

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同附錄一所載會計師報告內載列的綜合財務資料及其附註以及本文件其他章節載列的節選過往綜合財務資料及經營數據一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會採納的香港財務報告準則而編製。

以下討論及分析包括若干反映我們對未來事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們按經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會如我們所預期及推測，則視乎多項我們無法控制的風險及不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

### 概覽

我們主要從事製造及銷售無縫及傳統貼身衣物產品。我們專注於向我們的ODM客戶提供一站式內部貼身衣物製造解決方案，同時亦通過我們在中國的零售網絡主要以我們的「博尼」品牌銷售品牌貼身衣物。我們製造各種無縫及傳統的貼身衣物，包括文胸、內褲、保暖衣及家居服，且我們亦生產功能性運動服裝。我們的大部分無縫產品售予我們的ODM客戶，而我們主要在我們於中國的品牌銷售中銷售傳統產品。

就ODM銷售而言，我們按ODM基準為客戶製造無縫貼身衣物產品並銷售到超過20個國家，包括美國、德國、荷蘭及中國等。我們的所有ODM產品均為無縫產品。於最後可行日期，我們為超過30名ODM客戶（包括知名服裝及零售商品牌）提供服務。

就品牌銷售而言，我們主要以「博尼」品牌在中國廣泛及有序的全國性零售網絡（主要包括我們的自營店以及加盟店，但並不涉及分銷商或多級加盟商）銷售產品。我們在品牌銷售中主要以傳統貼身衣物產品為主。於最後可行日期，我們的零售網絡包括遍佈中國20個省、直轄市及自治區的152間自營店及37間加盟店。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的收入分別約為人民幣318.6百萬元、人民幣326.5百萬元、人民幣314.6百萬元及人民幣126.4百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，我們分別錄得利潤約人民幣19.2百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣18.4百萬元，而截至2018年6月30日止六個月，我們錄得虧損約人民幣2.9百萬元。

## 財務資料

### 影響我們財務狀況及經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括下文所討論的該等因素。

#### 對我們產品的需求很大程度上取決於我們ODM客戶的需求

我們的大部分ODM客戶為從事針織品銷售的國際及當地採購代理，且我們的大部分ODM收入來自向該等客戶作出的銷售。自該等客戶收到的銷售訂單數量很大程度上取決於終端客戶對貼身衣物的需求。因此，我們的業務及經營業績間接受銷售模式的轉變以及全球及當地對ODM客戶產品的消費需求影響。根據弗若斯特沙利文報告，隨著消費者對貼身衣物的需求不斷增加，全球貼身衣物產量自2013年以來持續增加，從164億件增加至2017年的212.1億件，複合年增長率為6.64%。據估計，全球貼身衣物產量將於未來五年繼續增加，到2022年底達到284.1億件。

消費模式及對ODM客戶產品的消費需求受（其中包括）客戶品牌的聲譽及受歡迎程度、貼身衣物快速變化的流行趨勢、消費者喜好及品味、消費者購買力、政府政策、整體及當地經濟狀況、天氣狀況、城鎮化率及生活水平影響，而其中許多因素超出我們的控制範圍。因此，我們的成功很大程度上取決於我們以及ODM客戶準確預測及判斷該等因素並在產品規劃及商業化流程方面考慮該等因素的能力。這需要綜合多種策略，包括及時收集消費者反饋、準確分析及預測市場趨勢、強大的設計能力、恰當的存貨管理及靈活的產品生產。

此外，我們持續發展業務的能力將取決於我們拓展產品供應（例如功能性運動服裝）的能力。憑藉我們強大的研發能力，我們自2016年開始生產哺乳文胸。然而，無法保證我們未來的產品研發項目將會成功或新開發的產品將達致預期的銷售目標。

#### 我們的分部組合

我們的收入源自兩大分部：ODM銷售及品牌銷售。我們自該兩個分部獲得的收入主要來自銷售貼身衣物及功能性運動服裝。我們認為，不同的分部及產品種類使我們能夠利用中國及國外不同國家不斷變化的市場趨勢及消費者喜好。視乎多種因素，如原材料成本、生產成本、產品定位、定價及市場策略等，不同的分部及產品可能有不同的毛利率，因此分部組合及產品組合會影響我們的財務表現。整體而言，於往績記錄期間，我們品牌銷售分部的毛利率相對較高。根據弗若斯特沙利文報告，於中國

## 財務資料

內衣行業，ODM可以通過為本地或國際品牌擁有人製造產品而賺取約20%至50%的利潤率。一般而言，品牌擁有人（特別是受歡迎的海外品牌）對ODM具有更高的議價能力，因為ODM依靠彼等擴展及取得銷售渠道。另一方面，品牌擁有人（或零售商）的利潤率可能介於約40%至80%之間，取決於品牌忠誠度及消費者需求。倘產品的消費者需求及品牌忠誠度較高，則品牌更有可能收取較高費用。因此，ODM的利潤率通常低於品牌擁有人或零售商的利潤率。然而，較高的品牌忠誠度並不一定會一直產生較高利潤率，此乃亦取決於品牌對其運營成本的控制。著名品牌有時傾向於在營銷及品牌推廣方面投入巨資，這會令彼等產生更高成本並錄得更低利潤。由於不同的毛利率與不同的業務線相關聯，倘我們未來調整分部組合以應對當時的市場需求，我們的毛利率可能受到影響。

於往績記錄期間，我們一半以上的收入都來自貼身衣物產品。於往績記錄期間，ODM銷售的該等產品維持穩定的毛利率，品牌銷售的毛利率通常則更高。我們擬積極向客戶推銷有更高利潤率的產品來持續增加收入及提高盈利能力。然而，倘客戶對高端產品的需求減少，則我們的收入及經營業績或將遭受不利影響。

### 原材料價格波動

我們的主要原材料主要包括紗線、服裝配件、染料及包裝材料。我們就貼身衣物採購的紗線主要以錦綸製成。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，原材料成本為銷售成本的主要部分，分別約佔總銷售成本的55.8%、56.0%、61.8%及62.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，截至2016年12月31日止年度，主要原材料（如錦綸、氨綸纖維、棉、丙烯酸纖維及聚酯纖維）的單價相較截至2015年12月31日止年度整體下降，降幅介乎9.8%至15.8%。截至2017年12月31日止年度，若干原材料（如錦綸、丙烯酸纖維、聚酯纖維及粘膠短纖維）的價格上漲，漲幅介乎6.0%至16.3%。更多詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國貼身衣物製造行業的主要原材料成本」。

於往績記錄期間，我們能夠維持產品售價整體穩定，此乃由於我們針對ODM銷售採用成本加成的定價政策及針對品牌銷售採用具有較高靈活性的以市場為導向的定價方法。倘我們的原材料價格整體上漲，無法保證我們能將上漲部分轉嫁予客戶，故我們的交易業績及財務狀況或將遭受重大不利影響。

## 財務資料

下列敏感度分析顯示截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年以及截至2018年6月30日止六個月，假設原材料成本波動對稅前溢利的影響。

	百分比 增加/ (減少)	截至12月31日止年度						截至2018年 6月30日止六個月	
		2015年		2016年		2017年		稅前溢利 (減少)/ 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)
		稅前溢利 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)	稅前溢利 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)	稅前溢利 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
原材料	-20%	18,693	40,840	20,807	43,438	21,627	47,580	9,505	7,721
成本	-15%	14,020	36,167	15,605	38,236	16,220	42,173	7,129	5,345
	-10%	9,347	31,494	10,404	33,035	10,813	36,766	4,753	2,969
	-5%	4,673	26,820	5,202	27,833	5,407	31,360	2,376	592
	0%	-	22,147	-	22,631	-	25,953	-	(1,784)
	+5%	(4,673)	17,474	(5,202)	17,249	(5,407)	20,546	(2,376)	(4,160)
	+10%	(9,347)	12,800	(10,404)	12,228	(10,813)	15,140	(4,753)	(6,537)
	+15%	(14,020)	8,127	(15,605)	7,026	(16,220)	9,733	(7,129)	(8,913)
	+20%	(18,693)	3,454	(20,807)	1,824	(21,627)	4,326	(9,505)	(11,289)

為便於說明，截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年6月30日止六個月，倘原材料成本分別增加約23.7%、21.8%、24.0%及減少3.8%而所有其他變量維持不變，則估計我們將在稅前溢利方面實現收支平衡。

### 直接勞工成本價格波動

勞工的穩定及充足供應對我們的製造業務而言至關重要。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，直接勞工成本分別約佔我們總銷售成本的19.2%、20.4%、20.0%及13.2%。於往績記錄期間，我們截至2016年12月31日止年度的直接勞工成本較截至2015年12月31日止年度增加約人民幣5.8百萬元或18.1%，而於截至2017年12月31日止年度減少約人民幣3.0百萬元或7.9%。與截至2017年6月30日止六個月相比，我們的直接勞工成本於截至2018年6月30日止六個月減少人民幣2.5百萬元或20.0%，有關波動分析的更多詳情，請參閱「財務資料－經營業績的期間比較」一節。

我們通常通過調整產品價格將所增加的直接勞工成本轉嫁予客戶。倘我們無法將所增加的全部或部分直接勞工成本轉嫁予客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景可能會受到重大不利影響。

## 財務資料

下列敏感度分析顯示截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年以及截至2018年6月30日止六個月我們的勞工成本的假定波動對我們稅前溢利的影響。

	百分比 增加/ (減少)	截至12月31日止年度						截至2018年 6月30日止六個月	
		2015年		2016年		2017年		稅前溢利 (減少)/ 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)
		稅前溢利 (減少)/ 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)	稅前溢利 (減少)/ 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)	稅前溢利 (減少)/ 增加	經調整稅前 溢利/ (虧損)		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
直接勞工 成本	-20%	6,412	28,559	7,581	30,212	6,985	32,938	2,086	302
	-15%	4,809	26,956	5,685	28,316	5,239	31,192	1,564	(220)
	-10%	3,206	25,353	3,790	26,421	3,493	29,446	1,043	(741)
	-5%	1,603	23,750	1,895	24,526	1,746	27,699	521	(1,263)
	0%	-	22,147	-	22,631	-	25,953	-	(1,784)
	+5%	(1,603)	20,544	(1,895)	20,736	(1,746)	24,207	(521)	(2,305)
	+10%	(3,206)	18,941	(3,790)	18,841	(3,493)	22,460	(1,043)	(2,827)
	+15%	(4,809)	17,338	(5,685)	16,946	(5,239)	20,714	(1,564)	(3,348)
	+20%	(6,412)	15,735	(7,581)	15,050	(6,985)	18,968	(2,086)	(3,870)

為便於說明，截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年6月30日止六個月，倘直接勞工成本分別增加約69.1%、59.7%、74.3%及減少17.1%而所有其他變量維持不變，則估計我們將在稅前溢利方面實現收支平衡。

### 匯率波動

於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們約55%、51%、44%及48%的收入乃以外幣（主要以美元及小部分以歐元）計值。因此，人民幣與美元之間的匯率波動可能對我們的利潤率及整體經營業績造成重大影響，且匯率波動將產生增益或虧損。

我們採納人民幣為我們的呈報貨幣，而我們的部分資產及負債（例如出口銷售產生的貿易應收款項及應付款項）乃以其他外幣計值，主要為美元。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們以美元計值的淨貨幣資產或負債分別約為淨貨幣負債人民幣11.2百萬元、淨貨幣資產人民幣17.3百萬元、淨貨幣資產人民幣28.8百萬元及人民幣17.4百萬元。由於2015年及2016年美元兌人民幣升值，本集團於截至2015年及2016年12月31日止年度分別錄得外匯增益約人民幣2.8百萬元及人民幣0.8百萬元。於截至2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們分別錄得外匯虧損約人民幣2.0百萬元及人民幣0.4百萬元，該等波動乃主要由於該期間美元兌人民幣升值或貶值所致。

管理層將繼續監察經濟形勢及我們的外匯風險狀況以及將於需要時考慮未來適當對沖措施。有關對外匯風險敏感度分析的詳情，請參閱會計師報告附註35「外匯風險」。

## 財務資料

### 產能及效率

我們的增長高度倚賴我們繼續擴大產能及提高經營效率的能力。我們認為，我們的業務規模對我們的業務發展至關重要，使我們能夠：(i)靈活地接受各種規模的銷售訂單並及時履行大訂單；及(ii)通過集中我們的原材料採購及提高我們固定間接費用的效益實現規模經濟效益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們無縫產品生產設施（即我們的無縫電子提花專用機）的估計平均使用率分別約為81%、81%、82%及80%。由於我們生產設施的利用率較高，我們需要擴大產能以滿足未來業務的增長。

就此而言，我們已在北苑生產基地實施擴建計劃，以擴大我們的無縫生產能力及相關研發。我們的北苑生產基地一期建設工程（由2幢生產樓宇組成）已於2016年9月竣工，而北苑生產基地二期正在建設中及將包括2幢樓宇（即生產樓宇及員工宿舍）。我們亦將購入額外的生產設備（包括合共200台新的無縫電子提花專用機）及在北苑生產基地的生產樓宇使用。除無縫電子提花專用機外，我們亦將購入其他輔助設施，包括額外的縫紉機、壓縮機及相關設施。北苑生產基地的擴建計劃將由[編纂][編纂]及內部及外部資源提供資金。截至2019年年底，我們預計無縫產品的生產能力將增加約80%。倘我們目前或未來的擴張計劃未能實現或遭遇延誤，我們可能無法提高產能，從而限制我們接受客戶進一步生產訂單的能力及限制我們的收入增長，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生不利影響。

