

財務資料

以下章節應與本●「附錄一—會計師報告」所載本集團的經審核財務資料及有關附註一併閱讀。本●載有關於本集團各項計劃、目標、預期及意向，且牽涉風險及不明朗性因素的若干前瞻性陳述。本集團的財務狀況可能與本●討論者不同。關於可能引起或導致財務資料不同的因素，請參閱本●「風險因素」及其他章節。

財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

我們主要從事製造及銷售刨花板業務，我們的客戶主要為來自珠江三角洲經濟區、長江三角洲經濟區及福建省的家居或辦公室傢俱製造商、體育設備製造商及人造板加工商及貿易商。根據深圳中商報告，截至●，中國僅有11名刨花板製造商(包括我們)已安裝或正在安裝德國迪芬巴赫公司的壓機系統；而於中國、廣東省及福建省，分別僅有14、4及2條年產能為200,000立方米或以上的刨花板生產線已安裝或正在安裝海外進口設備。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的收益及純利均節節上升。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們賺取收益分別153.1百萬港元及163.0百萬港元，較過往一年增長6.5%。同期，純利分別為8.4百萬港元及18.0百萬港元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度增長1.14倍。董事相信，我們於期內達致收益及純利增長的能力顯示業務模式的優勢：(i)擁有穩定的原材料供應，(ii)與客戶關係緊密，(iii)刨花板產品質量優良及(iv)經營督監本集團日常營運的經理團隊不僅專業而且經驗豐富。

截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生收益80.6百萬港元及69.3百萬港元之收益，較過去一年同期六個月收窄14.0%，主要由於中國經濟增長整體放緩，導致客戶對於生產活動及採購刨花板更加謹慎。同期，純利分別為11.9百萬港元及1.0百萬港元，較過去一年同期六個月期間收窄91.6%。純利較過去一年同期六個月下跌主要由於(i)收益減少，(ii)於截至二零一三年六月三十日止六個月與●有關的非經常性●開支4.1百萬港元；(iii)主要因僱員薪金普遍上升而導致員工成本及福利增加0.8百萬港元，令行政開支有所增加，及(iv)主要因自增值稅退稅優惠政策的增值稅退稅減少4.3百萬港元，令其他收入減少。

財務資料

我們的財務狀況自二零一二年十二月三十一日起不斷轉差，由流動資產淨額約6.1百萬港元降至二零一三年六月三十日流動負債淨額約252.5百萬港元，主要由於(i) 60百萬港元為應付黃先生的款項，主要用以撥付購買新生產線機器(隨後以本公司於二零一三年九月向黃先生發行及配發共100股股份的方式資本化)，及(ii)約191.5百萬港元為銀行所授出的短期貸款，主要用於撥付購買新生產線的機器。我們已接獲一份農業銀行所發出的日期為二零一三年十月三十一日的書面確認，截至二零一三年六月三十日止結欠農業銀行約101.1百萬港元的短期貸款及應付票據結餘將轉為長期貸款，以購買固定資產，年期為6年。因此，截至二零一三年六月三十日，我們的資本對債務總額比率為1.98倍，相較二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別為0.88倍及0.85倍。

隨著新生產線運作，由於新生產線所生產的均質優質刨花板具備更優良的品質，董事預期刨花板的銷售訂單及平均銷售價格將於二零一三年下半年有所增長。董事亦預期新生產線的維護成本將較舊生產線有所降低。連同我們的主要原材料之一尿素的成本下跌，董事預期我們的毛利率與二零一三年上半年相比，將於下半年有所改善。對於二零一三年下半年，董事預期，因自二零一三年第四季度運作新生產線產生的收益以及基於我們自客戶接獲的實際銷售、確認訂單及指示性銷售訂單，我們期內收益及純利(撇除●開支)將較二零一三年上半年有所改善。

基於我們截至二零一三年十一月三十日止十一個月的未經審核財務報表，與截至二零一二年同期相比，我們的收益及毛利分別增長約1%及約12%至約153百萬港元及約42百萬港元。毛利增長主要由於具有更高毛利率的訂制刨花板銷售增長。上述二零一三年一月一日至二零一三年十一月三十日止期間的財務資料乃摘錄自董事根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製的截至二零一三年十一月三十日止十一個月未經審核簡明綜合財務報表，其已獲本公司●根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師進行中期財務資料的審閱」審閱。二零一二年一月一日至二零一二年十一月三十日期間的比較財務資料尚未審閱。

新生產線的安裝大體上已完成，並已於二零一三年九月開始試運作。於二零一三年九月二十九日試運作期間生產了第一款刨花板。自此，我們已測試新生產線的其他部份，並於試運作期間發現多個技術問題，以調試及優化生產線及流程。我們的新生產線已自二零一三年十二月一日起全面生產。於最後可行日期，我們的新生產線已開始生產及銷售刨花板，而於二零一三年十二月，我們就截至二零一三年十二月三十一

財務資料

日止財政年度餘下時間確認主要來自新生產線的訂單。該等確認訂單的供應期為二零一三年十二月三十一日或之前。該等確認訂單的刨花板產品將於二零一三年十二月三十一日前付運，因此將確認為二零一三年的收益。該等確認訂單的主要條款如下：

- 我們將根據該等訂單指明的產品規格、產品類型、產品等級、數量及付運日期向客戶供應該等刨花板；
- 供應期為二零一三年十二月三十一日或之前；
- 售價乃基於該等訂單所載列的現有售價釐定。我們根據本●「業務」一節的「定價」分節所披露的定價政策釐定價格。任何售價變動須經雙方協定；及
- 我們將根據該等訂單訂明的數量及客戶指明時間期限內所指定的地點付運產品。

該等已確認訂單並無取消或退貨政策，且倘客戶單方面取消訂單，該等訂單訂明並無賠償。誠如中國法律顧問告知，客戶任何單方面取消該等訂單而不經我們同意的情況將導致該等銷售合約違約。客戶將承擔違約的責任。我們有權就此對客戶採取法律訴訟。

於往績記錄期間，我們收到客戶特別規格刨花板訂單，其中要求訂制尺寸及／或規格（「訂制訂單」）。由於該等訂制訂單涉及我們並無存貨的非標準規格刨花板，我們將不得不量身定做該等刨花板，以滿足客戶的該等訂制訂單。該等訂制訂單的銷售將影響我們的毛利率，乃由於我們可收取相對較高的售價。該等訂制訂單分別佔我們截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售總額約4.5%、13.3%及13.4%。董事相信，二零一二年訂制刨花板訂單增加，主要由於因住宅物業生活空間改善，令中國消費者逐漸將彼等的需求轉移至使用9尺高訂制刨花板，而非一般尺寸8尺高刨花板的傢俱。於二零一三年第三季度，訂制訂單的銷售達約13.1百萬港元，佔同期收益約27.4%。董事預期該等訂制訂單於二零一四年可能再次出現，尤其是當我們的新生產線全面運作後，將進一步提升我們生產不同規格刨花板的能力。

截至二零一三年十一月三十日止十一個月，我們訂制刨花板銷售額達32.0百萬港元（已由●審核），佔此期間我們的收益總額約20.8%。該期間訂制刨花板的銷售與截至二零一二年十一月三十日止同期有所增長。乃由於市場對訂制刨花板需求上升。董事

財務資料

相信，近期(尤其是二零一三年第三季度)訂制刨花板訂單增加，主要由於因住宅物業生活空間改善，令中國消費者逐漸將彼等的需求轉移至使用9尺高訂制刨花板，而非一般尺寸8尺高刨花板的傢俱。有鑑於此，我們已於二零一三年下半年分配更多資源，如銷售及推廣努力以深入此市場。因此，訂制訂單於二零一三年第三季度有明顯增長。我們接獲的大多數訂制刨花板訂單來自我們的經常性客戶。於截至二零一三年十一月三十日止十一個月期間，我們的訂制刨花板毛利率較正常刨花板為高，此乃由於本公司可就訂制刨花板收取較高價格。據董事告知，訂制刨花板較一般刨花板溢價約8%至10%。董事預期，因對該等產品的市場需求強勁，尤其是我們的目標客戶多為具備高信譽及高能力支付高價的高端家居及傢俱製造商，我們將於二零一四年繼續收到訂制刨花板訂單。

據董事所深知，截至二零一三年十一月三十日，我們就建設新生產線產生約371百萬港元的花費。新生產線的主要建設主要來自內部資源及銀行貸款撥付，導致財務開支上升。截至二零一三年十一月三十日，我們就新生產線有關的貸款數額為約289百萬港元。新生產線建設完成將令折舊支出增加。董事預計截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，本公司的財務開支及折舊支出因新生產線開始運作而較截至二零一三年十二月三十一日止財政年度將由約6百萬港元增加4倍(約25百萬港元)至約31百萬港元以及由約6百萬港元增加3倍(約18百萬港元)至約24百萬港元

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，中國經濟達致國內生產總值增長分別約9.3%及7.8%。截至二零一三年六月三十日止六個月，中國國內生產總值較二零一二年六個月期間增長約7.6%。本集團亦因(其中包括)中國城鎮家庭人均可支配收入上升、中國國內消費者需求的增長及城市化進程推進，而得享業務增長。於往績記錄期間，若干歐洲國家的主權債務危機懸而未決、歐盟推出特殊的購債計劃、美國的量化寬鬆措施以及非洲及中東若干國家的不穩定政治，令全球經濟持續受到影響。儘管相同的刨花板將用於生產傢俱，然後銷往歐洲及美國市場，此等地區的經濟情況對我們的經營及財務表現影響甚微。我們於往績記錄期間並無發生過任何銀行融資可能撤銷、銀行貸款提早償還的要求、銀行要求增加就抵押借款的抵押品數額、訂單取消、破產或客戶及供應商訂單違約。

財務資料

我們的客戶主要為國內家居或辦公室傢俱製造商、運動設備製造商、人造板加工商及貿易商。於往績記錄期間，我們的十大客戶主要為從事製造家居或辦公室傢俱以及運動設備(如乒乓球桌)，並於中國銷售，及／或出口至海外市場(包括美國、加拿大、澳大利亞及歐洲)的家居或辦公室傢俱及運動設備製造商。彼等各自的主要營運地點(覆蓋其中包括)中國廣東、福建及浙江省。截至二零一二年十二月三十一日止，我們已與十大客戶發展介乎最長達五年的業務關係。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，五大客戶的銷售分別佔我們的收益總額約20.5%、24.2%及32.8%，同期，最大客戶的銷售分別佔我們的收益總額約9.3%、10.5%及11.4%。

