萬港元，減幅為105.0%。有關減少主要由於用於擴張孟加拉生產基地的有抵押銀行借款增加，部分被存貨（包括用以擴張高檔人髮接髮產品市場的人髮存貨）、貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金增加以及應付關聯公司及中介控股公司／直接控股公司款項減少所抵銷。存貨以及貿易及其他應收款項的增加主要由於烏托拉出口加工區三期設施的建設於2017年1月完成，令收入增加及孟加拉生產基地進一步擴張。

於2015年12月31日，我們的流動資產淨值為54.2百萬港元，包括流動資產517.0百萬港元及流動負債462.8百萬港元。我們的流動資產淨值從2014年12月31日的51.2百萬港元增加3.0百萬港元，增幅為5.9%。有關增加主要由於流動資產中存貨、貿易及其他應收款項增加以及由於我們從SEAVI Advent獲得首次公開發售前投資及結算部分銀行貸款令流動負債中有抵押銀行借款減少，部分被應收董事款項、銀行結餘及現金減少以及貿易及其他應付款項、應付關聯公司及中介控股公司／直接控股公司款項增加所抵銷。存貨以及貿易及其他應收款項增加乃主要由於孟加拉生產基地的擴張（即烏托拉出口加工區二期設施於2015年底竣工）。我們就經擴張的孟加拉生產基地增加了用作營運資金的應付關聯方款項。

債項

於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日，我們的債項包括有抵押銀行借款、融資租賃承擔、應付關聯公司、中介控股公司／直接控股公司、前最終控股公司、前股東、優先股股東及／或少數股東款項以及可贖回可轉換優先股項下的債項。

於2017年4月30日（即債項聲明的最後可行日期），我們的有抵押銀行借款為599.3百萬港元，且我們有82.2百萬港元的未動用銀行信貸融資。董事確認，自2017年4月30日起直至本招股章程日期，我們的債項或或有負債並無重大變動。

財務資料

銀行借款

下表載列我們於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日的有抵押銀行借款：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	4月30日
	(百萬港元)			(未經審核)
有抵押銀行借款				
信託收據貸款及				
貼現票據.....	186.2	164.3	186.8	308.0
按揭及短期貸款.....	165.4	153.8	316.9	291.3
合計.....	<u>351.6</u>	<u>318.1</u>	<u>503.7</u>	<u>599.3</u>

信託收據貸款及貼現票據包括銀行貸款及其他用於貿易的融資，亦包括信用證。

按揭及短期貸款主要包括用於償還就購買材料及設備建設新生產設施所產生負債的銀行借款。截至2016年12月31日止年度按揭及短期貸款增加乃由於我們購買材料及設備建設新生產設施所產生的負債增加。

下表載列於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日借款的賬面值及貨幣：

計值貨幣	於12月31日			於2017年	利率
	2014年	2015年	2016年	4月30日	
	(百萬港元)			(未經審核)	
港元.....	139.8	134.3	352.7	417.4	港元最優惠利率減2.5%至 港元最優惠利率加1%/ 香港銀行同業拆息加 2.75%
美元.....	211.8	183.8	151.0	181.9	倫敦銀行同業拆息加3%

銀行借款按浮動利率安排，且於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日，該等借款的平均實際年利率分別介乎1.44%至5.75%、1.39%至5.75%、1.39%至5.25%及1.43%至5.25%。

財務資料

本集團於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日的銀行貸款的到期情況如下：

	於12月31日			於2017年
	2014年	2015年	2016年	4月30日
				(未經審核)
		(百萬港元)		
1年內	247.7	221.3	321.4	448.6
1年後但2年內.....	31.2	34.5	88.3	87.6
2年後但5年內.....	49.3	50.3	82.7	53.0
5年以上	23.4	12.0	11.3	10.1
銀行借款總額.....	351.6	318.1	503.7	599.3

於2016年12月31日，我們的銀行借款總額為503.7百萬港元，其中186.8百萬港元為信託收據貸款及貼現票據且能被我們的現有貿易融資續期。餘下的316.9百萬港元為按揭及短期貸款，其中134.6百萬港元須於一年內償還，182.3百萬港元須於一年後償還。我們將用我們的內部資源及／或來自商業銀行的貸款融資償還我們一年內到期的銀行借款。

於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年4月30日，我們的銀行融資由以下各項提供擔保：

- (a) 我們分別約25.9百萬港元、25.0百萬港元、35.9百萬港元及74.9百萬港元的銀行存款抵押；
- (b) 我們於中國分別約4.2百萬港元、3.7百萬港元、3.6百萬港元及3.6百萬港元的樓宇業權契據的安全託管以及分別約2.0百萬港元、1.7百萬港元、1.6百萬港元及1.7百萬港元的預付租賃款；
- (c) 董事及同系附屬公司提供的無限額擔保；
- (d) 載明應付董事款項（該筆款項乃彼等向本公司作出的墊款）將從屬於銀行墊款的從屬協議；
- (e) 中國及孟加拉附屬公司資產的不抵押保證；
- (f) 為董事訂立的保險合約；及
- (g) 我們於香港的投資物業以及土地及樓宇。

