

## 財務資料

您應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載附註一併閱讀。

以下討論包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。實際發展可能源自本集團的預期或估計。您應就討論可導致本集團實際發展與前瞻性陳述所描述或暗示業績存在重大差異的重要因素，回顧本文件「風險因素」一節。

### 經營業績

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中的本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月的綜合全面收益表。

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	234,503	121,880	166,079	77,346	100,559
銷售成本	(176,117)	(86,997)	(112,486)	(52,922)	(70,462)
毛利	58,386	34,883	53,593	24,424	30,097
其他收入	1,863	474	338	113	301
其他損益	(2,870)	47	(447)	(2,782)	(1,238)
銷售和分銷開支	(4,760)	(4,327)	(6,260)	(2,626)	(3,935)
行政開支	(5,513)	(5,280)	(6,120)	(3,164)	(3,360)
其他營運開支	(324)	(263)	(715)	(334)	(55)
營運利潤	46,782	25,534	40,389	15,631	21,810
財務成本	(1,522)	(628)	(701)	(296)	(432)
除稅前溢利	45,260	24,906	39,688	15,335	21,378
所得稅開支	(7,241)	(1,310)	(3,963)	(3,026)	(1,087)
年內／期內溢利	38,019	23,596	35,725	12,309	20,291
年內／期內其他全面收入 有關換算外國業務 的匯兌差額	-	-	-	-	2
年內／期內全面收入總額	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>
應佔溢利：					
本公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,291
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,291</u>
應佔全面收入總額：					
公司擁有人	31,276	23,596	35,725	12,309	20,293
非控股權益	6,743	-	-	-	-
	<u>38,019</u>	<u>23,596</u>	<u>35,725</u>	<u>12,309</u>	<u>20,293</u>

## 財務資料

### 影響本集團經營業績的因素

本集團乃包裝產品提供商，產品用於包裝中國製造的各種電器消費品。本集團亦提供電器消費品內部使用的結構件。本集團業務、經營及財務表現受多種因素所影響，而本集團未必能夠控制該等因素。關於影響本集團經營業績的主要因素之討論載列如下。

### 就本集團包裝產品而言的一般經濟狀況及市場狀況

本集團生產主要用於包裝中國製造的電器消費品的包裝產品，此外，本集團亦生產用作電器消費品內置元件的結構件。因此，本集團包裝及結構性產品的需求取決於(其中包括)中國電器消費品的一般市場氛圍及消費需求，而此市場氛圍及消費需求在一定程度上又受全球經濟所影響。

二零零八年爆發的全球金融海嘯令世界各金融體系及經濟體受到重創，當中包括中國，尤其是本集團出售包裝產品的電器消費品行業深受影響。消費信心不足對電器消費品需求造成影響，從而對本集團截至二零零九年止財政年度於中國的包裝產品及結構件業務造成影響。鑑於本集團絕大部份包裝產品及結構件均售作於中國製造電器消費品之用，中國電器消費品業的經濟狀況如有變動，將對本集團業務(包括但不限於本集團的產品需求及定價)產生顯著影響。

根據思緯所作的市場調查報告，中國包裝產品市場(即電視機、冰箱、洗衣機以及空調等電器消費品)預期將由二零零九年的約人民幣28億元增加至二零一三年的約人民幣80億元。新型或更先進的電視機、空調、洗衣機及其他電器用品的推出，將促使人們於電器方面的消費支出上升，繼而推動中國包裝產品需求上升。

### 原材料成本

原材料成本為往績紀錄期間本集團銷售成本的重要組成部份。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，原材料成本分別佔本集團銷售成本約73.0%、64.6%、68.9%、74.7%及70.2%。於往績紀錄期間，本集團產品所用的主要原材料為EPS及EPO。任何該等原材料的可獲性及價格如有波動，將對本集團的銷售成本及經營業績造成重大影響。

## 財務資料

EPS構成往績紀錄期間本集團原材料成本的最大組成部份。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，EPS的成本分別佔原材料總成本約98.1%、76.1%、79.3%、77.9%及79.3%，EPO的成本則分別佔原材料總成本約0.1%、16.7%、12.6%、14.5%及14.7%。本集團向供應商購買EPS及EPO時，價格一般參考原材料於中國的平均市價釐定。EPS及EPO的價格波動不定，因此，本集團購買時的現行價格或會不同於銷售完成時的現行價格。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團採購的EPS的年平均購買價分別約為每噸人民幣10,620元、每噸人民幣7,688元、每噸人民幣9,272元、每噸人民幣9,502元及每噸人民幣10,689元，而本集團採購的EPO的年平均購買價分別約為每噸人民幣35,019元、每噸人民幣35,015元、每噸人民幣32,234元、每噸人民幣34,308元及每噸人民幣33,202元。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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的EPS購買量分別約為9,256噸、5,344噸、6,759噸、3,134噸及3,688噸，而EPO購買量分別約為27噸、293噸、302噸、118噸及208噸。一般而言，根據本集團定價政策，本集團可提高產品售價，藉此將生產EPS產品所用的原材料成本上漲轉嫁於本集團客戶。本集團產品定價反映出產品生產過程中所用原材料的成本。

### 產能及擴展

本集團與客戶一直保持密切的商業關係，並清楚了解客戶對產品的要求及其對本集團包裝產品及結構件的質量及數量預期。因此，本集團可以審慎及務實的方式制定產能計劃並加強與客戶的商業關係，蓋因本集團能夠及時為客戶提供所需質量及數量的包裝產品及結構件。本集團已逐步擴大產品的產能。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，本集團產品的最高年產能分別約為14,620噸、14,800噸及15,100噸。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，本集團製造設施的年均使用率分別約為64.8%、45.2%及54.0%。一般而言，由於在主要節假日及夏季，客戶採購訂單會因中國電器消費品銷售或估計銷售情況預期而出現變動，故本集團產品的需求年內亦會有所變化。鑑於此季節性影響，本集團製造設施按月計算的平均使用率將高於年均使用率。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，本集團製造設施的最高月均使用率分別約為87.2%、71.9%及72.3%。儘管如此，於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團製造設施的年均使用率錄得跌幅，主要反映出在中國經濟疲弱以及本集團主要客戶重點生產更多平板及等離子電視機的背景，客戶採購訂單減少及本集團售予客戶的產品數量縮減，而鑑於該等電視機與傳統的陰極射線管電視機相比體積較小且重量較輕，故所需的包裝產品數量一般亦較少。

## 財務資料

### 產品組合

本集團為客戶提供各種各樣的包裝產品及結構件。產品範圍多元化有益於本集團經營業績，因為此業務策略可讓本集團避免過度依賴單一產品所產生的風險，而過度依賴一種產品或會於該產品的需求及價格長期下降時對本集團經營業績造成不利影響。本集團的產品設計及開發團隊將會繼續專注於提升產品質量及改善產品功能，以滿足客戶不斷變化的需求。本集團已成功推出多種結構件，可供客戶用作空調內置組件。本集團結構件採用EPS製成，具有耐熱、耐化學腐蝕及抗震特性。一般而言，不同產品擁有不同的利潤率。憑藉產品設計及開發能力，本集團能根據客戶的規格生產獨特的產品。豐富的生產經驗，加之靈活的生產設施，令本集團能夠在短期內從生產一種產品轉換為另一種產品。因此，本集團有能力隨不斷變化的市況作出調整並充分利用不斷變化的市況，同時生產出可達致高要求的產品。

### 定價

中國包裝行業競爭激烈，若要在此行業獲得成功，本集團認為取決於(其中包括)具有競爭力的價格。一般而言，本集團的定價政策慮及多個因素，即客戶要求的包裝產品複雜性及品質、原材料成本、運輸成本以及客戶關係。本集團價格在某程度上反映了生產包裝產品及結構件所用的原材料(即EPS及EPO)的價格。依照本集團定價政策，本集團可將生產EPS產品所用的原材料成本變動轉嫁於客戶。倘若生產EPS產品所用的原材料成本上升，本集團產品的售價將會提高，反之亦然。EPO產品的定價按涵蓋(其中包括)與原材料成本和預計生產EPO產品產生的生產經費。除適用於EPS產品銷售的價格調整機制外，本集團不採納任何其他政策來對沖產品生產所用主要原材料價格波動所引起的風險。EPS及EPO包裝產品的定價政策不同，乃由於EPS及EPO價格的波動性水平不同。由於相較於EPS的價格變化，EPO的價格變化波動較小，故董事認為，目前為本集團的EPO產品採納固定定價政策更具商業可行性。本公司將密切監測EPO的價格變化，並必要時調整其EPO包裝產品的定價。

### 稅項

本集團財務業績將受稅率變動所影響，尤其是中國稅率的變動，原因為本集團大多數業務乃於中國進行且所有收入及溢利來自中國。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團所得稅開支分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,100,000元。

---

## 財務資料

---

### 季節性

本集團包裝產品及結構件的需求取決於中國客戶電器消費品的銷售或預期銷售情況。本集團業務及財務表現受客戶採購訂單的季節性所影響。一般而言，電器消費品於主要節假日（例如農曆新年）及夏季左右的銷量預期較高，令其備貨較為充足，從而促使本集團產品的採購量上升。由於許多電器消費品業客戶預期其產品銷量會在節假日及夏季攀升而通常增加採購訂單，故本集團一般於每年的十二月、一月、四月及八月錄得較高收入；而由於二月份左右缺乏上述往往會推動電器消費品消費支出的季節性因素，本集團電器消費品業客戶通常縮減生產活動，故本集團於每年這一時期的採購訂單一般相對較少。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止三個財政年度，本集團於十二月、一月、四月及八月分別錄得約27.2%、37.0%及37.2%的總收入，而於二月則分別錄得約5.5%、5.1%及4.2%的總收入。

### 主要會計政策

就本集團經營業績及財務表現的討論及分析乃基於按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則所編製本公司綜合財務報表。本集團的經營業績及財務表現受採用的會計方法、假設及估計所影響。該等假設及估計依據本集團的經驗及各種其他因素而作出，當中包括管理層認為對未來事件的合理判斷。實際結果或有別於該等假設及估計。

檢討本集團財務資料時，應考慮主要會計政策、影響該等政策的採用的判斷及其他不確定因素以及錄得業績對假設及估計的變動的受影響程度。本集團重要會計政策概述於本文件附錄一所載會計師報告中的本公司綜合財務報表附註。本集團認為，以下主要會計政策涉及編製綜合財務資料時使用的最重要假設及估計。

### 收入確認

收入按本集團日常業務過程中所售貨品的已收或應收代價公平值計量，並經扣除增值稅、退款及折扣。銷售貨品收入於交付貨品及所有權轉移時予以確認。

## 財務資料

金融資產的利息收入於本集團可能存在經濟利益流入且有關收入額能可靠地計量時確認。利息收入按時間基準，以未償還本金及適用實際利率累計，亦即於初步確認時將金融資產於預期期限內的估計未來現金收入準確折算至該資產賬面淨值的利率。

### 存貨的估計減值

本集團根據本文件附錄一所載會計師報告中的本公司綜合財務報表附註3所載會計政策，定期評估本集團存貨是否出現任何減值。減值虧損以存貨成本與可變現淨值之間的差額計量。

識別存貨減值需要判斷並估計預期的可變現淨值。倘實際可變現淨值低於成本，即會出現重大減值虧損。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六月三十日，存貨賬面值經分別扣除撇減確認存貨為零、零、約人民幣322,000元及約人民幣76,000元入帳後，分別約為人民幣9,300,000元、人民幣8,800,000元、人民幣11,200,000元及人民幣11,400,000元。

### 貿易及其他應收賬款的估計減值

本集團貿易應收賬款及其他應收賬款按計息法分攤成本減去任何減值計量。本集團會依據信貸記錄及現行市況，透過評估貿易應收賬款及其他應收賬款的可收回性估計其減值準備。

識別貿易應收賬款及其他應收賬款的減值賬需要判斷並估計預期的未來現金流入。當有事件出現或情況改變顯示結餘可能無法收回時，即會就貿易應收賬款及其他應收賬款作出準備。倘預期數額與原先估計有所不同，有關差額將影響有關估計變動期間的貿易及其他應收賬款的賬面值及有關的減值虧損。本集團董事信納此風險微乎其微，且往績紀錄期間已就呆賬作出充足準備。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累積折舊及累積減值虧損列賬。折舊乃按物業、廠房及設備(在建工程除外)的估計使用年期及計入其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。

---

## 財務資料

---

在建工程指正在建設以用於生產或其自身用途的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列賬。一旦完成並可作擬定用途，在建工程即被列入物業、廠房及設備項下的適當分類。當該等資產可作擬定用途時，將按照與其他物業資產相同的基準，開始計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。於出售物業、廠房或設備項目或不再使用時所產生的任何收益或虧損，將會被釐定為該資產的出售所得款項及賬面值之間的差額，並於損益中確認。

