

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月的綜合財務資料(連同隨附附註)一併閱覽。財務報表已按香港財務報告準則編製。[編纂]應閱覽附錄一所載會計師報告全文，並不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。然而，我們的實際結果及發展會否合乎我們預期及預測乃視乎多項本集團未能控制之風險及不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素之更多資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們為紡織業歷史悠久的花邊製造商及染整服務供應商，總部位於中國福建省福州市。往績記錄期，我們的業務包括提供染整服務及花邊製造。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的總收益分別約人民幣146.0百萬元、人民幣172.5百萬元、人民幣203.4百萬元、人民幣108.2百萬元及人民幣95.1百萬元。

就我們的染整服務而言，我們的客戶主要為花邊及泳裝製造商，彼等將向我們供應其自家花邊及泳裝布料，供我們於進一步生產前染整。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的總收益分別約人民幣72.7百萬元、人民幣87.9百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣57.5百萬元。

就我們的花邊業務而言，我們向客戶提供廣泛的花邊設計組合，供客戶挑選，或按客戶如設計、長度、闊度、針線密度數目及質地等規格量身訂製產品。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的花邊收益分別約人民幣73.3百萬元、人民幣84.6百萬元、人民幣85.5百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣37.6百萬元。

視乎我們客戶的需要，我們可為相同客戶同時提供花邊製造和染整服務。

我們主要與中國境內客戶進行交易，彼等來自福建、廣東及浙江。往績記錄期，截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的內銷分別約人民幣144.5百萬元、人民幣169.2百萬元、人民幣200.9百萬元、人民幣107.0百萬元及人民幣94.3百萬元，佔同期總收益分別約99.0%、98.1%、98.8%、98.9%及99.2%。

財務資料

我們的客戶大致分為兩類，即製造商及貿易公司。2017財政年度至2019財政年度，我們的客戶層一直擴大，由2017財政年度超過280名增至2019財政年度超過600名。

往績記錄期，截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的淨溢利分別約人民幣16.8百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣21.2百萬元，佔同期淨溢利率分別約11.5%、18.3%、20.6%、25.4%及22.3%。

財務資料呈列及編製基準

本公司於2019年1月4日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並根據於2019年12月26日完成的重組成為德運的間接控股公司。詳情載於本文件「歷史、發展及重組」一節。

本集團的歷史財務資料已由董事按符合香港會計師公會所頒布之香港財務報告準則的會計政策編制，呈列及編製基準載於本文件附錄一所載會計師報告附註1.3及2.1。

影響我們經營業績之重大因素

環保之監管發展

就生產女士內衣物料而言，花邊於任何進一步預制前一般需要染整。染整過程排出廢水，故需於進行染整過程前向中國有關監管政府機構取得有效的污染物排放許可。

為遵守有關環保標準，應安裝有效污水及廢水處理基建，以符合資格獲取中國的適當污染物排放許可。政府政策出現任何對環保施加更嚴格要求之重大變動，可導致勉強合乎資格的染整廠須投資大額成本升級或糾正污水及廢水處理基建，否則其有關業務許可將遭撤銷。政府政策出現任何變動亦可能增加繼續從事染整過程之企業的合規成本，因而影響整體生產成本。

財務資料

因此，政府政策出現任何施加更嚴格要求之重大變動可大大減少我們競爭對手的數目，而鑑於染整過程供應商出現短暫短缺，故增加對我們產品的需求，相反，該等變動可能影響整體合規成本，且我們的財務狀況及經營業績將受到重大影響。

對女士內衣產品及女士內衣物料之需求

我們收益的主要推動力為客戶對我們產品之需求，很大程度由下游消費者對女士內衣產品之需求所帶動。倘我們產品之市場需求下跌，或倘我們產品之市場需求並無提高，或倘我們未能投放努力於產品開發，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。我們的業務可能因中國的自然、經濟或社會事件、生活模式、人口結構因素及情況而受到重大影響。倘中國出現該等事件或情況並對我們產生不利的影響，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

原材料成本及直接勞工成本

原材料成本及直接勞工成本為我們銷售成本的主要組成部分，對我們的盈利能力構成直接影響。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的原材料成本佔我們銷售成本總額分別約50.6%、53.7%、49.5%、53.3%及46.1%，而我們的直接勞工成本佔我們銷售成本總額分別約21.7%、19.5%、25.1%、22.0%及28.0%。

我們以商業上合理的價格向供應商購買原材料的能力直接影響我們的盈利能力。我們的主要原材料包括紗、染整化合物及燃料。本集團並無就原材料成本訂立任何對沖合約。因此，倘我們主要原材料出現任何預期以外的價格波動，而我們未能將額外購買成本轉嫁至客戶時，則可能影響我們的財務業績。

財務資料

敏感度分析

我們染整服務平均售價的假設性波動

以下敏感度分析列示往績記錄期內我們平均售價之假設性波動對我們除稅前溢利之影響，假設截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月之染整服務平均售價的波動為5%及10%，而其他變數維持不變。

	+/- 5%	+/- 10%
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利變動		
2017財政年度	+/-3,649	+/-7,298
2018財政年度	+/-4,380	+/-8,760
2019財政年度	+/-5,867	+/-11,733
2020年上半年	+/-2,882	+/-5,764

我們花邊平均售價的假設性波動

以下敏感度分析列示往績記錄期內我們生產花邊平均售價之假設性波動對我們除稅前溢利之影響，假設截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月之生產花邊平均售價的波動為5%及10%，而其他變數維持不變。

	+/- 5%	+/- 10%
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利變動		
2017財政年度	+/-3,665	+/-7,331
2018財政年度	+/-4,227	+/-8,455
2019財政年度	+/-4,275	+/-8,549
2020年上半年	+/-1,882	+/-3,763

財務資料

原材料成本的假設性波動

以下敏感度分析列示往績記錄期內我們原材料成本之假設性波動對我們除稅前溢利之影響，假設截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月之原材料成本的波動為5%及10%，而其他變數維持不變。

	+/- 5% 人民幣千元	+/- 10% 人民幣千元
除稅前溢利變動		
2017財政年度	+/-3,007	+/-6,013
2018財政年度	+/-3,415	+/-6,829
2019財政年度	+/-3,382	+/-6,764
2020年上半年	+/-1,461	+/-2,921

收支平衡分析

下表載列染整服務平均售價、生產花邊平均售價及原材料成本各項將導致我們於截至2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月產生除稅前虧損的波動百分比，假設所有其他因素維持不變。

	2019財政年度		2020年上半年	
	平均售價 下跌	平均購買 成本增加	平均售價 下跌	平均購買 成本增加
染整	41.6%	不適用	44.2%	不適用
生產花邊	57.4%	不適用	67.6%	不適用
原材料	不適用	72.6%	不適用	88.1%

除我們產品平均售價及原材料成本之波動外，出現本文件「風險因素」一節所披露若干事件亦可能使我們產生虧損。

財務資料

重大會計政策及估計

本集團的財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。本集團所採納的主要會計政策詳情載於會計師報告附註2。

若干會計政策涉及管理層作出的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為屬相關的其他因素作出。有關應用會計政策時作出的主要判斷之進一步資料載於會計師報告附註4。

下文為編製我們財務報表所用最重要的會計政策、判斷及估算：

收益確認

收益於滿足下文所載本集團活動的特定條件時確認：

製造花邊布及提供染布服務於貨品或服務控制權轉移予客戶時確認。

根據合約條款及適用於合約之法律，貨品或服務控制權可能隨時間或於某時間點轉移。倘若本集團履約中創造的資產無可替代用途且本集團有就至今已完成履約取得付款的可強制執行權力，貨品或服務控制權則隨時間轉移。

倘貨品或服務控制權隨時間轉移，則收益於合約期間按完全履行履約責任之進度確認。否則，收益於客戶取得資產控制權時確認。

收益乃經參考貨品或服務產生之成本隨時間使用輸入法確認。

隨時間確認收益的情況

根據香港財務報告準則第15號，由於本集團的製造及染整服務並未產生讓本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利，倘該等合約因本集團未能履約以外的原因於完成前終止，本集團就製造花邊及提供染整服務的合約隨時間確認收益。

財務資料

捆綁銷售

本公司並無訂立捆綁銷售合約，當中包括製造花邊及提供染整服務，承諾最終產品將交付客戶。本公司僅向提供布料的客戶提供染整服務，或根據客戶要求的規格及顏色製造花邊製成品。

存貨

存貨按成本與可變現淨值較低者列賬。成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減完成產品估計成本及進行銷售所需的估計成本計算。

金融資產減值

本集團按攤銷成本計量的金融資產受香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式規限。本集團以前瞻性基準評估與其按攤銷成本計量的資產相關的預期信貸虧損。採用的減值方式視乎信貸風險是否大幅增加而定。

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方式就所有合約資產、貿易應收款項及應收票據計算預期信貸虧損，其中使用存續期預期虧損撥備。

為計算預期信貸虧損，合約資產、貿易應收款項及應收票據會按共通的信貸風險特徵及逾期日數分組。合約資產與未開賬單服務有關，且與同類合約的貿易應收款項之風險特徵基本相同。因此，本集團斷定貿易應收款項的預期虧損率與合約資產虧損率的合理相若。

按個別基礎計算的預期信貸虧損

已知無力償還的合約資產、貿易應收款項及應收票據會進行單獨評估，計提減值撥備，並於合理預期無法收回時撤銷。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，該等個別評估應收款項的虧損撥備結餘分別約人民幣399,000元、人民幣612,000元、人民幣612,000元及人民幣444,000元。

財務資料

按彙集基礎計算的預期信貸虧損

預期虧損率按合約收益過往的付款狀況及期內曾經蒙受的相應歷史信貸虧損釐定。歷史虧損率會作調整以反映當前及未來將會影響客戶結清應收款項的宏觀經濟因素資料。未知無力償還的貿易應收款項按彙集基礎(即有共通信貸風險特徵)評估。按照本集團評估結果，該等貿易應收款項的預期信貸虧損率接近零。因此，該等貿易應收款項結餘之虧損撥備並不重大且並無確認撥備。

合約資產、貿易應收款項及應收票據的減值虧損於經營溢利中呈列為減值虧損淨額。隨後收回之前撇銷的金額會回撥入相同項目內。

採納香港財務報告準則第9號

香港財務報告準則第9號金融工具(「**香港財務報告準則第9號**」)已自往績記錄期起及於整個期內在我們的綜合財務報表採用及一直應用，以取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量(「**香港會計準則第39號**」)，以使我們的綜合財務報表可按年作比較及容許投資者更好地理解我們的財務表現及狀況。

根據我們內部評估，於整個往績記錄期內採納香港財務報告準則第9號，相比採納香港會計準則第39號而言，對本集團財務狀況及表現概無重大影響。

採納香港財務報告準則第15號

香港財務報告準則第15號客戶合約收益(「**香港財務報告準則第15號**」)已自往績記錄期起及於整個期內在我們的綜合財務報表採用及一直應用，以取代香港會計準則第18號收益(「**香港會計準則第18號**」)，以使我們的綜合財務報表可按年作比較及容許投資者更好地理解我們的財務表現及狀況。

根據香港財務報告準則第15號，本集團就提供花邊製造及提供染整服務之收益乃利用輸入法經參考服務產生之成本隨時間確認。根據香港會計準則第18號，本集團同類收益將於貨物交付及貨物風險及回報轉移至客戶之特定時間點確認。香港財務報告準則第15號項下服務控制轉移及香港會計準則第18號項下貨物風險及回報轉移之間的時間差異導致確認合約資產，乃由於確認本集團已轉移控制予客戶之服務但尚未對代價擁有無條件權利之收益。同時，本集團亦取消確認若干存貨，乃由於本集團就提供有關服務而產生相應收益所產生之成本已確認。此外，採納香港財務報告準則第15號導致重新分類有關尚未轉移至

財務資料

客戶之服務而自客戶收取之墊款；倘香港會計準則第18號已於整個往績記錄期內應用，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，合約負債分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.3百萬元將重新分類為收取墊款。

我們認為上述採納香港財務報告準則第15號之影響將不會較香港會計準則第18號對我們財務狀況及表現構成重大影響。

下表載列採納香港財務報告準則第15號對我們綜合財務報表若干主要項目及主要比率之影響：

(人民幣千元)	現時根據 香港財務 報告準則 第15號 報告(a)	猶如根據 香港會計 準則第 18號報告(b)	差額(a)-(b)
除稅後溢利			
— 截至2017年12月31日止年度	16,798	16,627	171
— 截至2018年12月31日止年度	31,550	31,444	106
— 截至2019年12月31日止年度	41,851	41,111	740
— 截至2020年6月30日止六個月	21,245	21,761	(516)
總資產			
— 於2017年12月31日	207,951	207,096	855
— 於2018年12月31日	233,139	232,227	912
— 於2019年12月31日	234,423	234,472	1,951
— 於2020年6月30日	251,872	250,491	1,381
總負債			
— 於2017年12月31日	80,460	80,061	399
— 於2018年12月31日	105,178	104,828	350
— 於2019年12月31日	55,155	54,505	650
— 於2020年6月30日	51,498	51,037	461
流動比率^(附註1)			
— 於2017年12月31日	0.48	0.48	0.01
— 於2018年12月31日	0.71	0.70	0.01
— 於2019年12月31日	1.57	1.55	0.02
— 於2020年6月30日	2.12	2.10	0.02

財務資料

(人民幣千元)	現時根據 香港財務 報告準則 第15號 報告(a)	猶如根據 香港會計 準則第 18號報告(b)	差額(a)-(b)
速動比率 (附註2)			
— 於2017年12月31日	0.35	0.33	0.03
— 於2018年12月31日	0.63	0.61	0.02
— 於2019年12月31日	1.38	1.32	0.06
— 於2020年6月30日	1.99	1.95	(0.11)
資產負債比率 (附註3)			
— 於2017年12月31日	0.33	0.33	—
— 於2018年12月31日	0.51	0.51	—
— 於2019年12月31日	0.07	0.07	—
— 於2020年6月30日	0.06	0.07	(0.01)

附註1： 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

附註2： 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。

附註3： 資產負債比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算。債務總額之定義為銀行借款、應付股東款項及應付關聯方款項之總和。

採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號租賃(「香港財務報告準則第16號」)已自往績記錄期起及於整個期內在我們的綜合財務報表採用及一直應用，以取代香港會計準則第17號租賃(「香港會計準則第17號」)，以使我們的綜合財務報表可按年作比較及容許投資者更好地理解我們的財務表現及狀況。

根據香港會計準則第17號，經營租賃付款乃按直線法於租期內計入綜合損益及其他全面收益表，而經營租賃承擔乃於綜合財務報表附註個別披露，並於綜合財務狀況表外確認。根據香港財務報告準則第16號，所有租賃(除租期少於12個月或低價值之租賃外)必須於有關租賃開始時於我們綜合財務狀況表以資產(即使用權資產)及金融負債(即租賃負債)形式確認。

財務資料

根據香港財務報告準則第16號，本集團擁有的土地使用權確認為使用權資產。由於本集團就使用權資產預付所有租賃付款，因此於各報告日期並無確認租賃負債。除上文所述者外，於整個往績記錄期內採納香港財務報告準則第16號，相比採納香港會計準則第17號而言，對本集團財務狀況及表現概無重大影響。

