

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部分內容或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

STH **SAME TIME HOLDINGS LIMITED**
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：451)
 (「本公司」)

截至二零一零年三月三十一日止年度之業績報告

Same Time Holdings Limited (「本公司」) 董事會欣然宣布，本公司及其附屬公司 (以下統稱「本集團」) 截至二零一零年三月三十一日止年度及去年同期業績之比較數字，如下：

綜合收益表

截至二零一零年三月三十一日止年度

	附註	二零一零年 港元	二零零九年 港元
收益	3	931,579,923	1,111,631,949
銷售成本		(818,258,787)	(945,058,617)
毛利		113,321,136	166,573,332
其他經營收入	4	8,441,719	4,412,110
分銷及推廣成本		(17,965,461)	(20,007,998)
行政開支		(86,192,791)	(93,791,528)
其他經營開支		(13,280,938)	(5,164,346)
物業、機器及設備減值虧損	5	(21,005,900)	—
經營(虧損)／盈利	6	(16,682,235)	52,021,570
融資收入		216,269	158,084
融資成本	7	(21,217,990)	(16,288,705)
除所得稅前(虧損)／盈利		(37,683,956)	35,890,949
所得稅項支出	8	(9,013,929)	(12,725,698)
股東應佔(虧損)／盈利		(46,697,885)	23,165,251
扣除稅項後其他本期全面收益			
外幣匯兌差額		2,257,086	23,153,584
股東應佔全面收益		(44,440,799)	46,318,835
每股(虧損)／盈利(基本及攤薄)			
來自股東應佔(虧損)／盈利	10	(82.0港仙)	40.7港仙

綜合資產負債表

於二零一零年三月三十一日

	附註	二零一零年 港元	二零零九年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		844,617,758	814,192,685
租賃土地及土地使用權		31,483,818	24,675,999
投資物業		317,178	326,572
其他非流動資產		350,000	350,000
		876,768,754	839,545,256
流動資產			
存貨		120,786,880	110,289,841
貿易及其他應收款	11	217,316,803	158,748,797
衍生財務資產		–	1,426,036
已抵押銀行存款	14	70,733,013	–
銀行存款及現金		71,857,684	52,747,732
		480,694,380	323,212,406
總資產		1,357,463,134	1,162,757,662
權益			
資本及儲備			
股本		5,691,852	5,691,852
儲備		379,347,939	423,788,738
總權益		385,039,791	429,480,590
負債			
非流動負債			
貸款	13	165,368,632	136,383,917
遞延所得稅負債		6,649,331	7,180,213
遞延收入		9,611,980	9,783,367
		181,629,943	153,347,497

	附註	二零一零年 港元	二零零九年 港元
流動負債			
貿易及其他應付款	12	356,827,792	312,719,436
衍生財務負債		98,747	823,214
貸款	13	393,896,515	219,805,246
當期所得稅負債		39,970,346	46,581,679
		<u>790,793,400</u>	<u>579,929,575</u>
總負債		<u>972,423,343</u>	<u>733,277,072</u>
總權益及負債		<u>1,357,463,134</u>	<u>1,162,757,662</u>
淨流動負債		<u>310,099,020</u>	<u>256,717,169</u>
總資產減流動負債		<u>566,669,734</u>	<u>582,828,087</u>

賬目附註

1. 編製基準

綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「財務準則」)而編製。綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入收益的金融資產和金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

本集團於二零一零年三月三十一日之淨流動負債為約310,000,000港元。本公司董事已審閱集團現金流量預測，編製該現金流量預測是基於假設現時之銀行信貸額維持不變或有新的信貸額取代。關於本集團於二零一零年三月三十一日之總銀行信貸、已使用之信貸額及用作信貸抵押之資產之賬面淨值的詳情載於附註14。

