

以下討論及分析應與本上市文件「附錄一—會計師報告」所載的會計師報告(連同隨附附註)一併閱讀。會計師報告乃由香港執業會計師安永會計師事務所根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據本身經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們認為在若干情況下屬合適的有關因素所作假設與分析而作出。閣下不應過分依賴任何該等陳述。出於多種因素(包括本上市文件「風險因素」一節及其他章節所載者)，我們的實際未來業績及節選事件的時間可能與該等前瞻性陳述的預測有重大差異。

概覽

我們是中國領先的汽車美容及保養氣霧劑產品製造商。根據灼識諮詢報告，於2018年，按收益計，我們汽車美容及保養市場所用的氣霧劑產品製造在中國排名第一，市場份額約為13.2%，及氣霧劑產品的銷量約佔2018年中國汽車美容及保養市場所用產品總銷量的20%。

我們從事設計、開發、製造及銷售各類汽車美容及保養產品，包括汽車清潔及保養產品(如汽車內飾清潔產品及輪胎清潔護理產品)、油漆及塗料(如鍍鉻氣霧劑噴霧)、冬季及夏季特色產品(如製冷劑及冷啟動劑)以及空氣清新劑。汽車美容及保養產品為氣霧劑及非氣霧劑產品。我們亦設計、開發、製造及銷售個人護理產品(如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)及其他產品，包括家居產品(如油漆及地板蠟)。我們於往績記錄期間銷售的大部分產品為氣霧劑產品。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的收益約為526.9百萬港元、518.4百萬港元及610.9百萬港元，其中約476.3百萬港元、449.7百萬港元及480.2百萬港元，即約佔我們收益的90.4%、86.7%及78.6%，分別來自於我們的汽車美容及保養產品。

我們按OBM(原創品牌製造)基準及CMS(合約製造服務)基準提供我們的產品。我們的OBM產品指原創品牌製造產品，即以我們自有或許可品牌名稱設計、開發、製造及銷售的OBM產品。我們屢獲殊榮的保賜利品牌是我們的標誌性品牌。除其他獎項外，我們的保賜利品牌獲全球汽車媒體聯薦中心及CIAACE中國汽車用品暨改裝汽車展覽會組委會評選為2018中國汽車後市場百強品牌之一，而保賜利品牌旗下的三元催化修復劑獲汽車雜誌授予2016年推薦大獎。截至2018年12月31日止三個年度，我們自OBM產品供應分別獲

得約57.6%、59.2%及52.5%的收益。在我們銷售的OBM產品中，我們收益的約77.0%、80.4%及81.6%乃歸因於我們的保賜利品牌。我們的OBM客戶主要包括中國的合約及非合約分銷商、透過我們網上零售店購買產品的客戶、海外OBM客戶以及其他OBM客戶。於2013年，我們開始以保賜利品牌向海外市場銷售我們的OBM產品。我們亦在天貓及京東網擁有兩間網上商店，分別為「保賜利旗艦店」及「保賜利京東自營旗艦店」。我們計劃透過電子商務戰略增加OBM產品的銷售額，提升品牌知名度並使得我們所接觸的消費者群體更為廣泛。尤其是，我們已於2018年10月在我們的保賜利品牌旗下推出新系列汽車美容及保養產品保寶龍，該系列最初通過線上平台營運，並尤其以中國年輕車主為目標客戶群。我們亦已透過分銷商銷售我們新系列的產品。我們已推出用戶友好型汽車美容及保養產品連同「讓汽車美容養護更簡單」的口號。

另一方面，我們的CMS產品指合約製造服務產品，即我們製造的產品以我們客戶擁有的品牌營銷及銷售。我們的CMS產品按OEM基準或ODM基準製造。截至2018年12月31日止三個年度，我們從我們的CMS產品供應取得約42.4%、40.7%及47.5%的收益。於往績記錄期間，我們的大部分CMS產品分銷至海外，而日本為我們CMS產品的最大海外市場（基於我們客戶的註冊辦事處所在地）。

呈列基準

本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載的本集團合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製，其中包括國際會計準則理事會批准的所有標準及詮釋。本集團已提早採用自2018年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性條文，以編製本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載整個往績記錄期間的本集團合併財務報表。

於重組完成後，如本上市文件「歷史、重組及企業架構—重組」一節內更為充分的說明，本公司於2019年5月15日成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團現時旗下公司在重組前後均由控股股東共同控制。因此，就會計師報告而言，本集團截至2018年12月31日止三個年度的合併損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及本集團於2016年、2017年及2018年12月31日的合併財務狀況表採用合併會計原則編製，猶如重組於往績記錄期間初已完成。本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下所有公司自最早呈列日期或附屬公司及／或業務首次受

控股股東共同控制的日期(採用較短期間)的業績及現金流量。本集團於2016年、2017年及2018年12月31日的合併財務狀況表已編製，以使用控股股東的現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。不會因重組進行任何調整以反映公平值或確認任何新資產或負債。

於重組前，控股股東以外的其他方持有的附屬公司及／或業務的權益於應用合併會計原則時呈列為權益的非控股權益。

所有集團內部交易及結餘已於賬目合併時對銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到多項因素影響，包括本上市文件「風險因素」一節所載因素。影響我們經營業績的主要因素如下：

中國及海外的整體經濟狀況及消費者對我們產品的需求

根據中國國家統計局的數據，2016年、2017年及2018年中國的實際國內生產總值分別以6.7%、6.8%及6.6%的速度增長。根據灼識諮詢報告，隨著中國不斷向消費驅動型經濟轉移，中國的國內生產總值消費量近年來有所增長。根據中國國家統計局資料，中國最終消費對國內生產總值的貢獻從2014年的50.7%增加至2018年的54.1%。根據灼識諮詢報告，中國的城市化率從2014年54.8%增加至2018年的59.6%，可能會推動中國家庭對私家車的消費需求。中國城鎮居民家庭年度人均可支配收入由2014年的人民幣28,844元增加至2018年的人民幣39,251元，複合年增長率為8.0%。於往績記錄期間，超過65%的產品於中國銷售，預期中國國內生產總值的增長、城市化率及中國購買力的增加將推動對我們產品的需求並可能對我們的經營業績產生積極影響。

儘管我們認為上述因素可能有利於我們的業務及財務運營，但消費者對我們產品的需求可能會受其他因素的影響，包括市場競爭以及我們在品牌及定價方面的定位。

有關中國一般經濟狀況及消費者需求的更多資料，請參閱本上市文件「行業概覽」一節。

財務資料

此外，中國及海外市場(包括日本、亞洲及美國)的經濟狀況，可能對我們財務狀況及經營業績造成重大影響。我們的大部分銷售來源於中國。該等地區的經濟狀況(包括消費支出及可支配收入水平)影響我們客戶產量及進而影響我們產品的需求。因此，該等地區經濟狀況有任何變動都可能影響我們的財務狀況及經營業績。

產品組合

由於不同類別產品具有不同的需求水平及售價，我們的收益及利潤率取決於我們產品供應的變動。我們已經建立豐富的產品組合，包括(i)汽車美容及保養產品(如汽車內飾清潔產品及輪胎清潔護理產品)、油漆及塗料(如鍍鉻氣霧劑噴霧)、冬季及夏季特色產品(如製冷劑及冷啟動劑)以及空氣清新劑；(ii)個人護理產品(例如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)；及(iii)其他產品，包括家居產品(例如油漆及地板蠟)、包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)以及汽車清潔套裝及工具。

我們採用成本加成定價政策，我們產品的售價通常根據整體經濟狀況、原材料成本、生產成本、包裝規格、研發成本及單一採購訂單量而釐定。倘我們無法以合理的毛利率對我們產品定價，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

截至2018年12月31日止三個年度，(i)銷售我們的汽車美容及保養產品的毛利率約為35.6%、29.1%及25.1%，約佔我們收益的90.4%、86.7%及78.6%；(ii)銷售我們個人護理產品的毛利率約為19.7%、24.3%及28.8%，約佔我們收益的8.4%、11.4%及20.6%；及(iii)銷售我們其他產品(包括家居產品，如油漆及地板蠟)、包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)以及汽車清潔套裝及工具的毛利率約為22.0%、24.4%及12.9%，約佔我們收益的1.2%、1.9%及0.8%。隨著我們計劃擴展至中國的個人護理產品市場，於往績記錄期間，我們的個人護理產品所產生收益快速增長。於2018年3月，我們已收購廣州歐亞，該公司主要從事個人護理產品的設計、開發、製造及銷售。有關我們業務計劃的更多詳情，請參閱本上市文件「業務－業務策略－我們計劃進一步擴展至中國的個人護理產品市場」一節。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的整體毛利率分別約為34.1%、28.4%及25.8%。有關我們毛利及毛利率以及不同產品類別毛利率的更多資料，請參閱本上市文件「財務資料－合併損益及其他全面收益表中主要組成部分的描述及分析－毛利及毛利率」一節。

銷售及分銷網絡

我們的銷售及分銷網絡會影響我們與客戶的聯繫程度。我們在中國擁有廣泛的全國性及戰略性規劃的銷售及分銷網絡。我們在中國與分銷商(包括合約及非合約)緊密合作以滿足對我們OBM產品的需求。於2018年12月31日，我們有190多家合約分銷商及600多家非合約分銷商及兩家網上零售店(天貓及京東)、海外OBM客戶及OBM其他客戶。相應地，分銷商會將我們的OBM產品銷售予下屬分銷商及其他網點(包括超市、社區商店、便利店、經授權汽車經銷商、汽車美容及保養服務供應商以及網上零售商)及終端消費者。我們受益於與合約分銷商的穩定關係。於往績記錄期間，我們的五大OBM客戶(均為合約分銷商)與我們擁有超過三年的關係。

我們在中國銷售OBM產品所得之大部分收益來自於我們的第三方分銷商。我們無法保證我們能夠吸引足夠數量的優質分銷商來維持或擴大我們的地理覆蓋範圍。此外，倘我們的分銷商未能有效銷售我們的OBM產品或達到彼等的年度銷售目標，則可能導致我們的銷量大幅減少，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱本上市文件「風險因素－我們依賴第三方分銷商銷售及分銷OBM產品」一節。

原材料成本

我們的原材料主要包括溶劑、氣霧罐(包括馬口鐵罐及鋁罐)及包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)，該等材料組成了我們銷售成本的主要部分。我們主要從中國供應商採購原材料(如內浸管、閥門及紙盒)。我們與供應商協商價格時，我們會受到價格波動的規限，因此，原材料成本會直接影響我們的經營業績。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的原材料成本分別約為304.5百萬港元、324.9百萬港元及395.5百萬港元，分別佔我們銷售成本總額的約87.7%、87.6%及87.3%。倘我們無法將原材料價格上漲轉移至客戶，則原材料價格之任何重大波動都可能對我們的經營業績產生負面影響。

所得稅水平與稅收優惠待遇

我們歸屬於母公司擁有人的利潤受到我們支付的所得稅水平及我們有權享受的稅收優惠待遇的影響。為表彰我們強大的技術及生產開發能力，我們的主要營運附屬公司廣州保賜利自2008年起被認定為高新技術企業，使我們有權享受15%優惠稅率，惟每三年須由稅務機關審查批准。倘我們失去稅收優惠待遇，我們的企業所得稅稅率可能會達到25%，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

匯率波動

我們的銷售主要以美元及人民幣計值。我們的銷售成本及經營開支主要以人民幣計值。截至2018年12月31日止三個年度，我們收益的約31%、26%及28%以美元計值。倘我們無法提高以美元計值的產品售價以抵銷人民幣兌美元升值從而保持競爭力，我們的利潤率將受到不利影響。

