



WAH SUN HANDBAGS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
華新手袋國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2683

2019/20
年報



目錄

2	公司資料
4	主席報告
13	管理層討論及分析
19	柬埔寨國家整體概覽
31	董事及高級管理層履歷
36	董事會報告
51	企業管治報告
67	獨立核數師報告
73	綜合收益表
74	綜合全面收益表
75	綜合財務狀況表
77	綜合權益變動表
78	綜合現金流量表
79	綜合財務報表附註
133	五年財務概要



公司資料

董事會

執行董事

馬慶文先生(主席)
馬慶明先生(行政總裁)
馬蘭珠女士
馬任子先生
馬蘭香女士

獨立非執行董事

林國昌先生
黃煒強先生
楊志偉先生

董事委員會

審核委員會

黃煒強先生(主席)
林國昌先生
楊志偉先生

薪酬委員會

林國昌先生(主席)
馬慶文先生
馬慶明先生
黃煒強先生
楊志偉先生

提名委員會

楊志偉先生(主席)
馬慶文先生
馬慶明先生
林國昌先生
黃煒強先生

風險管理委員會

黃煒強先生(主席)
林國昌先生
楊志偉先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港總部及主要營業地點

香港新界
沙田火炭
坳背灣街30-32號
華耀工業中心6樓9室

公司秘書

楊利輝先生

授權代表

馬慶明先生
楊利輝先生

有關香港法律的法律顧問

何韋律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈27樓



公司資料

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所
(執業會計師及註冊公眾利益實體核數師)
香港中環
太子大廈22樓

股份過戶及登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶及登記處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號21樓2103B室

公司網站

www.wahsun.com.hk

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心
11樓

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈
14樓

大新銀行有限公司
香港
告士打道108號
光大中心
36樓

上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

股份代號

2683

每手買賣單位

2,000股

主席 報告







主席報告



馬慶文先生
主席兼執行董事

主席報告



本人代表華新手袋國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(分別為「董事」及「董事會」)，欣然提呈本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的經審核綜合財務報表(分別為「本年度」及「綜合財務報表」)。

本集團為非皮革手袋原始設備製造商(「OEM」)，主要製造及買賣手袋產品。本公司已發行股份(「股份」)已於二零一八年一月二十二日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

業務回顧

本集團的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度(「二零一九年度」)約759,500,000港元輕微減少約3,300,000港元或0.4%至本年度約756,200,000港元。該減少乃主要由於國際政治僵局，其中中華人

民共和國(「中國」)，就本年報而言不包括香港特別行政區(「香港」)、澳門特別行政區及台灣)與美利堅合眾國(「美國」)貿易緊張局勢持續及圍繞英國脫歐的不明朗因素繼續令全球經濟表現蒙上陰影。與此同時，中國經濟逐步放緩同樣窒礙全球營商氣氛。

上述不利因素部分緩解於(i)柬埔寨王國(「柬埔寨」)向美國及歐盟(「歐盟」)成員國免關稅及免配額出口一切商品(武器及彈藥除外)的優惠；及(ii)我們在柬埔寨完成擴充計劃第二期後，產能提高。



主席報告

於本年度，本集團仍主要向北美洲作出銷售，佔總收益的約80%（二零一九年度：約66%）。與二零一九年度相比，本年度來自歐洲客戶的分佔收益減少約12%至約12%。

於本年度，我們能夠於不確定的宏觀經濟環境中維持穩定收益。然而，自新型冠狀病毒病（「**COVID-19 疫情**」）於全球範圍內爆發以來，北美的若干政府及歐盟已採取緊急公共衛生措施以遏制爆發蔓延，包括但不限於，實施旅行限制、禁止外國人入境及關閉若干政府及私人營業場所（提供必要服務的場所除外）。自二零二零年三月初以來，COVID-19 疫情已導致我們產品的最大市場—北美洲及歐盟的消費者市場受到干擾。由於COVID-19 疫情在其本國爆發，應本集團客戶的要求，已推遲若干運往北美洲和歐盟的貨物。COVID-19 疫情使本集團的經營環境受到不利影響，且自爆發以來從該等市場產生的收益並不理想。

另一方面，考慮到柬埔寨政府為應對COVID-19 疫情所採取遏制冠狀病毒的對策，我們決定支持柬埔寨政府推行的該等對策，以及自二零二零年三月底起暫時停止運營本集團於柬埔寨的大部分生產設施。

自二零二零年五月初，本集團於柬埔寨之生產設施已逐步恢復其營運，乃由於COVID-19 疫情於北美洲及歐盟已逐步得以控制。

於二零二零年五月中，合共佔本集團本年度收益總額約34%的五大客戶中的兩名客戶（「**相關客戶**」）（其主要消費市場位於北美洲）的財務狀況持續惡化及兩者均根據美國破產法向美國破產法院提出自願救濟呈請。其中一名相關客戶（透過採購公司向本集團採購產品）及另外一名相關客戶（根據原設備製造商模式直接向本集團採購產品），兩者均擬利用上述呈請穩定彼等之業務，並透過重組繼續正常運營。根據該等情況，基於本集團現時可得最新資料，透過預期信貸虧損模式釐定約34,400,000港元的貿易應收款項額外減值撥備已作出並於本集團本年度的綜合收益表內扣除為開支。

考慮到相關客戶重組的現狀及進展，我們現正與相關客戶就更嚴謹的經修訂銷售及信貸條款進行密切磋商以便日後合作。由於與相關客戶的業務恢復磋商仍在繼續且有待落實，預期我們柬埔寨生產設施恢復營運的進度可能會受到一定程度的影響，因此，其可能會對本集團短期內的財務業績產生負面影響。



主席報告

為應對困難的經營環境，我們實施了一系列成本控制措施，包括但不限於積極與業主商討減租，並尋求與供應商及業務夥伴訂立更優惠的條款。業主已同意就本集團所佔用的部分辦公室及土地於二零二零年四月至二零二零年九月止六個月減租50%。此外，由於COVID-19疫情導致收益驟降，自二零二零年四月一日起，所有執行董事帶頭暫時性減少50%月薪。與此同時，員工薪資亦將根據當前市況作出調整。我們將繼續密切監察市場狀況，並於必要且合適時及時調整本集團的相應策略。

另一方面，於柬埔寨租賃土地未動用部分擴充倉庫空間及員工宿舍計劃的第三期已於本年度完成。考慮到COVID-19疫情已經及可能繼續對本集團業務帶來負面影響，展望未來，我們決定推遲於柬埔寨的擴充計劃的剩餘部分，並將不時參考最新市況，重新考慮繼續擴充柬埔寨的生產設施，並為我們的擴充創造更多機遇。因此，董事會認為，應用就柬埔寨擴充計劃剩餘部分初始分配的12,900,000港元的未動用首次公開發售所得款項淨額至營運資金，以此透過償還部分短期借款改善本集團的資金流動性及減少融資成本屬適當。與此有關之進一步詳情載於本公司日期為二零二零年五月二十五日之公告。

由於部分客戶會指定與某些原材料供應商合作，供我們特許採用該等供應商的原材料生產相關客戶的產品，我們中國的生產設施所在地鄰近我們大部分位於中國的供應商，令我們能夠從中受惠。

展望未來，我們於中國的生產設施將繼續為我們於柬埔寨的生產設施提供採購支持，主要用作非生產職能，如訂單管理及產品開發。憑藉我們生產設施的戰略架構，我們能夠從於柬埔寨以低勞工成本獲得大量製造工人以及因鄰近中國的原材料來源而可穩定供應優質原材料的便利中獲益。我們相信，透過以上綜合網絡的支援，本集團能夠保持以具備成本效益的業務模式運作。

行業概覽

於本年度，由於對輕奢潮流手袋的需求不斷增長，全球手袋市場正穩步增長。多個品牌的新品推出市面，配合零售商店及網上零售渠道提供便捷銷售渠道，為市場增長作出貢獻。此外，市場鼓吹動物物料以外的製品，促使消費者轉向非皮革手袋，有助豐富向客戶提供的產品種類，並取得其信任及支持。

此外，隨著發達國家的國內生產總值（「國內生產總值」）及人均可支配收入不斷上升，全球經濟近年逐步復甦。發達國家經濟復甦對提高消費品購買力有著重要作用，而由於柬埔寨是主要的非皮革手袋生產基地，故預期柬埔寨非皮革手袋OEM行業將會進一步發展。



主席報告

隨著「第一階段」中美貿易協議及充足的全球流通性，該等措施將有助於新興市場實現部分復甦。然而，將存在大量下行風險。於下個財政年度，中美之間的激烈競爭及偶爾的衝突預計將繼續出現。由於全球爆發COVID-19，下行風險將進一步增加。

面對越來越多充滿挑戰的阻礙，我們將繼續監察最新市況，全面管理我們的風險敞口。

宏觀環境

**倘歐洲議會及歐盟理事會沒有提出反對意見，
歐盟將自二零二零年八月十二日起暫時取消
貿易優惠**

於二零零一年訂立「除武器外一切都行」(「EBA」)讓世界最貧困的49個國家(「最不發達國家」)(包括柬埔寨)免稅進入歐盟市場。根據EBA計劃(構成歐盟普及特惠稅制度(「EU GSP」)的一部分)，其允許不發達國家向歐盟支付少量或享有免繳出口關稅，以提供該等國家關鍵機會進入歐盟市場並為其發展作貢獻。EBA計劃單方面提供世界最不發達國家就所有產品(惟武器及彈藥除外)(誠如聯合國所界定)免稅及免配額進入歐盟市場。

EU GSP規例規定，在人權和勞工權利中規定的「嚴重和有系統地違反原則」的情況下，可以暫停貿易優惠。EU GSP第19條規定了暫時取消關稅優惠的條件和程序。倘嚴重和系統性違反聯合國和國際勞工組織的15項核心公約，則預期將可能臨時、全面或部分取消關稅優惠。

於二零一九年十一月，歐盟委員會根據EU GSP的第19(7)條規定向柬埔寨提交有關其調查結果及結論的報告(「調查報告」)。調查報告乃基於歐盟委員會直至二零一九年十月三十一日收集有關聯合國／國際勞工組織公約項下四項核心人權和勞工權利的主要證據，包括柬埔寨及第三方就有關程序提交的證據和資料。

鑒於調查報告中所述的事實和考慮、侵權性質、柬埔寨作為及不作為的持續時間及規模、規模及影響，歐盟委員會發現柬埔寨嚴重及系統違反一九九六年《公民權利和政治權利國際公約》第19、21、22及25條規定。



主席報告

於二零二零年二月十二日，考慮到柬埔寨對二零一九年十二月調查報告的評論及意見，歐盟委員會決定暫時取消授予柬埔寨若干產品(包括源自柬埔寨的手袋)的優惠安排，直至判定取消優惠安排的理由不再適用為止。除非歐洲議會和歐盟理事會反對，否則該撤回將於二零二零年八月十二日起生效。向歐盟地區作出的銷售佔本年度所錄得總收益的約12%。

我們正積極監察歐盟暫時取消貿易優惠所帶來的潛在影響，這些影響可能會對我們的收益和盈利能力造成不利影響。

儘管如此，由於柬埔寨的勞動力成本較若干東南亞國家而言相對較低，我們認為柬埔寨仍將是我們歐洲市場客戶首選的生產基地之一。此外，我們認為手袋OEM行業的競爭是基於各種因素，包括產品質量、產品開發及價格。憑藉我們經驗豐富的管理團隊、悠久的歷史及在業界的良好聲譽、完善的質量控制體系以及與客戶的穩定業務關係，我們擁有超越競爭對手的競爭優勢。

美國普及特惠稅制度計劃(「美國普惠制」)續期須於二零二零年十二月三十一日屆滿後經美國國會重新授權

美國普惠制為美國的一項貿易計劃，旨在透過對指定國家及地區的多達5,000種產品提供優惠的免稅入境，從而促進發展中國家的經濟增長。美國普惠制並非貿易協定，而是向經濟欠發達的國家提供的益處，使該等國家能夠增加並多元化發展與美國的貿易。

根據美國普惠制計劃，從該計劃下所有受益國際及地區(包括柬埔寨)運往美國的所有合格商品均免徵進口關稅。

於二零一八年三月二十三日，美國總統唐納德•約翰•特朗普簽署綜合支出法案，其中包括將美國普惠制計劃延長三年，涵蓋二零一八年一月一日至二零二零年十二月三十一日期間。

因此，倘美國國會未於屆滿前重新授權續訂美國普惠制計劃，則柬埔寨或須自二零二一年一月一日起繳納非優惠關稅，儘管美國歷史上美國普惠制計劃續期為常規慣例。

主席報告

前景

展望未來，預計COVID-19疫情將持續為全球經濟帶來前所未有的風險和挑戰。北美洲以及大部分其他國家的營商環境將充滿挑戰，嚴重影響各行各業。再加上英國脫歐的不確定性因素、不同國家的社會動蕩、地緣政治及貿易緊張局勢，所有這些因素將繼續對全球經濟造成重大影響。

在當前市況中的各種不利因素及挑戰下，本集團於下個財政年度的營運勢將受到影響。本集團將繼續著重及依賴其相較競爭對手所具備的競爭優勢以及雄厚的財務基礎，以減輕各種宏觀經濟挑戰產生的影響。

最後，本人謹就全體員工、客戶、本公司股東（「股東」）及供應商一直以來對本集團的支持，以及董事、管理層及員工同仁的不懈努力及寶貴貢獻致以衷心謝意。



柬埔寨配套辦公室



柬埔寨生產基地

馬慶文

主席兼執行董事

香港，二零二零年六月二十二日

管理層討論及分析

財務回顧

收益

我們的收益主要來自製造及銷售手袋，並經扣除退貨及折扣。收益乃來自具有不同生產基地的單一分部。

於柬埔寨及中國東莞製造的產品（包括我們的外包商於其本身的中國製造工廠製造的產品）的銷售收益載列如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年 千港元	%	二零一九年 千港元	%
柬埔寨	678,234	89.7	606,036	79.8
中國東莞	77,918	10.3	153,419	20.2
	756,152	100.0	759,455	100.0

本集團的收益由二零一九年度約759,500,000港元減少至本年度約756,200,000港元，減幅約為0.4%。

本集團錄得來自歐洲客戶的收益由二零一九年度約184,100,000港元減少約90,000,000港元至本年度約94,100,000港元。

然而，有關減少已由來自北美洲客戶的收益由二零一九年度約504,300,000港元增加約100,300,000港元至本年度約604,600,000港元所緩解。此乃主要由於柬埔寨有利的貿易安排，以及柬埔寨製造產品的銷售增加及柬埔寨製造工廠的產能按計劃增加。

本集團的策略為透過於不同市場不斷發展與新客戶的業務及擴大市場份額，多元化其客戶基礎。本集團向其五大客戶作出的銷售佔本年度總收益的約76%，而向最大客戶作出的銷售佔本年度總收益的約20%。

本集團繼續鞏固其優質產品的聲譽，並展示其招攬知名跨國時尚品牌等新客戶的強大能力。



管理層討論及分析

收益(續)

下表載列所示年度的總收益、各自的銷量及各自的平均售價：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
收益(千港元)	756,152	759,455
銷量(千件)	12,663	14,067
平均售價(港元/件)	59.7	54.0

平均售價上升乃由於出售的產品複雜程度不同所致。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)已消耗原材料成本；(ii)勞工成本；(iii)分包費用；及(iv)其他。

銷售成本由二零一九年度約625,300,000港元增加至本年度約627,800,000港元，增幅約為0.4%。

於本年度本集團的銷售成本增加而本集團的收益減少。此乃主要由於向客戶提供具競爭力的價格以獲取新訂單並進一步擴大我們的市場份額，而有關損失已由根據計劃為享有柬埔寨的較低勞工成本及經濟規模效益而增加於柬埔寨製造的產品銷售(由二零一九年度佔總收益約79.8%增加至本年度佔總收益約89.7%)所部分緩解。

毛利

由於上述因素，本集團的毛利由二零一九年度約134,100,000港元減少至本年度約128,300,000港元，減幅約為4.3%。

其他收益，淨額

本集團的其他收益主要包括(i)匯兌收益淨額6,500,000港元(二零一九年度：7,900,000港元)，主要由人民幣(「人民幣」)兌港元(「港元」)貶值產生；及(ii)銷售廢料的收益600,000港元(二零一九年度：400,000港元)。



管理層討論及分析

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括運輸、海關費用、產品測試及檢驗費。

銷售及分銷開支由二零一九年度約39,500,000港元減少至本年度約32,200,000港元，減幅約為18.4%。減少乃主要由於運輸及海關費用因應銷售減少及我們的成本控制成果而減少所致。

行政開支

本集團的行政開支主要包括僱員福利開支、主要由辦公室產生的經營租賃租金、招待費及差旅費、法律及專業費用及其他一般及行政雜項開支。

行政開支由二零一九年度約48,700,000港元輕微增加至本年度約50,200,000港元，增幅約為2.9%。

貿易應收款項減值撥備

本集團貿易應收款項減值撥備由二零一九年度約5,300,000港元增加29,100,000港元至本年度約34,400,000港元。增加主要由於合共佔本集團本年度收益總額約34%的北美相關客戶財務狀況惡化導致彼等已根據美國破產法於美國破產法院提交自願申請。根據該等情況，基於本報告日期董事會可得最新資料，透過預期信貸虧損模式釐定約34,000,000港元的貿易應收款項額外減值撥備已作出並於本集團本年度的綜合收益表內扣除為開支。

融資成本，淨額

融資成本淨額由二零一九年度約3,800,000港元增加約200,000港元或約6.5%至本年度約4,000,000港元。

增加乃主要由於採納香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第16號「租賃」(於二零一九年四月一日生效)後租賃負債利息開支增加約1,200,000港元所致。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零一九年度的4,300,000港元減少約700,000港元或約15.1%至本年度約3,700,000港元。

減少乃主要由於本年度應課稅溢利減少所致。我們的實際稅率由二零一九年度的9.6%上升至本年度的24.9%。與二零一九年度相比，本年度的實際稅率上升乃主要由於本公司全資附屬公司Wah Sun HK Factory (Cambodia) Co., Ltd(「Wah Sun Cambodia」)的應課稅溢利自二零一五年一月一日起計至二零一八年十二月三十一日止四個財政年度享有的免稅期屆滿及自二零一九年一月一日起，柬埔寨企業所得稅乃按20%的稅率釐定及課稅。



管理層討論及分析

年內溢利

由於上文所述，尤其是貿易應收款項減值撥備，本年度溢利由二零一九年度約40,700,000港元減少約29,600,000港元或72.7%至本年度約11,100,000港元。

我們的純利率由二零一九年度的5.4%下降至本年度的1.5%，主要由於(i)毛利率由二零一九年度的17.7%下降至本年度的17.0%；及(ii)貿易應收款項減值撥備增加約29,100,000港元。

財務狀況、流動資金及財務資源

借款及資產抵押

於二零二零年三月三十一日，本集團之銀行借款為約4,000,000港元(二零一九年三月三十一日：約17,300,000港元)。

於二零二零年三月三十一日，銀行借款乃以銀行存款約23,400,000港元(二零一九年三月三十一日：約22,500,000港元)作抵押。

本集團旨在透過留存充足銀行結餘、可用承諾信貸額度及計息借款維持資金靈活性，以令本集團於可見未來繼續撥付其業務。

外匯風險

本集團主要於香港、柬埔寨及中國經營，其大部分交易以港元、美元(「美元」)及人民幣結算。當日後商業交易或已確認資產及負債以相關實體功能性貨幣以外的貨幣計值時，外匯風險即會產生。

由於港元與美元掛鈎，本公司管理層(「管理層」)認為本集團承受的美元外匯風險甚微。本集團主要承受與人民幣有關的外匯風險。

於二零二零年三月三十一日，以其他貨幣計值的金融資產及負債的外匯風險對本集團而言並不重大，因此本集團於本年度並無任何對沖活動。

管理層討論及分析

營運資金管理

本集團致力於維持穩健的財務政策。本集團繼續提升其營運效率以提高營運資金的穩健程度。本集團一般主要透過經營活動產生之現金淨額及銀行借款為其營運資金需求撥資。本集團亦確保其於向股東提供持續穩定的股息回報之同時具有充足資金以滿足其現有及未來現金需求。

流動資金比率

於二零二零年三月三十一日，本集團之現金及現金等價物為約84,500,000港元（二零一九年三月三十一日：約92,700,000港元）。本集團之流動比率、資本負債比率及淨債務對權益比率如下：

	二零二零年 三月三十一日	二零一九年 三月三十一日
流動比率	2.3	1.8
資本負債比率	1.7%	7.1%
淨債務對權益比率	現金淨額	現金淨額

流動比率乃按流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。

資本負債比率乃按總債務除以相關日期的總權益再乘以100%計算。

淨債務對權益比率乃按淨債務（即借款總額減現金及現金等價物）除以相關日期的總權益計算。

本集團維持現金淨額狀況以及穩健的流動及資本負債比率，反映其穩健的財務狀況。

僱員及薪酬政策

於二零二零年三月三十一日，本集團僱用合共4,655名僱員（二零一九年三月三十一日：5,060名僱員）。本集團的政策為定期檢討其僱員的薪酬水平、績效獎金制度及其他額外福利（包括社會保險及贊助的培訓），以確保薪酬政策於相關行業內具有競爭力。於本年度，員工成本（包括董事酬金）約為161,200,000港元（二零一九年度：約161,100,000港元）。

為鼓勵或獎賞合資格人士對本集團作出的貢獻及使本集團能夠聘請及挽留對本集團具價值的人力資源，本公司已於二零一八年一月二日採納購股權計劃（分別為「採納日期」或「購股權計劃」），據此，本公司可向合資格人士授出購股權。



管理層討論及分析

僱員及薪酬政策(續)

自採納日期起及直至本年報日期，本公司概無根據本公司購股權計劃授出或同意授出購股權。因此，於本年度概無購股權已失效或獲行使或已註銷，且於二零二零年三月三十一日概無尚未行使購股權。

重大投資／重大收購事項及出售事項

於本年度，本集團並無作出任何重大投資或重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資或資本資產之未來計劃

除本公司日期為二零一八年一月十日的招股章程所披露者外，本集團於二零二零年三月三十一日並無其他重大投資及資本資產計劃。

資本承擔

於二零二零年三月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的已訂約但尚未產生之資本開支約為200,000港元(二零一九年三月三十一日：約2,200,000港元)。

或然負債

於二零二零年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一九年三月三十一日：無)。

報告期後重大事項

除以下情況外(i)為應對COVID-19疫情的影響，於截至二零二零年四月至五月期間已暫時停止運營本集團的大部分生產設施；及(ii)相關客戶已於二零二零年五月中根據美國破產法向美國破產法院提出自願救濟呈請，於報告期後及直至本年報日期概無發生任何其他重大事項。

