

---

## 財務資料

---

閣下閱讀本節時，應與本招股章程附錄一之會計師報告所載本集團之經審核綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。吾等已按附錄一B節所載基準及根據香港財務報告準則編製經審核綜合財務資料。

本節載有若干有關本集團計劃、目標、期望及意向之前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。有關此等風險及不確定因素之資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 概覽

本集團為於中國成立之功能布料及內衣製造商，提供各種適合嬰幼兒以及成人之功能布料及內衣。本集團為黛安芬、華歌爾、安莉芳、曼妮芬、愛慕、貓人、桑扶蘭及凡客誠品等主要內衣及服裝品牌製造功能性及量身訂製之布料，亦以OEM方式為各大服裝品牌如Outdoor、伊藤洋華堂、Pigeon、Lee、Puma、DKNY、Carter's及Orsay等，生產內衣產品。本集團之產品主要出售予(i)採購代理，該等代理再轉售予知名服裝品牌；(ii)批發商，該等批發商再轉售予零售店舖及百貨公司；及(iii)直接出售予品牌擁有人。就董事所深知，本集團並不知悉品牌擁有人與其各自之採購代理以及批發商與其最終客戶之間有任何正常業務關係以外之關係。

本集團已建立集布料織造；染整；印花；及內衣裁剪與縫紉等於一身之業務模式，因此在紡織品供應鏈中能為客戶提供更大靈活性。

本集團之布料顏色圖案多樣化，以不同棉紗支數、纖維混合物及針織法製成，可滿足客戶訂定之不同規格及功能需要。本集團利用市場上現有功能及化學纖維(即具調溫或吸濕等特別功能之紗線)生產具有該等功能之布料。此外，本集團亦採用本身之布料生產內衣產品，並逐漸轉向集中利用其功能布料生產內衣。

根據採購代理作出之確認，本集團向彼等出售之布料及內衣產品乃供彼等代表之有關品牌擁有人使用。本集團之內衣品牌則以各採購代價或品牌擁有人提供之有關品牌牌及／或標識標籤或以印有該等名稱及／或標識之包裝物料包裝。

本集團之生產設施基地位於中國山東省諸城市，於最後實際可行日期之總建築面積超過52,000平方米。本集團具備現代化生產設施，於最後實際可行日期，其內衣之

---

## 財務資料

---

年產能約為1,860萬件，而布料織造、染整及印花之年產能分別約為1,200噸、4,000噸及650噸。

### 財務資料之呈列基準

為籌備上市，本集團曾進行重組，有關詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構」一節及本招股章程附錄五「重組」一段。

本招股章程附錄一所載本集團於往績記錄期間之綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，乃假設現有集團架構於往績記錄期間內或自其各自之註冊成立／成立或收購日期起(倘較短)一直存在而編製。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之綜合財務狀況表乃編製以呈列本集團現時旗下公司之資產及負債，猶如本集團之現有集團架構於該等日期一直存在。

重組於二零一一年二月二十二日完成。

由於王建陵先生及洪建女士於重組前及重組後仍為董事及最終控制本集團之業務，故最終股東之風險及利益持續，本集團之財務資料乃應用合併會計法之原則編製，猶如本公司於往績記錄期間內一直為本集團之控股公司。本集團現時旗下公司之淨資產乃採用最終股東角度之現有賬面值合併計算。

本招股章程附錄一所載之本集團財務資料乃根據香港財務報告準則編製。於往績記錄期間，本集團已應用香港會計師公會頒佈、與本集團營運有關及於二零一零年一月一日或之後開始之年度報告期間生效之所有新訂或經修訂香港會計準則、香港財務報告準則、修訂及詮釋，惟該等於本招股章程日期已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂及詮釋除外，有關詳情載於本招股章程附錄一B節之財務資料附註2。

此外，本集團之財務資料亦包括上市規則及公司條例規定之適用披露事項。

### 影響本集團經營業績之因素

本集團之財務狀況及經營業績已經及預期將會繼續受下述多個主要因素影響：

#### 本集團維持／建立與其產品現有／新客戶之關係之能力

本集團之持續增長及盈利能力很大程度上取決於本集團維持其與現有客戶之緊密及互利關係以及拓展至新客戶之能力。目前，本集團之內衣產品主要銷售予若干知名服裝品牌之採購代理。由於僅其中一名主要客戶與本集團訂立長期協議，故本集團必須與客戶維持良好關係。本集團注重「以客為尊」之營運原則，並相信透過定期拜訪其客戶及邀請客戶參觀其生產廠房，其客戶將更深入了解本集團之產品、開發能力及生產工序及質量監控措施，本集團亦可了解其客戶經營所在之市場、彼等之特別需要及收集彼等對本集團產品之反應。此外，本集團將業務拓展至新客戶（尤其是尋求高性能功能布料或以該等布料製造之內衣之客戶）亦極其重要。該等客戶一般願意就高性能及較優質產品支付較高價錢。本集團將繼續透過其現有客戶轉介爭取新客戶。董事相信很多現有客戶對本集團之產品質素、有效率之服務及具競爭力之定價評價正面，因而作出推薦。由於本集團之布料分部較其內衣分部相對仍處於發展初期，本集團計劃於日後正式推出其「UTEX」品牌，推廣其自設功能布料，以增加客戶之認同。

本集團致力向其客戶提供高水平及質量之產品，以及客戶過往與本集團進行業務往來之經歷正面，本集團於二零一零年成功與部分布料客戶訂立策略性合作協議及／或若干獨家銷售協議。本集團預期，此合作模式將成為其日後維持客戶忠誠度及保證取得其訂單之市場策略一部分。因此，本集團目前亦與另一布料客戶商討與本集團訂立策略性合作協議及／或獨家銷售協議。

#### 本集團產品之需求

本集團收入之主要動力為本集團布料及內衣產品之客戶需求。由於本集團以OEM方式製造其內衣產品，故其OEM客戶服裝之消費者偏好及消費模式等主要因素，均影響其OEM內衣產品之需求，亦影響本集團為其內衣產品所製造及供應予其他內衣及成衣製造商之布料之需求。大部分本集團內衣產品之出口目的地（尤其是日本）、本集團大部分布料之銷售所在地（中國）及本集團發展中之新市場（美國及歐洲）之一般經濟狀況亦影響本集團產品之需求。

---

## 財務資料

---

由於日本為本集團之主要出口國，日本近期之災難可能影響本集團日本客戶對本集團產品之需求。有關影響之詳情，請參閱本招股章程「業務 — 日本地震」一節。

### 產品組合

本集團之產品售價及產品種類組合亦影響本集團收入。本集團產品定價很大程度上取決於其所生產內衣及布料之複雜性及功能。就內衣產品而言，繡花或縫紉工藝繁複或以功能布料製造之項目售價普遍高於以普通布料製造之項目或裁剪與縫紉步驟及技術要求較低之項目。然而，本集團之內衣產品組合很大程度上取決於其OEM客戶之訂單。由於每類布料視乎其功能及複雜性而訂有不同售價，故布料之平均售價受本集團所出售之普通及功能布料組合影響。本集團功能布料及以該等布料製造之內衣之邊際利潤普遍高於其以普通布料製造之內衣。因此，由二零零九年四月起，本集團調整產品組合並專注於生產功能布料及內衣。本集團亦不斷擴大其布料開發能力及產能，以應付上述產品組合之轉變。

除上述者外，鑒於時下父母願意於子女身上花費更多，故董事亦認為嬰幼兒內衣市場之潛力龐大。因此，自二零一零年起，本集團開始主要銷售嬰幼兒內衣至歐美市場。

### 產量

本集團收入受銷量影響，而銷量與本集團所生產內衣及布料產量息息相關。於往績記錄期間內，本集團之產量大幅增加。於往績記錄期間，本集團分別生產內衣約1,280萬件、1,460萬件、1,870萬件及800萬件，及布料約996噸、2,055噸、3,280噸及1,233噸，佔於往績記錄期間之本集團之內衣產能約98.1%、97.2%、104.0%及86.4%及本集團之布料產能約66.4%、85.6%、91.1%及61.6%。鑒於本集團產能之高使用率，本集團於二零一零年及二零一一年已投資於若干環保及技術先進之機器，並將繼續提升及擴充其生產設施，以應付來自客戶日益增加之需求。董事相信，此等升級及擴充將提升本集團業務之規模經濟，從而改善其效率、競爭力及盈利能力。有關本集團擴充計劃之詳情，請參閱本招股章程「業務 — 生產 — 生產設施及產能 — 擴充」一節。

### 若干原料之價格

布料製造成本主要包括棉紗、合成紗及染料成本，而內衣成本主要包括坯布成本。於往績記錄期間，原料成本分別佔本集團之總銷售成本約51.7%、57.7%、68.9%及60.2%。由於原料價格受商品價格（主要為棉花及原油價格，其於往績記錄期間之價格走勢載於本招股章程「行業概覽 — 本集團耗用之主要原料」一節）波動、原料質量及替代原料供應等多個主要因素影響，故可能波動不定，且非本集團所能控制。本集團須能夠及時以相宜價格向其供應商取得足夠優質原料，以供生產。本集團一般不會與其原料供應商訂立長期供應合同。因此，本集團之銷售成本及毛利率可能受原料成本波動影響。然而，董事認為，即使未來棉花及原油價格上升，本集團應可將部分成本上升轉嫁予其客戶。

### 勞工成本

儘管本集團之內衣生產屬勞工密集，惟勞工成本佔本集團總銷售成本比例與本集團原料成本所佔比例相比相對較小，於往績記錄期間分別佔本集團總銷售成本14.6%、14.0%、11.4%及15.5%。與在較高薪地區經營之製造商比較，相對低勞工成本令本集團具有競爭優勢。儘管近年勞工成本上升，惟董事相信華北地區仍有充足之廉宜勞工供應。本集團預期勞工成本將繼續備受上升壓力，故本集團致力透過引入更多自動化機器改良生產工序及技術，提升勞工生產力，以減輕勞工成本之上調壓力。

### 本集團設計及生產符合消費者期望之優質創新潮流產品之能力

本集團對布料行業之前景樂觀，並相信可透過建立自家品牌提高競爭力。於二零一零年，本集團註冊「UTEX」並擬用作其自家布料品牌。本集團截至最後實際可行日期尚未開始以該品牌生產及推廣其產品。為增強本集團之縱向一體化營運，本集團擬於日後以其自家品牌「UTEX」生產及推廣其自行設計之布料產品。本集團之願景是將「UTEX」品牌定位為以本集團開發之特殊功能及嚴格質量控制及標準生產之相對高檔布料，以取得較本集團其他產品為高之邊際利潤。為達此目標，本集團將利用其為國內及國際品牌擁有人進行ODM生產之經驗，發展及強化其研究能力，藉以開發與本集團

---

## 財務資料

---

競爭對手之布料明顯不同及可迎合市場需求之新布料種類。本集團擬於其研究能力使其品牌產品可以可持續之方式經營後方推出其「UTEX」品牌布料。董事相信，本集團之「UTEX」品牌布料長遠將逐步成為其產品組合之主要部分之一。

### 季節性

本集團之經營業績受季節因素影響。於往績記錄期間，本集團約82.6%、86.7%、68.1%及67.2%之營業額乃產生自內衣產品銷售。董事確認，本集團之內衣產品於下半年錄得較高銷售額。下半年產生之銷售額佔截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之收入總額約54.8%、61.2%及73.2%。董事認為此與本集團銷售之主要產品性質有關。由於客戶一般於冬季訂購較多功能內衣(包括智能保暖內衣)，故冬季內衣之平均單價一般高於夏季。

### 關鍵會計政策及估計

本集團已於下文識別已於往績記錄期間內貫徹應用之會計政策，本集團相信該等政策是對本集團綜合財務報表最關鍵之因素。

應用此等會計政策時，董事須對顯然無法通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計和假設。該等估計、判斷和相關假設乃基於過往經驗及可能對本集團資產及負債賬面值構成重大影響之其他因素持續評估。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計之修訂僅對作出修訂之期間構成影響，則有關修訂只會在該年度內確認；倘會計估計之修訂對現時及未來期間均構成影響，則會在作出該修訂年度及未來期間內確認。

### 綜合基準

本集團之財務資料包括本公司及本公司控制之實體(其附屬公司)之財務報表。倘本公司有權監管某實體之財務及經營政策，藉以從其活動獲益時，即被視為擁有控制權。

往績記錄期間內所收購或出售附屬公司之業績乃由實際收購日期起或至實際出售日期(按適當情況)止計入綜合全面收益表中。

---

## 財務資料

---

如需要，將會對附屬公司之財務報表作出調整，使其會計政策與本集團其他成員公司所用者貫徹一致。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及費用均在綜合賬目時對銷。

### 涉及受共同控制實體之業務合併之合併會計法

財務資料包括受共同控制合併之所合併實體或業務之財務報表項目，猶如該等實體或業務早於首次受控制方控制當日已合併。

合併實體或業務之淨資產採用控制方認為之現有賬面值綜合入賬。倘控制方仍然持有權益，則不會確認任何商譽或收購方佔所收購方可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益超過受共同控制合併當時成本之差額。

綜合全面收益表包括各所合併實體或業務自呈列之最早日期或所合併實體或業務首次受共同控制當日(以較短期間為準，而不論共同控制合併日期)起之業績。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及費用均予對銷。

### 收入確認

收入乃按已收或應收代價之公平值計量，指於正常業務過程中所出售貨品之應收金額(已扣除折扣及銷售相關稅項)。

銷售貨品之收入乃於貨品付運及所有權轉移時確認。

經營租約之租金收入於有關租期內按直線法於損益確認。

金融資產之利息收入乃按時間基準，並參照未償還本金及適用之實際利率計算，而該利率為準確按金融資產之預計年期將估計未來現金收入貼現至該資產於初步確認時之賬面淨值之利率。

---

## 財務資料

---

### 外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易乃按於交易日期之通行匯率換算而成之有關功能貨幣(即該實體經營所在之主要經濟環境之貨幣)記賬。於各報告期末，以外幣計值之貨幣項目乃按當日之通行匯率重新換算。以歷史成本計量之外幣非貨幣項目不會重新換算。

貨幣項目之匯兌差額於產生期間於損益內確認。

就呈列本集團之綜合財務資料而言，本集團外國業務之資產及負債乃按於報告期末之通行匯率換算為本集團之呈列貨幣(即人民幣)，而其收入及費用乃按該年度之平均匯率換算。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益確認，並於匯兌儲備下之股權內累計。