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年4月30日，我們的銀行融資亦由Ventures Day（本公司的同系附屬公司，受本公司同一控股股東控制）的附屬公司於香港持有的土地及樓宇提供擔保。

所有貸款銀行均已原則上同意，Ventures Day附屬公司的土地及樓宇質押以及董事、控股股東及彼等各自的緊密聯繫人提供的其他擔保或抵押均將解除，且從屬協議將於我們上市後終止並須由本公司的公司擔保代替。

財務資料

根據本集團的貸款融資，有關附屬公司（各以借款人及／或擔保人的身份）已同意（其中包括）：

- 維持最低有形資產淨值；
- 根據發票融資貸款或出口貸款，與非關聯公司或聯營公司的一方進行交易；
- 確保無後續抵押比有關已授出融資的貸款銀行可能獲得或持有的任何抵押享有優先權或與其享有同等地位；
- 遵守所有適用法律、條例、法規及規例（包括但不限於不使用貸款銀行賬戶進行逃稅所得款項交易）；
- 維持最高資本負債比率；
- 通知銀行任何股息安排；
- 就獲授貸款融資而言，確保按期獲取、完成與可能獲提供的貸款融資、擔保或抵押相關的所有同意書、牌照、批文、註冊及文書（如適用），且於存在未償還融資期間內一直具有完全效力；
- 在合理的期限內提交目前存在或就其所知對其存在威脅或已經提出的任何訴訟、仲裁或行政訴訟事項的詳情；
- 確保張有滄先生及其聯繫人於本公司維持至少51%的股權；
- 確保張有滄先生擔任本公司主席；
- 維持最高存貨周轉日數；
- 倘該等融資所得款項（或由此產生的任何其他人民幣款項）直接或間接記入指定業務客戶類別的人民幣賬戶（維持該等賬戶的目的僅限於以指定業務客戶身份處理於其日常業務過程中獲得的人民幣現鈔及進行人民幣債券投資），確保並未直接或間接將以人民幣計值的任何貸款融資所得款項（如有）轉借予(i)任何個人；及(ii)貸款銀行的任何指定業務客戶；
- 確保貸款銀行融資項下的出口匯票乃以真正交易為目的，且概無以同一組發票自任何其他金融機構申請其他融資；
- 倘貸款與估值比率達到100%，則須在14日內增補抵押以使貸款與估值比率回落至95%；
- 提供董事關鍵人員保險的不抵押保證；
- 就其全部或任何部分財產設立任何按揭貸款、債券、押記、抵押、留置權或其他產權負擔（因正常交易過程中法律實施產生的留置權除外）自貸款銀行尋求事先書面同意書；
- 就轉讓、轉移、出售或處置其全部或任何部分財產自貸款銀行尋求事先書面同意書；

財務資料

- 確保就可供借款的貸款融資的貸款與估值比率始終維持在100%以下，及倘貸款與估值比率超過100%，則提供額外擔保及／或償還相關部分的未償貸款，以確保維持上述貸款與估值比率；及
- 倘其財務狀況發生任何重大不利變動，立即知會貸款銀行。

於2016年12月31日，我們的銀行借款總額為503.7百萬港元，部分該等借款按要求償還並計入流動負債。於2014年及2015年12月31日，我們未遵守若干銀行借款的最高存貨周轉日數及資本負債比率的相關債務契諾，該等銀行借款於2014年及2015年12月31日的總賬面值分別約為9.3百萬港元及零港元。我們定期與貸款銀行討論我們的財務表現，但於2016年之前，我們並未就豁免有關違約獲得正式批准。儘管存在違約，我們仍能於其後期間與同一家貸款銀行訂立新貸款融資協議，以取代先前的貸款融資。於2016年重續新貸款融資後，貸款銀行豁免了我們對該契諾的違約，並自新貸款融資協議刪除該契諾。我們並未遵守若干銀行借款的債務淨額對EBITDA（即未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利）比率的債務承諾，自2015年12月31日起亦未遵守債務對有形資產淨值比率的債務契諾，該等銀行借款於2016年12月31日的總賬面值約為8.3百萬港元。相關銀行隨後豁免對上述契諾的違約及其後的任何違約。我們並未遵守若干銀行借款的相關資本負債比率的債務契諾，該等銀行借款於2016年12月31日的總賬面值約為60.4百萬港元。相關銀行隨後就截至2016年12月31日止年度的債務契諾向我們授出豁免，並於2017年自經重續貸款融資刪除相關契諾。於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事定期審查有關契諾的遵守情況，並確認，除上文披露者外，我們並不知悉我們現有的銀行融資存在任何其他違反契諾的情況。於往績記錄期間及直至最後可行日期，貸款銀行概無催促我們償還未償還債項，且我們在獲得銀行貸款方面並無遭遇任何困難。

知悉我們違反了貸款協議契諾後，我們便採取適當措施透過獲得相關貸款銀行豁免有關違約的同意書對其進行糾正。此外，我們已實施充分有效措施增強我們的內部控制系統以防止違反債務契諾的事件再次發生，並確保持續遵守貸款協議全部契諾。

