

財務資料

概覽

本集團為一家主要從事開發及生產精鋼錶帶、時尚飾物及配件的精鋼產品製造商，主要以OEM製造形式為客戶提供服務。根據思緯報告提供的數據，於二零一零年，本集團在平均零售價為10,000港元或以上的品牌手錶的全球精鋼錶帶市場中所佔份額約為9.6%。本集團的客戶主要為國際知名品牌的中介代理，以及若干總部主要位於歐洲(如瑞士及意大利)的品牌擁有人。本集團的核心管理團隊在處理精鋼物料及產品設計方面擁有逾二十年經驗及技術知識。憑藉我們的生產及開發實力，我們得以按照客戶提供的二維概念草圖開發及生產最終批量生產的製成品，從而為客戶提供全面的生產解決方案。

影響本集團營運業績及財務狀況的主要因素

本集團經營業績及財務狀況已受到且本集團認為將會持續受到多種因素影響，包括下列各項因素：

全球經濟狀況

本集團業務主要取決於我們終端客戶的業績，該等終端客戶為在奢侈品市場擁有龐大市場的國際著名品牌擁有人。我們終端客戶的產品需求在很大程度上與全球經濟及市場狀況有關，特別是諸如中國的新興市場對奢侈品表現出強勁的市場需求。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團營業額及溢利較截至二零零九年十二月三十一日止年度分別上升約[55.1]%及[74.4]%，主要由於金融危機後新興市場經濟的強勁復蘇。全球經濟的任何波動，特別是對奢侈品有強勁需求的新興市場經濟，或會對本集團營業額產生影響，從而影響本集團溢利。

更多詳情載於「風險因素」一節「本集團的行業受經濟及市況影響。全球金融市場近期經歷重大衰退及波動。因此，或會對本集團業務經營造成不利影響」一段。

產品定價

本集團採納成本加成模式制定對客戶的報價。本集團用於制定報價的估計生產成本乃根據本集團產品的物料清單計算，已考慮所用生產物料成本、所產生的勞工成本及應佔生產所產生的製造間接費用。於往績記錄期間，透過提高產品價

財務資料

格，本集團得以將上漲的生產物料成本及勞工成本轉嫁予客戶。倘本集團不能及時將增長的成本轉嫁予客戶，本集團業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，本集團大部分產品以美元及港元報價及定價，而本集團所產生成本的重大部分乃以人民幣計值。由於本集團概無就幣種搭配不當採納任何貨幣對沖慣例，人民幣兌美元及港元進一步升值將增加本集團的實際成本並從而影響本集團業績。

有關進一步詳情載於「風險因素」一節「勞工及原材料成本增加可能減低本集團的利潤及盈利能力」及「本集團須承受外匯風險及兌換風險」各段。

產能

本集團的產品產能影響我們的營業額，尤其是我們於不久將來的營業額增長。倘我們任何的生產設施經歷重大停工，則我們或不能生產大量產品來滿足我們客戶的訂單，故會對我們的營業額造成負面影響。我們正在擴充產能，以應對我們產品不斷增長的需求。我們已將約●%分配作為資本開支，用於採購生產機器及興建新的湖鎮廠房，這將增加我們的產能以分別滿足客戶的需求及擴大我們的產品組合。我們擴展計劃的任何長期或重大中斷均可能對本集團業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

更多詳情載於「風險因素」一節「本集團未來經營業績或視乎本集團日後擴展計劃的成果及本集團提升現有製造設施的效能及產能的能力」及「本集團的生產業務集中於大朗廠房及東風村廠房，任何該等設施的運作中斷均可能對本集團的經營造成不利影響」各段。

生產物料

生產物料成本是本集團銷售貨物成本的最大組成部分，其中一個重要部分為本集團用於生產的精鋼成本。本集團使用的精鋼乃以棒材、板材及線材以及構件形式供應予本集團。然而，不同形式的精鋼定價仍會有同樣的價格波動趨勢。總體而言，精鋼價格於往績記錄期間呈上漲趨勢。由於本集團概無與供應商就精鋼材料訂立任何長期供應協議，精鋼市價出現任何大幅上漲或波動(無論是否因精鋼市場需求增長或精鋼供應減少而引致)可能對本集團業績產生重大影響。

財務資料

有關進一步詳情載於「風險因素」一節「精鋼材料的價格及供應波動可能會對本集團的利潤率及營運業績造成不利影響」一段。

勞動力

勞工成本為我們銷售貨物成本的第二大組成部分。中國勞動合同法（「勞動法」）實施的最低工資水準已對我們的銷售成本施加重大壓力。自二零零八年成立勞動法以來，我們適用的最低工資水準已從二零零八年年初的人民幣770元增至最後實際可行日期的人民幣1,100元。適用於本集團最低工資水準的任何進一步增長將對我們的業績產生負面影響。

此外，中國經濟的快速增長，增加了公眾的就業選擇，使得我們越來越難留住現有職工及招聘新的勞動力。為挽留我們現有的員工及吸引新的勞動力進入我們的工廠，我們已經提高了員工的福利。於最近兩年內，工人的每月平均薪資水準已經從1,995港元增加到2,489港元。倘我們提供的薪資水準不及附近其他公司或工廠所能提供的薪資水準，我們將留不住現有的員工亦不能吸引新的勞動力。

更多詳情載於「風險因素」一節「實施中國勞動合同法或本集團經營地點勞工短缺等原因或會導致本集團勞工成本上升」一段。

市場競爭及法定管制

作為專營按客戶設計及規格為客戶製造精鋼產品的OEM製造商，本集團業務面臨激烈競爭。為在成本、時間及產品質素方面保持本集團在業內的競爭力，本集團已對生產設備以及精鋼材料處理的製造技術及工藝作出大量投資。倘本集團未能保持可與競爭對手抗衡的競爭力，本集團業績將受到重大不利影響。

此外，本集團須遵守本集團業務經營所在司法權區或本集團產品出口所到司法權區政府或客戶就安全、健康及勞動條件實施的多項指引。本集團及／或本集團向其外判生產的第三方製造商未能遵守任何現有或未來客戶指引或被指有該等不合規情況均可能導致喪失客戶合約或停止經營或損害本集團聲譽。

財務資料

有關進一步詳情載於「風險因素」一節「本集團於競爭極為激烈的行業經營業務」、「本集團的製造技術及機械和技術知識可能變得過時」及「本集團的製造業務須符合政府或客戶規定的安全、健康及勞工指引，該等指引可能會令本集團成本增加或限制本集團業務」各段。

主要會計政策

本集團的財務資料根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則編製。遵照香港財務報告準則編製財務資料要求本集團管理層採納會計政策，並作出影響本集團財務資料所呈報金額的估計及假設。在應用該等會計政策的過程中，本集團管理層須作出主觀判斷，而作出該等判斷時經常需要對本身具有不確定性因素的事項作出估計。因此，實際結果與該等估計可能有所不同。判斷所涉及的基本估計和假設均以最新所提供資訊、可靠資料、經驗及被認為於此相關的其他因素為依據。本集團採納的預測和假設乃可靠並於往績記錄期間估計和假設並無變動。並無證據顯示估計及假設將會於可預見未來變動。

以下討論於編製本集團財務資料所應用的主要會計政策：

呈列基準

根據重組，本公司於二零一一年三月成為組成本集團各公司的控股公司。

載有現時組成本集團的各公司之業績及現金流量的合併全面收入表及合併現金流量表乃應用與香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」所述原則一致的合併會計原則編製，猶如現時集團架構於整個往績記錄期間或自彼等各自註冊成立或成立日期以來（以較短期間為準）一直存在。已編製本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日各日之合併財務狀況報表，旨在呈列現時組成本集團的各公司之資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期已存在。

財務資料

儘管盈利時製造廠未正式併入本集團，由於董事認為本集團過往財務資料應包括構成本集團於往績記錄期間製造及銷售錶帶、珠寶及配件業務歷史的盈利時製造廠於截至二零零八年十二月三十一日止年度的所有相關活動，故盈利時製造廠已列入本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務資料(直至盈利時製造廠終止業務)。

因此，有關盈利時製造廠於截至二零零八年十二月三十一日止年度經營錶帶、時尚飾物及配件業務的業績納入本集團財務資料。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表包括盈利時製造廠及現時組成本集團的各公司的業績。本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表僅包括現時組成本集團的各公司之業績。

合併基準

本集團財務資料包括本集團及其控制實體之財務資料。倘本集團得以控制一實體之財務及經營政策以從其活動中獲利時則視為擁有控制權。

於往績記錄期間購入或售出之附屬公司業績按自有關收購生效日期起計或截至出售生效日期止(視適用情況而定)計入合併全面收入表內。

附屬公司之財務報表於必要情況下作出調整，令其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

於附屬公司之非控股權益與本公司擁有人之權益分開呈列。

所有集團內公司間的交易、結餘、收入及支出已於合併時抵銷。

倘本集團於一間附屬公司之所有權權益變動並無導致本集團失去對該附屬公司之控制權，則此權益變動將會以股本交易入賬。本集團之權益及非控股權益之賬面值乃作出調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益變動。經調整之非控股權益金額與已支付或已收取代價之公平值間之任何差額乃直接於權益確認，並歸於本公司擁有人。

財務資料

共同控制下業務合併

本集團財務資料併入發生共同控制下合併之合併實體或業務之財務報表項目，猶如自該等合併實體首次受控制方控制日期起即已進行合併。

合併實體或業務之淨資產乃按控制方認為之現有賬面值進行合併，並無就商譽或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債之公平淨值中之權益超出於共同控制下合併時之成本確認任何金額，並以控制方持續擁有權益為限。

合併全面收入表包括自最早呈列日期起或自該等合併實體或業務首次進行共同控制合併之日起(以期限較短者為準)(不論共同控制下合併之日期)各合併實體之業績。

收入確認

收入按已收或應收代價之公平值計量，即於日常業務過程中就貨品銷售應收金額(扣除折扣及銷售相關稅項)。

貨物銷售於貨物付運及所有權移交時確認。

來自金融資產之利息收入按未償還本金額及適用之實際利率以時間比例計算。有關利率指將金融資產之估計未來所收現金在預計年內準確折現至資產賬面淨值之利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應貨物或服務或作行政用途之樓宇(在建工程物業除外)，乃按成本減其後之累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備按其估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本作折舊撥備。

在建工程按成本減任何已識別減值虧損入賬，當中包括該等項目的所有建設成本及其他直接成本，以及根據本集團會計政策撥作資本的借貸成本。在建工程於竣工前及有關資產可供動用前不予折舊。已完成建設工程的成本均撥往物業、廠房及設備的相關類別。

