

## 財務資料

閣下應將本節連同載於本文件「附錄一—會計師報告」所載我們於2018年、2019年及2020年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2021年6月30日止六個月根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的經審核綜合財務資料（包括其中附註）一併閱讀。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析及本文件其他部分載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗及理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下適合的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測視乎多項我們不能控制的風險及不確定因素而定。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國第二大國內角色知識產權公司，且按角色授權收益計，我們於中國所有角色知識產權公司中排名第五，市場份額為約2.4%。按中國角色知識產權產品電子商務市場的銷售額計，我們於2020年的市場份額為約0.6%。知識產權及品牌為我們的業務核心。我們的業務包括創建、設計及授權自創、自有及標誌性的B.Duck家族角色，以及就該等角色進行品牌管理及於多個渠道進行營銷。我們開創及建立風格指引，將B.Duck家族角色及品牌授權予被授權商，為彼等提供產品設計應用服務，令彼等可在多種產品上使用我們的角色，包括家居生活用品、服裝、配飾及嬰幼兒個人護理產品等。我們亦透過快速發展線上銷售渠道（例如天貓旗艦店）以及我們的線下銷售渠道銷售以B.Duck家族角色為特色的產品。於最後實際可行日期，B.Duck家族角色於不同電子商務平台及社交平台錄得合共逾10.5百萬B.Duck粉絲訂閱或關注，總計有超過7.4億次與B.Duck家族角色元素有關的各類內容的收看次數。

於往績記錄期間，我們的收益由2018財政年度約200.9百萬港元增加約16.3%至2020財政年度約233.5百萬港元，並由2020年首六個月約92.9百萬港元增加約33.3%至2021年首六個月約123.8百萬港元。本公司擁有人應佔溢利由2018財政年度約9.9百萬港元增加約453.1%至2020財政年度約54.5百萬港元，並由2020年首六個月約14.2百萬港元增加約22.7%至2021年首六個月約17.5百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

本公司於2020年12月10日於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，本集團已進行重組，據此，本公司成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。有關重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、公司架構及重組－重組」。

本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃通過計入緊接重組前及緊隨重組後受許先生共同控制且現時組成本集團並從事兩項業務分部，即(i)角色授權業務及(ii)電子商務及其他業務的公司的歷史財務資料而編製，猶如現有集團架構於整個往績記錄期間或自合併公司首次受許先生控制當日起(以較短期間為準)已存在。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1.3。

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素影響，包括下文所載者：

#### 戰略市場的整體經濟狀況及角色授權行業的發展

我們的經營業績及財務狀況受中國、香港及東南亞等戰略市場的經濟發展及人均消費開支水平影響。我們的收入能否持續增長受該等市場國際貿易的持續擴張以及消費開支及信心提升所影響。戰略市場的經濟活動或經濟狀況變動可能影響消費者的消費意欲，並因此直接影響我們業務的業績。消費開支變動亦將影響被授權商的業務，從而影響其對我們的角色授權服務的需求。除整體經濟狀況、其他一般狀況(如監管環境)外，知識產權保護意識及知識產權授權產品的受歡迎程度一般亦可能影響授權行業及我們的經營業績。

根據弗若斯特沙利文報告，預期亞太地區的角色授權行業將於日後維持強勁增長。尤其是，中國及香港的角色知識產權授權貨品的零售價值由2016年的約393億港元增加至2020年的約404億港元，複合年增長率為約0.7%，並預期將由2021年按複合年增長率約7.6%增長至2025年的約605億港元。由於我們預期戰略市場的授權行業將繼續增長，故我們的成功視乎(其中包括)我們捕捉有關增長並將相關增長變現為經營業績的能力。

---

## 財務資料

---

### 我們的知識產權角色的發展及成功

我們現有知識產權角色以及我們日後可能推出的任何新角色的受歡迎程度為影響我們的經營業績及財務狀況的主要因素之一。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的B.Duck家族角色分別貢獻我們的角色授權業務產生的收益約99.2%、98.9%、99.0%、98.3%及99.5%。不同的知識產權角色吸引不同的被授權商，因此，彼等各自的產品組合不同及覆蓋的消費者範圍不同。倘我們的知識產權角色未能滿足被授權商或終端消費者的期望或失去人氣，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。我們的盈利能力因此受我們提供的知識產權角色的組合影響。我們將繼續開發及推出新知識產權角色，以使我們的知識產權角色組合多元化及豐富及再次激發我們的現有知識產權角色以獲得市場認受性及提高競爭力。憑藉更多已成名的知識產權角色，我們將能吸引優質且具健全的分銷渠道及實力以及可觀的市場份額的新被授權商。我們亦致力保持最佳的知識產權角色組合，以加強與現有被授權商的戰略業務關係。此外，我們擴展覆蓋範圍或與不同國家其他授權代理合作的能力亦可能影響我們的收入，因此對我們業務及盈利能力的增長至關重要。

董事亦相信，與我們的授權代理及被授權商建立及維持互利關係對我們的成功而言至關重要，原因為我們主要與被授權商合作向消費者提供充足數量及滿足彼等需求的優質產品。

### 我們的業務及服務組合

於往績記錄期間，我們自兩個業務分部（即角色授權業務以及電子商務及其他業務）產生收益。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，來自角色授權業務的收益分別佔我們的總收益約31.8%、33.6%、42.0%、33.7%及47.6%，而來自電子商務及其他業務的收益分別佔我們的總收益約68.2%、66.4%、58.0%、66.3%及52.4%。此外，我們的角色授權業務可進一步分為五種服務類型，即(i)商品授權；(ii)實景娛樂授權；(iii)內容及媒體授權；(iv)推廣授權；及(v)設計諮詢。

我們的盈利能力及經營業績受可能於我們進一步發展業務時隨時間變動的業務及服務組合所影響。我們可能向若干業務／服務類型投入更多資源，以更好地捕捉市場機遇並滿足消費者的需要。我們收益組合中的收益貢獻架構發生任何變動可能對我們的整體盈利能力產生相應影響。此外，我們定價政策的任何變動亦可能影響客戶需求，因此對我們的經營業績產生直接影響。

---

## 財務資料

---

### 季節性

我們的財務狀況及經營業績會出現季節性波動。我們通常會在每年第四季度(尤其是在主要電子商務活動(如「雙十一」及「雙十二」))錄得電子商務及其他業務的銷售額上升。因此，在有關促銷活動或期間，我們通常有較高水平的存貨，以滿足增長的銷售額。另一方面，來自我們角色授權業務的授權金收入亦在每年下半年整體上升，主要由於(i)額外授權金通常於年內被授權商的累計銷售額超過收取額外授權金的門檻時於年內第四季確認；及(ii)我們的設計諮詢服務通常於每年下半年交付，因此我們的被授權商可於來年上半年推出相關產品／服務。

### 已售存貨成本及僱員福利開支

於往績記錄期間，我們於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月的已售存貨成本(主要包括我們電子商務及其他業務的存貨成本)分別為約69.4百萬港元、75.1百萬港元、54.9百萬港元、25.2百萬港元及27.7百萬港元，佔我們於相應期間的經營開支總額(包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支)約38.9%、37.6%、33.7%、33.7%及29.1%。我們通常按商品採購成本加利潤率對我們向客戶提供的商品進行定價。當供應商向我們提供的價格出現波動，我們商品的售價將作相應調整。然而，概不保證我們可全數將採購成本的上漲轉嫁予客戶，因此，我們的經營業績可能受到不利影響。此外，我們商品的售價因採購成本上漲而作出任何上調可能令我們的商品在市場上的競爭力較弱，導致我們的利潤率可能有所下降。

於往績記錄期間，我們於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月的僱員福利開支(主要包括薪金及津貼)分別為約42.9百萬港元、51.2百萬港元、42.3百萬港元、19.9百萬港元及29.9百萬港元，佔我們於相應期間的經營開支總額(包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支)約24.0%、25.6%、26.0%、26.6%及31.4%。隨著我們進一步發展我們的業務，我們可能增加僱員人數。此外，我們認為，挽留優質員工(尤其是我們的知識產權角色開發人員)對本集團而言至關重要。因此，我們應對不斷增加的僱員福利開支及挽留僱員的能力對我們的營運及財務狀況至關重要。倘僱員福利開支增加，則我們的經營業績將在我們未能增加收益或提高員工生產力以緩解成本上升及相關開支的情況下受到不利影響。

---

## 財務資料

---

### 主要會計政策及估計

我們已識別若干對編製本集團財務報表而言屬重大的會計政策。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。在各情況下，管理層須根據或會於未來期間改變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)重大會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii)呈報業績對條件變動及假設的敏感度。下文載列對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計及判斷。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

### 收益確認

提供授權服務的收益與授予被授權商權利使用本集團於不同類型的被授權商產品及／或服務所創造、開發及註冊的商標有關。提供授權服務的收益於授權期內確認。

提供設計諮詢服務的收益與向第三方提供設計諮詢及品牌管理服務有關，並於服務提供予客戶及直至客戶接納可交付成果期間隨時間確認。

出售推銷產品的收益於產品控制權轉移(即產品交付予客戶)且並無可能會影響客戶接納產品的未履行責任時確認。當產品交付至指定地點，陳舊過時及損失風險已轉移予客戶，及客戶已根據銷售合約接納產品、接納條文經已失效或本集團具有客觀證據顯示所有接納標準已獲達成時，則交付始發生。

### 合約資產及合約負債

於與客戶訂立一項合約後，本集團取得向客戶收取代價的權利，並承擔向客戶轉移貨物或服務的履約責任。該等權利及履約責任共同帶來資產淨值或負債淨額(視乎餘下權利及履約責任之間的關係)。倘收取代價的餘下有條件權利計量指標超出已達成的履約責任，則有關合約為一項資產，且確認為合約資產。相反，倘已向客戶收取的代價(或一筆已到期代價)超出餘下未達成履約責任的計量指標，則合約為一項負債，並確認為合約負債。

---

## 財務資料

---

### 貿易應收款項及合約資產減值

當本集團預期無法全數收取到期款項時，則計提預期信貸虧損撥備。本集團集合風險特徵相若的應收款項，然後共同或個別評估收回款項的可能性，從而釐定撥備額。撥備矩陣乃根據本集團過往觀察所得具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項預計年期違約率而釐定，並就前瞻性估計作出調整。於作出判斷時，本集團管理層考慮合理且具理據支持的可得前瞻性資料，例如客戶經營業績的實際或預期重大變動、業務的實際或預期重大不利變動，以及客戶的財務狀況。於各報告日期，過往觀察所得違約率將會更新，而本集團管理層會分析前瞻性估計變動。

### 租賃

本集團租賃多個物業作為場所。物業租賃被確認為於相應租賃資產可供本集團使用當日的使用權資產及相應負債。每筆租賃款項均在負債及財務成本之間分配。財務成本在租期內計入損益，以便在每段期間的剩餘負債結餘中產生固定的定期利率。租賃產生的資產及負債最初以現值基準進行計量。租賃負債包括多項租賃付款的淨現值，包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠。

租賃付款使用租賃中隱含的利率折現。倘未能輕易釐定有關利率，則將使用本集團的遞增借款利率。

短期租賃及低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃為租期少於12個月的租賃。

### 所得稅

本集團須繳付香港及中國的所得稅。釐定所得稅撥備須作出重大判斷。若干交易及計算難以明確釐定最終之稅務。本集團根據對是否將須繳付額外稅項之估計就預計稅務審核事宜確認負債。倘該等事宜之最終稅務結果與初步記錄之金額有所差異，則有關差異將影響作出有關釐定之期間內之即期稅項及遞延稅項資產及負債。

### 商標

使用年期有限的商標按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷以註冊商標的十年有效期（於屆滿後可予重續）為基準按其十年的估計可使年期以直線法分配其成本計算。

## 財務資料

### 經營業績

下表概述本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2018 財政年度 千港元	2019 財政年度 千港元	2020 財政年度 千港元	2020年 首六個月 千港元 (未經審核)	2021年 首六個月 千港元
收益	200,864	243,046	233,515	92,876	123,773
其他收入	3,037	6,147	8,739	3,582	4,567
其他(虧損)/收益淨額	(1,195)	(437)	3,145	(677)	361
已售存貨成本	(69,374)	(75,147)	(54,910)	(25,195)	(27,668)
僱員福利開支	(42,859)	(51,192)	(42,340)	(19,900)	(29,860)
推廣成本	(18,049)	(20,676)	(15,874)	(6,870)	(8,139)
[編纂]	(4,112)	(8,754)	(5,288)	-	(8,145)
線上平台使用費	(16,219)	(16,957)	(14,356)	(6,724)	(6,722)
折舊及攤銷	(7,790)	(8,606)	(10,069)	(5,009)	(4,698)
金融及合約資產(減值虧損)/ 減值虧損撥回	(1,121)	(2,216)	(3,234)	(1,649)	1,929
其他開支	(24,277)	(27,422)	(25,294)	(11,157)	(17,997)
經營溢利	18,905	37,786	74,034	19,277	27,401
財務收入	53	60	43	19	10
財務成本	(1,108)	(1,706)	(2,149)	(1,168)	(803)
財務成本淨額	(1,055)	(1,646)	(2,106)	(1,149)	(793)
除所得稅前溢利	17,850	36,140	71,928	18,128	26,608
所得稅開支	(7,988)	(12,038)	(17,380)	(3,903)	(9,147)
本公司擁有人應佔年/期內溢利	9,862	24,102	54,548	14,225	17,461

## 財務資料

### 非香港財務報告準則財務計量

我們將非香港財務報告準則財務計量的經調整純利界定為扣除非經常性[編纂]的本公司擁有人應佔年／期內溢利。由於[編纂]屬非經常性質且與經營表現無關，故董事認為通過撇除[編纂]的影響而呈列本集團在非香港財務報告準則財務計量下的經調整純利可更好地反映我們於往績記錄期間的經營表現。此外，管理層亦使用非香港財務報告準則財務計量評估經營表現及制定業務計劃。我們相信，非香港財務報告準則財務計量為投資者提供有關我們的核心業務經營的有用資料，投資者可以與管理層相同的方式使用該等資料評估我們的經營業績並了解我們的綜合經營業績。下表載列本集團於所示期間在非香港財務報告準則財務計量下的經調整純利與按香港財務報告準則編製的純利的對賬：

	2018財政 年度 千港元	2019財政 年度 千港元	2020財政 年度 千港元	2020年 首六個月 千港元 (未經審核)	2021年 首六個月 千港元
本公司擁有人應佔年內溢利	9,862	24,102	54,548	14,225	17,461
加：					
[編纂]	<u>4,112</u>	<u>8,754</u>	<u>5,288</u>	<u>-</u>	<u>8,145</u>
非香港財務報告準則財務計量的 經調整純利	<u>13,974</u>	<u>32,856</u>	<u>59,836</u>	<u>14,225</u>	<u>25,606</u>

儘管如此，呈列非香港財務報告準則財務計量並非旨在單獨考慮或替代按香港財務報告準則編製及呈列的財務資料。非香港財務報告準則財務計量作為分析工具存在局限性，且我們的非香港財務報告準則財務計量或會與其他公司使用的非香港財務報告準則財務計量不同，因此該等資料的可比性或會有限。我們鼓勵投資者全面審閱我們的財務資料。

## 財務資料

### 綜合全面收益表內經選定項目的描述

#### 按業務分部劃分的收益

我們於往績記錄期間的收益來自兩個業務分部，即(i)角色授權業務及(ii)電子商務及其他業務。下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
角色授權業務	63,827	31.8	81,630	33.6	98,039	42.0	31,283	33.7	58,972	47.6
電子商務及其他業務	137,037	68.2	161,416	66.4	135,476	58.0	61,593	66.3	64,801	52.4
總計	<u>200,864</u>	<u>100.0</u>	<u>243,046</u>	<u>100.0</u>	<u>233,515</u>	<u>100.0</u>	<u>92,876</u>	<u>100.0</u>	<u>123,773</u>	<u>100.0</u>

#### 按客戶的地理位置劃分的收益

下表載列於往績記錄期間按客戶的地理位置劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
中國	182,306	90.8	224,237	92.3	227,184	97.3	89,554	96.4	119,214	96.3
香港	12,965	6.5	15,278	6.3	4,273	1.8	2,110	2.3	3,746	3.0
東南亞及台灣	3,707	1.8	2,034	0.8	1,741	0.8	1,000	1.1	755	0.6
南韓	1,372	0.7	1,200	0.5	65	0.0	65	0.1	-	-
其他(附註)	514	0.2	297	0.1	252	0.1	147	0.1	58	0.1
總計	<u>200,864</u>	<u>100.0</u>	<u>243,046</u>	<u>100.0</u>	<u>233,515</u>	<u>100.0</u>	<u>92,876</u>	<u>100.0</u>	<u>123,773</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括來自墨西哥、秘魯及其他國家的收益。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月的收益主要來自位於中國及香港的客戶，其合共分別佔總收益約97.3%、98.6%、99.1%、98.7%及99.3%。

