

以下討論及分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載我們的匯總財務資料及隨附附註一併閱讀。以下討論及分析包含有關風險及不明朗性因素的前瞻性陳述。可能引起或導致相關風險及不明朗因素的事項包括（但不限於）本招股章程「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」等節所討論者。

概覽

我們是一家位於香港及中國使用尖端生產設備及技術的先進精密金屬工程解決方案供應商，並保持一項獲得香港工商業獎三項大獎的記錄。我們擁有廣大的客戶群。我們與若干主要客戶維持長逾6年的業務關係。我們在其產品設計及開發週期的早期階段發揮重要作用，作為我們業務模式下提供服務的一部分，向其提供增值設計工程解決方案。由此，我們與部分主要客戶建立長期緊密工作關係。我們於1995年通過ISO9002-1994品質管理標準認證。我們先進的精密工程技術以及快速應變能力，使我們得以發展並有別於傳統的原始設備製造商。

我們的業務模式主要是向客戶提供創新設計工程解決方案及製造服務，我們的客戶大多為五大專業領域（醫療測試設備行業、金融設備行業、消費電子行業、網路資料存儲行業及辦公自動化行業）的國際知名公司。我們主要客戶的產品均為極為複雜、精密、技術先進和創新性產品，此類產品的製造要求強大的設計和生產能力以及嚴格的品質控制流程。

截至2010年、2011年及2012年3月31日止三個年度各年，我們的收入分別為536.6百萬港元、821.1百萬港元及951.4百萬港元，2010年至2012年的複合年增長率為33.2%。於往績記錄期間我們的純利分別為33.5百萬港元、125.5百萬港元及94.4百萬港元。

編製基準

我們為一家開曼群島投資控股公司，我們的附屬公司主要從事提供精密金屬沖壓服務，以及製造及銷售精密金屬產品。我們於往績記錄期間的經營業績載於本招股章程附錄一。

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按歷史成本法編製，並經按公平值列賬的衍生金融工具作出修訂。編製符合香港財務報告準則的財務資料須使用若干關鍵會計估計。其亦須管理層在應用本集團的會計政策時行使其判斷。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

以下為影響我們的經營業績及財務狀況的主要因素：

我們自少數客戶獲得主要收入

於截至2012年3月31日止三個年度，我們對五大客戶的銷售總額分別佔總收入約46.8%、51.3%及53.7%。截至2012年3月31日止三個年度，我們的最大客戶分別佔總收入約11.0%、22.1%及19.1%。儘管我們已與其他客戶簽訂合約仍將繼續自其尋求業務，但我們預期來自五大客戶的收入將繼續佔據主要部分。

出現不利於我們的主要客戶或其產品的發展情況，或主要客戶未能及時就部件或服務付款甚或未能付款，可能對我們產生不利影響。此外，我們與客戶之間的業務乃基於不時收到的實際採購訂單展開，且我們預期日後亦然。我們已經並將力求維持良好的客戶關係，並將竭盡所能引導客戶續訂現有合約或給予我們新合約，但我們不能向閣下保證，我們的主要客戶將繼續於相同或更高程度與我們進行業務往來或繼續業務往來。倘一名或以上主要客戶將與我們終止業務往來，而我們未能與現有客戶拓展業務或吸引新客戶，則我們的增長可能放緩甚或毫無增長，及我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

原材料價格波動可能對我們的經營產生不利影響，從而不利影響我們的盈利能力，而我們未必能將增加的成本轉嫁予客戶

我們金屬部件的生產主要依賴銅、鋁、不銹鋼、電解片及鐵等。特別是，電解片成本分別佔本集團截至2012年3月31日止三個年度各年採購額約20.7%、20.4%及22.9%。

財務資料

倘原材料供應價格大幅上升，我們或會產生額外成本以採購足量材料，以滿足生產需求。此外，倘需要時我們未能物色合理價格或所需數量及質量的優質替代原材料或未能物色原材料，導致產量減少而可能對我們及時或向客戶交付產品的能力產生重大不利影響，因而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們所依賴的原材料的價格波動或該價格波動令致若干產品的需求減少的影響，均可能導致收入及盈利減少，從而對我們的經營業績產生不利影響。

全球金融危機導致我們的業務表現下滑

近年來，我們的毛利及純利出現大幅波動。於截至2012年3月31日止三個年度，我們的毛利分別達約125.5百萬港元、248.6百萬港元及234.5百萬港元，及我們的純利分別達約33.5百萬港元、125.5百萬港元及94.4百萬港元。

近期的歐洲主權債務危機及2011年美國信用評級的下降顯示全球經濟低迷於可預見將來可能持續。而這可能導致信貸市場長期混亂。於2012年3月31日，本集團52.5百萬港元的銀行借貸（佔本集團債務總額約46.5%）乃以固定利率計息且不受利率波動的影響。然而，倘全球金融危機持續，這可能限制我們自現有或其他融資來源借入資金的能力或導致持續獲得融資的成本更為高昂。此外，我們的業務可能面臨因該信貸狀況收緊而導致的銷售下滑，及我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受重大不利影響。

產品組合

我們的產品組合隨附不同的規格說明，不同產品有不同的需求水平及相應售價，因而影響我們的毛利率。我們不時改變產品組合，以滿足市場需求及客戶要求，此可能影響我們的整體毛利率。我們計劃根據市場狀況繼續管理及優化我們的產品組合，以維持及提高毛利率。

稅項

我們於中國註冊成立的附屬公司須根據中國人民共和國企業所得稅法按25%的稅率繳納企業所得稅。我們於中國廣東省深圳市及江蘇省蘇州市成立的附屬公司須分別按22%及

財務資料

25%的稅率繳納中國企業所得稅。根據中國有關所得稅法規，KRP深圳、KRP上海及KPP蘇州於抵銷往年稅項虧損後的首個經營獲利年度起計兩年免繳企業所得稅，其後三年則減半繳納企業所得稅。

KRP深圳於截至2008年12月31日止財政年度享有首個年度稅項豁免，及於截至2010年12月31日止財政年度起計三年享有企業所得稅減半優惠。

KRP上海於截至2008年12月31日止財政年度享有首個年度稅項豁免，及於截至2010年12月31日止財政年度起計三年享有企業所得稅減半優惠。

KPP蘇州於截至2005年12月31日止財政年度享有首個年度稅項豁免，及於截至2007年12月31日止財政年度起計三年享有企業所得稅減半優惠。

於2009年9月22日，KPP蘇州獲中國政府認定為「國家高新技術企業」，因此按優惠稅率15%繳稅。

我們適用的企業所得稅稅率的任何變動可對我們的純利產生重大影響。

關鍵會計政策

收入確認

收入包括本集團於日常業務過程中出售貨品及服務之已收或應收代價之公平值。收入在扣除退貨、回扣、增值稅及折扣以及沖銷本集團內部銷售後列示。

當收入金額能可靠計量，未來很可能有經濟收益流入實體及本集團各項業務符合下文所述特定標準時，本集團確認收入。本集團之估計乃基於過往業績，並考慮到客戶類型、交易類型及各項安排之細節。

(i) 貨品銷售

貨品銷售乃於集團實體已交付產品予客戶，客戶接受產品及相關應收款項的收回可合理保證時進行確認。

(ii) 利息收入

利息收入按時間比例基準以實際利息法確認。倘應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至其可收回金額（即按工具的原訂實際利率貼現的估計未來現金流量），並繼續將所貼現的金額撥為利息收入。減值貸款的利息收入按原訂實際利率予以確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。後續成本僅在與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團且該項目成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產（如適用）。已置換部分的賬面值終止確認。所有其他維修及維護費用在其產生的財務期間於匯總收益表支銷。

分類為融資租賃的租賃土地自土地權益可作其擬定用途時開始折舊。分類為融資租賃的租賃土地及其他物業、廠房及設備的折舊採用以下估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

持作融資租賃的租賃土地及樓宇	租賃的剩餘期限或可使用年限，以較短者為準
租賃物業裝修	5年或租賃的剩餘期限，以較短者為準
廠房及機器	10年
汽車	5至10年
傢俬及辦公室設備	10年

資產之剩餘價值及可使用年期於各報告期末均作檢討，並於適當時作出調整。倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，則隨即將資產之賬面值撇減至其可收回金額。

在建工程指建築工程尚未完成之樓宇、廠房及機器及有待安裝之機器，包括建築及安裝期間內所產生之建築開支、機器成本及其他資本化直接成本，均按歷史成本減累計減

值虧損（如有）列賬。本集團並無就在建工程作出折舊撥備，直至建築及安裝工程完成為止。於完成時，在建工程轉撥至合適之物業、廠房及設備類別。出售的收益及虧損乃將所得款項與賬面值作出比較後釐定並於匯總收益表確認。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本乃按加權平均法釐定。製成品及在製品之成本包括原料、直接人工、其他直接成本及相關生產費用（根據正常營運能力計算），並不包括借款成本。可變現淨值為於日常業務過程中之預期售價，減適用之可變銷售開支。