股息

董事會議決建議派付本年度的末期股息每股普通股1.0港仙(二零一九年度：每股普通股4.0港仙)及特別股息每股普通股1.0港仙(二零一九年：無)。

柬埔寨國家整體概覽

柬埔寨政治環境概覽

政府

柬埔寨一九九三年憲法為其國家政制設定框架。政府作為君主立憲制下的議會民主代表運作。柬埔寨國王（現任諾羅敦·西哈莫尼）為國家元首，而首相則為政府首腦。總理由國王基於國民議會的建議並經國民議會批准任命。首相及各授命部長行使國王及國民議會授予的行政權力。洪森自一九八五年以來一直擔任柬埔寨首相。

柬埔寨兩院制國會(saphea damnang reastr)共享立法權，該國會由下議院(即國民議會(rotsaphea))及上議院(即參議院(protsaphea))組成。123名議會成員通過比例代表選舉制度產生，任期最長為五年。參議院由61個席位組成，其中兩個由國王任命，另外兩個由國民議會任命，餘下席位則由公社委員從柬埔寨24個省選出。參議員任期為六年。

諾羅敦·西哈莫尼國王由九人組成的王位委員會於諾羅敦·西哈努克國王一周前退位後倉促選出。西哈莫尼的繼任得到洪森首相及國民議會發言人諾羅敦·拉那烈王子(國王的同父異母兄弟及現任首席顧問)認可，上述二人均為王位委員會成員。

該國屬一黨制國家，由柬埔寨人民黨(「**人民黨**」)及自一九八五年以來重新掌權的紅色高棉官員洪森首相統治。他在統治期間開闢新投資大門為自己及妻子文拉妮廣納一眾親信。柬埔寨政府一直維持共產主義自由市場國家的含糊地位，於相對獨裁統治下呈現膚淺民主。

據柬埔寨日報(Cambodia Daily)及路透社(Reuters)報道，洪森首相誓言統治國家直至74歲。洪森是已倒台的紅色高棉前成員，其領導的政府經常被指責無視人權及打壓政治異見。洪森的競選對手拒絕承認二零一三年大選結果，導致首都爆發大規模示威活動。示威者在金邊受襲及遇害，據報有20,000名示威者聚集，部分與防暴警察發生衝突。據路透社所述，洪森被視為長期執政的獨裁者。

政治文化

根據人權觀察組織(Human Rights Watch)的資料，柬埔寨人民黨是柬埔寨唯一執政黨。於二零一八年大選中，人民黨奪得國民議會全部125個議席，並佔據參議院62個議席其中58個。

洪森及其領導的政府一直在國家統治上面對種種爭議。洪森是前紅色高棉指揮官，早期在越南輔助下掌權。越南離開該國後，他在必要時刻通過暴力及壓迫手段保持強勢地位。根據人權觀察組織及Hartford-Hwp的資料，由於畏懼同任首相諾羅敦·拉那烈王子的權力日益壯大，洪森於一九九七年發動政變，以武力清洗拉那烈及其支持者，促使拉那烈流亡至巴黎，而其他對手則被逮捕、嚴刑甚至即時處決。

柬埔寨國家整體概覽

根據透明國際，柬埔寨的清廉指數於二零一九年為20，此乃反映該國家的貪腐問題。因此，儘管《反貪污法》於二零一零年頒佈(表明政府正試圖解決該問題)，投資者於柬埔寨進行業務仍預期面臨貪腐問題。

外交關係

歐洲聯盟的貿易制裁威脅

歐盟是柬埔寨最大的貿易夥伴，佔其二零一八年出口總量的45%。於二零一八年，柬埔寨對歐盟的出口額達到54億歐元，為二零一三年所記錄25億歐元的兩倍以上。根據《除武器外全部免稅》(EBA)關稅優惠，該等出口產品的95.7%進入歐盟市場(即54億歐元中的52億歐元)。柬埔寨對歐洲聯盟的大部分出口產品為服裝(74.2%)，其次是鞋類(12.6%)、自行車(5.7%)及大米(3%)。

歐盟於二零一九年二月十一日展開為期18個月的監督程序。此舉可能導致柬埔寨因人權及民主往績欠佳而被褫奪免稅貿易地位。歐盟承認柬埔寨當局近幾個月已採取若干積極措施，例如釋放政治異己以及解除對民間社會及工會活動的部分限制。

該過程包括監察及與柬埔寨當局進行討論，為期六個月。隨後半年則交由歐盟委員會提交報告並決定是否撤銷貿易優惠。任何撤銷將於隨後六個月期間後生效。歐盟的最終目標是推動柬埔寨改善人權及民主狀況。

於二零二零年二月十二日，歐盟委員會決定根據歐盟《除武器外全部免稅》(EBA)貿易計劃撤回授予柬埔寨的部分關稅優惠。據歐盟委員會所知，為減輕對柬埔寨整體工業發展的負面影響，具較高增值稅的自行車及服裝產品仍將享受關稅優惠待遇。倘歐盟議會及歐盟理事會不反對該決定，則其將於二零二零年八月十二日生效。

「一帶一路」倡議

據日經亞洲評論(Nikkei Asian Review)報道，柬埔寨是中國在東南亞的重要盟友，亦是北京「一帶一路」倡議(「一帶一路」倡議)的主要受益者。該國從中國獲得數十億美元的財政援助及低息貸款，用於鐵路、堤壩及道路等基建項目。

經濟特區(「經濟特區」)將為各公司提供土地、基建及其他服務，助其建立及經營業務。經濟特區在「一帶一路」倡議的框架下為加強柬中合作發揮重要作用。未來，政府希望借助經濟特區為柬埔寨工人進一步開拓及創造更多就業機會，從而提升該區工人的生活條件。

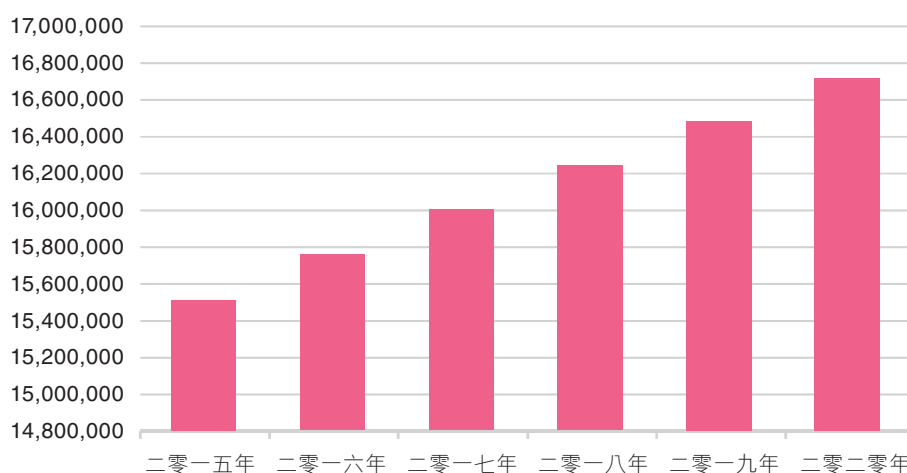
柬埔寨不僅依賴中國，更與美國一同制定中國倡議以發展一個開放自由的印度太平洋地區，此舉被廣泛視為抗衡「一帶一路」倡議的戰略。柬埔寨政府認為可透過協調上述舉措為該區創造雙贏方案。然而，中美雙方陷入貿易戰令柬埔寨面臨巨大挑戰。

柬埔寨國家整體概覽

社會環境概覽

人口

柬埔寨人口



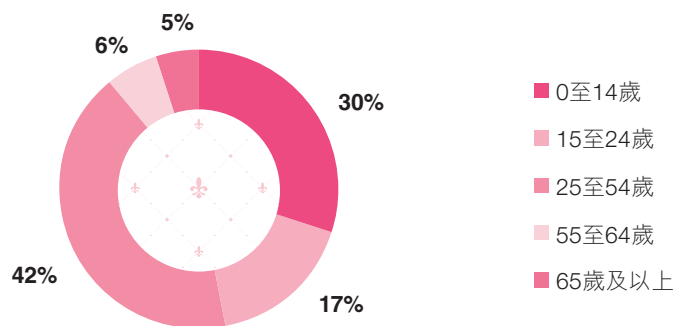
附註：二零二零年數字屬預計

資料來源：Worldometers

預計二零二零年柬埔寨人口將達到16,718,965人，自二零一五年以來逐步上升，複合年增長率(「複合年增長率」)為1.25%。

年齡分佈

二零二零年柬埔寨的年齡分佈(預計)



資料來源：美國中央情報局世界概況(CIA World Factbook)

於二零二零年，柬埔寨人口相對年輕，幾乎一半人口為24歲以下，而55歲以下佔人口組合高達90%。

柬埔寨國家整體概覽

性別人口比例

年份	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 (預測)
性別人口比例(女性)	50.93%	51.27%	51.25%	51.23%	50.91%
性別人口比例(男性)	49.07%	48.73%	48.75%	48.77%	49.09%

資料來源：柬埔寨政府國家統計局

於二零一六年至二零二零年(預測)，人口性別組成幾乎維持不變，期間女性人數輕微超出男性人數。

教育界淨入學率

年份	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	複合年增長率 (二零一五年至 二零一八年)
學前教育淨入學率	17.36%	18.51%	20.09%	22.79%	7.04%
小學淨入學率	95.27%	92.76%	90.54%	90.27%	-1.34%
高等教育淨入學率	13.14%	—	13.13%	13.69%	1.03%

附註：於本報告日期目前無法獲得二零一九年數據

資料來源：聯合國教科文組織

學前教育淨入學率由二零一五年的17.36%上升至二零一八年的22.79%，整體呈上升趨勢，複合年增長率為7.04%。然而，小學淨入學率由二零一五年的95.27%下降至二零一八年的90.27%，整體按複合年增長率-1.34%輕微下跌。另一方面，二零一八年高等教育淨入學率輕微上升至13.69%，複合年增長率為1.03%。

柬埔寨國家整體概覽

識字率

年份	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	複合
			(預測)	(預測)	(預測)	(預測)	年增長率 (二零一四年至 二零一八年)
識字率 (15至45歲)(%)	82.5%	83.6%	84.7%	85.8%	86.9%	88.0%	1.04%

資料來源：國家戰略發展計劃二零一九年至二零二三年

於二零一八年至二零二三年(預測)期間，柬埔寨介乎15至45歲人士的識字率逐年穩步上升，複合年增長率為1.04%。

投資環境概覽

外商直接投資

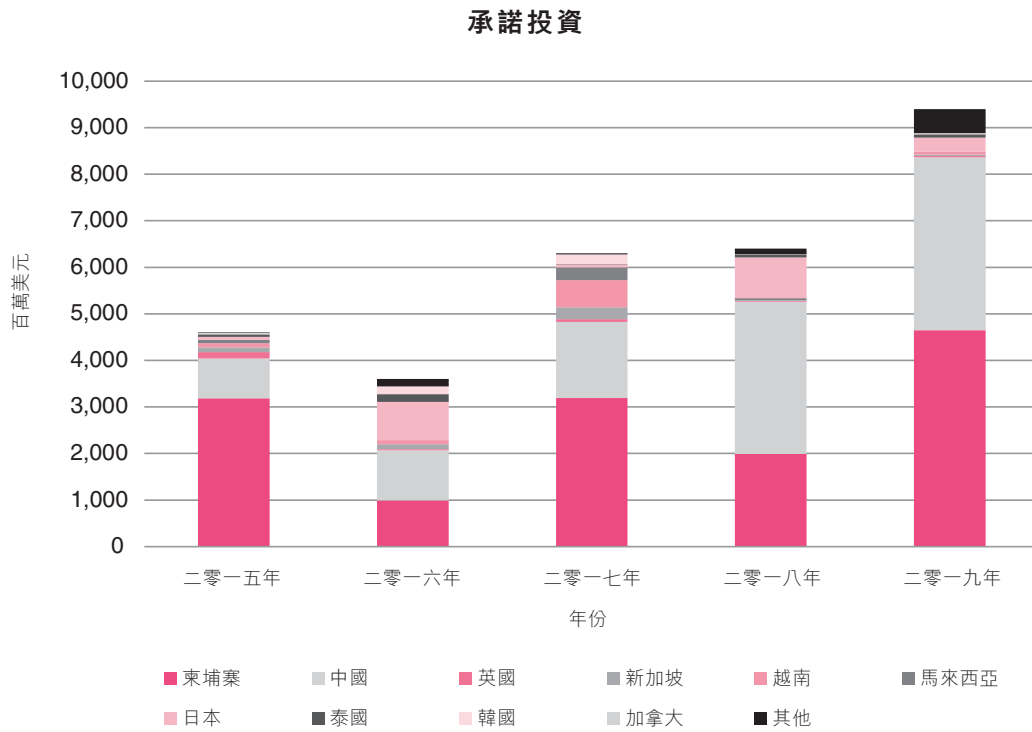
根據桑坦德銀行(Bank of Santander)的資料，健全的宏觀經濟政策、政治穩定、區域經濟增長及開放投資市場在過去幾年促成柬埔寨外商直接投資(「外商直接投資」)的急劇增長。投資額由二零一七年的27億美元增至二零一八年的31億美元。據聯合國貿易和發展會議報告，二零一九年外商直接投資總額達到340.3億美元，佔該國國內生產總值的96.8%。中國、香港、美國及荷蘭為主要外商直接投資投資者，其中中國投資額超越香港、美國及荷蘭的總和。

建造業佔外商投資者最大比重，其次是基建、工業(以紡織業為主)、農業及旅遊業。中國投資從金邊到暹粒及越南邊境的新鐵路項目。此外，中國承諾撥款6,500萬美元發展經濟技術合作及擴大金邊Preah Ket Mealea軍事醫院的面積。

位於戈公省的246兆瓦Stung Tata水電站由中國重型機械總公司出資14億美元，預計可為柬埔寨30%國家電網供應服務。柬埔寨已開放自由外商投資制度以吸引更多外商投資，投資者優惠包括企業免稅期、100%外商公司所有權、優惠期結束後20%企業稅率、資本匯回不設限制及資本貨物免稅進口。

柬埔寨國家整體概覽

承諾投資



資料來源：柬埔寨發展理事會

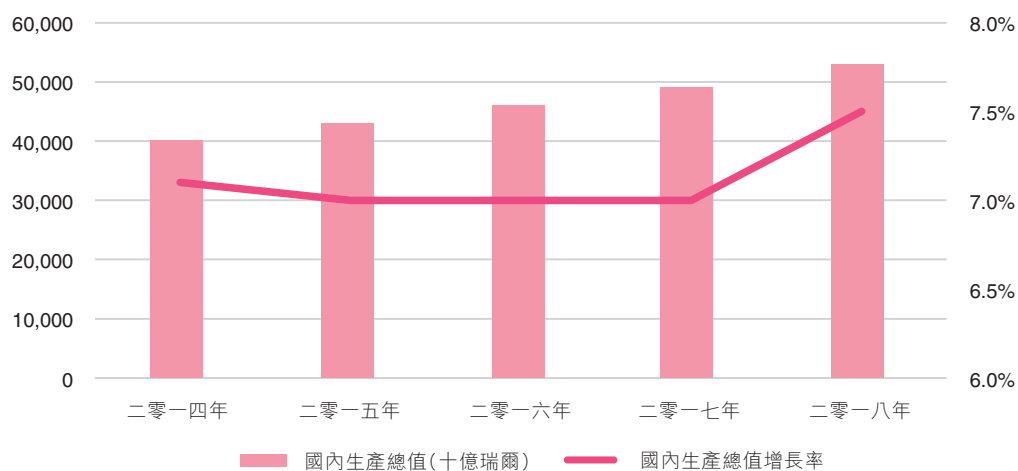
柬埔寨承諾投資額由二零一五年的46億美元增長204%至二零一九年的94億美元。根據柬埔寨發展理事會的數據，與外國投資者相比，中國投資者最為活躍。過去五年，工業及基建行業佔據大部分承諾投資，佔投資總額之53%，其次為旅遊業及農業，分別佔41%及6%。

柬埔寨國家整體概覽

柬埔寨經濟概覽

國內生產總值

國內生產總值(以固定二零零零年價格計算)



附註：於本報告日期目前無法獲得二零一九年數據

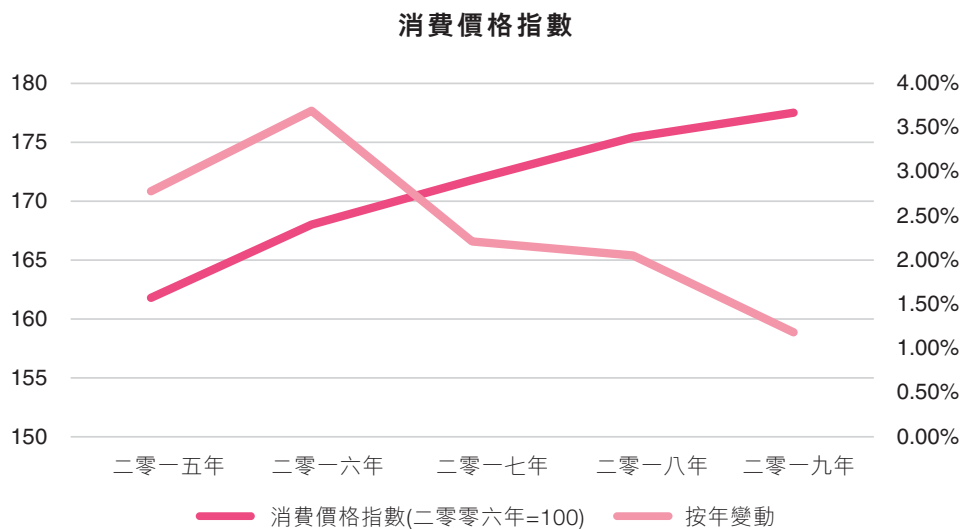
資料來源：柬埔寨國家銀行

於二零一四年至二零一八年間，柬埔寨國內生產總值增長率介乎7.1%至7.5%。

根據亞洲開發銀行的數據，柬埔寨國內生產總值於二零一九年及二零二零年預計分別增長7.0%及6.8%。該增長或有賴中國政府在「一帶一路」倡議下對基建項目投入龐大投資，加上工廠從大陸遷移至柬埔寨以降低勞動力成本及避免華府因持續進行的中美貿易戰而徵收的懲罰性關稅。

柬埔寨國家整體概覽

消費價格指數



資料來源：柬埔寨國家統計局

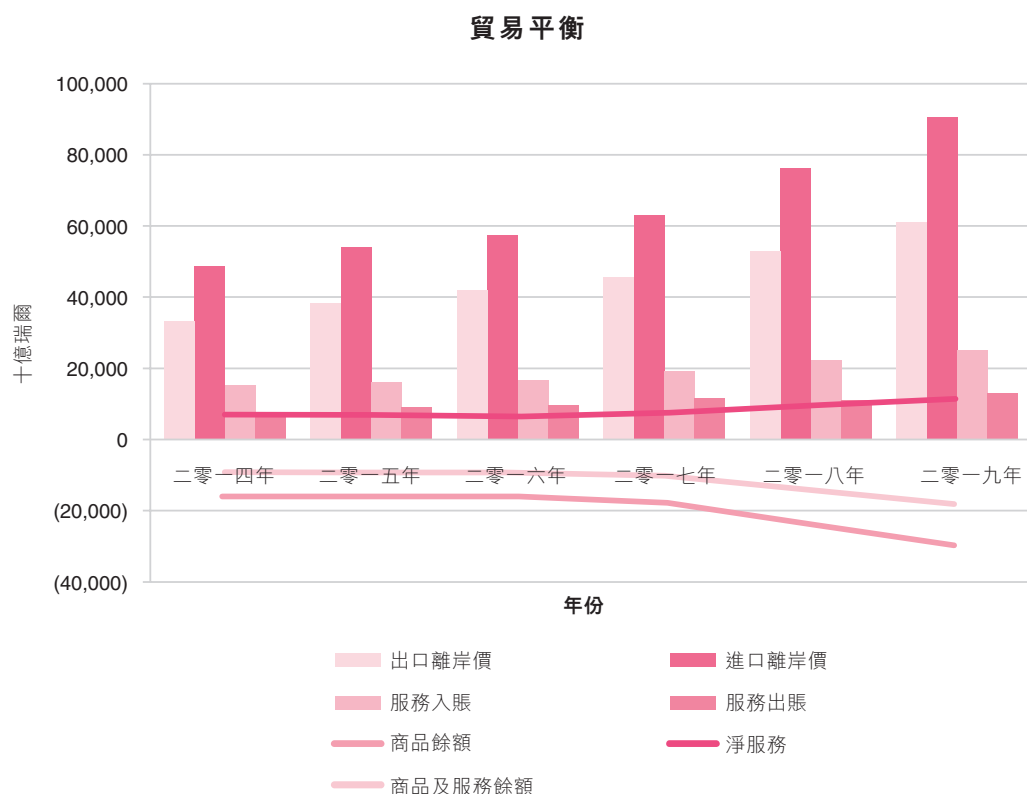
柬埔寨的消費價格指數(「消費價格指數」)由二零一五年的161.8上升至二零一九年的177.5，複合年增長率為1.9%。誠如上圖所示，二零一五年至二零一八年的消費價格指數保持於2%至3%之間，但於二零一九年下降至1.2%。

匯率

自二零一一年以來，美元兌瑞爾匯率一直於1美元兌3,900瑞爾至1美元兌4,100瑞爾之間窄幅上落。有別於越南、馬來西亞及印尼等其他東南亞國家，當地貨幣近年保持穩定。

柬埔寨國家整體概覽

貿易平衡



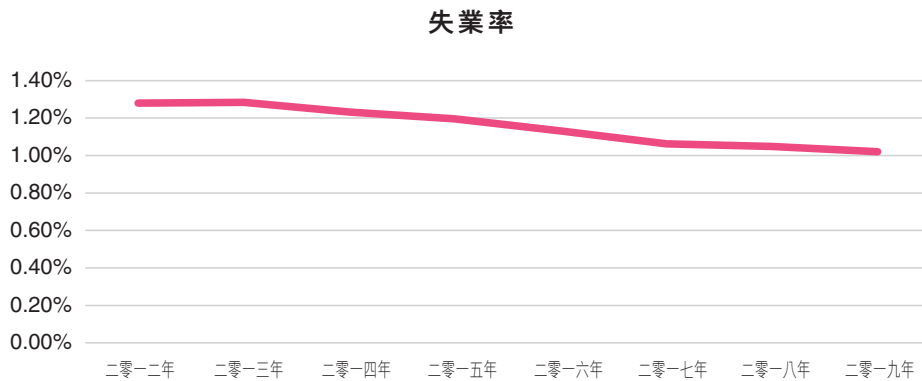
資料來源：柬埔寨國家銀行

柬埔寨長期面對商品貿易逆差及服務貿易順差。雖然商品出口值由二零一四年的329,850億瑞爾大幅上升至二零一九年的608,960億瑞爾及二零一九年的485,390億瑞爾，但商品進口值亦按相若增幅由二零一四年的485,390億瑞爾上升至二零一九年的903,440億瑞爾。因此，商品餘額赤字由二零一四年的155,540億瑞爾上升至二零一九年的294,480億瑞爾，即二零一四年至二零一九年的複合年增長率為15.67%。另一方面，服務入賬淨餘額由二零一四年的69,730億瑞爾上升至二零一九年的116,800億瑞爾。