我們已制定貸款管理系統以監督及管理銀行貸款並確保遵守貸款契諾。新系統要求銀行貸款合規清單須經我們的財務主任核准及監察。根據貸款管理政策，在作出任何導致違反貸款協議契諾的行動前，必須徵得貸款銀行的事先同意。此外，各附屬公司財務部的員工須填寫月度合規清單監控銀行貸款契諾的合規情況。合規清單每月將由附屬公司財務經理／財務主管進行審查並由銀行貸款管理主任進一步審查。銀行貸款管理主任將抽查自貸款銀行獲得的任何書面同意書。我們已委任梁貝怡女士擔任我們的銀行貸款管理主任。梁女士亦為本公司財務總監。作為我們的銀行貸款管理主任，其負責確保持續遵守銀行貸款契諾並向董事會匯報我們的合規情況。

展望未來，我們亦會確保於商談貸款協議時，認真審閱擬定條款及契諾以確保在全局關聯情況下，計及當時可獲取的所有相關資料，預期我們能夠遵守貸款協議契諾。

融資租賃承擔

本集團根據融資租賃租賃其機動車輛。於2014年12月31日、2015年12月31日及2016年12月31日，租期分別為2.7年、2.0年及2.0年。同期，融資租賃承擔相關利率固定為4.30%、3.42%及3.42%的平均合約年利率。該等租賃並無有關重續期限或購買選擇權及漲價的條款。本公司並無訂立或有租金安排。

應付關聯公司款項

應付東源（中國）有限公司（關聯公司，張之龍先生及張有滄先生為其董事及股東）的款項無抵押、免息及須按要求償還。於2014年、2015年及2016年12月31日，應付關聯公司款項分別為5.9百萬港元、58.7百萬港元及46.7百萬港元。由於我們持續使用資金建設孟加拉生產基地，該關聯公司每年均向我們作出現金墊款供我們作營運資金用途。

於2017年4月30日，我們已結清於2016年12月31日應付上述關聯公司的全部款項46.7百萬港元。

應付前最終控股公司款項

應付CLC Global Company (PTC) Limited（一家由CLC Family Trust擁有的公司，亦為我們的前最終控股公司）的款項無抵押、免息及須按要求償還。於2014年、2015年及2016年12月31日，應付前最終控股公司款項分別為12.3百萬港元、9.0百萬港元及8.6百萬港元。我們的前最終控股公司向我們墊付現金作營運資金用途。

於2017年4月30日，我們已結清於2016年12月31日應付前最終控股公司的全部款項8.6百萬港元。

應付前股東款項

應付FC Global Company (PTC) Limited（一家由Felix Family Trust擁有的公司，亦為我們的前股東）的款項無抵押、免息及須按要求償還。於2014年、2015年及2016年12月31日，應付該等前股東款項分別為3.2百萬港元、0.6百萬港元及0.6百萬港元。我們的前股東向我們墊付現金作營運資金用途。

於2017年4月30日，我們已結清於2016年12月31日應付前股東的全部款項0.6百萬港元。

應付優先股股東款項

應付優先股股東的款項無抵押、免息及須於報告期末後12個月內償還。於2014年、2015年及2016年12月31日，應付優先股股東款項分別為零港元、零港元及1.2百萬港元。應付優先股股東款項指應付優先股利息。

於2017年4月30日，應付優先股股東款項增至2.0百萬港元。應付優先股股東款項將於上市前悉數結清。

應付中介控股公司／直接控股公司款項

應付Evergreen Holdings（我們的中介控股公司／直接控股公司）的款項無抵押、免息及須按要求償還。於2014年、2015年及2016年12月31日，應付中介控股公司／直接控股公司款項分別為零港元、19.9百萬港元及11.1百萬港元。Evergreen Holdings向我們墊付現金作營運資金用途。

於2017年4月30日，我們已結清於2016年12月31日應付中介控股公司／直接控股公司的全部款項11.1百萬港元。

應付少數股東款項

應付Evergreen Printing一名少數股東東程有限公司的款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。Evergreen Printing於2017年1月註冊成立後，於訓修製品廠及東程有限公司（均為Evergreen Printing的股東）按其於Evergreen Printing的股權比例就購買機械向Evergreen Printing墊付現金款項時，即產生了相關款項。

於2017年4月30日，應付上述少數股東款項為1.1百萬港元。應付少數股東款項將於上市前悉數結清。

可贖回可轉換優先股

作為重組的一部分，本公司於2016年6月22日向Evergreen Group發行36,908,517股優先股，作為Evergreen Investment收購訓修製品廠的部分對價。有關優先股的主要條款，請參閱「歷史及發展－首次公開發售前投資」。

於2016年6月29日，本公司、Evergreen Group、Evergreen Holdings、張之龍先生、張有滄先生及SEAVI Advent為進行重組而訂立重組契據。於2016年6月30日重組完成後，Evergreen Holdings及SEAVI Advent分別持有100,000,000股股份及36,908,517股優先股。有關重組的詳情，請參閱「歷史及發展－重組」。

