



Evergreen International Holdings Limited
長興國際(集團)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 238

二零一一年報



目 錄

- 6 公司資料
- 7 財務概覽
- 9 主席報告書
- 12 管理層討論及分析
- 21 企業管治報告
- 26 董事會報告
- 31 董事及高級管理層履歷詳情
- 34 獨立核數師報告
- 35 合併收益表
- 36 合併綜合收益表
- 37 合併財務狀況表
- 38 合併權益變動表
- 39 合併現金流量表
- 40 財務狀況表
- 41 財務報表附註
- 80 五年財務概要

V.E. DELURE







Testantin  *Collection*



公司資料

董事

執行董事

陳育明先生(主席)
陳育南先生
陳敏文先生

獨立非執行董事

方和先生
高永文醫生
郭志樂先生

聯席公司秘書

郭汝青女士ACIS、ACS(PE)
陳秀玲女士ACIS、ACS(PE)

法定代表

陳育明先生
郭汝青女士
陳秀玲女士(郭汝青女士的替任人)

審核委員會

郭志樂先生(主席)
方和先生
高永文醫生

薪酬委員會

高永文醫生(主席)
方和先生
郭志樂先生

提名委員會

方和先生(主席)
高永文醫生
郭志樂先生

註冊辦事處

Offshore Incorporations (Cayman) Limited
Scotia Center, 4th Floor
P.O. Box 2804, George Town
Grand Cayman, KY1-1112

中國主要營業地點及總部

中國廣州市
西湖路4-14號
廣州百貨大廈商務樓
28樓

香港主要營業地點

香港九龍
尖沙咀東科學館道9號
新東海商業大廈13樓1305-1307室

開曼群島主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
上海商業銀行有限公司
上海浦東發展銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

合規顧問

派杰亞洲有限公司

核數師

安永會計師事務所，執業會計師

法律顧問

銘德律師事務所

投資者關係

iPR Ogilvy Ltd.

股份代號

00238.HK

網址

www.evergreen-intl.com

財務概覽

主要財務概覽

截至十二月三十一日止年度

	二零一一年 (人民幣百萬元)	二零一零年 (人民幣百萬元)	變幅百分比
收益	757.4	600.1	+26.2%
毛利	495.1	385.4	+28.5%
股東應佔溢利	190.1	153.0	+24.2%
每股盈利－基本(人民幣分)(附註1)	19.7	23.2	-15.1%
擬派每股股息(港仙)			
末期	8.6	7.5	+14.7%
特別末期	8.6	—	不適用
毛利率	65.4%	64.2%	
淨利潤率	25.1%	25.5%	
有效稅率	25.2%	13.1%	
貿易應收款項週轉天數(附註2)	70	62	
貿易應付款項週轉天數(附註3)	79	66	
存貨週轉天數(附註4)	325	281	

附註：

1. 每股基本盈利 = 普通權益持有人應佔溢利 / 普通股加權平均數
2. 貿易應收款項週轉天數 = 貿易應收款項的年初及年終結餘的平均數 / 年度產品及原材料銷售收入 x 年內日數
3. 貿易應付款項週轉天數 = 貿易應付款項的年初及年終結餘的平均數 / 年度產品及原材料銷售成本 x 年內日數
4. 存貨週轉天數 = 存貨的年初及年終結餘的平均數 / 年度產品及原材料銷售成本 x 年內日數



V.E. DELURE



主席報告書

中國內地的 世界名牌運營商



陳育明
主席

本人欣然向各位宣佈長興國際(集團)控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)二零一一年度全年業績。

在二零一一年，雖然環球經濟不明朗及歐美國家債務危機尚未解決，然而中國通過實施多項擴大內需措施，保持經濟穩步的增長，國內生產值增長達到9.2%。整體消費在城鎮化和消費者可支配收入持續上升的情況下亦保持平穩的增長，中國消費品零售總額於二零一一年增長達17.1%，其中城鎮消費品零售額增長為17.2%，而服裝鞋帽、針紡織品類商品銷售額增長更達24.2%，為集團帶來良好的發展機遇。

本集團擁有及管理的兩個品牌**迪萊**和**鐵獅丹頓**，憑著其優質產品及對準中高至高檔男裝市場的清晰品牌定位，加上良好市場環境的配合，於二零一一年為錄得不錯的業績表現。本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入達人民幣757.4百萬元，較二零一零年增長26.2%，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司普通權益持有人應佔溢利亦錄得24.2%的增長至人民幣190.1百萬元。本公司董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末

期股息及特別末期股息，分別為每股人民幣7.0分及人民幣7.0分，連同已派付的截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣3.7分，二零一一年總派息為每股人民幣17.7分，派息比率達90%，以回饋股東的支持。

於二零一一年十二月三十一日，本集團較二零一零年淨開設新店96家，令店舖總數增加至424家，業務覆蓋中國30個省和自治區、及146個城市。於二零一一年八月，**迪萊**及**鐵獅丹頓**亦於網羅世界級名店的澳門威尼斯人大運河購物中心開設專門店，與國際品牌接軌及與更多中高端消費者見面。自從專門店開業以來，**迪萊**及**鐵獅丹頓**的品牌形象獲得肯定，亦錄得不錯的銷售成績。

品牌發展方面，本集團繼續積極透過不同渠道進行品牌及產品推廣，包括在流行時尚雜誌投放廣告，在互聯網等媒體進行推廣，以及在機場、高速公路及知名百貨公司刊登大型外牆廣告等。**迪萊**按部署進駐二、三線城市，網點佈局有序展開，不斷實現品牌管道的優化與深化。於二零一一年，**迪萊**自營店數目的比例從38%上升至42%，其收入貢獻比例更從50%上升至58%。**鐵獅丹頓**通過二零

主席報告書(續)

一一年七月在四川舉辦的「藝術新青年」藝術展活動及服裝秀，讓更多市場、消費者以及藝術界、慈善界名人認識品牌，知名度大大提升，為**錢獅丹頓**日後的拓展奠定更紮實的基礎。

除了一般慣常的宣傳推廣活動如於媒體刊登廣告之外，本集團亦啟動「長興國際中國藝術之旅」的慈善活動，通過聯合全國知名的藝術家和新銳藝術家舉辦藝術展等活動，鼓勵和推動中國的藝術發展。同時也一如既往地關注弱勢孩子的助學公益，以協助相關弱勢群體的下一代，開展藝術學習點燃對未來的希望。於二零一一年，本集團在四川成都啟動了「長興國際中國藝術之旅」首站。

在二零一一年十二月，本集團更在五彩基金和土房子助學機構的配合下，建立第一間「愛無界」美術室，給映秀的孩子們提供藝術學習，創造自我人生路的助學平台。透過該類慈善活動，不但彰顯本集團品牌「愛的經營、愛的精神、愛的和諧」訊息，更可進一步推廣社會責任的企業形象。

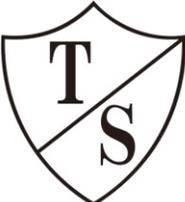
展望未來，中國經濟將持續穩步發展，本集團將繼續執行明確一致的發展策略，包括結合自營零售店及經銷商的業務模式以擴大國內的零售網絡、擴展產品和服務的種類及增強設計能力、提升自有品牌價值、豐富品牌組合及改進企業資源規劃系統及行政支援，以增強本集團的競爭力及實現可持續銷售增長。

本人謹藉此機會衷心感謝各董事會成員所提供的寶貴意見及支持。本人亦代表董事會感謝本集團各員工、股東、分銷商、客戶及供應商對本集團付出的努力及熱誠，使本集團於二零一一年取得良好的業務表現。

陳育明
主席

香港，二零一二年三月二十二日



Testantin  *Collection*



管理層討論及分析

市場回顧

二零一一年，環球經濟前景不明朗，歐美國家債務危機依然未有解決，再加上商品價格和通貨膨脹的壓力，外圍經濟整年都處於一個不穩定的狀態。縱使如此，中國通過實施多項擴大內需措施，依然保持經濟穩步的增長。二零一一年國內生產總值(「GDP」)達人民幣47.2萬億元，同比增長9.2%。在環球經濟步履蹣跚的大背景下，中國國民經濟和社會發展呈現增長平穩較快，實現了「十二五」時期良好開局。

中國國家統計局數字顯示，二零一一年消費品零售總額達人民幣18.1萬億元，同比增長17.1%。其中，城鎮實現消費品的零售額人民幣15.7萬億元，農村實現消費品零售額人民幣2.4萬億，同比分別增長17.2%和16.7%。服裝鞋帽、針紡織品類商品銷售額達人民幣7,955億元，同比增長24.2%。中國內地消費市場的迅速崛起已成為服裝行業新的增長點。

於年內，中國仍處於持續城镇化發展的時期，居民人均收入持續穩健增長，以及人民幣升值拉動的購買力，從而推動高檔消費與零售持續高增長。預期於未來「十二五」期間內，隨著國內消費需求與能力持續攀升，追求品牌和時尚商品的消費群快速擴大，屆時高檔消費服裝市場將迎來發展的黃金時期。

業務回顧

於年度內，在國內消費品零售行業持續增長的帶動下，加上本集團穩固之業務基礎及豐富市場經驗，縱使環球經濟不明朗，業績仍取得不俗的表現和增長。

於年度內，本集團錄得營業額約人民幣757,411,000元(二零一零年：人民幣600,131,000元)，同比增長26.2%。股東應佔淨利潤約為人民幣190,071,000元(二零一零年：人民幣153,001,000元)，較去年增長24.2%。



管理層討論及分析(續)

集團旗下兩個自有品牌：男士商務正裝及休閒服飾品牌**迪萊**及時尚男士休閒服飾品牌**鐵獅丹頓**均錄得理想銷售增長，同店銷售增長分別為18.5%及10.7%。

雖然二零一一年本集團的主要採購原材料價格持續攀升，加上人工成本上漲，推高生產成本，然而集團憑著旗下品牌的優勢與影響力，透過提高自營店的業務佔比、並實施有效的成本控制措施，使集團得以保持相對穩定的毛利率水準。

自家品牌

本集團現時有兩個自家品牌，對準中高檔至高檔市場的不同客戶群。集團雙品牌策略迎合客戶的不同需要、品味及消費模式，以覆蓋中華人民共和國(「中國」)男裝市場兩個正迅速發展的市場領域：**迪萊**品牌提供男士商務正裝及休閒服飾及配飾，品牌理念是「愛」，

以富裕的成功男士為目標客戶；而**鐵獅丹頓**品牌則提供時尚男士休閒服飾及配飾，品牌理念是「以簡約手法演繹藝術氣息」，以時尚觸覺敏銳的年輕男士為目標。

零售及分銷網絡

按地區劃分的自家品牌店數目

區域	二零一一年	二零一零年
華中	34	33
東北	43	31
華東	70	62
西北	46	35
華北	72	58
西南	61	42
華南	91	61
香港、澳門	5	3
	422	325



管理層討論及分析(續)

迪萊

城市級別	二零一一年	二零一零年
一線	26	21
二線	88	77
三線	142	112
四線	45	30
	301	240

鐵獅丹頓

城市級別	二零一一年	二零一零年
一線	8	6
二線	31	17
三線	58	42
四線	24	20
	121	85

一線城市：北京、上海、廣州、香港及澳門

二線城市：除北京、上海及廣州外的省會城市

三線城市：除省會城市外的地級市

四線城市：縣級市

本集團因應各品牌的需要及不同的目標市場繼續優化零售及銷售網絡，以配合業務擴展策略，增加營運效益。本集團已因應各品牌的不同發展階段及不同目標市場，在策略上將自營銷售店及經銷商進行不同程度的結合；自營零售店讓本集團可直接與目標顧客接觸，以優化向客戶進行的市場推廣工作，令顧客直接對本集團營造及呈獻的品牌形象和氣氛留下深刻印象；使用經銷商可讓本集團以較低的資本開支迅速擴充零售網絡，加上經銷商對次級市場有深入認識，故我們相信透過經銷商開拓該等市場是較符合成本效益的方法。

本集團目前的銷售網絡擴展策略為於高級別城市開設自營店舖，並透過經銷商打入發展較慢城市的市場。截至二零一一年十二月三十一日止，本集團於中國30個省及自治區有97家經銷商，合共擁

有171家自營店及251家經銷商店，業務覆蓋191個中國城市。本集團二零一二年目標淨增加店舖105間。

按銷售方式劃分的店舖數目

迪萊

	二零一一年	二零一零年
自營店	127	92
經銷商店	174	148
	301	240

鐵獅丹頓

	二零一一年	二零一零年
自營店	44	19
經銷商店	77	66
	121	85

於二零一一年，**迪萊**的自營店由92間增至127間，新增的自營店主要開設於高級別城市，經銷商店由148間增至174間，新增的經銷商店主要開設於次級城市，**迪萊**的新自營店增加的數量高於經銷商店，此符合本集團的品牌展店策略，集團的策略為逐漸提高**迪萊**自營店比例，從而提升其品牌形象及提高營運效率。

於二零一一年，**鐵獅丹頓**已開設25間自營店及11間經銷商店，合共分別達44間及77間。自營店數目的增長率較經銷商店快，因為本集團相信**鐵獅丹頓**的品牌形象將進一步提升，以促進日後的策略發展。因此，本集團於年內增加**鐵獅丹頓**自營店在商級別城市的數目，作為在二線及三線城市提升品牌影響力的踏腳石。本集團亦為**鐵獅丹頓**舉行重塑品牌的活動，如採用新的標誌及裝修店舖的格局。

長遠而言，**鐵獅丹頓**採用在高級別城市開設自營店及在低級別城市開設經銷商店的業務模式的策略。

管理層討論及分析(續)

訂貨會

二零一二年春夏訂服裝貨會已在二零一一年七月舉行。來自經銷商店的訂購總金額較去年增加34%。訂單將於二零一二年一月開始交貨。

二零一二年秋冬服裝訂貨會已在二零一二年二月舉行。來自經銷商店的訂購總金額較去年增加22%。訂單將於二零一二年八月開始交貨。

庫存

本集團擁有有效的庫存管理制度。本集團的經銷商架構較其他營運商精簡，採用只有一層的分銷模式，不設子經銷商，從而確保有效監察各經銷商店鋪的營運表現及庫存。此外，經銷商的下單採用一定比例分配的訂貨會首次下單與季節銷售開始後的補單，此機制更有效的降低本集團經銷商庫存的風險。於年內，本集團的存貨周轉天數增加，主因是自營店鋪數目增加及為準備較早的農曆新年假期而增加存貨以致存貨有所增加。

市場推廣及宣傳

本集團設有專責市場推廣之團隊，負責執行及統籌**迪萊**及**鐵獅丹頓**的市場推廣及宣傳活動，本集團除了重視產品質素，亦重視品牌的長遠發展，透過各類型的市場推廣及宣傳，增強品牌知名度及價值，同時宣揚其品牌理念。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團廣告及宣傳的開支共約人民幣25,857,000元(二零一零年：人民幣23,837,000元)，約佔總營業額的3.4%，本集團致力將有關比率保持在5%以下，以在符合成本效益下，達到品牌推廣的目的。

年內，本集團繼續積極透過各種渠道定期進行廣告及推廣活動，例如在時裝雜誌中刊登廣告、於互聯網及其他媒體上進行推廣活動，以及在機場、公路及知名的百貨店的廣告牌上刊登大型的廣告。此外，**迪萊**的首本品牌雜誌於年內刊印發行，而其特別版則為主要百貨店及貴賓會員精心設計。

本集團視店鋪為宣傳及提升品牌形象的重要管道之一。於年內，兩個品牌持續進行店鋪終端的形象提升工作，擴闊陳列空間，以進一步提升其高檔次品牌的形象，以更有效推廣品牌及吸引更多顧客。

