

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同「附錄一—會計師報告」及「附錄二—未經審核備考財務資料」所載綜合財務資料(在各情況下，連同有關附註)一併閱讀。會計師報告已由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公認會計原則編製。

此討論載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於根據我們的經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的看法以及我們認為在若干情況下屬合適的有關因素所作假設與分析。然而，由於多種因素(包括本文件「風險因素」一節及其他部分所載者)，我們的實際業績及選取事件的時間可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

### 概覽

我們為擁有全球水上休閒產品市場的頂尖及其中一個最成熟品牌的公司，以優秀產品設計、品質、性能及價值見稱。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一六年零售銷售額計算，我們為全球水上休閒產品市場第三大業者，市場份額為2.3%。按二零一六年零售銷售價值計算，水上休閒產品為全球戶外休閒產品市場(涵蓋範圍較廣，價值達1,807億美元)的主要組成部分，我們亦為該分部的主要業者，尤其是充氣式及相關產品分類(我們的傳統強項及主要焦點範疇)。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一六年零售銷售額計算，我們為全球充氣式戶外休閒產品市場的第二大業者，市場份額超過30%。我們於一九九四年成立於中國上海市，我們的願景是透過我們提供的產品和服務為所有人創造有趣、深刻的體驗。自成立以來，我們默默耕耘，致力加強研究、設計、開發及製造能力，同時不斷擴大產品及品牌組合。我們的產品現時在全球六大洲超過110個國家行銷。

我們主要設計、開發、製造及銷售種類豐富的優質及創新戶外休閒產品，主要以自家BESTWAY主品牌加上一批專為特定產品市場開發的子品牌進行銷售推廣。為求有策略地配合我們的自有品牌產品業務，我們亦按選定基準為若干客戶設計、開發及製造客戶品牌產品，以及與知名國際聯名品牌夥伴選擇性地設計、開發及製造聯名品牌產品。我們相信此等安排使我們可最有效地增加我們的銷售額、提升我們的客戶關係及進一步擴大我們的市場份額。我們目前提供約1,100款獨特產品，分為四大產品組別。包括：地上游泳池及便攜移動式spa、娛樂產品、運動產品、野營產品等，貨品選擇一應俱全，其設計旨在切合不同消費者群及地區市場。我們在成功率先推出新類型產品方面往績優良，例證包括：集團創新猷的POWER STEEL地上游泳池、LAY-Z-SPA便攜移動式spa、H<sub>2</sub>O GO!滑水布，以及COOLERZ戶外水上運動產品和HYDRO FORCE充氣

## 財務資料

式硬體水上滑板。根據弗若斯特沙利文報告，上述創新產品已成為我們近年其中最暢銷和增長最快的幾類產品，亦為其相關產品分類市場上口碑最佳及增速最快的品牌。

我們的產品透過廣泛的國際銷售網絡銷往全球六大洲超過110個國家，根據弗若斯特沙利文報告，此乃全球戶外休閒產品市場內最廣泛的網絡之一，讓我們於每個主要地區市場均設有據點。我們的銷售模式借助本地銷售人員的地區市場知識、資源及專才，向一個以大賣場、百貨公司及其他零售商等零售商為主體的多元化客戶基礎直銷產品而毋須使用各層分銷商，藉此節省成本及讓我們與客戶群體及終端消費者更緊密聯繫。

我們的營運垂直一體化，涵蓋產品研究、設計、開發、製造、銷售及營銷以至售後服務。根據弗若斯特沙利文報告，全球一體化業務模式在戶外休閒產品行業甚為罕見，並讓我們享有獨特及重大的競爭優勢。我們能有效發揮國際研究、設計及開發實力，連同在中國的內部製造規模及技術能力和廣泛的全球銷售渠道及分銷網絡，以爭取最大的增長、盈利能力和營運效率。

我們於往績期間的收入增長強勁而穩定，盈利能力方面更顯著上升，因為我們在美國等主要目標增長市場站穩陣腳。收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的467.9百萬美元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的584.5百萬美元，複合年增長率為約11.8%，高於整體行業增長。收入由截至二零一六年六月三十日止六個月353.4百萬美元增加19.3%至二零一七年同期421.6百萬美元。年內溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的8.4百萬美元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的43.0百萬美元，複合年增長率為約125.9%。期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的30.3百萬美元增加14.3%至二零一七年同期的34.6百萬美元，而期內溢利(撇除[編纂]的[編纂])於相關同期由30.3百萬美元增加23.0%至37.2百萬美元。於往績期間，於各年度開始時，我們通常可為我們的產品物色到採購訂單，金額佔有關年度收入約40%至50%，讓我們可透徹預視年度銷售額及使我們可實施嚴謹的策略性預算及籌劃程序。

### 呈列基準

根據重組及誠如本文件「歷史、發展及重組」詳述，於二零一三年二月八日，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。該等公司於重組前後均受控股股東共同控制。因此，本文件「附錄一—會計師報告」內的本集團財務資料已按綜合基準應用合併會計準則編製，猶如重組於往績期間開始時已完成。

## 財務資料

本集團截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團所有現時旗下公司於最早呈列日期或自附屬公司首次受控股股東共同控制之日起(以較短者為準)的業績及現金流量。本集團於二零一四年、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的綜合財務狀況表已獲編製以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映公允價值或確認因重組產生的任何新資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於合併時抵銷。

### 影響經營業績的重大因素

#### 主要市場的經濟及氣候狀況

我們有相當大部分收入源自海外市場，尤其是歐洲(包括俄羅斯)及北美(特別是美國)市場。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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，歐洲的銷售分別佔我們同期收入的55.5%、50.5%、53.1%及51.7%，而北美市場的銷售分別佔我們同期收入的16.5%、24.2%、27.6%及33.6%。因此，我們的收益和增長很大程度受到(其中包括)該等地區市場的整體經濟環境和消費者的購物習慣的影響。該等市場的經濟景氣和增長可推動人口可支配收入和整體消費氣氛，從而刺激消費開支。戶外休閒產品包括水上休閒產品及相關產品通常被視為酌情選購的產品。因此，我們產品的消費者需求易受現行宏觀經濟狀況變動的影響，消費者於經濟狀況利好及其感到樂觀及富裕並且有較多時間參加休閒活動時，一般會較願意酌情選購有關產品。因此，我們重要目標市場的全球、地區或國家經濟如有任何放緩或下滑，很可能會對我們的業務及經營業績構成不利影響。

我們又預期中國將成為日後我們其中一個主要增長市場。基於可支配收入上升、對休閒及娛樂的消費及重視日增，加上對有關產品的消費者關注程度增加，根據弗若斯特沙利文報告，預期中國戶外休閒產品行業將由二零一七年起按複合年增長率9.2%增長至二零二一年的52億美元，而充氣式產品分類預期將由二零一七年起按複合年增長率22.1%增長至91.4百萬美元。此外，我們於旗下中國設施設計、開發及製造絕大部分產品。因此，我們的經營業績很大程度上受中國經濟、政治、社會、氣候及法律發展影響。

我們的業務及經營業績亦受天氣變幻不定的影響。戶外休閒產品—尤其水上休閒產品—大多數在較和暖及陽光充沛的天氣下使用，該種天氣較適宜進行戶外和水上休閒活動。因此，我們產品的銷售部分視乎主要地區市場的季節性天氣，假如持續出現反常寒冷或多雨天氣，或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

## 財務資料

### 定價及競爭

我們能否繼續將產品售價定於我們期望的水平，是我們戰略和業務模式中不可或缺的部分。釐定產品價格時，我們通常考慮多項因素，例如生產成本(包括原材料價格)、客戶關係、生產週期、運輸成本、產品類型及規格、市價、匯率及整體經濟狀況。我們亦考慮毛利率及整體市場戰略。我們相信憑藉強大的品牌知名度、研發實力、客戶關係和可持續推出新款和創新產品的實力，亦能讓我們將產品售價定於我們期望的水平。

無論如何，我們在全球戶外休閒產品及水上休閒產品市場面臨更劇烈的競爭。競爭加劇，或者當我們在新地區或產品市場遇上競爭時，可能令我們增加推廣及廣告開支和研發成本，繼而可能令利潤率受壓和影響盈利能力。另外，競爭可能導致減價、利潤率下跌及流失市場份額，當中任何一項均會對業務及經營業績造成不利影響。

### 銷售及營銷團隊的績效

全球銷售網絡包括上海總部，其監督全球營運及九間位於全球戰略要點的海外附屬公司。分區銷售及營銷團隊負責於彼等各自專責的地區制定及實施營銷及銷售戰略、簡化營銷、銷售及建立客戶關係的程序和提升銷售及營銷的經營及成本效益。截至二零一七年九月三十日，我們的環球銷售及營銷網路包括約100名海外僱員(負責銷售及營銷)及51名第三方地區關係經理。該支團隊由首席戰略官Patrizio Fumagalli先生領軍及管理，彼對推動我們近年在美國市場的增長舉足輕重，引入多個新客戶及鞏固與現有客戶的關係。有關Fumagalli先生的詳細背景，請參閱「董事及高級管理層—高級管理層」。

考慮到我們的業務範圍遍及全世界，地區銷售及營銷團隊在我們業務及經營業績擔當重要角色。我們的業績和增長動力很大程度來自我們銷售及營銷團隊與主要海外客戶建立並維持穩固戰略關係的效能，而源於該批海外客戶的收入百分比甚大。因此，我們業務的成長在很大程度上因為我們能夠提振及激勵銷售及營銷團隊(包括第三方地區關係經理)。倘若我們的銷售及營銷團隊的效能遭受任何不利影響(包括流失任何主要銷售人員)，將有很大可能對我們的業務及經營業績帶來負面影響。

### 推出新產品

我們能否不斷推出受消費者歡迎的全新創意產品，乃我們持續增長及獲利的要素。毛利率增加亦部分視乎我們能否開發及成功推出毛利率較高的產品。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們分別推出了248款、228款及227款新產品，合共佔我們約1,100款產品組合約20%。於最後可行日期，我們於二零一七年已推出206款新產品。

## 財務資料

我們預期於二零一六年推出的新產品會強勢增長，例如FORTECH氣墊床和新分類雪筏及游泳訓練用品。我們計劃繼續推出更多擁有新功能、結構及外觀的產品，迎合不同年齡群組，以回應市場趨勢變化及持續轉變的消費者喜好，繼續推動未來增長。

我們的往績亮麗，所推出新產品及產品分類屢創佳績，且毛利率及增長幅度甚高，有助帶動業務增長。例子如下：

- **便攜移動式spa**：便攜移動式spa的銷售由二零一四年的16.6百萬美元增至二零一六年的57.1百萬美元，複合年增長率為85.6%，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的30.1百萬美元增加90.1%至二零一七年同期的57.2百萬美元。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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，便攜移動式spa的銷售佔總收入分別3.5%、5.9%、9.8%及13.6%。
- **滑水布：H<sub>2</sub>O Go!**滑水布的銷售由二零一四年的2.3百萬美元增至二零一六年的10.5百萬美元，複合年增長率為111.8%，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的7.3百萬美元增加69.3%至二零一七年同期的12.4百萬美元。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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，滑水布的銷售佔總收入分別0.5%、0.9%、1.8%及2.9%。
- **運動漂流用品及水上大型浮島**：COOLERZ品牌運動漂流用品及水上大型浮島的銷售由二零一四年的1.4百萬美元增至二零一六年的21.8百萬美元，複合年增長率為301.7%，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的16.4百萬美元增加34.5%至二零一七年同期的22.1百萬美元。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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，運動漂流用品及水上大型浮島的銷售佔總收入分別0.3%、1.3%、3.7%及5.2%。
- **充氣式硬體水上滑板**：充氣式硬體水上滑板的銷售由二零一四年的2.9百萬美元增至二零一六年的8.1百萬美元，複合年增長率為68.2%，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的5.8百萬美元增加38.4%至二零一七年同期的8.0百萬美元。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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，充氣式硬體水上滑板的銷售佔總收入分別0.6%、0.7%、1.4%及1.9%。

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年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，上述新產品及產品分類的總銷售為23.1百萬美元、45.4百萬美元、97.5百萬美元及99.7百萬美元，佔相應期間總收入4.9%、8.8%、16.7%及23.6%。該等新產品及產品分類於帶動業務增長上舉足輕重，同時擴大及補充產品組合的組成。

另外，我們於二零一六年底已推出兩個新產品類別，即雪筏及游泳訓練用品，屬於運動產品核心產品組別，我們正在開發及預期於二零一八年推出另一新產品類別，即充氣式戶外遊樂中心，屬於娛樂產品核心產品組別。充氣式戶外遊樂中心是依賴持

## 財務資料

續氣壓供應以維持形狀的結構物。有關產品開發往績記錄的詳情，請參閱「業務—競爭優勢—有趣、實用及創新的豐富產品組合以及得到驗證的設計和開發能力」及「業務—產品」。

### 原材料成本

我們用於生產產品的主要原材料包括PVC樹脂及增塑劑。於二零一四年、二零一五年及二零一六年以及截至二零一七年六月三十日止六個月，原材料及所用耗材總成本分別佔總收入的62.8%、61.4%、55.2%及55.3%及佔銷售成本總額的79.2%、78.6%、76.9%及76.6%。

PVC樹脂及增塑劑的價格通常受多種因素波動，包括供求、與供應商的議價能力、物流及加工成本以及政府規例及政策。具體而言，PVC樹脂為商品，其價格因應市況變化。我們並無就該等主要原材料進行任何對沖活動。然而，當我們認為價格處於低位時，我們會進行採購，藉以減輕原材料價格波動對我們的影響。有關PVC樹脂平均採購單價的假設波幅的影響的敏感度分析詳情，請參閱「綜合損益表選定項目的概述—銷售成本」。此外，隨著業務規模擴大，我們的議價能力亦提升，這將有益於降低若干原材料採購價格。雖然原材料價格(包括PVC樹脂及增塑劑的價格)於近年整體呈現跌勢，惟概不保證此趨勢將會持續。因此，任何原材料成本波動及我們轉嫁任何原材料成本升幅予客戶的能力將影響業務和經營業務。

### 匯率波動

我們的銷售額主要以美元結付，而我們大部分採購及生產廠房和辦事處的經營成本則用人民幣結付；此關係令我們承受匯兌風險。匯率如有重大波動，可導致我們所計成本及盈利增加或減少，亦可能對我們的人民幣及美元計價資產、負債及股本權益的賬面值造成影響。為了減輕有關外匯市場波動的風險，尤其有關美元兌人民幣外匯匯率波動的風險，我們於往績期間已訂立若干為減輕外匯風險而設的衍生金融工具。

我們就衍生金融工具(即遠期外匯合約及外匯相關的期權)確認未實現及已實現收益及虧損。該等責任導致於二零一四年、二零一五年及二零一六年及於截至二零一七年六月三十日止六個月未實現虧損分別為1.6百萬美元、6.5百萬美元、1.3百萬美元及0.5百萬美元，而同期已實現虧損則分別為1.7百萬美元及1.1百萬美元及已實現收益分別為1.7百萬美元及1.4百萬美元。除衍生金融工具的該等收益及虧損外，主要由於人民幣自二零一五年八月起貶值，我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年分別有外匯收益淨額1.1百萬美元、8.2百萬美元及5.0百萬美元。截至二零一七年六月三十日止六個月，我們有匯兌虧損淨額2.7百萬美元，此乃由於本期間人民幣兌美元升值所致。因

## 財務資料

我們大部分經營開支以人民幣計價，人民幣兌美元持續貶值通常會為我們減省成本。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們亦錄得關於美元計價銀行借款的外匯虧損分別0.1百萬美元、2.6百萬美元及1.1百萬美元，此乃源於同期人民幣兌美元貶值，而截至二零一七年六月三十日止六個月，我們就以美元計值銀行借貸錄得匯兌收益淨額0.2百萬美元，原因為本期間人民幣兌美元升值。詳情請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

我們的財務報表以美元呈列。就編製我們的綜合財務報表而言，我們附屬公司的經營業績初步以彼等各自的當地功能貨幣編製，均採用有關期間的平均每月匯率換算為美元。該等匯率的按年波動對我們的綜合經營業績造成影響，視乎該等波動的幅度，可能掩蓋原本明顯的相關趨勢(倘綜合財務報表已按固定匯率基準編製)。

### 季節因素

我們依循由每年五月起至翌年四月止的業務周期營運業務。大體而言，我們由五月開始接收北半球客戶的採購訂單，當中大部分會在十一月至翌年四月內進行交付。南半球的客戶通常自十二月起下達訂單，當中大部分會在翌年五月至十月內進行交付。於往績期間，我們有73.7%、76.1%、82.2%及87.7%的收益乃來自對北半球客戶的銷售。我們銷售總額約60%一般於年內首六個月產生。北半球銷售的季節因素部分被我們向南半球客戶作出的銷售以及我們的全天候適用產品的銷售抵銷。有關我們產品生產及銷售季節因素的詳情，請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們的表現或受季節因素及突然及不正常的氣候變化所影響」。因此，我們的中期財務業績不一定對我們的全年財務業績有指標作用。

### 主要會計政策及關鍵估計及判斷

我們已識別對編製我們的綜合財務報表意義重大的若干會計政策。我們的主要會計政策及重大估計和判斷對於閣下了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件「附錄一—會計師報告」附註2及4。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計以及對會計項目的複雜判斷。於不同情況下，釐定該等項目時管理層須根據可能於未來期間出現變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的財務報表時，閣下須考慮(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們於下文載列該等會計政策，我們相信該等會計政策涉及編製財務報表時所用的最重要估計及判斷。