優先股被指定為以公允價值計量並計入損益的非流動金融負債。

於發行日期2016年6月22日及2016年12月31日，本集團參照與本集團並無關連的獨立專業估值師（具備相應資格且於近期擁有對類似金融工具估值的經驗）提供的獨立估值報告，按公允價值對優先股進行估值。優先股的公允價值乃按貼現現金流量分析及期權定價法釐定。有關優先股估值所採用主要假設的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註35。

於2016年6月22日至2016年12月31日期間，優先股的公允價值變動為39.3百萬港元。因此，截至2016年12月31日止年度，我們錄得優先股的公允價值變動虧損39.3百萬港元。發行優先股後，由於業務表現不斷提升及整體市況變動，本集團的公司價值有所增加。公司價值的增加令截至2016年12月31日止年度優先股的公允價值增加，而由其引起的本集團會計虧損於有關年度確認。於緊接全球發售完成前，優先股轉換為股份後，優先股公允價值的進一步變動將予以確認。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，優先股的變動載列如下：

	優先股的 公允價值
	(百萬港元)
於發行日期 (2016年6月22日)	165.9
優先股公允價值變動	39.3
於2016年12月31日	205.3

除上文所披露者外，於2017年4月30日（即債項聲明的最後可行日期），我們並無未償還債項或已發行及未償還或同意發行的任何借貸資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債。

或有負債

於2014年、2015年及2016年12月31日及2017年4月30日，我們並無任何重大或有負債。

節選財務狀況表項目分析

存貨

下表載列於所示日期我們原材料、在製品及製成品的存貨結餘：

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
存貨			
原材料.....	150.1	204.0	217.4
在製品.....	33.7	33.3	47.6
製成品.....	24.1	39.6	52.1
合計	207.9	276.9	317.1

財務資料

於往績記錄期間，為預見流行趨勢的變化，我們根據客戶的廣泛需求量身定製了大量產品組合。考慮到合成纖維及人髮不易腐爛且不會因長時間儲存而過時或受損，管理層認為我們大量存儲該等原材料屬明智之舉。此外，由於我們將主要生產基地從中國遷往孟加拉，考慮到供應商需更長時間運送原材料至孟加拉生產基地，管理層亦認為增加我們原材料的存貨水平屬明智之舉。因此，於往績記錄期間，隨著營運規模擴大，原材料存貨有所增加。董事會注意到我們2016年初原材料存貨水平較高，因而試圖將2016年原材料存貨維持在能夠反映我們的產能及預期銷售額的合理水平。因此，儘管2016年生產規模擴大，我們的原材料存貨仍小幅增加。

截至2014年及2015年12月31日止年度，在製品存貨維持穩定。由於我們在烏托拉出口加工區二期設備於2015年底竣工並於2016年全面投產後擴大產能，我們截至2016年12月31日止年度的在製品存貨相應增加。

製成品存貨指於資產負債表日期製成品存貨的水平。我們一般會在實際可行情況下盡快將製成品運送至客戶處，且一般在生產完成後一週或兩週內發貨，客戶要求延遲運送則屬例外。由於生產規模擴大，我們於往績記錄期間的製成品存貨增加。

於2017年4月30日，我們已使用或出售於2016年12月31日手頭存貨317.1百萬港元中的162.0百萬港元或51.1%。

下表載列於所示年度我們的平均存貨、銷貨成本及存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元，周轉日數除外)		
存貨			
平均存貨 ⁽¹⁾	198.4	242.4	297.0
銷貨成本	(359.8)	(359.6)	(384.4)
存貨周轉日數 ⁽²⁾	201	246	283

附註：

- (1) 平均存貨等於指定期間期初及期末存貨結餘的算術平均數。
- (2) 特定期間的存貨周轉日數乃按平均存貨除以銷貨成本再乘以有關期間的日數計算。

於往績記錄期間，由於我們生產力提升令平均存貨水平增加，管理層認為增加原材料存貨水平屬明智之舉。

財務資料

於往績記錄期間，由於我們的管理層認為維持原材料的高存貨水平屬明智之舉，我們的存貨周轉日數相對較長。原因如下：

- (1) 由於人髮產品種類繁多及我們拓展產品組合，我們需要為有關產品儲備不同類型、尺寸及顏色的原材料；
- (2) 高存貨水平能幫助我們接受緊急採購訂單及在短期內開展生產，尤其是在客戶的審美、設計及流行趨勢突然變化導致原材料的使用發生變化的時候；及
- (3) 我們孟加拉生產基地的原材料大部分來源於中國或其他司法管轄區，將原材料交付至我們的孟加拉生產基地大約需要六週。管理層認為提高存貨水平以使生產及向客戶發貨出現延遲的機會率盡量降低屬明智之舉。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
		(百萬港元)	
貿易及其他應收款項			
貿易應收款項	94.0	111.3	121.6
其他應收款項	3.1	2.4	6.7
應收採購回扣	10.1	16.3	16.0
其他應收稅款	4.9	0.8	0.6
預付款項	0.3	7.1	9.5
遞延上市相關開支	—	—	4.7
已付供應商按金	7.2	3.6	32.1
合計	119.6	141.5	191.2