根據柬埔寨國家銀行二零一八年年報，成衣及鞋類是柬埔寨主要出口商品，分別佔出口總量約66%及8%。進口量自二零一七年的9.8%上升21.3%，國內對建築物料、汽車及消費品等若干產品的需求增加，以及國際原油價格上漲及對用於出口生產(成衣業)的海外進口原材料需求增加亦推動進口總量增長。

柬埔寨國家整體概覽

失業率

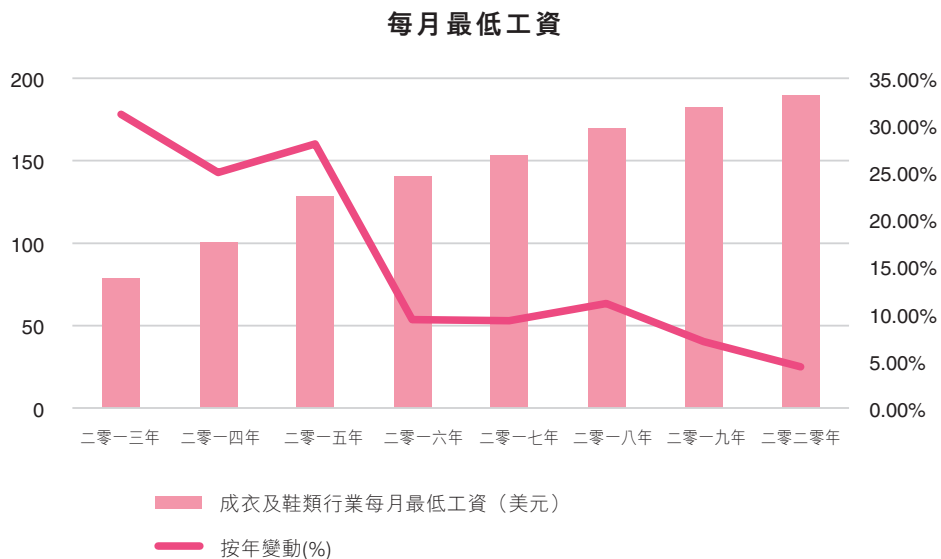


資料來源：世界銀行(總失業人數(佔勞動力總數的比例))(國際勞工組織模擬估計)－柬埔寨)

過去十年，柬埔寨一直保持極低失業率。於二零一二年至二零一五年間，柬埔寨的失業率保持穩定在1.2%左右，隨後於二零一九年小幅下降至1.02%。

最低工資

下圖顯示二零一三年至二零二零年間每月最低工資：

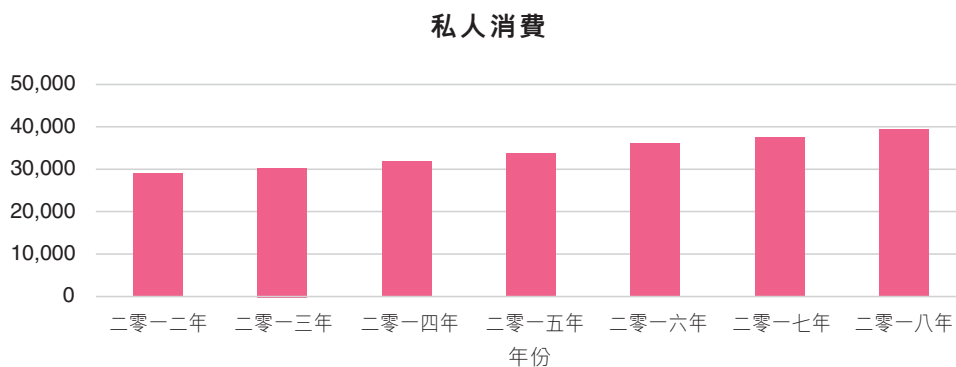


資料來源：勞工與職業培訓部及國際勞工組織

柬埔寨每月最低工資由二零一三年的80美元大增至二零一五年的128美元，及後於二零一六年開始緩和。年增長率由二零一三年約31%大幅下降至二零一九年的7%，預計於二零二零年下降至4%。同時，二零二零年的公眾假期為22天，少於二零一九年的30天。

柬埔寨國家整體概覽

私人消費

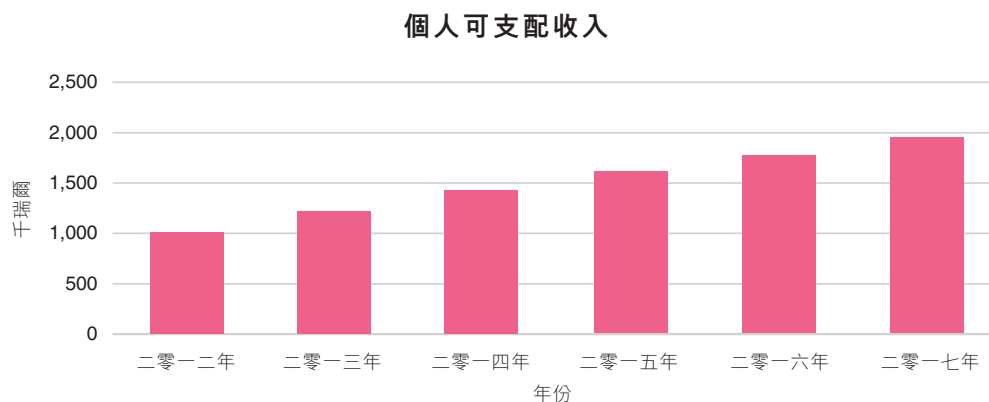


附註：於本報告日期目前無法獲得二零一九年數據

資料來源：Trading Economics

柬埔寨私人消費由二零一二年的287.078億瑞爾上升至二零一八年的392.895億瑞爾，七年間複合年增長率穩定維持於5.37%。勞動收入上升帶動消費支出增加並促進經濟增長。柬埔寨中產階級人數不斷上升，消費能力亦日益增強。

可支配收入



附註：於本報告日期目前無法獲得二零一八年及二零一九年數據

資料來源：Trading Economics

隨著工資增加，柬埔寨個人可支配收入亦由二零一二年的1,014,000瑞爾上升至二零一七年的1,947,000瑞爾，複合年增長率為11%。



柬埔寨國家整體概覽

前景

一如其他東南亞國家，於柬埔寨經營業務將面臨貪腐問題。雖然歐盟意欲通過貿易限制推動柬埔寨改善人權及民主狀況，但預料人民黨不久將來會繼續以自己的方式統治柬埔寨。人民黨執政為企業創造相對穩定的政治環境。

即使爆發中美貿易戰，柬埔寨仍將繼續受惠於「一帶一路」倡議。外商直接投資不斷增加及實際國內生產總值穩定維持約7%增長率足證中國大額投資有助刺激經濟增長，而促進發展有機會吸引更多外商投資。此外，此類基建投資有利企業作出物流安排。除出口外，私人消費及可支配收入增長亦反映當地市場蘊藏潛力。預計本地商品及服務消費及承擔能力將於未來增長。

極低失業率為僱用本地勞動力帶來壓力，而最低工資連連上升足證此現象。儘管如此，超過90%柬埔寨人未滿55歲，識字率日升將增加未來成熟勞動力的供給，勞動效率亦有望提高。

貿易逆差近年持續擴大，為當地貨幣帶來貶值壓力。然而，柬埔寨國家銀行近年於匯率管理方面屢創佳績。穩定匯率有助降低外匯投資的匯率風險。

於二零一九年中，柬埔寨政府宣佈全面禁止線上賭博及有關終止於二零一九年十二月三十一日凌晨生效。預期外商投資及旅遊業將受到影響。此外，失業率將因眾多賭場關閉而上升。由於有關終止於二零一九年十二月三十一日生效，故於本報告日期並無可得官方數據得出終止線上賭博的影響。

於二零二零年二月十二日，歐盟委員會決定撤銷根據EBA貿易計劃授予柬埔寨的部分關稅優惠。除附加值較高的自行車及服裝產品以外的普通產品將徵收正常關稅，於二零二零年八月十二日生效。預期該等失去歐盟優惠關稅的出口產品將在近期未來面臨巨大挑戰。

總括而言，於柬埔寨經營業務可謂風險與機遇並存。儘管有如其他東南亞國家普遍存在貪污腐敗及工資上漲等問題，但柬埔寨經濟可望穩步增長，為當地市場創造機遇。此外，基建改善及匯率穩定將繼續吸引外國公司於當地開展業務。然而，歐盟撤銷授出的部分關稅優惠將帶來挑戰。於本報告日期，二零一九年新型冠狀病毒疾病(COVID-19)於二零二零年第一季度在全球擴散。我們主要根據歷史數據作出的分析可能無法得出COVID-19對柬埔寨帶來的影響(如有)。

董事及高級管理層履歷

執行董事

馬慶文先生，62歲，於一九八九年四月十日加入本集團，於二零一七年五月二十九日獲委任為董事，並於二零一七年六月十九日調任為主席（「主席」）兼執行董事。彼亦為華新手套廠有限公司（「Wah Sun HK」）的董事、東莞創思手套有限公司（「東莞創思」）的業務經理以及達金集團有限公司（「達金」）及Wah Sun Cambodia各自的總經理。馬慶文先生主要負責監督本集團的整體營運、生產及質量控制管理。

馬慶文先生於製造及貿易行業擁有逾31年經驗。彼於二零零四年至二零一零年擔任博愛醫院總理，主要負責加強及提升多元化慈善服務。彼於二零零九年至二零一零年擔任博愛醫院八十週年鄧英喜中學校長。彼目前為東莞市外商投資企業協會寮步分會會長。

馬慶文先生為控股股東之一。彼為馬慶明先生的哥哥，馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士的弟弟，彼等均為執行董事，亦均為控股股東。

馬慶明先生，56歲，於一九八九年四月十日加入本集團，於二零一七年五月二十九日獲委任為董事，並於二零一七年六月十九日調任為執行董事兼行政總裁。彼亦為Wah Sun HK及Wah Sun Cambodia各自的董事以及達金、東莞創思及Wah Sun Cambodia各自的市場營銷經理。馬慶明先生主要負責監督本集團的市場發展、銷售及客戶關係管理。馬慶明先生於製造及貿易行業擁有逾31年經驗。

馬慶明先生為控股股東之一。彼為馬慶文先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士的弟弟，彼等均為執行董事，亦均為控股股東。

馬蘭珠女士，65歲，於一九八九年四月十日加入本集團，於二零一七年五月二十九日獲委任為董事，並於二零一七年六月十九日調任為執行董事。彼亦為達金、Wah Sun HK及Wah Sun Cambodia各自的董事以及東莞創思及Wah Sun Cambodia各自的財務經理。馬蘭珠女士主要負責監督本集團的財務管理、籌資及資本管理。馬蘭珠女士於製造及貿易行業擁有逾31年經驗。

馬蘭珠女士為控股股東之一。彼為馬慶文先生及馬慶明先生的姐姐，馬任子先生及馬蘭香女士的妹妹，彼等均為執行董事，亦均為控股股東。

馬任子先生，68歲，於一九八九年四月十日加入本集團，於二零一七年五月二十九日獲委任為董事，並於二零一七年六月十九日調任為執行董事。彼亦為東莞創思的董事以及達金、Wah Sun HK及Wah Sun Cambodia各自的生產經理。馬任子先生主要負責監督本集團的生產及質量控制管理。馬任子先生於製造及貿易行業擁有逾31年經驗。

董事及高級管理層履歷

馬任子先生為控股股東之一。彼為馬慶文先生、馬慶明先生及馬蘭珠女士的哥哥，馬蘭香女士的弟弟，彼等均為執行董事，亦均為控股股東。

馬蘭香女士，72歲，於一九八九年四月十日加入本集團，於二零一七年五月二十九日獲委任為董事，並於二零一七年六月十九日調任為執行董事。彼亦為達金、Wah Sun HK、東莞創思及Wah Sun Cambodia各自的生產經理。馬蘭香女士主要負責監督本集團的生產及質量控制管理。馬蘭香女士於製造及貿易行業擁有逾31年經驗。

馬蘭香女士為控股股東之一。彼為馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士及馬任子先生的姐姐，彼等均為執行董事，亦均為控股股東。

獨立非執行董事

林國昌先生，66歲，於二零一八年一月二日獲委任為獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

林先生擔任執業律師逾40年。彼於一九七六年十一月於香港大學獲得法學學士學位。彼自二零零七年十月起擔任耀萊集團有限公司（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：970）的獨立非執行董事。於二零一五年六月至二零一八年二月，彼擔任朗華國際集團有限公司（前稱「長達健康控股有限公司」）（一家於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8026）的獨立非執行董事。彼(i)於一九九七年十一月至二零一四年五月擔任協鑫新能源控股有限公司（前稱「森泰集團有限公司」）（股份代號：451）的獨立非執行董事，及(ii)於二零一三年十一月至二零一六年九月擔任西證國際證券股份有限公司（股份代號：812）的獨立非執行董事（此兩間公司均於聯交所主板上市）。於二零一五年六月至二零一五年七月，彼曾任中國海洋捕撈控股有限公司（一家於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8047）的非執行董事。於二零零四年九月至二零一四年六月，彼曾任美加醫學科技有限公司（前稱「永利控股有限公司」及「永泰投資控股有限公司」）（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：876）的獨立非執行董事，並於二零一四年六月至二零一六年六月調任為非執行董事。

林先生為太平紳士、銅紫荊星章持有人及香港高等法院律師。林先生現為建築物條例上訴審裁團成員、淫褻及不雅物品審裁委員小組成員、新界鄉議局當然議員、婚禮監禮人、中國委託人公證人及香港董事學會資深會員。

黃煒強先生，64歲，於二零一八年一月二日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

董事及高級管理層履歷

彼自二零一九年二月二十二日起擔任長豐能源有限公司(多倫多創業交易所Toronto Venture Exchange (TSXV) 上市公司, 股份代號: CFY)的執行董事及自二零一五年十二月起擔任保發集團國際控股有限公司(一家於聯交所主板上市的公司, 股份代號: 3326)的獨立非執行董事及自二零二零年五月二十七日起擔任大森控股集團有限公司(一家於聯交所主板上市的公司, 股份代號: 1580)的獨立非執行董事。彼自二零一七年九月十八日起擔任亞投金融集團有限公司(現稱為中國雲銅股份有限公司, 一家於聯交所主板上市的公司, 股份代號: 0033)的財務總監, 並自二零一七年九月二十五日起擔任該公司的公司秘書及授權代表, 直至二零一七年十一月三日辭任所有該等職務為止。於一九九六年四月至一九九九年三月, 彼曾擔任中國源暢光電能源控股有限公司(前稱「華基泰集團有限公司」)(一家於聯交所主板上市的公司, 股份代號: 155)的執行董事。於二零零一年一月至二零一一年一月, 黃先生為中國通商集團有限公司(前稱「中國基建港口有限公司」)(一家最初於聯交所GEM上市的公司(股份代號: 8233), 其後於二零一八年一月二十九日轉板至主板(股份代號: 1719))的首席財務官及公司秘書, 自二零一四年四月起為該公司的獨立非執行董事。黃先生自二零一一年一月起曾擔任亞太資源有限公司(一家於聯交所主板上市的公司, 股份代號: 1104)的首席財務官, 並於二零一一年四月至二零一一年十二月期間及自二零一三年二月至彼於二零一六年七月辭去該等職務前擔任該公司的公司秘書, 並於二零一六年八月至二零一六年十月期間擔任該公司顧問。

黃先生透過完成遠程課程於二零零二年二月獲得西澳伊迪斯科文大學電子商貿碩士學位。彼自一九九三年十二月起為英格蘭及威爾士特許會計師公會的資深會員及自一九九一年六月起為香港會計師公會的資深會員。

楊志偉先生, 59歲, 於二零一八年一月二日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

楊先生於會計、財務及審計方面擁有逾30年經驗。彼為於二零零八年註冊成立的楊志偉會計師樓有限公司的創辦人兼董事。楊先生自二零一一年六月起一直擔任中國服飾控股有限公司(股份代號: 1146)獨立非執行董事及自二零二零年四月六日起一直擔任金禧國際控股集團有限公司(股份代號: 91)獨立非執行董事, 兩間公司均於聯交所主板上市。楊先生自二零一二年起為會計專業發展基金有限公司的董事。楊先生於二零一三年十月至二零一四年十月為名軒(中國)控股有限公司(現稱為北方新能源控股有限公司, 一家在聯交所GEM上市的公司, 股份代號: 8246)的獨立非執行董事。彼為中國人民政治協商會議中國山東省的委員、自置居所津貼上訴委員會成員及一個由香港政府設立的獨立法定組織上訴委員會(城市規劃)的成員。

楊先生自一九八八年起為英國特許公認會計師公會會員。彼於一九八九年及一九九六年分別成為香港會計師公會(「香港會計師公會」)會員及資深會員。彼亦為香港會計師公會紀律委員小組成員。彼自一九九三年起成為英國特許公認會計師公會資深會員、自二零零五年起成為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員以及自二零一零年起成為澳洲會計師公會資深會員。彼於二零零八年任香港華人會計師公會主席且目前為其成員及促進委員會主席。彼於二零一零年獲香港政府授予榮譽勳章。



董事及高級管理層履歷

高級管理層

我們的高級管理層團隊(「高級管理層」)包括四名成員，其連同我們的執行董事負責本集團的日常管理及營運。

楊利輝先生，37歲，於二零一八年八月一日獲委任為本集團的首席財務官及本公司的公司秘書(「公司秘書」)。楊先生主要負責本集團的財務及會計管理、企業管治及合規事務。

楊先生擁有超過14年審計、會計、財務及商業諮詢工作經驗。於加入本集團前，楊先生自二零零五年九月至二零一一年七月在安永會計師事務所(一家國際會計師事務所)任職及自二零一一年七月至二零一八年七月在羅兵咸永道會計師事務所(一家國際會計師事務所)任職。

楊先生獲得香港城市大學會計工商管理學士學位。彼為香港執業會計師；香港會計師公會以及香港稅務學會資深會員；國際特許公認會計師公會國際聯席會員；及英國特許公認會計師公會會員。

李志榮先生，52歲，於二零一七年四月三日獲委任為本公司的採購總經理。彼於二零零一年二月加入本集團，擔任Wah Sun HK的採購經理。李先生主要負責監督材料採購、質量控制及存貨管理。

李先生於採購領域擁有逾25年經驗。於加入本集團前，彼於一九九四年十月至一九九五年九月於香港的一家製造及貿易公司高信皮具製品有限公司擔任採購員。於一九九五年十月至一九九七年九月，彼於香港的一家製造及貿易公司萊力嘉洋行有限公司擔任採購員，主要負責為採購部處理及採購材料及配飾。於一九九七年十二月至一九九九年八月，彼於香港的一家製造及貿易公司潤生實業有限公司擔任運務員，主要負責跟進從香港進口材料至中國工廠，並於一九九九年八月晉升為採購經理，主要負責跟進銷售部的船運、採購訂單、交易及與供應商議價以及協助業務員開發新的原材料。李先生於二零零零年十二月離開上述公司並於二零零一年二月加入本集團。

李先生於一九八四年於聖路加書院(St. Lucas' College)完成中三課程。

董事及高級管理層履歷

吳玉珍女士，49歲，於二零一七年四月三日獲委任為本公司的物流總經理。彼於二零零八年六月加入本集團，擔任Wah Sun HK的物流經理。吳女士主要負責監督船運及物流安排以及清關業務。

吳女士於業務管理方面擁有逾15年經驗。於加入本集團前，吳女士於香港的一間製造公司嘉富洋行有限公司任職，並於二零零四年七月至二零零八年三月於香港的一間製造公司德恩富科技股份有限公司擔任副經理，負責行政管理。

吳女士取得由香港瑪利亞書院於一九九零年頒發的一九九零年香港中學會考證書。

陸銘安先生，38歲，於二零一七年四月三日獲委任為本公司的業務總經理。彼於二零零八年七月加入本集團，擔任Wah Sun HK的業務經理。陸先生主要負責兩間跨國時裝連鎖店的聯絡員，負責參與上述跨國時裝連鎖店的所有業務事宜。

陸先生於業務管理方面擁有逾11年經驗。於加入本集團前，彼於二零零三年四月至二零零四年二月於香港誠意僱傭中心擔任文員。於二零零四年四月至二零零七年八月，彼於香港的一家貿易公司美翔產業有限公司擔任助理採購員，主要負責採購事宜。於二零零七年七月至二零零八年三月，彼於香港的一家貿易公司Hop Hing Electronic Enterprise擔任倉庫管理員，主要負責倉庫日常營運、收貨、存貨控制及根據交貨時間表發貨。

陸先生於二零零一年六月於香港瑪利亞書院完成高級程度課程。

公司秘書

楊利輝先生於二零一八年八月一日獲委任為公司秘書。有關其背景的詳情，請參閱本節「高級管理層」一段。

董事會報告

董事欣然呈列其報告連同綜合財務報表。

主要業務及經營地域分析

本公司之主要業務為投資控股。主要附屬公司之業務載於綜合財務報表附註17。

本集團本年度地區分部資料之分析載於綜合財務報表附註5。

業務回顧

本集團於本年度之業務回顧(包括有關本集團所面臨主要風險及不明朗因素之討論)、本集團關鍵財務表現、於本年度影響本集團之重要事項詳情之分析,以及本集團業務之可能未來發展、本公司遵守對本公司具有重大影響之相關法律及法規之情況、對本公司具有重大影響並決定本公司成功之本公司與其僱員、客戶及供應商以及其他人士之重要關係之賬簿之揭示,載於本年報第4頁至第12頁「主席報告」及本年報第13頁至第18頁「管理層討論及分析」一節。

業績及末期股息以及特別股息

本集團於本年度之業績載於本年報第73頁之綜合收益表。

董事會已議決建議向於二零二零年十月十四日(星期三)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)的股東派付本年度末期股息每股1.0港仙(二零一九年度:每股普通股4.0港仙)及特別股息每股普通股1.0港仙(二零一九年:無),合共約8,172,000港元(二零一九年度:16,345,000港元)(「建議末期股息及特別股息」)。