### 物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

本集團管理層將釐定其物業、廠房及設備的剩餘價值、可使用年期及相關的折舊支出。該估計乃基於對性質及功能相若的廠房及設備的實際剩餘價值及可使用年期的以往經驗計算得出，或會因技術創新及來自競爭對手的激烈競爭而出現重大差異，從而導致有關剩餘價值或可使用年期少於原先估計時折舊支出增加及／或撤銷或撤減過期資產。

### 全面收入表的主要組成部份

#### 收入

收入指向客戶銷售本集團包裝產品及結構件已收及應收的款項淨額。本集團的收入主要來自於中國生產及銷售各種用於包裝電器消費品的包裝產品及電器消費品結構件。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團按產品類型劃分的收入分析：

收入	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			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	估收入 收入 (人民幣 千元)	百分比	估收入 收入 (人民幣 千元)	百分比	估收入 收入 (人民幣 千元)	百分比	估收入 收入 (人民幣 千元)	百分比	估收入 收入 (人民幣 千元)	百分比
<i>包裝產品</i>										
電視機	176,892	75.4	62,780	51.5	61,988	37.3	27,088	35.0	32,701	32.5
陰極射線管電視機	160,869	68.6	21,378	17.5	9,766	5.9	5,896	7.6	2,902	2.9
平板及等離子電視機	16,023	6.8	41,402	34.0	52,222	31.4	21,192	27.4	29,799	29.6
空調	16,645	7.1	15,406	12.6	31,493	19.0	16,556	21.4	25,524	25.4
洗衣機	10,571	4.5	19,230	15.8	23,421	14.1	7,602	9.8	9,060	9.0
冰箱	11,864	5.1	14,331	11.8	28,037	16.9	16,246	21.0	16,229	16.2
其他(附註)	9,391	4.0	2,446	2.0	1,966	1.2	895	1.2	1,648	1.6
<i>結構件</i>										
空調結構件	9,140	3.9	7,687	6.3	19,174	11.5	8,959	11.6	15,397	15.3
合計	<u>234,503</u>	<u>100.0</u>	<u>121,880</u>	<u>100.0</u>	<u>166,079</u>	<u>100.0</u>	<u>77,346</u>	<u>100.0</u>	<u>100,559</u>	<u>100.0</u>

附註：

就本集團業務發展而言，本集團的其他產品(其中包括電熱水器、醫療設備及其他小型電器)包裝產品並非本集團現階段著重生產的產品。

收入	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	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
滁州創策	64,931	27,626	37,848	19,430	14,495
重慶光景	39,942	38,092	63,893	26,249	43,520
四川景虹	129,630	56,162	64,338	31,667	42,544
合計	<u>234,503</u>	<u>121,880</u>	<u>166,079</u>	<u>77,346</u>	<u>100,559</u>



## 財務資料

於往績紀錄期間

平均售價範圍(人民幣元/噸)	
EPS產品	16,000 – 20,000
EPO產品	55,000 – 69,000
平均售價範圍(人民幣元/噸)	
包裝產品	
電視機	
陰極射線管電視機	15,000 – 20,000
平板及等離子電視機	19,000 – 28,000
空調	14,000 – 18,000
洗衣機	16,000 – 18,000
冰箱	17,000 – 23,000
結構件	
空調結構件	24,000 – 42,000

	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	
	二零零八年 (噸)	二零零九年 (噸)	二零一零年 (噸)	二零一零年 (噸)	二零一一年 (噸)
所售數量					
包裝產品					
電視機	8,862	3,139	2,750	1,163	1,228
陰極射線管電視機	8,054	1,413	610	348	155
平板及等離子電視機	808	1,726	2,140	815	1,073
空調	981	1,068	1,973	1,054	1,491
洗衣機	619	1,186	1,406	446	532
冰箱	524	827	1,511	844	862
其他	565	148	117	51	93
結構件					
空調結構件	369	265	539	245	370
合計	<u>11,920</u>	<u>6,633</u>	<u>8,296</u>	<u>3,803</u>	<u>4,576</u>

附註：

除本集團工廠所生產的產品數量外，該等產品數量為之前生產並保留供二零零八年財政年度銷售之用的庫存約2,900噸。因此，本集團銷售的產品數量或大於某期間所生產的產品數量。

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品收入明細：

收入 人民幣千元	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	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
EPS產品	233,064	104,423	147,461	69,559	86,263
EPO產品	1,439	17,457	18,618	7,787	14,296
合計	<u>234,503</u>	<u>121,880</u>	<u>166,079</u>	<u>77,346</u>	<u>100,559</u>

## 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止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的收入分別約為人民幣234,500,000元、人民幣121,900,000元、人民幣166,100,000元、人民幣77,300,000元及人民幣100,600,000元。於往績紀錄期間，本集團生產及銷售以EPO製成的平板及等離子電視機的包裝產品。以EPO製成的包裝產品銷售上升主要乃由於客戶生產更多平板及等離子電視機，而令對EPO包裝產品的需求增加。本集團客戶為其平板及等離子電視機的包裝購買以EPS及EPO製成的包裝產品。於二零零八年，二零零九年及二零一零年十二月三十一日三個財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，來自EPS製的包裝產品及結構件銷售的收入佔本集團收入分別約為99.4%、85.7%、88.8%、89.9%及85.8%。

於往績紀錄期間，根據「行業概覽－中國電器包裝產品生產行業－電器EPS包裝產品生產行業概覽」中披露的詳情，本集團的收入變化幅度與於二零零八年至二零一零年期間中國電器消費品EPS包裝產品生產行業的實際及估計價值變化幅度並不完全吻合。於往績紀錄期間，本集團除了生產EPS包裝產品之外，亦生產結構件及EPO產品。本集團過去在很大程度上依賴陰極射線管電視機包裝產品的銷售，由於本集團客戶將彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機，因而於往績紀錄期間減少向本集團購買包裝產品，導致該產品銷量顯著下降。

本集團的收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.0%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。該收入增加主要由於中國客戶對電器消費品的需求上升，進而對本集團產品的需求上升。於二零一一年上半年，本集團錄得自銷售大部分產品的收入增加。尤其是，相較於二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年錄得自銷售空調包裝產品的收入增加約人民幣9,000,000元(增幅約54.2%)，得自銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入增加約人民幣8,600,000元(增幅約40.6%)，以及得自銷售洗衣機包裝產品的收入增加約人民幣1,500,000元(增幅約19.2%)。得自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從二零一零年上半年的約人民幣5,900,000元減少約人民幣3,000,000元(減幅約50.8%)至二零一一年上半年的約人民幣2,900,000元，此乃由於本集團客戶持續彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機。

本集團的收入由二零零九年約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元(增幅約36.3%)，至二零一零年約人民幣166,100,000元。二零一零年的收入較二零零九年增加，主要由於整體經濟持續復甦帶動客戶對電器消費品的需求全面上升，對本集團產品的需求亦進

## 財務資料

而回升。本集團來自空調、洗衣機及冰箱包裝產品銷售的收入自二零零九至二零一零年有所增加。尤其是本集團於二零一零年從銷售空調包裝產品所得收入較二零零九年增加約人民幣16,100,000元(增幅約104.4%)。本集團於二零一零年從銷售空調結構件所得收入亦較二零零九年增加約人民幣11,500,000元(增幅約149.4%)。

本集團的收入由二零零八年約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元(減幅約48.0%)至二零零九年約人民幣121,900,000元。二零零九年的收入低於二零零八年，主要由於受本集團客戶發出的採購訂單總體下降，且尤其是，由於部份客戶將焦點從陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機導致陰極射線管電視機的包裝產品銷量下降。儘管2009年受到全球經濟衰退的影響，但重慶海爾增加採購本集團適用於其洗衣機的產品，同時四川長虹電器亦增加採購本集團適用於其冰箱的產品。

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

本集團主要客戶重點生產平板及等離子電視機，而鑑於該等電視機與傳統的陰極射線管電視機相比體積較小且重量較輕，故所需的包裝產品數量一般亦較少。客戶生產組合由陰極射線管電視機轉為平板及等離子電視機可能會影響其包裝產品選擇乃至包裝產品需求。本集團的客戶可能會因為其本身的情況而為陰極射線管電視機，平板及等離子電視機[物色]不同的供應商。於往績紀錄期間，得自陰極射線管電視機包裝產品銷售的收入由二零零八年約人民幣160,900,000元減少至二零零九年約人民幣21,400,000元，以及二零一零年約人民幣9,800,000元。本集團董事認為，陰極射線管電視機包裝產品的銷售趨勢可能會持續，因為本集團客戶繼續著重生產平板及等離子電視機。由於平板及等離子電視機的包裝產品售出數量增幅明顯少於陰極射線管電視機已售出的包裝產品數量的減幅，由陰極射線管電視機包裝產品所引致的收入下降在某程度上被來自平板及等離子電視機的包裝產品銷售所產生的收入增加所抵消。如空調，洗機及冰箱等其他電器包裝產品及空調的結構件售出數量的整體增幅，明顯少於陰極射線管電視機包裝產品的售出數量減幅。此外，空調及洗衣機包裝產品的平均售價較陰極射線管電視機為低。因此，於往績紀錄期間，其他電器包裝產品及空調結構件的銷售收入增加，並不足以彌補陰極射線管電視機包裝產品需求下降所導致的收入虧損。

## 財務資料

本集團的客戶大部份為中國領先的電器消費品生產商。本集團所有收入均來自於中國向客戶銷售包裝產品及結構件。

### 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產經費。

下表載列於所述期間本集團按產品類型劃分的銷售成本分析：

銷售成本	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			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	
	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
	(未經審核)									
包裝產品										
電視機	126,672	71.9	42,175	48.5	40,806	36.3	17,317	32.7	21,348	30.3
陰極射線管電視機	114,309	64.9	14,555	16.8	6,048	5.4	4,138	7.8	2,101	3.0
平板及等離子電視機	12,363	7.0	27,620	31.7	34,758	30.9	13,179	24.9	19,247	27.3
空調	15,647	8.9	12,943	14.9	23,924	21.3	13,164	24.9	21,379	30.3
洗衣機	10,270	5.8	16,188	18.6	18,925	16.8	5,877	11.1	7,428	10.6
冰箱	8,351	4.8	10,041	11.5	20,151	17.9	12,588	23.8	12,621	17.9
其他	8,785	5.0	1,925	2.2	1,403	1.2	648	1.2	1,349	1.9
結構件										
空調結構件	6,392	3.6	3,725	4.3	7,277	6.5	3,328	6.3	6,337	9.0
合計	176,117	100.0	86,997	100.0	112,486	100.0	52,922	100.0	70,462	100.0

下表載列於所述期間本集團的銷售成本分析：

銷售成本	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			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	佔銷售成本	
	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
	(未經審核)									
原材料	128,543	73.0	56,172	64.6	77,538	68.9	39,563	74.7	49,494	70.2
直接勞工成本	7,519	4.3	6,451	7.4	8,260	7.3	4,493	8.5	5,404	7.7
生產經費	40,055	22.7	24,374	28.0	26,688	23.8	8,866	16.8	15,564	22.1
員工成本	1,124	0.6	861	1.0	954	0.8	152	0.3	746	1.0
折舊	8,254	4.7	3,879	4.5	4,000	3.6	1,586	3.0	2,092	3.0
水電	24,035	13.6	14,121	16.2	15,315	13.6	5,450	10.3	9,617	13.6
加工費	4,966	2.8	4,175	4.8	4,895	4.4	1,462	2.7	2,334	3.3
租金開支	1,591	0.9	1,289	1.4	1,442	1.3	200	0.4	754	1.1
其他	85	0.1	49	0.1	82	0.1	16	0.1	21	0.1
合計	176,117	100.0	86,997	100.0	112,486	100.0	52,922	100.0	70,462	100.0

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的原材料成本分析：

原材料成本	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			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	估原材料	
	原材料成本	成本百分比	原材料成本	成本百分比	原材料成本	成本百分比	原材料成本	成本百分比	原材料成本	成本百分比
	(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)	
EPS	126,079	98.1	42,739	76.1	61,465	79.3	30,830	77.9	39,252	79.3
EPO	141	0.1	9,365	16.7	9,794	12.6	5,729	14.5	7,257	14.7
配套材料	2,323	1.8	4,068	7.2	6,279	8.1	3,004	7.6	2,985	6.0
合計	<u>128,543</u>	<u>100.0</u>	<u>56,172</u>	<u>100.0</u>	<u>77,538</u>	<u>100.0</u>	<u>39,563</u>	<u>100.0</u>	<u>49,494</u>	<u>100.0</u>

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的銷售成本分別約為人民幣176,100,000元、人民幣87,000,000元、人民幣112,500,000元、人民幣52,900,000元及人民幣70,500,000元。原材料成本為銷售成本的最大組成部份，分別約佔本集團於各期間的銷售成本的73.0%、64.6%、68.9%、74.7%及70.2%。尤其是，EPS材料為本集團原材料成本的最大組成部份，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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月分別佔原材料總成本的98.1%、76.1%、79.3%、77.9%及79.3%。於往績紀錄期間，本集團原材料成本的波動（以佔總銷售成本的百分比表示）主要由於本集團所購買及用於本集團產品的EPS價格及數量變動所致。直接勞工成本及生產經費的變動反映了（其中包括）本集團的生產活動、產品產量及員工人數。僅供說明本集團毛利對原材料成本變化的敏感度用途，假設收入維持不變，原材料成本每上升1.0%，就會導致本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年以及二零一一年上半年的毛利分別減少約2.2%、1.6%及1.5%以及1.7%。