於2014年、2015年及2016年12月31日，我們貿易及其他應收款項分別佔我們流動資產總值的25.9%、27.4%及30.3%。

貿易應收款項於往績記錄期間增加，主要歸因於往績記錄期間的收入增加。

其他應收款項指所有其他應收款項，主要是向員工及其他第三方作出的墊款。

採購回扣指我們基於採購量自若干供應商獲得的回扣。

其他應收稅款與中國生產基地所出口產品的出口退稅相關。

預付款項主要指租賃物業的租金按金、水電費預付款項及保險費。

預付上市相關開支為我們就上市產生的開支。

財務資料

遞延上市相關開支指我們就上市產生的遞延開支。

已付供應商按金指就若干原材料支付的按金。已付供應商按金於2016年大幅增加，主要由於我們為進行高檔人髮接髮產品市場擴張增加人髮購買量及為進行水污染治理增加建造原料購買量。

下表載列我們於所示年度的平均貿易應收款項、收入及貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元，周轉日數除外)		
貿易應收款項			
平均貿易應收款項 ⁽¹⁾	71.2	102.6	116.5
收入	533.9	554.5	595.7
貿易應收款項周轉日數 ⁽²⁾	49	68	72

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於特定期間的貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值。
- (2) 特定期間的貿易應收款項周轉日數乃按平均貿易應收款項除以收入再乘以有關期間的日數計算。

截至2015年及2016年12月31日止年度，貿易應收款項周轉日數增加，原因為我們於該等期間內增加向美國客戶（我們與其有長期關係及我們給予其較長付款期限）的銷售。

以下載列於所示資產負債表日期根據發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
貿易應收款項			
60日以內	66.1	90.3	81.1
61至90日	13.8	16.4	23.5
91至120日	8.9	2.8	13.5
120日以上	5.1	1.8	3.5
合計	<u>93.9</u>	<u>111.3</u>	<u>121.6</u>

一般而言，我們授予客戶的信貸期最多為90日，大型或有長期業務往來且付款記錄良好的客戶可獲得較長的信貸期。

接受任何新客戶前，我們設有內部信貸控制系統，以評估潛在客戶信貸質素，且董事會已指派管理層人員負責釐定客戶信貸限額及信貸審批。我們亦會定期審閱給予客戶

財務資料

的限額。於2014年、2015年及2016年12月31日的貿易應收款項中，分別約有78%、88%及83%的款項既未逾期亦未減值，且在信貸控制系統項下獲評為信貸級別良好。

於2014年、2015年及2016年12月31日的貿易應收款項中，分別有20.5百萬港元、13.1百萬港元及20.4百萬港元已逾期但並未減值。該等應收款項與多名客戶有關，彼等已於其後償付大部分款項。我們於所示資產負債表日期已逾期但並未減值的貿易應收款項賬齡分析載列如下。

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
已逾期但並未減值的			
貿易應收款項賬齡			
60日以內.....	15.1	11.3	16.7
61至90日.....	3.5	0.3	0.5
91至120日.....	1.0	0.3	2.3
120日以上.....	0.9	1.2	0.8
合計	<u>20.5</u>	<u>13.1</u>	<u>20.4</u>

由於其後貿易應收款項的償付狀況令人滿意，故我們並未就貿易應收款項作出減值虧損撥備。

於2017年4月30日，於2016年12月31日未收回貿易應收款項121.6百萬港元中的112.0百萬港元或92.1%已結清。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
貿易及其他應付款項			
貿易應付款項.....	6.4	13.2	17.1
應計員工成本.....	8.0	19.3	21.7
應計項目及其他應付款項.....	20.2	17.6	15.5
合計	<u>34.6</u>	<u>50.1</u>	<u>54.3</u>

由於截至2015年12月31日止年度營運資金的增加，我們提高了存貨水平，因此貿易應收款項於2015年12月31日增至13.2百萬港元，部分被因若干貿易融資於年底前結算而減少所抵銷。由於2015年年底結算貿易融資，2016年12月31日的貿易應付款項相對高於2015年12月31日的貿易應付款項。

應計項目及其他應付款項主要包括社會福利供款及薪金撥備。往績記錄期間的應計員工成本以及應計項目及其他應付款項增加，大體上與產能的提升及／或生產僱員數量的增加一致。

財務資料

下表載列於所示年度我們的平均貿易應付款項、銷貨成本及貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元，周轉日數除外)		
貿易應付款項			
平均貿易應付款項 ⁽¹⁾	9.9	9.8	15.2
銷貨成本	(359.8)	(359.6)	(384.4)
貿易應付款項周轉日數 ⁽²⁾	10	10	14

附註：

- (1) 平均貿易應付款項等於特定期間的貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值。
- (2) 特定期間的貿易應付款項周轉日數乃按平均貿易應付款項除以銷貨成本再乘以有關期間的日數計算得出。

由於我們使用貿易融資及其他購買資金採購大量貨源，我們的貿易應付款項周轉日數通常相對較少。

下表載列於所示資產負債表日期根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2014年	2015年	2016年
	(百萬港元)		
貿易應付款項			
60日以內	6.4	13.2	17.1
合計	<u>6.4</u>	<u>13.2</u>	<u>17.1</u>