### 角色授權業務產生的收益

下表載列於往績記錄期間角色授權業務按服務類型劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%								
<b>商品授權</b>										
最低保證金	20,299	31.8	27,623	33.8	32,340	33.0	15,226	48.7	22,597	38.3
額外授權金	3,650	5.7	13,816	16.9	31,053	31.7	7,789	24.9	17,035	28.9
授權金收入總額	23,949	37.5	41,439	50.7	63,393	64.7	23,015	73.6	39,632	67.2
<b>實景娛樂授權</b>										
最低保證金	7,317	11.5	8,340	10.2	9,151	9.4	1,446	4.6	3,834	6.5
額外授權金	229	0.3	2,018	2.5	1,202	1.2	258	0.8	1,197	2.0
授權金收入總額	7,546	11.8	10,358	12.7	10,353	10.6	1,704	5.4	5,031	8.5
<b>內容及媒體授權</b>										
最低保證金	5,154	8.1	7,134	8.7	5,588	5.7	671	2.1	951	1.6
額外授權金	2	0.0	45	0.1	17	0.0	19	0.1	145	0.3
授權金收入總額	5,156	8.1	7,179	8.8	5,605	5.7	690	2.2	1,096	1.9
<b>推廣授權</b>										
最低保證金	6,207	9.7	3,716	4.6	1,852	1.9	867	2.8	1,037	1.8
額外授權金	822	1.3	665	0.8	1,342	1.3	303	1.0	261	0.4
授權金收入總額	7,029	11.0	4,381	5.4	3,194	3.2	1,170	3.8	1,298	2.2
<b>設計諮詢服務費</b>	20,147	31.6	18,273	22.4	15,494	15.8	4,704	15.0	11,915	20.2
<b>總計</b>	<b>63,827</b>	<b>100.0</b>	<b>81,630</b>	<b>100.0</b>	<b>98,039</b>	<b>100.0</b>	<b>31,283</b>	<b>100.0</b>	<b>58,972</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間及直至最後實際可行日期角色授權業務按服務類別劃分的授權合約數目明細：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月	自2021年 6月30日起 及直至 最後實際 可行日期
<b>承上一年度的合約數目</b>					
商品授權	64	74	114	118	134
實景娛樂授權	4	16	19	19	14
內容及媒體授權	6	5	4	1	3
推廣授權	13	11	8	6	1
	-----	-----	-----	-----	-----
設計諮詢 (附註)	37	55	79	85	110
	-----	-----	-----	-----	-----
承上一年度的合約總數	87	106	146	144	152
<b>加：年／期內所獲的合約數目</b>					
商品授權	54	87	75	53	28
實景娛樂授權	31	24	19	3	7
內容及媒體授權	4	5	4	2	-
推廣授權	14	18	7	1	2
	-----	-----	-----	-----	-----
設計諮詢 (附註)	39	51	42	42	13
	-----	-----	-----	-----	-----
所獲的合約總數	103	136	105	59	37
<b>減：年／期內已到期的合約數目</b>					
商品授權	(42)	(47)	(64)	(36)	(26)
實景娛樂授權	(18)	(21)	(16)	(8)	(3)
內容及媒體授權	(5)	(6)	(7)	-	-
推廣授權	(15)	(21)	(8)	(6)	-
	-----	-----	-----	-----	-----
設計諮詢 (附註)	(18)	(27)	(29)	(16)	(17)
	-----	-----	-----	-----	-----
已到期合約總數	(80)	(96)	(96)	(50)	(29)

## 財務資料

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月	自2021年 6月30日起 及直至 最後實際 可行日期
<b>減：年／期內已提前終止的合約數目</b>					
商品授權	(2)	-	(7)	(1)	-
實景娛樂授權	(1)	-	(3)	-	-
內容及媒體授權	-	-	-	-	-
推廣授權	(1)	-	(1)	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
設計諮詢 <sup>(附註)</sup>	(3)	-	(7)	(1)	-
	-----	-----	-----	-----	-----
已提前終止合約總數	(4)	-	(11)	(1)	-
<b>轉入下一年度／截至最後實際可行日期所獲的合約數目</b>					
商品授權	74	114	118	134	136
實景娛樂授權	16	19	19	14	18
內容及媒體授權	5	4	1	3	3
推廣授權	11	8	6	1	3
	-----	-----	-----	-----	-----
設計諮詢 <sup>(附註)</sup>	55	79	85	110	106
	-----	-----	-----	-----	-----
<b>轉入下一年度／截至最後實際可行日期所獲的合約總數</b>					
	106	146	144	152	160

附註：就同時提供設計諮詢服務及授權服務的合約而言，有關合約同時計入為設計諮詢服務合約及授權服務合約。於往績記錄期間，僅有兩份專為設計諮詢服務訂立的合約，兩份均於2019財政年度獲得，其中一份已於2019財政年度屆滿及另一份則已於2020財政年度屆滿。

於往績記錄期間，16項角色授權合約已提早終止，而有關合約的未償還授權費總額為約3.8百萬港元，佔於往績記錄期間的總收益少於0.5%。自2021年6月30日起及直至最後實際可行日期，概無提早終止角色授權合約。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間角色授權業務按知識產權角色劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
<b>自創知識產權角色</b>										
B.Duck	53,892	84.4	61,555	75.4	75,035	76.5	26,722	85.4	43,423	73.6
Buffy	6,082	9.5	8,625	10.6	7,831	8.0	1,152	3.7	3,251	5.5
B.Duck Baby	3,351	5.3	7,816	9.6	13,451	13.7	2,428	7.8	10,469	17.7
Bath'N Duck	-	-	2,319	2.8	725	0.7	357	1.1	387	0.7
Dong Duck	-	-	379	0.5	136	0.1	79	0.3	1,155	2.0
<b>授權角色</b>	<b>502</b>	<b>0.8</b>	<b>936</b>	<b>1.1</b>	<b>861</b>	<b>1.0</b>	<b>545</b>	<b>1.7</b>	<b>287</b>	<b>0.5</b>
<b>總計</b>	<b>63,827</b>	<b>100.0</b>	<b>81,630</b>	<b>100.0</b>	<b>98,039</b>	<b>100.0</b>	<b>31,283</b>	<b>100.0</b>	<b>58,972</b>	<b>100.0</b>

## 電子商務及其他業務產生的收益

下表載列於往績記錄期間電子商務及其他業務按銷售渠道劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
<b>線上銷售渠道</b>										
<b>產生的收益</b>										
天貓	112,424	82.0	115,581	71.6	101,446	74.9	47,077	76.4	44,939	69.3
唯品會	6,707	4.9	20,079	12.4	24,211	17.9	10,504	17.1	14,155	21.8
京東	925	0.7	2,369	1.5	3,250	2.4	1,211	2.0	2,039	3.2
HKTVMall	-	-	-	-	256	0.2	-	-	447	0.7
抖音	-	-	-	-	-	-	-	-	401	0.6
其他	118	0.1	848	0.5	695	0.5	369	0.6	230	0.4
	120,174	87.7	138,877	86.0	129,858	95.9	59,161	96.1	62,211	96.0
<b>線下銷售渠道產生的</b>										
<b>收益</b> (附註)										
	16,863	12.3	22,539	14.0	5,618	4.1	2,432	3.9	2,590	4.0
<b>總計</b>	<b>137,037</b>	<b>100.0</b>	<b>161,416</b>	<b>100.0</b>	<b>135,476</b>	<b>100.0</b>	<b>61,593</b>	<b>100.0</b>	<b>64,801</b>	<b>100.0</b>

附註： 線下銷售渠道的收益包括於往績記錄期間通過批發及寄售商店銷售的收益。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間電子商務及其他業務按產品類別劃分的收益：

產品類別	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
服裝 <sup>(附註1)</sup>	92,932	67.8	114,408	70.9	108,755	80.3	48,473	78.7	49,792	76.8
包袋 <sup>(附註2)</sup>	31,521	23.0	31,538	19.5	12,850	9.5	6,496	10.5	4,758	7.4
其他 <sup>(附註3)</sup>	12,584	9.2	15,470	9.6	13,871	10.2	6,624	10.8	10,251	15.8
總計	<u>137,037</u>	<u>100.0</u>	<u>161,416</u>	<u>100.0</u>	<u>135,476</u>	<u>100.0</u>	<u>61,593</u>	<u>100.0</u>	<u>64,801</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括女裝，包括T恤、外套、毛衣、裙子及褲子
- (2) 包括背包、手袋及行李箱等
- (3) 包括文具、包裝食品及飲料、汽車配飾及浴室產品等

我們來自電子商務及其他業務的收益按合約價格扣除折扣、增值稅及銷售退貨撥備（根據實際銷售退貨及過往銷售退貨模式估計）確認。本集團的政策是在銷售後七天內提供無條件退貨，而銷售七天後的退貨申請由我們酌情批准。

我們參考月度銷售報告獲取實際銷售退貨數據，以供監察銷售退貨模式並編製月度管理賬目。我們會在月度管理賬目中就銷售退貨計提撥備。根據我們的經驗，大部分銷售退貨會在相關銷售後一個月內發生，因此我們將按其後一個月發生的與相關過往期間銷售有關的實際銷售退貨及年內的過往銷售退貨模式確認特定期間的銷售退貨撥備。董事認為，我們於往績記錄期間已按上述基準計提充足及足夠的銷售退貨撥備。

於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們來自角色授權業務的收益分別佔我們的總收益約31.8%、33.6%、42.0%、33.7%及47.6%，而我們來自電子商務及其他業務的收益分別佔我們的總收益約68.2%、66.4%、58.0%、66.3%及52.4%。

我們來自角色授權業務的收益由2018財政年度約63.8百萬港元增加約17.8百萬港元或約27.9%至2019財政年度約81.6百萬港元。有關增加主要歸因於以我們的知識產權角色為特色

## 財務資料

的產品或服務銷售增加導致我們向被授權商收取的額外授權金增加，且其後進一步增加約16.4百萬港元或約20.1%至2020財政年度約98.0百萬港元，而其亦主要歸因於向被授權商收取的額外授權金增加。我們來自角色授權業務的收益由2020年首六個月約31.3百萬港元增加約27.7百萬港元或約88.5%至2021年首六個月約59.0百萬港元，主要由於(a)本集團確認的最低保證金及設計諮詢服務費增加，部分由於產生收益的合約數目由2020年首六個月的189份增加至2021年首六個月的203份；及(b)向被授權商收取的額外授權金增加。

我們來自電子商務及其他業務的收益由2018財政年度約137.0百萬港元增加約24.4百萬港元或約17.8%至2019財政年度約161.4百萬港元。有關增加主要歸因於透過電子商務平台的銷售額增加，部分原因為我們投放更多資源於京東及唯品會。其後減少約25.9百萬港元或約16.1%至2020財政年度約135.5百萬港元。有關減少主要歸因於COVID-19爆發及我們縮小線下銷售營運的規模。來自電子商務及其他業務的收益由2020年首六個月約61.6百萬港元增加約3.2百萬港元或約5.2%至2021年首六個月約64.8百萬港元，主要由於(i)我們在若干電子商務平台的線上銷售額增加，包括我們僅於2021年首六個月開始銷售的直播平台抖音；及(ii)對香港的公司客戶的線下銷售增加。

### 電子商務及其他業務的分部毛利及分部毛利率

下表載列電子商務及其他業務於往績記錄期間的分部毛利(按電子商務及其他業務應佔收益扣除已售存貨成本計算)及分部毛利率：

	2018 財政年度 千港元	2019 財政年度 千港元	2020 財政年度 千港元	2020年 首六個月 千港元 (未經審核)	2021年 首六個月 千港元
電子商務及其他業務的應佔收益	137,037	161,416	135,476	61,593	64,801
減：已售存貨成本	(69,374)	(75,147)	(54,910)	(25,195)	(27,668)
電子商務及其他業務的分部毛利	67,663	86,269	80,566	36,398	37,133
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
電子商務及其他業務的分部毛利率	49.4	53.4	59.5	59.1	57.3

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間(i)電子商務及其他業務產品的毛利及毛利率(不包括未分配存貨成本，即包裝材料成本及減值(撥備)/撥回)；及(ii)電子商務及其他業務分部毛利的對賬：

產品類別	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
服裝 (附註1)	51,346	55.3	67,291	58.8	68,650	63.1	28,787	59.4	31,231	62.7
包袋 (附註2)	15,744	49.9	15,434	48.9	6,575	51.2	3,833	59.0	2,900	60.9
其他 (附註3)	4,097	32.6	4,917	31.8	3,910	28.2	2,895	43.7	4,262	41.6
總計	<u>71,187</u>	<u>51.9</u>	<u>87,642</u>	<u>54.3</u>	<u>79,135</u>	<u>58.4</u>	<u>35,515</u>	<u>57.7</u>	<u>38,393</u>	<u>59.2</u>
減：未分配存貨成本										
包裝材料成本	(2,053)	-	(1,995)	-	(884)	-	(328)	-	(457)	-
存貨減值(撥備)/撥回	<u>(1,471)</u>	<u>-</u>	<u>622</u>	<u>-</u>	<u>2,315</u>	<u>-</u>	<u>1,211</u>	<u>-</u>	<u>(803)</u>	<u>-</u>
電子商務及其他業務的 分部毛利	<u>67,663</u>	<u>49.4</u>	<u>86,269</u>	<u>53.4</u>	<u>80,566</u>	<u>59.5</u>	<u>36,398</u>	<u>59.1</u>	<u>37,133</u>	<u>57.3</u>

附註：

- (1) 主要包括女裝，包括T恤、外套、毛衣、裙子及褲子
- (2) 包括背包、手袋及行李箱等
- (3) 包括文具、包裝食品及飲料、汽車配飾及浴室產品等

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，(i)服裝的毛利率高於其他兩類產品，而(ii)「其他」類別的產品(包括文具、包裝食品及飲料、汽車配飾及浴室產品)的毛利率最低。儘管2018財政年度至2019財政年度包袋的每件平均採購成本由約44.2港元下降至約38.8港元，但包袋的毛利率由2018財政年度約49.9%下降至2019財政年度約48.9%，主要由於2019財政年度通過電子商務平台線上零售包袋的比例較2018財政年度下降，而一般而言，與線下渠道銷售(通常屬批發性質)相比，線上零售相同或類似產品的售價會較高，從而導致線下渠道銷售的毛利率較低。於2020財政年度，儘管包袋的每件平均採購成本上升約10.8%，但包袋的毛利率上升至約51.2%，此乃主要由於通過電子商務平台線上零售包袋的比例(與線下銷售相比)上升。

於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，電子商務及其他業務的分部毛利分別為約67.7百萬港元、86.3百萬港元、80.6百萬港元、36.4百萬港元及37.1百萬港元，而分部毛利率分別為約49.4%、53.4%、59.5%、59.1%及57.3%。

分部毛利率由2018財政年度約49.4%上升至2019財政年度約53.4%，原因為(其中包括)(i)因2019財政年度採購量增加(以配合電子商務及其他業務的增長)，令我們享有批量採購折扣，故服裝的每件平均採購成本由約82.5港元下降至約76.0港元。就此而言，於2018財政年度及2019財政年度，服裝分別佔存貨採購成本總額約62.0%及65.1%；(ii)服裝銷售額由2018財政年度約92.9百萬港元增加至2019財政年度約114.4百萬港元，分別佔2018財政年度及2019財政年度電子商務及其他業務收益約67.8%及70.9%。就此而言，服裝的毛利率較其他產品高，部分乃由於上述服裝的每件平均採購成本於2019財政年度下降；及(iii)我們於2019財政年度入賬存貨減值撥回約0.6百萬港元，而2018財政年度則計提存貨減值撥備約1.5百萬港元，此於相應期間的已售存貨成本中反映。上述2018財政年度至2019財政年度分部毛利率的上升及毛利的相應增長導致電子商務及其他業務的分部業績由2018財政年度的虧損約5.6百萬港元扭轉為2019財政年度的溢利約3.0百萬港元。

分部毛利率於2020財政年度進一步上升至約59.5%，原因為(其中包括)(i)我們於2020財政年度的銷售集中於服裝(其毛利率約為63.1%，高於其他產品)。就此而言，於2020財政年度，服裝佔電子商務及其他業務收益約80.3%，並佔存貨採購成本總額約74.8%。與2019財政年度約58.8%的毛利率相比，2020財政年度服裝的毛利率較高乃部分由於2020財政年度服裝的每件平均採購成本下降約8.4%，而據我們自供應商所了解，此乃主要由於