本集團透過日常營運及銀行融資之資金以應付日常營運、資本開支及金融負債所需。於二零一零年三月三十一日，本集團違反了若干銀行貸款內的多項財務契諾(附註13)。該等銀行提供之總信貸額為約168,000,000港元，其中已使用之信貸額為約117,000,000港元。在二零一零年三月三十一日後，本集團已歸還其中兩間相關銀行的信貸額13,000,000港元(包括在已使用之信貸額117,000,000港元內)。除此之外，管理層繼續與集團之主要銀行保持聯繫以更新現有之信貸額或取得額外之信貸額。直至近日，其中一間主要銀行已豁免相關信貸約為75,000,000港元之契諾。再者，這間主要銀行及另外一間主要銀行的財務契諾在同樣條件下已於二零一零年七月份更新信貸額約為98,500,000港元。此外，沒有主要銀行主動提出取消信貸額或要求提早歸還已借出之信貸。若上述主要銀行之信貸額有轉變時，亦有另外的借貸計劃可安排。

管理層亦會密切監察集團之財務表現與流動資金狀況及執行措施以改善集團之現金流。該等措施包括終止營運不理想之業務、出售該業務之若干物業、廠房及設備、向客戶提價爭取更高的利潤額、擴展新客戶和採取其他節流措施。

董事已審閱集團之盈利及現金流預算，該預算乃假設現時之銀行信貸額仍然存在或會由新的銀行信貸取代。董事根據直至本財務報表批准日期之下述因素，如已更新之銀行信貸、現時主要銀行及新客戶支持，同時亦沒有對業務及財務表現有不能預計的不利影響下(例如物料價格及人工上升與及人民幣之升值)，本集團有能力產生足夠的資金以應付營運開支及到期之金融負債。故董事認為根據繼續營運的基準來編製此綜合財務報表乃屬恰當。

2. 會計政策

除下文所述者外，編製本財務報表所採用之會計政策與截至二零零九年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用的會計政策（見有關的年度財務報表）一致。

本集團採納以下對本集團業務相關並必須於截至二零零九年四月一日開始之會計期間採用的新訂或經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）：

香港會計準則1（經修訂）	財務報表的呈報
香港會計準則23（經修訂）	借貸成本
香港會計準則32和香港會計準則1的修訂本	可認沽金融工具及清盤時產生之責任
香港財務報告準則1及香港會計準則27的修訂本	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本
香港財務報告準則2的修訂本	以股份為基礎的付款－歸屬條件及註銷
香港財務報告準則7的修訂本	金融工具之披露改進
香港財務報告準則8	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋9	嵌入式衍生工具
及香港會計準則39的修訂本	
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋13	客戶忠誠度計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋15	興建房地產之協議
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋16	海外業務投資淨額之對沖
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋18	自客戶轉移資產
香港財務報告準則的修訂本	於二零零八年頒佈之香港財務報告準則的改進，惟香港財務報告準則5之修訂於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效
香港財務報告準則的修訂本	於二零零九年頒佈之香港財務報告準則的改進，內容有關香港會計準則39第80段之修訂

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則並沒有對本集團之當前或之前會計期間的業績或財務報表構成重大影響，惟以下所述影響除外。

香港會計準則1（經修訂）「財務報表的呈列」

香港會計準則1（經修訂）引入多項詞彙修訂，包括修改綜合財務報表的標題，因而導致多項呈列及披露變動。然而，香港會計準則1（經修訂）對本集團已於綜合財務報表內呈報的業績並無任何影響。

香港會計準則7的修訂本「金融工具之披露改進」

香港會計準則7的修訂本要求提高有關公允價值計量和流動性風險的披露。此修改特別要求按公允價值的計量架構披露公允價值計量。綜合財務報表已根據修訂後的披露編製。

香港財務報告準則8「經營分部」

香港財務報告準則8為披露準則，規定經營分部之制定需按照內部呈報財務資料之相同基準，於各分部間就分配資源及評估其表現之基準劃分。先前的準則香港會計準則14「分部報告」要求採用風險及回報方法識別兩組分部（業務及地區）。於過去，本集團主要呈報方式為業務分部。與根據香港會計準則14釐定的主要報告分部作比較，應用香港財務報告準則8導致本集團重列報告分部（附註3）。

