

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定投資我們的股份前，須閱讀整份招股章程。任何投資均存在風險。投資於[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。本節所用若干詞語已於本文件「釋義」一節界定或解釋。

業務概覽

我們主要從事(a)電源產品；及(b)其他電子零部件的設計、開發及銷售。我們於往績記錄期提供的電源產品包括變壓器及開關電源，以及我們銷售的其他電子零部件包括PCB組件、電池充電器、線纜組件以及樂器及設備。我們提供的變壓器類型包括環形變壓器、EI變壓器及鐵氧體變壓器。

我們的產品在中國以及海外國家(包括(按截至二零一四年十二月三十一日止年度所貢獻收益)美國、比利時、英國、丹麥及澳大利亞)銷售。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的出口銷售(包括從中國間接出口的銷售)分別佔我們收益總額的約88.2%、87.9%及89.8%。

我們的業務模式

我們的電源產品以我們自有設計及品牌「僑洋」銷售，而我們生產的其他電子零部件則以OEM方式銷售。就以我們自有設計及品牌銷售的產品而言，我們的客戶一般會向我們提供產品要求。我們的工程師會設計並開發產品，以符合客戶要求。就OEM產品而言，客戶向我們提供產品的設計方案或樣品，而我們根據客戶提供的設計方案或樣品生產產品。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

下文載列我們於所示期間按產品劃分的收益明細：

收益

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月					
	二零一三年			二零一四年			二零一四年			二零一五年		
	銷量	收益	佔總收益	銷量	收益	佔總收益	銷量	收益	佔總收益	銷量	收益	佔總收益
(件)	(千港元)	(%)	(件)	(千港元)	(%)	(件)	(千港元)	(%)	(件)	(千港元)	(%)	
自有產品												
變壓器												
環形變壓器	1,241,300	103,577	54.5	1,010,576	79,124	43.5	374,944	27,254	44.4	340,815	24,356	42.1
EI變壓器	129,431	7,175	3.8	178,520	7,573	4.2	61,394	2,125	3.5	31,112	1,529	2.7
鐵氧體變壓器	175,238	2,630	1.4	173,165	2,220	1.2	46,943	792	1.3	73,958	531	0.9
小計：	<u>1,545,969</u>	<u>113,382</u>	<u>59.7</u>	<u>1,362,261</u>	<u>88,917</u>	<u>48.9</u>	<u>483,281</u>	<u>30,171</u>	<u>49.2</u>	<u>445,885</u>	<u>26,416</u>	<u>45.7</u>
開關電源												
開關電源	<u>1,123,672</u>	<u>15,466</u>	<u>8.1</u>	<u>1,005,293</u>	<u>15,865</u>	<u>8.7</u>	<u>301,662</u>	<u>3,657</u>	<u>5.9</u>	<u>197,084</u>	<u>2,419</u>	<u>4.2</u>
OEM銷售額												
其他電子零部件												
PCB組件	665,517	33,212	17.5	809,044	35,517	19.5	353,354	14,436	23.5	421,236	15,286	26.5
電池充電器	174,930	19,812	10.5	216,922	24,226	13.3	71,167	8,145	13.3	89,936	9,381	16.2
線纜組件	188,762	3,238	1.7	135,400	2,899	1.6	46,451	777	1.3	92,784	998	1.7
樂器及設備	4,987	2,899	1.5	25,570	12,845	7.1	6,133	2,749	4.5	2,085	1,120	1.9
其他(附註)	666,229	1,898	1.0	741,312	1,704	0.9	221,095	1,406	2.3	401,952	2,205	3.8
小計：	<u>1,700,425</u>	<u>61,059</u>	<u>32.2</u>	<u>1,928,248</u>	<u>77,191</u>	<u>42.4</u>	<u>698,200</u>	<u>27,513</u>	<u>44.9</u>	<u>1,007,993</u>	<u>28,990</u>	<u>50.1</u>
總計	<u>4,370,066</u>	<u>189,907</u>	<u>100.0</u>	<u>4,295,802</u>	<u>181,973</u>	<u>100.0</u>	<u>1,483,143</u>	<u>61,341</u>	<u>100.0</u>	<u>1,650,962</u>	<u>57,825</u>	<u>100.0</u>