### 我們零售網絡的業務表現

我們的零售網絡覆蓋已影響並將繼續影響我們的品牌銷售業務。下表載列於所示日期我們按自營店及加盟店劃分的門店數目。

	於12月31日		於2018年	
	2015年	2016年	2017年	6月30日
自營店	232	206	178	170
加盟店	16	18	37	31

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們已通過關閉財務或營運表現欠佳的零售店策略性地優化及精簡零售網絡，同時在開設新零售店方面變得更加精挑細選。作為我們業務策略的一部分，我們亦將重點由自營店轉移至加盟店，乃由於我們認為加盟業務模式為保持高效的零售網絡提供了輕資產且具成本效益的方式。

我們預期零售網絡的持續優化以及現有門店財務表現的改善將繼續成為我們品牌銷售業務成功的推動因素。

### 季節性

我們的經營業績因ODM銷售的季節性而有所不同，並於過往的每年下半年表現更強勁。該變化主要由於客戶於年末節日的需求增加，以及秋／冬季對保暖衣產品的需求更強勁。該等季節性波動可能會影響我們的銷售收入及生產設施的利用率。

### 編製及呈列基準

根據重組，於2017年11月20日，本公司成為現時組成本集團各公司的控股公司。於重組前後，現時組成本集團的該等公司乃受控股股東共同控制。因此，就本報告而言，我們的歷史財務資料乃採用權益結合法並視存續公司為持續經營實體而編製，猶如重組於往績記錄期間開始時已完成。

因此，我們的綜合損益及其他全面收益表、本集團權益變動表及現金流量表乃按猶如現有集團架構於整個往績記錄期間一直存在的方式編製。本集團於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日的綜合財務狀況表已予編製以呈列現時組成本集團各公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期以及中期比較財務資料所覆蓋期間一直存在。

歷史財務資料乃按照歷史成本常規法編製，惟投資物業按公平值進行計量除外。除另有說明者外，歷史財務資料以人民幣呈列，所有數值均已湊整至最接近千位數。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策、判斷及估計

重要會計政策及估計指涉及重大不確定性及判斷且在不同狀況及／或假設下可能產生極大差異結果的該等會計政策及估計。按香港財務報告準則的要求，在編製財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策實施以及所申報的資產、負債、收入及支出等數額。我們釐定該等項目所採用的方式及方法乃基於我們的經驗、業務經營性質、有關規則及法規以及相關情況。由於相關假設及估計可能對本文件其他章節所載綜合財務報表所呈報的經營業績有重大影響，故會定期檢討。

重大會計政策、判斷及估計載於本文件附錄一有關歷史財務資料的會計師報告附註2及3。在所有重大會計政策、判斷及估計中，對編製本集團的綜合財務報表至關重要的方面包括(a)收入確認；(b)物業、廠房及設備；(c)存貨；(d)貿易及其他應收款項；(e)貿易及其他應付款項；及(f)借款成本。董事確認，過往所作有關估計或相關假設整體上與往績記錄期間的實際結果相符，且我們於往績記錄期間持續應用該等估計或假設。未來我們將持續評估假設及估計。

### 經營業績概要

下表載列與我們於往績記錄期間的綜合損益表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。潛在投資者應將本節內容與會計師報告一併閱讀，而不應僅依賴於本節所載資料。

## 財務資料

### 綜合損益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收入	318,564	326,535	314,583	127,213	126,436
銷售成本	(167,387)	(185,877)	(174,900)	(59,771)	(75,532)
毛利	151,177	140,658	139,683	67,442	50,904
其他收益及增益	5,158	1,966	2,593	581	2,315
銷售及分銷開支	(89,935)	(74,687)	(63,691)	(34,270)	(30,690)
行政開支	(19,499)	(21,087)	(27,157)	(13,293)	(10,711)
其他開支	(11,615)	(16,062)	(19,121)	(10,368)	(8,967)
財務成本	(13,139)	(9,395)	(11,458)	(5,368)	(6,194)
稅前溢利／(虧損)	22,147	21,393	20,849	4,724	(3,343)
所得稅開支	(2,906)	(2,097)	(2,440)	(177)	398
年度／期間溢利／ (虧損)	<u>19,241</u>	<u>19,296</u>	<u>18,409</u>	<u>4,547</u>	<u>(2,945)</u>
以下人士應佔溢利／ (虧損)：					
母公司擁有人	19,241	19,268	18,403	4,505	(2,774)
非控股權益	—	28	6	42	(171)
	<u>19,241</u>	<u>19,296</u>	<u>18,409</u>	<u>4,547</u>	<u>(2,945)</u>

### 非香港財務報告準則計量

我們於往績紀錄期間確認非經常性項目。為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦呈列經調整稅前溢利(虧損)淨額及期內經調整溢利(虧損)淨額及經調整溢利(虧損)率作為非香港財務報告準則計量。

我們呈列該等額外財務計量乃由於管理層會使用有關財務計量評估我們的財務表現，當中剔除我們不認為屬於實際業務表現評估指標的非經常性項目(包括[編纂]及投資物業的公平值增益)的影響。我們認為，該等非香港財務報告準則計量會為投資者

## 財務資料

及其他人士提供額外資料，從而讓其以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的合併經營業績，並比較各會計期間的財務業績以及與同業公司進行比較。

下表載列於往績紀錄期間的經調整稅前溢利（虧損）、經調整溢利（虧損）淨額及各相關年度／期間的經調整溢利（虧損）率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
稅前溢利／(虧損)	22,147	21,393	20,849	4,724	(3,343)
年度／期間溢利／(虧損)	19,241	19,296	18,409	4,547	(2,945)
就以下項目作出調整：					
－ [編纂]	－	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
－ 投資物業公平值增益 <sup>(附註)</sup>	－	－	(46)	－	(498)
經調整稅前溢利／(虧損)	22,147	22,631	25,953	7,071	(1,784)
年度／期間經調整溢利／ (虧損)	19,241	20,534	23,513	6,894	(1,386)
年度／期間經調整溢利／ (虧損)率	6.0%	6.3%	7.5%	5.4%	(1.1%)

附註：

1. 未計及企業所得稅對該等項目的影響。倘計及該影響，該等項目金額將如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
[編纂]	－	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
投資物業公平值增益	－	－	(39)	－	(423)

## 財務資料

### 主要收益表組成項目 按業務分部及產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們自ODM銷售及品牌銷售兩個分部產生收入。在該兩個分部下，我們主要自製造及銷售貼身衣物產品及功能性運動服裝產生收入。

下表載列我們於往績記錄期間兩個分部下主要產品的收入、銷量及平均售價明細：

	截至6月30日止六個月											
	2015年			2016年			2017年			2018年		
	收入 人民幣 千元	銷量 (千件) 人民幣元	平均售價 (每件) 人民幣元	佔收入 百分比 (%)	收入 人民幣 千元	銷量 (千件) 人民幣元	平均售價 (每件) 人民幣元	佔收入 百分比 (%)	收入 人民幣 千元	銷量 (千件) 人民幣元	平均售價 (每件) 人民幣元	佔收入 百分比 (%)
<b>ODM銷售</b>												
<b>無縫產品</b>												
貼身衣物及其他	136,340	13,188	10.3	50.8	149,670	17,329	8.6	65,879	59,608	7.3	47.1	6,594
— 襪子	—	—	—	0.0	83	5	16.7	4,742	13,674	19.2	10.8	601
功能性運動服裝	60,934	3,549	17.2	15.9	51,007	3,580	14.2	12,918	25,398	9.9	20.1	1,593
小計	197,274	16,737	11.8	66.7	200,677	20,909	9.6	78,797	85,006	7.7	67.2	8,187
<b>品牌銷售</b>												
<b>無縫產品</b>												
貼身衣物及其他	1,889	25	75.6	1.5	4,908	68	72.2	5,411	2,712	60.8	2.1	40
功能性運動服裝	—	—	—	—	—	2	23.5	10	45	—	0.0	2
傳統產品												
貼身衣物及其他	114,971	982	117.1	31.0	105,167	1,234	85.2	45,075	36,612	103.4	29.0	391
功能性運動服裝	4,430	388	11.4	0.8	3,281	433	7.6	619	370	4.2	0.3	98
小計	121,290	1,395	86.9	33.3	113,906	1,758	64.8	48,416	41,430	77.8	32.8	557
總計	318,564	100.0	326,535	100.0	314,583	100.0	127,213	100.0	126,436	100.0		

附註：貼身衣物及其他包括銷售貼身衣物、家居服、保暖衣及其他產品

作為無縫貼身衣物製造商，我們的收入受限於我們的產能。於往績記錄期間內，我們的收入維持相對穩定，與我們穩定的使用率（截至2017年12月31日止三個月及截至2018年6月30日止六個月分別為81%、81%、82%及80%）相一致。

## 財務資料

### ODM銷售

就我們的ODM銷售而言，我們按ODM基準為客戶製造無縫貼身衣物產品，並銷往包括美國、德國、荷蘭及中國在內的逾20個國家。我們的主要ODM客戶包括服裝品牌採購代理以及品牌持有公司自身。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2017年及2018年6月30日止六個月，ODM銷售所得收入分別約為人民幣197.3百萬元、人民幣217.5百萬元、人民幣200.7百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣85.0百萬元，分別約佔我們總收入的61.9%、66.7%、63.8%、62.0%及67.2%。

### 品牌銷售

就我們的品牌銷售而言，本集團主要以我們的「博尼」品牌以及我們的「U+Bonny (Bonny生活家)」模式銷售產品。我們在品牌銷售中主要銷售傳統貼身衣物產品。我們在中國擁有廣泛且有組織的全國性零售網絡，主要包括我們的自營店及加盟店。不涉及分銷商或多層加盟商。

截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，品牌銷售所得收入分別約為人民幣121.3百萬元、人民幣109.0百萬元、人民幣113.9百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣41.4百萬元，分別約佔我們總收入的38.1%、33.3%、36.2%、38.0%及32.8%。

### 按銷售渠道劃分的品牌銷售收入

下表載列截至所示年度及期間按銷售渠道劃分的品牌銷售收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營店及專櫃	99,228	81.9	85,650	78.6	75,008	65.8	42,127	87.0	37,158	89.7
銷售陳舊存貨	15,327	12.6	17,173	15.8	29,934	26.3	2,039	4.2	1,290	3.1
電子商務平台	5,613	4.6	4,828	4.4	5,488	4.8	3,197	6.6	1,671	4.0
特許經營專櫃	1,122	0.9	1,336	1.2	3,476	3.1	1,053	2.2	1,311	3.2
	<u>121,290</u>	100.0	<u>108,987</u>	100.0	<u>113,906</u>	100.0	<u>48,416</u>	100.0	<u>41,430</u>	100.0

我們的大部分品牌銷售收入都透過自營店及專櫃產生，分別佔截至2017年12月31日止三個年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月我們品牌銷售的81.9%、78.6%、65.8%、87.0%及89.7%。

## 財務資料

透過其他渠道作出的銷售分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月我們品牌銷售的18.1%、21.4%、34.2%、13.0%及10.3%。品牌銷售的其他渠道包括：

- (i) 銷售陳舊存貨，指透過內部銷售及第三方銷售銷售過季的庫存積壓時間較長的存貨；
- (ii) 電子商務平台，指主要透過第三方電子商務平台（如天貓商城及京東）銷售；
- (iii) 加盟店。

### 按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示年度及期間按客戶地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%								
中國	138,878	43.6	162,848	49.8	177,180	56.3	78,415	61.7	65,202	51.6
ODM	17,588	5.5	53,861	16.5	63,274	20.1	29,999	23.6	23,772	18.8
品牌	<u>121,290</u>	<u>38.1</u>	<u>108,987</u>	<u>33.3</u>	<u>113,906</u>	<u>36.2</u>	<u>48,416</u>	<u>38.1</u>	<u>41,430</u>	<u>32.8</u>
海外 <sup>(附註1)</sup>										
美國	57,690	18.1	63,695	19.5	60,844	19.4	21,053	16.5	16,493	13.0
德國	106,572	33.5	51,327	15.7	25,943	8.2	7,344	5.8	20,340	16.1
荷蘭	3,534	1.1	32,848	10.1	27,438	8.8	10,361	8.1	12,895	10.2
其他國家 <sup>(附註2)</sup>	<u>11,890</u>	<u>3.7</u>	<u>15,817</u>	<u>4.9</u>	<u>23,178</u>	<u>7.3</u>	<u>10,040</u>	<u>7.9</u>	<u>11,506</u>	<u>9.1</u>
	<u>179,686</u>	<u>56.4</u>	<u>163,687</u>	<u>50.2</u>	<u>137,403</u>	<u>43.7</u>	<u>48,798</u>	<u>38.3</u>	<u>61,234</u>	<u>48.4</u>
總計	<u><u>318,564</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>326,535</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>314,583</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>127,213</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>126,436</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

1. 海外收入全部指ODM銷售。
2. 包括加拿大、英國、澳洲、危地馬拉、柬埔寨、越南及其他國家。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們來自中國及海外的收入為收入貢獻的權重相若。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們來自中國的收入分別約佔總收入的43.6%、49.8%、56.3%、61.5%及51.6%，而我們來自海外的收入分別約佔總收入的56.4%、50.2%、38.5%、43.7%及48.4%。

### 銷售成本

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別約為人民幣167.4百萬元、人民幣185.9百萬元、人民幣174.9百萬元及人民幣75.5百萬元。銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產成本。

下表載列我們於所示年度及期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	93,466	55.8	104,035	56.0	108,133	61.8	36,603	61.3	47,257	62.5
紗線：										
— 錦綸紗線	32,335	19.3	36,167	19.5	39,154	22.2	15,778	26.4	18,619	24.7
— 棉紗線	1,711	1.0	2,221	1.2	1,743	1.0	537	0.9	793	1.0
— 其他紗線	12,965	7.7	13,560	7.3	10,767	6.2	4,438	7.4	7,333	9.7
染料	6,282	3.8	5,340	2.9	6,790	3.9	2,326	3.9	2,676	3.5
包裝材料	6,108	3.6	6,524	3.5	10,242	5.9	2,015	3.4	3,490	4.6
服裝配件	25,569	15.3	28,502	15.3	31,287	17.9	9,215	15.4	11,455	15.2
其他	8,496	5.1	11,721	6.3	8,150	4.7	2,294	3.9	2,891	3.8
生產成本	41,861	25.0	43,939	23.6	31,841	18.2	10,663	17.8	18,322	24.3
直接勞工成本	32,060	19.2	37,903	20.4	34,926	20.0	12,505	20.9	9,953	13.2
銷售成本總計	<u>167,387</u>	<u>100.0</u>	<u>185,877</u>	<u>100.0</u>	<u>174,900</u>	<u>100.0</u>	<u>59,771</u>	<u>100.0</u>	<u>75,532</u>	<u>100.0</u>