我們用於生產刨花板的主要原材料包括木材餘料及化學品。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們有分別超過50名、40名及20名木材餘料供應商，及分別超過20名、20名及10名的化學品供應商。多數供應商均位於中國。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們原材料採購總額分別約為123.8百萬港元、103.0百萬港元及49.3百萬港元。截至二零一三年六月三十日止六個月，原材料總採購包括就興建新生產線購買鋼鐵總金額約7.2百萬港元。該金額不計及截至二零一三年六月三十日止期間的銷售成本。同期，我們的單一最大供應商分別佔我們期內的銷售成本約7.7%、7.0%及13.8%，而期內，我們的五大供應商分別佔我們期內原材料採購總額約22.5%、21.6%及39.3%。截至最後可行日期，我們與十大供應商業務關係於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度已達7年的之久。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的刨花板年產量分別約134,000立方米、122,000立方米及49,000立方米。截至最後可行日期，我們共有●名全職僱員。

編製基準

本公司為於二零一二年五月二十八日在香港註冊成立的有限公司。黃先生擁有及控制我們絕大部分股權。本公司的註冊辦事處及其主要營業地點為●。本公司的主要業務為投資控股。我們的唯一附屬公司鴻偉(仁化)於中國成立，主要從事刨花板製造及銷售業務。

於二零一二年五月，本公司與香港鴻偉合夥公司訂立股權轉讓協議，以收購鴻偉(仁化)100%股本權益，並成為現時組成本集團各公司的控股公司。請參閱本●「歷史及集團架構」一節，以瞭解更多詳情。

財務資料

本集團被視為持續經營實體。因此，綜合財務報表乃於上述交易涉及本公司、鴻偉(仁化)以及黃先生及黃太太之間的分散交易的情況下，並按猶如本公司於往績記錄期間一直為本集團控股公司的基準編製。於往績記錄期間，我們的財務報表乃依據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港財務報告準則(「●」)編製。往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動報表及綜合現金流量表載有現時組成本集團各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現行集團結構於往績記錄期間或自其註冊成立或成立日期起(以較短者為準)一直存在。於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表乃為呈列現時組成本集團各公司的資產及負債而編製，猶如現行集團結構於該日一直存在。

本公司的功能貨幣為人民幣，而綜合財務報表乃以港元呈列，而我們的管理層認為，由於股份擬●，故此做法更為便利綜合財務報表的使用者。

董事已審慎考慮本集團財務表現、營運資金、流動資金狀況、豁免應付一名股東款項及其主要來往銀行的可動用銀行融資。鑒於本集團的業務、營運及其與供應商的關係已維持穩定以及於二零一三年九月主要股東黃先生已同意將應付予彼の款項60,000,000港元，連同本集團可動用的銀行融資，透過本公司向黃先生發行及配發本公司股本中合共100股每股0.10港元的股份的方式資本化，董事認為，本集團將可全面應付於可見將來到期的財務責任。因此，財務資料已按持續基準編製。

影響我們財務業績的因素

我們的業務及過往財務業績一直受到多個重要因素影響，此等因素亦會對未來財務業績造成影響。我們的財務業績主要受下列因素影響：

競爭

據董事告知，我們主要與中國廣東及福建省的其他刨花板製造商競爭，乃基於客戶通常考慮運輸成本的問題。根據深圳中商報告，截至●，包括我們在內，於中國僅有11名刨花板製造商已安裝或正在安裝德國迪芬巴赫公司的壓機系統；而於中國、廣東及福建省，分別僅有14、4及2條年產能為200,000立方米或以上的刨花板生產線已安裝或正在安裝海外進口設備。截至最後可行日期，於韶關僅有兩家其他刨花板製造商

財務資料

的刨花板年產能達200,000立方米或以上。儘管我們面臨來自該兩家刨花板製造商的直接競爭，但我們的創辦人兼控股股東黃先生於刨花板製造及銷售業務積約20年經驗，而兩家刨花板製造商的其中一家僅於二零零九年成立，而另一家過去乃生產中等密度刨花板，剛剛轉型為生產刨花板。

我們的客戶關係及影響客戶的因素

雖然我們與部分客戶訂立了年度框架銷售協議，未能保證客戶將根據該等框架銷售協議購入預計的採購數量。客戶作出的實際採購額乃基於個別採購訂單而定。基於多項因素，特定客戶採購的刨花板數量每年或會不同，此等因素包括客戶的財務及營運成功與否及影響我們客戶的產品的消費者需求的因素，如整體宏觀經濟狀況以及客戶對該狀況的看法、就業率、消費者可支配個人收入水平、利率、消費者債務水平、可獲取信貸的能力以及客戶產品所銷售的區域的稅務水平。

我們與主要客戶建立了密切且穩定的關係。截至二零一三年●，我們於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度與十大客戶的業務關係最長達5年。基於此穩定的關係，我們能夠從現有客戶取得經常訂單。然而，假如與主要客戶的關係有變，或出現會影響客戶對產品市場需求的因素，我們未來的經營業績可能特別受到影響。

我們與供應商的關係及影響供應商的因素

我們的表現，尤其是利潤，部分取決於我們以低成本向供應商購入原材料的能力。我們與眾多供應商建立穩定的關係，令我們得以維持木材餘料及化學品的穩定供應。截至最後可行日期，我們於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的十大供應商與我們合作最長達7年。儘管我們與供應商一直維持穩健關係，並深信我們能夠在需要時，按合理的商業條款，向其他木材餘料供應商或向其他合資格化學品供應商採購木材餘料及化學品，假如我們遭遇木材餘料及化學品短缺的情況，我們的經營業績可能受到重大打擊。

此外，我們供應商承受任何通脹成本，會影響我們購入原材料的成本。由於政府強制提高工資及中國工人需求上升，故供應商在過去數年面對勞工成本上升的問題。董事認為，供應商一直維持合理成本，然而，假如供應商未能抗衡勞工成本上脹，或會將部分成本轉嫁予我們，繼而影響我們未來的經營業績，尤其是我們的利潤率。

財務資料

原材料成本

於生產過程中，我們採購的主要原材料主要包括木材餘料、尿素及甲醛。生產所用若干原材料的價格於近年一直上升，更有可能於可見未來波動。即使我們與部分原材料供應商訂立了框架供應協議，原材料的定價條款為按市價為基準。原材料價格取決於多項風險及不明朗因素，而此等風險及不明朗因素可能會影響我們採購足夠原材料以迎合生產需要的能力，繼而影響我們未來的經營業績。

主要會計政策

董事已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。此等重大會計政策對瞭解我們的財務狀況及經營業績甚為重要，乃詳細載列於本●附錄一的會計師報告附註4內。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及關於會計項目的複雜判斷。此等項目需要管理層基於可能於未來期間有變的資料及財務數據作出判斷而釐定。董事認為，下列主要會計政策涉及於編製財務報表時使用的最重要的估計及判斷。

收益確認

收益乃按於日常業務中售出貨品之已收或應收代價之公平值計算，亦即應收款項，其中扣除折扣及銷售相關稅務。銷售貨品的收益乃於貨品已交付及擁有權已轉移時確認，且屆時須已達成下列所有條件：

- 我們已將貨品擁有權的絕大部分風險及回報移交買家；
- 我們並無保留一般擁有權附帶的該程度持續管理權，對售出貨品亦無控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益有可能流入我們；及
- 就交易已經或將會產生的成本能可靠計量。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

持有用於生產或供應貨品或服務或作行政用途(在建工程除外)的物業、廠房及設備，乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)，於綜合財務狀況表列賬。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊乃於其可使用年期內以直線法將其成本撇銷至其剩餘價值計算。我們已估計物業、廠房及設備的可使用年期為5至20年。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於每個報告期末檢討，以按前瞻基準更改已列賬的估計數額。

在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用，而就合資格資產而言，借貸成本根據本集團的會計政策資本化。有關資產於完成及可作擬定用途時歸類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊與其他資產基準相同，當資產可作擬定用途時開始折舊。

一項物業、廠房或設備於出售時或預期持續使用或出售該資產並不會產生未來經濟效益時終止確認。於出售或廢棄物業、廠房或設備時產生的任何損益，乃按出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

財務資料

選定財務項目概況

下表載列所示期間選定收益表數據佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止		截至六月三十日止	
	財政年度		六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
收益	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
銷售成本	<u>(83.3)%</u>	<u>(75.8)%</u>	<u>(73.8)%</u>	<u>(74.6)%</u>
毛利	16.7%	24.2%	26.2%	25.4%
其他收入及其他收益／				
虧損	3.5%	5.5%	6.4%	6.1%
分銷開支	(9.0)%	(10.2)%	(9.6)%	(9.2)%
行政開支	(3.4)%	(4.4)%	(4.0)%	(9.3)%
其他開支	(0.8)%	(0.6)%	—	(6.9)%
財務成本	<u>(2.2)%</u>	<u>(2.5)%</u>	<u>(1.8)%</u>	<u>(4.9)%</u>
除稅前溢利	4.8%	12.0%	17.2%	1.2%
所得稅開支	<u>0.7%</u>	<u>(1.0)%</u>	<u>(2.4)%</u>	<u>0.3%</u>
年度溢利	<u>5.5%</u>	<u>11.0%</u>	<u>14.8%</u>	<u>1.5%</u>

收益

我們主要藉由向國內的家居及辦公室傢俱製造商、人造板加工商及貿易商銷售刨花板賺取收益。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們收益中分別約73.0%、60.4%及62.3%來自向珠江三角洲經濟區客戶作出的銷售，同期，分別約16.7%、31.2%及28.5%的收益來自向長江三角洲經濟區的客戶作出銷售。於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，向長江三角洲經濟區客戶作出銷售產生的收益上升，乃由於(i)期內長江三角洲經濟區域主要客戶增長，及(ii)該地區現有客戶銷售整體增長。下表載列於所示期間我們按客戶地區劃分的收益分析以及我們從各地區賺取的收益佔收益的百分比。

財務資料

	截至十二月三十一日止				截至六月三十日			
	財政年度				止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
珠江三角洲經濟區域	111,762	73.0	98,409	60.4	48,632	60.4	[43,167]	[62.3]
長江三角洲經濟區域	25,576	16.7	50,805	31.2	25,647	31.8	[19,726]	[28.5]
福建省	14,553	9.5	11,445	7.0	5,343	6.6	[5,713]	[8.2]
其他	1,177	0.8	2,324	1.4	981	1.2	[707]	[1.0]
總計	153,068	100.0	162,983	100.0	80,603	[100.0]	[69,313]	[100.0]