由於**鐵獅丹頓**較於二零零零年創立的**迪萊**品牌年輕，仍處於較早的發展階段，故本集團在二零一一年度將特別為**鐵獅丹頓**設計一系列的市場推廣及宣傳活動，藉以建立品牌知名度、鼓勵客戶消費及建立顧客忠誠度。目前，本集團已規劃與一知名的國際權威時尚藝術媒體合作，推出和國際知名藝術家的作品合作項目，更聯同國內藝術家共同推出**鐵獅丹頓**獨有的藝術元素作品，應用到品牌的產品上，讓更多的消費者領略到「藝術新青年」的品牌精髓。

除此之外，本集團亦舉辦了一連串的**迪萊**VIP會員活動，包括二零一一年七月在南寧舉行的「2011**迪萊**VIP會員馬術親子嘉年華」，以及二零一一年十二月分別在廣州和南寧舉行的「**迪萊**VIP會員回饋晚宴」和「**迪萊**VIP答謝活動」等，活動均獲得顧客及其家人熱烈的反應和參與，對銷售業績和品牌推廣起到很好推動作用。

同時本集團獨家贊助中國乒乓球及羽毛球國家隊的正式服飾，兩項獨家贊助的年期均到二零一五年為止，本集團一直邀請傑出運動員參與適當推廣活動及慈善活動。

管理層討論及分析(續)

除了一般慣常的宣傳推廣活動如於媒體刊登廣告之外，本集團亦啟動「長興國際中國藝術之旅」的慈善活動，通過聯合全國知名的藝術家和新銳藝術家舉辦藝術展等活動，鼓勵和推動中國的藝術發展。同時也一如既往地關注弱勢孩子的助學公益，以協助相關弱勢群體的下一代，開展藝術學習點燃對未來的希望。於二零一一年，本集團在四川成都啟動了「長興國際中國藝術之旅」首站。

在二零一一年十二月，本集團更在五彩基金和土房子助學機構的配合下，建立第一間「愛無界」美術室，給映秀的孩子們提供藝術學習，創造自我人生路的助學平台。透過該類慈善活動，不但彰顯本集團品牌「愛的經營、愛的精神、愛的和諧」訊息，更可進一步推廣社會責任的企業形象。

產品設計及開發

在城市化加快、中產階級崛起等因素之下，國內市場消費需求與日俱增，而且現今消費者日益追求質料上乘、剪裁合適及款式獨特的產品。然而，供消費者選擇的產品種類繁多，在此環境下，本集團深明設計時尚創新的服裝產品能吸引消費者，此舉為本集團提供最佳的定價能力。

本集團於年內繼續致力創新的產品設計，同時注重品質監控，為其擁有的兩個品牌**迪萊**及**鐵獅丹頓**推出別樹一幟的產品組合。

本集團不斷物色經驗豐富的設計人才，藉以帶入新的創作靈感，使其產品組合更多元化，提升本集團的競爭力。截至二零一一年十二月三十一日止年度，位於集團廣州總部的設計團隊由13人增加至20人，由在業界超過十年以上設計經驗的資深主管帶領。

財務回顧

按銷售地區劃分營業額

迪萊	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
華中	56,531	52,436
東北	36,450	31,434
華東	79,817	70,498
西北	61,648	38,903
華北	136,653	105,974
西南	69,928	44,830
華南	142,060	117,037
香港、澳門	14,710	4,798
	597,797	465,910

鐵獅丹頓	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
華中	2,465	2,745
東北	10,990	7,196
華東	14,383	13,795
西北	13,566	6,551
華北	7,574	8,586
西南	23,800	23,274
華南	35,141	33,226
香港、澳門	11,998	9,838
	119,917	105,211

於中國華東、華北及華南地區之**迪萊**品牌產品銷售收益，合計佔**迪萊**品牌應佔之總收益60.0%(二零一零年：63.0%)，主要因為本集團大部分**迪萊**零售店位於主要城市，如上海、北京及廣州，本集團於那些城市專攻**迪萊**客戶，而這等客戶相對較富裕並擁有強大購買力。

鐵獅丹頓品牌產品於中國華東、西南及華南地區之收益，合計佔**鐵獅丹頓**品牌應佔之總收益61.1%(二零一零年：66.8%)，因為大部分**鐵獅丹頓**零售店設於該等地理位置上之二線及三線城市。

管理層討論及分析(續)

按產品劃分營業額

於年內，總營業額上升26.2%，主要是擴大自營店及經銷商店網絡、品牌的市場知名度提升及銷售量增加所致。

	二零一一年		二零一零年	
	服飾 人民幣千元	配飾 人民幣千元	服飾 人民幣千元	配飾 人民幣千元
迪萊	559,125	38,672	440,853	25,057
鐵獅丹頓	114,452	5,465	97,899	7,312
特許品牌	761	38,936	2,244	26,766
	674,338	83,073	540,996	59,135
總計		757,411		600,131

按本集團自營店分類(即服飾及配飾)劃分的收益、售出件數及平均售價的分析

		二零一一年			二零一零年		
		收益 人民幣千元	售出件數 件	平均售價 人民幣	收益 人民幣千元	售出件數 件	平均售價 人民幣
迪萊	服飾 ⁽¹⁾	323,070	157,264	2,054	226,085	117,652	1,922
	配飾 ⁽²⁾	22,956	94,285	243	6,423	26,922	239
鐵獅丹頓	服飾 ⁽¹⁾	53,232	47,483	1,121	27,758	26,074	1,065
	配飾 ⁽²⁾	3,559	12,462	286	2,306	8,228	280

附註：

(1) 服飾產品包括(其中包括)西裝、夾克、褲子、外套、襯衫及有領運動衫。

(2) 配飾產品包括(其中包括)領帶、袖扣及筆。

管理層討論及分析(續)

由於本集團產品的需求上升，加上本集團品牌的知名度日增，年內**迪萊**及**鐵獅丹頓**服飾產品於自營店的平均售價分別上升6.9%及5.3%。

毛利率

雖然於年內，本集團的主要原材料價格持續攀升，加上人工成本上漲，推高了生產成本壓力，然而，集團憑著旗下品牌的優勢與影響力以及透過提高自營店的業務佔比、並加強成本控制措施，使本集團於二零一一年保持相對平穩的毛利率水平65.4%，而二零一零年則為64.2%。

其他收入及收益

於年內，其他收入及收益主要包括銀行利息收入及匯兌收益，分別為人民幣31,259,000元(二零一零年：人民幣2,375,000元)及人民幣14,271,000元(二零一零年：人民幣2,761,000元)。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括零售店租金、廣告及宣傳開支、本集團員工費用及其他有關銷售及分銷的費用。於年內，本集團付予購物商場及百貨店的特許權佣金約為人民幣122,276,000元(二零一零年：人民幣71,793,000元)，廣告及宣傳開支約為人民幣25,857,000元(二零一零年：人民幣23,837,000元)，員工費用約為人民幣48,593,000元(二零一零年：人民幣30,422,000元)。年內，本集團的銷售及分銷開支佔的總營業額約32.0%，同比增加5.3個百分點，主要為特許權佣金及員工成本增加所致。

財務成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務成本主要包括計息銀行及其他借款的利息開支以及與可贖回可換股債券有關的利息開支，本集團已於二零一零年七月償還所有計息銀行及其他借款，並於二零一零年十一月可贖回可換股債券已被悉數兌換。

實際稅率

年內，本集團的實際稅率由13.1%上升至25.2%，此乃由於本集團自二零一一年起按25%稅率繳納中國企業所得稅，而去年則享有稅務優惠。

股東應佔溢利

來自經營業務的股東應佔溢利增加24.2%至人民幣190,071,000元(二零一零年：人民幣153,001,000元)。每股基本盈利在新股份增發下，由二零一零年的人民幣23.2分減至二零一零一年的人民幣19.7分。

營運資金管理

集團大部分存貨均為製成品，管理層定期對製成品作特定審查，就滯銷及陳舊存貨，管理層會對可變現淨值低於賬面值的存貨作出特別撥備。

截至二零一一年十二月三十一日，存貨周轉天數為325天，較去年增加44天，存貨餘額由二零一零年十二月三十一日的人民幣198,772,000元增至二零一一年十二月三十一日人民幣284,571,000元。存貨增加主要乃由於自營店數目增加及為準備較早的農曆新年假期導致二零一一年秋季／冬季存貨較多，以致存貨有所增加。

本集團的貿易應收款項指向經銷商出售貨品的應收款項，及就集團自營店來自百貨店或購物商場的應收款項。雖然貿易應收款項周轉天數於年內增加8天至70天，應收賬款餘額由二零一零年十二月三十一日的人民幣149,444,000元下降至二零一一年十二月三十一日的人民幣144,661,000元。

貿易應付款項指應付長期合作的供應商(例如原料供應商及外包生產商)款項，截至二零一一年十二月三十一日，本集團的貿易應付款項平均周轉天數增加13天至79天，主要因為還款期較長所致。

所得款項用途

本公司股份於二零一零年十一月四日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主機板掛牌，是次全球發售所得的款項淨額約人民幣1,017.4百萬元(相等於約港幣1,167.0百萬元)(扣除包銷佣金及相關費用後)。於二零一一年十二月三十一日，尚未使用的所得款項均存放於香港及中國內地的持牌銀行。

管理層討論及分析(續)

募資用途

	佔總金額 百分比	所得款項 淨額 人民幣百萬元	截至 二零一一年 十二月三十一日 已運用金額 人民幣百萬元	截至 二零一一年 十二月三十一日 未運用金額 人民幣百萬元
擴大及提升零售網絡	45%	457.8	160.4	297.4
就 迪萊 品牌開發品牌服飾及配飾的獨立系列	10%	101.7	—	101.7
收購或以特許形式取得更多品牌	20%	203.5	—	203.5
市場推廣及宣傳活動	7%	71.2	7.2	64.0
企業資源規劃系統及數據庫管理系統升級	5%	50.9	0.6	50.3
聘請國際設計專才及設計顧問公司、擴充本集團現有的 設計團隊以及自設研究設計中心	5%	50.9	0.8	50.1
一般營運資金	8%	81.4	—	81.4
	100%	1,017.4	169.0	848.4

流動資金及財務資源

本集團於年內保持穩健的流動資金狀況。本集團以其內部資源作為資金。本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押存款、定期存款、應收貿易及其他賬款，以及貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項。於二零一一年十二月三十一日，現金及現金等價物、流動資產淨值及總資產減流動負債分別為人民幣940,698,000元(二零一零年：人民幣1,138,041,000元)、人民幣1,394,067,000元(二零一零年：人民幣1,433,881,000元)及人民幣1,440,406,000元(二零一零年：人民幣1,466,718,000元)，並無計息銀行及其他借款。

年內，本集團錄得資本開支合共約人民幣28,932,000元(二零一零年：人民幣20,527,000元)。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押定期存款人民幣10,000,000元(二零一零年：無)以取得銀行承兌票據。

外匯風險

本集團主要在香港及中國經營業務，大部分交易均以港元及人民幣列值及結算。本集團以歐元或美元購買部份原料及外包產品。因此，倘人民幣兌該等外幣貶值將令本集團銷售成本增加，因而對本集團的經營業績造成影響。

本集團並無就對沖人民幣兌港元的匯率波動訂立任何遠期合約。然而，本集團的管理層會定期監控外匯風險，並會考慮是否須於需要時對沖重大外匯風險。

僱員福利

本集團為員工提供具競爭力的薪酬計劃，以及培訓與發展機會。集團亦提供內部銷售及服務教育發展人力資本。此外，本集團亦會根據個人及本集團的表現，向合資格僱員授出酌情花紅及購股權，作為獎勵及留聘優質員工。自於二零一零年十月八日採納購股權計劃起至二零一一年十二月三十一日止，本公司概無授出購股權。

管理層討論及分析(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用1,147位全職員工。年內，本集團員工成本約為人民幣63,033,000元(二零一零年：人民幣37,920,000元)。本集團為香港僱員採納定額供款退休福利計劃(強積金計劃)，按僱員基本薪金的若干百分比供款。供款於須支付款項時自損益賬中扣除。在中國，本集團須根據中國相關法例，每月為中國的僱員向社會保障金作出供款，包括退休金保險、醫療保險、失業保險、受傷保險及生育保險。

前景

由於歐美國家債務危機尚未解除，二零一二年環球經濟增長的前景仍未明朗。而擔當領導者帶領環球經濟走出衰退的中國亦同樣面對挑戰，將二零一二年國內生產總值(GDP)增長目標定在7.5%，比二零一零年的目標低0.5個百分點。這是中國8年來GDP增長目標首次低於8%，跟「十二五規劃」提出經濟增長7%的目標銜接，預期中國將加快轉變經濟發展方式。

然而，利好的因素仍然存在，防止經濟下滑正是中國政府今年政策主要目標，擴大內需特別是消費需求，將會是中國經濟長期平穩發展的根本立足點。因此，中國持續的城市化及國民消費能力不斷提高，並趨向追求更優質的時尚產品，將推動消費市場繼續向好，將成為中國國內生產總值增長的主要貢獻者。

為繼續擴展市場，並維持在中國高檔男裝市場的優勢地位，本集團將繼續深耕品牌美譽度與擴展零售網絡。

在加強品牌度方面，本集團尤其注重品牌的長遠發展與貴賓客戶的維護，以特定的行銷手法，增強品牌知名度與價值。二零一一年七月，本集團在南寧舉行的「**迪萊**VIP馬術親子嘉年華」活動，加深了貴賓客戶對品牌「家的文化」的理解。本集團並於二零一一年七月展開「長興國際中國藝術之旅」的慈善活動，不但彰顯本集團品牌理念

與價值，更進一步推廣社會責任的企業形象。二零一一年十二月，本集團在四川汶川建立第一家「愛無界」美術室，給受四川大地震影響的小童提供藝術學習，創造自我人生路的助學平台。

本集團將繼續擴大及提升零售網絡，在一、二線城市黃金地段的重點百貨或商場為主開設**迪萊**自營店及設立旗艦店，並於二、三及四線城市的策略黃金地段開設**鐵獅丹頓**的自營店，藉以進軍有關城市。本集團計劃於二零一二年開設約105家新零售店，當中約45家為自營店，餘下約60家為經銷商店。

展望未來，本集團對中國男裝市場的發展充滿信心。隨著國民消費能力日漸提高，消費者將追求更質優時尚的產品，加上國家政策持續擴大內需，相信中國男裝市場將持續迎接高速的增長和發展，對中、高檔男裝市場的發展將非常有利。本集團的品牌可藉此機遇突顯其卓爾不凡的產品，捕捉更大的商機，為消費者提供更高貴、時尚、經典的服飾產品，繼續保持中國頂尖男士服飾品牌營運商之一的領先地位。

企業管治報告

董事會欣然於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度(「報告年度」)年報內提呈本企業管治報告。

本公司主要企業管治原則及常規概述如下：

企業管治常規

本公司致力於達致高水平企業管治，以保障股東利益，並提升企業價值及問責。

於報告年度，董事會已審閱企業管治常規，並確保本公司遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14內企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載守則條文。

本公司董事認為，本公司已遵守企業管治守則所載一切守則條文。本公司亦已實行企業管治守則所載若干建議最佳常規。

本公司定期審閱企業管治常規，以確保符合企業管治守則。

董事會 責任

董事會獲授權管理本公司整體業務，董事會負責領導及監控本公司，並有共同責任透過指示及監督本公司事務帶領本公司達致成功。董事會董事客觀地作出符合本公司利益的決定。

各董事於任何時間均會遵守適用法律及規例，真誠地以符合本公司及其股東利益為出發點履行其職責。

本公司已為董事及高級職員就董事及高級管理層因進行企業活動所產生的法律訴訟責任購買適當的保險。

管理職能的劃分

董事會負責決定本公司重大事宜，包括批准及監督一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、主要交易(特別是可

能牽涉利益衝突的交易)、財務資料、任命董事及其他主要財務及營運事宜。

全體董事皆可全權適時地取得一切相關資料，以及尋求公司秘書的建議及服務，以確保董事會議事程序及一切適用法律及規例獲得遵從。於一般合適情況下，各董事可於向董事會提出要求後，諮詢獨立專業意見，費用由本公司支付。