## 財務資料

2020財政年度中國棉花及布料等原材料的成本較2019財政年度普遍下降約9.2%至23.9%（如弗若斯特沙利文所確認）；及(ii)我們於2020財政年度入賬存貨減值撥回約2.3百萬港元，高於2019財政年度的存貨減值撥回約0.6百萬港元。分部毛利率由2020年首六個月約59.1%下降至2021年首六個月約57.3%，主要由於2021年首六個月入賬存貨減值撥備約0.8百萬港元，其已確認為已售存貨成本，而2020年首六個月入賬存貨減值撥回約1.2百萬港元，以致2021年首六個月的已售存貨成本較2020年首六個月有所增加。

下表載列於往績記錄期間的存貨採購成本總額及每件產品平均採購成本（不包括包裝材料的未分配採購成本）的分析：

產品類別	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	每件 平均成本		每件 平均成本		每件 平均成本		每件 平均成本		每件 平均成本	
	千港元	港元								
服裝 <sup>(附註1)</sup>	33,745	82.5	49,900	76.0	40,069	69.6	13,699	66.5	31,677	64.8
包袋 <sup>(附註2)</sup>	10,428	44.2	15,124	38.8	3,195	43.0	1,118	41.1	1,706	35.4
其他 <sup>(附註3)</sup>	8,337	11.3	10,983	12.5	9,374	20.8	3,410	19.9	6,056	34.1
未分配採購成本：										
包裝材料採購成本	1,873	-	699	-	905	-	319	-	460	-
存貨採購成本總額	<u>54,383</u>	<u>-</u>	<u>76,706</u>	<u>-</u>	<u>53,543</u>	<u>-</u>	<u>18,546</u>	<u>-</u>	<u>39,899</u>	<u>-</u>

附註：

- (1) 主要包括女裝，包括T恤、外套、毛衣、裙子及褲子
- (2) 包括背包、手袋及行李箱等
- (3) 包括文具、包裝食品及飲料、汽車配飾及浴室產品等

## 財務資料

於往績記錄期間，每件產品平均採購成本因(其中包括)採購量、採購的產品類別及相關行業當時的市況而波動。一般而言，每件平均採購成本與採購量呈負相關，原因為我們可享有供應商提供的批量採購折扣。此外，採購的產品類別亦會對採購成本產生影響，採購「其他」類別的產品尤其如此，此類別涵蓋廣泛的產品範圍，包括包裝食品及飲料以及浴室產品。就此而言，電子商務及其他業務下提供的產品組合乃基於我們就市場趨勢的市場搜索及數據分析結果釐定，而我們的設計及研發團隊會就此考慮歷史銷售表現及銷售網絡的反饋。除此之外，相關行業的市況亦或會影響採購成本。例如，2020財政年度服裝的每件平均採購成本較2019財政年度下降約8.4%，而據我們自供應商所了解，此乃主要由於2020財政年度中國棉花及布料等原材料的成本較2019財政年度普遍下降約9.2%至23.9%(如弗若斯特沙利文所確認)。

下表載列於往績記錄期間電子商務及其他業務按產品類別劃分的存貨數量分析：

	2018 財政年度 件數	2019 財政年度 件數	2020 財政年度 件數	2021年 首六個月 件數
<b>年／期初存貨數量</b>				
服裝 <sup>(附註1)</sup>	162,846	111,702	259,729	270,121
包袋 <sup>(附註2)</sup>	180,496	127,762	130,523	65,978
其他 <sup>(附註3)</sup>	277,429	288,988	320,772	319,996
<b>加：年度／期間採購量</b>				
服裝 <sup>(附註1)</sup>	408,865	656,955	575,603	488,909
包袋 <sup>(附註2)</sup>	236,025	390,065	74,268	48,169
其他 <sup>(附註3)</sup>	740,091	877,964	451,598	177,541
<b>減：年度／期間銷量</b>				
服裝 <sup>(附註1)</sup>	(460,009)	(508,928)	(565,211)	(285,283)
包袋 <sup>(附註2)</sup>	(288,759)	(387,304)	(138,813)	(44,418)
其他 <sup>(附註3)</sup>	(728,532)	(846,180)	(452,374)	(232,227)
<b>年／期末存貨數量</b>				
服裝 <sup>(附註1)</sup>	111,702	259,729	270,121	473,747
包袋 <sup>(附註2)</sup>	127,762	130,523	65,978	69,729
其他 <sup>(附註3)</sup>	288,988	320,772	319,996	265,310

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 主要包括女裝，包括T恤、外套、毛衣、裙子及褲子
- (2) 包括背包、手袋及行李箱等
- (3) 包括文具、包裝食品及飲料、汽車配飾及浴室產品等

我們的存貨採購量於2018財政年度至2019財政年度期間增加，以配合電子商務及其他業務的增長。然而，2020財政年度的存貨採購量較2019財政年度減少，原因為我們就COVID-19疫情採取更保守的採購政策，以盡量降低陳舊存貨風險。與2020年首六個月相比，2021年首六個月的存貨採購量增加，原因為我們擬為2021年下半年的多個電子商務活動備貨。

### 電子商務及其他業務的分部業績

電子商務及其他業務的分部業績（不計及未分配[編纂]的影響）於2018財政年度為虧損約5.6百萬港元，而於2019財政年度、2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月分別為溢利約3.0百萬港元、11.9百萬港元、6.9百萬港元及0.3百萬港元。

電子商務及其他業務的分部業績由2018財政年度的虧損約5.6百萬港元扭轉為2019財政年度的溢利約3.0百萬港元，主要由於(i)電子商務及其他業務的分部毛利增加約18.6百萬港元；及(ii)分部毛利率如上文所述由約49.4%上升至53.4%。此外，與2018財政年度相比，線上平台使用費於2019財政年度僅錄得約4.6%的相對較小增幅，而線上銷售渠道收益則增長約15.6%，主要由於唯品會（作為2019財政年度線上銷售渠道收益的主要增長動力）並無就我們在該電子商務平台上的銷售收取任何線上平台使用費。此亦部分導致電子商務及其他業務於2019財政年度的分部業績轉虧為盈。

儘管2020財政年度分部毛利減少約5.7百萬港元，但電子商務及其他業務的分部業績於同年進一步增加至約11.9百萬港元，主要由於(i)分部僱員福利開支減少約6.1百萬港元，主要原因為電子商務及其他業務的平均員工人數由2019財政年度約109名減少至2020財政年度約90名，反映了2020財政年度線下銷售業務縮減；(ii)線上平台使用費減少約2.6百萬港元，主要原因為通過電子商務平台（尤其是天貓）線上銷售的商品減少；(iii)分部推廣成本減少約2.5百萬港元，主要原因為COVID-19疫情導致廣告費用及推廣禮品開支減少；及(iv)獲得COVID-19紓困補貼約1.1百萬港元，作為年內其他收入的一部分。

## 財務資料

與2020年首六個月相比，電子商務及其他業務的分部業績於2021年首六個月減少約6.5百萬港元至約0.3百萬港元，主要由於(i)本集團於2021年首六個月的薪金上升，導致分部僱員福利開支增加約2.5百萬港元；(ii)本集團的廣告及推廣活動(包括本集團於HKTVmall及抖音商店的線上廣告及推廣)增加，導致分部推廣成本增加約1.9百萬港元；(iii)主要因2021年首六個月在杭州及深圳租用新辦公室，導致分部辦公室開支增加約0.7百萬港元；及(iv)分部樓宇管理費及租金開支增加約0.3百萬港元。上述原因亦導致電子商務及其他業務的分部利潤率(按分部業績除以分部收益計算)由2020年首六個月約11.2%下降至2021年首六個月約0.5%，亦部分解釋了2020財政年度分部利潤率約8.8%與2021年首六個月分部利潤率約0.5%之間的差異。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括設計原型樣品銷售收入、政府補助及來自營運設備的租金收入。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的其他收入分別約3.0百萬港元、6.1百萬港元、8.7百萬港元、3.6百萬港元及4.6百萬港元。

### 其他(虧損)/收益淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括匯兌收益或虧損淨額。於2018財政年度、2019財政年度及2020年首六個月，我們的其他虧損淨額分別為約1.2百萬港元、0.4百萬港元及0.7百萬港元。於2020財政年度及2021年首六個月，我們分別確認其他收益淨額約3.1百萬港元及0.4百萬港元。

### 已售存貨成本

已售存貨成本主要指我們電子商務及其他業務的存貨成本以及存貨減值撥備(或撥回)。下表載列於往績記錄期間我們已售存貨成本的明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
存貨成本	67,903	97.9	75,768	100.0	57,225	100.0	26,406	100.0	26,865	97.1
減值撥備/ (撥回)	1,471	2.1	(621)	N/A <sup>(附註)</sup>	(2,315)	N/A <sup>(附註)</sup>	(1,211)	N/A <sup>(附註)</sup>	803	2.9
總計	<u>69,374</u>	<u>100.0</u>	<u>75,147</u>	<u>100.0</u>	<u>54,910</u>	<u>100.0</u>	<u>25,195</u>	<u>100.0</u>	<u>27,668</u>	<u>100.0</u>

附註： N/A指不適用，因為計算會產生異常結果。

---

## 財務資料

---

存貨減值撥回乃主要由於銷售商品，就此減值撥備已於過往財政年度作出。

### 僱員福利開支

本集團的僱員福利開支主要包括薪金、津貼及其他僱員福利。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的僱員福利開支分別約42.9百萬港元、51.2百萬港元、42.3百萬港元、19.9百萬港元及29.9百萬港元。

### [編纂]

[編纂]主要包括法律及其他專業費用以及與籌備本集團的業務於[編纂][編纂]相關的其  
他開支。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，[編纂]分  
別約4.1百萬港元、8.8百萬港元、5.3百萬港元、零及8.1百萬港元。

### 推廣成本

我們的推廣成本主要包括推廣活動、廣告、品牌管理及營銷活動所產生的成本。於  
2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的推廣成本分別  
約18.0百萬港元、20.7百萬港元、15.9百萬港元、6.9百萬港元及8.1百萬港元。

### 線上平台使用費

線上平台使用費主要指就電子商務及其他業務項下線上銷售應付電子商務平台的銷售  
佣金及服務費。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我  
們的線上平台使用費分別為約16.2百萬港元、17.0百萬港元、14.4百萬港元、6.7百萬港元  
及6.7百萬港元。

### 折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷主要包括(i)物業、廠房及設備折舊；及(ii)與我們已租賃的辦公室、  
車間及員工宿舍相關的使用權資產折舊。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個  
月及2021年首六個月，我們的折舊及攤銷分別約7.8百萬港元、8.6百萬港元、10.1百萬港  
元、5.0百萬港元及4.7百萬港元。

### 金融及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回

金融及合約資產減值虧損主要指貿易應收款項及合約資產產生的預期信貸虧損撥備。  
於2018財政年度至2020財政年度及2020年首六個月，金融及合約資產減值虧損分別約1.1百  
萬港元、2.2百萬港元、3.2百萬港元及1.6百萬港元。於2021年首六個月，我們錄得金融及  
合約資產減值虧損撥回約1.9百萬港元。

## 財務資料

### 其他開支

下表載列我們於往績記錄期間其他開支的分析：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度		2020年首六個月		2021年首六個月	
	千港元	%								
差旅及交通	10,311	42.5	12,043	43.9	9,871	39.0	4,617	41.4	5,514	30.6
辦公室及辦公室 共享開支	2,828	11.6	3,724	13.6	3,802	15.0	1,308	11.7	2,323	12.9
法律、審計及 專業費用	3,418	14.1	5,661	20.6	5,596	22.1	2,260	20.3	6,043	33.6
代理費	1,942	8.0	1,185	4.3	832	3.3	477	4.3	911	5.1
樓宇管理費及 租金開支	1,737	7.2	1,729	6.3	1,305	5.2	482	4.3	1,097	6.1
授權費	52	0.2	170	0.6	1,140	4.5	440	3.9	608	3.4
其他 <sup>(附註)</sup>	3,989	16.4	2,910	10.7	2,748	10.9	1,573	14.1	1,501	8.3
	<u>24,277</u>	<u>100.0</u>	<u>27,422</u>	<u>100.0</u>	<u>25,294</u>	<u>100.0</u>	<u>11,157</u>	<u>100.0</u>	<u>17,997</u>	<u>100.0</u>

附註： 其他包括(其中包括)維修及保養、保險開支、裝修費用、樣本費用、水電費及檢測費等。

法律、審計及專業費用主要與(i)保護商標及(ii)本集團的法律訴訟產生的審計費用及法律費用有關。代理費指(i)支付授權代理的佣金；(ii)就自獨立授權人取得授權角色支付的授權費；及(iii)推出及授權Dong Duck產生的開支。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括銀行存款利息收入、租賃負債財務支出及借款利息。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的財務成本淨額分別約1.1百萬港元、1.6百萬港元、2.1百萬港元、1.1百萬港元及0.8百萬港元。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支主要包括香港利得稅、中國企業所得稅及預扣稅。於2018財政年度至2020財政年度、2020年首六個月及2021年首六個月，我們的所得稅開支分別約8.0百萬港元、12.0百萬港元、17.4百萬港元、3.9百萬港元及9.1百萬港元。

---

## 財務資料

---

根據自2018年1月1日起生效的利得稅兩級制，往績記錄期間，首2百萬港元的估計應課稅溢利按8.25%的稅率計提香港利得稅，而餘額則按16.5%計算。於往績記錄期間，中國內地實體適用的法定所得稅率為25%。

於往績記錄期間，我們在香港及中國以外的稅務司法權區並無應付稅項。由於本公司於開曼群島註冊成立及集團公司於英屬維爾京群島註冊成立獲豁免繳納稅項，故並無計算境外利得稅。

### 過往經營業績回顧

#### 2018財政年度與2019財政年度比較

##### 收益

我們的收益由2018財政年度約200.9百萬港元增加約42.2百萬港元或約21.0%至2019財政年度約243.0百萬港元，乃主要歸因於我們的兩個業務分部（即角色授權業務及電子商務及其他業務）產生的收益增加。

##### 按客戶的地理位置

按客戶的地理位置計的收益增加主要由於：

- (i) 中國：來自位於中國的客戶的收益自2018財政年度約182.3百萬港元增加約41.9百萬港元或約23.0%至2019財政年度約224.2百萬港元，乃主要由於(a)角色授權業務項下的授權金收入增加約17.6百萬港元，主要由於被授權商就我們授權以知識產權角色為特色的商品或服務之銷售增加，而導致產生收益的合約數目及自被授權商收取的額外授權金增加；及(b)電子商務及其他業務項下於中國的銷售增加約24.3百萬港元，主要由於我們投放更多資源於電子商務平台（包括京東及唯品會），使得透過該等電子商務平台的銷售增加；
- (ii) 香港：來自香港的客戶的收益自2018財政年度約13.0百萬港元增加約2.3百萬港元或約17.8%至2019財政年度約15.3百萬港元，乃主要由於(a)角色授權業務項下的授權金收入增加約1.8百萬港元，主要由於產生收益的合約數目增加；及(b)電子商務及其他業務項下於香港的銷售輕微增加約0.5百萬港元；

---

## 財務資料

---

- (iii) 東南亞及台灣：來自東南亞(包括新加坡、馬來西亞及其他國家)及台灣的客戶的收益自2018財政年度約3.7百萬港元減少約1.7百萬港元或約45.1%至2019財政年度約2.0百萬港元，乃主要由於角色授權業務項下的授權金收益減少約1.4百萬港元，主要由於儘管2019財政年度獲得的角色授權合約數目多於2018財政年度，惟2019財政年度獲得的角色授權合約的平均最低保證金較2018財政年度有所減少；
- (iv) 南韓：來自位於南韓的客戶的收益於2018財政年度及2019財政年度維持相對穩定，分別為約1.4百萬港元及1.2百萬港元；及
- (v) 其他：來自位於其他地區(包括墨西哥、秘魯及其他國家)的客戶的收益於2018財政年度及2019財政年度維持相對穩定，分別為約0.5百萬港元及0.3百萬港元。

### 來自角色授權業務的收益

#### 按服務類型

就服務類型而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) 商品授權：商品授權服務所得授權金收入自2018財政年度約23.9百萬港元增加約17.5百萬港元或約73.0%至2019財政年度約41.4百萬港元，乃主要由於(a)產生收入的合約數量自2018財政年度的118份增加至2019財政年度的161份。就此，年內所得的合約數量自2018財政年度的54份增加至2019財政年度的87份，乃主要由於我們的被授權商對商品授權服務需求增加；及(b)自被授權商收取的額外授權金增加，於2019財政年度為約13.8百萬港元，而2018財政年度則約3.7百萬港元，乃主要由於被授權商就我們授權以知識產權角色為特色的商品或服務之銷售增加；
- (ii) 實景娛樂授權：實景娛樂授權服務所得授權金收入自2018財政年度約7.5百萬港元增加約2.8百萬港元或約37.3%至2019財政年度約10.4百萬港元，乃主要由於Buffy主題餐廳數目自2018年12月31日的三間餐廳增至2019年12月31日的17間餐廳；

