

財務資料

債務

借貸及銀行融資

下表載列本集團於所示日期的借貸、銀行融資及到期情況：

	於十二月三十一日								於四月三十日	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年			
	人民幣千元	概約千港元	人民幣千元	概約千港元	人民幣千元	概約千港元	人民幣千元	概約千港元	人民幣千元	概約千港元
銀行融資										
— 已提取	-	-	-	-	[40,000]	[45,357]	[58,000]	[65,768]		
— 未提取	-	-	70,000	75,040	[30,000]	[34,018]	[12,000]	[13,607]		
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,000</u>	<u>75,040</u>	<u>[70,000]</u>	<u>[70,375]</u>	<u>[70,000]</u>	<u>[79,375]</u>		
有抵押銀行貸款										
— 於一年內到期	-	-	-	-	10,090	11,441	20,393	23,124		
— 於第二年期	-	-	-	-	10,090	11,441	13,169	[14,933]		
— 於第三年至 第五年期 (包括首尾兩年)	-	-	-	-	18,458	20,931	19,713	22,353		
未償還款項	-	-	-	-	38,638	43,813	53,275	[60,410]		
已償還款項	-	-	-	-	1,362	1,544	4,725	5,358		
已提取款項	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40,000</u>	<u>45,357</u>	<u>58,000</u>	<u>65,768</u>		

本集團全部銀行貸款均以人民幣計值。於二零零九年四月三十日，本集團有抵押銀行貸款乃按每年[5.1]%至[7.9]%的利率計息。於往績記錄期間，有關本集團有抵押銀行貸款的資本化利息分別為零港元、零港元及2,300,000港元。

本集團於二零零七年獲授的銀行融資以下列各項作為擔保：(i)地盤面積約43,817平方米的第一幅龍崗土地的法定押記；(ii)深圳興利於二零零九年十二月三十一日或之前獲得所有權證後以其於第一幅龍崗土地上的廠房物業（現正在興建）作為抵押提供的保函；(iii)本公司及Hing Lee Furniture提供的公司擔保；及(iv)創辦人提供的個人擔保。倘未能於二零零九年十二月三十一日或之前獲得第一幅龍崗土地上的廠房物業的有關所有權證，則銀行可在不予另行通知的情況下，撤銷銀行融資及要求全數償付欠付銀行的任何未償還款項。於最後可行日期，深圳興利生產基地的工廠樓宇及宿舍樓的主體結構已完工，正按計劃進行內部裝修及樓宇設施的安裝。預期深圳興利生產基地的建造於二零零九年六月完工。董事現時預期本集團於二零零九年十二月三十一日或之前取得有關所有權證書對本集團而言並無任何障礙。[有關銀行已原則上同意，上文(iv)所列的個人擔保將於〔●〕後解除。]

財務資料

於二零零九年四月三十日（即本文件付印前為確定本債務聲明所載資料而言的最後可行日期），本集團有未償還銀行借貸人民幣53,300,000元（約60,400,000港元）。

或然負債

於二零零九年〔四月三十日〕，本集團概無任何重大或然負債。

免責聲明

除本文所披露者及除集團內部負債外，於二零零九年〔四月三十日〕營業時間結束時，本集團並無任何未償還借貸資本（已發行及未償還或同意將予發行）、銀行透支、抵押或債券、按揭、貸款，或其他類似債務或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

除本文披露者外，董事確認，自〔二零零八年十二月三十一日〕以來，本集團債務及或然負債並無任何重大變化。

資本承擔

於所示日期的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
已訂約但未撥備：			
— 廠房建設	2,357	2,687	[38,921]
— 收購物業、廠房及設備	<u>271</u>	<u>870</u>	<u>[79]</u>
	<u>2,628</u>	<u>3,557</u>	<u>[39,000]</u>
	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
已授權但未訂約：			
— 廠房建設	—	68,094	[—]
— 收購物業、廠房及設備	<u>—</u>	<u>25,000</u>	<u>[25,000]</u>
	<u>—</u>	<u>93,094</u>	<u>[25,000]</u>

財務資料

於二零零七年十二月三十一日錄得資本承擔增加乃主要由於本集團建設新生產設施的擴張計劃及購入將安裝於深圳興利生產基地的生產設備所致。

重要會計政策及估計

本文件附錄一會計師報告所載的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。編製符合香港財務報告準則的財務資料要求管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響會計政策的應用及影響資產與負債、收入與花費的呈報金額。本集團依據歷史經驗及其認為合理的多項其他假設作出假設，而該等其他假設構成對無法從其他來源得知的事宜進行判斷和假設的基礎。管理層會按持續經營基準評估其估計數字。實際業績可能基於各種事實、情況及條件轉變而與該等估計有所差異。

審閱財務資料時考慮的因素包括所選用的重要會計政策、影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素以及所呈報業績對狀況及假設變化的敏感度。本集團相信，下列重要會計政策涉及編製財務資料時所採用的最重大判斷及估計。

收益確認

本集團於經濟利益有可能流入本集團且收益能可靠計量時確認收益，基準如下：

- (i) 對國內經銷商及海外客戶銷售產品乃於產品所有權的重大風險與回報轉讓予買方時確認，惟本集團不參與有關所有權的管理，亦不對所售貨品擁有實際控制權；
- (ii) 許可收入於確立收取款項的權利時確認；
- (iii) 利息收入乃按累計基準以實際利息法確認，方式為使用將金融工具預計年期的估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的比率；及
- (iv) 股息收入於確立股東收取款項的權利時確認。

財務資料

物業、廠房及設備折舊

經計及估計剩餘價值後，物業、廠房及設備按其估計可使用年期以直線法按如下年率折舊：

租賃物業裝修	20%或按租約期限（以較短者為準）
汽車	18% – 20%
辦公室設備	10% – 20%
廠房及機器	9% – 18%

本集團每年對資產的估計可使用年期及估計剩餘價值作出檢查，以釐定於報告期內所須記錄的折舊開支。可使用年期及剩餘價值乃根據本集團對類似資產的過往經驗及考慮到預期的技術變動而作出。有關資料可能包括物業、廠房及設備市值的大幅下降或市況的重大變化，使得物業、廠房及設備的賬面值未必能得以恢復。

本集團於各報告日期對有關折舊方式、可使用年期及剩餘價值作出檢討。本集團並未察覺過往期間有關實際情況與其估計有任何重大出入。該等估計或假設於過往期間並無變動，於未來亦不太可能變動。

貿易應收賬款減值

管理層定期檢查貿易及其他應收賬款及與關聯方的應收款項的可收回性。該等應收款項的撥備乃根據對可收回性的評估及管理層的判斷作出，並經參考對按實際利率折現以計算現值的未來現金流量的估計。

評估該等債項的最終變現金額需要作出一定程度的判斷，包括各客戶當時的信用。倘實際現金流量少於預期，則可能需要額外的撥備。

減值撥備的金額為資產的賬面值與管理層於初步確認該資產時作出的以實際利率折讓的估計未來現金流量現值的差額。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團分別確認減值撥備4,441,000港元、5,826,257港元及2,080,363港元。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團亦分別確認撥回減值零港元、6,739,517港元及3,588,966港元。估計或假設的基準在過往年度并未發生變動且很可能在將來亦不會發生變動。

財務資料

為加強內部控制及財務管理，本集團於二零零七年聘請現任首席財務官。本集團已增加人力及重點收回債務，以改善其現金流量狀況。過往減值達6,739,517港元及3,588,966港元的債務其後分別於二零零七年年底及二零零八年收回。儘管於二零零七年及二零零八年錄得重大呆賬減值撥回，但本集團認為現時的減值政策乃屬有效，因所有於其後收回的減值債務於作出減值時的賬齡均超過一年。

存貨減值

存貨在對任何陳舊或滯銷貨品作出適當減值後，按成本及可變現淨值兩者中的較低者以加權平均的基準計值。製成品及在製品的成本包括直接材料、直接勞動力、分包費用及生產間接費用（如適用）。可變現淨值乃經參照估計售價減去銷售與分銷產生的所有其他成本而釐定。

於過往年度，並未發現最終可變現價值與本集團作出的存貨減值撥備存在重大差異。估計或假設的基準在過往年度并未發生變動且很可能在將來亦不會發生變動。

所得稅及遞延稅項

在確定所得稅的撥備時須作出重大判斷。在日常業務過程中，多數交易及計算仍未能釐定最終落實的稅款。倘該等事宜的最終稅務結果與首次記錄入賬的金額不同，該等差額將會影響釐定稅項期間的所得稅及遞延稅項撥備。

本公司的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅。根據於二零零八年一月一日起生效的新企業所得稅法，內資及外資企業的企業所得稅稅率均已統一為25%的稅率。於二零零八年一月一日前享有固定期限的標準所得稅稅率豁免或減免的企業於該等固定期限屆滿前可繼續享有該等待遇。因此，於適用過渡期後，本公司的中國附屬公司可能不再享有優惠稅率及／或稅項豁免及所有中國附屬公司的適用稅率將上調至25%。由於遞延所得稅資產及負債將按預期適用於有關資產變現或負債結算期間的稅率計算，故適用稅率的變動將影響本公司中國附屬公司的遞延稅項資產及負債賬面值的釐定。本公司將繼續評估新企業所得稅法對其營運及財務狀況造成的影響。

財務資料

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在財務報表內賬面值的暫時性差異作出悉數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易中對資產或負債的初步確認則不作記賬，惟在交易時不影響會計損益或應課稅損益的業務合併除外。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈的稅率而釐定，該等稅率預期在有關的遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時將會適用。

倘有可能動用未來應課稅溢利抵銷暫時性差異或稅項虧損時，則確認遞延所得稅資產。實際動用結果可能不同。

遞延所得稅乃就投資附屬公司產生的暫時差異而作出撥備，但假若本集團可控制暫時差異的撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

於過往年度，並未發現最終稅務結果與本集團作出的稅項撥備存在重大差異。估計或假設的基準在過往年度并未發生變動且很可能在將來亦不會發生變動。

非金融資產減值

倘有減值跡象，或規定每年對資產（存貨、金融資產及非流動資產除外）進行減值測試，則會估計資產的可收回數額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公平值（以較高者為準）減銷售成本而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別，則會就該資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃採用稅前折讓率（反映有關資產獨有的貨幣時間價值及風險的現行市場評估）折讓至其現值。減值虧損乃於產生期間在收益表扣除。

於各報告日將評估有否跡象顯示以往確認的減值虧損可能不再存在或已減少。如存在該等跡象，則估計可收回金額。以往確認的商譽以外資產減值虧損僅於用作釐定該資產可收回金額的估計出現變動時撥回，惟不得撥回至高於假設過往年度並無確認資產減值虧損下而釐定的賬面值（已扣除折舊）。所撥回的減值虧損，乃於其產生期間計入收益表。

財務資料

金融工具

倘集團實體成為該工具的合約條文的訂約方，則於資產負債表確認金融資產。金融資產初步以公平值計量。初步確認時，收購或發行金融資產產生的直接交易成本（以公平值計入損益賬的金融資產除外）將視乎情況從金融資產的公平值中加入或扣除。收購以公平值計入損益賬的金融資產產生的直接交易成本即時在收益表確認。