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期的業績，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	2017財政年度 人民幣千元	2018財政年度 人民幣千元	2019財政年度 人民幣千元	2019年上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年上半年 人民幣千元
收益	145,981	172,480	203,443	108,224	95,087
銷售成本	<u>(118,826)</u>	<u>(127,107)</u>	<u>(136,539)</u>	<u>(70,876)</u>	<u>(63,341)</u>
毛利	27,155	45,373	66,904	37,348	31,746
其他收入	1,544	296	744	607	3,570
其他(虧損)/收益淨額	(64)	244	(6)	40	558
銷售及分銷開支	(2,025)	(1,893)	(2,324)	(1,182)	(1,074)
行政開支	(4,557)	(4,959)	(14,335)	(3,506)	(8,877)
貿易應收款項減值撥備	<u>(98)</u>	<u>(213)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(200)</u>
經營溢利	21,955	38,848	50,983	33,307	25,723
融資成本淨額	<u>(2,932)</u>	<u>(2,758)</u>	<u>(1,908)</u>	<u>(1,544)</u>	<u>(272)</u>
除所得稅前溢利	19,023	36,090	49,075	31,763	25,451
所得稅開支	<u>(2,225)</u>	<u>(4,540)</u>	<u>(7,224)</u>	<u>(4,248)</u>	<u>(4,206)</u>
本公司擁有人應佔溢利	<u><u>16,798</u></u>	<u><u>31,550</u></u>	<u><u>41,851</u></u>	<u><u>27,515</u></u>	<u><u>21,245</u></u>

財務資料

綜合收益表選定項目

收益

往績記錄期內，我們提供染整服務以及製造及向我們的客戶銷售花邊，其中絕大部分為本地銷售。就染整服務而言，我們的客戶主要為花邊及泳裝製造商，彼等將向我們提供其自有花邊及泳裝布料供我們染整。就花邊而言，我們提供種類廣泛的花邊設計供客戶選擇，或根據個別訂單按客戶的規格量身訂做我們的產品。

我們的服務及產品可大致分為兩個類別，即：(i)染整服務；及(ii)花邊，而我們於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度、2019年上半年及2020年上半年的總收益分別為約人民幣146.0百萬元、約人民幣172.5百萬元、約人民幣203.4百萬元、約人民幣108.2百萬元及約人民幣95.1百萬元。

按產品類別劃分的收益

下表載列我們於所示年度／期間按主要種類劃分的收益明細分析：

	2017財政年度				2018財政年度				2019財政年度			
	估收益	平均			估收益	平均			估收益	平均		
	收益	%	銷量	售價	收益	%	銷量	售價	收益	%	銷量	售價
	(人民幣 千元)	(%)	(千公斤)	(每公斤 人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(%)	(千公斤)	(每公斤 人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(%)	(千公斤)	(每公斤 人民幣 千元)
染整	72,711	49.8	8,486	8.6	87,925	51.0	9,733	9.0	117,937	58.0	12,222	9.6
花邊												
高密度	34,659	23.7	326	106.4	42,662	24.7	402	105.7	53,749	26.4	438	122.6
正常密度	38,611	26.5	494	78.2	41,893	24.3	522	80.3	31,757	15.6	364	87.4
小計	73,270	50.2	820	89.4	84,555	49.0	924	91.5	85,506	42.0	802	106.6
總收益	145,981	100.0	9,306	不適用	172,480	100.0	10,657	不適用	203,443	100.0	13,024	不適用

財務資料

	2019年上半年				2020年上半年			
	估收益		平均		估收益		平均	
	收益	%	銷量	售價	收益	%	銷量	售價
	(人民幣 千元)	(%)	(千公斤)	(每公斤 人民幣)	(人民幣 千元)	(%)	(千公斤)	(每公斤 人民幣)
	(未經審核)							
染整	61,038	56.4	6,474	9.4	57,456	60.4	5,707	10.1
花邊								
高密度	29,356	27.1	256	114.7	24,675	25.9	208	118.6
正常密度	17,830	16.5	194	91.9	12,956	13.7	132	98.2
小計	47,186	43.6	450	104.9	37,631	39.6	340	110.7
總收益	108,224	100.0	6,924	不適用	95,087	100.0	6,047	不適用

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的總收益分別約人民幣146.0百萬元、人民幣172.5百萬元、人民幣203.4百萬元、人民幣108.2百萬元及人民幣95.1百萬元。我們的收益分兩大類，即(i)染整；及(ii)花邊。我們的收益於2017財政年度至2019財政年度一直上升，據董事經作出審慎合理查詢後盡悉，主要原因為監管影響所致。有關監管影響的詳情，請參閱「行業概覽－花邊漂染需求由汕頭市遷移到福建省」一節。

按灼識諮詢的意見，本集團往績記錄期銷量及平均售價之波動基本上與市場趨勢一致，其中已考慮(i)監管影響使需求由廣東轉移至福建以及福建和廣東週邊市場的整體供應有所下降，因而影響花邊染色服務供應商；及(ii)經合理和審慎周詳的查詢後，本集團各期間比較出現的波幅並非處於不合理區間，不合理區間代表可推斷嚴重偏離市場趨勢或頂尖競爭對手的波幅。

財務資料

染色

截至2019年12月31日止三個年度各年，染整收益分別約為人民幣72.7百萬元、人民幣87.9百萬元及人民幣117.9百萬元。染整收益上升主要受監管影響的帶動，使客戶層不斷擴大，銷量上升。染整收益由2019年上半年約人民幣61.0百萬元，減少至2020年上半年約57.5百萬元，主要由於2020年1月爆發COVID-19疫情，導致包括本公司在內的福建工廠需要在春節假期後延遲復工，且外來務工人員無法即時返回工作崗位。

截至2019年12月31日止三個年度各年，染整銷量分別約8.5百萬公斤、9.7百萬公斤及12.2百萬公斤。銷量增加主要受監管影響的帶動，使客戶層不斷擴大所致。染整銷量由2019年上半年約6.5百萬公斤，減少至2020年上半年約5.7百萬公斤，主要由於2020年1月爆發COVID-19疫情，導致福建工廠需要在春節假期後延遲復工。

截至2019年12月31日止三個年度各年，染整平均售價分別約每公斤人民幣8.6元、每公斤人民幣9.0元及每公斤人民幣9.6元。平均售價呈升勢主要由於染整設施產能超出負荷而作出價格上調，使用率由2017財政年度約84.9%升至2018財政年度約100.1%，於2019財政年度更升至約117.9%。染整平均售價由2019年上半年約每公斤人民幣9.4元，增加至2020年上半年約每公斤人民幣10.1元，主要由於染整設施的高使用率(2020年上半年達約117.4%)，定價有上調壓力。

花邊

我們的花邊分兩大類，即(i)正常密度花邊；及(ii)高密度花邊。

截至2019年12月31日止三個年度各年，花邊收益分別約為人民幣73.3百萬元、人民幣84.6百萬元及人民幣85.5百萬元。花邊收益上升主要受監管影響的帶動，使客戶層不斷擴大，銷量上升，惟部份升幅因花邊產品的定價上升而使銷量下降所抵銷。花邊收益由2019年上半年約人民幣47.2百萬元，減少至2020年上半年約37.6百萬元，主要由於2020年1月爆發COVID-19疫情，因應對COVID-19疫情而限制了廣東等若干地區的經濟活動所致。

財務資料

花邊銷量由2017財政年度約820,000公斤升至2018財政年度約924,000公斤，主要受監管影響的帶動，使客戶層擴大所致。芯邊銷量於2019財政年度降至約802,000公斤，主要因花邊產品的定價上調及隨產品組合改變而增加毛利率較高的高密度花邊所致。花邊銷量由2019年上半年約450,000公斤，減少至2020年上半年約340,000公斤，主要由於2020年1月爆發COVID-19疫情所致。

截至2019年12月31日止三個年度各年，花邊平均售價分別約每公斤人民幣89.4元、每公斤人民幣91.5元及每公斤人民幣106.6元。平均售價於往績記錄期呈升勢，主要由於(i)高密度花邊的銷售比例持續上升；及(ii)染整設施產能因支持生產花邊而出現超出負荷，迫使價格上調。花邊平均售價由2019年上半年約每公斤人民幣104.9元，增加至2020年上半年約每公斤人民幣110.7元，主要由於為支持花邊生產，染整設施超負荷使用，導致花邊價格的上調壓力。

有關我們收益的詳情，請參閱本節「經營業績期間比較」一段。

按地區劃分的收益

下表載列於所示年度／期間我們按本集團客戶之地區劃分的收益明細分析：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣	
	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)
	(未經審核)									
福建	75,066	51.4	92,559	53.7	110,835	54.5	54,230	50.1	60,221	63.4
廣東	35,765	24.5	48,190	27.9	64,922	31.9	36,210	33.5	23,749	24.9
浙江	25,802	17.7	21,722	12.6	9,636	4.8	6,676	6.1	5,953	6.3
中國其他地區	7,915	5.4	6,721	3.9	15,550	7.6	9,909	9.2	4,403	4.6
內銷	144,548	99.0	169,192	98.1	200,943	98.8	107,025	98.9	94,326	99.2
外銷	1,433	1.0	3,288	1.9	2,500	1.2	1,199	1.1	761	0.8
總收益	<u>145,981</u>	<u>100.0</u>	<u>172,480</u>	<u>100.0</u>	<u>203,443</u>	<u>100.0</u>	<u>108,224</u>	<u>100.0</u>	<u>95,087</u>	<u>100.0</u>

財務資料

另代表：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	估收益		估收益		估收益		估收益		估收益	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)
							(未經審核)			
染整										
福建	70,369	48.2	86,246	50.0	93,938	46.2	48,658	45.0	47,239	49.7
廣東	1,017	0.7	1,469	0.9	22,599	11.1	11,659	10.7	9,363	9.8
浙江	1,132	0.8	75	-	802	0.4	684	0.6	174	0.2
其他 ⁽¹⁾	193	0.1	135	0.1	598	0.3	37	0.1	680	0.7
染整總計	72,711	49.8	87,925	51.0	117,937	58.0	61,038	56.4	57,456	60.4
							(未經審核)			
花邊(內銷)										
廣東	34,748	23.8	46,721	27.1	42,323	20.8	24,551	22.7	14,386	15.1
福建	4,697	3.2	6,313	3.7	16,897	8.3	5,572	5.1	12,982	13.7
浙江	24,670	16.9	21,657	12.5	8,834	4.4	5,992	5.5	5,779	6.1
廣西	-	-	-	-	3,672	1.8	2,230	2.1	-	-
山東	1,296	0.9	2,661	1.5	3,589	1.8	1,883	1.7	1,344	1.4
上海	2,329	1.6	1,159	0.7	1,624	0.8	1,192	1.1	1,582	1.7
重慶	1,026	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽²⁾	3,071	2.1	2,766	1.6	6,067	2.9	4,567	4.2	797	0.8
小計	71,838	49.2	81,267	47.1	83,006	40.8	45,987	42.4	36,870	38.8

財務資料

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	估收益		估收益		估收益		估收益		估收益	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣	
	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)
	(未經審核)									
<i>花邊(外銷)</i>										
香港	849	0.6	1,992	1.2	1,368	0.7	476	0.5	342	0.4
泰國	363	0.3	650	0.4	466	0.2	217	0.2	411	0.4
越南	28	-	66	-	440	0.2	411	0.4	5	-
其他 ⁽³⁾	193	0.1	580	0.3	226	0.1	95	0.1	3	-
小計	1,432	1.0	3,288	1.9	2,500	1.2	1,199	1.2	761	0.8
花邊總計	73,270	50.2	84,555	49.0	85,506	42.0	47,186	43.6	37,631	39.6
總收益	145,981	100.0	172,480	100.0	203,443	100.0	108,224	100.0	95,087	100.0

附註：

- (1) 包括江蘇及遼寧
- (2) 主要包括安徽、北京、湖南、江蘇、江西及南京
- (3) 包括拉脫維亞、印尼、巴西、斯里蘭卡及柬埔寨

就我們染整業務而言，我們的客戶通常負責安排物流，包括將彼等的花邊輸往我們的染整廠房，完成染整後亦會負責取貨。因此，下達染整訂單的客戶通常位於接近我們廠房的地區。對於我們花邊業務基本上並無地域限制，因為我們一般向供應商採購原材料，並會安排向客戶的目的地交付，此舉有助我們將花邊銷往廣東及浙江等較遠地區。

往績記錄期，我們的銷售總額超過98%屬中國內銷，其中90%或以上的收益來自向福建、廣東及浙江的銷售。

財務資料

福建

福建為我們最大的市場，我們從中獲取大部份的染整收益。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，來自福建的收益分別約人民幣75.1百萬元、人民幣92.6百萬元、人民幣110.8百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣60.2百萬元。

來自福建的染整收益分別約人民幣70.4百萬元、人民幣86.2百萬元及人民幣93.9百萬元。上升主要受監管影響等因素的帶動，使客戶層擴大所致。福建省的染整收益由2019年上半年約人民幣48.7百萬元輕微減少至2020年上半年約47.2百萬元，主要由於爆發COVID-19地方政府實施措施，強制要求春節假期後工廠暫時停業。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，福建花邊收益分別約人民幣4.7百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣13.0百萬元。2018財政年度上升主要受監管影響的帶動，使客戶層擴大所致。2019財政年度上升主要由於(i)我們其中一名常客的訂單增加，以配合其最新的業務發展，該客戶為花邊和女士內衣製造商，與我們的合作關係維繫了10年以上，其亦為我們2019財政年度的五大客戶之一；及(ii)我們自2019財政年度開始著力進行營銷，吸引多名新客戶。除上述者外，有別於本集團於浙江的花邊銷售，於福建的花邊銷售並無因價格上調而大幅下跌。董事認為，監管影響為影響福建和廣東整體供應的主因，因而福建的客戶與浙江客戶的反應不同，福建整體銷量並無減少。

誠如灼識諮詢所告知，在監管影響期間，福州市提供花邊染整服務的當地參與者之生產設施超負荷運作。此外，由於有關環境監管，花邊染整服務供應商數目受到限制。福建客戶面臨供應減少，本來滿足福建客戶訂單的資源改為滿足廣東客戶的訂單。鑑於供應有限且本地需求增加，可以理解的是，儘管本集團整體提價，在福建省內缺乏臨近的近似替代品的情况下，福建省的客戶接受提價。

2020年上半年來自福建的芯邊收益上升，董事經審慎周詳的查詢後盡悉，主要由於福建客戶的競爭對手大多位於廣東，彼等受COVID-19疫情影響較為嚴重，因此其市場份額暫時由福建客戶所填補。

財務資料

廣東

廣東為我們第二大的市場，我們向該區主要銷售花邊。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，來自廣東的收益分別約人民幣35.8百萬元、人民幣48.2百萬元、人民幣64.9百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣23.7百萬元。

截至2019年12月31日止三個年度各年，來自廣東的染整收益分別約人民幣1.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣22.6百萬元。上升主要受監管影響(尤其是2019年1月1日起全面實施)的帶動，擴大了客戶層。主要由於爆發COVID-19疫情，廣東省的染整收益由2019年上半年約人民幣11.7百萬元減少至2020年上半年約人民幣9.4百萬元。

截至2019年12月31日止三個年度各年，廣東花邊收益分別約人民幣34.7百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣42.3百萬元。2018財政年度上升主要受監管影響的帶動，增加了銷量。2019財政年度下降主要由於花邊產品定價上升，使銷量下降。銷量降幅較浙江的為低。董事認為，監管影響為影響福建和廣東整體供應的主因，近似替代品的供應不斷萎縮，廣東客戶對提價的接受能力亦要提升，故此廣東客戶的反應與浙江的客戶不同，最終因提價導致的銷量降幅較浙江為小。主要由於爆發COVID-19疫情，廣東省的花邊收益由2019年上半年約人民幣24.6百萬元減少至2020年上半年約人民幣14.4百萬元。