出售外國業務時(即出售本集團於外國業務之全部權益，或出售涉及失去包括外國業務之附屬公司之控制權、出售涉及失去包括外國業務之共同控制實體之共同控制權，或出售涉及失去包括外國業務之聯營公司之重大影響力)，本公司擁有人就該業務應佔之所有於股權累計之匯兌差額乃重新分類至損益。

自二零一零年一月一日起，出售外國業務時(即出售本集團於外國業務之全部權益，或出售涉及失去包括外國業務之附屬公司之控制權)，本公司擁有人就該業務應佔之所有於股權累計之匯兌差額乃重新分類至損益。此外，就不會導致本集團失去包括外國業務之附屬公司控制權之部分出售而言，有關累計匯兌差額之應佔比例乃重新分配至非控股權益，且不會於損益確認。

### 供自用之租賃土地

倘租約包括土地及樓宇部分，本集團根據對各部分之擁有權附帶之絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團之評估，獨立評估各部分應分類為融資或經營租約。尤其是，最低租金(包括任何一筆過預付款項)乃按於租約之土地部分及樓宇部分之租賃權益之有關公平值比例於租約開始時分配至土地及樓宇部分。倘租金不能可靠地分配至土地及樓宇部分，則整項租約一般分類為融資租約，並入賬作物業、廠房及設備。

---

## 財務資料

---

倘能可靠地分配租金，則入賬作經營租約之於租賃土地之權益於綜合財務狀況表呈列為「預付土地租賃」，並於租期內以直線法攤銷。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應貨品或服務使用或作行政用途之樓宇(在建工程除外)，乃按成本值減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

在建工程包括正就生產或行政用途而興建之物業、廠房及設備，乃按成本值減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策撥充資本之借貸成本。該等物業於完成且可作擬定用途時，分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準，於資產可作擬定用途時開始折舊。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)之折舊按其估計可使用年期以直線法計提，以撇銷其成本值減其剩餘價值。

物業、廠房及設備項目於出售時或於預期不會從持續使用該資產中獲得未來經濟利益時終止確認。任何因終止確認物業、廠房及設備項目而產生之盈虧(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。

### 物業、廠房及設備之可使用年期及剩餘價值

物業、廠房及設備經計及其估計剩餘價值後於其估計可使用年期按直線基準折舊。釐定可使用年期及剩餘價值時，本集團管理層須作出估計。本集團每年評估物業、廠房及設備之剩餘價值及可使用年期，倘預期與原估計數字不同，則該差額可能會影響該年度扣除之折舊，而估計將於未來期間改變。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備及預付土地租賃減值

本集團每年根據會計政策評估物業、廠房及設備及預付土地租賃是否有任何減值跡象。物業、廠房及設備及預付土地租賃之可收回金額乃按使用價值計算法釐定。該等計算需要使用判斷及估計。

### 存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本乃根據加權平均基準釐定。

### 存貨減值

本集團於各報告期末審閱賬齡分析，並就陳舊及滯銷存貨項目作出減值。本集團管理層主要根據最近期之發票價格估計該等存貨之可變現淨值。

### 金融工具

金融資產及金融負債乃於某集團實體成為工具合同條文之訂約方時於綜合財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本乃於初步確認時加入或扣自金融資產或金融負債之公平值(按適用情況)。

### 金融資產

本集團之金融資產包括貸款及應收款項。分類視乎金融資產之性質及目的而定，乃於初步確認時釐定。所有正常買賣之金融資產指須按照市場規定或慣例設定之期限內交付資產之金融資產買賣。

---

## 財務資料

---

### 實際利率法

實際利率法乃計算金融資產之攤銷成本及分配有關期間利息收入之方法。實際利率乃按金融資產之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分之一切已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)至於初步確認時之賬面淨值之利率。

債務工具之利息收入乃按實際利率基準確認。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項指並非於活躍市場報價而具備固定或可釐定款項之非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、其他應收款項、受限制銀行存款、現金及銀行結餘、應收股東／關連方款項)均按採用實際利率法計算之攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(見下文有關金融資產減值之會計政策)。

利息收入乃應用實際利率法確認，惟利息確認將不重大之短期應收款項除外。

### 金融資產減值

金融資產於各報告期末評估有否出現減值跡象。倘有客觀證據顯示，金融資產之估計未來現金流量因一項或多項於初步確認金融資產後發生之事件而受到影響，則金融資產出現減值。

就所有其他金融資產而言，客觀減值證據可包括：

- 發行人或交易對手方出現重大財政困難；或
- 違反合約，例如拖欠或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 因財政困難導致該金融資產失去活躍市場。

---

## 財務資料

---

就貿易應收款項等若干金融資產類別而言，被評估為非個別減值之資產其後按整體基準進行減值評估。應收款項組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信貸期30至60日之次數增加，以及與應收款項逾期有關之全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，倘有客觀證據顯示資產出現減值，則於損益內確認減值虧損，並按資產之賬面值與估計未來現金流量按原實際利率貼現之現值兩者之差額計量。

所有金融資產之減值虧損會直接於金融資產之賬面值中扣減，惟貿易應收款項、其他應收款項及應收關連方款項之賬面值乃透過撥備賬作出扣減。倘貿易應收款項、其他應收款項及應收關連方款項被視為無法收回，則於撥備賬撤銷。其後收回過往撤銷之款項計入撥備賬內。撥備賬之賬面值變動於損益內確認。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，倘於隨後期間減值虧損金額減少，而該減少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則過往已確認之減值虧損將透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日之賬面值不得超過如無確認減值時應有之攤銷成本。

### **金融負債及股權工具**

某集團實體發行之金融負債及股權工具乃根據所訂立之合同安排之內容以及金融負債及股權工具之定義而分類。

股權工具為證明於集團經扣除其所有負債後之資產中所剩餘權益之任何合同。本集團之金融負債一般分類為其他金融負債。

### **實際利率法**

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及分配有關期間利息費用之方法。實際利率乃按金融負債之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金付款之利率。

利息費用乃按實際利率基準確認。

---

## 財務資料

---

### 其他金融負債

其他金融負債包括貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項、應付股東／關連方款項，以及計息借貸，乃隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 股權工具

本公司發行之股權工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)記賬。

### 終止確認

當從資產收取現金流量之權利屆滿，或金融資產被轉讓而本集團已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報而繼續控制被轉讓資產，則本集團會確認於該資產之保留權益及其可能須支付款項之相關負債。倘本集團保留被轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則本集團會繼續確認金融資產，亦會就所收取之所得款項確認抵押借貸。

全面終止確認金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價及於其他全面收益確認並於權益累計之累計盈虧之總和兩者間之差額乃於損益內確認。

當有關合同訂明之責任獲解除、註銷或屆滿時，則會終止確認金融負債。被終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價兩者之差額於損益內確認。

### 有形資產減值虧損

於報告期末，本集團檢討其有形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則會估計該資產之可收回金額，以釐定減值虧損之程度(如有)。倘無法估計個別資產之可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。倘可識別合理及一致之分配基準，則公司資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至現金產生單位內可識別合理及一致分配基準之最小組別。

---

## 財務資料

---

可收回金額為公平值減銷售成本及使用價值兩者之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，而該稅前貼現率反映金錢時間值及資產(其未來現金流量估計未經調整)特定風險之現行市場評估。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值會調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位)之賬面值會調高至可收回金額之經修訂估計，惟調高之賬面值不得超逾該資產(或現金產生單位)於過往年度倘無確認減值虧損時應釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

### **貿易應收款項及其他應收款項減值**

本集團乃按貿易應收款項及其他應收款項之可收回性評估作出減值。本集團乃根據其貿易及其他應收款項結餘之賬齡、債務人信譽及過往撇賬經驗作出估計。倘其債務人之財務狀況轉差而削弱付款能力，可能需要提撥額外減值虧損。

### **股份支付**

#### **轉讓予僱員之股份**

所接收服務之公平值乃參考本公司僱員收到之本公司股份之公平值並扣除僱員支付之代價淨現值後釐定，於轉讓股份時即時確認為費用，並相應增加權益(其他儲備)。

## 財務資料

### 本集團之經營業績

#### 節選綜合全面收益表資料

下表載列本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月之節選經審核綜合全面收益表資料，有關資料亦載於本招股章程附錄一之會計師報告內。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (未經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
收入	136,188	194,912	378,289	101,357	140,158
銷售成本	<u>(102,519)</u>	<u>(127,496)</u>	<u>(272,644)</u>	<u>(72,784)</u>	<u>(93,516)</u>
毛利	33,669	67,416	105,645	28,573	46,642
其他收入及收益	372	533	3,896	367	110
銷售及分銷費用	(4,443)	(5,846)	(10,391)	(2,388)	(3,973)
股份支付	—	—	—	—	(5,800)
行政費用	(15,777)	(17,720)	(27,984)	(12,174)	(23,536)
融資成本	<u>(4,371)</u>	<u>(3,646)</u>	<u>(4,761)</u>	<u>(2,099)</u>	<u>(2,777)</u>
除稅前溢利	9,450	40,737	66,405	12,279	10,666
所得稅費用	<u>(2,002)</u>	<u>(9,125)</u>	<u>(12,934)</u>	<u>(2,786)</u>	<u>(6,549)</u>
本年度／期間溢利	<u><u>7,448</u></u>	<u><u>31,612</u></u>	<u><u>53,471</u></u>	<u><u>9,493</u></u>	<u><u>4,117</u></u>

#### 主要全面收益表組成部分

##### 收入

本集團之收入主要包括銷售布料及內衣產品。本集團之銷量主要受客戶需求、本集團之平均售價及本集團能否維持迎合客戶喜好之產品組合所帶動。就海外客戶而言，銷售收入於貨品於指定國內港口(主要為青島港口)交貨、於船上裝貨或放置於港口之客戶貨倉(一般稱為「船上交貨」)或根據本集團與海外客戶訂立之合約付運至指定海外港口(透過「成本、保險費加運費」及「貨交承運人」之方式)時確認。就國內客戶而言，銷售收入於本集團直接付運貨品至其經營場所時確認。本集團之銷售主要以美元及人民幣計值及結算。

## 財務資料

### 按產品劃分之收入

下表載列往績記錄期間內本集團按布料及內衣產品劃分之收入分析：

收入	截至十二月三十一日止年度					截至六月三十日止六個月				
	二零零八年 (人民幣千元)	(%)	二零零九年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一零年 (人民幣千元)	(%)	二零一一年 (人民幣千元)	(%)
普通布料	23,640	17.4	13,773	7.1	19,911	5.3	8,084	8.0	13,141	9.4
功能布料	—	—	12,065	6.2	100,692	26.6	27,585	27.2	32,804	23.4
小計	23,640	17.4	25,838	13.3	120,603	31.9	35,669	35.2	45,945	32.8
普通內衣	112,548	82.6	95,218	48.8	121,005	32.0	41,518	41.0	38,181	27.2
功能內衣	—	—	73,856	37.9	136,681	36.1	24,170	23.8	56,032	40.0
小計	112,548	82.6	169,074	86.7	257,686	68.1	65,688	64.8	94,213	67.2
總計	136,188	100.0	194,912	100.0	378,289	100.0	101,357	100.0	140,158	100.0

銷售布料產生之收入包括於往績記錄期間向第三方銷售本集團之普通及功能布料。普通布料主要指以棉紗製造之布料，而功能布料包括以合成紗製造之智能保溫布料、防水布料、吸濕排汗、抗菌及／或除臭布料。

銷售內衣產品產生之收入主要包括銷售以OEM方式製造之男裝及女裝內衣(包括T恤、背心、長袖套頭汗衫、男裝內褲及平腳內褲、女裝內褲、長內衣褲)；以及嬰幼兒連身衣及圍兜)。據本集團管理層表示，該等內衣產品可進一步分為普通內衣(主要包括以棉布製造之內衣)及功能內衣(主要包括分別以具備吸濕排汗、抗菌及／或除臭等功能之功能布料製造)兩類。

## 財務資料

### 按地區劃分之收入

下表顯示本集團按以其內衣產品及布料付運之最終目的地釐定之地區劃分之收入：

收入	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)		二零零九年 (人民幣千元) (經審核)		二零一零年 (人民幣千元) (經審核)		二零一零年 (人民幣千元) (未經審核)		二零一一年 (人民幣千元) (經審核)	
		(%)		(%)		(%)		(%)		(%)
日本	114,974	84.4	160,595	82.4	196,443	51.9	56,869	56.1	78,428	56.0
中國(包括香港)	20,040	14.7	32,289	16.6	148,896	39.4	44,488	43.9	45,159	32.2
美國	—	—	—	—	30,249	8.0	—	—	14,552	10.4
其他(附註)	1,174	0.9	2,028	1.0	2,701	0.7	—	—	2,019	1.4
總計	136,188	100.0	194,912	100.0	378,289	100.0	101,357	100.0	140,158	100.0

附註：其他指於往績記錄期間銷往加拿大、西班牙、以色列及韓國之銷售額。

於往績記錄期間，本集團大部分銷售乃銷往日本，而中國境內之銷售額亦於二零零九年逐步增加，並於二零一零年大幅增加。由二零一零年起，本集團開始擴充其於歐美之業務。因此，於二零一零年及於二零一一年上半年分別錄得銷往美國之銷售額約人民幣30,249,000元及人民幣14,552,000元。董事估計短期內日本及中國仍為本集團之主要銷售市場，而本集團將繼續發展其於美國及歐洲等其他海外市場之業務。

### 售出單位總數及平均售價

下表載列往績記錄期間內本集團內衣產品及布料之售出單位總數及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年 售出單位		二零零九年 售出單位		二零一零年 售出單位		二零一零年 售出單位		二零一一年 售出單位	
	總數	平均售價 (人民幣)								
普通布料(噸)	584	40,480	340	40,520	401	49,710	174	46,540	195	67,290
功能布料(噸)	—	—	226	53,280	1,317	76,430	410	67,240	399	82,170
總計	584		566		1,718		584		594	
普通內衣(件)	12,028,000	9.36	10,788,000	8.83	12,699,000	9.53	4,506,000	9.21	3,369,000	11.33
功能內衣(件)	—	—	3,909,000	18.89	7,095,000	19.26	1,827,000	13.23	3,430,000	16.33
總計	12,028,000		14,697,000		19,794,000		6,333,000		6,799,000	