金融資產

本集團的金融資產分類為以下三個類別其中之一，即以公平值計入損益賬的金融資產（「以公平值計入損益賬的金融資產」）、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。所有常規金融資產買賣指購買或出售根據市場規則或慣例設定的時限內交付的金融資產。

以公平值計入損益賬的金融資產

倘所收購金融資產的主要目的是於短期內出售，或倘其為本集團共同管理的已確認金融工具組合的一部分並擁有賺取短期利潤的近期實際模式，或其為未指定及具有有效對沖作用的衍生工具，則分類為持作交易。

於初次確認後的各結算日，以公平值計入損益賬的金融資產會按公平值計量，公平值變動會於產生期內直接於收益表內確認。於收益表中確認的收益或虧損淨額並不包括任何股息或金融資產所產生的利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後的各結算日，貸款及應收款項（包括應收貿易款項、其他應收款、持有超過三個月的定期存款、受限制銀行存款及銀行結餘及現金）均按採用實際利率法計算的已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。

實際利率法為一種計算金融資產的攤銷成本及於有關期間內攤分利息收入的方法。實際利率為可透過相關金融資產的預計年期（或較短的年期，倘適用）準確折算預計未來現金收入（包括所有已付或已收取並構成實際利率、交易成本及其他溢價或折讓組成部分的費用或利率差價）的利率。

就債務工具而言，收入按實際利息基準確認，而利息收入則計入收益或虧損淨值。

財務資料

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為可供出售或並無列入任何其他類別之非衍生金融資產。本集團將上市股本指定為可供出售金融資產。

於初步確認後的各結算日，可供出售金融資產乃按公平值計量。未變現盈虧（於收益表內確認的貨幣項目匯率變動、利息、股息及減值虧損除外）在權益中確認，直至金融資產被終止確認，此時先前於權益中確認的累積盈虧須於收益表中列賬。

金融資產減值

金融資產（以公平值計入損益賬的金融資產除外）於各結算日就出現的減值跡象進行評估。倘有客觀證據顯示，金融資產的估計未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時，則金融資產作出減值。

對於可供出售股本投資，於釐定股本投資是否出現減值時，會考慮投資公平值有否大幅或長期跌至低於其成本值。

對於所有其他金融資產，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對方出現嚴重財務困難；或
- 欠繳或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很有可能將宣告破產或進行財務重組。

就若干類別的金融資產（如貿易應收款項）而言，獲評估為不會單獨作出減值的資產會於其後一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款紀錄、組合內逾期超過平均信貸期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就以攤銷成本計量的金融資產而言，倘有客觀證據表明資產發生減值，則減值虧損會在收益表中確認，並按資產賬面值與按原實際利率對估計未來現金流量進行折現後的現值兩者之間的差額計量。

財務資料

就以成本計量的金融資產而言，減值虧損數額以資產賬面值與按類似金融資產現行市場回報率貼現的估計日後現金流量現值的差額計算。該減值虧損不會於其後期間撥回。

金融資產的賬面值透過所有金融資產的減值虧損直接予以減值，惟貿易應收賬款則除外，在此情況下，其賬面值透過使用撥備賬款予以減值。撥備賬款的賬面值變動乃於收益表中確認。當貿易應收賬款被認為無法被收回時，將於撥備賬款中撇銷。隨後收回先前經撇銷的金額將計入收益表中。

可供出售股本投資的減值虧損不會在其後期間於收益表內撥回。確認減值虧損後，可供出售股本投資公平值的任何增加乃直接於權益中確認。

就以攤銷成本計量的金融資產而言，倘於隨後期間中，減值虧損金額減少且該減少客觀上可能與確認減值虧損後發生的事件相關連，則先前確認的減值虧損會透過收益表撥回，惟減值轉回當日的資產賬面值不得超出攤銷成本（倘攤銷未予確認減值）。

終止確認

金融資產於自資產收取現金流的權利屆滿或金融資產被轉讓而本集團已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報時終止確認。終止確認金融資產時，資產賬面值與已直接於權益中確認的已收代價及應收款項及累計損益間的差額於損益賬中確認。

財務資料

營運記錄

以下為本集團於往績記錄期間的經審核綜合業績概要。本概要摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，且須與該報告一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	369,626	492,669	534,346
銷售成本	<u>(299,526)</u>	<u>(396,438)</u>	<u>(433,344)</u>
毛利	70,100	96,231	101,002
其他收入	2,304	1,962	1,989
銷售及分銷開支	(18,441)	(27,453)	(35,533)
行政開支	<u>(22,594)</u>	<u>(28,490)</u>	<u>(33,348)</u>
經營溢利	31,369	42,250	34,110
財務費用	<u>(481)</u>	<u>(18)</u>	<u>(70)</u>
除稅前溢利	30,888	42,232	34,040
稅項	<u>(2,137)</u>	<u>(1,803)</u>	<u>(3,251)</u>
年內溢利	<u><u>28,751</u></u>	<u><u>40,429</u></u>	<u><u>30,789</u></u>
應佔：			
本公司權益持有人	28,103	40,192	30,746
少數股東權益	<u>648</u>	<u>237</u>	<u>43</u>
年內溢利	<u><u>28,751</u></u>	<u><u>40,429</u></u>	<u><u>30,789</u></u>
股息	<u><u>—</u></u>	<u><u>17,276</u></u>	<u><u>3,971</u></u>

財務資料

主要收益表項目

以下為於往績記錄期間對本集團經審核營運記錄作出貢獻的主要收入及開支項目概覽：

營業額

營業額指銷售的總發票金額扣除任何退貨、買賣折扣及增值稅以及許可費後的金額。本集團於往績記錄期間的營業額源自通過中國的第三方經銷商擁有及營運的專賣店進行的家具產品國內銷售、通過與第三方被許可方的許可安排進行的出口銷售及許可費。

下表載列往績記錄期間本集團按業務活動划分的品牌及無品牌產品的營業額的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
國內銷售						
尊典	74,921	20.3	106,120	21.5	128,588	24.1
品至	52,764	14.3	48,976	9.9	54,273	10.2
世紀葵花	20,745	5.6	55,926	11.4	51,844	9.7
時代新貴	—	—	—	—	19,382	3.6
	148,430	40.2	211,022	42.8	254,087	47.6
出口						
品牌						
— 尊典	—	—	36,336	7.4	49,101	9.2
— 品至	45,959	12.4	38,003	7.7	34,583	6.5
床墊	50,393	13.6	58,748	11.9	51,665	9.7
無品牌	97,445	26.4	120,651	24.5	125,963	23.5
	193,797	52.4	253,738	51.5	261,312	48.9
許可費						
歐瑞	19,754	5.3	23,829	4.9	17,546	3.3
時代新貴	—	—	3,141	0.6	—	—
聖路易	1,347	0.4	939	0.2	1,401	0.2
世紀葵花	6,298	1.7	—	—	—	—
	27,399	7.4	27,909	5.7	18,947	3.5
總計	369,626	100.0	492,669	100.0	534,346	100.0

財務資料

(i) 國內銷售

於二零零六年，鑑於中國經濟的持續增長及收入水平的不斷提高，本集團在市場推廣及產品設計方面開始更加重視以高端客戶為目標的「尊典」品牌古典家具系列。此外，於二零零七年，本集團透過各種媒體（例如全國電視網絡中國中央電視台及戶外廣告牌）推出及刊登廣告以提升大眾對「尊典」品牌的認知。因此，於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度，「尊典」產品的國內銷售分別錄得約41.6%及21.2%持續增長。

於二零零六年，本集團將最初授予第三方家具製造商的意大利風格現代家具品牌「世紀葵花」收回，因為本集團已看到意大利風格現代家具於國內市場有強勁增長的市場潛力。於二零零六年七月，本集團終止相關許可安排並開始將推廣重點從其他現代家具生產線轉至「世紀葵花」產品，並於二零零七年推出該系列的新款設計。因此，從二零零六年至二零零七年，「世紀葵花」產品的國內銷售錄得大幅增長約170%。然而，「品至」產品的銷售於同期下降7.2%。於二零零八年，本集團推出「品至」品牌新產品系列（即「K系列」），令年內本集團「品至」產品的銷售錄得約10.8%的增長。然而，年內「世紀葵花」產品的銷售則略降約7.3%。

「時代新貴」為本集團用於推廣西班牙風格古典家具的品牌。本集團最初於二零零七年一月開始訂立與使用該品牌有關的許可安排。由於本集團擬加強對「時代新貴」品牌的管理，故並未於二零零七年底相關許可安排屆滿前對其進行重續。於二零零八年，本集團開始製造在國內市場銷售的「時代新貴」產品並於年內錄得營業額約19,400,000港元。

(ii) 出口

於二零零六年，本集團主要著重於在海外市場推廣其「品至」品牌下的現代家具系列、床墊及無品牌產品。於二零零七年，董事認為本集團已建立現代家具系列的海外客戶基礎，故其決定豐富其出口市場的產品供應並推出新設計的「尊典」古典家具系列產品以滿足其海外客戶的偏好。於二零零七年三月，本集團參加中國廣州國際傢俱博覽會以推廣其「尊典」家具產品並收到當時向本集團發出訂單的海外客戶的良好回應。由於在二零零七年下半年推出「尊典」產品，故

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團錄得與「尊典」產品有關的營業額約36,300,000港元，佔當年本集團出口銷售約14.3%。[於截至二零零八年十二月三十一日止年度，銷售「尊典」產品的營業額較二零零七年錄得增長約35.1%。] [然而，於二零零七年及二零零八年，「品至」產品的出口銷售分別下降約17.3%及9.0%，此乃由於海外客戶轉而定購本集團的無品牌產品所致。]

由於本集團將其床墊業務的銷售重點由國內銷售轉向出口，以在海外市場獲取較高利潤率，故本集團自二零零六年初起停止在國內市場銷售其床墊產品，而截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團床墊產品的出口銷售錄得銷售額約50,400,000港元。於二零零七年，由於海外客戶的需求增加，故床墊的銷售額增長約16.6%。[於截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於本集團若干床墊客戶針對本集團漲價措施相對縮減訂貨，銷售床墊產品產生的營業額下降約12.1%。]

通過參加國內及國際交易會及展覽，本集團的生產能力獲得了認可，並與海外家具供應商及客戶建立合作關係。於二零零六年，本集團自若干海外客戶獲得無品牌產品的大額訂單，並於年內錄得銷售額約97,400,000港元。[於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度，銷售無品牌產品產生的營業額分別穩定增長23.8%及4.4%，主要由於海外客戶的需求增加所致。]

下表載列按本集團自行設計及海外客戶所提供設計劃分的無品牌產品的明細：

	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
無品牌產品明細			
— 自行設計的產品	15,052	38,013	41,235
— 由海外客戶設計的產品	<u>82,393</u>	<u>82,638</u>	<u>84,728</u>
	<u>97,445</u>	<u>120,651</u>	<u>125,963</u>

董事認為，出口業務將繼續為推動本集團未來增長的主要動力。透過參加於海外市場舉辦的大型家具交易展銷會及展覽會以及[定期對海外客戶進行市場營銷探訪]，本集團將繼續於拓展其出口業務方面投入充足的資源。