財務資料

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認該資產時產生之任何盈虧(以出售所得款項淨額與該項目之賬面值之差額計算)乃計入於該項目終止確認期間之全面收入表內。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時於合併財務狀況表內確認。金融資產及金融負債初步按公平值計量。應直接計入收購或發行金融資產及金融負債的交易成本，於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或從其中扣減(如適用)。

金融資產

本集團的金融資產主要分為貸款及應收款項。

實際利息法

實際利息法是計算金融資產的已攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入(包括構成整體實際利率的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現的利率。

利息收入按實際利息基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並非於活躍市場報價而具有固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後之各報告期末，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收一名股東款項、應收關連方款項、已質押銀行存款以及銀行結餘及現金)乃採用實際利息法按已攤銷成本扣除任何已識別減值虧損列賬。

金融資產減值

貸款及應收款項於各呈報期末評估有否出現減值跡象。倘有客觀證據顯示由於金融資產初步確認後發生一項或多項事件而令金融資產的估計未來現金流量受到影響，則表示金融資產已減值。

財務資料

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財務困難；或
- 拖欠或未能償還利息或本金款項；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

倘客觀證據證明資產出現減值，則減值虧損會於損益中確認，並按資產賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量之現值之差額計算。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值直接扣減減值虧損，惟貿易應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值的變動乃於損益內確認。當一項貿易應收款項被視為不可收回時，其會於撥備賬內撇銷。過往已撇銷的金額其後收回乃計入損益內。

倘於往後期間，減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損透過損益撥回，惟該資產於撥回減值日期的賬面值不得超過在並無確認減值的情況下應有的攤銷成本。

金融負債及權益工具

集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據所訂立的合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類。

權益工具為於扣除所有負債後顯示本集團資產帶有剩餘利益的任何合約。就金融負債及權益工具所採納之會計政策乃載列如下。

實際利息法

實際利息法是計算金融負債的已攤銷成本及於相關期間分配利息開支的方法。實際利率為於金融負債預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金付款準確折現的利率。

利息開支按實際利率法確認。

財務資料

金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款項、應付關連方款項、應付董事款項、銀行借款及融資租賃承擔。金融負債隨後採用實際利率按已攤銷成本計量。

權益工具

本公司及集團實體所發行之權益工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)入賬。

終止確認

當從資產收取現金流的權利屆滿時，或金融資產已轉讓而本集團已實質上轉移了與金融資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬，會終止確認該項金融資產。一旦終止確認金融資產，資產的賬面值與已收及應收的代價之間的差額會在損益中確認。

當金融負債有關合約中規定的義務解除、取消或到期時，會終止確認該項金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付的代價之間的差額會在損益中確認。

減值

本集團於報告期末均對其有形資產之賬面值作出評估，以釐定有否任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在該等跡象，則將對該等資產之可回收金額進行估計，以釐定該等減值虧損(如有)達何種程度。倘一項資產的可回收金額估計低於其賬面值，則該等資產之賬面值被調低至其可回收金額。減值虧損乃即時確認為費用。

倘若減值虧損於其後撥回，資產之賬面值將調升至其經修訂之估計可收回金額，而增加後之賬面值不得超過倘若該資產在過往年度並無確認減值虧損時原應釐定之賬面值。減值虧損之撥回乃即時確認為收入。

稅項

所得稅開支指現時應繳稅項及遞延稅項總和。

財務資料

現時應繳稅項乃按年度內應課稅溢利計算。應課稅溢利不計入其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不計入毋須課稅或不獲扣稅收支項目，故有別於全面收入表所報溢利。本集團即期稅項之負債使用於各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

就財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之暫時差額確認遞延稅項。遞延稅項負債通常確認所有應課稅暫時差額。遞延稅項資產通常確認所有可扣減暫時差額，且於可用以對銷應課稅溢利時予以確認。如為商譽或初步確認一項交易之不影響應課稅溢利或會計溢利的其他資產及負債(業務合併除外)所產生之暫時差額，則有關資產及負債將不予確認。

對與附屬公司及關聯公司之投資及於合營公司權益有關的應課稅暫時性差額會確認為遞延稅項負債，除非本集團能夠控制這些暫時性差額的撥回，而暫時性差額在可預見未來很可能不會撥回。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之利益且預計於可見未來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行檢討並作出扣減，直至並無足夠應課稅溢利可用以撥回所有或部分遞延稅項資產時為止。

遞延稅項資產及負債乃按償還負債或變現資產之期內所預期之適用稅率，根據報告期末已實施或實際實施之稅率(及稅法)計算。遞延稅項負債及資產之計量反映按照本集團預期於報告期末可收回或結算其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。遞延稅項乃於損益賬中確認，除非該稅項與該等項目有關時乃於其他全面收益或直接於股本中確認，在此情況下，遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於股本中確認。

財務資料

管理層討論及分析

下列討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告及附註所包括的本集團合併財務資料一併閱讀。合併財務資料已根據香港財務報告準則編製。

主要財務比率

下表載列往績記錄期間本集團主要財務比率的概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
毛利率 ¹	[37.6]%	[38.8]%	[42.8]%
純利率 ²	[18.9]%	[20.3]%	[22.8]%
股本回報率 ³	[96.3]%	[88.8]%	[88.3]%
存貨週轉日數 ⁴	[49.8]	[83.2]	[52.9]
應收款項週轉日數 ⁵	[55.2]	[52.0]	[59.8]
應付賬款週轉日數 ⁶	[59.1]	[36.0]	[31.5]

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
流動比率 ⁷	[0.89]	[0.99]	[1.01]
資本負債比率 ⁸	[0.17]	[0.34]	[0.42]

附註：

1. 毛利率按毛利除以相應年度營業額計算
2. 純利率按純利除以相應年度營業額計算
3. 股本回報率以本公司擁有人應佔溢利除以相應年度本公司擁有人應佔平均權益計算
4. 存貨週轉日數乃按平均存貨結餘除以相應年度銷售成本再乘以365日計算
5. 應收款項週轉日數乃按平均貿易應收款項結餘除以相應年度營業額再乘以365日計算
6. 應付賬款週轉日數乃按平均貿易應付款項結餘除以相應年度之銷售貨物成本，再乘以365日計算
7. 流動比率以相應日期的流動資產總值除以流動負債總額計算
8. 資本負債比率以相應日期的計息銀行借款總額除以資產總額計算

財務資料

於往績記錄期間，我們的毛利率及純利率呈增長趨勢。利潤率的該等增長乃主要歸因於二零零九年金融危機期間所採納的成本節約措施。此外，將增加的勞工成本及生產材料成本轉嫁予我們客戶的能力亦令我們能維持利潤率。有關詳情載於下文「毛利」及「純利」各段。

儘管我們的溢利及利潤率持續增長，但我們於往績記錄期間的股本回報率卻呈下降趨勢。該等趨勢主要歸因於我們的經營所產生的溢利於本公司股本的逐步累積所致。然而，於往績記錄期間，我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年維持股本回報率分別約為96.3%、88.8%及88.3%。

於二零零九年，我們的存貨週轉日數大幅增加至約83.2日，而截至二零零八年及二零一零年十二月三十一日止年度的可比存貨週轉日數分別約為49.8日及52.9日。存貨週轉日數增加乃主要由於二零零九年金融危機期間推遲或延緩客戶向我們所訂產品的交付所致。有關詳情載於下文「存貨」一段。

於往績記錄期間，我們的應收款項週轉日數維持相對穩定，而我們的應付賬款週轉日數從二零零八年的約59.1日減為二零零九年的約36.0日，其中約31.5日乃歸因於我們於二零零九年加快結算我們的貿易應付款項所致。有關詳情載於下文「貿易及其他應收款項」及「貿易及其他應付款項」各段。

於往績記錄期間，我們的流動比率維持穩定。儘管我們於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的流動比率低於1.00，但隨著我們業務的增長，流動比率亦穩步改善，並於二零一零年十二月三十一日超過1.00。有關詳情載於下文「流動資產／(負債)淨額」一段。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的資本負債比率分別約為0.17、0.34及0.42。於往績記錄期間，我們的資本負債比率呈上升趨勢，原因是我們增加所動用的計息銀行借款，以減低與我們的關連方及董事的信貸結餘以及減少對彼等的依賴。由於生產設備、購買存貨及營運資金投入增加，我們亦增加了銀行借款。有關本集團債務的詳情載於下文「債項」各段。

財務資料

合併收入表

下表載列本集團於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的經審核合併業績概要。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
營業額.....	[324,598]	[256,928]	[398,606]
已售商品成本.....	[(202,692)]	[(157,356)]	[(227,936)]
毛利.....	[121,906]	[99,572]	[170,670]
其他收入.....	[1,118]	[1,275]	[4,055]
其他虧損.....	[(8,464)]	[(1,756)]	[(1,254)]
銷售及分銷開支.....	[(17,995)]	[(12,588)]	[(20,075)]
行政開支.....	[(23,346)]	[(25,058)]	[(35,010)]
● 費用.....	[-]	[-]	[(5,240)]
融資成本.....	[(551)]	[(2,981)]	[(4,900)]
除稅前溢利.....	[72,668]	[58,464]	[108,246]
稅項.....	[(11,169)]	[(6,296)]	[(17,267)]
年度溢利.....	<u>[61,499]</u>	<u>[52,168]</u>	<u>[90,979]</u>
下列人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人.....	[59,553]	52,168	90,979
非控股權益.....	[1,946]	[-]	[-]
	<u>[61,499]</u>	<u>[52,168]</u>	<u>[90,979]</u>

財務資料

營業額

下表載列按產品類別劃分的本集團營業額明細及所示期間相關產品的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
營業額			
銷售額：			
— 錶帶	[242,457]	[180,855]	[308,008]
— 時尚飾物	[76,763]	[67,480]	[69,500]
— 配件	[5,378]	[8,593]	[21,098]
	<u>[324,598]</u>	<u>[256,928]</u>	<u>[398,606]</u>
	千件	千件	千件
銷量			
— 錶帶	[1,033]	[631]	[1,180]
— 時尚飾物	[1,375]	[1,154]	[1,175]
— 配件	[192]	[291]	[453]
	<u>[2,600]</u>	<u>[2,076]</u>	<u>[2,808]</u>

下表載列按地理位置劃分的本集團營業額明細及所示期間相關地區的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
營業額			
往下述地區的銷售：			
— 瑞士	[255,013]	[216,017]	[284,568]
— 香港	[56,595]	[30,701]	[69,832]
— 其他歐洲及亞洲國家	[12,990]	[10,210]	[44,206]
	<u>[324,598]</u>	<u>[256,928]</u>	<u>[398,606]</u>

