

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

以下財務狀況及經營業績的討論及分析，乃基於及應與本文件附錄一會計師報告（「會計師報告」）所載本集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的財務資料及相關附註一併閱覽。本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的額外資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

本集團主要在中國從事卷煙包裝的設計、印刷及銷售。根據歐睿報告，按紙質卷煙包裝的銷售值計，二零一二年本集團在中國江西省的市場份額約為17.7%，位居第二。

本集團的產品包括30個重點骨幹卷煙品牌中紅塔山與金聖這兩個品牌的卷煙包裝以及卷煙品牌甲，該卷煙品牌與紅塔山佔據了二零一一年中國零售銷量最高的四大卷煙品牌中的兩席。本集團的產品主要銷往中國國有卷煙製造商省級中煙工業公司。於往績記錄期內，本集團共有九名客戶，其中四名為省級中煙工業公司。於往績記錄期內，本集團僅向國內客戶供應及銷售紙質卷煙包裝。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團產生的收益分別約為人民幣162.6百萬元、人民幣179.5百萬元及人民幣183.3百萬元，並錄得本公司擁有人應佔溢利分別約人民幣32.8百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣31.0百萬元。

影響本集團財務狀況及經營業績的主要因素

本集團的財務狀況及經營業績已經及可能繼續受多個因素影響，包括但不限於下列所載各項：

中國卷煙行業的狀況

於往績記錄期，本集團的所有銷售均向中國的客戶進行，且本集團僅向其客戶供應紙質卷煙包裝。卷煙包裝的需求直接關乎中國卷煙的產量。根據歐睿報告，中國整個卷煙行業似乎不受過去幾年的控煙法規所影響，但長遠而言，卷煙行業或最終減少生產及消耗。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

卷煙的零售銷售量(包括已納稅及未納稅)由二零零七年約23,410億支增至二零一二年約26,610億支，期內複合年增長率約為3.3%，並預計將繼續由二零一二年約26,610億支穩定增加至二零一七年的約29,180億支，預測期間的複合年增長率約為1.9%。對本集團的產品需求或會隨有關卷煙品牌的產量而波動。

中國政府政策推動的市場整合

誠如本文件「行業概覽」一節所詳述，中國煙草業於近十年進行重組及整合。卷煙製造商數量由二零零一年的146家減至二零一一年的26家，而卷煙品牌數量則由二零零一年的1,183個減至二零一一年的124個。卷煙製造行業的持續整合有利於與領先卷煙製造商保持穩固聯繫的卷煙包裝生產商，該等卷煙製造商很有可能擴大生產規模及對卷煙包裝的需求量更高，反之亦然。

中國的卷煙製造市場由政府壟斷，中國有16家省級中煙工業公司，合計佔中國二零一二年卷煙市場銷量的約86.2%。於往績記錄期，十六家國有省級中煙工業公司中的四家為本集團客戶。憑藉其高級管理層以及銷售及營銷人員的努力，本集團與其主要客戶已建立了長期關係。具體而言，本集團已向其最大客戶江西中煙的金聖品牌供應卷煙包裝逾十年，並向製造紅塔山品牌卷煙的雲南中煙供應卷煙包裝逾八年。董事相信，該等長期關係有助於本集團獲得穩定的客戶網絡及收益來源，故對本集團的長期業務發展至關重要。本集團的產品包括30個重點骨幹卷煙品牌中紅塔山與金聖這兩個品牌的卷煙包裝以及卷煙品牌甲，該卷煙品牌與紅塔山佔據了二零一一年中國零售銷量最高的四大卷煙品牌中的兩席。

倘與本集團產品相關的卷煙製造商及卷煙品牌被市場淘汰，則本集團的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。另一方面，倘該等卷煙製造商及卷煙品牌在市場整合中得以生存並擴大規模，則本集團的財務狀況及經營業績可能會改善。

行業競爭

江西中煙是本集團於往績記錄期的最大客戶。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，對江西中煙的銷售分別佔本集團收益的約60.5%、54.9%及67.3%。江西中煙於二零一二年擁有逾20個卷煙包裝供應商，而按二零一二年中國江西省卷煙包裝的銷售值計，本集團位居第二。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於最後實際可行日期，本集團的所有省級中煙工業公司客戶已採納招標系統採購卷煙包裝。無法保證本集團將能在日後的競標中為現有產品及新產品成功贏得訂單，而倘競投失敗，本集團可能損失大量銷售或全部銷售。招標系統亦可能會加劇業內的價格競爭，而本集團或須收窄利潤率以獲得卷煙製造商的生產訂單。

原材料成本

本集團生產卷煙包裝所需的原材料主要包括紙張、防偽標誌、鋁箔及油墨。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，原材料成本分別佔本集團銷售成本總額的約78.0%、78.3%及80.2%。尤其是紙張，為主要原材料，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團紙張採購額分別佔本集團原材料採購總額約64.4%、67.8%及59.6%。

於往績記錄期，本集團並無與其供應商訂立一年以上的長期採購合約，因此，本集團可維持按具競爭力的價格靈活採購優質材料。於往績記錄期，本集團並無訂立任何工具以對沖原材料成本波動。原材料成本波動及未能將任何該等成本增加轉嫁予客戶，可能對本集團的銷售成本及毛利率造成重大不利影響。

重要會計政策

本集團財務資料乃根據香港財務報告準則編製。此外，本集團財務資料包括[●]及香港公司條例規定的適用披露。

於採納本集團的會計政策時，董事須就資產及負債的賬面值(如未能明顯從其他來源取得)作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及認為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。主要假設載於會計師報告。

以下為編製本集團財務資料時所採納的呈列基準及主要會計政策，乃摘錄自會計師報告。

呈列基準

本公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

星河於二零一一年一月二十六日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，由控股股東黃女士全資擁有。根據日期為二零一一年九月九日的股份轉讓協議，鴻超成為星河的全資附屬公司。於二零一二年八月二十三日前，深圳大洋洲79%股權由亞先(曾由黃女士及黃先生擁有)持有，而21%股權由若干非控股股東持有。作為公司重組的一部分，鴻超於二零一二年八月二十三日向亞先收購深圳大洋洲的79%股權。本集團於公司重組前後曾經及一直由黃女士共同控制。本集團由本公司及因公司重組產生的附屬公司組成，被視為持續經營實體。

於往績記錄期的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(載有本集團旗下公司的業績、權益變動及現金流量)經已編製，猶如本公司一直為本集團的控股公司及目前集團架構於整個往績記錄期或自彼等各自註冊成立／成立日期起(以較短期間為準)一直存在一般。於各報告日期的合併財務狀況表經已編製，以呈列本集團旗下公司的資產及負債，猶如目前集團架構於該等日期一直存在，計及各自的註冊成立／成立(或如適用)日期。本集團財務資料以本公司及其附屬公司的功能貨幣人民幣呈列。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，指在日常業務過程中所銷售貨物的應收款項(扣除折扣及與銷售有關稅項)。

銷售卷煙包裝的收益於貨物交付及所有權移交，並滿足以下全部條件時確認：

- 本集團已將貨物擁有權的重大風險及回報轉讓予買方；
- 本集團對所售貨物不再具有一般與擁有權相關的持續管理參與，亦無實際控制；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益可能將流入本集團；及
- 交易已經或將予產生的成本能可靠計量。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

倘經濟利益將可能流入本集團及收入金額能可靠計量，則會確認金融資產的利息收入。金融資產的利息收入乃參照未償還本金及適用實際利率後按時間基準累計，有關利率乃按金融資產的預計年期，將估計未來現金收入精確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

政府補貼

政府補貼於直至可合理確保本集團將會遵守政府補貼所附帶的條件及將收到補貼後方會確認。

政府補貼按系統基準於本集團將補貼擬補償的相關成本確認為開支的期間於損益內確認。用作補償本集團已產生開支或虧損或旨在為本集團提供即時財務支助(而並無未來相關成本)的應收政府補貼，乃於應收期間於損益內確認。

物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊以直線法撇銷物業、廠房及設備(在建工程除外)項目的成本減其估計可使用年期的剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按追溯基準入賬。

用作生產、供應或管理用途的在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。該等物業於竣工及可作擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產於資產可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損乃根據銷售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

減值

本集團於各報告期末審閱其資產的賬面值，以釐定該等資產是否有遭受減值虧損的跡象。倘存在任何有關跡象，則估計該資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。倘估計該資產的可收回金額將會低於其賬面值，則資產賬面值減至其可收回金額。減值虧損立即確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產的賬面值會增加至其可收回金額的經修訂估計，惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未確認減值虧損時本應釐定的賬面值。減值虧損撥回立即確認為收入。

租賃

凡租約條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人，租賃均分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

本集團作為承租人

經營租賃付款乃於相關租期內以直線法確認為開支。作為訂立經營租賃獎勵的已收及應收利益於租期內以直線法確認為租金開支減少。

租賃土地

入賬列為經營租賃的租賃土地權益於合併財務狀況表中呈列為「預付租賃款項」，並於租期內以直線基準攤銷。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日的現行匯率以各自的功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境的貨幣)入賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該日的現行匯率重新換算。按外幣歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

於結算貨幣項目及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額乃於彼等產生期間於損益內確認。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