財務資料

(iii) 許可費

本集團乃就授予第三方被許可方使用其自有品牌及產品設計的非獨家權利收取許可費。許可費根據被許可方向其客戶銷售許可權項下所製造家具產品的發票值按一定百分比計算。計算家具產品發票值所採用的單價乃經本集團與各被許可方公平協商，並計及本集團因產品設計、品牌建設及潛在生產成本而產生的成本後釐定。

於往績記錄期間，被許可方應付本集團的許可費須繳付10%的中國代扣代繳稅。然而，許可協議條款規定，本集團應收許可費須扣除所有稅項，且被許可方須負責繳付被許可方應付本集團的許可費的所有稅項。因此，本集團與被許可方於往績記錄期間協議的許可費為已扣除稅項，並由被許可方負責單獨向稅務機關繳付有關代扣代繳稅，費用概由彼等自行承擔。

於二零零六年，本集團約72%的許可費來自與使用「歐瑞」品牌及其產品設計（主要針對年輕中等價位消費客戶）有關的許可安排。於二零零七年，本集團透過各種媒體（例如家具雜誌及戶外廣告牌）刊登廣告以提升消費者對「歐瑞」品牌的認知度，而當年來自「歐瑞」品牌的許可費增長約20.6%。[然而，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，自「歐瑞」品牌賺取的許可費較上年同期減少約26.4%。二零零八年該減少乃主要由多種因素造成，其中包括上半年的雪災及四川地震以及下半年並無許可品牌新產品上市，此均對被許可方的業務造成不利影響。

於二零零六年，自「世紀葵花」品牌賺取的許可費佔本集團許可費總額約23.0%。於二零零六年七月，本集團終止本集團與各被許可方雙方議定的「世紀葵花」許可安排，收回該品牌供自己製造及營銷，因為本集團看到意大利風格現代家具於國內市場有強勁增長的市場潛力。本集團於二零零六年下半年開始製造在國內市場銷售的「世紀葵花」品牌產品。

財務資料

本集團於二零零七年一月開始訂立與使用其「時代新貴」品牌有關的許可安排並於當年賺取許可費約3,100,000港元。為加強對「時代新貴」品牌的管理，本集團並無於二零零七年底相關許可安排屆滿前對其進行重續。於二零零八年，本集團開始製造在國內市場銷售的「時代新貴」品牌產品。

「聖路易」品牌被用於推廣滿足高價位消費客戶豪華家具產品需求的產品。自「聖路易」品牌產生的相關許可費保持穩定，於整個往績記錄期間佔本集團營業額約0.2%至0.4%。

董事認為，因深圳興利生產基地預期於二零零九年第三季度正式營運，本集團未來定將會考慮自製由本集團設計的新產品，而非將其許可授予第三方。因此，倘本集團的國內業務及出口業務於未來繼續增長，許可業務將可能僅佔本集團營業額的小部份。

下表載列於往績記錄期間本集團按地區劃分的營業額詳情：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國	175,829	47.6	238,931	48.5	273,034	51.1
亞洲 (附註1)	127,850	34.6	172,942	35.1	176,896	33.1
歐洲 (附註2)	24,817	6.7	32,287	6.6	35,370	6.6
其他 (附註3)	41,130	11.1	48,509	9.8	49,046	9.2
總計	369,626	100.0	492,669	100.0	534,346	100.0

附註：

1. 亞洲主要指日本、台灣、中東及東南亞。
2. 歐洲主要指瑞典、意大利、西班牙及德國。
3. 其他主要指美國、加拿大、安哥拉及象牙海岸。

財務資料

於往績記錄期間中國國內市場繼續在本集團的家具業務中佔據重要位置，佔截至二零零八年十二月三十一日止年度總營業額50%以上。本集團的出口業務方面，亞洲地區於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的貢獻佔集團總營業額約三分之一。於二零零六年及二零零七年日本及台灣客戶為本集團家具產品的主要買主，而中東及印度客戶的購買量於二零零八年則有所增加。於往績記錄期間歐洲地區佔本集團營業額約6%，涵蓋歐洲逾17個國家的客戶。重要歐洲客戶主要位於瑞典、意大利、西班牙及德國。

「其他」地區主要覆蓋美國、加拿大以及非洲的安哥拉及象牙海岸。於往績記錄期間，來自美國客戶的營業額分別貢獻約23,300,000港元、35,000,000港元及31,100,000港元。二零零八年非洲客戶購買的本集團產品較上年度有所增加，基本彌補了美國客戶需求的減少。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、折舊及攤銷費用、租金支出、其他生產費用及外包成本。

原材料成本為本集團銷售成本的主要組成部份。用於生產本集團家用家具產品的原材料主要包括中密度纖維板、金屬製品及塗料。

勞工成本主要包括作為本集團直接人工的薪金、工資及其他福利。

外包成本指向合約製造商外包家具產品生產的成本。

財務資料

下表載列往績記錄期間本集團的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
原材料						
中密度纖維板	57,055	19.1	84,496	21.3	83,686	19.3
金屬製品	25,206	8.4	35,053	8.8	36,195	8.4
塗料	23,328	7.8	29,345	7.4	28,323	6.5
棉料	14,676	4.9	17,155	4.3	13,019	3.0
金屬彈簧	10,751	3.6	12,966	3.3	11,642	2.7
織物	8,822	2.9	11,514	2.9	9,091	2.1
包裝材料	9,065	3.0	11,259	2.8	9,254	2.1
玻璃	6,470	2.2	7,049	1.8	7,285	1.7
其他	2,150	0.7	1,815	0.5	752	0.2
小計	157,523	52.6	210,652	53.1	199,247	46.0
直接勞工	15,084	5.0	24,097	6.1	29,063	6.7
經常費用	19,237	6.4	19,728	5.0	24,316	5.6
外包成本	107,682	36.0	141,961	35.8	180,718	41.7
銷售成本	299,526	100.00	396,438	100.00	433,344	100.00

於往績記錄期間，銷售成本的增長與國內銷售及出口銷售營業額的增長基本保持一致。外包成本為最大組成部份，佔本集團銷售成本的三分之一。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，外包成本約佔銷售成本41.7%，而過往兩年則約佔36%。外包成本增加乃由於深圳興利缺少所需生產設施進行生產而導致「品至」品牌名稱項下的「K系列」產品生產外包予合約製造商所致。「K系列」產品的相關外包成本約為19,000,000港元。由於外包增加，用於自製的原材料成本僅約佔截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售成本46%，而過往兩年則約佔53%。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列往績記錄期間本集團按業務活動劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
國內銷售	23,350	15.7	41,219	19.5	54,501	21.4
出口	19,351	10.0	27,103	10.7	27,553	10.5
許可費	27,399	100.0	27,909	100.0	18,948	100.0
合計	70,100	19.0	96,231	19.5	101,002	18.9

於往績記錄期間，本集團的國內銷售錄得毛利率分別約為15.7%、19.5%及21.4%。本集團毛利率由二零零六年的約15.7%增至二零零七年的約19.5%乃主要由於在產量增長的同時，本集團能夠保持穩定的廠務開支，從而產生規模經濟效益所致。於二零零八年，本集團另錄得毛利率由二零零七年的約19.5%增至約21.4%。該增長乃主要由於用於製造家具產品的若干原材料（如中密度纖維板及塗料）價格普遍下降所致。

就出口銷售而言，毛利率較為平穩，於往績記錄期間介乎約10%至10.7%。本集團及其海外客戶主要採納成本相加法釐定外銷產品價格。本集團並無於賺取許可收益時產生任何直接成本。與許可業務產品設計及質量控制有關的相關員工成本乃列入銷售及分銷開支項下。因此，於整個往績記錄期間所錄得毛利率為100%。

其他收益

其他收入主要指外匯收益、利息收入及主要源自廢品出售的雜項收入。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列本集團於往績記錄期間銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	合計	合計	合計
	千港元	千港元	千港元
銷售及分銷開支			
廣告	850	6,811	5,460
貿易應收賬款減值	4,441	(913)	(1,590)
設計費	779	755	2,544
娛樂	154	461	851
展覽費	83	5,893	10,344
出口開支	528	2,526	1,795
辦公室開支	589	1,007	2,304
租金	1,112	1,323	1,870
員工成本	2,026	3,663	3,833
商標及專利撇銷	2,742	—	—
運輸	3,522	3,697	4,983
差旅費用	501	1,293	1,608
其他開支	1,114	937	1,450
	18,441	27,453	35,533

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得銷售及分銷開支約18,400,000港元，主要包括貿易應收賬款減值約4,400,000港元、員工成本約2,000,000港元、商標及專利撇銷約2,700,000港元及運輸費用約3,500,000港元。為接管深圳大豪解散後的業務，除收購深圳大豪的生產設施外，本集團於深圳大豪解散前已向其支付約7,800,000港元，以收購深圳大豪擁有的商標及專利（此乃由獨立估值師按約7,800,000港元作出評估）。因本集團於深圳大豪解散前擁有其65%權益，故本集團有權在其解散時獲得其商標及專利代價收益的65%。本集團收購上述商標及專利的實際成本相當於約2,700,000港元（即：於深圳大豪解散之際其少數股東應佔該等商標及專利代價收益的餘下35%）。根據有關處理知識產權的會計政策，本集團已於二零零六年悉數撇銷該等商標及專利成本約2,700,000港元。

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為27,500,000港元，較上一年度增長約48.9%。該增長乃主要由於年內本集團於中國中央電視台投放有關其產品的電視廣告及參加在中國舉辦的各類展覽會及交易展銷會而產生大筆開支分別約為[6,800,000港元]及6,000,000港元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得銷售及分銷開支約35,500,000港元，較上一年度增長約29.4%。本集團因年內參加在意大利米蘭以及中國上海、廣州及深圳舉辦的展覽會及交易展銷會而產生約10,300,000港元的開支。設計費增長約1,800,000港元，乃由於本集團聘請May Day Design（一間位於意大利米蘭的獨立設計工作室）設計及開發以「中國印」為品牌的嶄新生產線所致。辦公室開支亦增長約1,300,000港元，乃由於本集團年內翻新其現有陳列室及於深圳興利的辦公室物業內增設兩間家具陳列室所致。

行政開支

下表載列本集團於往績記錄期間的行政開支詳情：

	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
行政開支			
核數費用	394	729	1,200
銀行費用	418	549	746
股權投資公平值變動	—	—	3,688
折舊	387	805	1,484
董事酬金	3,138	7,642	5,448
娛樂	88	698	1,160
保險	90	190	229
法律及專業費用	2,530	3,097	1,263
汽車開支	451	1,340	1,660
辦公室開支	54	461	1,049
租金及管理費	481	938	447
員工成本	3,457	6,989	11,029
水電費及雜費	1,272	3,690	2,325
壞賬（非交易）撇銷	8,885	—	—
其他	849	1,362	1,620
	22,594	28,490	33,348