---

## 財務資料

---

### 布料 — 售出單位總數

由於本集團自二零零九年四月起改變產品組合，集中於功能布料上，故本集團之普通及功能布料於二零零九年之總銷量較二零零八年輕微減少約18噸，或3.1%。於二零零九年，本集團能取得來自新客戶之功能布料訂單，彼等尋求高性能功能布料及願意支付較高價錢。鑒於本集團梭織及針織產能之高使用率，本集團於二零零九年為該等新訂單預留其產能及減少其普通布料之生產。因此，本集團普通布料之總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度之584噸減少約41.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之340噸，而本集團功能布料同期之總銷量由零噸增加至約226噸。

本集團之普通及功能布料於二零一零年之總銷量，由二零零九年約566噸大幅增加至二零一零年之1,718噸。普通及功能布料之銷量均有所增加。本集團普通布料於二零一零年之總銷量增加約17.9%至401噸，而本集團功能布料於二零一零年之銷量增加約4.8倍至1,317噸。除本集團於二零零九年爭取之客戶於二零一零年繼續向本集團下達及增加訂單外，本集團亦能取得新客戶之訂單。為應付來自客戶日益增加之需求，本集團於二零一零年增加其梭織及針織產能一倍。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之普通及功能布料總銷量為594噸，較二零一零年同期輕微增加10噸。普通布料之銷量由二零一零年上半年之174噸增加至二零一一年同期之195噸，增幅僅約為12.1%，主要由於本集團業務在產能及銷售活動方面擴充所致。

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之功能布料銷量相若，分別約為410噸及399噸。二零一零年及二零一一年上半年之銷售額相對較低，原因是本集團之功能布料主要專注於保暖功能，通常下半年錄得較高銷售額。

### 內衣 — 售出單位總數

由於本集團自二零零九年四月起改變產品組合，集中於功能產品上，故本集團之普通及功能內衣於二零零九年之總銷量較二零零八年增加約2,669,000件，或22.2%。本集團能於二零零九年取得來自新客戶之功能內衣訂單。鑒於本集團產能之

---

## 財務資料

---

高使用率，本集團於二零零九年為該等新訂單預留裁剪與縫紉產能及減少其普通內衣之生產。因此，本集團普通內衣之總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度之12,028,000件減少約10.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之10,788,000件，而本集團功能內衣之總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度之零件增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約3,909,000件。

本集團之普通及功能內衣於二零一零年之總銷量，由二零零九年約14,697,000件增加至二零一零年約19,794,000件。普通及功能內衣之銷量均有所增加。本集團普通內衣於二零一零年之總銷量增加約17.7%至12,699,000件，而本集團功能布料於二零一零年之總銷量增加約81.5%至7,095,000件。除本集團於二零零九年爭取之客戶於二零一零年繼續向本集團下達及增加訂單外，本集團亦能取得新客戶之訂單。為應付來自客戶日益增加之需求，本集團於二零一零年增加其裁剪與縫紉產能。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之普通及功能內衣總銷量約為6,799,000件，較二零一零年同期約6,333,000件輕微減少約7.4%。普通內衣之銷量由二零一零年上半年約4,506,000件減少約25.2%至二零一一年同期約3,369,000件，而本集團之功能內衣銷量則由約1,827,000件增加至約3,430,000件，增幅約為87.7%。該等變動乃主要由於本集團自二零零九年四月首次採納有關策略後，持續致力生產功能產品所致。尤其是，本集團於二零零九年及二零一零年爭取之客戶於二零一一年增加訂單，因而令功能內衣之銷量增加。

### 布料 — 平均售價

本集團普通布料之平均售價於截至二零零八年十二月三十一日止年度為每噸人民幣40,480元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為每噸人民幣40,520元，維持相若水平，其後上升約22.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度之每噸人民幣49,710元，再進一步上升35.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月之每噸人民幣67,290元。二零一零年及二零一一年本集團普通布料之平均售價有所上升，主要由於本集團將原料(尤其棉紗)之成本增幅部分轉嫁予其客戶所致。

本集團功能布料之平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度之每噸人民幣53,280元上升約43.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度之每噸人民幣76,430元，再進一步上升7.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月之每噸人民幣82,170元。此上升乃主要由於本集團擴闊產品範疇及改良布料質素，令其得以提高功能布料之整體價格所致。此外，原料(包括合成紗及染料)之部分成本上漲轉嫁予其客戶。

### 內衣 — 平均售價

本集團普通內衣產品之平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度之每件人民幣9.36元下降約5.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之每件人民幣8.83元，其後於截至二零一零年十二月三十一日止年度上升約7.9%至每件人民幣9.53元，再進一步上升18.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月之每件人民幣11.33元。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，儘管原料成本出現波動，本集團之普通內衣產品平均售價僅出現輕微波動。有別於本集團之布料分部，此等產品之大部分客戶均與本集團建立長期關係，因此二零一零年僅部分原料成本上漲之增幅轉嫁予彼等。由於二零一一年第一季棉紗成本持續上升，故本集團進一步將成本增幅轉嫁予客戶。

儘管於二零一零年本集團功能內衣之原料成本上升，本集團僅將該升幅部分轉嫁予本集團客戶，以維持與彼等之長期關係。因此，本集團功能內衣產品之平均售價於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度並無重大波動，分別為每件人民幣18.89元及每件人民幣19.26元。然而，本集團功能內衣之平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度之每件人民幣19.26元下跌至截至二零一一年六月三十日止六個月之每件人民幣16.33元，跌幅約為15.2%。該下跌乃主要由於二零一零年全年及二零一一年上半年之產品組合不同所致。由於秋／冬季功能內衣之平均售價一般高於春／夏季功能內衣之平均售價，故二零一零年全年之平均售價較高，原因是該平均售價乃按秋／冬季與春／夏季功能內衣之售價計算，而二零一一年上半年之平均售價僅按春／夏季功能內衣之售價計算。

## 財務資料

### 銷售成本

本集團之銷售成本主要組成部分為原料成本、直接勞工成本、分包費用及生產間接成本，包括機器備用零件及消耗品以及折舊。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(經審核)		(經審核)		(經審核)		(未經審核)		(經審核)	
原料	52,949	51.7	73,503	57.7	187,828	68.9	41,837	57.5	56,255	60.2
直接勞工成本	14,997	14.6	17,857	14.0	31,205	11.4	11,414	15.7	14,510	15.5
分包費用	8,301	8.1	11,932	9.4	22,016	8.1	5,569	7.7	8,096	8.7
燃料費	8,952	8.7	9,353	7.3	13,384	4.9	6,850	9.4	5,717	6.1
折舊	4,730	4.6	5,693	4.4	7,580	2.8	3,357	4.6	3,879	4.1
備用零件及消耗品	1,085	1.1	1,378	1.1	3,031	1.1	773	1.1	1,208	1.3
進項增值稅	5,722	5.6	2,115	1.7	2,288	0.8	631	0.9	920	1.0
其他	5,783	5.6	5,665	4.4	5,312	2.0	2,353	3.1	2,931	3.1
總計	<u>102,519</u>	<u>100.0</u>	<u>127,496</u>	<u>100.0</u>	<u>272,644</u>	<u>100.0</u>	<u>72,784</u>	<u>100.0</u>	<u>93,516</u>	<u>100.0</u>

本集團之銷售成本主要包括(i)原料成本，包括棉紗、合成紗、坯布、染料及其他配件，如線、配飾、鈕扣及拉鏈等；(ii)其自設製造業務產生之直接勞工成本；(iii)因分包部分生產工序(主要為針織、縫紉及繡花)而向分包商支付之分包費用；(iv)燃料費；(v)折舊；(vi)機器備用零件及消耗品；(vii)進項增值稅；及(viii)雜項間接生產成本。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售成本分別佔本集團於同期之收入約75.3%、65.4%、72.1%及66.7%。

下表載列本集團於往績記錄期間內採購之原料分析。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
棉紗	26,289	18,792	21,946	8,143	10,044
合成紗	10,510	30,010	105,728	23,519	26,644
坯布	281	5,627	40,809	4,163	8,106
其他	15,869	19,074	19,345	6,012	11,461
總計	<u>52,949</u>	<u>73,503</u>	<u>187,828</u>	<u>41,837</u>	<u>56,255</u>

---

## 財務資料

---

棉紗為生產普通布料以及普通內衣之主要原料。誠如本節「影響本集團經營業績之因素 — 產品組合」一段所詳述，由於本集團自二零零九年四月起改變產品組合，本集團轉為集中生產功能布料及內衣，而非普通布料及內衣，故於二零零九年及二零一零年棉紗之採購額均較二零零八年減少。另一方面，本集團合成紗(生產功能布料之主要物料)之採購額由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣10,510,000元增加約1.9倍至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣30,010,000元，其後於截至二零一零年十二月三十一日止年度進一步增加約2.5倍至人民幣105,728,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月，合成紗之採購額約為人民幣26,644,000元，較二零一零年同期約人民幣23,519,000元增加約13.3%，而棉紗之採購額則由二零一零年同期約人民幣8,143,000元增加約23.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣10,044,000元。有關增加乃主要由於二零一一年第一季之原油價格及棉價上升所致。此外，二零一一年上半年之普通布料銷量增加，亦導致棉紗採購額增加。銷量增加之詳情載於上文「售出單位總數及平均售價 — 布料 — 售出單位總數」一段。

布料為生產內衣之主要原料。本集團採用自行生產之布料及向外採購之布料生產其內衣。本集團向外部供應商採購之布料主要為無特別功能之普通布料。本集團於往績記錄期間內向外部供應商採購之布料數額增加，乃由於自二零零九年四月起轉為集中生產功能布料及內衣所致。為發展本集團之布料分部，本集團爭取新布料客戶及因此增加其功能布料售予該等客戶之外部銷售，而非佔據有限布料產能以供應普通布料作本集團自用。此外，紗線價格上升亦增加本集團採購布料之成本。因此，本集團布料之採購額由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣281,000元增加約19.0倍至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣5,627,000元，其後於截至二零一零年十二月三十一日止年度進一步增加約6.3倍至人民幣40,809,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月，坯布之採購額為人民幣8,106,000元，較二零一零年同期約人民幣4,163,000元增加約94.7%。

其他原料包括染料及成衣縫紉相關物料，如線、配飾、鈕扣及拉鏈等。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)								
普通布料	2,998	12.7	4,172	30.3	2,904	14.6	1,174	14.5	2,155	16.4
功能布料	—	—	4,539	37.6	27,329	27.1	6,815	24.7	10,755	32.8
小計	2,998		8,711		30,233		7,989		12,910	
普通內衣	30,671	27.3	29,459	30.9	24,043	19.9	9,294	22.4	7,787	20.4
功能內衣	—	—	29,246	39.6	51,369	37.6	11,290	46.7	25,945	46.3
小計	30,671		58,705		75,412		20,584		33,732	
	33,669	24.7	67,416	34.6	105,645	27.9	28,573	28.2	46,642	33.3

### 截至二零一零年十二月三十一日止三個年度

本集團普通布料之毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.7%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度約30.3%，主要由於平均原油價格由二零零八年之每桶95.62美元下降至二零零九年每桶60.07美元，令二零零九年染色成本下降所致。

本集團普通布料之毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度約30.3%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度約14.6%，而本集團功能布料之毛利率亦由截至二零零九年十二月三十一日止年度約37.6%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度約27.1%，主要由於原料成本，尤其是棉紗、合成紗、坯布及染料之成本於二零一零年大幅上升所致。平均棉價由二零零九年之每噸人民幣12,804元上升至二零一零年每噸人民幣19,373元，而平均原油價格亦由二零零九年之每桶60.07美元上升至二零一零年每桶77.68美元。

本集團普通內衣之毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約27.3%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度約30.9%，主要由於上文所述染色成本下降所致。

---

## 財務資料

---

本集團普通內衣之毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度約30.9%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度約19.9%，而功能內衣則由截至二零零九年十二月三十一日止年度約39.6%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度約37.6%，主要由於二零一零年之原料成本上升所致。

儘管原料成本於二零一零年上漲，導致本集團內衣及布料之毛利率下跌，惟其內衣之毛利率跌幅較其布料小。由於棉紗及合成紗為製造普通及功能布料之主要原料，故原料價格之大部分升幅由本集團之布料產品承擔。因此，二零一零年棉紗及合成紗價格上升，對本集團布料產品之毛利率構成較大之直接影響。然而，本集團內衣產品主要以布料製造，只需拉鏈、標籤及招牌等若干配件，故棉紗及合成紗價格上升對其構成之直接影響並不如對本集團布料產品之影響大。此外，因內衣須進行額外生產工序，本集團一般會在布料之利潤上另加內衣之利潤，故內衣毛利率之減幅較本集團之布料少。

### **截至二零一一年六月三十日止六個月**

本集團普通及功能布料之毛利率分別由截至二零一零年六月三十日止六個月約14.5%及24.7%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月之16.4%及32.8%。有關上升乃主要由於本集團擴闊產品範疇及改良布料質素所致。由於若干客戶較願意就此支付更高價格，故功能布料之價格普遍上升。

本集團普通及功能內衣之毛利率分別由截至二零一零年六月三十日止六個月約22.4%及46.7%微跌至截至二零一一年六月三十日止同期約20.4%及46.3%，原因是原料成本及勞工成本上升。

### **其他收入及收益**

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，其他收入及收益包括銀行存款利息收入、本集團於二零一零年出售投資物業前於香港持有該物業產生之租金收入，以及於二零一零年出售該投資物業之收益。截至二零一一年六月三十日止六個月，其他收入及收益主要指銀行存款利息收入。

### **銷售及分銷費用**

銷售及分銷費用主要包括運輸成本、已付薪金及佣金、檢查費用、貨物保險及港口費用，如於港口產生之報關及海關費用、儲存費及運費。截至二零零八年、二零零

---

## 財務資料

---

九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售及分銷費用分別約為人民幣4,443,000元、人民幣5,846,000元、人民幣10,391,000元及人民幣3,973,000元，分別佔同期之本集團收入約3.3%、3.0%、2.7%及2.8%。

### 股份支付

截至二零一一年六月三十日止六個月，產生有關股份補償(詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構 — 上市前向管理層支付之股份補償」一段)之一次性股份支付人民幣5,800,000元。