## 財務資料

### 非金融資產減值

若有事件發生或情況變動顯示可能不可收回作出攤銷之資產的賬面值，即我們須對有關資產進行減值檢討。資產賬面值高出其可收回金額之差額確認為減值虧損。可收回金額指資產之公允價值扣除處置成本及使用價值(以較高者為準)。於評估減值時，資產按最小單位以獨立可識別現金流量(現金產生單位)分類。我們將於各報告日期檢討出現減值之非金融資產(商譽除外)是否可能回撥減值。

### 金融資產減值

#### 按攤銷成本列賬的資產

我們於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現減值之客觀證據。當有客觀證據顯示於初次確認資產後曾發生一宗或多宗導致減值的事件(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成能可靠地估計的影響，則該項或該組金融資產屬已減值及產生減值虧損。減值證據可包括有跡象顯示債務人或一組債務人遇上嚴重財政困難、拖欠款項或逾期償還利息或本金、債務人可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量有可計量的下跌，例如與違約有相互關連的拖欠情況或經濟狀況改變。就貸款及應收賬款而言，虧損的金額乃以資產的賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)之差額計算。資產賬面值減少，而虧損金額則於綜合損益表內確認。倘貸款或持有至到期投資以浮動利率計息，則用作計量任何減值虧損的貼現率為根據相關合約釐定的當期實際利率。在實際運作上，我們可採用可觀察市價按工具的公允價值為基準計量減值。倘於其後期間減值虧損金額下跌，而下跌在客觀上與一項於確認減值後發生之事件(如債務人之信貸評級改善)有關，則先前已確認之減值虧損撥回會於綜合損益表內確認。

#### 分類為可供處置的資產

我們於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現減值之客觀證據。就股權投資而言，證券公允價值大幅或長期低於其成本亦為資產減值的證據。倘存在任何有關證據，累計虧損(按收購成本與現時公允價值的差額，減該金融資產之前在損益確認的任何減值虧損計量)自權益重新分類，並在損益確認。在綜合損益表確認的權益工具減值虧損並不會透過綜合損益表撥回。

## 財務資料

### 以股份為基礎付款

#### 股本結算股份為基礎付款

控股股東榮達實業將所持有本公司直接股東的部分權益轉讓予本集團一名高級管理層成員及奧特蘭實業，該公司的成立目的是為執行[編纂]股份獎勵計劃，藉發行奧特蘭實業股份予本集團僱員，回饋彼等對本集團的服務。以授予僱員的股份而言，將支銷的總額乃根據已授出的股份的公允價值減已收代價釐定。

### 綜合損益表選定項目的概述

下表列載所示年度綜合損益表概要。下文呈列的過往業績不一定反映任何未來期間的可預期業績。

	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
收入	467,914	513,532	584,529	353,415	421,625
銷售成本	(371,066)	(401,487)	(419,993)	(253,651)	(304,202)
毛利	96,848	112,045	164,537	99,764	117,423
銷售及分銷開支	(44,384)	(48,003)	(60,704)	(36,530)	(43,327)
行政開支	(35,135)	(41,800)	(48,625)	(23,724)	(27,703)
其他收入	1,838	5,428	2,101	431	2,444
其他(虧損)/收益淨額	(4,431)	920	4,667	3,113	(2,720)
財務收入	660	1,345	492	233	50
財務開支	(3,528)	(8,081)	(5,427)	(2,673)	(1,900)
除所得稅前溢利	11,868	21,854	57,042	40,614	44,267
所得稅開支	(3,438)	(6,664)	(14,022)	(10,335)	(9,662)
年內溢利	<u>8,430</u>	<u>15,190</u>	<u>43,020</u>	<u>30,279</u>	<u>34,605</u>
以下各方應佔：					
本公司擁有人	8,175	16,460	43,340	30,433	34,955
非控股權益	<u>255</u>	<u>(1,270)</u>	<u>(320)</u>	<u>(154)</u>	<u>(350)</u>
	<u>8,430</u>	<u>15,190</u>	<u>43,020</u>	<u>30,279</u>	<u>34,605</u>

## 財務資料

以下討論概述本文件「附錄一—會計師報告」的節選綜合損益表項目，我們相信有關項目可能有助於了解下文就不同期間的討論。

### 收入

我們的收入源自四個核心產品組別：(i)地上游泳池及便攜移動式spa；(ii)娛樂產品；(iii)運動產品；及(iv)野營產品。我們亦將收入分為四個地理區域：(i)歐洲；(ii)北美；(iii)中國；及(iv)全球其他地區。我們的收入指就所供應貨品的應收款，乃扣除折扣、退貨及增值稅後列賬。

我們的收入由二零一四年的467.9百萬美元增加9.7%至二零一五年的513.5百萬美元，並再增加13.8%至二零一六年的584.5百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的353.4百萬美元增加19.3%至二零一七年同期的421.6百萬美元。

往績期間的收入增長乃主要由於：(i)我們在美國市場成功擴展及增加當地的營銷活動；(ii)近年推出的新產品(如二零一三年推出的H<sub>2</sub>O GO!滑水布、二零一四年推出的COOLERZ戶外水上運動產品及二零一三年推出的HYDRO FOREC充氣式硬體水上滑板)銷售增加；及(iii)我們於二零一五年獲得新的聯名品牌夥伴。有關我們新產品的詳情，請參閱「業務—產品」。

### 按產品組別劃分的收入

下表載列所示期間按產品組別劃分的收入及佔總收入的百分比：

	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	
	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比
地上游泳池及 便攜移動式spa	193,601	41.4	236,251	46.0	274,341	46.9	168,062	47.6	201,241	47.7
娛樂產品	113,398	24.2	119,735	23.3	125,656	21.5	75,833	21.5	82,246	19.5
運動產品	43,652	9.3	49,729	9.7	76,036	13.0	49,387	14.0	62,151	14.7
野營產品	117,263	25.1	107,817	21.0	108,496	18.6	60,133	17.0	75,987	18.0
總計	467,914	100.0	513,532	100.0	584,529	100.0	353,415	100.0	421,625	100.0

(未經審核)

## 財務資料

下表載列所示期間按產品組別劃分的銷量及平均售價：

產品組別	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	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千件	美元	千件	美元	千件	美元	千件	美元	千件	美元
地上游泳池及 便攜移動式spa	9,661	20.0	10,836	21.8	11,052	24.8	5,714	29.4	7,145	28.2
娛樂產品	52,704	2.2	50,798	2.4	53,459	2.4	31,895	2.4	39,500	2.1
運動產品	23,921	1.8	24,521	2.0	28,805	2.6	16,620	3.0	14,993	4.1
野營產品	15,006	7.8	13,649	7.9	14,019	7.7	7,347	8.2	9,572	7.9
<b>總計</b>	<b>101,292</b>	<b>4.6</b>	<b>99,804</b>	<b>5.1</b>	<b>107,335</b>	<b>5.4</b>	<b>61,576</b>	<b>5.7</b>	<b>71,210</b>	<b>5.9</b>

附註：由於四大核心產品組別各自由多個不同產品類別構成，其亦包含多個售價不一的產品系列和型號，上表所示平均售價乃整個有關產品組別的混合價格，並不表示個別產品的售價。

### 地上游泳池及便攜移動式spa

銷售地上游泳池及便攜移動式spa的收入由二零一四年的193.6百萬美元增加22.0%至二零一五年的236.3百萬美元，並再增加16.1%至二零一六年的274.3百萬美元，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的168.1百萬美元增加19.7%至二零一七年同期的201.2百萬美元。該等增幅主要由於(i)於美國市場的地上游泳池及便攜移動式spa銷售由二零一四年的16.1百萬美元增至二零一五年的47.0百萬美元，再增至二零一六年的62.8百萬美元，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的47.4百萬美元增加至二零一七年同期的54.9百萬美元，原因為我們進軍美國市場及增加當地的營銷活動；及(ii)於往績期間我們的便攜移動式spa於歐洲市場的普及程度和認受性提高，我們於二零一五年在當地推出該等產品，特別是LAY-Z-SPA品牌已在歐洲市場成為家喻戶曉的品牌。

地上游泳池及便攜移動式spa的銷量由二零一四年的9.7百萬件增加至二零一五年的10.8百萬件，再增加至二零一六年的11.1百萬件，及由截至二零一六年六月三十日止六個月的5.7百萬件增加至二零一七年同期的7.1百萬件，與我們的業務增長一致。地上游泳池及便攜移動式spa的平均售價由二零一四年的20.0美元增加至二零一五年的21.8美元，再增加至二零一六年的24.8美元，主要由於產品組合改善，因為我們增加銷售售價較高的金屬支架地上游泳池及便攜移動式spa。地上游泳池及便攜移動式spa的平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月的29.4美元減少至二零一七年同期的28.2美元，主要由於售價較低的地上游泳池銷量增加。

### 娛樂產品

銷售娛樂產品的收入由二零一四年的113.4百萬美元增加5.6%至二零一五年的119.7百萬美元，再增加4.9%至二零一六年的125.7百萬美元。該等增幅主要由於美國市

## 財務資料

場娛樂產品銷售增長所致，其由二零一四年的19.9百萬美元增加22.4%至二零一五年的24.4百萬美元及再增加22.7%至二零一六年的29.9百萬美元，此乃由於我們進軍美國市場及增加當地的營銷活動。銷售娛樂產品的收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的75.8百萬美元增加8.5%至二零一七年同期的82.2百萬美元，主要由於澳洲和巴西兩國及美國的經濟反彈，導致澳洲和巴西的娛樂產品銷售額增加。

娛樂產品的銷量由二零一四年的52.7百萬件減少至二零一五年的50.8百萬件，主要由於對一名於二零一四年大量採購的美國客戶的銷售減少。銷量回升至二零一六年的53.5百萬件，主要由於我們在美國持續著力營銷及發展業務；及由截至二零一六年六月三十日止六個月31.9百萬件增加至二零一七年同期39.5百萬件，主要由於澳洲、巴西及美國的銷售增加。娛樂產品的平均售價於二零一四年至二零一六年維持相對穩定。娛樂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2.4美元減少至二零一七年同期的2.1美元，主要由於售價較低的娛樂產品的銷售較高。

### 運動產品

銷售運動產品的收入由二零一四年的43.7百萬美元增加13.9%至二零一五年的49.7百萬美元，再增加52.9%至二零一六年的76.0百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的49.4百萬美元增加25.8%至二零一七年同期的62.2百萬美元。該等增幅主要由於我們於近年推出新產品。舉例而言，H<sub>2</sub>O GO!滑水布於二零一三年推出；COOLERZ戶外水上運動產品於二零一四年推出及HYDRO FORCE充氣式硬體水上滑板於二零一三年推出。該等產品已成為我們部分最暢銷及增速最快的產品分類。於往績期間，該等產品在主要市場日益普及和獲認可，特別是美國及歐洲市場。

運動產品的銷量由二零一四年的23.9百萬件增加至二零一五年的24.5百萬件，再增加至二零一六年的28.8百萬件，與我們的業務增長一致。運動產品的平均售價由二零一四年的1.8美元增加至二零一五年的2.0美元，再增加至二零一六年的2.6美元，主要由於售價較高的運動漂流用品及水上大型浮島、充氣式硬體水上滑板及滑水布的銷售增加，使產品組合改善。運動產品的銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的16.6百萬件減少至二零一七年同期的15.0百萬件，而運動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3.0美元增加至二零一七年同期的4.1美元，主要由於售價較低的產品銷售減少。

### 野營產品

銷售野營產品的收入由二零一四年的117.2百萬美元減少8.1%至二零一五年的107.8百萬美元，主要由於俄羅斯經濟放緩導致銷售下跌。銷售野營產品的收入由二零一五年的107.8百萬美元微升至二零一六年的108.5百萬美元，主要由於歐洲業務增長。銷售野營產品所得收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的60.1百萬美元增加26.4%至二零一七年同期的76.0百萬美元，主要由於我們在二零一六年推出的FORTECH氣墊床銷售增加所致。

## 財務資料

野營產品的銷量由二零一四年的15.0百萬件減少至二零一五年的13.6百萬件，主要由於俄羅斯經濟放緩導致銷售減少。銷量增加至二零一六年的14.0百萬件，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的7.3百萬件增加至二零一七年同期的9.6百萬件，與業務增長一致。野營產品的平均售價於往績期間維持相對穩定。

### 按地理區域劃分的收入

下表載列所示期間按地理區域劃分的收入及佔總收入的百分比：

	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	
	估總收入 千美元	百分比								
	(未經審核)									
歐洲 <sup>(1)</sup>	259,837	55.5	259,389	50.5	310,418	53.1	198,272	56.1	217,920	51.7
北美 <sup>(2)</sup>	77,274	16.5	124,285	24.2	161,238	27.6	120,240	34.0	141,481	33.6
中國	8,831	1.9	7,684	1.5	9,418	1.6	3,438	1.0	10,521	2.5
全球其他地區	121,972	26.1	122,174	23.8	103,455	17.7	31,465	8.9	51,703	12.2
<b>總計</b>	<b>467,914</b>	<b>100.0</b>	<b>513,532</b>	<b>100.0</b>	<b>584,529</b>	<b>100.0</b>	<b>353,415</b>	<b>100.0</b>	<b>421,625</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 包括歐洲經濟區國家、瑞士、土耳其、俄羅斯、哈薩克斯坦、吉爾吉斯、阿爾巴尼亞、安道爾、亞美尼亞、波斯尼亞和黑塞哥維那、格魯吉亞、馬其頓、摩爾多瓦、塞爾維亞、黑山及烏克蘭。
- (2) 包括美國、加拿大及波多黎各。

### 歐洲

二零一四年及二零一五年於歐洲的收入維持穩定，並於二零一六年增加19.7%至310.4百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的198.3百萬美元增加9.9%至二零一七年同期的217.9百萬美元。二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月的銷售增長主要由於歐洲經濟復甦使英國及法國的銷售增加。

### 北美

繼成功開拓歐洲市場後，我們於二零一二年制定策略決定推動整體增長，方法為調撥額外資源進佔北美市場，在該全球第二大戶外休閒產品和水上休閒產品市場(根據弗若斯特沙利文報告)豎立據點。自二零一二年起，我們與多個大型零售客戶合作進行各類型的營銷活動，推廣其產品，增加我們品牌於美國的曝光率及知名度。此外，我們亦開發出多款專門迎合美國消費者喜好的產品，例如H<sub>2</sub>O GO! 滑水布和

## 財務資料

COOLERZ戶外水上運動產品，就近年銷售表現而論，此舉已證實相當成功。在我們近年對美國市場的重點拓展、增撥資源及成功實施的增長策略的帶動下，於北美的收入由二零一四年的77.3百萬美元增加60.8%至二零一五年的124.2百萬美元，再增加29.7%至二零一六年的161.2百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的120.2百萬美元增加17.7%至二零一七年同期的141.5百萬美元。該銷售增長主要由於美國的銷售增長所致，美國銷售產生的收入由二零一四年的60.3百萬美元增加76.0%至二零一五年的106.0百萬美元，再增加34.9%至二零一六年的143.0百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的106.1百萬美元增加17.0%至二零一七年同期的124.1百萬美元。有關增幅乃由於(i)我們持續成功在美國擴大市場佔有率，此乃由於在主要零售客戶佈置產品及刊登廣告和網上廣告等營銷活動；(ii)推出新產品如H<sub>2</sub>O GO!滑水布、COOLERZ戶外水上運動產品及FORTECH氣墊床；及(iii)設立、維持及加強與美國主要客戶之策略關係。

### 中國

於中國的收入由二零一四年的8.8百萬美元減少13.0%至二零一五年的7.7百萬美元，主要由於我們直接將產品銷售予海外客戶，而非售予中國貿易公司。於中國的收入由二零一五年的7.7百萬美元增加22.6%至二零一六年的9.4百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的3.4百萬美元大幅增加至二零一七年同期的10.5百萬美元，此乃由於(i)我們增加於中國的營銷活動；及(ii)提升品牌知名度及口碑宣傳的好評。

### 全球其他地區

於全球其他地區的收入主要包括對巴西、墨西哥、智利、阿根廷、澳洲及新西蘭的銷售。二零一四年及二零一五年於全球其他地區的收入維持穩定，並於二零一六年減少15.3%至103.5百萬美元。二零一六年的減幅主要由於澳洲及巴西的經濟增長放緩，使該等國家的銷售下跌。我們來自全球其他地區的收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的31.5百萬美元增加64.3%至二零一七年同期的51.7百萬美元，主要由於澳洲及巴西的經濟復甦令該等國家的銷售增加。

## 財務資料

### 按品牌類別劃分的收入

下表列載我們於所示期間按品牌類別劃分的收入及佔總收入的百分比：

	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	
	估總收入 千美元	百分比								
自有品牌產品	346,790	74.1	352,778	68.7	435,108	74.4	255,665	72.3	310,282	73.6
客戶品牌產品	92,742	19.8	106,392	20.7	92,956	15.9	57,265	16.2	70,885	16.8
聯名品牌產品	28,382	6.1	54,362	10.6	56,465	9.7	40,485	11.5	40,458	9.6
總計	<u>467,914</u>	<u>100.0</u>	<u>513,532</u>	<u>100.0</u>	<u>584,529</u>	<u>100.0</u>	<u>353,415</u>	<u>100.0</u>	<u>421,625</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

下表載列所示期間按品牌類別劃分的銷量及平均售價：

品牌類別	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 千件	平均售價 美元	銷量 千件	平均售價 美元	銷量 千件	平均售價 美元	銷量 千件	平均售價 美元	銷量 千件	平均售價 美元
自有品牌產品	64,617	5.4	65,842	5.4	75,543	5.8	39,868	6.4	54,072	5.7
客戶品牌產品	20,563	4.5	23,133	4.6	22,643	4.1	17,152	3.3	13,184	5.4
聯名品牌產品	16,112	1.8	10,829	5.0	9,150	6.2	4,557	8.9	3,954	10.2
總計	<u>101,292</u>	<u>4.6</u>	<u>99,804</u>	<u>5.1</u>	<u>107,336</u>	<u>5.4</u>	<u>61,577</u>	<u>5.7</u>	<u>71,210</u>	<u>5.9</u>