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，直接勞動成本及員工成本總數（生產經費項下）所表示的本集團銷售成本百分比分別約為4.9%、8.4%、8.1%、8.8%及8.7%。本公司利用自動化機器，以在一定程度上最大限度地降低由生產本集團產品直接產生的勞動成本。本集團採購組合產品所需的配套零件，以此代替自己生產該等配套零件，從而降低本集團產品的整體成本。於往績紀錄期間，本公司並未聘用分包商生產其產品。生產本集團產品所產生其他雜項開支表示的加工費包括（其中）修理成本、包裝成本及保險費用。

## 財務資料

### 毛利

下表載列於所述期間本集團各產品組別的毛利及毛利率：

毛利	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			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
<i>包裝產品</i>										
電視機	50,220	28.4	20,605	32.8	21,182	34.2	9,771	36.1	11,353	34.7
陰極射線管電視機	46,560	28.9	6,823	31.9	3,718	38.1	1,758	29.8	801	27.6
平板及等離子電視機	3,660	22.8	13,782	33.3	17,464	33.4	8,013	37.8	10,552	35.4
空調	998	6.0	2,463	16.0	7,569	24.0	3,392	20.5	4,145	16.2
洗衣機	301	2.8	3,042	15.8	4,496	19.2	1,725	22.7	1,632	18.0
冰箱	3,513	29.6	4,290	29.9	7,886	28.1	3,658	22.5	3,608	22.2
其他	606	6.5	521	21.3	563	28.6	247	27.6	299	18.1
<i>結構件</i>										
空調結構件	2,748	30.1	3,962	51.5	11,897	62.0	5,631	62.9	9,060	58.8
合計	<u>58,386</u>	24.9	<u>34,883</u>	28.6	<u>53,593</u>	32.3	<u>24,424</u>	31.6	<u>30,097</u>	29.9

下表載列於下述期間本公司的EPS及EPO產品毛利率明細：

毛利率(%)	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	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
EPS產品	24.8	28.5	31.9	30.6	27.6
EPO產品	<u>44.8</u>	<u>29.5</u>	<u>35.6</u>	<u>40.6</u>	<u>44.2</u>

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團的毛利分別為人民幣58,400,000元、人民幣34,900,000元、人民幣53,600,000元、人民幣24,400,000元及人民幣30,100,000元，毛利率則分別為24.9%、28.6%、32.3%、31.6%及29.9%。

本集團的毛利率由二零一零年上半年約31.6%稍降至二零一一年上半年約29.9%。直接勞動人數增加及支付予彼等的薪金增加造成的直接勞動成本上升，以及公用事業消耗量及費率上升造成生產經費(尤其是公用事業開支)的增加，皆為導致二零一一年上半年毛利率下降的主要原因。

## 財務資料

二零一一年上半年的電視機包裝產品毛利率為約34.7%，相較於二零一零年上半年約36.1%，並無太大波動。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，本集團的毛利率隨著本集團包裝產品和結構件毛利率總體增長上升而有所增長。由於本集團生產及銷售更多以EPO製成的包裝產品，此類產品較以EPS製成的包裝產品提供更高利潤，因此電視機包裝產品的毛利率自二零零八年約28.4%增長至二零零九年約32.8%以及二零一零年約34.2%。生產EPO包裝產品需要額外流程及規劃，而且EPO包裝產品的價格較EPS包裝產品的為高。

本集團EPO產品的毛利率由二零零八年約44.8%下降至二零零九年約29.5%，乃由於本集團的EPO產品因二零零九年充滿挑戰的業務環境而定價於價格範圍中的低位。

二零一一年上半年的空調包裝產品毛利率為約16.2%，相較於二零一零年上半年約20.5%，並無太大波動。空調包裝產品毛利率自二零零八年約6.0%增長至二零零九年約16.0%以及二零一零年約24.0%。空調包裝產品毛利率自二零零九年至二零一零年的增長主要由於空調包裝產品產量隨著此類產品對本集團客戶的銷量增加而有所增長，從而形成了較佳規模經濟。空調包裝產品毛利率自二零零八年至二零零九年的增長主要由於空調包裝產品對特定客戶的銷量增加，導致二零零九年的利潤率高於二零零八年的利潤率。

二零一一年上半年的洗衣機包裝產品毛利率為約18.0%，相較於二零一零年上半年約22.7%，並無太大波動。洗衣機包裝產品毛利率自二零零八年約2.8%增長至二零零九年約15.8%以及二零一零年約19.2%。洗衣機包裝產品毛利率自二零零八年至二零一零年的增長主要由於本集團於該年期間生產及銷售較多洗衣機包裝產品而形成的較佳規模經濟。

二零一一年上半年的空調結構件毛利率為約58.8%，相較於二零一零年上半年約62.9%，並無太大波動。空調結構件毛利率自二零零八年約30.1%增長至二零零九年約51.5%以及二零一零年約62.0%。結構件的生產通常要求較高級別的規格和詳情，因此該類產品的銷售產生較高的利潤率。本集團的空調結構件銷售量於二零零八年約為369噸、於二零零九年約為265噸及於二零一零年約539噸，相當於年平均增長率約16.5%。截至二零零八年、二零零九年及二零

## 財務資料

二零一零年十二月三十一日止三個年度，結構件的產量及平均售價整體上升導致該等結構件的毛利率增長。而且，二零一零年，本集團主要客戶之一重慶格力擴大了其生產基地，因此增加向本集團發出採購訂單，以採購本集團的結構件。就此而言，本集團於二零一零年以接近結構件平均售價範圍上限的價格增加銷售結構件。以接近平均售價範圍上限的價格銷售結構件促進了結構件毛利率上升。

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，本集團毛利率的總體增長亦由於在出售了因二零零八年對中國四川省汶川縣造成嚴重破壞的地震而受到損壞的若干生產機器後，物業、廠房及設備的折舊減少，以及於往績紀錄期間，部份生產機器被完全折舊。本集團一般通過控制成本以及增強生產機器及設備能力，持續努力提高生產流程效率。於往績紀錄期間，四川景虹就購買四川工廠所使用資源支付予四川長虹電器的款項分別為人民幣12,000,000元、人民幣6,300,000元、人民幣4,400,000元及人民幣3,400,000元。四川景虹購自四川長虹電器的能源（即電力、水、蒸汽及壓縮空氣）數量由二零零八年至二零零九年有所減少，於該期間內，業務表現不振，而本集團（包括四川景虹）產量及收益普遍下降。於二零一零年，四川景虹完成四川工廠中能源系統的強化，尤其是若干蒸汽管道的翻新，本集團產品生產所需的加壓蒸汽得以通過該等管道進行輸送。蒸汽管道的翻新提高了公用事業的使用效率，並降低了生產營運中的蒸汽消耗量。除此以外，四川景虹於二零一零年為其生產營運安裝壓縮空氣生產機器。四川景虹購自四川長虹電器的蒸汽及壓縮空氣的數量由二零零九年至二零一零年分別減少約44.2%及約34.3%。但是，四川景虹於二零零九年至二零一零年增加購買電力約103.8%。就購買電力增加的款項約人民幣816,000元由就購買四川長虹電器的蒸汽及壓縮空氣減少的款項總額約人民幣3,000,000元所抵銷。對四川工廠中能源系統作出的強化導致相較於二零零九年，四川景虹於二零一零年用於購買四川長虹電器能源的款項減少。本集團亦已對本集團產品生產經費實施控制。本集團產品所需的生產經費的平均年比率由二零零八年約人民幣4,226元/噸減少至二零零九年約人民幣3,647元/噸及二零一零年約人民幣3,272元/噸。二零一零年上半年，由於本集團的EPO產品銷售量增加，該產品的生產所需能源消耗量較EPS產品的為高，故四川景虹已就購買向四川長虹電器能源支付約人民幣3,400,000元。



## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括銀行存款利息收入及其他。

下表載列於所述期間本集團的其他收入分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
銀行存款利息收入	1,678	186	131	64	67
其他	185	288	207	49	234
合計	<u>1,863</u>	<u>474</u>	<u>338</u>	<u>113</u>	<u>301</u>

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的其他收入分別約人民幣113,000元及人民幣301,000元。其他收入增加主要由於二零一一年上半年增加出售閑置輔助零件。

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財政年度，本公司的其他收入分別約為人民幣1,900,000元、人民幣474,000元及人民幣338,000元。於往績紀錄期間，其他收入減少主要由於銀行存款利息收入減少所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括因出售物業、廠房及設備而產生的收益或淨虧損、因持作買賣投資公平值變動而產生的收益或淨虧損、匯兌淨虧損以及就貿易應收賬款確認的減值虧損。

## 財務資料

下表載列本集團於所述期間內其他收益及虧損的明細：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
就貿易應收賬款確認的					
減值虧損	(1)	-	-	-	-
出售物業、廠房及					
設備的淨(虧損)/收益	(2,869)	(60)	300	460	3
因持作買賣投資					
公平值變動而					
產生的淨收益/					
(虧損)	-	107	(746)	(3,242)	(1,241)
匯兌淨虧損	-	-	(1)	-	-
	<u>(2,870)</u>	<u>47</u>	<u>(447)</u>	<u>(2,782)</u>	<u>(1,238)</u>

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司分別錄得其他虧損約人民幣2,800,000元及人民幣1,200,000元。本公司投資於在中國證券交易所上市的權益證券，並於二零一零年上半年及二零一一年上半年分別錄得由持作買賣投資公平值變動所產生的淨虧損約人民幣3,200,000元及人民幣1,200,000元。

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財政年度，本公司分別錄得其他虧損約人民幣2,900,000元、其他收益約人民幣47,000元及其他虧損約人民幣447,000元。

本公司因出售受二零零八年中國四川省汶川縣地震損壞的四川工廠的製造機器及設備而錄得出售物業、廠房及設備虧損約人民幣2,900,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，四川工廠為本集團分別貢獻了約人民幣129,600,000元的收入及約人民幣27,700,000元的淨利潤。本公司投資在中國證券交易所上市的股本證券於二零零九年、二零一零年及二零一一年上半年就持作買賣投資公平值變動分別錄得約人民幣107,000元的淨收益、約人民幣746,000元的淨虧損及約人民幣1,200,000元的淨虧損。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括支付予本集團銷售及營銷人員的薪酬開支、交付產品予客戶產生的運輸成本以及銷售及分銷活動產生的其他開支。

下表載列於所述期間本集團的銷售及分銷開支分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪酬開支	2,144	1,898	2,693	1,081	1,733
交付產品予客戶產生 的運輸成本	2,245	2,113	3,242	1,381	1,987
其他	371	316	325	164	215
合計	<u>4,760</u>	<u>4,327</u>	<u>6,260</u>	<u>2,626</u>	<u>3,935</u>

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的銷售及分銷開支分別約為人民幣2,600,000元及人民幣3,900,000元，分別相當於總收入約3.4%及3.9%。二零一一年上半年銷售及分銷開支的增長主要乃由於銷售及市場推廣人員的薪金及費用以及與向客戶付運產品有關的運輸成本均有所增加。

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財政年度，本公司的銷售及分銷開支分別約為人民幣4,800,000元、人民幣4,300,000元及人民幣6,300,000元，分別相當於總收入約2.0%、3.6%及3.8%。二零一零年的銷售及分銷開支有所增加，主要由於銷售及營銷人員的薪酬開支及交付產品予客戶產生的運輸成本增加所致。

### 行政開支

本集團的行政開支包括(其中包括)支付予本集團管理層及人員的薪酬及相關開支、辦公室的維護費、運輸費、固定資產折舊及無形資產攤銷、審核費用、專業費用及就營運產生的其他開支。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的行政開支分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪酬及相關開支	2,166	2,446	2,952	1,704	1,471
差旅費及交際費	1,216	947	1,061	549	585
折舊及攤薄	434	392	341	170	235
辦公室維護費	361	280	344	154	302
運輸費	137	151	235	85	119
審核及其他專業費用	89	223	318	24	32
土地使用費	341	216	216	108	108
稅項	272	203	229	115	117
其他	497	422	424	255	391
合計	<u>5,513</u>	<u>5,280</u>	<u>6,120</u>	<u>3,164</u>	<u>3,360</u>

行政開支從二零一零年上半年的約人民幣3,200,000元上升至二零一一年上半年的約人民幣3,400,000元，乃由於本公司於各個期間的平均員工人數從大約598名增加至大約607名。行政開支的上升反映於二零一一年上半年(其中包括)辦公室維護費、差旅費及交際費、運輸費用以及業務活動增多所產生的其他費用均有所增加。