### 行政費用

於往績記錄期間，行政費用主要包括薪金、員工福利及社會保險、交通費、辦公室設備折舊、租賃土地預付土地租賃及企業資源規劃系統攤銷、汽車費用、銀行收費、匯兌差額、辦公室開支及其他稅項(包括印花稅、房屋稅、土地使用稅及預提個人所得稅)。此外，截至二零一一年六月三十日止六個月，已產生若干有關上市之一次性專業費用，並入賬列作行政費用之一部分。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，行政費用分別約為人民幣15,777,000元、人民幣17,720,000元、人民幣27,984,000元及人民幣23,536,000元，分別佔同期之本集團收入約11.6%、9.1%、7.4%及16.8%。

### 融資成本

融資成本包括銀行貸款及其他貸款之利息費用。

### 所得稅費用

所得稅費用指本集團於往績記錄期間所繳納之企業所得稅及所撥備之遞延稅項。

#### (i) 企業所得稅

根據英屬維爾京群島規則及規例，本集團毋須繳納任何英屬維爾京群島之所得稅。

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《2008收入條例草案》，將企業利得稅率由17.5%減至16.5%，由二零零八年／二零零九年課稅年度起生效。因此，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，於香港註冊成立之附屬公司之適用稅率為16.5%。

## 財務資料

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，由於本公司之香港附屬公司有未動用稅項虧損可供抵銷應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。

截至二零一零年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月，由於香港附屬公司並無產生估計應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法及其他相關規則及規例，本集團旗下中國公司須按以下方式繳納中國企業所得稅：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
諸城裕泰針織 (附註1、2、3及4)	12.5%	25%	25%	25%
諸城裕民針織 (附註1、2、3及5)	12.5%	12.5%	12.5%	25%
山東廣豪 (附註1、2及6)	25%	25%	25%	25%

附註：

1. 於二零零八年一月一日前，中國外商投資企業應付之企業所得稅受《中國外商投資企業和外國企業所得稅法》(於一九九一年四月九日發佈並於一九九一年七月一日施行)規管。根據該稅法，設在沿海經濟開放區或經濟特區、經濟技術開發區所在城市之老市區之生產性外商投資企業，減按24%之稅率徵收企業所得稅。對生產性外商投資企業，經營期在十年以上的，從首個獲利之年度起計兩個財政年度免徵企業所得稅，其後三個財政年度減半徵稅。
2. 於二零零七年三月十六日，新企業所得稅法根據中國主席令第63號發佈。為釐清新企業所得稅法若干條文，中國國務院於二零零七年十二月六日發佈實施條例。新企業所得稅法及實施條例均於二零零八年一月一日施行。由二零零八年一月一日起，國內企業及外商投資企業均須按統一企業所得稅稅率25%繳稅。然而，於二零零七年三月十六日前設立之企業在過渡期內獲提供若干減免。根據於二零零七年十二月二十六日發佈並於二零零八年一月一日施行之《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，於二零零七年三月十六日前設立而於新企業所得稅法發佈時享受優惠稅務待遇之外商投資企業將繼續享受免稅或稅務優惠，直至其優惠待遇期屆滿或截至二零一二年十二月三十一日止財政年度(以較早者為準)。

## 財務資料

3. 諸城裕泰針織及諸城裕民針織分別於二零零零年十月二十四日及二零零四年十一月二十二日成立為外商投資企業，各由首個獲利年度起計首兩個財政年度繼續享受免稅，其後三個財政年度減半徵稅，直至期限屆滿。
4. 諸城裕泰針織之首個獲利年度為二零零四年。諸城裕泰針織於二零零八年之適用稅率為12.5%，而於餘下往績記錄期間之適用稅率為25%。
5. 諸城裕民針織之首個獲利年度為二零零六年。諸城裕民針織於二零零八年、二零零九年及二零一零年之適用稅率為12.5%，而於餘下往績記錄期間之適用稅率為25%。
6. 山東廣豪於二零零七年七月九日成立為外商投資企業，因此，山東廣豪並無獲得免稅及稅務優惠之優惠待遇，而山東廣豪於往績記錄期間之適用稅率為25%。然而，由於山東廣豪於往績記錄期間並無任何須繳納企業所得稅之應課稅溢利，故並無為山東廣豪就企業所得稅作出撥備。

### (ii) 預提稅

根據財政部與國家稅務總局聯合發佈之財稅2008 1號通知，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司所得溢利宣派之股息須徵收預提稅。與中國附屬公司之未分派盈利有關約人民幣191,000元之遞延稅項負債已於截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表扣除。由於本集團能控制產生自中國附屬公司於二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之累計溢利約人民幣25,637,000元、人民幣81,083,000元及人民幣95,012,000元之暫時差額撥回之時間，且可能有關暫時差額不會於可見將來撥回，故截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月並無就暫時差額作出遞延稅項撥備。

往績記錄期間之稅項可與綜合全面收益表所列除稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)
除稅前溢利	9,450	40,737	66,405	12,279	10,666
按本地稅率25%計算之稅項	2,363	10,184	16,601	3,070	2,666
毋須課稅收入之稅務影響	—	—	(823)	—	(4)
不可扣稅費用之稅務影響	439	158	307	851	2,947
與中國附屬公司未分派溢利有關之遞延稅項負債	191	—	—	—	—
於其他司法權區之附屬公司業務不同稅率及按優惠稅率計算稅項之影響	(1,555)	(1,908)	(5,791)	(1,230)	(220)
已分派溢利之預提稅	—	—	—	—	358
未確認稅項虧損之稅務影響	564	691	2,640	95	802
本年度/期間稅項支出	2,002	9,125	12,934	2,786	6,549

### 各期間／各年度之本集團經營業績比較

#### 截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較

##### 收入

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣140,158,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣101,357,000元增加約人民幣38,801,000元或38.3%，原因是本集團貫徹其於二零零九年四月首次採納、專注於生產功能內衣及布料之業務策略。此外，本集團能夠與於二零零九年及二零一零年新爭取之客戶維持穩定之關係，並於二零一一年上半年繼續與彼等有業務往來，甚至增加向彼等銷售之數額。截至二零一一年六月三十日止六個月，普通布料、功能布料、普通內衣及功能內衣之銷量分別約為195噸、399噸、3,369,000件及3,430,000件，而截至二零一零年六月三十日止六個月，該等產品之銷量則分別約為174噸、410噸、4,506,000件及1,827,000件。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之布料銷售額約為人民幣45,945,000元，較二零一零年同期增加約人民幣10,276,000元或28.8%，主要由於儘管二零一一年期內普通及功能布料之總銷量僅增加10噸，惟截至二零一一年六月三十日止六個月普通及功能布料之平均售價上升所致。布料平均售價之詳情載於本節「本集團之經營業績 — 主要全面收益表部分 — 售出單位總數及平均售價 — 布料 — 平均售價」一段。截至二零一一年六月三十日止六個月，布料銷售額佔本集團同期之總收入約32.8%。

內衣產品銷售額為人民幣94,213,000元，佔本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之收入約67.2%，而截至二零一零年六月三十日止六個月，內衣產品銷售額為人民幣65,688,000元，佔本集團同期之收入約64.8%。截至二零一一年六月三十日止六個月之內衣產品銷售額增加約人民幣28,525,000元或約43.4%，乃主要由於儘管二零一一年比較期內普通及功能內衣之總銷量僅增加7.4%，惟截至二零一一年六月三十日止六個月普通及功能內衣之平均售價較二零一零年同期上升所致。內衣平均售價之詳情載於本節「本集團之經營業績 — 主要全面收益表部分 — 售出單位總數及平均售價 — 內衣 — 平均售價」一段。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之銷售成本約為人民幣93,516,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣72,784,000元增加約人民幣20,732,000元或28.5%。此乃主要由於二零一一年上半年之銷量增加，故此期間之原料成本(亦受二零一一年第一季之原油價格及棉價影響)、直接勞工成本及分包費用亦告上升。

### 毛利及毛利率

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之毛利約為人民幣46,642,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣28,573,000元增加約人民幣18,069,000元，原因是二零一一年上半年本集團產品之平均售價上升。本集團之整體毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月約28.2%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月之33.3%，乃由於(i)擴大產品系列種類及改良產品質素；(ii)毛利率較高之功能產品之銷售百分比增加；及(iii)現有及新客戶(透過轉介)較願意就質量支付更高價格所致。

### 其他收入及收益

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之其他收入及收益約為人民幣110,000元，主要指銀行存款利息收入，而截至二零一零年六月三十日止六個月之其他收入及收益約人民幣367,000元亦包括本集團在香港持有之一項投資物業於二零一零年下半年出售前產生之租金收入。

### 銷售及分銷費用

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之銷售及分銷費用約為人民幣3,973,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣2,388,000元增加約人民幣1,585,000元或66.4%，乃主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月之銷售額較二零一零年同期增加所致。銷售及分銷費用分別佔截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之收入之2.4%及2.8%。

### 股份支付

截至二零一一年六月三十日止六個月，產生有關股份補償(詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構 — 上市前向管理層支付之股份補償」一段)之一次性股份支付人民幣5,800,000元。

---

## 財務資料

---

### 行政費用

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之行政費用約為人民幣23,536,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣12,174,000元增加約人民幣11,362,000元或93.3%。該增加乃主要由於產生若干有關上市之一次性專業費用約人民幣5,610,000元，並入賬列作行政費用一部分所致。另外，截至二零一一年六月三十日止六個月之行政員工薪金較二零一零年同期增加約人民幣2,252,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月按薪金計算之有關員工福利及社會保險亦增加。此外，截至二零一一年六月三十日止六個月就二零一零年表現向高級管理人員支付之新年花紅金額增加。

### 融資成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之融資成本約為人民幣2,777,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣2,099,000元增加約人民幣678,000元或32.3%。該增加乃主要由於本集團之短期及長期計息貸款未償還結餘於二零一一年六月三十日約為人民幣131,046,000元，而於二零一零年六月三十日則約為人民幣115,639,000元所致。

### 除稅前溢利

儘管本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之銷售額(以銷量及金額計)均較二零一零年同期增加，惟本集團之除稅前溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣12,279,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣10,666,000元，減幅約13.1%，原因是上文「行政費用」及「股份支付」分段所詳述之行政費用增加及產生股份支付。

### 所得稅費用

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之所得稅費用約為人民幣6,549,000元，實際利率約為61.4%。與本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之所得稅費用約人民幣2,786,000元(實際利率約為22.7%)相比，本集團之所得稅費用增加約135.1%，乃主要由於(i)諸城裕民針織之稅率減半期屆滿，而諸城裕民針織其後於截至二零一一年六月三十日止六個月須按標準企業所得稅稅率25%繳稅，二零一零年同期則按企業所得稅稅率12.5%繳稅；及(ii)不可扣稅費用(包括上文「行政費用」及「股份支付」分段所述之上市專業費用及股份支付)之稅務影響人民幣2,947,000元所致。因此，本集團於二零一一年上半年之整體實際稅率上升。

---

## 財務資料

---

### 本期間溢利及利潤率

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得純利約人民幣4,117,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣9,493,000元減少約人民幣5,376,000元或56.6%，原因是上文「行政費用」及「股份支付」分段所詳述之行政費用增加及產生股份支付。因此，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之利潤率約為2.9%，而二零一零年同期則約為9.4%。

### 截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣378,289,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣194,912,000元增加約人民幣183,377,000元，或約94.1%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，普通布料、功能布料、普通內衣及功能內衣之銷量分別約為401噸、1,317噸、12,699,000件及7,095,000件，而截至二零零九年十二月三十一日止年度，該等產品之銷量則分別約為340噸、226噸、10,788,000件及3,909,000件。

收入增長乃主要由於本集團調整其產品開發策略所致。由二零零九年四月開始，本集團將重點由普通布料及內衣改為功能布料及內衣。於二零一零年，本集團繼續採取此策略，進一步擴充其布料分部。於二零一零年，本集團不僅增加其向OEM客戶之功能內衣銷售額，亦增加其向國內製造商(本集團之新客戶)之功能布料銷售額。本集團之功能布料銷售額亦由截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣12,065,000元增加約人民幣88,627,000元，或約7.3倍，至截至二零一零年十二月三十一日止年度之人民幣100,692,000元。

儘管內衣產品銷售額佔本集團總收入之比例由二零零九年約86.7%下跌至二零一零年之68.1%，惟其仍為本集團之主要收入來源。截至二零一零年十二月三十一日止年度，內衣產品銷售額約為人民幣257,686,000元，由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣169,074,000元顯著增加約人民幣88,612,000元，或約52.4%，乃主要由於二零一零年全年均實行上述策略所致，而二零零九年則僅實行八個月。所出售之普通及功能內衣佔總收入之比例由二零零九年約48.8%及37.9%變為二零一零年約32.0%及36.1%。本集團於二零零九年爭取新客戶，彼等對本集團之功能內衣有興趣，並繼續向本集團下達及增加訂單。因此，功能內衣之銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣73,856,000元增加約85.1%至二零一零年同期約人民幣136,681,000元，而普通內衣之銷售額僅由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人

---

## 財務資料

---

人民幣95,218,000元增加約27.1%至二零一零年同期約人民幣121,005,000元。二零一零年普通內衣之銷售額增加主要指本集團透過採購代理售予一名新美國客戶之嬰幼兒內衣銷售額約人民幣26,895,000元。

### 銷售成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，銷售成本約為人民幣272,644,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣127,496,000元增加約人民幣145,148,000元，或約1.1倍。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於二零一零年銷量增加及若干原料(尤其是直接受棉花及原油商品價格影響之棉紗及布、合成紗及染料)之單位價格上漲，故原料成本、直接勞工成本及分包費用大幅上升。平均每噸棉價由二零零九年之人民幣12,804元上升至二零一零年之人民幣19,373元，而平均每桶原油價格則由二零零九年之60.07美元上升至二零一零年之77.68美元。本集團自設製造業務產生之直接勞工成本亦因二零一零年中國整體通脹而上升。由於本集團於旺季之產能暫時飽和，須將更多編織、縫紉及繡花工序分包予分包商以如期付運貨品，故分包費用增加。

