

---

## 財務資料

---

謹請閣下閱讀下文本集團財務狀況及經營業績之討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載截至2018年12月31日及截至該日止三個年度以及截至2019年5月31日及截至該日止五個月之經審核綜合財務報表(包括其附註)(「合併財務資料」)。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，乃取決於我們無法控制之多項風險及不明朗因素。有關更多詳情，閣下應參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」等節。

### 概覽

本集團於1983年在香港成立，主要從事OEM服裝製造業務，專門生產睡衣及家居便服產品。我們經營垂直整合的業務，包括原材料採購及坯布生產、產品開發，其可能涉及就產品設計及布料用途作出建議、使用我們自有的生產設施進行主要服裝生產過程以及在各個主要生產階段及就服裝產品成品進行質量控制。因此，我們有能力為客戶提供一站式服裝解決方案，包括布料開發、產品開發、原材料採購、服裝製造、質量控制及物流管理。

我們的服裝產品可分為以下兩大類別：(i)睡衣；及(ii)家居便服。據行業顧問告知，睡衣及家居便服通常以舒適的材料製成，設計以貼身舒適為目的，而睡衣指為於室內及睡眠時穿著而設計的服裝。另一方面，家居便服為於室內及室外時穿著而設計的服裝，用途廣泛，例如休閒及家務。我們亦於河南廠房生產用於服裝生產的坯布，並向第三方製衣商出售。

截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年5月31日及截至2019年5月31日止五個月，我們錄得收益分別約467.9百萬港元、524.9百萬港元、608.4百萬港元、185.2百萬港元及214.6百萬港元，而我們的淨利潤分別約為45.8百萬港元、51.4百萬港元、42.2百萬港元、13.1百萬港元及10.4百萬港元。

有關我們業務及營運的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節。

---

## 財務資料

---

### 財務資料的呈列基準

本公司於2013年5月31日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司自其註冊成立日期以來為投資控股公司。為籌備**[編纂]**，本集團進行了重組，據此，本公司透過與凱威海外換股之方式於業績記錄期間結束後成為本集團現時旗下各附屬公司的控股公司。有關重組的詳情，請參閱本文件「歷史及發展」一節。本公司就重組而註冊成立，自其註冊成立日期以來從未開展任何業務。本集團現時旗下所有公司的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表經已編製，猶如目前架構於整個業績記錄期間或自其各自收購或註冊成立／成立日期起(以較短者為準)直至出售日期一直存在，而本集團於2016年、2017年、2018年12月31日以及2019年5月31日的綜合財務狀況表經已編製，猶如目前架構於該等日期或自其各自收購或註冊成立／成立日期起(以較短者為準)直至出售日期一直存在。所有重大集團公司間交易及結餘於合併時經已撤銷。就本文件附錄一所載的會計師報告而言，我們的董事已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則、主板上市規則的披露規定及公司條例編製本集團於業績記錄期間的綜合財務報表。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。

### 關鍵會計政策

於編製財務報表時，本集團已識別我們認為屬重要的若干會計政策。該等會計政策對了解我們財務狀況及經營業績乃屬重要，並載列於本文件附錄一會計師報告附註3。

就編製及呈列業績記錄期間的歷史財務資料而言，本集團已貫徹採用由香港會計師公會所頒佈並於2018年1月1日開始之會計期間生效之香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)、修訂及詮釋(「香港(國際財務報告詮釋委員會) — 註釋」)之所有新修訂本，包括於整個業績記錄期間貫徹採納的香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」，惟我們於2018年1月1日及截至2017年12月31日止兩個年度分別採納的香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」除外。

本集團已評估採納香港財務報告準則第15號相比採納香港會計準則第18號的影響，而我們董事認為，採納香港財務報告準則第15號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

除本文件附錄一會計師報告附註2所載的影響外，我們董事認為，採納香港財務報告準則第9號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

本集團的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括下文討論及本文件「風險因素」一節所載的該等因素。

### 依賴主要客戶

於業績記錄期間，我們的五大客戶佔我們收益的重大部分。於截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的五大客戶應佔收益分別約為458.7百萬港元、509.6百萬港元、594.0百萬港元及211.9百萬港元，尤其是來自客戶Z(我們於業績記錄期間的最大客戶，我們與其有14年業務關係)的收益分別佔我們業績記錄期間總收益約69.3%、72.9%、67.8%及64.0%。有關我們對客戶Z的依賴的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 對客戶Z的依賴」一段。

---

## 財務資料

---

我們通常不會與客戶訂立長期合約，而我們則按逐項訂單基準與客戶訂立採購訂單。倘我們的主要客戶於未來任何時間決定不向我們採購任何產品、更換其供應商或提出我們無法接受的新銷售條款或終止彼等各自與我們的關係，而我們若不能及時覓得替代客戶，則我們的收益可能會有所下滑。

### 季節性因素

我們的業務及經營業績受睡衣及家居便服產品需求的季節性波動所影響。於業績記錄期間，我們的產品銷售通常於8月至10月錄得較高收益。有關我們季節性變動的詳情，請參閱本文件「業務 — 季節性因素」一段。然而，我們過往於任何旺季或淡季的經營業績不應被視為我們整個財政年度表現的指標。每年的季節性因素可能有所不同，故最近期財政年度的季節性因素不一定顯示未來幾年的季節性因素。因此，有意投資者在對我們的經營業績作出任何比較時應注意該等季節性波動。

### 原材料成本及直接勞工成本

於業績記錄期間，我們服裝生產的主要原材料包括布料及配件。就坯布生產而言，我們的主要原材料為主要來自中國紗線生產商的紗線。原材料採購佔我們銷售成本總額的一大部分，分別佔我們截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月的銷售成本總額約69.3%、62.5%、63.6%及[65.5]%。我們所採購紗線的主要成分棉花的價格可能會出現波動及受到天氣、行業需求及供應等因素影響。

我們無法向閣下保證，我們能夠將原材料成本的增幅完全轉嫁予我們的客戶。原材料的未來價格上升或原材料供應變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的僱員人數增加及因此令直接勞工成本有所增加，以應付我們於業績記錄期間在中國及柬埔寨的業務增長。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的直接勞工成本分別約為58.2百萬港元、61.5百萬港元、61.3百萬港元及[24.4]百萬港元，分別佔我們相應年度／期間的銷售成本約16.7%、15.7%、13.9%及[15.6]%。我們的董事相信，倘我們的直接勞工成本持續上升，本集團無法將產品價格提升至相同或更高水平，則本集團的盈利能力將受到不利影響。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 敏感度分析

以下敏感度分析說明於業績記錄期間我們原材料成本及直接勞工成本的假設波動對除稅前溢利的影響，僅供說明。我們的原材料成本波動假設為5%、10%及15%，而直接勞工成本波動假設為5%、10%及15%。

	原材料成本增加／減少		
	-/+ 5%	-/+ 10%	-/+ 15%
	千港元	千港元	千港元
<b>除稅前溢利增加／減少</b>			
截至2016年12月31日止年度	12,091	24,182	36,272
截至2017年12月31日止年度	12,280	24,560	36,840
截至2018年12月31日止年度	13,982	27,964	41,946
截至2019年5月31日止五個月	[5,109]	[10,218]	[15,327]

	直接勞工成本增加／減少		
	-/+ 5%	-/+ 10%	-/+ 15%
	千港元	千港元	千港元
<b>除稅前溢利增加／減少</b>			
截至2016年12月31日止年度	2,911	5,821	8,732
截至2017年12月31日止年度	3,075	6,151	9,226
截至2018年12月31日止年度	3,063	6,126	9,190
截至2019年5月31日止五個月	[1,218]	[2,435]	[3,653]

潛在投資者應注意，上述歷史財務資料分析乃基於假設作出及僅供參考，並不應視作實際影響。

### 消費者消費水平及宏觀經濟狀況

我們大量產品出售予美國及歐洲客戶。本集團的業績及盈利能力均取決於世界各地消費者消費水平及宏觀經濟狀況，特別是美國。消費者的消費水平受眾多因素影響，包括但不限於可支配收入、利率、貨幣匯率、通脹、政治不明朗因素、稅項、失業水平及整體消費者信心。美國及中國之間的當前貿易政策及貿易保護措施亦可能影響我們的業務。

---

## 財務資料

---

我們受匯率波動及我們經營的司法管轄區轄下的監管制度所限。我們於不同地點營運，我們大部分的銷售及採購主要以美元、港元及人民幣交易。我們亦受本地法律、規例及我們營運的司法管轄區轄下的政府政策所限。任何相關本地政府規例或政策的變動（不論是關於工作環境安全、勞工及勞工團體、所得稅待遇、環境保護或任何其他方面）均可能對我們的營運成本、盈利能力及財務業績造成直接影響。

### 重大會計政策與主要估計

我們已識別出對編製本集團財務報表屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及客觀性假設及估計，以及就資產、負債、收入及開支等會計項目作出複雜的判斷。在每種情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變更的資料及財務數據作出估計。當審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們選用的主要會計政策；(ii)影響應用該等政策的估計；及(iii)報告結果對條件及假設變動的敏感度。就我們對物業、廠房及設備的折舊及減值的估計而言，我們於業績記錄期間並無從實際結果中發現估計重大差異。有關估計的方法及假設日後不太可能有所變動。我們的重大會計政策及估計對於我們理解財務狀況及經營業績十分重要，其概述如下及全文載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。我們根據過往經驗及董事認為在各情況下屬合理的其他因素作出估計。結果在不同假設及條件下可能有所不同。我們的董事已於下文識別出對編製綜合財務報表最為關鍵的會計政策。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 經營業績概述

下表載列本集團於業績記錄期間的合併業績，該等業績乃來自本文件附錄一所載會計師報告所含綜合財務資料，並應與該等資料一併閱讀：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元 (未經審核)	2019年 千港元
收益	467,863	524,852	608,386	185,208	214,601
銷售成本	<u>(348,968)</u>	<u>(392,842)</u>	<u>(439,652)</u>	<u>(134,585)</u>	<u>(156,070)</u>
毛利	118,895	132,010	168,734	50,623	58,531
其他收入	10,425	2,128	2,088	883	855
其他收益及虧損	313	2,899	(1,020)	1,624	2,270
銷售及分銷開支	(31,691)	(30,859)	(43,662)	(12,508)	(13,252)
行政開支	(38,610)	(38,473)	(48,104)	(17,082)	(20,834)
財務成本	(2,502)	(4,016)	(5,802)	(1,936)	(2,833)
<b>[編纂]開支</b>	<u>—</u>	<u>(500)</u>	<u>(16,878)</u>	<u>(3,751)</u>	<u>(10,104)</u>
除稅前溢利	56,830	63,189	55,356	17,853	14,633
所得稅開支	<u>(11,031)</u>	<u>(11,778)</u>	<u>(13,131)</u>	<u>(4,774)</u>	<u>(4,233)</u>
年內溢利	<u><u>45,799</u></u>	<u><u>51,411</u></u>	<u><u>42,225</u></u>	<u><u>13,079</u></u>	<u><u>10,400</u></u>

### 綜合全面收益表選定項目的說明

#### 收益

於業績記錄期間，我們的收益主要來自我們的睡衣及家居便服產品銷售。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們錄得收益分別約467.9百萬港元、524.9百萬港元、608.4百萬港元、185.2百萬港元及214.6百萬港元。

我們的收益由截至2016年12月31日止年度約467.9百萬港元增加約57.0百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元，乃主要由於來自銷售睡衣產品及家居便服產品的收益分別增加約34.8百萬港元及約14.7百萬港元。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元增加約83.5百萬港元或15.9%至截至2018年12月31日止年度約608.4百萬港元，乃主要由於來自銷售睡衣產品及家居便服產品的收益分別增加約24.3百萬港元及約60.8百萬港元。

我們的收益由截至2018年5月31日止五個月約185.2百萬港元增加約29.4百萬港元或15.9%至截至2019年5月31日止五個月約214.6百萬港元，主要是由於來自我們的家居便服產品的收益增加約27.6百萬港元以及來自向客戶F(其為我們的新服裝零售品牌客戶)銷售睡衣產品的收益增加所致。

