

財務資料

閣下在閱讀以下有關財務狀況及經營業績的討論及分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及截至該日止年度各年以及於二零一七年六月三十日及截至該日止六個月的綜合財務資料以及於二零一六年六月三十日及截至該日止六個月的未經審核綜合財務資料，連同隨附附註一併閱讀。會計師報告根據國際財務報告準則編製。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。下文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，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是服裝製造行業的全球領導者，以差異化的附加值推動的共創業務模式擁有多元化的產品組合。根據歐睿的資料，於二零一六年，在全球服裝製造行業，我們按產量計排名第一；按產值計排名第二，二零一六年全球前十領先品牌服裝公司中有七家為我們的客戶。我們的共創業務模式對實現及提升我們的行業領先地位至關重要，該模式由我們將近五十年的行業經驗、與全球領先品牌服裝公司的長期夥伴關係（我們與其中許多公司擁有10至30年以上的業務關係）、跨越五個產品類別的多元化產品組合以及多國製造平台等因素的強勢結合支持。我們的共創業務模式使我們能夠持續地為客戶推出商業上成功的新產品。

我們優異的財務往績證明了我們的全球成功及行業領先業務，我們於往績記錄期實現顯著的純利增長及利潤率改善。我們錄得22.9%的純利複合年均增長率，純利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的81.8百萬美元增長至截至二零一六年十二月三十一日止年度的123.7百萬美元。我們的純利由截至二零一六年六月三十日止六個月的52.7百萬美元增加31.4%至二零一七年同期的69.2百萬美元。展望未來，我們將透過向客戶提供高價值服務繼續提高市場份額及實現高於市場水平增長。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們認為直接或間接影響我們的財務表現及經營業績的最重大因素包括：

- 宏觀經濟因素及狀況；
- 我們與主要客戶的關係；

財務資料

- 多元化產品供應、定價及消費者喜好；
- 多國產能及供應鏈管理；
- 控制銷售成本及經營開支的能力；及
- 季節性。

宏觀經濟因素及狀況

我們的經營業績取決於一系列宏觀經濟因素，包括目標地域市場的經濟狀況、全球貿易政策的發展情況、外幣匯率的波動及我們經營所在司法權區的監管環境及經濟狀況的變動。

我們的收益及增長受目標市場區域(即亞太、美國及歐洲)的經濟狀況影響。此等市場的經濟增長推高可支配收入水平及消費意欲，從而推高在服裝上的消費支出。因此，消費者一般較願意於經濟狀況良好期間及對未來有信心和期望時購買非必需服裝。目標地域市場經濟狀況轉差可能導致消費者購買服裝減少、客戶訂單放緩或減少，並且可能導致客戶延遲及／或拖欠付款。

我們的業務亦依賴於全球貿易政策的發展情況。於往績記錄期，我們利用多項雙邊及多邊自由貿易協定，有關協定使關稅降低、減少貿易壁壘，從而有更多的市場門路進入主要市場區域。例如，日本－越南經濟夥伴關係協定下的免稅優惠帶來低關稅及較低產品成本，從而使在越南工廠生產的服裝對日本客戶更具吸引力。若干國家出口至東盟國家的產品享有免稅優惠。因此，全球貿易政策的任何變動，包括目標市場區域及我們經營所在司法權區的進出口貿易，可能對我們服務的需求、業務總量以及市場份額造成重大影響。隨著早期進入及在多個市場區域擁有較大規模，相信我們已準備好把握未來全球貿易政策的進一步發展帶來的機遇。

我們的多國業務使我們受外匯波動及我們經營所在司法權區監管制度的影響。我們在地經營及我們大部分買賣交易以美元、港元及人民幣列值，而我們的經營開支以美元、港元、人民幣、越南盾及其他地方貨幣列值。我們承擔進行以我們或我們的附屬公司經營

財務資料

所在國家當地貨幣以外貨幣購買、銷售、融資及投資的外幣風險。由於我們進行以我們或我們附屬公司經營所在國家當地貨幣以外的貨幣列值的交易，倘我們的成本及負債列值所用的各種貨幣的金額及相關比例偏離銷售額及資產列值所用的各種貨幣的金額及相關比例，我們面臨外幣交易風險。我們亦承受我們經營所在司法權區的當地法律及法規以及政府政策的影響。當地相關政府法規或政策的任何變動，無論是與工作安全、勞動及工會、稅收待遇、環境保護還是與任何其他方面有關，對我們的經營成本、盈利能力及財務業績可能產生直接影響。此外，我們經營所在地區的經濟狀況轉差或會導致通貨膨脹、租金飆升及勞工成本上升，這可能增加我們在該等地區的經營成本，進而對我們的盈利能力及財務業績產生不利影響。

我們與主要客戶的關係

於往績記錄期，我們的大部分收益產生自為數不多的主要客戶，我們認為這些客戶具備較大增長潛力及需要較多多元化產品及增值服務。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的五大客戶為行業領先品牌服裝公司，合共分別佔我們收益的72.5%、70.3%、69.7%及61.1%。我們認為與最合適之行業經營者合作對確保可持續發展及優質增長至關重要。因此，為調整資源提供最合適之產品及服務，我們已作出策略性決定，與選定的全球領先品牌合作。由於我們的專注及差異化的價值主張，許多主要客戶與我們具有10至30年以上的關係。憑藉與這些客戶的長期關係，我們已通過交叉銷售、與主要客戶將銷售從一個產品類別延伸至多個類別而實現顯著銷售增長。因此，與主要客戶關係的變動將對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。倘若(i)單一主導客戶停止與我們進行業務往來或大幅減少向我們發出訂單；(ii)任何主要客戶大幅降低產品採購價；及(iii)任何大客戶無法或未能對我們的產品及時付款，我們業務目前集中於少數主要客戶會令我們承受巨額虧損風險。此外，因為許多成本及經營開支相對固定，故客戶需求降低可能對我們的毛利率及經營業績造成影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們行業及業務有關的風險－我們的大部分業務來自為數不多的主要客戶。我們對彼等的銷售減少可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一節。

財務表現一定程度上受客戶向我們購買產品及服務的方式以及定價安排的相應變動所影響。於往績記錄期，作為其公司策略的一部分，英國客戶採用不同的採購模式（「英國客

財務資料

戶採購調整」。調整採購模式前，我們主要提供全面的供應鏈服務(包括產品設計、製造、運輸、出口及倉儲)。根據已調整的採購模式，如同本公司一樣的供應商繼續開發及製造產品，並將產品運送至客戶指定的交付點，同時減少或終止若干供應商在經調整模式下不再獲補償的陸上設計及物流相關服務。

下圖說明英國客戶採購調整前及後我們的主要服務範圍。



財務資料

我們於往績記錄期繼續提供設計及物流服務，以協助該客戶過渡至不同的採購模式，與此同時，我們在策略上減少或拒絕來自該客戶的無利可圖或利潤較低採購訂單，從而主動降低該客戶發起的調整給我們帶來的不利影響。由於不同的採購模式，往績記錄期內，已售予該客戶的產品平均售價由二零一四年的6.0美元降低至二零一五年的4.5美元，並進一步降低至二零一六年的4.3美元；來自客戶的收益由二零一四年的294.0百萬美元降低至二零一五年的199.3百萬美元，並進一步降低至二零一六年的143.1百萬美元，因此影響該客戶帶來的毛利。向該客戶所售產品的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的4.2美元降至二零一七年同期的4.1美元，主要是由於產品組合的變動。來自該客戶的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的77.3百萬美元降至二零一七年同期的65.3百萬美元，主要是由於我們通過在策略上減少或拒絕來自英國客戶的無利可圖或利潤較低採購訂單以優化客戶及產品組合。採購模式的調整亦對我們的成本及開支造成影響。由於我們逐步削減因英國客戶採購調整導致我們不再獲補償的若干物流相關服務的員工人數，致使我們的銷售及分銷開支由二零一四年的42.0百萬美元降至二零一五年的33.4百萬美元，並進一步降低至二零一六年的32.1百萬美元。列入行政及其他開支的租金開支及辦公室行政開支亦由二零一四年的27.6百萬美元降低至二零一五年的27.5百萬美元，並進一步降至二零一六年的17.0百萬美元，此乃由於我們的英國附屬公司的行政開支減少所致。英國客戶採購調整已大體上被採用，該英國客戶有與我們其他客戶相若的採購安排。鑒於其於歐洲的領導地位，我們將繼續與該客戶合作，以優化產品盈利能力。

下表載列所示期間按產品類別劃分的收益明細(以絕對金額及佔我們收益的百分比表示)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
	(未經審核)									
休閒服.....	785,436	46.2%	736,650	43.6%	748,488	42.4%	391,917	47.2%	404,492	39.4%
牛仔服.....	331,725	19.5%	427,068	25.3%	484,152	27.5%	217,993	26.3%	261,334	25.4%
貼身內衣.....	244,690	14.4%	240,247	14.2%	294,209	16.7%	128,071	15.4%	187,549	18.3%
毛衣.....	332,606	19.5%	272,008	16.1%	223,131	12.7%	85,779	10.3%	68,990	6.7%
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	98,439	9.6%
其他 ⁽²⁾	6,257	0.4%	12,485	0.8%	13,412	0.7%	6,287	0.8%	6,659	0.6%
總收益.....	1,700,714	100.0%	1,688,458	100.0%	1,763,392	100.0%	830,047	100.0%	1,027,463	100.0%

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。
- (2) 包括倉庫服務收入及餘貨銷售收入。

財務資料

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 的方式正式推出運動服及戶外服。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價(不包括上述英國客戶應佔銷量及平均售價)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	銷量	平均售價								
	千件	美元								
休閒服.....	136,958	4.7	144,498	4.5	167,425	4.2	90,772	4.0	104,196	3.7
牛仔服.....	39,710	8.4	49,722	8.6	55,877	8.7	25,521	8.5	29,798	8.7
貼身內衣.....	48,942	3.0	56,482	2.8	70,314	3.2	29,603	3.1	40,577	3.7
毛衣.....	31,462	9.0	25,456	9.4	21,431	9.1	7,981	9.1	7,131	8.5
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	12,940	7.6
一名英國客戶.....	48,760	6.0	44,105	4.5	33,028	4.3	18,509	4.2	15,893	4.1
總計(不包括一名英國客戶).....	<u>257,072</u>	5.4	<u>276,158</u>	5.3	<u>315,047</u>	5.1	<u>153,877</u>	4.9	<u>194,642</u>	4.9

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。

多元化產品、定價及消費者喜好

我們的經營業績或會因產品的變化而變動。於往績記錄期，我們的增長一定程度上受通過「共創」模式推出多元化產品的推動。近年來我們已擴充並擬繼續擴充產品供應範圍，在選定市場推出新產品或收購策略性業務。這些舉措包括(例如)開發起居服及亞麻服裝及近期收購 Vista。Vista 為專門從事運動服及戶外服製造的新加坡公司。通過內部開發及策略性收購，我們已將現有產品供應擴充至包含五個不同服裝分部，包括休閒服、牛仔服、貼

財務資料

身內衣、毛衣、運動服及戶外服，並且每個類別下有數條產品線，例如休閒服旗下的印圖T恤以及亞麻服裝。因此，未來業績受進一步拓寬產品範圍及從新產品創造協同效應的能力所影響。

產品平均售價影響我們的財務表現。產品的平均售價曾受多項因素影響，包括但不限於：(i) 主要由棉、聚酯及丙烯酸製成的布料及紗線等原材料及配件的平均單位購買價；(ii) 分包費用等生產成本；(iii) 按客戶要求所提供包括共創、印花、洗水及刺繡在內的增值服務；及(iv) 外匯匯率。若我們未能繼續監察及優化產品供應及應市況、消費者喜好、時尚潮流及市場走向的變動定價，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

業務及經營業績亦間接受消費者對我們全球客戶產品喜好變動的影響。消費者對我們客戶產品的喜好受快速變化的時尚趨勢及市場走向、客戶品牌聲譽及知名度以及消費者消費模式變化的影響，此類變化通常難於預測。因此，我們的成敗取決於我們能否準確識別此等因素，並在產品開發及生產過程中考慮到此等因素。這需要結合多種元素，包括但不限於準確分析及預測市場趨勢、及時收集消費者回饋意見、強大的研發能力、靈活而具有成本效益的產品生產及反應迅速的供應鏈管理。倘我們無法成功預測、識別或及時回應不斷變化的消費者喜好或市場趨勢，或誤判我們產品的市場，我們業務的增長及成功可能會受到重大不利影響，可能導致銷售額嚴重下滑。

多國產能及供應鏈管理

收益及市場份額增長很大程度上取決於我們管理產能及在國際間擴大產能的能力。截至最後實際可行日期，我們運營一個包括20個自營製造設施的多國製造平台，涵蓋五個國家。為滿足客戶對我們產品日益增長的需求，我們於過往數年擴大產能及產量，以及拓

財務資料

寬、培訓及管理勞動力。於往績記錄期，我們將現有設施的使用率維持在高水平。下表概述於所示期間我們按地區劃分的年產能（按設計產能計）及現有設施的使用率。

	截至十二月三十一日止年度									截至六月三十日止六個月		
	二零一四年			二零一五年			二零一六年			二零一七年		
	設計 產能 ⁽¹⁾	佔總數 百分比	使用率 ⁽²⁾									
(百萬件)	(%)	(%)	(百萬件)	(%)	(%)	(百萬件)	(%)	(%)	(百萬件)	(%)	(%)	
中國	139.5	43.9%	94.5%	125.2	38.4%	91.2%	121.1	34.3%	89.5%	66.1	31.9%	90.7%
越南	89.9	28.3%	89.2%	111.2	34.1%	93.4%	137.4	38.9%	95.5%	89.1	42.9%	94.2%
柬埔寨	38.8	12.2%	86.4%	52.4	16.1%	96.2%	53.7	15.2%	95.9%	30.6	14.7%	93.4%
孟加拉	17.4	5.5%	72.2%	18.1	5.6%	88.9%	24.1	6.8%	87.2%	12.7	6.1%	85.4%
斯里蘭卡	32.2	10.1%	80.1%	19.0	5.8%	88.4%	17.0	4.8%	89.3%	9.1	4.4%	87.2%
總計	317.8	100.0%	89.3%	325.9	100.0%	92.5%	353.3	100.0%	92.6%	207.6	100.0%	92.1%

附註：

- (1) 設計產能乃按照管理層參考有關生產設施可用工作時數（包括工作站、工作日數、每日工作時數及出席率的實際數目）及效率之假設所作的估計。
- (2) 各所示期間的使用率按實際產能除以設計產能計算。

我們計劃繼續在世界各地擴充製造設施，以把握服裝行業不斷發展所呈現的增長機遇及擴大市場份額。我們的關鍵擴張計劃包括擴大在越南及孟加拉的製造能力。在越南，我們擬於二零一九年前將所有產品類別製造設施擴展額外計劃年產能 129.5 百萬件，提高產能，以滿足客戶需求。在孟加拉，我們擬於二零一九年前將所有產品類別製造設施擴展額外計劃年產能 26.6 百萬件，以滿足客戶不斷增長的需求。同時，我們計劃通過調配現有製造設施的改良及自動化機器及設備，以及利用由 SAP 企業資源規劃系統提供支持的數據分析，識別生產薄弱環節及改良機會，從而進一步提高生產力。

財務資料

我們的業務及經營業績一直且日後將持續深受我們管理供應鏈的能力所影響。我們實行高效綜合供應鏈系統，有助我們向客戶提供可靠快捷的服務。我們可通過SAP企業資源規劃系統收集有關訂單生成、採購、製造以至物流的資料，有助我們及時尋找進步空間，運用強大的數據分析能力持續改進供應鏈管理。我們的客戶參與系統及供應商協作系統促進我們與客戶及供應商的合作。此外，我們已與主要供應商建立穩固關係，有助我們以優惠價格獲取大量優質紡織品，大大縮短採購週期。我們亦在裝運前派遣員工至供應商的設施現場檢查原材料以提高效率。

控制銷售成本及經營開支的能力

經營業績一直且日後將持續受我們控制生產成本及經營開支的能力所影響，有關成本及開支包括原材料成本、員工成本、銷售及分銷開支以及行政及其他開支。

儘管製造程序機械化及自動化，我們多個程序(如縫紉及後處理)的運營仍屬勞動力密集型。因此，熟練工人成本構成銷售成本重大部分。於往績記錄期，計入銷售成本的員工成本分別佔二零一四年、二零一五年、二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月收益的16.9%、18.5%、17.6%及17.9%。經營業績取決於我們經營所在國家及地區相對低成本勞工的穩定供應。員工成本或會因熟練工人短缺及行業對熟練工人的需求不斷增長而上漲。此外，我們預期經營所在國家及地區的平均工資及／或最低工資要求會繼續增長，這可能將會令員工成本構成壓力，對利潤率造成影響。鑒於該等挑戰，我們計劃提高製造效率，提升生產程序自動化程度，不斷將製造設施拓展至勞動成本相對低廉的地區，以及優化物流及資訊科技系統，從而進一步提升成本效益及利潤率。

我們自第三方供應商採購各類原材料。生產產品所用主要原材料包括主要由棉、聚酯及丙烯酸製成的布料及紗線及配件。原材料價格主要視乎市場力量及政府政策變動以及我們與供應商議價的能力而定。倘我們無法管理服裝產品價格或將價格漲幅轉移予客戶，原材料成本現行水平大幅上漲或會導致銷售成本增加，並對毛利率造成不利影響。為應對該等風險，我們已就原材料採購實施多項成本控制措施，以減輕原材料價格上漲的影響，包括優化生產程序以監控原材料的使用及減少損耗，以及向布料生產行業上游拓展。

財務資料

我們控制銷售及分銷開支以及行政及其他開支成本的能力亦影響盈利能力及經營業績。二零一四年、二零一五年、二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支分別約為42.0百萬美元、33.4百萬美元、32.1百萬美元及16.6百萬美元，約佔相應期間收益的2.5%、2.0%、1.8%及1.6%。同期，行政及其他開支分別約為160.9百萬美元、182.5百萬美元、196.1百萬美元及101.1百萬美元，約佔收益的9.5%、10.8%、11.1%及9.8%。我們預計該等成本將持續構成經營開支的重要部分。