附註：由於各個產品品牌類型由多個不同產品組別及產品類別構成，其亦包含多個售價不一的產品系列和型號，上表所示平均售價乃整個有關產品品牌類型的整體混合價格，並不表示個別產品的售價。

### 自有品牌產品

來自銷售自有品牌產品的收入於往績期間持續攀升。自有品牌產品銷售所產生的收入佔總收入百分比由二零一四年的74.1%下降至二零一五年的68.7%乃主要由於下述聯名品牌產品的銷售所得收入大幅增加。作為我們擴闊產品及品牌組合的策略的一部分，我們未來擬在適當時機及因應市況，更重視自家BESTWAY品牌產品，同時減少投放在客戶品牌及聯名品牌產品業務的資源。

自有品牌產品的銷量由二零一四年的64.6百萬件增加至二零一五年的65.8百萬件，再增加至二零一六年的75.5百萬件，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的39.9百萬件增加至二零一七年同期的54.1百萬件，與業務增長大概一致，此乃由於我們不

## 財務資料

斷推行策略以更加專注於自有品牌產品。自有品牌產品的平均售價於二零一四年至二零一六年增加，主要由於產品組成整體改善。自有品牌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6.4美元減少至二零一七年同期的5.7美元，主要由於我們自有品牌娛樂產品的銷售增加，而該等產品的售價較低。

### 客戶品牌產品

來自客戶品牌產品銷售的收入由二零一四年的92.7百萬美元增加14.7%至二零一五年的106.4百萬美元，乃主要由於我們恢復與一名巴西主要客戶的業務關係，該客戶下達額外關於客戶品牌產品的採購訂單。銷售客戶品牌產品的收入佔總收入的百分比於二零一四年及二零一五年均維持穩定。來自客戶品牌產品銷售的收入由二零一五年的106.4百萬美元減少12.6%至二零一六年的93.0百萬美元，而該收入佔總收入的百分比亦由二零一五年的20.7%下降至二零一六年的15.9%，乃主要由於(i)對部分客戶品牌客戶的銷售減少，尤其是巴西客戶，因為當地經濟增長放緩；及(ii)隨著我們繼續宣傳自有品牌及提高我們的品牌知名度，我們增加銷售自有品牌產品。銷售客戶品牌產品的收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的57.3百萬美元增加23.8%至二零一七年同期的70.9百萬美元，而該等期間銷售客戶品牌產品所得收入佔總收入百分比維持穩定。

客戶品牌產品的銷量由二零一四年的20.6百萬件增加至二零一五年的23.1百萬件，主要由於我們與一名巴西主要客戶恢復業務關係，其下達更多客戶品牌產品採購訂單。銷量減少至二零一六年的22.6百萬件，主要由於(i)我們的策略為更加專注於自有品牌產品；及(ii)對部分客戶品牌客戶的銷售減少，尤其是巴西客戶，因為當地經濟增長放緩。客戶品牌產品的銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月的17.2百萬件減少至二零一七年同期的13.2百萬件，主要由於我們出售較少客戶品牌娛樂產品。客戶品牌產品的平均售價於二零一四年至二零一五年維持穩定。平均售價減至二零一六年的4.1美元，主要由於二零一六年售價較高的客戶品牌地上游泳池的銷售減少。客戶品牌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3.3美元增加至二零一七年同期的5.4美元，主要是因為售價較低的客戶品牌娛樂產品銷售較低。

### 聯名品牌產品

來自聯名品牌產品銷售的收入由二零一四年的28.4百萬美元增加91.5%至二零一五年的54.4百萬美元，該收入佔總收入的百分比亦由二零一四年的6.1%增加至二零一五年的10.6%。該等增幅主要由於我們有策略地推廣聯名品牌產品，令我們於二零一四年引入的若干聯名品牌產品的銷售額於二零一五年大幅增加。源自聯名品牌產品銷售的收入及收入佔總收入的百分比於二零一五年及二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月相對維持穩定。

聯名品牌產品的銷量由二零一四年的16.1百萬件減少至二零一五年的10.8百萬件，再減少至二零一六年的9.2百萬件，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的4.6百萬件減少至二零一七年同期的4.0百萬件。該等跌幅主要由於來自聯名品牌產品的銷售減少，因為我們繼續更加專注於自有品牌產品。聯名品牌產品的平均售價由二零

## 財務資料

一四年的1.8美元增至二零一五年的5.0美元，再增加至二零一六年的6.2美元，主要由於售價較高的聯名品牌地上游泳池的銷售增加。聯名品牌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8.9美元增加至二零一七年同期的10.2美元，主要是因為較低售價的聯名品牌產品銷量減少令產品組合改善。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及所用耗材成本、工資及薪金、社會福利及利益及生產成本。我們的銷售成本由二零一四年371.1百萬美元增加8.2%至二零一五年401.5百萬美元，再增加4.6%至二零一六年420.0百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的253.7百萬美元增加19.9%至二零一七年同期的304.2百萬美元，由於有關相同期間的銷售增加所致。

下表載列所示期間按類別劃分的銷售成本及佔總收入的百分比：

	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	
	估總收入		估總收入		估總收入		估總收入		估總收入	
	千美元	百分比								
原材料及所用 耗材 <sup>(1)</sup>	294,036	62.8	315,460	61.4	322,875	55.2	195,419	55.3	232,997	55.3
工資及薪金、 社會福利及 利益	43,824	9.4	52,114	10.1	57,727	9.9	34,688	9.8	44,836	10.6
生產成本 <sup>(2)</sup>	33,206	7.1	33,913	6.6	39,391	6.7	23,543	6.7	26,369	6.3
總計	<u>371,066</u>	<u>79.3</u>	<u>401,487</u>	<u>78.2</u>	<u>419,993</u>	<u>71.9</u>	<u>253,650</u>	<u>71.8</u>	<u>304,202</u>	<u>72.2</u>

附註：

- (1) 主要包括PVC樹脂、增塑劑、過濾泵、金屬支架及包裝物料。
- (2) 主要包括公用事業、加工費、折舊及攤銷和維修費。

### 原材料及所用耗材

我們的主要原材料包括PVC樹脂及增塑劑。於二零一四年、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，原材料及所用耗材成本分別佔我們總收入的62.8%、61.4%、55.2%及55.3%。原材料及所用耗材的成本佔我們總收入百分比減少乃主要由於(i)原材料平均採購價格減少；及(ii)於二零一五年及二零一六年人民幣貶值。

原材料及所用耗材成本由二零一四年的294.0百萬美元增至二零一五年的315.5百萬美元，再增至二零一六年的322.9百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的195.4百萬美元增加至二零一七年同期的233.0百萬美元，主要由於銷量上升。於往

## 財務資料

續期間的原材料及所用耗材成本亦因若干主要原材料的平均採購價波動受到影響。根據弗若斯特沙利文報告，PVC樹脂的平均批發價由二零一四年每噸920.5美元減少至二零一五年每噸800.0美元，並於二零一六年微升至每噸815.4美元，再增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的每噸879.4美元；增塑劑的平均批發價由二零一四年每噸1,523.6美元減少至二零一五年每噸1,105.0美元，並於二零一六年減少至每噸962.5美元，再減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的每噸945.9美元。鑑於二零一四年至二零一五年PVC樹脂的平均批發價下跌，我們於二零一五年乘著價格低走採購額外PVC樹脂，並已於二零一六年悉數動用該等額外採購品。

以下敏感度分析展示假設所有其他影響我們盈利能力的因素維持不變，PVC樹脂(為商品)的平均單位採購價的假設波動對我們所示期間之除所得稅前溢利的影響。

除所得稅前溢利變動(千美元)	增加/ 減少5%	增加/ 減少10%	增加/ 減少15%
二零一四年.....	-/+ 2,767	-/+ 5,533	-/+ 8,300
二零一五年.....	-/+ 2,940	-/+ 5,879	-/+ 8,819
二零一六年.....	-/+ 2,835	-/+ 5,670	-/+ 8,505
截至二零一七年六月三十日 止六個月.....	-/+ 2,016	-/+ 4,032	-/+ 6,048

附註：此敏感度分析僅供參考，任何變動可能有別於所示金額。投資者應特別注意，此敏感度分析並不旨在涵蓋全部資料，並僅限於PVC樹脂成本變動的影響。

### 工資及薪金、社會福利及利益

於往績期間的銷售成本增加亦受工資及薪金、社會福利及利益增加影響，其由二零一四年的43.8百萬美元增至二零一五年的52.1百萬美元，再增至二零一六年的57.7百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的34.7百萬美元增加至二零一七年同期的44.8百萬美元，主要由於該等有關期間的僱員人數及平均工資同告上升。工資及薪金、社會福利及利益佔收入百分比於往績期間維持相對穩定。

### 生產成本

於往績期間的銷售成本增加亦局部源於生產成本上升。生產成本由二零一四年的33.2百萬美元增加至二零一五年的33.9百萬美元，再增加至二零一六年的39.4百萬美元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的23.5百萬美元增加至二零一七年同期的26.4百萬美元。該等增幅主要由於加工費隨著銷量一同增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率則指毛利除以收入(以百分比列示)。

## 財務資料

毛利由二零一四年的96.8百萬美元增加15.7%至二零一五年的112.0百萬美元，於二零一六年再增加46.8%至164.5百萬美元；毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的99.8百萬美元增加17.7%至二零一七年同期的117.4百萬美元。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，毛利率分別為20.7%、21.8%、28.1%及27.9%。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，毛利及毛利率增加乃主要由於(i)我們能夠將產品的價格定於較高毛利率的水平，因為我們已加強我們的客戶關係及市場地位，尤其是在美國；(ii)毛利率較高的產品(例如LAY-Z-SPA便攜移動式spa、H<sub>2</sub>O GO!滑水布及COOLERZ戶外水上運動產品)的銷售增加；(iii)我們提高生產技術，令生產效率得以改善，舉例而言，我們於往績期間完成了46個工業自動項目，我們相信這減少我們的邊際生產成本；(iv)若干主要原材料的平均採購價格減少；及(v)人民幣兌美元貶值令申報經營成本下降。毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的28.2%輕微下跌至二零一七年同期的27.9%，主要由於我們有策略地推廣若干娛樂產品及野營產品，以鞏固我們於若干地區的市場據點，使該兩個產品組別的毛利率下跌。

下表載列所示期間按產品組別劃分的毛利、毛利貢獻及毛利率：

	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			二零一六年			二零一七年		
	佔毛利總額			佔毛利總額			佔毛利總額			佔毛利總額			佔毛利總額		
	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率
千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	千美元 (未經審核)	%	%	千美元	%	%	
地上游泳池及 便攜移動式spa	34,122	35.2	17.6	41,469	37.0	17.6	68,905	41.9	25.1	41,176	41.3	24.5	50,825	43.2	25.3
娛樂產品	28,261	29.2	24.9	29,823	26.6	24.9	38,814	23.6	30.9	23,678	23.7	31.2	23,549	20.0	28.6
運動產品	11,718	12.1	26.8	13,476	12.0	27.1	23,588	14.3	31.0	15,952	16.0	32.3	21,107	18.0	34.0
野營產品	22,747	23.5	19.4	27,277	24.3	25.3	33,230	20.2	30.6	18,958	19.0	31.5	21,942	18.8	28.9
總計	96,848	100.0	20.7	112,045	100.0	21.8	164,537	100.0	28.1	99,764	100.0	28.2	117,423	100.0	27.9

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度按產品組別劃分的毛利及毛利率增加與業務增長及整體毛利率上升大概一致。具體而言，地上游泳池及便攜移動式spa的毛利由二零一四年的34.1百萬美元增加至二零一六年的68.9百萬美元，毛利率則由二零一四年的17.6%增加至二零一六年的25.1%。此乃主要由於(i)平均售價上升，因為我們在美國等主要市場建立較強大的市場版圖；及(ii)毛利率較高的產品(如LAY-Z-SPA便攜移動式spa)的銷售增加。運動產品的毛利同樣由二零一四年的11.7百萬美元增加至二零一六年的23.6百萬美元，而毛利率由二零一四年的26.8%增加至二零一六年的31.0%。此乃主要由於毛利率較高的產品(如H<sub>2</sub>O GO!滑水布及COOLERZ戶外水上運動產品)的銷售增加。

## 財務資料

截至二零一七年六月三十日止六個月，娛樂產品的毛利及娛樂產品和野營產品的毛利率較二零一六年同期有所減少，主要由於我們有策略地推廣若干娛樂產品及野營產品，以鞏固我們於若干地區的市場據點。

下表列載我們於所示期間按地區劃分的毛利、毛利貢獻及毛利率：

	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			二零一六年			二零一七年		
	佔		毛利率	佔		毛利率	佔		毛利率	佔毛利		毛利率	佔毛利總		毛利率
	金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比	
千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	
歐洲 <sup>(1)</sup>	54,179	56.5	21.1	64,276	57.4	24.8	93,112	56.6	30.0	60,599	56.1	30.6	68,434	58.3	31.4
北美	10,347	10.7	13.4	16,513	14.7	13.3	38,473	23.4	23.9	28,989	34.0	24.1	31,776	27.1	22.5
中國	2,960	3.1	33.5	1,713	1.5	22.3	2,589	1.6	27.5	946	1.0	27.5	3,599	3.1	34.2
全球其他地區 <sup>(2)</sup>	28,822	29.7	23.6	29,543	26.4	24.2	30,363	18.4	29.3	9,230	8.9	29.3	13,614	11.5	26.3
總計	96,848	100.0	20.7	112,045	100.0	21.8	164,537	100.0	28.1	99,764	100.0	28.2	117,423	100.0	27.9

附註：

- (1) 包括歐洲經濟區國家、瑞士、土耳其、俄羅斯、哈薩克斯坦、吉爾吉斯、阿爾巴尼亞、安道爾、亞美尼亞、波斯尼亞和黑塞哥維那、格魯吉亞、馬其頓、摩爾多瓦、塞爾維亞、黑山及烏克蘭。
- (2) 包括美國、加拿大及波多黎各。

下表列載我們於所示期間按品牌類別劃分的毛利、毛利貢獻及毛利率：

	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			二零一六年			二零一七年		
	佔		毛利率	佔		毛利率	佔		毛利率	佔毛利		毛利率	佔毛利		毛利率
	金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比		金額	百分比	
千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	千美元	%	%	
自有品牌產品	69,997	72.3	20.2	81,017	72.3	23.0	121,243	73.7	27.9	72,440	72.6	28.3	92,028	78.4	29.7
客戶品牌產品	18,642	19.2	20.1	24,333	21.7	22.9	28,118	17.1	30.2	17,662	17.7	30.8	18,712	15.9	26.4
聯名品牌產品	8,209	8.5	28.9	6,695	6.0	12.3	15,176	9.2	26.9	9,662	9.7	23.9	6,683	5.7	16.5
總計	96,848	100.0	20.7	112,045	100.0	21.8	164,537	100.0	28.1	99,764	100.0	28.2	117,423	100.0	27.9

## 財務資料

自有品牌產品的毛利及毛利率增加，與往績期間業務增長及整體毛利率上升大概一致。聯名品牌產品的毛利率由二零一四年的28.9%減少至二零一五年的12.3%，並由截至二零一六年六月三十日止六個月的23.9%減少至二零一七年同期的16.5%，主要由於該等相關期間我們於若干地區有策略地推廣若干聯名品牌產品以鞏固市場版圖。客戶品牌產品的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的30.8%減至二零一七年同期的26.4%，此乃由於有策略地向現有客戶品牌客戶推廣毛利率較低的若干產品。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括運輸開支、已付第三方地區關係經理服務費用及佣金、營銷及銷售人員的工資及薪金、社會福利及利益、廣告及推廣開支、聯名品牌產品的特許開支及售後服務開支。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年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷開支為44.4百萬美元、48.0百萬美元、60.7百萬美元及43.3百萬美元，分別佔該等有關期間收入的9.5%、9.3%、10.4%及10.3%。

下表列載所示期間按類別劃分的銷售及分銷開支及佔總收入百分比：

	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	
	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比	估總收入 千美元	百分比
運輸開支	12,765	2.7	13,453	2.6	15,473	2.6	9,482	2.7	11,167	2.6
服務費用及佣金	14,257	3.0	10,521	2.0	13,369	2.3	8,013	2.3	9,189	2.2
工資及薪金、 社會福利及 利益	4,701	1.0	5,962	1.2	8,279	1.4	4,976	1.4	6,088	1.4
廣告及推廣開支	1,312	0.3	3,536	0.7	7,465	1.3	4,822	1.4	5,654	1.3
特許開支	4,026	0.9	5,263	1.0	5,492	0.9	3,734	1.1	3,609	0.9
售後服務開支	2,273	0.5	2,359	0.5	2,464	0.4	1,448	0.4	1,716	0.4
其他 <sup>(1)</sup>	5,050	1.1	6,909	1.3	8,162	1.5	4,055	1.1	5,904	1.4
<b>總計</b>	<b>44,384</b>	<b>9.5</b>	<b>48,003</b>	<b>9.3</b>	<b>60,704</b>	<b>10.4</b>	<b>36,530</b>	<b>10.3</b>	<b>43,327</b>	<b>10.3</b>