### 毛利及毛利率

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之毛利為人民幣105,645,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣67,416,000元上升約56.7%，乃由於二零一零年銷量增加所致。本集團之整體毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度約34.6%下跌至二零一零年同期約27.9%。毛利率下跌乃主要由於上述銷售成本上漲及本集團於二零一零年改變產品組合所致。儘管二零一零年本集團功能布料及功能內衣之銷售額均增加，惟本集團功能布料之銷售額增加速度較功能內衣銷售額快。功能布料銷售額之百分比由二零零九年約6.2%增加至二零一零年約26.6%，而功能內衣銷售額之百分比則由二零零九年約37.9%減少至二零一零年約36.1%。由於本集團一般就其以功能布料生產內衣之額外工序再額外提高利潤率，故功能內衣之毛利率(於二零一零年為約37.6%)一般高於功能布料之毛利率(於二零一零年為約27.1%)。此外，如上文「收入」一段所述，本集團亦增加其嬰幼兒內衣之銷售額。為吸引新客戶及擴大本集團之銷售額，本集團向其客戶就該等產品提供較低價格。然而，該等產品之生產成本較本集團其他普通內衣高，原因是此分部仍處於發展初期，該等產品之生產仍未實現規模經濟效益。由於上述原因，本集團於二零一零年之整體毛利率較二零零九年減少。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之其他收入及收益約為人民幣3,896,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣533,000元增加約人民幣3,363,000元，或約6.3倍。該增加主要反映本集團於二零一零年八月向本集團關連方海聯國際有限公司出售其於香港持有之投資物業之收益約人民幣3,293,000元。

### 銷售及分銷費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得銷售及分銷費用約人民幣10,391,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣5,846,000元增加約人民幣4,545,000元，或約77.7%。該增加乃主要由於如上文「收入」一段所述，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，(i)本集團售予其新本地客戶之功能布料銷售額增加導致國內付運及(ii)本集團嬰幼兒內衣銷售額增加導致海外付運所產生之運輸成本增加約人民幣3,379,000元所致。

### 行政費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，行政費用約為人民幣27,984,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣17,720,000元增加約人民幣10,264,000元，或約57.9%。該增加乃主要由於二零一零年平均員工數目由集團擴充而由152人增加至171人而平均薪金上升約14.8%，導致員工薪金及福利增加所致。此亦由於因本集團進行業務擴充產生之辦公室設備折舊及租賃土地預付土地租賃及企業資源規劃系統攤銷、匯兌差額、汽車費用、辦公室費用及其他稅項增加所致。

### 融資成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之融資成本約為人民幣4,761,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣3,646,000元增加約人民幣1,115,000元，或約30.6%。該增加乃主要由於本集團計息貸款未償還結餘由於二零零九年十二月三十一日約人民幣62,156,000元增加至於二零一零年十二月三十一日約人民幣85,813,000元所致。

---

## 財務資料

---

### 除稅前溢利

由於上文「收入」一分段所討論本集團於二零一零年之銷售額(就銷量及金額而言)增加，其除稅後溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣40,737,000元增加約人民幣25,668,000元至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣66,405,000元，增長約63.0%。

### 所得稅費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得所得稅費用約人民幣12,934,000元，實際稅率約19.5%。與截至二零零九年十二月三十一日止年度之所得稅費用約人民幣9,125,000元(實際稅率約22.4%)比較，本集團之所得稅費用增加約41.7%。實際稅率下跌乃主要由於諸城裕民針織帶來之溢利增加所致。諸城裕民針織從事製造及銷售布料，於二零一零年仍享受稅項減半。由於布料銷售額增加，其截至二零一零年十二月三十一日止年度之溢利增加，且增加速度較諸城裕泰針織快，諸城裕泰針織從事內衣製造及銷售，須按標準企業所得稅稅率25%繳稅。因此，本集團於二零一零年之整體實際稅率下降。

### 本年度溢利及利潤率

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本年度溢利約為人民幣53,471,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣31,612,000元增加約人民幣21,859,000元，或約69.1%。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之利潤率分別約為16.2%及14.1%。截至二零一零年十二月三十一日止年度之利潤率輕微下跌乃主要由於上文「毛利及毛利率」一分段所述原因所致。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣194,912,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣136,188,000元增加約人民幣58,724,000元，或約43.1%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，普通布料、功能布料、普通內衣及功能內衣之銷量分別約為340噸、226噸、10,788,000件及3,909,000件，而截至二零零八年十二月三十一日止年度該等產品之銷量則分別約為584噸、零噸、12,028,000件及零件。

---

## 財務資料

---

收入增長乃主要由於本集團調整其發展及生產策略所致。由二零零九年四月開始，本集團將重點由生產普通布料及內衣改為功能布料及內衣。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團功能布料之銷售額約為人民幣12,065,000元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則並無錄得功能布料之銷售額。

銷售內衣產品於二零零九年仍為本集團之主要收入來源。截至二零零九年十二月三十一日止年度之內衣產品銷售額約為人民幣169,074,000元，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣112,548,000元大幅增加約人民幣56,526,000元，或約50.2%。此乃主要由於上述策略變動導致本集團產品組合改變所致。所出售之普通及功能內衣之比例由二零零八年約82.6%及0%變為二零零九年約48.8%及37.9%。此外，本集團於二零零九年爭取新客戶，彼等對本集團之功能內衣有興趣，且願意就高性能及較優質產品支付較高價錢。以功能布料製成之內衣之售價通常較以普通布料製成者高。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度，功能內衣之銷售額約為人民幣73,856,000元，二零零八年同期則並無功能內衣之銷售額，而普通內衣之銷售額則由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣112,548,000元減少約15.4%至二零零九年同期約人民幣95,218,000元。

### 銷售成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售成本約為人民幣127,496,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣102,519,000元增加約人民幣24,977,000元，或約24.4%，乃主要由於二零零九年之銷量增加所致。因此，同期之原料成本、直接勞工成本及分包費用增加。本集團自設製造業務產生之直接勞工成本亦因二零零九年中國整體通脹而增加。由於本集團於旺季之產能暫時飽和，須將更多編織、縫紉及繡花工序分包予分包商以如期付運貨品，故分包費用增加。

### 毛利及毛利率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之毛利約為人民幣67,416,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣33,669,000元上升約100.2%。本集團之整體毛利率亦由截至二零零八年十二月三十一日止年度約24.7%上升至二零零九年同期約34.6%。毛利及毛利率上升乃由於上文「收入」一分段所述之產品組合改變所致。由於本集團於二零零九年出售利潤較高之功能布料及內衣，故本集團之收入

---

## 財務資料

---

增長速度較其銷售成本上升速度快。根據董事經驗，本集團為其在生產工序中以其對紗線混和及布料染色配方之專業知識生產之各種功能布料及內衣額外增值，董事表示，該等配方乃決定布料質素及舒適度之最重要因素。

### 其他收入及收益

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之其他收入及收益約為人民幣533,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣372,000元增加約人民幣161,000元，或約43.3%。該增加主要反映來自本集團於香港持有之投資物業之租金收入增加人民幣148,000元。該物業自二零零八年六月起租予第三方，並於二零一零年八月出售。

### 銷售及分銷費用

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得銷售及分銷費用約人民幣5,846,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣4,443,000元增加約人民幣1,403,000元，或約31.6%。該增加乃主要由於本集團之收入增加而令已付佣金、檢查費用及港口費用增加所致。

### 行政費用

截至二零零九年十二月三十一日止年度，行政費用約為人民幣17,720,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣15,777,000元增加約人民幣1,943,000元，或約12.3%。該增加乃主要由於二零零九年平均員工數目因集團擴充而由128人增加至152人而平均薪金上升5.0%，導致薪金及員工福利增加所致。

### 融資成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之融資成本約為人民幣3,646,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣4,371,000元減少約人民幣725,000元，或約16.6%。該減少乃由於本集團之平均貸款利率由二零零八年約8.2%下降至二零零九年約6.0%所致。

### 除稅前溢利

由於因上文「收入」及「毛利及毛利率」各分段所述產品組合改變，所出售之功能內衣增加及毛利率改善，本集團之除稅前溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣9,450,000元增加約人民幣31,287,000元，或約3.3倍，至二零零九年同期之人民幣40,737,000元。

## 財務資料

### 所得稅費用

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得所得稅費用約人民幣9,125,000元，實際稅率約為22.4%。與截至二零零八年十二月三十一日止年度之實際稅率約21.2%相比，實際稅率並無出現重大波動，惟與截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣2,002,000元相比增加約3.6倍。該增加乃與除稅前溢利增加一致。

### 本年度溢利及利潤率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本年度溢利約為人民幣31,612,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣7,448,000元增加約人民幣24,164,000元，或約3.2倍。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之利潤率分別約為5.5%及16.2%。截至二零零九年十二月三十一日止年度之本年度溢利及利潤率上升，乃由於上述利潤率較高之布料及內衣銷售百分比增加所致。

### 節選綜合財務狀況表資料

下表載列本集團分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之節選經審核綜合財務狀況表資料，有關資料亦載於本招股章程附錄一之會計師報告內。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
非流動資產總值	93,713	99,990	129,772	142,467
流動資產總值	49,751	90,299	143,659	186,126
流動負債總額	<u>(107,828)</u>	<u>(125,398)</u>	<u>(140,874)</u>	<u>(186,049)</u>
流動資產(負債)淨值	(58,077)	(35,099)	2,785	77
資產總值減流動負債	35,636	64,891	132,557	142,544
非流動負債總額	<u>(6,191)</u>	<u>(4,000)</u>	<u>(18,000)</u>	<u>(18,000)</u>
資產淨值／股權總額	<u>29,445</u>	<u>60,891</u>	<u>114,557</u>	<u>124,544</u>

## 財務資料

### 流動資產淨值

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年六月三十日及於二零一一年十月三十一日(即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期)之流動資產及流動負債詳情分別載列如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	20,831	24,690	51,400	100,473	55,849
貿易應收款項	7,959	13,348	54,854	31,661	30,113
預付款項及其他					
應收款項	5,944	6,336	17,097	22,135	16,582
應收股東款項	—	—	—	3,731	—
應收關連方款項	—	—	957	2,954	—
預付土地租賃	242	242	297	297	297
受限制銀行存款	10,905	25,922	9,600	8,210	14,180
現金及銀行結餘	3,870	19,761	9,454	16,665	36,448
	49,751	90,299	143,659	186,126	153,469
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及					
應付票據	38,312	51,615	55,038	53,764	42,319
應計費用及其他					
應付款項	5,771	4,679	10,712	12,247	11,694
預收客戶款項	257	1,109	408	671	—
應付股東款項	8,015	4,281	1,559	—	—
應付關連方款項	178	1,683	728	753	—
計息借貸	54,167	58,156	67,813	113,046	79,278
應付所得稅	1,128	3,875	4,616	5,568	6,477
	107,828	125,398	140,874	186,049	139,768
<b>流動資產(負債)</b>					
淨值	(58,077)	(35,099)	2,785	77	13,701

本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別有流動負債淨額約人民幣58,077,000元及人民幣35,099,000元，乃主要由於動用中國持牌銀行之短期銀行貸款及其他貸款，為本集團之業務及提升生產設施提供資金。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，短期銀行貸款及其他貸款額分別為人民幣54,167,000元及人民幣58,156,000元。本集團於二零零九年十二月三十一日之流動負債淨額狀況與二零零八年十二月三十一日相比有所改善。儘管貿易應付款項及應付票據增加，有關改善乃主要由於二零零九年內本集團產生自其產品銷售之營運資金資源(主要為受限制銀行存款、貿易應收款項及現金及銀行結餘)增加、為預期銷售增長作準備而提高存貨水平及應付股東款項減少所致。

---

## 財務資料

---

於二零一零年，本集團之營運資金資源由於二零零九年十二月三十一日之流動負債淨額約人民幣35,099,000元進一步改善至於二零一零年十二月三十一日之流動資產淨值約人民幣2,785,000元。儘管本集團之受限制銀行存款及現金及銀行結餘有所減少，惟由於管理層預期短期內原料價格將持續上漲，故本集團故意於二零一零年十二月三十一日採購更多存貨，作為控制其銷售成本之方法，故其存貨水平增加。此外，本集團之在製品水平亦有所增加，以滿足年末後短期內到期付運之客戶訂單。本集團之貿易應收款項亦大幅增加，乃由於本節「各期間／各年度之本集團經營業績比較—截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較—收入」一段所述本集團售予結算期一般較其日本客戶長之國內客戶及其新美國客戶（透過採購代理）之銷售額增加所致。此外，於二零一零年十二月三十一日，儘管貿易應付款項及應付票據及計息借貸增加（由於本集團業務在經營及資本性質方面均一直擴充，故有關增加屬正常），惟本集團之應付股東款項進一步減少。

於二零一一年六月三十日，本集團錄得流動資產淨值約人民幣77,000元。本集團之現金及銀行結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣9,454,000元增加至二零一一年六月三十日之人民幣16,665,000元。除此之外，本集團之存貨由二零一零年十二月三十一日之人民幣51,400,000元大幅增加至二零一一年六月三十日約人民幣100,473,000元，原因是本集團需要維持較高之存貨水平，以製造產品以於二零一一年第三季（付運旺季）付運。該增加被用作撥付本集團業務及提升本集團生產設施之計息借貸增加所抵銷。

於二零一一年十月三十一日（即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期），本集團錄得流動資產淨值約人民幣13,701,000元。本集團之現金及銀行結餘由二零一一年六月三十日約人民幣16,665,000元增加至約人民幣36,448,000元。預付款項及其他應收款項由約人民幣22,135,000元減少至約人民幣16,582,000元，原因是將向供應商提供之墊款用作採購原料。除此之外，貿易應付款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項分別由二零一一年六月三十日約人民幣53,764,000元及人民幣12,247,000元減少至二零一一年十月三十一日約人民幣42,319,000元及人民幣11,694,000元，乃由於本集團清償部分應付本集團供應商之款項所致。計息借貸亦由於二零一一年六月三十日約人民幣113,046,000元減少至於二零一一年十月三十一日約人民幣79,278,000元，乃由於本集團於收取客戶之結算款項後償還若干短期銀行貸款所致。

## 財務資料

### 存貨

存貨為本集團流動資產之主要項目，分別佔本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之流動資產總值約41.9%、27.3%、35.8%及54.0%。本集團之存貨主要包括原料、在製品及製成品。下表載列本集團於往績記錄期間內各結算日之存貨結餘：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
原料	7,019	5,092	14,942	41,157
在製品	9,903	9,813	31,440	49,244
製成品	3,909	9,785	5,018	10,072
	<u>20,831</u>	<u>24,690</u>	<u>51,400</u>	<u>100,473</u>