應收賬款及其他應收款項

應收賬款為日常業務過程中出售貨品或提供服務而應收客戶之款項。倘應收賬款及其他應收款項預計將在一年或以內收回，則分類為流動資產。否則，其呈列為非流動資產。

應收賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。應收賬款及其他應收款項之減值撥備，於出現客觀證據顯示本集團將無法按應收款項之原有條款收回所有到期金額時確立。債務人出現嚴重財政困難、債務人可能會破產或進行財務重組，以及逾期或拖欠款項，均被視為應收賬款及其他應收款項已減值之指標。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量之現值（按原始實際利率貼現計算）間之差額。資產的賬面值透過使用撥備賬扣減，虧損金額於匯總收益表中確認為行政開支。不能收回的應收賬款及其他應收款項，與應收賬款及其他應收款項的撥備賬核銷。其後收回先前已核銷的金額計入匯總收益表。

應付賬款及其他應付款項

應付賬款乃日常業務過程中向供應商購買貨品或服務之付款責任。倘應付賬款及其他應付款項在一年或以內到期，則分類為流動負債。否則，其呈列為非流動負債。

應付賬款及其他應付款項初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

財務資料

撥備

當本集團因過往事件而須負上現時之法律或推定責任，很可能需要消耗資源以履行責任，及有關金額能可靠估計時，會確認撥備。未來營運虧損不予確認撥備。

如有多項類似責任，於釐定其需流出資源以結清責任之可能性時，會整體考慮該責任類別。即使在同一責任類別所包含之任何一個項目相關之資源流出之可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃按預期需用作清償責任開支以稅前比率計算之現值衡量，其反映當時市場對金錢之時間值及該責任之特定風險評估。因時間之流逝而增加之撥備確認為利息開支。

經營業績

下表載列於往績記錄期間的甄選匯總收益表資料，乃摘錄自本招股章程附錄一所載之本集團會計師報告。

甄選匯總收益表

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
收益	536,613	100.0	821,062	100.0	951,418	100.0
銷售成本	<u>(411,079)</u>	<u>(76.6)</u>	<u>(572,418)</u>	<u>(69.7)</u>	<u>(716,918)</u>	<u>(75.4)</u>
毛利	125,534	23.4	248,644	30.3	234,500	24.6
其他(虧損)/						
收益淨額	(1,822)	(0.3)	2,143	0.3	29,052	3.1
分銷及銷售開支	(9,814)	(1.8)	(12,236)	(1.5)	(19,391)	(2.0)
一般及行政開支	<u>(72,902)</u>	<u>(13.6)</u>	<u>(83,836)</u>	<u>(10.2)</u>	<u>(124,291)</u>	<u>(13.1)</u>
經營溢利	40,996	7.7	154,715	18.9	119,870	12.6
財務收入	240	0.0	222	0.0	470	0.0
財務費用	<u>(552)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(671)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(2,883)</u>	<u>(0.3)</u>
除稅前溢利	40,684	7.6	154,266	18.8	117,457	12.3
稅項	<u>(7,200)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>(28,785)</u>	<u>(3.5)</u>	<u>(23,064)</u>	<u>(2.4)</u>
年內溢利	<u><u>33,484</u></u>	<u><u>6.2</u></u>	<u><u>125,481</u></u>	<u><u>15.3</u></u>	<u><u>94,393</u></u>	<u><u>9.9</u></u>

財務資料

收益

下表列示本集團於往績記錄期間按行業分部劃分的營業額明細：

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
辦公自動化	183,805	34.3	233,844	28.5	348,702	36.7
消費電子	78,746	14.7	217,571	26.5	226,553	23.8
醫療測試設備	119,283	22.2	161,519	19.7	199,682	21.0
金融設備	44,861	8.4	60,760	7.4	55,475	5.8
網路及資料存儲	43,397	8.1	49,480	6.0	52,311	5.5
其他	<u>66,521</u>	<u>12.3</u>	<u>97,888</u>	<u>11.9</u>	<u>68,695</u>	<u>7.2</u>
合計	<u><u>536,613</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>821,062</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>951,418</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：其他包括來自汽車零件、後備電源及其他行業。

我們的收入來自對多個行業分部客戶銷售產品，包括消費電子、辦公自動化、醫療測試設備、金融設備及網路資料存儲。截至2012年3月31日止年度，我們的收入較截至2010年3月31日止年度之536.6百萬港元大幅增加414.8百萬港元至951.4百萬港元，增幅達77.3%。增加乃主要由於截至2012年3月31日止年度，我們對消費電子、辦公自動化及醫療測試設備分部客戶的產品銷售較截至2010年3月31日止年度之381.8百萬港元增加393.1百萬港元至774.9百萬港元，增幅達103.0%。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間按地理分部並參考交貨目的地劃分的收入明細：

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國	289,283	53.9	381,018	46.4	514,185	54.0
新加坡	59,852	11.2	192,148	23.4	192,330	20.2
北美洲	71,307	13.3	86,994	10.6	100,720	10.6
日本	49,119	9.2	62,209	7.6	70,389	7.4
歐洲	41,336	7.7	71,988	8.8	55,750	5.9
大洋洲	2,292	0.4	3,619	0.4	2,607	0.3
南美洲	712	0.1	688	0.1	494	0.1
其他亞洲國家， 不包括中國、 新加坡及日本	<u>22,712</u>	<u>4.2</u>	<u>22,398</u>	<u>2.7</u>	<u>14,943</u>	<u>1.5</u>
	<u><u>536,613</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>821,062</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>951,418</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

就地理分部而言，中國是我們的主要市場。自中國取得的收入於往績記錄期間分別佔總收入53.9%、46.4%及54.0%。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括有關產品（主要包括原材料及耗材）製造的直接成本、直接勞工成本、加工費、折舊、公用設施費用、租金開支及其他直接費用。下表載列本集團於往績記錄期間的銷售成本明細：

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
原材料及耗材	253,129	61.6	366,042	63.9	419,190	58.5
直接勞工成本	71,141	17.3	97,434	17.0	141,161	19.7
加工費	54,013	13.1	77,614	13.6	77,522	10.8
折舊	10,779	2.6	14,657	2.6	18,257	2.5
公用設施費用	9,322	2.3	12,511	2.2	14,753	2.1
租金開支	7,549	1.8	9,237	1.6	20,716	2.9
製成品及半成品						
存貨變動	(11,340)	(2.8)	(29,518)	(5.2)	1,158	0.2
其他	16,486	4.1	24,441	4.3	24,161	3.3
	<u>411,079</u>	<u>100.0</u>	<u>572,418</u>	<u>100.0</u>	<u>716,918</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們銷售成本的主要組成部分是原材料及耗材，分別佔銷售總成本的61.6%、63.9%及58.5%。原材料及耗材主要包括電解片、不銹鋼、銅、鋁及鐵，這是我們所有高精密工程產品的主要材料，以及生產流程所用的耗材。加工費主要包括由獨立第三方收取的分包費用。於整個往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的百分比分別為76.6%、69.7%及75.4%。

財務資料

下表載列本集團的原材料及耗材的明細：

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
電解片	64,104	25.3	91,537	25.0	114,931	27.4
不銹鋼	30,876	12.2	45,102	12.3	45,096	10.8
銅	19,639	7.8	34,101	9.3	33,566	8.0
鋁	15,988	6.3	22,877	6.2	22,288	5.3
鐵	18,572	7.3	22,700	6.2	21,481	5.1
模具	74,707	29.5	110,558	30.2	121,647	29.0
耗材及其他	21,812	8.6	32,755	9.0	44,048	10.5
包裝材料	10,322	4.1	11,610	3.2	20,034	4.8
原材料存貨變動	(2,891)	(1.1)	(5,198)	(1.4)	(3,901)	(0.9)
	<u>253,129</u>	<u>100.0</u>	<u>366,042</u>	<u>100.0</u>	<u>419,190</u>	<u>100.0</u>

電解片分別佔原材料及耗材總額的25.3%、25.0%及27.4%。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利率分別為23.4%、30.3%及24.6%。下表載列本集團於往績記錄期間按不同行業分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至3月31日止年度								
	2010年			2011年			2012年		
	佔毛利 總額的			佔毛利 總額的			佔毛利 總額的		
	毛利	百分比	毛利率	毛利	百分比	毛利率	毛利	百分比	毛利率
	千港元	%	%	千港元	%	%	千港元	%	%
辦公自動化	10,550	8.4%	5.7%	18,708	7.5%	8.0%	26,973	11.5%	7.7%
消費電子	36,287	28.9%	46.1%	107,045	43.1%	49.2%	105,335	44.9%	46.5%
醫療測試設備	34,878	27.8%	29.2%	68,161	27.4%	42.2%	61,771	26.3%	30.9%
金融設備	13,790	11.0%	30.7%	27,646	11.1%	45.5%	18,168	7.7%	32.8%
網路資料存儲	11,084	8.8%	25.6%	10,886	4.4%	22.0%	11,096	4.7%	21.2%
其他	18,945	15.1%	28.5%	16,198	6.5%	16.6%	11,157	4.9%	16.2%
	<u>125,534</u>	<u>100.0%</u>	<u>23.4%</u>	<u>248,644</u>	<u>100.0%</u>	<u>30.3%</u>	<u>234,500</u>	<u>100.0%</u>	<u>24.6%</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間各產品分部的銷售貢獻及彼等各自的毛利率分析。