關鍵會計政策及估計

我們的財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，包括由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的詮釋所批准的所有準則及詮釋。本上市文件附錄一所載會計師報告附註5載列重大會計政策。我們若干會計政策涉及與資產、負債、收入、開支及其他會計項目有關的主觀假設、估計及判斷，詳情載於本上市文件附錄一會計師報告附註6。我們的估計與相關假設基於歷史經驗及被認為相關的其他因素，我們認為以下會計政策、估計及判斷對我們編製財務資料至關重要。

收益確認

國際財務報告準則第15號按以下基準將收益確認轉為控制權模式：

- (i) 商品銷售，我們與客戶簽訂的商品銷售合約一般包括一項履約義務。我們得出的結論是，商品銷售收益應在資產控制權轉移予客戶的時間點(通常是在交付商品時)確認；
- (ii) 利息收入，以實際利率法按應計基準確認，採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款貼現至金融資產賬面淨值的利率；
- (iii) 研究與開發(「研發」)設計收入在提供相關研發服務的某個時間點確認；及
- (iv) 合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或代價款項已到期)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。倘客戶於本集團將貨品或服務轉讓予客戶前支付代價，則於作出付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約時確認為收益。

於往績記錄期間，採納國際財務報告準則第15號相較國際會計準則第18號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因生產變更或改良，或因市場對資產所輸出產品或服務的需求、資產預期用途、預期物理損耗、資產的保養及維護以及資產使用的法定或類似限制變更而產生的技術或商業廢棄。資產可使用年期的估計乃按本集團類似用途的類似資產相關經驗為基準作出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前的估計存在差異，則作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各財政年度末根據情況變動進行檢討。於2016年、2017年及2018年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為94.6百萬港元、97.5百萬港元及104.0百萬港元。進一步詳情載於本上市文件附錄一會計師報告附註16。

撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值乃根據存貨的估計可變現淨值作出。評估所需撇減涉及管理層對市況作出的判斷及估計。倘實際結果或日後預期與原先估計有別，則有關差額將影響有關估計變動期間的存貨賬面值及存貨的撇減／撥回。

貿易應收款項及其他應收款項的減值撥備

自2018年1月1日起適用的政策

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。撥備率乃基於具有類似虧損形態（即產品類別、客戶類別及評級、結餘賬齡及近期歷史支付情況）的不同客戶分部組別的發票日期。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值及於報告日期獲得有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理及支持資料。

該撥備矩陣初步基於本集團的歷史觀察違約率而定。本集團將通過調較矩陣以根據前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）預期於未來一年內惡化，並可能導致製造業的違約數量增加，歷史違約率將被調整。於各報告日期，歷史觀察違約率將予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性為一項重要估計。預期信貸虧損金額對環境變動及預測經濟狀況較敏感。本集團歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況亦可能無法代表客戶未來的實際違約。

其他應收款項乃基於12個月預期信貸虧損評估減值。12個月的預期信貸虧損為年限內預期信貸虧損的一部分，其源自可能在報告日期後的12個月內(或較短期間，如有關資產之預期年限少於12個月)發生的違約事件。然而，倘信貸風險自初始大幅增加，撥備將以年限內預期信貸虧損為基準。

於往績記錄期間，採納國際財務報告準則第9號相較國際會計準則第39號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。

於2018年1月1日前適用的政策

本集團估計貿易應收款項及其他應收款項的減值撥備，方法是透過基於信貸記錄及現行市況來評估可收回性。此舉需要使用估計及判斷。倘事件或情況變動顯示結餘不可收回，則須就貿易應收款項及其他應收款項作出撥備。倘預計數額與原先估計有別，則有關差額將影響有關估計變動期間的貿易應收款項及其他應收款項的賬面值以及減值虧損。本集團於各往績記錄期間末時重新評估減值撥備。

非金融資產減值

本集團於各報告日期評估是否有跡象顯示資產可能減值。倘存在任何有關跡象，本集團會對資產可收回金額作出估計。此舉須對資產獲分配的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值需要本集團就來自現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適折現率以計算該等現金流量的現值。估計未來現金流量及／或所採用折現率的變動將導致對過往作出的估計減值撥備作出調整。

遞延稅項資產

倘可能具有應課稅利潤可供抵銷虧損，則會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅利潤的大致時間及水平以及未來稅務計劃策略作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。於2016年、2017年及2018年12月31日，與已確認遞延稅項虧損有關的遞延稅項資產賬面值分別為897,000港元、1,117,000港元及1,724,000港元。於2016年、2017年及2018年12月31日，未確認稅項虧損分別為1,956,000港元、875,000港元及2,304,000港元。有關進一步詳情載於本上市文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

遞延稅項負債

本集團關於是否根據各司法管轄區制定的有關稅務規定，就若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅計提遞延稅項負債及其金額的判定，須視股息分派計劃的判斷而定。有關判斷乃參考本集團業務計劃及中國境外未來現金需求而作出。

經營業績

下表載列往績記錄期間合併損益表的概要，詳情載於本上市文件附錄一會計師報告內：

	截至12月31日止年度		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
收益	526,855	518,381	610,864
銷售成本	(347,214)	(370,904)	(453,304)
毛利	179,641	147,477	157,560
其他收入及收益	17,060	7,659	15,603
銷售及分銷開支	(51,015)	(46,347)	(45,125)
行政開支	(30,574)	(31,857)	(39,047)
研發開支	(18,929)	(18,841)	(22,210)
其他開支	(1,722)	(7,218)	(3,154)
財務成本	(1,788)	(497)	(2,035)
除稅前溢利	92,673	50,376	61,592
所得稅開支	(22,164)	(9,398)	(14,664)
年度溢利	<u>70,509</u>	<u>40,978</u>	<u>46,928</u>
以下人士應佔溢利：			
— 母公司擁有人	69,368	39,210	41,686
— 非控股權益	1,141	1,768	5,242
	<u>70,509</u>	<u>40,978</u>	<u>46,928</u>

合併損益及其他全面收益表中主要組成部分的描述及分析

收益

按產品類別劃分的收益

我們通過向OBM客戶及CMS客戶銷售我們的產品獲得收益。我們的產品分為以下主要產品類別，即(i)汽車美容及保養產品；(ii)個人護理產品(例如泡沫潔面乳、防曬霜、保濕霜、除臭劑及洗手液)；及(iii)其他產品，包括家居產品(例如油漆及地板蠟)、包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)以及汽車清潔套裝及工具。

下表載列往績記錄期間按產品類別劃分的收益：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
汽車美容及保養產品						
－氣霧劑產品	412,739	78.3%	390,573	75.3%	417,474	68.3%
－非氣霧劑產品	63,551	12.1%	59,077	11.4%	62,755	10.3%
小計	476,290	90.4%	449,650	86.7%	480,229	78.6%
個人護理產品	44,507	8.4%	59,339	11.4%	125,920	20.6%
其他產品(附註)	6,058	1.2%	9,392	1.9%	4,715	0.8%
總計	526,855	100.0%	518,381	100.0%	610,864	100.0%

附註：「其他產品」包括家居產品(例如油漆及地板蠟)、包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)以及汽車清潔套裝及工具。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的收益主要來自汽車美容及保養產品的設計、開發、製造及銷售，分別約佔我們收益的90.4%、86.7%及78.6%，其中氣霧劑產品分別約佔我們收益的78.3%、75.3%及68.3%。

於2017年11月，我們就收購廣州歐亞(主要從事個人護理產品的設計、開發、製造及銷售)訂立股權轉讓協議，以擴展至中國個人護理產品市場。截至2018年12月31日止三個年度，我們個人護理產品的銷售額分別約佔我們收益的8.4%、11.4%及20.6%。於往績記錄期間，我們所有的個人護理產品均以CMS基準出售。

汽車美容及保養產品

截至2016年12月31日止年度，我們汽車美容及保養產品的銷售額較上一年度增加約2.7%至約476.3百萬港元。董事將該增長歸因於：(i)我們在推廣產品方面加大銷售及市場推廣力度，包括參與流行音樂會贊助、交易會及參展及通過電子商務平台及電台進行推廣活動；及(ii)鑒於匯率貶值通常使出口更具競爭力且對外國人而言價格更低，人民幣兌美元貶值刺激我們CMS產品的出口銷售。

截至2017年12月31日止年度，我們汽車美容及保養產品的銷售額較上一年度減少約5.6%至約449.7百萬港元，主要由於競爭激烈導致來自日本的主要CMS客戶的銷售訂單減少所致。

截至2018年12月31日止年度，我們汽車美容及保養產品的銷售額較上一年度增加約6.8%至約480.2百萬港元，主要由於(i)我們增加對中國三家出口及貿易公司的銷售，彼等協助我們向海外CMS客戶出口我們的產品；(ii)自2018年5月起我們大部分OBM產品的售價整體增加；及(iii)人民幣兌美元貶值刺激我們CMS產品的出口銷售所致。

個人護理產品

我們個人護理產品的銷售額由截至2016年12月31日止年度的約44.5百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度的約59.3百萬港元，主要由於個人護理產品需求增加所致。截至2018年12月31日止年度，我們的個人護理產品的銷售額較上一年度大幅增加約112.2%至約125.9百萬港元，主要由於(i)個人護理產品客戶人數整體上升；(ii)增加對一名美國主要客戶的出口銷售；及(iii)因中國個人護理產品的毛利率一般較高及需求不斷上升，故本集團維持其更加重視個人護理市場的策略所致。

根據灼識諮詢報告，於2014年至2018年期間，中國個人護理產品市場使用的氣霧劑產品銷量以約10.1%的複合年增長率增長，預期於2018年至2023年期間以約6.9%的複合年增長率增長，這表明中國個人護理產品的需求不斷增加。

財務資料

按業務模式劃分的收益

下文載列往績記錄期間按業務模式劃分的收益：

	截至 12 月 31 日止年度					
	2016 年		2017 年		2018 年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
OBM 產品						
汽車美容及保養產品						
－ 氣霧劑產品	250,237	47.5%	252,454	48.7%	262,872	43.0%
－ 非氣霧劑產品	52,023	9.9%	53,527	10.3%	57,019	9.3%
家居產品	1,106	0.2%	1,139	0.2%	907	0.2%
小計	303,366	57.6%	307,120	59.2%	320,798	52.5%
CMS 產品						
汽車美容及保養產品						
－ 氣霧劑產品	162,502	30.9%	138,119	26.7%	154,602	25.3%
－ 非氣霧劑產品	11,528	2.2%	5,550	1.1%	5,736	1.0%
個人護理產品	44,507	8.4%	59,339	11.4%	125,920	20.6%
家居產品	4,717	0.9%	7,937	1.5%	3,691	0.6%
小計	223,254	42.4%	210,945	40.7%	289,949	47.5%
其他 ^(附註)	235	0.0%	316	0.1%	117	0.0%
總計	526,855	100%	518,381	100%	610,864	100.0%

附註：「其他」包括包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)以及汽車清潔套裝及工具。

截至 2018 年 12 月 31 日止三個年度，(i) 我們 OBM 產品(即以我們自有品牌或許可品牌銷售的產品)的銷售額約佔我們收益的 57.6%、59.2% 及 52.5%；及(ii) 我們 CMS 產品(即以客戶自有品牌銷售的產品)的銷售額分別約佔我們收益的 42.4%、40.7% 及 47.5%。我們 CMS 產品中的個人護理產品分別約佔我們收益的 8.4%、11.4% 及 20.6%。

財務資料

鑒於(i)CMS市場的競爭激烈；及(ii)與我們其他CMS(包括CMS汽車美容及保養產品以及CMS家居產品)產品相比，我們OBM產品及個人護理產品的毛利率一般較高，董事認為，我們的策略一直是將我們的重點從其他CMS產品轉移至OBM產品及個人護理產品。因此，我們其他CMS產品的銷售額佔我們收益的比例由截至2016年12月31日止年度的約33.9%減少至截至2018年12月31日止年度的約26.9%。