本公司之日常管理、行政及營運交予高級管理層負責，彼等獲授予的職能及職責會定期予以審閱。高級管理層訂立任何重大交易前須得到董事會批准。

董事會組成

董事會現時由六名成員組成，包括三名執行董事及三名獨立非執行董事，載列如下：

執行董事：

陳育明先生(董事會主席)
陳育南先生
陳敏文先生

獨立非執行董事：

方和先生(提名委員會主席兼審核委員會及薪酬委員會成員)
高永文醫生(薪酬委員會主席兼審核委員會及提名委員會成員)
郭志榮先生(審核委員會主席兼薪酬委員會及提名委員會成員)

根據上市規則，董事名單(按類別劃分)亦於本公司不時刊發的所有企業通訊中披露。根據上市規則，所有企業通訊中均需明確列出獨立非執行董事。

董事會成員間的關係於第31至33頁「董事及高級管理層履歷詳情」披露。

於報告年度，董事會一直符合上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事，且至少有一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理經驗的規定。

企業管治報告(續)

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則規定就其獨立性發出的年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載的獨立性指引，全體獨立非執行董事皆屬獨立人士。

全體董事(包括獨立非執行董事)為董事會帶來不同範疇的寶貴業務經驗、知識及專業技能，使其能迅速有效地履行其職能。獨立非執行董事獲邀加入本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

董事委任及重選

本公司組織章程細則(「組織章程細則」)已訂有董事委任、重選及罷免的程序及步驟。提名委員會負責檢討董事會的成員組合，草擬及制定有關提名及委任董事的程序、監察董事的委任及接任計劃，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務協議，自二零一零年十一月四日(「上市日期」)起為期三年，須按照組織章程細則於本公司股東週年大會輪值退任及重選連任。任何一方可透過向另一方發出不少於六個月的通知書終止服務協議。

各獨立非執行董事的任期均由上市日期起為期兩年，須按照組織章程細則於本公司股東週年大會輪值退任及重選連任。任何一方可透過向另一方發出不少於三個月的通知書終止委任。

董事於報告年度內的董事會及董事會委員會會議的出席記錄載列如下：

董事名稱	出席次數／會議次數			
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會
陳育明	9/9	—	—	—
陳育南	9/9	—	—	—
陳敏文	4/9	—	—	—
方和	4/9	3/3	1/1	1/1
高永文	4/9	3/3	1/1	1/1
郭志樂	4/9	3/3	1/1	1/1

根據組織章程細則，全體董事均須每三年最少輪值退任一次，而任何新委任以填補臨時空缺或作為董事會新增成員的董事僅可任職至本公司下屆股東週年大會，惟屆時將合資格於會上重選連任。

董事入職及持續發展

每名新委任的董事均在首次接受委任時獲得正式、全面及特為其而設的入職說明，以確保彼等對本公司的業務及營運有適當理解，以及完全知悉董事在上市規則及相關法定規定下的職責。

本公司將於有需要時為董事提供持續指引及安排專業發展。

董事會及董事會委員會會議

會議次數及董事出席率

於報告年度內，董事會已舉行九次董事會會議，約每季舉行四次定期董事會會議，以審閱及批准本公司的財務及營運表現，考慮及批准本公司的整體策略及政策。組織章程細則規定，董事會或董事會委員會會議可以電子通信方式舉行。

於報告年度內，審核委員會曾舉行三次會議，提名委員會舉行一次會議及薪酬委員會舉行一次會議。

企業管治報告(續)

會議常規及操守

週年大會時間表及每次會議的議程初稿一般提前向董事寄發。

召開董事會定期會議最少在會議舉行前十四日向所有董事發出通告。召開其他董事會及委員會會議一般於合理時限內發出通告。

董事會文件及所有適當、完整及可靠的資料在各董事會會議及委員會會議舉行當日起計最少三日前寄交全體董事，令董事瞭解本公司的近期發展及財務狀況，從而令其作出知情決定。董事會及各董事於有需要時亦可自行接觸高級管理層。

高級管理層會出席所有董事會定期會議，並於有需要時出席其他董事會及委員會會議，以就本公司業務發展、財務及會計事宜、法定及監例合規情況、企業管治及其他重大事宜提供意見。會議秘書負責置存會議記錄。會議記錄初稿一般於各會議舉行後一段合理時間內供董事傳閱以收集意見，而正式版本可供董事查閱。

組織章程細則載有條文，規定董事須於批准彼或其聯繫人於當中擁有重大利益的交易的會議上放棄表決，且不得計入法定人數。

主席及行政總裁

董事會主席為陳育明先生，其負責帶領董事會，同時負責主持會議、管理董事會的運作，以及確保所有重要及適當事項均獲董事會適時及以具建設性的方式討論。

現時，本公司並無「行政總裁」職稱的高級職員。執行董事陳育南先生負責本公司的業務營運，以及落實本集團的業務目標。

董事會不時審閱其架構，以確保能在瞬息萬變的環境中及時採取適當應對行動。

董事會委員會

董事會已設立三個委員會，分別為提名委員會、薪酬委員會及審核委員會，以監察本公司特定事務範疇。本公司所有董事會委員會均以書面界定其職權範圍。董事會委員會的職權範圍於股東要求時可供查閱。各董事會委員會全體成員均為獨立非執行董事。

董事會委員會獲提供足夠資源履行彼等職務，並可於合適情況提出合理要求後，尋求獨立專業意見，費用由本公司負責。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即方和先生(主席)、高永文醫生及郭志榮先生，彼等均為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職責包括檢討董事會之成員組合、草擬及制定提名及委任董事的相關程序、就董事委任及繼任計劃向董事會提供建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會須於本公司就考慮委任董事而舉行的股東週年大會前舉行會議。提名委員會於工作需要時可舉行額外會議。

提名委員會於報告年度已舉行一次會議，以審閱董事會之架構、人數及組成，確保董事會具備適合本公司業務所需之專業知識、技能及經驗。提名委員會出席記錄載於「董事會及董事會委員會會議」。

根據組織章程細則第16.18條，陳育南先生及方和先生將於應屆本公司股東週年大會(「股東週年大會」)輪值退任。兩位退任董事均合資格並將願意重選連任。

提名委員會建議再次委任於股東週年大會重選連任之退任董事。

本公司日期為二零一二年四月十七日的通函載有於股東週年大會重選連任的退任董事的詳細資料。

企業管治報告(續)

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即高永文醫生(主席)、方和先生及郭志榮先生，彼等均為獨立非執行董事。

成立薪酬委員會的主要目的包括就董事及高級管理層的薪酬政策、結構及薪酬組合提供建議及作出批准。薪酬委員會亦負責為草擬有關酬金政策及結構制定正式及透明的程序，以確保概無董事或其任何聯繫人可參與決定其本身的酬金，有關薪酬將參考個人及本公司的表現以及市場慣例及條件釐定。

薪酬委員會每年須最少舉行一次會議，並於薪酬委員會工作需要或應董事會要求時舉行額外會議。

薪酬委員會於報告年度已舉行一次會議，以審閱本公司之薪酬政策以及本公司董事及高級管理層之薪酬組合。薪酬委員會出席記錄載於「董事會及董事會委員會會議」。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即郭志榮先生(主席)、方和先生及高永文醫生，其中一名獨立非執行董事為具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識。概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責包括以下各項：

- 於向董事會提交財務報表及報告前審閱有關文件，並考慮首席財務官、財務總監、內部核數師或外聘核數師所提出的任何重大或不尋常項目。
- 透過參考核數師履行的工作、彼等的收費及聘用條款檢討與外聘核數師的關係，並就委聘、續聘及撤換外聘核數師向董事會提供推薦建議。
- 檢討本公司的財務申報制度、內部監控制度及風險管理制度與相關程序是否足夠及有效。

審核委員會應每年舉行不少於兩次會議。審核委員會可於工作需要或應董事會要求時舉行額外會議。

審核委員會已於報告年度內舉行三次會議，以審閱財務業績及報告、財務呈報及遵守程序及內部核數師就本公司內部監控及風險管理制度及進程作出之報告。外聘核數師獲邀出席會議。審核委員會出席記錄載於「董事會及董事會委員會會議」。

並無任何可對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況的重大不確定因素。

董事會與審核委員會間就外聘核數師的揀選、委聘、辭退或解聘並無意見分歧。

審核委員會已審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於報告年度內一直遵守標準守則。

本公司亦就可能擁有本公司未公開股價敏感資料的僱員訂有進行買賣證券的書面指引(「僱員書面指引」)，其條款不較標準守則寬鬆。

本公司並不知悉僱員違反僱員書面指引的事宜。

董事對編製財務報告的責任

董事明白其有責任編製本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表。

董事會負責呈列平衡、清晰及易於理解的年報及中期報告評估、股價敏感公告以及上市規則及其他法律及監管規定要求的其他披露。

企業管治報告(續)

本公司管理層已向董事會提供必要的闡釋及資料，使董事會能對提呈董事會批准的本公司財務報表進行知情評估。

於報告年度內，支付／應付予本公司外聘核數師安永會計師事務所的酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用 (人民幣)	已付／應付費用 (港元)
核數服務	1,700,000	180,000
非核數服務		
— 稅項	—	60,900
— 其他	—	20,000
	1,700,000	260,900

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師對其就財務資料的申報責任所作出的聲明載於第34頁「獨立核數師報告」。

內部監控

於報告年度內，董事會對本公司內部監控制度的效益進行審閱，包括本公司會計及財務報告部門員工的資源、資格及經驗，以及彼等的培訓計劃與預算是否足夠。

董事會負責維持足夠的內部監控制度，以保障股東利益及本公司資產，並由審核委員會每年審閱有關系統是否有效。

審核委員會審閱本集團的內部監控制度，向董事會報告任何重大事項並作出推薦意見。

與股東及投資者的溝通

本公司認為與股東有效溝通對提升投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的瞭解非常重要。本公司亦深明透明度及適時披露公司資料，讓股東及投資者作出最佳投資決定的重要性。

本公司股東大會為董事會及股東提供交流平台。董事會主席以及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會主席或(倘彼等未能出席)各委員會的其他成員將於股東大會上解答問題。

二零一一年股東週年大會已於二零一一年五月二十三日舉行。股東週年大會通告已於股東週年大會前至少20個完整營業日向股東寄發。

為促進有效溝通，本公司設有網站(www.evergreen-intl.com)刊登最新資料，以及本公司財務資料、企業管治常規的最新資料及其他資料。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各項重大獨立事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。

根據組織章程細則，於股東大會提呈的所有決議案將以按股數投票方式表決。按股數投票表決之結果將在各股東大會後於本公司及聯交所網站刊登。

不競爭承諾契約

誠如本公司日期為二零一零年十月二十二日之招股章程(「招股章程」)所披露，各控股股東(定義見招股章程)已為本公司(就其本身及代表本公司及其附屬公司之所有成員公司)的利益訂立日期為二零一零年十月八日的不競爭承諾契約(「不競爭承諾契約」)。

本公司已收取控股股東於報告年度就遵守不競爭承諾契約作出之聲明。

獨立非執行董事已檢討控股股東及彼等各自聯繫人(定義見招股章程)遵守不競爭承諾契約的情況、控股股東及彼等各自聯繫人就現行或未來競爭業務授出的選擇權、優先購買權或優先承購權(如有)。

董事會報告

董事謹此提呈本集團於報告年度之報告書及經審核合併財務報表。

公司重組

本公司為根據開曼群島第22章公司法於二零零八年六月二十六日在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司。

根據本集團為籌備本公司股份(「股份」)於聯交所公開上市所進行之架構調整重組，本公司成為現時組成本集團公司之控股公司。

重組詳情載於本公司日期為二零一零年十月二十二日之招股章程。

股份已於二零一零年十一月四日(「上市日期」)在聯交所主板上市。

主要業務

本集團主要業務為成衣及成衣配飾生產及買賣。其附屬公司之主要業務及其他詳情載於財務報表附註16。於報告年度，本集團的主要業務並無重大變更。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績以及本公司及本集團之業務狀況載於本報告第35頁至79頁之財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回總數為33,371,000股本公司股本中每股面值0.001港元的股份，其詳情載列如下：

購回月份	購回股數	最低每股 付款價格 港元	最高每股 付款價格 港元	代價總額 (不包括開支) 港元
二零一一年五月	20,164,000	3.75	4.47	84,882,640
二零一一年七月	4,477,000	3.39	3.77	16,156,020
二零一一年八月	6,924,000	2.28	2.64	17,663,017
二零一一年九月	1,806,000	1.59	1.70	3,039,498
	33,371,000			121,741,175

董事會建議向於二零一二年六月十二日名列本公司股東名冊的股東分別派付報告年度末期股息每股普通股8.6港仙(約相當於人民幣7.0分)及特別末期股息每股普通股8.6港仙(約相當於人民幣7.0分)。

財務資料概覽

本集團過去五個財政年度之已刊發業績以及資產及負債概覽載於本報告第80頁，有關資料乃摘錄自經審核財務報表及本公司日期為二零一零年十月二十二日之招股章程。此概覽並不構成經審核財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團於報告年度之物業、廠房及設備之變動詳情載於財務報表附註14。

股本

本公司於報告年度之股本變動詳情載於財務報表附註24。

優先購買權

本公司之組織章程細則或開曼群島法例並無關於優先購買權之條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

董事會報告(續)

本公司已發行股本被已註銷的購回股份面值削減。就購回股份所付溢價及有關開支共124,914,990港元(相當於人民幣103,736,000元)已於儲備中扣除。

董事根據分別於二零一零年十月八日本公司股東通過的書面決議案及於二零一一年五月二十三日舉行股東週年大會由本公司股東授出購買股份的授權(認為透過增加本公司每股資產淨值及每股盈利能為董東整體帶來利益)購回股份。

主要客戶及供應商

於報告年度內，主要客戶及外購供應商分別佔本集團銷售及採購之詳情如下：

	二零一一年佔本集團 總額百分比		二零一零年佔本集團 總額百分比	
	銷售	購買	銷售	購買
最大客戶	3.9%		3.9%	
五大客戶合計	14.4%		16.4%	
最大外購供應商		11.0%		9.9%
五大外購供應商合計		28.2%		35.3%

概無董事、彼等之任何聯繫人或本公司任何股東(據董事所深知，擁有本公司已發行股本超過5%)於任何本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

董事

於報告年度及截至本報告日期，董事如下：

執行董事：

陳育明(主席)
陳育南
陳敏文

獨立非執行董事：

方和
高永文
郭志榮

根據組織章程細則第16.18條，陳育南先生及方和先生須於股東週年大會上輪席告退。兩位將退任董事均符合資格並願意重選連任。

除以上披露者外，本公司及其附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

儲備

本集團及本公司於報告年度之儲備變動及本公司於二零一一年十二月三十一日之可供分配儲備分別載於合併權益變動表以及財務報表附註26(a)及附註26(b)。

本公司已接獲各獨立非執行董事發出之獨立身分年度確認，並於本報告日期仍視彼等為獨立人士。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及本集團高級管理層之履歷詳情載於本報告第31頁至33頁。

董事服務合約

各執行董事均與本公司訂立服務協議，自上市日期起計任期三年，並須根據組織章程細則於本公司之股東週年大會上輪值告退及重選連任。各方均可透過向另一方發出不少於六個月之書面通知終止服務協議。

董事會報告(續)

獲委任之各獨立非執行董事自上市日期起任期兩年，並須根據組織章程細則於本公司之股東週年大會上輪值告退及重選連任。各方均可透過向另一方發出不少於三個月之書面通知終止委任。