借款成本

與合資格資產有關的所有借款成本均於其產生期間於損益內確認。

退休福利成本

國家管理退休福利計劃供款乃於僱員因提供服務而有權享有供款時確認為開支。

稅項

所得稅開支指當期應繳稅項及遞延稅項的總和。

當期應繳稅項乃根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括其他年度應課稅或可扣減收入及開支項目，且其進一步撇除永不課稅或不可扣減的項目，故有別於合併全面收益表所呈報的除稅前溢利。本集團的即期稅項負債乃按報告期末前已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時所採用的相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債通常就所有應課稅的暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟只限於在有應課稅溢利可動用作對銷可扣減暫時差額時方予以確認。倘暫時差額來自不影響應課稅溢利或會計溢利交易中的資產及負債初始確認（於業務合併時除外），則不會確認有關資產或負債。

遞延稅項負債就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額予以確認，惟如本集團能夠控制暫時差額撥回及暫時差額可能於可預見將來不會撥回除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於將可能有足夠應課稅溢利可動用作暫時差額的利益且預計於可預見將來撥回時予以確認。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末進行審閱，並於不再可能有足夠應課稅溢利以供收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項資產及負債乃根據報告期末前已頒佈或實際頒佈的稅率（及稅法）按預期適用於清償負債或變現資產期間的稅率計量。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

遞延稅項負債及資產的計量反映按照本集團預期的方式於報告期末收回或結清其資產及負債賬面值的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益內確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列值。成本採用加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。

金融工具

金融資產及金融負債乃當集團實體成為文書合約條文的訂約方時在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。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初步確認時加入金融資產或金融負債(如適用)的公平值或自其中扣除。

金融資產

本集團的金融資產分類為貸款及應收款項。分類視乎金融資產的性質及目的而定，並於初始確認時釐定。

實際利率法

實際利率法是在相關期間內計算金融資產的攤銷成本以及分配利息收入的方法。實際利率乃按金融資產的預期年期或(如適用)較短期間，將估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的已付或已收的所有費用、交易成本以及其他溢價或折讓)精確貼現至初步確認時的賬面淨值利率。

債務工具的利息收入按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款的非衍生金融資產，該等資產於活躍市場上並無報價。初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、應收董事款項、應收附屬公司前非控股股東款項及銀行結餘)採用實際利率法按已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

財務資料

金融資產減值

貸款及應收款項於各報告期末評估減值跡象。倘有初步確認貸款及應收款項後發生的一項或多項事件導致貸款及應收款項的估計未來現金流量受到影響的客觀證據，則貸款及應收款項被視為已減值。

減值客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財政困難；或
- 違約，例如逾期或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人有可能進行破產或財務重組。

就貸款及應收款項若干類別如貿易應收款項而言，評估為不會個別減值的資產另行按整體基準進行減值評估。應收款項組合的減值客觀證據可包括本集團的過往收款經驗、組合內超逾信貸期的延誤付款次數增加，以及與應收款項逾期有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

所確認的減值虧損金額乃資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

就所有貸款及應收款項而言，貸款及應收款項賬面值會直接扣減減值虧損，惟貿易應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動於損益內確認。倘貿易應收款項被視為無法收回，則於撥備賬內撇銷。其後收回過往撇銷的款項計入損益。

倘減值虧損金額於其後期間減少，而有關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，惟限於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已攤銷成本。

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合約安排的內容與金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

權益工具

權益工具乃證明本集團資產經扣減其所有負債後的剩餘權益的任何合約。集團實體發行的權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

實際利率法

實際利率法是在相關期間內計算金融負債的攤銷成本以及分配利息開支的方法。實際利率乃按金融負債的預期年期或(如適用)較短期間，將估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部分的已付或已收的所有費用、交易成本以及其他溢價或折讓)精確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

利息開支按實際利息基準確認。

金融負債

金融負債(包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付董事款項及銀行借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認

本集團僅會於資產現金流量的合約權利屆滿或其轉讓金融資產並轉移資產擁有權的絕大部分風險及回報予另一實體時，方會終止確認金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權的絕大部份風險及回報而繼續控制已轉讓資產，則本集團會以其持續參與程度為限繼續確認該資產並確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部份風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，亦就所收取的所得款項確認已抵押借款。

於金融資產完全終止確認時，資產賬面值與已收及應收代價以及於其他全面收入中確認並累計於權益的累計收益或虧損之和之間的差額會於損益內確認。

於及僅在本集團的責任已經履行、解除或到期時，本集團才會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益內確認。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經營業績

下表載列摘錄自會計師報告內本集團合併全面收益表及合併財務狀況表的財務資料概要。該概要應與本文件的會計師報告及本節一併閱覽。

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	162,575	179,509	183,347
銷售成本	(96,562)	(108,388)	(116,274)
毛利	66,013	71,121	67,073
其他收入及收益	1,889	2,715	225
銷售及分銷開支	(3,031)	(3,701)	(3,098)
行政開支	(9,479)	(13,581)	(9,858)
[●]開支	—	—	(2,184)
融資成本	(1,824)	(1,022)	(1,397)
除稅前溢利	53,568	55,532	50,761
稅項	(12,066)	(14,239)	(15,203)
年內溢利及全面收益總額	41,502	41,293	35,558
以下人士應佔年內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人	32,787	32,621	31,005
非控制性權益	8,715	8,672	4,553
	41,502	41,293	35,558

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

合併財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	44,301	37,766	53,261
預付租賃款項	19,230	18,819	18,408
收購物業、廠房及設備的按金	345	1,055	—
	<u>63,876</u>	<u>57,640</u>	<u>71,669</u>
流動資產			
存貨	25,435	23,594	10,293
預付租賃款項	411	411	411
貿易應收款項及應收票據	88,890	69,744	108,784
其他應收款項、按金及預付款項	498	1,097	2,440
應收董事款項	1,475	2,899	223
應收一家附屬公司的 前非控股股東款項	—	5,000	3,842
銀行結餘及現金	23,143	26,517	30,850
	<u>139,852</u>	<u>129,262</u>	<u>156,843</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	54,339	34,530	58,999
其他應付款項及應計費用	8,258	3,901	8,827
應付董事款項	—	—	2,397
應付稅項	9,346	5,819	7,450
銀行借款	13,000	20,000	29,600
	<u>84,943</u>	<u>64,250</u>	<u>107,273</u>
流動資產淨值	<u>54,909</u>	<u>65,012</u>	<u>49,570</u>
總資產減流動負債	<u>118,785</u>	<u>122,652</u>	<u>121,239</u>
非流動負債			
遞延稅項	—	—	1,576
淨資產	<u>118,785</u>	<u>122,652</u>	<u>119,663</u>
資本及儲備			
實繳資本／股本	48,000	48,000	—
儲備	45,840	48,895	119,663
本公司擁有人應佔權益	<u>93,840</u>	<u>96,895</u>	<u>119,663</u>
非控制性權益	24,945	25,757	—
權益總額	<u>118,785</u>	<u>122,652</u>	<u>119,663</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

合併全面收益表的主要部分

收益

於往績記錄期，本集團僅向其客戶供應紙質卷煙包裝且其全部收益均由向中國客戶銷售卷煙包裝產生。

本集團的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣162.6百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣179.5百萬元，並進一步增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣183.3百萬元。二零一零年至二零一一年的收益總額增長主要由於對雲南中煙的銷售增加，其將更多紅塔山品牌卷煙包裝訂單交予本集團。自二零一一年至二零一二年的收益增長主要由於向江西中煙的銷售增長所致。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，對本集團最大客戶江西中煙的銷售分別佔本集團總收益的約60.5%、54.9%及67.3%。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，來自四家省級中煙工業公司(即江西中煙、雲南中煙、客戶甲及客戶乙)的收益分別佔本集團總收益的約99.8%、97.1%及97.9%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列本集團於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的收益、收益百分比、毛利率、銷量及平均售價相關明細：