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	銷售貢獻		銷售貢獻		銷售貢獻	
	比率	毛利率	比率	毛利率	比率	毛利率
	%	%	%	%	%	%
辦公自動化	34.3%	5.7%	28.5%	8.0%	36.7%	7.7%
消費電子	14.7%	46.1%	26.5%	49.2%	23.8%	46.5%
醫療測試設備	22.2%	29.2%	19.7%	42.2%	21.0%	30.9%
金融設備	8.4%	30.7%	7.4%	45.5%	5.8%	32.8%
網路及資料存儲	8.1%	25.6%	6.0%	22.0%	5.5%	21.2%
其他	12.3%	28.5%	11.9%	16.6%	7.2%	16.2%
	<u>100.0%</u>	<u>23.4%</u>	<u>100.0%</u>	<u>30.3%</u>	<u>100.0%</u>	<u>24.6%</u>

影響我們毛利率的因素包括：

(i) 產品組合

我們的毛利率受到產品組合的影響，這些產品的毛利率各不相同。於往績記錄期間，就收入而言，我們的主要產品分部為辦公自動化，其毛利率介於5.7%至8.0%之間，而毛利最高的產品分部為消費電子，其毛利率介於46.1%至49.2%之間。我們的產品組合於往績記錄期間有所變化，這是導致本集團毛利率出現波動的主要因素。

(ii) 主要原材料的價格波動

於往績記錄期間，本集團的主要原材料包括電解片、不銹鋼、銅、鋁及鐵，佔本公司銷售成本的33.1%至37.8%。儘管如此，誠如業務一節內較早提述，原材料成本波動可大部分轉嫁予我們的客戶。因此，主要原材料的價格波動並未對我們的毛利率造成重大影響。

(iii) 勞工成本

於往績記錄期間，我們的勞工成本佔銷售成本總額的17.3%、17.0%及19.7%，呈整體上升趨勢。增加的主要因為往績記錄期間中國的法定最低工資上調。董事預期，勞工成本將繼續呈上升趨勢，因此，勞工成本波動將影響我們的毛利率。

(iv) 加工費

於往績記錄期間，我們的加工費佔銷售成本總額的13.1%、13.6%及10.8%。加工費波動將影響我們的毛利率。我們的董事預期，KFM深圳的業務形式轉型應不會對我們的加工費造成任何重大影響，因而不會對本集團的毛利率產生重大影響。

其他（虧損）／收益淨額

我們的其他（虧損）／收益淨額主要包括出售非經營物業所得收益、衍生金融工具損益及匯兌虧損淨額。衍生金融工具指本集團所持有的若干人民幣兌美元及港元兌美元的遠期外匯合約。

往績記錄期間的合約

於往績記錄期間，我們所持有的合約可分為以下兩類：

- (a) 可變合約：我們的損益乃經參考即期匯率及行使價而釐定，當即期匯率朝相對於行使價不利的方向變動時，我們會遭受可變虧損；反之，當即期匯率在特定交收日期朝相對於行使價有利的方向變動時，我們可獲得可變收益；及
- (b) 固定－可變合約：與可變類型相似，當即期匯率朝相對於行使價不利的方向變動時，我們會遭受可變虧損；然而，當即期匯率在指定交收日期朝相對於行使價有利的方向變動時，我們可獲得固定收益。

就貨幣而言，我們於往績記錄期間所持有的合約為：

1. 人民幣兌美元合約：

a. 合約類型

包括可變合約及固定－可變合約。

b. 期限

合約期限為兩年，按月結算。

我們按(i)6.4至6.9，(ii)6.4至6.84，(iii)6.03至6.7及(iv)6.7至6.88的可變遠期匯率範圍（「範圍」）買入人民幣及賣出美元。倘若人民幣兌美元匯率處於範圍之內，我們將獲利，而倘若人民幣兌美元匯率處於範圍之上，則我們將遭受虧損。倘若人民幣兌美元匯率處於範圍之下，則我們既不會獲利，亦不會遭受虧損。

c. 最大風險

本集團於往績記錄期間並未錄得與人民幣兌美元合約有關的任何虧損。合約的最大虧損風險並無上限（在人民幣成為毫無價值時）。合約的最大收益為1,469,000港元。

2. 港元兌美元合約：

a. 合約類型

僅包括可變合約。

b. 期限

合約期限介乎於1個月至2年之間。我們按7.72及7.749的可變遠期匯率買入美元及賣出港元。倘若港元兌美元匯率處於各自匯率之上，則我們將會獲利，倘若港元兌美元匯率處於各自匯率之下，則我們將遭受虧損。

c. 最大風險

根據港元兌美元遠期外匯合約，本集團於往績記錄期間並未遭受任何虧損，原因是港元兌美元匯率於合約期間一直高於7.749。合約的最大虧損風險為363,191,000港元（在美元成為毫無價值時），而最大收益並無上限。

於往績記錄期間的上述全部合約已於2012年3月31日之前全部交割，下列未交割合約除外。

於2012年3月31日的未交割合約

於2012年3月31日的唯一未交割合約（「未交割合約」）乃為對本集團於2011年8月所獲得的人民幣61百萬元銀行貸款產生的人民幣匯率浮動進行對沖。

a. 期限

合約有效期為兩年及將於2013年8月前交割。我們按6.3735的預設固定匯率買入人民幣及賣出美元。總合約金額為人民幣61百萬元（相等於約9,571,000美元）。倘若人民幣兌美元匯率低於6.3735，我們將獲利，而倘高於6.3735，則我們將遭受虧損。

b. 最大風險

未到期合約指對以人民幣計值的長期銀行貸款產生的潛在外匯浮動的對沖。考慮到本合約及人民幣銀行貸款，淨影響將把來自最初按月償還貸款的風險從按人民幣計值變為按美元計值，故並無收益或虧損。

來自該等合約交割的損益在本招股章程附錄一載列的會計師報告附註19「其他（虧損）／收益淨額」中列為「衍生金融工具的收益／（虧損）－已變現」。

對相關貨幣波動所產生的潛在虧損的敏感度分析乃載於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註3(a)(i)。

於可見之未來，經考慮現有財務狀況，本集團無意於上市後投資於任何新的金融工具。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括向客戶運輸產品的成本及分銷的員工工資。於整個往績記錄期間，我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比分別為1.8%、1.5%及2.0%。

財務資料

一般及行政開支

下表載列本集團於往績記錄期間的一般及行政開支明細。

	截至3月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱傭開支	27,166	37.3	30,891	36.8	44,222	35.6
研究與開發 (「研發」)	9,007	12.4	13,353	15.9	20,108	16.2
租金開支	8,177	11.2	9,334	11.1	4,416	3.6
差旅費用	4,013	5.5	4,625	5.5	6,389	5.1
折舊	6,090	8.4	6,243	7.5	7,123	5.7
通訊	1,228	1.7	1,449	1.7	1,662	1.3
運輸	3,032	4.1	3,562	4.3	3,131	2.5
上市費用	–	–	–	–	14,986	12.1
其他	14,189	19.4	14,379	17.2	22,254	17.9
	<u>72,902</u>	<u>100.0</u>	<u>83,836</u>	<u>100.0</u>	<u>124,291</u>	<u>100.0</u>

於整個往績記錄期間，我們的一般及行政開支所佔收入的百分比分別為13.6%、10.2%及13.1%。

財務費用

我們的財務費用為銀行貸款利息開支及融資租賃費用。

稅項

由於我們的經營中附屬公司均位於中國，所以我們須繳付中國企業所得稅。截至2010年、2011年及2012年3月31日止年度，本集團的實際稅率分別為17.7%、18.7%及19.6%。

於往績記錄期間，本集團已根據相關司法權區的有關稅務法律及法規進行所有必要的報稅，並於稅項負債到期時支付所有結欠的稅款，且不知悉與稅務機關有任何爭議。

截至2012年3月31日止年度與截至2011年3月31日止年度的比較

收益

截至2012年3月31日止年度我們的收益為951.4百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的821.1百萬港元增長130.3百萬港元或15.9%。增長的主要因為：

財務資料

- (i) 截至2012年3月31日止年度，辦公自動化分部的銷售額為348.7百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的233.8百萬港元增長114.9百萬港元或49.1%。增長的主要原因為年內我們的主要客戶對我們新產品的推薦使銷售額增加及全球經濟形勢趨好；
- (ii) 截至2012年3月31日止年度，醫療測試設備分部的銷售額為199.7百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的161.5百萬港元增長38.2百萬港元或23.6%。增長的原因為年內我們的兩個主要客戶的銷售額增加。

銷售成本

截至2012年3月31日止年度，我們的銷售成本為716.9百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的572.4百萬港元增長144.5百萬港元或25.2%。增長乃主要由於銷售額的增加。

加工費由截至2011年3月31日止年度的77.6百萬港元減少92,000港元或0.1%至截至2012年3月31日止年度的77.5百萬港元。加工費小幅減少而未與銷售增長保持一致，原因為本集團已投放第二道加工機器，從而減少第二道加工的外包量。

毛利及毛利率

截至2012年3月31日止年度，我們的毛利為234.5百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的248.6百萬港元減少14.1百萬港元或下降5.7%。同期毛利率由30.3%降至24.6%。我們的毛利下降的主要原因為：

- (i) 截至2012年3月31日止年度，辦公自動化分部（毛利率低，為7.7%）的毛利貢獻比率由7.5%增加至11.5%；
- (ii) 消費電子分部（毛利的主要來源）的毛利率由截至2011年3月31日止年度的49.2%下降至截至2012年3月31日止年度的46.5%；
- (iii) 醫療測試設備分部及金融設備分部的毛利率有所下降。醫療測試設備的毛利率由截至2011年3月31日止年度的42.2%下跌至截至2012年3月31日止年度的30.9%，而金融設備的毛利率則由截至2011年3月31日止年度的45.5%下跌至截至2012年3月31日止年度的32.8%；及
- (iv) 在中國，法定最低工資增加導致平均工資有所增加。