附註：

(1) 主要包括差旅開支、檢驗費、保費、郵費及租金。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括我們行政及管理人員的工資及薪金、社會福利及利益、研發開支、辦公室及僱員宿舍的折舊及攤銷、維修費及租賃開支。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年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的行政開支為35.1百萬美元、41.8百萬美元、48.6百萬美元及27.7百萬美元，分別佔該等有關期間收入的7.5%、8.1%、8.3%及6.6%。

下表列載所示期間按類別劃分的行政開支及佔總收入的百分比：

	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	
	估總收入 千美元	百分比								
	(未經審核)									
工資及薪金、 社會福利及 利益	15,348	3.3	20,755	4.0	20,100	3.4	10,124	2.9	12,054	2.9
研發開支 <sup>(1)</sup>	4,914	1.1	6,254	1.2	7,333	1.3	3,152	0.9	3,180	0.8
折舊及攤銷	3,435	0.7	3,977	0.8	4,553	0.8	2,012	0.6	2,418	0.6
維修費	1,401	0.3	1,333	0.3	2,199	0.4	1,099	0.3	444	0.1
租賃開支	1,675	0.4	1,873	0.4	2,115	0.4	1,058	0.3	1,063	0.3
[編纂]	—	—	—	—	674	0.1	—	0.0	2,641	0.6
其他 <sup>(2)</sup>	8,362	1.7	7,608	1.4	11,651	1.9	6,279	1.8	5,903	1.3
<b>總計</b>	<b>35,135</b>	<b>7.5</b>	<b>41,800</b>	<b>8.1</b>	<b>48,625</b>	<b>8.3</b>	<b>23,724</b>	<b>6.7</b>	<b>27,703</b>	<b>6.6</b>

附註：

(1) 不包括相關員工成本及設備開支。

(2) 主要包括顧問服務費、辦公室開支、差旅費、銀行收費(例如發出信用證及匯款費)及應收款減值撥備。

### 其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，其包括我們收取地方政府的財政資助，以表揚我們在業務創新、行業及科技發展和節能減排等方面的貢獻；及(ii)銷售原材料及廢棄物的收入，主要指銷售廢棄原材料。政府補貼由相關政府部門酌情給予。概不保證任何未來期間將向我們授出類似補貼。有關該等政府補貼的詳情，請參閱「風險因素—我們所享有的稅收優惠待遇及財政補貼可能會被改變或終止」。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，其他收入分別為1.8百萬美元、5.4百萬美元、2.1百萬美元及2.4百萬美元，分別佔總收入的0.4%、1.1%、0.4%及0.6%。

## 財務資料

### 其他(虧損)/收益淨額

我們於二零一四年的其他虧損為4.4百萬美元，而於二零一五年的其他收益為0.9百萬美元及於二零一六年的其他收益則為4.7百萬美元，截至二零一七年六月三十日止六個月為其他虧損2.7百萬美元。該等金額佔該等有關期間總收入的(0.9)%、0.2%、0.8%及(0.6)%。我們的其他(虧損)/收益淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益；(ii)衍生金融工具(即遠期外匯合約和外匯相關的期權)未實現公允價值變動及已實現虧損或收益；(iii)處置物業、廠房及設備(例如生產設備)的虧損；及(iv)我們的經營活動應收或應付金額及以人民幣或美元計值的現金及現金等價物就美元及人民幣外匯波動產生的外匯收益淨額。由於我們的大部分營運開支以人民幣計值，大部分銷售則以美元計值及結算，我們於往績期間就人民幣兌美元訂立遠期外匯合約及外匯相關期權。有關我們的遠期外匯合約及外匯相關期權的詳情，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

### 財務(開支)/收入淨額

財務開支包括銀行借貸的利息開支、退休福利債務的利息開支及融資活動的外匯虧損。財務收入包括銀行存款的利息收入。於二零一四年、二零一五年及二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，財務開支及財務收入淨額分別為2.9百萬美元、6.7百萬美元、4.9百萬美元及1.8百萬美元，分別佔總收入的0.6%、1.3%、0.8%及0.4%。

有關於往績期間銀行借貸及相關實際利率詳情，請參閱「一債務—借款」。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期及遞延所得稅開支。於二零一四年、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，我們的所得稅開支淨額分別為3.4百萬美元、6.7百萬美元、14.0百萬美元及9.7百萬美元。

我們的實際稅率由二零一四年的29.0%上升至二零一五年的30.5%，主要由於我們於二零一五年產生以股份為基礎付款3.0百萬美元，其屬不可扣稅。有關以股份為基礎付款的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註28。我們的實際稅率由二零一五年的30.5%減少至二零一六年的24.6%，主要原因是相較二零一五年的25%，上海榮威開始享有15%企業所得稅優惠稅率(見下文所述)。實際稅率由截至二零一六年六月三十日止六個月的25.4%下降至二零一七年同期的21.8%，主要由於我們在二零一七年上半年支付較少股息，令我們就中國附屬公司派付的股息須繳納的中國預扣稅減少。

根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，我們毋須繳納開曼群島或英屬維爾京群島的任何所得稅。

## 財務資料

我們附屬公司包括榮威實業及榮威香港須繳納香港利得稅。於往績期間適用的香港利得稅稅率為16.5%。

於往績期間，我們須繳納海外利得稅，其已按我們經營國家當時通行的稅率介乎20%至41%計提撥備。

我們的附屬公司上海榮威於二零一六年獲得相關中國稅務部門的批准，根據《高新技術企業認定管理辦法》合資格享有15%企業所得稅優惠稅率。該認可的有效期由二零一六年至二零一八年。此外，上海榮威產生的額外50%研發開支可根據國家稅務總局關於印發《企業研究開發費用稅前扣除管理辦法(試行)》的通知及《財政部、國家稅務總局及科技部關於完善研究開發費用稅前加計扣除政策的通知》自二零一四年起自其應課稅收入扣除。

我們於二零一四年獲得相關中國稅務部門的批准，根據《國家稅務總局公告2015年第60號關於發佈《非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法》的公告》合資格就我們的中國附屬公司於中國以外宣派股息享有5%企業所得稅豁免。

除上文披露者外，於往績期間，於中國成立的所有附屬公司須根據企業所得稅法按稅率25%繳納法定所得稅，惟上海榮威及上海榮威投資除外，其分別因符合高新技術企業資格而有權獲得15%的優惠稅率，以及因符合中國企業所得稅法和中國企業所得稅法實施條例下的資格而有權獲得20%的優惠稅率。

## 財務資料

### 經營業績

下表列載所示期間的經營業績概要。下文呈列的歷史業績未必表示預期任何未來期間的業績。

#### 截至二零一七年六月三十日止六個月與截至二零一六年六月三十日止六個月比較

	截至六月三十日止六個月				二零一七年與 二零一六年 比較 變動百分比
	二零一六年		二零一七年		
	千美元 (未經審核)	佔收入 百分比	千美元	佔收入 百分比	
收入	353,415	100.0	421,625	100.0	19.3
銷售成本	(253,651)	(71.8)	(304,202)	(72.1)	19.9
毛利	99,764	28.2	117,423	27.9	17.7
銷售及分銷開支	(36,530)	(10.3)	(43,327)	(10.3)	18.6
行政開支	(23,724)	(6.7)	(27,703)	(6.6)	16.8
其他收入	431	0.1	2,444	0.6	467.3
其他收益／(虧損)淨額	3,113	0.9	(2,720)	(0.6)	(187.4)
財務收入	233	0.1	50	0.0	(78.5)
財務開支	(2,673)	(0.8)	(1,900)	(0.5)	(28.9)
除所得稅前溢利	40,614	11.5	44,267	10.5	9.0
所得稅開支	(10,335)	(2.9)	(9,662)	(2.3)	(6.5)
期內溢利	30,279	8.6	34,605	8.2	14.3

### 收入

收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的353.4百萬美元增加19.3%至二零一七年同期的421.6百萬美元乃主要由於(i)我們於美國增加營銷活動、加強客戶關係及持續擴展，致使我們在北美產生的收入增加17.7%，該收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的120.2百萬美元增加至二零一七年同期的141.5百萬美元；(ii)來自世界其他地方的收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的31.5百萬美元增加64.3%至二零一七年同期的51.7百萬美元，該增幅乃由於巴西及澳洲的經濟復甦，帶動該等國家的銷售增加；及(iii)來自中國的收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的3.4百萬美元大幅增加至二零一七年同期的10.5百萬美元，因為我們在當地增加營銷活動及擴展。收入增長亦由於LAY-Z-SPA便攜移動式spa、H<sub>2</sub>O GO!滑水布、COOLERZ戶外水上運動產品及FORTECH氣墊床等新產品的銷售增加，導致我們截至二零一七年六月三十日止

## 財務資料

六個月的地上游泳池及便攜移動式spa、運動用品及野營產品的銷售增加。有關同期，地上游泳池及便攜移動式spa的收入由168.1百萬美元增加19.7%至201.2百萬美元，運動用品收入由49.4百萬美元增加25.8%至62.2百萬美元，以及野營產品收入由60.1百萬美元增加26.4%至76.0百萬美元。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的253.7百萬美元增加19.9%至二零一七年同期的304.3百萬美元，增幅與銷售增長一致。工資及薪金、社會福利及裨益由截至二零一六年六月三十日止六個月的34.7百萬美元增加29.3%至二零一七年同期的44.8百萬美元，主要由於南通產能擴張，致使生產設施人手增加。

### 毛利

毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的99.8百萬美元增加17.7%至二零一七年同期的117.4百萬美元，增幅大致上與銷售增長一致。毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的28.2%輕微下跌至二零一七年同期的27.9%，乃主要由於我們於二零一七年上半年有策略地推廣若干娛樂產品及野營產品，以鞏固我們於若干地區的市場據點。

### 銷售及分銷開支

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36.5百萬美元增加18.6%至二零一七年同期的43.3百萬美元。銷售及分銷開支增加乃主要由於(i)業務增長以致運輸開支由9.5百萬美元增加17.6%至11.2百萬美元；(ii)就我們營銷人員的工資及薪金、社會福利及裨益由5.0百萬美元增加22.3%至6.1百萬美元，原因是人手增加及平均工資增加；及(iii)支付予第三方地區關係經理的服務費及佣金由8.0百萬美元增加14.7%至9.2百萬美元，與我們的業務增長一致。銷售及分銷開支佔收入的百分比於兩個期間均維持穩定。

### 行政開支

行政開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的23.7百萬美元增加16.8%至二零一七年同期的27.7百萬美元，主要由於(i)人手增加及平均工資上升，導致就我們行政人員的工資及薪金、社會福利及裨益由10.1百萬美元增加19.1%至12.1百萬美元，與業務增長一致；及(ii)截至二零一七年六月三十日止六個月就[編纂]招致[編纂]2.6百萬美元。行政開支佔收入的百分比於兩個期間均維持穩定。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的0.4百萬美元增加至二零一七年同期的2.4百萬美元，主要由於地方政府於二零一七年上半年向南通榮威授出財務資助1.9百萬美元，以鼓勵我們在當地發展業務。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得其他虧損2.7百萬美元，而二零一六年同期則錄得其他收益3.1百萬美元。由盈轉虧乃主要由於二零一七年上半年人民幣兌美元升值，導致我們由截至二零一六年六月三十日止六個月的匯兌收益淨額1.5百萬美元轉為二零一七年同期的匯兌虧損淨額2.7百萬美元。

### 財務(開支)／收入淨額

財務開支淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的2.4百萬美元減少至二零一七年同期的1.8百萬美元，主要由於二零一七年上半年人民幣兌美元升值，致使截至二零一六年六月三十日止六個月的融資活動外匯虧損0.4百萬美元轉為二零一七年同期的融資活動外匯收益0.2百萬美元。

### 除所得稅前溢利

基於上述，除所得稅前溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的40.6百萬美元增加至二零一七年同期的44.3百萬美元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的10.3百萬美元減少至二零一七年同期的9.7百萬美元。實際稅率由截至二零一六年六月三十日止六個月的25.4%下降至二零一七年同期的21.8%，主要由於我們支付較少股息，令我們就中國附屬公司派付的股息須繳納的中國預扣稅減少。

### 期內溢利

基於上述，期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的30.3百萬美元增加至二零一七年同期的34.6百萬美元。

## 財務資料

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

	截至十二月三十一日止年度				二零一六年與 二零一五年 比較
	二零一五年		二零一六年		
	千美元	佔收入 百分比	千美元	佔收入 百分比	變動 百分比
收入	513,532	100.0	584,529	100.0	13.8
銷售成本	(401,487)	(78.2)	(419,993)	(71.9)	4.6
毛利	112,045	21.8	164,537	28.1	46.8
銷售及分銷開支	(48,003)	(9.3)	(60,704)	(10.4)	26.5
行政開支	(41,800)	(8.1)	(48,625)	(8.3)	16.3
其他收入	5,428	1.1	2,101	0.4	(61.3)
其他收益淨額	920	0.2	4,667	0.8	407.4
財務收入	1,345	0.3	492	0.1	(63.4)
財務開支	(8,081)	(1.6)	(5,427)	(0.9)	32.8
除所得稅前溢利	21,854	4.3	57,042	9.8	161.0
所得稅開支	(6,664)	(1.3)	(14,022)	(2.4)	110.4
年內溢利	<u>15,190</u>	<u>3.0</u>	<u>43,020</u>	<u>7.4</u>	<u>183.2</u>

### 收入

收入由二零一五年的513.5百萬美元增加13.8%至二零一六年的584.5百萬美元，主要由於(i)我們增加營銷活動、鞏固客戶關係及持續進軍美國，致使美國所得收入由二零一五年的106.0百萬美元增加34.9%至二零一六年的143.0百萬美元；(ii)於歐洲錄得19.7%的收入增幅，由二零一五年的259.4百萬美元增至二零一六年的310.4百萬美元，主要由於歐洲經濟復甦，使英國、波蘭及法國的銷售增加；(iii)地上游泳池及便攜移動式spa的銷售增長，該等產品的銷售收入由二零一五年的236.3百萬美元增至二零一六年的274.3百萬美元，主要由於歐洲銷售增加；(iv)運動產品銷售增加，其收入由二零一五年的49.7百萬美元增加52.9%至二零一六年的76.0百萬美元，主要由於近年推出新產品，如LAY-Z-SPA便攜移動式spa、H<sub>2</sub>O GO!滑水布，以及COOLERZ戶外水上運動產品；及(v)於中國的收入由二零一五年的7.7百萬美元增加22.6%至二零一六年的9.4百萬美元，因為我們開拓中國市場。收入增幅被客戶品牌產品的銷售收益由二零一五年的106.4百萬美元減少12.6%至二零一六年的93.0百萬美元而部分抵銷，主要由於我們對巴西若干客戶品牌產品客戶作出的銷售因當地經濟放緩而減少。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一五年的401.5百萬美元增加4.6%至二零一六年的420.0百萬美元，原因為同期銷售增加。銷售成本4.6%的增幅較收入13.8%的增幅為少，乃主要由於(i)人民幣兌美元貶值導致經營成本降低；(ii)生產技術改良，令生產效率提高及減低邊際生產成本；及(iii)原材料之平均採購價降低。

### 毛利

我們的毛利由二零一五年的112.0百萬美元增加46.8%至二零一六年的164.5百萬美元，以及毛利率由二零一五年的21.8%上升至二零一六年的28.1%，乃主要由於(i)我們能夠將產品的價格定於較高毛利率的水平，因為我們已加強與客戶的關係並鞏固我們的市場地位，尤其是在美國；(ii)毛利率較高的產品(例如LAY-Z-SPA便攜移動式spa、H<sub>2</sub>O GO!滑水布及COOLERZ戶外水上運動產品)的銷售增加；(iii)我們提高生產技術，令生產效率得以改善，舉例而言，我們於往績期間完成了46個工業自動項目，我們相信這減少我們的邊際生產成本；(iv)若干主要原材料的平均採購價格減少；及(v)人民幣兌美元貶值令申報經營成本下降。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一五年的48.0百萬美元增加26.5%至二零一六年的60.7百萬美元。此增幅乃主要由於(i)支付給第三方地區關係經理的服務費及佣金由10.5百萬美元增加27.1%至13.4百萬美元；(ii)我們給予營銷人員的工資和薪金、社會福利及利益由6.0百萬美元上升38.9%至8.3百萬美元；及(iii)廣告及推廣開支由3.5百萬美元大幅增至7.5百萬美元，因為我們於二零一六年於主要市場(尤其是美國)增辦營銷活動以提升銷售。以佔收入的百分比計算，我們的銷售及分銷開支由二零一五年的9.3%升至二零一六年的10.4%。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一五年的41.8百萬美元增加16.3%至二零一六年的48.6百萬美元，主要由於(i)我們向法律顧問支付顧問服務費用4.2百萬美元以保護知識產權；(ii)為支援我們的新產品開發的研發費用由6.3百萬美元增加17.3%至7.3百萬美元；及(iii)於二零一六年[編纂]產生[編纂]0.7百萬美元。以佔收入的百分比計算，我們的行政開支在兩個年度維持穩定，約為8%。

### 其他收入

我們的其他收入由二零一五年的5.4百萬美元減至二零一六年的2.1百萬美元，主要由於二零一六年當地政府向南通榮威授出財務資助0.6百萬美元，鼓勵我們的業務發展，而二零一五年授予南通榮威的該等財務資助則為3.7百萬美元。

## 財務資料

### 其他收益淨額

我們的其他收益由二零一五年的0.9百萬美元增至二零一六年的4.7百萬美元，乃主要由於衍生金融工具收益／虧損所致，代表來自我們為處理人民幣與美元之間的外匯風險訂立的遠期外匯合約及外匯相關期權從二零一五年的7.7百萬美元虧損逆轉為二零一六年0.4百萬美元的收益。產生該逆轉乃由於我們自二零一六年起不再訂立任何外匯相關期權，而我們於二零一五年則訂立了外匯相關期權合約。該項收益部分已被同期人民幣貶值減慢令外匯收益淨額由二零一五年的8.2百萬美元減少39.0%至二零一六年的5.0百萬美元抵銷部分。關於往績期間遠期外匯合約及外匯相關期權的詳情，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