品牌	包裝	截至二零一零年 十二月三十一日止年度					截至二零一一年 十二月三十一日止年度					截至二零一二年 十二月三十一日止年度				
		收益		毛利率	銷量	平均 售價 每箱	收益		毛利率	銷量	平均 售價 每箱	收益		毛利率	銷量	平均 售價 每箱
		收益	百分比				收益	百分比				收益	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	%	人民幣 千元	%			
金聖品牌	條裝	24,318	15.0%	-	108,832	0.223	24,503	13.7%	-	113,896	0.215	30,584	16.7%	-	143,448	0.213
	盒裝	73,271	45.1%	-	108,172	0.677	74,070	41.3%	-	114,819	0.645	92,893	50.7%	-	143,542	0.647
	合計	97,589	60.0%	41.1%	217,003	0.450	98,573	54.9%	40.6%	228,715	0.431	123,477	67.3%	38.6%	286,990	0.430
紅塔山品牌	條裝	12,034	7.4%	-	29,044	0.414	15,069	8.4%	-	37,480	0.402	7,036	3.8%	-	29,600	0.238
	盒裝	22,872	14.1%	-	27,560	0.830	30,718	17.1%	-	38,206	0.804	15,400	8.4%	-	27,516	0.560
	合計	34,906	21.5%	42.6%	56,604	0.617	45,787	25.5%	39.9%	75,686	0.605	22,436	12.2%	36.6%	57,116	0.393
卷煙品牌甲	條裝	7,394	4.5%	-	28,110	0.263	8,325	4.6%	-	41,434	0.201	9,446	5.2%	-	49,826	0.190
	盒裝	12,496	7.7%	-	35,610	0.351	14,835	8.3%	-	39,109	0.379	15,621	8.5%	-	50,780	0.308
	合計	19,890	12.2%	44.5%	63,720	0.312	23,160	12.9%	37.5%	80,543	0.288	25,067	13.7%	29.7%	100,606	0.249
卷煙品牌乙	條裝	2,526	1.6%	-	12,188	0.207	1,859	1.0%	-	9,466	0.196	2,308	1.3%	-	12,139	0.190
	盒裝	6,595	4.1%	-	12,200	0.541	4,950	2.8%	-	9,465	0.523	6,234	3.4%	-	12,156	0.513
	合計	9,121	5.6%	21.1%	24,388	0.374	6,809	3.8%	36.3%	18,931	0.360	8,542	4.7%	33.0%	24,295	0.352
小計		161,506	99.3%	40.7%	361,715	0.447	174,329	97.1%	39.8%	403,875	0.432	179,522	97.9%	36.8%	469,007	0.383
其他		1,069	0.7%	23.5%	2,636	0.405	5,180	2.9%	33.2%	11,471	0.452	3,825	2.1%	24.9%	8,762	0.437
總計		162,575	100.0%	40.6%	364,351	0.446	179,509	100.0%	39.6%	415,346	0.432	183,347	100.0%	36.6%	477,769	0.384

財務資料

收益

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，分別向江西中煙、雲南中煙、客戶甲及客戶乙銷售的金聖品牌、紅塔山品牌、卷煙品牌甲及卷煙品牌乙的包裝銷售額合共佔本集團總收益分別約99.3%、97.1%及97.9%。來自金聖品牌及卷煙品牌甲的收益於往績記錄期錄得穩定增長。來自紅塔山品牌的收益由二零一零年約人民幣34.9百萬元增至二零一一年約人民幣45.8百萬元，並於二零一二年回落至約人民幣22.4百萬元。二零一二年的大幅回落主要是由於來自紅塔山子品牌的收益減少，其中雲南中煙逐漸將生產外包予外部單位及雲南中煙相應減少為有關子品牌採購相關包裝產品。

平均售價

本集團已售產品的平均售價呈現往績記錄期的下降趨勢。自二零一一年起，本集團的省級中煙工業公司客戶已採納招標系統採購卷煙包裝產品而本集團給予省級中煙工業公司的產品價格乃參考招標結果釐定。本集團產品的平均售價整體下跌主要是由於省級中煙工業公司自二零一一年起採用招標系統，中國卷煙包裝行業內的競爭日益激烈。

紅塔山品牌及卷煙品牌甲於二零一二年的平均售價相對大幅下跌亦是由於子品牌組合的變動。本集團於往績記錄期向雲南中煙供應紅塔山兩個子品牌的包裝。自二零一二年起，雲南中煙將兩個子品牌的其中一個品牌的生產外包予外部單位，並不再自本集團採購有關子品牌的包裝。因此，紅塔山品牌自二零一二年六月起產生的所有收益均來自擁有較低平均售價的另一子品牌。由於本集團於二零一二年中標後兩個新獲取的子品牌（其較本集團於二零一零年及二零一一年供應包裝的三個子品牌擁有相對較低的平均售價）錄得大部分收益，卷煙品牌甲的產品平均售價於二零一二年減少。

毛利率

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，毛利率分別維持約40.6%及39.6%，並於截至二零一二年十二月三十一日止年度下降至約36.6%。截至二零一二年十二月三十一日止年度毛利率下降主要是由於(i)本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度全部品牌已售出的產品的平均售價因業內競爭激烈，本集團的省級中煙工業公司客戶採用

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

招標制度而整體減少；(ii)本集團單位生產成本小幅增加；及(iii)在本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度以較低毛利率出售較高比例產品的情況下，變更紅塔山品牌及卷煙品牌甲的產品組合。

銷售成本

下表載列往績記錄期內按成本類別劃分的本集團銷售成本明細及有關成本佔銷售成本總額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	75,310	78.0	84,897	78.3	93,238	80.2
勞工	6,574	6.8	8,071	7.5	8,331	7.2
製造開支及其他 (附註)	14,678	15.2	15,420	14.2	14,705	12.6
	<u>96,562</u>	100.0	<u>108,388</u>	100.0	<u>116,274</u>	100.0

附註：製造開支及其他包括但不限於水電費、租金開支以及物業、廠房及設備折舊。

於往績記錄期，銷售成本的主要部分為原材料，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，其分別佔銷售成本總額約78.0%、78.3%及80.2%。本集團生產卷煙包裝所需原材料主要包括紙張、防偽標誌、鋁箔及油墨。

紙張為本集團原材料採購的主要成本組成部分，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團採購紙張額分別佔本集團原材料採購總額約64.4%、67.8%及59.6%。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團分別採購約5,294噸、5,905噸及4,447噸紙張，而紙張的平均採購價分別約每噸人民幣11,159元、每噸人民幣10,820元及每噸人民幣10,690元。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團白卡紙及非白卡紙(其主要包括轉移紙)的平均採購價分別約每噸人民幣7,259.2元、每噸人民幣7,346.4元及每噸人民幣6,957.4元以及約每噸人民幣15,848.5元、每噸人民幣15,399.4元及每噸人民幣14,890.2元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

除在如原材料價格大幅上升的特殊情況下本集團可與其客戶再行磋商每個單位的售價外，本集團一般不能將原材料成本的增幅轉嫁予其客戶，因本集團產品的單位售價通常已於銷售合約中固定。下表載列於往績記錄期，倘本集團主要原材料紙的價格上升5%及10%，對本集團毛利及毛利率的影響的價格敏感度分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
原有毛利 (人民幣千元)	66,013	71,121	67,073
毛利百分比變動：			
– 假設紙價上升5%	-3.9%	-4.0%	-3.5%
– 假設紙價上升10%	-7.7%	-8.0%	-7.1%
對毛利率的影響：			
– 原本	40.6%	39.6%	36.6%
– 假設紙價上升5%	39.0%	38.0%	35.3%
– 假設紙價上升10%	37.5%	36.4%	34.0%

毛利及毛利率

往績記錄期本集團毛利及毛利率的分析載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	162,575	179,509	183,347
銷售成本	(96,562)	(108,388)	(116,274)
毛利	<u>66,013</u>	<u>71,121</u>	<u>67,073</u>
毛利率	40.6%	39.6%	36.6%

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣66.0百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣71.1百萬元，並於截至二零一二年十二月三十一日止年度減至約人民幣67.1百萬元。本集團二零一一年較二零一零年的毛利增加主要是由於二零一一年收益增加，而本集團二零一二年較二零一一年的毛利減少主要是由於本集團二零一一年至二零一二年收益增加約2.1%，而同期銷售成本增加約7.3%。

其他收入及收益

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，其他收入及收益分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣225,000元，分別佔本集團收益約1.2%、1.5%及0.1%。下表載列往績記錄期內本集團其他收入及收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售包裝材料收益	949	2,231	23
利息收入	149	162	202
政府補貼	700	300	—
其他 (附註)	91	22	—
總計	<u>1,889</u>	<u>2,715</u>	<u>225</u>

附註：其他包括但不限於增值稅退稅。

於往績記錄期，銷售包裝材料收益為本集團其他收入及收益的主要部分之一。銷售包裝材料包括本集團銷售白卡紙以加工成轉移紙用於生產售予雲南中煙的卷煙包裝，於本文件「業務」一節「客戶－於往績記錄期內的五大客戶－雲南中煙」一段內討論。

利息收入主要指銀行結餘按利率（於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別介乎約0.36%至0.4%、0.36%至1.49%及0.35%至0.5%）所產生的利息。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，利息收入分別約為人民幣149,000元、人民幣162,000元及人民幣202,000元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，本集團分別獲得政府補貼人民幣700,000元及人民幣300,000元。根據龍崗區財政局於二零一零年一月二十二日編製的《政府資助資金管理聯席會議紀要》，獲授人民幣700,000元以支持深圳大洋洲。本集團在收取該政府補貼後毋須履行任何責任。根據深圳大洋洲與龍崗區科技局於二零一一年一月十七日所簽立的協議，本集團因技術發展獲授人民幣300,000元。

銷售及分銷開支

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，銷售及分銷開支分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣3.1百萬元，分別佔本集團收益約1.9%、2.1%及1.7%。下表載列往績記錄期內本集團銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
交付開支	1,437	1,724	1,722
員工成本	612	729	552
差旅開支	680	697	743
代理費	200	—	—
廣告費	—	245	—
其他開支 (附註)	102	306	81
總計	<u>3,031</u>	<u>3,701</u>	<u>3,098</u>

