

# Season Pacific Holdings Limited

## 雲裳衣控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8127



\* 僅供識別

## 香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)的特色

創業板的定位，乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他老練投資者。

由於創業板上市公司新興的性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本報告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本報告乃遵照創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)而刊載，旨在提供有關雲裳衣控股有限公司(「本公司」)之資料，本公司各董事(「董事」)願就本報告共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本報告所載資料在各重大方面均為準確及完整，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項，足以令致本報告所載任何陳述或本報告產生誤導。

## 目錄

未經審核綜合全面收益表	2
未經審核綜合財務狀況表	3
未經審核綜合權益變動表	4
未經審核簡明綜合現金流量表	5
財務報表附註	6
管理層討論及分析	18
其他資料	24

## 截至2016年9月30日止六個月的財務資料

董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2016年9月30日止三個月及六個月的未經審核業績，連同2015年同期的未經審核比較數字如下：

### 未經審核綜合全面收益表

截至2016年9月30日止三個月及六個月

	附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
		2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
收益	4	<b>60,167</b>	71,791	<b>93,753</b>	101,594
銷售成本	5	<b>(41,190)</b>	(49,601)	<b>(63,175)</b>	(68,839)
毛利		<b>18,977</b>	22,190	<b>30,578</b>	32,755
其他收入	4	–	253	–	253
銷售開支	5	<b>(1,349)</b>	(876)	<b>(2,649)</b>	(1,561)
一般及行政開支	5	<b>(4,124)</b>	(9,641)	<b>(8,416)</b>	(20,337)
經營溢利		<b>13,504</b>	11,926	<b>19,513</b>	11,110
財務開支	7	<b>(13)</b>	–	<b>(42)</b>	–
所得稅前溢利		<b>13,491</b>	11,926	<b>19,471</b>	11,110
所得稅開支	8	<b>(2,319)</b>	(2,783)	<b>(3,397)</b>	(3,747)
本公司擁有人應佔期內溢利及 全面收益總額		<b>11,172</b>	9,143	<b>16,074</b>	7,363
就本公司擁有人應佔溢利計算的 每股基本及攤薄盈利 (以港仙為每股單位)	10	<b>1.12</b>	1.08	<b>1.61</b>	0.87

# 未經審核綜合財務狀況表

於 2016 年 9 月 30 日

	附註	2016 年 9 月 30 日 千港元 (未經審核)	2016 年 3 月 31 日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	1,223	954
遞延所得稅資產		262	262
預付款項及按金	12	5,284	5,784
		<b>6,769</b>	7,000
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金	12	22,169	15,884
現金及現金等價物		41,090	29,560
		<b>63,259</b>	45,444
<b>資產總值</b>		<b>70,028</b>	52,444
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	13	10,000	10,000
其他儲備		9,820	9,820
保留盈利		32,483	16,409
<b>權益總額</b>		<b>52,303</b>	36,229
<b>非流動負債</b>			
修復租賃物業費用撥備	14	250	250
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	14	10,166	14,806
銀行借款	15	3,600	—
即期所得稅負債		3,709	1,159
		<b>17,475</b>	15,965
<b>負債總額</b>		<b>17,725</b>	16,215
<b>權益及負債總額</b>		<b>70,028</b>	52,444

# 未經審核綜合權益變動表

截至2016年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔				權益總額 千港元
	股本	股份溢價	資本儲備 (附註(a))	保留盈利	
	千港元	千港元	千港元	千港元	
於2016年4月1日的結餘	10,000	9,810	10	16,409	36,229
全面收益總額					
截至2016年9月30日止期間的溢利	-	-	-	16,074	16,074
於2016年9月30日的結餘(未經審核)	10,000	9,810	10	32,483	52,303
於2015年4月1日的結餘	-	-	10	24,270	24,280
全面收益總額					
截至2015年9月30日止期間的溢利	-	-	-	7,363	7,363
與擁有人(以其擁有人身分) 進行的交易					
股息(附註9)	-	-	-	(12,000)	(12,000)
資本化後發行的股份(附註(b))	8,500	(8,500)	-	-	-
與擁有人(以其擁有人身分)進行的 交易總額	8,500	(8,500)	-	(12,000)	(12,000)
於2015年9月30日的結餘(未經審核)	8,500	(8,500)	10	19,633	19,643

