

財務資料

[編纂]應將本節與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核合併財務報表(包括相關附註)一併閱讀。本集團的合併財務報表乃按照與香港財務報告準則一致的會計政策編製。[編纂]應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴文件內本節所載的資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團根據對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則受多項本集團不能控制的風險及不明朗因素的影響。有關更多資料，[編纂]應參閱本文件「風險因素」一節。

1. 概覽

我們是美國、歐洲及亞太區等知名品牌的多品類服裝供應商，以技術設計見長本質上是為批量生產繪製成衣藍設計圖。我們的端到端服裝供應鏈解決方案力求涵蓋產品開發的各個步驟，即從生產管理到銷售物流。於往績記錄期，我們的客戶包括美國、歐洲及亞太地區的網絡原生品牌及平台及傳統品牌。本集團收益於二零一六年至二零一八年按約7.3%的複合年增長率增長，而我們的純利於二零一六年至二零一八年按約28.5%的複合年增長率錄得大幅增長。大幅增長主要歸因於我們策略性地把握電子商務日益普及的趨勢所創造的網絡原生品牌及平台這一高速增長的市場及社交媒體的影響力增強導致全球服裝行業對網絡原生品牌及平台產品的需求日益增長的趨勢。

2. 編製基準

財務資料乃由我們的董事基於本文件附錄一所載會計師報告附註2所列的編製及呈列基準，根據符合香港會計師公會(「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」，包括所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)、修訂及詮釋)的會計政策而編製，且於編製財務資料時並無作出調整。

財務資料

3. 重大會計政策

就往績記錄期間歷史財務資料編製及呈列而言，本公司已於整段往績記錄期間一貫應用由香港會計師公會頒佈且於二零一九年一月一日開始的本集團會計期間生效的全部香港會計準則、香港財務報告準則及修訂（包括香港財務報告準則第16號「租賃」（使用經修訂追溯法，其中包括香港財務報告準則第16號允許的可行權宜辦法）及於二零一八年一月一日開始的會計期間生效的香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」），惟我們已於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號「金融工具」及已於二零一八年一月一日前採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。此外，與香港會計準則第18號「收益」規定相比，採納香港財務報告準則第15號並無對我們的財務狀況及表現造成重大影響。採納香港財務報告準則第16號要求本集團就所有租賃確認使用權資產及相應負債，除非其符合低價值或短期租賃的資格，因此，與香港會計準則第17號「租賃」的規定相比，本集團的綜合資產及負債增加，但對本集團的綜合資產淨值、財務表現及主要比率並無重大影響。

我們的管理層已評估於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號對歷史財務資料的影響。我們已根據香港財務報告準則第9號所載過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對於二零一八年一月一日（首次應用日期）並無終止確認的工具追溯應用分類及計量規定（包括根據預期信貸虧損模型的減值）但該規定不適用於二零一八年一月一日已終止確認的工具。於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號不會對截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年四月三十日止四個月的本集團現金流量造成任何重大影響。除對根據香港會計準則第39號按攤銷成本計量的貸款及應收款項的若干金融資產及根據香港財務報告準則第9號按公平值計入其他全面收益計量的金融資產重新分類及重新計量外，我們的董事認為，首次採納香港財務報告準則第9號不會導致本集團財務狀況及表現造成重大影響。有關本集團採納香港財務報告準則第9號的影響詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

有關編製本集團歷史財務資料所應用的主要會計政策詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註4。

編製符合香港財務報告準則的財務資料要求我們的管理層作出判斷、估計及假設，從而影響會計政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。相關估計及假設乃基於歷史經驗及據信在有關情況下屬合理的多種其他因素，相關結果則為判斷資

財務資料

產及負債賬面值的基準，而該等賬面值難以從其他途徑衡量。實際結果可能有別於該等估計。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策及估計載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

4. 影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況受下列因素的顯著影響：

4.1 對我們服裝產品的需求變化

我們向客戶供應多種服裝類別，而我們的所有客戶均為時裝品牌。我們的業務及經營業績受到市場對客戶產品的需求的直接影響。隨著客戶期望值的日益提升及全球服裝行業競爭的加劇，市場對我們客戶產品的需求變化可謂日新月異。倘我們主要客戶的產品銷售業績下降或未如我們預期般增長，我們的客戶可能降低彼等採購訂單的採購量或採購價，從而可能對我們的收益以及業務經營造成不利影響。

我們的業務可持續性仰仗於我們多元化及不斷增加的服裝類別組合，因為我們並不過份依賴於某個單一產品。於往績記錄期，我們主要供應四個服裝類別，包括襯衫、下裝、定製及外套，並將產品組合擴大至包括運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布。此外，我們並不嚴重依賴特定客戶故較少受到個別品牌財務表現的影響。於往績記錄期，我們的前五大客戶分別約佔我們截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月總收益的57.5%、59.0%、66.1%及68.6%。

憑藉此優勢，我們計劃加大對現有客戶基礎的滲透率並通過收購具有雄厚技術專長的企業來擴大我們的服裝類別組合，以贏得市場份額，從而於短期內更好地應對及適應全球服裝行業不斷變化的需求。有關進一步詳情，請參閱本文件「**[編纂]**」一節。

4.2 原材料及勞動力成本波動

我們外包給合約加工商加工所有服裝產品，而原材料由我們或由合約加工商從原材料供應商處採購。因此，作為我們外包成本的一部分，我們間接承擔合約加工商的原材料成本及勞動力成本。原材料及勞動力成本波動可能對我們的業務經營及財務狀況造成不利影響。

財務資料

於往績記錄期，本集團的原材料供應商及合約加工商遍佈整個亞太地區，如中國、越南及柬埔寨。尤其是，中國提高工人整體最低工資的壓力及國際貿易關係的不確定性可能會提高我們原材料供應商及合約加工商的經營成本。倘本集團無法將該等成本轉嫁至客戶，本集團可能會因為原材料成本的提高及外包成本的提高而導致我們的總成本上漲。

儘管如此，我們的大部分客戶是高端品牌，與大眾市場品牌相比在選擇供應商時比之價格更為側重品質及可靠性。另外，鑒於中國原材料及勞動力成本上漲，本集團成熟的多司法權區合約加工及材料供應網絡賦予我們更多可選擇的地點。我們有能力通過從其他國家採購原材料及聘用合約加工商來控制我們的銷售成本。

4.3 外匯匯率波動

於往績記錄期，我們於截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，分別有約14.0%、9.9%、5.9%、11.2%及6.2%的總收益及約30.4%、22.1%、14.2%、11.2%及11.2%的總銷售成本是以人民幣計值的。同時，本集團的功能及呈報貨幣為美元。因此，本集團主要承受人民幣貨幣風險，而美元兌人民幣的匯率波動可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。於往績記錄期，本集團於二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別有人民幣資產淨值敞口約4.2百萬美元及4.1百萬美元，於二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日分別有負債淨額敞口約0.2百萬美元及0.7百萬美元。有關進一步詳情，請參閱本節「12.1外匯風險」一段。

5. 本集團經營業績

下表載列我們於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的合併損益及其他全面收益表概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

財務資料

合併損益及其他全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元
收益	100,596	100,795	115,886	34,985	37,203
銷售成本	<u>(82,177)</u>	<u>(76,098)</u>	<u>(85,626)</u>	<u>(26,125)</u>	<u>(26,738)</u>
毛利	18,419	24,697	30,260	8,860	10,465
其他收入	387	132	448	68	100
其他收益及虧損	1,857	7	(162)	2	(33)
銷售及分銷開支	(7,635)	(10,920)	(13,201)	(3,774)	(4,460)
行政開支	(8,130)	(7,951)	(8,780)	(2,957)	(3,283)
融資成本	(485)	(528)	(560)	(151)	(254)
[編纂]	<u>—</u>	<u>—</u>	[編纂]	<u>—</u>	[編纂]
除稅前溢利	4,413	5,437	7,718	2,048	1,725
稅項	<u>(496)</u>	<u>(941)</u>	<u>(1,254)</u>	<u>(306)</u>	<u>(347)</u>
年／期內溢利	<u><u>3,917</u></u>	<u><u>4,496</u></u>	<u><u>6,464</u></u>	<u><u>1,742</u></u>	<u><u>1,378</u></u>

於整個往績記錄期，本集團錄得收益及純利共同增長。我們的增長主要是因為我們採取的擴大網絡原生品牌及平台及傳統高端品牌的客戶群的策略。於往績記錄期，我們來自網絡原生品牌客戶的收益大幅增長，二零一六年至二零一八年的複合年增長率約為55.3%，主要歸因於訂單量的增加及客戶群中網絡原生品牌及平台數增加。網上購物及電子商務日益普及，全球服裝行業對網絡原生品牌產品需求不斷增加，促使該等品牌強勁增長，因此我們來自網絡原生品牌訂單量也大幅增長。於往績記錄期，網絡原生及傳統高端客戶的毛利率持續上升，分別由約17.8%升至32.8%及由約18.8%升至23.9%，由此佐證了我們管理層的遠見及策略。

財務資料

5.1 收益

本集團的收益來自向客戶供應多產品服裝產品，涵蓋生產管理到的分銷物流的整個產品開發過程。於往績記錄期按客戶類型劃分的收益明細載列如下。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
網絡原生	22,256	22.1	35,180	34.9	53,653	46.3	13,910	39.8	17,820	47.9
傳統										
— 高端	61,052	60.7	54,829	54.4	53,238	45.9	16,139	46.1	16,732	45.0
— 中端	17,288	17.2	10,786	10.7	8,995	7.8	4,936	14.1	2,651	7.1
小計	<u>78,340</u>	<u>77.9</u>	<u>65,615</u>	<u>65.1</u>	<u>62,233</u>	<u>53.7</u>	<u>21,075</u>	<u>60.2</u>	<u>19,383</u>	<u>52.1</u>
總計	<u>100,596</u>	<u>100.0</u>	<u>100,795</u>	<u>100.0</u>	<u>115,886</u>	<u>100.0</u>	<u>34,985</u>	<u>100.0</u>	<u>37,203</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期按服裝類別劃分的收益明細載列如下。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
襯衫	52,343	52.1	47,405	47.0	53,012	45.8	16,112	46.1	18,982	51.0
下裝	22,746	22.6	28,540	28.3	27,976	24.1	10,163	29.0	10,072	27.1
定製	17,035	16.9	15,315	15.2	20,030	17.3	4,967	14.2	4,373	11.7
外套	6,602	6.6	6,975	7.0	11,133	9.6	2,535	7.2	1,879	5.1
其他	1,870	1.8	2,560	2.5	3,735	3.2	1,208	3.5	1,897	5.1
總計	<u>100,596</u>	<u>100.0</u>	<u>100,795</u>	<u>100.0</u>	<u>115,886</u>	<u>100.0</u>	<u>34,985</u>	<u>100.0</u>	<u>37,203</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布。