建議末期股息及特別股息須待股東於本公司應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)上批准。預期將於二零二零年十月二十九日(星期四)向股東派付建議末期股息及特別股息。

股東週年大會

二零二零年股東週年大會預定於二零二零年九月七日(星期一)舉行。召開二零二零年股東週年大會之通告將於二零二零年七月刊發並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

二零二零年股東週年大會

為釐定出席二零二零年股東週年大會並於會上投票的股東資格,本公司將由二零二零年九月二日(星期三)至二零二零年九月七日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,期間將不會登記任何股份過戶。為符合資格出席將於二零二零年九月七日(星期一)舉行的二零二零年股東週年大會及於會上投票,未登記股東須於二零二零年九月一日(星期二)下午四時三十分前,將所有已填妥及繳足印花稅之過戶表格連同相關股票,一併送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司以作登記,地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

董事會報告

建議末期股息及特別股息

待批准建議末期股息及特別股息之決議案於二零二零年股東週年大會獲股東通過後，為釐定股東享有建議末期股息及特別股息的權利，本公司將由二零二零年十月九日(星期五)至二零二零年十月十四日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續，期間將不會登記任何股份過戶。為符合資格享有建議末期股息及特別股息，未登記股東須於二零二零年十月八日(星期四)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票，一併送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司以作登記，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

上市所得款項淨額用途

於二零一八年一月二十二日，已發行股份首次於聯交所主板上市。合共108,626,000股股份以每股股份1.18港元的價格公開發行，所得款項總額為約128,200,000港元(「首次公開發售」)。首次公開發售籌得的所得款項淨額(「所得款項淨額」)總額(經扣除相關上市開支)為約85,300,000港元。

茲提述本公司日期為二零二零年三月二十五日之公告(「該公告」)，所得款項淨額之用途調整如下：原獲分配而用於擴充柬埔寨的生產設施的所得款項淨額的約15.0%(約12,900,000港元，即於該公告日期尚未動用的餘額)(載於下文項目(i))將重新分配為本集團一般營運資金。下表載列於本報告日期所得款項淨額的初始分配、所得款項淨額的經修訂分配(按該公告所載列作出調整後)、所得款項淨額的已動用及未動用金額。

	所得款項淨額的初始分配		所得款項淨額的經修訂分配		已動用金額	未動用金額
					(於本報告日期)	(於本報告日期)
	百萬元	淨額百分比	百萬元	淨額百分比	百萬元	百萬元
擴充柬埔寨的生產設施	38.5	45.0%	25.6	30.0%	25.6	—
租賃土地及興建生產廠房	21.4	25.0%	17.2	20.2%	17.2	—
裝配工程	4.3	5.0%	2.2	2.6%	2.2	—
購置生產設備	12.8	15.0%	6.2	7.2%	6.2	—
在柬埔寨設立產品開發團隊	12.8	15.0%	12.8	15.0%	7.1	5.7
升級現有軟件及硬件	8.5	10.0%	8.5	10.0%	5.0	3.5
翻新現有設施	8.5	10.0%	8.5	10.0%	4.7	3.8
在東莞及柬埔寨設立展廳	8.5	10.0%	8.5	10.0%	6.9	1.6
一般營運資金	8.5	10.0%	21.4	25.0%	21.4	—
	85.3	100.0%	85.3	100.0%	70.5	14.6



董事會報告

尤其是，

- (i) 就擴充柬埔寨的生產設施而言，約25,600,000港元已按計劃用於興建生產廠房、裝配工程及購置生產設備，以利用柬埔寨相對較低的勞工成本及減少整體生產成本；
- (ii) 就在柬埔寨設立產品開發團隊而言，約7,100,000港元已按計劃用於在柬埔寨招募及培訓經驗豐富人員，以掌握產品開發所需的技能；
- (iii) 就升級現有軟件及硬件而言，約5,000,000港元已按計劃用於改善信息技術基礎設施；
- (iv) 就翻新現有設施而言，約4,700,000港元已按計劃用於翻新現有展廳、工作室及配套辦公室；及
- (v) 就於東莞及柬埔寨設立展廳而言，約6,900,000港元已按計劃用於在東莞及柬埔寨的生產基地設立展廳。

於二零二零年三月三十一日，未動用所得款項淨額已存入一間香港持牌銀行作為短期活期存款。

在符合本公司最佳利益的實際可行範圍內，董事擬繼續根據所得款項淨額的經修訂分配所載的用途及比例動用餘下的所得款項淨額。

捐款

於本年度，本集團之慈善及其他捐款為167,000港元(二零一九年度：412,000港元)。

股本

已發行之股份詳情載於綜合財務報表附註22。

可供分派儲備

本集團之儲備於本年度之變動詳情載於本年報第77頁之綜合權益變動表。

於二零二零年三月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為約214,300,000港元(二零一九年度：222,800,000港元)。

五年財務概要

本集團過去五個財政年度之業績以及資產及負債概要載於本年報第133頁。

董事會報告

銀行借款

本集團於二零二零年三月三十一日之銀行借款詳情載於綜合財務報表附註25。

本公司上市證券購買、出售或贖回

於本年度，本公司概無贖回任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售有關證券。

購股權計劃

以下為購股權計劃之主要條款概要。購股權計劃之條款符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第17章條文。

- (i) 參與者包括任何董事(包括執行董事及獨立非執行董事)及本集團任何成員公司之全職及／或兼職僱員(「參與者」)。
- (ii) 根據購股權計劃及本公司其他購股權計劃(而上市規則第17章的條文就此適用)將授出的購股權獲悉數行使時可予發行的股份，不得超過股份開始在聯交所買賣當日的已發行股份總數的10%，即合共最多40,000,000股股份(「計劃授權上限」)。
- (iii) 本公司可在股東事前批准的情況下，隨時更新計劃授權上限，惟計劃授權上限更新後，不得超過取得上述股東批准當日已發行股份總數的10%。
- (iv) 各參與者於任何12個月期間內獲授的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使時已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%。
- (v) 要約於向參與者發出載有授出購股權要約函件當日起計14日期間可供參與者接納。倘本公司接獲要約函件副本(包含由承授人正式簽署的要約接納書，其中明確載述接納要約的相關股份數目)連同付予本公司1.00港元的匯款或付款(作為授出購股權的代價)，則要約將被視為已獲接納，且與要約有關的購股權將被視作已授出及已告生效。有關款項於任何情況下均不獲退還。

董事會報告

- (vi) 倘本公司知悉內幕消息，將不得向任何參與者作出任何要約及授出任何購股權，直至本公司公佈有關消息為止。尤其是，不得於刊發本公司財務業績之任何日子及(a)緊接其全年業績刊發日期前60日期間或(倘較短)自有關財政年度結束起直至業績刊發日期止期間；及(b)緊接其季度業績(如有)及半年業績刊發日期前30日期間或(倘較短)自有關季度或半年期間結束起直至業績刊發日期止期間授出購股權。
- (vii) 認購價不得低於以下最高者：(i)股份於購股權授出日期在聯交所每日報價表所列收市價；及(ii)股份於緊接購股權授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列平均收市價(惟倘於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日的期間內建議可授出任何購股權，則全球發售中股份的發售價將被視為股份在聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價)；及(iii)股份於購股權授出日期的面值。
- (viii) 購股權計劃之有效年期為自二零一八年一月二日起計十年。

於本報告日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

股票掛鈎協議

除本年度報告「購股權計劃」分節所載之購股權計劃外，於本年度，本公司於本年度末或任何時間概無訂立或存在任何將會或可導致本公司發行股份或要求本公司訂立將會或可導致本公司發行股份的任何協議的股票掛鈎協議。

董事

於本年度及直至本報告日期，董事為：

執行董事

馬慶文先生(主席)
馬慶明先生(行政總裁)
馬蘭珠女士
馬任子先生
馬蘭香女士

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

林國昌先生(「林先生」)
黃煒強先生(「黃先生」)
楊志偉先生(「楊先生」)



董事會報告

本公司組織章程細則(「組織章程細則」)第84條規定，(1)當時三分之一之董事(或倘其人數並非三之倍數，則為最接近但不少於三分之一之數目)應於各屆股東週年大會上輪席退任，惟每名董事須每三年至少輪席退任一次；及(2)退任董事將符合資格膺選連任且將於其退任之整個會議期間繼續擔任董事。輪席退任之董事將包括(就確定輪席退任董事數目而言屬必需)擬退任且不願膺選連任之任何董事。

馬慶明先生、馬蘭珠女士及楊先生各自將於二零二零年股東週年大會上退任及彼等均符合資格並願意於二零二零年股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層履歷

於本年報日期之董事及高級管理層之履歷載於本年報第31至第35頁。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之獨立性年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事之服務合約

各執行董事已於二零一八年一月二日與本公司訂立服務協議，自上市日期起計，初步為期三年，可自動續期，均可自董事當時任期屆滿後首日起計每次自動重續三年(惟須待根據上市規則規定獲股東就董事連任本公司董事授出批准後，方可作實)，且任何一方可根據相關條文透過向另一方發出不少於三個月之書面通知予以終止。

各獨立非執行董事之固定任期為兩年，並可於當時任期屆滿後重續。

除上文所披露者外，概無董事已與本公司或其任何附屬公司訂立服務協議或委任協議，惟將於一年內屆滿或僱主可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之協議除外。

根據組織章程細則，所有董事均須每三年至少輪席退任一次。



董事會報告

董事於合約之權益

除下文「關連交易」一節所述合約外，於本年度末或本年度內任何時間，概無存續由本公司或其任何控股公司或附屬公司或同系附屬公司就本集團業務所訂立且董事及其關連人士直接或間接擁有重大權益的任何重大交易、安排及合約。

控股股東於重大合約之權益

於本年度末或本年度內任何時間，概無存續由本公司或其任何附屬公司就本集團業務所訂立及本公司或其任何附屬公司之任何控股股東(定義見上市規則)直接或間接於其中擁有重大權益之重大合約(不論是否就向本集團提供服務而言)。

關連交易

於本年度，本集團與根據適用會計準則視作「關連方」之人士訂立若干交易。本集團於本年度訂立之關連方交易詳情於綜合財務報表附註30披露。附註30披露之關連方交易並無視作關連交易或獲豁免遵守上市規則項下之報告、公告及股東批准規定。

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零二零年三月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」））的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質(附註1)	擁有權益的股份／ 相關股份數目(L) (附註2)	佔本公司已發行股 份的概約百分比*
馬慶文先生	受控制法團權益，與其他人士 共同持有的權益	300,500,000	73.54%
馬慶明先生	受控制法團權益，與其他人士 共同持有的權益	300,500,000	73.54%
馬蘭珠女士	受控制法團權益，與其他人士 共同持有的權益	300,500,000	73.54%
馬任子先生	受控制法團權益，與其他人士 共同持有的權益	300,500,000	73.54%
馬蘭香女士	受控制法團權益，與其他人士 共同持有的權益	300,500,000	73.54%

董事會報告

附註：

1. 馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士已決定透過以一家共同投資公司華新國際控股有限公司（「華新控股」）持有彼等權益的方式限制彼等對本公司行使直接控制權的能力。華新控股的全部已發行股本由馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自持有20%個人權益。彼等亦為日期為二零一七年六月二十四日的一致行動契據（「一致行動契據」）的訂約方，據此，彼等各自已同意（其中包括）整合彼等各自於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為於彼等各自所持有的華新控股股份總數及華新控股所持有的全部股份中擁有權益。

2. 字母「L」代表該名人士於該等股份的好倉。

* 該百分比指擁有權益的股份及相關股份總數除以二零二零年三月三十一日的已發行股份數目408,626,000股。

(ii) 於相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質 (附註1)	所持股份數目(L) (附註2)	權益百分比
馬慶文先生	華新控股	實益擁有人，與其他人士 共同持有的權益	5	100%
馬慶明先生	華新控股	實益擁有人，與其他人士 共同持有的權益	5	100%
馬蘭珠女士	華新控股	實益擁有人，與其他人士 共同持有的權益	5	100%
馬任子先生	華新控股	實益擁有人，與其他人士 共同持有的權益	5	100%
馬蘭香女士	華新控股	實益擁有人，與其他人士 共同持有的權益	5	100%

董事會報告

附註：

1. 華新控股為直接股東，根據證券及期貨條例第XV部，其為相聯法團。馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自於一股每股面值1.00美元的華新控股股份中擁有個人權益(相當於華新控股全部已發行股本的20%)。彼等各自亦為一致行動契據的訂約方，據此，彼等各自同意(其中包括)整合彼等各自於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為於彼等各自於華新控股合共所持的股份中擁有權益。馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自為華新控股的董事。
2. 字母「L」代表該名人士於該等股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零二零年三月三十一日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內的所有任何權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年三月三十一日，就董事所知，以下實體或人士(董事及本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

於股份的好倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	擁有權益或持有的股份數目	佔本公司已發行股份的概約百分比*
華新控股(附註1及2)	實益擁有人	300,500,000	73.54%
陳嬋娟女士(附註3)	配偶權益	300,500,000	73.54%
伍玉玲女士(附註4)	配偶權益	300,500,000	73.54%
翁銀嬋女士(附註5)	配偶權益	300,500,000	73.54%

董事會報告

附註：

1. 華新控股為直接股東。
2. 華新控股由馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自實益擁有20%權益。彼等各自亦為一致行動契據的訂約方，據此，彼等各自已同意(其中包括)整合彼等各自於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為於彼等各自於華新控股合共所持的股份中擁有權益。
3. 陳嬋娟女士為馬慶文先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，陳嬋娟女士被視作於馬慶文先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
4. 伍玉玲女士為馬慶明先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，伍玉玲女士被視作於馬慶明先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
5. 翁銀嬋女士為馬任子先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，翁銀嬋女士被視作於馬任子先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。

* 該百分比指擁有權益的股份數目除以二零二零年三月三十一日的已發行股份數目408,626,000股。

除上文所披露者外，於二零二零年三月三十一日，就董事所知或所獲悉，概無其他實體或人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益及淡倉。

收購股份之安排

於本年度內任何時間，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排以令董事或彼等各自之聯繫人(定義見上市規則)透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證之方式獲取利益。

管理合約

於本年度，概無訂立或存在與本集團全部或任何主要業務之管理及行政有關之合約。

董事會報告

主要供應商及客戶

於本年度，本集團主要供應商及客戶應佔之採購及銷售百分比如下：

採購

— 最大供應商	11%
— 五大供應商(總計)	35%

銷售

— 最大客戶	20%
— 五大客戶(總計)	76%

董事、其緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司5%以上已發行股份)概無於本集團之五大供應商或客戶中擁有任何實益權益。

稅項減免及豁免

就本公司所知，概無股東因持有本公司證券而獲得任何稅項減免及豁免。

稅項

股東務請就擁有及出售本公司股份之中國、香港及其他稅務影響諮詢其稅務顧問。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註15。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島(即本公司註冊成立所在司法權區)法律概無有關優先購買權之規定。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，董事會確認，本公司於本年度及本年報日期一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量(即公眾持有本公司至少25%已發行股份)。

競爭業務

於本年度，概無董事或控股股東或彼等各自之聯繫人(定義見上市規則)於直接或間接與或可能與本集團業務構成競爭的任何業務(本集團業務除外)中擁有權益。

董事會報告

不競爭契據

華新控股、馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士（「**契約方**」，各為一名「**契約方**」）於二零一八年一月二日均與本公司訂立不競爭契據（「**不競爭契據**」），以致彼等各自不會直接或間接參與可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務或持有相關業務的任何權利或權益，亦不會以其他方式進行可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務。

本公司已收到各契約方就(i)其於本年度遵守不競爭契據項下的不競爭承諾；及(ii)其承諾繼續作出年度宣佈以遵守不競爭契據的條款而發出的年度確認函。

於接獲契約方確認彼已妥為遵守不競爭契據項下的不競爭契約及承諾（「**承諾**」）的年度確認函後，獨立非執行董事已審閱該確認函，以作為年度審閱程序的一部分。為釐定契約方於本年度是否已全面遵守承諾，獨立非執行董事知悉(i)契約方宣稱其已於本年度全面遵守承諾；(ii)契約方並無報告任何新競爭性業務；及(iii)並無出現特別情況致使完全遵守承諾一事令人有所質疑。鑒於以上情況，獨立非執行董事確認，契約方於本年度已遵守所有承諾。

股息政策

經計及本集團的經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及其當時可能認為相關的其他因素後，董事會可能於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付及金額均須符合本公司的組織章程文件及開曼群島第22章公司法（一九六一年第三號法例（經綜合及修訂））（「**公司法**」），包括股東批准。日後的股息宣派未必能反映本公司過往的股息宣派，且將由董事會全權決定。

獲准許的彌償條文

惠及董事之獲准許彌償條文（定義見香港公司條例）於目前及整個本年度內有效。本公司已購置董事責任保險，其為董事提供適當保障。

根據組織章程細則及適用法律及法規，每名董事將可就其因履行職責時所作出、發生之作為或不作為而可能招致或蒙受之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，獲得自本公司之資產及溢利作出之彌償及獲確保免於受到損害。



董事會報告

董事進行證券交易

本公司已採納標準守則作為規管董事進行證券交易之行為守則。在各董事對本公司作出的具體查詢的回應中，所有董事均已確認彼等於本年度及其後期間直至本年報日期（統稱「本期間」）一直遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於買賣本公司證券之其他指定高級管理層。

僱員及薪酬政策

於二零二零年三月三十一日，本集團合共有4,655名僱員（二零一九年三月三十一日：5,060名）。於本年度，本集團產生僱員福利開支（包括董事薪酬）約161,200,000港元（二零一九年度：約161,100,000港元）。

本公司已採納購股權計劃以認可及嘉許僱員之貢獻。

本集團高級僱員之薪酬政策乃由薪酬委員會根據僱員之功績、資歷及能力制定並向董事會建議。

董事之薪酬乃由薪酬委員會計及本公司之經營業績、董事之個人表現及可資比較市場統計數據制定並向董事會建議。

五名最高薪酬人士及董事於本年度之薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註8及32。

企業管治常規

本公司採納之主要企業管治常規載於本年報第51頁至第66頁之企業管治報告。

根據上市規則第13.20條作出之披露

董事並不知悉導致根據上市規則第13.20條披露本公司向實體提供墊款之責任之任何情況。

審核委員會

審核委員會已於二零一八年一月二日遵照上市規則第3.21及3.22條及上市規則附錄14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文第C.3.3條獲成立，並書面訂明其職權範圍，以審閱及監管本集團財務申報進度及內部監控。審核委員會包括三名成員（均為獨立非執行董事），即黃先生、林先生及楊先生。黃先生為審核委員會主席。



董事會報告

審核委員會已審閱本集團採納之會計政策及常規以及經審核綜合財務報表。審核委員會認為，有關報表乃根據適用會計準則、上市規則及其他適用法律規定編製並已作出充分披露。審核委員會已建議董事會批准有關報表。

獨立核數師

綜合財務報表已獲羅兵咸永道會計師事務所審核，羅兵咸永道會計師事務所將於二零二零年股東週年大會結束時退任及符合資格並願意膺選續聘。股東將於二零二零年股東週年大會上提呈決議案續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師（「獨立核數師」）。

於過去三年內及直至本年報日期，獨立核數師並無變動。

承董事會命

華新手袋國際控股有限公司

主席兼執行董事

馬慶文

香港，二零二零年六月二十二日



企業管治報告

本集團致力履行對其股東的責任，並透過良好企業管治保障及提升股東價值。

董事深明在本集團管理架構、內部監控及風險管理程序引進良好企業管治的重要性，從而達致有效問責。

企業管治常規

本公司於本期間在各重大方面已採納並遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事進行的證券交易

本公司已採納標準守則為其董事進行證券交易的行為守則。就本公司對各董事所作的特定查詢，全體董事回應時已確認於本期間遵守標準守則。

董事會 職責

董事會主要負責監察及監督本集團的業務事宜管理及整體表現。董事會確立本集團的價值及標準，並確保本集團具備必要的財務及人力資源支援以達致其目標。董事會所履行的職能包括但不限於制定本集團的業務及投資計劃及策略、決定所有重大財務(包括主要資本開支)及營運事宜、制定、監察及審閱本集團的企業管治常規以及所有其他根據組織章程細則須由董事會負責的職能。董事會已成立董事委員會，並向該等董事委員會轉授多項載列於其各自職權範圍的職責。董事會可不時於其認為適當時候向管理層轉授若干職能。管理層主要負責執行董事會所採納的業務計劃、策略及政策以及不時獲指派的其他職務。

董事有權查閱本集團所有資料，亦有權在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

於二零二零年三月三十一日，董事會並不知悉有關可能對本集團持續經營能力造成重大疑問的事件或狀況之任何重大不確定因素。因此，董事繼續採用持續經營基準編製綜合財務報表。

企業管治報告

組成

本公司致力秉持董事會應具備執行董事與獨立非執行董事的均衡組合，促使董事會具備高度獨立性，能夠有效作出獨立判斷。

於本報告日期，董事會由以下八名董事組成，其中獨立非執行董事總數佔董事會成員三分之一以上：

執行董事

馬慶文先生(主席)
馬慶明先生(行政總裁)
馬蘭珠女士
馬任子先生
馬蘭香女士

獨立非執行董事

林國昌先生(「林先生」)
黃煒強先生(「黃先生」)
楊志偉先生(「楊先生」)

有關各董事的履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

執行董事之間的親屬關係如下：

董事姓名	與下列人士的關係				
	馬慶文先生	馬慶明先生	馬蘭珠女士	馬任子先生	馬蘭香女士
馬慶文先生	—	兄長	弟弟	弟弟	弟弟
馬慶明先生	弟弟	—	弟弟	弟弟	弟弟
馬蘭珠女士	姊姊	姊姊	—	妹妹	妹妹
馬任子先生	兄長	兄長	兄長	—	弟弟
馬蘭香女士	姊姊	姊姊	姊姊	姊姊	—

除上述披露者外，於本期間，董事之間概無財務、業務、家族或其他重大關係。

獨立非執行董事為董事會帶來豐富的業務及財務專業知識、經驗及獨立判斷。透過積極參加董事會會議及服務不同董事委員會，全體獨立非執行董事會持續為本公司作出不同貢獻。

於本期間，本公司擁有三名獨立非執行董事，符合上市規則有關獨立非執行董事人數至少須為三人及須佔董事會成員最少三分之一，其中最少一名獨立非執行董事須具備合適專業資格又或會計或相關財務管理專業知識的規定。

企業管治報告

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條書面發出的獨立性年度確認函。根據有關確認函及並不知悉任何不利報告事件，於本期間，本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立，並符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引。