我們的原材料成本指就原材料已付及應付供應商的金額。原材料包括紗線、服裝配件、染料及包裝材料。我們採購用於貼身衣物的紗線主要由錦綸製成。

我們的生產成本主要包括（其中包括）：(i) 分包費用；(ii) 折舊開支及(iii) 水電費等公用設施費。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，毛利分別約為人民幣151.2百萬元、人民幣140.7百萬元、人民幣139.7百萬元、人民幣67.4百萬元及人民幣50.9百萬元。

下表載列我們於所示年度及期間按業務分部及產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>ODM</b>										
貼身衣物及其他	50,973	37.4	56,710	34.2	59,364	39.7	31,249	47.4	16,604	27.9
— 哺乳文胸	-	-	41	49.4	8,634	32.9	1,717	36.2	5,116	37.4
功能性運動服裝	24,153	39.6	21,320	41.2	20,999	41.2	5,818	45.0	8,134	32.0
	75,126	38.1	78,030	35.9	80,363	40.0	37,067	47.0	24,738	29.1
<b>品牌銷售</b>										
貼身衣物及其他	73,294	62.7	61,347	57.7	58,408	52.8	30,175	63.1	26,081	63.6
功能性運動服裝	2,757	62.2	1,281	47.1	912	27.4	200	31.8	85	20.5
	76,051	62.7	62,628	57.5	59,320	52.1	30,375	62.7	26,166	63.2
<b>總毛利</b>	<b>151,177</b>	<b>47.5</b>	<b>140,658</b>	<b>43.1</b>	<b>139,683</b>	<b>44.4</b>	<b>67,442</b>	<b>53.0</b>	<b>50,904</b>	<b>40.3</b>

於往績記錄期間，品牌銷售的毛利率高於ODM銷售。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，品牌銷售的毛利率分別為62.7%、57.5%、52.1%、62.7%及63.2%，而ODM銷售的毛利率分別為38.1%、35.9%、40.0%、47.0%及29.1%。

## 財務資料

### 其他收益及增益

其他收益及增益主要包括：(i)外匯增益；(ii)政府補助；(iii)租金收益；及(iv)銀行存款及其他貸款的利息收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，其他收益及增益分別約為人民幣5.2百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.3百萬元。

下表載列截至所示年度及期間其他收益及增益的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行利息收益	506	9.8	258	13.1	1,148	44.3	459	79.0	165	7.1
其他利息收益	1,019	19.8	397	20.2	-	-	-	-	-	-
政府補助	796	15.4	454	23.1	526	20.3	-	-	919	39.7
租金收益	-	-	-	-	822	31.7	121	20.8	733	31.7
外匯增益淨額	2,831	54.8	849	43.2	-	-	-	-	-	-
投資物業公平值增益	-	-	-	-	46	1.7	-	-	498	21.5
出售物業、廠房及 設備項目增益	2	0.1	-	-	51	2.0	1	0.2	-	-
其他	4	0.1	8	0.4	-	-	-	-	-	-
	<u>5,158</u>	<u>100.0</u>	<u>1,966</u>	<u>100.0</u>	<u>2,593</u>	<u>100.0</u>	<u>581</u>	<u>100.0</u>	<u>2,315</u>	<u>100.0</u>

銀行利息收益自銀行存款產生，而其他利息收益來自(i)向供應商支付貨物的預付款項，但供應商最終卻未能交付貨物，因此本集團按年利率4.85%收取預付款項的利息；(ii)向博德控股及其他兩名獨立第三方提供年利率介乎4.35%至4.85%的計息貸款。該等貸款為無抵押及須按要求償還。誠如我們的中國法律顧問所告知，基於各項貸款均指企業之間為滿足其營運所需的一般資金需求而訂立的短期貸款協議，故授予相關第三方的貸款並不違反中國的相關法律。《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》明確規定，除違反法律及行政法規的強制性規定且所收取低於24.0%的年利率外，滿足法人之間一般營運所需資金的貸款協議乃屬有效。

政府補助主要指當地政府為支持本集團於中國義烏市主要與外貿及研發有關的營運而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶任何未履行條件或或然事項。我們的政府補助為非經常性質。根據適用的國家及地方政策，相關政府部門通常按個別基準授出政府補助。

租金收益來自本集團的投資物業，指根據經營租賃將北苑生產基地的一部分出租予獨立第三方。

## 財務資料

外匯增益乃主要因將以美元計值的貿易應收款項換算為本集團功能貨幣人民幣而產生。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)參與銷售及分銷活動的僱員的員工成本；(ii)百貨公司專櫃空間的門店特許經營費；(iii)貨運及運輸開支；(iv)折舊費用；(v)〔自營店〕租金開支；及(vi)廣告及促銷開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的銷售及市場推廣開支分別約佔我們收入的28.2%、22.9%、20.2%、26.9%及24.3%。

下表載列我們於所示年度及期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%								
員工成本	38,866	43.3	32,382	43.3	28,101	44.2	14,573	42.6	12,479	40.6
門店特許經營費	35,380	39.3	30,071	40.3	25,490	40.0	14,640	42.7	12,393	40.4
折舊費用	5,380	6.0	2,077	2.8	2,011	3.2	975	2.8	943	3.1
貨運及運輸開支	4,526	5.0	4,668	6.3	4,291	6.7	1,750	5.1	1,894	6.2
租金開支	3,447	3.8	2,377	3.2	1,812	2.8	831	2.4	895	2.9
廣告及促銷開支	726	0.8	1,745	2.3	575	0.9	851	2.5	1,370	4.5
其他	1,610	1.8	1,367	1.8	1,411	2.2	650	1.9	716	2.3
	<u>89,935</u>	<u>100.0</u>	<u>74,687</u>	<u>100.0</u>	<u>63,691</u>	<u>100.0</u>	<u>34,270</u>	<u>100.0</u>	<u>30,690</u>	<u>100.0</u>

門店特許經營費每月按照百貨公司專櫃的總銷售額百分比計算。此外，我們亦就百貨公司專櫃的促銷及市場推廣活動直接產生若干促銷開支以及百貨公司收取的其他相關費用及開支。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工成本；(ii)辦公室租金開支；(iii)折舊及攤銷費用；(iv)[編纂]；(v)銀行費用；(vi)壞賬撥備；及(vii)辦公室及其他行政開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的行政開支分別約佔我們總收入的6.1%、6.5%、8.6%、10.4%及8.5%。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度及期間的行政開支明細：

	2015年		截至12月31日止年度 2016年		2017年		截至6月30日止六個月 2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	10,096	51.8	10,171	48.1	9,900	36.5	5,537	41.6	3,670	34.4
折舊及攤銷費用	2,791	14.3	3,340	15.8	4,250	15.6	2,229	16.8	1,887	17.6
辦公室開支	1,335	6.8	1,318	6.3	1,398	5.1	548	4.1	743	6.9
[編纂]	-	-	-	-	-	-	[編纂]	-	-	-
租金開支	811	4.2	908	4.3	1,065	3.9	608	4.6	574	5.4
銀行費用	1,311	6.7	1,070	5.1	919	3.4	324	2.4	261	2.4
壞賬撥備/(壞賬撥備撥回)	663	3.4	362	1.7	817	3.0	179	1.3	(587)	(5.5)
稅項及附加	815	4.2	981	4.7	2,066	7.6	1,045	7.9	1,054	9.8
其他	1,677	8.6	1,699	8.1	1,592	5.9	476	3.6	1,052	9.8
	<u>19,499</u>	<u>100.0</u>	<u>21,087</u>	<u>100.0</u>	<u>27,157</u>	<u>100.0</u>	<u>13,293</u>	<u>100.0</u>	<u>10,711</u>	<u>100.0</u>

壞賬撥備主要由於貿易及其他應收款項減值所致，乃基於就有關款項所作可收回性評估而作出。於2018年1月1日前的有關期間，減值的確認需要管理層基於該等應收款項最終兌現作出判斷及估計。於2018年1月1日或之後開始的期間，本集團使用提列矩陣計算貿易及其他應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的若干組不同客戶分部的逾期天數計算得出。

稅項及附加主要指房產稅、土地使用費及印花稅。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)與我們產品開發有關的研發成本；及(ii)換算以美元計值的貿易應收款項為人民幣產生的匯兌虧損。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的其他開支分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣9.0百萬元。

下表載列我們於所示年度的其他開支明細：

	2015年		截至12月31日止年度 2016年		2017年		截至6月30日止六個月 2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發成本：										
員工成本	5,443	46.8	7,365	45.9	8,392	43.9	4,669	45.0	4,556	50.8
打樣成本	4,125	35.5	5,605	34.9	6,078	31.8	3,707	35.8	3,071	34.2
折舊及攤銷	1,300	11.2	1,177	7.3	999	5.2	511	4.9	474	5.3
外包成本	-	-	1,100	6.8	200	1.0	-	-	-	-
其他研發成本	742	6.4	740	4.6	833	4.4	379	3.7	337	3.8
	<u>11,610</u>	<u>99.9</u>	<u>15,987</u>	<u>99.5</u>	<u>16,502</u>	<u>86.3</u>	<u>9,266</u>	<u>89.4</u>	<u>8,438</u>	<u>94.1</u>
匯兌虧損淨額	-	-	-	-	2,035	10.6	519	5.0	400	4.5
其他	5	0.1	75	0.5	584	3.1	583	5.6	129	1.4
	<u>11,615</u>	<u>100.0</u>	<u>16,062</u>	<u>100.0</u>	<u>19,121</u>	<u>100.0</u>	<u>10,368</u>	<u>100.0</u>	<u>8,967</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

所產生的研發成本主要包括員工成本、打樣成本、折舊及攤銷成本。我們的研發主要由自有員工在內部完成，亦有部分項目外包予第三方。

截至2017年12月31日止年度，我們的其他開支包括向稅務局作出的逾期付款附加費人民幣0.6百萬元。附加費乃因於審核財務報表後在我們的報稅表中自願上調利潤所致。本集團已於2017年6月結付所有未付附加費。

### 財務成本

我們的財務成本指銀行貸款及其他借款產生的利息開支（扣除資本化利息開支）。資本化利息指有關北苑生產基地二期建設的借款成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，財務成本分別約為人民幣13.1百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.2百萬元。

下表載列財務成本的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	14,391	11,203	11,387	5,222	6,086
其他借款利息	—	—	184	146	108
減：資本化利息	(1,252)	(1,808)	(113)	—	—
	<u>13,139</u>	<u>9,395</u>	<u>11,458</u>	<u>5,368</u>	<u>6,194</u>

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據相關中國所得稅法例及法規計得的即期及遞延稅項開支總額。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別達約人民幣2.9百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.4百萬元，及截至2018年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免約人民幣0.4百萬元。

本公司及附屬公司於不同的司法權區註冊成立，具有不同的稅收要求，說明如下：

#### 開曼群島

根據開曼群島的規則及規例，本集團毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

## 財務資料

### 香港

香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。由於往績記錄期間香港的附屬公司並無產生須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故毋需就香港附屬公司計提香港利得稅撥備。

### 中國

中國即期所得稅乃根據我們中國附屬公司應課稅溢利按法定稅率25%撥備，惟浙江博尼符合資格為高新技術企業，並於往績記錄期間按優惠所得稅率15%繳稅。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別約為13.1%、9.8%、11.7%、3.7%及負11.9%。於往績記錄期間我們的實際利率較低乃主要由於(i)15%的優惠稅率；及(ii)合資格研發開支方面額外50%的可扣減優惠。有關詳情載列如下：

根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法，我們的中國附屬公司須於往績記錄期間就應課稅收入按法定稅率25%繳納企業所得稅。然而，我們的主要經營附屬公司浙江博尼獲認定為「國家高新技術企業」，並於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率。於最後可行日期，浙江博尼正申請重續其高新技術企業證書，預期於2018年底完成。

根據企業所得稅法，在計算應課稅收益金額時，可加計扣除企業用於研發新技術、新產品及新工藝的費用。根據企業所得稅法實施細則，「加計扣除研發費用」是指在企業並無形成無形資產而計入當期損益的情況下，按照實際扣除基準，扣除研發新技術、新產品及新工藝研發費用的額外50%。倘形成無形資產，應按無形資產成本的150%攤銷。浙江博尼有權於往績記錄期間享有額外50%的可扣減優惠。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，本集團合資格研發費用分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣15.8百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣6.5百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已支付所有適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

## 財務資料

### 經營業績的期間比較

#### 截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

##### 收入

我們的總收入由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣127.2百萬元輕微減少約人民幣0.8百萬元或0.6%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣126.4百萬元。

##### ODM銷售分部

我們來自ODM銷售分部的收入由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣78.8百萬元增加約人民幣6.2百萬元或7.9%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣85.0百萬元。增加乃主要由於以下原因：

- (i) 功能性運動服裝的收入大幅增加約人民幣12.5百萬元或96.6%，由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣12.9百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣25.4百萬元。該增加乃主要由於我們向客戶A（我們該期間最大的客戶）銷售新滑雪服產品；
- (ii) 哺乳文胸的收入大幅增加約人民幣8.9百萬元或1.9倍，由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣4.7百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣13.7百萬元。該增加乃主要由於來自中國在線孕婦產品零售商慕熙服飾的訂單增加；
- (iii) 該增加被其他貼身衣物（哺乳文胸除外）收入減少約人民幣15.2百萬元或24.9%（由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣61.1百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣45.9百萬元）所抵銷，而有關收入減少乃主要由於期內將部分產能用於生產更多功能性運動服裝及哺乳文胸。截至2018年6月30日止六個月，我們無縫生產的估計平均使用率約為80%，為滿足上文所討論的功能性運動服裝及哺乳文胸訂單，該期間我們其他貼身衣物ODM銷售有所減少。