財務資料

下文載列於往績記錄期內按服裝類別劃分的銷量及平均售價明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	銷量	平均售價								
	千件	美元								
襯衫	4,164	12.6	3,515	13.5	3,505	15.1	1,109	14.5	1,169	16.2
下裝	1,541	14.8	1,420	20.1	1,424	19.6	624	16.3	452	22.2
定製	217	78.4	192	79.8	237	84.7	67	74.1	53	82.5
外套	99	66.9	86	81.2	184	60.4	41	61.8	41	45.8
其他	55	34.0	101	25.4	216	17.3	45	26.8	110	17.2
總計	6,076	16.6	5,314	19.0	5,566	20.8	1,886	18.5	1,825	20.4

註：其他包括運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔裝。

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

本集團二零一七年錄得的收益金額與二零一六年相若，主要是因為網絡原生客戶所得收益增加約12.9百萬美元，被傳統品牌所得收益減少約12.7百萬美元所抵銷。

我們來自網絡原生客戶的收益由二零一六年至二零一七年大幅增長約58.1%。該增長主要是因為訂單量的增加及客戶群中網絡原生客戶數量的增加，這反映了我們採取更加側重網絡原生客戶的策略，以把握網上購物日益普及與社交媒體在電子營銷中日益增長的有效性所帶來的高速增長的市場。

二零一六年至二零一七年，我們分別錄得傳統高端品牌的收益由約61.1百萬美元下降至54.8百萬美元，及傳統中端品牌的收益由約17.3百萬美元下降至10.8百萬美元。該項下降主要由於我們策略性地減少傳統高端客戶及傳統中端客戶的低利潤採購訂單。尤其是，二零一六年來自一名五大傳統中端客戶銷售額的平均毛利率相對較低，於二零一六年約為17.0%，由二零一六年的約6.5百萬美元

財務資料

減少至二零一七年的約4.0百萬美元，而二零一六年來自一名五大傳統高端客戶銷售額的平均毛利率亦相對較低，於二零一六年約為15.1%，由二零一六年的約10.0百萬美元大幅減少至二零一七年的約2.8百萬美元。

儘管從二零一六年至二零一七年傳統品牌所得收益下跌約16.2%，傳統品牌於二零一六年及二零一七年仍為我們的最大收益來源，於兩個年度分別約佔收益的77.9%及65.1%。尤其是，由於我們策略性地致力定位於具有較高利潤的高端品牌，我們傳統品牌產生的銷售總額中傳統高端品牌所佔比例由二零一六年的約77.9%增至二零一七年的83.6%。

同時，由於我們各產品類別的收益來源於當時的終端消費者需求及流行趨勢，故各財政年度按產品類別劃分的收益貢獻的變動與客戶的產品線相關。特別是，二零一六年至二零一七年，由於我們傳統中端品牌的訂單量減少，我們的襯衫及定製收益略有下降。該下降被我們的下裝、外套及其他收益分別增長約28.5%、5.6%及36.9%所抵銷。

二零一六年至二零一七年，由於本集團策略性地減少低利潤傳統品牌的採購訂單，同時持續針對需要高價產品的客戶，我們錄得襯衫、下裝、定製及外套的銷量普遍減少而平均售價普遍上漲。然而，我們錄得其他的銷量增加及平均售價下跌，這主要是由於我們策略性地擴展至一個新服裝類別，即針織品，其售價普遍較低。

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

於二零一八年，本集團收益增至約115.9百萬美元，增長約15.0%。該增長反映我們注重高增長潛力及更具吸引力的利潤率的客戶的策略結果，而該等客戶主要為網絡原生及傳統高端客戶。

我們來自網絡原生客戶的收益從二零一七年至二零一八年增長約52.5%，對二零一八年收益總額貢獻約46.3%。該增長主要是由於我們一直遵守上述業務策略而使訂單量及網絡原生客戶數量一直增加。

我們來自傳統高端客戶及傳統中端客戶的收益分別於二零一八年繼續減少至約53.2百萬美元及9.0百萬美元，主要由於我們年內繼續減少傳統客戶的低利潤採購訂單。尤其是，二零一六年我們五大傳統中端客戶之一的銷售額有著相對較

財務資料

低的毛利率，於二零一七年約為20.0%，銷售額分別由二零一七年的約4.0百萬美元減少至二零一八年的約2.3百萬美元，而二零一六年我們五大傳統高端客戶之一的銷售額亦有著相對較低的毛利率，於二零一七年約為10.1%，銷售額由二零一七年的約2.8百萬美元大幅減少至二零一八年的約0.2百萬美元。

傳統品牌對二零一八年收益總額貢獻約53.7%，從二零一七年至二零一八年傳統品牌銷售總額中傳統高端品牌佔比由約83.6%增至約85.5%。

二零一七年至二零一八年，我們的襯衫、定製、外套及其他收益增長強勁。特別是，我們的定製收益於二零一八年增加約4.7百萬美元，即約30.8%，主要乃由於來自兩個網絡原生客戶的訂單增加。其他（即運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布）收益於二零一八年大幅增長約45.9%，對二零一八年總收益貢獻約3.2%。如本文件「**[編纂]**」一節所披露，日後我們擬透過收購在運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布方面具備強大技術專長的服裝企業來加速我們產品類別的擴張。

二零一七年至二零一八年，定製的銷量及平均售價分別增長約23.4%及6.1%。該增長主要是由於我們兩名主要網絡原生客戶具有更多增值服務的高價產品的採購訂單增加。儘管外套的銷量錄得增加，但其平均售價有所下降，乃由於客戶對售價相對較低的基本款式產品的採購訂單增加。年內其他的銷量進一步增加主要是由於我們軟織品的銷售訂單增加及我們持續擴展至新的服裝類別，如運動休閒服及牛仔布，而平均售價降低則是由於售價相對較低的基本款式軟織品的訂單增加。

截至二零一九年四月三十日止四個月與截至二零一八年四月三十日止四個月的比較

本集團錄得收益由截至二零一八年四月三十日止四個月的約35.0百萬美元增長約6.3%至截至二零一九年四月三十日止四個月的37.2百萬美元。該增長乃由於我們瞄準高增長潛力及更具吸引力的利潤率的客戶。

財務資料

截至二零一九年四月三十日止四個月，我們來自網絡原生客戶的收益增長約3.9百萬美元或28.1%，主要是由於我們注重高增長潛力及更具吸引力的利潤率的客戶的策略結果，而該等客戶主要為網絡原生品牌及平台，因而網絡原生客戶數量增加。截至二零一九年四月三十日止四個月，來自傳統高端客戶的收益維持相對穩定，而來自傳統中端品牌的收益下降約46.3%，符合期內我們減少低利潤率採購訂單的策略。尤其是，二零一六年我們五大傳統中端客戶之一的銷售額有著相對較低的平均毛利率，截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年四月三十日止四個月分別為約21.0%及10.7%，進一步從截至二零一八年四月三十日止四個月的約1.3百萬美元減少至二零一九年同期的約0.1百萬美元。

與二零一八年同期相比，截至二零一九年四月三十日止四個月，襯衫所得收益持續增長約17.8%，而定製及外套所得收益錄得小幅下降。襯衫銷售（在服裝類別中錄得最高毛利率，截至二零一九年四月三十日止四個月約為31.2%）增加與我們持續努力招攬利潤率更高的訂單一致。本集團持續錄得其他所得收益大幅增長約57.0%，對截至二零一九年四月三十日止四個月的總收益貢獻約5.1%。這反映我們不斷擴大新產品類別，如運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布。

與二零一八年同期相比，截至二零一九年四月三十日止四個月，襯衫、下裝及定製的平均售價錄得持續增長，此乃由於我們主要網絡原生及傳統高端客戶具有更多增值服務的高價產品的採購訂單增加。由於我們減少低利潤採購訂單（通常為低價產品）的策略，下裝及定製的平均售價進一步增長，令定價較高產品的銷售比例增加。同時，由於相同的策略，儘管我們的外套錄得較低平均售價，因外套於截至二零一九年四月三十日止四個月的毛利率增加，其銷量仍保持相對穩定。其他的銷量大約增長約1.4倍，這與我們擴大新產品類別的策略同步，而平均售價降低乃由於針織品銷售比例增加，針織品的售價較相同類別下其他類型服裝產品為低。

財務資料

於往績記錄期按客戶總部所在地劃分的收益明細載列如下。應注意，以下明細乃基於我們客戶的總部位置劃分。由於許多客戶擁有多司法權區分銷網絡，因此我們產品的最終收貨位置可能與客戶總部不同。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
美國	64,720	64.4	67,581	67.0	79,563	68.7	22,054	63.0	27,528	74.0
大中華	15,586	15.5	14,582	14.5	13,302	11.5	6,441	18.4	2,909	7.8
歐洲	13,315	13.2	14,434	14.3	16,278	14.0	4,320	12.4	5,391	14.5
其他	6,975	6.9	4,198	4.2	6,743	5.8	2,170	6.2	1,375	3.7
總計	<u>100,596</u>	<u>100.0</u>	<u>100,795</u>	<u>100.0</u>	<u>115,886</u>	<u>100.0</u>	<u>34,985</u>	<u>100.0</u>	<u>37,203</u>	<u>100.0</u>

從上表可看出，位於美國的品牌是我們的最大客戶群，於整個往績記錄期對我們的總收益持續貢獻60.0%以上。位於美國的品牌佔比呈上升趨勢反映了主要位於美國的客戶群中網絡原生品牌及平台佔比的增長以及我們把握該高增長市場所作的努力。

5.2 銷售成本

本集團的銷售成本包括材料成本、外包費及加工成本。下表載列於往績記錄期我們的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%								
材料	43,518	52.9	43,806	57.6	50,957	59.5	14,735	56.4	15,293	57.2
外包	24,458	29.8	32,292	42.4	34,669	40.5	11,390	43.6	11,445	42.8
加工成本	14,201	17.3	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	<u>82,177</u>	<u>100.0</u>	<u>76,098</u>	<u>100.0</u>	<u>85,626</u>	<u>100.0</u>	<u>26,125</u>	<u>100.0</u>	<u>26,738</u>	<u>100.0</u>