財務資料

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支約為22,600,000港元，主要包括董事酬金約3,100,000港元、法律及專業費用約2,500,000港元、員工成本約3,600,000港元及壞賬（非交易）撇銷約8,800,000港元。緊接於二零零六年十二月深圳大豪解散前，深圳大豪的前股東大豪家具分別欠付本集團及深圳大豪約3,700,000港元及7,800,000港元。鑑於大豪家具遭遇經濟困難及深圳大豪待解散，董事認為自大豪家具收回上述應收款項的可能性甚低。因此，本集團就該等應收款項撇銷金額約8,800,000港元，包括本集團直接應收大豪家具的款項約3,700,000港元及有關本集團於深圳大豪應收大豪家具的款項約7,800,000港元的65%股份（指其股本權益）的5,100,000港元。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得行政開支約28,500,000港元，較去年增長約26.1%。該增長主要由於董事薪酬及員工成本增加所致。董事薪酬由二零零六年的約3,100,000港元增至二零零七年的約7,600,000港元，乃主要由於授予本公司董事的表現花紅2,000,000港元及以股份支付有關授予董事購股權的補償約1,100,000港元所致。員工成本增加亦由於以股份支付有關授予高級管理層成員的購股權的補償約1,300,000港元以及年薪增加約10%及用以處理年內所錄得國內銷售及出口銷售持續增長的員工人數增加所致。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支增至33,400,000港元，較去年增長約17.1%。該增長乃主要由於股本投資減值約3,700,000港元以及員工成本增加約4,000,000港元，是由於(i)年內新建員工餐廳產生經營成本約1,700,000港元，(ii)年薪增加約10%，及(iii)用以管理深圳興利生產基地建設的員工人數增加導致。年內，董事酬金因並無授出任何表現花紅而減少約2,200,000港元。

財務費用

財務費用主要指銀行費用及銀行利息。

財務資料

稅項

根據百慕達及英屬處女群島的所得稅法例及法規，本集團無須於百慕達及英屬處女群島繳納所得稅。於二零零六年、二零零七年及二零零八年各年的香港利得稅撥備分別按各年度預計應課稅溢利的17.5%、17.5%及[16.5]%計算。因興利（中國）及Hing Lee Furniture在香港進行業務，故須受香港利得稅規限。本公司中國附屬公司須繳納中國企業所得稅，有關詳情載列如下：

	適用的中國企業所得稅稅率		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
東莞興展家具 (附註1)	全額豁免	全額豁免	[12.5%]
深圳興利尊典 (附註2)	全額豁免	7.5%	[9%]
深圳興利 (附註3)	7.5%	7.5%	[18%]

附註：

1. 東莞興展家具於二零零五年十月註冊成立，於二零零五年並未產生任何應課稅溢利，因而其無須就二零零五年度繳納任何中國企業所得稅。東莞興展家具於二零零六年及二零零七年（即其首兩個盈利年度）全額豁免繳納中國企業所得稅，及根據新企業所得稅法於二零零八年就25%的中國企業所得稅稅率獲得50%的減免，直至二零一零年。
2. 深圳興利尊典於其首兩個盈利年度（自二零零五年一月一日起）豁免繳納中國企業所得稅，及於其後連續三年（自二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日）獲得減免50%的中國企業所得稅。深圳興利尊典於二零零七年就15%中國企業所得稅稅率獲得50%的減免。根據新企業所得稅法及企業所得稅納稅須知，深圳興利尊典可於二零零八年至二零零九年兩個年度分別就18%及20%的中國企業所得稅稅率獲得50%的減免。
3. 深圳興利於其首兩個盈利年度（自二零零三年一月一日起）豁免繳納中國企業所得稅，及於其後連續三年（自二零零五年一月一日至二零零七年十二月三十一日）就15%的中國企業所得稅稅應獲得50%的減免。根據新企業所得稅法及企業所得稅納稅須知，於二零零八年，深圳興利須執行18%的中國企業所得稅稅率。

根據新企業所得稅法，國內企業與外商投資企業的企業所得稅稅率統一為25%。於二零零八年一月一日之前獲准於固定期限內在標準所得稅稅率基礎上豁免或減免所得稅的企業可繼續享受該等待遇，直至該等期限屆滿。因此，於適用的過渡期間之後，本公司的中國附屬公司可能不再享受優惠稅率及／或稅項豁免，於中國成立的所有附屬公司的適用稅率將增加至25%。[董事確認，於往績記錄期間，除Hing Lee Furniture未能於二零零五／二零零六、二零零六／二零零七及二零零七／二零零八年評稅年度規定期限內通知稅務局其應繳稅項外，本集團已按相關稅法及稅規規定作出全部稅項登記；於最後可行日期，除稅務局就Hing Lee Furniture於二零零五／二零零六至二零零七／二零零八評稅年度應付最終稅額發出的稅項評估外，本集團並未接到任何有關稅務處罰、罰款或糾紛的通知]。

財務資料

Hing Lee Furniture未能於二零零五／二零零六年至二零零七／二零零八年規定期限內通知稅務局其應繳稅項已致使本集團被處以第3級罰款（即10,000港元）及就此少徵收稅款的三倍罰款。經稅務局評估的為數2,629,352港元的少徵收稅款已由本集團於二零零九年三月三日悉數繳付。Hing Lee Furniture獲稅務會計師告知，由於其已主動向稅務局作出披露，故須繳納的罰款可能為少徵收稅款的45%。為審慎起見，根據稅務會計師的推薦建議，本集團已就少徵收稅款罰款撥備2,660,752港元，即計入賬目內的幾乎所有少徵收稅款金額。

年內溢利及淨利率

儘管本集團的總營業額於往績紀錄期間持續增長，故其年內溢利由二零零六年的約28,800,000港元增至二零零七年的約40,400,000港元，惟於二零零八年降至約30,800,000港元。淨利率由二零零六年的約7.8%增至二零零七年的約8.2%，惟於二零零八年降至約5.8%。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，年內溢利及淨利率增加主要由於(i)本集團錄得較高毛利率，此乃由於本集團能夠透過產量及營業額的增加實現規模經濟效益；(ii)由於已於二零零六年悉數償還銀行貸款，故產生較少融資成本；及(iii)實際稅率約為4.3%，低於二零零六年的約6.9%。

儘管成功增加了營業額，但本集團未能於截至二零零八年十二月三十一日止年度保持溢利增長。本集團的年內溢利減少約23.8%及淨利率由二零零七年的約8.2%降至二零零八年的約5.8%，而總營業額增長約8.5%。董事認為本集團於二零零八年的溢利及淨利率有所減少乃主要由於(i)如上文所述本集團的銷售及經銷費用及行政費用大幅增加；(ii)二零零八年賺取的許可費減少約9,000,000港元；及(iii)由於本公司若干中國附屬公司的稅項豁免／減免於二零零七年年底屆滿，故實際稅率由二零零七年的約4.3%調高至二零零八年的約9.6%。有關於往績紀錄期間本集團實際稅率變動的更多資料，請參閱本節下文「有關本集團業績的管理層討論及分析」一段「影響本集團經營業績的因素－稅項」分段。

財務資料

有關本集團業績的管理層討論及分析

投資者應將以下討論及分析與本集團於往績記錄期間的綜合財務資料一併閱讀，該等財務資料全部載於本文件附錄一所載的會計師報告中。

影響本集團經營業績的因素

本集團經營業績及財務狀況受到並將繼續受多種因素（包括下述因素）的影響。

中國及海外市場的整體經濟狀況、可支配收入水平及顧客消費力

於往績記錄期間，本集團約一半的營業額來自中國，另一半則來自海外市場。因此，中國及本集團顧客所在的其他海外國家的整體經濟狀況、可支配收入水平及顧客消費力，均對本集團的經營業績及財務狀況有著重大影響。中國近年經歷較快經濟發展。董事相信，中國居民購買力上升已持續刺激購置品牌家具產品的需求，而該等需求已對本集團的經營業績產生正面影響。然而，近期的金融動蕩及信貸緊縮給全球經濟造成了不利影響，並導致絕大多數國家地區消費下降的同時引發了經濟衰退。因此，預期許多家庭將會減少彼等於購買包括家具產品在內的耐用品上的花費。在中國，物業市場的呆滯及經濟的放緩將對二零零九年的家具產品需求構成負面影響。一旦經濟衰退及消費下降持續下去，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

市場競爭

全球家具貿易由一九九八年的450億美元增至二零零七年的[1,070]億美元，年複合增長率為[10.1]%。根據Csil Milano刊發的《全球家具展望》(二零零九年)，就產量而言，中國已成為全球最大家具製造商，佔全球家具產量的20%，於[二零零七年]約為700億美元。關於國內市場，於一九九八年至二零零七年中國家具行業經歷了迅速增長。根據上述報告，國內家具消費總額由一九九八年的約75.3億美元增至二零零七年的約503.4億美元，年複合增長率約為[23.5]%。儘管家具市場的交易量持續快速增長，本集團面臨來自大量中小型企業的激烈競爭。根據中國家具協會的資料，於中國從事家具行業的約50,000家企業主要由中小型企業組成。鑑於行業的分散性質，概無品牌

財務資料

主導市場。本集團以其廣泛的產品範圍、上乘的產品質量、強大的產品開發能力及品牌知名度卓立於其競爭對手之間，從而得以吸引終端消費者的需求並保持其盈利能力。有關全球家具行業的其他資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

於往績記錄期間，本集團的國內銷售錄得毛利率增長，由18.7%增至21.4%，而其出口銷售則維持約10%至10.7%的毛利率。董事認為雖然中國家具市場的競爭激烈，家具製造商仍然有機會持續增長。

適應市場趨勢變化的能力

根據中國國家統計局公佈的數據，二零零零年至二零零七年，中高收入人群的可支配家庭收入大幅提高。二零零零年至二零零七年，中國低收入、中等收入、中上收入及高收入人群的人均可支配家庭收入的年複合增長率分別為[8.7]%、[10.7]%、[11.8]%及[13.0]%。根據香港貿易發展局的資料，中國中產階級表現出對流行時尚家具的需求增加。為捕捉該行業趨勢所展現出的商機，本集團將其產品定位在針對中國日漸增多的中產階級的中高價位上，面向各年齡段消費者。本集團的古典家具產品，尤其是「尊典」品牌的產品風格典雅，做工精細，以更加成熟的中高收入消費群體為銷售對象，彼等擁有較高的購買力，對奢華家具產品有更多需求。此外，本集團新近開發了「中國印」品牌家具生產線，核心產品開發主題為「帶有中國傳統家具風格的當代意大利設計」，亦旨在向成熟的高價位消費者推廣。本集團在推廣現代家具系列過程中突出其[簡潔、新潮及實用]的特色，定位在渴求新潮住宅產品的[年輕]中產階級消費者。本集團認為其產品定位能夠使其捕捉到需求日益加大且具吸引力的細分市場。於往績記錄期間，中國市場銷售額由二零零六年的[175,800,000]港元增至二零零八年的[273,000,000]港元。本集團於未來持續適應市場趨勢變化及通過提供時尚、優質產品及有別於其競爭對手的新品牌吸引客戶的能力將直接影響其產品的定價及銷售以及其營運表現。