附註：其他指塑料件及其他配件的銷售額。

整體

二零一四年我們的收益整體下滑的主要原因是，二零一三年主要採購環形變壓器的三名客戶沒有向我們下達採購訂單，導致環形變壓器產品分部的收益減少。與二零一三年相比，二零一四年其他產品分部(即開關電源及其他電子零部件)的收益均維持穩定及/或有所增長。我們的收益由截至二零一四年四月三十日止四個月約61.3百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月約57.8百萬港元，主要是由於我們不願為提高我們的銷售而跟隨市價的一般趨勢去整體調低產品售價所致。倘我們調低售價，售價的減幅將低於我們材料成本的減幅。我們的目標之一為通過維持可接受的利潤率增加純利。有關我們的定價政策的詳情，請參閱本文件「業務」一節「定價策略及政策」分節。儘管我們的收益減少，我們於截

概 要

至二零一五年四月三十日止四個月的表現整體較佳。我們截至二零一五年四月三十日止四個月的毛利率已改善至約19.7%，而截至二零一四年四月三十日止四個月則約為15.7%。由於我們致力削減銷售成本，包括但不限於持續履行對製造類員工開始按件而非支付固定工資的政策，我們的銷售成本較截至二零一四年四月三十日止四個月有所減少。我們於截至二零一五年四月三十日止四個月的純利（並無計及上市開支）約為2.5百萬港元，較截至二零一四年四月三十日止四個月的約0.5百萬港元虧損亦有所改善。

誠如本文件「業務」一節中「定價策略及政策」分節所述，截至二零一五年四月三十日止四個月，儘管我們未有跟隨整體市場趨勢調低所有產品的售價，我們於本期間並無流失任何主要客戶。我們持續收到該等主要客戶有關生產新型號產品的指示。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除兩名客戶流失至我們的前僱員外，我們並未流失任何主要客戶。鑒於上文所述，董事認為，截至二零一五年四月三十日止四個月的收益減幅並未對我們的市場地位、經營及財務狀況造成整體的重大不利影響。

自有產品

我們自有品牌產品的銷售收益由二零一三年的約128.8百萬港元減少至二零一四年的104.8百萬港元。收益減少主要是由於，二零一三年主要採購環形變壓器的三名客戶沒有向我們下達採購訂單，導致我們環形變壓器的銷量及銷售收益減少所致。儘管我們開關電源的銷量由二零一三年的約1.1百萬件減少至二零一四年的1.0百萬件，但開關電源的收益則由二零一三年的約15.5百萬港元增至二零一四年的15.9百萬港元。二零一四年開關電源收益增加的主要原因是，我們銷售售價一般較高的中等功率開關電源（即200W電源）。自有品牌產品的銷售收益由截至二零一四年四月三十日止四個月的約33.8百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月的約28.8百萬港元。收益減少主要是由於我們不願調低產品售價以致客戶訂單總體減少所致。

OEM產品

OEM產品的銷售收益由二零一三年的約61.1百萬港元增至二零一四年的77.2百萬港元。收益增加的主要原因是，我們的樂器及設備的銷售額由二零一三年的約2.9百萬港元增至二零一四年的12.8百萬港元。是項增加的主要原因是向現有客戶的銷量增加及於二零一三年中

概 要

期首次推出的樂器及設備增添了新客戶。OEM產品的銷售收益由截至二零一四年四月三十日止四個月的約27.5百萬港元小幅增至截至二零一五年四月三十日止四個月的約29.0百萬港元，主要是由於其他產品的銷售收益增加所致。