財務資料

材料指原材料成本，包括我們支付予原材料供應商或合約加工商的主要材料（如面料及邊料）及輔料（如鈕扣及線）。外包指為了生產服裝產品而支付予第三方合約加工商的外包費。

加工成本指我們的前全資附屬公司佳智開展的加工活動所產生的成本總額。有關成本包括於加工過程產生的原材料成本、直接勞工成本及其他營運及間接成本。

我們的銷售成本於二零一七年下降的主要原因是我們去除了加工成本時，這與我們擺脫傳統自營加工模式的戰略相符，二零一六年八月出售佳智標誌著這一戰略的完成。有關出售事項的更多詳情，請參閱本文件「業務」一節中的「與佳智集團的業務關係」一段。我們的銷售成本隨後增加約12.5%至二零一八年的約85.6百萬美元，這與年內收益增長的情況相符。截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的銷售成本較二零一八年同期維持相對穩定。根據弗若斯特沙利文的資料，截至二零一九年四月三十日止四個月的材料成本增加與收益增長一致，而外包成本減少乃由於將製造廠從中國整體轉移到越南，此乃由於越南的勞工成本低於中國。

以下敏感度分析闡明截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，材料成本減少／增加5%、8%及10%（其他事項均保持不變）的影響，以及毛利相應會如何增加／減少：

	減少／ 增加5%	減少／ 增加8%	減少／ 增加10%
毛利變動（千美元）			
截至二零一六年十二月三十一日止年度	+/-2,176	+/-3,481	+/-4,352
截至二零一七年十二月三十一日止年度	+/-2,190	+/-3,504	+/-4,380
截至二零一八年十二月三十一日止年度	+/-2,548	+/-4,077	+/-5,096
截至二零一八年四月三十日止四個月	+/-737	+/-1,179	+/-1,474
截至二零一九年四月三十日止四個月	+/-765	+/-1,223	+/-1,530

財務資料

以下敏感度分析闡明截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，外包成本減少／增加5%、8%及10% (其他事項均保持不變) 的影響，以及毛利相應會如何增加／減少：

	減少／ 增加5%	減少／ 增加8%	減少／ 增加10%
毛利變動 (千美元)			
截至二零一六年十二月三十一日止年度	+/-1,223	+/-1,957	+/-2,446
截至二零一七年十二月三十一日止年度	+/-1,615	+/-2,583	+/-3,229
截至二零一八年十二月三十一日止年度	+/-1,733	+/-2,773	+/-3,469
截至二零一八年四月三十日止四個月	+/-570	+/-911	+/-1,140
截至二零一九年四月三十日止四個月	+/-572	+/-916	+/-1,144

5.3 毛利及毛利率

於往績記錄期按客戶類型劃分的毛利及毛利率明細載列如下。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
網絡原生	3,959	17.8	8,635	24.5	14,147	26.4	3,780	27.2	5,851	32.8
傳統										
– 高端	11,466	18.8	13,942	25.4	13,928	26.2	3,906	24.2	4,004	23.9
– 中端	2,994	17.3	2,120	19.7	2,185	24.3	1,174	23.8	610	23.0
小計	14,460	18.5	16,062	24.5	16,113	25.9	5,080	24.1	4,614	23.8
總計	18,419	18.3	24,697	24.5	30,260	26.1	8,860	25.3	10,465	28.1

財務資料

於往績記錄期按服裝類別劃分的毛利及毛利率明細載列如下。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
襯衫	10,538	20.1	12,933	27.3	14,913	28.1	4,687	29.1	5,926	31.2
下裝	3,669	16.1	6,429	22.5	7,016	25.1	2,427	23.9	2,490	24.7
定製	2,804	16.5	3,508	22.9	5,312	26.5	1,094	22.0	1,251	28.6
外套	1,221	18.5	1,565	22.4	2,599	23.3	516	20.3	396	21.1
其他	187	10.0	262	10.2	420	11.2	136	11.2	402	21.2
總計	18,419	18.3	24,697	24.5	30,260	26.1	8,860	25.3	10,465	28.1

附註：其他包括運動休閒服、針織品、軟織品及牛仔布。

本集團毛利及毛利率由二零一六年的約18.4百萬美元及18.3%增至二零一七年的約24.7百萬美元及24.5%，然後增至二零一八年的約30.3百萬美元及26.1%，但我們的毛利及毛利率由截至二零一八年四月三十日止四個月的約8.9百萬美元及25.3%增至截至二零一九年四月三十日止四個月的分別約10.5百萬美元及28.1%。

我們的側重網絡原生品牌與平台及傳統高端客戶（我們自其可獲得高於傳統中端品牌的毛利率）的策略，使我們於整個往績記錄期毛利及毛利率不斷提升。我們於二零一七年的毛利及毛利率大幅上升乃由二零一六年出售我們自有的加工部門進一步加強，導致我們於二零一七年的銷售成本整體下降。

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，網絡原生品牌及平台的毛利率分別約為17.8%、24.5%、26.4%、27.2%及32.8%，傳統高端品牌的毛利率分別約為18.8%、25.4%、26.2%、24.2%及23.9%，均高於傳統中端品牌的毛利率約17.3%、19.7%、24.3%、23.8%及23.0%。於整個往績記錄期，我們錄得網絡原生客戶的毛利率大幅增長，而於整個往績記錄期，傳統高端客戶的採購訂單毛利率持續高於傳統中端客戶。與截至二零一八年

財務資料

十二月三十一日止年度相比，傳統高端品牌的採購訂單於截至二零一九年四月三十日止四個月錄得相對較低的毛利率。主要是由於期內我們一名主要傳統高端客戶的若干緊急訂單的生產成本較高。

一般而言，鑒於網絡原生品牌及平台通常採用的供應鏈策略涉及小批量訂單，導致他們很難利用規模經濟，從而降低其在議價時的議價能力。因此，於往績記錄期我們從網絡原生品牌及平台錄得的毛利率高於傳統中端品牌。另一方面，基於其市場定位，傳統高端品牌一般擁有較高的消費價格，與低端市場的品牌相比，更傾向於重視質量及審美。由於我們雄厚的技術知識及對產品開發及生產管理的高質量標準使我們可滿足傳統高端品牌客戶更高的技術要求，我們一般可從傳統高端品牌客戶獲得較傳統中端品牌客戶更高的利潤。

於往績記錄期，我們所有產品類別的毛利率持續改善。具體而言，二零一六年至二零一八年，我們下裝及定製的毛利率分別由約16.1%大幅升至25.1%及由約16.5%大幅升至26.5%，以及於截至二零一八年四月三十日止四個月至截至二零一九年四月三十日止四個月，分別由約23.9%大幅升至24.7%及由約22.0%大幅升至28.6%。上升主要是由於我們實施了策略減少低利潤的採購訂單及不斷努力招攬更高利潤的訂單。由於我們的合約製造商普遍從中國轉移到越南，毛利的增長得到進一步提升，越南合約製造商佔銷售成本的比例由二零一六年的約2.7%上升至二零一八年的約16.2%，以便減輕在行業同業中中國勞工成本不斷上漲帶來的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國製造業城鎮職工的平均年薪從二零一四年的約8,013美元增加至二零一八年的約10,530美元，複合年增長率約為7.1%。而越南製造業城鎮職工的平均年薪從二零一四年的約3,126美元增加至二零一八年的約4,439美元，複合年增長率約為9.2%，低於中國平均水平的50%及低於大部分東南亞國家的勞工成本。弗若斯特沙利文報告亦指出，越來越多的服裝製造商將生產轉移到越南，主要由於越南的勞工成本較低，且於轉移後，若干行業同業已錄得毛利率增長。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們襯衫在所有服裝類別中錄得的毛利率最高，分別約為20.1%、27.3%、28.1%、29.1%及31.2%。我們襯衫毛利率呈上升趨勢對整體毛利率的持續增長貢獻最大，因為我們的襯衫為最大收益貢獻產品，截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月分別佔我們收益總額的約52.1%、47.0%、45.8%、46.1%及51.0%。

5.4 其他收入

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
接獲索償	147	38.0	118	89.4	400	89.3	57	83.8	92	92.5
顧問費收入	148	38.2	-	-	-	-	-	-	-	-
銀行存款利息	4	1.0	4	3.0	4	0.9	-	-	1	0.9
其他	88	22.8	10	7.6	44	9.8	11	16.2	7	6.6
總計	387	100.0	132	100.0	448	100.0	68	100.0	100	100.0

於往績記錄期，本集團的其他收入主要包括接獲索償、顧問費收入及其他。接獲索償主要是指因面料質量偏差向原材料供應商收取的款項及因延遲交貨而向合約加工商收取的航空運費索償。顧問費收入來自利華成衣向佳智集團提供諮詢服務諮詢服務，以促使出售事項後順利過渡。

二零一六年的其他金額相對較大主要是由於我們出售前全資附屬公司佳智後出售廢工具及廢布所得收入。其他收入由二零一六年的約0.4百萬美元減至二零一七年的約0.1百萬美元，主要由於我們於二零一六年並無提供任何諮詢服務（一次性交易除外）。我們的其他收入隨後於二零一八年增加約0.3百萬美元，該增加是由於年內收到的索賠增加所致。截至二零一九年四月三十日止四個月的其他收入較二零一八年同期有所增加歸因於期內收到的索賠增加。

財務資料

5.5 其他收益及虧損

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元
匯兌(虧損)/收益淨額	(155)	7	(136)	2	(33)
出售附屬公司的收益	2,012	-	-	-	-
稅務行政處罰	-	-	(26)	-	-
總計	1,857	7	(162)	2	(33)

於往績記錄期，本集團的其他收益及虧損主要包括匯兌收益／虧損淨額及出售附屬公司的收益。出售附屬公司指出售我們的前全資附屬公司佳智，該出售事項於二零一六年八月完成。有關出售事項的更多詳情，請參閱本文件「業務」一節中的「與佳智集團的業務關係」一段及本文件附錄一所載會計師報告附註32。

5.6 銷售及分銷開支

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
產品開發、銷售 及分銷人員成本	4,198	55.0	5,094	46.7	5,812	44.1	1,834	48.6	2,343	52.6
運輸及物流開支	1,220	15.9	1,909	17.5	2,810	21.3	740	19.6	1,006	22.5
產品開發開支	835	10.9	2,272	20.8	2,826	21.4	885	23.5	754	16.9
報關費	692	9.1	527	4.8	715	5.4	24	0.6	80	1.8
其他	690	9.1	1,118	10.2	1,038	7.8	291	7.7	277	6.2
總計	7,635	100.0	10,920	100.0	13,201	100.0	3,774	100.0	4,460	100.0

財務資料

本集團的銷售及分銷開支主要包括產品開發、銷售及採購以及生產管理團隊的員工成本、原材料及成品運輸產生的運輸成本及產品開發開支。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，本集團的銷售及分銷開支分別約為7.6百萬美元、10.9百萬美元、13.2百萬美元、3.8百萬美元及4.5百萬美元，佔我們各相應年度／期間總收益的約7.6%、10.8%、11.4%、10.8%及12.0%。