---

## 財務資料

---

- (iii) 內容及媒體授權：內容及媒體授權服務所得授權金收入自2018財政年度約5.2百萬港元增加約2.0百萬港元或約39.2%至2019財政年度約7.2百萬港元，乃主要由於來自中國光大銀行在2018財政年度的合作全面展開後就B.Duck家族角色用於信用卡的授權金收入增加；
- (iv) 推廣授權：推廣授權服務所得授權金收入自2018財政年度約7.0百萬港元下跌約2.6百萬港元或約37.7%至2019財政年度約4.4百萬港元，乃主要由於所收取的最低保證金由2018財政年度約6.2百萬港元減少至2019財政年度約3.7百萬港元。推廣授權最低保證金的金額普遍與相關推廣活動的規模成正比。儘管年內所得的推廣授權合約數量由2018財政年度的14份增加至2019財政年度的18份，惟由於2019財政年度獲得的推廣授權合約所涉及的推廣活動的規模普遍小於2018財政年度，故上述收取的最低保證金金額下跌；及
- (v) 設計諮詢：設計諮詢服務收取的服務費自2018財政年度約20.1百萬港元減少約1.9百萬港元或約9.3%至2019財政年度約18.3百萬港元。相關減少乃主要由於完成與南京華僑城就B.Duck主題公園的設計諮詢服務合約，合約金額於2018財政年度約6.7百萬港元，而儘管年內獲得的設計諮詢合約數量自2018財政年度39份增加至2019財政年度的51份，惟在2019財政年度，各設計諮詢合約的已確認平均收益有所下降。

### 按知識產權角色

就知識產權角色而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) *B.Duck*：B.Duck貢獻的收益自2018財政年度約53.9百萬港元增加約7.7百萬港元或約14.2%至2019財政年度約61.6百萬港元。相關增加乃主要由於(a)產生收益的合約數目自2018財政年度162份增加至2019財政年度200份；及(b)被授權商以B.Duck為特色的商品或服務銷售增加導致自被授權商收取的額外授權金增加；

---

## 財務資料

---

- (ii) *Buffy*：Buffy貢獻的收益自2018財政年度約6.1百萬港元增加約2.5百萬港元或約41.8%至2019財政年度約8.6百萬港元。相關增加乃主要由於產生收益的合約數目自2018財政年度19份增加至2019財政年度24份，當中包括11份就Buffy主題餐廳及／或餐飲服務的實景娛樂授權合約；
- (iii) *B.Duck Baby*：B.Duck Baby貢獻的收益自2018財政年度約3.4百萬港元增加約4.5百萬港元或約133.2%至2019財政年度約7.8百萬港元。相關增加乃主要由於(a)產生收益的合約數目自2018財政年度10份增加至2019財政年度22份；及(b)符合B.Duck Baby形象的嬰幼兒個人護理產品的授權金收入增加約1.8百萬港元；
- (iv) *Bath'N Duck*：Bath'N Duck貢獻的收益自2018財政年度的零增加至2019財政年度約2.3百萬港元，原因是我們於2019財政年度重新更名及重新推出，其主要特許用於男裝及飾品；
- (v) *Dong Duck*：Dong Duck貢獻的收益自2018財政年度的零增加至2019財政年度約0.4百萬港元，原因是Dong Duck僅於2019財政年度商業化推出，其主要特許用於消費電子產品及家居生活用品；及
- (vi) 授權角色：授權角色貢獻的收益由2018財政年度約0.5百萬港元增加約0.4百萬港元或約86.5%至2019財政年度約0.9百萬港元。相關增加乃主要由於向被授權商收取的最低保證金增加。

### 來自電子商務及其他業務的收益

我們來自電子商務及其他業務的收益由2018財政年度約137.0百萬港元增加約24.4百萬港元或約17.8%至2019財政年度約161.4百萬港元。有關增加主要歸因於透過線上銷售渠道的銷售額由2018財政年度約120.2百萬港元增加至2019財政年度約138.9百萬港元，主要由於(i)我們投放更多資源於該等電子商務平台，使得京東及唯品會的銷售增加；及(ii)其次是於天貓的銷售增加。

---

## 財務資料

---

### 電子商務及其他業務的分部毛利及分部毛利率

電子商務及其他業務的分部毛利由2018財政年度約67.7百萬港元增加至2019財政年度約86.3百萬港元，與電子商務及其他業務於同期所產生的收益增加整體一致。分部毛利率由2018財政年度約49.4%上升至2019財政年度約53.4%，原因為(其中包括)(i)因2019財政年度存貨採購量增加(以配合電子商務及其他業務的增長)，令我們享有批量採購折扣，故服裝的每件平均採購成本由約82.5港元下降至約76.0港元。就此而言，於2018財政年度及2019財政年度，服裝分別佔存貨採購成本總額約62.0%及65.1%；(ii)服裝銷售額由2018財政年度約92.9百萬港元增加至2019財政年度約114.4百萬港元，分別佔2018財政年度及2019財政年度電子商務及其他業務收益約67.8%及70.9%。就此而言，服裝的毛利率較其他產品高，部分乃由於上述服裝的每件平均採購成本於2019財政年度下降；及(iii)我們於2019財政年度入賬存貨減值撥回約0.6百萬港元，而2018財政年度則計提存貨減值撥備約1.5百萬港元，此於相應期間的已售存貨成本中反映。上述分部毛利率的上升及毛利的相應增長導致電子商務及其他業務的分部業績由2018財政年度的虧損約5.6百萬港元扭轉為2019財政年度的溢利約3.0百萬港元。

### 電子商務及其他業務的分部業績

電子商務及其他業務的分部業績由2018財政年度的虧損約5.6百萬港元扭轉為2019財政年度的溢利約3.0百萬港元，主要由於(i)電子商務及其他業務的分部毛利增加約18.6百萬港元；及(ii)分部毛利率如上文所述由約49.4%上升至53.4%。此外，與2018財政年度相比，線上平台使用費於2019財政年度僅錄得約4.6%的相對較小增幅，而線上銷售渠道收益則增長約15.6%，主要由於唯品會(作為2019財政年度線上銷售渠道收益的主要增長動力)並無就我們在該電子商務平台上的銷售收取任何線上平台使用費。此亦部分導致電子商務及其他業務於2019財政年度的分部業績轉虧為盈。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2018財政年度約3.0百萬港元增加約3.1百萬港元或約102.4%至2019財政年度約6.1百萬港元。有關增加主要由於(i)樣品銷售(包括全息貼紙銷售)增加約0.8百萬港元，乃與我們商品授權服務增長一致；(ii)政府補貼增加約1.1百萬港元；及(iii)租賃收入由零增加至約1.4百萬港元，此乃由於向我們的實景娛樂授權服務的被授權商租賃知識產權角色的纖維增強塑料模型。

### 其他虧損淨額

我們的其他虧損由2018財政年度約1.2百萬港元減少約0.8百萬港元或約63.4%至2019財政年度約0.4百萬港元。有關減少主要歸因於2019財政年度港元與人民幣之間的匯率與2018財政年度相比整體上升導致外匯虧損淨額減少約0.8百萬港元。

### 已售存貨成本

我們的已售存貨成本由2018財政年度約69.4百萬港元增加約5.8百萬港元或約8.3%至2019財政年度約75.1百萬港元。相關增加乃主要由於商品購買增加，與我們的電子商務及其他業務的銷售增長一致。

### 僱員福利開支

我們的僱員福利開支由2018財政年度約42.9百萬港元增加約8.3百萬港元或約19.4%至2019財政年度約51.2百萬港元。有關增加主要由於平均人數由2018財政年度的約186名僱員增加至2019財政年度的約211名僱員。

### 推廣成本

我們的推廣成本由2018財政年度約18.0百萬港元增加約2.6百萬港元或約14.6%至2019財政年度約20.7百萬港元。有關增加主要由於廣告費用及推廣禮品開支增加。

### 線上平台使用費

我們的線上平台使用費由2018財政年度約16.2百萬港元增加約0.7百萬港元或約4.6%至2019財政年度約17.0百萬港元，乃主要由於透過電子商務平台的線上銷售增加。

---

## 財務資料

---

### 折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷由2018財政年度約7.8百萬港元增加約0.8百萬港元或約10.5%至2019財政年度約8.6百萬港元。有關增加主要由於(i)物業、廠房及設備折舊增加約0.4百萬港元，乃因於2019財政年度添置辦公室設備而產生；及(ii)使用權資產折舊增加約0.4百萬港元，乃主要與2019財政年度租賃辦公室空間增加有關。

### 金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2018財政年度約1.1百萬港元增加約1.1百萬港元或約97.7%至2019財政年度約2.2百萬港元。有關增加主要歸因於貿易應收款項及合約資產(計提虧損撥備前)總結餘由於2018年12月31日約27.8百萬港元增加至於2019年12月31日約40.9百萬港元。

### 其他開支

我們的其他開支由2018財政年度約24.3百萬港元增加約3.1百萬港元或約13.0%至2019財政年度約27.4百萬港元。有關增加主要由於(i)差旅及運輸開支增加約1.7百萬港元；(ii)法律、審計及專業費用增加約2.2百萬港元，部分乃主要由於2019財政年度的商標申請數量增加；(iii)辦公室及辦公室共享開支增加約0.9百萬港元，乃主要由於租賃辦公室空間增加，部分被(i)其他開支減少約1.1百萬港元；及(ii)因海外授權活動之收益減少令代理費減少約0.8百萬港元所抵銷。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2018財政年度約8.0百萬港元增加約4.1百萬港元或約50.7%至2019財政年度約12.0百萬港元。有關增加主要由於除所得稅前溢利增加。

### 本公司擁有人應佔年內溢利

由於上文所述，本公司擁有人應佔溢利由2018財政年度約9.9百萬港元增加約14.2百萬港元或約144.4%至2019財政年度約24.1百萬港元。純利率由2018財政年度約4.9%上升至2019財政年度約9.9%。非香港財務報告準則財務計量的經調整純利由2018財政年度約14.0百萬港元增加至2019財政年度約32.9百萬港元，而非香港財務報告準則財務計量的經調整純利率由2018財政年度約7.0%上升至2019財政年度約13.5%。

---

## 財務資料

---

### 2019財政年度與2020財政年度比較

#### 收益

我們的收益由2019財政年度約243.0百萬港元減少約9.5百萬港元或約3.9%至2020財政年度約233.5百萬港元。有關減少主要歸因於電子商務及其他業務所產生收益減少約25.9百萬元，部分被角色授權業務所產生收益增加約16.4百萬港元所抵銷。

#### 按客戶地理位置

按客戶地理位置計的收益減少主要由於：

- (i) 中國：來自位於中國的客戶的收益由2019財政年度約224.2百萬港元增加約2.9百萬港元或約1.3%至2020財政年度約227.2百萬港元，乃主要由於角色授權業務的授權金收入增加約21.1百萬港元，乃主要由於彼等就獲我們授權的以知識產權角色為特色的商品或服務銷售增加，而導致向被授權商收取的額外授權金增加，且部分被電子商務及其他業務項下於中國的銷售減少約18.1百萬港元所抵銷，主要由於COVID-19的爆發，以及我們的線下銷售業務規模縮小；
- (ii) 香港：來自位於香港的客戶的收益由2019財政年度約15.3百萬港元減少約11.0百萬港元或約72.0%至2020財政年度約4.3百萬港元，乃主要由於(a)角色授權業務項下的授權金收入減少約3.3百萬港元，就董事所觀察，主要因COVID-19爆發導致整體市場氣氛低迷所致；及(b)我們於香港的銷售減少約7.7百萬港元，乃主要由於COVID-19的爆發，以及我們的線下銷售業務規模縮小；
- (iii) 東南亞及台灣：來自位於東南亞(包括新加坡、馬來西亞及其他國家)及台灣的客戶的收益於2019財政年度及2020財政年度維持相對穩定，分別為約2.0百萬港元及1.7百萬港元；
- (iv) 南韓：來自位於南韓的客戶的收益由2019財政年度約1.2百萬港元減少約1.1百萬港元或約94.6%至2020財政年度約65,000港元，乃主要由於COVID-19爆發導致我們授權代理的授權活動減少；及
- (v) 其他：來自其他地區(包括墨西哥、秘魯及其他國家)的客戶的收益於2019財政年度及2020財政年度維持相對穩定，分別為約0.3百萬港元及0.3百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 來自角色授權業務的收益

#### 按服務類型

就服務類型而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) 商品授權：商品授權服務所得授權金收入自2019財政年度約41.1百萬港元增加約22.0百萬港元或約53.0%至2020財政年度約63.4百萬港元，乃主要由於自被授權商收取的額外授權金由2019財政年度約13.8百萬港元增加約17.2百萬港元至2020財政年度約31.1百萬港元，乃主要由於被授權商銷售的授權產品增加。董事相信，在2020財政年度COVID-19爆發的情況下，被授權商的銷售增加乃主要由於彼等拓展及／或多元化線上及線下銷售渠道及網絡，尤其是運用各個社交媒體平台進行直播營銷活動，令消費者可於因預防COVID-19傳播而實施的嚴格社交距離措施期間繼續接觸產品，超出COVID-19導致的消費者開支減少的負面影響。因此，儘管年內獲得合約數量由2019財政年度的87份減少至2020財政年度的75份，惟我們自商品授權服務所得的授權金收入錄得可觀的增長；
- (ii) 實景娛樂授權：實景娛樂授權服務的授權金收入於2019財政年度及2020財政年度維持相對穩定，分別為約10.4百萬港元及10.4百萬港元。儘管三份實景娛樂授權合約（其中一份與Buffy主題餐廳有關）因COVID-19爆發而於2020財政年度提前終止，惟我們能與一家中國民營食品及飲料營運商就於中國以B.Duck為特色的現代茶館訂立新的實景娛樂授權合約。鑒於以上所述，實景娛樂授權服務所得授權金收入於2019財政年度及2020財政年度維持相對穩定；
- (iii) 內容及媒體授權：內容及媒體授權服務所得授權金收入由2019財政年度約7.2百萬港元減少約1.6百萬港元或約21.9%至2020財政年度約5.6百萬港元，乃主要由於我們與中國光大銀行就授權B.Duck家族角色用於信用卡的內容及媒體授權合約續新延期約三個月，原因為COVID-19爆發為行政帶來不便，因此縮短了授權期限，從而導致我們的應收最低保證金按比例減少；

---

## 財務資料

---

- (iv) 推廣授權：推廣授權服務所得授權金收入由2019財政年度約4.4百萬港元減少約1.2百萬港元或約27.1%至2020財政年度約3.2百萬港元。該減少主要由於產生收益的合約數目由2019財政年度的29份減少至2020財政年度的15份。弗若斯特沙利文同意，鑒於2020財政年度爆發COVID-19，該減少與年內獲得的合約數量由2019財政年度的18份減少至2020財政年度的七份有關，其導致中國及香港的企業推廣預算在整體上受到更多限制；及
- (v) 設計諮詢：設計諮詢服務收取的服務費由2019財政年度約18.3百萬港元減少約2.8百萬港元或約15.2%至2020財政年度約15.5百萬港元，其與年內獲得合約的數量由2019財政年度的51份減少至2020財政年度的42份一致，部分原因為設計諮詢服務的一次性性質。

### 按知識產權角色

就知識產權角色而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) *B.Duck*：B.Duck應佔收益由2019財政年度約61.6百萬港元增加約13.5百萬港元或約21.9%至2020財政年度約75.0百萬港元。相關增加乃主要由於(a)以B.Duck為特色的產品銷售增加，導致向被授權商收取的額外授權金增加；及(b)於2020財政年度獲得的有關於中國以B.Duck為特色的現代茶館的實景娛樂授權合約之最低保證金增加；
- (ii) *Buffy*：Buffy應佔收益由2019財政年度約8.6百萬港元減少約0.8百萬港元或約9.2%至2020財政年度約7.8百萬港元。Buffy應佔收益於2019財政年度增加，乃主要由於(a)我們於2019財政年度就Buffy主題餐廳的設計諮詢服務確認服務費，有關服務為一次性性質；及(b)COVID-19爆發導致於2020財政年度與Buffy主題餐廳有關的一份實景娛樂授權合約提前終止以及多間Buffy主題餐廳結業所致；
- (iii) *B.Duck Baby*：B.Duck Baby應佔收益由2019財政年度約7.8百萬港元增加約5.6百萬港元或約72.1%至2020財政年度約13.5百萬港元。相關增加乃主要由於被授權商銷售以B.Duck Baby為特色的嬰幼兒個人產品應佔的額外授權金增加；

