

閣下應將以下對我們財務狀況與經營業績的討論及分析連同本招股章程附錄一會計師報告所載根據香港財務報告準則編製之合併財務報表及本招股章程附錄二未經審核備考財務資料(包括各自相關附註)一併閱讀。以下討論包含涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。我們之實際業績及部分事宜之時間可能與涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述之預測有重大差異。基於各種因素，包括本招股章程「風險因素」及其他部分所述者，我們之實際業績及部分事宜之時間可能與前瞻性陳述之預測有重大差異。

概覽

我們的主營業務是產銷家居及醫療用途的一次性衛生用品，產品主要包括醫療用廢物袋、一般廢物袋、一次性膜袋及圍裙。

本集團不少產品屬創新設計，我們的創辦人覃先生成功在不同的司法權區取得該等設計專利。本公司絕大部分自製產品出口英國及其他歐洲國家，主要客戶包括Stenqvist AS(歐洲一家包裝用品生產商)、HPC Healthline UK Limited(英國衛生部公眾保健系統的診所及醫院一次性醫療用品認可分銷商之一)及英國其中一家最大連鎖超市營運商。二零零九年，我們與Spectrum Bags, Inc.(據其網站資料顯示，Spectrum Bags, Inc.成立於一九八五年，為零售商店、餐廳、超市、醫院、寓所屋苑及工業用印花袋製造商兼進口商)進行一次性衛生用品貿易，成功立足美國市場。

我們的生產設施位於中國廣東省惠州市，設計年產能力達38,600噸一次性衛生用品。我們已成功就關鍵生產工藝應用的多項生產技術申請專利。該等專利技術有助我們提升生產效率並以我們的專利設計進行批量生產。我們的惠州生產設施已獲得ISO9001:2008及GB/T 19001-2008認證，反映了我們對產品優質的承諾。

截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，在我們的總銷售額中，我們的單一最大客戶分別約佔28.1%、28.8%、32.6%及45.1%；五大客戶合計分別約佔84.6%、76.1%、87.1%及92.3%。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們分別錄得收益約282,100,000港元、311,600,000港元、427,100,000港元及113,700,000港元，其中來自醫療環節的收益分別約佔11.2%、

16.9%、47.3%及53.1%。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們的淨利潤分別約為43,100,000港元、43,500,000港元、78,900,000港元及16,900,000港元。

編製基準

我們已編製往績記錄期的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，其中載有組成本集團各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現時集團架構於整段往績記錄期或自其各自註冊成立／成立日期開始(以較短期間為準)一直存在。我們亦已編製二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年六月三十日的合併財務狀況報表，以呈列於該等日期的資產及負債。所有集團內公司間之交易、結餘及收支已於賬目合併時予以對銷。

影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括但不限於以下各項：

歐美各國的經濟狀況

往績記錄期，我們的產品大多銷往歐美客戶，其中截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月佔我們總銷售額分別約94.9%、84.9%、93.9%及98.1%。鑒於我們的一次性衛生用品主要屬醫療及家居用途的消耗品，故歐美各國的經濟狀況及消費意欲將影響我們的銷售表現。

產品組合

我們主力向歐美市場的衛生及一次性醫療用品及包裝生產商及／或分銷商直接銷售產品。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們約88.8%、83.1%、52.7%及46.9%的銷售額來自銷售家居類產品，而約11.2%、16.9%、47.3%及53.1%的銷售額來自銷售醫療類產品。截至二零一零年三月三十一日止財政年度，醫療環節使用的一般廢物袋的銷售額顯著上升，因為本集團成功與一家美國客戶建立業務關係，另一方面，我們的膜袋銷售額在回顧期間下跌。鑑於董事認為醫療耗用品市場的增長潛力較佳，本集團的未來策略將更著重於醫療類產

品，同時仍將努力銷售我們家居類產品，並擬保持穩定的膜袋銷售表現。前瞻未來，預期醫療類產品所佔未來銷售成份額將會上升。基於我們的產品之售價及毛利率或有差異，產品組合的改變會影響我們的平均售價及整體毛利率。

產品定價

產品的定價取決於多項因素，包括生產成本、市場上同類產品的價格趨勢以及本集團產品的市場供求。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，本集團產品的每噸平均售價分別約為12,400港元、13,400港元、12,700港元及13,100港元。截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們的家居類產品的平均售價分別約為每噸12,400港元、每噸13,600港元、每噸11,800港元及每噸12,500港元，而我們的醫療類產品的平均售價分別約為港12,300港元、每噸12,400港元、每噸14,000港元及每噸13,600港元。

原材料成本

原材料採購額佔本集團生產成本相當的份額。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們的原材料成本分別約為191,300,000港元、217,600,000港元、170,500,000港元及52,900,000港元，佔銷售成本分別約87.0%、88.0%、51.0%及59.4%。生產一次性衛生產品的主要原材料是聚乙烯。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，聚乙烯的成本分別約為147,100,000港元、181,400,000港元、132,100,000港元及44,900,000港元，佔我們原材料成本總額分別約76.9%、83.3%、77.5%及84.8%。截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們採購聚乙烯的每噸平均價分別約為11,100港元、10,800港元、9,500港元及10,600港元。由於聚乙烯是原油的副產品，故此聚乙烯的價格基本上會視乎石油價格而定。

業務擴充

過往，我們的業務側重英國、其他歐洲國家及美國市場，對歐美客戶的依賴甚深。展望未來，我們其中一項的業務策略是將銷售網拓展至中國，初步會對向中國進口醫療產品(按《醫療器械分類目錄》歸類為第二類醫療器械)，繼而在中國興建新生產設施生產醫療產品(按《醫療器械分類目錄》歸類為第一類醫療器械)之用。儘管我們的醫療

產品的利潤率於往績記錄期內較低，但董事認為，考慮到中國對醫療產品的需求預計將會增加，本集團未來將能提高醫療產品的利潤率。

我們的業務策略能否實現，將視乎多項因素而定，包括但不限於我們在中國展開及持續進行營銷及分銷工作之能力、我們能否按計劃興建並完成新生產設施、我們能否按時取得必要的牌照、批准及／或許可證以及中國當其時的經濟環境及監管規定有否任何突如其來的變動，從而將對我們未來的財務狀況及經營業績構成重大影響。

關鍵的會計政策及估計

我們根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則、香港財務報告準則、修訂及詮釋編製合併財務報表，其中規定我們須對資產及負債的賬面金額作出估計及假設。我們是依據其過往經驗、期望以及其認為在該等情況下相關的其他資料作出估計。管理層會持續檢討這些估計和相關假設。實際結果可能與該等估計不同。我們認為下述政策對理解我們的財務報表至關重要，原因是應用這些政策時，本公司管理層需作出最高程度的判斷。

收益確認

我們按已收或應收代價公平值計算收益。每當產品交付及擁有權移交後，我們會將貨品銷售記錄入賬。

存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者計量。存貨成本按加權平均原則計算。存貨成本包括購買存貨所產生的開支、生產或轉換成本，以及使存貨達到目前的地點及狀況所產生的其他成本。製成存貨及在製品的成本則包括按正常營運產能分佔適當比例的生產經常費用。

我們主要按最新的市價及現時市況估算存貨的可變現淨值。本集團每逢申報期間結束時會審閱存貨狀況，對過時及滯銷項目作撥備，將存貨撇銷至其可變現淨值。凡預計可變現淨值低於其賬面金額，則可能產生減值虧損。減值虧損會即時確認為開支。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步以公平值確認，其後以攤銷成本扣除任何已識別減值虧損列賬。減值虧損會按資產賬面值與該等資產的原來實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額計量。凡實際未來現金流量低於預期，代表可能產生減值虧損。就應收貿易賬款而言，會通過使用備抵賬減少賬面值。如認為應收貿易賬款不可收回，則會在備抵賬內撇銷有關款額。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之折舊按其估計可使用年期並計及其估計剩餘價值以直線法計提，以撇銷其成本。

