

**SEASON**  
p a c i f i c

**Season Pacific Holdings Limited**

**雲裳衣控股有限公司\***

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1709



**2017/2018**

**中期報告**

\* 僅供識別

## 目錄

未經審核綜合全面收益表	2
未經審核綜合財務狀況表	3
未經審核綜合權益變動表	4
未經審核簡明綜合現金流量表	5
財務報表附註	6
管理層討論及分析	18
其他資料	24

## 截至2017年9月30日止六個月的財務資料

董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2017年9月30日止六個月的未經審核業績，連同截至2016年9月30日止六個月的未經審核比較數字如下：

### 未經審核綜合全面收益表

截至2017年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
收益	4	<b>169,409</b>	93,753
銷售成本	5	<b>(132,831)</b>	(63,175)
毛利		<b>36,578</b>	30,578
銷售開支	5	<b>(3,495)</b>	(2,649)
一般及行政開支	5	<b>(12,123)</b>	(8,416)
經營溢利		<b>20,960</b>	19,513
財務開支	7	<b>(29)</b>	(42)
所得稅前溢利		<b>20,931</b>	19,471
所得稅開支	8	<b>(4,008)</b>	(3,397)
本公司擁有人應佔期內溢利及全面收益總額		<b>16,923</b>	16,074
本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利 (以港仙為每股單位)	10	<b>1.69</b>	1.61

# 未經審核綜合財務狀況表

於 2017 年 9 月 30 日

	附註	於 2017 年 9 月 30 日 千港元 (未經審核)	於 2017 年 3 月 31 日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	941	1,078
遞延所得稅資產		241	241
預付款項及按金	12	2,454	4,713
		<b>3,636</b>	6,032
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金	12	82,973	50,861
現金及現金等價物		24,172	34,016
		<b>107,145</b>	84,877
<b>資產總值</b>		<b>110,781</b>	90,909
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	13	10,000	10,000
其他儲備		9,820	9,820
保留盈利		58,475	41,552
<b>權益總額</b>		<b>78,295</b>	61,372
<b>非流動負債</b>			
修復租賃物業費用撥備	14	—	250
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據、其他應付款項及修復租賃物業費用撥備	14	24,487	26,147
銀行借款	15	2,339	1,488
即期所得稅負債		5,660	1,652
		<b>32,486</b>	29,287
<b>負債總額</b>		<b>32,486</b>	29,537
<b>權益及負債總額</b>		<b>110,781</b>	90,909

# 未經審核綜合權益變動表

截至2017年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔				權益總額 千港元
	股本	股份溢價	資本儲備 (附註)	保留盈利	
	千港元	千港元	千港元	千港元	
於2017年4月1日的結餘	10,000	9,810	10	41,552	61,372
全面收益總額					
截至2017年9月30日止期間的溢利	-	-	-	16,923	16,923
於2017年9月30日的結餘(未經審核)	10,000	9,810	10	58,475	78,295
於2016年4月1日的結餘	10,000	9,810	10	16,409	36,229
全面收益總額					
截至2016年9月30日止期間的溢利	-	-	-	16,074	16,074
於2016年9月30日的結餘(未經審核)	10,000	9,810	10	32,483	52,303

附註：10,000港元的資本儲備乃指於本公司股份在創業板上市前進行的集團重組中所收購集團附屬公司合併資本高於作為交換代價所發行本公司股本面值兩者間的差額。

## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至2017年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>		
經營(所用)/所得現金	<b>(10,621)</b>	9,314
已付所得稅	-	(847)
<b>經營活動(所用)/所得現金淨額</b>	<b>(10,621)</b>	8,467
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購置物業、廠房及設備	<b>(45)</b>	(495)
<b>投資活動所用現金</b>	<b>(45)</b>	(495)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
短期銀行借款增加	<b>851</b>	3,600
已付利息	<b>(29)</b>	(42)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>822</b>	3,558
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>	<b>(9,844)</b>	11,530
期初現金及現金等價物	<b>34,016</b>	29,560
<b>期終現金及現金等價物</b>	<b>24,172</b>	41,090