附註：

- (a) 10,000 港元的資本儲備乃指所收購集團附屬公司合併資本超過本公司用以於本公司股份在創業板上市前集團重組中交換本公司已發行股本面值的差額。
- (b) 於2015年9月22日，本公司的法定股本透過額外新增9,962,000,000股每股面值0.01港元的股份，由380,000港元增加至100,000,000港元。同日，本公司自本公司股份溢價賬將8,499,990港元撥充資本，並以所述金額繳足849,999,000股股份，並向本公司當時的股東配發及發行該等入賬列作繳足的股份。

# 未經審核簡明綜合現金流量表

截至2016年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>		
經營所得現金	<b>9,314</b>	17,561
已付所得稅	<b>(847)</b>	(3,831)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>8,467</b>	13,730
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	<b>(495)</b>	(83)
<b>投資活動所用現金</b>	<b>(495)</b>	(83)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
短期銀行借款增加	<b>3,600</b>	–
應付董事款項減少	–	(6,928)
支付上市開支(權益部分)	–	(634)
已付利息	<b>(42)</b>	–
支付一家公司(目前為本集團旗下)時任擁有人之股息	–	(12,000)
<b>融資活動所得/(所用)現金淨額</b>	<b>3,558</b>	(19,562)
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>	<b>11,530</b>	(5,915)
期初現金及現金等價物	<b>29,560</b>	29,366
<b>期終現金及現金等價物</b>	<b>41,090</b>	23,451



# 財務報表附註

## 1 一般資料

本公司於2015年5月11日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司已設立香港營業地點，地址為香港九龍新蒲崗景福街112號友邦九龍金融中心5樓。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。本公司的最終控股公司為Alpha Direct Investments Limited (「Alpha Direct」)。

本公司股份(「股份」)已於2015年10月7日(「上市日期」)以配售方式於創業板上市(「上市」)。

## 2 編製基準

截至2016年9月30日止三個月及六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及創業板上市規則的適用披露規定編製。中期財務資料乃按歷史成本法編製，並以港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值湊整至最接近千位數。

中期財務資料並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括香港會計師公會頒佈的一切適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製的年度財務報表的全部資料及披露，應當與本集團截至2016年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料需要本公司管理層作出足以影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

編製中期財務資料時，本公司管理層因應用本集團會計政策所作出重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2016年3月31日止年度的年度財務報表中所應用者相同。



## 財務報表附註

### 3 會計政策

除採納香港會計師公會所頒佈於2016年4月1日開始的本公司財政年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，誠如本公司截至2016年3月31日止年度的年報所述，編製中期財務資料所應用會計政策與截至2016年3月31日止年度的年度財務報表所應用者一致。董事預期，應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對中期財務資料構成重大影響。本集團並未提早採納香港會計師公會已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。

### 4 分部資料

執行董事已認定為本集團的主要營運決策者，彼等審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。

本集團主要從事服裝產品銷售，向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。就資源分配及評估表現而向執行董事呈報之資料著重本集團整體營運業績，因為本集團的資源整合為一體。故此，本集團識別出一個經營分部，即服裝產品銷售並向客戶提供供應鏈管理總體解決方案，故並無呈列分部披露資料。

收益及其他收入分析如下：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
收益				
銷售貨品	60,167	71,791	93,753	101,594
其他收入				
服務費收入	—	253	—	253
收益及其他收入總額	60,167	72,044	93,753	101,847

## 財務報表附註

### 4 分部資料(續)

按地區劃分來自外部客戶的收益分析如下：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
美洲	47,815	25,897	71,555	36,721
中東	2,748	21,009	12,423	32,122
歐洲	8,543	23,093	8,820	25,702
非洲	945	–	839	–
亞太	116	1,792	116	7,049
	<b>60,167</b>	71,791	<b>93,753</b>	101,594