季節性

由於產品的季節性變動，我們的經營業績歷來於下半年相對較強。該變動主要是由於客戶於年末節日假期的需求上升，其次，同期對毛衣產品的需求更大。該等季節性波動或會影響銷售收益及製造設施的使用率。我們於旺季的經營業績不應被視作整個財政年度的表現指標。因此，有意投資者於比較我們的經營業績時應注意該等季節性波動。

收購 VISTA

二零一六年十二月，我們收購 Vista（一家製造運動服的新加坡公司），使我們可擴展至快速增長的運動服及戶外服行業。截至二零一七年六月三十日，Vista 在越南及柬埔寨設有兩個生產設施，總產能約為 16.0 百萬件，員工人數 4,884 名。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，根據 SLH Pte. Ltd.（主要持有 Vista 業務的投資控股公司）的財務報表，SLH Pte. Ltd. 產生的收益分別為約 184.9 百萬美元及 234.9 百萬美元；純利分別為約 9.2 百萬美元及 18.2 百萬美元；及純利率分別為約 5.0% 及 7.8%。按備考基準計算^{附註}，Vista 於截至二零一六年十二月三十一日止年度為本集團貢獻的收益及純利應分別約為 198.6 百萬美元及 16.0 百萬美元。Vista 是一家於二零一五年八月成立的特殊目的公司，以收購 SLH Pte. Ltd. 的 100% 股權，因而於該項收購事項完成後成為 SLH Pte. Ltd. 的投資控股公司。Vista 並無其他經營業務。因此，Vista 與 SLH Pte. Ltd. 大致上擁有相同的收益及毛利。Vista 與 SLH Pte. Ltd. 在淨收入上並不相同，主要是由於 (i) Vista 收購 SLH Pte. Ltd. 而產生客戶關係攤銷；及 (ii) Vista 因收購 SLH Pte. Ltd. 產生的貸款的利息開支所致。有關進一步詳情，請參閱附錄一附註 33(ii)。

附註：Vista 於二零一六年的收益及純利源自本集團於二零一六年的備考收益及溢利（於附錄一附註 33(ii) 載列），已扣除本集團於同期的收益及純利。

財務資料

根據我們與 Grand Vista Corporation Holdings Limited (「賣方」) 訂立的購股協議(「購股協議」)，我們收購 Vista 全部已發行股本，購買價為 190,080,000 美元，包括以現金支付的 101,177,000 美元、待結付的現值 83,003,000 美元結餘及根據購股協議雙方協定對購買價的上調金額 5,900,000 美元(已付)。根據購股協議，購買價應按購股協議所載若干估計數額與經審核數額之間差額並經雙方協定向上或向下調整。該向上調整數額乃於 Vista 二零一六年度審計決算及經協議雙方磋商後，由協議雙方於二零一七年六月九日協定。有關收購 Vista 的其他詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註 33。

關鍵會計政策及估計

重要會計政策概要載於本文件附錄一會計師報告附註 4。關鍵會計政策指我們的管理層在應用假設和作出估計時須作出判斷的會計政策，而倘我們的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(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。我們過往並無改變假設或估計，亦無察覺我們的假設或估計有任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期我們的假設或估計日後將不會大幅轉變。我們相信下列關鍵會計政策涉及編製我們的綜合財務報表時所採用最重要的判斷。

收益確認

收入按已收或應收代價的公平值計量。收益就估計客戶退貨、返利及銷售有關稅項作出扣減。

收益於收益金額能可靠計量；未來經濟效益將可能流入本集團及本集團各業務活動的特定條件達成(如下文所述)時確認。

銷售貨品的收益於貨品付運及所有權轉移時確認。

分包工程的收益於服務提供時確認。

利息收入以時間基準並參考未償還本金及適用實際利率計算，而該利率乃透過金融資產的預期年期完全貼現估計未來現金收入至首次確認時的資產賬面淨值的利率。

財務資料

來自投資的股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。成本採用加權平均法計算。可變現淨值按存貨估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需成本計算。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括為用於生產或供應貨品或服務或作行政用途而持有的土地及樓宇(在建者除外))按成本或重估金額減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)在綜合財務狀況表入賬。

任何因重估土地及樓宇所產生的重估增值於其他全面收入確認，並於物業重估儲備累計，除非同一資產之前曾因重估出現減值而該減值已計入損益內，在此情況下，增值將計入損益內(以之前已列作開支的虧損為上限)。因資產重估而產生的賬面淨值減值於損益確認，如其超出結餘(如有)，則於涉及先前重估該資產的重估儲備確認。其後出售或終止使用重估資產時，應佔重估盈餘撥入保留溢利。

折舊採用直線法確認，以撇銷成本或物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的重估金額，並減去估計可使用年期內的剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，以使任何估計變動可按預期基準列賬。

擬用於生產、供應或作行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就符合條件的資產而言)根據本集團會計政策資本化的借貸成本。該等物業在完工並可用作擬定用途時分類至物業、廠房及設備的適當類別。該等資產在可用作擬定用途時，開始按與其他物業資產相同的基準計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產而不會帶來任何未來經濟利益時終止確認。因出售或終止使用物業、廠房及設備項目而產生的任何收益或虧損按出售資產所得款項與其賬面值的差額釐定，並於損益確認。

財務資料

預付租賃款項

當租賃包括土地及樓宇時，本集團基於各部分所有權的風險及回報是否轉移至本集團而作出評估，獨立評估各部分作為融資或經營租賃進行的分類，除非明確知悉各部分均屬經營租賃，在此情況下整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)在租賃期開始時，按租賃土地部分及樓宇部分的租賃利益的相對公平值比例分配至土地及樓宇部分。

當租賃款項能夠可靠分配時，經營租賃的租賃土地權益應在綜合財務狀況報表列為「預付租賃款項」，按直線基準在租賃期間攤銷。倘租賃款項無法可靠分配至土地及樓宇部分，整項租賃一般分類為融資租賃，並入賬列作物業、廠房及設備。

商譽

收購業務產生的商譽按收購業務當日確立的成本減累計減值虧損(如有)列值。

就減值測試而言，商譽分配至預期可從合併的協同效應獲益的各個相關現金產生單位(「現金產生單位」)(或各組現金產生單位)，即就內部管理目的監察商譽的最低水平且不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或各組現金產生單位)每年作減值測試，或於有跡象顯示有關單位可能減值時進行更頻繁的減值測試。就於某一報告期間進行的收購所產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或各組現金產生單位)於該報告期末前作減值測試。倘可收回金額低於賬面值，則減值虧損首先減少該單位獲分配的任何商譽賬面值，然後按比例根據有關單位內各資產的賬面值分配至其他資產或各組現金產生單位。

於出售有關現金產生單位時，在釐定出售的損益時計入應佔的商譽金額。

無形資產

業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期的公平值確認(被視為其成本)。

財務資料

於初步確認後，業務合併中收購可使用年期有限的無形資產根據與獨立收購的無形資產相同的基準按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。另外，業務合併中收購可使用年期無限的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

終止確認無形資產

無形資產於出售或預期使用或出售有關資產而不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產的收益及虧損計量為出售所得款項淨額與資產賬面值的差額，於資產終止確認時在損益確認。

退休福利成本及離職福利

向定額供款退休福利計劃、國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃作出的款項於僱員因提供服務而享有供款時確認為開支。

就定額福利計劃而言，提供福利的成本按預計累積福利單位法釐定，並於各年度報告期末進行精算評估。

定額福利成本分類如下：

- 服務成本(包括當期服務成本、過往服務成本，以及在縮減及結算的收益及虧損)；
- 淨利息開支或收入；及
- 重新計量。

本集團於損益中呈列首兩部分定額福利成本。縮減收益及虧損入賬列作過往服務成本。過往服務成本乃計劃修訂或縮減導致的定額福利責任現值變動，於計劃作出修訂期間內在損益確認。淨利息採用期初貼現率按定額福利負債或資產淨值計算。

財務資料

重新計量包括精算收益及虧損及計劃資產(不包括計入定額福利負債／資產淨值的淨利息的金額)回報，即時於發生期間在綜合財務狀況表反映及於其他全面收入確認收入或支出。於其他全面收入確認的重新計量即時於保留溢利反映，不會重新分類為損益。

於綜合財務狀況表確認的退休福利責任指本集團定額福利計劃的實際虧損或盈餘。任何相關盈餘以未來計劃供款中可以退款或減少形式使用的任何經濟福利現值為限。

離職福利因本集團決定終止僱傭或僱員決定接受本集團以福利交換終止僱傭的要約而產生。本集團於集團實體無法撤回終止福利要約或確認任何相關重組成本時(以較早者為準)確認福利負債。

金融工具

金融資產及金融負債會於集團實體成為工具合約性條文的訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(透過損益按公平值列賬的金融資產及金融負債除外)直接應佔的交易成本乃於初步確認時加入金融資產或金融負債(按適用者)的公平值或自金融資產或金融負債(按適用者)的公平值扣除。收購透過損益按公平值列賬的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本會即時於損益內確認。

金融資產

金融資產分為按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產及貸款及應收款項。分類視乎金融資產之性質及目的而定，並於首次確認時釐定。所有以常規方式購入或出售之金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產之金融資產購入或出售。

金融負債及股本工具

由集團實體發行之債務及股本工具按合約安排之性質，以及金融負債及股本工具的定义分類為金融負債或股本。

財務資料

衍生金融工具

衍生工具初始按衍生工具合約簽訂日期之公平值確認，隨後於各報告期末按其公平值重新計量。所產生之收益或虧損即時於損益中確認。

取消確認

倘從資產收取現金流量之合約權利已到期，或金融資產已轉讓且已將其於金融資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移至另一實體，則金融資產將被取消確認。倘若本集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部份風險及回報，並繼續控制已轉讓之資產，則我們會確認其於資產的保留權益及可能需要支付的相關負債款項。倘若我們保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部份風險及回報，則我們繼續確認金融資產並同時就所得收益確認抵押借款。

於完全取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收入確認及於權益累計之累計損益總和之差額，將於損益中確認。

以股份為基礎付款安排

以權益結算以股份為基礎支付予僱員及提供類似服務的其他人士的款項按股本工具於授出日期的公平值計量。

於以權益結算以股份為基礎付款授出日期釐定的公平值，根據本集團對最終將會歸屬之股本工具的估計，按直線法於歸屬期內於損益支銷，而相應增加計入權益(以股份為基礎付款儲備)。

就授出於授出當日即歸屬之股份而言，所授出股份的公平值即時於損益內確認。

換算海外業務產生的匯兌差額

我們的多國業務使我們在將海外業務的功能貨幣換算為呈列貨幣(即美元)時受外匯波動的影響。我們在多個地方(包括英國、中國及越南)經營，以及我們大部分海外業務以並非我們呈列貨幣的當地貨幣(包括英鎊、人民幣及越南盾)計值。我們承擔與因換算海外業務而產生的匯兌差額有關的外幣風險。

財務資料

我們的海外業務業績及財務狀況按以下方式由功能貨幣換算為呈列貨幣：

- 我們的海外業務資產及負債按各報告期末的適用匯率換算為呈列貨幣。
- 除非該期間的匯率大幅波動(在該情況下，使用交易當日的匯率)，否則收入及開支項目按期內的平均匯率換算。
- 換算海外業務產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入確認及於權益累計。

經營業績

下表概述我們於所示期間的綜合經營業績。以下過往業績並非預期於未來任何期間所錄得業績的指標。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
收益	1,700,714	1,688,458	1,763,392	830,047	1,027,463
銷售成本	(1,413,701)	(1,396,778)	(1,407,730)	(678,648)	(822,528)
毛利	287,013	291,680	355,662	151,399	204,935
其他收入	23,581	5,127	20,844	11,652	3,287
銷售及分銷開支	(42,009)	(33,416)	(32,076)	(14,907)	(16,579)
行政及其他開支	(160,946)	(182,530)	(196,101)	(84,567)	(101,087)
融資成本	(5,895)	(5,537)	(4,853)	(2,380)	(7,765)
公平值變動及出售持作買賣投資虧損....	(4,555)	(1,357)	—	—	—
分佔聯營公司業績.....	(218)	(431)	1,304	145	(677)
分佔合資企業業績.....	(2)	—	—	—	—
終止確認合資企業的收益.....	—	6,323	—	—	—
除稅前溢利	96,969	79,859	144,780	61,342	82,114
所得稅開支	(15,166)	(11,574)	(21,128)	(8,675)	(12,884)
年／期內溢利	81,803	68,285	123,652	52,667	69,230

財務資料

綜合損益表主要組成部分

收益

收益主要來自向客戶直接銷售產品。總收益由二零一四年的1,700.7百萬美元減少0.7%至二零一五年的1,688.5百萬美元，再增加4.4%至二零一六年的1,763.4百萬美元。我們的總收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的830.0百萬美元增加23.8%至二零一七年同期的1,027.5百萬美元。於往績記錄期，我們遇到一名英國客戶調整購買模式，在一定程度上影響休閒服、貼身內衣及毛衣產品所產生收益。於往績記錄期，我們從策略上拒絕不同的採購模式下若干無利可圖的訂單，並積極降低該客戶發起調整給我們帶來的不利影響變化。有關英國客戶購買調整的詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。除英國客戶購買調整的影響外，銷售休閒服所得總收益由二零一四年的637.6百萬美元增至二零一五年的649.2百萬美元，再增至二零一六年的700.5百萬美元；銷售貼身內衣所得收益由二零一四年的147.3百萬美元增至二零一五年的160.1百萬美元，再增至二零一六年的226.3百萬美元；銷售毛衣所得收益由二零一四年的283.8百萬美元減至二零一五年的240.3百萬美元，再減至二零一六年的196.0百萬美元。銷售休閒服所得總收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的365.5百萬美元增加至二零一七年同期的384.1百萬美元；銷售貼身內衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的90.4百萬美元增加至二零一七年同期的151.9百萬美元；銷售毛衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的72.5百萬美元降至二零一七年同期的60.4百萬美元。

按產品類別劃分的收益

下表載列所示期間按產品類別劃分的收益明細(以絕對金額及佔我們收益的百分比表示)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
休閒服.....	785,436	46.2%	736,650	43.6%	748,488	42.4%	391,917	47.2%	404,492	39.4%
牛仔服.....	331,725	19.5%	427,068	25.3%	484,152	27.5%	217,993	26.3%	261,334	25.4%
貼身內衣.....	244,690	14.4%	240,247	14.2%	294,209	16.7%	128,071	15.4%	187,549	18.3%
毛衣.....	332,606	19.5%	272,008	16.1%	223,131	12.7%	85,779	10.3%	68,990	6.7%
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	98,439	9.6%
其他 ⁽²⁾	6,257	0.4%	12,485	0.8%	13,412	0.7%	6,287	0.8%	6,659	0.6%
總收益.....	1,700,714	100.0%	1,688,458	100.0%	1,763,392	100.0%	830,047	100.0%	1,027,463	100.0%

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購Vista正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們收益並無重大影響。
- (2) 包括倉庫服務收入及餘貨銷售收入。

財務資料

下表載列所示期間按產品類別劃分的收益明細(不包括上述英國客戶應佔收益)(以絕對金額及佔我們收益的百分比表示)。有關排除單獨識別出英國客戶採購調整的非經常下降影響並使我們呈列的經營業績及財務狀況更具代表性。有關英國客戶採購調整的詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
休閒服.....	637,620	37.5%	649,203	38.4%	700,498	39.7%	365,514	44.0%	384,067	37.4%
牛仔服.....	331,725	19.5%	427,068	25.3%	484,152	27.5%	217,993	26.3%	260,654	25.3%
貼身內衣.....	147,310	8.6%	160,100	9.5%	226,293	12.8%	90,437	10.9%	151,888	14.8%
毛衣.....	283,773	16.7%	240,265	14.2%	195,972	11.1%	72,532	8.7%	60,444	5.9%
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	98,439	9.6%
一名英國客戶.....	294,029	17.3%	199,337	11.8%	143,065	8.2%	77,284	9.3%	65,312	6.4%
其他 ⁽²⁾	6,257	0.4%	12,485	0.8%	13,412	0.7%	6,287	0.8%	6,659	0.6%
總收益.....	1,700,714	100.0%	1,688,458	100.0%	1,763,392	100.0%	830,047	100.0%	1,027,463	100.0%

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。
- (2) 包括倉庫服務收入及餘貨銷售收入。

財務資料

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	銷量	平均售價								
	千件	美元								
休閒服.....	156,982	5.0	159,665	4.6	177,050	4.2	96,634	4.1	108,285	3.7
牛仔服.....	39,710	8.4	49,722	8.6	55,877	8.7	25,521	8.5	29,867	8.7
貼身內衣.....	73,143	3.3	82,021	2.9	90,111	3.3	40,521	3.2	51,098	3.7
毛衣.....	35,997	9.2	28,855	9.4	25,037	8.9	9,710	8.8	8,345	8.3
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	12,940	7.6
總計.....	305,832	5.5	320,263	5.2	348,075	5.0	172,386	4.8	210,535	4.8

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價(不包括英國客戶應佔的銷量及平均售價)。英國客戶採購調整詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	銷量	平均售價								
	千件	美元								
休閒服.....	136,958	4.7	144,498	4.5	167,425	4.2	90,772	4.0	104,196	3.7
牛仔服.....	39,710	8.4	49,722	8.6	55,877	8.7	25,521	8.5	29,798	8.7
貼身內衣.....	48,942	3.0	56,482	2.8	70,314	3.2	29,603	3.1	40,577	3.7
毛衣.....	31,462	9.0	25,456	9.4	21,431	9.1	7,981	9.1	7,131	8.5
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	12,940	7.6
一名英國客戶.....	48,760	6.0	44,105	4.5	33,028	4.3	18,509	4.2	15,893	4.1
總計(不包括一名英國客戶).....	257,072	5.4	276,158	5.3	315,047	5.1	153,877	4.9	194,642	4.9

