

財務資料

有意投資者應將以下討論及分析連同「附錄一—會計師報告」一節所載的經審計綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃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」）編製。投資者應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬合適的因素所作的假設及分析。然而，由於各種因素（包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載者），我們的實際業績及選定事件的時間可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，對2017年、2018年及2019年的提述指我們截至各年12月31日止財政年度。

概覽

我們是中國領先的以消費者為核心、以創新為驅動力的家庭清潔解決方案提供商。我們研發、生產及銷售多款產品，涵蓋衣物清潔護理、個人清潔護理及家居清潔護理三大品類。根據弗若斯特沙利文報告，我們的洗衣液、洗手液及濃縮洗衣液產品於2017年、2018年及2019年分別在各自的市場中佔據最大市場份額。根據相同料資料來源，我們的品牌在中國洗衣液市場及洗手液市場連續10年（2011年至2020年）綜合品牌實力排名第一。我們享譽數十年，得益於我們對客戶滿意的執着追求、洞察及精準把握消費趨勢的能力，專注於持續創新及成功的產品落地能力。創新是我們公司與生俱來的基因，並引領我們的產品研發、營銷、分銷及營運管理。自成立以來，我們便專注於具有高增長潛力的市場，並已建立強大的品牌。我們推出藍月亮洗手液、藍月亮深層潔淨護理洗衣液及藍月亮機洗至尊濃縮+洗衣液等開創性產品，並不斷對產品進行升級。因此，我們已成為中國洗衣液、濃縮洗衣液及洗手液市場的領導者。

我們率先發展並在中國家庭清潔護理的電商渠道佔據領先地位，建立了強大的全渠道分銷網絡。我們於中國的家庭清潔護理行業的在線銷售及分銷渠道中的先發優勢以及向新在線銷售渠道的擴展使我們的在線銷售實現快速增長。我們線上渠道所產生的收益由2017年的1,866.5百萬港元上升至2018年的2,718.2百萬港元，並進一步上升至2019年的3,328.2百萬港元，分別佔我們總收益的33.1%、40.2%及47.2%。

於往績記錄期間，我們的業務大幅增長。我們的收益由2017年的5,632.0百萬港元上升至2019年的7,049.9百萬港元，複合年增長率為11.9%，而我們同期的溢利則由86.2百萬港元上升至1,079.6百萬港元。

財務資料

財務資料的編製基準

我們於2007年12月27日在開曼群島註冊成立。我們於往績記錄期間的綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。綜合財務報表按歷史成本法編製。詳情請參閱「附錄——會計師報告」一節附註2.1。

影響我們經營業績的重大因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，其中部分因素可能非我們所能控制，包括但不限於：

消費者需求及消費模式

我們的經營業績受有關我們衣物清潔護理產品、個人清潔護理產品及家居清潔護理產品的消費者需求及消費模式所影響，而此等消費者需求及消費模式則主要取決於中國可支配收入的增長以及其他可能導致我們銷量及收益出現重大變動的因素。

於2015年至2019年，中國城鎮居民的人均可支配收入按7.9%的複合年增長率增長，且預期於2019年至2024年將按6.5%的複合年增長率增長。我們認為，由於中國人均可支配收入於可見未來持續增長，對我們產品的需求亦將普遍上升。消費者對我們產品的需求一般受我們經營所在市場分部的增長所帶動。根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭清潔護理行業的零售額於2015年至2019年的複合年增長率為5.3%，預期於2019年至2024年將按8.7%的複合年增長率增長。根據相同來源，中國衣物清潔護理、個人清潔護理及家居清潔護理產品的零售額於2015年至2019年的複合年增長率分別為4.8%、2.5%及7.4%，預期於2019年至2024年將分別按7.4%、9.8%及10.6%的複合年增長率增長。我們經營所在的市場分部持續增長，預期於未來將繼續帶動我們的銷售增長。

此外，在過去十年中，中國消費者的偏好已由洗衣粉逐漸轉向洗衣液。根據弗若斯特沙利文報告，於2015年至2019年，中國洗衣液的零售銷售價值以13.1%的複合年增長率增加，而洗衣粉的零售銷售價值則以0.6%的複合年增長率下降。因此，我們於往績記錄期間的洗衣液銷售額一直穩步增長。根據弗若特沙利文報告，由於中國洗衣液市場於2019年的滲透率為44.0%，仍然遠低於日本(79.5%)及美國(91.4%)等其他主要經濟體，預期洗衣液市場於2019年至2024年將繼續按13.6%的複合年增長率增長。此外，隨着中國可支配收入的持續增長，我們亦認為消費者的偏好會轉向高端產品，如濃縮洗衣液及洗手液等。根據弗若斯特沙利文報告，中國濃縮洗衣液及洗手液的滲透率仍然遠低於其他主要經濟體，顯示有關高級產品於中國有進一步增長的潛力。

再者，消費模式的轉變受多項我們無法控制的因素所影響。例如，隨着近期新型冠狀病

財務資料

毒疫情爆發，對個人及家居衛生重要性的意識日漸增強，提升了對我們消毒產品的需求。我們密切監察消費模式的轉變，並致力及時調整生產計劃以應對該等轉變。

產品組合

我們的收益及盈利能力受我們銷售的產品組合影響。不同產品類型(不論是否屬同一產品類別)通常在產品定價及營銷策略、原材料、包裝形式及生產成本方面有所不同，因此具有不同的毛利率。我們認為，我們多元化的產品組合使我們能夠及時把握市況及消費者需求的變化。於往績記錄期間，我們不斷努力調整產品組合，以應對消費者不斷轉變的喜好。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
衣物清潔護理產品	2,546,370	51.7	3,346,739	56.6	3,948,753	63.9
個人清潔護理產品	208,674	63.6	263,856	64.3	271,986	65.0
家居清潔護理產品	240,079	62.9	275,706	62.7	302,271	66.6
總計	2,995,123	53.2	3,886,301	57.4	4,523,010	64.2

於往績記錄期間，我們的毛利率由2017年的53.2%上升至2018年的57.4%，並進一步上升至2019年的64.2%，乃主要由於我們衣物清潔護理產品的毛利率整體增加所致。有關我們按產品類別劃分的毛利率的進一步資料，請參閱「若干綜合全面收入表項目說明 — 毛利及毛利率」分節。

原材料成本

我們提供一系列家庭清潔護理產品，包括各種衣物清潔護理產品、個人清潔護理產品及家居清潔護理產品。詳情請參閱「業務 — 我們的產品」一節。不同產品(尤其是不同類別的產品)通常使用不同的原材料組合。我們的原材料主要包括化學品及包裝材料。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，化學品成本分別佔我們總銷售成本的48.2%、49.3%及44.5%。我們的包裝材料主要包括LDPE。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，包裝材料成本分別佔我們總銷售成本的31.4%、41.3%及37.0%。有關詳情請參閱「業務 — 採購及存貨」一節。

原材料價格一般根據市況波動，包括供求、商品價格變動、我們與供應商的議價能力、物流及加工成本以及政府法規和政策。有關我們生產家庭清潔護理產品所用主要原材料成

財務資料

本的詳情，請參閱「行業概覽 — 原材料成本」一節。我們於優化原材料成本時已考慮儲存成本及儲存能力。我們已尋求通過以下方法減低原材料價格波動的影響：(i)改善存貨及採購管理；及(ii)提升生產效益。該等戰策，加上向我們供應的基於棕櫚油的原材料及LDPE成本下跌，使我們於往績記錄期間的每單位銷售成本普遍下降。有關我們原材料成本的進一步資料，包括說明該等材料平均成本假設性波動之影響的敏感度分析，請參閱「若干綜合全面收入表項目說明 — 銷售成本」分節。

我們預期原材料價格波動將繼續影響我們的毛利、毛利率及經營業績的其他方面。我們相信，我們多元化的產品組合已減少原材料價格波動對我們業務、財務狀況及經營業績的影響。然而，我們無法保證我們將能夠控制原材料及包裝材料成本或將增加的成本轉嫁予分銷商、主要客戶或消費者。有關進一步資料，請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業相關的風險 — 原材料、能源、運輸及其他必要供應品或服務的供應、質量及成本變動可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響」一節。

銷售及分銷網絡

我們的產品透過覆蓋中國所有省份的全渠道銷售及分銷網絡於全國各地出售。於往績記錄期間，我們主要透過以下渠道銷售我們的產品：(i)線上渠道，包括(1)銷售予中國主要電子商務平台及若干新興線上銷售渠道，如社交電子商務平台、生鮮電商平台及公司的線上採購系統；及(2)透過(a)我們在各大電子商務平台、社交媒體平台及我們自行開發的移動應用程序上的線上專賣店，及(b)第三方線上店鋪銷售予消費者；(ii)直接銷售予大客戶，包括大賣場及超市；及(iii)線下分銷商，彼等將我們的產品轉售予大賣場、超市、獨立超市、便利店、當地雜貨店、加油站、小型城市住宅社區內的小型店鋪以及若干企業（採購作轉賣或內部使用）。

根據弗若斯特沙利文報告，我們為中國家庭清潔護理行業利用線上渠道的首批公司之一。我們充分利用中國電子商務的快速發展，早在2012年7月便已開始使用線上渠道營銷及分銷我們的產品。於往績記錄期間，我們有很大部分的收益產生自線上渠道，分別佔我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度總收益的33.1%、40.2%及47.2%。有關增加乃由於中國消費者日益普遍使用線上渠道，我們加強與電子商務平台的合作所帶動。根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭清潔護理產品線上銷售零售銷售價值於2015年至2019年按複合年增長率10.6%增長，並預計於2019年至2024年按複合年增長率16.2%增長。我們預計透過線上渠道進行的銷售將繼續有助我們的銷售增長，並透過提升我們的品牌知名度與其他銷售及分銷網絡發揮協同效應。

財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，透過直接銷售予大客戶所產生的收益分別佔我們總收益的12.5%、12.1%及14.1%。於同期，透過線下分銷商產生的收益分別佔我們總收益54.4%、47.7%及38.7%。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們有1,176家、1,307家及1,268家線下分銷商。我們將與線下分銷商緊密合作，以擴大本地零售市場，增加產品曝光並改善銷售業績，從而繼續擴大及優化線下分銷商網絡。有關我們線下分銷商的詳情，請參閱「業務—銷售及分銷網絡—線下分銷商」一節。

營銷及推廣活動

我們的經營業績取決於我們營銷及推廣活動的效益及成效。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的廣告及推廣開支佔總收益的百分比分別為12.7%、10.4%及9.9%。於往績記錄期間，我們廣告及推廣開支佔收益的百分比減少，令我們的營運利潤有所改善。高效及有效的營銷及推廣可提升對我們產品的需求，從而於短期內增加我們的銷量，並令消費者轉而成為我們品牌的支持者，長遠而言為我們帶來溢利。於往績記錄期間，我們主要透過我們獨一無二的知識營銷策略為品牌及產品進行營銷及推廣，該策略旨在根據我們的研究及開發經驗向消費者傳達家庭清潔護理的知識及見解，從而教育消費者我們產品及服務的價值。我們已通過多種渠道實行知識營銷，包括(i)線上營銷，包括於社交媒體平台及電子商務平台舉辦的營銷活動；(ii)線下營銷，主要通過我們的清潔顧問在零售點進行；(iii)特別活動，包括我們對全國電視節目的贊助及不時組織的線下主題活動；及(iv)商業廣告，包括名人代言。詳情請參閱「業務—知識營銷」一節。家庭清潔護理由於市況及消費者喜好不斷變化，我們的營銷及推廣活動日後未必有效，且可能因我們不斷努力根據市況定制營銷策略而有所變動。