浙江

浙江為我們第三大的市場，我們向該區主要銷售花邊。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，來自浙江的收益分別約人民幣25.8百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣6.0百萬元。整體下降趨勢主要由於售價持續上升，使銷量減少，本集團保留產能服務願意為產品支付高價的廣東及福建客戶。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，浙江染整收益分別約人民幣1.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，浙江花邊收益分別約人民幣24.7百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣5.8百萬元。

財務資料

按灼識諮詢的意見，有別於福建及廣東，並無重大因素改變浙江整體的供應，故此浙江周邊地區供應近似替代品的情况大致不變。因此，供應穩定令浙江的客戶對提價的接受能力減低，最終浙江因提價導致的銷量降幅較福建及廣東為大。

外銷

內銷之外，我們亦有向香港、泰國、越南及其他國家進行外銷，往績記錄期的百分比少於2%。

按客戶類別劃分的收益

下表載列我們於所示年度／期間按客戶種類劃分的收益明細分析：

	2017財政年度			2018財政年度			2019財政年度		
	估收益 收益 (人民幣 千元)	% (%)	客戶 數目	估收益 收益 (人民幣 千元)	% (%)	客戶 數目	估收益 收益 (人民幣 千元)	% (%)	客戶 數目
常客 (附註1)									
製造商	108,776	74.5	169	126,367	73.3	183	143,302	70.4	291
貿易實體	18,877	12.9	9	23,129	13.4	10	12,279	6.1	16
小計	127,653	87.4	178	149,496	86.7	193	155,581	76.5	307
新客戶									
製造商	17,021	11.7	102	22,170	12.9	226	47,492	23.3	296
貿易實體	1,307	0.9	7	814	0.4	8	370	0.2	6
小計	18,328	12.6	109	22,984	13.3	234	47,862	23.5	302
總收益	145,981	100.0	287	172,480	100.0	427	203,443	100.0	609
另代表：									
製造商	125,797	86.2	271	148,537	86.1	409	190,794	93.8	587
貿易實體	20,184	13.8	16	23,943	13.9	18	12,649	6.2	22
總收益	145,981	100.0	287	172,480	100.0	427	203,443	100.0	609

財務資料

	2019年上半年			2020年上半年		
	收益 (人民幣 千元) (未經審核)	佔收益 % (%)	客戶數目	收益 (人民幣 千元)	佔收益 % (%)	客戶數目
常客 (附註1)						
製造商	80,852	74.7	272	83,531	87.9	288
貿易實體	4,314	4.0	12	674	0.7	6
小計	85,166	78.7	284	84,205	88.6	294
新客戶						
製造商	22,921	21.2	207	10,681	11.2	97
貿易實體	137	0.1	2	201	0.2	2
小計	23,058	21.3	209	10,882	11.4	99
總收益	<u>108,224</u>	<u>100.0</u>	<u>493</u>	<u>95,087</u>	<u>100.0</u>	<u>393</u>
另代表：						
製造商	103,773	95.9	479	94,212	99.1	385
貿易實體	4,451	4.1	14	875	0.9	8
總收益	<u>108,224</u>	<u>100.0</u>	<u>493</u>	<u>95,087</u>	<u>100.0</u>	<u>393</u>

附註1： 常客指於(i)往績記錄期內有關財政年度；及(ii)先前財政年度曾作出最少一次採購之客戶。

截至2019年12月31日止三個年度各年，我們來自常客的收益分別約人民幣127.7百萬元、人民幣149.5百萬元及人民幣155.6百萬元，佔同期總收益分別約87.5%、86.7%及76.5%。2019年上半年及2020年上半年，我們來自常客的收益保持同一水平，分別約為人民幣85.2百萬港元及人民幣84.2百萬港元，分別佔同期總收益約78.7%及88.6%。

我們主要向女士內衣產品製造商銷售我們的產品。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向製造商銷售產品所得收益分別為約人民幣125.8百萬元、人民幣148.5百萬元、人民幣190.8百萬元、人民幣103.8百萬元及人民幣94.2百萬元，分別佔我們同期總收益約86.2%、86.1%、93.8%、95.9%及99.1%。我們製造商客戶數目由2017財

財務資料

政年度超過270名增加至2018財政年度超過400名，並進一步增至2019財政年度超過580名，董事相信主要受監管影響帶動。製造商客戶的數目由2019年上半年的479名降至2020年上半年的385名，主要由於應對COVID-19疫情實施的若干旅遊限制，限制了本集團於2020年上半年接觸客戶的營銷工作效益。

我們亦向貿易實體銷售我們的產品，彼等向女士內衣產品下游製造商及／或品牌持有人轉售產品。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向貿易實體銷售產品所得收益分別為約人民幣20.2百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔我們同期總收益約13.8%、13.9%、6.2%、4.1%及0.9%。

按應用範疇劃分的收益

下表載列我們按下游應用劃分的收益明細：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益	估收益
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣	
	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)	千元)	(%)
	(未經審核)									
用作女士內衣										
生產	131,667	90.2	157,439	91.3	194,555	95.6	103,901	96.0	93,779	98.6
用作泳裝生產	14,314	9.8	15,041	8.7	8,888	4.4	4,323	4.0	1,308	1.4
總收益	<u>145,981</u>	<u>100.0</u>	<u>172,480</u>	<u>100.0</u>	<u>203,443</u>	<u>100.0</u>	<u>108,224</u>	<u>100.0</u>	<u>95,087</u>	<u>100.0</u>

我們的客戶購買我們的產品主要將產品用於生產女士內衣產品。根據董事經作出審慎合理查詢後對我們客戶業務營運之理解，我們出售的所有花邊產品將用於女士內衣生產，而我們染整的大部分產品為將應用於女士內衣生產的花邊產品。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們銷售應用於女士內衣產品之產品所得收益分別為約人民幣131.7百萬元、人民幣157.4百萬元、人民幣194.6百萬元、人民幣103.9百萬元及人民幣93.8百萬元，分別佔我們同期總收益約90.2%、91.3%、95.6%、96.0%及98.6%。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們銷售應用於泳裝產品之產品所得收益分別為約人民幣14.3百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔我們同期總收益約9.8%、8.7%、4.4%、4.0%及1.4%。

財務資料

來自廣東的新需求對2018財政年度及2019財政年度的年度收益增長的貢獻

根據灼識諮詢，由於汕頭市數百家印刷及印染工廠已於2018年底前關門停業，原本依賴該等汕頭工廠的廣東客戶逐漸開始從其他地區尋找供應。

僅供說明用途，根據以下假設(i)所有來自廣東的新客戶都是因為監管影響而將需求從廣東省轉移至福建省(「監管因素」)；及(ii)廣東省以外來自福建省、浙江省及其他地區的所有其他新客戶受監管影響以外的原因驅使(「自然因素」)，董事認為下表可提供監管影響貢獻的收益增長參考價值的定量分析：

	2017財政年度至2018財政年度					
	印染		花邊		總計	
	收益增長 人民幣千元	客戶數目	收益增長 人民幣千元	客戶數目	收益增長 人民幣千元	客戶數目
監管因素						
廣東省	659	7	6,994	43	7,653	50
自然因素						
福建省	9,916	148	774	3	10,689	151
浙江省	75	3	2,870	18	2,945	21
其他	88	1	1,610	11	1,698	12
小計	10,079	152	5,254	32	15,332	184
收益增長總額	10,738	159	12,247	75	22,985	234

財務資料

	2018財政年度至2019財政年度					
	印染		花邊		總計	
	收益增長 人民幣千元	客戶數目	收益增長 人民幣千元	客戶數目	收益增長 人民幣千元	客戶數目
監管因素						
廣東省	18,200	55	4,941	37	23,141	92
自然因素						
福建省	9,557	178	7,824	9	17,381	187
浙江省	631	5	610	7	1,241	12
其他	632	3	5,468	8	6,099	11
小計	10,820	186	13,901	24	24,721	210
收益增長總額	29,020	241	18,842	61	47,862	302

2018財政年度的年度收益增長約人民幣23.0百萬港元，當中約人民幣7.7百萬元(佔總收益增長約33.5%)來自監管因素，約人民幣15.3百萬元(佔總收益增長約66.5%)來自自然因素。

2018財政年度的年度收益增長約人民幣23.0百萬港元，當中約人民幣7.7百萬元(佔總收益增長約33.5%)來自監管因素，約人民幣15.3百萬元(佔總收益增長約66.5%)來自自然因素。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本、電力及公用事業、折舊、租賃付款及其他製造成本。

下表載列於所示期間我們銷售成本之組成部分以及組成部分佔總銷售成本之百分比：

財務資料

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	銷售 成本 (人民幣 千元)	佔銷售 成本% (%)	銷售 成本 (人民幣 千元)	佔銷售 成本% (%)	銷售 成本 (人民幣 千元)	佔銷售 成本% (%)	銷售 成本 (人民幣 千元)	佔銷售 成本% (%)	銷售 成本 (人民幣 千元)	佔銷售 成本% (%)
耗用原材料	60,134	50.6	68,293	53.7	67,639	49.5	37,754	53.3	29,213	46.1
直接勞工	25,753	21.7	24,766	19.5	34,218	25.1	15,573	22.0	17,710	28.0
製造費用，包括：										
– 折舊及攤銷	15,319	12.9	16,242	12.8	15,638	11.5	8,080	11.4	7,552	11.9
– 電力	10,036	8.4	9,555	7.5	10,179	7.5	4,623	6.5	4,019	6.3
– 廢水處理	4,367	3.7	3,642	2.9	4,089	3.0	2,121	3.0	2,252	3.6
– 其他	1,964	1.7	2,433	1.9	2,941	2.1	1,742	2.5	1,783	2.8
	31,686	26.7	31,872	25.1	32,847	24.1	16,566	23.4	15,606	24.6
銷售成本中的 其他										
稅項及附加費	1,253	1.0	2,176	1.7	1,835	1.3	983	1.3	812	1.3
總銷售成本	<u>118,826</u>	<u>100.0</u>	<u>127,107</u>	<u>100.0</u>	<u>136,539</u>	<u>100.0</u>	<u>70,876</u>	<u>100.0</u>	<u>63,341</u>	<u>100.0</u>

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別約人民幣118.8百萬元、人民幣127.1百萬元、人民幣136.5百萬元、人民幣70.9百萬元及人民幣63.3百萬元。銷售成本於往績記錄期出現的波幅整體與我們收益的波幅相符。

我們所用原材料主要包括我們於生產所消耗的染料、紗、燃料、坯布及花邊坯布。我們所用原材料由2017財政年度約人民幣60.1百萬元增加約13.6%至2018財政年度約人民幣68.3百萬元，主要由於我們生產規模受染整服務及花邊銷售增加所帶動而有所增加。我們所用原材料於2019財政年度下降約1.0%至約人民幣67.6百萬元，主要由於下列各項的綜合影響：(i)2019財政年度花邊銷量下降約13.2%（或約122,000公斤），所用原材料成本減少，而我們平均售價上調；惟被(ii)2019財政年度因染整業務銷量上升約25.6%（或約2.5百萬公斤）而增加使用原材料成本所抵銷。我們耗用的原材料由2019年上半年約人民幣37.8百萬元下降約22.8%至2020年上半年約人民幣29.2百萬元，主要由於滌綸長絲等原材料的市價下降，降幅可從中國國家統計局刊發的數據反

財務資料

映出來，據此，中國國家統計局所用行業標準全拉伸滌綸長絲(150D/96F)的平均價格由2019年上半年每噸9,403降至2020年上半年每噸6,505。

我們直接勞工成本主要指我們生產應佔的勞工成本。我們直接勞工成本由2017財政年度約人民幣25.8百萬元減少約3.9%至約人民幣24.8百萬元，主要由於2018財政年度生產員工人數減少約3.1%以及生產員工的平均月薪下降約2.2%，反映起薪較低的新聘員工替代離職經驗及薪金相對較高的員工。2019財政年度，我們的直接勞工成本上升約37.9%至約人民幣34.2百萬元，主要由於(i)年內加班工作增加，尤其配合染整訂單增加的染整業務；及(ii)年內我們調升生產員工的平均薪金，發放一次性酌情花紅以及增加生產員工人數約4.8%，以激勵員工以及對其付出的努力表達謝意。我們直接勞工成本由2019年上半年約人民幣15.6百萬元上升約13.5%至2020年上半年約人民幣17.7百萬元，主要由於本公司調升生產員工的平均薪金。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，我們的製造費用分別約為人民幣31.7百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣32.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣15.6百萬元。折舊及攤銷以及電力為製造費用兩個主要項目，佔我們於截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2019年及2020年6月30日止六個月的製造費用總數分別約80.0%、80.9%、78.6%、76.7%及74.1%。

我們的折舊及攤銷於往績記錄期維持穩定，截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月分別約人民幣15.3百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣7.6百萬元。

我們的電力由2017財政年度約人民幣10.0百萬元減少約4.0%至2018財政年度約人民幣9.6百萬元，主要由於2018財政年度有關電力公司收取每單位電力成本減少。2019財政年度電力增加約6.3%至約人民幣10.2百萬元，主要由於我們就廠房加班營運使用的電力增加所致。電力成本由2019年上半年約人民幣4.6百萬元減少約13.0%至2020年上半年約人民幣4.0百萬元，主要由於整體耗電量下降，主要受COVID-19疫情影響，我們的生產設施於春節假期後延後復工所致。

財務資料

廢水處理開支主要是我們處理污水及排放物所用的水處理消耗品及有機化合物，截至2019年12月31日止三個年度各年的金額分別約人民幣4.4百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣4.1百萬元。廢水處理開支由2017財政年度約人民幣4.4百萬元下降約18.2%至2018財政年度約人民幣3.6百萬元，主要反映就2017財政年度重續有效為三年的污染物排放許可證於年內密切監察污水及排放狀況。2019財政年度，廢水處理開支增加約13.9%至約人民幣4.1百萬元，主要由於2019財政年度染整業務的銷量上升，所用的水處理物料增加所致。2019年上半年的廢水處理開支約人民幣2.1百萬元，而2020年上半年則維持約人民幣2.3百萬元的相若水平。

我們其他稅項及附加費由2017財政年度約人民幣1.3百萬元增加約69.2%至2018財政年度約人民幣2.2百萬元，主要由於我們增值稅受總收益增加推動而有所增加。其減少約18.2%至2019財政年度約人民幣1.8百萬元，主要由於2019財政年度中國增值稅率由16%減至13%。我們其他稅項及附加費由2019年上半年約人民幣1.0百萬元減少約17.4%至2020年上半年約人民幣0.8百萬元，主要由於(i)中國增值稅稅率自2019年4月起由16%下調至13%，於2020年上半年獲得全年效益；及(ii)COVID-19疫情等導致收益減少。

下表載列於所示年度／期間按服務及產品劃分的銷售成本明細分析：

	2017財政年度			2018財政年度			2019財政年度		
	估收益	平均	單位成本	估收益	平均	單位成本	估收益	平均	單位成本
	收益	%		收益	%		收益	%	
	(人民幣	(%)		(人民幣	(%)		(人民幣	(%)	
	千元)			千元)			千元)		
染整	63,232	53.2	7.5	68,995	54.3	7.1	83,930	61.5	6.9
花邊									
高密度	24,394	20.5	74.9	27,052	21.3	67.1	30,701	22.5	70.0
正常密度	31,200	26.3	63.2	31,060	24.4	59.5	21,908	16.0	60.3
小計	55,594	46.8	67.8	58,112	45.7	62.9	52,609	38.5	65.6
總銷售成本	118,826	100.0	不適用	127,107	100.0	不適用	136,539	100.0	不適用