財務資料

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。

往績記錄期內，向英國客戶的銷售產生的收益由二零一四年的 294.0 百萬美元減至二零一五年的 199.3 百萬美元，並進一步減至二零一六年的 143.1 百萬美元；英國客戶應佔銷量由二零一四年的 48.8 百萬件減至二零一五年的 44.1 百萬件，並進一步減至二零一六年的 33.0 百萬件；英國客戶的平均售價由二零一四年的 6.0 美元減至二零一五年的 4.5 美元，並進一步減至二零一六年的 4.3 美元。收益、銷量及平均售價的減少主要是由於英國客戶採購調整。通過在策略上減少或拒絕來自英國客戶的無利可圖或利潤較低採購訂單，來自英國客戶的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 77.3 百萬美元降至二零一七年同期的 65.3 百萬美元；英國客戶應佔銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的 18.5 百萬件降至二零一七年同期的 15.9 百萬件；對英國客戶的平均售價保持相對穩定，截至二零一六年六月三十日止六個月為 4.2 美元，二零一七年同期為 4.1 美元，主要是由於產品組合的變動。我們於往績記錄期主要就休閒服、貼身內衣及毛衣產品向英國客戶提供服務，因此，往績記錄期內其採購模式調整對牛仔服產品收益、銷量及平均售價並無重大影響。有關詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。

休閒服

休閒服的銷售產生的收益由二零一四年的 785.4 百萬美元減至二零一五年的 736.7 百萬美元，後增至二零一六年的 748.5 百萬美元。休閒服的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 391.9 百萬美元增至二零一七年同期的 404.5 百萬美元。休閒服的平均售價由二零一四年的 5.0 美元減至二零一五年的 4.6 美元，並進一步減至二零一六年的 4.2 美元。休閒服的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的 4.1 美元減至二零一七年同期的 3.7 美元。排除上述英國客戶購買調整的影響，休閒服的銷售產生的收益由二零一四年的 637.6 百萬美元增至二零一五年的 649.2 百萬美元，並進一步增至二零一六年的 700.5 百萬美元。儘管二零一四年至二零一六年間休閒服市場全球性波動，我們仍能於二零一四年至二零一六年間維持預期的複合年均增長率 4.8%。休閒服的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 365.5 百萬美元增至二零一七年同期的 384.1 百萬美元。休閒服的銷售產生的收益增加主要受銷量增加所帶動，部分因平均售價減少所抵銷。銷量增加主要由於我們透過共創服務繼續驅動業務及我們能夠從現有客戶中產生更多的訂單及吸引新客

財務資料

戶。排除英國客戶的影響，休閒服的平均售價由二零一四年的4.7美元減至二零一五年的4.5美元，並進一步減至二零一六年的4.2美元，主要是由於產品組合的變動。休閒服的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的4.0美元減至二零一七年同期的3.7美元，主要因為我們接到客戶有關相對較低平均售價的簡約風格產品的訂單。儘管休閒服的平均售價減少，我們仍能夠取得強勁收益及毛利率增長。

牛仔服

牛仔服的銷售產生的收益由二零一四年的331.7百萬美元增至二零一五年的427.1百萬美元，並進一步增至二零一六年的484.2百萬美元。牛仔服的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的218.0百萬美元增至二零一七年同期的261.3百萬美元。牛仔服的銷售產生的收益增加主要因為我們能夠從現有及新客戶中產生更多訂單，是由於(i)我們根據共創業務模式提供增值服務；(ii)我們的環保及可持續牛仔服製造技術符合客戶的需求；及(iii)客戶的供應商合併提高了我們的客戶滲透率。牛仔服的平均售價由二零一四年的8.4美元增至二零一五年的8.6美元，主要是由於我們透過共創業務模式向客戶提供額外增值服務貢獻的收益增加。牛仔服的平均售價於二零一五年及二零一六年維持相對穩定。牛仔服的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的8.5美元增至二零一七年同期的8.7美元，主要是由於來自主要客戶較高定價產品的銷售額增加。

貼身內衣

貼身內衣的銷售產生的收益由二零一四年的244.7百萬美元減至二零一五年的240.2百萬美元，其後增至二零一六年的294.2百萬美元。貼身內衣的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的128.1百萬美元增至二零一七年同期的187.5百萬美元。貼身內衣的平均售價由二零一四年的3.3美元減至二零一五年的2.9美元，其後增至二零一六年的3.3美元。貼身內衣的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的3.2美元增至二零一七年同期的3.7美元。排除上述英國客戶採購調整的影響，貼身內衣的銷售產生的收益由二零一四年的147.3百萬美元增至二零一五年的160.1百萬美元，其後增至二零一六年的226.3百萬美元，主要是由於(i)我們預計貼身內衣行業的市場增長而於二零一三年在越南戰略性部署額外產能令銷量不斷增長。因此，我們能夠把握現有及新客戶的增長機會；(ii)客戶對商業成功的共創產品(如無鋼托胸圍)需求增加。貼身內衣的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的90.4百萬美元增至二零一七年同期的151.9百萬美元，主要是由於客戶對商業成功的共創產品需求增加。排除英國客戶的影響，貼身內衣的平均售

財務資料

價由二零一四年的3.0美元減至二零一五年的2.8美元，這是由於一名主要客戶的較低平均售價的內褲產品貢獻的收益增加。平均售價其後於二零一六年增至3.2美元，主要是由於透過共創業務模式開發的較高定價產品銷售額增加。貼身內衣的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的3.1美元增至二零一七年同期的3.7美元，主要是由於透過共創業務模式開發的較高定價產品銷售額增加。

毛衣

毛衣的銷售產生的收益由二零一四年的332.6百萬美元減至二零一五年的272.0百萬美元，並進一步減至二零一六年的223.1百萬美元。毛衣的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的85.8百萬美元降至二零一七年同期的69.0百萬美元。毛衣的平均售價由二零一四年的9.2美元增至二零一五年的9.4美元，其後由二零一五年的9.4美元減至二零一六年的8.9美元。毛衣的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的8.8美元降至二零一七年同期的8.3美元。排除上述英國客戶採購調整的影響，毛衣的銷售產生的收益由二零一四年的283.8百萬美元減至二零一五年的240.3百萬美元，主要由於我們在轉型期，自二零一三年起為客戶而在策略上按成本效益基準將部分毛衣生產由中國轉移至越南。毛衣的銷售產生的收益由二零一五年的240.3百萬美元減至二零一六年的196.0百萬美元，主要由於我們優化客戶組合及專注於更高利潤率的客戶。毛衣的銷售產生的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的72.5百萬美元降至二零一七年同期的60.4百萬美元，主要是由於主要客戶要求的裝運時間表出現變動導致延遲確認二零一七年首六個月的收益。排除英國客戶的影響，毛衣的平均售價由二零一四年的9.0美元增至二零一五年的9.4美元，主要因為我們透過共創業務模式提供額外增值服務。毛衣的平均售價由二零一五年的9.4美元減至二零一六年的9.1美元，主要因為我們接到客戶有關相對較低平均售價的簡約風格產品的訂單。毛衣的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的9.1美元降至二零一七年同期的8.5美元，主要因為我們接到客戶有關相對較低平均售價的簡約風格產品的訂單增多。

運動服及戶外服

於截至二零一七年六月三十日止六個月，運動服及戶外服的銷售產生的收益為98.4百萬美元。於截至二零一七年六月三十日止六個月，運動服及戶外服的平均售價為7.6美元。

財務資料

按地理位置劃分的收益

我們根據產品貨運目的地所在國家／地區劃分收益。下表載列所示期間我們按地理區域劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們收益的百分比表示）。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元 (未經審核)	(%)	千美元	(%)
美國	530,429	31.2%	586,064	34.7%	614,072	34.8%	276,843	33.4%	382,395	37.2%
亞太地區 ⁽¹⁾	609,133	35.8%	614,898	36.5%	695,184	39.4%	322,297	38.8%	380,955	37.1%
歐洲 ⁽²⁾	520,477	30.6%	439,802	26.0%	392,431	22.4%	201,341	24.3%	226,897	22.1%
其他國家／地區	40,675	2.4%	47,694	2.8%	61,705	3.4%	29,566	3.5%	37,216	3.6%
總收益	1,700,714	100.0%	1,688,458	100.0%	1,763,392	100.0%	830,047	100.0%	1,027,463	100.0%

附註：

(1) 亞太地區主要包括日本、中國、香港及韓國。

(2) 歐洲主要包括英國、比利時及德國。

下表載列所示期間我們按地域劃分的收益明細（不包括上述英國客戶應佔收益）（以絕對金額及佔我們收益的百分比表示）。剔除英國客戶採購調整，消除非經常下降相關影響，更能展現我們的經營業績及財務狀況。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元 (未經審核)	(%)	千美元	(%)
美國	530,429	31.2%	586,064	34.7%	614,072	34.8%	276,843	33.4%	382,395	37.2%
亞太地區	609,133	35.8%	614,186	36.4%	693,995	39.4%	321,493	38.8%	380,573	37.0%
歐洲	226,448	13.3%	241,177	14.3%	250,555	14.2%	124,861	15.0%	161,967	15.8%
一名英國客戶	294,029	17.3%	199,337	11.8%	143,065	8.2%	77,284	9.3%	65,312	6.4%
其他國家／地區	40,675	2.4%	47,694	2.8%	61,705	3.4%	29,566	3.5%	37,216	3.6%
總收益	1,700,714	100.0%	1,688,458	100.0%	1,763,392	100.0%	830,047	100.0%	1,027,463	100.0%

財務資料

亞太地區的貢獻佔我們收益的百分比由二零一四年的35.8%增至二零一五年的36.5%，並進一步增至二零一六年的39.4%，主要是由於我們亞太地區的客戶需求增加所致。亞太地區貢獻的收益佔我們收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的38.8%降至二零一七年同期的37.1%，主要是由於我們在美國市場的快速增長所致。

美國的貢獻佔總收益的百分比由二零一四年的31.2%增至二零一五年的34.7%，主要是由於美國客戶的需求增加。於二零一五年及二零一六年，美國的貢獻佔我們收益的百分比相對穩定。美國貢獻的收益佔我們收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的33.4%增至二零一七年同期的37.2%，主要是由於受共創業務模式推動，加強我們在美國市場的客戶滲透。

歐洲的貢獻佔收益的百分比由二零一四年的30.6%減至二零一五年的26.0%，並進一步減至二零一六年的22.4%，主要是由於英國客戶採購調整的影響所致。歐洲貢獻的收益佔我們收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的24.3%降至二零一七年同期的22.1%，主要是由於英國客戶採購調整的影響所致。排除上述英國客戶採購調整的影響，二零一四年、二零一五年、二零一六年以及截至二零一七年六月三十日止六個月，歐洲客戶的貢獻佔我們的收益分別為13.3%、14.3%、14.2%及15.8%。歐洲的貢獻佔收益的百分比由二零一四年的13.3%增至二零一五年的14.3%，主要是由於歐洲客戶的需求增加。二零一五年及二零一六年，歐洲貢獻的收益佔我們收益的百分比相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、人員直接參與生產活動的員工成本、分包成本、我們的生產設備折舊及其他。

我們的銷售成本由二零一四年的1,413.7百萬美元減至二零一五年的1,396.8百萬美元，主要是由於材料成本及分包成本減少，部分因員工成本的增加所抵銷。我們的銷售成本由二零一五年的1,396.8百萬美元增至二零一六年的1,407.7百萬美元，主要是由於銷售收益增加令材料成本增加，部分因分包成本及員工成本減少所抵銷。我們的銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的678.6百萬美元增至二零一七年同期的822.5百萬美元，主要是由於材料成本及員工成本增加。我們的銷售成本佔收益的百分比由二零一四年的83.1%減至二零一五年的82.7%，並進一步減至二零一六年的79.8%，主要是由於(i)提高生產效率及規模經濟擴大；及(ii)將生產遷至較低經營成本的海外地區。我們的銷售成本佔收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的81.8%降至二零一七年同期的80.1%，主要

財務資料

是由於我們的生產效率提高及規模經濟擴大以及將生產遷移至較低運營成本的地區。下表載列所示期間銷售成本明細(以絕對金額及佔我們銷售成本的百分比表示)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
材料成本	827,156	58.5%	792,505	56.7%	839,016	59.6%	393,657	58.0%	490,262	59.6%
員工成本	286,800	20.3%	312,964	22.4%	309,583	22.0%	147,096	21.7%	183,612	22.3%
分包成本	145,412	10.3%	122,418	8.8%	96,700	6.9%	53,049	7.8%	62,302	7.6%
折舊及攤銷開支	32,013	2.3%	36,456	2.6%	38,241	2.7%	18,288	2.7%	22,908	2.8%
雜項成本 ⁽¹⁾	122,320	8.6%	132,435	9.5%	124,190	8.8%	66,558	9.8%	63,444	7.7%
銷售成本總額	1,413,701	100.0%	1,396,778	100.0%	1,407,730	100.0%	678,648	100.0%	822,528	100.0%

附註：

(1) 包括製造費用、運輸成本、關稅及稅項、存貨撇減及其他。

材料成本

材料成本為我們銷售成本的最大組成部分及主要包括原材料(如主要由棉、聚酯及丙烯酸製成的布料及紗線及配件)成本。材料成本亦包括存貨撇減，而存貨撇減主要指撇減陳舊原材料。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，材料成本佔我們銷售成本分別為58.5%、56.7%、59.6%、58.0%及59.6%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的材料成本佔我們收益分別約48.6%、46.9%、47.6%、47.4%及47.7%。

員工成本

員工成本指我們生產過程所產生的薪金及其他員工相關成本。我們的員工成本取決於工資水平及我們所僱用的生產員工人數。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，員工成本佔銷售成本分別為20.3%、22.4%、22.0%、21.7%及22.3%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的員工成本佔我們收益分別約為16.9%、18.5%、17.6%、17.7%及17.9%。

財務資料

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們在中國的每件成衣的員工成本分別為每件1.3美元、每件1.6美元、每件1.5美元及每件1.4美元，而我們在南亞及東南亞的每件成衣的員工成本則分別為每件0.6美元、每件0.6美元、每件0.6美元及每件0.7美元。

分包成本

分包成本指我們外包製造若干產品所產生的成本。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，分包成本佔銷售成本分別為10.3%、8.8%、6.9%、7.8%及7.6%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，分包成本佔我們收益分別約為8.6%、7.3%、5.5%、6.4%及6.1%。

雜項成本

雜項成本指製造費用，運輸成本、關稅及稅項及其他。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，雜項成本佔銷售成本分別為8.6%、9.5%、8.8%、9.8%及7.7%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，雜項成本佔我們收益分別約為7.2%、7.8%、7.0%、8.0%及6.2%。

以下敏感度分析說明我們的原材料成本減少／增加5%、8%及10%而所有其他事項維持不變所造成的影響，及其如何增加／減少我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止各三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利：

	減少／增加 5%	減少／增加 8%	減少／增加 10%
毛利變動(千美元)			
截至二零一四年十二月三十一日止年度	+/-41,358	+/-66,172	+/-82,716
截至二零一五年十二月三十一日止年度	+/-39,625	+/-63,400	+/-79,251
截至二零一六年十二月三十一日止年度	+/-41,951	+/-67,121	+/-83,902
截至二零一七年六月三十日止六個月	+/-24,513	+/-39,221	+/-49,026

財務資料

以下敏感度分析說明我們的員工成本減少／增加5%、8%及10%而所有其他事項維持不變會造成的影響，及其如何增加／減少我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止各三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利：

	減少／增加 5%	減少／增加 8%	減少／增加 10%
毛利變動(千美元)			
截至二零一四年十二月三十一日止年度	+/-14,340	+/-22,944	+/-28,680
截至二零一五年十二月三十一日止年度	+/-15,648	+/-25,037	+/-31,296
截至二零一六年十二月三十一日止年度	+/-15,479	+/-24,767	+/-30,958
截至二零一七年六月三十日止六個月	+/-9,181	+/-14,689	+/-18,361

毛利及毛利率

鑒於以上所述，二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的毛利分別為287.0百萬美元、291.7百萬美元、355.7百萬美元、151.4百萬美元及204.9百萬美元。我們的整體毛利率由二零一四年的16.9%增至二零一五年的17.3%，並進一步增至二零一六年的20.2%。我們的整體毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的18.2%增至二零一七年同期的19.9%。

下表載列所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率								
	千美元	(%)								
	(未經審核)									
休閒服.....	151,501	19.3%	146,291	19.9%	147,466	19.7%	71,229	18.2%	78,375	19.4%
牛仔服.....	46,541	14.0%	61,484	14.4%	85,585	17.7%	36,105	16.6%	50,045	19.1%
貼身內衣.....	43,274	17.7%	50,079	20.8%	59,889	20.4%	21,998	17.2%	40,178	21.4%
毛衣.....	39,609	11.9%	24,106	8.9%	53,182	23.8%	17,656	20.6%	13,665	19.8%
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	17,693	18.0%
其他 ⁽²⁾	6,088	97.3%	9,720	77.9%	9,540	71.1%	4,411	70.2%	4,979	74.8%
毛利總額.....	287,013	16.9%	291,680	17.3%	355,662	20.2%	151,399	18.2%	204,935	19.9%

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購Vista正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。
- (2) 包括倉庫服務收入及餘貨銷售收入。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細(單獨識別英國客戶採購調整的非經常下降影響)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率								
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元 (未經審核)	(%)	千美元	(%)
休閒服.....	121,060	19.0%	128,357	19.8%	139,886	20.0%	66,921	18.3%	75,846	19.7%
牛仔服.....	46,541	14.0%	61,484	14.4%	85,585	17.7%	36,105	16.6%	49,855	19.1%
貼身內衣.....	22,568	15.3%	34,436	21.5%	48,127	21.3%	16,521	18.3%	34,319	22.6%
毛衣.....	33,369	11.8%	20,219	8.4%	47,367	24.2%	15,130	20.9%	12,492	20.7%
運動服及戶外服 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	17,693	18.0%
一名英國客戶.....	57,387	19.5%	37,464	18.8%	25,157	17.6%	12,311	15.9%	9,751	14.9%
其他 ⁽²⁾	6,088	97.3%	9,720	77.9%	9,540	71.1%	4,411	70.2%	4,979	74.8%
毛利總額.....	287,013	16.9%	291,680	17.3%	355,662	20.2%	151,399	18.2%	204,935	19.9%