鑒於對我們個人護理產品的需求日益增加，我們個人護理產品的銷售額佔我們收益的比例由截至2016年12月31日止年度的約8.4%增加至截至2018年12月31日止年度的約20.6%。

按地理位置劃分的收益

下表載列往績記錄期間我們按地理位置劃分的收益(基於客戶註冊辦事處的所在地)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
中國(附註1)	362,799	68.9%	385,874	74.4%	437,322	71.6%
日本	106,270	20.2%	78,101	15.1%	76,739	12.6%
亞洲(附註2)	37,255	7.1%	34,960	6.7%	23,911	3.9%
中東(附註3)	12,221	2.3%	10,078	1.9%	9,071	1.5%
美洲(附註4)	3,527	0.7%	4,959	1.0%	58,312	9.5%
其他(附註5)	4,783	0.8%	4,409	0.9%	5,509	0.9%
總計	<u>526,855</u>	<u>100.0%</u>	<u>518,381</u>	<u>100.0%</u>	<u>610,864</u>	<u>100.0%</u>

附註：

1. 中國指中國大陸，不包括香港、台灣及澳門。其包括自天貓「保賜利旗艦店」及京東「保賜利京東自營旗艦店」兩家網上店舖產生的銷售額。

我們的中國銷售包括向若干出口及貿易公司作出的銷售，而該等公司則協助我們向海外CMS客戶出口我們的產品。截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年12月31日止年度，我們將我們的CMS產品分別出售予中國兩家及三家主要出口及貿易公司，該等公司之後則主要將我們的產品出口至日本。截至2018年12月31日止三個年度，我們向該等主要出口及貿易公司的銷售額中約21.5百萬港元、22.2百萬港元及27.8百萬港元與我們的日本CMS客戶有關。根據上述以及我們在日本(基於我們客戶的註冊辦事處所在地)的銷售額，我們在日本的總銷售額分別約為127.8百萬港元、100.3百萬港元及104.5百萬港元，分別佔我們的收益約24.3%、19.3%及17.1%。

財務資料

2. 亞洲包括香港、台灣、印度、菲律賓、越南、孟加拉、斯里蘭卡、巴基斯坦、印度尼西亞、尼泊爾及新加坡。截至2018年12月31日止三個年度，亞洲產生的收益中約26.2百萬港元、20.8百萬港元及5.1百萬港元乃源自向歐亞行實業作出的銷售，其指向一名美國客戶作出的訂購銷售額。根據上述及我們在美洲(基於我們客戶的註冊辦事處所在地)的銷售額，我們在美洲的總銷售額分別約為29.7百萬港元、25.8百萬港元及63.4百萬港元，分別佔收益約5.6%、5.0%及10.4%。
3. 中東包括以色列、阿富汗、土耳其、沙特阿拉伯、阿拉伯聯合酋長國、伊拉克、黎巴嫩、也門、科威特及伊朗。
4. 美洲包括美國、海地、智利、哥倫比亞、秘魯及加拿大。有關向美國客戶作出的訂購銷售額的更多詳情，請參閱上文附註2。
5. 其他包括南非、俄羅斯、澳洲、德國、保加利亞、新西蘭、希臘及英國。

如上表所示，截至2018年12月31日止三個年度，我們自中國所得的收益分別約為362.8百萬港元、385.9百萬港元及437.3百萬港元。

鑒於(i)中國CMS市場的競爭激烈；(ii)我們的大部分海外銷售額與我們CMS產品(而非個人護理產品)的銷售額有關，而CMS產品的毛利率一般較低；及(iii)與我們的整體海外銷售相比，我們中國銷售的毛利率較高，特別是我們OBM產品及個人護理產品的銷售，我們從中國市場產生的收益於往績記錄期間呈現增長趨勢。誠如董事所告知，鑒於與CMS產品海外銷售相比，我們的中國銷售所帶來的盈利能力較高，我們力求通過擴大我們OBM產品及個人護理產品在中國的銷售將利潤最大化。我們於近年開始擴展OBM產品海外銷售，但於往績記錄期間OBM海外銷售貢獻的收益相對較少。

於往績記錄期間，日本是我們產品的最大海外市場，分別約佔我們收益的20.2%、15.1%及12.6%。截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年12月31日止年度，我們將我們的CMS產品分別出售予中國兩家及三家主要出口及貿易公司，而該等公司其後則將我們的產品主要出口至日本。截至2018年12月31日止三個年度，我們向該等主要出口及貿易公司的CMS產品銷售額中約21.5百萬港元、22.2百萬港元及27.8百萬港元與我們的日本CMS客戶有關。根據上述以及我們在日本(基於我們客戶的註冊辦事處所在地)的銷售額，我們在日本的總銷售額分別約為127.8百萬港元、100.3百萬港元及104.5百萬港元，分別佔我們的收益約24.3%、19.3%及17.1%。截至2017年12月31日止年度，自日本產生的收益減少主要乃由於激烈的競爭導致來自主要CMS客戶的銷售訂單減少所致。來自該CMS客戶的收益由截至2016年12月31日止年度約21.7百萬港元減少約57.0%至截至2017年12月31日止年度約9.3百萬港元。而截至2018年12月31日止年度，來自該CMS客戶的收益約為9.1百萬港元，相較2017年並無大幅波動。

財務資料

自美洲產生的銷售額由截至2017年12月31日止年度的約5.0百萬港元大幅上升至截至2018年12月31日止年度的約58.3百萬港元，主要由於位處美國的主要CMS客戶因其客戶增加銷售訂單而增加對我們的個人護理產品的採購所致。截至2018年12月31日止三個年度，我們亦向歐亞行實業(一間由連先生全資擁有的公司)銷售我們的CMS產品，其將有關產品銷售予該CMS客戶，而有關銷售將記錄作自亞洲產生的收益。自2018年上半年，我們並無向歐亞行實業銷售任何CMS產品，惟本集團與該CMS客戶之間產生銷售。因此，截至2018年12月31日止年度，自亞洲所產生的收益較上一個年度下跌約31.6%，乃因歐亞行實業產生的銷售額由2017年約20.8百萬港元減至2018年約5.1百萬港元所致。

整體收益

由於上述原因，(i)我們的收益於截至2017年12月31日止年度較上一年度減少約1.6%至約518.4百萬港元；及(ii)截至2018年12月31日止年度，我們的收益較上一年度增加約17.8%至約610.9百萬港元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造間接費用。我們的原材料主要包括溶劑、氣霧罐(包括馬口鐵罐及鋁罐)及包裝材料(如內浸管、閥門及紙盒)。直接勞工成本包括直接參與生產的工人工資。製造間接成本包括製造成本(如並無直接參與生產的採購人員等員工工資)及折舊開支。我們的主要原材料大部分來源於我們的中國供應商。

下表載列往績記錄期間的銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔銷售 成本 百分比	千港元	佔銷售 成本 百分比	千港元	佔銷售 成本 百分比
原材料成本	304,517	87.7%	324,915	87.6%	395,500	87.3%
直接勞工成本	16,976	4.9%	19,655	5.3%	26,000	5.7%
製造間接成本	25,721	7.4%	26,334	7.1%	31,804	7.0%
總計	347,214	100.0%	370,904	100.0%	453,304	100.0%

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們的銷售成本較上一年度增加約6.8%至約370.9百萬港元，主要由於原材料成本增加，尤其是採購溶劑及包裝材料的成本。

截至2018年12月31日止年度，我們的銷售成本較上一年度增加約22.2%至約453.3百萬港元，主要由於原材料成本增加，尤其是本集團生產程序所用的主要溶劑。

毛利及毛利率

下表載列往績記錄期間我們按產品類別、業務模式及地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
汽車美容及保養產品	169,559	35.6%	130,787	29.1%	120,650	25.1%
個人護理產品	8,750	19.7%	14,396	24.3%	36,302	28.8%
其他產品(附註)	1,332	22.0%	2,294	24.4%	608	12.9%
總計	<u>179,641</u>	34.1%	<u>147,477</u>	28.4%	<u>157,560</u>	25.8%

附註：「其他產品」包括家居產品(如油漆及地板蠟)、包裝材料(如內浸管、閥閘及紙盒)及汽車清潔套裝及工具。

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
OBM產品	120,746	39.8%	97,896	31.9%	92,303	28.8%
CMS產品						
—個人護理產品	8,750	19.7%	14,396	24.3%	36,302	28.8%
—其他CMS產品	50,120	28.0%	35,134	23.2%	28,952	17.7%
	58,870	26.4%	49,530	23.5%	65,254	22.5%
其他	25	10.8%	51	16.0%	3	2.6%
總計	<u>179,641</u>	34.1%	<u>147,477</u>	28.4%	<u>157,560</u>	25.8%

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
中國	140,949	38.9%	124,691	32.3%	130,875	29.9%
海外市場	38,692	23.6%	22,786	17.2%	26,685	15.4%
總計	179,641	34.1%	147,477	28.4%	157,560	25.8%

整體毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利率很大程度上受到我們的銷售表現、原材料(包括溶劑及包裝材料)購買成本、產品組合以及我們OBM產品售價變動的影響。有關影響我們盈利能力的主要因素，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素」一節。

我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度的約34.1%減少至截至2017年12月31日止年度的約28.4%，此乃主要歸因於：(i)全球原油價格及包裝材料價格上漲導致我們購買溶劑的成本增加；及(ii)中國市場的競爭激烈。

根據灼識諮詢報告，儘管溶劑油的平均市場價格下跌，但丙烷及二甲醚的平均市場價格從2016年的每噸人民幣3,372.4元及每噸人民幣2,835.0元增加至2017年的每噸人民幣4,240.7元及每噸人民幣3,715.7元，分別增加約25.7%及31.1%。就包裝材料而言，購買鋁罐及馬口鐵罐(生產氣霧劑產品的主要原材料)的成本從2016年至2017年分別增加約14.2%及20.0%。

我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約28.4%減少至截至2018年12月31日止年度的約25.8%，該減少乃主要由於原材料成本整體上漲，尤其是本集團生產程序所用的主要溶劑，導致我們購買溶劑的成本增加，其部分由(i)毛利率較高的個人護理產品銷售增加；及(ii)我們大部分OBM產品的售價自2018年5月整體上升所抵銷。

按產品劃分的毛利率

汽車美容及保養產品

汽車美容及保養產品的毛利率下跌至截至2017年12月31日止年度約29.1%，主要由於(i)全球原油價格上漲導致我們購買溶劑的成本增加；及(ii)我們因激烈競爭損失一名位於日本的主要CMS客戶。

汽車美容及保養產品的毛利率下跌至截至2018年12月31日止年度的約25.1%，主要由於原材料成本整體上漲，尤其是本集團生產程序所用的主要溶劑。

個人護理產品

於往績記錄期間，我們個人護理產品(OEM基準及ODM基準)的客戶(尤其是國內客戶)數目及銷量^(附註1)逐漸增加。截至2018年12月31日止三個年度，我們的個人護理產品的客戶數目分別為47名、58名及64名^(附註2)，總銷量(OEM及ODM基準)分別約為11.2百萬件、15.7百萬件及31.0百萬件。其中，截至2018年12月31日止三個年度，根據OEM基準的個人護理產品銷量分別約為10.9百萬件、14.8百萬件及29.4百萬件，而根據ODM基準的個人護理產品銷量則分別約為0.3百萬件、0.9百萬件及1.6百萬件。鑒於(i)客戶數目及銷售增加(尤其是美國主要客戶的銷量)導致規模經濟；(ii)我們提供更多由CMS客戶供應部分原材料的合約製造服務，而由於該等CMS客戶供應部分所需原材料，故彼等所佔的收益基礎較低，整體毛利率因而較高；及(iii)我們開始銷售更多須向CMS客戶提供產品配方及規格並可收取較高利潤的個人護理產品，個人護理產品的毛利率於往績記錄期間出現上升趨勢，由截至2016年12月31日止年度的約19.7%上升至截至2018年12月31日止年度的約28.8%。