擴大及優化其分銷網絡的能力

於最後可行日期，本集團與[511]家經銷商（彼等於中國經營逾600家專賣店）訂立合約並建立起強大的海外客戶基礎（海外客戶主要於亞洲及歐洲銷售其產品）。董事將本集團國內及出口銷售的持續增長歸功予其成功地建立起經銷商網絡及其開拓新

財務資料

的海外市場的能力。下表載列本集團於往績記錄期間在中國的經銷商及專賣店總數以及新開拓的海外客戶及海外市場數目：

	於十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
經銷商數目	348	435	471
專賣店數目	380	482	565
新增海外市場數目	21	19	2
海外客戶數目	172	147	97
新增海外客戶數目	140	92	19

本集團的經營業績將受物色合格經銷商（本集團與彼等緊密合作以執行其市場推廣計劃）及於中國不同地區促銷其產品以及與多個海外客戶把握商機的能力的影響。

本集團產品所需原材料的成本

生產本集團家具產品所用的主要原材料為中密度纖維板、金屬製品及塗料。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團的原材料成本分別佔其銷售成本約[52.6]％、[53.1]％及[46.0]％。以具競爭力的價格從供應商及時獲得足夠數量的優質原材料用於其生產對本集團而言至關重要。本集團若干主要原材料的價格受到諸如商品價格波動、採購數量及替代材料的供應等因素的影響。主要原材料為中密度纖維板。兩種常用中密度纖維板（即18毫米及25毫米的中密度纖維板）的平均採購價於二零零七年分別上漲9.5%及11.6%，而於二零零八年則分別下降4.8%及4.3%。本集團根據生產需求採購原材料並維持一個月的存貨水平。本集團的採購部門監察主要原材料的市場價格，分析價格變動以控制生產成本，並將依賴大宗採購盡量減輕該等波動帶來的影響。儘管此措施在一定程度上有助於緩解原材料成本價格升高帶來的影響，但為在市場上保持競爭力，大部份情況下，本集團產品的銷售價格調整未能完全抵銷該等價格漲幅。本集團主要原材料的成本波動及其將原材料成本上漲轉嫁予顧客的能力將影響本集團的銷售成本及毛利率。更多詳情請參閱本文件「風險因素－有關本集團的風險」一節「原材料價格提高或原材料供應短缺可能對本集團的盈利能力產生不利影響」。

財務資料

董事觀察到由於全球經濟下滑，商品價格普遍下降，因而導致原材料（如中密度纖維板、金屬製品、塗料及棉料）的價格以及運輸成本亦有下降。董事相信此將允許本集團可更加靈活地調整產品售價（如需要）以保持競爭力。

生產能力

為擴大本集團業務及向市場推出更多產品，本集團須維持充足生產能力以應付可能增加的訂單數量及產品組合變化。於往績記錄期間，深圳興利尊典的產能由二零零六年的5,200套增加至二零零八年的9,060套以滿足「尊典」產品銷售持續增長的需要。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團古典家具產品產能的利用率分別約為[88.5]％、[91.6]％及[91.2]％，現代家具產品產能的利用率分別約為[90.1]％、[91.5]％及[78]％，及床墊產品產能的利用率分別約為[88.5]％、[92.0]％及[66]％。

鑑於古典及現代家具產品生產設施的利用率幾乎達到最高水平（二零零八年深圳興利除外，由於深圳興利缺乏必要生產設施，本集團將「品至」品牌下「K-series」新產品的生產外判予合約製造商），董事認為有必要擴大本集團生產能力以把握全球經濟復甦時可能出現的商機。本集團已收購兩幅地塊以設立新生產設施。本公司已於二零零八年[六月]在第一幅龍崗土地上開始興建新生產設施，並預期將於二零零九年[六月]竣工。[根據現時建造計劃，新生產設施將擁有約[31,800]套家具產品的年產能。

合約製造

於往績記錄期間，本集團在其產能利用率臨近最高水平的情況下，委託合約製造商生產若干設計簡單及裝飾較少的家具產品。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，來自合約製造商的採購總額分別約為[107,700,000]港元、[141,700,000]港元及[180,700,000]港元，約佔本集團總銷售成本的[36.0]％、[35.8]％及[41.7]％。合約製造商能夠及時提供優質服務及產品對本集團至關重要。此外，合約製造商報價亦可能會影響本集團的銷售成本及利潤率。於往績記錄期間，本集團主要將用作出口銷售的無品牌家具產品的生產外判予合約製造商，而本集團出口銷售的定價政策乃以成本加成為基準。因此，由於於往績記錄期間出口銷售的毛利率介乎於10.0%至10.7%，

財務資料

合約製造商收取的價格對本集團的毛利率並無任何重大影響。有關合約製造商的其他詳情，請參閱本文件「風險因素」一節內「本集團依賴於其主要供應商及合約製造商」一段及「業務」一節內「外判」一段。

稅項

根據百慕達及英屬處女群島的所得稅法規及法例，本集團無須在百慕達及英屬處女群島繳納所得稅。Hing Lee Ideas Limited (本公司在馬來西亞註冊成立的附屬公司) 須在馬來西亞繳納公司所得稅。由於Hing Lee Ideas Limited自其註冊成立以來暫無營業，故於往績記錄期間本集團並無為該公司作出任何稅項撥備。本公司於香港的附屬公司須繳納香港利得稅，該稅項於截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年按估計應課稅溢利的17.5%計算，而於截至二零零八年十二月三十一日止年度則按16.5%計算。

於二零零八年一月一日前，深圳興利、深圳興利尊典及東莞興展家具 (皆為本公司中國附屬公司) 須分別按15%、15%及24%的企業所得稅率繳稅。此外，深圳興利、深圳興利尊典及東莞興展家具為從事製造業務、經營期限超逾10年的外資企業，已獲有關稅務部門批准有權自其首個盈利年度起兩年全額豁免繳納中國企業所得稅，並於其後三年獲得50%的減免。下表載列往績記錄期間內本集團各中國附屬公司的企業所得稅及本集團的實際企業所得稅率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
深圳興利	7.5%	7.5%	18.0%
深圳興利尊典	全額豁免	7.5%	[9.0]%
東莞興展家具	全額豁免	全額豁免	[12.5]%
本集團的實際稅率	6.9%	4.3%	9.6%

根據自二零零八年一月一日起生效的新企業所得稅法，中國所有企業均須按25.0%的標準企業所得稅率繳稅。但目前仍有權享有獲相關稅務機關批准的稅務優惠待遇的企業將有一個過渡期。根據於二零零七年十二月二十六日頒佈並自二零零八年一月一日起生效的國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知，企業所得稅稅率低於25.0%的標準稅率水平的企業可繼續享有該較低稅率，並自新企業所得稅法生效日期起計五年期間內逐步過渡至按標準企業所得稅稅率繳稅。目前有權於一固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，將繼續享有該項待遇，直至該固定期限屆滿為止。

財務資料

因此，於適用的過渡期間之後，深圳興利、深圳興利尊典及東莞興展家具可能不再享受優惠稅務待遇，而向本公司的中國附屬公司徵收的企業所得稅的稅率將提高至25.0%的標準企業所得稅稅率水平。

本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度的實際稅率約為6.9%，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則下調至約4.3%。實際稅率下調乃主要由於二零零六年錄得的若干主要費用的稅項影響於釐定應課稅溢利時屬不可扣減。該等費用包括於二零零六年錄得的商標及專利費用約2,700,000港元及經撇銷壞賬（非交易）約8,900,000港元。由於二零零八年中國所有公司的附屬公司的企業所得稅因其各自的稅項豁免或減免屆滿以及不可扣稅開支（主要包括股權投資約3,700,000港元及存貨減值）的稅項影響而上調，因此本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率上調至約9.6%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度

營業額

本集團營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約492,700,000港元略增約8.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約534,300,000港元。得益於本集團一直致力於參加中國及海外各類家具展銷會以拓闊客戶基礎，本年度營業額錄得增長，主要由於國內及出口銷售分別取得20.4%及3.0%的按年增長。「尊典」品牌的國內銷售較上一年度繼續錄得約21.2%的增長。此外，本集團於本年度就向其於國內銷售的自製產品組合添加一新品牌名「時代新貴」。「時代新貴」為國內銷售貢獻約19,400,000港元。「尊典」及「時代新貴」均以高價位消費者為目標。董事認為在二零零八年中國經歷的經濟下滑的初始階段，高價位消費者受較少影響。本集團亦於二零零八年八月向國內市場推出一個「品至」品牌下名為「K-series」的新產品系列。「K-series」為「品至」產品銷售貢獻約24,000,000港元。年內，倘沒有「K-series」，「品至」的銷售或將如「世紀葵花」般錄得下降。

然而，本年度許可業務經歷下滑，收益較上一年度減少約9,000,000港元或32.1%。「時代新貴」品牌上年為本集團貢獻約3,100,000港元許可收入，但該品牌於二零零八年不再許可第三方使用。本集團於本年度開始製造「時代新貴」品牌產品以供國內市場銷售。此外，由於本年度上半年遭遇雪災及四川地震，而下半年未推出新產品，導致二零零八年來自「歐瑞」品牌的許可收入減少約6,300,000港元。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的396,400,000港元增加約9.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的433,300,000港元，與本集團本年度約515,400,000港元的國內及海外銷售的營業額增長（較上一年度增長約[10.9%]）大體一致。

毛利

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利約為101,000,000港元，毛利率約18.9%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的毛利率則約為19.5%。毛利率下降主要由於因許可經營並無產生銷售成本，許可費佔本集團毛利的100%，而年內所賺取的許可費有所減少所致。

銷售及分銷開支

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支約為[35,500,000]港元，佔營業額的[6.7]%；而截至二零零七年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支則為[27,500,000]港元，佔營業額的[5.6]%。該增長主要由於展覽開支及支付予外部設計公司的產品設計費增加所致。為提升本集團品牌的國際知名度，本集團積極參加於二零零八年在中國及海外舉辦的展覽與交易會。因此展覽開支由二零零七年的[5,900,000]港元增加約[5,800,000]港元至二零零八年的約[10,300,000]港元。

二零零八年本集團亦就設計其家具產品向外部設計諮詢公司支付約[2,500,000]港元設計費，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[755,000]港元增加2.4倍。設計費的增長主要由於聘用May Day Design（一間總部位於意大利米蘭，專業從事產品設計諮詢的獨立第三方）設計首次面向歐洲市場的「中國印」新品牌產品系列所致。

行政開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[28,500,000]港元增長約[17.1]%至約[33,300,000]港元。增長主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度，員工成本增加[4,000,000]港元及與股本投資公平值變動相關的減值[3,700,000]港元，被董事酬金減少約[2,200,000]港元所抵銷。

財務資料

年度溢利

本集團本年度溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[40,400,000]港元減少約[23.8]%或[9,600,000]港元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約[30,800,000]港元。年內純利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約8.2%降至約5.8%。純利的下降主要由於上文所述的許可收入減少以及銷售及分銷開支及行政開支增加。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