本集團並無提前採納任何於二零零九年四月一日開始之會計期間尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

3. 收益及分部資料

(a) 香港財務報告準則8「經營分部」之應用

本集團已於本年度採納香港財務報告準則8「經營分部」。香港財務報告準則8要求按主要營運決策者定期檢討以分配分部資源及評估表現之有關本集團各部門之內部報告為基準識別經營分部。反之，先前的準則香港會計準則14「分部報告」要求實體採用風險及回報方法識別兩組分部（業務及地區），而實體「向主要管理人員作內部財務報告之機制」只用作識別該等分部之起步點。

以往，本集團之主要呈報方式為業務分部。與根據香港會計準則14釐定之主要報告分部作比較，應用香港財務報告準則8並無導致本集團重列報告分部，而採納香港財務報告準則8亦無改變分部損益之計量。因此，本集團根據香港財務報告準則8所識別之報告分部與根據香港會計準則14識別之業務分部相同，即：

電子產品	-	製造及銷售電子消費品
印刷線路板	-	製造及銷售印刷線路板

(b) 業績、資產及負債的分部

為了評估分部表現和作出有關分部間資源分配的決定，主要營運決策者監察各個分部業績，資產和負債乃按下列基準釐定可呈報分部。

收入（集團的營業額）和費用是根據各分部所產生的銷售和所支出的費用分配。所有集團一般收入及集團行政費用依次分配致未分配收入和成本。

分部資產主要包括物業、廠房設備、租賃土地及土地使用權、應收款及經營現金，集團辦公室之投資物業、租賃土地及樓宇除外。分部負債包括營運負債及貸款，但不包括當期所得稅負債及遞延所得稅負債。資本開支包括物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權及投資物業之增加。

本集團在本年度的收益及業績分部之分析如下：

	二零一零年		集團 港元
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	
收益	29,336,065	902,243,858	931,579,923
分部業績	(40,347,559)	31,339,238	(9,008,321)
未分配收入			1,485,757
未分配成本			(9,159,671)
經營虧損			(16,682,235)
融資收入	4,042	212,227	216,269
融資成本	(143,523)	(21,074,467)	(21,217,990)
除所得稅前虧損			(37,683,956)
所得稅項支出	(3,967,044)	(5,046,885)	(9,013,929)
股東應佔虧損			(46,697,885)
壞賬撇除	230,522	2,442,226	2,672,748
電子產品業務以往豁免之進口 機器及存貨之增值稅及關稅， 因其業務結束而需作出彌補	8,555,376	-	8,555,376
折舊及攤銷	5,121,029	91,662,912	96,783,941
過時及滯銷存貨減值虧損	852,052	752,352	1,604,404
物業、廠房及設備減值虧損	21,005,900	-	21,005,900
衍生工具之淨未實現虧損，包括在衍生 工具淨收益1,270,501港元內(附註4)	-	701,569	701,569
員工遣散費撥備	1,138,682	-	1,138,682

	二零零九年		集團 港元
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	
收益	91,262,087	1,020,369,862	1,111,631,949
分部業績	(1,752,544)	62,558,604	60,806,060
未分配收入			1,613,315
未分配成本			(10,397,805)
經營盈利			52,021,570
融資收入	18,422	139,662	158,084
融資成本	(245,625)	(16,043,080)	(16,288,705)
除所得稅前盈利			35,890,949
所得稅項支出	(470,962)	(12,254,736)	(12,725,698)
股東應佔盈利			23,165,251
壞賬撇除	61,500	4,190,147	4,251,647
折舊及攤銷	4,982,847	63,494,212	68,477,059
過時及滯銷存貨減值虧損	–	542,611	542,611
衍生工具之淨未實現收益，包括在衍生 工具淨收益1,164,750港元內(附註4)	–	6,489,011	6,489,011