財務資料

	2019年上半年			2020年上半年		
	收益	估收益	平均	收益	估收益	平均
	(人民幣 千元)	% (%)	單位成本	(人民幣 千元)	% (%)	單位成本
染整	42,047	59.3	6.5	39,884	63.0	7.0
花邊						
高密度	16,592	23.4	64.8	14,633	23.1	70.4
正常密度	12,237	17.3	63.1	8,824	13.9	66.8
小計	28,829	40.7	64.1	23,457	37.0	69.0
總銷售成本	<u>70,876</u>	<u>100.0</u>	<u>不適用</u>	<u>63,341</u>	<u>100.0</u>	<u>不適用</u>

我們有關染整的銷售成本由2017財政年度約人民幣63.2百萬元增加至2018財政年度約人民幣69.0百萬元，並進一步增加至2019財政年度約人民幣83.9百萬元，分別佔我們同期總銷售成本約53.2%、54.3%及61.5%。我們有關染整的銷售成本由2019年上半年約人民幣42.0百萬元減少至2020年上半年約人民幣39.9百萬元，分別佔我們同期總銷售成本約59.3%及63.0%。有關增加及減少大致與我們同期染整銷量增加及減少一致。

儘管2017財政年度至2019財政年度我們染整業務應佔銷售成本呈上升趨勢，但染整業務平均單位成本則下滑，主要由於規模經濟、銷量增加導致單位折舊以及其他製造費用下降所致。反之，2020年上半年我們錄得染整業務銷售成本下跌，因此與2019年上半年相比，2020年上半年染整的平均單位成本增加，主要由於規模經濟效益下降。

往績記錄期花邊平均單位成本一般與花邊銷量存有負面關係，主要由於銷量增加、單位折舊減少以及其他製造費用減少，反之亦然。

有關我們銷售成本的詳情，請參閱本節「經營業績期間比較」一段。

財務資料

毛利及毛利率

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的毛利分別約人民幣27.2百萬元、人民幣45.4百萬元、人民幣66.9百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣31.7百萬元，同期毛利率分別約為18.6%、26.3%、32.9%、34.5%及33.4%。

按服務及產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按服務及產品類別劃分的毛利及毛利率明細分析：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
染整	9,479	13.0	18,930	21.5	34,007	28.8	18,991	31.1	17,572	30.6
花邊										
高密度	10,265	29.6	15,609	36.6	23,048	42.9	12,764	43.5	10,042	40.7
正常密度	7,411	19.2	10,834	25.9	9,849	31.0	5,593	31.4	4,132	31.9
小計	17,676	24.1	26,443	31.3	32,897	38.5	18,357	38.9	14,174	37.7
總毛利	27,155	18.6	45,373	26.3	66,904	32.9	37,348	34.5	31,746	33.4

我們整體毛利由2017財政年度約人民幣27.2百萬元增加約66.9%至2018財政年度約人民幣45.4百萬元，主要由於下列各項之合併影響：染整毛利由2017財政年度約人民幣9.5百萬元增加約98.9%至2018財政年度約人民幣18.9百萬元，以及生產花邊毛利由2017財政年度約人民幣17.7百萬元增加約49.2%至2018財政年度約人民幣26.4百萬元，乃主要由於客戶層擴大及生產設施使用率增加。我們整體毛利率由2017財政年度約18.6%增加至2018財政年度約26.3%，主要由於下列各項之合併影響：染整平均售價增加導致其相關的毛利率增加，以及生產花邊的銷售成本減少導致其相關之毛利率由2017財政年度約24.1%增加至2018財政年度約31.3%。

財務資料

我們整體毛利由2018財政年度約人民幣45.4百萬元增加約47.4%至2019財政年度約人民幣66.9百萬元，主要由於染整平均售價增加導致染整毛利率由2018財政年度約21.5%增加至2019財政年度約28.8%，因應我們染整設施超出負荷的產能而2019財政年度使用率達約117.9%。我們整體毛利率由2018財政年度約26.3%增加至2019財政年度約32.9%，主要反映上述我們染整的毛利率增加。

整體毛利由2019年上半年約人民幣37.3百萬元減少約15.0%至2020年上半年約人民幣31.7百萬元，主要反映爆發COVID-19疫情導致收入減少。2019年上半年及2020年上半年，整體毛利率保持同一水平，分別約為34.5%及33.4%。2020年上半年的整體毛利率33.4%接近2019年上半年的整體毛利率32.9%。

過去，本公司一直能夠提高毛利率，亦能將原材料價格的升幅轉嫁給客戶，據董事所盡悉且灼識諮詢認同，這主要由於(i)日趨嚴格的環保法規構成高准入門檻，限制業內花邊染整服務供應商的數量；及(ii)本公司的知名客戶為國內品牌內衣生產商，不像國際品牌內衣生產商能在其他國家設立或尋求染整服務，我們的客戶在挑選上游服務供應商時選擇有限。

按客戶類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按客戶類別劃分的毛利及毛利率明細分析：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
製造商	23,547	18.7	39,058	26.3	62,602	32.8	35,892	34.6	31,485	33.4
貿易實體	3,608	18.3	6,315	26.4	4,302	34.0	1,456	32.7	261	29.9
總毛利	27,155	18.6	45,373	26.3	66,904	32.9	37,348	34.5	31,746	33.4

財務資料

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向製造商銷售之毛利分別為約人民幣23.5百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣31.5百萬元，佔同期總毛利分別約86.7%、86.1%、93.6%、96.1%及99.5%，而同期毛利率分別為約18.7%、26.3%、32.8%、34.5%及33.4%。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向貿易實體銷售之毛利分別為約人民幣3.7百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.3百萬元，佔同期總毛利分別約13.3%、13.9%、6.4%、3.9%及0.8%，而同期毛利率分別為約18.3%、26.4%、34.0%、32.7%及29.9%。

我們的毛利率取決於我們已售的不同服務及產品。因此，我們向製造商銷售之毛利率在重大方面一般與向貿易實體銷售之毛利率相近。

按應用範疇劃分的毛利及毛利率

下表載列按下游應用範疇劃分的毛利及毛利率明細分析：

	2017財政年度		2018財政年度		2019財政年度		2019年上半年		2020年上半年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
用作女士內衣生產	25,307	19.0	42,060	26.7	64,079	32.9	36,187	34.8	31,427	33.5
用作泳裝生產	1,848	13.0	3,313	22.0	2,825	31.8	1,161	26.9	319	24.4
總毛利	<u>27,155</u>	<u>18.6</u>	<u>45,373</u>	<u>26.3</u>	<u>66,904</u>	<u>32.9</u>	<u>37,348</u>	<u>34.5</u>	<u>31,746</u>	<u>33.4</u>

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向女士內衣應用銷售產生之毛利分別為約人民幣25.3百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣64.1百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣31.5百萬元，佔同期總毛利分別約93.2%、92.7%、95.8%、96.9%及99.0%，而同期毛利率分別為約19.0%、26.7%、32.9%、34.8%及33.5%。

財務資料

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們向泳裝應用銷售之毛利分別為約人民幣1.8百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣2.8百萬元、1.2百萬元及人民幣0.3百萬元、人民幣，佔同期總毛利分別約6.8%、7.3%、4.2%、3.1%及1.0%，而同期毛利率分別為約13.0%、22.0%、31.8%、26.9%及24.4%。

我們女士內衣應用的毛利率一般高於我們泳裝應用的毛利率，主要反映我們不涉及生產泳裝面料，我們能為客戶生產花邊面料。

其他收入

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們其他收入分別約人民幣1.5百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.6百萬元。下表載列我們其他收入的明細分析：

	2017 財政年度 人民幣千元	2018 財政年度 人民幣千元	2019 財政年度 人民幣千元	2019年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 上半年 人民幣千元
政府補助	1,470	180	580	513	3,383
租賃收入	29	29	34	17	17
其他	45	87	130	77	170
	<u>1,544</u>	<u>296</u>	<u>744</u>	<u>607</u>	<u>3,570</u>

截至2019年12月31日止三個年度各年，我們政府補助的收入分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元，主要由於因多個方面(包括成功於新三板上市、企業研發成就、高科技支持業務成就、企業特許專利獎項及企業研究補助)獲得的一筆過非經常性政府補助及津貼。政府補助由2019年上半年約人民幣0.5百萬元升至2020年上半年約人民幣3.4百萬元，主要由於地方政府為支持本公司尋求上市而授出政府補助所致。租賃收入指往績記錄期出租投資物業的收入。其他主要為出售並非我們標準產品部分之廢料。

財務資料

其他(虧損)／收益，淨額

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們分別錄得其他虧損約人民幣64,000元、其他收益約人民幣244,000元、其他虧損約人民幣6,000元、其他收益人民幣40,000元及其他收益人民幣0.6百萬元。下表載列我們其他(虧損)／收益淨額的明細分析：

	2017 財政年度 人民幣千元	2018 財政年度 人民幣千元	2019 財政年度 人民幣千元	2019年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 上半年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備之 收益／(虧損)	7	–	(101)	1	–
匯兌差額	<u>(71)</u>	<u>244</u>	<u>95</u>	<u>39</u>	<u>558</u>
	<u>(64)</u>	<u>244</u>	<u>(6)</u>	<u>40</u>	<u>558</u>

我們將2017財政年度的其他虧損約人民幣64,000元轉為2018財政年度的其他收益約人民幣244,000元，主要由於年內出口銷售所得產生匯率收益。我們將其他收益轉至2019財政年度其他虧損，主要由於我們年內出售物業、廠房及設備之虧損。其他收益由2019年上半年約人民幣40,000元升至2020年上半年約人民幣0.6百萬元，主要由於外幣交易產生的匯兌收益所致。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括包裝開支及有關銷售及營銷人員之員工成本。下表載列我們所示年度／期間之銷售及分銷開支組成部分：

	2017 財政年度 人民幣千元	2018 財政年度 人民幣千元	2019 財政年度 人民幣千元	2019年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 上半年 人民幣千元
包裝開支	1,569	1,402	1,522	800	683
員工成本，包括：					
—薪金及工資	309	470	560	262	311
—社會保障基金供款	18	20	29	8	27
—酌情花紅	—	—	209	111	50
小計	327	490	798	381	388
其他(1)	129	1	4	1	3
銷售及分銷開支總額	<u>2,025</u>	<u>1,893</u>	<u>2,324</u>	<u>1,182</u>	<u>1,074</u>

附註：主要指展覽費用及折舊開支

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣2.0百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元，佔我們同期總收益分別約1.4%、1.1%、1.1%、1.1%及1.1%。

財務資料

行政開支

下表載列我們所示年度／期間之行政開支組成部分：

	2017 財政年度 人民幣千元	2018 財政年度 人民幣千元	2019 財政年度 人民幣千元	2019年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 上半年 人民幣千元
員工成本	1,826	2,242	3,468	1,701	1,687
折舊及攤銷	692	679	691	351	355
[編纂]開支	–	–	[編纂]	–	[編纂]
專業及檢查費用	786	918	1,572	686	781
辦公室開支	123	200	313	168	88
汽車開支	150	142	110	60	52
維修及保養	128	46	69	2	8
其他 ^(附註)	852	732	922	538	220
行政開支總額	<u>4,557</u>	<u>4,959</u>	<u>14,335</u>	<u>3,506</u>	<u>8,877</u>

附註：金額主要包括差旅開支及電信開支

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的行政開支分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣8.9百萬元，佔我們同期總收益分別約3.1%、2.9%、7.0%、3.2%及9.3%。

員工成本

2019財政年度行政開支內除[編纂]開支外，員工成本為往績記錄期行政開支金額最大的項目。員工成本包括行政員工月薪及工資、員工福利、社保基金供款及勞工派遣服務費。2017財政年度至2019財政年度的上升主要由於(i)2018財政年度除常有的行政員工外，我們亦聘用勞工派遣服務；及(ii)2019財政年度派發一次性酌情花紅。2019年上半年及2020年上半年，員工成本保持同一水平，分別約為人民幣1.7百萬元及人民幣1.7百萬元。

財務資料

折舊及攤銷

折舊及攤銷乃有關於用作行政職能的物業、廠房及設備，往績記錄期維持穩定。各年之間輕微的波幅主要由於增購行政用途之新固定資產，被各期全數折舊的固定資產所抵銷。

專業及檢查費用

專業及檢查費用包括就支持及維持在新三板的上市地位以及與日常業務經營有關的其他事宜而已付的法律及專業費用。2017財政年度及2018財政年度的金額相若，分別約人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元。2019財政年度的金額則由2018財政年度約人民幣0.9百萬元升至約人民幣1.6百萬元，主要由於就(包括但不限於)會計顧問服務已付的顧問及諮詢開支。專業及檢查費用於2019年上半年約人民幣0.7百萬元，2020年上半年則維持約人民幣0.8百萬元的相若水平。

融資成本淨額

我們的融資收入主要指銀行存款的利息收入。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的融資收入分別約為人民幣47,000元、人民幣102,000元、人民幣131,000元、人民幣72,000元及人民幣30,000元。

我們的融資成本主要指我們銀行借款的利息。截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的融資成本分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.3百萬元。往績記錄期下降主要由於本集團償還銀行借款所致。

所得稅開支

所得稅開支指我們即期及遞延稅項開支總額。即期稅項按有關年度或期間適用稅率計算的應課稅溢利。

經董事確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，並無任何未解決的稅項爭議。

我們於往績記錄期並無就香港利得稅撥備，原因是本集團於往績記錄期並無錄得須繳付香港利得稅的應課稅溢利。

財務資料

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。德運獲認可為高新技術企業，故此於往績記錄期可按優惠稅率15%納稅。

德運高新技術企業之資格每三年重新評估，並將於2022年12月到期。僅於有關機關釐定德運繼續合乎資格時，德運方可繼續收取高新技術企業資格之優惠稅務待遇，而有關資格取決於多項因素，如生產技術是否於支持高新技術之範疇內生產，產生之研發開支是否佔收益之特定百分比門檻，研發人員是否佔總員工之特定百分比門檻，以及德運是否擁有其自有獨立、核心知識產權。

董事確認，德運已密切監察其合乎資格能力，並全面遵守持有相關資格之有關規定，於最後實際可行日期，董事並不知悉德運繼續持有有關資格之主要阻礙。

下表載列往績記錄期我們即期及遞延稅項開支的明細分析：

	2017 財政年度 人民幣千元	2018 財政年度 人民幣千元	2019 財政年度 人民幣千元	2019年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 上半年 人民幣千元
即期所得稅	1,786	4,635	7,015	4,387	4,518
遞延所得稅	439	(95)	209	(139)	(312)
所得稅開支	<u>2,225</u>	<u>4,540</u>	<u>7,224</u>	<u>4,248</u>	<u>4,206</u>

往績記錄期，我們的實際稅率如下：

	2017 財政年度	2018 財政年度	2019 財政年度	2019年 上半年	2020年 上半年
實際稅率(附註)	11.7%	12.6%	14.7%	13.4%	16.5%

附註：實際稅率按有關年度所得稅開支除以除所得稅前溢利，再乘100%計算。

財務資料

截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2019年及2020年6月30日止六個月，實際稅率分別約11.7%、12.6%、14.7%、13.4%及16.5%。往績記錄期，在因高新技術企業而享有優惠稅率15%之情況下，實際稅率的差異主要由於不可扣稅收入的稅務影響以及與研發成本有關的額外合資格稅務抵扣所致。

往績記錄期實際稅率上升主要由於(i)合資格獲額外稅務抵扣的研發開支之升幅低於除稅前溢利的升幅；(ii)2019財政年度及2020年上半年產生的[編纂]開支屬不可扣稅開支。