季節性

我們的營運業績受產品需求的季節性波動所影響。我們的客戶一般會於農曆新年假期前向我們購買更多產品。因此，農曆新年的時間可對我們的銷售額造成影響。例如，我們於2019年12月的銷售額高於2018年12月，主要原因為2020年的農曆新年於2020年1月，客戶有見及此而於2019年12月向我們訂購更多產品，而2019年的農曆新年則於2月。在中國數個大型線上購物節（如6月18日的618購物節及11月11日的雙十一購物節）前後，銷售額亦傾向上升。有關上升屬季節性，不能作為全年營運業績的指標。此外，若干產品的銷售額因其性質而受季節性影響。例如，羽絨服清潔劑一般於冬季有較高的銷售額。此外，農曆新年的時間亦會對財政年度的年末存貨以及貿易應收款項及應收票據結餘造成影響，兩者均於該財政年度的12月31日入賬。因此，我們營運業績有多個方面（包括銷售額、存貨、貿易應收款項及應收票據、營運資金及營運現金流）受產品需求的季節性波動所影響，我們的半年度業績未必能反映我們的全年業績。

財務資料

貨幣波動對換算綜合財務報表的影響

我們的綜合財務報表呈列及呈報貨幣為港元，港元亦為藍月亮集團的功能貨幣。我們大部分附屬公司的功能貨幣為人民幣。因此，港元兌人民幣的匯率波動影響我們將綜合財務報表的財務業績換算為港元。

港元兌人民幣的匯率波動影響將綜合財務報表的財務業績換算為港元。各資產負債表呈列之資產及負債按該結算日之收市匯率換算為港元；各綜合全面收入表之收入及開支按平均匯率換算為港元（除非並非交易日期現行匯率累計影響之合理約數，在此情況下，收入及開支按交易日期之匯率換算）；及所有由此產生的外匯差額於其他全面收入內確認。下表提供我們於往績記錄期間的綜合財務報表所用的實際匯率。

截至12月31日止年度或於12月31日

	2017年		2018年		2019年	
	綜合 全面收入表	綜合 資產負債表	綜合 全面收入表	綜合 資產負債表	綜合 全面收入表	綜合 資產負債表
人民幣1元兌：						
港元	1.1542	1.1963	1.1681	1.1413	1.1288	1.1164

我們目前並無任何外幣對沖政策，亦無計劃進行任何對沖活動，原因為我們並無重大外幣匯兌風險。我們於中國進行絕大部分業務且全部收益均源自中國。因此，我們的收益、開支、資產及負債均以人民幣計值。

於往績記錄期間，人民幣兌港元的變動對我們的損益造成影響。由於換算附屬公司財務報表產生的外匯差額，我們於2017年、2018年及2019年分別在綜合全面收入表確認其他全面收入89.0百萬港元、其他全面虧損65.0百萬港元及其他全面虧損74.3百萬港元。儘管該等變動對我們於往績記錄期間的綜合全面收入表並無重大影響，但日後未必如是。有關貨幣波動對我們收益及毛利的影響，請參閱「經營業績 — 收益」及「經營業績 — 毛利及毛利率」分節。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製我們的綜合財務報表具有重要意義的會計政策。有關對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計，請參閱「附錄一 — 會計師報告」一節附註2及4。

財務資料

我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。假設及估計乃基於歷史經驗及其他被認為相關的因素。儘管該等判斷、估計及假設總體上與我們過去的實際結果相符，且董事預期該等估計及假設未來不會發生重大變動，但實際結果可能與該等估計有所不同。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們選用的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

以下載列於編製我們的綜合財務報表時所採用且我們認為涉及最重要估計及判斷的會計政策。

收益確認

收益包括在我們日常業務過程中銷售貨品所收取或應收取代價的公允價值。收益在扣除增值稅（「增值稅」）、退貨及回扣，以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

銷售貨品

銷售貨品的收益於產品的控制權轉移時（即產品交付予客戶時）確認，且概無可能影響客戶接納產品的未履行責任。當產品已付運至指定地點、過時及虧損的風險已轉讓予客戶，以及客戶已根據銷售合約接受產品、接受條款已失效，或我們有客觀證據顯示所有接受條件已獲達成後，交付方會發生。

該等銷售的收益乃根據合約訂明的價格扣除估計退貨及批量回扣（如有）後確認。根據過往業績並考慮客戶類型、交易類型及各項安排的具體情況，使用累計經驗以預期價值估計及撥備退貨及回扣。收益僅於極大可能不會產生重大撥回時確認。退款負債（計入貿易及其他應付款項）乃於直至報告期末就作出的銷售而預期應付客戶的退貨及批量回扣確認。由於銷售之信貸期符合市場慣例，故並不視為存在融資成份。我們根據標準保修條款就瑕疵產品提供退款的責任確認為撥備。

我們在貨品交付時確認應收款項，因為此時收取代價的權利成為無條件，我們在付款到期前僅需待時間流逝。

倘我們提供的服務或交付的產品超過交易對手作出的付款，則確認合約資產。倘付款超出所提供的服務或交付的產品，則確認合約負債。合約負債指我們因已向客戶收取代價（或代價款項已到期）而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。倘客戶於我們將貨品或服務轉讓予客戶前支付代價，則於作出付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。合約負債於我們履行合約時確認為收益。

財務資料

利息收入

利息收入乃使用實際利率法確認。

物業及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。歷史成本包括因收購該等項目而直接應佔的開支及為使資產達致其運作狀況及地點作擬定用途所產生的成本。

在與項目相關之未來經濟利益可能流入我們及項目成本能夠可靠計量時，其後成本方會計入資產之賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於重置時終止確認。所有其他維修及維護於產生的報告期間在損益支銷。

折舊乃於以下的估計可使用年期內將成本按直線法分攤至剩餘價值計算：

樓宇	30至50年
租賃物業裝修	租期或5年(以較短者為準)
廠房及機器	5至20年
傢俱、固定裝置及設備	4至15年
汽車	3至10年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售收益及虧損按所得款項淨額與賬面值的差額釐定，並於綜合全面收入表內確認。

我們的管理層分別為我們的物業、廠房及設備以及無形資產釐定估計可使用年期及相關折舊及攤銷支出。此估計以對於相似性質物業、廠房及設備以及無形資產之實際可使用年期的過往經驗為基準。倘可使用年期較先前估計年期為短，管理層將增加折舊及攤銷。定期檢討可能導致可使用年期出現變動，因而影響未來期間的折舊及攤銷開支。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關間接生產費用(依據正常經營能力)。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及適用的可變銷售開支。

財務資料

該等估計乃根據當前市況以及對於製造及銷售相似性質產品的過往經驗作出。管理層於各報告期末重新評估有關估計。

無形資產

商標及專利

各自收購的商標及專利按歷史成本列賬。因業務合併而購入之商標及專利按收購日期之公允價值確認。商標及專利權具有有限的可使用年期並以成本減累計攤銷列賬。攤銷乃於商標及專利的估計可使用年期10年內將其成本按直線法分攤計算。

電腦軟件及系統

與維護軟件程序相關的成本於產生時確認為開支。設計及測試我們所控制的可識別及獨特軟件產品及系統直接應佔且將產生超過成本的可能未來經濟利益(超過一年)的開發成本確認為無形資產。

可資本化成為軟件及系統一部分的直接應佔成本包括軟件及系統開發員工成本及適當比例的相關間接成本。

開發中的電腦系統於各自開發完成後轉撥至電腦軟件，並將於其估計可使用年期5至10年內按直線法開始攤銷。

撥備

當我們因過往事件而現時負有法律或推定責任，並可能需要流出資源以清償責任及有關金額能可靠估計時，我們確認撥備。未來經營虧損不作撥備確認。

倘有多項類似責任，則需要就其清償流出資源的可能性在整體考慮責任的類別後釐定。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關之資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃採用稅前利率按照就清償有關債務預期所需的支出現值計量，而稅前利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務特有風險的評估。因時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

貿易應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中就已售貨品應收客戶的款項。倘預期貿易應收款項可於一年或以內(或如屬較長時間，則於一般營運業務周期內)收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

財務資料

貿易應收款項按可無條件獲得的代價金額進行初步確認，但當其包含重大融資成分時，則按公允價值進行初步確認。我們持有貿易應收款項的目的是收取合約現金流量，因此其後使用實際利率法按攤銷成本計量貿易應收款項。有關我們貿易應收款項會計處理的進一步資料及我們減值政策的說明，請參閱「附錄一——會計師報告」一節附註3.1(c)。

即期及遞延所得稅

期內的稅項開支包括即期及遞延稅項。除與於其他全面收入或直接於權益確認的項目相關外，稅項於綜合全面收入表內確認。在此情況下，稅項分別於其他全面收入或直接於權益確認。

我們須於中國及香港繳納所得稅。釐定該等司法權區各自所得稅撥備時需要作出判斷。在日常業務過程中有交易及計算的最終稅項釐定未能肯定。倘有關事宜的最終評稅結果有別於初步記錄的數額，則有關差額會影響釐定有關數額的期間的當期及遞延所得稅資產及負債。

即期所得稅

即期所得稅支出按於結算日我們經營及產生應課稅溢利之國家所頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。我們的管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表之狀況。我們在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款計提撥備。

遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債之稅基與資產及負債之賬面值之間的暫時差額於綜合財務報表悉數撥備。然而，倘遞延稅項負債來自對商譽的初步確認，則不予確認。倘遞延所得稅來自於交易（業務合併除外）中對資產或負債的初步確認，而於交易時並無影響會計處理或應課稅溢利或虧損，亦不予列賬。遞延所得稅乃使用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈並預期於變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時適用的稅率（及稅法）釐定。

遞延稅資產僅在可能有未來應課稅金額以利用該等暫時差額及虧損時予以確認。

倘我們能夠控制撥回暫時差額的時間且該等差額可能不會於可見未來撥回，則不會就境外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

財務資料

倘有法定可執行權利抵銷即期稅項資產及負債，且遞延稅項結餘與同一稅務機關有關，則我們抵銷遞延稅項資產及負債。倘實體有法定執行權利抵銷且有意按淨額基準清償或同時變現資產及清償負債時，則即期稅項資產與稅項負債互相抵銷。

我們於綜合損益表確認即期及遞延稅項，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

節選歷史財務資料

以下截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的綜合全面收入表及於2017年、2018年及2019年12月31日的節選綜合資產負債表資料乃摘錄自「附錄一—會計師報告」一節。

綜合全面收入表摘要

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
收益	5,632,033	6,767,945	7,049,905
銷售成本	(2,636,910)	(2,881,644)	(2,526,895)
毛利	2,995,123	3,886,301	4,523,010
其他收入及其他收益，淨額	23,097	37,446	51,522
銷售及分銷開支	(2,068,649)	(2,547,972)	(2,323,123)
一般及行政開支	(776,271)	(632,774)	(747,765)
金融資產減值虧損(撥備)／ 撥回淨額	(16,073)	6,151	(1,867)
經營溢利	157,227	749,152	1,501,777
財務收入	3,126	6,218	5,652
財務成本	(47,123)	(53,455)	(32,188)
財務成本淨額	(43,997)	(47,237)	(26,536)
除所得稅前溢利	113,230	701,915	1,475,241
所得稅開支	(27,071)	(147,930)	(395,624)
本公司擁有人應佔年內溢利	86,159	553,985	1,079,617