銷售及客戶

我們的客戶可分為生產商及貿易公司。我們以自有品牌及OEM方式在中國及向海外國家銷售產品。我們自有品牌產品的海外客戶包括為音響設備及醫療設備的生產商及設計師。我們OEM產品的海外客戶主要為電池充電器、音響設備及醫療設備的生產商及設計師。我們的中國客戶包括嬰兒監視器、網絡路由器及電子設備的生產商。我們知悉我們的客戶將我們的產品作為零部件用於其自身的生產或將我們的產品直接出售予其客戶而未進行任何進一步加工。

於往績記錄期，應客戶要求，我們將我們的產品交付至位於中國的保稅區，及我們知悉該等客戶將安排出口報關，其後產品將出口至其他國家，倘該等產品其後於中國出售則將產生額外稅費。因此，該等與中國客戶的交易以美元結算而我們視該等銷售為間接出口銷售。

下表載列我們於所示期間我們客戶的地區分部：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	收益	佔總額	收益	佔總額	收益	佔總額	收益	佔總額
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
	(未經審核)							
中國銷售額 (附註1)								
中國	22,454	11.8	22,012	12.1	5,068	8.3	5,911	10.2
出口銷售額								
直接出口銷售額								
歐洲 (附註2)	50,695	26.7	44,320	24.4	15,496	25.3	18,202	31.5
美國	39,880	21.0	46,392	25.5	17,065	27.8	6,345	11.0
香港	25,447	13.4	27,370	15.0	8,685	14.1	16,009	27.7
其他 (附註3)	14,865	7.8	10,853	6.0	3,612	5.9	2,600	4.5
從中國間接								
出口銷售額 (附註1)	36,566	19.3	31,026	17.0	11,415	18.6	8,758	15.1
小計	167,453	88.2	159,961	87.9	56,273	91.7	51,914	89.8
總計：	189,907	100	181,973	100	61,341	100	57,825	100

概 要

附註：

1. 於往績記錄期，我們的部分製成品被運至客戶指定的中國保稅區內的地點，我們知悉該等客戶將安排出口清關，此被視為我們的間接出口銷售額。
2. 歐洲包括比利時、英國、丹麥、奧地利及德國。
3. 其他包括澳大利亞、新加坡、土耳其、加拿大及南非。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的五大客戶分別佔我們收益總額的約52.2%、51.8%及58.6%，而我們的最大客戶分別佔我們收益總額的約17.4%、15.9%及18.2%。

於往績記錄期，我們為若干客戶發票價值與三家商業銀行訂立保理安排。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及截至二零一五年四月三十日止四個月，保理貸款餘額分別約為14.6百萬港元、9.6百萬港元及11.2百萬港元，分別佔我們於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及截至二零一五年四月三十日止四個月的相應貼現貿易應收款項的約80.2%、57.7%及64.3%。有關詳情請參閱本文件第144頁「業務」一節中的「保理安排」分節。

董事認為，二零一四年我們銷往歐洲的出口銷售額減少的主要原因是，歐元等外幣兌我們的主要結算貨幣美元整體貶值。因此，我們的客戶或會從具有匯率優勢的其他國家的供應商採購產品，以降低成本。

我們的中國直接銷售額由截至二零一四年四月三十日止四個月的約5.1百萬港元增至截至二零一五年四月三十日止四個月的5.9百萬港元，主要是由於我們大力開發新客戶所致。我們的出口銷售額由截至二零一四年四月三十日止四個月的約56.2百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月的51.9百萬港元，主要是由於我們對美國的出口銷售額減少以及間接出口銷售額下降所致。我們對美國的銷售額由截至二零一四年四月三十日止四個月的約17.1百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月的6.3百萬港元。我們的香港銷售額由截至二零一四年四月三十日止四個月的約8.7百萬港元增至截至二零一五年四月三十日止四個月的16.0百萬港元。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們對美國的銷售額下降而對香港的銷售額卻上升，主要是由於與本集團業務往來超過10年的五大客戶之一在香港成立了一間公司，過去由該客戶美國公司下達的部分銷售訂單轉由新成立的香港公司作出，有關銷售額計作對香港的銷售額。由於海外客戶需求下降，我們的間接出口銷售額由截至二零一四年四月三十日止四個月的約11.4百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月的8.8百萬港元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