經營業績期間比較

2017財政年度與2018財政年度之比較

收益

我們整體收益由2017財政年度約人民幣146.0百萬元增加約18.2%至2018財政年度約人民幣172.5百萬元。增加乃主要由於下列各項之合併影響：

- (i) 染整收益由2017財政年度約人民幣72.7百萬元增至2018財政年度約人民幣87.9百萬元，主要受(a)持續市場營銷努力(148名新福建染整客戶貢獻人民幣9.9百萬元收益)；及(b)監管影響(7名新廣東染整客戶貢獻人民幣0.7百萬元收益)帶動擴大客戶層，以及染整設施的使用率由2017財政年度約84.9%升至2018財政年度約100.1%的飽和狀態；及
- (ii) 花邊收益由2017財政年度約人民幣73.3百萬元增至2018財政年度約人民幣84.6百萬元，主要由於受(a)持續市場營銷努力(3名新福建花邊客戶貢獻人民幣0.8百萬元收益)；及(b)監管影響(43名新廣東花邊客戶貢獻人民幣7.0百萬元收益)帶動擴大客戶層，以及花邊設施的使用率由2017財政年度約83.4%升至2018財政年度約98.9%的飽和狀態。

有關往績記錄期間回頭客及新顧客的詳情，請見本文件「綜合收益表選定項目－收益－按客戶類別劃分的收益」一段。

財務資料

銷量

染整銷量由2017財政年度約8.5百萬公斤升至2018財政年度約9.7百萬公斤，主要由於(i)受(a)持續市場營銷努力(148名新福建染整客戶貢獻染整銷售量1.1百萬公斤)；及(b)監管影響(7名新廣東染整客戶貢獻染整銷售量0.1百萬公斤)帶動，擴大客戶層；及(ii)染整設施使用率增加以配合客戶訂單需求。

花邊銷量由2017財政年度約820,000公斤升至2018財政年度約924,000公斤，主要由於(i)受(a)持續市場營銷努力(3名新福建花邊客戶貢獻花邊銷售量14,000公斤)；及(b)監管影響(43名新廣東花邊客戶貢獻花邊銷售量65,000公斤)帶動，擴大客戶層；及(ii)花邊設施使用率增加以配合客戶訂單需求。

平均售價

染整平均售價由2017財政年度每公斤約人民幣8.6元升至2018財政年度每公斤約人民幣9.0元，主要反映染整設施產能耗盡使定價上調。

正常密度花邊平均售價由2017財政年度每公斤約人民幣78.2元升至2018財政年度每公斤約人民幣80.3元，主要反映花邊設施產能耗盡使定價上調。

高密度花邊平均售價由2017財政年度每公斤約人民幣106.4元微降至2018財政年度每公斤約人民幣105.7元，主要由於規模經濟、銷量增加導致單位折舊以及其他製造費用下降，使平均單位成本減少，有助我們提出更具競爭力的定價。

銷售成本

我們整體銷售成本由2017財政年度約人民幣118.8百萬元升至2018財政年度約人民幣127.1百萬元，主要由於2018財政年度的銷量上升。

財務資料

平均單位成本

染整平均單位成本由2017財政年度每公斤約人民幣7.5元降至2018財政年度每公斤約人民幣7.1元、高密度花邊平均單位成本由2017財政年度每公斤約人民幣74.9元降至2018財政年度每公斤約人民幣67.1元以及正常密度花邊平均單位成本由2017財政年度每公斤約人民幣63.2元降至2018財政年度每公斤約人民幣59.5元，主要由於規模經濟、2018財政年度染整銷量增加導致單位折舊以及其他製造費用下降。

毛利及毛利率

我們整體毛利由2017財政年度約人民幣27.2百萬元增加約66.9%至2018財政年度約人民幣45.4百萬元，主要由於下列各項之合併影響：

- (1) 染整毛利由2017財政年度約人民幣9.5百萬元增加約98.9%至2018財政年度約人民幣18.9百萬元，主要受客戶層擴大所帶動；及
- (2) 生產花邊毛利由2017財政年度約人民幣17.7百萬元增加約49.2%至2018財政年度約人民幣26.4百萬元，主要受客戶層擴大及生產設施使用率增加所帶動。

我們整體毛利率由2017財政年度約18.6%增加至2018財政年度約26.3%，主要由於下列各項之合併影響：染整平均售價增加，以及生產花邊的銷售成本減少導致其相關之毛利率由2017財政年度約24.1%增加至2018財政年度約31.3%。整體毛利率一般跟從期內染整及生產花邊毛利率之波動趨勢。

(i) 往績記錄期花邊的平均售價增加的共同影響，主要由於高密度花邊的銷售比例增加，為支持花邊生產使染整設施超出負荷從而導致定價上調壓力；(ii) 汕頭監管發展推動染整及花邊的市價增加，廣東客戶群於福建尋求供應，使本公司之產能變得緊張，這由50名年內新獲得廣東客戶及貢獻收益人民幣7.7百萬元可見；及(iii) 銷售成本減少主要由於生產量增加，攤薄固定生產成本，這是年內毛利率改善的主因。詳情請參閱本文件「行業概覽－花邊漂染需求由汕頭市遷移到福建省」一節。

財務資料

其他收入

其他收入由2017財政年度約人民幣1.5百萬元降至2018財政年度約人民幣0.3百萬元。下降主要由於2017財政年度就若干發展獲地方政府機構授出補助，包括但不限於2016年成功於新三板上市及高新技術支持業務的成就，均屬2017財政年度的一筆過非經常性收入。

其他虧損／收益淨額

2017財政年度錄得其他虧損淨額約人民幣64,000元，2018財政年度則扭轉至其他收益淨額約人民幣244,000元，主要由於匯兌差額變動。

銷售及分銷開支

2017財政年度及2018財政年度，我們的銷售及分銷開支分別約人民幣2.0百萬元及約人民幣1.9百萬元，金額水平穩定。

行政開支

我們的行政開支由2017財政年度約人民幣4.6百萬元升至2018財政年度約人民幣5.0百萬元，主要由於2018財政年度除常有的行政員工外，我們亦聘用勞工派遣服務，因而增加員工成本。

融資成本淨額

融資成本淨額由2017財政年度約人民幣2.9百萬元降至2018財政年度約人民幣2.8百萬元。降幅與平均銀行借款的降幅相符，金額由2017財政年度約人民幣58.2百萬元降至2018財政年度約人民幣54.1百萬元，平均銀行借款按銀行借款本金額乘以年內借貸日數，再除以年度日數計算，銀行借款利息部份被銀行存款產生的銀行利息收入所抵銷。

所得稅開支

我們所得稅開支由2017財政年度約人民幣2.2百萬元升至2018財政年度約人民幣4.5百萬元。上升主要由於(i)除稅前溢利增加約89.7%；及(ii)2018財政年度研發成本增加，我們可申索較高的稅項抵免。

財務資料

淨利潤及淨利率

由於上述各項，我們的淨利潤由2017財政年度約人民幣16.8百萬元增加約88.1%至2018財政年度約人民幣31.6百萬元，主要由於收益增加以及毛利增加。

我們的淨利率由2017財政年度約11.5%增加至2018財政年度約18.3%，主要由於毛利率由2017財政年度約18.6%增加至2018財政年度約26.3%。

2018財政年度與2019財政年度之比較

收益

我們整體收益由2018財政年度約人民幣172.5百萬元增加約17.9%至2019財政年度約人民幣203.4百萬元。增加乃主要由於下列各項之合併影響：

- (i) 染整收益由2018財政年度約人民幣87.9百萬元增至2019財政年度約人民幣117.9百萬元，主要受(b)持續市場營銷努力(178名新福建染整客戶貢獻收益人民幣9.6百萬元)；及(b)監管影響(55名新廣東染整客戶貢獻收益人民幣18.2百萬元)帶動擴大客戶層，以及染整設施的使用率由2018財政年度約100.1%升至2019財政年度約117.9%的超出負荷狀態；及
- (ii) 花邊收益由2018財政年度約人民幣84.6百萬元增至2019財政年度約人民幣85.5百萬元，主要由於高密度花邊的銷售比例持續上升，花邊產品的整體定價上調，部份因花邊產品定價上調被銷量由2018財政年度約924,000公斤降至2019財政年度約802,000公斤所抵銷，以及9名新福建花邊客戶貢獻收益人民幣7.8百萬元及37名新廣東花邊客戶貢獻收益人民幣4.9百萬元。

有關往績記錄期間回頭客及新顧客的詳情，請見本文件「綜合收益表選定項目－收益－按客戶類別劃分的收益」一段。

財務資料

銷量

染整銷量由2018財政年度約9.7百萬公斤升至2019財政年度約12.2百萬公斤，主要受監管影響(其中55名新廣東染整客戶貢獻貢獻染整銷售量1.6百萬公斤)，以及178名新福建染整客戶貢獻染整銷售量0.9百萬公斤帶動，增加廣東的銷售。

花邊銷量由2018財政年度約924,000公斤降至2019財政年度約802,000公斤，主要由於花邊產品定價整體上升所致，超過新福建花邊客戶及新廣東花邊客戶的新訂單。

平均售價

染整平均售價由2018財政年度每公斤約人民幣9.0元升至2019財政年度每公斤約人民幣9.6元，主要由於染整設施產能超出負荷，使用率由2018財政年度約100.1%升至2019財政年度約117.9%，使定價持續上調。

(i)正常密度花邊平均售價由2018財政年度每公斤約人民幣80.3元升至2019財政年度每公斤約人民幣87.4元；及(ii)高密度花邊平均售價由2018財政年度每公斤約人民幣105.7元升至2019財政年度每公斤約人民幣122.6元。上升主要由於花邊設施為支持花邊生產而出現產能超出負荷狀況，使整體定價上調。

銷售成本

我們整體銷售成本由2018財政年度約人民幣127.1百萬元升至2019財政年度約人民幣136.5百萬元，主要由於染整業務銷量上升，部份被花邊業務的銷售成本下降所抵銷。

平均單位成本

染整平均單位成本由2018財政年度每公斤約人民幣7.1元降至2019財政年度每公斤約人民幣6.9元，主要由於規模經濟、2019財政年度染整銷量增加導致單位折舊以及其他製造費用下降。

高密度花邊平均單位成本由2018財政年度每公斤約人民幣67.1元升至2019財政年度每公斤約人民幣70.0元。2019財政年度花邊設施使用率下降使每件花邊產品各機器之折舊開支上升。2019財政年度，高密度花邊銷量高於正常密度花邊，因此，2019財政年度折舊開支的增幅明顯反映於高密度花邊的平均單位成本。

財務資料

正常密度花邊的平均單位成本的升幅較高密度花邊為低，由2018財政年度約每公斤人民幣59.5元升至2019財政年度約每公斤人民幣60.3元。

毛利及毛利率

我們整體毛利由2018財政年度約人民幣45.4百萬元增加約47.4%至2019財政年度約人民幣66.9百萬元，主要由於染整業務平均售價增加導致染整毛利率由2018財政年度約21.5%增加至2019財政年度約28.8%，乃鑑於我們染整設施超出負荷的產能，使用率於2019財政年度達約127.3%。

我們整體毛利率由2018財政年度約26.3%增加至2019財政年度約32.9%，主要反映上述染整毛利率增加。整體毛利率一般跟從期內染整及生產花邊毛利率之波動趨勢。

(i)往績記錄期花邊的平均售價增加的共同影響，主要由於高密度花邊的銷售比例增加，為支持花邊生產使染整設施超出負荷從而導致定價上調壓力；(ii)汕頭監管發展推動染整及花邊的市價增加，廣東客戶群於福建尋求供應，使本公司之產能變得緊張，這由92名年內新獲得廣東客戶及貢獻收益人民幣23.1百萬元可見；及(iii)銷售成本減少主要由於生產量增加，攤薄固定生產成本，這是年內毛利率改善的主因。詳情請參閱本文件「行業概覽－花邊漂染需求由汕頭市遷移到福建省」一節。

其他收入

其他收入由2018財政年度約人民幣0.3百萬元升至2019財政年度約人民幣0.7百萬元，主要由於2019財政年度就我們企業研發獲法規批准授出津貼及補助。

其他虧損／收益淨額

2018財政年度錄得其他收益淨額約人民幣244,000元，2019財政年度則扭轉至其他虧損淨額約人民幣6,000元，主要由於2019年出售物業、廠房及設備錄得非經常性虧損。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018財政年度約人民幣1.9百萬元增加至2019財政年度約人民幣2.3百萬元。增加主要由於(i)銷售及營銷員工人數增加，使員工成本上升；及(ii)染整業務銷量上升而增加包裝開支，部份被花邊業務銷量下降所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2018財政年度約人民幣5.0百萬元升至2019財政年度約人民幣14.3百萬元，主要由於[編纂]開支所致。

扣除已產生的[編纂]開支，我們的行政開支仍有升幅，主要由於派付一筆過酌情花紅以獎勵員工，因而員工成本增加。

融資成本淨額

融資成本淨額由2018財政年度約人民幣2.8百萬元降至2019財政年度約人民幣1.9百萬元。降幅與平均銀行借款的降幅相符，金額由2018財政年度約人民幣54.1百萬元降至2019財政年度約人民幣39.8百萬元，平均銀行借款按銀行借款本金額乘以年內借貸日數，再除以年度日數計算銷。

所得稅開支

我們所得稅開支由2018財政年度約人民幣4.5百萬元升至2019財政年度約人民幣7.2百萬元。上升主要由於(i)除稅前溢利增加；及(ii)2019財政年度產生的[編纂]開支為不可扣稅開支。

淨利潤及淨利率

由於上述各項，我們的淨利潤由2018財政年度約人民幣31.6百萬元增加約32.6%至2019財政年度約人民幣41.9百萬元，主要由於收益增加以及毛利增加。

我們的淨利率由2018財政年度約18.3%增加至2019財政年度約20.6%，主要由於毛利率由2018財政年度約26.3%增加至2019財政年度約32.9%。

財務資料

2019年上半年與2020年比較

收益

整體收益由2019年上半年約人民幣108.2百萬元減少約12.1%至2020年上半年約人民幣95.1百萬元。主要由於以下各項的共同影響：

- (i) 染整收益由2019年上半年約人民幣61.0百萬元降至2020年上半年約人民幣57.5百萬元，主要由於COVID-19疫情自2020年1月爆發以來，福建的工廠(包括本公司)於春節假期後延遲復工，外來務工人員無法即時返回工作崗位；及
- (ii) 花邊收益由2019年上半年約人民幣47.2百萬元降至2020年上半年約人民幣37.6百萬元，主要由於COVID-19疫情自2020年1月爆發以來，使本集團來自廣東的花邊收益減少等因素所致。

有關往績記錄期間回頭客及新顧客的詳情，請見本文件「綜合收益表選定項目－收益－按客戶類別劃分的收益」一段。

銷量

染整銷量由2019年上半年約6.5百萬公斤減少至2020年上半年約5.7百萬公斤，主要由於爆發COVID-19導致春節後工廠延遲復工，尤其是我們位於廣東的客戶，截至最後實際可行日期，廣東省是中國累計COVID-19確診病例第二多的省份。

花邊銷量由2019年上半年約450,000公斤減少至2020年上半年約340,000公斤，主要由於爆發COVID-19導致春節後工廠延遲復工，尤其是我們位於廣東的客戶，截至最後實際可行日期，廣東省是中國累計COVID-19確診病例第二多的省份。

平均售價

染整平均售價由2019年上半年約每公斤人民幣9.4元增加至2020年上半年約每公斤人民幣10.1元，主要反映染整設施超出負荷而持續對定價構成上調壓力，其中2019年上半年及2020年上半年染整設施的使用率分別約達117.9%及117.4%。

財務資料

(i) 正常密度花邊平均售價由2019年上半年約每公斤人民幣91.9元升至2020年上半年約每公斤人民幣98.2元，主要反映客戶願意付出較高價格購買較先進的正常密度花邊；(ii) 2019年上半年及2020年上半年，高密度花邊平均售價保持相若水平，分別約為每公斤人民幣114.7元及每公斤人民幣118.6元。