根據灼識諮詢報告，按出廠價格計，製造中國個人護理產品市場上使用的氣霧劑產品總銷售收益於2014年至2018年間按複合年增長率約13.6%增加，並預期於2018年至2023年間將繼續增加，複合年增長率約為10.1%，預示著中國個人護理產品的市場潛力。

附註1：我們銷售多種產品，且我們的產品以盒、瓶、罐等不同容量銷售。出售的每單位產品對應一件物品(如一個瓶子或罐子)或包裝成套裝(如一個盒子)的一組物品。

附註2：於相關期間按OEM基準及ODM基準購買的客戶視為一名客戶。

財務資料

按業務模式及地理位置劃分的毛利率

於往績記錄期間，我們OBM產品的毛利率一般高於CMS產品(截至2018年12月31日止年度的個人護理產品除外)。我們OBM產品及其他CMS產品毛利率的波動主要由於原材料購買成本的波動所致。由於(i)全球原油價格上漲造成溶劑購買成本增加；及(ii)我們因激烈競爭損失一名位於日本的主要CMS客戶，其他CMS產品的毛利率由截至2016年12月31日止年度的約28.0%下降至截至2017年12月31日止年度約23.2%。其他CMS產品的毛利率進一步下跌至截至2018年12月31日止年度的約17.7%，主要因年內原材料成本整體上漲所致。鑒於我們大部分海外銷售均與CMS產品(個人護理產品除外)有關，我們中國銷售的毛利率一般高於海外銷售的毛利率。

其他收入及其他收益

我們的其他收入及收益主要包括向我們CMS客戶提供研發設計服務所得收入、匯兌差額淨額及政府補貼。政府補貼指地方政府機關給予本集團的現金款項及補貼，以鼓勵我們的技術創新及海外銷售。

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
廢料銷售	413	281	710
銀行利息收入	239	192	489
政府補貼			
—與收入相關	3,789	1,837	2,781
匯兌差額淨額	5,360	—	4,926
研發設計收入	6,543	4,278	4,834
其他	716	1,071	1,863
	<u>17,060</u>	<u>7,659</u>	<u>15,603</u>

附註：「其他」包括商標轉讓收入及租賃收入。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們的其他收入及收益較上一年度減少約55.1%至約7.7百萬港元。此乃主要歸因於：(i)人民幣兌美元升值而導致匯兌虧損淨額，從而導致匯兌收益淨額缺失；(ii)主要由於我們的海外銷量減少，來自研發設計的收入減少約2.3百萬港元(因此我們的研發服務收入產生自我們的海外客戶)；及(iii)一次性政府補貼減少約2.0百萬港元。

我們的其他收入及收益較上一年度增加約103.7%至約15.6百萬港元，此乃主要由於(i)人民幣兌美元貶值導致匯兌收益淨額約為4.9百萬港元，而上一年度則產生匯兌虧損淨額；(ii)一次性政府補貼增加約0.9百萬港元；(iii)一名賣方於本集團舉辦的貿易展會及展覽內展示其產品而收取的服務收入增加約0.7百萬港元；及(iv)向若干海外客戶提供更多研發設計服務而導致研發設計收入增加約0.6百萬港元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括向我們客戶分銷商品而產生之運輸開支、參與銷售及市場推廣活動的員工所佔員工薪金、福利及獎金、廣告開支、差旅費、展覽費及酬酢開支。

下表載列於往績記錄期間的銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
運輸開支	23,232	4.4%	23,251	4.5%	19,852	3.2%
員工薪金、福利及獎金	8,848	1.6%	8,869	1.7%	10,303	1.7%
廣告開支	9,855	1.9%	6,196	1.2%	4,824	0.8%
差旅費	3,039	0.6%	3,379	0.7%	3,378	0.5%
展覽費	2,262	0.6%	1,983	0.4%	2,380	0.4%
酬酢開支	2,121	0.4%	707	0.1%	582	0.1%
辦公開支	648	0.1%	852	0.2%	1,237	0.2%
清關費	329	0.1%	205	0.0%	1,625	0.3%
保險費	185	0.0%	283	0.0%	578	0.1%
其他開支	860	0.2%	622	0.1%	366	0.1%
總計	51,015	9.7%	46,347	8.9%	45,125	7.4%

附註：「其他開支」包括快遞費與折舊及攤銷開支。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支較上一年度減少約9.2%至約46.3百萬港元。此乃主要歸因於：(i)年內減少贊助舉辦流行音樂會導致廣告開支減少約3.7百萬港元；及(ii)考慮到收益減少而節約成本，酬酢開支減少約1.4百萬港元。

截至2018年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支較上一年度減少約2.6%至約45.1百萬港元。此乃主要歸因於(i)我們的其中一名付運服務供應商於2018年2月授予折扣致使運輸開支減少約3.4百萬港元；及(ii)流行音樂會贊助費減少致使廣告開支減少約1.4百萬港元；其部分由(i)年內銷售佣金增加而導致員工薪金、福利及獎金增加約1.4百萬港元；(ii)海外銷售增加導致運費增加從而致使清關費增加約1.4百萬港元；及(iii)為推廣我們產品而於2018年6月舉行展覽會而導致展覽費增加約0.4百萬港元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支主要包括其他稅項及附加費、我們行政人員的員工薪金、福利及獎金以及董事薪酬、專業費用及折舊開支。

下表載列於往績記錄期間我們的行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
其他稅項及附加稅	9,393	1.8%	8,934	1.7%	8,402	1.4%
員工薪金、福利及獎金	9,600	1.8%	11,014	2.1%	7,001	1.2%
專業費用	2,644	0.5%	3,854	0.7%	13,821	2.3%
折舊開支	2,067	0.4%	2,678	0.5%	3,243	0.5%
裝飾及保養開支	1,038	0.2%	625	0.1%	1,148	0.2%
辦公開支	559	0.1%	801	0.2%	748	0.1%
銀行手續費	186	0.0%	238	0.0%	1,699	0.3%
差旅費	815	0.2%	805	0.2%	826	0.2%
保險費	365	0.0%	369	0.0%	340	0.0%
酬酢開支	518	0.1%	812	0.2%	373	0.0%
公共事業費用	419	0.1%	373	0.1%	408	0.0%
租金開支	457	0.1%	429	0.1%	128	0.0%
其他開支	2,513	0.5%	925	0.2%	910	0.2%
總計	30,574	5.8%	31,857	6.1%	39,047	6.4%

附註：「其他開支」包括有關於2016年1月成立Euro Asia Japan產生的會議費、培訓開支、招聘費及雜項開支。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們的行政開支較上一年度增加約4.2%至約31.9百萬港元，此乃主要歸因於：(i)行政人員平均薪金及人數增加以及社會保險供款比率上調導致員工成本增加約1.4百萬港元；及(ii)審計費用及顧問費用增加導致專業費用增加約1.2百萬港元。該增加部分被其他開支減少約1.6百萬港元(主要由於與建立Euro Asia Japan有關的雜項開支減少所致)所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們的行政開支較上一年度增加約22.6%至約39.0百萬港元，此乃主要歸因於：(i)主要因籌備分拆而導致專業費增加約10.0百萬港元；及(ii)為收購廣州歐亞而有關的銀行融資導致銀行一次性手續費增加約1.5百萬港元。該增加部分被員工薪金、福利及獎金減少約4.0百萬港元(主要出於成本節約目的而裁減行政人員數目所致)所抵銷。

研發開支

我們的研發開支主要包括材料成本、我們研發人員的員工薪金、福利及獎金以及折舊開支。

下表載列往績記錄期間我們研發開支之明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
材料成本	11,355	2.2%	12,097	2.3%	13,879	2.2%
員工薪金、福利及獎金	4,406	0.8%	4,490	0.9%	6,048	1.0%
折舊開支	1,894	0.4%	1,495	0.3%	1,154	0.2%
其他開支	1,274	0.2%	759	0.1%	1,129	0.2%
總計	18,929	3.6%	18,841	3.6%	22,210	3.6%

附註：「其他開支」包括專利費、技術服務費、設計費、檢測費、酬酢開支、差旅費及電話費。

財務資料

截至2017年12月31日止兩個年度，我們的研發開支相對穩定。

我們的研發開支較上一年度增加約17.9%至約22.2百萬港元，此乃主要歸因於(i)研發項目採購的原材料成本增加導致材料成本增加約1.8百萬港元；及(ii)研發人員人數及平均薪金增加導致員工薪金、福利及獎金增加。

其他開支

其他開支主要包括貿易應收款項減值、產品報廢、出售固定資產虧損以及以美元計值的銀行存款及貿易應收款項之匯兌虧損淨額。

下表載列於往績記錄期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
貿易應收款項減值	512	0.1%	960	0.2%	770	0.1%
存貨減值	—	—	—	—	1,213	0.2%
產品報廢	780	0.1%	865	0.2%	653	0.1%
出售固定資產虧損	90	0.0%	127	0.0%	166	0.0%
匯兌虧損淨額	—	0.0%	4,750	0.9%	—	—
其他	340	0.1%	516	0.1%	352	0.1%
總計	1,722	0.3%	7,218	1.4%	3,154	0.5%

附註：「其他」包括捐贈及產品瑕疵補償。

截至2017年12月31日止年度，我們的其他開支較上一年度增加至約7.2百萬港元，主要由於美元貶值導致年內的匯兌虧損淨額達約4.8百萬港元。

截至2018年12月31日止年度，我們的其他開支較上一年度減少約56.3%至約3.2百萬港元，主要由於本年度並無產生匯兌虧損淨額，其部分被年內存貨減值約1.2百萬港元所抵銷。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本為須於五年內償還的銀行借款的利息。

截至2017年12月31日止兩個年度，由於償還若干銀行借款，我們錄得財務成本減少。

我們的財務成本由截至2017年12月31日止年度的約0.5百萬港元增加至截至2018年12月31日止年度的約2.0百萬港元，主要由於我們用於資助2018年3月收購廣州歐亞的銀行借款的利息所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期及遞延所得稅開支。本公司與其附屬公司於不同的司法管轄區註冊成立，因而具有不同的稅項要求，其說明如下：

香港

於往績記錄期間，香港利得稅已就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率作出撥備。

中國

根據企業所得稅法及相關規例，我們於中國經營的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅。由於我們於中國經營的附屬公司廣州保賜利獲評為高新技術企業，可享稅務優惠待遇，故於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約為22.2百萬港元、9.4百萬港元及14.7百萬港元。截至2018年12月31日止三個年度，我們的實際所得稅率分別約為23.9%、18.7%及23.8%。截至2018年12月31日止三個年度，我們的實際所得稅率高於減免企業所得稅稅率，主要由於廣州保賜利可供分派利潤的預扣稅影響及未確認的稅項虧損所致。

年內利潤

由於上述原因，截至2018年12月31日止三個年度，本公司權益持有人應佔利潤分別約為69.4百萬港元、39.2百萬港元及41.7百萬港元。我們的淨利率，即本公司權益持有人應佔利潤除以收益，於截至2018年12月31日止三個年度分別約為13.2%、7.6%及6.8%。

財務資料

其他全面收益／(虧損)

其他全面收益／(虧損)指本集團換算海外業務之匯兌差額，主要因我們若干海外附屬公司以港元以外貨幣計值的資產及負債乃按各年末現行匯率換算為港元，以及該等海外附屬公司的損益及其他全面收益表按往績記錄期間各年的加權平均匯率換算為港元。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的流動資金過往主要來自經營活動所產生現金流量、銀行借款及關聯方墊款。我們流動資金的主要用途是資助我們購買原材料、購買與生產設施有關的物業、機器及設備、支付員工薪金及一般及行政開支。下表載列於往績記錄期間的合併現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
經營活動所得現金流量淨額	91,223	23,351	72,826
投資活動所用現金流量淨額	(12,486)	(8,662)	(116,687)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	(80,676)	(23,897)	93,315
現金及現金等價物之增加／ (減少)淨額	(1,939)	(9,208)	49,454
匯兌調整	(5,272)	8,912	(6,741)
年初之現金及現金等價物	107,286	100,075	99,779
年末之現金及現金等價物	100,075	99,779	142,492