### 按產品及服務劃分的收益

下表載列於所示期間我們按產品及服務劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
睡衣產品	376,787	80.5	411,547	78.4	[435,834]	[71.6]	138,912	75.0	141,978	66.2
家居便服產品	78,882	16.9	93,568	17.8	[154,379]	[25.4]	40,486	21.9	68,090	31.7
坯布	4,558	1.0	8,465	1.6	[9,619]	[1.6]	4,215	2.3	4,380	2.0
加工服務 <sup>(附註)</sup>	7,636	1.6	11,272	2.2	[8,554]	[1.4]	1,594	0.8	153	0.1
合計	<u>467,863</u>	<u>100.0</u>	<u>524,852</u>	<u>100.0</u>	<u>[608,386]</u>	<u>100.0</u>	<u>185,208</u>	<u>100.0</u>	<u>214,601</u>	<u>100.0</u>

附註：我們來自加工服務的收益主要指來自其他製衣商的製造費，我們就此作為分包商提供製衣服務。

### 銷量及平均售價

下表載列於所示期間我們產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2019年		2018年	
	銷量 (千件)	平均售價 (港元)	銷量 (千件)	平均售價 (港元)	銷量 (千件)	平均售價 (港元)	銷量 (千件)	平均售價 (港元)	銷量 (千件)	平均售價 (港元)
睡衣產品(件)	13,747	27.4	13,865	29.7	14,189	30.7	4,678	29.7	4,436	32.0
家居便服產品(件)	1,690	46.7	2,042	45.8	3,780	40.8	1,110	36.5	1,860	36.6
坯布(米)	662	6.9	1,145	7.4	1,408	6.8	605	7.0	592	7.4

截至2018年12月31日止三個年度，我們睡衣產品的平均售價分別約為27.4港元、29.7港元及30.7港元，而家居便服產品平均售價分別約為46.7港元、45.8港元及40.8港元。截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們睡衣產品的平均售價分別約為29.7港元及32.0港元，而我們家居便服產品的平均售價則分別約為36.5港元及36.6港元。我們產品的價格取決於一系列因素，包括：(i)原材料的成本；(ii)產品設計；(iii)訂單的數量；及(iv)生產時間。



---

## 財務資料

---

截至2018年12月31日止三個年度及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們來自銷售睡衣產品的收益約為376.8百萬港元、411.5百萬港元、435.8百萬港元、138.9百萬港元及142.0百萬港元，分別佔我們總收益約80.5%、78.4%、71.6%、75.0%及66.2%。

我們來自睡衣產品銷售的收益由截至2016年12月31日止年度約376.8百萬港元增加約34.7百萬港元或約9.2%至截至2017年12月31日止年度約411.5百萬港元。有關增加主要由於產品組合變動導致截至2017年12月31日止年度出售睡衣產品的平均售價增加約8.4%。截至2018年12月31日止年度，我們睡衣產品的銷售額維持相對穩定。

來自我們睡衣產品銷售的收益由截至2018年5月31日止五個月約138.9百萬港元增加約3.1百萬港元或約2.2%至截至2019年5月31日止五個月約142.0百萬港元。增長乃主要由於來自向客戶F(其為我們的新服裝零售品牌客戶)銷售睡衣產品的收益增加所致。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們來自銷售家居便服產品的收益約為78.9百萬港元、93.6百萬港元、154.4百萬港元、40.5百萬港元及68.1百萬港元，分別佔我們總收益約16.9%、17.8%、25.4%、21.9%及31.7%。

我們來自家居便服產品銷售的收益由截至2016年12月31日止年度約78.9百萬港元增加約14.7百萬港元或約18.6%至截至2017年12月31日止年度約93.6百萬港元，主要由於截至2017年12月31日止年度的產品組合變動以致家居便服產品銷量上升約20.8%。我們來自家居便服產品銷售的收益由截至2017年12月31日止年度約93.6百萬港元增加約60.8百萬港元或65.0%至截至2018年12月31日止年度約154.4百萬港元，乃主要由於客戶Z向我們訂購的家居便服產品數量增加，使家居便服產品的銷量增加約85.1%。

來自我們家居便服產品銷售的收益由截至2018年5月31日止五個月約40.5百萬港元增加約27.6百萬港元或約[68.2%]至截至2019年5月31日止五個月約[68.1]百萬港元。增長乃主要由於我們向客戶Z銷售的家居便服產品銷量上升所致。

我們的家居便服產品平均售價於截至2017年12月31日止兩個年度保持穩定。我們的家居便服產品平均售價由截至2017年12月31日止年度約45.8港元減少至截至2018年12月31日止年度約40.8港元，並進一步減少至截至2019年5月31日止五個月約36.6港元。減少主要由於產品組合的變更。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收益

截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們自美國產生的收益分別約為326.1百萬港元、385.3百萬港元、417.4百萬港元、121.2百萬港元及139.0百萬港元，分別佔我們同期總收益約69.7%、73.4%、68.6%、65.4%及64.8%。於業績記錄期間，我們亦自英國、愛爾蘭、西班牙、中國、加拿大及柬埔寨產生收益。下表載列於所示期間我們按客戶地理位置劃分的收益明細。

	2016年		截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
美國	326,148	69.7	385,271	73.4	417,353	68.6	121,156	65.4	138,970	64.8
英國	94,723	20.2	69,517	13.2	83,467	13.7	24,345	13.1	35,179	16.4
愛爾蘭	28,342	6.1	34,652	6.6	62,360	10.3	20,543	11.1	24,112	11.2
西班牙	6,656	1.4	15,675	3.0	27,033	4.4	13,354	7.2	8,856	4.1
中國	5,998	1.3	13,182	2.5	16,882	2.8	4,519	2.4	4,533	2.1
加拿大	—	—	—	—	—	—	—	—	2,951	1.4
柬埔寨	5,996	1.3	6,555	1.3	1,291	0.2	1,291	0.7	—	—
合計	<u>467,863</u>	<u>100.0</u>	<u>524,852</u>	<u>100.0</u>	<u>608,386</u>	<u>100.0</u>	<u>185,208</u>	<u>100</u>	<u>214,601</u>	<u>100</u>

### 銷售成本

我們截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月的銷售成本分別約為349.0百萬港元、392.8百萬港元、439.7百萬港元、134.6百萬港元及156.1百萬港元。

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞動力成本、分包成本及製造營運費用。下表載列於所示期間我們的銷售成本明細：

	2016年		截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
原材料成本	241,816	69.3	245,602	62.5	279,639	63.6	71,178	52.9	102,180	65.5
直接勞動成本	58,211	16.7	61,507	15.7	61,264	13.9	23,950	17.8	24,353	15.6
分包成本	62,892	18.0	62,745	16.0	88,660	20.2	23,711	17.6	32,219	20.6
製造營運費用	26,465	7.6	27,359	7.0	28,489	6.5	10,927	8.1	12,538	8.0
存貨變動	(40,416)	(11.6)	(4,371)	(1.2)	(18,401)	(4.2)	4,819	3.6	(15,221)	(9.7)
合計	<u>348,968</u>	<u>100.0</u>	<u>392,842</u>	<u>100.0</u>	<u>439,652</u>	<u>100.0</u>	<u>134,585</u>	<u>100.0</u>	<u>156,069</u>	<u>100.0</u>

### 原材料成本

原材料成本包括我們採購布料、紗線及其他配件的成本。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的原材料成本分別約為241.8百萬港元、

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

245.6百萬港元、279.6百萬港元、71.2百萬港元及102.2百萬港元，分別佔我們同期的銷售成本總額約69.3%、62.5%、63.6%、52.9%及65.5%。

下表載列我們於所示期間的原材料成本：

	2016年		截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
布料	117,959	48.8	146,765	59.8	169,103	60.5	45,187	63.5	58,364	57.1
紗線	71,721	29.7	48,297	19.7	55,691	19.9	13,695	19.2	28,045	27.5
配件(附註)	52,136	21.5	50,540	20.5	54,845	19.6	12,296	17.3	15,771	15.4
	<u>241,816</u>	<u>100.0</u>	<u>245,602</u>	<u>100.0</u>	<u>279,639</u>	<u>100.0</u>	<u>71,178</u>	<u>100.0</u>	<u>102,180</u>	<u>100.0</u>

附註： 配件主要包括鈕扣、衣架及標籤。

### 直接勞動力成本

直接勞動力成本指我們的製造設施(包括河南廠房及柬埔寨廠房)的工資及其他員工相關成本。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的直接勞動力成本分別約為58.2百萬港元、61.5百萬港元、61.3百萬港元、24.0百萬港元及24.4百萬港元，分別佔我們同期的銷售成本總額約16.7%、15.7%、13.9%、17.8%及15.6%。

### 分包成本

分包成本指已付及應付向本集團提供服裝、布料或部分服裝生產服務的第三方製造商的費用。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的分包成本分別約為62.9百萬港元、62.7百萬港元、88.7百萬港元、23.7百萬港元及32.2百萬港元，分別佔我們同期的銷售成本總額約18.0%、16.0%、20.2%、17.6%及20.6%。

下表載列於所示期間按生產服務類別劃分的分包成本：

	2016年		截至12月31日止三個年度				截至5月31日止五個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
布料	43,941	69.9	25,324	40.4	40,512	45.7	11,889	50.1	14,829	46.0
服裝	18,951	30.1	37,420	59.6	48,148	54.3	11,824	49.9	17,390	54.0
總計	<u>62,892</u>	<u>100.0</u>	<u>62,745</u>	<u>100.0</u>	<u>88,660</u>	<u>100.0</u>	<u>23,711</u>	<u>100.0</u>	<u>32,219</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

截至2018年12月31日止三個年度，我們的服裝分包成本分別約為19.0百萬港元、37.4百萬港元及48.1百萬港元。服裝分包成本增加乃主要由於我們產品的需求增加及我們河南及柬埔寨生產設施的產能有限。我們截至2019年5月31日止五個月的服裝分包成本約為17.4百萬港元，而截至2018年5月31日止五個月則為11.8百萬港元。服裝分包成本增加乃主要由於本集團把更多的生產轉移至把位於越南的服裝分包商，為中美貿易關係相關的持續不確定因素作準備所致。

我們的布料分包成本由截至2016年12月31日止年度約43.9百萬港元減少至截至2017年12月31日止年度25.3百萬港元，乃由於我們購買更多布料成品。因此，我們自行生產的布料較少，所需的布料分包服務(如紡紗及染色)也較少。我們的布料分包成本增加至截至2018年12月31日止年度的40.5百萬港元，原因是我們委聘分包商生產更多定制布料。我們截至2019年5月31日止五個月的布料分包成本約為14.8百萬港元，而截至2018年5月31日止五個月則為11.9百萬港元。布料分包成本增加乃主要由於本集團委聘分包商生產更多定制布料所致。

### 製造營運費用

我們的製造營運費用主要包括租金、公共事業及折舊。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的製造營運成本分別約為26.5百萬港元、27.4百萬港元、28.5百萬港元、10.9百萬港元及12.5百萬港元，分別佔我們同期的銷售成本總額約7.6%、7.0%、6.5%、8.1%及8.0%。

### 收益、毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品及服務類別劃分的收益、毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
睡衣產品	97,649	25.9	109,623	26.6	120,637	27.7	38,123	27.4	37,575	26.5
家居便服產品	20,592	26.1	21,367	22.8	46,903	30.4	12,208	30.2	20,662	30.3
坯布	68	1.5	271	3.2	442	4.6	165	3.9	284	6.5
加工服務(附註)	586	7.7	749	6.6	752	8.8	127	8.0	10	6.5
<b>總計</b>	<b>118,895</b>	<b>25.4</b>	<b>132,010</b>	<b>25.2</b>	<b>168,734</b>	<b>27.7</b>	<b>50,623</b>	<b>27.3</b>	<b>58,531</b>	<b>27.3</b>

附註：來自加工服務的收益主要指我們作為分包商提供服裝生產服務的來自其他第三方服裝製造商的製造費。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的毛利分別約為118.9百萬港元、132.0百萬港元、168.7百萬港元、[50.6]百萬港元及[58.5]百萬港元。我們於相同年度／期間的毛利率分別約為25.4%、25.2%、27.7%、[27.3]%及[27.3]%。截至2017年12月31日止兩個年度，我們的毛利率相對穩定。截至2018年12月31日止年度，我們的毛利率增加至27.7%，乃主要由於我們家居便服產品的毛利率由22.8%增加至30.4%，原因是本集團從客戶Z獲取相對大批的家居便服產品採購訂單，其毛利率與截至2018年12月31日止年度相比較高。與截至2018年5月31日止五個月比較，我們截至2019年5月31日止五個月的毛利率保持不變。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)租金收入及(ii)政府補貼。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的其他收入分別約為10.4百萬港元、2.1百萬港元、2.1百萬港元、[0.9]百萬港元及[0.9]百萬港元。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
利息收入	88	64	88	35	85
租金收入	1,296	1,249	1,181	520	—
政府補貼	8,640	115	—	—	586
其他	<u>401</u>	<u>700</u>	<u>820</u>	<u>328</u>	<u>184</u>
合計	<u><b>10,425</b></u>	<u><b>2,128</b></u>	<u><b>2,088</b></u>	<u><b>883</b></u>	<u><b>855</b></u>