於本年度，主席(即執行董事)已與獨立非執行董事舉行一次會議，而其他執行董事並不在場。

本公司已就針對董事的法律訴訟責任作出適當投保安排。

董事入職培訓及持續專業發展

各董事已於首次獲委任時接受正式、全面及切身的入職培訓，確保其恰當認識本公司的營運及業務情況，並完全了解董事根據成文法及普通法、上市規則、其他法律及監管規定以及本公司業務及管治政策須承擔的責任。於本年度，上文「組成」一段所列的各董事已參加由本公司香港法律顧問所舉辦有關(其中包括)聯交所上市公司董事義務、持續企業管治規定及職務的培訓課程。

本公司會不時向全體董事提供簡報，以發展及更新其對董事職務及職責的理解，溫故知新，並鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔，而其須按要求向本公司提供培訓記錄。根據本公司存置的培訓記錄，各董事於本年度接受的持續專業發展計劃概述如下：

董事姓名	培訓類型
馬慶文先生	A及B
馬慶明先生	A及B
馬蘭珠女士	A及B
馬任子先生	A及B
馬蘭香女士	A及B
林先生	A及B
黃先生	A及B
楊先生	A及B

A: 參加培訓課程／講座／會議／論壇

B: 閱讀關於經濟、一般商務、企業管治以及董事職務及職責的報章、期刊及最新資訊

企業管治報告

董事會流程及會議

董事會定期舉行會議，以釐定整體策略，接收管理層更新，批准業務規劃以及財務業績，並考慮其他重大事項。管理層亦定期向董事會提供有關本集團業務活動及發展的最新進展。

各董事確保其能夠投入足夠的時間及精力處理本公司事務，並透過提出具建設性及明智的意見，為本集團的發展作出貢獻。董事會所有成員亦定期披露及更新其所擔任職位的數目及性質，以及處理本公司事務所投入的時間。

董事會會議及委員會會議的出席記錄

於本年度，董事會舉行四次定期會議及三次其他額外會議。董事會預早一年計劃定期董事會會議的時間表，藉以盡量提高董事的出席率。如有需要，亦會召開其他額外董事會會議。

董事於本年度的董事會會議、董事委員會會議及於二零一九年九月九日舉行的股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）出席記錄如下：

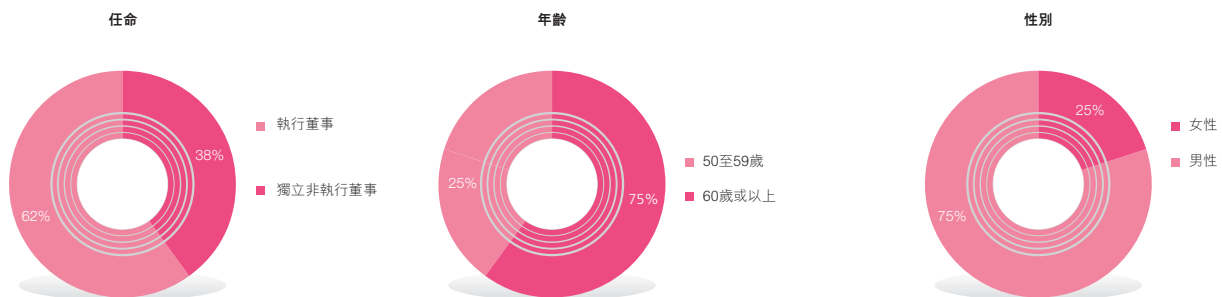
	董事會會議		董事委員會會議			風險管理 委員會	二零一九年 股東週年大會
	定期	其他	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會		
執行董事：							
馬慶文先生(主席)	4/4	3/3	不適用	2/2	2/2	不適用	1/1
馬慶明先生(行政總裁)	4/4	3/3	不適用	2/2	2/2	不適用	1/1
馬蘭珠女士	4/4	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
馬任子先生	3/4	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
馬蘭香女士	4/4	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事：							
林先生	4/4	3/3	2/2	2/2	2/2	1/1	1/1
黃先生	4/4	3/3	2/2	2/2	2/2	1/1	1/1
楊先生	4/4	3/3	2/2	2/2	2/2	1/1	1/1

董事會於二零二零年六月二十二日舉行會議，並(其中包括)批准綜合財務報表。

企業管治報告

董事會多元化政策

各董事具備與本集團業務營運及發展相輔相成的技能、經驗及專長且來自不同背景，故董事會組成已達致良好平衡。各董事的教育、專業背景、專業知識、性別、年齡、文化及行業經驗呈現多元化。



本公司的董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)已經董事會採納，並載列董事會為達致成員多元化而採取的方針及釐定董事會組合的考慮因素(包括但不限於技能、宗教及行業經歷、專業經驗、背景、教育、種族、性別、年齡、文化及其他資質等)，從而確保董事會成員在技能、經驗及多元化思維方面保持適當的平衡，以支持其業務策略的執行並最大限度地提高董事會的效能。

本公司明白並深信董事會成員多元化的裨益，並致力確保董事會的組成均衡，具備適用於本公司業務要求的技能、經驗及多元化思維。董事會的所有委任將繼續根據用人唯才的準則作出，並兼顧董事會成員多元化的裨益。甄選候選人將按董事會多元化政策所訂明的一系列多元化範疇為基準。

股息政策

本公司已採納股息政策，使股東享有本公司可供分派溢利，同時預留足夠儲備以供本集團日後發展之用。宣派股息及股息金額由董事會全權釐定。根據股息政策，於決定是否建議宣派股息及釐定股息金額時，董事會須考慮(其中包括)以下因素：

- (a) 本公司的實際及預期財務表現；
- (b) 自本公司附屬公司及聯營公司收取的股息；
- (c) 本公司及其附屬公司及聯營公司的保留盈利及可供分派儲備；
- (d) 本集團的流動資金狀況；
- (e) 本集團的預期營運資金需求；



企業管治報告

- (f) 一般營運條件及策略；
- (g) 稅務考慮；
- (h) 對信譽的可能影響；
- (i) 法律、法定及監管限制；
- (j) 合約限制；及
- (k) 董事會認為合適的任何其他因素。

受公司法及其他適用法律及法規規限，董事會現時的目標乃為向股東分派不少於任何特定財政年度可供分派溢利的35%。董事會無法向股東保證，董事會於任何特定財政年度將有能力分派上述金額或任何金額的股息，董事會或無法分派股息。宣派及派付股息亦可能受到法律、貸款或本公司已訂立或日後可能訂立的其他協議的限制。

主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由同一人兼任。於本期間，馬慶文先生擔任主席，而馬慶明先生則擔任本公司行政總裁（「行政總裁」）。主席與行政總裁的角色已作區分，並由不同人士擔任，以確保權力與權限分佈均衡，不致權力集中於任何一名董事會成員。主席與行政總裁的相應角色及職責以書面列載。

董事委員會

董事會已成立四個董事委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及風險管理委員會，以監察本公司特定方面的事務。董事委員會均獲提供充分資源以履行職責。

審核委員會

審核委員會於二零一八年一月二日遵照企業管治守則成立，並書面訂明其職權範圍。審核委員會的書面職權範圍分別刊載於聯交所及本公司網站。審核委員會由全體獨立非執行董事林先生、黃先生及楊先生組成。黃先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為（其中包括）檢討及監督本集團的財務申報進度及內部監控及風險管理程序，以及發展及檢討企業管治的政策及程序並向董事會提出建議。

企業管治報告

於本年度，審核委員會已履行下列職責：

- 審閱本集團的年度報告及中期報告
- 與外聘核數師討論審核問題
- 檢討年度內部審核計劃
- 就委任外聘核數師提供提薦建議
- 評估外聘核數師的獨立性
- 與管理層審閱及討論內部審核報告及風險管理所發現的情況

審核委員會於本年度舉行兩次會議及於二零二零年六月二十二日舉行會議，並(其中包括)考慮及批准向董事會呈報以供考慮及批准(i)經審核綜合財務報表草擬本及(ii)審核相關事宜。

提名委員會

董事會於二零一八年一月二日遵照企業管治守則成立提名委員會，並書面訂明其職權範圍。提名委員會的書面職權範圍分別刊載於聯交所及本公司網站。提名委員會由全體獨立非執行董事林先生、黃先生及楊先生，以及兩名執行董事馬慶文先生及馬慶明先生組成。楊先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為(其中包括)檢討董事會架構、人數、組成及多元化，評估獨立非執行董事的獨立性，並就有關委任及重新委任董事之事宜向董事會作出推薦建議。

於本年度，提名委員會已履行下列職責：

- 評估獨立非執行董事的獨立性
- 就重選退任董事向董事會作出推薦建議
- 審閱候任獨立非執行董事的背景資料及合適性
- 評估董事會架構及組成
- 檢討本公司董事會多元化政策
- 檢討提名委員會的職權範圍

提名委員會於本年度舉行兩次會議及於二零二零年六月二十二日舉行會議，並(其中包括)審閱董事會架構、人數及組成，評估獨立非執行董事的獨立性及於二零二零年股東週年大會上建議董事會考慮重新委任退任董事。

企業管治報告

提名政策

董事會已於二零一八年一月採納提名政策。該政策載列考慮委任或重新委任候選人為董事的標準及程序。當董事會確認需要委任董事時，提名委員會可藉由或不藉由外部機構物色或甄選推薦予提名委員會的候選人。提名委員會可採用其認為適合的程序(包括但不限於個人面試及背景調查)以評估候選人。提名委員會於考慮候選人時將考慮以下因素，包括但不限於：

- 候選人的技能、知識、經驗、專長、專業及學歷資格、背景及其他個人資質；
- 對董事會的組成及多元化的影響；及
- 候選人的獨立性。

薪酬委員會

董事會於二零一八年一月二日遵照企業管治守則成立薪酬委員會，並書面訂明其職權範圍。薪酬委員會的書面職權範圍分別刊載於聯交所及本公司網站。薪酬委員會由全體獨立非執行董事林先生、黃先生及楊先生，以及兩名執行董事馬慶文先生及馬慶明先生組成。林先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為(其中包括)制定及審閱董事及高級管理層的薪酬政策及結構，及就僱員的福利安排提供建議。

我們的薪酬政策禁止董事釐定自身的薪酬。每名董事的薪酬待遇會定期根據其個人表現、職責、本集團的財務表現、市場慣例及其他適用因素進行考慮及／或定期審閱。

於年內，薪酬委員會已履行下列職責：

- 就本公司全體董事和高級管理層的薪酬政策及架構，以及就建立一個正規及具透明度的程序以制定薪酬政策提供建議
- 參考董事會的企業目標及宗旨，審閱管理層的酬金建議
- 獲董事會轉授責任，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇
- 就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出建議
- 釐定評估員工表現的標準，該標準應反映本公司的業務目標及指標



企業管治報告

薪酬委員會於本年度舉行兩次會議及於二零二零年六月二十二日舉行會議，並(其中包括)檢討就考慮若干董事及高級管理層薪酬相關事宜及就此向董事會提供建議。

於檢討薪酬的會議上，概無董事參與討論自身的薪酬。

風險管理委員會

董事會於二零一八年一月二日成立風險管理委員會，其書面職權範圍分別刊載於聯交所及本公司網站。風險管理委員會由全體獨立非執行董事林先生、黃先生及楊先生組成。黃先生為風險管理委員會主席。風險管理委員會的主要職能為(包括但不限於)檢討本集團的業務營運(尤其是海外及出口業務)、監督及控制本集團受法律制裁的風險，及制定本集團的風險管理策略。

於本年度，風險管理委員會履行下列職責：

- 評估本公司的風險管理及內部監控系統
- 檢討本公司面臨的制裁法律風險及本公司採納相關內部控制政策及程序的執行情況
- 檢討董事及高級管理層的培訓及持續專業發展
- 檢討上市所得款項淨額的使用
- 檢討本公司保存的受制裁國家名單
- 就制裁法律事宜評估本公司的內部控制政策及程序

風險管理委員會於本年度舉行一次會議及於二零二零年六月二十二日舉行會議，並(其中包括)考慮若干風險管理事宜。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治職能，包括：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監督董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監督本公司遵守法律及監管規定的政策及常規；

企業管治報告

- 制定、檢討及監督適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊(如有); 及
- 檢討本公司遵守企業管治守則情況及在本報告中的披露。

委任及重選董事

每名執行董事已於二零一八年一月二日與本公司訂立服務協議，自上市日期起計初始任期為三年，並於各自當期任期屆滿後次日自動續簽三年(惟須根據上市規則的規定就重選董事為本公司董事獲股東批准)，協議可根據所載條款或由一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事的特定任期為兩年，可於當期任期屆滿後續簽。

概無董事與本公司或其任何附屬公司訂立任何不可於一年內屆滿或由本公司免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務協議或委任函。

全體董事(包括獨立非執行董事)須依據組織章程細則輪席退任及符合資格重選連任。於每屆股東週年大會上，當時三分之一董事(如數目非三之倍數，則取最接近之數，但不得少於三分之一)將輪席退任，惟各董事須最少每三年於股東週年大會輪席退任一次。退任董事將符合資格重選連任，並於其退任之整個股東週年大會舉行期間仍以董事身份行事。輪席退任的董事包括(就確定輪值退任之董事人數而言)任何擬退任且不願重選連任的任何董事。任何其他擬退任的董事指自其上次獲重選或委任以來服務年期最長並須予輪席退任的董事，故此，於同一日成為或獲重選董事的人士之間，以抽籤決定將退任董事人選，惟該等董事之間另行作出決定的情況除外。

本公司可不時藉普通決議案選舉任何人為董事，以填補臨時空缺或增加董事會名額。

董事會有權不時及隨時委任任何人為董事，以填補臨時空缺或增加董事會名額。由董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，任期直至其獲委任後本公司的第一次股東大會結束，並在會上受重選連任之規限。由董事會委任以增加現有董事會名額的任何董事，任期僅直至下屆股東週年大會結束，屆時有資格重選連任。在股東週年大會上決定輪席退任的特定董事或董事人數時，任何據此獲委任的董事不應被計算在內。

企業管治報告

董事及高級管理層的薪酬

董事的本年度薪酬詳情載於綜合財務報表附註32。

根據企業管治守則之守則條文第B.1.5條，個人詳情載於本年度年報「董事及高級管理層履歷」一節內的高級管理層成員(董事除外)的按組別劃分薪酬載列如下：

薪酬組別(港元)	人數
零至500,000	2
500,001至1,000,000	1
1,000,001至1,500,000	1

獨立核數師薪酬

羅兵咸永道會計師事務所於本年度受委聘為本集團之獨立核數師。

就本年度已付／應付予羅兵咸永道會計師事務所之薪酬載列如下：

	已付／應付費用 (千港元)
審核服務 — 年度審核	1,480
審閱中期業績	300
	1,780

董事對綜合財務報表的責任

董事知悉彼等編製綜合財務報表之責任，真實公平反映本集團於本年度的事務狀況、業績及現金流量，並根據適用法定規定及會計及財務報告準則按持續經營基準妥為編製。董事會並不知悉有關可能影響本公司業務或致令本公司持續經營能力成疑的事件或狀況出現之任何重大不確定因素。

此外，獨立核數師就其對綜合財務報表之責任作出之聲明載於本年報第67頁至第72頁之獨立核數師報告內。

財務資料及計劃於董事會會議上予以討論。主席及行政總裁負責向各董事闡釋最新的業務發展及財務預測。



企業管治報告

風險管理及內部控制

本公司已制定有關風險管理及內部控制的政策及程序。董事會負責評估及釐定本公司達成本公司策略目標時所願意承擔的風險性質及程度，並確保本公司設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。董事會監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。董事會知悉有關風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅可就防範重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

審核委員會按持續經營基準審閱對本集團而言屬重大之內部監控及風險管理。審核委員會亦考慮本集團在會計及財務匯報職能方面之資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受之培訓課程及有關預算是否充足。

(a) 用於識別、評估及管理重大風險之程序

本集團識別、評估及管理重大風險所採用程序概述如下：

風險識別

- 識別可能對本集團業務及營運構成潛在影響之風險。

風險評估

- 利用管理層制定之評估標準評估所識別風險；及
- 考慮對業務之影響及後果以及出現有關影響及後果之可能性。

風險回應

- 透過比較風險評估結果為風險排列優先次序；及
- 釐定風險管理策略及內部監控程序，以預防、避免或減輕該等風險。

風險監控及報告

- 持續及定期監控風險，並確保已設有合適內部監控程序；
- 一旦情況出現任何重大變化，則修訂風險管理策略及內部監控程序；及
- 定期向管理層及董事會報告監控風險結果。

企業管治報告

(b) 風險管理及內部監控系統之主要特點

監控程序乃為保障資產免遭挪用及處置；確保遵守相關法例、規則及規例；確保有關為業務用途或刊發而提供可靠財務資料之會計記錄得到妥善保管；及針對重大失實陳述、損失或欺詐提供合理保證而設。

(c) 董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等系統之有效性。董事會亦應闡釋該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對之保證

董事會須對本公司風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等系統之有效性。董事會監督本集團整體風險管理，並致力識別及控制所識別風險之影響並促使實行協調之紓緩措施。本公司風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對之保證。

(d) 用以檢討風險管理及內部監控系統有效性之程序以及解決嚴重之內部監控缺失之程序

本公司並無內部審核職能及認為根據目前本集團業務之規模、性質及複雜性，毋須即時於本集團內設立內部審核職能。本公司決定董事會將直接負責本集團之內部監控及檢討其有效性。

董事會已委聘獨立內部監控顧問（「內部監控顧問」），以就本年度本集團之程序、系統及監控（包括會計及管理系統）進行年度檢討。該檢討每年進行，並輪流檢討各個週期。檢討範圍已獲董事會釐定及審批。內部監控顧問已向審核委員會及管理層匯報結果及有待改善之地方。董事會／審核委員會認為並無發現重大內部監控不足之處。內部監控顧問提供之所有建議均獲本集團適當跟進，以確保該等建議可於合理時期內執行。因此，董事會認為風險管理及內部監控系統充分有效。

(e) 處理及發佈內幕消息之程序和內部監控措施

本公司已制定消息披露政策，以確保能掌握潛在內幕消息並加以保密，直至按上市規則作出一致及適時披露為止。該政策規管處理及發佈內幕消息之方式，其中包括以下各項：

- 特設匯報渠道，由不同營運單位通知指定部門任何潛在內幕消息；



企業管治報告

- 指定人員和部門按需要確定進一步行動和披露；及
- 指定人員獲授權擔任發言人，並回應外界查詢。

董事會透過風險管理委員會及審核委員會，就本集團於本年度的風險管理及內部監控系統是否有效進行檢討，當中涵蓋所有重大監控措施，包括財務、營運及合規監控功能。董事會認為，本集團的風險管理及內部監控系統屬完備及有效。

內幕消息披露

本集團知悉其根據證券及期貨條例以及上市規則所須履行的責任，首要原則是內幕消息必須在有所決定後迅速公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部控制措施如下：

- 本集團處理其事務時會充分考慮上市規則的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及本公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團嚴禁未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，僅有執行董事及公司秘書獲授權與本集團外部人士溝通。

公司秘書

本公司已自二零一八年八月一日起委任楊利輝先生為首席財務官及公司秘書。彼為本公司全職僱員，並擁有有關本公司的充足工作知識以履行彼作為公司秘書的職責。

楊利輝先生向主席兼執行董事馬慶文先生以及行政總裁兼執行董事馬慶明先生報告，並負責就企業管治事宜向董事會提供意見。全體董事會成員均可向公司秘書取得意見及服務。委任及罷免公司秘書已／須於會議上取得董事會批准。

於本年度，楊利輝先生已參加不少於15小時的相關持續專業發展培訓。

企業管治報告

股東權利

在股東大會上提呈建議的程序

根據組織章程細則或開曼群島法例，概無條文允許股東於股東週年大會上提呈建議或動議決議案。然而，有意提呈建議或動議決議案的股東可按照下文所載「股東召開股東特別大會的程序」召開股東特別大會（「股東特別大會」）。

股東召開股東特別大會的程序

於提出要求當日持有不少於本公司附有可於本公司股東大會上投票權利的繳足股本10%的任何一名或多名股東（「合資格股東」），有權隨時以書面形式向董事會或公司秘書提出要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中所指明的任何事項，包括於股東特別大會提呈建議或動議決議案。

有意召開股東特別大會以於股東特別大會上提呈建議或動議決議案的合資格股東必須將經有關合資格股東（「要求人」）簽署的書面要求（「要求書」）以郵遞方式遞交本公司於香港的總部及主要營業地點（現時為香港新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心6樓9室）或透過電郵送達patrick.yeung@wahsun.com.hk，收件人為董事會或公司秘書。

要求書必須清楚列明有關要求人的姓名、其於本公司的股權、召開股東特別大會的原因及建議議程。

本公司會查看要求書，且要求人的身份及股權會由本公司的香港股份過戶登記分處核實。若確定要求書為合適及適當，公司秘書會要求董事會於遞交要求書後兩個月內召開股東特別大會及／或將要求人提出的建議或提呈的決議案納入股東特別大會。相反，倘要求書核實為不適當，則要求人會獲知會結果，董事會或公司秘書不會召開股東特別大會，亦不會將要求人提出的建議或提呈的決議案納入股東特別大會。

倘董事會或公司秘書未能在要求書遞交後21日內召開有關股東特別大會，則要求人可自行按同樣方式召開大會，而本公司須向要求人償付因董事會或公司秘書未能召開股東特別大會令要求人產生的所有合理開支。

股東向董事會發出查詢的程序

股東可將有關股權的查詢或通訊地址變更或股息／分派指示的通知，送達本公司於香港的股份過戶登記分處寶德隆證券登記（香港）有限公司（地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室）。



企業管治報告

股東可向董事會發出查詢及提出關注事項，以郵遞方式送達本公司於香港的總部及主要營業地點（現時為香港新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心6樓9室）或透過電郵至patrick.yeung@wahsun.com.hk，收件人為公司秘書。

收到查詢後，公司秘書會轉發以下有關通訊：

1. 有關董事會職權範圍內的事項轉發至執行董事；
2. 有關董事委員會職責範圍內的事項轉發至相應委員會主席；及
3. 一般業務事項（例如建議、查詢及客戶投訴）轉發至相應管理層。