於往績記錄期間，我們收到客戶特別規格刨花板訂單，其中要求訂制尺寸及/或規格（「訂制訂單」）。由於該等訂制訂單設計我們並無存貨的非標準規格刨花板，我們將不得不量身定做該等刨花板，以滿足客戶的該等訂制訂單。該等訂制訂單的銷售將影響我們的毛利率，乃由於我們可收取相對較高的售價。該等訂制訂單分別佔我們截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售總額約4.5%、13.3%及13.4%。於二零一三年第三季度，訂制訂單的銷售達約13.1百萬港元，佔同期收益約27.4%。董事預期該等訂制訂單於二零一四年可能再次出現，尤其是當我們的新生產線全面運作後，將進一步提升我們生產不同規格刨花板的能力。

相比截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的平均售價增加約10%，而我們的銷量則下跌約4%。儘管刨花板的售價與銷量之間有可觀察的明顯權衡，董事認為，刨花板的售價與銷量之間的權衡敏感度為低。董事認為，刨花板的銷量主要由市場需求決定，且過往曾出現我們於提高刨花板價格後仍實現高銷量的情況。下表載列於所示期間我們的刨花板的概約銷量及概約平均價格。

	截至十二月三十一日		截至
	止財政年度		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
			止六個月
概約銷量(立方米)	125,000	120,000	49,000
概約平均售價(每立方米港元)	1,230	1,360	1,400

財務資料

有關刨花板平均售價變動5%、10%及15% (其他變數維持不變) 大概對我們於往績記錄期間的年／期內溢利造成的影響的假設性敏感度分析載述如下：

	以下刨花板平均售價變動對我們年／ 期內溢利造成的影響			
	+/-5%	+/-10%	+/-15%	+/-25%
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年十二月三十一日止財政年度	+/-7,574	+/-15,148	+/-22,722	+/-37,870
截至二零一二年十二月三十一日止財政年度	+/-8,149	+/-16,298	+/-24,447	+/-40,746
截至二零一三年六月三十日止六個月	+/-3,466	+/-6,931	+/-10,397	+/-17,328

銷售成本

銷售成本主要為製成品存貨的銷售成本。製成品的存貨成本乃按用於生產刨花板的原材料成本及分配直接勞動成本以及生產刨花板產生的製造開支總和的加權平均成本計算。董事認為，截至二零一三年六月三十日止六個月，生產刨花板原材料、直接勞工及製造開支的分配分別約為83%、3%及14%；截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的生產刨花板原材料、直接勞工及製造開支的分配分別約為79%、5%及16%；而截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的生產刨花板原材料、直接勞工及製造開支的分配分別約為84%、4%及12%。

財務資料

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們採購木材餘料的平均成本分別約為每噸人民幣319元、人民幣368元及人民幣400元。木材餘料成本波動將影響我們的銷售成本、溢利及利潤率。有關木材餘料成本變動5%、10%及15%（其他變數維持不變）大概對我們於往績記錄期間的年／期內溢利造成的影響的假設性敏感度分析載述如下：

	以下木材餘料成本變動對我們年／ 期內溢利造成的影響				
	+/-5%	+/-10%	+/-15%	+/-25%	+/-29%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年十二月三十一日止財政年度	-/+2,763	-/+5,526	-/+8,289	-/+13,816	-/+16,027
截至二零一二年十二月三十一日止財政年度	-/+3,213	-/+6,426	-/+9,639	-/+16,065	-/+18,635
截至二零一三年六月三十日止六個月	-/+1,372	-/+2,744	-/+4,116	-/+6,859	-/+7,956

其他收入及其他收益／虧損

其他收入及收益／虧損主要包括增值稅退稅及政府補貼。

分銷開支

分銷開支主要包括運輸費用以及品質檢測開支及營業稅（如城市維護建設稅及教育費附加）。下表載列於所示期間的分銷開支部分以及各部分的分銷開支佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
運輸費用	12,643	8.2	14,572	8.9	6,956	8.6	5,965	8.6
品質檢測開支	629	0.4	919	0.6	223	0.3	331	0.5
營業稅	568	0.4	1,209	0.7	594	0.7	54	0.1
總計	13,840	9.0	16,700	10.2	7,773	9.6	6,350	9.2

財務資料

行政開支

行政開支主要包括員工成本及福利、差旅與酬酢、專業顧問費用、保險、折舊與攤銷以及其他行政開支。下表載列於所示期間的行政開支部分以及各部分行政開支佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本及福利	1,198	0.8	2,333	1.5	1,011	1.3	1,798	2.6
差旅與酬酢	331	0.2	1,155	0.7	503	0.6	804	1.2
專業顧問費用	176	0.1	34	0.0	41	0.1	478	0.7
保險	665	0.5	759	0.5	349	0.4	712	1.0
折舊與攤銷	492	0.3	688	0.4	259	0.3	583	0.8
其他行政開支	2,265	1.5	2,158	1.3	1,069	1.3	2,053	3.0
總計	5,127	3.4	7,127	4.4	3,232	4.0	6,428	9.3

財務成本

財務成本包括財務負債及其他借款的利息支出以及銀行服務費用。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的銀行貸款按每年0.93厘至2.23厘的固定利率及每年1.02厘至7.20厘的浮動利率計息。截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的銀行貸款按每年1.83厘至7.63厘的利率計息。截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，我們的銀行貸款按每年5.56厘至7.63厘的利率計息。截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，我們產生一次性銀行服務費用約1.2百萬港元。

假設我們銀行貸款的利率為5厘、7厘及10厘，而其他可變因素維持不變，則我們於往績記錄期間的年度／期間溢利將如以下假設性敏感度分析所述：

	按以下利率計算，我們的年度／ 期間溢利變動如下		
	5厘 千港元	7厘 千港元	10厘 千港元
截至二零一一年十二月三十一日止財政年度	+315	-354	-1,357
截至二零一二年十二月三十一日止財政年度	+716	-783	-3,031
截至二零一三年六月三十日止六個月	+749	-208	-1,644

財務資料

稅項

由於我們的收入並非於香港產生，亦非源自香港，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法及其實施細則，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，鴻偉(仁化)企業所得稅稅率為25%。

企業所得稅優惠政策

依據中國現行稅務法律及法規，於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，作為資源綜合利用企業，鴻偉(仁化)享有優惠政策，僅按鴻偉(仁化)銷售刨花板所得年度收益的90%計算應課稅收入。

以下為假設性例子，用以說明該企業所得稅優惠政策的影響(假設收益為100元)。

假設性例子開首

	未能享有企業 所得稅優惠 政策的情況	享有企業 所得稅優惠 政策的情況
用以計算稅項的收益	\$100.0	\$90.0
可扣稅開支	<u>\$(70.0)</u>	<u>\$(70.0)</u>
應課稅收入	\$30.0	\$20.0
按25%稅率計算的企業所得稅	\$7.5	\$5.0

根據上述假設性例子，鴻偉(仁化)將能節省2.5元企業所得稅，符合本集團及股東整體利益。

假設性例子結尾

80%增值稅退稅優惠政策

根據中國現行稅務法律及法規，作為資源綜合利用企業，鴻偉(仁化)享有優惠政策，相關稅局將退還自鴻偉(仁化)所收取增值稅淨額的80%。

財務資料

以下為假設性例子，用以說明該優惠政策的運作模式(假設收益及存貨採購額分別為100元及80元)。

假設性例子開首

1. 當一間公司於某期間向客戶銷售價值100元的產品，其將代表政府額外收取17%增值稅(或17元)。客戶總共支付117元。該公司僅將100元入賬列為收益表項下的收益，而17元則入賬列為付予政府的銷項增值稅。
2. 當該公司於同期自供應商購買價值80元的存貨，其將向供應商額外支付17%增值稅(或13.6元)，而有關增值稅乃供應商代表政府收取。該公司就購買價值80元的存貨產生現金流出93.6元。該公司僅將80元入賬列為收益表項下的存貨成本(或已出售貨品成本)，而13.6元則入賬列為進項增值稅。
3. 期末，該公司向政府繳付3.4元增值稅。應繳增值稅乃按應繳銷項增值稅減進項增值稅計算或以本例子而言，即 $17\text{元} - 13.6\text{元} = 3.4\text{元}$ 。
4. 根據80%增值稅退稅優惠政策，政府退還該公司所繳付增值稅的80%，即 $3.4\text{元} \times 80\% = 2.72\text{元}$ 。該公司將2.72元增值稅退稅入賬列為收益表項下的其他收入。80%增值稅退稅優惠政策為該公司帶來額外收入，影響該公司的純利。以本例子而言，增值稅退稅令本公司的純利增加約2.72元。

下文說明倘該公司購買更多存貨但同期銷售額維持100元的情況：

5. 當該公司於同期自供應商購買價值160元的存貨，其將向供應商合共支付187.2元，而17%增值稅(或27.2元)乃供應商代表政府收取。該公司僅將160元入賬列為收益表項下的存貨成本(或已出售貨品成本)，而27.2元則入賬列為進項增值稅。
6. 期末，該公司須向政府繳付增值稅。然而，按銷項增值稅減進項增值稅或 $17\text{元} - 27.2\text{元} = (10.2)\text{元}$ 計算的應繳增值稅為負值。該公司將10.2元入賬列為可收回增值稅，毋須向政府繳付增值稅。
7. 儘管80%增值稅退稅優惠政策仍然適用於本公司，惟由於該公司於該期間毋須向政府繳付增值稅，故概無增值稅退稅。該公司並無因增值稅退稅而入賬任何額外收入。由於並無額外收入，故該優惠政策不會影響該公司純利。

財務資料

8. 10.2元可收回增值稅可用以扣減未來銷售所產生未來應繳增值稅。概無就動用可收回增值稅設定時限。可收回增值稅及應繳增值稅不會影響該公司的收益表。

假設性例子結尾

就鴻偉(仁化)而言，銷售刨花板的增值稅稅率為17%；採購木材餘料的增值稅稅率為13%；及購買其他原材料、機器及設備的增值稅稅率為17%。截至二零一三年六月三十日，鴻偉(仁化)錄得可收回增值稅22.1百萬港元，主要由於於二零一三年就新生產線購置設備及機器。有關可收回增值稅的詳情，請參閱本●「附錄一—會計師報告」附註24。