行政開支從二零零八年的約人民幣5,500,000元減少至二零零九年的人民幣5,300,000元，於二零一零年則增加至人民幣6,100,000元。本集團員工的平均數目由二零零九年有529名僱員增加至二零一零年有597名僱員，這從薪酬及相關開支增加可見一斑。隨著本集團業務於二零一零年有所增長及拓展，差旅費及交際費、運輸及其他開支亦相應增加。

### 其他經營開支

其他經營開支主要包括就缺陷產品支付客戶的賠償及其他。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團的其他經營開支分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就缺陷產品支付					
客戶的賠償	251	188	628	28	46
其他	73	75	87	306	9
合計	<u>324</u>	<u>263</u>	<u>715</u>	<u>334</u>	<u>55</u>

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的其他經營開支分別約為人民幣324,000元、人民幣263,000元、人民幣715,000元、人民幣334,000元及人民幣55,000元。

### 財務成本

財務成本主要指就銀行借貸及應收票據提前贖回產生的財務成本。

下表載列於所述期間本集團的財務成本分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的					
銀行借貸利息	876	471	407	125	111
應收票據提前贖回 產生的財務成本	646	157	294	171	321
	<u>1,522</u>	<u>628</u>	<u>701</u>	<u>296</u>	<u>432</u>

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的財務成本分別約為人民幣1,500,000元、人民幣628,000元、人民幣701,000元、人民幣296,000元及人民幣432,000元。本公司於二

## 財務資料

零零八年獲取銀行借貸所得款項淨額約人民幣13,000,000元，而於二零一零年則約為人民幣12,000,000元。有關銀行借貸須於一年內償還，以本公司資產（即樓宇及銀行存款）作全數抵押，並以年息介乎5.31厘至5.58厘計息。銀行借貸利息的變動主要反映上述各期間內本公司就未清繳銀行貸款已付的利息。

### 所得稅開支

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總額。當期應付稅項按相關期間的應課稅溢利計算。遞延稅項按本集團財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時性差額確認。

下表載列於所述期間本集團所得稅開支的分析：

	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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項：					
中國企業所得稅					
— 四川景虹	3,057	2,808	3,562	1,924	2,871
— 重慶光景	21	—	768	455	1,015
— 滁州創策	4,084	1,474	2,060	1,168	549
過往年度(超額)/ 不足撥備：					
中國企業所得稅					
— 四川景虹 <sup>1</sup>	—	(3,058)	(2,807)	—	(3,562)
— 重慶光景	(82)	(36)	—	—	18
— 滁州創策	—	23	21	20	—
遞延稅項					
— 中國附屬公司所分派 股息的預扣稅	—	—	—	—	807
— 其他	161	99	359	(541)	(611)
於損益中確認的 所得稅總額	<u>7,241</u>	<u>1,310</u>	<u>3,963</u>	<u>3,026</u>	<u>1,087</u>

附註1：該款項包括在各報告期間結束後獲得相關稅務部門對企業所得稅減免的批准，因而獲退還的中國企業所得稅。

## 財務資料

於整個往績紀錄期間，主要附屬公司的適用稅率如下：

	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	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
四川景虹	-	-	-	-	25%
重慶光景	7.5%	7.5%	15%	15%	15%
滁州創策	25%	25%	25%	25%	25%

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，但無須繳納開曼群島利得稅。本集團所得稅開支主要包括本集團於中國的附屬公司根據中國相關所得稅法例及法規應繳納的所得稅。本集團已向相關稅務部門作出所有必要的稅務申報及繳納所有未繳的稅務負債。截至最後可行日期，董事經作出合理查詢後深知，概無任何與稅務部門的爭議或潛在爭議。

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本公司的所得稅開支分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,100,000元。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十二月三十一日，本集團額附屬公司按下文所說明者享受稅收減免，而由於四川景虹於該期間的適用稅率為零，故其貢獻了最大的此類稅收減免。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈中華人民共和國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈《新企業所得稅法實施條例》。根據新企業所得稅法及實施條例，貴集團在中國的附屬公司於二零零八年一月一日開始適用的法定企業所得稅率調低至25%。

### 四川景虹

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，四川景虹於二零零七年五月二十三日獲得的當地稅務機關的書面批准，自其首個獲利年度起計兩年可獲豁免繳納外商投資企業所得稅，其後三年則按減半的優惠稅率繳納外商投資企業所得稅（「兩免三減半稅務優惠」）。根據國發[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

## 財務資料

考慮到中國四川景虹的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零六年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止財政年度以全數豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，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財政年度則按實際稅率12.5%（減半稅率）繳納企業所得稅。

此外，根據於二零零八年七月三十日頒布、於二零零八年一月一日實施的《財政部、海關總署及國家稅務總局關於支持汶川地震災後恢復重建相關稅收政策通知》（財稅[2008]104號）及本集團中國法律顧問的意見，四川景虹於二零零八年十二月二十三日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，有權享有企業所得稅豁免，因此於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度獲得豁免。

適用於四川景虹的稅務優惠已於二零一零年屆滿，其在二零一一年起在中國須按法定企業所得稅率25%納稅。

### 重慶光景

根據關於西部大開發的相關中國稅收法律法規及本集團中國法律顧問的意見，於有關期間，重慶光景於二零零六年五月十一日獲得的當地稅務機關當局的書面批准，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的企業所得稅率為7.5%以及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月為15%。

儘管如此，根據中國舊有企業所得稅制度，重慶光景於二零零六年一月二十七日獲得的當地稅務機關的書面批准，可享有「兩免三減半稅務優惠」。根據國發[2007]39號，於新企業所得稅法生效日期前已開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業可繼續享有餘下兩免三減半稅務優惠。於新企業所得稅法生效日期前尚未開始享用兩免三減半稅務優惠的中國企業，則視作於二零零八年一月一日已開始享用有關稅務優惠。

考慮到中國重慶光景的稅務狀況，其首個獲利年度被視為截至二零零五年十二月三十一日止年度，故此其截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止財政年度以全數豁免繳納企業所得稅計算企業所得稅，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度則按實際稅率7.5%（減半稅率）以及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月按實際稅率15%繳納企業所得稅。



## 財務資料

### 滁州創策

考慮到中國滁州創策的稅務狀況，滁州創策按法定企業所得稅計算企業所得稅，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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月則按實際稅率25%繳納企業所得稅。

### 預扣稅

新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「居民企業」的合資格股息收入繳納所得稅。除此以外，所有該等按新企業所得稅法繳付5%或10%預扣稅。本集團將確保於二零一一年一月撤銷「《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得(股票)股權轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》」(國稅法[1993]45號)及聯交所於二零一一年七月四日發佈「有關香港居民就內地企派發股息的稅務安排」函件後遵守中國所有相關股息預扣稅法規。本集團的中國附屬公司將為遵守中國相關稅務立法，按照中國不時頒佈的相關股息預扣稅立法，於分發股息前扣起該相應股息金額。

於企業重組前，滁州創策、重慶光景及四川景虹當時股東光景(一間由周先生控制的投資控股公司)投資須就得自滁州創策、重慶光景及四川景虹的股息繳納預扣稅，各附屬公司已出於行政目的繳納並結算此類預扣稅。於有關期間，附屬公司向光景投資支付的股息(扣減預扣稅)合共約人民幣94,364,000元，而於各個有關期間結束前向中國相關機構代繳的此類股息預扣稅合共約人民幣4,967,000元。本集團中國法律顧問認為，股息的宣派及派付均符合相關中國法律法規，因此，本集團將無須於該等稅項獲悉數繳足後繳納股息預扣稅。

### 上市股本證券投資

本公司於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度就上海證券交易所及深圳證券交易所上市股本證券作出投資。有關投資旨在動用本集團的現金盈餘(即無須即時用作本集團營運資金的現金資源)為本公司進行投資並尋求投資回報。

周先生經考慮(其中包括)本集團經營所需營運資金於二零零九年九月決定動用本集團無須即時用作營運資金的現金盈餘投資上市股本證券，即上海證券交易所上市A股及深圳證券交易所中小企業板及創業板上市股份。周先生認為，將本集團的現金盈餘投資中國上市股本證券的平均回報高於將有關資金存入銀行所得回報(將本集團現金資源存入中國銀行不超過一年

## 財務資料

期所得年息一般介乎0.36厘至2.75厘不等)。此外，周先生對中國經濟的持續發展尤其感到樂觀，並認為全球金融海嘯對金融市場帶來的不明朗因素已經消除，而中國股市於二零零九年的疲弱表現為外界帶來以較低估值開始投資上市股本證券的良機。

周先生密切監察上市股本證券的投資表現。於二零零九年及二零一零年財政年度任何時間，本集團於上市股本證券的最高投資總額不超過人民幣29,000,000元。周先生並非合資格專業投資顧問或專業投資者。彼基於(其中包括)其對中國經濟持續發展的信心及預期上海證券交易所上市A股及深圳證券交易所中小企業板及創業板上市股份價格上升、股票經紀、報章及投資期刊的推薦意見及建議。投資上市股本證券並非本集團主要業務活動，因此，本公司概無就投資訂立明確投資目標。

本集團上市股本證券投資於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的本集團綜合財務狀況表中歸類為持作買賣投資。

下表載列摘錄自本文件附錄一所載綜合財務狀況表有關投資項目的相關財務資料：

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上市股本證券投資(A)	零	9,811	零
資產總值(B)	185,338	194,468	204,270
(A) / (B)	不適用	0.05	不適用

於往績紀錄期間，本集團維持充足的營運資金及現金水平。上市股本證券投資由本集團營運無須即時用作營運資金的剩餘現金撥資，而不會就此動用銀行貸款。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月有關上市股本證券之持作買賣投資公平值變動所產生之淨收益 / (虧損) 於本文件附錄一綜合財務報表附註7披露。

## 財務資料

下表載列於往績紀錄期間本公司所作上市股本證券投資的概要：

	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
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>摘錄自綜合全面收益表</b>			
持作買賣投資公平值變動 所產生之淨收益／(虧損)	107	(746)	(1,241)
<b>摘錄自綜合現金流量表</b>			
持作買賣投資公平值變動 所產生之淨虧損	零	(746)	(1,241)
持作買賣投資增加／(減少)	零	10,557	(8,570)
<b>溢利／(虧損)及變動</b>			
實現溢利／(虧損)	107	(1,050)	(1,241)
未實現溢利	-	304	-
	107	(746)	(1,241)
期初結餘	-	-	9,811
確認的收益或虧損：			
- 溢利或虧損(實現)	107	(1,050)	(1,292)
- 溢利或開始(未實現)	-	304	-
採購額	188	70,661	14,734
銷售額	(295)	(60,104)	(23,253)
期末結餘	-	9,811	-

鑑於上市股本證券最高投資總額未超過人民幣29,000,000元，故不論買賣上市股本證券投資的交易次數及投資價值的波幅，投資衍生的最高虧損限於約人民幣29,000,000元(經紀佣金及印花稅等交易成本除外)。

## 財務資料

於二零零九年財政年度，本公司有關上市股本證券之持作買賣投資公平值變動之變現淨收益(計及交易成本)約為人民幣107,000元，而於二零一零年財政年度則為淨虧損(計及交易成本)約人民幣746,000元，以及於二零一一年上半年為淨虧損(計及交易成本)約人民幣1,200,000元。鑒於證券買賣及投資並非本集團的主營業務以及為了籌備●，本公司已於二零一一年一月出售所有上市股本證券投資並錄得出售投資變現淨虧損(計及交易成本)約人民幣1,200,000元。

下表概述本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月購入及出售上市股本證券投資的次數：

	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			
	二零零九年				二零一零年				二零一一年			
	購入 人民幣 千元	交易次數	出售 人民幣 千元	交易次數	購入 人民幣 千元	交易次數	出售 人民幣 千元	交易次數	購入 人民幣 千元	交易次數	出售 人民幣 千元	交易次數
一月	-	-	-	-	198	5	36	2	14,734	2	23,253	9
二月	-	-	-	-	-	-	171	3	-	-	-	-
三月	-	-	-	-	108	6	115	4	-	-	-	-
四月	-	-	-	-	33,315	18	8,335	7	-	-	-	-
五月	-	-	-	-	18,423	8	16,250	7	-	-	-	-
六月	-	-	-	-	-	-	11,936	6	-	-	-	-
七月	-	-	-	-	76	4	2,448	7	不適用	不適用	不適用	不適用
八月	-	-	-	-	38	3	2,716	5	不適用	不適用	不適用	不適用
九月	49	4	-	-	40	2	345	3	不適用	不適用	不適用	不適用
十月	61	3	190	7	3,746	3	-	-	不適用	不適用	不適用	不適用
十一月	43	2	50	2	13,384	4	12,086	5	不適用	不適用	不適用	不適用
十二月	35	3	55	3	1,333	3	5,666	3	不適用	不適用	不適用	不適用
合計	<b>188</b>	<b>12</b>	<b>295</b>	<b>12</b>	<b>70,661</b>	<b>56</b>	<b>60,104</b>	<b>52</b>	<b>14,734</b>	<b>2</b>	<b>23,253</b>	<b>9</b>