財務資料

辦公自動化、網路資料存儲及其他分部的毛利率於截至2011年及2012年3月31日止年度內保持穩定。

我們的消費電子的毛利率由截至2011年3月31日止年度的49.2%降至2012年3月31日止年度的46.5%，乃主要由於截至2012年3月31日止年度的勞工成本較上年度有所增加。勞工成本增加主要由於平均工資增加，而平均工資增加乃由於KRP深圳的法定最低工資增加所致。

我們的醫療測試設備的毛利率由截至2011年3月31日止年度的42.2%降至2012年3月31日止年度的30.9%，乃主要由於勞工成本增加以及該業務分部的一名主要客戶實施削減成本策略，年內多次壓低價格。該客戶採取削減成本策略來保持價格競爭優勢以應付艱難的宏觀經濟環境。本公司預期，該客戶將維持類似的削減成本策略，此將影響未來我們日後的毛利率。勞工成本增加主要由於法定最低工資增加致使KPP蘇州的平均工資增加所致。

我們的金融設備的毛利率由45.5%降至32.8%，乃主要由於勞工成本增加以及對我們的一名主要客戶的銷售下降，而我們一直向這些客戶銷售產品而獲得較高利潤率。此勞工成本增加已於上文有所解釋，乃由KPP蘇州產生。金融設備毛利率下跌的原因為主要客戶因歐洲慘淡的銷售業績而對終端產品需求下降所致。

其他(虧損)／收益淨額

其他(虧損)／收益淨額由截至2011年3月31日止年度的2.1百萬港元增長27.0百萬港元至截至2012年3月31日止年度的29.1百萬港元，主要由於出售非經營物業產生非經常性溢利26.1百萬港元所致。

分銷及銷售開支

截至2012年3月31日止年度，我們的分銷及銷售開支為19.4百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的12.2百萬港元增長7.2百萬港元或59.0%。該增長主要由於辦公自動化的銷售額增加致使運輸成本上升，從而導致運輸費用增加。該增長亦由於截至2012年3月31日止年度，僱員薪金因基本薪金上調而增加。

一般及行政開支

截至2012年3月31日止年度，我們的一般及行政開支為124.3百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的83.8百萬港元增長40.5百萬港元或48.3%。該增長乃主要由於僱傭開支

財務資料

由截至2011年3月31日止年度的30.9百萬港元增至截至2012年3月31日止年度的44.2百萬港元，增長13.3百萬港元或43.2%，研發成本由截至2011年3月31日止年度的13.4百萬港元增至截至2012年3月31日止年度的20.1百萬港元，增長6.7百萬港元或50.0%及上市費用為15.0百萬港元。僱傭開支增加乃主要由於員工基本薪金增加，本集團擴展而增加員工數目以及為加強本集團的企業管治而增加管理人員人數。研發成本增加乃由於截至2012年3月31日止年度進行若干新產品的開發。

財務費用

截至2012年3月31日止年度，我們的財務費用為2.9百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的0.7百萬港元增長2.2百萬港元或314.3%。增長的原因乃主要由於銀行借貸由2011年3月31日的36.7百萬港元增至2012年3月31日的113.1百萬港元，增長76.4百萬港元或208.2%。

稅項

截至2012年3月31日止年度，稅項為23.1百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的28.8百萬港元下降5.7百萬港元或19.8%。下降乃主要由於除稅前溢利由截至2011年3月31日止年度的154.3百萬港元降至截至2012年3月31日止年度的117.5百萬港元，下降36.8百萬港元或23.8%。

截至2012年3月31日止年度，存在若干無需繳納稅項的收益及不可扣稅的開支。無需繳納稅項的收益於截至2011年3月31日止年度為4.7百萬港元，而於截至2012年3月31日止年度為5.6百萬港元，增幅達0.9百萬港元。該金額主要指出售本集團物業、廠房及設備所產生的溢利，該項溢利因資金在本質上處於香港稅務管轄權項下而無需繳納內地稅項。不可扣稅開支於截至2011年3月31日止年度為6.6百萬港元，而於截至2012年3月31日止年度為5.9百萬港元，跌幅達0.7百萬港元。該金額主要指若干利息開支、出售固定資產虧損及印花稅，就香港稅項而言為不可扣稅，而若干經營開支就中國稅項而言為不可扣稅。不可扣稅的中國經營開支指業務開發費用及計提住房公積金等開支。

本集團截至2011年3月31日止年度的實際稅率（根據自匯總收益表扣除的稅項除以稅前溢利計算）為18.7%，而截至2012年3月31日止年度為19.6%，大致保持平穩。實際利率略有增長，主要由於截至2012年3月31日止年度的稅務優惠較截至2011年3月31日止年度減少。

年內溢利

截至2012年3月31日止年度，我們的年內溢利為94.4百萬港元，較截至2011年3月31日止年度的125.5百萬港元下降31.1百萬港元或24.8%。我們的純利率由截至2011年3月31日止年度的15.3%降至2012年3月31日止年度的9.9%，原因為我們的毛利由截至2011年3月31日止年度的248.6百萬港元降至截至2012年3月31日止年度的234.5百萬港元，下降14.1百萬港元或5.7%，及我們的一般及行政開支由截至2011年3月31日止年度的83.8百萬港元增至截至2012年3月31日止年度的124.3百萬港元，增長40.5百萬港元或48.3%。

截至2011年3月31日止年度與截至2010年3月31日止年度的比較

收益

截至2011年3月31日止年度我們的收益為821.1百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的536.6百萬港元增長284.5百萬港元或53.0%。增長的主要原因為：

- (i) 截至2011年3月31日止年度，消費電子分部的銷售額為217.6百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的78.7百萬港元增長138.9百萬港元或176.5%。增長的主要原因為年內我們的消費者對我們新產品的推薦使銷售額增加及全球經濟形勢趨好；
- (ii) 截至2011年3月31日止年度，醫療測試設備分部的銷售額為161.5百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的119.3百萬港元增長42.2百萬港元或35.4%。增長的原因為年內對我們的兩個主要客戶的銷售增長；及
- (iii) 截至2011年3月31日止年度，辦公自動化分部的銷售額為233.8百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的183.8百萬港元增長50.0百萬港元或27.2%。全球經濟形勢趨好令該分部之銷售額與截至2009年3月31日止年度的銷售額相比基本持平。

截至2011年3月31日止年度我們所生產的產品單位數量增加低於收益的增長水平，原因是由於產品組合變動，生產數量較少但具有較高價值的產品。

銷售成本

截至2011年3月31日止年度，我們的銷售成本為572.4百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的411.1百萬港元增長161.3百萬港元或39.2%。增長的主要由於銷售增長所致。

毛利及毛利率

截至2011年3月31日止年度，我們的毛利為248.6百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的125.5百萬港元增長123.1百萬港元或98.1%，毛利率於同期由23.4%增至30.3%。

我們的毛利及毛利率的增長主要得益於：

- (i) 截至2011年3月31日止年度，消費電子分部的毛利貢獻大幅增加，毛利率較高，達49.2%；及
- (ii) 醫療測試設備的毛利率由截至2010年3月31日止年度的29.2%增加至截至2011年3月31日止年度的42.2%，而金融設備分部的毛利率由截至2010年3月31日止年度的30.7%增加至截至2011年3月31日止年度的45.5%。

我們的辦公自動化的毛利率由截至2010年3月31日止年度的5.7%增至截至2011年3月31日止年度的8.0%，主要由於生產方式轉變使固定開支減少，由於經濟低迷及我們搬遷工廠，為挽留客戶而於截至2010年3月31日止年度對現有客戶下調價格，使得毛利率增加。

我們的消費電子的毛利率由截至2010年3月31日止年度的46.1%增至截至2011年3月31日止年度的49.2%，主要得益於截至2010年3月31日止年度我們的客戶推出的新產品模型的生產效率相對較低及我們所出售產品的數量增加，使我們的生產成本下降，從而令毛利率提高。該增長亦主要得益於上述新產品銷售額佔消費電子分部銷售額的百分比增長。醫療測試設備的毛利率由截至2010年3月31日止年度的29.2%增至截至2011年3月31日止年度的42.2%，主要得益於具有較高毛利率的氣相色譜分析、測試及計量設備等更多複雜產品的銷售增長。

金融設備的毛利率由截至2010年3月31日止年度的30.7%增至截至2011年3月31日止年度的45.5%，主要得益於具有較高利潤率的點鈔機部件銷售增加。

網路及資料存儲的毛利率由截至2010年3月31日止年度的25.6%降至截至2011年3月31日止年度的22.0%，主要由於具有高利潤率的兩個主要客戶的銷售減少。

財務資料

其他業務的毛利率由截至2010年3月31日止年度的28.5%減少至截至2011年3月31日止年度的16.6%，主要由於分部內的產品組合變動，而所出售產品的銷售額較高但毛利率較低。