過往經營業績概覽

截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月比較

概要

截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生收益80.6百萬港元及69.3百萬港元之收益，較過去一年同期六個月收窄14.0%。同期，純利分別為11.9百萬港元及1.0百萬港元，較過去一年同期六個月期間收窄91.6%。純利較過去一年同期六個月下跌主要由於(i)中國經濟增長整體放緩，導致客戶對於生產活動及採購刨花板更加謹慎，(ii)於截至二零一三年六月三十日止六個月與●有關的非經常性●開支4.1百萬港元；(iii)主要因僱員薪金普遍上升而導致員工成本及福利增加0.8百萬港元，令行政開支有所增加；及(iv)自增值稅退稅優惠政策的增值稅退稅減少4.3百萬港元導致其他收入減少。

我們的財務狀況自二零一二年十二月三十一日起不斷轉差，由流動資產淨額約6.1百萬港元降至二零一三年六月三十日流動負債淨額約252.5百萬港元，主要由於(i) 60百萬港元為應付黃先生的數額，主要用於撥付購買新生產線的機器(隨後以本公司於二零一三年九月向黃先生發行及配發共100股股份的方式資本化)；及(ii)約191.5百萬港元為銀行所授出的短期貸款，主要用於撥付購買新生產線的機器。我們已接獲一份農業銀行所發出的日期為二零一三年十月三十一日的書面確認，截至二零一三年六月三十日止結欠農業銀行約101.1百萬港元的短期貸款及應付票據結餘將轉為長期貸款，以購買固定資產，年期為6年。因此，於二零一三年六月三十日，我們的資本對債務總額比率為1.98倍，相較平均比率為1倍。

財務資料

收益

本集團的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月80.6百萬港元，減少14.0%至截至二零一三年六月三十日止六個月的69.3百萬港元。減少主要由於中國經濟增長普遍放緩，導致客戶在其生產活動及採購我們的刨花板方面取態更為審慎。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月59.5百萬港元，下跌13.1%至截至二零一三年六月三十日止六個月的51.7百萬港元。銷售成本下跌，主要由於相較截至二零一二年六月三十日止六個月，截至二零一三年六月三十日止六個月收益下跌。銷售成本佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月73.8%，略微上升至截至二零一三年六月三十日止六個月的74.6%，主要原因是當銷量下降時若干固定生產成本(如廠房及機器折舊)不會減少，致使銷售利潤下跌。

毛利及毛利率

基於上述各項，本集團毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月21.1百萬港元，下跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的17.6百萬港元，跌幅為16.7%。同期，本集團毛利率則由截至二零一二年六月三十日止六個月的26.2%微跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的25.4%，主要由於當銷量下降時若干固定生產成本不會減少，致使毛利率下降。

其他收入及收益／虧損

其他收入及收益／虧損由截至二零一二年六月三十日止六個月5.2百萬港元，下跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的4.2百萬港元。下跌主要由於儘管政府補貼增加2.3百萬港元，惟增值稅退稅下跌4.3百萬港元所致。

誠如本●本節「稅項」多段所述，我們一直享有優惠稅務政策，即本集團適用的80%增值稅退稅政策。倘我們代政府收取的銷項增值稅我們就採購所支付進項增值稅，則增值稅退稅金額將會減少。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們就採購(包括購置新生產線的機器)支付的進項增值稅較我們就產品銷售收取的銷項增值稅為多；相對截至二零一二年六月三十日止六個月，應繳增值稅大幅減少。因此，截至二零一三年六月三十日止六個月增值稅退稅(計入期內其他收入及溢利)有所減少。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們主要收取兩項政府補貼。根據財政部及國家林業局於二零零九年九月二十三日頒佈的林業貸款中央財政貼息資金管理辦法，中央財政向符合指定條件的林業公司的貸款結餘給予若干期限及比例的利息扣減。中

財務資料

央財政給予扣減的年利率一般為3厘。根據韶關市財政局發出的關於下達2012年林業貸款中央及省財政貼息資金的通知，鴻偉(仁化)於二零一零年已就其貸款結餘人民幣4.0百萬元獲授出的財務利息扣減金額約人民幣1.8百萬元及於二零一二年獲授出額外貸款約人民幣65.0百萬元。於二零一三年一月，財務利息扣減金額約人民幣1.8百萬元已由仁化縣財政局支付予鴻偉(仁化)。

此外，根據仁化縣市政府於二零一二年九月二十日頒佈的仁化縣扶持中小企業發展貸款貼息實施辦法，仁化縣市政府向符合指定條件的中小企業提供貸款利息扣減。貸款利息扣減須於每年作出一次，而貸款利息扣減金額乃根據貸款金額及人民銀行公佈的貸款基準利率而釐定。貸款利息扣減金額不得超過人民幣500,000元。於二零一三年一月，鴻偉(仁化)就新生產線於二零一二年產生的貸款而申請二零一二年貸款利息扣減人民幣500,000元。貸款利息扣減金額人民幣500,000元已由仁化縣財政局於二零一三年二月支付予鴻偉(仁化)。

分銷開支

分銷開支由截至二零一二年六月三十日止六個月7.8百萬港元下跌18.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的6.4百萬港元。下跌主要由於銷量減少導致運費開支減少1.0百萬港元。分銷開支佔本集團收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月9.6%，輕微下跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的9.2%，乃主要由於已支付增值稅因有關購買新生產線的可扣稅開支增加而減少，導致營業稅由截至二零一二年六月三十日止六個月0.7%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月0.1%。

行政開支

行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月3.2百萬港元，增加98.9%至截至二零一三年六月三十日止六個月的6.4百萬港元。行政開支增加主要原因是(i)主要由於員工工資普遍增加而令員工成本及福利增加0.8百萬港元及(ii)截至二零一三年六月三十日止六個月主要與就取得銀行貸款所進行業務估值有關的專業及諮詢費用增加0.4百萬港元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月4.0%，增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的9.3%。

其他開支

其他開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的零增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的4.8百萬港元，主要由於就●產生開支4.1百萬港元。

財務資料

財務成本

財務成本由截至二零一二年六月三十日止六個月1.5百萬港元增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的3.4百萬港元。財務成本增加乃主要由於購買及安裝新生產線的貸款增加所致。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月13.8百萬港元下跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的0.9百萬港元。除稅前溢利佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月17.2%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的1.1%，此乃上述各項因素的累計影響。

所得稅開支

截至二零一三年六月三十日止六個月的所得稅開支較截至二零一二年六月三十日止六個月下跌2.1百萬港元，乃由於與截至二零一二年六月三十日止六個月相比，截至二零一三年六月三十日止六個月本公司產生較少應課稅收入。截至二零一三年六月三十日止六個月錄得稅項抵免，乃主要由於就有關支未付薪酬及累計開支的暫時差額確認遞延稅項資產0.3百萬港元。

年度溢利

年度溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月11.9百萬港元，下跌91.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的1.0百萬港元。溢利佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月14.8%減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的1.5%，此乃上述各項因素的累計影響。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度與截至二零一一年十二月三十一日止財政年度比較

收益

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的153.1百萬港元，上升6.5%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的163.0百萬港元。收益增加主要由於(i)中國經濟穩步上揚；(ii)中國人造板行業整體持續發展；及(iii)由於預見原材料成本通脹，故刨花板的價格上升。

儘管截至二零一二年十二月三十一日止財政年度我們已支付的平均木材餘料購買價較截至二零一一年十二月三十一日止年度上升約15%，而同期內已支付的尿素及甲醛平均購買價並無重大升跌，董事認為提高我們的刨花板售價以將成本上升轉移至客戶符合本集團的最佳利益。因此，於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的刨花板每立方米平均銷售價較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度上升約9.8%。

財務資料

其他導致刨花板價格上升的因素有(i)於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，我們所售大多數產品多為普遍規格，平均售價較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的平均售價相比有所減少；(ii)截至二零一二年十二月三十一日止財政年度所售產品具有較高規格(如更薄及更小尺寸的刨花板)，令平均售價拉動定價範圍；及(iii)與截至二零一一年十二月三十一日止財政年度相比，截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們向長江三角洲經濟區的客戶銷售更多產品，其售價普遍較向珠江三角洲經濟區的客戶所銷售者為高，乃由於自詔關向長江三角洲經濟區長途運輸貨品的運輸成本納入售價之中。

亦有其他多種因素可解釋為何與同行及業內慣例相比，我們能夠提升價格(包括但不限於)產品的優質品質、我們與客戶所建立的信譽、產品的品牌、產品的獨有性、地域的獨有性、售後服務的條款及條件等。請參閱本●「業務」中「定價」一節有關我們的定價政策的段落。

銷售成本

由於存貨成本按加權平均成本基準釐定，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的已售出的製成品存貨與上一年度比較有較低成本。因此，銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度127.6百萬港元，減少3.2%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度123.5百萬港元。銷售成本佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度83.3%，降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度75.8%，主要歸因於可預見原材料成本有上漲，以致刨花板的價格上升。

毛利

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度25.5百萬港元，攀升54.8%，至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度39.5百萬港元，而本集團毛利率則由16.7%升至24.2%。

客戶對較薄及尺寸較小的刨花板的需求轉移，較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度普通大小的刨花板有更高的毛利率，為於同期有所增加的毛利率帶來貢獻。此外，由於存貨成本按加權平均成本基準釐定，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的已售出的製成品存貨與上一年度比較有較低成本。

其他收入及收益／虧損

其他收入及收益由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度5.3百萬港元，增加至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度9.1百萬港元。該增加主要由於增值稅

財務資料

退稅由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的4.5百萬港元增至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的9.7百萬港元。誠如本●本節「稅項」多段所述，我們一直享有優惠稅務政策，即本集團適用的80%增值稅退稅政策。增值稅退稅增加乃由於我們支付的增值稅有所增加。截至二零一二年十二月三十一日止財政年度與截至二零一一年十二月三十一日止財政年度相比，我們達致更多銷售且採購額減少，故支付更多增值稅，令增值稅退稅增加。