在建工程包括就自用目的而在建中之物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成及可作擬定用途時，將歸類為適當類別之物業、廠房及設備。

當資產可作擬定用途時，該等資產開始折舊(按與其他物業資產之相同基準)。

於採用有關物業、廠房及設備折舊的會計政策時，我們是根據物業、廠房及設備用途的行業經驗並參照有關行業規範來估計各類物業、廠房及設備的可使用年期。倘物業、廠房及設備的實際可使用年期，由於商業及技術環境改變以致少於原本估計的可使用年期，有關差異將影響於餘下期間的折舊開支。

物業、廠房及設備項目於出售時或於預計不會從持續使用該項資產中獲得未來經濟利益時終止確認。任何因終止確認資產而產生之收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目之賬面值兩者之差額計算)，於終止確認該項目之期間計入損益。

財務資料

往績記錄期內本集團的貿易記錄

下表概述本集團往績記錄期經審核合併業績，此乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告。潛在投資者閱讀本節時，應連同本招股章程附錄一會計師報告一併閱讀，不應純粹依賴本節所載的資料。

合併全面收益表

	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元
收益	282,080	311,607	427,116	85,139	113,706
銷售成本	<u>(219,863)</u>	<u>(247,268)</u>	<u>(334,299)</u>	<u>(56,889)</u>	<u>(89,009)</u>
	62,217	64,339	92,817	28,250	24,697
其他收入	4,628	1,034	7,497	6,477	2,295
銷售及分銷開支	(14,233)	(10,827)	(11,747)	(3,002)	(2,916)
行政開支	(9,463)	(10,680)	(8,619)	(1,909)	(2,844)
上市開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,746)</u>
除稅前利潤	43,149	43,866	79,948	29,816	17,486
稅項	<u>—</u>	<u>(335)</u>	<u>(1,004)</u>	<u>(374)</u>	<u>(540)</u>
年度／期間利潤	<u>43,149</u>	<u>43,531</u>	<u>78,944</u>	<u>29,442</u>	<u>16,946</u>
其他全面收入					
換算產生的匯兌差異	<u>3,746</u>	<u>1,409</u>	<u>135</u>	<u>24</u>	<u>155</u>
本公司擁有人應佔年度／ 期間全面收入總額	<u>46,895</u>	<u>44,940</u>	<u>79,079</u>	<u>29,466</u>	<u>17,101</u>
每股盈利					
— 基本 (港仙)	<u>8.52</u>	<u>8.59</u>	<u>15.58</u>	<u>5.81</u>	<u>3.34</u>

財務資料

經營業績組成項目的說明

收益

收益是按已收或應收代價公平值計算，並代表在日常業務過程中已售貨品的應收款額(扣除附加費)。貨品銷售於貨品交付及擁有權移交時記錄入賬。

下表載列本集團於往績記錄期按地區、產品環節、業務模式及產品類別劃分收益的分析：

各地區市場的分析

	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元
英國	124,013	127,771	151,424	46,123	26,345
挪威	79,317	89,600	81,228	21,969	28,304
瑞典	35,348	16,878	2,296	459	338
德國	18,010	20,934	24,766	5,862	2,936
美國	10,924	9,254	141,203	904	53,544
新加坡	4,448	34,486	15,400	7,058	—
其他	10,020	12,684	10,799	2,764	2,239
	<u>282,080</u>	<u>311,607</u>	<u>427,116</u>	<u>85,139</u>	<u>113,706</u>
家居環節					
製成品銷售					
膜袋	197,686	163,358	119,745	32,536	34,389
一般廢物袋	<u>52,663</u>	<u>95,689</u>	<u>105,424</u>	<u>34,164</u>	<u>19,009</u>
小計	<u>250,349</u>	<u>259,047</u>	<u>225,169</u>	<u>66,700</u>	<u>53,398</u>
醫療環節					
製成品銷售					
醫療用廢物袋	9,125	21,482	23,994	9,353	4,118
一般廢物袋	4,119	384	1,112	398	18,965
圍裙	18,487	30,694	37,785	8,688	4,849
產品貿易					
一般廢物袋	—	—	139,056	—	32,376
小計	<u>31,731</u>	<u>52,560</u>	<u>201,947</u>	<u>18,439</u>	<u>60,308</u>
總計	<u>282,080</u>	<u>311,607</u>	<u>427,116</u>	<u>85,139</u>	<u>113,706</u>

截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們具可氧化生物降解性質產品的收益分別約為4,152,000港元、37,139,000港元、29,048,000港元及3,775,000港元。

財務資料

銷售成本

銷售成本包括生產活動及貿易活動涉及的銷售成本。生產活動的銷售成本包括原材料成本、生產成本及直接勞工成本。原材料成本主要包括聚乙烯及輔助原材料的採購成本。生產成本主要包括消耗品、電力及生產設施折舊。直接勞工成本主要包括生產僱員的薪酬福利。儘管工人平均工資上漲，本集團於往績記錄期在不影響生產力的情況下精簡勞工數目，維持嚴格成本控制。貿易活動涉及的銷售成本指已售貨品的採購成本。下表載列往績記錄期的銷售成本組成項目。

	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
銷售成本					
— 存貨	185,933	216,653	176,604	50,584	53,623
— 生產成本	26,385	24,351	22,400	4,511	3,726
— 直接勞工成本	7,545	6,264	6,496	1,794	1,539
— 已售貨品採購成本	—	—	128,799	—	30,121
	<u>219,863</u>	<u>247,268</u>	<u>334,299</u>	<u>56,889</u>	<u>89,009</u>

下表載列往績記錄期的原材料成本項目。

	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
聚乙烯	147,059	181,360	132,071	40,952	44,852
輔助原材料	<u>44,249</u>	<u>36,239</u>	<u>38,421</u>	<u>8,723</u>	<u>8,026</u>
	<u>191,308</u>	<u>217,599</u>	<u>170,492</u>	<u>49,675</u>	<u>52,878</u>

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益與銷售成本之差額。下表載列往績記錄期按業務模式及環節劃分的毛利及毛利率。

	截至三月三十一日止年度						截至六月三十日止三個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
按業務模式劃分										
製成品銷售	62,217	22.1	64,339	20.6	82,524	28.6	28,250	33.2	22,442	27.6
產品貿易	—	—	—	—	10,293	7.4	—	—	2,255	7.0
總計	<u>62,217</u>	22.1	<u>64,339</u>	20.6	<u>92,817</u>	21.7	<u>28,250</u>	33.2	<u>24,697</u>	21.7
按環節劃分										
家居環節	59,520	23.8	63,602	24.6	74,654	33.2	25,950	38.9	18,694	35.0
醫療環節	<u>2,697</u>	8.5	<u>737</u>	1.4	<u>18,163</u>	9.0	<u>2,300</u>	12.5	<u>6,003</u>	10.0
總計	<u>62,217</u>	22.1	<u>64,339</u>	20.6	<u>92,817</u>	21.7	<u>28,250</u>	33.2	<u>24,697</u>	21.7

整體毛利率由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的約22.1%降至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的約20.6%。整體毛利率下降是由於我們的醫療類產品之毛利率下降，由約8.5%下跌至1.4%，原因為消耗的聚乙烯比例增加，導致銷售成本上升，而增加成本並未在相應期內完全反映於我們的醫療類產品售價，因為本集團期望與客戶維持良好的關係。