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量主要包括產品設計、開發、製造及銷售所收到的款項。我們的現金流出主要與原材料採購、生產成本付款、銷售及分銷成本、行政開支以及研發成本有關。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約72.8百萬港元，其中包括經營產生的現金約85.9百萬港元，扣除已付稅項約13.1百萬港元(包括預扣稅約1.8百萬港元及所得稅約11.3百萬港元)。經營產生的現金主要反映稅前溢利約61.6百萬港元，已按收益表項目調整，且並無經營現金影響及營運資金增加。營運資金的增加主要歸因於減少向其中一名供應商進行於原材料交付前需要預付款項的採購及預付廣告及宣傳開支減少，導致預付款項、按金及其他應收款項減少約4.1百萬港元；與CMS客戶的貿易應收款項減少而導致貿易應收款項及應收票據減少約2.5百萬港元；與政府補助有關的遞延收入增加約2.3百萬港元以及因原材料價格整體上漲而導致貿易應付款項及應付票據增加約1.3百萬港元。有關增加部分被存貨增加約3.7百萬港元(主要因收益整體增加而提升存貨水平以應對有關增長)及其他應付款項及應計費用以及合約負債減少約1.9百萬港元(主要因結算部分應計交付費用)所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約為23.4百萬港元，其中包括經營產生的現金約36.9百萬港元，扣除已付稅項約13.5百萬港元(包括預扣稅約1.5百萬港元及所得稅約12.0百萬港元)。經營產生的現金主要反映稅前溢利約50.4百萬港元，已按收益表項目調整，且並無經營現金影響及營運資金減少。營運資金減少主要歸因於存貨增加約12.3百萬港元(這主要由於原材料(特別是包裝材料)及成品增加，以應對我們的業務擴張及貨幣換算的影響)、貿易應收款項及應收票據增加約9.4百萬港元(主要由於我們在中國的銷量增加，因而我們應收中國客戶的貿易款項相應增加)，預付款項、按金及其他應收款項增加約5.3百萬港元(主要因於2017年向其中一名新供應商採購，其要求於原材料交付前支付，以及網上銷售所產生的預付廣告及宣傳開支)，以及貿易應付款項及應付票據減少約2.6百萬港元。

截至2016年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約91.2百萬港元，其中包括經營產生的現金約114.4百萬港元，扣除已付稅項約23.2百萬港元(包括預扣稅約7.1百萬港元及所得稅約16.1百萬港元)。經營產生的現金主要反映稅前溢利約92.7百萬港元，已按收益表項目調整，且並無經營現金影響及營運資金增加。營運資金增加主要歸因於業務增長導致貿易應付款項及應付票據增加約6.0百萬港元，以及其他應付款項及應計費用及合約負債(主要反映應計交付費用)增加約6.3百萬港元，有關金額視乎交付時間及

財務資料

於年末的狀態以及我們產品銷售上升及推廣活動而導致應計廣告及宣傳開支增加。其部分由存貨增加約3.9百萬港元(主要由於收益整體增長導致原材料及成品增加)及貿易應收款項及應收票據增加約2.6百萬港元(主要因OBM產品銷量增加)所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

我們的投資活動所用現金流量主要包括購買物業、廠房及設備及廣州歐亞收購。我們的投資活動所得現金流入主要由於我們的承兌匯票及信用證抵押給銀行的存款餘額減少所致。銀行承兌匯票及信用證目的為結算供應商發出的票據。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額約為116.7百萬港元，主要歸因於我們於2018年3月29日收購廣州歐亞的代價90.0百萬港元及購買物業、廠房及設備約27.8百萬港元。

截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額約8.7百萬港元，主要由於我們購買物業、廠房及設備約11.7百萬港元。該金額被已抵押存款減少約2.8百萬港元所部分抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額約12.5百萬港元，主要由於我們購買物業、廠房及設備約11.5百萬港元。

融資活動所得現金流量淨額

我們融資活動所用現金流量主要包括償還銀行貸款、支付股息及利息開支。我們融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款所得款項。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額約為93.3百萬港元，主要由於用於2018年3月收購廣州歐亞新增銀行貸款所得款項90.0百萬港元及應收關聯方款項減少約23.6百萬港元，其部分由償還現有銀行貸款約18.6百萬港元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額約為23.9百萬港元，主要由於償還銀行貸款約22.4百萬港元、支付歐亞行實業中期股息約9.5百萬港元(彼時歐亞行實業擁有廣州歐亞全部已發行股本)及應付關聯方款項減少約5.6百萬港元，部分由應收關聯方款項減少約10.5百萬港元及新增銀行貸款所得款項約3.6百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額約為80.7百萬港元，主要由於結算應付關聯方款項，該結算主要與部分結算中國鋁罐於2015年為保賜利向廣州保賜利注資10.0百萬美元提供資金墊付之金額有關，及償還銀行貸款約13.8百萬港元所致，部分由新增銀行貸款所得款項約3.3百萬港元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列於所示日期本集團的流動資產及負債：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	42,129	54,447	56,962	65,347
貿易應收款項及應收票據	34,091	42,487	39,242	53,782
預付款項、按金及其他				
應收款項	42,937	37,780	10,099	18,245
已抵押銀行存款	8,232	5,417	4,930	5,045
現金及現金等價物	100,075	99,779	142,492	123,032
流動資產總值	227,464	239,910	253,725	265,451
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	69,892	67,300	68,590	77,345
其他應付款項及應計費用	52,815	47,830	29,204	28,375
計息銀行借款	16,565	3,602	—	15,000
遞延收入	—	—	228	233
合約負債	11,543	10,900	11,717	11,576
應付稅項	3,861	374	3,494	2,155
流動負債總額	154,676	130,006	113,233	134,684
流動資產淨值	72,788	109,904	140,492	130,767

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們的流動資產淨值分別約為72.8百萬港元、109.9百萬港元、140.5百萬港元及130.8百萬港元，該變動主要由於往績記錄期間各年度產生的經營溢利以及下文所述因素所致。

我們的流動資產淨值狀況由2016年12月31日的約72.8百萬港元增加至2017年12月31日的約109.9百萬港元，相當於增加約37.1百萬港元或51.0%。該顯著增加主要由於(i)流動負債總額由2016年12月31日的約154.7百萬港元減少至2017年12月31日的約130.0百萬港元，該減少主要由於計息銀行借款減少約13.0百萬港元及其他應付款項及應計費用減少約5.0百萬港元(主要由於結算應付關聯方款項)；及(ii)我們的流動資產總值由2016年12月31日的約227.5百萬港元增加至2017年12月31日的約239.9百萬港元，該增加主要由於存貨增加約12.3百萬港元(主要由於人民幣兌港元升值、包裝材料採購增加及原材料採購成本增加)。

我們的流動資產淨值狀況由2017年12月31日的約109.9百萬港元增加至2018年12月31日的約140.5百萬港元，相當於增加約30.6百萬港元或27.8%。該增加主要由於(i)我們的流動資產總值由2017年12月31日的約239.9百萬港元增加至2018年12月31日的約253.7百萬港元，該增加主要由於現金及現金等價物增加約42.7百萬港元(主要由於我們的個人護理產品在中國的銷量增加)，其被預付款項、按金及其他應收款項減少約27.7百萬港元所部分抵銷，主要因結算應收關聯方款項；及(ii)流動負債總額由2017年12月31日約130.0百萬港元下跌至2018年12月31日的約113.2百萬港元，主要由於其他應付款項及應計費用因結算應付關聯方款項及結算部分應計交付費用而減少約18.6百萬港元。

我們的流動資產淨值狀況下跌約9.7百萬港元或6.9%至2019年4月30日的約130.8百萬港元，主要由於現金及現金等價物減少，以及貿易應付款項及應付票據與分類為流動負債的銀行借款增加所致，並被存貨以及貿易應收款項及應收票據增加所部分抵銷。

財務資料

節選合併財務狀況表項目的描述

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期的物業、廠房及設備之明細：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
樓宇	72,371	71,955	60,067
廠房及機器	11,467	14,261	17,759
辦公室及其他設備	5,507	5,278	7,808
在建工程	3,402	4,497	4,373
汽車	1,847	1,544	14,000
總計	<u>94,594</u>	<u>97,535</u>	<u>104,007</u>

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括本集團用作工業及商業用途的多個樓宇及構築物(包括辦公室、生產設施、倉庫及員工宿舍)、作生產用途的廠房及機器以及在建工程。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別約為94.6百萬港元、97.5百萬港元及104.0百萬港元。於往績記錄期間的波動主要是由於港元兌人民幣的匯兌波動、樓宇的維修及保養工作、購買廠房及機器、辦公室及其他設備及汽車、建築工程升級以及折舊的合併影響所致。

存貨

下表載列於所示日期我們存貨總額的概要：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
原材料	22,352	26,287	20,691
在製品	1,572	1,991	2,123
製成品	18,205	26,169	34,148
	<u>42,129</u>	<u>54,447</u>	<u>56,962</u>

財務資料

我們的存貨主要包括原材料(主要包括溶劑、氣霧罐(包括馬口鐵罐及鋁罐)及包裝材料)及製成品(主要包括汽車美容及保養產品以及個人護理產品)。

我們的存貨由2016年12月31日約42.1百萬港元增加約29.2%至2017年12月31日約54.4百萬港元。該增加主要是由於年末人民幣兌港元升值使原材料及製成品有所增加、購買包裝材料增加以及全球原油價格及包裝材料價格上漲導致我們購買溶劑的成本增加所致。

我們的存貨於2018年12月31日輕微增加約4.6%至約57.0百萬港元，主要是由於年內來自汽車美容及保養產品及個人護理產品的收益整體增加。

下表載列於往績記錄期間平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾ (天)	42	48	45

附註1：平均存貨週轉天數按年初及年末計算的年內平均存貨結餘，除以年內銷售成本，再乘以365天得出。

截至2018年12月31日止三個年度，我們的平均存貨週轉天數分別約為42天、48天及45天。截至2017年12月31日止年度，我們的平均存貨週轉天數較上一年度輕微增加至48天，主要是由於原材料採購成本增加導致年末存貨價值上升所致。截至2018年12月31日止年度的平均存貨週轉天數與上一年度相比輕微下跌至45天，主要由於我們收益整體上升而加速存貨週期。

我們對我們的OBM產品及CMS產品採用不同的生產計劃及存貨管理策略。我們以備貨基準(即我們於OBM客戶下訂單前製造)製造OBM產品。另一方面，我們以訂單基準製造CMS產品。我們的客戶不時向我們提供原材料。我們亦或會直接自供應商採購原材料。有關我們的存貨控制策略的更多詳情，請參閱本上市文件「業務－存貨控制」一節。

財務資料

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
90天內	28,897	36,892	41,422
91天至365天	4,921	10,867	7,673
1年至兩年	1,475	2,763	3,919
兩年以上	6,836	3,925	3,948
	<u>42,129</u>	<u>54,447</u>	<u>56,962</u>
其後使用至最後實際可行日期	37,976	46,327	39,752

賬齡為90天內的存貨分別佔本集團於2016年、2017年及2018年12月31日的存貨約68.6%、67.8%及72.7%。賬齡為90天內的存貨由2016年12月31日約28.9百萬港元增加至2017年12月31日約36.9百萬港元，主要由於貨幣換算的影響及原材料採購成本增加導致年末存貨價值上升。其進一步增加至2018年12月31日的約41.4百萬港元，主要由於收益上升因而提高存貨水平以應對我們的增長所致。