我們的供應商

我們生產所使用的主要原材料包括銅、直流電動機、半導體、線纜及塑料部件等。於往績記錄期，我們自中國、美國、日本及台灣的供應商採購主要原材料。

下表載列於所示期間我們原材料採購總額的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	估原材料 採購總額							
	千港元	百分比 (%)	千港元	百分比 (%)	千港元	百分比 (%)	千港元	百分比 (%)
					(未經審核)			
銅	38,871	35.2	28,317	27.4	9,583	25.7	6,775	26.8
直流電動機	9,363	8.5	13,089	12.7	5,262	14.1	4,544	18.0
半導體	6,112	5.5	8,373	8.1	2,551	6.8	1,234	4.9
電纜	9,624	8.7	8,022	7.7	2,965	7.9	1,805	7.1
塑料部件	9,452	8.6	9,004	8.7	2,347	6.3	2,535	10.0
印刷電路板	5,907	5.4	7,712	7.5	2,768	7.4	498	2.0
金屬部件	3,927	3.5	5,362	5.2	1,904	5.1	1,525	6.0
矽鋼	11,277	10.2	5,646	5.4	2,412	6.5	1,192	4.7
其他(附註)	15,861	14.4	17,884	17.3	7,552	20.2	5,188	20.5
原材料採購總額	110,394	100.0	103,409	100.0	37,344	100.0	25,296	100.0

附註：其他包括包裝材料、音頻組件、絕緣漆、化工原料、電力組件及模具。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的五大供應商分別佔我們原材料採購總額的約48.3%、47.3%及57.4%，而我們的最大供應商分別佔我們原材料採購總額的約32.4%、26.1%及26.7%。

我們的生產設施

於最後實際可行日期，我們的生產設施位於中國廣東省河源市，佔地面積約52,041平方米，總建築面積約35,774.65平方米。

我們向一名獨立第三方及河源天工(一家最終由我們的執行董事鍾志恆先生及鍾天成先生擁有的公司)就生產設施、車間及宿舍租得物業。

概 要

我們已整合從生產零部件至製成品的生產流程。我們已建立輔料組、注塑部、漆包線部及鐵芯部，以專門生產我們生產使用所需的相關零部件。所生產的該等零部件主要用於滿足我們自身生產所需，而我們所生產的多餘部分可向客戶出售。此外，我們亦生產EI變壓器用於生產樂器放大器及電池充電器，以及鐵氧體變壓器用於生產開關電源。有關詳情，請參閱本文件第125頁「業務」一節中的「自用零部件生產設施」分節。

競爭優勢

董事相信下列優勢促使我們取得成功：

- 我們的生產設施整合若干零部件的研發及生產與產品的生產，讓我們能夠及時及具有成本效益的方式按客戶需求生產多種多樣的產品
- 我們重視產品質量，往績記錄期錄得低產品退貨率
- 我們擁有豐富的製造工藝，使我們有能力開發新產品及改善現有產品質量，我們亦擁有資深的生產人員以及技術人員
- 我們已經與關鍵客戶建立業務關係，及擁有相對穩定的客戶基礎

業務策略

董事已制訂下列業務策略：(i)通過我們的自身能力及／或與第三方合作開發及推出新產品；(ii)穩固業已建立的客戶關係以及拓展我們的客戶基礎並擴大我們的現有產品組合；及(iii)提高我們的生產技術及生產效率。有關詳情，請參閱本文件第103頁至第105頁「業務」一節中的「我們的業務策略」分節，以及本文件第249頁至第256頁「商業目的聲明及所得款項用途」一節。

股東資料

緊隨[編纂]完成後，鍾志恆先生及Cyber Goodie將於我們已發行股本的[編纂]%中擁有權益。請參閱本文件第168頁至第169頁「主要股東」一節。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