整體毛利率由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的約20.6%升至截至二零一零年三月三十一日止財政年度的約21.7%。整體毛利率上升主要由於家居及醫療環節自製品的毛利率俱升，原因是減少採購聚乙烯。然而，利潤率改善的影響，部分為截至二零一零年三月三十一日止財政年度展開的貿易業務毛利率為較低的7.4%所抵銷。

與截至二零一零年三月三十一日止財政年度比較，於截至二零一零年六月三十日止三個月，本集團的整體毛利率維持約21.7%的平穩水平。與截至二零一零年三月三十一日止財政年度比較，我們的家居及醫療類產品的毛利率進一步改善，但其影響全部為利潤率較低的醫療環節佔收益比例趨升所抵銷。我們醫療類產品的毛利率一般低於家居類產品，因為本集團有意維持醫療類產品具有競爭力的價格，以及我們的自製品之中，醫療產品(例如圍裙)所消耗的聚乙烯比例屬於較高。

其他收入

其他收入主要包括匯兌收益、銀行利息收入及應收一名董事款項產生的估算利息收入。

行政開支

行政開支主要包括薪金、員工福利開支、預付租賃款項攤銷、行政用物業、廠房及設備之折舊。其他包括辦公室開支、審計費用、專業費用、銀行收費及其他稅項(包括履行行政職務而繳納的土地使用稅、物業稅及印花稅)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸開支、海關及檢查費用以及銷售代理佣金，該等銷售代理不時向本集團轉介新訂單及／或新客戶。計算支付予銷售代理佣金視乎產品的類別，介乎每噸20美元至40美元，本集團經由其銷售及市場推廣人員及銷售代理向新客戶及現有客戶推廣產品。

稅務

本集團須就組成本集團各公司所處或經營的稅務司法權區(包括中國、香港及澳門)產生或賺取的利潤，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

(i) 香港

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《2008年收入條例法案》，由二零零八年／二零零九年課稅年度開始，將公司利得稅率由17.5%調減至16.5%。因此，香港利得稅乃就截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止三個月的估計應課稅利潤按稅率16.5%計算。

由於本集團各香港附屬公司於往績記錄期並無錄得應課稅利潤，故此該等公司並無於其本身的財務報表內就香港利得稅撥備。

(ii) 中國

二零零八年之前，按照中國相關所得稅規則及規例，本集團屬生產性質的中國附屬公司，如在沿海經濟開放區成立，須繳納中國外商投資企業所得稅27%之稅率。

財務資料

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈中華人民共和國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》(「**新企業所得稅法**」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈企業所得稅法實施條例。根據新企業所得稅法及實施條例，本集團在中國的附屬公司於二零零八年一月一日開始適用的法定企業所得稅率調低至25%。

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，我們的中國附屬公司惠州駿洋自其首個獲利年度起計兩年可獲豁免繳納外商投資企業所得稅，其後三年則按減半的優惠稅率繳納外商投資企業所得稅(「**兩免三減半稅務優惠**」)。根據國發[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

然而，考慮到有關轉讓價格風險的相關稅務規則及中國惠州駿洋的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零七年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度分別以全數豁免繳納企業所得稅計算外商投資企業所得稅及企業所得稅，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率12.5%(減半稅率)繳納企業所得稅。故此，截至二零零九年十二月三十一日止年度，根據惠州駿洋估計應課稅利潤按適用企業所得稅稅率計提稅項撥備。惠州駿洋轉讓價格報告披露，交易淨利潤法(「**交易淨利潤法**」)獲挑選為評估惠州駿洋轉讓價格狀況的最恰當方法。在使用交易淨利潤法時，成本淨額加成(「**成本淨額加成**」)比率選用為利潤水平指標，以比較惠州駿洋相對於其他運作及風險狀況相近的公司所得的利潤成績。交易淨利潤法及成本淨額加成普遍用於中國的稅務機關，以分析承包製造商轉讓價格狀況，而有關可資比較公司乃按其業務、使用資產及所承擔風險而挑選。根據有關獲挑選的可資比較公司，成本淨額加成比率0.69%及6.64%的四分位數間距得以釐定，並作為公平基準指標範圍。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，惠州駿洋的成本淨額加成為3.62%，落入上述範圍內，而就此對截至二零零九年十二月三十一日止財政年度按12.5%計提稅項撥備。董事認為，惠州駿洋轉讓價格情況應按中國轉讓價格法規的規定予以審議，因此，其於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度應並無轉讓價格風險。

(iii) 澳門

誠如澳門政府於一九九九年十月十八日頒佈第58/59/M號法令第2章第12條及有關條文所示，在澳門成立的澳門離岸公司獲豁免澳門所得補充稅，條件是上述公司的運作符合適用離岸法律條文及地方法定規定，包括(1)該公司於其活動上只使用非澳門貨幣；(2)該公司只

財務資料

以非澳門居民為目標客戶；及(3)該公司只專注於非澳門市場。駿昇為根據澳門離岸法律成立的澳門離岸公司，而據我們的董事指出，往績記錄期內，駿昇一直只以非澳門貨幣與非澳門客戶進行交易。由於駿昇的業務運作遵照其投資計劃，並符合澳門離岸法律，駿昇獲豁免繳納澳門所得補充稅。

往績記錄期，基於未來利潤來源無法預測，故此並無就稅損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，二零零八年一月一日開始，凡在中國成立的公司向外國投資者宣派有關二零零八年一月一日以後獲取利潤的股息，必須繳納10%的預扣所得稅。於香港註冊成立的合資格投資者，適用按條約稅率為5%。就於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年六月三十日惠州駿洋累計(虧損)利潤應佔暫時性差額分別約(10,288,000)港元、11,695,000港元、(4,040,000)港元及(2,671,000)港元，本集團並無作遞延稅項撥備，原因是本集團能控制撥回暫時性差額的時間，而該等暫時性差額於可見未來可能不會撥回。

往績記錄期或各申報期間結束時，本集團並無其他重大未撥備之遞延稅項。

儘管本集團於往績記錄期利潤豐厚，但正如董事指出，由於駿昇於澳門成立為離岸公司，獲豁免澳門稅項，本集團只有較低的所得稅負擔。駿昇的買賣乃於澳門達成及生效，且並未在香港進行業務活動，毋須承擔香港利得稅。此外，由於駿昇並未在澳門以外維持固定的營業地點，亦無經由其僱員及代理於澳門以外進行任何業務活動，董事認為，駿昇在其他司法權區毋須承擔稅項。

各期經營業績的比較

截至二零零九年三月三十一日止財政年度與截至二零零八年三月三十一日止財政年度之比較

收益

本集團的收益由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約282,100,000港元增至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約311,600,000港元，增幅約為10.5%。收益增加主要由於醫療類產品的銷售增加所致。我們的醫療類產品的銷售額由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約31,700,000港元增至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約

財務資料

52,600,000港元，增幅約達65.6%，主要由於醫療類產品的銷售量增加所致。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，我們的醫療類產品的銷售量急升約64.3%至約4,200噸，而我們的家居醫療節產品的銷售量下跌約5.9%至19,000噸。儘管家居類產品銷售量下跌，但平均售價增加約9.7% 至每噸約13,600港元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約219,900,000港元增至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約247,300,000港元，增幅約為12.5%。銷售成本增加主要反映醫療一次性衛生用品的銷量增加。聚乙烯是本集團的主要生產原材料。各種產品(如圍裙)耗用的聚乙烯會視乎客戶要求的產品規格而定。

毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約62,200,000港元增至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約64,300,000港元，輕微增加約3.4%。毛利微增的原因是我們的家居類產品的毛利增加，但部分為醫療類產品毛利下跌所抵銷。

整體毛利率由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約22.1%降至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約20.6%。整體毛利率下降是由於我們的醫療類產品之毛利率下降，由約8.5%下跌至1.4%，原因為消耗的聚乙烯比例增加，導致銷售成本上升，而增加成本並未在相應期內完全反映於我們的醫療類產品售價，因為本集團期望與客戶維持良好的關係。