銷售及分銷開支呈上升趨勢這大致與我們於往績記錄期內收益及訂單量的增長相符。具體而言，我們的產品開發開支（主要包括樣品材料及檢測成本）經歷大幅增加，此乃由於我們於此期間內致力於擴大產品類別組合及客戶群所作出的努力。

5.7 行政開支

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%								
行政人員成本	4,037	49.7	3,843	48.4	3,869	44.1	1,336	45.2	1,583	48.2
旅遊及娛樂	946	11.6	837	10.5	1,218	13.9	435	14.7	408	12.4
專業費用	888	10.9	932	11.7	1,008	11.5	331	11.2	452	13.8
銀行手續費	575	7.1	616	7.7	803	9.1	239	8.1	286	8.7
使用權資產折舊	503	6.2	571	7.2	563	6.4	194	6.5	184	5.6
公用事業	560	6.9	557	7.0	642	7.3	120	4.1	186	5.7
其他	621	7.6	595	7.5	677	7.7	302	10.2	184	5.6
總計	8,130	100.0	7,951	100.0	8,780	100.0	2,957	100.0	3,283	100.0

本集團的行政開支主要包括行政人員成本、租金及水電費、旅遊及娛樂以及專業費用。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的行政開支分別約為8.1百萬美元、8.0百萬美元、8.8百萬美元、3.0百萬美元及3.3百萬美元，佔我們各年度／期間收益的約8.1%、7.9%、7.6%、8.5%及8.8%。

財務資料

我們於二零一六年的行政人員成本包括與二零一六年一月向董事授出購股權相關的以股份為基礎的付款開支，約為0.4百萬美元。經調整一次性以股份為基礎的付款開支後，我們的行政開支呈上升趨勢，這與我們收益的增幅大致相符，且由於我們的行政人員成本於二零一六年至二零一八年保持相對穩定，我們行政開支佔收益的百分比呈下降趨勢。截至二零一九年四月三十日止四個月的行政開支較二零一八年同期有所增加主要歸因於期內行政人員成本增加。

5.8 財務成本

本集團於往績記錄期產生的財務成本指銀行借款利息。我們的財務成本保持相對穩定，截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月分別約為0.5百萬美元及0.2百萬美元。銀行借款主要用於滿足營運資金需求以及撥付原材料採購及支付合約加工商款項。

5.9 稅項

稅項主要包括於往績記錄期產生的當期所得稅開支。我們按經營所在司法權區（即香港及中國）的適用法定稅率確認所得稅開支。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的所得稅開支分別約為0.5百萬美元、0.9百萬美元、1.3百萬美元、0.3百萬美元及0.3百萬美元。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的實際所得稅率（指所得稅開支佔除稅前溢利的百分比）分別約為11.2%、17.3%、16.2%、14.9%及20.1%。於二零一六年百分比相對較低主要由於出售附屬公司產生的非應課稅匯兌收益。經加回非經常性[編纂]開支至除稅前溢利後，截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年四月三十日止四個月的經調整實際所得稅稅率分別約為15.7%及13.7%。

截至二零一七年十二月三十一日止前兩個年度，香港所得稅開支按估計應課稅純利的16.5%計算。於二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們按兩級利得稅稅率制度呈報所得稅開支。根據該制度，首2.0百萬港元純利按8.25%徵稅，而2.0百萬港元以上純利則按16.5%徵稅。

財務資料

於往績記錄期，中國所得稅開支按25.0%的稅率計算。於往績記錄期，本集團的其中一間附屬公司利華設計院（深圳）有限公司按15.0%稅率計算，因為該附屬公司位於前海深港現代服務業合作區，享有稅率扣減資格。

除上文所披露者外，本集團無須於任何其他司法權區納稅。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除本節「7.2.4儲稅券」一段所討論的詳情外，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未決稅務糾紛。有關進一步詳情，請參閱本節「7.2.4儲稅券」一段。

5.10 年／期內溢利

5.10.1 溢利及淨利潤率

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收益	100,596	100,795	115,886	34,985	37,203
年／期內溢利	3,917	4,496	6,464	1,742	1,378
淨利潤率	3.9%	4.5%	5.6%	5.0%	3.7%

截至二零一八年十二月三十一日止前三年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月，本集團錄得年／期內溢利約3.9百萬美元、4.5百萬美元、6.5百萬美元、1.7百萬美元及1.4百萬美元，分別佔淨利潤率的約3.9%、4.5%、5.6%、5.0%及3.7%。於二零一六年至二零一八年，我們錄得年內溢利增加，複合年增長率約為28.5%。該增長主要歸因於毛利以約28.2%的複合年增長率增長，而本集團的銷售及分銷開支以及行政開支（主要包括員工成本）與我們的毛利增幅相比而言僅錄得輕微增長。截至二零一九年四月三十日止四個月的期內溢利及淨利潤率較二零一八年同期有所減少主要是由於期內非經常性[編纂]開支所致。

財務資料

5.10.2 非香港財務報告準則計量經調整純利及淨利潤率

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元
年／期內溢利	3,917	4,496	6,464	1,742	1,378
就以下各項進行調整：					
出售附屬公司的收益	(2,012)	-	-	-	-
[編纂]	-	-	[編纂]	-	[編纂]
年／期內經調整溢利	1,905	4,496	6,751	1,742	2,188
經調整淨利潤率	1.9%	4.5%	5.8%	5.0%	5.9%

附註：經調整數字僅作說明之用，並非香港財務報告準則要求，為非香港財務報告準則計量。

為補充本集團根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表，已於本文件呈列非香港財務報告準則計量，即經調整年／期內溢利及經調整淨利潤率。該等未經審核非香港財務報告準則財務計量應被視為本集團根據香港財務報告準則編製的財務表現的補充而非替代計量。董事認為，同時呈列非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量可為有意投資者提供有關與我們財務狀況及經營業績相關的財務及業務趨勢的有用資料，否則可能會透過撇除我們認為並非我們業務表現指標性的項目及／或我們並不預期於[編纂]後未決者而有所扭曲。

為作說明之用，經調整年／期內溢利乃經扣減二零一六年出售附屬公司的一次性收益及於年／期內溢利中加上二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月的非經常性[編纂]開支計算。因此，於二零一六年至二零一八年，我們的經調整年內溢利以約88.3%的複合年增長率大幅增長，經調整淨利潤率由二零一六年的約1.9%增至二零一八年的5.8%。我們的經調整期內溢利及經調整淨利潤率亦由截至二零一八年四月三十日止四個月的約1.7百萬美元及5.0%增至截至二零一九年四月三十日止四個月的約2.2百萬美元及5.9%。該增加佐證了我們管理層的遠見，亦是對努力實現我們策略的回報。

財務資料

6. 流動資金及財務資源

於往績記錄期間，我們的營運資金及其他資本需求主要由經營及投資活動所得現金撥付。下表概述我們於所示年度／期間的現金及現金等價物變動情況。

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元
年／期初現金及現金等價物	2,003	1,844	2,903	2,903	3,143
經營活動所得現金淨額	7,320	6,079	4,941	3,847	2,745
投資活動所用現金淨額	(1,223)	(661)	(126)	(46)	(80)
融資活動所用現金淨額	(6,166)	(4,423)	(4,485)	(396)	(410)
外匯變動影響	(90)	64	(90)	(29)	(2)
年／期末現金及現金等價物	1,844	2,903	3,143	6,279	5,396

6.1 經營活動所得現金流量

經營活動所得現金流量反映經作出下列各項調整後年／期內除稅前純利：(i)非現金項目，如財務成本、利息收入、廠房及設備折舊、以股份為基礎的付款開支及出售附屬公司收益；及(ii)存貨增加或減少、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及應付／應收款項產生的現金流量影響。

於二零一六年，我們經營活動所得現金淨額約7.3百萬美元，主要是由於(i)除稅前純利約4.4百萬美元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加約16.6百萬美元。該金額部分被存貨增加約7.4百萬美元及貿易應收款項及應收票據增加約4.2百萬美元所抵銷。

於二零一七年，我們經營活動所得現金淨額約6.1百萬美元，主要是由於(i)除稅前純利約5.4百萬美元；(ii)應收關聯公司款項減少約1.9百萬美元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少約3.9百萬美元。該金額部分被貿易應付款項及應付票據減少約5.5百萬美元所抵銷。二零一七年經營活動產生的現金淨額較上年下降，主要由於貿易應付款項及應付票據減少對營運資金變動產生的負面影響，部分被年內貿易應付款項及應付票據減少所抵銷。

財務資料

於二零一八年，我們經營活動所得現金淨額約4.9百萬美元，主要是由於除稅前溢利約7.7百萬美元及貿易應收款項及應收票據減少約5.9百萬美元。該金額部分被按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項增加約6.6百萬美元及按金、預付款項及其他應收款項增加約3.6百萬美元所抵銷。二零一八年經營活動所得現金流量輕微減少主要是由於按金、預付款項及其他應收款項增加導致對經營現金流量帶來負面影響，部分被二零一八年除稅前溢利較上一年增加所抵銷。

截至二零一八年四月三十日止四個月，我們經營活動所得現金淨額約3.8百萬美元，主要是由於除稅前溢利約2.0百萬美元及存貨減少約5.5百萬美元。該款項部分被按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項增加約4.8百萬美元所抵銷。

截至二零一九年四月三十日止四個月，我們經營活動所得現金淨額約2.7百萬美元，主要是由於(i)除稅前溢利約1.7百萬美元；(ii)按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項減少約2.9百萬美元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少約2.2百萬美元。該款項部分被貿易應付款項及應付票據減少約3.2百萬美元所抵銷。截至二零一九年四月三十日止四個月，經營活動所得現金流量輕微減少主要是由於下列各項對經營現金流量的負面影響所致：(i)存貨以及貿易應付款項及應付票據減少；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加，部分被期內按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項減少所抵銷。

6.2 投資活動所得現金流量

投資活動所得現金流量指向直接控股公司支付的墊款／還款／來自直接控股公司的墊款／還款、購置廠房及設備、出售附屬公司的所得款項及已收利息。

於二零一六年，我們投資活動所用現金淨額約為1.2百萬美元，主要歸因於購置廠房及設備約1.0百萬美元。

於二零一七年，我們投資活動所用現金淨額約為0.7百萬美元，主要歸因於購置廠房及設備約0.7百萬美元。二零一七年的現金流出淨額減少主要是由於年內購置廠房及設備減少約0.3百萬美元。