---

## 財務資料

---

- (iv) *Bath'N Duck* : Bath'N Duck應佔收益由約2.3百萬港元減少約1.6百萬港元或約68.7%至約0.7百萬港元。Bath'N Duck應佔的收益於2019財政年度增加，主要由於(a)我們於2019財政年度就以Bath'N Duck為特色的商品的設計諮詢服務確認服務費，有關服務為一次性；及(b)概無於2020財政年度獲得任何合約；
- (v) *Dong Duck* : Dong Duck應佔收益自2019財政年度約0.4百萬港元減少約0.2百萬港元或約64.1%至2020財政年度約0.1百萬港元。相關減少乃主要由於產生收益的合約數目由2019財政年度三份減少至2020財政年度兩份，主要原因為我們的品牌建設及推廣工作專注於其他知識產權角色；及
- (vi) 授權角色：授權角色產生的收益於2019財政年度及2020財政年度維持相對穩定，分別為約0.9百萬港元及0.9百萬港元。

### 來自電子商務及其他業務的收益

我們的電子商務及其他業務產生的收益由2019財政年度約161.4百萬港元減少約25.9百萬港元或約16.1%至2020財政年度約135.5百萬港元。有關減少主要歸因於(i)透過線下銷售渠道的銷售由2019財政年度約22.5百萬港元減少約16.9百萬港元至2020財政年度約5.6百萬港元，乃主要由於我們縮小線下銷售業務規模，以將我們的資源集中在電子商務上，尤其是考慮到由於COVID-19爆發而導致的消費者習慣改變；及(ii)透過線上銷售渠道的銷售由2019財政年度約138.9百萬港元減少約9.0百萬港元至2020財政年度約129.9百萬港元。董事認為，該減少主要由於(a)儘管根據弗若斯特沙利文報告，COVID-19爆發導致電子商務的滲透率上升，惟COVID-19爆發導致消費者開支減少。董事相信此乃由於我們的電子商務業務主要專注於透過傳統電子商務平台(如天貓及京東)的一般銷售，因此，我們未能把握業務機遇及其他類型的電子商務平台(尤其是直播平台)，或以其他方式順應直播電子商務的新興趨勢(根據弗若斯特沙利文報告，於2020年期間在中國經歷迅速及大幅增長)所帶來的消費者需求；及(b)我們預計市場需求因COVID-19爆發而減少，故就商品數量及類型而言採取更保守的商品採購政策以盡量減少陳舊庫存的風險，繼而亦限制了我們2020財政年度的銷量。

---

## 財務資料

---

### 電子商務及其他業務的分部毛利及分部毛利率

電子商務及其他業務的分部毛利由2019財政年度約86.3百萬港元減少至2020財政年度約80.6百萬港元，與電子商務及其他業務於同期所產生的收益減少整體一致。分部毛利率由2019財政年度約53.4%上升至2020財政年度約59.5%，原因為(其中包括)(i)我們於2020財政年度的銷售集中於服裝(其毛利率約為63.1%，高於其他產品)。就此而言，於2020財政年度，服裝佔電子商務及其他業務收益約80.3%，並佔存貨採購成本總額約74.8%。與2019財政年度約58.8%的毛利率相比，2020財政年度服裝的毛利率較高乃部分由於2020財政年度服裝的每件平均採購成本下降約8.4%，而據我們自供應商所了解，此乃主要由於2020財政年度中國棉花及布料等原材料的成本較2019財政年度普遍下降約9.2%至23.9%(如弗若斯特沙利文所確認)；及(ii)我們於2020財政年度入賬存貨減值撥回約2.3百萬港元，高於2019財政年度的存貨減值撥回約0.6百萬港元。

### 電子商務及其他業務的分部業績

與2019財政年度相比，儘管2020財政年度分部毛利減少約5.7百萬港元，但電子商務及其他業務的分部業績於同年增加約8.9百萬港元至約11.9百萬港元，主要由於(i)分部僱員福利開支減少約6.1百萬港元，主要原因為電子商務及其他業務的平均員工人數由2019財政年度約109名減少至2020財政年度約90名，反映了2020財政年度線下銷售業務縮減；(ii)線上平台使用費減少約2.6百萬港元，主要原因為通過電子商務平台(尤其是天貓)線上銷售的商品減少；(iii)分部推廣成本減少約2.5百萬港元，主要原因為COVID-19疫情導致廣告費用及推廣禮品開支減少；及(iv)獲得COVID-19紓困補貼約1.1百萬港元，作為2020財政年度其他收入的一部分。

### 其他收入

我們的其他收入由2019財政年度約6.1百萬港元增加約2.6百萬港元或約42.2%至2020財政年度約8.7百萬港元。有關增加主要歸因於(i)政府補貼於2020財政年度增加約1.9百萬港元，主要指為盡量減輕COVID-19影響有關的補貼；及(ii)樣本銷售(包括全息貼紙銷售)於2020財政年度增加約1.1百萬港元，乃與我們商品授權服務增長一致，且部分被租賃收入由2019財政年度約1.4百萬港元減少至2020財政年度的零所抵銷，原因為我們於2019財政年度租賃知識產權角色的纖維增強塑料模型乃屬非經常性質。

---

## 財務資料

---

### 其他(虧損)／收益淨額

我們於2019財政年度確認其他虧損淨額約0.4百萬港元，並於2020財政年度確認其他收益淨額約3.1百萬港元。狀況變動乃主要由於在2020財政年度確認外匯收益淨額約3.4百萬港元，而於2019財政年度產生的外匯虧損淨額為約0.5百萬港元。

### 已售存貨成本

我們的已售存貨成本由2019財政年度約75.1百萬港元減少約20.2百萬港元或約26.9%至2020財政年度約54.9百萬港元，反映2020財政年度的電子商務及其他業務項下的銷售較2019財政年度減少。

### 僱員福利開支

我們的僱員福利開支由2019財政年度約51.2百萬港元減少約8.9百萬港元或約17.3%至2020財政年度約42.3百萬港元。有關減少主要歸因於平均人數由2019財政年度約211名僱員減少至2020財政年度約194名僱員。

### 推廣成本

我們的推廣成本由2019財政年度約20.7百萬港元減少約4.8百萬港元或約23.2%至2020財政年度約15.9百萬港元。有關減少主要歸因於廣告費用及推廣禮品開支因COVID-19爆發而減少。

### 線上平台使用費

我們的線上平台使用費由2019財政年度約17.0百萬港元減少約2.6百萬港元或約15.3%至2020財政年度約14.4百萬港元，乃主要由於透過電子商務平台(尤其是天貓)線上銷售的商品減少。

### 折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷由2019財政年度約8.6百萬港元增加約1.5百萬港元或約17.0%至2020財政年度約10.1百萬港元。有關增加主要歸因於2020財政年度有關物業、廠房及設備的折舊成本增加。

---

## 財務資料

---

### 金融及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回

我們的金融及合約資產減值虧損由2019財政年度約2.2百萬港元增加約1.0百萬港元或約45.9%至2020財政年度約3.2百萬港元。有關增加主要歸因於自2019財政年度合約資產虧損撥備撥回約0.2百萬港元至2020財政年度合約資產虧損撥備約0.7百萬港元的狀況變動。

### 其他開支

我們的其他開支由2019財政年度約27.4百萬港元減少約2.1百萬港元或約7.8%至2020財政年度約25.3百萬港元。有關減少主要歸因於差旅及運輸開支減少約2.2百萬港元，乃主要由於COVID-19爆發導致員工出差的次數減少，且部分被授權費增加約1.0百萬港元所抵銷，主要為我們就自家銷售與授權合作夥伴合作開發的以B.Duck為特色的產品而應付授權合作夥伴(即北京故宮宮廷文化發展有限公司及利鷗品牌策劃(上海)有限公司)的款項。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019財政年度約12.0百萬港元增加約5.3百萬港元或約44.4%至2020財政年度約17.4百萬港元。有關增加主要歸因於除所得稅前溢利增加。

### 本公司擁有人應佔年內溢利

由於上文所述，本公司擁有人應佔溢利由2019財政年度約24.1百萬港元增加約30.4百萬港元或約126.3%至2020財政年度約54.5百萬港元。純利率由2019財政年度約9.9%上升至2020財政年度約23.4%。非香港財務報告準則財務計量的經調整純利由2019財政年度約32.9百萬港元增加至2020財政年度約59.8百萬港元，而非香港財務報告準則財務計量的經調整純利率由2019財政年度約13.5%上升至2020財政年度約25.6%。

### 2020年首六個月與2021年首六個月比較

#### 收益

我們的收益由2020年首六個月約92.9百萬港元增加約30.9百萬港元或約33.3%至2021年首六個月約123.8百萬港元，主要歸因於角色授權業務及電子商務以及其他業務產生的收益增加。

---

## 財務資料

---

### 按客戶地理位置

按客戶地理位置計的收益增加主要由於：

- (i) 中國：自中國的客戶產生的收益由2020年首六個月約89.6百萬港元增加約29.7百萬港元或約33.1%至2021年首六個月約119.2百萬港元，主要由於角色授權業務的收益增加約27.8百萬港元，主要原因為：(a)產生收益的合約數目增加，令確認的最低保證金及設計諮詢服務費分別增加約10.4百萬港元及7.0百萬港元；及(b)來自被授權商的額外授權金增加約10.3百萬港元，主要由於以我們授權的知識產權角色為特色的商品及服務銷售增加；
- (ii) 香港：自香港的客戶產生的收益由2020年首六個月約2.1百萬港元增加約1.6百萬港元或約77.5%至2021年首六個月約3.7百萬港元，主要由於電子商務及其他業務項下於香港的銷售增加約1.3百萬港元，主要由於(a)透過HKTVmall的銷售增加約0.4百萬港元，而我們僅於2020財政年度下半年開始透過這一平台進行銷售；及(b)一名主要於香港從事營運連鎖室內遊樂園的公司客戶的批量購買增加約0.7百萬港元，董事相信此乃由於2021年首六個月香港的COVID-19疫情防控措施較2020年首六個月有所放鬆；
- (iii) 東南亞及台灣：於2020年首六個月及2021年首六個月，於東南亞(包括新加坡、馬來西亞及其他國家)及台灣的客戶產生的收益保持相對穩定，分別為約1.0百萬港元及0.8百萬港元；
- (iv) 南韓：自南韓的客戶產生的收益由2020年首六個月約65,000港元減少至2021年首六個月零，原因為於2020年所有授權合約屆滿後，於2021年首六個月並無訂立新授權合約，主要由於如弗若斯特沙利文所確認，南韓當地持續爆發COVID-19疫情，導致南韓授權行業整體的商業意願及信心受到負面影響；及
- (v) 其他：於2020年首六個月及2021年首六個月，於其他地區(包括墨西哥、秘魯及其他國家)的客戶產生的收益保持相對穩定，分別為約0.1百萬港元及0.1百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 來自角色授權業務的收益

#### 按服務類型

就服務類型而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) **商品授權**：商品授權服務所得授權金收入由2020年首六個月約23.0百萬港元增加約16.6百萬港元或約72.2%至2021年首六個月約39.6百萬港元，主要由於(a)產生收益的合約數目由2020年首六個月149份增加至2021年首六個月171份，導致本集團確認的最低保證金增加約7.4百萬港元；及(b)自被授權商收取的額外授權金由2020年首六個月約7.8百萬港元增加至2021年首六個月約17.0百萬港元，主要由於被授權商的授權產品銷售增加；
- (ii) **實景娛樂授權**：實景娛樂授權服務的授權金收入由2020年首六個月約1.7百萬港元增加約3.3百萬港元或約195.2%至2021年首六個月約5.0百萬港元，主要由於就於中國的以B.Duck為特色的現代茶館實景娛樂授權合約產生的授權金收入，而相關合約於2020年6月始訂立；
- (iii) **內容及娛樂授權**：內容及娛樂授權服務所得授權金收入由2020年首六個月約0.7百萬港元增加約0.4百萬港元或約58.8%至2021年首六個月約1.1百萬港元，主要由於儘管產生收益的合約數目由2020年首六個月的五份下降至2021年首六個月的三份，但2021年首六個月與新被授權商就教育資料訂立的合約金額為約1.0百萬港元的內容及媒體授權合約，使得2021年首六個月每份內容及媒體授權合約確認的平均最低保證金增加；
- (iv) **推廣授權**：於2020年首六個月及2021年首六個月，推廣授權服務產生的授權金收入保持相對穩定，分別為約1.2百萬港元及1.3百萬港元；及
- (v) **設計諮詢**：設計諮詢服務產生的服務費由2020年首六個月約4.7百萬港元增加約7.2百萬港元或約153.3%至2021年首六個月約11.9百萬港元，主要由於產生收益的合約數目由2020年首六個月的92份增加至2021年首六個月的127份。

---

## 財務資料

---

### 按知識產權角色

就知識產權角色而言，我們自角色授權業務所產生收益增加乃主要由於：

- (i) *B.Duck*：B.Duck貢獻的收益由2020年首六個月約26.7百萬港元增加約16.7百萬港元或約62.5%至2021年首六個月約43.4百萬港元，主要由於(a)商品授權業務下的被許可商以B.Duck為特色的產品銷售增加，使得自被授權商收取的額外授權金增加；及(b)來自於中國的以B.Duck為特色的現代茶館有關的實景娛樂授權合約的授權金收入增加，而相關合約於2020年6月始訂立；
- (ii) *Buffy*：Buffy貢獻的收益由2020年首六個月約1.2百萬港元增加約2.1百萬港元或約182.2%至2021年首六個月約3.3百萬港元，主要由於根據於2021年首六個月訂立的合約總金額為約3.2百萬港元的以Buffy為特色的商品授權合約確認設計諮詢服務費及授權金收入；
- (iii) *B.Duck Baby*：B.Duck Baby貢獻的收益由2020年首六個月約2.4百萬港元增加約8.0百萬港元或約331.2%至2021年首六個月約10.5百萬港元，主要由於自被授權商收取的額外授權金大幅增加約6.8百萬港元，主要由於被授權商於2021年首六個月銷售以B.Duck Baby為特色的嬰幼兒個人產品；
- (iv) *Bath’N Duck*：於2020年首六個月及2021年首六個月，Bath’N Duck貢獻的收益保持相對穩定，分別為約0.4百萬港元及0.4百萬港元；
- (v) *Dong Duck*：Dong Duck貢獻的收益由2020年首六個月約79,000港元增加約1.1百萬港元或約1,362.0%至2021年首六個月約1.2百萬港元，主要由於與一家國際時尚品牌訂立的合約金額約0.6百萬港元的商品授權合約產生的授權金收入，而相關合約於2020年12月才開始產生收益；及
- (vi) 授權角色：授權角色應佔收益由2020年首六個月約0.5百萬港元減少約0.3百萬港元或約47.3%至2021年首六個月約0.3百萬港元，主要由於一份合約金額約1.2百萬港元的商品授權合約於2021年1月屆滿。

---

## 財務資料

---

### 來自電子商務及其他業務的收益

我們的電子商務及其他業務產生的收益由2020年首六個月約61.6百萬港元增加約3.2百萬港元或約5.2%至2021年首六個月約64.8百萬港元。有關增加主要歸因於(a)於香港營運連鎖式室內遊樂園的公司客戶批量購買增加約0.7百萬港元，董事相信此舉歸因於2021年首六個月香港COVID-19疫情控制措施較2020年首六個月放鬆；及(b)我們於電子商務平台的銷售增加，包括(i)唯品會，董事相信於2021年首六個月相關銷售增長歸因於此電子商務平台的業務增長；及(ii)抖音，我們僅於2021年首六個月方開始通過此直播平台進行銷售。

### 電子商務及其他業務的分部毛利及分部毛利率

電子商務及其他業務的分部毛利由2020年首六個月約36.4百萬港元增加至2021年首六個月約37.1百萬港元，主要由於同期自電子商務及其他業務產生的收益增加。分部毛利率由2020年首六個月約59.1%下降至2021年首六個月約57.3%。有關下降乃主要由於2021年首六個月就存貨減值計提撥備約0.8百萬港元，其已確認為已售存貨成本，相反，2020年首六個月則撥回存貨減值約1.2百萬港元，以致2021年首六個月的已售存貨成本較2020年首六個月增加。

### 電子商務及其他業務的分部業績

與2020年首六個月相比，電子商務及其他業務的分部業績於2021年首六個月減少約6.5百萬港元至約0.3百萬港元，主要由於(i)本集團於2021年首六個月的薪金上升，導致分部僱員福利開支增加約2.5百萬港元；(ii)本集團的廣告及推廣活動(包括本集團於HKTVmall及抖音商店的線上廣告及推廣)增加，導致分部推廣成本增加約1.9百萬港元；(iii)主要因2021年首六個月在杭州及深圳租用新辦公室，導致分部辦公室開支增加約0.7百萬港元；及(iv)分部樓宇管理費及租金開支增加約0.3百萬港元。上述原因亦導致電子商務及其他業務的分部利潤率(按分部業績除以分部收益計算)由2020年首六個月約11.2%下降至2021年首六個月約0.5%，亦部分解釋了2020財政年度分部利潤率約8.8%與2021年首六個月分部利潤率約0.5%之間的差異。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2020年首六個月約3.6百萬港元增加約1.0百萬港元或約27.5%至2021年首六個月約4.6百萬港元。有關增加主要歸因於2021年首六個月的樣品銷售(包括全息貼紙銷售)較2020年首六個月增加約1.7百萬港元，與我們的商品授權服務增長一致；及(ii)管理費收入增加約0.5百萬港元，以及部分被政府補貼減少約0.9百萬港元(反映本集團於2020年首六個月享受的一次性COVID-19紓困補貼)所抵銷。