其他收入

本集團其他收入由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約4,600,000港元減至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約1,000,000港元，減幅約77.7%。其他收入減少的主要原因是確認的匯兌收益淨額減少約3,800,000港元，減少的部分抵銷了應收一名董事款項產生的估算利息收入約1,000,000港元。匯兌收益淨額主要來自人民幣兌港元的匯率波動對本集團貨幣項目的淨影響。

財務資料

行政開支

本集團行政開支由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約9,500,000港元升至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約10,700,000港元，升幅約12.9%。行政開支增加主要由於確認匯兌虧損淨額約1,100,000港元所致。匯兌虧損淨額主要來自人民幣兌港元的匯率波動對本集團貨幣項目的淨影響。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約14,200,000港元減至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約10,800,000港元，減幅約23.9%。本集團銷售及分銷開支減少的主因是支付給銷售代理、我們的銷售及營銷人員及一名董事的銷售佣金減少約3,300,000港元。支付予我們銷售代理的銷售佣金下跌約32.0%，由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的約2,300,000港元減至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的約1,600,000港元。截至二零零八年三月三十一日止財政年度已付一名董事的銷售佣金約為1,900,000港元，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度以後，我們已停止向董事支付銷售佣金。

融資成本

截至二零零九年三月三十一日止財政年度及截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本集團並無銀行或其他借貸，故此無需支付融資成本。

稅務

鑒於本集團實體截至二零零九年三月三十一日止財政年度及截至二零零八年三月三十一日止財政年度並無錄得應課稅利潤，故此沒有於財務報表內為香港利得稅撥備。

本集團於截至二零零九年三月三十一日止財政年度已作企業所得稅撥備，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度並無就外商投資企業所得稅作任何撥備，原因是惠州駿洋自二零零七年一月一日起享用兩免三減半稅務優惠，於二零零九年一月一日至二零一一年三個年度按減半稅率繳納外商投資企業所得稅。

誠如澳門政府於一九九九年十月十八日頒佈第58/59/M號法令第2章第12條所示，於澳門成立的駿昇獲豁免繳納澳門所得補充稅。

財務資料

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，實際稅率約為0.8%，因為期內我們的利潤大部分來自駿昇，而駿昇成立為離岸公司，獲豁免澳門稅項，加上其他附屬公司在回顧期間只有少量利潤或錄得虧損。

年度利潤

基於上文所述，本集團的年度利潤由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約43,100,000港元升至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約43,500,000港元，輕微上升約0.9%。

匯兌差異

匯兌差異由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約3,700,000港元減至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約1,400,000港元，減幅約為62.4%。貨幣項目換算產生的匯兌差異減少之原因是人民幣兌港元的升值步伐放緩所致。

本公司擁有人應佔年度全面收入總額

基於上文所述，本公司擁有人應佔本集團年度全面收入總額由截至二零零八年三月三十一日止財政年度約46,900,000港元減至截至二零零九年三月三十一日止財政年度約44,900,000港元，減幅約為4.2%。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度與截至二零零九年三月三十一日止財政年度之比較

收益

本集團的收益由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約311,600,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約427,100,000港元，增幅約為37.1%。回顧年度內，收益增加主要由於從供醫療環節使用的一般廢物袋貿易業務取得額外收益。截至二零一零年三月三十一日止財政年度，來自醫療類產品的總收益增至約201,900,000港元，主要由於我們展開貿易業務所致。我們醫療類產品銷售量增至約14,400噸，而家居環節方面維持約19,100噸。由於我們的自製品平均售價下跌，儘管醫療環節貿易產品的平均售價較高，但整體平均銷售價下跌4.7%至約每噸12,700港元。我們的醫療類產品平均銷售價增加約12.9%至約每噸14,000港元，而家居環節方面下跌約13.2%至約每噸11,800港元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約247,300,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約334,300,000港元，增幅約為35.2%。銷售成本增加主要由於在截至二零一零年三月三十一日止財政年度展開醫療一次性衛生用品的貿易業務。

毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約64,300,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約92,800,000港元，增加約44.3%。毛利增加的主因是我們的自製品毛利增加，以及受惠於一般廢物袋貿易業務的貢獻。

整體毛利率由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約20.6%升至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約21.7%。整體毛利率上升主要由於家居及醫療環節自製品的毛利率俱升，原因是聚乙烯的採購價下跌。然而，我們自製品利潤率改善的影響，部分為截至二零一零年三月三十一日止財政年度展開的貿易業務毛利率為較低的7.4%所抵銷。

其他收入

本集團其他收入由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約1,000,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約7,500,000港元。其他收入增加的主要原因是截至二零一零年三月三十一日止年度錄得匯兌收益淨額約2,200,000港元以及應收一名董事款項產生的估算利息收入約5,000,000港元。

行政開支

本集團截至二零一零年三月三十一日止財政年度的行政開支約8,600,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止財政年度約10,700,000港元減少約19.3%。減少主要由於本集團致力控制成本所致，同時，本集團截至二零一零年三月三十一日止財政年度無需確認匯兌虧損淨額，而截至二零零九年三月三十一日止財政年度則確認了匯兌虧損淨額約1,100,000港元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約10,800,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約11,700,000港元，增幅約8.5%。支付予我們銷售代理的銷售佣金增加約136.7%，由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的約1,600,000港元上升至截至二零一零年三月三十一日止財政年度的約3,700,000港元。儘管本

財務資料

集團於回顧年度的自製產品總銷售量增加，以致支付銷售代理的銷售佣金大幅上升，但本集團控制著其他銷售及分銷開支。

融資成本

截至二零一零年三月三十一日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本集團並無銀行或其他借貸，故此無需支付融資成本。

稅務

鑒於本集團實體的香港附屬公司截至二零一零年三月三十一日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止財政年度並無錄得應課稅利潤，故此沒有於財務報表內為香港利得稅撥備。

企業所得稅撥備由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約300,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約1,000,000港元，此乃由於惠州駿洋截至二零一零年三月三十一日止財政年度應課稅利潤增加所致。

誠如澳門政府於一九九九年十月十八日頒佈第58/59/M號法令第2章第12條所示，於澳門成立的駿昇獲豁免繳納澳門所得補充稅。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度，實際稅率約為1.3%，因為期內我們的利潤大部分來自駿昇，而駿昇成立為離岸公司，獲豁免澳門稅項，加上其他附屬公司在回顧期間只有少量利潤或錄得虧損。

年度利潤

基於上文所述，本集團的年度利潤由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約43,500,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約78,900,000港元，增加約81.4%。

匯兌差異

匯兌差異由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約1,400,000港元減至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約100,000港元，減幅約為90.4%。貨幣項目換算產生的匯兌差異減少之原因是人民幣兌港元的升值步伐放緩所致。

財務資料

本公司擁有人應佔年度全面收入總額

基於上文所述，本公司擁有人應佔本集團年度全面收入總額由截至二零零九年三月三十一日止財政年度約44,900,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止財政年度約79,100,000港元，增幅約為76.0%。

截至二零一零年六月三十日止三個月與截至二零零九年六月三十日止三個月比較

收益

本集團的收益由截至二零零九年六月三十日止三個月約85,100,000港元，增至截至二零一零年六月三十日止三個月約113,700,000港元，增幅約33.6%。收益增加主要由於我們自製供醫療環節使用的一般廢物袋銷售額增長，以及我們與美國客戶進行供醫療環節使用的一般廢物袋貿易業務產生額外收益，但因供家居環節使用的一般廢物袋銷售額減少而被部分抵銷。期內，本集團並無流失任何供家居環節使用一般廢物袋的客戶，但對部分客戶銷售有關產品的金額則錄得下跌。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止三個月約56,900,000港元，增至截至二零一零年六月三十日止三個月約89,000,000港元，增幅約56.5%。銷售成本增加主要由於截至二零一零年六月三十日止三個月與我們的美國客戶的醫療一次性衛生用品貿易業務，而截至二零零九年六月三十日止三個月可比期間則尚未開展。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零九年六月三十日止三個月約28,300,000港元，減至截至二零一零年六月三十日止三個月約24,700,000港元，減幅約12.6%。毛利減少主要由於毛利率較我們其他產品為高的供家居環節使用一般廢物袋銷售額下降。