營業額

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得營業額約[492,700,000]港元，較上年度增長約[33.3]%。年內本集團營業額增長乃主要由於國內銷售及出口銷售的共同增長。國內銷售由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[148,400,000]港元增長約[42.2]%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[211,000,000]港元，乃由於年內本集團在中國推出較多廣告及促銷活動所致。出口銷售亦由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[193,800,000]港元增長約[30.9]%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[253,700,000]港元，主要是由於本集團為擴大其海外客戶基礎於二零零七年積極參加中國及海外的各種家具展銷會所致。

銷售成本

本集團銷售成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[299,500,000]港元增長至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[396,400,000]港元，增長約[32.4]%。此項增長與年內本集團營業額的增長大致相符。

毛利

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的毛利為約[96,200,000]港元，毛利率約[19.5]%，截至二零零六年十二月三十一日止年度的毛利率則為約[19.0]%。整體毛利率略有改善，主要是由於本集團能夠隨著產量及營業額增長而從規模經濟中受益所致。

財務資料

銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[18,400,000]港元增長約[48.9]%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[27,500,000]港元。該增長主要是由於廣告及展覽費用由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[900,000]港元大幅增長至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[12,700,000]港元所致。於年內，本集團增加投入及資源，透過電視廣告及舉辦一系列市場推廣活動（如於二零零七年參加各種家具展銷會）推廣其產品。

行政開支

本集團行政開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[22,600,000]港元增長約[26.1]%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[28,500,000]港元，主要是由於員工成本及董事酬金增長所致。員工成本由二零零六年的約2,400,000港元增長約137%至二零零七年的約5,700,000港元，乃由於業務發展使得員工數量增加及就購股權以股份形式支付予僱員的報酬約[1,300,000]港元所致。董事酬金由約3,100,000港元增至二零零七年的約7,700,000港元，該增長乃主要由於授予董事的表現花紅2,000,000港元及就購股權以股份形式支付予董事的報酬約1,100,000港元所致。

年內溢利

鑑於上述原因，本集團的年內溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[28,800,000]港元增長約[40.6]%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[40,400,000]港元。本集團純利率由二零零六年的約[7.8]%增至二零零七年的約[8.2]%。該等純利率的增長主要由於(i)本集團二零零七年較二零零六年錄得較高毛利率；(ii)銀行貸款已於二零零六年全數還清，故二零零七年財務成本較低；及(iii)二零零七年實際稅率約為4.3%，與二零零六年的約6.9%相較為低。

截至二零零六年十二月三十一日止年度

營業額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額約[369,600,000]港元。

財務資料

銷售成本

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的總銷售成本約為[299,500,000]港元。

毛利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的毛利約為[70,100,000]港元，毛利率約[19.0]%

銷售及分銷開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支總額約為[18,400,000]港元，約佔營業額的[5.0]%

行政開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支約為[22,600,000]港元，約佔營業額的[6.1]%

年度溢利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的溢利約為[28,800,000]港元及其純利率約為[7.8]%

近期全球金融危機

近期全球經濟危機已對世界經濟造成不利影響，亦導致全球信貸緊縮。隨著世界經濟不斷惡化，各種商品包括消費品的需求可能下降，從而亦可能影響對本集團家具產品的需求。倘經濟衰退持續，本集團的業務營運及財務表現可能受到不利影響。於二零零九年首個季度，本集團國內銷售額、出口銷售額及許可收入較二零零八年同期分別減少約[15.1]%、[12.8]%及[14.6]%

此外，在信貸緊縮環境下，銀行可能改變現時可供本集團動用的銀行貸款或銀行融資的條款。於最後可行日期，本集團擁有銀行融資人民幣70,000,000元，其中人民幣[12,000,000]元已提取。儘管本集團貸款銀行自二零零八年十月起提高對本集團的貸款利率，但鑑於中國人民銀行自二零零八年九月起調低貸款利率，本集團貸款成本預計不會提高。

財務資料

截至最後可行日期，本集團尚未遇到任何降價、取消訂單的要求、任何客戶及供應商方面的破產或違約行為，亦未自其主要往來銀行收到有關可能撤回其銀行融資、提前支付未償銀行借款的任何通知或增加抵押借款的質押品的要求。

然而，董事注意到，由於全球經濟放緩，商品價格總體下降，導致主要原料（如中密度纖維板、金屬製品、油漆及棉料）價格及運輸成本亦有所下降。於二零零九年首個季度，本集團主要原材料的平均價及運輸成本分別較二零零八年同期下降約[7.1]%及[18.9]%。董事相信，這將允許本集團在必要時更具靈活性調整產品售價（如需）以便保持競爭力。

董事相信中國物業市場的狀況將對本集團來年國內銷售及許可業務的增長產生主要影響。彼等認為中國政府實施的多項經濟刺激政策會最終恢復市場信心並提振中國物業市場的成交量，進而增加家具產品的需求。董事相信本集團的國內銷售及其許可業務將從中國物業市場的復甦中受益。此外，本集團已計劃於中國二線與三線城市（如廣東省汕尾市及清遠市、黑龍江省齊齊哈爾市以及福建省福安市）開發新市場，以擴大於中國的分銷網絡。

出口銷售方面，董事相信非洲及中東國家（根據國際貨幣基金組織預計，該等地區二零零九年的本地生產總值將錄得增長）將繼續於未來年度為本集團提供新業務機會。董事亦注意到美國及歐洲的政府機關亦公佈了一系列旨在扶持大型機構、穩定市場及重建信心的措施，據國際貨幣基金組織預計，二零一零年起全球經濟將逐步復甦。董事預期本集團出口銷售將自世界經濟復甦中獲益。

基於上文所述，本集團於未來短期的表現不會因當前疲弱的經濟環境而嚴重受損。董事預計本集團未來計劃將按原計劃繼續施行。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃」一節。

財務資料

流動資金、財務資源及股本結構

概覽

於往績記錄期間，本集團一般透過股東權益、內部產生的現金流量及銀行借貸相結合的方式為營運提供資金。董事相信，長遠而言，本集團的營運將由內部產生的現金流量及（倘必要）額外股本融資及銀行借貸提供資金。

流動資產淨值

本集團於往績記錄期間各結算日的流動資產及負債的詳情載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
流動資產			
預付租賃款項	–	959	[1,029]
存貨	39,451	56,973	[67,447]
貿易應收賬款	71,645	38,920	[34,562]
預付款項、按金及 其他應收款項	28,457	32,759	[24,041]
應收董事款項	3,678	–	[–]
定期存款	–	2,680	[–]
受限制銀行存款	–	–	[9,929]
銀行結餘及現金	73,887	85,192	[88,208]
	<u>217,118</u>	<u>217,483</u>	<u>[225,216]</u>
流動負債			
貿易應付賬款	80,176	67,338	[61,221]
其他應付款項及 應計費用	15,267	48,983	[34,188]
有抵押銀行貸款的 即期部份	–	–	[11,441]
應付董事款項	810	–	[–]
應付一間關連公司款項	–	–	[749]
應付即期稅項	2,077	3,333	[3,834]
	<u>98,330</u>	<u>119,654</u>	<u>[111,433]</u>
流動資產淨值	<u>118,788</u>	<u>97,829</u>	<u>[113,783]</u>

財務資料

於二零零六年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值約[118,800,000]港元。於二零零七年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值減少至約[97,800,000]港元。本集團於二零零七年流動資產淨值減少乃主要由於本集團借得一項短期墊款約[23,600,000]港元，以為收購第二幅龍崗土地提供資金。

於二零零八年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值較過往年度增加約16,000,000港元。該增加主要由於本集團提取一年後到期的銀行貸款約[43,800,000]港元，使資產淨值出現相應數額的增加。

現金流量

概覽

下表載列本集團現金流量於所示期間的變動：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 千港元 (經審核)	二零零七年 千港元 (經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)
年初的現金及現金等價物	34,869	73,887	85,192
經營活動產生的現金淨額	52,868	59,702	49,176
投資活動所用的現金淨額	(3,337)	(63,309)	(67,254)
融資活動(所用)/產生的現金淨額	(11,890)	7,540	16,262
匯率變動的影響	1,377	7,372	4,832
年末的現金及現金等價物	<u>73,887</u>	<u>85,192</u>	<u>88,208</u>

經營活動

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動現金流入淨額約[52,900,000]港元，主要由於本年度產生營運資金變動前經營溢利達約[51,200,000]港元所致，該金額已根據因貿易應收賬款、其他應收賬款、預付款項及按金增加約[27,800,000]港元及其他應付賬款、應計費用及已收按金減少約[13,900,000]港元產生的現金流出作出調整，上述現金流出已由貿易應付賬款增加約[44,700,000]港元的現金流入所部份抵銷。

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動現金流入淨額約[59,700,000]港元，主要由於本年度產生營運資金變動前經營溢利約48,400,000港元所致，該金額已根據貿易應收賬款減少約[33,600,000]港元（由於本集團投入更多人力跟進賬款結算所致）及其他應付賬款、應計費用及已收按金增加約[10,100,000]港元產生的現金流入作出調整，並為因貿易應付賬款減少約[12,800,000]港元（為與供應商保持良好業務關係而縮短結算時間）及存貨增加約[18,000,000]港元產生的現金流出所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動現金流入淨額約49,200,000港元，主要由於本年度產生營運資金變動前經營溢利約[46,300,000]港元所致，該金額已就貿易應收賬款減少約5,900,000港元；預付款項、按金及其他應收款項減少約8,700,000港元；及其他應付款項及應計費用增加約8,800,000港元所得現金流入作出調整，並被存貨水平提高約12,600,000港元及貿易應付賬款增加約6,100,000港元所得現金流出所抵銷。

投資活動

截至二零零六年十二月三十一日止年度，投資活動的現金流出淨額為約[3,300,000]港元。該等現金流出主要由於支付購買物業、廠房及設備的款項約[3,400,000]港元所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動的現金流出淨額為約[63,300,000]港元，主要由於支付預付土地租賃款項約[47,900,000]港元、支付購買物業、廠房及設備的款項約[13,200,000]港元及定期存款增加約[2,700,000]港元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動現金流出淨額達約[67,300,000]港元。該現金流出主要由於(i)就出具履約保證而抵押的受限制銀行存款約[9,900,000]港元。該保證乃按深圳市建設局所發佈《深圳市建設工程擔保實施辦法》的要求作出，以保證就興建深圳新生產設施向本集團的主要承包商支付有關費用；(ii)就興建深圳興利生產基地所耗資本開支約[49,100,000]港元；(iii)就收購廠房及機器而支付約3,700,000港元及購入透過損益按公平值處理的股本投資淨額約[7,500,000]港元所致。

財務資料

融資活動

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動的現金流出淨額約[11,900,000]港元，主要包括償還銀行貸款約[9,600,000]港元及於深圳大豪解散為止已分派予其少數股東的股息約3,700,000港元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動現金流入淨額約7,500,000港元。該流入主要來自獨立第三方所提供的約23,600,000港元短期墊款，用於償付預付土地租金，並經扣除支付股息造成的17,200,000港元現金流出。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動現金流入淨額約16,300,000港元。該流入主要由於本集團於當年取得淨額約為43,800,000港元的銀行融資所產生，並經扣除與結算預付土地租金有關的貸款還款約23,600,000港元及股息付款約4,000,000港元。