### 其他(虧損)/收益淨額

於2020年首六個月，我們的其他虧損淨額為約0.7百萬港元，而我們於2021年首六個月則確認其他收益淨額約0.4百萬港元。扭虧為盈主要由於整體而言於2021年首六個月人民幣兌港元匯率較2020年首六個月上升，使得由2020年首六個月的匯兌虧損淨額約0.7百萬港元轉為2021年首六個月的匯兌收益淨額約0.3百萬港元。

### 已售存貨成本

我們的已售存貨成本由2020年首六個月約25.2百萬港元增加約2.5百萬港元或約9.8%至2021年首六個月約27.7百萬港元，乃主要由於於2020年首六個月我們撥回存貨減值約1.2百萬港元，反映已於先前財政年度就商品銷售計提減值撥備。另一方面，於2021年首六個月已就存貨減值計提撥備約0.8百萬港元，部分原因為於2021年首六個月我們的存貨採購增加，以為下半年的多場電商活動備貨。

### 僱員福利開支

我們的僱員福利開支由2020年首六個月約19.9百萬港元增加約10.0百萬港元或約50.1%至2021年首六個月約29.9百萬港元。該增加主要由於2021年首六個月本集團加薪，以及平均員工人數由2020年首六個月的約196名僱員輕微增加至2021年首六個月的約204名僱員。

### 推廣成本

我們的推廣成本由2020年首六個月約6.9百萬港元增加1.3百萬港元或約18.5%至2021年首六個月約8.1百萬港元，乃主要由於廣告及推廣活動增加，包括我們店舖於HKTVMall及抖音的線上廣告及推廣，而我們僅分別於2020年下半年及2021年首六個月開始進行相關銷售。

---

## 財務資料

---

### 線上平台使用費

於2020年首六個月及2021年首六個月，我們的線上平台使用費維持穩定，分別為約6.7百萬港元及6.7百萬港元。

### 折舊及攤銷

於2020年首六個月及2021年首六個月，我們的折舊及攤銷維持穩定，分別約5.0百萬港元及4.7百萬港元。

### 金融及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回

於2020年首六個月，金融及合約資產減值虧損為約1.6百萬港元，而於2021年首六個月我們確認金融及合約資產減值虧損撥回約1.9百萬港元，主要由於2021年首六個月期間結付已於先前財政年度作出虧損撥備的貿易應收款項。

### 其他開支

我們的其他開支由2020年首六個月約11.2百萬港元增加約6.8百萬港元或約61.3%至2021年首六個月約18.0百萬港元，乃主要由於(i)法律、審計及專業費用因本集團的法律程序而增加約3.8百萬港元及(ii)辦公室開支增加約1.0百萬港元，主要由於我們於杭州及深圳租賃新辦公室(截至最後實際可行日期已開始營運)。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年首六個月約3.9百萬港元增加約5.2百萬港元或約134.4%至2021年首六個月約9.1百萬港元，乃主要由於除所得稅前溢利增加。

### 本公司擁有人應佔期內溢利

由於上文所述，本公司擁有人應佔溢利由2020年首六個月約14.2百萬港元增加3.2百萬港元或約22.7%至2021年首六個月約17.5百萬港元。純利率由2020年首六個月約15.3%下降至2021年首六個月約14.1%。非香港財務報告準則財務計量的經調整純利由2020年首六個月約14.2百萬港元增加至2021年首六個月約25.6百萬港元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

本集團的現金主要用於撥付我們的營運及滿足我們的資本開支需求。於往績記錄期間，本集團流動資金及資本資源的主要來源為業務營運所得現金淨額及銀行借款。於[編纂]後，本公司擬繼續將主要透過內部產生資金所得現金及[編纂][編纂]撥付本集團的營運及未來計劃（詳見本文件「業務－我們的策略」）。

下表載列摘自綜合現金流量表的經選定現金流量數據。該資料應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料一併閱讀。

	2018 財政年度 千港元	2019 財政年度 千港元	2020 財政年度 千港元	2020年 首六個月 千港元	2021年 首六個月 千港元
營運資金變動前經營溢利	29,221	47,929	85,284	24,724	30,953
營運資金變動	(3,122)	(17,070)	(19,239)	(8,981)	(4,158)
已付所得稅	(8,540)	(10,030)	(13,617)	(6,068)	(11,886)
經營活動所得現金淨額	17,559	20,829	52,428	9,675	14,910
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	1,901	(25,206)	(17,626)	(12,362)	(5,355)
融資活動(所用)現金淨額	(19,028)	(5,258)	(1,034)	12,153	(35,367)
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	432	(9,635)	33,768	9,466	(25,812)
年／期初現金及現金等價物	32,949	34,838	25,770	25,770	60,836
現金及現金等價物的外匯匯率變動					
影響	1,457	567	1,298	2	256
年／期末現金及現金等價物	34,838	25,770	60,836	35,238	35,280

---

## 財務資料

---

### 經營活動

經營活動所得現金淨額反映經非現金項目(如折舊及攤銷)調整及經營運資金變動而調整的年內損益。於往績記錄期間，我們的經營現金流入主要源自客戶收款及經營現金流出主要包括存貨成本、僱員福利開支、推廣成本及其他開支以及其他營運資金需求及稅項付款。

於2021年首六個月，經營活動所得現金淨額約14.9百萬港元為營運資金變動前經營溢利約31.0百萬港元、現金流出的營運資金變動約4.2百萬港元及已付所得稅約11.9百萬港元的合併結果。營運資金變動主要反映(i)存貨增加約13.1百萬港元；及(ii)合約負債減少約2.3百萬港元，部分被(i)貿易應收款項減少約5.8百萬港元；及(ii)合約資產減少約5.5百萬港元所抵銷。

於2020財政年度，經營活動所得現金淨額約52.4百萬港元為營運資金變動前經營溢利約85.3百萬港元、現金流出的營運資金變動約19.2百萬港元及已付所得稅約13.6百萬港元的合併結果。營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項增加約20.1百萬港元；(ii)貿易應付款項減少約6.6百萬港元；及(iii)合約資產增加約6.0百萬港元，部分被(i)合約負債增加約8.7百萬港元；及(ii)存貨減少約3.8百萬港元所抵銷。

於2019財政年度，經營活動所得現金淨額約20.8百萬港元為營運資金變動前經營溢利約47.9百萬港元、現金流出的營運資金變動約17.1百萬港元及已付所得稅約10.0百萬港元的合併結果。營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項增加約17.1百萬港元；及(ii)貿易應付款項減少約5.2百萬港元，部分被(i)合約資產減少約3.2百萬港元；及(ii)合約負債增加約1.4百萬港元所抵銷。

於2018財政年度，經營活動所得現金淨額約17.6百萬港元為營運資金變動前經營溢利約29.2百萬港元、現金流出的營運資金變動約3.1百萬港元及已付所得稅約8.5百萬港元的合併結果。營運資金變動主要反映(i)合約資產增加約8.9百萬港元；及(ii)貿易應付款項減少約8.8百萬港元，部分被存貨減少約14.9百萬港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 投資活動

於2021年首六個月，投資活動所用現金淨額為約5.4百萬港元，主要反映(i)向關連方墊款約4.4百萬港元；及(ii)添置物業、廠房及設備約0.8百萬港元。

於2020財政年度，投資活動所用現金淨額為約17.6百萬港元，乃主要由於向關連方墊款約15.5百萬港元。

於2019財政年度，投資活動所用現金淨額為約25.2百萬港元，主要反映(i)向關連方墊款約20.5百萬港元；(ii)添置物業、廠房及設備約3.1百萬港元；及(iii)購買無形資產約1.6百萬港元。

於2018財政年度，投資活動所得現金淨額為約1.9百萬港元，主要反映關連方償還款項約7.0百萬港元，部分被添置物業、廠房及設備約4.7百萬港元所抵銷。

### 融資活動

於2021年首六個月，融資活動所用現金淨額為約35.4百萬港元，主要反映(i)向Semk Cayman及盈思國際派付股息合共約27.5百萬港元，用於結清彼等根據重組各自向OJVC購回股份應付的代價；及(ii)償還借款約19.0百萬港元，部分被借款所得款項約15.8百萬港元所抵銷。

於2020財政年度，融資活動所用現金淨額為約1.0百萬港元，主要反映(i)償還借款約26.1百萬港元；(ii)償還租賃負債約6.7百萬港元；(iii)派付予股東的股息約4.3百萬港元；及(iv)已付借款利息約1.8百萬港元，部分被借款所得款項約38.3百萬港元所抵銷。

於2019財政年度，融資活動所用現金淨額為約5.3百萬港元，主要反映(i)向關連方償還的款項約10.3百萬港元；(ii)償還借款約8.9百萬港元；(iii)償還租賃負債約5.9百萬港元；及(iv)派付予股東的股息約4.8百萬港元，部分被借款所得款項約26.4百萬港元所抵銷。

於2018財政年度，融資活動所用現金淨額為約19.0百萬港元，主要反映(i)派付予股東的股息約10.0百萬港元；(ii)償還租賃負債約4.2百萬港元；及(iii)償還借款約4.0百萬港元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	於12月31日			於	於
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	千港元	千港元	千港元	6月30日	10月31日
				千港元	千港元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	21,768	22,840	21,448	33,755	50,419
貿易應收款項	5,904	20,191	38,275	33,606	52,717
合約資產	19,040	15,741	21,295	16,491	8,632
按金、預付款項及其他應收款項	8,314	7,515	8,732	10,497	22,144
應收關連方款項	510	10,790	15,618	19,975	-
現金及現金等價物	39,090	35,341	64,772	38,293	60,647
	<u>94,626</u>	<u>112,418</u>	<u>170,140</u>	<u>152,617</u>	<u>194,559</u>
<b>流動負債</b>					
合約負債	8,211	9,486	18,177	15,910	11,343
貿易應付款項	15,715	10,413	3,824	4,990	4,565
應付關連方款項	10,336	-	-	-	373
應計費用及其他應付款項	14,368	15,829	17,034	16,503	25,202
即期所得稅負債	3,824	5,129	9,828	7,391	6,654
借款	17,355	40,191	46,803	42,630	39,984
租賃負債	4,294	6,567	4,572	3,545	3,382
	<u>74,103</u>	<u>87,615</u>	<u>100,238</u>	<u>90,969</u>	<u>91,503</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>20,523</u>	<u>24,803</u>	<u>69,902</u>	<u>61,648</u>	<u>103,056</u>

---

## 財務資料

---

流動資產淨值由2020年12月31日約69.9百萬港元減少約8.3百萬港元或約11.8%至2021年6月30日約61.6百萬港元。減少乃主要由於(i)現金及現金等價物減少約26.5百萬港元，主要由於向Semk Cayman及盈思國際派付股息合共約27.5百萬港元，用於結清彼等根據重組各自向OJ VC購回股份應付的代價；及(ii)合約資產減少約4.8百萬港元，部分被(i)存貨增加約12.3百萬港元，主要由於我們於2021年首六個月增加存貨採購，以為下半年的各項電子商務活動囤貨；及(ii)應收關連方款項增加約4.4百萬港元所抵銷，該等款項為免息、無抵押、須按要求償還，截至2021年10月31日已結清。

流動資產淨值由2019年12月31日約24.8百萬港元增加約45.1百萬港元或約181.8%至2020年12月31日約69.9百萬港元。增加乃主要由於(i)現金及現金等價物增加約29.4百萬港元，主要由於2020財政年度收益較2019財政年度有所增加；(ii)貿易應收款項增加約18.1百萬港元，主要由於2020財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加；及(iii)合約資產增加約5.6百萬港元，部分被(i)合約負債增加約8.7百萬港元；及(ii)借款增加約6.6百萬港元(主要由於2020財政年度的再融資活動)所抵銷。

流動資產淨值由2018年12月31日約20.5百萬港元增加約4.3百萬港元或約20.9%至2019年12月31日約24.8百萬港元。增加乃主要由於(i)應收關連方款項於2019財政年度增加約10.3百萬港元，該等款項屬無抵押、免息及須按要求償還，截至2021年10月31日已結清；(ii)貿易應收款項增加約14.3百萬港元，乃主要歸因於在2019財政年度角色授權業務所產生的額外授權金增加；及(iii)我們於2019財政年度結清應付關連方款項(其乃免息及無抵押)約10.3百萬港元，部分被借款於2019財政年度增加約22.8百萬港元，以支持我們的電子商務及其他業務的發展所抵銷。

### 營運資金

董事確認且獨家保薦人贊同，經計及我們可動用的現有財務資源(包括經營活動所得預期現金流量、現有現金及現金等價物、可動用銀行融資以及[編纂]估計[編纂])，我們有充足營運資金滿足現時及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

除本文件「概要－近期發展及重大不利變動－業務最新狀況」所披露者外，董事並不知悉將對本集團流動資金有重大影響的任何其他因素。有關為應付現有營運及為未來計劃撥資所需的資金詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干項目的簡述

#### 存貨

我們的存貨主要包括我們向供應商採購且於電子商務及其他業務中售出的商品。

下表載列我們於所示日期的存貨：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
製成品－總額	28,390	28,734	25,203	38,348
減：陳舊存貨撥備	<u>(6,622)</u>	<u>(5,894)</u>	<u>(3,755)</u>	<u>(4,593)</u>
製成品－淨額	<u>21,768</u>	<u>22,840</u>	<u>21,448</u>	<u>33,755</u>

我們的存貨由2018年12月31日約21.8百萬港元輕微增加至2019年12月31日約22.8百萬港元，主要由於陳舊存貨撥備於2019財政年度有所減少。我們的存貨於2020年12月31日減少至約21.4百萬港元，原因為我們已於2020財政年度採納更為保守的商品政策，旨在於應對COVID-19爆發而導致市場需求下降的情況下，盡量減低陳舊存貨風險。於2021年6月30日，存貨增加至約33.8百萬港元，主要由於我們於2021年首六個月增加存貨採購，以為下半年的各項電子商務活動囤貨。

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	11,766	12,851	12,509	27,257
一至兩年	6,000	6,206	5,494	3,795
兩至三年	2,387	3,952	3,031	2,438
三年以上	<u>8,237</u>	<u>5,725</u>	<u>4,169</u>	<u>4,858</u>
	<u>28,390</u>	<u>28,734</u>	<u>25,203</u>	<u>38,348</u>

## 財務資料

我們定期審查存貨的狀況及使用情況，並參考存貨的賬齡、我們的銷售經驗（包括各個賬齡類別的存貨各自的歷史銷售價值及使用率）以及其他影響存貨陳舊的因素而計提存貨減值撥備。在銷售已計提減值撥備的商品，且銷售價值超過相關商品當時的賬面值時，我們確認存貨減值撥回。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們分別錄得存貨撥備約6.6百萬港元、5.9百萬港元、3.8百萬港元及4.6百萬港元。董事認為無需就存貨計提額外減值，原因為根據我們的銷售經驗，我們在各報告期末的存貨結餘很大部分被視為在市場上活躍銷售，而我們已根據上述存貨撥備政策就存貨結餘計提減值撥備。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
平均存貨週轉天數 <sup>(附註)</sup>	157	108	147	181

附註： 平均存貨週轉天數的計算方法是使用存貨平均結餘除以有關年度／期間已售存貨成本，再乘以365日／181日。存貨平均結餘的計算方法是將有關年度／期間期初結餘與期末結餘之和除以二。

我們的平均存貨週轉天數由2018財政年度約157日減少至2019財政年度約108日，乃主要由於早前提及的2019財政年度銷售額增加，導致2019財政年度整體存貨週轉率較高。我們的平均存貨週轉天數由2019財政年度約108日增加至2020財政年度約147日，乃主要由於早前提及的2020財政年度銷售額減少，導致2020財政年度整體存貨週轉率較低（儘管我們已採納更為保守的商品採購政策）。於2021年首六個月，平均存貨週轉天數增加至約181天，乃主要由於如之前所討論，我們於2021年首六個月增加存貨採購，導致2021年首六個月的整體存貨週轉率下降。