其他(虧損)/收益淨額

截至2011年3月31日止年度，收益淨額為2.1百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的虧損淨額1.8百萬港元增長3.9百萬港元，主要得益於1.8百萬港元外匯衍生工具合同的收益及0.6百萬港元出售固定資產的收益。

分銷及銷售開支

截至2011年3月31日止年度，我們的分銷及銷售開支為12.2百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的9.8百萬港元增長2.4百萬港元或24.5%。增長主要由於對客戶銷售增加致使我們運輸產品的費用增加。我們的分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至2010年3月31日止年度的1.8%降至截至2011年3月31日止年度的1.5%，維持相當穩定。

一般及行政開支

截至2011年3月31日止年度，我們的一般及行政開支為83.8百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的72.9百萬港元增長10.9百萬港元或增長15.0%。增長乃主要由於僱傭開支由27.2百萬港元增至30.9百萬港元，增長3.7百萬港元或增長13.6%及研究及開發成本由9.0百萬港元增至13.4百萬港元，增長4.4百萬港元或增長48.9%。僱傭開支增加是由於本集團拓展而需要額外人力資源所致。研究及開發成本增長是由於我們的研發能力進一步增強所致。

財務費用

我們的財務費用於截至2010年及2011年3月31日止年度保持相當平穩。

稅項

截至2011年3月31日止年度，我們的稅項為28.8百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的7.2百萬港元增長21.6百萬港元或增長300.0%。大幅增長主要得益於除稅前溢利由截至2011年3月31日止年度的154.3百萬港元增至截至2010年3月31日止年度的40.7百萬港元，增長113.6百萬港元或增長279.2%。本集團的實際稅率（根據自匯總收益表扣除的稅項除以除稅前溢利計算）由截至2010年3月31日止年度的17.7%增至截至2011年3月31日止年度的18.7%，維持穩定。實際稅率略有增長，主要由於截至2011年3月31日止年度若干收入及開支無需繳稅。

財務資料

無需繳稅收入由截至2010年3月31日止年度的1.2百萬港元增加3.5百萬港元至截至2011年3月31日止年度的4.7百萬港元。該增加主要由於政府就本集團一間工廠搬遷作出補貼，而該補貼無需繳稅。不可扣稅開支於截至2010年3月31日止年度為1.7百萬港元，而於截至2011年3月31日止年度則為6.6百萬港元。該增加主要由於本集團一間工廠搬遷而產生的不可扣稅開支所致。

年內溢利

截至2011年3月31日止年度，我們的年內溢利為125.5百萬港元，較截至2010年3月31日止年度的33.5百萬港元增長92.0百萬港元或增長274.6%。我們的純利率由截至2010年3月31日止年度的6.2%增至截至2011年3月31日止年度的15.3%。增長主要得益於具更高毛利率的消費電子分部的銷售增長。

財務狀況表

下表載列所示日期本集團的流動資產及流動負債明細：

	2010年 千港元	於3月31日 2011年 千港元	2012年 千港元	於2012年 7月31日 千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	65,499	100,215	102,958	106,060
應收賬款及其他應收款項	218,393	216,564	227,720	196,285
衍生金融資產	-	262	258	258
可收回稅項	6,108	40	210	210
受限制銀行存款	-	-	46,800	46,800
現金及現金等價物	65,874	121,549	133,423	74,755
	<u>355,874</u>	<u>438,630</u>	<u>511,369</u>	<u>424,368</u>
流動負債				
應付賬款及其他應付款項	140,075	119,535	152,753	127,126
銀行借貸	5,915	36,733	113,107	122,073
融資租賃承擔	1,643	-	-	-
衍生金融負債	2	333	-	-
當期所得稅負債	5,626	18,091	6,074	8,350
	<u>153,261</u>	<u>174,692</u>	<u>271,934</u>	<u>257,549</u>
流動資產淨額	<u><u>202,613</u></u>	<u><u>263,938</u></u>	<u><u>239,435</u></u>	<u><u>166,819</u></u>

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列所示日期存貨餘額明細：

	於3月31日		
	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元
原材料	23,392	28,590	32,491
在製品	17,687	33,010	21,490
製成品	24,420	38,615	48,977
	<u>65,499</u>	<u>100,215</u>	<u>102,958</u>
平均存貨週轉天數	<u>52</u>	<u>53</u>	<u>52</u>

平均存貨等於年初及年末的平均存貨。截至2012年3月31日止三個年度各年的平均存貨週轉天數等於平均存貨除以有關年度的銷售成本再乘以365天。

於2011年3月31日的存貨由2010年3月31日的65.5百萬港元增加34.7百萬港元至2011年3月31日的100.2百萬港元，乃由於截至2011年3月31日止年度的業務活動增加較截至2010年3月31日止年度維持較高存貨水平。平均存貨週轉天數於往績記錄期間維持穩定。

存貨的賬齡分析如下：

	於3月31日		
	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元
1年內	56,735	93,712	93,480
1至2年	5,329	3,732	6,609
2至3年	2,582	703	1,267
3年以上	853	2,068	1,602
	<u>65,499</u>	<u>100,215</u>	<u>102,958</u>

於2012年7月31日，已動用於2012年3月31日存貨餘額的76.3%。

財務資料

應收賬款及其他應收款項

下表載列所示日期應收賬款及其他應收款項明細：

	於3月31日		
	2010年 千港元	2011年 千港元	2012年 千港元
應收賬款			
— 第三方	113,147	134,301	171,472
— 關聯公司	<u>67</u>	<u>—</u>	<u>29</u>
	113,214	134,301	171,501
預付款、按金及其他應收款項	46,391	18,812	36,111
應收以下各方賬款			
— 股東	20,335	20,774	20,028
— 最終控股公司	41	41	58
— 關聯公司	<u>38,412</u>	<u>42,636</u>	<u>22</u>
	<u><u>218,393</u></u>	<u><u>216,564</u></u>	<u><u>227,720</u></u>
平均應收賬款週轉天數	<u><u>61</u></u>	<u><u>55</u></u>	<u><u>59</u></u>

平均應收賬款等於年初及年末的平均應收賬款及應收票據淨額。截至2012年3月31日止三個年度各年的平均應收賬款週轉天數等於平均應收賬款除以有關年度的收益再乘以365天。

於往績記錄期間，平均應收賬款週轉天數在給予客戶的信貸期內，通常為30天至90天。

平均應收賬款週轉天數於往績記錄期間維持相當穩定。

應收股東的全部未清償結餘已於2012年7月31日之前結算，而應收最終控股公司及關聯公司的全部未清償結餘已於2012年9月7日之前清償。

財務資料

下表載列於往績記錄期間本集團應收賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）賬齡分析：

	於3月31日		
	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元
不超過3個月	108,643	132,250	161,310
3個月至6個月	2,810	1,892	9,713
6個月至1年	997	127	394
1年至2年	764	32	84
	<u>113,214</u>	<u>134,301</u>	<u>171,501</u>

於2012年7月31日，本集團已清償賬齡為1年至2年、6個月至1年、3個月至6個月及不超過3個月的2012年3月31日應收賬款結餘淨額的22.6%、90.2%、88.7%及98.1%。

於2012年7月31日，未清償且逾期3個月以上的全部應收貿易賬款為1.2百萬港元。董事認為，未償還款項可收回，而於目前階段無需就此金額作出的壞賬撥備。於2010年、2011年及2012年3月31日並未作出呆賬撥備。

財務資料

應付賬款及其他應付賬款

下表載列所示日期應付賬款及其他應付款項明細：

	於3月31日		
	2010年 千港元	2011年 千港元	2012年 千港元
應付賬款			
— 第三方	79,716	85,514	87,276
— 關聯公司	2,007	2,361	1,127
	<u>81,723</u>	<u>87,875</u>	<u>88,403</u>
應計費用、按金及其他應付款項	9,197	11,159	25,600
收購業務的應付代價	—	—	38,750
應付客戶的設備購買款項	25,724	1,440	—
應付股息	150	18,840	—
應付董事款項	275	221	—
預提董事及高級管理層薪酬	23,006	—	—
	<u>140,075</u>	<u>119,535</u>	<u>152,753</u>
週轉天數	<u>58</u>	<u>54</u>	<u>45</u>

平均應付賬款相等於年初及年末的應付賬款及應付票據的平均值。截至2012年3月31日止三個年度各年的平均應付賬款記賬期相等於平均應付賬款除以有關年度的銷售成本並乘以365天。

截至2010年及2011年3月31日止年度，本集團平均應付賬款週轉天數維持穩定。平均應付賬款週轉天數由截至2011年3月31日止年度的54天減少至截至2012年3月31日止年度的45天，原因為本集團於2012年1月及2月向供應商採購更多原材料，信貸期為30天，因此向該等供應商支付的款項已於截至2012年3月31日止年度前清算，從而減少於2012年3月31日的應付賬目結餘。

於往績記錄期間，平均應付賬款週轉天數在供應商許可的信貸期間內，即30天至90天。

於2012年7月31日，本集團已清償97.8%的應付賬款結餘。

於2012年3月31日，收購業務的應付代價指收購BDT業務的應付款。

代價將於下列各階段內支付：

1. 2.3百萬美元（相當於約17.8百萬港元）已於2012年5月支付；
2. 1.15百萬美元（相當於約8.9百萬港元）須大約於2012年12月31日支付；及
3. 1.15百萬美元（相當於約8.9百萬港元）須於BDT業務從位於珠海的BDT珠海廠房搬遷至KFM深圳後的兩個月內支付。