## 財務資料

### 品牌銷售分部

我們來自品牌銷售分部的收入由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣48.4百萬元減少約人民幣7.0百萬元或14.5%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣41.4百萬元。減少乃主要由於以下原因：

- (i) 自營店及專櫃收入減少約人民幣4.9百萬元或11.6%，由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣42.1百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣37.2百萬元。該減少乃主要由於我們通過關閉財務或經營表現欠佳的零售店採取精簡我們的自營零售店以確保自營零售店的成本效益及優化我們的利潤的策略所致。自營店及專櫃的總數由2017年6月30日的159個減至2018年6月30日的146個；
- (ii) 電子商務平台收入減少約人民幣1.5百萬元或46.9%，由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣3.2百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣1.7百萬元。該減少乃主要由於2018年2月至6月期間我們的天貓商城平台因網頁改版而暫時關閉的影響及集團重組；
- (iii) 銷售陳舊存貨收入減少約人民幣0.7百萬元或35.0%，由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣2.0百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣1.3百萬元。該減少乃因大部分陳舊存貨已於截至2017年12月31日止年度售出；及
- (iv) 該減少為特許經營專櫃收入增加約人民幣0.2百萬元或18.2%（由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣1.1百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣1.3百萬元）所抵銷，該增加乃主要由於加盟商數量由2017年6月30日的27名增至2018年6月30日的31名。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣59.8百萬元增加約人民幣15.8百萬元或26.4%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣75.5百萬元。增加乃主要由於以下原因：

- (i) 原材料成本由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣36.6百萬元增加人民幣10.7百萬元或29.2%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣47.3百萬元。該增加乃主要由於截至2018年6月30日止六個月我們的主要原材料錦綸的平均單價大幅上漲；

## 財務資料

- (ii) 生產成本增加人民幣7.6百萬元或71.0%，乃主要由於為整改勞動派遣安排的不合規，以及為滿足我們的實際生產需求，自2018年1月起，我們開始委聘生產分包商提供現場分包人員以取代派遣人員，導致分包費用增加人民幣7.7百萬元所致。有關詳情，請參閱本節「一 合規 — 不合規事件」；及
- (iii) 被直接勞工成本減少人民幣2.5百萬元所抵銷，該減少乃由於與上文所述整改行動有關，工廠的直接工人數量由截至2017年6月30日止六個月約791人減少至截至2018年6月30日止六個月的約500人。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣67.4百萬元減少約人民幣16.5百萬元或24.5%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣50.9百萬元。該減少乃主要由於ODM銷售分部的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元減少約人民幣12.4百萬元或33.4%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣24.7百萬元。而該減少乃主要由於以下因素的共同影響：(i)上文所述的原材料成本增加；及(ii)2018年的春節在2月，因此絕大多數工人於1月至2月休假。截至2018年6月30日止六個月，由於該生產期間僅有較少工人，因此我們的收入以及毛利較低。2017年的春節在1月，因此對截至2017年6月30日止六個月僅有一個月的影響。

我們的毛利率由截至2017年6月30日止六個月的約53.0%減至截至2018年6月30日止六個月的約40.3%。該減少乃主要由於ODM銷售分部的毛利率由截至2017年6月30日止六個月的47.0%減至截至2018年6月30日止六個月的約29.1%，而這主要是因為上述原材料成本較高所致。

### 其他收益及增益

我們的其他收益及增益由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣0.6百萬元增加約人民幣1.7百萬元或3.0倍至截至2018年6月30日止六個月的約2.3百萬元。該增加乃主要由於(i)收取政府補助總計約人民幣0.9百萬元，主要為就由使用鍋爐轉為使用天然氣發放的一筆財政補助；及(ii)因我們自2017年5月起將北苑生產基地的部分出租對截至2018年6月30日止六個月整個期間造成影響而使租金收益增加約人民幣0.6百萬元。

## 財務資料

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣34.3百萬元減少約人民幣3.6百萬元或10.5%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣30.7百萬元。該減少乃主要由於(i)因自營專櫃數量由於2017年6月30日的合共180個減至於2018年6月30日的合共157個而導致門店特許經營費減少約人民幣2.2百萬元；及(ii)因銷售及市場推廣員工數量減少約265人（由截至2017年6月30日止六個月的平均697人減至截至2018年6月30日止六個月的平均432人），令員工成本減少約人民幣2.1百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣13.3百萬元減少約人民幣2.6百萬元或19.5%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣10.7百萬元。該減少乃主要由於行政人員數量減少41人（由截至2017年6月30日止六個月的平均144人減少至截至2018年6月30日止六個月的103人），令員工成本減少人民幣1.9百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣10.4百萬元減少約人民幣1.4百萬元或13.5%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣9.0百萬元。該減少乃主要由於研發成本減少及截至2017年6月30日止六個月計入向稅務部門作出的逾期付款一次性附加費約人民幣0.6百萬元所致。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣5.4百萬元增加約人民幣0.8百萬元或14.8%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣6.2百萬元。該增加乃主要由於平均未償還銀行借款增加所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣0.2百萬元變為截至2018年6月30日止六個月的所得稅抵免約人民幣0.4百萬元。我們截至2017年6月30日止六個月的實際稅率為3.7%及截至2018年6月30日止六個月為負11.9%。該變化乃因本集團截至2018年6月30日止六個月確認稅前淨虧損所致。

## 財務資料

### 期間虧損及淨虧損率

本集團由截至2017年6月30日止六個月的溢利約人民幣4.5百萬元變為截至2018年6月30日止六個月的虧損約人民幣2.9百萬元，乃主要由於上文所述的截至2018年6月30日止六個月毛利減少所致。

由於上述因素，我們的純利率由截至2017年6月30日止六個月的約3.6%減少至截至2018年6月30日止六個月的淨虧損率約2.3%。

### 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2016年12月31日止年度的約人民幣326.5百萬元微幅減少約人民幣11.9百萬元或3.6%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣314.6百萬元。

#### ODM銷售分部

我們來自ODM銷售分部的收入由截至2016年12月31日止年度的約人民幣217.5百萬元減少約人民幣16.8百萬元或7.7%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣200.7百萬元。該減少乃主要由於以下原因所致：

- (i) 因生產計劃及交貨計劃令截至2017年12月31日止年度的部分訂單無法於年底前交貨，因此收入尚未於年內確認。鑑於截至2017年12月31日止年度的估計較高使用率約為82%，我們的收入受產能限制。因此，本集團於2017年12月31日未履行的履約責任約為人民幣38.8百萬元，而於2016年12月31日的有關責任僅約為人民幣26.0百萬元；及
- (ii) 被(ii)哺乳文胸的銷售額增加（主要由於慕熙服飾業務發展取得成功，慕熙服飾是國內在線孕婦產品零售商之一，而我們為其唯一獨家ODM哺乳文胸供應商）抵銷。由於慕熙服飾的銷售訂單增加，哺乳文胸的銷售額由截至2016年12月31日止年度的約人民幣0.1百萬元大幅增至截至2017年12月31日止年度的約人民幣26.2百萬元。

## 財務資料

### 品牌銷售分部

我們來自品牌銷售分部的收入由截至2016年12月31日止年度的約人民幣109.0百萬元增加約人民幣4.9百萬元或4.5%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣113.9百萬元。該增加乃主要由於以下原因所致：

- (i) 銷售陳舊存貨的收入由截至2016年12月31日止年度的約人民幣17.2百萬元增加約人民幣12.7百萬元或73.8%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣29.9百萬元。該增加反應了本集團努力清理部分年期超過365天的陳舊存貨，這是因為我們關閉財務或營運表現欠佳的零售店而導致存貨累積；及
- (ii) 被自營店及櫃檯收入減少約人民幣10.6百萬元或12.4%抵銷，而有關收入減少乃主要由於我們為確保成本效益及提升我們的溢利而採取通過關閉財務或經營表現欠佳的零售店來精簡我們的自營店的策略所致。自營店及專櫃的總數由2016年12月31日的206個減少至2017年12月31日的171個。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的約人民幣185.9百萬元減少約人民幣11.0百萬元或5.9%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣174.9百萬元。該減少乃由於以下原因所致：

- (i) 由於上述原因導致總收入減少，進而致令直接勞工成本減少約人民幣3.0百萬元；及
- (ii) 生產成本減少乃主要由於年內作出的折舊撥備減少約人民幣3.2百萬元，因為部分物業、廠房及設備於截至2017年12月31日止年度前或期間內已全數折舊，及由於上述銷售減少而致令公用設施費用減少約人民幣2.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利及毛利率於截至2016年及2017年12月31日止年度均保持穩定，於截至2016年12月31日止年度的毛利為人民幣140.7百萬元，毛利率為43.1%，於截至2017年12月31日止年度的毛利為139.7百萬元，毛利率為44.4%。

### 其他收益及增益

我們的其他收益及增益由截至2016年12月31日止年度的約人民幣2.0百萬元增加約人民幣0.6百萬元或30.0%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣2.6百萬元。該增加乃主要由於(i)自2017年5月起，我們出租本集團的部分投資物業（即北苑生產基地）予獨立第三方，令租金收益增加約人民幣0.8百萬元；(ii)自2016年12月起，定期存款銀行利息收益增加人民幣0.8百萬元；及被(iii)截至2016年12月31日止年度外匯增益人民幣0.8百萬元所抵銷。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2016年12月31日止年度的約人民幣74.7百萬元減少約人民幣11.0百萬元或14.7%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣63.7百萬元。減少乃主要由於(i)門店特許經營費減少人民幣4.6百萬元，此乃由於自營專櫃數量減少（由2016年12月31日的203間減少至2017年12月31日的168間）所致；及(ii)員工成本減少約人民幣4.3百萬元，此乃由於關閉自營門店導致銷售及市場推廣員工人數由截至2016年12月31日止年度的平均777人減少135人至截至2017年12月31日止年度的平均642人所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的約人民幣21.1百萬元增加約人民幣6.1百萬元或28.9%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣27.2百萬元。增加乃主要由於(i)[編纂]增加約[編纂]；及(ii)折舊及攤銷費用增加人民幣1.0百萬元，而這是因為我們北苑生產基地（部分已於2016年9月竣工及投入使用）折舊費用的全年影響所致。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支由截至2016年12月31日止年度的約人民幣16.1百萬元增加約人民幣3.0百萬元或18.6%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣19.1百萬元。增加乃主要由於截至2017年12月31日止年度外匯虧損人民幣2.0百萬元，而截至2016年12月31日止年度我們錄得外匯增益。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2016年12月31日止年度的約人民幣9.4百萬元增加約人民幣2.1百萬元或22.3%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣11.5百萬元。增加乃主要由於利息資本化減少人民幣1.7百萬元，其與我們新的北苑生產基地一期建設（其已於2016年9月完工）有關。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元增加約人民幣0.3百萬元或14.3%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣2.4百萬元。截至2017年12月31日止年度，我們其中一間附屬公司錄得稅前虧損，但並未確認遞延稅項資產，乃因未來是否將有足夠應課稅收益能夠抵銷稅項虧損存在不確定性。我們的實際稅率由截至2016年12月31日止年度的9.8%增加至截至2017年12月31日止年度的11.7%。該增加主要由於截至2017年12月31日止年度未確認的稅項虧損約人民幣0.5百萬元所致。

### 年度溢利及純利率

由於上述原因，我們的年度溢利由截至2016年12月31日止年度的約人民幣19.3百萬元減少約人民幣0.9百萬元或4.7%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣18.4百萬元。截至2016年及2017年12月31日止兩個年度，我們的純利率保持在約5.9%的穩定水平。

### 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2015年12月31日止年度的約人民幣318.6百萬元減少約人民幣7.9百萬元或2.5%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣326.5百萬元。

## 財務資料

### ODM銷售分部

我們來自ODM銷售分部的收入由截至2015年12月31日止年度的約人民幣197.3百萬元增加約人民幣20.2百萬元或10.2%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣217.5百萬元。增加乃主要由於義烏市豐意進出口有限公司所產的收入，該公司為我們截至2016年12月31日止年度的五大客戶之一。由於我們的ODM收入受產能限制，截至2015年及2016年12月31日止年度我們的使用率均為約81%。由於產能有限，本集團對客戶A（我們於該兩個年度的最大客戶）的銷售相應減少。

### 品牌銷售分部

我們來自品牌銷售分部的收入由截至2015年12月31日止年度的約人民幣121.3百萬元減少約人民幣12.3百萬元或10.1%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣109.0百萬元。減少乃主要由於以下原因：

- (i) 自營店收入減少約人民幣13.6百萬元或13.7%，乃主要由於本公司採取通過關閉財務或營運表現欠佳的零售門店精簡我們的自營零售店以確保自營零售店的成本效益及優化我們的利潤的策略。自營店的總數由2015年12月31日的232間減至2016年12月31日的206間。
- (ii) 被銷售陳舊存貨的收入增加約人民幣1.8百萬元或12%所抵銷。截至2016年12月31日止年度，為降低所積壓的過季及已關閉門店的陳舊存貨水平，我們安排了多次促銷活動。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的約人民幣167.4百萬元增加約人民幣18.5百萬元或11.1%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣185.9百萬元。增加乃主要由於原材料成本由截至2015年12月31日止年度的約人民幣93.5百萬元增加約人民幣10.5百萬元或11.2%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣104.0百萬元，此則主要由於上文所述截至2016年12月31日止年度收入增加所導致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的約人民幣151.2百萬元減少約人民幣10.5百萬元或6.9%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣140.7百萬元。減少乃主要由於以下原因：