附註：其他開支包括但不限於保險費。

交付開支主要與向客戶交付製成品有關，屬往績記錄期內本集團銷售及分銷開支的主要部分。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，行政開支分別約為人民幣9.5百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣9.9百萬元，分別佔本集團收益約5.8%、7.6%及5.4%。下表載列往績記錄期內本集團行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
員工成本	2,565	3,387	3,477
業務發展及招待費	951	1,491	804
折舊	994	1,037	846
差旅開支	627	992	1,228
員工福利	946	1,045	991
政府徵費	95	1,337	103
出售物業、廠房及設備虧損	721	351	59
專業費用	671	1,202	340
解除預付租賃款項	411	411	411
其他開支 (附註)	1,498	2,328	1,599
總計	<u>9,479</u>	<u>13,581</u>	<u>9,858</u>

附註：其他開支包括但不限於辦公室開支及車輛費用。

員工成本為往績記錄期內本集團行政開支的主要部分。

融資成本

本集團的融資成本主要包括須於五年內悉數償還的銀行借款利息，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，分別佔本集團收益約1.1%、0.6%及0.8%。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，融資成本分別約為人民幣1.8百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.4百萬元。往績記錄期內融資成本金額的變動與本集團銀行借款金額的增減有關。往績記錄期內，本集團同時擁有定息及浮息借款。本集團有定息借款，實際年利率於二零一零年十二月三十一日約為4.50%，亦有浮息借款，實際年利率於二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別約為6.71%及6.94%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

稅項

往績記錄期內，本集團並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

往績記錄期內，本公司的中國附屬公司（尤其是往績記錄期內本集團的主要營運公司深圳大洋洲）須繳納中國企業所得稅。根據中國企業所得稅法及該法的相關實施細則，中國實體於往績記錄期的標準稅率為25%。然而，根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（國發(2007)39號），於該法實施前享較低稅率的中國實體於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年的過渡稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。因此，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，深圳大洋洲的適用所得稅稅率分別為22%、24%及25%。下表載列往績記錄期內本集團的稅項詳情。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	53,568	55,532	50,761
稅項	12,066	14,239	15,203
實際稅率	22.5%	25.6%	30.0%

經參考上表，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團的實際稅率分別約為22.5%、25.6%及30.0%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率相比截至二零一二年十二月三十一日止年度適用於深圳大洋洲的中國所得稅稅率較高，主要由於將約為人民幣1.6百萬元的深圳大洋洲未分配盈利的遞延稅項計入截至二零一二年十二月三十一日止年度的稅項所致。根據中國法規，本集團的中國附屬公司向非中國稅務居民集團實體分派的股息須按10%或以下稅率（倘適用）繳納預扣所得稅。根據相關稅收協定，向香港居民公司作出的分派的預扣稅稅率為5%。遞延稅項已於深圳大洋洲的股權由亞先向鴻超轉讓完成後就深圳大洋洲的未分配盈利作出撥備。有關計算本集團稅項的進一步詳情載於會計師報告。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的未動用稅項虧損分別約人民幣1.4百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.3百萬元可用作抵銷未來溢利。於往績記錄期的未使用稅項虧損乃來自本公司間接全資附屬公司惠州金彩，惠州金彩尚未開始業務營運但已產生若干註冊成立及營運前開支。稅項虧損將於惠州金彩開始營業之年度起計五年後到期。

本公司擁有人應佔溢利

由於前文所述，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本公司擁有人應佔溢利分別約為人民幣32.8百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣31.0百萬元。

整體經營業績的按年討論

截至二零一零年十二月三十一日止年度至截至二零一一年十二月三十一日止年度

收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣162.6百萬元提高至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣179.5百萬元，相當於年增長約10.4%。向本集團最大客戶江西中煙的銷售額由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣98.3百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣98.6百萬元，相當於年增長約0.3%。收益總額增加主要由於向雲南中煙的銷售額由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣34.9百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣45.8百萬元，其將更多紅塔山品牌卷煙包裝訂單下發予本集團。

銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣96.6百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣108.4百萬元，相當於年增長約12.2%。該增加主要由於同期收益增長所致。因此，毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣66.0百萬元提高至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣71.1百萬元，相當於年增長約7.7%。

毛利率保持相對穩定，截至二零一零年十二月三十一日止年度約40.6%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則約39.6%，主要由於收益及銷售成本的相近增長率所致。

其他收入及收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益淨額約人民幣1.9百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益淨額約人民幣2.7百萬元，相當於年增長約42.1%。主要部分(即銷售包裝材料)由截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益約人民幣0.9百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益約人民幣2.2百萬元，主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度雲南中煙的銷售訂單增加導致對相關原材料加工程序的需求增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售及分銷開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣3.0百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3.7百萬元，相當於年增長約23.3%。該增加主要由於(i)截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售增加及導致製成品交付需求上升(以雲南中煙尤甚)，令交付開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1.4百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.7百萬元；(ii)截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得廣告費約人民幣245,000元，主要由於生產促銷項目，但於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得零；及(iii)員工成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣612,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣729,000元，主要是由於花紅支出增加所致。

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣9.5百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣13.6百萬元，相當於年增長約43.2%。該增加主要由於(i)政府徵費由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣95,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.3百萬元，主要由於就興建惠州生產基地向中國政府支付一筆一次性的開支，包括城市基礎設施配套費約人民幣942,000元；(ii)員工成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣2.6百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3.4百萬元，主要由於《深圳市住房公積金管理暫行辦法》於二零一零年十二月二十日生效導致住房公積金付款增加；(iii)專業費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣0.7百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.2百萬元，主要由於委聘專業人士提供顧問服務；及(iv)業務發展及招待費由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1.0百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.5百萬元，與本集團的收益一同增長。

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1.8百萬元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.0百萬元，相當於年減少約44.4%。該減少主要由於與上年度相比，截至二零一一年十二月三十一日止年度的銀行借款未償還金額減少。

由於上述原因，純利於截至二零一零年十二月三十一日止年度維持於約人民幣41.5百萬元及於截至二零一一年十二月三十一日止年度維持於約人民幣41.3百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度

收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣179.5百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣183.3百萬元，相當於全年輕微增長約2.1%。向江西中煙的銷售額由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣98.6百萬元進一步增長約

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

25.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣123.5百萬元。然而，向雲南中煙的銷售額由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣45.8百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣22.4百萬元，相當於按年減少約51.1%。向雲南中煙的銷售額大幅下滑主要由於紅塔山的一個子品牌的收益減少，而雲南中煙逐步外包其製造予外部各方，故雲南中煙就該子品牌卷煙採購的相關包裝產品亦相應減少。

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣108.4百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣116.3百萬元，相當於年增長約7.3%。該增加主要由於同期的收益增長所致。

毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約39.6%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度約36.6%。毛利於截至二零一二年十二月三十一日止年度減少，主要是由於(i)截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於業內競爭加劇，本集團的省級中煙工業公司客戶採用招標制度，導致本集團出售各品牌產品的平均售價整體下降；(ii)本集團單位生產成本輕微上升；及(iii)紅塔山品牌及卷煙品牌甲的產品組合變動(其中本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度所售毛利率較低的產品所佔比例增加)所致。由於二零一二年的毛利率較低，本集團的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣71.1百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣67.1百萬元，降幅約為5.6%。

其他收入及收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益淨額約人民幣2.7百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益淨額約人民幣225,000元，降幅約為91.7%。該減少主要是由於來自銷售包裝材料的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣2.2百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣23,000元，原因是本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度涉及銷售可供加工成轉移紙的白卡紙較截至二零一一年十二月三十一日止年度有所減少，乃由於截至二零一二年十二月三十一日止年度售予雲南中煙的產品組合變更所致。

銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3.7百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣3.1百萬元，相當於全年減少約16.2%。該減少主要是由於(i)廣告費由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣245,000元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的零；及(ii)員工成本因已付花紅減少而由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣729,000元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣552,000元。

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣13.6百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣9.9百萬元，相當於全年減少約27.2%。該減少主要

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

是由於(i)政府徵費由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.3百萬元減少至約人民幣103,000元，主要是由於二零一一年就興建惠州生產基地而支付予中國政府的若干一次性開支，而於二零一二年並無錄得該類開支；(ii)專業費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.2百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣340,000元；及(iii)業務發展及招待費由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.5百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣804,000元，主要是由於本集團於二零一二年加強控制開支所致。

融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.0百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.4百萬元，相當於年增長約40.0%。該增加主要由於與上年度相比，截至二零一二年十二月三十一日止年度的銀行借款金額較高所致。

由於上述原因，除稅前溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣55.5百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣50.8百萬元，相當於全年減少約8.5%。然而，稅項由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣14.2百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣15.2百萬元，主要是由於截至二零一二年十二月三十一日止年度計入為數約人民幣1.6百萬元的深圳大洋洲未分配盈利須繳納的遞延稅項所致。純利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣41.3百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣35.6百萬元。

合併財務狀況表的主要部分

貿易應收款項及應收票據

本集團銷售一般按信貸基準作出。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣88.9百萬元、人民幣69.7百萬元及人民幣108.8百萬元，分別佔本集團總資產約43.6%、37.3%及47.6%。由二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據結餘有所減少，主要由於二零一一年第四季度的銷售額與二零一零年第四季度相比有所減少所致。由二零一