以下客戶個別收益佔本集團總收益10%以上：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
客戶A	13,734	14,563	28,619	22,347
客戶B	20,500	–	20,500	–
客戶C	6,432	9,976	11,623	10,606
客戶D	306	15,479	9,265	26,491
客戶E	7,638	9,393	7,638	9,393

## 財務報表附註

### 5 按性質劃分的開支

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
售貨成本	<b>39,606</b>	47,738	<b>59,864</b>	65,142
銷售佣金				
— 向一間關連公司支付 (附註17)	—	363	—	670
— 向第三方支付	<b>780</b>	169	<b>1,496</b>	396
物業、廠房及設備折舊	<b>108</b>	312	<b>226</b>	622
貿易應收款項減值撥備撥回 (附註12)	—	—	—	(58)
下列各項的經營租賃租金				
— 辦公室	<b>832</b>	821	<b>1,665</b>	1,622
— 員工宿舍	<b>191</b>	191	<b>382</b>	375
— 停車場	<b>59</b>	51	<b>114</b>	101
核數師酬金				
— 審核服務	<b>270</b>	250	<b>540</b>	500
— 非審核服務	—	—	—	—
僱員福利開支(附註6)	<b>3,344</b>	3,373	<b>6,812</b>	6,240
招待及差旅開支	<b>332</b>	576	<b>576</b>	1,116
上市開支	—	4,939	—	11,598
其他開支	<b>1,141</b>	1,335	<b>2,565</b>	2,413
銷售成本、銷售開支以及 一般及行政開支總額	<b>46,663</b>	60,118	<b>74,240</b>	90,737

## 財務報表附註

### 6 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年	2015年	2016年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	3,238	3,262	6,599	6,024
退休金成本— 一定額供款計劃	106	111	213	216
	3,344	3,373	6,812	6,240

### 7 財務開支

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年	2015年	2016年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款的利息開支	13	—	42	—

### 8 所得稅開支

自未經審核綜合全面收益表扣除的稅項金額為：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年	2015年	2016年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅				
— 即期所得稅	2,319	2,783	3,397	3,747

以上所示各個期間內，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計提撥備。本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的稅項。

## 財務報表附註

### 9 股息

董事會並不就截至2016年9月30日止六個月宣派任何股息。本公司已於2015年6月4日建議及批准Seazon Pacific Limited截至2015年3月31日止年度溢利中之12,000,000港元股息。有關股息已於2015年8月31日悉數派付。

### 10 每股盈利

#### (a) 基本

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔溢利除以各期間內已發行普通股的加權平均數計算。於釐定普通股的加權平均數時，於上市前集團重組(「重組」)時發行予Alpha Direct的693股本公司普通股及於2015年9月22日根據資本化增發的654,499,230股股份被視為猶如自2014年4月1日起已發行；於重組時發行予Success Time Holdings Limited(「Success Time」)的135股本公司普通股及於2015年9月22日根據資本化增發的127,499,850股股份被視為猶如自2015年2月13日起已發行；及於重組時發行予Wise Manner Limited(「Wise Manner」)的72股本公司普通股及於2015年9月22日根據資本化增發的67,999,920股股份被視為猶如自2015年4月10日起已發行。

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 (未經審核)	2015年 (未經審核)	2016年 (未經審核)	2015年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利 (千港元)	11,172	9,143	16,074	7,363
已發行普通股的 加權平均數(千股)	1,000,000	850,000	1,000,000	843,033
每股基本盈利(每股港仙)	1.12	1.08	1.61	0.87

#### (b) 攤薄

截至2016年及2015年9月30日止六個月，由於各個期間內並無具攤薄潛力的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 財務報表附註

### 11 物業、廠房及設備

於截至2016年9月30日止六個月，本集團購入約495,000港元(截至2015年9月30日止六個月：83,000港元)的物業、廠房及設備。

### 12 貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金

	2016年 9月30日 千港元 (未經審核)	2016年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	<b>10,905</b>	9,996
預付供應商款項	<b>6,777</b>	4,087
預付獎勵費(附註(a))	<b>4,454</b>	4,954
墊付銷售佣金(附註(a))	<b>2,779</b>	-
租金按金	<b>1,884</b>	1,891
預付款項	<b>551</b>	581
其他應收款項	<b>103</b>	159
	<b>27,453</b>	21,668
減：非流動部分		
預付獎勵費的長期部分	<b>(3,454)</b>	(3,954)
租金按金的長期部分	<b>(1,830)</b>	(1,830)
	<b>22,169</b>	15,884