財務資料

	千件	千件	千件
對下述地區的銷量：			
— 瑞士	[1,729]	[1,470]	[1,657]
— 香港	[625]	[309]	[351]
— 其他歐洲及亞洲國家	[246]	[297]	[800]
	2,600	[2,076]	[2,808]

於往績記錄期間，錶帶產品依然為本集團的主要產品線，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，錶帶產品對本集團總營業額的貢獻分別約為[74.7]％、70.4％及77.3％，及對本集團產品總銷量的貢獻分別約39.7％、30.4％及42.0％。一般情況下，豪華手錶的市價要遠遠高於時尚飾物及配件，故相比時尚飾物及配件，豪華手錶的需求對於二零零九年的金融危機期間經濟下滑產生的影響表現更為敏感，因而導致截至二零零九年十二月三十一日止年度期間的錶帶產品銷售貢獻下降。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，錶帶產品的銷售貢獻恢復至金融危機之前截至二零零八年十二月三十一日止年度的水平，原因是金融危機過後，二零一零年的經濟復蘇帶動豪華錶帶的市場需求回升。瑞士和香港是我們產品的兩個主要的市場，受全球金融危機影響，二零零九年以上兩個市場的營業額均有所下降。由於二零零九年年底全球經濟復蘇，二零一零年瑞士及香港的營業額已恢復並超過二零零八年的水平。

於往績記錄期間，本集團各類產品的銷量呈類似趨勢。於二零零九年金融危機期間，本集團錶帶產品及時尚飾物的銷量分別下降約38.9％和16.1％，而配件的銷量於二零零九年增長約51.6％。於二零零九年，錶帶產品銷量下降更為嚴重，原因是豪華手錶的市價整體而言高於時尚飾物及配件，導致錶帶產品銷量對經濟衰退的表現相比時尚飾物及配件更為敏感。儘管本集團於二零零七年才開始生產配件，而配件的銷量貢獻較二零零八年的錶帶及時尚飾物銷量而言仍屬最低，此乃由於本集團繼續培育於業內的高質素聲譽，令本集團於金融危機期間得以成功吸引新配件客戶及銷售訂單。加之二零零八年配件的銷售基礎較小，故配件銷量於二零零九年錄得年增幅約為51.6％。金融危機結束後，本集團的產品銷量與營業額亦於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間復蘇。

財務資料

本集團產品平均售價的波動

下表載列於往績記錄期間本集團產品的平均售價及其波動：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
平均售價			
— 錶帶	[234.7]	[286.7]	[261.0]
— 時尚飾物	[55.8]	[58.5]	[59.1]
— 配件	[28.0]	[29.5]	[46.5]
		增加／(減少)百分比	
		二零零九年	二零一零年
— 錶帶		[22.2]%	[(8.9)%]
— 時尚飾物		[4.8]%	[1.0]%
— 配件		[5.4]%	[57.6]%

我們產品的平均售價出現的變動主要取決於有關各品牌擁有人的終端產品售價出現的變動及其市場需求，而各品牌擁有人的終端產品售價出現的變動及其市場需求又受到全球經濟環境或各品牌擁有人所瞄準的區域經濟環境的影響。即使於全球金融危機期間，本集團亦成功地維持了本集團的產品定價策略，即採納邊際差與二零零九年金融危機期間本集團發展產品定價時相若的成本加成模式。由於我們產品的多數終端客戶為國際知名品牌擁有人，在全球豪華產品市場表現極為強勢，彼等的產品定價並不受全球經濟環境變動的影響，並為我們在不利經濟環境下的產品定價提供了有力支持。我們的產品的平均售價出現的變動主要受具有不同定價的不同產品的產品組合的影響，即便是相同的產品類別的情況亦為如此。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，我們錶帶的平均售價分別為每件錶帶234.7港元、286.7港元及261.0港元。據觀察，有關定價高於平均售價的錶帶需求較該等定價低於平均售價的錶帶需求更為穩定。我們的董事相信，由於金融危機中產階級的可予支配收入所受到的影響較高收入階級所受到的影響要更為嚴重，因此，較對中檔豪華手錶的需求而言，有關高檔豪華手錶的需求受金融危機的影響較小。鑒於有關高檔豪華手錶的需求受金融危機的影響較小，則有關高價位高檔豪華手錶錶帶的需求受金融危機的影響亦較小，從而導致我們於二零零

財務資料

九年售出的高價位錶帶佔我們於二零零九年售出的錶帶總數的比例較高並進而令我們於二零零九年的錶帶產品的平均售價有所抬高。隨著二零一零年市場回暖，有關中檔豪華手錶錶帶的需求亦回暖，致使售出的高價位錶帶佔我們已售錶帶總數的比例有所下跌，因此二零一零年我們錶帶的平均售價亦有所下跌。

於往績記錄期間，我們的時尚飾物的平均售價保持穩定，每年百分比變動低於5%。比較而言，由於我們於二零零七年開始製造配件產品，我們於二零零八年製造的配件產品的產量及價位均遠低於服飾產品的價位，並致使配件產品的平均售價跌幅較大。二零零九年金融危機期間，我們配件產品的平均售價仍然較低。鑒於市場已自金融危機中回暖，有關配件產品的需求連同客戶對我們的產品質量的信心均有所增加，我們已自客戶收到有關高價位配件產品的訂單，及因此抬高了二零一零年我們配件產品的平均售價，結束了配件產品與時尚飾物之間的價格差異。

銷售貨物成本

本集團的銷售貨物成本包括生產物料成本、勞工及製造開支。勞工成本包括支付給生產工人的工資及加班補償，以及支付給彼等的伙食津貼與社會保險開支等福利。製造開支包括分包費用及本集團生產過程產生的折舊及水電開支。

下表載列所示期間本集團的銷售貨物成本之明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
直接物料成本	[77,651]	[73,952]	[94,693]
直接勞工成本	[58,833]	[54,667]	[80,221]
製造費用	[66,208]	[28,737]	[53,022]
	<u>[202,692]</u>	<u>[157,356]</u>	<u>[227,936]</u>

由於錶帶、時尚飾物及配件產品的生產過程大體相似，加之除收入分析外，並無營運業績或其他獨立財務資料可供用作評核各產品及地區之表現，故無法獲得本集團按產品類別劃分的銷售貨物成本資料。

財務資料

銷售貨物成本波動乃主要由於往績記錄期間的銷售額及銷量出現波動。生產物料成本及勞工成本乃總銷售成本的兩大主要組成，合共分別約佔截至二零一零年十二月三十一日止三個年度總銷售成本的67.3%、81.7%及76.7%。按生產物料及勞工成本計算的銷售貨物成本由二零零八年的67.3%大幅增至二零零九年的約81.7%，主要由於金融危機期間，作為本集團節約成本策略之一部分的內部生產工藝增加導致分包費用減少所致。於往績記錄期間，本集團產生的分包費用由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約31.9百萬港元(或相當於佔二零零八年銷售貨物成本總額的15.7%)降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的4.3百萬港元(或相當於佔二零零九年銷售貨物成本總額的2.7%)，而截至二零一零年十二月三十一日止年度約為14.1百萬港元(或相當於佔二零一零年銷售貨物總成本的6.2%)，二零一零年的銷售成本增長乃由於銷售額較二零零九年大幅增加所致。儘管如此，由於本集團於金融危機期間繼續採納節約成本策略，故本集團於期內的產能增加已令本集團使用內部生產工藝增加。因此，本集團已削減聘用分包商且二零一零年產生的分包費用佔總銷售貨物成本的比例較二零零八年大幅降低。

本集團生產物料平均採購價格的波動

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，生產物料成本在本集團貨物銷售總成本中所佔比重最大，分別約為38.3%、47.0%及41.5%。下表所示為往績記錄期間本集團的主要生產物料精鋼板每公噸的平均採購價格及平均採購價格的波動：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
每公噸精鋼板	60.7	37.2	43.6
		增加／(減少)百分比	
		二零零九年	二零一零年
精鋼板		(38.7)%	17.2%

於往績記錄期間，我們生產所用的其他精鋼生產物料亦出現類似的價格波動。本集團的精鋼平均採購價格波動乃主要取決於316L精鋼市價的波動，而其市價則受工業機械製造、交通、金屬製品及建築與工程材料所用的精鋼需求所影響。

財務資料

儘管二零零九年精鋼的平均採購價顯著下降，但生產物料的成本佔銷售貨物總成本的百分比從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約38.3%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約47.0%。有關增加主要歸因於年內我們產品銷售組合的改變。此外，由於年內分包費用顯著下降，故截至二零零九年十二月三十一日止年度，生產物料成本佔銷售貨物成本總額的百分比大幅上升。

本集團並未進行任何對沖交易，以應對價格波動，原因是本集團的董事認為本集團生產物業成本的波動與本集團產品售價的波動基本一致。鑑於上述原因，本集團經歷了生產物業價格的波動。然而，本集團可透過相應提高產品售價抵銷生產物業價格上漲帶來的影響，從而令本集團的毛利率免受生產物業成本增加的負面影響。

平均勞工成本的波動

勞工成本乃繼生產物業成本後貨物銷售總成本的第二大組成部分。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，勞工成本分別佔本集團貨物銷售總成本的約29.0%、34.7%及35.2%。於往績記錄期間，銷售貨物成本中勞工成本的波動與本集團產品銷售額的波動大體一致。下表載列於往績記錄期間的平均勞工成本及其波動情況：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
直接勞工成本總額(千港元) ..	58,833	54,667	80,221
年內直接從事生產流程的			
員工平均人數	2,457	1,940	2,686
每名員工的月平均直接			
勞工成本(港元)	1,995	2,348	2,489
		增加百分比	
		二零零九年	二零一零年
每名員工的月平均直接勞工成本		17.7%	6.0%

財務資料

本集團平均勞工成本的波動乃主要取決於中國勞動法規定的最低工資基準。然而，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，我們有關每月每員工的平均直接勞工成本遠高於我們就各相應年度支付予我們的工人的可適用最低薪金水平，即我們支付予我們工人的薪金高於可適用最低薪金水平，以及高於我們的工人有關加班獲得的付款。本集團董事認為，本集團平均勞工成本於往績記錄期間的上述波動與本集團產品平均售價的波動基本一致。

毛利

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團的毛利分別為約121.9百萬港元、99.6百萬港元及170.7百萬港元。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的毛利率分別為約37.6%、38.8%及42.8%。由於全球金融危機的影響，較之二零零八年，本集團的毛利隨銷售額下降。由於後金融危機期間新興市場的經濟快速復甦，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的毛利顯示出強勁增長。