### 財務(開支)／收入淨額

我們的財務開支淨額由二零一五年的6.7百萬美元減至二零一六年的4.9百萬美元，主要由於(i)銀行借款減少，令銀行借款的利息開支由二零一五年的5.5百萬美元減少22.3%至二零一六年的4.3百萬美元；及(ii)融資活動因人民幣兌美元貶值而令外匯虧損由二零一五年的2.6百萬美元減少55.8%至二零一六年的1.1百萬美元，惟被利息收入因借給第三方的貸款減少而由二零一五年的1.3百萬美元減少63.4%至二零一六年的0.5百萬美元部分抵銷。

### 除所得稅前溢利

因應上述各項，我們的年內除所得稅前溢利由二零一五年的21.9百萬美元增加至二零一六年的57.0百萬美元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一五年的6.7百萬美元增至二零一六年的14.0百萬美元，主要由於除所得稅前溢利由二零一五年的21.9百萬美元增至二零一六年的57.0百萬美元。實際稅率由二零一五年的30.5%減至二零一六年的24.6%，主要由於上海榮威於二零一六年享有15%企業所得稅優惠稅率。

### 年內溢利

因應上述各項，我們的年內溢利由二零一五年的15.2百萬美元增加至二零一六年的43.0百萬美元。

## 財務資料

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

	截至十二月三十一日止年度				二零一五年與 二零一四年 比較 變動 百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千美元	佔收入 百分比	千美元	佔收入 百分比	
收入	467,914	100.0	513,532	100.0	9.7
銷售成本	(371,066)	(79.3)	(401,487)	(78.2)	8.2
毛利	96,848	20.7	112,045	21.8	15.7
銷售及分銷開支	(44,384)	(9.5)	(48,003)	(9.3)	8.2
行政開支	(35,135)	(7.5)	(41,800)	(8.1)	19.0
其他收入	1,838	0.4	5,428	1.1	195.4
其他(虧損)/收益淨額	(4,431)	(0.9)	920	0.2	(120.8)
財務收入	660	0.1	1,345	0.3	103.6
財務開支	(3,528)	(0.8)	(8,081)	(1.6)	129.1
除所得稅前溢利	11,868	2.5	21,854	4.3	84.1
所得稅開支	(3,438)	(0.7)	(6,664)	(1.3)	93.9
年內溢利	<u>8,430</u>	<u>1.8</u>	<u>15,190</u>	<u>3.0</u>	<u>80.2</u>

### 收入

收入由二零一四年的467.9百萬美元增加9.7%至二零一五年的513.5百萬美元，主要由於(i)我們增加營銷活動、鞏固客戶關係及拓展美國市場，致使我們從美國市場獲得的收入由二零一四年的60.3百萬美元增加76.0%至二零一五年的106.0百萬美元；(ii)地上游泳池及便攜移動式spa的銷售增加，該等產品的銷售收入由二零一四年的193.6百萬美元增至二零一五年的236.3百萬美元，主要由於美國市場銷售地上游泳池及便攜移動式spa的收入由二零一四年的16.1百萬美元大幅增加至二零一六年的47.0百萬美元；(iii)由於我們有策略地推廣產品，我們於二零一四年引入的若干聯名品牌產品於二零一五年的銷售額大幅增加；及(iv)我們恢復與巴西一名主要客戶的業務關係，其下達額外的客戶品牌產品採購訂單。於二零一四年及二零一五年，我們在歐洲的銷售額保持平穩，達259.8百萬美元，主要由於歐洲其他地區的穩定業務增長因俄羅斯經濟放緩，被俄羅斯的27.2%銷售跌幅所抵銷，對俄羅斯的銷售由二零一四年的41.1百萬美元減少至二零一五年的30.0百萬美元。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本由二零一四年的371.1百萬美元增加8.2%至二零一五年的401.5百萬美元。銷售成本增加大致與銷售增加一致，但部分被原材料採購價格下降所抵銷。鑑於PVC樹脂平均採購價下降，我們採購較多PVC樹脂，以受益於PVC樹脂價格低走。有關PVC樹脂平均採購單價的假設波幅的影響的敏感度分析詳情，請參閱「—綜合損益表選定項目的概述—銷售成本」。

### 毛利

毛利由二零一四年的96.8百萬美元增加15.7%至二零一五年的112.0百萬美元，而毛利率由二零一四年的20.7%增加至二零一五年的21.8%，主要由於(i)較高毛利率產品之銷量增加，如便攜移動式spa；(ii)若干主要原材料的平均採購價下降；及(iii)人民幣兌美元貶值令申報經營成本下降。該等因素被我們聯名品牌產品業務的毛利率減少而部分抵銷，該毛利率由二零一四年的28.9%下降至二零一五年的12.3%，主要由於我們有策略地宣傳若干聯名品牌產品，以強化我們在若干地區的市場份額。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一四年的44.4百萬美元增加8.2%至二零一五年的48.0百萬美元。增幅主要由於(i)廣告及推廣開支由二零一四年的1.3百萬美元大幅增加至二零一五年的3.5百萬美元，主要原因是美國的營銷活動增加；及(ii)工資和薪金、社會福利及利益由二零一四年的4.7百萬美元增加26.8%至二零一五年的6.0百萬美元，原因是為嘉許營銷人員的銷售表現，已付彼等的工資增加。該等增幅部分被支付給第三方地區關係經理的服務費及佣金由二零一四年的14.3百萬美元減少26.2%至二零一五年的10.5百萬美元抵銷，因我們增加依賴自家的營銷人員。銷售及分銷開支佔收入之百分比於兩個年度相對維持穩定。

### 行政開支

行政開支由二零一四年的35.1百萬美元增加19.0%至二零一五年的41.8百萬美元。增幅乃主要由於(i)行政人員工資和薪金、社會福利及利益由二零一四年的15.3百萬美元增加35.2%至二零一五年的20.8百萬美元，原因是我們於二零一五年產生以股份為基礎付款3.0百萬美元；及(ii)研發開支由二零一四年的4.9百萬美元增加27.3%至二零一五年的6.3百萬美元，用作新產品開發。有關以股份為基礎付款的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註28。行政開支佔收入之百分比由二零一四年的7.5%上升至二零一五年的8.1%。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入由二零一四年的1.8百萬美元增至二零一五年的5.4百萬美元，主要由於二零一五年當地政府向南通榮威授出財務資助3.7百萬美元，鼓勵我們於當地的業務發展。

### 其他(虧損)／收益淨額

我們於二零一五年錄得其他收益0.9百萬美元，而二零一四年則為其他虧損4.4百萬美元。轉虧為盈乃主要由於(i)外匯收益淨額由二零一四年的1.1百萬美元大幅增加至二零一五年的8.2百萬美元，原因是人民幣兌美元貶值；及(ii)處置物業、廠房及設備虧損由二零一四年的2.7百萬美元減少96.9%至二零一五年的0.1百萬美元，惟部分被衍生金融工具的虧損大幅增加而抵銷，指我們為減輕人民幣與美元匯率風險而訂立的遠期外匯合約及外匯相關期權導致的虧損，金額由二零一四年的3.3百萬美元增至二零一五年的7.7百萬美元。該等虧損乃由於人民幣兌美元的匯率走勢改變，特別是自二零一五年八月起人民幣兌美元貶值，導致衍生金融工具未變現公允價值虧損由二零一四年的1.6百萬美元增至二零一五年的6.5百萬美元。有關於往績期間遠期外匯合約及外匯相關期權的詳情，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

### 財務(開支)／收入淨額

財務開支淨額由二零一四年的2.9百萬美元增加至二零一五年的6.7百萬美元，主要由於(i)銀行借款利息開支由二零一四年的3.4百萬美元增加63.3%至二零一五年的5.5百萬美元，因為我們取得更多銀行借款，以作營運資金用途，及(ii)融資活動外匯虧損由二零一四年的0.1百萬美元大幅增至二零一五年的2.6百萬美元，原因是自二零一五年八月起人民幣兌美元貶值，令美元計值銀行借款產生外匯虧損。

### 除所得稅前溢利

鑒於以上所述，年內除所得稅前溢利由二零一四年的11.9百萬美元增加至二零一五年的21.9百萬美元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一四年的3.4百萬美元增至二零一五年的6.7百萬美元，主要由於即期所得稅由二零一四年的5.1百萬美元增加67.5%至二零一五年的8.5百萬美元，其與除所得稅前溢利由二零一四年的11.9百萬美元大幅增加至二零一五年的21.9百萬美元一致。

## 財務資料

我們的實際稅率由二零一四年的29.0%上升至二零一五年的30.5%，主要由於我們於二零一五年產生以股份為基礎付款3.0百萬美元，其屬不可扣稅。有關以股份為基礎付款的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註28。

### 年內溢利

鑒於以上所述，年內溢利由二零一四年的8.4百萬美元增加至二零一五年的15.2百萬美元。

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

於往績期間，現金主要用於採購原材料及擴充生產設施的資本開支。我們主要以經營活動所得現金流量及銀行借款撥付流動資金所需。

下表列載所示期間綜合現金流量表的選定現金流量數據：

	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
經營活動(所用)／所得現金				
淨額	(21,581)	27,347	65,366	56,405
投資活動所用現金淨額	(34,806)	(44,580)	(36,419)	(32,504)
融資活動(所用)／所得現金				
淨額	56,150	23,654	(30,360)	38,640
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額	(237)	6,422	(1,413)	62,541
年初現金及現金等價物	16,723	16,326	23,455	22,965
現金及現金等價物匯兌(虧損)／				
收益	(161)	708	922	(298)
年末現金及現金等價物	16,326	23,455	22,965	85,208

## 財務資料

### 經營活動(所用)／所得現金流

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金流入淨額為56.4百萬美元，其中包括營運資金變動前經營所得現金淨額54.6百萬美元、有關營運資金變動的現金流入淨額15.5百萬美元、已支付所得稅10.1百萬美元及已支付利息2.4百萬美元。我們的營運資金變動前營運所得現金淨額主要源自除所得稅前溢利44.3百萬美元(已就非現金項目作調整，主要包括計入物業、廠房及設備折舊5.9百萬美元、經營活動的匯兌收益3.0百萬美元和財務開支1.9百萬美元，及扣除主要因人民幣兌美元升值而產生的衍生金融工具公允價值收益0.8百萬美元)。我們有關營運資金變動的現金流入淨額主要源自我們因原材料採購額增加導致存貨增加21.8百萬美元及其他應付款及預提費用增加12.6百萬美元，主要由於我們於主要市場的營銷活動增多令預提費用增加，及於二零一七年上半年就[編纂]產生的[編纂]2.6百萬美元。該等款項由同期應收賬款增加24.4百萬美元而部分抵銷，此乃主要由於對北半球客戶的銷售較高，而我們一般於上半年向彼等銷售。詳情請見「附錄一—會計師報告」附註37。

於二零一六年，我們的經營活動所得現金流入淨額為65.4百萬美元，包括營運資金變動前的經營所得現金淨額69.6百萬美元、有關營運資金變動的現金流入淨額10.0百萬美元、已付所得稅9.5百萬美元及已付利息4.7百萬美元。營運資金變動前的經營所得現金淨額主要因除所得稅前溢利57.0百萬美元，已就非現金項目作出調整，主要包括撥回物業、廠房及設備折舊10.9百萬美元及財務開支4.9百萬美元及扣減經營活動外匯收益5.9百萬美元所致。有關營運資金變動的現金流入淨額主要源於存貨大幅減少25.5百萬美元，主要由於我們使用了於二零一五年採購的PVC樹脂；惟部分被同期應收賬款增加24.6百萬美元抵銷，主要原因是授予若干主要零售商及進口商(彼等向我們作出大量的採購)的信貸期延長。詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註37。

於二零一五年，我們的經營活動所得現金流入淨額為27.3百萬美元，包括營運資金變動前的經營所得現金淨額39.0百萬美元、有關營運資金變動的現金流入淨額0.5百萬美元、已付所得稅6.0百萬美元及已付利息6.1百萬美元。營運資金變動前的經營所得現金淨額主要因除所得稅前溢利21.9百萬美元，已就非現金項目作出調整，主要包括撥回物業、廠房及設備折舊9.5百萬美元、衍生金融工具之公允價值虧損7.7百萬美元及財務開支6.7百萬美元及扣減經營活動外匯收益8.9百萬美元所致。有關營運資金變動的現金流入淨額主要因(i)已抵押作銀行借款抵押品的銀行存款減少16.6百萬美元；及(ii)預付款項及其他應收款減少8.9百萬美元，局部原因是同期借給第三方的貸款減少；惟

## 財務資料

被以下各項部分抵銷(i)其他應付款及預提費用減少9.8百萬美元，局部原因是客戶墊款減少；及(ii)應付賬款減少11.6百萬美元，主要原因是原材料價格下跌。詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註37。

於二零一四年，我們的經營活動所得現金流出淨額為21.6百萬美元，包括營運資金變動前的經營所得現金淨額30.4百萬美元、有關營運資金變動的現金流出淨額45.9百萬美元、已付所得稅3.1百萬美元及已付利息3.0百萬美元。營運資金變動前的經營所得現金淨額主要因除所得稅前溢利11.9百萬美元，已就非現金項目作出調整，主要包括撥回物業、廠房及設備折舊8.1百萬美元、衍生金融工具之公允價值虧損3.3百萬美元、財務開支2.9百萬美元及因我們於同期處置殘值微少的生產設備招致的處置物業、廠房及設備虧損2.7百萬美元，以及扣減經營活動外匯收益1.0百萬美元所致。有關營運資金變動的現金流出淨額主要因(i)接近二零一四年年底時存貨錄得58.8百萬美元增額，局部由於我們預期銷售會在二零一五年增加，故接近二零一四年年底時增加了存貨，其中的製成品存貨其後已於二零一五年售出；及(ii)應收賬款增加25.2百萬美元，原因是二零一四年的銷售增長；惟被以下各項部分抵銷：(i)應付賬款增加41.1百萬美元，原因是增加採購原材料；及(ii)其他應付款及預提費用增加12.4百萬美元，部分源於支付予第三方地區關係經理的服務費用及佣金及支付予我們的聯名品牌夥伴的專利權開支增加。詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註37。

### 投資活動所用現金流

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金流淨額為32.5百萬美元，主要由於收購物業、廠房及設備29.1百萬美元，主要為擴大生產設施，及收購南通土地的土地使用權5.8百萬美元；惟被有關銷售理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項3.4百萬美元部分抵銷。

於二零一六年，投資活動所用現金流淨額為36.4百萬美元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備34.3百萬美元，主要為擴大生產設施；(ii)衍生金融工具付款4.8百萬美元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產3.4百萬美元；惟被有關銷售理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項8.2百萬美元部分抵銷。

於二零一五年，投資活動所用現金流淨額為44.6百萬美元。此乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備33.5百萬美元，主要為擴充生產設施；(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產8.2百萬美元；及(iii)就我們於南通的建築地盤購置土地使用權4.8百萬美元；惟被有關銷售理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項2.7百萬美元部分抵銷。

## 財務資料

於二零一四年，投資活動所用現金流淨額為34.8百萬美元。此乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備23.5百萬美元，主要為擴充生產設施；(ii)授予第三方的貸款10.3百萬美元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產2.6百萬美元；惟部分被處置物業、廠房及設備所得款項0.7百萬美元抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金流

於往績期間，我們主要訂立短期銀行借款為營運資金撥資。

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的融資活動所得現金流淨額為38.6百萬美元，主要源自借貸所得款項96.8百萬美元，用於支付資本開支及一般營運資金，惟部分因償還借貸57.5百萬美元而被抵銷。

於二零一六年，融資活動所用現金流淨額為30.4百萬美元。此乃主要由於償還借款133.5百萬美元，惟部分因支付資本開支及用作一般營運資金的借款所得款項103.6百萬美元而被抵銷。

於二零一五年，融資活動所得現金流淨額為23.7百萬美元。此乃主要由於借款所得款項142.8百萬美元，用於支付資本開支及用作一般營運資金，惟部分被償還借款119.1百萬美元抵銷。

於二零一四年，融資活動所得現金流淨額為56.1百萬美元。此乃主要由於借款所得款項134.3百萬美元，用於支付資本開支及用作一般營運資金，惟部分被償還借款75.8百萬美元抵銷。

## 財務資料

### 流動資產及負債

於二零一四年、二零一五年、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九月三十日，我們錄得流動資產淨值分別56.7百萬美元、35.4百萬美元、45.2百萬美元、42.7百萬美元及48.5百萬美元。下表列載於所示日期按類別劃分的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於	於
	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 九月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>流動資產</b>					
存貨	188,056	189,260	162,365	141,018	224,329
應收賬款	69,862	70,530	94,587	118,863	84,589
預付款項及其他應收款	37,905	23,656	14,151	15,942	29,336
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	2,709	8,204	3,415	980	946
衍生金融工具	—	—	1,482	873	1,056
現金及現金等價物	16,326	23,455	22,965	85,208	50,917
受限制現金	25,328	8,726	3,154	4,573	7,592
<b>流動資產總值</b>	<u>340,186</u>	<u>323,831</u>	<u>302,119</u>	<u>367,457</u>	<u>398,765</u>
<b>流動負債</b>					
應付賬款	113,280	96,033	90,423	97,337	114,216
其他應付款及預提費用	53,250	47,007	54,596	75,326	76,976
流動所得稅負債	3,671	6,047	7,707	7,478	7,290
銀行借貸	110,415	131,535	94,603	136,390	161,257
衍生金融工具	1,559	6,523	2,816	1,402	4,249
來自關聯方的貸款	1,300	1,300	6,788	6,788	—
<b>流動負債總額</b>	<u>283,475</u>	<u>288,445</u>	<u>256,933</u>	<u>324,721</u>	<u>363,988</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>56,711</u>	<u>35,386</u>	<u>45,186</u>	<u>42,736</u>	<u>34,777</u>