總資產及總負債之分部分析如下：

	二零一零年		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
總分部資產	11,468,216	1,331,712,836	1,343,181,052
投資物業			317,178
租賃土地及樓宇			12,647,956
未分配集團資產			1,316,948
總資產			<u>1,357,463,134</u>
總資產包括：			
除金融工具以外增加的 其他非流動資產	<u>525,168</u>	<u>152,910,781</u>	<u>153,435,949</u>
總分部負債	25,239,078	898,459,593	923,698,671
衍生財務負債	-	98,747	98,747
當期所得稅負債			39,970,346
遞延所得稅負債			6,649,331
未分配集團負債			2,006,248
總負債			<u>972,423,343</u>

	二零零九年		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
總分部資產	56,623,325	1,089,579,138	1,146,202,463
衍生財務資產	–	1,426,036	1,426,036
投資物業			326,572
租賃土地及樓宇			13,055,735
未分配集團資產			1,746,856
總資產			<u>1,162,757,662</u>
總資產包括：			
除金融工具以外增加的 其他非流動資產	<u>6,404,935</u>	<u>319,774,099</u>	<u>326,179,034</u>
總分部負債	14,758,250	661,693,961	676,452,211
衍生財務負債	–	823,214	823,214
當期所得稅負債			46,581,679
遞延所得稅負債			7,180,213
未分配集團負債			2,239,755
總負債			<u>733,277,072</u>

(c) 地區資料

本集團之營運主要位於香港、澳門及中國內地。截至二零一零年三月三十一日止年度，其來自香港、澳門及中國內地的外部客戶的收入為591,963,369港元（二零零九年：745,385,100港元），而其來自其他國家的外部客戶的收入則為339,616,554港元（二零零九年：366,246,849港元）。

於二零一零年及二零零九年三月三十一日，所有非流動資產均位於香港、澳門及中國內地。

(d) 主要客戶資料

截至二零一零年三月三十一日止年度，來自單一外部客戶的收益為100,822,085港元（二零零九年：127,021,831港元）。此等收益來自印刷線路板產品。

4. 其他經營收入

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
政府補貼作遞延收入之攤銷	204,313	419,105
因客戶取消訂單的索賠	748,306	–
出售物業、廠房及設備收益	–	231,398
政府補貼	1,666,056	–
衍生工具淨收益(附註3)	1,270,501	1,164,750
租金收入	168,000	168,000
副產品銷售	3,733,530	1,834,770
其他	651,013	594,087
	8,441,719	4,412,110

5. 物業、廠房及設備之減值

於截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的管理層計劃於未來一年終止兩間位於中國內地之附屬公司的生產廠房(包括在電子產品分部內)。董事檢視本集團的物業，廠房及設備，並根據可收回金額低於其賬面價值估計部分資產之基準減值21,005,900港元。該等物業，廠房及設備之可收回金額是根據其公允價值減去出售成本計算。而公允價值則根據現時之市場上類同資產之相同狀況的現價得出。

6. 經營(虧損)/盈利

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
經營(虧損)/盈利已扣除以下各項：		
核數師酬金		
—本年度撥備	1,150,000	1,060,000
—往年度撥備不足	—	80,000
租賃土地及土地使用權之攤銷	616,370	403,171
壞賬撇除(附註)	2,672,748	4,251,647
電子產品業務以往豁免之進口 機器及存貨之增值稅及關稅， 因其業務結束而需作出彌補(附註)	8,555,376	—
已售存貨成本	818,258,787	945,058,617
折舊		
—自置物業、廠房及設備	72,603,528	55,472,448
—融資租賃之物業、廠房及設備	23,554,649	12,592,049
—投資物業	9,394	9,391
物業、廠房及設備減值虧損	21,005,900	—
過時及滯銷存貨減值虧損	1,604,404	542,611
出售物業、廠房及設備虧損(附註)	110,535	—
匯兌虧損淨額	6,078,001	1,975,390
土地及樓宇經營租賃	3,725,763	4,828,454
投資物業之支出	—	21,144
員工遣散費撥備(附註)	1,138,682	—