股東通訊

本公司已採納股東通訊政策，目的為確保股東可平等並及時取得有關本公司的資料，使股東在知情的情況下行使其權利及讓其積極參與本公司事務。

資料主要透過本公司財務報告、股東週年大會及可能召開的其他股東特別大會與向聯交所提交的公開披露資料知會股東。

組織章程文件

於本年度，本公司並無對其組織章程文件作出任何變更。

根據上市規則第13.90條，本公司已將其經修訂及經重列之組織章程大綱及組織章程細則分別於聯交所及本公司各自網站公佈。

獨立核數師報告



致華新手袋國際控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

羅兵咸永道

意見

我們已審計的內容

華新手袋國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第73頁至第132頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二零年三月三十一日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表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(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於二零二零年三月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈22樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。我們將「貿易應收款項減值」視為關鍵審計事項，此乃在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對此事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

貿易應收款項減值

請參閱綜合財務報表附註2.8、2.11、3.1(b)、4(b)及20。

於二零二零年三月三十一日，貴集團的貿易應收款項總額為134,560,000港元(二零一九年：142,414,000港元)，佔貴集團總資產的33%(二零一九年：29%)。

於二零二零年三月三十一日，貴集團的貿易應收款項減值撥備為約41,821,000港元(二零一九年：7,422,000港元)。貴集團使用「預期信貸虧損」(「預期信貸虧損」)模式評估減值。

預期信貸虧損模式涉及管理層對將產生的全期預期信貸虧損的估計，此乃由計及各項因素(包括信貸虧損經驗、逾期應收款項的賬齡、客戶還款記錄及客戶履行還款責任的能力以及現況及前瞻性資料)後進行估計。有關估計涉及重大管理層判斷。

我們關注該範疇乃由於管理層於評估貿易應收款項的減值撥備時使用重大判斷及估計。

我們就管理層對貿易應收款項的減值評估所執行的程序包括：

- 了解、評估及驗證管理層有關信貸控制、債務追收及估計預期借貸虧損的關鍵控制措施，其與貴集團之會計政策一致；
- 於年末抽樣檢測貿易應收款項結餘的賬齡，確保管理層所編製賬齡分析的準確性；
- 抽樣獲取貴集團債務人的確認，以確認年末貿易應收款項結餘總額；及對未予確認者，透過比較貿易應收款項結餘與銷售合約、交貨單、銷售發票及銀行流水單詳情進行其他程序；
- 透過抽樣比較年末尚未支付金額與其後自客戶收取的結清款項評估結餘的可收回性；

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 參考我們的行業知識、市場信息(包括宏觀經濟因素)評估管理層對現況及前瞻性資料的評估；
- 獲得所有未償還應收款項的清單、了解各重大貿易應收款項於年末的逾期情況，透過與管理層討論，經考慮該等應收款項的賬齡並對客戶的信用狀況進行抽樣調查，評估管理層對該等未償還應收款項之可收回性的評估；
- 對年末已逾期且其後並無結清的重大貿易應收款項結餘，則進行額外程序以評估客戶的過往付款記錄、識別任何違約記錄、審閱 貴集團就收取尚未支付金額與客戶間的溝通文件以及參考公開可得資料評估客戶破產或陷入財政困難的可能性及客戶的可動用資產。

根據所執行的程序，我們發現管理層對貿易應收款項的減值評估有可得的證據支持。



獨立核數師報告

其他信息

董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀上文確定的其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是周兆熙。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年六月二十二日

綜合收益表

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益	6	756,152	759,455
銷售成本	7	(627,840)	(625,342)
毛利		128,312	134,113
其他收入	6	3	8
其他收益·淨額	6	7,226	8,109
銷售及分銷開支	7	(32,224)	(39,475)
行政開支	7	(50,150)	(48,715)
貿易應收款項減值撥備	20	(34,399)	(5,282)
經營溢利		18,768	48,758
融資收入	9	862	811
融資成本	9	(4,872)	(4,576)
融資成本·淨額		(4,010)	(3,765)
除所得稅前溢利		14,758	44,993
所得稅開支	10	(3,672)	(4,323)
本公司擁有人應佔年內溢利		11,086	40,670
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔溢利每股基本及攤薄盈利	12	2.7	10.0

第79頁至第132頁之附註為該等綜合財務報表之組成部分。

綜合全面收益表

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
本公司擁有人應佔年內溢利	11,086	40,670
其他全面虧損：		
其後可能重新分類至損益的項目		
— 匯兌差額	(619)	(825)
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	10,467	39,845

第79頁至第132頁之附註為該等綜合財務報表之組成部分。

綜合財務狀況表

	附註	於三月三十一日	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
資產			
非流動資產			
使用權資產	13	26,072	—
土地使用權	14	—	306
物業、廠房及設備	15	52,613	57,636
透過損益按公平值計量的金融資產	16	1,251	1,214
遞延所得稅資產	26	2,254	744
廠房及設備預付款項	20	76	—
		82,266	59,900
流動資產			
存貨	19	103,867	163,054
貿易應收款項	20	92,739	134,992
預付款項、按金及其他應收款項	20	13,906	9,460
可收回即期所得稅		939	4,440
已抵押銀行存款	21	23,432	22,528
現金及現金等價物	21	84,511	92,668
		319,394	427,142
總資產		401,660	487,042
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	4,086	4,086
股份溢價	22	109,611	109,611
匯兌儲備		1,915	2,534
資本儲備	23	21,656	21,656
保留盈利		100,628	105,887
總權益		237,896	243,774

綜合財務狀況表

	附註	於三月三十一日	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	26	669	705
租賃負債	13	24,377	—
		25,046	705
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	24	117,128	200,886
應計費用及其他應付款項	24	14,495	20,278
即期所得稅負債		1,245	4,096
租賃負債	13	1,820	—
借款	25	4,030	17,303
		138,718	242,563
總負債		163,764	243,268
權益及負債總額		401,660	487,042

第73頁至第132頁之綜合財務報表於二零二零年六月二十二日獲董事會批准，並由以下人士代為簽署。

馬慶文先生
董事

馬慶明先生
董事

第79頁至第132頁之附註為該等綜合財務報表之組成部分。

綜合權益變動表

	股本 千港元 (附註22)	股份溢價 千港元 (附註22)	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元 (附註23)	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零一八年四月一日	4,086	109,611	3,359	21,656	69,303	208,015
全面收益						
年內溢利	—	—	—	—	40,670	40,670
其他全面虧損						
匯兌差額	—	—	(825)	—	—	(825)
全面(虧損)/收益總額	—	—	(825)	—	40,670	39,845
與擁有人進行的交易						
二零一七/一八年末期股息	—	—	—	—	(4,086)	(4,086)
於二零一九年三月三十一日	4,086	109,611	2,534	21,656	105,887	243,774
於二零一九年四月一日	4,086	109,611	2,534	21,656	105,887	243,774
全面收益						
年內溢利	—	—	—	—	11,086	11,086
其他全面虧損						
匯兌差額	—	—	(619)	—	—	(619)
全面(虧損)/收益總額	—	—	(619)	—	11,086	10,467
與擁有人進行的交易						
二零一八/一九年末期股息(附註11)	—	—	—	—	(16,345)	(16,345)
於二零二零年三月三十一日	4,086	109,611	1,915	21,656	100,628	237,896

第79頁至第132頁之附註為該等綜合財務報表之組成部分。

綜合現金流量表

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
經營活動所得現金流量			
營運所得現金淨額	28	38,330	22,222
已付所得稅		(6,434)	(7,018)
所得稅退稅		1,783	—
經營活動所得現金淨額		33,679	15,204
投資活動所得現金流量			
購置物業、廠房及設備		(4,341)	(18,869)
已抵押銀行存款增加		(904)	(168)
投資主要管理層保險合約		—	(1,439)
已收利息		570	811
投資活動所用現金淨額		(4,675)	(19,665)
融資活動所得現金流量			
借款所得款項		4,030	18,224
償還借款		(17,303)	(20,977)
償還融資租賃承擔		—	(96)
支付租賃負債		(2,976)	—
已付利息		(3,658)	(4,576)
已付股息		(16,472)	(3,959)
融資活動所用現金淨額	29	(36,379)	(11,384)
現金及現金等價物減少淨額		(7,375)	(15,845)
年初現金及現金等價物		92,668	108,900
匯兌差額		(782)	(387)
年末現金及現金等價物	21	84,511	92,668

第79頁至第132頁之附註為該等綜合財務報表之組成部分。

綜合財務報表附註

1 一般資料

華新手袋國際控股有限公司(「本公司」)於二零一七年五月二十九日根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法例第22章(經綜合及修訂))在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及其香港主要營業地點為香港新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心6樓9室。

本公司為一間投資控股公司，及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及買賣手袋產品(「業務」)。本公司的最終控股公司為一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的華新國際控股有限公司(「華新控股」)。本集團的最終控股方為馬氏家族內所有家族成員，即馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬蘭香女士及馬任子先生，彼等已訂立一致行動契據。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

除另有所指外，該等綜合財務報表乃以港元呈列及所有數值均約整至千位(千港元)。

2 主要會計政策概要

下文載列編製該等綜合財務報表所應用之編製基準及主要會計政策。除另有所指外，該等政策於所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例第622章的披露規定而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟透過損益按公平值計量的金融資產按公平值計量除外。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表須運用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇或假設及估計對本集團綜合財務報表而言屬重大的範疇於附註4披露。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 本集團已採納的新訂準則、準則修訂本及對現有準則的詮釋

本集團已於二零一九年四月一日開始的財政年度首次應用下列準則及修訂本：

年度改進項目(修訂本)	二零一五年至二零一七年週期之 年度改進
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的預付款項特點
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第23號	所得稅之不確定性之處理

誠如下文附註2.2所披露，本集團於採納香港財務報告準則第16號「租賃」(「香港財務報告準則第16號」)後自二零一九年四月一日起更改其有關租賃之會計政策。上文所列所有其他準則修訂本及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響。

(b) 已獲頒佈惟並未生效之新訂準則及準則修訂本

下列新訂及經修訂準則及詮釋已獲頒佈，惟並未於二零一九年四月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納：

	於以下日期或之後 開始的財政年度生效
香港財務報告準則第3號(修訂本)(經修訂)「業務的定義」	二零二零年四月一日
二零一八年財務報告之概念框架	二零二零年四月一日
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)「重大的定義」	二零二零年四月一日
香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本)「對沖會計」	二零二零年四月一日
香港財務報告準則第17號「保險合約」	二零二一年四月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入」	待定

上述新訂準則及準則修訂本預期不會對本集團當前或未來報告期間及或可見的未來交易的綜合財務報表產生重大影響。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.2. 會計政策變動

下文解釋採納香港財務報告準則第16號對本集團綜合財務報表之影響。誠如上文附註2.1所示，本集團已自二零一九年四月一日起採納香港財務報告準則第16號，惟並無按該準則之特定過渡條文所允許重列比較數字。因此，新租賃規則導致的重新分類及調整於二零一九年四月一日之財務狀況表中之期初結餘確認。新會計政策於附註2.23披露。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團就先前根據香港會計準則第17號「租賃」原則分類為「經營租賃」之租賃確認租賃負債。該等負債按餘下租賃付款之現值計量，並使用承租人於截至二零一九年四月一日之遞增借款利率進行貼現。於二零一九年四月一日適用於租賃負債之加權平均承租人遞增借款利率為5.3%。

(i) 所採用之可行權宜方法

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下準則所允許之確認豁免及可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵之租賃組合採用單一貼現率
- 依賴先前關於租賃是否繁重之評估作為進行減值審閱之替代方法—於二零一九年四月一日並無繁重合約
- 將於二零一九年四月一日餘下租賃期少於12個月之經營租賃入賬列作短期租賃
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本，及
- 倘合約含有延長或終止租賃的選擇權，於事後釐定租賃期。

本集團亦選擇不會於首次應用日期重新評估合約是否為或包含租賃。相反，對於過渡日期前訂立之合約，本集團依賴應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第4號「釐定安排是否包含租賃」作出之評估。

本集團選擇提前採納於二零二零年五月頒佈的香港財務報告準則第16號(修訂本)「COVID-19相關租金寬減」並對所有現有租賃合約就COVID-19疫情的直接後果產生的租金寬減採用可行權宜方法入賬，猶如有關變動並非租賃修改。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.2. 會計政策變動(續)

(ii) 租賃負債的計量

	千港元
於二零一九年三月三十一日披露之經營租賃承擔	9,384
使用於首次應用日期之承租人遞增借款利率貼現	8,697
減：未確認為負債之短期租賃	(456)
加：因延期選擇權之處理方式不同而作出之調整	19,718
於二零一九年四月一日確認之租賃負債	27,959
其中：	
流動租賃負債	1,762
非流動租賃負債	26,197
	27,959

(iii) 使用權資產的計量

物業租賃之相關使用權資產乃按追溯基準計量，猶如新訂規則一直應用。其他使用權資產乃按相當於租賃負債之金額計量，並按與於二零一九年三月三十一日於綜合財務狀況表確認之租賃有關之任何預付或應計租賃付款金額進行調整。

過往於綜合財務狀況表呈列為單獨項目之土地使用權由二零一九年四月一日起歸類為使用權資產的一部分。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.2. 會計政策變動(續)

(iv) 採納香港財務報告準則第16號所確認之調整

會計政策變動影響下列於二零一九年四月一日之綜合財務狀況表之項目：

綜合財務狀況表(摘錄)	二零一九年	採納香港財務報告	二零一九年
	三月三十一日	準則第16號之影響	四月一日
	按原先呈列		(經重列)
	千港元	千港元	千港元
非流動資產			
使用權資產	—	28,265	28,265
土地使用權	306	(306)	—
流動負債			
租賃負債	—	1,762	1,762
非流動負債			
租賃負債	—	26,197	26,197

2.3 附屬公司

2.3.1 合併入賬

附屬公司指本集團對其具有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過其對實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

業務合併

本集團應用收購法為業務合併入賬。收購附屬公司之轉讓代價為向被收購方前擁有人轉讓之資產、產生之負債及本集團所發行股本權益之公平值總額。所轉讓代價包括或然代價安排產生之任何資產或負債之公平值。收購相關成本於產生時列為開支。在業務合併中所收購可識別之資產以及所承擔之負債及或然負債，首先以其於收購日期之公平值計量。本集團根據逐項收購基準按公平值或非控制性權益佔被收購方之可識別資產淨值之已確認金額之比例，確認任何於被收購方之非控制性權益。非控制性權益之所有其他組成部分按收購日期之公平值計量，惟香港財務報告準則規定按其他計量基準計量者除外。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.3 附屬公司(續)

2.3.1 合併入賬(續)

業務合併(續)

所轉讓代價、被收購方之任何非控制性權益數額及任何先前於被收購方之權益在收購日期之公平值，超過購入可識別資產淨值之公平值之數額記錄為商譽。如所轉讓代價、確認之非控制性權益及先前持有之權益計量之總和低於購入附屬公司資產淨值之公平值(於議價購買之情況下)，則將該差額直接在綜合收益表中確認。

集團內公司之間之交易、結餘及交易之未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷。附屬公司報告之數額已按需要作出調整，以確保與本集團會計政策相符。

2.3.2 獨立財務報表

於附屬公司之權益按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。本公司將附屬公司業績按已收及應收股息入賬。

倘股息超出附屬公司在宣派股息期內全面收益總額，或倘投資於獨立財務報表的賬面值高於投資對象資產淨值(包括商譽)於財務報表的賬面值，則須於接獲投資附屬公司的股息時對於附屬公司投資進行減值測試。

2.4 分部報告

經營分部乃按與主要經營決策者獲提供的內部報告一致方式呈報。主要經營決策者(負責經營分部的資源分配及業績評估)已共同獲確認為制定戰略決策的執行董事。

2.5 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團旗下每個實體的財務報表所包括的項目，均以集團實體的經營所處的主要經濟環境中的貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣及本集團的呈報貨幣港元呈報。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.5 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易或項目重新計量的估值當日的現行匯率換算為功能貨幣。結算此等交易以及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債產生的匯兌收益及虧損在綜合收益表內確認。

有關借款及現金及現金等價物的匯兌收益及虧損乃於綜合收益表的「融資收入」或「融資成本」內呈列。所有其他匯兌收益及虧損乃於綜合收益表的「其他收入及其他收益－淨額」內呈列。

以外幣計值且分類為透過其他全面收益按公平值計量的金融資產的貨幣性證券的公平值變動，按證券攤銷成本變動產生的匯兌差額與證券賬面值的其他變動進行分析。有關攤銷成本變動的匯兌差額於收益表確認，而賬面值的其他變動則於其他全面收益確認。

非貨幣金融資產及負債的匯兌差額，例如透過損益按公平值持有的權益，均於收益表確認為公平值收益或虧損的一部份。非貨幣金融資產(例如分類為透過其他全面收益按公平值計量的金融資產之權益)的匯兌差額則計入其他全面收益。

(c) 集團公司

所有集團實體(其中並無任何公司持有通脹嚴重的經濟體的貨幣)如持有與呈報貨幣不一致的功能貨幣，其業績和財務狀況均按以下方法換算為呈報貨幣：

- (i) 各財務狀況表的資產及負債按財務狀況表當日的收市匯率換算；
- (ii) 各收益表的收入及開支均按平均匯率換算(但如平均匯率不足以合理地概括反映於交易日期現行匯率的累計影響，在此情況下收入及開支則按交易日期的匯率換算)；
及
- (iii) 產生的所有匯兌差額於其他全面收益確認。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整乃作為該海外實體的資產及負債處理，並按收市率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括購入項目時直接應佔之開支。

如項目相關的未來經濟利益可能流入本集團，而其成本可妥為計量，則其後成本方會計入資產的賬面值，或如適當則當作一項獨立資產確認。替換部分的賬面值已被取消確認。其他所有維修保養費用，均於彼等所產生的財政年度內在綜合收益表扣除。

物業、廠房及設備之折舊按如下年率以直線法於其估計可使用年期分配其成本(減估計剩餘價值(如有))計算：

樓宇	20至28年
廠房、機器及模具	2至5年
汽車	5年
傢俬及裝置	2至5年

在建工程指在建及待安裝樓宇、廠房及機器，乃按成本列賬。成本包括樓宇建築成本、廠房及機器成本、安裝、測試及其他直接成本。在建工程於相關資產完成並擬投入使用後方予折舊。倘有關資產投入使用，則成本轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策予以折舊。

資產的可使用年期於每個財務狀況表日期進行檢討，並適時作出調整。

倘資產的賬面值大於其估計可收回金額，則會即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額(附註2.7)。

出售的收益及虧損以所得款項與賬面值作出比較後釐定，並於綜合收益表「其他收益，淨額」內確認。

2.7 非金融資產減值

須予攤銷的資產須於發生事情或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時進行減值檢討。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的金額確認入賬。可收回金額指資產公平值減銷售成本及使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流量(現金產生單位)的最低水平歸類。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日檢討是否可能撥回減值。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.8 金融資產

(i) 分類

本集團將其金融資產按以下計量類別分類：

- 隨後將按公平值計量(透過其他全面收益或透過損益)，及
- 將按攤銷成本計量。

分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就按公平值計量的資產而言，其收益及虧損將於收益或其他全面收益列賬。對於債務工具投資，將取決於持有該投資的業務模式。對於權益工具投資，將取決於本集團是否已於初始確認時作出不可撤回的選擇，將權益投資透過其他全面收益按公平值入賬。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債權投資進行重新分類。

(ii) 確認及取消確認

金融資產的常規買賣在交易日(即本集團承諾購入或出售該資產之日)確認。當從金融資產收取現金流量的權利已經到期或轉讓，及本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，該金融資產乃予以取消確認。

(iii) 計量

於初步確認時，本集團按公平值另加(倘並非透過損益按公平值計量的金融資產)直接歸屬於收購金融資產的交易成本計量金融資產。透過損益按公平值列賬的金融資產的交易成本於綜合全面收益表支銷。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.8 金融資產(續)

(iii) 計量(續)

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及有關資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為兩個計量類別：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅指支付本金及利息，則按攤銷成本計量。對於其後按攤銷成本計量且不屬於對沖關係的債務投資，其收益或虧損於該資產終止確認或減值時於綜合全面收益表確認。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入融資收入。
- 透過損益按公平值：不符合攤銷成本標準的資產或透過其他全面收益按公平值計量的金融資產乃透過損益按公平值計量。對於其後透過損益按公平值計量且不屬於對沖關係的債務投資，其收益或虧損於損益確認，並於產生期間以淨額於綜合全面收益表呈列為「其他收益，淨額」。該等金融資產的利息收入計入「融資收入」。

(iv) 減值

本集團按前瞻基準評估與其按攤銷成本列賬的金融資產相關的預期信貸虧損。所應用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團採用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該準則規定預期全期虧損將於初步確認應收款項時確認。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.9 抵銷金融工具

倘若存在合法可強制執行的權利以抵銷所確認金額及擬按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，則金融資產與負債相互抵銷，而淨額於綜合財務狀況表內呈報。合法可強制執行權利不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘本集團或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，均可強制執行。

2.10 存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本值以加權平均法釐定。製成品及半成品的成本包括原材料、直接勞動力、其他直接成本及相關生產費用(基於正常營運能力)。其不包括借款成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計銷售價減適用之可變銷售開支。

2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就已售貨品或已履行服務而應收客戶的款項。如貿易及其他應收款項的收回預期在一年或以內(或於正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產。否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初始以公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。

2.12 現金及現金等價物

於綜合現金流量表內，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行活期存款。

2.13 已抵押銀行存款

已抵押銀行存款指抵押予銀行以擔保銀行融資及銀行借款的定期存款。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.14 股本

股份乃分類為權益。發行新股或購股權直接應佔新增成本於權益列示為自所得款項扣除稅項的扣減。

如任何集團公司購入本公司的權益股本(庫存股)，所支付的代價，包括任何直接應佔的新增成本(扣除所得稅)，自本公司擁有人應佔的權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。

2.15 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項為在日常業務過程中從供應商購買商品或服務而應支付的責任。如貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的支付日期在一年或以內(或於正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項初始以公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.16 借款

借款於扣除產生的交易成本後初步按公平值確認。借款隨後按攤銷成本列賬，而所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的差額，於借貸期內以實際利率法於綜合收益表內確認。

在貸款融資很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款交易成本。在此情況下，費用遞延至貸款提取發生為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務的預付款，並於有關的融資期限內攤銷。

除非本集團擁有無條件權利，可將負債的償還日期遞延至綜合財務狀況表日期後至少十二個月，否則借款被分類為流動負債。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.17 借款成本

一般及特定借款成本直接歸屬於購買、建設或生產合資格資產，在完成及準備資產用於其擬定用途或銷售所需的期間內資本化。合資格資產為需較長時間方能達致擬定用途或銷售狀態之資產。

特定借款因有待合資格資產的支出而短暫投資所賺取的投資收入於合資格撥充資本的借款成本中扣除。

其他借款成本於其產生期間支銷。

2.18 即期及遞延所得稅項

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於綜合收益表中確認，惟與其他全面收益或直接於權益確認的項目相關除外。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