本集團的整體毛利率由截至二零零九年六月三十日止三個月約33.2%，降至截至二零一零年六月三十日止三個月約21.7%，主要由於毛利率較低，為約10.0%的醫療類產品所佔銷售份額趨升，以及於截至二零一零年六月三十日止三個月，家居及醫療類產品的毛利率均下跌。醫療類產品毛利率下跌，主要是由於我們的醫療環節自製品毛利率下跌，以及供醫療環節使用的一般廢物袋貿易業務的毛利率貢獻較低。

財務資料

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零九年六月三十日止三個月約6,500,000港元，減至截至二零一零年六月三十日止三個月約2,300,000港元，主要反映外匯收益由截至二零零九年六月三十日止三個月約5,100,000港元，減至約2,200,000港元。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零零九年六月三十日止三個月約1,900,000港元，增至截至二零一零年六月三十日止三個月約2,800,000港元，主要由於員工成本增加約200,000港元至約700,000港元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零零九年六月三十日止三個月約3,000,000港元，微降至截至二零一零年六月三十日止三個月約2,900,000港元。支付銷售代理的銷售佣金由截至二零零九年六月三十日止三個月約900,000港元，減至截至二零一零年六月三十日止三個月約400,000港元，減幅約57.4%；運輸開支則由約1,500,000港元，增至回顧期間約1,600,000港元。

上市開支

截至二零一零年六月三十日止三個月，本集團錄得與上市計劃相關的上市開支約3,700,000港元。

融資成本

截至二零一零年六月三十日止三個月及截至二零零九年六月三十日止三個月，均無任何銀行或其他借貸，因此並未錄得任何融資成本。

稅務

截至二零一零年六月三十日止三個月及截至二零零九年六月三十日止三個月，本集團的香港附屬公司並無錄得應課稅利潤，因此財務報表內並無香港利得稅撥備。

企業所得稅撥備由截至二零零九年六月三十日止三個月約400,000港元，增至截至二零一零年六月三十日止三個月約500,000港元，此因惠州駿洋截至二零一零年六月三十日止三個月應課稅利潤增加所致。

財務資料

誠如澳門政府於一九九九年十月十八日頒佈第58/59/M號法令第2章第12條所示，於澳門成立的駿昇獲豁免繳納澳門所得補充稅。

截至二零一零年六月三十日止三個月實際稅率約為3.1%，因為我們的期間利潤大部分來自駿昇，加上駿昇成立為離岸公司，獲豁免澳門稅項，而其他附屬公司在回顧期間則只有少量利潤。

期間利潤

基於上文所述，本集團的期間利潤由截至二零零九年六月三十日止三個月約29,400,000港元降至截至二零一零年六月三十日止三個月約16,900,000港元，減幅約42.4%。

匯兌差異

匯兌差異由截至二零零九年六月三十日止三個月約20,000港元增至截至二零一零年六月三十日止三個月約200,000港元，增幅約為546%。

本公司擁有人應佔期間全面收入總額

基於上文所述，本公司擁有人應佔本集團期間全面收入總額由截至二零零九年六月三十日止三個月約29,500,000港元減至截至二零一零年六月三十日止三個月約17,100,000港元，減幅約為42.0%。

流動資金、財務資源及資本架構

概覽

往績記錄期，本集團的經營所需的資金主要來自擁有人權益連同內部產生的現金流量。長遠而言，董事相信，本集團經營所需的資金來自內部產生的現金流量，如有需要也會尋求額外的權益融資及銀行借貸。

財務資料

現金流量

下表載列往績記錄期合併現金流量報表的現金流量數據摘要。

	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	4,797	102,606	21,664	12,110	47,039
投資活動所用現金淨額	(14,035)	(98,666)	(34,658)	(9,893)	(24,528)
融資活動所得現金淨額	<u>5,501</u>	<u>5,914</u>	<u>4,361</u>	<u>2,212</u>	<u>1,242</u>
現金及現金等價物(減少)					
增加淨額	(3,737)	9,854	(8,633)	4,429	23,753
年初現金及現金等價物	11,336	7,980	17,861	17,861	9,237
匯率變動之影響	<u>381</u>	<u>27</u>	<u>9</u>	<u>4</u>	<u>(8)</u>
年末現金及現金等價物 以銀行結餘及現金作 代表	<u><u>7,980</u></u>	<u><u>17,861</u></u>	<u><u>9,237</u></u>	<u><u>22,294</u></u>	<u><u>32,982</u></u>

經營活動所得現金淨額

經營活動的現金淨額主要來自本集團銷售產品收取的款項。經營活動所用現金主要用作支付經營活動的成本及開支。

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為4,800,000港元，而除稅前利潤約為43,100,000港元。差額約38,300,000港元主要來自非現金項目(物業、廠房及設備的折舊)的調整約4,500,000港元以及因(i)存貨增加約22,700,000港元；(ii)應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項增加約12,700,000港元；及(iii)應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項減少約6,800,000港元而錄得的現金流出。

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為102,600,000港元，除稅前利潤則約為43,900,000港元。差額約58,700,000港元主要來自非現金項目、物

財務資料

業、廠房及設備的折舊的調整約5,100,000港元以及因(i)存貨減少約35,800,000港元；及(ii)應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項減少約17,300,000港元而錄得的現金流入。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為21,700,000港元，除稅前利潤則約為79,900,000港元。差額約58,200,000港元主要來自非現金項目、物業、廠房及設備的折舊的調整約5,300,000港元、應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項增加產生現金流入約43,200,000港元扣減因(i)存貨增加約10,200,000港元；及(ii)應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項增加約91,800,000港元而錄得的現金流出。

截至二零一零年六月三十日止三個月，經營活動所得現金淨額約為47,000,000港元，除稅前利潤約為17,500,000港元。差額主要反映存貨減少產生現金流入約8,800,000港元、應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項減少約42,500,000港元，但因應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項減少產生現金流出約23,200,000港元而部分抵銷。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金流量主要包括購置物業、廠房及設備、受限制銀行存款增加及向董事提供的墊款。投資活動所得現金流量主要包括已收利息、受限制銀行存款減少及出售物業、廠房及設備的所得款項。

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為14,000,000港元，主要來自向董事提供的墊款約44,700,000港元(以應收董事款項約32,100,000港元之還款抵銷)以及購置物業、廠房及設備約1,400,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為98,700,000港元，主要來自向董事提供的墊款約109,300,000港元(以應收董事款項約10,300,000港元之還款抵銷)。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約34,700,000港元，主要來自向董事提供的墊款約91,400,000港元(以應收董事款項約58,300,000港元之還款抵銷)以及購置物業、廠房及設備約1,700,000港元。

財務資料

截至二零一零年六月三十日止三個月，投資活動所用現金淨額約為24,500,000港元，主要反映向董事提供的墊款約24,400,000港元。

融資活動所得現金淨額

融資活動所得現金流量主要包括來自董事的墊款。融資活動所用現金流量主要包括還款給董事及派付股息。

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，融資活動所用現金淨額約為5,500,000港元，此乃來自還款給董事約6,100,000港元以及股息款項約1,000,000港元，經來自董事墊款約12,600,000港元所抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，融資活動所得現金淨額約為5,900,000港元，此乃來自還款給董事約89,500,000港元（獲來自董事墊款約95,400,000港元所抵銷）。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度，融資活動所得現金淨額約為4,400,000港元，此乃來自還款給董事約96,000,000港元（獲來自董事墊款約100,300,000港元所抵銷）。