# 財務報表附註

## 1 一般資料

本公司於2015年5月11日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司已在香港設立營業地點，地址為香港九龍新蒲崗景福街112號友邦九龍金融中心5樓。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。本公司的最終控股公司為Alpha Direct Investments Limited (「Alpha Direct」)。

本公司股份(「股份」)於2015年10月7日(「上市日期」)以配售方式於創業板上市(「上市」)，並已於2017年9月27日轉板至香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。

## 2 編製基準

截至2017年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。中期財務資料乃按歷史成本法編製，並以港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值湊整至最接近千位數。

中期財務資料並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括香港會計師公會頒佈的一切適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製的年度財務報表的全部資料及披露，應當與本集團截至2017年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料需要本公司管理層作出足以影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

編製中期財務資料時，本公司管理層就應用本集團會計政策所作重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2017年3月31日止年度的年度財務報表所應用者相同。

## 財務報表附註

### 3 會計政策

除採納香港會計師公會所頒佈於2017年4月1日開始的本公司財政年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製中期財務資料所應用會計政策與截至2017年3月31日止年度的本公司年報所述截至2017年3月31日止年度的年度財務報表所應用者一致。董事預期，應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對中期財務資料構成重大影響。本集團並未提早採納香港會計師公會已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。

### 4 分部資料

執行董事已認定為本集團的主要營運決策者，彼等審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。

本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。就資源分配及評估表現而向執行董事呈報的資料著重本集團整體營運業績，因為本集團的資源整合為一體。因此，本集團識別出一個經營分部，即服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案，故並無呈列分部披露資料。

收益及其他收入分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	169,409	93,753



## 財務報表附註

### 4 分部資料(續)

按地區劃分來自外部客戶的收益分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
美洲	<b>79,159</b>	71,555
歐洲	<b>47,820</b>	8,820
中東	<b>33,653</b>	12,423
亞太	<b>8,777</b>	116
非洲	<b>-</b>	839
	<b>169,409</b>	93,753

以下客戶個別收益佔本集團總收益 10% 以上：

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
客戶 A	<b>25,921</b>	28,619
客戶 B	<b>24,234</b>	9,265
客戶 C	<b>15,665</b>	20,500
客戶 D	<b>10,985</b>	11,623

## 財務報表附註

### 5 按性質劃分的開支

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
售貨成本	<b>129,130</b>	59,864
向第三方支付的销售佣金	<b>1,636</b>	1,496
物業、廠房及設備折舊	<b>182</b>	226
下列各項的經營租賃租金		
— 辦公室	<b>1,681</b>	1,665
— 員工宿舍	<b>377</b>	382
— 停車場	<b>122</b>	114
核數師酬金		
— 審核服務	<b>550</b>	540
— 非審核服務	—	—
僱員福利開支(附註6)	<b>7,541</b>	6,812
招待及差旅開支	<b>882</b>	576
其他開支	<b>6,348</b>	2,565
銷售成本、銷售開支以及 一般及行政開支總額	<b>148,449</b>	74,240

## 財務報表附註

### 6 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	7,310	6,599
退休金成本 — 定額供款計劃	231	213
	<b>7,541</b>	6,812

### 7 財務開支

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
銀行借款的利息開支	29	42

### 8 所得稅開支

自未經審核綜合全面收益表扣除的稅項金額為：

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
即期所得稅		
— 香港	4,006	3,397
— 中國	2	—
總計	<b>4,008</b>	3,397

## 財務報表附註

### 8 所得稅開支(續)

香港利得稅按上述各期間估計應課稅溢利的16.5%計提撥備。中國所得稅按上述各期間估計應課稅溢利的10%計提撥備。本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的稅項。