財務資料

綜合資產負債表

	於12月31日		
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
資產			
非流動資產			
無形資產	97,143	100,779	146,943
物業、廠房及設備	1,113,900	1,124,285	1,211,091
使用權資產	404,902	370,793	415,989
物業、廠房及設備預付款項	245,211	160,248	59,421
遞延所得稅資產	113,724	79,270	76,540
	<u>1,974,880</u>	<u>1,835,375</u>	<u>1,909,984</u>
流動資產			
存貨	567,978	586,879	375,757
貿易應收款項及應收票據	928,643	1,142,940	1,750,049
預付款項、按金及其他應收款項	354,036	235,818	282,719
受限制現金	2,863	19,120	25,890
現金及現金等價物	547,436	467,967	690,064
可收回稅項	—	—	6,228
	<u>2,400,956</u>	<u>2,452,724</u>	<u>3,130,707</u>
資產總值	<u><u>4,375,836</u></u>	<u><u>4,288,099</u></u>	<u><u>5,040,691</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延政府補助	68,192	63,670	61,843
借款	185,263	211,182	207,396
遞延所得稅負債	12,531	22,707	98,698
租賃負債	39,017	28,915	33,824
	<u>305,003</u>	<u>326,474</u>	<u>401,761</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	931,943	664,721	511,922
合約負債	14,366	20,502	16,188
應計款項及其他應付款項	807,577	602,995	746,871
應付關聯公司款項	6,780	4,187	1,076
應付股息	85,261	85,261	48,261
即期所得稅負債	17,540	39,527	218,679
借款	812,992	662,628	206,529
租賃負債	25,534	24,021	26,325
	<u>2,701,993</u>	<u>2,103,842</u>	<u>1,775,851</u>
負債總額	<u><u>3,006,996</u></u>	<u><u>2,430,316</u></u>	<u><u>2,177,612</u></u>

財務資料

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	—	—	—
其他儲備	159,771	108,642	58,853
保留盈利	1,209,069	1,749,141	2,804,226
	<u>1,368,840</u>	<u>1,857,783</u>	<u>2,863,079</u>
權益總額	<u>1,368,840</u>	<u>1,857,783</u>	<u>2,863,079</u>
權益及負債總額	<u>4,375,836</u>	<u>4,288,099</u>	<u>5,040,691</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(301,037)</u>	<u>348,882</u>	<u>1,354,856</u>
資產總值減流動負債	<u>1,673,843</u>	<u>2,184,257</u>	<u>3,264,840</u>

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
經營活動所得現金淨額	703,114	249,017	1,032,424
投資活動所用現金淨額	(214,890)	(138,220)	(193,503)
融資活動所用現金淨額	(133,403)	(165,759)	(598,878)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	<u>354,821</u>	<u>(54,962)</u>	<u>240,043</u>
年初現金及現金等價物	165,075	547,436	467,967
匯率變動的影響	27,540	(24,507)	(17,946)
年末現金及現金等價物	<u>547,436</u>	<u>467,967</u>	<u>690,064</u>

財務資料

若干綜合全面收入表項目說明

收益

於往績記錄期間，我們的收益來自於中國市場銷售(i)衣物清潔護理產品；(ii)個人清潔護理產品；及(iii)家居清潔護理產品。我們的收益指扣除增值稅、退貨及回扣以及抵銷本集團內部銷售後的金額。下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	收益	佔總收益%	收益	佔總收益%	收益	佔總收益%
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
衣物清潔護理產品	4,922,459	87.4	5,917,277	87.4	6,177,613	87.6
個人清潔護理產品	328,021	5.8	410,616	6.1	418,545	5.9
家居清潔護理產品	381,553	6.8	440,052	6.5	453,747	6.5
總計	5,632,033	100.0	6,767,945	100.0	7,049,905	100.0

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	銷量 (淨重)	平均售價	銷量 (淨重)	平均售價	銷量 (淨重)	平均售價
	千公斤	每公斤港元	千公斤	每公斤港元	千公斤	每公斤港元
衣物清潔護理產品	401,269	12.3	464,022	12.8	508,665	12.1
個人清潔護理產品	24,138	13.6	30,310	13.5	32,425	12.9
家居清潔護理產品	25,059	15.2	30,317	14.5	32,831	13.8
總計	450,466	12.5	524,649	12.9	573,921	12.3

按人民幣計算，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，衣物清潔護理產品的平均售價分別為人民幣10.6元／公斤、人民幣10.9元／公斤及人民幣10.8元／公斤；同期，個人清潔護理產品的年度平均售價分別為人民幣11.8元／公斤、人民幣11.6元及／公斤及人民幣11.4元／公斤；同期，家居清潔護理產品的年度平均售價分別為人民幣13.2元／公斤、人民幣12.4元／公斤及人民幣12.2元／公斤。

有關於往績記錄期間不同產品的平均售價及銷量的進一步分析，請參閱「經營業績」分節。

財務資料

下表載列我們於所示年度按渠道劃分的銷售收入。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	收益	佔總收益%	收益	佔總收益%	收益	佔總收益%
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
線上渠道	1,866,516	33.1	2,718,155	40.2	3,328,158	47.2
直接銷售予大客戶	703,245	12.5	820,191	12.1	996,582	14.1
線下分銷商	<u>3,062,272</u>	<u>54.4</u>	<u>3,229,599</u>	<u>47.7</u>	<u>2,725,165</u>	<u>38.7</u>
總計	5,632,033	100.0	6,767,945	100.0	7,049,905	100.0

有關於往績記錄期間按銷售渠道劃分的銷售收益的進一步分析，請參閱「經營業績 — 收益」分節。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)所消耗的原材料成本，(ii)與先前年度製造且隨後於該期間售出的貨品相關的製成品及在製品存貨變動；(iii)間接費用(包括公用事業開支、與製造過程相關的保養開支、消耗品以及其他間接人工及材料開支，但不包括折舊)；(iv)與產品生產直接相關的僱員福利開支(包括薪金及工資以及與直接或間接參與我們生產、組裝、測試及質量控制的僱員有關的員工福利)；(v)物業、廠房及設備折舊；及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	成本	佔總銷售成本%	成本	佔總銷售成本%	成本	佔總銷售成本%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
所消耗的原材料成本	2,096,388	79.5	2,611,150	90.6	2,059,549	81.5
製成品及在製品存貨變動	261,230	9.9	8,360	0.3	218,739	8.7
間接費用	23,751	0.9	40,568	1.4	39,385	1.6
僱員福利開支	122,680	4.7	158,481	5.5	143,415	5.7
物業、廠房及設備折舊	65,587	2.5	71,361	2.5	65,807	2.5
其他 ⁽¹⁾	<u>67,274</u>	<u>2.5</u>	<u>(8,276)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	2,636,910	100.0	2,881,644	100.0	2,526,895	100.0

財務資料

附註：

- (1) 「其他」主要包括存貨撥備或其撥回及存貨撇銷。

所消耗的原材料成本

我們生產過程中使用的主要原材料主要包括化學品及包裝材料。有關詳情請參閱「行業概覽 — 原材料成本」一節。同期，其他材料所佔總銷售成本的比例極少。下表載列於所示年度我們所耗用的原材料成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	成本	佔所耗用的 原材料 總成本%	成本	佔所耗用的 原材料 總成本%	成本	佔所耗用的 原材料 總成本%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
化學品	1,269,808	60.6	1,420,063	54.4	1,124,114	54.6
包裝材料	826,580	39.4	1,191,087	45.6	935,435	45.4
總計	2,096,388	100.0	2,611,150	100.0	2,059,549	100.0

以下敏感度分析說明化學品及包裝材料成本的假設性波動對我們於所示年度除所得稅前溢利的影響(假設影響我們盈利能力的其他因素維持不變)。

化學品成本增加／減少：

	增加／減少1%	增加／減少5%	增加／減少10%
	千港元	千港元	千港元
除所得稅前溢利之相應變動			
2017年	-/+12,698	-/+63,490	-/+126,981
2018年	-/+14,201	-/+71,003	-/+142,006
2019年	-/+11,241	-/+56,206	-/+112,411

包裝材料成本增加／減少：

	增加／減少1%	增加／減少5%	增加／減少10%
	千港元	千港元	千港元
除所得稅前溢利之相應變動			
2017年	-/+8,266	-/+41,329	-/+82,658
2018年	-/+11,911	-/+59,554	-/+119,109
2019年	-/+9,354	-/+46,772	-/+93,544

財務資料

附註：

此敏感度分析僅供參考，任何變數均可能有別於所示數額。投資者務請特別注意，此敏感度分析並非詳盡無遺且僅限於我們原材料及包裝材料成本變動的影響。

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本，毛利率指毛利除以收益(以百分比呈列)。下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
衣物清潔護理產品	2,546,370	51.7	3,346,739	56.6	3,948,753	63.9
個人清潔護理產品	208,674	63.6	263,856	64.3	271,986	65.0
家居清潔護理產品	240,079	62.9	275,706	62.7	302,271	66.6
總計	<u>2,995,123</u>	<u>53.2</u>	<u>3,886,301</u>	<u>57.4</u>	<u>4,523,010</u>	<u>64.2</u>

有關於往績記錄期間不同產品的利潤率的進一步分析，請參閱「經營業績」分節。

其他收入及其他收益，淨額

我們的其他收入及其他收益淨額包括主要與地方政府機構為表彰藍月亮實業的成就及對地方經濟所作的貢獻而向其授出的政府補助、外匯收益、取消確認使用權資產的收益、提前終止租賃的收益、與未使用物料相關的廢料銷售及雜項收入。

財務資料

下表載列我們於所示年度的其他收入及其他收益淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
政府補助	7,553	35,932	40,491
外匯收益／(虧損)淨額	3,455	1,441	(457)
出售使用權資產的收益	8,631	—	—
提早終止租賃的(虧損)／收益	(182)	42	—
廢料銷售	3,337	1,232	6,119
雜項收入／(開支)淨額	303	(1,201)	5,369
總計	<u>23,097</u>	<u>37,446</u>	<u>51,522</u>

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包含(i)僱員福利開支(包括與銷售及營銷產品直接相關的僱員薪金及工資以及員工福利)；(ii)廣告及推廣開支；(iii)運輸及相關開支(包括產品交付以及銷售及營銷僱員的差旅所產生的開支)；(iv)辦公場所的租金開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。於2017年、2018年及2019年，我們的銷售及分銷開支分別為2,068.6百萬港元、2,548.0百萬港元及2,323.1百萬港元，分別佔我們各同期收益的36.7%、37.6%及33.0%。

下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
員工福利開支	867,602	1,313,357	1,062,752
廣告及推廣	713,893	707,296	699,571
運輸及其他開支	428,864	458,769	505,754
辦公場所租金開支	11,436	23,647	16,454
折舊及攤銷	19,165	20,988	21,381
其他 ⁽¹⁾	27,689	23,915	17,211
總計	<u>2,068,649</u>	<u>2,547,972</u>	<u>2,323,123</u>