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十日，我們通過收購 Vista 正式設立運動服及戶外服分部。鑒於收購的日期，此項收購於二零一六年對我們的收益並無重大影響。
- (2) 包括倉庫服務收入及餘貨銷售收入。

於往績記錄期，該英國客戶的毛利率由二零一四年的 19.5% 下降至二零一五年的 18.8%，並進一步下降至二零一六年的 17.6%。英國客戶的毛利率下降主要是由於英國客戶採購調整，據此我們自該等客戶接到的若干訂單的毛利大幅下降。英國客戶的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的 15.9% 降至二零一七年同期的 14.9%，主要是由於產品組合的變動。我們於往績記錄期主要就休閒服、貼身內衣及毛衣產品向英國客戶提供服務，因此，往績記錄期內英國客戶採購調整對牛仔服產品毛利率並無重大影響。有關詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。

財務資料

休閒服

休閒服的毛利率由二零一四年的19.3%上升至二零一五年的19.9%，並輕微下降至二零一六年的19.7%。休閒服的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的18.2%增至二零一七年同期的19.4%。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，休閒服的毛利率由二零一四年的19.0%上升至二零一五年的19.8%，並進一步上升至二零一六年的20.0%，主要是由於我們透過共創業務模式持續發展業務，致使銷售利潤率較高的產品。休閒服的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的18.3%增至二零一七年同期的19.7%，主要是由於我們將生產從中國遷移至員工及生產成本更低的越南。

牛仔服

牛仔服的毛利率由二零一四年的14.0%上升至二零一五年的14.4%，並進一步上升至二零一六年的17.7%，主要是由於(i)我們透過共創業務模式提供額外增值服務，從而提升利潤率較高產品的銷量；及(ii)通過自動化提高生產率。牛仔服的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的16.6%增至二零一七年同期的19.1%，主要因為我們透過共創業務模式持續發展業務，致使銷售利潤率較高的產品。

貼身內衣

貼身內衣的毛利率由二零一四年的17.7%上升至二零一五年的20.8%，並略微下降至二零一六年的20.4%。貼身內衣的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的17.2%增至二零一七年同期的21.4%。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，貼身內衣的毛利率由二零一四年的15.3%上升至二零一五年的21.5%，並略微下降至二零一六年的21.3%，主要是由於(i)我們透過共創業務模式持續發展業務，從而提升利潤率較高產品的銷量；及(ii)我們主要客戶銷售的利潤較高產品提高我們的盈利能力。貼身內衣的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的18.3%增至二零一七年同期的22.6%，主要因為我們透過共創業務模式持續發展業務，致使銷售利潤率較高的產品。

毛衣

毛衣的毛利率由二零一四年的11.9%下降至二零一五年的8.9%，而後上升至二零一六年的23.8%。毛衣的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的20.6%降至二零一七年

財務資料

同期的19.8%。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，毛衣的毛利率由二零一四年的11.8%下降至二零一五年的8.4%，主要是由於(i)毛衣產品的材料成本因市價波動而增加；及(ii)我們在轉型期，自二零一三年起為客戶而在策略上按成本效益準則將部分生產由中國遷移至越南。毛衣的毛利率隨後大幅上升至二零一六年的24.2%，主要是由於我們優化客戶組合及專注利潤率較高的客戶所致。毛衣的毛利率保持相對穩定，截至二零一六年六月三十日止六個月為20.9%，二零一七年同期為20.7%。

運動服及戶外服

於截至二零一七年六月三十日止六個月，運動服及戶外服的毛利率為18.0%。

其他收入

我們的其他收入主要包括利息收入、外部索償、公平值變動的損益／取消確認衍生金融工具、剩餘銷售額、獎勵及政府補助以及其他。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的其他收入分別為23.6百萬美元、5.1百萬美元、20.8百萬美元、11.7百萬美及3.3百萬美元，分別佔我們收益的1.4%、0.3%、1.2%、1.4%及0.3%。

下表載列所示期間其他收入的主要組成明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
利息收入	3,905	16.6%	1,038	20.2%	166	0.8%	88	0.8%	140	4.2%
外部索償 ⁽¹⁾	3,421	14.5%	3,431	66.9%	3,748	18.0%	1,491	12.8%	3,188	97.0%
公平值變動的損益／										
取消確認衍生金融工具	5,572	23.6%	(11,574)	-225.7%	1,878	9.0%	1,878	16.1%	(1,648)	-50.1%
剩餘銷售額、獎勵及										
政府補助	1,895	8.0%	1,697	33.1%	1,340	6.4%	700	6.0%	556	16.9%
其他 ⁽²⁾	8,788	37.3%	10,535	205.5%	13,712	65.8%	7,495	64.3%	1,051	32.0%
總計	23,581	100.0%	5,127	100.0%	20,844	100.0%	11,652	100.0%	3,287	100.0%

附註：

(1) 供應商就布料瑕疵或延誤交付收回的收入。

財務資料

行政及其他開支

下表載列所示期間我們行政及其他開支主要組成部分的明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
員工成本	101,632	63.1%	109,348	59.9%	138,517	70.6%	57,703	68.2%	60,033	59.4%
租金開支及辦公室行政開支 ...	27,618	17.2%	27,513	15.1%	17,048	8.7%	10,461	12.4%	12,850	12.7%
折舊及攤銷	6,785	4.2%	6,800	3.7%	8,172	4.2%	4,106	4.9%	6,869	6.8%
差旅及通訊	6,081	3.8%	6,869	3.8%	8,002	4.1%	3,962	4.7%	6,089	6.0%
法律及專業開支	4,324	2.7%	3,552	1.9%	7,292	3.7%	1,899	2.2%	3,404	3.4%
維修及保養	4,955	3.1%	5,560	3.0%	6,155	3.1%	2,277	2.7%	3,872	3.8%
員工招募及培訓	3,093	1.9%	2,806	1.5%	3,801	1.9%	1,339	1.6%	1,501	1.5%
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	6,458	4.0%	20,082	11.1%	6,366	3.3%	2,820	3.3%	4,300	4.3%
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 包括銀行手續費、出售虧損及物業、廠房及設備減值、郵費、水電費以及其他。

我們行政及其他開支佔收益的比例由二零一四年的9.5%提高至二零一五年的10.8%，主要是由於員工成本增加及業務營運重組導致的機器減值虧損令其他增加。我們行政及其他開支佔收益的比例進一步提高至二零一六年的11.1%，主要是由於員工成本增加。我們行政及其他開支佔收益的比例由截至二零一六年六月三十日止六個月的10.2%降至二零一七年同期的9.8%，主要是由於我們的運營效率提升及更大的規模經濟。

於往績記錄期，員工成本是我們行政及其他開支的最大組成部分。員工成本由二零一四年的101.6百萬美元增加7.6%至二零一五年的109.3百萬美元，並進一步增加26.7%至二零一六年的138.5百萬美元。員工成本佔我們收益的比例由二零一四年的6.0%提高至二零一五年的6.5%，並進一步提高至二零一六年的7.9%，主要是由於二零一六年行政人員年薪增加及以股份為基礎的付款所致。員工成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的57.7百萬美元增加4.0%至二零一七年同期的60.0百萬美元。員工成本佔收益的比例由截至

財務資料

二零一六年六月三十日止六個月的7.0%降至二零一七年同期的5.8%，主要是由於我們提高經營效率及更大的規模經濟。租金開支及辦公室行政開支於二零一四年及二零一五年保持相對穩定，分別為27.6百萬美元及27.5百萬美元，但於二零一六年下降38.0%至17.0百萬美元，主要是由於我們在策略上減少或拒絕來自一名英國客戶的無利可圖或利潤較低採購訂單，從而主動降低該客戶發起調整給我們帶來的不利影響，使我們英國附屬公司的行政開支降低所致。租金開支及辦公室行政開支佔我們收益的比例於二零一四年至二零一五年保持穩定，為1.6%，但於二零一六年略微下降至1.0%。租金開支及辦公室行政開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的10.5百萬美元增加22.8%至二零一七年同期的12.9百萬美元，主要是由於總部大樓的租金開支所致。截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，租金開支及辦公室行政開支佔收益的比例保持穩定，為1.3%。

融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款、銀行進出口貸款及銀行透支以及就收購附屬公司的應付代價的估算利息的利息開支。下表載列所示期間我們銀行借款利息主要組成部分的明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	(%)								
銀行貸款	4,228	71.7%	3,528	63.7%	2,749	56.6%	1,357	57.0%	4,495	57.9%
銀行進出口貸款	1,490	25.3%	1,895	34.2%	2,022	41.7%	954	40.1%	2,050	26.4%
銀行透支	177	3.0%	114	2.1%	82	1.7%	69	2.9%	12	0.1%
就收購附屬公司的應付代價 的估算利息	—	—	—	—	—	—	—	—	1,208	15.6%
總計	5,895	100.0%	5,537	100.0%	4,853	100.0%	2,380	100.0%	7,765	100.0%

於往績記錄期，我們的銀行借款利息有所減少，主要是由於儘管二零一六年年底銀行借款有所增加，銀行借款的平均結欠減少。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們銀行借款利息佔收益的比例保持相對穩定。融資成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的2.4百萬美元增加226.3%至二零一七年同期的7.8百萬美元。融資成本佔收益的比例由截至二零一六年六月三十日止六個月的0.3%升至二零一七年同期的0.8%，主要是由於就收購Vista所產生的貸款。

財務資料

公平值變動及出售持作買賣投資的虧損

於二零一四年、二零一五年、二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們分別錄得公平值變動及出售持作買賣投資的虧損為4.6百萬美元、1.4百萬美元、零、零及零。下表載列所示期間按類別劃分的公平值變動及出售持作買賣投資的虧損的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
上市股本證券	1,161	544	—	—	—
上市債務證券	769	(473)	—	—	—
未上市股本證券	2,636	1,279	—	—	—
未上市債務證券	(11)	7	—	—	—
總計	4,555	1,357	—	—	—

分佔一間聯營公司業績

我們分佔一間聯營公司業績按照我們投資聯營公司溢利或虧損淨額的比例計算。我們的聯營公司指我們對其擁有重大影響力但並無控制權的實體。於二零一四年、二零一五年及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們分別有分佔一間聯營公司虧損0.2百萬美元、0.4百萬美元及0.7百萬美元，及於二零一六年及截至二零一六年六月三十日止六個月，分佔聯營公司溢利1.3百萬美元及0.1百萬美元。

分佔合資企業業績

我們分佔合資企業業績按照我們所佔合資企業溢利或虧損淨額的比例。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們分別有分佔合資企業虧損2,000美元、零、零、零及零。

終止確認合資企業所產生的收益

我們終止確認合資企業所產生的收益指終止確認我們於合資企業的權益產生的收益。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們分別錄得終止確認合資企業的收益零、6.3百萬美元、零、零及零。二零一五年三月三十日前，我們分別於兩間合資企業King Jumbo及Fortune Joy持有49%股權，該兩間附屬公司均於英屬處女群島註冊成立，主要營業地點位於孟加拉。二零一五年三月三十

財務資料

日，我們分別收購 King Jumbo 及 Fortune Joy 餘下 51% 股權，總代價約為 6.6 百萬美元，該兩間公司因而成為我們的全資附屬公司。因此，我們終止確認之前持有 King Jumbo 及 Fortune Joy 的 49% 股權，致使約 6.3 百萬美元的收益在損益中確認。詳情請參閱附錄一會計師報告附註 18 及 33。

所得稅開支

所得稅開支指我們的當期及遞延稅項開支總額。我們根據經營所在司法權區的適用法定稅率確認所得稅開支。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支分別為 15.2 百萬美元、11.6 百萬美元、21.1 百萬美元、8.7 百萬美元及 12.9 百萬美元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅稅率（指所得稅佔除稅前溢利的比率）分別為 15.6%、14.5%、14.6%、14.1% 及 15.7%。

下表載列所示年度我們當期及遞延稅項開支的明細。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已履行全部稅務責任且並無任何未決稅務糾紛。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
香港利得稅					
—本年度／期間	5,413	5,723	14,440	6,298	7,849
—過往年度(超額撥備)撥備不足	(1,936)	55	(12)	—	—
海外稅項					
—本年度／期間	10,853	5,705	7,552	3,087	4,962
—過往年度撥備不足(超額撥備)	182	(24)	(822)	(914)	(13)
	14,512	11,459	21,158	8,471	12,798
遞延稅項	654	115	(30)	204	86
總計	15,166	11,574	21,128	8,675	12,884

開曼群島稅項

根據開曼群島法律，我們毋須繳納收入稅、註冊成立稅或資本增值稅，且毋須就向任何股份持有人派付股息而繳納預扣稅。

財務資料

香港稅項

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。

中國稅項

於往績記錄期，我們的所有中國附屬公司須根據企業所得稅法按 25.0% 的稅率繳納法定企業所得稅（「企業所得稅」）。

其他司法權區稅項

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區通行的稅率計算。

經營業績的期間比較

截至二零一六年六月三十日止六個月與截至二零一七年六月三十日止六個月比較

收益

我們的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 830.0 百萬美元增加 23.8% 至二零一七年同期的 1,027.5 百萬美元。

休閒服

銷售休閒服所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 391.9 百萬美元增加 3.2% 至二零一七年同期的 404.5 百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售休閒服所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的 365.5 百萬美元增加 5.1% 至二零一七年同期的 384.1 百萬美元，主要受銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的 90.8 百萬件增至二零一七年同期的 104.2 百萬件所推動，部分被平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的 4.0 美元下降至二零一七年同期的 3.7 美元所抵銷，因為我們接到客戶更多有關相對較低平均售價的簡約風格產品的訂單。銷量增加主要因為 (i) 我們繼續通過共創服務獲取更多訂單；及 (ii) 我們透過一名牛仔客戶交叉銷售休閒服產品增加銷量。

財務資料

牛仔服

銷售牛仔服所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的218.0百萬美元增加19.9%至二零一七年同期的261.3百萬美元，主要受銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的25.5百萬件增至二零一七年同期的29.9百萬件所推動。銷量增加主要是因為我們能夠從現有客戶中產生更多訂單，由於(i)我們能夠在恰當時間以恰當成本交付恰當產品；(ii)我們在創新及技術進步方面的持續努力；及(iii)客戶的供應商合併提高了我們的客戶滲透率。牛仔服的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的8.5美元增至二零一七年同期的8.7美元，主要是由於來自主要客戶較高定價產品的銷售額增加。

貼身內衣

銷售貼身內衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的128.1百萬美元增加46.4%至二零一七年同期的187.5百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售貼身內衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的90.4百萬美元增加67.9%至二零一七年同期的151.9百萬美元，主要受銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的29.6百萬件增至二零一七年同期的40.6百萬件及平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的3.1美元上升至二零一七年同期的3.7美元所推動，原因為客戶對商業成功的共創產品需求增加。

毛衣

銷售毛衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的85.8百萬美元減少19.6%至二零一七年同期的69.0百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售毛衣所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的72.5百萬美元減少16.7%至二零一七年同期的60.4百萬美元，主要受銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的8.0百萬件減至二零一七年同期的7.1百萬件及平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的9.1美元下降至二零一七年同期的8.5美元所推動。銷量減少主要是由於主要客戶要求的裝運時間表出現變動導致延遲確認二零一七年首六個月的銷售收益。平均售價下降是主要因為我們接到客戶有關相對較低平均售價的簡約風格產品的訂單。

財務資料

運動服及戶外服

截至二零一七年六月三十日止六個月，銷售運動服及戶外服所得收益為 98.4 百萬美元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的 678.6 百萬美元增加 21.2% 至二零一七年同期的 822.5 百萬美元。該銷售成本增加主要受材料成本及員工成本上漲所推動。

材料成本

我們的材料成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的 393.7 百萬美元增加 24.5% 至二零一七年同期的 490.3 百萬美元，主要是由於銷售收益增加。

員工成本

我們的員工成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的 147.1 百萬美元增加 24.8% 至二零一七年同期的 183.6 百萬美元，主要是由於銷售收益增加所致。

分包成本

我們的分包成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的 53.0 百萬美元增加 17.4% 至二零一七年同期的 62.3 百萬美元，主要受 Vista 產生的分包成本所致。

雜項成本

我們的雜項成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的 66.6 百萬美元減少 4.7% 至二零一七年同期的 63.4 百萬美元，主要是由於我們實施的成本控制措施所致。

毛利

由於上文所述，我們的毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的 151.4 百萬美元增加 35.4% 至二零一七年同期的 204.9 百萬美元。我們的整體毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的 18.2% 增至二零一七年同期的 19.9%，主要是由於 (i) 我們的共創業務模式導致利潤率較高的產品（尤其是所提供的增值服務）貢獻增加；及 (ii) 將生產從中國遷移至員工及生產成本更低的越南，致使銷售成本佔收益的比例減少。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的11.7百萬美元減少71.8%至二零一七年同期的3.3百萬美元，主要是由於二零一六年首六個月撥回廠房及設備減值虧損、外匯合約公平值收益及外匯收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的14.9百萬美元增加11.2%至二零一七年同期的16.6百萬美元，主要是由於其他開支增加。其他開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的2.8百萬美元增加72.4%至二零一七年同期的4.8百萬美元，主要是由於經營規模加大，來自客戶的內部申索增加。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的84.6百萬美元增加19.5%至二零一七年同期的101.1百萬美元，主要是由於我們的租金開支及辦公行政開支因總部大樓的租金開支而增加、我們的折舊及攤銷因從Vista取得客戶關係而增加及其他因外匯虧損而增加。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的2.4百萬美元增加226.3%至二零一七年同期的7.8百萬美元，主要是由於就收購Vista所產生的貸款。