附註：這些費用已列入收益表人的「其他經營開支」。

7. 融資成本

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
須於五年內全部償還之銀行貸款及透支之利息支出	15,685,008	13,991,965
融資租賃之利息部分	5,532,982	6,610,842
融資成本	21,217,990	20,602,807
減：合資格資產資本化數額	—	(4,314,102)
總融資成本	21,217,990	16,288,705

8. 所得稅項支出

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利依稅率16.5% (二零零九年：16.5%) 提撥準備。海外盈利之稅款乃按照本集團經營業務所在國家之現行稅率而計算。

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
當期所得稅		
— 香港利得稅		
本年度撥備	5,122,589	10,477,381
往年度超額撥備	(3,398,379)	(1,167,723)
	<u>1,724,210</u>	<u>9,309,658</u>
— 海外稅項		
本年度撥備	3,853,557	3,670,077
往年度撥備不足	3,967,044	—
	<u>7,820,601</u>	<u>3,670,077</u>
	<u>9,544,811</u>	<u>12,979,735</u>
遞延所得稅		
— 暫時性差異的起始和轉回	(530,882)	170,777
— 香港稅率變動對遞延稅項的影響	—	(424,814)
	<u>(530,882)</u>	<u>(254,037)</u>
	<u>9,013,929</u>	<u>12,725,698</u>

中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法(「外商投資企業所得稅法」)，允許生產性外商投資企業，經營期不少於十年的，從開始獲利的年度起，第一年和第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年減半徵收企業所得稅。此稅法已於二零零八年一月一日廢除。根據國稅發[2008] 23號，外商投資企業按照《外商投資企業所得稅法》規定享受定期減免稅優惠，2008年後，企業生產經營業務性質或經營期發生變化，導致其不符合《外商投資企業所得稅法》規定條件的，仍應依據《外商投資企業所得稅法》規定補繳其此前(包括在優惠過渡期內)已經享受的定期減免稅稅款。由於管理層計劃於未來一年結束兩間於中國內地之附屬公司的業務(包括在電子產品分部內)，而當中一間附屬公司已享受定期減免稅優惠，其實際經營期亦不滿十年，故此管理層估計需額外補繳的減免稅優惠之稅款約4,000,000港元，數值已列入截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合財務報表內。

香港稅務局已查問本集團某些附屬公司在過去數年某些交易之稅務申報基準。於批准此財務報表的日期，雙方仍未有解決方案。管理層估計過往年度所得稅需撥備約20,500,000港元，數值已列入截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務報表內。於二零一零年三月三十一日止年度內，並沒有為此增加額外撥備。

9. 股息

董事會建議不派發截至二零一零年三月三十一日止年度股息(二零零九年：無)。於二零零九年三月三十一日止年度內，本公司已派付二零零八年度末期股息每股0.2港元予本公司股東，總金額為1,138,370港元。

10 每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據本年度股東應佔虧損46,697,885港元(二零零九年：盈利23,165,251港元)及年內已發行普通股56,918,520股(二零零九年：56,918,520股)計算。

由於兩年度並沒有潛在普通股，故截至二零一零年及二零零九年三月三十一日止年度之每股攤薄(虧損)／盈利與同期之每股基本(虧損)／盈利相同。

11. 貿易及其他應收款

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貿易應收款	154,895,273	105,821,602
訂金、預付款及其他應收款	62,421,530	52,927,195
	<u>217,316,803</u>	<u>158,748,797</u>

貿易應收款跟據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
0 - 2個月	109,502,073	66,062,395
3 - 4個月	37,789,178	24,422,753
5 - 6個月	6,207,554	7,653,159
7 - 8個月	643,224	4,439,496
8個月以上	753,244	3,243,799
	<u>154,895,273</u>	<u>105,821,602</u>