附註：

- (1) 「其他」主要包括其他稅項開支、消耗品、辦公室開支、招聘費用、消耗品、公用服務開支、保養開支及其他。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支包括(i)僱員福利開支(包括行政管理人員的薪金及工資以及員工福利)；(ii)專業費用(包括核數師酬金及諮詢費)；(iii)運輸及相關開支(包括行政管理人員的商務旅行及我們車輛的商務使用所產生的開支)；(iv)其他稅項開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。於2017年、2018年及2019年，我們的一般及行政開支分別為776.3百萬港元、632.8百萬港元及747.8百萬港元，分別佔我們各同期收益的13.8%、9.4%及10.6%。

下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
員工福利開支	471,017	372,767	462,530
專業費用	28,719	25,019	29,769
運輸及相關開支	37,902	14,292	19,849
其他稅項開支	78,753	81,339	76,182
折舊及攤銷	61,741	82,911	66,722
其他 ⁽¹⁾	98,139	56,446	92,713
總計	<u>776,271</u>	<u>632,774</u>	<u>747,765</u>

附註：

- (1) 「其他」主要包括辦公場所租金開支、消耗品、辦公室開支、招聘費、公用服務開支、保養開支、出售物業、廠房及設備的虧損淨額及其他。

金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括與應收若干客戶的貿易應收款項及應收票據相關的減值撥備或撥回。

經營溢利

由於上文所述，我們於2017年、2018年及2019年的經營溢利分別為157.2百萬港元、749.2百萬港元及1,501.8百萬港元，而我們於各同期的經營溢利率分別為2.8%、11.1%及21.3%。

財務收入及成本

財務收入包含銀行存款利息收入。利息收入於產生時按實際利率法確認。財務成本包括銀行借款利息開支加租賃負債利息開支再減合資格資產的資本化借款成本。

財務資料

下表載列我們於所示年度的財務收入及成本明細。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
財務收入			
自銀行存款收取的利息收入	3,126	6,218	5,652
財務成本			
銀行借款利息開支	(47,049)	(53,876)	(34,010)
租賃負債利息開支	(2,899)	(3,331)	(3,234)
減：合資格資產的資本化借款成本	2,825	3,752	5,056
財務成本淨額	(43,997)	(47,237)	(26,536)

所得稅開支

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。由於我們於往績記錄期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港所得稅作出任何撥備。

所得稅開支包括我們中國附屬公司應付的即期所得稅及遞延所得稅開支。根據中國相關稅務法律及法規，該等附屬公司須就其各自法定財務報表所呈報的應課稅溢利繳納中國企業所得稅。中國的一般企業所得稅率為25%。若干附屬公司於往績記錄期間享有15%的所得稅優惠稅率。然而，我們預期，自2020年起，其中一家附屬公司享有的優惠稅率將不會重續。詳情請參閱「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—由於向我們授出的若干優惠稅務待遇未必能得以重續，我們可能須按較高的所得稅稅率繳稅。」一節。於2017年、2018年及2019年，我們的所得稅開支分別為27.1百萬港元、147.9百萬港元及395.6百萬港元，而我們的實際稅率分別為23.9%、21.1%及26.8%。有關進一步資料，請參閱「附錄一—會計師報告」一節附註10。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們與相關稅務當局並無任何重大糾紛或未解決事宜。

經營業績

2019年與2018年比較

收益

我們的收益由2018年的6,767.9百萬港元增加282.0百萬港元或4.2%至2019年的7,049.9百萬港元。按人民幣計算，收益由2018年的人民幣5,794.0百萬元增加人民幣451.5百萬元或7.8%至2019年的人民幣6,245.5百萬元。該增加乃主要由於(i)市場營銷及促銷工作得力，使我們衣物清潔護理產品的銷量增加及(ii)隨着於2019年我們增加我們合作的電子商務平台數目及加強與各種電子商務平台的合作，透過線上渠道進行的銷售增加所致。

財務資料

按產品類別劃分

衣物清潔護理產品

衣物清潔護理產品的收益由2018年的5,917.3百萬港元增加260.3百萬港元或4.4%至2019年的6,177.6百萬港元。按人民幣計算，收益由2018年的人民幣5,065.7百萬元增加人民幣407.0百萬元或8.0%至2019年的人民幣5,472.7百萬元。我們衣物清潔護理產品的銷量由2018年的464.0百萬公斤增加至2019年的508.7百萬公斤，乃主要由於(i)我們洗衣液於2019年的銷量增加(主要因我們持續開展營銷及促銷活動，尤其是我們的知識營銷)所致；及(ii)我們衣物柔順劑於2019年的銷售額增加(主要因為生活水平改善使得中國消費者的衣物清潔護理意識提高)。銷售額增加亦反映我們售出的多款用品套裝產品越來越受歡迎。按人民幣計算，我們衣物清潔護理產品的平均售價保持相對穩定，於2019年為人民幣10.8元／公斤，而於2018年則為人民幣10.9元／公斤。

個人清潔護理產品

個人清潔護理產品的收益由2018年的410.6百萬港元增加7.9百萬港元或1.9%至2019年的418.5百萬港元。按人民幣計算，收益由2018年的人民幣351.5百萬元增加人民幣19.3百萬元或5.5%至2019年的人民幣370.8百萬元。我們個人清潔護理產品的銷量由2018年的30.3百萬公斤增加至2019年的32.4百萬公斤，乃主要由於洗手液銷量增加(主要因(i)營銷及促銷工作成功，提升了我們的品牌知名度；及(ii)我們成功進行在線交叉銷售策略)。我們將我們的個人清潔護理產品作為附加產品進行促銷，以便消費者可合資格獲得額外好處(例如額外折扣及免費送貨)，從而促進了我們個人清潔護理產品的銷售。按人民幣計算，我們個人清潔護理產品的平均售價保持相對穩定，於2019年為人民幣11.4元／公斤，而於2018年則為人民幣11.6元／公斤。

家居清潔護理產品

我們家居清潔護理產品的收益由2018年的440.1百萬港元增加13.6百萬港元或3.1%至2019年的453.7百萬港元。按人民幣計算，收益由2018年的人民幣376.7百萬元增加人民幣25.3百萬元或6.7%至2019年的人民幣402.0百萬元。我們家居清潔護理產品的銷量由2018年的30.3百萬公斤增加至2019年的32.8百萬公斤，乃主要由於(i)營銷及促銷工作成功，提升了我們的品牌知名度；(ii)我們成功進行在線交叉銷售策略。我們將我們的家居清潔護理產品作為附加產品進行促銷，以便消費者可獲得額外好處(例如額外折讓及免費送貨)，從而促進了我們家居清潔護理產品的銷售；及(iii)我們的新產品廚房泡沫清潔劑產生的銷售。按人民幣計算，我們家居清潔護理產品的平均售價保持相對穩定，於2019年為人民幣12.2元／公斤，而於2018年則為人民幣12.4元／公斤。

按渠道劃分

線上渠道

我們線上渠道的收益由2018年的2,718.2百萬港元增加610.0百萬港元或22.4%至2019年的3,328.2百萬港元。該增加主要由於(i)於2019年與我們合作的電子商務平台數目增加；(ii)我們

財務資料

與各類盛行的電子商務平台加強合作，尤其是在6月18日的618購物節及11月11日的雙十一購物節等大型線上購物節前後以及我們於4月16日的超級品牌日；(iii)透過我們線上渠道的包含多款用品的套裝產品銷量增加；及(iv)如上所述，我們成功的交叉銷售策略促進了我們個人清潔護理產品及家居清潔護理產品的銷售。

直接銷售予大客戶

向我們大客戶直接銷售產生的收益由2018年的820.2百萬港元增加176.4百萬港元或21.5%至2019年的996.6百萬港元，這主要是由於我們於2019年加強與若干大賣場的合作所致。

線下分銷商

線下分銷商的收益由2018年的3,229.6百萬港元減少504.4百萬港元或15.6%至2019年的2,725.2百萬港元，主要由於自2018年下半年起，我們努力優化線下分銷商網絡。詳情請參閱「業務－銷售及分銷網絡」一節。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年的2,881.6百萬港元減少354.7百萬港元或12.3%至2019年的2,526.9百萬港元。銷售成本減少乃主要由於所消耗原材料成本從2,611.2百萬港元減少至2,059.5百萬港元所致，主要由於2019年向我們供應的基於棕櫚油的原材料及LDPE價格成本下降，以及我們成功(i)改善存貨及採購管理，及(ii)提高我們的生產效率。

毛利及毛利率

我們的毛利由2018年的3,886.3百萬港元增加636.7百萬港元或16.4%至2019年約4,523.0百萬港元。按人民幣計算，我們的毛利由2018年的人民幣3,327.0百萬元增加人民幣679.9百萬元或20.4%至2019年的人民幣4,006.9百萬元。我們的整體毛利率由2018年的57.4%上升至2019年的64.2%，乃主要由於(i)主要因上述原因導致我們的銷售成本下降；及(ii)其次，毛利率相對較高的產品的銷量增加(作為我們優化產品組合戰略的一部分)所致。

按產品類別劃分

衣物清潔護理產品

我們銷售衣物清潔護理產品的毛利由2018年的3,346.7百萬港元增加602.1百萬港元或18.0%至2019年的3,948.8百萬港元，而我們銷售衣物清潔護理產品的毛利率由2018年的56.6%上升至2019年的63.9%，乃主要由於(i)因上述原因導致銷售成本下降；及(ii)其次，毛利率相對較高的衣物清潔護理產品的銷量增長(作為我們優化產品組合戰略的一部分)所致。

財務資料

個人清潔護理產品

我們銷售個人清潔護理產品的毛利由2018年的263.9百萬港元增加8.1百萬港元或3.1%至2019年的272.0百萬港元，而我們銷售個人清潔護理產品的毛利率由2018年的64.3%上升至2019年的65.0%，乃主要由於(i)主要因上述原因導致我們的銷售成本下降；及(ii)毛利率相對較高的若干個人清潔護理產品的銷量增加(作為我們優化產品組合戰略的一部分)所致。

家居清潔護理產品

我們銷售家居清潔護理產品的毛利由2018年的275.7百萬港元增加26.6百萬港元或9.6%至2019年的302.3百萬港元，而我們銷售家居清潔護理產品的毛利率由2018年的62.7%上升至2019年的66.6%，乃主要由於(i)因上述原因導致我們的銷售成本下降所致；及(ii)推出若干具有更高毛利率的新家居清潔護理產品。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2018年的37.4百萬港元增加14.1百萬港元或37.7%至2019年的51.5百萬港元，主要由於(i)主要與地方政府機構為表彰藍月亮實業的成就及對地方經濟所作的貢獻而向其授出的政府補助增加4.6百萬港元；(ii)廢料銷售增加4.9百萬港元(主要與未使用的原材料有關)；及(iii)雜項收入增加6.6百萬港元所致，惟部分由匯兌收益淨額減少1.9百萬港元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018年的2,548.0百萬港元減少224.9百萬港元或8.8%至2019年的2,323.1百萬港元，主要由於僱員福利開支減少乃由於我們得以提升銷售隊伍的效率，部分由運輸開支(總體與我們收益的增長一致)的增加所抵銷。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2018年的632.8百萬港元增加115.0百萬港元或18.2%至2019年的747.8百萬港元，主要由於(i)僱員福利開支增加(主要是作為對我們滿意的業務表現的認可，授予行政及管理職員的獎金增加所致)；及(ii)與開發若干移動應用程序及電腦軟件相關的保養開支增加所致。