除上述者外，擬於股東週年大會上重選連任之董事，概無與本公司訂立本公司不可於一年內不作賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，董事、本公司主要行政人員(「主要行政人員」)及彼等之聯繫人在本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司須根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條存置之登記冊，或須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	好倉／淡倉	權益類別	所持股份及 相關股份數目	佔本公司 股權之 概約百分比
陳育明	好倉	受控制公司之權益(附註)	575,022,086	60.60%

附註：該等575,022,086股股份由陳育明先生全資擁有之公司Pacific Success Holdings Limited(「Pacific Success」)擁有。根據證券及期貨條例，陳育明先生被視為於Pacific Success持有之股份中擁有權益。

除上述所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無董事、主要行政人員或彼等之聯繫人登記在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有任何證券及期貨條例第352條須於備存的登記冊所記錄或根據標準守則須通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司之購股權計劃(「購股權計劃」)乃根據於二零一零年十月八日(「採納日期」)通過之全體股東決議案而採納，並將自採納日期起計10年期間內有效及生效。

董事酬金

董事酬金詳情載於財務報表附註8，乃本公司薪酬委員會經參考個別董事及本公司之表現以及市場慣例及市況釐訂。

董事之合約權益

於報告年度，董事概無於本公司或其任何附屬公司及控股股東或其任何附屬公司所訂立任何對本集團業務屬重要之合約中直接或間接擁有重大權益。

董事會可全權酌情根據購股權計劃所載條款，向本集團之任何僱員、管理人員或董事及任何其他符合資格參與者授出購股權。購股權計劃旨在透過提供取得股份之機會，為本公司招攬及留聘技術熟練及經驗豐富之人員，藉此獎勵彼等繼續為本公司服務及發揚以客為本之企業文化，並激勵彼等為本公司之未來發展及擴展竭盡所能。

董事會報告(續)

除獲本公司股東批准外，本公司於根據購股權計劃及本公司其他購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使時可發行之股份最高數目，合共不得超過上市日期已發行股份總數之10% (即94,669,576股股份，佔本公司於本報告日期之已發行股本約9.98%)，且不得超過不時已發行股份總數之30%。除獲本公司股東批准外，於任何十二個月期間，已發行及每名承授人所獲得之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)獲行使時將予發行之股份總數不得超過已發行股份總數的1%。承授人於申請或接受購股權時應付之數額為1.00港元。根據購股權須接納股份之期間由董事會全權酌情決定，惟於任何情況下，該期間不得超過根據購股權計劃授出任何個別購股權日期起計10年。

因行使根據購股權計劃授出之購股權而發行之每股股份之認購價將由董事會全權釐定，惟不得低於下列的最高者：(a)授出購股權當日

(須為營業日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)緊接授出購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所列股份平均收市價(惟倘本公司於授出日前上市不足五個營業日，則新發行價將用作股份上市前期間任何營業日的收市價)；及(c)股份面值。除董事會另有釐定並於提出要約時於要約函件中訂明外，購股權計劃並無載列購股權可獲行使前須持有的任何最短期限之條款。

自於二零一零年十月八日採納購股權計劃起，概無根據購股權計劃授出任何購股權。

重大合約

本公司董事概無於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司或其母公司在年內任何時間參與訂立，或在報告年度終結時仍然有效之與本集團業務相關之重大合約中擁有重大利益(不論直接或間接)。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之權益登記冊所記錄，於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益之人士如下：

主要股東姓名／名稱	好倉／淡倉	權益類別	所持股份及 相關股份數目	佔本公司 股權之 概約百分比
陳育明(附註1)	好倉	受控制公司之權益	575,022,086	60.60%
Pacific Success(附註1)	好倉	實益擁有人	575,022,086	60.60%
New Horizon Capital III, L.P. (「New Horizon」)	好倉	受控制公司之權益 (附註2)	134,999,677	14.23%
Admiralfly Holdings Limited (「Admiralfly」)(附註2)	好倉	實益擁有人	134,999,677	14.23%

附註：

- 575,022,086股股份由陳育明先生全資擁有的一間公司Pacific Success所擁有。根據證券及期貨條例，陳育明先生被視為於Pacific Success持有之股份中擁有權益。
- New Horizon擁有Admiralfly全部已發行股本。New Horizon被視為於Admiralfly實益擁有的134,999,677股股份中擁有權益。

董事會報告(續)

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司並不知悉任何其他於股份或相關股份中的須予披露權益或淡倉。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，於本報告日期，本公司全部已發行股本中至少25%由公眾持有。

董事於競爭業務之權益

於報告年度及截至本報告日期，根據上市規則，概無董事在與本集團業務有所競爭或可能競爭之業務中擁有任何權益。

董事購買股份或債權證之權利

於報告年度期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可藉收購任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，且董事或彼等之任何配偶或18歲以下子女概無獲授任何可認購本公司之股本或債務證券之權利。

關連交易及持續關連交易

於報告年度內，本集團並無訂立任何根據上市規則第14A.45條之規定須予披露之關連交易或持續關連交易。

核數師

安永會計師事務所任滿告退，有關重新委任其為本公司核數師之決議案將於股東週年大會上提呈。

代表董事會

主席

陳育明

香港

二零一二年三月二十二日

董事及高級管理層履歷詳情

董事

董事會共有六位董事，其中三位是獨立非執行董事。下表載列董事的若干資料：

姓名	年齡	職位
陳育明先生	43歲	主席兼執行董事
陳育南先生	43歲	執行董事
陳敏文先生	36歲	執行董事
方和先生	61歲	獨立非執行董事
高永文醫生	54歲	獨立非執行董事
郭志榮先生	49歲	獨立非執行董事

執行董事

陳育明先生，43歲，是主席兼執行董事之一，亦為陳育南先生及陳敏文先生之胞兄。陳先生於二零零八年七月十八日獲任命為執行董事兼董事會主席，同時分別兼任Sunsonic Holdings Limited、Richwood Management Limited、長興集團(國際)有限公司、長興(亞洲)貿易有限公司(「長興亞洲」)、萬事達(香港)市場策劃有限公司及長興(廣東)服飾有限公司(「長興廣東」)的董事以及VE Delure SARL的總經理。彼主要負責本集團整體戰略、規劃和業務發展的事宜。陳先生在一九九三年畢業於香港城市理工學院(現稱為香港城市大學)，獲頒公共及社會行政學文學士學位。陳先生曾於信興電器貿易有限公司任職行政主任的職位，離職後，於一九九八年收購長興亞洲(前稱Hanbon(Hong Kong) Limited)。陳先生將付出絕大部分時間資源，全力投入本集團的業務。

陳育南先生，43歲，是執行董事之一，亦為陳育明先生及陳敏文先生之兄弟。陳先生於二零一零年二月十二日獲任命為執行董事，同時分別兼任長興廣東、廣州市長越貿易有限公司(「廣州長越」)及廣州市長珠興貿易有限公司(「廣州長珠興」)的董事。彼主要負責本集團整體管理及生產計劃。陳先生自二零零九年起在中山大學嶺南(大學)學院修讀兼讀制高級管理人員工商管理碩士(EMBA)課程。陳先生曾參與長興廣東的業務營運，彼目前為長興廣東的總經理。陳先生將付出絕大部分時間資源，全力投入本集團的業務。

陳敏文先生，36歲，是執行董事之一，亦為陳育明先生及陳育南先生之胞弟。陳先生於二零一零年二月十二日獲任命為執行董事，同時分別兼任長興廣東、廣州長越及廣州長珠興的董事。彼主要負責本集團的銷售及市場推廣以及公共關係及活動。陳先生獲委任為長興廣東的董事。陳先生將付出絕大部分時間資源，全力投入本集團的業務。

獨立非執行董事

高永文醫生，銅紫荊星章，太平紳士，54歲，於二零一零年十月八日獲委任為獨立非執行董事。高醫生曾為香港醫院管理局專業事務及人力資源總監。彼於香港大學取得內外全科醫學士，並為英國愛丁堡皇家外科醫院、香港醫學專科學院(骨科)及香港骨科醫學院院士。高醫生亦為多間公共服務機構的委員、顧問及會董。

高醫生現為香港紅十字會總監及其醫護服務管理委員會主席。彼亦為香港防癌會主席。彼現為香港浸會大學校董會成員及曾任香港中西醫結合會會長。彼亦為香港特別行政區選舉委員會醫學界別分組及土地發展諮詢委員會成員。高醫生亦曾擔任香港特別行政區策略發展委員會委員。

董事及高級管理層履歷詳情(續)

高醫生現為亞洲金融集團(控股)有限公司的獨立非執行董事，該公司股份於聯交所上市，彼亦為亞洲保險有限公司的獨立非執行董事。高醫生亦為港上醫務有限公司的股東。

高醫生為太平紳士，獲香港政府頒授銅紫荊星章，以嘉許彼在公職服務的貢獻。

方和先生，銅紫荊星章，太平紳士，61歲，於二零一零年十月八日獲委任為獨立非執行董事。方和先生乃夏佳理方和吳正和律師事務所(現改名為金杜律師事務所)的創辦人及金杜律師事務所的顧問。方先生於一九七四年在加拿大取得其工程學位，並於一九七八年在多倫多Osgoode Hall Law School取得法律博士學位。

方先生為香港及英格蘭律師會的會員，亦曾為香港中華廠商聯合總會等多個香港非牟利機構的名譽法律顧問。

方先生現為中國司法部委任在港的中國委託公證人。方先生擔任多個社區及社會職務，例如香港加拿大華人協會(Chinese Canadian Association of Hong Kong)前任主席、食物及環境衛生諮詢委員會主席以及香港電影發展局成員。彼亦為香港基本法研究中心有限公司(Hong Kong Basic Law Institute Limited)理事、中國人民政治協商會議廣東省委員會委員及中華海外聯誼會理事。在教育方面，方先生為香港加拿大國際學校的創辦人兼首任校董及加拿大維多利亞大學(University of Victoria)商學院顧問。

方先生現為多家上市公司的獨立非執行董事，即金威啤酒集團有限公司、盛高置地(控股)有限公司及中國投資開發有限公司(前稱泰潤國際投資有限公司)(其股份均在香港聯交所上市)以及中海油田服務股份有限公司(其股份於聯交所及上海證券交易所上市)。

方先生為太平紳士，獲香港政府頒授銅紫荊星章，以嘉許彼在公職服務的貢獻。

郭志榮先生，49歲，於二零一零年十月八日獲委任為獨立非執行董事。郭先生為執業會計師郭志榮會計師事務所的獨立經營者。彼持有悉尼大學經濟學學士學位。郭先生為執業會計師，並為香港會計師公會及澳洲特許會計師公會(Institute of Chartered Accountants)會員。郭先生於審計、盡職審查以及就稅項申報及案件調查擔任多間公司稅務代表方面積逾23年經驗。郭先生於一九八九年至一九九五年曾任職羅兵咸會計師事務所(現稱羅兵咸永道會計師事務所)的高級審計經理，亦分別於一九九五年至一九九六年間及一九九六年至一九九七年間出任合和實業有限公司及國泰航空有限公司的內部審計經理。

郭先生現為下列香港上市公司的獨立非執行董事兼審核委員會主席：中國掌付(集團)有限公司、中國數碼版權(集團)有限公司、英皇證券集團有限公司、華大地產投資有限公司、順豪資源集團有限公司及順豪科技控股有限公司。

高級管理層

杜光揚先生，33歲，是本集團的首席財務官。杜先生於二零一一年十二月加入本集團，負責本集團的財務報告、財務管理及投資關係事宜。彼在二零零零年畢業於香港大學，取得工商管理(會計及財務)學士學位。杜先生為英國特許公認會計師公會資深會員，並為香港會計師公會會員，於財務及會計專業擁有10年以上工作經驗。於加入本集團前，彼於一間聯交所主板上市公司博耳電力控股有限公司(「博耳電力」)擔任首席財務官兼公司秘書。於加入博取電力前，杜先生於安永會計師事務所擔任高級經理。

陳勉娜女士，40歲，本集團採購部總監。彼於二零零四年加入本集團，負責本集團的採購及訂單事務。彼於二零一二年一月獲擢升為本集團的採購部總監，亦為長興廣東、廣州長越及廣州長珠興的董事。彼為陳育明先生、陳育南先生及陳敏文先生的胞姊妹。

董事及高級管理層履歷詳情(續)

曾姝娟女士，39歲，中國區財務總監。彼於二零零八年九月加盟本集團。曾女士在一九九三年畢業於湖南財經高等專科學校，獲頒金融學士學位，並於一九九五年獲頒會計學士學位，其後於二零零五年獲香港公開大學頒授工商管理碩士學位。彼為國際會計師公會及註冊特許分析師公會會員。曾女士在財務與會計管理，以及私營企業資源規劃方面富有經驗。彼於財務管理累積約18年經驗，於加盟本集團前，曾在佛山市南海華潤鷹圖工藝品有限公司、廣東藍鵲科技有限公司、南海威巨集模具製造有限公司、武岡市現代傢俱廠及武岡市園林綠化站等多間私企業工作。

楊卿先生，42歲，中國區財務部副總監。楊先生於二零零零年四月加入本集團，其後於二零一零年十二月獲擢升為財務部副總監。彼於一九九六年通過相關會計專業試後，在安徽財貿學院畢業，並於二零零四年獲中國財政部頒發會計專業資格。彼在會計及財務領域擁有逾20年經驗，並擁有處理財務、會計及稅務等事宜以及運用與財務有關之軟體產品及電腦化系統方面的經驗。

陳燕霞女士，31歲，**迪萊**品牌副總監。彼於二零零零年五月加入本集團，自二零零六年擔任本集團總經理助理，其後於二零一二年二月獲擢升為**迪萊**品牌副總監。現時，彼協助董事管理零售店及經銷商的事務，並經常與中國百貨店聯繫。彼在終端店舖銷售及管理方面擁有逾10年經驗。彼為陳育明先生、陳育南先生及陳敏文先生一名表親的女兒。

林允海先生，40歲，本集團品牌**迪萊**加盟部副總監。林先生於二零零七年五月加入本集團擔任總監助理，並於二零一零年三月調任**迪萊**加盟部經理，其後於二零一二年二月獲擢升為**迪萊**加盟部副總監。林先生於二零零零年畢業於廣州市職工大學。彼在行銷營運管理及市場網路開拓累積逾13年經驗。於加盟本集團前，彼曾在廣州克倫帝服飾有限公司、廣州市爵士丹尼服飾有限公司及廣州市蔓頓服飾有限公司等不同公司的銷售部門工作。

張巧玲女士，37歲，審計部高級經理。張女士於二零零一年三月加盟本集團擔任發展部主管，及於二零零七年正式調任採購部，並獲擢升為採購部經理。彼其後於二零一一年十一月調任審計部並獲擢升為審計部高級經理。張女士在一九九七年畢業於江西服裝學院，擁有時裝設計資歷。彼在成衣設計方面擁有逾8年經驗，當中包括成衣生產與管理工序。彼亦擁有逾3年的服裝成衣加工生產以及輔料採購經驗，掌握服裝生產及採購的工作流程和工序。

劉少卿先生，37歲，本集團品牌**迪萊**設計部副總監。劉先生於二零零四年二月加盟本集團為設計師，並於二零零六年獲擢升為首席設計師。彼其後於二零一一年三月獲擢升為**迪萊**設計部副總監，主要負責為**迪萊**的產品設計進行研發工作。彼於二零零零年畢業，取得時裝設計資歷，從事時裝行業逾8年。彼於設計、紙樣製作及成衣生產等工序累積逾8年經驗，更擁有相關的實務經驗。

楊浩先生，30歲，本集團品牌**鐵獅丹頓**設計部副總監。楊先生於二零零六年五月加盟本集團擔任**鐵獅丹頓**品牌服裝設計師，其後於二零零九年獲擢升為**鐵獅丹頓**設計部主管。彼於二零一二年二月獲擢升為**鐵獅丹頓**設計部副總監。彼於二零零四年畢業，取得時裝設計資歷，從事時裝行業逾9年。彼於設計、紙樣製作及成衣生產等工序累積逾9年經驗，更擁有相關的實務經驗。