截至2016年12月31日止年度，我們自中國政府收到政府補貼約8.4百萬港元，以支持河南廠房的業務營運。我們的租金收入乃來自出租我們於香港的投資物業。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售／撤銷物業、廠房及設備的收益(虧損)；(ii)匯兌收益(虧損)淨額；及(iii)貿易應收款項的(已確認減值虧損)已確認減值虧損撥回淨額。下表載列於所示期間我們其他收益及虧損的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
出售／撤銷物業、 廠房及設備的收益 (虧損)	77	(1,476)	[60]	—	(15)
匯兌收益(虧損)淨額	1,165	4,359	[(1,201)]	1,434	2,165
貿易應收款項的 (已確認減值虧損) 已確認減值虧損 撥回淨額	(929)	16	[121]	190	120
<b>合計</b>	<b>313</b>	<b>2,899</b>	<b>[(1,020)]</b>	<b>1,624</b>	<b>2,270</b>

截至2017年12月31日止年度的出售物業、廠房及設備虧損約為1.5百萬港元，乃涉及出售我們河南廠房的設備。截至2017年12月31日止年度的匯兌收益淨額約為4.4百萬港元主要由於2017年第四季人民幣兌美元升值。截至2018年12月31日止年度的匯兌虧損淨額約為1.2百萬港元乃由於期內人民幣貶值導致匯兌虧損。

截至2016年12月31日止年度的貿易應收款項的已確認減值虧損指以下淨影響：(i)就應收客戶B的貿易應收款項作出的減值約2.2百萬港元，乃由於其於2016年5月被託管；及(ii)自一名客戶的貿易應收款項的已確認減值虧損撥回約1.3百萬港元，乃由於其後於年內收取該金額。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本；(ii)運輸開支；(iii)海關費用；(iv)進出口公司佣金及(v)檢查費用。下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
員工成本	9,789	11,870	16,003	3,424	5,032
運輸開支	7,830	7,107	10,709	4,045	4,476
海關費用	7,214	6,634	7,757	2,464	2,457
進出口公司佣金	3,829	1,989	5,323	1,410	708
檢查費用	2,481	2,790	3,384	815	275
其他	548	469	486	350	304
<b>合計</b>	<b><u>31,691</u></b>	<b><u>30,859</u></b>	<b><u>43,662</u></b>	<b><u>12,508</u></b>	<b><u>13,252</u></b>

員工成本主要指支付予我們銷售員工的薪酬，員工成本增加與我們於業績記錄期間的收益增加一致。我們的員工成本由截至2017年12月31日止年度的約11.9百萬港元增加約4.1百萬港元至截至2018年12月31日止年度的約16.0百萬港元，乃主要由於增加擬分派予僱員的應計花紅。

運輸開支指就運輸貨品及原材料往返我們工廠與上海辦事處以及我們的供應商之間的運輸費。

海關費用指就我們產品進出口應付予海關部門的費用。

進出口公司佣金指就物流安排(包括中國出口至海外的原材料及製成品的中國海關清關)支付予獨立進出口公司的佣金費用。於業績記錄期間，該等進出口公司收取的佣金比率為原材料及已清關製成品價值的約1%。該等佣金由截至2016年12月31日止年度約3.8百萬港元減少約1.9百萬港元至截至2017年12月31日止年度約1.9百萬港元，原因是我們的河南廠房取得向客戶出口若干產品的出口牌照。佣金費用由截至2017年12月31日止年度約2.0百萬港元增

---

## 財務資料

---

加約3.3百萬港元至截至2018年12月31日止年度約5.3百萬港元，原因是我們認為委聘進出口公司相比自行處理有關物流安排更具效率。進出口公司佣金由截至2018年5月31日止五個月約1.4百萬港元減少至截至2019年5月31日止五個月的約0.7百萬港元，原因是本集團已於截至2019年5月31日止五個月把若干原材料及配件供應商由香港供應商改為中國供應商，進出口程序因此簡化，因此於截至2019年5月31日止五個月的若干產品的出口程序可由我們親自處理。



本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

檢查費用指就測試我們原材料以及布料及服裝產品應付予外部第三方實驗室的費用。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)折舊費用；(iii)差旅及交通費用；及(iv)其他。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
員工成本	19,844	18,019	26,714	8,867	12,121
折舊費用	3,734	4,517	4,943	2,056	2,479
預付租賃款項攤銷	1,092	1,084	1,078	482	456
差旅及交通費用	2,577	2,809	2,943	1,033	1,114
銀行費用	1,476	1,742	1,728	447	512
其他費用 (附註)	9,887	10,302	10,698	4,197	4,152
<b>合計</b>	<b>38,610</b>	<b>38,473</b>	<b>48,104</b>	<b>17,082</b>	<b>20,834</b>

附註： 其他費用主要包括其他稅項、租賃開支以及法律及專業費用等。

截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的行政開支分別約為38.6百萬港元、38.5百萬港元、48.1百萬港元、17.1百萬港元及20.8百萬港元。

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的約38.5百萬港元增加約25.0%至截至2018年12月31日止年度的約48.1百萬港元，乃主要由於員工成本由截至2017年12月31日止年度的約18.0百萬港元增加至截至2018年12月31日止年度的約26.7百萬港元，乃主要歸因於擬分派予僱員的應計花紅增加。

我們的行政開支由截至2018年5月31日止五個月約17.1百萬港元增加約22.0%至截至2019年5月31日止五個月約20.8百萬港元，主要是由於薪金上升及將分派予僱員的應計花紅導致員工成本由截至2018年5月31日止五個月約8.9百萬港元增加至截至2019年5月31日止五個月約12.1百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本主要指我們銀行借款的利息開支。截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的財務成本分別約為2.5百萬港元、4.0百萬港元、5.8百萬港元、1.9百萬港元及2.8百萬港元。

### [編纂]開支

於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的[編纂]開支分別為零、0.5百萬港元、16.9百萬港元、3.8百萬港元及10.1百萬港元。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支主要包括根據香港、中國及其他司法管轄區(包括開曼群島、英屬處女群島及柬埔寨)的相關法律及法規按適用稅率計算即期及遞延稅項。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。香港利得稅按香港產生或來自香港的估計應課稅溢利的16.5%計算。海外溢利稅項根據本集團經營所在國家現行稅率按年度估計應課稅溢利計算。根據中國企業所得稅及企業所得稅法的實施規定，本集團中國附屬公司的稅率為25%。我們在柬埔寨的附屬公司須繳納柬埔寨企業所得稅，稅率為20%。

於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的所得稅開支分別約為11.0百萬港元、11.8百萬港元、13.1百萬港元、4.8百萬港元及4.2百萬港元。本集團按所得稅開支除以所得稅前溢利計算得出相應年度／期間的整體有效稅率分別約為19.4%、18.6%、23.7%、26.7%及28.9%。本集團於截至2018年12月31日止年度的整體實際稅率相比截至2017年12月31日止年度增加，乃主要由於我們產生的不可扣稅[編纂]開支。本集團於截至2019年5月31日止五個月的實際稅率相比截至2018年5月31日止五個月增加，乃主要由於我們產生的[編纂]開支由截至2018年5月31日止五個月約3.8百萬港元增加至截至2019年5月31日止五個月約10.1百萬港元。

下表載列我們於所示期間即期及遞延稅項開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
即期稅項開支	10,522	12,668	14,724	5,086	5,785
遞延稅項(計入)支出	<u>509</u>	<u>(890)</u>	<u>(1,593)</u>	<u>(312)</u>	<u>(952)</u>
合計	<u><b>11,031</b></u>	<u><b>11,778</b></u>	<u><b>13,131</b></u>	<u><b>4,774</b></u>	<u><b>4,233</b></u>

### 海外營運轉換產生的匯兌差額

就呈列歷史財務資料而言，本集團海外業務的資產及負債採用各報告期末當時的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即港元)。收入及開支項目按期內的平均匯率換算，除非匯率於期內

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

大幅波動，在此情況下，則使用交易日期當時的匯率。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認及於匯兌儲備項下的權益累計(非控股權益應佔，如適用)。

於業績記錄期間，截至2018年12月31日止三個年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們就換算海外營運產生的匯兌差額分別導致約虧損6.8百萬港元，收益約6.9百萬港元、虧損11.2百萬港元、收益4.8百萬港元及收益6.6百萬港元。此等波動的原因主要為人民幣兌港元匯率波動所致。

### 過往經營業績回顧

#### 截至2019年5月31日止五個月與截至2018年5月31日止五個月比較

##### 收益

我們的收益由截至2018年5月31日止五個月約185.2百萬港元增加約29.4百萬港元或15.9%至截至2019年5月31日止五個月約214.6百萬港元。增加乃主要由於向客戶Z銷售家居便服產品的銷售額增加約32.7百萬港元，導致來自我們的家居便服產品的收益增加約27.6百萬港元以及來自向客戶F(其為我們的新服裝零售品牌客戶)銷售睡衣產品的銷售額增加約3.0百萬港元所致。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年5月31日止五個月約134.6百萬港元增加約21.5百萬港元或16.0%至截至2019年5月31日止五個月約156.1百萬港元。增加與收益增加一致。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年5月31日止五個月約50.6百萬港元增加約7.9百萬港元或15.6%至截至2019年5月31日止五個月約58.5百萬港元。增加符合收益增加。

與截至2018年5月31日止五個月的毛利率比較，我們截至2019年5月31日止五個月的毛利率保持穩定。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

我們的其他收益由截至2018年5月31日止五個月約1.6百萬港元增加約0.6百萬港元或39.8%至截至2019年5月31日止五個月約2.3百萬港元。增加主要由於人民幣貶值而產生的匯兌收益。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2018年5月31日止五個月約12.5百萬港元增加約0.7百萬港元或5.9%至截至2019年5月31日止五個月約13.3百萬港元。增加主要由於員工成本增加約1.6百萬港元，部分被進出口公司佣金減少約0.7百萬港元所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2018年5月31日止五個月約17.1百萬港元增加約3.8百萬港元或22.0%至截至2019年5月31日止五個月約20.8百萬港元。增加主要是由於加薪及將分派予僱員的應計花紅增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2018年5月31日止五個月約1.9百萬港元增加約0.9百萬港元或46.3%至截至2019年5月31日止五個月約2.8百萬港元。增加主要是由於我們於截至2019年5月31日止五個月向財務機構作出的保理貿易應收款項增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年5月31日止五個月約4.8百萬港元減少約0.5百萬港元或11.3%至截至2019年5月31日止五個月約4.2百萬港元。我們的所得稅開支減少乃主要由於除稅前溢利減少。

### 期內溢利

我們的期內溢利由截至2018年5月31日止五個月約13.1百萬港元減少約2.7百萬港元或20.6%至截至2019年5月31日止五個月約10.4百萬港元。減少主要是由於截至2019年5月31日止五個月確認的[編纂]開支約10.1百萬港元所致。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元增加約83.5百萬港元或15.9%至截至2018年12月31日止年度約608.4百萬港元，乃主要歸因於我們向客戶A銷售的睡衣產品與截至2017年12月31日止年度相比增加約59.8百萬港元或60.0%。該增加乃主要由於售予客戶A的睡衣產品的銷售量及平均售價分別增加約38.0%及約15.9%。截至2018年12月31日止年度，我們向客戶A的銷售與截至2017年12月31日止年度相比增加，以減少客戶集中度及在地

---

## 財務資料

---

域上提高我們收益的多樣性。為應對售予客戶A的若干睡衣產品的生產成本及原材料成本上漲，我們提高該等睡衣產品的售價，以維持我們的毛利率。因此，我們售予客戶A的睡衣產品的平均售價有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年12月31日止年度約392.8百萬港元增加約46.9百萬港元或11.9%至截至2018年12月31日止年度約439.7百萬港元。銷售成本增加與收益增加相符。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度約132.0百萬港元增加約36.7百萬港元或27.8%至截至2018年12月31日止年度約168.7百萬港元。毛利增加與我們截至2018年12月31日止年度的銷售收益增加一致。