本集團給予客戶的信貸期為30至120日。

12. 貿易及其他應付款

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貿易應付款	211,725,284	184,683,838
預提費用及其他應付款	145,102,508	128,035,598
	<u>356,827,792</u>	<u>312,719,436</u>

貿易應付款跟據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
0 - 2個月	120,859,989	87,193,220
3 - 4個月	60,965,798	61,110,740
5 - 6個月	20,851,029	32,354,327
7 - 8個月	5,214,761	3,667,526
8個月以上	3,833,707	358,025
	<u>211,725,284</u>	<u>184,683,838</u>

13. 貸款

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
非流動負債		
銀行貸款	142,207,054	82,085,036
融資租賃之承擔	23,161,578	54,298,881
	<u>165,368,632</u>	<u>136,383,917</u>
非流動負債		
銀行貸款	343,131,397	165,585,060
融資租賃之承擔	50,765,118	54,220,186
	<u>393,896,515</u>	<u>219,805,246</u>
總貸款	<u>559,265,147</u>	<u>356,189,163</u>

於二零一零年三月三十一日止年度內，本集團獲授之若干銀行融資訂明其中多項財務契諾，規定(i)本集團之負債比率不能多於1；(ii)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(iii)資產未經批准不應擅自抵押(二零零九年：本集團獲授之一份銀行融資訂明其中多項財務契諾，規定本集團之流動比率不能少於0.85)。於二零一零年三月三十一日本集團已獲授銀行信貸合共168,000,000港元其中已使用了約117,000,000港元，由於本集團違反了該等契諾，故此長期未償還貸款為數39,457,206港元(二零零九年：6,000,000港元)已在資產負債表中重新分類為流動負債。有關二零一零年三月三十一日後改變之詳細資料，請參閱附註1之編製基準。

14. 銀行信貸

於二零一零年三月三十一日，本集團之總銀行信貸額為723,451,433港元(二零零九年：415,708,286港元)，其中已使用之信貸額為485,338,451港元(二零零九年：247,670,096港元)。

總信貸額中，本集團已將下列資產抵押，作為銀行信貸額306,948,912港元(二零零九年：3,882,614港元)之擔保。

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
物業、廠房及設備	428,149,585	2,528,287
租賃土地及土地使用權	20,545,674	8,197,209
已抵押銀行存款	70,733,013	-
	<u>519,428,272</u>	<u>10,725,496</u>

15. 資本承擔

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
已簽約但未計提		
廠房、機器及租賃物業裝修	64,865,451	112,233,767
投資附屬公司	5,967,796	8,817,796
	<u>70,833,247</u>	<u>121,051,563</u>

主席報告

業務回顧

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團之除所得稅前虧損為37,683,956港元（二零零九年：除所得稅前盈利為35,890,949港元），較去年下跌205%。而股東應佔虧損為46,697,885港元（二零零九年：股東應佔盈利為23,165,251港元），與去年同期比較下跌302%，下跌之主要原因為：

1. 受到全球經濟逆轉的打擊而導致銷售額下降180,052,026港元；
2. 因東莞電子產品廠房結業，故確認物業、機器及設備減值損失21,005,900港元及計提相關費用9,694,058港元；
3. 因本集團設於江西之新廠房於二零零九年三月開始投產印刷線路板後，引致折舊及攤銷支出增加28,306,882港元；及
4. 為籌資興建及營運江西廠房而新增貸款導致融資成本增加4,929,285港元。

印刷線路板仍是本集團之主要業務。受高密度互連線路板之單價及銷量下跌影響，線路板之全年銷售比往年下跌12%至902,243,858港元（二零零九：1,020,369,862港元）。由於江西之新印刷線路板廠房開始投產，在計入其帶來新增之折舊及攤銷後，印刷線路板分部之盈利為31,339,238港元（二零零九年：62,558,604港元）。