附註：

- (a) 於2016年3月14日，本集團與獨立第三方Asian Succeed Limited(「Asian Succeed」)訂立顧問協議，以委任Asian Succeed為顧問就銷售本集團產品及服務向本集團提供顧問服務，為期五年。於開始日期2016年3月15日，本集團須向Asian Succeed支付簽約及獎勵費5,000,000港元。於2016年9月30日，本集團確認4,454,000港元(2016年3月31日：4,954,000港元)為預付Asian Succeed獎勵費。預付獎勵費須分五年攤銷，而為數500,000港元的獎勵費已於截至2016年9月30日止六個月在未經審核綜合全面收益表扣除。此外，本集團亦須向Asian Succeed支付3,000,000港元作為墊付銷售佣金。於2016年9月30日，本集團確認約2,800,000港元為墊付Asian Succeed銷售佣金，而為數約200,000港元的銷售佣金已於截至2016年9月30日止六個月在未經審核綜合全面收益表扣除。

貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金的賬面值與其公平值相若。

## 財務報表附註

### 12 貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金(續)

本集團的銷售信貸期最長為90天。貿易應收款項及應收票據根據到期日的賬齡分析如下：

	2016年 9月30日 千港元 (未經審核)	2016年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	8,247	3,576
1至30日	1,018	3,083
31至60日	973	916
61至90日	-	2,324
超過90日	667	97
已逾期但未減值	2,658	6,420
貿易應收款項及應收票據總額	10,905	9,996

已逾期但未減值貿易應收款項與多名並無重大財務困難的獨立客戶有關，根據過往經驗，可收回該等逾期款項。

於2016年9月30日及3月31日，概無貿易應收款項已減值。

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	千港元
於2016年4月1日及2016年9月30日(未經審核)	-
於2015年4月1日	58
貿易應收款項減值撥備撥回	(58)
於2015年9月30日(未經審核)	-



## 財務報表附註

### 13 股本

#### 法定股本

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
於2016年3月31日及2016年9月30日	10,000,000,000	100,000,000

#### 已發行及繳足

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
於2016年3月31日及2016年9月30日	1,000,000,000	10,000,000

### 14 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	2016年 9月30日 千港元 (未經審核)	2016年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據	<b>6,868</b>	4,440
應付佣金		
— 向第三方支付	—	106
預收客戶款項	<b>950</b>	1,309
修復租賃物業費用撥備	<b>250</b>	250
應計僱員福利開支	<b>1,077</b>	1,062
應付獎勵費	—	5,000
應付設計費	—	1,793
其他應計開支及應付款項	<b>1,271</b>	1,096
	<b>10,416</b>	15,056
減：非流動部分		
修復租賃物業費用撥備	<b>(250)</b>	(250)
	<b>10,166</b>	14,806

## 財務報表附註

### 14 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(續) 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據根據到期日的賬齡分析如下：

	2016年 9月30日 千港元 (未經審核)	2016年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	5,303	3,700
1至30日	796	145
31至60日	50	505
61至90日	1	46
超過90日	718	44
	<b>6,868</b>	<b>4,440</b>

### 15 銀行借款

於2016年9月30日，以港元計值的銀行借款須按要求償還及按攤銷成本計值(2016年3月31日：無)。利息按一個月香港銀行同業拆息加1厘年利率計算。

於2016年9月30日，本集團就透支、進口融資、貸款、信託收據、名片及保理有銀行融資合共73,570,000港元。此等融資以(i)本公司的無限額擔保及(ii)本公司附屬公司Trinity Ally Limited的無限額擔保作抵押／擔保。

## 財務報表附註

### 16 承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用其辦公室及員工宿舍。租期介乎兩至三年。

本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額如下：

	2016年 9月30日 千港元 (未經審核)	2016年 3月31日 千港元 (經審核)
不超過1年	4,088	3,520
超過1年但不超過5年	2,403	3,602
	<b>6,491</b>	7,122