附註：

由於本公司已於二零一一年一月前出售全部上市股本證券投資，故自二零一一年二月起，直至二零一一年六月底(即就本文件起草的本集團綜合財務資料的最新截止日期)，概無投資交易記錄。

投資於上市股本證券只屬暫時，並非本集團主要業務，僅持續約17個月。鑑於當時股市投資氣氛暢旺，故於二零一零年四月的購入次數最頻繁。本集團有11個月每月作出少於十次交易。

本集團無意於短期內交易證券。倘本集團決定於日後交易證券，有關活動須遵守本集團的內部控制措施及上市規則項下適用規定並於正式舉行之董事會會議上獲本公司董事會事先批准。董事會將確保有關活動乃符合本公司及股東之整體利益，尤其會確保遵守本集團的內部控

## 財務資料

制措施，即(i)證券交易活動將不會成為本集團業務的另一主要部份；(ii)證券交易活動旨在為本公司尋求更佳投資回報；(iii)證券交易活動所用資金將為現金盈餘，並不急切用於本集團業務，亦非銀行貸款所得款項，而本集團流動資金及營運資金狀況將不會因有關活動而受重大不利影響；(iv)將設定最大投資額不多於營運即時所需盈餘現金資源的50%，以便控制及限制在本集團財務報告中作出此類活動造成的潛在損失及相應披露；(v)本集團將委任員工成立專責小組(由包括高級管理層成員及擁有專業會計資質並熟悉本公司財務狀況主任(但之前並無投資買賣及管理經驗的)組成)及於必要時諮詢合資格且獲金融機構認可的外間投資顧問，處理股份買賣活動及制定主要投資目標，包括有關投資活動的指定最高投資金額、預期投資回報及風險水平、投資期限、被投資者的挑選條件、買賣策略及止蝕政策以將潛在投資虧損減至最低；(vi)本集團財務主任將採取措施，制定司庫政策，以適用不時的現金盈餘，擬透過(其中包括)將此類現金盈餘用於計息存款及/或其他計息貨幣市場工具，產生現金盈餘收益；及(vii)本集團財務主任將定期向董事會報告投資表現，並於必要時就投資部署的合適舉措提出意見。

### 經營業績

截至二零一零年(未經審核)及二零一一年六月三十日止六個月

#### 收入

收入從二零一零年上半年的約人民幣77,300,000元增加約人民幣23,300,000元(增幅約30.0%)至二零一一年上半年的約人民幣100,600,000元。於二零一一年上半年，本集團錄得自銷售大部分產品的收入增加。尤其是，相較於二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年錄得自銷售空調包裝產品的收入增加約人民幣9,000,000元(增幅約54.2%)，得自銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入增加約人民幣8,600,000元(增幅約40.6%)，以及得自銷售洗衣機包裝產品的收入增加約人民幣1,500,000元(增幅約19.2%)。而且，得自銷售空調結構件的收入增加約人民幣6,400,000元(增幅約71.9%)。

得自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從二零一零年上半年的約人民幣5,900,000元減少約人民幣3,000,000元(減幅約50.8%)至二零一一年上半年的約人民幣2,900,000元，此乃由於本集團客戶持續彼等重心從陰極射線管電視機移至平板及等離子電視機。

## 財務資料

於二零一一年上半年，得自銷售空調包裝產品及結構件的收入有所增加，乃由於本集團的主要客戶之一重慶格力進一步擴大其於重慶市內的生產基地。重慶工廠與該地毗鄰，因而重慶格力向本集團發出更多採購包裝產品及結構件的訂單。而且，本集團的主要客戶之一重慶海爾增加其空調產量，因而相較於二零一零年上半年，重慶海爾於二零一一年上半年向本集團發出更多採購包裝產品及結構件的訂單。

本集團客戶繼續減少陰極射線管電視機，專注生產平板及等離子電視機，因而相較於二零一零年上半年，於二零一一年上半年採購更多平板及等離子電視機包裝產品及更少陰極射線管電視機包裝產品。

本集團的主要客戶之一重慶海爾於二零一零年年底擴大洗衣機生產設施，因而相較於二零一零年上半年，於二零一一年上半年採購相對更多的洗衣機包裝產品。

相較於二零一零年上半年，二零一一年上半年的平均採購成本及本集團產品生產中所用原材料有所增加(於下文詳述)。本集團的定價政策允許將EPS產品生產中所用原材料的成本轉嫁予客戶，因此於二零一一年上半年，原材料採購成本的平均增加造就收入增加。

### 銷售成本

銷售成本從二零一零年上半年的約人民幣52,900,000元增加約人民幣17,600,000元(增幅約33.1%)至二零一一年上半年的約人民幣70,500,000元。銷售成本增加主要反映本集團產品生產中所用原材料的採購成本上升，以及在較小程度上反映本集團產品生產中所支付生產經費上升。相較於二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年使用更大量的EPS及EPO。相較於二零一零年上半年使用了約3,677噸EPS(平均成本為每噸人民幣8,384元)及125噸EPO(平均成本為每噸人民幣45,617元)，本集團於二零一一年上半年合共使用了約4,345噸EPS(平均成本為每噸人民幣9,033元)及231噸EPO(平均成本約每噸人民幣31,401元)。

生產經費從二零一零年上半年約人民幣8,900,000元上升約人民幣6,700,000元(升幅約75.5%)至二零一一年上半年約人民幣15,600,000元。生產經費上升主要反映於二零一一年上半年，就增加生產活動支付的公用事業成本增加及上漲的公用事業費率(例如電費)。

### 毛利

毛利從二零一零年上半年的約人民幣24,400,000元增加約人民幣5,700,000元(增幅約23.2%)至二零一一年上半年的約人民幣30,100,000元。相較於二零一零年上半年約31.6%，毛利率於二零一一年上半年維持穩定，約為29.9%。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入從二零一零年上半年的約人民幣113,000元增加約人民幣188,000元(增幅約166.4%)至二零一一年上半年的約人民幣301,000元。尤其是，閑置輔助零件的銷售額從二零一零年上半年的約人民幣49,000元增加至二零一一年上半年的約人民幣234,000元。

### 其他損益

其他損益從二零一零年上半年的約人民幣2,800,000元減少約人民幣1,600,000元(減幅約55.5%)至二零一一年上半年的約人民幣1,200,000元，主要乃由於在中國證券交易所上市的權益證券的持作買賣投資公平值變動所產生的淨虧損。該投資的目的在於將本集團的盈餘現金資源用於投資，並為了本公司的利益賺取投資回報。截至二零一一年一月，本公司已出售所有上市權益證券投資。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從二零一零年上半年的約人民幣2,600,000元增加約人民幣1,300,000元(增幅約49.8%)至二零一一年上半年的約人民幣3,900,000元，乃由於本集團在收入增加的支持下開展更多銷售及分銷活動。於各個期間，本集團負責銷售及市場推廣的員工人數從大約142名減少至大約127名。於各個期間，運輸開支從約人民幣1,400,000元上升至約人民幣2,000,000元，而銷售及市場推廣員工薪酬亦從約人民幣1,100,000元上升至約人民幣1,700,000元。

### 行政開支

行政開支由二零一零年上半年的約人民幣3,200,000元增加約人民幣196,000元(增幅約6.2%)至二零一一年上半年的約人民幣3,400,000元。行政開支的增加反映於二零一一年上半年(其中包括)辦公室保養費、差旅費及交際費、運輸費用以及業務活動增多所產生的其他費用均有所增加。

### 其他營運開支

其他營運開支從二零一零年上半年的約人民幣334,000元下降約人民幣279,000元(降幅約83.5%)至二零一一年上半年的約人民幣55,000元。就殘次或運輸途中造成損壞而退回的EPS產品支付的賠償於二零一一年上半年為人民幣46,000元。

### 財務成本

財務成本從二零一零年的約人民幣296,000元增加約人民幣136,000元(增幅約45.9%)至二零一一年上半年的約人民幣432,000元。於各個期間，在財務成本中，銀行借貸利息從約人民幣125,000元減少至約人民幣111,000元，而早期贖回應收票據所產生的財務成本亦由約人民幣171,000元增加至約人民幣321,000元。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支從二零一零年上半年的約人民幣3,000,000元下降約人民幣1,900,000元至二零一一年上半年的約人民幣1,100,000元，此乃由於報告期結束後，經有關稅務機關批准優惠稅率，獲得中國企業所得稅退稅。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利（「淨利潤」）從二零一零上半年的約人民幣12,300,000元上升約人民幣8,000,000元（升幅約64.9%）至二零一一年上半年的約人民幣20,300,000元。淨利潤率於二零一零年上半年的約15.9%，而於二零一一年上半年則為20.2%。

### 截至二零一零年及二零零九年止兩個財政年度

#### 收入

收入從二零零九年財政年度的約人民幣121,900,000元增加約人民幣44,200,000元（增幅約36.3%）至二零一零年財政年度的約人民幣166,100,000元。收入增加主要由於中國經濟以及中國電器消費品業在擺脫全球金融海嘯後持續復甦，從而導致本集團客戶的採購訂單總體增加。

於二零一零年，本集團客戶持續專注於生產平板及等離子電視機，相比傳統的陰極射線管電視機，平板及等離子電視機通常體積較小、重量較輕，所需包裝產品亦較少。銷售電視機包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣62,800,000元減少至二零一零年的約人民幣62,000,000元。儘管本集團銷售電視機包裝產品收入減少，但本集團銷售空調、洗衣機及冰箱包裝產品收入有所增長。特別是銷售空調包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣15,400,000元增加約人民幣16,100,000元（增幅104.5%）至二零一零年的約人民幣31,500,000元。此外，銷售空調結構件的收入由二零零九年的約人民幣7,700,000元增加約人民幣11,500,000元（增幅149.4%）至二零一零年的約人民幣19,200,000元。本集團主要客戶之一重慶格力投資擴展其位於重慶市的生產基地，而本集團的重慶工廠亦位於該處附近。本集團於二零一零年收到的重慶格力訂單及售予其的空調包裝產品及結構件均較二零零九年為多。結構件用作空調內置組件。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度，本集團空調產品的銷售分別佔本集團收入約18.9%及30.5%。

本集團於二零一零年銷售洗衣機及冰箱包裝產品的收入較二零零九年有所增長。銷售洗衣機包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣19,200,000元增加約人民幣4,200,000元（增幅



## 財務資料

21.8%)至二零一零年的約人民幣23,400,000元。銷售冰箱包裝產品的收入由二零零九年的約人民幣14,300,000元增加約人民幣13,700,000元(增幅95.6%)至二零一零年的約人民幣28,000,000元。

於二零一零年，生產本集團產品原料的平均年度採購成本較二零零九年有所增長(於下文詳述)。本集團的定價政策容許本集團將生產EPS產品所用的原料成本轉嫁予客戶，因此總體而言，原料採購成本的平均增幅令二零一零年收入增加。

### 銷售成本

銷售成本由二零零九年的約人民幣87,000,000元增加約人民幣25,500,000元(增幅約29.3%)至二零一零年的約人民幣112,500,000元。銷售成本的增幅主要反映生產本集團產品原料的採購成本增加。相對二零零九年，本集團於二零一零年以較高的平均年度成本購入較多EPS。本集團於二零一零年以平均年度成本約每噸人民幣9,272元購入合共約6,759噸EPS，而二零零九年則以平均年度成本約每噸人民幣7,688元購入約5,344噸EPS。

截至二零一零年止財政年度，平板及等離子電視機繼續為本集團客戶生產的主要電視機產品，因此，相對傳統體積較大及較重的陰極射線管電視機，所需包裝產品及生產原料均較少。然而，本公司就生產空調、洗衣機及冰箱的包裝產品採購及使用的原料有所增加。

### 毛利

毛利由二零零九年財政年度的約人民幣34,900,000元增加約人民幣18,700,000元(增幅約53.6%)至二零一零年財政年度的約人民幣53,600,000元。毛利率由二零零九年的28.6%增加至二零一零年的32.3%。

### 其他收入

其他收入由二零零九年財政年度的約人民幣474,000元減少約人民幣136,000元(減幅約28.7%)至二零一零年財政年度的約人民幣338,000元。銀行存款的利息收入由二零零九年的約人民幣186,000元減少至二零一零年的約人民幣131,000元。

### 其他盈利及虧損

本公司於二零零九年財政年度錄得其他收益約人民幣47,000元，而於二零一零年財政年度則錄得其他虧損約人民幣447,000元。本公司於二零零九年及二零一零年投資中國證券交易所上市股本證券。該投資乃為本公司利益而作出，旨在動用現金盈餘(即無須即時用作本集團