李泳儀女士，39歲，本集團品牌**迪萊**企劃部總監。李女士於二零一一年三月加盟本集團。李女士於一九九六年畢業於廣州市廣播電視大學廣告學專業，其後於北京師範大學教育學院進修中文課程，及於廣州中山大學頤園學院完成企業管理EMBA課程。彼在廣告行業及服裝行業的品牌推廣及行銷策劃累積逾18年經驗。於加盟本集團前，彼曾在金馬廣告有限公司之廣州分公司、廣州縱橫二千有限公司、廣州市卓綸貿易有限公司及東莞宏策貿易有限公司等不同公司的市場推廣及行銷策劃部門工作。

獨立核數師報告



致長興國際(集團)控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師已審核載於第35至第79頁長興國際(集團)控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的合併財務報表，當中載有於二零一一年十二月三十一日的合併及公司財務狀況表、截至該日止年度的合併收益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他說明附註。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則，及香港公司條例的披露規定，編製表達真實且公平意見的合併財務報表，以及維持董事認為必要的有關內部控制，以確保編製合併財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

本核數師的責任是根據本核數師的審核對該等合併財務報表表達意見，並僅向整體股東作出報告，除此之外，本報告別無其他目的。本核數師概不會就本報告內容向任何其他人士負責或承擔責任。

本核數師乃根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。按該等準則的規定，本核數師須遵守道德操守規定，以及計劃及進行審核以合理確定合併財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核包括進行程序以取得與合併財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。所選用的程序取決於核數師的判斷，包括評估有關合併財務報表存在重大錯誤陳述(不論是因欺詐或錯誤而起)的風險。在作出該等風險評估時，核數師會考慮與公司編製並真實公平地呈報合併財務報表相關的內部控制，以按具體情況設計適當的審核程序，但並非要對公司的內部控制有效與否表達意見。此外，審核亦包括評核董事所採用的會計政策是否恰當以及其所作的會計估計是否合理，以及評核合併財務報表的整體呈報方式。

本核數師相信，本核數師已取得充分且恰當的審核憑證，足以為本核數師的審核意見提供基礎。

意見

本核數師認為，合併財務報表已按國際財務報告準則真實公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈22樓

二零一二年三月二十二日

合併收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	5	757,411	600,131
銷售成本		(262,338)	(214,712)
毛利		495,073	385,419
其他收入及收益	5	47,984	7,098
銷售及分銷成本		(242,614)	(160,232)
行政開支		(45,731)	(34,452)
其他開支		(480)	(10,622)
融資成本	7	—	(11,073)
除稅前溢利	6	254,232	176,138
所得稅開支	10	(64,161)	(23,137)
年度溢利		190,071	153,001
以下人士應佔：			
本公司擁有人		190,071	153,001
本公司普通權益擁有人應佔每股盈利	13		
基本			
—年度溢利		人民幣19.7分	人民幣23.2分

年內應付及擬派股息的詳情於財務報表附註12披露。

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度溢利	190,071	153,001
其他綜合收益：		
換算中國大陸境外業務產生的匯兌差額	(15,706)	(9,883)
年度綜合收益總額	174,365	143,118
以下人士應佔：		
本公司擁有人	174,365	143,118

合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	37,870	23,029
商譽	15	1,880	1,880
遞延稅項資產	23	6,589	7,928
非流動資產總額		46,339	32,837
流動資產			
存貨	17	284,571	198,772
貿易應收款項	18	144,661	149,444
預付款項、按金及其他應收款項	19	148,887	63,106
定期存款	20	100,000	–
已抵押存款	20	10,000	–
現金及現金等價物	20	940,698	1,138,041
流動資產總額		1,628,817	1,549,363
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	21	127,576	40,308
其他應付款項及應計費用	22	59,473	51,642
應付稅項		47,701	23,532
流動負債總額		234,750	115,482
流動資產淨值		1,394,067	1,433,881
資產總額減流動負債		1,440,406	1,466,718
非流動負債			
遞延稅項負債	23	215	77
非流動負債總額		215	77
資產淨值		1,440,191	1,466,641
權益			
本公司擁有人應佔股本			
已發行股本	24	829	857
儲備	26(a)	1,306,526	1,403,906
擬派末期及特別末期股息	12	132,836	61,878
權益總值		1,440,191	1,466,641

陳育明
董事

陳育南
董事

合併權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	已發行股本	股份溢價	收購儲備	合併儲備	法定盈餘儲備	匯兌波動儲備	可換股債券的權益部分	保留溢利	擬派末期股息	總計
	附註 人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元 (附註 26(a)(iii))	人民幣千元 (附註 26(a)(i))	人民幣千元 (附註 26(a)(ii))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註12)	人民幣千元
於二零一零年一月一日	-	-	2,639	1,072	7,884	1,644	-	160,686	-	173,925
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	153,001	-	153,001
年度其他綜合收益：										
換算中國大陸境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(9,883)	-	-	-	(9,883)
年度綜合收益總額	-	-	-	-	-	(9,883)	-	153,001	-	143,118
中期股息	12	-	-	-	-	-	-	(38,647)	-	(38,647)
發行股份		762	1,077,166	-	-	-	-	-	-	1,077,928
股份發行開支		-	(63,151)	-	-	-	-	-	-	(63,151)
發行可換股債券		-	-	-	-	-	136	-	-	136
兌換可換股債券		95	173,373	-	-	-	(136)	-	-	173,332
擬派二零一零年末期股息	12	-	(61,878)	-	-	-	-	-	61,878	-
轉撥自保留溢利		-	-	-	19,527	-	-	(19,527)	-	-
於二零一零年十二月三十一日	857	1,125,510*	2,639*	1,072*	27,411*	(8,239)*	-	255,513*	61,878	1,466,641

	本公司擁有人應佔									
	已發行股本	股份溢價	收購儲備	合併儲備	法定盈餘儲備	資本贖回儲備	匯兌波動儲備	保留溢利	擬派末期股息	總計
	附註 人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元 (附註 26(a)(iii))	人民幣千元 (附註 26(a)(i))	人民幣千元 (附註 26(a)(ii))	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註12)	人民幣千元
於二零一一年一月一日	857	1,125,510	2,639	1,072	27,411	-	(8,239)	255,513	61,878	1,466,641
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	190,071	-	190,071
年內其他綜合收益：										
換算中國大陸境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(15,706)	-	-	(15,706)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	(15,706)	190,071	-	174,365
二零一零年末期股息	12	-	-	-	-	-	-	-	(61,878)	(61,878)
二零一一年中期股息	12	-	(35,173)	-	-	-	-	-	-	(35,173)
擬派二零一一年末期股息	12	-	(66,418)	-	-	-	-	-	66,418	-
擬派二零一一年特別末期股息	12	-	(66,418)	-	-	-	-	-	66,418	-
購回股份	24	(28)	(103,736)	-	-	28	-	(28)	-	(103,764)
轉撥自保留溢利		-	-	-	18,741	-	-	(18,741)	-	-
於二零一一年十二月三十一日	829	853,765*	2,639*	1,072*	46,152*	28*	(23,945)*	426,815*	132,836	1,440,191

* 該等儲備賬包括於合併財務狀況表之合併儲備人民幣1,306,526,000元(二零一零年：人民幣1,403,906,000元)。

合併現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動現金流量			
除稅前溢利		254,232	176,138
就以下項目調整：			
融資成本	7	—	11,073
已支銷股份發行開支		—	16,309
匯兌收益		(11,416)	(4,228)
利息收入	5	(31,259)	(2,375)
出售物業、廠房及設備項目虧損	6	19	7
折舊	6	13,790	7,163
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值		(5,515)	9,924
		219,851	214,011
存貨增加		(80,284)	(77,054)
貿易應收款項減少／(增加)		4,783	(93,776)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(30,281)	(29,223)
貿易應付款項增加		37,268	2,836
其他應付款項及應計費用增加		9,386	11,769
		160,723	28,563
經營活動所得現金		160,723	28,563
已收利息		21,480	2,375
已付中國內地企業所得稅		(37,608)	(23,862)
已付香港利得稅		(258)	(245)
		144,337	6,831
經營活動所得現金流量淨額		144,337	6,831
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(21,422)	(20,527)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		85	5
應收董事款項減少		—	650
應收關連人士款項減少		—	71
其他應收款項減少		—	79,392
已抵押存款及定期存款(增加)／減少		(110,000)	43,980
		(131,337)	103,571
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		(131,337)	103,571
融資活動現金流量			
發行股份所得款項		—	1,077,928
股份發行開支		(5,428)	(73,327)
購回股份	24	(103,764)	—
發行可換股債券所得款項		—	170,634
新增銀行貸款		—	50,000
償還銀行貸款		—	(143,994)
應付一名董事款項減少		—	(22,768)
已付利息		—	(4,393)
已付股息		(97,051)	(38,647)
		(206,243)	1,015,433
融資活動(所用)／所得現金流量淨額		(206,243)	1,015,433
現金及現金等價物(減少)／增加淨額			
年初現金及現金等價物		1,138,041	21,850
匯率變動影響淨額		(4,100)	(9,644)
		940,698	1,138,041
年末現金及現金等價物		940,698	1,138,041

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司之投資	16	—	—
非流動資產總額		—	—
流動資產			
應收附屬公司款項	16	1,064,791	1,156,867
預付款項、按金及其他應收款項	19	84	3,961
現金及現金等價物	20	252	20,464
流動資產總額		1,065,127	1,181,292
流動負債			
其他應付款項及應計費用	22	297	11,590
應付附屬公司款項	16	165,188	7,810
流動負債總額		165,485	19,400
資產淨值		899,642	1,161,892
權益			
已發行股本	24	829	857
儲備	26(b)	765,977	1,099,157
擬派末期及特別末期股息	12	132,836	61,878
權益總值		899,642	1,161,892

陳育明
董事

陳育南
董事

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司根據開曼群島法例第22章公司法於二零零八年六月二十六日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。本公司主要業務為投資控股。

年內，本集團主要從事成衣及成衣配飾生產及買賣業務。

董事認為，本公司之控股公司及最終控股公司為Pacific Success Holdings Limited(「Pacific Success」)，該公司於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立。

2.1 編製基準

該等財務報表是根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定編製。

該等財務報表均已按歷史成本基準編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有註明外，所有數值均湊整至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司的財務報表報告期間與本公司相同，並使用一致會計政策編製。附屬公司的業績自收購日期(即本集團取得控制權之日)起合併入賬，並繼續合併至該控制權終止之日為止。所有集團內公司間的結餘、交易、集團內公司間交易產生的未變現盈虧及股息均於合併賬目時悉數沖銷。

即使附屬公司的綜合收益總額導致負數結餘，其亦歸屬於非控股權益。

一間附屬公司的所有權權益發生變動，而有關變動並無導致喪失控制權，則作為權益交易入賬處理。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其解除確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計匯兌差額；及確認(i)所收取代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)收益表中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他綜合收益內確認的本集團應佔部分會重新分類至收益表或保留溢利(視適用情況而定)。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者有關比較國際財務報告準則第7號披露的有限豁免的修訂
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號金融工具：呈列—供股的分類的修訂
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號修訂本	國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號按最低籌資要求的預付款的修訂
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
二零一零年國際財務報告準則的改善	於二零一零年五月頒佈的多項國際財務報告準則的修訂

除下文有關國際會計準則第24號(經修訂)以及國際財務報告準則第3號、國際會計準則第1號及國際會計準則第27號的修訂影響的進一步解釋者外，採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.2 會計政策變動及披露(續)

採納該等國際財務報告準則的主要影響如下：

(a) 國際會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

國際會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關連人士的釋義。新釋義強調關連人士關係的對稱性，並闡明人士及主要管理人員影響一間實體的關連人士關係的情況。經修訂準則亦引入報告實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關連人士披露規定的豁免。關連人士的會計政策已作修訂，以反映根據經修訂準則的關連人士釋義變動。經修訂準則並無對本集團構成財務影響。關連人士交易的詳情(包括相關比較資料)載於財務報表附註29。

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年國際財務報告準則的改善載列多項國際財務報告準則的修訂。各項準則均各自設有過渡條文。採納部份修訂可能導致會計政策變動，惟該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂詳情如下：

- *國際財務報告準則第3號業務合併*：該修訂闡明對國際財務報告準則第7號、國際會計準則第32號及國際會計準則第39號的修訂，消除對或然代價的豁免，並不適用收購日期為採用國際財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前的業務合併所產生的或然代價。

此外，該修訂限制非控股權益計量方法的選擇範圍。僅屬於現時擁有權權益並賦予其持有人於清盤時按比例分佔被收購方資產淨值的非控股權益部份，方可以公平值或以現時的擁有權工具按比例分佔被收購方可識別資產淨值進行計量。除非其他國際財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益的所有其他部份均以其收購日期的公平值計量。

該修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的付款獎勵的會計處理方式。

- *國際會計準則第1號財務報表呈列*：該修訂闡明其他綜合收益各組成部份的分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他綜合收益各組成部份的分析。
- *國際會計準則第27號合併及獨立財務報表*：該修訂闡明國際會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號及國際會計準則第31號所作出的後續修訂將於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間開始應用，或倘國際會計準則第27號提早應用時則提早應用。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則

本集團並未於該等財務報表內應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂 ¹
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號金融工具：披露—金融資產的轉撥的修訂 ¹
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 ⁴
國際財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ⁴
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
國際會計準則第1號修訂本	國際會計準則第1號財務報表呈列—其他全面收益項目的呈列的修訂 ³
國際會計準則第12號修訂本	國際會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的修訂 ²
國際會計準則第19號修訂本	國際會計準則第19號僱員福利的修訂 ⁴
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 ⁴
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ⁴
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債 ⁵
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

預期將影響本集團的變動的進一步詳情如下：

國際財務報告準則第7號修訂本要求持續涉及終止確認金融資產的實體披露金融資產終止確認的定量及定性資料。本集團預期自二零一二年一月一日起採納國際財務報告準則第7號修訂本。由於本集團並無持續涉及終止確認資產，故該等修訂不會對本集團構成任何財務影響。

國際財務報告準則第7號修訂本頒佈有關金融資產及金融負債抵銷模式的新披露規定。該等修訂亦提高企業如何減輕信貸風險報告的透明度，包括對相關已質押或收取的抵押品作出披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納該等修訂。採納該等修訂不會對本集團構成重大財務影響。

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四個類別，而應根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合約現金流量的特性，於其後期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改善及簡化國際會計準則第39號金融資產分類及計量方法。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則(續)

於二零一零年十月，國際會計準則委員會頒佈闡明金融負債的國際財務報告準則第9號的新增規定(「新增規定」)，並將國際會計準則第39號金融工具的現有終止確認原則納入國際財務報告準則第9號內。大部份新增規定保留國際會計準則第39號的內容，而對使用公平值選擇(「公平值選擇」)指定為按公平值計入損益的金融負債的計量作出變動。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債的信貸風險呈列公平值變動，會於收益表中產生或擴大會計錯配，否則其餘公平值變動於收益表呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇納入的貸款承諾及財務擔保合約。

國際財務報告準則第9號旨在全面取代國際會計準則第39號。於全面取代前，國際會計準則第39號有關對沖會計處理法及金融資產減值的指引繼續適用。本集團預期由二零一五年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

國際財務報告準則第10號訂立適用於所有實體(包括特殊目的實體或架構實體)的單一控制模式。其載有一項控制的新釋義，乃用以釐定綜合入賬的實體。國際財務報告準則第10號所引入的變動與國際會計準則第27號的規定與詮釋委員會—第12號*綜合—特殊目的實體比較*，要求本集團管理層作出重大判斷以釐定受控制的實體。國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號*合併及獨立財務報表*關於合併財務報表的會計處理部分。其亦載有詮釋委員會—第12號所引發的問題。採納該新準則對本集團不會構成任何重大財務影響。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號*於合營企業的權益*及詮釋委員會—第13號*共同控制實體—合營方作出的非貨幣出資*。其說明共同控制的共同安排的會計處理方法。該準則僅指明兩種形式的共同安排，即共同經營及合營企業，取消採用按比例綜合入賬的合營企業的會計處理方法。採納該新準則對本集團不會構成任何重大財務影響。