公平值變動及出售持作買賣投資的虧損

我們於截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月並無錄得公平值變動及出售持作買賣投資的虧損。

分佔一間聯營公司的業績

我們於截至二零一六年六月三十日止六個月錄得分佔一間聯營公司溢利0.1百萬美元，而於二零一七年同期錄得分佔一間聯營公司虧損0.7百萬美元，主要因為二零一七年上半年我們的越南聯營公司PCGT Limited產生虧損。

財務資料

分佔合資企業的業績

我們於截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月並無錄得分佔合資企業的業績，乃由於二零一五年終止確認孟加拉的合資企業。

終止確認合資企業的收益

我們於截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月並無錄得終止確認合資企業的收益。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的61.3百萬美元增加33.9%至二零一七年同期的82.1百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的8.7百萬美元增加48.5%至二零一七年同期的12.9百萬美元，乃由於應課稅收入增加。我們的實際所得稅率保持相對穩定，於截至二零一六年六月三十日止六個月及二零一七年同期分別為14.1%及15.7%。

期內溢利

由於上述因素的累積影響，我們的期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的52.7百萬美元增至二零一七年同期的69.2百萬美元。我們的淨利潤率由截至二零一六年六月三十日止六個月的6.3%增至二零一七年同期的6.7%。

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一五年的1,688.5百萬美元增加4.4%至二零一六年的1,763.4百萬美元。

休閒服

銷售休閒服所得收益由二零一五年的736.7百萬美元增加1.6%至二零一六年的748.5百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售休閒服所得收益由二零一五年的649.2百萬美元增加7.9%至二零一六年的700.5百萬美元，主要受銷量由二零一五年的144.5百萬

財務資料

件增至二零一六年的167.4百萬件所推動，一定程度上被平均售價因產品組合變化而由二零一五年的4.5美元減至二零一六年的4.2美元所抵銷。銷量增加主要是由於(i)我們繼續通過共創服務獲取更多訂單；(ii)我們受惠於客戶的供應商合併所提升的客戶滲透率；及(iii)我們透過一名牛仔客戶交叉銷售休閒服產品增加銷量。

牛仔服

銷售牛仔服所得收益由二零一五年的427.1百萬美元增加13.4%至二零一六年的484.2百萬美元，主要受銷量由二零一五年的49.7百萬件增至二零一六年的55.9百萬件所推動。平均售價於二零一五年及二零一六年保持相對穩定，分別為8.6美元及8.7美元。銷量增加主要是由於我們能夠從現有客戶及新客戶獲取更多訂單，原因是(i)我們根據共創業務模式提供增值服務；(ii)我們的環保及可持續牛仔服製造技術符合客戶的需求；及(iii)客戶的供應商合併提升了我們的客戶滲透率。

貼身內衣

銷售貼身內衣所得收益由二零一五年的240.2百萬美元增加22.5%至二零一六年的294.2百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售貼身內衣所得收益由二零一五年的160.1百萬美元增加41.3%至二零一六年的226.3百萬美元，主要由於客戶對受市場歡迎的共創產品(如無鋼圈胸圍)的需求增加導致貼身內衣銷量由二零一五年的56.5百萬件增至二零一六年的70.3百萬件及平均售價由二零一五年的2.8美元增至二零一六年的3.2美元。

毛衣

銷售毛衣所得收益由二零一五年的272.0百萬美元減少18.0%至二零一六年的223.1百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售毛衣所得收益由二零一五年的240.3百萬美元降至二零一六年的196.0百萬美元，主要由於毛衣銷量由二零一五年的25.5百萬件減至二零一六年的21.4百萬件及平均售價由二零一五年的9.4美元減至二零一六年的9.1美元所推動。銷量下降主要由於我們優化客戶組合及專注利潤率較高的客戶；平均售價下降則主要由於我們接獲簡約風格產品的訂單，平均售價相對較低。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由二零一五年的1,396.8百萬美元增加0.8%至二零一六年的1,407.7百萬美元。該銷售成本增加主要受材料成本上漲所推動，部分被分包成本降低所抵銷。

材料成本

我們的材料成本由二零一五年的792.5百萬美元增加5.9%至二零一六年的839.0百萬美元，主要是由於銷售收益增加。

員工成本

我們的員工成本由二零一五年的313.0百萬美元減少1.1%至二零一六年的309.6百萬美元，主要是由於效率提高及從中國遷移至員工成本較低的地區。

分包成本

我們的分包成本由二零一五年的122.4百萬美元減少21.0%至二零一六年的96.7百萬美元，主要受我們的內部產量增加所致。

雜項成本

我們的雜項成本由二零一五年的132.4百萬美元減少6.2%至二零一六年的124.2百萬美元，主要是由於採用英國客戶採購調整，導致應佔關稅減少。

毛利

由於上文所述，我們的毛利由二零一五年的291.7百萬美元增加21.9%至二零一六年的355.7百萬美元。我們的整體毛利率由二零一五年的17.3%增至二零一六年的20.2%，主要是由於(i)我們的共創業務模式令到利潤率較高的產品(尤其是所提供的增值服務)貢獻增加；(ii)規模經濟效益及將生產從中國遷移至員工及生產成本更低的地區，致使銷售成本佔收益的比例減少，而生產效率得以提高；及(iii)優化客戶及產品組合，以專注於利潤率較高的訂單。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由二零一五年的5.1百萬美元增加306.6%至二零一六年的20.8百萬美元，主要是由於外匯合約的公平值變動，由二零一五年的虧損11.6百萬美元變為二零一六年的收益1.9百萬美元及計入其他收入的其他由二零一五年的10.5百萬美元增至二零一六年的13.7百萬美元。有關外匯合約的詳情，請參閱「一節選綜合財務狀況表項目分析－衍生金融工具」。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一五年的33.4百萬美元減少4.0%至二零一六年的32.1百萬美元，主要由於員工成本減少。員工成本由二零一五年的12.8百萬美元減少45.7%至二零一六年的6.9百萬美元，主要由於英國客戶採購調整而減少英國的員工人數。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由二零一五年的182.5百萬美元增加7.4%至二零一六年的196.1百萬美元，主要是由於員工成本增加，一定程度上被我們英國附屬公司的行政成本減少導致租金開支及辦公行政開支減少所抵銷，以及因重組業務營運導致的機器減值虧損令其他增加。員工成本由二零一五年的109.3百萬美元增加26.7%至二零一六年的138.5百萬美元，主要是由於增加員工人數以支持我們的業務擴張、因業務發展而提高薪酬水平及二零一六年以股份為基礎的付款9.9百萬美元。

銀行借款利息

我們的銀行借款利息由二零一五年的5.5百萬美元減少12.4%至二零一六年的4.9百萬美元。二零一六年銀行借款增加主要發生在年底，由收購Vista所致，且對二零一六年我們銀行借款的利息並無重大影響。

公平值變動及出售持作買賣投資的虧損

我們於二零一六年並無錄得公平值變動及出售持作買賣投資的虧損，而於二零一五年錄得公平值變動及出售持作買賣投資的虧損1.4百萬美元。該變化主要是由於我們於二零一五年十二月出售所有持作買賣投資。

財務資料

分佔一間聯營公司的業績

我們於二零一五年錄得分佔一間聯營公司虧損0.4百萬美元，而於二零一六年錄得分佔一間聯營公司溢利1.3百萬美元，主要是由於我們的聯營公司於二零一五年第三季度開始運作並於二零一六年全面投入運作。

分佔合資企業的業績

由於我們於二零一五年終止確認孟加拉一間合資企業。我們於二零一五年及二零一六年並無錄得分佔合資企業的業績。

終止確認合資企業的收益

主要由於我們於二零一五年終止確認 King Jumbo 及 Fortune Joy，我們於二零一五年錄得終止確認合資企業的收益6.3百萬美元，而於二零一六年為零。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由二零一五年的79.9百萬美元增加81.3%至二零一六年的144.8百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一五年的11.6百萬美元增加82.5%至二零一六年的21.1百萬美元，乃由於我們的應課稅收入增加。我們的實際所得稅率保持相對穩定，於二零一五年及二零一六年分別為14.5%及14.6%。

年內溢利

由於上述因素的累積影響，我們的年內溢利由二零一五年的68.3百萬美元增至二零一六年的123.7百萬美元。我們的淨利潤率由二零一五年的4.0%增至二零一六年的7.0%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一四年的1,700.7百萬美元略微減少0.7%至二零一五年的1,688.5百萬美元，主要是由於我們與一名英國客戶的採購模式出現調整，這在一定程度上影響了我們的休閒服、貼身內衣及毛衣產品所得收益。於此期間，我們從策略上拒絕不同的採購模

財務資料

式下若干無利可圖的訂單，並積極降低該客戶發起調整給我們帶來的不利影響變化。有關英國客戶採購調整的詳情，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們與主要客戶的關係」。

休閒服

銷售休閒服所得收益由二零一四年的785.4百萬美元減少6.2%至二零一五年的736.7百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售休閒服所得收益由二零一四年的637.6百萬美元增加1.8%至二零一五年的649.2百萬美元，主要受銷量由二零一四年的137.0百萬件增至二零一五年的144.5百萬件所推動，一定程度上被平均售價因產品組合變化而由二零一四年的4.7美元減至二零一五年的4.5美元所抵銷。銷量增加主要是由於(i)我們繼續通過共創業務模式獲取更多訂單；及(ii)我們透過一名牛仔客戶交叉銷售休閒服產品增加銷量。

牛仔服

銷售牛仔服所得收益由二零一四年的331.7百萬美元增加28.7%至二零一五年的427.1百萬美元，主要受銷量由二零一四年的39.7百萬件增至二零一五年的49.7百萬件及平均售價由二零一四年的8.4美元增至二零一五年的8.6美元所推動。銷量增加主要是由於我們能夠從現有客戶及新客戶獲取更多訂單，原因是(i)我們根據共創業務模式提供增值服務；(ii)我們的環保及可持續牛仔服製造技術符合客戶的需求；及(iii)客戶的供應商合併提高了我們的客戶滲透率。平均售價上漲主要是由於我們根據共創業務模式提供額外增值服務的客戶的收益貢獻增加所致。

貼身內衣

銷售貼身內衣所得收益由二零一四年的244.7百萬美元減少1.8%至二零一五年的240.2百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售貼身內衣所得收益由二零一四年的147.3百萬美元增加8.7%至二零一五年的160.1百萬美元，主要受銷量由二零一四年的48.9百萬件增至二零一五年的56.5百萬件所推動，部分被平均售價由二零一四年的3.0美元減至二零一五年的2.8美元所抵銷。銷量增加主要是由於我們預計貼身內衣行業的市場增長而於二零一三年在越南戰略性部署額外產能。因此，我們能夠把握現有客戶及新客戶的增長機會。平均售價下降主要是由於主要客戶平均售價較低的內褲產品貢獻的收益增加。

財務資料

毛衣

銷售毛衣所得收益由二零一四年的332.6百萬美元減少18.2%至二零一五年的272.0百萬美元。剔除上述英國客戶採購調整的影響後，銷售毛衣所得收益由二零一四年的283.8百萬美元降至二零一五年的240.3百萬美元，主要受銷量由二零一四年的31.5百萬件減至二零一五年的25.5百萬件所推動，一定程度上被平均售價由二零一四年的9.0美元增至二零一五年的9.4美元所抵銷。銷量下降主要是由於我們自二零一三年起為客戶而在策略上按成本效益基準將部分毛衣生產由中國遷移至越南，導致我們新工廠的產量增加所致。平均售價上漲主要是由於我們根據共創業務模式提供額外增值服務所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一四年的1,413.7百萬美元減少1.2%至二零一五年的1,396.8百萬美元。主要由於材料成本下降所導致。

材料成本

我們的材料成本由二零一四年的827.2百萬美元減少4.2%至二零一五年的792.5百萬美元。主要由於我們與供應商的關係令原材料價格優惠所推動。

員工成本

我們的員工成本由二零一四年的286.8百萬美元增加9.1%至二零一五年的313.0百萬美元。該員工成本增加主要受以下因素所推動：(i)我們在柬埔寨及越南擴張以及我們的內部產量增加導致僱員人數增加；及(ii)其次，我們經營所在地區的工資增加。

分包成本

我們的分包成本由二零一四年的145.4百萬美元減少15.8%至二零一五年的122.4百萬美元。該分包成本減少主要受我們的內部產量增加所推動。

雜項成本

我們的雜項成本由二零一四年的122.3百萬美元增加8.3%至二零一五年的132.4百萬美元，主要是由於我們擴大內部產能而導致製造費用增加。

財務資料

毛利

由於上文所述，我們的毛利由二零一四年的287.0百萬美元增加1.6%至二零一五年的291.7百萬美元。我們的整體毛利率由二零一四年的16.9%增至二零一五年的17.3%，主要是由於牛仔服及貼身內衣產品的利潤率增長，一定程度上被毛衣產品的利潤率下降所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由二零一四年的23.6百萬美元減少78.3%至二零一五年的5.1百萬美元，主要是由於外匯合約的公平值變動，由二零一四年的收益5.6百萬美元變為二零一五年的虧損11.6百萬美元。有關外匯合約的詳情，請參閱「一節選綜合財務狀況表項目分析－衍生金融工具」。

銷售及分銷開支

我們的分銷及銷售開支由二零一四年的42.0百萬美元減少20.5%至二零一五年的33.4百萬美元，主要是由於員工成本減少。員工成本由二零一四年的19.5百萬美元減少34.2%至二零一五年的12.8百萬美元，主要是由於英國客戶採購調整令英國的員工人數減少。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由二零一四年的160.9百萬美元增加13.4%至二零一五年的182.5百萬美元，主要是由於員工成本及其他增加，一定程度上被租金開支及辦公行政開支減少所抵銷。員工成本由二零一四年的101.6百萬美元增加7.6%至二零一五年的109.3百萬美元，主要是由於增加員工人數以支持我們的業務擴張。

銀行借款利息

我們的銀行借款利息由二零一四年的5.9百萬美元減少6.1%至二零一五年的5.5百萬美元，主要是由於銀行借款的平均結欠減少。

持作買賣投資的公平值變動虧損

由於持作買賣投資的市值波動，我們持作買賣投資的公平值變動虧損由二零一四年的4.6百萬美元減至二零一五年的1.4百萬美元。

財務資料

分佔一間聯營公司的業績

於二零一四年及二零一五年，我們分佔一間聯營公司虧損分別為0.2百萬美元及0.4百萬美元，保持相對穩定。

分佔合資企業的業績

主要由於我們於二零一五年終止確認孟加拉一間合資企業，我們分佔合資企業的業績由二零一四年的2,000.0美元減少100.0%至二零一五年的零。

終止確認合資企業的收益

我們終止確認合資企業的收益由二零一四年的零增至二零一五年的6.3百萬美元，主要由於我們在二零一五年終止確認King Jumbo及Fortune Joy。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由二零一四年的97.0百萬美元減少17.6%至二零一五年的79.9百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一四年的15.2百萬美元減少23.7%至二零一五年的11.6百萬美元，主要由於我們的應課稅收入減少。我們的實際所得稅率保持相對穩定，於二零一四年及二零一五年分別為15.6%及14.5%。

年內溢利

由於上述因素的累積影響，我們的年內溢利由二零一四年的81.8百萬美元減至二零一五年的68.3百萬美元。我們的淨利潤率由二零一四年的4.8%減至二零一五年的4.0%。

流動資金及資本資源

過往，我們主要以經營所得現金淨額及借款為我們的業務，而我們的資金主要用作購買物業、廠房及設備、購買土地使用權及進行收購。截至二零一七年八月三十一日，我們擁有現金及現金等價物131.4百萬美元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
經營活動所得現金淨額	79,895	108,825	198,787	45,241	22,546
投資活動所用現金淨額	(96,394)	(38,184)	(133,048)	(43,691)	(60,989)
融資活動所得(所用)現金淨額	94,626	(150,724)	(35,092)	(8,165)	5,835
現金及現金等價物增加(減少)淨額	78,127	(80,083)	30,647	(6,615)	(32,608)
年/期初現金及現金等價物	123,504	196,462	114,723	114,723	144,101
匯率變動的影響	(5,169)	(1,656)	(1,269)	1,235	(2,454)
年/期末現金及現金等價物	196,462	114,723	144,101	109,343	109,039

經營活動所得現金淨額

截至二零一七年六月三十日止六個月經營活動所得現金淨額為22.5百萬美元，主要通過在除稅前溢利82.1百萬美元中扣除以下項目：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加47.0百萬美元，主要是由於來自主要客戶的銷售增長增加令來自該等客戶的貿易應收款項增加；(ii)存貨增加28.3百萬美元，主要是由於預計二零一七年下半年銷售增長會使原材料增加；(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少20.7百萬美元，主要是由於截至二零一七年六月三十日止六個月支付二零一六年員工花紅令員工花紅撥備減少；及(iv)非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊26.9百萬美元、融資成本7.8百萬美元及存貨撇減5.3百萬美元)而得出。

二零一六年經營活動所得現金淨額為198.8百萬美元，主要通過在除稅前溢利144.8百萬美元中扣除以下項目：(i)存貨增加26.3百萬美元，主要由於預期二零一七年中國農曆新年較早來臨所致的勞工假期，導致二零一六年底在製品增加；(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加27.6百萬美元，主要由於二零一六年銷售增長令應收主要客戶款項增加；加上(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加51.9百萬美元，主要由於為

財務資料

應對我們銷售增長而添置原材料，及薪金相關的應計開支增加；及(iv)非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊45.8百萬美元、存貨撇減17.1百萬美元及以股份為基礎的付款9.9百萬美元)而得出。

二零一五年經營活動所得現金淨額為108.8百萬美元，主要通過在除稅前溢利79.9百萬美元中扣除以下項目：(i)存貨增加34.0百萬美元，主要由於預期二零一六年第一季度銷售增長；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少36.3百萬美元(主要由於銷售減少導致原材料採購減少及其他應付款項因英國客戶購買調整而減少)；加上(iii)持作買賣投資減少12.8百萬美元，主要由於出售一間主要從事證券買賣的附屬公司；(iv)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少9.0百萬美元，此乃由於二零一五年來自一名大客戶的貿易應收款項減少)；及(v)非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊42.9百萬美元，存貨撇減18.8百萬美元及衍生金融工具公平值變動產生的虧損11.6百萬美元)而得出。