截至二零一零年六月三十日止三個月，融資活動所得現金淨額約為1,200,000港元，反映主要來自董事墊款約1,300,000港元。

財務資料

資本開支

下表載列基於本招股章程所載未來計劃而估計我們的日後發展的資本開支：

	估計資本開支	
	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 (百萬港元)	二零一二年 (百萬港元)
中國市場		
收購土地使用權	29	—
建造生產物業	28	6
購置生產設備	17	144
提升及添置惠州廠房生產設施	—	34
開發在中國的分銷渠道	—	23
美國及歐洲市場		
開發在美國、英國及其他歐洲市場的分銷渠道	—	69
資本開支總額	<u>74</u>	<u>276</u>

本集團預期以全球發售所得款項支持上述估計資本開支，而截至最後實際可行日期，我們並未就上述估計資本開支作出任何承擔。

財務資料

流動資金

主要財務比率

	截至三月三十一日止財政年度			截至 二零一零年 六月三十日 止三個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
存貨週轉日數 (附註1)	114.0	86.8	46.2	42.8
應收貿易賬款週轉日數 (附註2)	48.6	39.0	63.1	79.8
應付貿易賬款週轉日數 (附註3)	24.2	17.1	37.2	43.9
股本回報率 (附註4)	<u>40.7</u>	<u>29.6</u>	<u>34.9</u>	<u>16.4</u>
	於三月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
資本負債比率 (附註5)	—	—	—	—
流動比率 (附註6)	<u>1.4</u>	<u>1.3</u>	<u>2.1</u>	<u>1.6</u>

附註：

- (1) 存貨週轉日數相等於平均存貨(期初存貨另加期末存貨除以二)除以有關期間的存貨成本，再乘以有關期間的日數。
- (2) 應收貿易賬款週轉日數相等於平均應收貿易賬款及應收票據(期初應收貿易賬款及應收票據加期末應收貿易賬款及應收票據除以二)除以有關期間的收益，再乘以有關期間的日數。
- (3) 應付貿易賬款週轉日數相等於平均應付貿易賬款(期初應付貿易賬款加期末應付貿易賬款除以二)除以有關期間的存貨成本，再乘以有關期間的日數。
- (4) 股本回報率相等於各期間利潤除以有關期間結算日總權益的結餘，再乘以100%。
- (5) 資本負債比率以有關期間結算日的總借貸除以總資產，再乘以100%計算。
- (6) 流動比率以有關期間結算日的流動資產除以流動負債計算。

財務資料

流動資產淨額

下表摘錄了本集團於合併財務狀況報表各日期的流動資產及負債之詳情：

	本集團			本公司			
	於三月三十一日		於二零一零年 二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 六月三十日	於二零一零年 十一月三十日	於二零一零年 六月三十日	於二零一零年 十一月三十日
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元		千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)		(未經審核)	
流動資產							
存貨	69,434	33,607	43,773	34,965	55,345	—	—
預付租賃款項	192	197	198	198	202	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	50,287	32,942	124,754	82,163	99,230	—	—
可退回稅款	288	—	—	—	3,361	—	—
應收董事款項	10,826	56,808	155,933	—	—	—	—
受限制銀行存款	517	—	—	—	—	—	—
銀行結餘及現金	7,980	17,861	9,237	32,982	19,962	—	—
	<u>139,524</u>	<u>141,415</u>	<u>333,895</u>	<u>150,308</u>	<u>178,100</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動負債							
應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項	10,807	11,770	54,965	31,719	74,419	—	500
應付董事款項	89,472	95,964	100,325	61,202	—	—	—
應付稅款	—	335	1,339	1,879	3,948	—	—
	<u>100,279</u>	<u>108,069</u>	<u>156,629</u>	<u>94,800</u>	<u>78,367</u>	<u>—</u>	<u>500</u>
流動資產(負債)淨值	<u>39,245</u>	<u>33,346</u>	<u>177,266</u>	<u>55,508</u>	<u>99,733</u>	<u>—</u>	<u>(500)</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日及二零一零年六月三十日，流動資產淨值合共分別約39,200,000港元、33,300,000港元、177,300,000港元及55,500,000港元，而流動比率則分別為1.4、1.3、2.1及1.6。

二零一零年十一月三十日，我們的流動資產淨值約為99,700,000港元。截至該日期，我們的流動資產主要組成部分包括存貨約55,300,000港元、應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項約99,200,000港元，以及銀行結餘及現金約20,000,000港元。我們的流動負債主要組成部分包括應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項約74,400,000港元。我們的流動資產淨值由二零一零年六月三十日約55,500,000港元增至二零一零年十一月三十日約99,700,000港元，增幅為79.7%，主要由於存貨上升約20,400,000港元、應收貿易賬款及其

財務資料

他應收款項以及預付款項上升約17,100,000港元及應付董事款項約61,200,000港元獲得清償。流動資產淨值增加部分因應付貿易賬款及其他應付款項以及應計款項上升約42,700,000港元而抵銷，原因為我們擬保留現金儲備，以便清償應付董事款項。

營運資金充足

就現時的流動資金狀況而言，再計入我們的全球發售估計所得款項淨額及預期經營所得的現金，董事確認，本集團具備充足的營運資金，至少可應付本招股章程日期起計未來12個月的資金需求。

資本管理

我們持續管理資本，優化債務與權益之間的比重，為股東爭取最高回報。我們定期檢討及管理資本架構，其中考慮各類別資本涉及的成本及風險、通過派息、籌措新資本及發債平衡我們整體的資本架構。我們於往績記錄期並無銀行借貸，而截至二零零八年三月三十一日止年度則分派股息1,000,000港元。於截至二零一零年六月三十日止三個月，我們向旗下附屬公司之股東宣派股息140,000,000港元，部分以與董事的款項結餘抵償，而有關股息餘款於全球發售前悉數派付。

存貨

各年末的存貨結餘代表原材料、在製品及製成品。本集團一直定期監察存貨。下表載列所示日期存貨結餘的概要。

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
按成本值				
原材料	56,940	20,168	36,447	24,727
在製品	2,051	997	3,555	3,322
製成品	<u>10,443</u>	<u>12,442</u>	<u>3,771</u>	<u>6,916</u>
	<u>69,434</u>	<u>33,607</u>	<u>43,773</u>	<u>34,965</u>

財務資料

往績記錄期，本集團毋須就陳舊存貨作撥備，亦沒有確認陳舊存貨的撇銷。

存貨結餘由二零零八年三月三十一日約69,400,000港元減至二零零九年三月三十一日約33,600,000港元，存貨週轉日數由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的114.0日縮短至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的86.8日。存貨結餘與存貨週轉日數減少，反映我們加大力度管理原材料存貨。

存貨結餘由二零零九年三月三十一日約33,600,000港元增至二零一零年三月三十一日約43,800,000港元，存貨週轉日數由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的86.8日縮短至截至二零一零年三月三十一日止財政年度的46.2日。存貨週轉日數縮短主要由於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度貿易業務產生的銷售成本增加所致。

存貨結餘由二零一零年三月三十一日約43,800,000港元，減至二零一零年六月三十日約35,000,000港元；存貨週轉日數由截至二零一零年三月三十一日止財政年度的46.2日，減至截至二零一零年六月三十日止三個月的42.8日。存貨結餘減少主要因為原材料存貨水平下降所致。