江西廠房於二零零九年三月正式投產，在產能方面約佔全年整體產能之40%。

電子產品業績分部方面，由於電子消費產品之銷售與營運持續收縮及對於前景不明朗，管理層決定終止東莞之電子產品廠房的業務。電子分部之虧損為40,347,559港元（二零零九年：1,752,544港元），此乃受到全年營運損失，物業、機器及設備減值虧損及計提終止廠房運作之有關費用所致。

展望

管理層結束電子產品業務後，來年將全力發展印刷線路板業務。

隨着江西廠房於二零零九年三月份開始運作後，近期已獲得不少國際知名企業批准為認可供應商。使客戶層面得以擴闊及盈利有向上增長之潛力。由二零一零年四月至二零一零年六月(第一季)，印刷線路板之產量相比去年同期已增加三成。

然而，我們仍然受到原材料價格及人工上升，以及人民幣升值等成本上升之壓力。我們為了緩和上述負面影響，將盡力提高生產技術及增加自動化運作以達至最有效之生產模式。

長遠而言，因電視、3G手提電話和個人手提電腦之需求日益增加及國家政府對本土經濟的刺激方案等利好因素，將會為本集團印刷線路板業務之未來帶來更多的發展空間。

管理層討論及分析

回顧

截至二零一零年三月三十一日止年度，集團收益較去年下跌16%，減至931,579,923港元(二零零九年：1,111,631,949港元)，股東應佔虧損達46,697,885港元(二零零九年：股東應佔盈利達23,165,251港元)，較去年下跌302%。

財務回顧

營業額

本集團業務主要為製造及銷售印刷線路板及電子消費品。

兩年的收益比較如下：

	二零一零年 港元	二零零九年 港元	減少 %
印刷線路板	902,243,858	1,020,369,862	12
電子產品	29,336,065	91,262,087	68
	<u>931,579,923</u>	<u>1,111,631,949</u>	16

於本年間，本集團來自香港、澳門及中國大陸的客戶收入佔本年度總收益之65%。

銷售成本

本年度銷售成本降至818,258,787港元(二零零九年：945,058,617港元)，較去年度下跌13%。

本年毛利率由15%下降至12%，主要由於二零零九年三月開始營運之江西新線路板廠房之折舊支出所致，金額為28,579,376港元(二零零九年：2,230,341港元)。

其他經營收入

其他經營收入包括副產品銷售3,733,530港元(二零零九年：1,834,770港元)，中國大陸政府補貼1,666,056港元(二零零九年：無)及衍生工具淨收益1,270,501港元(二零零九年：1,164,750港元)。

行政開支

行政開支減至86,192,791港元(二零零九年：93,791,528港元)，較去年下跌8%。下跌原因主要是本年有效地控制成本所致。

其他經營開支

其他營運開支增至13,280,938港元(二零零九年：5,164,346港元)較去年增加157%。

其他營運開支包括終止廠房運作之有關費用9,694,058港元(二零零九年：無)及壞賬撇除2,672,748港元(二零零九年：4,251,647港元)佔總銷售額之0.3%(二零零九年：0.4%)。

物業、機器及設備減值虧損

物業、機器及設備減值虧損為21,005,900港元(二零零九年：無)。主要由於東莞電子產品廠房的物業、機器及設備減值所致。

融資成本

融資成本為21,217,990港元(二零零九年：16,288,705港元)較去年增加30%。主要由於為籌資興建及營運江西廠房而新增貸款所致。

營運回顧

印刷線路板分部

營業額下跌至902,243,858港元(二零零九年：1,020,369,862港元)，佔本年度總營業額之97%(二零零九年：92%)。分部業績下降至31,339,238港元(二零零九年：62,558,604港元)，此乃受高密度互連線路板之單價及銷量下跌影響。

電子產品分部

營業額下跌至29,336,065港元(二零零九年：91,262,087港元)，佔本年度總營業額3%(二零零九年：8%)。分部業績錄得虧損增加至40,347,559港元(二零零九年：1,752,544港元)，此乃因為物業、機器及設備減值虧損及計提終止廠房運作之有關費用所致。