於2016年9月30日及3月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 17 關連方交易

(a) 董事認為，以下各方／公司為截至2016年及2015年9月30日止六個月與本集團之間有交易或結餘的關連方：

關連方姓名／名稱	與本集團的關係
張雷先生	本公司執行董事兼最終股東
Seven Retail Limited	過往受本公司股東孟毅女士所控制，自2015年6月20日起不再受孟女士所控制

#### (b) 與關連方的交易

除中期財務資料其他部分所披露者外，截至2016年9月30日止六個月並無關連方交易，而截至2015年9月30日止六個月，向Seven Retail Limited支付且被視為關連方交易的佣金開支為670,000港元。

## 財務報表附註

### 17 關連方交易 (續)

#### (c) 主要管理層酬金

主要管理層包括本集團執行及非執行董事、五名最高薪酬人士及其他高級管理層。已付或應付主要管理層的僱員服務酬金載列如下：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期 僱員福利	1,530	1,181	3,059	2,060
退休金成本				
— 定額供款計劃	26	23	51	42
	<b>1,556</b>	1,204	<b>3,110</b>	2,102

#### (d) 與關連方的其他安排

截至2016年9月30日止六個月並無與關連方的其他安排。截至2015年4月30日止月份，Seven Retail Limited與業主訂立經營租賃協議。Seven Retail Limited已向本集團轉移經營租賃協議項下所有負債及責任。

### 18 或然負債

本集團於2016年9月30日及3月31日並無任何重大或然負債。

### 19 其後事項

除本中期報告其他部分所披露者外，2016年9月30日後曾發生以下重大事件：

於2016年10月31日，董事會宣佈，股份於聯交所買賣的每手買賣單位將由20,000股股份更改為1,000股股份，自2016年11月22日(星期二)上午9時正起生效。進一步詳情，請參閱本公司日期為2016年10月31日的公告。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

儘管本集團截至2016年9月30日止六個月的收益輕微下跌至約93.8百萬港元，較截至2015年9月30日止六個月減少約7.7%，但截至2016年9月30日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額約16.1百萬港元，較2015年9月30日止六個月增加約117.6%。有關增加乃主要由於截至2016年9月30日止六個月並無產生上市開支，而截至2015年9月30日止六個月則產生非經常性上市開支約11.6百萬港元。截至2016年9月30日止六個月，環球營商環境充滿挑戰，本集團仍深受影響，然而，本集團致力維持其毛利率，方法為透過繼續提供創新的供應鏈管理總體解決方案以留住現有客戶及吸納新客戶。

於2015年10月7日，股份已透過配售（「配售」）方式於創業板成功上市。扣減本公司承擔的所有相關佣金及開支後，配售所得款項淨額約為5.1百萬港元。自上市日期起至2016年9月30日止期間，約1.9百萬港元已根據本公司日期為2015年9月29日有關配售的招股章程（「招股章程」）所載業務策略動用。進一步詳情載於本報告「所得款項用途」一節。

### 財務回顧

#### 收益

本集團的收益由截至2015年9月30日止六個月約101.6百萬港元減至截至2016年9月30日止六個月約93.8百萬港元，減少約7.7%。儘管本集團能於美洲市場的銷量中錄得大幅增長，但中東及歐洲市場的銷量由於中東整體經濟氣氛因油價波動而受到不利影響，以及終止使本集團面對高信貸風險的歐洲市場訂單而下跌。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括售貨成本、員工福利開支及其他直接成本。銷售成本由截至2015年9月30日止六個月約68.8百萬港元減至截至2016年9月30日止六個月約63.2百萬港元，減幅約為8.1%。本集團截至2016年9月30日止六個月的銷售成本減幅與收益減幅一致。

## 管理層討論及分析

### 毛利及毛利率

截至2016年9月30日止六個月，本集團的毛利由截至2015年9月30日止六個月約32.8百萬港元減至30.6百萬港元，減少約6.7%。本集團的毛利率由截至2015年9月30日止六個月約32.2%微增至截至2016年9月30日止六個月約32.6%。儘管截至2016年9月30日止六個月的貿易環境嚴峻，本集團仍致力維持毛利率，方法為透過向若干客戶提供較高毛利率的優質設計及創新的供應鏈總體解決方案和極具價格優勢的產品。