流動資產淨值由二零一七年六月三十日的42.7百萬美元減少至二零一七年九月三十日的34.8百萬美元，主要由於(i)應收賬款減少34.3百萬美元；(ii)現金及現金等價物減少34.3百萬美元；及(iii)銀行借款增加24.9百萬美元，惟被存貨增加83.3百萬美元部分抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日45.2百萬美元輕微減少至二零一七年六月三十日42.7百萬美元，主要由於(i)銀行借貸增加41.8百萬美元，(ii)其他應付款及預提費用增加20.1百萬美元及(iii)存貨減少21.3百萬美元。該等款項部分被(i)現金及現金等價物增加62.2百萬美元及(ii)應收賬款增加24.3百萬美元抵銷。

## 財務資料

流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的35.4百萬美元增加至二零一六年十二月三十一日的45.2百萬美元，主要由於(i)因我們的收入大幅增長而更多使用內部產生資金，致銀行借款減少36.9百萬美元；及(ii)因銷售額較高，應收賬款增加24.1百萬美元；惟被同期存貨減少26.9百萬美元部分抵銷。

流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的56.7百萬美元減少至二零一五年十二月三十一日的35.4百萬美元，主要由於(i)銀行借款增加21.1百萬美元，為營運資金撥資；(ii)預付款項及其他應收款減少14.2百萬美元；及(iii)受限制現金(指質押為銀行借款抵押的銀行存款)減少16.6百萬美元；惟被同期(i)應付賬款減少17.2百萬美元；及(ii)其他應付款及預提費用減少6.2百萬美元部分抵銷。

更多詳情請參閱本節下文「綜合財務狀況表選定項目的概述」。

### 綜合財務狀況表選定項目的概述

#### 存貨

我們的垂直一體化業務模式讓我們大致掌握價值鏈最主要的元素，包括產品開發、原材料採購、生產、市場營銷、銷售及售後服務。存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表列載於所示日期的存貨總額概要：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日 千美元
原材料	24,618	42,663	27,758	58,516
在製品	48,136	50,587	52,818	40,424
製成品	115,302	96,010	81,789	42,078
總計	<u>188,056</u>	<u>189,260</u>	<u>162,365</u>	<u>141,018</u>

存貨由二零一四年十二月三十一日的188.1百萬美元增加0.6%至二零一五年十二月三十一日的189.3百萬美元，主要由於原材料由24.6百萬美元增加73.3%至42.7百萬美元，因為我們於二零一五年採購較多PVC樹脂，以受益於PVC樹脂價格低走。根據弗若斯特沙利文報告，PVC樹脂的批發價由二零一四年每噸920.5美元減至二零一五年每噸800.0美元；惟部分因銷售製造於二零一四年的產品令同期製成品由115.3百萬美元減少16.7%至96.0百萬美元而抵銷。我們的存貨由二零一五年十二月三十一日的189.3百萬美元減少14.2%至二零一六年十二月三十一日的162.4百萬美元，主要由於我們使用了

## 財務資料

於二零一五年採購的PVC樹脂，令我們的原材料存貨由二零一五年十二月三十一日的42.7百萬美元減少34.9%至二零一六年十二月三十一日的27.8百萬美元。我們的存貨由二零一六年十二月三十一日162.4百萬美元減少13.1%至二零一七年六月三十日141.0百萬美元，主要源自製成品存貨減少，由二零一六年十二月三十一日的81.8百萬美元減少至二零一七年六月三十日的42.1百萬美元所致，因為我們一般於上半年為大多數客戶付運製成品，以趕上北半球的夏季。之後，下半年的製成品存貨一般會增加，因為我們籌備下一年度上半年的下個付運週期，惟部分因我們增加購買原材料以應付未來生產需要導致原材料存貨由二零一六年十二月三十一日的27.8百萬美元大幅增加至二零一七年六月三十日的58.5百萬美元而抵銷。

我們訂有為滯銷及陳舊存貨撥備的政策。我們的存貨撥備政策考慮到產品壽命及我們的產品、連同相關原材料及在製品乃使用保質期更長之耐用材料製造。我們定期評估存貨減值情況，並於存貨的成本低於其可變現淨值時將存貨減值計入銷售成本。截至二零一四年、二零一五年、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，我們分別錄得存貨減值1.9百萬美元、1.6百萬美元、1.4百萬美元及存貨撇減撥回0.5百萬美元，原因是根據經修訂產品售價的存貨價值會計調整。

下表列載所示期間的存貨周轉日數：

	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	
存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	157	172	153	91

附註：

- (1) 各一年期間的存貨周轉日數等於該年年初及年末存貨平均數除以該年銷售成本再乘以365日，而各六個月期間的存貨周轉日數等於該期期初及期末存貨平均數除以該期銷售成本再乘以183日。

於往績期間，我們的存貨周轉日數主要受以下因素影響：

- 我們以全球層面垂直整合業務模式經營，業務涵蓋製造(包括增值材料及製成品)、銷售及營銷，以及售後服務。我們的存貨中有一大部分屬於生產類存貨，即原材料和在製品。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，生產類存貨分別佔我們存貨總額的38.7%、49.3%、49.6%及70.2%；及

## 財務資料

- 存貨周轉日數相對較長乃部分由於我們產品的平均壽命。地上游泳池及便攜移動式spa的平均壽命介乎約兩至三年。我們的娛樂產品、運動產品及野營產品的平均壽命介乎約一至兩年。

存貨周轉日數由二零一四年的157日增加至二零一五年的172日，主要由於我們於二零一五年採購額外PVC樹脂，以把握PVC樹脂價格低走帶來的裨益。我們的存貨周轉日數由172日減至二零一六年的153日，主要由於原材料由二零一五年十二月三十一日的42.7百萬美元減少34.9%至二零一六年十二月三十一日的27.8百萬美元，減幅源於我們使用了於二零一五年購買的PVC樹脂及於同期並無發出批量採購PVC樹脂的訂單。存貨周轉日數由二零一六年的153日減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的91日，乃主要由於製成品存貨由二零一六年十二月三十一日的81.8百萬美元減至二零一七年六月三十日的42.1百萬美元，因為我們一般於上半年為大多數客戶付運製成品，以趕上北半球的夏季。之後，下半年的製成品存貨一般會增加，因為我們籌備下一年度上半年的下個付運週期。

截至債務日期，我們已售出或使用於二零一七年六月三十日的存貨結餘其中59.2百萬美元或42.0%。

### 應收賬款

下表列載於所示日期的應收賬款概要：

	於十二月三十一日			於
	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
應收賬款	70,653	71,474	95,815	120,235
減：應收賬款減值撥備	(791)	(944)	(1,228)	(1,372)
總計	<u>69,862</u>	<u>70,530</u>	<u>94,587</u>	<u>118,863</u>

我們通常會向主要零售商及進口商授出為期交付產品後當日起計30至60日的信貸期，而我們亦授出最多90日信貸期予採購額相對較高、具備相對較大業務規模及良好信譽的客戶。我們透過查詢客戶的信貸記錄及收集與審閱有關其經營歷史、銷售表現、與我們的過往業務關係、過往信貸問題及財務狀況的資料評估客戶的信貸度。我們亦定期檢討授予客戶的信貸期。

## 財務資料

應收賬款由二零一四年十二月三十一日的69.9百萬美元輕微增加1.0%至二零一五年十二月三十一日的70.5百萬美元，主要由於即使我們同期的銷售增加，我們於年度結束前在信貸期內已收回應收賬款。應收賬款由二零一五年十二月三十一日的70.5百萬美元增加34.1%至二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元，主要由於我們向若干主要零售商及進口商授出的信貸期較長，彼等於同期向我們作出大量的採購。我們的應收賬款由二零一六年十二月三十一日94.6百萬美元增加25.7%至二零一七年六月三十日118.9百萬美元，主要原因為對北半球客戶的銷售較高，而我們一般於上半年向彼等銷售。

下表列載於所示日期按發票日期劃分的應收賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日
90日內	65,717	63,098	91,864	117,188
91至180日	4,225	6,824	2,104	2,915
181至365日	537	911	1,726	131
超過一年	174	641	121	1
<b>總計</b>	<b>70,653</b>	<b>71,474</b>	<b>95,815</b>	<b>120,235</b>

於往績期間，絕大部分應收賬款的賬齡為90日內。於二零一四年、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，我們分別錄得應收賬款減值0.4百萬美元、0.2百萬美元、0.3百萬美元及0.1百萬美元。

下表列載於所示期間的應收賬款周轉日數：

	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
應收賬款周轉日數 <sup>(1)</sup>	45	50	52	止六個月
				46

附註：

- (1) 各一年期間內的應收賬款周轉日數等於該年年初及年末應收賬款結餘平均數除以年內收入再乘以365日，而各六個月期間內的應收賬款周轉日數等於該期期初及期末應收賬款結餘平均數除以年內收入再乘以183日。

## 財務資料

於二零一四年、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，應收賬款周轉日數分別為45日、50日、52日及46日。我們的應收賬款周轉日數由二零一四年的45日增至二零一五年的50日，主要由於對美國大型零售客戶銷售增加，我們授予該等客戶的信貸期普遍較長。應收賬款周轉日數由二零一五年的50日輕微增加至二零一六年的52日，主要由於我們於同期向若干客戶授出較長信貸期，彼等於同期向我們作出大量的採購。應收賬款周轉日數由二零一六年的52日減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的46日，主要是因為對澳洲客戶的銷售較高，而我們通常向彼等授出較短信貸期。

截至債務日期，我們已收回於二零一七年六月三十日的應收賬款未付餘額的92.4百萬美元或77.7%。

### 預付款項及其他應收款

預付款項及其他應收款包括可扣減進項增值稅(「增值稅」)及預付稅項(主要包括增值稅)、向第三方貸款、應收關聯方款項、向關聯方貸款及預付款項以及其他應收款(主要包括就採購原材料的預付成本)。

下表列載我們於所示日期的預付款項及其他應收款概要：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日 千美元
可扣減進項增值稅及預付稅項	19,439	9,512	10,038	7,727
向第三方貸款	10,244	4,604	240	242
應收關聯方款項 <sup>(1)</sup>	5,312	5,390	168	544
向關聯方貸款 <sup>(1)</sup>	—	—	150	150
預付款項及其他應收款	4,341	5,257	4,709	7,883
減：其他應收款減值撥備	(223)	(114)	(134)	(150)
<i>減非即期部分</i>				
長期應收款項	(819)	(779)	(859)	(289)
向第三方貸款	(389)	(214)	(161)	(165)
<b>總計</b>	<b>37,905</b>	<b>23,656</b>	<b>14,151</b>	<b>15,942</b>

附註：

(1) 詳情請參閱「關聯方交易」。

## 財務資料

預付款項及其他應收款由二零一四年十二月三十一日的37.9百萬美元減少37.6%至二零一五年十二月三十一日的23.7百萬美元，主要由於(i)可扣減進項增值稅及預付稅項由19.4百萬美元減少51.1%至9.5百萬美元；及(ii)借給第三方的貸款由10.2百萬美元減少55.1%至4.6百萬美元。預付款項及其他應收款由二零一五年十二月三十一日的23.7百萬美元進一步減少40.2%至二零一六年十二月三十一日的14.2百萬美元，主要由於(i)借給第三方的貸款由4.6百萬美元減少94.8%至0.2百萬美元；及(ii)應收關聯方款項由5.4百萬美元減少96.9%至0.2百萬美元。預付款項及其他應收款由二零一六年十二月三十一日的14.2百萬美元增加12.7%至二零一七年六月三十日的15.9百萬美元，主要是因為就[編纂]預付[編纂]。

借給第三方的貸款指我們向供應商授出貸款。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，借給第三方的貸款總額分別為10.2百萬美元、4.6百萬美元、0.2百萬美元及0.2百萬美元。其包括(i)一年期貸款，於二零一四年及二零一五年十二月三十一日的金額分別為9.9百萬美元及4.3百萬美元，按7.2%計息，已於二零一六年結清；及(ii)長期貸款，於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的金額分別為0.4百萬美元、0.3百萬美元、0.2百萬美元及0.2百萬美元，到期日介乎四至五年，免息。授予這些貸款是為了維持與供應商的良好關係，並確保有短期資金需要的相關供應商能準時交付及穩定供應原材料。誠如中國法律顧問告知，借給第三方的貸款並無違反任何中國法律或行政法規，但屬於《貸款通則》（「**通則**」）所規定的未經批准借貸。誠如中國法律顧問告知，通則為政府部門的規章，並非法律或行政法規。根據通則，中國人民銀行可(i)向出借方徵收相等於來自有關貸款交易的收入一至五倍的罰款；及(ii)取締此類借貸活動。誠如中國法律顧問告知，就向供應商授出貸款而言，最高罰則可介乎最低人民幣3.5百萬元至最高人民幣17.7百萬元。因此，我們可能須支付金額等同已收利息最多五倍的罰款。然而，透過於二零一五年八月六日刊發的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「**規定**」）（於二零一五年九月一日生效），中國最高人民法院已有條件地確認公司間貸款的有效性。根據規定，法人或其他機構之間訂立的私人借貸合約在中國法律下屬有效及合法，除非借貸合約(i)根據中國合同法屬無效；或(ii)根據規定具體列明，屬於無效借貸合約範疇；而倘私人借貸合約列明的年利率不超過24%，中國法院將裁定貸方合法享有該利息收入。截至最後可行日期，我們並無接獲有關該等貸款的任何申索或懲處通知。我們獲中國法律顧問告知，中國人民銀行就借給第三方的貸款對我們施加罰則的機會甚微。我們已於二零一七年八月停止向第三方提供貸款。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為2.7百萬美元、8.2百萬美元、3.4百萬美元及0.9百萬美元。

於往績期間，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為以人民幣及歐元計值、按介乎0.5%至5.5%浮動年利率計息、期限為5日至90日的金融產品，該等金融產品主要購自中國銀行、中國建設銀行、中國農業銀行、平安銀行、中國廣發銀行及Zurich Insurance Inc.。為提高我們的手頭現金的短期利用率，我們於往績期間購買以人民幣計值的理財產品。該等理財產品回報與多種定息及浮息金融資產掛鉤。相關金融資產包括人民幣及外匯市場工具，例如金融機構發行的票據、貨幣市場工具、信貸評級相對較高的債權證、於銀行同業債券市場發行的私募票據、低風險銀行同業借貸及掉期工具；固定投資工具及商業銀行及其他合資格機構發行的非標準債券；及監管合規信託計劃以及其他投資等。該等資產概無逾期或減值。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由二零一四年十二月三十一日的2.7百萬美元大幅增加至二零一五年十二月三十一日的8.2百萬美元、減少58.4%至二零一六年十二月三十一日的3.4百萬美元，再減少71.3%至二零一七年六月三十日的0.9百萬美元。

我們承擔與我們手頭理財產品有關的利率風險、違約風險及市場風險。自二零一零年起，我們開始執行投資政策，即各項理財產品投資均須取得內部批准。自二零一三年起，我們逐步完善資本及投資管理政策，以監管及控制該等投資活動所涉及的潛在風險。此等政策詳細訂明負責人士及其各自的權限，以及審閱及批准各項投資活動的內部程序。在釐定是否投資及投資哪項產品時，管理團隊將按個別情況考慮(其中包括)風險水平、投資回報、流動資金及相關理財產品的到期日。根據我們於二零一三年採納的現有內部投資管理政策，就我們自該日起作出的所有新投資而言，我們可投資不少於總投資金額80%於零風險或保本投資及餘下最多總投資金額10%於低風險產品。管理層負責每年評估投資組合及投資政策。在執行董事兼副總裁譚國政先生的監控下，財務部負責日常執行工作及與理財顧問、相關銀行或金融機構聯絡。譚國政先生亦檢視及分析我們投資的表現，確保其符合投資管理政策。此外，為了管理及降低該等投資的潛在風險，我們的投資管理政策要求管理團隊省覽投資政策，並根據彼等對投資回報的持續評估、各類型投資產品的分配、相關產品或金融機構信貸評級以及整體宏觀經濟環境作出調整。財務部員工每月編製投資報告，供管理層審閱。除了零風險或保本產品外，所有投資亦須經譚國政先生批准。有關譚國政先生的資格及工作經驗詳

## 財務資料

情，請參閱「董事及高級管理層—董事會」。我們不認為現有理財產品的任何一項投資將對我們的業務或財務表現產生任何重大不利影響。我們於往績期間所作的投資符合我們當時生效的資本及投資管理政策及策略。視乎營運資金是否充足，我們於[編纂]後可能不時考慮購買額外的零風險或保本投資產品。

### 應付賬款

應付賬款指原材料採購，於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，分別為113.3百萬美元、96.0百萬美元、90.4百萬美元及97.3百萬美元。

應付賬款由二零一四年十二月三十一日的113.3百萬美元減少15.2%至二零一五年十二月三十一日的96.0百萬美元，乃主要由於PVC樹脂及增塑劑等原材料的價格下跌。應付賬款由二零一五年十二月三十一日的96.0百萬美元進一步減少5.8%至二零一六年十二月三十一日的90.4百萬美元，乃主要由於我們於二零一六年採購的PVC樹脂較二零一五年少。應付賬款由二零一六年十二月三十一日的90.4百萬美元增加7.6%至二零一七年六月三十日的97.3百萬美元，主要由於我們採購更多原材料。