金融資產減值虧損(撥備)／撥回淨額

於2019年，我們就來自若干客戶的貿易應收款項及應收票據產生的金融資產減值虧損撥備為1.9百萬港元，而於2018年則為就來自若干客戶的貿易應收款項及應收票據產生的金融資產減值撥回淨額6.2百萬港元。

財務資料

經營溢利

由於上述原因，我們的經營溢利由2018年的749.2百萬港元增加752.6百萬港元或100.5%至2019年的1,501.8百萬港元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2018年的47.2百萬港元減少20.7百萬港元或43.9%至2019年的26.5百萬港元，乃由於2019年銀行借款較少及實際利率較低令銀行借款的利息開支減少所致。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由2018年的701.9百萬港元增加773.3百萬港元或110.2%至2019年的1,475.2百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年的147.9百萬港元增加247.7百萬港元或167.5%至2019年的395.6百萬港元。我們的實際稅率由2018年21.1%增加至2019年26.8%，主要由於未匯出盈利的預扣稅導致遞延稅項開支增加。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2018年的554.0百萬港元增加525.6百萬港元或94.9%至2019年的1,079.6百萬港元。

2018年與2017年比較

收益

我們的收益由2017年的5,632.0百萬港元增加1,135.9百萬港元或20.2%至2018年的6,767.9百萬港元。按人民幣計算，收益由2017年的人民幣4,879.6百萬元增加人民幣914.4百萬元或18.7%至2018年的人民幣5,794.0百萬元。該增加乃主要由於(i)市場營銷及促銷工作得力，使我們的衣物清潔護理產品銷量增加；及(ii)隨著於2018年我們增加我們合作的電子商務平台數目及加強與各種電子商務平台合作，透過線上渠道進行的銷售增加所致。

按產品類別劃分

衣物清潔護理產品

我們衣物清潔護理產品的收益由2017年的4,922.5百萬港元增加994.8百萬港元或20.2%至2018年的5,917.3百萬港元。按人民幣計算，收益由2017年的人民幣4,264.9百萬元增加人民幣800.8百萬元或18.8%至2018年的人民幣5,065.7百萬元。我們衣物清潔護理產品的銷量由2017

財務資料

年的401.3百萬公斤增加至2018年的464.0百萬公斤，乃主要由於洗衣液銷量增加（主要因(i)我們的持續營銷及促銷工作，尤其是我們的知識營銷；(ii)透過我們線上渠道所銷售包含多款用品的套裝產品的受歡迎程度上升；及(iii)衣物柔順劑的銷售增加，主要原因是隨着生活水平的改善使得中國消費者的衣物清潔護理意識增加）所致。按人民幣計算，我們衣物清潔護理產品的平均售價保持相對穩定，於2018年為人民幣10.9元／公斤，而於2017年則為人民幣10.6元／公斤。

個人清潔護理產品

個人清潔護理產品的收益由2017年的328.0百萬港元增加82.6百萬港元或25.2%至2018年的410.6百萬港元。按人民幣計算，收益由2017年的人民幣284.2百萬元增加人民幣67.3百萬元或23.7%至2018年的人民幣351.5百萬元。我們個人清潔護理產品的銷量由2017年的24.1百萬公斤增加至2018年的30.3百萬公斤，乃主要由於規液的銷量增加所致，這主要歸因於(i)營銷及促銷工作得力，提升了我們的品牌知名度；及(ii)我們成功進行在線交叉銷售策略。我們將我們的個人清潔護理產品作為附加產品進行促銷，以便消費者可獲得額外好處（例如額外折讓及免費送貨）。按人民幣計算，我們個人清潔護理產品的平均售價保持相對穩定，於2018年為人民幣11.6元／公斤，而於2017年則為人民幣11.8元／公斤。

家居清潔護理產品

我們家居清潔護理產品的收益由2017年的381.6百萬港元增加58.5百萬港元或15.3%至2018年的440.1百萬港元。按人民幣計算，收益由2017年的人民幣330.6百萬元增加人民幣46.2百萬元或14.0%至2018年的人民幣376.8百萬元。我們家居清潔護理產品的銷量由2017年的25.1百萬公斤增加至2018年的30.3百萬公斤，乃主要由於(i)營銷及促銷工作得力，提升了我們的品牌知名度；及(ii)我們成功進行在線交叉銷售策略。我們將我們的家居清潔護理產品作為附加產品進行促銷，以便消費者可獲得額外好處（例如額外折讓及免費送貨）。按人民幣計算，家居清潔護理產品的平均售價由2017年的人民幣13.2元／公斤略微下降至2018年的人民幣12.4元／公斤，主要由於我們的產品組合變化所致。

按渠道劃分

線上渠道

我們線上渠道的收益由2017年的1,866.5百萬港元增加851.7百萬港元或45.6%至2018年的2,718.2百萬港元。該增加主要是由於(i)我們合作的電子商務平台數目較2018年增加；(ii)我們加強與各類盛行的電子商務平台的合作；(iii)透過我們線上渠道的包含多款用品的套裝產品的銷量增加；及(iv)如上所述，我們成功的交叉銷售策略促進了我們個人清潔護理產品及家居清潔護理產品的銷售。

直接銷售予大客戶

向我們大客戶直接銷售產生的收益由2017年的703.2百萬港元增加117.0百萬港元或16.6%至2018年的820.2百萬港元，這主要是由於我們於2018年加強與若干大賣場的合作所致。

財務資料

線下分銷商

線下分銷商的收益由2017年的3,062.3百萬港元增加167.3百萬港元或5.5%至2018年的3,229.6百萬港元，乃主要由於在2018年加強與若干大賣場的合作，而我們的線下分銷商亦有向當中部分大賣場出售我們的產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2017年的2,636.9百萬港元增加244.7百萬港元或9.3%至2018年的2,881.6百萬港元，主要由於原材料成本隨收益增加而增加，導致所消耗原材料成本由2017年的2,096.4百萬港元增加至2018年的2,611.2百萬港元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2017年的2,995.1百萬港元增加891.2百萬港元或29.8%至2018年的3,886.3百萬港元。按人民幣計算，我們的毛利由2017年的人民幣2,595.0百萬元增加人民幣732.0百萬元或28.2%至2018年的人民幣3,327.0百萬元。我們的整體毛利率由2017年的53.2%上升至2018年的57.4%，乃主要由於(i)於2018年向我們供應的基於棕櫚油的原材料的成本下降導致每單位銷售成本下降，以及我們成功(a)改善存貨及採購管理及(b)提高我們的生產效率；及(ii)具有較高毛利率的若干衣物清潔護理產品的銷量增加所致。

按產品類別劃分

衣物清潔護理產品

我們銷售衣物清潔護理產品的毛利由2017年的2,546.4百萬港元增加800.3百萬港元或31.4%至2018年的3,346.7百萬港元，而我們銷售衣物清潔護理產品的毛利率由2017年的51.7%上升至2018年的56.6%，乃主要由於(i)主要因上文所述的原因導致單位銷售成本下降；及(ii)作為優化我們產品組合的策略的一部分，具有較高毛利率的衣物清潔護理產品的銷量增加所致。

個人清潔護理產品

我們銷售個人清潔護理產品的毛利由2017年的208.7百萬港元增加55.2百萬港元或26.4%至2018年的263.9百萬港元，而我們銷售個人清潔護理產品的毛利率由2017年的63.6%上升至2018年的64.3%，乃主要由於我們產品組合的變動。

家居清潔護理產品

我們銷售家居清潔護理產品的毛利由2017年的240.1百萬港元增加35.6百萬港元或14.8%至2018年的275.7百萬港元，而我們銷售家居清潔護理產品的毛利率於2018年維持相對穩定在62.7%，而2017年為62.9%。

財務資料

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2017年的23.1百萬港元增加14.3百萬港元或61.9%至2018年的37.4百萬港元，主要由於主要與地方政府機構為表彰藍月亮實業的成就及對地方經濟所作的貢獻而向其授出的政府補助有關的政府補助增加28.3百萬港元，部分被出售與出售土地使用權有關的使用權資產的收益減少8.6百萬港元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2017年的2,068.6百萬港元增加479.4百萬港元或23.2%至2018年的2,548.0百萬港元，主要由於隨着我們加強與若干大賣場的合作，導致僱員福利開支增加所致，其整體上與我們的收益增加一致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2017年的776.3百萬港元減少143.5百萬港元或18.5%至2018年的632.8百萬港元，主要由於(i)因我們精簡及優化管理人員，導致僱員福利開支減少；(ii)因我們採用更為高效的預算控制系統，導致運輸及相關開支減少；及(iii)因我們完成開發若干移動應用程序及電腦軟件，導致保養開支減少所致。

金融資產減值虧損淨額

我們於2018年錄得金融資產減值虧損撥回淨額6.2百萬港元，主要因該年度其後收回應收客戶的若干貿易應收款項及應收票據，導致撥回就該等貿易應收款項及應收票據作出的撥備有關，而於2017年則錄得與該等貿易應收款項及應收票據有關的金融資產減值虧損撥備淨額16.1百萬港元。

經營溢利

由於上文所述，我們的經營溢利由2017年的157.2百萬港元增加592.0百萬港元或376.6%至2018年的749.2百萬港元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2017年的44.0百萬港元增加3.2百萬港元或7.3%至2018年的47.2百萬港元，乃主要由於因2018年銀行借款的實際利率上調，導致銀行借款的利息開支增加所致。

除所得稅前溢利

由於上文所述，我們的除所得稅前溢利由2017年的113.2百萬港元增加588.7百萬港元或520.1%至2018年的701.9百萬港元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的27.1百萬港元增加120.8百萬港元或445.8%至2018年的147.9百萬港元。我們的實際稅率由2017年的23.9%減少至2018年的21.1%，主要由於藍月亮重慶於2018年提升產能，而其應課稅溢利須按其於2017年獲授的優惠所得稅率納稅所致。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2017年的86.2百萬港元增加467.8百萬港元或542.7%至2018年的554.0百萬港元。

流動資金及資本資源

概覽

過往，我們主要以業務經營所得現金及銀行借款撥付營運資金。於[編纂]後，我們擬透過上述相同資金來源(連同我們自[編纂]收取的所得款項淨額)為我們的未來資本需求提供資金。我們預計日後為我們的營運提供資金的可用融資及我們的資本架構不會有任何重大變動。

於2020年4月30日，我們的現金及現金等價物為588.0百萬港元。

董事認為，經計及[編纂]所得款項淨額及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、我們可動用的銀行融資及經營活動所得現金流量)，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前(即自本文件日期起計至少12個月)的需求。

財務資料

下文有關流動資金及資本資源的討論主要集中於我們的綜合現金流量表以及資產及負債。

現金流量

下表載列於所示年度的節選綜合現金流量表資料。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
經營活動所得現金淨額	703,114	249,017	1,032,424
投資活動所用現金淨額	(214,890)	(138,220)	(193,503)
融資活動所用現金淨額	(133,403)	(165,759)	(598,878)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	354,821	(54,962)	240,043
年初現金及現金等價物	165,075	547,436	467,967
匯率變動的影響	27,540	(24,507)	(17,946)
年末現金及現金等價物	547,436	467,967	690,064

經營活動所得現金淨額

我們於2019年的經營活動所得現金淨額為1,032.4百萬港元，乃由於除稅前溢利1,475.2百萬港元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動、已收利息5.7百萬港元及已付所得稅128.4百萬港元所致。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項及應收票據增加641.0百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少149.8百萬港元，部分被(i)存貨減少200.5百萬港元；及(ii)合約負債、應計費用及其他應付款項增加144.9百萬港元所抵銷。