### 9 股息

董事會不建議就截至2017年及2016年9月30日止六個月派付任何股息。

### 10 每股盈利

#### (a) 基本

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔溢利除以各期間內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<b>16,923</b>	16,074
已發行普通股的加權平均數(千股)	<b>1,000,000</b>	1,000,000
每股基本盈利(每股港仙)	<b>1.69</b>	1.61

#### (b) 攤薄

截至2017年及2016年9月30日止六個月，由於各個期間內並無具攤薄潛力的普通股，故每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

## 財務報表附註

### 11 物業、廠房及設備

於截至2017年9月30日止六個月，本集團購入約45,000港元(截至2016年9月30日止六個月：495,000港元)的物業、廠房及設備。

### 12 貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金

	於2017年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2017年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	<b>70,208</b>	38,262
預付供應商款項	<b>6,731</b>	7,674
預付獎勵費(附註(a))	<b>3,454</b>	3,954
墊付銷售佣金(附註(a))	<b>2,055</b>	2,565
租金按金	<b>1,884</b>	1,884
預付款項	<b>843</b>	436
其他應收款項	<b>252</b>	799
	<b>85,427</b>	55,574
減：非流動部分		
預付獎勵費的長期部分	<b>(2,454)</b>	(2,954)
租金按金的長期部分	<b>-</b>	(1,759)
	<b>82,973</b>	50,861

附註：

- (a) 於2016年3月14日，本集團與獨立第三方Asian Succeed Limited(「Asian Succeed」)訂立顧問協議，以委任Asian Succeed為顧問就銷售本集團產品及服務向本集團提供顧問服務，為期五年。於開始日期2016年3月15日，本集團須向Asian Succeed支付簽約及獎勵費5,000,000港元。於2017年9月30日，本集團確認預付Asian Succeed獎勵費約3,454,000港元(2017年3月31日：3,954,000港元)。預付獎勵費須分五年攤銷，而為數500,000港元的獎勵費已於截至2017年9月30日止六個月的未經審核綜合全面收益表扣除。此外，本集團亦須向Asian Succeed支付3,000,000港元作為墊付銷售佣金。於2017年9月30日，本集團確認墊付Asian Succeed銷售佣金約2,055,000港元(2017年3月31日：2,565,000港元)，而為數約510,000港元的銷售佣金已於截至2017年9月30日止六個月的未經審核綜合全面收益表扣除。

貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金的賬面值與其公平值相若。

## 財務報表附註

### 12 貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金(續)

本集團的銷售信貸期最長為90日。貿易應收款項及應收票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2017年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2017年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	41,244	16,364
1至30日	17,621	10,970
31至60日	10,170	10,457
61至90日	916	431
超過90日	257	40
已逾期但未減值	28,964	21,898
貿易應收款項及應收票據總額	70,208	38,262

已逾期但未減值貿易應收款項與多名並無重大財務困難的獨立客戶有關，根據過往經驗，可收回該等逾期款項。

於2017年9月30日及3月31日，概無貿易應收款項已減值。

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	千港元
於2016年及2017年4月1日以及2016年及2017年9月30日(未經審核)	—

## 財務報表附註

### 13 股本

#### 法定股本

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
於2017年3月31日及2017年9月30日	10,000,000,000	100,000,000

#### 已發行及繳足

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
於2017年3月31日及2017年9月30日	1,000,000,000	10,000,000

### 14 貿易應付款項、應付票據、其他應付款項及修復租賃物業費用撥備

	於2017年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2017年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據	20,412	15,106
預收客戶款項	412	7,595
修復租賃物業費用撥備	250	250
應計僱員福利開支	1,100	670
其他應計開支及應付款項	2,313	2,776
	<b>24,487</b>	26,397
減：非流動部分		
修復租賃物業費用撥備	-	(250)
	<b>24,487</b>	26,147

## 財務報表附註

### 14 貿易應付款項、應付票據、其他應付款項及修復租賃物業費用撥備(續) 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2017年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2017年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	<b>15,688</b>	9,872
1至30日	<b>3,363</b>	3,168
31至60日	<b>906</b>	1,069
61至90日	–	456
超過90日	<b>455</b>	541
	<b>20,412</b>	15,106