我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度約25.2%輕微增加至截至2018年12月31日止年度約27.7%，乃主要由於我們家居便服產品的毛利率由22.8%增加至30.4%，原因是本集團從客戶Z獲取相對大批的家居便服產品採購訂單，其毛利率與截至2018年12月31日止年度相比較高。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損由截至2017年12月31日止年度收益約2.9百萬港元減少約3.9百萬港元或135.2%至截至2018年12月31日止年度虧損約1.0百萬港元，乃主要由於截至2017年12月31日止年度的重大匯兌收益及截至2018年12月31日止年度確認的匯兌虧損。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2017年12月31日止年度約30.9百萬港元增加約12.8百萬港元或41.5%至截至2018年12月31日止年度約43.7百萬港元。我們的銷售及分銷開支增加是由於(i)銷售及營銷團隊人員增加及將分派予僱員的應計花紅增加導致薪金增加；(ii)運輸開支增加，以應付截至2018年12月31日止年度的收益增加；及(iii)進出口公司佣金增加，原因是我們認為由於本集團無專門的人員來處理進出口安排，故委聘進出口公司相比自行處理有關物流安排更具效率。倘我們建立該專職團隊，本集團將須投入額外資源，為若干專職人員提供培訓，以進行此類進出口程序。此外，由於進出口公司有經驗及熟悉這個程序，我們的董事認為進出口公司進行進出口安排，在時間及成本兩個方面將具成效。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度約38.5百萬港元增加約9.6百萬港元或25.0%至截至2018年12月31日止年度約48.1百萬港元。我們的行政開支增加主要由於額外員工的員工成本增加、加薪及將分派予僱員的應計花紅增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2017年12月31日止年度約4.0百萬港元增加約1.8百萬港元或44.5%至截至2018年12月31日止年度約5.8百萬港元。該增加乃主要由於我們於截至2018年12月31日止年度向財務機構作出的保理貿易應收款項增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度約11.8百萬港元增加約1.3百萬港元或11.0%至截至2018年12月31日止年度約13.1百萬港元。我們的所得稅開支增加與我們除[編纂]開支前溢利的增加一致。

### 年內溢利

年內溢利由截至2017年12月31日止年度約51.4百萬港元減少約9.2百萬港元或17.9%至截至2018年12月31日止年度約42.2百萬港元。減少主要由於於2018年12月31日止年度確認[編纂]開支約16.9百萬港元。我們的除[編纂]開支前溢利於同期增加約7.2百萬港元或13.9%。



---

## 財務資料

---

### 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

#### 收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度約467.9百萬港元增加約57.0百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度約524.9百萬港元，乃主要由於我們向客戶Z的銷售增加約58.3百萬港元或18.0%。該增加乃主要由於我們售予客戶Z的睡衣產品的平均售價增加約12.8%，我們售予客戶Z的家居便服產品的銷售量增加約13.1%。為應對售予客戶Z的若干睡衣產品的生產成本及原材料成本上漲，我們提高該等售予客戶Z的睡衣產品的售價，以維持我們的毛利率。因此，我們售予客戶Z的睡衣產品的平均售價有所增加。我們售予客戶Z的家居便服產品的銷售量增加乃由於客戶Z訂購的產品組合有所改變。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至2016年12月31日止年度約349.0百萬港元增加約43.8百萬港元或12.6%至截至2017年12月31日止年度約392.8百萬港元。銷售成本增加與同期收益增長一致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年12月31日止年度約118.9百萬港元增加約13.1百萬港元或11.0%至截至2017年12月31日止年度約132.0百萬港元。

我們的毛利率由約25.4%輕微下跌至約25.2%。於截至2017年12月31日止兩個年度，我們睡衣產品的毛利率維持穩定。我們家居便服產品的毛利率由約26.1%減少至約22.8%，原因是我們自客戶Z收到一批節日相關家居便服產品的採購訂單，於截至2017年12月31日止年度的毛利率相對較低，而於截至2016年12月31日止年度並無收到有關訂單。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度約10.4百萬港元減少約8.3百萬港元或79.8%至截至2017年12月31日止年度約2.1百萬港元。減少乃由於截至2016年12月31日止年度收取中國政府的一次性補貼約8.4百萬港元，作為對我們於河南廠房營運的支持。

#### 其他收益及虧損

我們的其他收益由截至2016年12月31日止年度約0.3百萬港元增加約2.6百萬港元或826.2%至截至2017年12月31日止年度約2.9百萬港元，乃主要由於2017年第四季度人民幣兌

---

## 財務資料

---

美元升值以致匯兌收益淨額約4.4百萬港元，部分已被截至2017年12月31日止年度出售物業、廠房及設備虧損約1.5百萬港元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2016年12月31日止年度約31.7百萬港元輕微減少約0.8百萬港元或2.5%至截至2017年12月31日止年度約30.9百萬港元，乃由於我們的河南廠房已獲得出口執照以向客戶出口若干產品導致進出口公司佣金減少所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度約38.6百萬港元輕微減少約0.1百萬港元或0.3%至截至2017年12月31日止年度約38.5百萬港元。行政開支減少乃主要由於員工成本減少約1.8百萬港元乃由於董事的績效花紅減少2.5百萬港元及行政員工薪金總額增加約0.7百萬港元，部分已被截至2017年12月31日止年度的折舊費用、差旅及運輸開支以及銀行收費增加約0.8百萬港元、0.2百萬港元及0.3百萬港元所抵銷。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2016年12月31日止年度約2.5百萬港元增加約1.5百萬港元或60.0%至截至2017年12月31日止年度約4.0百萬港元。因為我們於截至2017年12月31日止年度有更多的貼現票據短期借款，所以我們的財務費用增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度約11.0百萬港元增加約0.8百萬港元或7.3%至截至2017年12月31日止年度約11.8百萬港元。我們的所得稅開支增加乃主要由於截至2017年12月31日止年度的溢利增加。

### 年內溢利

由於上述原因，年內溢利因我們的收益上漲由截至2016年12月31日止年度約45.8百萬港元增加約5.6百萬港元或12.2%至截至2017年12月31日止年度約51.4百萬港元。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產／負債淨值

下表概述於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2019年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	5月31日	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	86,607	90,978	109,094	124,315	126,317
貿易及其他應收款項	138,127	94,758	108,090	70,156	60,385
按公平值計入其他全面收益的					
貿易應收款項	—	—	19,749	299	35,473
預付租賃款項	1,049	1,128	1,059	—	—
應收股東款項	1,038	2,008	1,948	205	184
應收終極股東款項	—	—	—	16	45
按公平值計入損益的					
金融資產	—	120	6,195	—	—
可收回稅項	—	—	1,362	—	—
銀行結餘及現金	29,669	41,595	27,120	28,189	18,808
	<u>256,490</u>	<u>230,587</u>	<u>274,617</u>	<u>223,180</u>	<u>241,212</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	105,272	72,919	122,766	105,067	88,452
應付股東款項	19,618	2,883	110,761	53,904	3,903
應付最終控股公司款項	11	4	13,170	—	29
應付一間附屬公司一名					
非控股股東款項	7,221	937	879	894	894
銀行借款	90,573	68,979	24,667	45,149	109,508
應付稅項	2,314	5,739	3,712	4,444	5,787
租賃負債	—	—	—	2,031	2,031
	<u>225,009</u>	<u>151,461</u>	<u>275,955</u>	<u>211,489</u>	<u>210,634</u>
流動資產／(負債)淨值	<u>31,481</u>	<u>79,126</u>	<u>(1,338)</u>	<u>11,691</u>	<u>18,578</u>

---

## 財務資料

---

於2016年、2017年、2018年12月31日、2019年5月31日及2019年6月30日，我們的流動資產總額分別約為256.5百萬港元、230.6百萬港元、274.6百萬港元、223.2百萬港元及222.9百萬港元，其中包括存貨、貿易及其他應收款項、按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的貿易應收款項、預付租賃款項、應收股東款項、按公平值計入損益的金融資產、可收回稅項、結構性銀行存款以及銀行結餘及現金。於2016年、2017年、2018年12月31日、2019年5月31日及2019年6月30日，我們的流動負債總額分別約為225.0百萬港元、151.5百萬港元、276.0百萬港元、211.5百萬港元及210.6百萬港元，其中包括貿易及其他應付款項、應付股東款項、應付最終控股公司款項、應付一間附屬公司一名非控股股東款項、銀行借款及應付稅項。

我們的流動資產淨值由2016年12月31日約31.5百萬港元增加至2017年12月31日約79.1百萬港元。該增加主要由於(i)銀行借款減少約21.6百萬港元，乃主要歸因於償還銀行貸款及貼現票據減少；(ii)應付股東款項及應付一間附屬公司一名非控股股東款項分別減少約16.7百萬港元及6.3百萬港元；及(iii)2017年進出口安排變動帶來的淨影響，導致其他應付款項減少約41.4百萬港元及其他應收款項減少39.1百萬港元。

本集團於2018年12月31日錄得流動負債淨額約1.3百萬港元相比我們於2017年12月31日的流動資產淨值則約為79.1百萬港元。由流動資產淨值狀況轉為流動負債淨額狀況，主要是由於(i)應付進出口公司款項增加導致貿易及其他應付款項增加約49.8百萬港元；及(ii)因本集團從談先生收購堡鷹和Power Summit作為重組的一部分導致應付股東款項增加約107.9百萬港元，部分被銀行借款減少約44.3百萬港元所抵銷。

本集團於2019年5月31日錄得流動資產淨額約11.7百萬港元相比於2018年12月31日錄得流動負債淨額約1.3百萬港元。本集團由流動負債淨額情況變動至流動資產淨額情況主要乃由於流動負債減少。流動負債減少乃主要由於(i)應付Strategic King（本集團的最終控股公司及我們的控股股東之一）款項由2018年12月31日約13.2百萬港元減少至2019年5月31日的零，原因是向Strategic King派付股息；連同以下影響：(ii)應付股東款項由2018年12月31日約110.8百萬港元減少至2019年5月31日約[53.9]百萬港元，原因是向談先生作出部分還款。於2019年5月31日，本集團錄得應收最終股東款項約0.02百萬港元及應付一名非控股股東款項約0.9百萬港元，均將於[編纂]前全數結清。

本集團於2019年6月30日錄得流動資產淨額約18.6百萬港元。我們的流動資產淨額由2019年5月31日約11.7百萬港元增加至2019年6月30日約18.6百萬港元主要由於按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項增加及貿易應付款項減少。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間的綜合現金流量概述：

	截至12月31日止年度			截至
	2016年	2017年	2018年	5月31日
	千港元	千港元	千港元	止五個月
				2019年
				千港元
於年初的現金及現金等價物	29,145	29,669	41,595	23,204
經營活動所得／(所用)現金淨額	(242,226)	(72,128)	6,990	52,378
投資活動所用現金淨額	(28,975)	(16,913)	(14,466)	6,820
融資活動所得／(所用)現金淨額	272,048	100,696	(10,618)	(58,227)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>847</b>	<b>11,655</b>	<b>(18,094)</b>	<b>971</b>
匯率的影響	(323)	271	(297)	114
<b>於年末的現金及現金等價物</b>	<b><u>29,669</u></b>	<b><u>41,595</u></b>	<b><u>23,204</u></b>	<b><u>24,289</u></b>

### 經營活動所用現金淨額

我們經營活動所用現金淨額主要包括原材料成本、分包成本、勞動力成本、銷售及分銷開支、一般及行政開支。

本集團於截至2017年12月31日止兩個年度錄得經營活動所用現金淨額及於截至2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月錄得經營活動所得現金淨額。由截至2017年12月31日止兩個年度經營活動所用現金淨額轉為截至2018年12月31日止年度經營活動所得現金淨額，主要是由於(i)截至2018年12月31日止年度的貿易及其他應付款項增加；及(ii)貿易應收款項管理由應收貼現票據轉為向金融機構保理作現金流量管理。