於2017年4月30日，我們已償付於2016年12月31日未償還貿易應付款項17.1百萬港元中的16.6百萬港元或97.1%。

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。董事認為，會計師報告附註40所載各項關聯方交易均於日常及一般業務過程中由相關各方按一般商業條款進行。

資產負債表外安排

於2017年4月30日（即我們最近期財務報表日期），我們並無任何額外承擔、或有負債或未計入綜合資產負債表但可能影響未來現金需求的其他資產負債表外安排。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨各類財務風險，主要為市場風險（例如貨幣風險、利率風險、其他價格風險、信貸風險及流動資金風險）。董事會審議並批准管理此等風險的政策，其概述如下。

貨幣風險

我們的銷售及採購以外幣（如美元及人民幣）計值，因此，我們面臨外幣風險。本集團主要於中國及孟加拉經營，且我們於該等地區的經營開支分別以人民幣及塔卡計值，而絕大部分銷售均以美元結算。於未來商業交易或已確認資產或負債以我們的功能貨幣（即美元）以外的貨幣計值時產生外匯風險。出於報告目的，我們以港元編製綜合財務報表。任何上述以外幣計值的款項均已換算為港元。以其他幣種計值的現金及現金等價物以及貿易應收款項面臨港元兌該等現金及現金等價物的計值貨幣的價值波動風險。因此，港元與上述外幣之間的貨幣匯率波動可能會導致我們的經營業績發生波動，並可能使我們難以比較各期間的經營業績。

於2014年、2015年及2016年12月31日，我們亦有若干尚未到期的外幣遠期合約以買入美元，有關詳情列示於本招股章程附錄一所載會計師報告附註31。

於2014年、2015年12月31日及2016年12月31日，本招股章程附錄一所載會計師報告附註7(b)所詳述的若干貨幣資產及貨幣負債以功能貨幣以外的貨幣計值。倘美元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則年內稅前利潤或虧損將分別增加／減少約358,000港元、120,000港元及38,000港元。

利率風險

我們面臨有關按固定利率計息的已抵押銀行存款的公允價值利率風險。

我們亦面臨有關銀行結餘及浮動利率銀行借款的利率風險。然而，如利率不時大幅波動，我們可訂立利率掉期合約，將部分浮動利率借款轉換為固定利率借款，以管理利率風險。於2016年12月31日，我們已訂立利率掉期合約，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註31。

我們的政策為維持浮動利率借款，以盡可能降低公允價值利率風險。我們的利率風險主要集中於因港元及美元借款產生的港元最優惠利率、香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的波動。

由於大部分浮動利率銀行結餘均屬短期性質，故相關利率風險可忽略不計。

其他價格風險

於報告期末，我們的可供出售投資及衍生負債以公允價值計量。因此，我們面臨其他價格風險。管理層透過維持不同風險程度的投資組合管理有關風險。除可供出售投資外，管理層認為其他價格風險並不重大。

信貸風險

於各報告期末，本集團及本公司因對手方未能履行責任而令我們遭受財務損失的最高信貸風險乃產生自財務狀況表所載各項已確認金融資產的賬面值。

由於對手方為獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行，已抵押銀行存款及銀行結餘的信貸風險有限。

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。為盡可能降低信貸風險，我們已委派我們的銷售團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，確保已採取跟進措施收回逾期債務。此外，我們於報告期末審閱各項個別貿易應收款項的可收回金額，確保就不可收回金額作出任何或足額減值虧損。

我們亦存在客戶集中的信貸風險。於2014年、2015年及2016年12月31日，應收最大客戶款項分別佔我們貿易應收款項總額的22%、24%及19%，應收五大客戶款項分別佔我們貿易應收款項總額的58%、66%及63%。

此外，我們存在地域集中的信貸風險。於2014年、2015年及2016年12月31日，我們貿易應收款項總額中分別有66%、74%及83%來自位於美國的客戶。

於往績記錄期間，本集團及本公司應收董事及附屬公司款項存在信貸風險集中情況。為盡可能降低信貸風險，本集團及本公司密切監督各董事及附屬公司還款。於上市前，應收董事款項將悉數償還予我們。

流動資金風險

流動資金風險反映我們將沒有充足資源結算到期金融負債的風險。於管理流動資金風險時，我們監控及維持充足資金以應付所有到期的潛在負債。其適用於正常市況及基於對預期結果的負面預測，以避免任何遭受合約處罰或損害我們聲譽的風險。

按月作出流動資金預測乃為確保當前融資得到最佳的運用；按季度作出流動資金預測乃為確保達致遵守契諾目標及維持中期流動資金；按長期預測基準作出流動資金預測，則為確定長期策略融資需求。董事會亦持續對我們的資本結餘及債務融資作出評估。

財務資料

董事會持續定期管理流動資金風險，並在需要時增加相關評估的頻率。董事會承擔流動資金風險管理最終責任，並已制定合適的流動資金風險管理架構，以管理我們的短期、中期及長期融資及流動資金管理需求。我們透過維持充足的現金儲備及銀行融資以及透過持續監控銀行借款的使用情況及確保遵守貸款契諾管理流動資金風險。