分銷開支

分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度13.8百萬港元，升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的16.7百萬港元，升幅為20.7%。分銷開支增加，主要由於每次付運運費變動上升且我們的刨花板被付運至進一步遠離我們生產基地的長江三角洲經濟區，以致運輸費用上升1.9百萬港元。銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度9.0%，升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的10.2%。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度5.1百萬港元，增加39%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的7.1百萬港元。行政開支增加，主要由於我們大部分員工獲得加薪約30%，以致員工薪金及福利於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度增加1.1百萬港元，加上為籌備●多次公旅，故差旅與酬酢開支於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度上升0.8百萬港元。一般及行政開支佔本集團收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度3.4%，升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的4.4%。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，黃先生已代表本集團就註冊及設立本公司支付服務費87,000港元。上述服務費已確認為行政開支中的其他行政開支。

財務成本

財務成本由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度3.4百萬港元，上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的4.1百萬港元，此乃由於主要為興建額外生產線而產生額外借款。

所得稅開支

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的所得稅開支較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度攀升了2.9百萬港元，原因是相較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，本公司於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度產生更高除稅前溢利。

財務資料

年度溢利

年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度8.4百萬港元，上升1.14倍，至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度18.0百萬港元。溢利佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度5.5%，增加至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的11.0%，此乃上述各項因素的累計影響。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度我們的純利有重大下跌，乃由於(i)非經常性●開支；及(ii)增值稅退稅非經常性減少。

由於我們於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度年底左右開始準備●，因此大部份●開支尚未於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度產生，將於●時確認。根據●，估計向●商支付的費用為2.1百萬港元及合共有約15.9百萬港元將支付予其他多個專業人士作為●費用，該費用將由本公司悉數承擔。由本公司承擔的●費用將作如下處理：(i)約11.9百萬港元將計入損益，相當於我們於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度溢利的66.1%，這將相應減少我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的溢利；以及(ii)約4百萬港元將入賬為截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的股份溢價賬的減少額。有關收費總額部份約5.0百萬港元計入截至二零一二年十二月三十一日止財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月的損益，並且我們預期額外●開支約6.9百萬港元將於截至二零一三年十二月三十一日止六個月產生。謹此強調，該等上述開支為現時的預計，僅作參考用途，而最終將於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度確認入本集團損益的數額受審核以及相關時間內的變數及假設所限。

此外，誠如本●本節「稅項」多段所述，我們一直享有優惠稅務政策(即本集團適用的80%增值稅退稅政策)，致使本集團於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月分別收取增值稅退稅4.5百萬港元、9.7百萬港元以及0.4百萬港元。然而，我們就採購(包括購置新生產線的機器)支付的進項增值稅預期較我們於二零一三年因銷售產品而收取的銷項增值稅金額為多。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，應繳增值稅淨額預期大幅下跌，故於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度我們收取的有關增值稅退稅將大幅減少。因此，截至二零一三年十二月三十一日止財政年度我們自增值稅退稅產生的其他收入以及純利及純利率將較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度有所減少。

我們於往績記錄各期間各純利率分別約為5.5%、11.0%及1.4%。截至二零一三年六月三十日止六個月純利率下跌主要由於期內產生●開支。往績記錄期間之後，由於上述●開支以及增值稅退稅減少，預期我們於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利率將較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度有所減少。

財務資料

流動資金、財務資源及資本結構

●前，我們的業務營運主要以產品銷售的所得款項及銀行借款撥付。截至二零一三年六月三十日止，我們的總債務對權益比率為1.98倍。該比率高於1，乃主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月因建設新生產線令銀行借貸增加約181.7百萬港元。我們的主要流動資金及資本要求與下列各項有關：

- 新生產線的資本開支；及
- 與業務營運有關的成本及開支，包括銷售成本、分銷開支及行政開支。

●日期後，我們預期透過營運所得現金流量、銀行借款及●，撥付流動資本需求。視乎市況、財務表現及其他相關因素而定，我們可能會考慮籌措額外債務或股本融資。不能保證我們將能夠在需要時按我們接納的條款或按所有條款籌得額外資金。

我們預期，二零一三年十二月至二零一四年十二月期間，僅就新生產線而言所需營運資金最高約為40百萬港元，而截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，預期我們的現有生產線則不需額外營運資金以維持運作。該等資本需求可透過我們可供使用的未動用銀行融資以及內部自營運所產生的現金流量支付。使用銀行融資將增加本公司的未償還債務總額及債務對權益比率。根據農業銀行、工商銀行及建設銀行的銀行確認函件，截至二零一三年十月三十一日，我們用作營運資金的信貸融資合共約為151百萬港元，當中約111百萬港元已被動用，未動用營運資金信貸融資約為40百萬港元。此外，根據農業銀行及工商銀行的銀行確認，截至二零一三年十月三十一日，我們未動用信貸融資(不包括營運資本信貸融資)達約224百萬港元。董事認為，計及上文所述現時可動用的財務資源，我們具備充裕營運資金，以應付本●日期起計最少12個月所需，不會遭遇任何流動資金問題。

財務資料

現金流量概要

下表概述我們於所示年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止		截至
	財政年度		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	止六個月
			千港元
營運資金變動前的經營現金流量	15,268	29,974	6,174
經營活動的現金流入／(流出)淨額	(5,647)	61,345	4,813
投資活動的現金(流出)淨額	(17,428)	(145,738)	(246,372)
融資活動的現金流入淨額	23,238	85,899	245,169
現金及現金等價物增加淨額	163	1,506	3,610
期終的現金及現金等價物	993	2,505	6,187

董事預期現有生產線於二零一四年財政年度末就其運作毋須額外營運資金，乃由於其現有收益將能夠為其運作提供足夠營運資金。

經營活動的現金流量

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度來自業務經營的現金較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度有所增加。該增加主要由於：

- (i) 二零一二年較二零一一年產生更多收益，及
- (ii) 二零一二年我們收取大部份二零一一年交易銷售的應收賬款。

截至二零一三年六月三十日止六個月來自業務經營的現金較截至二零一二年同期以及截至二零一二年十二月三十一日止財政年度有所減少。該減少主要由於：

- (i) 二零一三年上半年與二零一二年同期相比收益下跌16%，亦導致我們的純利明顯下跌；
- (ii) 我們於二零一三年上半年支付相對較高數額的●開支，此於二零一二年上半年並無發生；及

財務資料

- (iii) 我們於二零一三年上半年就購買新生產線的機器及設備支付相對較大數額的增值稅，此於二零一二年上半年並無發生。

截至二零一三年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為4.8百萬港元，而營運資金變動前經營現金流量則為6.2百萬港元。現金流出差額1.4百萬港元乃主要由於：

- 應收貿易賬款及票據因年末本公司通常較六月底更致力收回應收款項而增加8.5百萬港元；及
- 預付款項及其他應收款因截至二零一三年六月三十日止六個月可收回稅款增加22.1百萬港元而增加9.1百萬港元，可收回稅款產生自我們就新生產線購買機器而支付的增值稅，可於銷售產品時的日後增值稅中扣減；儘管(i)應收增值稅退稅因二零一三年增值稅退稅減少而減少13.9百萬港元及(ii)由於期內結算第三方墊款的還款，向第三方墊款由二零一二年十二月三十一日2.6百萬港元減少至二零一三年六月三十日的零；

儘管：

- 應付貿易賬款及票據增加8.1百萬港元乃由於於二零一三年六月三十日的應付貿易賬款較二零一二年十二月三十一日增加8.3百萬港元，該款項大部分屬供應商提供的信貸期內；及
- 其他應付賬款增加5.9百萬港元，主要由於就新生產線購買機器而支付約6.2百萬港元增值稅的應付款項。

截至二零一三年六月三十日止六個月的營運資金變動前經營現金流量主要包括除所得稅前溢利0.9百萬港元、就財務成本作出調整3.4百萬港元，及就於損益確認的折舊與攤銷作出調整2.8百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度之經營活動所得現金淨額為61.3百萬港元，而營運資金變動前經營現金流量則為30.0百萬港元。現金流出差額31.3百萬港元乃主要：

- 應收貿易賬款及票據因管理層致力於實施應收賬款控制及執行收款而減少39.2百萬港元；及
- 應收／應付關連方款項淨減少／增加15.4百萬港元；

財務資料

儘管：

- 應付貿易賬款及票據因管理層致力於實施應付賬款控制及執行收款程序而減少12.7百萬港元；及
- 預付款項及其他應收款而增加7.4百萬港元，主要由於增值稅退稅應收款項增加約9.7百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的營運資金變動前經營現金流量主要包括除所得稅前溢利19.7百萬港元、就折舊與攤銷作出調整5.1百萬港元，及就於損益確認融資成本作出調整4.1百萬港元。

投資活動的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月用於投資活動現金淨額為246.4百萬港元。現金流出主要關於(i)因採購及安裝新生產線所支付的物業、廠房及設備款項209.0百萬港元；(ii)墊付關連方款項淨額28.4百萬港元；及(iii)抵押存款11.4百萬港元增加淨額。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的投資活動所用現金淨額為145.7百萬港元。現金流出主要關於(i)因購置及安裝新生產線而就物業、廠房及設備支付29.4百萬港元；(ii)支付土地使用權的預付租賃款項22.4百萬港元；及(iii)向有關連人士墊款165.9百萬元，而不計及有關連人士及第三方償還金額而產生的現金流入74.2百萬港元。

融資活動的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月的融資活動現金流量淨額為245.2百萬港元，當中包括(i)借款所得款項淨額128.0百萬港元；(ii)墊付關連方款項淨額110.9百萬港元；及(iii)向金康發行普通股所得款項9.4百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，融資活動所得現金淨額為85.9百萬港元，主要包括(i)於註冊成立時發行普通股的所得款項50.0百萬港元及發行6.2百萬港元普通股予金康；(ii)借款的所得款項84.1百萬港元；及(iii)有關連人士墊款淨額37.1百萬港元，部分由償還借款87.1百萬港元抵銷。

財務資料

選定財務狀況表項目討論

流動資產／(負債)淨額

下表載列我們於所示結算日的流動資產／(負債)淨額。

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
流動資產			
存貨	29,821	32,233	30,763
應收貿易賬款及票據	51,323	12,019	19,215
預付款項及其他應收款項	39,055	21,029	28,152
應收有關連人士款項	29,895	19,478	—
衍生金融工具	—	—	298
現金及銀行結餘	993	2,505	6,187
已抵押存款	—	2,438	14,004
流動資產總值	151,087	89,702	98,619
流動負債			
應付貿易賬款及票據	23,002	12,883	38,433
其他應付款項	12,952	28,517	56,903
應付有關連人士款項	8,093	—	64,300
借款	39,399	42,202	191,517
流動負債總額	83,446	83,602	351,153
流動資產淨值	67,641	6,100	(252,534)