---

## 財務資料

---

截至2016年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額約242.2百萬港元及除稅前溢利約56.8百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約9.1百萬港元以及財務成本約2.5百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約302.0百萬港元，主要歸因於存貨增加約41.3百萬港元以及貿易及其他應收款項增加約251.4百萬港元。貿易及其他應收款項的增加乃主要由於通過向金融機構作出具追索權的票據貼現而償付約241.7百萬港元。截至2016年12月31日止年度，我們已繳付香港利得稅約10.2百萬港元。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額約72.1百萬港元及除稅前溢利約63.2百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約10.2百萬港元以及財務成本約4.0百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約139.9百萬港元，主要歸因於貿易及其他應付款項減少約37.2百萬港元以及貿易及其他應收款項增加約100.3百萬港元。貿易及其他應收款

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

項的增加乃主要由於通過向金融機構作出具追索權的票據貼現而償付約148.4百萬港元。截至2017年12月31日止年度，我們已繳付香港利得稅約9.0百萬港元。

截至2018年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約7.0百萬港元及除稅前溢利約55.4百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約10.2百萬港元以及財務成本約5.8百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約48.8百萬港元，主要歸因於貿易及其他應收款項增加約86.5百萬港元超過貿易及其他應付款項增加約57.8百萬港元。截至2018年12月31日止年度，我們已繳付香港利得稅約16.1百萬港元。

截至2019年5月31日止五個月，我們錄得經營活動所得現金淨額約52.4百萬港元及除稅前溢利約14.6百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約6.0百萬港元及財務成本約2.8百萬港元。營運資金變動指現金流入淨額約33.0百萬港元，主要歸因於貿易及其他應收款項減少約43.7百萬港元超過貿易及其他應付款項減少約16.0百萬港元。

### 投資活動所用現金淨額

我們的投資活動所用現金淨額主要包括購買物業、廠房及設備以及墊款予股東及存放結構性銀行存款。我們的投資活動現金流入主要包括提取結構性銀行存款以及股東還款。

截至2016年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約29.0百萬港元，主要歸因於我們就上海辦事處及河南廠房大樓購買物業、廠房及設備約41.7百萬港元、向股東墊款約12.0百萬港元及存置按公平值計入損益的金融資產約9.4百萬港元。該影響乃部分被按公平值計入損益的金融資產約21.0百萬港元及股東還款約12.4百萬港元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約16.9百萬港元，主要歸因於存置按公平值計入損益的金融資產約16.3百萬港元及向股東墊款約15.6百萬港元。該影響乃部分被提取按公平值計入損益的金融資產約16.1百萬港元及股東還款約14.6百萬港元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約14.5百萬港元，主要是由於存置按公平值計入損益的金融資產約27.0百萬港元、購買物業、廠房及設備約4.4百萬港元，乃被提取按公平值計入損益的金融資產約20.8百萬港元所抵銷。

截至2019年5月31日止五個月，我們錄得投資活動所得現金淨額約6.8百萬港元，主要歸因於提取按公平值計入損益的金融資產約6.4百萬港元及股東還款約2.3百萬港元，被購買物業、廠房及設備約1.4百萬港元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

我們的融資活動所得現金淨額主要包括銀行借款所得款項、股東墊款及股東注資。

---

## 財務資料

---

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為272.0百萬港元，主要歸因於籌集新銀行借款約353.5百萬港元(包括具有追索權的貼現票據所得款項241.7百萬港元)及被償還銀行借款約72.7百萬港元所抵銷的合併影響。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為100.7百萬港元，主要歸因於籌集新銀行借款約200.3百萬港元(包括具有追索權的貼現票據所得款項148.4百萬港元)及被償還銀行借款約76.5百萬港元、向股東還款約19.4百萬港元及向本集團股東支付現金股息約24.1百萬港元所抵銷的合併影響。

截至2018年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為10.6百萬港元，主要由於償還銀行借款約77.4百萬港元、已付利息約5.8百萬港元的合併影響，乃由新籌得銀行借款約80.4百萬港元所抵銷。

截至2019年5月31日止五個月，我們的融資活動所用現金淨額約為58.2百萬港元，其主要歸因於向股東還款約57.4百萬港元及償還銀行借款約47.0百萬港元的綜合影響，由新籌集的銀行借款約66.3百萬港元所抵銷。

### 流動資金及營運資金

我們主要就經營活動使用現金。考慮到我們內部的財務資源，我們以經營所得現金、可動用銀行融資、**[編纂]**估計**[編纂]**及**[編纂]**投資所得款項為營運提供資金，我們有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需要。

除本節「市場風險及風險管理 — 流動資金風險」一段所披露者外，我們的董事並不知悉有任何其他因素將會對我們的流動資金造成重大影響。有關獲取所需資金以滿足我們現有業務並為未來計劃提供資金的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及**[編纂]**」。

### 綜合財務狀況表選定項目的說明

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括土地及樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器、傢俬、裝置及設備、汽車及在建工程。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別約為138.2百萬港元、142.2百萬港元、152.0百萬港元及206.6百萬港元。物業、廠房及設備於2016年12月31日至2017年12月31日增加約4.0百萬港元，主要由於收購我們河南廠房的機器及機械裝置。物業、廠房及設備於2017年12月31日至2018年12月31日增加，主要歸因於將香港辦事處由投資物業重新分類至物業、廠房及設備。於2019年5月31日的物業、廠房及設備增加主要是由於就所有該等租賃確認使用權資產及相應的租賃負債(除非該等租賃符合香港財務報告準則第16號的低值或短期租賃的條件)所致。



## 財務資料

### 投資物業

我們的投資物業指我們在香港以中期租約持有的物業。有關投資物業的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 土地及物業權益」一段。

我們的投資物業初步按其成本(包括任何直接應佔開支)計量。於初步確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的投資物業分別約為25.0百萬港元、24.3百萬港元、零及零。於2018年12月31日，投資物業減少乃由於香港辦事處由投資物業重新分類至物業、廠房及設備。

### 預付租賃款項

我們的預付租賃款項指我們河南廠房租賃土地業權的賬面值。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的預付租賃款項分別約為49.6百萬港元、52.2百萬港元、47.9百萬港元及零。於整個業績記錄期間出現預付租賃款項波動乃主要由於人民幣與港元匯率波動所致。

### 存貨

下表載列於所示日期我們存貨及平均存貨周轉天數的明細：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	63,749	62,102	57,941	75,822
在製品	8,564	9,088	14,474	8,803
成品	<u>14,294</u>	<u>19,788</u>	<u>36,679</u>	<u>39,690</u>
總計	<u>86,607</u>	<u>90,978</u>	<u>109,094</u>	<u>124,315</u>
平均存貨周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>69</u>	<u>82</u>	<u>83</u>	<u>113</u>

附註：截至2018年12月31日止三個年度／截至2019年5月31日止五個月的平均存貨天數乃將平均存貨除以銷售成本，再將得出數值乘以365天／151天而計算得出。平均存貨乃將年／期初存貨及年／期末存貨之和除以二計算得出。

---

## 財務資料

---

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的原材料主要包括已製成布料、紗線及配件。我們的在製品主要包括仍在生產中的布料或服裝產品。我們的製成品主要包括我們尚未交付予客戶的已製成布料或服裝產品。

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的存貨分別約為86.6百萬港元、91.0百萬港元、109.1百萬港元及124.3百萬港元。我們的存貨由2016年12月31日約86.6百萬港元增加至2017年12月31日約91.0百萬港元，並進一步增加至2018年12月31日約109.1百萬港元，乃由於將於2019年初交付以滿足客戶不斷增長的需求的製成品增加所致。我們的存貨於2019年5月31日進一步增加至約124.3百萬港元主要是由於為8月至10月的高峰期作準備的原材料增加所致。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的平均存貨周轉天數分別為69天、82天、83天及113天。我們的存貨周轉天數由截至2016年12月31日止年度約69天增加至截至2017年12月31日止年度約82天，乃主要由於我們於2017年12月31日的製成品水平增加，其乃計劃於2018年第一季度交付予我們的客戶。存貨周轉天數於截至2018年12月31日止兩個年度維持穩定。我們的存貨周轉天數於截至2019年5月31日止五個月增加至113天，增加主要是由於於2019年5月31日的原材料增加。

我們控制生產設施的存貨水平，以盡量減少儲存空間及成本並避免浪費。我們一般針對客戶的銷售訂單及通常按個別訂單採購原材料及供應品。我們採用存貨管理系統以管理我們的存貨，這有助確保我們的存貨記錄為最新且獲妥善準確地保存，從而監控存貨的數量及變動。

於2019年6月30日，我們於2019年5月31日的存貨約47.4百萬港元或38.1%其後已被動用及／或出售。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

#### (i) 貿易應收款項

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的明細：

	於12月31日		於5月31日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	26,655	32,552	34,397	13,620
減：呆賬撥備	<u>(2,438)</u>	<u>(2,207)</u>	<u>(2,373)</u>	<u>(2,253)</u>
	24,217	30,345	32,024	11,367
按公平值計入其他全面收益的				
貿易應收款項	—	—	19,749	299
應收票據	<u>68,951</u>	<u>51,485</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>貿易應收款項總額</b>	<b><u>93,168</u></b>	<b><u>81,830</u></b>	<b><u>51,773</u></b>	<b><u>11,666</u></b>

我們的貿易應收款項總額涉及出售予客戶的睡衣產品及家居便服產品，並包括我們向客戶收取的未償還款項。我們的貿易應收款項由2016年12月31日約93.2百萬港元減少至2017年12月31日約81.8百萬港元，主要由於就財政年度結束最後一季交貨而與主要客戶的結算增加。於2018年12月31日，我們的貿易應收款項減少至約51.8百萬港元，主要是由於貿易應收款項管理由應收貼現票據轉為向金融機構保理作現金流量管理。於2019年5月31日，我們的貿易應收款項減少至約11.7百萬港元，原因是我們於本年度首五個月的訂單及收益相比於本年度12月31日較低，乃由於我們的訂單及收益的高峰期為每年的8月至10月。

下表載列於業績記錄期間我們的平均貿易應收款項周轉天數：

	截至2016年	截至2017年	截至2018年	於2019年
	12月31日	12月31日	12月31日	
	止年度	止年度	止年度	5月31日
平均貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	57	61	40	[22]

附註：截至2018年12月31日止三個年度的平均貿易應收款項天數乃將平均貿易應收款項除以收益，再將得出數值乘以365天，而截至2019年5月31日止五個月則將之乘以151/365天計算得出。平均貿易應收款項乃將年/期初貿易應收款項及年/期末貿易應收款項之和除以二計算得出。

## 財務資料

我們通常給予客戶0至120天的信貸期。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2016年12月31日止年度的57天增加至截至2017年12月31日止年度的61天，乃與我們的收益增加相符。我們的平均貿易應收款項周轉天數於2018年12月31日則減少至40天，主要由於對貿易應收款項的管理由貼現應收票據變為向金融機構保理現金流量管理。我們的平均貿易應收款項周轉天數於2019年5月31日為22天。周轉天數減少主要是由於貿易應收款項減少。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析概要：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30天	37,048	42,865	44,800	8,628
30至60天	45,630	7,319	6,030	1,204
61至90天	10,331	10,502	764	220
90天以上	<u>159</u>	<u>21,144</u>	<u>179</u>	<u>1,315</u>
合計	<u><b>93,168</b></u>	<u><b>81,830</b></u>	<u><b>51,773</b></u>	<u><b>11,367</b></u>

90天以上的貿易應收款項於2017年12月31日增加，主要由於給予客戶Z的信貸期由60天改為120天。客戶Z的信貸期由截至2016年12月31日止年度的60天延長至截至2017年12月31日止年度的120天。信貸期獲延長乃由客戶Z因信貸政策變更而提出。本集團已考慮各項因素，包括客戶Z的信貸及付款記錄，並決定延長客戶Z的信貸期。我們與客戶Z建立了14年的業務關係。經過與客戶Z建立業務關係的多年來，客戶Z的付款記錄一直良好。於業績記錄期間，來自客戶Z的收益逐步增加。我們的董事亦認為，給予具有長期業務關係的客戶較長的信貸期在商業上屬可行且合理。我們的董事進一步認為，延長客戶Z的信貸期將不會對本集團營運或財務造成重大影響，乃由於我們已向金融機構保理貿易應收款項作現金流量管理。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

下表載列已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析概要：

	於12月31日		於5月31日	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
0至30天	733	445	458	878
31至60天	—	—	—	177
61至90天	—	—	—	33
90天以上	<u>59</u>	<u>116</u>	<u>179</u>	<u>552</u>
合計	<u><b>792</b></u>	<u><b>561</b></u>	<u><b>637</b></u>	<u><b>1,640</b></u>