國際財務報告準則第12號包括先前載入國際會計準則第27號*合併及獨立財務報表*、國際會計準則第31號*於合營企業的權益*及國際會計準則第28號*於聯營公司的投資*的關於附屬公司、共同安排、聯營公司及架構實體的披露規定。其亦就該等實體引入多項新披露規定。

因頒佈國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號導致國際會計準則第27號及國際會計準則第28號作出後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號，以及國際會計準則第27號及國際會計準則第28號的後續修訂。

國際財務報告準則第13號提供公平值的精確釋義以及公平值計量的單一來源及在國際財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團須使用公平值的情況，惟為在其他國際財務報告準則已規定或允許使用公平值的情況下，應如何應用公平值提供指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採用國際財務報告準則第13號。

國際會計準則第1號的修訂改變在其他全面收益呈列的項目的分組。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至收益表(或於收益表重新使用)的項目將與不得重新分類的項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該等修訂。

國際會計準則第12號修訂本闡明如何釐定按公平值計量的投資物業的遞延稅項。該等修訂引入可推翻推定，按公平值計量的投資物業的遞延稅項應按其賬面值將會透過銷售收回的基準釐定。此外，修訂納入詮釋委員會—第21號*所得稅—收回已重估非折舊資產*早前所載規定，即運用國際會計準則第16號的重估模式計量的非折舊資產的遞延稅項應按銷售基準計量。本集團預期自二零一二年一月一日起採納國際會計準則第12號修訂本。採納該等修訂對本集團不會構成任何重大財務影響。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第19號修訂本載有多項修訂，由基本轉變以至簡單闡釋及改寫。修訂引入界定福利退休計劃的會計處理方法的重大變動，包括刪除遞延精算盈虧的確認的選擇。其他變動包括修訂確認終止受僱福利的時間、短期僱員福利的分類及界定福利計劃的披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際會計準則第19號修訂本。

國際會計準則第32號修訂本闡明抵銷金融工具的規定。該等修訂指明應用抵銷標準時的現行做法的不一致條文，並闡明「目前具有合法強制執行抵銷權利」的涵義及若干總額結算系統可視為相當於淨額結算。本集團預期自二零一四年一月一日起採納該等修訂。應用該等修訂不會對本集團構成任何重大財務影響。

2.4 重大會計政策概要

附屬公司

附屬公司指本公司可直接或間接控制其財務及經營政策的實體，從而自其業務中獲取利益。

附屬公司的業績按已收及應收股息計入本公司的收益表。本公司於附屬公司投資按成本減任何減值虧損列賬。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓的代價乃以收購日期的公平值計算，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團就換取被收購方控制權所發行的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算於被收購方屬現時擁有人權益的非控股權益，並賦予擁有人權利，於清盤時按比例分佔實體的資產淨值。非控股權益的其他部份以公平值計量。收購成本於產生時支銷。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具分離。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股本權益於收購日期的公平值應按收購日期的公平值透過損益重新計量。

由收購方轉讓的任何或然代價於收購日期按公平值確認。或然代價(被視為一項資產或負債)公平值的其後變動按國際會計準則第39號，於收益表確認或確認為其他綜合收益變動。倘將或然代價分類為權益，則毋須重新計量。其後結算於權益中入賬。在或然代價並未符合國際會計準則第39號範疇的情況下，其按合適的國際財務報告準則計量。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

商譽起初按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股本權益的公平值，超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如總代價及其他項目低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，於重新評估後其差額於收益表確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定。當現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面金額時，減值虧損會予以確認。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

倘商譽構成現金產生單位(或現金產生單位組別)的部分而該單位的部分業務已出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該情況下出售的商譽，乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留部分計量。

非金融資產的減值

如有跡象顯示減值，或須就資產(存貨、金融資產、遞延稅項資產及商譽除外)進行年度減值測試時，會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額即該資產或現金產生單位的使用值及其公平值減銷售成本的較高者，並按個別資產釐定(除非該資產並不產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，而在此情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定)。

減值虧損僅在資產的賬面值超出其可收回金額的情況下才予以確認。評估使用值時，估計未來現金流量會按反映當時市場評估貨幣時值及資產特定風險的稅前折現率，折現至其現值。減值虧損於其產生期間自收益表與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期末均會進行評估，確定是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或有所減少。如有任何該等跡象，則會對可收回金額作出估計。除商譽外，先前確認的資產減值虧損僅在用作釐定資產可收回金額的估計出現變動時才會撥回，但撥回後資產的賬面值不得超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入收益表。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

關連人士

在下列情況下，一方人士被視為與本集團有關連：

(a) 下列人士或其直系親屬：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 可對本集團行使重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該人士為實體，且符合下列任何條件：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或本集團的關聯實體為其僱員的福利而設立的退休福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項定義的人士控制或共同控制；及
- (vii) 於(a) (i)項定義的人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達至其擬定用途的營運狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(如保養及維修)，通常於其產生期間在收益表扣除。在符合確認準則的情況下，大型視察的開支於資產的賬面值作為替代品撥充資本，而倘物業、廠房及設備的零件需要定期更換，本集團確認零件為個別資產，並具有指定使用年期及予以計算折舊。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)**物業、廠房及設備以及折舊(續)**

折舊乃按各項物業、廠房及設備的估計可用年期以直線法計算，以撇銷其成本至剩餘值。就此所採用的主要年率如下：

廠房及機器	18.00%至19.00%
辦公及其他設備	18.00%至33.00%
汽車	9.70%至19.00%
租賃物業裝修	33.33%至57.14%

若物業、機器及設備各部分有不同的可用年期，則該項目的成本會合理地分配至各部分，而各部分作個別折舊。剩餘值、可用年期及折舊方法均在各財政年度結算日檢討，並在適當情況下調整。

當出售或預期使用或出售均不再產生未來經濟效益時，將終止確認該項物業、廠房及設備項目及任何已首次確認的重要零件。於終止確認資產的年度，因出售或停用資產而在收益表確認的任何收益或虧損，指有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

經營租賃

資產擁有權絕大部分回報及風險仍為出租人所有的租賃，入賬列作經營租賃。倘本集團為承租人，則根據經營租賃應付的租金經扣除任何自出租人獲取的優惠後，於租賃年期按直線法自收益表中扣除。

投資及其他金融資產**初步確認及計量**

符合國際會計準則第39號範圍的金融資產分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資，或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具(視適用情況而定)。本集團於初步確認時釐定其金融資產的分類。金融資產初步確認時按公平值加交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

所有金融資產的正常買賣於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。正常買賣指須按法規或市場慣例一般指定的時間內交收資產的金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘、定期存款、貿易及其他應收款項，均分類為貸款及應收款項。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

期後計量

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐訂付款，且並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本已計及任何收購折扣或溢價，包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入收益表的財務收入內。貸款及應收款項減值產生的虧損會分別於收益表的財務成本及其他開支中確認。

金融資產終止確認

倘發生下列情況，則終止確認金融資產，或(視適用情況而定)金融資產一部分或一組相若金融資產的一部分：

- 自資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 本集團已轉讓自資產收取現金流量的權利或有責任根據「轉手」安排在無重大延誤的情況下將已收取的現金流量全數支付予第三方；且(a)本集團已轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘本集團轉讓自資產收取現金流量的權利或訂立「轉手」安排，則本集團評估保留資金擁有權風險及回報的程度。倘本集團並無轉讓或保留資產絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則該資產值於本集團持續參與的情況下予以確認。在該情況下，本集團亦確認聯屬責任。已轉讓資產及聯屬責任以反映本集團保留的權利及責任為基準計量。

倘本集團對資產的持續參與乃對所轉讓資產提供的擔保，則按資產原有賬面值或本集團可能須償還的代價最高金額的較低者計量。

金融資產減值

本集團於各報告期間結算日評估有否客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。金融資產僅因資產於初步確認後出現一項或多項事件(產生「虧損事件」)出現客觀減值跡象，且該虧損事件對能可靠估計的金融資產或一組金融資產的估計未來現金流有所影響時，方視為出現減值。減值跡象可能包括債務人或一組債務人有重大財務困難、拖欠或無力償還利息或本金、可能破產或進行其他財務重組，以及明顯數據顯示估計未來現金流出現可計量下降，例如欠款變動或與拖欠相關的經濟情況。

按攤銷成本列賬的金融資產

有關按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先獨立評估個別重大的金融資產有否客觀減值跡象，或共同評估非個別重大的金融資產有否客觀減值跡象。倘本集團釐定個別已評估金融資產為並無客觀減值跡象，則有關資產不論是否重大，均會計入一組信用風險特徵相似的金屬資產，共同作減值評估。就個別作減值評估的資產而言，倘其減值虧損會或會持續確認，則不會計入共同減值評估。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按攤銷成本列賬的金融資產(續)

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，有關虧損按資產賬面值與估計未來現金流(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流的現值會按金融資產的原實際利率(即按初步確認計算的實際利率)貼現。倘貸款有浮動利率，計量任何減值虧損的貼現率為當時的實際利率。

資產賬面值會透過撥備賬扣減，減值虧損金額於收益表確認。為計量減值虧損，利息收入會繼續以所減少賬面值及用以貼現未來現金流的利率累計。倘貸款及應收款項預期不大可能收回以及所有抵押已變現或已轉撥至本集團，則會撇銷該貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘在其後期間，由於減值確認後發生的事件令估計減值虧損的數額增加或減少，過往確認的減值虧損會透過調整撥備賬而增減。倘撇銷的款項日後收回，則收回的款項會計入收益表的其他開支中。

金融負債

初步確認及計量

符合國際會計準則第39號範圍的金融負債分類為按公平值透過損益計量的金融負債、貸款及借貸，或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具(視適用情況而定)。本集團於初步確認時釐定金融負債的分類。

所有金融負債首先按公平值確認，倘為貸款及借貸，則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項。

期後計量

貸款及借貸

初步確認後，計息貸款及借貸其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則會按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，收益及虧損會於收益表中確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折扣或溢價，包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表的融資成本內。

終止確認金融負債

金融負債於有關責任解除、註銷或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一借貨人按差別頗大的條款提供的負債取代，或現有負債的條款大幅修訂，則有關取替或修訂會視為終止確認原有負債並確認新負債，而相關賬面值的差額於收益表確認。

抵銷金融工具

僅在有現有可依法執行的合法權力抵銷確認金額及有意按淨額基準結算，並計劃同時變現資產及償還負債的情況下，金融資產及金融負債方可互相抵銷，淨額會在財務狀況表內呈報。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。在製品及製成品的成本按加權平均基準釐定，包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售項目所產生任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款以及可隨時兌換成已知金額現金、價值變動風險甚微且自購入時一般於三個月內到期的短期高流通量投資，減須應要求償還且屬於本集團現金管理一部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括無使用限制的手頭及銀行現金，包括定期存款及性質與現金類似的資產。

撥備

倘因過往事件引致現時產生法定或推定責任，而償付責任可能導致日後資源流出，且責任金額能可靠估計時，會確認撥備。

倘折現影響重大，就撥備而確認的金額為預期清償債務所需的未來開支於報告期間結算日的現值。因時間流逝產生的貼現現值增加會於收益表計入融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認的項目有關的所得稅於損益外確認，即於其他綜合收益或直接於權益確認。

即期及過往期間的即期稅項資產及負債，根據於報告期間結算日已頒佈或實際上已頒佈的稅率及稅法，計及本集團經營業務所在國家現行法例詮釋及慣例，按預期獲稅務機構退回或向稅務機構支付的款項計量。

遞延稅項於報告期間結算日採用負債法就資產及負債稅基與財務報告所示賬面值的所有暫時差額撥備。

除下列情況外，遞延稅項負債會就所有應課稅暫時差額確認：

- 倘遞延稅項負債因初次確認商譽或非業務合併，且於交易時不會影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的交易的資產或負債而產生；及
- 就有關於附屬公司的投資的應課稅暫時差額而言，倘可控制暫時差額的撥回時間，且於可見未來不會撥回暫時差額。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃就可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免與未動用稅項虧損結轉予以確認。惟遞延稅項資產僅限於有應課稅溢利可抵銷可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免與未動用稅項虧損結轉可動用時，方予以確認，惟下列情況除外：

- 倘涉及可扣稅暫時差額的遞延稅項資產乃因初次確認於交易時不影響會計溢利或應課稅損益的非業務合併交易的資產或負債而產生；及
- 就於附屬公司的投資相關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於可見未來可能撥回暫時差額，且有應課稅溢利可抵銷暫時差額的情況下確認。

遞延稅項資產賬面值於每個報告期間結算日審閱，並下調至不再可能有足夠應課稅溢利可動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認遞延稅項資產於每個報告期間結算日重新評估，並在具備足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期適用於變現資產或清償負債期間的稅率，依據於報告期間結算日已頒布或實際頒布的稅率及税法計算。

倘存在可依法執行權利，將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而遞延稅項與同一應課稅實體及同一稅務機構有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可互相抵銷。

收益確認

倘經濟收益可能流向本集團，而收益能可靠計量，則收益按以下基準確認：

- (a) 貨品銷售收益於所有權的絕大部分風險及回報已轉移至買家，而本集團不再對所售出貨品保留通常與擁有權一般附帶的有關程度管理權，亦無實際控制權時確認。管理層於各報告期間結算日，根據過往經驗及其他相關因素(包括但不限於顧客可退貨的期限)就顧客的實際退貨情況作出的調整及估計所售貨品的退貨情況，會於銷售收益中確認。所售出貨品的相關成本及期末存貨亦相應作出調整；
- (b) 利息收入以實際利率法，按應計基準，利用將金融工具於預計可用年期內的估計可收取的現金貼現至金融資產賬面淨值的比率確認；及
- (c) 股息收入於股東收取股息的權利確立時確認。

顧客惠顧積分獎賞以獲授積分的銷售交易獨立組成部分列賬。就有關銷售交易收訖的代價在該項交易中的積分獎賞及其他組成部分之間作出分配。分配至積分獎賞的金額乃參考與本公司所釐定一系列禮品的零售價等值的公平值釐定，並予以遞延直至兌換有關積分獎賞或責任基於其他原因取消為止。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.4 重大會計政策概要(續)

僱員退休福利

根據中國內地規則及法規，本公司在中國內地註冊的附屬公司須按地方政府預定的基本薪金若干百分比為所有中國內地僱員向國家贊助的退休計劃供款。國家贊助的退休計劃負責向退休僱員支付退休福利的一切責任，除每年供款外，本集團在實際退休福利付款或其他退休後福利方面再無其他責任。

根據香港強制性公積金計劃條例，本公司在香港註冊的附屬公司須為合資格參與強制性公積金退休福利計劃的僱員，設立一項定額供款的強積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據強積金計劃規則按僱員的基本薪金某一定百分比作出。

僱員退休福利的成本於產生期間在收益表確認為開支。

股息

董事建議派付的期末股息乃分類為財務狀況表中權益部分內保留溢利的個別分配，直至有關股息獲股東於股東大會批准為止。倘該等股息獲股東批准及宣派，乃確認為負債。

由於本公司的組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，中期股息乃於建議時同時宣派。因此，中期股息乃於建議及宣派時即時確認為負債。

外幣

財務報表以人民幣呈報，人民幣亦被本公司採納為本集團呈報貨幣。本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。本集團旗下各實體有各自的功能貨幣，計入各實體財務報表的項目以該功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初步按交易日適用的相關功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期間結算日功能貨幣適用匯率重新換算。償付或換算貨幣項目產生的所有差額會計入收益表。