二零一四年經營活動所得現金淨額為79.9百萬美元，主要通過在除稅前溢利97.0百萬美元中扣除以下項目：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加66.2百萬美元，主要由於客戶需求令銷售收益增加；(ii)持作買賣投資增加39.6百萬美元，主要由於我們的新投資；加上(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加41.6百萬美元，主要由於增加購買原材料；(iv)存貨減少12.2百萬美元，主要由於二零一五年客戶需求減少；及(v)非現金項目(物業、廠房及設備折舊38.8百萬美元及存貨撇減10.8百萬美元)而得出。

投資活動所用現金淨額

截至二零一七年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨額為61.0百萬美元，主要歸因於(i)與擴大孟加拉及越南的休閒服生產設施以及中國的牛仔服生產設施相關的購買物業、廠房及設備44.8百萬美元；(ii)與就孟加拉休閒服生產設施建設成本及為中國、孟加拉及越南的生產設施購買機器支付按金相關的就收購物業、廠房及設備所支付的按金15.9百萬美元；(iii)與海外擴張有關的購買預付租賃付款1.9百萬美元；部分被與出售機器相關的出售物業、廠房及設備所得款項0.9百萬美元所抵銷。

財務資料

二零一六年投資活動所用現金淨額為133.0百萬美元，主要歸因於(i)主要與擴充越南及中國休閒服及貼身內衣生產設施購買相關的物業、廠房及設備90.6百萬美元；(ii)與收購Vista相關的收購附屬公司79.8百萬美元；(iii)與擴充海外業務相關的購買預付租賃款項12.4百萬美元，部分被主要與我們出售香港一間辦公大樓相關的出售物業、廠房及設備所得款項55.4百萬美元所抵銷。

二零一五年投資活動所用現金淨額為38.2百萬美元，主要歸因於(i)主要與持續投資柬埔寨牛仔服生產設施及擴充越南休閒服及貼身內衣生產設施相關的購買物業、廠房及設備79.6百萬美元；(ii)主要與收購孟加拉一間合資企業股權相關的收購附屬公司5.7百萬美元；及(iii)主要與外匯合約的公平值虧損相關的結算衍生金融工具的付款5.4百萬美元；部分被(i)提取已質押存單49.0百萬美元；及(ii)主要與出售機器相關的出售物業、廠房及設備所得款項10.3百萬美元所抵銷。

二零一四年投資活動所用現金淨額為96.4百萬美元，主要歸因於(i)主要與柬埔寨新建牛仔生產設施所作投資、擴充越南休閒服及貼身內衣生產設施及中國新建貼身內衣生產設施所作投資相關的購買物業、廠房及設備118.9百萬美元；(ii)購買已質押存單49.0百萬美元；及(iii)主要與我們聯營公司擴充需求相關的向一間聯營公司墊付貸款9.2百萬美元；部分被(i)提取已質押存單82.0百萬美元；及(ii)結算衍生金融工具的收款5.2百萬美元所抵銷。

融資活動所得(所用)現金淨額

截至二零一七年六月三十日止六個月融資活動所得現金淨額為5.8百萬美元，乃歸因於(i)主要就撥付償還應付最終控股公司款項及二零一七年上半年的資本開支新籌集銀行借款355.8百萬美元及(ii)最終控股公司墊款25.0百萬美元；部分被(iii)償還銀行借款152.1百萬美元；(iv)償還應付最終控股公司款項143.6百萬美元；(v)已付中期股息64.5百萬美元；及(vi)與收購Vista附屬公司非控股權益有關的收購非控股權益7.1百萬美元所抵銷。

財務資料

二零一六年融資活動所用現金淨額為35.1百萬美元，乃歸因於(i)支付中期股息349.2百萬美元及(ii)償還銀行借款342.5百萬美元，一定程度上被(i)新籌集的銀行借款563.5百萬美元及(ii)最終控股公司墊款98.0百萬美元(此乃由於撥付二零一七年上半年資本開支資金，包括與若干生產設施相關的購買物業、廠房及設備)所抵銷。

二零一五年融資活動所用現金淨額為150.7百萬美元，乃歸因於(i)償還銀行借款681.8百萬美元；(ii)已付股息77.8百萬美元，一定程度上被新籌集的銀行借款568.3百萬美元所抵銷；及(iii)為了撥付資本開支，最終控股公司墊款47.1百萬美元。

二零一四年融資活動所得現金淨額為94.6百萬美元，乃歸因於新籌集的銀行借款739.1百萬美元，一定程度上被(i)償還銀行借款619.5百萬美元及(ii)已付中期股息19.8百萬美元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支由二零一四年的125.7百萬美元減至二零一五年的112.9百萬美元，並增至二零一六年的290.4百萬美元。我們的資本開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的31.0百萬美元增至二零一七年同期的51.7百萬美元。我們的資本開支主要用於擴大我們的產能，包括新建製造設施及升級現有機器及設備。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
物業、廠房及設備.....	121,156	101,559	87,933	27,573	49,840
土地使用權.....	4,589	4,740	12,397	3,411	1,869
於新收購附屬公司的投資.....	—	6,580	190,080	—	—
總計.....	125,745	112,879	290,410	30,984	51,709

於往績記錄期，我們主要以經營所得現金及銀行貸款撥付資本開支。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們預算的資本開支分別為177.4百萬美元及158.1百萬美元，惟須根據市況而作調整。我們計劃透過使用財務狀況表的現金、經營所得現金流量、銀行借款所得現金及自[編纂]收取的所得款項淨額來撥付我們預算的資本開支。有

財務資料

關我們擴充計劃及其相關資本開支的詳情，請參閱「業務－發展策略－在世界各地擴充生產設施，把握內部及整合增長」及「業務－生產－生產擴充計劃」，而有關[編纂]所得款項將予撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

合約責任及商業承擔

資本承擔

於往績記錄期，我們的資本承擔主要涉及收購物業、廠房及設備。下表載列截至所示日期我們就收購物業、廠房及設備已立約但尚未動用的資本開支總額。

	截至十二月三十一日			截至二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
於綜合財務報表中就以下				
一項已訂約但未撥備：				
－收購物業、廠房及設備	54,002	29,396	42,994	60,157

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷租賃協議租賃若干土地及樓宇以及廠房及機器。下表載列截至所示日期不可撤銷租賃協議項下已出租土地及樓宇以及廠房及機器的未來最低租賃付款總額。

	截至十二月三十一日			截至二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
不遲於一年	7,348	6,060	6,020	10,694
一年以後但不遲於五年	12,699	7,687	6,597	17,153
五年以後	169	275	1,212	499
總計	20,216	14,022	13,829	28,346

財務資料

營運資金

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值131.6百萬美元及75.4百萬美元，而於二零一六年十二月三十一日、二零一七年六月三十日及二零一七年八月三十一日分別錄得流動負債淨額316.1百萬美元、354.4百萬美元及343.0百萬美元。下表載列於所示日期我們流動資產及負債的明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日	二零一七年 八月三十一日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
流動資產					
存貨	186,574	197,987	217,114	241,257	217,701
預付租賃款項	390	504	843	850	921
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	272,976	258,085	287,540	337,653	355,644
應收關聯公司款項	—	—	—	523	521
應收貸款	816	668	627	679	687
持作買賣投資	72,287	—	—	—	—
衍生金融資產	7,536	—	1,648	—	—
應收稅項	5,184	2,823	1,382	105	89
已質押存單	49,028	—	—	—	—
已抵押銀行存款	1,993	—	—	—	—
銀行結餘及現金	201,662	120,693	149,523	111,487	132,872
流動資產總值	798,446	580,760	658,677	692,554	708,435
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	288,840	255,123	393,773	376,397	384,070
應付最終控股公司款項	20,008	20,640	118,632	—	—
應付聯營公司款項	—	3,202	2,235	304	—
應付關聯公司款項	1,083	204	152	—	—
衍生金融負債	4,750	3,494	—	—	—
稅項負債	6,327	4,699	14,407	21,316	24,927
銀行借款	345,863	218,006	445,558	648,963	642,430
流動負債總額	666,871	505,368	974,757	1,046,980	1,051,427
流動資產(負債)淨值	131,575	75,392	(316,080)	(354,426)	(342,992)

財務資料

營運資金充裕程度

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的131.6百萬美元減至二零一五年十二月三十一日的75.4百萬美元，主要是由於：(i)銀行結餘及現金減少81.0百萬美元；(ii)持作買賣投資減少72.3百萬美元及(iii)已質押存單減少49.0百萬美元，部分被(i)銀行借款減少127.9百萬美元；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少33.7百萬美元所抵銷。

於二零一五年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值75.4百萬美元。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年六月三十日及二零一七年八月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額316.1百萬美元、354.4百萬美元及343.0百萬美元。我們的流動負債淨額狀況主要反映(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加138.7百萬美元，因銷售增長導致應付原材料供應商的貿易應付款項增加以及收購Vista應佔的應付款項增加所致；(ii)應付最終控股公司款項增加98.0百萬美元，以作撥付二零一七年上半年資本開支所需，包括與若干生產設施相關的購買物業、廠房及設備；及(iii)銀行借款增加227.6百萬美元，以撥付收購Vista(代價為190.1百萬美元)及支付部分中期股息349.2百萬美元的資金。我們根據國際財務報告準則將應付最終控股公司款項以及銀行借款記作流動負債，因該等貸款須按要求償還。我們的流動負債淨額由截至二零一六年十二月三十一日的316.1百萬美元增至截至二零一七年六月三十日的354.4百萬美元，主要是由於新籌集銀行借款償還應付最終控股公司款項及撥付二零一七年上半年的資本開支令銀行借款增加，但部分被(i)償還有關款項令應付最終控股公司款項減少；及(ii)由於銷售收益增加來自大客戶的貿易應收款項增加令貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加所抵銷。我們的流動負債淨額由截至二零一七年六月三十日的354.4百萬美元下降至截至二零一七年八月三十一日的343.0百萬美元，主要是由於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加18.0百萬美元，以及期內因銷售增加致令銀行結餘及現金增加21.4百萬美元所致，惟因七月及八月為運送毛衣產品予客戶的旺季致令存貨減少而被部分抵銷。除此之外，截至二零一七年八月三十一日止兩個月內，我們的流動資產及負債並無重大變動。我們預期[編纂]後處於淨流動資產狀況。

為改善我們的營運資金及流動資金狀況，我們擬或已採納及執行下列內部控制措施，以管理及控制我們的營運資金及流動資金於審慎水平。

- a) 我們已委任首席財務官李景輝先生定期檢討及更新我們的流動資金及融資政策，確保其配合我們的業務計劃及財務狀況，彼亦最少每六個月向董事會綜合匯報營運資金及流動資金的管理情況；

財務資料

- b) 我們已制定年度預算(並以定期現金流量預測作補充)，以預測及管理我們的現金流入及流出。我們尤其會定期編製現金流量及融資概要，藉以監察有關經營成本、融資、償還購置物業、廠房及設備的貸款、應付稅項及其他開支的現金流量。我們的財務部門亦編製定期現金流量報告，以供高級管理層監察及管理現金的收取及使用。董事及高級管理層定期開會，以檢討各主要業務活動及交易相關的經營預算計劃及現金流量估計，並釐定所撥付資金的相關金額；及
- c) 為改善營運資金管理，我們設法管理我們的流動資產水平，以確保持有充裕現金流量以應付業務產生的任何未能預期的現金需求。當我們安排為主要業務計劃及交易付款時，會對我們的現金狀況及進一步取得融資的能力作出周詳考慮。我們將繼續評估應付業務資金需要的可持續取得資源，如當時財務狀況及現金需求有所需要，並會主動調整業務計劃或實行成本控制措施。

經計及手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量、我們可用的銀行融資及[編纂]的估計所得款項淨額，以及我們就流動資金及營運資金管理而實行的內部控制措施，董事認為，我們擁有充足的營運資金應付現時及自本文件日期起計未來最少十二個月的需求。基於本公司可動用的上述財務資源，聯席保薦人贊同董事的觀點。截至二零一七年八月三十一日，我們擁有現金及現金等價物 131.4 百萬美元。

我們的未來現金需求將取決於多種因素，包括我們的營運收入、物業、廠房及設備的資本開支、土地使用權及無形資產、市場對我們產品的認受程度或其他業務條件變動及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。我們或會因業務條件變動或其他未來發展而需要額外現金。倘我們現有的現金不足以滿足我們的需求，我們或會尋求發行債務證券或從借貸機構借款。請參閱「風險因素－與我們行業及業務有關的風險－我們可能需要額外資金撥付我們的營運，且我們未必能按可接受的條款或甚至無法取得有關資金，而倘若我們未能夠集資，閣下於我們的投資價值可能受到負面影響」。

節選綜合財務狀況表項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由二零一四年十二月三十一日的 392.3 百萬美元增加 14.9% 至二零一五年十二月三十一日的 450.5 百萬美元，主要是由於我們持續投資於廠房、機器、土地及樓宇所致，而這與我們擴充越南的休閒服及毛衣生產設施以及柬埔寨新建牛仔服生產設施有關，其部份由出售若干用於毛衣生產的設備所抵銷。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由二零一五年十二月三十一日的450.5百萬美元增加2.7%至二零一六年十二月三十一日的462.8百萬美元，主要是由於(i)就越南的休閒服及貼身內衣生產設施以及中國的貼身內衣生產設施持續投資於廠房、機器、土地及樓宇；(ii)收購Vista應佔的物業、廠房及設備所致，其部份由出售香港辦公大樓所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至二零一六年十二月三十一日的462.8百萬美元增加6.3%至截至二零一七年六月三十日的492.1百萬美元，主要是由於我們持續投資於廠房、機器及樓宇所致，而這與我們的孟加拉及越南休閒服生產設施以及中國牛仔服生產設施有關。

每當事件或情況變化顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，董事會審閱物業、廠房及設備的賬面值。截至二零一五年十二月三十一日止年度，若干物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回，並於損益確認約12.1百萬美元的減值損失。董事認為，於各報告期期末並無就餘下的物業、廠房及設備確定其他減值指標(包括物業、廠房及設備的陳舊或實際損毀、使用等)。其他詳情請參閱本文件附錄一附註4「重要會計政策」、附註5「估計不明朗因素的主要會計判斷及主要來源」及附註12「物業、廠房及設備」。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為將囤積存貨的風險降至最低，我們定期檢查存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們及時更好計劃原材料採購及交付產品以滿足客戶需求，而不會限制我們的流動資金。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們的存貨價值分別佔流動資產總值23.4%、34.1%、33.0%及34.8%。

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料.....	50,705	55,637	58,045	80,701
在製品.....	105,765	119,147	140,935	136,450
製成品.....	30,104	23,203	18,134	24,106
總計	186,574	197,987	217,114	241,257

財務資料

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日的186.6百萬美元略增至二零一五年十二月三十一日的198.0百萬美元，主要是由於預期二零一六年第一季度銷售增長而導致在製品增加，並進一步增至二零一六年十二月三十一日的217.1百萬美元，主要是由於(i)預期二零一七年中國農曆新年較早到來所致的勞工假期，導致二零一六年底在製品增加；及(ii)二零一六年十二月三十日收購Vista應佔存貨結餘16.4百萬美元所致。我們的存貨由截至二零一六年十二月三十一日的217.1百萬美元增至截至二零一七年六月三十日的241.3百萬美元，主要是由於二零一七年下半年預期銷售增長而增加原材料所致。截至二零一七年八月三十一日，188.4百萬美元或我們存貨的78.1%已於二零一七年六月三十日後被使用或消耗。

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一七年 六月三十日 止六個月
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	52	50	54	51

附註：

- (1) 存貨周轉天數以有關期間平均存貨除以銷售成本並乘以365天(截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度)及183天(截至二零一七年六月三十日止六個月)得出。

我們的存貨周轉天數於二零一四年及二零一五年保持相對穩定，分別為52天及50天。我們的存貨周轉天數由二零一五年的50天增加至二零一六年的54天，主要由於我們於二零一六年十二月三十日錄得收購Vista應佔存貨增加。撇除收購Vista的影響，我們二零一六年的存貨周轉天數為52天。我們的存貨周轉天數減至截至二零一七年六月三十日止六個月的51天，主要由於收購Vista於二零一六年末發生及我們於二零一七年上半年將Vista的存貨及銷售成本入賬所致。我們旨在於未來繼續積極管理我們的存貨周轉天數。

董事認為我們的存貨撥備政策符合國際財務報告準則。

財務資料

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項	230,437	219,166	236,288	280,408
減：呆賬撥備	(922)	(957)	(880)	(917)
	229,515	218,209	235,408	279,491
應收票據	2,508	1,509	2,393	—
暫時付款	13,315	12,390	6,630	5,965
其他按金及預付款項	27,638	25,977	43,109	52,197
總計	272,976	258,085	287,540	337,653

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日的273.0百萬美元減少至二零一五年十二月三十一日的258.1百萬美元，主要是由於我們來自一名大客戶的貿易應收款項減少所致。我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的258.1百萬美元增加至二零一六年十二月三十一日的287.5百萬美元，主要是由於(i)來自我們其中一名最大客戶的銷售收益增加；及(ii)收購Vista應佔的應收款項增加所致。我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至二零一六年十二月三十一日的287.5百萬美元增至截至二零一七年六月三十日的337.7百萬美元，主要是由於銷售收益增加使得來自我們最大客戶的貿易應收款項增加所致。

下表載列於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日 止六個月
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾⁽²⁾	44	49	47	46

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數相當於有關期間期初及期末貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以該期間收益及乘以365天(截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度)及183天(截至二零一七年六月三十日止六個月)得出。
- (2) 貿易應收款項及應收票據周轉天數的計算不包括暫時付款和其他按金及預付款項金額。