財務資料

於二零一八年，我們投資活動所用現金淨額約為0.1百萬美元，主要歸因於購置廠房及設備所涉金額約0.1百萬美元。二零一八年現金流出淨額進一步減少主要由於購置廠房及設備所涉金額由二零一七年約0.7百萬美元減少至二零一八年約0.1百萬美元。

截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們投資活動所用現金淨額分別約為46,000美元及80,000美元，主要歸因於購置廠房及設備。截至二零一九年四月三十日止四個月的現金流出淨額增加主要由於期內購置廠房及設備所涉金額增加約34,000美元。

6.3 融資活動所得現金流量

融資活動所得現金流量主要包括銀行借款及信託收據貸款結餘變動、來自董事及關聯公司的墊款／還款／向董事及關聯公司支付的墊款／還款及已付利息及股息。

於二零一六年，本集團錄得融資活動所用現金淨額約6.2百萬美元，主要是因為銀行借款還款及信託收據貸款還款淨額分別約44.8百萬美元及5.2百萬美元，部分被年內新籌集的銀行借款約44.3百萬美元所抵銷。

於二零一七年，融資活動所用現金淨額約為4.4百萬美元，主要歸因於銀行借款還款及信託收據貸款還款淨額分別約41.6百萬美元及2.5百萬美元，但部分被年內新籌集的銀行借款約41.2百萬美元所抵銷。二零一七年融資活動所用現金淨額較上一年減少主要是由於年內信託收據貸款還款淨額減少約2.7百萬美元。

於二零一八年，融資活動所用現金淨額約為4.5百萬美元，主要歸因於銀行借款還款約21.2百萬美元及已付股息約3.5百萬美元，但部分被年內新籌集的銀行借款約21.2百萬美元所抵銷。二零一八年融資活動所用現金淨額與上一年相比保持相對穩定。

截至二零一八年四月三十日止四個月，融資活動所用現金淨額約為0.4百萬美元，主要歸因於銀行借款還款及信託收據貸款還款淨額分別約8.9百萬美元及1.3百萬美元，但部分被期內新籌集的銀行借款約9.8百萬美元所抵銷。

財務資料

截至二零一九年四月三十日止四個月，融資活動所用現金淨額約為0.4百萬美元，主要歸因於銀行借款還款約5.3百萬美元及向關聯公司還款約0.7百萬美元，但部分被期內新籌集的銀行借款約5.5百萬美元所抵銷。截至二零一九年四月三十日止四個月的融資活動所用現金淨額與二零一八年同期相比保持相對穩定。

有關我們現金流量變動的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的合併現金流量表。

6.4 營運資金

董事認為，且保薦人認同，經考慮本集團現時可用的財務資源，包括內部產生的資金、銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，本集團可用的營運資金足以滿足現時需求，即本文件日期起計未來至少12個月的需求。

7. 財務狀況表節選項目

7.1 非流動資產

我們的非流動資產指廠房及設備以及使用權資產。廠房及設備包括租賃物業裝修、傢具、固定裝置及設備、電腦設備及汽車。廠房及設備的賬面值由二零一六年十二月三十一日的約0.9百萬美元增至二零一七年十二月三十一日的約1.3百萬美元，主要歸因於添置電腦設備所用金額約0.3百萬美元及汽車所用金額約0.2百萬美元。截至二零一八年十二月三十一日，廠房及設備的賬面值減少至約1.1百萬美元，乃由於添置電腦設備所用金額約0.1百萬美元及廠房及設備折舊約0.3百萬美元的共同影響。於二零一九年四月三十日，廠房及設備維持相對穩定，約為1.0百萬美元。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，使用權資產指本集團根據不可撤銷租賃協議出租物業的賬面值。使用權資產的賬面值由二零一六年十二月三十一日的約2.0百萬美元減少至二零一九年四月三十日的約0.8百萬美元。於往績記錄期內結餘不斷減少主要歸因於年／期內計提折舊，截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月分別約為0.5百萬美元及0.2百萬美元。

財務資料

7.2 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產淨值。

	於十二月三十一日		於四月三十日	於七月三十一日
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元 (未經審核)
流動資產				
存貨	16,364	17,016	15,316	14,900
貿易應收款項及應收票據	17,799	14,115	7,899	5,705
按公平值計入其他全面 收益的貿易應收款項	-	-	6,667	3,788
按金、預付款項及 其他應收款項	3,301	3,936	7,573	9,823
儲稅券	590	651	650	648
可收回稅項	-	8	77	87
應收董事款項	-	327	-	-
應收直接控股公司款項	2	-	-	-
應收關聯公司款項	1,907	-	-	-
銀行結餘及現金	1,844	2,903	3,143	5,396
	<u>41,807</u>	<u>38,956</u>	<u>41,325</u>	<u>40,347</u>
	<u><u>41,807</u></u>	<u><u>38,956</u></u>	<u><u>41,325</u></u>	<u><u>40,347</u></u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	20,844	15,212	14,241	11,021
其他應付款項及應計費用	1,288	2,367	2,789	3,436
合約負債	108	81	611	467
租賃負債	549	543	543	564
應付董事款項	-	95	-	-
應付關聯公司款項	757	174	728	-
應付股息	-	3,526	2,869	2,859
應繳稅項	236	563	446	811
銀行借款	10,401	7,436	7,156	7,821
	<u>34,183</u>	<u>29,997</u>	<u>29,383</u>	<u>26,979</u>
	<u><u>34,183</u></u>	<u><u>29,997</u></u>	<u><u>29,383</u></u>	<u><u>26,979</u></u>
流動資產淨值	<u><u>7,624</u></u>	<u><u>8,959</u></u>	<u><u>11,942</u></u>	<u><u>13,368</u></u>
	<u><u>7,624</u></u>	<u><u>8,959</u></u>	<u><u>11,942</u></u>	<u><u>13,368</u></u>

本集團的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日的約7.6百萬美元增至二零一七年十二月三十一日的約9.0百萬美元。該增加主要歸因於我們的銀行借款及貿易應付款項及應付票據減少，但部分被二零一七年末的應付股息所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日的約9.0百萬美元進一步增加約33.3%至二零一八年十二月三十一日的約11.9百萬美元，這主要是由於按金、預付款項及其他應收款項以及銀行結餘及現金增加。資產淨值增加與我們業務營運的整體擴張大致相符。流動資產淨值進一步增至二零一九年四月三十日的約13.3百萬美元，乃由於我們較二零一八年十二月三十一日錄得較高按金、預付款項及其他應收款項結餘及較低貿易應付款項及應付票據結餘。我們的流動資產淨值略微增至二零一九年七月三十一日的約13.8百萬美元，主要是由於按金、預付款項及其他應收款項進一步增加，部分被銀行借款增加所抵銷。有關二零一九年七月三十一日我們銀行借款的進一步詳情，請參閱本節「9.1銀行借款」一段。

7.2.1 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料	2,224	1,007	981	1,305
半成品				
— 原材料成本	12,973	15,288	13,359	13,050
— 累計分銷費用	380	450	460	186
小計	13,353	15,738	13,819	13,236
製成品	787	271	516	359
總計	<u>16,364</u>	<u>17,016</u>	<u>15,316</u>	<u>14,900</u>

存貨包括原材料、半成品及製成品。原材料包括主要材料（如面料）及輔料（如鈕扣及線）。半成品指合約加工商正在加工的部分完工產品。半成品成本包括原材料成本及累計分銷費用。原材料成本乃根據購買的實際成本計算，而累計分銷費用為分銷商在製造過程中對存貨分銷服務的估計成本，乃根據參考服裝產品不同類別的預期生產時長產生的估計每日分銷成本計算。生產時長乃根據我們的歷史經驗估計。製成品指運往客戶的服裝產品。各年／期末的結餘受計劃於下一年度／期間第一季度交付的採購訂單的訂單量影響。

財務資料

二零一七年存貨略有增加與我們二零一八年的收益增長一致。二零一八年年底的存貨較二零一七年年末減少約10.0%主要是由於有關時間涉及相對較長生產週期的採購訂單的訂單量下降。於二零一九年四月三十日，我們的存貨水平維持相對穩定。於往績記錄期，本集團並無錄得任何存貨減值虧損。

於最後實際可行日期，約16.3百萬美元、17.0百萬美元、15.1百萬美元及12.8百萬美元（佔我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日存貨的約100.0%、100.0%、98.4%及85.6%）分別已被使用或消耗。

7.2.2 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日		於四月三十日	
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元
貿易應收款項	15,798	12,294	4,004	3,448
應收票據	1,963	1,092	1,976	170
具有追索權的貼現應收票據	38	729	1,919	2,087
小計	17,799	14,115	7,899	5,705
按公平值計入其他全面收益 的貿易應收款項	-	-	6,667	3,788
總計	17,799	14,115	14,566	9,493

我們的總貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項、應收票據、具有追索權的貼現應收票據及按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，分別約為17.8百萬美元、14.1百萬美元、14.6百萬美元及9.5百萬美元。於往績記錄期，作為我們流動資金及信用風險管理的一部分，我們就我們的部分貿易應收款項與金融機構訂立了保理安排。二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號後，於二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日，保理協議項下的貿易應收款項分別約6.7百萬美元及3.8百萬美元已重新分類至按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項。

財務資料

我們的總貿易應收款項及應收票據結餘受各年／期末的相關訂單量及償還情況影響。我們於二零一七年十二月三十一日的總貿易應收款項及應收票據結餘較二零一六年底下降主要是由於來自與金融機構訂立現有保理安排的客戶的採購訂單增加，與年內參與保理協議的客戶數量增加令年內金融機構保理業務的銷售額增加的合併影響，因而導致二零一七年年末的尚未償還貿易應收款項結餘較上一年度有所減少。於二零一九年四月三十日的貿易應收款項及應收票據減少主要是由於三月及四月的銷售額通常低於十一月及十二月，導致四月三十日的貿易應收款項少於年末。

於往績記錄期，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月分別約39.3百萬美元、43.1百萬美元、78.5百萬美元及24.4百萬美元的貿易應收款項（即與金融機構訂立保理協議中載明的銷售額）按無追索權基準保理予金融機構，由於本集團將貿易應收款項所有權的絕大部分風險及回報轉移予金融機構，該等所保理應收款項已於保理後終止確認。有關對已保理的貿易應收款項的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

下表載列於往績記錄期各年／期末貿易應收款項及按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項總額基於發票日期的賬齡分析。

	二零一六年		於十二月三十一日 二零一七年		二零一八年		於四月三十日 二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
0至30天	14,557	92.2	10,508	85.5	8,862	83.0	2,848	39.4
31至60天	573	3.6	521	4.2	1,175	11.1	2,963	40.9
超過60天	668	4.2	1,265	10.3	634	5.9	1,425	19.7
總計	<u>15,798</u>	<u>100.0</u>	<u>12,294</u>	<u>100.0</u>	<u>10,671</u>	<u>100.0</u>	<u>7,236</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列已逾期但尚未減值的貿易應收款項的賬齡分析。