於最後實際可行日期，於2016年、2017年及2018年12月31日的存貨隨後分別售出約90.1%、85.1%及69.8%，金額分別約為38.0百萬港元、46.3百萬港元及39.8百萬港元。

於最後實際可行日期，於2018年12月31日賬齡分別為91天至365天、1年至兩年及兩年以上的存貨隨後分別售出約52.7%、20.2%及3.3%，金額分別約為4.0百萬港元、0.8百萬港元及0.1百萬港元。

我們監控並不時檢討存貨水平，以識別陳舊或破損的存貨。我們產品的保質期一般為最多五年。在此基礎上，董事認為於往績記錄期間的陳舊存貨撥備乃屬充分。於截至2018年12月31日止年度作出存貨減值約1.2百萬港元。有關我們存貨控制的詳情請參閱「業務－存貨控制」一節。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表乃為我們於所示日期之貿易應收款項及應收票據之概要：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
貿易應收款項	36,383	45,879	43,169
減值	(3,376)	(4,631)	(5,148)
貿易應收款項淨額	33,007	41,248	38,021
應收票據	1,084	1,239	1,221
	<u>34,091</u>	<u>42,487</u>	<u>39,242</u>

於最後實際可行日期，於2018年12月31日貿易應收款項及應收票據約32.2百萬港元或82.1%已悉數結清。

我們的貿易應收款項包括CMS貿易應收款項及OBM貿易應收款項。下表分別載列本集團之CMS貿易應收款項及OBM貿易應收款項明細：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
CMS	23,868	29,907	25,051
OBM	9,139	11,341	12,970
總計	<u>33,007</u>	<u>41,248</u>	<u>38,021</u>

CMS貿易應收款項

我們的CMS貿易應收款項由於2016年12月31日的約23.9百萬港元增加至於2017年12月31日的約29.9百萬港元並下降至於2018年12月31日的約25.1百萬港元。

OBM貿易應收款項

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的OBM貿易應收款項分別為約9.1百萬港元、11.3百萬港元及13.0百萬港元。穩定增長乃與本集團擴大其OBM產品銷量的戰略一致。

平均貿易應收款項週轉天數 – OBM及CMS

下表載列於往績記錄期間OBM貿易應收款項及CMS貿易應收款項之平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ (天)			
– OBM	9	12	14
– CMS	40	46	35

附註1：平均貿易應收款項週轉天數按年初及年末計算的年內平均貿易應收款項，除以年內收益，再乘以365天得出。

OBM平均貿易應收款項週轉天數：

於往績記錄期間，我們OBM產品的大部分於中國透過我們的分銷商售出，而我們的大部分中國分銷商須於OBM產品交付前向我們付款。於往績記錄期間，我們的OBM平均貿易應收款項週轉天數增加乃主要由於我們於往績記錄期間授予長期業務關係及付款記錄良好的客戶更長信貸期。

於最後實際可行日期，我們於2018年12月31日的OBM貿易應收款項的約11.2百萬港元或86.4%已悉數結算。

CMS平均貿易應收款項週轉天數：

我們通常授予CMS客戶介乎30日至120日的信貸期。我們CMS平均貿易應收款項週轉天數的波動大致歸因於我們於往績記錄期間的銷售額波動。

於最後實際可行日期，我們於2018年12月31日的CMS貿易應收款項的約21.0百萬港元或83.8%已悉數結清。

財務資料

我們貿易應收款項之賬齡分析

下表載列於所示日期我們貿易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期計算之賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
30天內	15,990	20,884	17,851
31至60天	8,482	7,020	13,727
61至90天	2,912	3,484	1,300
小計	27,384	31,388	32,878
逾90天	5,623	9,860	5,143
總計	<u>33,007</u>	<u>41,248</u>	<u>38,021</u>

我們賬齡為90天內的貿易應收款項由於2016年12月31日的約27.4百萬港元增加至2017年12月31日約31.4百萬港元，主要由於我們在中國的銷售(尤其是個人護理產品的銷售)增加。由於收益整體增加，我們賬齡為90天以內的貿易應收款項進一步增加至2018年12月31日的約32.9百萬港元。

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
於1月1日	3,088	3,376	4,631
已確認減值虧損	512	960	770
匯兌調整	(224)	295	(253)
於12月31日	<u>3,376</u>	<u>4,631</u>	<u>5,148</u>

就貿易應收款項而言，本集團已應用該準則的簡化方法並已根據年限內預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已根據本集團的過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財 務 資 料

減值分析於截至2018年12月31日止年度使用計量預期信貸虧損的撥備矩陣而進行。撥備率乃基於具有類似虧損形態(即產品類別、客戶類別及評級、結餘賬齡及近期歷史支付情況)的不同客戶分部組別的發票日期。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值及於報告日期獲得有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理及支持資料。

下文載列本集團貿易應收款項使用撥備矩陣的信貸風險敞口資料：

	逾期				總計
	1至30天	31至60天	61至90天	90天以上	
於2018年12月31日					
關聯方：					
預期信貸虧損率	—	—	—	—	—
賬面總值(千港元)	—	—	—	514	514
預期信貸虧損(千港元)	—	—	—	—	—
非關聯方：					
預期信貸虧損率	—	—	—	52.66%	12.07%
賬面總值(千港元)	17,851	13,727	1,300	9,777	42,655
預期信貸虧損(千港元)	—	—	—	5,148	5,148
預期信貸虧損總額(千港元)					<u>5,148</u>

財務資料

於2016年及2017年12月31日，本集團根據信貸期單獨或共同於國際會計準則第39號項下未被視為減值的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2016年 千港元	2017年 千港元
既未逾期亦未減值	24,472	27,904
已逾期但未減值		
— 逾期少於90天	2,912	3,484
— 逾期超過90天	5,623	9,860
總計	33,007	41,248

既無逾期亦無減值的貿易應收款項與近期並無違約歷史的若干不同客戶有關。

逾期但並無減值的貿易應收款項與若干於本集團過往記錄良好的獨立客戶有關。基於過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動且結餘仍被視為可悉數收回，故毋須根據國際會計準則第39號就該等結餘作出任何減值撥備。

截至2018年12月31日止三個年度，我們分別就貿易應收款項確認減值虧損約0.5百萬港元、1.0百萬港元及0.8百萬港元，原因為我們認為收回的可能性不大。

預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
非即期			
機器及建設工程預付款	1,120	3,019	4,527
即期			
預付款項	4,383	8,740	6,938
可收回稅項	—	7	—
按金及其他應收款項	3,338	4,528	2,233
應收關聯方款項	35,216	24,505	928
總計	42,937	37,780	10,099

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)非即期性質的機器及建設預付款項；(ii)採購原材料相關的預付供應商款項；(iii)按金及其他應收款項，主要指預付建設開支、展覽按金、公用事業按金、預付廣告及宣傳開支以及與本集團機器及設備有關的預付運費及安裝費用；及(iv)應收同系附屬公司(由我們的控股股東控制)款項。

預付款項

於2017年12月31日，我們的預付款項較2016年12月31日增加約99.4%至約8.7百萬港元，主要由於2017年向其中一名新供應商採購所致，該供應商要求在其交付原材料之前支付預付款項。於2018年12月31日，我們的預付款項約為6.9百萬港元，較2017年12月31日下跌約20.6%，乃主要由於在2018年減少向一名要求交付前付款的供應商的採購，因而減少預付款項金額。

按金及其他應收款項

於2017年12月31日，我們的按金及其他應收款項較2016年12月31日增加約35.7%至約4.5百萬港元，主要由於我們網上銷售所產生的預付廣告及宣傳開支約1.2百萬港元所致。於2018年12月31日，我們的按金及其他應收款項較2017年12月31日減少約50.7%至約2.2百萬港元，主要由於預付廣告及宣傳開支減少所致。

應收關聯方款項

應收關聯方款項主要指向同系附屬公司(由我們的控股股東控制)提供的墊款。該等款項應於上市之前悉數結清。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的概要：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	41,374	40,215	43,941
應付票據	28,518	27,085	24,649
總計	<u>69,892</u>	<u>67,300</u>	<u>68,590</u>

財務資料

我們的貿易應付款項包括與採購原材料有關的應付供應商貿易應付款項，例如溶劑、氣霧罐以及包裝材料。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的貿易應付款項分別約為41.4百萬港元、40.2百萬港元及43.9百萬港元。於2017年12月31日，我們的貿易應付款項較2016年12月31日保持穩定。於2018年12月31日，我們的貿易應付款項相較2017年12月31日進一步增加約9.3%至約43.9百萬港元，主要由於自2018年原材料價格整體增加所致。

我們關於供應商付款的應付票據由銀行開具，且於往績記錄期間保持相對穩定。

於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據按發票日期計算之賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
30天內	35,934	38,223	35,560
31至60天	12,685	13,583	12,194
61至90天	12,219	10,251	11,583
90天以上	9,054	5,243	9,253
	<u>69,892</u>	<u>67,300</u>	<u>68,590</u>

本集團主要供應商授予的信貸期通常為30至90天。

下表載列往績記錄期間貿易應付款項及應付票據平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
貿易應付款項及應付票據 平均週轉天數 ⁽¹⁾ (天)	70	68	55

附註1：貿易應付款項平均週轉天數的計算乃按該年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天。

財務資料

截至2018年12月31日止三個年度，我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數約為70天、68天及55天，並在由我們的供應商授予的信貸期內。

其他應付款項及應計費用

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
應付薪金及福利	10,908	11,322	11,389
其他應付款項及應計費用	20,095	20,287	17,485
小計	31,003	31,609	28,874
應付關聯方	21,812	16,221	330
總計	<u>52,815</u>	<u>47,830</u>	<u>29,204</u>

我們的其他應付款項包括(i)應付薪金及福利；(ii)其他應付款項及應計費用，主要指應計交付費用以及廣告及宣傳費用、建設應付款項以及其他稅項應付款項；及(iii)應付關聯方款項，該等款項主要是應付中國鋁罐、本公司董事及控股股東控制的同系附屬公司款項。

相較2016年12月31日，我們於2017年12月31日的應付薪金及福利以及其他應付款項及應計費用並無重大波動。相較2017年12月31日，我們於2018年12月31日的應付薪金及福利以及其他應付款項及應計費用減少約8.7%至約28.9百萬港元，主要由於部分結算應計交付費用及自2018年起該付運服務供應商授予折扣所致。

應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項主要為來自中國鋁罐、我們的董事(即連馨莉女士)、我們的控股股東及我們的控股股東控制的同系附屬公司的墊款。該等款項已於最後實際可行日期悉數結算。

計息銀行借款

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團錄得計息銀行借款分別約為21.5百萬港元、3.6百萬港元及75.0百萬港元。有關我們計息銀行借款的詳情，請參閱本上市文件「財務資料－債務」一節。

合約負債

我們的合約負債主要與客戶就合約提供的預支款項有關，而其收益於轉讓貨物及客戶收到貨物時確認。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的合約負債分別約為11.5百萬港元、10.9百萬港元及11.7百萬港元。於往績記錄期間，我們的合約負債並無重大波動。

資產淨值

於2016年及2017年12月31日，我們的資產淨值分別約為222.0百萬港元及271.9百萬港元，主要由於各年度的純利、換算海外業務的匯兌差額、收購廣州歐亞前向歐亞行實業支付的股息的綜合影響。相較2017年12月31日，於2018年12月31日的資產淨值減少至約228.4百萬港元主要因於2018年3月就收購廣州歐亞支付現金代價90.0百萬港元，其於截至2018年12月31日止年度的合併權益變動表內確認為儲備借項，相應貸方記於本集團的現金及現金等價物。收購廣州歐亞列賬記作共同控制下的業務合併，並根據合併會計原則猶如其於往績記錄期間開始時已完成合併進行處理。有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告—合併權益變動表」一節。