銷售成本

整體銷售成本由2019年上半年約人民幣70.9百萬元減少至2020年上半年約人民幣63.3百萬元，主要由於COVID-19疫情等因素使收益減少。

平均單位成本

染整平均單位成本由2019年上半年約每公斤人民幣6.5元增加至2020年上半年約每公斤人民幣7.0元，2019財政年度維持於每公斤約人民幣6.9元的相若水平。上升主要受COVID-19疫情影響，2020年上半年的銷量較2019年上半年為低，使規模經濟效益下降，而銷量減少導致單位折舊和其他製造費用上升。

高密度花邊的平均單位成本由2019年上半年約每公斤人民幣64.8元增加至2020年上半年約每公斤人民幣70.4元，2019財政年度維持於每公斤約人民幣70.0元的相若水平。上升主要受COVID-19疫情影響，2020年上半年的銷量較2019年上半年為低，使規模經濟效益下降，而銷量減少導致單位折舊和其他製造費用上升。

正常密度花邊的平均單位成本由2019年上半年約每公斤人民幣63.1元增加至2020年上半年約每公斤人民幣66.8元。2020年上半年銷售減少主要受COVID-19疫情影響，導致單位折舊和其他製造費用上升。

毛利及毛利率

整體毛利由2019年上半年約人民幣37.3百萬元減少約15.0%至2020年上半年約人民幣31.7百萬元，主要反映爆發COVID-19疫情導致收入減少。

2019年上半年及2020年上半年，毛利率保持同一水平，分別約為34.5%及33.4%。

財務資料

其他收入

其他收入由2019年上半年約人民幣0.6百萬元增加至2020年上半年約人民幣3.6百萬元，主要由於地方政府為支持本公司尋求[編纂]而授出政府補助所致。

其他收益淨額

其他收益淨額由2019年上半年約人民幣40,000元增加至2020年上半年約人民幣0.6百萬元，主要由於外幣交易產生的匯兌收益所致。

銷售及分銷開支

2019年上半年及2020年上半年，銷售及分銷開支保持同一水平，分別約為人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

行政開支

行政開支由2019年上半年約人民幣3.5百萬元增加至2020年上半年約人民幣8.9百萬元，主要由於[編纂]開支。

扣除已產生的[編纂]開支後，2019年上半年及2020年上半年的行政開支維持相若水平，分別約人民幣3.5百萬元及人民幣3.2百萬元。

融資成本淨額

融資成本淨額由2019年上半年約人民幣1.5百萬元減少至2020年上半年約人民幣0.3百萬元，主要由於償還銀行借款。

所得稅開支

2019年上半年及2020年上半年，所得稅開支保持同一水平，分別約為人民幣4.2百萬元及人民幣4.2百萬元。

財務資料

淨利潤及淨利率

由於上述各項，淨利潤由2019年上半年約人民幣27.5百萬元減少至2020年上半年約人民幣21.2百萬元，主要由於爆發COVID-19疫情。

淨利率由2019年上半年約25.4%減少至2020年上半年約22.3%，主要由於[編纂]開支。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，本集團的經營及資本需求主要透過內部資源以及銀行借款的組合提供資金。

於往績記錄期間，我們能於到期時償還銀行借款。除我們將從[編纂][編纂]獲得額外資金，用於推行於本文件「未來計劃及[編纂]用途」詳述的未來計劃外，我們預期於[編纂]完成後及未來，本集團的現金來源及用途將不會有任何重大變動。

財務資料

本集團的現金流量

下表載列於往績記錄期間本集團的綜合現金流量表的簡明概要：

	2017財政年度 人民幣千元	2018財政年度 人民幣千元	2019財政年度 人民幣千元	2019年上半年 人民幣千元 (未經審核)	2020年上半年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金 流量	<u>38,057</u>	<u>55,982</u>	<u>67,418</u>	<u>41,738</u>	<u>33,832</u>
經營所得現金	48,438	55,694	59,652	39,754	24,665
已付所得稅	(2,679)	(1,415)	(4,497)	(4,387)	(5,448)
已收利息	<u>47</u>	<u>102</u>	<u>131</u>	<u>72</u>	<u>30</u>
經營活動所得現金淨額	45,806	54,381	55,286	35,439	19,247
投資活動(所用)/所得 現金淨額	(15,565)	(8,354)	(8,111)	1,359	(3,450)
融資活動所用現金淨額	<u>(31,064)</u>	<u>(23,854)</u>	<u>(42,138)</u>	<u>(31,652)</u>	<u>(7,029)</u>
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額	<u>(823)</u>	<u>22,173</u>	<u>5,037</u>	<u>5,146</u>	<u>8,768</u>
年/期初現金及現金等價物	11,841	10,687	33,327	33,327	38,480
貨幣換算差額	<u>(331)</u>	<u>467</u>	<u>116</u>	<u>56</u>	<u>39</u>
年/期末現金及現金等價物	<u>10,687</u>	<u>33,327</u>	<u>38,480</u>	<u>38,529</u>	<u>47,287</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

我們營運所得現金主要來自收取產品銷售之付款。我們營運所用現金主要包括購買原材料、僱員福利開支、稅項及其他營運開支之款項。

2020年上半年，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣19.2百萬元，主要由於營運產生現金約人民幣24.7百萬元，部分被已付所得稅約人民幣5.4百萬元所抵銷。我們營運資金變動前的經營現金流量約為人民幣33.8百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣25.5百萬元(就非現金或非經營活動相關項目作調整前)，該等項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣7.7百萬元；(ii)利息開支約人民幣0.3百萬元；及(iii)無形資產攤銷約人民幣0.1百萬元。我們營運資金變動乃由於現金流出約人民幣9.2百萬元，乃主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣7.5百萬元；及(ii)合約資產增加約人民幣7.7百萬元，部分被：(i)存貨減少約人民幣3.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計款項增加約人民幣3.0百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣0.6百萬元所抵銷。

2019財政年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣55.3百萬元，主要由於營運產生現金約人民幣59.7百萬元，部分被已付所得稅約人民幣4.5百萬元所抵銷。我們營運資金變動前的經營現金流量約為人民幣67.4百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣49.1百萬元(就非現金或非經營活動相關項目作調整前)，該等項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣16.0百萬元；(ii)利息開支約人民幣2.0百萬元；及(iii)無形資產攤銷約人民幣0.2百萬元。我們營運資金變動乃由於現金流出約人民幣7.8百萬元，乃主要由於：(i)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣12.6百萬元；(ii)合約資產增加約人民幣2.4百萬元；及(iii)存貨增加約人民幣1.8百萬元，部分被：(i)其他應付款項及應計款項增加約人民幣6.1百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣3.1百萬元所抵銷。

2018財政年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣54.4百萬元，主要由於營運產生現金約人民幣55.7百萬元，部分被已付所得稅約人民幣1.4百萬元所抵銷。我們營運資金變動前的經營現金流量約為人民幣56.0百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣36.1百萬元(就非現金或非經營活動相關項目作調整前)，該等項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣16.7百萬元；(ii)利息開支約人民幣2.9百萬元；及(iii)無形資產攤銷約人民幣0.1百萬元。我們營運資金變動乃由於現金流出約人民幣0.3百萬元，乃主要由於：(i)合約資產增加約人民幣10.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣4.7百萬元，部分被：(i)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣11.0百萬元；(ii)存貨減少約人民幣2.0百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項減少約人民幣1.1百萬元。

財務資料

2017財政年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣45.8百萬元，主要由於營運產生現金約人民幣48.4百萬元，部分被已付所得稅約人民幣2.7百萬元所抵銷。我們營運資金變動前的經營現金流量約為人民幣38.1百萬元，主要由於除所得稅前溢利約人民幣19.0百萬元(就非現金或非經營活動相關項目作調整前)，該等項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣15.8百萬元；及(ii)利息開支約人民幣3.0百萬元。我們營運資金變動乃由於現金流出約人民幣10.3百萬元，乃主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣15.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣3.1百萬元；及(iii)其他應付款項及應計款項增加約人民幣0.6百萬元，部分被：(i)存貨增加約人民幣6.8百萬元；(ii)合約資產增加約人民幣2.2百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項增加約人民幣0.5百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

往績記錄期內，本集團產生投資活動所用現金流出，主要由於購買物業、廠房及設備。

2020年上半年，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣3.5百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備約人民幣3.4百萬元；及(ii)購買無形資產約人民幣0.1百萬元。

2019財政年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣8.1百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備約人民幣9.8百萬元；及(ii)已抵押銀行存款淨減少約人民幣1.8百萬元，部分被(i)出售物業、廠房及設備之所得款項約人民幣0.2百萬元所抵銷。

2018財政年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣8.4百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備約人民幣7.5百萬元；及(ii)購買無形資產約人民幣0.8百萬元。

2017財政年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣15.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣14.7百萬元；及(ii)已抵押銀行存款淨增加人民幣0.9百萬元。

財務資料

融資活動所用現金淨額

往績記錄期內，我們融資活動現金流入主要由於銀行借款所得款項。我們融資活動現金流出主要由於償還銀行借款及已付利息。

2020年上半年，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣7.0百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於：(i)就重組收購一家附屬公司所付代價約人民幣5.0百萬元；(ii)支付[編纂]開支約人民幣[編纂]元；及(iii)已付利息約人民幣0.3百萬元。

2019財政年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣42.1百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於：(i)償還銀行借款約人民幣79.0百萬元；(ii)支付[編纂]開支約人民幣[編纂]元；及(iii)已付利息約人民幣2.1百萬元，部分被：(i)銀行借款所得款項約人民幣27.0百萬元；及(ii)[編纂]前投資者注資約人民幣14.3百萬元抵銷。

2018財政年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣23.9百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於：(i)償還銀行借款約人民幣42.0百萬元；(ii)支付利息約人民幣31.1百萬元；及(iii)償還應付關聯方款項約人民幣9.0百萬元；及(iv)償還應付股東款項約人民幣3.9百萬元，部分被銀行借款所得款項約人民幣65.0百萬元所抵銷。

2017財政年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣31.1百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於：(i)償還銀行借款約人民幣70.0百萬元；及(ii)支付利息約人民幣3.1百萬元，部分被銀行借款所得款項約人民幣42.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列本集團於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	10,160	8,170	9,922	6,031	5,774
合約資產	3,613	14,159	16,585	24,280	24,280
貿易應收款項及應收票據	10,842	14,869	15,694	23,208	18,561
預付款項及其他應收款項	934	860	2,527	4,557	4,788
應收股東款項	–	–	140	–	–
已抵押銀行存款	1,750	1,800	–	–	–
現金及現金等價物	10,687	33,327	38,480	47,287	56,771
流動資產總值	<u>37,986</u>	<u>73,185</u>	<u>83,348</u>	<u>105,363</u>	<u>110,174</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	15,607	26,656	14,058	14,623	14,483
其他應付款項及應計款項	6,186	6,801	12,914	15,976	16,171
合約負債	624	518	1,307	296	220
應付股東款項	3,906	–	5,000	–	–
應付一名關聯方款項	9,000	–	–	–	–
銀行借款	42,000	65,000	13,000	13,000	13,000
即期所得稅負債	1,113	4,333	6,851	5,921	5,548
流動負債總額	<u>78,436</u>	<u>103,308</u>	<u>53,130</u>	<u>49,816</u>	<u>49,422</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(40,450)</u>	<u>(30,123)</u>	<u>30,218</u>	<u>55,547</u>	<u>60,752</u>

我們流動負債淨額由2017年12月31日約人民幣40.5百萬元減少約人民幣10.4百萬元至2018年12月31日約人民幣30.1百萬元，主要由於2017財政年度末前加快向客戶發出賬單，導致於2017年12月31日結餘下降，最終合約資產增加約人民幣10.6百萬元。

財務資料

我們流動狀況淨額由2018年12月31日流動負債淨額約人民幣30.1百萬元改善約人民幣60.3百萬元至2019年12月31日流動資產淨額約人民幣30.2百萬元，主要由於償還銀行借款約人民幣79.0百萬元，使2019年12月31日的銀行借款減少約人民幣52.0百萬元。

我們流動資產淨額由2019年12月31日約人民幣30.2百萬元增加約人民幣25.3百萬元至2020年6月30日約人民幣55.5百萬元，主要由於爆發COVID-19導致客戶延遲恢復業務營運，從而導致2020年上半年的開票及結算程序延誤，使合約資產及貿易應收款項及應收票據增加約人民幣15.2百萬元。

於2020年6月30日及2020年7月31日，我們流動資產淨額分別為人民幣55.5百萬元及人民幣60.8百萬元，相對穩定。

資金的充足性

董事認為，經考慮本集團可動用的現有財務資源(包括經營活動所得內部產生資金)、現有銀行融資及[編纂]的估計[編纂]後，本集團擁有足夠營運資金應付其自本文件日期起計未來12個月的現時需要。

債務

銀行借款

於2017、2018及2019年12月31日及2020年6月30日，本集團之借款分別為人民幣42百萬元、人民幣65百萬元、人民幣13百萬元及人民幣13百萬元，已以撥付我們之業務營運及滿足營運資本需求。

下表載列於所示日期我們借款之到期情況：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	<u>42,000</u>	<u>65,000</u>	<u>13,000</u>	<u>13,000</u>	<u>13,000</u>

(未經審核)

於2017、2018及2019年12月31日及2020年6月30日及7月31日，本集團之銀行借款分別以介乎5.2%至5.4%、5.2%至5.4%、5.0%、5.0%及5.0%之浮動年利率列賬。本集團之銀行借款以人民幣列值。

財務資料

於2017年12月31日，上述銀行借款以賬面值為人民幣92,635,000元之物業、廠房及設備及以林朝偉先生、林秉忠先生、林朝基先生、林民強先生、魏存灼先生、林朝文先生及林月雲女士之個人擔保作抵押。

於2018年12月31日，上述銀行借款以賬面值為人民幣79,990,000元之物業、廠房及設備及以林朝偉先生、林秉忠先生、林朝基先生、林民強先生、魏存灼先生、林朝文先生及林月雲女士之個人擔保作抵押。

於2019年12月31日，上述銀行借款以賬面值為人民幣20,159,000元之物業、廠房及設備作抵押。

於2020年6月30日，上述銀行借款以本集團賬面值為人民幣19,760,000元之物業、廠房及設備作抵銷。

於2020年7月31日，上述銀行借款繼續以有關物業、廠房及設備作抵押。

於2017、2018及2019年12月31日以及2020年6月30日及7月31日，本集團之未提取銀行融資總額分別為約人民幣79,500,000元、零、人民幣40,000,000元、零及零。

董事確認，往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何融資撤銷、拖欠銀行借款還款或違反財務契約。

董事確認，往績紀錄期內我們於獲取或應付責任上並無遇到任何困難，且概無本集團之銀行借款及融資須滿足有關財務比率要求之契諾或任何其他重大契諾，而將對本集團承擔額外債務或權益融資的能力構成不利影響。

或然負債

於2017、2018及2019年12月31日及2020年6月30日及2020年7月31日，就債務聲明而言，我們並無重大或然負債或擔保。

除本節「債務」所披露者外，於2020年7月31日營業結束時，我們並無任何已發行及未付或同意將發行之債務證券、銀行透支、貸款或其他相似債務、承兌匯票或承兌信貸項下負債、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目

物業、廠房及設備以及使用權資產

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、辦公室設備、汽車及在建工程，截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，金額分別約人民幣165.8百萬元、人民幣153.2百萬元、人民幣146.8百萬元及人民幣139.8百萬元。截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，我們的使用權資產分別約人民幣3.0百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.8百萬元。