	於十二月三十一日				於四月三十日			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
既無逾期								
亦無減值	14,084	89.1	10,527	85.6	9,750	91.4	5,395	74.6
逾期1至30天	516	3.3	500	4.1	601	5.6	1,020	14.1
逾期31至60天	553	3.5	979	8.0	149	1.4	58	0.8
逾期超過60天	645	4.1	288	2.3	171	1.6	763	10.5
總計	<u>15,798</u>	<u>100.0</u>	<u>12,294</u>	<u>100.0</u>	<u>10,671</u>	<u>100.0</u>	<u>7,236</u>	<u>100.0</u>

本集團訂有信用政策，通常授予客戶30至60天的信用期。本集團嚴格管控未支付的應收款項，所有逾期結餘定期由管理層審閱。我們按具體情況評估信用期，考慮客戶信譽度、過往歷史、客戶規模及客戶的其他特定資料以及客戶經營所在的經濟環境。於往績記錄期，截至二零一八年十二月三十一日止前三年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月分別約95.8%、89.7%、94.1%及80.3%的貿易應收款項的信用期為60天以內。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，已逾期但尚未減值的貿易應收款項分別約為1.7百萬美元、1.8百萬美元、0.9百萬美元及1.8百萬美元，分別佔貿易應收款項總額的約10.9%、14.4%、8.6%及25.4%。該等貿易應收款項結餘指來自具有令我們管理層滿意的付款記錄的與我們合作時間長的及／或聲譽良好客戶的應收款項。

按票據結付且按市場利率計息的銷售概不授予信用期。應收票據指銀行承兌票據，基於到期日的平均賬齡為30天至60天。我們認為毋須就應收票據計提減值撥備，因為信用質量並無發生重大變動，且該等結餘仍被認為可悉數收回。

於二零一八年一月一日香港財務報告準則第9號出台後，本集團應用簡化法計提預期信用損失撥備的方法。我們貿易應收款項及應收票據乃根據過往信用損失經驗就減值撥備進行個別評估，並就債務人特定因素、整體經濟環境及各報告

財務資料

期末當前情況及預測動向的評估（在適當時包括貨幣的時間價值）作出調整。基於我們對貿易應收款項及應收票據的評估，我們認為毋須就該等結餘計提減值撥備，該等結餘仍被認為可悉數收回。

於最後實際可行日期，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日分別約15.8百萬美元、12.3百萬美元、10.7百萬美元及7.2百萬美元（分別佔我們貿易應收款項及應收票據的約100.0%、100.0%、100.0%及99.5%）其後已結清。

7.2.3 按金、預付款項及其他應收款項

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	千美元	千美元	千美元	二零一九年 千美元
按金	115	149	128	133
預付供應商款項	2,480	3,147	6,996	8,848
其他應收款項	706	640	350	275
遞延[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
總計	<u>3,301</u>	<u>3,936</u>	<u>7,573</u>	<u>9,823</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，本集團的按金、預付款項及其他應收款項分別約為3.3百萬美元、3.9百萬美元、7.6百萬美元及9.8百萬美元。預付供應商款項指就購買材料及分包服務向供應商支付的按金。各年／期末的結餘受計劃於下一年度／期間末未來數月交付的採購訂單的訂單量影響。

我們於往績記錄期各年／期末的預付款項呈增加趨勢主要是由於我們的業務擴張令採購訂單增加。主要客戶貢獻的收益增加亦促使上述預付款增加，因為部分主要客戶一般指定材料供應商以確保面料標準。該等供應商作為客戶指定供應商的地位限制了我們在支付及信貸條款方面的議價力，而部分該等材料供應商（尤其是歐洲的織物廠）於往績記錄期要求全款發貨。

財務資料

7.2.4 儲稅券

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日的儲稅券與香港稅務局（「稅務局」）就利華成衣及Levertex於往績記錄期前期間（二零零六年／零七年至二零一零年／一一年課稅年度）開展的稅務審核有關。截至最後實際可行日期，對利華成衣及Levertex的審核已結束，據此稅務局僅作出行政處罰約205,000港元（相當於約26,200美元）且無需對利華成衣及Levertex的應課稅溢利作出調整。除上述處罰外，稅務局並無對利華成衣及Levertex採取任何行動。詳情請參閱本文件「業務」一節「進料加工安排」一段。於最後實際可行日期，本集團已全額贖回及收回儲稅券。

7.2.5 應收董事、直接控股公司及關聯公司款項

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元
應收董事款項				
－ 陳博士	-	204	-	-
－ 李先生	-	123	-	-
應收直接控股公司款項				
－ Lever Style Holdings Limited	2	-	-	-
應收關聯公司款項				
－ 利華成衣（深圳）有限公司	1,907	-	-	-
	1,909	327	-	-

應收董事款項主要源自二零一七年Lever Style Inc.向陳博士及李先生配發8.0%股份。該款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還並於二零一八年十二月三十一日已悉數償還。

財務資料

應收關聯公司款項指源自向利華成衣(深圳)有限公司(為佳智的聯屬公司)銷售原材料的款項。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「與佳智集團的業務關係」一段。該款項為無抵押及免息，信用期最多為60天。於二零一七年十二月三十一日，該等款項已悉數償還。

有關應收董事、直接控股公司及關聯公司款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

7.2.6 貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	20,492	15,205	13,613	10,516
應付票據	352	7	628	505
總計	20,844	15,212	14,241	11,021

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，本集團的貿易應付款項及應付票據分別約為20.8百萬美元、15.2百萬美元、14.2百萬美元及11.0百萬美元。往績記錄期貿易應付款項及應付票據的下降趨勢與預付款項的增加相符，預付款項增加的原因是指定材料供應商的部分主要客戶貢獻的收益增加，而該等供應商於往績記錄期要求全款發貨。有關往績記錄期預付款項增加的更多詳情，請參閱本節「7.2.3按金、預付款項及其他應收款項」一段。

下表載列於往績記錄期各年／期末按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析。

	二零一六年		於十二月三十一日		二零一八年		於四月三十日	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
0至30天	19,254	94.0	10,895	71.7	12,536	92.1	8,695	82.7
31至60天	998	4.9	1,298	8.5	951	7.0	1,234	11.7
60天以上	240	1.1	3,012	19.8	126	0.9	587	5.6
總計	20,492	100.0	15,205	100.0	13,613	100.0	10,516	100.0

財務資料

我們的債權人一般授予我們最多60天的信用期。於往績記錄期，我們截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月分別約98.9%、80.2%、99.1%及94.4%的貿易應付款項處於60天的信用期內。於最後實際可行日期，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日分別約20.5百萬美元、15.2百萬美元、13.6百萬美元及10.4百萬美元（分別佔我們應付款項的約100.0%、100.0%、100.0%及99.2%）其後已結清。

7.2.7 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元
其他應付款項	299	575	620	296
應計員工成本	836	1,429	1,792	2,084
其他應計費用	153	363	214	510
應計股份發行成本	—	—	163	546
總計	1,288	2,367	2,789	3,436

本集團其他應付款項及應計費用主要指應計員工成本，包括僱員福利、花紅及其他開支。於往績記錄期，我們其他應付款項及應計費用增加主要歸因於表現相關花紅增加導致應計員工成本增加。

7.2.8 應付關聯公司款項

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
應付關聯公司款項					(未經審核)
— 日盛製衣有限公司	13	—	—	—	—
— 成田製衣有限公司	201	—	—	—	—
— 漢精益控股(香港)有限公司	188	—	—	—	—
— 惠州市博康華實業有限公司	355	174	728	—	—
	757	174	728	—	—

財務資料

我們的應付關聯公司款項主要指司徒先生的間接全資附屬公司惠州市博康華實業有限公司為支持本集團的一般營運資金而提供的貸款，該款項為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。於二零一九年四月三十日，於二零一九年一月三十一日應付關聯公司的所有款項隨後已結清。有關應付關聯公司款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

8. 主要財務比率

	於四月三十日／截至				
	於十二月三十一日／截至該日止年度			該日止四個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
毛利率 ^{附註1}	18.3%	24.5%	26.1%	25.3%	28.1%
淨利潤率 ^{附註2}	3.9%	4.5%	5.6%	5.0%	3.7%
股本回報率 ^{附註3}	43.5%	42.0%	48.0%	不適用	27.8%
總資產回報率 ^{附註4}	8.8%	10.8%	14.9%	不適用	9.8%
流動比率 ^{附註5}	1.2倍	1.3倍	1.4倍	不適用	1.5倍
速動比率 ^{附註6}	0.7倍	0.7倍	0.9倍	不適用	0.9倍
存貨周轉天數 ^{附註7}	62.7天	80.1天	68.9天	不適用	68.7天
債務周轉天數 ^{附註8}	57.4天	57.8天	45.2天	不適用	39.3天
債權周轉天數 ^{附註9}	65.6天	86.5天	62.8天	不適用	57.5天
資產負債率 ^{附註10}	116.0%	71.3%	53.6%	不適用	52.9%
負債股本比率 ^{附註11}	95.5%	44.2%	30.3%	不適用	16.6%
利息償付率 ^{附註12}	10.1倍	11.3倍	14.8倍	14.6倍	7.8倍

附註：

- (1) 各財政年度／期間的毛利率按年／期內毛利除以各年度／期間收益計算。有關更多詳情請參閱本節「5.3毛利及毛利率」一段。
- (2) 各財政年度／期間的淨利潤率按年／期內溢利除以各年度／期間收益計算。有關更多詳情請參閱本節「5.10年／期內溢利」一段。
- (3) 各財政年度／期間的股本回報率按年／期內溢利（年率化）除以各年／期末權益總額計算。
- (4) 各財政年度／期間的總資產回報率按年／期內溢利（年率化）除以各年／期末總資產計算。
- (5) 流動比率按各年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按各年／期末流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 存貨周轉天數按某年度／期間存貨期初及期末結餘的平均數除以相應年度銷售成本再乘以年度／期間曆日天數計算。

財務資料

- (8) 債務周轉天數按某年度／期間貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均數除以相應年度收益再乘以年度／期間曆日天數計算。
- (9) 債權周轉天數按某年度／期間總貿易應付款項及應付票據（包括按公平值計入其他收益的貿易應收款項）期初及期末結餘的平均數除以相應年度／期間銷售成本再乘以年度／期間曆日天數計算。
- (10) 資產負債率按各年／期末債務總額（銀行借款及應付董事款項）除以權益總額計算。債務總額界定為包括並非於正常業務過程中產生的應付款項。
- (11) 負債股本比率按各年／期末債務淨額（扣除現金及銀行結餘的債務總額）除以權益總額計算。
- (12) 利息償付率按各年／期內除利息及稅務前溢利除以財務成本計算。