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據結餘有所增加，主要由於二零一二年第四季度的銷售額較二零一一年第四季度有所增加所致。本集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的明細載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項	53,890	37,544	57,784
應收票據	35,000 [^]	32,200	51,000
	<u>88,890</u>	<u>69,744</u>	<u>108,784</u>

[^] 附註：於二零一零年十二月三十一日的應收票據包括附全面追索權的貼現應收票據約人民幣13.0百萬元，而自貼現應收票據獲得的墊款已記錄為有抵押銀行貸款。

本集團一般於到期時(期限通常為90天)收回應收票據，或向供應商背書票據以支付款項。經參考上表，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，貿易應收款項佔本集團貿易應收款項及應收票據分別約60.6%、53.8%及53.1%。

本集團大部分銷售付款通常於本集團客戶對產品滿意接收後收取。儘管概無訂約協定嚴格規管本集團部分客戶的信貸期，於往績記錄期，本集團授予其貿易客戶的信貸期一般為90天。就若干主要客戶而言，本集團接受主要以具90天期限的銀行票據清繳貿易應收款項，該等客戶的實際收款期限從而延長至180天。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團收到銀行票據分別約人民幣121.0百萬元、人民幣110.4百萬元及人民幣123.3百萬元作為銷售結算款，其於有關年度佔本集團收到的總結算款約62.3%、45.6%及63.4%。本集團已設立內部指引，以在本集團於交付產品後90天內並無從其客戶收到大部分付款的情況下跟進相關客戶，經計及長期業務關係、省級中煙工業公

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

司客戶的背景及其歷史付款記錄後為可接納期限。下表載列於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析及相關週轉日：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項 (按貨物交付日期)			
0至90天	42,153	29,709	56,752
91至180天	11,716	4,658	200
181至360天	21	3,177	832
	53,890	37,544	57,784
應收票據 (按票據發出日期)			
0至90天	35,000	32,200	51,000
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 天	二零一一年 天	二零一二年 天
貿易應收款項及應收票據 週轉天數 (附註)			
貿易應收款項	116.9	93.0	95.1
應收票據	64.0	68.3	83.0
	180.9	161.3	178.1

附註：貿易應收款項及應收票據週轉天數根據期初及期末貿易應收款項及／或應收票據結餘平均數（如適用）除以期內收益再乘以該期間天數（截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為366天）得出。

於往績記錄期，本集團在向其客戶收款時並無遇到任何重大困難，且並無錄得任何呆賬撥備。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團貿易應收款項中分別約78.2%、79.1%及98.2%的賬齡為90天內。於二零一三年三月三十一日，已收取於二零一二年十二月三十一日未償還的貿易應收款項及應收票據約95.7%。

經參考上表，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，貿易應收款項及應收票據總週轉天數分別約為180.9天、161.3天及178.1天。貿易應收款項及應收票據總週轉天數明顯較本集團授予客戶的信貸期為長，主要因為以銀行承兌票據結算的貿易應收款項於該等結算後仍為本集團的應收款項直至票據由相關銀行結算。在扣除應收票據後，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的貿易應收款項平均週轉天數分別約為116.9天、93.0天及95.1天。截至二零一一年十二月

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

三十一日止年度貿易應收款項平均週轉天數較截至二零一零年十二月三十一日止年度有所減少，主要因為二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項較二零一零年十二月三十一日有所減少，而這是因為本集團於二零一一年第四季度的收益較二零一零年第四季度的收益為低。截至二零一二年十二月三十一日止年度的貿易應收款項平均週轉天數較截至二零一一年十二月三十一日止年度輕微上升，主要是由於二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項結餘高於截至二零一一年十二月三十一日止年度貿易應收款項的期初結餘所致，而這則由於本集團於二零一二年第四季度錄得較高收益所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度的應收票據平均週轉天數相比上一年度有所增加，主要由於二零一二年十二月三十一日的應收票據結餘增加，而應收票據結餘增加則由於二零一二年第四季度向江西中煙（其於二零一二年第四季度主要通過銀行票據付款）作出的銷售金額較大所致。

貿易應付款項及應付票據

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團的貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣54.3百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣59.0百萬元，分別佔本集團負債總額約64.0%、53.7%及54.2%。二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據有所減少，主要由於本集團於二零一一年第四季度作出的採購額減少所致，此與本集團於二零一一年第四季度的銷售額較二零一零年第四季為低一致。二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據有所增加，主要由於(i)本集團於二零一二年第四季度作出的原材料採購額增加，以符合本集團生產需求；及(ii)本集團已簽署的應收票據金額約人民幣16.6百萬元，並已於二零一二年十二月三十一日轉讓予供應商以結算貿易應付款項，然而，本集團繼續確認應收票據及貿易應付款項的全部賬面值，因為從會計角度而言，本集團並無將有關該等應收票據的重大風險及回報轉嫁予其供應商。本集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據明細載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	50,511	34,530	58,999
應付票據	3,828	—	—
	<u>54,339</u>	<u>34,530</u>	<u>58,999</u>

經參考上表，於二零一零年十二月三十一日，貿易應付款項佔本集團貿易應付款項及應付票據約93.0%，而本集團於二零一一年及二零一二年十二月三十一日並無應付票據。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

一般而言，本集團與其供應商訂立一年期採購合約，並透過電匯或銀行承兌票據結算付款。採購貨品的平均信貸期為90天。下表載列於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日按發票日期呈列的本集團貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款項			
0至90天	49,719	31,322	47,021
91至180天	301	2,778	11,551
181至360天	144	35	196
360天以上	347	395	231
	<u>50,511</u>	<u>34,530</u>	<u>58,999</u>
應付票據			
0至90天	3,828	—	—
91至180天	—	—	—
181至360天	—	—	—
360天以上	—	—	—
	<u>3,828</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應付款項及應付票據			
0至90天	53,547	31,322	47,021
91至180天	301	2,778	11,551
181至360天	144	35	196
360天以上	347	395	231
	<u>54,339</u>	<u>34,530</u>	<u>58,999</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 天	二零一一年 天	二零一二年 天
貿易應付款項及應付票據 週轉天數 (附註)			
貿易應付款項	171.0	143.2	147.2
應付票據	15.5	6.4	—
	<u>186.5</u>	<u>149.6</u>	<u>147.2</u>

附註：貿易應付款項及應付票據週轉天數根據期初及期末貿易應付款項及／或應付票據結餘平均數(如適用)除以期內銷售成本再乘以該期間天數(截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為366天)得出。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經參考上表，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團貿易應付款項及應付票據總額中分別約98.5%、90.7%及79.7%的賬齡為90天內。本集團於二零一二年十二月三十一日賬齡在91至180天的貿易應付款項較二零一一年十二月三十一日有所增加，主要是由於儘管本集團已透過於二零一二年十二月三十一日簽署收取客戶的銀行票據結算若干貿易應付款項，但本集團繼續確認通過簽署銀行票據結算的有關貿易應付款項的全部賬面值，因為本集團並無轉嫁該等應收票據有關的重大風險及回報。貿易應付款項及應付票據總週轉天數一般較供應商向本集團提出的信貸期為長。週轉天數較長主要原因為本集團業務的季節性性質，令本集團一般在第四季度採購較多數量原材料以應付旺季的增產需求。貿易應付款項及應付票據總週轉天數由截至二零一零年十二月三十一日止年度約186.5天降至截至二零一一年十二月三十一日止年度約149.6天，主要由於二零一一年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據結餘減少所致，而貿易應付款項及應付票據結餘減少則主要由於二零一一年第四季度銷售下降令本集團於同期作出的採購減少所致。貿易應付款項及應付票據總週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約149.6天略降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約147.2天，主要因為於二零一二年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據結餘增至約人民幣59.0百萬元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度的貿易應付款項及應付票據的期初結餘相近。

於二零一三年三月三十一日，其後已結清於二零一二年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據約43.8%。

物業、廠房及設備

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣44.3百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣53.3百萬元，分別佔本集團總資產約21.7%、20.2%及25.1%。除於二零一二年十二月三十一日主要用作興建惠州生產基地的在建工程款項約人民幣18.8百萬元外，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，廠房及機器佔本集團物業、廠房及設備的90%以上。

物業、廠房及設備(在建工程除外)賬面值減少主要由於就廠房及機器折舊撥備，於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年分別約為人民幣6.1百萬元及人民幣5.4百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期內有關其物業、廠房及設備的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
廠房及機器	2,422	652	3,013
汽車	—	273	—
傢具、固定裝置及設備	687	52	16
在建工程	—	—	18,757
	<u>3,109</u>	<u>977</u>	<u>21,786</u>

本集團不時購置設備及機器，尤其是本集團於二零一零年購置兩套自動質檢設備（總額約人民幣1.5百萬元）及於二零一二年購置兩台燙金機（總額約人民幣3.0百萬元）。於二零一二年十二月三十一日的在建工程款項約人民幣18.8百萬元主要用作興建惠州生產基地。

存貨

本集團存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括紙張、防偽標誌、鋁箔及墨水。所有製成品均為由本集團生產的紙質卷煙包裝。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，存貨佔本集團總資產約12.5%、12.6%及4.5%。