過往財務資料概要

下表載列摘錄自本文件附錄一會計師報告綜合損益及其他全面收入表的概要，且應與附錄一會計師報告及其隨附附註一併閱讀：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	189,907	181,973	61,341	57,825
毛利	36,114	34,450	9,621	11,418
除稅前溢利(虧損)	9,861	6,204	(612)	(2,957)
年內溢利(虧損)及 全面收入總額	8,065	5,026	(514)	(3,527)
毛利率	19.0%	18.9%	15.7%	19.7%
— 變壓器	20.4%	20.4%	16.9%	22.5%
— 開關電源	14.8%	20.0%	17.0%	15.1%
— 電子零部件及其他	17.5%	17.0%	14.1%	17.6%
純利率	4.2%	2.8%	(0.8%)	(6.1%)

於往績記錄期，我們合共訂立12份不交收人民幣遠期外匯合約，以最小化我們面臨的匯率風險。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得金融衍生工具公平值變動收益約2.8百萬港元，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度則錄得公平值變動虧損約0.7百萬港元。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們概無訂立任何遠期合約。有關該等遠期外匯合約的詳情，請參閱本文件「財務資料」一節「外匯合約及其財務影響」一段，以及本文件附錄一所載會計師報告附註9。

扣除遠期外匯合約公平值變動應佔收益／虧損後的經調整純利率如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一四年
	(千港元)	(千港元)
收益	189,907	181,973
純利	8,065	5,026
遠期外匯合約公平值變動	2,810	(659)
扣除遠期外匯合約公平值變動應佔 收益／虧損後的經調整純利	5,255	5,685
扣除遠期外匯合約公平值變動應佔 收益／虧損後的經調整純利率	2.8%	3.1%

概 要

我們的總收益由二零一三年的約189.9百萬港元減至二零一四年的約182.0百萬港元，主要是由於二零一四年我們自三名主要客戶（其於二零一三年主要購買環形變壓器）取得的非經常性訂單下降導致環形變壓器的銷量由二零一三年的1.2百萬件降至二零一四年的1.0百萬件所致。截至二零一三年，該三名客戶與本集團分別擁有長達2至12年的業務關係，彼等沒有向本集團下達採購訂單的原因是(i)我們的一名工程師於二零一三年自本集團離職並通過提供更具競爭力的價格帶走了其中兩名客戶；及(ii)據董事所深知，其中一名客戶的環形變壓器業務表現欠佳，故該名客戶於二零一四年並未向本集團下採購訂單。董事確認，該三名客戶不下達採購訂單，並非由於我們與該等客戶存在任何糾紛或其對我們的產品不滿意所致。我們預期將不會有更多客戶／銷售流失至該名離職的工程師，亦沒有注意到有任何客戶將離開本集團而跟隨該名前僱員。

我們的總收益由截至二零一四年四月三十日止四個月的約61.3百萬港元減至截至二零一五年四月三十日止四個月的57.8百萬港元，主要是由於我們的目標之一為通過維持可接受的利潤率增加純利，因此不願為提高我們的銷售而跟隨市價的一般趨勢去整體調低產品售價。

我們的純利率由二零一三年的4.2%降至二零一四年的2.8%，主要是由於二零一四年的上市開支付款、遠期外匯合約公平值變動的虧損確認及收益減少所致。

於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年，我們錄得較低水平的純利分別約5.3百萬港元及5.7百萬港元（已就遠期外匯合約變動應佔公平值收益／虧損作出調整），及較低的純利率分別約2.8%及3.1%（已就遠期外匯合約變動應佔公平值收益／虧損作出調整）。我們的純利率稀薄的主要原因是(i)我們產品的市場價格競爭高度激烈；(ii)客戶非常在意成本及我們無法設定利潤率較高的售價；(iii)我們的生產過程是勞動力密集型，我們將受勞工成本整體上升趨勢所影響；及(iv)我們的公用設施成本及租金等整體增加。