於2018年，經營活動所得現金淨額為249.0百萬港元，乃由於除稅前溢利701.9百萬港元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動、已收利息6.2百萬港元及已付所得稅82.4百萬港元所致。營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項及應收票據增加256.9百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少229.6百萬港元；及(iii)合約負債、應計費用及其他應付款項減少164.4百萬港元。

於2017年，我們的經營活動所得現金淨額為703.1百萬港元，乃由於除稅前溢利113.2百萬港元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動、已收利息3.1百萬港元及已付所得稅36.6百萬港元所致。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加412.6百萬港元；及(ii)存貨減少280.4百萬港元，部分被合約負債、應計費用及其他應付款項減少145.7百萬港元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於2019年，我們的投資活動所用現金淨額為193.5百萬港元，乃主要由於(i) 131.3百萬港元用於收購主要與生產設施相關的物業、廠房及設備；及(ii) 65.6百萬港元用於收購主要與電腦系統及電腦軟件及開發相關的無形資產所致。

於2018年，我們的投資活動所用現金淨額為138.2百萬港元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備89.5百萬港元(主要與生產設施有關)；(ii)收購有關的無形資產32.0百萬港元(主要與電腦系統以及電腦軟件及開發有關)；及(iii)已抵押銀行存款及受限制現金變動16.8百萬港元(主要與存放在銀行中的現金有關，以確保可使用線上支付平台及若干銀行借款)。

於2017年，我們的投資活動所用現金淨額為214.9百萬港元，主要由於收購物業、廠房及設備330.1百萬港元(主要與生產設施有關)，部分由(i)政府補助收入41.6百萬港元(主要與地方政府為表彰其成就及對地方經濟所作的貢獻而授予藍月亮實業的政府補助有關)；(ii)已抵押銀行存款及受限制現金變動34.2百萬港元(主要與存放在銀行中的現金有關，以確保可使用線上支付平台及若干銀行借款)；及(iii)出售使用權資產所得款項33.2百萬港元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2019年，我們的融資活動所用現金淨額為598.9百萬港元，主要由於償還借款726.8百萬港元所致，惟部分由借款所得款項281.1百萬港元所抵銷。

於2018年，我們的融資活動所用現金淨額為165.8百萬港元，主要由於償還借款840.6百萬港元所致，部分由借款所得款項760.2百萬港元所抵銷。

於2017年，我們的融資活動所用現金淨額為133.4百萬港元，主要由於償還借款1,020.8百萬港元所致，部分由借款所得款項963.1百萬港元所抵銷。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於12月31日			於4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
		千港元		千港元 (未經審計)
流動資產				
存貨	567,978	586,879	375,757	419,441
貿易應收款項及應收票據	928,643	1,142,940	1,750,049	957,291
預付款項、按金及其他應收款項	354,036	235,818	282,719	265,215
受限制現金 ⁽¹⁾	2,863	19,120	25,890	43,522
現金及現金等價物	547,436	467,967	690,064	588,003
可收回稅項	—	—	6,228	18,192
流動資產總值	<u>2,400,956</u>	<u>2,452,724</u>	<u>3,130,707</u>	<u>2,291,664</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	931,943	664,721	511,922	218,743
合約負債	14,366	20,502	16,188	30,598
應計費用及其他應付款項	807,577	602,995	746,871	523,388
應付關聯公司款項	6,780	4,187	1,076	742
應付股息	85,261	85,261	48,261	18,261
即期所得稅負債	17,540	39,527	218,679	6,053
借款	812,992	662,628	206,529	16,478
租賃負債	25,534	24,021	26,325	31,655
流動負債總額	<u>2,701,993</u>	<u>2,103,842</u>	<u>1,775,851</u>	<u>845,918</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(301,037)</u>	<u>348,882</u>	<u>1,354,856</u>	<u>1,445,746</u>

附註：

- (1) 於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的受限制現金存放在銀行中，以確保使用在線支付平台及若干銀行借款。

我們的流動資產淨值由2019年12月31日的1,354.9百萬港元增加90.8百萬港元至2020年4月30日的1,445.7百萬港元，主要是由於：(i)貿易應付款項及應付票據減少293.2百萬港元(主要由於銷售額因季節性因素下降)，(ii)應計費用及其他應付款項減少223.5百萬港元，原因是銷售額因季節性因素下降，及(iii)借款減少190.0百萬港元(主要是因為償還短期借款及產生的較少短期借款所致)，部分被貿易應收款項及應收票據減少792.8百萬港元所抵銷，其主要是因為我們的客戶結算貿易應收款項及銷售額因季節性因素下降所致。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的348.9百萬港元增加1,006.0百萬港元至2019年12月31日的1,354.9百萬港元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加607.1百萬港元(主要由

財務資料

於2020年1月的春節提早導致2019年12月的銷量增加所致)；(ii)借款減少456.1百萬港元，主要由於償還短期借款及產生較少短期借款所致；及(iii)現金及現金等價物增加222.1百萬港元(主要由於我們經營活動所產生的現金所致)，部分由以下各項所抵銷(i)應計費用及其他應付款項增加143.9百萬港元(主要由於增值稅及其他應付款增加，這與我們的銷售增加整體一致)，(ii)當期所得稅負債增加179.2百萬港元，這與我們的除稅前溢利增加整體一致，及(iii)存貨減少211.1百萬港元(主要由於2020年1月的春節提早導致2019年12月的銷量增加及庫存管理持續改善所致)。

我們於2018年12月31日的流動資產淨值為348.9百萬港元，而於2017年12月31日的流動負債則為301.0百萬港元。該變動主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少267.2百萬港元(主要由於因若干原材料的單價下跌及我們庫存管理持續改善，導致應付供應商的預付款項減少所致)；(ii)貿易應收款項及應收票據增加214.3百萬港元，這與我們的銷量增加整體一致；(iii)應計費用及其他應付款項減少204.6百萬港元(主要由於(a)物流公司按金(由於我們更換物流服務供應商所致)，及(b)因2018年12月的銷量較2017年12月下降，導致增值稅及其他應付稅項減少所致)；及(iv)借款減少150.4百萬港元(主要由於償還短期借款及產生的較少短期借款)所致。

於2017年12月31日，我們的流動負債淨額狀況乃主要由於(i)我們主要利用短期借款為我們生產設施的建設及現有設施的擴建提供資金，一般將其分類為非流動物業、廠房及設備；及(ii)在我們擴大業務範圍時，我們產生了若干貿易應付款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項。隨後，由於我們於2018年、2019年及截至2020年4月30日止四個月償還借款及貿易應付款項及應付票據減少，我們的流動性狀況於2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日有所改善。

資產負債表外交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排或向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何未綜合實體的任何可變權益。於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

經選定資產負債表項目之說明

存貨

我們的存貨主要包括原材料及製成品，其次為在製品。原材料主要包括化學品及包裝材料。

財務資料

下表載列於所示日期或期間我們的存貨及存貨周轉天數詳情。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
原材料	135,872	129,526	128,721
在製品	2,311	1,280	830
製成品	463,400	456,073	246,206
存貨—總額	601,583	586,879	375,757
減值撥備	(33,605)	—	—
存貨—淨額	567,978	586,879	375,757
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	96.8	73.1	69.5

附註：

(1) 各一年期間的存貨周轉天數等於年初及年末存貨淨額的平均數除以該年度的銷售成本再乘以365日。

於2017年12月31日至2018年12月31日，我們的存貨由568.0百萬港元增加至586.9百萬港元，主要由於2018年撥回2017年計提減值撥備33.6百萬港元（主要由於就若干過時產品做出減值所致），部分由2018年製成品及原材料減少（主要由於銷售增加及庫存管理改善所致）所抵銷。

於2018年12月31日至2019年12月31日，我們的存貨由586.9百萬港元減少至375.8百萬港元，主要由於因2020年1月的春節提早導致2019年12月的銷量增加，導致2019年製成品減少所致。

於往績記錄期間，我們的平均存貨周轉天數分別為96.8天、73.1天及69.5天。我們的存貨周轉天數由2017年的96.8天減少至2018年的73.1天，乃主要由於因存貨管理改進導致我們的銷售成本隨着收益的增長而增加，且於2018年其增長速度快於淨庫存的增長速度所致。我們的存貨周轉天數進一步減少至2019年的69.5天，乃主要由於2019年我們庫存的期末結餘減少，這主要是由於2020年1月的春節提前令2019年12月的銷量增加所致。

於[最後實際可行日期]，[124.0]百萬港元或我們於2019年12月31日的存貨結餘中的[33.0]%已出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指就銷售我們的產品應收客戶款項。彼等為(i)即期應付票據的信用證或(ii)信貸期為30至90日的記賬。

財務資料

下表載列於所示日期或期間我們的貿易應收款項及應收票據以及貿易應收款項及應收票據周轉天數詳情。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
應收票據	3,948	10,420	37,131
貿易應收款項	940,768	1,142,442	1,724,707
貿易應收款項及應收票據	944,716	1,152,862	1,761,838
減：虧損撥備	(16,073)	(9,922)	(11,789)
貿易應收款項及應收票據 — 淨額	928,643	1,142,940	1,750,049
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	57.0	55.9	74.9

附註：

- (1) 各一年期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於年初及年末貿易應收款項及應收票據總額的平均數除以該年度的收益再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據由2017年12月31日的928.6百萬港元增加至2018年12月31日的1,142.9百萬港元，這與我們的銷量增加整體一致。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至2019年12月31日的1,750.0百萬港元，乃主要由於貿易應收款項增加（主要是由於2020年1月的春節提前令2019年12月的銷量增加）所致。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數於2017年及2018年保持相對穩定，分別為57.0天及55.9天，並於2019年增加至74.9天，乃主要由於貿易應收款項增加（主要是由於2020年的春節提前令2019年12月的銷量增加所致）。

於2020年4月30日，我們於2019年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的1,391.6百萬港元或79.4%已結清。

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	922,832	769,953	1,124,774
31至60日	2,839	272,780	298,211
61至180日	4,608	107,029	326,521
超過180日	14,437	3,100	12,332
總計	944,716	1,152,862	1,761,838

財務資料

於往績記錄期間，銷售一般以記賬方式進行，信貸期為30至90日。餘下結餘以(i)即期應付票據的信用證或(ii)自客戶收取的墊款支付。我們已制定政策，以確保向具備合適信貸記錄之客戶出售產品。我們之另一政策乃向不同客戶授出不同清償方式，以監管信貸風險。新客戶及交易記錄較短之現有客戶一般須以信用證清償。有關我們信貸風險管理的進一步資料，請參閱「附錄一—會計師報告」一節附註3.1(c)。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；(ii)廣告及推廣開支的預付款項；(iii)原材料及運輸的預付款項；(iv)按金；(v)可收回增值稅；(vi)向員工墊款；(vii)應收付款中介機構款項；及(viii)其他。

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項詳情。

	於12月31日		
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
非流動			
收購物業、廠房及設備的預付款項	245,211	160,248	59,421
流動			
廣告及推廣開支的預付款項	202,711	125,577	88,132
原材料及運輸的預付款項	78,990	61,113	14,024
按金	22,446	18,558	31,903
可收回增值稅	17,860	16,481	35,531
向員工墊款	3,970	679	1,206
應收付款中介機構款項	7,721	6,863	100,101
其他	20,338	6,547	11,822
小計	354,036	235,818	282,719
總計	599,247	396,066	342,140