本集團與其客戶保持密切關係，而客戶通常會通知本集團未來數周或下月的生產／訂單時間表，使本集團有充足時間規劃其採購計劃，並預先與供應商聯繫。本集團旨在盡量降低其存貨水平，並致力於在其客戶表明計劃產量／訂貨數量後才採購原材料。下表為本集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	12,779	2,921	4,465
在製品	1,573	6,131	4,008
製成品	11,083	14,542	1,820
	<u>25,435</u>	<u>23,594</u>	<u>10,293</u>
存貨平均週轉天數 (附註)	75.5	82.6	53.3

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

附註：存貨平均週轉天數根據期初及期末存貨結餘平均數除以期內銷售成本再乘以該期間天數（截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為366天）得出。

存貨由二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日有所降低，主要由於累積的原材料數量較少，加上二零一二年第一季度的銷售額較二零一一年第一季度有所下降所致。存貨由二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日進一步降低，主要由於二零一二年第四季度製成品的快速交付導致於二零一二年十二月三十一日製成品的金額較低所致。

存貨平均週轉天數由截至二零一零年十二月三十一日止年度約75.5天增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約82.6天，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度的存貨年初結餘較低所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度的較低存貨平均週轉天數約53.3天，主要由於二零一二年十二月三十一日的存貨數額較低所致。

本集團根據對存貨可變現淨值的評估撇減陳舊存貨。倘有事件或情況變化顯示存貨的可變現淨值低於存貨賬面值，則會就存貨進行撇減。識別陳舊存貨須利用對存貨狀況及效用作出的判斷及估計。若現行市況其後發生變動，則撇減的金額亦會相應作出變動。下表載列於往績記錄期陳舊存貨的撇減金額。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(撥回) 確認陳舊存貨撇減	(29)	105	246
佔期末存貨百分比	0.1%	0.4%	2.4%

本集團於二零一一年及二零一二年分別就陳舊存貨確認撇減約人民幣105,000元及人民幣246,000元。經參考上表，本集團於往績記錄期並無就撇銷任何損壞或陳舊存貨作出任何重大撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

預付租賃款項以及其他應收款項、按金及預付款項

本集團的預付租賃款項主要指持作中期租賃的惠州地盤的土地使用權款項。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，預付租賃款項分別約為人民幣19.6百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣18.8百萬元，分別佔本集團總資產約9.6%、10.3%及8.9%。本集團預付租賃款項的明細載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
流動資產部分	411	411	411
非流動資產部分	19,230	18,819	18,408
	<u>19,641</u>	<u>19,230</u>	<u>18,819</u>

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，其他應收款項、按金及預付款項分別約為人民幣498,000元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.4百萬元，分別佔本集團總資產約0.4%、0.8%及1.1%。其他應收款項、按金及預付款項一般包括但不限於公用事業費、租賃按金及各項墊付款項。於二零一二年十二月三十一日其他應收款項、按金及預付款項金額上升主要與於二零一二年十二月三十一日錄得興建惠州生產基地的保留金約人民幣1.5百萬元有關。

其他應付款項及應計費用

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團其他應付款項及應計費用分別約為人民幣8.3百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣8.8百萬元，分別佔本集團負債總額約9.7%、6.1%及8.1%。本集團其他應付款項及應計費用的明細載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用	1,346	1,546	1,926
收購物業、廠房及設備應付款項	2,490	492	—
其他應付稅項	3,384	789	4,494
應付薪金	970	993	1,546
應付股息	—	—	771
其他存款	68	81	90
	<u>8,258</u>	<u>3,901</u>	<u>8,827</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

附註：其他應付款項及應計費用包括但不限於土地契約稅項、租金及運輸。

經參考上表，於往績記錄期，其他應付款項及應計費用的最大部分為其他應付稅項，而其他應付稅項主要與應付增值稅有關，當中與相關月份的銷售額成正比。於最後實際可行日期，於二零一二年十二月三十一日應付股息結餘約人民幣771,000元已悉數結清。

營運資金

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
				人民幣千元
流動資產				
存貨	25,435	23,594	10,293	9,486
預付租賃款項	411	411	411	411
貿易應收款項及應收票據	88,890	69,744	108,784	91,987
其他應收款項、				
按金及預付款項	498	1,097	2,440	2,805
應收董事款項	1,475	2,899	223	—
應收一間附屬公司的				
前非控股股東的款項	—	5,000	3,842	—
銀行結餘及現金	23,143	26,517	30,850	26,145
	139,852	129,262	156,843	130,834
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	54,339	34,530	58,999	36,691
其他應付款項及應計費用	8,258	3,901	8,827	4,769
應付一名董事款項	—	—	2,397	—
應付稅項	9,346	5,819	7,450	4,437
銀行借款	13,000	20,000	29,600	19,800
	84,943	64,250	107,273	65,697
流動資產淨值	54,909	65,012	49,570	65,137

流動資產主要包括貿易應收款項及應收票據、存貨以及銀行結餘及現金。流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據以及銀行借款。

流動資產淨值由二零一零年十二月三十一日約人民幣54.9百萬元增加至二零一一年十二月三十一日約人民幣65.0百萬元，乃由於(其中包括)貿易應付款項及應付票據由二零一零年十二月三十一日約人民幣54.3百萬元下降至二零一一年十二月三十一日約人民幣34.5百萬元

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

所致。流動資產淨值下降至二零一二年十二月三十一日約人民幣49.6百萬元，乃由於(其中包括)貿易應付款項及應付票據由二零一一年十二月三十一日約人民幣34.5百萬元增加至二零一二年十二月三十一日約人民幣59.0百萬元及銀行借款由二零一一年十二月三十一日約人民幣20百萬元增加至二零一二年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元所致。合併財務狀況表部分變動的詳情已於上文相關段落論述。

本集團流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日約人民幣49.6百萬元進一步增至二零一三年四月三十日約人民幣65.1百萬元，主要由於本集團截至二零一三年四月三十日止四個月結清應付款項而產生的貿易應付款項及應付票據減少所致。本集團的現金水平亦由二零一二年十二月三十一日約人民幣30.9百萬元減至二零一三年四月三十日約人民幣26.1百萬元，主要由於償還於二零一三年四月到期的銀行借款人民幣9.8百萬元所致。

如本文件「未來計劃」一節所詳述，本集團擬(i)於二零一四年採購價值約21.4百萬港元的額外設備及機器(相當於約人民幣17.0百萬元)以提高產能；及(ii)於二零一三年第四季度開始興建惠州生產基地第二期。董事擬以[●]支付採購額外機器所需全部資金及惠州生產基地第二期建造成本其中部分，建造成本不足金額將由本集團的內部資源及／或額外銀行借款撥付。

董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括內部產生資金、已動用銀行融資及[●])後，本集團擁有充足營運資金應付現時需求及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

與關聯方的結餘

下表載列應收董事及一間附屬公司前非控股股東款項及應付一名董事款項的未償還結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收董事的未償還結餘			
— 黃莉女士	235	2,899	—
— 鄭華先生	1,240	—	223
應收一間附屬公司的前非控股股東的 未償還結餘			
— 深圳焯威佳奇 (附註)	—	5,000	3,842
應付一名董事的未償還結餘			
— 黃莉女士	—	—	2,397

附註：於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，深圳焯威佳奇持有深圳大洋洲17%股權。

應收董事及一間附屬公司的前非控股股東(即深圳焯威佳奇)款項為無抵押、不計息並須按要求償還。根據中國法律顧問的建議，本集團作出的墊款並未遵守中國人民銀行於一九九六年頒佈的《貸款通則》，據此，從事借貸的企業須繳納因有關業務產生的收入的一至五倍的罰款。由於深圳大洋洲與深圳焯威佳奇之間的貸款及墊款為免息，故將不會根據上述條文向深圳大洋洲徵收罰款。於最後實際可行日期，本集團向深圳焯威佳奇作出的墊款的未償還結餘已全數繳付及本集團並未就有關借貸業務而受相關機關的罰款或處罰。此外，倘於往績記錄期內相關政府機構因本集團的借貸活動而對本集團處以任何罰款或處罰，控股股東已同意對本集團作出全數彌償。鑒於上文所述，中國法律顧問認為本集團於往績記錄期進行的借貸活動不會對本集團的業務構成任何重大影響。

於二零一二年十二月三十一日的應付一名董事款項為無抵押、不計息並須按要求償還。

董事確認，本集團應收／應付董事及深圳焯威佳奇的所有未償還結餘已於最後實際可行日期前悉數獲豁免及／或清償。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

除上述者外，本集團於二零一二年十二月三十一日錄得應付深圳大洋洲前權益擁有人股息約人民幣771,000元，已於最後實際可行日期全部結清。

流動資金及財務資源

本集團的現金主要用於滿足營運資金及資本開支需求。自本集團成立以來，其營運資金及資本開支需求一直主要透過股東權益合併、經營產生現金及銀行借款提供資金。董事確認，於往績記錄期，本集團在取得融資方面並無經歷任何困難。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，本集團籌得銀行貸款分別為人民幣19.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣29.6百萬元，並償還銀行貸款分別為人民幣38.0百萬元、零及人民幣20.0百萬元。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團擁有未動用銀行借款融資分別約人民幣17.0百萬元、零及人民幣400,000元。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，黃女士就本集團的銀行借款融資及本集團獲授的無抵押貸款向銀行提供擔保分別為零、人民幣20.0百萬元及人民幣29.6百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，黃女士的物業亦抵押予銀行以為本集團獲授的銀行融資作抵押。黃女士所提供的所有擔保及抵押均已於最後實際可行日期之前解除。