為提高我們的純利率，我們採取的一項業務策略為，進一步實現生產過程自動化，以(a)進一步提升產能及產品質量；(b)緩解中國勞動力成本上漲的影響；及(c)開發及發佈售價更高的產品。為進一步調動生產積極性及提升整體生產效率，於二零一三年前後，我們開始對部分生產人員實行計件工資，取代原有的固定工資。我們於二零一四年發佈中等功率開關電源。我們亦有開發及發佈新產品，包括(i)500W及1000W大功率開關電源；(ii)500W及100W放大器板；及(iii)用於音樂播放設備的數字信號處理板。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

我們截至二零一五年四月三十日止四個月錄得虧損，主要是由於產生上市開支所致。假設並無產生上市開支，我們截至二零一五年四月三十日止四個月將錄得約2.5百萬港元的溢利。

下文載列綜合財務狀況表概要：

	於十二月三十一日		於
	二零一三年	二零一四年	四月三十日
	千港元	千港元	二零一五年 千港元
非流動資產	10,946	9,331	8,649
流動資產	117,382	88,501	83,693
流動負債	84,797	49,975	48,150
流動資產淨值	32,585	38,526	35,543
非流動負債	1,531	831	693
權益總額	42,000	47,026	43,499

下表載列所示期間的節選綜合現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得(所用)				
現金淨額	19,201	13,707	1,239	(10,057)
投資活動(所用)所得				
現金淨額	(16,120)	30,766	(2,411)	2,684
融資活動所得(所用)				
現金淨額	813	(44,922)	(2,560)	7,099

下文載列所示期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月
	二零一三年	二零一四年	三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
流動比率	1.4	1.8	1.7
速動比率	1.0	1.0	1.1
資產負債比率	0.7	0.5	0.5
負債與權益比率	2.1	1.1	1.1
利息保障比率	3.9	3.4	不適用
總資產回報率	6.3%	5.1%	不適用
股權回報率	19.2%	10.7%	不適用

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

董事確認，經作出審慎查詢後，並計及我們目前可供動用的財務資源（包括內部產生資金及估計[編纂]所得款項淨額），本集團擁有充足的營運資金應付本文件日期起計至少未來12個月的現有需求。

於往績記錄期後的近期發展

我們確認於往績記錄期後直至本文件日期，本集團的財務或貿易或前景並無任何重大不利變動。

我們的收益由截至二零一四年七月三十一日止七個月約105.8百萬港元輕微減少至截至二零一五年七月三十一日止七個月約103.4百萬港元。是項減少主要是由於我們不願為提高銷售而跟隨市價的一般趨勢去整體調低產品售價所致。

儘管我們的收益輕微減少，我們的表現整體較佳而於截至二零一五年七月三十一日止七個月我們的毛利率已由截至二零一四年七月三十一日止七個月約18.1%改善至截至二零一五年七月三十一日止七個月約20.7%。此外，我們於截至二零一五年七月三十一日止七個月的純利（並無計及上市開支）亦較截至二零一四年七月三十一日止七個月有所改善。

上述財務資料乃摘錄自本公司截至二零一五年七月三十一日止七個月的未經審核綜合中期財務資料，該未經審核綜合中期財務資料已根據香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」由我們的申報會計師審閱。

業務的可持續性

於往績記錄期，我們注意到本公司的主要產品環形變壓器銷售額下跌，產生的純利偏低及錄得部分產品平均售價下跌。以下分析顯示本集團的業務經營尚可及其業務可在未來年份持續。

銷售額下跌

二零一四年環形變壓器的收益下跌是由於在兩次的一次性事件中流失三名主要客戶所致。我們的收益由截至二零一四年四月三十日止四個月約61.3百萬港元減少至截至二零一五年四月三十日止四個月約57.8百萬港元。是項減少主要是由於我們不願為提高銷售而跟隨市價的一般趨勢去整體調低產品售價所致。然而，二零一四年其他產品分部（即開關電源及其

概 要

他電子零部件)的收益保持相對平穩及／或與二零一三年的收益相比錄得增加。此外，我們已採取部分措施以提升銷售收益及防止客戶因工程師離職而流失。特別是，我們已為銷售主管擴大客戶基礎提供一項獎勵方案，並將逐步推出新產品(如電抗器)以增加銷售額。