### 銷售開支

銷售開支主要包括付予外部銷售代表的銷售佣金及內部員工的員工成本(主力物色新客戶)。截至2016年9月30日止六個月，銷售開支由截至2015年9月30日止六個月約1.6百萬港元增至約2.6百萬港元，增加約62.5%。銷售開支增加的主要原因為自2015年6月起向一支新營銷團隊支付額外員工成本，及自2016年3月起，與獨立第三方訂立顧問協議，向一名新顧問就銷售本集團產品及服務向本集團提供的顧問服務支付服務費。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、經營租約租金(主要為辦公室)、招待及差旅費、物業、廠房及設備折舊、法律及專業費用以及其他雜項一般及行政開支。一般及行政開支由截至2015年9月30日止六個月約20.3百萬港元減至截至2016年9月30日止六個月約8.4百萬港元，減幅約58.6%。有關減幅主要由於截至2016年9月30日止六個月並無產生上市開支，而截至2015年9月30日止六個月則產生非經常性上市開支約11.6百萬港元。

### 本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額由截至2015年9月30日止六個月約7.4百萬港元增至截至2016年9月30日止六個月約16.1百萬港元，增幅約117.6%。溢利及全面收益總額增加主要由於截至2016年9月30日止六個月並無產生上市開支，而截至2015年9月30日止六個月則產生非經常性上市開支約11.6百萬港元。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

截至2016年9月30日止六個月，本集團主要以其自有營運資金及配售所得款項淨額為其營運提供資金。於2016年9月30日及3月31日，本集團的流動資產淨額分別約為45.8百萬港元及29.5百萬港元，包括現金及銀行結餘分別約41.1百萬港元及29.6百萬港元。本集團的流動比率由2016年3月31日約2.8增至2016年9月30日約3.6。增幅主要由於2016年9月30日的現金及現金等價物增加。

資產負債比率乃根據期末的總負債除總權益計算得出。於2016年9月30日，本集團的資產負債比率約為0.1倍，而本集團於2016年3月31日並無在日常業務過程以外產生任何銀行借貸或應付款項結餘。

### 庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團的管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，務求減低本集團面對的信貸風險。此外，董事會緊密監察本集團的流動資金情況，以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

### 承擔

本集團的合約承擔主要與租入其辦公室物業及員工宿舍租賃有關。於2016年9月30日及3月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為6.5百萬港元及7.1百萬港元。於2016年9月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2016年3月31日：無)。

### 資本結構

本公司股本變動詳情載於本集團中期財務資料附註13。

### 重大投資

於2016年9月30日，本集團並無持有任何重大投資。

### 重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

截至2016年9月30日止六個月，本集團並無收購或出售任何附屬公司及聯屬公司。



## 管理層討論及分析

### 重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程所披露者外，本集團目前並無其他重大投資及資本資產計劃。

### 外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與港元（「港元」）及歐元（「歐元」）有關。於2016年9月30日及3月31日，以歐元計值的金融資產與負債所涉及外匯風險對本集團而言並不重大。儘管本集團的收益及主要開支主要以美元（本集團的功能貨幣）計值，惟由於港元與美元掛鈎，本集團預期美元兌港元的匯率不會出現任何重大變動。本集團目前並無進行任何外幣對沖。

### 資產抵押

截至2016年9月30日，本集團並無抵押其任何資產（2016年3月31日：無），以作為授予本集團任何融資的擔保。

### 僱員及薪酬政策

於2016年及2015年9月30日，本集團分別合共聘用33名全職僱員。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、工資、其他僱員福利及退休計劃供款。截至2016年及2015年9月30日止六個月，本集團僱員福利開支總額（包括董事酬金）分別約為6.8百萬港元及6.2百萬港元。薪酬乃按市況以及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，亦會向表現出色的僱員酌情派發年終花紅。