預期我們所持有的現金及短期存款連同經營所得現金流量淨額及發行新股所得款項，將足以滿足我們下一財政年度所需的經營成本。預期我們將擁有充足的資金來源，滿足自身所需及流動資金狀況管理的需要。

於2014年12月31日、2015年12月31日及2016年12月31日，我們可動用但未動用的銀行貸款分別約為80.9百萬港元、78.3百萬港元及60.7百萬港元。

節選主要財務比率

下表載列於所示年度我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
		(%)	
毛利率 ⁽¹⁾	32.6	35.1	35.5
純利率 ⁽²⁾	13.2	12.4	5.5
總資產回報率 ⁽³⁾	9.4	8.5	3.6
權益回報率 ⁽⁴⁾	18.9	18.8	13.9
流動比率 ⁽⁵⁾	112.5	111.7	99.6
資本負債比率 ⁽⁶⁾⁽⁸⁾	87.6	97.0	495.4
淨負債權益比率 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	66.2	76.8	428.2

附註：

- (1) 毛利率按指定年度的毛利除以收入計算。
- (2) 純利率按指定年度的年內利潤除以收入計算。純利率從截至2015年12月31日止年度的12.4%大幅減至截至2016年12月31日止年度的5.5%，主要由於2016年6月已發行優先股公允價值變動及上市開支。若不計及上市開支以及優先股及已出售投資物業的公允價值變動，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的經調整純利率將分別達12.1%、12.1%及14.5%。經調整純利率排除優先股公允價值變動及上市開支（已作為並將於全球發售完成前繼續作為我們業務中的重大經常性因素）的影響。其亦撤銷於2015年4月出售的投資物業公允價值變動的影響。《香港財務報告準則》並無對經調整純利率一詞進行界定。由於經調整純利率並不包括影響我們年內純利率的所有項目，故採用經調整純利率作為分析工具存在重大限制。
- (3) 總資產回報率按年內利潤除以資產總值計算，而資產總值為指定年度年初及年末資產總值結餘的平均數。
- (4) 權益回報率按年內利潤除以權益總額計算，而權益總額為指定年度年初及年末權益總額結餘的平均數。
- (5) 流動比率按指定年末的流動資產除以流動負債計算。
- (6) 資本負債比率按指定年末的計息債務總額（包括有抵押銀行借款、融資租賃承擔及可贖回可轉換優先股）除以權益總額計算。
- (7) 淨負債權益比率按指定年末的債務淨額（即我們的計息債務總額扣除(i)已抵押銀行存款；及(ii)銀行結餘及現金）除以權益總額計算。

財務資料

- (8) 截至2016年12月31日止年度的資本負債比率及淨負債權益比率大幅增加主要反映出於2016年6月已發行優先股公允價值變動、有抵押銀行借款增加及因於有關期間宣派股息令儲備減少。

於全球發售完成前，全部優先股將轉換為股份。假設於2016年12月31日優先股已轉換為股份，則於2016年12月31日的資本負債比率及淨負債權益比率應分別為144.6%及117.0%，此乃基於我們的計息債務總額將減少205.3百萬港元，而權益總額將增加205.3百萬港元（2016年12月31日優先股的公允價值及賬面值）。

上述未經審核備考財務資料僅旨在說明轉換優先股對本集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件已於2016年12月31日發生，以便說明。概不保證於2016年12月31日的該轉換實際結果會一如所呈列者。

總資產回報率

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的總資產回報率分別為9.4%、8.5%及3.6%。截至2015年12月31日止年度的總資產回報率較截至2014年12月31日止年度減少，主要原因是行政開支增加使得資產總值增加及純利減少。截至2016年12月31日止年度的總資產回報率較截至2015年12月31日止年度減少，主要原因是優先股公允價值變動及上市開支導致我們的利潤減少。

權益回報率

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的權益回報率分別為18.9%、18.8%及13.9%。截至2016年12月31日止年度的權益回報率較截至2015年12月31日止年度減少，主要原因是優先股公允價值變動及我們的上市開支導致利潤減少，部分被主要由於我們於年內宣派股息導致總權益減少所抵銷。

流動比率

我們於2014年、2015年及2016年12月31日的流動比率分別為112.5%、111.7%及99.6%。截至2015年12月31日止年度的流動比率較截至2014年12月31日止年度減少，主要原因是應收董事款項、銀行結餘及現金減少以及貿易及其他應付款項、應付關聯公司及中介控股公司／直接控股公司款項增加，部分被存貨、貿易及其他應收款項增加以及有抵押銀行借款減少所抵銷。截至2016年12月31日止年度的流動比率較截至2015年12月31日止年度減少，主要原因是有抵押銀行借款增加。該減少部分被存貨、貿易及其他應收款項、銀行存款、銀行結餘及現金增加以及應付關聯公司及中介控股公司／直接控股公司款項減少所抵銷。