下表載列我們所示日期物業、廠房及設備以及使用權資產的明細分析：

	於12月31日			於6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
樓宇	29,483	29,399	30,735	29,795
廠房及機器	134,112	120,298	112,978	106,581
辦公室設備	1,441	1,194	1,217	1,489
汽車	597	493	390	410
在建工程	146	1,799	1,513	1,544
小計	165,779	153,183	146,833	139,819
使用權資產	2,968	2,886	2,804	2,763
總計	<u>168,747</u>	<u>156,069</u>	<u>149,637</u>	<u>142,582</u>

物業、廠房及設備折舊乃以直線法按其估計可使用年期分配其成本減其剩餘價值計算。資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末予以檢討，並作出適當調整。如資產賬面值高於其估計可收回金額，資產賬面值會即時撇減至其可收回金額。

在建工程包括建造及收購成本及資本化借款成本，主要為我們現有生產廠房進行的重建及擴充計劃。折舊撥備只會於有關資產竣工及可作擬定用途之時方才計提。

使用權資產代表本集團就自置生產廠房獲取土地使用權已付代價減累計攤銷。攤銷於餘下使用期利用直線法計算。

財務資料

往績記錄期，物業、廠房及設備以及使用權資產之賬面值不斷下降，主要由於折舊及攤銷開支所致。部份被各期間產生的資本開支抵銷。

於截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，我們物業、廠房及設備分別約人民幣92.6百萬元、人民幣80.0百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣19.8百萬元獲抵押作銀行借款之抵押品，金額分別佔我們同期物業、廠房及設備以及使用權資產約54.9%、51.3%、13.5%及13.9%。

有關我們資本開支及資本承擔的詳情，請參閱本節「資本開支及資本承擔」一段。

有關我們物業、廠房及設備以及使用權資產的詳情，請參閱本文件「附錄一—附註13」一節。

有關我們質押作抵押品的資產詳情，請參閱本文件「附錄一—附註30」一節。

存貨

我們的存貨為原材料。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們存貨的價值分別佔我們流動資產總額分別約26.7%、11.2%、11.9%及5.7%。下表載列我們於各所示日期存貨結餘：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	10,160	8,170	9,922	6,031

我們的原材料主要包括染料、紗、燃料、坯布及花邊坯布。

財務資料

下表載列往績記錄期內的平均存貨週轉日數：

	2017財政年度	2018財政年度	2019財政年度	2020年上半年
平均存貨週轉日數 ^(附註)	41.1	49.0	48.8	49.7

附註：平均存貨週轉日數相等於年／期初及年／期終存貨結餘平均數除以年度／期間已耗原材料成本再乘以年／期內日數得出。

截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，平均存貨週轉日數分別約41.1日、49.0日及48.8日及49.7日。存貨週轉日數符合我們的存貨政策，即維持大約一至兩個月存貨水平以應付生產要求。

合約資產、貿易應收款項及應收票據

合約資產

合約資產代表本集團已完成工程但未就此發出賬單的收取代價權利。合約資產於上述權利成為無條件(一般需時一至三個月)時轉撥至貿易應收款項。

合約資產由2017年12月31日約人民幣3.6百萬元增至2018財政年度約人民幣14.2百萬元，主要由於2017年12月31日前加快向客戶發出賬單，導致於2017年12月31日結餘下降。合約資產由2018年12月31日約人民幣14.2百萬元增至2019年12月31日約人民幣16.6百萬元，增幅與年內收益增幅相符。合約資產由2019年12月31日約人民幣16.6百萬元增至2020年6月30日約人民幣24.3百萬元，主要由於爆發COVID-19，使客戶需要更多時間核證交付予彼等的產品質量及數量，以致2020年上半年的開票程序延誤。

財務資料

於最後實際可行日期，(i)我們合約資產約人民幣16.6百萬元(即於2019年12月31日我們合約資產約99.9%)乃於其後開票及轉至貿易應收款項，當中約人民幣16.5百萬元(即於2019年12月31日我們合約資產約99.4%)乃於其後開票及轉至貿易應收款項，並已結清；(ii)我們合約資產約23.7百萬元(即於2020年6月30日我們合約資產約97.7%)乃於其後開票及轉至貿易應收款項，當中約人民幣20.6百萬元(即於2020年6月30日我們合約資產約85.0%)乃於其後開票及轉至貿易應收款項，並已結清。

貿易應收款項及應收票據

我們一般授予客戶30至60天的信貸期，視乎客戶的信用而定，乃參考客戶的經營規模、與我們的業務關係年期及還款記錄按個別情況釐定，否則銷售將以貨到付款或預先付款的形式作出。下表載列我們於各所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日		於6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	10,792	14,291	12,549	23,208
應收票據	50	578	3,145	—
貿易應收款項及應收票據	<u>10,842</u>	<u>14,869</u>	<u>15,694</u>	<u>23,208</u>

貿易應收款項及應收票據由2017年12月31日約人民幣10.8百萬元增至2018年12月31日約人民幣14.9百萬元，主要由於若干客戶結餘於2017年12月31日前結算。貿易應收款項及應收票據由2018年12月31日約人民幣14.9百萬元增至2019年12月31日約人民幣15.7百萬元，主要由於年內銷售增加。貿易應收款項及應收票據由2019年12月31日約人民幣15.7百萬元增至2020年6月30日約人民幣23.2百萬元，主要由於爆發COVID-19導致客戶延遲恢復業務營運，從而導致若干開票及客戶結餘結算延誤。

財務資料

下表載列我們於各所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	5,113	2,392	6,286	10,140
1至3個月	2,824	8,852	4,952	10,493
4至6個月	1,201	2,452	2,940	1,251
7至12個月	806	258	1,074	961
1年以上	898	915	442	363
	<u>10,842</u>	<u>14,869</u>	<u>15,694</u>	<u>23,208</u>

下表載列我們於各所示年度的貿易應收款項及應收票據週轉日數：

	2017財政年度	2018財政年度	2019財政年度	2020年上半年
平均貿易應收款項及應收票據 週轉日數 ^(附註)	46.6	27.2	27.4	37.2

附註：平均貿易應收款項及應收票據週轉日數相等於年／期初及年／期終貿易應收款項及應收票據結餘平均數除以年度收益再乘以年／期內日數得出。

平均貿易應收款項及應收票據週轉日數由2017財政年度約46.6日降至2018財政年度約27.2日，主要由於我們於2017年1月1日的結餘較高，使2017財政年度的平均貿易應收款項及應收票據金額高於2018財政年度。2018財政年度及2019財政年度，平均貿易應收款項及應收票據週轉日數分別約27.2日及約27.4日，水平相若。平均貿易應收款項及應收票據週轉日數由2019財政年度約27.4日增至2020年上半年約37.2日，該增加主要由於爆發COVID-19導致客戶延遲恢復業務營運，從而導致若干開票及客戶結餘結算延誤。

往績記錄期，平均貿易應收款項及應收票據週轉日數基本上符合我們向客戶提供30至60天的信貸期。

財務資料

下表載列我們於各所示年度的平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數：

	2017財政年度	2018財政年度	2019財政年度	2020財政年度
平均合約資產、貿易應收款項及 應收票據週轉日數 ^(附註)	52.9	46.0	55.0	76.3

附註：平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數相等於年／期初及年／期終合約資產、貿易應收款項及應收票據結餘平均數除以年度收益再乘以年／期內日數得出。

平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數計算自產品完成至我們收取現金的一般所需時間。

平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數由2017財政年度約52.9日降至2018財政年度約46.0日，主要由於我們於2016年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘較高，使2017財政年度的平均合約資產、貿易應收款項及應收票據金額高於2018財政年度。平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數由2018財政年度約46.0日升至2019財政年度約55.0日。升幅與年內收益增幅相符。平均合約資產、貿易應收款項及應收票據週轉日數由2019財政年度約55.0日升至2020年上半年約76.3日。升幅主要由於爆發COVID-19導致客戶延遲恢復業務營運，從而導致若干客戶結餘結算延誤。

於最後實際可行日期，貿易應收款項及應收票據約為人民幣22.4百萬元已隨後結算，金額佔2020年6月30日貿易應收款項及應收票據約96.6%。

財務資料

預付款項及其他應收款項

下表載列於各所示日期預付款項及其他應收款項的明細分析：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>分類為非流動資產</i>				
收購物業、廠房及設備預付款項	603	2,644	223	2,786
<i>分類為流動資產</i>				
向供應商支付預付款項	714	159	107	448
其他預付款項	41	160	5	45
其他應收款項	179	278	66	19
預付[編纂]開支	–	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	934	860	2,527	4,557

我們分類為非流動資產的預付款項代表就收購物業、廠房及設備的預付款項。往績記錄期的波動主要由於接近各年末就資本開支付款。有關資本開支及資本承擔的詳情，請參閱本節「資本開支及資本承擔」一段。

流動資產項下預付款項及其他應收款項分別約人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣4.6百萬元，佔同期流動資產總額約2.5%、1.2%、3.0%及4.3%。往績記錄期的波動主要由於(i)接近年末就原材料向個別供應商付款及支付其他經營開支；及(ii)向專業各方預付[編纂]開支。

有關預付款項及其他應收款項詳情，請參閱本文件附錄一附註17「預付款項及其他應收款項」。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要有關於採購原材料。本集團一般須於交付後30至90日內支付原材料款項。

下表載於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據項目：

	於12月31日			於6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
貿易應付款項	12,107	23,056	14,058	14,623
應付票據	<u>3,500</u>	<u>3,600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應付款項及應付票據	<u><u>15,607</u></u>	<u><u>26,656</u></u>	<u><u>14,058</u></u>	<u><u>14,623</u></u>

貿易應付款項及應付票據由2017年12月31日約人民幣15.6百萬元增至2018年12月31日約人民幣26.7百萬元，主要由於供應商延後發出其賬單，因為預視到2019年初會降低增值稅稅率，使2018年12月31日的金額水平異常之高。貿易應付款項及應付票據由2018年12月31日約人民幣26.7百萬元降至2019年12月31日約人民幣14.1百萬元，主要反映2019年年初降低增值稅稅率後，供應商於2019年12月31日如常發出其賬單。貿易應付款項及應付款項於2019年12月31日及2020年6月30日維持於相若水平，分別約人民幣14.1百萬元及約人民幣14.6百萬元。

下表載列我們於各所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
一個月內	2,978	17,153	11,365	10,984
1至3個月	8,913	3,305	1,258	2,600
4至6個月	2,897	3,187	612	270
7至12個月	92	2,278	86	35
1年以上	<u>727</u>	<u>733</u>	<u>737</u>	<u>734</u>
	<u><u>15,607</u></u>	<u><u>26,656</u></u>	<u><u>14,058</u></u>	<u><u>14,623</u></u>

財務資料

下表載列我們於各所示年度的貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	2017財政年度	2018財政年度	2019財政年度	2020年上半年
平均貿易應付款項及應付票據				
週轉日數 ^(附註)	85.3	112.9	109.9	89.3

附註：平均貿易應付款項及應付票據週轉日數相等於年／期初及年／期終貿易應付款項及應付票據結餘平均數除以年度已耗用原材料再乘以年／期內日數得出。

平均貿易應付款項及應付票據週轉日數由2017財政年度約85.3日增至2018財政年度約112.9日，主要由於2018年12月31日多名供應商延後發出其賬單，因為預視到2019年初會降低增值稅稅率，我們供應商延誤認可清付金額使我們未能清付我們貿易應付賬款結餘累積之應計採購，使2018年12月31日的貿易應付款項金額水平異常之高。由於2019年年初降低增值稅稅率後，供應商如常發出其賬單，平均貿易應付款項及應付票據週轉日數由2018財政年度約112.9日降至2019財政年度約109.9日。平均貿易應付款項及應付票據週轉日數由2019財政年度約109.9日下降至2020年上半年約89.3日。該下降主要由於上述原因導致2018年12月31日的貿易應付款項金額處於異常高水平，以致2019財政年度的週轉日數高於正常水平。

於最後實際可行日期，貿易應付款項及應付票據約為人民幣8.6百萬元已隨後結算，金額佔2020年6月30日貿易應付款項及應付票據約58.9%。

財務資料

合約負債、其他應付款項及應計款項

下表載列各所示日期我們合約負債、其他應付款項及應計款項：

	於12月31日			於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>分類為非流動負債</i>				
其他應付款項	1,705	1,646	1,592	1,561
<i>分類為流動負債</i>				
收購物業、廠房及設備應付款項	546	1,281	1,809	1,671
其他應付稅項	1,312	576	1,505	3,956
僱員福利應計款項	2,156	2,240	5,022	4,116
客戶按金	1,940	2,410	3,246	2,102
合約負債	624	518	1,307	296
累計[編纂]開支	–	–	[編纂]	[編纂]
其他應付款項及應計款項	232	294	1,294	879
	6,810	7,319	14,221	16,272

分類為非流動負債的其他應付款項為往績記錄期就前一名前僱員的工傷提供僱員福利。詳情載於「業務－往績記錄期工業意外」一節。

流動負債項下合約負債、其他應付款項及應計款項由2017年12月31日約人民幣6.8百萬元增至2018年12月31日約人民幣7.3百萬元，主要由於銷售增加等原因使客戶按金及合約負債增加。金額由2018年12月31日約人民幣7.3百萬元增至2019年12月31日約人民幣14.2百萬元，主要由於(i)員工人數增加及派發一筆過酌情花紅以獎勵員工。累計僱員福利增加；及(ii)銷售持續增加，使客戶按金及合約負債增加。金額由2019年12月31日約人民幣14.2百萬元增至2020年6月30日約人民幣16.3百萬元，主要由於累計[編纂]開支增加。

財務資料

合約負債指本集團因已向客戶收取代價，而須向客戶轉讓承諾的貨品或服務的責任，然而客戶按金指本集團就臨近年底的指示性或不受約束的訂單(雖然客戶承諾於年後訂立銷售合約，但訂單不符合香港財務報告準則第15號的銷售合約定義)提前向客戶收取的按金。

合約負債、其他應付款項及應計款項的詳情載於本文件附錄一附註21「合約負債、其他應付款項及應計款項」。

應付股東款項

截至2019年12月31日止三個年度各年，應付股東款項分別約人民幣3.9百萬元、零及人民幣5.0百萬元。金額屬非貿易性質、無抵押、免息及須應要求償還。董事確認，於最後實際可行日期，所有應付股東款項已經結算。

有關關聯方交易及結餘詳情載於本文件附錄一附註27。

物業權益

董事確認，於最後實際可行日期，概無出現任何情況須遵守上市規則第5.01至5.10條的披露規定。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不構成我們的物業活動，並無構成我們非物業活動一部份的單一物業權益之賬面值佔我們總資產之15%或以上。

資本開支及資本承擔

資本開支

往績記錄期，我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備之開支。我們就購置物業、廠房及設備產生資本開支現金流量，截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月金額分別約為人民幣14.7百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣3.4百萬元。

有關我們機器及設備的詳情載於本文件「業務－機器及設備」一節。

財務資料

資本承擔

下表載列我們所示日期的資本承擔：

	於12月31日		於6月30日	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
已訂約但未撥備－購置物業、 廠房及設備	306	3,873	614	5,480

資產負債表外之承擔及安排

本集團並無任何重大資產負債表外之承擔及安排。

主要財務比率概要

下表載列於往績記錄期間之主要財務比率：

	於／截至			
	2017財政年度	2018財政年度	2019財政年度	2020年上半年
流動比率(倍) ^(附註1)	0.5	0.7	1.6	2.1
速動比率(倍) ^(附註2)	0.4	0.6	1.4	2.0
資產負債比率 ^(附註3)	43.1%	50.8%	10.0%	6.5%
淨負債權益比率 ^(附註4)	33.3%	23.3%	淨現金	淨現金
利息覆蓋率(倍) ^(附註5)	7.4	13.6	25.0	85.2
資產回報率 ^(附註6)	8.1%	13.5%	17.9%	不適用 ^(附註8)
股本回報率 ^(附註7)	13.2%	24.7%	23.3%	不適用 ^(附註8)