釐定貿易應收款項的可收回性時，本集團會考慮貿易應收款項的信貸質素自信貸初步授出當日直至報告日期的任何變動。

於2019年6月30日，我們於2019年5月31日未償還貿易應收款項約6.1百萬港元或54.0%已隨後結清。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### (ii) 其他應收款項

下表載列於所示日期其他應收款項的明細：

	於12月31日		於5月31日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應收款項				
— 預付款項	2,751	5,285	5,925	4,832
— 遞延發行成本	—	—	5,265	8,458
— 向進出口公司預付款項	39,157	—	46,014	29,645
— 其他按金	3,016	3,209	3,208	4,802
— 保理貿易應收款項的 其他應收款項	—	—	15,756	8,405
— 可收回稅項	370	5,431	673	1,722
— 其他應收款項	1,150	573	831	2,269
減：租賃按金(非即期部分)	<u>(1,485)</u>	<u>(1,570)</u>	<u>(1,606)</u>	<u>(1,344)</u>
<b>其他應收款項總額</b>	<b><u>44,959</u></b>	<b><u>12,928</u></b>	<b><u>76,066</u></b>	<b><u>58,789</u></b>

### 預付款項

於業績記錄期間，我們的預付款項指我們就原材料採購向供應商預付的款項。預付款項由2016年12月31日約2.8百萬港元增加至2017年12月31日約5.3百萬港元，乃由於就生產而購買原材料(包括已製成布料)以應付我們於旺季的銷售增長向少數供應商支付的預付款項。於2018年12月31日的預付款項約為5.9百萬港元，與2017年同期相比相對穩定。於2019年5月31日的預付款項約為4.8百萬港元。

### 向進出口公司支付／收取預付款項

本集團就物流安排與兩間獨立進出口公司訂立協議，包括中國海關對中國至海外的原材料及製成品清關。根據與進口出口公司的目前安排，上海捷隆／河南凱豫向進出口公司轉讓原材料及／或服裝產品成品，而進出口公司將首先向上海捷隆／河南凱豫支付貨物價值的金額，其後繼續向凱威轉讓該等原材料及／或服裝產品成品，以交付予柬埔寨廠房進行服裝加工或外部銷售(視情況而定)，作為向凱威收取該等貨物價值之相同金額之代價。與進出口公

---

## 財務資料

---

司進行的交易(例如由上海捷隆／河南凱豫轉讓貨物至進出口公司再轉讓至凱威)為公司間交易，故將在我們的綜合損益及其他全面收益表中悉數撤銷。

就本集團與進出口公司之間的交易所產生的結餘而言，該金額將分別記錄為向進出口公司支付／收取的預付款項。

向進出口公司支付的預付款項指凱威就購買該等原材料及／或服裝產品成品提前向進出口公司支付預付款項。進出口公司支付的預付款項指進出口公司就購買該等原材料及／或服裝產品成品提前向上海捷隆／河南凱豫支付預付款項。根據相關會計準則，向進出口公司支付／收取的預付款項應以總額而非淨額呈列，乃由於凱進出口公司支付／收取的預付款項乃來自／支付予不同集團公司，以及凱威、上海捷隆及進出口公司訂立的協議並無具體條款列明該等交易可以淨額結算。然而，結餘淨額指本集團與進出口企業的整體財務狀況，主要指應付進出口企業的採購。

向進出口公司支付的預付款項由2016年12月31日約39.2百萬港元減少至2017年12月31日的零，乃由於全部應收進出口公司款項已於2017年悉數償付，且本公司開始自行處理部分出口安排。我們向進出口公司支付的預付款項由2017年12月31日的零增加至2018年12月31日約46.0百萬元，乃由於我們的董事考慮到由進出口公司處理出口安排的效率相比我們自行處理較高，因此我們原先自行處理的出口安排改由進出口公司處理。據行業顧問告知，製造商委聘進出口公司處理中國與出口目的地之間的物流安排乃屬行業慣例。我們向進出口公司支付於2019年5月31日的預付款項減少至約29.6百萬港元，本集團截至2019年5月31日止五個月，就將某些原材料及配件方面從香港供應商變更為中國供應商，進出口程序因此已簡化，因此截至2019年5月31日止五個月，我們自行接手處理若干產品的出口程序。

## 財務資料

### 保理貿易應收款項的其他應收款項

由於2018年現金流量管理由貼現應收票據變更為保理貿易應收款項，本集團已根據本集團與銀行之間的保理協議存入若干金額，由銀行向我們提供保理設施作為銀行向我們提供該等服務的條件。此存款為我們與銀行已保理應收賬款的百分比。因此保理貿易應收款項的其他應收款項於2018年12月31日增加至15.8百萬港元。我們保理貿易應收款項的其他應收款項於2019年5月31日減少至約8.4百萬港元主要由於我們於2019年5月31日的貿易應收款項減少，由於2019年上半年被認為是我們的淡季，因此本集團於該期間要求銀行提供相對較少的保理服務。

### 應收股東款項

我們的應收股東款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於2016年、2017年、2018年12月31日，應收股東款項維持相對穩定分別約為1.0百萬港元、2.0百萬港元、1.9百萬港元。應收股東款項於2019年5月31日減少至約0.2百萬港元乃由於2019年5月的股東還款所致。所有款項將於[編纂]前結清。

### 貿易及其他應付款項

#### (i) 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們就原材料及分包成本向供應商作出的付款。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的貿易應付款項分別約為34.3百萬港元、45.4百萬港元、35.3百萬港元及47.1百萬港元。

我們的貿易應付款項由2016年12月31日約34.3百萬港元增加至2017年12月31日的約45.4百萬港元，主要由於為應付預計銷售增加而增加採購原材料。該結餘其後減少至2018年12月31日約35.3百萬港元，乃由於年末前結清若干貿易應付款項所致。我們的貿易應付款項於2019年5月31日增加至約47.1百萬港元乃由於本集團為（一般為每年的8月至10月）高峰期作準備而增購的原材料所致。

下表載列於業績記錄期間我們的平均貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
平均貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	26	37	33	[40]

附註：截至2018年12月31日止三個年度的平均貿易應付款項天數乃將平均貿易應付款項除以銷售成本，再將得出數值乘以365天，而至2019年5月31日止五個月則將之乘以151/365天計算得出。平均貿易應付款項乃將年/期初貿易應付款項及年/期末貿易應付款項之和除以二計算得出。



本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

我們的供應商及分包商通常根據發票日期給予我們0至90天信貸期。截至2016年、2017年、2018年12月31日止三個年度及2019年5月31日止五個月，我們的平均貿易應付款項周轉天數是約26天、37天、33天及[40]天。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		於5月31日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	31,514	36,674	32,094	44,299
31至60天	2,218	4,333	2,368	1,487
61至90天	14	1,153	49	491
90天以上	<u>566</u>	<u>3,225</u>	<u>773</u>	<u>806</u>
合計	<u><b>34,312</b></u>	<u><b>45,385</b></u>	<u><b>35,284</b></u>	<u><b>47,083</b></u>

90天以上的貿易應付款項於2017年12月31日增加，乃由於我們的付款普遍與客戶償付貿易應收款項相符，這與我們90天以上的貿易應收款項增加一致。

於2019年6月30日，我們於2019年5月31日未償還貿易應付款項約35.3百萬港元或74.9%已於隨後結清。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### (ii) 其他應付款項

下表載列於所示日期其他應付款項的明細：

	2016年	於12月31日		於5月31日
	千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
其他應付款項				
— 來自進出口公司的預付款項及應付進出口公司的採購款項	48,189	6,798	52,540	30,620
— 應計費用	9,835	10,416	23,581	18,657
— 應計發行成本	—	—	1,926	1,171
— 應付增值稅	3,510	4,520	4,378	2,031
— 其他應付稅	1,948	1,661	1,463	2,937
— 收購物業、廠房及設備的應付款項	3,435	358	262	318
— 其他應付款項	4,043	3,781	3,332	2,250
<b>其他應付款項總額</b>	<b>70,960</b>	<b>27,534</b>	<b>87,482</b>	<b>57,984</b>

我們的其他應付款項總額由2016年12月31日約71.0百萬港元大幅減少至2017年12月31日約27.5百萬港元，並於2018年12月31日增加至約87.5百萬港元，主要是由於進出口公司支付的預付款項波動與其他應收款項波動一致：及將分派予僱員的應計花紅所產生的應計費用增加。我們的其他應付款項於2019年5月31日減少至約58.0百萬港元主要是由於於2019年5月31日來自進出口公司的預付款項減少約21.9百萬港元至30.6百萬港元及應付進出口公司採購款項減少所致。應計費用包括應計薪酬，花紅，應計[編纂]費用及應計運輸費用。

### 進出口公司支付的預付款項及應付進出口公司採購款項

本集團就物流安排與獨立進出口公司訂立協議，包括中國海關對中國至海外的原材料及製成品清關。有關詳情，請參閱本節上文「向進出口公司支付／收取預付款項」一段。

進出口公司支付的預付款項及應付進出口公司採購款項由2016年12月31日約48.2百萬港元減少至2017年12月31日約6.8百萬港元，並於2018年12月31日增加至約52.5百萬港元。波動的原因是本公司於截至2017年12月31日止年度開始自行處理部分出口安排，而結餘6.8百萬港元乃主要來自進出口公司支付的預付款項未償還結餘。進出口公司支付的預付款項增加至約52.5百萬港元，主要是由於我們的董事考慮到由進出口公司處理出口安排的效率相比我們自行處理具成效，因此我們原先自行處理的出口安排改由進出口公司處理。我們來自進出口公司的預付款項及應付進出口公司的採購款項於2019年5月31日減少至約30.6百萬港元乃由於本集團截至2019年5月31日止五個月，就將某些原材料及配件方面從香港供應商變更為中國供應商，進出口程序因此已簡化，因此截至2019年5月31日止五個月，我們自行接手處理若干產品的出口程序。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 債務及或然負債

下表載列於所示日期我們的總債務：

	2016年 千港元	於12月31日		於2019年	於2019年
		2017年 千港元	2018年 千港元	5月31日 千港元	6月30日 千港元 (未經審核)
<b>非即期部分</b>					
銀行借款	7,119	5,301	2,762	1,874	1,688
租賃負債	—	—	—	4,569	4,569
	<u>7,119</u>	<u>5,301</u>	<u>2,762</u>	<u>6,443</u>	<u>6,257</u>
<b>即期部分</b>					
銀行借款	90,573	68,979	24,667	45,149	109,508
應付股東款項	19,618	2,883	110,761	53,904	3,903
應付最終控股公司 款項	11	4	13,170	—	29
應付一間附屬公司 一名非控股股東 款項	7,221	937	879	894	894
租賃負債	—	—	—	2,031	2,031
	<u>117,423</u>	<u>72,803</u>	<u>149,477</u>	<u>101,978</u>	<u>116,365</u>
<b>總額</b>	<u><u>124,542</u></u>	<u><u>78,104</u></u>	<u><u>152,239</u></u>	<u><u>108,421</u></u>	<u><u>122,622</u></u>

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 銀行借款

下表載列於所示日期我們按類別劃分的銀行借款明細：

	2016年	於12月31日		於5月31日	於2019年
	千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	6月30日 千港元 (未經審核)
附有追索權的貼現 票據， 已抵押及擔保	58,928	41,990	—	—	—
銀行借款，已抵押及 擔保	<u>38,764</u>	<u>32,290</u>	<u>27,429</u>	<u>47,023</u>	<u>111,194</u>
<b>合計</b>	<b><u>97,692</u></b>	<b><u>74,280</u></b>	<b><u>27,429</u></b>	<b><u>47,023</u></b>	<b><u>111,194</u></b>
	2016年	於12月31日		於5月31日	於2019年
	千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	6月30日 千港元 (未經審核)
固定利率借款	9,309	19,664	4,972	4,123	3,936
浮動利率借款	<u>88,383</u>	<u>54,616</u>	<u>22,457</u>	<u>42,900</u>	<u>107,258</u>
<b>合計</b>	<b><u>97,692</u></b>	<b><u>74,280</u></b>	<b><u>27,429</u></b>	<b><u>47,023</u></b>	<b><u>111,194</u></b>