營運資金分析

主要財務比率及其他資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
流動資金比率			
存貨週轉天數 (附註1)	[50]	[45]	[52]
貿易應收賬款週轉天數 (附註2)	[60]	[41]	[25]
貿易應付賬款週轉天數 (附註3)	[70]	[68]	[54]

附註：

- (1) 存貨週轉天數相等於期初及期末存貨結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。
- (2) 貿易應收賬款週轉天數相等於期初及期末貿易應收賬款結餘的平均數除以該年度的收益再乘以365天。
- (3) 貿易應付款項週轉天數相等於期初及期末貿易應付賬款結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

財務資料

存貨分析

下表載列本集團存貨於各結算日的組成部份：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
原材料	7,046	9,889	5,859
在製品	8,312	8,533	7,745
製成品	24,093	38,551	53,843
總計	<u>39,451</u>	<u>56,973</u>	<u>67,447</u>

於二零零七年十二月三十一日，本集團的存貨量增加主要由於二零零六年至二零零七年期間國內及出口市場對品牌家具產品的需求巨大，及本集團需增加存貨量以滿足家具產品日益增加的產量。然而，本集團的存貨週轉天數由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約[50]天減少至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約[45]天。存貨週轉天數下降，乃主要由於本集團控制其存貨量的能力，同時於二零零七年實現國內及出口銷售平均增長逾30%所致。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團透過在其自製產品組合中新增「時代新貴」品牌增加產品供應，同時此舉亦令存貨水平於年內得以小幅提升，存貨週轉天數增至52天。

為更有效利用其營運資金，本集團已制訂目標，使存貨量維持於足夠應對約一個月銷售的水平。

存貨乃按以加權平均基準計算的成本與經對陳舊或滯銷項目作出適當減值後的可變現淨值的較低者進行估值。本集團每季對存貨的賬齡進行審閱，並根據本集團的政策對任何陳舊或滯銷項目作出減值。本集團將對賬齡介乎181至365天的原材料作出30%減值，對賬齡介乎1至2年的原材料作出50%減值及對賬齡超逾兩年的原材料作出全數減值。本集團對賬齡超逾180天的在製品作出全數減值。本集團對賬齡介乎181至365天的製成品作出30%減值，對賬齡介乎1至2年的製成品作出50%減值及對賬齡超逾2年的製成品作出全數減值。經本集團識別為陳舊存貨者均按折讓價格出售。

於往績記錄期間，對該等陳舊及滯銷項目作出的存貨減值分別約為[2,000,000]港元、[500,000]港元及[2,200,000]港元。

財務資料

直至二零零九年四月二十五日，於二零零八年十二月三十一日金額為[12,400,000]港元的原材料及在製品隨後於生產過程中使用及於二零零八年十二月三十一日金額為[35,000,000]港元的製成品隨後已於日常業務過程中出售。

貿易應收賬款分析

下表載列貿易應收賬款於各結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
三個月內	42,600	30,539	28,218
三個月至六個月	9,071	5,806	4,605
六個月至十二個月	960	2,487	1,519
一年以上	19,014	88	220
總計	<u>71,645</u>	<u>38,920</u>	<u>34,562</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團的貿易應收賬款分別為約[71,600,000]港元、[38,900,000]港元及[34,600,000]港元。儘管於二零零七年及二零零八年國內及出口銷售均錄得增長，但貿易應收賬款結餘於該兩個年度末持續減少。該減少主要由於本集團為改善其營運資金狀況而自二零零七年底通過電話及親身訪問的方式投入更多人力跟進客戶及被許可方的後期結算所致。本集團信貸控制的有效性亦由貿易應收賬款週轉天數由二零零六年的[60]日下降至二零零七年的[41]日及進一步下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的25日得以證明。

本集團通常要求新客戶於付運時支付現金或於下訂單時提交按金，相關數額取決於本集團對該等新客戶所作的信貸風險評估。本集團通常向具有良好付款記錄的客戶授予30至60天的信貸期及向被許可方授予60天的標準信貸期。各客戶的信貸期及信貸額度須由本集團行政總裁批准，並由本集團高級管理層定期審查。

對於出口銷售，除向若干老客戶提供30至90天的信貸期外，大部份客戶均需於下發採購訂單時預付現金按金連同或開立受益人為本集團的信用證。

財務資料

於二零零四年及二零零五年，本集團開展許可業務之初，為與其被許可方保持業務關係，其並未就應收被許可方賬款訂立嚴格結算時限，從而致使其於截至二零零六年十二月三十一日止年度的賬目中錄得高達約19,000,000港元賬齡超逾一年的貿易應收賬款結餘。該等應收賬款於二零零七年方全額結清。除上文所述者外，於往績記錄期間，本集團授予其客戶及被許可方的信貸期並無任何重大變動。

於往績記錄期間，本集團分別對約[4,400,000]港元、[5,800,000]港元及[2,100,000]港元的貿易應收賬款作出毛額減值，及亦分別錄得貿易應收賬款減值撥回約零港元、6,700,000港元及3,600,000港元。二零零七年錄得的貿易應收賬款減值撥回約6,700,000港元主要與二零零五年及二零零六年分別作出的2,700,000港元及4,000,000港元的減值有關。該兩項減值均為就應收本集團被許可方賬款作出。二零零八年錄得的撥回約3,600,000港元乃主要與二零零七年就若干國內銷售經銷商作出的減值有關。

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日的已過期但未減值的貿易應收賬款中，分別於結算日後結清98.3%及100%。本集團於二零零七年已就二零零六年十二月三十一日結算日後餘下尚未結清的1.7%貿易應收賬款作出相關減值。

截至二零零九年[五月九日]，為數約[34,300,000]港元的貿易應收賬款（約佔二零零八年十二月三十一日結餘的[99.1%]）已於隨後結清。

其他應收賬款、預付款項及按金的分析

其他應收賬款

下表載列本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的其他應收賬款分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
可收回增值稅	7,108	8,933	4,898
員工墊款	1,061	672	263
其他	1,825	915	474
	<u>9,994</u>	<u>10,520</u>	<u>5,635</u>

財務資料

結餘包括可收回增值稅、員工墊款及用作日常營運的其他雜項預付款項。於二零零八年十二月三十一日，可收回增值稅降至約4,900,000港元。該減少乃由於本集團愈加依賴向若干經甄選供應商（彼等可按時向本集團出具供應商發票以便辦理增值稅申索）大量購買原材料所致。

為更好控制員工及其他雜項墊款，本集團規定所有該等墊款須自付款日期起約[21]日內向財務及會計部門申報入賬。因此，員工及其他墊款款項由二零零六年的2,900,000港元減少至二零零八年的700,000港元。

預付款項及按金

下表載列本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的預付款項及按金分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
存置於合約製造商及原材料			
供應商的按金	16,082	12,458	4,188
資本開支按金	676	3,115	1,507
上市開支預付款	–	1,350	8,280
水電費及租賃按金	1,296	1,315	1,907
展覽按金	67	1,125	1,339
設計費用按金	–	927	835
其他	342	1,949	350
	<u>18,463</u>	<u>22,239</u>	<u>18,406</u>

於往績記錄期間，本集團定期將按金付款支付予合約製造商及原材料供應商。由於於往績記錄期間其國內及出口銷售歷經強勁增長而本集團產能有限，故於往績記錄期間外包予合約製造商的生產持續增長及佔銷售成本逾30%。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，外判成本分別為約[107,700,000]港元、[141,700,000]港元及[180,700,000]港元。為確保合約製造商預留可及時處理本集團外判訂單所需的產能，本集團被要求於實際下訂單前向合約製造商交付按金。於往績記錄期間，所有存置於合約生產商的該等按金已用作清償部份外判成本或被全數償還（倘隨後並無下訂單）。

財務資料

於往績記錄期間，本集團並未遭受因沒收或未退回該等存置於合約製造商及供應商的按金導致的任何虧損。結餘由二零零六年的16,100,000港元降至二零零八年的4,200,000港元。該減少主要由於若干合約製造商經考慮本集團過往付款記錄及穩健商業關係而減少或豁免按金要求。

資本開支按金主要包括就深圳興利生產基地及深圳興利尊典生產基地購買生產設備及建造按金的初步按金付款。結餘由二零零七年的約3,100,000港元降至二零零八年的1,500,000港元，乃由於深圳興利生產基地的建造按金已被重新分類為物業、產房及設備項下在建工程的一部份而計入截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表。

貿易應付賬款分析

下表載列貿易應付賬款於各結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
三個月內	72,363	63,027	56,880
三個月至一年	5,511	3,930	3,995
一年以上	2,302	381	346
總計	<u>80,176</u>	<u>67,338</u>	<u>61,221</u>

貿易應付款項結餘包括應付原材料供應商及合約製造商的貿易結餘。

一般而言，本集團以現金或記賬方式以人民幣結付採購原材料的款項，信貸期介乎[30]日至[90]日；而按與合約製造商訂立的框架協議規定，自合約製造商採購的信貸期為30日。為取得更有利的採購定價條款，本集團致力及時向供應商付款以提高其信譽度。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，賬齡超過三個月的貿易應付賬款分別約為[7,800,000]港元、[4,300,000]港元及[4,300,000]港元，分別佔本集團貿易應付賬款的約[9.7]％、[6.4]％及[7.1]％。經考慮本集團的過往付款記錄，本集團若干供應商為維持與本集團的良好業務關係不時允許本集團延期30至90天結轉未償還結餘。

財務資料

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本集團貿易應付賬款的週轉天數分別約為[70]天、[68]天及[54]天。於往績記錄期間，貿易應付賬款週轉天數減少主要由於本集團致力及時向供應商付款以提高其信譽度。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應付賬款約36,400,000港元（佔結餘總額約59.5%）已於截至[二零零九年二月二十八日]悉數償付。

其他應付賬款、應計費用及已收按金分析

下表載列本集團其他應付賬款、應計費用及已收按金於各結算日的結餘分析：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
其他應付賬款	1,690	27,518	3,430
應計費用	5,332	7,822	11,359
稅項追加及罰金撥備	–	2,661	2,661
已收按金	8,245	10,982	16,738
總計	<u>15,267</u>	<u>48,983</u>	<u>34,188</u>

其他應付賬款

下表載列本集團於往績記錄期間的其他應付賬款分析：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
應付土地租賃款項	–	23,580	–
應付展覽開支	–	1,636	–
應付增值稅	863	1,583	3,060
其他	827	719	370
	<u>1,690</u>	<u>27,518</u>	<u>3,430</u>

財務資料

於二零零七年十二月三十一日的應付土地租賃款項指就收購第二幅龍崗土地的土地租賃付款而應付深圳家具行業協會一名成員（為獨立第三方）的墊款。該等應付賬款已於二零零八年悉數償還。由於本集團於本年度十二月錄得「品至」新系列產品的銷售大幅增長及就該等銷售應付予政府的各增值稅款項直至二零零九年年初方被償付，故於二零零八年十二月三十一日的應付增值稅增至約3,100,000港元。

應計費用

下表載列於往績記錄期間本集團應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
工資	1,171	3,911	5,386
住房公積金及僱員社保	–	1,740	2,612
運輸費用	679	619	725
專業費用	380	1,072	656
其他墊款	3,102	480	1,980
	<u>5,332</u>	<u>7,822</u>	<u>11,359</u>