按歷史成本列賬以外幣計值的非貨幣項目以初步交易日期的匯率換算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目產生的收益或虧損按確認該項目的公平值變動產生的收益或虧損處理(即其公平值收益或虧損已於其他綜合收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他綜合收益或損益內確認)。

若干香港及海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。截至報告期間結算日，該等實體的資產及負債按報告期間結算日的匯率換算為本公司的呈報貨幣，而其收益表按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。所產生匯兌差額於其他綜合收益確認及於匯兌變動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他綜合收益部分於收益表確認。

就合併現金流量表而言，香港及海外附屬公司的現金流量按現金流日期適用的匯率換算為人民幣。香港及海外附屬公司於整個年度內頻密產生的經常現金流量按該年度加權平均匯率換算為人民幣。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計判斷及估計

估計不確定因素

下文討論於報告期間結算日，有關未來的主要假設以及其他估計不確定因素之主要來源，此等假設及不確定因素具有重大風險導致須就下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整。

物業、廠房及設備的減值

本集團於每個報告期間結算日評估資產是否有任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值未必可收回時，會檢測資產有否減值。計算使用價值時，須估計獲分配資產的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，本集團須估計現金產生單位的預計未來現金流量，並須選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。估計未來現金流量及／或所應用貼現率的變動，會導致過往估計的減值撥備須作出調整。

物業、廠房及設備的可用年期及剩餘價值

本集團釐定物業、廠房及設備項目的可用年期及剩餘價值時考慮多項因素，例如改變或改良生產時引致的技術或商業過時、相關資產所提供產品或服務的市場需求轉變、資產的預期用途、預期實質耗損、資產的保養及維修以及使用資產的法律或同類限制等。資產的可用年期是基於本集團將同類資產作相若用途的經驗加以估計。倘物業、廠房及設備的估計可用年期及／或剩餘價值有別於以往估計，則須增加折舊。可用年期及剩餘價值會於各財政年度結算日因應環境轉變而審閱。

商譽減值

本集團最少每年一次決定商譽有否減值，此須估計獲分配商譽之現金產生單位之使用價值。估計使用價值時，本集團須估計現金產生單位之預期未來現金流量，以及須選出合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。進一步詳情載於附註15。

撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值乃按存貨的估計可變現淨值為基準作出。管理層須就撥備的評估因應市況作出判斷和估計。倘日後的實際結果或預期有別於最初的估計，有關差異將會對存貨的賬面值造成影響，並須於估計有變的期間內作出存貨的撇減／撥回。

遞延稅項資產

倘日後有可能出現應課稅溢利，可用作抵銷所有未動用稅項虧損，則就有關虧損確認遞延稅項資產。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於財務報表附註23。

4. 經營分部資料

本集團主要從事成衣及成衣配飾的製造及買賣業務。就管理而言，本集團以單一業務單位營運，且只有一個可呈報分部，即生產及買賣男裝及其他配飾的成衣分部。

在組成上述可呈報經營分部時，並沒有合併計算任何經營分部。

由於本集團超過90%的收益是來自中國的顧客，且本集團大部分的可識別資產和負債都是位於中國，故並沒有根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地域資料。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益

收益亦即是本集團的營業額，指售出貨品的發票淨值，已扣除退貨撥備及銷售折扣。

收益、其他收入及收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益		
銷售貨品	757,411	600,131
其他收入及收益		
銀行利息收入	31,259	2,375
銷售原料的收益	357	653
賠償收入	1,400	300
匯兌收益淨額	14,271	2,761
其他	697	1,009
	47,984	7,098

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除下列各項：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
售出存貨成本		262,338	214,712
折舊	14	13,790	7,163
經營租賃租金開支：			
— 最低租賃付款		17,715	16,348
— 或然租金		122,276	71,793
		139,991	88,141
核數師酬金		1,944	1,530
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))：			
— 工資及薪金		57,555	34,625
— 退休金計劃供款		5,478	3,295
		63,033	37,920
撇減存貨至可變現淨值*		459	3,966
出售物業、廠房及設備項目虧損*		19	7
捐款*		—	6,245

* 該等項目計入合併收益表「其他開支」。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款及其他貸款利息	–	2,752
可換股債券的利息	–	8,321
	–	11,073

8. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條披露的年內董事酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金(a)	585	156
其他酬金(b)：		
薪金、津貼及實物利益	4,458	1,916
退休金計劃供款	56	43
	4,514	1,959
	5,099	2,115

(a) 獨立非執行董事

年內向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
方和先生	195	52
高永文醫生	195	52
郭志榮先生	195	52
	585	156

年內並無向獨立非執行董事支付其他酬金(二零一零年：無)。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)
(b) 執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
二零一一年				
執行董事：				
陳育明	—	1,264	10	1,274
陳育南	—	1,597	23	1,620
陳敏文	—	1,597	23	1,620
	—	4,458	56	4,514
二零一零年				
執行董事：				
陳育明	—	554	13	567
陳育南	—	681	15	696
陳敏文	—	681	15	696
	—	1,916	43	1,959

年內並無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

9. 五名最高薪僱員

年內五名最高薪僱員包括三名董事(二零一零年：三名)，其酬金詳情載於上文附註8。年內餘下兩名非董事最高薪僱員(二零一零年：兩名)的酬金詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	1,316	1,034
退休金計劃供款	30	41
	1,346	1,075

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

9. 五名最高薪僱員(續)

非董事最高薪僱員人數及酬金範圍如下：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至人民幣1,000,000元	2	2

10. 所得稅

本集團須就本集團成員公司註冊成立及經營業務的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

沒有就開曼群島和英屬處女群島在二零一一年和二零一零年作出利得稅計提撥備，因利得稅稅率為零。

香港利得稅是就截至二零一一年十二月三十一日止年度在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年：16.5%)計提撥備。

澳門利得稅是就截至二零一一年十二月三十一日止年度在澳門產生的估計應課稅溢利按稅率0%至12%計提撥備。

本集團須就其中國業務於年內產生的應課稅溢利，根據有關現行法律、詮釋及慣例按稅率25%(二零一零年：25%)作出所得稅撥備。

根據穗天國稅四減[2007]161號一減免稅批准通知書，長興(廣東)服飾有限公司獲豁免繳納截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度的企業所得稅，而其後於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度可按減免一半之適用稅率繳稅。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期－中國大陸		
年度支出	61,780	31,379
即期－香港		
年度支出	897	263
遞延(附註23)	1,484	(8,505)
年度稅項支出總額	64,161	23,137

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

10. 所得稅(續)

按本公司及其大部分附屬公司註冊成立所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬如下：

	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	254,232		176,138	
按法定稅率計算的稅項	63,558	25.00	44,035	25.00
地方政府頒佈的較低稅率	4,022	1.58	(16,589)	(9.42)
本集團的中國內地附屬公司可分派溢利徵收5%預扣稅的影響	—	—	(5,361)	(3.04)
本集團的香港附屬公司的銀行利息收入徵收10%預扣稅的影響	901	0.35	—	—
毋須課稅的收入	(5,904)	(2.32)	(977)	(0.55)
不可扣稅的開支	32	0.01	600	0.34
未確認稅項虧損	1,552	0.61	1,429	0.81
按本集團實際稅率計算的稅項支出	64,161	25.24	23,137	13.14

11. 本公司擁有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利包括已於本公司財務報表列賬的虧損人民幣13,756,000元(二零一零年：溢利人民幣26,298,000元)(附註26(b))。

12. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期股息—每股普通股人民幣3.7分(二零一零年：人民幣6.4分)	35,173	38,647
建議末期股息—每股普通股人民幣7.0分(二零一零年：人民幣6.3分)	66,418	61,878
建議特別末期股息—每股普通股人民幣7.0分(二零一零年：零)	66,418	—
	168,009	100,525

年內擬派末期及特別末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

13. 本公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司普通股權持有人應佔溢利及已發行股份加權平均股數966,285,892股(二零一零年：658,106,535股)計算。

每股基本盈利乃根據下列方式計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
本公司普通股權持有人應佔溢利，用以計算每股基本盈利	190,071	153,001

截至二零一零年十二月三十一日止年度已發行股份的加權平均數乃假設有600,000,000股已發行股份計算，並視該等股份於本公司成為本集團控股公司當日已經發行及於整個呈列年度均已發行。

普通股加權平均數

	二零一一年 千股	二零一零年 千股
股份		
年內已發行普通股數目	982,197	600,000
於二零一零年十一月四日進行配售及公開發售發行股份的影響	—	37,608
於二零一零年十一月四日兌換可換股債券發行股份的影響	—	17,484
於二零一零年十二月一日行使超額配股權發行股份的影響	—	3,015
於二零一一年五月二十六日購回及註銷股份的影響	(5,515)	—
於二零一一年六月十四日購回及註銷股份的影響	(6,012)	—
於二零一一年七月二十八日購回及註銷股份的影響	(1,913)	—
於二零一一年九月九日購回及註銷股份的影響	(2,144)	—
於二零一一年十月二十六日購回及註銷股份的影響	(327)	—
普通股加權平均數	966,286	658,107

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度內並無已發行的潛在攤薄普通股，故並無就攤薄對兩個年度所呈列的每股基本盈利作出調整。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備

本集團

	廠房及機器 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日					
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日：					
成本	1,442	4,585	5,625	24,101	35,753
累計折舊	(983)	(1,969)	(3,274)	(6,498)	(12,724)
賬面淨值	459	2,616	2,351	17,603	23,029
於二零一一年一月一日，已扣除累計折舊	459	2,616	2,351	17,603	23,029
添置	7	513	3,711	24,701	28,932
出售	–	–	(104)	–	(104)
年度折舊撥備	(249)	(843)	(1,156)	(11,542)	(13,790)
匯兌調整	–	(11)	(11)	(175)	(197)
於二零一一年十二月三十一日， 已扣除累計折舊	217	2,275	4,791	30,587	37,870
於二零一一年十二月三十一日：					
成本	1,449	4,994	8,914	41,613	56,970
累計折舊	(1,232)	(2,719)	(4,123)	(11,026)	(19,100)
賬面淨值	217	2,275	4,791	30,587	37,870

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

	廠房及機器 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日					
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日：					
成本	1,430	3,218	5,065	10,492	20,205
累計折舊	(625)	(1,544)	(2,588)	(5,801)	(10,558)
賬面淨值	805	1,674	2,477	4,691	9,647
於二零一零年一月一日，已扣除累計折舊					
添置	12	1,547	585	18,383	20,527
出售	–	(12)	–	–	(12)
年度折舊撥備	(359)	(594)	(712)	(5,498)	(7,163)
匯兌調整	1	1	1	27	30
於二零一零年十二月三十一日， 已扣除累計折舊	459	2,616	2,351	17,603	23,029
於二零一零年十二月三十一日：					
成本	1,442	4,585	5,625	24,101	35,753
累計折舊	(983)	(1,969)	(3,274)	(6,498)	(12,724)
賬面淨值	459	2,616	2,351	17,603	23,029

15. 商譽

	本集團 人民幣千元
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的成本及賬面淨值	1,880

商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已分配往現金產生單位進行減值測試。可收回金額是根據高級管理人員所批准涵蓋三年期間的財務預算的現金流量預測，以使用中價值計算法釐定。適用於現金流量預測的貼現率為21%，而推斷第二及第三年的現金流量所用的增長率則假設為10%。

16. 於附屬公司的投資

	本公司 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於附屬公司的投資*	–	–

* 於附屬公司的投資主要為於Sunsonic Holdings Limited的投資成本1美元(相當於約人民幣7元)。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

16. 於附屬公司的投資(續)

計入本公司流動資產及流動負債的應收/應付附屬公司款項分別人民幣1,064,791,000元(二零一零年：人民幣1,156,867,000元)及人民幣165,188,000元(二零一零年：人民幣7,810,000元)為無抵押、免息及須應要求償還。

附屬公司的詳情如下：

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立日期	註冊成立/ 註冊及經營地點	已發行及 實繳/註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
					直接 %	間接 %	
Sunsonic Holdings Limited		二零零八年四月 十六日	英屬處女群島	1美元/50,000美元	100	-	投資控股
Richwood Management Limited		二零零四年七月 一日	英屬處女群島	1美元/50,000美元	-	100	持有商標及投資控股
長興集團(國際)有限公司		二零零四年八月 十八日	香港	1,000,000港元/ 1,000,000港元	-	100	投資控股及買賣成衣產品
長興(亞洲)貿易有限公司		一九九七年九月 十九日	香港	10,000港元/ 10,000港元	-	100	買賣成衣產品及配飾
萬事達(香港)市場策劃有限公司		二零零四年一月 九日	香港	2港元/10,000港元	-	100	零售及買賣成衣產品
長興(廣東)服飾有限公司	(i)	二零零五年五月 十二日	中國內地	308,000,000港元/ 308,000,000港元	-	100	生產及銷售成衣及成衣配飾
廣州市長越貿易有限公司	(i)	二零零五年六月 八日	中國內地	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	-	100	銷售成衣及成衣配飾
廣州市長珠興貿易有限公司	(i)	二零零四年一月 十五日	中國內地	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	-	100	銷售成衣及成衣配飾
VE Delure SARL		二零零一年十月 二十二日	法國	8,000歐元/8,000歐元	-	100	持有商標
振亞一人有限公司		二零一一年三月 二十四日	澳門	25,000澳門元/ 25,000澳門元	-	100	零售及買賣成衣產品

附註：

- (i) 上述公司為根據中國法律註冊成立的外商獨資企業。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

17. 存貨

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	5,475	9,134
在製品	8,183	31,917
製成品	270,913	157,721
	284,571	198,772

截至二零一一年十二月三十一日止年度，已確認開支撥回的存貨撤回至可變現淨值金額為人民幣5,515,000元(二零一零年：存貨撇減人民幣9,924,000元)。

18. 貿易應收款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	144,661	149,444

本集團與客戶的交易條款以信貸為主。信用期一般為一個月，可延至三個月。本集團會向還款記錄良好的長期客戶給予較長信用期。

本集團致力嚴格監控未償還的應收款項。高級管理人員會定期審核逾期款項。基於上文所述，以及本集團的貿易應收款項來自眾多分散客戶，因此並無信貸過度集中的風險。貿易應收款項為不計息。

於報告期間結算日，貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內	125,702	92,684
一至三個月	12,095	38,528
三至六個月	5,717	17,840
六個月至一年	661	185
一年以上	486	207
	144,661	149,444

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

18. 貿易應收款項(續)

個別及組合評估均不視為已減值的貿易應收款項按信用期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未逾期或減值	137,797	131,212
逾期三個月內	5,717	17,840
逾期三至六個月	351	185
逾期六個月至一年	783	50
逾期一年以上	13	157
	144,661	149,444

未逾期亦無減值的應收款項涉及眾多不同客戶，而有關客戶近期概無拖欠記錄。

逾期但無減值的應收款項涉及本集團有良好記錄的多名獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為由於信貸質素並無重大改變，結餘仍視為可全數收回，故毋須就該等結餘作減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他增強信貸的保障。

19. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
預付款項	60,186	24,917	—	—
按金及其他應收款項	88,701	38,189	84	3,961
	148,887	63,106	84	3,961

上述資產概無逾期亦無減值。計入上述結餘的金融資產與沒有近期拖欠記錄的應收款項有關。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

20. 現金及現金等價物、定期存款以及已抵押存款

附註	本集團		本公司	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行結餘	940,698	1,138,041	252	20,464
定期存款	110,000	—	—	—
	1,050,698	1,138,041	252	20,464
減：銀行承兌票據的已抵押定期存款	21 (10,000)	—	—	—
自購入時原於三個月後到期的無抵押定期存款	(100,000)	—	—	—
現金及現金等價物	940,698	1,138,041	252	20,464

於報告期間結算日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘以及定期存款為人民幣1,036,174,152元(二零一零年：人民幣1,102,192,365元)，人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國《外匯管理條例》和《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲認可進行外匯業務的銀行，將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率，以浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於近期並無違約記錄且信譽昭著的銀行。