### 15 銀行借款

於2017年9月30日，以港元計值的銀行借款須按要求償還及按攤銷成本計值(2017年3月31日：1,488,000港元)。利息按一個月香港銀行同業拆息加年利率1.3厘計算。

於2017年9月30日，本集團就透支、進口融資、貸款、信託收據、公司信用咭及保理有銀行融資合共67,309,000港元(2017年3月31日：70,166,000港元)。此等融資以(i)本公司的無限額擔保及(ii)本公司附屬公司Trinity Ally Limited的無限額擔保作抵押／擔保。



## 財務報表附註

### 16 承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用其辦公室及員工宿舍。租期介乎兩至三年。

本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額如下：

	於2017年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2017年 3月31日 千港元 (經審核)
不超過1年	2,419	4,119
超過1年但不超過5年	-	361
	<b>2,419</b>	<b>4,480</b>

於2017年9月30日及3月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 17 關連方交易

#### (a) 與關連方的交易

除中期財務資料其他部分所披露者外，截至2016年及2017年9月30日止六個月並無關連方交易。

#### (b) 主要管理層酬金

主要管理層包括本集團執行及非執行董事、五名最高薪酬人士及其他高級管理層。已付或應付主要管理層的僱員服務酬金載列如下：

	截至9月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	3,284	3,059
退休金成本—定額供款計劃	51	51
	<b>3,335</b>	<b>3,110</b>

## 財務報表附註

### 17 關連方交易 (續)

#### (c) 與關連方的其他安排

截至2016年及2017年9月30日止六個月並無與關連方的其他安排。

### 18 或然負債

本集團於2017年9月30日及3月31日並無任何重大或然負債。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

本集團向客戶銷售服裝產品及提供供應鏈管理總體解決方案。截至2017年9月30日止六個月，本集團所得收益以及本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額分別較截至2016年9月30日止六個月增加約80.6%及5.0%。儘管環球營商環境持續困難，透過提供具競爭力的定價爭取新客戶以擴大市場份額，本集團仍能在收益上取得增長。截至2017年9月30日止六個月，本集團在歐美市場取得不俗表現。此外，本集團繼續專注為客戶提供毛利率較高的優質設計及創新的供應鏈總體解決方案。截至2017年9月30日止六個月，本集團為擴大市場份額而錄得毛利率下跌。截至2017年9月30日止六個月的本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額增加，反映本公司致力於業務擴展、盈利能力及股東回報之間維持平衡的目標。

於2015年10月7日，股份以配售（「配售」）方式於創業板成功上市。扣減本公司承擔的所有相關佣金及開支後，配售所得款項淨額約為5.1百萬港元。自上市日期起至2017年9月30日止期間，約3.6百萬港元已根據本公司日期為2015年9月29日有關配售的招股章程（「招股章程」）所載業務策略動用。進一步詳情載於本報告「所得款項用途」一節。

於2017年9月27日，股份透過從創業板轉往聯交所主板上市（「轉板上市」）而於聯交所主板成功上市。轉板上市並不涉及發行本公司任何新股份。董事會相信，轉板上市將提高股份流動性及提升本集團形象。董事會認為，轉板上市將有利於本集團未來增長及業務發展以及其融資靈活性。

## 財務回顧

### 收益

本集團的收益由截至2016年9月30日止六個月約93.8百萬港元增加約80.6%至截至2017年9月30日止六個月約169.4百萬港元。截至2017年9月30日止六個月，本集團在歐美市場取得不俗表現。截至2017年9月30日止六個月，本集團涉及五大客戶的銷售額佔總收益約57.2%，其中涉及最大客戶的銷售額佔本集團截至2017年9月30日止六個月的總收益約15.3%。本集團的策略為透過不斷拓展與新客戶的業務及擴大市場份額而分散客戶基礎。此外，來自歐洲客戶的銷售額顯著增加，當中包括向總部設於西班牙的全球最大時裝零售商之一（「新客戶」）銷貨。新客戶坐擁八個品牌，包括多個馳譽國際的受歡迎高檔品牌，旗下逾7,000間零售店遍佈全球。本集團繼續以優質產品贏取口碑及展示招攬新客戶（例如國際頂級時裝連鎖店）的強大實力。