本集團之存貨結餘於往績記錄期間各年／期結日逐步增加，乃主要由於本集團業務擴充所致。二零一零年之存貨增加亦由於本集團因管理層預期短期內原料價格將持續上漲而故意採購更多存貨，作為控制其銷售成本之方法，以及本集團增加在製品水平以滿足年末後短期內到期付運之客戶訂單所致。於二零一一年六月三十日，存貨大幅增加，原因是本集團需要維持較高存貨量以應付二零一一年第三季之客戶訂單。本集團將繼續監察及控制存貨水平，以避免訂購過量原料或生產過量產品，亦將監察原料市價及於需要時進行採購，以盡量減低生產成本。本集團一般於採購原料及進行生產前與其客戶確認採購訂單。

本集團並無一般存貨減值政策。本集團僅對賬齡一年以上之存貨作出特別減值。於往績記錄期間，本集團分別就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月之滯銷存貨作出撥備零、人民幣58,000元、人民幣646,000元及零。於最後實際可行日期，本集團於二零一一年六月三十日之存貨之96.8%已耗用或售出。

## 財務資料

### 平均存貨周轉日數

下表概述往績記錄期間之平均存貨周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均存貨周轉日數(附註)	<u>60</u>	<u>65</u>	<u>51</u>	<u>147</u>

附註：按年／期初及年／期末之平均存貨結餘除以本年度／期間銷售成本再乘以365日／181日計算。

平均存貨周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度之60日增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度之65日，並減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度之51日。二零零九年之增加乃主要由於山東廣豪(本公司中國附屬公司之一)僅於二零零七年七月成立，並僅於二零零八年五月投產。山東廣豪一般較諸城裕泰針織及諸城裕民針織需要更多時間完成由客戶訂購至產品付運之銷售。管理層認為，當山東廣豪之工人熟悉運作後，該情況將於短期內改善。

二零一零年之減少乃由於本集團於二零一零年改變產品組合所致。如上文所述，本集團功能布料之銷售額增加速度較功能內衣之銷售額快。由於本集團功能布料所需生產工序較少，故其前置時間較功能內衣短，因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之平均存貨周轉日數縮短。

截至二零一一年六月三十日止六個月，平均存貨周轉日數由51日增加至約147日，原因是由二零一一年第三季(付運旺季)起，本集團需要為於二零一一年六月三十日之原料及在製品及製成品備貨，以應付期終後不久之客戶訂單。

## 財務資料

### 貿易應收款項

以下載列本集團分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之貿易應收款項結餘，連同本集團於往績記錄期間之貿易應收款項扣除呆賬減值撥備後之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
貿易應收款項	7,998	13,387	54,893	31,700
減：呆賬撥備	(39)	(39)	(39)	(39)
	<u>7,959</u>	<u>13,348</u>	<u>54,854</u>	<u>31,661</u>
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
<b>貿易應收款項之賬齡分析</b>				
0 — 30日	6,160	9,274	38,492	29,618
31 — 60日	1,163	739	15,725	1,657
61 — 90日	43	8	190	164
超過90日	593	3,327	447	222
	<u>7,959</u>	<u>13,348</u>	<u>54,854</u>	<u>31,661</u>
總計	<u>7,959</u>	<u>13,348</u>	<u>54,854</u>	<u>31,661</u>

本集團之貿易應收款項佔本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之流動資產總值約16.0%、14.8%、38.2%及17.0%。本集團之貿易應收款項由於二零零八年十二月三十一日約人民幣7,959,000元增加至於二零零九年十二月三十一日約人民幣13,348,000元，再增加至於二零一零年十二月三十一日約人民幣54,854,000元，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度內本集團進行業務擴充所致。於二零一零年十二月三十一日之增加亦由於本集團售予結算期一般較其日本客戶(其信貸期通常為30日)長之國內客戶(其信貸期通常為60日)及新美國客戶(透過採購代理)之銷售額增加所致。於二零一零年十二月三十一日，應收該名新美國客戶(透過採購代理)之貿易應收款項約為人民幣21,797,000元，信貸期為30日。然而，該客戶一般於收到所有船運文件後60日內支付其款項。

## 財務資料

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之貿易應收款項減少至約人民幣31,661,000元，原因是本集團通常於下半年錄得較高銷售額，而本集團於二零一一年上半年之銷售額相對較低。

除一般需要預付20-30%按金之部分規模較小之新客戶外，本集團一般向其大部分客戶提供發票日期起計30至60日之貿易信貸，視乎客戶之信譽而定。所有信貸期均須經本集團高級管理人員批准。有關款項一般以美元及人民幣結算。本集團大部分客戶透過信用狀支付款項，部分則透過電匯或以貨到付現方式結算。

### 平均貿易應收款項周轉日數

下表顯示本集團於往績記錄期間之平均貿易應收款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均貿易應收款項周轉日數 (附註)	22	20	33	56

附註：按年／期初及年／期末之平均貿易應收款項結餘除以本年度／期間收入再乘以365日／181日計算。

平均貿易應收款項周轉日數於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度相若，分別為22日及20日，惟增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度之33日，再進一步增加至截至二零一一年六月三十日止六個月之56日。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之平均貿易應收款項周轉日數增加，主要由於售予國內客戶及美國客戶之銷售額增加，而該等客戶之結算期較上述日本客戶為長所致。

本集團之銷售代表負責向客戶收回貿易應收款項，通常編製每日報告密切監察應收客戶款項。於最後實際可行日期，本集團於二零一一年六月三十日之貿易應收款項約98.4%已獲清償，其中本集團美國客戶(透過採購代理)於二零一一年六月三十日之所有貿易應收款項均已清償。

## 財務資料

本集團並無一般呆賬撥備政策。本集團根據貿易應收款項結餘之賬齡、客戶信用及過往撇銷經驗估計貿易應收款項之減值虧損。於往績記錄期間，由於本集團大部分客戶並無近期拖欠紀錄，故絕大部分貿易應收款項結餘為未逾期亦未減值。然而，誠如下表所載，本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之貿易應收款項結餘分別包括賬面總值約為人民幣636,000元、人民幣3,335,000元、人民幣637,000元及人民幣386,000元之應收賬款，該等款項於各報告日已逾期，而本集團尚未就此作出減值虧損撥備。

### 按到期付款日計算之貿易應收款項賬齡

於	總計 (人民幣千元)	未逾期 亦未減值 (人民幣千元)	已逾期但未減值		
			少於30日 (人民幣千元)	31—120日 (人民幣千元)	超過120日 (人民幣千元)
二零零八年十二月三十一日	7,959	7,323	43	133	460
二零零九年十二月三十一日	13,348	10,013	8	2,077	1,250
二零一零年十二月三十一日	54,854	54,217	190	447	—
二零一一年六月三十日	31,661	31,275	164	201	21

已逾期但未減值之貿易應收款項涉及多名與本集團關係良好之客戶。根據過往經驗，本集團相信由於信譽情況並無出現重大變動，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

於往績記錄期間，本集團分別就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月作出減值虧損撥備人民幣28,000元、零、零及零，原因是已逾期一年之有關貿易應收款項被本集團評估為不可收回及釐定為已減值。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

以下載列本集團分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之預付款項及其他應收款項結餘。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
預付款項	—	462	3,752	3,483
給予供應商之墊款	3,393	4,024	7,694	10,319
其他應收款項	2,551	1,850	5,651	8,572
	5,944	6,336	17,097	22,374
減：列於非流動部分項下之 金額	—	—	—	(239)
	<u>5,944</u>	<u>6,336</u>	<u>17,097</u>	<u>22,135</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之預付款項及其他應收款項總額分別佔流動資產總值約 11.9%、7.0%、11.9% 及 11.9%。

本集團之預付款項主要為於往績記錄期間預付予參與上市之專業人士之費用。

本集團給予供應商之墊款由於二零零八年十二月三十一日之人民幣 3,393,000 元增加約 18.6% 至於二零零九年十二月三十一日之人民幣 4,024,000 元，再進一步增加約 91.2% 至於二零一零年十二月三十一日之人民幣 7,694,000 元，主要由於本集團業務擴充，導致其原料預付款項及其新機器之訂金增加。此外，鑒於原料消耗於二零一零年大幅上升，本集團有意增加二零一零年向供應商提供之墊款，以確保來年原料供應穩定及對原料進行成本控制。於二零一一年六月三十日，本集團向供應商提供之墊款約為人民幣 10,319,000 元，較於二零一零年十二月三十一日約人民幣 7,694,000 元上升約 34.1%，原因是本集團需要維持較高存貨量以應付二零一一年第三季之客戶訂單，因而就採購原料支付更多墊款予供應商。

其他應收款項主要為可退還增值稅(「**增值稅**」)及其他應收款項。可退還增值稅為於同期內，當(i)進項增值稅(產生自國內採購)多於銷項增值稅(產生自國內銷售)；或(ii)獲豁免增值稅(產生自出口銷售與進口採購之間之差額)(以較低者為準)時產生。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，可退還增值稅

## 財務資料

乃按上述(i)計算，截至二零一一年六月三十日止六個月則按上述(ii)計算。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日之可退還增值稅分別約為人民幣1,817,000元及人民幣1,724,000元。由於本集團故意於二零一零年末透過採購增加存貨水平，故於二零一零年十二月三十一日之可退還增值稅增加2.1倍至約人民幣5,392,000元。於二零一一年六月三十日，本集團之其他應收款項較於二零一零年十二月三十一日約人民幣5,651,000元增加約人民幣2,921,000元或51.7%至約人民幣8,572,000元。該金額主要包括(i)約人民幣3,535,000元之可退回增值稅，因二零一一年上半年內之出口銷售額較二零一零年全年相對較低而減少人民幣1,857,000元；及(ii)運費約人民幣4,245,000元，由本集團在速遞本集團產品前代表客戶預先支付。於最後實際可行日期，約人民幣3,000,000元由該等客戶付還。

### 貿易應付款項及應付票據

以下載列本集團分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之貿易應付款項及應付票據結餘，連同本集團於往績記錄期間之貿易應付款項之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
貿易應付款項	27,407	25,693	47,228	45,554
應付票據	10,905	25,922	7,810	8,210
總計	<u>38,312</u>	<u>51,615</u>	<u>55,038</u>	<u>53,764</u>

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
<b>貿易應付款項及應付票據 之賬齡分析</b>				
0 — 30日	13,714	18,821	25,956	36,560
31 — 90日	11,786	14,374	14,034	11,648
91 — 180日	8,225	12,566	9,854	2,106
超過180日	4,587	5,854	5,194	3,450
總計	<u>38,312</u>	<u>51,615</u>	<u>55,038</u>	<u>53,764</u>

## 財務資料

本集團之貿易應付款項及應付票據主要與購買原料有關，佔本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之流動負債總額約35.5%、41.2%、39.1%及28.9%。

本集團之貿易應付款項及應付票據由於二零零八年十二月三十一日約人民幣38,312,000元增加至於二零零九年十二月三十一日約人民幣51,615,000元，再增加至於二零一零年十二月三十一日約人民幣55,038,000元。該等增加乃主要由於往績記錄期間銷量增加而增購原料所致。於二零一一年六月三十日，本集團之貿易應付款項及應付票據約為人民幣53,764,000元，較於二零一零年十二月三十一日約人民幣55,038,000元微跌。

本集團之供應商一般向本集團提供30至120日之貿易信貸期。本集團主要以人民幣進行採購，並以電匯及票據結算。本集團現時與其任何供應商之間並無爭議。

### 平均貿易應付款項及應付票據周轉日數

以下載列本集團於往績記錄期間之平均貿易應付款項及應付票據周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均貿易應付款項及應付 票據周轉日數(附註)	107	129	71	105

附註：按年／期初及年／期末之平均貿易應付款項及應付票據結餘除以本年度／期間銷售成本再乘以365日／181日計算。

本集團於往績記錄期間之貿易應付款項及應付票據周轉日數一般與其供應商提供之貿易信貸期一致。平均貿易應付款項及應付票據周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度之107日增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度之129日，乃由於本集團經業務擴展後向此等供應商下達之訂單增加，令其願意授予本集團更長之信貸期所致。然而，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之貿易應付款項及應付票據周轉日數減少至71日，乃主要由於棉紗及合成紗價格大幅上升、供應商要求本集團預付20%至30%之墊款，令相關貿易應付款項及應付票據之金額減少所致。截至二零一一年六月三十日止六個月，平均貿易應付款項及應付票據周轉日數約為105日，原因是本集團需要維持較高存貨量以應付二零一一年第三季之客戶訂單。於最後實際可行日期，本集團於二零一一年六月三十日之貿易應付款項及應付票據約74.1%已獲清償。

### 流動資金及資本資源

#### 財務資源

於往績記錄期間，本集團主要以股權及股東資金以及其營運產生之現金淨額及計息借貸為其增長提供資金。董事確認，本集團於往績記錄期間並無出現任何流動資金問題，而在履行償還到期計息借貸責任方面亦從未遇到任何困難。於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額約為人民幣16,665,000元。鑒於本集團持續推行增長及擴充計劃，本集團需要以現金及銀行結餘撥付其營運資金及其部分資本開支計劃。

於二零一一年六月三十日，銀行向本集團提供之一般信貸融資合共約人民幣129,046,000元，其中人民幣119,046,000元已動用。於二零一一年十月三十一日(即就確定本集團之債務狀況而言之最後實際可行日期)，本集團共有銀行融資約人民幣135,278,000元，其中約人民幣85,278,000元已動用。本集團之貸款一般介乎1年至3年，主要以人民幣計值。

本集團相信，股份發售之所得款項連同其現有現金及銀行結餘、其信貸額度及其經營活動產生之現金淨額將足以應付其資本承擔及自本招股章程日期起至少未來12個月之預計營運資金、資本開支、業務擴充、投資及債務還款現金所需。

其後，本集團計劃以其營運產生之現金淨額撥付其營運，如有需要，亦會以額外債務或股本融資撥付。然而，本集團產生現金以應付營運資金及其他付款責任之能力視乎其未來表現而定，而該表現則取決於未來經濟狀況以及其客戶喜好，該等因素均非本集團所能控制。本集團亦無法保證本集團將能以其可接受之條款籌集額外資金或能籌集額外資金。發行新股本或股本掛鈎證券可能會對股東造成攤薄。本集團會不時評估可能投資、收購、撤資或合併，倘合適機會出現，亦可能會作出投資、收購或撤資或進行合併。