資本負債比率

我們於2014年、2015年及2016年12月31日的資本負債比率分別為87.6%、97.0%及495.4%。2015年12月31日的資本負債比率較2014年12月31日增加，主要原因是宣派現金股息令儲備減少，部分被有抵押銀行借款減少所抵銷。2016年12月31日的資本負債比率較2015年12月31日增加，主要原因是於2016年6月已發行優先股公允價值變動、主要用作資本開支及營運資金的有抵押銀行借款增加及年內宣派股息令儲備減少。

財務資料

我們預計資本負債比率將於上市後大幅下降，原因是自(i)上市所得款項；及(ii)優先股轉換為股份所得資本基礎擴大。

淨負債權益比率

我們於2014年、2015年及2016年12月31日的淨負債權益比率分別為66.2%、76.8%及428.2%。2015年12月31日的淨負債權益比率較2014年12月31日增加，主要原因是宣派現金股息令儲備減少，部分被有抵押銀行借款減少所抵銷。2016年12月31日的淨負債權益比率較2015年12月31日增加，主要原因是於2016年6月已發行優先股公允價值變動、主要用作資本開支及營運資金的有抵押銀行借款增加及年內宣派股息令儲備減少，部分被已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金增加所抵銷。

股息政策

於重組前，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，本集團分別向其當時股東合共分派股息20.0百萬港元、268.0百萬港元及50.0百萬港元，按30,000股普通股、30,000股普通股及136,908,517股股份（包括100,000,000股股份及36,908,517股優先股）計算，分別相當於每股股份666.7港元、8,933.3港元及0.37港元。

下表載列本集團於所示年度的股息支付比率（按每股股息除以本公司擁有人應佔每股盈利（基於各年末股本）計算）：

	截至12月31日止年度		
	2014年	2015年	2016年
股息支付比率.....	28.4%	390.1%	152.6%

截至2015年12月31日止年度宣派股息268.0百萬港元，部分用於抵銷應付前控股公司、前股東及董事款項。截至2015年12月31日止年度，本集團分別以72.0百萬港元及69.2百萬港元（即其各自賬面值）的對價將若干物業、廠房及設備以及投資物業出售予本集團的同系附屬公司，該等款額被用於抵銷應付前控股公司及前股東款項。同期，亦有106.8百萬港元被用於抵銷應收若干董事款項。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註36(iii)及(iv)。

除上文所述外，本集團旗下其他公司於往績記錄期間，或本公司自其註冊成立以來概無派付或宣派任何股息。

我們無法保證將於日後派付股息。全球發售完成後，我們將以每股股份為基準宣派股息（如有），並將以港元派付該等股息。財政年度的任何末期股息均須由董事酌情釐定、經股東批准（如需要）及符合適用的法律法規規定。

財務資料

股息宣派除受開曼群島《公司法》及章程細則規限外，亦須由董事會酌情釐定，我們預計將會考慮以下因素：

- 我們的財務業績；
- 股東權益；
- 總體業務狀況及策略；
- 我們的資本需求；
- 我們向股東派付股息或我們的附屬公司向我們派付股息的合約限制；
- 稅項考慮；
- 對我們的信用可能產生的影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

鑒於以上因素，我們目前預計將於截至2017年及2018年12月31日止兩個財政年度各年分派不少於20%的可分派純利。

可分派儲備

於2016年12月31日，本公司未有可分派予股東的可分派儲備。

上市開支

與全球發售相關的上市開支、佣金及最高獎勵費（如有）連同證監會交易徵費及聯交所交易費總額估計約為51.8百萬港元（基於全球發售指示性價格範圍的中位數，並假設超額配售權未獲行使），其中約48.5百萬港元應由我們支付及約3.3百萬港元應由售股股東支付。約14.0百萬港元的上市開支已於往績記錄期間計入收益表。上市後，我們上市開支的剩餘款項中，約22.4百萬港元預計將計入收益表，約12.1百萬港元預計將撥充資本。

根據《上市規則》第13.13至13.19條須予作出的披露

董事確認，於最後可行日期，倘股份已於該日在聯交所上市，概無任何導致須根據《上市規則》第13.13至第13.19條的規定作出披露的情況。

近期發展

基於我們的未經審核財務報表，我們於截至2017年4月30日止四個月的收入及毛利分別約為198.6百萬港元及69.3百萬港元，而於截至2016年4月30日止四個月的收入及毛利分別為191.1百萬港元及59.0百萬港元。

我們的申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱我們於截至2017年4月30日止四個月後的中期財務資料。

於2017年6月19日，本公司批准發行324,341,483股股份，記入本公司股份溢價賬的貸方，條件是本公司股份溢價賬擁有足夠結餘或因上市日期或前後的資本化發行項下全球發售錄得進賬，詳情載於附錄四。

無重大不利變動

董事確認，自2016年12月31日（即附錄一會計師報告所載本公司最近期綜合財務業績編製日期）直至本招股章程日期，除上文「— 上市開支」所披露的上市開支確認及上文「— 債項 — 可贖回可轉換優先股」中所披露將錄得的優先股潛在公允價值虧損外，我們的業務營運、經營業績或財務或貿易狀況並無重大不利變動。