- (i) 品牌銷售分部的毛利由截至2015年12月31日止年度的約人民幣76.1百萬元減少約人民幣13.5百萬元或17.7%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣62.6百萬元。該減少乃主要由於上文所述關閉財務或經營表現欠佳的零售店所致；及
- (ii) 被ODM分部的毛利增加約人民幣2.9百萬元或3.9%所抵銷，而此則主要由於義烏市豐意進出口有限公司產生的收入所致。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的約47.5%降至截至2016年12月31日止年度的約43.1%。下降乃主要由於截至2016年12月31日止年度的分部及產品組合所致。截至2016年12月31日止年度，我們收入的約66.7%產生自ODM銷售，其毛利率較低，而截至2015年12月31日止年度我們收入的約61.9%產生自ODM銷售。根據弗若斯特沙利文報告，於中國內衣行業，ODM可以通過為本地或國際品牌擁有人製造產品而賺取約20%至50%的利潤率，因為ODM依靠彼等擴展及取得銷售渠道。另一方面，品牌擁有人（或零售商）的利潤率可能介於約40%至80%之間，取決於品牌忠誠度及消費者需求。因此，ODM的利潤率通常低於品牌擁有人或零售商的利潤率。

### 其他收益及增益

我們的其他收益及增益由截至2015年12月31日止年度的約人民幣5.2百萬元減少約人民幣3.2百萬元或61.5%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣2.0百萬元。減少乃主要由於(i)截至2016年12月31日止年度確認較低外匯增益淨額；及(ii)截至2015年12月31日止年度結算供應商的原預付款項（彼等未能交付彼等的貨品予我們）以及給予兩名獨立第三方的計息貸款導致其他利息收益減少人民幣0.6百萬元。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2015年12月31日止年度的約人民幣89.9百萬元減少約人民幣15.2百萬元或16.9%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣74.7百萬元。減少乃主要由於(i)銷售及市場推廣員工人數減少48人（由截至2015年12月31日止年度的平均825人減至截至2016年12月31日止年度的平均777人）令員工成本減少約人民幣6.5百萬元；及(ii)自營專櫃的總數由2015年12月31日的226間減少至2016年12月31日的202間，令門店特許經營費減少人民幣5.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2015年12月31日止年度的約人民幣19.5百萬元增加約人民幣1.6百萬元或8.2%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣21.1百萬元。增加乃主要由於(i)確認[編纂]約[編纂]；及(ii)因我們的北苑生產基地一期已於2016年9月竣工導致折舊及攤銷費用增加人民幣0.5百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2015年12月31日止年度的約人民幣11.6百萬元增加約人民幣4.5百萬元或38.8%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣16.1百萬元。增加乃主要由於研發成本增加人民幣4.4百萬元。由於截至2016年12月31日止年度內我們啟動了新研發項目，我們增加新產品研發活動的投入以及研發人員的員工成本有所增加。我們的平均研發人員數量由截至2015年12月31日止年度的73名增加至截至2016年12月31日止年度的111名。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2015年12月31日止年度的約人民幣13.1百萬元減少約人民幣3.7百萬元或28.2%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣9.4百萬元。減少乃主要由於截至2016年12月31日止年度計息銀行借款的平均結餘減少所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2015年12月31日止年度的約人民幣2.9百萬元減少約人民幣0.8百萬元或27.6%至截至2016年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元。我們的實際稅率由截至2015年12月31日止年度的13.1%下降至截至2016年12月31日止年度的9.8%。減少乃主要由於合資格研發開支增加約人民幣4.2百萬元導致可扣減優惠較高所致。

### 年度溢利及純利率

由於上述原因，於截至2015年及2016年12月31日止年度，我們的年度溢利及純利率均保持穩定。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表概要

	於2015年 12月31日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 6月30日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	149,658	162,344	141,158	131,222
物業、廠房及設備墊款	8,524	1,207	1,127	19,016
投資物業	–	–	18,262	32,240
預付土地租賃款項	29,054	28,421	27,788	27,471
無形資產	2,692	3,095	2,277	1,931
遞延稅項資產	2,790	2,532	1,791	886
其他非流動資產	5,170	5,170	5,170	5,170
<b>非流動資產總值</b>	<b>197,888</b>	<b>202,769</b>	<b>197,573</b>	<b>217,936</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	158,871	136,634	113,119	129,095
貿易應收款項	57,551	67,424	96,325	51,147
預付款項、按金及其他應收款項	12,911	8,600	23,163	20,095
應收董事款項	–	–	300	150
應收關聯方款項	10,531	–	15,328	23,739
原到期日超過三個月的定期存款	–	1,000	–	–
抵押存款	16,997	16,615	13,598	13,265
現金及現金等價物	39,809	58,386	28,770	16,123
<b>流動資產總值</b>	<b>296,670</b>	<b>288,659</b>	<b>290,603</b>	<b>253,614</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	42,341	51,634	57,666	58,121
客戶墊款、其他應付款項及應計費用	32,066	41,811	98,277	34,974
計息銀行借款及其他借款	192,730	224,113	248,662	240,938
應付關聯方款項	30,025	10,261	100,895	–
應付董事款項	–	–	2,311	–
應付稅項	2,333	3,850	2,462	1,119
<b>流動負債總額</b>	<b>299,495</b>	<b>331,669</b>	<b>510,273</b>	<b>335,152</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(2,825)</b>	<b>(43,010)</b>	<b>(219,670)</b>	<b>(81,538)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>195,063</b>	<b>159,759</b>	<b>(22,097)</b>	<b>136,398</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款	55,800	–	–	–
<b>非流動負債總額</b>	<b>55,800</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>淨資產／(負債)</b>	<b>139,263</b>	<b>159,759</b>	<b>(22,097)</b>	<b>136,398</b>
<b>權益</b>				
<b>母公司擁有人應佔權益</b>				
股本	–	–	337	400
股份溢價	–	–	–	147,602
其他儲備	139,263	158,531	(23,668)	(12,687)
	139,263	158,531	(23,331)	135,315
非控股權益	–	1,228	1,234	1,083
<b>總權益</b>	<b>139,263</b>	<b>159,759</b>	<b>(22,097)</b>	<b>136,398</b>

## 財務資料

### 主要財務狀況項目

#### 物業、廠房及設備

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備：

	於2015年12月31日		於2016年12月31日		於2017年12月31日		於2018年6月30日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
樓宇	72,278	48.3	115,309	71.0	97,478	69.1	90,848	69.3
機器及設備	45,637	30.5	36,952	22.8	31,939	22.6	28,633	21.8
在建工程	25,690	17.2	4,830	3.0	6,302	4.5	6,451	4.9
汽車	1,003	0.7	737	0.5	797	0.6	739	0.6
電腦及辦公室設備	2,803	1.9	2,543	1.6	2,685	1.9	2,659	2.0
租賃裝修	2,247	1.4	1,973	1.1	1,957	1.3	1,892	1.4
總計	<u>149,658</u>	<u>100.0</u>	<u>162,344</u>	<u>100.0</u>	<u>141,158</u>	<u>100.0</u>	<u>131,222</u>	<u>100.0</u>

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器及設備和在建工程。我們的樓宇按其估計可使用年期30年採用直線法全面折舊，而我們的機器及設備、汽車、電腦及辦公室設備和租賃裝修則按介乎2年至10年不等的可使用年期予以折舊。我們的在建工程指建造中的樓宇，其按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。

我們的物業、廠房及設備由2015年12月31日的約人民幣149.7百萬元增加約人民幣12.6百萬元（或8.4%）至2016年12月31日的約人民幣162.3百萬元，主要由於在建工程及租賃裝修分別約增加人民幣25.3百萬元及人民幣1.8百萬元，部分被物業、廠房及設備折舊約人民幣15.1百萬元所抵銷。在建工程增加主要涉及我們的北苑生產基地一期，且約人民幣46.1百萬元已於截至2016年12月31日止年度竣工後轉撥被重新分類為樓宇。該新生產設施尚未開始量產，及部分自2017年起被暫時作為投資物業而出租。

我們的物業、廠房及設備由2016年12月31日的約人民幣162.3百萬元減少約人民幣21.1百萬元或13.0%至2017年12月31日的約人民幣141.2百萬元，主要由於(i)價值約人民幣14.2百萬元的樓宇因部分北苑生產基地已於隨後出租予獨立第三方而轉撥被重新分類為投資物業；及(ii)物業、廠房及設備折舊約人民幣13.6百萬元，部分被(i)搬遷

---

## 財務資料

---

至新生產設施的在建工程增加約人民幣2.5百萬元；(ii)有關門店翻新的租賃裝修增加約人民幣1.8百萬元及(iii)年內購置生產機器（上膠機及燃氣鍋爐）導致機器及設備增加約人民幣1.9百萬元所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由2017年12月31日的約人民幣141.2百萬元減少約人民幣10.0百萬元或約7.1%至2018年6月30日的約人民幣131.2百萬元。該減少乃主要由於(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣6.8百萬元；及(ii)價值約人民幣4.8百萬元的樓宇因部分北苑生產基地已於隨後出租予獨立第三方而轉撥被重新分類為投資物業。

### 物業、廠房及設備墊款

我們的物業、廠房及設備墊款主要指我們在建項目的預付款項。預付款項將於各自建設項目完工後轉撥分類至物業、廠房及設備。

我們的物業、廠房及設備墊款由2015年12月31日的約人民幣8.5百萬元下降至2016年12月31日的約人民幣1.2百萬元，下降約7.3百萬元或85.8%，此乃主要由於年內我們的大部分北苑生產基地一期建設完工後動用大部分在建項目墊款約人民幣8.3百萬元至物業、廠房及設備所致。

截至2016年及2017年12月31日，物業、廠房及設備墊款維持於穩定水平，分別為約人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

我們的物業、廠房及設備墊款由2017年12月31日的約人民幣1.1百萬元大幅增加至2018年6月30日的人民幣19.0百萬元，增加人民幣17.9百萬元或16.3倍。該增加乃由於墊款支付我們於2017年在義烏的北苑生產基地二期建設所致。

### 投資物業

我們的投資物業指由本集團持有的旨在產生租金收益的物業。自2017年5月以來，我們位於浙江義烏的北苑生產基地中部分物業已出租予獨立第三方。我們的投資物業由2017年12月31日的人民幣18.3百萬元進一步增加了人民幣13.9百萬元或76.0%至2018年6月30日的人民幣32.2百萬元。該增加乃由於另外四處物業租賃予獨立第三方而

## 財務資料

導致我們的新生產設施進一步轉撥至投資物業所致。於2017年12月31日、2018年6月30日及2018年8月31日，我們投資物業的公平值分別約為人民幣18.3百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣29.7百萬元。所錄得的金額乃根據獨立估值師艾華迪評估諮詢有限公司所達致的公平值計算，並已根據適用會計準則入賬。有關估值詳情，請參閱本文件附錄三所載「物業估值報告」。

### 預付土地租賃款項

預付土地租賃款項指有關收購已取得土地使用權證的地塊而作出的付款。

我們經營租賃下預付土地租賃款項初始按成本列賬，而後續於租賃年期內按直線基準確認。

我們的長期預付土地租賃款項由2015年12月31日的約人民幣29.1百萬元下降至2016年12月31日的約人民幣[28.4]百萬元，隨後下降至2017年12月31日的約人民幣27.8百萬元，並於2018年6月30日進一步下降至人民幣27.5百萬元。下降趨勢乃主要由於各期間的土地攤銷費用所致。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及於2018年6月30日，我們的預付土地租賃款項的即期部分維持穩定，均為約人民幣0.6百萬元。

### 存貨

我們的存貨為我們流動資產的主要組成部分之一。我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為最大限度地降低存貨積壓的風險，我們每月檢討庫存水平。我們認為，保持適當的存貨水平可幫助我們更好地規劃原材料採購，並及時交付產品以滿足客戶及市場需求，且不會對我們的流動資金造成壓力。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的存貨價值分別約佔流動資產的53.6%、47.3%、38.9%及50.9%。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨結餘概況：

	於2015年 12月31日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 6月30日 人民幣千元
原材料	20,967	15,662	14,637	18,526
在製品	24,668	14,039	14,390	34,630
製成品	122,187	115,567	90,752	82,994
	<u>167,822</u>	<u>145,268</u>	<u>119,779</u>	<u>136,150</u>
減值	<u>(8,951)</u>	<u>(8,634)</u>	<u>(6,660)</u>	<u>(7,055)</u>
	<u>158,871</u>	<u>136,634</u>	<u>113,119</u>	<u>129,095</u>

存貨減值撥備變動如下：

	於2015年 12月31日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 6月30日 人民幣千元
於年／期初	7,653	8,951	8,634	6,660
已確認減值虧損	1,298	–	–	395
撥回	–	(317)	(1,974)	–
	<u>8,951</u>	<u>8,634</u>	<u>6,660</u>	<u>7,055</u>

我們的存貨從於2015年12月31日的約人民幣158.9百萬元減少至於2016年12月31日的約人民幣136.6百萬元。我們的存貨餘額有所減少主要由於(i)在製品減少約人民幣10.7百萬元；(ii)由於年內本公司設法通過多次促銷活動出售部分陳舊存貨，令製成品減少約人民幣6.6百萬元；及(iii)原材料減少約人民幣5.3百萬元。我們截至年底的庫存水平亦受採購訂單時間差異及下一年的春節的影響。

## 財務資料

我們的存貨結餘進一步減少至於2017年12月31日的約人民幣113.1百萬元，主要由於我們設法通過多次促銷活動出售大部分陳舊存貨導致製成品減少約人民幣24.8百萬元。

我們的存貨增加至於2018年6月30日的約人民幣129.1百萬元，主要由於在製品增加人民幣20.2百萬元。本公司的多份ODM訂單於2018年7月及8月交付，故截至2018年6月30日已生產大量產品，導致在製品水平有所提高。