8.1 股本回報率

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月我們的股本回報率分別約為43.5%、42.0%、48.0%及27.8%。截至二零一九年四月三十日止四個月的股本回報率按期內的年化溢利計算。我們二零一七年的股本回報率較去年下降主要是由於沒有二零一六年出售附屬公司的一次性收益約2.0百萬美元所致。於調整該筆一次性收益後，我們的股本回報率於二零一六年錄得約21.1%，約為二零一七年的一半，主要是由於二零一七年的經調整溢利增加。就非經常性[編纂]開支作出調整後，於二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的經調整股本回報率將分別約為50.2%及44.1%。二零一八年的經調整股本回報率較高主要歸因於年內宣派股息約3.2百萬美元，從而令我們於二零一八年十二月三十一日的股本結餘減少。有關經調整純利的進一步詳情，請參閱本節「5.10年／期內溢利」一段。

8.2 總資產回報率

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月我們的總資產回報率分別約為8.8%、10.8%、14.9%及9.8%。截至二零一九年四月三十日止四個月的總資產回報率按期內的年化溢利計算。經調整上述出售附屬公司的一次性收益後，我們於二零一六年的總資產回報率將錄得約4.3%。就非經常性[編纂]開支作出調整後，於二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的經調整總資產回報率將約為15.6%。於往績記錄期，我們的經調整總資產回報率變動大致上與經調整純利增加相符。有關經調整純利的進一步詳情，請參閱本節「5.10年／期內溢利」一段。

財務資料

8.3 流動比率

我們的流動比率呈上升趨勢，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日分別約為1.2倍、1.3倍、1.4倍及1.5倍，主要是由於往績記錄期內現金及銀行結餘增加及銀行借款的即期部分整體減少的共同影響所致。我們的流動比率上升反映我們的財務狀況整體改善，與本節「8.8資產負債率」一段所討論的資產負債率下降相符。

8.4 速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，於二零一六年及二零一七年十二月三十一日約為0.7倍，於二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日約為0.9倍。二零一六年及二零一七年的速動比率相對較低主要是由於本節「7.2.1存貨」一段所討論的二零一六年及二零一七年年底的存貨結餘較其他更高所致。

8.5 存貨周轉天數

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月我們的存貨周轉天數分別約為62.7天、80.1天、68.9天及68.7天。二零一七年存貨周轉天數增加乃由於二零一七年年底存貨結餘增加及二零一六年出售我們的自有加工廠導致銷售成本下降的共同影響所致。於二零一八年存貨周轉天數減少反映了服裝行業小批量訂單、短生產週期的整體趨勢。截至二零一九年四月三十日止四個月，存貨周轉天數維持相對穩定。有關我們存貨的進一步詳情，請參閱本節「7.2.1存貨」一段。

8.6 債務周轉天數

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的債務周轉天數保持相對穩定，分別約為57.4天及57.8天。截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的債務周轉天數分別下降至約45.2天及39.3天，乃由於年／期內我們與金融機構訂立的保理協議的銷售額增加令我們於各年／期末的總貿易應收款項及應收票據減少。

財務資料

8.7 債權周轉天數

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月我們的債權周轉天數分別約為65.6天、86.5天、62.8天及57.5天。在就二零一六年出售的自營生產設施的製造成本作出調整後，我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度應錄得約79.3天的經調整債權周轉天數。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年，我們普遍較長的債權周轉天數主要是由於我們一般自客戶收到訂於春節前發貨的大量訂單，導致近年底時有大量原材料及製成品採購額以應付銷售訂單。截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日的債權周轉天數顯著減少主要是因為各年度／期間銷售成本增加，而這與我們的業務擴張同步，年／期末的貿易應付款項及應付票據結餘則因應預付款項結餘的增加而減少。有關我們貿易應付款項及應付票據的詳情，請參閱本節「7.2.6貿易應付款項及應付票據」一段。

8.8 資產負債率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日我們的資產負債率分別約為116.0%、71.3%、53.6%及52.9%。我們的資產負債率呈現下降趨勢主要歸因於銀行借款由二零一六年十二月三十一日的約10.5百萬美元減少至二零一九年四月三十日的約7.9百萬美元及於往績記錄期過程中盈利能力提高致使我們的股本基礎增加的共同影響。

8.9 負債股本比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，我們的負債股本比率分別約為95.5%、44.2%、30.3%及16.6%。於往績記錄期我們的負債股本比率變動與資產負債率下降趨勢整體一致。於往績記錄期負債股本比率的下降趨勢因現金及銀行結餘整體增加而進一步加強。於二零一九年四月三十日的負債股本比率大幅下降乃由於現金及銀行結餘由二零一八年十二月三十一日的約3.1百萬美元增加至二零一九年四月三十日的約5.4百萬美元。

8.10 利息償付率

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的利息償付率分別約為10.1倍、11.3倍、14.8倍、14.6倍及7.8倍。就非經常性[編纂]開支作出調整後，於二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的經調整利息償付率將分別約為15.3倍及11.0倍。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度我們的利息償付率呈現上升趨勢主要歸因於我們的盈利能力不

財務資料

斷提高，而我們的融資成本水平保持相對穩定。截至二零一九年四月三十日止四個月的經調整利息償付率較截至二零一八年十二月三十一日止年度為低乃由於期內債務水平相對較高。

9. 債務

下表載列於往績記錄期及直至二零一九年七月三十一日我們於所示日期的債務總額。

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
非即期部分					
銀行借款	53	94	64	52	46
租賃負債	1,429	949	392	216	60
	1,482	1,043	456	268	106
即期部分					
銀行借款	10,401	7,436	7,156	7,821	12,766
租賃負債	549	543	543	564	579
應付董事款項	—	95	—	—	—
	10,950	8,074	7,699	8,385	13,345
總計	12,432	9,117	8,155	8,653	13,451

於往績記錄期及直至二零一九年七月三十一日我們的債務包括銀行借款、租賃負債及應付董事款項。於二零一七年十二月三十一日，我們應付董事款項約為95,000美元，指我們代表主席司徒先生收取的款項。該款項為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。該款項於二零一八年十二月三十一日已悉數償還。

於往績記錄期我們的債務減少主要是由於銀行借款整體由二零一六年十二月三十一日的約10.5百萬美元減至二零一九年四月三十日的約7.9百萬美元。於二零一九年七月三十一日我們的債務增加主要是由於銀行借款的即期部分增加至約12.8百萬美元。

財務資料

9.1 銀行借款

下表載列於所示日期我們的銀行借款的詳情：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日	七月三十一日
	千美元	千美元	千美元	二零一九年	二零一九年
				千美元	千美元
					(未經審核)
銀行借款：					
銀行貸款	2,193	1,774	2,653	2,873	2,001
信託收據貸款	8,261	5,756	4,567	5,000	10,811
總計	10,454	7,530	7,220	7,873	12,812
銀行借款：					
已抵押	104	853	2,014	2,171	1,361
無抵押	10,350	6,677	5,206	5,702	11,451
總計	10,454	7,530	7,220	7,873	12,812

本集團取得銀行融資主要用於滿足我們的營運資本需求及為我們的原材料的採購及向合約加工商付款提供資金。我們的銀行借款由二零一六年十二月三十一日的約10.5百萬美元減少至二零一七年十二月三十一日的約7.5百萬美元並進一步減至二零一八年十二月三十一日的約7.2百萬美元。該下降主要由於使用信託收據貸款減少。於二零一九年四月三十日及二零一九年七月三十一日，我們的銀行借款分別增至約7.9百萬美元及12.8百萬美元。銀行借款於二零一九年七月三十一日較二零一九年四月三十日有所增加主要是由於信託收據貸款增加約5.8百萬美元，而此乃由於為達成計劃於年內第四季度交付的採購訂單（銷售通常較其他季度為多）而用於原材料採購及分包費用的營運資金需求增加。

截至二零一六年十二月三十一日，本集團無心及無意中未符合有形資產淨額的要求，其中一項銀行融資不足0.1百萬美元。我們已正式通知相關金融機構，有關銀行融資已正式續期。經考慮（其中包括）(i)相關金融機構自此已續期5.7百萬美元的銀行融資；(ii)導致該情況的背景主要是由於經營模式的改變及上述我們於二零一六年出售附屬公司；及(iii)此後及直至最後實際可行日期，本集團一直能夠履行該財務契約條

財務資料

款，董事(i)認為本集團未來在履行我們所有銀行融資的財務契約條款方面並無實質性困難；(ii)預計倘任何金融機構催繳還款，我們在償還銀行借款方面並無任何困難；及(iii)認為具備足夠替代來源以確保我們的持續經營不受威脅。

於二零一九年七月三十一日（即就編製債務聲明的最後實際可行日期），我們擁有總銀行融資約41.1百萬美元。於所有可供使用的銀行融資中，我們於二零一九年七月三十一日的未動用銀行融資約為22.1百萬美元。銀行融資的詳情概述如下：

融資	類別	融資限額	於二零一九年 七月三十一日		已提供抵押／擔保
			未動用款項	利率	
融資1	貸款	0.4百萬港元 (約51,000 美元)	0.4百萬港元 (約51,000 美元)	3個月香港銀行同業拆 息加年利率2.25%或 3個月倫敦銀行同業 拆息加年利率2.25%	— 由利華成衣、利 華服裝、Levertex Compay 及聯邦製 衣提供的無限額 公司擔保 — 由司徒國江先生 (司徒先生的父 親) 提供的個人擔 保達147百萬港元
	公司卡	0.5百萬港元 (約64,000 美元)	0.5百萬港元 (約64,000 美元)	不適用	
	合併貿易 融資	130.0百萬港元 (約16.6百萬 美元)	32.9百萬港元 (約4.2百萬 美元)	附註1	
融資2	透支	2.0百萬港元 (約0.3百萬 美元)	2.0百萬港元 (約0.3百萬 美元)	銀行最優惠利率	— 由利華成衣及利 華服裝提供的無 限額公司擔保 — 由司徒國江先生 (司徒先生的父 親) 提供的個人擔 保達117百萬港元
	合併貿易 融資 (附註2)	10.0百萬港元 (約1.3百萬 美元)	10.0百萬港元 (約1.3百萬 美元)	香港銀行同業拆息 加年利率2.25%或 銀行資金成本的較 高者，或倫敦銀行 同業拆息加年利率 2.25%或銀行資金成 本的較高者	
	保理融資	50.0百萬港元 (約6.4百萬 美元)	19.6百萬港元 (約2.5百萬 美元)	香港銀行同業拆息 加年利率1.85%或 銀行資金成本的較 高者，或倫敦銀行 同業拆息加年利率 1.85%或銀行資金成 本的較高者	