## 管理層討論及分析

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括售貨成本、僱員福利開支及其他直接成本。銷售成本由截至2016年9月30日止六個月約63.2百萬港元增加約110.1%至截至2017年9月30日止六個月約132.8百萬港元。本集團截至2017年9月30日止六個月的銷售成本增幅與收益增長一致。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2016年9月30日止六個月約30.6百萬港元增加約19.6%至截至2017年9月30日止六個月約36.6百萬港元。本集團的毛利率由截至2016年9月30日止六個月約32.6%降至截至2017年9月30日止六個月約21.6%。為進一步擴大本集團的市場份額，本集團向寶貴客戶提供具競爭力定價的銷售比例較截至2016年9月30日止六個月為高，削弱高毛利率銷售交易增加的影響。

### 銷售開支

銷售開支主要包括付予外部銷售代表的銷售佣金及內部員工(主力物色新客戶)的員工成本。銷售開支由截至2016年9月30日止六個月約2.6百萬港元增加約34.6%至截至2017年9月30日止六個月約3.5百萬港元，主要由於銷售佣金、銷售員工薪金及運費上升。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、經營租賃租金(主要涉及辦公室)、招待及差旅開支、物業、廠房及設備折舊、法律及專業費用以及其他雜項一般及行政開支。一般及行政開支由截至2016年9月30日止六個月約8.4百萬港元增加約44.0%至截至2017年9月30日止六個月約12.1百萬港元。截至2017年9月30日止六個月的一般及行政開支包括轉板上市相關成本約2.1百萬港元(2016年：無)。有關增加主要由於招待及差旅開支以及其他開支(包括顧問費、快遞開支、申報相關開支及轉板上市開支)上升。

### 本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額由截至2016年9月30日止六個月約16.1百萬港元增加約5.0%至截至2017年9月30日止六個月約16.9百萬港元。截至2017年9月30日止六個月的本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額增加，反映本公司致力在業務擴展、盈利能力及股東回報之間維持平衡的目標。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

截至2017年9月30日止六個月，本集團主要以自有營運資金及配售所得款項淨額為其營運提供資金。於2017年9月30日及3月31日，本集團的流動資產淨值分別約為74.7百萬港元及55.6百萬港元，包括現金及銀行結餘分別約24.2百萬港元及34.0百萬港元。本集團的流動比率由2017年3月31日約2.9增至2017年9月30日約3.3，主要由於2017年9月30日的流動資產增加。

資產負債比率乃根據期末的總負債除總權益計算得出。本集團的資產負債比率由2017年3月31日約0.02增至2017年9月30日約0.03，主要由於2017年9月30日的銀行借款增加。

### 庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團的管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，務求減低本集團面對的信貸風險。此外，董事會緊密監察本集團的流動資金情況，以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

### 承擔

本集團的合約承擔主要涉及租賃辦公室物業及員工宿舍。於2017年9月30日及3月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為2.4百萬港元及4.5百萬港元。於2017年9月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2017年3月31日：無)。

### 資本結構

本公司股本變動詳情載於本集團中期財務資料附註13。

### 重大投資

於2017年9月30日，本集團並無持有任何重大投資。

### 重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

截至2017年9月30日止六個月，本集團並無收購或出售任何附屬公司及聯屬公司。

## 管理層討論及分析

### 重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程所披露者外，本集團目前並無其他重大投資及資本資產計劃。

### 外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與港元（「港元」）及歐元（「歐元」）有關。於2017年9月30日及3月31日，以歐元計值的金融資產與負債所涉及外匯風險對本集團而言並不重大。儘管本集團的收益及主要開支主要以美元（本集團的功能貨幣）計值，惟由於港元與美元掛鈎，本集團預期美元兌港元的匯率不會出現任何重大變動。本集團目前並無進行任何外幣對沖。