下表載列於所示年度／期間我們的銀行借款實際借款利率的範圍：

	2016年	於12月31日		於2019年	於2019年
	千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	5月31日 千港元	6月30日 千港元 (未經審核)
固定利率借款	6.18%	5.50%– 6.18%	6.18%	6.18%	6.18%
浮動利率借款	2.00%– 3.35%	2.52%– 2.97%	3.14%– 5.22%	4.02%– 4.91%	4.50%– 4.54%

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行借款到期情況：

	於12月31日			於5月31日	於2019年
	2016年	2017年	2018年	2019年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)					
須於下列期限償還賬					
面值：					
一年內	2,190	14,363	13,361	2,249	5,687
多於一年但不超過兩年	2,190	2,356	2,210	1,874	1,687
多於兩年但不超過五年	4,929	2,945	552	—	—
	<b>9,309</b>	<b>19,664</b>	<b>16,123</b>	<b>4,123</b>	<b>7,374</b>
包含須按要求償還貸款					
賬面值，但須於下列					
期限償還：					
一年內	75,757	43,310	11,306	42,900	103,820
多於一年但不超過兩年	1,320	11,306	—	—	—
多於兩年但不超過五年	11,306	—	—	—	—
	<b>97,692</b>	<b>74,280</b>	<b>27,429</b>	<b>47,023</b>	<b>111,194</b>

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的銀行借款分別約為97.7百萬港元、74.3百萬港元、27.4百萬港元及47.0百萬港元。我們的銀行借款主要包括(i)附有追索權的貼現票據；及(ii)銀行貸款。截至2018年12月31日止兩個年度，我們的借款分別逐步減少約23.4百萬港元及46.9百萬港元，乃由於(i)2018年現金管理由貼現應收票據變更為保理貿易應收款項導致貼現票據減少；及(ii)償還銀行貸款所致。

截至2019年5月31日期間，我們的銀行借款增加約19.6百萬港元，主要由於本集團需要額外資本以採購原材料，為8月至10月的高峰期作準備。

---

## 財務資料

---

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，銀行借款分別約90.6百萬港元、69.0百萬港元、24.7百萬港元及45.1百萬港元被分類為流動負債，因貸款協議載有一項條款，賦予貸方全權酌情決定隨時要求立即還款的權利，而不論本集團是否已遵從貸款協議的條款及條件以及履行已預定的還款義務。我們的董事確認，本集團尚未自借款人收到就我們立即償還的任何要求。

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團銀行借款分別約97.7百萬港元、74.3百萬港元及27.4百萬港元，以：(i)本集團的若干資產；(ii)談先生及談太太的若干資產；及(iii)談先生及談太太的個人擔保作擔保。

於2019年5月31日，本集團銀行借款約47.0百萬港元，以：(i)本集團的若干資產；(ii)談先生的若干資產；及(iii)談先生的個人擔保作擔保。

於[編纂]後，所有來自談先生及談太太的個人擔保及就本集團的借款用作擔保的資產將獲解除並以本集團將予提供的企業擔保所取代。我們董事預期，於上述擔保解除後，在借款方面不會有任何重大變動。

我們的若干銀行融資須遵守財務契諾。倘我們未能遵守該等契諾，且無法糾正有關違規行為，則提取融資按貸款人的要求可能變為須按要求償還。該融資包含一項財務契諾，要求本集團維持有形淨值100百萬港元。我們的董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已遵守銀行借款所載的一切重大財務契諾。於2019年5月31日，我們並無動用具有該等財務契諾的該等銀行融資。

於最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資約為96.7百萬港元，其主要純粹用作貿易融資及非貿易用途的最高金額約為27.8百萬港元。我們的董事確認(i)自2019年5月31日起及直至最後實際可行日期概無任何重大債務及或然負債變動；(ii)銀行借款須遵守標準銀行業務

---

## 財務資料

---

條款及契諾；(iii)本集團尚未收到任何銀行的任何指示，表示其可能會撤回或縮減銀行借款；及(v)本集團於最後實際可行日期並無任何重大外部債務融資方案。

### 應付股東／最終控股公司／一間附屬公司一名非控股股東款項

於2016年、2017年、2018年12月31日及於2019年5月31日，我們的應付股東款項分別約為19.6百萬港元、2.9百萬港元、110.8百萬港元及及53.9百萬港元；而於2016年、2017年、2018年12月31日及於2019年5月31日，我們的應付最終控股公司款項分別約為11,000港元、4,000港元、13.2百萬港元及零。應付股東款項於2018年12月31日大幅增加，乃由於本集團根據重組向一名控股股東談先生收購Power Summit及堡鷹所致。應付股東款項於2019年5月31日大幅減少乃由於償還應付談先生有關根據重組收購Power Summit及堡鷹的部分款項所致。於2018年12月31日，應付本集團最終控股公司款項大幅增加，乃由於宣派應付Strategic King(我們的控股股東)股息13.2百萬港元(於2018年12月31日尚未支付)。於2019年5月31日，已向Strategic King悉數派付該等股息。

於2019年5月31日，本集團應付其中一名控股股東談先生的款項約為53.5百萬港元，其中，於最後實際可行日期，約50.0百萬港元已通過我們獲得的一筆銀行貸款償還。本集團擬動用其內部財務資源於[編纂]時或之前悉數償還未償還的結餘。經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量)，董事認為，我們有充足營運資金償還欠付談先生的未償還款項，且該事件不會對本集團的財務狀況及財務表現構成重大影響。

全部應付股東及最終控股公司款項均為無抵押、免息及須按要求償還。所有款項將於[編纂]前償付。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請分別參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 租賃負債

自2019年1月1日起應用香港財務報告準則第16號後，本集團就所有租賃確認使用權及相應租賃負債，除非其屬低價值或短期租賃，則作別論。租賃負債指使用相關資產的權利付款。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的租賃負債分別約為零、零、零及6.6百萬港元。

### 資本開支及承擔

本集團的資本開支主要包括為本集團未來擴建而收購物業、廠房及設備。於業績記錄期間，本集團於截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月產生資本開支分別約40.4百萬港元、6.5百萬港元、4.5百萬港元及3.7百萬港元。自2019年5月31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。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

截至2019年12月31日止年度，我們估計資本開支將約為24.9百萬港元。我們的越南廠房的估計資本開支及我們的河南廠房擴建估計分別為約20.0百萬港元及約65.3百萬港元。該等資本開支金額預計將以我們的營運所得現金及／或銀行借款及／或[編纂][編纂]撥付。

我們預期將透過現金及現金等價物、我們經營產生的現金以及[編纂][編纂]以滿足未來資本開支需求。倘所收取的[編纂]實際[編纂]低於目前預期，我們擬以經營產生的現金及／或銀行借款及／或相應調整我們的擴建計劃以撥付不足金額。

我們預計主要透過我們從[編纂]收取的[編纂]、我們營運產生的現金及銀行借款為合約承擔及資本開支撥付資金。我們認為，該等資金來源足以為我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求撥付資金。



本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

我們於所示日期已訂約但未計提的資本承擔如下：

	於12月31日		於5月31日	於6月30日
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
就收購物業、廠房及設備 已訂約但並無計提的資 本開支	<u>11,300</u>	<u>4,401</u>	<u>1,852</u>	<u>1,885</u> <u>1,981</u>

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的資本承擔主要涉及收購河南廠房的物業、廠房及設備。

除本文件已披露者外，本集團於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日並無任何資本承擔。

### 經營租賃承擔

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，本集團根據不可撤銷租賃安排就辦公室及土地的未來最低租賃付款承擔之到期日如下：

	於12月31日		於5月31日	於6月30日
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
一年內	1,769	1,783	2,595	252
第二至第五年(包括首尾 兩年)	<u>1,824</u>	<u>378</u>	<u>4,296</u>	<u>—</u> <u>—</u>
<b>總計</b>	<u><u>3,593</u></u>	<u><u>2,161</u></u>	<u><u>6,891</u></u>	<u><u>252</u></u> <u><u>208</u></u>

### 關聯方交易

就本文件附錄一所載會計師報告附註34載列的關聯方交易而言，我們的董事確認該等交易乃按一般商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方獲授的條款進行，屬公平合理，且符合股東的整體利益。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 主要財務比率

	截至2016年 12月31日 止年度/ 於2016年 12月31日	截至2017年 12月31日 止年度/ 於2017年 12月31日	截至2018年 12月31日 止年度/ 於2018年 12月31日	截至2019年 5月31日 止五個月/ 於2019年 5月31日
<b>資金流動比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.1	1.5	1.0	1.0
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.8	0.9	0.6	0.5
<b>資本充足比率</b>				
資本負債比率 <sup>(3)</sup>	41.0%	25.2%	13.7%	21.7%
負債權益比率 <sup>(4)</sup>	27.3%	11.1%	2.1%	10.5%
利息覆蓋比率 <sup>(5)</sup>	23.7	16.7	10.5	6.2
<b>盈利比率</b>				
總資產回報率 <sup>(6)</sup>	9.7%	11.4%	8.8%	5.8%
股本回報率 <sup>(7)</sup>	19.2%	17.5%	21.2%	11.6%
純利率 <sup>(8)</sup>	9.8%	9.8%	6.9%	4.8%

附註：

1. 流動比率乃按業績記錄期間各報告期末的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
2. 速動比率乃按業績記錄期間各報告期末的流動資產總值減去存貨後除以流動負債總額計算得出。
3. 資本負債比率乃按各報告期末的計息借款總額除以權益總額並乘以100%計算得出。
4. 負債權益比率乃按各報告期末的負債淨額(所有借款減現金及現金等價物)除以權益總額並乘以100%計算得出。
5. 利息覆蓋比率乃按業績記錄期間各報告期的息稅前溢利除以利息計算得出。
6. 截至2018年12月31日止三個年度，總資產回報率乃按各年度的年內溢利除以相關年末的資產總值並乘以100%計算得出。截至2019年5月31日止五個月，總資產回報率乃按期內溢利除以於各期間末的總資產乘以100%計算。截至2019年5月31日止五個月，總資產回報率乃按該期間的溢利除以總資產並乘以365/151再乘以100%計算得出。
7. 截至2018年12月31日止三個年度，股本回報率乃按各年度的年內溢利除以相關年末的權益總額並乘以100%計算得出。截至2019年5月31日止五個月，股本回報率乃期內溢利除以於各期間末的總權益乘以100%計算。截至2019年5月31日止五個月，總資產回報率乃按該期間的溢利除以總權益並乘以365/151再乘以100%計算得出。
8. 純利率乃按各報告期的溢利及全面收益總額除以各報告期的收益並乘以100%計算得出。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的流動比率分別約為1.1、1.5、1.0及1.0。

我們的流動比率由2016年12月31日約1.1增加至2017年12月31日約1.5，主要由於年內償還應付股東款項及銀行借款。流動比率於2018年12月31日減少至約1.0，乃由於應付股東款項增加。流動比率於2019年5月31日保持不變。

### 速動比率

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的速動比率分別約為0.8、0.9、0.6及0.5。

我們的速動比率由2016年12月31日約0.8增加至2017年12月31日的0.9，並減少至2018年12月31日的0.6，並於2019年5月31日進一步減少至0.5。於2019年5月31日的速動比率保持穩定，且整體與上文所述的流動比率趨勢相符。

### 資本負債比率

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的資本負債比率分別約為41.0%、25.2%、13.7%及21.7%。

我們的資本負債比率由2016年12月31日的約41.0%減少至2017年12月31日的25.2%，乃主要由於下列理由所致：(i)銀行借款由約97.7百萬港元減少至約74.3百萬港元，及(ii)權益總額由約238.4百萬港元增加至約294.5百萬港元。我們的資本負債比率由2017年12月31日的約25.2%進一步減少至2018年12月31日的13.7%，乃主要由於：(i)我們的銀行借款由約74.3百萬港元減少至約27.4百萬港元，及(ii)我們的權益總額由約294.5百萬港元減少至約199.5百萬港元。我們的資本負債比率由2018年12月31日約13.7%增加至2019年5月31日的21.7%，主要是由於(i)我們的銀行貸款由2018年12月31日約27.4百萬港元增加至2019年5月31日的約47.0百萬港元；以及(ii)我們的權益總額由2018年12月31日的約199.5百萬港元增至2019年5月31日的約216.7百萬港元所致。

### 負債權益比率

於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年5月31日，我們的負債權益比率分別約為27.3%、11.1%、2.1%及10.5%。