### 所得款項用途

股份已於2015年10月7日於創業板成功上市。配售的實際所得款項淨額（經扣減本公司就配售承擔的佣金及開支）約為5.1百萬港元（「實際所得款項淨額」），少於招股章程所載估計。因此，本公司計劃於2015年10月1日至2018年6月30日（「該期間」）將實際所得款項淨額應用於招股章程所載相同業務策略計劃，但按比例調整各業務策略計劃所佔金額。由於配售於2015年9月30日後始完成，故招股章程內所載截至2015年9月30日止期間的估計所得款項用途將不適用。下表載列自上市日期至2016年9月30日止期間實際所得款項淨額的經調整分配方式及實際用途。

## 管理層討論及分析

招股章程所載業務策略	實際所得	實際所得
	款項淨額的	款項淨額的
	經調整分配	實際用途
	自上市日期至	
	2016年9月30日止期間	
	千港元	千港元
拓闊本集團客戶的地區覆蓋(附註1)	633	633
拓闊本集團第三方生產商的地區基礎	291	184
進一步發展本集團的設計及開發能力	449	425
擴展本集團的產品種類以進一步照顧客戶所需	348	348
一般營運資金	(附註2)	330
總計	1,721	1,920

附註：

1. 實際所得款項淨額僅用於(其中包括)配售後新營銷團隊主管薪金。
2. 該期間約為330,000港元。

## 管理層討論及分析

### 未來展望

市場大幅波動，尤其是英國脫歐及歐元區的經濟影響相關不明朗因素以及油價波動影響本集團銷售至中東，可能會繼續為本集團若干主要市場帶來短期挑戰。本集團預期本財政年度的經濟情況嚴峻，銷售及毛利將繼續受壓。儘管如此，本集團相信，透過按計劃善用配售所得款項淨額拓闊客戶的地區覆蓋、提供創新解決方案及產品迎合客戶需求，本集團得以維持內部增長。

於2016年3月，本公司與一名獨立第三方訂立顧問協議，就銷售本集團產品及服務向本集團提供為期五年的顧問服務。本集團預期，於全球服裝行業擁有廣泛網絡及豐富經驗的該顧問將於機會出現時為本集團引入新客戶及業務機會，旨在進一步擴闊本集團客戶層，以達成持續增長。此外，該顧問對行業有深厚認識，將就本集團產品全球營銷及推廣、與品牌合作以及於零售及時裝方面應用創新技術向本集團建議合適策略。董事深信本集團可透過為客戶提供工廠至消費者的全垂直價值主張拓闊市場及客戶種類，成為香港首屈一指的供應鏈管理公司。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2016年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條文所述登記冊內的權益及淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易的條文而須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身分／權益性質	股份數目	佔本公司權益
			百分比
張雷先生（「張先生」）	受控法團權益（附註）	554,500,000股 (好倉)	55.45%

附註：Alpha Direct由張先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，張先生被視為於Alpha Direct持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2016年9月30日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條文所述登記冊的任何權益及淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易而須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

## 其他資料

### 主要股東及其他人士於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2016年9月30日，據董事所知，以下不屬董事或本公司主要行政人員的人士於股份及相關股份中擁有權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露，或直接或間接擁有可在任何情況下於本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

姓名／名稱	身分／權益性質	股份數目	佔本公司 權益百分比
Alpha Direct	實益擁有人	554,500,000股	55.45%
顏瑞玲女士	配偶權益(附註1)	554,500,000股	55.45%
Success Time	實益擁有人	57,500,000股	5.75%
葉頌偉先生(「葉先生」)	受控法團權益(附註2)	57,500,000股	5.75%
張薇妮女士	配偶權益(附註2)	57,500,000股	5.75%
Wise Manner	實益擁有人	68,000,000股	6.8%
孟毅女士(「孟女士」)	受控法團權益(附註3)	68,000,000股	6.8%

附註：

- Alpha Direct由張先生全資擁有。張先生的配偶顏瑞玲女士(「張太太」)被視為於張先生擁有權益的所有股份中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，張太太被視為於Alpha Direct所持554,500,000股股份中擁有權益。
- Success Time由葉先生全資擁有。葉先生的配偶張薇妮女士(「葉太太」)被視為於葉先生擁有權益的所有股份中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，葉先生及葉太太各自被視為於Success Time所持57,500,000股股份中擁有權益。
- Wise Manner由孟女士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，孟女士被視為於Wise Manner所持68,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2016年9月30日，董事並不知悉任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露的任何權益及淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