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的599.2百萬港元減少至2018年12月31日的396.1百萬港元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備的預付款項減少(主要由於隨着生產設施的建設推進而作出付款所致)；及(ii)廣告及推廣開支的預付款項減少(主要由於我們越來越多地將線上營銷作為我們的策略，而線上營銷需要作出的預付款項較少所致)。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的396.1百萬港元減少至2019年12月31日的342.1百萬港元，乃主要由於(i)收購物業、廠房及設備的預付款項減少(主要由於隨着生產設施的建設推進而作出付款)；(ii)廣告及促銷開支的預付款項減少(主要由於我

財務資料

們越來越多地將線上營銷作為我們的策略，且線上營銷要求作出的預付款項較少)；及(iii)就原材料及運輸作出的預付款項減少(主要由於隨着我們改善存貨管理及由於我們相對於供應商的議價能力提高)所致，部分被與應收第三方付款平台有關的應收付款中介機構款項增加(主要是由於(i)我們於2019年透過線上渠道的銷量增加及(ii) 2020年1月的春節提前令2019年12月的銷量增加)所抵銷。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據指就採購原材料應付供應商的款項。貿易應付款項的信貸期一般介乎30至60日。

下表載列於所示日期或期間我們的貿易應付款項及應付票據以及貿易應付款項及應付票據周轉天數詳情。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	764,049	664,721	511,922
應付票據	167,894	—	—
總計	<u>931,943</u>	<u>664,721</u>	<u>511,922</u>
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	97.1	101.1	85.0

附註：

- (1) 各一年期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於年初及年末貿易應付款項及應付票據的平均數除以該年度的銷售成本再乘以365天。

我們的貿易應付款項及應付票據由2017年12月31日的931.9百萬港元減少至2018年12月31日的664.7百萬港元，並進一步減少至2019年12月31日的511.9百萬港元，乃主要由於隨着若干原材料的單價下跌及我們存貨管理及經營效率的持續改善所致。於2018年及2019年12月31日，我們並無任何應付票據，乃主要由於我們轉而採用貿易應付款項作為我們的主要結算方式。

於往績記錄期間，我們平均貿易應付款項及應付票據的周轉天數於2017年及2018年均保持相對穩定，分別為97.1天及101.1天，並於2019年減少至85.0天，乃主要由於上文所討論的貿易應付款項及應付票據減少所致。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
最多三個月	921,112	653,779	510,654
三至六個月	9,043	5,098	1,268
六個月至一年	1,788	5,844	—
總計	<u>931,943</u>	<u>664,721</u>	<u>511,922</u>

於2020年4月30日，我們於2019年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的461.1百萬港元或90.1%已結清。

應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)物流公司按金；(ii)應計薪金及工資；(iii)應計廣告及推廣開支；(iv)資本開支應付款項；(v)增值稅及其他應付稅項；及(vi)應付運輸成本。

下表載列於所示日期我們的合約負債、應計費用及其他應付款項的詳情。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
物流公司按金	126,298	9,147	9,199
應計薪金／工資	162,506	188,231	215,787
應計廣告及推廣開支	19,492	15,518	29,267
應付資本開支	24,045	70,858	63,738
增值稅及其他應付稅項	220,776	145,740	225,329
應付運輸成本	172,515	150,200	164,384
其他	81,945	23,301	39,167
總計	<u>807,577</u>	<u>602,995</u>	<u>746,871</u>

我們的應計費用及其他應付款項由2017年12月31日的807.6百萬港元減少至2018年12月31日的603.0百萬港元，乃主要由於(i)我們改變我們的物流服務供應商產生的物流公司按金；及(ii)主要因2018年12月的銷量相對所作出的購買有所下降而產生的應付增值稅及其他稅項減

財務資料

少，部分由主要因建設生產設施及相關設備建設取得進展導致應付資本開支增加所抵銷。應計費用及其他應付款項由2018年12月31日的603.0百萬港元增加至2019年12月31日的746.9百萬港元，主要由於增值稅及其他應付稅項增加，這主要是因為2019年12月的銷量增加所致。

債項

借款

下表載列我們於所示日期的借款詳情。

	於12月31日			於4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審計)
流動				
銀行借款，有抵押	812,992	662,628	206,529	16,478
非流動				
銀行借款，有抵押	185,263	211,182	207,396	194,558
總計	<u>998,255</u>	<u>873,810</u>	<u>413,925</u>	<u>211,036</u>

我們的銀行借款以本集團的公司擔保、樓宇、銀行存款及土地使用權作抵押。

下表載列於所示日期我們借款的到期日分析。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
1年內	812,992	662,628	206,529
2至5年	185,263	211,182	207,396
總計	<u>998,255</u>	<u>873,810</u>	<u>413,925</u>

財務資料

下表載列於所示日期我們借款的貨幣。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
人民幣	972,303	873,810	413,925
美元	25,952	—	—
總計	<u>998,255</u>	<u>873,810</u>	<u>413,925</u>

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們借款的實際利率（按銀行借款利息除以借款總額計算）分別為4.6%、5.0%及4.6%。我們的借款由本公司及其若干附屬公司提供的公司擔保、樓宇、銀行存款及土地使用權作抵押。

我們的借款由2017年12月31日的998.3百萬港元減少124.5百萬港元至2018年12月31日的873.8百萬港元，並進一步下跌459.9百萬港元至2019年12月31日的413.9百萬港元，再下跌202.9百萬港元至2020年4月30日的211.0百萬港元。借款下跌主要由於在往績記錄期間及截至2020年4月30日止四個月償還短期借款及所產生的短期借款減少。於2020年4月30日，我們的銀行融資合共為人民幣1,589.1百萬元，其中人民幣192.2百萬元已提取，而人民幣1,396.9百萬元仍然可供提取。

我們的借款包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。我們亦訂立財務契諾，要求我們符合若干財務比率規定，如貸款協議中的有形資產淨值、利息覆蓋率及有形資產覆蓋率。

董事確認，於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項以及貸款及借款，亦無違反任何財務契諾。

租賃負債

下表載列我們於所示日期的租賃負債詳情。

	於12月31日			於4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動	25,534	24,021	26,325	31,655
非流動	39,017	28,915	33,824	32,784
總計	<u>64,551</u>	<u>52,936</u>	<u>60,149</u>	<u>64,439</u>

財務資料

下表載列於所示日期我們租賃負債的到期日分析。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
1年內	25,534	24,021	26,325
超過1年但少於2年	18,826	14,290	19,792
超過2年但少於5年	20,191	13,603	13,299
5年以上	–	1,022	733
總計	64,551	52,936	60,149

於往績記錄期間，我們主要就辦公室及銷售人員培訓場地訂立租約。我們的租賃負債由2017年12月31日的64.6百萬港元減少至2018年12月31日的52.9百萬港元。我們的租賃負債由2018年12月31日的52.9百萬港元增加至2019年12月31日的60.1百萬港元。

於2020年4月30日，我們的租賃負債為64.4百萬港元。

或然負債

於2017年、2018年、2019年12月31日以及2020年4月30日，我們並無任何重大或然負債。

債務聲明

於2020年4月30日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期）營業時間結束時，除上文所披露者外，我們並無任何銀行透支、未償還銀行借款或貸款融資。

於2020年4月30日，除上文所披露者外，我們並無任何其他借款、押記、按揭、債權證或已發行或發行在外或已授權或以其他方式設立但未發行的債務證券，或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

自2019年12月31日起及直至本文件日期，董事確認，我們的債務及或然負債並無任何重大不利變動。

資本開支

下表載列我們於所示日期的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
購買物業、廠房及設備	234,831	178,165	234,730
無形資產	15,689	31,996	65,561
總計	250,520	210,161	300,291

財務資料

於往績記錄期間，我們主要就購買與我們現有生產設施及在建生產設施有關的物業、廠房及設備以及開發電腦軟件產生資本開支。於2017年、2018年及2019年，我們的資本開支總額分別為250.5百萬港元、210.2百萬港元及300.3百萬港元

我們估計截至2020年12月31日止年度的資本開支將約為386.3百萬港元，將主要用於為我們四個生產基地的產能擴充計劃及於中國設立新工廠提供資金及開發電腦軟件。我們預計將結合利用運營產生的現金、銀行貸款及[編纂]所得款項淨額為該等資本開支提供資金。

承擔

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要因收購物業、廠房及設備以及土地使用權以用於在建生產設施及擴充若干現有生產設施的產能而產生。下表載列於所示日期的資本承擔。2019年資本承擔上升主要與(i)就廣州、天津、昆山及重慶生產設施建設及產能擴充收購物業、廠房及設備及土地用權；及(ii)開發若干電腦軟件有關。詳情請參閱「業務 — 我們的生產營運 — 產能擴充」一節。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
已訂約但未撥備： 收購物業、廠房及設備以及 無形資產	52,283	42,496	194,424

經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們已就不可撤銷租賃確認使用權資產，惟短期租賃除外。下表載列我們就未確認為使用權資產的不可撤銷短期經營租賃項下租賃物業的未來最低租賃付款總額。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元
樓宇 不遲於一年	10,757	7,107	6,671

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
毛利率 ⁽¹⁾	53.2%	57.4%	64.2%
純利率 ⁽²⁾	1.5%	8.2%	15.3%
股本回報率 ⁽³⁾	6.7%	34.3%	45.7%
資產回報率 ⁽⁴⁾	2.1%	12.8%	23.1%

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
資本負債比率 ⁽⁵⁾	77.6%	49.9%	16.6%
流動比率 ⁽⁶⁾	0.9	1.2	1.8
速動比率 ⁽⁷⁾	0.7	0.9	1.6

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收益再乘以100%。
- (2) 純利率等於溢利除以收益再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於溢利除以期初與期末權益總額的平均值再乘以100%。
- (4) 資產回報率等於溢利除以期初與期末資產總值的平均值再乘以100%。
- (5) 資本負債比率等於債務總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%。
- (6) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (7) 速動比率等於流動資產減存貨再除以流動負債。

股本回報率

我們的股本回報率由2017年的6.7%上升至2018年的34.3%，乃主要由於溢利增加543.0%所致。我們的股本回報率進一步上升至2019年的45.7%，乃主要由於溢利增加94.9%所致。

資產回報率

我們的資產回報率由2017年的2.1%增長至2018年的12.8%，乃主要由於溢利增長543.0%所致。我們的股本回報率於2019年進一步提升至23.1%，乃主要由於溢利增長94.9%所致。

資本負債比率

我們的資本負債比率由2017年的77.6%下降至2018年的49.9%，並進一步下降至2019年的16.6%，乃主要由於借款減少所致。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由2017年的0.9上升至2018年的1.2，乃主要由於流動負債(尤其是貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項)以及借款減少所致。我們的流動比率進一步上升至2019年的1.8，乃主要由於流動負債(尤其是來自借款的流動負債)減少及流動資產(尤其是來自貿易應收款項及應收票據的流動資產)增加所致。