財務資料

我們一般向客戶授出15至120天的信貸期。貿易應收款項及應收票據周轉天數由二零一四年的44天增至二零一五年的49天，主要由於我們的英國客戶於二零一五年將其付款期延長至75天所致。貿易應收款項及應收票據周轉天數維持相對穩定，於二零一五年為49天及於二零一六年為47天。撇除收購Vista的影響，我們二零一六年的貿易應收款項及應收票據周轉天數為46天。我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數各減至截至二零一七年六月三十日止六個月的46天。我們已採取旨在降低貿易應收款項及應收票據周轉天數的措施。我們定期審閱客戶的付款記錄，亦定期審閱貿易應收款項及應收票據的賬齡。我們認為信貸控制政策屬適當。

下表載列於所示日期我們已逾期但尚未減值的貿易應收款項的賬齡分析(按到期日呈列)。

	截至十二月三十一日			截至二零一七年 六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
	千美元	千美元	千美元	
1至60天	55,984	30,498	26,460	22,057
61至90天.....	3,056	281	171	783
91至120天.....	42	706	—	—
超過120天	32	280	—	—
總計	59,114	31,765	26,631	22,840

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的撥備變動。

	截至十二月三十一日			截至二零一七年 六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
	千美元	千美元	千美元	
於年／期初	863	922	957	880
年／期內撥備(撥回)	59	102	(77)	37
撇銷為不可收回的款項	—	(67)	—	—
於年／期末	922	957	880	917

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。我們的已逾期貿易應收款項主要與客戶延遲付款有關。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們貿易應收款項約59.1百萬美元、31.8百萬美元、26.6百

財務資料

萬美元及22.8百萬美元已逾期但尚未視作已減值，原因為彼等主要與並無違約記錄的客戶有關。根據過往經驗，董事認為已逾期但尚未減值的貿易應收款項的信貸質素良好。我們並無就該等已逾期但未減值結餘持有任何抵押品。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們貿易應收款項約62.9百萬美元、52.2百萬美元、30.4百萬美元及36.1百萬美元已抵押予銀行以獲取一般銀行融資。我們定期審閱貿易應收款項及應收票據的賬齡。截至二零一七年八月三十一日，我們截至二零一七年六月三十日貿易應收款項及應收票據的87.5%已於二零一七年六月三十日後結清。

持作買賣投資

我們的持作買賣投資指在香港及其他司法權區上市及未上市股本及債務證券。下表載列於所示日期我們持作買賣投資的明細。

	於十二月三十一日			於二零一七年 六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
	千美元	千美元	千美元	千美元
上市股本證券	5,570	—	—	—
上市債務證券	10,938	—	—	—
未上市股本證券	53,772	—	—	—
未上市債務證券	2,007	—	—	—
總計	72,287	—	—	—

於二零一四年十二月三十一日，上市債務證券指非計息債券及固定年利率介乎6.13%至10.50%的計息債券。上市債務證券的到期日介乎二零一七年四月二十七日至二零二三年一月十日之間或無限期。

於二零一四年十二月三十一日，未上市股本證券指主要以美元、歐元及人民幣計值的投資基金。基金可能由彼等酌情決定以資本派付股息。

於二零一四年十二月三十一日，未上市債務證券指於美元計值債務證券的基金投資，到期年收益率為2.12%。未上市債務證券的到期日為0.6年。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項分別共計293.1百萬美元、266.5百萬美元、404.8百萬美元及387.9百萬美元。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細。

	於十二月三十一日			於二零一七年 六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項.....	130,293	117,969	136,646	149,408
應付票據.....	1,017	2,901	1,216	1,975
其他應付款項.....	161,823	145,629	266,891	236,471
總計.....	293,133	266,499	404,753	387,854

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要與向供應商購買原材料有關。於往績記錄期內，我們的供應商一般向我們授出14至60天的信貸期。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的293.1百萬美元減少9.1%至二零一五年十二月三十一日的266.5百萬美元，主要是由於(i)因應銷售下降而減少原材料採購，導致貿易應付款項減少；及(ii)因英國客戶購買調整令其他應付款項減少所致。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由二零一五年十二月三十一日的266.5百萬美元增加51.9%至二零一六年十二月三十一日的404.8百萬美元，主要是由於(i)因銷售增長令原材料採購增加；及(ii)收購Vista應佔的應付款項增加所致。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至二零一六年十二月三十一日的404.8百萬美元減少4.2%至截至二零一七年六月三十日的387.9百萬美元，主要是由於截至二零一七年六月三十日止六個月支付二零一六年員工花紅使得員工花紅撥備減少所致。

下表載列於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一七年 六月三十日 止六個月
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 ⁽¹⁾⁽²⁾	31	33	34	32

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於有關期間期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以有關期間銷售成本再乘以365天(截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度)及183天(截至二零一七年六月三十日止六個月)得出。
- (2) 貿易應付款項及應付票據周轉天數的計算不包括其他應付款項的金額。

財務資料

貿易應付款項及應付票據周轉天數由二零一四年的31天增至二零一五年的33天，主要由於二零一五年年底的採購增加所致。二零一五年至二零一六年的貿易應付款項及應付票據周轉天數維持相對穩定。撇除收購Vista的影響，我們二零一六年的貿易應付款項及應付票據周轉天數為33天。截至二零一七年六月三十日止六個月，我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數減至32天，主要是由於收購Vista於二零一六年末發生及我們於二零一七年上半年將Vista的貿易應付賬款及應付票據以及銷售成本入賬所致。

下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析(按發票日期)。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
0至60天	106,140	113,335	129,989	143,686
61至90天.....	19,506	1,971	4,648	2,909
91至120天.....	1,004	1,006	616	882
超過120天	3,643	1,657	1,393	1,931
總計	130,293	117,969	136,646	149,408

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，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。

銀行借款

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們的銀行借款分別共計345.9百萬美元、218.0百萬美元、477.6百萬美元及676.5百萬美元。

我們的銀行借款由二零一四年十二月三十一日的345.9百萬美元減少37.0%至二零一五年十二月三十一日的218.0百萬美元，主要是由於二零一五年淨償還銀行貸款所致。我們的銀行借款由二零一五年十二月三十一日的218.0百萬美元增加119.1%至二零一六年十二月三十一日的477.6百萬美元，主要是由於我們就收購Vista及支付部分中期股息提供資金所致。我們的銀行借款由截至二零一六年十二月三十一日的477.6百萬美元增加41.7%至截至二零一七年六月三十日的676.5百萬美元，主要是由於為償還應付最終控股公司款項募集新銀行貸款所致。

財務資料

於往績記錄期內，我們使用銀行貸款以管理我們的營運資金需求及資本開支。下表載列於所示日期我們銀行借款的明細。

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日	八月三十一日
	千美元	千美元	千美元	二零一七年 千美元	二零一七年 千美元 (未經審核)
銀行貸款	226,990	118,444	365,393	470,362	449,779
銀行進出口貸款	113,673	93,592	106,743	203,653	214,196
銀行透支	5,200	5,970	5,422	2,448	1,455
總計	345,863	218,006	477,558	676,463	665,430

下表載列於所示日期我們銀行借款的到期情況。

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日	八月三十一日
	千美元	千美元	千美元	二零一七年 千美元	二零一七年 千美元
一年內	239,110	150,789	184,239	427,094	423,204
一年以上但兩年以內	50,261	36,781	105,482	104,121	103,196
兩年以上但五年以內	56,492	30,436	187,837	145,248	139,030
小計	345,863	218,006	477,558	676,463	655,430

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年六月三十日以及二零一七年八月三十一日，我們浮動利率借款的實際利率分別介乎每年0.64%至5.25%、每年1.67%至5.25%、每年2.20%至5.25%、每年0.74%至5.25%及每年0.72%至5.25%。我們尚未償還銀行借款大部分以美元或港元計值。

我們訂立的部分貸款協議載有慣常契諾及限制。例如，借款及擔保實體應維持若干金額的有形淨值總額、若干淨債務對淨值比率以及若干淨債務對淨值及股東貸款比率。除本文件披露者外，我們銀行借款項下的協議並無載有將對我們日後作出額外借款或發行債務或股權證券的能力造成重大不利影響的任何重大契諾。董事確認我們於往績記錄期內並無任何違約支付貿易應付款項、銀行借款。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們的淨債務股本比率分別達106.4%及180.1%，超過我們三項銀行融資相關協議所載的若干財務契諾限值。該三項銀行融資的主要商業條款概要載列如下：

- **銀行融資 1**

於二零一六年五月五日，我們就一項可用總金額為2,295.5百萬港元的銀行融資（「**銀行融資 1**」）進行續期。銀行融資1包括若干分項融資，包括透支及貿易融資、外匯融資及定期貸款融資。定期貸款融資為1,394.0百萬港元，包含可要求本集團將淨綜合資本負債比率維持在不高於1.0倍淨債務股本比率的財務契諾。於二零一七年五月，銀行融資1已獲續期，可用金額增加至2,882.5百萬港元。銀行融資1的利率為HIBOR加年利率1.45%至2.53%或LIBOR加年利率1.30%至1.45%（就貿易貸款融資及定期貸款融資而言）。其亦包括按最優惠年利率計息的透支。定期貸款融資為1,814.9百萬港元，包含可要求本集團將淨綜合資本負債比率維持在不高於1.1倍淨債務股本比率的財務契諾。銀行融資1載有標準違約事件。銀行融資1下的定期貸款的到期日介乎二零一八年四月至二零二一年十一月。截至二零一七年六月三十日，銀行融資1的應付利息約為74,000美元。截至最後實際可行日期，提取總金額約為2,051.0百萬港元。

- **銀行融資 2**

於二零一四年五月九日，我們訂立了金額為200.0百萬港元的銀行融資（「**銀行融資 2**」）。銀行融資2的利率為HIBOR加年利率2.25厘。其載有標準違約事件，並包含可要求本集團將淨債務資本負債比率維持在不高於1.0倍淨債務股本比率的財務契諾。銀行融資2的到期日為二零一八年九月。截至二零一七年六月三十日，銀行融資2的應付利息約為9,000美元。截至最後實際可行日期，銀行融資2已被悉數提取。

- **銀行融資 3**

於二零一六年十二月十四日，我們訂立了金額為105.0百萬美元的銀行融資（「**銀行融資 3**」）。銀行融資3的利率為LIBOR加年利率1.4厘。其載有標準違約事件，並包含可要求本集團將淨債務資本負債比率維持在不高於1.0倍淨債務股本比率的財務契諾。銀行融資3的到期日為二零一九年十二月。截至二零一七年六月三十日，銀行融資3的應付利息約為31,000美元。截至最後實際可行日期，銀行融資3已被悉數提取。

財務資料

作為我們預計[編纂]的財務計劃的一部分，我們計劃就 Vista 及[編纂]前股息籌集額外借款，而我們知悉該等新造借款將會超過我們銀行融資協議的若干契諾限值。相關銀行討論並要求於發生相關事件前取得豁免，並於發生相關事件後按程序發出。就銀行融資1授出的豁免受限於違約行為須於二零一七年十二月三十一日前獲得糾正。就銀行融資2及銀行融資3授出的豁免於二零一七年六月三十日至二零一七年十二月三十日期間生效，條件為於該段期間內並無發生其他違約事件或有其他違約事件存續或持續。我們的經提高淨債務股本比率並無觸發我們訂立的其他貸款協議所載的任何交叉違約條款。我們擬退還部分可動用銀行借款，以便於二零一七年底重新遵守該項契諾。我們預期[編纂]後恢復淨流動資產狀況。為免日後再次發生類似事件，我們已採取額外措施改善企業管治及內部控制，以監督遵守貸款協議條款的情況，措施包括委任首席財務官李景輝先生，(i) 保存我們的貸款協議所載的契諾及限制的記錄；(ii) 與我們外聘的專業顧問(包括法律顧問及會計師)緊密合作，確保全面遵守；及(iii) 監察及評估可能對貸款協議相關條款構成影響的業務營運、財務狀況及擬進行的業務活動的變動。

截至二零一七年六月三十日及二零一七年八月三十一日，我們分別擁有未動用銀行融資約 284.4 百萬美元及 259.4 百萬美元。

我們在[編纂]後擬運用[編纂]所得款項淨額的一部分來償還部分借款。進一步詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

財務資料

衍生金融工具

下表載列我們的衍生金融工具，包括外匯合約以及於一家附屬公司投資的認購及認沽期權。

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
衍生金融資產				
— 外匯合約	7,536	—	—	—
— 於一家附屬公司投資的 認購及認沽期權	—	—	1,648	—
衍生金融負債				
— 外匯合約	<u>(4,750)</u>	<u>(3,494)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

因我們在不同地區經營，我們的買賣交易乃以不同貨幣計值，故我們面臨外匯匯兌風險。於往績記錄期，我們就人民幣兌美元及就英鎊兌美元訂立外幣匯兌合約。任何超出預定匯率的人民幣或英鎊波動將導致我們產生收益或虧損。有關貨幣風險詳情，請參閱「市場風險的定量及定性披露－貨幣風險」。就人民幣對沖活動而言，我們已根據外匯的現行市場趨勢，將每年最高人民幣對沖風險沖比率設定為50%，此舉限於我們的中國營運費用。於往績記錄期，我們於二零一四年、二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得外幣匯兌合約收益5.6百萬美元、1.9百萬美元及零，但於二零一五年錄得外幣匯兌合約虧損11.6百萬美元，主要由於二零一五年人民幣兌美元的貶值速度較我們預期的更快。

截至二零一四年十二月三十一日，我們持有11項未結合約對沖人民幣匯率波動(名義本金為453.0百萬美元)及13項未結合約對沖英鎊匯率波動(名義本金為110.0百萬美元)。截至二零一五年十二月三十一日，我們持有八項未結合約對沖人民幣匯率波動(名義本金為108.0百萬美元)。截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們並無任何未結外幣匯兌合約。

我們將繼續監控外匯風險，及採取審慎策略(包括按可接受條款購買適當數額的衍生金融工具)盡力降低所面臨的該等風險。就我們未來或會購買的衍生金融工具而言，我們已實施及將繼續實施內部政策，其載列總體原則以及有關我們購買衍生金融工具的詳盡估值及監控程序。我們的外匯管理政策涉及(其中包括)(i)購買外幣匯兌合約，就此所有外幣匯兌

財務資料

合約的交易僅與認可金融機構訂立，並僅於我們有實際需要時進行；(ii)我們的財務部門匯編取自銀行的過往外幣匯率及遠期匯率數據，以供管理層參考；及(iii)我們的財務部門從不同來源收集當時市場資料，每日密切監察匯率波動情況。我們已制定投資管理政策分析及評估各項投資的風險及裨益。我們的投資決策，包括各項投資的數額及時長，乃經仔細審慎考慮多項因素(包括風險水平、可用投資工具、工具的購買成本、投資的潛在裨益及損失以及預期市場趨勢)後以逐案基準作出。往績記錄期內，我們並無就我們於金融資產的投資維持止蝕政策。首席財務官李景輝先生定期監察我們的投資的表現。儘管我們並無制定具體量化止蝕基準，但是我們一直有能力根據多項因素(其中包括當行市況、相關投資表現及預期投資變現收益或避免虧損)贖回於金融資產的全部或部分投資。我們的金融及會計人員負責檢討我們的年度投資預算及各項投資的會計檢討及管理。展望未來，審核委員會亦或會檢討我們數額超過資產淨值5%的新投資，該5%限額將視乎董事會及獨立非執行董事的不時檢討而定。我們的內部審核人員將負責檢討所有投資及亦將需要於投資過程中定期遞交報告及投資回報分析。董事會將檢討內部審核人員遞交的報告及投資回報分析。

我們於一家附屬公司投資的認購及認沽期權指Vista的全資附屬公司SL Global Pte, Ltd. (「**SLG**」)的認購期權，可根據SLG與Texwell Global Pte Ltd (「**TWG**」，SLG非全資擁有的附屬公司)其他非控股股東訂立的合營協議按預定代價於二零一一年六月三十日及自該日起隨時收購於SLG及TWG其他非控股股東成立的一家合資公司餘下49%股權。TWG的其他非控股股東獲授按預定代價於二零一五年六月三十日及自該日起向SLG出售其於TWG股權的認沽期權。於二零一六年十二月三十一日，認購及認沽期權的公平值分別釐定為約1,648,000美元及零。二零一七年三月二日，SLG訂立一項購股協議，以收購TWG餘下49%股權，相互協定終止於二零一零年三月三日簽訂的合營協議。因此，認購及認沽期權已在雙方並未行使有關權利的情況下被註銷。

財務資料

財資管理政策

我們已採納財資及投資政策，其中制定有關我們投資活動的整體原則及詳細批准程序。有關政策包括(其中包括)下列各項：

- (a) 禁止投資於高風險產品；
- (b) 投資不應屬投機性質，投資活動以安全、具流通性及合理回報為主要目標；及
- (c) 我們應僅於擁有未來一至三個月不需應用於日常營運的多餘現金的情況下進行投資。

我們的財務部門負責對於我們的投資活動的預期裨益及潛在風險進行初步評估及分析，並且匯編取自銀行及其他來源的相關數據及資料(如條款表、專家意見及分析員報告)以供管理層參考。我們的投資決定乃以逐案基準並經審慎周詳考慮若干因素(包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資情況、投資成本、投資時長以及投資的預期裨益及潛在虧損)後作出。我們的財務部門亦負責於董事會會議上向董事匯報我們的投資活動的狀況。

商譽及無形資產

下表載列於所示期間我們的商譽及無形資產。

	截至十二月三十一日			截至二零一七年 六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
	千美元	千美元	千美元	千美元
商譽	—	—	74,941	74,941
無形資產				
— 客戶關係	—	—	73,750	71,291
— 品牌	—	—	31,777	31,777
總計	—	—	180,468	178,009

財務資料

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們並無錄得任何商譽或無形資產。於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們錄得商譽及無形資產 180.5 百萬美元及 178.0 百萬美元，佔我們的資產總值的 13.3% 及 12.4%。商譽及無形資產增加是由於於二零一六年收購 Vista。