即期所得稅開支根據本公司附屬公司營運及產生應課稅收入所在的國家於綜合財務狀況表日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在財務報表的賬面值兩者間的暫時差額確認。然而，倘初步確認業務合併以外交易的資產或負債時產生遞延所得稅，而進行交易時並無影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會計入遞延所得稅。遞延所得稅採用於綜合財務狀況表日已頒佈或實質頒佈並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清還時適用的稅率(及稅法)釐定。

遞延所得稅資產僅於可能有未來應課稅溢利以抵銷可動用暫時差額的情況下確認。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.18 即期及遞延所得稅項(續)

遞延所得稅乃就於附屬公司投資產生的應課稅暫時差額計提撥備，惟本集團可以控制暫時差額的撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的遞延所得稅負債則除外。

倘有可依法強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就一個或多個應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準繳納結餘時，遞延所得稅資產與負債將予互相抵銷。

2.19 僱員福利

(a) 僱員應享假期

僱員享有年假的權利在僱員應享有時確認。本集團為直至綜合財務狀況表日的僱員提供的服務而產生的年假的估計負債作出撥備。僱員的病假及產假不作確認，直至僱員休假為止。

(b) 退休金責任

本集團參與其營運所在國家的定額供款計劃。定額供款計劃為本集團須據此按強制、合約或自願基準向另一獨立實體支付供款的退休金計劃。該計劃一般透過向保險公司或由國家／受託人管理的基金付款而獲得資金。一經支付供款後，本集團再無其他付款責任。倘該基金並無足夠資產支付所有僱員就於本期間及過往期間提供的僱員服務所得福利，則概無支付進一步供款的法定或推定責任。

供款於到期時確認為僱傭成本。倘獲現金退款或扣減未來付款，則預付供款會確認為資產。

(c) 花紅計劃

預期支付花紅成本乃於本集團須承擔因僱員所提供服務而產生的現有法定或推定責任，並在可靠估計責任時確認為負債。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.20 撥備

倘本集團因過往事件而導致現時須承擔法律或推定責任，而履行該責任時將可能需要資源外流，並且已可靠估計有關金額，則會確認撥備。撥備不會就未來經營虧損作出確認。

倘有多項相若的責任，則會整體考慮有關類別責任以確定會否就履行責任造成流出。即使就同一類別責任當中的任何一項責任造成流出的可能性不高，仍會確認撥備。

撥備按稅前利率以履行責任預計所需的支出的現值計量，此稅前利率反映當前市場對貨幣時間價值及該責任特有的風險的評估。因時間流逝導致的撥備增加乃確認為利息開支。

2.21 收益及收入確認

貨品銷售

本集團主要從事製造及買賣手袋產品。當產品交付予客戶時，即表示產品控制權已轉移，客戶對產品銷售渠道及價格有完全決定權，且不存在可能影響客戶接收產品的未履行義務時，即確認銷售。當產品已運至指定地點，過時及損失的風險已轉移至客戶，以及客戶已根據銷售合約接納產品，接納條文失效，或本集團有客觀證據證明已達成接納的所有標準時，即發生交付。

應收款項於交付產品時確認，因為該時點正是付款到期前僅因時間流逝而令代價成為無條件之時。

倘客戶於本集團確認相關收益之前支付代價，即確認合約負債。

2.22 利息收入

採用實際利率法按攤銷成本計算的金融資產之利息收入於綜合收益表內確認。倘利息收入來自持作現金管理用途的金融資產，則呈列為融資收入。利息收入透過對金融資產的賬面總額應用實際利率計算。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.23 租賃

誠如上文附註 2.2 所闡述，本集團已變更其作為承租人的租賃會計政策。新政策於下文載述，而有關變動的影響載於附註 2.2。

租賃條款按個別基準進行磋商，包含多項不同之條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不可用作借款之抵押品。

直至二零一九年三月三十一日，土地租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款(扣除自出租人收取之任何優惠)於租賃期間按直線法於收益表中扣除。

由二零一九年四月一日起，於租賃資產可供本集團使用日期，租賃會確認為使用權資產及相應負債。每項租賃付款均於負債與融資成本之間分配。融資成本在租賃期間於收益表中扣除，以計算每一期間負債之結餘之固定週期利率。使用權資產於資產的可使用年期與租期之較短者按直線法予以折舊。

過往於綜合財務狀況表呈列為單獨項目之土地使用權由二零一九年四月一日起歸類為使用權資產的一部分。

租賃產生之資產與負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款之淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠(如有)；
- 終止租賃之罰款(如租期反映承租人將行使有關選擇權(如有))。

租賃付款使用租賃隱含之利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人之增量借款利率，即承租人就於類似經濟環境中按照類似條款與條件取得價值相近之資產借取所需資金將須支付之利率。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.23 租賃(續)

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃的信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率，及
- 進行特定於租約的調整，如期限、國家、貨幣及證券。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 最初計量租賃負債之金額；
- 於開始日期或之前作出之任何租賃付款，扣除已收之任何租賃優惠(如有)；
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

與短期租賃及低價值資產租賃有關之付款按直線法於收益表中確認為開支。短期租賃指租賃年期為12個月或以下之租賃。低價值資產包括辦公室設備的小型項目。

本集團中的多項租賃均包含延期選擇權。該等條款的設立是為在管理合約上發揮最大營運靈活性。所持大部分延期選擇權只可由本集團行使，相關出租人不可行使。延期選擇權僅於合理確定租賃延期之情況下計入租期。

2.24 股息分派

向本公司股東分派股息須於本公司股東或董事(倘適用)批准股息期間在本集團綜合財務報表確認為負債。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團主要於香港、柬埔寨及中華人民共和國（「中國」）經營，其大部分交易以港元、美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）結算。當日後商業交易或已確認資產及負債以相關實體功能性貨幣以外的貨幣計值時，外匯風險即時產生。本集團主要承受與人民幣有關的外匯風險。

由於港元與美元掛鈎，管理層認為本集團承受的美元外匯風險甚微。

於二零二零年三月三十一日，倘所有其他變數維持不變而人民幣兌港元升值／貶值0.5%，則本年度的除稅前溢利會減少／增加44,000港元（二零一九年：511,000港元），主要由於換算以人民幣計值的貿易應付款項及應付票據產生的外匯虧損／收益所致。

本集團有若干海外業務投資，其資產淨值面臨外幣換算風險。截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團錄得外幣換算差額的其他全面虧損619,000港元（二零一九年：825,000港元）。並不構成海外業務投資淨額的一部分的以外幣計值的集團內公司間應收款項及應付款項的金額並不重大。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公平值利率風險

本集團因若干銀行存款及借款按浮息計息及若干銀行存款按定息計息而面臨現金流量及公平值利率風險。

於二零二零年三月三十一日，倘所有其他變數維持不變而銀行存款及借款的利率上升／下降50個基點，則年內除稅前溢利會上升／下降619,000港元(二零一九年：377,000港元)，主要由於浮息銀行存款及借款的利息收益淨額上升／下降所致。

(b) 信貸風險

本集團就其銀行現金、已抵押銀行存款、貿易應收款項、按金及其他應收款項面對信貸風險。本集團面臨的最高信貸風險為該等金融資產的賬面值。

本集團的銀行現金以及已抵押銀行存款乃存放於有信譽的金融機構內。因此，董事預期不會出現因該等對手方不履約而產生的任何損失。

客戶的信貸質素乃根據彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素而作出評估。本集團的政策確保將產品售予具備良好信貸記錄的客戶。

於二零二零年三月三十一日，本集團的信貸風險集中，此乃由於五大客戶佔本集團年結日貿易應收款項結餘總額的83%(二零一九年：79%)。管理層於有任何跡象表明各個別債務人出現可收回性問題時及時採取措施以限制本集團所面臨的信貸風險。管理層亦於各報告期末檢討各個別債務人的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足撥備。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(i) 集中度風險

本集團已備有政策確保向具有合適信貸歷史之顧客進行銷售，而本集團定期對其顧客進行信貸評估。有關賬齡分析及貿易及其他應收款項相關信貸風險，請參閱附註3.1(b)(ii)。

下表載列按全球基準總計之五大主要客戶於報告日期之總貿易應收款項結餘。

	二零二零年 千港元
對手方	
客戶B	46,611
客戶D	25,517
客戶A	18,177
客戶C	18,008
客戶E	3,419
	111,732
	二零一九年 千港元
對手方	
客戶A	67,840
客戶D	20,689
客戶E	13,217
客戶C	8,060
客戶F	2,136
	111,942

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值

貿易應收款項

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據分佔信貸風險特點及貿易應收款項的到期日分組。

預期虧損率乃分別根據於二零二零年三月三十一日前24個月期間銷售付款情況及該期間內所面臨的相應過往信貸虧損計算。過往虧損率予以調整以反映影響客戶結算應收款項能力的有關宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

本集團已確定其銷售商品及服務所在國家的國內生產總值比率為最相關因素，因此根據該等因素的預期變動調整過往虧損率。

本集團根據客戶背景及聲譽、過往結算記錄及過往經驗定期對應收款項可收回性作出評估。

倘無法合理預期收回款項，則撤銷貿易應收款項。合理預期無法收回的指標包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃，且債務人陷入嚴重財政困難。

本集團於釐定預期信貸虧損時已將可疑信貸評級的客戶與其他低風險信貸評級的客戶區分開來。於二零二零年三月三十一日，減值撥備釐定如下：

以下預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

於二零二零年三月三十一日	全期預期 信貸虧損率	賬面總值 千港元	全期預期 信貸虧損 千港元	賬面淨值 千港元
貿易應收款項				
客戶				
— 可疑信貸評級	78%	50,371	39,184	11,187
— 低信貸評級	1%-26%	84,189	2,637	81,552
		134,560	41,821	92,739

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

貿易應收款項(續)

於二零一九年三月三十一日	全期預期信 貸虧損率	賬面總值 千港元	全期預期信 貸虧損 千港元	賬面淨值 千港元
貿易應收款項				
客戶				
— 可疑信貸評級	84%	7,814	6,525	1,289
— 低信貸評級	0%-20%	134,600	897	133,703
		142,414	7,422	134,992

貿易應收款項的減值虧損於經營溢利內呈列為貿易應收款項減值撥備。其後收回先
前已撇銷的款項則計入同一項目內。

(c) 流動資金風險

流動資金風險指實體難以履行以交付現金或另一金融資產以清償金融負債的相關責任的
風險。

審慎的流動資金風險管理指維持足夠的現金及現金等價物以及可動用的資金。由於相關
業務的性質，本集團管理層負責財務職能，旨在透過維持足夠的現金及可動用的承諾銀行
融資以維持資金靈活性。

下表分析本集團的金融負債，根據於財務狀況表日期至合約到期日的剩餘期間按照相關
的到期組別進行分析。下表披露的金額為合約未貼現現金流量(包括按合約利率(或倘為
浮動利率則按於報告期末的當期利率)計算的利息付款)。

倘若貸款協議包括按要求償還條款，授予出借方隨時無條件收回貸款的權利，應付款項則
歸類於出借方可能要求償付的最早時間，且當中不包括利息付款。其他借款的到期分析
乃根據計劃的償還日期編製。由於貼現影響不大，於12個月內到期的結餘與其賬面結餘相
等。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

	按要求償還				總計 千港元
	或少於一年 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	超過五年 千港元	
於二零二零年三月三十一日					
貿易應付款項及應付票據	117,128	—	—	—	117,128
應計費用及其他應付款項	5,200	—	—	—	5,200
租賃負債	2,976	2,976	8,928	20,832	35,712
借款	4,030	—	—	—	4,030
	129,334	2,976	8,928	20,832	162,070
於二零一九年三月三十一日					
貿易應付款項及應付票據	200,886	—	—	—	200,886
應計費用及其他應付款項	8,145	—	—	—	8,145
借款	17,303	—	—	—	17,303
	226,334	—	—	—	226,334

下表概述就附帶按要求償還條款的銀行借款根據貸款協議所載的協定預定還款作出的到期分析。有關金額包括以合約利率計算的利息付款。因此，有關金額高於上表所載到期分析內「按要求償還」時間範圍內所披露的金額。

經考慮本集團的財務狀況，董事認為銀行不大可能會行使其酌情權要求即時還款。董事相信，該等銀行貸款將根據貸款協議所載的預定還款日期償還。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

	到期分析 — 受須按要求償還條款限制 並根據預定還款的銀行借款			
	一年以內 千港元	一年後	一年後	總流出 千港元
		但兩年內 千港元	但五年內 千港元	
於二零二零年三月三十一日	4,030	—	—	4,030
於二零一九年三月三十一日	17,379	—	—	17,379

3.2 資本管理

本集團資本管理的目標乃為保障本集團的持續經營能力以為股東帶來回報及為其他權益持有人帶來利益，並維持最佳資本架構以減少資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可能調整支付予股東的股息數額、向股東發還資金、發行新股份或出售資產以減少債務。

本集團在資本負債比率的基礎上監控其資金。債務淨額與權益比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借款總額減現金及現金等價物計算。資本總額乃按綜合財務狀況表所示的「權益」計算。

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
現金及銀行結餘(不包括已抵押銀行存款)(附註21)	84,511	92,668
減：借款(附註25)	(4,030)	(17,303)
現金淨額	80,481	75,365
資本總額	237,896	243,774
債務淨額與權益比率	不適用	不適用

於二零二零年及二零一九年三月三十一日，本集團為淨現金狀況，因此債務淨額與權益比率不適用。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計

下表按用於計量公平值的估值方法所採用輸入數據的層級，分析本集團於二零二零年三月三十一日按公平值列賬的金融工具。有關輸入數據分類為公平值架構內的三個層級如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 資產或負債中可直接(即例如價格)或間接(即自價格引申)觀察的輸入數據，不包括第一級內的報價(第二級)。
- 資產或負債中並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

下表呈列本集團於二零二零年三月三十一日按公平值計量的資產。

於二零二零年三月三十一日	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
資產				
透過損益按公平值計量的金融資產 (附註16)				
— 主要管理層保險合約	—	—	1,251	1,251
於二零一九年三月三十一日	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
資產				
透過損益按公平值計量的金融資產 (附註16)				
— 主要管理層保險合約	—	—	1,214	1,214

本集團的政策是當導致轉移的事件或情況變化發生日期之時確認公平值架構級別的轉入及轉出。

估值過程

本集團的財務部門包括對財務報告所需的主要管理層保險合約(包括第三級公平值)進行估值的團隊。本集團使用的主要第三級輸入數據乃以下列方式得出及評估：

- 釐定主要管理層保險合約的貼現率以反映對貨幣時間價值及資產之特定風險的現時市場評估。

期內，第一級、第二級及第三級公平值架構分類之間並無發生轉移，估值方法亦無顯著變化。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計(續)

估值過程(續)

下表呈列截至二零二零年三月三十一日止年度第三級工具的變動：

透過損益按公平值計量的金融資產	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年初	1,214	—
添置	—	1,439
公平值收益／(虧損)	37	(225)
年末	1,251	1,214

4 重要會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並且乃根據過往經驗及其他因素而作出，包括對相信在有關情況下屬合理的未來事件的預期。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，該等會計估計甚少與有關實際結果相同。下文詳述可能會導致於下個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的巨大風險的估計及假設。

(a) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售費用。該等估計乃根據當前市況及生產及銷售同類產品的過往經驗而作出，並會因客戶品味及競爭對手因應激烈行業週期所作行動發生變化而有重大變化。管理層於各財務狀況表日期重新評估該等估計。

(b) 貿易及其他應收款項的減值撥備

本集團基於有關違約風險及預期虧損率的假設作出應收款項減值撥備(附註3.1(b))。基於本集團的過往歷史、現行市況及於財務狀況表日期的前瞻性估計，本集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時會運用判斷。

綜合財務報表附註

4 重要會計估計及判斷(續)

(c) 物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

管理層釐定本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值。有關估計乃基於實際可使用年期的過往經驗以及性質及功能類似的物業、廠房及設備的剩餘價值而得出。該估計可能因技術創新或競爭對手因應激烈行業週期所作行動而有重大改變。倘可使用年期或剩餘價值少於先前估計，管理層則將增加折舊費用，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撇銷或撇減。實際經濟年期可能與估計可使用年期有別，實際剩餘價值亦可能與估計剩餘價值不同。定期檢討折舊年期及剩餘價值可能導致兩者出現變動，故可能影響日後期間的折舊費用。

(d) 所得稅

本集團須於香港、柬埔寨及中國繳納所得稅。釐定所得稅撥備涉及重大判斷。在日常業務過程中有若干交易及計算方式，均會導致難以準確釐定最終稅項。倘該等事宜的最終稅務結果有別於原來所入賬數額，則該差額會影響釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

5 分部資料

主要經營決策者已被確認為本公司董事。本公司董事從產品角度考慮業務，其為製造及買賣手袋產品。由於本集團僅有一個經營分部符合香港財務報告準則第8號的報告分部定義，且本公司董事為該經營分部的資源分配及表現評估而定期審閱的資料為本集團的財務報表，故並無於該等綜合財務報表內單獨呈列分部分析。

本公司董事獲提供的總資產及總負債數額乃根據與綜合財務狀況表所使用者一致的方式計量。

地區資料

本公司位於香港。

按地區劃分之收益分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
美利堅合眾國	575,691	467,167
西班牙	44,458	108,688
其他國家	136,003	183,600
	756,152	759,455

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

地區資料(續)

出於分類目的，收益的地區來源乃根據向客戶交貨的目的地而釐定。來自其他國家所包括的個別國家的收益並不重大。

以下非流動資產資料乃按資產所在位置呈列，不包括透過損益按公平值計量的金融資產及遞延所得稅資產。

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
中國	13,611	16,609
香港	1,111	1,621
柬埔寨	64,039	39,712
	78,761	57,942

有關主要客戶的資料

來自本集團主要客戶的收益(佔本集團總收益逾10%)如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
客戶A	155,008	182,842
客戶B	135,138	8,879
客戶C	116,382	85,567
客戶D	103,529	81,187
客戶E	60,989	128,986
客戶F	38,530	100,318
	609,576	587,779

6 收益、其他收入及其他收益，淨額

於某個時點確認的收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益：		
銷售貨品	756,152	759,455

於截至二零二零年三月三十一日止年度確認的收益604,000港元(二零一九年：2,416,000港元)與去年的結轉合約負債有關。

綜合財務報表附註

6 收益、其他收入及其他收益，淨額(續)

其他收入及其他收益，淨額的分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
其他收入：		
雜項收入	3	8
其他收益，淨額：		
匯兌收益淨額	6,542	7,942
銷售廢料的收益	647	392
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值變動	37	(225)
	7,226	8,109
	7,229	8,117

7 按性質劃分的開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
已售存貨成本	349,884	373,484
分包費用	130,822	100,551
運輸及關稅費用	28,128	34,275
有關土地及樓宇的經營租賃租金(附註13)	473	3,447
僱員福利開支(附註8)	161,161	161,112
核數師薪酬		
— 核數服務	1,780	1,850
差旅費	835	1,376
招待費	971	1,292
土地使用權攤銷(附註14)	—	44
物業、廠房及設備折舊(附註15)	9,040	7,802
使用權資產折舊(附註13)	2,193	—
法律及專業費用	3,572	3,516
水電費	4,230	5,729
維修及維護	649	774
捐款	167	412
其他開支	16,309	17,868
銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支總額	710,214	713,532

綜合財務報表附註

8 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
薪金及津貼	153,582	152,452
退休金開支 — 界定供款計劃	7,579	8,660
	161,161	161,112

(a) 五名最高薪酬人士

截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團的五名最高薪酬人士包括四名(二零一九年：五名)董事，有關薪酬已於附註32反映。於二零二零年向餘下一名人士支付的薪酬如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
薪金及津貼	1,170	—
退休金開支 — 界定供款計劃	18	—
	1,188	—

餘下人士之薪酬組別如下：

	人數	
	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—

截至二零二零年三月三十一日止年度，概無已付或應付任何五名最高薪酬人士獎勵金或離職補償(二零一九年：無)。

綜合財務報表附註

9 融資成本，淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
融資成本：		
— 銀行借款利息開支	(452)	(815)
— 應付票據利息開支	(3,206)	(3,759)
— 融資租賃負債利息開支	—	(2)
— 租賃負債利息開支	(1,214)	—
	(4,872)	(4,576)
融資收入：		
— 銀行存款利息收入	862	811
融資成本，淨額	(4,010)	(3,765)

10 所得稅開支

於綜合收益表扣除的所得稅金額指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期所得稅：		
— 香港利得稅	2,004	274
— 海外稅項	3,285	4,325
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(25)	515
	5,264	5,114
遞延所得稅(附註26)	(1,592)	(791)
	3,672	4,323

綜合財務報表附註

10 所得稅開支(續)

截至二零二零年三月三十一日止年度，香港利得稅乃根據估計應課稅溢利按16.5%(二零一九年：16.5%)的稅率計提撥備，惟根據二零一八/二零一九課稅年度起開始生效的利得稅兩級制，合資格實體的首個2,000,000港元應課稅溢利按8.25%(二零一九年：8.25%)稅率計算除外。有關海外溢利的稅項乃根據年內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家的現行稅率計算。

根據柬埔寨稅法，本集團全資附屬公司之一Wah Sun HK Factory (Cambodia) Co., Ltd.自二零一五年一月一日起計至二零一八年十二月三十一日止四個財政年度享有稅務優惠待遇，全面豁免柬埔寨企業所得稅。自二零一九年一月一日起，柬埔寨企業所得稅乃按20%的稅率計提撥備，自二零一九年一月一日起生效。

本集團的除所得稅前溢利的稅額與以適用稅率計算的理論數額的差額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
除所得稅前溢利	14,758	44,993
按於各個國家溢利的適用國內稅率計算的稅額：	2,709	8,757
稅務影響：		
稅項減免	(165)	(4,209)
毋須課稅收入	(214)	(1,032)
不可扣稅開支	1,367	1,036
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(25)	515
確認先前未確認稅項虧損	—	(744)
所得稅開支	3,672	4,323

截至二零二零年三月三十一日止年度，加權平均適用稅率為25%(二零一九年：10%)。

綜合財務報表附註

11 股息

董事會建議派付末期股息每股1.0港仙(二零一九年：每股4.0港仙)及特別股息每股1.0港仙(二零一九年：無)，於截至二零二零年三月三十一日止年度合共約為8,172,000港元(二零一九年：16,345,000港元)。本年度的建議末期股息及建議特別股息須待本公司股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，方可作實。該等綜合財務報表並無反映此應付股息。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
本公司建議派付末期股息每股1.0港仙(二零一九年：4.0港仙)	4,086	16,345
本公司建議派付特別股息每股1.0港仙(二零一九年：無)	4,086	—
	8,172	16,345