儘管銷量於二零零九年下降，但本集團已成功地將增加的勞工成本及生產物業成本轉嫁予客戶，因此本集團的毛利率成功保持為約[38.8]%，而二零零八年的毛利率則為[37.6]%。內部生產工藝增加已令本集團減少聘用分包商，並導致本集團於二零一零年期間所產生的分包費用大幅減少。儘管二零一零年的營業額較二零零八年增長約22.8%，但分包費用從二零零八年的約31.9百萬港元減至約14.1百萬港元，降幅約為55.8%。隨著金融危機之後全球對豪華產品的需求復蘇，本集團生產效率與經濟規模持續改善，本集團得以降低生產成本，令本集團於二零一零年的毛利率從二零零九年的約38.8%升至於二零一零年的約42.8%。

向客戶制訂報價時，本集團採納相同的成本加成基準。根據各類產品的物料清單估計，增加大幅類似邊際至本集團產品的生產成本(不論產品類別，包括錶帶、時尚飾物及配件)。由於並無經營業績及其他獨立財務資料可供評估各產品種類及地區的表現(收入分析除外)，故並未編製有關本集團按產品劃分的毛利及毛利率的資料。

財務資料

純利

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團的純利分別約為61.5百萬港元、52.2百萬港元及91.0百萬港元。截至二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團的純利率分別約為18.9%、20.3%及22.8%。於往績記錄期間，本集團純利與毛利的波動大體一致，而本集團純利率與毛利率的波動亦相近。除於二零零八年錄得本公司非控股權益應佔純利約1.9百萬港元(佔本集團二零零八年純利總額的約3.2%)除外，於往績記錄期間錄得本公司擁有人應佔純利約為202.7百萬港元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度

截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額達約324.6百萬港元。其中，錶帶、時尚飾物及配件產品的銷售額分別達約[242.4]百萬港元、[76.8]百萬港元及[5.4]百萬港元，分別佔本年度總營業額的[74.7]%、[23.6]%及[1.7]%。本集團錶帶、時尚飾物與配件產品的平均售價分別約為每件[234.7]港元、[55.8]港元及[28.0]港元。於二零零八年，瑞士為本集團的主要銷售地區，佔本集團二零零八年總營業額的約78.6%。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團向瑞士作出的銷售約達255.0百萬港元。本集團向香港及其他歐洲及亞洲國家作出餘下部分的銷售。

年內銷售成本主要包括直接勞工成本及生產物料成本，分別佔年內總銷售成本約[29.0]%及[38.3]%。截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利約為[121.9]百萬港元，毛利率約為[37.6]%

本年度的其他收入主要是指本集團生產切割過程所產生廢鋼的銷售收入約0.9百萬港元。本集團亦收到年內來自供應商的若干索賠款項，其列賬為其他收入。本集團的其他虧損主要是指年內產生的匯率虧損約2.5百萬港元，以及盈利時製造廠於二零零零年到二零零七年期間的過往貿易應收款項約2.9百萬港元，該款項於盈利時製造廠終止業務時撇銷。出售物業、廠房及設備的虧損約3.1百萬港元亦作為年內其他虧損於賬內扣除。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，銷售和分銷成本約為18.0百萬港元，主要歸因於佣金成本約12.9百萬港元、員工薪資約2.1百萬港元及運輸成本約1.8百萬港元，分別約佔年內銷售及分銷成本總額的71.4%、11.6%及10.1%。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度，行政開支達約23.3百萬港元，主要包括員工的薪資和津貼約10.3百萬港元及折舊和攤銷費用約4.1百萬港元。

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度就年內計息銀行融資產生融資成本約0.6百萬港元。本集團於二零零八年十二月三十一日的資產負債比率(即計息銀行借貸總額除以總資產)約為0.17。

截至二零零九年十二月三十一日止年度

由於銷量主要因世界豪華產品需求受始於二零零八年第四季度全球市況不佳之時的全球金融危機的負面影響出現衰退而有所減少，收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度約324.6百萬港元下降約20.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度約256.9百萬港元。於本年度，精鋼的平均售價亦呈下降趨勢。然而，年內產量下降導致每件產品所分擔的製造費用增加。平均勞工成本增加亦推高本集團年內的生產成本。

就本集團於年內所生產的錶帶而言，誠如上文「本集團產品的平均銷售價格波動」一段所述之年內已售高價錶帶的增長整體上增加了每件錶帶的生產成本，原因是該等高價錶帶需本集團使用優質精鋼及投入更多生產的勞動力。因此，年內平均精鋼價格下跌所產生的成本節約為優質精鋼(價格高於用於錶帶的普通精鋼)的使用增加所抵銷。鑒於本集團採納成本加成模式制定對客戶的報價，因此本集團於二零零九年期間對客戶的產品報價提高。儘管本集團客戶終端產品銷售額於金融危機期間有所下降，本集團客戶仍專注於產品質素，並未放棄對其所訂購產品的質素要求以換取較低價格，以確保彼等的著名品牌不會受損。鑒於本集團交付產品的高質素標準，本集團客戶已同意接受增加的成本，而本集團亦成功將該等增加成本轉嫁予客戶。

於年內，與時尚飾物及配件相比，錶帶所使用精鋼質素提高、價格上升，每件錶帶的成本大幅增加，以及本集團所生產全部產生的邊際成本增長大體一致，故本集團錶帶的均價增幅高於時尚飾物及配件。本集團錶帶產品以及時尚飾物及配件產品的平均售價已分別上漲約22.2%、4.8%及5.4%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度每件錶帶約234.7港元以及每件時尚飾物及配件55.8港元及28.0港元分別增至截至二零零九年十二月三十一日止年度每件錶帶約286.7港元以及每件時尚飾物及配件58.5港元及29.5港元，從而減輕本集團於二零零九年度因銷量下降在營業額方面所承受的壓力。儘管主要由於全球豪華產品市場需求於金融危機出

財務資料

現衰退，本集團對瑞士銷售於二零零九年度下降約15.3%，由二零零八年約255.0百萬港元至二零零九年約216.0百萬港元，瑞士仍是本集團的首要銷售地區，佔本集團二零零九年總營業額約84.1%，而二零零八年則佔本集團總營業額約78.6%。

年內毛利減少約18.3%，由截至二零零八年止年度約121.9百萬港元降至截至二零零九年十二月三十一日止年度約99.6百萬港元。儘管本集團毛利數額於全球金融危機期間有所下降，由於本集團可將上漲的平均勞工成本及原材料成本轉嫁予客戶，本集團於年內仍成功實現將整體毛利率維持在約38.8%的水平(二零零八年：約37.6%)。

本集團於二零零九年錄得的其他收入與二零零八年持平。由於二零零八年未出現因出售物業、廠房及設備而產生的一次性虧損及呆賬開支，本集團年內其他收入及虧損淨額有所改善，由二零零八年淨虧損約8.5百萬港元減少至二零零九年淨虧損約1.8百萬港元。

銷售及分銷成本減少約30.0%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約18.0百萬港元降至截至二零零九年十二月三十一日止年度約12.6百萬港元。年內銷售及分銷成本下降比率超過年內銷售額下降比率，這主要歸因於可使用佣金成本顯著下降，從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約12.9百萬港元下降約32.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約8.7百萬港元，此乃由於年內向需要我們支付佣金的中間代理之銷售有所減少所致。

行政開支增加約7.7%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約23.3百萬港元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約25.1百萬港元。儘管經濟曾一度低迷，但我們仍繼續我們的擴展計劃並為我們的員工提供了加薪，以增強彼等於經濟危機期間的歸屬感。因此，我們的員工薪金及補助增加約17.5%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約10.3百萬港元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約12.1百萬港元，並於二零零九年令本集團的行政開支全面增加。

為降低對本公司關連人士及董事所提供融資的依賴程度，本集團已減少本公司關連人士及董事提供的貸方結餘，增加使用計息銀行借貸。因此，本集團融資成本於年內上升約441.0%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約0.6百萬港元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約3.0百萬港元。由於增加使用計息銀行融資，本集團於二零零九年十二月三十一日的資產負債比率(即計息銀行借貸總額除以總資產)由於二零零八年十二月三十一日約0.17增至約0.34。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

營業額由截至二零零九年十二月三十一日止年度約256.9百萬港元增長約55.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約398.6百萬港元，其主要原因是由於市場需求隨全球經濟於二零零八年及二零零九年全球金融危機之後開始復蘇而增加，尤其是新興市場對奢侈品需求旺盛，銷量有所增加。二零一零年銷量增長可歸因於錶帶產品銷量增加約[87.0]%以及時尚飾物增加[1.8]%及配件銷量增加[55.7]%。儘管奢侈品需求隨全球經濟繼金融危機之後復蘇，因此如上文「本集團產品的平均銷售價格波動」一段所述，客戶對我們產品的需求，錶帶的平均售價略微下降約9.0%，稍微抵銷了二零一零年就銷量而言銷售額的強勁復蘇。每件時尚飾物於二零一零年期間的平均售價約為[59.1]港元，較二零零九年的約58.5港元維持穩定。每件配件產品的銷量和平均售價分別大幅增長約55.7%和57.6%，亦為截至二零一零年十二月三十一日止年度的整體銷售增長作出了貢獻。由於於二零一零年本集團業務發展以及時尚飾物及配件產品在本集團產品組合中所佔營業額上升，本集團對瑞士客戶(多數為高端手錶著名品牌擁有着)的依賴程度有所下降。然而，瑞士仍是本集團產品的首要銷售地區，約佔本集團二零一零年總收入[71.4]%，而二零零九年則約佔本集團總收入[84.1]%。來自瑞士的收入由二零零九年約[216.0]百萬港元增長約31.7%至二零一零年約[284.6]百萬港元，與瑞士手錶出口於二零一零年強勁復蘇所表明之瑞士錶業恢復的情況相符。

年內毛利增長約71.4%，由截至二零零九年止年度約99.6百萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度約170.7百萬港元。因本集團生產效率及經濟規模持續提高，本集團整體毛利率亦由二零零九年約38.8%增至二零一零年約42.8%。本集團生產規模及市場份額持續增加亦使得本集團在與供應商就原材料採購價進行談判時可保持一定程度的議價能力。然而，因直接勞工成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度約54.7百萬港元增至截至二零一零年止年度約80.2百萬港元，該等由生產規模經濟以及與供應商的議價能力增強而節省的成本而部分相抵銷，概因本集團擴大經營所需職工數量增加以及(影響程度較小)本集團員工平均薪金及福利增長所致。另一方面，精鋼(本集團所使用的主要材料)漲價對本集團毛利構成的負面影響因本集團成功透過提價將增加的成本轉嫁客戶而得以減輕。於二零一零年，其他附屬貨物銷售成本(例如公共事業開支，機器折舊、修理及維護保養)相比二零零九年有所增加，此乃由於為了滿足各品牌擁有人不斷對本集團產品的市場需求而擴大業務所致。