資本開支

於往績記錄期間，我們關於物業、廠房及設備的資本開支主要為採購汽車、生產機器、付運設備、辦公設備、電腦設備以及建造及翻新廣州保賜利及廣州歐亞的生產設施。截至2018年12月31日止三個年度，我們就添置物業、廠房及設備所產生的資本開支分別約為11.0百萬港元、9.8百萬港元及26.3百萬港元。截至2018年12月31日止年度的金額增加乃主要由於本集團年內購買汽車所致。

承擔

根據我們於2018年12月31日的營運現金流量、未提取銀行融資以及現金及現金等價物狀況，我們能夠履行下列合約責任：

經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干員工宿舍及辦公物業。協定的物業租期介乎一至三年。

財務資料

下表載列於所示日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款的到期情況：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
一年內	533	622	446
於第二至第三年(包括首尾兩年)	—	463	—
	<u>533</u>	<u>1,125</u>	<u>446</u>

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與我們的廠房及生產設施升級有關。

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於12月31日		
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
已訂約，但未撥備：			
廠房及機器	406	1,028	4,126
未來注資	—	90,000	—
	<u>406</u>	<u>91,028</u>	<u>4,126</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團已訂約但未撥備的資本開支分別約為0.4百萬港元、91.0百萬港元及4.1百萬港元。於2017年12月31日的結餘為91.0百萬港元，主要由於在2018年3月完成廣州歐亞收購所致。

財務資料

債務

下表載列債務於所示日期的組成部分：

	2016年 千港元	於12月31日 2017年 千港元	2018年 千港元	於2019年 4月30日 千港元 (未經審核)
即期				
銀行借款－有抵押	3,349	3,602	—	—
長期銀行借款的即期部分				
－有抵押	13,216	—	—	—
銀行借款－無抵押	—	—	—	15,000
非即期				
長期銀行借款－有抵押	4,956	—	75,000	45,000
銀行借款總額	21,521	3,602	75,000	60,000
即期				
應付關聯方款項				
－中國鋁罐	19,201	12,381	—	—
－歐亞包裝	4,053	6,933	9,459	18,356
－香港鋁罐	2,611	3,840	5,939	5,946
－連馨莉女士	—	—	—	—
－連運增先生	—	—	—	—
總計	25,865	23,154	15,398	24,302

銀行借款

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們的未償還銀行借款分別約為21.5百萬港元、3.6百萬港元、75.0百萬港元及60.0百萬港元。於2019年4月30日營業結束時，我們自貸款銀行獲得的銀行融資總額約為156.9百萬港元，其中約78.3百萬港元已獲動用。

由於持續償還銀行借款，我們的銀行借款由2016年12月31日的約21.5百萬港元減少至2017年12月31日的約3.6百萬港元。於2018年3月，我們的有抵押貸款本金額為90百萬港元，乃以港元計值，自2018年3月起為期三年，其浮動利率較三個月香港銀行同業拆息率高1.7%。有關貸款用作為收購廣州歐亞提供資金。於2018年12月31日，我們的銀行借款為75百萬港元，乃因於2018年11月已部分償還15百萬港元。

財 務 資 料

下表載列所示日期到期應償還的銀行借款：

	於 12 月 31 日			於 2019 年
	2016 年	2017 年	2018 年	4 月 30 日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
須於以下期限償還的款項：				
一年內或應要求	16,565	3,602	—	15,000
第二年	4,956	—	30,000	45,000
第三至第五年 (包括首尾兩年)	—	—	45,000	—
	<u>21,521</u>	<u>3,602</u>	<u>75,000</u>	<u>60,000</u>

下表載列於所示日期我們的銀行融資的已動用部分及未提取部分：

	於 12 月 31 日			於 2019 年
	2016 年	2017 年	2018 年	4 月 30 日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
已動用：				
計息銀行借款	21,521	3,602	75,000	60,000
應付票據	28,518	27,085	25,673	18,274
	<u>50,039</u>	<u>30,687</u>	<u>100,673</u>	<u>78,274</u>
未提取融資				
於一年內屆滿	63,374	122,472	83,477	78,632
於一年後屆滿	47,684	—	—	—
	<u>111,058</u>	<u>122,472</u>	<u>83,477</u>	<u>78,632</u>

於 2016 年、2017 年及 2018 年 12 月 31 日以及 2019 年 4 月 30 日，本集團的銀行融資金額約 10.0 百萬港元、12.0 百萬港元、零及零由連先生(我們的控股股東之一)擔保。有關擔保自 2018 年 9 月 12 日起解除。

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，本集團的銀行融資金額約65.9百萬港元、70.8百萬港元、零及零由歐亞包裝(我們的控股股東控制的同系附屬公司)擔保。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，本集團的銀行融資金額約85.2百萬港元、70.3百萬港元、172.8百萬港元及145.3百萬港元由中國鋁罐(我們的控股股東控制的一間同系附屬公司)擔保。有關擔保預期將於上市後解除並由本公司簽立的公司擔保取代。

本集團的銀行融資由本集團若干資產擔保(包括我們的物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及預付款項、按金及其他應收款項)，於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日的賬面總值分別約為110.7百萬港元、112.6百萬港元、109.9百萬港元及110.2百萬港元。

應付關聯方款項

有關詳情，請參閱本上市文件「財務資料－節選合併財務狀況表項目的描述－其他應付款項及應計費用－應付關聯方款項」一節。

除本上市文件「財務資料－債務」一節所披露者外，我們的董事確認，於2019年4月30日(即該債務聲明的最後實際可行日期)，本集團並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間，本集團並無出現任何違約、延遲、撤回或要求即時償還借款，亦無違反任何主要財務契諾，且自2019年4月30日起至最後實際可行日期，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。就董事所深知及確所信，本集團於上市後在取得新的銀行融資或續訂銀行融資方面將不會產生任何困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資。

財務資料

主要財務比率概要

下表載列於以下所示年度本集團的主要財務比率：

	於12月31日		2018年
	2016年	2017年	
盈利比率			
總資產回報率 ⁽¹⁾ (%)	18.1	9.7	9.9
權益回報率 ⁽²⁾ (%)	32.7	14.6	18.9
流動資金比率			
流動比率 ⁽³⁾ (倍)	1.5	1.8	2.2
速動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	1.2	1.4	1.7
資本充足比率			
淨債務權益比率 ⁽⁵⁾ (%)	淨現金	淨現金	淨現金
利息覆蓋比率 ⁽⁶⁾ (倍)	52.8	102.4	31.3
資產負債比率 ⁽⁷⁾ (%)	10.2	1.3	34.0

附註：

1. 總資產回報率乃按年內本公司擁有人應佔利潤除以各年末的總資產，再乘以100%計算。
2. 權益回報率乃按年內本公司擁有人應佔利潤除以各年末本公司擁有人應佔權益，再乘以100%計算。
3. 流動比率乃按各年末的總流動資產除以各年末的總流動負債計算。
4. 速動比率乃按各年末的總流動資產(存貨除外)除以各年末的總流動負債計算。
5. 淨債務權益比率乃按各年末的債務淨額除以各年末的總權益。債務淨額指銀行借款總額(扣除已抵押銀行存款)以及現金及現金等價物。
6. 利息覆蓋比率乃按年內未計利息及稅項之利潤除以各年內的利息開支計算。
7. 資產負債比率乃按各年末的債務總額除以各年末本公司擁有人應佔權益。債務總額指所有的銀行借款。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2016年12月31日止年度的約18.1%減少至截至2017年12月31日止年度的約9.7%，並於截至2018年12月31日止年度維持穩定於約9.9%。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2016年12月31日止年度的約32.7%減少至截至2017年12月31日止年度約14.6%。該減少乃主要由於我們的總權益增加(該增加主要由於存貨、貿易應收款項及應收票據增加以及其他應付款項及應計費用減少)所致。相較上一年度，我們的權益回報率於截至2018年12月31日止年度上升至約18.9%，主要由於總權益因計息銀行借款增加而下降。

流動比率

相較上一年度，我們的流動比率於2017年12月31日增加至約1.8倍，其主要由於我們的流動資產增加(該增加主要由於存貨、貿易應收款項及應收票據增加)以及流動負債減少(該減少主要由於計息銀行借款減少)所致。我們的流動比率於2018年12月31日進一步增加至約2.2倍，其主要由於(i)我們的流動資產增加(主要由於現金及現金等價物及存貨增加，部分被貿易應收款項及應收票據及預付款項、按金及其他應收款項減少所抵銷)；及(ii)流動負債減少(該減少主要由於其他應付款項及應計費用減少)所致。

速動比率

相較上一年度，我們的速動比率於2017年12月31日增加至約1.4倍，主要由於我們的流動負債減少(該減少主要由於計息銀行借款減少)所致。我們的速動比率於2018年12月31日進一步增加至約1.7倍，主要由於(i)我們的流動資產增加(該增加主要由於現金及現金等價物增加，部分被貿易應收款項及應收票據及預付款項、按金及其他應收款項減少所抵銷)；及(ii)流動負債減少(該減少主要由於其他應付款項及應計費用減少)所致。

淨債務權益比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團處於淨現金狀況。

利息覆蓋比率

我們的利息覆蓋比率由截至2016年12月31日止年度的約52.8倍增加至截至2017年12月31日止年度約102.4倍。該增加主要由於利息開支減少(該減少主要由於計息銀行借款獲償還)所致。截至2018年12月31日止年度，我們的利息覆蓋比率減少至約31.3倍，主要由於計息銀行借款增加所致。

資產負債比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團錄得資產負債比率分別為約10.2%、1.3%及34.0%。資產負債比率由2016年12月31日至2017年12月31日減少主要由於計息銀行借款獲償還所致。我們的資產負債比率於2018年12月31日增加至約34.0%，主要由於計息銀行借款增加所致。

敏感度及盈虧平衡分析

敏感度分析 – 收益

下列敏感度分析說明於往績記錄期間，假設企業所得稅率為15%及倘所有其他變量保持不變，收益的假設性波動對所得稅前溢利及所得稅後溢利的影響。截至2018年12月31日止三個年度，我們的收益分別約為526.9百萬港元、518.4百萬港元及610.9百萬港元。截至2018年12月31日止三個年度，波動假定分別為5%、10%、15%及20%。

收益變動	+20%	+15%	+10%	+5%	-5%	-10%	-15%	-20%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
2016年所得稅前溢利 (減少)/增加	105,371	79,028	52,686	26,343	(26,343)	(52,686)	(79,028)	(105,371)
2017年所得稅前溢利 (減少)/增加	103,676	77,757	51,838	25,919	(25,919)	(51,838)	(77,757)	(103,676)
2018年所得稅前溢利 (減少)/增加	122,173	91,630	61,086	30,543	(30,543)	(61,086)	(91,630)	(122,173)
2016年所得稅後溢利 (減少)/增加	89,565	67,174	44,783	22,391	(22,391)	(44,783)	(67,174)	(89,565)
2017年所得稅後溢利 (減少)/增加	88,125	66,094	44,062	22,031	(22,031)	(44,062)	(66,094)	(88,125)
2018年所得稅後溢利 (減少)/增加	103,847	77,885	51,923	25,962	(25,962)	(51,923)	(77,885)	(103,847)

財務資料

敏感度分析 – 銷售成本

下列敏感度分析說明於往績記錄期間，假設企業所得稅率為15%及倘所有其他變量保持不變，銷售成本的假設性波動對所得稅前溢利及所得稅後溢利的影響。截至2018年12月31日止三個年度，我們的銷售成本分別約為347.2百萬港元、370.9百萬港元及453.3百萬港元。截至2018年12月31日止三個年度，波動假定分別為5%、10%、15%、20%及30%。