速動比率

我們的速動比率由2017年的0.7上升至2018年的0.9，乃主要由於流動負債(尤其是貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項)以及借款減少所致。我們的速動比率進一步上升至2019年的1.6，乃主要由於流動負債(尤其是來自借款的流動負債)減少、流動資產(尤其是來自貿易應收款項及應收票據的流動資產)增加及存貨減少所致。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，「附錄一——會計師報告」一節附註29所載的各項關聯方交易乃由有關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們應付關聯方貿易性質的未償還結餘分別為6.8百萬港元、4.2百萬港元及1.1百萬港元。於同日，我們並無任何應付關聯方非貿易性質的未償還結餘。

有關市場風險的定性及定量資料披露

我們面臨多種市場風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。詳情請參閱「附錄一——會計師報告」一節附註3。

外匯風險

我們的大部分附屬公司於中國經營，大部分交易及資產以人民幣計值。將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例監管。由我們的財務結構及目前營運簡單，故管理層並無進行任何對沖活動。

利率風險

我們的風險主要來自計息借款。按浮息計息的借款使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們並未使用任何利率掉期對沖利率風險。

倘所有借款的利率上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則我們於2017年、2018年及2019年的除所得稅前溢利將分別減少／增加10.0百萬港元、8.7百萬港元及4.1百萬港元，乃主要由於浮息借款的利息開支增加／減少。

財務資料

我們定期監控利率風險，以確保不會面臨重大利率變動的不當風險。

信貸風險

風險管理

我們的信貸風險主要來自現金及銀行結餘、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項(預付款項除外)。我們的最大信貸風險是此等金融資產的賬面值。

於往績記錄期間，銷售一般以記賬方式進行，信貸期為30至90日。餘下結餘以(i)即期應付票據的信用證或(ii)自客戶收取的墊款支付。本集團制定數項政策，確保產品銷售的客戶對象均具有適當的信貸記錄。我們亦有政策向不同客戶授予不同的結算方法以監控信貸風險。新客戶及交易記錄較短之現有客戶一般須以信用證清償。本公司過往未收取的貿易及其他應收款項均低於入賬撥備。於2017年、2018年及2019年12月31日，貿易應收款項及應收票據944.7百萬港元、1,152.9百萬港元及1,761.8百萬港元為應收中國經營國內知名超市的公司、電子商務平台及若干批發商的款項。於2017年、2018年及2019年12月31日，已就該等貿易應收款項及應收票據分別計提虧損撥備16.1百萬港元、9.9百萬港元及11.8百萬港元。

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的大部分現金及銀行結餘存放於香港及中國的主要金融機構，我們的管理層認為該等機構具有高信貸質素。管理層預期不會因該等金融機構不履約而產生任何虧損，因此，現金及銀行結餘的預期信貸虧損甚微。我們並無制定政策限制向任何金融機構作出的信貸風險金額。

我們並無重大集中的信貸風險，風險分散於多名對手方及客戶。

金融資產減值

我們有持有的如下兩種金融資產在預期信貸虧損模型的適用範圍內：

- 貿易應收款項
- 按攤銷成本計量的其他金融資產

儘管現金及銀行結餘亦須遵守香港財務報告準則第9號之減值規定，但已識別之減值虧損並不重大。

貿易應收款項

我們應用香港財務報告準則第9號項下的簡化方法計量預期信貸虧損，就所有貿易應收

財務資料

款項使用全期預期虧損撥備。與存在已知財務困難或收回應收款項嚴重存疑的客戶有關的貿易應收款項被視為面臨較高違約風險，並單獨進行測試。

按個別基準計量預期信貸虧損

具有較高違約風險的貿易應收款項單獨評估減值撥備。於2017年、2018年及2019年12月31日，該等個別評估的貿易應收款項結餘及有關該等應收款項的虧損撥備如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
		千港元	
個別評估的貿易應收款項	9,134	—	—
虧損撥備	(9,134)	—	—

按集體基準計量預期信貸虧損

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及逾期日數分類。預期虧損率乃基於各結算日前特定期間的銷售付款情況及期內出現的相應過往信貸虧損。歷史虧損率經調整以反映影響客戶結算應付款項的能力的宏觀經濟因素目前及前瞻性資料。我們已識別我們銷售貨品及服務所在的中國整體行業前景及國內生產總值為最相關因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

於2017年、2018年及2019年12月31日，該等集體評估貿易應收款項的虧損撥備分別約為6.9百萬港元、9.9百萬港元及11.8百萬港元（基於平均預期虧損率分別約0.7%、0.9%及0.7%）。

貿易應收款項減值虧損於綜合損益內單獨呈列為「金融資產減值虧損（撥備）／撥回淨額」。貿易應收款項在沒有合理收回預期時撇銷。倘債務人於逾期後365日未能作出合約付款，我們通常將貿易應收款項分類作撇銷。後續收回的之前沖銷金額貸記入相同的項目中。

按攤銷成本計量的其他金融資產

按攤銷成本計量的其他金融資產包括應收票據、可退還按金及其他應收款項（不包括預付款項），彼等被視為信貸風險較低，主要由於彼等過往並無違約記錄，且債務人有強大能力於短期內履行其合約現金流量責任。於往績記錄期間，概無就減值虧損計提撥備。

流動資金風險

我們的主要現金需求用於支付添置及升級物業、廠房及設備、相關債務以及採購原材料及經營開支。我們以經營產生的資金及銀行貸款滿足營運資金需求。

財務資料

我們的政策是維持充足的現金及現金等價物，或透過充足的已承諾信貸融資獲得可用資金，以滿足其營運資金需求。

有關我們不同類別財務負債的到期日分析，請參閱「附錄一 — 會計師報告」一節附註3.1(d)。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何須遵守上市規則第13.13至13.19條的情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

股息及股息政策

股息

於2013年1月，我們就我們截至2009年12月31日止期間的保留盈利向ZED（直至2010年11月前為我們的唯一股東）宣派股息合共188.7百萬港元。於2019年，我們向ZED支付有關股息的37.0百萬港元，而於2019年12月31日，應付ZED的未付股息金額為48.3百萬港元。於2020年1月，我們就截至2009年12月31日止期間的保留盈利向ZED宣派股息36.6百萬港元。於截至2020年6月30日止六個月，我們以內部資源支付應付ZED的未付股息總額共計84.9百萬港元。

於往績記錄期間，我們並無向唯一股東（即Aswann）宣派任何股息。

於2020年6月，我們就截至2020年6月止期間的保留盈利向唯一股東（即Aswann）宣派有條件特別中期股息2,300.0百萬港元。有關中期股息須待[編纂]於2021年12月31日或之前完成，方告作實，而在達成有關條件的情況下，我們將於2021年12月31日或之前以我們可用的資源支付有關中期股息。[我們的核數師將對我們截至2020年6月30日止六個月的財務業績進行特別審核，而該特別審核將於[編纂]前完成。]

股息政策

董事認為，日後宣派的任何股息金額將視乎（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、根據香港公認會計原則計算的可供分派溢利金額、有關匯回股息及分派的適用中國法律及法規、開曼群島公司法、其他適用法律及法規以及所有其他相關因素而定。

誠如本公司的中國法律顧問所告知，本公司中國附屬公司的可供分派溢利可匯出中國，惟有關中國附屬公司須遵守中國有關稅項付款的所有相關法律及法規，分派已由決議案或其他內部程序正式授權，而中國附屬公司的核數師已根據中國法律及法規發出經審計報告，並已完成相關匯款程序。

我們擬向股東分派股息，股息金額將不少於[編纂]後首個財政年度溢利（根據香港財務報告準則釐定）的30%。過往宣派的股息及上述意向並不構成，亦不應被詮釋為任何保證或

財務資料

聲明或表示本公司必須或將會按該等方式宣派及派付股息，或根本不會宣派及派付任何股息。股份的現金股息(如有)將以港元派付。實際分派予股東的股息金額將視乎我們的盈利、財務狀況、營運需求及資本需求以及董事可能認為相關的任何其他條件而定，而任何末期股息須經股東批准。今後宣派的股息可能亦可能不會反映本公司過往股息宣派，將按董事會全權酌情決定。

本公司派付現金股息的能力亦將取決於其自營運附屬公司收取的分派金額(如有)。根據中國法律，股息僅可透過可供分派溢利(即於中國註冊成立的相關公司的保留盈利)派付。倘某一年度本公司並無任何可供分派溢利，該年度則一般不會派付任何股息。

我們不能保證將派付任何股息。投資者應考慮「風險因素」一節所載影響本集團的風險因素。

[編纂]

可分派儲備

於2019年12月31日，本公司的保留盈利約為36.7百萬元，為可供分派予股東的可分派儲備。

未經審計備考經調整有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二 — 未經審計備考財務資料」一節。

近期發展及重大不利變動

[編纂]購股權計劃

於2020年[●]，我們採納[編纂]購股權計劃。於2020年[●]，根據[編纂]購股權計劃，我們已向身為我們僱員(包括我們的董事及高級管理團隊成員)的若干承授人授出合共[●]份購股權(即可認購[●]股股份的權利)。有關詳情，請參閱「附錄五 — 法定及一般資料 — D.[編纂]購股權計劃」一節。

財務資料

所授出購股權的公允價值將確認為以股份為基礎的補償開支，其將對我們的溢利造成不利影響。詳情請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險—於行使根據[編纂]購股權計劃授出的購股權時配發及發行股份會對我們的營運業績造成負面影響。」一節。

新型冠狀病毒疫情

於2020年初新型冠狀病毒爆發對全球經濟產生重大不利影響。為控制疫情，中國政府已採取多項措施，包括但不限於延長春節假期、施加旅行限制及公司歇業等。對消費品的需求受到重大影響。根據國家統計局的數據，中國消費品零售總額於2020年第一季度較2019年第一季度減少了19.0%。

由於新型冠狀病毒爆發，獲地方政府確認為與確保抗疫物資相關的企業獲准較其他企業提前恢復營運。我們已於2020年1月26日逐步恢復營運，並自2020年3月全面恢復營運。詳情請參閱「業務—新型冠狀病毒疫情對我們業務的影響」一節。此外，我們全部四個生產基地均已收到政府以不同形式提供的支持，包括現金補貼、稅務寬免及優惠借款利率。

新型冠狀病毒疫情對我們的業務及財務狀況帶來挑戰。於2020年第一季度，我們的衣物清潔護理產品銷售額下跌。我們的若干客戶難以在短期內恢復正常營運。因此，若干貨品的付運計劃已被推遲，我們一直密切監控付運狀態。於2020年第一季度，我們曾經歷取消訂單及退貨的情況。據我們所深知，我們至尊品牌濃縮洗衣液於2020年可能會出現高達約人民幣120.0百萬元之產品退回。我們預期貿易應收款項的周轉時間將會延長，而這可能會導致我們貿易應收款項的預期信貸虧損增加。詳情請參閱「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們未必能成功研發、推出及推廣新品牌及產品、將品牌及產品組合多元化。」一節。

我們認為，我們將有充裕的營運資金，可滿足我們自本文件日期起計至少十二個月的現時需求。然而，概無法保證因新型冠狀病毒疫情持續爆發而對中國經濟或世界其他地區產生的任何影響將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生任何直接或間接不利影響。有關進一步詳情，請參閱「風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們面臨與疫情、傳染病及其他疾病爆發(包括近期新型冠狀病毒爆發)有關的風險」、「行業概覽—新型冠狀病毒對中國家庭清潔護理行業的影響」及「財務資料—近期發展及重大不利變動」各節。

除本節上文所披露者外，董事確認，自2019年12月31日(即「附錄一—會計師報告」一節所載最近期經審計綜合財務報表的編製日期)以來，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。