應收貿易賬款及其他應收款項及預付款項

本集團一般授予其貿易客戶的信貸期平均為30日至90日。本集團於各申報期間結束時的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備後)及應收票據之賬齡分析如下：

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收貿易賬款及應收票據				
零至30日	18,093	22,118	27,141	40,627
31至60日	11,730	4,916	29,274	34,467
61至90日	9,749	—	64,303	3,645
	<u>39,572</u>	<u>27,034</u>	<u>120,718</u>	<u>78,739</u>

接受新客戶之前，本集團會事先評核潛在客戶的信用，並按其對有關客戶的歷史信用記錄之調查結果限定信用上限。本集團並無逾期但未減值的應收貿易賬款。

應收貿易賬款及應收票據結餘由二零零八年三月三十一日約39,600,000港元減至二零零九年三月三十一日約27,000,000港元，而應收貿易賬款及應收票據週轉日數則由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的48.6日縮短至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的

財務資料

39.0日。應收貿易賬款結餘與應收貿易賬款週轉日數減少，反映本集團於回顧期間成功改善其收款程序。

應收貿易賬款及應收票據結餘由二零零九年三月三十一日約27,000,000港元增至二零一零年三月三十一日約120,700,000港元，而應收貿易賬款及應收票據週轉日數則由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的39.0日延長至截至二零一零年三月三十一日止財政年度的63.1日。應收貿易賬款及應收票據的結餘增加是由於在二零零九年與本集團一名美國客戶展開貿易業務，而該客戶於截至二零一零年三月三十一日止財政年度獲授高達90日的信貸期。至於應收貿易賬款及應收票據週轉日數則維持於本集團客戶獲授一至三個月的信貸期之內。

應收貿易賬款及應收票據結餘由二零一零年三月三十一日約120,700,000港元，減至二零一零年六月三十日約78,700,000港元；應收貿易賬款及應收票據週轉日數由截至二零一零年三月三十一日止財政年度的63.1日，增至截至二零一零年六月三十日止三個月的79.8日。應收貿易賬款及應收票據減少，主要因為向本集團貿易業務的美國客戶收取了應收款項。

截至最後實際可行日期，於二零一零年六月三十日的應收貿易賬款及應收票據其後已清繳金額約為78,700,000港元。

下表載列於合併財務狀況報表各日期的其他應收款項及預付款項：

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
預付款項	7,781	5,666	3,057	2,383
其他應收款項	<u>2,934</u>	<u>242</u>	<u>979</u>	<u>1,041</u>
	<u>10,715</u>	<u>5,908</u>	<u>4,036</u>	<u>3,424</u>

其他應收款項結餘由二零零八年三月三十一日約10,700,000港元減至二零零九年三月三十一日約5,900,000港元。減少乃由於(i)預付供應商款項減少約2,100,000港元；及(ii)以可退回增值稅為主的其他應收款項減少約2,800,000港元所致。

其他應收款項結餘由二零零九年三月三十一日約5,900,000港元減至二零一零年三月三十一日約4,000,000港元。減少主要由於(i)已資本化上市費增加約3,000,000港元；及(ii)預付供應商款項減少約5,500,000港元的淨影響。

財務資料

其他應收款項結餘由二零一零年三月三十一日約為4,000,000港元，減至二零一零年六月三十日約3,400,000港元，主要由於預付款項由二零一零年三月三十一日約3,100,000港元，減至二零一零年六月三十日約2,400,000港元。

往績記錄期，本集團毋須就壞賬撥備，亦沒有撇銷任何壞賬。

應付貿易賬款及其他應付款項及應計款項

本集團於各申報期間結束時的應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
零至30日	9,465	10,817	18,644	21,503
31至60日	—	—	17,870	8,596
61至90日	—	—	14,879	—
90日以上	—	—	—	262
	<u>9,465</u>	<u>10,817</u>	<u>51,393</u>	<u>30,361</u>

應付貿易賬款結餘由二零零八年三月三十一日約9,500,000港元增至二零零九年三月三十一日約10,800,000港元，而應付貿易賬款週轉日數則由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的24.2日縮短至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的17.1日。

應付貿易賬款結餘由二零零九年三月三十一日約10,800,000港元增至二零一零年三月三十一日約51,400,000港元，而應付貿易賬款週轉日數則由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的17.1日延長至截至二零一零年三月三十一日止財政年度的37.2日。應付貿易賬款結餘及應付貿易賬款週轉日數俱增的原因是增加採購以應付本集團銷售增加。

應付貿易賬款結餘由二零一零年三月三十一日約51,400,000港元，減至二零一零年六月三十日約30,400,000港元；應付貿易賬款週轉日數由截至二零一零年三月三十一日止財政年度的37.2日，增至截至二零一零年六月三十日止三個月的43.9日。應付貿易賬款結餘減少，主要反映回顧期間購貨減少。

財務資料

下表載列於合併財務狀況報表各日期的其他應付款項及應計款項：

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計款項	587	45	44	84
應付其他稅項	543	618	2,760	609
其他	<u>212</u>	<u>290</u>	<u>768</u>	<u>665</u>
	<u>1,342</u>	<u>953</u>	<u>3,572</u>	<u>1,358</u>

債務

借貸

於二零一零年十一月三十日(即列印本招股章程前就確定本集團債務的最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何借貸。

抵押及擔保

於二零一零年十一月三十日(即列印本招股章程前就確定本集團債務的最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何抵押或擔保。

或然負債

於二零一零年十一月三十日(即列印本招股章程前就確定本集團債務的最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一零年十一月三十日(即列印本招股章程前就確定本集團債務的最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何重大資本承擔或租購承擔。

免責聲明

除上文所述及其他已披露者及集團內公司間負債外，於二零一零年十一月三十日營業時間結束時，本集團並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

其他財務資料

其他合約責任及或然負債

本集團並無任何未完結的衍生金融工具、擔保或外匯遠期合約。本集團並無從事涉及非外匯交易合約的貿易活動。

除本招股章程所披露者外，董事確認，自二零一零年六月三十日以來，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

關連方披露

(i) 關連方交易

往績記錄期，本集團與關連方訂立以下交易及結餘：

關連方姓名	交易性質	截至三月三十一日止年度			截至六月三十日止三個月	
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
覃先生	視作利息收入 (附註1)	—	1,000	5,000	1,250	—
覃詠思女士	已付佣金 (附註3)	594	—	—	—	—
迅裕(香港) 有限公司 (附註2)	貨品銷售	—	1,198	5,007	878	1,185

附註：

- 視作利息收入指關於向我們董事免息墊款的非即期部分(款項毋須於由申報期間結束時起未來十二個月內償還)的利息收入，於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年六月三十日各日分別為數約11,000,000港元、61,000,000港元、零港元及零港元。視作利息收入因按攤銷成本計算應收董事免息款項的非即期部分而產生，於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度按年息8.1%及7.6%使用實際利率法計算。於二零一零年三月三十一日，未繳的所有應收董事款項歸類為即期款項，因為預期款項將於上市前償還。進一步詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註17。
- 覃詠思女士曾任迅裕(香港)有限公司董事一職。截至二零一零年三月三十一日止兩年及截至二零一零年六月三十日止三個月，向迅裕(香港)有限公司銷售的毛利率分別約為48.7%、39.7%及42.1%。

財務資料

3. 截至二零零八年三月三十一日止年度，向覃詠思女士支付佣金是由於其在年內為本集團引介新訂單。
4. 截至二零零八年三月三十一日止年度，向覃太太支付佣金是由於其在年內為本集團引介新訂單，而有關佣金已確認為已付董事酬金。