附註：

1. 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
3. 資產負債比率按債務總額(乃銀行借款、應付股東款項及應付關聯方款項之總和)除以權益總額再乘以100%計算。
4. 淨負債權益比率按債務淨額(乃債務總額減現金及現金等價物及已抵押銀行存款)除以權益總額計算。
5. 利息覆蓋率按除融資成本及所得稅開支前經營溢利除以融資成本計算。
6. 資產回報率按本公司擁有人應佔年度溢利淨額除以期末資產總值餘額計算。

財務資料

7. 股本回報率按本公司擁有人應佔年度溢利淨額除以期末權益總額餘額計算。
8. 由於不可與年化數字相比，故該比率並不適用。

流動比率及速動比率

本集團於2017年、2018年及2019年12月31日的流動比率分別約為0.5倍、0.7倍及1.6倍，而我們於該等日期的速動比率則分別約為0.4倍、0.6倍及1.4倍。我們於2017年及2018年12月31日的流動比率及速動比率維持相對穩定。於2019年12月31日的流動比率及速動比率有所改善，乃主要由於我們銀行借款的流動部分減少約人民幣52.0百萬元。流動比率由2019年12月31日約1.6倍升至2020年6月30日約2.1倍，而速動比率由2019年12月31日約1.4倍升至2020年6月30日約2.0倍，該上升主要由於2020年6月30日的合約資產增加約人民幣7.7百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣7.5百萬元，兩者均主要由於爆發COVID-19導致2020年上半年客戶的開票及結算程序延誤。

資產負債比率

我們於2017年、2018年及2019年12月31日的資產負債比率分別約為43.1%、50.8%及10.0%。資產負債比率由2017年12月31日約43.1%上升至2018年12月31日約50.8%，乃主要由於銀行借款增加約人民幣23.0百萬元。資產負債比率由2018年12月31日約50.8%下跌至2019年12月31日約10.0%，乃由於：(i)銀行借款於2019年12月31日減少約人民幣52.0百萬元，乃由於償還銀行借款約人民幣79.0百萬元；及(ii)權益基礎因[編纂]前投資者注資及累計溢利而增加。資產負債比率由2019年12月31日約10.0%進一步下降至2020年6月30日約6.5%，主要由於(i)總權益基礎增加約人民幣21.1百萬元，原因為本公司擁有人應佔期間溢利約人民幣21.2百萬元；及(ii)應付股東款項減少約人民幣5.0百萬元。

淨負債權益比率

我們的淨負債權益比率由2017年12月31日約33.3%降至2018年12月31日約23.3%，主要由於現金及現金等價物增加約人民幣22.6百萬元。由於2019年12月31日銀行借款下降約人民幣52.0百萬元，我們於2019年12月31日錄得現金淨額。淨負債權益比率於2020年6月30日維持於淨現金狀況。

財務資料

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2017財政年度的約7.4倍增加至2018財政年度的約13.6倍，並進一步增加至2019財政年度的約25.0倍。2017財政年度至2019財政年度的利息覆蓋率增加乃主要由於期內：(i)利息開支減少；及(ii)除利息及稅項前溢利增加所致。我們的利息覆蓋率由2019財政年度約25.0倍增至2020年上半年約85.2倍，主要由於利息開支減少。

資產回報率

我們於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度各年度的資產回報率分別約為8.1%、13.5%及17.9%。我們2017財政年度至2019財政年度的資產回報率增加乃主要由於期內本公司擁有人應佔年度溢利增加所致。

股本回報率

我們的股本回報率由2017財政年度的約13.2%增加至2018財政年度的約24.7%，其後減少至2019財政年度約23.3%。於2018財政年度的增加乃主要由於本公司擁有人應佔年度溢利增加約87.8%所致。於2019年有所減少乃主要由於權益基礎因[編纂]前投資者注資及累計溢利而增加所致。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告中所載關連方交易而言，董事確認該等交易乃按正常商業條款或向本集團提供不遜於向獨立第三方提供之該等條款進行，屬公平合理並符合股東之整體利益。

可供分派儲備

本公司乃於開曼群島註冊成立，自其註冊成立日期起概無進行任何業務，惟投資控股及有關重組之交易除外。因此，於最後實際可行日期，本公司並無可分派予股東之儲備。

財務資料

股息

截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，德運分別向其當時股東宣派及支付股息約零、人民幣31.1百萬元、零及零，並由我們的內部資源撥付。宣派及支付未來股息將視乎董事會經考慮多項因素之決定，包括(但不限於)我們營運及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本要求及經濟前景。股息派付亦須待股東批准以及遵守任何適合法律。過往股息分派未必為日後股息趨勢之指標。我們並無任何預設股息分派比率。**[編纂]**應注意，過往股息分派並非日後股息分派政策之指標，並不保證將於日後分派股息。

受限於公司法及本公司的章程大綱及細則，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事建議之金額。我們的細則規定股息可以宣派及以本公司溢利(無論屬變現或非變現)或董事認為不再需要的溢利以外的任何資源支付。根據公司法，經通過普通決議案作出批准後，亦可從我們股份溢價賬或其他可授權作此用途之資金或賬戶撥款宣派及派付股息。董事可全權酌情決定是否於任何年度建議宣派股息。概不保證該金額或任何金額之股息將於各年或任何年度宣派或分派。

[編纂]開支

假設**[編纂]**為每股**[編纂][編纂]**港元(即指示性**[編纂]**範圍之中位數)，**[編纂]**開支及有關**[編纂]**之**[編纂]**總額估計約為人民幣**[編纂]**元。

[編纂]開支總額人民幣**[編纂]**元中，發行新股直接應佔約人民幣**[編纂]**元將於**[編纂]**後入賬為股本扣減。**[編纂]**開支約人民幣**[編纂]**元計入2019財政年度之損益，約人民幣**[編纂]**元計入2020年上半年的損益，而餘額約人民幣**[編纂]**元將計入截至2020年12月31日止年度之損益。有關**[編纂]**之開支屬非經常性質。

上市規則項下披露規定

除上文所披露者外，我們董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條項下的任何披露規定作出披露。

財務資料

財務風險管理

本集團於日常業務過程中承受各種財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。有關我們的財務風險管理的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

近期發展

COVID-19爆發

COVID-19疫情期間，中國政府自2020年1月23日對武漢市實施封城，旨在隔離整個城市，並宣佈延長農曆新年假期，並延遲中國復工。中國不同地方政府已對旅客流量實施臨時限制或禁令，以控制COVID-19傳播。不同國家及地區亦已實施旅遊限制，例如禁止來自中國的旅客及／或曾於過去14天到訪中國的旅客入境。於2020年1月30日，世界衛生組織（「世衛」）宣佈COVID-19疫情爆發構成國際關注的突發公共衛生事件，但基於所得資料，世界衛生組織不建議任何旅遊或貿易限制。

就延遲復工而言，董事明白本公司及客戶均有責任按有關中國機關的建議進行有關復工工作。於2020年2月4日，COVID-19擴散至福建後，福州市的有關機關亦實施防疫措施，如強制體溫檢查、關閉公眾場所以及於延長農曆新年假期期間限制工廠復工。

COVID-19的疫情造成多人死亡。包括中國在內的多個國家實施封城，阻礙生產活動，對全球（包括中國）民眾的生計及經濟構成不利影響。封城期間，中國的消費市場（如女士內衣及服裝市場，屬我們女士內衣物料行業的下游部份）受到負面影響，因而導致客戶延遲下達訂單。因此，與2019年同期相比，2020年1月至3月的營業額下降。2020年3月，疫情緩和後，情況有所改善。因此，與過去兩個月相比，2020年3月的收益顯著增加。根據本集團的銷售記錄，與2019年同期相比，我們於2020年1月至2020年6月的銷售額逐步上升，不足額亦有所減少。截至2020年6月30日止六個月的收益與2019年同期相比減少約12.1%。2020年4月起本集團主要客戶及供應商全面恢復營運及生產，董事認為，COVID-19爆發僅對本集團造成短期負面影響。至於供應商運

財務資料

輸及提供原材料的情況，由於主要供應商大部分位於福建省，該省限制省際人員流動，但不限制貨物運輸，因此封城安排對當地運輸並無造成不利影響。此外，由於我們的主要原材料(例如紗及染料)備有一至兩個月的庫存量，直至最後實際可行日期，我們並無出現原材料供應中斷。再者，直至最後實際可行日期，我們的客戶並無取消採購訂單，或嚴重延遲付款結算。因此直至最後實際可行日期，本集團能夠履行全部現有合約的職責，客戶及供應商並無要求財務賠償或提出索償。

就董事所深知及確信，本集團的最終客戶主要為中國境內客戶。隨著中國的製造及商業活動於2020年4月開始恢復，中國政府公佈及出台多項政策支持經濟復甦，預期中國經濟將逐步恢復。因此，中國終端客戶的需求亦會相應反彈。另一方面，因外國持續爆發COVID-19，經濟疲弱仍削弱海外客戶的需求，對海外客戶的需求造成更大的負面影響。根據灼識諮詢，儘管全球服裝市場於2020年3月及4月驟然下跌，其後主要服裝市場反彈。與2020年4月相比，受終端客戶的購物習慣由實體商店轉移至網上平台所支持，美國2020年5月的服裝零售銷售額反彈188%；與2020年4月相比，英國的服裝銷售量於2020年5月反彈18.6%，2020年6月反彈69.1%。全球服裝市場復甦預期可緩解國際品牌終端客戶的壓力。

倘我們因政府政策或其他非我們所能控制的原因，如COVID-19，被迫暫時減少或中止部分業務營運，我們估計且獨家保薦人同意，截至2020年6月30日的現有財務資源可滿足約27個月的必要成本。倘除截至2020年6月30日的財務資源外，我們計及[編纂][編纂]用作一般營運資金需求，則我們的財務資源可滿足約31個月的必要成本。主要假設包括：(i)因業務中斷，我們不會產生任何開支；(ii)為維持營運，我們將產生最低限度的經營及行政開支(包括基本工廠維修成本、員工成本、水電費、[編纂]相關開支，例如年度[編纂]費、年度審計費、財務報告及合規顧問費)；(iii)在該情況下擴張計劃延遲；(iv)並無來自股東或金融機構的其他內外部融資；及(v)在該情況下不會宣派及派付股息。上述極端情況可能或未必會發生。上述分析僅供說明用途，董事估計可能性極微。爆發COVID-19的實際影響取決於疫情以後的發展，因此疫情對本集團的影響可能超出我們的控制、預期及估計。

財務資料

董事會將繼續(i)評估爆發COVID-19對本集團業務營運及財務狀況的影響；及(ii)密切監察本集團的相關風險及不明朗因素並作出匯報。

(i) 我們的客戶

我們的主要中國客戶並非來自湖北的武漢市或其他城市。此外，COVID-19爆發前向我們下達訂單的客戶並無取消其訂單，我們一直能夠履行與客戶訂立的合約。

除延遲恢復業務營運或因上述政府政策之運輸限制外，彼等已確認雖然COVID-19爆發，我們與彼等之業務關係將不會受到重大影響。

無跡象顯示彼等支付銷售付款之能力已因冠狀病毒爆發而受到不利影響。

(ii) 我們的供應商

我們大部分主要供應商位於福建，且鑒於我們的主要原材料主要為染料及紗，中國各地均有生產且各地的供應商亦有供應，即使我們現有供應商因疫情受阻，我們一般亦可向物色替代供應商。此外，彼等已知會本集團，彼等仍將滿足其與本集團有關合約項下的責任。因此，復工後，董事認為我們的供應鏈將不會遇到任何重大困難。

(iii) 我們的僱員

於最後實際可行日期，我們大部分僱員並不居住於湖北，能夠返回福州市長樂的生產廠房工作，惟有18名僱員的註冊住址位於湖北，彼等須按政府規定進行檢疫，該18名僱員佔我們總僱員人數少於約3.6%。僱員已知會本集團，彼等於2020年2月17日(即我們採納政府延長農曆新年假期之建議後復工當日)上班有難度，彼等之職務及職能已暫時由其他僱員擔任，並不阻礙我們生產。

就董事於作出一切合理查詢後所深知，於最後實際可行日期，概無僱員(包括我們的董事或高級管理層)已確診感染COVID-19。於最後實際可行日期，我們餘下員工已復工，而董事認為董事或高級管理層的日常營運概無重大干擾。

財務資料

(iv) 我們的銷售活動及生產設施

按地方政府作出的公告，農曆新年假期延至2020年2月10日，我們的生產和銷售活動已自2020年2月18日起恢復。一般而言，我們的生產需求於每年首季度一般相對較低，因為適逢農曆新年假期；及截至本文件日期止，我們並無生產設施位於湖北或受封鎖影響的城市或地區，因而在營運上並無受嚴重阻礙。為免COVID-19擴散至我們的生產設施及辦公室，我們已成立防疫監控工作小組，以採取多項預防措施。

(v) 我們的衛生及防疫措施

本集團已成立防疫監控工作小組以採取多項預防措施。該等措施包括：(i)提升生產廠房及辦公室的衛生水平，定期清潔辦公室、生產廠房、化驗室、飯堂及洗手間以及進行消毒；(ii)僱員每日上班前後強制進行體溫檢查；(iii)盡可能減少面對面會議；及(iv)要求僱員工時的任何時間佩戴口罩，不適時即時向我們匯報。

(vi) 我們的應急計劃

倘COVID-19疫情持續及向不利方向加劇，我們已制定業務應急計劃，以應對危機，主要包括(i)鼓勵僱員工餘留在我們員工宿舍，且不參與大規模的社交聚會；(ii)評估我們現有手頭訂單並與有關客戶聯繫，需要時盡可能調整交付時間表；及(iii)為防止中斷現有生產計劃，將常用原材料的存貨水平增加額外一個月。董事確認，上述種種不會對本集團的財務及營運狀況構成重大不利影響，亦可有效減低潛在影響。

其他近期發展

根據截至2020年6月30日止六個月的經審核賬目，截至2020年6月30日止六個月的毛利率為33.4%，較2019年同期的毛利率34.5%輕微下降。應收款項週轉日數於2020年上半年增至64日，而2019年同期為54日。此乃主要由於本公司及我們的客戶因COVID-19爆發而延誤恢復生產及銷售活動。往績記錄期後，我們於2020年7月及8月的銷售額較2019年同期輕微上升。與2019年同期相比，我們收益不足額於2020年1月至8月縮減至約8.3%。我們預期，隨著全球經濟進一步復甦及反彈，我們的業務及財務表現將持續改善。

財務資料

此外，董事確認，往績記錄期後，產品定價及原材料成本並無重大差異，往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們的業務、收益模型及成本架構並無重大變動。

除[編纂]開支外，董事確認，自2020年6月30日起及截至本文件日期止，(i)市況或本集團業務所在的行業和環境並無可嚴重損害我們財務及經營狀況的重大不利變動；(ii)本集團貿易及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生任何事件將嚴重損害本文件附錄一會計師報告所示的資料。

無重大不利變動

我們董事確認，直至最後實際可行日期，除有關[編纂]估計開支之影響外，我們財務狀況及業務前景自2020年6月30日(即會計師報告所報告期間之結束日期)概無重大不利變動。自2020年6月30日起並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告內之資料產生重大影響之事件。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件「附錄二－A.[編纂]經調整有形資產淨值報表」一節。