## 財務資料

### 現金流量

下表呈列來自往績記錄期間之經審核綜合現金流量表之節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (未經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
經營活動產生(使用)					
之現金淨額	33,074	49,122	(4,811)	(10,402)	(11,635)
投資活動使用之					
現金淨額	(35,937)	(28,801)	(26,628)	(39,053)	(21,815)
融資活動產生(使用)					
之現金淨額	4,288	(4,262)	20,948	42,075	40,583
現金及現金等價物					
之增加(減少)淨額	1,425	16,059	(10,491)	(7,380)	7,133
年/期終之現金及					
現金等價物	3,870	19,761	9,454	12,453	16,665

### 經營活動產生(使用)之現金淨額

本集團經營活動產生之現金主要來自銷售其產品所收取之款項，而經營活動使用之現金則主要用於採購原料及僱用生產直接勞工，以及其日常運作產生之開支。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年，經營活動均產生正現金淨額，乃主要由於本集團能以錄得盈利之方式經營業務所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得經營現金流出淨額，乃主要由於存貨及貿易應收款項增加以應付本集團之業務擴充，從本集團之溢利由二零零九年約人民幣31,612,000元增加至二零一零年約人民幣53,471,000元可見。同樣地，儘管本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月錄得經營現金流出淨額約人民幣11,635,000元(主要由於為應付本集團之生產及二零一一年第三季(產品付運旺季)之產品付運而增加存貨)，惟本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月錄得純利約人民幣4,117,000元。

截至二零一一年六月三十日止六個月經營活動使用之現金淨額約為人民幣11,635,000元，乃主要由於營運資金變動前經營業務產生之經營現金約人民幣

## 財務資料

25,376,000元，及因本集團通常於下半年錄得較高銷售額，二零一一年上半年銷售額相對較低，以致貿易應收款項減少約人民幣23,193,000元所致。然而，該等現金流入被為應付本集團之生產及二零一一年第三季之產品付運而增加存貨約人民幣49,073,000元所抵銷。

截至二零一零年六月三十日止六個月經營活動使用之現金淨額約為人民幣10,402,000元，乃主要由於營運資金變動前產生之經營現金約人民幣19,263,000元，及因為擴充業務而增購原料，令貿易應付款項及應付票據增加約人民幣17,872,000元所致。該等現金流入被為應付本集團之生產及二零一零年第三季之產品付運而增加存貨約人民幣34,368,000元，以及在籌備上市過程中委任專業人員之預付款項及其他應收款項增加約人民幣12,914,000元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動使用之現金淨額約為人民幣4,811,000元，乃主要由於營運資金變動前產生之經營現金約人民幣78,794,000元、本集團於二零一零年因業務擴充而增購原料及增聘員工，令貿易應付款項及應付票據增加約人民幣3,423,000元，以及應計費用及其他應付款項增加約人民幣6,033,000元所致。該等現金流入被為應付本集團之業務擴充(尤其是應付本集團基於管理層預期短期內原料價格將持續上漲而額外採購若干原料以致原料水平上升)，以及為滿足年末後短期內到期付運之客戶訂單增加在製品，而增加存貨約人民幣27,356,000元、貿易應收款項增加約人民幣41,506,000元、預付款項及其他應收款項約人民幣10,761,000元所抵銷本集團之貿易應收款項亦大幅增加，乃由於本節「各期間／各年度之本集團經營業績比較 — 截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較 — 收入」一段所述本集團售予結算期一般較其日本客戶長之國內客戶及美國客戶(透過採購代理)之銷售額增加所致。此外，由於本集團為確保原料供應穩定而向增加供應商提供之墊款約人民幣3,670,000元，以及於籌備上市過程中就委任專業人士預付之費用增加約人民幣3,752,000元，故預付款項及其他應收款項亦增加約人民幣10,761,000元。於二零一零年，本集團亦支付企業所得稅約人民幣12,737,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動產生之現金淨額約為人民幣49,122,000元，乃主要來自營運資金變動前產生之經營現金約人民幣52,301,000元，以及本集團於二零零九年因業務擴充而增購原料令貿易應付款項及應付票據增加約人民幣13,303,000元。該等現金流入部分被二零零九年為應付本集團業務擴充而增加存貨約人民幣3,917,000元及貿易應收款項人民幣5,389,000元，以及已付企業所得稅約人民幣6,544,000元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動產生之現金淨額約為人民幣33,074,000元，乃主要來自營運資金變動前產生之經營現金約人民幣20,698,000元，以及本集團於二零零八年因業務擴充而增購原料及增聘員工令貿易應付款項及應付票據增加約人民幣16,364,000元，及其他應付款項及應計費用增加約人民幣2,084,000元。該等現金流入部分被二零零八年為應付本集團業務擴充而增加存貨人民幣8,022,000元及二零零八年之已付企業所得稅人民幣914,000元所抵銷。

### 投資活動使用之現金淨額

本集團之投資活動現金流入主要來自所收取之銀行存款利息、出售物業、廠房及設備之所得款項，以及受限制銀行存款結餘減少，而投資活動使用之現金則主要用於本集團為擴充而於中國購置物業、廠房及設備以及租賃土地，以及增加受限制銀行存款結餘作其貿易融資擔保。

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動使用之現金淨額約為人民幣21,815,000元，其中約人民幣9,522,000元乃於本集團採購設備與機械及建設房屋及設施以擴充業務時產生。此外，本集團亦已支付按金約人民幣8,113,000元，以於短期內收購額外針織機及建設房屋設施。

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動使用之現金淨額約為人民幣39,053,000元，其中約人民幣26,916,000元乃就採購設備與機械及建設山東廣豪新廠房建築物而產生。另亦就山東廣豪新廠房建築物所在之中國租賃土地產生土地溢價付款約人民幣2,705,000元。受限制銀行存款亦因應銀行要求擔保貿易融資而增加約人民幣9,678,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動使用之現金淨額約為人民幣26,628,000元，乃主要因於二零一零年為建設山東廣豪之新廠房建築物而購置物業、廠房及機器，以及為諸城裕泰針織、諸城裕民針織及山東廣豪購置新生產機器約人民幣38,541,000元而產生。有關款項亦用於支付山東廣豪新廠房建築物所在之租賃土地之土地溢價約人民幣2,705,000元。有關款項部分被過往用作本集團貿易融資擔保之受限制銀行存款減少約人民幣16,322,000元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動使用之現金淨額約為人民幣28,801,000元，乃主要因建設山東廣豪之新廠房建築物而購置物業、廠房及設備，以及為諸城裕民針織及山東廣豪購置新生產機器約人民幣13,668,000元而產生；亦由於

---

## 財務資料

---

本集團應銀行要求增加受限制銀行存款約人民幣15,017,000元以為其貿易融資提供擔保所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動使用之現金淨額約為人民幣35,937,000元，乃主要因於二零零八年建設諸城裕民針織之水管／氣喉網絡及山東廣豪之新廠房建築物，以及為該兩家中國附屬公司購置新生產機器約人民幣22,797,000元而產生；亦由於本集團應銀行要求增加受限制銀行存款人民幣10,887,000元以為其貿易融資提供擔保所致。

### **融資活動產生(使用)之現金淨額**

本集團之融資活動產生之現金主要來自銀行及其他授出之貸款，而融資活動使用之現金則主要包括償還貸款、已付利息及償還應付股東款項。

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動產生之現金淨額約為人民幣40,583,000元，乃主要來自期內新借銀行貸款之所得款項約人民幣63,255,000元，部分被償還貸款約人民幣18,022,000元及償還應付股東款項約人民幣1,559,000元所抵銷。

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動產生之現金淨額約為人民幣42,075,000元，乃主要來自期內新借銀行貸款之所得款項約人民幣61,663,000元，僅部分被償還貸款約人民幣8,180,000元及向關連方還款約人民幣10,414,000元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動產生之現金淨額約為人民幣20,948,000元，乃主要來自年內新借貸款之所得款項約人民幣165,583,000元及股東提供之墊款人民幣3,438,000元，而僅部分被償還貸款人民幣141,915,000元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動使用之現金淨額約為人民幣4,262,000元。年內新借貸款之所得款項人民幣117,000,000元主要被償還銀行貸款人民幣114,997,000元及償還應付股東款項人民幣3,734,000元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動產生之現金淨額約為人民幣4,288,000元，乃主要來自年內新借貸款之所得款項人民幣60,126,000元，而僅部分被償還銀行貸款人民幣46,444,000元及償還應付股東款項人民幣4,663,000元所抵銷。

## 財務資料

### 債務

#### 計息借貸

下表載列本集團於所示日期之計息借貸：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (未經審核)
銀行貸款	52,167	50,156	71,813	119,046	85,278
其他貸款	8,000	12,000	14,000	12,000	10,000
	<u>60,167</u>	<u>62,156</u>	<u>85,813</u>	<u>131,046</u>	<u>95,278</u>
有抵押	40,167	37,156	71,813	69,046	62,858
有擔保	12,000	13,000	—	—	—
無抵押	8,000	12,000	14,000	62,000	32,420
	<u>60,167</u>	<u>62,156</u>	<u>85,813</u>	<u>131,046</u>	<u>95,278</u>
<b>計息借貸須償還如下：</b>					
應要求或一年內	52,900	58,156	63,045	108,131	75,824
一年以上但不超過兩年	2,000	2,000	12,000	12,000	16,000
兩年以上但不超過五年	4,000	2,000	6,000	6,000	—
毋須於報告期末起計一 年內償還但附有應要 求償還條款	1,267	—	4,768	4,915	3,454
	<u>60,167</u>	<u>62,156</u>	<u>85,813</u>	<u>131,046</u>	<u>95,278</u>
<b>借貸總額</b>	<u>60,167</u>	<u>62,156</u>	<u>85,813</u>	<u>131,046</u>	<u>95,278</u>

計息借貸之所得款項用作資本開支、營運資金及經營費用。其他貸款之所得款項指於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日來自獨立第三方諸城市國有資產經營總公司(「諸城國資公司」)提供作本集團資本開支及營運資金之貸款分別人民幣8,000,000元、人民幣12,000,000元、人民幣4,000,000元及人民幣2,000,000元。於二零一一年十月三十一日(即就編製本招股章程之債務聲

## 財務資料

明而言之最後實際可行日期)，本集團已全數償還上述諸城國資公司提供之貸款。其他貸款之所得款項亦指於二零一零年十二月三十一日、二零一一年六月三十日及二零一一年十月三十一日獨立第三方諸城市舜邦投資開發有限公司提供作本集團營運資金之其他貸款人民幣10,000,000元。

於往績記錄期間，本集團若干計息借貸以本集團資產作抵押。下表載列於所示日期之已抵押資產之賬面值：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	六月三十日 二零一一年 (人民幣千元)	十月三十一日 二零一一年 (人民幣千元)
預付土地租賃	9,518	9,312	13,613	13,464	8,934
樓宇	26,434	25,657	37,901	37,508	36,808
機器	13,393	11,918	14,327	14,602	14,071
受限制銀行存款	10,905	25,922	9,600	8,210	14,180
貿易應收款項	—	—	6,765	1,560	13,880
總計	<u>60,250</u>	<u>72,809</u>	<u>82,206</u>	<u>75,344</u>	<u>87,873</u>

除上述者外，應銀行之要求，若干銀行貸款於往績記錄期間由獨立第三方擔保。下表載列該等擔保之詳情：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	六月三十日 二零一一年 (人民幣千元)	十月三十一日 二零一一年 (人民幣千元)
由諸城市良豐化學有限公司及諸城國資公司共同擔保	10,000	—	—	—	—
諸城國資公司	—	8,000	—	—	—
諸城市舜邦企業擔保有限公司	<u>2,000</u>	<u>5,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>12,000</u>	<u>13,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於往績記錄期間內各結算日及於二零一一年十月三十一日(即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期)之銀行貸款約人民幣4,667,000元、人民幣1,356,000元、人民幣8,013,000元、人民幣9,246,000元及人民幣7,858,000元由執行董事王建陵先生及洪建女士共同擔保。

## 財務資料

銀行已確認上述擔保將於上市後解除並以本公司之擔保取代。

### 應收股東／應付股東款項

於二零一一年六月三十日，應收股東款項約為人民幣3,731,000元，指向控股股東兼執行董事王建陵先生及洪建女士提供之臨時資金墊款。於二零一一年十月三十一日（即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期），彼等已全數償還該等款項。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年結日，應付股東款項分別人民幣8,015,000元、人民幣4,281,000元及人民幣1,559,000元，指控股股東兼執行董事洪建女士提供之墊款。有關款項於往績記錄期間內逐步償還。

應收股東／應付股東款項為無抵押、免息及應要求償還。

### 資本承擔

下表呈列本集團於所示日期有關收購物業、廠房及設備以及建設工廠之已訂約但未撥備資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約但未撥備	—	—	9,555	2,600	2,600

### 或然負債

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年六月三十日以及二零一一年十月三十一日（即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期），本集團並無重大或然負債。

## 財務資料

### 免責聲明

除於本節「債務」、「應收股東／應付股東款項」及「關連方交易」三段所披露者及除就此等目的不予理會之集團內公司間負債外，於二零一一年十月三十一日（即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期），本集團並無任何未償還借貸資本、銀行透支、承兌負債（一般貿易票據除外）或其他類似債務、債權證、按揭、押記或貸款或承兌信貸或租購承擔，或擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一一年十月三十一日（即就編製本招股章程之債務聲明而言之最後實際可行日期）以來，債務及或然負債並無出現重大不利變動。

### 資本開支

本集團之資本開支主要包括購買物業、廠房及設備。下表顯示本集團於所示期間之資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)
預付土地租賃	—	—	4,568	—
物業、廠房及設備	15,754	11,946	27,600	6,075
在建工程	8,609	4,721	11,894	5,185
總計	<u>24,363</u>	<u>16,667</u>	<u>44,062</u>	<u>11,260</u>

本集團估計截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度之資本開支將分別約為人民幣18,000,000元及人民幣65,000,000元。本集團之計劃未來資本開支主要包括購買額外生產設施及建設工廠。本集團預期以銀行融資、其營運現金流量及其從股份發售收取之所得款項淨額撥付該等擴充計劃。

實際支出金額可能因包括市況改變及其他因素等多個原因而與估計不同。本集團取得所需額外資金以應付日後資本開支增加之能力受制於多個不確定因素，包括本集團之未來經營業績、財務狀況及現金流量，以及中國經濟及政治及其他狀況。