財務資料

本集團的其他收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的1.3百萬港元增至截至二零一零年止年度的4.1百萬港元，主要由於年內銷售廢料的收入大幅增加所致。年內的其他虧損仍與以往年度持平。

銷售及分銷成本主要包括佣金成本，於截至二零一零年十二月三十一日止年度上升約[75.9]%至約[15.3]百萬港元(二零零九年：約為[8.7]百萬港元)，主要因為向需要本集團支付佣金的中間代理作出銷售增加所致，於二零一零年度佣金成本上升約[59.5]%，與本集團的營業額增長相一致，從截至二零零九年十二月三十一日止年度的[256.9]百萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的[398.6]百萬港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的行政開支增加約[39.7]%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約[35.0]百萬港元(二零零九年：約25.1百萬港元)，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度，核數師酬金大幅上升約1.8百萬港元(二零零九年：約0.1百萬港元)及行政管理人員的薪資津貼大幅上升約15.9百萬港元(二零零九年：約12.1百萬港元)，由於本集團擴張業務而錄用及與●有關的行政僱員數目增加以及於●完成後作為上市公司的行政工作增加而有所增長所致。於二零一零年末與●直接有關的專業工作的開展亦產生金額約為[5.2]百萬港元的●費用(已從二零一零年十二月三十一日止年度的業績中抵銷)。

由於增加生產設施投資、購入存貨及營運資金融資，本集團於二零一零年增加借貸，導致融資費用於二零一零年增加約64.4%至約4.9百萬港元(二零零九年：約3.0百萬港元)。因此，本集團於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率(即計息銀行借貸總額除以總資產)由二零零九年十二月三十一日的約0.34增至約0.42。

主要資產負債表項目

存貨

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
原材料.....	16,720	8,584	9,563
在製品.....	18,413	13,544	30,647
製成品.....	11,187	3,305	423
	<u>46,320</u>	<u>25,433</u>	<u>40,633</u>

財務資料

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團分別錄得存貨結餘約46.3百萬港元、25.4百萬港元及40.6百萬港元，指精鋼條及精鋼板等生產用原材料、在製品以及待運往客戶的製成品。本集團於往績記錄期間概無就存貨作出任何撥備。於往績記錄期間，各年原材料和製成品的存貨分別約佔截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年存貨結餘總額的60.2%、46.7%及24.6%，存貨呈下降趨勢乃由於閒置原料和製成品庫存水平有所下降所致，此乃因本集團為了提升及改善我們的生產計劃過程，制定了新的存貨管理和生產政策，因此無需囤積大量閒置原材料及製成品。相比較於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，於二零一零年十二月三十一日的在製品結餘出現大幅上升，由於二零一零年年底接到的銷售訂單有所增加以及截至二零一零年十二月三十一日止年度優質製成品有所增加所致。於二零一一年四月三十日，原材料、在製品及製成品分別約[65.6]%、[94.1]%及[100.0]%已於二零一零年隨後用於生產或出售(倘適用)。

下表列示本集團於往績記錄期間的平均存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均存貨週轉日數(附註)	[49.8]	83.2	52.9

附註：截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的平均存貨週轉日數乃按年初及年末之平均存貨結餘除以各年度的銷售貨物成本再乘以365日計算。

財務資料

主要因應本集團客戶於二零零九年金融危機期間延遲或放緩交付其所訂購本集團產品之要求，存貨週轉日數由二零零八年約49.8日增至二零零九年約83.2日。隨著金融危機結束以及本集團客戶的終端產品銷售於二零一零年回升，彼等已要求本集團恢復按正常交貨時間表交付產品，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的存貨週轉日數從而回復至可與二零零八年相比較的水平。

貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收賬款	[32,230]	[41,046]	[89,667]
預付款項及按金	[334]	[340]	[3,324]
一年內攤銷的預付租賃付款..	[151]	[151]	[156]
其他可回收稅項	[452]	[-]	[2,846]
其他	[330]	[243]	[1,615]
	<u>[1,267]</u>	<u>[734]</u>	<u>[7,941]</u>
	<u>[33,497]</u>	<u>[41,780]</u>	<u>[97,608]</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團分別錄得貿易應收賬款結餘約[32.2]百萬港元、[41.0]百萬港元及89.7百萬港元。除於二零零八年共計約2.9百萬港元(即盈利時製造廠於二零零零年至二零零七年期間之貿易應收款項，盈利時製造廠於二零零八年十二月終止業務時，本公司認為該款項為不可收回款項)的呆賬支出外，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度概無作出任何其他呆賬撥備。從二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日，貿易應收款項結餘有所增加乃主要由於全球金融危機，客戶要求延遲結算及額外信貸所致。從二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項有所增加，乃主要由於二零一零年下半年我們作出的銷售增加所致。鑒於二零一零年年初收到的訂單增加，而我們主要產品錶帶的研發需要六到十二個月的時間，因此於二零一零年年底開始出貨，導致二零一零年年底的銷售水平上升，因此截至二零一零年十二月三十一日止年度的貿易應收賬款有所上升。

財務資料

下表列示根據相關發票日期作出的本集團貿易應收賬款於截至二零一零年十二月三十一日三年的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
0至30日.....	[14,182]	[23,456]	[46,182]
31至60日.....	[6,993]	[6,577]	[42,866]
61至90日.....	[9,014]	[5,094]	[446]
超過90日.....	[2,041]	[5,919]	[173]
	<u>[32,230]</u>	<u>[41,046]</u>	<u>[89,667]</u>

已逾期但未減值

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
60日以內.....	[12,259]	[9,673]	[41,666]
61日至90日.....	[—]	[4,248]	[—]
超過90日.....	[525]	[1,672]	[173]
	<u>[12,784]</u>	<u>[15,593]</u>	<u>[41,839]</u>
佔貿易應收款項			
結餘百分比.....	<u>[39.7]%</u>	<u>[38.0]%</u>	<u>[46.7]%</u>

本集團給予其客戶的信貸期按逐項基準考慮，介乎30日與90日間。然而，本集團一般不會向新客戶、短期客戶及銷量對本集團而言相對較小的客戶提供信貸。對該等客戶的銷售一般預期將按預付基準或於交貨時結算款項。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團貿易應收款項的39.7%、38.0%及46.7%已逾期。儘管本集團的大部分的貿易應收款項已於各年度結束日期逾期，但由於本集團客戶主要為國際知名品牌擁有人的中介代理及該等品牌的擁有人(彼等為本集團的直接客戶)，故本集團於往績記錄期間概無經歷任何交收問題。本集團客戶已於各年度結束日期後三個月內償還絕大部該等貿易應收款項結餘。於二零一零年十二月三十一日，賬齡超過90日的貿易應收款項結餘約173,000港元已逾期。該等結餘其後獲本集團客戶於二零一一年一月悉數償還。於最後實際可行日期，本集團董事並未意識到有任何跡象顯示需就本集團任何貿易應收款項結餘作出撥備。

財務資料

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，賬齡介乎0與90日間的貿易應收賬款分別約佔於各年結日貿易應收賬款結餘總額之[93.7]%、[85.6]%及[99.8]%。自二零零八年年末全球金融危機爆發以來，本集團客戶已充分利用本集團所給予的信貸期，此推高於二零零九年的十二月三十一日的貿易應收賬款結餘(儘管該年度營業額下降)，令於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款餘額佔賬齡逾90日的貿易應收賬款比率達致截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的最高水平。隨著經濟由全球金融危機逐漸恢復，品牌擁有者的業務亦已出現回升，而本集團客戶此後亦已加快對本集團還款。因此，賬齡超過90日的貿易應收賬款所佔比例於截至二零一零年十二月三十一日止年度逐漸下降。二零一零年年底增加的銷售額導致賬齡在0到60日的貿易應收款項出現重大增加，有關賬齡尚屬於我們授予客戶的的信貸期內。

全球金融危機並未對本集團收回貿易應收賬款的能力構成影響。本集團於二零零九年十二月三十一日的賬齡超過90日的貿易應收賬款百分比在截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度期間屬最高，但於二零零九年十二月三十一日已逾期而尚未減值的應收賬款佔貿易應收賬款總額的百分比仍與二零零八年十二月三十一的響應百分比可比，甚或更低。另一方面，於二零一零年十二月三十一日已逾期而尚未減值的應收賬款佔貿易應收賬款總額的百分比乃於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度期間屬最高，此乃僅由於本年度對客戶作出的信貸期超過30日的銷售增加後，來自客戶的信貸期超過30日的貿易應收賬款百分比於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度期間屬最低。然而，鑒於本集團客戶主要為國際知名的品牌擁有人的中介代理及該等品牌的擁有人(為本集團直接客戶)，董事認為，儘管本集團概無就該等應收款項持有任何抵押品，本集團所面臨的拖欠風險相對輕微，且本集團一般毋須就逾期應收款項計提任何撥備。於二零一零年十二月三十一日之貿易應收賬款約為89.7百萬港元，其中約89.3百萬港元其後由客戶於截至二零一一年四月三十日止四個月內結清。

下表列示本集團於往績記錄期間的平均應收賬款週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均應收賬款週轉日數			
(附註)	[55.2]	[52.0]	[59.8]

附註：截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的平均應收賬款週轉日數乃根據年初及年末之平均貿易應收賬款結餘除以各年度的營業額再乘以365日計算。

財務資料

本集團的應收款項週轉日數於往績記錄期間維持相對穩定，範圍介至約[52.0]日至[59.8]日之間，該範圍在授予本集團客戶的信貸期內。董事相信，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得的較高的應收款項週轉日數乃因於二零一零年十二月三十一日錄得的較高的貿易應收款餘額所致，且此並非為本集團客戶信用惡化的信號，因為本集團大部分客戶均為國際知名品牌擁有人的中介代理及該等品牌的擁有人(為本集團直接客戶)，於二零一零年十二月三十一日逾[99.6]%的貿易應收款結餘隨後於二零一一年四月三十日結清。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團分別錄得預付款項、按金及其他應收款項結餘約為1.3百萬港元、0.7百萬港元及7.9百萬港元。本集團預付款項、按金及其他應收款項於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度保持相對穩定。預付款項、按金及其他應收款項於截至二零一零年十二月三十一日止年度有所增加乃主要由於本集團於年內增加支付所租賃的為方便本集團擴張營運的多餘辦公空間的按金，及本集團就在中國採購生產材料支付的可收回的增值稅(因本集團於往績記錄期間所有的銷售額均為出口銷售額且符合增值稅退稅資格)。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之應收關連人士款項分別約為[5.7]百萬港元、[26.7]百萬港元及[0.5百萬]港元，指各年度給予關連公司的墊款。所給予的墊款乃無抵押、免息及須於要求時償還。於二零一零年十二月三十一日之未償還結餘其後已由債務人於二零一一年結清。