財務資料

融資	類別	融資限額	於二零一九年 七月三十一日		已提供抵押／擔保
			未動用款項	利率	
融資3	外匯融資	15.0百萬港元 (約1.9百萬 美元)	15.0百萬港元 (約1.9百萬 美元)	不適用	— 由利華成衣及利華服裝提供的無限額公司擔保
	合併貿易 融資 (附註3)	40.0百萬港元 (約5.1百萬 美元)	37.6百萬港元 (約4.8百萬 美元)	香港銀行同業拆息加 年利率1.3%或倫敦 銀行同業拆息加年 利率1.3%	— 由司徒國江先生 (司徒先生的父 親) 提供的個人擔 保達55百萬港元
融資4	保理融資	7.5百萬美元	5.2百萬美元	3個月香港銀行同業拆 息加年利率1.75%或 3個月倫敦銀行同業 拆息加年利率1.75%	— 由司徒國江先生 (司徒先生的父 親) 提供的個人擔 保達7.5百萬美元
融資5	保理融資	15.0百萬港元 (約1.9百萬 美元)	13.8百萬港元 (約1.8百萬 美元)	香港銀行同業拆息加 年利率1.75%或倫敦 銀行同業拆息加年 利率1.75%	— 由利華服裝提供的無限額公司擔保 — 由司徒國江先生 (司徒先生的父 親) 提供的個人擔 保達55百萬港元

附註：

1. 合併貿易融資包括以下各項：

融資	利率
進口融資(進口貸款)	不適用
進口融資(信託收據)	香港銀行同業拆息加年利率2%或倫敦銀行同業拆息加年利率2%
付運後買方貸款	香港銀行同業拆息加年利率2%或倫敦銀行同業拆息加年利率2%
其他銀行協商墊款融資	香港銀行同業拆息加年利率2%或倫敦銀行同業拆息加年利率2%
打包貸款	香港銀行同業拆息加年利率2%或倫敦銀行同業拆息加年利率2%
透支	銀行港元最優惠利率加1%
付運後賣方貸款	香港銀行同業拆息加年利率2.75%或倫敦銀行同業拆息加年利率2.75%
備用信用證融資	年利率2%
循環貸款	香港銀行同業拆息加年利率3%或倫敦銀行同業拆息加年利率3%

2. 合併貿易融資包括信託收據、地方信用證下的信託收據、進口貿易貸款、打包貸款、訂單打包貸款及出口貿易貸款。
3. 合併貿易融資包括進口發票融資、信用證及進口押匯融資、信託收據融資、打包貸款融資及出口押匯融資。

財務資料

我們的董事已確認由司徒國江先生（司徒先生的父親）就上述銀行融資提供的個人擔保將由金融機構解除並於[編纂]後由本集團的公司擔保取代。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

9.2 租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一九年 千美元 (未經審核)
租賃負債：					
即期	549	543	543	564	579
非即期	1,429	949	392	216	60
總計	<u>1,978</u>	<u>1,492</u>	<u>935</u>	<u>780</u>	<u>639</u>

我們的租賃負債指出租物業租賃付款的現值淨額。在計算租賃付款的現值時，我們採用租賃開始日期的增量借款利率，且租賃按固定價格訂立。我們的租賃負債由二零一六年十二月三十一日的約2.0百萬美元減少至二零一九年七月三十一日的約0.6百萬美元，主要是由於從二零一五年及二零一六年開始就我們的出租物業償還於往績記錄期的租賃承擔，租期均為五年。

9.3 或然負債

於二零一九年七月三十一日（即就編製債務聲明的最後實際可行日期），本集團並無任何重大或然負債或擔保。

除上文所述及集團內公司間負債與一般貿易票據外，我們的執行董事確認本集團於二零一九年七月三十一日（即就編製債務聲明的最後實際可行日期）概無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債券或其他已發行及尚未償還或同意將發行的類似債務或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或重大契約條款或其他未償還重大或然負債。

財務資料

10. 資本開支

本集團的資本開支主要包括為我們的營運而購置廠房及設備的開支。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月，本集團產生的資本開支分別約為1.0百萬美元、0.7百萬美元、0.1百萬美元及0.1百萬美元，主要包括租賃物業裝修及電腦設備開支。本集團於二零一六年產生的租賃物業裝修開支約0.6百萬美元，於二零一七年產生的電腦設備開支約0.3百萬美元及於二零一八年電腦設備開支約0.1百萬美元。自二零一九年四月三十日起及直至最後實際可行日期，本集團並無產生任何重大資本開支。有關廠房及設備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們估計本集團的資本開支將達約0.9百萬美元，主要用於購買電腦設備。我們預期透過我們可供動用的現金及銀行存款結餘、我們經營產生的現金以及來自[編纂]的[編纂]淨額來滿足未來資本開支需求。有關進一步詳情，請參閱本文件「[編纂]」一節。

11. 資本承擔

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資本承擔合約。

12. 財務風險

本集團面臨來自我們業務的多種財務風險，例如外匯風險及信貸風險。

財務資料

12.1 外匯風險

於往績記錄期，由於我們的買賣活動等業務以港元、人民幣、歐元、日圓及英鎊交易，故本集團面臨外匯風險。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一八年及二零一九年四月三十日，本集團面臨的外幣風險淨額如下。

	資產				負債			
	於十二月三十一日		於四月三十日		於十二月三十一日		於四月三十日	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
港元	1,958	8,019	5,693	1,452	11,237	10,131	11,285	8,468
人民幣	4,417	5,539	819	200	189	1,464	1,024	907
歐元	-	3	-	-	80	78	208	353
日圓	-	-	-	-	76	82	14	24
英鎊	-	-	-	-	5	7	17	9

外匯風險包括納入外匯中的變現及未變現虧損。變現部分產生自因用於記錄以外幣計值的銷售或購買交易所用匯率與結算日的匯率的差額產生的外匯虧損。未變現部分產生自於各相應年度／期間末以外幣計值的貨幣資產及負債轉換為美元。

於往績記錄期，本集團並無外幣對沖政策。為降低外幣匯率波動的風險，我們的管理層密切監控外匯風險以確保及時有效地採取適當措施。

外匯風險敏感度分析

下表載列於往績記錄期本集團對人民幣兌美元的百分比變動的外幣風險淨額的敏感度分析。敏感性分析不包括本集團以港元計值的外匯風險淨額，港元兌美元的匯率掛鈎制度限制了外匯風險。董事認為於往績記錄期本集團有關歐元、日圓及英鎊波動的外匯風險並不重大。所使用的敏感度比率為5.0%，其指本集團對人民幣合理可能變動的評估。下表中正數指人民幣兌美元升值時的除稅後純利增加。人民幣兌美元貶值則對年／期內業績有等額相反影響。

財務資料

	於十二月三十一日		於四月三十日	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元
人民幣	177	170	(9)	(29)

12.2 信貸風險

信貸風險指因交易對手方未能履行合約責任導致本集團產生財務虧損的風險。於往績記錄期，本集團的信貸風險主要來自其貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、應收董事款項、應收直接控股公司款項及應收關聯公司款項。董事認為有關銀行結餘的信貸風險有限，因為交易對手方為由國際評級機構賦予高信貸評級的銀行。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層持續監控債務人信用質量及風險水平以確保採取後續行動收回逾期債項。除應收關聯公司款項外，經將有關風險分散於大量交易對手方及客戶，本集團並無其他重大集中信貸風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36(b)。

13. [編纂]

總[編纂] (根據[編纂]範圍的中位數計算) 估計約為[編纂] (相當於約[編纂])，將由[編纂]及本集團分別承擔約[編纂] (相當於約[編纂]) 及約[編纂] (相當於約[編纂])。截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們分別產生[編纂]約[編纂] (相當於約[編纂]) 及[編纂] (相當於約[編纂])。截至[編纂]完成時，我們預計將產生餘下[編纂]約[編纂] (相當於約[編纂])，其中估計約[編纂] (相當於約[編纂]) 將確認為開支，而餘額預計將入賬列為[編纂]扣減。

財務資料

14. 股息政策

於往績記錄期，我們於截至二零一八年十二月三十一日止前三年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月宣派的股息分別為零、30.0百萬港元（相當於約3.8百萬美元）、25.0百萬港元（相當於約3.2百萬美元）及零。二零一八年宣派的股息將於[編纂]前以內部資源結算。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

董事擬在維持充足資金發展業務與回報本公司股東之間達致平衡。根據我們的股息政策，於決定是否建議宣派股息及釐定股息金額時，董事會將計及（其中包括）本集團的(i)整體財務狀況；(ii)實際及未來營運及流動資金狀況；(iii)未來現金需求及可用性；(iv)本集團貸款人可能對派付股息施加的限制；(v)整體市況；及(vi)彼等當時可能認為相關的其他因素。

過往股息不應被視為本集團於[編纂]後將宣派的未來股息的指標。董事將不時審閱股息政策並全權酌情行使權利以在其視作適當及必要情況下隨時更新、修訂及／或修改股息政策。

15. 關聯方交易

就本文件附錄一所載會計師報告附註38(a)所載關聯方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理，並符合股東的整體利益。董事認為關聯方交易並無造成我們於往績記錄期的經營業績失實或導致過往業績無法反映我們的未來表現。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

16. 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期，本集團並無訂立於我們的合併財務報表中並無撥備的經營租賃承擔。

財務資料

17. 可供分派儲備

本公司於二零一九年二月二十七日就[編纂]註冊成立為本集團的[編纂]。於最後實際可行日期，本公司並無可向其股東分派的儲備。公司法規定，於開曼群島註冊成立的公司（如本公司）的股份溢價賬可在遵守細則的規定（如有）的情況下按其不時釐定的方式使用，惟除非緊隨分派或股息建議支付日期後，該公司可在日常業務過程中支付到期債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出分派或派付股息。

[編纂]

19. [編纂]規定的披露事項

於最後實際可行日期，董事確認，彼等並未知悉任何情況會導致須遵守[編纂]第13.13至13.19條的披露規定（假設[編纂]已於[編纂][編纂]）。

20. 無重大不利變動

於往績記錄期後及直至本文件日期，董事確認，我們的財務或貿易狀況或前景並無出現任何重大不利變動。據我們所知，截至最後實際可行日期，整體市場狀況亦無出現已對或將對我們的業務營運或財務狀況產生重大不利影響的重大變動。儘管如此，[編纂]應留意，本集團二零一九年的財務表現會因本節「[編纂]」一段所述[編纂]而受到重大不利影響。