我們亦於二零一五年採納以下新市場策略以增加我們的銷售：

- 鼓勵銷售團隊探訪潛在客戶，並積極透過寄發電郵及致電聯絡潛在新客戶；
- 於二零一五年十一月在美國於商品展覽會上展示其新產品(大功率開關電源)；及
- 重新研究潛在客戶過往作出的查詢並跟進有關查詢。

由於我們致力於增加銷售，

- 我們預期會收到現有客戶穩定的訂單數量，及收到來自客戶就新產品下達的採購訂單；
- 我們收到多名現有及新客戶的指示下達訂單(即意向訂單)；
- 我們已就現有及新產品找到新及潛在客戶並且與彼等保持緊密聯絡；
- 我們進一步鞏固與現有客戶的關係；及
- 我們預期在未來數月維持穩定的收益水平。

我們認為截至二零一五年首四個月的銷售收益屬可接納水平，原因為我們不擬調低我們不同類別產品的價格以提高銷量。然而，倘全球市場出現不能預期的衰退，產品需求低迷及／或價格壓力於未來數月更趨明顯，我們可能須重新考慮我們的業務策略以適應不能預視的變動並採取更積極的措施，以防止我們的銷售進一步下降。

溢利偏低及利潤率稀薄

於往績記錄期，我們產生的純利偏低。然而，倘加回上市的相關開支及不計入金融衍生工具的公平值變動影響，雖然銷售額下跌，我們的純利實際上有所增加，而純利率提高。

概 要

於往績記錄期，我們的純利率稀薄。純利率稀薄的主要原因是(i)我們產品的市場價格競爭高度激烈；(ii)客戶非常在意成本及我們無法設定利潤率較高的售價；(iii)我們的生產過程是勞動力密集型，我們將受勞工成本整體上升趨勢所影響；及(iv)我們的公用設施及租金普遍上漲。

我們的生產過程是勞動力密集型。二零一三年前後，我們對若干生產人員開始實行計件工資而非支付固定工資。採納該獎勵結構約兩年後，儘管勞工成本及社保與住房公積金供款整體增加，我們成功地控制了整體勞工成本及保持了毛利率。為提高生產效率及減少勞工成本上漲的影響，我們將繼續提高生產技術及改造生產設施設備。

憑藉過往的經驗，我們繼續開發及推出利潤率高於現有產品的新產品。我們於二零一三年開始開發及推出售價一般較高的中等功率開關電源。由於：(i) 500瓦及1000瓦大功率開關電源；(ii) 500瓦及1000瓦放大器板；及(iii)用於音樂播放設備的數字信號處理板完成設計，我們的目標是於二零一五年第四季推出該等產品。我們亦計劃於二零一五年正式向市場推出一款新產品，即電抗器。於最後實際可行日期，我們已向客戶發送電抗器樣品。

平均售價下跌

由於我們提供廣泛的產品，而我們產品的最低及最高售價之間跨度較大，因此我們產品的平均售價並非是對我們產品售價有意義的說明。請參閱本文件第201頁「財務資料」一節「定價」一段中的附註。

此外，如本文件第73頁「行業概覽」一節「主要原材料的過往價格」一段所載，銅價從二零一三年第一季度的每噸人民幣51,511.6元降至二零一三年第四季度的每噸人民幣46,008.4元，並進一步降至二零一四年第四季度的每噸人民幣43,543.0元。矽鋼的單位價格由二零一三年第一季度的每噸人民幣7,015元降至二零一四年第四季度的每噸人民幣6,325元。董事認為，由於主要原材料價格下跌，部分產品以低於二零一三年的售價提供予客戶，但我們仍然可從主要原材料價格下跌賺取較大利潤。然而，我們的毛利率與行業平均水平相似，與二零一三年及二零一四年的行業整體表現一致。