如本節「銀行借款」一段所述，負債權益比率減少與銀行借款減少大致上相符，並進一步減少，乃由於現金及現金等價物由2017年12月31日約41.6百萬港元減少至2018年12月31日約23.2百萬港元。負債權益比率由2018年12月31日的2.1%增加至2019年5月31日的10.5%，主要是由於我們的銀行借款由2018年12月31日約27.4百萬港元增加至2019年5月31日約47.0百萬港元所致。

---

## 財務資料

---

### 利息覆蓋比率

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的利息覆蓋比率分別為23.7、16.7、10.5及6.2。

我們的利息覆蓋比率於截至2017年12月31日止年度減少至約16.7，乃主要由於我們的財務成本由截至2016年12月31日止年度的約2.5百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度的約4.0百萬港元，超過同期除息稅前溢利的增幅。我們的利息覆蓋比率由截至2017年12月31日止年度的約16.7進一步減少至截至2018年12月31日止年度的約10.5，乃由於我們截至2018年12月31日止年度產生的[編纂]開支以致除息稅前溢利減少。我們的利息覆蓋比率由截至2018年12月31日止年度的10.5減少至截至2019年5月31日止五個月的6.2乃由於於截至2019年5月31日的銀行借款增加以及由於產生的[編纂]開支導致我們的除息稅前溢利減少所致。

### 總資產回報率

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的總資產回報率分別約為9.7%、11.4%、8.8%及5.8%。

總資產回報率由截至2016年12月31日止年度約9.7%增加至截至2017年12月31日止年度約11.4%，主要由於年內純利由截至2016年12月31日止年度約45.8百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度約51.4百萬港元，以及同期本集團的總資產由約471.6百萬港元輕微減少至約451.3百萬港元之合併影響。總資產回報率於截至2018年12月31日止年度減少至約8.8%，乃主要由於2018年12月31日的純利減少及總資產增加的合併影響。我們的總資產回報率於截至2019年5月31日止五個月進一步下降至5.8%，主要由於截至2019年5月31日止五個月的[編纂]費用增加而導致年化純利的下降所致。

### 股本回報率

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的股本回報率分別約為19.2%、17.5%、21.2%及11.6%。

股本回報率由截至2016年12月31日止年度的約19.2%減少至截至2017年12月31日止年度的17.5%，並增加至截至2018年12月31日止年度的約21.2%。於截至2017年12月31日止年度的減少乃主要由於與2016年相應年度相比，我們截至2017年12月31日止年度的權益的增幅超過純利的增幅。股本回報率於截至2018年12月31日止年度增加，乃由於總權益較2017年相應年度有所減少所致。我們的股本回報率於截至2019年5月31日止五個月進一步下降至約11.6%，主要由於截至2019年5月31日止五個月的[編纂]費用增加而導致年化純利的下降所致。

### 純利率

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的純利率分別約為9.8%、9.8%、6.9%及4.8%。我們的純利率於截至2017年12月31日止兩個年度維持相對穩定。截至2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月的純利率減少乃主要由於所產生的[編纂]開支。

---

## 財務資料

---

### 市場風險及風險管理

我們於日常業務過程面臨各種類型的市場風險，主要包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。於業績記錄期間，我們並未使用任何衍生工具或其他工具作對沖用途。

#### 貨幣風險

本集團承接以各自集團實體功能貨幣美元及人民幣以外的外幣計值若干交易。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層會監察外匯風險並會因應需要考慮對沖重大外幣風險。

#### 利率風險

本集團面臨與銀行借貸有關的公平值利率風險。

本集團亦面臨與浮息按公平值計入損益的金融資產、結構性銀行存款及銀行結餘及浮息銀行借貸有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率及借款產生的香港銀行同業拆息率及倫敦銀行同業拆息率波動。本集團的政策是將借款維持於浮動利率，以儘量減低公平值利率風險。

我們目前並無利率對沖政策。然而，我們的管理層會密切監察我們因市場利率變動而產生的未來現金流量利率風險，並於必要時考慮對沖市場利率變動。

#### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據各報告期末浮息銀行借款的利率風險釐定。該分析乃假設報告期末尚未償還的負債金額於整個年度／期間尚未償還而予以編製。於向主要管理人員內部報告利率風險時使用50個基點的增加或減少，乃指管理層對利率合理可能變動的評估。

倘利率上升／下降50個基點且所有其他變量保持不變，則本集團截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月的除稅後利潤將分別減少／增加約369,000港元、228,000港元、94,000港元及74,000港元。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

本集團因交易對手未履行義務而將導致本集團財務損失之信貸風險最大敞口，乃由綜合財務狀況表所呈列各項已確認金融資產之賬面值引起。

本集團的信貸風險主要來自其貿易應收款項。為減低信貸風險，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團於各報告期末審閱各項個別貿易債項之可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠之減值虧損。就此而言，本公司董事認為，本集團信貸風險已大幅降低。

### 流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監察及維持管理層視為充裕之現金及現金等價物水平，以為本集團業務提供資金，並減低現金流量波動之影響。管理層監察銀行借款的使用並確保遵守貸款契約。

下表詳列本集團及本集團非衍生金融負債的剩餘合約期。該表乃根據金融負債的未折現現金流量編製，該等金融負債乃根據本集團可能須付款的最早日期分類。特別是，包含按要求還款條款的銀行貸款已計入最早時段，而不論銀行選擇行使其權利的可能性。其他非衍生金融負債的到期日則基於協定償還日期。

### 股息

本公司於業績記錄期間並無宣派任何股息。凱威海外已分別於截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月向其當時股東宣派及派付股息約8.5百萬港元、約24.7百萬港元、約14.7百萬港元及零。於完成[編纂]後，董事可於未來經考慮我們的經營業績、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、合約安排及其當時認為相關的其他因素後，酌情向股東宣派股息。我們並無任何特定的股息政策或任何預先確定的股息支付比率。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 物業權益及物業估值

獨立合資格專業估值師滙鋒於2019年7月31日評估我們的物業權益約值273.1百萬港元。估值詳情概述於本文件附錄三。

下表載列摘錄自本文件附錄一會計師報告於2019年7月31日的相關物業賬面淨值與本文件附錄三所載的物業估值報告之對賬：

	千港元
本集團物業權益於2019年5月31日的賬面淨值	172,094
減：就2019年6月1日至2019年7月31日期間的物業、廠房及設備折舊	<u>(1,227)</u>
本集團物業權益於2019年7月31日的賬面淨值	170,867
於2019年7月31日的估值盈餘淨額	<u>102,233</u>
本文件附錄三物業估值報告所載相關物業於2019年7月31日的估值	<u><u>273,100</u></u>

### 資產負債表外安排

於業績記錄期間及最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

### [編纂]開支

[編纂]開支總額約為52.6百萬港元，其中約零、0.5百萬港元、16.9百萬港元及10.1百萬港元分別於截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年5月31日止五個月的綜合損益表中確認。我們預期將於綜合損益表中進一步確認約10.5百萬港元及約14.6百萬港元作為權益扣減。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 根據上市規則第13.13至13.19條的規定披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，於最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定進行披露。

### 可供分派儲備

本公司於2013年5月31日註冊成立，為投資控股公司。於最後實際可行日期，並無儲備可供分派予股東。

### [編纂]財務資料

有關[編纂]有形資產淨值，請參閱本文件附錄二。

### 近期發展

於2018年第四季，本集團已成功招攬一名新的服裝零售品牌客戶(即客戶F)，客戶F就睡衣產品開始向我們下訂單。客戶F為一間總部設在美國的零售商，並於紐約證券交易所上市。其於美國擁有逾3,500間店鋪，在非美國地區擁有6,300間店鋪。自2018年第四季度及直至最後實際可行日期，本集團收到客戶F的逾30份訂單，訂購超過600,000件睡衣產品，其中我們於截至2019年5月31日止五個月已交付約134,000件，且於截至2019年5月31日止五個月，本集團就銷售及交付該等產品確認收益約3.0百萬港元。我們預期根據與客戶F協定的交付時間表於2019年全年向客戶F交付餘下訂單。於2019年5月31日後及直至最後實際可行日期，本集團已繼續與我們的服裝零售品牌客戶(即客戶Z、客戶A、Marks and Spencer plc、客戶C及客戶F)開展業務。

### 貿易限制及英國脫歐對本集團的影響

鑒於近日中美貿易戰局勢緊張，我們的業務可能會受到因該等國家之間談判可能實施的貿易限制的不利影響。於2019年5月，美國政府增加從中國進口至美國清單(「**產品清單**」)上須繳交25%關稅(「**25%關稅**」)的產品數量。須繳交關稅產品的水平及數量或會隨時間而變化，視乎美國與中國貿易談判之最新發展而定。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品在中國、柬埔寨及越南生產，而目前本集團出口至美國的產品大部分在越南或中國生產。根據我們的歷史財務數據，我們於截至2018年12月31日止三個年度在中國生產並出口至美國的服裝產品所得收益分別約為



本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

213.2百萬港元、185.4百萬港元及198.3百萬港元，分別佔我們總收益約45.6%、35.3%及32.6%，並分別佔我們來自美國的收益約65.4%、48.1%及47.5%。

誠如我們美國法律顧問告知，我們目前銷往美國市場的產品並未列入產品清單因此不受25%關稅的約束。我們亦已獲美國法律顧問告知，由於我們按FOB基準將產品運送給美國客戶，我們將不會為負責支付任何關稅的一方。因此，我們的美國客戶為備案進口商，負責支付任何關稅，因此，我們的美國客戶或會將增加彼等成本部分或全部轉嫁給我們，這將會對我們的業務營運及財務狀況造成潛在不利影響。

為盡量減低對本集團的財務及營運影響，本集團已制定應變計劃，據此，本集團將逐步把在中國生產並出口到美國的產品的生產國由中國改為不受25%關稅限制的其他國家(如越南及柬埔寨)。本集團預期，我們將於短期內將有關生產轉移至位於越南的分包商。我們的董事已聯繫我們於越南的現有服裝分包商及若干新服裝分包商，而彼等已確認將提供本集團所需的產能。按董事之知識及經驗，我們估計切換至我們位於越南的分包商的生產所需時間約為三個月。

由於我們的越南廠房目前預期在2020年第四季度前建成，我們董事相信，本集團擁有一座額外生產設施以作為我們應變計劃的一部分，以便在貿易緊張局勢長期持續的情況下盡量減少任何徵收關稅可能對本集團造成的任何負面影響。我們的董事認為，此項應變計劃長遠而言將能夠減輕任何關稅(倘徵收)可能對我們造成的任何影響，原因是我們的美國法律顧問確認，即使產品的原材料來自中國，只要該產品的生產國並非中國，則有關產品將不會被徵收25%關稅。由於董事相信，即使我們的產品日後將受任何關稅的約束，本集團於上文的應變計劃長遠而言將能夠減輕對本集團的任何影響，故董事認為及獨家保薦人同意，即使我們的大多數產品交付美國，本集團的業務營運長遠而言將不會受到重大影響。

另外，本集團的業務也可能受到英國脫歐的影響，原因是於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月，來自我們英國客戶的收益分別約為94.7百萬港元、69.5百萬港元及83.5百萬港元，分別佔我們總收益約20.2%、13.2%及13.7%。我們行業顧問已預料，倘英國在無貿易協議的情況下脫離歐盟，英國於2018年至2023年期間的服裝及鞋類消費開支的複合年增長率可能減少至約-1.4%(相比倘英國脫離歐盟之前達成貿易協議，則同

---

## 財務資料

---

期的複合年增長率預期約為2.7%)。然而，我們董事認為，英國脫歐對本集團業務或可持續性不會造成重大不利影響，原因是(i)英國脫歐對英國服裝及鞋類行業的影響較小，預計複合年增長率於英國脫歐後減幅相對較低；及(ii)我們的產品為必要產品，消費者對有關產品的需求將維持相對穩定。

### 並無重大不利變動

於2019年5月31日，本集團應付其中一名控股股東談先生的款項約為53.5百萬港元，其中，於最後實際可行日期，約50.0百萬港元已通過我們獲得的一筆銀行貸款償還。本集團擬動用其內部財務資源於上市時或之前悉數償還未償還的結餘。經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量)，董事認為，我們有充足營運資金償還欠付談先生的未償還款項，且該事件不會對本集團的財務狀況及財務表現構成重大影響。

除上文所披露者外，董事確認，自2019年5月31日起及直至本文件日期，我們的財務狀況或交易狀況概無重大不利變動，且自2019年5月31日以來，概無任何會對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示資料造成重大影響的事件。