## 財務資料

### 資本充足比率

下表載列於所示日期之若干資本充足比率：

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(%)	(%)	(%)	(%)
資本負債 <sup>(附註1)</sup>	41.9	32.7	31.4	39.9
債務股權 <sup>(附註2)</sup>	191.2	69.6	66.7	91.8

附註：

- 按年度／期間結算日之債務總額除以本期間資產總值 x 100% 計算。債務界定為包括流動及非流動計息借貸。
- 按年度／期間結算日之債務淨額除以本期間股權 x 100% 計算。債務淨額界定為包括所有計息借貸扣除現金及現金等價物。

本集團之資本負債比率由截至二零零八年十二月三十一日止年度之41.9%下跌至截至二零零九年十二月三十一日止年度之32.7%，再進一步下跌至截至二零一零年十二月三十一日止年度之31.4%。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之比率下跌乃主要由於本集團能錄得業務盈利致使其資產總值增加所致。截至二零一一年六月三十日止六個月之資本負債比率約為39.9%，增加原因是為本集團業務提供資金及加強本集團生產設施而產生之計息借貸增加。

本集團之債務股權比率由截至二零零八年十二月三十一日止年度之191.2%大幅下跌至截至二零零九年十二月三十一日止年度之69.6%，再進一步下跌至截至二零一零年十二月三十一日止年度之66.7%。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之比率下跌乃主要由於本集團能錄得盈利之方式經營業務及擴大股本基礎所致。截至二零一一年六月三十日止六個月之債務股權比率約為91.8%，原因是為本集團業務提供資金及加強本集團生產設施而產生之計息借貸增加。

### 物業權益

獨立合資格專業測量師利駿行測量師有限公司已於二零一一年八月三十一日對本集團之物業權益(包括土地使用權)估值為約人民幣114,560,000元。其函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。有關物業權益(包括土地使用權)於二零一一年六月三十日之賬面淨值與其於二零一一年八月三十一日之公平值之對賬如下：

	人民幣千元
附錄三物業估值報告所載於二零一一年八月三十一日之估值	114,560
本集團物業權益於二零一一年六月三十日之賬面淨值	<u>70,590</u>
估值盈餘	<u><u>43,970</u></u>

## 財務資料

### 資產負債表外安排及或然事項

本集團並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方之付款責任。此外，本集團並無訂立任何與股份掛鈎並分類為股東權益之衍生工具合同，或並無在本集團之經審核綜合財務報表中反映之衍生工具合同。另外，本集團於已轉讓予未予綜合實體以作為該實體之信貸、流動資金或市場風險支持之資產中，概無任何保留或或然權益。再者，本集團在任何向本集團提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向本集團提供租賃、對沖或研究與開發服務之未予綜合實體中，概無擁有任何可變權益。

### 往績記錄期間後事項

有關往績記錄期間後事項之詳情，請參閱本招股章程附錄一所載之會計師報告D節。

### 關連方交易

#### 應收／應付關連方款項

下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之應收／應付關連方款項：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
<b>應收下列人士款項</b>				
寶登服飾有限公司(「寶登」)	—	—	957	2,954
<b>應付下列人士款項</b>				
諸城裕興針織服裝有限公司 (「諸城裕興」)	—	1,500	—	—
寶登	178	183	728	753
	<u>178</u>	<u>1,683</u>	<u>728</u>	<u>753</u>

應收／應付關連方款項為無抵押、免息及應要求償還。所有該等結餘均屬非貿易性質，僅代表墊付予／墊付自關連方之臨時資金。於二零一一年十月三十一日(即編製本招股章程之本債務聲明之最後實際可行日期)，所有此等結餘均已全數償還。

## 財務資料

### 應收／應付關連方之貿易應收款項／貿易應付款項

下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日應收／應付關連方之貿易應收款項／貿易應付款項，乃計入本集團之貿易應收款項／貿易應付款項：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
<b>貿易應收款項</b>				
上海廣裕紡織品有限公司 (「上海廣裕」)	—	2,722	—	—
諸城裕興	—	45	—	—
寶登	977	—	2,682	—
青島埃瑞柏服飾有限公司 (「青島埃瑞柏」)	659	2,027	—	—
	<u>1,636</u>	<u>4,794</u>	<u>2,682</u>	<u>—</u>
	二零零八年 (人民幣千元) (經審核)	二零零九年 (人民幣千元) (經審核)	二零一零年 (人民幣千元) (經審核)	二零一一年 (人民幣千元) (經審核)
<b>貿易應付款項</b>				
諸城裕興	406	284	—	—
寶登	—	290	—	—
	<u>406</u>	<u>574</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 財務資料

所有此等結餘乃因下列交易而產生：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)
<b>銷售交易</b>				
上海廣裕(附註1)	—	3,720	21,452	277
諸城裕興(附註2)	244	379	90	—
寶登(附註3)	2,513	3,653	15,256	—
青島埃瑞柏(附註4)	326	1,260	39	—
	<u>3,083</u>	<u>9,012</u>	<u>36,837</u>	<u>277</u>

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)	(人民幣千元) (經審核)
<b>採購交易</b>				
上海廣裕(附註1)	—	—	—	279
諸城裕興(附註2)	762	530	2,121	—
寶登(附註3)	—	297	518	—
	<u>762</u>	<u>827</u>	<u>2,639</u>	<u>279</u>

附註：

1. 於往績記錄期間，本集團向上海廣裕(衛先生先前擁有75%股權之公司)出售功能布料及採購紗線。該權益已於二零一一年三月售予獨立第三方。
2. 於往績記錄期間，本集團向諸城裕興(王建陵先生先前擁有60%股權之公司)出售布料及就取得縫紉服務支付加工費。該權益已於二零一零年十二月售予獨立第三方。
3. 於往績記錄期間，本集團向寶登(王建陵先生及偉豪投資國際有限公司擁有之公司，而偉豪投資國際有限公司為王建陵先生及洪建女士擁有之公司)出售內衣產品及採購配件，例如拉鏈、標籤及招牌。自二零一零年十月起，本集團終止所有向寶登之銷售。寶登於二零一一年一月三日註冊為不活動公司。
4. 於往績記錄期間，本集團向青島埃瑞柏(王建設先生(王建陵先生之兄弟)擁有之公司)出售內衣產品。董事確認，向青島埃瑞柏之銷售於二零一一年三月終止。

---

## 財務資料

---

有關上述關連方交易之詳情亦載於本招股章程附錄一會計師報告內，董事確認，該等交易乃按一般商業條款及條件進行及／或該等條款就本集團而言並不遜於向獨立第三方提供之條款，且屬公平合理及符合股東之整體利益。

### 有關市場風險之定量及定性披露

本集團須承受多種市場風險，包括於正常業務過程中之商品價格風險、信貸風險、外幣風險、利率風險及流動資金風險。本集團主要透過日常經營活動控制其所承受之該等市場風險。

#### 商品價格風險

本集團須承受生產本集團產品所需原料之價格波動。該等原料主要包括棉紗、合成紗及染料，其價格受商品市場之棉花及原油價格影響。因此，原料價格波動可對本集團之經營業績構成重要影響。本集團現時並無使用任何商品衍生工具以控制商品價格風險，並一般將部分成本轉嫁予其客戶。

#### 信貸風險

本集團之主要金融資產為貿易及其他應收款項，以及現金及銀行結餘，乃本集團就金融資產承受之最高信貸風險。

本集團按地區劃分之信貸風險主要集中於日本及中國，分別佔於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之應收款項總額51%、34%、10%及15%以及34%、65%、42%及72%。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，由於貿易應收款項總額中分別約44%、27%、79%及48%為應收本集團五大客戶款項，故本集團有若干信貸風險集中情況。

為減低信貸風險，本集團管理層已委派團隊專責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。本集團亦於各報告日檢討各個別債務之可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

銀行結餘之信貸風險被視為極低，原因為有關款項乃存放於信貸評級良好之銀行。

---

## 財務資料

---

### 外幣風險

本集團面對外幣風險。本集團絕大部分收入均以美元計值，而若干貿易應收款項、現金及銀行結餘、貿易應付款項及計息借貸分別以美元、日圓及港元計值，而絕大部分經營費用均以人民幣計值。本集團之報告貨幣為人民幣。

本集團現時並無外幣對沖政策。倘貨幣波動，本集團可能須提高其產品定價以補償生產成本之升幅。此情況可在價格上降低本集團產品之市場競爭力，亦可導致本集團收入減少。本集團管理層將於日後監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖或保理重大外幣風險。

### 利率風險

本集團面對主要有關定息計息借貸之公平值利率風險，以及有關浮息計息借貸之現金流量利率風險。由於銀行結餘之現行市場利率波動，本集團亦因受限制銀行存款及銀行結餘而面對現金流量利率風險。

本集團過往並無使用任何金融工具以對沖潛在利率波動。由於本集團並不預期銀行存款利率將大幅波動，故本集團管理層認為，其受限制銀行存款及銀行結餘面對之現金流量利率風險不大。為減低利率波動之影響，本集團透過以固定及浮動利率債務融資管理其利息費用，並將持續評估及監察其承受之利率風險，亦會考慮於預計出現重大利率風險時採取其他所需行動。

### 流動資金風險

流動資金風險指本集團缺乏足夠資金應付所有到期合約財務承擔之風險。本集團管理層持續檢討本集團之流動資金狀況，包括檢討預期現金流入及流出、銷售及貸款到期情況，以監察其短期及較長期之流動資金需要。

誠如上文所述，於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本集團不曾亦並無使用任何衍生工具以控制其市場風險，倘董事認為符合本集團之最佳利益，本集團日後亦可能會訂立該等工具。有關市場風險定量及定性分析之額外討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載本集團經審核綜合財務報表附註6。

---

## 財務資料

---

### 營運資金

經考慮本集團現有之財務資源(包括內部產生資金、現有銀行融資及其從股份發售收取之估計所得款項淨額)，董事認為本集團具備足夠營運資金應付本招股章程日期起計未來最少十二個月之所需。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一一年六月三十日(即本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最近期公佈經審核綜合財務報表之結算日)以來，本集團之財務或經營狀況並無重大不利變動。

### 上市規則規定之披露事項

董事已確認，並無任何會令本公司須根據上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露之情況。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團之說明性及未經審核備考經調整有形資產淨值報表，乃根據下文所載附註之基準編製，以說明股份發售對於二零一一年六月三十日之本公司股權持有人應佔本集團有形資產淨值之影響，猶如股份發售已於二零一一年六月三十日進行。

## 財務資料

本未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃編製以僅供說明，且由於其假設性質，其未必能真實反映本集團於二零一一年六月三十日或於股份發售後任何未來日期之綜合有形資產淨值。

於二零一一年 六月三十日之 經審核綜合 本公司股權 持有人應佔 本集團有形 資產淨值 (人民幣千元) (附註1)	本集團 從股份發售 收取 估計所得 款項淨額 (人民幣千元) (附註2)	未經審核 備考經調整 有形資產 淨值 (人民幣千元)	每股股份 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值 (人民幣元) (附註3)	每股股份 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值 (港元) (附註4)
按發售價每股股份0.80 港元計算	124,544	36,382	160,926	0.423
		160,926	0.423	0.499

附註：

- (1) 於二零一一年六月三十日之本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃根據摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告於二零一一年六月三十日之本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值約人民幣124,544,000元得出。
- (2) 本集團從股份發售收取之估計所得款項淨額乃按發售價每股股份0.80港元扣除本公司應付之包銷費用及其他相關費用後計算。
- (3) 每股股份本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值乃就附註(2)所述應付予本公司從股份發售收取之估計所得款項淨額作出調整後，及假設於二零一一年六月三十日共有380,000,000股已發行股份(但不計及因估計所得款項淨額而可能賺取之任何額外收入)而達致。
- (4) 每股股份本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值乃按人民幣0.847元之匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已、可能已或可以按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 本集團於二零一一年八月三十一日之預付土地租賃及樓宇由獨立專業測量師利駿行測量師有限公司進行估值，有關物業估值報告載於本招股章程附錄三。根據本招股章程附錄三所載之本集團物業權益估值，本集團於二零一一年八月三十一日之預付土地租賃及樓宇權益約為人民幣97,760,000元。將此金額與本集團於二零一一年八月三十一日之預付土地租賃及樓宇之未經審核賬面淨值約人民幣55,244,000元相比後，重估盈餘約為人民幣42,516,000元。倘重估盈餘計入本集團之財務報表，則將扣除額外年度攤銷及折舊約人民幣1,654,000元。由於本集團已選擇根據有關香港會計準則將其預付土地租賃及樓宇按成本減累計攤銷／折舊及任何減值虧損列賬，故重估盈餘將不會於本集團其後年度之綜合財務報表反映。

### 股息及股息政策

本集團並無就往績記錄期間宣派或派付任何股息。

於股份發售完成後，股東將有權獲得本公司宣派之股息。流通在外股份之末期股息(如有)必須由董事會建議，並於本公司之股東週年大會上取得批准。此外，董事會可宣派特別及中期股息。派息時間、形式及付款方式以及日後宣派之任何股息金額將由董事酌情決定，並取決於(其中包括)以下因素：

- 本集團之經營業績及現金流量；
- 本集團之未來前景；
- 整體業務及財務狀況；
- 本集團之經營及資本需要及盈餘；
- 本公司向股東或附屬公司向本公司派付股息之合同限制；
- 稅務考慮因素；
- 對本公司信譽造成之可能影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會認為相關之任何其他因素。

派息及任何宣派股息之金額亦須遵守本公司組織章程細則及公司法之規定。本公司可根據其組織章程細則及公司法自溢利及儲備(包括股份溢價)派付股息，惟於派付建議股息當日，本公司須能夠於日常業務過程中支付其到期債務。

本公司支付現金股息之能力亦將須視乎本公司自其經營附屬公司收取之分派(如有)金額而定。根據中國法律，股息僅可自可供分派溢利中派付，而該等溢利乃相關中國成立公司之保留盈利。本公司通常不會在並無任何可供分派盈利之年度派付任何股息。

除受上述者規限外，董事現時擬於本公司下屆股東週年大會上建議派付年度股息，其金額相當於上市日期起至二零一一年十二月三十一日止期間本公司股權持有人應佔綜合溢利約30%。上述年度股息不應被視為本公司日後可能宣派或派付之股息金額之指標。

### 可供分派儲備

於二零一一年六月三十日，本集團旗下公司之可供分派儲備總額(可供分派予股東)約為人民幣97,869,000元。