### 資產抵押

截至2017年9月30日，本集團並無抵押任何資產（2017年3月31日：無），作為授予本集團任何融資的擔保。

### 僱員及薪酬政策

於2017年及2016年9月30日，本集團分別合共聘用34名及33名全職僱員。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、工資、其他僱員福利及退休計劃供款。截至2017年及2016年9月30日止六個月，本集團僱員福利開支總額（包括董事酬金）分別約為7.5百萬港元及6.8百萬港元。薪酬乃按市況以及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，亦會向表現出色的僱員酌情派發年終花紅。

### 所得款項用途

股份已於2015年10月7日於創業板成功上市。配售的實際所得款項淨額（經扣減本公司就配售承擔的佣金及開支）約為5.1百萬港元（「實際所得款項淨額」），少於招股章程所載估計。因此，本公司計劃於2015年10月1日至2018年6月30日（「該期間」）將實際所得款項淨額應用於招股章程所載相同業務策略計劃，但按比例調整各業務策略計劃所佔金額。由於配售於2015年9月30日後始完成，故招股章程所載截至2015年9月30日止期間的估計所得款項用途將不適用。下表載列自上市日期起至2017年9月30日止期間實際所得款項淨額的經調整分配及實際用途。

## 管理層討論及分析

招股章程所載業務策略	實際所得	實際所得
	款項淨額的	款項淨額的
	經調整分配	實際用途
	自上市日期起至	
	2017年9月30日止期間	
	千港元	千港元
拓闊本集團客戶的地區覆蓋(附註1)	1,269	1,269
拓闊本集團第三方生產商的地區基礎	583	476
進一步發展本集團的設計及開發能力	897	856
擴展本集團的產品種類以進一步照顧客戶所需	700	700
一般營運資金	(附註2)	330
總計	3,449	3,631

附註：

1. 實際所得款項淨額僅用於(其中包括)配售後新營銷團隊主管薪金。
2. 該期間約為330,000港元。

## 管理層討論及分析

### 未來展望

本集團的業務核心仍為其多元化的供應鏈管理總體解決方案，包括市場走勢分析、設計及產品開發、採購、生產管理、品質監控及物流服務。本集團的未來計劃及策略為繼續向客戶提供卓越的供應鏈管理總體解決方案。本集團致力與國際頂級時裝品牌合作，並透過優質設計及創新解決方案與該等國際品牌建立鞏固關係，從而提高市場佔有率。

本集團近期成功與新客戶訂立銷售合約，足以顯示其在全球成衣業的廣泛網絡及豐富經驗，以及在招攬新客戶及拓展新市場方面的強大實力，希望日後出現更多機會與此於全球設有逾7,000間分店的跨國客戶進一步合作。

礙於全球經濟前景充滿挑戰，本集團將繼續多元拓展業務至美國、歐洲及中東等不同地區，以減低任何單一地區表現欠佳的風險。本集團將繼續主力於經濟前景樂觀的國家發展業務，而最近期發展顯示歐洲經濟正在緩慢復甦。預期在充滿挑戰的營商環境下，本集團在收益及毛利率方面仍然承受沉重壓力。然而，董事深信本集團有能力克服該等困難並達致內部增長，同時透過為客戶提供工廠至消費者的全垂直價值，成為香港首屈一指的總體供應鏈管理公司，為股東帶來最大回報。



## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2017年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條文所述登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）就董事進行的證券交易須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身分／權益性質	股份數目	佔本公司權益
			百分比
張雷先生（「張先生」）	受控法團權益（附註）	554,500,000 股 (好倉)	55.45%

附註：Alpha Direct由張先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，張先生被視為於Alpha Direct持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2017年9月30日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條文所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則就董事進行的證券交易須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