概 要

我們的業務

我們從事本產品部門的設計、開發、生產及銷售已逾十年。我們已發展為本產品類別中與其他市場參與者相比有不錯經營規模的參與者。我們有良好的客戶基礎及我們的產品遍銷全球。經考慮我們的悠久歷史、目前經營規模及全球客戶基礎，我們的董事相信我們可以創造更多／新業務，以彌補近期流失的部分環形變壓器客戶，而變壓器業務可長期持續。

[編纂]統計數字

我們已根據指示性[編纂]編製下列發售統計數字，惟未計及1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

	基於[編纂] 每股[編纂]港元	基於[編纂] 每股[編纂]港元
股份的市值	[編纂]港元	[編纂]港元
歷史市盈率倍數	[編纂]倍	[編纂]倍
每股未經審核備考經調整有形資產淨值	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 計算[編纂]完成後的市值時，乃假設緊隨[編纂]完成後將予發行及發行在外[編纂]股股份。
- (2) 歷史市盈率倍數乃按截至二零一四年十二月三十一日止年度本公司盈利5,026,000港元及按已發行合共[編纂]股股份為基準，並計及每股[編纂]的指示性[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件附錄二第II-1至II-2頁所載的「未經審核備考財務資料－未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節所述的調整後計算，並以緊隨[編纂]後已發行合共[編纂]股股份為基準。

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期，我們宣派零股息。董事擬於上市後分派不少於本集團純利的20%作為股息。鑒於產生非經常性上市開支及行政開支增加，我們預期本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將會顯著下滑，且預期不會就截至二零一五年十二月三十一日止年度宣派股息。

董事經考慮當時我們的經營及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益以及彼等可能視為有關的其他因素後，可建議於未來派付股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件及公司法，包括我們股東的批准。我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度之後宣派的股息可能但未必反映我們以往宣派的股息，且將由董事全權酌情決定。有關我們所派付股息及宣派股息所考慮因素的進一步詳情，請參閱本文件第246頁「財務資料」一節內「股息及股息政策」分節。

商業目的及所得款項用途

我們估計[編纂]所得款項淨額(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))約為[編纂]百萬港元(將於上市後收取)。董事擬將[編纂]所得款項淨額用於下列用途：

所得款項概約金額	所得款項用途
[編纂]百萬港元([編纂]%)	用作新產品(即音頻設備用高電量開關電源)設計開發的投資成本
[編纂]百萬港元([編纂]%)	用作電抗器開發
[編纂]百萬港元([編纂]%)	用作現有產品推廣及鞏固與現有客戶的關係
[編纂]百萬港元([編纂]%)	用作提高現有生產設施的自動化水平
[編纂]百萬港元([編纂]%)	用作本集團一般營運資金

有關商業目的的實施計劃的詳情，請參閱本文件第249頁至第256頁的「商業目的聲明及所得款項用途」一節。

概 要

風險因素

我們的業務及於[編纂]的投資均涉及風險，包括(i)與我們的業務及我們經營所在行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；及(iii)有關[編纂]的風險。若干具體風險載於本文件第28頁「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節整節。

不合規

於往績記錄期，我們於中國並無完全遵守有關社會保險供款及住房公積金供款的法律及法規。請參閱本文件第151頁至第156頁「業務」一節中的「不合規事件」分節。

上市開支

因發行新股份而直接產生的全部新增成本會予以確認並直接於權益扣除，而現有股份上市產生的任何開支則於開支產生期間於損益賬扣除。上市的總開支(包括[編纂]佣金)估計約為17.0百萬港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，當中約5.1百萬港元因在[編纂]中發行新股份而直接產生，將入賬列作權益的扣除項目，另有約11.9百萬港元將於開支產生期間計入損益賬內的行政開支。上市開支中約0.9百萬港元已計入我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益賬內，及約11.0百萬港元預期計入我們於二零一四年十二月三十一日後的損益賬內，並將於截至二零一五年十二月三十一日止年度的行政開支中反映。鑒於產生上述上市開支及行政開支增加，我們預期本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將會顯著下滑。請參閱本文件第28頁「盈利警告—本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將受到本集團的一次性上市開支及於上市後行政開支預期增加的影響」所述之風險因素。