於二零一三年六月三十日，我們錄得流動負債淨額約252.5百萬港元。我們錄得流動負債總額約351.2百萬港元，當中：

- (i) 約64.3百萬港元乃應付黃先生的款項。於二零一三年九月十日，黃先生同意，將黃先生向本公司延長還款期的60百萬港元貸款，透過本公司向黃先生發行及配發本公司股本中合共100股每股0.10港元的股份的方式資本化。配發已於二零一三年九月十日進行。獲資本化的60百萬港元中，59,999,990港元獲分配至本公司股份溢價賬戶，而10港元獲確認為股本。另已於二零一三年十一月向黃先生悉數償還餘下4.3百萬港元；及

財務資料

- (ii) 約191.5百萬港元為銀行授出的短期貸款，主要用以撥付購買新生產線的機器。我們已收到農業銀行向鴻偉(仁化)所授出日期為二零一三年十月三十一日有關截至二零一三年六月三十日未償還短期貸款結餘的確認函件，於短期貸款及應付票據各自的到期日後(到期日介乎二零一三年七月至十二月)，其授出的短期貸款及應付票據約101.1百萬港元將重新認定為長期貸款，以作購買固定資產，期限最長達六年。根據確認函件，短期貸款及相應已轉換長期貸款合約為固定資產貸款融資項下的融資產品，據此，農業銀行授予鴻偉(仁化)人民幣160百萬元信貸額。主要條款將不得更改，其中包括貸款用途、釐定利息準則、浮動利率範圍及擔保類型，且須依據農業銀行所發出日期為二零一三年一月六日的貸款審批通知書嚴格規定及設訂貸款用途、釐定利息準則、浮動利率範圍及擔保類型。根據本公司中國法律顧問，該確認函件具法律約束力。

於二零一三年十月三十一日，即流動資產淨值/(負債)的最後可行日期，我們有未經審核流動負債淨額約170百萬港元。

存貨、應收款項及應付款項

存貨

我們的存貨主要包括原材料及製成品。下表載列我們於相關報告日期的存貨項目。

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
原材料	17,876	17,997	18,468
製成品	11,945	14,236	12,295
總計	29,821	32,233	30,763

我們的製成品存貨由截至二零一二年十二月三十一日的14.2百萬港元，下跌至截至二零一三年六月三十日的12.3百萬港元，乃主要由於管理層因截至二零一三年六月三十日止六個月銷售減少而決定減少生產。同期，由於管理層決定增加存貨以應對未來年度對刨花板的需求，我們的製成品存貨由截至二零一一年十二月三十一日的11.9百萬港元，增加至截至二零一二年十二月三十一日的14.2百萬港元。

財務資料

於往績記錄期間，期末製成品存貨的週轉天數為34.2天至43.0天。下表載列於所示期間製成品存貨的週轉天數。

	截至十二月三十一日止		截至
	財政年度		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日 止六個月
製成品存貨的週轉天數	<u>34.2</u>	<u>42.1</u>	<u>43.0</u>

附註：按期內期末製成品存貨結餘，除以期內銷售成本，乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。

應收貿易賬款及票據

應收貿易賬款及票據乃與向客戶銷售的應收款項有關。於往績記錄期間，整體應收貿易賬款及票據的週轉天數介乎26.9天至122.4天。週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度26.9天增加至截至二零一三年六月三十日止六個月50.2天，原因是於年末本公司通常較六個月底更致力收回應收款項。上文已提及，截至二零一三年六月三十日，逾90%未收回的應收貿易賬款為自產品付運起計90日內，仍屬信貸期內。

週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度122.4天減少至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度26.9天，乃由於管理層致力於實施應收賬款控制及執行收款。二零一二年期間，管理層實施若干計劃以改善我們的應收款項控制。當中，我們採納客戶信用度評估系統，藉以控制信貸風險及向不同信用等級的客戶提供的信貸期。此外，我們在會計團隊中新設立收回應收款項的專員以執行收回應收賬款。因此，截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，我們的應收貿易賬款及票據以及應收貿易賬款及票據的週轉天數均有所改善。下表載列於所示期間應收貿易賬款及票據的週轉天數。

	截至十二月三十一日止		截至
	財政年度		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日 止六個月
應收貿易賬款及票據的週轉天數	<u>122.4</u>	<u>26.9</u>	<u>50.2</u>

附註：按期內期末應收貿易賬款及票據結餘除以期內收益，再乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。

財務資料

我們給予客戶的貿易條款主要為免息信貸，信貸期一般由交付貨品之日起30至90天，與相關的收益確認日期相近，並主要透過銀行轉賬及銀行承兌匯票收款。應收款項包括於報告期間末已逾期，但由於信貸質素並無重大變動，且金額仍被視為可收回，故我們並無就呆賬確認撥備的款項。我們並無就此等結餘持有任何抵押品或作出其他信譽增加安排，我們亦無合法權利抵銷我們結欠對手方的任何款項。

應收票據於六個月內到期。於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，大部分來自應收貿易賬款的所得款項可於貨品交付當日起計90天內收取，與相關收益確認日期相近。下表載列於報告期末，按貨品交付日期(與相關的收益確認日期相近)呈列的應收貿易賬款賬齡分析，連同未收結餘佔未收結餘總額的百分比。

	於十二月三十一日				於二零一三年	
	二零一一年		二零一二年		六月三十日	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
賬齡						
90天內	15,079	36.0	3,436	52.5	14,885	92.7
90天至1年	9,329	22.3	2,741	41.9	871	5.4
超過1年	17,460	41.7	370	5.6	306	1.9
總額	41,868	100.0	6,547	100.0	16,062	100.0

於二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，未收結餘的週轉天數超過一年，主要由於個別延遲還款情況，而當中並不涉及客戶糾紛或客戶遭遇財政困難。於二零一一年十二月三十一日，我們超過一年的未收應收貿易賬款大部分乃由於(i)我們並未執行有效的應收款項及信貸控制制度；及(ii)於二零一二年之前我們並未委派會計團隊的員工負責收回應收款項。部分收款延誤構成合約違約。然而，我們將不會採取法律行動，於最後可行日期，我們在沒有造成爭議或客戶出現財務困難的情況下收回於二零一一年十二月三十一日所有未清償的全部應收款項。

於二零一三年九月三十日，於二零一三年六月三十日仍未收回的應收貿易賬款及票據結餘約為1.2百萬港元。

於往績記錄期間直至最後可行日期，應收貿易賬款及票據概無減值。於最後可行日期，由於信貸質素並無重大變動，且餘款仍被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出減值撥備。

財務資料

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項主要包括就應收增值稅退稅預付款項、向第三方墊款及向供應商墊款。

根據中國法律顧問，於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，鴻偉(仁化)向第三方墊付的若干款項違反相關中國法規及規例，或被視為不合規格，而第三方須向我們償還有關本金額。根據中國法律顧問，於往績記錄期間，第三方已悉數償還我們向其墊付的款項，且鴻偉(仁化)並無索取任何利息，我們亦毋須就向第三方墊付的款項繳納任何行政罰款。董事確認我們於●之後將不會向第三方墊款。

賬目結餘由截至二零一二年十二月三十一日21.0百萬港元，增加至截至二零一三年六月三十日的28.2百萬港元，主要原因是截至二零一三年六月三十日止六個月可收回稅款增加22.1百萬港元，該稅款自我們就購置新生產線機器所支付的增值稅中產生，將自我們售出的產品中所收回的未來增值稅中扣減；儘管(i)應收增值稅退稅因二零一三年增值稅退稅減少而減少13.9百萬港元及(ii)由於期內結算第三方墊款的還款，向第三方墊款由二零一二年十二月三十一日2.6百萬港元減少至二零一三年六月三十日的零。

賬目結餘由截至二零一一年十二月三十一日39.1百萬港元，減少至截至二零一二年十二月三十一日的21.0百萬港元，主要原因是年內從第三方收取墊款的還款25.8百萬港元，以致於二零一二年十二月三十一日的向第三方墊款減少至2.6百萬港元，而於二零一一年十二月三十一日為28.5百萬港元；當中並無計及因二零一三年一月延遲收取截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的增值稅退稅4.6百萬港元，以致於二零一二年十二月三十一日的應收增值稅退稅增加至14.4百萬港元，而於二零一一年十二月三十一日則為4.6百萬港元。

應付貿易賬款及票據

應付貿易賬款及票據為採購原材料的應付款項。於往績記錄期間，整體應付貿易賬款及票據的週轉天數介乎38.1天至134.6天。週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度38.1天增加至截至二零一三年六月三十日止六個月134.6天，主要原因是於二零一三年六月三十日的應付貿易賬款較二零一二年十二月三十一日增加8.3百萬港元，該款項大部分屬供應商提供的信貸期內。

週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度65.8天減少至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度38.1天，主要由於管理層致力於實施應付款項控制及執行付款過程。二零一二年期間，管理層實施若干計劃以改善我們的應付款項控制。當中，我們正式成立採購團隊並分配適當的責任，以促進採購過程並跟進付款。此外，我們在會計團隊中新設立應付賬款控制專員，負責支付程序。因此，截至二零一二年

財務資料

十二月三十一日止財政年度，應付貿易賬款及票據以及應付貿易賬款及票據的週轉天數均有所改善。下表載列於所示期間應付貿易賬款及票據的週轉天數。

	截至十二月三十一日止		截至
	財政年度		二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
			止六個月
應付貿易賬款及票據的週轉天數	<u>65.8</u>	<u>38.1</u>	<u>134.6</u>

附註：按期內期末應付貿易賬款及票據結餘，除以期內銷售成本，乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。

我們的應付貿易賬款及票據並不計息，信貸期一般為30至90天。與供應商的付款安排包括支票、銀行轉賬及銀行承兌匯票。個別供應商的付款期乃按個別情況協定。於二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，本集團應付票據的賬齡分別為3個月及6個月內。

下表載列於所示日期，按發票日期呈列的應付貿易賬款賬齡分析，包括各期間未付結餘佔未付結餘總額的百分比。

	於十二月三十一日				於二零一三年	
	二零一一年		二零一二年		六月三十日	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
賬齡						
3個月內	13,588	59.1	4,469	43.7	14,982	80.8
4至6個月	4,135	18.0	1,611	15.8	2,468	13.3
7至12個月	192	0.8	4,144	40.5	29	0.1
超過1年	5,087	22.1	—	—	1,073	5.8
總計	<u>23,002</u>	<u>100.0</u>	<u>10,224</u>	<u>100.0</u>	<u>18,552</u>	<u>100.0</u>