12 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以於各年度內已發行普通股加權平均數計算。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	11,086	40,670
已發行股份加權平均數(千股)	408,626	408,626
每股基本盈利(港仙)	2.7	10.0

(b) 攤薄

由於於二零二零年三月三十一日並無潛在攤薄發行在外的普通股(二零一九年：無)，故所呈列的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

綜合財務報表附註

13 使用權資產及租賃負債

(a) 於綜合財務狀況表內確認的款項

綜合財務狀況表列示以下有關租賃的款項：

	於	
	二零二零年 三月三十一日 千港元	二零一九年 四月一日 千港元
使用權資產		
不可撤銷經營租賃項下土地	25,810	27,959
土地使用權	262	306
	26,072	28,265
租賃負債		
流動	1,820	1,762
非流動	24,377	26,197
	26,197	27,959

(b) 於綜合全面收益表內確認的款項

綜合全面收益表列示以下有關租賃的款項：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
使用權資產折舊		
不可撤銷經營租賃項下土地	(2,149)	—
土地使用權	(44)	—
	(2,193)	—
利息開支(附註9)	(1,214)	—
短期租賃有關的開支(計入行政開支)	(473)	—

截至二零二零年三月三十一日止年度租賃現金流出總額約為2,976,000港元。

附註：於二零二零年三月三十一日，本集團就與關連方訂立的租賃(附註30(b))確認使用權資產25,810,000港元及租賃負債26,197,000港元。

綜合財務報表附註

14 土地使用權

本集團於土地使用權的權益指預付經營租賃款項，有關賬面淨值分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年初	306	350
會計政策變動(附註2.2)	(306)	—
攤銷	—	(44)
年末	—	306

15 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	廠房、機器 及模具 千港元	汽車 千港元	傢俬及裝置 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
截至二零一九年 三月三十一日止年度						
年初賬面淨值	26,138	10,797	1,582	3,792	3,357	45,666
添置	8,681	3,562	—	2,653	5,186	20,082
轉讓	6,654	—	—	—	(6,654)	—
折舊支出	(1,729)	(4,385)	(587)	(1,333)	—	(8,034)
匯兌差額	(18)	(9)	(31)	(20)	—	(78)
年末賬面淨值	39,726	9,965	964	5,092	1,889	57,636
於二零一九年三月三十一日						
成本	53,033	30,725	6,361	10,916	1,889	102,924
累計折舊	(13,307)	(20,760)	(5,397)	(5,824)	—	(45,288)
賬面淨值	39,726	9,965	964	5,092	1,889	57,636

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 千港元	廠房、機器 及模具 千港元	汽車 千港元	傢俬及裝置 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
於二零一九年四月一日						
成本	53,033	30,725	6,361	10,916	1,889	102,924
累計折舊	(13,307)	(20,760)	(5,397)	(5,824)	—	(45,288)
賬面淨值	39,726	9,965	964	5,092	1,889	57,636
截至二零二零年 三月三十一日止年度						
年初賬面淨值	39,726	9,965	964	5,092	1,889	57,636
添置	2,884	778	591	88	—	4,341
轉讓	1,889	—	—	—	(1,889)	—
折舊支出	(3,370)	(4,063)	(429)	(1,448)	—	(9,310)
匯兌差額	(12)	(7)	(22)	(13)	—	(54)
年末賬面淨值	41,117	6,673	1,104	3,719	—	52,613
於二零二零年三月三十一日						
成本	57,736	31,488	6,901	10,978	—	107,103
累計折舊	(16,619)	(24,815)	(5,797)	(7,259)	—	(54,490)
賬面淨值	41,117	6,673	1,104	3,719	—	52,613

截至二零二零年三月三十一日止年度，折舊1,877,000港元(二零一九年：1,920,000港元)已於「行政開支」扣除，及7,163,000港元(二零一九年：5,882,000港元)已於「銷售成本」扣除。此外，於二零二零年三月三十一日，折舊270,000港元(二零一九年：232,000港元)已資本化為存貨。

汽車於過往年度包括以下本集團作為融資租賃項下承租人的金額。

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
成本	735	735
累計折舊	(649)	(502)
賬面淨值	86	233

本集團根據不可撤回融資租賃協議租賃汽車。租期為兩年並於截至二零一九年三月三十一日止年度悉數結清。於二零二零年三月三十一日及二零一九年三月三十一日，汽車不再符合融資租賃協議。

綜合財務報表附註

16 透過損益按公平值計量的金融資產

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年初	1,214	—
添置	—	1,439
於綜合收益表計入／(扣除)	37	(225)
年末	1,251	1,214

於截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團訂立主要管理層保險合約以為其中一名主要管理層成員投保，當中包含投資及保險成份。

17 附屬公司

於二零二零年三月三十一日之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點及法人類別	主要業務及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司所持擁有權權益 直接	間接
華新環球發展有限公司	英屬處女群島， 有限責任公司	於英屬處女群島投資控股	1美元	100%	—
華新手袋廠有限公司	香港，有限責任公司	於香港買賣手袋產品	10,000港元	—	100%
達金集團有限公司	香港，有限責任公司	於香港投資控股	100港元	—	100%
東莞創思手袋有限公司	中國，有限責任公司	於中國製造手袋產品	13,860,000港元	—	100%
Wah Sun HK Factory (Cambodia) Co., Ltd	柬埔寨王國(「柬埔寨」)， 有限責任公司	於柬埔寨製造手袋產品	1,000,000美元	—	100%
東莞達金手袋材料貿易 有限公司	中國，有限責任公司	買賣手袋材料	—	—	100%

綜合財務報表附註

18 按類別呈列的金融工具

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
綜合財務狀況表所示資產		
按攤銷成本列賬的金融資產：		
— 貿易應收款項	92,739	134,992
— 按金及其他應收款項	1,463	1,155
— 已抵押銀行存款	23,432	22,528
— 現金及現金等價物	84,511	92,668
總計	202,145	251,343
透過損益按公平值計量的金融資產	1,251	1,214
綜合財務狀況表所示負債		
按攤銷成本列賬的其他金融負債：		
— 貿易應付款項及應付票據	117,128	200,886
— 應計費用及其他應付款項	5,200	8,145
— 借款	4,030	17,303
— 租賃負債	26,197	—
總計	152,555	226,334

19 存貨

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
原材料	22,909	56,134
在製品	63,871	86,039
製成品	17,087	20,881
總計	103,867	163,054

截至二零二零年三月三十一日止年度，已於綜合收益表確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為349,884,000港元(二零一九年：373,484,000港元)。

綜合財務報表附註

20 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應收款項	134,560	142,414
減：貿易應收款項減值撥備	(41,821)	(7,422)
貿易應收款項，淨額	92,739	134,992
按金	1,167	1,149
預付款項	3,489	1,893
可收回增值稅	9,030	6,412
其他應收款項	296	6
	13,982	9,460
減：非流動部分		
廠房及設備預付款項	(76)	—
流動部分	13,906	9,460

於二零二零年三月三十一日，最高信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。貿易及其他應收款項(不包括預付款項及可收回增值稅)的賬面值與其公平值相若。

貿易及其他應收款項(不包括預付款項及可收回增值稅)以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
美元	93,578	135,834
港元	544	310
人民幣	80	3
	94,202	136,147

綜合財務報表附註

20 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項(續)

附註：

貿易應收款項

貿易應收款項的信貸期一般自發票日期起介乎30至90日。於二零二零年三月三十一日，貿易應收款項總額基於發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
30日內	25,075	52,714
31至60日	49,013	34,578
61至90日	31,676	28,432
超過90日	28,796	26,690
	134,560	142,414

本集團貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年初	7,422	2,140
減值撥備	34,399	5,282
年末	41,821	7,422

貿易及其他應收款項的其他類別並不包括減值資產。

綜合財務報表附註

21 現金及現金等價物以及已抵押銀行存款

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
銀行現金	81,536	88,974
手頭現金	2,975	3,694
現金及現金等價物	84,511	92,668
已抵押銀行存款	23,432	22,528
現金及銀行結餘	107,943	115,196
最高信貸風險	104,968	111,502

於二零二零年三月三十一日，已抵押銀行存款23,432,000港元(二零一九年：22,528,000港元)由銀行持作銀行融資及銀行借款的抵押(附註25)。已抵押銀行存款存放於近期無違約記錄且信貸狀況良好的銀行內。

截至二零二零年三月三十一日止年度，已抵押銀行存款(於一個月至六個月到期)的加權平均實際年利率為1.39%(二零一九年：0.82%)。

現金及現金等價物以及已抵押銀行存款與其公平值相若及以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
港元	36,211	53,298
美元	63,614	58,785
人民幣	8,118	3,113
	107,943	115,196

本集團以人民幣計值的若干銀行結餘及存款乃存放於中國的銀行內。將該等人民幣計值的結餘換算為外幣及向中國境外匯款須受中國政府頒佈的外匯管制規則及條例規限。

綜合財務報表附註

22 股本及股份溢價

本公司於二零一七年五月二十九日在開曼群島註冊成立。

法定普通股：

	股份數目	普通股面值 千港元
於二零一九年三月三十一日、二零一九年四月一日及 二零二零年三月三十一日	5,000,000,000	50,000

已發行及繳足普通股：

	股份數目	普通股面值 千港元	股份溢價 千港元
於二零一九年三月三十一日、二零一九年 四月一日及二零二零年三月三十一日	408,626,000	4,086	109,611

23 資本儲備

本集團之資本儲備指根據就上市而進行重組所收購附屬公司之股本與本公司為換取有關股本而發行之股本面值之差額。

24 貿易應付款項及應付票據、應計費用以及其他應付款項

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應付款項	64,394	104,866
應付票據	52,734	96,020
	117,128	200,886
應計費用及其他應付款項		
— 應計薪金	9,220	11,529
— 其他應計費用及應付款項	5,200	8,145
— 合約負債	75	604
	14,495	20,278
	131,623	221,164

於二零二零年三月三十一日，貿易應付款項及應付票據、應計費用以及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

24 貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項(續)

附註：

(a) 貿易應付款項及應付票據

於二零二零年三月三十一日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
30日內	29,251	78,976
31至60日	16,464	34,787
61至90日	47,021	64,858
超過90日	24,392	22,265
	117,128	200,886

貿易應付款項及應付票據乃以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
港元	36,008	22,274
美元	24,315	64,148
人民幣	56,805	114,464
	117,128	200,886

(b) 應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項乃以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
港元	3,058	2,967
美元	6,281	12,777
人民幣	5,156	4,534
	14,495	20,278

綜合財務報表附註

25 借款

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
銀行借款	4,030	17,303

根據貸款協議所載計劃還款條款到期須償還且並無計及任何按要求償還條款的影響的銀行借款如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
一年內	4,030	17,303

於截至二零二零年三月三十一日止年度的加權平均利率如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
短期銀行貸款	4.75%	3.81%

於二零二零年及二零一九年三月三十一日，借款以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
港元	4,030	15,532
美元	—	1,771
	4,030	17,303

本集團的借款在利率變動時承擔的風險及合約償還日期如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
一年內	4,030	17,303

綜合財務報表附註

25 借款(續)

於二零二零年三月三十一日，借款的賬面值與其公平值相若。

於二零二零年三月三十一日，本集團就應付票據、透支及貸款擁有銀行融資總額180,000,000港元(二零一九年：157,346,000港元)。於二零二零年三月三十一日未動用融資為123,236,000港元(二零一九年：44,023,000港元)。

於二零二零年三月三十一日，本集團之銀行融資及銀行借款乃由已抵押銀行存款23,432,000港元(二零一九年：22,528,000港元)抵押(附註21)。

26 遞延所得稅資產／(負債)

遞延稅項乃採用負債法，按於撥回暫時差額之時預期適用之稅率就暫時差額計算。

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
遞延所得稅資產(附註a)	2,254	744
遞延所得稅負債(附註b)	(669)	(705)
	1,585	39

附註：

(a) 年內遞延所得稅資產的變動如下：

	稅項虧損及其他 千港元
於二零一八年四月一日	—
計入綜合收益表(附註10)	744
於二零二零年三月三十一日	744
於二零一九年四月一日	744
計入綜合收益表(附註10)	1,556
匯兌差額	(46)
於二零二零年三月三十一日	2,254

綜合財務報表附註

26 遞延所得稅資產／(負債)(續)

附註：(續)

(b) 年內遞延所得稅負債的變動如下：

	加速稅項折舊 千港元
於二零一八年四月一日	752
於綜合收益表扣除(附註10)	(47)
於二零一九年三月三十一日	705
於二零一九年四月一日	705
計入綜合收益表(附註10)	(36)
於二零二零年三月三十一日	669

於二零二零年三月三十一日，由於本公司控制該等外資企業的股息政策，而有關差異不大可能在可預見未來撥回，故並無就分派本集團外資企業保留溢利時應付的稅項確認遞延稅項負債(二零一九年：無)。

並無就若干附屬公司於二零二零年三月三十一日的未匯出盈利應付的預扣稅及其他稅項確認遞延所得稅負債12,749,000港元(二零一九年：11,952,000港元)，原因為預期該等款項將進行永久性再投資。

27 承擔

(a) 資本承擔

於二零二零年三月三十一日，已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
物業、廠房及設備	178	2,178

(b) 經營租賃承擔(作為承租人)

本集團租賃的辦公室及土地均為於兩年內屆滿之不可撤銷經營租賃。

本集團已自二零一九年四月一日就該等租賃確認使用權資產，惟短期租賃除外，進一步資料見附註13。

	於三月三十一日	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
一年內	—	3,432
一年後但五年內	—	5,952
	—	9,384

綜合財務報表附註

28 經營所得現金淨額

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
除所得稅前溢利		14,758	44,993
就下列各項目作出調整：			
土地使用權攤銷	7	—	44
使用權資產折舊	7	2,193	—
物業、廠房及設備折舊	7	9,040	7,802
貿易應收款項減值撥備		34,399	5,282
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值變動		(37)	225
融資收入	9	(862)	(811)
融資成本	9	4,872	4,576
		64,363	62,111
營運資金變動：			
存貨		58,885	(59,412)
貿易應收款項		7,854	(15,848)
預付款項、按金及其他應收款項		(4,407)	4,062
貿易應付款項及應付票據		(82,858)	35,336
應計費用及其他應付款項		(5,507)	(4,027)
經營所得現金淨額		38,330	22,222

綜合財務報表附註

29 現金流量資料 — 融資活動

本節載列截至二零二零年三月三十一日止年度融資活動產生的負債對賬。

	融資租賃					總計
	應付股息	負債	應付利息	銀行借款	租賃負債	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一八年四月一日	—	96	—	20,056	—	20,152
非現金 — 已宣派股息	4,086	—	—	—	—	4,086
非現金 — 利息成本	—	—	4,576	—	—	4,576
現金流量 — 融資活動	(3,959)	(96)	(4,576)	(2,753)	—	(11,384)
於二零一九年三月三十一日	127	—	—	17,303	—	17,430
於採納香港財務報告準則第16號 時確認(見附註2.2)	—	—	—	—	27,959	27,959
於二零一九年四月一日	127	—	—	17,303	27,959	45,389
非現金 — 已宣派股息	16,345	—	—	—	—	16,345
非現金 — 利息成本	—	—	3,658	—	1,214	4,872
現金流量 — 融資活動	(16,472)	—	(3,658)	(13,273)	(2,976)	(36,379)
於二零二零年三月三十一日	—	—	—	4,030	26,197	30,227

30 關連方交易

關連方指有能力控制、共同控制投資對象或可對其他可對投資對象行使權力的人士行使重大影響力的人士；須承擔或享有自其參與投資對象的可變回報的風險或權利的人士；及可利用其對投資對象的權力影響投資者回報金額的人士。受共同控制或聯合控制的人士亦被視為關連方。關連方可為個人或其他實體。

綜合財務報表附註

30 關連方交易(續)

(a) 本公司董事認為下列人士／公司為於年內與本集團有交易或結餘的關連方：

關連方名稱	與本集團的關係
馬蘭珠女士	本公司董事及最終控股股東
馬蘭香女士	本公司董事及最終控股股東
董燕女士	一家附屬公司董事
翁銀嬋女士	馬任子先生的配偶
陳嬋娟女士	馬慶文先生的配偶

(b) 以下為與關連方進行的交易：

除綜合財務報表其他章節披露外，於截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團按雙方相互協定的條款與關連方進行以下交易：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
持續交易：		
已付或應付關連方租金開支		
— 董燕女士	2,976	2,976
— 馬蘭珠女士及翁銀嬋女士	288	288
— 馬蘭香女士及陳嬋娟女士	168	168
總計	3,432	3,432

(c) 主要管理人員酬金

主要管理人員包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。已付或應付主要管理人員僱員服務的酬金列示如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
薪金、花紅及其他津貼	10,638	9,836
退休福利成本		
— 強制性公積金計劃	116	150
總計	10,754	9,986

綜合財務報表附註

31 本公司的財務狀況表及儲備變動

附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	95,531	95,531
流動資產		
預付款項	291	—
應收附屬公司款項	91,846	84,446
現金及現金等價物	30,759	47,005
	122,896	131,451
總資產	218,427	226,982
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	4,086	4,086
股份溢價	109,611	109,611
資本儲備	(a) 95,531	95,531
保留盈利	(b) 9,199	17,627
總權益	218,427	226,855
流動負債		
應計費用及其他應付款項	—	127
總負債	—	127
權益及負債總額	218,427	226,982

本公司財務狀況表於二零二零年六月二十二日獲董事會批准，並由以下人士代為簽署。

馬慶文先生
董事

馬慶明先生
董事

綜合財務報表附註

31 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 資本儲備

本公司之資本儲備指所收購附屬公司之資產淨值與本公司為換取有關資產淨值而發行之股本面值之差額。

(b) 本公司的保留盈利

	千港元
於二零一八年四月一日	5,054
年內溢利	16,659
二零一七年／二零一八年末期股息	(4,086)
於二零一九年三月三十一日	17,627
於二零一九年四月一日	17,627
年內溢利	7,917
二零一八年／二零一九年末期股息	(16,345)
於二零二零年三月三十一日	9,199

綜合財務報表附註

32 董事福利及權益

(a) 董事酬金

董事酬金載列如下：

截至二零二零年三月三十一日止年度：

董事姓名	就一名人士擔任本公司或其附屬公司董事已付或應收酬金			總計 千港元
	袍金 千港元	薪金 千港元	僱主退休 福利計劃供款 千港元	
執行董事				
馬慶文先生	—	2,600	18	2,618
馬慶明先生(附註i)	—	2,210	18	2,228
馬蘭珠女士	—	1,300	18	1,318
馬任子先生	—	1,040	—	1,040
馬蘭香女士	—	910	—	910
	—	8,060	54	8,114
獨立非執行董事				
林國昌先生	200	—	—	200
黃煒強先生	200	—	—	200
楊志偉先生	200	—	—	200
	600	—	—	600

綜合財務報表附註

32 董事福利及權益(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零一九年三月三十一日止年度：

董事姓名	就一名人士擔任本公司或其附屬公司董事已付或應收酬金			總計 千港元
	袍金 千港元	薪金 千港元	福利計劃供款 千港元	
執行董事				
馬慶文先生	—	2,210	18	2,228
馬慶明先生(附註i)	—	1,950	18	1,968
馬蘭珠女士	—	1,170	18	1,188
馬任子先生	—	910	18	928
馬蘭香女士	—	780	18	798
	—	7,020	90	7,110
獨立非執行董事				
林國昌先生	200	—	—	200
黃煒強先生	200	—	—	200
楊志偉先生	200	—	—	200
	600	—	—	600

附註：

(i) 馬慶明先生亦為本公司行政總裁。

(b) 董事退休福利及離職福利

截至二零二零年三月三十一日止年度，概無本公司董事已收取或將收取任何退休福利或離職福利(二零一九年：無)。

(c) 就獲取董事服務提供予第三方的代價

截至二零二零年三月三十一日止年度，概無就本公司董事出任本公司董事而向其支付任何代價(二零一九年：無)。

綜合財務報表附註

32 董事福利及權益(續)

(d) 有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人之貸款、準貸款及其他交易之資料

截至二零二零年三月三十一日止年度，概無以本公司董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易(二零一九年：無)。

(e) 董事於交易、安排或合約的重大權益

除綜合財務報表附註其他部分所披露者外，於截至二零二零年三月三十一日止年度末或截至二零二零年三月三十一日止年度內任何時間，概無存續本公司就本集團業務訂立且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的任何重大交易、安排及合約(二零一九年：無)。

33 報告期後事項

(a) 暫停營運柬埔寨的生產設施

COVID-19疫情自二零二零年初以來波及全球業務及經濟活動。於COVID-19疫情期間，本集團於柬埔寨的生產設施自二零二零年四月至五月初期間已暫停營運。於暫停營運期間，本集團關閉於柬埔寨的大部分生產設施並與相關客戶溝通及協定延遲原定的訂單履行時間。

管理層積極監控有關情況及對本集團財務業績的影響。鑒於有關情況不穩定且變化無常，管理層認為無法對本集團的潛在影響提供量化估計。

(b) 貿易應收款項減值

於二零二零年五月中，本集團的兩名客戶已提出自願破產呈請。因此，本集團於二零二零年三月三十一日就應收該兩名客戶的貿易應收款項結餘作出減值撥備32,507,000港元。本集團將密切監控該兩名客戶未償還貿易應收款項結餘的收款情況。

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績以及資產、權益及負債概要如下。

業績

	截至三月三十一日止年度				
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收益	756,152	759,455	697,492	677,214	585,940
除稅前溢利	14,758	44,993	55,865	63,314	51,745
所得稅開支	(3,672)	(4,323)	(10,287)	(8,383)	(3,612)
年內溢利	11,086	40,670	45,578	54,931	48,133

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績以及資產、權益及負債概要如下。(續)

資產及負債

	於三月三十一日				
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
資產					
非流動資產	82,266	59,900	47,229	42,534	38,237
流動資產	319,394	427,142	375,238	246,388	182,087
總資產	401,660	487,042	422,467	288,922	220,324
權益及負債					
總權益	237,896	243,774	208,590	68,220	54,452
非流動負債	25,046	705	752	145	138
流動負債	138,718	242,563	213,125	220,557	165,734
總負債	163,764	243,268	213,877	220,702	165,872
權益及負債總額	401,660	487,042	422,467	288,922	220,324

附註：

本集團於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年的綜合業績及於二零一六年及二零一七年三月三十一日的資產、權益及負債概要乃摘錄自本公司日期為二零一八年一月十日的招股章程。有關概要乃假設本集團現有架構於該等財政年度一直存在而編製，並按本公司日期為二零一八年六月二十七日之截至二零一八年三月三十一日止年度經審核綜合財務報表附註1.3所載基準編製。