我們的管理層於報告期末審查存貨賬齡分析，以識別滯銷存貨項目，例如就超過三年的原材料及超過五年的製成品，我們將全數確認減值虧損。我們的管理層主要根據最新市價及目前市況估計存貨的可變現淨值。此外，我們於報告期末按個別產品基準進行存貨審查，倘估計可變現淨值低於成本，則計提必需的撥備。

下表載列我們於所示相關年度及期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日 止六個月
平均存貨週轉天數 (附註)	344.8	290.1	260.6	290.2

附註：平均存貨週轉天數乃按年度／期間期初及期末平均存貨結餘除以該年度／期間的銷售成本乘以365/181天計算。

董事認為，我們的存貨週轉天數相對較長乃主要由於我們所持有的製成品存貨相對較多，因為我們通常在各零售店存放各式各樣的不同顏色、尺寸及款式的產品以迎合顧客需求。我們的平均存貨週轉天數由截至2015年12月31日止年度的344.8天減少至截至2016年12月31日止年度的290.1天，繼而進一步減少至截至2017年12月31日止年度的260.6天。我們的平均存貨週轉天數呈下降趨勢，主要由於本公司採取精簡我們的自營零售店以確保自營零售店的成本效益及優化我們的利潤的策略。我們的自營零售店總數於往績記錄期間有所減少，因此我們在零售店持有的製成品庫存亦同步減少。此外，截至2016年及2017年12月31日止年度，本公司設法通過多次促銷活動銷售陳舊存貨。這進一步降低了我們的存貨水平及平均存貨週轉天數。

## 財務資料

我們的平均存貨週轉天數增加至截至2018年6月30日止六個月的290.2天。如上文所述，該增加主要由於截至2018年6月30日大量產品在生產中以於2018年7月及8月交付ODM客戶訂單。

於2018年8月31日，我們於2018年6月30日的存貨約人民幣54.4百萬元（或42.1%）隨後已動用。

### 貿易應收款項

下表載列我們的貿易應收款項明細。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	59,953	70,189	99,907	54,142
減值	(2,402)	(2,765)	(3,582)	(2,995)
	<u>57,551</u>	<u>67,424</u>	<u>96,325</u>	<u>51,147</u>

我們的貿易應收款項為應收客戶及就銷售我們產品作出的合作安排項下加盟商的未收回結餘。我們通常授予客戶30至90天的信貸期。

我們的貿易應收款項由2015年12月31日約人民幣57.6百萬元增加至2016年12月31日約人民幣67.4百萬元，並進一步增加至2017年12月31日約人民幣96.3百萬元。2016年12月31日我們的貿易應收款項較2015年12月31日增加乃主要由於截至2016年12月31日止年度末ODM銷售增加，從而使貿易應收款項增加。另一方面，2017年12月31日我們的貿易應收款項較2016年12月31日增加，乃主要由於(i)截至2017年12月31日止年度末ODM銷售增加；及(ii)該年度下半年的陳舊存貨銷售增加。

我們的貿易應收款項減少至於2018年6月30日的約人民幣51.1百萬元。該減少主要由於(i)於2017年末季度銷售陳舊存貨的貿易應收款項已於截至2018年6月30日六個月結付；及(ii)於截至2018年6月30日止六個月的ODM銷售額較低，而過往我們的銷售額於該年度下半年較為強勁。

## 財務資料

下表載列於各所示財務狀況日期基於發票日期的已逾期但未減值貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值	34,045	43,486	83,955	36,941
逾期少於3個月	7,801	11,788	9,577	10,034
逾期超過3個月	15,705	12,150	2,793	4,172
	<u>57,551</u>	<u>67,424</u>	<u>96,325</u>	<u>51,147</u>

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們分別擁有貿易應收款項約人民幣23.5百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣14.2百萬元，均為已逾期但未減值。已逾期但未減值的應收款項涉及與我們具有良好往績記錄的獨立客戶。董事認為無須就該等結餘作出減值撥備，乃由於該等客戶的信貸質素並無重大變動及該等結餘被視作可全額收回。

下表載列我們於相關所示年度及期間的平均貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日 止六個月
平均貿易應收款項 週轉天數 (附註)	<u>62.2</u>	<u>69.8</u>	<u>95.0</u>	<u>105.6</u>

附註：平均貿易應收款項週轉天數乃按年度／期間期初及期末平均貿易應收款項結餘除以該年度／期間的收入乘以365／181天計算。

於往績記錄期間，我們一般向客戶授出30至90天的信貸期，並可能向主要客戶延長直至六個月。我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及於2018年6月30日的平均貿易應收款項週轉天數分別為62.2天、69.8天、95.0天及105.6天。

## 財務資料

平均貿易應收款項周轉天數由截至2015年12月31日止年度的62.2天增加至截至2016年12月31日止年度的69.8天，並於截至2017年12月31日止年度進一步增加至95.0天。於往績記錄期間，平均貿易應收款項周轉天數增加乃主要由於〔截至2016年及2017年12月31日止年度的貿易應收款項結餘增加所致，而結餘增加乃由於銷售額於該兩年年底增加（原因如上所討論）。

我們的平均存貨週轉天數增加至截至2018年6月30日止六個月的105.6天。該增加乃由於期初貿易應收款項餘額較高，而此則因銷售陳舊存貨及其銷售收入已於截至2017年12月31日止年度入賬所致。

於往績記錄期間，本集團於自五大客戶收取款項時並未遭遇任何重大壞賬問題及重大困難。

於最後可行日期，於2018年6月30日的未收回貿易應收款項中約人民幣40.6百萬元（或79.3%）已於隨後結付。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)支付予供應商的預付款項；(ii)租金及公用設施的預付開支；(iii)遞延[編纂]及(iv)其他應收款項。

	於2015年 12月31日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 6月30日 人民幣千元
預付款項	4,047	1,656	6,070	6,165
預付開支	2,226	1,472	2,607	3,149
其他應收款項	6,005	4,426	4,826	4,800
遞延[編纂]	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向附屬公司當時的 股東作出貸款	—	—	6,850	3,050
可收回稅項	—	—	37	47
預付土地租賃款項的 即期部分	633	633	633	633
	<u>12,911</u>	<u>8,600</u>	<u>23,163</u>	<u>20,095</u>

## 財務資料

結餘由2015年12月31日約人民幣12.9百萬元減少至2016年12月31日約人民幣8.6百萬元，乃主要由於(i)主要因時間差異導致應付供應商的預付款項減少約人民幣2.4百萬元；及(ii)其他應收款項減少約人民幣1.6百萬元，主要由於年內向兩名獨立第三方償還計息貸款約人民幣2.9百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項於2017年12月31日增加至約人民幣23.2百萬元，乃主要由於(i)向供應商支付的預付款項增加約人民幣4.4百萬元；(ii)遞延[編纂]增加約[編纂]；及(iii)向附屬公司當時的股東作出免息貸款人民幣6.9百萬元（其將於[編纂]前結付）所致。

我們所錄得的預付款項、按金及其他應收款項減少至於2018年6月30日的約人民幣20.1百萬元。此減少主要由於向附屬公司當時的股東結付部分免息貸款約人民幣3.1百萬元。

### 抵押存款

抵押存款指抵押予銀行以確保授予主要客戶的應付票據。抵押銀行存款於截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月分別按固定年利率1.55%計息。於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，抵押銀行存款分別約為人民幣17.0百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣13.3百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項指應付供應商的尚未支付結餘，應付票據主要與使用銀行匯票以支付若干採購有關。下表載列我們於各所示財務狀況日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	於2018年			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	15,689	19,295	35,050	27,407
應付票據	26,652	32,339	22,616	30,714
	<u>42,341</u>	<u>51,634</u>	<u>57,666</u>	<u>58,121</u>

## 財務資料

一般而言，我們向供應商作出預付款項，或我們的供應商向我們授予90至180天的信貸期。我們主要以銀行轉賬或匯票付款。下表載列於各所示財務狀況日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	19,542	27,618	52,284	55,378
3至6個月	20,938	22,644	2,971	1,223
6至12個月	1,736	726	1,784	451
超過12個月	125	646	627	1,069
	<u>42,341</u>	<u>51,634</u>	<u>57,666</u>	<u>58,121</u>

下表載列我們於所示相關年度及期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日 止六個月
平均貿易應付款項 週轉天數				
— 不包括應付票據	43.0	34.3	56.7	74.8
— 包括應付票據	90.9	92.3	114.0	138.7

附註：平均貿易應付款項週轉天數乃按年／期初及年／期末平均貿易應付款項結餘除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365／181天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數（不包括應付票據）由截至2015年12月31日止年度的43.0天減少至截至2016年12月31日止年度的34.3天。該減少主要是由於因年內材料成本及直接勞工成本增加導致銷售成本增加。其後增加至截至2017年12月31日止年度的56.7天，主要是由於上文所述原因令於2017年12月31日的貿易應付款項增加約人民幣15.8百萬元所致。週轉天數其後增至74.8天，乃由於更好地利用我們的信貸期限所致。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由截至2015年12月31日止年度的90.9天增加至截至2016年12月31日止年度的92.3天，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的114.0天。該增加主要由於更好地利用我們的信貸期限所致。週轉天數其後增至138.7天，乃由於增加使用銀行承兌匯票以結算我們的採購所致。

於最後可行日期，於2018年6月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣52.2百萬元（或約89.8%）已於其後結付。

### 客戶墊款、其他應付款項及應計費用

我們的客戶墊款、其他應付款項及應計費用主要包括(i)客戶預付款、(ii)應付工資及(iii)其他應付款項，主要包括〔應付水電費及其他所用服務費。〕下表載列我們於所示各財務狀況日期的其他應付款項及應計費用明細：

	2015年	於12月31日 2016年	2017年	於2018年 6月30日
客戶墊款	5,440	7,896	8,673	4,596
應付工資	10,345	10,146	13,194	11,234
應付稅項（所得稅除外）	7,346	10,247	12,448	6,134
應計[編纂]	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
物業、廠房及設備以及其他 無形資產應付款項	4,244	8,505	3,700	2,461
就收購一間附屬公司當時一 名股東的股權（乃為重組 的一部分）應付款項	—	—	50,832	—
應付利息	602	320	409	362
其他應付款項	4,089	3,424	5,385	6,313
	<u>32,066</u>	<u>41,811</u>	<u>98,277</u>	<u>34,974</u>

客戶墊款、其他應付款項及應計費用由於2015年12月31日的約人民幣32.1百萬元增至於2016年12月31日的約人民幣41.8百萬元。該增加乃主要由於(i)因年內我們的北苑生產基地一期的主體建設工程完工而導致物業、廠房及設備以及其他無形資產應付款項增加約4.3百萬元；(ii)應付稅項（所得稅除外）增加約人民幣2.9百萬元，而這主要是由於年內中國銷售增加令應付增值稅增加所致；及(iii)客戶墊款增加約人民幣2.5百萬元，而這主要由於新客戶支付的按金所致。

## 財務資料

於2017年12月31日，結餘大幅增至約人民幣98.3百萬元，乃主要由於(i)因本集團為籌備[編纂]而進行重組，香港博尼收購巴瑞貿易及當時12名個人股東（除駱衛星先生外，其收購應付款項已於應付浙江博尼董事款項中確認）股權的應付款項約人民幣50.8百萬元。於2018年4月，我們已悉數結清就收購一間附屬公司的應付款項；及(ii)因2017年11月及12月的薪金直至2018年1月及2月才結清，導致應付工資增加約人民幣3.1百萬元。

於2018年6月30日，我們的客戶墊款、其他應付款項及應計費用減少至約人民幣35.0百萬元。該減少乃主要由於(i)於2018年4月，結清就收購浙江博尼的應付款項人民幣50.8百萬元；(ii)應付稅項（所得稅除外）減少約人民幣6.3百萬元，而這主要是因為2018年上半年銷售下降導致應付增值稅減少；及(iii)客戶墊款減少人民幣4.1百萬元。

### 應收／(應付) 關聯方款項

於往績記錄期間，我們自兩間關連公司德施普新材料及德施普錦綸購買錦綸，並向博德控股、Maximax及Luo Weixing Holding Limited提供貸款，故此產生於整個往績紀錄期間的應收及應付此等關聯方款項。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們應付此等關聯方的款項淨額分別約為人民幣19.5百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣85.6百萬元；於2018年6月30日，應收該等關聯方款項淨額人民幣23.7百萬元。下表載列於所示日期應收／(應付) 關聯方款項：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收</b>				
德施普新材料	—	—	1,619	19,007
博德控股	10,531	—	13,412	4,494
Maximax	—	—	230	233
Luo Weixing Holding Limited	—	—	5	5
德施普錦綸	—	—	62	—
	<u>10,531</u>	<u>—</u>	<u>15,328</u>	<u>23,739</u>

## 財務資料

	於2017年12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應付</b>				
德施普新材料	30,025	8,621	–	–
博德控股	–	1,640	100,895	–
	<u>30,025</u>	<u>10,261</u>	<u>100,895</u>	<u>–</u>
<b>淨餘額</b>	<u>(19,494)</u>	<u>(10,261)</u>	<u>(85,567)</u>	<u>23,739</u>

於2017年12月31日應付博德控股款項約人民幣100.9百萬元指作為本集團重組的一步就收購〔香港博尼〕股份的應付款項。該款項已於2018年4月悉數結算。

董事確認，除本文件「持續關連交易」一節所披露的持續關連交易中應付德施普新材料的交易性質的結餘外，應付／應收關聯方款項於[編纂]前會悉數結清。

### 應收／應付董事款項

於往績記錄期間，應收董事款項指向一名股東提供的免息貸款，應付董事款項指香港博尼就收購駱衛星先生的股權而支付的代價。應付／應收董事款項為無抵押、免息及須按要求償還。