於2021年10月31日，於2021年6月30日的約9.0百萬港元或23.6%的存貨已隨後被售出。就此而言，於2021年6月30日的存貨很大部分乃由我們於2021年首六個月採購，以就2021年下半年的銷售備貨，尤其是2021年第四季度「雙十一」及「雙十二」的銷售。因此，董事認為在使用2021年6月30日的存貨方面並無任何重大困難（儘管隨後於2021年10月31日的使用率約為23.6%）。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要源自(i)我們已向角色授權業務的客戶開具賬單的授權金及服務費收入及(ii)我們從電子商務及其他業務客戶的應收未付款項。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	8,195	24,847	45,765	39,978
減：虧損撥備	(2,291)	(4,656)	(7,490)	(6,372)
	<u>5,904</u>	<u>20,191</u>	<u>38,275</u>	<u>33,606</u>

我們的貿易應收款項由2018年12月31日約5.9百萬港元增加約14.3百萬港元或約242.0%至2019年12月31日約20.2百萬港元。有關增加主要由於角色授權業務產生於2019年12月31日仍未結清的額外授權金於2019財政年度增加，而額外授權金通常於每年第四季度確認。於2020年12月31日，我們的貿易應收款項進一步增加至約38.3百萬港元，原因為主要由於2020財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加。於2021年6月30日，貿易應收款項減少至約33.6百萬港元，主要由於(i)上半年的收益因本節「影響我們經營業績及財務狀況的主要因素－季節性」所討論的季節性而一般低於下半年；及(ii)我們的主要客戶於2021年首六個月結清相對大額的貿易應收款項。

按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
即期至30日	4,421	15,186	35,875	29,544
31至60日	84	2,397	1,943	1,291
61至90日	53	943	534	1,751
91至120日	6	2,297	935	477
121至180日	642	1,360	1,405	290
180日以上	2,989	2,664	5,073	6,625
	<u>8,195</u>	<u>24,847</u>	<u>45,765</u>	<u>39,978</u>

我們一般向客戶授出介乎0至30日的信貸期。

## 財務資料

在釐定貿易應收款項的可收回性時，我們使用按共同風險特徵分組的撥備矩陣考慮預期信貸虧損，且將單獨評估已知無力償債或有重大結欠的貿易應收款項。預期虧損率按36個月期間內出現的銷售付款狀況及此期間內相應歷史信貸虧損計算，並將調整以反映當前及預測的宏觀因素資料。一般而言，應收款項未償還的時間愈長，預期虧損率愈高。我們亦會參考定期取得的被授權商客戶的授權金報告，以評估被授權商客戶的表現及信貸風險，並監察授權金的支付情況。在此框架下，我們基於預期信貸虧損就所有貿易應收款項（包括在授予客戶的信貸期內的貿易應收款項）計提信貸虧損撥備。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們分別就貿易應收款項計提信貸虧損撥備約2.3百萬港元、4.7百萬港元、7.5百萬港元及6.4百萬港元。鑒於上述情況，董事認為我們已計提足夠的信貸虧損撥備，無需計提額外信貸虧損撥備。

下表概述於所示期間的平均貿易應收款項週轉天數：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
平均貿易應收款項週轉 天數 <sup>(附註)</sup>	<u>12</u>	<u>20</u>	<u>46</u>	<u>53</u>

附註：平均貿易應收款項週轉天數按貿易應收款項的平均結餘除以有關年度／期間的收益再乘以365日／181日計算。貿易應收款項的平均結餘按有關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

平均貿易應收款項週轉天數由2018財政年度約12日增加至2019財政年度約20日，乃主要歸因於(i)2019財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加導致上述貿易應收款項結餘於2019年12月31日有所增加；及(ii)角色授權業務應佔收益比例由2018財政年度約31.8%增加至2019財政年度約33.6%。於2020財政年度，平均貿易應收款項週轉天數增加至約46日，而其亦主要歸因於(i)2020財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加導致上述貿易應收款項結餘於2020年12月31日進一步增加；及(ii)角色授權業務應佔收益比例進一步增加至2020財政年度約42.0%。於2021年首六個月，平均貿易應收款項週轉天數進一步增加至約53日，主要由於(i)2020年12月31日的貿易應收款項結餘相對較多，主要由於2020財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加；(ii)2021年首六個月角色授權業務應佔收益比例增加約47.6%；及(iii)儘管於2021年6月30日的貿易應收款項結餘較2020年12月31日減少，惟上半年的收益因之前所討論的季節性因素而一般低於下半年。

## 財務資料

下表概述於所示期間的平均貿易應收款項及合約資產週轉天數：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
平均貿易應收款項及合約 資產週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>38</u>	<u>46</u>	<u>75</u>	<u>80</u>

附註： 平均貿易應收款項及合約資產週轉天數按貿易應收款項的平均結餘及合約資產的平均結餘之和除以有關年度／期間的收益再乘以365日／181日計算。貿易應收款項的平均結餘按有關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二計算，合約資產的平均結餘按有關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

2018財政年度至2020財政年度的平均貿易應收款項及合約資產週轉天數增加乃主要由於角色授權業務的收益金額及比例增加，且向被授權商收取的額外授權金的金額及比例增加，故我們於同期的貿易應收款項及合約資產總結餘增加，而同時合約資產的比例下降，原因為額外授權金通常在我們獲得客戶就授權金報告的確認時確認收益後不久向被授權商開票。與2020財政年度相比，2021年首六個月的平均貿易應收款項及合約資產週轉天數進一步增加至約80日，主要由於(i)貿易應收款項及合約資產的總結餘於2020年12月31日相對較高，主要歸因於2020財政年度角色授權業務產生的額外授權金增加；(ii)角色授權業務應佔收益的比例由2020財政年度約42.0%增加至2021年首六個月約47.6%；及(iii)上半年的收益因之前所討論的季節性因素而一般低於下半年(儘管(i)於2021年6月30日，貿易應收款項及合約資產的總結餘低於2020年12月31日，部分原因為我們的主要客戶於2021年首六個月結清相對大額的貿易應收款項；及(ii)2021年首六個月的開票率超過角色授權業務下確認的收益)。

於2021年10月31日，於2021年6月30日的貿易應收款項約50.6%或20.2百萬港元已結清。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與我們採購待售商品有關而支付我們供應商的款項。下表載列我們於所示日期按債權人性質劃分的貿易應付款項明細：

## 財務資料

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付第三方款項	286	2,209	1,498	1,293
應付關連方款項	15,429	8,204	2,326	3,697
	<u>15,715</u>	<u>10,413</u>	<u>3,824</u>	<u>4,990</u>

我們的貿易應付款項由2018年12月31日約15.7百萬港元減少約5.3百萬港元或約33.7%至2019年12月31日約10.4百萬港元。有關減少主要由於我們向關連方進行採購佔總採購額的百分比由2018財政年度約93.4%減少至2019財政年度約66.5%。於2020年12月31日，我們的貿易應付款項進一步減少至約3.8百萬港元，主要由於(i) COVID-19爆發而於2020財政年度就商品數量及類型而言採取更保守的商品採購政策；及(ii)來自關連方供應商的採購於2020財政年度進一步減少。於2021年6月30日，我們的貿易應付款項增加至約5.0百萬港元，主要由於我們於2021年首六個月增加存貨採購，以為下半年的各項電子商務活動備貨。

按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日內	9,249	2,259	1,343	4,136
31至60日	2,520	486	732	311
61至90日	412	379	481	52
90日以上	3,534	7,289	1,268	491
	<u>15,715</u>	<u>10,413</u>	<u>3,824</u>	<u>4,990</u>

供應商一般授出大概30日的信貸期。

## 財務資料

下表載列於所示期間的平均貿易應付款項週轉天數概要：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
平均貿易應付款項週轉天數 (附註)	<u>107</u>	<u>63</u>	<u>47</u>	<u>29</u>

附註： 平均貿易應付款項週轉天數按貿易應付款項的平均結餘除以有關年度／期間的已售存貨成本再乘以365日／181日計算。貿易應付款項的平均結餘按有關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二。

平均貿易應付款項週轉天數由2018財政年度約107日減少至2019財政年度約63日，此乃主要歸因於自關連方的採購佔總採購額的百分比由2018財政年度約93.4%下降至2019財政年度約66.5%，原因為我們自關連方供應商享有的信貸期通常較獨立第三方供應商為長。於2020財政年度，平均貿易應付款項週轉天數進一步減少至約47日，乃主要由於我們向關連方進行採購佔總採購額的百分比進一步減少至2020財政年度的約49.3%。儘管由於前述原因於2021年6月30日的貿易應付款項結餘較2020年12月31日增加，但2021年首六個月平均貿易應付款項週轉天數低於2020財政年度，原因為2020財政年度的貿易應付款項年初結餘金額相對較大，導致2020財政年度的平均貿易應付款項結餘高於2021年首六個月。

於2021年10月31日，於2021年6月30日的貿易應付款項約94.8%或4.7百萬港元已結清。

### 合約資產及負債

下表載列於所示日期的合約資產及負債：

	2018年 千港元	於12月31日 2019年 千港元	2020年 千港元	於2021年 6月30日 千港元
合約資產	19,599	16,061	22,410	16,871
減：合約資產虧損撥備	<u>(559)</u>	<u>(320)</u>	<u>(1,115)</u>	<u>(380)</u>
	<u>19,040</u>	<u>15,741</u>	<u>21,295</u>	<u>16,491</u>
合約負債	<u>8,211</u>	<u>9,486</u>	<u>18,177</u>	<u>15,910</u>

## 財務資料

我們的合約資產主要指當確認的收益超過向客戶的開票金額時，我們的角色授權業務產生的未開票金額。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的合約資產分別為約19.0百萬港元、15.7百萬港元、21.3百萬港元及16.5百萬港元。

下表載列合約資產按收益確認日期劃分的賬齡分析：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日內	11,098	10,521	16,995	7,964
31至60日	1,083	1,671	1,323	4,478
61至90日	816	679	704	1,417
91至120日	783	347	403	788
121至180日	1,481	596	669	659
180日以上	4,338	2,247	2,316	1,565
	<u>19,599</u>	<u>16,061</u>	<u>22,410</u>	<u>16,871</u>

我們的合約資產主要指已確認但尚未向被授權商客戶開票的授權費收益。當我們向被授權商客戶開票時，我們將合約資產轉撥至貿易應收款項。我們通常在合約期內每六至12個月就應付的最低保證金向被授權商客戶開票，且大部分合約資產在各報告期末的賬齡為六個月或更短。同時，我們通常在獲得客戶就授權金報告的確認（通常每三個月獲得一次）後不久就額外授權金向客戶開票。我們按與貿易應收款項相同的方式考慮合約資產的預期信貸虧損並計提撥備，即使用按共同風險特徵分組的撥備矩陣，且我們將單獨評估已知無力償債或有重大結欠的客戶的合約資產。因此，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們分別計提合約資產虧損撥備約0.6百萬港元、0.3百萬港元、1.1百萬港元及0.4百萬港元。此外，我們設有監控措施確保應計合約資產並未超出合約條款範圍，並根據與被授權商客戶協定的開票時間表及時開票。鑒於上述情況，董事認為我們已計提足夠的信貸虧損撥備，無需計提額外信貸虧損撥備，且合約資產不存在可收回性問題。

---

## 財務資料

---

下表載列於所示期間的平均合約資產週轉天數概要：

	2018財政 年度	2019財政 年度	2020財政 年度	2021年 首六個月
平均合約資產週轉天數 <sup>(附註)</sup>	84	78	69	58

附註： 平均合約資產週轉天數按合約資產的平均結餘除以相關年度／期間角色授權業務產生的收益再乘以365天／181天計算。合約資產的平均結餘按相關年度／期間的年／期初及年／期末結餘之和除以二計算。

平均合約資產週轉天數於2018財政年度至2020財政年度期間減少乃主要由於前文所述原因以及向被授權商收取的額外授權金（通常在我們獲得客戶就授權金報告的確認時確認相關收益後不久向被授權商開票）比例增加，導致角色授權業務產生的收益增加。平均合約資產週轉天數於2021年首六個月進一步減少至約58天，主要由於2021年首六個月的開票率超過角色授權業務下確認的收益（儘管上半年的收益因前文所述的季節性因素而普遍低於下半年）。

合約負債主要來自與客戶支付最低保證金而尚未提供相關服務有關的預付款項。合約負債於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日分別為約8.2百萬港元、9.5百萬港元、18.2百萬港元及15.9百萬港元。

於2021年10月31日，約10.6百萬港元（佔2021年6月30日的合約資產約62.7%）已隨後向客戶開具發票。

於2021年10月31日，約7.3百萬港元（佔2021年6月30日合約負債約45.8%）已隨後確認為收益。

董事確認，於往績記錄期間並無撥回合約資產及合約負債，且並無就合約資產及合約負債金額與相關客戶發生任何爭議。

## 財務資料

### 按金、預付款項及其他應收款項

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的按金、預付款項及其他應收款項總額分別為約11.7百萬港元、13.1百萬港元、11.3百萬港元及14.7百萬港元。下表載列我們於所示日期的按金、預付款項及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
可退回增值稅	3,133	2,428	1,879	2,061
按金	2,309	3,466	3,378	3,518
其他資產－人壽保險合約投資				
資	1,385	1,443	1,217	1,237
合約成本	1,576	1,208	746	1,063
其他	3,289	4,526	4,071	6,857
	<u>11,692</u>	<u>13,071</u>	<u>11,291</u>	<u>14,736</u>
減：非即期部分				
合約成本	(738)	(336)	(264)	(277)
按金	(332)	(1,505)	–	–
商標的預付款項	(539)	(2,011)	(935)	(1,928)
其他資產－人壽保險合約投資				
資	(1,385)	(1,443)	(1,217)	(1,237)
物業、廠房及設備的預付款項	–	–	–	(847)
其他應收款項	(384)	(261)	(143)	–
	<u>(3,378)</u>	<u>(5,556)</u>	<u>(2,559)</u>	<u>(4,239)</u>
即期部分	<u>8,314</u>	<u>7,515</u>	<u>8,732</u>	<u>10,497</u>

按金主要指我們在電子商務及其他業務過程中支付予電子商務平台的按金以及為銀行借款作擔保的已收取銀行存款。人壽保險投資指我們為創辦人、主席、行政總裁兼執行董事許先生投保的人壽保險單投資，且我們有權在首個保單週年後的任何時間，退保部分或全部上述保險，以換取現金價值。合約成本指我們取得合約直接應佔的成本及在我們的綜合全面收益表攤銷及確認為其他開支。其他指(其中包括)預付[編纂]及申請商標註冊所產生的費用(該費用於所示日期仍在進行審理，並將在註冊後商標估計使用年限內攤銷)。

---

## 財務資料

---

### 應收關連方／應付關連方款項

我們於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日的應收關連方款項分別為約0.5百萬港元、10.8百萬港元、15.6百萬港元及20.0百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，截至2021年10月31日已結清。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的應付關連方款項分別為約10.3百萬港元、零、零及零。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，任何未結付結餘將於[編纂]前結清。

### 應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括應計開支、客戶按金、增值稅及其他應付稅項以及其他應付款項。

我們的應計費用及其他應付款項由2018年12月31日約14.4百萬港元增加約1.5百萬港元至2019年12月31日約15.8百萬港元。有關增加主要由於(i)應計開支增加約1.9百萬港元；及(ii)增值稅及其他應付稅項增加約1.7百萬港元，原因是我們於2019財政年度收益增加，部分被其他應付款項減少約1.7百萬港元所抵銷。於2020年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項進一步增加約1.2百萬港元至約17.0百萬港元。有關增加主要由於應計[編纂]增加約1.8百萬港元，部分被應計開支減少約1.6百萬港元所抵銷。於2021年6月30日，我們的應計費用及其他應付款項維持穩定，為約16.5百萬港元。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，本集團分別產生資本開支約4.8百萬港元、3.3百萬港元、3.2百萬港元及1.0百萬港元，主要由於取得額外物業、廠房及設備以及無形資產。

本集團的預計資本開支將根據未來業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何變動而予以修改。更多資料請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

## 財務資料

我們預期主要透過我們自[編纂]獲取的[編纂]、現有現金及現金等價物、可用銀行融資(倘有)及經營活動所得現金來為資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源將足以撥付未來12個月所需的資本開支。

### 資本承擔

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，本集團並無尚未於綜合財務報表計提撥備的資本承擔。

### 債務及或然負債

#### 債務

下表載列我們於所示日期的債務總額明細：

	2018年 千港元	於12月31日 2019年 千港元	2020年 千港元	於2021年 6月30日 千港元	於2021年 10月31日 千港元 (未經審核)
非即期部分					
租賃負債	6,687	4,976	–	1,790	8,810
	6,687	4,976	–	1,790	8,810
即期部分					
借款	17,355	40,191	46,803	42,630	39,984
租賃負債	4,294	6,567	4,572	3,545	3,382
應付關連方款項(附註1)	10,336	–	–	–	373(附註2)
	31,985	46,758	51,375	46,175	43,739
總計	<u>38,672</u>	<u>51,734</u>	<u>51,375</u>	<u>47,965</u>	<u>52,549</u>