於二零一三年六月三十日，超過一年的未付結餘乃主要由於一名化學品供應商並無就我們一年多來購買的產品發出發票。於二零一一年十二月三十一日，部分未清償應收貿易賬款超過一年，乃由於(i)我們並無正式設立適當負責促成採購過程及跟進付款的採購團隊及(ii)我們並無委任會計團隊員工負責二零一二年前的付款。部分收款延遲構成違約，然而，基於於二零一一年十二月三十一日的全部未清償金額已於最後可行日期悉數清償，董事認為因延遲付款的法律行動風險為低。

財務資料

於二零一三年九月三十日，應付貿易賬款及票據的結餘於二零一三年六月三十日依然尚未清償，金額達約1.7百萬港元。

其他應付款項

於所示期間其他應付款項的分析如下：

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
購置物業、廠房及設備應付款項	—	16,230	37,796
客戶墊款	8,413	1,699	88
應付薪金	2,282	3,961	4,323
累計開支	925	3,105	5,695
其他	1,332	3,522	9,001
總計	12,952	28,517	56,903

其他應付款項主要包括購置物業、廠房及設備應付款項、客戶墊款、應付薪金、累計開支(包括已產生但尚未收到的相關發票的運輸開支)以及其他應付款項(包括應付予物流服務供應商的款項及進口增值稅的應付款項)。購置物業、廠房及設備應付款項由二零一二年十二月三十一日16.2百萬港元增至二零一三年六月三十日37.8百萬港元，主要歸因於購置及安裝生產線。其他應付款項—其他由二零一二年十二月三十一日3.5百萬港元增至二零一三年六月三十日9.0百萬港元，主要歸因於新生產線的進口機器的應付增值稅約6.2百萬港元。

購置物業、廠房及設備應付款項由截至二零一一年十二月三十一日零，增至截至二零一二年十二月三十一日16.2百萬港元，主要歸因於購置及安裝新生產線。由於管理層致力對準具有更佳信貸質素的客戶，因而減少客戶墊款的需要，故客戶墊款由截至二零一一年十二月三十一日8.4百萬港元，減至截至二零一二年十二月三十一日1.7百萬港元。其他應付款項—其他由二零一一年十二月三十一日1.3百萬港元增至二零一二年十二月三十一日3.5百萬港元，主要由於接近年末時收到物流服務供應商約2.7百萬港元的發票。

遞延稅項資產／負債

於往績記錄期間各期末，我們的遞延稅項資產主要來自稅項虧損、應付薪金及尚未支付的累計開支。遞延稅項負債指就中國附屬公司鴻偉(仁化)所賺取利潤的已確認的預扣稅，將被分派予海外投資者。

財務資料

資本開支

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為4.1百萬港元、42.8百萬港元及239.2百萬港元。新生產線的資本開支已由股東貸款、多間銀行的銀行借貸及融資全數撥付。

合約責任

下表載列我們於各報告日期的合約責任。

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
經營租約	1,016	795	—
承擔	—	176,913	58,104

經營租約責任與若干廠房及機械的經營租約有關。承擔乃與就新生產線購置物業、廠房及設備的承擔有關。

債務

借款

下表載列於所示期間與我們借款總額相關的若干資料。

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
銀行貸款	40,634	65,881	195,517
就保收應收款項取得銀行貸款	3,701	—	—
就貼現應收票據取得銀行貸款	—	2,220	—
向其他實體取得貸款	25,593	—	—
總計	69,928	68,101	195,517

財務資料

於二零一三年六月三十日，我們有未償還借款約195.5百萬港元及信貸融資項下未動用借款額約312.3百萬港元。借款由二零一二年十二月三十一日68.1百萬港元增加至二零一三年六月三十日195.5百萬港元，主要歸因於購置及安裝新生產線。相較於二零一一年十二月三十一日的69.9百萬港元，於二零一二年十二月三十一日的借款為68.1百萬港元，處於穩定水平。

截至二零一三年六月三十日止六個月，上述銀行貸款按年利率固定利率0.93厘至2.23厘及浮息利率1.02厘至7.20厘計息。於二零一三年六月三十日，我們的銀行貸款以下列各項作抵押：(i)質押總賬面值為11.6百萬港元的樓宇、廠房及設備；(ii)質押若干在建工程金額約181.2百萬港元；(iii)質押總賬面值為23.1百萬港元的預付租賃款項；(iv)質押黃先生控制的本集團關連方仁化縣金寶實業有限公司所擁有的預付租賃款項；(v)質押黃先生及黃太太的兒子黃建澄先生控制的本集團關連方韶關鴻偉林場有限公司及韶關鴻基林業有限公司所擁有的預付租賃款項及若干資產；及(vi)香港鴻偉合夥公司及黃先生所提供的擔保。

於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，上述銀行貸款按年利率1.83厘至7.63厘計息。於二零一二年十二月三十一日，我們的銀行貸款以下列各項作抵押：(i)質押賬面值為7.9百萬港元的廠房及設備；(ii)質押總賬面值為1.6百萬港元的應收票據；及(iii)香港鴻偉合夥公司、黃先生及黃太太提供的擔保。

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，上述銀行貸款按年利率5.56厘至7.63厘計息。於二零一一年十二月三十一日，我們的銀行貸款以下列各項作抵押：(i)質押總賬面值為14.2百萬港元的樓宇、廠房及設備；(ii)質押總賬面值為361,000港元的預付租賃款項；(iii)質押本集團有關連人士仁化縣金寶實業有限公司擁有的預付租賃款項；(iv)質押總賬面值為2.5百萬港元的應收票據；及(iv)黃先生及黃太太提供的擔保。

財務資料

於二零一三年十月三十一日(即本債務聲明的最後可行日期)，我們的尚未償還借款約為270.7百萬港元，信貸融資項下未動用借款額約為264.1百萬港元。截至二零一三年十月三十一日，信貸融資下已動用借貸額有應付票據及信用證約35.3百萬港元，惟並不包括未償還借貸270.7百萬港元。我們的銀行融資詳情分析如下：

	未動用借貸額		已動用貸款			
	固定資產 用途 千港元	營運資金 用途 千港元	固定資產用途		營運資金	
			於1年內 到期 千港元	於5年後 到期 千港元	於1年內 到期 千港元	應付票據 及信用證 千港元
農業銀行	45,057	7,573	42,983 ¹	86,484	40,391	30,058
工商銀行	179,064	7,195	—	30,293	57,935	5,219
建設銀行	—	25,244	—	—	12,622	—
小計	<u>224,121</u>	<u>40,012</u>	<u>42,983</u>	<u>116,777</u>	<u>110,948</u>	<u>35,277</u>
合計	<u>264,133</u>			<u>270,708</u>		<u>35,277</u>

附註1：於1年內到期的就固定資產用途的已動用農業銀行貸款43.0百萬港元將自其各自到期日起獲指定為長期貸款，年期長達6年。

上述銀行貸款按介乎1.70%至6.88%的固定利率及介乎6.16%至7.94%的浮動利率計息。於二零一三年十月三十一日，我們的銀行貸款以下列各項作抵押：(i)質押總賬面值為105.1百萬港元的樓宇、廠房及設備；(ii)質押若干在建工程金額約155.6百萬港元；(iii)質押總賬面值為132.7百萬港元的預付租賃款項；(iv)質押黃先生及黃太太的兒子黃建澄先生控制的本集團關連方仁化縣金寶實業有限公司所擁有的預付租賃款項及廠房；(v)質押黃建澄先生控制的本集團關連方韶關鴻偉林場有限公司及韶關鴻基林業有限公司所擁有的預付租賃款項及若干資產；(vi)質押黃先生及黃太太的女兒黃韻瑜女士控制的關連方鴻偉木業(湖北)有限公司所擁有的預付租賃款項及廠房；及(vii)本公司及黃先生所提供的擔保。於二零一三年十二月，工商銀行及農業銀行分別確認於●後解除上述擔保及抵押(即截至二零一三年十月三十一日就授予本集團一般銀行融資提供的所有擔保及抵押)。

財務資料

根據中國法律顧問，於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，鴻偉(仁化)自其他實體借取的貸款違反相關中國法規及規例，可能被視為不合規格，而鴻偉(仁化)須向貸款實體償還有關本金額。根據中國法律顧問，於往績記錄期間，我們已向相關實體悉數償還自其他實體借取的貸款，故我們毋須就自其他實體借取的貸款繳納任何行政罰款。董事確認，●後，我們將不會自其他實體借取貸款。

董事確認，於往績記錄期間至最後可行日期，我們於取得貸款、貿易及非貿易應付款項及銀行借款違約以及違反財務契諾方面並無遇到困難。董事確認，就我們尚未償還的銀行貸款而言，我們並無重大契諾。

擔保

於往績記錄期間，香港鴻偉合夥公司、主席、執行董事兼控股股東黃先生以及執行董事黃太太就若干銀行向本集團授出的一般銀行融資提供擔保。於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團已分別動用約36.4百萬港元、65.9百萬港元及64.8百萬港元。於二零一三年六月三十日，香港鴻偉合夥公司及黃先生有向本集團授出一般銀行融資的未解除擔保。於二零一三年十二月，工商銀行及農業銀行分別確認於●後解除上述擔保(即截至二零一三年六月三十日就授予本集團一般銀行融資提供的所有個人擔保)。

其他負債

或然負債

於往績記錄期間，截至各報告期末，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外承擔及其他安排

截至二零一三年十月三十一日，除本節「債務」一段所披露者及集團內公司間負債外，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按押、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。自二零一三年●，我們的債務並無任何重大不利變動。

物業權益

獨立專業物業測量師漢華評值有限公司已評估本集團於二零一三年九月三十日的房地產權益市值約為144.94百萬港元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本●附錄三。有關物業權益於二零一二年十二月三十一日的賬面淨值(包括六幅位於中國

財務資料

廣東省韶關市仁化縣仁化鎮大嶺工業園內的土地以及建於其上的多幢樓宇、構築物及在建工程)與其於二零一三年九月三十日的市值對賬載列如下：

	千港元
附錄三物業估值報告所載於二零一三年九月三十日的估值	144,940
於二零一三年六月三十日物業權益的賬面淨值	<u>29,670</u>
估值盈餘	<u><u>115,270</u></u>

關連人士交易

下表載列於二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及於二零一三年六月三十日的應收／應付有關連人士款項。