## 財務資料

營運資金的現金資源)爭取投資回報。該投資計入持作買賣投資公平值變動產生的淨收益/(虧損)，就此而言，二零零九年錄得淨盈利約人民幣107,000元，而二零一零年則錄得淨虧損約人民幣746,000元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零九年財政年度的約人民幣4,300,000元增加約人民幣2,000,000元(增幅約44.7%)至二零一零年財政年度的約人民幣6,300,000元。銷售及分銷開支主要包括付運產品予本集團客戶的運輸開支及本集團銷售及市場推廣員工的薪酬。本集團員工因應客戶訂單增加而進行更多銷售及市場推廣活動，因此二零一零年的銷售及分銷開支高於二零零九年。本集團負責銷售及推廣的員工由112名增加至145名。運輸開支由二零零九年的約人民幣2,100,000元增加至二零一零年的約人民幣3,300,000元，而於同期本集團銷售及市場推廣員工的薪酬則由約人民幣1,900,000元增加至約人民幣2,700,000元。

### 行政開支

行政開支由二零零九年財政年度的約人民幣5,300,000元增加約人民幣840,000元(增幅15.9%)至二零一零年財政年度的約人民幣6,100,000元。鑑於員工人數由二零零九年的529名增加至二零一零年的600名，於同期薪金及員工相關開支由約人民幣2,400,000元增加約人民幣506,000元(增幅20.7%)至約人民幣3,000,000元。由於二零一零年的業務活動有所增加，故差旅及交際開支由二零零九年的約人民幣947,000元增加約人民幣114,000元(增幅約12.0%)至二零一零年的約人民幣1,100,000元。

### 其他營運開支

鑑於對缺陷及退回的EPS 產品作出的賠償增加，其他營運開支由二零零九年的約人民幣263,000元增加至二零一零年的約人民幣715,000元。本集團被安排將本集團產品運輸至客戶製定的目的地，而於運輸期間損壞了產品或致使產品出現缺陷，本集團為此向受到此方面影響的開戶作出賠償。

### 財務成本

財務成本由二零零九年財政年度的約人民幣628,000元增加約人民幣73,000元(增幅約11.6%)至二零一零年財政年度的約人民幣701,000元。財務成本主要包括利息及銀行貸款及應收票據提前贖回產生的財務成本的相關開支。本公司於二零一零年償還約人民幣8,000,000元

## 財務資料

的銀行貸款並提取另一項約人民幣12,000,000元的銀行貸款。銀行貸款須於一年內償還並以本集團樓宇及銀行存款作抵押。本公司於二零一零年就本集團業務活動支付有關銀行貸款利息及相關開支約人民幣407,000元及應收票據提前贖回產生的財務成本約人民幣294,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零零九年財政年度的約人民幣1,300,000元增加約人民幣2,700,000元至二零一零年財政年度的約人民幣4,000,000元。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利（「淨利潤」）由二零零九年財政年度的約人民幣23,600,000元增加約人民幣12,100,000元（增幅約51.4%）至二零一零年財政年度的約人民幣35,700,000元。淨利潤率於二零零九年約為19.4%，而於二零一零年則約為21.5%。

### 截至二零零九年及二零零八年兩個財政年度

#### 收入

收入從二零零八年財政年度的約人民幣234,500,000元減少約人民幣112,600,000元（即約48.0%）至二零零九年財政年度的約人民幣121,900,000元。收入減少主要由於全球金融海嘯的影響波及電器消費品行業，從而影響中國的包裝業，導致本集團客戶的採購訂單總體減少。另外，本集團的部份客戶降低傳統陰極射線管電視機的產量，轉而生產平板及等離子電視機。相比傳統的陰極射線管電視機，平板及等離子電視機通常體積較小、質量較輕，因此所需的包裝產品數量亦較少。銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入從上一期的人民幣160,900,000元減少約人民幣139,500,000元（即86.7%）至二零零九年財政年度的人民幣21,400,000元。有關收入減少在一定程度上被銷售平板及等離子電視機包裝產品的收入抵銷，而平板及等離子電視機包裝產品的收入從上一期的人民幣16,000,000元增加人民幣25,400,000元（即158.8%）至二零零九年財政年度的人民幣41,400,000元。儘管2009年受到全球經濟衰退的影響，但四川長虹電器增加採購本集團適用於其洗衣機的產品，同時安徽康佳亦增加採購本集團適用於其冰箱的產品。自銷售洗衣機包裝產品所得的收入由二零零八年約人民幣10,600,000元增加至二零零九年約人民幣19,200,000元，同時自銷售冰箱包裝產品所得的收入由二零零八年約人民幣11,900,000元增加至二零零九年約人民幣14,300,000元。截至二零零八年及二零零九年止兩個財政年度，本集團包裝產品及結構件的銷售量分別為11,920噸及6,633噸。

本集團制定定價策略，將其生產EPS產品所用的原材料成本轉嫁予客戶。本集團的產品定價在一定程度上反映用於生產本集團產品的原材料的市場價格。於二零零八年及二零零九年財政年度，EPS的成本分別佔本公司原材料成本的約98.1%及76.1%。EPS的平均採購成本由二

## 財務資料

零零八年財政年度的約人民幣10,621元／噸減少至二零零九年財政年度的約人民幣7,688元／噸。鑑於本集團的定價策略，EPS的平均採購成本降低導致本集團於二零零九年財政年度的收入減少。

### 銷售成本

銷售成本由二零零八年財政年度的約人民幣176,100,000元減少約人民幣89,100,000元(即約50.6%)至二零零九年財政年度的約人民幣87,000,000元。銷售成本主要包括生產本集團產品所用的EPS的採購成本。銷售成本下降主要反映用於生產本集團產品的原材料的採購成本減少。截至二零零九年止財政年度，生產本集團產品所需原材料的數量隨著本集團客戶的產品採購訂單減少而減少。本集團的若干客戶重點生產平板及等離子電視機。相比傳統的陰極射線管電視機，新型電視機通常體積較小、質量較輕，因此所需的包裝材料數量亦較少。鑑於上述情況，就生產本集團產品而採購原材料所產生的成本從上一期的約人民幣128,500,000元減少人民幣72,300,000元(即56.3%)至二零零九年財政年度的約人民幣56,200,000元。

此外，截至二零零九年止財政年度的銷售成本因核心原材料(即EPS)的平均採購成本下降而減少。

### 毛利

毛利從二零零八年財政年度的約人民幣58,400,000元減少約人民幣23,500,000元(即約40.3%)至二零零九年財政年度的約人民幣34,900,000元。毛利率從二零零八年財政年度的24.9%增加至二零零九年財政年度的28.6%。

### 其他收入

其他收入從二零零八年財政年度的約人民幣1,900,000元下降約人民幣1,400,000元(即約74.6%)至二零零九年財政年度的約人民幣474,000元。其他收入減少主要由於現金及銀行結餘從二零零八年十二月三十一日的約人民幣59,400,000元下降至二零零九年十二月三十一日的約人民幣30,400,000元，導致銀行存款的利息減少。

### 其他盈利及虧損

本公司於二零零八年財政年度錄得其他虧損約人民幣2,900,000元及於二零零九年財政年度錄得其他收入約人民幣47,000元。二零零八年因出售受二零零八年中國四川省汶川縣地震損壞的四川工廠的製造機器及設備而錄得出售物業、廠房及設備淨虧損約人民幣2,900,000元。本公司於二零零九年財政年度就持作買賣投資公平值變動而錄得淨收益約人民幣107,000元。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從二零零八年財政年度的約人民幣4,800,000元減少約人民幣433,000元(即約9.1%)至二零零九年財政年度的約人民幣4,300,000元。銷售及分銷開支主要包括主要因將本集團的產品交付予客戶產生的運輸開支及本集團的銷售及營銷人員薪酬。截至二零零九年止財政年度，銷售及分銷開支減少表明本集團客戶的產品採購訂單減少。本集團負責銷售及營銷的員工人數從115名減少至112名。運輸開支從二零零八年財政年度的人民幣2,200,000元減少至二零零九年財政年度的人民幣2,100,000元，而本集團的銷售及營銷人員於相應期間的薪酬從人民幣2,100,000元減少至人民幣1,900,000元。

### 行政開支

行政開支從二零零八年財政年度的約人民幣5,500,000元減少約人民幣233,000元(即約4.2%)至二零零九年財政年度的約人民幣5,300,000元。鑑於員工人數由二零零八年的543名減少至二零零九年的529名，於同期薪金及員工相關開支由約人民幣2,200,000元增加約人民幣2,400,000元。

### 其他經營開支

其他經營開支從二零零八年財政年度約人民幣324,000元減少約人民幣61,000元(即約18.8%)至二零零九年財政年度約人民幣263,000元。本公司就殘次品支付的賠償金由二零零八年約人民幣251,000元減少至二零零九年約人民幣188,000元。

### 財務成本

財務成本從二零零八年財政年度的約人民幣1,500,000元減少約人民幣894,000元(即約58.7%)至二零零九年財政年度的約人民幣628,000元。財務成本主要包括就銀行貸款產生的利息及有關開支及應收票據提前贖回產生的財務成本。利息及有關開支減少表明二零零九年財政年度未償還的銀行貸款的還款及未償還計息銀行貸款結餘減少。

### 所得稅開支

所得稅開支從二零零八年財政年度的約人民幣7,200,000元減少約人民幣5,900,000元至二零零九年財政年度的約人民幣1,300,000元。

### 淨利潤

本公司擁有人應佔溢利(「淨利潤」)從二零零八年財政年度的約人民幣31,300,000元減少約人民幣7,700,000元(即約24.6%)至二零零九年財政年度的約人民幣23,600,000元。淨利潤率從二零零八年財政年度的13.3%增加至二零零九年財政年度的19.4%。

## 財務資料

### 財務狀況分析

下表載列選自本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年六月三十日止六個月的財務狀況表的資料，乃摘錄自本文件附錄一載的會計師報告，而下面的財務狀況分析應與會計師報告當中所載的整份財務報表(包括財務報表附註)一併閱讀。

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	46,186	43,548	41,052	40,910
預付租賃款項	3,053	3,029	2,954	2,918
遞延稅項資產	—	—	59	72
	<u>49,239</u>	<u>46,577</u>	<u>44,065</u>	<u>43,900</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	9,278	8,797	11,178	11,393
預付租賃款項	70	71	71	71
持作買賣投資	—	—	9,811	—
貿易應收賬款及其他應收賬款	73,158	73,032	84,777	122,390
應收關聯公司款項	25,004	25,647	388	—
當期稅項資產	—	—	1,405	3,076
已抵押銀行存款	—	846	333	—
現金及銀行結餘	59,418	30,368	42,440	23,440
	<u>166,928</u>	<u>138,761</u>	<u>150,403</u>	<u>160,370</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款及其他應付賬款	40,550	36,858	32,178	46,849
應付董事款項	—	715	—	52
應付關聯公司款項	—	22	—	—
應付直屬控股公司款項	—	—	—	8,923
當期稅項負債	4,180	1,662	—	—
銀行借貸	8,000	—	4,000	4,000
	<u>52,730</u>	<u>39,257</u>	<u>36,178</u>	<u>59,824</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>114,198</u>	<u>99,504</u>	<u>114,225</u>	<u>100,546</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>163,437</u>	<u>146,081</u>	<u>158,290</u>	<u>144,446</u>
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	161	260	678	887
<b>資產淨值</b>	<u>163,276</u>	<u>145,821</u>	<u>157,612</u>	<u>143,559</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	92,603	92,603	92,603	—
儲備	70,673	53,218	65,009	143,559
本公司擁有人應佔股權總額	<u>163,276</u>	<u>145,821</u>	<u>157,612</u>	<u>143,559</u>
非控股權益	—	—	—	—
<b>股權總額</b>	<u>163,276</u>	<u>145,821</u>	<u>157,612</u>	<u>143,559</u>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、辦公室設備及其他設施、汽車及在建工程。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六月三十日，物業、廠房及設備分別約為人民幣46,200,000元、人民幣43,500,000元、人民幣41,100,000元及人民幣40,900,000元。物業、廠房及設備減少主要由於出售(其中包括)設備及機器以及本集團業務過程中使用的物業、廠房及設備折舊。

### 存貨

本集團的存貨包括原材料、在製品、製成品以及包裝材料及耗材。

下表載列於所述各報告期末本集團的存貨結餘概要：

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
原材料	1,830	2,348	4,069	3,736
在製品	44	124	116	188
製成品	6,449	5,129	5,186	5,842
包裝材料及耗材	955	1,196	1,807	1,627
	<u>9,278</u>	<u>8,797</u>	<u>11,178</u>	<u>11,393</u>

下表載列於所述期間本集團存貨的週轉日(即存貨與日均銷售成本的比率)：

	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
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
存貨週轉日	<u>19.2</u>	<u>36.9</u>	<u>36.3</u>	<u>29.5</u>

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六月三十日的存貨結餘分別約為人民幣9,300,000元、人民幣8,800,000元、人民幣11,200,000元及人民幣11,400,000元。