本公司擁有絕對酌情權支付以現金或可換股證券形式發放的酌情花紅0.4百萬美元（相當於約3.1百萬港元），且無論如何不遲於2013年6月30日支付。

應付客戶的設備購買款項指代客戶購置設備的應付款項。該款項無抵押、未計息且按需償還。本公司代表客戶客戶A購置之若干設備由本公司保留（「保留設備」），用於生產金屬部件及組件。該等產品主要售予一些原始設備製造商，用於製造客戶A終端客戶（「終端客戶」）的消費電子產品。自2009年9月至2010年3月，客戶A合共預付金額48.6百萬港元，用於購置專門生產終端客戶的產品的設備，並用作相關營運資金。於2009年末及2010年中，本集團使用預付款購置兩批保留設備。客戶A就購置保留設備的實際金額而提供的額外現金及預付款項已於2011年4月前悉數清償。

當收取上述來自客戶A的預付款後，本集團錄得應付客戶且附帶責任的現金。此乃由於本集團主動控制所收取的現金，有合法權利按其自身目的使用，而無任何限制或條件。本集團承擔該筆現金擁有權的風險與回報。根據上述安排，按此方式購置的保留設備的擁有權屬於終端客戶，而並無確認為本集團的資產。當本集團購置保留設備時，來自客戶A的預付款則扣減相應金額。上述會計處理方法符合香港財務報告準則。

自2012年初起，本集團董事獲知終端客戶將逐漸停止聘請客戶A採購及安排生產有關金屬部件。儘管如此，本集團董事亦獲知自2012年6月起，終端客戶已直接聘請其兩間分包製造商於其供應鏈中向本集團下達採購訂單，與我們之前為客戶A生產的該等部件及組件的性質及類型類似。於2012年初之前，終端客戶透過客戶A下達全部訂單，且客戶A為當

時我們就該等訂單的主要聯繫人士。自2012年6月起，終端客戶已成為我們的主要聯繫人士，因此，我們直接與終端客戶協商訂單價格和詳情，因而，終端客戶將透過兩間分包製造商下達訂單。我們並未探究終端客戶決定不再聘用客戶A的原因，乃由於這是該等兩間實體的機密事宜。根據我們與終端客戶的直接交流得知，此無關我們的產品及服務質量。此外，終端客戶已就類似產品選擇繼續向我們下達訂單，此事表明彼等滿意我們提供的產品和服務。根據終端客戶和兩間分包製造商的承諾採購訂單及預計以及客戶A向兩間分包製造商過渡期間內減少的訂單金額，我們的董事預期，截至2013年3月31日止年度內，售予終端客戶的類似產品額度將較上個財政年度減少約60%。

保留設備仍由本集團持有，用於生產類似於我們先前為客戶A生產的產品。據終端客戶確認，我們可繼續持有並使用保留設備，用於生產售予終端客戶的產品，直至我們不再收到生產該等產品的採購訂單為止。

本集團於2010年、2011年及2012年3月31日持有的衍生金融工具指持作管理外匯波動風險的若干槓桿式外匯合約。本集團監察該等衍生金融工具，並不時監視相關貨幣的走勢以及衍生金融工具的公平值。

在可預見的未來，經計及現有財務狀況，本集團並未計劃於上市後投資任何新的金融工具。

支付予董事及高級管理層的應計酬金乃指就挽留董事及高級管理層而產生的未付花紅。該金額已於截至2011年3月31日止年度內通過支付現金結算。

流動資金及資金資源

我們主要透過業務產生的現金流量及短期銀行貸款撥付營運所需資金。我們於2010年至2012年錄得淨現金流入。我們於往績記錄期間能夠償還到期銀行貸款債務。

於2012年7月31日，我們的銀行貸款為119.9百萬港元，銀行透支為2.2百萬港元。於往績記錄期間，本集團於續借現有銀行信貸方面並無任何延遲。

財務資料

現金流量

下文載列所示期間的現金流量淨額：

	於3月31日		
	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元
經營業務所得現金淨額	32,646	104,315	82,227
投資活動(所用)／所得現金淨額	(22,171)	(51,734)	4,720
融資活動(所用)／所得現金淨額	(9,774)	747	(77,090)
現金及現金等價物增加	701	53,328	9,857

經營業務所得現金淨額

我們的經營業務所得現金流量包括除稅前溢利及對非現金項目作出的調整，如折舊與攤銷、財務費用、應收賬款及其他應收款項和應付賬款變動的影響、存貨及營運資金的變動。

截至2012年3月31日止年度的經營業務所得現金淨額為82.2百萬港元。該金額主要歸因於來自業務的除所得稅前溢利117.5百萬港元、應付賬款及其他應付款項增加12.3百萬港元。該金額由存貨增加1.3百萬港元、應收賬款及其他應收款項增加9.1百萬港元及已付所得稅增加28.9百萬港元部分抵銷。現金流量表內已付稅項由截至2011年3月31日止年度的10.5百萬港元增加至截至2012年3月31日止年度內的39.4百萬港元，主要由於截至2011年3月31日止年度內產生所得稅28.8百萬港元，較截至2010年3月31日止年度內的7.2百萬港元增加21.6百萬港元或300.0%。由於截至2011年3月31日止年度的所得稅連同暫繳稅已於2012年支付，因此，截至2012年3月31日止年度的現金流量表內已付稅項有所增加。

截至2011年3月31日止年度的經營業務所得現金淨額為104.3百萬港元。該金額主要歸因於來自業務的除所得稅前溢利154.3百萬港元以及應收賬款及其他應收款項減少5.8百萬港元。該金額部分被存貨增加33.0百萬港元（主要由於銷售活動增加要求較高的存貨水平所致）及應付賬款及其他應付款項減少38.2百萬港元抵銷。

截至2010年3月31日止年度的經營業務所得現金淨額為32.6百萬港元。該金額主要歸因於業務的除稅前溢利40.7百萬港元、應付賬款及其他應付款項增加50.6百萬港元（主要

財務資料

由於接近年末的銷售活動增加，大量購買存貨令應付賬款增加32.3百萬港元)及因代表客戶購置設備而收取一名客戶的預付款增加25.7百萬港元。該金額部分被存貨增加13.9百萬港元及應收賬款及其他應收款項增加59.9百萬港元(主要由於接近年末銷售活動增加)所抵銷。

投資活動所用現金淨額

投資活動現金流量主要包括銷售及購買物業、廠房及設備的付款及所得款項。

截至2012年3月31日止年度的投資活動所得現金淨額為4.7百萬港元。該金額主要歸因於銷售物業、廠房及設備的所得款項48.9百萬港元，有關金額部分被購買物業、廠房及設備的44.2百萬港元抵銷。

截至2011年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額為51.7百萬港元。該金額主要歸因於銷售物業、廠房及設備的所得款項1.3百萬港元及購買廠房及設備支付53.1百萬港元。

截至2010年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額為22.2百萬港元。該金額主要歸因於購買廠房及設備22.8百萬港元。

融資活動所得現金淨額

融資活動現金流量主要包括銀行貸款所得款項及償還銀行貸款。

截至2012年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額為77.1百萬港元。該金額主要歸因於銀行貸款所得款項114.2百萬港元，有關金額部分被償還銀行貸款37.2百萬港元、受限制銀行存款增加46.8百萬港元、已付股息104.4百萬港元及已付利息2.9百萬港元抵銷。來自銀行貸款的所得款項114.2百萬港元，主要用於認購廠房及設備，金額達25.5百萬港元，而餘下88.5百萬港元用作營運資金。

截至2011年3月31日止年度的融資活動所得現金淨額為0.7百萬港元。該金額主要歸因於銀行貸款所得款項37.9百萬港元，有關金額部分被償還銀行貸款8.1百萬港元及已付股息26.8百萬港元抵銷。

截至2010年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額為9.8百萬港元。該金額主要歸因於償還銀行貸款5.0百萬港元、償還融資租賃的資本部分4.5百萬港元。

財務資料

債項

我們透過銀行透支、銀行貸款及融資租賃撥付營運所需。下文載列所示日期的銀行透支、銀行貸款及融資租賃：

	3月31日		2012年	
	2010年	2011年	2012年	7月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
銀行透支及銀行貸款				
即期				
銀行透支	1,221	2,200	1,411	2,151
短期銀行貸款	–	5,950	40,000	40,000
一年內到期償還的長期				
銀行貸款部分	4,333	9,428	46,154	54,487
一年後到期償還的長期				
銀行貸款部分(當中包括 須按要求還款之條款)	361	19,155	25,542	25,435
銀行透支及銀行貸款總額	5,915	36,733	113,107	122,073
融資租賃				
一年內償還	1,664	–	–	–
第二年償還	–	–	–	–
	1,664	–	–	–
減：融資租賃負債項下的				
日後收費	(21)	–	–	–
融資租賃總額	1,643	–	–	–
債項總額	7,558	36,733	113,107	122,073

財務資料

銀行透支及銀行貸款總額由2011年3月31日的36.7百萬港元增加76.4百萬港元或208.2%至2012年3月31日的113.1百萬港元，主要因購買用於投資KPP蘇州的設備所致。

銀行透支及銀行貸款總額由2010年3月31日的5.9百萬港元增加30.8百萬港元或522.0%至2011年3月31日的36.7百萬港元，主要因業務活動增加經營所需的現金流量上升所致。