## 其他資料

### 主要股東及其他人士於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2017年9月30日，據董事所知，以下不屬董事或本公司主要行政人員的人士於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

姓名／名稱	身分／權益性質	股份數目	佔本公司 權益百分比
Alpha Direct	實益擁有人	554,500,000股	55.45%
顏瑞玲女士	配偶權益(附註1)	554,500,000股	55.45%
Wise Manner	實益擁有人	68,000,000股	6.8%
孟毅女士(「孟女士」)	受控法團權益(附註2)	68,000,000股	6.8%

附註：

- Alpha Direct由張先生全資擁有。張先生的配偶顏瑞玲女士(「張太太」)被視為於張先生擁有權益的所有股份中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，張太太被視為於Alpha Direct所持554,500,000股股份中擁有權益。
- Wise Manner由孟女士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，孟女士被視為於Wise Manner所持68,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2017年9月30日，董事並不知悉任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的任何權益及淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

## 其他資料

### 企業管治常規

本公司的企業管治常規乃按照上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作出。董事會及本公司管理層致力維持並達致企業管治常規的最高標準，且注重組成優質董事會、有效問責制度及良好企業文化，以保障股東權益並促成本集團業務增長。

截至2017年9月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則載列的全部守則條文，惟下段所載偏離情況除外。

企業管治守則A.2.1段規定主席及行政總裁的角色應予以劃分，不應由同一名人士擔任。然而，董事會認為，儘管張先生為本公司主席兼行政總裁，惟此架構將不會削弱董事會與本公司管理層的權力及職權平衡。董事會由極具經驗及才幹的成員組成，並定期舉行會議以商討影響本公司運作的事項，故董事會的運作足以確保權力及職權得到平衡。董事會相信此架構有助於建立強勢而貫徹一致的領導，使本集團能夠高效作出及實施各項決策，因此符合本集團最佳利益。董事會對張先生充滿信心，相信委任彼擔任本公司主席兼行政總裁有利於本集團的業務發展。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不較標準守則所載規定交易標準寬鬆。經本公司具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2017年9月30日止六個月一直遵守規定交易標準及董事進行證券交易的行為守則。

### 購股權計劃

於2015年9月22日，購股權計劃（「購股權計劃」）獲本公司當時股東採納及批准。截至2017年9月30日止六個月，概無根據購股權計劃授出購股權，而於2017年9月30日亦無任何購股權尚未行使。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2017年9月30日止六個月，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何有關股份。

### 董事於交易、安排或合約的權益

截至2017年9月30日止六個月，概無董事在本公司或其任何附屬公司所訂立且對本集團業務屬重大的任何合約中擁有重大權益。

### 董事於競爭業務的權益

截至2017年9月30日止六個月及截至本報告日期止，概無董事或彼等各自任何緊密聯繫人從事對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或與本集團有任何其他利益衝突。

### 不競爭承諾

本公司確認，截至2017年9月30日止六個月，孟女士及Wise Manner一直全面遵守及執行招股章程所載不競爭承諾。董事會亦確認概無其他有關上述承諾的事宜須提呈股東及有意投資者垂注。

## 其他資料

### 審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21至3.23條及企業管治守則成立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明職權範圍。審核委員會的主要職責為就外部核數師的任免向董事會提供推薦意見；審閱財務報表及有關財務申報的重要意見；以及監督本集團的風險管理及內部監控系統。

審核委員會現由三名成員組成，即全體獨立非執行董事林猷麟先生(審核委員會主席)、蔡湘先生及陸葦凌女士。審核委員會成員當中並無本公司的前任或現任獨立核數師的成員。審核委員會已審閱中期報告(包括中期財務資料)。

承董事會命  
雲裳衣控股有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
張雷

香港，2017年11月27日

於本報告日期，執行董事為翟家偉先生及張雷先生；非執行董事為陳康妮女士；以及獨立非執行董事為蔡湘先生、陸葦凌女士及林猷麟先生。