## 財務資料

相較於二零一零年十二月三十一日約人民幣11,200,000元，於二零一一年六月三十日，本集團存貨結餘保持穩定，約為人民幣11,400,000元。本集團存貨結餘由二零零九年十二月三十一日的約人民幣8,800,000元增加約2,400,000元(增幅約27.1%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣11,200,000元，主要由於本集團客戶採購訂單增加使本集團採購增加，導致原材料結餘及包裝材料及消耗品結餘增加。原材料結餘由二零零九年十二月三十一日的約人民幣2,300,000元增加約人民幣1,800,000元(增幅約73.3%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣4,100,000元。包裝材料及消耗品自二零零九年十二月三十一日的約人民幣1,200,000元增加人民幣611,000元(增幅約51.1%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,800,000元。本集團客戶持續為所製造的平板及等離子電視機採購更多包裝產品，而鑑於平板及等離子電視機與傳統的陰極射線管電視機相比所需包裝產品較少，故製成品結餘增加並不顯著。製成品結餘自二零零九年十二月三十一日的約人民幣5,100,000元增加人民幣57,000元(增幅約1.1%)至二零一零年十二月三十一日的約人民幣5,200,000元。

於二零一一年六月三十日的原材料及在製成品中，截至二零一一年九月三十日已利用的此類原材料乃約99.7%，以及已利用的此類在製品乃84.6%。

於二零一一年六月三十日的製成品中，截至二零一一年九月三十日已銷售的此類原材料約人民幣4,400,000元(即76.1%)。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團存貨週轉日數分別約為19.2日、36.9日及36.3日及29.5日。存貨週轉日由二零一零的約36.3日減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的約29.5日。由於本集團於二零一一年上半年清空了存貨，因此銷售成本增長率較存貨增長率為快。存貨週轉日自二零零九年的36.9日減至二零一零年的36.3日。由於中國經濟擺脫全球金融海嘯陰霾而持續復甦，本集團客戶發出採購訂單增加，使本集團採購原材料、包裝材料及消耗品增加，故平均存貨結餘於二零一零年有所增加。然而，平均每日銷售成本增幅高於存貨結餘增幅，主要由於本集團於二零一零年清倉存貨較二零零九年為快。截至二零零九年止財政年度，存貨週轉日增加主要因為客戶向本集團發出的採購訂單減少及清倉存貨所需時間增加。鑑於客戶採購訂單於二零零九年減少，製成品結餘及平均存貨結餘均有所下降。

本集團於往績紀錄期間定期檢討陳舊存貨的存貨賬齡清單。本集團對比陳舊存貨項目的賬面值及其各自的可變現淨值，以確定是否須就任何陳舊及滯銷項目計提撥備。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財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，存貨減值準備分別為零、零、約人民幣322,000元及約人民幣76,000元。截至二零一一年



## 財務資料

六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，本集團生產包裝產品過剩，原因為本集團預期一位客戶就包裝其某一特定產品需要更多包裝產品，然而該產品已過時而該客戶已不再生產該產品且並未如預期增加採購包裝產品，因此於各個期間，本集團就該等特定包裝產品作出約人民幣76,000元及約人民幣322,000元的存貨撥備。

### 貿易應收賬款及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款主要指銷售包裝產品及結構件的應收賬款。本集團的其他應收賬款主要指應收票據、按金、預付款項及其他存款及應收賬款。

本集團一般於開具發票後給予客戶30日至180日的信貸期，惟須視乎(其中包括)與各客戶的過往關係、各客戶的付款紀錄及信用評估而定。本集團持續監控應從客戶收取的未償還貿易應收賬款的狀況。鑑於本集團的主要客戶為中國知名電器消費品生產商，本集團認為貿易應收賬款產生的信貸風險(如有)屬可控。

下表載列於所述各報告期末本集團貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元
90日內	51,759	49,485	51,303	71,085
91-180日	513	6,254	4,563	7,611
181-365日	47	62	56	4,679
超過365日	53	547	381	234
合計	<u>52,372</u>	<u>56,348</u>	<u>56,303</u>	<u>83,609</u>

下表載列所述期間本集團貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)週轉日(即貿易應收賬款與平均每日銷售額的比率)：

	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
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應收賬款週轉日	<u>81.5</u>	<u>168.7</u>	<u>123.7</u>	<u>151.7</u>

## 財務資料

### 逾期但未減值的應收賬款賬齡

	於 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90日內	4,953	7,523	4,655	6,503
90-180日	47	195	-	-
180-365日	-	251	56	-
超過365日	53	163	381	234
合計	<u>5,053</u>	<u>8,132</u>	<u>5,092</u>	<u>6,737</u>

本集團的貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日分別約為人民幣52,400,000元、人民幣56,300,000元及人民幣56,300,000元以及人民幣83,600,000元。

本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣51,300,000元增加至二零一一年六月三十日約人民幣71,100,000元，主要反映本集團於二零一一年第二季隨著本集團兩大客戶重慶格力及重慶海爾擴大生產基地及增加採購本集團產品的訂單，增加向彼等銷售產品。本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零零九年底的約人民幣49,500,000元增至二零一零年底的約人民幣51,300,000元，主要反映本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單較二零零九年增加使本集團收入上升。本集團貿易應收賬款90日內到期之尚未收回結餘由二零零八年底的約人民幣51,800,000元減至二零零九年底的約人民幣49,500,000元，主要反映本集團客戶於二零零九年採購本集團產品訂單較二零零八年減少使本集團收入下降。

本集團貿易應收賬款超過90日尚未收回之結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣5,000,000元增加至二零一一年六月三十日約人民幣12,500,000元，主要反映由向本集團五大客戶之一具有120日信貸期的四川長虹電器銷售產品所產生的貿易應收賬款以及於二零一一年六月三十日逾期的貿易應收賬款。本集團貿易應收賬款超過90日尚未收回之結餘由二零零八年約人民幣613,000元增加至二零零九年人民幣6,900,000元。未收回的貿易應收賬款結餘增加，乃反映(其中包括)債務人需要較長時間結算本集團的貿易應收賬款，以及提供予本集團五大客戶之一四川長虹電器的信貸期由二零零八年90日延長至二零零九年120日(並自此成為提供予客戶的最長信貸期)，以結算採購本集團產品的款項。信貸期乃應四川長虹電器因二零零九年的經濟困境提出要求而延長。

## 財務資料

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應收票據分別約為人民幣20,300,000元、人民幣15,800,000元及人民幣27,300,000元。二零一零年底應收票據較二零零九年底增加，主要反映本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單增加及相關採購結算增加。二零零九年底應收票據較二零零八年底減少，主要反映本集團客戶於二零零九年採購本集團產品訂單減少及以票據結算相關採購減少。

於相關報告期末，本集團的貿易應收賬款大部份於180日內到期。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，鑑於本集團於二零一一年第二季的產品銷量增加，本集團超過90日的貿易應收賬款結餘及逾期的貿易應收賬款結餘增加。於二零一一年六月三十日的剩餘貿易應收賬款中，截至二零一一年九月三十日已結算約人民幣72,500,000元(即86.7%)。

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財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貿易應收賬款週轉日分別約為81.5日、168.7日、123.7日及151.7日。二零一一年上半年貿易應收賬款週轉日較二零一零年增加主要反映，相較於貿易應收賬款結餘增加比例，收入增加的比例較低，鑑於本集團於二零一一年第二季的產品銷量增加，本集團超過90日的貿易應收賬款結餘及逾期的貿易應收賬款結餘增加。二零一零年貿易應收賬款週轉日較二零零九年減少主要反映，相較於貿易應收賬款結餘的較小變化，收入增加的比例較高，因為本集團客戶於二零一零年採購本集團產品訂單增加，並且一般立即結算了貿易應收賬款結餘。二零零九年貿易應收賬款週轉日較二零零八年增加主要反映(其中包括)，為結算本集團產品的採購款項而將向本集團五大客戶之一四川長虹電器提供的信貸期由二零零八年90日延長至二零零九年120日(並自此成為提供給客戶的最新信貸期)，其他客戶通常要求增加日數以結算未付貿易應收賬款，以及本集團客戶於二零零九年採購本集團產品的訂單減少使本集團收入下降。於二零一一年六月三十日，應收四川長虹電器的貿易應收賬款約為人民幣29,800,000元，其中約人民幣4,800,000元於90日到並已於二零一一年七月三十一日結算。

於二零一一年六月三十日的約人民幣6,700,000元的逾期及未付貿易應收賬款中，截至二零一一年九月三十日已結算該等結餘約人民幣6,500,000元或97.0%，其餘貿易應收賬款約人民幣234,000元均屬於超過365日的逾期及未付賬款。本集團認為，鑑於本公司已收到未付貿易應收賬款的還款，且本集團預期到二零一二年上半年會收到未付貿易應收賬款的更多還款，故沒有必要在此階段就該逾期及未付貿易應收賬款作出撥備；且與本公司於二零一一年六月三十日

## 財務資料

的資產總值及淨值相比，逾期及未付的其餘貿易應收賬款結餘並不重大。經考慮(其中包括與本集團董事及本公司高級管理層成員的討論和彼等的確認，以及上述披露的因素)，本集團保薦人及申報會計師同意本集團董事認為現階段無必要就上述逾期及未付貿易應收賬款作出撥備的觀點。本集團有關貿易應收賬款及其他應收賬款減值的政策詳情，請參閱「財務資料－關鍵會計政策－貿易應收賬款及其他應收賬款的估計減值」一節。

### 貿易應付賬款及其他應付賬款

本集團的貿易應付賬款指向多個供應商採購原材料及配套零件而應付的款項。本集團供應商所提供的信貸期一般最高為本集團從供應商收取供應品後90日。其他應付賬款主要指預收賬款、應計費用、其他應付稅項及其他費用。

下表載列於所述各報告期末本集團貿易應付賬款的賬齡分析：

	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90日內	33,514	25,407	23,864	30,887
91-180日	2,475	2,080	2,030	2,940
181-365日	108	78	94	1,569
超過365日	221	5,645	171	115
	<u>36,318</u>	<u>33,210</u>	<u>26,159</u>	<u>35,511</u>

下表載列於所述期間本集團貿易應付賬款週轉日(即貿易應付賬款與平均每日銷售成本的比率)：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至 六月三十日 六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應付賬款週轉日	<u>75.3</u>	<u>139.3</u>	<u>84.9</u>	<u>92.0</u>

本集團的貿易應付賬款從截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣26,200,000元增加約人民幣9,300,000元(增幅約35.8%)至截至二零一一年六月三十日約人民幣35,500,000元，主要由於本集團於二零一一年上半年開展多項業務活動。本集團的貿易應付賬款從截至二零零九

## 財務資料

年十二月三十一日的人民幣33,200,000元減少人民幣7,000,000元(減幅約21.2%)至截至二零一零年十二月三十一日的人民幣26,200,000元。貿易應付賬款的減少主要由於本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。

本集團的貿易應付賬款從截至二零零八年十二月三十一日的人民幣36,300,000元減少人民幣3,100,000元(減幅約8.6%)至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣33,200,000元。該貿易應付賬款的減少主要由於原材料採購減少以及其他供應商二零零九年在處於業務活動減少的狀態中。於二零一一年六月三十日的未清償貿易應付賬款中，截至二零一一年九月三十日已結算約人民幣33,800,000元(即95.2%)。

截至二零一零年、二零零九年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貿易應付賬款週轉日分別約為75.3日、139.3日、84.9日及92.0日。本集團已花費相對較長的時間來結算應付供應商的未清償款項，並導致貿易應付款項週轉日由54.9日略增至92.0日。總體而言，自二零零九年至二零一零年貿易應收週轉日的減少反映本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。總體而言，自二零零八年至二零一零年貿易應付週轉日的增加反映本集團用於結算未結清款項的時間增加，由於二零零九年，本集團其他供應商處於缺乏活力的中國業務環境中。

### 流動資金及資本資源

#### 財務資源

本集團主要以經營所得現金、供應商的貿易信貸及短期銀行借貸為本集團營運及資本需求提供資金。本集團的資源主要用於滿足增加的營運資本需求、採購生產設備及設施的資本開支。

## 財務資料

下表載列於所述期間本集團綜合現金流量資料表的概要。綜合現金流量資料表的概要乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，應與當中所載的整份財務報表(包括財務報表附註)一併閱讀。

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	64,323	24,915	11,035	(9,728)	9,081
投資活動(所用)／所得現金淨額	(28,549)	(5,180)	22,115	(326)	(2,604)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(36,209)	(48,785)	(21,078)	9,650	(25,482)
現金及現金等值項目 (減少)／增加淨額	(435)	(29,050)	12,072	(404)	(19,005)
年初／期初現金及現金等值項目	59,853	59,418	30,368	30,368	42,440
外幣匯率變動的淨影響	-	-	-	-	5
年末／期末現金及現金等值項目	<u>59,418</u>	<u>30,368</u>	<u>42,440</u>	<u>29,964</u>	<u>23,440</u>