臨時資金轉移的所有未處理結餘將於上市前結清，因此產生的視作利息收入將於上市後終止。

於二零零八年三月三十一日、二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日以及二零一零年六月三十日，所有應付一名董事款項分別約為89,472,000港元、95,964,000港元、100,325,000港元及61,202,000港元，來自非貿易性質的臨時資金轉移，將須於一年內償還。於往績記錄期，並無確認視作利息開支。

於最後實際可行日期，向覃太太及覃詠思女士支付佣金及向迅裕(香港)有限公司銷售貨品已經終止。

(ii) 關連方結餘

往績記錄期的關連方結餘之詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註17。

(iii) 主要管理人員的薪酬

於往績記錄期身兼本集團主要管理人員的董事之酬金載於本招股章程附錄一會計師報告附註10。

資產抵押

於各申報期間結束時，本集團將下列資產抵押予銀行，以獲取銀行保證，作為給予中國海關主管當局的保證金，以獲准將原材料從海外進口入中國。中國商務部於二零零八年十一月公佈，臨時撤銷有關規定。因此，本集團再無需為惠州駿洋提供抵押保證金。

	於三月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
受限制銀行存款	517	—	—	—
樓宇	13,027	12,696	—	—
預付租賃款項	4,053	—	—	—
已抵押資產總值	<u>17,597</u>	<u>12,696</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

市場風險定量及定性披露

匯率風險

我們惠州生產廠房的國內採購與經營開支乃以人民幣計值，而海外銷售及採購則主要以美元計值。我們的匯率風險主要來自本公司銷售、採購及經營開支的貨幣錯配。倘本公司之銷售額、採購額及經營開支並非以同一貨幣列值，而開出發票、付款及收款時間不同，則本集團須承擔以人民幣以外貨幣進行交易所產生之外幣兌換收益及虧損。目前，我們並無就外匯風險制定任何對沖政策。我們將會繼續監察外匯風險，如有需要將會考慮以外匯遠期合約或掉期的方式為重大的外匯敞口作出對沖。

信貸風險

截至二零一零年三月三十一日止三年以及截至二零一零年六月三十日止三個月，我們的五大客戶佔總應收貿易賬款分別約為96.3%、85.8%、98.1%及95.5%，從而可見我們需承擔信貸高度集中的風險。基於我們制定向穩固客戶授出信貸的政策，藉此與主要客戶維繫長期良好的關係，導致應收貿易賬款集中於數名客戶。為減低我們信貸集中數名客戶的風險，我們聘有特派專員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，我們的管理人員亦會定期訪客及對客戶進行評估，確保壞賬風險不高，並為不可收回款額作充足的減值虧損撥備。另外，我們未來計劃其中一環是在中國拓展一次性衛生用品及醫療產品業務，藉此擴大客源之餘，亦可減低對任何個別主要客戶的依賴。

股息政策

我們或以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。宣派及派付股息須經董事會酌情提出建議。此外，一個財政年度的末期股息須待股東批准後方可作實。日後宣派或支付任何股息及任何股息金額的決定將視乎多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息以及董事可能認為有關的其他因素。

根據中國法律，股息僅可以按照中國會計原則計算的淨利潤支付，而中國會計原則與其他司法權區普遍接納的會計原則(包括香港財務報告準則)存在差異。中國法律還規定，外資企業，例如我們部分在中國境內的附屬公司，須將部分淨利潤劃撥為法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息分派。

財務資料

在任何既定年度未作分派的任何可分派利潤將被保留，並用於往後年度的分派。倘將利潤作為股息分派，有關部分的利潤將不可重新投資在我們業務上。

截至二零零八年三月三十一日止年度，我們通過騰美向其股東派付1,000,000港元之股息。於截至二零一零年六月三十日止三個月，我們向旗下附屬公司之股東宣派股息140,000,000港元，部分以與董事的款項結餘抵償，而有關股息餘款於全球發售前悉數派付。基於上述因素，在上述限制下並假設沒有出現因虧損或其他原因而減少可分派利潤的金額之情況下，我們現擬向股東分派不少於本集團截至二零一一年三月三十一日止年度可分派利潤之30%。

然而，概不保證我們將能於任何年度派付該等金額或任何金額的股息。此外，宣派及／或派付股息可能受到法律限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限。

可分派儲備

我們的可分派儲備包括股份溢價及保留盈利。根據公司法，倘於緊隨本公司建議分派股息當日後，本公司於日常業務過程中有能力償還到期債務，則可向股東分派股份溢價賬。截至二零一零年六月三十日，並無儲備可供分派予股東。

利潤估計

按照本招股章程附錄三所載基準及假設，並包括假設現時集團架構於截至二零一零年九月三十日止期間一直存在，在沒有出現不可預見的情況下，我們估計截至二零一零年九月三十日止六個月本公司擁有人應佔合併利潤將不少於40,000,000港元。

董事已編製截至二零一零年九月三十日止期間本集團擁有人應佔合併利潤的估計，其中依據的是本集團截至二零一零年六月三十日止三個月的經審核賬目及截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核管理賬目。上述估計的編製基準在各重大方面與本招股章程附錄一會計師報告所載本集團現時採納的會計政策一致。

本公司截至二零一零年九月三十日止六個月中期報告將根據上市規則第11.18條予以審核，猶如股份已於聯交所上市。我們預期，經審核中期報告將於二零一一年一月二十八日或以前刊發。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值說明報表，報表按照下文所載附註編製，以供說明假設二零一零年六月三十日完成全球發售對本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響。

編製此未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅作說明之用，由於其假設性質使然，該報表未必能反映本集團於二零一零年六月三十日或日後全球發售完成後任何日期的合併有形資產淨值實況。

	於二零一零年 六月三十日 本公司擁有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾ 千港元	全球發售估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ 千港元	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值 千港元	本公司擁有人 應佔每股 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾ 港元
按發售價每股股份1.85港元計算	103,154	270,866	374,020	0.56
按發售價每股股份2.26港元計算	103,154	331,786	434,940	0.65

附註：

- (1) 本公司擁有人於二零一零年六月三十日的應佔經審核合併有形資產淨值建基於本招股章程附錄一載述的會計師報告所載本集團資產淨值。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額是分別基於根據全球發售將發行160,000,000股股份，以及指示性發售價範圍上下限每股股份1.85港元及每股股份2.26港元計算，並已扣除本公司應付的包銷費用及其他有關開支。上述計算並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃作出上段所述調整後，並基於假設全球發售已於二零一零年六月三十日完成後已發行股份為666,666,000股而得出，但並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 藉將本招股章程附錄四所載本公司的物業權益估值約58,821,000港元與該等物業於二零一零年九月三十日的未經審核賬面淨值作比較，得出估值盈餘淨額約29,993,000港元，該估值盈餘淨額並未計入上述本公司擁有人於二零一零年六月三十日的應佔有形資產淨值內。本集團物業權益的重估價值不會計入本集團的財務資料內。倘重估盈餘計入本集團的財務資料，將錄得有關土地使用權的額外折舊及攤銷開支每年約2,927,000港元。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司評估我們於二零一零年九月三十日的物業權益(包括土使用權)為58,821,000港元。其函件、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。上市規則第5.07條規定本集團物業權益與有關物業權益的估值之對賬如下：

	千港元
截至二零一零年六月三十日物業權益的賬面淨值(經審核)	30,428
加：匯兌調整	93
減：截至二零一零年九月三十日止三個月的折舊及攤銷	<u>(1,693)</u>
截至二零一零年九月三十日的賬面淨值(未經審核)	28,828
加：截至二零一零年九月三十日的估值盈餘	<u>29,993</u>
本招股章程附錄四所示截至二零一零年九月三十日的估值	<u><u>58,821</u></u>

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無察覺到出現須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的任何情況。

無重大不利變動

董事確認，由二零一零年六月三十日(即本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最近期合併財務資料的結算日)起，本集團的財務狀況並無任何重大不利變動。