## 其他資料

### 企業管治常規

本公司的企業管治常規乃按照創業板上市規則附錄十五所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作出。董事會及本公司管理層致力維持並達致企業管治常規的最高標準且注重組成優質董事會、有效問責制度及良好企業文化，以保障股東權益並加快集團業務增長。

截至2016年9月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則載列的全部守則條文，惟下段所載偏離情況除外。

企業管治守則A.2.1段規定主席及行政總裁的角色應予以劃分，不應由同一名人士擔任。然而，董事會認為，儘管張先生為本公司主席兼行政總裁，惟此架構將不會削弱董事會與本公司管理層的權力及職權平衡。董事會由極具經驗及才幹的成員組成，定期舉行會議，以商討影響本公司運作的事項。透過董事會的運作，足以確保權力及職權得到平衡。董事會相信此架構有助於建立強勢而貫徹一致的領導，使本集團能夠高效作出及實施各項決策，因此符合本集團最佳利益。董事會對張先生充滿信心，相信委任彼擔任本公司主席兼行政總裁有利於本集團的業務發展。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不較創業板上市規則第5.48至5.67條所載規定交易標準的條款寬鬆。經本公司具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2016年9月30日止六個月一直遵守規定交易標準及董事進行證券交易的行為守則。

### 購股權計劃

購股權計劃已於2015年9月22日獲本公司當時的股東採納及批准（「購股權計劃」）。自採納購股權計劃以來，概無據此授出任何購股權。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2016年9月30日止六個月，本公司並無贖回其於創業板上市的任何股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何有關股份。

### 董事於交易、安排或合約的權益

概無董事在本公司或其任何附屬公司於截至2016年9月30日止六個月所訂立且對本集團業務屬重大的任何合約中擁有重大權益。

### 董事於競爭業務的權益

截至2016年9月30日止六個月及截至本報告日期止，概無董事或任何彼等各自的緊密聯繫人從事與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或與本集團有任何其他利益衝突。

### 不競爭承諾

本公司確認，截至2016年9月30日止六個月，孟女士及Wise Manner已完全遵守及執行招股章程所載不競爭承諾。董事會亦確認概無其他上述須提呈股東及有意投資者垂注的承諾。

### 合規顧問權益

根據創業板上市規則第6A.19條，本公司已委任國泰君安融資有限公司(「國泰君安」)為合規顧問。據國泰君安表示，除本公司與國泰君安所訂立日期為2015年6月22日的合規顧問協議外，國泰君安或其任何董事或僱員或聯繫人概無於本公司或本集團任何成員公司的股本中擁有或可能擁有根據創業板上市規則第6A.32條須知會本公司的任何權益(包括購股權或可認購有關證券的權利)。



## 其他資料

### 審核委員會

本公司於2015年9月22日成立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明符合創業板上市規則第5.28至5.33條及企業管治守則守則條文C.3.3的職權範圍。審核委員會的職權範圍已於2016年3月30日修訂，以反映因聯交所修訂企業管治守則項下適用於會計期間乃於2016年1月1日或之後開始的上市公司的風險管理及內部監控而導致審核委員會承擔的額外職責。

審核委員會的主要職責為向董事會就外部核數師的任命和罷免提供推薦意見；審閱財務報表及有關財務申報的重要意見；以及監督本集團的風險管理及內部監控系統。

審核委員會現由三名成員組成，即均為獨立非執行董事的吳家樂先生(審核委員會主席)、蔡湘先生及陸蓉蓉女士。審核委員會成員當中並無本公司的前任或現任獨立核數師。審核委員會已審閱中期報告，當中包括中期財務資料。

承董事會命  
雲裳衣控股有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
張雷

香港，2016年11月8日

於本報告日期，執行董事為翟家偉先生及張雷先生；非執行董事為陳康妮女士；以及獨立非執行董事為蔡湘先生、陸蓉蓉女士及吳家樂先生。