董事確認，應付／應收董事款項將於[編纂]前悉數結清。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過來自營運及融資活動的現金流組合撥付我們的營運資金及其他流動資金需求。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日及2018年7月31日（即確定本集團債務的最後可行日期）的流動負債淨額的經甄選資料：

	於12月31日			於2018年	於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	158,871	136,634	113,119	129,095	132,147
貿易應收款項	57,551	67,424	96,325	51,147	65,784
預付款項、按金及 其他應收款項	12,911	8,600	23,163	20,095	27,311
應收董事款項	–	–	300	150	150
應收關聯方款項	10,531	–	15,328	23,739	39,797
原到期日超過三個月的 定期存款	–	1,000	–	–	–
抵押存款	16,997	16,615	13,598	13,265	–
現金及現金等價物	39,809	58,386	28,770	16,123	16,958
流動資產總值	<u>296,670</u>	<u>288,659</u>	<u>290,603</u>	<u>253,614</u>	<u>282,147</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據	42,341	51,634	57,666	58,121	51,191
客戶墊款、其他應付 款項及應計費用	32,066	41,811	98,277	34,974	51,451
計息銀行及其他借款	192,730	224,113	248,662	240,938	247,183
應付關聯方款項	30,025	10,261	100,895	–	–
應付董事款項	–	–	2,311	–	–
應付稅項	2,333	3,850	2,462	1,119	1,551
流動負債總額	<u>299,495</u>	<u>331,669</u>	<u>510,273</u>	<u>335,152</u>	<u>351,376</u>
流動負債淨額	<u>(2,825)</u>	<u>(43,010)</u>	<u>(219,670)</u>	<u>(81,538)</u>	<u>(69,229)</u>

## 財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年7月31日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣2.8百萬元、人民幣43.0百萬元、人民幣219.7百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣69.2百萬元。

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們產生流動負債淨額乃主要由於截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日的計息銀行借款約人民幣192.7百萬元、人民幣224.1百萬元、人民幣248.7百萬元及人民幣240.9百萬元。截至2018年7月31日，計息銀行借款餘額為人民幣247.2百萬元。

我們的流動負債淨額由2015年12月31日的約人民幣2.8百萬元增加至2016年12月31日的約人民幣43.0百萬元。該增加主要由於(i)計息銀行借款增加約人民幣31.4萬元；(ii)客戶墊款、其他應付款項及應計費用增加約人民幣9.7百萬元，部分被現金及銀行結餘增加約人民幣18.6百萬元所抵銷，而此則主要由於截至2016年12月31日止年度經營活動所得現金流量所致。

我們的流動負債淨額由2016年12月31日的約人民幣43.0百萬元增加至2017年12月31日的約人民幣219.7萬元。我們的流動負債淨額於2017年12月31日尤其高乃由於我們(i)應付關連方款項人民幣100.9百萬元；(ii)應付董事（駱衛星先生）款項人民幣人民幣2.3百萬元；及(iii)應付巴瑞貿易及當時12名個人股東（除駱衛星先生外）的其他應付款項人民幣50.8百萬元，全部有關為籌備[編纂]而進行我們的重組的一部分，本集團向彼等收購股權，彼等均為浙江博尼當時的股東。於2018年4月以現金方式結清上述收購應付款項後，我們的流動負債淨額由2017年12月31日的人民幣219.7百萬元大幅改善為2018年6月31日的人民幣81.5百萬元。

於2018年7月31日（即釐定債務的最後可行日期），我們的流動負債淨額進一步減少至約人民幣69.2百萬元。減少的原因為(i)由於2018年7月產生的收入增加，存貨及貿易應收款項分別增加約人民幣3.0百萬元及人民幣14.7百萬元；(ii)應收關聯方德施普新材料的款項增加約人民幣16.1百萬元。該金額屬非交易性質，並將在[編纂]前悉數結清；受(iii)客戶墊款、其他應付款項及應計費用增加約人民幣16.5百萬元，主要指客戶預付款墊款；及(iv)計息銀行及其他借款增加約人民幣6.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額狀況乃主要由於截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月的計息銀行借款增加及現金及現金等價物減少。我們的銀行借款增加主要由於(i)滿足收購位於浙江省義烏市土地的資金需求以及我們北苑生產基地的建設費用；及(ii)支持我們的營運資金，此乃鑑於我們為滿足客戶需求而就零售業務存儲存貨而導致我們的存貨週轉天數較長。

## 財務資料

鑑於我們截至2018年6月30日的流動負債淨額約為人民幣81.5百萬元，董事對本集團持續經營業務已進行審慎考慮。我們持續經營的能力乃取決於本集團可取得持續資金。基於「財務資料－營運資金充足性」所討論的事實，我們的董事認為，我們將有所需資金為我們的營運資金供款並可滿足我們的資本開支需求。

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動所得／(所用) 淨現金流量	<u>43,048</u>	<u>59,717</u>	<u>40,193</u>	<u>(5,763)</u>	<u>37,289</u>
投資活動所用淨現金流量	<u>(15,449)</u>	<u>(6,513)</u>	<u>(32,852)</u>	<u>(65,085)</u>	<u>(35,871)</u>
融資活動(所用)／所得 淨現金流量	<u>(19,730)</u>	<u>(34,702)</u>	<u>(36,933)</u>	<u>44,275</u>	<u>(14,069)</u>
現金及現金等價物淨 增加／(減少)	7,869	18,502	(29,592)	(26,573)	(12,651)
年初現金及現金等價物	31,729	39,809	58,386	58,386	28,770
匯率變動影響淨額	<u>211</u>	<u>75</u>	<u>(24)</u>	<u>(12)</u>	<u>4</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>39,809</u></u>	<u><u>58,386</u></u>	<u><u>28,770</u></u>	<u><u>31,801</u></u>	<u><u>16,123</u></u>

### 經營活動所得／(所用) 淨現金流量

我們的經營活動所得淨現金流量主要指就銷售我們的產品收取的現金、就購買原材料支付的款項以及銷售及分銷開支及行政開支等開支。

## 財務資料

截至2015年12月31日止年度，本集團經營活動產生的淨現金流量約人民幣43.0百萬元，乃主要由於稅前溢利約人民幣22.1百萬元，已就(i)物業、廠房及設備折舊人民幣18.5百萬元；(ii)財務成本人民幣13.1百萬元作出調整，部分為(iii)貿易應收款項增加人民幣7.1百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，本集團經營活動產生的淨現金流量約人民幣59.7百萬元，乃主要由於稅前溢利約人民幣21.4百萬元，已就(i)存貨減少人民幣22.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣15.1百萬元；(iii)財務成本人民幣9.4百萬元作出調整，部分為(iv)應付關聯方款項減少人民幣16.6百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，本集團經營活動產生的淨現金流量約人民幣40.2百萬元，乃主要由於稅前溢利約人民幣20.8百萬元，已就(i)存貨減少人民幣25.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣13.6百萬元；(iii)財務成本人民幣11.5百萬元作出調整，部分為(iv)貿易應收款項增加人民幣29.7百萬元所抵銷。

截至2018年6月30日止六個月，我們經營活動產生的淨現金流量約人民幣37.3百萬元，乃主要由於稅前虧損約人民幣3.3百萬元，已就(i)貿易應收款項減少人民幣45.8百萬元；部分為(ii)存貨增加人民幣16.4百萬元作出調整。

有關合併財務狀況表上述項目波動的說明載於本節前面的段落。

### 投資活動所用淨現金流量

我們的投資活動所用現金流量主要指用於給予關聯方墊款及收購物業、廠房及設備的現金，以及因關聯方償還貸款所收取的現金。

於截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣16.1百萬元，主要由(i)給予第三方貸款約人民幣283.4百萬元；(ii)給予關聯方貸款約人民幣153.6百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備項目約人民幣11.5百萬元得出；部分被(iv)第三方償還貸款約人民幣280.5百萬元；(v)關聯方償還貸款約人民幣153.3百萬元所抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣6.5百萬元，主要由(i)給予第三方貸款約人民幣144.0百萬元；(ii)給予關聯方貸款約人民幣136.8百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備項目約人民幣15.1百萬元得出；部分被(iv)第三方償還貸款約人民幣146.9百萬元；(v)關聯方償還貸款約人民幣143.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

於截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣32.9百萬元，主要由(i)給予關聯方貸款約人民幣164.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目約人民幣[11.0]百萬元；(iii)給予第三方貸款約人民幣83.0百萬元得出，部分被(iv)關聯方償還貸款約人民幣148.6百萬元；及(v)第三方償還貸款約人民幣76.4百萬元所抵銷。

截至2018年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣35.9百萬元，主要由(i)購買物業、廠房及設備項目約人民幣[20.8]百萬元；(ii)給予關聯方貸款約人民幣81.9百萬元得出；部分被(iii)關聯方償還貸款約人民幣63.6百萬元及第三方償還貸款約人民幣17.4百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得淨現金流量

我們的融資活動所用現金流量主要包括償還及提取銀行貸款、股息分派及支付銀行貸款利息。

於截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣19.7百萬元，主要由(i)償還銀行貸款約人民幣362.2百萬元；及(ii)支付利息約人民幣14.6百萬元得出，部分被新銀行貸款的所得款項約人民幣357.1百萬元所抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣34.7百萬元，主要由(i)償還銀行貸款約人民幣360.3百萬元；及(ii)支付利息約人民幣11.5百萬元得出，部分被新銀行貸款的所得款項約人民幣335.9百萬元所抵銷。

於截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動所用的現金淨額約為人民幣36.9百萬元，主要由(i)償還銀行貸款約人民幣386.9百萬元；及(ii)支付股息約人民幣50.0百萬元；及(iii)支付利息約人民幣11.5百萬元得出，部分被新銀行貸款的所得款項約人民幣411.5百萬元所抵銷。

截至2018年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額達約人民幣14.1百萬元，乃主要產生自(i)償還銀行貸款約人民幣148.8百萬元；(ii)因收購附屬公司一名當時股東的股權(作為重組的一部分)而支付約人民幣147.8百萬元；(iii)償還其他借款人民幣42.8百萬元；部分為(iv)發行股份所得款項約人民幣147.7百萬元；(v)新銀行貸款所得款項約人民幣97.8百萬元；及(vi)新銀行貸款所得款項約人民幣86.0百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 營運資金充足性

於2018年6月30日，儘管我們的流動負債淨額狀況為人民幣81.5百萬元，但經考慮以下因素後董事認為，我們有充足的營運資金，可滿足現時及自本文件日期起計未來至少12個月的需求：

- (i) 根據從我們已取得總銀行信貸人民幣179.8百萬元的銀行取得的書面確認，該銀行確認，倘本集團並無產生重大不利變動，其將繼續為本集團提供信貸支持直至銀行信貸屆滿；
- (ii) 我們有銀行信貸總計人民幣296.5百萬元，其中人民幣79.6百萬元於2018年6月30日仍未動用。額外人民幣30.0百萬元的銀行信貸已於2018年6月30日後授出。
- (iii) 於往績記錄期間，我們錄得經營活動所得正淨現金；及
- (iv) 於往績記錄期間，我們於償還銀行借款方面並無嚴重拖欠，且我們並未出現任何信貸遭撤回或要求提早償還銀行借款。

董事確認，經考慮上文所述並計及我們現時可動用的財物資源（主要為內部資源）及[編纂]估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金，足以滿足現時及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

董事並無知悉任何其他會對本集團流動資金造成重大影響的因素。滿足我們現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」。

## 財務資料

### 債務

#### 銀行借款

下表載列我們於所示日期的債務：

	於12月31日		2017年 人民幣千元	於6月30日	於7月31日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元		2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
計息銀行借款	192,730	224,113	248,662	185,938	247,183
計息其他借款	—	—	—	55,000	—
應付關聯方款項	30,025	10,261	100,895	—	—
應付董事款項	—	—	2,311	—	—
	<u>222,755</u>	<u>234,374</u>	<u>351,868</u>	<u>240,938</u>	<u>247,183</u>

應付關聯方款項及應付董事款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的銀行借款分別約為人民幣192.7百萬元、人民幣[224.1]百萬元、人民幣[248.7]百萬元及人民幣185.9百萬元。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，借款的實際年利率範圍分別介乎約2.00%至7.50%、2.00%至5.66%、2.3%至6.13%及3.40%至6.16%。

於2018年6月30日，我們的其他銀行借款指實際利率為每年4.35%的短期借款，乃我們自一間國有企業取得，於申請後提取新銀行借款前作為短期營運資金用途。該貸款預期將於提取相應銀行借款後償還，並隨後於2018年7月清償。

我們的銀行借款由以下各項擔保：

- (i) 我們位於中國的樓宇及設備，於2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日，該等樓宇及設備的賬面淨值總額分別為人民幣62.8百萬元、人民幣77.6百萬元、人民幣79.9百萬元及人民幣76.3百萬元；
- (ii) 我們位於中國的租賃土地，於2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日，該等租賃土地的賬面淨值總額分別為人民幣29.7百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣28.1百萬元；
- (iii) 抵押關連公司位於中國的租賃土地及樓宇；及
- (iv) 抵押金先生及龔女士位於中國的租賃土地及樓宇。

## 財務資料

於2018年7月31日，我們的銀行借款約為人民幣247.2百萬元。借款的實際年利率範圍介乎約3.40%至6.96%。

若干個人擔保及公司擔保乃本集團關連人士就我們的借款而提供，有關該等詳情，請參閱本文件附錄一有關歷史財務資料的會計師報告附註23。已提供的該等個人擔保及公司擔保將於[編纂]後解除。

於2018年7月31日，即我們債項聲明的最後可行日期，除上表所披露者外，我們按合併基準概無任何未償還債務證券、借款、債項或按揭。除所披露者外，我們的債項並無任何重大不利變動。

我們所訂立的若干貸款協議包含慣例承諾、擔保及契諾。除另有披露外，我們銀行借款項下的協議並不包含任何可能對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的重大承諾、擔保及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無拖欠償還銀行借款本金及相關利息開支。