變現能力及財政狀況

本集團於二零一零年三月三十一日之總借貸包括融資租賃之承擔為559,265,147港元(二零零九年：356,189,163港元)，全部須以港元、美元及人民幣歸還。本集團於二零一零年三月三十一日之負債比率為108%(二零零九年：71%)，其計算方法為總貸款扣除已抵押銀行存款，及銀行存款及現金後除以總權益所得之比率。

於二零一零年三月三十一日，本集團之總借貸還款期如下：

	二零一零年 港元		二零零九年 港元	
一年以內	393,896,515	70%	219,805,246	62%
第二年	76,167,185	14%	76,607,745	21%
第三至第五年	89,201,447	16%	59,776,172	17%
	<u>559,265,147</u>	100%	<u>356,189,163</u>	100%

於二零一零年三月三十一日，本集團之總銀行信貸概述如下：

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
總銀行信貸額	723,451,433	415,708,286
已使用之信貸額	(485,338,451)	(247,670,096)
尚未使用之信貸額	<u>238,112,982</u>	<u>168,038,190</u>

總信貸額中，以本集團資產作法定抵押之銀行信貸額為306,948,912港元（二零零九年：3,882,614港元），該等資產之賬面淨值為519,428,272港元（二零零九年：10,725,496港元）。

本集團獲授之若干銀行融資訂明其中多項財務契諾，規定(i)本集團之負債比率不能多於1；(ii)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(iii)資產未經批准不應擅自抵押。於二零一零年三月三十一日本集團已獲授銀行信貸合共168,000,000港元，其中已使用了約117,000,000港元，由於本集團違反了該等契諾，故此長期未償還貸款為數39,457,206港元（二零零九年：6,000,000港元）已在資產負債表中重新分類為流動負債。有關二零一零年三月三十一日後改變之詳細資料，請參閱附註1之編製基準。

於二零一零年三月三十一日，本集團之融資租賃承擔73,926,696港元（二零零九年：108,519,067港元）乃以本集團之物業、廠房及設備作法定抵押，該等物業、廠房及設備之賬面淨值為151,181,265港元（二零零九年：197,181,423港元）。

僱員及酬金政策

本集團位於中國大陸的長安廠、鳳崗廠及江西廠於二零一零年三月三十一日僱用職工3,518人（二零零九年：4,016人），而香港及澳門辦事處僱用職員42人（二零零九年：41人）。截至二零一零年三月三十一日止年度，僱員成本（不包括董事酬金）合計125,485,580港元（二零零九年：153,399,977港元），薪酬福利一般按市場價格及個人資歷而釐定，本集團定期評估薪酬政策。

匯率波動之風險及相關之對沖

本集團之借貸主要以港元、美元及人民幣列值。管理層預期美元及人民幣之匯率沒有大幅波動及於年內並沒有廣泛地使用金融工具以對沖相關風險。

購買、出售或贖回股份

於年內，本公司並沒有贖回本身之股份及本公司與其附屬公司並無購買或出售本公司之股份。

企業管治

各董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零一零年三月三十一日止年度內沒有或曾經沒有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10所載之《董事進行證券交易的標準守則》為其本身有關本公司董事進行證券交易的守則（「該守則」）。在向本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確定，於截至二零一零年三月三十一日止年度內，彼等均有遵守該守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會已連同管理層檢閱本集團所採納之會計政策和程序、內部監控及業績報告事宜其中包括審閱截至二零一零年三月三十一日止的財務報表。

致謝

本人謹代表董事會對管理層及員工之勤勉和貢獻、業務上伙伴及公司股東一直以來的支持，致以衷心謝意。

董事

於本公佈日期，董事會包括以下董事：

執行董事：
葉森然先生
喻紅棉女士
喻佩儀女士

獨立非執行董事：
黎永良先生
林國昌先生
李美玲女士

承董事會命
葉森然
主席

香港，二零一零年七月二十六日