### 經營活動

總體而言，本集團於二零零八年錄得經營活動所得現金約人民幣64,300,000元，於二零零九年錄得經營活動所得現金約人民幣24,900,000元，於二零一零年錄得經營活動所得現金約人民幣11,000,000元，於二零一零年上半年錄得經營活動所用現金淨額約人民幣9,700,000元，以及於二零一一年上半年錄得經營活動所得現金淨額約人民幣9,100,000元。二零零八年至二零零九年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零零九年除稅前溢利減少。二零零九年至二零一零年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零一零年持作買賣投資減少以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加。二零一零年上半年的經營活動所用現金淨額主要反映持作買賣投資增加以及貿易應付賬款及其他應付賬款減少。二零一一年上半年的經營活動所得現金淨額主要反映除稅前溢利、持作買賣投資減少以及於該期間貿易應付賬款及其他應付賬款增加。

## 財務資料

二零一一年上半年的經營活動所得現金淨額為約人民幣9,100,000元，主要由除稅前溢利約人民幣21,400,000元、貿易應付賬款及其他應付賬款增加約人民幣14,700,000元以及持作買賣投資減少約人民幣8,600,000元導致，並在一定程度上由貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣37,600,000元以及支付所得稅約人民幣2,600,000元所抵銷。本集團截至二零一一年一月錄得持作買賣投資減少，乃由於此類投資被出售。貿易應付賬款及其他應付賬款增加主要反映於該期間開展的業務活動增多。貿易應收賬款及其他應收賬款增加增加主要反映銷售除購產品以及隨後增加的貿易應收款項及其他應收款項未清償結餘。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣11,000,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣39,700,000元，並主要就物業、廠房及設備折舊約人民幣6,500,000元作出調整，以及因貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣4,700,000元、貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣11,700,000元、持作買賣投資增加約人民幣10,600,000元及已繳所得稅約人民幣67,000,000元而被抵銷其中一部份。貿易應付賬款及其他應付賬款減少主要由於本集團努力加快結算應付本集團原材料供應商和其他供應商的未結清款項。貿易應收賬款和其他應收賬款增加是由於截至二零一零年底的90日內未結清貿易應收賬款結餘相較於截至二零零九年底的結餘有所增加，以及截至二零一零年底的應收票據結餘相較於截至二零零九年底的結餘有所增加。業務活動增加由於本集團客戶向我們發出更多採購本集團產品的訂單，以及對透過票據進行的該類採購的結算增加促使了二零一零年中上述應收賬款的結餘相較於二零零九年的有所增加。

本公司於二零一零年投資約人民幣10,600,000元於在中國證券交易所上市的股本證券，以期爭取可觀的投資回報。是項決定乃為本公司利益而作出，旨在動用現金盈餘(即無須即時用作本集團營運資金的現金資源)爭取高於利息收入(即銀行存款利息)的回報。總體而言，本集團增加了約人民幣10,600,000元的持作買賣資產，以及增加了約人民幣11,700,000元的貿易應收賬款及其他應收賬款，儘管相較於二零零九年，二零一零年的收益及除稅後溢利有所增加，但上述束縛了本集團的現金資源，並導致通過經營活動取得的現金淨額減少。

二零一零年上半年的經營活動所用現金淨額為約人民幣9,700,000元，主要由持作買賣投資增加約人民幣15,100,000元、貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣9,100,000元以及貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣4,500,000元導致。本集團將盈餘現金資源用作投資上海證券交易所及深圳證券交易所上市權益證券，此投資造成持作買賣投資增加。貿易應付賬款及其他應付賬款減少主要反映向對手方支付到期的未付結餘。貿易應收賬款及其他應收賬款增加主要反映按除購向客戶銷售產品以及隨後的貿易應收賬款及其他應收賬款未付結餘增加。

## 財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣24,900,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣24,900,000元，並主要就物業、廠房及設備折舊約人民幣6,200,000元以及被貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣3,700,000元及已繳所得稅約人民幣3,700,000元部份抵銷。貿易應付賬款及其他應付賬款主要由於原材料採購減少以及其他供應商在二零零九年處於業務活動減少的狀態中。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣64,300,000元，主要來自除稅前溢利約人民幣45,300,000元，並主要就存貨減少約人民幣35,600,000元及物業、廠房及設備折舊約人民幣7,800,000元作出調整，以及被貿易應收賬款及其他應收賬款增加約人民幣20,800,000元、已繳所得稅約人民幣3,800,000元及貿易應付賬款及其他應付賬款減少約人民幣3,600,000元部份抵銷。貿易應收賬款及其他應收賬款增加是由於本集團在二零零八年進行了更多業務活動並產生了更多收入。存貨減少是由於本集團收到客戶的採購訂單並向客戶付運存貨。應付賬款及其他應付賬款減少主要由於本集團努力結算了應付本集團原材料供應商及其他供應商的未結清款項。

### 投資活動

二零一一年上半年的投資活動所用現金淨額為約人民幣2,600,000元。本集團就收購(其中包括)產品生產所用機器及模具支出約人民幣3,500,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣22,100,000元。本公司已收關聯公司款項約人民幣25,300,000元。有關款項乃先前墊支予周先生所控制關聯公司款項，為無抵押、免息及無固定還款期。應收關聯公司所有墊款於●前已悉數償付。截至最後可行日期，並無任何應收關聯公司款項。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣4,300,000元。

二零一零年上半年的投資活動所用現金淨額為約人民幣326,000元。本集團就收購(其中包括)產品生產所用機器及模具支出約人民幣1,900,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣5,200,000元。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣3,700,000元。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣28,500,000元。本集團預期就製造產品收購(其中包括)機器及模具約達人民幣4,000,000元。



## 財務資料

本公司曾向周先生控制的關聯公司墊支約人民幣24,500,000元，該款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。所有應收關聯公司款項於●前已悉數償付。

### 融資活動

二零一一年上半年的融資活動所用現金淨額為約人民幣25,500,000元。該融資活動所用現金淨額主要反映向當時股東分派股息約人民幣34,300,000元，並在一定程度上由因就(其中包括)籌備●產生約人民幣8,900,000元而應付直屬控股公司的款項增加所抵銷。直屬控股公司已放棄本公司所欠款項，因此截至最後可行日期，概無任何應付直屬控股公司的未付款項。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣21,100,000元。本公司向周先生所控制關聯公司及周先生償還約人民幣22,000元及約人民幣715,000元，該等款項乃先前墊支予本公司，為無抵押、免息及須於要求時償還。應付關聯公司及周先生的所有款項於●前已悉數償付。本公司於二零一零年向其當時股東派付約人民幣23,900,000元的股息。截至最後可行日期，本集團並無應收任何關聯公司或其任何董事的款項。

本集團已償還約人民幣8,000,000元的銀行貸款，並提取銀行貸款之所得款項淨額約人民幣12,000,000元。本集團於二零一零年獲授的銀行貸款須於一年內償還，以本集團樓宇及銀行存款作抵押及按年息介乎5.31厘至5.58厘計息。

二零一零年上半年的融資所得現金淨額為約人民幣9,700,000元。本公司獲得銀行貸款並收到所得款項淨額人民幣8,000,000元。本公司亦收到來自相關公司的款項約人民幣2,500,000，該筆款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。本公司已向周先生償還約人民幣715,000元，該等款項乃先前墊支予本公司，為無抵押、免息及須於要求時償還。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣48,800,000元。本公司收到周先生償還約人民幣715,000元，該款項乃無抵押、免息及須於要求時償還。本集團於二零零九年償還銀行貸款合共約人民幣10,000,000元並提取銀行貸款人民幣2,000,000元。本公司於二零零九年向其當時股東派付約人民幣41,100,000元的股息。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的融資活動所用現金淨額約為人民幣36,200,000元。本公司向關聯公司償還約人民幣22,100,000元，該款項乃先前墊支予本公司，為無抵押、免息及須於要求時償還。本集團於二零零八年償還銀行貸款約人民幣18,000,000元，提取銀行貸款之所得款項淨額約人民幣13,000,000元。本公司於二零零八年向當時股東派付約人民幣8,300,000元的股息。

## 財務資料

### 流動資產淨值

截至二零一一年六月三十日，流動資產淨值約為人民幣100,500,000元。

截至二零一一年六月三十日，本集團的流動資產總值約為人民幣160,400,000元。當中主要包括貿易應收賬款及其他應收賬款約人民幣122,400,000元、現金及銀行結餘約人民幣23,400,000元、存貨約人民幣11,400,000元及持即期稅收資產約人民幣3,100,000元。

截至二零一一年六月三十日，本集團的流動負債約為人民幣59,800,000元，當中主要包括貿易應付賬款及其他應付賬款約人民幣46,800,000元、應付直屬控股公司約人民幣8,900,000元及銀行借貸約人民幣4,000,000元。

### 營運資本

本集團過往以經營所得現金、供應商的貿易信貸及短期銀行借貸為本集團經營及營運資本需求提供資金。本集團預期未來將以多個來源為本集團營運及資本需求提供資金，包括內部產生的現金流量、供應商的貿易信貸、銀行貸款及●的●。本集團擬進行年度業務規劃及預算檢討，以於適當時候管理現金流量要求、資本要求、資本架構及本集團的債務，從而確保擁有足夠資源進行業務營運。

經考慮內部產生的現金流量、其現有可動用銀行融通及●的估計●，董事認為本公司的營運資本足以滿足至少自本文件日期起12個月期間的需要。

### 承諾及或然負債

除以上所披露者外，董事確認自二零一一年六月三十日起有關承擔或或然負債並無任何重大變動。

### 股息政策

於往績紀錄期間，本公司附屬公司向彼等當時股東分別宣派及派付約人民幣8,300,000元、人民幣41,100,000元、人民幣23,900,000元及人民幣34,300,000元的股息。

本集團現時並無固定的股息政策。本集團過往宣派及派付的股息不應視作本集團日後派息的參考指標。日後宣派、派付股息及相關金額將由董事會酌情及視乎本集團經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團或其中國營運附屬公司派付股息的法定與監管限制、未來前景及

## 財務資料

董事可能不時認為相關的其他因素而決定。倘本集團宣派或派付任何股息，則本集團的股份持有人可按本身就股份已繳足或入賬列為繳足的金額比例收取股息。宣派、派付股息及相關金額將由董事酌情釐定。

股息僅可自有關法律容許的本集團可分派溢利撥付。倘以股息形式分派溢利，則該部份溢利不得用於再投資本集團業務。無法保證本公司能按任何董事會計劃所載的金額宣派或分派股息，甚至可能不會宣派或分派股息。過往的派息紀錄不得作為本集團日後可能宣派或派付股息的指標或用作釐定股息金額的基準。

### 董事就流動資產淨值狀況的意見

經考慮本集團可動用的財務資源(包括內部產生的資金、可動用銀行融通及●)，董事認為本集團的流動資產淨值足以滿足其現有要求。

### 可分派儲備

本公司於二零一一年一月四日在開曼群島註冊成立。於二零一一年六月三十日，本公司●可供可分派予其擁有人。

### 債務

#### 銀行借貸

於二零一一年九月三十日(就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團擁有未償還借貸約人民幣4,000,000元。該等銀行貸款由若干建築物預付租賃款項及已抵押銀行存款作抵押。於二零一一年九月三十日，本集團的現有銀行融資總額約為人民幣8,000,000元。

除上述或本文件另行披露者外，並且除集團內公司間的負債外，於二零一一年九月三十日，本集團並無未償還的銀行貸款、銀行透支、按揭、抵押、債券、借貸資本、債務證券或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自二零一一年九月三十日以來，本集團的債務及或然負債概無任何重大變動。

### 資產負債表外安排

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大資產負債表外安排。

## 財務資料

### 物業權益

有關本集團物業權益的詳情載於本文件附錄三。獨立物業估值師行資產評值顧問有限公司已對本集團於二零一一年九月三十日擁有及租用的物業估值。該估值師行發出的函件、估值概要及估值證書全文載於本文件附錄三。

有關本集團於二零一一年六月三十日的物業權益的賬面淨值與本文件附錄三所列於二零一一年九月三十日的公平值對賬如下：

	人民幣千元
本文件附錄三中所載於二零一一年 九月三十日的物業權益估值	22,800
於二零一一年六月三十日的本集團物業權益賬面淨值：	
－計入物業、廠房及設備的樓宇	15,334
－預付土地租賃款項	2,989
	<hr/>
	18,323
減：於二零一一年七月一日至二零一一年 九月三十日期間的折舊	(252)
於二零一一年七月一日至二零一一年 九月三十日期間的攤銷	(18)
	<hr/>
於二零一一年九月三十日的賬面淨值	18,053
重估盈餘(附註)	4,747

附註：重估盈餘將不會記錄於本集團的綜合財務報表中，因為本集團的物業權益按成本減累計折舊及累計攤銷列賬。

### 上市規則項下的披露

董事確認，本集團並無任何因遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定而須根據該等規定作出披露的情況。

### 無重大逆轉

董事確認，本集團的財務或經營狀況、按揭、擔保或前景自二零一一年六月三十日(即本集團最近期經審核財務報表的編製日期)以來概無重大逆轉。