住房公積金及僱員社保 – 該款項指就二零零六至二零零八財政年度尚未支付的住房公積金及僱員社保供款所計提撥備的累積餘額。董事認為由於截至二零零六年末的累計尚未支付供款金額約[1,000,000]港元屬不重大，故本集團於該年度並未對此作出撥備。由於截至二零零七年末的累計尚未支付供款金額增加至約[1,700,000]港元，對本集團的財務表現而言當屬重大。董事因此於本集團二零零七年財政報表中作出相同金額的撥備。截至二零零八年末，加上二零零八年度的約900,000港元撥備之後，該餘額增加至約2,600,000港元。

稅項追加及罰金撥備

該款項指本集團就有關於二零零五年／二零零六年度、二零零六年／二零零七年度及二零零七年／二零零八年度少徵收稅款審查而遭受的罰款所作出的撥備賬面值的款額。

財務資料

已收按金

結餘僅指本集團於國內及海外客戶發出採購訂單時獲彼等支付的按金付款。按金的百分比視乎客戶的信譽及所訂購產品的類型以及所需按金比例而異。

可供出售投資

可供出售投資包括於香港上市發行人（即中國工商銀行、中海發展股份有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、玖龍紙業（控股）有限公司以及A50中國指數基金）的證券投資。本集團自二零零八年一月起於香港證券市場投資，最初意向在於增加其盈餘現金狀況的回報。於二零零八年八月，董事決定本集團的所有投資將持作長期投資，因彼等相信於北京二零零八年奧運會盛事後中國經濟的長期增長前景。此外，董事其後進一步決定不會於證券市場作任何追加投資，惟成立戰略聯盟（如需要）除外。本公司首席財務官監察本集團證券投資的表現並定期向董事會匯報。本公司計劃將其於該等上市公司的證券投資持作長期投資。一旦發現任何公司的運營及業務有任何重大轉變，且將可能導致該公司的發展前景出現不利變動，董事會將採取適當措施出售有關投資。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於該等投資的市值較原成本約[8,300,000]港元有所變動，本集團就可供出售投資作出約2,700,000港元的減值及錄得透過損益按公平值處理的股本投資的公平值變動約[1,000,000]港元。

於最後可行日期，本集團可供出售投資的市值約為〔●〕港元。

資本開支

本集團的資本開支包括購買物業、廠房及設備。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團資本開支分別約為[3,400,000]港元、[61,100,000]港元及[53,500,000]港元。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，資本開支增加主要由於收購第一幅龍崗土地及第二幅龍崗土地及在其上進行的建築所致。董事現時估計本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的資本開支將為約[59,700,000]港元。

董事預期以經營產生的現金流量、營運資金融資、短期借貸及〔●〕為資本開支提供資金。董事相信該等來源產生的現金將足以應付本集團自本文件發佈之日起十二個月的資本開支所需。

財務資料

營運資金

經計及本集團可利用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用的銀行融資、〔●〕及本集團手頭的現金及現金等價物，董事認為本集團擁有充足的營運資金以應付現時所需及自本文件日期起未來十二個月所需。

有關市場風險的量化及性質資料

於開展業務期間，本集團承受各種類型的市場風險，包括外幣匯率風險、商品價格風險及利率風險。

流動資金風險

本公司董事會及首席財務官共同定期監察本集團當期及未來的現金流量需求，以保證本集團維持足量資金可隨時應付每日經營、計劃資本開支及按計劃償還銀行貸款的需要。本集團亦保證人民幣10,000,000元的循環銀行信貸融資，以應付營運資金融資要求的短期波動。

於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團透過其內部資源為其經營及流動負債撥付資金，並無動用任何銀行貸款。為於二零零八年向本集團的新生產設施建設撥付資金，本集團於二零零七年[十一月]取得一項新的銀行融資，款額為人民幣[70,000,000]元（約79,374,000港元）。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及手頭現金分別為約73,887,000港元、85,192,000港元及[88,208,000]港元，及可用銀行融資分別為約人民幣零元、人民幣零元及人民幣30,000,000元（約34,018,000港元）。董事認為本集團並無任何重大流動資金風險。

信貸風險

本集團信貸風險乃主要因客戶不能按正常交易期限結清賬款而引致。本集團對不同類型客戶採取不同信貸條件。授予各客戶的信貸限額金額及信貸期條款乃根據有關客戶與本集團保持業務關係的時間長短、過往付款情況及採購訂單一般大小釐定。授予各客戶的信貸期限及限額由本公司行政總裁宋先生審批，並由本集團的有關高級管理人員定期審核。本集團可根據不斷變化的市況及行業慣例不時修訂信貸期及信貸限額。本集團通常向其國內銷售經銷商授予30至60天的信貸期及向被許可方授予60天的標準信貸期以及向若干建立長期關係的海外客戶授予30至90天的信貸期。

財務資料

本集團已訂立政策確保與客戶進行的非現金結算的銷售均有信貸限制。財務及會計部負責提供有關貿易應收賬款的賬齡報告以識別逾期賬目，而銷售及市場推廣部門則負責跟蹤客戶以收回逾期債務。此外，董事定期審閱各項個別貿易應收賬款可收回金額，以確保就不可收回債務確認充足減值虧損。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，並無重大信貸集中風險。就貿易應收賬款而言，本集團並未發行任何衍生金融項目作為擔保。

因此最大的信貸風險乃指綜合資產負債表內的各金融資產的賬面值。

外幣匯率風險

本集團的財務報表以港元列示，而中國業務使用的功能貨幣為人民幣。因此，人民幣貶值會降低本集團資產及盈利能力及任何按港元計值派付的股份股息。

本集團主要向國內經銷商及海外市場客戶銷售家具產品。與國內銷售有關的全部銷售收入均為人民幣，而出口銷售則由客戶以美元及港元結算。於往績記錄期間，有關本集團的銷售，約[45.0]％、[45.8]％及[46.6]％分別以人民幣計值，約[45.2]％、[47.7]％及48.3％分別以美元計值，及約[9.8]％、[6.5]％及[4.1]％分別以港元計值。本集團的製造業務以中國為基地，其多數銷售成本主要以人民幣計值。於往績記錄期間，有關本集團的銷售成本，約[73.2]％、[77.5]％及[77.2]％分別以人民幣計值，約[26.8]％、[22.5]％及[22.8]％分別以美元計值（其主要購自合約製造商）。出口銷售的計值貨幣與有關銷售成本的計值貨幣並不一致。於往績記錄期間，約[54]％、[61]％及[57.9]％的出口銷售的銷售成本乃以人民幣計值。

由於本集團財務報表以港元列示及港元匯率緊盯美元，本集團承受人民幣匯率波動產生的外匯風險。人民幣兌美元及港元升值會令本集團的產品出口價格更加高昂，因而對產品在海外市場的價格競爭力有不利影響。為避免出口銷售產生的外匯風險，本集團已將大部份與出口銷售有關的生產外判予合約製造商，並對其合約製造商以美元結算。

財務資料

另一方面，人民幣兌港元升值會增加之前本公司所報賬目中以人民幣計值及兌換為港元的收益及溢利的款額。假設所有其他因素保持不變，倘於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，人民幣兌美元及港元每升值一個百分點，將令本集團股東應佔溢利分別增加[1.8]％、[1.9]％及[1.73]％。人民幣兌美元及港元每貶值一個百分點，將對本集團股東應佔溢利具有同等但相反的影響。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，有關本集團的銀行結餘及現金，約[60.8]％、[56.9]％及[64.5]％分別以人民幣計值，約[15.9]％、[16.3]％及[27.8]％分別以美元計值，及約[23.3]％、[26.8]％及[7.7]％分別以港元計值。本集團的銀行借貸以人民幣計值。迄今為止，本集團並未訂立任何對沖交易以減少此方面的外幣風險，因為中國可供利用的對沖工具仍很有限。

商品價格風險

生產本集團的產品使用的主要原材料包括中密度纖維板、金屬製品及塗料。本集團須承受原材料價格受全球及區域供求關係影響而產生波動的風險。原材料價格的波動可能對本集團財務表現產生不利影響。本集團按生產需求採購原材料並將依賴大宗採購以將該等波動的影響最小化。

利率風險

本集團的收入及經營現金流量並未直接受市場利率變動的影響，本集團除銀行結餘及現金（其詳情已於本文件附錄一所載會計師報告附註20披露）外並無重大計息資產。本集團承受的利率變動風險主要與本集團的借貸有關，其詳情及實際利率的分析於本文件附錄一所載會計師報告附註23及附註30(a)(iii)披露。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團的銀行貸款額分別為[零]、[零]及人民幣[38,600,000]元（約43,800,000港元）。於二零零八年十二月三十一日，銀行借貸乃按中國人民銀行所規定貸款利率的120%計算。由於在中國對沖利率波動的[對沖工具選擇範圍有限]，本集團並無採納任何對沖利率波動的對沖政策。

財務資料

物業權益及物業估值

獨立估值師漢華評值有限公司已評估本集團的物業權益於[二零零九年三月三十一日]的價值為零。其函件全文連同與本集團的物業權益有關的估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄三所述於二零零八年十二月三十一日的本集團經審核綜合財務報表的物業權益的總額與該等物業權益於[二零零九年三月三十一日]的價值的對賬：

	千港元
本文件附錄一所載的下列物業	
於二零零八年十二月三十一日的賬面淨值：	
－ 在建工程	[49,068]
－ 預付租賃款項	[48,857]
	<hr/>
於二零零八年十二月三十一日的賬面淨值	[97,925]
截至[二零零九年三月三十一日]止三個月的變動	
在建工程添置 (未經審核)	17,400
預付租賃款項攤銷 (未經審核)	(257)
	<hr/>
於[二零零九年三月三十一日]的賬面淨值 (未經審核)	115,068
於[二零零九年三月三十一日]的估值虧絀 (未經審核)	(115,068)
	<hr/>
本文件附錄三物業估值報告所載本集團所擁有物業	
於[二零零九年三月三十一日]的估值	<u><u>[0]</u></u>

可供分派儲備

於二零零八年十二月三十一日，可供分派予股東的儲備達[103,400,000]港元，其僅為本集團的保留溢利。

股息政策

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本集團已分別支付股息零、約17,300,000港元及[4,000,000]港元，股息派付率分別為零、約42.7%及[12.9]%。所有上述股息均由本集團內部資源以現金方式撥付。本集團擬於〔●〕後將股息派付率維持在不少於〔●〕%。然而，實際股息派付率由董事經考慮本集團的盈利能力及現金狀況後全權酌情釐定。無論如何，本集團的過往股息分派記錄不應作為釐定本集團日後可能宣派或支付股息的參考或基準。

財務資料

並無重大不利變動

[由於近期經濟下滑，於二零零九年第一季度，本集團的國內銷售額、許可收入及出口銷售額較二零零八年同期分別減少約[15.1]％、[14.6]％及[12.8]％。]除上文所述者外，董事確認，[本集團的財務狀況自二零零八年十二月三十一日（即本集團最近期經審核財務報表的編製日期）以來並無任何重大不利變動。]