財務資料

貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付賬款	[18,802]	[12,261]	[27,116]
應付工資及福利	[8,451]	[11,654]	[16,807]
預收款項	[1,780]	[3]	[4]
應付中介代理的佣金及 其他應付款項	[4,430]	[8,742]	[8,338]
收購物業、廠房及設備的 應付款	[-]	[1,355]	[2,651]
其他應付稅項	[-]	[462]	[-]
其他	[330]	[848]	[1,203]
	<u>[14,991]</u>	<u>[23,064]</u>	<u>[29,003]</u>
	<u>[33,793]</u>	<u>[35,325]</u>	<u>[56,119]</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團分別錄得貿易應付賬款結餘約[18.8]百萬港元、[12.3]百萬港元及[27.1]百萬港元。因採購活動於全球金融危機期間隨銷售下降而減少，本集團貿易應付賬款結餘於二零零九年有所減少。二零一零年全球經濟復蘇以後，本集團採購活動已隨銷售回升，甚至超過往績記錄期間先前的水平，較二零零九年貿易應付賬款結餘增長約121.2%。

財務資料

下表列示根據相關發票日期作出的本集團於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的貿易應付賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
0至30日.....	[4,643]	[4,911]	[9,177]
31至60日.....	[4,295]	[4,090]	[10,112]
61至90日.....	[3,595]	[1,560]	[4,133]
超過90日.....	[6,269]	[1,700]	[3,694]
	[18,802]	[12,261]	[27,116]

本集團一般自其供應商獲得30至60日之信貸期。於全球金融危機期間，經考慮市場信貸緊縮及其對本集團供應商的影響以及本集團經營業務可產生強勁現金流，本集團為避免形成長期未清償應付款項結餘已加快清償貿易應付賬款結餘，以維持與供應商的良好關係。因此，於往績記錄期間，賬齡為0至90日的貿易應付賬款結餘呈上升趨勢，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日分別約佔本集團貿易應付賬款結餘總額之66.7%、86.1%及86.4%。本集團已償還本集團於二零一零年十二月三十一日至二零一一年四月三十日的貿易應付款項的約[90.3]%

下表載列我們於往績記錄期間之平均應付賬款週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	平均應付賬款週轉日數 (附註).....	[59.1]	[36.0]

附註：截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的平均應付賬款週轉日計算方式乃根據年初和年終的平均應付貿易款項結餘除以每個年度的銷售成本再乘以365日計算。

平均應付賬款週轉日從二零零八年的約59.1日減少到二零零九年的36.0日，主要由於二零零九年我們加快了與供應商結算貿易應付賬款結餘的速度。由於我們加快了結算貿易應付賬款的速度，我們於二零一零年的應付賬款週轉日由二零零九年的約36.0日進一步減少至二零一零年的31.5日。

財務資料

其他應付款項以及應計費用主要包括應付本集團需要支付佣金的中國代理的款項、應付工資及福利以及來自本集團營運的其他應付款項。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團錄得其他應付款項以及應計費用結餘分別約為15.0百萬港元、[23.1]百萬港元及[29.0]百萬港元。於二零零九年十二月三十一日，其他應付款及應計費用餘額增加約[8.1]百萬港元，較上年上升約[53.9]％。該增加主要由於佣金及其他應付款項增加約[4.3]百萬港元，佣金增加乃因為二零零九年年末隨著金融危機的結束銷售額逐漸復蘇及於年末應付工資及福利增加約[3.2]百萬港元。於二零一零年十二月三十一日，其他應付款及應計餘額進一步增加，較上年上升約[25.8]％，此乃因為年末應付工資及福利大幅增加約[5.2]百萬港元，或約[44.2]％。於往績記錄期間，應付工資及福利大幅增加主要由於因大朗廠房的員工增加導致付給工人的社會保證金撥備增多，以及於往績記錄期間最低工資水平(構成計算每個工人所需的社會保證撥備的基礎)的上升。於二零一一年四月三十日，本集團分別償清本集團於二零一零年十二月三十一日的應付工資及福利及應付中介代理人款項的約[95.2]％及[100]％。倘本集團的應付工資及福利計入應付款項週轉日數的計算中，則本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的貿易應付款項及工資週轉日數分別為70.9天、59.3及54.3天。於往績記錄期間應付賬款週轉日數亦呈現類似的下降趨勢。

財務資料

流動資產／(負債)淨額

下表載列本集團於指示日期之流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
流動資產			
存貨.....	[46,320]	[25,433]	[40,633]
貿易及其他應收款項.....	[33,497]	[41,780]	[97,608]
應收一名股東款項.....	[-]	[241]	[-]
應收關連方款項.....	[5,673]	[26,701]	[538]
有抵押銀行存款.....	[499]	[124]	[-]
銀行結餘及現金.....	[56,040]	[40,232]	[61,793]
	<u>[142,029]</u>	<u>[134,511]</u>	<u>[200,572]</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	[33,793]	[35,325]	[56,119]
應付股息.....	[-]	[-]	[1,200]
應繳稅項.....	[5,212]	[6,508]	[1,125]
應付關連方款項.....	[29,164]	[80]	[-]
應付一名董事款項.....	[55,624]	[24,976]	[-]
銀行借貸.....	[36,437]	[69,052]	[139,474]
融資租賃承擔.....	[134]	[134]	[56]
	<u>[160,364]</u>	<u>[136,075]</u>	<u>[197,974]</u>
流動(負債)／資產淨額.....	<u><u>[(18,335)]</u></u>	<u><u>[(1,564)]</u></u>	<u><u>[2,598]</u></u>

於往績記錄期間，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團產生的流動負債淨額分別約為18.3百萬港元及1.6百萬港元，以及於二零一零年十二月三十一日，產生的流動資產淨額約為2.6百萬港元。根據本集團銀行借貸償還時間表，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借貸的分別約24.0%、26.3%及50.0%於各年度年結日一年後到期償還，但鑒於該等銀行借

財務資料

貸包含一項按要求償還條款，故根據香港財務報告準則，彼等分類作本集團之流動負債而非非流動負債。有關詳情載於本文件附錄一E節財務資料附註26。倘於各年度年結日一年後到期償還的銀行借貸分類為非流動負債，則：(i)本集團於二零零八年十二月三十一日錄得淨流動負債狀況約9.6百萬港元，而並非現時本集團合併財務狀況表所呈列的18.3百萬港元；(ii)本集團於二零零九年十二月三十一日轉為淨流動資產狀況約16.6百萬港元，而並非於現時本集團合併財務狀況表所呈列的錄得淨流動負債狀況約1.6百萬港元；及(iii)本集團於二零一零年十二月三十一日錄得淨流動資產狀況約72.3百萬港元，而並非於現時本集團合併財務狀況表所呈列的約2.6百萬港元。然而，誠如下文「往績記錄期間後重大事項」所述，向本集團提供所述銀行借款的金融機構已於二零一一年五月修訂為按要求償還條款，此令本集團可將於年結日期一年以後到期償還的借款分類作非流動負債，從而大幅改善本集團今後的流動資產淨值狀況。

於往績記錄期間，本集團的流動資產主要包括：存貨、貿易及其他應收款項、應收一名股東及關連方款項、有抵押銀行存款、銀行結餘及現金，而本集團的流動負債主要包括：貿易及其他應付款項、應付關連方及應付一名董事款項、須於一年內償還之計息銀行借貸以及應付稅項。根據本集團於二零一一年四月三十日之未經審核合併管理賬目，本集團的流動資產約為205.8百萬港元，主要包括存貨、貿易及其他應收款項及銀行結餘以及現金，而流動負債約203.5百萬港元主要包括貿易及其他應付款項及銀行借貸。

於往績記錄期間，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的流動資產淨值狀況已由二零零八年十二月三十一日的淨流動負債狀況約18.3百萬港元逐漸改善至二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值狀況約2.6百萬港元。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額主要源於往績記錄期間動用的銀行借貸、來自一名關連人士的墊款及一名董事就本集團擴張提供的融資。誠如下文「債項」一段所詳述，該等銀行借貸來自於增加所動用的計息銀行借款，以減低與我們的關連方及董事的信貸結餘以及減少對彼等的依賴，以及本集團於往績記錄期間增加對生產設備、購買存貨及營運資金的投入。由於本集團自業務產生收益流入，故本集團於二零一零年十二月三十一日實現淨流動資產狀況。

應收關連方款項

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的應收關連方款項分別約為5.7百萬港元、26.7百萬港元及0.5百萬港元，該等款項主要為預付予關連方之款項。該等結餘為非貿易性質、免息、無抵押且無固定償還期。於最後實際可行日期，所有應收關連方款項均已悉數結清。

財務資料

應付一名董事／關連方款項

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的應付一名董事款項分別約為55.6百萬港元、25.0百萬港元及零，該等款項作為本集團於往績記錄期間的擴張費用。該等結餘為非貿易性質、免息、無抵押且無固定還款期。[於最後實際可行日期，全部應付董事款項均已悉數結清。]

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團錄得的應付關連方款項分別為29.2百萬港元、0.1百萬港元及零，該等款項主要為關連方的墊付款項。該等結餘為非貿易性質、免息、無抵押且無固定還款期。於最後實際可行日期，全部應付關連方款項均已悉數結清。

物業、廠房及設備

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團的物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為62.3百萬港元、64.3百萬港元及94.6百萬港元。[於二零一零年十二月三十一日，本集團的樓宇及廠房以及機器設備之賬面淨值分別約為41.2百萬港元(二零零九年：31.0百萬港元；二零零八年：32.2百萬港元)及44.6百萬港元(二零零九年：23.2百萬港元；二零零八年：23.3百萬港元)，其[主要為我們於大朗廠房的生產設施]。我們於大朗廠房的生產設施佔本集團的合共業務、廠房及設備之賬面淨值總額的約92.3%(二零零九年：99.4%；二零零八年：99.2%)。獨立物業估值師戴德梁行已就於二零一一年四月三十日本集團應佔之物業權益估值約人民幣69.1百萬元(相等於約81.3百萬港元)，包括八幢並無擁有房屋所有權證書市價約人民幣13.7百萬元(相等於約16.1百萬港元)的樓宇。有關函件全文及估值概要以及估值證書均載於本文件附錄四。