	於十二月三十一日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
應收關連人士款項	29,895	19,478	—
應付關連人士款項	<u>8,093</u>	<u>—</u>	<u>64,300</u>

應收／應付關連人士款項為無抵押、免息及須應要求償還。於二零一三年六月三十日，已結付應收關連人士款項。有關進一步詳情，請參閱本●附錄一會計師報告附註37。

市場風險披露

我們面對多種市場風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們風險管理政策的進一步詳情，請參閱會計師報告內經審核合併財務報表附註7(ii)「金融工具」。

利率風險

我們的公平值利率主要與按固定利率計息計入其他金融負債的應收貼現票據及可贖回普通股有關的所獲得銀行貸款相關。除此之外，我們的現金流利率風險主要集中於自銀行結餘、已抵押存款以及按浮動利率計息的銀行貸款所產生的利率波動。我們的政策為維持大多數借款為浮動利率計息以減少公平值利率風險。

財務資料

下述敏感度分析是基於我們於各報告期末以浮動利率計息的銀行貸款釐定。倘利率上調／下調0.5厘，而所有其他變數維持不變，我們截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月的除稅後溢利應分別減少／增加約166,000港元、236,000港元及323,000港元（經考慮借款成本資本化的影響後）。

外匯風險

於二零一一年十二月三十一日，我們並無以外匯計值的銀行貸款。於二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們以歐元計值的銀行貸款為3.0百萬港元及109.4百萬港元，因此面對外匯風險。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們擁有以歐元計值的非重大銀行結餘金額。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們並無採用任何衍生工具合同對沖其貨幣風險。我們密切監察匯率變動，以管理外匯風險。截至二零一三年六月三十日止六個月，為減低貨幣風險，我們已訂立外幣遠期合約以將我們以歐元計值的銀行貸款有關的外匯風險減至最低。我們於監察外匯風險中繼續檢討該等工具及相關策略的有效性。截至二零一二年十二月三十一日止財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，倘人民幣兌歐元升值／貶值10%，我們的年度稅後溢利將上升／下跌0.2百萬港元及7.1百萬港元。

於二零一三年六月三十日，外幣遠期合約有關購買歐元的主要條款如下：

名義金額 千歐元	到期日	匯率
500	二零一三年九月二十五日	1歐元兌人民幣7.9873元
1,000	二零一三年九月二十五日	1歐元兌人民幣7.9720元
<u>1,500</u>		

我們的對沖策略旨在減低我們的貨幣風險。我們的首席執行官、財務總監及高級管理層舉行會議以分析當前及未來的外匯走勢，並落實執行對沖措施的時間及所用匯率範圍，從而制定我們的貨幣對沖政策。

會計部員工監察現為或將為我們帶來貨幣風險的外幣變動，並每月向財務總監彙報。財務總監審閱有關報告，並於獲得首席執行官、財務總監及高級管理層批准後執行外幣合約交易。會計部員工每月檢討我們的對沖交易狀況，確保外幣合約交易有

財務資料

效，並向財務總監彙報彼等的分析結果。有關財務總監的相關資歷及經驗，請參閱本●「董事及高級管理層」一節。

信貸風險

我們面臨的的最高信貸風險來自綜合財務狀況表所載各已確認金融資產的賬面值，有關風險將因對收方未能履行責任而對我們造成的財務損失。

為盡量避免減低信貸風險，管理層已指派一個小組負責釐定信貸額、信貸審核以及其他監察程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討每項個別應收貿易賬款、其他應收款項及應收關連人士款項的可收回金額，以確保就無法收回的金額作出足夠的減值虧損。就此而言，管理層認為我們的信貸風險已顯著降低。

流動資金風險

董事負責流動資金風險管理，彼等已就管理短期以及長期的資金及流動資金管理需要設立適當的流動資金風險管理架構。我們透過維持足夠的儲備及銀行融資，並透過持續監察預報及實際現金流量，藉以管理流動資金風險。於二零一三年六月三十日，總額312.3百萬港元的可供動用銀行融資，包括(i)農業銀行的銀行融資103.3百萬港元，直至二零一九年一月四日可供動用；以及(ii)工商銀行的銀行融資209.0百萬港元，直至二零一八年十一月三十日可供動用。

我們於二零一三年六月三十日有流動負債淨額，令本集團承受流動資金風險。為減低流動資金風險，管理層透過監控營運現金流量及銀行貸款動用定期監控本集團的現金流量，以滿足其短期及長期流動資金要求。

資本管理

我們的資本管理目的，是確保我們持續經營業務的能力，同時透過優化債務及權益平衡，最大化股東回報。我們的資本結構包括淨債務(包括扣除現金及現金等價物的借貸)以及本集團擁有人應佔權益(包括股本、儲備及保留溢利)。

管理層每年審閱資本結構。我們會考慮資本成本及與各類別資本有關的風險，並透過發行新股、支付股息以及籌集及贖回銀行貸款以平衡整體資本架構。我們的整體資本管理戰略於往績記錄期間維持不變。

財務資料

主要財務比率

	截至十二月三十一日止 財政年度		截至 二零一三年 六月三十日止 六個月
	二零一一年	二零一二年	
	於十二月三十一日 二零一一年	二零一二年	於二零一三年 六月三十日
製成品存貨週轉天數	34.2	42.1	43.0
應收貿易賬款及票據週轉天數	122.4	26.9	50.2
應付貿易賬款及票據週轉天數	65.8	38.1	134.6
權益回報	10.5%	22.4%	2.1%
資產回報	4.3%	9.1%	0.5%
資產負債比率	0.88 倍	0.85 倍	1.98 倍
債務對權益比率	0.87 倍	0.82 倍	1.92 倍
流動比率	1.81 倍	1.07 倍	0.28 倍
速動比率	1.45 倍	0.69 倍	0.19 倍

製成品存貨週轉天數

製成品存貨週轉天數乃按期末製成品存貨，除以期間銷售成本，乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的34.2天，輕微上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度42.1天，乃由於管理層決定增加存貨以應對未來年度對刨花板的需求。

應收貿易賬款及票據週轉天數

平均應收貿易賬款及票據週轉天數乃按期內期末應收貿易賬款及票據結餘，除以期間收益，乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度26.9天增加至截至二零一三年六月三十日止六個月50.2天，原因是於年末本公司通常較六個月底更致力收回應收款項。上文已提及，於二零一三年六月三十日，逾90%未收回的應收貿易賬款為自產品付運起計90日內，仍屬一般信貸期內。週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度122.4天，降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度26.9天，是由於管理層致力實施應收款項控制及收款。

財務資料

應付貿易賬款及票據週轉天數

應付貿易賬款及票據週轉天數乃按期內期末應付貿易賬款及票據結餘，除以期內銷售成本，乘以365天(就年度數據)或181天(就六個月數據)計算。週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度38.1天增加至截至二零一三年六月三十日止六個月134.6天，主要原因是於二零一三年六月三十日的應付貿易賬款較二零一二年十二月三十一日增加8.3百萬港元，該款項大部分屬供應商提供的信貸期內。週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度65.8天，降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度38.1天，是由於管理層致力控制及執行應付款項支付程序。

權益回報

權益回報以年度／期間溢利除以同期末總權益再(就六個月數據)乘以2計算。權益比率的年均回報由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度22.4%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月2.1%，乃主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月所產生與●有關非經常性開支而導致期內溢利減少所致。權益比率回報由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度10.5%上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度22.4%，乃主要由於年度溢利增加所致。

資產回報

資產回報以年度／期間溢利除以同期末總資產再(就六個月數據)乘以2計算。資產年度化回報比率由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度9.1%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月0.5%，乃主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月所產生與●有關非經常性開支而導致期內溢利減少所致。資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度4.3%上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度9.1%，乃主要由於年度溢利增加所致。

資產負債比率

資產負債比率由債務總額除以總權益計算。債務總額包括短期及長期借貸。資產負債比率由二零一二年十二月三十一日的0.85倍增加至二零一三年六月三十日的1.98倍，乃主要由於期內購置及安裝新生產線而導致借款總額增加所致。資產負債比率於二零一二年十二月三十一日由二零一一年十二月三十一日的0.88倍減少至0.85倍，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度產生溢利令總權益增加。

財務資料

債務對權益比率

債務對權益比率由債務淨額除以總權益計算。債務淨額包括短期及長期借貸，扣除現金及現金等價物。債務對權益比率由二零一二年十二月三十一日的0.82倍增加至二零一三年六月三十日的1.92倍，乃主要由於期內購置及安裝新生產線而導致借款總額增加所致。債務對權益比率由二零一一年十二月三十一日的0.87倍減少至於二零一二年十二月三十一日0.82倍，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度產生溢利令總權益增加。

流動比率

流動比率以流動資產總值除以流動負債總額計算。流動比率於往績記錄期間下降，主要原因是應收款項減少，而用作預付款項及購置物業、廠房及設備(包括新生產線)的短期借款及現金所得款項增加。

速動比率

速動比率以流動資產總值(扣除存貨)除以流動負債總額計算。速動比率於往績記錄期間下降，主要原因是應收款項減少，而用作預付款項及購置物業、廠房及設備(包括新生產線)的短期借款及現金所得款項增加。

股息政策

股息可透過現金或其他我們認為合適的方式支付。本公司於往績記錄期間並無派付任何股息。日後派付任何股息須由董事會酌情作出，並將根據我們的盈利、現金流量、財務條件、資本要求、法定資金儲備要求以及董事認為有關的其他條件作出。

任何日後股息的宣派、派付以及數額將受限於我們章程文件，包括組織章程大綱、章程細則的規定，包括(如需要)股東批准，投資者需留意，過往股息分派並不可作為我們日後股息分派政策的指示。

可分派儲備

於本●「附錄一—會計師報告」所載我們最近期經審核財務報表的日期二零一三年●，根據●第●條，本公司有●儲備可供分派予股東。

無重大干擾

於過去十二個月，我們的業務並無遭遇任何可能或已經對我們的財務狀況構成重大影響的干擾。

財務資料

二零一三年六月三十日之後的重大不利變動

除(i)截至二零一三年十二月三十一日止六個月估計●開支約●百萬港元；及(ii)截至二零一三年十二月三十一日止六個月增值稅退稅減少之外，董事確認，自二零一三年六月三十日(即載於本●「附錄一—會計師報告」我們最近經審核財務業績的最後日期)至本●日期，我們的財務狀況概無重大不利變動。