於2010年3月31日，所有的銀行借貸均無抵押。於2011年3月31日，28.2百萬港元的銀行借貸乃以賬面總值為20.7百萬港元的本集團若干土地及樓宇作抵押。於2012年3月31日，113.1百萬港元的銀行借貸乃以金額為46.8百萬港元的銀行存款作抵押。

於最後可行日期，本集團已動用未承擔銀行融資104.6百萬港元，而動用該等銀行融資並無任何限制。該等銀行融資將主要用於認購位於蘇州的一片土地以及為KPP建造新的生產設施而產生的各自建造費用。本集團現時並無任何其他重大外部融資計劃。

於最後可行日期，本集團並未持有任何重大限制性銀行契諾，惟於銀行維持不少於50.0百萬港元的經營性現金結餘及質押金額為46.8百萬港元已抵押銀行存款除外。

除上文所述外，截至2012年7月31日，我們並無任何已發行或同意將予發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債項、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

或然負債

下表載列本集團於往績記錄期間的或然負債：

	截至3月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元
有關關聯公司			
匯德產品發展有限公司			
銀行借貸的擔保	6,000	19,700	12,500

該等擔保於2012年6月12日解除。

財務資料

承擔

(a) 資本承擔

	於3月31日		
	2010年 千港元	2011年 千港元	2012年 千港元
已授權但未訂約			
— 廠房及機器	—	—	37,710
已訂約但未撥備			
— 租賃土地及樓宇	—	24,990	48,850

(b) 經營租賃

	於3月31日		
	2010年 千港元	2011年 千港元	2012年 千港元
一年內	18,435	22,463	27,341
一年以上但不超過五年	71,330	82,367	88,039
五年以上	54,316	43,116	28,066
	<u>144,081</u>	<u>147,946</u>	<u>143,446</u>

資本開支

我們透過經營業務所得現金流量及銀行借貸撥付過往資本開支。下表載列於往績記錄期間的資本開支概要：

	於3月31日		
	2010年 千港元	2011年 千港元	2012年 千港元
租賃裝修	1,687	4,515	2,216
廠房及機器	16,792	45,479	37,508
汽車	3,681	718	1,367
傢俬及辦公設備	638	1,107	3,949
在建工程	—	1,257	767
	<u>22,798</u>	<u>53,076</u>	<u>45,807</u>

財務資料

財務比率概要

	於3月31日		
	2010年	2011年	2012年
負債比率(%)	2.3%	8.6%	25.2%
淨債項與權益比率(%)	現金淨額	現金淨額	現金淨額
股本回報率(%)	10.5%	32.8%	21.5%
總資產回報率(%)	7.3%	22.5%	14.0%
流動比率	2.3	2.5	1.9
速動比率	1.9	1.9	1.5

負債比率

負債比率按各年年末的總借貸除以總權益計算。

負債比率由2011年3月31日的8.6%增至2012年3月31日的25.2%，乃由於總借貸由2011年3月31日的36.7百萬港元增至2012年3月31日的113.1百萬港元，增長76.4百萬港元或208.2%，而總權益由2011年3月31日的428.6百萬港元增至2012年3月31日的448.1百萬港元，增長19.5百萬港元或4.5%所致。總借貸的增長乃主要由於購買機器及設備所致。

負債比率由2010年3月31日的2.3%增至2011年3月31日的8.6%，乃由於總借貸由2010年3月31日的7.6百萬港元增至2011年3月31日的36.7百萬港元，上升382.9%，而總權益由2010年3月31日的335.8百萬港元增至2011年3月31日的428.6百萬港元，增加92.8百萬港元或27.6%所致。總借貸的增長乃出於截至2011年3月31日止年度融資要求，主要由於對營運現金流的要求有所提高。

淨債項與權益比率

淨債項與權益比率以淨債項除以各年年末的總權益。

本集團截至2010年、2011年及2012年3月31日止三個年度各年的現金淨額維持正數水平。

股本回報率

股本回報率以年內溢利除以有關年度總股本的年初與年末結餘之算術平均數計算（以百分比列示）。

我們的股本回報率由截至2011年3月31日止年度的32.8%降至2012年3月31日止年度的21.5%，主要由於年內溢利於截至2011年及2012年3月31日止年度下降24.8%，而平均股本由2011年至2012年增長14.7%。我們的年內溢利下降乃由於若干較高利潤率產品的銷售額下降及若干低利潤率產品的銷售額增加所致。

財務資料

股本回報率由截至2010年3月31日止年度的10.5%增至截至2011年3月31日止年度的32.8%，主要由於年內溢利於截至2010年及2011年3月31日止年度增加274.7%，而平均股本由2010年至2011年增長20.0%。我們年內溢利的增長乃由於我們若干利潤率較高的產品銷量增加所致。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2011年3月31日止年度的22.5%降至截至2012年3月31日止年度的14.0%，乃主要由於我們的年內溢利於截至2011年及2012年3月31日止年度因若干利潤率較高產品的銷量下降而減少24.8%，而平均總資產由2011年至2012年增長21.1%。

總資產回報率由截至2010年3月31日止年度的7.3%增至截至2011年3月31日止年度的22.5%，主要由於年內溢利於截至2010年及2011年3月31日止年度期間因若干較高利潤率產品的銷量增加而增長274.7%，而平均總資產由2010年至2011年增長21.4%，乃由於添置的資產能夠應付我們業務的增長。

流動比率

流動比率按流動資產除以流動負債計算。我們的流動比率由2011年3月31日的2.5降至2012年3月31日的1.9。該下降乃主要由於銀行借貸由2011年3月31日的36.7百萬港元增至2012年3月31日的113.1百萬港元，增加76.4百萬港元或208.2%，而我們的流動資產增加72.7百萬港元或16.6%。

我們的流動比率於2010年及2011年3月31日維持相當穩定。

速動比率

速動比率按流動資產減去存貨除以流動負債計算。我們的速動比率由2011年3月31日的1.9降至2012年3月31日的1.5，乃主要由於銀行借貸由2011年3月31日的36.7百萬港元增至2012年3月31日113.1百萬港元，增加76.4百萬港元或208.2%，而我們的流動資產減存貨增加70.0百萬港元或20.7%。

於2010年及2011年3月31日我們的速動比率維持相當穩定。

營運資金確認

董事認為，經考慮我們可獲得的財務資源（包括全球發售的估計所得款項淨額、可動用信貸融資及內部產生的資金），本集團有充足營運資金應付本招股章程日期後至少未來12個月的需求。

資產負債表外安排及或然事件

除本招股章程附錄一之會計師報告所載列的披露除外，於2010年、2011年及2012年3月31日及最後可行日期，本集團概無為第三方及關聯公司提供任何擔保。我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的量化及質化披露

外匯風險

每個獨立集團實體擁有各自的功能貨幣。每個獨立集團實體的外匯風險來源於未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣計值。本集團業務遍及全球，因不同貨幣（主要為人民幣及美元）而須承擔外匯風險。

本集團現時並無外幣對沖政策。本集團透過密切監控匯率變動管理其外幣風險。

於2010年、2011年及2012年3月31日，以外幣計值的金融資產及金融負債不屬重大。

現金流及公平值利率風險

本集團面對之利率變動風險主要來自借貸。以浮動利率計息之借貸為本集團帶來現金流利率風險。以固定利率計息之借貸為本集團帶來公平值利率風險。

除短期銀行存款、銀行結餘及銀行借貸外，本集團並無重大計息的資產或負債。董事認為，根據資產及負債的性質，本集團所承受與其現金流的市場利率在現行水平下波動的影響有關的利率風險被視為並不重大。

於2010年、2011年及2012年3月31日，倘利率上升／下調50個基點而所有其他變量維持不變，該等年度除所得稅前溢利將分別增加／減少300,000港元、424,000港元及598,000港元，主要由於銀行存款的利息收入增加／減少及銀行借貸的利息開支增加／減少。

信貸風險

信貸風險按類別基準管理。信貸風險自現金及現金等價物、應收賬款以及按金及其他應收賬款產生。該等結餘的賬面值為本集團就有關金融資產承擔的最大信貸風險。信貸風險乃參考債務人的財務狀況、以往還款記錄及其他因素按持續基準進行監控。

本集團已制定政策，確保向信貸記錄良好之客戶銷售產品，而且本集團會對其主要客戶執行定期的信貸評估。本集團大部分的應收賬款的到期日為於90日內到期，大多數為業務客戶的應收賬款。管理層預期不會因此等交易對手不履行付款責任而產生任何虧損。

於2010年、2011年及2012年3月31日，應收賬款總額分別超過47%、45%及40%為應收本集團五大客戶的款項，故本集團承受信貸集中風險。由於過往並無發現收款問題，有關按金及其他應收賬款的信貸集中風險被認為有限。

於2010年、2011年及2012年3月31日，主要銀行結餘存放於渣打銀行、滙豐及中國國有銀行，管理層認為並無重大信貸風險。管理層預期不會因此等銀行不履行付款責任而產生任何虧損。