21. 貿易應付款項及應付票據

於報告期間結算日，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內	14,609	16,073
一至三個月	33,235	12,715
三至六個月	75,672	8,517
六個月至一年	1,826	1,283
一年以上	2,234	1,720
	127,576	40,308

本集團的貿易應付款項並不計息，一般於三個月期限(可獲長期合作的供應商給予較長期限)內結付。貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

貿易應付款項及應付票據包括應付票據人民幣50,000,000元(二零一零年：零)，其為不計息及於六個月期間內結算。應付票據乃由已抵押存款人民幣10,000,000元(二零一零年：零)作出抵押。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

22. 其他應付款項及應計費用

	本集團		本公司	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
客戶墊款	6,736	10,941	–	–
其他應付款項	47,161	24,295	297	2,203
應計費用	5,576	16,406	–	9,387
	59,473	51,642	297	11,590

其他應付款項並不計息。

23. 遞延稅項

年內，遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項負債

本集團

	二零一一年	
	超過相關折舊 的折舊免稅額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	77	77
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	145	145
匯兌調整	(7)	(7)
於二零一一年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	215	215

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

23. 遞延稅項(續)
遞延稅項資產

本集團

	二零一一年			總計 人民幣千元
	減值撥備 人民幣千元	存貨的 未變現溢利 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	
於二零一一年一月一日	3,713	3,219	996	7,928
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	(1,118)	(493)	272	(1,339)
於二零一一年十二月三十一日 的遞延稅項資產總值	2,595	2,726	1,268	6,589

遞延稅項負債

本集團

	二零一零年		總計 人民幣千元
	超過相關折舊 的折舊免稅額 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	–	7,866	7,866
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	79	(5,361)	(5,282)
就分派股息繳付預扣稅	–	(2,525)	(2,525)
匯兌調整	(2)	20	18
於二零一零年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	77	–	77

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

23. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

本集團

	二零一零年				
	減值撥備 人民幣千元	加速折舊 人民幣千元	存貨的 未變現溢利 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,180	244	3,284	—	4,708
年內於收益表計入的遞延稅項 (附註10)	2,533	(241)	(65)	996	3,223
匯兌調整	—	(3)	—	—	(3)
於二零一零年十二月三十一日 的遞延稅項資產總值	3,713	—	3,219	996	7,928

本集團有來自香港及澳門的稅項虧損人民幣6,000,000元(二零一零年：人民幣7,400,000元)，可無限期用作抵銷有虧損公司的未來應課稅溢利。由於有關遞延稅項資產與已持續虧損一段時間的附屬公司有關，且認為不大可能有應課稅溢利可用作抵銷稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，在中國內地成立之外商投資企業向外國投資者宣派股息須徵收10%預扣稅。該項規定自二零零八年一月一日起生效，且適用於二零零七年十二月三十一日後之盈利。倘中國內地與外國投資者司法權區之間訂立稅務協定，則可能應用較低之預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為5%，原因為該等附屬公司於中國內地成立並由在香港成立的長興集團(國際)有限公司直接及間接全資擁有，而香港與中國內地訂有稅務優惠協定。因此，本集團可能因中國內地成立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，概無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳交預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延稅項負債。董事認為，該等附屬公司於可見將來分派該等盈利的機會不大。於二零一一年十二月三十一日，與於中國內地附屬公司的投資有關而未確認遞延稅項負債的暫時差額總計約為人民幣440,000,000元(二零一零年：人民幣270,000,000元)。

本公司向本身股東分派的股息並無附有任何所得稅後果。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

24. 股本
股份

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
法定：		
10,000,000,000股每股面值0.001港元的普通股	10,000,000	10,000,000
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已發行及已繳足：		
948,825,763股(二零一零年：982,196,763股)每股面值0.001港元的普通股	829	857

年內本公司於聯交所以總代價約人民幣103,764,000元購回其本身股份合共33,371,000股。

所有購回股份已由本公司於年內註銷，因此，本公司已發行股本已減去該等股份面值。購回所支付的溢價於股份溢價賬中扣除。註銷相當於普通股面值的數額乃轉撥至資本贖回儲備，已載於合併權益變動表。

年內，經參考以上變動後，本公司已發行股本交易概述如下：

	已發行股份數目	已發行股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1	-	-	-
購回一股普通股	(1)	-	-	-
發行普通股	600,000,000	528	-	528
就上市及行使超額配股權發行股份	272,175,000	234	1,077,166	1,077,400
兌換可換股債券	110,021,763	95	173,373	173,468
	982,196,763	857	1,250,539	1,251,396
股份發行開支	-	-	(63,151)	(63,151)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	982,196,763	857	1,187,388	1,188,245
購回普通股	(33,371,000)	(28)	(103,736)	(103,764)
於二零一一年十二月三十一日	948,825,763	829	1,083,652	1,084,481

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

25. 購股權計劃

本公司實行購股權計劃(「計劃」)，旨在激勵及獎勵對本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者。計劃的合資格參與者包括本公司任何僱員、管理層成員或董事，或計劃的條款載列的任何其他合資格參與者。計劃根據於二零一零年十月八日(「採納日期」)通過的全體股東決議案而採納，並將自採納日期起計10年期間內有效及生效。

除獲本公司股東批准外，本公司於根據計劃及本公司其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使時可發行的股份最高數目，合共不得超過上市日期已發行股份總數的10%(即94,669,576股股份)，且不得超過不時已發行股份總數的30%。除獲本公司股東批准外，於任何十二個月期間，已發行及每名承授人所獲得的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使時將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%。

承授人於申請或接受購股權時應付的數額為1.00港元。根據購股權須承購股份的期間由董事會全權酌情決定，惟於任何情況下，該期間不得超過根據計劃授出任何個別購股權日期起計10年。

因行使根據計劃授出的購股權而發行的每股股份的認購價將由董事會全權釐定，惟不得低於下列的最高者：(a)授出日期(須為營業日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所列股份平均收市價(惟倘本公司於授出日前上市不足五個營業日，則新發行價將用作股份上市前期間任何營業日的收市價)；及(c)股份面值。除董事會另有釐定並於提出要約時於要約函件中訂明外，計劃並無載列購股權可獲行使前須持有的任何最短期限的條款。

自於二零一零年十月八日採納計劃起，概無根據計劃授出任何購股權。

26. 儲備

(a) 本集團

本集團儲備金額及其於本年度及過往年度的變動於財務報表第38頁的合併權益變動表內呈列。

(i) 合併儲備

合併儲備指本公司應佔所收購附屬公司的實繳股本面值超出本公司於本集團重組時收購共同控制附屬公司的成本差額。

(ii) 法定盈餘儲備

自保留溢利轉撥至法定盈餘儲備乃遵照中國內地有關規例及法規以及本公司於中國內地成立的附屬公司的公司章程細則進行，並經相關董事會批准。

(iii) 收購儲備

收購非控股權益產生的商譽乃確認為收購儲備。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

26. 儲備(續)

(b) 本公司

	附註	股份溢價賬 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	可換股債券 的權益部分 人民幣千元	保留溢利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日的結餘		-	-	-	-	-
年度綜合收益總額		-	(14,004)	-	26,298	12,294
發行股份	24	1,077,166	-	-	-	1,077,166
股份發行開支	24	(63,151)	-	-	-	(63,151)
發行可換股債券	24	-	-	136	-	136
兌換可換股債券	24	173,373	-	(136)	-	173,237
二零一零年中期股息	12	-	-	-	(38,647)	(38,647)
擬派二零一零年末期股息	12	(61,878)	-	-	-	(61,878)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日		1,125,510	(14,004)	-	(12,349)	1,099,157
年度綜合收益總額		-	(47,679)	-	(13,756)	(61,435)
購回股份	24	(103,736)	-	-	-	(103,736)
二零一一年中期股息	12	(35,173)	-	-	-	(35,173)
擬派二零一一年末期股息	12	(66,418)	-	-	-	(66,418)
擬派二零一一年特別末期股息	12	(66,418)	-	-	-	(66,418)
於二零一一年十二月三十一日		853,765	(61,683)	-	(26,105)	765,977

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

27. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公室物業。物業的租期經商定介乎一年至五年。

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃於下列日期到期的未來最低租金付款總額如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	17,846	14,067
第二至第五年(包括首尾兩年)	11,608	17,718
	29,454	31,785

28. 承擔

除上文附註27所詳述的經營租約承擔外，本集團於報告期間結算日有下列資本承擔：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 租賃物業裝修	673	334

29. 關連人士交易

本集團主要管理人員的酬金：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	8,528	4,574
退休金計劃供款	167	141
向主要管理人員支付的酬金總額	8,695	4,715

董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

30. 按類別劃分的金融工具

於報告期間結算日各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

	本集團	
	二零一一年 貸款及應收款項 人民幣千元	二零一零年 貸款及應收款項 人民幣千元
貿易應收款項	144,661	149,444
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	20,471	38,189
已抵押存款	10,000	—
定期存款	100,000	—
現金及現金等價物	940,698	1,138,041
	1,215,830	1,325,674

金融負債

	本集團	
	二零一一年 按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元	二零一零年 按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	127,576	40,308
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	3,511	4,859
	131,087	45,167

金融資產

	本公司	
	二零一一年 貸款及應收款項 人民幣千元	二零一零年 貸款及應收款項 人民幣千元
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	84	3,961
應收附屬公司款項	1,064,791	1,156,867
現金及現金等價物	252	20,464
	1,065,127	1,181,292

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

30. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債

	本公司	
	二零一一年 按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元	二零一零年 按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	297	2,203
應付附屬公司款項	165,188	7,810
	165,485	10,013

31. 公平值

本集團及本公司金融工具的賬面值及公平值如下：

本集團

	賬面值		公平值	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
貿易應收款項	144,661	149,444	144,661	149,444
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產	20,471	38,189	20,471	38,189
已抵押存款	10,000	—	10,000	—
定期存款	100,000	—	100,000	—
現金及現金等價物	940,698	1,138,041	940,698	1,138,041
	1,215,830	1,325,674	1,215,830	1,325,674

	賬面值		公平值	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
金融負債				
貿易應付款項及應付票據	127,576	40,308	127,576	40,308
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	3,511	4,859	3,511	4,859
	131,087	45,167	131,087	45,167

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

31. 公平值(續)

本公司

	賬面值		公平值	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
計入預付款項、按金及其他應收款項 的金融資產	84	3,961	84	3,961
應收附屬公司款項	1,064,791	1,156,867	1,064,790	1,156,867
現金及現金等價物	252	20,464	252	20,464
	1,065,127	1,181,292	1,065,126	1,181,292

	賬面值		公平值	
	二零一一年 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	二零一零年 人民幣千元
金融負債				
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	297	2,203	297	2,203
應付附屬公司款項	165,188	7,810	165,188	7,810
	165,485	10,013	165,485	10,013

由於現金及現金等價物、已抵押存款、定期存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應收／應付附屬公司款項在短期內到期，故該等工具的公平值與自身的賬面值相若。

32. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押存款以及定期存款。該等金融工具的主要用途是為本集團籌集營運資金。本集團亦有眾多其他由業務直接產生的金融資產及負債，例如貿易應收款項以及貿易應付款項及應付票據。

本集團金融工具的主要風險為外幣風險、信用風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理上述各風險的政策，概述如下。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團須面對交易貨幣風險。此風險乃由於經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣及經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣計量的銀行現金而產生。本集團約有4%(二零一零年：6%)的銷售以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計量，而約6%(二零一零年：5%)的購買以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計量。本集團約14%(二零一零年：83%)的銀行現金以經營單位的功能貨幣以外的貨幣計量。本集團主要面對因港元兌人民幣匯率變動產生的外匯風險。考慮到外幣交易對本集團並不重大，故並沒有對沖外匯風險。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利(由於貨幣資產及負債的公平值變動產生)以及權益對於報告期間結算日港元匯率可能出現的合理變動的敏感度。

	外幣匯率 上升/(下降) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少)* 人民幣千元
二零一一年			
倘人民幣兌港元貶值	5	(1,778)	-
倘人民幣兌港元升值	(5)	1,778	-
二零一零年			
倘人民幣兌港元貶值	5	(2,319)	-
倘人民幣兌港元升值	(5)	2,319	-

* 不包括保留溢利

信用風險

本集團的貿易應收款項遍及大量不同客戶，故並無重大信貸集中風險。

本集團其他金融資產(主要包括現金及現金等價物、已抵押存款、定期存款以及其他應收款項)的信用風險來自交易對手方拖欠付款，最高風險額相當於該等金融資產的賬面值。

本集團來自貿易應收款項及其他應收款項信用風險的其他量化資料於財務報表附註18及19披露。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團透過採用經常性流動資金計劃工具以監察資金短缺風險。此工具會考慮其金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日及來自經營業務的預期現金流量。本集團的目標在於透過運用銀行透支及銀行貸款(視適用情況而定)，保持資金持續性與靈活性的平衡。

於報告期間結算日，按合約未貼現付款呈列的本集團金融負債到期情況如下：

本集團

	二零一一年		總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	–	127,576	127,576
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	3,511	–	3,511
	3,511	127,576	131,087

	二零一零年		總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	–	40,308	40,308
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	4,859	–	4,859
	4,859	40,308	45,167

於報告期間結算日，按合約未貼現付款呈列的本公司金融負債到期情況如下：

本公司

	二零一一年		總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	297	297
應付附屬公司款項	165,188	–	165,188
	165,188	297	165,485

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

本公司(續)

	二零一零年		總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	2,195	8	2,203
應付附屬公司款項	7,810	—	7,810
	10,005	8	10,013

資本管理

本集團資本管理的主要宗旨為保障本集團能持續經營及維持穩健的資本比率，以支持業務發展，提高股東價值。

本集團管理其資本結構，並根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整派付股東的股息、將資本退還股東或發行新股。本集團並無任何外部施加的資本要求。於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，有關管理資本之目標、政策或程序均無變動。

本集團使用資本負債比率(即債務淨額除以經調整資本加債務淨額)監察資本狀況。本集團的政策是將資本負債比率維持於合理水平。債務淨額包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用減現金及現金等價物。資本包括本公司擁有人應佔權益。於報告期間結算日的資本負債比率如下：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	127,576	40,308
其他應付款項及應計費用	59,473	51,642
減：現金及現金等價物	(940,698)	(1,138,041)
債務淨額	(753,649)	(1,046,091)
本公司擁有人應佔權益	1,440,191	1,466,641
資本及債務淨額	686,542	420,550
資本負債比率	不適用	不適用

33. 財務報表的批准

財務報表於二零一二年三月二十二日獲董事會批准及授權刊發。

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績及資產與負債概要(摘錄自經審核財務報表及本公司日期為二零一零年十月二十二日的招股章程)載列如下:

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
業績					
收益	757,411	600,131	409,013	340,408	193,879
銷售成本	(262,338)	(214,712)	(161,141)	(137,053)	(88,190)
毛利	495,073	385,419	247,872	203,355	105,689
其他收入及收益	56,837	7,098	2,067	2,161	2,686
銷售及分銷成本	(242,614)	(160,232)	(89,079)	(98,673)	(46,531)
行政開支	(45,731)	(34,452)	(20,842)	(19,925)	(11,392)
其他開支	(9,333)	(10,622)	(3,000)	(6,767)	(304)
融資成本	—	(11,073)	(6,065)	(5,217)	(1,496)
除稅前溢利	254,232	176,138	130,953	74,934	48,652
所得稅抵免/(開支)	(64,161)	(23,137)	(26,035)	(14,456)	510
年度溢利	190,071	153,001	104,918	60,478	49,162
以下人士應佔： 本公司擁有人	190,071	153,001	104,918	60,478	49,162

資產、負債及權益

	於十二月三十一日				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產總值	1,675,156	1,582,200	381,959	288,403	198,255
負債總額	(234,965)	(115,559)	(208,034)	(164,698)	(135,686)
權益總值	1,440,191	1,466,641	173,925	123,705	62,569