銷售成本變動	+30%	+20%	+15%	+10%	+5%	-5%	-10%	-15%	-20%	-30%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
2016年所得稅前溢利 (減少)/增加	(104,164)	(69,443)	(52,082)	(34,721)	(17,361)	17,361	34,721	52,082	69,443	104,164
2017年所得稅前溢利 (減少)/增加	(111,271)	(74,181)	(55,636)	(37,090)	(18,545)	18,545	37,090	55,636	74,181	111,271
2018年所得稅前溢利 (減少)/增加	(135,991)	(90,661)	(67,996)	(45,330)	(22,665)	22,665	45,330	67,996	90,661	135,991
2016年所得稅後溢利 (減少)/增加	(88,540)	(59,026)	(44,270)	(29,513)	(14,757)	14,757	29,513	44,270	59,026	88,540
2017年所得稅後溢利 (減少)/增加	(94,581)	(63,054)	(47,290)	(31,527)	(15,763)	15,763	31,527	47,290	63,054	94,581
2018年所得稅後溢利 (減少)/增加	(115,593)	(77,062)	(57,796)	(38,531)	(19,265)	19,265	38,531	57,796	77,062	115,593

盈虧平衡分析

截至2016年12月31日止年度，假設企業所得稅率為15%及倘所有其他變量不變的情況下，本集團將在以下情況實現盈虧平衡：(i) 收益減少約15.7%；及(ii) 銷售成本增加約23.9%。

截至2017年12月31日止年度，假設企業所得稅率為15%及倘所有其他變量不變的情況下，本集團將在以下情況實現盈虧平衡：(i) 收益減少約9.3%；及(ii) 銷售成本增加約13.0%。

截至2018年12月31日止年度，假設企業所得稅率為15%及倘所有其他變量不變的情況下，本集團將在以下情況實現盈虧平衡：(i) 收益減少約9.0%；及(ii) 銷售成本增加約12.2%。

營運資金充足性

經考慮本集團可獲得的財務資源，包括手頭現金、經營現金流量及銀行融資，在並無不可預測的情況下，我們的董事確認，我們具備充足營運資金以應付自本上市文件日期起計未來至少12個月的現時所需。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外的交易。

財務風險

本集團的業務使我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、利率風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的不可預見性，並尋求盡量減輕對本集團財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

我們於本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載的財務報表以本公司的功能貨幣港元呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表所載項目均以該功能貨幣計量。

我們面臨交易貨幣風險。該等風險來自以單位功能貨幣以外貨幣計值的銷售。截至2018年12月31日止三個年度，我們約31%、26%及28%的銷售以作出銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值，而約99%、99%及98%的存貨成本則以單位的功能貨幣計值。

於截至2018年12月31日止三個年度，我們並無訂立任何對沖合約。我們監控人民幣兌美元的每日變動。

我們將密切監察外幣風險，如有必要，將考慮於未來使用衍生金融工具(包括遠期合約)對沖我們的外幣風險。

於2016年、2017年及2018年12月31日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，本集團的除稅前溢利將分別減少／增加約4.2百萬港元、4.9百萬港元及6.1百萬港元及本集團的權益將減少／增加約3.5百萬港元、4.1百萬港元及4.9百萬港元。於2016年、2017年及2018年12月31日，倘人民幣兌港元升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，本集團的權益將分別增加／減少約17.9百萬港元、20.6百萬港元及20.7百萬港元。

利率風險

我們所面對的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務責任有關。本集團的計息銀行借款的合約利率及還款條款列於本上市文件「附錄——會計師報告」一節所載的會計師報告附註24。

於2016年、2017年及2018年12月31日，倘利率上調／下調25個基點，而所有其他變量維持不變，本集團的除稅前溢利將分別增加／減少約45,000港元、4,000港元及147,000港元。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是所有欲按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序。此外，我們持續監察應收款項結餘，且我們面對的壞賬風險並不重大。

我們的其他金融資產(主要包括現金及現金等價物、已抵押存款及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險來自對手方拖欠款項，所承受最高風險相等於該等金融資產的賬面值。

由於我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故並無要求抵押品。信貸風險集中情況乃按客戶／對手方、地區及行業管理。於2016年、2017年及2018年12月31日，由於我們54%、48%及41%的貿易應收款項及應收票據為應收我們的若干客戶(結餘為前五名者)款項，故我們有若干集中信貸風險。

有關我們來自貿易應收款項的信貸風險敞口的進一步量化數據，於本上市文件「附錄——會計師報告」一節所載的會計師報告附註19披露。

流動資金風險

我們的政策為保持足夠的現金及現金等價物並透過來自關聯方及銀行借款的注資及財務支援取得資金。

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日，按已訂約但未貼現付款為基礎的金融負債的到期情況如下：

	於2016年12月31日			總計 千港元
	按要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	
貿易應付款項及應付票據	9,054	60,838	—	69,892
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	20,095	—	20,095
應付關聯方及董事款項	21,812	—	—	21,812
計息銀行借款	—	17,741	5,247	22,988
	<u>30,866</u>	<u>98,674</u>	<u>5,247</u>	<u>134,787</u>
	於2017年12月31日			
	按要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	總計 千港元
貿易應付款項及應付票據	5,243	62,057	—	67,300
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	20,287	—	20,287
應付關聯方及董事款項	16,221	—	—	16,221
計息銀行借款	—	3,701	—	3,701
	<u>21,464</u>	<u>86,045</u>	<u>—</u>	<u>107,509</u>
	於2018年12月31日			
	按要求 千港元	一年內 千港元	一年以上 千港元	總計 千港元
貿易應付款項及應付票據	9,253	59,337	—	68,590
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	17,485	—	17,485
應付關聯方及董事款項	330	—	—	330
計息銀行借款	—	—	80,695	80,695
	<u>9,583</u>	<u>76,822</u>	<u>80,695</u>	<u>167,100</u>

資本管理

我們管理資本的主要目的是為保障我們持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及為股東創造最大價值。我們根據經濟狀況變化管理及調整我們的資本架構。為維持或調整資本架構，我們會對派付予我們股東的股息、返還股東的資本或新股發行作出調整。截至2018年12月31日止三個年度，管理資本的目標、政策或程序概無發生變動。

可供分派儲備

我們於2018年12月31日概無可供分派儲備。於分派記錄日期，作為重組一部分，中國鋁罐將認購234,544,748股新股份，代價為23,454,474.8港元，其中約21.1百萬港元將於我們的股份溢價賬進賬並成為可供分派儲備。

股息

於收購廣州歐亞之前，於2017年12月15日，廣州歐亞向其當時之100%股東歐亞行實業宣派股息約9.5百萬港元。根據本上市文件附錄一所載會計師報告附註2所述之呈列基準，收購事項應按猶如已完成一般處理，且歐亞行實業自財務期間開始起一直為廣州歐亞30%的少數股東。因此，本公司將股息視為支付予少數股東的末期股息。

除上文所披露者外，我們於往績記錄期間並無宣派任何股息。我們日後可能在考慮我們的經營業績、盈利、我們的資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事當時認為相關的其他因素後宣派股息。我們是否派付股息及該等股息金額將視乎我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們自附屬公司收取的現金股息、未來業務前景、法定及監管限制以及董事認為相關的其他因素而定。作為一家開曼群島公司，任何股息建議將由董事全權酌情決定。

中國法律規定僅可自根據中國會計原則計算的淨利潤中派付股息，而中國會計原則可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)。我們於中國的部分附屬公司為外商投資企業，該等公司根據中國相關法律及其各自的組織章程細則條文的規定，提取部分淨利潤作為法定儲備。我們附屬公司的該等部分淨利潤不得作為現金股息進行分派。自附屬公司獲得的分派亦可能會因附屬公司產生債務或虧損受到限制，亦可能會因我們或附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾而受到限制。由於我們倚賴中國附屬公司的股息作為派付股息的資金來源，故該等限制可能會限制或使我們完全無法派付股息。

宣派及派付股息以及派息金額須符合我們的組織章程細則及公司法。股東可於股東大會上批准及宣派任何股息，惟股息金額不得超過董事建議的數額。我們僅可從利潤或提取自利潤的儲備中宣派或派付董事酌情釐定的股息。根據公司法及我們的組織章程細則，我們亦可自股份溢價賬中宣派及派付股息，然而，除非我們將能夠於緊隨建議派付股息日期後於日常業務中支付到期債務，否則我們不得從股份溢價賬中派付股息。

上市開支

於往績記錄期間，我們就上市產生上市開支約10.6百萬港元。我們預期於分拆及上市完成後，上市開支約為26.1百萬港元，其中約5.4百萬港元由中國鋁罐承擔，而約10.1百萬港元將於我們截至2019年12月31日止年度的綜合全面收益表中扣除。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至本上市文件日期，除下文所述者外，董事確認我們的業務模式、收益結構及成本結構並無發生重大變動。我們的主要業務仍為設計、開發、製造及銷售多種汽車美容及保養產品以及個人護理產品及其他產品(包括家居產品)。

董事確認，儘管中美貿易戰對我們截至2018年12月31日止年度的產品售價並無重大不利影響，我們在美國的主要客戶(「美國客戶」)(其於往績記錄期間主要購買我們的個人護理產品)於2019年1月至2019年3月期間並無向我們下達任何銷售訂單。於2019年3月後直至最後實際可行日期，我們已自美國客戶接獲的訂單(已經或預期會確認為收益)約為1.0百萬港元，其中約0.4百萬港元已於最後實際可行日期確認為收益。截至2018年12月31日止三個年度，我們來自美國客戶的收益約為26.2百萬港元、20.8百萬港元及59.2百萬港元，分別佔我們總收益約5.0%、4.0%及9.7%。於最後實際可行日期，仍無法確定美國客戶是否會繼續繼續向我們下達訂單，而所涉各方擬於適當時候就此作出進一步討論。自2019年1月1日起直至最後實際可行日期，我們自CMS客戶獲得的已確認或預期確認為收益的訂單約為118.5百萬港元。有關詳情請參閱本上市文件「業務－我們的客戶－我們的CMS客戶」一節。

有意投資者須留意，基於最後實際可行日期可得的相關資料，本集團截至2019年12月31日止年度的財務表現預期將因以下各項而受到重大不利影響：(i)與分拆及上市相關之非經常性開支；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃授出首次公開發售前購股權所產生的購股權開支；(iii)本集團毛利可能減少，主要由於我們採購原材料(包括溶劑及包裝材料)的

財務資料

成本波動所致；及(iv)如上文所述，來自美國客戶的銷售訂單減少。有意投資者須特別注意，本集團截至2019年12月31日止年度的財務表現可能因上述各項而與過往財政年度不具可比性。

董事確認，除上文所披露者外，直至本上市文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2018年12月31日以來並無重大不利變動，且自2018年12月31日以來概無發生嚴重影響本上市文件附錄一會計師報告合併財務報表所載資料之事項，惟本上市文件另行披露者除外。

經評估物業價值與賬面淨值的對賬

羅馬國際評估有限公司為一家獨立的物業估值公司，其已於2019年3月31日對我們的物業權益進行評估。其函件全文、估值概要及估值證書概要載於本上市文件附錄三。

下表載列於2018年12月31日的經審核財務報表的物業權益的賬面淨值與該等物業權益於2019年3月31日的估值的對賬：

	人民幣千元
本集團於2019年1月1日物業權益的賬面淨值	107,706
添置	196
折舊	(2,236)
出售	—
本集團於2019年3月31日物業權益的賬面淨值(未經審核)	105,666
重估盈餘	68,334
本集團於2019年3月31日的物業權益估值	<u>174,000</u>

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

根據上市規則第13.17條，倘上市發行人控股股東將其於公司股份中的權益加以質押，以擔保上市發行人的債務或擔保上市發行人的保證或其他責任上支持，則上市發行人須承擔全面披露責任。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何可能須根據上市規則第13.13至13.19條承擔披露責任的情況。