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年之資本開支分別約為8.7百萬港元、10.1百萬港元及33.4百萬港元，主要用於採購生產機器與設備，及為興建及擴展我們的生產廠房及設施的付款。

財務資料

本文件附錄四所載有關於二零一零年十二月三十一日相關物業權益的賬面淨值與彼等於二零一一年四月三十日公平值的對賬如下：

	千港元
本文件附錄一所載之物業於二零一零年十二月三十一日的賬面淨值	
樓宇	[41,193]
土地使用權	<u>[7,126]</u>
	48,319
截至二零一一年四月三十日止四個月的變動：	
收購土地及樓宇(未經審核)	7,144
樓宇的折舊(未經審核)	(658)
預付土地租賃的攤銷(未經審核)	<u>(53)</u>
於二零一一年四月三十日之物業的賬面淨值	54,752
重估盈餘	<u>26,566</u>
本文件附錄四所載之於二零一一年四月三十日的估值	<u><u>81,318</u></u>

收購土地使用權的預付款項

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團就位於中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮的五幅土地的使用權預付約人民幣15.9百萬元(相當於約18.7百萬元)。所作的預付款項約人民幣15.9百萬元(相當於約18.7百萬元)中，人民幣14.0百萬元(相當於約16.5百萬元)用於支付代價人民幣16.3百萬元(相當於約19.2百萬元)，人民幣1.0百萬元(相當於約1.2百萬元)用於支付其他預付款項，餘下預付款項人民幣0.9百萬元(相當於約1.0百萬元)為稅務及合資格資本化而作為收購五幅土地時之土地成本。所產生的支出，餘下代價約人民幣2.3百萬元(相當於2.7百萬元)分類為本集團於二零一零年十二月三十一日的資本承擔。上述所提及土地之詳情載於本文件「業務」一節中「租賃物業」一段。

收購物業、廠房及設備所支付之訂金

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團就收購物業、廠房及設備所支付的訂金分別為2.1百萬元、0.5百萬元及7.4百萬元，以應對產能擴張之需求。

財務資料

本集團預期，截至二零一一年十二月三十一日止年度之資本開支預算將達178百萬港元，其中大部分資金將用作收購東風村廠房所需機器及設備及湖鎮廠房之土地使用權。有關支出將由營運產生的正面現金流及銀行借款所得款項融資。本集團預期將透過營運產生的正面現金流及二零一二年之後獲得的信貸融通為未來資本開支融資，根據本集團的擴張計劃，大部分未來資本開支與興建湖鎮廠房有關。有關擴張計劃之討論載於本文件「業務」一節「生產設施及生產過程—生產設施」一段。

一份人壽保險單之訂金及預付款項

於二零一零年九月，盈利時企業與一家保險公司簽訂一份人壽保險單（「險單」），以確保姚先生而受益人及保單持有人為盈利時企業，保險總金額為4.0百萬美元（相當於約31.2百萬港元），有效期七年。該保單及另一份已簽訂之人壽保險單乃根據貸款融資協議作出，為保姚先生就本集團之利益於往績記錄期間應融資機構之要求簽訂。該保單之訂金部分將按攤銷成本於保單之七年有效期內攤銷，而保單之預付款項部分將於保單之七年有效期內於本集團的損益賬內攤銷。本集團無須就餘下保單支付任何進一步的保費。

稅項

本公司為根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立之豁免有限責任公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。本公司於英屬維爾京群島註冊成立之附屬公司乃根據英屬維爾京群島商業公司法註冊成立之英屬維爾京群島商業公司，故獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

香港利得稅乃於往績記錄期間估計應課稅溢利按16.5%之稅率撥備。中國企業所得稅「企業所得稅」已根據中華人民共和國所得稅法之適用稅率作出撥備。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會通過新企業所得稅法，內資和外資企業的所得稅率自二零零八年一月一日統一為25%。儘管如上文所述，根據東莞市國家稅務局所發出的批准，本集團於往績記錄期間有權享有稅務優惠（包括豁免及削減標準所得稅率）的若干中國附屬公司，可繼續享有該等優惠直至其屆滿為止。截至二零一一年十二月三十一日止年度，盈利時錶業按降低的12.5%的稅率繳納企業所得稅。

財務資料

流動資金及財務資源

我們過往主要透過自經營業務取得的現金流及銀行貸款為我們的營運提供資金。我們的現金用於：

- 我們的營運資金需求，如產品製造及開發；及
- 有關開發新生產設施及購買物業、廠房及設備方面的資本開支。

一般而言，本集團就日常交易及經營維持高水準的現金流量。本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的現金及銀行結餘分別約為[56.0]百萬港元、[40.2]百萬港元及[61.8]百萬港元，佔本集團於其各年度之銷售貨物總成本約[27.6]％、[25.6]％及[27.1]％，即意味著於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年內，本集團之現金及銀行結餘可為我們的銷售貨物成本提供不低於三個月(二零一零年：[99.0]日；二零零九年：約[93.3]日；二零零八年：約[100.9]日)的支持。

下表為本集團於指示期間的現金流數據概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
於年初的現金及現金等價物.....	[31,688]	[56,040]	[40,232]
來自經營活動產生之現金淨額.....	[66,629]	[73,125]	[48,768]
投資活動所用現金淨額.....	[(59,434)]	[(28,700)]	[(38,366)]
融資活動所產生／(所用)的現金淨額.....	[17,074]	[(60,233)]	[(10,712)]
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	[24,629]	[(15,808)]	[21,114]
匯率變動的影響淨額.....	[83]	-	[447]
於年末的現金及現金等價物.....	<u>[56,040]</u>	<u>[40,232]</u>	<u>[61,793]</u>

財務資料

經營活動產生的現金流量

本集團的經營現金流入主要來自於銷售我們的錶帶、時尚飾物產品及配件產品的所得付款。本集團的經營活動的現金流出主要用於採購原材料及其他經營成本，如僱員成本及水電費。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團經營所產生的現金流入淨額約為[66.6]百萬港元、[73.1]百萬港元及[48.8]百萬港元，主要因營運資金變動前，本集團業務產生強勁的經營現金流入所致。於二零一零年產生相對較低的經營活動現金流量，乃因為於二零一零年十二月三十一日的貿易應收款餘額高於二零零九年及二零零八年十二月三十一日。於二零一零年十二月三十一日的大部分貿易應收款結餘已於二零一一年四月三十日自本集團的債務人收取，此將被錄為截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營活動所用現金。

投資活動產生的現金流量

於往績記錄期間，本集團投資活動的現金流出主要用於購買業務、廠房及設備及支付訂金，以迎合本集團不斷增長的生產需求。於二零一零年，我們亦就收購中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮的土地租賃權動用約18.7百萬港元的現金作為預付款。本集團亦就姚先生及盈利時企業作為受益人之人壽保單作出預付款項。[除購買物業、廠房及設備及支付訂金以及位於湖鎮的土地租賃權外，本集團已於二零零八年期間對最終控股公司盈利時製造廠作出墊款，金額約為[44.1]百萬港元，隨後於二零零八年十二月三十一日視作分派予本公司擁有人，及本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度亦分別向關連方作出約[5.7]百萬港元及[26.7]百萬港元之墊款，於截至二零一零年十二月三十一日止年度已收回約[26.7]百萬港元]。[除於二零一零年自關連方獲得的還款外，本集團於往績記錄期間並未自投資活動獲得任何大額現金流入。]

融資活動產生的現金流量

於往績記錄期間，本集團的融資現金流主要來自動用我們的銀行融通及提取銀行借貸，用於償還有關銀行借貸、該等款項之利息，以及償還應付一名董事及關連方之款項。另外，於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度內，本公司當時若干附屬公司的股東分別獲派發34.8百萬港元及約28.1百萬港元的股息。

財務資料

財務資源

[於●完成前，本集團的經營活動所需資金主要由股東權益、內部產生的資金及銀行借款融資。●完成後，本集團預期其經營活動將由●、內部產生的資金及／或銀行貸款融資。]

董事對營運資本充足程度的意見

[考慮到本集團現有之財務資源，包括內部產生的資金，以及在無不可預見的情況下，本集團董事認為，本集團具備充足之營運資金以滿足現時需求，即至少自本文件日期起十二個月內之需求。]

股息及儲備

除本公司若干附屬公司於重組前於二零零九年、二零一零年及二零一一年分別支付34,800,000港元、29,320,000港元及8,800,000港元之中期股息外，於往績記錄期間，現時組成本集團之其他成員公司或本公司自其註冊成立起概無宣派任何股息。

[本集團於過往的股息分派不應作為本集團未來股息政策的指示。一般而言，本公司將予宣派的未來股息金額將根據本集團的業績、營運資本、現金狀況、資本要求、有關法律條文及本集團董事可能認為當時相關之其他因素而定。股息之宣派、支付形式、支付及金額將由董事會酌情考慮並需不時獲得股東之批准。本集團董事認為，上文提及的本公司的股息政策將不會對本集團未來的營運資本狀況造成重大影響。]

於二零一一年四月三十日(即本公司編製最新財務資料之日期)，]本公司[並無任何可分派予股東之可分派儲備]。然而，在獲普通決議案授權之情況下，本集團亦可自股份溢價賬中或根據開曼群島公司法授權可作此用途之任何其他資金或賬目中撥款宣派及派付股息。

財務資料

債項

於二零一一年四月三十日營業時間結束時(就負債一節而言，於付印本文件之前的最後實際可行日期)，本集團未償還之負債約為130,237,000港元，包括約11,000港元的融資租賃及約130,226,000港元的銀行借款項下的責任，而部分該等款項已由本集團若干資產作擔保，包括本集團大朗廠房所在地塊、位於大朗廠房的若干物業以及於二零一一年四月三十日的保單存款。於二零一一年四月三十日，概無本集團成員公司擁有任何已發行或尚未發行的債券。