附註：

1. 該結餘為無抵押、免息及須按要求償還。
2. 該結餘為我們於2021年9月13日宣派的股息餘額，在抵銷應收德盈控股款項約20.0百萬港元後應付予德盈控股，截至最後實際可行日期已結清。

## 財務資料

### 借款

下表載列我們於所示日期的借款明細：

	2018年	於12月31日 2019年	2020年	於2021年 6月30日	於2021年 10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
即期部分					
銀行借款	13,103	30,620	42,867	39,617	37,177
銀行透支	4,252	9,571	3,936	3,013	2,807
總計	<u>17,355</u>	<u>40,191</u>	<u>46,803</u>	<u>42,630</u>	<u>39,984</u>

我們於往績記錄期間的銀行借款及銀行透支均以港元及美元計值。該等結餘由2018年12月31日約17.4百萬港元增加至2019年12月31日約40.2百萬港元，乃主要歸因於2019財政年度為支持電子商務及其他業務的發展而增加外部融資。於2020年12月31日，該等結餘進一步增加至約46.8百萬港元，原因為2020財政年度的再融資活動。於2021年6月30日，借款減少至約42.6百萬港元，原因為我們於2021年首六個月償還借款。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，分別約28.3百萬港元、77.1百萬港元、65.0百萬港元及60.9百萬港元的銀行融資由銀行向本集團附屬公司授出。該等融資由(i)我們的控股股東許先生及其配偶提供的個人擔保；(ii)本集團的若干關連公司及若干附屬公司提供的公司擔保；及(iii)本集團的關連公司與許先生獨立持有的若干樓宇作抵押。董事確認，上述擔保及抵押將於[編纂]前或[編纂]後解除或由本公司的公司擔保替代。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的銀行融資分別為約18.0百萬港元、47.6百萬港元、53.0百萬港元及47.9百萬港元已獲動用，其中我們的未提取銀行融資分別為約10.2百萬港元、19.2百萬港元、10.1百萬港元及13.0百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

租賃負債主要指主要為租賃倉庫、辦公室處所及汽車而支付的現值。我們的租賃負債由2018年12月31日約11.0百萬港元增加約0.6百萬港元或約5.1%至2019年12月31日約11.5百萬港元。該增加乃主要由於在2019財政年度租賃額外的辦公室空間。於2020年12月31日，我們的租賃負債獲攤銷並減少至約4.6百萬港元。於2021年6月30日，我們的租賃負債隨後增加至約5.3百萬港元，主要由於我們於杭州租賃新辦公室（截至最後實際可行日期已開始營運）。

### 或然負債

於往績記錄期間，本集團授權的其中一個知識產權角色被指侵犯中國一個第三方角色知識產權品牌的若干商標及知識產權角色，因此，本集團及／或我們的被授權商牽涉若干法律訴訟（「對抗制訴訟」）。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－就一個第三方角色知識產權品牌的糾紛及法律訴訟」。於最後實際可行日期，有關對抗制訴訟的或然負債為約4.5百萬港元。董事認為出現有關或然負債的可能性微乎其微。有關詳情，請參閱本文件附錄一載列的會計師報告附註31。除本節所披露者外，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

於2021年10月31日（就債務報表而言的最後實際可行日期），除上文所述者外或如本文件其他章節所披露，除集團內負債外，本集團並無任何已發行及尚未償還或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（除一般貿易票據外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。董事確認，自2021年10月31日起及直至本文件日期，本公司的債務或或然負債概無任何重大變動。

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

### 關連方交易

有關載於本文件附錄一會計師報告附註29的關連方交易，我們於往績記錄期間產生的關連方交易主要包括(i)就電子商務及其他業務自關連方採購商品；(ii)向關連方提供管理服務；(iii)關連方收取的辦公室共享開支；及(iv)關連方收取的租賃開支。董事確認，該等關連方交易乃按正常或更佳商業條款進行，屬公平合理及符合股東的整體利益。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日止各年度／期間／於該等日期的主要財務比率：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
純利率(%) <sup>(1)</sup>	4.9	9.9	23.4	14.1
權益回報率(%) <sup>(2)</sup>	26.0	51.8	61.9	不適用 <sup>(11)</sup>
總資產回報率(%) <sup>(3)</sup>	8.3	17.3	28.9	不適用 <sup>(11)</sup>
利息覆蓋率(倍) <sup>(4)</sup>	17.1	22.2	34.5	34.1

	2018年	於12月31日 2019年	2020年	於2021年 6月30日
流動比率 <sup>(5)</sup> (倍)	1.3	1.3	1.7	1.7
速動比率 <sup>(6)</sup> (倍)	1.0	1.0	1.5	1.3
資產負債比率(%) <sup>(7)</sup>	45.7	86.3	53.1	53.6
淨負債權益比率(%) <sup>(8)</sup>	不適用 <sup>(10)</sup>	10.4	不適用 <sup>(10)</sup>	5.5

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度	2021年 首六個月
--	--------------	--------------	--------------	---------------

非香港財務報告準則財務計量，

僅供說明用途：

經調整純利率(%) <sup>(9)</sup>	7.0	13.5	25.6	20.7
--------------------------	-----	------	------	------

附註：

- (1) 各年度／期間的純利率乃按相關年度／期間的純利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 權益回報率等於年內溢利除以相關年度總權益再乘以100%。
- (3) 總資產回報率等於年內溢利除以相關年度總資產再乘以100%。
- (4) 利息覆蓋率等於相關年度／期間的除財務成本及稅項前純利除以財務成本。
- (5) 流動比率乃按相關年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按相關年／期末的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額計算。

---

## 財務資料

---

- (7) 資產負債比率乃按相關年度／期間的計息借款總額除以總權益，再乘以100%計算。
- (8) 淨負債權益比率乃按相關年／期末的淨負債除以相關年／期末的總權益，再乘以100%計算。淨負債包括所有計息借款(如有)，扣除現金及現金等價物。
- (9) 年／期內非香港財務報告準則財務計量的經調整純利率乃按年／期內非香港財務報告準則財務計量的經調整純利除以相關年度／期間收益再乘以100%計算。
- (10) 本集團處於淨現金狀況，原因為現金及現金等價物金額超出本集團計息借款總額，故淨負債權益比率並不適用。
- (11) 於2021年首六個月的數字並無意義，原因為其無法與年度數字相比較。

### 純利率／非香港財務報告準則財務計量的經調整純利率

我們的純利率自2018財政年度約4.9%增加至2019財政年度約9.9%，再進一步增至2020財政年度約23.4%。隨後，我們的純利率減少至2021年首六個月約14.1%。2018財政年度至2019財政年度的純利率增加乃主要由於(i)電子商務及其他業務的分部業績由2018財政年度的虧損狀況扭轉為2019財政年度的正分部業績，乃主要由於(a)分部收益增加約24.4百萬港元或約17.7%，連同(b)分部毛利率由2018財政年度約49.4%增加至2019財政年度約53.4%，原因為(其中包括)服裝的每件平均採購成本下降，在一定程度上導致服裝的毛利率較高，以及2019財政年度服裝銷售額的增長，且我們於2019財政年度入賬存貨減值撥回；及(ii)角色授權業務於2018財政年度至2019財政年度的分部業績增長。2019財政年度至2020財政年度的純利率增加主要由於(i)鑒於角色授權業務的分部利潤率相對較高，其分部業績於2019財政年度至2020財政年度期間上升；及(ii)電子商務及其他業務的分部毛利率由2019財政年度約53.4%上升至2020財政年度約59.5%，原因為(其中包括)我們於2020財政年度的銷售集中於服裝(其毛利率高於其他產品)，以及2020財政年度入賬的存貨減值撥回與2019財政年度相比較高。2021年首六個月的純利率較2020財政年度下降，原因為由於季節性因素，我們於某一年度的上半年溢利通常低於相同年度下半年的溢利。更多詳情請參閱本節「影響我們經營業績及財務狀況的主要因素－季節性」。2018財政年度、2019財政年度、2020財政年度及2021年首六個月的非香港財務報告準則財務計量的經調整純利率分別為約7.0%、13.5%、25.6%及20.7%。

---

## 財務資料

---

### 權益回報率

我們的權益回報率由2018財政年度約26.0%增加至2019財政年度約51.8%，再進一步增至2020財政年度約61.9%。2018財政年度至2019財政年度的權益回報率增加主要由於(i) 2019財政年度的純利主要因收益增加而增加；及(ii)我們宣派股息約15.0百萬港元，部分被於2018財政年度的保留盈利增加所抵銷。2019財政年度至2020財政年度的權益回報率進一步增加主要由於(i)2020財政年度的純利增加；及(ii)我們於年內宣派股息約15.0百萬港元，部分被2019財政年度的保留盈利增加所抵銷。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2018財政年度約8.3%增加至2019財政年度約17.3%，再進一步增至2020財政年度約28.9%。2018財政年度至2019財政年度的總資產回報率增加乃主要由於2019財政年度的純利主要因收益增加而有所增加，其增幅超出總資產增幅（主要由於貿易應收款項因所產生額外授權金增加（其截至2019財政年度結束時仍未清付）而增加）。2019財政年度至2020財政年度的總資產回報率增加乃主要由於2020財政年度的純利增加，主要由於(i)角色授權業務（其分部利潤率一般高於電子商務及其他業務）應佔收益增加；及(ii)電子商務及其他業務的分部毛利率由2019財政年度約53.4%上升至2020財政年度約59.5%，原因為（其中包括）我們於2020財政年度的銷售集中於服裝（其毛利率高於其他產品），以及2020財政年度入賬的存貨減值撥回與2019財政年度相比較高，純利增幅超出總資產增幅（主要由於現金及現金等價物因收益於2019財政年度至2020財政年度期間增加而有所增加）。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2018財政年度約17.1增加至2019財政年度約22.2，再進一步增至2020財政年度約34.5。有關增加主要由於所述期間除財務成本及稅項前純利增加，其增幅超出於相關期間外部融資及再融資活動增加所致的融資成本增幅。2021年首六個月的利息覆蓋率較2020財政年度而言維持相對穩定，為約34.1。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的流動比率分別約為1.3、1.3、1.7及1.7。我們的流動比率於2018年及2019年12月31日相對穩定，分別為約1.3及1.3，而於2020年12月31日增至約1.7，乃主要由於(i)2020財政年度的收益增加，導致現金及現金等價物增加約29.4百萬港元；(ii)角色授權業務於2020財政年度所產生的額外授權金增加，導致貿易應收款項增加約18.1百萬港元；及(iii)應收關連方款項增加約4.8百萬港元，部分被(a)已收客戶墊款導致合約負債增加約8.7百萬港元；及(b)2020財政年度的再融資活動導致借款增加約6.6百萬港元所抵銷。於2021年6月30日，流動比率維持穩定，為約1.7。

### 速動比率

速動比率於2018年及2019年12月31日相對穩定，分別為約1.0及1.0，並於2020年12月31日增至約1.5。2019年至2020年的上述增加原因與上文所討論2019年至2020年的流動比率增加原因相同。於2021年6月30日，速動比率隨後輕微減少至約1.3，主要由於2021年首六個月存貨採購增加令2021年6月30日的存貨結餘增加。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2018年12月31日約45.7%增加至2019年12月31日約86.3%。該增加乃主要由於用作支持電子商務及其他業務發展的借款增加約22.8百萬港元，部分被因2018財政年度的保留盈利增加而導致總權益於2019年12月31日增加約8.6百萬港元，部分被我們於年內宣派股息所抵銷。然而，我們的資產負債比率下降至2020年12月31日的約53.1%，乃主要由於2019財政年度的保留盈利增加而導致總權益於2020年12月31日增加約41.6百萬港元，部分被我們於年內宣派股息，以及部分被主要因2020財政年度再融資活動而導致的借款增加約6.6百萬港元所抵銷。於2021年6月30日，資產負債比率維持穩定，為約53.6%。

---

## 財務資料

---

### 淨負債權益比率

於2018年及2020年12月31日，本集團處於淨現金狀況，原因為現金及現金等價物金額超出本集團計息借款總額。於2019年12月31日及2021年6月30日，淨負債權益比率分別為10.4%及5.5%。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面對於日常業務過程中產生的市場風險、信貸風險及流動資金風險等財務風險。有關我們所面對風險的詳情載於本文件附錄一的會計師報告的附註3.1。

### 股息

於2017財政年度，德盈國際（一間於英屬維爾京群島註冊成立的商業公司）宣派約20.0百萬港元的股息，當中約10.0百萬港元已於2017財政年度派付，而約10.0百萬港元的餘額已於2018財政年度間支付。上述於2017財政年度宣派的股息導致我們的保留盈利率於2018年1月1日為約2.8百萬港元負結餘。本公司英屬維爾京群島法律顧問告知，倘英屬維爾京群島公司的董事有合理理由信納公司在緊隨派付股息後將通過英屬維爾京群島商業公司法規定的償債能力測試，則可宣派股息。倘公司的資產價值超過其負債且能夠在到期時償還債務，則公司通過償債能力測試。董事確認，緊隨上文所述於2017財政年度及2018財政年度各次股息派付後，德盈國際的資產價值超過其負債，且能夠在到期時償還債務。在此基礎上，英屬維爾京群島法律顧問進一步確認，德盈國際如上文所述於2017財政年度宣派股息符合英屬維爾京群島相關法律。於2019財政年度及2020財政年度，德盈國際就向其當時股東作出分派而分別宣派股息約15.0百萬港元及15.0百萬港元。此外，於2021年首六個月，德盈國際及盈思控股分別向Semk Cayman及盈思國際宣派約24.1百萬港元及3.4百萬港元的股息，以結付Semk Cayman及盈思國際根據重組分別從OJ VC購回股份的應付代價。本集團於往績記錄期間宣派的所有股息已於最後實際可行日期悉數結付。於2021年9月13日，本公司自保留盈利宣派股息約27.0百萬港元，其中約20.0百萬港元已用於結付我們應收德盈控股的款項，而截至最後實際可行日期已悉數結付餘額約7.0百萬港元（包括截至2021年10月31日應付德盈控股的款項約0.4百萬港元）。

---

## 財務資料

---

派付股息的建議須由董事會全權酌情決定，而[編纂]後宣派任何年度末期股息則須經股東批准。董事或會在考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、資本開支及未來發展所需，以及當時可能認為有關的其他因素後，於日後建議派付股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及公司法的規定，包括取得股東批准。我們過往的股息分派記錄未必可用作決定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

在任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可用於往後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，則該部分溢利將不可用於再投資我們的業務。

### 可分配儲備

於2021年6月30日，本公司並無可分配儲備供分配予股東。

### [編纂]

假設每股股份的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並未獲行使，估計我們將承擔的[編纂]總額將為約[編纂]百萬港元，佔[編纂]將收取的[編纂]總額約[編纂]%，其中[編纂]百萬港元直接歸因於發行新股份，並將入賬列作權益的減項，而餘額約[編纂]百萬港元已經或將會反映於我們的綜合全面收益表。該筆款項中，約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元已分別於2020財政年度及2021年首六個月在損益賬中扣除，而餘額約[編纂]百萬港元預期將於2021財政年度在綜合全面收益表中確認。將於本集團損益內確認或予以資本化的實際金額須根據審核及變量及假設變動予以調整。該等[編纂]主要包括就專業人士為[編纂]及[編纂]提供服務而已付及應付專業人士的專業費用，其並[編纂]開支(當中包括法律顧問及申報會計師費用約[編纂]百萬港元及其他[編纂]費用及開支約[編纂]百萬港元，以及就根據[編纂][編纂][編纂]而應付[編纂]的[編纂](包括證監會交易徵費、聯交所交易費及財務匯報局交易徵費)約[編纂]百萬港元)。

[編纂]務請注意，截至2021年12月31日止年度的財務業績將受到上述非經常性[編纂]的不利影響，且未必與本集團過往財務表現相當。

---

## 財務資料

---

### 報告期間後事項

除本文件「歷史、公司架構及重組－[編纂]投資者的投資」所述華昌的[編纂]投資外，於2021年6月30日後，概無出現重大事項。

### [編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們的[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱本文件「附錄二－ A.[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

### 根據上市規則的規定進行披露

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條的披露規定作出披露。

### 重大不利變動

[編纂]應留意[編纂]對本集團於2021財政年度的財務表現的影響。除本文件「概要－近期發展及重大不利變動－業務最新狀況」所披露者外，董事確認，自2021年6月30日（即本集團編製載於本文件附錄一會計師報告的最近期經審核綜合財務報表的日期）以來及直至本文件日期，(i)我們經營所在的市場狀況或行業及環境概無任何可能對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變動；(ii)本集團的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動；及(iii)概無出現將會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事項。