於往績記錄期間，我們違反了若干銀行借款協議所載的兩份契約，該協議要求我們維持(i)資產負債比率不低於若干百分比；及(ii)流動比率不低於若干百分比。本集團已與銀行進行了面談，相關銀行官員已口頭確認(i)本集團定期向銀行提交財務報表；(ii)上述違規行為被視為並不重大；及(iii)銀行並無亦不會由於上述違規行為而要求提前償還貸款。此外，已從同一銀行取得書面確認，當中確認倘對本集團而言並無重大不利變動，彼等將繼續為本集團提供信貸支持。經考慮(i)上述情況；(ii)於整個往績記錄期間及直至最後可行日期本集團一直與銀行保持業務關係；(iii)於往績記錄期間，本集團能夠與銀行續期短期貸款，我們的董事認為本集團就違反合約而被起訴的可能性相對較低。

### 或然負債

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們並無重大或然負債。

除上文所述或本文件另有披露者外，且不包括集團內公司間債務，於最後可行日期，我們並無未償還貸款、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債、貿易應收款項或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。於最後可行日期，我們並無任何外部融資計劃。

## 財務資料

### 合約責任及商業承諾

#### 經營租賃承諾

##### (a) 本集團作為出租人

我們根據經營租賃安排出租我們的投資物業，經磋商的租約年期介乎一至兩年。租約條款通常亦要求租戶預付一年的租金。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們於與其租戶訂立的不可撤銷經營租約項下的未來最低租賃應收款項總額的到期狀況如下：

	於12月31日			於6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	–	–	1,018	1,195
第二至第五年 (包括首尾兩年)	–	–	–	–
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,018</u>	<u>1,195</u>

##### (b) 本集團作為承租人

我們根據經營租賃安排租賃若干零售店及辦公室物業。零售店的租賃按介乎一至五年的期限協商，而辦公室物業的租賃則按介乎一至五年的期限協商。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們於不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	2,192	1,228	1,360	2,458
第二至第五年 (包括首尾兩年)	1,390	346	580	1,870
	<u>3,582</u>	<u>1,574</u>	<u>1,940</u>	<u>4,328</u>

## 財務資料

### 資本承諾

於各往績記錄期間末，除上述經營租賃承諾外，我們有下列資本承諾：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
土地及樓宇	14,093	5,658	607	42,508

我們於2018年6月30日的資本承擔主要涉及北苑生產基地二期（包括兩幢樓宇）建設的承擔建設成本。

### 投資物業估值

有關本集團物業權益的詳情載於本文件附錄三。獨立物業估值師〔艾華迪評估諮詢有限公司〕已對本集團於2018年8月31日擁有及租賃的物業作出估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

下表列示本集團於2018年6月30日的經審核綜合財務報表中的土地及在建樓宇總值與本集團於2018年8月31日的物業權益未經審核賬面淨值的對賬：

	人民幣千元
按本文件附錄一會計師報告所載	
於2018年6月30日本集團物業權益的賬面淨值包括以下項目	
— 物業、廠房及設備	90,848
— 投資物業	32,240
— 預付土地租賃款項（包括即期部分）	28,104
	<u>151,192</u>
減：截至2018年8月31日止兩個月的折舊及攤銷	(696)
	<u>150,496</u>
於2018年8月31日本集團物業權益的賬面淨值	150,496
淨估值盈餘	<u>27,313</u>
按本文件附錄三所載物業估值報告	
所載於2018年8月31日本集團物業權益的估值	<u>177,809</u>

## 財務資料

### 資本開支

於整個往績記錄期間，我們一般就樓宇建設、購置廠房及設備以及添置無形資產作出資本開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，該等資本開支分別為約人民幣11.5百萬元、人民幣15.1百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣20.8百萬元。我們於往績記錄期間的資本開支主要指北苑生產基地一期及二期的建設成本。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何未償還資產負債表外擔保、利率掉期交易、外幣及商品遠期合約或其他資產負債表外安排。我們並無從事涉及非交易所買賣合約的交易活動。於我們的一般業務過程中，我們並無與非綜合實體進行交易或以其他方式與之建立聯繫或與為促進資產負債表外安排或為其他合約狹義或有限目的而建立的財務夥伴關係進行交易。

### 財務比率概要

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率概要，並應與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

	於12月31日／ 截至該日止年度			於6月30日／ 截至該日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
流動比率 (附註1)	1.0	0.9	0.6	0.8
速動比率 (附註2)	0.5	0.5	0.3	0.4
資產回報率 (附註3)	3.9%	3.9%	3.8%	不適用
權益回報率 (附註4)	13.8%	12.1%	不適用	不適用
利息覆蓋率 (附註5)	2.7	3.3	2.8	0.5
負債淨額權益比率 (附註6)	149.9%	103.7%	不適用	164.8
資產負債比率 (附註7)	178.5%	140.3%	不適用	176.6%
作說明用：				
經調整利息覆蓋率 (附註8)	2.7	3.4	3.3	0.7
經調整資產回報率 (附註9)	3.9%	4.2%	4.8%	不適用
經調整權益回報率 (附註10)	13.8%	12.9%	不適用	不適用

## 財務資料

附註：

1. 流動比率乃按各相關年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 速動比率乃按各相關年／期末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
3. 資產回報率乃按各相關年／期末的純利除以資產總值再乘以100%計算。
4. 權益回報率乃按各相關年／期末的純利除以權益總額再乘以100%計算。
5. 利息覆蓋率乃按相關年度／期間的除利息前及稅前溢利除以利息開支計算。
6. 負債淨額權益比率乃按各相關年／期末的淨債務除以權益總額再乘以100%計算。淨債務包括所有銀行借款及融資租賃負債（扣除現金及現金等價物）。
7. 資產負債比率乃按各相關年／期末的總計息負債除以權益總額再乘以100%計算。
8. 經調整利息覆蓋率乃按相關年度／期間的除利息、稅項及[編纂]前溢利除以利息開支計算。
9. 經調整資產回報率乃按各相關年／期末扣除[編纂]後的純利除以資產總值再乘以100%計算。
10. 經調整權益回報率乃按各相關年／期末扣除[編纂]後的純利除以資產總值再乘以100%計算。

### 流動比率及速動比率

截至2015年及2016年12月31日止年度，我們的流動比率及速動比率保持相對穩定。流動比率由截至2016年12月31日止年度的0.9倍降至截至2017年12月31日止年度的0.6倍，而速動比率則由截至2016年12月31日止年度的0.5倍降至截至2017年12月31日止年度的0.3倍，該下降乃主要由於重組所致的應付關聯方款項及其他應付款項及應計費用的增加。於截至2018年6月30日止六個月，我們的流動比率則增加至0.8倍，此乃主要由於結算與重組相關的應付關聯方款項及其他應付款項及應計費用所致。

### 資產回報率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的資產回報率分別穩定在3.9%、3.9%及3.8%。截至2016年及2017年12月31日止年度，除[編纂]約[編纂]外，我們的經調整資產回報率分別為3.9%、4.2%及4.8%。該增長乃主要由於我們近年來的經調整淨利潤率增加所致。我們截至2018年6月30日止六個月的資產回報率及經調整資產回報率均不適用，此乃由於我們於該期間錄得淨虧損所致。

### 權益回報率

截至2015年及2016年12月31日止年度，我們的權益回報率維持穩定在13.8%及12.1%。除[編纂]外，截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的經調整權益回報率分別保持在13.8%及12.9%的穩定水平。

## 財務資料

由於截至2017年12月31日止年度，我們錄得負權益狀況人民幣[22.1]百萬元，故截至2017年12月31日止年度的權益回報率及經調整權益回報率為不適用，而此則主要由於重組所致的應付關聯方款項及其他應付款項及應計費用的增加。有關我們截至2018年6月30日的權益為負的分析詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」一節。

我們截至2017年12月31日止年度的權益回報率及經調整權益回報率亦不適用，此乃由於我們於該期間錄得淨虧損所致。

### 利息覆蓋率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的利息覆蓋率維持相對穩定，分別為2.7倍、3.3倍及2.8倍。於往績記錄期間，除[編纂]外，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，經調整利息覆蓋率分別為2.7倍、3.4倍及3.2倍。

於截至2018年6月30日止六個月，我們錄得利息覆蓋率0.5倍及經調整利息覆蓋率0.7倍。利息覆蓋率降低乃主要由於截至2018年6月30日止六個月的毛利減少所致。

### 資本負債比率及債務淨額權益比率

於2015年及2016年12月31日，我們的資本負債比率分別為178.5%及140.3%，而同期我們的債務淨額權益比率則分別為149.9%及103.7%。該減少乃主要由於2016年12月31日計息銀行借款減少所致。

由於截至2017年12月31日止年度，我們錄得負總權益狀況人民幣22.1百萬元，故截至2017年12月31日止年度的資本負債比率及債務淨額權益比率為不適用，而此則主要由於因重組所致的應付關聯方款項及其他應付款項及應計費用增加。有關我們於2017年12月31日的負權益分析詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」一節。

於2018年6月30日，我們的資本負債比率增加至176.6%，而債務淨額權益比率則增加至164.8%。該增加乃主要由於截至2018年6月30日的現金及現金等價物減少導致淨債務增加所致。

### 市場風險的定量及定性披露

我們面臨諸如外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險等多種風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，及如何將對我們財務表現的負面影響降至最低。

## 財務資料

### 外匯風險

截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，我們分別約有55%、51%、44%及48%的銷售採用功能貨幣以外的貨幣（包括美元及歐元）計值。該等風險因與國外客戶進行買賣或來自國外客戶的供應而產生。截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，分別約有1%、1%、1%及1%的成本按單位功能貨幣以外的貨幣計值。現時，我們並不打算對沖我們的外匯波動風險。然而，管理層會持續監控經濟狀況及本集團的外匯風險狀況，並將於未來需要時考慮適當的對沖措施。

有關外匯風險的敏感度分析，請參閱會計師報告附註35「外匯風險」。

### 利率風險

利率風險是一項我們金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變化而浮動所產生的風險。我們的利率風險主要與我們以浮動利率計息的計息銀行借款有關。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，倘利率上升或下降100個基點而所有其他變數維持不變，利息開支淨額將增加或減少，則我們截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月的稅前溢利將分別減少或增加約人民幣485,000元、人民幣120,000元、人民幣21,000元及人民幣8,000元。我們使用固定及浮動利率債務管理利息成本。

有關利率風險的敏感度分析，請參閱會計師報告附註35「利率風險」。

### 信貸風險

我們面對的信貸風險主要源自貿易及其他應收款項。我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、原到期日超過三個月的定期存款、抵押存款、應收關聯方款項及其他應收款項）的信貸風險乃因對手方違約而產生，最大風險為該等工具的賬面值。我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，以此將信貸風險降至最低。

由於我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行貿易往來，因此不要求提供抵押品。信貸集中風險由客戶／對手方及分地區管控。

有關我們面臨的源自貿易應收款項及預付款項、按金及其他應收款項的信貸風險的進一步量化數據，請參閱會計師報告附註18及19。

## 財務資料

### 流動資金風險

流動資金風險為我們因資金短缺而難以履行財務責任的風險。我們面對的流動資金風險主要來自金融資產及負債到期時間的錯配。我們的目標為透過使用計息銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

我們通過使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險。此工具考慮其金融投資及金融資產（如貿易應收款項及其他金融資產）的到期日以及經營所得的預測現金流量。

根據合約未貼現款項，有關我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的金融負債到期情況，請參閱會計師報告附註35「流動資金風險」。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們曾訂立若干關聯方交易，有關詳情載列於本文件附錄一所載會計師報告附註〔32〕。我們的關聯方交易主要指於往績記錄期間向德施普新材料採購材料（主要為錦綸）。截至2017年12月31日止三個年度及截至2018年6月30日止六個月，該採購額分別約為人民幣21.9百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣8.7百萬元。董事認為，關聯方交易乃按正常商業條款訂立，及／或相關條款不遜於本集團自獨立第三方可取得的條款，乃屬公平合理且符合我們及股東的整體利益。進一步詳情請參閱本文件「持續關連交易」一節。

### [編纂]

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），非經常性估計[編纂]總額（包括[編纂]）估計約為[編纂]。

於往績記錄期間，[編纂]約[編纂]（相等於[編纂]）已自綜合損益及其他全面收益表扣除。截至2018年12月31日止年度，我們估計[編纂]將自損益扣除，而[編纂]將於成功[編纂]後根據相關會計準則自權益扣除。

## 財務資料

董事謹此強調，上文所述的[編纂]屬現時估計，作參考用途，而將予確認的實際金額須根據審核及可變因數及假設當時的變動而作出調整。有意投資者務請留意，本集團截至2018年12月31日止年度的財務表現或會受到上述估計[編纂]的重大不利影響。

### 可供分派儲備

本公司於2017年7月19日在開曼群島註冊成立為投資控股公司，於最後可行日期並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### 股息

於截至2015年、2016年、2017年12月31日止年度各年及截至2018年6月30日止六個月，本集團分別宣派及支付股息零、零、人民幣50.0百萬元及零。

董事會並無制定派息率的股息政策。派付任何股息及金額（如派付）將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景、資本開支、擴張計劃及董事會可能認為相關的其他因素。過往的股息分派不可用作釐定未來本公司可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

在任何一年未獲分派的任何可分派溢利將保留並可於其後年度分派。倘溢利作為股息分派，則相關部分的溢利不可用於我們經營的再投資。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值根據本公司於2018年6月30日的權益股東應佔有形資產淨值計算並根據上市規則第4.29條編製，載於本文件附錄二。

### 根據上市規則第13章須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。

### 並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除[編纂]的負面影響外，本集團的財務或貿易狀況自2018年6月30日以來並無重大不利變動，自2018年6月30日起亦無事項（包括往績記錄期間後營運資金短缺或現金狀況惡化）會對會計師報告所示信息造成重大影響。