鑒於(i)本集團於往績記錄期內的信用記錄良好，並無拖欠任何銀行貸款；及(ii)[●]可提升本集團的營運資金水平，而於[●]後，本公司將成為[●]，故董事認為，於可預見將來，本集團在取得融資方面預期不會遇到重大困難。

下表為往績記錄期的合併現金流量表簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	33,441	31,622	48,696
投資活動所得(所用)現金淨額	13,879	(9,800)	(17,187)
融資活動所用現金淨額	(77,444)	(18,448)	(27,176)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(30,124)	3,374	4,333
年初現金及現金等價物	53,267	23,143	26,517
年末現金及現金等價物	23,143	26,517	30,850

財務資料

經營活動現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣33.4百萬元。同期的除稅前溢利約為人民幣53.6百萬元。差額約人民幣20.2百萬元主要由於(i)貿易應收款項及應收票據於截至二零一零年十二月三十一日止年度增加約人民幣22.7百萬元；(ii)存貨增加約人民幣10.9百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣7.0百萬元，由貿易應付款項及應付票據增加約人民幣10.0百萬元以及截至二零一零年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備折舊約人民幣8.1百萬元部分抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣31.6百萬元。同期的除稅前溢利約為人民幣55.5百萬元。差額約人民幣23.9百萬元主要由於貿易應付款項及應付票據於截至二零一一年十二月三十一日止年度減少約人民幣19.8百萬元及已付所得稅約人民幣17.8百萬元，由貿易應收款項及應收票據減少約人民幣6.1百萬元以及截至二零一一年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備折舊約人民幣7.0百萬元部分抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣48.7百萬元。同期的除稅前溢利約為人民幣50.8百萬元。差額約人民幣2.1百萬元主要由於貿易應收款項及應收票據於截至二零一二年十二月三十一日止年度增加約人民幣39.0百萬元及已付所得稅約人民幣12.0百萬元，由以下各項部分抵銷：(i)存貨減少約人民幣13.1百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣24.5百萬元；及(iii)截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備折舊約人民幣6.2百萬元。

合併財務狀況表部分的變動詳情已於上文有關段落論述。

投資活動現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣13.9百萬元，主要由於(i)深圳焯威佳奇還款淨額約人民幣18.0百萬元，由就物業、廠房及設備支付按金及採購物業、廠房及設備約人民幣4.3百萬元部分抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣9.8百萬元，主要由於(i)墊款予深圳焯威佳奇約人民幣5.0百萬元；及(ii)就物業、廠房及設備支付按金及採購物業、廠房及設備約人民幣3.7百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣17.2百萬元，主要由於就物業、廠房及設備支付按金及採購物業、廠房及設備約人民幣21.2百萬元，由董事還款淨額約人民幣2.7百萬元部分抵銷。

融資活動現金流量

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的融資活動所用現金淨額分別約為人民幣77.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣27.2百萬元。該等金額主要由於(i)截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的已付股息分別約為人民幣56.6百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣37.8百萬元；及(ii)截至二零一零年十二月三十一日止年度已償還銀行貸款淨額為人民幣19.0百萬元，而於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年分別已籌得銀行貸款淨額人民幣20.0百萬元及人民幣9.6百萬元。

債項

銀行借款

下表載列於各所示年末／期末的本集團銀行借款：

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	13,000	20,000	29,600	19,800

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團的銀行借款分別為人民幣13.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣29.6百萬元。於二零一零年十二月三十一日，人民幣13.0百萬元的銀行借款為附全面追索權的貼現應收票據的所得款項。

於二零一三年四月三十日（即就於本文件刊發前確認債項報表所載資料的最後實際可行日期），本集團有銀行借款約人民幣19.8百萬元。於二零一三年四月三十日，本集團並無任何未動用銀行融資。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年四月三十日，黃女士分別為本集團銀行借款融資及無抵押貸款零、人民幣20.0百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣19.8百萬元提供擔保。

本集團的銀行借款結餘由於二零一二年十二月三十一日的人民幣29.6百萬元減少至於二零一三年四月三十日的人民幣19.8百萬元，這是由於本集團償還一筆於二零一三年四月到期為數人民幣9.8百萬元的銀行借款所致。於二零一三年五月，本集團提早償還未償還銀行借款人民幣19.8百萬元，而黃女士就該等銀行貸款所提供的擔保亦因此而解除。於二零一三年

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

六月，本集團獲得期限為一年為數人民幣80.0百萬元的新造無抵押銀行融資，並已根據該項銀行融資提取無抵押銀行貸款人民幣30.0百萬元。新造銀行融資毋須由控股股東提供擔保。於最後實際可行日期，本集團有未償還銀行借款人民幣30.0百萬元及未動用銀行融資人民幣50.0百萬元。

下表載列截至所示日期本集團銀行借款明細：

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
定息借款	13,000	—	—
浮息借款	—	20,000	29,600
	<u>13,000</u>	<u>20,000</u>	<u>29,600</u>

本集團於往績記錄期內的浮息借款乃按中國人民銀行的人民幣貸款基準利率的110%計息。本集團借款的實際利率如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	%	%	%
定息借款	4.50	不適用	不適用
浮息借款	不適用	6.71	6.94

本集團已動用銀行借款的所得款項作為營運資金及撥付其資本開支。於往績記錄期，本集團並無於取得銀行借款時遇到任何重大困難，亦無拖欠償還任何銀行借款。

有關於往績記錄期及最後實際可行日期本集團與關聯方之間未償還結餘的更多詳情，請參閱「與關聯方的結餘」一段。

資產抵押

除為本集團於二零一零年十二月三十一日的銀行融資提供抵押而抵押物業、廠房及設備合共約人民幣23.8百萬元外，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及最後實際可行日期，本集團概無抵押任何資產。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

或然負債

於最後實際可行日期，本集團概無任何重大或然負債，且本集團並無涉及任何重大法律程序，亦不知悉任何涉及本集團的待決或潛在的重大法律程序。

除上文或本文件其他地方所披露者，於二零一三年四月三十日，除集團內公司間負債外，本集團並無任何未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、融資租約或租購承擔、承兌責任或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，除本文件所披露者外，自二零一二年十二月三十一日以來，本集團的債項及或然負債概無任何重大變動。

承擔及合約責任

融資租賃承擔

本集團於不可撤銷經營租賃下擁有未來最低租賃付款承擔，即本集團就其深圳生產基地的辦公及製造物業承擔的租金開支。該等經營租賃經磋商為期一至五年，而租金於各租約期間為固定，其到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一年內	1,700	1,727	1,761
於第二至第五年(包括首尾兩年)	1,593	5,829	4,183
	<u>3,293</u>	<u>7,556</u>	<u>5,944</u>

經參考上表，承擔由二零一零年十二月三十一日約人民幣3.3百萬元增加至二零一一年十二月三十一日約人民幣7.6百萬元，主要由於深圳生產基地的物業租賃協議的重續合約年期為五年。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本承擔

本集團擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
有關收購已訂約但未於財務資料中撥備的物業、廠房及設備資本開支	457	2,464	7,196
有關收購已授權但未訂約的物業、廠房及設備資本開支	—	130	—

經參考上表，有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未在財務資料撥備的資本開支主要涉及收購尚未交付予本集團或尚未可作擬定用途的物業、廠房及設備。除上文所披露者外，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

可供分派儲備

本公司於二零一二年十一月二十九日在開曼群島註冊成立。於二零一二年十二月三十一日，概無現金可供分派儲備以供分派予股東。

股息政策

本集團現時並無固定股息政策。未來股息的形式、頻率及金額將由董事酌情決定，並將視乎本集團的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、未來前景及現金需要等因素而定。此外，股息宣派及派付以及股息金額亦將須遵守(其中包括)細則及公司法的規定，包括獲得股東及董事批准的規定。

本公司的主要經營附屬公司深圳大洋洲過往曾於公司重組完成前於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年向其當時權益擁有人宣派股息分別約人民幣32.8百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣38.5百萬元。於二零一二年十二月三十一日後但於最後實際可行日期前，本集團並無宣派任何股息。然而，如本文件「風險因素」一節「日後股息派付」一段所詳述，無法保證本公司日後將按與過往相當水平派付任何股息或根本不會派付股息。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要財務比率概要

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
盈利率：			
收益增長 (附註1)	不適用	10.4%	2.1%
純利增長 (附註2)	不適用	-0.5%	-13.9%
毛利率 (附註3)	40.6%	39.6%	36.6%
除息稅前純利率 (附註4)	34.1%	31.5%	28.4%
純利率 (附註5)	25.5%	23.0%	19.4%
股本回報率 (附註6)	36.3%	34.2%	29.3%
總資產回報率 (附註7)	19.1%	21.1%	17.1%
流動資產比率：			
流動比率 (附註8)	1.6	2.0	1.5
速動比率 (附註9)	1.3	1.6	1.4
貿易應收款項及應收票據總週轉天數 (附註10)	180.9	161.3	178.1
貿易應付款項及應付票據總週轉天數 (附註11)	186.5	149.6	147.2
存貨平均週轉天數 (附註12)	75.5	82.6	53.3
資本充足率：			
資產負債比率 (附註13)	9.9%	14.0%	19.8%
淨現金與權益比率 (附註14)	8.5%	5.3%	1.0%
利息覆蓋比率 (附註15)	30.4	55.3	37.3