股息政策

我們於日後將根據我們的業務經營、盈利、財務狀況、現金需求及來源以及當時我們認為有關的其他因素宣派股息。宣派及派付股息以及股息金額須符合我們的組織章程細則及公司法。宣派股息可經由股東於股東大會上批准並作出，而有關金額不得高於董事會所建議者。此外，董事可不時派付經彼等考慮到我們的利潤而認為合理的中期股息。我們僅可在經董事酌情釐定後自溢利或自溢利劃撥的儲備宣派及派付股息。倘獲普通決議案批准，股息亦可自股份溢價賬或公司法及我們的組織章程細則就此授權應用的任何其他資金或賬目宣派及派付。任何股息宣派未必反映我們以往的股息宣派，且任何派息建議將由董事會全權決定。截至2012年3月31日止三個年度及2012年3月31日直至最後可行日期之後續期間內，我們宣派股息金額分別為0.2百萬港元、45.5百萬港元、85.6百萬港元及85.2百萬港元。於最後可行日期，所有已宣派的相關股息已獲悉數結算。

日後派發股息與否亦將視乎我們否獲得中國附屬公司派發股息。中國法律規定，股息只可從按中國會計準則計算的純利中派發，而有關會計準則有別於其他司法權區的公

認會計原則，包括國際財務報告準則。我們部分屬於外商投資企業的中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則，撥出部分純利作為法定儲備。我們附屬公司該等部分的純利不得作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，則可能令我們附屬公司的分派受限。

我們的董事會可全權酌情決定是否就任何期間宣派任何股息，並在決定宣派股息的情況下全權酌情決定將宣派股息的金額。我們往後將依據其財務狀況及當時經濟環境對股息政策作重新評估。然而，董事會將按我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定公積金規定及我們的董事認為有關的任何其他狀況來酌情決定是否派息。派發股息亦可能受到法律限制及我們日後可能訂立的融資協議所局限。

物業權益

於2012年3月31日，我們的物業權益並無商業價值，惟本集團在香港訂約將予收購的估價為25,345,000港元的若干物業除外。於最後可行日期，本集團尚未完成收購上述物業的交易。有關訂約將予收購物業的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－近期業務發展－總辦事處遷址」一節。

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已於2012年7月31日將我們的物業權益估值為無商業價值，上述將予訂約收購的物業除外。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

可分派儲備

本公司於2011年7月13日註冊成立為獲豁免有限公司，因重組而成為本集團的最終控股公司。本公司的分派儲備包括股份溢價及保留溢利（如有）。根據開曼群島公司法，股份溢價賬於緊隨我們建議派發股息日期後可派付予股東，惟本公司須能於一般業務過程中支付到期債務。於2012年3月31日，本公司並無可分派儲備可供分派予我們的股東。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本集團之闡釋性及未經審核備考經調整有形資產淨值，乃根據上市規則第4.29條為顯示全球發售對截至2012年3月31日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值之影響而編製，猶如全球發售乃於該日進行。

本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，基於其假設性質，未必能真實反映本集團在全球發售完成後於2012年3月31日或以後日期的有形資產淨值狀況。

	於2012年 3月31日的 本集團權益 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 千港元 (附註1)	估計自全球 發售所得 款項淨額 千港元 (附註2)	本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 千港元	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值 港元 (附註3及4)
根據發售價每股股份 0.55港元計算	408,557	62,319	470,876	0.78
根據發售價每股股份 0.68港元計算	408,557	81,819	490,376	0.82

附註：

- (1) 於2012年3月31日，本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一本公司之會計師報告，乃基於2012年3月31日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併資產淨值448,171,000港元，並就截至2012年3月31日之無形資產及商譽39,614,000港元作出調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額根據發售價分別為每股股份0.55港元及0.68港元計算，並已扣除包銷費及本公司應付之其他有關費用。並無計及超額配股權獲行使時可能配發及發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據一般授權及購回授權可能配發及發行或購回的任何股份。

- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經上文附註(2)所述之調整後計算得出，並假設全球發售及資本化發行於2012年3月31日已完成時本公司已發行600,000,000股股份，但未計及超額配股權獲行使時可能配發及發行之股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份，或可能由本公司根據一般授權或購回授權而配發及發行或購回之股份。
- (4) 本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考有形資產淨值並無計及本集團於2012年5月2日及2012年6月26日宣派予我們的當時股東合共85,228,000港元之股息。倘計及該股息，則每股未經審核備考經調整有形資產淨值應分別為0.64港元（假設每股發售價為0.55港元）及0.68港元（假設每股發售價為0.68港元）。
- (5) 本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值未作何調整以反映本集團於2012年3月31日以後的任何經營業績或所進行的其他交易。

根據上市規則須予披露的事項

我們的董事已確認，於最後可行日期，並無發生須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定進行披露的事項。

最近不斷惡化的財務表現及溢利警告

以下為本集團截至2012年6月30日及2011年6月30日止三個月的未經審核管理賬目之經甄選財務資料概要，其乃基於本招股章程附錄一所載之經審核匯總財務資料之相同基準而編製。我們於此提述之截至2012年6月30日止三個月的財務業績乃未經審核，或不能說明我們截至2013年3月31日止整個年度的財務業績。

我們的董事認為，截至2012年9月30日止六個月及截至2013年3月31日止年度的財務表現將受到以下因素的重大影響：

銷售收益下降

銷售收益自截至2011年6月30日止三個月的約215.4百萬港元下降4.9%至截至2012年6月30日止三個月的約204.8百萬港元。預期我們的收益會持續該下降趨勢，尤其是下述業務分部：

- (i) 截至2012年3月31日止三個年度，就歸屬於終端客戶的產品而言，我們向客戶A的銷售額分別約為48,508,100港元、168,912,600港元及170,886,800港元，佔總收入的9.0%、20.6%及18.0%。預計消費電子分部銷售額較截至2012年3月31日止年度下降約30%。於2012年年初，我們的董事得悉的終端客戶已逐漸停

止向客戶A採購我們為客戶A製造的相關的金屬部件。該下降趨勢持續，而我們已自2012年6月底起不再收到客戶A相關金屬部件的任何採購訂單。雖然自2012年6月起我們開始為終端客戶的另外兩間分包製造商提供服務，製造過去為客戶A生產的類似金屬部件，惟我們的收益已出現重大下跌。截至2013年3月31日止年度，我們預期銷售予終端客戶的類似產品之金額將下降約60%。

- (ii) 預計網路及資料存儲分部銷售額較截至2013年3月31日止年度下降約15%，原因是我們一名客戶已逐漸停止生產其舊式的型號。

毛利率下降

我們受毛利率下降的打擊，毛利率自截至2012年3月31日止年度的24.6%下降至截至2012年6月30日止三個月的21.2%，主要為以下因素導致：

- (i) 消費電子分部的毛利率受上述對客戶A銷售額大幅下跌所影響。售予終端客戶相關產品的毛利率相對高於該業務分部其他產品的毛利率；
- (ii) 醫療測試設備分部的毛利率自截至2012年3月31日止年度的30.9%下降至截至2012年6月30日止三個月的25.6%，此乃由於售予Agilent產品之售價下降，以及2012年初中國調升法定最低工資導致勞工成本上漲；
- (iii) 金融設備分部的毛利率自截至2012年3月31日止年度的32.8%下降至截至2012年6月30日止三個月的25.1%，此乃由於2012年初中國調升法定最低工資導致勞工成本上漲；及
- (iv) 雖然來自消費電子分部的銷售額將大幅下降，但預期辦公自動化分部的銷售額將保持於相若水平。本集團的銷售結構將因而改變並降低整體毛利率，原因是辦公自動化分部的毛利率於截至2012年3月31日止年度為7.7%，乃各分部中最低。

我們的董事預期該等趨勢將持續影響我們的盈利能力，而預期我們截至2012年9月30日止六個月及截至2013年3月31日止年度的毛利率將維持於相若較低水平。

其他因素

截至2012年3月31日止年度，我們因出售一項非經營物業而獲得一次性非經常收益26.1百萬港元。該收益已大幅提高我們該年度的純利。

經營開支

儘管本集團整體收益及毛利下跌，但我們的經營開支（包括分銷及銷售開支及一般及行政開支（不包括上市費用））將不會減少而會輕微上升。儘管營運開支總額將不會大幅增加，但該項金額佔總收入百分比預期由截至2012年3月31日止年度的約13.5%增至截至2013年3月31日止年度的約15.4%。此乃由於我們聘請更多高級及專業人員實施我們的全球發售計劃以及為準備全球發售而加強管理能力。此外，收購BDT業務涉及確認一項價值15百萬港元的無形資產，將由截至2013年3月31日止年度起分四年攤銷。

實際稅率

受上述因出售非經營物業獲得一次性毋須課稅收益影響，預期實際稅率由19.6%上升至27.3%。

鑒於預期我們的銷售額會下降加上毛利率正在下跌，預計本集團的毛利水平將大幅下降約16.5%。由於不會有任何非經常性溢利抵銷我們的經營開支，我們已額外撥出15.8百萬港元的預算以支付全球發售的上市費用。由於上述原因導致經營開支總額增加且實際稅率輕微上升，本集團截至2012年9月30日止六個月及截至2013年3月31日止年度的純利預期較上一個財政年度大幅下降。

重大不利變動

我們的董事證實，自2012年3月31日（即本招股章程附錄一「會計師報告」所載最近期經審核財務資料的最後日期）起及截至本招股章程日期止，本集團之財務或業務狀況或前景存在重大不利變動。有關詳情，請參閱本招股章程上文分節「最近不斷惡化的財務表現」一段及「概要」一節。