應付賬款一般不計息，我們於供應商向我們交付產品30至90日內結算大部分應付賬款。然而，若干主要供應商授予我們長達180日的信貸期。我們亦透過信用證結算若干付款，主要就購買進口原材料所發出。

下表列載於所示日期根據交易日期的應付賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	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
90日內	109,594	88,878	75,418	89,277
91至180日	2,917	4,484	8,972	4,877
181至365日	62	2,276	5,368	2,717
超過一年	707	395	665	466
總計	<u>113,280</u>	<u>96,033</u>	<u>90,423</u>	<u>97,337</u>

於往績期間，絕大部分應付賬款的賬齡為90日內。

## 財務資料

下表列載所示期間的應付賬款周轉日數：

	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
應付賬款周轉日數 <sup>(1)</sup>	92	95	81	56

附註：

- (1) 各一年期間內的應付賬款周轉日數等於該年年初及年末應付賬款平均數除以年內銷售成本再乘以365日，各六個月期間內的應付賬款周轉日數等於該期期初及期末應付賬款平均數除以期內銷售成本再乘以183日。

於二零一四年、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，應付賬款周轉日數分別為92日、95日、81日及56日。應付賬款周轉日數由二零一四年的92日增至二零一五年的95日，主要由於我們於二零一五年向供應商採購較多PVC樹脂，彼等通常授出較長信貸期。應付賬款周轉日數由二零一五年的95日減至二零一六年的81日，主要由於我們較去年採購較少PVC樹脂。應付賬款周轉日數由二零一六年的81日減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的56日，主要由於向中國供應商採購較多原材料，其通常向我們授出較短信貸期。

### 其他應付款及預提費用

其他應付款及預提費用包括應付僱員福利、客戶墊款、應付關聯方款項、應付稅項、應付利息及預提費用及其他應付款，主要包括預提支付予第三方地區關係經理的服務費用及佣金及聯名品牌產品的特許權費。

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日
				千美元
應付僱員福利	8,378	8,685	9,960	14,186
客戶墊款	19,530	9,976	7,263	3,368
應付關聯方款項 <sup>(1)</sup>	2,448	2,757	2,160	2,065
應付稅項	431	415	689	2,038
應付利息	773	377	125	236
預提費用及其他應付款	24,566	25,969	34,507	56,707
減：長期應付款	(2,876)	(1,172)	(108)	(3,274)
<b>總計</b>	<b>53,250</b>	<b>47,007</b>	<b>54,596</b>	<b>75,326</b>

## 財務資料

附註：

(1) 詳情請參閱「關聯方交易」。

其他應付款及預提費用由二零一四年十二月三十一日的53.3百萬美元減少11.7%至二零一五年十二月三十一日的47.0百萬美元，主要由於同期客戶墊款由19.5百萬美元減少48.9%至10.0百萬美元。其他應付款及預提費用由二零一五年十二月三十一日的47.0百萬美元增加16.1%至二零一六年十二月三十一日的54.6百萬美元，主要由於增加人手及平均工資水平上升令同期應付僱員福利由8.7百萬美元增加14.7%至10.0百萬美元，以及廣告及推廣及其他銷售相關開支的預提費用以及[編纂]的[編纂]預提款項增加令同期預提費用及其他應付款由26.0百萬美元增加32.9%至34.5百萬美元所致。我們的其他應付款及預提費用由二零一六年十二月三十一日54.6百萬美元增加40.1%至二零一七年六月三十日76.5百萬美元，主要由於僱員人數及平均工資水平上升令應付僱員福利由10.0百萬美元增加42.4%至14.2百萬美元及廣告及推廣開支的預提費用和[編纂]的[編纂]預提費用增加令預提費用及其他應付款由34.5百萬美元增加64.3%至56.7百萬美元。

### 衍生金融工具

下表載列於所示日期的衍生金融工具：

	於十二月三十一日				於六月三十日	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年		二零一七年	
	負債	負債	資產	負債	資產	負債
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
遠期外匯合約	869	1,651	1,482	2,816	873	1,402
外匯相關期權	690	4,872	—	—	—	—
<b>總計</b>	<b>1,559</b>	<b>6,523</b>	<b>1,482</b>	<b>2,816</b>	<b>873</b>	<b>1,402</b>

由於我們的大部分營運開支以人民幣計值，大部分銷售則以美元計值及結算，我們就人民幣兌美元訂立遠期外匯合約及外匯相關期權。根據該等遠期外匯合約及外匯相關期權，任何人民幣升幅超過預先釐定的匯率令我們獲得收益，並有效降低我們所承受的人民幣匯率風險。於往績期間，人民幣兌美元於二零一四年中至二零一五年初升值，並於二零一五年八月至二零一六年十二月三十一日改變趨勢，大幅貶值。

## 財務資料

於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，遠期外匯合約的本金面值總額分別為81.2百萬美元、58.5百萬美元、92.0百萬美元及90.9百萬美元。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，外匯相關期權的本金面值總額分別為113.6百萬美元及101.7百萬美元。於二零一六年，我們不再訂立外匯相關期權。

根據該等遠期外匯合約及外匯相關期權，倘日後人民幣兌美元大幅貶值或升值，我們根據該等衍生金融工具支付予銀行的金額將增加或減少，此舉將對我們的現金流量及財務狀況造成影響。

衍生金融工具(指遠期外匯合約及外匯相關期權)在二零一四年、二零一五年及二零一六年分別導致未變現虧損1.6百萬美元、6.5百萬美元及1.3百萬美元和已變現虧損1.7百萬美元、1.1百萬美元及已變現收益1.7百萬美元。然而，我們在二零一四年、二零一五年及二零一六年分別錄得淨外匯收益1.2百萬美元、8.2百萬美元及5.0百萬美元，原因是二零一五年八月起人民幣兌美元貶值。截至二零一七年六月三十日止六個月，我們就衍生金融工具產生未變現虧損0.5百萬美元及已變現收益1.4百萬美元，及主要因同期人民幣兌美元升值而錄得外匯虧損淨額2.7百萬美元。

我們會持續監察市場風險(包括外匯風險)，並採取審慎措施(包括按可接受條款購買足夠的遠期外匯合約)以盡量減低我們所承受的風險。我們並不計劃於未來訂立外匯相關期權。就我們日後可能購買的衍生金融工具而言，我們已實施及將繼續實施載列購買衍生金融工具的整體原則、詳細評估及監察過程的內部政策。

我們的投資管理政策(其中包括)以下各項：

- 遠期外匯合約的購買可能僅用於減輕我們所承受的外匯風險；
- 我們僅在擁有現金盈餘且該等現金盈餘毋須於未來一至三個月用於短期營運資金用途的情況下進行投資；及
- 須由高級管理層考慮選擇衍生金融工具的標準，包括流動資金、風險及預期回報率。

財務部門對每項投資的風險及利益進行初步評估及分析。我們的財務經理須向管理團隊提交可行性分析、專家意見、經審計的財務報表及資產評估報告(如適用)及法律文件草擬本，以作評估及批核。我們必須事先獲得執行董事兼副總裁譚國政先生及主席、執行董事兼本公司首席執行官朱強先生的批准。譚國政先生為執業會計師及於監控及管理本集團整體財務及內部監控(包括衍生金融工具)方面擁有豐富經驗。

## 財務資料

我們的投資管理政策不會制定任何需要減輕的外匯風險最低或最高值。反而，我們的投資決策(包括每一筆投資的金額及期限)乃經審慎周詳考慮各種因素(包括風險水平、可用投資工具、工具購買成本、潛在效益及投資工具虧損以及預期市場趨勢)後逐一作出。我們的會計人員負責審閱我們的年度投資預算及各項投資的會計審閱及管理。展望未來，我們的審核委員會亦會審閱金額超過我們淨資產5%的新投資，且該項5%限額將由董事會及獨立非執行董事不時審閱。審核委員會包括三名獨立非執行董事，分別為戴國強先生、林耀堅先生及姚志賢先生。林耀堅先生為執業會計師及於會計及審核方面擁有豐富經驗，為審核委員會主席。審核委員會主要職責為審閱及監控本集團財務報告過程及內部監控系統，包括監控衍生金融工具。

此外，我們的內部審核人員將負責監察及監督所有投資項目，亦需於投資過程中定期就所有投資項目提交報告及投資回報分析。我們的內部審核人員所提交的報告及投資回報分析將由董事會審閱。內部審核人員畢業於重慶大學，持有管理學及工程碩士學位，並取得中國註冊會計師全國統一考試專業階段全科合格證。彼擁有超過8年的財務會計經驗及負責(其中包括)監控本集團的衍生金融工具。

我們實施緊急報告制度。當累計出現虧損或交易總額超過原定限額的20%、或單筆交易虧損超過原計劃50%時，交易員當天需要報告財務經理，經理須向譚國政先生報告以採取適當措施，包括緊急平倉等。

我們於往績期間就購買衍生金融工具採用綜合限損政策，據此，我們的會計及財政部門定期監察我們的衍生金融工具。儘管我們並無就限損設定具體的量化指標，我們或會根據多項因素結算全部或部分衍生金融工具，當中包括當前市況及初步投資計劃。

有關審核委員會成員及譚國政先生的相關經驗及資格之詳情，請見「董事及高級管理層—高級管理層」。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表列載於所示日期的應收關聯方款項、向關聯方貸款、應付關聯方款項及來自關聯方的貸款：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日 千美元
應收關聯方款項	5,312	5,390	168	544
向關聯方貸款	—	—	150	150
應付關聯方款項	(2,448)	(2,757)	(2,160)	(2,065)
來自關聯方的貸款(即期部分)	(1,300)	(1,300)	(6,788)	(6,788)
來自關聯方的貸款(非即期部分)	(2,668)	(2,668)	—	—
總計	<u>(1,104)</u>	<u>(1,335)</u>	<u>(8,630)</u>	<u>(8,159)</u>

於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，應收關聯方款項分別為5.3百萬美元、5.4百萬美元、0.2百萬美元及0.5百萬美元。於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，向關聯方的貸款為0.2百萬美元。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，應付關聯方款項分別為2.5百萬美元、2.8百萬美元、2.2百萬美元及2.1百萬美元。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，來自關聯方的貸款分別為4.0百萬美元、4.0百萬美元、6.8百萬美元及6.8百萬美元。於債務日期，我們已結付向關聯方的貸款及所有來自關聯方的貸款。

有關關聯方交易的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註39。董事確認，本文件「附錄一—會計師報告」附註39所述於往績期間的全部關聯方交易已按一般商業條款訂立，惟「關連交易」所披露交易除外，所有其他屬非貿易性質的關聯方交易將於[編纂]前終止。

董事確認，即使應收關聯方款項為無抵押及免息，關聯方交易並無導致經營業績受到任何干擾或令過往業績無法反映往績期間，且與關聯方的所有非貿易結餘將於[編纂]前結付及解除。

## 財務資料

### 資本開支

下表列載所示期間的資本開支：

	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
	千美元	千美元	千美元	六月三十日 止六個月 千美元
就物業、廠房及設備付款	23,471	33,504	34,348	29,098
就土地使用權付款	—	4,766	2,194	5,859
就其他無形資產付款	55	63	332	38
<b>資本開支總額</b>	<b>23,526</b>	<b>38,333</b>	<b>36,874</b>	<b>34,995</b>

於二零一四年、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，資本開支分別為23.5百萬美元、38.3百萬美元、36.9百萬美元及35.0百萬美元。於二零一四年的物業、廠房及設備資本開支主要涉及在上海建設僱員宿舍。於二零一五年的物業、廠房及設備資本開支主要涉及在南通建設生產設施。於二零一六年的物業、廠房及設備資本開支主要涉及擴充上海辦公大樓。截至二零一七年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備的資本開支主要涉及於南通及鹽城建設生產設施。土地使用權資本開支主要涉及於二零一五年、二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月分別購買兩項於南通的地塊，以擴充南通生產設施。

於往績期間，我們主要以內部產生資源及借款為資本開支撥資。我們預期於截至二零一七年十二月三十一日止年度產生資本開支70.0百萬美元。基於多項原因(包括市況變動及其他因素)，預期資本開支可能與實際支出金額有所不同。我們計劃主要以借款、經營活動所得現金流及[編纂]為資本開支撥資。

## 財務資料

### 資本承擔及經營租賃承擔

下表列載於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	6,845	758	7,187	17,492

於往績期間的資本承擔主要涉及購置機器及廠房設備、汽車及其他設備及裝置和建設辦公大樓及生產設施。由二零一四年至二零一五年的減幅6.1百萬美元乃主要由於就南通生產設施建築竣工結付款項所致。由二零一五年至二零一六年的增幅6.4百萬美元乃主要由於江蘇榮威及南通榮威購買自動化機器及廠房設備以擴大生產線所致。於二零一六年十二月三十一日至二零一七年六月三十日增加10.3百萬美元乃主要由於在南通建設生產設施及物流中心和在鹽城建設生產設施及僱員宿舍。我們計劃以銀行借款、經營活動所得現金流及[編纂]為資本承擔撥資。

於二零一七年六月三十日，本集團有下列根據不可撤銷辦公室經營租賃的未來最低租賃付款總額：

	於十二月三十一日			於
	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	六月三十日
一年內	354	290	479	1,784
一年後但不超過兩年	290	—	444	992
兩年後但不超過三年	—	—	381	455
<b>總計</b>	<b>644</b>	<b>290</b>	<b>1,304</b>	<b>3,231</b>

## 財務資料

### 債務

#### 借款

下表列載於所示日期計息的銀行借款及來自關聯方的貸款：

	於十二月三十一日						於六月三十日		於債務日期	
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一七年			
	千美元	實際利率								
銀行借款										
有抵押	44,863	4.57%	45,261	4.97%	60,979	4.61%	53,250	4.14%	107,382	4.06%
無抵押	69,355	4.96%	86,315	4.79%	33,676	4.48%	83,196	4.56%	53,932	4.50%
來自關聯方的 貸款										
無抵押	<u>3,968</u>	4.43%	<u>3,968</u>	4.43%	<u>6,788</u>	3.84%	<u>6,788</u>	3.84%	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>118,186</u>	4.77%	<u>135,545</u>	4.83%	<u>101,442</u>	4.55%	<u>143,234</u>	4.29%	<u>161,314</u>	4.21%

下表列載於所示日期借款的到期狀況：

	於十二月三十一日			於 六月三十日		於債務日期
	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	千美元	
借款到期日						
按要求或一年內	111,715	132,835	101,391	143,178	161,257	
第二年	3,803	2,710	51	56	57	
第三至第五年 (包括首尾兩年)	<u>2,668</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	
總計	<u>118,186</u>	<u>135,545</u>	<u>101,442</u>	<u>143,234</u>	<u>161,314</u>	

## 財務資料

下表載列在債務日期我們未償還的銀行融資的若干詳情：

	於債務日期			可用款項 千美元
	總額 千美元	根據	根據	
		信用證提取 千美元	借貸提取 千美元	
授信融資				
中國	319,237	29,903	137,025	152,309
香港	15,000	—	—	15,000
歐洲	5,294	—	3,901	1,393
總計	<u>339,531</u>	<u>29,903</u>	<u>140,926</u>	<u>168,702</u>

### 銀行借款

我們的銀行借款主要以美元、人民幣及歐元計值，大部分為短期借款，訂立目的乃為往績期間的營運資金撥資。於二零一四年、二零一五年、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九月三十日，我們銀行借款的加權平均實際利率分別為每年4.77%、4.83%、4.55%、4.29%及4.21%。於二零一四年、二零一五年、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九月三十日，借款分別為114.2百萬美元、131.6百萬美元、94.6百萬美元、136.4百萬美元及161.3百萬美元。

於往績期間，我們的尚未償還銀行借款主要以附屬公司提供的公司擔保、我們的應收賬款、銀行存款、樓宇、土地使用權、機械及廠房設備及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，以及由主席、執行董事及本公司首席執行官朱強先生及其配偶提供的個人擔保作抵押。於二零一七年六月三十日，朱先生及其配偶就本集團的債務提供的個人擔保為26.5百萬美元及會於[編纂]後解除。我們預期我們銀行借款的實際利率將不會因該等個人擔保獲解除而受到嚴重影響。

我們自中國、香港及歐洲多間銀行取得銀行授信融資，以應付我們的資金需求。該等授信融資通常按當前市場利率計息。我們的授信融資主要包括以人民幣、美元及歐元計值的授信融資。根據該等授信融資，我們可動用循環定期貸款及信用證。我們將授信融資作多種用途，包括為我們的一般企業資金需求融資、為現有債務再融資及用於我們營運，如購置原材料及生產設施的建設。

於債務日期，我們已根據銀行授信融資提取170.8百萬美元為營運資金撥資及我們的尚未動用銀行授信融資為168.7百萬美元。於最後可行日期，我們已根據於債務日期

## 財務資料

擁有的銀行融資額外提取約3.0百萬美元為我們的營運資金撥資。除本文件所披露者外，於最後可行日期，我們概無任何進一步重大外部債務融資計劃。我們能否取得充分外部融資將取決於多項因素，包括財務表現及經營業績，以及我們無法控制的因素，詳情請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們受有關管理未來增長及擴展的風險影響」一段。