附註：

1. 收益增長指本集團的所示年度收益較上年度升幅。由於截至二零一零年十二月三十一日止年度的上一個年度屬往績記錄期以外的期間，故收益增長並不適用。
2. 純利增長指本集團的所示年度純利較上年度升幅。由於截至二零一零年十二月三十一日止年度的上一個年度屬往績記錄期以外的期間，故純利增長並不適用。
3. 毛利率乃按本集團毛利除以所示年度收益再乘以100%計算。
4. 除息稅前純利率乃按本集團除息稅前純利除以所示年度收益再乘以100%計算。
5. 純利率乃按本集團純利除以所示年度收益再乘以100%計算。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

6. 股本回報率乃按所示年度本集團純利除以期初及期終本集團權益總額的平均數再乘以100%計算。
7. 總資產回報率乃按所示年度本集團純利除以年初及年終本集團總資產的平均數再乘以100%計算。
8. 流動比率乃按年終所示本集團流動資產除以流動負債計算。
9. 速動比率乃按年終所示本集團流動資產減存貨除以流動負債計算。
10. 貿易應收款項及應收票據總週轉天數乃按所示年度年初及年終本集團貿易應收款項及應收票據總結餘的平均數除以年內收益再乘以年內日數(截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為366天)計算。
11. 貿易應付款項及應付票據總週轉天數乃所示年度年初及年終本集團貿易應付款項及應付票據總結餘的平均數除以年內銷售成本再乘以年內日數(截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為366天)計算。
12. 存貨平均週轉天數乃按所示年度年初及年終本集團存貨結餘的平均數除以年內銷售成本再乘以年內日數(截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年為365天而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為366天)計算。
13. 資產負債比率乃按總負債(即銀行借款金額)除以年終總負債及總權益之和再乘以100%計算。
14. 淨現金與權益比率乃按銀行結餘及現金減總負債(即銀行借款金額)除以年終總權益再乘以100%計算。
15. 利息覆蓋比率乃按本集團除息稅前純利除以所示年度財務成本計算。

經參照上表，本集團的主要財務比率的主要波動的闡釋載於下文：

盈利率

本集團除息稅前純利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約34.1%減至截至二零一一年十二月三十一日止年度約31.5%，主要因為毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約40.6%減至截至二零一一年十二月三十一日止年度約39.6%，而行政開支則由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣9.5百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣13.6百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團除息稅前純利率進一步減至約28.4%，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的毛利率進一步減至約36.6%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

股本回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約36.3%減至截至二零一一年十二月三十一日止年度約34.2%，主要因為本集團平均總股本增加，而平均總股本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣114.4百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣120.7百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度股本回報進一步減少約29.3%，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團的純利較低所致。

總資產回報由截至二零一零年十二月三十一日止年度約19.1%增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約21.1%，主要因為本集團平均總資產減少，而平均總資產由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣217.2百萬元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣195.3百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的總資產回報減至約17.1%，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團的純利較低所致。

有關其他盈利率波動的詳情請參閱本節「合併全面收益表的主要部分」一段。

流動資產比率

二零一一年十二月三十一日的流動比率及速動比率上升，主要因為貿易應付款項及應付票據由二零一零年十二月三十一日約人民幣54.3百萬元減至二零一一年十二月三十一日約人民幣34.5百萬元。二零一二年十二月三十一日的流動比率及速動比率下跌主要因為銀行借款由於二零一一年十二月三十一日約人民幣20.0百萬元增加至於二零一二年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元以及貿易應付款項及應付票據由於二零一一年十二月三十一日約人民幣34.5百萬元增加至於二零一二年十二月三十一日約人民幣59.0百萬元。

有關其他流動資產比率波動的詳情請參閱本節「合併財務狀況表的主要部分」一段。

資本充足率

資產負債比率由二零一零年十二月三十一日約9.9%增至二零一一年十二月三十一日約14.0%，並進一步增至二零一二年十二月三十一日約19.8%，主要因為銀行借款增加，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別為人民幣13.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣29.6百萬元。銀行借款的增加致(其中包括)本集團的流動資金狀況得以加強。

淨現金與權益比率由二零一零年十二月三十一日約8.5%下降至二零一一年十二月三十一日約5.3%，並進一步下降至二零一二年十二月三十一日約1.0%，主要由於往績記錄期內的銀行借款增加所致。

利息覆蓋比率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約30.4倍增加至截至二零一一年十二月三十一日約55.3%，主要因為財務成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

人民幣1.8百萬元減至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.0百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的利息覆蓋減至約37.3倍，主要因為融資成本由二零一一年的約人民幣1.0百萬元增至二零一二年的約人民幣1.4百萬元及截至二零一二年十二月三十一日止年度的除息稅前純利相比二零一一年較低所致。

有關市場風險的定量及定性資料

市場風險指金融工具的公平值或未來現金流量會因經濟環境變化而波動的風險。市場風險主要類別包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。

信貸風險

本集團於各財務報告期末面臨的最高信貸風險為各項金融資產於合併財務狀況表中的相關賬面值。

本集團大部分銷售的付款於本集團客戶(特別是屬中國國有企業在省級中煙工業公司)對產品信納後收取。概無合約協定條款嚴格規定本集團部分客戶的信貸期，故無法保證本集團可及時悉數收回其全部貿易應收款項及應收票據。此外，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，本集團的四大客戶佔本集團貿易應收款項總額分別約99%、94%及97%，故本集團的信貸風險集中。倘因任何原因導致本集團大部分貿易應付款項未能結清，則本集團可能會產生重大減值虧損。為將信貸風險減至最低，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他貨幣程序，以確保跟進追討逾期債務。此外，本集團檢討各報告期末各項個別債務的可收回金額，確保就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，本公司認為本集團的信貸風險已大幅降低。

流動資金的信貸風險有限，原因為對手方為中國國有銀行或具有高信貸評級及質素的銀行。

本集團於應收董事款項及應收一間附屬公司的一名前非控股股東款項有信貸集中風險。為將應收董事款項及應收一間附屬公司的一名前非控股股東款項的信貸風險減至最低，本集團管理層持續監察董事及一間附屬公司的前非控股股東的信貸質素及風險水平，以確保即時採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團管理層會於各報告期末審閱每項個別墊款結餘的可收回金額，以確保作出足夠減值虧損。

財務資料

流動資金風險

本集團依賴銀行借款作為主要流動資金來源。流動資金風險指在所有合約融資承擔到期時無法獲得資金以履行有關承擔的風險。於管理流動資金風險方面，本集團監察及維持管理層視為足夠撥付本集團營運及並減低現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。管理層亦監察銀行借款的使用，以確保符合貸款契諾。

有關本集團所面對的流動資金風險的進一步定量披露載於會計師報告。

利率風險

公平值利率風險主要與本集團的定息銀行借款有關，而現金流量利率風險則主要與本集團的浮息銀行結餘及銀行借款有關。本集團並無特定政策管理其利率風險，亦無訂立利率掉期以對沖其所承受的借款公平值變動風險。然而，本集團將會密切監察日後所面對的利率風險。

本集團的融資成本主要包括須於五年內悉數償還的銀行借款利息，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年分別佔本集團收益約1.1%、0.6%及0.8%。本集團的現金流量利率風險主要集中於本集團銀行借款的中國人民銀行人民幣貸款基準利率波動。

有關本集團所面對的利率風險的進一步定量披露載於會計師報告。

貨幣風險

人民幣為本集團的功能貨幣，而本集團的交易主要以人民幣進行，且本集團的主要應收款項及應付款項均以人民幣計值。本集團管理層認為，本集團承受因貨幣資產及負債而產生的輕微匯率風險。因此，本集團目前並無外幣政策。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已就本集團於二零一三年三月三十一日的物業權益進行估值並認為於該日的物業權益總值約人民幣48.0百萬元。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文件附錄三。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

根據[●]，物業及土地使用權權益與有關物業及土地使用權權益的估值對賬披露載列如下：

	人民幣千元
物業及土地使用權權益於二零一二年十二月三十一日的賬面淨值	37,576
加：於截至二零一三年三月三十一日止三個月內支付的建設費用	553
加：於二零一三年三月三十一日已支銷但尚未支付的建設費用	7,056
減：截至二零一三年三月三十一日止三個月的折舊及攤銷	(103)
於二零一三年三月三十一日的賬面淨值(未經審核)	45,082
於二零一三年三月三十一日的估值(根據本文件附錄三)	48,000
估值盈餘	2,918

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，本集團自二零一二年十二月三十一日以來的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一二年十二月三十一日以來，並無出現對會計師報告所顯示資料造成重大影響的事件，包括往績記錄期後出現任何營運資金短缺或現金狀況轉差。