下表載列本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日之借款明細：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
預付銀行借款				
—一年內	[27,687]	[50,902]	[69,739]	[69,170]
—一年至兩年	[5,000]	[3,750]	[24,785]	[39,571]
—兩年至五年	[3,750]	[14,400]	[44,950]	[21,485]
	<u>[36,437]</u>	<u>[69,052]</u>	<u>[139,474]</u>	<u>[130,226]</u>
預付融資租賃承擔				
—一年內	[157]	[157]	[65]	[11]
—一年至兩年	[157]	[65]	[-]	[-]
—兩年至五年	[65]	[-]	[-]	[-]
	<u>[379]</u>	<u>[222]</u>	<u>[65]</u>	<u>[11]</u>
應付關連方款項	[29,164]	[80]	[-]	[-]
應付一名董事款項	[55,624]	[24,976]	[-]	[-]
	<u>[121,604]</u>	<u>[94,330]</u>	<u>[139,539]</u>	<u>[130,237]</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日，本集團之可動用銀行融資分別約為55,452,000港元、91,552,000港元、146,193,000港元及140,671,000港元。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團可動用之銀行融資由一名董事姚先生之無上限個人擔保。此外，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，若干可動用融資於往績記錄期間至二零一零年三月由博羅明豐置業有限公司(本集團之關連公司)擁有的一幅位於中國的租賃土地擔保。

於二零一一年四月三十日，本集團可動用的銀行融資由董事姚先生提供的無上限個人擔保。待●生效及本公司提供公司擔保以取代相關擔保後，姚先生提供的無上限個人擔保將獲相關金融機構解除。於二零一一年四月三十日，本集團的未動用透支貸款約為2.0百萬港元。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日，本集團的計息銀行借款分別約為36.4百萬港元、69.1百萬港元、139.5百萬港元及[130.2]百萬港元，其中約36.4百萬港元、69.1百萬港元及139.5百萬港元於本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合管理賬目分類為流動負債，以及約130.2百萬港元於本集團二零一一年四月三十日的未經審核綜合管理賬目分類為流動負債。儘管根據本集團銀行貸款協議的償還條款，於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日，本集團的銀行借貸分別約8.8百萬港元、18.2百萬港元、69.7百萬港元及61.1百萬港元於一年至五年內須償還，但根據香港財務報告準則，該等借款須分類為流動負債。

於往績記錄期間，本集團的計息銀行借款呈現增加的趨勢，原因是本集團動用的銀行借款增加，旨在降低與本集團關連方及董事的信貸結餘，從而減少對彼此的依賴。本集團於往績記錄期間增加對生產設備、採購存貨及營運資金的投入，亦導致計息銀行借款增加。於二零一零年十二月三十一日，本集團償還一年內到期的銀行借款約69.7百萬港元。本集團擬利用我們的營運所產生的現金償還部分到期款項，續新短期循環融資，以及利用長期借款為本集團的短期借款作再融資。本集團董事確認，於往績記錄期間，本集團在滿足債務承擔方面並未面臨任何困難，且本集團有能力償還到期的銀行借款，或為其作再融資。

於最後實際可行日期，本集團受上述銀行融資項下若干財務及其他契諾的規限，包括(其中包括)對本集團的資產增設產權負擔的限制、保持財務比例、維持姚先生及其家庭成員於本公司的權益、對本公司變動主營業務的限制，以及本集團改變控股架構的限制。本集團董事認為，本集團於往績記錄期間並未違反銀行借款協議項下的任何契諾。

財務資料

應付關連方及一名董事款項之結餘為無抵押、免息且須應要求償還且已於二零一一年四月三十日悉數結清。

於二零零八年，盈利時企業就盈利時製造廠獲授之銀行融資向銀行作出一項無上限融資擔保。於二零零八年十二月三十一日，盈利時製造廠持有未償還銀行借貸4,146,000港元，全部由盈利時企業作擔保。該融資擔保已於截至二零零九年十二月三十一日止年度獲解除。

免責聲明

[除上文另有披露外，及除集團內公司間負債，本集團於二零一一年四月三十日營業時間結束時並無任何已發行及尚未償還債券證券、或任何已獲授權或另行產生但未發行的債券、或定期貸款或銀行透支、抵押或債券、按揭、貸款，或其他類似債項或任何融資租賃承擔、承兌(一般商業票據除外)或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債下的負債。我們的董事確認，自二零一一年四月三十日起，本集團之債項及或然負債並無任何重大變動。]

根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議包括對任何控股股東施加履約責任的條件，如維持發行人股本的特定最低持股的規定，則將會產生一般披露責任。

誠如上文「債務」所述者，由金融機構授出的若干銀行融通要求姚先生及其家族於融通年期內任何時間持有不低於已發行股份的50%。於二零一一年四月三十日，本公司已動用合共金額約為75.4百萬港元的上述銀行融通及該等尚未償還結餘須由本集團按多個介乎三個季度至八十個月不等的時間以分期支付方式償還，償還期自二零一一年二月二十四日起計。該等根據融資安排對控股股東施加於本公司擁有權水平的條件造成根據上市規則第13.18條的披露規定。

除上文所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，概無其他情況導致須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。

財務資料

承擔

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日，我們的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
就以下各項已簽約但尚未於 財務報表撥備之資本開支			
－收購物業、廠房及設備	[9,903]	[2,770]	[6,517]
－收購土地使用權	<u>[-]</u>	<u>[-]</u>	<u>[2,708]</u>
	<u>[9,903]</u>	<u>[2,770]</u>	<u>[9,225]</u>

本集團於往績記錄期間的資本承擔包括我們興建大朗廠房設施所需的物業、廠房及設備的承擔。此外，於二零一零年十二月三十一日，亦就有關湖鎮廠房而收購位於中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮的土地使用權作出承擔約人民幣[2.3]百萬元(相當於約[2.7]百萬港元)，此項承擔構成收購該土地使用權之代價一部分，有關詳情載於上文「收購土地使用權的預付款項」一段。

於二零零九年，因金融危機期間全球市場的不確定因素及因此而引致的未利用生產力增加，本集團就收購物業，廠房及設備的資本承擔下降[72.0%]。於金融危機後，奢侈品的市場需求已復蘇及本集團生產設施的使用情況呈持續上升趨勢，因此，有關物業，廠房及設備的資本承擔已回落。鑒於本集團於二零一零年十二月三十一日透過設立東風廠房，以著手於二零一一年擴大其經營，因此本集團於二零一零年十二月三十一日的資本承擔較於二零零八年十二月三十一日作出的資本承擔為低。本集團的資本承擔由本集團經營活動所得現金及動用本集團的主要往來銀行向本集團所授出的銀行融通提供資金。

財務資料

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團就我們根據不可撤銷營運租約，租賃用作生產廠房、辦公室及倉庫之租賃物業之未來最低租賃付款承擔於下列期間到期：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
不可撤銷租賃安排下之			
最低租賃付款.....			
—一年內.....	[-]	[402]	2,404
—第二年至第五年內，			
包括首尾兩年.....	[-]	[-]	5,211
—五年以後.....	[-]	[-]	[6,393]
	<u>[-]</u>	<u>[402]</u>	<u>[14,008]</u>

[租約已協定以及長達1至50年租期之租金已初步釐定。]

風險管理

信貸風險

倘交易對手於各報告期末未能就各類已確認金融資產履行彼等之責任，則本集團須承受之最大信貸風險為該等資產在合併財務狀況表呈列之賬面金額。

為將信貸風險減至最低，本集團管理層委任了一隊負責釐定信貸額度、信貸批准及其他監察程序之團隊，以確保能跟進追收逾期債款。此外，本集團於年末審核各項貿易應收款項之可收回數額，以確保為不可收回數額作出足夠之減值虧損。就此而言，董事認為本集團之信貸風險已明顯減少。

有抵押銀行存款及銀行結餘的信貸風險較低，其原因是該等款項存放於聲譽較好的銀行內。

董事認為本集團並無重大集中信貸風險。本集團的貿易應收款項包括[多名客戶，彼等為國際知名品牌擁有着且與本集團保持良好的付款歷史]。

財務資料

貨幣風險

本集團若干附屬公司以外幣銷售產品，從而令本集團面臨外幣風險。本集團若干附屬公司亦以外幣購買貨物，亦令本集團面臨外幣風險。有關詳情載於「風險因素」一節中「本集團須承受外匯風險及貨幣風險」一段。

此外，本集團主要面臨美元、瑞士法郎（「瑞士法郎」）及港元的風險，該等風險主要來自本集團以外幣計值之貨幣資產及負債以及本集團若干附屬公司在香港及中國開展的業務。根據關連匯率體系，港元及美元匯兌差額的財務影響甚微。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，倘本集團相關實體的功能貨幣兌有關貨幣上漲3%，其有關外幣為瑞士法郎，則本集團除稅後利潤將分別增長約152,000港元、139,000港元及1,000港元，倘該外幣為港元，則將分別下降零、約24,000港元及349,000港元。倘本集團相關實體的功能貨幣兌有關外幣下跌3%，則會對本集團除稅後利潤造成同等相反影響。

流動資金風險管理

本集團管理層已就本集團短期及中期融資及流動資金管理需求建立一項適宜的流動資金管理框架。本集團透過維持銀行融通及透過持續監控預期與實際現金流及其金融負債到期狀況管理流動資金風險。

利率風險管理

透過計息金融資產及負債（主要包括計息有抵押銀行存款、銀行結餘及可變利率銀行貸款）的利率變動影響，本集團面臨現金流量利率風險。本集團現時並無利率對沖政策。然而，倘需要，我們的管理層將考慮對沖重大利率風險。

往績記錄期間後重大事項

於二零一零年十二月三十一日後發生之事項如下：

- (i) 於二零一一年一月，榮田向其現時股東宣派及支付中期股息8,800,000港元。

財務資料

- (ii) 由於業務目標變動，本集團於二零一一年三月簽訂一份權益轉讓協議，根據該協議本集團將全資附屬公司盈新豐貴金屬製造(惠州)有限公司(「盈新豐全外資企業」，於二零一零年十二月九日在中國成立)出售予姚先生控制的一間公司，總代價10港元。於二零一零年十二月三十一日至出售日期，盈新豐全外資企業並無開展任何業務，且本集團並無注入任何資金。
- (iii) 於籌備●時，現時組成本集團的各公司已進行集團重組，以使集團架構合理化。重組後，本公司於二零一一年三月十一日成為本集團的控股公司。
- (iv) 已修訂本集團包含與於二零一零年十二月三十一日計入流動負債的43,793,000港元有關的按要求償還條款的若干銀行貸款條款，並於二零一三年三月三十一日後按銀行酌情將其修訂至按要求償還條款內，有效期自二零一一年五月起計。

無重大不利變動

[我們的董事確認，自二零一零年十二月三十一日(即本公司編製最新經審核合併財務報表日期)起，財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。]

盈利預測

除無法預料的情況外，及根據於本文件附錄三載列之基準及假設，我們的董事預計，截至二零一一年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔合併溢利將不低於110百萬港元。