我們的貸款協議包含若干標準條款及條件，均為中國的商業銀行貸款的慣常條款及條件。該等條款要求(其中包括)於我們相關借款及擔保實體進行任何合併、收購、重組、分拆、股本削減、股權架構變動，或股本投資；訂立合營企業；借入大額債務；轉移重大資產或債權人權利；或申請破產或清盤；限制我們處置或轉讓資產、作出擔保、進行變更控制權交易或變更業務範圍的能力等，需先取得貸款人的同意。銀行融資及借貸包括附屬公司(主要為中國附屬公司)與中國多間商業銀行訂立的授信融資及借貸。若干授信融資及借貸亦包含財務契諾，當中包括要求相關附屬公司借款人及/或附屬公司擔保人維持若干財務比率。該等財務比率包括：須維持債務對資產比率不超過70%、經調整資產負債比率不超過0.5倍，以及股息支付比率不超過該附屬公司相關年度純利的50%。於二零一七年六月三十日，江蘇榮威及南通榮威的債務對資產比率分別為34.9%及54.9%，根據有關比率，江蘇榮威及南通榮威分別可額外承擔約人民幣11億元及人民幣820百萬元的借貸；榮威實業的經調整資產負債比率為47.3%，據此，榮威實業可產生額外借款約5.0百萬美元。除財務比率外，我們能否根據其他授信融資及借貸獲提供資金，或須受相關貸款人的酌情權規限。

在執行董事兼副總裁譚國政先生的監督下，財務部負責定期密切監察融資及貸款協議(包括相關財務比率)，確保符合根據該等協議施加的契諾。於往績期間及截至最後可行日期，該等契約並未出現可對我們業務營運或財務業績造成重大不利影響的違反情況，而遵守此等契諾亦無在任何重大方面對我們經營業務的能力構成限制。於往績期間及截至最後可行日期，我們在償還貿易及其他應付款或銀行或其他借貸時並無任何重大拖欠情況，就按商業上可接受的條款取得銀行授信融資方面亦無遇到任何困難。

[編纂]後，我們擬將[編纂]的一部分用於償還部分銀行借款。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

### 來自關聯方的借款

於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，來自關聯方的貸款金額分別達4.0百萬美元、4.0百萬美元、6.8百萬美元及6.8百萬美元，指來自Scindale Limited的兩筆貸款，(i)金額分別為1.3百萬美元、1.3百萬美元、4.1百萬

## 財務資料

美元及4.1百萬美元，年利率為3%；及(ii)於有關日期金額為2.1百萬美元，年利率為6.31%；及一筆來自朱強先生的貸款，於有關日期金額為0.5百萬美元，其為免息。於債務日期，我們已結付所有來自關聯方的貸款。

### 債務聲明

除本文件所披露者外，於債務日期，我們並無任何未償還的債務證券、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、租購或融資租賃責任，或任何按揭、抵押、擔保或其他重大或然負債。除本文件所披露者外，自債務日期起，我們的債務並無重大不利變動。

### 其他主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	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	二零一六年 (未經審核)	二零一七年
毛利率 <sup>(1)</sup>	20.7%	21.8%	28.1%	28.2%	27.9%
純利率 <sup>(2)</sup>	1.8%	3.0%	7.4%	8.6%	8.2%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	4.9%	8.6%	22.4%	不適用 <sup>(8)</sup>	不適用 <sup>(8)</sup>
資產回報率 <sup>(4)</sup>	2.1%	3.2%	9.2%	不適用 <sup>(8)</sup>	不適用 <sup>(8)</sup>

  

	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		
流動比率 <sup>(5)</sup>		1.20	1.12	1.18	1.13
速動比率 <sup>(6)</sup>		0.54	0.47	0.54	0.70
資產負債比率 <sup>(7)</sup>		0.44	0.58	0.37	0.22

附註：

- (1) 等於毛利除以收入並乘以100%。
- (2) 等於期內溢利除以收入並乘以100%。
- (3) 等於期內溢利除以期初及期末總股本平均數並乘以100%。
- (4) 等於期內溢利除以期初及期末總資產平均數並乘以100%。
- (5) 等於各財政期間結算日的流動資產除以流動負債。
- (6) 等於各財政期間結算日的流動資產減去存貨再除以流動負債。

## 財務資料

- (7) 等於各財政期間結算日的總債務除以總權益。總債務的計算方法為總借款加來自關聯方的貸款，並扣除現金及現金等價物及受限制現金。
- (8) 該半年度數字意義不大，因為其不能與全年數字比較。

### 股本回報率

股本回報率由二零一四年的4.9%增至二零一五年的8.6%，主要由於二零一四年的年內溢利由8.4百萬美元大幅增至二零一五年的15.2百萬美元。股本回報率由二零一五年的8.6%進一步增至二零一六年的22.4%，主要由於二零一五年的年內溢利由15.2百萬美元大幅增至二零一六年的43.0百萬美元。

### 資產回報率

資產回報率由二零一四年的2.1%增至二零一五年的3.2%，主要由於年內溢利由二零一四年的8.4百萬美元大幅增至二零一五年的15.2百萬美元。資產回報率由二零一五年的3.2%進一步增至二零一六年的9.2%，主要由於年內溢利由二零一五年的15.2百萬美元大幅增至二零一六年的43.0百萬美元。

### 流動比率

流動比率由二零一四年的1.20減至二零一五年的1.12，主要由於(i)借款由二零一四年十二月三十一日的110.4百萬美元增加19.1%至二零一五年十二月三十一日的131.5百萬美元；及(ii)預付款項及其他應收款由二零一四年十二月三十一日的37.9百萬美元減少37.6%至二零一五年十二月三十一日的23.7百萬美元；惟部分被二零一四年十二月三十一日的應付賬款由113.2百萬美元減少15.2%至二零一五年十二月三十一日的96.0百萬美元所抵銷。

流動比率由二零一五年的1.12增至二零一六年的1.18，主要由於(i)應收賬款由二零一五年十二月三十一日的70.5百萬美元增加34.1%至二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元；及(ii)借款由二零一五年十二月三十一日的131.5百萬美元減少28.1%至二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元；惟部分被二零一五年十二月三十一日的存貨由189.3百萬美元減少14.2%至二零一六年十二月三十一日的162.4百萬美元所抵銷。

流動比率由二零一六年十二月三十一日的1.18下跌至二零一七年六月三十日的1.13，主要由於(i)銀行借款由二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元增加44.2%至二零一七年六月三十日的136.4百萬美元；(ii)其他應付款及預提費用由二零一六年十二月三十一日的54.6百萬美元增加40.1%至二零一七年六月三十日的76.5百萬美元；及(iii)存貨由二零一六年十二月三十一日的162.4百萬美元減少13.1%至二零一七年六月三十日的141.0百萬美元；惟該等因素部分被(i)現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日的23.0百萬美元大幅增加至二零一七年六月三十日的85.2百萬美元；及(ii)應收賬款由二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元增加25.7%至二零一七年六月三十日的118.9百萬美元所抵銷。

### 速動比率

速動比率由二零一四年的0.54減至二零一五年的0.47，主要由於(i)借款由二零一四年十二月三十一日的110.4百萬美元增加19.1%至二零一五年十二月三十一日的131.5百萬美元；及(ii)預付款項及其他應收款由二零一四年十二月三十一日的37.9百萬美元減

## 財務資料

少37.6%至二零一五年十二月三十一日的23.7百萬美元；惟部分被應付賬款由二零一四年十二月三十一日的113.3百萬美元減少15.2%至二零一五年十二月三十一日的96.0百萬美元所抵銷。

速動比率由二零一五年的0.47增至二零一六年的0.54，主要由於(i)應收賬款由二零一五年十二月三十一日的70.5百萬美元增加34.1%至二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元；及(ii)借款由二零一五年十二月三十一日的131.5百萬美元減少28.1%至二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元；惟被預付款項及其他應收款由二零一五年十二月三十一日的23.7百萬美元減少40.2%至二零一六年十二月三十一日的14.2百萬美元部分抵銷。

速動比率由二零一六年十二月三十一日的0.54攀升至二零一七年六月三十日的0.70，主要由於(i)現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日的23.0百萬美元大幅增加至二零一七年六月三十日的85.2百萬美元；及(ii)應收賬款由二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元增加25.7%至二零一七年六月三十日的118.9百萬美元；惟該等因素部分被(i)銀行借款由二零一六年十二月三十一日的94.6百萬美元增加44.2%至二零一七年六月三十日的136.4百萬美元；及(ii)其他應付款及預提費用由二零一六年十二月三十一日的54.6百萬美元增加40.1%至二零一七年六月三十日的76.5百萬美元所抵銷。

### 資產負債比率

資產負債比率由二零一四年的0.44倍增加至二零一五年的0.58倍，主要由於年內我們取得較多銀行借款為業務擴張提供資金。

資產負債比率由二零一五年的0.58倍減少至二零一六年的0.37倍，主要由於(i)我們於二零一六年的經營活動所得現金淨額由二零一五年的27.3百萬美元增加至二零一六年的65.4百萬美元；及(ii)我們於二零一六年償還部分銀行借款。

資產負債比率由二零一六年十二月三十一日的0.37倍下降至二零一七年六月三十日的0.22倍，主要由於現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日的23.0百萬美元大幅增加至二零一七年六月三十日的85.2百萬美元，因我們於截至二零一七年六月三十日止六個月有融資活動所得現金淨額38.6百萬美元，而於二零一六年則有融資活動所用現金淨額30.4百萬美元。

### 營運資金

於債務日期，我們有未動用銀行授信融資168.7百萬美元。根據該等銀行融資，我們可提取資金償還貸款為營運資金撥資。董事認為，經計及我們可用的財務資源(包括內部產生的資金)、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，我們有足夠營運資金應付本文件日期起計未來最少十二個月的現有需求。

經周詳考慮及與管理層討論後，根據上文所述和假設資本開支的組成及趨勢並無重大變動，獨家保薦人並無理由認為我們無法應付於本文件日期起計十二個月期間的營運資本需求。

## 財務資料

### 資產負債表外承諾及安排

於最後可行日期，我們概無訂立任何重大資產負債表外交易。

### 財務風險披露

我們會承受多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公允價值利率風險及現金流利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著重金融市場的不可預測性，並竭力盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。我們使用衍生金融工具減輕若干風險。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」的附註3。

董事確認，自二零一七年六月三十日起，我們的財務或業務狀況或前景概無重大不利變動，亦概無發生會對本文件「附錄一—會計師報告」所示資料造成重大影響的事項。

### 市場風險

#### 外匯風險

我們的業務跨越多國，因此面對源於各種貨幣之外匯風險，主要涉及美元與本公司旗下功能貨幣為人民幣的若干中國附屬公司。外匯風險源於未來商業交易、已確認資產及負債及外國業務淨投資。

管理層已訂立政策，要求集團公司管理對其功能貨幣有關之外匯風險。為管理來自未來商業交易及已確認資產及負債之外匯風險，我們利用遠期合約，由集團司庫進行交易。外匯風險源於未來商業交易，或已確認資產或負債以非屬該實體功能貨幣之外幣計值時產生。

## 財務資料

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二零一七年六月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值5%，而所有其他可變因素維持不變，則各年度／期間除稅後溢利將會變動，主要由於以人民幣作為功能貨幣的附屬公司兌換以美元計值之現金及現金等價物、應收賬款、應付賬款及銀行借款之匯兌收益／虧損所致。變動詳情列載如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
年度／期間末除稅後溢利				
增加／(減少)				
兌美元貶值5%	735	2,492	3,578	4,946
兌美元升值5%	(735)	(2,492)	(3,578)	(4,946)

### 現金流及公允價值利率風險

利率風險源自長期借款。以浮動利率取得的借款使我們承受現金流量利率風險，若是固定利率，則使我們承受公允價值利率風險。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，倘長期借款的利率上升／下降100個基點，而其他所有變數維持不變，則年／期內除稅後溢利將分別減少／增加約4,853美元、減少／增加2,032美元、減少／增加38美元及減少／增加42美元，乃主要由於借款的利息開支增加／減少所致。

### 信貸風險

信貸風險來自已抵押銀行存款、現金及現金等價物以及貿易及其他應收款。各類別該等金融資產的賬面值或未貼現面值(如適用)指我們就相應類別金融資產承受的最大信貸風險。為管理有關現金及現金等價物的風險，銀行存款存放於聲譽超卓的財務機構。於各報告期末的應收賬款主要來自零售商、進口商及電子商務消費者。就應收賬款而言，我們對債務人的財務狀況進行持續信貸評估，且並無要求債務人就未償還結餘提供抵押品。根據未償還結餘的預期可收回性及收回時間，我們會就呆賬保持撥備，而所產生的實際虧損亦在管理層預期內。就其他應收款而言，管理層根據過往結算記錄及過往經驗，就其他應收款的可收回性定期作出整體及個別評估。董事相信我們其他應收款的未收回結餘並無重大信貸風險。

## 財務資料

### 現金流量風險

我們透過營運及短期銀行借貸所得資金組合撥付營運資金需求。我們的政策為維持充足現金及現金等價物，並透過銀行融資及營運具備充足可用資金以滿足我們的營運資金需求。董事認為我們已維持充足一般銀行融資，以作撥付我們的資本承擔及營運資金。

現金流量預測乃由本集團各經營實體編製後由我們的財務部匯總而得。集團財務部監察流動資金需求的持續更新預測，以確保有足夠之現金滿足業務需要。該預測計及債務融資計劃、契諾符合情況、是否符合內部資產負債表比率目標及(如適用)外部監管或法律規定(如貨幣限制)。

### 股息政策

我們於日後將在考慮我們的經營業績、總權益、我們的業務狀況、進行日後擴充的戰略或需求、我們的資本開支需求、附屬公司向我們派付的股息、股息分派對我們營運資金及財務狀況的影響以及董事當時認為有關的其他因素後宣派股息。

中國法律規定，股息只可從按中國會計原則計算的年內溢利中派發，而有關會計原則或有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。我們屬於外商投資企業的部份中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則的規定，撥出部份年內溢利作為法定儲備。我們附屬公司該等部份的年內溢利不得用作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行授信融資、貸款協議或其他協議的任何限制性契諾，則可能限制我們附屬公司進行分派。該等限制因素可能限制或影響我們派付股息的能力。

任何宣派及派付股息以及股息金額須符合我們的組織章程細則及開曼公司法的規定。宣派股息可經由股東於股東大會上批准，而股息金額不得高於董事會所建議金額。我們僅可在經董事會酌情決定後自溢利或自溢利劃撥的任何儲備宣派或派付股息。我們亦可根據開曼公司法及我們的組織章程細則自股份溢價賬或經授權可用作派發股息的任何其他資金或賬項宣派及派付股息。

## 財務資料

本公司於二零一四年、二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，分別宣派股息2,822,935美元、3,236,670美元及350,000美元。我們的附屬公司榮威歐洲於二零一五年宣派股息93,324美元予其當時之股東。我們已結清該等應付股息。於二零一七年九月及十月，本公司宣派股息分別4,620,000美元及6,632,000美元及該等股息已於最後可行日期悉數支付。我們日後宣派的股息未必反映出以往所宣派的股息，且任何股息建議將由董事會在開曼公司法的規限下酌情決定。我們於日後將在考慮我們的經營業績、總權益、我們的業務狀況、進行日後擴充的戰略或需求、我們的資本開支需求、附屬公司向我們派付的股息、股息分派對我們營運資金及財務狀況的影響以及董事當時認為有關的其他因素後宣派股息。受上述限制所規限，董事預期，日後，我們可能不時支付總額相當於本公司擁有人應佔可分派溢利不低於30%的股息。

### [編纂]

我們於往績期間產生[編纂]4.5百萬美元，其中3.3百萬美元已確認為開支及1.2百萬美元已資本化。我們預計於往績期間後產生[編纂]約9.8百萬美元，其中約2.4百萬美元將於截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益表內確認為開支，其餘(主要與[編纂]佣金開支有關，其將悉數撥充資本)將於[編纂]後撥充資本。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為作說明用途的本集團備考經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據上市規則第4.29條及下文所載附註編製，用以說明[編纂]對於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]已於二零一七年六月三十日發生。

## 財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質使然，未必能真實反映[編纂]於二零一七年六月三十日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。

於二零一七年 六月三十日	本公司 擁有人應 佔本集團			
本公司 擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產 淨值	[編纂] 估計[編纂]	未經審核備 考經調整 綜合有形 資產淨值	每股 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值
美元 (附註1)	美元 (附註2)	美元	美元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於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摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的財務資料，此乃根據於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資產淨值245,481,105美元減無形資產437,365美元。
- [編纂]估計[編纂]乃根據每股[編纂]分別為[編纂]港元及[編纂]港元，經扣除相關估計包銷費及其他有關費用及本集團應付開支(不包括已於二零一七年六月三十日前入賬的約[編纂])，但並無計及於[編纂]獲行使時可予發行的任何股份。
- 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經過上文附註2所述調整，乃按緊接[編纂]前已發行股份[編纂]股計算(假設資本化發行及[編纂]已於二零一七年六月三十日完成)，但並無計及於[編纂]獲行使時可予發行的任何股份。
- 就此每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，按美元列值金額已按1.00美元兌7.80港元的匯率轉換為港元。
- 概無對本集團未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整，以反映本集團於二零一七年六月三十日後進行的任何交易結果或其他交易。具體而言，本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值未計及分別於二零一七年九月十八日及二零一七年十月四日的本公司董事會會議獲批准的現金股息約人民幣31百萬元(相當於4.62百萬美元)及人民幣44百萬元(相當於6.63百萬美元)。倘計及該等股息約人民幣75百萬元，未經審核備考每股有形資產淨值應分別為每股[編纂](根據[編纂]港元)及每股[編纂](根據[編纂]港元)。詳情請參閱本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」。

## 財務資料

### 上市規則規定須作出的披露

董事已確認，截至最後可行日期，股份於聯交所[編纂]時並無任何情況會導致我們須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除上文所述外，自二零一七年六月三十日起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，及自二零一七年六月三十日起並無發生任何事項會對本文件「附錄一—會計師報告」所載經審核財務資料有重大不利影響。