因收購 Vista 而產生的無形資產估值由獨立合資格估值師進行。計算客戶關係及品牌的主要假設及參數主要包括 (i) 收益增長、(ii) 毛利率、(iii) 折讓率、(iv) 可使用年期，以及 (v) 稅率。從 Vista 取得的客戶關係及品牌識別及確認為無形資產。客戶關係總金額按多項關係的可使用年期（評定為 15 年）攤銷。客戶關係的可使用年期乃參考多種因素釐定，包括若干可資比較交易中的同類無形資產的可使用年期、過往客戶數據及管理層的經驗及行業知識。Vista 與其主要客戶已建立長期業務關係。憑藉我們管理層的業內經驗，管理層一直與全球領先服裝品牌有長期夥伴關係（我們與其中許多公司擁有 10 至逾 30 年的業務關係）。因此，管理層以中位數 15 年計算。此外，我們委聘的合資格獨立估值師已透過考慮近期同類行業收購活動的購買價格分攤對市場數據進行研究，以及連同彼等對過往客戶數據的分析及管理層按其經驗及行業知識得出的輸入數據，合資格獨立估值師亦信納採用 15 年可使用年期計算客戶關係並非不合理。品牌被視為無限可使用年期，原因是預期品牌可無限期帶來淨現金流入，故此，於其可使用年期釐定為有限之前不予攤銷。

就減值測試而言，商譽及品牌已分配至代表 Vista 的現金產生單位。

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，Vista 的可收回金額乃根據其使用價值計算。計算時採用 Vista 的現金流量預測，後者根據經管理層審批涵蓋三年期間的財務預測計得，其稅前折讓率分別為 15.5% 及 15.5%、年增長率分別為 10% 及 10%、毛利介於 16.8% 至 18.0% 及 17.8%。該三年期間以後的現金流量採用 3% 的固定增長率推算。計算有關現金流量估計的使用價值的其他主要假設包括預測銷售額。主要假設估計乃根據 Vista 過往表現及管理層就市場發展的預期估算，且於收購日期及二零一七年六月三十日，商標及品牌減值評估的主要假設和參數概無重大變動。我們根據所進行的減值評估，並無於截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月確認任何減值虧損。

財務資料

有關我們對於商譽及無形資產及其減值的會計政策以及其中涉及的估計及假設的詳情，請參閱本文件附錄一附註4「重要會計政策」、附註5「估計不明朗因素的主要會計判斷及主要來源」、附註15「商譽」及附註16「無形資產」。

下表載列就 Vista 分別截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的商譽及無形資產在主要假設有所變動時的潛在減值。

年增長率的敏感度

年增長率變動	潛在減值	
	截至	
	二零一六年 十二月三十一日 (千美元)	二零一七年 六月三十日 (千美元)
下降3%	19,786	—
下降1%	6,709	—
上升1%	—	—
上升3%	—	—

毛利率敏感度

毛利率變動	潛在減值	
	截至	
	二零一六年 十二月三十一日 (千美元)	二零一七年 六月三十日 (千美元)
下降1%	21,652	—
下降0.5%	10,826	—
上升0.5%	—	—
上升1%	—	—

財務資料

稅前貼現率的敏感度

稅前貼現率變動	潛在減值	
	截至	
	二零一六年 十二月三十一日 (千美元)	二零一七年 六月三十日 (千美元)
下降1%	—	—
下降0.5%	—	—
上升0.5%	7,707	—
上升1%	14,846	—

長期增長率敏感度

長期增長率變動	潛在減值	
	截至	
	二零一六年 十二月三十一日 (千美元)	二零一七年 六月三十日 (千美元)
下降1%	7,824	—
下降0.5%	4,062	—
上升0.5%	—	—
上升1%	—	—

上述敏感度分析僅供參考，並非詳盡無遺。

財務資料

債務

於二零一七年八月三十一日(即就下文債務表而言的最後實際可行日期)，我們有665.4百萬美元債務。下表載列我們於所示日期的債務：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 六月三十日	二零一七年 八月三十一日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
債務					
應付最終控股公司款項	20,008	20,640	118,632	—	—
銀行借款					
— 有抵押	76,168	4,928	5,060	130,134	129,252
— 無抵押	269,695	213,078	472,498	546,329	536,178
總債務	365,871	238,646	596,190	676,463	665,430

截至二零一七年八月三十一日，本集團的銀行借款中有536.2百萬美元為無抵押及由集團公司作擔保，127.8百萬美元為有抵押及無擔保及1.4百萬美元由集團公司抵押及擔保。

應付最終控股公司款項為無抵押、免息及於要求時償還。於二零一四年至二零一五年，應付最終控股公司款項保持穩定，但於二零一五年至二零一六年增加98.0百萬美元，主要用作撥付二零一七年上半年資本開支所需，包括與若干生產設施相關的購買物業、廠房及設備。應付最終控股公司款項降至截至二零一七年六月三十日的零，由於我們於二零一七年全年加速還款所致。有關我們銀行借款的詳情，請參閱「一節選綜合財務狀況表項目分析—銀行借款」。除上文所披露債務外，於二零一七年八月三十一日(即就債務表而言的最後實際可行日期)我們並無有任何未償還債務或任何已發放貸款資金及未償還或同意將予發放的銀行透支、貸款或相若債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

自二零一七年八月三十一日以來及直至本文件日期，我們的債務及或然負債概無任何重大不利變動。在於需要銀行融資時取得此等融資方面，董事並無預見任何潛在困難。董事確認，截至最後實際可行日期，除[編纂]外，本公司並無任何外部融資計劃。

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立亦預期不會訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鈎及歸類為所有者權益的衍生合約。此外，我們並無就轉讓予未綜合實體的資產擁有任何保留或或然權益，作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們於任何未綜合實體均無可變權益，以使該實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或聘請我們提供租賃、對沖或研發服務。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或日期的若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／截至該日			截至六月三十日止六個月／截至該日	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
盈利能力：					
毛利率.....	16.9%	17.3%	20.2%	18.2%	19.9%
純利率.....	4.8%	4.0%	7.0%	6.3%	6.7%
回報率：					
資產回報率 ⁽¹⁾	6.6%	6.4%	9.1%	不適用	不適用 ⁽³⁾
股本回報率 ⁽²⁾	15.2%	12.8%	40.1%	不適用	不適用 ⁽³⁾
流動資金：					
淨債務股本比率 ⁽⁴⁾	17.3%	18.3%	106.4%	不適用	180.1%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.1	0.7	不適用	0.7
速動比率 ⁽⁶⁾	0.9	0.8	0.5	不適用	0.4

附註：

- (1) 資產回報率乃採用純利除以年末或期末總資產再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率乃採用純利除以年末或期末總權益再乘以100%計算。
- (3) 該半年度數字並無意義，原因是其與年度數字不具可比性。
- (4) 淨債務股本比率乃採用計息銀行借款總額減銀行結餘及現金、已質押存單及已抵押銀行存款，再除以總權益計算。
- (5) 流動比率乃採用流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃採用流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率由二零一四年十二月三十一日的6.6%小幅降至二零一五年十二月三十一日的6.4%，主要是由於我們的純利減少。我們的資產回報率由二零一五年十二月三十一日的6.4%升至二零一六年十二月三十一日的9.1%，主要是由於我們的純利增加，但部分被總資產增加抵銷。

股本回報率

我們的股本回報率由二零一四年十二月三十一日的15.2%降至二零一五年十二月三十一日的12.8%，主要是由於我們的純利減少。其後我們的股本回報率大幅升至二零一六年十二月三十一日的40.1%，主要是由於二零一六年純利增加及權益減少所致。二零一六年權益減少，主要是由於我們支付中期股息每股29,097美元，總額為349.2百萬美元。

淨債務股本比率

我們的淨債務股本比率於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日保持相對穩定，分別為17.3%及18.3%。我們的淨債務股本比率其後於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日分別大幅增至106.4%及180.1%，主要因為我們產生額外銀行借款以撥付收購Vista的190.1百萬美元、部分中期股息349.2百萬美元及償還應付最終控股公司款項淨額118.6百萬美元，此乃用於撥付擴充我們製造設施的資本開支。我們預期[編纂]後處於淨流動資產狀況。

流動比率

我們的流動比率由二零一四年十二月三十一日的1.2降至二零一五年十二月三十一日的1.1，並進一步降至二零一六年十二月三十一日的0.7，主要是由於流動負債增幅較大，而流動負債增加因貿易及其他應付款項、應付最終控股公司款項及銀行借款增加所致。我們的流動比率於截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日保持穩定，為0.7。

速動比率

我們的速動比率由二零一四年十二月三十一日的0.9降至二零一五年十二月三十一日的0.8，並進一步降至二零一六年十二月三十一日的0.5，主要是由於流動負債增幅較大，而流動負債增加因貿易及其他應付款項、應付最終控股公司款項及銀行借款增加所致。我們的速動比率於截至二零一六年十二月三十一日保持穩定，為0.5，及於截至二零一七年六月三十日為0.4。

財務資料

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

市場風險的定量及定性披露

貨幣風險

我們在各個地店營運，我們的大多數銷售及採購交易乃以美元、港元、人民幣及英鎊計值，而我們的營運開支以美元、港元、人民幣、越南盾及其他當地貨幣計值。

於往績記錄期，我們主要面對港元及人民幣的波動風險。由於港元與美元掛鈎，故港元的外匯風險微乎其微。於往績記錄期，我們訂立外匯合約以降低我們人民幣及英鎊兌美元的風險。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，人民幣兌美元的外匯合約名義本金額分別為453.0百萬美元、108.0百萬美元、零及零。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，英鎊兌美元的外匯合約名義本金額分別為110.0百萬美元、零、零及零。我們的管理層將繼續監控外匯風險並於需要對沖重大外匯風險時將考慮對沖此風險。

下表提供於往績記錄期有關人民幣兌美元匯率變動對我們除稅後溢利的影響的敏感度分析。以下敏感度分析與除稅後溢利過往波動一致，是由於於往績記錄期人民幣兌美元的匯率波動所致。下列正數／負數表示美元兌人民幣貶值5%時，溢利增加／減少。當美元兌人民幣升值5%時，會對本集團除稅後溢利產生可比影響，而以下結餘將為負數／正數。敏感度分析並無計入我們持有的外匯合約。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
除稅後溢利	<u>2,092</u>	<u>(96)</u>	<u>40</u>	<u>34</u>

財務資料

下列包括外匯合約的敏感度分析乃根據於各報告期末未平倉的合約估計。倘美元兌人民幣及英鎊的遠期匯率變動5%，對年度除稅後溢利的潛在影響如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	止六個月
	千美元	千美元	千美元	二零一七年
				千美元
美元兌人民幣升值5%年度				
除稅後溢利減少.....	(17,823)	(4,155)	—	—
美元兌人民幣貶值5%年度				
除稅後溢利增加.....	<u>19,699</u>	<u>4,593</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
美元兌英鎊升值5%年度				
除稅後溢利減少.....	(4,264)	—	—	—
美元兌英鎊貶值5%年度				
除稅後溢利增加.....	<u>4,293</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們並無訂立任何外匯合約。

價格風險

我們生產我們產品所用主要原材料包括主要由棉、聚酯及丙烯酸製成的布料及紗線及配件，其主要面對市場價格風險。我們並無訂立任何對沖交易以對沖我們所面對的該等市場價格風險。

此外，由於我們所持有的若干投資在綜合財務狀況表中分類為持作買賣投資，我們透過我們於上市股本及債務證券的投資面對股價風險。我們的股價風險主要集中於多個交易所報價的公司的上市股本及債務證券。年度除稅後溢利將因該等工具的收益／虧損而增加／減少。我們監控價格風險及將於需要對沖此風險時考慮對沖此風險。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日，倘該等上市股本及債務證券的市場價值出現5.0%的變動，而所有其他變量保持不變，我們的年度除稅後溢利將因上市股本及債務證券公平值的變動而增加／減少約0.7百萬美元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，並無持作交易的上市股本及債務證券。

現金流利率風險

我們並無重大計息資產（現金及現金等價物、短期銀行存款以及抵押證明書及已抵押銀行存款除外，詳情於附錄一會計師報告附註24及25披露），我們的經營現金流實質上不受市場利率變化影響。我們的利率風險主要來自浮息借款。於往績記錄期，我們並無使用任何利率互換合約或其他金融工具對沖利率風險。我們的管理層將繼續監察利率風險，並將採取審慎措施盡可能減低利率風險。

倘利率上升／下降0.5%，而所有其他變量保持不變，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，我們的除稅後溢利將減少／增加約1.4百萬美元、0.9百萬美元、2.0百萬美元及1.4百萬美元。這主要是由於本集團因浮息銀行借款而承受利率風險。

信用風險

我們承受的因對手方未履行義務而給我們造成財務損失的信用風險，最多為綜合財務狀況表所述有關金融資產的賬面值。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，應收五大客戶的貿易應收款項分別佔我們貿易應收款項總額約73.6%、64.4%、60.6%及66.6%。為盡可能減低信用風險，我們的管理層已指派一個小組負責信用審批及其他監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討各個別貿易債務的可收回金額，確保就不可能收回金額計提足夠減值虧損。鑒於此，我們的董事認為，我們的信用風險已大為減低。

流動資金的信用風險有限，原因為對方為獲國際信用評級機構給予高信用評級的銀行。

財務資料

流動資金風險

我們綜合運用經營產生的資金及銀行借款滿足我們的營運資金需求。我們依賴銀行借款作為流動資金的重要來源。管理流動資金風險時，我們監察並維持管理層認為足以應付經營所需的現金及現金等價物，並減輕現金流波動的影響。管理層監察銀行借款的使用及確保遵守貸款契約。董事相信，我們有足夠的一般銀行融資為近期的資本承擔提供資金及用作營運資金。詳情請參閱附錄一會計師報告附註1。

關聯方交易及結餘

我們與關聯方不時訂立交易。董事認為本文件附錄一會計師報告附註41所載各關聯方交易乃按公平基準於一般業務過程中進行，及確認與關聯方的所有非交易結餘及擔保將於[編纂]前償付及解除。董事認為關聯方交易不會導致我們於往績記錄期的經營業績失真或使我們過往業績不能反映未來表現。

股息

我們可以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。任何建議股息分派均由董事會酌情決定並由股東批准。董事會可基於我們的經營業績、財務狀況、經營需要、資金需要、股東利益及董事會認為相關的任何其他條件，於日後建議分派股息。

根據我們的公司細則、公司法及其他適用法律法規，我們現時擬將不少於我們於任何特定年度可分派溢利的30%分派予股東。我們無法保證將能於任何年度分派股息或分派以上金額或任何金額的股息。股息的宣派及派付亦可能受法律限制以及本公司與我們的附屬公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議限制。

於往績記錄期，我們分別於二零一四年宣派股息19.8百萬美元，於二零一五年宣派77.8百萬美元，於二零一六年宣派349.2百萬美元及於截至二零一七年六月三十日止六個月宣派64.5百萬美元。於往績記錄期宣派的所有股息均已悉數結清。

財務資料

可分派儲備

截至二零一七年六月三十日，本公司可供向本公司股東分派的儲備(資本儲備及保留溢利)為101.2百萬美元。公司法規定，於開曼群島註冊成立的公司(如本公司)，根據其組織章程大綱及細則規定(如有)，除非公司可於緊隨作出分派或派付股息日期後償還於日常業務過程中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東分派或派付股息。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮，董事確認，自二零一七年六月起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一七年六月三十日以來，並無事件將對附錄一會計師報告所示資料造成重大影響。

已產生及將產生的[編纂]開支

於往績記錄期，我們分別產生[編纂]開支約[編纂]美元及[編纂]美元，於二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月分別於綜合損益表內確認為行政及其他開支。我們預計將於往績記錄期後產生額外[編纂]開支約[編纂]美元(基於[編纂]每股股份[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，其中[編纂]美元預計將於二零一七年下半年確認為行政及其他開支，而[編纂]美元預計將直接於權益確認為扣減。董事不認為此等開支會對我們二零一七年的財務業績造成重大不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

下列按上市規則第4.29條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，其中說明[編纂]對截至二零一七年六月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

財務資料

因其假設性質所然，編製本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，未必如實反映截至二零一七年六月三十日或[編纂]後任何未來日期本公司擁有人應佔本集團的綜合有形資產淨值。此乃按本文件附錄一會計師報告所載截至二零一七年六月三十日本公司擁有人應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值編製，且經作出下述調整。

	截至二零一七年 六月三十日 本公司擁有人 應佔本集團經 審核綜合有形 資產淨值	估計[編纂] 所得款項淨額	本公司擁有人 應佔本集團未 經審核備考經調 整綜合有形 資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合每股 有形資產淨值
	千美元 (附註1)	千美元 (附註2)	千美元	美元 (附註3)
基於每股股份[編纂]港元的 [編纂]計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
基於每股股份[編纂]港元的 [編纂]計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- 截至二零一七年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載就歷史財務資料發出的會計師報告，基於截至二零一七年六月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合資產淨值313,771,000美元，並就截至二零一七年六月三十日的無形資產及商譽178,009,000美元作出調整。
- 估計[編纂]所得款項淨額乃根據[編纂]股[編纂]的基準分別按指示性[編纂]範圍下限及上限每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，已扣除已產生或預期產生並由本集團承擔的估計承銷費用及其他相關費用及開支(不包括直至二零一七年六月三十日為止本集團已在損益中扣除的[編纂]開支約[編纂]美元)，並不計及因[編纂]獲行使而可能須予發行的任何股份及根據股份獎勵計劃B授出或可能授出的獎勵股份，亦無計及本公司根據本公司的一般授權及購回授權可能發行或購回的任何股份。

財務資料

3. 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃在作出以上附註2所述調整後，按假定[編纂]及重整面值發行已於二零一七年六月三十日完成的情況下已發行[編纂]股股份的基準而計算，並不計及因[編纂]獲行使而可能須予發行的任何股份及根據股份獎勵計劃B授出或可能授出的獎勵股份(包括由受託人持有的[編纂]股)或本公司根據本公司的一般授權及購回授權可能發行或購回的任何股份。
4. 除宣派任何股息外，概無對本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表作出調整以反映本集團於二零一七年六月三十日後任何經營業績或其所訂立的其他交易。

根據上市規則須披露的事宜

董事確認，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，並無任何情況將須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。